

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績之討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載附註及附錄一A所載截至2026年3月31日止三個月的財務資料一併閱讀。本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於本公司根據經驗、對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及本公司相信在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。閣下不應過分依賴任何該等陳述。由於多種因素（包括「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他部分所載者），本集團的實際未來業績及特定事件的時間可能會與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年，分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

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。

於2023年、2024年及2025年，本集團的收益分別為人民幣261.2百萬元、人民幣555.9百萬元及人民幣1,044.6百萬元。於該等相同年度，本集團的期內溢利分別為人民幣4.2百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣97.1百萬元。截至2026年3月31日止三個月，我們的收益為人民幣215.0百萬元，且我們錄得期內虧損人民幣5.3百萬元。

影響本集團經營業績的重大因素

本集團的過往財務狀況及經營業績已受多項重要因素影響，本集團相信該等因素將於未來繼續影響本集團的財務狀況及經營業績。本集團的業績主要受以下因素影響：

全球對高性能算力服務器電源產品的需求

我們的收益與高性能電源產品的需求密切相關，因此亦與高性能算力服務器的需求密切相關。於2025年，按收益計，高性能算力服務器電源行業的市場規模全球達到人民幣105億元及中國內地達到人民幣24億元，自2021年起的複合年增長率分別為169.2%及121.3%。到2030年，按收

財務資料

益計，高性能算力服務器電源行業的市場規模預計將達到全球人民幣4,336億元及中國內地人民幣459億元，自2025年起的複合年增長率分別為110.5%及80.4%。預期快速增長主要由算力需求的持續增長所推動。

鑑於本集團的相關產品(包括專用算力服務器電源及AI算力服務器電源)具備高能源效益、高功率密度及高性能，故能受惠於此需求增長。由於市場需求預期將持續增長，且AI及專用算力服務器電源繼續作為AI技術擴散的關鍵組成部分，我們預期將進一步利用我們的核心競爭力，深化我們在AI服務器市場的滲透，並增加AI算力服務器電源的收益貢獻。

除高性能算力服務器電源外，我們亦參與快速增長的ESS電能轉換市場，其產品主要用於消費市場。隨著全球化石燃料及電力價格波動推動各界更關注家庭能源韌性及戶外電力需求，ESS電能轉換正成為我們日益重要的增長動力。根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地ESS電能轉換系統行業的市場規模預計將由2025年的人民幣335億元增長至2030年的人民幣1,542億元，複合年增長率為35.7%。在此背景下，我們的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、更快的充電速度及更緊湊的設計方向開發，以抓住此結構性增長機會。

下游引進新技術及解決方案

本集團的增長及財務表現與下游行業採用下一代高性能算力系統的步伐息息相關。在AI及區塊鏈領域，AI數據中心的廣泛部署以及對基於GPU及ASIC的算力硬件需求的迅速增長，已大幅加快市場擴張，並推動了更高的電源性能標準。因此，高效電能轉換及先進熱管理已成為支持能源密集型算力運作的關鍵。

為此，本集團的研發工作一直專注於具備行業領先滿載效率、節能設計、模塊化架構及強大系統適應性的電源。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，我們正致力於開發1兆瓦光儲荷集成算力微電網系統，以實現分佈式綠色算力電源系統的建設。

展望未來，本集團將繼續鞏固我們的產品組合及協作客戶關係，促成下一代算力系統的大規模商業化，並在行業技術進步及產能升級的轉型過程中鞏固我們的市場地位。

產品組合與市場需求週期

本集團的財務及經營業績與其產品組合以及各主要業務線呈現的不同需求動態密切相關，即(i)算力服務器電源(包括專用算力服務器電源及AI算力服務器電源)，及(ii)ESS電能轉換。我們

財務資料

在該等各業務線下銷售的產品的需求及盈利能力受到其服務的終端市場中不同市場驅動因素、客戶要求及技術趨勢的影響。

該等業務呈現不同的毛利率狀況，反映了不同業務之間發展階段、產品成熟度、定價模式及客戶訂單模式的差異。一般而言，當一項業務處於其初始發展階段時，我們產品的平均售價及其毛利率往往會因多種原因而出現重大波動，包括為獲得市場認可度而採取的定價策略、因小批量交付而導致的生產利用率較低，以及以小批量及較高價格提供定製產品的靈活性。隨著業務日趨成熟、生產規模擴大，產品定價也更緊密地跟蹤整體供需動態。因此我們產品的平均售價及其毛利率趨於正常化。例如，我們的ESS電能轉換及AI算力服務器電源正經歷類似的軌跡，儘管處於不同階段。在各業務內，不同型號及規格的产品亦可能有不同的平均售價。因此，該等業務及產品對本集團總收益的相對貢獻度的變化，可能會對本集團的盈利能力產生影響。

該等業務的需求趨勢並不一致。在AI、機器學習和區塊鏈技術改進及加速採用的支持下，本集團預期專用算力服務器電源及AI算力服務器電源將成為主要增長動力，這繼而可能帶來更可觀的毛利率。具體而言，根據弗若斯特沙利文的資料，自2022年以來，高性能專用算力服務器電源的價格一直(儘管並非唯一)與數字資產挖礦機的需求有關，而該需求在一定程度上繼而受到數字資產價格波動的影響，因為產品性能及規格(尤其是能源效益及輸出功率)等因素現時在影響採購決策方面發揮重要作用，尤其是在考慮大規模部署的總擁有成本時。與此同時，本集團亦預期把握ESS電能轉換日益增長的需求所帶來的機遇。該等不同的需求及定價動態可能導致本集團產品組合的變化及盈利能力的波動。本集團管理及優化產品組合、在業務之間分配產能以及應對不斷變化的客戶需求的能力，對維持本集團的毛利率、盈利能力及整體財務表現仍至關重要。

研發投資與創新

本集團經營所在的行業，其特點是技術發展迅速且性能要求不斷提高。本集團相信，持續設計及開發高性能電源產品的能力，對維持本集團的技術領先地位及支持客戶大規模商業化其下一代技術至關重要。因此，本集團的收益增長取決於能否持續推出與新興技術及客戶不斷變化需求相符的更新換代產品。

本集團一直並預期將繼續投資於研發。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，本集團的研發開支分別為人民幣42.3百萬元、人民幣63.2百萬元、人民幣83.3百萬元及人民幣28.5百萬元，分別佔各期間總收益的16.2%、11.4%、8.0%及13.3%。本集團的研發工作與戰略重點一致，旨在鞏固本集團在高性能電源解決方案領域的市場地位。研發成果從多方面影響本集團的業務，包括能否維持及深化與現有客戶的關係、設計中標、拓寬產品及解決方案組合以及提高生產效率。

持續的研發投資可能導致經營開支波動，且未必總能成功商業化。儘管如此，本集團相信，持續的研發投資對加強本集團的競爭地位至關重要，並預期將支持本集團的長期收益增長及盈利能力。

財務資料

生產產能及供應鏈能力

本集團的生產產能及供應鏈能力對滿足客戶需求及確保及時交付產品至關重要。本集團大部分的客戶要求均涉及定製化解決方案。因此，本集團的訂單履行能力取決於多項因素，包括充足的生產產能、穩定的關鍵原材料供應，以及快速、高效可靠地響應定製化需求的能力。

隨著對本集團產品的需求持續增長，在不影響產品質量或營運效率的前提下擴大生產能力至關重要。為此，本集團已實施一個靈活的生產系統，使本集團能夠根據不斷變化的客戶需求調整產能及分配資源。此外，本集團已與主要供應商建立穩固的關係，以確保關鍵原材料及OEM服務的穩定供應。

然而，本集團認識到，原材料成本、服務成本的波動及物流挑戰可能影響本集團按時滿足客戶需求的能力。該等因素可能會影響本集團的收益及盈利能力。為降低該等風險，本集團通過分散供應商基礎、優化生產流程以及實施先進的產能規劃系統，持續加強供應鏈的韌性。

本集團開發新客戶及維持現有主要客戶的能力

本集團於算力服務器電源行業經營，該行業的特點是技術週期快，且對定製產品的需求不斷增長。為保持自身競爭力，本集團必須不斷升級產品供應，並創新與不斷變化的市場及客戶需求相符的一體化解決方案。

