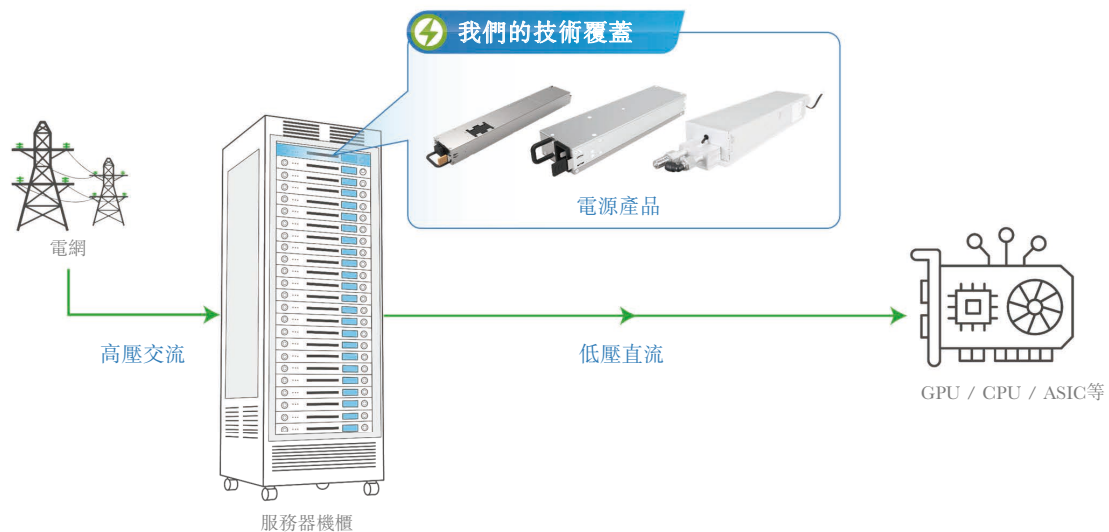


概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概要。由於此為概要，故其並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱本文件全文。任何投資均附帶風險。投資[編纂]的若干特有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務請審慎細閱該節。

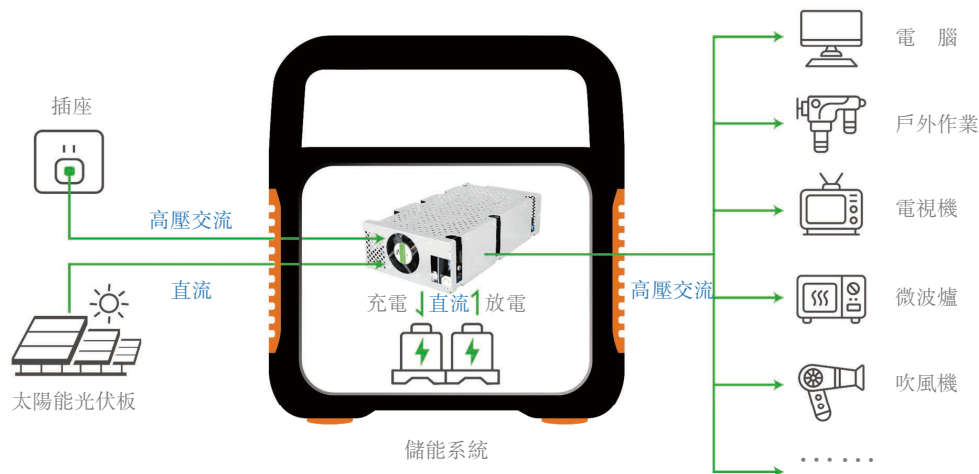
概覽

憑藉技術能力及經證實的規模化及商業化能力，按2025年收益計，我們是中國內地第二大的高性能算力服務器電源供應商，為廣泛的工業、消費級及商業電能轉換應用賦能。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收益計，我們在全球及中國內地高性能算力服務器電源市場的市場份額分別為6.9%及15.8%，而在全球及中國內地算力服務器電源市場的市場份額則分別為1.0%及2.5%。我們的產品迎合對輸出、效率、功率密度及可靠性的嚴格要求。



憑藉在算力服務器電源方面的深厚技術經驗及強大的客戶資源，我們成功拓展至儲能解決方案（「ESS」）電能轉換業務。透過該業務線，我們主要為便攜式及戶用儲能產品提供電能轉換系統，服務於華寶新能（根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的出貨量計，為全球第二大便攜式儲能公司，市場份額為13.4%）等頂級便攜式儲能品牌，並兼顧工業及商業應用。

