

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告內按國際財務報告準則編製的綜合財務報表及其附註，以及本文件其他章節所載的經選列歷史財務資料及經營數據，一併閱讀以下討論。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述乃基於我們按經驗及對過往趨勢、現狀及預期未來發展的看法，以及我們相信於該等情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際業績及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節以及本文件其他部分所提供的資料。

概覽

我們是中國領先的集成儲能系統解決方案供應商之一，專注於提供全面的儲能系統解決方案、硬件產品、軟件系統／平台及配套服務，覆蓋儲能項目從儲能資產開發與交付，到運營及管理的所有關鍵階段。我們從事儲能系統解決方案及產品的研發、製造及銷售，並向中國及海外的客戶提供配套服務。

於往績記錄期間，我們自以下業務產生收入：(i)大型儲能系統解決方案，(ii)工商業儲能系統解決方案，(iii)銷售儲能系統產品，及(iv)提供全生命週期運維及電力委託交易服務。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國。於2024年下半年，我們開始開拓海外市場，並於2025年開始從該等市場產生收入。我們於往績記錄期間實現了快速財務增長。我們的收入由2023年的人民幣434.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,144.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,867.6百萬元。於2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的收入分別為人民幣8.5百萬元及人民幣279.9百萬元。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨利潤人民幣40.7百萬元、人民幣96.3百萬元及人民幣153.6百萬元，而截至2025年4月30日止四個月及截至2026年4月30日止四個月，我們分別錄得淨虧損人民幣28.9百萬元及淨利潤人民幣23.1百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

本集團的業務、財務狀況及經營業績過往曾且預期將繼續受到我們所處整體行業的若干因素影響，其中包括：(i)宏觀經濟狀況、持續的全球能源轉型及整體儲能市場的增長；(ii)客戶對儲能產品及解決方案需求的變化；(iii)影響新能源及儲能產品和解決方案的政府政策、法規及關稅；(iv)匯率波動，尤其是人民幣與美元以及人民幣與歐元之間的匯率；及(v)對儲能技術的持續投資與創新。

財務資料

除影響我們行業的一般因素外，我們的業務及經營業績過往曾且預期將繼續受到以下主要因素影響：

全球集成儲能系統解決方案行業的發展趨勢

於往績記錄期間，我們主要通過提供大型及工商業儲能系統解決方案及銷售儲能系統產品產生收入。於2023年及2024年，我們於中國的所有收入金額分別為人民幣434.6百萬元及人民幣1,144.1百萬元。我們於2024年開始海外擴張，並於2025年開始從該等市場獲得收入。我們於2025年在中國及海外市場分別產生人民幣1,858.8百萬元及人民幣8.8百萬元，截至2026年4月30日止四個月在中國及海外市場分別產生人民幣155.0百萬元及人民幣124.9百萬元。

中國及海外的發展趨勢及客戶需求的不斷波動，都可能對我們的業務產生重大影響，並預期將繼續影響我們的財務表現。

各地區的政策正在加速電力市場改革和可再生能源替代進程。在中國，儲能市場正經歷重大變革，受惠於有利政策和激增的需求，正重塑對儲能設備供應商的要求。例如，於2025年1月，國家發改委及國家能源局聯合發佈136號文，通過取消新能源發電強制配套儲能系統的要求，刺激了獨立儲能項目的發展。2025年4月，《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》發佈，進一步明確了電力交易的市場化改革路徑。2025年9月，國家發改委及國家能源局發佈了行動方案，設定了到2027年全國儲能新增裝機容量至少達到180GW的目標。這些舉措促使儲能企業加速從設備供應商向綜合服務提供商轉型。

在海外儲能市場，根據弗若斯特沙利文的資料，美國預計將顯著擴張，未來三年新增裝機量預計將激增。此增長主要受到老化和不足的電網雙重壓力以及新型先進儲能技術湧現的推動。

儘管在國內外存在這些充滿希望的增長機遇，但我們無法保證能夠成功增加或保持我們在經營所在行業的市場份額並繼續拓展至其他海外市場。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能無法成功繼續拓展海外業務」。

供應鏈管理及原材料價格波動

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理和優化成本及運營開支的能力。於2023年、2024年、2025年以及2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的原材料成本分別為人民幣288.6百萬元、人民幣879.8百萬元、人民幣1,498.1百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣168.3百萬元，分別佔同期總銷售成本的84.7%、93.6%、95.6%、35.5%及82.8%。原材料的價格主要由市場力量以及我們與供應商的議價能力決定。我們已實施全面的供應鏈管理措施，並與多元化的供應商基礎合作，我們相信這將繼續幫助我們維持原材料的

財務資料

穩定供應，並緩解價格波動的風險。我們通常根據非獨家供應合同以固定價格向供應商採購原材料。由於我們會根據成本(包括原材料價格波動)調整我們的售價，我們的收入會受到這些波動的影響。如果我們無法有效管理原材料價格波動或未能將此類成本增加轉嫁給客戶，我們的利潤率可能受到不利影響。

市場競爭與客戶需求

我們的儲能系統解決方案及產品廣泛應用於大型及工商業儲能應用。可再生能源的併網、對提高能耗效率的需求、支持性的政府政策以及儲能技術的發展等因素，對於我們的客戶及終端市場至關重要。這些下游市場的需求是我們在往績記錄期間增長的主要驅動力，並預計將繼續推動我們未來的增長。

我們依賴於我們擴大客戶基礎並從國內外客戶獲取銷售合同或採購訂單的能力。我們根據客戶訂單審慎管理我們的製造計劃，以迅速履行該等訂單。此外，我們提供及時的售後客戶支持。我們相信，該等措施能幫助我們吸引新客戶，使我們改善經營業績。然而，我們無法保證能夠通過與新客戶簽訂合同或擴大與現有客戶的合作來實現客戶基礎的多元化。

此外，根據弗若斯特沙利文的資料，儲能系統解決方案市場分散且競爭激烈，市場參與者需要以品質、服務、性價比為核心競爭力，推動儲能系統產品與服務融合。如果我們無法有效競爭，我們未來的增長和經營業績可能會受到不利影響。有關市場競爭和客戶需求的相關風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們於競爭激烈的市場中運營且我們可能無法有效與現有及新的競爭對手競爭」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的項目部署本質上不具經常性，未能獲得新客戶或新項目可能對我們的財務表現產生重大不利影響」。

研發開支

我們的產品組合主要包括大型及工商業儲能系統解決方案及儲能系統產品，核心為我們的專有硬件及軟件技術，例如用於我們硬件產品的浸沒式液冷技術、能源管理數據分析技術及在我們的軟件系統中應用的天氣預報及電力交易算法。我們持續投入研發以維持及提升我們的技術能力。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月的研發開支分別為人民幣19.0百萬元、人民幣34.1百萬元、人民幣38.0百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣13.5百萬元，分別佔同期總收入的4.4%、3.0%、2.0%、123.3%及4.8%。我們擬加速這些技術在業務運營各方面的應用，以提升我們的整體競爭力及聲譽。

我們在研發上的投資亦使我們能夠提升我們軟硬件產品的安全性、能效、一致性及成本效益。我們相信，持續的研發投入使我們在戰略上能夠滿足來自廣泛客戶群日益增長的市場需求並有效競爭，這對我們的經營業績及財務狀況產生積極影響。然而，我們無法保證我們的研發工作會取得成功。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能無法在儲能行業從研發投入中獲取成效或保持技術優勢，這可能會對我們的經營業績產生不利影響」。

財務資料

生產能力管理

我們在工廠生產並集成儲能系統產品。截至2026年4月30日，我們在江蘇省鎮江、雲南省姚安及雲南省大理擁有三個工廠，均已投入商業運營，用於生產及集成我們的儲能系統產品。

我們現有的三個工廠依靠相對老舊的生產線營運，而對其進行升級或翻新將涉及較高成本，而其當前的設計產能預期無法完全滿足我們近期出貨量的增長需求。為支持預期的出貨量增長並進一步提高我們的產能，我們計劃在浙江省烏鎮建立工廠，並在該工廠中配備自動化生產線。詳情請參閱「業務—生產」及「[編纂]未來用途」。然而，我們無法向閣下保證能夠按照預期成功執行有關計劃，或根本無法執行。任何延誤或未能有效管理產能及效率，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們財務資料的編製基準

我們的歷史財務資料所依據的，本集團2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月的綜合財務報表，已按照符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並已由我們的申報會計師按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審計。我們的歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

重大會計政策及關鍵估計

我們已識別若干我們認為對編製合併財務報表至關重要的會計政策。我們的部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及我們管理層就相關會計項目作出的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在當時情況下合理的各種其他相關因素，其結果構成了對資產及負債賬面價值作出判斷的基礎，而不易從其他來源明確得知。實際結果可能與該等估計有所差異。我們的重大會計政策及關鍵估計不確定性的來源詳載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

經營業績

下表概述所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表：

	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
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審核)	
收入.....	434,612	1,144,123	1,867,611	8,469	279,907
銷售成本	(340,786)	(940,217)	(1,567,002)	(9,389)	(203,322)
毛利(損)	93,826	203,906	300,609	(920)	76,585
其他收入、開支、收益及虧損	1,855	2,306	7,605	2,536	1,711

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
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審核)	
銷售及營銷開支.....	(3,372)	(7,585)	(16,538)	(5,682)	(6,222)
行政開支	(17,368)	(32,366)	(43,962)	(13,683)	(17,665)
研發開支	(18,977)	(34,102)	(38,032)	(10,444)	(13,507)
預期信貸虧損模式下的減值虧損 (扣除撥回).....	(1,816)	(4,004)	(13,015)	(8,494)	(8,584)
贖回負債賬面值變動	(6,115)	(8,246)	(5,078)	427	—
財務成本	(3,904)	(5,133)	(9,245)	(1,117)	(3,422)
[編纂]	—	—	[編纂]	—	[編纂]
除稅前溢利(虧損).....	44,129	114,776	174,937	(37,377)	23,705
所得稅(開支)抵免.....	(3,388)	(18,511)	(21,376)	8,518	(634)
年／期內利潤(虧損)	40,741	96,265	[編纂]	(28,859)	[編纂]
其他全面(開支)收益					
其後可能重新分類至損益的項目：					
— 換算海外業務所產生的匯兌差額 ..	—	(170)	(322)	443	(1,310)
— 按公允價值計入其他全面收益的應 收票據減值虧損(減值虧損撥回) (計入損益)	—	—	582	390	(237)
年／期內其他全面(開支)收益 (扣除所得稅)	—	(170)	260	833	(1,547)
年／期內全面收益(開支)總額.....	40,741	96,095	153,821	(28,026)	21,524

我們的綜合損益及全面收益表的主要組成部分說明

收入

按產品及服務類型劃分的收入

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別產生收入人民幣434.6百萬元、人民幣1,144.1百萬元、人民幣1,867.6百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣279.9百萬元。我們的收入主要指來自(i)大型儲能系統解決方案；(ii)工商業儲能系統解決方案；(iii)儲能系統產品銷售；及(iv)全生命週期運維及電力委託交易服務的已收及應收款項(扣除銷售相關稅項)。

財務資料

下表載列所示期間按產品及服務類型劃分的我們的收入明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
集成儲能系統解決方案	58,496	13.5	482,627	42.2	1,669,272	89.4	—	—	213,891	76.4
—大型儲能系統解決方案.....	7,168	1.6	477,150	41.7	1,669,272	89.4	—	—	213,891	76.4
—工商業儲能系統解決方案.....	51,328	11.9	5,477	0.5	—	—	—	—	—	—
儲能系統產品銷售.....	376,116	86.5	661,496	57.8	172,691	9.2	8,154	96.3	36,324	13.0
全生命週期運維及電力委託交易服務	—	—	—	—	25,648	1.4	315	3.7	29,692	10.6
總計.....	<u>434,612</u>	<u>100.0</u>	<u>1,144,123</u>	<u>100.0</u>	<u>1,867,611</u>	<u>100.0</u>	<u>8,469</u>	<u>100.0</u>	<u>279,907</u>	<u>100.0</u>

按地區劃分的收入

下表載列所示期間按地理區域劃分的我們的收入明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
中國內地	434,612	100.0	1,144,123	100.0	1,858,832	99.5	8,469	100.0	154,964	55.4
歐洲 ⁽¹⁾	—	—	—	—	207	0.0	—	—	124,943	44.6
北美 ⁽²⁾	—	—	—	—	8,572	0.5	—	—	—	—
總計.....	<u>434,612</u>	<u>100.0</u>	<u>1,144,123</u>	<u>100.0</u>	<u>1,867,611</u>	<u>100.0</u>	<u>8,469</u>	<u>100.0</u>	<u>279,907</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 分別指2025年來自西班牙的收入，以及截至2026年4月30日止四個月來自匈牙利及波蘭的收入。

(2) 指2025年來自美國的收入。

於2023年及2024年，我們的所有收入均產生自中國，而於2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們絕大部分收入產生自中國。我們於2024年下半年開始拓展海外市場，2025年透過向美國客戶及西班牙客戶銷售儲能系統產品分別產生收入人民幣8.6百萬元及人民幣0.2百萬元（合計佔總收入的0.5%），以及於截至2026年4月30日止四個月，我們來自歐洲的收入為人民幣124.9百萬元，分別包括波蘭的儲能系統產品銷售及匈牙利的大型儲能系統解決方案部署。

