

附錄一

會計師報告

以下為本公司申報會計師[德勤•關黃陳方會計師行](香港執業會計師)發出的報告全文(載於第I-[1]至I-[147]頁)，以供載入本文件。

致浙江正泰電器股份有限公司董事以及中國國際金融香港證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司及國泰君安融資有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

引言

我們就第I-[4]頁至I-[147]頁所載浙江正泰電器股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，當中包括於2023年、2024年及2025年12月31日的 貴集團合併財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及截至2025年12月31日止三個年度各年(「相關期間」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-[4]頁至I-[147]頁所載歷史財務資料構成本報告的組成部分，而本報告為載入 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)[編纂]的文件(「文件」)而編製。

董事對歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事(「董事」)須負責根據歷史財務資料附註[2]所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並負責落實董事認為必要的內部控制，以使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」進行我們的工作。該準則規定我們遵守道德準則，並計劃及執行工作，以就歷史財務資料是否無重大錯誤陳述獲取合理保證。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料之金額及披露的憑證。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註[2]所載編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計在當時情況下適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲取的憑證能充足及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註[2]所載的編製基準真實而中肯地反映 貴公司及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團於相關期間的財務表現及現金流量。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及《公司（清盤及雜項條文）條例》下事宜出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-[3]頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註[14]，當中載有 貴公司就相關期間已派付股息的資料。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[日期]

附錄一

會計師報告

貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

貴集團於相關期間的合併財務報表(歷史財務資料以此作為依據)已根據符合國際會計準則理事會(「**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由我們按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」，亦為 貴公司的功能貨幣)呈列，除非另有指明，否則所有數值均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	6	57,250,814	64,524,402	59,166,504
銷售成本		(44,872,958)	(49,600,402)	(43,858,575)
毛利		12,377,856	14,924,000	15,307,929
其他收入、其他收益及虧損	7	915,101	686,795	1,107,779
其他開支	8	(96,849)	(83,626)	(94,381)
行政開支		(2,139,958)	(2,810,193)	(2,945,723)
銷售及營銷開支		(2,241,379)	(2,643,678)	(2,572,342)
研究及開發(「研發」)開支		(1,179,215)	(1,267,307)	(1,325,959)
金融資產及其他項目減值虧損 (包括減值虧損撥回)	12	(150,349)	(579,686)	(89,834)
融資成本	11	(1,411,171)	(1,789,498)	(2,003,043)
分佔聯營公司及合營企業業績		419,725	331,591	238,654
除稅前溢利	9	6,493,761	6,768,398	7,623,080
所得稅開支	13	(1,544,913)	(1,557,070)	(1,485,447)
年內溢利		4,948,848	5,211,328	6,137,633
年內其他全面收益／(開支)				
其後將不會重新分類至損益的項目，				
扣除稅項：				
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入 其他全面收益」)的股權投資公平值變動		71,952	(111,415)	207,292
分佔聯營公司及合營企業的其他 全面收益投資		251	783	413
界定福利計劃重新計量		—	—	11
		72,203	(110,632)	207,716

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其後可能重新分類至損益的項目，				
扣除稅項：				
分佔於聯營公司及合營企業投資的其他全				
面收益／(開支)		6,903	1,267	(2)
換算海外業務產生的匯兌差異		(41,775)	(12,244)	24,590
		(34,872)	(10,977)	24,588
年內其他全面收益／(開支)，扣除稅項年內		37,331	(121,609)	232,304
年內全面收益總額		4,986,179	5,089,719	6,369,937
年內溢利以下人士應佔：				
－貴公司擁有人		3,686,138	3,876,416	4,512,302
－非控股權益		1,262,710	1,334,912	1,625,331
		4,948,848	5,211,328	6,137,633
年內全面收益總額以下人士應佔：				
－貴公司擁有人		3,709,912	3,773,922	4,665,360
－非控股權益		1,276,267	1,315,797	1,704,577
		4,986,179	5,089,719	6,369,937
每股盈利				
基本(人民幣元)	15	1.73	1.81	2.11
攤薄(人民幣元)	15	1.73	1.81	2.11

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	20	28,896,523	29,503,508	29,719,403
使用權資產	21	2,650,667	6,754,080	11,296,986
投資物業	24	374,270	389,820	413,434
於聯營公司及合營企業的投資	16	5,828,190	5,866,869	6,040,517
遞延稅項資產	25	1,212,661	1,693,688	1,990,479
無形資產	22	143,756	136,773	129,450
商譽	23	527,624	511,594	490,917
按公平值計入其他全面收益的股權投資	17	1,722,996	2,193,438	2,834,325
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」） 的金融資產	18	2,762,362	4,303,365	6,434,115
預付款項、其他應收款項及其他資產	27	4,340,998	5,491,885	7,158,763
貿易應收款項	26	3,352	4,658	13,840
		<u>48,463,399</u>	<u>56,849,678</u>	<u>66,522,229</u>
流動資產				
存貨	28	37,943,634	44,560,792	57,203,968
貿易應收款項及應收票據	26	16,306,371	17,042,433	14,822,003
預付款項、其他應收款項及其他資產	27	5,381,362	6,265,535	4,731,538
合約資產	6	419,656	996,563	1,042,975
按公平值計入損益的金融資產	18	11,394	12,550	126,223
所得稅資產		54,518	99,561	135,716
按公平值計入其他全面收益的應收票據	17	130,493	112,871	148,161
受限制銀行存款	29	769,243	747,820	968,653
現金及現金等價物	29	<u>11,324,586</u>	<u>11,435,730</u>	<u>13,078,471</u>
		72,341,257	81,273,855	92,257,708
分類為持作出售的資產		<u>—</u>	<u>98,645</u>	<u>20,690</u>
		<u>72,341,257</u>	<u>81,372,500</u>	<u>92,278,398</u>
資產總值		<u>120,804,656</u>	<u>138,222,178</u>	<u>158,800,627</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	31	19,336,161	20,136,115	19,598,707
應計費用及其他應付款項	32	6,373,429	6,975,616	7,167,611
應付所得稅		830,360	737,165	546,556
借款	30	17,530,853	24,761,275	27,700,940
衍生金融工具		6,603	1,934	1,201
租賃負債	21	192,486	314,654	412,748
撥備	34	–	179,109	197,764
合約負債	6	4,100,054	3,424,619	6,005,612
其他流動負債	35	258,516	183,481	126,698
預收款項	33	20,398	125,622	43,775
		<u>48,648,860</u>	<u>56,839,590</u>	<u>61,801,612</u>
流動資產淨值		<u>23,692,397</u>	<u>24,532,910</u>	<u>30,476,786</u>
資產總額減流動負債		<u>72,155,796</u>	<u>81,382,588</u>	<u>96,999,015</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	25	1,415,218	1,368,557	1,341,228
借款	30	22,040,366	23,044,197	30,714,791
租賃負債	21	1,314,724	5,549,947	10,093,177
撥備	34	323,954	321,323	716,195
合約負債	6	–	84,419	123,795
遞延收入	36	330,117	269,915	213,283
其他非流動負債		513	492	1,265
預收款項	33	224,517	–	–
		<u>25,649,409</u>	<u>30,638,850</u>	<u>43,203,734</u>
資產淨值		<u><u>46,506,387</u></u>	<u><u>50,743,738</u></u>	<u><u>53,795,281</u></u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本及儲備				
股本	37	2,148,969	2,148,969	2,148,969
庫存股份	38	(1,044,929)	–	(499,977)
其他儲備		14,270,545	13,572,428	13,295,783
保留溢利		23,716,892	26,421,237	29,624,642
貴公司擁有人應佔權益		39,091,477	42,142,634	44,569,417
非控股權益		7,414,910	8,601,104	9,225,864
權益總額		<u>46,506,387</u>	<u>50,743,738</u>	<u>53,795,281</u>

附錄一

會計師報告

貴公司的財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	20	1,241,573	1,217,133	1,105,765
使用權資產	21	99,581	66,272	54,019
投資物業		251	183	114
於聯營公司的投資	16	1,976,390	2,027,597	2,124,569
於附屬公司的投資	19	18,294,885	18,702,667	20,020,662
遞延稅項資產	25	53,477	169,591	150,252
無形資產		9,132	15,803	10,890
按公平值計入損益的金融資產	18	535,081	708,181	717,439
預付款項、其他應收款項及其他資產	27	60,686	30,083	233
		<u>22,271,056</u>	<u>22,937,510</u>	<u>24,183,943</u>
流動資產				
存貨	28	1,506,352	1,724,740	1,444,374
貿易應收款項及應收票據	26	6,059,894	5,882,780	4,996,282
預付款項、其他應收款項及其他資產	27	2,034,622	1,990,201	992,720
所得稅資產		759	–	58,624
合約資產	6	11,682	2,258	628
按公平值計入損益的金融資產	18	1,763	–	119,275
受限制銀行存款	29	17,231	25,486	72,696
現金及現金等價物	29	1,505,641	752,166	825,162
		<u>11,137,944</u>	<u>10,377,631</u>	<u>8,509,761</u>
資產總值		<u>33,409,000</u>	<u>33,315,141</u>	<u>32,693,704</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	31	1,711,155	2,108,443	2,262,304
應計費用及其他應付款項	32	1,350,551	1,994,623	2,158,999
應付所得稅		–	49,763	–
借款	30	2,222,017	1,980,276	1,559,857
衍生金融工具		–	1,934	–
租賃負債	21	32,108	17,701	7,065
合約負債	6	111,105	79,596	169,987
其他流動負債	35	26,096	19,747	32,947
		<u>5,453,032</u>	<u>6,252,083</u>	<u>6,191,159</u>
流動資產淨值		<u>5,684,912</u>	<u>4,125,548</u>	<u>2,318,602</u>
資產總額減流動負債		<u>27,955,968</u>	<u>27,063,058</u>	<u>26,502,545</u>
非流動負債				
借款	30	2,155,100	700,000	–
租賃負債	21	22,336	6,567	9,726
撥備		62,114	–	–
遞延收入		<u>49,433</u>	<u>33,508</u>	<u>29,484</u>
		<u>2,288,983</u>	<u>740,075</u>	<u>39,210</u>
資產淨值		<u>25,666,985</u>	<u>26,322,983</u>	<u>26,463,335</u>
資本及儲備				
股本	37	2,148,969	2,148,969	2,148,969
庫存股	38	(1,044,929)	–	(499,977)
其他儲備	40	13,934,256	13,310,702	13,352,598
保留溢利	40	<u>10,628,689</u>	<u>10,863,312</u>	<u>11,461,745</u>
權益總額		<u>25,666,985</u>	<u>26,322,983</u>	<u>26,463,335</u>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價	庫存股份	其他全面收益	其他儲備	保留盈利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元	人民幣千元 (iii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	2,149,974	13,143,813	(1,071,557)	(305,674)	1,537,317	20,879,047	36,332,920	5,196,526	41,529,446
年內溢利	-	-	-	-	-	3,686,138	3,686,138	1,262,710	4,948,848
年內其他全面收益	-	-	-	23,774	-	-	23,774	13,557	37,331
年內全面收益總額	-	-	-	23,774	-	3,686,138	3,709,912	1,276,267	4,986,179
註銷回購股份(附註37)	(1,005)	(25,623)	26,628	-	-	-	-	-	-
分佔聯營公司及合營企業資產淨值 的其他變動	-	-	-	-	17,310	-	17,310	-	17,310
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(28,270)	(28,270)
出售按公平值計入其他全面收益 的股權投資	-	-	-	(4,566)	-	2,773	(1,793)	-	(1,793)
股息宣派(附註14)	-	-	-	-	-	(851,066)	(851,066)	(120,908)	(971,974)
與非控股權益的交易(附註42(b))	-	-	-	-	(369,322)	-	(369,322)	(284,303)	(653,625)
非控股權益注資 ^(iv)	-	-	-	-	(13,790)	-	(13,790)	280,997	267,207
業務合併產生的非控股權益(附註42(a))	-	-	-	-	230,077	-	230,077	1,066,718	1,296,795
股份薪酬開支(附註39)	-	-	-	-	37,229	-	37,229	27,883	65,112
於2023年12月31日	2,148,969	13,118,190	(1,044,929)	(286,466)	1,438,821	23,716,892	39,091,477	7,414,910	46,506,387

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔							非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	庫存股份	其他全面收益	其他儲備	保留盈利	小計		
	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元	人民幣千元 (iii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日	2,148,969	13,118,190	(1,044,929)	(286,466)	1,438,821	23,716,892	39,091,477	7,414,910	46,506,387
年內溢利	-	-	-	-	-	3,876,416	3,876,416	1,334,912	5,211,328
年內其他全面開支	-	-	-	(102,494)	-	-	(102,494)	(19,115)	(121,609)
年內全面(開支)/收益總額	-	-	-	(102,494)	-	3,876,416	3,773,922	1,315,797	5,089,719
分佔聯營公司資產淨值的其他變動	-	-	-	-	2,848	-	2,848	-	2,848
因共同控制下的 業務合併產生 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	-	-	37,123	(2,123)	35,000	-	35,000
出售按公平值計入 其他全面收益的股權投資	-	-	-	(4,768)	-	11,985	7,217	-	7,217
宣派股息(附註14)	-	-	-	-	-	(1,181,933)	(1,181,933)	(178,634)	(1,360,567)
與非控股權益的交易(附註42(b))	-	-	-	-	(19,056)	-	(19,056)	(74,597)	(93,653)
非控股權益注資 ^(iv)	-	-	-	-	(2,318)	-	(2,318)	96,362	94,044
股份薪酬開支(附註39)	-	-	-	-	139,344	-	139,344	27,266	166,610
轉讓予承授人的庫存股份(附註38)	-	(748,796)	1,044,929	-	-	-	296,133	-	296,133
於2024年12月31日	2,148,969	12,369,394	-	(393,728)	1,596,762	26,421,237	42,142,634	8,601,104	50,743,738

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔							非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	庫存股份	其他全面收益	其他儲備	保留盈利	小計		
	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元	人民幣千元 (iii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日	2,148,969	12,369,394	-	(393,728)	1,596,762	26,421,237	42,142,634	8,601,104	50,743,738
年內溢利	-	-	-	-	-	4,512,302	4,512,302	1,625,331	6,137,633
年內其他全面收益	-	-	-	153,058	-	-	153,058	79,246	232,304
年內全面收益總額	-	-	-	153,058	-	4,512,302	4,665,360	1,704,577	6,369,937
分佔聯營公司資產淨值的其他變動	-	-	-	-	2,276	-	2,276	-	2,276
因共同控制下的業務合併產生 ⁽ⁱ⁾	-	-	-	-	28,895	(10,895)	18,000	-	18,000
出售按公平值計入其他全面收益的 股權投資	-	-	-	(17,528)	-	(11,554)	(29,082)	-	(29,082)
宣派股息(附註14)	-	-	-	-	-	(1,286,448)	(1,286,448)	(304,274)	(1,590,722)
與非控股權益的交易(附註42(b))	-	-	-	-	(552,313)	-	(552,313)	(933,658)	(1,485,971)
非控股權益注資 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	-	-	40,390	-	40,390	128,346	168,736
回購股份(附註38)	-	-	(499,977)	-	-	-	(499,977)	-	(499,977)
股份薪酬開支(附註39)	-	-	-	-	68,577	-	68,577	29,769	98,346
於2025年12月31日	2,148,969	12,369,394	(499,977)	(258,198)	1,184,587	29,624,642	44,569,417	9,225,864	53,795,281

i: 於2026年上半年，貴集團分別以現金代價人民幣19,051,000元、人民幣24,754,000元、人民幣36,337,000元及人民幣23,749,000元收購鳳陽正泰光伏電力有限公司、樂清正泰光伏發電有限公司、義烏正泰光伏電力有限公司及Fuyang (Hangzhou) Chint Photovoltaic Power Co., Ltd.的100%股權。由於被收購公司與貴集團於收購前後均受南存輝先生的共同控制，故該等收購採用合併會計法入賬。貴公司擁有人應佔權益總額的增加源於對上述受共同控制的業務合併進行的追溯調整。

ii: 該等變動均源於相關期間貴公司附屬公司非控股股東出資所產生的影響。

iii: 其他儲備包括以權益結算的股份激勵計劃項下的股份支付儲備、《中華人民共和國公司法》及貴公司組織章程細則規定的法定盈餘公積，以及貴公司附屬公司非控股權益的淨資產賬面值與自非控股股東收到/向其支付的出資之間的差額。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動				
經營所得現金	41(a)	5,134,666	17,288,619	25,001,619
已收利息		92,842	119,829	109,108
已付所得稅		(1,087,152)	(2,202,753)	(1,996,898)
經營活動所得現金淨額		4,140,356	15,205,695	23,113,829
投資活動				
出售投資所得款項		617,569	593,552	525,959
結算衍生金融工具所得款項		40,714	42,255	133,181
出售物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產所得款項		45,651	70,302	73,802
購買於聯營公司及合營企業投資的付款		(487,777)	(23,693)	(64,114)
購買按公平值計入其他全面收益的股權投資		(392,501)	(617,893)	(615,342)
購買按公平值計入損益的金融資產		(1,903,015)	(1,680,842)	(2,270,962)
購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產		(4,363,713)	(3,007,495)	(1,938,254)
受限制現金及定期存款變動		53,943	(191,427)	(269,920)
收購所得現金流入／(流出)淨額		216,062	(21,625)	(56,096)
出售附屬公司所產生的現金流入淨額		1,626,852	182,099	88,189
已收股權投資股息		762,098	143,298	432,982
股權投資償還貸款所得款項		1,241,556	1,270,736	690,861
向股權投資提供貸款的付款		(428,024)	(688,844)	(1,097,458)
已收績效薪酬		84,141	—	5,857
出售持作出售的資產所得款項		118,554	49,402	—
其他		306	751	2,371
投資活動所用現金淨額		(2,767,584)	(3,879,424)	(4,358,944)

