

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並未載有對閣下可能重要的所有資料，且在整體上受限於本文件全文，故須連同本文件全文一併閱讀。於閣下決定[編纂]前，閣下應閱讀整份文件。[編纂]均存在相關風險。[編纂][編纂]股份的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是全球化電力設備及解決方案供應商。我們以市場需求為導向，憑藉專有核心技術及研發能力，提供覆蓋多個應用領域的產品組合及解決方案。我們聚焦於新能源、數據中心、配電、工業控制及照明等領域，主要專注於變壓設備產品。此外，我們亦針對不同應用場景提供定制化集成解決方案，以賦能全球客戶。具體而言，除供應單一產品外，我們亦提供構成完整的供電系統的更廣泛配套設備與組件，並在必要時提供安裝相關的支援及技術服務。

變壓設備是電力設備系統中的關鍵組件，負責電壓轉換與能源傳輸的核心功能。其核心功能是透過電磁感應，實現不同電壓等級間高效安全的能源轉換與隔離，確保電力傳輸過程中的穩定性與經濟效益。依據《標準電壓》(GB/T 156-2017)，按額定電壓等級劃分，變壓設備可分為低壓(低於1kV)、中壓(1kV-35kV)和高壓(高於35kV)三類。其中，中壓變壓設備是新能源及數據中心應用的關鍵配電基礎設施；而中壓與高壓變壓設備在支撐新興能源系統及大型計算基礎設施方面發揮著至關重要的作用。於往績記錄期間，我們的中壓變壓設備產品於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別佔我們總收益的68.9%、70.7%、68.0%及70.2%。有關我們來自中壓變壓設備產品的收入的進一步資料，請參閱本節「— 業務」。

變壓設備產業價值鏈主要由三個環節組成：(i)上游原材料供應 — 供應銅、鋁、電磁線、硅鋼片及絕緣材料等關鍵原材料的供應商；(ii)中游變壓設備設計、製造與集成；以及(iii)下游各應用領域，例如新能源、數據中心、工業製造及電網。

受全球能源結構轉型加速及運算需求擴張的驅動，全球電力系統的整體負荷與複雜性正持續攀升，對變壓設備在不同運行工況的穩定運行能力提出更高要求。估計到2030年，全球電力市場需求將超過35,000太瓦時，推動電網累計投資突破20,000億美元，為電力基礎設施升級提供長期市場需求支撐。變壓設備因此正朝著更高功率密度、更低損耗、智能監測及液冷解決方案的方向發展，以實現高效供電與實時控制。與此同時，電動汽車充電網絡、儲能系統、氫能源設施等新興場景的拓展，持續推動著變壓設備設計、材料及系統集成的創新。

全球變壓設備市場規模從2021年的人民幣322.7十億元增長至2025年的人民幣436.8十億元，複合年增長率為7.9%。預計到2030年全球變壓設備市場規模將達到人民幣639.9十億元，2025至2030

概 要

年期間複合年增長率約為7.9%。2025年中國變壓設備市場規模達到約人民幣133.3十億元，佔全球市場份額的30.5%。預計到2030年將達到約人民幣262.4十億元，2025年起複合年增長率約為14.5%。

其中，全球中壓變壓設備市場規模從2021年的人民幣103.6十億元增長至2025年的人民幣152.0十億元，複合年增長率為10.1%。預計到2030年將達到人民幣227.2十億元，自2025年起複合年增長率約為8.4%。其中，中國中壓變壓設備市場規模從2021年的人民幣25.6十億元擴大至2025年的人民幣45.3十億元，複合年增長率為15.3%。預計到2030年規模將達到人民幣93.9十億元，自2025年起複合年增長率約為15.7%。更多資訊請參閱「行業概覽」。

我們的業務

截至2026年6月30日，通過國際化的銷售網絡，我們已進駐全球超過60個國家及地區，為不同行業及應用領域的客戶提供優質的產品及解決方案。2025年按收入計，在全球中壓變壓設備行業的前五大中國供應商佔市場規模的9.8%，我們在該等中國供應商中排名第二，市場份額達到2.3%。中壓變壓器設備是指在中壓電力電網系統中用於進行電壓轉換、電力傳輸和電力分配的電氣設備。以中壓變壓器為核心元件，其亦包括中壓開關櫃、保護裝置和控制系統等輔助設備，共同構成一個完整的電力轉換和分配單元。我們的中壓變壓器設備產品組合包括配電變壓器、光伏併網升壓變壓器、光伏逆變器高頻組件、箱式變壓器及移相變壓器。於往績記錄期，我們中壓變壓器設備產品於截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月的收入分別約為人民幣2,492.0百萬元、人民幣3,256.0百萬元、人民幣3,546.1百萬元及人民幣1,869.3百萬元，分別佔同期本集團總收入的68.9%、70.7%、68.0%及70.2%。我們於主要板塊的市場地位如下：

- 在新能源變壓設備行業：2025年，我們以約人民幣29億元的營業收入，佔據全球約3.5%的市場份額，在中國供應商中排名第二。
- 在數據中心變壓設備行業：2025年，我們以約人民幣2億元的營業收入佔據全球約2.3%的市場份額，在中國供應商中排名第三。
- 在照明電源行業：2025年，我們以約人民幣9億元的收入佔據全球約1.3%的市場份額，我們在全球供應商中排名第四。

我們的發展

自成立以來，我們以消費電子產品為初始切入點，成功拓展全球業務版圖。我們始終敏銳把握市場需求，推出新能源領域的產品，並在新能源變壓設備領域佔據一席之地。憑藉我們的產品，我們的業務不斷擴張，持續積累全球優質客戶資源，並形成規模化生產能力。通過有策略地將產品優勢複製到更多高增長行業，我們將業務進一步拓展到數據中心領域。同時，我們通過行業價值鏈，將產品種類從核心零部件供應擴展到整機銷售，形成現有的覆蓋多領域的產品矩陣。