銷售成本

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月的銷售成本分別為人民幣340.8百萬元、人民幣940.2百萬元、人民幣1,567.0百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣203.3百萬元。

財務資料

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要指鋰離子電芯、集裝箱、BMS及液冷板的成本；(ii)直接人工成本；(iii)生產成本，主要指間接人工成本、生產設備及機器的折舊及攤銷以及公用設施；及(iv)其他成本，主要包括運輸成本、售後服務成本及確認為銷售成本的存貨撇減。

下表載列所示期間按性質劃分的我們銷售成本的主要組成部分：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(未經審核)									
原材料成本	288,593	84.7	879,790	93.6	1,498,082	95.6	3,333	35.5	168,257	82.8
直接人工成本	13,310	3.9	13,837	1.5	14,200	0.9	1,064	11.3	5,580	2.7
生產成本	21,783	6.4	34,467	3.7	29,391	1.9	2,301	24.5	16,242	8.0
其他	17,100	5.0	12,123	1.2	25,329	1.6	2,691	28.7	13,243	6.5
總計	<u>340,786</u>	<u>100.0</u>	<u>940,217</u>	<u>100.0</u>	<u>1,567,002</u>	<u>100.0</u>	<u>9,389</u>	<u>100.0</u>	<u>203,322</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，原材料成本構成我們總銷售成本的最大組成部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的原材料成本分別為人民幣288.6百萬元、人民幣879.8百萬元、人民幣1,498.1百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣168.3百萬元，分別佔我們銷售成本總額的84.7%、93.6%、95.6%、35.5%及82.8%。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們產生的鋰離子電芯採購成本分別為人民幣113.9百萬元、人民幣624.3百萬元、人民幣713.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣81.4百萬元，分別佔我們各期間原材料成本的39.5%、71.0%、47.6%、8.6%及48.4%。下表載列於所示期間，就我們的大型及工商業儲能系統解決方案以及儲能系統產品銷售採購鋰離子電芯的成本：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(未經審核)									
以下項目的鋰離子電芯採購成本										
集成儲能系統解決方案	28,494	25.0	240,481	38.5	648,908	91.0	—	—	79,857	98.1
—大型儲能系統解決方案	3,495	3.1	239,607	38.4	648,908	91.0	—	—	79,857	98.1
—工商業儲能系統解決方案	24,999	21.9	874	0.1	—	—	—	—	—	—
儲能系統產品銷售	85,424	75.0	383,838	61.5	64,543	9.0	286	100.0	1,570	1.9
總計	<u>113,918</u>	<u>100.0</u>	<u>624,319</u>	<u>100.0</u>	<u>713,451</u>	<u>100.0</u>	<u>286</u>	<u>100.0</u>	<u>81,427</u>	<u>100.0</u>

敏感性分析

於往績記錄期間各期間，原材料成本為我們總銷售成本的最大組成部分，而鋰離子電芯採購成本在原材料成本中佔有重大比重。鑒於往績記錄期間各期間鋰離子電芯

財務資料

成本存在波動，且僅作說明用途，下表載列在假設所有其他變量維持不變的情況下，我們往績記錄期間的整體除稅前虧損對同期整體原材料成本若干潛在變動的敏感性。

	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
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
	(未經審核)				
	除稅前溢利增加／(減少)				
原材料成本變動：					
-10%.....	28,859	87,979	149,808	333	16,826
-5%.....	14,430	43,990	74,904	167	8,413
+5%.....	(14,430)	(43,990)	(74,904)	(167)	(8,413)
+10%.....	(28,859)	(87,979)	(149,808)	(333)	(16,826)

2023年至2025年原材料成本持續增加，儘管單位電芯成本的下降幅度超過平均售價的下降幅度，但這主要歸因於我們的儲能系統解決方案及產品的銷量上升，而銷量上升亦導致原材料總消耗量增速超過收入增速。同時，單位毛利率受壓使利潤對原材料成本波動的敏感度上升。2025年首四個月至2026年首四個月的原材料成本大幅增加，主要歸因於我們自行採購電芯的儲能系統解決方案及產品銷量大增，由0.59 MWh增加至275.5 MWh。由於鋰離子電芯佔我們儲能系統解決方案及產品原材料成本的大部分，其採購量的急劇增加直接導致整體原材料成本大幅上升。

按產品及服務類型劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按產品及服務類型劃分的與收入來源一致的銷售成本明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(未經審核)									
集成儲能系統解決方案.....	44,838	13.2	387,057	41.2	1,401,620	89.5	1,105	11.8	161,308	79.3
—大型儲能系統解決方案.....	6,345	1.9	383,160	40.8	1,401,620	89.5	1,105	11.8	161,308	79.3
—工商業儲能系統解決方案.....	38,493	11.3	3,897	0.4	—	—	—	—	—	—
儲能系統產品銷售.....	295,948	86.8	553,160	58.8	160,370	10.2	8,204	87.4	38,680	19.0
全生命週期運維及電力委託交易服務.....	—	—	—	—	5,012	0.3	80	0.8	3,334	1.7
總計.....	<u>340,786</u>	<u>100.0</u>	<u>940,217</u>	<u>100.0</u>	<u>1,567,002</u>	<u>100.0</u>	<u>9,389</u>	<u>100.0</u>	<u>203,322</u>	<u>100.0</u>

毛利／毛損及毛利／毛損率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣93.8百萬元、人民幣203.9百萬元及人民幣300.6百萬元，同年度毛利率分別為21.6%、17.8%及16.1%。我們截至2025年4月30日止四個月的毛損為人民幣0.9百萬元，同期毛損率為10.9%。我們截至2026年4月30日止四個月的毛利為人民幣76.6百萬元，同期毛利率為27.4%。

財務資料

下表載列於所示期間我們各產品及服務類型的毛利及毛利率：

	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	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛(損)利 (人民幣千元)	毛(損)利率 (%)	毛(損)利 (人民幣千元)	毛(損)利率 (%)
大型儲能系統解決方案	13,658	23.3	95,570	19.8	267,652	16.0	(1,105)	—	52,583	24.6
— 大型儲能系統解決方案	823	11.5	93,990	19.7	267,652	16.0	(1,105)	—	52,583	24.6
— 工商業儲能系統解決方案	12,835	25.0	1,580	28.8	—	—	—	—	—	—
儲能系統產品銷售	80,168	21.3	108,336	16.4	12,321	7.1	(50)	(0.6)	(2,356)	(6.5)
全生命週期運維及電力委託交易服 務	—	—	—	—	20,636	80.5	235	74.6	26,358	88.8
總計	<u>93,826</u>	<u>21.6</u>	<u>203,906</u>	<u>17.8</u>	<u>300,609</u>	<u>16.1</u>	<u>(920)</u>	<u>(10.9)</u>	<u>76,585</u>	<u>27.4</u>

於2023年、2024年及2025年，我們來自大型儲能系統解決方案的毛利分別為人民幣0.8百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣267.7百萬元，同年度毛利率分別為11.5%、19.7%及16.0%。我們截至2025年4月30日止四個月錄得大型儲能系統解決方案毛損人民幣1.1百萬元，而截至2026年4月30日止四個月錄得大型儲能系統解決方案毛利人民幣52.6百萬元，毛利率為24.6%。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們來自工商業儲能系統解決方案的毛利分別為人民幣12.8百萬元、人民幣1.6百萬元、零、零及零，同期毛利率分別為25.0%、28.8%、零、零及零。

於2023年、2024年及2025年，我們儲能系統產品銷售的毛利分別為人民幣80.2百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣12.3百萬元，同年度毛利率分別為21.3%、16.4%及7.1%。於截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得儲能系統產品銷售毛損約人民幣50,000元及人民幣2.4百萬元，同期毛損率分別為0.6%及6.5%。

我們於2025年開始自全生命週期運維及電力委託交易服務中產生收入。於2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們來自全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利分別為人民幣20.6百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣26.4百萬元，同期毛利率分別為80.5%、74.6%及88.8%。

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入主要包括(i)利息收入，主要指銀行存款的利息收入及我們授予一家實體(我們持有少數股權)的貸款的利息收入。有關該等貸款的詳情，請參閱本節下文「— 綜合財務狀況表若干關鍵項目描述 — 流動資產及流動負債 — 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項」；(ii)政府補助，主要包括地方政府機關為支持本集團經營活動而授予的補貼。該等政府補助屬一次性性質，並無未達成條件，並於收到或應收付款時確認；(iii)進項增值稅(「增值稅」)加計扣除，指根據中國國家稅務總局的規定，允許先進製造業企業從應付增值稅中額外扣減5%的可抵扣進項稅；(iv)出售物業、廠房及設備的虧損，

財務資料

主要指因出售若干固定資產而產生的虧損；(v)按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的公允價值收益，主要指我們投資理財產品的收入及作為實體的少數股東的股權投資的公允價值收益；(vi)外匯虧損虧損；(vii)因提前終止若干租賃導致的使用權資產及租賃負債修改／終止的收益（虧損）淨額；及(viii)其他，主要包括向若干供應商申索的金額及本集團的捐贈。

下表載列我們於所示年度的其他收入、開支、收益及虧損明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
							(未經審核)			
利息收入	409	22.0	1,069	46.4	4,587	60.3	710	28.0	5,198	303.8
政府補助	1,009	54.4	522	22.6	1,489	19.6	390	15.4	460	26.9
進項增值稅加計扣除	248	13.4	823	35.7	—	—	—	—	—	—
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益	82	4.4	394	17.1	1,501	19.7	—	—	708	41.4
出售物業、廠房及設備的虧損終止及修改使用權資產及租賃負債的收益（虧損）淨額	(19)	(1.0)	(126)	(5.5)	(83)	(1.1)	(1)	—	(1,177)	(68.8)
外匯收益（虧損）淨額	—	—	—	—	1,304	17.1	1,209	47.6	(84)	(4.9)
其他	—	—	(234)	(10.1)	(1,651)	(21.7)	88	3.5	(2,467)	(144.2)
其他	126	6.8	(142)	(6.2)	458	6.1	140	5.5	(927)	(54.2)
總計	<u>1,855</u>	<u>100.0</u>	<u>2,306</u>	<u>100.0</u>	<u>7,605</u>	<u>100.0</u>	<u>2,536</u>	<u>100.0</u>	<u>1,711</u>	<u>100.0</u>

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工薪酬，主要指銷售及營銷人員的薪金、花紅、社會保險及住房公積金；(ii)廣告開支，與參加展覽的相關成本有關；(iii)辦公及差旅開支，主要與我們銷售及營銷人員的交通成本及辦公室開支有關；(iv)專業服務費，主要與技術及商業諮詢服務有關；(v)檢測費，指產品檢測費及國際認證費；及(vi)其他，主要包括贊助費、折舊及攤銷開支、業務拓展費、福利待遇及快遞費。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
							(未經審核)			
員工薪酬	2,084	61.8	2,893	38.1	7,137	43.2	2,448	43.1	1,890	30.4
廣告開支	676	20.0	2,782	36.7	4,236	25.6	1,877	33.1	1,059	17.0
辦公及差旅開支	155	4.6	579	7.6	2,077	12.6	138	2.4	814	13.1
專業服務費	115	3.4	151	2.0	1,855	11.2	1,069	18.8	1,948	31.3
產品檢測費	—	—	672	8.9	68	0.4	—	—	—	—
其他	342	10.2	508	6.7	1,165	7.0	150	2.6	511	8.2
總計	<u>3,372</u>	<u>100.0</u>	<u>7,585</u>	<u>100.0</u>	<u>16,538</u>	<u>100.0</u>	<u>5,682</u>	<u>100.0</u>	<u>6,222</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工薪酬，主要指行政人員的薪金、花紅、社會保險及住房公積金；(ii)折舊及攤銷開支，與我們行政部門使用的固定資產、使用權資產及租賃物業裝修有關；(iii)我們行政人員的辦公開支；(iv)專業服務費，主要包括顧問及審計服務費用；(v)差旅開支，指行政人員發生的交通開支；(vi)保險費；及(vii)其他，主要包括業務開發費用及與我們的專利相關的費用。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(未經審核)									
員工薪酬	4,913	28.3	15,619	48.3	22,398	50.9	5,413	39.6	8,581	48.6
折舊及攤銷開支	5,991	34.5	6,092	18.8	5,914	13.5	2,144	15.7	2,627	14.9
辦公開支	1,660	9.6	3,072	9.5	2,008	4.6	1,141	8.3	1,105	6.2
專業服務費	1,493	8.6	1,752	5.4	2,815	6.4	1,328	9.7	1,069	6.1
差旅開支	939	5.4	2,243	6.9	2,962	6.7	792	5.8	958	5.4
保險費	115	0.7	182	0.6	182	0.4	23	0.2	16	0.1
其他	2,257	12.9	3,406	10.5	7,683	17.5	2,842	20.7	3,309	18.7
總計	<u>17,368</u>	<u>100.0</u>	<u>32,366</u>	<u>100.0</u>	<u>43,962</u>	<u>100.0</u>	<u>13,683</u>	<u>100.0</u>	<u>17,665</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)原材料成本，主要指與我們研發活動有關的原材料的成本；(ii)員工薪酬，主要指研發人員的薪金、花紅、社會保險及住房公積金；(iii)與我們產品測試及認證有關的服務的檢測費；(iv)辦公開支；(v)開發設計開支；(vi)與研發部使用的檢測設備有關的折舊及攤銷開支；及(vii)其他，主要包括我們的產品研發諮詢費及保險費。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(未經審核)									
原材料成本	12,216	64.4	14,916	43.7	12,513	32.9	2,836	27.1	5,436	40.2
員工薪酬	3,953	20.8	14,294	41.9	15,597	41.0	4,975	47.6	4,718	34.9
產品檢測費	1,548	8.2	2,655	7.8	3,277	8.6	449	4.3	23	0.2
辦公開支	442	2.3	814	2.4	1,100	2.9	552	5.3	426	3.2
開發及設計開支	427	2.2	49	0.1	3,744	9.8	1,174	11.3	2,449	18.1
折舊及攤銷開支	147	0.8	537	1.6	1,407	3.7	162	1.6	388	2.9
其他	244	1.3	837	2.5	394	1.1	296	2.8	67	0.5
總計	<u>18,977</u>	<u>100.0</u>	<u>34,102</u>	<u>100.0</u>	<u>38,032</u>	<u>100.0</u>	<u>10,444</u>	<u>100.0</u>	<u>13,507</u>	<u>100.0</u>

