

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一「會計師報告」所載財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料包括本公司於往績記錄期的財務報表。閣下應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製，而國際財務報告準則會計準則可能在重大方面不同於其他司法權區的公認會計原則。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下應考慮的其他因素所作假設及分析得出。閣下不應過份依賴任何該等陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素)影響而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

我們是一家全球化的電力設備及解決方案供應商。憑藉自有核心技術及專業研發能力，我們提供覆蓋多領域的多元化產品矩陣，包括新能源、數據中心、電力分配、工業控制及照明。我們專注於變壓設備、電力設備及磁性器件產品。此外，我們亦圍繞特定應用場景提供一體化解決方案，致力於為全球範圍內的客戶實現可靠和高效運營。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。

自成立以來，我們以消費電子為初始業務線進入全球市場。我們始終敏銳把握市場需求，隨後擴張至新能源領域，並在新能源變壓設備行業佔據一席之地。憑藉我們對產品質量的一貫追求，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。我們已通過行業價值鏈，將產品矩陣從核心零部件供應進一步擴展到整機銷售，形成多類別且覆蓋多領域的產品矩陣。依託多年深耕積累的行業經驗，我們已具備為客戶提供一站式定製化解決方案的能力。

於往績記錄期間，我們的業務持續發展。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣3,616.3百萬元、人民幣4,602.7百萬元、人民幣5,214.0百萬元及人民幣2,662.1百萬元。我們於同期的溢利分別為人民幣216.8百萬元、人民幣300.2百萬元、人民幣215.0百萬元及人民幣115.7百萬元。我們於同期的毛利率分別為21.7%、20.1%、17.6%及18.9%，體現了我們的產品組合及市場環境的變化。

財務資料

編製基準

為編製及列報往績記錄期間的歷史財務資料，我們於整個往績記錄期間貫徹採用符合國際財務報告準則會計準則的會計政策，該等準則於我們自2025年1月1日始的會計期間有效。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料須運用若干會計估計及管理層對應用我們的會計政策作出判斷。儘管該等估計及判斷乃基於管理層對當前事項及行動的最佳認知，實際結果仍可能與該等估計存在差異。涉及較高程度判斷或複雜性的領域或倘假設及估計對歷史財務資料具有重大影響，已於本文件附錄一所載會計師報告附註4內披露。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績受到影響我們所在行業的普遍因素所影響，包括(其中包括)中國及全球整體宏觀經濟及地緣政治局勢、行業發展及競爭格局、全球貿易緊張情勢以及適用的監管環境及政策。除該等普遍因素外，我們認為其經營業績更直接受到下列特定因素影響：

產品

我們的長期成功取決於能否推出全面且能滿足全球客戶不斷變化需求的產品系列。我們致力於提供服務多元市場及應用場景的整合型產品。請參閱「業務 — 我們的產品」。於往績記錄期間，各業務部門的毛利率表現存在差異，我們的經營業績因而受到其產品組合的重大影響。

我們將持續運用我們的專有核心技術和研發能力豐富產品陣容。我們認為，不斷多元化產品組合不僅能鞏固其市場地位，更可開拓新的收益及利潤來源，並進一步支持長期增長。

研發

我們維持技術優勢並持續提升產品供應的能力對於維持市場地位及支撐長期發展至關重要。我們已投入大量資源於研發領域。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的研發開支總額分別為人民幣185.8百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣239.1百萬元及人民幣102.3百萬元。我們始終致力於構建完整的研發體系，以技術及產品發展作為業務發展的主要驅動力。

我們已組建一支規模可觀、經驗豐富且結構合理的專業化研發隊伍，核心成員在電力電子、電磁技術及相關應用領域擁有深厚的專業背景與多年的研發實踐經驗，這支高水平的團隊是我們能夠持續進行技術發展、實現產品更新的推動力。

我們已將研發成果轉化為一系列核心技術及商業化產品。請參閱「業務 — 研發 — 我們的研發成果」。我們擬持續強化研發實力，以支持未來業務發展。

財務資料

全球業務佈局

我們已建立全球化佈局及海外市場本地化服務能力，使我們能夠提供貫穿從售前諮詢及產品製造到售後支持的整個生命週期的端到端本地化服務。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，來自中國內地以外國家及地區的收入分別佔總收入的27.1%、29.5%、36.6%及48.6%。我們的海外佈局形成支撐全球業務的國際化營運平台。我們擬持續優化及擴張全球網絡，此舉預計將有助於分散市場風險，並提升應對區域市場波動的適應能力。

成本控制及運營效能提升

我們有效控制成本及開支的能力對經營業績至關重要。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本佔收入的比例分別為78.3%、79.9%、82.4%及81.1%。

於往績記錄期間，材料成本始終是我們銷售成本中佔比最高的部分。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的材料成本為人民幣2,504.8百萬元、人民幣3,173.9百萬元、人民幣3,557.9百萬元及人民幣1,763.6百萬元，分別佔總銷售成本的88.4%、86.3%、82.8%及81.7%。因此，主要原材料價格的變動可能直接影響我們的銷售成本，並進而影響財務業績。主要材料價格可能隨市場狀況而波動。為緩解相關價格波動的影響，我們透過標準化且嚴格的供應商選拔與管理程序採購主要材料。詳情請參閱「業務 — 採購及供應鏈管理及供應商」。

我們的經營開支主要包括銷售成本、研發開支、銷售開支以及一般及行政開支。有效管理經營開支的能力亦影響我們的盈利能力。隨著業務發展，我們認為其可因規模經濟效益而受益，從而可能隨著時間推進而提升我們的營運效率及盈利能力。

主要會計政策以及重大會計判斷及估計

以下載列我們認為對財務報告具關鍵重要性且在編製歷史財務資料時涉及重大判斷、估計與假設的主要會計政策。該等會計政策及相關估計及判斷對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要，並於往績記錄期間獲貫徹應用。我們的主要會計政策及涉及管理層重大判斷、估計及假設的關鍵領域於本文件附錄一所載會計師報告附註3.2及4內詳述。

財務資料

收益確認

收益主要來自銷售新能源產品、照明產品、配電產品、工業控制產品、數據中心產品及其他產品。

為確定是否確認收益，我們遵循五步流程：

1. 認定與客戶訂立的合約；
2. 認定履約責任；
3. 釐定交易價；
4. 將交易價分配至履約責任；及
5. 於完成履約責任時或就此確認收益。

在所有情況下，合約的總交易價格均依據各履約責任的相對獨立售價進行分配。合約交易價格不包括代表第三方收取的任何款項。

收益於某一時點（即我們以將承諾貨品轉讓予我們的客戶的方式完成履約責任時）確認。

銷售貨品的收益

我們和我們的客戶之間銷售貨品的收益一般僅包括轉讓貨品的履約責任，於在某一時點完成履約責任時確認。

在國內銷售貨品的收益於已按合約規定將產品交付客戶且客戶已接收貨品時；相關經濟利益很有可能將流向我們時；貨品所有權的重大風險及回報已移轉時；及貨品所有權已獲轉讓時確認。

在海外銷售貨品的收益於已按合約規定完成產品的報關手續並取得報關單時；相關經濟利益很有可能將流向我們時；貨品所有權的重大風險及回報已移轉時；及貨品所有權已獲轉讓時確認。

非金融資產減值

下列資產須進行減值測試：

- 無形資產；
- 物業、廠房及設備；
- 商譽；
- 使用權資產；及
- 本公司於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資。

具無限可使用年期或尚未可供使用的資產須至少每年進行一次減值測試，而不論是否有跡象顯示出現減值。所有其他資產在有跡象顯示未必能收回資產賬面值時進行減值測試。

財務資料

減值虧損乃按資產的賬面值超出其可收回金額之差額即時確認為支出。可收回金額為反映市況的公允價值減出售成本與使用價值兩者之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率貼現至其現值，以反映現時市場對貨幣時間價值及有關資產特有風險的評估。

為評估減值，倘資產產生的現金流入大致上並非獨立於其他資產，可收回金額則按可獨立產生現金流入的最小資產組別（即「現金產生單位」）釐定。因此，部分資產乃個別進行減值測試，另有部分按現金產生單位進行測試。倘可認定合理且持續的分配基準，公司資產分配至個別現金產生單位，否則分配至可認定合理且持續的分配基準的最小現金產生單位組別。

已分配商譽的現金產生單位已確認的減值虧損，均初步計入商譽賬面值。任何剩餘減值虧損按比例於現金產生單位的其他資產扣除，惟資產賬面值將不會調減至低於其個別公允價值減出售成本或使用價值（如可釐定）則除外。

商譽減值虧損不會於其後期間撥回。就其他資產而言，倘用於釐定資產可收回金額的估計出現有利變動，則撥回減值虧損，惟資產賬面值不得超出在並未確認減值虧損的情況下原應釐定之賬面值（扣除折舊或攤銷）。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（下文所述在建工程除外）最初按收購成本及／或製造成本確認（包括以我們的管理層擬用方式將資產移至達致其運作所必需的地點及條件而直接產生的任何成本（包括測試相關資產是否正常運行的成本））。其後則按成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

供作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。費用包括專業費用及（就合資格資產而言）根據我們的會計政策資本化的借貸費用。相關物業於竣工並可用於原定用途時分類為適當的物業、廠房及設備類別。該等資產於可用於原定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

資產（在建工程除外）折舊乃以直線法確認，以按下列估計可使用年期撇銷資產成本減殘值：

物業及樓宇	5–40年
機器	3–10年
運輸設備	3–5年
電子設備及其他設備	3–10年
租賃物業裝修	3–5年

我們於海外購置擁有永久業權的土地確認為永久業權土地，不計提折舊。

對殘值及可使用年期的估計於往績記錄期間各年末／期末覆核並作出調整（如屬適當）。

財務資料

棄用或出售產生的盈利或虧損會以出售所得收入與該資產之賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

其後的成本僅在項目相關未來經濟利益很可能流入我們，而且能可靠地計量該等成本的情況下，始適當計入有關資產的賬面值或確認為獨立資產。重置部分的賬面值會取消確認。所有其他成本（如修理及保養費）則在其產生的財政期間從損益內扣除。

估計不明朗因素的主要來源及重大判斷

於應用我們的會計政策時，管理層須對未來作出判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設涉及可導致對資產及負債的賬面值作出重要調整的重大風險，並按持續基準進行覆核。實際結果可能不同於該等估計。

存在重大判斷及估計不明朗因素的關鍵領域包括：

金融資產及合約資產減值

金融資產及合約資產根據對違約風險的假設及預期虧損率計提虧損撥備。於往績記錄期間各年末／期末，我們在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時根據其往績記錄、當前市況以及前瞻性估計作出判斷。所使用的主要假設及輸入數據詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註47內披露。

存貨撥備

我們按成本與可變現淨值兩者當中之較低者計量存貨，並就陳舊存貨、滯銷存貨及其成本高於可變現淨值的存貨計提存貨撥備。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及進行銷售的估計必要成本。即使管理層已就預期將出現的存貨減值虧損作出最佳估計並計提減值撥備，減值評估仍可能因市場狀況變動而有重大變化。

第3級公允價值層次的金融資產公允價值計量

未在活躍市場交易的金融工具的公允價值是使用估值技術確定的。我們使用其判斷選擇各種方法並作出假設，這些假設主要基於每個報告期末存在的市場狀況。有關釐定第3級公允價值層次金融資產公允價值時使用的估值技術、輸入數據和關鍵假設的詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註46的表格內披露。

所得稅及遞延所得稅

於正常業務過程中有多重其稅項最終釐定金額無法確定的交易及事項。我們於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。倘該等事項的最終稅項結果不同於最初記錄的金額，相關差額將影響錄入相關釐定金額期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

財務資料

我們估計於可見未來很可能產生足夠應課稅利潤可用於抵銷可扣減虧損時確認遞延所得稅資產。確認遞延所得稅資產主要涉及管理層對產生稅項虧損之公司的應課稅利潤時間及金額作出判斷及估計。

確認以股份為基礎的薪酬開支

估計以股份為基礎的付款交易的公允價值須確定最合適的估值模式，而後者則取決於授出的條款及條件。該項估計亦須確定估值模式最合適的輸入數據，包括所授出的股份激勵的預期年期、預期波動及無風險利率的重要輸入數據，並就該等項目作出假設。

為計量於授出日期與僱員之間以股份為基礎的付款交易之公允價值，我們採用布萊克 — 斯科爾斯期權定價模式。為估計以股份為基礎的付款交易之公允價值所採用的假設及模式於本文件附錄一所載會計師報告附註38內披露。

物業、廠房及設備、具有有限使用年期的無形資產以及使用權資產的減值

物業、廠房及設備、具有有限使用年期的無形資產以及使用權資產乃按成本值減累計折舊或攤銷及減值(如有)列賬。於釐定資產是否出現減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其是在評估以下各項時：(1)是否已發生任何事件或存在任何可能影響資產價值的減值跡象；(2)資產的賬面值是否可由其可收回金額支持，而就使用價值而言，則為基於資產持續使用所估計的未來現金流量的淨現值；及(3)於估計可收回金額時所採用的適當主要假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。倘未能估計單項資產(包括使用權資產)的可收回金額，本集團將估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。相關假設及估計(包括貼現率或現金流量預測中的增長率)的變動，可能對減值測試中使用的淨現值產生重大影響。