概 要



市場機遇

算力服務器電源

AI的快速進步正推動全球算力服務器需求進入高增長軌道，對服務器系統的電源供應以及輸出功率、效率、功率密度及可靠性提出了更高要求。這一轉變不僅擴大了整體市場規模，亦加速了傳統電源產品向優化設計驅動的更高性能、更定製化及更一體化的電源解決方案的質的轉變。受該等因素推動，全球算力服務器電源市場預計將由2025年的人民幣757億元增長至2030年的人民幣8,650億元。在該市場中，高性能細分領域(定義為單機額定功率 $\geq 3,000\text{W}$ 且產品廣泛應用於AI數據中心(「AIDC」)及區塊鏈應用的)，其預計將以110.5%的複合年增長率(「複合年增長率」)由2025年的人民幣105億元增長至2030年的人民幣4,336億元。展望未來，技術進步、政策利好及需求的持續增長預計將繼續加速行業擴張。

ESS電能轉換

對ESS電能轉換解決方案的需求主要受生活方式演變帶動的戶外休閒活動興起、戶外作業中以電動替代品替代化石燃料驅動設備、對能源價格及能源安全日益增加的擔憂、住宅備用電力需求以及在救災及緊急救援中使用便攜式儲能系統所帶動。因此，ESS電能轉換解決方案正朝著更高的能量密度、更高的轉換效率、更快的充電速度、更長的循環壽命及更緊湊的設計演變。根據弗若斯特沙利文的資料，按收益計，全球ESS電能轉換系統行業的市場規模預計將由2025年的人民幣523億元以33.7%的複合年增長率增長至2030年的人民幣2,237億元。有關我們主要公司及業務發展里程碑的概要，請參閱「歷史、發展及公司架構——主要里程碑」一節。

概 要

研究及開發

我們已投入大量資源進行研究及開發，以維持及提高我們產品的競爭力。我們目前的研發工作重點是下一代算力服務器電源及微電網系統。算力服務器電源的關鍵項目包括支持70°C入口溫度的20千瓦液冷單元、效率提高的成本優化型10千瓦油冷型號，以及高密度AI電源，例如3,200瓦CRPS (100瓦／立方英寸) 及符合Ruby標準且峰值效率為97.5%的5,500瓦OCP單元。該等產品旨在支持高端芯片組及要求苛刻的超算中心環境。就微電網系統而言，我們正推進量產我們的800伏直流輸出、100千瓦AC/DC轉換模塊及效率為99%的600千瓦並聯系統機櫃，旨在為AI數據中心提供高壓直流電源並支持算力電源及儲能一體化解決方案。此外，我們正在開發1兆瓦光伏、儲能及負荷（「光儲荷」）集成計算微電網系統，以實現分佈式綠色計算電源系統的建設。歸功於我們的持續努力，我們現擁有與我們產品相關的一系列知識產權。請參閱「業務 — 知識產權」。

我們的客戶及供應商

我們已與多個行業的領先參與者建立長期穩定的關係，包括雲計算服務提供商、服務器製造商及算力企業。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，向我們各年／期五大客戶的銷售額分別為人民幣247.9百萬元、人民幣509.2百萬元、人民幣905.4百萬元及人民幣201.0百萬元，分別佔我們相應期間總收益的94.8%、91.6%、86.7%及93.5%。於該等相同期間，向我們最大客戶的銷售額分別為人民幣234.9百萬元、人民幣284.3百萬元、人民幣278.7百萬元及人民幣116.8百萬元，分別佔我們相應期間總收益的89.9%、51.1%、26.7%及54.3%。我們給予彼等的信貸期一般為60天內，而我們一般接納銀行轉賬作為付款方式。

我們的供應商主要是磁性組件、集成電路、功率半導體及PCB的原材料供應商，我們亦聘請物流及原始設備製造商（「OEM」）服務供應商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，向我們各年度五大供應商的採購額分別為人民幣67.8百萬元、人民幣162.2百萬元、人民幣256.4百萬元及人民幣49.0百萬元，分別佔我們相應期間總採購額的37.7%、35.7%、31.5%及30.9%。於同期，向我們最大供應商的採購額分別為人民幣25.8百萬元、人民幣64.0百萬元、人民幣77.8百萬元及人民幣16.4百萬元，分別佔我們相應期間總採購額的14.4%、14.1%、9.5%及10.3%。我們給予彼等的信貸期一般為60至90天，而我們一般以票據及銀行轉賬方式支付。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶」及「業務 — 供應鏈 — 我們的供應商 — 主要供應商」等章節。

