

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，須與本文件全文一併閱讀。由於本節僅為概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂]前，須閱讀本文件全文。任何[編纂]均存在風險。[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下[編纂]前須仔細閱讀該節。本節所用各種表述於本文件「釋義」及「技術詞彙表」內界定或解釋。

概覽大綱

願景

成為全球AI算力基礎設施與電氣化解決方案的核心基石。

使命

高效使用電能，為人類在智能時代提供舒適的生活環境。

我們是誰

我們是以電力電子築基、全球化運營的工業科技平台領先企業。

我們以多年來在電力電子底層技術的深厚積累為錨點，圍繞功率變換技術、數字化電源控制技術以及系統控制與通訊技術三大核心技術平台，構建了「核心部件+軟件+系統解決方案」的產品體系，並形成電源、新能源交通、工業自動化、智慧生活、智能裝備及磁電精造六大業務板塊。

算力基礎設施供電與電氣化解決方案的核心供應商：依託20餘年在電力電子領域的深厚技術積累與在複雜環境中的高效工程開發和系統集成能力，我們在算力和新能源領域率先佈局，產品覆蓋AIDC等數據中心服務器電源、儲充核心部件與系統以及新能源汽車電能動力管理系統等核心領域，是用戶側與微網場景的「源－網－荷－儲」體系中核心硬件及軟件控制方案提供商。根據灼識諮詢的資料，我們是中國內地首家及全球少數掌握高功率密度(800V HVDC兆瓦級機櫃電源系統)、高效率電源技術(AI數據中心電源電能轉化效率超98%)，提供AI數據中心系統級供電解決方案、擁有海外全流程生產供應能力的綜合型電源供應商。在AI算力基礎設施領域，我們已成為一家全球領先的GPU及AI算力基礎設施公司產業鏈數據中心的推薦提供商之一。自2023年以來，我們在AI電源產品方面，完成了從初步導入到同步參與行業新代際產品研發與測試的快速層級躍遷，前瞻性戰略洞察與技術平台的長期積累賦予了我們匹配AI時代的快速迭代能力，公司將進一步拓展面向高功率密度數據中心的系統級供電產品矩陣，並正在開發AIDC的固態變壓器(SST)。

概 要

行業地位：我們是國內電力電子及相關控制技術的引領者，率先佈局新興領域的電源製造商之一。根據灼識諮詢的資料，我們為2025年以全球電源產品收入計的中國內地供應商第一梯隊，為全球覆蓋領域最豐富的電源產品供應商之一。細分賽道權威市場地位：2025年中國商業顯示電源收入排名第一，市場份額為62.3%；2025年全球第三方智能空調壓縮機驅動器供應商收入排名第一，市場份額為16.0%；2025年中國弧焊機器人焊接電源市場銷量排名第一，市場份額為30.3%；2025年全球智能衛浴坐具ODM收入排名第一，市場份額為8.8%。公司搶抓人工智能和新能源的發展機遇，在數據中心電源、新能源汽車和儲能等賽道實現快速增長。

下圖列示了我們的主要亮點：



註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料。
- (2) 以收入計，2025年數據。
- (3) 以銷量計，2025年數據。
- (4) 電源電能轉化效率計算口徑為額定輸入、額定輸出，常溫、不考慮風扇情況下的峰值效率。
- (5) 數據截至2025年12月31日。
- (6) 主導或參與該標準的制定或修訂。