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)分別為人民幣1.8百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣8.6百萬元。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值主要指基於我們根據相關投資協議向若干股東授出的贖回權的應付贖回價格。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們贖回負債賬面值變動分別為人民幣6.1百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣5.1百萬元、撥回人民幣0.4百萬元及零。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)應收票據貼現利息；及(iii)租賃負債利息。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	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	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
	(未經審核)									
銀行及其他借款利息	1,567	40.1	2,061	40.2	5,212	56.4	900	80.6	2,920	85.3
應收票據貼現利息	51	1.3	1,284	25.0	2,973	32.2	—	—	256	7.5
租賃負債利息	2,286	58.6	1,788	34.8	1,060	11.4	217	19.4	246	7.2
總計	<u>3,904</u>	<u>100.0</u>	<u>5,133</u>	<u>100.0</u>	<u>9,245</u>	<u>100.0</u>	<u>1,117</u>	<u>100.0</u>	<u>3,422</u>	<u>100.0</u>

財務資料

所得稅(開支)抵免

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月分別錄得所得稅開支人民幣3.4百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣0.6百萬元，以及截至2025年4月30日止四個月分別錄得所得稅抵免人民幣8.5百萬元。

本公司自2022年12月起取得高新技術企業認證(並於2025年12月重續)，並有權自重續認證日期起三年內享有15%的優惠稅率。於往績記錄期間，我們部分附屬公司符合《西部地區鼓勵類產業目錄》企業資格，並享有15%的優惠所得稅率，而本公司部分其他附屬公司符合小型微利企業資格，減按25%計入應納稅所得額，並於往績記錄期間按20%的稅率繳納所得稅。於往績記錄期間，於中國內地成立的其他附屬公司須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何重大爭議。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)分別為7.7%、16.1%、12.2%、22.8%及2.7%。

經營業績的逐期比較

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

我們收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣8.5百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣279.9百萬元，主要反映(i)大型儲能系統解決方案所得收入增加人民幣213.9百萬元、(ii)全生命週期運維及電力委託交易服務所得收入增加人民幣29.4百萬元，及(iii)儲能系統產品銷售所得收入增加人民幣28.2百萬元。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們並無部署任何工商業儲能系統解決方案。

大型儲能系統解決方案

我們部署大型儲能系統解決方案所得收入由截至2025年4月30日止四個月的零增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣213.9百萬元，主要由於我們於2025年的大規模項目部署大多於該年4月後方完成及驗收，故期內我們並無確認任何收入；而截至2026年4月30日止四個月，我們完成五個項目，總銷量為271.4 MWh，並已確認其收入。我們在匈牙利部署大型儲能系統解決方案貢獻合共人民幣122.1百萬元，佔期內大型儲能系統解決方案確認收入的大部分。

儲能系統產品銷售

儲能系統產品銷售所得收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣8.2百萬元增加345.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣36.3百萬元，與銷量由356.1 MWh大幅增加至609.3 MWh，以及自行採購電芯的儲能系統產品的平均售價由每瓦時人民幣0.46元上升至每瓦時人民幣0.68元一致。截至2026年4月30日止四個月，我們分別透過向中國客戶銷售儲能系統硬件產品確認人民幣36.1百萬元及銷售我們的軟件系統之一EnergyHub確認約人民幣226,000元。

財務資料

全生命週期運維及電力委託交易服務

提供全生命週期運維及電力委託交易服務所得收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣29.7百萬元，主要由於我們的全生命週期運維項目數量由一個增加至五個，相應管理容量由400 MWh增加至3,500 MWh。

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9.4百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣203.3百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣164.9百萬元，與總銷量由356.1 MWh增加至880.7 MWh導致原材料採購量大幅增加一致，(ii)生產成本增加人民幣13.9百萬元，及(iii)因業務營運擴張而產生的其他成本增加人民幣10.6百萬元。

大型儲能系統解決方案

我們大型儲能系統解決方案的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1.1百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣161.3百萬元。截至2025年4月30日止四個月，我們並無確認大型儲能系統解決方案的任何收入，期內錄得的銷售成本為存貨減值撥備，而非實際項目相關成本。相比之下，截至2026年4月30日止四個月，我們完成五個大型項目，並相應地產生大量原材料成本。

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣8.2百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣38.7百萬元。截至2025年4月30日止四個月，原材料成本相對較低，因為大部分銷售涉及客戶提供電芯，我們僅產生有限的原材料成本。相比之下，截至2026年4月30日止四個月，我們產生的原材料成本上升，與銷量由356.1 MWh大幅增長至609.3 MWh一致。

全生命週期運維及電力委託交易服務

我們全生命週期運維及電力委託交易服務的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的約人民幣80,000元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3.3百萬元，主要由於我們的服務規模大幅擴張。我們的全生命週期運維項目數量由一個增加至五個，相應管理容量由400 MWh增加至3,500 MWh，導致整體運營及服務相關成本大幅增加。

毛利／損及毛利／損率

基於上述，截至2025年4月30日止四個月，我們錄得毛損人民幣0.9百萬元，而截至2026年4月30日止四個月則錄得毛利人民幣76.6百萬元。截至2026年4月30日止四個月我們毛利顯著改善主要由於(i)大型儲能系統解決方案的毛利由截至2025年4月30日止四個月的毛損人民幣1.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的毛利人民幣52.6百萬元，及(ii)全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利增加人民幣26.1百萬元，部分被儲能系統產品銷售的毛損由約人民幣50,000元增加至人民幣2.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2026年4月30日止四個月，我們錄得毛利率27.4%，而截至2025年4月30日止四個月則為毛損率10.9%，主要反映大型儲能系統解決方案以及全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利率上升，抵銷儲能系統產品銷售毛損的增加。

大型儲能系統解決方案

截至2025年4月30日止四個月，我們並無部署任何大型儲能系統解決方案，因此錄得存貨減值撥備毛損人民幣1.1百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們部署五個大型項目，總銷量271.4 MWh，產生毛利人民幣52.6百萬元。

截至2026年4月30日止四個月，我們大型儲能系統解決方案的毛利率為24.6%，主要歸因於我們在匈牙利歐羅斯拉尼110 MWh項目的海外部署毛利率較高，該項目佔我們期內總銷量的重大部分，並實現相對較高的毛利率。

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的毛損由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣2.4百萬元。我們的毛損率由截至2025年4月30日止四個月的0.6%增加至截至2026年4月30日止四個月的6.5%。

截至2025年4月30日止四個月，儲能系統產品銷售主要涉及客戶提供電芯，我們僅產生有限的原材料成本。加上銷量僅356.1 MWh，此業務線期內的毛利率接近收支平衡。

截至2026年4月30日止四個月，我們完成大幅增加的銷售訂單，銷量增加至609.3 MWh，自行採購的原材料採購量上升，導致前期原材料成本大幅增加。此外，此分部其他成本由人民幣1.6百萬元顯著增加至人民幣6.5百萬元，主要由於截至2026年4月30日的存貨水平因項目數量增加而較截至2025年4月30日為高，導致存貨減值撥備有所增加。因此，雖然儲能系統產品銷售收入顯著增加至人民幣36.3百萬元，銷售成本亦飆升至人民幣38.7百萬元，導致期內毛損率增加。

全生命週期運維及電力委託交易服務

我們全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.2百萬元顯著增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣26.4百萬元，主要由於管理項目數量擴張及服務能力大幅提升帶動收入大幅增加，且增速遠超運營成本的相應增幅。

我們全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的74.6%增加至截至2026年4月30日止四個月的88.8%，主要由於隨著更多項目組合貢獻經常性服務費，營運槓桿得以改善，而有關成本以相對較慢的速率增加。

財務資料

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入、開支、收益及虧損由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2.5百萬元減少約32.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1.7百萬元，主要由於(i)截至2026年4月30日止四個月因貨幣波動而產生外匯虧損淨額人民幣2.5百萬元，(ii)終止及修改使用權資產及租賃負債的收益淨額減少人民幣1.3百萬元，主要由於我們截至2025年4月30日止四個月錄得使用權資產終止收益及租約於租期屆滿時終止的收益，而2026年同期則沒有該等收益；及(iii)出售物業、廠房及設備虧損增加人民幣1.2百萬元，主要由於相較於2025年同期，我們截至2026年4月30日止四個月錄得出售固定資產虧損，部分被利息收入增加人民幣4.5百萬元所抵銷，主要為截至2026年4月30日止四個月就我們借予雲南凌偉及Emergen的貸款確認的利息收入增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.7百萬元增加約9.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.2百萬元，主要由於(i)專業服務費增加人民幣0.9百萬元，主要為海外項目的諮詢費；(ii)辦公及差旅開支增加人民幣0.7百萬元，因境內外業務拓展活動加強所致；及(iii)其他開支增加人民幣0.4百萬元，與我們持續業務擴張一致，部分被(i)廣告開支減少人民幣0.8百萬元(因2026年首四個月的廣告活動相對較少)及(ii)員工薪酬減少人民幣0.6百萬元(與2026年首四個月的海外營銷活動相對有限一致)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13.7百萬元增加約29.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣17.7百萬元，主要由於(i)員工薪酬增加人民幣3.2百萬元，反映增聘行政人員及因應我們持續業務擴張而進行的薪酬調整；(ii)折舊及攤銷增加人民幣0.5百萬元，主要與租賃大理工廠產生的使用權資產額外折舊有關；及(iii)嘉興過渡工廠的租金費用撥備使其他項下增加人民幣0.5百萬元，部分被截至2026年4月30日止四個月內所產生的專業服務費減少人民幣0.3百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣10.4百萬元增加約29.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣13.5百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣2.6百萬元，乃由於進行研發項目的材料消耗增加，(ii)開發與設計開支增加人民幣1.3百萬元，主要由於聘請外部機構提供技術研發支持服務，部分被(iii)檢測費減少人民幣0.4百萬元所抵銷，主要由於期內性能測試及第三方檢測活動減少。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)保持相對穩定，分別為人民幣8.5百萬元及人民幣8.6百萬元。

財務資料

贖回負債賬面值變動

根據本公司與各相關投資者於同日訂立的股東協議補充協議，本公司的贖回負債於2025年12月1日終止後，我們的贖回負債賬面值變動由截至2025年4月30日止四個月的撥回人民幣0.4百萬元減少至截至2026年4月30日止四個月的零。

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1.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3.4百萬元，主要由於銀行及其他借款利息增加人民幣2.0百萬元，主要歸因於我們的業務擴張、融資活動規模擴大，以及為支持營運資金需求而增加票據貼現。

所得稅開支／抵免

截至2025年4月30日止四個月，我們的所得稅抵免為人民幣8.5百萬元，而截至2026年4月30日止四個月，我們的所得稅開支為人民幣0.6百萬元，與我們截至2026年4月30日止四個月的除稅前利潤增加一致。

期內利潤／虧損

由於上文所述，我們期內利潤由截至2025年4月30日止四個月的淨虧損人民幣28.9百萬元大幅改善至截至2026年4月30日止四個月的淨利潤人民幣23.1百萬元。

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

我們的收入由2024年的人民幣1,144.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,867.6百萬元，主要由於來自大型儲能系統解決方案的收入大幅增長，其次是由於全生命週期運維及電力委託交易服務，部分被銷售儲能系統產品及工商業儲能系統解決方案所得收入減少所抵銷。

大型儲能系統解決方案

我們來自大型儲能系統解決方案的收入由2024年的人民幣477.2百萬元增加249.8%至2025年的人民幣1,669.3百萬元。該增加主要由於我們大型儲能系統解決方案的銷量由2024年的620.0 MWh大幅增加443.7%至2025年的3,371.0 MWh，乃由於我們於2025年進一步擴展此分部，儘管我們自行採購電芯的大型儲能系統解決方案的平均售價由每瓦時人民幣0.77元下降至每瓦時人民幣0.48元。

