

財務資料

閣下應將以下討論和分析，連同附錄一會計師報告所載之綜合財務報表及相關附註一併參閱。本集團之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**」）編製。

以下討論和分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現之現時觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解，現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差的因素包括（但不限於）本文件「風險因素」，「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

概覽

我們是一家享譽全球的太陽能加儲能設備製造商，致力於提供全面的光伏和儲能產品，為全球用戶帶來清潔、可持續的綠色能源。根據弗若斯特沙利文的數據，以2025年銷售金額計，我們為全球第一大戶用儲能逆變器提供商。我們的核心增長領域為新能源業務，聚焦於儲能逆變器、光伏逆變器、儲能電池包產品，同時，我們在除濕機、太陽能空調及熱交換器等環境管理設備業務領域長久深耕，戰略多元化的產品組合帶來了業務的增長與韌性。

在全球新能源轉型大勢的驅動下，我們構建起覆蓋戶用、工商業場景的產品矩陣，以滿足不斷變化的市場需求。我們多樣化及多用途的產品銷往六大洲的150多個國家和地區。

我們活躍於全球能源格局變革的前沿，面對對可靠能源儲存產品與解決方案日益增長的需求，我們洞察到戶用儲能賽道的市場機遇，並於2018年切入這個蓬勃興起的市場，推出集多種能源來源為一體的儲能逆變器。我們相信，在經歷快速擴張的市場中，我們的早期進入創造了可持續的先發優勢。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則包含國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。在編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，我們已於2026年12月31日止年度提前採用所有國際財務報告準則會計政策及相關過渡性條文。除按公平值計入損益的金融資產／負債以及按公平值計入其他全面收益的債務投資按公平值計量外，我們的歷史財務資料均採用歷史成本慣例編製。歷史財務資料以人民幣呈列，所有金額均四捨五入至最接近之千位數，另有說明者除外。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受影響本行業的普遍因素影響，包括但不限於中國及全球的宏觀經濟狀況、本行業的發展及競爭格局、監管環境及政策。此外，我們的業務及經營業績過去及未來仍將受公司特定因素影響，主要包括以下方面：

行業增長及全球市場競爭能力

我們的財務表現深受全球新能源與儲能產業發展所影響，該產業可能受到下游市場規模與客戶需求波動，以及我們在該市場中有效競爭的能力所牽動。根據弗若斯特沙利文數據，全球住宅儲能系統市場規模由2021年的人民幣108億元增至2025年的人民幣676億元，複合年增長率達58.3%。預計市場規模將由2026年的人民幣859億元增至2031年的人民幣2,906億元，複合年增長率將達27.6%。根據弗若斯特沙利文的資料，過去五年全球戶用儲能逆變器市場增長超過4倍，市場規模從2021年的人民幣45億元增長到2025年的人民幣182億元。我們的產品需求與產業發展軌跡密切相關。全球產業發展受技術革新驅動，將推動產品迭代升級並帶動下游市場增長。與此同時，產業正經歷性能提升、工具效率增強，以及向更智能、更整合解決方案轉型的趨勢。我們相信，憑藉全棧式專有技術能力、多元產品線，以及提供整合解決方案以應對特定產業挑戰的實力，將使我們具備更強競爭優勢，滿足下游市場日益增長的需求。

此外，競爭在塑造產品需求與收入增長方面扮演關鍵角色。我們所處的市場競爭激烈，其特徵包括產品品質認知、價格、性能、產品特性、頻繁推出新產品、品牌知名度，以及對技術與產品升級的快速採用等因素。我們面臨來自國際與國內競爭者的挑戰，這些競爭者具備多元能力，其中部分企業可能擁有更悠久的營運歷史、更大的業務規模與資源、更高的市場知名度，以及比我們更有效的定價策略。既有及新興競爭者可能開發出更優質的產品或採取激進定價策略，迫使我們降低價格以維持競爭力，進而對利潤率與營收增長造成負面影響。儘管面臨該等挑戰，我們相信憑藉產品組合與研發實力仍具備特定競爭優勢，並致力推行發展策略以強化在全球及中國成長市場中的競爭力。

產品開發及產品組合優化能力

我們的財務表現取決於能否創新開發符合最新技術趨勢與客戶偏好的產品，以及能否提供全面的產品組合。未來的成功關鍵在於能否預判產業趨勢，開發具備高性能與差異化設計的產品，以滿足各應用領域下游客戶不斷演變的需求。我們的產品憑藉卓越性能與品質，深受終端客戶認可。

於往績記錄期間，我們主要透過銷售新能源產品及環境管理設備獲取收入。每項產品的定價均基於多種因素，包括成本、毛利率及市場狀況。於往績記錄期間，主要產品的貢獻為我們帶來了強勁的毛利率。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的毛利率分別為39.2%、38.6%、38.0%、36.2%及39.1%。具體而言，維持穩健毛利率的儲能

財務資料

逆變器銷售對營收貢獻顯著。然而，因應產品銷售產業與市場的技術變革，產品組合可能產生波動。若產品組合出現重大變動，各類產品所屬毛利率的變化將影響整體毛利率表現。

我們致力於進一步豐富產品組合，並持續聚焦於高利潤率產品類別。透過不斷優化產品結構並運用技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及競爭壓力演變，可能對我們的財務表現造成影響。

我們的國際銷售網絡

我們的財務表現深受全球業務發展策略影響。我們在六大洲逾150個國家及地區銷售新能源產品。Deye品牌已成為東南亞、中東地區及非洲具影響力的逆變器與儲能解決方案供應商，同時在歐洲市場保持顯著市佔率。我們透過深度在地化策略建立國際銷售網絡，並實現穩健財務表現。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們來自海外市場的收入分別佔相關年度／期間總收入的58.0%、70.9%、79.7%、72.8%及87.6%。我們已建立全球銷售服務網絡，並將持續維護並擴展全球佈局，強化應對區域市場波動的韌性。我們相信此舉將有助於更完善地服務不同市場的客戶，把握全球商業機遇，最終奠定企業的長期成功基礎。

持續推動技術革新的能力

我們能否持續進行研發活動、開發新技術、設計新產品、改進現有產品，以及吸引並留住研發人才以建立競爭優勢，對我們的成功至關重要。要保持技術領導地位，必須持續投入大量研發資金，方能長期維持市場地位。我們已投入並計劃繼續投入大量資源於研發工作。於往績記錄期間，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為人民幣436.4百萬元、人民幣548.9百萬元、人民幣562.1百萬元、人民幣182.4百萬元及人民幣222.9百萬元。具體而言，我們的技術與產品開發進程主要取決於研發人才。截至2026年4月30日，我們有951位研發人員，佔我們僱員總數的11%。鑒於我們深信市場成功與財務表現將高度取決於維持技術領導地位的能力，我們將持續投入自主技術研發與創新，以強化相較同業的競爭優勢。

成本管控及提升經營效率能力

我們實現盈利能力與可持續增長的能力，部分取決於對銷售成本的管理。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售成本分別為人民幣4,550.7百萬元、人民幣6,877.7百萬元、人民幣7,574.9百萬元、人民幣2,253.0百萬元及人民幣3,763.0百萬元，分別佔我們相應年度／期間收入的60.8%、61.4%、62.0%、63.8%及60.9%。我們的銷售成本主要由原材料、僱員福利開支及運輸成本組成。銷售成本任何主要組成部分及整體成本結構的變動，均可能影響我們毛利及毛利率。舉例而言，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，原料成本分別佔銷售成本總額的87.2%、85.6%、85.7%、86.9%及86.5%。此類原料的採購成本可能因供應鏈中斷及通膨等非可控因素波動，且本公司易受電池

財務資料

芯、銅等關鍵原料供應量、價格及標準的重大變動影響。我們已針對供應鏈可能面臨的此類潛在中斷實施成本管控措施。此外，銷售成本及毛利率亦可能不時受到陳舊或滯銷存貨減值的影響。

我們的業務及經營業績亦受到經營開支的顯著影響，該開支於往績記錄期間主要包含銷售開支、行政開支以及研發開支。我們能否有效提升經營效率並管控經營開支，將對盈利能力產生重大影響。

外匯波動

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們來自海外市場的收入分別佔相關年度／期間總收入的58.0%、70.9%、79.7%、72.8%及87.6%。本公司及附屬公司持有以外幣計值的銷售、貿易應收款項及應收票據、現金及銀行結餘，因而面臨外幣風險。該等外幣主要包括美元及歐元。因此，外匯波動將對本集團的綜合財務資料產生影響。

我們的報告貨幣為人民幣，為本公司的功能貨幣。本集團內各實體所記錄的外幣交易，初始採用交易當日各自功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，則按各報告期末的功能貨幣匯率換算。因結算或換算貨幣項目所產生的差額，均於損益表確認。於2023年、2024年、2025年及截至2025年4月30日止四個月，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣97.4百萬元、人民幣30.2百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣120.1百萬元。我們於截至及2026年4月30日止四個月錄得匯兌虧損淨額人民幣171.9百萬元。

重大會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出影響所呈報收入、開支、資產和負債金額及其隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。由於有關假設及估計存在不確定因素，故可導致須於日後對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。下文載列若干重大會計政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

有關對理解我們財務狀況及經營業績具有重要影響的主要會計政策，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

綜合損益表及全面收益表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表摘要：

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
收入	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	12,223,743	100.0	3,531,395	100.0	6,180,411	100.0
銷售成本	(4,550,692)	(60.8)	(6,877,711)	(61.4)	(7,574,913)	(62.0)	(2,253,025)	(63.8)	(3,762,967)	(60.9)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
毛利	2,929,014	39.2	4,328,757	38.6	4,648,830	38.0	1,278,370	(36.2)	2,417,444	39.1
其他收入	292,600	3.9	325,217	2.9	397,175	3.2	122,945	(3.5)	134,644	2.2
其他收益及其他虧損淨額	(73,245)	(1.0)	92,132	0.8	9,855	0.1	106,910	(3.0)	(139,820)	(2.3)
銷售開支	(234,626)	(3.1)	(287,729)	(2.6)	(343,847)	(2.8)	(112,884)	(3.2)	(154,190)	(2.5)
研發成本	(436,402)	(5.8)	(548,899)	(4.9)	(562,096)	(4.6)	(182,393)	(5.2)	(222,861)	(3.6)
行政開支	(298,757)	(4.1)	(381,476)	(3.4)	(445,932)	(3.6)	(121,439)	(3.4)	(165,525)	(2.7)
金融資產減值虧損淨額	(9,625)	(0.1)	(83,854)	(0.7)	(10,704)	(0.1)	(23,836)	(0.7)	(19,720)	(0.3)
財務成本	(72,665)	(1.0)	(43,579)	(0.4)	(57,696)	(0.5)	(14,719)	(0.4)	(16,351)	(0.3)
稅前溢利	2,096,294	28.0	3,400,569	30.3	3,635,585	29.7	1,052,954	(29.8)	1,833,621	29.7
所得稅開支	(305,308)	(4.1)	(440,222)	(3.9)	(466,931)	(3.8)	(129,386)	(3.7)	(223,726)	(3.6)
年內／期內溢利	1,790,986	23.9	2,960,347	26.4	3,168,654	25.9	923,568	26.2	1,609,895	26.1
其他全面收入：										
後續可能重分類至損益之項目										
— 換算海外業務的匯兌差額	(23)	0.0	(151)	0.0	6,916	0.1	429	0.0	6,471	0.1
年內／期內全面收入總額	1,790,963	23.9	2,960,196	26.4	3,175,570	26.0	923,997	26.2	1,616,366	26.2

財務資料

經營業績主要組成部分描述

收入

按產品線劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入主要來自新能源產品及環境管理設備的銷售。下表載列我們於所示年度／期間按產品線（以絕對金額及佔總收入的百分比）劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年	2026年
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	金額
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
新能源業務								
－儲能逆變器	3,501,237	46.8	4,387,333	39.2	5,217,464	42.7	1,382,462	2,616,803
－儲能電池包	884,323	11.8	2,451,296	21.9	3,832,409	31.4	909,938	2,756,391
－光伏逆變器	908,052	12.1	1,135,481	10.1	1,053,556	8.6	349,328	329,700
－逆變器配件及其他 ⁽¹⁾	20,202	0.3	42,909	0.4	77,093	0.6	51,807	99,080
小計	5,313,814	71.0	8,017,019	71.6	10,180,522	83.3	2,693,535	5,801,974
環境管理設備業務								
－除濕機	703,877	9.4	969,174	8.6	805,298	6.6	241,103	193,318
－太陽能空調	66,390	0.9	208,508	1.9	240,967	2.0	96,748	130,974
－熱交換器	1,344,525	18.0	1,954,852	17.4	937,656	7.7	478,881	25,365
－其他 ⁽²⁾	21,760	0.3	11,853	0.1	21,375	0.1	6,745	10,902
小計	2,136,552	28.6	3,144,387	28.0	2,005,296	16.4	823,477	360,559
其他⁽³⁾	29,340	0.4	45,062	0.4	37,925	0.3	14,383	17,878
	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	12,223,743	100.0	3,531,395	6,180,411