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

下表列示我們於各所示年度／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

收益

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣3,616.3百萬元、人民幣4,602.7百萬元、人民幣5,214.0百萬元及人民幣2,662.1百萬元。

按產品類型劃分的收益

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自：(i)變壓設備產品，包括(a)新能源產品，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣1,953.2百萬元、人民幣2,636.3百萬元、人民幣2,904.1百萬元及人民幣1,432.0百萬元，分別佔我們同年總收益的54.0%、57.3%、55.7%及53.8%；(b)數據中心產品，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣49.7百萬元、人民幣149.3百萬元、人民幣237.1百萬元及人民幣219.8百萬元，分別佔我們同期總收益的1.4%、3.2%、4.5%及8.3%；(c)配電產品，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣374.1百萬元、人民幣372.0百萬元、人民幣410.9百萬元及人民幣146.4百萬元，分別佔我們同期總收益的10.3%、8.1%、7.9%及5.5%；(d)工業控制產品，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣249.6百萬元、人民幣232.6百萬元、人民幣261.3百萬元及人民幣117.4百萬元，分別佔我們同期總收益的6.9%、5.1%、5.0%及4.4%；(ii)照明產品，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣811.7百萬元、人民幣978.3百萬元、人民幣923.0百萬元及人民幣453.0百萬元，分別佔我們同期總收益的22.4%、21.3%、17.7%及17.0%；及(iii)其他產品，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣178.0百萬元、人民幣234.1百萬元、人民幣477.5百萬元及人民幣293.4百萬元，分別佔我們同期總收益的5.0%、5.0%、9.2%及11.0%。

財務資料

下表載列我們於各所示年度／期間按產品類型劃分的收益明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
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	3,616,308	100.0	4,602,694	100.0	5,214,012	100.0	2,440,939	100.0	2,662,073	100.0

按地區劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自中國內地、北美、歐洲、亞洲（中國內地除外）及其他國家／地區。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，來自其他國家／地區的收益分別為人民幣981.3百萬元、人民幣1,357.1百萬元、人民幣1,909.7百萬元及人民幣1293.5百萬元，佔我們同期總收益的27.1%、29.5%、36.6%及48.6%。

下表載列我們於各所示年度／期間按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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
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	3,616,308	100.0	4,602,694	100.0	5,214,012	100.0	2,440,939	100	2,662,073	100

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。

財務資料

銷售成本

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,833.1百萬元、人民幣3,677.6百萬元、人民幣4,297.2百萬元及人民幣2,160.0百萬元。

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)僱員福利開支；及(iii)折舊及攤銷。

下表載列我們於各所示年度／期間的銷售成本明細：

	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	%
銷售成本										
材料成本	2,504,826	88.4	3,173,913	86.3	3,557,935	82.8	1,719,958	84.7	1,763,581	81.6
僱員福利開支	178,830	6.3	254,497	6.9	341,698	8.0	171,078	8.4	165,298	7.7
折舊及攤銷	66,826	2.4	85,884	2.3	113,141	2.6	51,416	2.5	87,730	4.1
運輸成本	37,227	1.3	115,034	3.1	216,660	5.0	50,130	2.5	84,955	3.9
存貨減值撥備	16,646	0.6	15,630	0.4	14,690	0.3	16,763	0.8	23,477	1.1
水電費	18,095	0.6	25,965	0.7	36,493	0.9	13,555	0.7	25,023	1.2
其他開支	10,637	0.4	6,724	0.3	16,551	0.4	6,885	0.3	9,927	0.5
總計	2,833,087	100.0	3,677,647	100.0	4,297,168	100.0	2,029,785	100.0	2,159,991	100.0

我們的材料成本主要用於生產變壓設備及照明產品，並於往績記錄期間構成我們總銷售成本的最大組成部分。我們於往績記錄期間的材料成本變動與相關產品類別的銷售額變動大致一致，體現材料使用量與我們的生產及銷售量密切相關。

按產品類型劃分的銷售成本

下表載列我們於各年度／期間按產品類型劃分的銷售成本明細：

	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	%
變壓設備產品	2,083,390	73.6	2,708,475	73.6	3,148,548	73.3	1,543,533	76.0	1,544,406	71.5
— 新能源產品	1,576,125	55.6	2,143,641	58.3	2,494,037	58.0	1,263,226	62.2	1,188,940	55.0
— 數據中心產品	38,737	1.4	129,891	3.5	151,176	3.5	38,309	1.9	147,264	6.8
— 配電產品	276,532	9.8	256,821	7.0	307,389	7.2	159,640	7.9	118,758	5.5
— 工業控制產品	191,996	6.8	178,122	4.8	195,946	4.6	82,358	4.1	89,444	4.1
照明產品	599,432	21.2	783,906	21.3	753,726	17.5	346,539	17.1	380,900	17.6
其他產品	150,265	5.2	185,266	5.1	394,894	9.2	139,713	6.9	234,685	10.9
總計	2,833,087	100.0	3,677,647	100.0	4,297,168	100.0	2,029,785	100.0	2,159,991	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得毛利人民幣783.2百萬元、人民幣925.0百萬元、人民幣916.8百萬元及人民幣502.1百萬元。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的毛利率分別為21.7%、20.1%、17.6%及18.9%。

財務資料

按產品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列於各所示年度／期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
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	783,221	21.7	925,047	20.1	916,844	17.6	411,154	16.8	502,082	18.9

其他收入

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣47.0百萬元、人民幣63.0百萬元、人民幣73.0百萬元及人民幣24.9百萬元。我們的其他收入包括(i)遞延政府補貼攤銷；(ii)其他政府補貼；(iii)銀行利息收入；及(iv)其他。

我們於往績記錄期內收到的政府補助主要涉及項目型或專項補助、政策性或榮譽性補助等。部分政府補助需遵守特定條件及審批後的要求，具體取決於相關補助的性質。特別是對於項目型或專項補助(如技術升級補貼和產業扶持資金)，我們通常需要提交申請材料及證明文件，包括投資計劃、可行性研究及其他項目相關資訊，且相關政府主管部門需在批准或發放補助前進行合規審查、項目備案及檢查。其中部分補助還會根據實際投資金額、項目進度或後續核查結果分階段發放。相比之下，基於政策或榮譽性質的補助(如獎項及就業補貼)在批准後無需滿足實質性的持續條件，且通常在滿足資格標準後一次性支付。因此，本公司收到的政府補助並非統一屬於一次性性質，某項補助是否為一次性取決於相關補助的性質及適用的政策要求。

於往績記錄期，我們在所有重大方面均已履行與所獲政府補助相關的適用條件，且我們未獲悉存在任何重大違反該等條件的情況，亦無任何重大返還該等補助的義務。

財務資料

下表載列我們於各所示年度／期間的其他收入明細：

	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 (未經審計)	人民幣千元
遞延政府補助攤銷	2,984	6,302	9,787	4,866	5,055
增值稅(「增值稅」)及其他稅項抵免優惠	6,908	17,271	23,119	15,896	3,521
其他政府補助	16,032	7,537	18,193	11,532	1,752
銀行利息收入	10,344	14,546	15,518	5,102	9,921
定期存款利息收入	7,883	14,293	1,950	961	160
其他	2,802	3,091	4,449	5,077	4,508
總計	<u>46,953</u>	<u>63,040</u>	<u>73,016</u>	<u>43,434</u>	<u>24,917</u>

撥回／已確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們已確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣12.8百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣7.2百萬元。我們已確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額主要與貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的減值撥備相關。

其他(虧損)／收益淨額

我們的其他(虧損)／收益淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值虧損；(iii)出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益；(iv)外匯收益／(虧損)淨額；(v)罰款收入；及(vi)來自其他金融資產的股息收入。

下表載列我們於所示年度／期間的其他(虧損)／收益淨額明細

	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 (未經審計)	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的					
公允價值收益	1,285	1,698	806	—	912
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的					
公允價值虧損	(16,760)	(125)	(1,135)	—	(1,475)
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益	(2,884)	13,691	(972)	(200)	(3,781)
外匯收益／(虧損)淨額	1,948	7,670	(9,759)	12,183	(59,010)
出售附屬公司收益	—	—	—	—	22,560
罰款收入	1,735	1,105	2,527	975	92
來自其他金融資產的股息收入	—	780	1,971	1,971	—
其他	324	301	555	183	(3,894)
總計	<u>(14,352)</u>	<u>25,120</u>	<u>(6,007)</u>	<u>15,112</u>	<u>(44,596)</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)材料成本；及(iii)研發測試成本。

財務資料

下表載列我們於所示各年度／期間按性質劃分的研發開支明細：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
研發開支										
僱員福利開支	64,028	34.5	67,664	35.4	109,588	45.8	52,117	44.8	56,228	55.0
材料成本	104,467	56.2	83,057	43.4	79,633	33.3	39,617	34.1	22,091	21.6
研發測試成本	9,213	5.0	19,558	10.2	25,411	10.6	13,237	11.4	12,377	12.1
折舊及攤銷	5,448	2.9	11,257	5.9	17,949	7.5	9,134	7.9	8,528	8.3
辦公及差旅費	762	0.4	2,382	1.2	1,275	0.5	418	0.4	736	0.7
其他開支	1,882	1.0	7,259	3.9	5,234	2.3	1,823	1.7	2,298	2.3
總計	185,800	100.0	191,177	100.0	239,090	100.0	116,346	100.0	102,258	100.0

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣185.8百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣239.1百萬元及人民幣102.3百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業及諮詢費；(iv)辦公及差旅開支；(v)水電費；及(vi)營業稅及附加費。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣225.0百萬元、人民幣306.2百萬元、人民幣344.4百萬元及人民幣155.3百萬元。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
一般及行政開支										
僱員福利開支	124,939	55.5	153,395	50.1	156,925	45.6	62,823	43.6	65,886	42.4
折舊及攤銷	16,944	7.5	23,188	7.6	57,266	16.6	23,650	16.4	31,358	20.2
專業及諮詢費	21,769	9.7	33,281	10.9	25,367	7.4	20,606	14.3	11,024	7.1
辦公及差旅費	17,377	7.7	22,659	7.4	32,667	9.5	8,770	6.1	11,894	7.7
水電費	13,916	6.2	20,221	6.6	15,900	4.6	10,311	7.1	5,155	3.3
業務稅金及附加費	17,780	7.9	24,233	7.9	27,685	8.0	11,328	7.9	16,233	10.5
銀行手續費	1,439	0.6	3,365	1.1	3,499	1.0	1,590	1.1	1,892	1.2
[編纂]	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他開支	10,870	4.9	25,863	8.4	25,096	7.3	5,100	3.5	10,627	6.8
總計	225,034	100.0	306,205	100.0	344,405	100.0	144,178	100.0	155,300	100.0

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)辦公及差旅費；及(iii)其他開支。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別為人民幣88.5百萬元、人民幣109.6百萬元、人民幣125.9百萬元及人民幣61.1百萬元。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年		截至6月30日止六個月 2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
銷售開支										
僱員福利開支	50,875	57.5	67,107	61.3	76,102	60.5	36,522	53.3	37,898	62.0
辦公及差旅費	11,589	13.1	13,852	12.6	16,984	13.5	10,349	15.1	10,063	16.5
保險費	2,906	3.3	5,581	5.1	6,201	4.9	3,624	5.3	3,666	6.0
銷售佣金	4,268	4.8	3,106	2.8	4,286	3.4	4,037	5.9	2,182	3.6
折舊及攤銷	1,549	1.8	1,847	1.7	3,776	3.0	2,426	3.5	1,648	2.7
業務招待費	4,688	5.3	4,270	3.9	4,996	4.0	2,030	3.0	1,892	3.1
水電費	1,624	1.8	2,141	2.0	1,705	1.4	1,423	2.1	1,028	1.7
廣告費	1,013	1.1	1,456	1.3	477	0.4	221	0.3	272	0.4
其他	9,979	11.3	10,193	9.3	11,361	8.9	7,900	11.5	2,476	4.0
總計	88,491	100.0	109,553	100.0	125,888	100.0	68,532	100.0	61,125	100.0

財務費用

我們的財務費用主要包括(i)銀行借款的利息開支；及(ii)租賃負債的利息開支。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的財務費用分別為人民幣23.8百萬元、人民幣43.2百萬元、人民幣51.8百萬元及人民幣61.1百萬元。

下表載列我們於所示各年度／期間的財務費用明細：

	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 (未經審計)	2026年 人民幣千元
銀行借款的利息開支	23,025	40,695	46,994	22,440	31,339
租賃負債的利息開支	763	2,544	2,558	1,343	1,190
贖回負債的利息開支	—	—	2,256	750	750
總計	23,788	43,239	51,808	24,533	33,279

應佔某聯營公司業績

於2023年，我們錄得應佔某聯營公司虧損淨額人民幣53.8百萬元。於2024年，我們錄得應佔某聯營公司溢利淨額人民幣0.5百萬元。2025年，我們錄得應佔某聯營公司虧損淨額人民幣0.3百萬元。於截至2026年6月30日止六個月，我們錄得應佔某聯營公司虧損淨額人民幣3.3百萬元。

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2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣9.2百萬元、人民幣46.1百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣4.2百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示各年度／期間的所得稅開支明細：