於2024年，我們來自大型儲能系統解決方案的收入主要來自我們在雲南永仁300 MW/600 MWh項目的部署，其中我們確認收入人民幣465.5百萬元。於2025年，我們進一步擴展大型儲能系統解決方案業務，並參與內蒙古自治區及雲南省的多個高價值儲能項目。尤其是，我們於2025年自大型儲能系統解決方案產生收入人民幣1,669.3百萬元，

財務資料

主要來自我們在(i)內蒙古2,000 MWh項目(產生收入人民幣831.9百萬元)及(ii)雲南省四個大型獨立儲能項目，包括雲南姚安400 MWh項目、雲南尋甸400 MWh項目、雲南南華400 MWh項目及雲南永德300 MWh項目(「四個雲南項目」，合共產生收入人民幣777.9百萬元)部署的大型儲能系統解決方案。

工商業儲能系統解決方案

於2024年，我們自中國兩個項目部署工商業儲能系統解決方案產生收入人民幣5.5百萬元，而於2025年我們並無部署任何工商業儲能系統解決方案，故來自工商業儲能系統解決方案的收入為零。

自2024年起(尤其是2025年)，我們策略性地將業務重點從主要銷售儲能系統產品及提供工商業儲能系統解決方案，轉向提供大型儲能系統解決方案。鑒於中國競爭加劇及工商業儲能市場利潤率受壓，我們已將研發、交付及營銷資源優先分配至大型儲能系統解決方案及利潤率較高的海外市場。然而，我們將繼續物色盈利能力更強的選定工商業儲能系統解決方案項目，以便在有關機會出現時在目標工商業場景中保持技術準備及競爭力，而非完全退出該分部。詳情請參閱本文件「業務—我們的策略性業務定位調整」。

儲能系統產品銷售

我們來自儲能系統產品銷售的收入由2024年的人民幣661.5百萬元減少73.9%至2025年的人民幣172.7百萬元，與自行採購電芯的儲能系統產品(其平均售價高於客戶提供電芯的儲能系統產品)銷量由2024年的1.3 GWh減少至2025年的194.9 MWh大體一致。此乃由於我們於2024年及2025年策略性地將業務重點從儲能系統產品銷售轉向發展大型儲能系統解決方案。然而，由於儲能系統產品銷售仍是我們業務的重要組成部分，我們於2024年下半年將此業務擴展至海外，並於2025年產生來自美國客戶的收入人民幣8.6百萬元及來自西班牙客戶的收入人民幣0.2百萬元。

全生命週期運維及電力委託交易服務

我們開始提供全生命週期運維及電力委託交易服務，並於2025年就我們在雲南四個項目(我們亦在該等項目部署了大型儲能系統解決方案)提供的服務產生收入人民幣25.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣940.2百萬元增加66.7%至2025年的人民幣1,567.0百萬元，主要由於原材料成本大幅增加人民幣618.3百萬元，這與我們的大型儲能系統解決方案銷量由2024年的620.0 MWh大幅增加至2025年的3,371.0 MWh一致。

大型儲能系統解決方案

我們大型儲能系統解決方案的銷售成本由2024年的人民幣383.2百萬元增加265.8%至2025年的人民幣1,401.6百萬元。該增加主要由於原材料成本上升，此乃受該分部銷量大增(由2024年的620.0 MWh增至2025年的3,371.0 MWh)所推動，導致原材料採購量顯著增加。

財務資料

工商業儲能系統解決方案

我們於2024年就工商業儲能系統解決方案產生銷售成本人民幣3.9百萬元，主要與我們在兩個規模相對小的工商業儲能項目的部署有關。於2025年，由於我們年內並無部署任何工商業儲能系統解決方案，故該分部並無錄得銷售成本。

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的銷售成本由2024年的人民幣553.2百萬元減少71.0%至2025年的人民幣160.4百萬元，主要反映所產生的原材料成本下降，與儲能系統產品（我們為其採購電芯並產生較高的原材料成本）銷量由2024年的1.3 GWh減少至2025年的0.2 GWh一致，原因為我們於2025年積極縮減獨立儲能系統產品銷售，以更專注於大型儲能系統解決方案分部。

全生命週期運維及電力委託交易服務

我們於2025年開展全生命週期運維及電力委託交易業務，產生銷售成本人民幣5.0百萬元，主要為勞工成本。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2024年的人民幣203.9百萬元增加47.4%至2025年的人民幣300.6百萬元，而我們的毛利率由2024年的17.8%下降至2025年的16.1%。

2025年我們毛利增加主要歸因於我們大型儲能系統解決方案的毛利由2024年的人民幣94.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣267.7百萬元，以及由於我們於2025年開始從該領域產生收入，自我們全生命週期運維及電力委託交易服務產生的毛利人民幣20.6百萬元，部分被儲能系統產品銷售的毛利由2024年的人民幣108.3百萬元減少至2025年的人民幣12.3百萬元及工商業儲能系統解決方案的整體利潤於2025年減少人民幣1.6百萬元（原因為我們於2025年並無部署任何工商業儲能系統解決方案）所抵銷。

大型儲能系統解決方案

我們來自大型儲能系統解決方案的毛利由2024年的人民幣94.0百萬元增加184.8%至2025年的人民幣267.7百萬元，主要由於我們的大型儲能系統解決方案銷量由2024年的620.0 MWh大幅增加至2025年的3,371.0 MWh。交付規模的大幅擴張足以抵銷自行採購電芯的大型儲能系統解決方案的平均售價由2024年每瓦時人民幣0.77元下降至2025年每瓦時人民幣0.48元的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，此價格下跌反映行業整體趨勢，即隨著電芯採購成本下降，儲能產品價格隨之下降。

我們大型儲能系統解決方案的毛利率由2024年的19.7%下降至2025年的16.0%，主要由於自行採購電芯的大型儲能系統解決方案的平均售價由每瓦時人民幣0.77元下降至每瓦時人民幣0.48元，按每瓦相對基準計算超過了所產生的銷售成本（尤其是原材料成本）的降幅。尤其是，根據弗若斯特沙利文的資料，同期鋰離子電芯的行業平均價格由每瓦時人民幣0.36元下降至每瓦時人民幣0.33元，而該等成本節省連同我們其他成本的降低，不足以完全抵銷平均售價的下降，導致利潤率受壓。

財務資料

工商業儲能系統解決方案

我們於2024年在中國兩個項目部署的工商業儲能系統解決方案產生毛利人民幣1.6百萬元，毛利率為28.8%，其中合共產生收入人民幣5.5百萬元及銷售成本人民幣3.9百萬元。由於我們將資源重新分配至大型儲能系統解決方案，並在承接工商業儲能項目時採取更具選擇性的方針，故於2025年並無部署工商業儲能系統解決方案。詳情請參閱本文件「業務——我們的策略性業務定位調整」。

儲能系統產品銷售

我們來自儲能系統產品銷售的毛利由2024年的人民幣108.3百萬元減少88.6%至2025年的人民幣12.3百萬元，主要由於該分部收入及原材料成本變動所致。我們來自儲能系統產品銷售的毛利率由2024年的16.4%下降至2025年的7.1%，主要歸因於我們將業務重心轉向開發大型儲能系統解決方案導致2025年錄得儲能系統產品（尤其是自行採購電芯并具有較高利潤率的儲能系統產品）銷量大幅減少。

全生命週期運維及電力委託交易服務

我們於2025年開始從四個雲南項目產生全生命週期運維及電力委託交易收入，毛利為人民幣20.6百萬元，毛利率為80.5%。其中，毛利率較高主要歸因於(i)全生命週期運維服務的銷售成本主要包括相對較低的勞工成本，且電力委託交易服務的相關成本極低，及(ii)由於我們的電力委託交易服務使該四個項目能夠產生超過協定目標的利潤，我們有權按利潤分成方式獲取獎勵費用。

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入、開支、收益及虧損由2024年的收益人民幣2.3百萬元增加至2025年的人民幣7.6百萬元，主要由於(i)利息收入增加人民幣3.5百萬元，主要來自向雲南凌偉提供的貸款；有關我們向雲南凌偉提供貸款的詳情，請參閱「—綜合財務狀況表若干關鍵項目描述—貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產」，(ii)終止使用權資產及租賃負債的收益淨額增加人民幣1.3百萬元，主要是由於因調整我們的運營安排而提前終止若干租約；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益增加人民幣1.1百萬元，歸因於我們對雲南凌偉股權投資的評估公允價值增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣7.6百萬元增加118.0%至2025年的人民幣16.5百萬元，主要由於(i)員工薪酬增加人民幣4.2百萬元，主要由於銷售團隊持續擴張導致員工人數增加及薪酬水平提高；(ii)專業服務費增加人民幣1.7百萬元，乃因我們於2025年繼續拓展海外市場，並聘請代理提供技術及諮詢服務；(iii)辦公及差旅開支增加人民幣1.5百萬元，主要由於我們在上海設立新辦事處，以及因業務發展而出差海外的員工差旅開支增加，同時一般辦公開支亦有所增加；及(iv)廣告開支增加人民幣1.5百萬元，主要是由於隨著我們持續進行市場拓展工作，加大了對行業展會、渠道開發及品牌推廣活動的投資。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣32.4百萬元增加35.8%至2025年的人民幣44.0百萬元，主要由於(i)員工薪酬增加人民幣6.8百萬元，原因是管理職能的員工人數增加以及隨著我們業務持續擴張而向上調整薪酬結構；(ii)其他開支增加人民幣4.3百萬元，主要由於隨著我們持續業務擴張，對外部專業服務的需求增加以及一般行政開支增加；及(iii)專業服務費增加人民幣1.1百萬元，以支持我們不斷擴展的業務運營及行政要求；部分被年內辦公開支減少人民幣1.1百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣34.1百萬元增加11.5%至2025年的人民幣38.0百萬元，主要由於(i)開發及設計開支增加人民幣3.7百萬元，乃由於我們委聘外部方進行產品及技術開發服務；及(ii)員工薪酬增加人民幣1.3百萬元，乃由於我們為額外的研發活動增加了研發人員數量並上調了其薪酬水平；部分被原材料成本減少人民幣2.4百萬元所抵銷，主要是因為與2024年相比，我們於年內更專注於軟件開發，導致我們研發活動的原材料消耗減少。

預期信貸損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2024年的人民幣4.0百萬元增加至2025年的人民幣13.0百萬元，主要由於我們的貿易應收款項及合同資產增加以及該等應收款項及合同資產的賬齡結構變化(因為2024年仍在一年內的若干結餘於2025年賬齡增至一至兩年類別，導致預期信貸虧損撥備增加)。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2024年的人民幣8.2百萬元減少至2025年的人民幣5.1百萬元，主要由於我們與兩名股東的投資協議項下的所有贖回及清算優先權義務於2025年12月1日終止。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣5.1百萬元增加至2025年的人民幣9.2百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款利息增加人民幣3.2百萬元，乃由於我們提取額外銀行貸款以撥付營運資金；及(ii)貼現應收票據利息增加人民幣1.7百萬元，以支持我們的業務擴張。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣18.5百萬元增加至2025年的人民幣21.4百萬元，與2025年除稅前溢利的增加一致。

年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣96.3百萬元增加59.5%至2025年的人民幣153.6百萬元。

財務資料

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2023年的人民幣434.6百萬元大幅增加163.3%至2024年的人民幣1,144.1百萬元。該增加主要受大型儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售收入大幅增長所推動，部分被工商業儲能系統解決方案收入減少所抵銷。

大型儲能系統解決方案

我們來自大型儲能系統解決方案的收入由2023年的人民幣7.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣477.2百萬元，主要與大型儲能系統解決方案銷量由2023年的6.4 MWh大幅增加至2024年的620.0 MWh一致，儘管我們自行採購電芯的大型儲能系統解決方案的平均售價由2023年每瓦時人民幣1.12元下降至2024年每瓦時人民幣0.77元。

於2023年，來自大型儲能系統解決方案的收入人民幣7.2百萬元來自我們為廣東省客戶部署的一個大型項目。於2024年，我們繼續投入大量精力發展大型儲能系統解決方案業務，並成功實施策略，在儲能項目的關鍵階段(從儲能資產開發及交付，到運營及管理)與客戶緊密合作及提供協助。因此，我們於2024年取得並完成雲南永仁300 MW/600 MWh項目，產生收入人民幣465.5百萬元。

工商業儲能系統解決方案

我們來自工商業儲能系統解決方案的收入由2023年的人民幣51.3百萬元減少89.3%至2024年的人民幣5.5百萬元，主要與銷量由2023年的40.0 MWh減少至2024年的16.0 MWh，以及自行採購電芯的工商業儲能系統解決方案平均售價由每瓦時人民幣1.28元下降至每瓦時人民幣0.81元一致。

尤其是，該減少主要歸因於2023年與2024年之間的項目規模及收入貢獻差異。於2023年，收入主要來自單一規模相對較大的工商業項目，即安徽皓德40 MWh項目。相比之下，儘管我們於2024年承接了兩個工商業儲能項目，但兩個項目規模均相對較小，且各自貢獻的收入均顯著較小。