生產

我們採用結合內部生產工廠與OEM製造的雙軌製造策略。我們的生產工廠位於湖南省衡陽市的一塊租賃土地上，且我們亦自2021年至2025年初在杭州設有一間生產廠房。衡陽廠房於2025年2月投產，設計年產能為1.0百萬台，涵蓋我們的業務線。我們的專用算力服務器電源業務於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的利用率分別為83.9%、84.9%、91.5%及

概 要

80.7%，而我們的ESS電能轉換業務於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的利用率分別為73.7%、85.3%、94.6%及63.6%，同時我們目前並無為AI算力服務器電源產品設立專門的生產線。於往績記錄期間，我們分別於常州、馬來西亞及越南各聘請了一家OEM服務提供商，彼等已整合到我們的整體生產及供應體系中。

競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢乃我們取得成功的基石，並將繼續推動我們的未來增長：(i)賦能工業、消費及商業應用的全產品矩陣；(ii)備受認可的研發及設計能力，實現產品快速迭代及定製化；(iii)全球優質客戶群，通過定製解決方案建立高客戶忠誠度；及(iv)富有遠見及經驗豐富的管理團隊。

我們的增長戰略

我們將尋求以下戰略以推動進一步增長：(i)繼續加強我們在高性能算力服務器電源領域的地位，同時拓寬我們的產品組合及多元化應用；(ii)增加研發投入以鞏固技術壁壘；(iii)加強智能製造及全球供應鏈；(iv)加強國內外銷售能力並擴大分銷渠道，以及深化與關鍵客戶的合作；及(v)通過潛在戰略投資或收購進行擴張。

競爭

全球高性能算力服務器電源行業相對集中。截至2025年12月31日，全球約有20家高性能算力服務器電源製造商，其中前五大供應商約佔85.1%，而我們名列第五，市場份額約為6.9%。中國高性能算力服務器電源行業相對集中。截至2025年12月31日，中國內地約有10家高性能算力服務器電源製造商，其中前五大供應商約佔77.1%，而我們排名第二，市場份額約為15.8%。與此同時，全球ESS電能轉換系統行業相對分散。按2025年源自ESS電能轉換系統的收益計，我們約佔全球ESS電能轉換系統市場規模的0.6%。

概 要

過往財務資料概要

下文各表載列我們於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要。下文所載的財務數據概要應連同本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並在各方面受其規限。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

經營業績

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
收益.....	261,189	100.0	555,884	100.0	1,044,596	100.0	158,934	100.0	214,984	100.0
銷售成本.....	(202,039)	(77.4)	(433,861)	(78.0)	(807,990)	(77.3)	(129,298)	(81.4)	(175,761)	(81.8)
毛利.....	59,150	22.6	122,023	22.0	236,606	22.7	29,636	18.6	39,223	18.2
其他收入、開支、收益及虧損淨額.....	8,300	3.2	12,865	2.3	14,236	1.4	3,497	2.2	(6,439)	(3.0)
銷售及營銷開支.....	(4,735)	(1.8)	(6,749)	(1.2)	(7,065)	(0.7)	(1,876)	(1.2)	(2,586)	(1.2)
行政開支.....	(13,643)	(5.2)	(14,815)	(2.7)	(30,071)	(2.9)	(4,824)	(3.0)	(5,698)	(2.7)
研發開支.....	(42,258)	(16.2)	(63,231)	(11.4)	(83,273)	(8.0)	(16,743)	(10.5)	(28,501)	(13.3)
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)										
模式下的減值虧損淨額.....	(633)	(0.2)	(972)	(0.2)	(4,318)	(0.4)	(2,215)	(1.4)	(2,100)	(1.0)
財務收入.....	229	0.1	1,306	0.2	4,092	0.4	806	0.5	1,149	0.5
財務成本.....	(3,871)	(1.6)	(4,208)	(0.6)	(4,258)	(0.5)	(1,087)	(0.7)	(390)	(0.2)
贖回負債賬面值變動.....	(1,398)	(0.5)	(6,967)	(1.3)	(11,518)	(1.1)	(1,216)	(0.8)	—	—
除稅前溢利(虧損).....	1,141	0.4	39,252	7.1	104,688	10.0	5,978	3.8	(8,729)	(4.1)
所得稅抵免(開支).....	3,096	1.2	349	0.0	(7,557)	(0.7)	1,021	0.6	3,405	1.6
本公司擁有人應佔年／期內										
溢利(虧損).....	4,237	1.6	39,601	7.1	97,131	9.3	6,999	4.4	(5,324)	(2.5)