本集團維持客戶基礎的能力，取決於本集團能否持續努力加強與主要客戶及戰略合作夥伴的合作，以及支持彼等滿足不斷變化的行業要求的能力。隨著需求轉向AI算力、高能效系統及更具韌性的供應鏈等應用，客戶越來越需要定製化規格及一體化解決方案。為維持與主要客戶的關係，本集團必須繼續及時響應此等要求、確保穩定交付，並提供符合彼等技術及營運需求的產品。除了深化與現有客戶的關係外，本集團的業務表現及財務業績亦取決於贏取新客戶的能力。本集團通過開發及提供為滿足定製技術要求而量身訂造的產品，積極尋求擴大客戶基礎。此外，本集團在吸引新客戶方面的成功與否，取決於本集團的營銷舉措及品牌建設工作。

編製基準

為編製及呈列往績記錄期間的過往財務資料，本集團於整個往績記錄期間已貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則的會計政策。於往績記錄期間生效的任何新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則已酌情應用，而除另有披露外，任何已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則概無獲提早採納。

重大會計政策及估計

本文件「附錄一——會計師報告」附註3及「附錄一A——截至2026年3月31日止三個月的財務資料」附註2載有若干重大會計政策資料，對了解本集團的財務狀況及經營業績至為重要。

財務資料

本集團部分會計政策要求本集團就會計項目應用估計及假設以及判斷。本集團在應用會計政策時所用的估計和假設及所作的判斷，對本集團的財務狀況及經營業績有重大影響。本集團管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及對相信在有關情況下屬合理的未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。本集團管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，而本集團於往績記錄期間亦無對該等估計或假設作出任何重大變動。本集團預期該等估計及假設在可見未來不會出現任何重大變動。請參閱「附錄一—會計師報告」附註4。

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)			
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)

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。

財務資料

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)	<u>11,695</u>	<u>53,798</u>	<u>126,635</u>	<u>9,968</u>	<u>1,635</u>

經營業績的主要組成部分

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。

財務資料

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，我們的大部分收益來自中國內地。有關我們客戶收益的資料乃根據直接客戶的註冊成立地點呈列。我們的海外客戶主要包括香港、新加坡、馬來西亞及美國的客戶。

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年同期的人民幣168.4百萬元，主要由於(i)海外對特定應用算力服務器電源的需求不斷增長(尤其是在新加坡及香港，客戶對用於數字資產挖礦的高性能算力服務器的需求大幅增加)，帶動核心海外客戶的採購增加；(ii)若干現有客戶的交付安排變動，彼等先前透過其中國附屬公司採購以供後續出口至其海外聯屬人士，但已大幅轉為使用其海外聯屬人士下達採購訂單，並將產品直接交付至海外目的地；及(iii)因加大營銷活動以及我們的行業認可度及聲譽提高而擴大我們的海外客戶群。我們透過日常業務發展活動(包括參加行業展覽、線上營銷活動、現有客戶的介紹或推薦以及我們的管理層透過其行業經驗建立的關係)認識該等海外客戶。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繼續增長。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。

財務資料

銷量及平均售價

	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 千元/台)		(人民幣 千元/台)		(人民幣 千元/台)		(人民幣 千元/台)		(人民幣 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

於往績記錄期間，我們產品的銷量一般受下游市場需求、客戶下單模式以及新產品推出及產能提升的時間所影響。我們的衡陽工廠於2025年2月竣工後擴大產能，進一步支持了該增長，使我們能夠滿足主要客戶不斷增長的需求。平均售價則主要受產品組合、技術複雜程度、規格及客戶要求等因素影響。平均售價的計算方式為按給定產品類別的收益除以相應的銷量計算。平均價格的變動主要由產品組合的轉變所帶動。詳情請參閱「—經營業績的期間比較」一節。

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)			
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。

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 %)	
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

財務資料

	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)		(未經審計)	
AI算力伺服器電源.....	(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／期內毛利除以同期收益再乘以100%計算。

其他收入、開支、收益及虧損淨額

我們的其他收入、開支、收益及虧損淨額包括(i)與我們日常業務活動相關的政府補助(例如研發項目資金支持)、(ii)增值稅(「**增值稅**」)額外扣減(即高新技術企業可抵扣進項增值稅的額外抵免)、(iii)軟件產品增值稅退稅、(iv)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額(主要產生自理財產品)、(v)出售物業、廠房及設備的(虧損)收益淨額、(vi)提前終止使用權資產及租賃負債的收益淨額、(vii)匯兌收益(虧損)淨額及(viii)其他(主要為出售廢料)。

	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)	
政府補助.....	5,501	66.3	3,914	30.4	9,307	65.4	731	20.9	201	3.1
進項增值稅額外扣減.....	—	—	2,959	23.0	—	—	—	—	—	—
軟件產品增值稅退稅.....	1,459	17.6	4,487	34.9	9,220	64.7	2,422	69.3	1,288	20.0
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值變動收益淨額.....	1,060	12.8	901	7.0	573	4.0	53	1.5	56	0.9
出售物業、廠房及設備的(虧損) 收益淨額.....	(13)	(0.2)	12	0.1	(106)	(0.7)	8	0.2	13	0.2
提前終止使用權資產及租賃負債的 收益淨額.....	—	—	—	—	538	3.8	584	16.7	—	—
外匯收益(虧損)淨額.....	173	2.1	520	4.0	(4,988)	(35.0)	(213)	(6.1)	(8,148)	(126.5)
其他 ⁽¹⁾	120	1.4	72	0.6	(308)	(2.2)	(88)	(2.5)	151	2.3
總計.....	<u>8,300</u>	<u>100.0</u>	<u>12,865</u>	<u>100.0</u>	<u>14,236</u>	<u>100.0</u>	<u>3,497</u>	<u>100.0</u>	<u>(6,439)</u>	<u>(100.0)</u>
佔總收益百分比.....		3.2		2.3		1.4		2.2		(3.0)

附註：

- (1) 主要包括廢料銷售。

財務資料

銷售及營銷開支

	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	% (千元，百分比除外)	人民幣	%	人民幣	%
							(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	2,368	50.0	3,434	50.9	3,537	50.1	918	49.0	1,305	50.5
差旅開支	1,791	37.8	2,246	33.3	2,197	31.1	777	41.4	832	32.2
廣告及推廣開支	13	0.3	76	1.1	707	10.0	124	6.6	267	10.3
折舊及攤銷	334	7.1	484	7.2	73	1.0	49	2.6	8	0.3
其他 ⁽¹⁾	229	4.8	509	7.5	551	7.8	8	0.4	174	6.7
總計	<u>4,735</u>	<u>100.0</u>	<u>6,749</u>	<u>100.0</u>	<u>7,065</u>	<u>100.0</u>	<u>1,876</u>	<u>100.0</u>	<u>2,586</u>	<u>100.0</u>
佔總收益百分比		1.8		1.2		0.7		1.2		1.2

附註：

(1) 主要包括租賃及辦公室開支。

行政開支

	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	% (千元，百分比除外)	人民幣	%	人民幣	%
							(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	8,921	65.4	8,662	58.5	18,541	61.7	3,085	63.9	2,613	46.0
折舊及攤銷	1,212	8.9	1,718	11.6	1,999	6.6	437	9.1	656	11.5
辦公室開支	800	5.9	1,126	7.6	2,182	7.3	377	7.8	803	14.1
差旅開支	611	4.5	966	6.5	1,389	4.6	323	6.7	486	8.5
諮詢服務費 ⁽¹⁾	882	6.5	1,320	8.9	2,446	8.1	288	6.0	606	10.6
其他稅金及附加費	85	0.6	290	2.0	817	2.7	148	3.1	104	1.8
裝修費用	1,002	7.3	75	0.5	385	1.3	117	2.4	133	2.3
其他 ⁽²⁾	130	0.9	658	4.4	2,312	7.7	49	1.0	297	5.2
總計	<u>13,643</u>	<u>100.0</u>	<u>14,815</u>	<u>100.0</u>	<u>30,071</u>	<u>100.0</u>	<u>4,824</u>	<u>100.0</u>	<u>5,698</u>	<u>100.0</u>
佔總收益百分比		5.2		2.7		2.9		3.0		2.7

附註：

(1) 主要包括財務顧問及知識產權管理服務費。

(2) 主要包括設備租賃費用和招聘及培訓費用。

研發開支

	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	% (千元，百分比除外)	人民幣	%	人民幣	%
							(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	30,732	72.7	49,732	78.7	63,391	76.1	13,296	79.3	22,196	77.9
折舊及攤銷	3,712	8.8	6,150	9.7	8,111	9.7	1,788	10.7	2,889	10.1
材料	1,935	4.6	2,424	3.8	5,374	6.5	715	4.3	1,112	3.9
測試及認證開支	1,482	3.5	1,499	2.4	1,819	2.2	433	2.6	719	2.5
技術諮詢費 ⁽¹⁾	1,089	2.6	991	1.6	144	0.2	—	—	419	1.5

