

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件「附錄一 – 會計師報告」所載我們的歷史財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，當中很多為我們無法控制或預見。由於存在眾多因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中所預測者存在很大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

概覽

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。

於往績記錄期間，我們實現持續收益增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣6,754.2百萬元、人民幣8,172.5百萬元及人民幣9,402.8百萬元，2023年至2025年的年均複合增長率為18.0%。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，與我們的業務擴充情況相符。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利為人民幣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，各年毛利率為24.6%、24.8%及21.8%。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的成功取決於多項因素。以下各項為影響及將繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

財務資料

我們開發及擴大新興業務的能力

我們未來的增長可能越來越依賴我們商業化及把握人工智能及數字基礎設施快速發展所帶來機遇的能力。我們致力於開發及提供AIDC電源、新能源交通、儲能充電一體化系統等新興高附加值領域的解決方案。例如，我們持續投資於AIDC電源及相關技術且已與AI算力基礎設施生態系統的領先客戶建立了合作關係。於往績記錄期間，大多數AIDC相關項目仍處於開發、驗證、測試及初步交付階段，故其對收益的貢獻仍相對有限。然而，我們相信，與AI算力基礎設施有關的市場機遇依然廣闊。作為全球領先的GPU與AI運算基礎設施企業生態系統中，數據中心電源解決方案的推薦供應商之一，我們持續加強我們在AI電源供應領域的技術能力及客戶關係。自2026年起，若干項目逐步進入商業交付階段。截至最後實際可行日期，對我們AIDC相關產品的需求持續增加，客戶參與保持活躍且商業化進展按計劃推進。我們成功擴大新興高附加值領域相關解決方案的生產規模、提升客戶使用度及增加商業交付的能力可能成為影響我們未來收益增長及盈利能力的日益重要的因素。

我們提高研發及維持技術領先的能力

我們的研發能力使我們能將技術能力轉化為滿足不斷變化的客戶需求的產品及解決方案。該等能力對保持我們長期的競爭力至關重要，並對我們的財務表現有直接影響。於往績記錄期間，我們的研發費用由2023年的人民幣770.6百萬元增至2024年的人民幣984.0百萬元，並進一步增至2025年的人民幣1,122.3百萬元。我們將繼續投資於產品開發、技術創新及新興業務機遇，包括AIDC電源、新能源汽車電力電子及其他先進技術。

我們的經營業績在很大程度上受我們產品供應的廣度及競爭力的影響。於往績記錄期間，我們持續升級產品組合。我們預測技術趨勢、提升產品競爭力及有效應對不斷演進的行業要求的能力會直接影響我們的收益增長及盈利能力。

我們把握市場需求及拓展海外市場的能力

我們的業務表現受我們所服務的終端市場的需求狀況及我們獲取、保持及拓展業務關係的能力的影響。於往績記錄期間，我們不斷拓展客戶基礎及擴大產品向多個行業滲透。儘管若干業務分部在領先客戶中保持較高的集中度，但我們不斷擴闊我們的客戶覆蓋範圍及多元化我們的客戶組合。我們把握需求增長、加深與現有客戶的關係以及進一步擴闊我們國內外客戶基礎的能力將繼續影響我們未來的增長及財務表現。

財務資料

我們未來的增長可能亦取決於我們能否持續拓展海外市場的業務版圖。於往績記錄期間，海外市場各年貢獻我們總收益約30%。全球對節能家電、電源供應器、工業自動化產品及新能源交通產品的需求持續增長，該等產品日益需要具備全球製造、交付及服務能力的供應商。我們已建立海外生產設施及本地化服務網絡，使我們能更好地支援國際客戶並回應當地市場需求。展望未來，我們預期海外市場將繼續成為我們業務的重要增長動力。

我們管理成本結構及保持盈利能力的的能力

我們的盈利能力受我們有效管理不同業務板塊生產成本、供應鏈效率及定價因素的影響。主要原材料及部件的價格可能不時波動。同時，若干下游產業的動態競爭可能會影響定價條件及利潤率水平。我們預期不斷提升生產效率，加強供應鏈管理，優化產品組合及提升規模效益。我們保持成本競爭力的同時繼續支撐業務增長的能力仍將為影響我們經營業績的重要因素。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，我們於往績記錄期間已採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

重大會計政策及估計

我們已識別若干對編製我們的歷史財務資料屬重大的會計政策。對於了解我們財務狀況及經營業績而言屬重大的會計政策詳細載於本文件附錄一會計師報告附註2。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷，詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。我們的管理層作出的估計或假設與實際結果並未出現任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大變更。

財務資料

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
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

財務資料

綜合損益表的主要組成部分

收益

於2023年、2024年及2025年，我們的總收益分別為人民幣6,754.2百萬元、人民幣8,172.5百萬元及人民幣9,402.8百萬元。我們的收益於2023年至2024年期間增加21.0%，於2024年至2025年期間進一步增加15.1%，主要由於我們的業務不斷擴張。

於往績記錄期間，我們的海外收益由2023年的人民幣1,902.2百萬元增至2024年的人民幣2,645.0百萬元，並進一步增至2025年的人民幣2,733.3百萬元，佔我們於各年度總收益的28.2%、32.4%及29.1%。有關增加主要歸因於我們長遠的海外擴張戰略、國際客戶對多個業務分部的需求不斷增加及我們的全球研發+製造+銷售策略的加速完善。

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%。

- 來自電源的收益由2023年的人民幣2,122.0百萬元穩步增長至2024年的人民幣2,353.3百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣2,680.0百萬元，分別佔我們總收益的31.4%、28.8%及28.5%。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、醫療設備電源、電力設備電源、工控電源、顯示電源(如商業顯示電源及LED電源)以及辦公自動化及個人電腦電源。我們的電源業務由電力電子技術支持，而該等技術經過多年服務於不同應用場景而持續精進。該等積累的經驗及經不斷完善的技術為我們提供了堅實基礎，使我們能夠把握新興機遇，並策略性地將業務重心拓展至高價值、高毛利的產品領域，包括AIDC電源。