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動				
非控股股東出資		333,175	141,425	110,652
股份計劃所得款項		–	296,133	–
借款所得款項		16,442,470	14,857,679	19,384,482
償還借款		(15,878,190)	(23,529,261)	(31,382,451)
償還租賃付款本金部分		(215,018)	(284,164)	(386,016)
已付利息		(866,064)	(1,103,820)	(1,302,248)
向 貴公司股東支付股息		(851,066)	(1,181,933)	(1,286,448)
向非控股股東支付的股息		(125,311)	(181,179)	(301,599)
與非控股股東的交易		(572,207)	(62,464)	(1,412,763)
回購股份的付款		–	–	(500,021)
根據股份計劃回購附屬公司股份付款		–	(1,641)	(22,427)
受限制現金變動		–	–	(51,681)
其他		–	35,084	18,761
融資活動所用現金淨額		(1,732,211)	(11,014,141)	(17,131,759)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(359,439)	312,130	1,623,126
年初現金及現金等價物		11,663,324	11,324,586	11,435,730
匯率變動的影響		20,701	(200,986)	19,615
年末現金及現金等價物	29	11,324,586	11,435,730	13,078,471

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司是一家於1997年8月5日在中華人民共和國（「中國」）浙江省成立的股份有限公司。貴公司於2010年1月在上海證券交易所主板上市（股票代碼：601877）。貴公司的註冊辦事處及其主要營業地點的地址載於文件「公司資料」一節。最終控股股東為南存輝先生（「最終控股股東」）。

貴集團已開發兩個互補的業務板塊：智慧電器產品及綠色能源解決方案。該等業務能夠共同使貴集團能夠服務於電力及能源價值鏈的關鍵環節，包括發電、儲電、配電及終端應用。

貴公司於相關期間的主要附屬公司載於附註19。

2. 編製歷史財務資料基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。為編製歷史財務資料，倘若合理預期該資料會影響主要用戶的決策，則該資料乃屬重要資料。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

貴公司截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國財政部頒佈的企業會計準則編製，並已由於中國註冊的執業會計師天健會計師事務所（特殊普通合伙）審核。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例法編製，但若干金融工具按公平值計量。

3. 採納國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列相關期間的歷史財務資料，貴集團於相關期間已貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則（於2026年1月1日開始的會計期間生效）的會計政策。

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則新訂及修訂本

貴集團並無提早應用的已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則新訂及修訂本如下：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通脹呈列貨幣 ²
國際會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營企業投資的公平值選擇權的修訂 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第20號	監管資產及監管負債 ³

¹ 於特定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2029年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文國際財務報告準則會計準則新訂者外，董事預期，在可預見的未來，應用國際財務報告準則會計準則的所有其他新訂及修訂本將不會對歷史財務資料產生重大影響。

附錄一

會計師報告

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*載列了有關財務報表的呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號許多規定，同時引入在損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；在財務報表附註中披露有關管理層界定的表現計量，並改進將在財務報表中披露的合併及分類資料。此外，國際會計準則第1號的部份段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*（其標題將於國際財務報告準則第18號生效時更改為*財務報表編製基準*）及國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*。亦對國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*作出微小修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。國際財務報告準則第18號要求採用追溯調整法，並附有特定的過渡條文。預期應用該項新訂準則於確認與計量方面將不會對貴集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期將影響合併損益表的結構與呈列方式。

4. 重大會計政策資料

(1) 合併基準

歷史財務資料包括現時組成貴集團實體的財務報表。貴公司在下列情況下擁有控制權：

- 對投資對象擁有權利；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；以及
- 有能力行使其權力以影響其回報。

倘事實與情況顯示上文所列控制權三項元素中的一項或以上元素出現變動，貴集團會重新評估其對投資對象是否仍擁有控制權。

倘貴集團於投資對象之投票權未能佔大多數，惟倘投票權足以賦予貴集團實際能力單方面主導被投資對象之相關業務時，貴集團即對投資對象擁有權力。在評估貴集團於投資對象之投票權是否足以賦予其權力時，貴集團考慮所有相關事實及情況，包括：

- 貴集團所持投票權的規模相對於其他投票持有人持有投票權的規模及分散性；
- 貴集團、其他投票持有人或其他方持有的潛在投票權；
- 其他合約安排產生之權利；以及
- 任何額外事實及情況表明貴集團在需要作出決定時是否具備指導相關業務的能力，包括先前股東大會的投票模式。

貴公司於獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司合併入賬，並於失去附屬公司控制權時終止合併入賬。具體而言，於年內收購或出售附屬公司收入及開支自貴公司獲得控制權之日起至貴公司失去附屬公司控制權之日止計入合併損益表及合併全面收益表內。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司全面收益總額歸屬於貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。必要時，會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與貴集團的會計政策一致。

附錄一

會計師報告

集團內公司間之所有資產及負債、權益、收入、開支及與 貴集團各成員公司間交易有關之現金流量已於合併入賬時悉數抵銷。

於附屬公司的非控股權益與 貴集團在當中的權益分開呈列，即現時所有權權益於清盤時賦予持有人權利按比例分佔相關附屬公司的資產淨值。

貴集團於現有附屬公司之所有權權益變動

貴集團於附屬公司的所有權權益變動，如不會導致 貴集團失去對附屬公司的控制權，則入賬列作權益交易。 貴集團相關權益部分及非控股權益的賬面值經調整以反映其於附屬公司的有關權益變動，包括根據 貴集團及非控股權益的權益比例於 貴集團及非控股權益之間重新分配相關儲備。

非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公平值之間的任何差額，會直接於權益內確認並歸屬於 貴公司擁有人。

當 貴集團失去對附屬公司的控制權時，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)將終止確認。收益或虧損於損益內確認，並以下列兩者之間的差額計算：(i) 所收代價的公平值及任何保留權益的公平值之總和，及(ii) 貴集團擁有人應佔附屬公司之資產(包括商譽)及負債的賬面值。所有先前於其他全面收益確認的有關該附屬公司的款項，將按猶如 貴集團已直接出售附屬公司的相關資產或負債入賬。於失去控制權當日於前附屬公司保留之任何投資之公平值會根據國際財務報告準則第9號就後續會計處理於初始確認時視為公平值，或(如適用)視為於聯營公司投資之初始確認成本。

(2) 業務合併

業務為一組具整合性的活動及資產，包括一項投入及一項實質性過程，能共同顯著促進創造產出的能力。倘收購過程對持續產出的能力至關重要，包括對具備執行相關過程所需技能、知識或經驗的組織化員工團隊，或對持續產出的能力有重大貢獻並被視為屬獨特或稀缺，或在無重大成本、努力或持續產出的能力出現延遲的情況下不可取代，則該等過程被視為具實質性。

收購業務採用收購法入賬。業務合併中轉讓的代價會以公平值計量，而公平值按 貴集團為換取被收購方的控制權而向被收購方的前擁有人轉讓資產或承擔負債以及 貴集團發行的股本權益的收購日期公平值總和計算。與收購有關的成本一般會於產生時在損益中確認。

所收購的可識別資產及所承擔的負債須符合財務報告概念框架(「概念框架」)中有關資產及負債的定義，惟國際會計準則第37號「撥備、或有負債及或有資產」或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號「徵費」範圍內的交易及事項除外，在該等準則下， 貴集團應用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號而非概念框架識別其於業務合併中承擔的負債。或有資產不予確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認，惟有限例外情況除外。

商譽應按所轉讓的代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及購買方先前在被收購方持有的權益(如有)在收購日期的公平值的總額與收購日期所取得的可識別資產及所承擔的負債相抵後的淨額之間的差額進行計量。

非控股權益如屬現時所有權權益，且其持有人有權於清盤時按比例分佔相關附屬公司的淨資產，則初步按非控股權益佔被收購方可識別淨資產已確認金額的比例份額計量，或按公平值計量。

附錄一

會計師報告

倘任何部分現金代價的結算予以遞延，日後應付金額貼現至其於交易日期的現值。所用的貼現率乃該實體的增量借款利率，即根據相若的條款及條件可從獨立融資人獲得同類借款的利率。或有代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公平值重新計量，其公平值變動於損益內確認。

(3) 商譽

因收購業務產生的商譽按收購日期的成本減累計減值虧損(如有)計量(參見上文會計政策)。

就減值測試而言，商譽應分配到預計能從合併協同效應中受益的貴集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，該等單位及組別指就內部管理目的而監察商譽的最低層面，且不大於一個經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)須每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時更頻繁地進行測試。就某一年度期間內收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)則於該年度期間結束前進行減值測試。倘可收回金額少於其賬面值，減值虧損會先獲分配以調減任何商譽的賬面值，並隨後根據單位(或現金產生單位組別)內各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。

在出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，應佔商譽金額計入出售損益中釐定。當貴集團出售現金產生單位內的一項業務(或產生單位組別內的產生單位)時，被出售的商譽金額按被出售的業務(或現金產生單位)與被保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量。

貴集團就收購聯營公司及合營企業所產生商譽的政策載列如下。

(4) 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減已識別減值虧損(如有)於貴公司財務狀況表內列賬。

(5) 於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司是指貴集團對其有重大影響的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及經營政策決策的權力，但不是控制或共同控制該等政策。

合營企業是一項合營安排，對安排擁有共同控制的各方據此對合營安排的淨資產擁有權利。共同控制乃對安排控制權的合約協定共享，僅於與相關業務有關的決策需要共享控制權的各方一致同意時存在。

根據國際財務報告準則第11號合營安排，合營安排中的投資被分類為合營業務或合營企業。分類取決於各投資者的合約權利和義務，而不是合營安排的法律結構。於合營企業的權益在合併財務狀況表初步按成本確認後，採用權益法入賬。

附錄一

會計師報告

聯營公司及合營企業業績以及資產和負債乃按權益法併入該等合併財務報表，聯營公司及合營企業用作權益法計算的財務報表，對類似情況下的類似交易或事件按 貴集團統一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業的投資按成本在合併財務狀況表中初始確認，並在其後進行調整，以確認 貴集團應佔該聯營公司或合營企業的損益及其他全面收益。聯營公司/合營企業的淨資產(損益及其他全面收益除外)變動僅在有關變動導致 貴集團所持所有權權益變動時方入賬。如 貴集團應佔聯營公司或合營企業的虧損超過 貴集團於該聯營公司或合營企業的權益(包括任何實質上構成 貴集團對該聯營公司或合營企業淨投資的一部分的任何長期權益)， 貴集團應終止確認其應佔進一步虧損。額外損失作出撥備，而負債僅對 貴集團所承擔的法律或推定責任或代該聯營公司或合營企業作出付款的承擔進行確認。

於聯營公司或合營企業的投資應自被投資方成為聯營公司或合營企業之日起採用權益法入賬。收購於聯營公司或合營企業的投資時，任何投資成本超出 貴集團應佔被投資方可識別資產及負債的公平值淨額的差額乃確認為商譽，並計入投資的賬面值內。 貴集團應佔可識別資產及負債的公平值淨額超出投資成本的數額經重新評估之後即時確認為收購投資期間的損益。

貴集團評估是否存在於聯營公司或合營企業的權益可能出現減值的客觀證據。倘存在任何客觀證據，投資的全部賬面值(包括商譽)作為單一資產根據國際會計準則第36號經由將其可收回金額(使用價值與公平值減出售成本兩者當中之較高者)與其賬面值比較之方式進行減值測試。任何已確認減值虧損均不會被分配至任何資產，包括構成投資賬面值之一部分的商譽。該減值虧損的任何撥回則在投資的可收回金額隨後增加之情況下根據國際會計準則第36號予以確認。

當集團實體與 貴集團的聯營公司或合營企業進行交易時，與聯營公司或合營企業進行交易所產生利潤及虧損於合併財務報表內確認，惟僅以與 貴集團無關的聯營公司或合營企業權益為限。

(6) 貴集團於聯營公司的權益變動

當 貴集團減少其在聯營公司中的所有權權益但 貴集團繼續採用權益法時(包括因其他股東向聯營公司增資而改變聯營公司的所有權權益的情況)， 貴集團將此前於其他全面收益中確認的與此次減少所有權權益相關的收益或虧損部分重新分類至損益(如果此項收益或虧損在處置相關資產或負債時將被重新分類至損益)。

(7) 來自客戶合約的收入

有關 貴集團與客戶合約收入之會計政策資料載於附註6。

附錄一

會計師報告

(8) 租賃

貴集團於合約開始時根據國際財務報告準則第16號租賃的定義評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件隨後發生變化，否則不會重新評估此類合約。作為實際權宜之計，當貴集團合理預期對財務報表的影響不會與組合中的個別租賃有重大差異時，具有類似特徵的租賃將按組合進行會計處理。

(i) 貴集團作為承租人

分攤代價至合約的組成部分

對於包含一項或多項額外租賃組成部分及非租賃組成部分的合約，貴集團根據租賃組成部分的相關獨立交易價格以及非租賃組成部分的合併獨立交易價格分攤合約代價。

非租賃組成部分與租賃組成部分分開並通過應用其他適用標準入賬。

短期租賃

貴集團對租賃期自開始日起計12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租賃期按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日或之前支付的任何租賃付款減任何已收租賃優惠；
- 貴集團產生的任何初始直接成本；以及
- 貴集團為拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀態預計將產生的成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃的任何重新計量作出調整。

貴集團合理確定在租賃期結束時可獲得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日起至可使用年限結束時計提折舊。否則，使用權資產使用直線法按其預計使用年期與租賃期中的較短者計提折舊。

貴集團在合併財務狀況表中將使用權資產作為單獨項目列示。

土地租賃亦屬於國際財務報告準則第16號的範圍。貴集團將任何預付的租賃土地溢價確認為使用權資產，並於相關租賃期內計提折舊。

可退還租金按金

已付可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬並按公平值初始計量。初始確認時對公平值所作調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

附錄一

會計師報告

租賃負債

在租賃開始日，貴集團按該日尚未支付的租賃付款的現值確認並計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含利率無法輕易確定，則貴集團使用租賃開始日的增量借款利率。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實際固定付款)減任何租賃優惠應收款項；
- 基於指數或比率的可變租賃付款，其使用租賃開始日的指數或比率進行初始計量；
- 預計貴集團將根據剩餘價值擔保支付的款項；
- 購買選擇權的行使價格(倘貴集團合理確定會行使該選擇權)；
- 終止租賃的罰款付款(倘租賃期反映出貴集團行使該選擇權)；以及
- 根據合理確定的延期選擇權支付的租賃付款亦計入租賃負債的計量中。

於開始日之後，租賃負債以利息增值及租賃付款作出調整。

貴集團在合併財務狀況表中將租賃負債作為單獨項目列示。

租賃修訂

若存在以下情形，貴集團將一項租賃修改核算為一項單獨的租賃：

- 該修訂通過增加對一項或多項相關資產的使用權擴大租賃的範圍；以及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍相對的獨立交易價格、加上反映特定合約情況對獨立交易價格的任何適當調整。

就並未入賬列作單獨租賃的租賃修訂而言，貴集團根據經修訂租賃的租賃期，通過採用修訂生效日的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現，按應收的任何租賃優惠扣減後，對租賃負債進行重新計量。

貴集團對租賃負債的重新計量相應調整相關使用權資產。

(ii) 貴集團作為出租人

租賃分類及計量

貴集團作為出租人的租賃分為融資租賃或經營租賃。租賃條款實質上轉移與相關資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃分類為融資租賃。其他全部租賃均為經營租賃。

附錄一

會計師報告

對承租人的應收融資租賃款於租賃開始日按相當於租賃淨投資額的金額確認為應收款項，並使用各個租賃中的內含利率計量。將利息收入分攤至各會計期間，以反映貴集團有關租賃的未償還淨投資的固定定期收益率。

經營租賃的租金收入在相關租賃的期限內按直線法於損益中確認。協商及安排經營租賃所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，該等費用在租賃期內按直線法確認為費用。

可退還租金按金

已收可退還租金按金根據香港財務報告準則第9號入賬並按公平值初始計量。初始確認時對公平值所作調整被視為承租人的額外租賃付款。

(iii) 售後回租交易

貴集團根據國際財務報告準則第15號的要求，評估售後回租交易是否構成貴集團的銷售。對於不符合銷售規定的轉讓，貴集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將轉讓所得款項作為借款(在國際財務報告準則第9號的範圍內)進行會計處理。

(9) 外幣

(i) 功能及呈列貨幣

貴集團旗下各實體之財務報表所列項目均採用有關實體營運所在的主要經濟環境通用的貨幣(「功能貨幣」)計量。由於貴集團大部分資產及營運位於中國，故歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為貴公司的功能貨幣及貴集團的呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日期當時匯率重新換算。按公平值列賬之外幣非貨幣項目乃按公平值釐定日期之現行匯率重新換算。當非貨幣項目的公平值盈虧於損益確認時，該盈虧的任何匯兌部分亦於損益確認。當非貨幣項目的公平值盈虧於其他全面收益確認時，該盈虧的任何匯兌部分亦於其他全面收益確認。以歷史成本計量的以外幣計價的非貨幣性項目不再重新換算。