我們的技術能力涵蓋多個方面，對關鍵研發成果均已申請知識產權，專利覆蓋產品設計、生產工藝及自動化設備等多個關鍵領域。截至2026年6月30日，我們在中國境內擁有688個專利技術，其

概 要

中96個為2026年前六個月期間新增專利。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們在研發費用方面的支出佔收益比例為5.1%、4.2%、4.6%及3.8%。

我們的全球佈局

我們的全球化佈局涵蓋生產、銷售及服務領域的綜合性深度本土化戰略。截至2026年6月30日，我們於全球範圍內擁有9個生產基地，包括海外市場的美國、墨西哥、馬來西亞及泰國；中國內地的江西吉安、廣東佛山、安徽淮南、廣東深圳、廣東中山。我們在全球範圍內已形成規模化產能佈局，並已顯著提高交付的確定性並縮短交付週期。我們於美國設立智能變壓器製造工廠已於2025年10月正式投入運營；且墨西哥生產基地已於2026年6月投產，共同形成服務於北美市場的本地化供應能力。此外，於往績記錄期間，我們於泰國及馬來西亞營運東南亞生產基地。截至最後實際可行日期，出於優化我們的生產資源配置及提高管理及生產效率及成本效益，我們的馬來西亞生產基地已停止生產活動。馬來西亞生產基地的剩餘生產安排及相關產能正逐步轉移至我們的泰國生產基地。我們認為該等生產基地調整及產能轉移不會對本集團的生產營運、財務狀況或未來前景造成任何重大不利影響。有關我們馬來西亞產能轉移的進一步資料，請參閱「業務 — 生產」章節。我們的東南亞生產基地與北美洲及中國境內的生產基地運營形成製造協同，賦予我們根據客戶區位、訂單需求及成本效益進行全球產能動態調配的靈活性，進而強化我們的供應鏈體系。

我們於海外關鍵市場已構建直接管理的銷售網絡。截至2026年6月30日，我們已於北美洲、歐洲及東南亞等地區設立直屬的銷售分支機構，並組建熟悉本地市場規則、文化及客戶需求的本地化銷售團隊以及建立由我們直接管理的本地售後服務體系。

我們的成就

我們截至2026年6月30日的成就闡述如下：

行業地位	第二	第二	第三
	2025年按收入計 全球中壓變壓設備的中國供應商 ¹	2025年按收入計 全球新能源變壓設備的中國供應商 ¹	2025年按收入計 全球數據中心變壓設備的中國供應商 ¹
商業化成就	80%	80%	超過60個
	光伏逆變器頭部客戶 ¹ 覆蓋率 ¹	照明電源頭部客戶 ² 覆蓋率 ¹	業務觸達的國家及地區 ³
技術及生產能力	688個	6個	9個
	中國專利技術 ³	中國研發中心 ³	全球生產基地 ³

註1： 光伏逆變器頭部客戶指，該行業中按2025年出貨量計算，排名前十的企業。

註2： 照明電源頭部客戶指，該行業按2025年營收計算，排名前十的企業。

概 要

註3： 數據截至2026年6月30日。

註4： 數據由弗若斯特沙利文提供。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們實現穩健的收入增長。我們的收入由2023年的人民幣3,616.3百萬元增長27.3%至2024年的人民幣4,602.7百萬元，並進一步增長13.3%至2025年的人民幣5,214.0百萬元；以及截至2026年6月30日止六個月的收入為人民幣2,662.1百萬元，較2025年同期增長9.1%。

我們的競爭優勢

- 全球化佈局及海外本土化服務優勢；
- 技術及研發優勢；
- 豐富的產品矩陣優勢，並以市場及客戶需求為導向不斷優化豐富產品線；
- 來自不同地區的多元化客戶基礎；
- 數字化管理的生產優勢；及
- 經驗豐富的管理團隊優勢。

我們的發展策略

我們將聚焦核心業務優勢，並以此為基礎向新的產品和市場領域滲透，並繼續全球化佈局，將全球化佈局作為我們的長期戰略核心。我們致力於在國內市場的關鍵領域擴大市場份額，在關鍵應用領域進行縱深突破，核心目標是在數據中心變壓設備行業等戰略方向上提升市場份額，將我們的核心優勢與新興機遇相結合，從而進一步鞏固我們的市場地位。

我們將緊貼行業技術發展及市場需求，同時加大對研發的資源投入，升級及豐富現有產品矩陣。我們始終將技術發展與產品迭代視為企業發展的核心。我們將持續加強研發團隊建設，持續提高研發資源的配置，建立更高效的研發平台。我們將通過加強人才引進和培養，著力招聘人才，提高研發團隊的整體素質，為我們的技術發展提供人才支援。

我們將繼續智能化數字工廠的建設及推廣，將在工廠配備先進的生產設備、迭代工藝路線及升級數字化系統。將我們的數智化工廠項目拓展到集團更廣泛的生產基地，建設集團層面的數字孿生體系（「數字孿生」），具體而言，數字孿生基礎設施是一個配備實體工廠映射功能的3D可視化數字模型，可對生產線佈局、設備狀態及技術流程進行動態、實時的可視化和監測，堪稱綜合在線數字生產管理系統。以此帶來決策質量提升、加快市場響應效率、形成行業數字壁壘及創造新收入來源等戰略效益。

