

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於往績記錄期間及截至有關日期的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。潛在[編纂]應細閱所有歷史財務資料，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往事件、當前狀況、預期未來發展的看法以及我們認為在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符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。過往業績不代表未來表現。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節所載者。

概覽

我們是一家總部位於中國的、全球領先的工業永磁電驅解決方案提供商，深耕工業電驅領域近二十載。我們專注於用作工業應用的永磁電驅產品的設計、開發及商業化應用。於往績記錄期間，我們的業務持續快速增長，永磁電機的出貨量從2023年的2,107台上升到2025年的3,061台。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，按收入計，我們在(i)工業永磁電驅解決方案提供商（市場份額超過10%）；(ii)工業永磁直驅滾筒供應商（市場份額超過80%）；及(iii)採礦業永磁電驅解決方案提供商中均排名全球第一。

影響經營業績的主要因素

下文載列過往影響我們經營業績且未來可能持續影響我們業績的若干主要因素：

我們及我們的客戶經營所在行業的發展

我們致力於下游一系列領域永磁電驅產品的設計、開發及商業化應用。對我們產品及解決方案的需求，與作為傳統傳動系統替代的永磁電驅產品的市場接受程度，以及我們客戶所處行業的持續增長密切相關。我們的戰略定位順應行業主流趨勢，以把握增長機遇並實現可持續的業績表現。

近年來，得益於有利的政策、全球關於綠色生產及可持續發展意識的提升，以及工業領域對依託電動控制系統實現更高精度控制的無人化作業的需求持續增加等多重驅動因素，全球及中國永磁電驅市場實現了快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，全球永磁電驅解決方案市場規模從2022年的人民幣47億元增至2025年的人民幣81億元，2022年至2025年的複合年增長率為19.9%，預計到2030年將增至人民幣272億元，2026年至2030年的複合年增長率為26.3%。在該市場格局下，我們經營所在市場一直保持且預計將繼續保持穩健且富有韌性的增長。該等有利的市場動態為我們的業務持續擴張奠定了堅實基礎。

財務資料

此外，我們的可持續業務和財務增長還依賴下游主要客戶所處行業日益增長的需求。我們的客戶目前主要涵蓋採礦、製造業、新能源等行業。下游行業的增長為我們的產品創造了更大的需求，且增強了我們吸引新客戶的能力。展望未來，我們計劃在深化現有下游應用場景佈局的同時，拓展至新興行業，以利用我們的經驗打造第二增長引擎。

我們鞏固客戶關係及拓展客戶群的能力

我們可定製產品滿足客戶的不同需求。因此，我們的經營業績已經且預期將繼續受我們鞏固客戶關係的能力的影響。截至最後實際可行日期，我們已設立18個區域銷售辦事處，負責向不同地區市場提供定製化解決方案，滿足下游客戶的多元化需求。於往績記錄期間，我們的主要客戶群包括我們向其直接銷售的企業級客戶，其中眾多客戶為大型國有企業。我們採用涵蓋初期產品開發及全面量產，對接客戶需求，優化交付與執行流程的模式。我們預計將進一步優化該模式，以便能夠與客戶緊密合作，以令人滿意且靈活的方式滿足他們的需求，最終鞏固雙方的合作關係，從而推動我們的業務增長。

我們與客戶的關係取決於多項因素，包括我們產品憑藉其性價比對客戶的吸引力、競爭對手的替代產品的可及性及相對優勢及客戶的特定需求，而我們對這些因素的控制有限。鑒於該等因素，我們須不斷加強與客戶的關係，以確保客戶持續向我們採購產品，維持我們的市場份額和競爭優勢，及為產品有效定價。

於2023年、2024年及2025年，來自往績記錄期間各年的五大客戶的收入分別佔我們總收入的36.3%、23.8%及26.1%。我們預計，隨著各業務條線的增長，我們的客戶群將進一步擴大，這將有助於實現收入來源的多元化，及提升我們的韌性。

我們持續升級產品以滿足不同客戶需求的能力

於往績記錄期間，我們致力於通過優化產品滿足不斷變化的市場需求，保持產品競爭力及確保穩健的盈利能力。我們在用於各類工業應用場景的定製化永磁電機及解決客戶面臨的各種痛點方面持續投入。該等解決方案帶來關鍵優勢，包括(i)通過移除中間傳動組件和使直驅以更高傳動效率運行，優化能源利用效率；(ii)與傳統的「異步電機和減速器」配置相比，安裝空間減少且系統複雜性降低；及(iii)提升產品質量並降低客戶後續設備維保費用。

財務資料

展望未來，我們正積極把握新興領域的機遇。我們正在加強風力發電用定子和轉子的量產能力，並擴展提供定製化船舶電驅系統的能力，以支持對能源效率升級具有高需求潛力的新能源領域。我們深化在不同下游領域佈局並持續推出創新產品及解決方案的能力，仍將是我們長期收入增長及盈利能力的主要驅動力。根據弗若斯特沙利文的資料，預計各新興領域對永磁直驅系統的需求將快速增長。我們憑藉在這些領域的早期佈局、持續創新及解決方案組合的擴展，得以在這些市場擴大時把握重大機遇。

此外，鑒於我們產品的複雜性（涉及專門技術及專有生產技術）及客戶的特定業務需求，我們持續高效地交付令人滿意的產品的能力，對我們的經營業績及市場競爭力至關重要。具體而言，我們產品的效益對客戶願意向我們購買產品以及我們有效定價的能力至關重要。我們的努力為收入的穩定增長及長期盈利能力奠定了堅實基礎。我們在永磁直驅解決方案多元化方面持續取得成功，彰顯了我們業務模式的韌性，以及向更加一體化及專業化的解決方案轉型所帶來的積極影響，亦推動了我們在往績記錄期間財務業績的穩步增長。於2023年、2024年及2025年，我們錄得收入分別為人民幣761.5百萬元、人民幣872.6百萬元及人民幣936.0百萬元，毛利率分別為24.1%、25.0%及25.7%。我們產品類別的改進及多元化，使業務及收入增長更趨平衡，並降低了依賴任何單一產品類型的風險。

我們研發工作的成效

我們認為，研發對我們的長期發展至關重要，也是維持我們長期穩定盈利的關鍵支柱之一。隨著全球永磁電驅解決方案市場的快速演變，我們仍將致力持續進行研發投入，以保持技術領先地位，及滿足客戶不斷變化的需求。我們專注於開發更加多元化的永磁電機系列，以滿足更廣泛的行業及專業應用場景的需求，並提升我們推進和商業化新產品的能力。鑒於我們的大部分產品必須根據客戶的具體要求進行設計和生產，因此我們積累了先進的產品設計和精準開發能力，以及一系列關鍵生產技術，使我們能夠為各行業生產高精度、高品質的產品。這些努力為我們的競爭優勢做出了貢獻，進而推動了我們的過往業績表現。

於往績記錄期間，我們已對研發工作進行穩步投入且仍將致力對研發工作進行投入，以升級我們的產品及提升我們的技術競爭優勢。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣30.2百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣39.2百萬元，分別佔總收入的4.0%、3.7%及4.2%。截至2025年12月31日，我們擁有98名研發人員。展望未來，我們預計將繼續審慎、高效地對研發工作進行投入，使研發工作緊密契合我們的業務目標，以便我們能夠把握行業趨勢。