	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 (未經審計)	人民幣千元
即期所得稅	27,696	46,411	28,895	16,253	40,121
遞延所得稅	(18,448)	(283)	(24,518)	(14,521)	(35,942)
所得稅開支	<u>9,248</u>	<u>46,128</u>	<u>4,377</u>	<u>1,732</u>	<u>4,179</u>

年度／期間溢利

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的年度／期間溢利分別為人民幣216.8百萬元、人民幣300.2百萬元、人民幣215.0百萬元及人民幣115.7百萬元。

按期比較經營業績

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,440.9百萬元增加9.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,662.1百萬元，主要由於變壓設備(特別是數據中心產品)業務增長以及其他產品銷售持續增長。

我們來自變壓設備產品的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,836.1百萬元增加4.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,915.6百萬元，乃主要由於：(i)截至2025年及2026年6月30日止六個月，新能源產品所得收益保持相對穩定，分別為人民幣1,452.3百萬元及人民幣1,432.0百萬元；(ii)數據中心產品所得收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.6百萬元增加310.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣219.8百萬元，主要由於向一名美國客戶銷售高單價產品的銷售量大幅增加；(iii)配電產品所得收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣221.1百萬元減少33.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣146.4百萬元，主要由於行業競爭激烈，以及客戶議價能力增強，導致期內平均售價下降；及(iv)工業控制產品所得收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣109.1百萬元增加7.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元，主要反映正常的市場波動及對我們產品的穩定需求。

我們的照明產品所得收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣437.3百萬元增加3.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣453.0百萬元，主要由於[受客戶C需求帶動，對其銷售增加]。

我們的其他產品所得收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣167.5百萬元增加75.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣293.4百萬元，主要由於變壓器配件及汽車電感器的銷售量增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,029.8百萬元增加6.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,160.0百萬元，主要由於整體收益增長。具體而言，我們新能源產品的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,263.2百萬元減少5.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,188.9百萬元；配電產品的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣159.6百萬元減少25.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣118.8百萬元。該等減少總體與同期各產品所得收益一致。而其他產品的銷售成本則由截至2025年6月30日止六個月的人民幣139.7百萬元增加68.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣234.7百萬元，反映了我們的原材料成本。我們數據中心產品的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.3百萬元增加284.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣147.3百萬元，主要由於數據中心產品銷售量相應大幅增加。工業控制產品的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣82.4百萬元略微增加8.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣89.4百萬元，大體與該分部收益增長一致。照明產品的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣346.5百萬元增加9.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣380.9百萬元，主要由於照明產品銷售量整體增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣411.2百萬元增加22.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣502.1百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的16.8%上升至截至2026年6月30日止六個月的18.9%，主要由於我們新能源產品的毛利率增加及我們數據中心產品的毛利及毛利率大幅增加，部分被我們配電產品、工業控制產品及照明產品的毛利率減少所抵銷。

我們的變壓設備產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣292.5百萬元增加26.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣371.2百萬元。我們變壓設備產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的15.9%上升至截至2026年6月30日止六個月的19.4%，主要歸因於我們新能源產品及數據中心產品的毛利及毛利率增加，部分被我們配電產品及工業控制產品的毛利率減少所抵銷。該總體改善通常由我們於擴張海外市場及調整產品組合所做的積極努力推動。

我們的新能源產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣189.1百萬元增加28.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣243.1百萬元。我們新能源產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的13.0%上升至截至2026年6月30日止六個月的17.0%，主要由於來自海外市場的收入貢獻增加（該等市場通常享有較高的毛利率），加上期內若干美國關稅退稅的積極影響。

我們的數據中心產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.3百萬元增加375.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣72.5百萬元，而我們數據中心產品的毛利率則由截至2025年6月30日止六個月的28.5%上升至截至2026年6月30日止六個月的33.0%，主要由於主動擴張海外市場，以及來自海外客戶的銷售佔比上升。

財務資料

我們的配電產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣61.4百萬元減少55.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.7百萬元，而配電產品的毛利率則由截至2025年6月30日止六個月的27.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的18.9%，主要由於(i)市場競爭加劇及客戶議價能力增強；(ii)主要原材料價格上漲；及(iii)由於生產設施尚未達致產能滿載，導致整體製造成本上升。

我們的工業控制產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.7百萬元增加4.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.9百萬元，惟我們工業控制產品的毛利率則由截至2025年6月30日止六個月的24.5%小幅下降至截至2026年6月30日止六個月的23.8%，主要由於正常的市場波動。

我們的照明產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣90.8百萬元減少20.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣72.1百萬元。我們照明產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的20.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的15.9%，主要由於原材料價格顯著上升。

我們的其他產品所得毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.8百萬元增加111.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣58.7百萬元。而我們的其他產品毛利率由截至2025年6月30日止六個月的16.6%上升至截至2026年6月30日止六個月的20.0%，主要由於整體增長及來自海外業務收入貢獻增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.4百萬元減少42.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.9百萬元，主要由於(i)增值稅及其他稅項優惠由人民幣15.9百萬元減少至人民幣3.5百萬元，主要由於期內所收取的增值稅相關政策優惠較去年同期減少；及(ii)其他政府補助由人民幣11.5百萬元減少至人民幣1.8百萬元，主要由於2025年就項目申請獲得較高金額的一次性政府補助，該減少部分被銀行利息收入由人民幣5.1百萬元增加至人民幣9.9百萬元所抵銷，乃主要受以美元計值的銀行存款增加，令美元利息收入增加所帶動。

已撥回／(確認)的金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們已確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元增加267.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元，主要由於就貿易應收款項計提壞賬撥備增加。

其他(虧損)／收益淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他收益淨額人民幣15.1百萬元，而於截至2026年6月30日止六個月則錄得其他虧損淨額人民幣44.6百萬元，乃主要由於截至2026年6月30日止六個月錄得外匯虧損淨額人民幣59.0百萬元，而過往同期則錄得外匯收益淨額人民幣12.2百萬元，部分被截至2026年6月30日止六個月出售附屬公司收益人民幣22.6百萬元所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣116.3百萬元減少12.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣102.3百萬元，主要由於直接研發投入減少，因我們對新能源變壓器及箱式變電站等核心產品開發的密集投資主要集中在2025年上半年。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣144.2百萬元增加7.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣155.3百萬元，主要由於(i)若干新生產設施由在建工程轉入固定資產；及(ii)支持運營協調及技術交流的跨區域人員流動增加導致差旅開支增加，這與我們國內外新設施的投用情況相符。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.5百萬元減少10.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣61.1百萬元，主要由於(i)銷售佣金減少，乃因我們於2025年上半年為配合大規模業務擴張的更大需求而產生了較高的佣金開支；及(ii)實施內部成本優化措施推動間接費用降低。

財務費用

我們的財務費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.5百萬元增加35.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元，主要由於銀行借款利息開支由人民幣22.4百萬元增至人民幣31.3百萬元，主要原因是長期借款增加以支持業務擴張。

應佔某聯營公司業績

應佔某聯營公司虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.6百萬元增加29.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元，主要由於期內聯營公司產生的持續經營虧損。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元增加141.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元，主要由於收益及經營利潤增加導致應課稅收入上升。

期內溢利

基於上述事項，我們的期內溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣109.8百萬元增加5.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣115.7百萬元，主要由於我們的毛利增加及研發開支與銷售開支減少，惟部分被截至2025年6月30日止六個月的其他收益淨額轉為截至2026年6月30日止六個月的其他虧損淨額(因外匯虧損)、其他收入減少以及一般及行政開支與財務費用增加所抵銷。

財務資料

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣4,602.7百萬元增加13.3%至2025年的人民幣5,214.0百萬元，乃主要受我們的變壓設備產品（特別是新能源產品）銷售增加以及其他產品銷售持續增長所帶動。

我們的收益增長亦得益於國內及海外銷售的雙雙提升，其中中國大陸收益由2024年的人民幣3,245.6百萬元增至2025年的人民幣3,304.3百萬元，其他國家／地區收益則由2024年的人民幣1,357.1百萬元增至2025年的人民幣1,909.7百萬元。

我們來自變壓設備產品的收益由2024年的人民幣3,390.2百萬元增加12.5%至2025年的人民幣3,813.5百萬元，主要受我們的新能源產品銷售增加所帶動，其次為數據中心產品、配電產品及工業控制產品，其中：(i) 新能源產品所得收益由2024年的人民幣2,636.3百萬元增加10.2%至2025年的人民幣2,904.1百萬元，主要由於國內產品組合發生變化，因我們的箱式變電站新近推出並逐步實現大規模交付；及海外新能源行業的快速發展，以及我們海外銷售佈局的有效推進，使我們能夠把握不斷增長的市場機遇並提升銷售量，特別是在美國市場；(ii) 數據中心產品所得收益由2024年的人民幣149.3百萬元增加58.8%至2025年的人民幣237.1百萬元，主要由於業務擴展及向一間美國客戶銷售產品；(iii) 配電產品所得收益由2024年的人民幣372.0百萬元增加10.5%至2025年的人民幣410.9百萬元，主要由於在部分電力供應短缺的市場中，對我們配電產品的需求增加，推動該等產品的銷售增長；及(iv) 工業控制產品所得收益由2024年的人民幣232.6百萬元增加12.3%至2025年的人民幣261.3百萬元，主要由於工業控制行業的產品升級及迭代，促使向我們現有主要客戶的銷售增加。

我們的照明產品所得收益由2024年的人民幣978.3百萬元減少5.7%至2025年的人民幣923.0百萬元，主要由於照明行業整體出口需求下滑以及我們主動減少訂單。

我們的其他產品所得收益由2024年的人民幣234.1百萬元增加103.9%至2025年的人民幣477.5百萬元，主要由於汽車變壓器產品、汽車電源產品及通信電源產品的銷售大幅增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣3,677.6百萬元增加16.9%至2025年的人民幣4,297.2百萬元，乃主要由於銷售規模增長推動原材料成本上升；生產基地擴張致使勞工成本增加；及海外銷售比例增加推動運輸及其他物流成本上升。具體而言，我們新能源產品的銷售成本由2024年的人民幣2,143.6百萬元增加至2025年的人民幣2,494.0百萬元；配電產品的銷售成本由2024年的人民幣256.8百萬元增加至2025年的人民幣307.4百萬元；而其他產品的銷售成本則由2024年的人民幣185.3百萬元增加至2025年的人民幣394.9百萬元，反映了我們的原材料成本。相比之下，我們數據中心產品的銷售成本由2024年的人民幣129.9百萬元增加至2025年的人民幣151.2百萬元，增幅較不顯著，主要是

財務資料

由於海外客戶需求上升而引致運輸成本增加。工業控制產品的銷售成本在2024年和2025年分別為人民幣178.1百萬元及人民幣195.9百萬元，保持相對穩定，主要得益於我們的管理及成本控制措施。照明產品的銷售成本由2024年的人民幣783.9百萬元減少至2025年的人民幣753.7百萬元，主要由於我們對產品進行了優化並主動減少訂單。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣925.0百萬元下降0.9%至2025年的人民幣916.8百萬元。我們的毛利率由2024年的20.1%下降至2025年的17.6%，乃主要歸因於新能源產品、配電產品、照明產品及其他產品的毛利率下降，惟數據中心產品毛利及毛利率的大幅上升，以及工業控制產品毛利率的增加，部分抵銷了上述下降。

我們的變壓設備產品產生的毛利由2024年的人民幣681.7百萬元下降2.5%至2025年的人民幣665.0百萬元。我們變壓設備產品的毛利率由2024年的20.1%下降至2025年的17.4%，主要是因為新能源產品及配電產品的毛利率下降，惟數據中心產品及工業控制產品的毛利及毛利率上升，部分抵銷了上述下降。

我們的新能源產品所得毛利由2024年的人民幣492.6百萬元下降16.8%至2025年的人民幣410.1百萬元，而我們新能源產品的毛利率則由2024年的18.7%下降至2025年的14.1%，乃由於市場競爭加劇、產品價格下調，以及運費成本上升，而我們的海外產能仍處於擴建階段。

我們的數據中心產品所得毛利由2024年的人民幣19.4百萬元增加343.0%至2025年的人民幣85.9百萬元，而我們的數據中心產品的毛利率則由2024年的13.0%上升至2025年的36.3%，乃主要由於我們持續在數據中心領域投入資源，導致數據中心產品結構發生變化，如將產品線擴展至移相變壓器、油浸式變壓器及乾式變壓器，以及拓展海外市場。其中，2025年對某主要海外客戶的銷售額增加。這些因素均對該類產品的毛利及毛利率做出了正面貢獻。

我們的配電產品所得毛利由2024年的人民幣115.2百萬元下降10.1%至2025年的人民幣103.6百萬元，而我們的配電產品毛利率則由2024年的31.0%下降至2025年的25.2%，乃主要由於市場競爭加劇、客戶議價能力增強、主要原材料價格上漲，以及運費及關稅成本上升。此外，我們的生產基地仍處於建設階段，尚未完全釋放產能，因而推高了整體製造成本。

我們的工業控制產品所得毛利由2024年的人民幣54.5百萬元增加19.9%至2025年的人民幣65.4百萬元，而我們工業控制產品的毛利率則由2024年的23.4%上升至2025年的25.0%，主要是因為我們與供應商維持著穩定關係、生產過程的有效管理及自動化，以及該等產品海外銷售的擴張。