財務資料

- 來自新能源交通的收益由2023年的人民幣710.2百萬元下跌至2024年的人民幣548.7百萬元，並於2025年增至人民幣1,144.9百萬元，分別佔我們總收益的10.5%、6.7%及12.2%。我們專注於汽車電能管理、熱管理及動力驅動三大業務領域。我們新能源交通分部的主要產品包括多合一電控系統及集成電源方案、電力壓縮機、加熱器、熱管理集成模塊、液壓服務系統及分佈式電驅系統等。
- 來自工業自動化的收益由2023年的人民幣584.1百萬元增長至2024年的人民幣627.0百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣876.9百萬元，分別佔我們總收益的8.6%、7.7%及9.3%。我們為工業製造商提供核心零部件，我們的工業自動化產品主要包括工業驅動系統及自動化控制系統。
- 來自智慧生活的收益由2023年的人民幣2,619.1百萬元增至2024年的人民幣3,737.9百萬元，其後於2025年略微回落至人民幣3,559.0百萬元，分別佔我們總收益的38.8%、45.7%及37.9%。我們的智慧生活業務主要涵蓋三大戰略產品線，包括：中小功率段變頻環控組件控制器、面向空氣源中大功率暖通空調及新能源熱泵的驅控系統控制器，以及智能衛浴整機及部件。於往績記錄期間，我們智慧生活分部產生的收益佔我們總收益的重要部分，並成為我們成功實現技術轉化的成果。
- 來自智能裝備的收益由2023年的人民幣365.9百萬元增長至2024年的人民幣462.4百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣605.3百萬元，分別佔我們總收益的5.4%、5.7%及6.4%。我們的智能裝備產品主要包括智能數字化焊機及智能採油系統等。
- 來自磁電精造的收益由2023年的人民幣315.6百萬元增長至2024年的人民幣381.1百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣449.1百萬元，分別佔我們總收益4.7%、4.7%及4.8%。我們的磁電精造產品主要包括異形電磁線、同軸電纜、超微細線、柔性扁平排線及柔性電路板產品。

財務資料

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整體呈上漲趨勢。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。

	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

財務資料

我們的銷售成本主要包括：(i)原材料成本，指直接用於生產的原材料及組件的成本；(ii)員工成本，指直接參與生產活動的人員之薪金、獎金、社會保險及其他僱員福利開支；(iii)製造成本，指間接員工成本(即參與製造但非直接從事生產的人員之薪金及薪酬)、消耗品及輔助材料、生產設備及設施的折舊及攤銷、水電費、使用權資產折舊、測試及質量控制開支以及其他間接生產相關開支。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	4,255,279	83.5	5,096,351	82.9	5,901,717	80.3
員工成本	176,155	3.5	208,199	3.4	321,908	4.4
製造成本及其他 ⁽¹⁾	653,382	12.8	810,588	13.2	1,083,417	14.7
存貨撇減	10,583	0.2	31,944	0.5	42,202	0.6
總計	5,095,399	100.0	6,147,082	100.0	7,349,244	100.0

附註：

(1) 「其他」主要包括保修成本及運輸成本。

於往績記錄期間，原材料成本乃我們銷售成本中最大的組成部分，其增長大致與我們的收益增長保持一致。於往績記錄期間，製造成本亦有所增加，主要歸因於我們持續投資於產能擴張。

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%。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

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括：(i)財務收入；(ii)政府補助；(iii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融資產的收益／(虧損)淨額—權益證券；(iv)按公允價值計入損益計量的金融資產的(虧損)／收益淨額—理財產品；及(v)匯兌收益／(虧損)淨額。政府補助主要指中國內地的地方政府機關授予我們的各種形式的獎勵及補貼，屬非經常性質。

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入及收益淨額分別為人民幣380.3百萬元、人民幣161.3百萬元及人民幣161.2百萬元，分別佔我們總收益的5.6%、2.0%及1.7%。下表載列我們於所示年度的其他收入及收益淨額明細，以絕對金額及佔其他收入及收益淨額總額的百分比呈列。

	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	%
其他收入	104,209	27.4	164,283	101.9	122,081	75.7
財務收入	18,467	4.9	31,043	19.2	55,862	34.7
政府補助	59,238	15.6	72,612	45.0	61,084	37.9
增值稅額外扣減	24,945	6.6	59,371	36.8	4,902	3.0
按公允價值計入損益計量的金融資產的股息收入—權益證券	1,559	0.4	1,257	0.8	233	0.1
其他收益淨額	276,063	72.6	(3,005)	(1.9)	39,113	24.3
按公允價值計入損益計量的金融資產的收益／(虧損)淨額—權益證券	276,190	72.6	(15,347)	(9.5)	86,327	53.6
按公允價值計入損益計量的金融資產的(虧損)／收益淨額—理財產品	(558)	(0.1)	7,823	4.9	5,264	3.3
出售聯營公司的收益／(虧損)	—	—	2,241	1.4	(68)	(0.0)
貼現票據虧損淨額	(8,574)	(2.3)	(3,371)	(2.1)	(579)	(0.4)
業務收購成本調整的收益	—	—	20,393	12.6	—	—
出售物業、廠房及設備以及使用權資產的虧損	(935)	(0.2)	(1,533)	(1.0)	(8,006)	(5.0)
匯兌收益／(虧損)淨額	1,492	0.4	(15,208)	(9.4)	(45,529)	(28.2)
其他	8,448	2.2	1,997	1.2	1,704	1.1
總計	<u>380,272</u>	<u>100.0</u>	<u>161,278</u>	<u>100.0</u>	<u>161,194</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)僱員薪資；(ii)材料及耗材開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)租金及物業管理費；(v)專業技術服務費；及(vi)其他。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣770.6百萬元、人民幣984.0百萬元及人民幣1,122.3百萬元，分別佔我們總收益的11.4%、12.0%及11.9%。下表載列於所示年度以絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列的明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪資 ⁽¹⁾	539,071	70.0	689,276	70.0	747,425	66.6
材料及耗材開支	99,980	13.0	123,221	12.5	172,300	15.4
折舊及攤銷開支	47,451	6.2	71,339	7.2	85,174	7.6
租金及物業管理費	21,779	2.8	23,952	2.4	26,245	2.3
專業技術服務費	23,122	3.0	32,559	3.3	42,581	3.8
其他 ⁽²⁾	39,171	5.0	43,695	4.6	48,612	4.3
總計	770,574	100.0	984,042	100.0	1,122,337	100.0

附註：

- (1) 主要包括(i)工資、薪金及獎金；(ii)股份支付開支；(iii)界定供款退休計劃供款、住房公積金、醫療保險及其他社會保險；及(iv)其他僱員福利開支。
- (2) 主要包括辦公室相關開支以及差旅及交通開支。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)僱員薪資；(ii)股份支付開支；(iii)專業服務費；(iv)差旅及交通開支；及(v)業務開發開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣310.0百萬元、人民幣369.0百萬元及人民幣413.7百萬元，分別佔我們總收益的4.6%、4.5%及4.4%。下表載列於所示年度我們銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比呈列。

	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	%
僱員薪資 ⁽¹⁾	160,396	51.7	206,923	56.1	220,145	53.2
市場推廣開支	32,519	10.5	37,951	10.3	45,505	11.0
專業服務費	31,806	10.3	30,272	8.2	41,897	10.1
差旅及交通開支	27,663	8.9	34,620	9.4	38,756	9.4
業務開發開支	22,110	7.1	24,401	6.6	29,221	7.1
租金及物業管理費	5,103	1.6	5,648	1.5	11,729	2.8
辦公室相關開支	14,944	4.8	11,687	3.2	11,203	2.7
折舊及攤銷開支	2,720	0.9	3,443	0.9	4,608	1.1
其他	12,767	4.2	14,020	3.8	10,620	2.6
總計	310,028	100.0	368,965	100.0	413,684	100.0