我們的產品組合

我們是全球化的電力設備及解決方案供應商，專注於新能源、數據中心、配電、工業控制及照明等領域，主要提供變壓設備產品及相關集成解決方案。具體而言，除供應單一產品外，我們亦提供構成完整的供電系統的更廣泛配套設備與組件，並在必要時提供安裝相關的支援及技術服務。根據弗若斯特沙利文報告，於2025年，我們在新能源變流器設備行業的全球市場份額中約佔3.5%，位居

概 要

中國本土供應商前列，並在照明電源行業的全球市場份額中約佔1.3%，位列全球第四。我們的產品組合分為三大主要類別：變壓設備產品（包括新能源產品、數據中心產品、配電產品及工業控制產品）、照明產品以及其他產品。

變壓設備產品

新能源產品

- **新能源變壓器。**我們的新能源變壓器主要包括應用於光伏發電、儲能及氫能等新能源電力場景的產品，其特點體現在轉換效率、運行穩定性及對惡劣運行環境的適應性方面。
- **箱式變電站。**我們的箱式變電站集成傳感器、通信技術及智能控制裝置，可實現自我監測、自我診斷、自動化控制及遠程監控等功能，以滿足現代電力系統對高效、可靠及安全供電的需求。
- **高頻磁性器件。**我們的高頻磁性器件作為光伏逆變器設備的核心元件，其特點包括低噪音、高穩定性、輕量化設計、結構緊湊及高效能。

數據中心產品

- **數據中心變壓器。**我們的數據中心變壓器產品主要包括應用於數據中心的移相變壓器、油浸式變壓器及乾式變壓器。
- **數據中心供電系統。**我們的數據中心供電系統通過電能轉換技術及系統級集成，為數據中心應用提供穩定、高效的供電解決方案。

配電產品

- **配電變壓器。**我們的配電變壓器主要包括單相變壓器及三相變壓器，用於將高壓電能轉換為適用於終端用戶的低壓電，廣泛支援住宅、工業及新能源併網等應用場景。

工業控制產品

- **工業控制變壓器。**我們的工業控制變壓器主要包括環形變壓器、方形變壓器、開關電源。

照明產品

- **照明電源。**我們的照明電源主要配套於商業、家居及戶外燈具，具有高效率、高功率因數、結構緊湊及無頻閃運行等特點，廣泛應用於室內、室外及智能照明等多種場景。
- **燈具。**我們主要為北美市場的客戶開發及供應定製化燈具，涵蓋吊燈、壁燈、枝形吊燈、筒燈及低壓景觀燈等室內外產品。

其他產品

- **車載電感。**我們的車載電感產品應用於純電動汽車、混合動力汽車及氫燃料電池汽車。

概 要

- **車載電源。**我們的電動汽車電源產品主要包括DC/DC轉換器及車載充電器。DC/DC轉換器用於為驅動車載電子系統的12伏或24伏電池充電；車載充電器（「OBC」）則將交流輸入轉換為直流輸出，以滿足新能源汽車的充電需求。
- **通訊電源。**我們的通訊電源產品專為通信網絡基礎設施設計，不僅提供穩定的電能轉換與可靠的保護功能，更致力於保障電信設備在複雜多變的運行環境中不間斷穩定工作。
- **新能源汽車充電樁。**我們的新能源汽車充電樁業務涵蓋超級充電集、交流充電樁、直流一體式充電樁、直流分體式充電機以及共直流母線式光儲充一體化系統等。

我們的業務模式

我們圍繞核心技術能力及市場需求制定業務策略，策略性聚焦於全球具備高增長潛力的行業，專注提供變壓設備、電源及磁性器件等產品，並逐步由核心零部件向一體化系統解決方案延伸。具體而言，除供應單一產品外，我們亦提供構成完整的供電系統的更廣泛配套設備與組件，並在必要時提供安裝相關的支援及技術服務。研發工作以市場需求及行業趨勢為導向，並根據不同應用環境及技術規格制定產品方案與開發計劃；採購由專門團隊統籌，負責供應商開發與管理，並實施集中採購及成本控制。在生產方面，我們採用訂單驅動型模式，根據已獲取的客戶訂單組織生產；銷售方面，採取以直銷為主、分銷為輔的混合銷售模式，專注服務各行業的頭部客戶。質量控制貫穿產品研發、生產及交付全過程，通過標準化質量管理體系和數字化系統，對關鍵原材料、生產過程及成品質量實施持續監控，確保產品性能的一致性與可靠性。

憑藉上述業務模式，我們能夠深入了解客戶需求，並將市場反饋及時傳導至研發、生產及質量控制等環節；依託ERP、APS、MES及WMS等數字化管理體系，整合訂單管理、研發、採購、生產、銷售及質量控制流程，實現從訂單獲取至產品交付的高效協同運作的一體化運營體系。

研究與開發

我們擁有研發實力，致力於推動電力電子及新能源解決方案的技術更新，並始終堅持產品的全面研發策略。我們已建立一支規模合理、經驗豐富的專業化研發團隊。截至2026年6月30日，我們於中國設有六個研發中心（主要包括江西吉安；廣東佛山及深圳；以及安徽淮南），並擁有一支由742名成員組成的研發團隊，約佔我們員工總數22.3%。眾多核心研發成員畢業於知名高等院校，部分成員持有高級工程師資格。研發團隊中總監級或以上的成員平均擁有超過15年電力設備行業相關經驗，

概 要

為我們積累技術知識及行業洞察提供支持。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別佔總收益約5.1%、4.2%、4.6%及3.8%。持續的研發投入為提升核心產品競爭力及拓展新技術應用奠定穩固基礎。