因貨幣項目結算及貨幣項目重新換算產生之匯兌差額，於產生期間於損益確認。

就呈列合併財務報表而言，貴集團業務之資產及負債均以各報告期末適用匯率換算為貴集團之呈列貨幣。收入及開支項目則以該期間平均匯率換算，除非該期間之匯率波動很大，於該情況下，則使用交易日之匯率。產生之匯兌差額(如有)於其他全面收益內確認，並於權益內按其他全面收益(歸屬於非控股權益(如適用))累計。

出售境外業務時(即出售貴集團於境外業務之全部權益、或出售涉及失去包括境外業務之附屬公司之控制權、或出售包括境外業務之合營安排或聯營公司之部份權益(其保留權益成為一項金融資產))，貴公司擁有人就該業務應佔之所有於股權累計之匯兌差額乃重新分類至損益。

附錄一

會計師報告

收購海外業務產生的可識別資產的商譽及公平值調整乃作為海外業務的資產及負債處理，並按於各報告期末的現行匯率換算。產生之匯兌差額於其他全面收益確認。

外幣交易按交易當日之匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及按年末之匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債而產生之匯兌收益及虧損，通常於損益確認。倘該等交易與合資格現金流量對沖，則於權益中遞延。

在合併現金流量表中，境外附屬公司的現金流量按照現金流量表日的匯率折算為人民幣。境外附屬公司全年產生的經常性現金流量按該年內的加權平均匯率折算為人民幣。

(10) 物業、廠房及設備

貴集團有關樓宇及設備的會計政策載於附註20(a)。物業、廠房及設備乃持作生產或供應商品或服務或作行政用途的有形資產(不包括在建工程)，按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價及為使該資產達致其運作狀態及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入貴集團，而該項目之成本能可靠計量時，方計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。入賬為獨立資產的任何組成部分之賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養費用在產生之報告期間內於損益扣除。

資產剩餘價值及可使用年限在各報告期末進行檢討，並在適當時候調整。

若資產賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損取決於所得款項與賬面值之比較。該等收益及虧損計入損益。

在建工程主要是指正在建造的樓宇及光伏電站，按成本扣除減值虧損後列示，且計提折舊。成本包括在建造期間發生的直接建造成本和相關借入資金的資本化借貸成本。在建工程在建設完工且達到可使用狀態時，會被重分類至物業及設備的適當類別。

(11) 投資物業

投資物業是指為賺取租金收入及/或資本增值而持有的土地及樓宇權益，包括為此目的而在建的物業，而不是用作生產或提供商品或服務或用於行政目的，或在日常業務過程中用於銷售的物業。該等物業初始按成本(包括相關交易成本)計量。初始確認後，貴集團選擇成本模式計量其所有投資物業。

折舊乃採用直線法按估計可使用年限將成本撇銷至其剩餘價值計算。估計可使用年限如下：

樓宇	20年
土地使用權	20–50年

當出現事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，採用成本法計量的投資物業的賬面值會進行減值測試。

附錄一

會計師報告

報廢或出售投資物業的任何收益或虧損於報廢或出售年度在損益中確認。

(12) 非金融資產減值

具有無限可使用年限或尚未可供使用的無形資產毋須攤銷，須至少每年進行一次減值測試，或若有事項或情況發生變化顯示其可能發生減值則需更頻繁地進行減值測試。當事件或情況變化表明賬面值可能無法完全收回時，則其他資產會進行減值檢查。減值虧損按資產的賬面值超過其可收回金額兩者的差額確認。可收回金額是資產公平值減出售成本（「公平值減出售成本」）與使用價值（「使用價值」）兩者中較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流量（現金產生單位）的最低水平分類。已發生減值的非金融資產（不包括商譽）於每個報告日期檢查，以評估是否可轉回減值。

(13) 無形資產

資本化的開發成本

研究支出於產生時確認為開支。當滿足以下標準時，開發項目（與新產品及改進產品的設計及測試有關）所產生的成本確認為無形資產：

- 完成產品以使其能夠使用在技術上具有可行性；
- 管理層有意完成產品並使用或出售；
- 有能力使用或出售產品；
- 能夠證明產品將產生未來可能的經濟利益的方式；
- 有足夠的技術、財務及其他資源以完成開發，並有能力使用或出售產品；及

歸屬於產品開發階段的支出能夠可靠地計量。

不符合該等標準的其他開發支出於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會於其後期間確認為資產。

資本化為專利權及非專利技術一部分的直接應佔成本主要包括僱員成本、所用原材料及耗材。

資本化的開發成本記為無形資產，並在資產準備就緒可使用時起進行攤銷。

軟件

購入的軟件按成本減任何減值虧損列示，並在其估計可使用年限內按直線法攤銷。

專利權

專利權初始按收購日期的公平值確認，隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列示。

許可費

許可費按成本減任何減值虧損列示，並在其估計可使用年限內按直線法攤銷。

附錄一

會計師報告

商標

商標按成本減任何減值虧損列示，並在其估計可使用年限內按直線法攤銷。

非專利技術

非專利技術初始按歷史成本確認，隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列示。

(14) 金融資產

(i) 分類

貴集團將其金融資產劃分為以下計量類別：

- 隨後按公平值計量(計入其他全面收益或計入損益)之金融資產，及
- 按攤餘成本計量之金融資產。

分類取決於實體管理金融資產之業務模式及現金流量之合約條款。

就按公平值計量之資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益(「其他全面收益」)。至於並非持作買賣之權益工具投資，則取決於貴集團有否於初始確認時不可撤回地選擇於其他全面收益呈列公平值的後續變動。

(ii) 確認及終止確認

金融資產之日常買賣乃於交易日(即貴集團承諾購買或出售資產當日)確認。倘自金融資產收取現金流量之權利已到期或已轉讓，且貴集團已轉讓所有權之絕大部分風險及回報，即終止確認金融資產。

(iii) 計量

於初始確認時，貴集團按其公平值另加(倘金融資產並非按公平值計量且其變動計入當期損益)收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公平值計量且其變動計入當期損益之金融資產的交易成本於損益中列支。

債務工具

債務工具的后續計量取決於貴集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。貴集團將其債務工具分類為三類計量類別：

- 攤餘成本：持有以收取合約現金流量為目的的資產，而該等現金流量僅代表本金及利息支付，則按攤餘成本計量。該等金融資產的利息收入會使用實際利率法列入財務收入內。因終止確認而產生之任何收益或虧損與匯兌收益及虧損一併於損益直接確認及列為其他收益/(虧損)淨額。減值虧損於損益表內以單獨項目呈列。

附錄一

會計師報告

- 按公平值計量且其變動計入其他全面收益：持有以收取合約現金流量及於市場出售為目的的資產，而該等現金流量僅代表本金及利息支付，按公平值計量且其變動計入其他全面收益。貴集團持有若干應收票據，該等票據被確認為按公平值且其變動計入其他全面收益。該等應收票據於各報告日期按公平值計量，公平值變動於其他全面收益中確認（減值虧損以及匯兌收益及虧損除外，其於損益中確認）。該等金融資產的利息收入會使用實際利率法列入財務收入內。於終止確認（例如，貼現、背書或結算）時，先前於其他全面收益中確認的累計公平值收益或虧損從累計其他全面收益重新分類至損益。預期信用虧損於損益中確認，並就金融資產的賬面值確認相應的撥備。
- 按公平值計量且其變動計入當期損益：不符合按攤餘成本或按公平值計量且其變動計入其他全面收益標準之資產按公平值計量且其變動計入當期損益計量。其後按公平值計量且其變動計入當期損益計量之債務投資的收益或虧損於產生期間在損益中確認，並列為其他收益／（虧損）淨額。

權益工具

指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資後續按公平值計量，公平值變動產生的收益及虧損計入其他全面收益並於儲備中累計，且不進行減值評估。處置該等股權投資時，累計收益或虧損不會重新分類至當期損益，而直接計入保留盈利。

當貴集團確立收取股息的權利時，該等權益工具投資產生的股息計入損益，除非該等股息明確代表為收回投資成本的一部分。股息計入損益類的其他收益項目。

按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不滿足以攤餘成本計量或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益標準的金融資產則按公平值計入損益。

於每個報告期末，按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，產生的任何收益或虧損計入當期損益。於損益中確認的收益或虧損淨額不包括金融資產產生的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

(iv) 金融資產減值

貴集團對並非按公平值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信用虧損（「預期信用虧損」）撥備。預期信用虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並按原有實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或屬合約條款不可或缺的其他信用增級措施。詳情請參閱附註45的信用風險。

(15) 衍生金融工具

衍生工具為持作買賣的外匯遠期合約、利率掉期及商品期貨，且不符合對沖會計資格。任何不符合對沖會計處理條件的衍生工具的公平值變動於損益中即時確認，並計入其他收入、其他收益及虧損。

(16) 金融負債

金融負債於初始確認時被分類為按攤餘成本計量的金融負債及按公平值計入損益的金融負債。

附錄一

會計師報告

貴集團的金融負債主要包括按攤餘成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項及借款。該等金融負債按公平值(扣除已產生的交易成本)進行初始確認，其後使用實際利率法計量。於一年內(含一年)到期的金融負債被分類為流動負債；到期期限超過1年但於資產負債表日期起一年內(含一年)到期的金融負債被分類為非流動負債的流動部分。其他被分類為非流動負債。

當相關現時責任被解除或部分解除時，終止確認或部分終止確認金融負債。金融負債終止確認部分的賬面值與已付代價之間的差額於當期損益中確認。

(17) 存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的可變及固定間接開支，固定間接開支按正常營運產能分配。存貨的購買成本經扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。

(18) 貿易應收款項

貿易應收款項按可無條件獲得的代價金額進行初始確認，除非其包含重大融資成分，在此情況下，按公平值進行確認。貴集團持有貿易應收款項的目的是收取合約現金流量，因此後續使用實際利率法按攤餘成本計量貿易應收款項。有關貴集團減值政策的說明，請參閱附註45。

(19) 股本及資本儲備

普通股分類為權益。發行新股份的直接應佔增量成本於權益中列作所得款項扣減(扣除稅項)。

(20) 貿易及其他應付款項

該等金額指財務期間結束前就提供予貴集團的商品及服務的未支付負債。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。貿易及其他應付款項按公平值進行初始確認，其後使用實際利率法按攤餘成本計量。

(21) 借款

借款按公平值(扣除已產生的交易成本)進行初始確認。借款其後按攤餘成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額在借款期間使用實際利率法於損益確認。為設立貸款融資而支付的費用在該融資很可能獲部分或全部提取的情況下，確認為該貸款的交易成本。於此情況下，費用予以遞延，直至發生提款。倘無證據表明融資很可能獲部分或全部提取，則該費用將作為流動性服務的預付款項進行資本化，並在該融資相關期間內攤銷。

當合約所指明的責任被解除、取消或屆滿時，借款將終止確認。已消除或轉讓予其他方的金融負債的賬面值與已付代價(包括任何已轉讓非現金資產或所承擔負債)之間的差額作為其他收入或融資成本於損益確認。

倘金融負債的條款予以重新磋商，而實體向債權人發行權益工具以消除全部或部分債務(債轉股)，則於損益確認收益或虧損，該等收益或虧損按金融負債的賬面值與所發行權益工具的公平值之間的差額計量。

除非貴集團有權無條件將負債的結算遞延至報告期後至少12個月，否則借款將分類為流動負債。

附錄一

會計師報告

貴集團於報告期末或之前須遵守的契諾，於附有契諾的貸款安排分類為流動或非流動時予以考慮。貴集團於報告期後須遵守的契諾不影響於報告日期的分類。

(22) 借貸成本

可直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產的一般及專門借貸成本，在完成及籌備資產作其擬定用途或出售所需的期間內資本化。合資格資產為須經過一段長時間方能達致擬定用途或銷售之資產。

專門借款在用於合資格資產支銷前進行臨時投資所賺取的投資收入於合資格資本化的借貸成本中扣除。

其他借貸成本於其產生期間支銷。

(23) 撥備

當貴集團因過往事件而產生現時法定或推定責任，而履行責任很可能導致資源流出，且金額能夠被可靠地估計時，就法律索償、服務保證及復原責任作出撥備，但不會就未來經營虧損確認撥備。

如有多項類似責任，履行責任時導致資源流出的可能性根據對債務的類別作整體考慮而予以釐定。即使同一類債務中任一項目相關的資源流出的可能性很低，仍須確認撥備。

撥備按照管理層對報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為稅前貼現率，該比率反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估。撥備因隨時間推移而增加的金額確認為利息開支。

(24) 僱員福利

(i) 短期責任

工資及薪金負債(包括預期於僱員提供相關服務的期間結束後12個月內全部結算的非貨幣福利、年假及累積病假)根據直至報告期末僱員的服務情況進行確認，並按結算負債時預期支付的金額計量。該等負債於財務狀況表中列作流動僱員福利責任。

(ii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參與各項政府監管的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。貴集團根據僱員薪金的若干百分比每月向該等基金供款，惟有一定上限。貴集團就該等基金的負債以每年應付供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支銷。

(iii) 離職後福利

貴集團將離職後福利計劃分類為界定供款計劃和設定受益計劃。界定供款計劃是指貴集團向單獨的基金繳存固定費用，且不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；而設定受益計劃是除界定供款計劃以外的離職後福利計劃。於報告期內，貴集團的界定供款計劃主要包括基本養老金和失業保險，設定受益計劃則為若干海外附屬公司提供國家監理保險體系以外的補充退休福利。

附錄一

會計師報告

貴集團僱員參加由人力資源和社會保障部地方當局組織設立並管理的社會基本養老金計劃。以當地有關機關規定的基數和比例按月繳納基本養老金費用。僱員退休後，當地有關機構有責任向已退休僱員支付基本養老金。在僱員提供服務的會計期間，將根據上述計算得出的應繳金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(25) 股份支付

(i) 以權益結算的以股份為基礎的付款交易

貴集團設有一項以權益結算以股份為基礎的薪酬計劃，據此，實體接受僱員作為獲得貴集團權益工具(包括股份或購股權)的代價而提供的服務。以權益結算的以股份為基礎的付款，其於授予日釐定的公平值在不予考慮所有非市場歸屬條件的情況下，根據貴集團對最終將歸屬的權益工具數量的估計，於歸屬期內按直線法列為開支，並相應增加權益(以股份為基礎的付款儲備)。於各報告期末，貴集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期將歸屬的權益工具數量的估計。修訂原有估計所產生的影響(如有)於損益中確認，以使累計開支反映修訂後的估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

就於授出日即時歸屬的股份而言，所授出股份的公平值立即於損益中支銷。

(ii) 修改以股份為基礎的付款安排的條款及條件

當以權益結算的以股份為基礎的付款安排的條款及條件被修改時，貴集團至少須確認所獲得的服務，其金額按所授出權益工具的授予日公平值計量，除非該等權益工具因未能滿足授予日所訂明的歸屬條件(市場條件除外)而未能歸屬。此外，倘貴集團以對僱員有利的方式修改歸屬條件(市場條件除外)，例如縮短歸屬期，則本集團須於剩餘歸屬期內考慮經修改的歸屬條件。

所授予的增量公平值(如有)為經修改的權益工具公平值與原有權益工具公平值之間的差額，兩者均按修改日進行估計。

倘於歸屬期發生修改，除基於原權益工具於授出日期的公平值的金額(按原歸屬期的剩餘期限確認)外，已授出增量公平值計入就自修改日期起至經修改權益工具獲歸屬之日止期間內獲得的服務所確認的金額計量中。

附錄一

會計師報告

(26) 股息分派

向股東分派的股息在股息經實體股東或董事批准期間(如適用)在歷史財務資料中確認為一項負債。

(27) 利息收入

按公平值計入損益的金融資產的利息收入計入該等資產的公平值收益/(虧損)淨額。

倘利息收入來自為現金管理目的而持有的金融資產，則列為財務收入。

(28) 股息收入

股息收入於收取股息付款的權利確立時確認。

(29) 每股收益

基本每股收益

基本每股收益按：

- 歸屬於 貴公司擁有人的利潤(不包括普通股以外之任何權益成本)。
- 除以財政年度內發行在外普通股的加權平均數(就年內已發行普通股的紅利元素作出調整且不包括庫存股)。

稀釋每股收益

稀釋每股收益調整了用於釐定基本每股收益的數額，以計及：

- 與稀釋潛在普通股有關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響，及
- 假設轉換所有稀釋潛在普通股，本將發行的額外普通股的加權平均數。

(30) 政府補助

與成本相關的政府補助將予遞延及於須與擬補貼的成本相應入賬期間在損益確認。

與購買物業、廠房及設備有關的政府補助在非流動負債中列作遞延收入，並以直線法於相關資產預計年期計入損益。

附錄一

會計師報告

(31) 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免是根據每個司法權區的適用所得稅稅率按當前期間應課稅收入計算的應付稅項，並就因暫時性差異及未動用稅項虧損導致的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