附註：

- (1) 主要包括(i)工資、薪金及獎金；(ii)股份支付開支；(iii)界定供款退休計劃供款、住房公積金、醫療保險及其他社會保險；及(iv)其他僱員福利開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪資；(ii)稅金及附加；(iii)辦公室相關開支；及(iv)折舊及攤銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣245.6百萬元、人民幣293.6百萬元及人民幣382.7百萬元，分別佔我們總收益的3.6%、3.6%及4.1%。下表載列我們於所示年度的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪資 ⁽¹⁾	124,727	50.8	143,592	48.9	182,942	47.8
稅金及附加	36,424	14.8	45,634	15.5	55,377	14.5
辦公室相關開支	36,025	14.7	42,476	14.5	48,780	12.7
折舊及攤銷開支	17,208	7.0	19,606	6.7	35,713	9.3
專業服務費	13,620	5.5	12,903	4.4	19,632	5.1
差旅及交通開支	6,250	2.5	6,856	2.3	8,665	2.3
租金及物業管理費	4,700	1.9	8,415	2.9	7,263	1.9
其他	6,646	2.8	14,079	4.8	24,301	6.4
總計	245,600	100.0	293,561	100.0	382,673	100.0

附註：

- (1) 主要包括(i)工資、薪金及獎金；(ii)股份支付開支；(iii)界定供款退休計劃供款、住房公積金、醫療保險及其他社會保險；及(iv)其他僱員福利開支。

應收款項及合約資產減值虧損

應收款項及合約資產減值虧損主要指(i)貿易應收款項及應收票據、(ii)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、(iii)其他應收款項，及(iv)合約資產的減值虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的應收款項及合約資產減值虧損分別為人民幣12.8百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣17.8百萬元。下表載列於所示年度以絕對金額及佔應收款項及合約資產減值虧損總額百分比呈列的明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易應收款項及應收票據	10,926	85.1	15,060	92.3	17,038	95.5
按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具	365	2.8	62	0.4	(59)	(0.3)
其他應收款項	287	2.2	(70)	(0.4)	206	1.2
合約資產	1,270	9.9	1,254	7.7	651	3.6
總計	12,848	100.0	16,306	100.0	17,836	100.0

財務資料

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損指因收購業務所確認的商譽所產生的減值虧損，其按成本累計減值虧損計量，並每年進行減值測試。於2023年、2024年及2025年，我們的商譽減值虧損分別為人民幣25.0百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣24.4百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行貸款及其他借款利息淨額，及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣36.3百萬元、人民幣51.2百萬元及人民幣32.9百萬元。下表載列於所示年度我們的財務成本淨額明細，以財務成本總額的絕對金額呈列。

	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
銀行貸款及其他借款利息淨額	60,762	77,968	27,772
減：利息開支資本化為發展中物業	(31,266)	(32,407)	—
租賃負債利息	6,832	5,683	5,109
總計	36,328	51,244	32,881

應佔聯營公司(虧損)/溢利

我們應佔聯營公司虧損/溢利指於聯營公司的股權投資所產生的投資收益或虧損。於2023年及2024年，我們應佔聯營公司虧損分別為人民幣1.8百萬元及人民幣7.1百萬元。於2025年，我們應佔聯營公司溢利為人民幣1.0百萬元。

所得稅(開支)/抵免

有關我們營運所在司法權區的稅率，請參閱本文件附錄一－會計師報告附註8(b)。

我們的所得稅開支主要包括當期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣11.8百萬元、所得稅抵免人民幣4.8百萬元及所得稅開支人民幣22.7百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關完成所有規定的稅務申報，且與該等稅務機關並無任何未解決或潛在的爭議。

年內溢利

由於前述各項，於2023年、2024年及2025年，我們錄得溢利分別為人民幣625.1百萬元、人民幣458.7百萬元及人民幣197.1百萬元。

財務資料

經營業績的按年比較

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收益

按業務分部收益。我們的收益由2024年的人民幣8,172.5百萬元增加15.1%至2025年的人民幣9,402.8百萬元，歸因於我們大部分業務分部的收益增加，而收益增加主要由於產品及客戶組合的優化，以及海外市場的拓展及進一步深化。

- 來自電源的收益由2024年的人民幣2,353.3百萬元增加13.9%至2025年的人民幣2,680.0百萬元，與該分部的持續業務擴張一致。
- 來自新能源交通的收益由2024年的人民幣548.7百萬元增加108.7%至2025年的人民幣1,144.9百萬元，主要由於我們對新獲得客戶(特別是2025年其中之一位列我們的前五大客戶)的訂單的量產和交付。
- 來自工業自動化的收益由2024年的人民幣627.0百萬元增加39.9%至2025年的人民幣876.9百萬元，主要由於此分部進一步深入至更多行業及推出新產品以擴充業務。
- 來自智慧生活的收益由2024年的人民幣3,737.9百萬元減少4.8%至2025年的人民幣3,559.0百萬元，主要由於(i)印度市場的需求波動及2024年的高比較基數；及(ii)國內市場增長放緩及競爭加劇。
- 來自智能裝備產品的收益由2024年的人民幣462.4百萬元增加30.9%至2025年的人民幣605.3百萬元，主要由於(i)我們的智能數字化焊機及智能產油系統的市場需求增長；及(ii)激光焊接機的批量交付擴大。
- 來自磁電精造產品的收益由2024年的人民幣381.1百萬元增加17.8%至2025年的人民幣449.1百萬元，主要由於持續優化產品及客戶多元。

按地域資料收益。於往績記錄期間，我們的收益主要來自中國內地，我們的海外市場亦大幅擴張。

- 來自中國內地的收益由2024年的人民幣5,527.5百萬元增加20.7%至2025年的人民幣6,669.6百萬元，主要由於電源、新能源交通及工業自動化分部的持續拓展。
- 來自海外的收益。我們來自海外市場的銷售收益由2024年的人民幣2,645.0百萬元增加3.3%至2025年的人民幣2,733.3百萬元，印度市場的收益由2024年的人民幣1,831.5百萬元減少13.3%至2025年的人民幣1,587.1百萬元，主要由於天氣狀況令市場對空調的需求減低。同時，我們來自其他海外市場的收益由2024年的人民幣813.4百萬元增加40.9%至2025年的人民幣1,146.1百萬元，乃受惠於跨業務分部的國際客戶需求增加及我們海外市場的持續拓展。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣6,147.1百萬元增加19.6%至2025年的人民幣7,349.2百萬元，整體上與我們的業務擴張一致。