財務表現

我們的經營及財務表現進一步反映了我們的增長潛力。在往績記錄期間，我們實現了快速增長，如下表所示：

概 要

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
(人民幣千元，百分比除外)					
				(未經審計)	(未經審計)
收益.....	261,189	555,884	1,044,596	158,934	214,984
收益增長	不適用	112.8%	87.9%	不適用	35.3%
毛利.....	59,150	122,023	236,606	29,636	39,223
毛利率.....	22.6%	22.0%	22.7%	18.6%	18.2%
年／期內溢利／(虧損)	4,237	39,601	97,131	6,999	(5,324)

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整溢利(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，而國際財務報告準則並無規定或未有根據其呈列該計量。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以便其以本集團管理層評估本集團經營表現及制定業務計劃的相同方式，理解及評估本集團的綜合經營業績。然而，本集團的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似名稱計量作比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其獨立考慮，或視作替代對本集團根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

經調整溢利(非國際財務報告準則計量)的定義為期內溢利／(虧損)加回(i)與贖回負債相關的財務成本(指其後該等工具的贖回)、(ii)就[編纂]產生的[編纂]、(iii)贖回負債賬面值變動(其屬非現金性質且不會導致現金流出)及(iv)股份支付薪酬(其亦屬非現金性質)的影響。下表載列本集團於所示期間的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
(人民幣千元)					
				(未經審計)	(未經審計)
年／期內溢利(虧損)	4,237	39,601	97,131	6,999	(5,324)
加：					
財務成本—贖回負債.....	3,150	3,285	2,597	832	—
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回負債賬面值變動	1,398	6,967	11,518	1,216	—
股份支付薪酬.....	2,910	3,945	5,646	921	3,572
經調整年／期內溢利					
(非國際財務報告準則					
計量)	11,695	53,798	126,635	9,968	1,635

概 要

我們的淨利潤由2023年增加至2024年並進一步增加至2025年，主要由於毛利增加，並被研發開支及贖回負債賬面值變動的增加部分抵銷。我們由截至2025年3月31日止三個月錄得純利轉為於2026年同期錄得虧損淨額，主要由於研發開支及匯兌虧損淨額增加。

主要經營指標

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(人民幣 千台) 千元/台)		(人民幣 千台) 千元/台)		(人民幣 千台) 千元/台)		(人民幣 千台) 千元/台)		(人民幣 千台) 千元/台)	
算力服務器電源										
專用算力服務器電源	258.6	1.0	340.3	1.2	464.1	1.5	78.5	1.2	121.1	1.4
AI算力服務器電源	0.2	0.3	1.4	1.2	3.9	1.9	0.6	0.3	1.2	1.1
ESS電能轉換	9.6	1.1	268.4	0.6	543.6	0.6	101.1	0.6	67.5	0.7

有關重大波動的評論，請參閱「財務資料 — 經營業績的期間比較」一節。

收益

按業務線劃分

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
算力服務器電源										
專用算力服務器電源	250,359	95.9	402,023	72.3	718,911	68.8	94,836	59.7	168,504	78.4
AI算力服務器電源	63	0.0	1,668	0.3	7,432	0.7	158	0.1	1,350	0.6
ESS電能轉換	10,723	4.1	152,055	27.4	318,253	30.5	63,940	40.2	45,130	21.0
其他 ⁽¹⁾	44	0.0	138	0.0	—	—	—	—	—	—
總計	<u>261,189</u>	<u>100.0</u>	<u>555,884</u>	<u>100.0</u>	<u>1,044,596</u>	<u>100.0</u>	<u>158,934</u>	<u>100.0</u>	<u>214,984</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括來自加工服務的收益。