財務資料

	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	% (千元，百分比除外)	人民幣	%	人民幣	%
其他 ⁽²⁾	3,308	7.8	2,435	3.8	4,434	5.3	511	3.1	1,166	4.1
總計	<u>42,258</u>	<u>100.0</u>	<u>63,231</u>	<u>100.0</u>	<u>83,273</u>	<u>100.0</u>	<u>16,743</u>	<u>100.0</u>	<u>28,501</u>	<u>100.0</u>
佔總收益百分比		16.2		11.4		8.0		10.5		13.3

附註：

- (1) 主要包括合作研發費用。
- (2) 主要包括外包開發費用。

贖回負債賬面值變動

於2023年、2024年及2025年，我們的贖回負債賬面值變動（主要與清算優先權及撤資權有關）分別為人民幣1.4百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣11.5百萬元。於截至2025年3月31日止三個月及2026年同期，我們錄得贖回負債賬面值變動為人民幣1.2百萬元及零。

財務收入／成本淨額

我們的財務收入主要包括銀行存款的利息收入。我們的財務成本主要包括租賃負債、銀行借款、貼現按公允價值計入其他全面收益的應收款項及贖回負債的利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本淨額分別為人民幣3.6百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣0.2百萬元。於截至2025年3月31日止三個月及2026年同期，我們分別錄得財務成本淨額人民幣0.3百萬元及財務收入淨額人民幣0.8百萬元。

所得稅抵免（開支）

於2023年、2024年、截至2025年3月31日止三個月及2026年同期，我們分別錄得所得稅抵免人民幣3.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.4百萬元，並於2025年錄得所得稅開支人民幣7.6百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已履行所有稅務責任，且無任何未解決的稅務糾紛。於2023年、2024年、截至2025年3月31日止三個月及2026年同期的所得稅抵免主要反映因本集團實體適用的法定及優惠所得稅率而產生的當期稅項及遞延稅項的合併影響。有關適用於本公司及其附屬公司的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱本文件「附錄一——會計師報告」附註10及「附錄一A——截至2026年3月31日止三個月的財務資料」附註8。

經營業績的期間比較

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較

收益

本集團的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣158.9百萬元增加35.3%至2026年同期的人民幣215.0百萬元，主要由於算力服務器電源（尤其是專用算力服務器電源）的銷售收益增加，惟部分被ESS電能轉換產品的收益減少所抵銷。

財務資料

	截至3月31日止三個月		
	2025年	2026年	變動百分比
(千元，百分比除外)			
算力服務器電源			
專用算力服務器電源	94,836	168,504	77.7
AI算力服務器電源	158	1,350	754.4
ESS電能轉換	63,940	45,130	(29.4)
總計	158,934	214,984	35.3

銷量及平均售價

	截至3月31日止三個月			
	2025年		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千台)	(人民幣千元／台)	(千台)	(人民幣千元／台)
算力服務器電源				
專用算力服務器電源	78.5	1.2	121.1	1.4
AI算力服務器電源	0.6	0.3	1.2	1.1
ESS電能轉換	101.1	0.6	67.5	0.7

算力服務器電源

專用算力服務器電源

我們來自專用算力服務器電源銷售的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣94.8百萬元增加77.7%至2026年同期的人民幣168.5百萬元，主要由於(i)銷量由截至2025年3月31日止三個月的78.5千台增加至2026年同期的121.1千台，主要歸因於我們自主要客戶獲得並完成大量大額訂單，此乃受數字資產挖礦的下游需求擴大所推動，及(ii)平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每台人民幣1.2千元增加至2026年同期的每台人民幣1.4千元，乃受具有高規格(如功率輸出高達10千瓦、轉換效率提高及功率密度更大)的先進產品銷量增加所推動。

財務資料

AI算力服務器電源

本集團來自AI算力服務器電源銷售的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.2百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣1.4百萬元，主要由於(i)平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每台人民幣0.3千元增加至2026年同期的每台人民幣1.1千元，乃由於我們已交付性能更高、價格更高的定製產品，及(ii)銷量由截至2025年3月31日止三個月的0.6千台增加至2026年同期的1.2千台，此乃受獲取新客戶所推動。

ESS電能轉換

本集團來自ESS電能轉換產品銷售的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣63.9百萬元減少29.4%至2026年同期的人民幣45.1百萬元。該下降主要由銷量由截至2025年3月31日止三個月的101.1千台減少至2026年同期的67.5千台所帶動，乃由於我們的主要客戶補貨減少及下游終端市場需求疲軟所致，惟部分被平均售價因產品組合轉向功率輸出更高的產品而由截至2025年3月31日止三個月的每台人民幣0.6千元輕微增加至2026年同期的每台人民幣0.7千元所抵銷。

銷售成本

	截至3月31日止三個月		
	2025年	2026年	變動百分比
	(千元，百分比除外)		
原材料成本	113,906	151,580	33.1
勞工成本	11,250	8,479	(24.6)
間接費用	4,142	15,702	279.1
總計	129,298	175,761	35.9

本集團的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣129.3百萬元增加35.9%至2026年同期的人民幣175.8百萬元，主要由於(i)原材料成本增加33.1%及(ii)間接成本增加279.1% (主要包括折舊及攤銷、OEM服務費及水電費)，乃由於我們的業務增長及生產規模擴大所致，惟部分被勞工成本減少24.6% (由於生產效率的提高) 所抵銷，主要由於更多使用自動化設備及精益生產實踐所推動。

財務資料

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

本集團的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣29.6百萬元增加32.3%至2026年同期的人民幣39.2百萬元，主要由於我們強勁的收益增長。

	截至3月31日止三個月			
	2025年		2026年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利	毛利率
	(千元，百分比除外)			
算力服務器電源				
專用算力服務器電源	21,350	22.5	33,241	19.7
AI算力服務器電源	(200)	(126.6)	545	40.4
ESS電能轉換	8,486	13.3	5,437	12.0
總計／整體	29,636	18.6	39,223	18.2

算力服務器電源

專用算力服務器電源

本集團來自專用算力服務器電源的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣21.4百萬元增加55.7%至2026年同期的人民幣33.2百萬元，主要由於專用算力服務器電源銷售收益增加77.7%，惟部分被毛利率由截至2025年3月31日止三個月的22.5%下降至2026年同期的19.7%所抵銷，主要由於我們於截至2026年3月31日止三個月下調主要客戶的若干產品的售價，以進一步提高我們的價格競爭力並加強我們與該等主要客戶的關係。

AI算力服務器電源

我們由截至2025年3月31日止三個月錄得毛損人民幣0.2百萬元變為於2026年同期錄得毛利人民幣0.5百萬元，主要由於(i) AI算力服務器電源銷售收益增加754.4%及(ii)毛利率由截至2025年3月31日止三個月的毛損率126.6%變為2026年同期的毛利率40.4%，主要歸因於(a)產品組合轉向性能更高、價格更高的定製化產品，以及(b)因銷量增加而令單位固定成本下降。截至2025年3月31日止三個月的毛虧損率主要歸因於若干新產品仍處於初始階段導致銷量較低，從而使單位固定成本較高。

ESS電能轉換

我們來自ESS電能轉換產品的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣8.5百萬元減少35.9%至2026年同期的人民幣5.4百萬元，主要由於(i)銷售ESS電能轉換產品的收益減少29.4%及(ii)毛利率由截至2025年3月31日止三個月的13.3%下降至2026年同期的12.0%，主要由於銷量較低導致單位固定成本較高。

財務資料

其他收入、開支、收益及虧損淨額

本集團於截至2025年3月31日止三個月錄得其他收入、開支及收益淨額人民幣3.5百萬元，及於2026年同期錄得淨虧損人民幣6.4百萬元，主要由於匯兌虧損淨額增加人民幣7.9百萬元。

銷售及營銷開支

	截至3月31日止三個月		變動百分比
	2025年	2026年	
	(千元，百分比除外)		
銷售及分銷開支.....	1,876	2,586	37.8
佔總收益百分比.....	1.2	1.2	

本集團的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.9百萬元增加37.8%至2026年同期的人民幣2.6百萬元，主要由於員工成本增加人民幣0.4百萬元，歸因於銷售及營銷僱員人數及平均薪資增加，與我們的業務增長一致。於截至2025年3月31日止三個月及2026年同期，本集團的銷售及營銷開支佔總收益的百分比維持穩定於1.2%。

行政開支

	截至3月31日止三個月		變動百分比
	2025年	2026年	
	(千元，百分比除外)		
行政開支.....	4,824	5,698	18.1
佔總收益百分比.....	3.0	2.7	