毛利及毛利率

我們的總毛利由2024年的人民幣2,025.4百萬元增加1.4%至2025年的人民幣2,053.6百萬元。我們的毛利率由2024年的24.8%下降至2025年的21.8%，主要由於(i)定價壓力及市場競爭加劇；(ii)原材料成本及員工成本增加；及(iii)產品組合毛利率較低。特別是我們的新能源交通分部毛利率由2024年的21.0%減低至2025年的14.3%，主要由於下游國內新能源汽車行業的競爭激烈，從而令我們的產品利潤率承壓。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額維持相對穩定，2024年及2025年分別約為人民幣161.3百萬元及人民幣161.2百萬元。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣984.0百萬元增加14.1%至2025年的人民幣1,122.3百萬元，主要由於(i)研發團隊人數擴充，僱員薪資由人民幣689.3百萬元增加至人民幣747.4百萬元；及(ii)為支持我們新產品開發的戰略性研發計劃，材料及耗材開支由人民幣123.2百萬元增加至人民幣172.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣369.0百萬元增加12.1%至2025年的人民幣413.7百萬元，主要由於(i)銷售團隊及業務規模擴張推動僱員薪資由人民幣206.9百萬元增加至人民幣220.1百萬元；及(ii)我們持續的市場拓展及客戶開發活動推動市場推廣開支由人民幣38.0百萬元增加至人民幣45.5百萬元以及專業服務費由人民幣30.3百萬元增加至人民幣41.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣293.6百萬元增加30.4%至2025年的人民幣382.7百萬元，主要由於(i)我們持續採購設施及設備推動折舊及攤銷開支由人民幣19.6百萬元增加至人民幣35.7百萬元；及(ii)業務規模擴張推動僱員薪資由人民幣143.6百萬元增加至人民幣182.9百萬元。

應收款項及合約資產的減值虧損

我們的應收款項及合約資產減值虧損由2024年的人民幣16.3百萬元增加9.2%至2025年的人民幣17.8百萬元，保持相對穩定。

財務資料

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損於2024年及2025年分別為人民幣11.6百萬元及人民幣24.4百萬元，主要由於現金產生單位(「現金產生單位」)的減值虧損於年內進行個別減值評估後有所增加。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

於一間聯營公司投資的減值虧損

我們於一間聯營公司投資的減值虧損由2024年的零增加至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於就一間聯營公司的投資作出減值。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣51.2百萬元減少35.7%至2025年的人民幣32.9百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款的利息開支淨額由2024年的人民幣78.0百萬元減少至2025年的人民幣27.8百萬元。

分佔聯營公司(虧損)/溢利

於2024年，我們錄得分佔聯營公司虧損人民幣7.1百萬元，而於2025年，我們錄得分佔聯營公司溢利人民幣1.0百萬元。有關扭虧為盈乃主要由於若干聯營公司自經營溢利所賺得的投資收益增加所致。

所得稅(開支)/抵免

於2024年，我們錄得所得稅抵免人民幣4.8百萬元，而於2025年，我們錄得所得稅開支人民幣22.7百萬元，主要由於因暫時性差異轉回導致遞延稅項利益淨減少，而2024年則錄得較高水平的遞延稅項資產確認。

年度溢利

由於上述原因，錄得的年度溢利由2024年的人民幣458.7百萬元減少57.0%至2025年的人民幣197.1百萬元。我們的淨利率由2024年的5.6%減少至2025年的2.1%，主要由於我們持續就技術計劃投入大量研發費用。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣6,754.2百萬元增加21.0%至2024年的人民幣8,172.5百萬元，主要由於在國內外對智能及節能家電需求不斷增加的推動下，我們的智慧生活分部強勁增長、我們海外市場的持續拓展以及多個業務分部的項目逐步商業化。

按業務線劃分：

- 來自電源的收益由2023年的人民幣2,122.0百萬元增加10.9%至2024年的人民幣2,353.3百萬元，主要由於受商業顯示、儲能及網絡電源產品的持續增長。

財務資料

- 來自新能源交通的收益由2023年的人民幣710.2百萬元減少22.7%至2024年的人民幣548.7百萬元，主要由於前期投資較高的新獲得項目仍處於開發及測試階段。
- 來自工業自動化的收益由2023年的人民幣584.1百萬元增加7.3%至2024年的人民幣627.0百萬元，主要由於我們擴充產品組合所致。
- 來自智慧生活的收益由2023年的人民幣2,619.1百萬元增加42.7%至2024年的人民幣3,737.9百萬元，主要由於(i)天氣情況導致印度市場對我們空調控制器的海外需求增加；及(ii)我們擴張及深化其他市場。
- 來自智能裝備的收益由2023年的人民幣365.9百萬元增加26.4%至2024年的人民幣462.4百萬元，主要由於智能數字化焊機及智能產油系統的市場需求增加所致。
- 來自磁電精造的收益由2023年的人民幣315.6百萬元增加20.8%至2024年的人民幣381.1百萬元，主要由於客戶對我們產品的需求增加。

按地域位置劃分：

- 來自中國內地的收益由2023年的人民幣4,852.0百萬元增加13.9%至2024年的人民幣5,527.5百萬元，主要由國內對智慧節能電力電子技術解決方案需求不斷增加推動。
- 來自海外的收益由2023年的人民幣1,902.2百萬元增加39.0%至2024年的人民幣2,645.0百萬元，這主要得益於(i)印度市場增長強勁，反映我們擴大客戶覆蓋範圍，以應對變頻家電的龐大需求；及(ii)其他海外市場增長穩健，反應我們落實長期海外擴張戰略，以不斷提升全球覆蓋面。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,095.4百萬元增加20.6%至2024年的人民幣6,147.1百萬元，與我們的業務擴充及收益增長一致。

毛利及毛利率

我們的總毛利由2023年的人民幣1,658.8百萬元增加22.1%至2024年的人民幣2,025.4百萬元，與我們的收益增長一致。我們的毛利率維持相對穩定，由2023年的24.6%小幅提升至2024年的24.8%。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣380.3百萬元減少57.6%至2024年的人民幣161.3百萬元，主要由於股權證券的公允價值變動淨額大幅減少，由2023年的正人民幣276.2百萬元減少至2024年的負人民幣15.3百萬元，反映相比2023年的高基數，所持被投資公司股權的估值減少。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣770.6百萬元增加27.7%至2024年的人民幣984.0百萬元，主要由於研發團隊人數擴充及我們對研發活動的持續投資導致僱員薪資由人民幣539.1百萬元增加至人民幣689.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣310.0百萬元增加19.0%至2024年的人民幣369.0百萬元，主要由於銷售團隊擴充及業務規模擴大導致僱員薪資由人民幣160.4百萬元增加至人民幣206.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣245.6百萬元增加19.5%至2024年的人民幣293.6百萬元，主要由於(i)業務規模擴張導致僱員薪資由人民幣124.7百萬元增加至人民幣143.6百萬元；及(ii)伴隨業務增長，稅項及附加由人民幣36.4百萬元增至人民幣45.6百萬元。