概 要

按地理位置劃分

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
中國內地	257,319	98.5	496,039	89.2	653,752	62.6	126,703	79.7	46,633	21.7
中國內地以外	3,870	1.5	59,845	10.8	390,844	37.4	32,231	20.3	168,351	78.3
新加坡	—	—	—	—	165,643	15.9	—	—	127,970	59.5
香港	2,079	0.8	42,793	7.7	150,588	14.4	26,761	16.9	17,677	8.2
馬來西亞	—	—	—	—	25,385	2.4	—	—	3,743	1.7
美國	1,126	0.4	8,674	1.6	12,723	1.2	2,548	1.6	184	0.1
其他 ⁽¹⁾	665	0.3	8,378	1.5	36,505	3.5	2,922	1.8	18,777	8.8
總計	<u>261,189</u>	<u>100.0</u>	<u>555,884</u>	<u>100.0</u>	<u>1,044,596</u>	<u>100.0</u>	<u>158,934</u>	<u>100.0</u>	<u>214,984</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括日本、泰國、加拿大、以色列、瑞士、台灣及菲律賓。

於往績記錄期間，本集團大部分收益來自中國內地。有關本集團客戶收益的資料乃根據直接客戶的註冊成立地點呈列。本集團的海外客戶主要包括香港、新加坡、馬來西亞和美國的客戶。

於往績記錄期間，來自中國內地以外的收益持續增加。值得注意的是，來自中國內地以外的收益由2024年的人民幣59.8百萬元增至2025年的人民幣390.8百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣32.2百萬元增至2026年相同期間的人民幣168.4百萬元，主要歸因於海外客戶的需求增長。由於本集團繼續擴大國際客戶基礎並加強在全球主要市場的業務佈局，我們預期海外市場的貢獻未來將持續增長。為順應此趨勢，自2025年起，我們已開始向包括新加坡及馬來西亞在內的更多海外市場出口，從而進一步多元化我們在中國內地以外的收益地域分佈。

銷售成本

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
原材料成本	179,683	89.0	390,457	90.0	697,718	86.3	113,906	88.1	151,580	86.3
勞工成本	12,798	6.3	23,050	5.3	44,148	5.5	11,250	8.7	8,479	4.8
間接費用 ⁽¹⁾	9,558	4.7	20,354	4.7	66,124	8.2	4,142	3.2	15,702	8.9
總計	<u>202,039</u>	<u>100.0</u>	<u>433,861</u>	<u>100.0</u>	<u>807,990</u>	<u>100.0</u>	<u>129,298</u>	<u>100.0</u>	<u>175,761</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括折舊及攤銷、OEM服務費、公用事業及運輸費用。

概 要

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)			
算力服務器電源										
專用算力服務器電源	54,601	21.8	112,074	27.9	191,067	26.6	21,350	22.5	33,241	19.7
AI算力服務器電源	(5)	(7.9)	779	46.7	3,545	47.7	(200)	(126.6)	545	40.4
ESS電能轉換	4,522	42.2	9,115	6.0	41,994	13.2	8,486	13.3	5,437	12.0
其他 ⁽¹⁾	32	72.7	55	39.9	—	—	—	—	—	—
總計／整體 ⁽²⁾	<u>59,150</u>	<u>22.6</u>	<u>122,023</u>	<u>22.0</u>	<u>236,606</u>	<u>22.7</u>	<u>29,636</u>	<u>18.6</u>	<u>39,223</u>	<u>18.2</u>

附註：

- (1) 主要包括來自加工服務的毛利及毛利率。
- (2) 整體毛利率按年度／期間毛利除以同期收益再乘以100%計算。

有關我們經營業績的詳細分析，請參閱「財務資料—經營業績的期間比較」一節。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
非流動資產總額	58,177	83,019	97,202	110,541
流動資產總額	176,754	385,129	886,806	801,221
資產總額	234,931	468,148	984,008	911,762
非流動負債總額	86,005	86,277	8,442	8,350
流動負債總額	137,343	326,742	592,686	522,284
負債總額	223,348	413,019	601,128	530,634
流動資產淨額	39,411	58,387	294,120	278,937
資產淨值	11,583	55,129	382,880	381,128
權益總額	11,583	55,129	382,880	381,128