本集團的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4.8百萬元增加18.1%至2026年同期的人民幣5.7百萬元，主要由於(i)辦公開支增加人民幣0.4百萬元，乃歸因於辦公軟件採購支出；及(ii)諮詢服務費增加人民幣0.3百萬元，反映對知識產權管理服務的需求增加，惟部分被員工成本減少人民幣0.5百萬元所抵銷，主要由於薪酬架構優化。我們的行政開支佔總收益的百分比有所下降，乃由於我們受益於經改善的規模經濟效益及管理效率。

研發開支

	截至3月31日止三個月		變動百分比
	2025年	2026年	
	(千元，百分比除外)		
研發開支.....	16,743	28,501	70.2
佔總收益百分比.....	10.5	13.3	

本集團的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣16.7百萬元增加70.2%至2026年同期的人民幣28.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣8.9百萬元，乃歸因於研發人員增加及平均薪酬增加，反映我們擴大研發力度以開發各業務的廣泛先進產品；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣1.1百萬元，主要與研發僱員使用的研發設備有關。我們的研發開支佔總收益的百分比有所增加，反映我們持續投資於研發能力以支持未來產品開發及收益增長。

財務資料

財務收入

本集團的財務收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.8百萬元增加42.6%至2026年同期的人民幣1.1百萬元，乃由於銀行利息收入增加人民幣0.3百萬元。

財務成本

本集團的財務成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.1百萬元減少64.1%至2026年同期的人民幣0.4百萬元，主要由於贖回負債的財務成本減少人民幣0.8百萬元。

所得稅抵免(開支)

本集團的所得稅抵免由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.0百萬元增加233.5%至2026年同期的人民幣3.4百萬元，乃由於遞延稅項增加人民幣4.2百萬元。

期內(虧損)溢利

由於上文所述，本集團於截至2025年3月31日止三個月錄得期內溢利人民幣7.0百萬元及純利率4.4%，並於2026年同期錄得期內虧損人民幣5.3百萬元及虧損淨利率2.5%。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣555.9百萬元增加87.9%至2025年的人民幣1,044.6百萬元，乃由於我們所有業務線均錄得收益增長。

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(千元，百分比除外)		
算力服務器電源			
專用算力服務器電源	402,023	718,911	78.8
AI算力服務器電源	1,668	7,432	345.6
ESS電能轉換	152,055	318,253	109.3
其他	138	—	—
總計	555,884	1,044,596	87.9

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千台)	(人民幣千元／台)	(千台)	(人民幣千元／台)
算力服務器電源				
專用算力服務器電源	340.3	1.2	464.1	1.5
AI算力服務器電源	1.4	1.2	3.9	1.9
ESS電能轉換	268.4	0.6	543.6	0.6

財務資料

算力服務器電源

專用算力服務器電源

我們來自專用算力服務器電源銷售的收益由2024年的人民幣402.0百萬元增加78.8%至2025年的人民幣718.9百萬元，主要由於(i)銷量由2024年的340.3千台增加至2025年的464.1千台，乃由於我們獲取新客戶及增加現有客戶(尤其是深圳比特微集團及客戶G)的訂單所致。該勢頭主要受下游海外對區塊鏈相關算力服務器的需求增加所推動，並得益於我們強大的產品性能及擴大的產能；及(ii)平均售價由2024年的每台人民幣1.2千元增加至2025年的每台人民幣1.5千元，乃受產品組合變動所推動，而產品組合變動繼而因擴大銷售具有高規格(如更高的功率輸出轉換效率、功率密度及先進液冷技術)的先進產品所致，此乃由於計算芯片的進步增加了每服務器的算力及功率需求，同時系統級能源及空間效率要求持續提高。有關該需求增加的行業驅動因素，請參閱「行業概覽 — 全球及中國內地高性能算力服務器電源行業 — 高性能算力服務器電源行業的市場驅動因素及未來趨勢」。

AI算力服務器電源

本集團來自AI算力服務器電源銷售的收益由2024年的人民幣1.7百萬元增加345.6%至2025年的人民幣7.4百萬元。於2024年第四季度，隨著我們的AI算力服務器電源產品日趨成熟並獲得市場認可，相比先前旨在獲得認可的定價策略，我們開始以較高價格交付若干定製化的高性能產品，導致銷量由2024年的1.4千台增加至2025年的3.9千台，及平均售價由2024年的每台人民幣1.2千元增加至2025年的每台人民幣1.9千元。

ESS電能轉換

我們來自ESS電能轉換產品銷售的收益由2024年的人民幣152.1百萬元增加109.3%至2025年的人民幣318.3百萬元，主要由於銷量由2024年的268.4千台增加至2025年的543.6千台，主要由我們對華寶新能的銷售擴大所推動。於2025年推出其新款便攜式儲能產品後，華寶新能擴大了向我們的採購，以滿足日益增長的海外客戶需求。

其他

本集團來自其他產品銷售的收益由2024年的人民幣0.1百萬元減少至2025年的零，主要由於暫停加工服務。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	(千元，百分比除外)		
原材料成本	390,457	697,718	78.7
勞工成本	23,050	44,148	91.5
間接費用	20,354	66,124	224.9
總計	433,861	807,990	86.2

財務資料

本集團的銷售成本由2024年的人民幣433.9百萬元增加86.2%至2025年的人民幣808.0百萬元，主要由於(i)原材料成本增加78.7%、(ii)勞工成本增加91.5%及(iii)間接費用增加224.9%。有關增長主要反映本集團的業務增長及生產規模擴大。

毛利及毛利率

本集團的毛利由2024年的人民幣122.0百萬元增加93.9%至2025年的人民幣236.6百萬元，主要由於產品組合改善，以及原材料的有效成本控制及生產流程優化。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千元，百分比除外)			
算力服務器電源				
專用算力服務器電源	112,074	27.9	191,067	26.6
AI算力服務器電源	779	46.7	3,545	47.7
ESS電能轉換	9,115	6.0	41,994	13.2
其他	55	39.9	—	—
總計／整體	122,023	22.0	236,606	22.7

算力服務器電源

專用算力服務器電源

我們來自專用算力服務器電源的毛利由2024年的人民幣112.1百萬元增加70.5%至2025年的人民幣191.1百萬元，主要由於專用算力服務器電源銷售收益增加78.8%，惟部分被毛利率由2024年的27.9%下降至2025年的26.6%所抵銷，主要由於我們自2025年第四季度起下調主要客戶的若干產品的售價，以進一步提高我們的價格競爭力並加強我們與該等主要客戶的關係。

AI算力服務器電源

我們來自AI算力服務器電源的毛利由2024年的人民幣0.8百萬元增加至2025年的人民幣3.5百萬元，主要由於(i)AI算力服務器電源銷售收益增加345.6%及(ii)毛利率由2024年的46.7%增加至2025年的47.7%，因為我們於2024年第四季度開始以較高價格交付若干定製化的AI算力服務器電源產品。

ESS電能轉換

我們來自ESS電能轉換產品的毛利由2024年的人民幣9.1百萬元增加360.7%至2025年的人民幣42.0百萬元，主要由於(i)ESS電能轉換產品銷售收益增加109.3%及(ii)毛利率由2024年的6.0%增加至2025年的13.2%，主要由於產品設計優化帶來的成本降低。

其他

於2024年，我們錄得來自其他的毛利人民幣55千元及毛利率39.9%。於2025年，來自其他的毛利錄得為零，主要由於暫停加工服務。

財務資料

其他收入、開支、收益及虧損淨額

本集團的其他收入、開支、收益及虧損淨額由2024年的人民幣12.9百萬元增加10.7%至2025年的人民幣14.2百萬元，主要由於(i)軟件產品增值稅退稅增加人民幣4.7百萬元及(ii)政府補助增加人民幣5.4百萬元，惟部分被2024年錄得外匯收益淨額人民幣0.5百萬元轉為2025年錄得外匯虧損淨額人民幣5.0百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(千元，百分比除外)		
銷售及分銷開支.....	6,749	7,065	4.7
佔總收益百分比.....	1.2	0.7	

本集團的銷售及營銷開支由2024年的人民幣6.7百萬元增加4.7%至2025年的人民幣7.1百萬元，主要由於產品推廣活動增加(包括參展及宣傳冊製作)導致廣告及推廣開支增加人民幣0.6百萬元。由於品牌知名度提高及銷售效率改善，在收益增長的情況下降低了獲取新客戶的邊際成本，我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比有所下降。