應收款項及合約資產的減值虧損

我們的應收款項及合約資產的減值虧損由2023年的人民幣12.8百萬元增加27.3%至2024年的人民幣16.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的減值虧損由人民幣10.9百萬元增加至人民幣15.1百萬元所致。

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損於2023年及2024年分別為人民幣25.0百萬元及人民幣11.6百萬元，主要由於現金產生單位的減值虧損於年內進行個別減值評估後有所減少。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣36.3百萬元增加41.0%至2024年的人民幣51.2百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款的利息淨額由人民幣60.8百萬元增加至人民幣78.0百萬元，與我們擴大的融資規模相符。

分佔聯營公司(虧損)/溢利

於2023年及2024年，我們錄得分佔聯營公司虧損分別為人民幣1.8百萬元及人民幣7.1百萬元，主要歸因於若干聯營公司表現不佳因而錄得虧損。

所得稅(開支)/抵免

於2023年，我們錄得所得稅開支人民幣11.8百萬元，而於2024年錄得所得稅抵免人民幣4.8百萬元。儘管稅前溢利有所增長，但所得稅開支減少主要歸因於研發費用額外稅項可扣除增加。

財務資料

年內溢利

由於上述原因，錄得的年度溢利由2023年的人民幣625.1百萬元減少26.6%至2024年的人民幣458.7百萬元。我們的淨利率由2023年的9.3%減少至2024年的5.6%，主要受其他收入及收益淨額減少所影響，這反映出按公允價值計入損益計量的金融資產減少，後者主要源於出售上市股權證券，以及與我們持續進行的技術開發計劃相關的研發費用增加。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

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	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	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
流動負債：			

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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

財務資料

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)永久業權土地、(ii)樓宇及建築物、(iii)廠房及機械、(iv)交通設備、(v)電子設備、(vi)辦公室設備及其他、(vii)模具、(viii)在建工程，及(ix)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,850.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,411.7百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣2,888.8百萬元，主要由於以下各項持續增加：(i)樓宇及建築物由人民幣686.0百萬元增至人民幣1,041.1百萬元，並進一步增至人民幣1,504.4百萬元，原因是我們已完成若干生產基地(位於杭州及株洲)及研發中心(位於長沙)的建設；(ii)廠房及機械由人民幣382.9百萬元增至人民幣449.7百萬元，並進一步增至人民幣595.3百萬元，原因是我們為我們的生產基地採購及安裝了相關機械及設備；及(iii)電子設備由人民幣112.0百萬元增至人民幣155.3百萬元，並進一步增至人民幣193.2百萬元，反映研發計劃的採購有所增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及租賃樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣392.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣344.0百萬元，主要由於現有土地使用權及租賃樓宇的折舊費用超過年內新增的租賃資產。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣344.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣373.7百萬元，主要由於確認新增研發及辦公場地租賃(包括擴充深圳研發中心)，以及因持續擴充生產設備而使土地使用權增加。

投資物業

我們的投資物業主要與為賺取租金收入而持有的樓宇有關。我們的投資物業由截至2023年12月31日的人民幣81.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣84.6百萬元，並於截至2025年12月31日進一步增加至人民幣100.1百萬元，主要由於一些自有樓宇對外出租。

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)軟件及(ii)專利及未獲專利科技。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣25.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣33.4百萬元，主要由於新增研發計劃軟件許可及我們營運的數字化。

商譽

我們的商譽源自業務合併，並按成本減去累計減值虧損計量。我們至少每年評估一次商譽是否出現減值。減值測試涉及估計商譽所分配之現金產生單位的使用價值。此過程要求我們估計預期將自該等現金產生單位產生的未來現金流量，並採用適當的貼現率以確定該等現金流量的現值。我們的商譽主要由截至2023年12月31日的人民幣73.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣61.8百萬元，並於截至2025年12月31日進一步減少至人民幣37.5百萬元，主要由於就分配至若干現金產生單位的商譽確認了減值虧損。於往績記錄期間並無確認新的商譽。請參閱本文件附錄一會計師報告中的附註16。

財務資料

按公允價值計入損益計量的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益計量的金融資產(包括流動及非流動部分)，主要指上市及非上市股權證券及理財產品。該等資產的結餘可能會隨市場狀況及我們的投資組合而變動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的按公允價值計入損益計量的金融資產分別為人民幣1,588.1百萬元、人民幣1,083.6百萬元及人民幣1,879.3百萬元。2023年至2024年間的減少，主要由於年內贖回理財產品及轉讓上市股權投資。2024年至2025年間的增加，主要由於非上市股權投資增資及公允價值增長及購買理財產品增加。

我們採取審慎的財務及現金管理策略，旨在平衡流動性、資本保全及合理的投資回報。我們主要將盈餘現金配置於風險相對較低且具流動性的金融產品，包括由信譽良好的金融機構發行的理財產品及大額存單，同時有選擇性地作出策略性股權投資，以配合我們的業務發展及行業定位。我們亦維持各類融資渠道的暢通，包括銀行借款及票據貼現融資，以支持營運靈活性及流動性管理。

為管理投資活動涉及的市場風險、信用風險及流動性風險，我們已制定內部投資管理政策及審批程序，以規範產品選擇、投資限額、交易對手評估及持續監控。購買及贖回理財產品均須獲本公司財務主管批准。倘有關投資金額超出公司章程訂明之審批門檻，該項投資須另行交由董事會或股東大會通過決議案審批。該等投資上限以董事會或股東大會批准之授權範圍為準。我們分類為按公允價值計入損益計量的金融資產的投資於往績記錄期間及直至最後實際可行日期遵守上市規則第14章，且我們於[編纂]後將繼續遵守。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
非上市股權證券	850,778	903,749	1,063,470
流動			
上市股權證券	30,898	44	—
理財產品	706,453	179,831	815,790
小計	737,351	179,875	815,790
總計	1,588,129	1,083,624	1,879,260

財務資料

大額存單

我們持有由商業銀行發行的大額存單由截至2023年12月31日的人民幣321.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣595.0百萬元，並於截至2025年12月31日減少至人民幣248.7百萬元。該等變動主要由於我們的大額存單購買及／或到期。

存貨及其他合約成本

我們的存貨及其他合約成本主要包括原材料、在製品、製成品及在途商品。下表載列截至所示日期的我們的存貨及其他合約成本詳情：

	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
原材料	1,000,073	1,267,756	1,459,693
在製品	305,630	307,981	409,309
製成品	500,610	649,662	741,547
在途商品	165,260	276,151	286,935
小計	1,971,573	2,501,550	2,897,484
減：存貨撇減	(54,503)	(86,447)	(124,118)
加：其他合約成本	601	897	1,349
總計	1,917,671	2,416,000	2,774,715

我們的存貨及其他合約成本由截至2023年12月31日的人民幣1,917.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,416.0百萬元，並隨著多個分部業務規模擴張進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,774.7元。