儲能系統產品銷售

我們來自儲能系統產品銷售的收入由2023年的人民幣376.1百萬元增加75.9%至2024年的人民幣661.5百萬元，主要受自行採購電芯的儲能系統產品銷量由0.2 GWh大幅增加至1.3 GWh所推動，儘管年內相應平均售價由每瓦時人民幣0.66元下降至每瓦時人民幣0.42元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣340.8百萬元增加175.9%至2024年的人民幣940.2百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣591.2百萬元，主要原因是我們於2024年增加了電芯的採購，這與我們儲能系統解決方案及產品銷量增加保持一致，這超過了鋰離子電芯行業平均價格由2023年每瓦時人民幣0.67元降至2024年每瓦時人民幣0.36元的降幅；

財務資料

及(ii)生產成本增加人民幣12.7百萬元，主要受機器、設備及工廠翻新成本的資本開支帶來的折舊及攤銷增加所推動，同時生產勞工成本及租金亦有所增加，這均與我們為滿足2024年不斷增長的需求而擴大的生產線產能一致。

大型儲能系統解決方案

我們大型儲能系統解決方案的銷售成本由2023年的人民幣6.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣383.2百萬元，原因為我們產生較高的原材料成本，此乃受該分部銷量大幅增長(由2023年的6.4 MWh增至2024年的620.0 MWh)所推動。

工商業儲能系統解決方案

我們工商業儲能系統解決方案的銷售成本由2023年的人民幣38.5百萬元減少89.9%至2024年的人民幣3.9百萬元。該減少主要歸因於(i)原材料成本下降，與部署量由2023年的40.0 MWh減少至2024年的16.0 MWh以及鋰離子電芯行業平均售價由每瓦時人民幣0.67元下降至每瓦時人民幣0.36元一致；及(ii)生產及勞工成本下降，原因為2024年承接的項目規模較2023年完成的安徽皓德40 MWh項目為小，導致整體成本吸收較低。

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的銷售成本由2023年的人民幣295.9百萬元增加86.9%至2024年的人民幣553.2百萬元。該增加主要歸因於儲能系統產品銷量增加而推動的原材料成本上升。儘管鋰離子電芯行業平均售價由每瓦時人民幣0.67元下降至每瓦時人民幣0.36元，但擴大的銷售規模及較高成本的產品帶來的影響超過了單位電芯價格下降所帶來的效益，銷售成本依然增加。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣93.8百萬元增加117.3%至2024年的人民幣203.9百萬元。我們毛利於2024年大幅增加主要由於大型儲能系統解決方案的毛利由人民幣0.8百萬元增加至人民幣94.0百萬元，以及儲能系統產品銷售的毛利由人民幣80.2百萬元增加至人民幣108.3百萬元。我們的毛利率由2023年的21.6%下降至2024年的17.8%，主要由於儲能系統產品銷售的毛利率下降抵銷了大型及工商業儲能系統解決方案毛利率的上升。

大型儲能系統解決方案

我們來自大型儲能系統解決方案的毛利由2023年的人民幣0.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣94.0百萬元，因該分部的收入增長大幅超過相應的成本增幅。收入增加人民幣470.0百萬元，主要受銷量由2023年的6.4MWh大幅擴張至2024年的620.0MWh所推動。交付規模的大幅增加改善了該分部的規模經濟，並增強了固定成本吸收，這更多程度上抵銷了自行採購電芯的大型儲能系統解決方案的平均售價由每瓦時人民幣1.12元下降至每瓦時人民幣0.77元的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，大型儲能系統解決方案的該等價格下跌反映了儲能產品價格隨電芯採購成本下降的行業整體趨勢。

財務資料

我們大型儲能系統解決方案的毛利率由2023年的11.5%上升至2024年的19.7%，2023年的毛利率較低，乃主要由於該年度我們為開拓市場及發展大型儲能系統解決方案業務進行初步嘗試。

工商業儲能系統解決方案

我們來自工商業儲能系統解決方案的毛利由2023年的人民幣12.8百萬元減少87.7%至2024年的人民幣1.6百萬元，主要反映年內項目規模大幅縮減。收入減少人民幣45.9百萬元，銷售成本減少人民幣34.6百萬元，與銷量由2023年的40.0MWh下降至2024年的16.0MWh一致。於2024年，我們在兩個相對小規模的項目部署工商業儲能系統解決方案，而我們於2023年完成的是大規模的安徽皓德40MWh項目。自行採購電芯的工商業儲能系統解決方案的平均售價由每瓦時人民幣1.28元下降至每瓦時人民幣0.81元，與市場趨勢大致一致。

我們工商業儲能系統解決方案的毛利率由2023年的25.0%上升至2024年的28.8%，主要由於2024年承接的項目原材料成本相對較低，且成本降幅超過平均售價的下降，從而使利潤率在項目規模較小的情況下仍有所改善。

儲能系統產品銷售

我們銷售儲能系統產品產生的毛利由2023年的人民幣80.2百萬元增加35.1%至2024年的人民幣108.3百萬元，這與我們銷售儲能系統產品收入的增加基本一致，因為儲能系統產品的銷量從2023年的2.8GWh增加至2024年的3.0GWh。我們來自儲能系統產品銷售的毛利率由2023年的21.3%下降至2024年的16.4%，主要由於銷售成本的增長超過儲能系統產品銷售收入的增長，因市場競爭加劇導致銷售自行採購電芯的儲能系統產品的平均售價由每瓦時人民幣0.66元大幅下降至每瓦時人民幣0.42元，儘管鋰離子電芯行業平均價格由每瓦時人民幣0.67元下降至每瓦時人民幣0.36元。其中，於2023年，我們銷售與兩個儲能項目相關的儲能系統產品，該等項目的毛利率相對較高，而於2024年，我們的儲能系統產品銷售與一個毛利率相對較低的項目相關，主要是由於市場競爭加劇導致每瓦時產品定價較低。

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入、開支、收益及虧損由2023年的人民幣1.9百萬元增加24.3%至2024年的人民幣2.3百萬元，主要由於利息收入增加人民幣0.7百萬元，主要包括由於2024年銷售額增長，我們擴大的銀行信貸額度以及更高的承兌匯票存款及客戶保證金存款所產生的利息增加，部分被政府補助減少人民幣0.5百萬元所抵銷，原因是本集團於2023年收到的若干補貼（一項為人民幣1.0百萬元的小企業紓困補貼）屬一次性性質，並未於2024年再次出現。

銷售及營銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣3.4百萬元增加124.9%至2024年的人民幣7.6百萬元，主要是由於(i)廣告開支增加人民幣2.1百萬元，此乃由於在中國及海外增加營銷及推廣活動；(ii)因我們的銷售及營銷團隊擴充導致員工薪酬增加人民幣0.8百萬元；及(iii)就標準測試及認證產生的產品檢測費增加人民幣0.7百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣17.4百萬元增加86.4%至2024年的人民幣32.4百萬元，主要是由於(i)行政人員數量增加，導致員工薪酬增加人民幣10.7百萬元；(ii)因擴充辦公空間導致辦公室開支增加人民幣1.4百萬元；及(iii)差旅開支增加人民幣1.3百萬元，主要由於我們的行政人員因應業務擴張而在中國及海外進行更頻繁的商務差旅。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣19.0百萬元增加79.7%至2024年的人民幣34.1百萬元，主要是由於(i)員工薪酬增加人民幣10.3百萬元，主要因產品開發及技術迭代以及建立內部硬件及軟件研發團隊導致我們的研發人員增加，及(ii)原材料成本增加人民幣2.7百萬元，原因是年內我們承擔了更多大型研發項目。

預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額由2023年的人民幣1.8百萬元增加至2024年的人民幣4.0百萬元，此與我們的貿易應收款項及合同資產增加一致。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由截至2023年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元，主要由於我們的權益價值增加，其影響了我們與兩名股東訂立的投資協議項下的贖回價。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.9百萬元增加31.5%至2024年的人民幣5.1百萬元。該增加主要是由於(i)貼現應收票據的利息增加人民幣1.2百萬元，主要是由於我們貼現增加的票據金額以獲得現金；及(ii)銀行及其他借款利息增加人民幣0.5百萬元，原因是根據我們業務擴張相關的資金需求增加，導致短期銀行貸款的借款成本增加，部分被租賃負債利息減少人民幣0.5百萬元所抵銷，這主要歸因於我們根據合同付款後租賃負債的未償還結餘減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣3.4百萬元增加446.4%至2024年的人民幣18.5百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤增加。

年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣40.7百萬元增加136.3%至2024年的人民幣96.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目描述

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至4月30日	截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審核)
流動資產：					
存貨.....	228,497	339,239	379,681	606,519	865,054
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	204,439	743,095	1,167,282	1,243,094	1,217,210
合同資產	21,543	83,087	118,365	111,013	128,942
可回收稅項	—	176	492	910	—
按公允價值計入損益的金融資產	5,000	—	—	—	—
受限制銀行存款.....	79,022	30,191	624,753	652,727	523,323
現金及現金等價物.....	52,154	77,823	262,445	175,885	199,423
流動資產總額	590,655	1,273,611	2,553,018	2,790,148	2,933,951
流動負債：					
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	438,107	990,921	1,870,753	1,653,387	1,527,477
合同負債	37,888	26,362	144,060	212,412	146,230
應付稅項	3,767	9,251	25,777	8,476	3,816
銀行及其他借款.....	46,524	139,056	187,378	533,477	805,793
撥備.....	244	487	966	1,246	1,543
贖回負債	47,115	55,361	—	—	—
租賃負債	8,083	8,107	9,989	12,166	12,216
流動負債總額	581,728	1,229,545	2,238,923	2,421,164	2,497,075
流動資產淨額	8,927	44,066	314,095	368,984	436,877

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元，主要是由於我們的流動資產總額增幅超過了流動負債總額的增幅。我們的流動資產總額由截至2023年12月31日的人民幣590.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,273.6百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣538.7百萬元，主要是由於集成儲能系統解決方案及儲能系統產品的銷售增加，(ii)存貨增加人民幣110.7百萬元，主要是由於因應我們的業務擴張，製成品及在製品增加，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣25.7百萬元。我們的流動負債總

財務資料

額由截至2023年12月31日的人民幣581.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,229.5百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣552.8百萬元，與2024年業務擴張相符；及(ii)銀行及其他借款增加人民幣92.5百萬元，主要由於我們的業務增長加快導致營運資金需求增加；部分被我們的合同負債減少人民幣11.5百萬元所抵銷，是由於我們於2023年推出並於2024年完成的若干項目銷售儲能系統產品的收入獲得確認。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣314.1百萬元，主要由於流動資產總額的增幅超過流動負債總額的增幅。我們的流動資產總額由截至2024年12月31日的人民幣1,273.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,553.0百萬元，主要由於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣424.2百萬元，其中貿易應收款項淨額增加人民幣205.1百萬元，主要來自一名賬齡在90天內的客戶的新應收款項，而其他應收款項及預付款項淨額增加人民幣219.7百萬元，主要反映向雲南凌偉墊付的貸款本金增加人民幣133.6百萬元。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣1,229.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,238.9百萬元，主要由於(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣879.8百萬元，隨著2025年我們的業務規模擴大，我們的採購成本相應增加以確保生產連續性及供應鏈穩定性，這也導致未償還應付款項結餘增加。經弗若斯特沙利文確認，該增長與我們的業務增長及行業內的正常商業慣例一致；及(ii)合同負債增加人民幣117.7百萬元，主要是由於2025年我們業務規模擴大，我們在部署我們的儲能系統解決方案前就若干項目收取更多的預付款項。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣314.1百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣369.0百萬元，主要由於流動資產總額的增幅高於流動負債總額的增幅。我們的流動資產總額由截至2025年12月31日的人民幣2,553.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣2,790.1百萬元，主要由於存貨增加人民幣226.8百萬元，而該項增加主要歸因於(i)原材料由人民幣15.7百萬元上升至人民幣99.9百萬元，因我們提前採購原材料(尤其是鋰離子電芯)，以支持計劃於2026年交付的項目(主要位於中國及美國)；及(ii)在製品由人民幣4.2百萬元增加至人民幣129.3百萬元，涉及截至最後實際可行日期我們取得的多個產品銷售或進行中項目，尤其是廣西省一個400MWh的儲能系統產品銷售、智利一個80MWh的大型項目及波蘭一個16MWh工商業項目。我們的流動負債總額由2025年12月31日的人民幣2,238.9百萬元增加至2026年4月30日的人民幣2,421.2百萬元，主要由於銀行及其他借款增加人民幣346.1百萬元，主要歸因於為擴大產能及補充營運資金而取得的額外短期營運資金貸款；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣217.4百萬元所抵銷，主要由於我們截至2026年4月30日止四個月的採購活動相對較少，且我們已償付過往未償還結餘。