附註：

- (1) 其他主要包含光伏相關工程建設服務。
- (2) 主要包含變頻水泵等輔助產品之銷售。
- (3) 主要包含銅、鋁等廢料的銷售。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的收益分別為人民幣7,479.7百萬元、人民幣11,206.5百萬元、人民幣12,223.7百萬元、人民幣3,531.4百萬元及人民幣6,180.4百萬元。該增幅大致反映我們產品出貨量的整體增長。

於往績記錄期間，我們的新能源產品－儲能逆變器、儲能電池及光伏逆變器仍為我們的主要產品線。儲能逆變器仍是我們的主要產品線，於往績記錄期間佔我們總收入的最大份額，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別貢獻46.8%、39.2%、

財務資料

42.7%、39.1%及42.4%的收入。儲能電池成為日益重要的收入驅動力，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別貢獻11.8%、21.9%、31.4%、25.8%及44.6%的收入。

我們的新能源產品收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,693.5百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5,802.0百萬元，主要是由於我們的儲能逆變器及儲能電池的出貨量增加所致，而該增加主要受下游市場需求增長(特別是歐洲市場)所驅動，歸因於東歐地區衝突的影響以及由能源基礎設施建設驅動的非洲及東南亞地區的需求日益增長，由於澳洲政府推出「更便宜家庭電池計劃」等降低太陽能及電池成本的計劃有效刺激了客戶需求，驅動更高的大洋洲出貨量。

我們的新能源產品收入由2024年的人民幣8,017.0百萬元增加至2025年的人民幣10,180.5百萬元，主要是由於(i)儲能逆變器的出貨量由2024年的540.6千台增加至2025年的771.5千台，及(ii)儲能電池的出貨量由2024年的464.8千台增加至2025年的777.0千台。儲能逆變器及儲能電池的出貨量增加，乃受下游市場需求增長所帶動，特別是亞洲及非洲的新興市場對能源基礎設施建設的需求，以及我們憑藉產品創新及質量提升在市場中有效競爭的能力，從而提振了我們的銷售表現。有關我們新能源產品市場需求的分析，亦請參閱「行業概覽－全球儲能系統市場概覽」。

我們的新能源產品收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,313.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣8,017.0百萬元，主要是由於儲能逆變器、儲能電池及光伏逆變器的出貨量增加所致，此乃受下游市場需求(尤其是因電價高企及東歐地區衝突影響下的歐洲市場)增加，以及我們發揮逆變器與儲能電池之間的綜合營銷協同效應所帶動，共同推動了銷售增長。

我們的環境管理設備收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣823.5百萬元減少56.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣360.6百萬元，主要由於(i)熱交換器的出貨量由截至2025年4月30日止四個月的1,807.4千台減少至截至2026年4月30日止四個月的105.3千台，主要歸因於我們為減少熱交換器銷售而對產品組合進行的策略性調整，及(ii)除濕機的出貨量由截至2025年4月30日止四個月的301.6千台減少至截至2026年4月30日止四個月的251.3千台，此乃受氣候變化導致客戶需求增長輕微放緩所帶動。

我們的環境管理設備收入由2023年的人民幣2,136.6百萬元增加47.2%至2024年的人民幣3,144.4百萬元，主要由於我們在所有產品線持續進行市場擴張，帶動所有環境管理設備的銷量增加。我們來自環境管理設備的收益由2024年的人民幣3,144.4百萬元減少36.2%至2025年的人民幣2,005.3百萬元，主要歸因於(i)除濕機的出貨量由2024年的1,257.7千台減少至2025年的1,028.1千台，此乃受氣候變化導致客戶需求下降所推動；及(ii)熱交換器的銷量由2024年的7,538.2千台減少至2025年的3,412.2千台，主要歸因於我們對產品組合進行策略性調整，以減少熱交換器的銷售

財務資料

並專注於其他產品，此乃考慮到我們的下游空調製造商主要客戶因其需求減少而減少對熱交換器的採購訂單，以及熱交換器的利潤率相對較低。

有關各業務線收入變化的按年討論，請參閱「一期間比較」。

下表載列我們於所示年度／期間內按產品類別劃分的出貨量明細及平均售價（不包括分類為零件及其他的产品）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價		
	千台	人民幣元	千台	人民幣元	千台	人民幣元	千台	人民幣元	千台	人民幣元		
新能源業務												
— 儲能逆變器	408.7	8,566.8	540.6	8,115.7	771.5	6,762.5	225.7	6,124.4	373.0	7,015.4		
— 儲能電池包	127.6	6,930.4	464.8	5,273.9	777.0	4,932.6	189.7	4,796.5	517.6	5,324.9		
— 光伏逆變器	480.2	1,891.0	830.9	1,366.6	862.2	1,222.0	375.8	929.6	354.8	929.2		
環境管理設備業務												
— 除濕機	902.3	780.1	1,257.7	770.6	1,028.1	783.2	301.6	799.3	251.3	769.4		
— 太陽能空調機	50.6	1,312.1	144.3	1,445.0	150.3	1,603.5	59.1	1,637.8	86.8	1,508.8		
— 熱交換器	5,278.8	254.7	7,538.2	259.3	3,412.2	274.8	1,807.4	265.0	105.3	240.8		

於2024年及2025年，儲能逆變器及光伏逆變器的平均售價有所下降，主要原因是我們在市場競爭日趨激烈的情況下，為爭取市場份額並提升產品競爭力，而採取了策略性的價格調整。於2024年及2025年，儲能電池的平均售價有所下降，主要原因在於我們通過推出性價比更高、價格相對較低的产品來豐富產品組合所致。儲能逆變器及儲能電池包的平均售價於截至2026年4月30日止四個月有所上升，主要由於我們銷售了更高比例的高功率儲能產品（該類產品價格較高），以及原材料價格上漲。

按銷售渠道劃分的收入明細

無論在中國內地或海外市場，我們主要透過兩大銷售渠道運作：(i)分銷，及(ii)直銷。

下表按所示年度／期間列示我們按銷售渠道（包括絕對金額及佔總收入的百分比）劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
分銷	3,490,485	46.7	6,789,483	60.6	9,134,235	74.7	2,258,731	64.0	5,362,370	86.8
直銷	3,989,221	53.3	4,416,985	39.4	3,089,508	25.3	1,272,664	36.0	818,041	13.2
總計	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	12,223,743	100.0	3,531,395	100.0	6,180,411	100.0

財務資料

我們透過多種銷售管道將解決方案推向全球，該等管道皆針對產品類別的獨特特性量身打造：(i)我們的新能源產品－儲能逆變器、儲能電池包及光伏逆變器－主要通過遍佈全球超過150個國家和地區的獨立專業分銷商網絡分銷；(ii)我們的環境管理設備（不包括熱交換器）為通過電商平台、OEM及ODM安排以及電器分銷商的組合銷售；及(iii)熱交換器採用直銷模式銷售，直接供應予中國空調製造商。有關銷售渠道詳情，請參閱本文件「業務－銷售、分銷及營銷」。

於往績記錄期間，分銷商銷售的收入貢獻持續增長，主要由於儲能逆變器及儲能電池包銷量的增加，而該等產品主要透過分銷商銷售。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們持續保持穩固的國際業務佈局，海外市場收入分別佔2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月總收入的58.0%、70.9%、79.7%、72.8%及87.6%。

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置（以絕對金額及佔我們總收入的百分比）劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地	3,141,802	42.0	3,259,319	29.1	2,476,016	20.3	962,045	27.2	765,068	12.4
海外	4,337,904	58.0	7,947,149	70.9	9,747,727	79.7	2,569,350	72.8	5,415,343	87.6
－歐洲	1,397,205	18.7	4,011,652	35.8	4,003,697	32.7	678,187	19.2	2,797,536	45.3
－非洲	1,440,727	19.3	606,039	5.4	1,138,536	9.3	360,314	10.2	576,754	9.3
－亞洲（不包括中國內地）	902,711	12.1	2,340,296	20.9	3,459,939	28.3	1,225,194	34.7	1,551,159	25.1
－北美洲	203,522	2.7	445,755	4.0	580,839	4.7	204,760	5.8	207,289	3.3
－南美洲	359,416	4.8	480,121	4.3	288,026	2.4	69,856	2.0	78,536	1.3
－大洋洲	34,323	0.4	63,286	0.5	276,690	2.3	31,039	0.9	204,069	3.3
	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	12,223,743	100.0	3,531,395	100.0	6,180,411	100

於往績記錄期間，我們收入的顯著部分來自海外市場。於往績記錄期間，海外銷售佔比上升，主要歸因於(i)全球對新能源產品的需求日益增長，而我們持續致力於開拓海外市場，並擴大產品及服務範圍，以把握海外市場日益增長的商機；及(ii)我們對產品組合進行戰略調整，減少主要於中國大陸銷售的熱交換器的銷量。

我們來自海外市場的收入由2023年的人民幣4,337.9百萬元增至2024年的人民幣7,947.1百萬元，主要歸因於(i)歐洲新能源產品銷量增長，此乃受歐洲電價上漲及東歐地區衝突所引發的市場需求增加所驅動；及(ii)亞洲儲能產品銷量增長，受該地區對能源基礎設施建設的投資及需求上

財務資料

升驅動，故此對我們儲能產品的需求持續上升。於2025年，我們自海外市場獲得的收入進一步增長至人民幣9,747.7百萬元，主要歸因於亞洲及非洲地區儲能產品銷售的增長，由於該等地區電力基礎設施的建設且電力短缺，對我們儲能產品的需求不斷增長。我們來自海外市場的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,569.4百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5,415.3百萬元，主要歸因於(i)歐洲(因東歐地區衝突)、(ii)非洲及亞洲對能源基礎設施建設日益增長的市場需求驅動下，及(iii)大洋洲，由於澳洲政府推出「更便宜家庭電池計劃」等降低太陽能及電池成本的計劃，有效刺激了消費者需求，儲能產品在該等地區的銷量增加。

我們來自非洲的收入由2023年的人民幣1,440.7百萬元下降至2024年的人民幣606.0百萬元，主要原因是2023年受南非電力短缺推動，市場需求激增，導致當年訂單量增加及出貨量上升，而2024年市場需求則趨於穩定。於2025年，來自非洲的收入增加至人民幣1,138.5百萬元，主要由於非洲能源基礎設施建設及電力短缺，導致對本公司儲能產品的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)電池和銅等原料成本，(ii)僱員福利開支，(iii)運輸成本，(iv)折舊及攤銷，及(v)其他費用(主要包括輔料、水電費等)。

我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月的銷售成本分別為人民幣4,550.7百萬元、人民幣6,877.7百萬元、人民幣7,574.9百萬元、人民幣2,253.0百萬元及人民幣3,763.0百萬元，分別佔同年／期收入的60.8%、61.4%、62.0%、63.8%及60.9%。

下表載列我們於所示年度／期間按性質(以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比)劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原料	3,966,505	87.2	5,886,818	85.6	6,495,470	85.7	1,957,835	86.9	3,252,655	86.5
僱員福利開支	311,471	6.8	457,510	6.7	490,392	6.5	142,190	6.3	237,634	6.3
運輸成本	93,719	2.1	185,785	2.7	186,744	2.5	51,621	2.3	101,848	2.7
折舊及攤銷	76,458	1.7	114,748	1.7	160,639	2.1	43,851	2.0	63,859	1.7
其他	52,244	1.1	217,620	3.1	229,915	3.0	49,638	2.2	102,051	2.7
存貨撇減	50,295	1.1	15,230	0.2	11,753	0.2	7,890	0.3	4,920	0.1
總計	<u>4,550,692</u>	<u>100.0</u>	<u>6,877,711</u>	<u>100.0</u>	<u>7,574,913</u>	<u>100.0</u>	<u>2,253,025</u>	<u>100.00</u>	<u>3,762,967</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售成本由2024年的人民幣6,877.7百萬元增加至2025年的人民幣7,574.9百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,253.0百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3,763.0百萬元，主要歸因於原材料價格上漲、新能源產品出貨量增加及員工人數增加，帶動原材料成本及僱員福利開支增加。有關往績記錄期間原材料價格波動的詳情，請參閱本文件「行業概覽－原材料分析」。