我們的流動資產淨額由截至2025年12月31日的人民幣294.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣278.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣371.8百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣240.9百萬元，(ii)受限制銀行存款由截至2025年12月31日的人民幣107.4百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣78.0百萬元，及(iii)按公允價值計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣35.8百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣6.6百萬元，惟部分被(i)應收貿易賬款及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣157.4百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣243.1百萬元、(ii)應付貿易賬款及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣485.6百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣420.7百萬元，及(iii)其他應收款項及預付款項由截至2025年12月31日的人民幣47.9百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣70.4百萬元所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣58.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣294.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣82.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣371.8百萬元、(ii)受限制銀行存款由截至2024年12月31日的人民幣27.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣107.4百萬元、(iii)存貨由截至2024年12月31日的人民幣103.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣166.4百萬元及(iv)其他應收款項及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣5.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣47.9百萬元，惟部分被應付貿易賬款及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣256.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣485.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣39.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣58.4百萬元，主要由於(i)應收貿易賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣28.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣141.1百萬元、(ii)存貨由截至2023年12月31日的人民幣45.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣103.5百萬元及(iii)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣36.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣82.7百萬元，並由應付貿易賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣87.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣256.3百萬元部分抵銷。

我們的資產淨值(即權益總額)由2023年1月1日的人民幣8.8百萬元增加至2023年12月31日的人民幣11.6百萬元，主要由於(i)2023年的資本出資人民幣20.0百萬元、(ii)我們於2023年的年度溢利及全面收益總額人民幣4.2百萬元及(iii)於2023年確認權益結算股份支付開支人民幣2.9百萬元，並部分被確認贖回負債人民幣24.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的資產淨值增加至人民幣55.1百萬元，主要由於(i)我們於2024年的年度溢利及全面收益總額人民幣39.6百萬元及(ii)確認權益結算股份支付開支人民幣3.9百萬元。

截至2025年12月31日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣382.9百萬元，主要由於(i)終止確認贖回負債人民幣132.3百萬元，(ii)注資人民幣111.0百萬元，及(iii)我們於2025年的期內溢利及全面收益總額人民幣97.1百萬元，並部分被我們確認贖回負債人民幣22.3百萬元所抵銷。

我們的資產淨值(即權益總額)由2026年1月1日的人民幣382.9百萬元減少至2026年3月31日的人民幣381.1百萬元，主要由於期內全面虧損總額人民幣5.3百萬元，惟部分被我們確認權益結算股份支付開支人民幣3.6百萬元所抵銷。

進一步詳情請參閱「附錄一 — 會計師報告」內的「綜合權益變動表」及「附錄一A — 截至2026年3月31日止三個月的財務資料」內的「簡明綜合權益變動表」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
營運資金變動前的經營現金流量	21,887	74,027	160,374	13,181
營運資金變動	52,922	78,641	229,038	(92,942)
已付企業所得稅	(288)	(1,570)	—	(5)

概 要

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	74,521	151,098	389,412	(79,766)
投資活動所用現金淨額.....	(92,996)	(109,668)	(241,645)	(40,671)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	17,751	4,615	142,956	(5,182)
現金及現金等價物(減少)／增加				
淨額.....	(724)	46,045	290,723	(125,619)
年初現金及現金等價物.....	37,415	36,691	82,736	371,831
匯率變動的影響.....	—	—	(1,628)	(5,349)
年／期末現金及現金等價物.....	36,691	82,736	371,831	240,863

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣74.5百萬元、人民幣151.1百萬元及人民幣389.4百萬元，主要由於我們於各相應期間產生的溢利及營運資金變動。截至2026年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣79.8百萬元，主要由於我們於期內錄得虧損及營運資金變動。請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」一節。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	22.6	22.0	22.7	18.2
淨利／(虧損)率 ⁽²⁾	1.6	7.1	9.3	(2.5)
資產負債比率 ⁽³⁾	43.2	28.5	12.9	12.7
資產回報率 ⁽⁴⁾	2.2	11.3	13.4	(0.6)
股本回報率 ⁽⁵⁾	41.5	118.7	44.4	(1.4)

附註：

- (1) 毛利率的計算方法為年度／期間的毛利除以相應年度／期間的收益，再乘以100%。
- (2) 淨利／(虧損)率的計算方法為年度／期間的純利除以相應年度／期間的收益，再乘以100%。
- (3) 資產負債比率按於相關年度／期間末的借款除以於相關年度／期間末的總權益，再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年度／期間淨利除以於年度／期初及期末的平均總資產計算。
- (5) 股本回報率按相關年度／期間的總利潤／(虧損)除以於年度／期初及期末總權益的平均結餘，再乘以100%計算。