我們的照明產品所得毛利由2024年的人民幣194.4百萬元減少13.0%至2025年的人民幣169.3百萬元。而我們的照明產品毛利率則由2024年的19.9%下降至2025年的18.3%。此乃主要由於我們對照明產品結構進行調整以及馬來西亞工廠大幅減產。

我們的其他產品所得毛利由2024年的人民幣48.9百萬元增加69.0%至2025年的人民幣82.6百萬元。而我們的其他產品毛利率則由2024年的20.9%下降至2025年的17.3%，乃主要由於其他產品的銷售結構變化，以及毛利率不同的產品所佔的比例各不相同。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣63.0百萬元增加15.8%至2025年的人民幣73.0百萬元，乃主要由於(i)遞延政府補貼攤銷由2024年的人民幣6.3百萬元增加至2025年的人民幣9.8百萬元，該部分與製造業及固定資產相關的補貼有關；(ii)增值稅及其他稅項優惠由2024年的人民幣17.3百萬元增加至2025年的人民幣23.1百萬元，主要歸因於先進製造業企業進項增值稅加計抵減優惠政策所享有的稅項抵免；(iii)其他政府補貼由2024年的人民幣7.5百萬元增加至2025年的人民幣18.2百萬元，主要由於中小企業發展專項資金。此外，銀行利息收入及其他收入的增長也支持了上述增幅，但部分增長為定期存款利息收入的減少(由2024年的人民幣14.3百萬元降至2025年的人民幣2.0百萬元)所抵銷。

已撥回／(確認)的金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣17.2百萬元減少82.2%至2025年的人民幣3.1百萬元，主要由於貿易及其他應收款項的減值撥備減少，主要因為本年度收回部分先前已作出減值的應收款項。此外，我們的海外客戶群擴大改善了客戶組合的整體信貸期結構，亦令2025年確認的預期信貸虧損撥備減少。同時，我們合約資產的減值撥備由2024年12月31日的人民幣5.1百萬元略微增至2025年12月31日的人民幣5.2百萬元。

其他(虧損)／收益淨額

2024年，我們錄得其他收益淨額人民幣25.1百萬元；而2025年則錄得其他虧損淨額人民幣6.0百萬元，乃主要由於(i)我們於2024年確認出售物業、廠房及設備的收益人民幣13.7百萬元，主要源於出售位於美國的倉庫；而於2025年出售物業、廠房及設備的虧損為人民幣1.0百萬元；及(ii)我們2024年錄得外匯收益淨額人民幣7.7百萬元，而2025年則錄得外匯虧損淨額人民幣9.8百萬元，主要由於2025年美元貶值。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣191.2百萬元增加25.1%至2025年的人民幣239.1百萬元，該項增加乃主要由於：(i)僱員福利開支由2024年的人民幣67.7百萬元增至2025年的人民幣109.6百萬元，主要由於研發團隊擴充及為挽留核心技術人員而提高薪酬水平；(ii)研發測試成本由2024年的人民幣19.6百萬元增加至2025年的人民幣25.4百萬元，主要由於產品迭代及技術優化帶動實驗材料消耗增加；及(iii)折舊及攤銷由2024年的人民幣11.3百萬元增至2025年的人民幣17.9百萬元，主要由於我們的研發設備及實驗設施增加，且研發場地及實驗室持續建設，導致固定資產折舊及長期待攤費用攤銷增加。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣306.2百萬元增加12.5%至2025年的人民幣344.4百萬元。該項增加主要由於：(i)折舊及攤銷由2024年的人民幣23.2百萬元增加至2025年的人民幣57.3百萬元，主要歸因於新增行政及辦公相關資產，折舊及攤銷費用相應增加，與本集團業務擴張一致；(ii)僱員福利開支由2024年的人民幣153.4百萬元增加至2025年的人民幣156.9百萬元，主要由於管理及行政團隊擴充以及薪酬水平提高；(iii)辦公及差旅開支由2024年的人民幣22.7百萬元增加至2025年的人民幣32.7百萬元，與本集團跨區域管理及行政活動增加相符；及(iv)營業稅及附加費由2024年的人民幣24.2百萬元增加至2025年的人民幣27.7百萬元。該項增加被以下因素部分抵銷：專業及諮詢費由2024年的人民幣33.3百萬元下降至2025年的人民幣25.4百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣109.6百萬元增加14.9%至2025年的人民幣125.9百萬元。該項增加主要由於：(i)僱員福利開支由2024年的人民幣67.1百萬元增加至2025年的人民幣76.1百萬元，主要由於銷售團隊擴充及平均薪酬水平提高；(ii)辦公及差旅開支由2024年的人民幣13.9百萬元增加至2025年的人民幣17.0百萬元，主要由於我們在客戶維護及拓展以及海外市場推廣活動方面的進一步投入；及(iii)銷售佣金由2024年的人民幣3.1百萬元增加至2025年的人民幣4.3百萬元，主要由於聘用專業機構提供市場研究、海外營運本地化及數字化工具升級等服務，以支持業務擴張及營運效率提升。

財務費用

我們的財務費用由2024年的人民幣43.2百萬元增加19.8%至2025年的人民幣51.8百萬元。該項增加主要由於銀行借款利息費用由2024年的人民幣40.7百萬元增加至2025年的人民幣47.0百萬元，主要因為我們增加短期及長期銀行借款額，以支持業務擴充及營運資金。

應佔某聯營公司業績

於2024年及2025年，我們分別錄得應佔某聯營公司溢利及應佔某聯營公司虧損人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元，乃主要由於本年度安和威公司的經營表現小幅下降。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣46.1百萬元減少90.5%至2025年的人民幣4.4百萬元，乃主要由於除所得稅前溢利由2024年的人民幣346.3百萬元減少至2025年的人民幣219.3百萬元，而即期所得稅開支亦相應由2024年的人民幣46.4百萬元減少至2025年的人民幣28.9百萬元。除所得稅前溢利減少乃主要由於運輸及關稅成本增加以及主要原材料成本增加。此外，我們於2025年確認遞延所得稅抵免人民幣24.5百萬元，而2024年的遞延所得稅抵免為人民幣0.3百萬元，這進一步降低了我們於2025年的所得稅開支。此乃主要由於因附屬公司產生的虧損確認遞延稅項資產人民幣11.3百萬元，且因2025年與資產相關的政府補助增加而額外確認人民幣11.3百萬元。

財務資料

年內溢利

基於上述事項，我們的年內溢利由2024年的人民幣300.2百萬元減少28.4%至人民幣215.0百萬元，乃主要由於毛利減少、2024年的其他收益淨額轉為2025年的其他虧損淨額，以及經營開支及財務費用增加，而2025年其他收入增加以及金融資產及合約資產減值虧損減少，部分抵銷了上述增加。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣3,616.3百萬元增加27.3%至2024年的人民幣4,602.7百萬元，主要受我們的變壓設備產品（尤以新能源產品為主）以及照明產品及其他產品的銷售增加帶動。

收益的增長亦獲國內及海外銷售雙增長的支撐，其中中國內地收益由2023年的人民幣2,635.0百萬元增加至2024年的人民幣3,245.6百萬元，其他國家／地區收益由2023年的人民幣981.3百萬元增加至2024年的人民幣1,357.1百萬元。

我們來自變壓設備產品的收入由2023年的人民幣2,626.6百萬元，增加29.1%至2024年的人民幣3,390.2百萬元，主要受新能源產品及數據中心產品的銷售額增長帶動。具體而言：(i) 新能源產品所得收益由2023年的人民幣1,953.2百萬元增加35.0%至2024年的人民幣2,636.3百萬元，乃主要由於儲能及光伏相關項目增加，以及我們的安徽生產基地投產；(ii) 數據中心產品所得收益由2023年的人民幣49.7百萬元增加200.5%至2024年的人民幣149.3百萬元，乃主要由於中國數據中心建設持續擴張，帶動國內數據中心變壓設備需求上升，從而令銷量增加；(iii) 配電產品所得收益保持相對穩定，於2023年為人民幣374.1百萬元，於2024年為人民幣372.0百萬元；及(iv) 工業控制產品所得收益由2023年的人民幣249.6百萬元減少6.8%至2024年的人民幣232.6百萬元，乃主要由於若干工業控制產品的市場需求下降所致。

我們的照明產品所得收益由2023年的人民幣811.7百萬元增加20.5%至2024年的人民幣978.3百萬元，乃主要由於我們持續拓展海外市場，帶動海外客戶訂單增加，而國內客戶銷售額則保持相對穩定。

我們的其他產品所得收益由2023年的人民幣178.0百萬元增加31.5%至2024年的人民幣234.1百萬元，乃主要由於我們持續開發車載電感產品這一新興產品線的客戶，從而令該產品銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,833.1百萬元增加29.8%至2024年的人民幣3,677.6百萬元，乃主要由於新能源產品及照明產品的銷售額增加，導致該等產品線相關的材料成本、僱員福利開支及運輸成本相應增加。具體而言，我們的材料成本由2023年的人民幣2,504.8百萬元增加至2024年的人民幣3,173.9百萬元，主要與產銷量的增長相匹配。我們的僱員福利開支由2023年的人民幣178.8百萬元增加至2024年的人民幣254.5百萬元，主要反映生產規模的擴張。我們的運輸成本亦大幅上升，由2023年的人民幣37.2百萬元增加至2024年的人民幣115.0百萬元，乃主要由於我們進行業務拓展時，相關海外出貨量及物流活動增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣783.2百萬元增加18.1%至2024年的人民幣925.0百萬元，乃主要由於我們變壓設備產品(尤其是新能源產品)的收益增長，完全抵銷照明產品產生的毛利減少。我們的毛利率由2023年的21.7%下降至2024年的20.1%，乃主要由於(i)市場競爭加劇及由此產生的定價壓力，導致照明產品毛利率下降；及(ii)我們在數據中心產品於市場快速擴張期間採取更具競爭力的定價策略以佔領市場份額，導致該等產品毛利率下降，而配電產品由於原材料成本佔收益的百分比下降及生產中的物料損耗減少使得毛利率上升，部分抵銷了上述下降。

我們的變壓設備產品產生的毛利由2023年的人民幣543.2百萬元，增加25.5%至2024年的人民幣681.7百萬元，乃主要由於新能源產品的收益增加，其次為數據中心產品及配電產品的收益增加。我們變壓設備產品的毛利率由2023年的20.7%，下降至2024年的20.1%，主要是因為我們採取更具競爭力的定價策略以擴大市場份額，使得數據中心產品的毛利率由2023年的22.0%，顯著下降至2024年的13.0%，以及由於我們因應市場競爭加劇及客戶議價能力而作出的定價讓步，使得新能源產品的毛利率由2023年的19.3%，輕微下降至2024年的18.7%。該等下降被配電產品的毛利率由2023年的26.1%增加至2024年的31.0%，以及工業控制產品的毛利率相對穩定在2023年23.1%及2024年的23.4%所部分抵銷。

我們的新能源產品所得毛利由2023年的人民幣377.1百萬元增加30.6%至2024年的人民幣492.6百萬元，乃主要由於光伏及儲能市場需求持續增長，以及與主要客戶的合作進一步深化，帶動該等產品的收益大幅增加。我們新能源產品毛利率由2023年的19.3%，輕微下降至2024年的18.7%，乃由於銷售規模擴大帶來的效益，被持續的原材料成本壓力及我們因應市場競爭加劇而作出的定價讓步所大幅抵銷。

我們的數據中心產品所得毛利由2023年的人民幣10.9百萬元增加77.3%至2024年的人民幣19.4百萬元，乃主要由於該等產品的收益顯著增加。我們的數據中心產品毛利率由2023年的22.0%下降至2024年的13.0%，乃主要由於在數據中心建設快速擴張的情況下，我們採取更具競爭力的定價策略以佔領市場份額。

我們的配電產品所得毛利由2023年的人民幣97.5百萬元增加18.1%至2024年的人民幣115.2百萬元。我們的配電產品毛利率由2023年的26.1%增加至2024年的31.0%，乃主要由於成本結構優化，原材料成本佔收益的百分比下降。該等改善主要歸因於2024年原材料價格下降，以及我們透過精益生產舉措實現的物料損耗減少。

我們的工業控制產品所得毛利由2023年的人民幣57.6百萬元減少5.4%至2024年的人民幣54.5百萬元，乃主要由於該等產品的平均售價輕微下降。我們的毛利率保持相對穩定，於2023年為23.1%，於2024年為23.4%，主要是因為各項產品的銷售組合發生變動，導致該等產品於2024年的毛利率出現波動。

財務資料

我們的照明產品所得毛利由2023年的人民幣212.3百萬元減少8.4%至2024年的人民幣194.4百萬元。我們的照明產品毛利率由2023年的26.2%下降至2024年的19.9%。此乃主要由於照明行業競爭加劇，以及由此產生的定價壓力導致照明產品的平均售價於2024年下降。

我們的其他產品所得毛利由2023年的人民幣27.8百萬元增加76.0%至2024年的人民幣48.9百萬元。我們的其他產品毛利率由2023年的15.6%增加至2024年的20.9%，乃主要由於我們的孵化產品開始擴大規模，以及該產品線的客戶開發取得進展，使得車載電感產品的銷售增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣47.0百萬元增加34.3%至2024年的人民幣63.0百萬元，乃主要由於(i)與我們的資本支出相關的遞延政府補助增加及產能擴充，以及(ii)銀行及定期存款利息收入上升，此乃主要由於美元存款及現金結餘產生的利息所致。