請參見「業務 — 研發」。

生產

我們採用訂單驅動型生產模式，即根據已接獲的訂單組織生產。由於客戶所需的產品規格及型號各異，我們依據訂單的具體要求確定生產計劃，並在APS系統的支持下，結合產能模型及訂單需求進行排程，將生產計劃精確安排至各道工序及相關設備，以提升訂單評審及交付承諾的準確性與效率。對於部分通用產品，除採用訂單驅動型生產外，我們亦會根據市場需求預測安排適量備貨生產，以提高產能利用率並滿足客戶交付需求。具體生產活動由各業務分部分別組織，每個業務單位均配備涵蓋生產、工程、質量控制、物料控制及設備管理等職能的完整體系，使我們能夠建立內部製造管理流程，從而支持生產運作。

請參見「業務 — 生產」。

我們透過在中國內地、北美、歐洲、亞洲（中國內地除外）及其他國家／地區銷售產品產生收益。下表列示我們於往績記錄期間按國家或地區劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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 (未經審核)	%	人民幣千 元	%	人民幣千 元	%
來自外部客戶的收入												
— 中國內地	2,635,030	72.9	3,245,598	70.5	3,304,289	63.4	1,751,895	71.8	1,368,549	51.4		
— 北美 ⁽¹⁾	376,202	10.4	600,066	13.0	900,197	17.3	340,974	14.0	484,403	18.2		
— 美國	257,438	7.1	471,286	10.2	777,377	14.9	273,529	11.2	452,823	17.0		
— 歐洲 ⁽²⁾	352,753	9.8	521,225	11.3	524,931	10.1	234,641	9.6	244,752	9.2		
— 亞洲（中國內地除外） ⁽³⁾	222,935	6.2	195,457	4.2	452,439	8.7	98,177	4.0	545,273	20.5		
— 其他	29,388	0.8	40,348	0.9	32,156	0.6	15,252	0.6	19,096	0.7		
總計	<u>3,616,308</u>	<u>100.0</u>	<u>4,602,694</u>	<u>100.0</u>	<u>5,214,012</u>	<u>100.0</u>	<u>2,440,939</u>	<u>100.0</u>	<u>2,662,073</u>	<u>100.0</u>		

附註：

- (1) 主要包括美國。
- (2) 主要包括西班牙及瑞典。
- (3) 主要包括日本及泰國。

我們的客戶及供應商

我們為客戶提供全面的增值服務，涵蓋早期的技術合作、產品交付以及本地化支持。我們的研發團隊與客戶保持緊密合作，以確定前端應用需求，參與早期技術討論與方案設計。為確保及時交付並有效管理需求波動，我們實施了產銷協同機制。

我們已建立供應商管理制度，涵蓋供應商的准入、評估及退出管理，以確保供應鏈在品質、成本、交付及服務等方面符合我們的營運及戰略要求。在供應商准入方面，我們實施供應商資質認證程序，主要根據其能力、產能、品質控制體系、定價水平及整體服務表現進行評估。

請參見「業務 — 客戶」及「業務 — 供應商」。

概 要

國際制裁與貿易管制的影響

根據國際制裁與貿易管制法律顧問的意見：

- 俄羅斯、白俄羅斯、烏克蘭和緬甸（於往績記錄期間，我們的部分客戶位於該等國家）於往績記錄期間並未受到與本公司相關司法管轄區的制裁法律或法規所制定的一般及全面進出口、融資或投資禁令的限制。請參閱「業務 — 從制裁及／或貿易管制角度而言與受限制方及高風險司法管轄區客戶的業務活動」。
- 儘管我們出於諸如便於客戶交易結算以及滿足運營需求等原因，有將資金存入一家被列入代理行帳戶或通匯帳戶制裁（「CAPTA」）名單的銀行，以及一家可能受到「實體名單」上實體所受限制措施的約束的銀行，並無跡象表明該等交易存在任何違規行為或衍生任何重大制裁或出口管制風險（視情況而定）。尤其是，《出口管理條例》並無對在被列入「實體名單」的銀行開設存款帳戶施加一般限制。請參閱「業務 — 從制裁及／或貿易管制角度而言與受限制方及高風險司法管轄區客戶的業務活動」以及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們涉及某些高風險司法管轄區及實體的運營及交易可能引起潛在的制裁及／或貿易管制問題，使我們面臨合規風險，該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。
- 鑒於本集團的業務模式，並基於我們的國際制裁與貿易管制法律顧問所獲得的關於本集團採購、生產及銷售活動的資訊（包括客戶將根據離岸價（FOB）的運輸條款承擔相關關稅），董事認為（獨家保薦人亦認同），於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團沒有受到任何可能對其業務運營產生重大影響的貿易限制或制裁風險的影響。請參閱「業務 — 國際貿易政策對本集團業務營運的影響」。

競爭格局

近年來，我們所處的電力電子及變壓器行業競爭激烈，發展迅猛。根據弗若斯特沙利文的數據，截至2025年，全球電力設備市場規模已超過人民幣8.5萬億元，預計到2030年將超過人民幣12萬億元，於2025至2030年的複合年增長率逾7.0%。

據弗若斯特沙利文的數據，2025年全球中壓變壓設備市場規模達人民幣1,520億元，中國前五大供應商合共佔有約9.8%的市場份額。本集團錄得收入人民幣35億元，對應市場份額為2.3%，於中國供應商中排名第二。2025年，全球照明電源市場規模約為人民幣686億元，行業相對分散，前五大供應商合共佔有約12.8%的市場份額，其中本集團實現人民幣9億元收益，市場份額為1.3%，排名第四。