(i) 即期所得稅

即期所得稅支出根據 貴公司、其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入所在國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估報稅表中就適用稅務法規須作詮釋的情況所採取的立場，並考慮稅務機關是否將可能接受不確定的稅務處理方法。貴集團根據最可能的金額或預期價值來計量其稅項結餘，此取決於哪種方法可更好地對不確定狀況的解決作出預測。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與歷史財務資料所呈列的賬面值之暫時性差異悉數計提撥備。然而，倘遞延稅項負債源自商譽的初始確認，則不會確認遞延稅項負債。倘於非業務合併之交易中初次確認資產或負債而產生遞延所得稅，而交易當時並無影響會計處理及應課稅溢利或虧損，且不產生相等的應納稅及可抵扣暫時性差額，則亦不會將遞延所得稅入賬。遞延所得稅按於報告期終前已頒佈或實質頒佈，並以在變現有相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率（及法例）釐定。

遞延稅項資產僅在未來應課稅金額可能用於抵銷該等暫時性差異及虧損時方會確認。

倘 貴公司能控制撥回暫時性差異的時間，且該等差異於可見將來很可能不會撥回，則不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時性差異確認遞延稅項負債及資產。

如有可執行的法定權利可抵銷即期稅項資產及負債，而遞延稅項結餘與同一稅務機關有關時，遞延稅項資產及負債予以抵銷。如實體有可執行的法定權利抵銷並擬以淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債時，即期稅項資產及負債予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟當其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。如因業務合併的初始會計處理而產生即期稅項或遞延稅項，該稅項影響計入業務合併的會計處理。

附錄一

會計師報告

5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用 貴集團的會計政策(其於附註4內闡述)時，董事須就無法從其他來源即時獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及基本假設乃基於歷史經驗及被認為相關的其他因素。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續予以審閱。如果會計估計的修訂僅影響修訂期間，則在修訂期間確認有關修訂；如果修訂影響當前及未來期間，則在修訂期間和未來期間確認。

以下為在報告期末作出有關未來的主要假設，以及估計不確定性的其他主要來源，並具有對下一個財政年度之資產與負債賬面值作出重大調整之重大風險。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃按其於日常業務過程中的估計售價，減估計的完工成本及進行銷售所需的成本計算。

貴集團評估各報告期末之存貨的可變現淨值以及所計提的存貨撇減金額，此評估涉及對釐定估計售價、完工成本及作出銷售所需成本的重大判斷。倘預期金額與原定估計不同，則該差額將影響該等估計變動之年內存貨之賬面值及存貨撇減金額。詳情請參閱附註28。

應收款項及合約資產的預期信用虧損撥備

除來自具有特定信用風險客戶的若干貿易應收款項(其管理層採用個別減值評估方法)外，貴集團使用撥備矩陣計算應收款項及合約資產的預期信用虧損。應收款項及合約資產的虧損撥備乃基於有關違約風險的假設及釐定預期虧損所用的預期虧損率。貴集團在作出該等假設及選擇用於減值計算的輸入數據時作出判斷。過往虧損率會作出調整以反映有關宏觀經濟因素的前瞻性資料、各客戶的信用評級分析及影響客戶結清應收款項及合約資產能力的其他外部數據。

當考慮中國內地及海外的前瞻性資料時，貴集團會考慮不同的宏觀經濟情況。貴集團定期監控及審閱與計算預期信用虧損有關的關鍵宏觀經濟假設及參數。詳情請參閱附註45。

非金融資產減值

商譽至少每年進行一次減值測試。此需要估計獲分配商譽之現金產生單位之可收回金額。當現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公平值減出售成本及使用價值兩者間的較高者)時，則存在減值。當採用收益法釐定公平值或進行使用價值計算時，管理層必須估計預測期內的年度收入增長率、經營利潤率、永續年增長率以及其他與現金產生單位的預期未來現金流量有關的假設，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

於2023年、2024年及2025年12月31日，商譽的賬面值分別為人民幣527,624,000元、人民幣511,594,000元及人民幣490,917,000元。有關可收回金額計算的詳情於附註23披露。

所得稅及遞延稅項

釐定所得稅撥備金額須作出估計及判斷。日常業務過程中的若干交易及計算之最終稅務釐定存在不確定性。倘該等事宜的最終稅務結果與初始確認金額不同，則該差異將影響釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

附錄一

會計師報告

倘可能有應課稅溢利可用作抵銷虧損及可抵扣暫時性差額，則就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差額確認遞延稅項資產。釐定遞延稅項資產的可收回性時須作出重大估計。遞延稅項資產能否變現主要取決於可見未來是否有足夠的應課稅溢利或者應稅暫時性差額是否預計在與可抵扣暫時性差額轉回的同一期間內轉回，而此為估計不確定性的關鍵來源。

倘產生的實際未來應課稅溢利少於或多於預期，或者事實及情況發生變化導致對未來應課稅溢利估計的修訂，則可能導致遞延稅項資產出現重大撥回或進一步確認，有關金額將於該撥回或進一步確認發生的期間在損益確認。

倘未來稅務規則及法規或相關情況發生變化，則可能需要對當期及遞延稅項進行調整，從而影響 貴集團的業績或財務狀況。

在公平值層級第三級的金融資產的公平值計量

分類為第三級的金融工具的公平值是使用估值技術確定的。 貴集團利用其判斷來選擇各種方法，並作出主要基於每個報告期結束時的市場狀況的假設。關於確定在公平值層級第三級的金融資產的公平值時使用的估值技術、輸入數據和主要假設的詳情，參閱附註45.5。

撥備

貴集團就售出的若干智慧電器產品在保修期內的預計保修理賠計提撥備。管理層根據過往保修理賠資料以及可能顯示過往成本資料或有異於未來理賠的近期趨勢，估計未來保修理賠的相關撥備。可能影響估計理賠資料的因素包括 貴集團成功實施的生產力及質量計劃以及履行保修責任的每次理賠的成本。 貴集團會持續檢討估計基準，並在適當情況下作出修訂。

當產品交付且所有權轉移至客戶時， 貴集團以扣除折扣和退貨準備後的金額確認收入。退貨撥備的估計需要 貴集團作出重大判斷。對於有退貨條件的光伏電站解決方案， 貴集團根據歷史經驗合理估計退貨的可能性，對該等假設和該等估計判斷的變動可能會對收入淨額的確認產生重大影響。

附錄一

會計師報告

6. 收入及分部資料

(a) 收入資料明細

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的收入	57,178,362	64,438,943	59,075,819
經營租賃收入	72,452	85,459	90,685
	<u>57,250,814</u>	<u>64,524,402</u>	<u>59,166,504</u>

來自客戶合約的收入分拆

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品或服務類型			
智慧電器產品			
— 終端電器產品	6,085,778	6,851,313	7,223,394
— 配電電器產品	5,873,733	5,729,669	5,928,101
— 控制電器產品	3,446,710	3,552,495	3,800,122
— 儀器儀表	1,920,439	1,975,301	2,053,974
— 建築電器產品	1,463,522	1,590,528	1,741,415
— 其他 ⁽ⁱ⁾	1,348,361	1,222,458	1,171,672
	20,138,543	20,921,764	21,918,678
綠色能源解決方案			
— 光伏電站解決方案	24,760,740	24,816,532	18,309,067
— 工程、採購及建設服務（「EPC」）	2,537,584	6,020,987	1,722,185
— 電站運營和維護服務	6,022,750	7,880,640	11,057,598
— 逆變器及儲能系統銷售	1,252,847	1,646,274	2,390,075
— 其他 ⁽ⁱⁱ⁾	2,030,111	2,628,483	2,817,186
	36,604,032	42,992,916	36,296,111
其他 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	435,787	524,263	861,030
來自客戶合約的收入	<u>57,178,362</u>	<u>64,438,943</u>	<u>59,075,819</u>

(i) 其他智慧電器產品主要包括電源電器產品、控制系統及電子電器產品的銷售。

(ii) 其他綠色能源解決方案主要包括金屬製品及非光伏電力服務收入。

(iii) 其他主要包括零部件銷售及其他雜項收入。

附錄一

會計師報告

按客戶劃分的地理資料

下表列示了 貴集團來自與客戶簽訂的合約的收入，按所在地進行分類；其中，電廠項目的所在地以項目現場為準，其他所有收入的所在地則以客戶所在地為準。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	48,910,838	54,391,076	49,125,024
美洲	2,067,015	2,804,656	3,224,865
歐洲	2,888,711	4,212,440	2,950,568
亞太	1,918,444	1,808,341	2,223,859
其他 ⁽ⁱ⁾	1,393,354	1,222,430	1,551,503
	<u>57,178,362</u>	<u>64,438,943</u>	<u>59,075,819</u>

(i) 主要涉及沙特阿拉伯和埃及的銷售，以及向海外分銷商銷售符合中國境外標準的產品。

有關 貴集團非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融工具)的資料乃按資產所在地區呈列。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	41,751,307	47,378,267	53,861,495
其他國家或地區 ⁽ⁱ⁾	445,895	787,182	927,843
	<u>42,197,202</u>	<u>48,165,449</u>	<u>54,789,338</u>

(i) 其他國家或地區的非流動資產主要位於新加坡、沙特阿拉伯及荷蘭，合共佔 貴集團非流動資產不足10%。

來自客戶合約的收入確認時間

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於某時間點轉移的產品	56,794,084	63,844,024	57,892,051
於一段時間內轉移的服務	384,278	594,919	1,183,768
	<u>57,178,362</u>	<u>64,438,943</u>	<u>59,075,819</u>

附錄一

會計師報告

租賃收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就經營租賃而言：			
固定或取決於指數或比率的租賃付款額	72,452	85,459	90,685

分部資料

就管理而言，貴集團根據其產品及服務劃分業務單位，並擁有如下兩個呈報經營分部：

- (a) 智慧電器分部從事低壓電器產品的研發、生產及銷售。
- (b) 綠色能源分部從事綠色能源行業的核心業務及配套服務。其主要包括光伏電站的發電業務、光伏電站的銷售業務、光伏電站的EPC總承包服務，以及電站的運營及維護服務。

經營分部的呈報方式與向主要經營決策者（「主要經營決策者」）提供內部報告的方式一致。執行董事評估貴集團的財務表現及狀況並作出戰略決策。執行董事已獲確認為主要經營決策者，由執行董事及財務總監組成。

為評估分部表現及於分部間分配資源，主要經營決策者按以下基準監察各可呈報分部應佔業績：

收入及成本乃參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生的成本分配至該等分部。用於呈報分部利潤的計量為毛利。

分部間銷售按現行市場價格計價，其條款與向外部第三方客戶進行交易所適用的條款一致。分部間交易於合併時予以抵銷。

為監察分部表現及於各分部之間分配資源，所有資產及所有負債均分配至經營分部。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，就可呈報分部向主要經營決策者提供的分部資料如下：

截至2023年12月31日止年度的分部資料載列如下：

	智慧 電器產品	綠色能源	分部間抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入：				
與外部客戶交易所得收入	20,582,309	36,596,053	—	57,178,362
租賃收入	58,674	13,778	—	72,452
分部間收入	540,645	37,753	(578,398)	—
總收入	21,181,628	36,647,584	(578,398)	57,250,814
銷售成本	(15,346,706)	(30,088,053)	561,801	(44,872,958)

附錄一

會計師報告

	智慧 電器產品	綠色能源	分部間抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部業績	5,834,922	6,559,531	(16,597)	12,377,856
其他收入、其他收益及虧損	545,189	374,838	(4,926)	915,101
其他開支	(23,142)	(73,707)	–	(96,849)
行政開支	(1,056,764)	(1,099,791)	16,597	(2,139,958)
銷售及營銷開支	(1,642,397)	(598,982)	–	(2,241,379)
研發開支	(1,040,912)	(138,303)	–	(1,179,215)
金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)	(147,396)	(35,703)	32,750	(150,349)
融資成本	(198,673)	(1,217,473)	4,975	(1,411,171)
分佔聯營公司及合營企業業績	109,155	351,954	(41,384)	419,725
除所得稅前利潤	2,379,982	4,122,364	(8,585)	6,493,761
分部資產	42,297,075	94,704,482	(16,196,901)	120,804,656
分部負債	12,638,389	64,092,737	(2,432,857)	74,298,269

截至2024年12月31日止年度的分部資料載列如下：

	智慧 電器產品	綠色能源	分部間抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入：				
與外部客戶交易所得收入	21,194,134	43,244,809	–	64,438,943
租賃收入	63,005	22,454	–	85,459
分部間收入	220,745	1,453	(222,198)	–
總收入	21,477,884	43,268,716	(222,198)	64,524,402
銷售成本	(15,293,968)	(34,514,219)	207,785	(49,600,402)
分部業績	6,183,916	8,754,497	(14,413)	14,924,000
其他收入、其他收益及虧損	437,867	290,139	(41,211)	686,795
其他開支	(26,220)	(57,406)	–	(83,626)
行政開支	(1,245,168)	(1,579,369)	14,344	(2,810,193)
銷售及營銷開支	(1,801,982)	(841,696)	–	(2,643,678)
研發開支	(1,075,434)	(191,873)	–	(1,267,307)
金融資產及其他項目減值虧損 (包括減值虧損撥回)	(165,962)	(424,510)	10,786	(579,686)
融資成本	(177,647)	(1,652,798)	40,947	(1,789,498)
分佔聯營公司及合營企業業績	120,730	256,402	(45,541)	331,591
除稅前利潤	2,250,100	4,553,386	(35,088)	6,768,398
分部資產	41,943,854	111,813,067	(15,534,743)	138,222,178
分部負債	11,576,645	77,495,242	(1,593,447)	87,478,440

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度的分部資料載列如下：

	智慧 電器產品	綠色能源	分部間抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入：				
與外部客戶交易所得收入	22,219,838	36,855,981	–	59,075,819
租賃收入	59,090	31,595	–	90,685
分部間收入	457,289	6,581	(463,870)	–
總收入	22,736,217	36,894,157	(463,870)	59,166,504
銷售成本	(16,283,471)	(28,024,346)	449,242	(43,858,575)
分部業績	6,452,746	8,869,811	(14,628)	15,307,929
其他收入、其他收益及虧損	500,231	607,627	(79)	1,107,779
其他開支	(14,782)	(79,599)	–	(94,381)
行政開支	(1,215,725)	(1,744,897)	14,899	(2,945,723)
銷售及營銷開支	(1,755,859)	(816,483)	–	(2,572,342)
研發開支	(1,054,393)	(272,516)	950	(1,325,959)
金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)	(23,490)	(77,760)	11,416	(89,834)
融資成本	(122,386)	(1,880,737)	80	(2,003,043)
分佔聯營公司及合營企業業績	122,282	164,760	(48,388)	238,654
除稅前利潤	2,888,624	4,770,206	(35,750)	7,623,080
分部資產	41,743,578	133,133,638	(16,076,589)	158,800,627
分部負債	10,699,751	95,141,358	(835,763)	105,005,346
來自主要客戶的收入				

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，對 貴集團收入貢獻達10%或以上的主要客戶載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	7,825,726	不適用*	不適用*
客戶B	不適用*	9,841,931	不適用*
客戶C	不適用*	8,232,745	不適用*
客戶D	不適用*	不適用*	8,512,910

* 由於各相關期間來自該客戶的相關收入並無單獨佔 貴集團收入的10%或以上，故不予披露。

附錄一

會計師報告

合約資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：			
保證金	254,015	766,377	658,881
已完成但尚未開票的工作	165,641	230,186	384,094
	<u>419,656</u>	<u>996,563</u>	<u>1,042,975</u>

於2023年1月1日，貴集團的合約資產金額約為人民幣330,383,000元。

在本報告期內，合約資產增加的主要原因是綠色能源業務的保證金有所增加。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：			
保證金	11,682	2,258	628

於2023年1月1日，貴公司的合約資產金額約為人民幣16,838,000元。

合約負債

於相關期間，合約負債增加主要是由於履行履約義務前收取現金，而合約負債減少主要是由於履行履約義務後確認收入。

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
與提供服務有關的合約負債	—	84,419	123,795
流動：			
與商品銷售及提供服務有關的合約負債	4,100,054	3,424,619	6,005,612

於2023年1月1日，貴集團來自客戶的合約負債金額約為人民幣4,922,627,000元。

附錄一

會計師報告

當前合約負債由截至2023年12月31日的人民幣4,100,054,000減少16.5%至截至2024年12月31日的人民幣3,424,619,000，主要由於來自客戶的預收款項時間安排及於達成相關履約責任後確認收入。我們的流動合約負債由2024年12月31日的人民幣3,424,619,000元增加至2025年12月31日的人民幣6,005,612,000元，增幅為75.4%，這主要是由於與光伏電站解決方案及電站運營和維護服務相關的預收款項增加所致。

下表載列於相關期間確認的有關結轉合約負債的收入（計入年初合約負債）：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自期初結餘中確認的收入	4,276,133	3,172,943	3,075,682

管理層預期，確認為流動負債的未履行履約義務將於一年內履行，而非流動部分將於隨後10至15年內履行。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：			
與商品銷售有關的合約負債	111,105	79,596	169,987

於2023年1月1日，貴公司來自客戶的合約負債金額約為人民幣139,346,000元。

客戶合同的收入確認政策及履約義務

收入主要來自智慧電器產品、逆變器及儲能系統、光伏電站解決方案及相關運維服務以及EPC服務。

貴集團在（當）履約義務達成時（即當具體特定履約義務的商品或服務的控制權轉移至客戶時）確認收入。視乎合約的條款，商品及服務的控制權可於一段時間內或某一時間點轉移。倘屬以下情況，商品及服務的控制權將於一段時間內轉移：

- 提供客戶同時取得並消耗的所有利益；
- 為客戶創建或優化由客戶控制的資產；或
- 並未產生一項可供貴集團用於其他替代用途的資產，且貴集團擁有到目前為止已完成履約部分獲得付款的可執行權利。