下表載列我們於所示年度的存貨及其他合約成本週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
存貨及其他合約成本週轉天數 ⁽¹⁾	137	129	129

附註：

- (1) 我們使用該期間存貨總額及其他合約成本期初及期末結餘的平均值，除以相同期間相應的總銷售成本，再乘以該期間的天數(每年以365天為基準)，計算存貨及其他合約成本週轉天數。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨及其他合約成本週轉天數為137天、129天及129天。於往績記錄期間的減少主要是由於我們的存貨管理優化。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨及其他合約成本中有人民幣2,726.3百萬元(或94.0%)已於隨後使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指在日常業務過程中銷售商品及提供服務應收客戶的未償還款項，以及銀行承兌票據。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項			
— 第三方	2,234,070	2,603,412	2,881,528
— 關連方	37,669	27,566	91,305
減：虧損撥備	(42,604)	(54,748)	(62,012)
貿易應收款項總額	2,229,135	2,576,230	2,910,821
應收票據	112,764	156,948	33,568
減：虧損撥備	(1,128)	(1,569)	(336)
應收票據總額	111,636	155,379	33,232
總計	2,340,771	2,731,609	2,944,053

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣2,340.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,731.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,944.1百萬元，主要由於業務持續擴張及收益增長。

財務資料

我們通常授出約30至120天的信貸期。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	2,330,453	2,714,967	2,934,943
超過1年且不超過2年	37,752	43,228	34,896
超過2年且不超過3年	2,356	18,218	13,117
超過3年	13,942	11,513	23,445
小計	2,384,503	2,787,926	3,006,401
減：虧損撥備	(43,732)	(56,317)	(62,348)
總計	2,340,771	2,731,609	2,944,053

下表載列我們截至所示年度的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	108	109	109

附註：

- (1) 我們使用該期間貿易應收款項總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間相應的總收益，再乘以該期間的天數(每年以365天為基準)，計算貿易應收款項週轉天數。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中有人民幣1,539.4百萬元(或51.8%)已於隨後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題。

按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具

我們按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣352.8百萬元、人民幣231.4百萬元及人民幣322.2百萬元。往績記錄期間內的波動主要由於我們票據的分類。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項(包括流動及非流動部分)主要包括(i)可收回增值稅、(ii)商品預付款項、(iii)按金、(iv)來自第三方的其他應收款項及(v)用於購買物業、廠房及設備以及使用權資產的非流動預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
其他應收款項 – 第三方	12,729	13,961	12,549
減：虧損撥備	(636)	(698)	(614)
可收回增值稅	69,132	112,796	156,466
商品預付款項	69,288	52,688	84,885
按金，扣除撥備	14,682	13,488	15,412
即期稅項資產	4,942	11,215	12,765
其他	3,116	2,385	5,275
小計	173,253	205,835	286,738
非流動			
購買物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項	101,059	70,242	217,524
總計	274,312	276,077	504,262

我們的流動預付款項及其他應收款項總額由截至2023年12月31日的人民幣173.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣205.8百萬元，主要由於隨著我們業務擴展及採購活動增加，可收回增值稅由人民幣69.1百萬元增至人民幣112.8百萬元。

我們的流動預付款項及其他應收款項總額由截至2024年12月31日的人民幣205.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣286.7百萬元，主要由於(i)隨著我們採購及生產活動持續擴張，可收回增值稅由人民幣112.8百萬元進一步增至人民幣156.5百萬元；及(ii)就若干原材料採購支付的商品預付款項由人民幣52.7百萬元增至人民幣84.9百萬元。

我們的非流動預付款項(即用於購買物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項)由截至2023年12月31日的人民幣101.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣70.2百萬元，主要由於本集團就部分已預付款項之工程完成檢查驗收。我們的非流動預付款項由截至2024年12月31日的人民幣70.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣217.5百萬元，主要由於就多個生產基地的新生產設施及設備預付的款項增加。

財務資料

負債

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括就採購原材料及零部件應付供應商的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方	2,203,676	2,833,742	3,262,015
— 關連方	6,065	7,595	5,333
應付票據	1,063,016	880,796	1,146,688
總計	3,272,757	3,722,133	4,414,036

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣2,209.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,841.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣3,267.3百萬元，主要由於隨收益及生產活動擴大，我們增加原材料及零部件採購。我們的應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,063.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣880.8百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣1,146.7百萬元。該等變動反映了我們的多元支付方法。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	3,257,849	3,659,136	4,377,906
超過1年且不超過2年	11,119	20,060	30,188
超過2年且不超過3年	2,802	4,973	3,363
超過3年	987	1,964	2,579
總計	3,272,757	3,722,133	4,414,036

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	137	150	152

附註：

- (1) 我們使用該期間貿易應付款項總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間相應的銷售成本，再乘以該期間的天數(每年以365天為基準)，計算貿易應付款項週轉天數。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數為137天、150天及152天。於往績記錄期間的增加主要是由於我們的主要供應商因採購規模擴大及積極協商而授予我們更長的信貸期。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中有人民幣2,393百萬元(或73.2%)已於隨後結清。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)票據背書未終止確認的負債；(ii)按攤銷成本計量的金融負債；(iii)應計薪資及其他福利；及(iv)其他應付稅項。我們的所有應計費用及其他應付款項均屬免息且無擔保，預期將於一年內結清，或按要求償還，或根據合約條款償還。

財務資料

流動資產淨值

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產：				
存貨及其他合約成本	1,917,671	2,416,000	2,774,715	3,230,658
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	309,348
貿易應收款項及應收票據	2,340,771	2,731,609	2,944,053	3,432,747
預付款項及其他應收款項	173,253	205,835	286,738	442,943
合約資產	23,683	22,992	41,500	43,163
按公允價值計入損益計量的金 融資產	737,351	179,875	815,790	2,224,606
大額存單	—	353,467	227,731	129,688
受限制銀行存款	752	201	3,670	3,670
現金及現金等價物	594,756	1,301,054	828,780	686,952
流動資產總值	6,141,063	7,442,404	8,245,138	10,503,775
流動負債：				
合約負債	53,807	64,809	92,978	90,832
貿易應付款項及應付票據	3,272,757	3,722,133	4,414,036	5,419,335
應計費用及其他應付款項	424,612	516,531	516,063	530,222
銀行貸款及其他借款	343,865	1,112,786	993,478	632,878
租賃負債	48,004	43,347	45,489	48,779
即期稅項	38,716	44,367	31,672	32,916
流動負債總額	4,181,761	5,503,973	6,093,716	6,754,962
流動資產淨值	1,959,302	1,938,431	2,151,422	3,748,813