概 要

我們的發展歷程

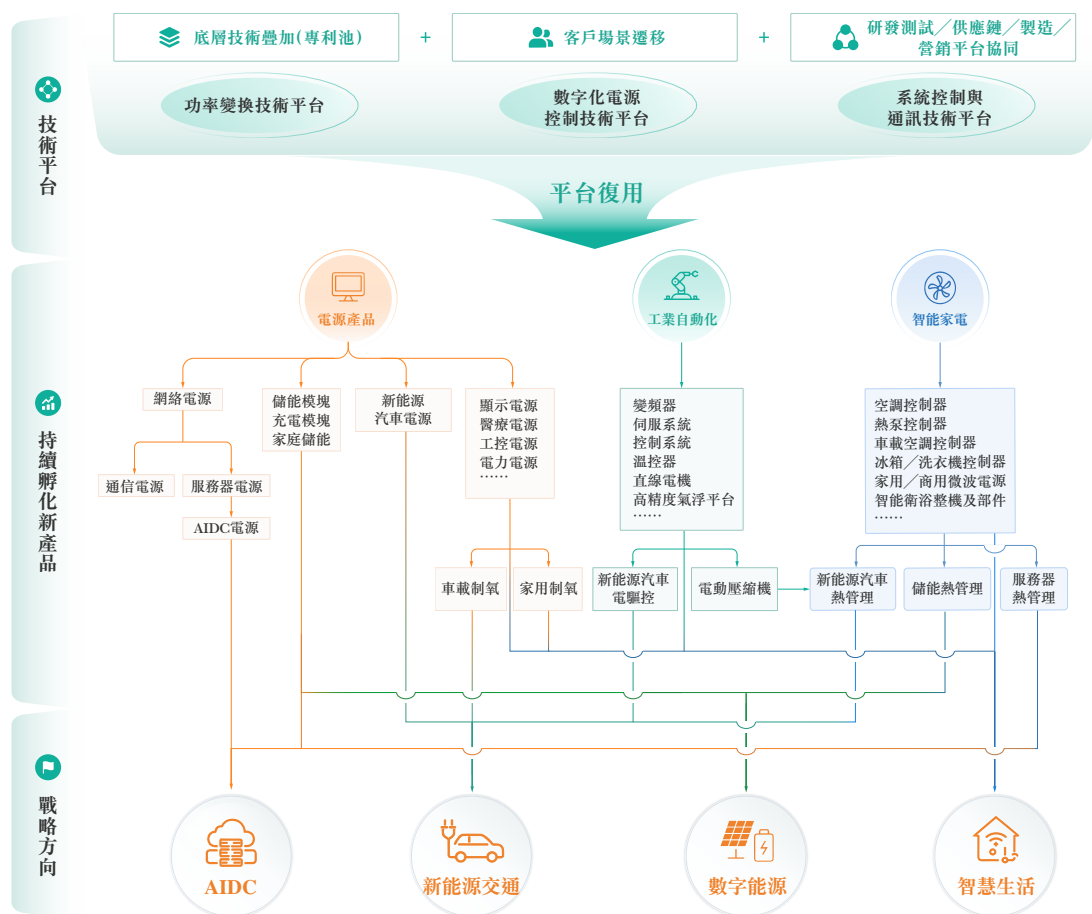
自2003年成立以來，我們始終圍繞電力電子及相關控制技術進行長期佈局和產品演進。公司早期抓住傳統電視向平板電視升級的契機，以平板顯示電源為切入點，逐步構建起三大技術平台、完善供應鏈與製造能力以及客戶服務能力；隨後，公司將相關能力延伸至其他電源產品(如網絡電源和醫療電源)、智慧生活、新能源交通、工業自動化及智能裝備等領域。

2017年公司在深圳證券交易所上市並於同年進入儲能充電領域。2019年以來，公司進一步推進全球化佈局，在國內外持續完善研發、供應製造及服務網絡，進一步拓展與加強各業務板塊和全球頭部客戶的合作。基於20餘年對技術平台的長期建設與對產業的前瞻性洞見，公司於2023年快速切入AIDC領域並獲得該領域頭部客戶的認可，並持續提升在該領域的行業地位。2024年以來，公司啟用長沙全球研發中心，泰國羅勇府及中國杭州新基地相繼落成，進一步提升全球交付能力。

我們的發展歷程並非單一產品線的線性擴張，而是始終以功率變換技術、數字化電源控制技術及系統控制與通訊技術等底層能力為中心，通過「底層技術組合+應用場景遷移」不斷形成新的產品和業務。例如顯示電源積累的功率轉換的技術能力，逐步向醫療電源、工控電源、儲能、通信／服務器電源及數據中心電源遷移，在遷移的過程中不斷突破和實現更高頻高效，同時亦需根據場景需求疊加其他技術平台能力，同步驅動實現技術與產品升級，平台能力外溢效用越來越明顯。