已撥回／(確認)的金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們金融資產及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣12.8百萬元增加34.0%至2024年的人民幣17.2百萬元，乃主要由於我們的業務擴張，導致於2024年的貿易應收款項、合約資產及其他應收款項結餘增加，因此根據我們的會計政策需計提較高的預期信貸虧損撥備。

其他(虧損)／收益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣14.4百萬元，並於2024年錄得其他收益淨額人民幣25.1百萬元，主要乃由於(i)於2023年，我們就深圳市鼎碩同邦的業績補償安排，確認以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣16.8百萬元；而(ii)於2024年，該等公允價值虧損大幅減少至人民幣0.1百萬元，且我們亦錄得出售物業、廠房及設備收益人民幣13.7百萬元，以及外匯收益淨額人民幣7.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支保持穩定，於2023年為人民幣185.8百萬元，於2024年為人民幣191.2百萬元。該穩定性反映了以下因素的綜合影響：(i)僱員福利開支由2023年人民幣64.0百萬元增加至2024年人民幣67.7百萬元，研發測試成本由2023年人民幣9.2百萬元增加至2024年人民幣19.6百萬元，以及折舊及攤銷由2023年人民幣5.4百萬元增加至2024年人民幣11.3百萬元，該等增加主要與我們研發項目的推進以及測試及研究設備的使用增加有關；及(ii)材料成本由2023年人民幣104.5百萬元減少至2024年人民幣83.1百萬元，此減少部分抵銷了上述增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣225.0百萬元增加36.1%至2024年的人民幣306.2百萬元，主要乃由於(i)僱員福利開支由2023年人民幣124.9百萬元增加至2024年人民幣153.4百萬元，此乃由於我們的管理及行政團隊擴張，加上2024年授出的限制性股攤銷金額增加，導致以股份為基礎的薪酬開支上升；(ii)專業及諮詢費用由2023年人民幣21.8百萬元增加至2024年人民幣33.3百萬元，主要由於與項目相關的顧問及諮詢開支增加；(iii)折舊及攤銷由2023年人民幣16.9百萬元增加至2024年人民幣23.2百萬元，與我們的營運擴張一致；及(iv)與我們業務擴張相關的辦公室及差旅開支以及公用事業費用增加。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣88.5百萬元增加23.8%至2024年的人民幣109.6百萬元，主要乃由於(i)僱員福利開支由2023年人民幣50.9百萬元增加至2024年人民幣67.1百萬元，此乃由於我們的銷售團隊擴張及業務活動增加所致；(ii)辦公室及差旅開支由2023年人民幣11.6百萬元增加至2024年人民幣13.9百萬元，與我們營銷及客戶獲取活動的增加一致；(iii)保險開支由2023年人民幣2.9百萬元增加至2024年人民幣5.6百萬元，主要由於海外銷售增長，帶動出口保險開支上升。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣23.8百萬元增加81.8%至2024年的人民幣43.2百萬元，主要乃由於(i)銀行借款利息開支由2023年人民幣23.0百萬元增加至2024年人民幣40.7百萬元，此乃由於我們增加借款以支持業務擴張、產能擴充及營運資金需求；及(ii)租賃負債利息開支由2023年人民幣0.8百萬元增加至2024年人民幣2.5百萬元，主要由於營運所使用的租賃物業增加所致。

應佔某聯營公司業績

我們於2023年錄得應佔某聯營公司虧損淨額人民幣53.8百萬元，並於2024年錄得應佔某聯營公司的利潤淨額人民幣0.5百萬元，主要乃由於安和威公司經營業績改善。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣9.2百萬元增加398.8%至2024年的人民幣46.1百萬元，主要乃由於2024年除稅前利潤由2023年人民幣226.1百萬元增加至2024年人民幣346.3百萬元，而即期所得稅開支亦相應由2023年人民幣27.7百萬元增加至2024年人民幣46.4百萬元。於2023年，我們的所得稅開支相對較低，原因是其部分被遞延所得稅抵免人民幣18.4百萬元所抵銷，而於2024年該抵銷並不重大，遞延所得稅抵免為人民幣0.3百萬元。

年內溢利

基於上述事項，我們的年內溢利由2023年的人民幣216.8百萬元增加38.4%至2024年的人民幣300.2百萬元主要由於(i)業務擴張導致毛利增加；(ii)由2023年其他虧損淨額轉為2024年其他收益淨額；及(iii)我們應佔聯營公司業績顯著改善，惟此等因素部分被2024年一般及行政開支、銷售開支、財務費用及所得稅開支的增加所抵銷。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們的綜合財務狀況表的節選資料：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,223,625	2,774,152	4,098,348	4,055,146
使用權資產	84,137	141,798	152,777	146,066
無形資產	43,445	55,750	67,620	68,877
於一間聯營公司的投資	18,772	19,229	18,971	15,641
商譽	37,249	37,249	49,750	49,750
定期存款	49,636	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產	1,000	1,264	20,356	25,353
其他金融資產	30,000	23,139	18,880	18,880
預付款項、其他應收款項及其				
他資產	104,154	91,695	8,310	44,745
遞延所得稅資產	48,652	45,192	71,734	105,397
	1,640,670	3,189,468	4,506,746	4,529,855
流動資產				
存貨	483,834	733,986	957,751	998,872
貿易應收款項及應收票據	1,338,054	2,093,280	1,780,889	1,661,123
合約資產	154,393	214,106	246,958	256,210
預付款項、其他應收款項及其				
他資產	98,616	282,069	441,549	651,773
預付所得稅	1,364	1,066	4,487	11,826
以公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產	531,285	—	1,147	2,570
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產	309,416	55,109	150,359	322,952
受限制銀行存款	34,272	194,090	221,075	275,547
定期存款	74,590	97,589	21,634	17,746
現金及現金等價物	634,440	551,848	768,255	1,484,069
	3,660,264	4,223,143	4,594,104	5,682,688

財務資料

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
以公允價值計量且其變動計入				
損益的金融負債	16,760	—	1,135	2,025
貿易應付款項及應付票據	1,232,091	1,112,180	1,709,955	1,542,909
合約負債	22,105	29,858	53,037	182,168
其他應付款項及應計費用	292,910	565,965	716,631	671,009
銀行借款	252,129	1,188,058	1,578,422	1,660,854
供應商融資安排下的負債	72,887	599,640	510,141	505,651
租賃負債	8,120	25,652	30,138	35,893
應付所得稅	23,119	12,351	23,208	32,331
	<u>1,920,121</u>	<u>3,533,704</u>	<u>4,622,667</u>	<u>4,632,840</u>
流動資產淨額	<u>1,740,143</u>	<u>689,439</u>	<u>(28,563)</u>	<u>1,049,848</u>
總資產減流動負債	<u>3,380,813</u>	<u>3,878,907</u>	<u>4,478,183</u>	<u>5,579,703</u>
非流動負債				
其他應付款項及應計費用	53,910	110,978	157,452	153,647
借款	196,026	470,600	440,056	1,567,963
租賃負債	6,970	50,991	40,695	44,577
遞延所得稅負債	14,148	10,405	12,422	11,357
	<u>271,054</u>	<u>642,974</u>	<u>650,625</u>	<u>1,777,544</u>
資產淨額	<u>3,109,759</u>	<u>3,235,933</u>	<u>3,827,558</u>	<u>3,802,159</u>
權益				
股本	391,320	392,205	423,206	422,583
庫存股份	(33,772)	(109,060)	(72,394)	(56,233)
儲備	<u>2,738,347</u>	<u>2,925,946</u>	<u>3,436,871</u>	<u>3,391,512</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>3,095,895</u>	<u>3,209,091</u>	<u>3,787,683</u>	<u>3,757,862</u>
非控股權益	<u>13,864</u>	<u>26,842</u>	<u>39,875</u>	<u>44,297</u>
權益總額	<u>3,109,759</u>	<u>3,235,933</u>	<u>3,827,558</u>	<u>3,802,159</u>

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括(i)物業及建築物；(ii)機器；(iii)運輸設備；(iv)電子設備及其他設備；(v)建築物、機器及租賃物業裝修；(vi)在建工程；及(vii)永久業權土地。下表載列於所示各年度／期間我們的物業、廠房及設備明細：

	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	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業及建築物	540,070	768,002	1,605,069	1,690,913
機器	323,249	527,666	1,052,432	1,225,802
運輸設備	5,913	11,090	12,351	12,523
電子設備及其他設備	36,884	56,208	77,261	80,074
租賃物業裝修	4,140	7,831	7,331	7,618
在建工程	313,369	1,377,222	1,242,450	942,534
永久業權土地	—	26,133	101,454	95,682
總計	<u>1,223,625</u>	<u>2,774,152</u>	<u>4,098,348</u>	<u>4,055,146</u>

截至2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣1,223.6百萬元、人民幣2,774.2百萬元、人民幣4,098.3百萬元及人民幣4,055.1百萬元。該增加主要乃由於我們於往績記錄期間持續進行業務擴張，包括在安徽、江西、泰國、美國及墨西哥生產基地的建設、新增及逐步投產。因此，我們的物業及建築物、機器及其他生產相關資產相應增加，以支持我們製造業務的擴張。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要與建築物及土地使用權有關。我們的使用權資產自於2023年12月31日的人民幣84.1百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣141.8百萬元，截至2025年12月31日的人民幣152.8百萬元，並進一步增加，主要乃由於全球業務持續擴張需額外租賃用於生產、研發及行政的物業，部分被該等資產的常規折舊所抵銷。尤其是，我們的租賃資產於2024年增加，乃由於我們在美國、泰國及馬來西亞租賃新的海外生產設施。租賃資產於2025年進一步增加，乃由於我們持續租賃用於生產、辦公、研發及住宿的場所及相關資產。其後，截至2026年6月30日，我們的使用權資產減少至人民幣146.1百萬元，主要由於期內出售一家附屬公司所致。

財務資料

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築物	13,973	73,213	66,676	74,319
土地使用權	<u>70,164</u>	<u>68,585</u>	<u>86,101</u>	<u>71,747</u>
總計	<u>84,137</u>	<u>141,798</u>	<u>152,777</u>	<u>146,066</u>

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產包括專有技術及軟件。我們的無形資產自截至2023年12月31日的人民幣43.4百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣55.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣67.6百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣68.9百萬元，主要乃由於(i)我們對軟件、數字化及智能系統升級的投資增加，以及(ii)採購建設及擴展我們新營運基地所需的配套軟件系統。尤其是，於往績記錄期間，隨著我們的產品供應增加及生產規模擴大，產品相關專利的數量亦有所增加，這推動了無形資產的增長。

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
專利技術	4,959	3,792	3,803	3,113
軟件	<u>38,486</u>	<u>51,958</u>	<u>63,817</u>	<u>65,764</u>
總計	<u>43,445</u>	<u>55,750</u>	<u>67,620</u>	<u>68,877</u>

於一間聯營公司的投資

往績記錄期間，我們於一間聯營公司的投資包括對安和威的非上市股權投資。我們於該聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣18.8百萬元略微增加至截至2024年12月31日的人民幣19.2百萬元，主要由於按比例分佔安和威的正面經營業績所致。其後，我們於該聯營公司的投資於截至2025年12月31日減少至人民幣19.0百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣15.6百萬元。該等連續減少主要由於我們按比例分佔安和威於該等期間持續錄得的經營虧損所致。

商譽

我們的商譽保持穩定，截至2023年及2024年12月31日均為人民幣37.2百萬元，該商譽主要由我們此前收購深圳一間非全資附屬公司所產生。我們的商譽自截至2024年12月31日的人民幣37.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣49.8百萬元，主要乃由於我們於2025年7月新收購江西一間非全資附屬公司，確認產生約人民幣12.5百萬元的商譽。於2025年12月31日及2026年6月30日，我們的商譽維持穩定在人民幣49.8百萬元。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及其他金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的流動金融資產主要為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據。我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非流動金融資產主要為按公允價值計量的股權投資。

下表列示截至所示日期我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產明細：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據	309,416	55,109	150,359	322,952
非流動：				
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市股權投資	1,000	1,264	20,356	25,353
— 其他金融資產	30,000	23,139	18,880	18,880

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的流動金融資產自截至2023年12月31日的人民幣309.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣55.1百萬元，其後截至2025年12月31日回升至人民幣150.4百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣323.0百萬元。該波動乃主要由於相關年度收取客戶票據的信用質量及可轉讓性存在差異，導致該等票據於我們綜合財務狀況表中的分類有所不同。其中，截至2024年12月31日，收取自客戶的票據大部分被分類為貿易應收款項及應收票據；而截至2025年12月31日，該等票據大部分則被分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的流動金融資產。截至2026年6月30日的進一步增加，主要是由於貿易結算所收取的高信用評級銀行承兌票據增加所致。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非流動非上市股權投資及其他金融資產分別為人民幣31.0百萬元、人民幣24.4百萬元、人民幣39.2百萬元及人民幣44.2百萬元。2023年至2024年的減少乃主要由於部分出售其他金融資產導致股息分派及收回部分投資本金。2024年至2025年的增加乃主要由於新增按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市股權投資，而該增長部分被其他金融資產的進一步減少所抵銷。由2025年至2026年6月30日的增加乃由於我們按公允價值計量且變動計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值調整增加所致。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資政策及內部控制措施