財務資料

成本控制及營運效率

我們的經營業績、盈利能力及未來增長與我們提高經營效率及優化成本管理的能力密切相關。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣578.0百萬元、人民幣654.3百萬元及人民幣695.6百萬元，分別佔我們收入的75.9%、75.0%及74.3%。我們認為，我們於往績記錄期間已實現有效的成本管理，這從我們穩定增長的毛利率（於2023年、2024年及2025年分別為24.1%、25.0%及25.7%）中可見。為確保稀土及工業級銅材（為我們永磁電機的關鍵原材料）的穩定供應，我們已與中國最大的稀土材料供應商之一及中國最大的銅材供應商之一構建深度合資合作。我們亦採用按需採購模式，以最大限度地減少庫存積壓及提高資金周轉效率。穩健、富有韌性及高效的供應鏈使我們能夠及時以可行的成本採購關鍵原材料及零部件，用於生產交付予下游客戶的產品。

於往績記錄期間內，我們通過先進的生產技術、優化原材料使用及加強廢棄物管理措施，持續提升生產效率。為提高生產線的自動化水平，我們已逐步採用具有更高精度控制水平的自動化生產設備，並已使用智能生產軟件，包括用於批量生產線的MES系統，以及用於採購、倉儲、生產及成本管理的ERP系統。於往績記錄期間，該等舉措使我們的毛利率保持穩定，反映出我們的經營策略在提供高質量且具成本效益的解決方案的同時維持盈利能力方面的有效性。

我們的淨利潤率亦受經營開支的影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支。我們制定、執行及持續監控財務預算的執行情況，以便在業務規模增長的同時有效控制經營開支。隨著我們業務的持續擴張，我們預計將經營開支維持在與我們的增長相對應的合理水平，從長期來看，實現更大規模經濟效益，從而進一步優化我們的成本結構並提高盈利能力。

編製基準

我們的歷史財務資料乃一致按照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。為編製本歷史財務資料，我們於往績記錄期間已採納全部適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。

重大會計政策、重要會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們就會計項目應用估計、假設及複雜判斷。我們採用的估計及假設以及我們在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層會根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的未來事件預期）持續對有關估計、假設及判斷進行評估。管理層的估計或假設與實際結果之間沒有任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們概無對該等估計或假設做出任何重

財務資料

大更改。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。閣下在審閱我們的綜合財務報表時，應考慮(其中包括)：(i)有關我們的重大會計政策的資料；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)呈報結果對條件及假設變動的敏感度。有關對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、重大估計及判斷(包括會計政策及披露的任何變動)的資料，載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

收入及其他收入

我們將銷售貨品時產生的收入分類確認為收入。

收入在產品或服務的控制權按我們預期有權獲得的承諾代價金額(不包括代第三方收取的金額)轉移至客戶時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

有關我們的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

客戶合約收入

產品銷售

當我們將產品的控制權轉移至客戶或履行合約中的履約責任(一般為交付或安裝及接納產品)時，確認收入。

其他來源的收入及其他收入

經營租賃的租金收入

經營租賃的租金收入乃按租期以直線法於損益確認。所授予的租賃優惠於租期內確認為租金收入的一部分。並不取決於一項指數或比率的可變租賃付款於收取的會計期間確認為收入。

利息收入

利息收入採用實際利率法確認。實際利率為將金融資產於預期年度的估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，實際利率應用於資產的賬面總值(當資產並無出現信貸減值時)。然而，對於初始確認後已發生信貸減值的金融資產，通過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本而計算利息收入。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算將恢復為總額基準。

財務資料

政府補助

當可以合理確定我們將會收到政府補助且我們符合有關補助所附條件時，則於財務狀況表初步確認政府補助。

彌補我們所產生開支的補助於產生開支的同一期間系統地於損益確認為收入。

與資產相關的補助應於財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的使用年期內以合理且系統的方式於其他收入列賬。與收入相關用於補償未來支出或損失的政府補助，應確認為遞延收入並於確認相關支出或損失期間列入其他收入；其他政府補助應直接於其他收入列賬。

綜合損益表主要項目的說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	761,501	100.0	872,634	100.0	935,966	100.0
銷售成本	(578,036)	(75.9)	(654,320)	(75.0)	(695,570)	(74.3)
其他收入	8,698	1.1	20,213	2.3	13,533	1.4
銷售及營銷開支	(61,438)	(8.1)	(69,329)	(7.9)	(73,486)	(7.9)
行政開支	(64,331)	(8.4)	(72,218)	(8.3)	(69,806)	(7.5)
研發開支	(30,186)	(4.0)	(32,281)	(3.7)	(39,200)	(4.2)
貿易應收款項、其他應收款項及 合約資產減值虧損	(3,749)	(0.5)	(8,464)	(1.0)	(10,081)	(1.1)
經營利潤	32,459	4.3	56,235	6.5	61,356	6.6
財務成本	(10,517)	(1.4)	(11,753)	(1.3)	(15,898)	(1.7)
應佔聯營公司利潤/(虧損)	55	0.0	635	0.1	(688)	(0.1)
稅前利潤	21,997	2.9	45,117	5.2	44,770	4.8
所得稅	(987)	(0.1)	(4,279)	(0.5)	(3,198)	(0.3)
年內利潤	21,010	2.8	40,838	4.7	41,572	4.4

財務資料

收入

我們的收入主要來自銷售：(i) 永磁直驅滾筒；(ii) 內轉子永磁電機；(iii) 變頻器；及 (iv) 風力發電機組件。

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
永磁直驅滾筒	483,846	63.6	568,517	65.2	488,386	52.1
內轉子永磁電機	45,977	6.0	72,200	8.3	143,692	15.4
變頻器	161,528	21.2	184,439	21.1	205,043	21.9
風力發電機組件	41,107	5.4	18,312	2.1	68,149	7.3
其他產品 ⁽¹⁾	29,043	3.8	29,166	3.3	30,696	3.3
總計	761,501	100.0	872,634	100.0	935,966	100.0

附註：

(1) 主要包括零配件及配套組件。

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的銷量及價格範圍：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	價格範圍 ⁽¹⁾	銷量	價格範圍 ⁽¹⁾	銷量	價格範圍 ⁽¹⁾
	(台)	(人民幣千元)	(台)	(人民幣千元)	(台)	(人民幣千元)
永磁直驅滾筒	1,302	61.4-2,785.3	1,664	25.4-3,191.6	1,711	24.5-2,044.3
內轉子永磁電機	752	1.0-877.9	781	0.6-1,177.0	1,638	1.0-903.5
變頻器	1,115	0.5-1,415.9	1,375	1.4-840.2	2,014	1.4-608.8
風力發電機組件	522 ⁽²⁾	72.4-86.1	298 ⁽²⁾	57.9-80.9	870 ⁽²⁾	52.6-131.2

附註：

(1) 鑒於我們的產品具有定製化特徵，各產品線由多條不同規格及多種技術參數的細分產品線組成，以滿足客戶的多元化應用場景下的需求，以及適應不同的生產複雜程度和成本水平。因此，各產品線的定價區間較為寬泛。

財務資料

- (2) 2025年風力發電機組件銷量較2023年及2024年大幅上漲的主要原因為2025年我們的風力發電機產品組合加入了風力發電機轉子與變槳系統兩類產品，而2023年與2024年該產品線僅包括風力發電機定子。