概 要

下圖展示了公司如何基於技術積累和核心能力，持續開發新產品並拓展產品矩陣：



我們的業務

我們構建了以電力電子技術為核心，橫跨六大板塊的多元化業務體系。這一體系形成了「新興增長引擎」與「穩固基石業務」雙輪驅動的發展格局，確保了公司穿越週期的業務增長曲線、持續盈利能力與抗風險韌性。

概 要

電源

我們的電源解決方案涵蓋網絡電源(如通信及數據中心電源)、儲充系統的核心元件、顯示電源(包括商業顯示電源及LED電源)、醫療設備電源、電力電源及工控電源等產品。

作為全球AI算力基礎設施的核心電源供應商，我們依託在高功率密度電源領域的前瞻性佈局與深厚技術積累，成功切入高性能服務器及數據中心電源賽道。我們的電源解決方案已獲得一家全球領先的GPU及AI算力基礎設施公司的認可，產品覆蓋AC EDPP補償器、800V HVDC系統、660kW機櫃級電源及電源機架等核心設備與系統級產品，實現從電網接入到算力終端的全鏈路自主化產品覆蓋。這一戰略轉型不僅實現了單系統價值量的跨越式提升，更使我們成為構建數字世界的關鍵參與者。海外大客戶已開始批量交付，我們同時配合海外頭部ASIC客戶進行產品開發。

在新能源領域，我們的儲充業務在2025年持續穩步開展，並在便攜儲能、家庭儲能等領域實現新客戶拓展和核心部件批量供應。

我們相信，數據中心電源、通信電源和儲充電源在高效電能轉換、高壓化、系統監控和可靠性保障方面具有明顯技術協同，該板塊將成為公司未來重要的增長引擎。

新能源交通

我們在新能源交通領域的業務同時服務於NEV及公共交通市場。在NEV領域，我們主營多合一電控和集成式電源等核心部件，拓展車載壓縮機、熱管理集成模塊、主動液壓懸架系統、分佈式電驅，並推出車載制氧機、底盤域控制器等新品，技術延伸至輕型電動車領域。構建電能管理、熱管理、動力驅動三大產品矩陣，可提供全品類零部件與系統解決方案，單車價值量持續提升；我們在新能源汽車領域採取「多客戶、全品類」戰略，客戶持續拓展，疊加技術協同與產品擴容，推動業務持續拓展。

概 要

在交通領域，我們為高鐵、城軌、地鐵提供空調電動壓縮機、控制器等電氣部件，依託新增運營里程與存量設備更新雙需求穩定發展。

工業自動化

核心產品體系涵蓋PLC、溫控器、伺服及變頻器、直線電機及高精度氣浮平台。相關產品可滿足多行業自動化控制、動力驅動等核心需求，適配3C、半導體設備、鋰電、物流、紡織、機床、電液、工程機械、再生能源等多個細分領域。

業務方面堅持平台化為主、定製化為輔的產品策略，持續優化迭代核心產品，推出MU400系列小型PLC、MQT系列溫控器、MV820高性能矢量控制變頻器、M5通用型伺服系統以及高精度氣浮平台等工業自動化產品，以技術升級強化業務競爭力，為業務拓展提供堅實支撐。

智慧生活

我們的智慧生活產品涵蓋暖通空調驅動及控制解決方案、智能衛浴整機及部件，以及其他智慧生活產品。

暖通空調驅動及控制解決方案包括住宅及商用空調驅動及控制解決方案以及熱泵驅動及控制解決方案。依託工業級技術積累，我們提供一站式電氣控制解決方案，並持續推動產品向模塊化、系統級解決方案升級。