倘商品及服務的控制權隨時間推移而轉移，則收入為合約期內參考完成該履約義務的進度予以確認。否則，收入為客戶獲得商品及服務控制權的某一時點確認。

當合約代價包括可變金額時，代價的金額估計為貴集團向客戶轉讓商品或服務而有權收取的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受到限制，直至當與可變代價的相關不確定性得到解決，所確認的累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回時為止。

附錄一

會計師報告

倘客戶於 貴集團向客戶轉讓商品或服務前支付代價，或 貴集團已無條件享有收取代價金額的權利，則 貴集團於付款時將該合約負債入賬。合約負債是 貴集團向客戶轉讓商品或服務的責任，而 貴集團已就該責任從該客戶處收取代價(或代價金額到期應付)。

(i) 產品銷售收入

貴集團與其客戶之間銷售智慧電器產品、逆變器、儲能系統及其他產品等商品的收入，一般僅包括轉讓商品的履約義務，並於履約義務於某一時點達成時確認收入。

產品國內銷售收入一般於產品交付完成、運抵指定目的地並由客戶驗收後予以確認。於確認驗收後，客戶有權酌情銷售產品，並承擔產品任何價格波動、過時及損失的風險。

產品海外銷售收入應於完成報關並取得提單或裝運出港及抵達指定港口或目的地後，根據銷售合約、報關單、提單及其他文件確認。在完成報關手續或運抵指定目的港或目的地後，客戶有權酌情銷售產品，並承擔產品任何價格波動、過時及損失的風險。

貴集團收取的代價金額與 貴集團確認的收入隨著 貴集團向客戶提供的銷售回贈變動而有所變動。貴集團根據過去經驗的分析估計銷售回贈，並就最可能收取的代價金額作出調整。該等銷售所得的收益乃根據合約列明的價格而定，並扣除估計回贈，有關估計回贈按經驗估計。僅於很大可能不會出現重大撥回時，方會確認收入。銷售返利(計入應計費用及其他應付款項)是針對預計向客戶支付的返利而確認的。

(ii) 光伏電站解決方案收入

銷售戶用光伏電站所得收入於 貴集團通過將光伏電站控制權轉移至客戶而完成履約義務時確認。該確認時點為電站建設完成、併網送電並經客戶驗收後。

與戶用光伏電站相關的銷售類保修服務，倘不可單獨銷售，則不構成單獨服務。因此， 貴集團根據國際會計準則第37號處理該等保修服務。

在若干戶用光伏電站銷售合約中，客戶有權於特定時期內(最長二十五年)退回光伏電站，前提是電站未達到質量及性能規格。貴集團運用累積歷史經驗，以預期價值法按組合基準估計預期退回數量。僅於累計已確認收入極可能不會發生重大撥回時，方就銷售確認收入(考慮到過往年度退回率維持穩定)。就預期退回的產品確認退款負債。客戶行使退回權時 貴集團收回產品的權利，確認為退回貨品資產權利，並相應調整銷售成本。

(iii) 運維服務收入

運維服務收入主要來自(i) 貴集團擁有及營運的光伏電站所產生的電力銷售，以及(ii)客戶擁有的戶用光伏電站的維護服務費。

光伏電站電力收入

貴集團透過其擁有及營運的光伏電站發電產生收入。該等電站包括根據合作共建模式開發的戶用光伏電站，以及 貴集團擁有的非戶用(即公用事業級及工商業)光伏電站。

在合作共建模式下， 貴集團出資並保留戶用光伏電站的所有權。電網公司購買該等電站所產生的上網電力， 貴集團則與業主分享營運收益。

附錄一

會計師報告

就 貴集團擁有及營運的所有光伏電站而言，發電及售電構成一項單一履約義務，且於某一時間點達成。收入於電力交付予電網公司並經其接納時確認。

運維服務合約收入

就客戶擁有的戶用光伏電站的運維服務而言，一般服務期最長為二十五年。貴集團管理層認為，每一系列可明確區分的運維服務構成單項履約義務，且不存在重大融資成分。服務收入於服務期間內（即隨時間推移）確認為已達成之履約義務。貴集團定期就該等服務向客戶收費。

若干運維服務合約包含可變代價，涉及發電量不足補償及超額發電獎勵，即戶用光伏電站在任何給定評估期內的實際發電量低於或高於基準目標發電量（亦稱保證發電量）。貴集團採用最可能金額法估計其有權收取的代價金額。估計可變代價僅於與可變代價相關的不確定性後續解決時，累計已確認收入極可能不會發生重大撥回的情況下，方計入交易價格。貴集團於各報告日重新評估其可變代價估計。

(iv) 建造合約收入

貴集團與其客戶之間的建造合約包括與電站建造相關的履約義務。貴集團為光伏電站提供的承包服務屬於在特定時間點履行的履約義務，相關收入在電站完工且滿足併網及發電條件時確認。

7. 其他收入、其他收益及虧損

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
增值稅抵扣 ⁽ⁱ⁾	87,401	89,363	65,517
政府補助 ⁽ⁱⁱ⁾	329,315	383,531	431,921
利息收入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	237,540	309,842	285,345
股息收入 ^(iv)	139,557	79,278	93,705
其他	39,209	38,510	53,015
	<u>833,022</u>	<u>900,524</u>	<u>929,503</u>
其他收益及虧損			
按公平值計入損益的金融工具收益	142,660	200,761	344,002
出售聯營公司及合營企業以及附屬公司投資的收益	15,119	92,693	67,583
出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額	(61,560)	(44,858)	(126,076)
匯兌收益/(虧損)淨額	72,986	(233,545)	27,717
資產減值撥備	(87,812)	(230,443)	(129,102)
其他	686	1,663	(5,848)
	<u>82,079</u>	<u>(213,729)</u>	<u>178,276</u>
	<u>915,101</u>	<u>686,795</u>	<u>1,107,779</u>

附錄一

會計師報告

(i) 貴集團主要符合以下增值稅抵扣政策的適用條件：

根據2011年財政部、國家稅務總局發佈的《關於軟件產品增值稅政策的通知》([2011]100號)，增值稅實際稅負超過3%的部分實行即徵即退政策。若干附屬公司於相關期間內享受該優惠政策。

根據財政部及國家稅務總局於2023年發佈的《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》(公告[2023]第43號)，先進製造業企業可按當期可抵扣進項增值稅稅額的5%加計扣除額抵減應納增值稅稅額。若干附屬公司於相關期間享受該優惠政策。

(ii) 貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認了計入損益的資產相關政府補助人民幣78,480,000元、人民幣74,378,000元和人民幣85,596,000元，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度與收入相關的政府補助分別為人民幣250,835,000元、人民幣309,153,000元及人民幣346,325,000元。補助金並無附帶特定條件，該金額於收到補助金時於損益內確認。

(iii) 該金額主要包括現金及現金等價物以及受限制銀行存款產生的利息收入。

(iv) 股息收入主要來自按公平值計入其他全面收益的股權投資。

8. 其他開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行手續費	59,499	54,914	31,361
建造成本超支	3,434	5,819	50,762
公益捐贈	12,661	14,380	1,188
其他	21,255	8,513	11,070
	<u>96,849</u>	<u>83,626</u>	<u>94,381</u>

附錄一

會計師報告

9. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤經扣除：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	1,906,205	1,939,563	2,094,881
使用權資產折舊	255,968	379,494	515,358
無形資產攤銷	34,199	53,942	53,349
其他折舊及攤銷	50,146	48,534	80,401
減：資本化金額	(90,124)	(97,191)	(59,079)
折舊及攤銷總額	2,156,394	2,324,342	2,684,910
確認為銷售成本的存貨成本	38,098,131	41,078,461	34,371,682
存貨減值虧損	158,545	250,756	90,743
僱員福利開支(附註10)			
—董事薪酬	56,862	68,927	54,599
—其他僱員成本	5,102,470	5,658,839	5,791,155
計入減值虧損的			
—物業、廠房及設備	71,285	202,957	108,369
—無形資產	8,785	10,056	—
—使用權資產	947	1,400	56
—商譽	6,795	16,030	20,677
核數師薪酬	7,000	6,500	4,800
研發開支	1,179,215	1,267,307	1,325,959

10. 僱員福利開支(包括董事薪酬)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
董事袍金	300	300	302
薪金、工資及花紅	4,315,364	4,721,518	4,852,836
以股份為基礎的薪酬開支	65,112	166,610	98,346
住房公積金、醫療保險、其他社會保險及福利 ⁽ⁱ⁾	522,588	554,728	575,815
退休金成本—界定供款計劃 ⁽ⁱⁱ⁾	255,968	284,610	318,455
	<u>5,159,332</u>	<u>5,727,766</u>	<u>5,845,754</u>

(i) 福利主要包括員工福利開支、工會經費、員工教育經費及離職福利。

(ii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團並無動用被沒收供款以減少其本年度退休金成本供款。

附錄一

會計師報告

董事及監事酬金

於相關期間，根據適用的上市規則及香港公司條例披露的董事及監事薪酬如下：

截至2023年12月31日止年度	袍金	薪金、工資 及花紅	退休金福利	住房公積金 及其他福利	以股份 為基礎的 薪酬開支	總計
	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	人民幣千元
非執行董事：						
朱信敏先生	—	4,233	37	42	—	4,312
陸川先生	—	7,598	65	73	18,080	25,816
執行董事：						
張智寰女士(最高行政人員) ⁽ⁱ⁾	—	4,284	68	75	3,843	8,270
南存輝先生	—	5,397	22	47	—	5,466
陳國良先生 ^(v)	—	—	—	—	—	—
南爾先生	—	1,296	68	76	2,379	3,819
林貽明先生	—	3,230	40	82	1,480	4,832
獨立董事：						
黃沈箭先生	100	—	—	—	—	100
彭淑女士	100	—	—	—	—	100
劉裕龍先生 ⁽ⁱⁱ⁾	100	—	—	—	—	100
監事：						
吳炳池先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	2,061	37	42	—	2,140
王四合先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	1,154	11	18	—	1,183
黃偉洪先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	589	64	71	—	724
總計	300	29,842	412	526	25,782	56,862
截至2024年12月31日止年度	袍金	薪金、工資 及花紅	退休金福利	住房公積金 及其他福利	以股份 為基礎的 薪酬開支	總計
	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	人民幣千元
非執行董事：						
朱信敏先生	—	4,233	43	55	10,327	14,658
陸川先生	—	—	—	—	11,813	11,813
執行董事：						
張智寰女士(最高行政人員) ⁽ⁱ⁾	—	4,460	71	75	5,669	10,275
南存輝先生	—	5,799	—	—	—	5,799
南爾先生	—	1,361	71	75	2,379	3,886
林貽明先生	—	3,222	43	87	4,653	8,005
陳國良先生 ^(v)	—	—	—	—	5,769	5,769
獨立董事：						
黃沈箭先生	100	—	—	—	—	100
彭淑女士	100	—	—	—	—	100
劉裕龍先生 ⁽ⁱⁱ⁾	100	—	—	—	—	100
監事：						
吳炳池先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	2,061	43	55	4,327	6,486
王四合先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	1,145	18	24	—	1,187
黃偉洪先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	604	71	74	—	749
總計	300	22,885	360	445	44,937	68,927

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度	袍金	薪金、工資 及花紅	退休金福利	住房公積金 及其他福利	以股份 為基礎的 薪酬開支	總計
	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	人民幣千元
非執行董事：						
朱信敏先生	—	4,000	8	9	3,098	7,115
陸川先生	—	—	—	—	18,992	18,992
執行董事：						
陳國良先生(最高行政人員) ^(iv)	—	3,360	—	—	1,731	5,091
南存輝先生	—	5,397	—	—	—	5,397
南爾先生	—	1,361	71	76	1,983	3,491
林貽明先生	—	3,246	49	89	2,186	5,570
張智寰女士 ⁽ⁱ⁾	—	1,772	30	31	4,230	6,063
獨立董事：						
黃沈箭先生	100	—	—	—	—	100
彭濂女士	100	—	—	—	—	100
陳亞民先生 ^(iv)	62	—	—	—	—	62
劉裕龍先生 ⁽ⁱⁱ⁾	40	—	—	—	—	40
監事：						
吳炳池先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	815	16	19	1,298	2,148
王四合先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	416	6	8	—	430
黃偉洪先生 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	—	—
總計	302	20,367	180	232	33,518	54,599

附註：

- (i) 張智寰女士於2022年5月獲委任為 貴公司執行董事，並於2025年5月辭任。
- (ii) 劉裕龍先生於2022年5月獲委任為 貴公司獨立董事，並於2025年5月辭任。
- (iii) 吳炳池先生、王四合先生及黃偉洪先生於2022年5月獲委任為 貴公司監事，並於2025年5月辭任。
- (iv) 陳亞民先生於2025年5月獲委任為 貴公司獨立董事。
- (v) 陳國良先生於2022年5月獲委任為 貴公司執行董事，並於2025年5月獲委任為首席執行官。

於相關期間，貴集團概無就作為 貴集團董事及監事提供的服務或與 貴集團事務管理有關的其他服務向 貴公司董事及監事支付離職福利。

於各報告期末或於相關期間內任何時間，概不存在為提供董事及監事服務而向第三方提供的代價。

於相關期間，概無訂立以董事及監事、由該等董事及監事控制的法團及與該等董事及監事有關連的實體為受益人的貸款、准貸款或其他交易。

除附註46所披露者外，貴集團概無訂立於相關期間仍然存續且與 貴集團業務有關，而 貴公司董事及監事直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

於相關期間，概無 貴公司董事、監事或最高行政人員已放棄或同意放棄任何薪酬的任何安排。

附錄一

會計師報告

五名最高薪酬僱員

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團五名最高薪酬人士分別包括4名、1名及3名董事，其酬金已反映於上文所示的分析中。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度支付予其餘1名、4名及2名人士的薪酬分別如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及花紅	7,465	5,237	10,407
以股份為基礎的薪酬開支	3,808	49,814	7,940
住房公積金、醫療保險、其他社會保險及福利	84	221	156
退休金成本—界定供款計劃	40	200	91
	<u>11,397</u>	<u>55,472</u>	<u>18,594</u>

既非 貴公司董事亦非監事的五名最高薪酬僱員的薪酬介乎以下組別，其薪酬詳情如下 (HKD指港元，中國香港特別行政區的貨幣)：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
5,000,001 港元至 10,000,000 港元	—	—	1
10,000,001 港元至 15,000,000 港元	1	2	1
15,000,001 港元至 20,000,000 港元	—	2	—
	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>2</u>

11. 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息開支	62,851	143,112	334,494
借款利息開支	1,334,762	1,629,632	1,649,918
其他	27,573	39,935	30,521
資本化前融資成本	1,425,186	1,812,679	2,014,933
減：資本化融資成本 ⁽ⁱ⁾	(14,015)	(23,181)	(11,890)
	<u>1,411,171</u>	<u>1,789,498</u>	<u>2,003,043</u>

附註：

- (i) 根據國際會計準則第23號借款費用，直接用作購入、建造或生產合資格資產的借貸成本資本化作為該等資產的部分成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度所使用的資本化率分別為每年4.2%、4.8%及3.9%。

附錄一

會計師報告

12. 金融資產及其他項目的減值虧損(包括減值虧損撥回)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項撥備/(撥回)	46,164	212,032	(79,108)
其他應收款項撥備	100,298	257,243	91,266
應收貸款撥備	1,693	587	627
合約資產減值(撥回)/虧損	(601)	76,739	83,435
金融擔保合約減值虧損/(撥回)	2,795	33,085	(6,386)
	<u>150,349</u>	<u>579,686</u>	<u>89,834</u>

13. 所得稅開支

於相關期間，貴集團的所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項	1,311,296	2,032,936	1,675,449
過往年度撥備不足	26,210	31,580	94,390
遞延稅項	207,407	(507,446)	(284,392)
	<u>1,544,913</u>	<u>1,557,070</u>	<u>1,485,447</u>

貴集團須按實體基準就貴集團成員公司住所及經營所在的不同司法權區產生或取得利潤繳納所得稅。

中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)的相關規定，除根據下文所述獲稅收減免外，中國附屬公司的適用法定稅率為25%。

於相關期間，貴公司及貴集團若干附屬公司已取得高新技術企業(「**高新技術企業**」)認證，因此彼等有權享受企業所得稅優惠稅率15%。

根據財稅[2022]13號《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》、財稅[2023]6號《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》及財稅[2023]12號《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，若干附屬公司符合小型微利企業的條件，並有權享受20%的所得稅優惠稅率，而年度應納稅收入不超過人民幣3.0百萬元的一部分，減按25%計入應納稅收入，並按20%的稅率繳納所得稅。

於相關期間，若干附屬公司享有西部地區企業所得稅優惠，優惠稅率為15%。

根據國稅發[2009]80號《關於實施國家重點扶持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠問題的通知》，部分附屬公司享受「三免三減半」的企業所得稅優惠政策。

附錄一

會計師報告

根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十九條及相關地方性法規的規定，民族自治區的自治機關可以決定對當地企業應繳企業所得稅中屬於地方份額的部分予以減免。某些附屬公司可享受地方分成部分的免稅待遇，適用15%的優惠稅率。