概 要

與深圳比特微集團的交易

於往績記錄期間，根據國際會計準則第24號的定義，深圳比特微及其附屬公司（「**深圳比特微集團**」）為我們的關聯方，直至2025年12月12日。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註37(a)，了解我們於往績記錄期間與深圳比特微集團的交易。其既是本公司股東，亦是本集團的主要客戶。據中國法律顧問所指，截至最後實際可行日期，該公司為一家註冊資本為人民幣20.2百萬元的私人公司，並根據中國法律最終由楊作興博士擁有。我們透過一般商業渠道與深圳比特微集團建立聯繫，原因為我們的行政總裁、董事會主席兼總經理尹先生於QCS杭州設計中心（杭州質勝科技有限公司）任職時與深圳比特微集團相熟。具體而言，深圳比特微作為一家從事開發與銷售主要用於區塊鏈及人工智能領域的集成電路產品及相關系統的科技公司，基於我們的產品規格、技術能力及客戶服務能力，視我們為電源產品的潛在供應商，並與我們展開業務磋商。自此，我們與深圳比特微集團一直保持戰略互惠關係。我們與深圳比特微集團在多個領域合作，其主要向我們採購專用算力服務器電源產品，作為其主要用於數字資產挖礦的自有產品的組件。其投資與我們對其的銷售並無互為條件。於2021年及2022年，其貢獻了我們收益的絕大部分。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們與深圳比特微集團的交易分別產生收益人民幣234.9百萬元、人民幣284.3百萬元、人民幣230.0百萬元及人民幣19.3百萬元，分別佔我們於相應期間收益的約89.9%、51.1%、22.0%及9.0%。截至最後實際可行日期，其與本集團並無重疊的董事或僱員。展望未來，我們將繼續與深圳比特微集團進行各類交易。我們的董事認為，關聯方交易乃按公平原則進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的業績，或導致該等業績未能反映我們的未來表現。

與控股股東的關係

截至最後實際可行日期，本公司股權中，約37.07%由尹先生直接控制、約18.32%由杭州麒信控制、約4.36%由杭州麟誠控制及約2.82%由沈博士控制。杭州麒信由尹先生（作為其唯一普通合夥人）持有6.33%，及杭州麟誠由尹先生（作為其唯一普通合夥人）持有9.24%。作為杭州麒信及杭州麟誠的唯一普通合夥人，尹先生可於本公司股東大會上控制杭州麒信及杭州麟誠的投票權。此外，尹先生與沈博士訂立一致行動協議，據此，沈博士同意在本公司股東大會上與尹先生一致投票。因此，截至最後實際可行日期，尹先生、杭州麒信、杭州麟誠及沈博士於本公司股東大會合共有權行使約62.57%的投票權。

因此，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），尹先生、杭州麒信、杭州麟誠及沈博士將合共控制本公司已發行股本總數約[編纂]%。因此，根據上市規則，尹先生、杭州麒信、杭州麟誠及沈博士將於[編纂]後共同構成一組控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

風險因素

我們面臨多項風險，包括「風險因素」一節所載者。由於不同投資者在釐定風險重要性時或會有不同詮釋及標準，閣下在決定投資我們的H股前，應細閱「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)於往績記錄期間，我們一大部分收益來自數目有限的客戶，且於往績記錄期間後可能繼續面臨客戶集中的風險；(ii)我們重大部分收益來自向深圳比特微集團的銷售。我們與關聯方關係的任何重大變動，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii)我們有賴於產品的下游市場需求。下游市場需求的任何放緩或減少，均可能對我們造成重大影響；(iv)我們經營所在的市場競爭激烈，而我們在與現有或新參與者進行有效競爭方面可能面臨挑戰；及(v)我們的研發工作概不保證能產生我們預期的結果。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，且假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。為符合我們的策略，我們擬將[編纂]用於以下用途及金額：(i)約[編纂]%的[編纂](即約[編纂]百萬港元)預計將用於提升我們的研發能力、鞏固技術領先地位及進一步擴展產品組合，因為我們相信該等舉措將使我們能夠在各業務領域保持優勢；(ii)約[編纂]%的[編纂](即約[編纂]百萬港元)預計將用於升級智能生產設施及優化我們的全球供應鏈，我們預期藉此可加強我們的生產規模化並確保及時交付高性能產品，滿足全球不斷增長的需求並提高營運效率；(iii)約[編纂]%的[編纂](即約[編纂]百萬港元)預計將用於加強我們在中國內地的銷售及營銷能力。我們預計在未來四年招聘經驗豐富的銷售經理及技術支持人員，以加強我們在AI算力及儲能系統市場的地位。擴大的銷售及營銷團隊將專注於加強與主要客戶的關係，協助提供定製解決方案，並確保及時的售後服務，從而提升我們抓住新機遇及提供卓越客戶體驗的能力；(iv)約[編纂]%的[編纂](即約[編纂]百萬港元)預計將用於進行戰略性上游及同業收購或投資。我們計劃進行選擇性收購或投資，以加強我們的產業鏈整合及技術組合；及(v)約[編纂]%的[編纂](即約[編纂]百萬港元)預計將用作營運資金及一般企業用途。