我們的智能衛浴產品包括智能衛浴坐具及智能衛浴部件，如主控板、加熱器及分配閥。我們提供覆蓋全產業鏈的一站式解決方案，客戶涵蓋知名電商私營品牌及國內外衛浴品牌。

其他智慧生活產品主要包括數字化家用及商用微波電源、洗衣機驅動及控制解決方案，以及一站式冰箱驅動及控制解決方案。

智能裝備

主要包括智能數字化焊機及智能採油設備等。其中激光焊機新品已實現批量交付，智能採油設備受益於油氣行業智能化需求高速增長。公司通過自主研發的高效節能裝備，助力客戶增效降本、實現產業升級，目前已形成階梯化業務佈局，未來隨著油田數字化生產的推進，我們將受益於巨大產業機會。

概 要

磁電精造

產品涵蓋異形電磁線、同軸線、超微細扁線、柔性扁平排線及柔性電路板等，作為電力電子上游核心元件，廣泛應用於通訊、3C、汽車電子、儲充新能源等領域。公司已完成精密線材到精密連接的一體化業務整合，對內優化磁性器件供應，對外銷售連接組件；重點開拓新能源行業和消費類頭部客戶，相關項目逐步進入交付期。該類產品極大的完善了公司對行業大客戶提供從電源、電控到附件的整體供貨能力。

競爭優勢

我們認為以下優勢能讓我們充分利用未來的機遇並取得長足發展：

- 清晰有效的戰略佈局與長期主義投入驅動長期增長；
- 平台化技術體系及全產業鏈垂直整合構建核心技術壁壘；
- 與全球領先客戶的合作與深度綁定；
- 極具競爭力的多元化且可遷移的產品矩陣；
- 持續聚焦研發與技術創新，建設全球一流研發網絡；
- 全球供應鏈與製造佈局，打造卓越高效的交付系統；及
- 經驗豐富且極具遠見的管理團隊，引領我們在行業變革中持續創造價值。

戰略

我們將實施以下戰略以推動進一步增長：

- 平台化賦能，構築共生增長新範式；
- 堅持多元化佈局，跨越週期穩健增長；
- 堅持前瞻研發，構築領先的技術儲備與工程能力；
- 聚焦AI新基建供電解決方案，打造業務增長的強勁引擎；
- 深化全球本地化(GLOCAL)，構建敏捷高效的全球運營體系；及
- 以靈活的資本合作，構築開放式創新生態。

概 要

競爭

根據灼識諮詢的資料，全球電力電子行業應用場景覆蓋生產、生活全領域，其產品組合包括各類組件及製成品。全球電力電子行業競爭格局高度分散，從以本集團為代表、跨越多個下游分部經營且擁有多元化產品矩陣的綜合型製造商，到專注於單一分部的專業化企業，市場參與者數量眾多，業務佈局及產品覆蓋各不相同，目前該市場尚未出現佔絕對主導地位的參與者。根據灼識諮詢的資料，以2025年收入計，我們為全球電源市場的中國內地供應商第一梯隊，為全球覆蓋領域最豐富的電源產品供應商之一，並在若干特定市場佔據領先地位。根據灼識諮詢的資料，我們為2025年中國商業顯示電源收入排名第一，市場份額為62.3%；全球第三方智能空調壓縮機驅動器供應商收入排名第一，市場份額為16.0%；中國弧焊機器人焊接電源市場銷量排名第一，市場份額為30.3%；全球智能衛浴坐具ODM收入排名第一，市場份額為8.8%。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶包括分佈於多個國家的直銷客戶及分銷商。多年來，我們已在中國內地及全球建立起廣泛且地域多元化的客戶群。於2023年、2024年及2025年，各年度來自五大客戶的收益分別為人民幣1,449.7百萬元、人民幣1,606.4百萬元及人民幣1,645.2百萬元，分別佔我們總收益的21.5%、19.7%及17.5%。同年，往績記錄期間內各年度來自最大客戶的收益分別為人民幣511.4百萬元、人民幣467.1百萬元及人民幣474.3百萬元，分別佔我們總收益的7.6%、5.7%及5.0%。