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,959.3百萬元略微下跌至截至2024年12月31日的人民幣1,938.4百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借貸增加人民幣768.9百萬元；及(ii)隨採購規模擴大，貿易應付款項及應付票據增加人民幣449.4百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)受收益增長帶動，貿易應收款項及應收票據增加人民幣390.8百萬元；及(ii)因業務擴張，存貨增加人民幣498.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,938.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,151.4百萬元，主要由於(i)我們增加了理財產品投產作為資金管理的一部分，導致按公允價值計入損益計量的金融資產增加人民幣635.9百萬元；(ii)受年末備貨活動及交付週期需求驅動，存貨及其他合約成本增加人民幣358.7百萬元；及(iii)在市場供應的背景下為確保若干原材料供應而預先付款，導致預付款項及其他應收款項增加人民幣80.9百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)隨採購活動增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣691.9百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣472.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣2,151.4百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣3,748.8百萬元，主要由於(i)我們增加了理財產品投產作為資金管理的一部分，導致按公允價值計入損益計量的金融資產增加人民幣1,408.8百萬元；(ii)受收益增長帶動，貿易應收款項及應收票據增加人民幣488.7百萬元；及(iii)因年末備貨活動及業務擴張，存貨及其他合約成本增加人民幣455.9百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)隨採購活動增加，貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,005.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣141.8百萬元。

我們的未來現金需求將取決於諸多因素，包括我們的經營現金流量、物業、廠房及設備的資本開支、我們產品的市場認可程度或其他不斷變化的業務狀況及未來發展狀況。我們可能需要額外現金以啟動新項目或業務，且需要大量資本資源建設、維護、營運及擴建生產設施、購置機械及設備，以及開發新技術及新產品。如果我們現有的現金不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求資本市場的融資或向金融機構借款。請參閱「風險因素 – 與我們的業務及行業相關的風險 – 我們的業務需要大量資本支出用於維護、升級及擴大產能，且無法保證我們能夠擁有足夠的現金成功實施資本支出計劃。」

流動資金及資本資源

營運資金充足性

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營所得現金及融資活動為我們的營運資金需求提供資金。截至2026年4月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣687.0百萬元、大額存單人民幣129.7百萬元、按公允價值計入損益計量的流動金融資產人民幣2,224.6百萬元及未動用信貸融資人民幣6,649.4百萬元。經計及我們的可動用財務來源(包括經營活動所得現金流量、現有及可用借款，以及手頭現金及現金等價物，我們的董事及聯席保薦人經過適當及審慎查詢後一致認為，我們具備充足的可用營運資金，可用於本文件日期起至少未來12個月的當前所需。

財務資料

現金流量

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。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

經營活動所產生／(所用)現金淨額

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣139.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣219.8百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣315.6百萬元，(ii)存貨撇減人民幣42.2百萬元，(iii)以權益結算的股份支付開支人民幣25.7百萬元，(iv)商譽減值虧損人民幣24.4百萬元，及(v)應收款項及合約資產減值虧損人民幣17.8百萬元，部分被按公允價值計入損益計量的金融資產的收益淨額—權益證券人民幣86.3百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金負面變動人民幣635.0百萬元及已付所得稅人民幣89.5百萬元調整。營運資金負面變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據／按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具增加人民幣751.0百萬元，(ii)存貨及其他合約成本增加人民幣400.9百萬元，及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣84.0百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣617.1百萬元及(ii)合約負債增加人民幣28.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所產生現金淨額為人民幣137.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣453.9百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣262.1百萬元，(ii)存貨撇減人民幣31.9百萬元，(iii)以權益結算的股份支付開支人民幣24.4百萬元，及(iv)應收款項及合約資產減值虧損人民幣16.3百萬元，部分被按公允價值計入損益計量的金融資產的虧損／(收益)淨額—理財產品人民幣7.8百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金負面變動人民幣637.1百萬元及已付所得稅人民幣56.2百萬元調整。營運資金負面變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據／按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具增加人民幣649.8百萬元及(ii)存貨及其他合約成本增加人民幣530.3百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣449.7百萬元及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣105.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所產生現金淨額為人民幣309.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣636.9百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣203.6百萬元，(ii)商譽減值虧損人民幣25.0百萬元，(iii)以權益結算的股份支付開支人民幣34.6百萬元，及(iv)財務成本人民幣36.3百萬元，部分被按公允價值計入損益計量的金融資產的(收益)／虧損淨額—權益證券人民幣276.2百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金負面變動人民幣337.1百萬元及已付所得稅人民幣31.7百萬元調整。營運資金負面變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據／按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具增加人民幣909.9百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣502.5百萬元及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣109.7百萬元所抵銷。

投資活動所產生／(所用)現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣872.0百萬元，主要由於(i)購買理財產品的付款人民幣3,547.1百萬元；(ii)收購物業、廠房及設備、無形資產及投資物業的付款人民幣438.2百萬元；(iii)於聯營公司的投資人民幣105.8百萬元；及(iv)收購按公允價值計入損益計量的金融資產—權益證券的付款人民幣73.4百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)出售理財產品所得款項人民幣2,917.4百萬元；(ii)提取大額存單人民幣406.9百萬元；及(iii)已收聯營公司的股息人民幣12.2百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣147.8百萬元，主要由於(i)購買理財產品的付款人民幣3,304.1百萬元；(ii)收購物業、廠房及設備、無形資產及投資物業的付款人民幣349.8百萬元；(iii)存放大額存單人民幣361.6百萬元；及(iv)收購按公允價值計入損益計量的金融資產—權益證券的付款人民幣68.0百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)出售理財產品所得款項人民幣3,838.5百萬元；(ii)提取大額存單人民幣100.4百萬元；及(iii)出售按公允價值計入損益計量的金融資產—權益證券所得款項人民幣30.5百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣291.9百萬元，主要由於(i)購買理財產品的付款人民幣4,357.1百萬元；(ii)收購物業、廠房及設備、無形資產及投資物業的付款人民幣380.2百萬元；(iii)存放大額存單人民幣345.1百萬元；及(iv)收購按公允價值計入損益計量的金融資產—權益證券的付款人民幣88.1百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)出售理財產品所得款項人民幣4,837.2百萬元；及(ii)提取大額存單人民幣95.3百萬元。

財務資料

融資活動所產生／(所用)現金淨額

於2025年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣553.8百萬元，主要包括(i)銀行貸款及其他借款所得款項人民幣2,374.1百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付項下授出受限制股份及行使購股權所得款項人民幣150.8百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣1,804.6百萬元；(ii)向本公司權益股東派付的股息人民幣27.2百萬元；及(iii)向非控股權益派付的股息人民幣6.9百萬元。

於2024年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣716.0百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借款所得款項人民幣1,781.5百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付項下授出受限制股份及行使購股權所得款項人民幣96.6百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣911.7百萬元；及(ii)向本公司權益股東派付的股息人民幣109.0百萬元。

於2023年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣82.5百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借款所得款項人民幣808.8百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付項下授出受限制股份及行使購股權所得款項人民幣61.3百萬元，惟部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣693.8百萬元抵銷。