財務資料

我們的銷售成本由2023年的人民幣4,550.7百萬元增加至2024年的人民幣6,877.7百萬元，主要歸因於原材料成本及僱員福利開支增加，此與我們的業務擴張及收入增長一致。有關我們銷售成本變動的按年討論，請參閱「期間比較」。

於2024年、2025年、截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們錄得存貨撇減分別為人民幣15.2百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣4.9百萬元，與[若干存貨，例如期限較長的原材料]有關。於2023年，我們錄得存貨撇減人民幣50.3百萬元，主要與我們德國的微型逆變器於2023年進行產品退貨有關。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－於若干國家或地區銷售產品可能要求我們的產品通過認證流程。若我們未能成功或延遲取得產品認證，業務及經營業績可能受損。」

下表載列我們於所示年度／期間按產品線（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比）劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
新能源業務										
－ 儲能逆變器	1,574,408	34.6	2,116,797	30.8	2,551,509	33.7	678,742	30.1	1,279,792	34.0
－ 儲能電池包	586,789	12.9	1,438,931	20.9	2,613,430	34.5	606,931	26.9	1,899,622	50.5
－ 光伏逆變器	553,821	12.2	754,980	11.0	715,278	9.4	249,238	11.1	230,087	6.1
－ 逆變器配件及其他 ⁽¹⁾	18,021	0.4	35,252	0.5	62,172	0.8	38,552	1.7	75,536	2.0
環境管理設備業務										
－ 除濕機	467,984	10.3	635,433	9.2	565,979	7.5	165,344	7.3	138,728	3.7
－ 太陽能空調	49,164	1.1	142,728	2.1	164,291	2.2	66,434	2.9	95,529	2.6
－ 熱交換器	1,212,623	26.6	1,718,008	25.0	865,400	11.4	433,199	19.2	27,059	0.7
－ 其他 ⁽²⁾	14,630	0.3	6,687	0.1	15,598	0.2	5,482	0.2	7,488	0.2
其他⁽³⁾	22,957	0.5	13,665	0.2	9,503	0.1	1,213	0.2	4,206	0.1
存貨撇減	50,295	1.1	15,230	0.2	11,753	0.2	7,890	0.4	4,920	0.1
總計	4,550,692	100.0	6,877,711	100.0	7,574,913	100.0	2,253,025	100.0	3,762,967	100.0

附註：

- (1) 其他主要包含光伏相關工程建設服務。
- (2) 主要包含變頻水泵等輔助產品之銷售。
- (3) 主要包含銅、鋁等廢料的銷售。

毛利及毛利率

我們的毛利代表收入減去銷售成本，而毛利率則代表毛利除以收入，以百分比形式呈現。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的毛利分別為人民幣2,929.0百萬元、人民幣4,328.8百萬元、人民幣4,648.8百萬元、人民幣1,278.4百萬元及人民幣2,417.4百萬元。同年／期，我們的毛利率分別為39.2%、38.6%、38.0%、36.2%及39.1%。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按產品線劃分的毛利與毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
新能源業務	2,580,775	48.6	3,671,059	45.8	4,238,133	41.6	1,120,072	41.6	2,316,938	39.9
－ 儲能逆變器	1,926,829	55.0	2,270,536	51.8	2,665,955	51.1	703,720	50.9	1,337,199	51.1
－ 儲能電池包	297,534	33.7	1,012,365	41.3	1,218,979	31.8	303,007	33.3	856,582	31.1
－ 光伏逆變器	354,231	39.0	380,501	33.5	338,278	32.1	100,090	28.7	99,613	30.2
－ 逆變器配件及 其他 ⁽¹⁾	2,181	10.8	7,657	17.8	14,921	19.4	13,255	25.6	23,544	23.8
環境管理										
設備業務	392,151	18.4	641,531	20.4	394,028	19.6	153,018	18.6	91,755	25.4
－ 除濕機	235,893	33.5	333,741	34.4	239,319	29.7	75,759	31.4	54,590	28.2
－ 太陽能空調	17,226	26.0	65,780	31.6	76,676	31.8	30,314	31.3	35,445	27.1
－ 熱交換器	131,902	9.8	236,844	12.1	72,256	7.7	45,682	9.5	(1,694)	(6.7)
－ 其他 ⁽²⁾	7,130	32.8	5,166	43.6	5,777	27.0	1,263	18.7	3,414	31.3
其他 ⁽³⁾	6,383	21.8	31,397	69.7	28,422	74.9	13,170	91.6	13,671	76.5
存貨撇減	(50,295)	–	(15,230)	–	(11,753)	–	(7,890)	–	(4,920)	–
總計	2,929,014	39.2	4,328,757	38.6	4,648,830	38.0	1,278,370	36.2	2,417,444	39.1

附註：

- (1) 其他主要包含光伏相關工程建設服務。
- (2) 主要包含變頻水泵等輔助產品之銷售。
- (3) 主要包含銅、鋁等廢料的銷售。

我們的毛利率因產品類型而異。基於產品特性與市場狀況，儲能逆變器通常能產生較高的毛利率，而熱交換器則普遍呈現相對較低的利潤率。根據弗若斯特沙利文報告，此類不同產品與解決方案間的毛利率差異符合行業常規。

我們的毛利率由2023年的39.2%下降至2024年的38.6%，並輕微減少至2025年的38.0%，主要歸因於儲能電池的收入貢獻增加，該產品類別的毛利率低於儲能逆變器。於往績記錄期間，儲能電池成為日益重要的收入驅動力，於2023年、2024年及2025年分別貢獻11.8%、21.9%及31.4%的收入。有關我們毛利率變化的按年討論，請參閱「一期間比較」。

我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的36.2%增加至截至2026年4月30日止四個月的39.1%，主要由於毛利率較高的產品類別（即儲能逆變器及儲能電池包）產生的銷售額佔比有所增加。於截至2026年4月30日止四個月，我們錄得毛損及熱交換器6.7%的負毛利率，主要由於考慮到我們主要的下游空調製造商客戶因需求下降而減少對熱交換器的採購訂單，且熱交換器產品的利潤率相對較低，我們對產品組合進行了戰略調整，旨在減少熱交換器的銷售並專注於其他產品。

財務資料

於2024年，我們錄得儲能電池包較高的毛利率，主要由於儲能電池包的出貨量因規模經濟驅動而由2023年的127.6千件大幅增加至2024年的464.8千件。儲能電池包的毛利率從2024年的41.3%下降到2025年的31.8%，主要是由於平均售價從2024年的每台人民幣5,273.9元下降到2025年的每台人民幣4,932.6元，原因是我們透過推出更多利潤率相對較低的性價比產品以豐富產品組合，以及因電芯單位購買價上升導致原材料成本上漲。於往績記錄期間，儲能逆變器及光伏逆變器的毛利率呈下降趨勢，主要由於我們為獲得市場份額及於更加激烈的市場競爭中提升產品的競爭力而戰略性地調整了價格。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括銀行存款利息收入、理財產品利息收入、政府補助及增值稅進項稅額抵扣。我們的其他收入分別於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月達人民幣292.6百萬元、人民幣325.2百萬元、人民幣397.2百萬元、人民幣122.9百萬元及人民幣134.6百萬元，分別佔同年／期總收入的3.9%、2.9%、3.2%、3.5%及2.2%。

下表載列我們於所示年度／期間其他收入(以絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
							(未經審核)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
其他收入										
銀行存款利息收入	192,410	65.8	149,639	46.0	164,376	41.4	42,466	34.5	50,562	37.5
理財產品利息收入	49,405	16.9	72,845	22.4	111,187	28.0	22,106	18.0	28,516	21.2
政府補助 ⁽¹⁾	50,352	17.2	53,704	16.5	75,928	19.1	39,955	32.5	26,840	19.9
增值稅進項稅額抵扣	–	–	47,778	14.7	44,542	11.2	17,276	14.1	25,940	19.3
其他	433	0.1	1,251	0.4	1,142	0.3	1,142	0.9	2,786	2.1
總計	292,600	100.0	325,217	100.0	397,175	100.0	122,945	100.0	134,644	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們收到的政府補助收入包括與收入及資產相關的政府補助。與收入相關的政府補助主要與我們對新能源及高新技術行業及經濟的貢獻(包括我們的研發活動)有關。與資產相關的政府補助是政府就我們購買及建造物業、廠房及設備而給予的激勵。於年度／各期間末，並無未滿足的收取政府補助條件。我們的所有政府補助屬一次性性質。

其他收益及其他虧損淨額

我們的其他收益及其他虧損淨額主要包括捐贈、物業、廠房及設備出售／撤銷虧損、按公平值計入損益的金融資產／負債公平值變動淨額、應佔聯營公司業績及匯兌收益／虧損淨額。我們分別於2023年及截至2026年4月30日止四個月錄得其他虧損淨額人民幣73.2百萬元並於截至2026年4月30日止四個月則錄得其他虧損淨額人民幣139.8百萬元，而於2024年、2025年及截至2025年4月30日止四個月分別錄得其他收益淨額人民幣92.1百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣106.9百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間年度／其他收益及其他虧損淨額（以絕對金額及佔我們其他收益及其他虧損淨額總額的百分比）的明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年		截至4月30日止四個月 2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額 (未經審核)	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
其他收益及其他損益淨額										
捐贈	(881)	1.2	(3,079)	(3.3)	(9,957)	(101.0)	(168)	(0.2)	-	-
出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損	(2,439)	3.3	(2,926)	(3.2)	(11,008)	(111.7)	(2,176)	(2.0)	(7,584)	5.4
按公平值計入損益的金融資產／負債公平值變動淨額	(167,509)	228.6	68,926	74.8	(1,183)	(12.0)	(13,143)	(12.3)	42,221	(30.2)
分佔聯營公司業績	-	-	(285)	(0.3)	(526)	(5.3)	-	-	(405)	0.3
匯兌收益／(虧損)淨額	97,358	(132.9)	30,193	32.8	30,071	305.1	120,087	112.3	(171,913)	123.0
其他	226	(0.2)	(697)	(0.8)	2,458	24.9	2,310	2.2	(2,139)	1.5
總計	<u>(73,245)</u>	<u>100.0</u>	<u>92,132</u>	<u>100.0</u>	<u>9,855</u>	<u>100.0</u>	<u>106,910</u>	<u>100.0</u>	<u>(139,820)</u>	<u>100.0</u>

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支包括：(i)與銷售人員薪金及福利及以股份為基礎的付款有關的僱員福利開支；(ii)銷售及營銷活動所產生的促銷及營銷開支；(iii)保險費用，主要涉及為防範欠款風險而購買的應收款項保險；(iv)差旅及業務開發開支；及(v)其他，主要包括諮詢服務費、租賃開支及與銷售人員有關的其他雜項開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售開支分別為人民幣234.6百萬元、人民幣287.7百萬元、人民幣343.8百萬元、人民幣112.9百萬元及人民幣154.2百萬元，分別佔我們相應年度／期間收入的3.1%、2.6%、2.8%、3.2%及2.5%。

下表載列我們於所示年度／期間銷售開支（以絕對金額及佔我們銷售開支總額的百分比）的明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年		截至4月30日止四個月 2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額 (未經審核)	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員福利開支	90,379	38.5	128,739	44.8	141,279	41.1	45,496	40.3	61,113	39.6
促銷及營銷開支	106,369	45.3	101,893	35.4	125,847	36.6	42,074	37.3	58,981	38.3
保險	11,398	4.9	11,916	4.1	15,861	4.6	3,384	3.0	7,730	5.0
差旅及業務開發開支	10,842	4.6	17,522	6.1	19,518	5.7	5,014	4.4	5,123	3.3
其他	15,638	6.7	27,659	9.6	41,342	12.0	16,916	15.0	21,243	13.8
總計	<u>234,626</u>	<u>100.0</u>	<u>287,729</u>	<u>100.0</u>	<u>343,847</u>	<u>100.0</u>	<u>112,884</u>	<u>100.0</u>	<u>154,190</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括：(i)與研發人員薪資福利及以股份為基礎的付款相關之員工福利開支；(ii)與研發活動相關的材料費用；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他開支，主要包括外包研發開支、測試費及諮詢服務費。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發成本分別為人民幣436.4百萬元、人民幣548.9百萬元、人民幣562.1百萬元、人民幣182.4百萬元及人民幣222.9百萬元，分別佔同年／期收入的5.8%、4.9%、4.6%、5.2%及3.6%。