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括原材料及元器件供應商。於2023年、2024年及2025年，各年度來自五大供應商的採購額分別為人民幣580.7百萬元、人民幣719.8百萬元及人民幣824.3百萬元，分別佔我們總採購額的14.3%、13.2%及12.8%。同年，各年度來自最大供應商的採購額分別為人民幣146.6百萬元、人民幣194.3百萬元及人民幣258.6百萬元，分別佔我們總採購額的3.6%、3.6%及4.0%。

於往績記錄期間，我們的五大客戶中有若干亦為我們的供應商，而五大供應商中有一名亦為我們的客戶。詳情請參閱「業務—重疊客戶與供應商」。

風險因素

我們的業務涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。我們面臨的部分主要風險包括：

- 於往績記錄期間，我們的盈利能力存在波動，且我們的經營現金流可能持續呈現波動性。
- 我們的業務依賴多個下游行業。這些行業中任何一個出現衰退或結構性變化，都可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

概 要

- 我們在電力電子行業面臨激烈的競爭。若無法有效且成功地參與競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。
- 若無法維繫並擴大客戶基礎，將可能阻礙業務增長，並對運營造成實質性影響。
- 我們向數據中心電源及新能源交通等新興領域的戰略擴張需要巨額前期投資、持續的產能擴張、實施複雜流程以及不確定的市場接受度。未能妥善管理這些戰略擴張，可能會延遲或限制我們預期的盈利能力提升及競爭優勢。

主要財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料之財務數據概要。該等財務數據概要應與本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀，並以該等綜合財務報表為準。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製。

經營業績

下文載列我們於所示年度的綜合損益表摘要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比
收益	6,754,241	100.0	8,172,486	100.0	9,402,840	100.0
銷售成本	(5,095,399)	(75.4)	(6,147,082)	(75.2)	(7,349,244)	(78.2)
毛利	1,658,842	24.6	2,025,404	24.8	2,053,596	21.8
其他收入及收益淨額	380,272	5.6	161,278	2.0	161,194	1.7
研發費用	(770,574)	(11.4)	(984,042)	(12.0)	(1,122,337)	(11.9)
銷售及營銷開支	(310,028)	(4.6)	(368,965)	(4.5)	(413,684)	(4.4)
行政開支	(245,600)	(3.6)	(293,561)	(3.6)	(382,673)	(4.1)
應收款項及合約資產減值虧損	(12,848)	(0.2)	(16,306)	(0.2)	(17,836)	(0.2)
商譽減值虧損	(25,039)	(0.4)	(11,624)	(0.1)	(24,365)	(0.3)
於一間聯營公司的投資減值虧損	—	—	—	—	(2,159)	(0.0)
經營溢利	675,025	10.0	512,184	6.3	251,736	2.7
財務成本	(36,328)	(0.5)	(51,244)	(0.6)	(32,881)	(0.3)
應佔聯營公司(虧損)/溢利	(1,785)	(0.0)	(7,072)	(0.1)	960	0.0
除稅前溢利	636,912	9.4	453,868	5.6	219,815	2.3

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比
所得稅(開支)/抵免	(11,801)	(0.2)	4,823	0.1	(22,738)	(0.2)
年內溢利	625,111	9.3	458,691	5.6	197,077	2.1
以下各項應佔：						
本公司權益股東	629,322	9.4	436,122	5.3	145,752	1.6
非控股權益	(4,211)	(0.1)	22,569	0.3	51,325	0.5
年內溢利	625,111	9.3	458,691	5.6	197,077	2.1

收益

按主要產品及服務劃分的來自客戶合約的收益的分類

	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	%
電源	2,121,965	31.4	2,353,307	28.8	2,680,005	28.5
新能源交通	710,248	10.5	548,724	6.7	1,144,891	12.2
工業自動化	584,126	8.6	627,031	7.7	876,920	9.3
智慧生活	2,619,071	38.8	3,737,942	45.7	3,558,978	37.9
智能裝備	365,889	5.4	462,443	5.7	605,284	6.4
磁電精造	315,552	4.7	381,067	4.7	449,088	4.8
其他 ⁽¹⁾	37,390	0.6	61,972	0.7	87,674	0.9
總計	6,754,241	100.0	8,172,486	100.0	9,402,840	100.0