請參見「行業概覽」。

概 要

風險因素

我們的業務涉及「風險因素」所載的若干風險。主要風險因素如下：

- 我們的業務極度依賴基礎設施、可再生能源及消費電子行業的投資週期。全球對變壓器、光伏設備或LED照明的需求出現任何放緩，均可能對我們的收益及盈利能力造成重大不利影響。
- 我們於高度競爭的市場中經營，並面臨定價壓力，這或對我們的溢利構成不利影響。
- 我們的業務受所服務行業的週期性及宏觀經濟波動所影響。
- 我們面臨原材料及零部件價格波動以及供應鏈中斷所帶來的風險。
- 任何關鍵供應短缺或供應鏈中斷均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 電力電子及新能源行業技術快速變革需要持續投入研發資金，若未能維持足夠的研發能力或會削弱我們的競爭力。
- 我們部分收益來自北美、歐洲及東南亞等海外市場，使我們的出口業務及營運面臨無法控制的法律、監管、政治及經濟風險。
- 我們須遵守ESG相關法律及規例，未能符合該等要求或會對我們的業務營運造成負面影響。

請參見「風險因素」。

歷史財務資料概要

以下載列我們於所示各年度／期間或截至所示日期的關鍵歷史財務資料。

綜合損益及其他全面收益表摘要

下表載列我們於所示各年度／期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
收益	3,616,308	4,602,694	5,214,012	2,440,939	2,662,073
銷售成本	(2,833,087)	(3,677,647)	(4,297,168)	(2,029,785)	(2,159,991)
毛利	783,221	925,047	916,844	411,154	502,082
其他收入	46,953	63,040	73,016	43,434	24,917
其他(虧損)／收益淨額	(14,352)	25,120	(6,007)	15,112	(44,596)
就金融資產及合約資產(確認)／ 撥回的減值虧損淨額	(12,834)	(17,200)	(3,065)	(1,967)	(7,223)
研發開支	(185,800)	(191,177)	(239,090)	(116,346)	(102,258)
一般及行政開支	(225,034)	(306,205)	(344,405)	(144,178)	(155,300)
銷售開支	(88,491)	(109,553)	(125,888)	(68,532)	(61,125)
財務費用	(23,788)	(43,239)	(51,808)	(24,533)	(33,279)
應佔一間聯營公司的業績	(53,784)	457	(258)	(2,568)	(3,330)
除所得稅前溢利	226,091	346,290	219,339	111,576	119,888
所得稅開支	(9,248)	(46,128)	(4,377)	(1,732)	(4,179)
年內／期內溢利	216,843	300,162	214,962	109,844	115,709

概 要

收入

下表載列我們於所示各年度／期間按產品類型劃分的收益明細：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年		截至6月30日止六個月		2026年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	2025年 人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
變壓設備產品	2,626,562	72.6	3,390,204	73.7	3,813,506	73.1	1,836,051	75.2	1,915,624	72.0
— 新能源產品	1,953,199	54.0	2,636,273	57.3	2,904,124	55.7	1,452,329	59.5	1,432,043	53.8
— 數據中心產品	49,678	1.4	149,294	3.2	237,123	4.5	53,562	2.2	219,801	8.3
— 配電產品	374,069	10.3	372,004	8.1	410,946	7.9	221,056	9.1	146,424	5.5
— 工業控制產品	249,616	6.9	232,633	5.1	261,313	5.0	109,104	4.5	117,356	4.4
照明產品	811,713	22.4	978,349	21.3	922,998	17.7	437,342	17.9	453,049	17.0
其他產品	178,033	5.0	234,141	5.0	477,508	9.2	167,546	6.9	293,400	11.0
總計	<u>3,616,308</u>	<u>100.0</u>	<u>4,602,694</u>	<u>100.0</u>	<u>5,214,012</u>	<u>100.0</u>	<u>2,440,939</u>	<u>100.0</u>	<u>2,662,073</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列我們於所示各年度／期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年		截至6月30日止六個月		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 %	2025年 毛利 人民幣 千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %
變壓設備產品	543,172	20.7	681,729	20.1	664,958	17.4	292,518	15.9	371,218	19.4
— 新能源產品	377,074	19.3	492,632	18.7	410,087	14.1	189,103	13.0	243,103	17.0
— 數據中心產品	10,941	22.0	19,403	13.0	85,947	36.3	15,253	28.5	72,537	33.0
— 配電產品	97,537	26.1	115,183	31.0	103,557	25.2	61,416	27.8	27,666	18.9
— 工業控制產品	57,620	23.1	54,511	23.4	65,367	25.0	26,764	24.5	27,912	23.8
照明產品	212,281	26.2	194,443	19.9	169,272	18.3	90,803	20.8	72,149	15.9
其他產品	27,768	15.6	48,875	20.9	82,614	17.3	27,833	16.6	58,715	20.0
總計	<u>783,221</u>	<u>21.7</u>	<u>925,047</u>	<u>20.1</u>	<u>916,844</u>	<u>17.6</u>	<u>411,154</u>	<u>16.8</u>	<u>502,082</u>	<u>18.9</u>

精選綜合財務狀況表數據

下表載列我們於所示各年度／期間的綜合財務狀況表的關鍵資料：

	2023年	於12月31日	2025年	於6月30日
	人民幣千元	2024年 人民幣千元	人民幣千元	2026年 人民幣千元
非流動資產	1,640,670	3,189,468	4,506,746	4,529,855
流動資產	3,660,264	4,223,143	4,594,104	5,682,688
流動負債	1,920,121	3,533,704	4,622,667	4,632,840
非流動負債	271,054	642,974	650,625	1,777,544
流動資產／(負債)淨額 ⁽¹⁾	1,740,143	689,439	(28,563)	1,049,848
總資產減流動負債	3,380,813	3,878,907	4,478,183	5,579,703
淨資產 ⁽²⁾	<u>3,109,759</u>	<u>3,235,933</u>	<u>3,827,558</u>	<u>3,802,159</u>