下表載列我們於所示年度／期間研發成本(以絕對金額及佔我們研發成本總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支	257,195	59.0	316,708	57.7	280,767	50.0	106,357	58.3	91,602	41.1
材料費用	139,788	32.0	172,391	31.4	209,387	37.3	53,366	29.3	109,531	49.1
折舊及攤銷	14,105	3.2	19,409	3.5	28,340	5.0	8,045	4.4	12,663	5.7
其他	25,314	5.8	40,391	7.4	43,512	7.6	14,625	8.0	9,065	4.1
總計	<u>436,402</u>	<u>100.0</u>	<u>548,899</u>	<u>100.0</u>	<u>562,096</u>	<u>100.0</u>	<u>182,393</u>	<u>100.0</u>	<u>222,861</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支包括：(i)與行政人員薪金及福利相關的僱員福利開支，(ii)稅項及附加費，(iii)折舊及攤銷，(iv)差旅及業務發展開支，(v)水電費及租賃費，(vi)諮詢及專業服務費，及(vii)其他開支(主要包括辦公室開支及維修費用等)。本公司行政開支分別於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月達人民幣298.8百萬元、人民幣381.5百萬元、人民幣445.9百萬元、人民幣121.4百萬元及人民幣165.5百萬元，分別佔同年／期收入的4.1%、3.4%、3.6%、3.4%及2.7%。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間行政開支（以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比）的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員福利開支	121,391	40.6	144,527	37.9	157,359	35.3	47,987	39.5	45,726	27.6
稅項及附加費	60,191	20.1	110,087	28.9	123,546	27.7	27,814	22.9	40,121	24.2
折舊及攤銷	43,505	14.6	42,455	11.1	47,104	10.6	14,654	12.1	23,701	14.3
差旅及業務發展開支	22,748	7.6	18,457	4.8	22,226	5.0	4,797	4.0	12,373	7.5
水電費及租賃費用	14,292	4.8	16,881	4.4	27,913	6.3	8,549	7.0	13,919	8.4
諮詢及專業服務費	14,641	4.9	16,796	4.4	23,663	5.3	5,390	4.4	10,230	6.2
其他	21,989	7.4	32,273	8.5	44,121	9.8	12,248	10.1	19,455	11.8
總計	<u>298,757</u>	<u>100.0</u>	<u>381,476</u>	<u>100.0</u>	<u>445,932</u>	<u>100.0</u>	<u>121,439</u>	<u>100.0</u>	<u>165,525</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣9.6百萬元、人民幣83.9百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣19.7百萬元。我們於金融資產確認的減值虧損淨額，主要與貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項的減值虧損撥備相關。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款利息及租賃負債利息。我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月的財務成本分別為人民幣72.7百萬元、人民幣43.6百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣16.4百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間財務成本（以絕對金額及佔我們財務成本總額的百分比）的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
借款利息	72,460	99.7	43,296	99.4	56,825	98.5	14,585	99.1	15,977	97.7
租賃負債利息	205	0.3	283	0.6	871	1.5	134	0.9	374	2.3
總計	<u>72,665</u>	<u>100.0</u>	<u>43,579</u>	<u>100.0</u>	<u>57,696</u>	<u>100.0</u>	<u>14,719</u>	<u>100.0</u>	<u>16,351</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括：(i)即期所得稅；及(ii)遞延所得稅。於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月錄得所得稅開支人民幣305.3百萬元、人民幣440.2百萬元、人民幣466.9百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣223.7百萬元。

我們須就集團成員公司註冊地及營運所在之稅務管轄區所產生或來源之利潤，按實體基礎繳納所得稅。根據《企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司之企業所得稅率為

財務資料

25%。若干附屬公司符合「小型微利企業」資格，並享有20%的優惠企業所得稅率。若干獲認證為「高新技術企業」的中國附屬公司，可適用15%的優惠企業所得稅率。我們海外附屬公司的稅項按相關司法管轄區的現行適用稅率計算。更多詳情請見本文件附錄一會計師報告附註11。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何重大爭議。

年內／期內溢利

基於上述因素，本公司於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月的年內／期內純利分別為人民幣1,791.0百萬元、人民幣2,960.3百萬元、人民幣3,168.7百萬元、人民幣923.6百萬元及人民幣1,609.9百萬元。

期間比較

截至2025年4月30日止四個月與截至2026年4月30日止四個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3,531.4百萬元增加75.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6,180.4百萬元，主要受我們的整體業務擴張及新能源產品規模擴大所驅動。

我們的新能源產品收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,693.5百萬元增加115.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5,802.0百萬元，主要由於：

- 儲能逆變器的銷售額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1,382.5百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣2,616.8百萬元，主要是由於(i)受歐洲、亞洲、非洲及大洋洲海外客戶需求日益增長所帶動，我們採取擴張海外市場的策略；(ii)受我們持續開展營銷活動（如參加全球展覽及新媒體推廣）所帶動，品牌影響力不斷提升；及(iii)我們儲能逆變器的平均售價有所提高，主要由於我們售出了更高份額的高功率儲能產品，該等產品價格較高。儲能逆變器的出貨量由截至2025年4月30日止四個月的225.7千台增加65.3%至截至2026年4月30日止四個月的373.0千台；
- 儲能電池包銷售額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣909.9百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣2,756.4百萬元，主要歸因於(i)在全球住宅儲能需求背景下，下游客戶的需求日益增加，及(ii)由於原材料價格上漲，導致我們儲能電池包的平均售價上升。儲能電池包的出貨量由截至2025年4月30日止四個月的189.7千台激增172.9%至截至2026年4月30日止四個月的517.6千台；及
- 我們光伏逆變器的收入維持相對穩定，於截至2025年4月30日止四個月為人民幣349.3百萬元，而於截至2026年4月30日止四個月為人民幣329.7百萬元。

財務資料

我們的環境管理設備的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣823.5百萬元減少56.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣360.6百萬元，主要歸因於：

- 除濕機銷售額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣241.1百萬元減少至截至2026年4月30日止四個月的人民幣193.3百萬元，主要由於出貨量由截至2025年4月30日止四個月的301.6千台減少至截至2026年4月30日止四個月的251.3千台，此乃受氣候變化導致客戶需求增長輕微放緩所致。中國南方經歷的持續濕潤天氣較少且較短，持續高室內濕度的時期減少，導致消費者需求下降；
- 太陽能空調的銷售額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣96.7百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣131.0百萬元，主要歸因於(i)全球能源轉型趨勢推動的市場需求增長，以及消費者對零碳家庭能源解決方案的偏好日益增加；及(ii)我們增加對銷售及分銷活動的投資，並推進我們的太陽能空調以滿足新興市場需求及深化市場滲透；及
- 熱交換器銷售額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣478.9百萬元減少至截至2026年4月30日止四個月的人民幣25.4百萬元，主要由於計及我們的關鍵下遊空調製造商客戶因需求下滑而減少下達熱交換器的訂單及熱交換器利潤率相對較低，而戰略性調整產品組合以減少熱交換器銷售並專注於其他產品。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,253.0百萬元增加67.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3,763.0百萬元，主要由於原材料成本、僱員福利開支及運輸成本增加所致，有關增加與我們的收入增長一致。我們的銷售成本佔總收入的比例由截至2025年4月30日止四個月的63.8%減少至截至2026年4月30日止四個月的60.9%。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1,278.4百萬元增加89.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣2,417.4百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的36.2%增加至截至2026年4月30日止四個月的39.1%，主要由於(i)毛利率較高的產品類別(即儲能逆變器及儲能電池包)產生的銷售佔比有所增加，惟被以下各項所抵銷：(i)儲能電池的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的33.3%輕微下降至截至2026年4月30日止的31.1%，主要由於原材料價格的上漲；及(ii)由於原材料價格上升，導致除濕機及太陽能空調的毛利率下降。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣122.9百萬元增加9.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣134.6百萬元，主要由於(i)由於我們的銀行存款增加，銀行存款利息

財務資料

收入隨之增加；(ii)理財產品利息收入增加，乃歸因於我們更有效地利用閒置資金，從而增加了對理財產品的投資；及(iii)增值稅進項稅額抵扣增加。

其他收益及其他虧損淨額

於截至2025年4月30日止四個月，我們錄得其他收益淨額人民幣106.9百萬元，而於截至2026年4月30日止四個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣139.8百萬元，主要由於(i)受人民幣兌美元匯率波動所驅動，我們於截至2025年4月30日止四個月錄得匯兌收益淨額人民幣120.1百萬元，而2026年同期則錄得匯兌虧損淨額人民幣171.9百萬元；及(ii)匯率波動導致按公平值計入損益的金融負債的公平值變動淨額增加。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣112.9百萬元增加36.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣154.2百萬元，主要由於因我們的銷售人員人數增加及相關薪酬導致僱員福利開支增加；差旅及業務拓展開支及其他開支增加，此與我們的整體業務增長一致。我們的銷售開支佔總收益的百分比由截至2025年4月30日止四個月的3.2%減少至截至2026年4月30日止四個月的2.5%。

研發成本

我們的研發成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣182.4百萬元增加22.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣222.9百萬元，主要由於材料開支以及折舊及攤銷增加，此乃歸因於我們為擴大研發能力及開發新產品而加強研發力度，部分被以股份為基礎的付款減少導致的僱員福利開支輕微下降所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣121.4百萬元增加36.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣165.5百萬元，主要由於稅項及附加費、折舊及攤銷、水電費及租賃費，以及顧問及專業服務費增加所致，此與我們的整體業務增長一致。我們的行政開支佔總收入的百分比由截至2025年4月30日止四個月的3.4%下降至截至2026年4月30日止四個月的2.7%。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額保持穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣23.8百萬元，而於2026年4月30日止四個月則為人民幣19.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣14.7百萬元增加11.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣16.4百萬元，主要由於銀行借款增加導致借款利息增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣129.4百萬元增加72.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣223.7百萬元，與我們的除稅前溢利增長大致相符。

財務資料

年內／期內溢利

由於上述原因，我們的年內／期內利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣923.6百萬元增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1,609.9百萬元。

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

收入

我們收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣11,206.5百萬元增加9.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣12,223.7百萬元，主要受惠於整體業務擴張及新能源產品規模擴大所驅動。

我們的新能源產品仍為最大收入來源。新能源產品收入由2024年12月31日止年度的人民幣8,017.0百萬元增加27.0%至2025年12月31日止年度的人民幣10,180.5百萬元，主要由於：

- 儲能逆變器的銷售額由截至2024年12月31日止年度的人民幣4,387.3百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣5,217.5百萬元，主要由於(i)亞洲及非洲的海外客戶需求不斷增加，推動我們拓展海外市場的策略；(ii)在我們持續努力進行營銷（例如參與全球展會及新媒體推廣等）活動所帶動下，品牌影響力不斷提升；及(iii)加速產品創新與迭代所帶動的產品競爭力提升及產品組合優化。儲能逆變器的出貨量由截至2024年12月31日止年度的540.6千台增長42.7%至截至2025年12月31日止年度的771.5千台；
- 儲能電池包銷售額由2024年的人民幣2,453.3百萬元增加至2025年的人民幣3,832.4百萬元，主要由於：(i)受全球住宅能源儲存需求驅動，下遊客戶需求持續增長；及(ii)技術升級提升產品競爭力。儲能電池包的出貨量由2024年的464.8千台激增67.3%至2025年的777.0千台；及
- 光伏逆變器收入由2024年的人民幣1,135.5百萬元減少至2025年的人民幣1,053.6百萬元，主要由於市場競爭加劇，我們戰略性地調整價格以獲取市場份額及提升產品競爭力，部分被出貨量由2024年的830.9千台增加至2025年的862.2千台所抵銷。根據弗若斯特沙利文的資料，全球住宅光伏逆變器市場仍然相對分散，2025年前五大參與者合計僅佔30.3%的市場份額，導致眾多行業參與者爭奪市場地位的激烈競爭。中國製造商利用其強大的供應鏈及成本優勢，通過本地化生產設施及服務網絡積極拓展海外市場，進一步加劇了競爭格局。與此同時，持續的技術進步降低了整個行業的生產成本，使競爭對手能夠在維持利潤率的同時提供更具競爭力的定價。為應對該等市場動態，我們戰略性地調整產品定價以增強競爭力及奪取市場份額。