於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產包括銀行理財產品、結構性存款及遠期外匯合約。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產分別為人民幣531.3百萬元、零、人民幣1.1百萬元及人民幣2.6百萬元。

財務資料

在投資政策及策略方面，我們一貫採取審慎原則，於綜合考慮現金管理需要、預期回報、流動性需求及主營業務資金安排後，主要將資金配置於風險相對較低、流動性較高的短期理財產品。根據內部政策，我們嚴禁投資於高風險金融產品，包括股票及其衍生工具、基金及期貨等。我們的財務部門負責有關投資的初步審閱、評估及後續監察工作，審核範圍涵蓋產品類別、發行人、投資期限、預期回報、贖回安排及相關風險。我們的管理團隊在企業管理、財務管理及內部控制事宜方面具備豐富經驗，為我們投資政策及程序的實施及監控提供支持。我們對按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資實施分級審批制度。年度投資總額上限及投資期限須遵照內部審批程序事先取得董事會批准；若適用，亦須經股東大會批准。[編纂]後，任何按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資均須遵守上市規則的相關規定(包括在適用情況下遵循上市規則第14章的規定)。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨包括：(i)原材料；(ii)在製品；(iii)商品存貨；及(iv)在途貨品。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	121,616	181,780	223,650	371,465
在製品	57,682	99,937	98,693	157,982
製成品	143,503	333,340	389,638	472,077
在途貨品	<u>181,813</u>	<u>142,134</u>	<u>269,654</u>	<u>34,361</u>
	504,614	757,191	981,635	1,035,885
減：減值撥備	<u>(20,780)</u>	<u>(23,205)</u>	<u>(23,884)</u>	<u>(37,013)</u>
	<u>483,834</u>	<u>733,986</u>	<u>957,751</u>	<u>998,872</u>

我們的存貨自截至2023年12月31日的人民幣483.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣734.0百萬元，再增加至截至2025年12月31日的人民幣957.8百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣998.9百萬元，乃主要由於我們因應生產規模擴大、銷售訂單增加、產品線及在製品的擴展而積極增加存貨。具體而言，從2023年至2025年隨著生產規模擴大及產品供應種類日趨多元化，原材料有所增加；為配合收益增長，我們建立了相應的製成品庫存，導致製成品增加；銷售訂單於往績記錄期間增加，則令在途貨品有所增加。截至2026年6月30日，在途貨物減少乃主要由於截至2025年末的在途貨物其後已符合收入確認條件。

財務資料

下表載列所示日期的存貨賬齡分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
1年內	491,508	744,161	961,474	1,007,784
超過1年但在2年內	6,503	9,055	19,081	25,386
超過2年	<u>6,603</u>	<u>3,975</u>	<u>1,080</u>	<u>2,715</u>
	<u>504,614</u>	<u>757,191</u>	<u>981,635</u>	<u>1,035,885</u>

賬齡一年以上兩年以內的存貨，由截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣19.1百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣25.4百萬元，乃主要由於製成品及原材料增加。製成品的增加乃主要由於一名客戶交付時間的安排；基於對該客戶信譽狀況的評估，我們在安排交付時更為審慎，且本集團為一名客戶積極儲備特定存貨及特定研發原型，導致相關存貨的持有期間相對較長。原材料的增加，乃主要由於我們針對特定關鍵原材料進行戰略採購及存貨規劃；該等材料採購週期較長且存在價格波動風險，相關措施旨在確保生產穩定並及時履行客戶訂單。

下表載列於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>54.0</u>	<u>59.6</u>	<u>70.9</u>	<u>81.5</u>

附註：

- (1) 各年度／期間存貨週轉天數計算方式為：該年度／期間存貨期初及期末餘額的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數（各年度／期間按360／180天計算）。

我們的存貨週轉天數由2023年的54.0天增至2024年的59.6天，再增加至2025年的70.9天，乃主要由我們預期銷售規模擴大而增加成品儲備所致。於2026年6月30日，我們的存貨週轉天數進一步增加至81.5天，主要原因為我們的存貨增長超過銷售成本，乃由於為應付第三及第四季度較高預期銷售而進行的季節性存貨累積，加上中東地緣政治緊張局勢導致航運延誤。

截至2026年7月31日，相當於我們截至2025年12月31日存貨價值45.8%（即人民幣474.4百萬元）的存貨已動用、耗用或售出。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
貿易應收款項	1,237,862	1,843,433	1,758,342	1,544,645
應收票據	<u>127,998</u>	<u>291,923</u>	<u>66,410</u>	<u>163,858</u>
	1,365,860	2,135,356	1,824,752	1,708,503
減：預期信貸虧損撥備	<u>(27,806)</u>	<u>(42,076)</u>	<u>(43,863)</u>	<u>(47,380)</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	<u><u>1,338,054</u></u>	<u><u>2,093,280</u></u>	<u><u>1,780,889</u></u>	<u><u>1,661,123</u></u>

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項自截至2023年12月31日的人民幣1,237.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,843.4百萬元，主要因2024年第四季銷售額上升，加上我們向若干客戶授予信貸期。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項隨後減少至人民幣1,758.3百萬元，主要因2025年客戶還款速度加快，尤其是來自若干重要客戶的還款，且截至2024年12月31日的未結餘額中，有相當一部分隨後已結清。截至2026年6月30日，我們的貿易應收款項進一步減少至人民幣1,544.6百萬元，主要原因在於加快收款。

於往績記錄期間，我們的應收票據自截至2023年12月31日的人民幣128.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣291.9百萬元，主要是因為收入增加，導致應收票據餘額上升。其後截至2025年12月31日我們的應收票據降至人民幣66.4百萬元，主要是因為應收票據中有相當大一部分已於2025年到期並結清。此外，相關年度收取客戶票據的信用質量及可轉讓性存在差異，導致若干票據截至2025年12月31日被歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的流動金融資產。截至2026年6月30日，我們的應收票據進一步增加至人民幣163.9百萬元，主要原因在於期內已收但尚未到期結算的票據增加。

下表載列所示日期按確認日期計算的貿易應收款項賬齡分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
6個月內	1,198,152	1,768,723	1,615,061	1,254,732
超過6個月但在1年內	27,674	65,495	124,754	258,879
超過1年但在2年內	11,971	3,941	16,956	29,463
超過2年但在3年內	—	5,272	1,571	—
超過3年	<u>65</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>1,571</u>
	<u><u>1,237,862</u></u>	<u><u>1,843,433</u></u>	<u><u>1,758,342</u></u>	<u><u>1,544,645</u></u>

授予客戶的信貸期一般不超過180天。

財務資料

下表列示本集團於往績記錄期間之貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	<u>124.6</u>	<u>134.2</u>	<u>133.7</u>	<u>116.4</u>

附註：

- (1) 各年度／期間貿易應收款項及應收票據週轉天數計算方式為：該年度／期間貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以相關年度／期間相應的收益總額，再乘以該年度／期間的天數（各年度／期間按360／180天計算）。

我們於2023年、2024年、2025年及於2026年6月30日截止的六個月的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為124.6天、134.2天、133.7天及人民幣116.4百萬元天。2023年的貿易應收款項及應收票據週轉天數相對其後年度較低，乃主要由於當年收益增長較高，導致應收款項平均結餘相對於收益的比例較低。截至2026年6月30日止六個月，貿易應收款項及應收票據週轉天數減少，主要是由於客戶收款加快所致。於往績記錄期，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數對合約資產產生相應影響，因為這通常延長合營資產轉化為貿易應收款項並最終轉化為現金所需的時間，從而增加此類結餘所佔用的營運資金。儘管2024年及2025年的貿易應收款項及應收票據週轉天數表明，收款週期的惡化總體已趨於穩定，但在採用預期信貸虧損模型評估合約資產減值撥備時，我們仍需採取審慎的做法。若計入合約資產，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月將分別為136.1天、148.6天、149.7天及133.4天。

截至2026年7月31日，於截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣人民幣434.3百萬元（25.4%）已結清。截至同日，人民幣人民幣453.3百萬元（約佔我們截至2026年6月30日的合約資產的23.0%）隨後已核證。

受限制銀行存款

於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款包括：(i)作為銀行承兌匯票及擔保函抵押的已抵押銀行存款；及(ii)因訴訟而遭凍結的銀行存款。

下表載列截至所示日期我們的受限制銀行存款明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
作為銀行承兌匯票及擔保函抵押的已抵押銀行存款	28,378	193,316	188,643	267,035
因訴訟而遭凍結的銀行存款 ⁽¹⁾	<u>5,894</u>	<u>774</u>	<u>32,432</u>	<u>8,512</u>
	<u>34,272</u>	<u>194,090</u>	<u>221,075</u>	<u>275,547</u>

財務資料

附註：

(1) 導致截至2026年6月30日銀行存款被凍結的相關訴訟包括以下案件 —

- (a) 於2025年12月，因珠海景德順科技有限公司（「景德順」）向本公司提起訴訟，本公司其中一個銀行賬戶被凍結，金額為人民幣8.5百萬元。該糾紛源於本公司在審計過程中發現其質量及誠信問題，據此決定暫緩向景德順付款，目前雙方尚未結案。預計該凍結金額將維持至相關法律程序結束。
- (b) 於2025年9月27日，浙江海得智慧能源有限公司（「浙江海得」）對我們其中一家全資附屬公司（即佛山順德伊戈爾）及我們提起訴訟，理由是佛山順德伊戈爾交付的產品據稱未能符合合約的質量要求。關於此案，佛山順德伊戈爾的一個銀行賬戶被凍結，金額為人民幣23.9百萬元。我們對浙江海得的索賠提出異議。其後雙方達成和解，我們同意以新設備替換有關被指稱有瑕疵的產品。替換產品已按協議全數交付至項目場地。浙江海得已撤回有關訴訟，海得民事訴訟案已於2026年3月17日完結，因此有關款項已獲解除。
- (c) 截至2025年12月31日，本集團已就浙江海得提起的訴訟相關賠償計提撥備人民幣9.1百萬元。除此之外，截至2025年12月31日，並無就因該等訴訟導致銀行存款被凍結的相關賠償計提其他撥備。

我們的受限制銀行存款自於2023年12月31日的人民幣34.3百萬元增至於2024年12月31日的人民幣194.1百萬元，這主要是由於銀行承兌匯票及保函的質押銀行存款大幅增加所致。其後我們的受限制銀行存款於2025年12月31日減至人民幣221.1百萬元，乃主要由於銀行承兌匯票及保函的質押銀行存款持續增加，以及因訴訟而被凍結的銀行存款增加。截至2026年6月30日，我們的受限制銀行存款進一步增加至人民幣275.5百萬元，主要原因在於我們的銀行業務活動日益增長致使銀行承兌匯票及保函的保證金增加，其中部分被與訴訟有關的凍結資金減少所抵銷，該等凍結資金減至人民幣8.5百萬元，原因乃由於2026年3月一項與浙江海得之間的商業糾紛獲解決後，人民幣23.9百萬元的資金獲解除凍結。

貿易應付款項及應付票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	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	1,032,181	1,072,257	1,239,597	1,152,704
應付票據	<u>199,910</u>	<u>39,923</u>	<u>470,358</u>	<u>390,205</u>
	<u><u>1,232,091</u></u>	<u><u>1,112,180</u></u>	<u><u>1,709,955</u></u>	<u><u>1,542,909</u></u>

財務資料

我們的貿易應付款項自截至2023年12月31日的人民幣1,032.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,072.3百萬元，主要是由於向供應商的採購增加，以及減少使用應付票據來結算供應商款項，導致供應商結餘中有更大比例被列為應付貿易賬款。截至2025年12月31日貿易應付款項減少至人民幣1,239.6百萬元，乃主要由於隨著生產與製造業務的擴張，貨物及設備應付款項亦隨之增加。於2026年6月30日，我們的貿易應付款項減少至人民幣1,152.7百萬元，乃主要由於2026年第二季度銷售收款增加，令經營現金流量有所改善，從而使我們得以清償未付貿易應付款項。

我們的應付票據自於2023年12月31日的人民幣199.9百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣39.9百萬元，乃主要由於年內減少使用應付票據支付供應商款項，其後我們的應付票據於2025年12月31日增至人民幣470.4百萬元，主要歸因於使用應付票據結算供應商款項增加。於2026年6月30日，我們的應付票據減少至人民幣390.2百萬元，乃主要由於期內承兌票據到期結算所致。

下表載列所示日期按確認日期計算的貿易應付款項賬齡分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
1年內	1,027,911	1,061,684	1,138,429	1,139,520
超過1年但在2年內	1,564	6,923	100,703	13,145
超過2年但在3年內	2,008	1,535	140	15
超過3年	698	2,115	325	24
	1,032,181	1,072,257	1,239,597	1,152,704

供應商授予的信貸期通常不超過180天。

下表載列往績記錄期內的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 6月30日
貿易應付款項及應付票據週轉 天數 ⁽¹⁾	126.0	114.7	118.2	135.5

附註：

- (1) 各年度／期間貿易應付款項及應付票據週轉天數計算方式為：該年度／期間貿易應付款項及應付票據年初及年末結餘的平均值除以相關年度／期間相應的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數（各年度／期間按360／180天計算）。