債項

截至2026年4月30日(即債務聲明日期)，我們的債項包括(i)銀行貸款及其他借款；及(ii)租賃負債。下表列出截至所示日期我們的債項明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
銀行貸款及其他借款	343,865	1,112,786	993,478	632,878
租賃負債	48,004	43,347	45,489	48,779
非流動				
銀行貸款及其他借款	1,252,760	243,300	928,604	119,026
租賃負債	99,718	65,820	72,607	76,141
總計	1,744,347	1,465,253	2,040,178	876,824

財務資料

銀行貸款及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的銀行貸款及其他借款分別為人民幣1,596.6百萬元、人民幣1,356.1百萬元、人民幣1,922.1百萬元及人民幣751.9百萬元。我們的銀行貸款及借款總額由截至2023年12月31日的人民幣1,596.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,356.1百萬元，主要是由於轉換可換股公司債券。我們的銀行貸款及借款總額由截至2024年12月31日的人民幣1,356.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,922.1百萬元，主要是由於為支持我們的業務擴張而提取無質押及無擔保銀行貸款。

下表列出截至所示日期我們的借款情況。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
– 無質押及無擔保短期銀行貸款	125,073	319,000	138,705	137,190
– 有質押短期銀行貸款	1,050	40,000	–	–
– 以應收票據及信用證作抵押的銀行借款	198,268	735,000	693,000	493,000
– 無質押及無擔保長期銀行貸款的流動部分	18,138	18,786	161,773	2,688
– 可換股公司債券的流動部分	1,336	–	–	–
小計	343,865	1,112,786	993,478	632,878
非流動				
— 無質押及無擔保銀行貸款	162,000	243,300	928,604	119,026
— 可換股公司債券	1,090,760	–	–	–
小計	1,252,760	243,300	928,604	119,026
總計	1,596,625	1,356,086	1,922,082	751,904

財務資料

我們的銀行借貸載有商業銀行貸款通用之標準條款、條件及契約。我們的董事確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借貸方面並無遇到任何困難，亦無出現拖欠償還銀行貸款及其他借貸或違反契約之情況。

於2026年4月30日，我們的未動用信貸融資為人民幣6,649.4百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與物業租賃有關，包括辦公室、生產廠房及研發中心。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣147.7百萬元、人民幣109.2百萬元、人民幣118.1百萬元及人民幣124.9百萬元。

下表列出截至所示日期我們的租賃負債情況。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動部分	48,004	43,347	45,489	48,779
非流動部分	99,718	65,820	72,607	76,141
總計	147,722	109,167	118,096	124,920

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、任何針對我們任何成員公司提出的尚未了結或有威脅的重大訴訟或索償擔保。

無其他未償債務聲明

除上述所披露者外，截至2026年4月30日(即債務聲明日期)，我們並無任何其他已發行且未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債項、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日以來直至最後實際可行日期，我們的債項並無發生任何重大變化。

資本承擔

我們的資本承擔主要指收購我們已訂約但未撥備的物業、廠房及設備以及土地使用權。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣594.3百萬元、人民幣241.0百萬元及人民幣318.1百萬元。董事確認，自2025年12月31日以來直至最後實際可行日期，我們的資本承擔並無任何重大不利變動。

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們主要與我們的聯營公司、被投資公司以及由我們的最終控股方控制的實體進行關聯方交易。該等交易部分包括於我們日常業務運營過程中從有關關聯方購買商品及服務，以及向有關聯方銷售商品及服務，從而產生與關聯方的各種結餘，包括貿易應收款項、預付款項及合約負債。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間內的交易(載於附錄一會計師報告的附註36)乃於正常業務過程中以公平交易原則進行，該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的歷史業績無法反映我們的未來業績。

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。

表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何表外安排。

資本支出

我們於2023年、2024年及2025年的資本支出分別為人民幣380.2百萬元、人民幣349.8百萬元及人民幣438.2百萬元。我們於往績記錄期間內的資本支出主要為物業、廠房及設備付款、長期租賃合約的租賃土地及物業與廠房的添置，以及無形資產添置。

我們將繼續進行資本支出以滿足我們業務的預期成長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們計劃利用可用的財務資源為未來的資本支出提供資金，包括我們現有的現金結餘、我們經營活動產生的現金及[編纂]的[編纂]。

財務資料

財務風險的定性及定量披露

我們在日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及外幣風險。

- **信貸風險。**信貸風險指對手方違反其合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項及合約資產。我們因現金及現金等價物、受限制銀行存款及大額存單而面臨的信貸風險有限，因為對手方為信貸評級良好的銀行，我們認為該等銀行具有較低的信貸風險。
- **流動資金風險。**我們監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運撥付資金及減輕現金流量波動的影響。
- **利率風險。**利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們主要面臨與浮息銀行結餘及銀行貸款有關的現金流量風險。本公司董事認為，因浮息銀行結餘及銀行貸款產生的現金流量而面臨的利率風險並不重大，因為當前市場利率相對較低且穩定。
- **外幣風險。**我們主要通過銷售產生以外幣(即交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的現金結餘、應收款項及應付款項而面臨外幣風險。產生該風險的貨幣主要為人民幣、美元、歐元、港元、印度盧比、泰銖及韓圓。
- **公允價值計量。**我們的財務總監負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務總監直接向首席財務官匯報。於各報告日期，財務管理部門分析金融工具價值的變動，並釐定估值中所應用的主要輸入數據。估值由執行董事審閱及批准。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34(d)。

財務資料

股息及股息政策

我們可通過現金、股份或兩者結合之方式分派股息。根據我們的公司章程及其他企業管治政策，我們的董事會日後可經考慮我們的經營業績、財務狀況、資金需求、發展階段、股東回報計劃以及董事會當時認為相關之其他因素後宣派股息。任何股息的宣派、支付及金額均須受我們的章程文件、適用中國法律規限，並獲我們的股東批准。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，該等股息已悉數支付。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本公司之股息政策（「股息政策」），當中載述本公司截至2025年、2026年及2027年12月31日止年度之股息分派計劃。根據股息政策，原則上，本公司擬每個財政年度至少派發一次現金股息，且連續三年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%，惟本公司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，方可作實。[編纂]完成後，我們的股東有權收取我們其後宣派之任何股息。在遵守相關法律法規的前提下，經綜合考慮各種因素和專業建議，本公司董事會可酌情提出替代性股息政策。我們未來宣派的股息可能與我們過去宣派的股息不一致，並將須經股東批准。請參閱本文件的「風險因素－與[編纂]有關的風險－我們的歷史股息未必能反映未來的股息政策，且無法保證我們未來會派付及分配任何金額的股息」。

可分配儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可供分配儲備人民幣2,813.1百萬元，可供分配予股東。

[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。

財務資料

本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整[編纂]資產[編纂]報表

請參閱「附錄二 – 未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展

有關我們業務、營運、財務表現及財務狀況的近期發展的進一步詳情，請參閱本文件中的「概要 – 近期發展」。

無重大不利變動

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。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何導致根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。