財務資料

我們的環境管理設備收入由2024年的人民幣3,144.4百萬元減少36.2%至2025年的人民幣2,005.3百萬元，主要歸因於：

- 除濕機銷售額由2024年的人民幣969.2百萬元減少至2025年的人民幣646.5百萬元，主要歸因於氣候變化導致客戶需求下降，從而推動出貨量由2024年的1,257.7千台減少至2025年的1,028.1千台。中國南方經歷的持續濕潤天氣較少且較短，持續高室內濕度的時期減少，導致消費者需求下降；
- 太陽能空調銷售額由2024年的人民幣208.5百萬元增加至2025年的人民幣241.0百萬元，主要歸因於(i)全球能源轉型趨勢推動的市場需求增長，以及消費者對零碳家庭能源解決方案的偏好日益增加；(ii)我們增加對銷售及分銷活動的投資，並推進我們的太陽能空調以滿足新興市場需求及深化市場滲透；及(iii)由於我們持續拓展市場並推出新產品，太陽能空調的平均售價有所上漲；及
- 熱交換器銷售額由2024年的人民幣1,954.9百萬元減少至2025年的人民幣937.7百萬元，主要歸因於計及我們的關鍵下遊空調製造商客戶因需求下滑而減少下達熱交換器的訂單及熱交換器利潤率相對較低，而戰略性調整產品組合以減少熱交換器銷售並專注於其他產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣6,877.7百萬元增加10.1%至2025年的人民幣7,574.9百萬元，主要歸因於原料價格上漲及我們新能源產品出貨量增加，帶動原料成本上升，以及因僱員人數增加而導致的僱員福利開支增加，其與我們的收入增加趨勢一致。我們銷售成本佔總收入的比例保持相對穩定，2024年及2025年分別為61.4%及62.0%。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣4,328.8百萬元增加7.4%至2025年的人民幣4,648.8百萬元。我們的毛利率由2024年的38.6%輕微下降至2025年的38.0%，主要歸因於：(i)儲能電池的毛利率由2024年的41.3%下降至2025年的31.8%，主要由於我們通過推出更多性價比更高但利潤率相對較低的產品來豐富我們的產品組合，以及原材料價格上漲，及(ii)光伏逆變器的毛利率由2024年的33.5%下降至2025年的32.1%，主要由於我們在市場競爭加劇的情況下採納具競爭力的定價策略以獲取市場份額。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣325.2百萬元增加22.1%至2025年的人民幣397.2百萬元，主要由於銀行存款的利息收入、理財產品的利息收入及政府補助增加。

其他收益及其他虧損淨額

其他收益及其他虧損淨額由2024年的人民幣92.1百萬元減少89.3%至2025年的人民幣9.9百萬元，主要由於(i)受人民幣兌歐元外匯匯率波動影響，我們於2024年錄得按公平值計入損益的金

財務資料

融資產／負債公平值淨變動收益人民幣68.9百萬元，而2025年同期則錄得按公平值計入損益的金融資產／負債公平值淨變動虧損人民幣1.2百萬元；及(ii)因出售過時設備，導致出售物業、廠房及設備的虧損增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣287.7百萬元增加19.5%至2025年的人民幣343.8百萬元，主要由於銷售人員人數增加及相關薪酬開支，以及銷售推廣活動擴展所致。銷售開支佔總收入比例於2024年為2.6%，而2025年為2.8%，維持穩定。

研發成本

本公司研發成本由2024年的人民幣548.9百萬元增加2.4%至2025年的人民幣562.1百萬元，增幅達2.4%，主要源於材料費用增加，此歸因於我們加大研發力度以擴大研發能力以及折舊及攤銷的增加，部分被股份付款減少導致的僱員福利開支減少所抵銷。研發成本佔總收入比例於2024年為4.9%，2025年為4.6%，維持穩定。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣381.5百萬元增加16.9%至2025年的人民幣445.9百萬元，主要由於我們的人員數量增加及相關薪酬支出導致的僱員福利開支上升，以及與業務增長相關的折舊及攤銷、水電費及租賃費以及諮詢及專業服務費增加。行政開支佔總收入的百分比於2024年為3.4%，而2025年則為3.6%，整體維持穩定。

金融資產減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣83.9百萬元，而2025年則錄得人民幣10.7百萬元。該減少主要由於2025年的貿易應收款項及應收票據的增量變動較2024年同期減少，導致預期虧損撥備減少。

財務成本

本公司財務成本由2024年的人民幣43.6百萬元增加至2025年的人民幣57.7百萬元，主要由於因銀行借款增加導致借款利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣440.2百萬元增加至2025年的人民幣466.9百萬元，與我們的除稅前溢利增長大致相符。

年內溢利

基於上述因素，本公司年內溢利由2024年的人民幣2,960.3百萬元增至2025年的人民幣3,168.7百萬元。

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

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣7,479.7百萬元增加49.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11,206.5百萬元，主要歸因於整體業務擴張及全產品線銷售規模的擴大。

財務資料

我們的新能源產品收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,313.8百萬元增加50.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣8,017.0百萬元，主要歸因於：

- 儲能逆變器銷售額從2023年的人民幣3,501.2百萬元增加至2024年的人民幣4,387.3百萬元，主要歸因於：(i)有戰略地拓展海外市場，受歐洲電價上漲及東歐區域衝突導致的市場需求持續增長所驅動，同時，亞洲新興市場因對電力基礎設施的投資及需求上升，亦對公司的儲能產品呈現出日益增長的需求；(ii)在我們持續努力進行營銷（例如參與全球展會及新媒體推廣等）活動所帶動下，品牌影響力不斷提升；及(iii)加速產品創新與迭代所帶動的產品競爭力提升及產品組合優化；
- 儲能電池包銷售額由2023年的人民幣884.3百萬元增加至2024年的人民幣2,451.3百萬元，主要歸因於我們儲能電池包的出貨量增加，主要受以下各項推動：(i)利用逆變器銷售渠道創造協同效應；及(ii)全球儲能市場需求持續攀升，尤以歐洲及亞洲儲能市場為甚；及
- 光伏逆變器收入由2023年的人民幣908.1百萬元增加至2024年的人民幣1,135.5百萬元，主要歸因於：(i)新能源產品需求增長及市場持續擴張；(ii)透過強化宣傳及營銷活動所提升的品牌影響力；及(iii)加速產品創新與迭代所帶動的產品競爭力提升及產品組合優化。

我們來自環境管理設備的收入由2023年的人民幣2,136.6百萬元增加47.2%至2024年的人民幣3,144.4百萬元，主要歸因於：

- 除濕機銷售額由2023年的人民幣703.9百萬元增加至2024年的人民幣969.2百萬元，主要歸因於氣候變化帶來的市場需求增加。於2024年，華南地區經歷更長時間的持續潮濕天氣，導致消費者需求增加；
- 太陽能空調銷售額由2023年的人民幣66.4百萬元增加至2024年的人民幣208.5百萬元，主要歸因於我們加大銷售及分銷活動力度並持續進行市場擴張；及
- 熱交換器銷售額由2023年的人民幣1,344.5百萬元增加至2024年的人民幣1,954.9百萬元，主要歸因於主要客戶訂單增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣4,550.7百萬元增加51.1%至2024年的人民幣6,877.7百萬元，主要歸因於原材料成本、僱員福利開支和運輸成本的增加，該增加與我們的收入增加趨勢一致。銷售成本佔總收入的百分比由2023年的60.8%上升至2024年的61.4%。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣2,929.0百萬元增加47.8%至2024年的人民幣4,328.8百萬元。我們的毛利率維持穩定，2023年為39.2%，而2024年為38.6%，主要歸因於儲能

財務資料

逆變器及光伏逆變器的毛利率下降，主要是因為我們採用了具有競爭力的定價策略以爭取市場份額，部分因規模經濟及原材料成本下降令邊際成本下降，使儲能電池包毛利率上升被抵銷。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣292.6百萬元增加11.1%至2024年的人民幣325.2百萬元，主要源於增值稅進項稅額抵扣額增加及理財產品利息收入增加所致，部分被銀行存款利息收入減少所抵銷，此因我們為優化現金管理策略性地減少銀行借款令銀行存款減少所致。

其他收益及其他虧損淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣73.2百萬元，而2024年則錄得其他收益淨額人民幣92.1百萬元，主要原因在於按公平值計入損益的金融資產／負債的公平價值變動由2023年虧損淨額人民幣167.5百萬元變動至2024年收益淨額人民幣68.9百萬元，此變動主要歸因於人民幣兌美元及歐元外匯匯率波動，尤其是2023年美元／人民幣匯率的增加，惟部分被因匯率波動導致2024年外匯收益淨額減少所抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣234.6百萬元增加22.6%至2024年的人民幣287.7百萬元，主要源於銷售人員數量增加及相關薪酬支出導致的員工福利費用上升，以及差旅費與業務開發開支及其他開支的增長，此增長與整體業務擴張趨勢相符。銷售開支佔總收入的百分比由2023年的3.1%下降至2024年的2.6%。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣436.4百萬元增加25.8%至2024年的人民幣548.9百萬元，主要源於研發人員及研發項目增加所導致的僱員福利開支、材料費用及折舊攤銷費用上升。研發成本佔總收入的百分比由2023年的5.8%下降至2024年的4.9%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣298.8百萬元增加27.7%至2024年的人民幣381.5百萬元，主要歸因於僱員福利開支以及稅項及附加費增加，該增長與整體業務擴張趨勢相符。行政開支佔總收入的百分比由2023年的4.1%下降至2024年的3.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣9.6百萬元增加至2024年的人民幣83.9百萬元，主要由於因貿易應收款項增加導致貿易應收款項的減值虧損撥備增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣72.7百萬元下降40.0%至2024年的人民幣43.6百萬元，主要由於為優化現金管理而策略性減少銀行借款所致。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣305.3百萬元增加44.2%至2024年的人民幣440.2百萬元，整體與除稅前溢利增長趨勢相符。

年內溢利

基於上述因素，我們的年內溢利由2023年的人民幣1,791.0百萬元增加65.3%至2024年的人民幣2,960.3百萬元。

綜合財務狀況表的主要項目描述

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表所選取的資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表。

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日 止四個月
流動資產總額	7,932,008	10,814,777	14,749,100	17,700,498
非流動資產總額	2,885,377	4,299,644	5,157,672	5,768,003
資產總額	10,817,385	15,114,421	19,906,772	23,468,501
流動負債總額	5,170,030	5,510,273	9,249,964	12,681,912
非流動負債總額	415,921	149,432	327,483	394,046
負債總額	5,585,951	5,659,705	9,577,447	13,075,958
資產淨值	5,231,434	9,454,716	10,329,325	10,392,543
股本	430,081	645,291	908,684	909,352
儲備	4,801,353	8,808,854	9,402,184	9,465,968
非控股權益	—	571	18,457	17,223
權益總額	5,231,434	9,454,716	10,329,325	10,392,543
負債及權益總額	10,817,385	15,114,421	19,906,772	23,468,501

財務資料

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2026年	截至2026年	
	2023年	2024年	2025年	4月30日	5月31日
					(未經審核)
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	754,002	1,360,452	1,785,399	3,079,419	3,816,558
貿易應收款項及應收票據	571,221	1,729,293	1,747,445	2,037,399	2,277,370
按公平值計入其他全面收益的債務投資	5,917	10,847	20,512	38,270	126,028
按公平值計入損益的金融資產	1,854,782	3,077,722	1,735,992	3,717,405	3,885,542
預付款項、按金及其他應收款項	129,601	345,603	570,404	651,347	658,417
即期稅項資產	557	6,255	18,454	29,478	47,575
受限制銀行存款	633,341	195,966	2,209,022	1,372,722	590,834
定期存款	1,538,023	730,964	1,266,751	1,159,343	934,528
現金及現金等價物	2,444,564	3,357,675	5,395,121	5,615,115	5,462,987
流動資產總額	7,932,008	10,814,777	14,749,100	17,700,498	17,799,839
流動負債					
貿易應收款項及應收票據	1,509,536	3,500,338	4,711,335	7,205,616	9,019,664
其他應付款項及應計費用	407,557	530,584	515,755	2,075,227	234,679
按公平值計入損益的金融負債	55,993	21,562	74,908	65,470	79,904
合約負債	190,934	264,486	479,850	614,090	624,193
借款	2,913,533	1,010,483	3,304,459	2,591,144	1,958,945
租賃負債	5,232	2,979	13,915	19,360	19,397
即期稅項負債	87,245	179,571	149,742	111,005	149,138
流動負債總額	5,170,030	5,510,273	9,249,964	12,681,912	12,085,920
流動資產淨值	2,761,978	5,304,504	5,499,136	5,018,586	5,713,919