我們的收入由2023年的人民幣761.5百萬元增加14.6%至2024年的人民幣872.6百萬元，並進一步增加7.3%至2025年的人民幣936.0百萬元，主要由於(i)隨著市場需求增加，我們的永磁直驅滾筒銷售額由2023年的人民幣483.8百萬元增加至2024年的人民幣568.5百萬元；(ii)於2025年，我們對產品組合結構進行了調整，戰略性地將銷售重心轉向內轉子永磁電機，其銷售額將近翻一番，由2024年的人民幣72.2百萬元增加至2025年的人民幣143.7百萬元；(iii)我們的變頻器及其他產品的銷售額於往績記錄期間穩步增加；及(iv)但儘管產能受限導致銷售額由2023年的人民幣41.1百萬元減少至2024年的人民幣18.3百萬元，因我們完成了一條新生產線的安裝，釋放了額外的風力發電機組件產能，我們的風力發電機組件的銷售額從2024年的人民幣18.3百萬元增加至2025年的人民幣68.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；及(ii)技術服務、安裝及調試費。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔總收入的75.9%、75.0%及74.3%。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本	449,854	77.8	507,299	77.5	625,306	89.9
技術服務、安裝及調試費	106,669	18.5	120,619	18.4	46,884	6.7
其他 ⁽¹⁾	21,513	3.7	26,402	4.1	23,380	3.4
總計	578,036	100.0	654,320	100.0	695,570	100.0

附註：

- (1) 主要包括存貨撇減、運輸成本、保修成本、維修成本及合同能源管理成本。

我們的技術服務、安裝及調試費由2024年的人民幣120.6百萬元減少至2025年的人民幣46.9百萬元，主要是由於(i)我們現有客戶對補充技術及安裝支持的需求減少，原因為其對我們的解決方案相對熟悉，導致我們的該項費用相應減少；及(ii)我們無需為客戶提供安裝或調試服務的風力發電機組件的銷售額大幅增長。

財務資料

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
永磁直驅滾筒	353,281	61.1	392,137	59.9	309,065	44.4
內轉子永磁電機	45,245	7.8	69,199	10.6	126,629	18.2
變頻器	120,972	20.9	143,039	21.9	160,931	23.1
風力發電機組件	34,996	6.1	17,866	2.7	69,966	10.1
其他產品 ⁽¹⁾	16,178	2.8	21,310	3.3	24,165	3.5
小計	570,672	98.7	643,551	98.4	690,756	99.3
存貨撇減	7,364	1.3	10,769	1.6	4,814	0.7
總計	578,036	100.0	654,320	100.0	695,570	100.0

附註：

(1) 主要包括零配件及配套組件。

我們的銷售成本由2023年的人民幣578.0百萬元增加13.2%至2024年的人民幣654.3百萬元，並進一步增加6.3%至2025年的人民幣695.6百萬元，與我們於往績記錄期間的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率由2023年的24.1%穩步上升至2024年的25.0%，並進一步上升至2025年的25.7%。

財務資料

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
永磁直驅滾筒	130,565	27.0	176,380	31.0	179,321	36.7
內轉子永磁電機	732	1.6	3,001	4.2	17,063	11.9
變頻器	40,556	25.1	41,400	22.4	44,112	21.5
風力發電機組件	6,111	14.9	446	2.4	(1,817)	(2.7)
其他產品 ⁽¹⁾	12,865	44.3	7,856	26.9	6,531	21.3
小計	190,829	25.1	229,083	26.3	245,210	26.2
存貨撇減	(7,364)		(10,769)		(4,814)	
總計	183,465	24.1	218,314	25.0	240,396	25.7

附註：

(1) 主要包括零配件及配套組件。

我們的毛利由2023年的人民幣183.5百萬元增加19.0%至2024年的人民幣218.3百萬元，並進一步增加10.1%至2025年的人民幣240.4百萬元，與我們的整體業務增長基本一致。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、增值稅加計扣除及銀行利息收入，以及因出售投資物業、物業、廠房及設備以及使用權資產而產生的一次性淨收益或虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣8.7百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣13.5百萬元，分別佔總收入的1.1%、2.3%及1.4%。

財務資料

下表載列我們於所示年度按性質劃分的其他收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助	3,323	8,273	6,292
增值稅加計扣除	4,068	3,919	4,750
利息收入	1,243	1,111	1,542
出售投資物業以及物業、廠房及設備的 (虧損)/收益淨額	(8)	6,568	(158)
其他	72	342	1,107
總計	8,698	20,213	13,533

我們的其他收入由2023年的人民幣8.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣20.2百萬元，並於其後減少至2025年的人民幣13.5百萬元，主要由於(i)我們於2024年收到的政府補助相對較高；及(ii)我們於2024年出售投資物業以及物業、廠房及設備產生的一次性淨收益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括僱員薪酬、差旅費、業務拓展費、廣告及推廣費及招標服務費。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔總收入的8.1%、7.9%及7.9%。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售及營銷開支：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬	17,465	28.4	21,310	30.7	21,689	29.5
差旅費	12,092	19.7	14,632	21.1	19,233	26.2
業務拓展費	10,882	17.7	16,394	23.6	17,708	24.1
廣告及推廣費	13,085	21.3	10,746	15.5	9,142	12.4
招標服務費	5,716	9.3	3,818	5.5	3,040	4.1
其他 ⁽¹⁾	2,198	3.6	2,429	3.5	2,674	3.6
總計	61,438	100.0	69,329	100.0	73,486	100.0

附註：

(1) 主要包括辦公開支、折舊及攤銷以及以股份為基礎的付款。

財務資料

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣61.4百萬元增加至2024年的人民幣69.3百萬元，主要由於隨著業務擴張，業務拓展費、僱員薪酬及差旅費增加。我們的銷售及營銷開支進一步增加至2025年的人民幣73.5百萬元，主要是由於我們進行海外業務拓展及參加更多國際展會產生的差旅費增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪酬、折舊及攤銷、辦公開支、專業服務費、稅金及附加費、業務拓展費及差旅費。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔總收入的8.4%、8.3%及7.5%。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的行政開支：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬	36,209	56.3	41,176	57.0	41,820	59.9
折舊及攤銷	2,538	3.9	4,280	5.9	8,082	11.6
辦公開支	3,008	4.7	5,794	8.0	5,442	7.8
專業服務費	7,296	11.3	6,630	9.2	5,596	8.0
稅金及附加費	6,649	10.3	6,831	9.5	4,254	6.1
業務拓展費	4,056	6.3	3,450	4.8	2,223	3.2
差旅費	3,582	5.6	2,199	3.0	1,091	1.6
其他 ⁽¹⁾	993	1.6	1,858	2.6	1,298	1.9
總計	64,331	100.0	72,218	100.0	69,806	100.0

附註：

(1) 主要包括運輸費、手續費及以股份為基礎的付款。

我們的行政開支由2023年的人民幣64.3百萬元增加12.3%至2024年的人民幣72.2百萬元，主要由於(i)我們的僱員薪酬、辦公開支增加，主要由於業務擴張；及(ii)因我們位於常州的生產設施一期工程完工後開始計提折舊，導致折舊及攤銷增加。我們的行政開支其後由2024年的人民幣72.2百萬元小幅減至2025年的人民幣69.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員薪酬、材料成本、試製及試產開支、委託研發成本及差旅費。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別佔總收入的4.0%、3.7%及4.2%。