附註：

(1) 主要包括研發服務、租賃服務，以及工裝治具及測試模具。

往績記錄期間，本集團收益由2023年的人民幣6,754.2百萬元增至2024年的人民幣8,172.5百萬元，並進一步上升至2025年的人民幣9,402.8百萬元，同比增長率分別為21.0%及15.1%。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－收益」及「財務資料－經營業績的按年比較」。

概 要

按地理位置劃分的收益分類

客戶的地理位置乃按向其開具發票的地點劃分。於往績記錄期間，我們的銷售覆蓋中國內地及境外。於2023年、2024年及2025年，來自中國內地客戶的收益分別佔我們總收益的71.8%、67.6%及70.9%，同時我們海外市場產生的收益持續增長。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－收益」及「財務資料－經營業績的按年比較」。下表載列所示年度我們按地區市場劃分的收益明細及其相應佔比：

	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	4,852,028	71.8	5,527,519	67.6	6,669,550	70.9
海外	1,902,213	28.2	2,644,967	32.4	2,733,290	29.1
– 印度	1,245,258	18.4	1,831,547	22.4	1,587,091	16.9
– 其他國家／地區 ⁽¹⁾	656,955	9.8	813,420	10.0	1,146,199	12.2
總計	6,754,241	100.0	8,172,486	100.0	9,402,840	100.0

附註：

- (1) 主要包括位於亞洲、北美洲及歐洲的若干其他國家及地區。於往績記錄期間，各年度內概無單一國家佔我們總收益超過5.0%。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣5,095.4百萬元、人民幣6,147.1百萬元及人民幣7,349.2百萬元，分別佔我們總收益的75.4%、75.2%及78.2%。因此，我們各業務分部的銷售成本在很大程度上受到有關年度所產生收益的影響。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－銷售成本」及「財務資料－經營業績的按年比較」。下表載列所示年度我們按主要業務分部劃分的銷售成本明細。

概 要

	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	%
電源	1,616,511	31.7	1,763,332	28.8	2,087,450	28.3
新能源交通	551,065	10.8	433,229	7.0	981,444	13.4
工業自動化	398,591	7.8	441,092	7.2	638,557	8.7
智慧生活	1,955,809	38.4	2,817,540	45.8	2,775,096	37.8
智能裝備	263,676	5.2	290,198	4.7	378,350	5.1
磁電精造	293,558	5.8	363,600	5.9	430,252	5.9
其他	16,189	0.3	38,091	0.6	58,095	0.8
總計	5,095,399	100.0	6,147,082	100.0	7,349,244	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利(GP)分別為人民幣1,658.8百萬元、人民幣2,025.4百萬元及人民幣2,053.6百萬元，各年度的毛利率(GPM)為24.6%、24.8%及21.8%。有關詳情，請參閱本文件「財務資料 – 綜合損益表的主要組成部分 – 毛利及毛利率」及「財務資料 – 經營業績的按年比較」。下表載列我們於所示年度按主要業務分部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	
	GP	GPM	GP	GPM	GP	GPM
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
電源	505,454	23.8	589,975	25.1	592,555	22.1
新能源交通	159,183	22.4	115,495	21.0	163,447	14.3
工業自動化	185,535	31.8	185,939	29.7	238,363	27.2
智慧生活	663,262	25.3	920,402	24.6	783,882	22.0
智能裝備	102,213	27.9	172,245	37.2	226,934	37.5
磁電精造	21,994	7.0	17,467	4.6	18,836	4.2
其他	21,201	56.7	23,881	38.5	29,579	33.7
總計	1,658,842	24.6	2,025,404	24.8	2,053,596	21.8