行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(千元，百分比除外)		
行政開支.....	14,815	30,071	103.0
佔總收益百分比.....	2.7	2.9	

本集團的行政開支由2024年的人民幣14.8百萬元增加103.0%至2025年的人民幣30.1百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣9.9百萬元，乃歸因於行政人員人數增加；(ii)辦公開支增加人民幣1.1百萬元，乃歸因於辦公軟件採購支出；及(iii)差旅開支增加人民幣0.4百萬元，與我們的業務增長一致。我們的行政開支佔總收益的百分比有所下降，乃由於我們受益於經改善的規模經濟效益及管理效率。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(千元，百分比除外)		
研發開支.....	63,231	83,273	31.7
佔總收益百分比.....	11.4	8.0	

本集團的研發開支由2024年的人民幣63.2百萬元增加31.7%至2025年的人民幣83.3百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣13.7百萬元，乃歸因於研發人員增加及平均薪酬增加，反映我們擴大研發力度以開發各業務線的廣泛先進產品；及(ii)材料開支增加人民幣3.0百萬元，乃歸因於研發項目擴大，與我們的業務增長一致。我們的研發開支佔總收益的百分比有所下降，乃由於我們能夠善用我們的研發效率來推動收益增長。

財務資料

財務收入

本集團的財務收入由2024年的人民幣1.3百萬元增加213.3%至2025年的人民幣4.1百萬元，乃由於銀行存款利息收入增加人民幣2.8百萬元。

財務成本

本集團的財務成本由2024年的人民幣4.2百萬元增加1.2%至2025年的人民幣4.3百萬元，主要由於(i)銀行借款產生的財務成本增加人民幣0.6百萬元及(ii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據貼現產生的財務成本增加人民幣0.1百萬元，惟部分被贖回負債產生的財務成本減少人民幣0.7百萬元所抵銷。

所得稅抵免(開支)

本集團於2024年錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元，並於2025年錄得所得稅開支人民幣7.6百萬元，主要由於遞延所得稅開支。

年度溢利

由於上文所述，本集團的期內溢利由2024年的人民幣39.6百萬元增加145.3%至2025年的人民幣97.1百萬元，而本集團的淨利率由2024年的7.1%增加至2025年的9.3%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

本集團的收益由2023年的人民幣261.2百萬元增加112.8%至2024年的人民幣555.9百萬元，主要由於市場需求整體增長以及我們與領先客戶的合作加強了我們的全球市場認可度。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(千元，百分比除外)		
算力服務器電源			
專用算力服務器電源	250,359	402,023	60.6
AI算力服務器電源	63	1,668	2,547.6
ESS電能轉換	10,723	152,055	1,318.0
其他	44	138	213.6
總計	261,189	555,884	112.8

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷量 (千台)	平均售價 (人民幣千元/台)	銷量 (千台)	平均售價 (人民幣千元/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
AI算力服務器電源	0.2	0.3	1.4	1.2
ESS電能轉換	9.6	1.1	268.4	0.6

財務資料

算力服務器電源

專用算力服務器電源

我們來自專用算力服務器電源銷售的收益由2023年的人民幣250.4百萬元增加60.6%至2024年的人民幣402.0百萬元，乃由於(i)銷量因下游需求持續增長而由2023年的258.6千台增加至2024年的340.3千台，尤其是針對區塊鏈相關算力服務器的強勁海外需求而擴大對深圳比特微集團的銷售。此乃進一步得益於我們對主要客戶(特別是客戶F及客戶G)的滲透率提高(彼等由2023年的小規模試驗採購過渡至2024年的大規模商業交付)，及(ii)平均售價由2023年的每台人民幣1.0千元增加至2024年的每台人民幣1.2千元，主要由於產品組合變動，我們因此成功推出並擴大銷售具有更高功率輸出及更高平均售價的先進產品。

AI算力服務器電源

我們來自AI算力服務器電源銷售的收益由2023年的人民幣63千元大幅增加至2024年的人民幣1.7百萬元。於2024年第四季度，隨著我們的AI算力服務器電源產品發展成熟並獲得認可，我們開始以較高價格及較大規模交付若干定製化的高性能產品。因此，銷量由2023年的0.2千台增加至2024年的1.4千台，而平均售價於同期從每台人民幣0.3千元增加至每台人民幣1.2千元。

ESS電能轉換

我們來自ESS電能轉換產品銷售的收益由2023年的人民幣10.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣152.1百萬元，主要由於銷量由2023年的9.6千台增加至2024年的268.4千台，主要由於我們成功將ESS電能轉換產品商業化及擴大生產規模。於2023年進行小規模試驗後，我們於2024年擴大生產以應付華寶新能增加的訂單量。此乃部分被平均售價由2023年的每台人民幣1.1千元下降至2024年的每台人民幣0.6千元所抵銷，主要由於為應對客戶對低功率、更緊湊及價格較低的產品的需求而轉變產品組合。相比之下，我們於2023年銷售的產品主要為小批量高價的定製產品。

其他

本集團來自其他產品銷售的收益由2023年的人民幣44千元增加213.6%至2024年的人民幣0.1百萬元，主要由於我們努力提高產能利用率及加強營運效率。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(千元，百分比除外)		
原材料成本	179,683	390,457	117.3
勞工成本	12,798	23,050	80.1
間接費用	9,558	20,354	113.0
總計	202,039	433,861	114.7

財務資料

本集團的銷售成本由2023年的人民幣202.0百萬元增加114.7%至2024年的人民幣433.9百萬元，主要由於(i)原材料成本增加117.3%、(ii)間接費用增加113.0%及(iii)勞工成本增加80.1%。與我們的收益增長大致相符。有關增長主要反映本集團的業務增長及生產規模擴大。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

本集團的毛利由2023年的人民幣59.2百萬元增加106.3%至2024年的人民幣122.0百萬元，與我們的收益增長一致。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
(千元，百分比除外)				
算力服務器電源				
專用算力服務器電源	54,601	21.8	112,074	27.9
AI算力服務器電源	(5)	(7.9)	779	46.7
ESS電能轉換	4,522	42.2	9,115	6.0
其他	32	72.7	55	39.9
總計／整體	59,150	22.6	122,023	22.0

算力服務器電源

專用算力服務器電源

我們來自專用算力服務器電源的毛利由2023年的人民幣54.6百萬元增加105.3%至2024年的人民幣112.1百萬元，主要由於(i)專用算力服務器電源銷售收益增加60.6%及(ii)毛利率由2023年的21.8%增加至2024年的27.9%，主要歸因於產品組合轉向利潤率較高的先進產品及產量提升，從而降低了單位固定成本。

AI算力服務器電源

我們於2024年就AI算力服務器電源錄得毛利人民幣0.8百萬元，而2023年則錄得毛損人民幣5千元。由於我們於2024年第四季度開始交付若干價格較高的定製高性能產品，我們於2024年錄得毛利率46.7%，較7.9%的毛損率顯著改善。此情況，加上我們於2024年銷售AI算力服務器電源的收益大幅增加，致使於2024年錄得毛利。

ESS電能轉換

我們來自ESS電能轉換的毛利由2023年的人民幣4.5百萬元增加101.6%至2024年的人民幣9.1百萬元，主要由於ESS電能轉換產品銷售收益大幅增加，惟部分被毛利率由2023年的42.2%下降至2024年的6.0%所抵銷。此影響主要歸因於(i)為應對客戶需求，來自銷售低功率、更緊湊及價格較低產品的收益貢獻較大，及(ii)我們於2023年銷售的產品主要為小批量高價的定製產品。

財務資料

其他

本集團來自其他的毛利由2023年的人民幣32千元增加71.9%至2024年的人民幣55千元，主要由於擴大加工服務。

其他收入、開支、收益及虧損淨額

本集團的其他收入、開支、收益及虧損淨額由2023年的人民幣8.3百萬元增加55.0%至2024年的人民幣12.9百萬元，主要由於(i)軟件產品增值稅退稅增加人民幣3.0百萬元及(ii)進項增值稅額外扣減增加人民幣3.0百萬元。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(千元，百分比除外)		
銷售及分銷開支.....	4,735	6,749	42.5
佔總收益百分比.....	1.8	1.2	

本集團的銷售及營銷開支由2023年的人民幣4.7百萬元增加42.5%至2024年的人民幣6.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣1.1百萬元，歸因於銷售及營銷僱員人數及平均薪資增加，與我們的業務增長一致；(ii)差旅開支增加人民幣0.5百萬元，歸因於我們的銷售及營銷活動增加；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣0.2百萬元，主要與銷售及營銷僱員使用的辦公設備及軟件有關。我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比有所下降，此乃由於品牌知名度提高及銷售效率改善，從而在收益增長的情況下降低了獲取新客戶的邊際成本。