財務資料

下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發開支：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬	14,616	48.4	18,297	56.7	21,275	54.3
材料成本	8,044	26.6	6,837	21.2	7,774	19.8
試製及試產開支	2,983	9.9	4,307	13.3	4,559	11.6
委託研發 ⁽¹⁾	1,809	6.0	564	1.7	1,653	4.2
差旅費	1,439	4.8	765	2.4	851	2.2
其他 ⁽²⁾	1,295	4.3	1,511	4.7	3,088	7.9
總計	30,186	100.0	32,281	100.0	39,200	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們委託知名高校協助我們開發若干配套硬件和軟件，例如光伏逆變器、磁懸浮鼓風機及基於深度學習的永磁滾筒故障診斷系統。教育機構付款安排通常基於開發進度，導致委託研發開支出現波動。
- (2) 主要包括折舊及攤銷、以股份為基礎的付款、行政及辦公開支、專業及服務費、業務拓展及企業活動開支以及物業及設施相關開支。

我們的研發開支由2023年的人民幣30.2百萬元增加6.9%至2024年的人民幣32.3百萬元，主要由於僱員薪酬增加以及試驗及試產開支增加。我們的研發開支進一步增加21.4%至2025年的人民幣39.2百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加；及(ii)隨著新能源船舶及工程機械的研發投入加大，材料成本增加。

貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損

我們的貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損主要包括根據我們的信貸風險評估和撥備政策，就貿易應收款項、其他應收款項及合約資產確認的預期信貸虧損撥備。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損分別為人民幣3.7百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣10.1百萬元，分別佔總收入的0.5%、1.0%及1.1%。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款及其他借款以及租賃負債的利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別佔總收入的1.4%、1.3%及1.7%。

財務資料

下表載列我們於所示年度按性質劃分的財務成本：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
以下項目的利息：			
—銀行貸款及其他借款	10,239	11,640	15,884
—租賃負債	278	113	14
總計	10,517	11,753	15,898

我們的財務成本由2023年的人民幣10.5百萬元增加11.8%至2024年的人民幣11.8百萬元，並進一步增加35.3%至2025年的人民幣15.9百萬元，主要由於我們額外借入銀行貸款導致銀行貸款及其他借款利息開支增加。

應佔聯營公司利潤／（虧損）

我們的應佔聯營公司利潤或虧損主要包括應佔按權益法入賬的於聯營公司投資的業績金額。於往績記錄期間，我們於2023年及2024年分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元，並於2025年錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.7百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣1.0百萬元增加至2024年的人民幣4.3百萬元，主要歸因隨著業務擴張，我們的利潤增加。我們的所得稅開支後續減少至2025年的人民幣3.2百萬元，主要是由於研發開支的加計扣除，令我們2025年的應付稅項減少。於2023年、2024年及2025年，我們的實際稅率分別為4.5%、9.5%及7.1%，均低於中國法定企業所得稅稅率，主要由於稅收優惠待遇，如高新技術企業適用較低的企業所得稅稅率以及研發開支加計扣除。

根據自2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，中國內地的企業須按25%的稅率繳納所得稅，除非適用優惠稅率。由於我們作為高新技術企業符合中國政府給予的稅收優惠條件，因此在往績記錄期內適用15%的稅率，該優惠在期滿後需進行續期。

財務資料

經營業績的年度比較

2025年對比2024年

收入

我們的收入由2024年的人民幣872.6百萬元增加7.3%至2025年的人民幣936.0百萬元，主要由於我們內轉子永磁電機及風力發電機組件收入的顯著增長，被永磁直驅滾筒收入減少所抵銷。此外，我們變頻器及其他產品的穩定增長亦為年內收入的整體增長做出貢獻。

- 我們永磁直驅滾筒的收入由2024年的人民幣568.5百萬元減少14.1%至2025年的人民幣488.4百萬元，主要由於隨著我們拓展製造業及新能源領域的業務，我們標準化、低功耗永磁直驅滾筒(其平均售價低於高功率型號)的需求增加，導致年內該產品線的整體收入下降；
- 我們內轉子永磁電機的收入由2024年的人民幣72.2百萬元增加99.0%至2025年的人民幣143.7百萬元，主要由於(i)冶金及有色金屬行業持續的高需求，帶動對高電壓、低速、高功率電機的需求；及(ii)因製造業客戶節能及減碳舉措而產生的低電壓、低速電機的高需求，從而令我們的內轉子永磁電機銷量增加；
- 我們變頻器的收入由2024年的人民幣184.4百萬元增加11.2%至2025年的人民幣205.0百萬元，主要由於我們的變頻器通常與我們的永磁直驅滾筒及內轉子永磁電機捆綁銷售，因此，變頻器銷售額與我們的內轉子永磁電機銷售額同步增長，部分被2025年永磁直驅滾筒的銷售減少所抵銷；
- 我們風力發電機組件的收入由2024年的人民幣18.3百萬元大幅增至2025年的人民幣68.1百萬元，主要由於(i) 2025年一條風力發電機組件的新生產線安裝釋放額外產能；及(ii)我們於2025年成立新能源業務部門及專門的專業新能源產品團隊，從而使風力發電機組件的收入大幅增長；及
- 其他產品的收入於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣29.2百萬元及人民幣30.7百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣654.3百萬元增加6.3%至2025年的人民幣695.6百萬元，主要由於我們的原材料成本增加，反映出我們的內轉子永磁電機、變頻器及風力發電機組件銷量持續增長。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣218.3百萬元增加10.1%至2025年的人民幣240.4百萬元，毛利率由2024年的25.0%增加至2025年的25.7%。

- 儘管我們在製造業及新能源領域的擴張努力（這些領域的需求偏向於標準化、低功耗永磁直驅滾筒）導致2025年永磁直驅滾筒的收入有所下降，但該產品線的毛利率仍由2024年的31.0%上升至2025年的36.7%，主要由於(i)我們提升產品模塊化水平；及(ii)毛利率較高的低功率永磁直驅滾筒的銷售有所增加；
- 我們內轉子永磁電機的毛利率由2024年的4.2%大幅上升至2025年的11.9%，主要由於(i)隨著我們實現更大規模經濟效益及生產工藝日趨成熟，我們的固定成本被攤薄；及(ii)2025年我們高壓內轉子永磁電機的銷售持續增長，該產品的售價和毛利率一般均高於低壓同類產品；
- 我們變頻器的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為22.4%及21.5%；
- 就我們的風力發電機組件而言，我們於2024年錄得毛利率2.4%，並於2025年錄得毛損率2.7%，主要由於(i)我們新中標合約的產品毛利率低於我們於2024年中標的合約的產品的毛利率；及(ii)我們於2025年新安裝及調試風力發電機組件新生產線，該生產線全年仍處於產能爬坡階段；及
- 我們其他產品的毛利率由2024年的26.9%下降至2025年的21.3%，主要由於2025年我們的銷售組合中毛利率較低的零配件及配套組件佔比增加。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣20.2百萬元減至2025年的人民幣13.5百萬元，主要歸因於(i)2024年我們獲評為專精特新「小巨人」企業而獲得一次性政府補貼，以及我們因入駐常州某工業園區而獲得政府獎勵；及(ii)我們於2024年出售的老舊生產設施產生的一次性淨收益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣69.3百萬元增加至2025年的人民幣73.5百萬元，主要歸因於隨著我們的海外業務拓展以及參加的國際展會增加，差旅費有所增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣72.2百萬元略減至2025年的人民幣69.8百萬元，主要由於2025年稅金及附加費略微減少。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣32.3百萬元增加21.4%至2025年的人民幣39.2百萬元，主要由於隨著新能源船舶及工程機械的研發投資加大，(i)僱員薪酬增加；及(ii)材料成本增加。

貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損

我們的貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損由2024年的人民幣8.5百萬元增加19.1%至2025年的人民幣10.1百萬元，主要由於我們在業務擴張及客戶基礎不斷增長的情況下，出於審慎考慮增加了貿易應收款項、其他應收款項及合約資產撥備。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣11.8百萬元增加35.3%至2025年的人民幣15.9百萬元，主要由於我們額外借入銀行貸款，導致銀行貸款及其他借款利息開支增加。

應佔聯營公司利潤／(虧損)

於2024年及2025年，我們分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣0.6百萬元及應佔聯營公司虧損人民幣0.7百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2024年的人民幣4.3百萬元減少至2025年的人民幣3.2百萬元，主要由於研發開支加計扣減導致我們於2025年的應付稅項減少。

年內利潤

基於上述因素，我們的年內利潤由2024年的人民幣40.8百萬元增加至2025年的人民幣41.6百萬元，而我們的淨利潤率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為4.7%及4.4%。

財務資料

2024年對比2023年

收入

我們的收入由2023年的人民幣761.5百萬元增加14.6%至2024年的人民幣872.6百萬元，主要由於我們產品銷量(包括已售永磁電機及變頻器的銷量)增長。

- 我們永磁直驅滾筒的收入由2023年的人民幣483.8百萬元增加17.5%至2024年的人民幣568.5百萬元，主要由於市場需求擴張及現有客戶的訂單增長，從而導致永磁直驅滾筒銷量增加；
- 我們內轉子永磁電機的收入由2023年的人民幣46.0百萬元增加57.0%至2024年的人民幣72.2百萬元，主要由於(i)在有利的行業週期下，冶金及有色金屬行業需求強勁，帶動對高電壓、低轉速、高功率電機的需求；及(ii)因製造業客戶節能及減碳舉措而產生的低電壓、低轉速電機的高需求，從而令本公司內轉子永磁電機的銷量增加；
- 我們變頻器的收入由2023年的人民幣161.5百萬元增加14.2%至2024年的人民幣184.4百萬元，主要由於我們的變頻器通常與我們的永磁直驅滾筒及內轉子永磁電機捆綁銷售，因此，2024年變頻器銷售額與我們的永磁直驅滾筒及內轉子永磁電機銷售額同步增長；
- 我們風力發電機組件的收入由2023年的人民幣41.1百萬元減少55.5%至2024年的人民幣18.3百萬元，主要由於我們生產設施空間限制導致2024年此生產線的產能受限；及
- 其他產品的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣29.0百萬元及人民幣29.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣578.0百萬元增加13.2%至2024年的人民幣654.3百萬元，主要由於隨著業務擴張，原材料成本及技術服務、安裝及調試費增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣183.5百萬元增加19.0%至2024年的人民幣218.3百萬元，而我們的毛利率由2023年的24.1%穩步上升至2024年的25.0%。

- 我們永磁直驅滾筒的毛利率由2023年的27.0%上升至2024年的31.0%，主要由於隨著我們的行業知識累積及產品模塊化水平提升，我們降低單位生產成本以及售後安裝及調試成本；

財務資料

- 我們內轉子永磁電機的毛利率由2023年的1.6%上升至2024年的4.2%，主要由於2024年我們高壓、低速、大功率內轉子永磁電機的銷售有所增長，該產品的售價和毛利率均高於低壓、低速同類產品；
- 我們變頻器的毛利率由2023年的25.1%下降至2024年的22.4%，主要由於我們的變頻器作為配套產品，其平均售價隨著我們策略性收取較低平均售價以佔據有色金屬行業更高的市場份額，與永磁直驅滾筒的售價同步下降；
- 我們風力發電機組件的毛利率由2023年的14.9%下降至2024年的2.4%，主要由於(i)2024年風力發電組件的中標價格下降；及(ii)受生產設施空間限制，我們的產能受限，我們於2024年減少風力發電機部件的產量，繼而推高了其單位生產成本，進一步壓低我們的毛利率；及
- 我們其他產品的毛利率由2023年的44.3%下降至2024年的26.9%，主要由於2024年我們的銷售矩陣中利潤率較低的零配件及配套組件的比例上升。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣8.7百萬元增加至2024年的人民幣20.2百萬元，主要歸因於(i)我們因被認定為重點專精特新「小巨人」企業而獲得政府補貼人民幣2.9百萬元；(ii)我們因入駐常州某工業園區而獲得政府獎勵人民幣3.6百萬元；及(iii)我們於2024年出售淘汰的生產設施產生的一次性淨收益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣61.4百萬元增加至2024年的人民幣69.3百萬元，主要由於(i)為支持業務發展而擴大銷售團隊，令僱員薪酬及業務開發費用增加；及(ii)隨著業務規模的擴大，差旅費隨之增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣64.3百萬元增加12.3%至2024年的人民幣72.2百萬元，主要由於(i)我們招聘高素質的人才以支持業務擴張，導致僱員薪酬增加；(ii)辦公開支增加，主要歸因於我們於常州的生產設施I期工程於2024年投入運營，導致安保、清潔、公用事業及租金費用以及額外的檢驗及測試費用增加；及(iii)折舊及攤銷開支增加，原因為我們於常州的生產設施I期工程已於2024年資本化，並開始計提折舊及攤銷開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣30.2百萬元增加6.9%至2024年的人民幣32.3百萬元，主要由於(i)隨著我們招聘更多研發人員，僱員薪酬增加；及(ii)試製及試產開支增加，這與我們研發活動的增加一致。

貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損

我們的貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損由2023年的人民幣3.7百萬元增加至2024年的人民幣8.5百萬元，主要由於我們在業務擴張及客戶基礎不斷增長的情況下，出於審慎考慮增加了貿易應收款項、其他應收款項及合約資產撥備。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣10.5百萬元增加11.8%至2024年的人民幣11.8百萬元，主要由於我們額外借入銀行貸款，導致銀行貸款及其他借款的利息開支增加。

應佔聯營公司利潤

於2023年及2024年，我們分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣1.0百萬元增加至2024年的人民幣4.3百萬元，主要歸因於隨著業務擴張，我們的利潤增加。

年內利潤

基於上述因素，我們的年內利潤由2023年的人民幣21.0百萬元增加94.4%至2024年的人民幣40.8百萬元，而我們的淨利潤率由2023年的2.8%上升至2024年的4.7%。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 2026年 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	429,411	449,454	510,871	492,042
合約資產	7,425	18,414	32,470	32,470
貿易應收款項及應收票據	638,009	607,182	771,373	886,707
預付款項及其他應收款項	50,696	57,180	65,547	61,988
受限制銀行存款	67,750	122,468	112,326	81,387
現金及現金等價物	56,084	104,858	78,482	54,265
流動資產總值	1,249,375	1,359,556	1,571,069	1,608,859
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	560,489	537,408	601,387	603,604
合約負債	162,519	151,179	112,913	182,500
其他應付款項及應計費用	87,702	70,926	55,047	57,207
銀行貸款及其他借款	259,405	393,512	391,016	451,726
租賃負債	3,938	1,498	124	92
撥備	6,919	8,256	9,073	9,073
流動負債總額	1,080,972	1,162,779	1,169,560	1,304,202
流動資產淨值	168,403	196,777	401,509	304,667