概 要

附註：

- (1) 我們的流動資產淨額從截至2023年12月31日的人民幣1,740.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣689.4百萬元，並減至截至2025年12月31日的人民幣28.6百萬元，主要由於我們的業務擴張及產能提升導致營運資金需求增加。透過實施優化營運資金及改善現金流的措施，截至2026年6月30日我們錄得流動資產淨額。進一步詳情請參閱「財務資料 — 營運資金充足性」。

從2023年到2024年，我們的流動負債增加了人民幣1,613.6百萬元，主要是由於銀行借款增加人民幣935.9百萬元、供應商融資安排下的負債增加人民幣526.8百萬元以及其他應付款項及應計費用增加，而我們的流動資產增加人民幣562.9百萬元。從2024年到2025年，我們的流動負債進一步增加人民幣1,089.0百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣597.8百萬元、銀行借款增加人民幣390.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加，而我們的流動資產增加人民幣371.0百萬元。該等變化主要是由於我們業務擴張、採購規模擴大以及供應商之間結算安排差異導致，而我們的部分營運資金繼續被存貨、合約資產、預付款項、其他應收款項及其他資產所佔用，以支持我們國內及海外業務的擴張。

- (2) 我們的資產淨額從截至2023年12月31日的人民幣3,109.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,235.9百萬元，並增至截至2025年12月31日的人民幣3,827.6百萬元。該增長主要歸因於我們來自保留盈利的儲備增加以及股本增加。有關增加部分被往績記錄期間內宣派的股息、與股份激勵計劃相關的股份回購及回購義務，以及換算海外業務財務報表所產生的其他綜合虧損所抵銷。2025年資產淨值的進一步增加亦得益於其他綜合收益及非控股權益增加。

精選綜合現金流量表數據

下表載列所示各年度／期間來自綜合現金流量表的關鍵現金流量資料。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	173,416	179,449	640,522	90,377	(22,775)
投資活動所用現金流量淨額	(1,031,059)	(1,121,600)	(1,228,992)	(507,107)	(178,646)
融資活動所得現金流量淨額	1,149,930	877,523	815,036	579,791	946,699
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	292,287	(64,628)	226,566	163,061	745,278
年／期初現金及現金等價物	336,192	634,440	551,848	551,848	768,255
外匯匯率變動的影響淨額	5,961	(17,964)	(10,159)	9,167	(29,464)
年／期末現金及現金等價物	634,440	551,848	768,255	724,076	1,484,069

請查閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」一節。

概 要

主要財務比率

下表載列於所示各年度／期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30 日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%) (附註(1))	21.7	20.1	17.6	18.9
淨利潤率(%) (附註(2))	6.0	6.5	4.1	4.3
加權平均權益回報率(%) (附註(3))	9.3	9.3	5.9	3.1
流動比率 (附註(4))	1.9	1.2	1.0	1.2
資產負債率(%) (附註(5))	41.3	56.3	57.9	62.8

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以同年／期總收益，再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按年內溢利除以同年／期總收益，再乘以100%計算。
- (3) 加權平均權益回報率按年／期內本公司擁有人應佔溢利除以本公司擁有人應佔權益的月度加權平均值計算。
- (4) 流動比率按截至相關日期的流動資產除以流動負債計算。
- (5) 資產負債率按截至相關日期的總負債除以總資產，再乘以100%計算。

其他營運數據

(i) 客戶留存率及淨收入留存率

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月的客戶留存率分別約為61%、57%、63%及78%。於往績記錄期，我們的淨收入留存率分別為90%、87%、81%及94%。自2023年至2025年，淨收入留存率逐年下降，主要歸因於我們最大客戶的採購量減少。與此同時，我們於往績記錄期透過開拓新客戶，成功實現客戶群的多元化，從而有效管控客戶集中風險。截至2026年6月30日止六個月，我們的淨收入留存率有所回升，主要歸因於我們現有客戶的採購量有所增加。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的客戶留存率與淨收入留存率均符合行業水平。

概 要

(ii) 主要產品類別

截至2023年12月31日止年度

以下為截至2023年12月31日止年度我們的主要產品的銷量、銷售收入及平均售價範圍表。

產品類別	銷量	銷售收入 (不含稅) (人民幣千元)	售價範圍 (最低-最高； 人民幣元)
變壓器設備產品：			
— 新能源產品	4,281,434	1,953,199	178.6–548,432.3
— 數據中心產品	413	49,678	82,904.6–127,653.5
— 配電產品	75,533	374,069	2,032.7–101,055.6
— 工業控制產品	2,971,252	249,616	70.8–101.6
照明產品	54,017,683	811,713	8.5–291.0
其他產品	2,525,514	178,033	6.3–24,260.2
總計	63,871,828	3,616,308	—

截至2024年12月31日止年度

以下為截至2024年12月31日止年度我們的主要產品的銷量、銷售收入及平均售價範圍表。

產品類別	銷量	銷售收入 (不含稅) (人民幣千元)	售價範圍 (最低-最高； 人民幣元)
變壓器設備產品：			
— 新能源產品	3,741,670	2,636,273	206.1–300,063.3
— 數據中心產品	736	149,294	50,498.46–212,142.3
— 配電產品	87,526	372,004	2,226.0–111,461.8
— 工業控制產品	3,115,117	232,633	58.7–87.6
照明產品	78,790,653	978,349	7.6–271.8
其他產品	2,304,201	234,141	14.4–19,996.8
	87,939,903	4,602,694	—