我們的流動資產淨值由2026年4月30日的人民幣369.0百萬元增加至2026年6月30日的人民幣436.9百萬元，主要由於流動資產總額的增幅超過流動負債總額的增幅。我們的流動資產總額增加乃主要受存貨增加所帶動，而我們的負債總額增加則主要由於銀行及其他借款增加。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨結餘概要：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
原材料.....	180,026	239,800	15,677	99,853
在製品.....	6,480	9,335	4,227	129,270
製成品.....	41,991	90,104	359,777	377,396
總計.....	228,497	339,239	379,681	606,519

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣228.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣339.2百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣59.8百萬元，主要由於預計我們計劃於2025年進行其中一項部署而提前採購電芯及(ii)製成品增加人民幣48.1百萬元，主要包括我們為中國若干儲能系統項目提供的儲能設備。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣339.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣379.7百萬元，主要由於與截至2025年12月31日尚未達到客戶驗收的若干項目相關的製成品增加人民幣269.7百萬元，包括但不限於國內及海外市場的項目部署，以及原計劃在松明進行的一個項目部署，該項目的產品價值人民幣172.1百萬元已完成但預計在與客戶友好協商後不會進一步進行。我們預計將該項目現有製成品重新用於其他類似項目，部分被原材料減少人民幣224.1百萬元所抵銷，主要是因為2025年大量原材料已被用作我們製成品的一部分。

我們的存貨由2025年12月31日的人民幣379.7百萬元增加至2026年4月30日的人民幣606.5百萬元，主要由於(i)在製品增加人民幣125.0百萬元，涉及截至最後實際可行日期我們取得的若干產品銷售或進行中項目，尤其是截至2026年4月30日廣西省一個400MWh儲能系統產品銷售、智利一個80MWh大型項目及波蘭一個16MWh工商業項目；及(ii)原材料增加人民幣84.2百萬元，因我們提前採購原材料(尤其是鋰離子電芯)，以支持計劃於2026年交付的多個項目(主要位於中國及美國)。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
6個月內.....	208,414	120,401	269,841	421,768
6個月至1年.....	19,814	217,510	82,172	180,379
1年至2年.....	269	1,147	26,806	2,918
2年至3年.....	—	181	735	1,242
超過3年.....	—	—	127	212
總計.....	228,497	339,239	379,681	606,519

財務資料

賬齡為1年至2年的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣26.8百萬元，主要是由於存貨的自然賬齡增加，因為截至2024年12月31日先前分類為一年內的若干存貨於2025年轉入一至兩年類別。

下表載列所示期間我們的平均存貨週轉天數：

	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
	179	110	84	291
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾				

附註：

- (1) 某一年度(或期間)的平均存貨週轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以銷售成本，再乘以365天(或相關年度的天數)。

我們的存貨週轉天數由2023年的179天下降至2024年的110天，主要由於我們於2024年第四季度的銷售及收入確認達到高峰，導致銷售成本相應大幅增加，其增幅超過我們存貨平均結餘的增幅。我們的存貨週轉天數由2024年的110天減少至2025年的84天，主要因為與2024年底相比，我們於2025年使用大量存貨用於項目部署。我們的存貨週轉天數由2025年的84天增加至截至2026年4月30日止四個月的291天，主要由於為預期2026年下半年的項目交付而維持較高的存貨水平，屆時多個項目計劃完工及驗收。

截至2026年6月30日，我們截至2026年4月30日的存貨中約有人民幣262.9百萬元(或43.3%)已被出售或使用。其後利用率相對較低，主要由於項目交付時間表及客戶驗收時間。我們已根據適用會計準則，按存貨的可變現淨值作出足夠撥備。

我們根據適用會計準則對存貨進行減值評估，考慮存貨賬齡、預期用途及銷售、行業價格變動以及估計可變現淨值。存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬，我們確信已作出足夠撇減，使存貨的賬面值得以公允列報。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產(流動部分)主要包括(i)來自第三方的按攤銷成本計量的貿易應收款項，指按信貸條款銷售我們的產品或服務；(ii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據，指我們自客戶收到的銀行承兌票據；(iii)其他應收款項及預付款項；及(iv)與銷售我們儲能系統解決方案及產品相關的合同資產。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
按攤銷成本計量的貿易應收款項				
— 第三方	105,417	625,127	837,620	685,316
— 關聯方	—	815	—	—
減：減值虧損撥備	(1,605)	(3,744)	(10,370)	(20,497)
貿易應收款項淨額	103,812	622,198	827,250	664,819
按公允價值計入其他全面收益的應收票據	51,554	70,826	70,294	64,598
	155,366	693,024	897,544	729,417
按攤銷成本計量的貿易應收款項其他應收款項及預付款項				
預付供應商款項	11,631	1,894	44,830	247,116
按金	1,669	1,618	5,534	5,994
可收回增值稅	26,610	27,390	12,556	46,382
應收第三方貸款	—	9,350	146,688	148,676
應收附屬公司一名非控股股東貸款	—	—	25,112	25,617
應收關聯方款項	3,020	—	14,707	—
其他	6,143	10,284	19,461	36,958
遞延發行成本	—	—	2,484	4,234
	49,073	50,536	271,372	514,977
減：其他應收款項減值虧損撥備	—	(465)	(1,634)	(1,300)
	49,073	50,071	269,738	513,677
總計	204,439	743,095	1,167,282	1,243,094
合同資產				
銷售產品的合同資產，分析為即期	22,161	85,105	124,898	116,626
減：減值虧損撥備	(618)	(2,018)	(6,533)	(5,613)
合同資產淨額	21,543	83,087	118,365	111,013

我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣204.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣743.1百萬元，主要由於(i)隨著我們的業務在2024年經歷顯著擴張，導致集成儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售增加，貿易應收款項增加人民幣518.4百萬元；及(ii)應收票據增加人民幣19.3百萬元，主要因為我們的業務擴張，且我們於2024年自若干客戶收取額外票據。

我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣743.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,167.3百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣205.1百萬元，與我們的業務擴張一致；(ii)應收第三方貸款增加人民幣137.3百萬元，主要與我們向雲南凌偉提供的貸款有關；(iii)向供應商的預付款項增加人民幣42.9百萬元，主要指就原材料向供應商支付的預付款項；(iv)截至2025年12月31日應收Emergen Energy, LLC (「Emergen」) (GridSpan Energy LLC (「GridSpan」) 的20%非控股股

財務資料

東，GridSpan是我們其中一家美國附屬公司，本公司持有其80%權益)的貸款增加人民幣25.1百萬元；及(v)應收關聯方款項增加人民幣14.7百萬元，主要指截至2025年12月31日應收深圳市致信雲投新能源有限公司(「致信雲投」)(一家由致信博衍(由王先生及張女士控制的實體)控制的公司)的款項。

向Emergen提供的貸款。該筆向Emergen提供的貸款屬非貿易性質，按固定年利率12.0%計息，根據弗若斯特沙利文的資料，該利率符合現行市場慣例。該貸款原擬用於通過GridSpan支持本集團與Emergen之間的合營安排，據此，GridSpan將投資於由Emergen識別並轉讓的若干美國儲能項目。於往績記錄期間，GridSpan並未根據原有合作模式投資任何項目。其後，合作模式有所修訂。GridSpan不再投資該等項目，而由Emergen識別及向本集團引進潛在項目，由我們直接部署或銷售我們的集成儲能系統解決方案及產品。截至最後實際可行日期，該貸款仍未償還，原因為其於2025年12月訂立，期限為自貸款發放日期起一年，目前尚未到期。該貸款預期將於2026年底前償還。我們的美國法律顧問認為，我們的美國附屬公司GridSpan與Emergen之間的安排符合美國適用於同類借款安排的成文法，該筆向Emergen提供的借款之條款及用途均載於規管該借款的相關協議內。

向致信雲投提供的貸款。該筆向致信雲投提供的貸款屬非貿易性質，按固定年利率4.0%計息，根據弗若斯特沙利文的資料，該利率符合現行市場慣例。該貸款安排源於本集團與本公司關聯方致信雲投之間的日常資金借貸安排。致信雲投將該貸款用於其日常營運資金、儲能項目投資及一般企業用途。該款項已於2026年1月8日悉數結清。

向雲南凌偉提供的貸款。於2024年3月20日，我們與雲南凌偉訂立貸款協議，據此，我們向雲南凌偉(一家儲能資產投資公司，截至最後實際可行日期本公司持有其18%股權)提供金額為人民幣150.0百萬元的短期貸款融資，以支持其業務運營。就每次提取而言，雲南凌偉須於提取日期起計一年內償還。截至最後實際可行日期，我們持有雲南凌偉18%股權。該貸款融資於2026年12月31日到期，固定年利率為4.0%，根據弗若斯特沙利文的資料，此符合現行市場慣例。

截至2026年4月30日，本公司曾策略性地提供短期貸款，未償還本金結餘為人民幣141.3百萬元，應計應收利息為人民幣4.7百萬元。該等貸款由本公司與雲南凌偉的大股東按各自持股比例按比例提供。截至最後實際可行日期，雲南凌偉的全資附屬公司正在開發四個雲南項目，總投資超過人民幣10億元，而該等貸款乃專門為支持該等項目的建設及投資資金需求而提供。於往績記錄期間，我們按公平市值及正常商業條款在四個雲南項目中提供集成儲能系統解決方案及全生命週期運維電力委託交易服務。本公司提供貸款的決定是由其與雲南凌偉的股東關係及其支持該等項目發展的商業利益所驅動。就運營規模而言，雲南凌偉在該四個雲南項目中的四個大型儲能電站合計產生年電力收入約人民幣300百萬元，反映了其業務運營的實質性。

財務資料

截至最後實際可行日期，向雲南凌偉提供的貸款尚未全數清償，主要由於我們對其儲能電站的發展前景仍持樂觀態度，並容許該等資金支持相關項目的加速發展及運營。此外，由於我們持有雲南凌偉18%股權，我們預期可按比例從其未來表現及回報中獲益，這使我們的利益與項目的持續增長一致。

根據《貸款通則》，僅金融機構可依法從事貸款業務，非金融機構企業之間不得違反中國國家法律法規從事貸款業務。根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《民間借貸規定》」），非金融機構之間的融資安排及借貸交易在符合若干條件（例如貸款用於企業經營目的，且不屬於《中華人民共和國民法典》及《民間借貸規定》所規定的特定情形）的前提下，其效力及合法性可獲認可。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)貸款並非我們的主營業務，所有安排均基於真實業務經營而作出；(ii)該等貸款的利率未超過《民間借貸規定》所規定的利率；(iii)我們與該等借款人就貸款事宜不存在任何爭議或糾紛；及(iv)本集團未曾受到任何行政處罰、調查或強制執行措施，亦未就提供上述貸款收到任何監管機構的通知。基於上述依據，我們的中國法律顧問認為，向致信雲投及雲南凌偉提供貸款的安排符合適用的中國法律法規，且在所有重大方面均未違反任何適用的中國法律法規。

我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣1,167.3百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1243.1百萬元，主要由於(i)支付予供應商的預付款項增加人民幣202.3百萬元，主要由於提前增加採購以確保核心設備及原材料的穩定供應，與我們業務規模擴張一致；(ii)可收回增值稅增加人民幣33.8百萬元，主要與持續開展的採購活動及運營開支一致，部分被貿易應收款項減少人民幣162.4百萬元所抵銷，主要由截至2026年4月30日止四個月收到更多客戶未償還結餘。

於往績記錄期間，其他應收款項及預付款項主要包括(i)應收第三方貸款，主要與我們向雲南凌偉提供的貸款有關，(ii)因在確認收入前向客戶開具發票而產生的預付稅項，及(iii)就原材料及專業服務向供應商支付的預付款項。其他應收款項及預付款項總額由2023年12月31日的人民幣49.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣50.5百萬元、2025年12月31日的人民幣271.4百萬元，並進一步增加至2026年4月30日的人民幣515.0百萬元，主要受我們的業務快速擴張所推動。尤其是，向供應商的預付款項由2024年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至2025年12月31日的人民幣44.8百萬元，並進一步增加至2026年4月30日的人民幣247.1百萬元，主要用於我們為支持儲能系統解決方案及產品銷量顯著增加而採購的原材料。其他（主要包括預付稅項）由2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣10.3百萬元、2025年12月31日的人民幣19.5百萬元，並進一步增加至2026年4月30日的人民幣37.0百萬元，主要歸因於業務量增長導致提前開票增加，從而產生較高的預付稅項。該等變動與本集團的增長軌跡一致，並反映正常的商業慣例。

財務資料

我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣21.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣83.1百萬元，主要是由於我們年內的收入增加。我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣83.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣118.4百萬元，主要歸因於2025年收入增長所帶來的合同資產增加。我們的合同資產於截至2025年12月31日及2026年4月30日分別維持相對穩定，為人民幣118.4百萬元及人民幣111.0百萬元。

下表載列截至所示日期我們按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應收款項				
180天內.....	69,317	601,454	732,609	481,968
181天至1年.....	31,646	11,140	42,256	108,288
超過1年.....	2,849	9,604	52,385	74,563
	<u>103,812</u>	<u>622,198</u>	<u>827,250</u>	<u>664,819</u>

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
合同資產				
180天內.....	14,495	63,749	60,925	57,561
181天至1年.....	4,278	9,377	17,226	27,039
超過1年.....	2,770	9,961	40,214	26,413
	<u>21,543</u>	<u>83,087</u>	<u>118,365</u>	<u>111,013</u>