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣168.4百萬元溫和增加至截至2024年12月31日的人民幣196.8百萬元。相關改善主要由於流動資產總值增加人民幣110.2百萬元，主要歸因於(i)受限制銀行存款增加人民幣54.7百萬元；(ii)現金及現金等價物增加至人民幣48.8百萬元與我們的業務擴張一致；(iii)存貨增加人民幣20.0百萬元；及(iv)合約資產增加人民幣11.0百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣30.8百萬元所抵銷。同時，流動負債總額增加人民幣81.8百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款增加人民幣134.1百萬元。儘管流動負債增加，但高流動性及準流動性的流動資產增長使我們的營運資金狀況錄得淨改善。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣196.8百萬元顯著增加至截至2025年12月31日的人民幣401.5百萬元，標誌著我們的流動性狀況大幅增強。這主要歸因於流動資產總值進一步增加人民幣211.5百萬元，得益於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣164.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣61.4百萬元，反映我們的業務增長及經營規模擴大。同時，儘管合約負債、其他應付款項及應計費用、銀行貸款及其他借款以及租賃負債減少，但流動負債總額略微增加人民幣6.8百萬元，貿易應付款項及應付票據有所增加。綜合影響促使我們於2025年的流動資產淨值狀況顯著改善。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣401.5百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣304.7百萬元，主要由於流動負債總額增加人民幣134.6百萬元，主要歸因於合約負債增加人民幣69.6百萬元，部分被流動資產總值增加人民幣37.8百萬元所抵銷，流動資產總值增加主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加人民幣115.3百萬元，儘管(i)存貨減少人民幣18.8百萬元；(ii)受限制銀行存款減少人民幣30.9百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣24.2百萬元。

存貨

我們的存貨包括在途貨品、製成品、原材料及在製品。下表載列我們的存貨概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
在途貨品	227,500	277,589	263,413
製成品	135,773	109,021	148,605
原材料	44,260	41,868	50,881
在製品	37,069	46,936	78,746
小計	444,602	475,414	541,645
存貨撇減	(15,191)	(25,960)	(30,774)
總計	429,411	449,454	510,871

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣429.4百萬元增加4.7%至截至2024年12月31日的人民幣449.5百萬元，主要是由於2024年隨著我們努力完成客戶訂單，在途貨物及在製品的數量有所增加，與業務擴張趨勢相符。我們的存貨隨後增加13.7%至截至2025年12月31日的人民幣510.9百萬元，主要是由於在內轉子永磁電機銷售快速增長的背景下，我們年底的原材料及製成品存貨增加。

我們的存貨周轉天數(按特定年度的存貨年初及年末結餘(經扣除存貨撇減)的算術平均值除以同年的銷售成本再乘以365天計算)主要受存貨水平和銷售成本波動的影響。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為233天、245天及252天。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數小幅上升，主要由於我們有意建立緩衝庫存，確保擴張過程中實現較高的訂單完成率。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中人民幣216.0百萬元或42.3%已隨後出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	321,697	380,531	505,568
應收票據	316,312	226,651	265,805
貿易應收款項及應收票據	638,009	607,182	771,373

我們的貿易應收款項及應收票據主要指於日常業務過程中因銷售貨品而應收客戶的款項。貿易應收款項通常不計息，而應收票據主要包括自客戶收取的銀行承兌票據。貿易應收款項及應收票據通常會在授予客戶的信用期內結清，具體期限因客戶資質、交易規模及與我們的歷史往來關係而異。

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638.0百萬元減少4.8%至截至2024年12月31日的人民幣607.2百萬元，主要歸因於我們於2024年加強收款工作並加速收回未清償應收票據。我們的貿易應收款項及應收票據後續由截至2024年12月31日的人民幣607.2百萬元增加27.0%至截至2025年12月31日的人民幣771.4百萬元，主要由於(i)我們於2025年積極拓展新行業，收入和新客戶數量均有所增加，導致以信用條款結算的銷售額佔比上升；及(ii)由於我們的產能隨著生產線增加，我們風力發電機組件的銷售額有所增加。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據賬齡主要受到客戶的付款行為及結算週期影響。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	588,838	536,994	694,502
1年以上但2年以內	41,491	60,608	62,020
2年以上但3年以內	6,423	7,766	12,881
3年以上但4年以內	1,257	1,814	1,970
	638,009	607,182	771,373

貿易應收款項及應收票據周轉天數(按特定年度的貿易應收款項及應收票據年初及年末結餘(經扣除信貸虧損撥備)的算術平均值除以同年的收入再乘以365天計算)的變動主要歸因於銷售增長的變化、向客戶提供的信用條款，以及客戶結算時間與期末的時間差。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為298天、260天及269天。

為加強對未結清貿易應收款項及應收票據的管理，我們於2026年1月實施《銷售業務風險控制規則》(「規則」)。根據規則，對未能嚴格履行還款義務的現有客戶，負責的銷售人員、銷售總監、商務經理及法務部門將召開聯合審查會議，制定具體的信用限制或約束方案，包括但不限於設定應收賬款總額上限、設定逾期應收賬款上限、要求客戶出具正式還款計劃，以及視乎履約情況授予滾動還款授信額度。此外，我們明確了高風險客戶(包括判定債務人、逾期賬齡超過兩年、過去一年滾動還款金額不足我們未結清應收款項10%及銷售溝通無效的客戶)的認定標準。對於此類高風險客戶，經我們專責高級管理人員聯合審批後，法務部門可根據風險等級主動啟動催款函、律師函或訴訟程序。

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人民幣168.5百萬元或31.0%已隨後結清。

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主要包括待抵扣增值稅、於日常業務過程中產生的材料預付款項及開支，以及其他各類應收款項，其中大部分屬於流動性質。下表載列截至所示日期我們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)		
流動			
材料預付款項及開支	8,713	8,413	13,849
其他應收款項	6,013	10,241	9,216
待抵扣增值稅	35,970	38,526	42,482
	50,696	57,180	65,547
非流動			
物業、廠房及設備預付款項	2,996	1,971	1,413
	53,692	59,151	66,960

我們的流動預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣50.7百萬元增加12.8%至截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元，主要歸因於(i)其他應收款項增加人民幣4.2百萬元，主要由於我們的採購需求因業務擴張而增加，導致向供應商支付的按金增加；及(ii)待抵扣增值稅增加人民幣2.6百萬元。同時，物業、廠房及設備的非流動預付款項由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要反映在我們位於常州的生產設施一期工程啟動或完成後，部分預付款項已予以結算或重新分類。

我們的流動預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元進一步增加14.6%至截至2025年12月31日的人民幣65.5百萬元，主要歸因於材料預付款項及開支大幅增加人民幣5.4百萬元，主要反映為支持持續業務增長而增加的預付款項。此外，物業、廠房及設備的非流動預付款項由截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元，主要是由於前期已預付款項的若干資產已完工或交付。

財務資料

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指於日常業務過程中就購買原材料、零部件及服務而應付供應商的款項。貿易應付款項通常根據與供應商協定的信用條款結算，而應付票據則主要包括作為替代結算方式向供應商發出的銀行承兌票據。

下表載列截至所示日期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)		
貿易應付款項	265,709	265,730	298,437
應付票據	294,780	271,678	302,950
總計	560,489	537,408	601,387