我們的流動資產淨值由2026年4月30日的5,018.6百萬元增加13.9%至2026年5月31日的人民幣5,713.9百萬元，主要由於期內流動負債增長幅度超過流動資產增長幅度。我們的流動資產總值由截至2026年4月30日的人民幣17,700.5百萬元增加0.6%至截至2026年5月31日的人民幣17,799.8百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入其他全面收益的債務投資增加所致。我們的流動負債總額由截至2026年4月30日的人民幣12,681.9百萬元減少4.7%至截至2026年5月31日的人民幣12,085.9百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用及借款減少所致。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣5,499.1百萬元減少8.7%至2026年4月30日的人民幣5,018.6百萬元，主要由於期內流動負債增長幅度超過流動資產增長幅度所致。我們的流動資產總額由2025年12月31日的人民幣14,749.1百萬元增長20.0%至2026年4月30日的人民幣

財務資料

17,700.5百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產、貿易應收款項及應收票據及存貨增加所致。我們的流動負債總額由2025年12月31日的人民幣9,250.0百萬元增長37.1%至2026年4月30日的人民幣12,681.9百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用增加所致。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣5,304.5百萬元增加3.7%至截至2025年12月31日的人民幣5,499.1百萬元，主要由於期內流動資產的增長超過流動負債的增長所致。我們的流動資產總額由2024年12月31日的人民幣10,814.8百萬元增加36.4%至2025年12月31日的人民幣14,749.1百萬元，主要由於受限制銀行存款、現金及現金等價物及定期存款。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣5,510.3百萬元大幅增加67.9%至截至2025年12月31日的人民幣9,250.0百萬元，主要由於流動借款、貿易應付款項及應付票據及合約負債增加所致。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,762.0百萬元增加92.1%至截至2024年12月31日的人民幣5,304.5百萬元，主要由於期內流動資產的增長超過流動負債的上升所致。我們的流動資產總額由截至2023年12月31日的人民幣7,932.0百萬元增加36.3%至截至2024年12月31日的人民幣10,814.8百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產、貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物、存貨，以及預付款項、按金及其他應收款項增加，部分被定期存款及受限制銀行存款的減少所抵銷。我們的流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣5,170.0百萬元增加6.6%至截至2024年12月31日的人民幣5,510.3百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用，以及合約負債增加，部分被短期借款的減少所抵銷。

資產

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及其他。下表載列所示日期我們存貨的明細：

	2023年	截至12月31日 2024年	2025年	截至2026年 4月30日
		(人民幣千元)		
原材料	211,205	273,435	442,771	894,978
在製品	43,212	50,880	62,083	154,931
製成品	498,684	1,033,512	1,276,196	2,026,029
其他	901	2,625	4,349	3,481
總計	754,002	1,360,452	1,785,399	3,079,419

我們的存貨由截至2023年12月31日的約人民幣754.0百萬元增加80.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,360.5百萬元，隨後增加31.2%至截至2025年12月31日的約人民幣1,785.4百萬元，並進一步增加72.5%至截至2026年4月30日的人民幣3,079.4百萬元，主要由於原材料及製成品增加所致，該增加與我們的業務發展大致相符。截至2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026

財務資料

年4月30日，我們分別錄得存貨撥減撥備人民幣56.7百萬元、人民幣55.6百萬元、人民幣60.0百萬元及人民幣59.9百萬元。我們認為，我們已建立全面且適當的制度，以識別和評估存貨風險及減值撥備，並已計提足夠的撥備。我們定期進行審查，以發現銷售或使用價值較低的項目，並針對這些項目計提減值撥備。對於存在減值跡象的存貨，我們已根據會計政策確認充足撥備，且該等撥備已由我們的申報會計師進行審計，以確保其充足性並符合規定。存貨減值撥備乃基於將存貨項目的賬面值與其可變現淨值進行詳細評估後作出。我們並無發現存貨存在任何減值問題，原因為(i)我們的存貨通常有現有或預期客戶訂單支持，且我們產品的市場需求總體呈增長趨勢；(ii)我們的存貨主要為具有明確商業價值的原材料及製成品的戰略庫存；(iii)於往績記錄期間，我們存貨賬齡通常在三個月以內；及(iv)我們已實施嚴格的存貨管理措施。因此，我們認為該等存貨的減值風險有限。我們的管理層認為已就存貨計提足夠的撥備。

下表載列截至所示日期我們庫存的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)			
三個月內	586,559	1,208,978	1,503,808	2,968,013
三個月至一年	184,176	170,237	285,803	133,095
超過一年	39,967	36,789	53,768	38,228
存貨撇減	(56,700)	(55,552)	(59,980)	(59,917)
總計	754,002	1,360,452	1,785,399	3,079,419

我們認為，動態地維持適當水平的存貨有助我們在充分滿足客戶需求及實現客戶滿意度的同時，不致對我們的流動資金造成不利影響。我們已制定一套管理存貨的政策及程序。詳情請參閱「業務－倉儲、物流及存貨管理」。

下表列示所示年度／期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
				止四個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	68	59	79	80

附註：

- (1) 存貨周轉天數的計算方式如下：若以全年／期為計算期間，則取期初與期末存貨餘額之平均值(不包括存貨撇減)除以該年度／期間銷售成本後乘以365天(就一個財政年度而言)或120天(就截至2026年4月30日止四個月而言)。

財務資料

我們的存貨周轉天數於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月分別為68天、59天、79天及80天。2024年的存貨周轉天數相對較低，主要是由於預期市場需求於2023年底維持較低的存貨水平。我們的存貨周轉天數於2025年增至79天，主要由於為支持客戶需求不斷上升，庫存的原材料及製成品數量有所提升。於截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數保持穩定，為80天。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的存貨已有人民幣1,797.2百萬元（或57.2%）已動用或售出。

貿易應收款項及應收票據

下表載列所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
貿易應收款項	613,130	1,820,849	1,823,849	2,009,188
應收票據	10,555	28,245	49,929	167,909
減：減值虧損撥備	(52,464)	(119,801)	(126,333)	(139,698)
	<u>571,221</u>	<u>1,729,293</u>	<u>1,747,445</u>	<u>2,037,399</u>

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571.2百萬元大幅增加202.7%至截至2024年12月31日的約人民幣1,729.3百萬元，其後增加1.0%至截至2025年12月31日的人民幣1,747.4百萬元並進一步增加16.6%至截至2026年4月30日的人民幣2,037.4百萬元，主要由於向客戶銷售的新能源產品銷量增加。

我們通常給予客戶60至90天的信貸期。我們力求嚴格控制未償還應收款項，以盡量降低信貸風險。在往績記錄期間，我們對主要客戶的信貸政策保持穩定，還款及時，且並無出現壞賬。下表基於發票日期列示所示日期我們的貿易應收款項及應收票據（減去減值虧損）的賬齡分析：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
一年內	550,718	1,712,961	1,716,088	2,007,388
一年至兩年	4,220	9,595	27,653	28,806
兩年至三年	278	1,668	3,168	806
三至四年	14,370	156	391	271
四至五年	1,635	4,913	145	128
總計	<u>571,221</u>	<u>1,729,293</u>	<u>1,747,445</u>	<u>2,037,399</u>

財務資料

下表列示所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2026年 4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	
貿易及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	30	40	56	39

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃以全年／期貿易應收款項及應收票據期初及期末餘額之平均數(不包括減值虧損)除以相關年度／期間收入，再乘以365日計算(就一個財政年度而言)或120天(就截至2026年4月30日止四個月而言)。

於往績記錄期間，我們錄得的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為30天、40天、56天及39天。於2023年至2025年貿易應收款項及應收票據週轉天數的增加，主要由於對信貸期相對較長的主要客戶的銷售增加所致。於截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數下降至39天，主要由於回收主要客戶款項所致。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣802.9百萬元(或36.9%)已結清。我們長賬齡的貿易應收款項及應收票據主要與信譽良好且可靠的主要客戶有關，且我們已執行嚴格的信用管理政策，並持續密切監控貿易應收款項及應收票據的可回收性，因此我們認為未結清的貿易應收款項及應收票據不存在任何可回收性問題。

按公平值計量的其他全面收益的債務投資

我們的按公平值計入其他全面收益的債務投資主要為銀行承兌匯票。下表載列所示日期我們的按公平值計入其他全面收益的債務投資明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
銀行承兌匯票	5,917	10,847	20,512	38,270

附註：

- (1) 該等銀行承兌匯票由中國內地知名銀行發行。該等銀行承兌匯票被分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產，因其持有目的兼具收取合約現金流量及持作出售。

我們的按公平值計入其他全面收益的債務投資由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元增加83.1%至截至2024年12月31日的人民幣10.8百萬元增加89.8%至截至2025年12月31日的人民幣20.5百萬元並進一步增加86.6%截至2026年4月30日的人民幣38.3百萬元，此增長與因對客戶銷售額增加而導致的貿易應收款項及應收票據增加大致相符。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產／負債

我們的按公平值計入損益的金融資產主要為理財產品及衍生金融工具。我們的理財產品主要包括浮動收益理財產品及短期結構性存款。我們的按公平值計入損益的金融負債主要為衍生金融工具，包括旨在減低外匯匯率波動所引致風險的外幣遠期合約。下表載列所示日期我們的按公平值計入損益的金融資產／負債明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
按公平值計入損益的金融資產				
非流動部分				
非上市股權投資	—	—	—	50,000
流動部分				
理財產品	1,819,199	3,036,637	1,679,438	3,658,888
衍生金融工具	35,583	41,085	56,554	58,517
	1,854,782	3,077,722	1,735,992	3,717,405
按公平值計入損益的金融負債				
衍生金融工具	(55,993)	(21,562)	(74,908)	(65,470)

我們的按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1,854.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣3,077.7百萬元，主要由於我們為優化資產管理而策略性運用閒置資金購買理財產品，以及為減低外匯匯率波動所引致的風險而增加的衍生金融工具所致。我們的按公平值計入損益的金融資產於截至2025年12月31日減少至人民幣1,736.0百萬元，主要由於我們於到期時贖回理財產品所致。我們的按公平值計入損益的金融資產於截至2026年4月30日增加至人民幣3,717.4百萬元，主要由於我們為優化資產管理而策略性運用閒置資金購買理財產品。

我們的按公平值計入損益的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣56.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.6百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣74.9百萬元，其後減少至截至2026年4月30日的65.5百萬元。截至2026年4月30日，我們按公平值計入損益的金融負債減少至人民幣65.5百萬元，主要由於理財產品於到期後贖回所致。該等變動主要歸因於美元、歐元及人民幣之間匯率的波動。

就上述理財產品，我們與中國的銀行及其他金融機構訂立一系列合約。該等投資為具預期（但非保證）回報率的理財產品。我們認為，該等理財產品應分類為按公平值計入損益的金融資產，且於各報告期末就該等理財產品支付的款項與其公平值大致相若。

我們對理財產品採取審慎的投資方針，側重於資本保值及穩定回報。我們的投資主要為信譽良好的銀行發行的理財產品。選擇該等產品是因為其風險低、現金流可預測，且符合我們在平

財務資料

衡風險與回報的同時優化流動資金管理的整體財務策略。我們在全面考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制及信貸水平、我們的營運資金需求，以及預期利潤或投資潛在虧損)後，按個別情況作出與金融產品相關的投資決策。**[編纂]**及**[編纂]**後，該等資產的投資將須遵守上市規則第十四章。

為確保妥善監督及降低風險，我們已建立穩健的內部監控機制以管理該等投資。所有潛在投資均須經過嚴格的評估流程，包括評估風險回報狀況、發行銀行的信譽以及是否符合我們的投資政策。一旦作出投資，我們會持續監控其表現及信貸風險，並定期向高級管理層及董事會提供最新資料。