概 要

綜合財務狀況表摘要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料。

	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：			
物業、廠房及設備	1,850,873	2,411,707	2,888,777
使用權資產	392,893	344,029	373,714
投資物業	81,286	84,596	100,079
無形資產	25,639	27,104	33,422
商譽	73,465	61,841	37,476
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融資產	850,778	903,749	1,063,470
於聯營公司的權益	181,732	211,924	297,811
預付款項及其他應收款項	101,059	70,242	217,524
遞延稅款資產	93,626	186,470	266,691
大額存單	321,001	241,524	20,988
非流動資產總值	3,972,352	4,543,186	5,299,952
流動資產：			
存貨及其他合約成本	1,917,671	2,416,000	2,774,715
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)計量的債務工具	352,826	231,371	322,161
貿易應收款項及應收票據	2,340,771	2,731,609	2,944,053
預付款項及其他應收款項	173,253	205,835	286,738
合約資產	23,683	22,992	41,500
按公允價值計入損益計量的金融資產	737,351	179,875	815,790
大額存單	—	353,467	227,731
受限制銀行存款	752	201	3,670
現金及現金等價物	594,756	1,301,054	828,780
流動資產總值	6,141,063	7,442,404	8,245,138

概 要

	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
流動負債：			
合約負債	53,807	64,809	92,978
貿易應付款項及應付票據	3,272,757	3,722,133	4,414,036
應計費用及其他應付款項	424,612	516,531	516,063
銀行貸款及其他借款	343,865	1,112,786	993,478
租賃負債	48,004	43,347	45,489
即期稅項	38,716	44,367	31,672
流動負債總額	4,181,761	5,503,973	6,093,716
流動資產淨值	1,959,302	1,938,431	2,151,422
資產總值減流動負債	5,931,654	6,481,617	7,451,374
非流動負債：			
銀行貸款及其他借款	1,252,760	243,300	928,604
其他應付款項	15,090	33,152	56,528
租賃負債	99,718	65,820	72,607
遞延稅款負債	8,389	—	—
遞延收入	15,187	24,182	42,628
非流動負債總額	1,391,144	366,454	1,100,367
資產淨值	4,540,510	6,115,163	6,351,007

概 要

綜合現金流量表摘要

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金及融資活動產生的現金撥付現金需求。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594.8百萬元、人民幣1,301.1百萬元及人民幣828.8百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料 – 流動資金及資本資源 – 現金流量」。下表列出了我們於所示年度的現金流量。

	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
經營活動所產生／(所用)現金淨額	309,930	137,694	(139,331)
投資活動所用現金淨額	(291,897)	(147,795)	(872,037)
融資活動所產生的現金淨額	82,491	715,971	553,831
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	100,524	705,870	(457,537)
外匯匯率變動的影響	6,200	428	(14,737)
年初現金及現金等價物	488,032	594,756	1,301,054
年末現金及現金等價物	594,756	1,301,054	828,780

關鍵財務比率

下表列出了所示年度我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	24.6%	24.8%	21.8%
淨利率 ⁽²⁾	9.3%	5.6%	2.1%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.4	1.4
速動比率 ⁽⁴⁾	1.0	0.9	0.9

附註：

- (1) 指年內毛利除以同年收入，以百分比表示。
- (2) 指年內溢利除以同年收入，以百分比表示。
- (3) 流動比率是根據流動資產除以流動負債計算得出。
- (4) 速動比率是根據流動資產減去存貨及其他合約成本除以流動負債計算得出。

概 要

[編纂]

我們的單一最大股東集團

我們的單一最大股東集團由童博士及其配偶王萍女士組成。截至最後實際可行日期，童博士及王萍女士分別持有本公司已發行股份總數約16.96%及6.23%。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]，本公司已發行股本並無變動)，童博士及王萍女士將合共持有我們已發行股本總額約[編纂]%的權益。因此，童博士及王萍女士將於[編纂]後繼續為本公司的單一最大股東集團。

我們於深圳證券交易所上市的情況

自2017年3月起，本公司於深圳證券交易所(股份代號：002851.SZ)上市。董事確認，自深圳證券交易所上市起，我們並無在任何重大方面違反深圳證券交易所規則和其他適用中國證券法律法規的情況，且就董事經作出一切合理查詢後所知，我們於深圳證券交易所的合規記錄並無任何重大事宜須提請[編纂]注意。