[編纂]統計數據

下表所載統計數據乃基於以下假設：根據[編纂]將發行[編纂]股H股、155,338,690股非上市股份將轉換為H股，且[編纂]未獲行使：

	按[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂] [編纂]港元計算
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
我們H股的市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 股份市值乃按緊隨[編纂]完成後預期已發行股份[編纂]股計算。
- (2) H股市值乃按緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股H股（包括根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股及將由非上市股份轉換的155,338,690股H股）計算。
- (3) 未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」一節所述的調整後計算。

[編纂]

股息政策

[編纂]完成後，我們可按我們的組織章程細則允許以現金或其他方式派付股息。任何建議的股息分派須由董事會制訂，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制以及董事可能認為重要的任何其他因素。概不保證會於任何年度宣派或分派任何金額的股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何股息政策。中國現行法規僅允許中國公司從可供分派溢利中派付股息，可供分派溢利指根據其組織章程細則以及中國的會計準則及法規釐定的除稅後溢利減去任何累計虧損彌補及其須作出的法定及其他儲備撥款。

關稅政策

美國及若干其他國家的關稅政策仍存在相當大的不確定性。請參閱「業務 — 關稅政策」。我們的產品被整合到各類終端產品中，該等終端產品其後可能由相關客戶（而非我們自身）進口到美國。於2023年、2024年及2025年，以及截至2026年3月31日止三個月，我們直接源自美國客戶的收益分別為人民幣1.1百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔

概 要

我們於相應期間收益的0.4%、1.6%、1.2%及0.1%。於同期，我們對美國的直接出口極少。此外，關稅由我們的客戶負責，且我們已採取積極措施降低風險，包括建立海外產能及提高議價能力。因此，我們認為，假設額外美國關稅連同其他國家採納的相應關稅措施按目前建議實施，將不會對我們的業務或經營業績產生重大不利的直接影響。

出口管制

我們在全球供應鏈中營運，而我們的業務可能受到不斷變化的國際出口管制及經濟制裁制度所影響，該等制度或會限制我們進行跨境交易的能力或使我們面臨合規風險。請參閱「風險因素 — 我們可能面臨與國際貿易政策、出口管制及經濟制裁、地緣政治及貿易保護措施有關的風險」。

《COINS法案》

美國人士參與我們的[編纂]須受美國對外投資規則所規限。儘管目前購買我們公開交易的股份(包括[編纂])獲豁免，惟持續及預期的變動(如《COINS法案》)可能會影響我們的美國投資者基礎。請參閱「風險因素 — 我們面臨與美國第14105號行政命令及其附屬法例相關的風險，該等法例禁止美國人士進行若干投資並要求彼等作出通知」。

無重大不利變動及近期發展

我們的光儲荷電能轉換系統及800 V高壓直流解決方案已取得商業進展：(i)就光儲荷電能轉換系統而言，我們已按試點項目形式向客戶付運200千瓦一體化算力電源系統及1兆瓦一體化算力電源系統；及(ii)就我們的800V高壓直流解決方案而言，我們已累計付運30台，並持有另外376台的在手訂單。相關800V高壓直流產品的IEC認證測試目前正在進行中。截至最後實際可行日期，該等解決方案仍處於商業化早期階段，且其產生的收益貢獻極小。

自2026年3月31日起至最後實際可行日期，我們與越南兩家新OEM服務供應商訂立OEM合作，以擴大我們ESS電能轉換產品的海外製造能力。

我們的董事確認，截至本文件日期，自2026年3月31日以來我們的財務狀況並無重大不利變動，且自同日起概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載截至2026年3月31日止三個月的財務資料構成重大影響的事件。