我們的管理團隊在評估及管理金融投資(尤其是理財產品)方面擁有豐富的專業知識。憑藉在財務、會計及風險管理方面的深厚背景，我們的團隊具備充分能力分析市場趨勢、評估風險及作出明智決策。我們亦對金融市場的變化及監管動態保持警惕，使我們能夠主動有效地管理我們的投資。

董事會積極參與監督及管理我們的投資活動。其批准我們的整體投資政策以確保符合我們的戰略目標，並就理財產品投資的關鍵決策提供監督。任何建議的長期投資如涉及較高風險水平，均須事先獲得董事會批准。此外，董事會收到有關我們投資表現及風險評估的報告，使其能夠提供持續的指導及監督。理財產品的投資須經過多級審批流程。管理團隊及董事會均會參與，視乎投資的規模及風險狀況而定。此嚴格的審批框架確保所有投資決策均經過徹底審查，並符合我們的財務及風險管理目標。於往績記錄期間，並無發生越權事件。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付款項及預付開支、可收回增值稅及其他稅收抵免，以及按金；而我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)物業預付款項；(ii)機器預付款項；及(iii)其他，主要包括預付供應商的款項。下表載列所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
非流動部分				
預付物業款項	641	12,776	—	—
預付機器款項	835	17,942	24,000	53,747
其他	25,300	16,866	—	—
	26,776	47,584	24,000	53,747

財務資料

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
流動部分				
預付款項及預付費用	17,847	17,811	71,699	42,876
遞延股票發行費用	—	—	13,908	26,088
可收回增值稅及其他稅收抵免	103,405	328,059	434,666	544,465
按金	9,585	6,922	54,167	51,898
其他	5,812	16,376	21,718	18,087
	136,649	369,168	596,158	683,414
減：減值虧損撥備	(7,048)	(23,565)	(25,754)	(32,067)
總計	129,601	345,603	570,404	651,347

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元增加77.6%至截至2024年12月31日的人民幣47.6百萬元，主要由於我們在香港購買辦公樓而導致的預付物業款項增加所致。該等非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣47.6百萬元減少49.6%至截至2025年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要由於(i)在香港的辦事處大樓交付後結清款項令預付物業款項減少；及(ii)對供應商的其他預付款項之攤銷減少所致。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由2025年12月31日的人民幣24.0百萬元增加123.8%至2026年4月30日的人民幣53.7百萬元，主要由於為支持產能擴張而增加的機器預付款項所致。

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣170.2百萬元增加170.2%至截至2024年12月31日的人民幣369.2百萬元，主要由於可收回增值稅及其他稅收抵免增加，此乃主要由於應收出口增值稅退稅增加所致。該等流動預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣369.2百萬元增加61.5%至截至2025年12月31日的人民幣596.2百萬元，主要由於：(i)預付款項及預付供應商開支增加，因為我們聘請新供應商，並向該等供應商預付款項以採購原材料；(ii)可收回增值稅及其他稅收抵免增加，主要歸因於物業、廠房及設備的增加；及(iii)按金增加。本公司目前的預付款項、按金及其他應收款項，由2025年12月31日的人民幣596.2百萬元增加14.6%至2026年4月30日的人民幣683.4百萬元，主要歸因於應退增值稅及其他稅務抵免的增加，而此項增加則源於本公司物業、廠房及設備的增加。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的預付款項、按金及其他應收款項中，人民幣191.9百萬元(或28.1%)已結清。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、機器、汽車、電子設備及其他、租賃裝修以及在建工程。

下表載列所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)			
永久業權土地	—	—	224,623	224,623
物業及樓宇	1,114,596	1,062,843	1,770,580	1,744,787
機器	486,068	525,283	552,362	548,191
汽車	12,491	13,037	14,084	11,275
電子設備及其他	123,678	133,651	175,871	187,010
租賃物業裝修	43,989	35,411	34,994	42,675
在建工程	287,815	643,022	351,475	542,419
總計	2,068,637	2,413,247	3,123,989	3,300,980

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2,068.6百萬元增加16.7%至截至2024年12月31日的人民幣2,413.2百萬元，主要歸因於與建設海鹽生產中心相關的在建工程增加，以及為支持產能擴張而購置的機器增加。該等物業、廠房及設備進一步增加29.5%至截至2025年12月31日的人民幣3,124.0百萬元，主要歸因於與在馬來西亞購置一幅地塊相關的永久業權土地增加、與海鹽生產中心完工相關的物業及樓宇增加以及購買香港辦事處大樓。截至2026年4月30日，我們的物業、廠房及設備進一步增加5.7%至人民幣3,301.0百萬元，主要由於與在馬來西亞和中國內地興建設施相關的在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及租賃自用的其他物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣205.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣150.0百萬元，主要由於處置海寧地塊的土地使用權所致。我們的使用權資產增加至截至2025年12月31日的人民幣308.1百萬元，主要由於新增地塊所致。我們的使用權資產增加至截至2026年4月30日的人民幣314.7百萬元，主要由於租賃物業增加所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括與我們業務營運相關的軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣4.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於無形資產攤銷所致。我們的無形資產增加至截至2025年12月31日的人民幣10.2百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣12.3百萬元，主要由於購置軟件所致。

財務資料

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要包括為其他借款及衍生金融工具提供擔保的銀行存款。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的受限制銀行存款總額分別為人民幣734.8百萬元、人民幣196.0百萬元、人民幣2,411.4百萬元及人民幣1,576.3百萬元。

負債

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付供應商的原材料及設備款項。我們的貿易應付款項及應付票據變動與市場需求增加帶動生產經營安排大致相符。

下表載列所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
貿易應付款項	655,769	1,481,515	2,096,400	3,861,269
應付票據	853,767	2,018,823	2,614,935	3,344,347
總計	1,509,536	3,500,338	4,711,335	7,205,616

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1,509.5百萬元增加131.9%至截至2024年12月31日的人民幣3,500.3百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣3,500.3百萬元增加34.6%至截至2025年12月31日的人民幣4,711.3百萬元，並進一步增長52.9%至2026年4月30日的人民幣7,205.6百萬元，主要由於往績記錄期間原材料及設備採購增加，此乃與我們的生產及業務營運擴充相符。

於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們30至90天的信貸期。基於通常與發票日期一致的服務及貨物收訖情況，本集團於報告期末的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日
一年內	1,486,176	3,473,810	4,696,140	7,170,685
一年至兩年	13,939	10,994	1,242	20,968
超過兩年	9,421	15,534	13,953	13,963
總計	1,509,536	3,500,338	4,711,335	7,205,616

財務資料

下表列示往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至2026年	
	2023年	2024年	2025年	4月30日 止四個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	66	57	86	95

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按以下方式計算：以該年度／期間貿易應付款項的年／期初與年／期末結餘平均值，除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天（就一個財政年度而言）或120天（就截至2026年4月30日止四個月而言）得出。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及2024年分別為66天及57天，主要由於因2023年底維持較低庫存水平導致貿易應付款項減少所致。我們的貿易應付款項週轉天數於2025年增加至86天，於截至2026年4月30日止四個月進一步增加至95天，主要由於我們為原材料備貨而導致貿易應付款項平均餘額增加。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣1,435.3百萬元（或19.9%）已結清。

合約負債

我們的合約負債主要指就產品向客戶收取的墊款。

我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣190.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣264.5百萬元，其後增加至2025年12月31日的人民幣479.9百萬元並持續增加至2026年4月30日的人民幣614.1百萬元。該增加主要由於從客戶收取的預付款項增加所致，此與我們的業務擴張大致相符。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的合約負債中，人民幣377.1百萬元（或61.4%）已確認為收入。

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包括應計股份發行成本、應付僱員福利款項、物業、廠房及設備以及在建工程應付款項、供應商保證金、其他應付稅項及其他。

財務資料

下表載列所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 4月30日 止四個月
應付股息	—	—	—	1,636,846
應計股份發行成本	—	—	9,955	5,613
應付僱員福利款項	154,439	211,247	233,845	148,909
物業、廠房及設備以及在建工程應付款項	181,107	204,401	141,242	165,531
供應商保證金	21,669	7,306	7,119	3,788
其他應付稅項	38,432	101,979	119,817	110,073
其他	11,910	5,921	3,777	4,467
	407,557	530,854	515,755	2,075,227

附註：

- (1) 指應付增值稅、應付物業稅及應付僱員個人所得稅。

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407.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣530.9百萬元，主要由於：(i)僱員人數增加導致應付僱員福利及相關薪資和福利增加；(ii)其他應付稅項增加，乃由於應付增值稅及出口退稅及遞延僱員個人所得稅增加所致；及(iii)興建海鹽生產中心導致應付物業、廠房及設備以及在建工程增加。我們的其他應付款項及應計費用減少至截至2025年12月31日的人民幣515.8百萬元，主要由於海鹽生產中心完工，導致物業、廠房及設備以及在建工程的應付款項減少，惟已被對客戶銷售增加所帶動的應付增值稅增加而導致其他應付稅項增加所抵銷。截至2026年4月30日，本公司的其他應付款項及應計項目增加至人民幣2,075.2百萬元，主要由於2026年宣派股息，導致應付股息增加，部分被2026年發放獎金後，應付員工福利減少所抵銷。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣1,844.7百萬元(或88.9%)已結清。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表列示所示年度／期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至2025年 4月30日 止四個月 (未經審核)	截至2026年 4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年		
	(人民幣千元)				
經營活動產生的現金流量淨額	2,080,970	3,366,659	3,986,268	494,408	2,267,046
投資活動所用現金淨額	(1,724,214)	(1,805,401)	(176,939)	(1,586,145)	(2,264,506)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(177,883)	(660,080)	(1,811,849)	1,076,124	322,168
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	178,873	901,178	1,997,480	(15,613)	324,708
年／期初現金及現金等價物	2,175,754	2,444,564	3,357,675	3,357,675	5,395,121
換算海外營運現金流量的匯兌差額	89,937	11,933	39,966	100,780	(104,714)
年／期末現金及現金等價物	<u>2,444,564</u>	<u>3,357,675</u>	<u>5,395,121</u>	<u>3,442,842</u>	<u>5,615,115</u>

經營活動產生的現金流量淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣2,267.0百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣1,833.6百萬元，主要由於[調整，包括：物業、廠房及設備折舊人民幣91.1百萬元、匯兌淨虧損人民幣171.9百萬元，以及以權益結算的以股份為基礎的付款開支人民幣26.3百萬元。該等調整部分被以下項目抵銷：以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債的公平值變動淨額人民幣42.2百萬元，以及銀行存款利息收入人民幣50.6百萬元。經營現金流量亦受營運資金變動的影響，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,494.3百萬元、合約負債增加人民幣134.2百萬元以及遞延收益增加人民幣76.8百萬元，部分被以下項目抵銷：存貨增加人民幣1,298.9百萬元，以及受限制銀行存款增加人民幣299.7百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣297.5百萬元、預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣184.6百萬元。

財務資料

於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣3,986.3百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣3,635.6百萬元。該差異主要歸因於調整，包括物業、廠房及設備折舊人民幣211.9百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣112.5百萬元、財務成本人民幣57.7百萬元。該等項目部分被銀行存款利息收入人民幣164.4百萬元及理財產品利息收入人民幣111.2百萬元，以及外匯淨收益人民幣30.1百萬元所抵銷。經營現金流量亦受經營資金變動進一步影響，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,211.0百萬元、合約負債增加人民幣215.4百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣171.1百萬元及存貨增加人民幣436.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣3,366.7百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣3,400.6百萬元。主要調整項目為以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣220.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣170.2百萬元及貿易應付款項減值虧損人民幣66.5百萬元。該等項目大部分被銀行存款利息收入人民幣149.6百萬元及理財產品利息收入人民幣72.8百萬元所抵銷。經營資金變動進一步影響經營現金流量，主要反映貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,990.8百萬元，以及合約負債增加人民幣73.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,207.3百萬元、存貨增加人民幣621.7百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣269.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣2,081.0百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣2,096.3百萬元。主要調整項目包括以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣228.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣119.8百萬元及按公平值計入損益的金融資產／負債的公平值變動淨額人民幣167.5百萬元，部分被銀行存款利息收入人民幣192.4百萬元及理財產品利息收入人民幣49.4百萬元及外匯淨收益人民幣97.4百萬元所抵銷。經營資金變動主要反映遞延收入及其他應付款項及應計費用分別增加人民幣70.7百萬元及人民幣82.8百萬元，以及按公平值計入其他全面收益的債務投資減少人民幣85.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣428.9百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣2,264.5百萬元，主要由於購入以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債人民幣6,550.1百萬元、購買應付票據人民幣380.9百萬元、存放定期存款人民幣348.2百萬元，以及購入物業、廠房及設備人民幣333.3百萬元，部分被處置以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債所得款項人民幣4,583.5百萬元所抵銷。