概 要

股息

於2023年、2024年及2025年，本公司就截至2022年、2023年及2024年12月31日止財政年度分別宣派股息人民幣24.7百萬元、人民幣109.0百萬元及人民幣27.2百萬元。我們已悉數支付就截至2022年、2023年及2024年12月31日止財政年度宣派之股息。於2026年5月，本公司就截至2025年12月31日止財政年度宣派股息人民幣17.4百萬元，截至最後實際可行日期，該等股息尚未支付。2025年3月，我們的董事會批准並採納一項涵蓋截至2025年、2026年及2027年12月31日止財政年度的股息政策，據此，原則上我們擬於每個財政年度至少派發一次現金股息，且任何連續三個年度派發的現金股息總額不得少於該三年期間本公司股東應佔年均純利的30%，惟須以我們擁有正的可分配利潤、充足的現金流，且無重大投資計劃或重大現金支出安排為前提。任何未來股息的宣派、支付及金額仍須受我們的組織章程文件、適用的中國法律及股東批准所規限，而我們的過往股息未必反映我們未來的股息政策。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及股息政策」及「風險因素－與[編纂]有關的風險－我們的歷史股息記錄未必能反映未來的股息政策，且無法保證我們未來是否會及何時支付股息」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]並無獲行使及基於[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們應承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，約佔[編纂]總額的[編纂]%，其中包括：(i)[編纂]相關費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)。[編纂]開支中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)直接歸屬於向公眾發行H股，並預期於[編纂]後確認為直接從權益扣減。以上[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且[編纂]未獲行使，我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計開支後，我們將從[編纂]中獲得[編纂]約[編纂]港元。按我們的策略，我們擬將[編纂]淨額作下列用途及金額：(i)約[編纂]%或約[編纂]港元將用於加強研發投入與技術創新；(ii)約[編纂]%或約[編纂]港元將用於擴大及優化我們的製造產能；(iii)約[編纂]%或約[編纂]港元將用於完善和加強我們的全球營銷及服務能力；及(iv)約[編纂]%或約[編纂]港元將用作營運資金及一般公司用途。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

於2025年12月31日後及直至最後實際可行日期，我們持續推進向更高價值、更高利潤率業務的戰略擴張，且該擴張已開始在客戶參與及收入貢獻方面轉化為實質進展。尤其是，2026年第一季度我們電源業務的收入較2025年同期大幅增長，乃主要由我們AIDC電源業務的快速增長所帶動。我們憑藉於高效、高密度電源領域長期的技術積累，迅速響應了AI算力爆發帶來的市場需求，並成為該領域的關鍵供應商。我們已與多家世界領先的AI基礎設施客戶建立戰略合作夥伴關係，並正積極將產品組合從單一服務器電源擴展至集成式機櫃級及設施級電源系統，因此我們預期電源業務於不久的將來將進一步快速擴大規模。

然而，於現階段，該戰略擴張仍處於逐步推進階段。我們新興業務的快速增長需要我們於研發、製造流程及產品驗證方面進行大量前期投資，這對我們的毛利率及淨利率造成了影響。我們所面臨的市場競爭日趨激烈，進一步加劇了該等對盈利能力的短期壓力。此外，於2026年第一季度，我們於若干海外市場亦經歷了外匯波動。

我們已實施多項措施以增強盈利能力的韌性，包括：(i)優化產品組合，並持續拓展及深耕海外市場；(ii)積極優化成本管理，並因應成本壓力上升與客戶進行協商；及(iii)提升生產基地的規模成本效益以及加強關鍵零部件的垂直整合，以降低單位製造成本。

我們認為，有關毛利率波動主要反映我們的新興業務仍處於規模化發展階段，以及我們持續投資於業務的戰略增長機遇。隨著相關產品進一步成熟、客戶需求持續提升，以及生產流程及供應鏈管理優化，我們預期該等業務的增長將進一步增強我們產品的長期競爭力、客戶參與度及盈利能力。

我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所述年度之截止日)以來，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或然負債或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。