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣560.5百萬元小幅減少至截至2024年12月31日的人民幣537.4百萬元，主要由於我們與供應商的議價能力增強，使我們得以調整付款條款及結算方式，減少了2024年應付票據的簽發。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣537.4百萬元增加11.9%至截至2025年12月31日的人民幣601.4百萬元，主要歸因於我們因業務擴張及為應對2025年原材料價格上漲而建立緩衝庫存，導致應付票據增加。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據賬齡主要受結算週期的影響。下表載列截至所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	551,551	525,319	590,902
1年後但2年內	6,764	6,197	5,058
2年後但3年內	900	3,964	2,902
3年後但4年內	922	785	1,110
4年以上	352	1,143	1,415
	560,489	537,408	601,387

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數(按特定年度的貿易應付款項及應付票據年初及年末結餘的算術平均值除以同年的銷售成本再乘以365天計算)主要受結算週期波動及向交易對手付款時間的影響。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為343天、306天及299天。

財務資料

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人民幣189.7百萬元或63.6%已隨後結清。

合約負債

我們的合約負債主要為因銷售商品而自客戶收取的預收款，根據我們的收入確認政策，該等款項於相關產品的控制權轉移時確認為收入。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣162.5百萬元小幅減少至截至2024年12月31日的人民幣151.2百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣112.9百萬元，主要由於向客戶收取的預收款減少，包括於履行履約責任時確認收入，部分被年內來自新客戶訂單的預收款所抵銷。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計工資、所得稅及其他應付稅項及附加費，以及因我們日常業務經營而產生的其他應付款項及應計費用。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應計工資	15,384	16,955	15,980
所得稅及其他應付稅項以及附加費	14,046	13,141	4,942
其他應付款項及應計費用	58,272	40,830	34,125
總計	87,702	70,926	55,047

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣87.7百萬元減少19.1%至截至2024年12月31日的人民幣70.9百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用（主要包括就我們位於常州的生產設施建設而應付承包商的款項）減少。

我們的其他應付款項及應計費用其後減少22.4%至截至2025年12月31日的人民幣55.0百萬元，主要由於所得稅及其他應付稅項以及附加費以及其他應付款項及應計費用減少。

財務資料

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	114,043	187,467	204,905
投資物業	3,804	—	—
使用權資產	47,714	43,252	40,721
無形資產	2,826	2,856	3,803
於聯營公司的權益	10,054	10,689	20,000
指定以公允價值計量且其變動計入其他全 面收益(「以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益」)的股本證券	—	—	4,527
預付款項及其他應收款項	2,996	1,971	1,413
遞延稅項資產	10,261	15,472	17,141
合約負債	3,528	12,400	19,377
非流動資產總值	195,226	274,107	311,887
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	66,030	54,101	236,664
租賃負債	1,590	330	78
遞延收入	16,230	33,173	27,207
非流動負債總額	83,850	87,604	263,949
非流動資產淨值	111,376	186,503	47,938

投資物業以及物業、廠房及設備

投資物業以及物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。於往績記錄期間，樓宇、機器及設備以及汽車、辦公設備及其他的估計可使用年期分別為20年、10年及3至4年。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的投資物業以及物業、廠房及設備的賬面淨值：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
投資物業	3,804	—	—
樓宇	934	110,268	148,192
機器及設備	14,772	30,481	39,497
汽車、辦公設備及其他	3,501	3,778	5,117
在建工程	94,836	42,940	12,099
總計	117,847	187,467	204,905

我們的投資物業以及物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣117.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣187.5百萬元，主要歸因於2024年先前資本化項目完工及投產後，在建工程轉為已完工資產，尤其是樓宇、機器及設備。因此，樓宇的賬面淨值顯著增加。2024年確認的折舊費用部分抵銷了因資本化而產生的增加額，但鑒於已完成投資的規模，投資物業以及物業、廠房及設備整體有所擴張。

我們的投資物業以及物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣187.5百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣204.9百萬元，反映2025年持續的資本支出以及新增資產的投產。該增加主要得益於樓宇、機器及設備的進一步增長，表明產能持續擴大，設施不斷升級。隨著更多項目完工並轉為固定資產，在建工程進一步減少，而折舊費用則因資產增加而擴大。總體而言，2025年投資物業以及物業、廠房及設備的增加持續對生產基礎設施進行投資。

使用權資產

使用權資產指我們的土地使用權及我們使用租賃倉庫及辦公場所的權利，在往績記錄期間其於相關租賃的開始日期確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的重新計量作出調整。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣47.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣43.3百萬元，主要歸因於2024年確認的折舊費用，其超過年內我們所訂立新租賃所產生的增加額。

財務資料

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣43.3百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣40.7百萬元，主要歸因於2025年現有租賃確認的折舊費用，其超過新增租賃，表明與早期擴張階段相比，租賃場所的規模更為穩定。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的現金需求主要由業務經營所得款項、股東出資及銀行借款提供資金。於[編纂]後，我們擬通過業務經營所得現金及[編纂]淨額為未來資本需求提供資金。我們預計未來為運營提供資金的融資渠道不會有任何變動。

營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、可動用銀行融資、經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂]淨額)，董事認為我們擁有充足的營運資金，可滿足我們目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

現金流量分析

下表載列所示年度我們綜合現金流量表的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(79,632)	(23,953)	(131,388)
投資活動所用現金淨額	(42,956)	(95,858)	(81,692)
融資活動所得現金淨額	86,583	168,585	186,704
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(36,005)	48,774	(26,376)
年初現金及現金等價物	92,089	56,084	104,858
年末現金及現金等價物	56,084	104,858	78,482

財務資料

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要反映來自我們核心運營的現金流量，並就折舊及攤銷、財務成本及其他非現金開支等非現金項目以及營運資金的變動(包括存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用)作出調整。經營活動所用現金淨額還受到該年度所繳所得稅的影響。

於2023年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣79.6百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣22.0百萬元，並就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括財務成本人民幣10.5百萬元；及(ii)對經營現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣134.9百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.6百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用減少人民幣42.9百萬元，部分被(iii)對經營現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)受限制銀行存款減少人民幣52.7百萬元；及(b)合約負債增加人民幣55.7百萬元。

於2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣24.0百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣45.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括(a)存貨撇減人民幣10.8百萬元及(b)財務成本人民幣11.8百萬元；及(ii)對經營現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣30.8百萬元；(b)受限制銀行存款增加人民幣54.7百萬元；及(c)貿易應付款項及應付票據減少人民幣23.1百萬元，部分被(iii)對經營現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣30.8百萬元及(b)遞延收入增加人民幣19.6百萬元。

於2025年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣131.4百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣44.8百萬元，並就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括(a)投資物業以及物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元；(b)貿易應收款項、其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣10.1百萬元；及(c)財務成本人民幣15.9百萬元；及(ii)對經營現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣66.2百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣164.2百萬元；及(c)合約負債減少人民幣38.3百萬元，部分被(iii)對經營現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣64.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣43.0百萬元，主要歸因於我們為擴大產能及業務經營而購買物業、廠房及設備的付款人民幣42.7百萬元。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣95.9百萬元，主要歸因於我們購買物業、廠房及設備的付款人民幣106.4百萬元，表明我們2024年仍專注於支持我們的持續運營需求和產能擴張。

財務資料

於2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣81.7百萬元，主要歸因於我們購買物業、廠房及設備的付款人民幣65.5百萬元及購買聯營公司權益的付款人民幣10.0百萬元。

融資活動所得現金淨額

於2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣86.6百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣289.5百萬元，部分被我們償還銀行貸款及其他借款人民幣204.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣168.6百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣392.0百萬元，部分被我們償還銀行貸款及其他借款人民幣269.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣186.7百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣290.7百萬元，部分被我們償還銀行貸款及其他借款人民幣110.5百萬元所抵銷。