根據《企業所得稅法實施條例》第99條和第101條，以及《關於完善資源綜合利用增值稅政策的公告》（財政部、國家稅務總局公告[2021]第40號），部分附屬公司符合與資源綜合利用相關的企業所得稅優惠政策。對於該等附屬公司，在計算應納稅所得額時，相關收入按90%計入收入總額。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條的規定，某些附屬公司從事農業、林業、畜牧業和漁業項目所獲得的收入，可享受企業所得稅免稅或減稅的優惠政策。

香港利得稅

於相關期間，香港若干附屬公司須就估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

於相關期間，由於該等公司的業務合資格為毋須繳納香港利得稅的離岸業務，故若干香港附屬公司並無利得稅。

其他司法權區的企業所得稅

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

經合組織支柱二立法模板

於2021年12月，經濟合作與發展組織（「經合組織」）發佈支柱二立法模板，規定司法轄區可頒佈國內稅法（「支柱二立法」），採用全球商定的共同方法實施支柱二立法模板。支柱二立法適用於支柱二立法模板範圍內的跨國集團成員公司，而 貴集團有理由認為 貴集團也在支柱二立法的適用範圍內。只要根據支柱二立法模板按司法轄區基準釐定的實際稅率低於15%的最低稅率，則對該司法轄區所產生的利潤徵收補足稅。

貴集團於支柱二規則已生效之若干司法權區開展業務。貴集團已因應各個司法權區採納的支柱二立法模板審閱其企業架構。貴集團有責任按最低稅率15%與每個司法權區的實際稅率之間的任何差異補足稅差。貴集團就有關支柱二所得稅的遞延稅項資產及負債的確認及披露應用國際會計準則第12號的例外情況。由於第二支柱的新穎性和複雜性，貴集團將繼續關注有關第二支柱規則的進展和進一步指導，並考慮該等進展對其稅務開支的影響。

貴集團在支柱二立法已頒佈但於報告日期尚未生效的司法權區並無相關即期稅務風險，但 貴公司的若干附屬公司位於支柱二立法已頒佈的司法權區，包括保加利亞、匈牙利及荷蘭（自2024年1月1日起生效）以及香港及新加坡（自2025年1月1日起生效）。基於 貴集團的評估，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，在該等司法權區並無影響及重大相關即期稅務風險。

附錄一

會計師報告

於相關期間的所得稅開支與合併損益及其他全面收益表所示除稅前利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤	6,493,761	6,768,398	7,623,080
按中國企業所得稅15%稅率計算的稅額	974,064	1,015,260	1,143,462
附屬公司適用不同稅率的影響	584,099	349,012	424,796
過往年度撥備不足	26,210	31,580	94,390
研發開支加計扣除的稅務的影響	(135,762)	(169,735)	(152,633)
非應稅收入的納稅影響	(141,370)	(127,913)	(84,034)
不可扣稅的開支的稅務影響	169,705	216,706	63,495
動用先前未確認稅項虧損及暫時性差異	(23,074)	(36,021)	(95,224)
未確認為遞延稅項資產的稅項虧損及其他暫時性差異 ⁽ⁱ⁾	91,041	278,181	91,195
	<u>1,544,913</u>	<u>1,557,070</u>	<u>1,485,447</u>

- (i) 鑒於未來利潤流具有不可預測性，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團未就上述未利用稅務虧損及其他暫時性差異確認遞延所得稅資產。

14. 股息

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於本年度內宣派及派付的上年度末期股息 ⁽ⁱ⁾	<u>851,066</u>	<u>1,181,933</u>	<u>1,286,448</u>

- (i) 貴公司已於股東週年大會批准就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別派發每股人民幣0.40元、人民幣0.55元及人民幣0.60元(含稅)的末期股息。貴公司用於股份回購的專用證券賬戶所持股份無權獲得利潤分配，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該利潤分配金額分別為人民幣8,924,000元、零及人民幣2,933,000元。

15. 每股盈利

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
盈利：			
貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利時的盈利(人民幣千元)	3,686,138	3,876,416	4,512,302
股份數目：			
普通股加權平均數，用於計算每股基本及攤薄盈利(千股)	<u>2,127,664</u>	<u>2,143,643</u>	<u>2,140,077</u>

附錄一

會計師報告

16. 於聯營公司及合營企業的投資

貴集團於聯營公司及合營企業的投資詳情如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司	5,716,037	5,762,865	5,956,412
合營企業	112,153	104,004	84,105
	<u>5,828,190</u>	<u>5,866,869</u>	<u>6,040,517</u>

於相關期間，於聯營公司及合營企業的投資變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	5,235,778	5,828,190	5,866,869
添置	487,777	23,693	262,669
轉撥 ⁽ⁱ⁾	504,048	(69,753)	—
處置 ⁽ⁱⁱ⁾	(532,605)	(124,781)	(240,021)
分佔聯營公司及合營企業業績	419,725	331,591	238,654
分佔其他權益變動	17,310	2,848	2,276
分佔其他全面收益	7,154	2,050	411
股息	(208,176)	(132,024)	(76,870)
與聯營公司及合營企業交易的未實現(虧損)/收益	<u>(102,821)</u>	<u>5,055</u>	<u>(13,471)</u>
於年末	<u>5,828,190</u>	<u>5,866,869</u>	<u>6,040,517</u>

- (i) 轉撥乃因貴集團對被投資方的影響力發生變化而進行的重分類：增加部分涉及因喪失控制權而由附屬公司轉為聯營公司，減少部分涉及因喪失重大影響力而由聯營公司重分類為按公平值計入其他全面收益的股權投資。相關期間因出售附屬公司而產生的重大轉撥已在附註42(c)中列示。除附註42(c)所述的轉讓外，董事認為，其他轉讓對貴集團的歷史財務資料未產生任何重大影響。

附錄一

會計師報告

- (ii) 貴集團持有泰峽智慧能源有限責任公司37.5%權益並入賬列作於一間聯營公司的投資。截至2023年12月31日止年度，貴集團向第三方出售了37.5%的權益，所得款項為人民幣210,000,000元。該交易確認人民幣14,713,000元的收益。完成此次處置後，貴集團不再持有泰峽智慧能源有限責任公司的任何股權。

截至2023年12月31日止年度，貴集團將其於一間海外聯營公司的全部25%股權出售給一名非關連第三方，總代價為28,000,000美元（「美元」）。我們就該交易於損益中確認出售聯營公司虧損人民幣104,909,000元。

貴集團的聯營公司及合營企業乃根據與貴集團一致的會計政策所編製的財務資料入賬。

於報告期末 貴集團各重大聯營公司的詳情如下：

	於2023年12月31日／截至2023年12月31日止年度				
	內蒙古億利 庫布其生態 能源有限公 司（「億利庫 布其」）	2018年十個 新能源開發 聯營公司 ⁽ⁱ⁾	樂清正泰 光伏發電有 限公司（「樂 清正泰」）	2021年九個 新能源開發 聯營公司 ⁽ⁱⁱ⁾	浙江杭泰 數智能源 開發有限 公司（「杭泰 數智」）
	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
流動資產	1,377,225	2,814,781	790,462	1,094,543	2,055,782
非流動資產	980,818	2,991,842	720,024	2,151,372	2,751,894
流動負債	215,348	1,098,246	59,296	572,391	1,403,777
非流動負債	1,006,190	2,815,086	780,123	1,158,969	1,243,949
資產淨值	1,136,505	1,893,291	671,067	1,514,555	2,159,950
貴集團於資產淨值的權益	340,951	927,712	328,822	658,085	647,985
就內部交易未變現利潤作出調整	(22,230)	(118,467)	40,005	34,192	(26,957)
對聯營公司股權投資的賬面值	318,721	809,245	368,827	692,277	621,028
收入	220,702	788,340	170,739	412,417	527,858
年度利潤	52,365	257,254	61,940	123,308	123,647
貴集團應佔業績份額	15,710	126,054	30,351	42,199	37,094
內部交易未變現利潤／（虧損）調整	1,362	10,982	50	14,160	(23,656)
貴集團應佔年內利潤，扣除稅項	17,072	137,036	30,401	56,359	13,438

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日／截至2024年12月31日止年度

	億利庫布其	2018年十個 新能源開發 聯營公司 ⁽ⁱ⁾	樂清正泰	2021年九個 新能源開發 聯營公司 ⁽ⁱⁱ⁾	杭泰數智
	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
流動資產	1,513,346	2,937,861	878,543	1,274,481	1,625,600
非流動資產	908,716	2,732,932	664,934	2,178,646	3,859,538
流動負債	260,812	1,261,017	28,082	712,661	1,707,839
非流動負債	985,656	2,596,981	788,812	1,083,047	1,458,572
資產淨值	1,175,594	1,812,795	726,583	1,657,419	2,318,727
貴集團於資產淨值的權益	352,678	888,270	356,026	670,720	695,618
內部交易未變現利潤調整	(20,877)	(106,572)	40,055	49,916	(26,634)
對聯營公司股權投資的賬面值	331,801	781,698	396,081	720,636	668,984
收入	198,586	562,271	162,798	424,623	632,218
年度利潤	39,090	78,848	53,765	109,053	167,291
貴集團應佔業績份額	11,727	38,636	26,345	37,320	50,187
內部交易未變現利潤調整	1,362	11,895	50	7,579	324
貴集團應佔年內利潤，扣除稅項	13,089	50,531	26,395	44,899	50,511

於2025年12月31日／截至2025年12月31日止年度

	億利庫布其	2018年十個 新能源開發 聯營公司 ⁽ⁱ⁾	樂清正泰	2021年九個 新能源開發 聯營公司 ⁽ⁱⁱ⁾	杭泰數智
	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
流動資產	1,649,148	2,459,196	999,572	1,488,173	1,234,025
非流動資產	836,766	2,469,831	594,125	2,026,169	3,634,936
流動負債	297,751	778,701	52,083	737,921	562,559
非流動負債	1,013,272	2,265,277	774,203	1,050,945	1,770,809
資產淨值	1,174,891	1,885,049	767,411	1,725,476	2,535,593
貴集團於資產淨值的權益	352,467	923,674	376,031	703,966	760,678
內部交易未變現利潤調整	(19,515)	(95,235)	40,106	56,758	(25,583)
對聯營公司股權投資的賬面值	332,952	828,439	416,137	760,724	735,095
收入	146,639	466,630	167,885	426,988	882,219
年度(虧損)/利潤	(703)	21,650	39,296	109,137	216,852
貴集團應佔業績份額	(211)	10,609	19,255	37,349	65,056
內部交易未變現利潤調整	1,362	11,348	51	10,833	1,055
貴集團應佔年內利潤，扣除稅項	1,151	21,957	19,306	48,182	66,111

(i) 於2018年，貴集團出售10家附屬公司(包括永昌正泰光伏發電有限公司)，該等附屬公司於出售後被重新分類為聯營公司，並共同披露為重大聯營公司。

(ii) 於2021年，貴集團出售九家附屬公司(包括共和正泰光伏發電有限公司)，該等公司於出售後被重新分類為聯營公司，並共同披露為重大聯營公司。

附錄一

會計師報告

對 貴集團而言並非各聯營公司及合營企業的賬面總額資料：

	於12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
個別聯營公司及合營企業的賬面總額	3,018,092	2,967,669	2,967,170
貴集團分佔淨利潤總額	165,419	146,166	81,947
其他全面收益	7,154	2,050	411
全面收益總額	172,573	148,216	82,358

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司	1,976,390	2,027,597	2,124,569

於相關期間，於聯營公司的投資變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	1,330,666	1,976,390	2,027,597
添置	506,040	—	—
處置	—	(24,001)	—
轉讓	—	(22,201)	—
分佔聯營公司業績	112,259	113,766	115,657
分佔其他權益變動	9,992	1,875	804
分佔其他全面收益	39,671	457	4,218
股息	(22,238)	(18,689)	(23,707)
於年末	1,976,390	2,027,597	2,124,569

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及本報告日期，貴集團以權益法核算的聯營公司及合營企業如下：

公司名稱	註冊／成立地點及日期及法律實體類型	主要業務及經營地點	於12月31日持股比例			於本報告日期
			2023年	2024年	2025年	
內蒙古億利庫布其生態能源有限公司	中國內地，2015年1月26日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
永昌正泰光伏發電有限公司 (附註1)	中國內地，2012年8月7日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
高臺縣正泰光伏發電有限公司 (「高臺光伏」)(附註1)	中國內地，2012年8月3日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
敦煌正泰光伏發電有限公司 (附註1)	中國內地，2011年8月8日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
敦煌市天潤新能源有限公司 (附註1)	中國內地，2014年4月25日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
嘉峪關正泰光伏發電有限公司 (「嘉峪關光伏」)(附註1)	中國內地，2014年4月25日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
中衛正泰光伏發電有限公司 (「中衛正泰」)(附註1)	中國內地，2012年11月14日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
瓜州縣光源光伏發電有限公司 (附註1)	中國內地，2014年3月11日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
金昌帷盛太陽能發電有限公司 (附註1)	中國內地，2014年3月11日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
民勤縣正泰光伏發電有限公司 (「民勤光伏」)(附註1)	中國內地，2012年8月7日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊／成立地點及日期及法律實體類型	主要業務及經營地點	於12月31日持股比例			於本報告日期
			2023年	2024年	2025年	
中衛清銀源星太陽能有限責任公司(附註1)	中國內地，2014年9月10日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
樂清正泰光伏發電有限公司	中國內地，2014年1月13日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
共和正泰光伏發電有限公司(「共和正泰」)(附註2)	中國內地，2013年6月25日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
杭州臨安泰特光伏發電有限公司(「臨安泰特」)(附註2)	中國內地，2014年11月12日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
吉安市江泰光伏發電有限公司(「吉安江泰」)(附註2)	中國內地，2015年8月10日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
華電新能杭泰(衢州)光伏發電有限公司(「衢州杭泰」)(附註2)	中國內地，2016年4月15日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
江西寧升電力開發有限公司(「江西寧升」)(附註2)	中國內地，2014年6月16日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
吉安盛天新能源有限公司(「吉安盛天」)(附註2)	中國內地，2015年9月8日／有限公司	於中國的光伏電站開發	30%	30%	30%	[30%]
長春浙泰太陽能發電有限公司(「長春浙泰」)(附註2)	中國內地，2019年8月28日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]
江山正泰林農光伏發展有限公司(「江山正泰」)(附註2)	中國內地，2014年8月11日／有限公司	於中國的光伏電站開發	49%	49%	49%	[49%]

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊/成立地點及日期及法律實體類型	主要業務及經營地點	於12月31日持股比例			於本報告日期
			2023年	2024年	2025年	
杭州東泰光伏發電有限公司 (「杭州東泰」) (附註2)	中國內地，2015年 2月3日/有限公司	於中國的光伏電站 開發	30%	30%	30%	[30%]
浙江杭泰數智能源開發有限公司	中國內地，2022年 12月13日/有限公司	於中國的光伏電站 開發	30%	30%	30%	[30%]

附註1：上述10家公司統稱為「2018年十個新能源開發聯營公司」，已作為重大聯營公司予以披露。

附註2：上述9家公司統稱為「2021年九個新能源開發聯營公司」，均作為重大聯營公司予以披露。

17. 按公平值計入其他全面收益的金融工具

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
按公平值計入其他全面收益的股權投資	1,722,996	2,193,438	2,834,325
流動資產			
按公平值計入其他全面收益的應收票據 ⁽ⁱ⁾	130,493	112,871	148,161

- (i) 貴集團在日常現金管理過程中，對部分應收票據進行貼現及背書。由於持有應收票據的商業模式既旨在收取合約現金流量，也旨在出售，因此該等應收票據被歸類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。所有應收票據的到期期限均少於一年。

按公平值計入其他全面收益的應收票據的信用風險有限，原因為交易對手為信貸評級機構指定的具有較高信貸評級的銀行。董事認為，按公平值計入其他全面收益的應收票據的信用風險極低，故並無計提減值虧損。

按公平值計入其他全面收益的應收票據減值評估的詳情載於附註45。

附錄一

會計師報告

18. 按公平值計入損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上市股權投資，按公平值計量	379,421	415,564	412,803
非上市股權投資，按公平值計量	2,382,946	3,887,801	6,021,312
衍生金融工具 ⁽ⁱ⁾	11,389	6,693	126,223
績效薪酬	—	5,857	—
	2,773,756	4,315,915	6,560,338
分類為非流動部分	(2,762,362)	(4,303,365)	(6,434,115)
流動部分	11,394	12,550	126,223

(i) 上述衍生金融工具包括外匯遠期合約、利率掉期合約和作為交易目的持有的商品期貨。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上市股權投資，按公平值計量	379,421	415,564	412,803
非上市股權投資，按公平值計量	155,660	292,617	304,636
衍生金融工具 ⁽ⁱ⁾	1,763	—	119,275
	536,844	708,181	836,714
分類為非流動部分	(535,081)	(708,181)	(717,439)
流動部分	1,763	—	119,275