財務資料

我們於2023年、2024年、2025年以及於2026年6月30日的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為126.0天、114.7天、118.2天及135.5天。2025年貿易應付款項及應付票據週轉天數增加，主要由於年內貿易應付款項及應付票據的平均餘額與銷售成本相比增速更快，而此乃主要因我們業務擴張導致商品應付款項增加所致。截至2026年6月30日止六個月，貿易應付款項及應付票據週轉天數進一步增加，主要是由於增加使用承兌票據與供應商結算。

截至2026年7月31日，於截至2026年6月30日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣371.1百萬元(24.1%)已結清。

合約負債

於往績記錄期間，我們的合約負債包含來自客戶的預付款項。

下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	2023年	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	2026年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款	22,105	29,858	53,037	182,168

我們的合約負債自於2023年12月31日的人民幣22.1百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣29.9百萬元，於2025年12月31日增至人民幣53.0百萬元並於2026年6月30日進一步增加至人民幣182.2百萬元，乃主要由於相關年度客戶預付款項增加所致。

截至2026年7月31日，於截至2026年6月30日的合約負債中，人民幣113.1百萬元(或62.1%)已悉數確認為收入。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)建築物／設備預付款項；(ii)土地使用權預付款項；及(iii)其他。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)其他應收款項，包含按金及擔保、出口退稅應收款項、政府退稅應收款項及其他項目；(ii)物料及服務預付款項；以及(iii)可收回增值稅。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項	89,124	82,284	8,310	44,745
收購土地使用權預付款項	3,601	9,411	—	—
來自於往年出售土地使用權的應收款項	11,429	—	—	—
	<u>104,154</u>	<u>91,695</u>	<u>8,310</u>	<u>44,745</u>
流動				
其他應收款項				
— 按金	11,656	15,565	14,530	34,549
— 出口退稅應收款項	4,848	10,061	2,181	4,330
— 政府退稅應收款項	11,841	5,921	—	—
— 來自於往年出售土地使用權的應收款項	—	7,025	3,280	255
— 代客戶墊付運費	—	—	6,918	3,660
— 其他	8,614	10,713	9,912	11,316
	36,959	49,285	36,821	54,110
減：預期信貸虧損撥備	<u>(3,261)</u>	<u>(4,708)</u>	<u>(3,575)</u>	<u>(5,084)</u>
	33,698	44,577	33,246	49,026
物料及服務預付款項	19,569	14,541	14,143	122,192
可收回增值稅(「VAT」)	43,004	214,808	379,504	447,906
遞延[編纂]	—	—	6,559	18,773
其他	<u>2,345</u>	<u>8,143</u>	<u>8,097</u>	<u>13,876</u>
	<u>98,616</u>	<u>282,069</u>	<u>441,549</u>	<u>651,773</u>

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣104.2百萬元減至2024年12月31日的人民幣91.7百萬元，乃主要由於若干在建工程已竣工並轉撥至物業、廠房及設備，以及出售佛山物業資產所應收款項已部分收回，餘額則重新分類至其他應收款項。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣8.3百萬元，乃主要由於泰國的預付物業、廠房及設備成本轉入物業、廠房及設備。截至2026年6月30日，我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣44.7百萬元，乃主要由於生產設備及軟件預付款項增加。

財務資料

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣98.6百萬元增至2024年12月31日的人民幣282.1百萬元，再增至2025年12月31日的人民幣441.5百萬元，乃主要由於隨著生產規模及業務營運的擴張，材料預付款項及其他流動資產增加，且與設備及施工工程付款相關的可扣減增值稅進項稅額增加，導致其他流動資產增加。截至2026年6月30日，我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣651.8百萬元，乃主要由於年終獎金撥備減少所致。

截至2026年7月31日，於截至2026年6月30日的預付款項及其他應收款項中，人民幣10.6百萬元(4.8%)其後已結清。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的非流動其他應付款項及應計費用包括：(i)遞延收入；及(ii)股份回購付款撥備。我們的流動其他應付款項及應計費用包括：(i)應付股息；(ii)應計費用；(iii)限制性股票回購義務；(iv)已背書但未終止確認且未到期的應收票據；(v)按金及保證金；(vi)應付僱員福利；(vii)其他稅務負債；(viii)應付建築及設備款項；及(ix)其他。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動				
遞延收入	53,910	80,978	125,196	120,641
贖回負債	—	30,000	32,256	33,006
	<u>53,910</u>	<u>110,978</u>	<u>157,452</u>	<u>153,647</u>
流動				
應付股息	959	1,433	1,433	1,245
應計費用	15,257	25,858	86,058	59,921
應付客戶墊付費用款項	—	—	—	58,052
限制性股票回購義務	33,772	66,047	29,380	13,219
已背書但未終止確認且未到期的應收票據	61,966	162,216	13,608	30,853
已收按金及保證金	8,424	7,101	17,819	10,002
應付薪酬及福利	88,467	100,124	110,354	58,539
其他應付稅項	14,931	9,042	16,551	15,543
收購物業、廠房及設備應付款項	54,927	179,926	429,737	411,724
其他	<u>14,207</u>	<u>14,218</u>	<u>11,691</u>	<u>11,911</u>
	<u>292,910</u>	<u>565,965</u>	<u>716,631</u>	<u>671,009</u>

財務資料

我們的非流動其他應付款項及應計費用自於2023年12月31日的人民幣53.9百萬元增至2024年12月31日的人民幣111.0百萬元，截至2025年12月31日增至人民幣157.5百萬元並進一步減少至於2026年6月30日的人民幣153.6百萬元，乃主要由於：(i)尚未攤銷的政府補助金額增加；及(ii)因授予附屬公司少數股東特殊權利而產生的應計利息增加。截至2026年6月30日的輕微減少，主要是由於若干附屬公司於期內攤銷與資產有關的政府補助所致。

我們的流動其他應付款項及應計費用自於2023年12月31日的人民幣292.9百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣566.0百萬元，乃主要由於：(i)2024年內新授出限制性股票導致確認相關回購義務；(ii)已背書但未終止確認且未到期的應收票據增加；及(iii)我們國內及海外生產設施的建築相關付款增加。我們的流動其他應付款項及應計費用其後增加至於2025年12月31日的人民幣716.6百萬元，乃主要由於收購固定資產、無形資產及其他長期資產（主要涉及廠房及設備）導致應付帳款增加，以及應計費用增加；此影響部分被已背書但未終止確認且未到期的應收票據減少以及與受限制股份相關之回購義務減少所抵銷。於2026年6月30日，我們的流動其他應付款項及應計費用減少至人民幣671.0百萬元，乃主要由於應計費用及薪酬福利應付款項均有所減少，原因是支付於2025年年底計提之年終獎金。

截至2026年7月31日，於截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣144.3百萬元（17.5%）其後已結清。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列所示年度來自綜合現金流量表的選定現金流量數據。此資料應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料一併閱讀。

	2023年 人民幣千元	截至12月31日止年度 2024年 2025年 人民幣千元 人民幣千元		截至6月30日止六個月 2025年 2026年 人民幣千元 人民幣千元 (未經審計)	
經營活動所得現金流量淨額	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
年末現金及現金等價物	634,440	551,848	768,255	724,076	1,484,069

經營活動所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣22.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除稅前溢利人民幣19.9百萬元的差異主要歸因於(i)非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣101.9百萬元、財務費用人民幣33.3百萬元、存貨減值撥備人民幣23.5百萬元、使用權資產折舊人民幣21.9百萬元、外匯虧損淨額人民幣25.7百萬元及無形資產攤銷人民幣5.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)預付款項、按金、其他應收款項及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據增加人民幣264.6百萬元，(b)貿易及應付票據減少人民幣167.0百萬元，主要由於我們利用銷售收款改善的現金流量清償未付貿易應付款項，(c)受限制銀

財務資料

行存款增加人民幣53.2百萬元，(d)存貨增加人民幣64.6百萬元，主要由於提前備料及產成品庫存以配合國內外訂單增長，(e)其他應付款項及應計費用減少人民幣8.0百萬元，及(f)合約資產增加人民幣11.3百萬元，但部分被(g)合約負債增加人民幣129.1百萬元，主要由於一名主要客戶的預收款項大幅增加，以及(h)貿易及應收票據減少人民幣116.2百萬元，主要反映我們加快並改善了主要客戶的貿易應收款項回收所抵銷。。

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣640.5百萬元。我們的經營活動所得現金流量淨額與我們的除所得稅前溢利人民幣219.3百萬元的差異主要來自：(i)非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣147.4百萬元、使用權資產折舊人民幣34.5百萬元、無形資產攤銷人民幣10.2百萬元、存貨減值撥備人民幣14.7百萬元、財務費用人民幣51.8百萬元、以股份為基礎的薪酬開支人民幣18.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣238.5百萬元，主要由於我們的生產規模擴大及銷售訂單增加；(b)合約資產增加人民幣33.0百萬元，主要與我們的收入增長及相應的待結算餘額增加一致(c)供應商融資安排項下負債減少人民幣89.5百萬元，但部分被(d)貿易應付款項及應付票據增加人民幣597.8百萬元，主要由於向供應商的採購額增加及增加使用應付票據支付供應商款項；及(e)貿易應收款項及應收票據減少人民幣5.0百萬元，主要反映我們的貿易應收款項的收款改善所抵銷。

2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣179.4百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除所得稅前溢利人民幣346.3百萬元的差異主要來自(i)非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣87.1百萬元、使用權資產折舊人民幣27.6百萬元、以股份為基礎的薪酬開支人民幣37.9百萬元及財務費用人民幣43.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣769.5百萬元，乃主要由於銷售額上升及向若干客戶提供的信貸期、(b)存貨增加人民幣265.8百萬元，乃主要由於生產規模擴張、銷售訂單增加、(c)合約資產增加人民幣61.3百萬元，與收入增長及相應的待結算結餘增加相匹配，以及(d)貿易應付款項及應付票據減少人民幣119.9百萬元，乃主要由於調整了與供應商的結算方式及減少使用應付票據支付供應商款項。

財務資料

2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣173.4百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除所得稅前溢利人民幣226.1百萬元的差異主要來自(i)非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣69.8百萬元、使用權資產折舊人民幣14.4百萬元、存貨減值撥備人民幣16.6百萬元、以股份為基礎的薪酬開支人民幣28.4百萬元及財務費用人民幣23.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣184.5百萬元，乃主要由於銷售額上升及向若干客戶提供的信貸期、(b)預付款項、按金、其他應收款項及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據增加人民幣373.9百萬元、(c)存貨增加人民幣134.4百萬元，乃主要由於生產規模擴張、銷售訂單增加，以及(d)合約資產增加人民幣77.7百萬元，主要與收入增長及相應的待結算結餘增加相匹配，但部分被(e)貿易應付款項及應付票據增加人民幣480.7百萬元，乃主要由於原材料購買增加及使用應付票據支付供應商款項增加，以及(f)合約負債增加人民幣12.5百萬元，乃主要由於收到客戶的墊款增加所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣178.6百萬元。此等現金流出主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備人民幣413.3百萬元，主要由於建設及擴張我們的國內及海外生產設施以及購置生產設備；(ii)購買無形資產人民幣7.6百萬元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產人民幣0.1百萬元，但部分被(iv)出售附屬公司所得款項(扣除所出售現金)人民幣232.0百萬元，主要與出售我們的全資附屬公司有關；(v)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.3百萬元；(vi)提取人民幣3.9百萬元的定期存款；(vii)收取定期存款利息人民幣0.2百萬元所抵銷及(viii)出售土地使用權所得款項人民幣3.0百萬元。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,229.0百萬元，此等現金流出乃主要由於(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,249.4百萬元，主要由於建設及擴張我們的國內及海外生產設施以及購置生產設備，(ii)存入定期存款人民幣70.0百萬元，(iii)購買無形資產人民幣23.4百萬元，及(iv)收購一間附屬公司的付款(扣除所收購現金後淨額)人民幣20.2百萬元，以及(v)使用權資產預付款人民幣9.9百萬元，但部分被(vi)提取定期存款人民幣145.7百萬元，(vii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣5.8百萬元，及(viii)其他投資現金流入，包括出售土地使用權所得款項人民幣3.7百萬元，出售其他金融資產以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產所得款項分別為人民幣3.9百萬元和人民幣0.4百萬元及收取定期存款利息人民幣2.6百萬元和其他金融資產所收取的股息人民幣2.0百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,121.6百萬元。該現金流出主要來自(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,724.9百萬元，主要與國內及海外生產設施的建築及擴建以及生產設備的收購有關；及(ii)存入定期存款人民幣690.7百萬元，但部分被(iii)提取定期存款人民幣739.3百萬元、(iv)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣533.0百萬元及(v)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣33.4百萬元所抵銷。