資本支出

我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。當我們尋求擴大業務及提升我們的營運能力的機遇時，我們可能會不時產生額外的資本支出。於往績記錄期間，我們的資本支出主要反映對生產設施、機器及配套基礎設施的投資，而較小部分則歸因於無形資產(其包括同年的軟件)。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備的付款	42,659	106,410	65,537
購買無形資產的付款	297	489	1,505
資本支出總額	<u>42,956</u>	<u>106,899</u>	<u>67,042</u>

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們用於購置物業、廠房及設備的資本承擔分別為人民幣78.4百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣4.5百萬元。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至2026年 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
銀行貸款及其他借款	259,405	393,512	391,016	451,726
租賃負債	3,938	1,498	124	92
小計	263,343	395,010	391,140	451,818
非流動				
銀行貸款及其他借款	66,030	54,101	236,664	168,175
租賃負債	1,590	330	78	79
小計	67,620	54,431	236,742	168,254
總計	330,963	449,442	627,882	620,072

我們於往績記錄期間的銀行貸款及其他借款主要指(i)來自中國內地商業銀行的銀行貸款；及(ii)來自與融資租賃公司訂立的設備銷售及回租安排以及與銀行訂立的保理安排的其他借款。我們的銀行貸款及其他借款主要用於生產設施建造、設備採購及營運資金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款及其他借款分別為人民幣325.4百萬元、人民幣447.6百萬元及人民幣627.7百萬元，均以人民幣計值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有(i)銀行貸款人民幣70.2百萬元、人民幣120.3百萬元及人民幣112.5百萬元，以我們的物業、廠房及設備以及使用權資產作抵押並由我們的控股股東之一擔保；(ii)無抵押銀行貸款人民幣202.5百萬元、人民幣155.5百萬元及人民幣0.5百萬元，由我們的控股股東之一擔保；(iii)無抵押、無擔保銀行貸款人民幣42.6百萬元、人民幣166.6百萬元及人民幣513.9百萬元；及(iv)銀行貸款及其他借款人民幣10.1百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.8百萬元，以我們的物業、廠房及設備以及貿易應收款項作抵押。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款年利率分別為3.10%至4.50%、2.70%至4.50%及2.24%至4.15%。截至2023年及2024年12月31日，我們的設備銷售及回租安排的年利率為6.60%，截至2025年12月30日，我們來自保理安排的其他借款的年利率為9.31%至12.78%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24(a)。截至2026年4月30日，我們擁有未動用銀行融資人民幣708.9百萬元。

財務資料

我們的銀行貸款載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契約。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無任何契約遭違反。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，且並無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契約。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，本公司或然負債自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期並無重大變動。

債務聲明

除本節「一債務」分節所披露者外，截至2026年4月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們沒有任何未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債（正常貿易應付票據除外）或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們按類似於與非關聯方的其他各方所訂立條款的條款及條件與若干關聯方進行交易。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。董事確認，該等交易乃按公平基準進行並於日常業務過程中訂立，不會扭曲我們的往績，亦不會使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	24.1	25.0	25.7
資產回報率 ⁽²⁾ (%)	1.5	2.5	2.2
權益回報率 ⁽³⁾ (%)	7.5	10.7	9.2
流動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	1.2	1.2	1.3
速動比率 ⁽⁵⁾ (倍)	0.8	0.8	0.9

附註：

(1) 毛利率按我們於特定年度的毛利除以我們於同年的收入再乘以100%計算。

(2) 資產回報率按我們於特定年度的利潤除以我們於同年末的總資產年末餘額再乘以100%計算。

財務資料

- (3) 權益回報率按我們於特定年度的利潤除以我們於同年末的總權益年末餘額再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按我們的流動資產總值除以我們的流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按我們的流動資產總值減存貨，再除以我們的流動負債總額計算。

資產回報率

我們的資產回報率從2023年的1.5%上升至2024年的2.5%，主要由於我們的利潤由2023年的人民幣21.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣40.8百萬元。其隨後小幅下降至2025年的2.2%，主要由於我們於2025年安裝及調試風力發電機組件新生產線，該生產線全年仍處於產能爬坡階段。因此，我們的總資產於2024年至2025年增長了15.3%，超過同年利潤增速。

權益回報率

我們的權益回報率從2023年的7.5%上升至2024年的10.7%，主要由於我們的利潤由2023年的人民幣21.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣40.8百萬元。其隨後小幅下降至2025年的9.2%，主要由於我們2025年的資產擴張以及留存大量儲備，我們的總權益於2024年至2025年增長了17.3%，超過同年利潤增速。

流動比率

我們的流動比率於2023年、2024年及2025年保持相對穩定，分別為1.2倍、1.2倍及1.3倍。

速動比率

我們的速動比率於2023年、2024年及2025年保持相對穩定，分別為0.8倍、0.8倍及0.9倍。

財務狀況表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何未履行的財務狀況表外承擔或安排。

股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息，自往績記錄期間結束後亦無擬派任何股息。本集團現時並無預先釐定股息支付比率。經考量我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本支出需求、未來業務發展策略及估算以及其他我們視為有關的因素後，我們可能宣派及派付股息。我們可能以現金或股票的形式分派股息。任何股息的宣派及派付及股息金額將受我們的章程文件及相關中國法律法規規限。任何擬議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上得到股東批准。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定及須得到股東大會批准。

財務資料

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無可分派儲備。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期將產生約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]% (按指示性[編纂]中位數計算及假設[編纂]未獲行使)。我們於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]將包括約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]費用及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的非[編纂]費用(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)。在我們預期將產生的[編纂]總額中，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將直接歸因於[編纂]並自權益扣除，而餘下的人民幣[編纂]元([編纂]港元)將於[編纂]後支銷。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與有關估計存在差異。

金融風險管理

我們面臨各種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。該等風險以及我們尋求減輕該等風險的方式概述如下，更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。此外，亦請參閱「風險因素」一節。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任導致我們遭受財務損失的風險。我們的信貸風險主要歸屬於貿易應收款項及合約資產。由於交易對手是高信用評級銀行及金融機構，我們認為其信貸風險較低，故我們因現金及現金等價物、受限制銀行存款以及應收票據而面臨的信貸風險有限。我們不提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。有關載列本公司信貸風險敞口、貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損的表格，以及本年度貿易應收款項虧損撥備賬變動情況的分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

流動資金風險

我們旗下個別經營實體負責自行管理其現金，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款來滿足預期現金需求，惟當借款金額超過特定的預定授權水平時須經母公司董事會批准。我們的政策為定期監察其流動資金需求及對借貸契約的遵守情況，以確保其保持充足的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾融資額度以滿足其短期及長期的流動資金需求。有關載列報告期末本公司金融負債剩餘合約期限的表格，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

財務資料

利率風險

浮動利率及固定利率的計息金融工具分別使我們面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。我們根據現行市場狀況釐定固定利率與浮動利率計息工具的適當權重，並通過定期審閱與監察以維持適當的固定及浮動利率風險敞口組合。我們面臨的公允價值利率風險及現金流量利率風險並不重大。詳見本文件附錄一會計師報告附註31（該報告已提交予本公司管理層），其中詳細說明了本公司的利率風險狀況。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年12月31日以來概無重大不利變動。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二。

根據香港上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須根據香港上市規則第13.13至13.19條作出披露。