行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(千元，百分比除外)		
行政開支.....	13,643	14,815	8.6
佔總收益百分比.....	5.2	2.7	

本集團的行政開支由2023年的人民幣13.6百萬元增加8.6%至2024年的人民幣14.8百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷增加人民幣0.5百萬元，主要與行政僱員使用的辦公設備及軟件有關；(ii)諮詢服務及費用增加人民幣0.4百萬元，主要與我們的融資活動有關；及(iii)辦公開支增加人民幣0.3百萬元，主要用於採購辦公軟件，與我們的業務增長一致。我們的行政開支佔總收益的百分比有所下降，乃由於管理效率提高所致。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(千元，百分比除外)		
研發開支.....	42,258	63,231	49.6
佔總收益百分比.....	16.2	11.4	

財務資料

我們的研發開支由2023年的人民幣42.3百萬元增加49.6%至2024年的人民幣63.2百萬元，主要由於員工成本增加人民幣19.0百萬元，主要歸因於研發僱員人數及平均薪資增加，此舉反映我們加大研發力度以開發跨業務線的各種先進產品。我們的研發開支佔總收益的百分比有所下降，乃由於我們善用過往的研發成果並受益於強大的規模經濟效益。

財務收入

本集團的財務收入由2023年的人民幣0.2百萬元增加470.3%至2024年的人民幣1.3百萬元，乃由於銀行利息收入增加人民幣1.1百萬元。

財務成本

本集團的財務成本由2023年的人民幣3.9百萬元增加8.7%至2024年的人民幣4.2百萬元，主要由於銀行借款增加人民幣0.3百萬元。

所得稅抵免(開支)

本集團的所得稅抵免(開支)由2023年的所得稅抵免人民幣3.1百萬元減少88.7%至2024年的所得稅抵免人民幣0.3百萬元，主要由於遞延所得稅開支。

年度溢利

由於上文所述，本集團的年度溢利由2023年的人民幣4.2百萬元增加834.6%至2024年的人民幣39.6百萬元，而我們的淨利率由2023年的1.6%增加至2024年的7.1%。

選定資產負債表項目

存貨

本集團的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期本集團存貨的明細。

	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)
原材料.....	34,434	74,305	99,846	113,691
在製品.....	5,921	20,945	12,909	10,149
製成品.....	5,106	8,275	53,600	38,387
總計.....	<u>45,461</u>	<u>103,525</u>	<u>166,355</u>	<u>162,227</u>

本集團的存貨由截至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，主要由於(i)原材料由截至2023年12月31日的人民幣34.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣74.3百萬元；(ii)在製品由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣20.9百萬元；及(iii)製成品由截至2023年12月31日的人民幣5.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元，反映我們的原材料採購、生產及倉儲的擴張與我們的銷量增加及業務增長一致。

本集團的存貨由截至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，主要由於(i)製成品由截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元增加至截至2025年

財務資料

12月31日的人民幣53.6百萬元，及(ii)原材料由截至2024年12月31日的人民幣74.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣99.8百萬元，反映我們的原材料採購及生產擴張與我們的銷量增加及業務增長一致，被在製品由截至2024年12月31日的人民幣20.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣12.9百萬元所部分抵銷。

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣166.4百萬元輕微減少至截至2026年3月31日的人民幣162.2百萬元，主要由於(i)製成品由截至2025年12月31日的人民幣53.6百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣38.4百萬元及(ii)在製品由截至2025年12月31日的人民幣12.9百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣10.1百萬元，並被原材料由截至2025年12月31日的人民幣99.8百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣113.7百萬元所部分抵銷。

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析。

	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)
0至179天.....	31,753	91,461	139,461	120,138
180天至359天.....	8,492	8,333	20,432	28,628
360天至719天.....	5,216	2,878	4,815	12,392
720天至1,079天.....	—	853	1,647	1,069
總計.....	45,461	103,525	166,355	162,227

下表載列於所示年／期本集團的存貨週轉天數。

	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
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	87.7	62.7	61.0	84.1

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨周轉天數等於該期間存貨的期初及期末結餘平均值除以該年度／期間的銷售成本，就2023年、2024年及2025年而言乘以365天，而就截至2026年3月31日止三個月而言乘以90天。

2023年至2025年，我們的存貨週轉天數持續減少，乃由於我們優化了存貨管理。於截至2026年3月31日止三個月，存貨週轉天數增至84.1天，主要由於本公司於該季度提前備貨，以對沖原材料價格波動的風險。

截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的存貨總額中有56.3%（或人民幣91.3百萬元）已動用或出售。

應收貿易賬款及應收票據

應收貿易賬款及應收票據主要來自我們產品的賒銷。我們定期對進行信貸交易的客戶進行信貸評估。我們通常授予客戶一至四個月的信貸期，視乎其經營狀況、財務狀況及預期交易量而定。

財務資料

下表載列於所示日期本集團應收貿易賬款及應收票據的明細。

	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)
應收貿易賬款來自				
— 第三方	10,914	87,333	162,143	249,553
— 關聯方	17,496	29,321	—	—
小計	28,410	116,654	162,143	249,553
減：減值虧損撥備	(300)	(1,156)	(5,106)	(6,536)
應收貿易賬款淨額	28,110	115,498	157,037	243,017
應收票據總額及淨額	—	25,641	353	70
總計	28,110	141,139	157,390	243,087

本集團的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。該增加主要由於我們的收益增加及客戶需求大幅增加，而我們考慮到巨大的銷量而向其授予更優惠的信貸期。本集團的應收貿易賬款及應收票據於截至2025年12月31日增加至人民幣157.4百萬元，並於截至2026年3月31日進一步增加至人民幣243.1百萬元，與我們的收益增長一致。

下表載列於所示日期本集團應收貿易賬款的賬齡分析。

	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)
0至180天	27,301	112,823	155,269	228,414
超過181天	809	2,675	1,768	14,603
總計	28,110	115,498	157,037	243,017

進一步詳情請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註19及「附錄一A — 截至2026年3月31日止三個月的財務資料」附註13。

下表載列於所示年度／期間本集團應收貿易賬款及應收票據的週轉天數。

	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
應收貿易賬款及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	21.9	55.6	52.2	83.8

附註：

- (1) 各年度／期間的應收貿易賬款及應收票據週轉天數等於該年度／期間應收貿易賬款及應收票據的期初及期末結餘平均值除以該年度／期間的收益，就2023年、2024年及2025年而言乘以365天，而就截至2026年3月31日止三個月而言乘以90天。

財務資料

我們的應收貿易賬款及應收票據週轉天數由2023年的21.9天增加至2024年的55.6天，主要歸因於客戶需求大幅增加推動產品銷售上升，而我們考慮到巨大的銷量而向其授予更優惠的信貸期。我們的應收貿易賬款及應收票據周轉天數由2024年的55.6天輕微減少至2025年的52.2天，乃由於我們加強了收款控制，其中包括加強對現有應收款項的催收力度。截至2026年3月31日止三個月，我們的應收貿易賬款及應收票據週轉天數進一步增至83.8天，主要由於我們為與我們有長期關係的核心客戶延長信貸期。

截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的應收貿易賬款總額中有40.4%（或人民幣100.9百萬元）已結清。

應付貿易賬款及應付票據

我們的應付貿易賬款及應付票據主要指應付予第三方的未償還金額。

下表載列於所示日期本集團應付貿易賬款及應付票據的明細。

	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)
應付貿易賬款.....	36,294	171,423	278,680	196,488
應付票據.....	51,212	84,881	206,927	224,162
總計.....	87,506	256,304	485,607	420,650

本集團的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192.9%至截至2024年12月31日的人民幣256.3百萬元，並進一步增加89.5%至截至2025年12月31日的人民幣485.6百萬元，此乃由於採購增加，且我們利用日益增長的規模努力爭取更優惠的信貸期，與我們的業務擴張一致。我們的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13.4%至截至2026年3月31日的人民幣420.7百萬元，乃由於到期票據的贖回及與供應商結算付款所致。

下表載列應付貿易賬款的賬齡分析明細。

	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)
90天以內.....	35,973	170,174	257,315	195,353
超過90天.....	321	1,249	21,365	1,135
總計.....	36,294	171,423	278,680	196,488

財務資料

下表載列於所示各年度／期間應付貿易賬款及應付票據的週轉天數。

	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
應付貿易賬款及應付票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	126.0	144.6	167.6	232.0