截至2025年12月31日止年度

以下為截至2025年12月31日止年度我們的主要產品的銷量、銷售收入及平均售價範圍表。

產品類別	銷量	銷售收入 (不含稅) (人民幣千元)	售價範圍 (最低-最高； 人民幣元)
變壓器設備產品：			
— 新能源產品	4,821,958	2,904,124	150.7–419,593.1
— 數據中心產品	1,004	237,123	50,101.1–402,426.5
— 配電產品	23,660	410,946	14,041.9–100,466.1
— 工業控制產品	2,918,426	261,313	58.6–99,412.3
照明產品	91,016,257	922,998	6.6–256.4
其他產品	4,428,430	477,508	13.9–2,720.4
總計	103,209,735	5,214,012	—

概 要

截至2025年6月30日止六個月

以下為截至2025年6月30日止六個月我們的主要產品的銷量、銷售收入及平均售價範圍表。

產品類別	銷量	銷售收入 (不含稅) (人民幣千元)	售價範圍 (最低 — 最高； 人民幣元)
變壓器設備產品：			
— 新能源產品	2,248,859	1,452,329	180.3–410,743.6
— 數據中心產品	315	53,562	76,524.5–346,710.6
— 配電產品	12,957	221,056	13,405.7–106,227.6
— 工業控制產品	1,421,528	109,104	55.3–96.8
照明產品	39,478,206	437,342	7.3–259.2
其他產品	1,055,932	167,546	8.1–283,803.0
總計	44,217,797	2,440,939	—

截至2026年6月30日止六個月

以下為截至2026年6月30日止六個月我們的主要產品的銷量、銷售收入及平均售價範圍表。

產品類別	銷量	銷售收入(不含 稅) (人民幣千元)	售價範圍 (最低 — 最高；人民 幣元)
變壓器設備產品：			
— 新能源產品	2,545,401	1,432,043	145.5–557,302.8
— 數據中心產品	854	219,801	158,203.7–351,349.7
— 配電產品	9,233	146,424	11,167.6–115,345.7
— 工業控制產品	1,201,820	117,356	60.9–166,723.1
照明產品	51,890,716	453,049	6.3–266.1
其他產品	4,920,346	293,400	9.0–798.1
總計	60,568,370	2,662,073	—

以下為我們於往績記錄期間主要產品的平均售價表。

產品類別	平均售價 (截至2023年 12月31日止 年度)	平均售價 (截至2024年 12月31日止 年度)	平均售價 (截至2025年 12月31日止 年度)	平均售價 (截至2025年 6月30日止 六個月)	平均售價 (截至2026年 6月30日止 六個月)
變壓器設備產品：	—	—	—	—	—
— 新能源產品 ⁽¹⁾	456.2	704.6	602.3	645.8	562.6
— 數據中心產品 ⁽²⁾	120,285.7	202,844.4	236,178.3	170,038.6	257,377.8
— 配電產品 ⁽³⁾	4,952.4	4,250.2	17,368.4	17,060.4	15,859.2
— 工業控制產品 ⁽⁴⁾	84.0	74.7	89.5	76.8	97.7
照明產品 ⁽⁵⁾	15.0	12.4	10.1	11.1	8.7
其他產品 ⁽⁶⁾	70.5	101.6	107.8	158.7	59.6

概 要

附註：

- (1) 我們新能源產品的平均售價由2023年的人民幣456.2元增加至2024年的人民幣704.6元，乃主要由於產品組合變動。尤其是，來自箱式變電站的銷售貢獻增加，且該類產品通常以較高單價出售。而該類產品的平均售價由2024年的人民幣704.6元降低至2025年的人民幣602.3元，乃主要由於低價高頻磁性器件的銷售量增加。基於相同理由，平均售價由截至2025年6月30日止六個月降低至截至2026年6月30日止六個月。
- (2) 我們數據中心產品的平均售價由2023年的人民幣120,285.7元增長至2024年的人民幣202,844.4元，並進一步增長至2025年的人民幣236,178.3元，乃主要由於客戶組合變動。我們數據中心產品的平均售價由截至2025年6月30日止六個月增加至截至2026年6月30日止六個月，主要歸因於高價產品的銷售量增加。
- (3) 我們配電產品的平均售價由2023年的人民幣4,952.4元降低至2024年的人民幣4,250.2元，乃主要由於來自國內銷售的銷售量貢獻增加，國內銷售的相關產品通常以較低單價出售。而該類產品的平均售價由2024年的人民幣4,250.2元增長至2025年的人民幣17,368.4元，乃主要由於產品組合變動。基於相同理由，我們配電產品的平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣17,060.4元降低至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15,859.2元。
- (4) 我們工業控制產品的平均售價自2024年起至2025年及自截至2025年6月30日止六個月起至截至2026年6月30日止六個月增加，由2023年的人民幣84.0元減少至2024年的人民幣74.7元，乃主要由於該等產品的單價普遍下降。而該類產品的平均售價乃主要由於產品組合變動，單價較高的產品的銷售量增加。
- (5) 我們照明產品的平均售價由自2024年起至2025年及自截至2025年6月30日止六個月起至截至2026年6月30日止六個月減少，乃主要由於照明產品行業的市場競爭，導致產生價格壓力及我們照明產品的整體平均售價於往績記錄期間持續降低。
- (6) 我們其他產品的平均售價由2023年的人民幣70.5元增長至2024年的人民幣101.6元，並進一步增長至2025年的人民幣107.8元，乃主要由於產品組合變動，尤其是車載電感的平均售價增長及銷售貢獻增加。我們其他產品的平均售價由截至2025年6月30日止六個月增加至截至2026年6月30日止六個月，乃主要由於我們的產品組合變動，其中低價產品的銷售量增加。