於2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣176.9百萬元。此主要反映購買按公平值計入損益的金融資產／負債人民幣10,683.6百萬元、存放定期存款人民幣872.7百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣1,133.5百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產／負債所得款項人民幣12,041.0百萬元、撥回定期存款人民幣637.7百萬元及收取理財產品利息人民幣124.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣1,805.4百萬元。現金流出主要由於購買按公平值計入損益的金融資產／負債人民幣9,266.2百萬元、存放定期存款人民幣2,085.7百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣460.8百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣8,116.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣1,724.2百萬元。主要用途包括存放定期存款人民幣3,931.5百萬元、購買按公平值計入損益的金融資產／負債人民幣3,301.9百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣691.0百萬元。該等用途部分被出售按公平值計入損益的金融資產／負債所得款項人民幣2,580.0百萬元及撥回定期存款人民幣3,130.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣322.2百萬元，主要由於[借款所得款項人民幣1,425.0百萬元及因行使購股權發行股份所得款項人民幣37.8百萬元，部分被償還借款人民幣2,148.7百萬元所抵銷。

於2025年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣1,811.8百萬元，主要歸因於支付股息人民幣2,683.4百萬元、存放受限制銀行存款人民幣4,026.1百萬元、償還借款人民幣1,380.9百萬元及回購股份人民幣100.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣5,773.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣660.1百萬元，主要歸因於支付股息人民幣1,677.5百萬元及償還銀行借款人民幣6,015.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣4,412.3百萬元及因行使購股權而發行股份所得款項人民幣606.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣177.9百萬元，主要由於償還借款人民幣2,267.8百萬元、支付股息人民幣538.2百萬元及存放受限制銀行存款人民幣631.5百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣3,672.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

我們的董事認為，經計及[編纂]的估計[編纂]以及我們可動用的其他資金來源，包括經營活動現金流量、現金及現金等價物、我們可用的銀行融資及銀行貸款，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年4月30日以及2026年5月31日（即釐定我們負債狀況的最近實際可行日期），我們的負債包括借款及租賃負債。下表載列所示日期我們負債的明細：

	2023年	截至12月31日 2024年	2025年	截至 4月30日 2026年	截至 2026年 5月31日 (未經審核)
	(人民幣千元)				
流動部分					
銀行貸款－無擔保	1,791,533	400,473	1,209,600	1,284,144	1,039,600
其他借款－有擔保	702,000	350,000	2,083,104	747,000	919,345
其他借款－無擔保	420,000	260,010	11,755	560,000	—
租賃負債	5,232	2,979	13,915	19,360	19,397
小計	2,918,765	1,013,462	3,318,374	2,610,504	1,978,342
非流動部分					
銀行借款－無擔保	300,000	—	88,650	80,741	95,901
銀行借款－有擔保	—	—	—	—	—
租賃負債	5,064	6,565	13,402	11,401	11,432
小計	305,064	6,565	102,052	92,142	107,333
總計	3,223,829	1,020,027	3,420,426	2,702,646	2,085,675

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年4月30日及2026年5月31日，我們的借款（包括流動及非流動部分）主要包括無抵押銀行貸款及其他借款。有關利率及到期日的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們的借款由截至2023年12月31日的人民幣3,213.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,010.5百萬元，主要由於我們清償了若干筆銀行貸款。我們的借款由截至2024年12月31日的人民幣1,010.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,393.1百萬元，主要由於我們戰略性地將閒置資金用於現金管理計劃。我們進一步於截至2026年4月30日錄得借款人民幣2,671.9百萬元，以及於截至2026年4月30日錄得借款人民幣2,054.8百萬元，維持穩定水平。

我們的其他借款指尚未終止確認的貼現應收票據以及信用證。相關若干借款由向銀行質押的保證金存款作抵押，質押總額於截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日分別為人民幣631.5百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣1,786.1百萬元及人民幣747.0百萬元。

截至2026年5月31日，我們尚未使用的銀行融資額度為人民幣13,621.1百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們租賃宿舍、倉庫及生產基地。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣10.3百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣30.8百萬元。我們的租賃負債增加至2025年的人民幣27.3百萬元，主要由於我們在慈溪租賃的倉庫及生產基地增加。截至2026年4月30日及2026年5月31日，我們的租賃負債進一步增加，主要由於租賃物業增加所致。

並無其他未償還債務

董事確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們的借款協議並無包含任何將對我們日後額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無銀行借款違約，亦無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款、信貸融資，或提取融資或被要求提前還款方面並未遇到任何重大困難，在支付貿易及非貿易應付款項方面亦無重大違約的情況。我們的董事確認，自2026年5月31日至本文件日期，我們的負債狀況並無任何重大變動。

除上文所披露者外，截至2026年5月31日(為釐定我們負債狀況的最接近可行日期)，我們並無任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買土地使用權、物業、廠房及設備項目以及無形資產。下表列示所示年度／期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
購買土地使用權	55,486	—	144,499	—
購買物業、廠房及設備項目	691,046	460,830	1,133,498	333,265
購買無形資產	2,269	1,585	8,971	3,847
總計	<u>748,801</u>	<u>462,415</u>	<u>1,286,968</u>	<u>337,112</u>

於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為人民幣748.8百萬元、人民幣462.4百萬元、人民幣1,287.0百萬元及人民幣337.1百萬元。我們主要透過業務經營及融資活動產生的現金為該等開支提供資金。

財務資料

我們計劃繼續作出資本開支以支持我們的業務增長及擴張策略。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源為該等開支提供資金，包括經營活動所得現金、[編纂][編纂]淨額以及潛在的未來股權或債務融資。我們可能會根據我們的發展計劃或基於我們認為合適的市場狀況及其他因素，調整任何特定年度／期間的資本開支。

合約義務

資本承擔

我們的資本承擔與物業及樓宇的合約承諾相關。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的資本承擔分別為人民幣353.3百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣966.8百萬元及人民幣806.0百萬元。我們預期將以經營活動及融資活動所得現金滿足我們的資本承擔。

或然負債

截至2023年、2024年、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、擔保或任何針對我們或本集團任何成員且具重大重要性、待決或可能提出的訴訟或申索，而該等情況很可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

關鍵財務比率

下表列示於截至所示日期或所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至／截至12月31日止年度			截至／截至 4月30日 止四個月 2026年
	2023年	2024年	2025年	
毛利率 ⁽¹⁾	39.2%	38.6%	38.0%	39.1%
淨利率 ⁽²⁾	23.9%	26.4%	25.9%	26.1%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	2.0	1.6	1.4
資產負債比率 ⁽⁴⁾	51.6%	37.5%	48.1%	55.7%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以年內／期內收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按年內／期內溢利除以年內／期內收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按年／期末的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率按年／期末的總負債除以總資產，再乘以100%計算。

關連方交易

我們不時與我們的關連人士進行交易。有關我們重大關連方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註39所列的各項關連方交易，均屬於相關方之間按一般商業條款在正常業務過程中按公平基準進行。我們的董事亦認為，往績記錄期間的關連

財務資料

方交易不會扭曲我們的往績紀錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無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諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們權益掛鉤且分類為權益的衍生工具合約。再者，我們在轉讓予未合併實體的資產中並無任何保留權益或或有權益，而該等資產為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們在任何未合併實體中並無任何可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務。

財務風險披露

我們面臨多種類型的財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險、流動資金風險及公平值風險。該等風險受到我們下述財務管理政策及慣例所限制。我們的管理層負責管理及監察該等風險，以確保及時、有效實施適當措施。一般而言，我們採取保守的風險管理策略。

利率風險

於2023年、2024年、2025年12月31日以及於2026年4月30日，我們按浮動利率計息的計息金融工具為銀行存款、定期存款(不包括定期存款及借款)。該等期限對到期日相對較短的結餘所產生的現金流量利息風險並不重大。

於2023年、2024年、2025年12月31日以及於2026年4月30日，我們按固定利率計息的計息金融工具為借款、定期存款及租賃負債。市場利率變動並不會使我們面臨公平值利率風險。我們的董事認為，我們面臨的利率風險並不重大，因此並無提供利率風險的敏感性分析。

信貸風險

我們的信貸風險主要源於其貿易應收款項、應收票據、按金及其他應收款項。我們的管理層已制定信貸政策，並持續監察該等信貸風險的風險敞口。

就貿易應收款項、應收票據、按金及其他應收款項而言，我們對所有客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往的準時付款記錄及現時的付款能力，並考慮客戶的具體資料及其所處的經濟環境。我們會持續對貿易客戶的財務狀況進行信貸評估，並在適當時購買信貸擔保保險。貿易應收款項自開單之日起到期。一般而言，我們不會向客戶收取抵押品。

流動資金風險

董事對流動資金風險管理負有最終責任，其已為管理本集團的短期、中期及長期資金以及流動資金管理需求建立了適當的流動資金風險管理架構。我們透過維持充足的儲備來管理流動資金風險。資金風險管理架構。我們透過維持充足的儲備來管理流動資金風險。

財務資料

外幣風險

我們承受的貨幣風險主要源於銷售和採購活動，這些活動所產生的應收款項、應付賬款及現金餘額乃以交易相關業務的功能貨幣以外的幣種計值。產生此風險的貨幣主要為美元及歐元。若人民幣兌美元升值5%，我們截至2026年4月30日將產生約人民幣[239.9]百萬元的外匯虧損。若人民幣兌歐元升值5%，我們截至2026年4月30日將產生約人民幣11.4百萬元的外匯虧損。有關我們外幣計價資產影響的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

根據我們的外匯風險管理計劃，我們採取風險中性的方針，並以外幣遠期合約作為主要措施，以減輕美元、歐元及人民幣匯率波動所產生的風險，並未採用套期會計。我們根據手頭外匯結餘及預期結算和購買需求確定對沖比率，在正常情況下將比率維持在50%至100%的範圍內。遠期合約以少量、多批次的方式執行，選用具競爭力定價及專業知識的金融機構，所有工具在執行前均須對其機制及風險影響進行全面評估。

股息

向我們的股東派付股息於獲我們的股東或董事（視情況而定）批准期間確認為負債。在往績記錄期間，我們分別於2024年及2025年宣派及派付關於上一年度／期間的末期股息人民幣903.2百萬元及人民幣1,679.7百萬元及零。我們亦分別於截至2024年及2025年12月31日止年度宣派及派付中期股息人民幣774.3百萬元及人民幣1,003.7百萬元。我們提議派發截至2025年12月31日止年度的股息人民幣1,636.8百萬元，該提議隨後於2026年4月30日獲得本公司年度股東大會批准。於最後實際可行日期，所有已宣派股息已悉數結清，並無尚未支付的未付股息。

任何股息的宣派及派付以及股息的金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。除從我們合法可供分派的溢利及儲備中撥款外，不得宣派或支付任何股息。我們目前不設任何正式股息政策或固定派息率。根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2023年修訂）》以及我們的公司章程，在滿足正常生產經營資金需求的前提下，公司每個年度／期間以現金形式分配的累計溢利，不得低於該年度／期間實現之可分配利益年均值的10%。

可供分配儲備

截至2026年4月30日，我們的保留盈利為人民幣4,954.0百萬元，可用於向股東作出分配。

財務資料

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為每[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且未行使[編纂])，佔[編纂][編纂]總額(基於我們[編纂][編纂]的中位數，並假設未行使[編纂])的[編纂]%，當中有人民幣[編纂]百萬元已計入我們於往績記錄期間的綜合損益表。我們預期將產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預期將於綜合損益表確認為行政開支，而人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]時直接確認為[編纂]。我們的董事預計該等開支不會對我們2026年的經營業績造成重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]佣金人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]百萬元及其他費用人民幣[編纂]百萬元。

[編纂]

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，自本文件附錄一所報告期間的截止日期2026年4月30日至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年4月30日以來並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所述的資料造成重大影響。

根據上市規則須予披露的資料

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。