附註：

- (1) 各年度／期間的應付貿易賬款及應付票據週轉天數等於該年度／期間應付貿易賬款及應付票據的期初及期末結餘平均值除以該年度／期間的銷售成本，就2023年、2024年及2025年而言乘以365天，而就截至2026年3月31日止三個月而言乘以90天。

我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數由2023年的126.0天增加至2024年的144.6天，並進一步增加至2025年的167.6天及截至2026年3月31日止三個月的232.0天，主要由於我們與上游供應商的長期業務關係，令我們可獲得更優惠的信貸期。

截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日尚未償付的應付貿易賬款中有61.2%（或人民幣120.3百萬元）已結清。

受限制銀行存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別有受限制銀行存款人民幣20.2百萬元、人民幣27.5百萬元、人民幣107.4百萬元及人民幣78.0百萬元，主要與銀行承兌匯票的保證金存款有關，該等存款將於結算時解除。

按公允價值計入損益的金融資產

我們的按公允價值計入損益的金融資產主要包括非上市金融產品。下表載列於所示日期本集團其他流動資產的明細。

	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)
非上市金融產品	42,615	10,652	35,755	6,558
總計	42,615	10,652	35,755	6,558

我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣42.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要由於為優先處理經營活動而對現金流量進行的戰略性重新分配。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣35.8百萬元，主要由於根據整體資本規劃將盈餘資金分配至短期理財產品。我們的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，主要由於若干理財產品於到期時贖回。

財務資料

我們已採納審慎的財資管理及投資政策，主要目標為保全資本、維持流動資金及管理財務風險。該框架受我們財務部實施的內部控制政策規管。我們的管理層及財務部在財務及投資管理方面擁有廣泛經驗，所有交易均須經過嚴格的內部授權。具體而言，我們的董事會負責全面監督我們的投資，包括定期審閱及批准我們的年度投資策略，而個別交易則由我們的高級管理層在授權營運參數內執行。**[編纂]**後，我們於該等金融資產的投資將根據上市規則第14章的適用規定進行。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金及融資活動的組合為營運提供資金。截至2026年3月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣240.9百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過使用經營所得現金及**[編纂][編纂]**淨額的資金組合撥付。

經計及**[編纂][編纂]**淨額及我們可動用的經營活動所得現金後，董事認為我們擁有充足的營運資金，可應付我們至少自本文件刊發日期起計未來12個月的現有及日後現金需求。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至2026年 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025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)
已付中國企業所得稅	(288)	(1,570)	—	(5)
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)
現金及現金等價物增加／(減少)				
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

財務資料

經營活動

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。我們產生除稅前虧損人民幣8.7百萬元，經主要包括非經營及非現金項目(主要包括(a)未變現匯兌虧損淨額人民幣9.6百萬元、(b)物業、廠房及設備折舊人民幣5.0百萬元及(c)股份支付開支人民幣3.6百萬元)作出調整。該金額進一步受營運資金變動影響，包括(a)應收貿易賬款、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣110.4百萬元、(b)應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加人民幣14.2百萬元及(c)存貨減少人民幣2.9百萬元。

於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣389.4百萬元。我們產生期間除稅前溢利人民幣104.7百萬元，經主要包括非經營及非現金項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣17.2百萬元、(b)贖回負債賬面值變動人民幣11.5百萬元及(c)存貨撥備人民幣10.6百萬元)作出調整。該金額進一步受營運資金變動影響，包括(a)應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加人民幣355.7百萬元、(b)存貨增加人民幣73.4百萬元及(c)應收貿易賬款、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣57.6百萬元。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣151.1百萬元。我們產生期間除稅前溢利人民幣39.3百萬元，經主要包括非經營及非現金項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣11.1百萬元、(b)贖回負債賬面值變動人民幣7.0百萬元及(c)使用權資產折舊人民幣5.1百萬元)作出調整。該金額進一步受營運資金變動影響，包括(a)應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加人民幣266.0百萬元、(b)應收貿易賬款、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣116.0百萬元及(c)存貨增加人民幣62.5百萬元。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣74.5百萬元。我們產生期間除稅前溢利人民幣1.1百萬元，經主要包括非經營及非現金項目(包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣6.0百萬元、(b)使用權資產折舊人民幣4.7百萬元及(c)財務成本人民幣3.9百萬元)作出調整。該金額進一步受營運資金變動影響，包括(a)應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加人民幣65.6百萬元、(b)應收貿易賬款、應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣23.4百萬元及(c)合約負債增加人民幣7.0百萬元。

投資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣40.7百萬元，主要包括(i)存放受限制銀行存款人民幣65.0百萬元、(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣63.1百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備以及為收購支付的按金人民幣10.4百萬元，並由(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣92.3百萬元及(ii)提取受限制銀行存款人民幣4.1百萬元部分抵銷。

於2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣241.6百萬元，主要包括(i)存放受限制銀行存款人民幣234.4百萬元、(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣72.0百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備以及為收購支付的按金人民幣30.4百萬元，並由(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣47.5百萬元及(ii)提取受限制銀行存款人民幣32.9百萬元部分抵銷。

財務資料

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣109.7百萬元，主要包括(i)存放受限制銀行存款人民幣126.0百萬元、(ii)購買物業、廠房及設備以及就收購支付按金人民幣34.8百萬元，及(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣90.0百萬元，並由(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣122.6百萬元及(ii)提取受限制銀行存款人民幣26.8百萬元部分抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣93.0百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣78.0百萬元、(ii)存放受限制銀行存款人民幣42.1百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備以及就收購支付的按金人民幣20.7百萬元，並由(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣47.0百萬元及(ii)提取受限制銀行存款人民幣1.8百萬元部分抵銷。

融資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣5.2百萬元，主要包括(i)支付應計發行成本人民幣2.9百萬元、(ii)償還銀行借款人民幣1.1百萬元及(iii)支付租賃負債人民幣0.8百萬元。

於2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣143.0百萬元，主要包括(i)本公司投資人注資所得款項人民幣91.0百萬元及(ii)新籌集銀行借款人民幣49.5百萬元，並由(i)償還銀行借款人民幣15.7百萬元及(ii)支付租賃負債人民幣2.9百萬元部分抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣4.6百萬元，主要包括(i)新籌集銀行借款人民幣16.5百萬元，並由(i)償還銀行借款人民幣5.8百萬元及(ii)支付租賃負債人民幣5.2百萬元部分抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣17.8百萬元，主要包括(i)發行附帶贖回權的金融工具所得款項人民幣20.0百萬元及(ii)新籌集銀行借款人民幣5.0百萬元，並由(i)支付租賃負債人民幣4.5百萬元及(ii)償還銀行借款人民幣2.0百萬元部分抵銷。

流動資產淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
流動資產：					
存貨.....	45,461	103,525	166,355	162,227	188,511
應收貿易賬款及應收票據.....	28,110	141,139	157,390	243,087	264,464
其他應收款項及預付款項.....	3,641	5,626	47,895	70,439	87,679
按公允價值計入其他					
全面收益的金融資產.....	—	13,790	—	—	—
可收回所得稅.....	23	151	151	5	—
按公允價值計入損益					
(「按公允價值計入損益」)					
的金融資產.....	42,615	10,652	35,755	6,558	76,195
受限制銀行存款.....	20,213	27,510	107,429	78,042	71,382
現金及現金等價物.....	36,691	82,736	371,831	240,863	45,270
流動資產總額.....	176,754	385,129	886,806	801,221	733,502

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
流動負債：					
應付貿易賬款及應付票據.....	87,506	256,304	485,607	420,650	354,300
其他應付款項.....	17,395	25,510	40,252	33,677	32,102
合約負債.....	13,035	7,903	8,574	8,941	10,621
應付稅項.....	1,442	—	3,153	4,984	—
銀行借款.....	5,000	15,700	49,500	48,400	28,900
租賃負債.....	3,763	5,156	5,600	5,632	5,632
贖回負債.....	9,202	16,169	—	—	—
流動負債總額.....	137,343	326,742	592,686	522,284	431,555
流動資產淨額.....	39,411	58,387	294,120	278,937	301,947

2026年5月31日與2026年3月31日的比較

我們的流動資產淨額由截至2026年3月31日的人民幣278.9百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣301.9百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產由截至2026年3月31日的人民幣6.6百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣76.2百萬元，(ii)應付貿易賬款及應付票據由截至2026年3月31日的人民幣420.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣354.3百萬元，(iii)存貨由截至2026年3月31日的人民幣162.2百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣188.5百萬元，及(iv)應收貿易賬款及應收票據由截至2026年3月31日的人民幣243.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣264.5百萬元，惟部分被現金及現金等價物由截至2026年3月31日的人民幣240.9百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣45.3百萬元所抵銷。