財務資料

2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,031.1百萬元。該現金流出主要來自(i)購置物業、廠房及設備人民幣528.1百萬元，主要與生產設施的建築及擴建以及生產設備的收購有關、(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣530.0百萬元，以及(iii)存入定期存款人民幣770.4百萬元，但部分被(iv)提取定期存款人民幣814.5百萬元及(v)收取定期存款利息人民幣7.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣946.7百萬元。此等現金流入主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣2,154.9百萬元，主要用於支持物料儲備、海外項目建設的資本開支，以及海外附屬公司的營運資金需求，以推進全球業務佈局；(ii)行使股份期權所得款項人民幣5.6百萬元；及(iii)非控股權益注資人民幣0.5百萬元，但部分被(iv)償還銀行借款人民幣1,008.1百萬元；(v)向本公司股東派付股息人民幣126.0百萬元；(vi)借款利息支付人民幣31.3百萬元；(vii)租賃付款的本金部分人民幣17.2百萬元；(viii)回購及註銷限制性股份人民幣9.3百萬元；及(ix)存入受限制銀行存款人民幣1.3百萬元所抵銷；及(x)租賃付款的已付利息人民幣1.2百萬元。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣815.0百萬元，此等現金流入乃主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣2,428.9百萬元，主要用以支持我們的業務擴張、產能擴充及營運資金需求，及(ii)發行股份所得款項人民幣392.0百萬元，但部分被(iii)償還銀行借款人民幣1,772.1百萬元、(iv)向本公司股東派付股息人民幣116.5百萬元，(v)存入受限制銀行存款人民幣44.6百萬元，(vi)借款利息付款人民幣46.0百萬元，及(vii)租賃付款的本金部分人民幣32.9百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣877.5百萬元。該現金流入主要來自(i)銀行借款所得款項人民幣1,977.3百萬元，主要用於支持業務擴張、產能擴充及營運資金需求、(ii)贖回負債所得款項人民幣30.0百萬元，以及(iii)發行限制性股票所得款項人民幣32.3百萬元，但部分被(iv)償還銀行借款人民幣771.8百萬元、(v)向本公司股東派付股息人民幣115.2百萬元、(vi)回購股份付款人民幣92.7百萬元，以及(vii)存入受限制存款人民幣134.5百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,149.9百萬元。該現金流入主要來自(i)發行股份所得款項人民幣1,162.8百萬元、(ii)銀行借款所得款項人民幣1,115.8百萬元，主要用於支持業務擴張、產能擴充及營運資金需求，但部分被(iii)償還銀行借款人民幣1,036.9百萬元、(iv)向本公司股東派付股息人民幣74.3百萬元及(v)借款利息付款人民幣23.8百萬元所抵銷。

財務資料

動資產／負債淨額

下表載列所示日期我們的流動資產及負債：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於6月30日 2026年 人民幣千元
流動資產				
存貨	483,834	733,986	957,751	998,872
貿易應收款項及應收票據	1,338,054	2,093,280	1,780,889	1,661,123
合約資產	154,393	214,106	246,958	256,210
預付款項、其他應收款項及 其他資產	98,616	282,069	441,549	651,773
預付所得稅	1,364	1,066	4,487	11,826
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	531,285	—	1,147	2,570
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	309,416	55,109	150,359	322,952
受限制銀行存款	34,272	194,090	221,075	275,547
定期存款	74,590	97,589	21,634	17,746
現金及現金等價物	634,440	551,848	768,255	1,484,069
流動資產總額	3,660,264	4,223,143	4,594,104	5,682,688
流動負債				
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	16,760	—	1,135	2,025
貿易應付款項及應付票據	1,232,091	1,112,180	1,709,955	1,542,909
合約負債	22,105	29,858	53,037	182,168
其他應付款項及應計費用	292,910	565,965	716,631	671,009
銀行借款	252,129	1,188,058	1,578,422	1,660,854
供應商融資安排項下負債	72,887	599,640	510,141	505,651
租賃負債	8,120	25,652	30,138	35,893
應付所得稅	23,119	12,351	23,208	32,331
	1,920,121	3,533,704	4,622,667	4,632,840
流動資產淨額	1,740,143	689,439	(28,563)	1,049,848

我們的流動資金狀況由截至2025年12月31日的流動負債淨額人民幣28.6百萬元改善至截至2026年6月30日的流動資產淨額人民幣1,049.8百萬元，乃主要由於：(i)現金及現金等價物增加人民幣715.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣210.2百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣167.0百萬元，有關變動部分被合約負債增加人民幣129.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值達人民幣689.4百萬元，而截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額達人民幣28.6百萬元。有關變動主要歸因於：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣597.8百萬元；(ii)銀行借款增加人民幣390.4百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣150.7百萬元，部分被：(i)存貨增加人民幣223.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣159.5百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣216.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,740.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣689.4百萬元，乃主要由於：(i)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減少人民幣254.3百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣273.1百萬元；(iii)供應商融資租賃安排項下負債增加人民幣526.8百萬元；及(iv)銀行借款增加人民幣935.9百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣250.2百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣755.2百萬元；及(iii)受限制銀行存款增加人民幣159.8百萬元。

財務資料

債務

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於6月30日 2026年 人民幣千元
流動				
銀行借款	252,129	1,188,058	1,578,422	1,660,854
供應商融資安排項下負債	72,887	599,640	510,141	505,651
租賃負債	8,120	25,652	30,138	35,893
非流動				
銀行借款	196,026	470,600	440,056	1,567,963
租賃負債	6,970	50,991	40,695	44,577
贖回負債	—	30,000	32,256	33,006
總計	536,132	2,364,941	2,631,708	3,847,944

我們確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無發生任何違反契約的情況。我們進一步確認，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及其他借款方面並無遇到任何異常困難，並無拖欠銀行貸款及其他借款還款或違反契約的情況。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日（即我們的債務聲明日期），我們並無任何未償還債務或已發行及未償還或同意發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債，或與此相關的任何契約限制。經適當及謹慎考慮後，我們確認，直至最後實際可行日期，自2026年6月30日以來，我們的債務並無重大變動。

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的借款分別為人民幣448.2百萬元、人民幣1,658.7百萬元、人民幣2,018.5百萬元及人民幣3,228.8百萬元。我們的借款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，我們的借款利率介乎0.80%至5.75%之間。有關我們的借款抵押品及擔保詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

截至2026年6月30日，我們已獲得總額為人民幣3,667.2百萬元的已承諾銀行貸款，其中人民幣1,893.1百萬元尚未動用。

供應商融資安排項下負債

於往績記錄期間，我們引入第三方供應鏈資訊服務平台，透過我們的電子債務憑證向其供應商提供服務。我們根據電子債務憑證所承擔的付款義務屬無條件且不可撤銷，且不受電子債務憑證轉讓相關各方之間任何商業糾紛的影響。我們不得就該等付款義務主張抵銷或提出任何抗辯。根據協議，我們應於付款日結清電子債務憑證所載金額。該等電子債務憑證可轉讓且具備財務可行性。

根據供應商融資安排，銀行於原定到期日前向供應商支付我方所欠款項。我方對供應商的義務於相關銀行付款後即依法解除。隨後，我方於銀行結算後180天內與銀行進行結算。因此，雖然我們應付的金額維持不變，但在付款時，我們應向其付款的債權人已從供應商變更為相關銀行。此類安排可能延長原定付款期限。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的供應商融資安排項下負債分別為人民幣72.9百萬元、人民幣599.6百萬元、人民幣510.1百萬元及人民幣505.7百萬元。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣15.1百萬元、人民幣76.6百萬元、人民幣70.8百萬元及人民幣80.5百萬元。我們的租賃負債主要指我們在經營過程中使用樓宇及其他資產的權利所產生的負債。

贖回負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的贖回負債分別為零、人民幣30.0百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣33.0百萬元。我們的贖回負債主要指因我們的附屬公司的若干股東作出的出資而產生的贖回義務，該等義務受合約贖回權及授予該等股東的特殊權利約束。我們將該等贖回義務確認為金融負債，初始按贖回金額的現值計量，其後按實際利率法以攤銷成本計量，利息計入財務費用。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無任何關於未償還債務、擔保、關鍵資產質押或其他或然債務及違約事項的重大契諾及承諾。

營運資金充足性

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要的流動性來源一直是且預計未來仍將來自於經營活動產生的現金流以及通過應收票據貼現[編纂]。我們的現金及現金等價物包括手頭現金及存放於金融機構的存款。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣28.6百萬元，主要原因在於隨著我們持續擴大產能及全球製造據點，流動負債顯著增加，尤其是應付貿易、應付票據、其他流動應付款項及應計費用、供應商融資安排下的負債以及短期銀行借款均有所增加。與此同時，為支持日益擴大的業務規模、持續的生產與交付需求，以及國內外生產基地的建設與營運，部分營運資金仍被存貨、合約資產及預付款所佔用。我們已採取多項措施，以改善流動負債淨額狀況並持續優化營運資金。特別是，我們加強海外客戶群的拓展，該市場通常能帶來相對較高的毛利率及更及時的付款。針對大型項目訂單，我們通常要求預付20%至30%的款項，這有助於改善我們的現金流入。我們亦透過處置若干現有資產增加現金流入，包括出售我們位於佛山的全資附屬公司股權，此舉帶來人民幣232.0百萬元的現金流入。此外，我們已降低與供應商以現金結算的比例，並增加使用票據結算。在落實上述措施後，我們改善了營運資金狀況，截至2026年6月30日錄得流動資產淨值人民幣1,049.8百萬元。截至2026年6月30日，我們已取得承諾的銀行信貸額度達人民幣3,667.2百萬元，且未動用可用信貸額度達人民幣1,893.1百萬元，為我們提供充足的短期流動性儲備。

財務資料

展望未來，我們將透過一系列措施持續改善流動負債淨額狀況並優化營運資金，包括加強貿易應收款項及合約資產的管理、針對逾期逾90天的應收款項實施按賬齡分類的催收措施，以及優化庫存水平及生產規劃，目標是將庫存週轉天數縮短兩天。我們亦計劃審慎控制資本開支及資本承擔，並優化與主要供應商的付款期限結構，目標是將貿易應付款項及應付票據週轉天數增加兩天。此外，我們將繼續利用集中採購及批量價格談判，以減少採購相關的現金流出。針對海外業務，我們計劃透過海外附屬公司進行當地收款及結算，進一步提升資金運用效率，並建立集中化的全球財務管理平台，以改善海外資金配置及運用的效率。我們亦預期於收到H股股份[編纂]後，將減少銀行借款。

我們相信，連同上述措施，流動性需求可通過綜合運用以下方式滿足：經營活動產生的現金、擁有未動用的銀行授信額度、不時從資本市場籌集的其他資金，以及本次[編纂]。我們預計未來營運資金的融資來源不會發生任何變化。考慮到本公司可動用的財務資源，董事認為本公司具備充足營運資金以應付自本文件日期起計至少未來12個月的目前及預計需求。

資本支出

我們的資本支出涉及購置物業、廠房及設備以及購買無形資產及使用權資產。2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，資本支出分別為人民幣553.7百萬元、人民幣1,753.0百萬元、人民幣1,282.7百萬元及人民幣420.9百萬元。

我們預期將以現有現金結餘及[編纂]為未來資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們將繼續進行資本支出，以滿足預期的業務增長需求。

資本承擔

截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣725.2百萬元、人民幣1,094.3百萬元、人民幣158.9百萬元及人民幣591.6百萬元，乃主要由於採購與生產園區相關的廠房及設備。

或然負債

截至往績記錄期各年末／期末，本集團並無任何重大或然負債。

關聯方交易

有關關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。經董事確認，這些關聯交易屬於正常業務過程中，以公平交易原則進行的。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間或日期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	2025年	2026年
毛利率(%) (附註(1))	21.7	20.1	17.6	16.8	18.9
淨利潤率(%) (附註(2))	6.0	6.5	4.1	4.5	4.3
加權平均權益回報率(%) (附註(3))	9.3	9.3	5.9	3.3	3.1
流動比率 (附註(4))	1.9	1.2	1.0	1.1	1.2
資產負債率(%) (附註(5))	41.3	56.3	57.9	59.4	62.8

附註：

- (1) 毛利率按年內／期內毛利除以同年內／期內總收益，再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內／期內溢利除以同年內／期內總收益，再乘以100%計算。
- (3) 加權平均權益回報率按年內／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。

資產負債表外承諾與安排

截至2026年6月30日，我們並無任何資產負債表外承諾或安排。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們對該等風險進行管理及監控，以確保及時有效實施適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註47。

股息政策

根據本公司組織章程細則，本公司已採納股息分派政策，根據該政策，本公司通常考慮每年進行股息分派，亦可在獲得股東批准的情況下考慮派發中期股息。組織章程細則載列了現金股息的若干指導原則，包括本公司可在考慮其財務表現、資本需求及其他相關因素後，考慮以現金形式分派部分可供分派溢利。然而，本公司並無預定股息派付比率。任何股息的宣派或派付均由董事會酌情決定並須經股東批准，且會考慮本公司的經營業績、財務狀況、經營及資本需求以及董事會認為相關的其他因素。無法保證未來股息的時間、金額或形式。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，我們分別向股東宣派或派付現金股息人民幣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。

財務資料

可供分派儲備

截至2026年6月30日，本公司的可供分派儲備為人民幣260.8百萬元。

[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]相關開支約[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)其他費用及開支約[編纂]港元。然而，[編纂]中約[編纂]港元直接歸屬於向公眾發行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。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，除「與單一最大股東組別之關係」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，彼等並無知悉任何將須根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

[編纂]經調整有形資產淨額報表

有關我們[編纂]經調整有形資產淨額的詳情，請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」一節。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合經審計財務報表的最近一個報告期日期)起，我們的財務、經營或交易狀況或前景並無重大不利變動。