根據弗若斯特沙利文的資料，鑒於我們各核心產品類別包含不同規格、不同應用場景及滿足不同客戶需求的產品，將該等產品的售價與整個行業的平均售價直接對比可能並無意義。然而，考慮到相關產品的產品組合、客戶組合、規格及應用場景，我們核心產品類別的平均售價及其於往績記錄期間的波動總體與相關行業範圍及市場趨勢相符。

近期發展及並無重大不利變動

2026年6月30日之後及截至最後實際可行日期，我們的業務營運保持相對穩定，境內外生產、銷售及交付流程並無出現重大中斷。

此外，於往績記錄期後，我們預期與其他投資者向伊戈爾智能電器（「目標公司」）注入額外資本，其後，我們於目標公司的股權權益預期維持不變，仍為51%，而目標公司將繼續為本集團的合併附屬公司。於擬議交易，若干投資者在特定時間發生時，預期對其股權權益享有贖回權。我們作為目

概 要

標公司的控股股東，將承諾於若干情況下履行該等贖回義務。擬議交易的完成須(其中包括)經目標公司股東批准、簽署相關協議、完成交割程序及向主管監管機構辦理相關變更備案及登記。因此，概不保證建議交易將會完成或按原定計劃實施。

我們的董事確認，除本文件財務資料一節所披露的估計非經常性[編纂]外，自2026年6月30日起及截至本文件日期：(i)本集團運營所處市況以及行業及監管環境並無對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響的重大不利變動；(ii)本集團的業務、收入結構、盈利能力、成本結構、財務及交易狀況以及前景並無重大不利變動；及(iii)並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載列的資料造成重大不利影響的事件。

與單一最大股東組別之關係

截至最後實際可行日期，肖先生透過其直接持股及由其控制的實體麥格斯，合計有權行使本公司股東會約32.05%的表決權(不包括截至最後實際可行日期本公司所持有的3,079,900股庫存A股)。麥格斯由肖先生全資擁有。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本並無其他變動)，肖先生與麥格斯將有權行使本公司股東會約[編纂]%的表決權(不包括本公司所持有的3,079,900股庫存A股)。因此，肖先生與麥格斯將構成本公司的單一最大股東組別。詳情請參閱「與單一最大股東組別之關係」。

股息

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們向股東宣派或支付的現金股息分別為人民幣75.2百萬元、人民幣115.7百萬元、人民幣116.5百萬元及人民幣125.8百萬元。根據我們的組織章程細則，我們已制定股息分派政策，該政策通常規定每年進行一次股息分派，並且在獲得股東批准的情況下，亦可考慮派發中期股息。組織章程細則程載列有關現金股息的若干指導原則，包括我們可根據財務狀況、資本需求及其他相關因素，可考慮將部分可分派利潤以現金形式進行分派。

然而，我們並無固定的或預先釐定的股息分派比率。概不保證未來股息的派發時間、金額或形式。任何股息的宣派或派付均取決於董事會的酌情決定以及股東批准，且須綜合考慮本公司的經營業績、財務狀況、營運及資本需求，以及本公司認為相關的其他因素。

請參見「財務資料 — 股息政策」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，在扣除我們須就[編纂]支付的[編纂]、佣金及估計開支後，我們估計我們將收取的[編纂][編纂]約[編纂]。我們擬將[編纂]按以下用途及金額分配：

- 約[編纂]的[編纂](即[編纂]港元)將用於實施海外業務擴張及全球銷售網絡建設；

概 要

- 約[編纂]的[編纂](即[編纂]港元)將用於國內外生產設施的數字化與智能化升級；
- 約[編纂]的[編纂](即[編纂]港元)將用於下一代固態變壓器(SST)及巴拿馬電源系統的研發及產業化，以加強電力電子領域的技術壁壘，並提升核心產品研發及可擴展製造能力；
- 約[編纂]的[編纂](即[編纂]港元)將用於對產業鏈上下游業務分部及策略性行業進行投資與收購，旨在以外部擴張補充內部增長，優化產業佈局，提升整體競爭力；
- 約[編纂]的[編纂](即[編纂]港元)將作為營運資金用於一般用途。

請進一步參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

[編纂]

我們估計[編纂]將約為[編纂]港元，約佔[編纂]總額的[編纂]%(假設每股[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數))，包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)約[編纂]港元，及(ii)[編纂]開支約[編纂]港元，其中包含(a)財務及法律顧問費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用

概 要

及開支約[編纂]港元。然而，[編纂]中約[編纂]港元直接歸屬於向[編纂]發行H股，預期將於[編纂]後直接確認為自權益扣減；約[編纂]港元的[編纂]預期將於[編纂]前支銷，於往績記錄期間未產生[編纂]。

上述[編纂]乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

於深圳證券交易所[編纂]及於聯交所[編纂]之原因

本公司自2017年12月29日起於深圳證券交易所上市。截至最後實際可行日期，本公司董事確認，本公司並無在任何重大方面存在重大違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且據董事經作出一切合理質詢後深知，就本公司在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何須提醒[編纂]注意的重大事項。據本公司中國法律顧問告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司並未受到中國證監會、深圳證券交易所或中國其他主管證券監管機構施加的任何重大行政措施。

我們相信，於香港聯合交易所[編纂]將有助推進我們的全球戰略部署、提升國際形象、建立多元化融資渠道，並進一步提升本公司核心競爭力及加強全球採購網絡。請參見「業務 — 我們的發展策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。