貿易應收款項(181天至1年)由截至2023年12月31日的人民幣31.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.1百萬元，因為我們於2024年向相關客戶收取更多應收款項，隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣42.3百萬元，主要受年內業務擴張及銷量增加所推動。超過一年的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣40.2百萬元，主要由於我們項目部署的保證金存款增加，而該等存款尚未滿足回收要求。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
應收票據				
180天內.....	<u>51,554</u>	<u>70,826</u>	<u>70,294</u>	<u>64,598</u>

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	65	117	143	326

附註：

- (1) 年度(或期間)貿易應收款項週轉天數等於該年度(或期間)的貿易應收款項總額期初及期末結餘的平均值除以該年度(或期間)的收入再乘以365天(或相關期間的天數)。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為65天、117天及143天。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數增加主要是由於我們在2025年第四季度集中確認收入，導致年末貿易應收款項結餘暫時增加；該變動與我們的業務擴張一致，反映行業的快速增長。週轉天數截至2026年4月30日止四個月顯著增加至326天，主要由於期內自匈牙利產生收入人民幣122.1百萬元，而僅收到少量預付款。未償還結餘導致截至2026年4月30日的貿易應收款項大幅增加，從而增加週轉天數。隨著已完成項目的未償還結餘於2026年逐步結清，該等週轉天數預期將有所下降。經弗若斯特沙利文確認，相對較長的週轉天數符合當前市場趨勢。

截至2026年6月30日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項中人民幣38.3百萬元(或5.6%)其後已結清，主要由於2026年5月及6月期間收到的款項有限。大部分未償還結餘尚未達到協定信貸條款下的合同付款里程碑，因此尚未到期。我們已根據會計準則就貿易應收款項計提適當的減值撥備，而截至最後實際可行日期，尚未發現任何重大回收性問題。

就貿易應收款項而言，於往績記錄期間其後結清率較低並不表示存在重大可收回性風險，因為未償還結餘由信譽良好且履約能力強的長期客戶欠付，並未觀察到重大違約或信用狀況惡化的情況。我們已制定全面的應收款項管理框架，涵蓋定期對賬、收款進度動態監控及預期信貸虧損撥備，我們確信所記錄的預期信貸虧損撥備充足，且貿易應收款項在所有重大方面均可收回。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產(流動部分)主要包括按公允價值計量的理財產品。所有理財產品投資的到期日均在一年內。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們對理財產品的投資分別為人民幣5.0百萬元、零、零及零。截至2024年及2025年12月31日，我們的理財產品投資結餘為零及零，乃由於我們分別於2024年12月31日之前贖回了到期結構性存款及於2025年並無購買理財產品。

財務資料

我們須作第二級及第三級公允價值計量的金融資產主要包括按公允價值計入損益的非上市金融產品(流動部分)及非上市股權投資(非流動部分)。該等資產主要採用貼現現金流量法及近期交易法計量。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

我們的投資政策及風險管理措施

我們旨在維持合理的現金及現金等價物水平，以支持日常營運、資本開支及研發活動。我們將過剩的短期資金投資於由信譽良好的金融機構發行的低風險及／或高評級的理財產品，以在保障流動性及本金的同時優化回報。我們不從事投機性交易活動。為規範該等投資活動、控制風險並保障我們的資產，我們已制定對外投資管理制度，據此，所有投資均須經過嚴格的評估及審批流程。

我們關於投資活動的內部控制措施包括以下內容：

(i) 審批層級及決策權限

我們已根據投資的重要性及重大性實施分層審批程序。未經適當決策機構授權，不得進行任何投資：**(i) 股東大會**：股東大會為重大投資的最高決策機構。倘投資的交易金額、總資產價值或相關財務比率超過我們相應經審核財務指標的25%，或相關規則及我們的《組織章程細則》另有規定，則該等投資須嚴格取得股東批准；**(ii) 董事會**：董事會負責審批符合特定重要性門檻的投資及制訂我們的整體投資策略；及**(iii) 行政總裁**：對於低於董事會決策門檻的投資事宜，行政總裁獲授權批准該等交易，惟該等交易須在董事會授權的特定範圍及限額內。

(ii) 金融及證券投資的特別控制

我們對證券投資、委託理財及衍生工具保持高度審查。董事會及股東大會對證券投資進行審慎決策，在專注於我們主要業務的同時，合理安排及運用資金，並嚴格控制投資風險。根據相關政策，以下活動須遵循嚴格訂明的決策程序：

- **不轉授權力**：審批證券投資、委託理財或衍生工具交易的權力專屬於董事會或股東大會。董事會及股東不會將此特定審批權轉授予個別董事或高級管理層。
- **投資交易對手方甄選**：就委託理財而言，我們選擇信譽良好、財務狀況穩健、無不良誠信記錄且盈利能力強的合資格專業機構。我們與該等機構訂立書面協議，訂明金額、年期、投資種類、權利、義務及責任。
- **可行性分析**：在進行任何該等投資前，董事會組織投資項目評估團隊或委聘合資格中介機構進行可行性分析，評估潛在回報及風險，以確保投資符合我們的財務狀況並遵守適用法規及內部政策。

財務資料

(iii) 執行、監察及投後管理

- **實施：**行政總裁負責在獲得批准後組織實施對外投資。財務部負責籌集資金，辦理工商登記、稅務登記及銀行開戶等財務手續，並執行付款。
- **短期投資規劃：**就短期投資而言，我們的投資分析師須根據宏觀經濟狀況預先篩選投資機會。彼等須根據目標的盈利能力及安全性編製年度短期投資計劃。該計劃須根據規定的限額，由行政總裁、董事會或股東審閱及批准。
- **持續追蹤及匯報：**在投資持有期間，財務部負責定期監察證券投資基金的使用情況及結餘。倘投資項目出現重大變動，例如重大虧損、訴訟或仲裁，負責部門必須立即向董事會匯報，以便及時作出決策。
- **審計及監督：**我們於各財政年度末對我們的長期及短期投資進行全面盤點。我們的審計部及財務部監督投資項目並糾正任何違規行為。
- **處置及收回：**投資的收回、轉讓或撤銷必須根據規定的門檻，經董事會或股東大會批准。

[編纂]後，我們於理財產品的投資將須遵守上市規則第14章。於[編纂]後投資理財產品時，我們將嚴格遵守我們的風險管理政策及內部控制措施、組織章程細則以及上市規則第14章項下的規定。

受限制銀行存款以及現金及現金等價物

我們的受限制銀行存款(流動部分)主要是存放於專用銀行賬戶的資金，專門預留用於我們取得信貸融資及擔保銀行融資以償還銀行借款、應付票據及信用證(於各期間結束後一年內到期)，以及用於發出銀行承兌匯票。我們的現金及現金等價物主要是銀行存款及現金。我們的受限制銀行存款及銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率計息。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的受限制銀行存款(流動部分)結餘分別為人民幣79.0百萬元、人民幣30.2百萬元、人民幣624.8百萬元及人民幣652.7百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣52.2百萬元、人民幣77.8百萬元、人民幣262.4百萬元及人民幣175.9百萬元。

銀行結餘存放於信用良好且近期並無違約記錄的銀行。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別評估了現金及現金等價物以及受限制現金的信貸風險為極低，原因為其存放於信譽良好的金融機構。我們的董事確認，為滿足日常業務營運需求，我們的現金及現金等價物維持在審慎水平。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(流動部分)主要指我們應付予第三方(主要是我們的原材料供應商)的款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應付款項	294,468	892,098	1,168,734	956,000
應付票據	126,349	63,780	653,743	643,567
	420,817	955,878	1,822,477	1,599,567
應付薪金及工資	3,066	7,350	10,955	4,314
其他應付稅項	6,916	6,126	17,267	26,550
購買物業、廠房及設備應付款項	1,392	11,773	16,610	15,339
應付產品保險	—	5,391	—	—
其他應付款項	5,916	4,403	1,299	6,771
應計[編纂]及發行成本	—	—	[編纂]	[編纂]
	17,290	35,043	48,276	53,820
	438,107	990,921	[編纂]	[編纂]

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項結餘分別為人民幣438.1百萬元、人民幣990.9百萬元、人民幣1,870.8百萬元及人民幣1,653.4百萬元。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣438.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣990.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,870.8百萬元。該增長與我們在2024年及2025年的持續業務擴張一致，因為我們加大對核心設備及原材料的採購，以確保生產連續性及供應鏈穩定性。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由2025年12月31日的人民幣1,870.8百萬元減少至2026年4月30日的人民幣1,653.4百萬元，主要由於我們已償付過往未償還結餘。

我們的貿易應付款項通常於自供應商收到貨物時起計180天內結清，根據弗若斯特沙利文的資料，符合行業慣例。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
180天內	285,292	708,439	776,428	577,654
181天至1年	2,980	27,516	218,307	110,735
超過1年	6,196	156,143	173,999	267,611
	294,468	892,098	1,168,734	956,000

財務資料

下表載列所示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4月30日止
				四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>205</u>	<u>230</u>	<u>240</u>	<u>627</u>

附註：

- (1) 年度(或期間)的貿易應付款項週轉天數等於該年度(或期間)的貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該年度(或期間)的銷售成本再乘以365天(或相關期間的天數)。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為205天、230天及240天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項週轉天數增加主要歸因於隨著業務擴張，我們的總採購額增加，這導致實際結算週期延長。此外，在電芯價格下行週期中，供應商通常更願意接受當前市場條件下延長的付款條款。截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應付款項週轉天數增加至627天，主要反映我們為計劃於2026年下半年進行的項目於生產前大量採購存貨的時點(相關款項於2026年4月30日尚未到期)。隨著我們完成相關款項付款，預期貿易應付款項週轉天數將恢復至歷史水平。請參閱本節「貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產」。經弗若斯特沙利文確認，相對較長的週轉天數符合當前市場趨勢。

截至2026年6月30日，我們截至2026年4月30日的貿易應付款項中人民幣333.5百萬元(或34.9%)其後已結清，由於絕大部分應付款項尚未到期結算，其與我們的正常付款期限一致。

合同負債

我們的合同負債主要指預收的產品或解決方案銷售款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣37.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣26.4百萬元，主要由於在2024隨後完成我們於2023年推出並於2024年完成的多個項目中部署集成儲能系統解決方案後確認收入。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣26.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣144.1百萬元，主要是由於2025年我們的業務量增加，導致根據相關付款安排從若干客戶就我們的集成儲能系統解決方案收到的預付款項增加。我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣144.1百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣212.4百萬元，主要由於客戶預收款項隨業務擴張而增加。

截至2026年6月30日，我們截至2026年4月30日的合同負債中人民幣83.9百萬元(或39.5%)其後已結清，考慮到絕大部分項目預計將於2026年下半年完成，其與我們的項目交付週期一致。

撥備

撥備乃就銷售協議項下於往績記錄期間各期間末時仍在保修期內的儲能系統銷售的估計保修索賠而計提。預計該等索賠通常根據銷售合同的條款結清。

財務資料

下表載列於所示日期我們的撥備明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動：				
產品保修	244	487	966	1,246
非流動：				
產品保修	445	1,159	3,019	3,741
總計	689	1,646	3,985	4,987

非流動資產及非流動負債的若干主要項目

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃裝修；(ii)機器；(iii)辦公設備、機動車輛及其他；及(iv)在建工程。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣51.9百萬元、人民幣83.8百萬元、人民幣109.1百萬元及人民幣120.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
租賃裝修	10,123	6,723	2,859	4,817
機器	20,916	40,398	39,122	39,582
辦公設備、機動車輛及其他	4,915	7,147	7,419	8,057
在建工程	15,990	29,506	59,711	68,068
	51,944	83,774	109,111	120,524

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣51.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣83.8百萬元，主要由於(i)機器增加人民幣19.5百萬元，這主要是由於我們的產能增加所致；及(ii)在建工程增加人民幣13.5百萬元，與廠房開始施工有關。

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日的在建工程分別為人民幣16.0百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣59.7百萬元及人民幣68.1百萬元。有關在建工廠詳情請參閱「業務 — 物業 — 在建工程」。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣83.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣109.1百萬元，主要是由於我們工廠的在建工程增加人民幣30.2百萬元，部分被租賃裝修成本減少人民幣3.9百萬元所抵銷。

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣109.1百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣120.5百萬元，主要由於在建工程(主要用於嘉興過渡工廠的在建電池簇及電池模組生產線)增加人民幣8.4百萬元，以及租賃裝修增加人民幣2.0百萬元，用於配合我們業務運營的翻新及裝修工程。

使用權資產

於往績記錄期間，我們向獨立第三方租賃各種土地、物業及機器用於我們的營運。租賃合同通常簽訂固定期限一至五十年。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣31.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元。該增加主要與為滿足我們附屬公司遼寧遠信的工廠而購置人民幣10.9百萬元的租賃土地有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要與收購位於鎮江的新生產設施的租賃土地人民幣16.2百萬元有關。我們的使用權資產由2025年12月31日的人民幣41.9百萬元增加至2026年4月30日的人民幣46.7百萬元，主要與我們續簽江蘇省物業租約及收購租賃物業作辦公用途有關。