(i) 上述衍生金融工具包括外匯遠期合約、利率掉期和作為交易目的持有的商品期貨。

附錄一

會計師報告

19. 於附屬公司的投資

於相關期間，貴公司的主要附屬公司如下：

貴公司所持股權											
於12月31日											
附屬公司名稱	註冊成立地點 及法律實體類型	註冊股本/ 實繳股本	2023年		2024年		2025年		於本報告日期		主營業務
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	
1 江蘇正泰電源科技股份有限 公司 (「正泰電源」) ^(a)	中國、有限公司	人民幣 360,869 元	24.62%	–	24.54%	–	24.70%	–	[24.70%]	–	儲能系統、逆變器及金屬製品的 研發、生產及銷售
2 上海諾雅克電氣有限公司	中國、有限公司	人民幣 345,600 元	100%	–	100%	–	100%	–	[100%]	–	智慧電器產品的研發、生產及銷 售
3 溫州正泰電器科技有限公司	中國、有限公司	人民幣 430,000 元	100%	–	100%	–	100%	–	[100%]	–	控制電器產品的研發、生產及銷 售
4 浙江正泰儀器儀表有限責任 公司	中國、有限公司	人民幣 637,657 元/ 人民幣 586,130 元	76.92%	–	76.92%	–	70.71%	–	[70.71%]	–	儀器儀表的研發、生產及銷售
5 浙江正泰新能源開發有限公司	中國、有限公司	人民幣 9,385,081 元	98.4%	1.6%	98.4%	1.6%	98.4%	1.6%	[98.4%]	[1.6%]	光伏電站的開發與建設
6 浙江正泰太陽能科技有限公司	中國、有限公司	人民幣 3,575,176 元/ 人民幣 3,483,556 元	–	100%	–	100%	–	100%	–	[100%]	光伏電站的開發與建設
7 正泰國際有限公司	新加坡	65,322 新加坡元 43,510 美元	100%	–	100%	–	100%	–	[100%]	–	電器及配線配件銷售以及電器 工程
8 正泰安能數字能源(浙江)股份 有限公司	中國、有限公司	人民幣 2,438,439 元	62.54%	1.59%	62.54%	1.59%	62.54%	5.54%	[62.54%]	[5.54%]	戶用光伏電站解決方案的設計、 開發、建設、電站運營和維護
9 浙江善泰新能源有限公司	中國、有限公司	人民幣 100,000 元	–	64.13%	–	64.13%	–	68.08%	–	[68.08%]	光伏組件及其他零部件採購平台
10 溫州翔泰新能源投資有限公司	中國、有限公司	人民幣 100,000 元	–	64.13%	–	64.13%	–	68.08%	–	[68.08%]	光伏組件及其他零部件採購平台

附錄一

會計師報告

貴公司所持股權											
於12月31日											
附屬公司名稱	註冊成立地點 及法律實體類型	註冊股本/ 實繳股本	2023年		2024年		2025年		於本報告日期		主營業務
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	
11 浙江朝泰科技有限公司	中國、有限公司	人民幣 50,000元	-	64.13%	-	64.13%	-	68.08%	-	[68.08%]	戶用光伏电站運營和維護服務
12 浙江泰舟新能源有限公司	中國、有限公司	人民幣 50,000元	-	64.13%	-	64.13%	-	68.08%	-	[68.08%]	光伏电站項目公司股權投資平台
13 溫州泰集速維科技有限公司	中國、有限公司	人民幣 50,000元/零	-	64.13%	-	64.13%	-	68.08%	-	[68.08%]	戶用光伏电站解決方案的開發與建設
14 溫州泰集新能源有限公司	中國、有限公司	人民幣 50,000元/零	-	64.13%	-	64.13%	-	68.08%	-	[68.08%]	光伏电站項目公司股權投資平台
15 新啟(嘉興)能源設備有限公司	中國、有限公司	人民幣 20,000元/零	-	64.13%	-	64.13%	-	68.08%	-	[68.08%]	開發分佈式光伏項目及EPC服務

(i) 管理層認為雖然 貴集團持有正泰電源的投票權少於50%，但基於以下因素對其擁有實質性的控制權：

- 1) 正泰電源是一家深圳證券交易所上市公司。貴公司為正泰電源的最大的單一股東，並於2023年、2024年及2025年12月31日，其股權權益分別為24.62%、24.54%及24.70%。
- 2) 貴公司已取得溫州卓泰企業管理合夥企業(有限合夥)出具的「一致行動」承諾函，其持有正泰電源4.92%的股權權益。
- 3) 正泰電源的其他投票權處於分散狀態，並且自正泰電源上市以來，未有其他股東組成團體共同地行使其投票權以超過 貴公司及其附屬公司的總投票權。
- 4) 就該實體的相關經營和財務活動進行表決時， 貴集團在非獨立董事中佔據多數席位。

附錄一

會計師報告

於相關期間，貴集團上述附屬公司的法定核數師載列如下：

附屬公司名稱	法定核數師姓名/名稱		
	2023年	2024年	2025年
1 江蘇正泰電源科技股份有限公司 ^(a)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
2 上海諾雅克電氣有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
3 溫州正泰電器科技有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
4 浙江正泰儀器儀表有限責任公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
5 浙江正泰新能源開發有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
6 浙江正泰太陽能科技有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
7 正泰國際有限公司	Pan-China Singapore PAC	Pan-China Singapore PAC	Pan-China Singapore PAC
8 正泰安能數字能源(浙江)股份有限公司(「正泰安能」)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
9 浙江善泰新能源有限公司 ^(a)	—	—	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
10 溫州翔泰新能源投資有限公司 ^(a)	—	—	—
11 浙江朝泰科技有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
12 浙江泰舟新能源有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
13 溫州泰集速維科技有限公司 ^(a)	—	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
14 溫州泰集新能源有限公司 ^(a)	—	—	—
15 新啟(嘉興)能源設備有限公司 ^(a)	—	—	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)

(a) 於相關期間，該等附屬公司並無可得的經審計法定財務報表。

(b) 中國內地公司的英文名稱為其中文註冊名稱的直譯。

(c) 上表列示 貴公司董事認為對 貴集團業績或資產及負債造成主要影響的附屬公司。貴公司董事認為，列出其他附屬公司的詳情將導致資料過於冗長。

附錄一

會計師報告

(d) 重大非控股權益

於2023年、2024年及2025年12月31日，非控股權益總額分別為人民幣7,414,910,000元、人民幣8,601,104,000元及人民幣9,225,864,000元，其中人民幣5,766,683,000元、人民幣7,015,803,000元及人民幣8,022,179,000元分別歸屬於正泰安能、正泰電源及浙江正泰儀器儀表有限責任公司（「正泰儀器儀表」）。

具重大非控股權益的附屬公司財務資料概要：

(e) 重大非控股權益

	截至2023年12月31日止年度/ 於2023年12月31日		
	正泰安能	正泰電源	正泰儀器 儀表
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	29,606,215	1,939,851	1,970,828
年度利潤	2,603,742	70,014	283,002
年內全面收益總額	2,642,956	73,941	283,002
經營活動所得現金淨額	22,554	121,758	366,793
流動資產總值	37,073,017	2,821,977	1,629,025
非流動資產總值	19,599,468	1,344,117	1,134,356
資產總值	56,672,485	4,166,094	2,763,381
流動負債總額	29,017,212	1,618,456	839,708
非流動負債總額	15,844,255	683,473	256,059
負債總額	44,861,467	2,301,929	1,095,767

附錄一

會計師報告

	截至2024年12月31日止年度/ 於2024年12月31日		
	正泰安能	正泰電源	正泰儀器 儀表
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	31,826,456	3,370,554	1,983,472
年度利潤	2,860,975	273,267	292,405
年內全面收益總額	2,840,377	279,836	292,405
經營活動所得現金淨額	11,847,728	239,026	430,088
流動資產總值	47,936,736	3,621,064	1,839,907
非流動資產總值	26,320,529	1,397,265	889,261
資產總值	74,257,265	5,018,329	2,729,168
流動負債總額	37,121,065	2,106,242	880,396
非流動負債總額	22,472,183	767,679	3,003
負債總額	59,593,248	2,873,921	883,399
	截至2025年12月31日止年度/ 於2025年12月31日		
	正泰安能	正泰電源	正泰儀器 儀表
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	28,727,706	4,064,908	2,432,194
年度利潤	3,039,799	347,475	360,267
年內全面收益總額	3,278,971	359,330	362,086
經營活動所得現金淨額	17,122,885	247,079	451,552
非流動資產總值	59,349,198	3,952,463	2,278,943
流動資產總值	33,667,600	1,362,853	838,173
資產總值	93,016,798	5,315,316	3,117,116
非流動負債總額	43,596,550	2,269,464	908,907
流動負債總額	31,425,245	605,794	16,469
負債總額	75,021,795	2,875,258	925,376

(f) 於年末，概無附屬公司發行任何債務證券。

附錄一

會計師報告

貴公司

於附屬公司的投資

於12月31日

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資	18,294,885	18,702,667	20,020,662

20. 物業、廠房及設備

貴集團

	永久業權土地	樓宇	機械設備	汽車	電器設備	光伏電站	研發 ^(a) 設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	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	人民幣千元
於2023年1月1日											
成本	20,791	2,922,103	3,078,806	64,878	197,152	26,985,336	21,531	572,556	3,509,651	126,804	37,499,608
累計折舊	-	(1,173,795)	(1,019,914)	(40,396)	(151,470)	(3,874,221)	(10,280)	(296,338)	-	(45,362)	(6,611,776)
累計減值	-	-	(4,295)	-	-	(133,590)	-	(3)	-	-	(137,888)
賬面值	20,791	1,748,308	2,054,597	24,482	45,682	22,977,525	11,251	276,215	3,509,651	81,442	30,749,944
年初賬面值	20,791	1,748,308	2,054,597	24,482	45,682	22,977,525	11,251	276,215	3,509,651	81,442	30,749,944
添置	1,630	115,927	367,353	10,584	32,016	-	51	15,393	4,838,924	53,853	5,435,731
出售	-	(20,545)	(9,201)	(1,567)	(2,190)	(463,182)	(1,672)	(21,142)	(195)	(6,337)	(526,031)
在建工程轉入	-	534,493	231,168	-	5,729	5,544,033	697	3,910	(6,320,030)	-	-
轉至無形資產	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,901)	-	(5,901)
出售附屬公司(附註42(c))	-	(818)	(3,273)	(830)	(614)	(3,911,420)	-	(34)	-	-	(3,916,989)
轉至投資物業	-	(13,592)	-	-	-	-	-	-	(129,255)	-	(142,847)
投資物業轉入	-	7,149	-	-	-	-	-	-	-	-	7,149
轉至存貨	-	-	-	-	-	(1,903,077)	-	-	-	-	(1,903,077)
業務合併(附註42(a))	17,453	439,618	177,556	3,272	8,508	531,735	-	377	3,902	-	1,182,421
折舊費用	-	(186,494)	(290,280)	(9,341)	(28,719)	(1,329,364)	(2,189)	(22,693)	-	(37,125)	(1,906,205)
減值虧損	-	-	-	-	-	(71,285)	-	-	-	-	(71,285)
其他	(1,752)	212	3,814	376	(745)	(312)	(314)	(2,462)	(5,204)	-	(6,387)
年末賬面值	38,122	2,624,258	2,531,734	26,976	59,667	21,374,653	7,824	249,564	1,891,892	91,833	28,896,523
於2023年12月31日											
成本	38,122	4,151,059	3,965,413	77,417	242,983	25,951,205	17,706	559,446	1,891,892	169,917	37,065,160
累計折舊	-	(1,526,801)	(1,428,067)	(50,441)	(183,316)	(4,395,345)	(9,882)	(309,879)	-	(78,084)	(7,981,815)
累計減值	-	-	(5,612)	-	-	(181,207)	-	(3)	-	-	(186,822)
賬面值	38,122	2,624,258	2,531,734	26,976	59,667	21,374,653	7,824	249,564	1,891,892	91,833	28,896,523

附錄一

會計師報告

	永久業權土地	樓宇	機械設備	汽車	電器設備	光伏電站	研發 ⁽ⁱ⁾ 設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	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	人民幣千元
於2024年1月1日											
成本	38,122	4,151,059	3,965,413	77,417	242,983	25,951,205	17,706	559,446	1,891,892	169,917	37,065,160
累計折舊	-	(1,526,801)	(1,428,067)	(50,441)	(183,316)	(4,395,345)	(9,882)	(309,879)	-	(78,084)	(7,981,815)
累計減值	-	-	(5,612)	-	-	(181,207)	-	(3)	-	-	(186,822)
賬面值	38,122	2,624,258	2,531,734	26,976	59,667	21,374,653	7,824	249,564	1,891,892	91,833	28,896,523
年初賬面值	38,122	2,624,258	2,531,734	26,976	59,667	21,374,653	7,824	249,564	1,891,892	91,833	28,896,523
添置	-	122,808	233,625	11,164	35,126	82,516	8,004	20,922	3,634,810	45,348	4,194,323
出售	(1,400)	(58,361)	(158,480)	(393)	(2,045)	(58,530)	(55)	(23,389)	(850)	(150)	(303,653)
在建工程轉入	-	279,744	112,911	-	9,230	2,136,979	-	11,284	(2,550,148)	-	-
轉至無形資產	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,505)	-	(10,505)
出售附屬公司(附註42(c))	-	-	-	(92)	(4)	(51,363)	-	-	(845,633)	-	(897,092)
轉至投資物業	-	(4,959)	-	-	-	-	-	-	(49,870)	-	(54,829)
投資物業轉入	-	13,578	-	-	-	-	-	-	-	-	13,578
轉至存貨	-	-	-	-	-	(10,145)	-	-	(202,519)	-	(212,664)
業務合併(附註42(a))	-	17,974	-	-	-	-	-	-	-	-	17,974
折舊費用	-	(216,707)	(314,064)	(9,595)	(31,855)	(1,281,627)	(2,112)	(44,529)	-	(39,074)	(1,939,563)
減值虧損	-	-	(3,559)	-	-	(199,398)	-	-	-	-	(202,957)
其他	(5,397)	(2,717)	2,052	(925)	196	(1,309)	-	(7)	10,705	(225)	2,373
年末賬面值	31,325	2,775,618	2,404,219	27,135	70,315	21,991,776	13,661	213,845	1,877,882	97,732	29,503,508
於2024年12月31日											
成本	31,325	4,506,719	4,049,948	79,903	267,073	28,008,006	24,445	538,884	1,877,882	217,178	39,601,363
累計折舊	-	(1,731,101)	(1,636,558)	(52,768)	(196,758)	(5,643,856)	(10,784)	(325,036)	-	(119,446)	(9,716,307)
累計減值	-	-	(9,171)	-	-	(372,374)	-	(3)	-	-	(381,548)
賬面值	31,325	2,775,618	2,404,219	27,135	70,315	21,991,776	13,661	213,845	1,877,882	97,732	29,503,508

附錄一

會計師報告

	永久業權土地	樓宇	機械設備	汽車	電器設備	光伏電站	研發 ^(a) 設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	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	人民幣千元
於2025年1月1日											
成本	31,325	4,506,719	4,049,948	79,903	267,073	28,008,006	24,445	538,884	1,877,882	217,178	39,601,363
累計折舊	-	(1,731,101)	(1,636,558)	(52,768)	(196,758)	(5,643,856)	(10,784)	(325,036)	-	(119,446)	(9,716,307)
累計減值	-	-	(9,171)	-	-	(372,374)	-	(3)	-	-	(381,548)
賬面值	<u>31,325</u>	<u>2,775,618</u>	<u>2,404,219</u>	<u>27,135</u>	<u>70,315</u>	<u>21,991,776</u>	<u>13,661</u>	<u>213,845</u>	<u>1,877,882</u>	<u>97,732</u>	<u>29,503,508</u>
年初賬面值	31,325	2,775,618	2,404,219	27,135	70,315	21,991,776	13,661	213,845	1,877,882	97,732	29,503,508
添置	3,650	51,562	130,725	5,999	26,248	6,488	1,046	23,143	1,946,052	20,757	2,215,670
出售	-	(7,904)	(34,860)	(595)	(1,861)	(182,155)	(4,074)	(4,217)	(765)	(275)	(236,706)
在建工程轉入	-	438,489	34,294	-	1,349	2,256,841	-	2,157	(2,733,130)	-	-
轉至無形資產	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,323)	-	(7,323)
出售附屬公司(附註42(c))	-	-	-	-	-	(442,154)	-	-	-	-	(442,154)
轉至投資物業	-	(46,606)	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,606)
轉至使用權資產	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,298)	-	(10,298)
轉至存貨	-	-	-	-	-	(17,509)	-	-	-	-	(17,509)
業務合併(附註42(a))	-	-	-	8	11	974,014	-	11	-	-	974,044
折舊費用	-	(206,840)	(313,958)	(8,799)	(25,204)	(1,449,104)	(1,416)	(42,937)	-	(46,623)	(2,094,881)
減值虧損	-	(653)	-	-	-	(107,716)	-	-	-	-	(108,369)
其他	869	(4,609)	(1,195)	751	586	(2,596)	-	1,723	(5,487)	(15)	(9,973)
年末賬面值	<u>35,844</u>	<u>2,999,057</u>	<u>2,219,225</u>	<u>24,499</u>	<u>71,444</u>	<u>23,027,885</u>	<u>9,217</u>	<u>193,725</u>	<u>1,066,931</u>	<u>71,576</u>	<u>29,719,403</u>
於2025年12月31日											
成本	35,844	4,840,070	4,099,948	83,356	279,667	30,758,445	14,923	553,749	1,066,931	237,660	41,970,593
累計折舊	-	(1,840,360)	(1,871,750)	(58,857)	(208,223)	(7,250,581)	(5,706)	(360,021)	-	(166,084)	(11,761,582)
累計減值	-	(653)	(8,973)	-	-	(479,979)	-	(3)	-	-	(489,608)
賬面值	<u>35,844</u>	<u>2,999,057</u>	<u>2,219,225</u>	<u>24,499</u>	<u>71,444</u>	<u>23,027,885</u>	<u>9,217</u>	<u>193,725</u>	<u>1,066,931</u>	<u>71,576</u>	<u>29,719,403</u>