2026年3月31日與2025年12月31日的比較

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2025年12月31日的人民幣371.8百萬元減少至2026年3月31日的人民幣240.9百萬元，(ii)受限制銀行存款由2025年12月31日的人民幣107.4百萬元減少至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2025年12月31日的人民幣35.8百萬元減少至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2025年12月31日的人民幣157.4百萬元增加至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2025年12月31日的人民幣485.6百萬元減少至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2025年12月31日的人民幣47.9百萬元增加至2026年3月31日的人民幣70.4百萬元所抵銷。

財務資料

2025年12月31日與2024年12月31日的比較

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。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

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，惟部分被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256.3百萬元所抵銷。

債務

下表載列於所示日期的債務。

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
即期					
借款.....	5,000	15,700	49,500	48,400	28,900
租賃負債.....	3,763	5,156	5,600	5,632	5,632
贖回負債.....	9,202	16,169	—	—	—
小計.....	17,965	37,025	55,100	54,032	34,532
非即期					
租賃負債.....	9,600	6,587	7,906	7,854	7,411
贖回負債.....	76,405	79,690	—	—	—
小計.....	86,005	86,277	7,906	7,854	7,411
總計.....	103,970	123,302	63,006	61,886	41,943

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的銀行借款分別為人民幣5.0百萬元、人民幣15.7百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣48.4百萬元。截至2026年5月31日，我們的銀行借款為人民幣28.9百萬元。下表載列於所示日期我們的銀行借款類別。

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
銀行貸款，固定利率.....	5,000	15,700	49,500	48,400	28,900
分析如下					
有抵押及有擔保.....	—	4,000	—	—	—
有抵押及無擔保.....	3,000	—	20,000	20,000	—
無抵押及有擔保.....	2,000	11,700	—	—	—
無抵押及無擔保.....	—	—	29,500	28,400	28,900
總計.....	5,000	15,700	49,500	48,400	28,900

於往績記錄期間，我們的借款來自政策性銀行及商業銀行，實際年利率介乎2.21%至3.85%。我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。詳情請參閱「附錄一——會計師報告」附註26及「附錄一A——截至2026年3月31日止三個月的財務資料」附註16。

本公司若干銀行借款由關聯方擔保，而該等擔保已於相關借款結清後解除。請參閱「附錄一——會計師報告」附註37(a)。

截至2026年5月31日，我們有銀行融資人民幣273.9百萬元，其中人民幣141.0百萬元尚未動用。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與租賃辦公樓宇及生產廠房有關。

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)結餘由截至2023年12月31日的人民幣13.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於租賃期內作出的租金付款。我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)結餘由截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣13.5百萬元。我們的租賃負債結餘(包括流動及非流動部分)於2026年3月31日維持穩定，為人民幣13.5百萬元，並於2026年5月31日減少至人民幣13.0百萬元，主要由於支付租賃負債所致。

應付／收關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日，應收關聯方款項(屬貿易性質)分別為人民幣17.5百萬元及人民幣29.3百萬元。根據國際會計準則第24號的定義，相關關聯方深圳比特微集團自2025年12月12日起不再被識別為本集團的關聯方。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，應收關聯方款項(非貿易性質)分別為零、人民幣130千元、人民幣178千元及人民幣48千元。應付本公司董事款項分別為人民幣34千元、人民幣62千元、人民幣16千元及人民幣1.2百萬元。所有該等款項均非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，且結餘將於[編纂]前悉數結清。詳情請參閱「附錄一——會計師報告」附註19及附註24，以及「附錄一A——截至2026年3月31日止三個月的財務資料」附註13及附註22。

財務資料

或有負債

截至2026年5月31日，我們並無任何重大或有負債。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及未償還或議定將予發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事確認，自2026年5月31日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何有關償還債務的重大違約或違反契諾的情況。

資本開支及承擔

資本開支

下表載列於所示期間的資本開支。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)	
購買及就收購物業、								
廠房及設備支付按金	20,680	92.3	34,839	99.6	30,445	97.7	10,375	99.7
購買無形資產	1,721	7.7	123	0.4	725	2.3	35	0.3
總計	<u>22,401</u>	<u>100.0</u>	<u>34,962</u>	<u>100.0</u>	<u>31,170</u>	<u>100.0</u>	<u>10,410</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買及就收購物業、廠房及設備支付按金。

我們計劃繼續進行資本開支，以支持我們的業務增長及擴張策略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們擬以可動用的財務資源（包括經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及潛在的未來股權或債務融資）為該等開支撥付資金。

財務資料

資本承擔

下表載列於所示日期的資本承擔。

	截至12月31日						截至3月31日止三個月	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審計)	
已訂約但未在過往財務資料中撥備的收購物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支.....	3,359	100.0	12,948	100.0	22,605	100.0	22,556	100.0
總計.....	<u>3,359</u>	<u>100.0</u>	<u>12,948</u>	<u>100.0</u>	<u>22,605</u>	<u>100.0</u>	<u>22,556</u>	<u>100.0</u>

主要財務比率

下表載列我們於所示各年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截止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／期間純利除以於年度／期初及期末的平均總資產計算。
- (5) 股本回報率按相關年度／期間的總溢利／(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。於2025年的股本回報率受截至2025年9月30日將贖回負債轉撥至權益及於2025年9月30日完成的B輪[編纂]前投資所影響，導致該日權益總額大幅增加。

財務資料

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，深圳比特微集團及其附屬公司（「深圳比特微集團」）為我們的關聯方，直至2025年12月。其既是本公司股東，亦是本集團的主要客戶。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。我們與深圳比特微集團維持戰略互惠關係。我們與深圳比特微集團在多個領域合作，主要包括銷售專用算力服務器電源產品及銷售ESS電能轉換產品。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%。有關詳情，請參閱「業務——銷售及營銷——我們與深圳比特微集團的關係」。

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。

有關財務風險的披露

我們的金融工具產生的主要風險為貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。請參閱「附錄一——會計師報告」附註36。

貨幣風險

本集團及本公司有外幣交易（包括銷售），令本集團面臨外幣風險。本集團及本公司的若干銀行結餘及應收貿易賬款以我們功能貨幣以外的貨幣計值，並面臨該等外幣風險。

利率風險

我們因定息現金及現金等價物、銀行借款、租賃負債及贖回負債而面臨公允價值利率風險。我們亦因浮息受限制銀行存款以及現金及現金等價物而面臨現金流量利率風險。我們透過根據利率水平及前景評估任何利率變動所產生的潛在影響，管理我們的利率風險。

信貸風險

信貸風險指因客戶或交易對手未能履行其合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。為作風險管理，我們考慮信貸風險承擔的所有因素，如交易對手違約風險及行業風險。

倘交易對手未能於各報告期末履行彼等的責任，我們就各類已確認金融資產承受的最高信貸風險為於綜合財務狀況表列賬的該等資產的賬面值。

流動資金風險

我們的管理層監控及維持管理層認為足以為本集團及本公司的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。為管理流動資金風險，我們監控及維持管理層認為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及銀行結餘以及未動用銀行融資水平。

財務資料

資本風險管理

我們管理資本旨在確保旗下實體能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結餘為股東實現最大回報。我們的整體策略維持不變。

我們的資本架構包括債務淨額(包括分別於「附錄一 — 會計師報告」附註26、27及28以及「附錄一A — 截至2026年3月31日止三個月的財務資料」附註16披露的銀行借款、租賃負債及贖回負債，扣除現金及現金等價物)及本公司擁有人應佔權益(包括實繳股本及各項儲備)。

我們的管理層不時檢討資本架構。作為檢討的一部分，我們的管理層會考慮資本成本及與其資本相關的風險。根據管理層的建議，我們將透過發行新股、新債或贖回現有債務來平衡整體資本架構。

資產負債表外安排

我們並無訂立亦不預期訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保生產合作夥伴的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合實體中擁有任何可變權益。

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內地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。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可分派儲備。

按上市規則第13.13條至第13.19條須作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指[就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及費用]。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(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)且[編纂]未獲行使)。於我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接歸屬於發行H股，並將於[編纂]完成後計入權益，而約[編纂]港元已經或將會於我們的綜合全面收益表扣除。我們於往績記錄期間已產生及預期產生的[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)、約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括予獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用)及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。

上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，而實際金額或會與該估計有所不同。

無重大不利變動及近期發展

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2026年3月31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 — 截至2026年3月31日止三個月的財務資料」內「簡明綜合權益變動表」所載資料構成重大影響的事件。