在評估本集團的非金融資產(如物業、廠房及設備以及使用權資產)是否存在任何減值跡象時，我們會考慮相關會計準則中規定的內外部資料來源。

我們的儲能系統解決方案及產品的銷售面臨一定程度的季節性波動，這可歸因於多種因素，包括下游需求的波動以及調試及客戶驗收檢查的時間安排，這些因素可能影響儲能系統解決方案及產品銷售的收入確認時間。於往績記錄期間，由於上述因素，我們通常於往績記錄期間各年度的第四季度確認大部分收入。考慮到該等因素，我們的董事認為，於往績記錄期間，並未識別出本集團及本公司的非金融資產(包括物業、廠房及設備以及使用權資產)存在任何減值跡象。

按公允價值計入損益的金融資產(非流動部分)

我們按公允價值計入損益的金融資產(非流動部分)主要指我們於一家在中國成立的私人實體的股權。我們的董事認為該等投資是出於長期戰略目的而非交易目的，並選擇將該等權益投資後續公允價值變動呈列於損益中。因此，該等權益投資分類為按公允價值計入損益。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得分類為按公允價值計入其他全面收益的權益投資零、人民幣10.8百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣13.0百萬元，主要由於我們於對雲南凌偉(一家我們持有少數股東權益的實體)的投資公允價值增加。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們主要通過業務經營產生的現金、銀行借款及股權融資為我們的營運及其他資本需求提供資金。**[編纂]**完成後，我們預期主要通過經營活動產生的現金、銀行貸款及**[編纂]**的**[編纂]**淨額來滿足我們的營運資金需求。

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	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
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審核)	
經營活動所得(所用)現金淨額.....	61,832	(40,882)	803,269	45,504	(449,802)
投資活動所用現金淨額.....	(95,176)	(7,445)	(846,262)	(121,060)	(70,842)
融資活動所得現金淨額.....	73,569	74,166	227,624	59,871	434,219
現金及現金等價物增加淨額.....	40,225	25,839	184,631	(15,685)	(86,425)
匯率變動的影響.....	—	(170)	(9)	—	(135)
年初現金及現金等價物.....	11,929	52,154	77,823	77,823	262,445
年末現金及現金等價物.....	52,154	77,823	262,445	62,138	175,885

經營活動所得(所用)現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣803.3百萬元。此現金流入淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣174.9百萬元，經非現金及其他項目調整後，得出營運資金變動前的經營現金流量人民幣217.0百萬元。我們的營運資金負變動主要反映(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣314.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣40.7百萬元；及(iii)合同資產增加人民幣39.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣40.9百萬元。此現金流出淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣114.8百萬元，經非現金及其他項目調整後，得出營運資金變動前的經營現金流量人民幣153.4百萬元。我們營運資金的負面變動主要反映(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣550.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣115.2百萬元；及(iii)合同資產增加人民幣62.9百萬元；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣550.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣61.8百萬元。此現金流入淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣44.1百萬元，經非現金及其他項目調整後，得出營運資金變動前的經營現金流量人民幣71.5百萬元。我們營運資金的負面變動主要反映(i)貿易應收

財務資料

款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣112.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣125.1百萬元；及(iii)合同負債減少人民幣51.6百萬元；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣298.1百萬元所抵銷。

截至2026年4月30日止四個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣449.8百萬元。該現金流出淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣23.7百萬元，經非現金及其他項目調整後，營運資金變動前的經營現金流量達致人民幣41.3百萬元，而我們的營運資金負面變動主要反映(i)存貨增加人民幣228.0百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣217.1百萬元；及(iii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣98.1百萬元；部分被合同負債增加人民幣68.4百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣846.3百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣712.1百萬元；及(ii)向第三方貸款人民幣217.6百萬元；部分被(i)償還第三方貸款人民幣83.1百萬元，及(ii)提取受限制銀行存款人民幣76.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7.4百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣217.9百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣214.8百萬元；(iii)預付關聯方款項人民幣71.4百萬元；及(iv)向第三方提供貸款人民幣57.9百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款人民幣266.7百萬元；(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣209.4百萬元；及(iii)關聯方還款人民幣74.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣95.2百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣130.6百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣113.1百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣33.6百萬元；部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣108.2百萬元；及(ii)提取受限制銀行存款人民幣75.1百萬元所抵銷。

截至2026年4月30日止四個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣70.8百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣376.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣62.4百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣0.7百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款人民幣351.6百萬元；及(ii)一名關聯方還款人民幣14.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣227.6百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣255.4百萬元及發行新股人民幣100百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項及還款人民幣110.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣74.2百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣150.7百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣58.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣73.6百萬元，主要歸因於：(i)銀行及其他借款所得款項人民幣60.0百萬元；及(ii)股東注資所得款項人民幣55.0百萬元；部分被償還銀行及其他借款人民幣24.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2026年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣434.2百萬元，主要歸因於：(i)銀行及其他借款所得款項人民幣372.6百萬元；及(ii)發行新股所得款項人民幣100.0百萬元；部分被償還銀行及其他借款人民幣31.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

歷史上，我們主要通過經營活動及融資活動產生的現金流量為我們的營運資金需求提供資金。考慮到本集團可動用的財務資源（包括經營活動現金流量、現有借款、可動用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額），我們的董事經適當及審慎查詢後認為，我們有足夠的可用營運資金滿足自本文件日期起至少未來12個月的現時需求。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日	截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審核)
流動：					
銀行及其他借款.....	46,524	139,056	187,378	533,477	805,793
租賃負債	8,083	8,107	9,989	12,166	12,216
可贖回負債	47,115	55,361	—	—	—
	101,722	202,524	197,367	545,643	818,009
非流動：					
銀行及其他借款.....	326	—	36,750	32,300	136,800
租賃負債	21,919	15,496	6,454	10,382	8,871
	22,245	15,496	43,204	42,682	145,671
總計.....	123,967	218,020	240,571	588,325	963,680

銀行及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣46.9百萬元、人民幣139.1百萬元、人民幣224.1百萬元及人民幣565.8百萬元。截至2026年6月30日，我們的銀行及其他借款進一步增加至人民幣942.6百萬元，主要為支持我們預期於2026年的項目部署。鑒於近期鋰離子電芯價格上漲及供應趨緊，本集團策略性地增加原材料（包括鋰離子電芯）的預先採購。截至2026年6月30日，我們有未動用的銀行融資人民幣149.8百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們固定利率借款的實際年利率範圍分別為3.65%–12.69%、1.30%–12.69%、1.80%–4.00%及1.83%–3.50%。於往績記錄期間，我們的銀行及其他借款波動主要是由於我們的業務擴張及發展導致我們的產能需求增加，以及我們與我們的非全資附屬公司之間的若干非貿易性質及免息借款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們於往績記錄期間與附屬公司租賃辦公室及廠房相關的義務。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣30.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣23.6百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要由於於2024年及2025年分別作出租賃付款。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣16.4百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣22.5百萬元，主要由於我們於2026年續租了江蘇省的物業，到期日延長至2028年12月31日，導致租賃負債結餘增加。我們的租賃負債由截至2026年4月30日的人民幣22.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣21.1百萬元，主要反映日常業務過程中的常規租賃付款，且期內並未訂立任何新增租賃。

贖回負債

於2025年12月1日，本公司因A輪股份附帶的贖回權及清算優先權而產生的責任已根據本公司與各自投資者訂立的股東協議補充協議終止。根據該協議，王先生、張女士或彼等控制的實體（而非本公司或任何本公司的附屬公司）將負責因該等贖回權及清算優先權而產生的相關責任。因此，我們預期自2025年12月1日起不會錄得任何贖回負債。

債務聲明

我們的董事確認，除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並未遇到任何困難，亦無任何逾期還款或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，以及除集團內部負債及正常貿易應付款項外，截至2026年6月30日，我們並無任何其他重大抵押、押記、債權證、借入資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌項下負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論是有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

我們的歷史資本開支主要與購買物業、廠房及設備以及購買無形資產有關。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為人民幣33.7百萬元、人民幣35.9百萬元、人民幣22.1百萬元及人民幣63.1百萬元。

財務資料

下表載列所示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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
購買物業、廠房及設備	33,550	35,873	21,551	62,437
購買無形資產	134	—	553	698
總計	33,684	35,873	22,104	63,135

我們將繼續作出資本開支，以支持預期的業務增長及擴張計劃。我們預期通過經營活動產生的現金、股東出資、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額為我們的資本開支提供資金。我們任何未來期間的當前資本開支計劃可能發生變動，且我們可能會根據未來的現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資本承擔

我們的資本承擔與收購物業、廠房及設備有關。我們預期使用融資活動產生的現金、將自[編纂]收取的[編纂]淨額以及我們可動用的銀行借款來滿足我們的資本承擔。

下表載列於所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
已訂約但未於歷史財務資料中撥備	18,256	34,272	10,633	45,357

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至4月30日／ 截至該日止 四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
股本回報率 ⁽¹⁾	85.6%	81.5%	47.8%	不適用 ⁽²⁾
資產回報率 ⁽³⁾	8.3%	9.1%	7.3%	不適用 ⁽²⁾
流動比率 ⁽⁴⁾	1.0	1.0	1.1	1.2
速動比率 ⁽⁵⁾	0.6	0.8	1.0	0.9
資本負債比率 ⁽⁶⁾	1.1	1.0	0.5	1.0

財務資料

附註：

- (1) 股本回報率等於年內淨利潤除以該年內權益總額期初及期末結餘的平均值。
- (2) 該四個月數字並不適用，且無法與全年數字進行比較。
- (3) 資產回報率等於年內淨利潤除以該年內資產總值期初及期末結餘的平均值。
- (4) 流動比率等於截至年／期末的流動資產除以截至同年／期末的流動負債。
- (5) 速動比率等於截至年／期末的流動資產(不包括存貨)除以截至同年／期末的流動負債。
- (6) 資本負債比率等於截至年／期末的債務總額除以截至同年／期末的權益總額。債務總額包括銀行及其他借款以及租賃負債。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2023年12月31日的85.6%下降至截至2024年12月31日的81.5%，截至2025年12月31日，進一步下降至47.8%，主要由於我們總權益的增長超過淨利潤的增長。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2023年12月31日的8.3%上升至截至2024年12月31日的9.1%，主要由於我們淨利潤的增長超過總資產的增長。我們的資產回報率由截至2024年12月31日的9.1%下降至截至2025年12月31日的7.3%，主要由於總資產的增幅超過淨利潤的增幅。

流動比率

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.0及1.0。我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.0增加至截至2025年12月31日的1.1，並進一步增加至截至2026年4月30日的1.2，主要是由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅，原因載於本節上文「—綜合財務狀況表若干關鍵項目描述—流動資產及流動負債」。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.6增加至截至2024年12月31日的0.8，進而增加至截至2025年12月31日的1.0，然後進一步減少至截至2026年4月30日的0.9，主要是由於我們流動資產(尤其是我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項)的增幅超過流動負債的增幅，其原因載於本節上文「—綜合財務狀況表若干關鍵項目描述—流動資產及流動負債」。

資本負債比率

我們的資本負債比率於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別為1.1、1.0、0.5及1.0。於往績記錄期間，該持續減少主要是由於我們總權益持續增加，隨著我們業務規模的增長，總權益增速超過計息債務。

財務資料

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註36。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，且並未扭曲我們的往績記錄結果或使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們金融工具所產生的主要風險為市場風險、信貸風險及流動性風險。我們的董事審閱並同意管理各項該等風險的政策。我們定期監察該等風險的敞口，以確保及時有效地實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

股息

於往績記錄期間，本公司並未宣派或派付任何股息，自往績記錄期間結束以來亦未建議任何股息。本集團目前並無正式的股息政策。我們可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、營運及資本開支需求、未來業務發展策略及估計以及我們可能認為相關的其他因素後宣派股息，而我們亦可於考慮該等因素後派付股息。我們可以現金或股票形式分派股息。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的組織章程文件及相關中國法律法規規限。任何擬議的股息分派應由我們的董事會決定，並須在股東大會上獲我們的股東批准。我們未來的股息宣派可能反映亦可能不反映我們過往的股息宣派，並將由我們的董事會酌情決定，且須經股東大會批准。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們可供分派予股東的儲備（即本公司的保留利潤）為人民幣600.7百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]費用及佣金以及支付予法律顧問及服務提供商的專業費用，以換取彼等就[編纂]提供的服務。我們預期直至[編纂]完成將產生總計[編纂]百萬港元的[編纂]（假設[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），並假設[編纂]或[編纂]前購股權激勵計劃項下可能授予的任何購股權未獲行使），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。截至2026年4月30日，我們產生人民幣[編纂]百萬元的[編纂]。我們估計約人民幣[編纂]百萬元將於2026年4月30日後計入我們的綜合收益表，而餘下結餘

財務資料

約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]時直接確認為權益的扣減項目。[編纂]指就[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]佣金。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

無重大不利變動

在進行我們董事認為適當的充分盡職調查工作並經適當及審慎考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年4月30日（即我們最近期經審核綜合財務報表的編製日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年4月30日以來並無發生將對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無情況將導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。