- (a) 除永久業權土地及在建工程外，物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接產生的開支。

上述物業、廠房及設備項目，在考慮其剩餘價值(如適用)後，將按以下估計可使用年限以直線基準折舊；或如屬租賃物業裝修，則按下列估計可使用年限與租期(以較短者為準)折舊：

樓宇	20年
機器設備	5至10年
汽車	5至10年
電器設備	3至5年
光伏電站	20年
研發設備	7年
其他設備	5至20年
租賃物業裝修	可使用年限或租期(以較短者為準)

- (b) 於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值約人民幣1,652,386,000元、人民幣3,090,231,000元及人民幣8,528,310,000元的物業、廠房及設備已為有抵押銀行借款作抵押。

於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值約人民幣111,303,000元、人民幣175,455,000元及人民幣180,046,000元的物業、廠房及設備尚未完成產權認證手續。

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機械設備	汽車	電器設備	研發設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日									
成本	741,378	947,470	15,135	77,276	9,226	67,112	221,926	38,185	2,117,708
累計折舊	(283,804)	(472,371)	(11,296)	(68,163)	(3,652)	(37,378)	–	(13,182)	(889,846)
累計減值	–	(962)	–	–	–	–	–	–	(962)
賬面值	457,574	474,137	3,839	9,113	5,574	29,734	221,926	25,003	1,226,900
年初賬面值	457,574	474,137	3,839	9,113	5,574	29,734	221,926	25,003	1,226,900
添置	1,974	146,412	–	2,939	–	2,033	–	11,584	164,942
出售	–	(12,154)	(222)	(201)	(209)	(332)	–	–	(13,118)
在建工程轉入	–	59,783	–	–	–	5	(59,788)	–	–
折舊費用	(33,719)	(77,544)	(1,985)	(4,009)	(860)	(5,645)	–	(13,389)	(137,151)
年末賬面值	425,829	590,634	1,632	7,842	4,505	25,795	162,138	23,198	1,241,573
於2023年12月31日									
成本	743,352	1,108,109	12,725	77,140	8,872	66,067	162,138	49,769	2,228,172
累計折舊	(317,523)	(516,513)	(11,093)	(69,298)	(4,367)	(40,272)	–	(26,571)	(985,637)
累計減值	–	(962)	–	–	–	–	–	–	(962)
賬面值	425,829	590,634	1,632	7,842	4,505	25,795	162,138	23,198	1,241,573

附錄一

會計師報告

	樓宇	機械設備	汽車	電器設備	研發設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日									
成本	743,352	1,108,109	12,725	77,140	8,872	66,067	162,138	49,769	2,228,172
累計折舊	(317,523)	(516,513)	(11,093)	(69,298)	(4,367)	(40,272)	–	(26,571)	(985,637)
累計減值	–	(962)	–	–	–	–	–	–	(962)
賬面值	425,829	590,634	1,632	7,842	4,505	25,795	162,138	23,198	1,241,573
年初賬面值	425,829	590,634	1,632	7,842	4,505	25,795	162,138	23,198	1,241,573
添置	28,995	100,696	241	4,109	–	2,738	–	17,081	153,860
出售	–	(13,386)	(111)	–	–	(6,519)	–	–	(20,016)
在建工程轉入	72,987	17,425	–	462	–	1,921	(92,795)	–	–
轉至無形資產	–	–	–	–	–	–	(7,536)	–	(7,536)
折舊費用	(31,191)	(95,925)	(721)	(2,920)	(840)	(5,772)	–	(12,440)	(149,809)
其他	–	–	–	–	–	–	(939)	–	(939)
年末賬面值	496,620	599,444	1,041	9,493	3,665	18,163	60,868	27,839	1,217,133
於2024年12月31日									
成本	845,334	1,187,239	10,754	79,520	8,871	59,630	60,868	66,851	2,319,067
累計折舊	(348,714)	(586,833)	(9,713)	(70,027)	(5,206)	(41,467)	–	(39,012)	(1,100,972)
累計減值	–	(962)	–	–	–	–	–	–	(962)
賬面值	496,620	599,444	1,041	9,493	3,665	18,163	60,868	27,839	1,217,133

附錄一

會計師報告

	樓宇	機械設備	汽車	電器設備	研發設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日									
成本	845,334	1,187,239	10,754	79,520	8,871	59,630	60,868	66,851	2,319,067
累計折舊	(348,714)	(586,833)	(9,713)	(70,027)	(5,206)	(41,467)	–	(39,012)	(1,100,972)
累計減值	–	(962)	–	–	–	–	–	–	(962)
賬面值	496,620	599,444	1,041	9,493	3,665	18,163	60,868	27,839	1,217,133
年初賬面值	496,620	599,444	1,041	9,493	3,665	18,163	60,868	27,839	1,217,133
添置	30,126	16,392	11	2,439	–	5,111	–	4,149	58,228
出售	(1,820)	(3,368)	(16)	(169)	(3,371)	(68)	–	–	(8,812)
在建工程轉入	2,335	34,055	–	142	–	78	(36,610)	–	–
轉至無形資產	–	–	–	–	–	–	(2,763)	–	(2,763)
折舊費用	(32,773)	(99,115)	(297)	(3,296)	(275)	(5,379)	–	(14,589)	(155,724)
其他	(2,648)	642	(5)	–	–	(286)	–	–	(2,297)
年末賬面值	491,840	548,050	734	8,609	19	17,619	21,495	17,399	1,105,765
於2025年12月31日									
成本	873,135	1,213,969	10,444	78,341	236	63,735	21,495	71,000	2,332,355
累計折舊	(381,295)	(664,957)	(9,710)	(69,732)	(217)	(46,116)	–	(53,601)	(1,225,628)
累計減值	–	(962)	–	–	–	–	–	–	(962)
賬面值	491,840	548,050	734	8,609	19	17,619	21,495	17,399	1,105,765

附錄一

會計師報告

21. 使用權資產及租賃負債

貴集團

使用權資產

	樓宇	租賃土地	土地使用權	屋頂	光伏電站	機械設備	其他設備	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日								
成本	316,451	242,096	690,598	337,427	977,057	2,614	13,253	2,579,496
累計折舊	(130,490)	(20,382)	(191,521)	(42,451)	(196,817)	(980)	(478)	(583,119)
累計減值	—	—	—	—	(21,392)	—	—	(21,392)
賬面值	185,961	221,714	499,077	294,976	758,848	1,634	12,775	1,974,985
年初賬面值	185,961	221,714	499,077	294,976	758,848	1,634	12,775	1,974,985
添置	99,890	25,205	482,936	469,134	—	738	359	1,078,262
業務合併(附註42(a))	552	3,204	136,154	—	—	—	—	139,910
出售附屬公司(附註42(c))	—	(34,016)	(1,202)	(189,041)	—	—	—	(224,259)
租賃變動	(25,586)	—	—	(20,170)	(5,627)	—	—	(51,383)
折舊費用	(99,073)	(13,756)	(33,642)	(14,218)	(92,748)	(1,796)	(735)	(255,968)
減值虧損	—	—	—	—	(947)	—	—	(947)
轉至投資物業	—	—	(7,416)	—	—	—	—	(7,416)
其他	(2,655)	—	138	—	—	—	—	(2,517)
年末賬面值	159,089	202,351	1,076,045	540,681	659,526	576	12,399	2,650,667
於2023年12月31日								
成本	326,464	231,183	1,320,037	564,215	971,320	3,352	13,612	3,430,183
累計折舊	(167,375)	(28,832)	(243,992)	(23,534)	(289,565)	(2,776)	(1,213)	(757,287)
累計減值	—	—	—	—	(22,229)	—	—	(22,229)
賬面值	159,089	202,351	1,076,045	540,681	659,526	576	12,399	2,650,667
於2024年1月1日								
成本	326,464	231,183	1,320,037	564,215	971,320	3,352	13,612	3,430,183
累計折舊	(167,375)	(28,832)	(243,992)	(23,534)	(289,565)	(2,776)	(1,213)	(757,287)
累計減值	—	—	—	—	(22,229)	—	—	(22,229)
賬面值	159,089	202,351	1,076,045	540,681	659,526	576	12,399	2,650,667
年初賬面值	159,089	202,351	1,076,045	540,681	659,526	576	12,399	2,650,667
添置	115,904	51,424	13,377	4,521,275	209,524	—	—	4,911,504
轉至分類為持有待售資產	—	—	(23,432)	—	—	—	—	(23,432)
出售(i)	—	—	(48,870)	—	—	—	—	(48,870)
出售附屬公司(附註42(c))	—	—	(143,848)	(1,359)	(187,712)	—	—	(332,919)
租賃變動	(14,342)	—	—	(1,669)	(6,364)	—	—	(22,375)
折舊費用	(117,267)	(13,116)	(35,572)	(110,510)	(101,929)	(317)	(783)	(379,494)
減值虧損	—	—	—	—	(1,400)	—	—	(1,400)
其他	258	2,671	(18)	(2,493)	—	(19)	—	399
年末賬面值	143,642	243,330	837,682	4,945,925	571,645	240	11,616	6,754,080

附錄一

會計師報告

	樓宇	租賃土地	土地使用權	屋頂	光伏電站	機械設備	其他設備	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日								
成本	300,232	285,196	1,101,141	5,079,275	977,978	738	13,612	7,758,172
累計折舊	(156,590)	(41,866)	(263,459)	(133,350)	(383,941)	(498)	(1,996)	(981,700)
累計減值	—	—	—	—	(22,392)	—	—	(22,392)
賬面值	143,642	243,330	837,682	4,945,925	571,645	240	11,616	6,754,080
於2025年1月1日								
成本	300,232	285,196	1,101,141	5,079,275	977,978	738	13,612	7,758,172
累計折舊	(156,590)	(41,866)	(263,459)	(133,350)	(383,941)	(498)	(1,996)	(981,700)
累計減值	—	—	—	—	(22,392)	—	—	(22,392)
賬面值	143,642	243,330	837,682	4,945,925	571,645	240	11,616	6,754,080
年初賬面值	143,642	243,330	837,682	4,945,925	571,645	240	11,616	6,754,080
添置	117,391	32,260	22,919	7,100,217	—	359	549	7,273,695
業務合併(附註42(a))	—	46,821	—	23,113	—	—	—	69,934
在建工程轉入	—	—	10,298	—	—	—	—	10,298
出售 ⁽ⁱ⁾	—	—	(18,493)	(2,200,003)	—	—	—	(2,218,496)
出售附屬公司(附註42(c))	—	(45,136)	(2,269)	—	—	—	—	(47,405)
租賃變動	(13,423)	(14,818)	—	(8,809)	(3,788)	(266)	—	(41,104)
折舊費用	(81,908)	(21,507)	(31,061)	(265,831)	(113,801)	(294)	(956)	(515,358)
減值虧損	—	—	—	—	(56)	—	—	(56)
轉至投資物業	—	—	(7,460)	—	—	—	—	(7,460)
其他	368	—	18,485	—	—	—	5	18,858
年末賬面值	166,070	240,950	830,101	9,594,612	454,000	39	11,214	11,296,986
於2025年12月31日								
成本	271,219	301,424	1,117,671	9,997,031	970,172	141	14,162	12,671,820
累計折舊	(105,149)	(60,474)	(287,570)	(402,419)	(494,148)	(102)	(2,948)	(1,352,810)
累計減值	—	—	—	—	(22,024)	—	—	(22,024)
賬面值	166,070	240,950	830,101	9,594,612	454,000	39	11,214	11,296,986

(i) 主要由於正泰安能將若干光伏電站及相關屋頂租賃安排出售予第三方投資者所致。

附錄一

會計師報告

租賃負債

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
1年內	192,486	314,654	412,748
1至2年	182,914	300,314	713,251
2至5年	524,131	870,376	2,056,719
5年以上	607,679	4,379,257	7,323,207
	1,507,210	5,864,601	10,505,925
減：於12個月內到期結算並列作流動負債的金額	(192,486)	(314,654)	(412,748)
於12個月後到期結算並列作非流動負債的金額	1,314,724	5,549,947	10,093,177

於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值分別約為人民幣173,056,000元、人民幣143,676,000元及人民幣161,046,000元的 貴集團土地使用權已抵押作為有抵押銀行借款的擔保。

租賃付款使用租賃隱含利率貼現。倘該利率無法輕易確定（貴集團的租賃通常如此），則使用承租人的增量借款利率。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內所使用的貼現率分別介乎3.41%至5.20%、3.10%至5.10%及2.72%至5.23%。

於合併損益及其他全面收益表確認的金額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息開支（計入融資成本）	62,851	143,112	334,494
短期及低價值租賃相關開支（並無計入租賃負債）	117,659	128,503	134,260

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃付款現金流出總額分別約為人民幣395,528,000元、人民幣555,779,000元及人民幣854,770,000元。

貴集團主要作為承租人租賃屋頂、物業、光伏電站、辦公室及土地使用權。租賃合約一般按2至20年的固定年期簽訂。該等款項按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

附錄一

會計師報告

貴公司

使用權資產

	樓宇	土地使用權	機械設備	其他設備	總計
	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
於2023年1月1日					
成本	114,220	115,568	–	–	229,788
累計折舊	(54,115)	(59,941)	–	–	(114,056)
賬面值	60,105	55,627	–	–	115,732
年初賬面值	60,105	55,627	–	–	115,732
添置	22,441	–	1,097	359	23,897
租賃變動	(840)	–	–	–	(840)
折舊費用	(33,599)	(5,379)	(206)	(24)	(39,208)
年末賬面值	48,107	50,248	891	335	99,581
於2023年12月31日					
成本	105,529	115,568	1,097	359	222,553
累計折舊	(57,422)	(65,320)	(206)	(24)	(122,972)
賬面值	48,107	50,248	891	335	99,581
	樓宇	土地使用權	機械設備	其他設備	總計
	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
截至2024年1月1日					
成本	105,529	115,568	1,097	359	222,553
累計折舊	(57,422)	(65,320)	(206)	(24)	(122,972)
賬面值	48,107	50,248	891	335	99,581
年初賬面值	48,107	50,248	891	335	99,581
添置	7,005	–	–	–	7,005
租賃變動	(10,170)	–	–	–	(10,170)
折舊費用	(23,869)	(5,815)	(388)	(72)	(30,144)
年末賬面值	21,073	44,433	503	263	66,272
截至2024年12月31日					
成本	62,906	115,568	1,097	359	179,930
累計折舊	(41,833)	(71,135)	(594)	(96)	(113,658)
賬面值	21,073	44,433	503	263	66,272

附錄一

會計師報告

	樓宇	土地使用權	機械設備	其他設備	總計
	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
於2025年1月1日					
成本	62,906	115,568	1,097	359	179,930
累計折舊	(41,833)	(71,135)	(594)	(96)	(113,658)
賬面值	21,073	44,433	503	263	66,272
年初賬面值	21,073	44,433	503	263	66,272
添置	12,221	–	–	–	12,221
租賃變動	(4,747)	–	(266)	–	(5,013)
折舊費用	(13,378)	(5,813)	(198)	(72)	(19,461)
年末賬面值	15,169	38,620	39	191	54,019
於2025年12月31日					
成本	25,303	115,568	141	359	141,371
累計折舊	(10,134)	(76,948)	(102)	(168)	(87,352)
賬面值	15,169	38,620	39	191	54,019
租賃負債					

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
1年內	32,108	17,701	7,065
1至2年	18,013	3,572	6,495
2至5年	4,323	2,995	3,231
5年以上	–	–	–
減：於12個月內到期結算並列作流動負債的金額	54,444 (32,108)	24,268 (17,701)	16,791 (7,065)
於12個月後到期結算並列作非流動負債的金額	22,336	6,567	9,726

附錄一

會計師報告

22. 無形資產

貴集團

	軟件	專利權	非專利技術	商標	總計
	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
於2023年1月1日					
成本	193,306	52,546	65,450	14,996	326,298
累計攤銷	(125,598)	(25,350)	(19,659)	(4,051)	(174,658)
累計減值	(195)	(27,000)	(32,343)	–	(59,538)
賬面值	67,513	196	13,448	10,945	92,102
截至2023年12月31日止年度					
年初賬面值	67,513	196	13,448	10,945	92,102
添置	27,322	10,481	–	412	38,215
出售	(352)	–	(195)	–	(547)
在建工程轉入	5,901	–	–	–	5,901
業務合併 (附註42(a))	6,409	22,700	3,000	18,811	50,920
出售附屬公司 (附註42(c))	(188)	–	–	–	(188)
年內計提	(27,371)	(2,355)	(1,892)	(2,581)	(34,199)
減值虧損	–	–	(5,152)	(3,633)	(8,785)
其他	308	–	29	–	337
年末賬面值	79,542	31,022	9,238	23,954	143,756
於2023年12月31日					
成本	228,917	85,727	72,351	34,219	421,214
累計攤銷	(149,180)	(27,705)	(25,618)	(6,632)	(209,135)
累計減值	(195)	(27,000)	(37,495)	(3,633)	(68,323)
賬面值	79,542	31,022	9,238	23,954	143,756

附錄一

會計師報告

	軟件	專利權	非專利技術	商標	總計
	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
於2024年1月1日					
成本	228,917	85,727	72,351	34,219	421,214
累計攤銷	(149,180)	(27,705)	(25,618)	(6,632)	(209,135)
累計減值	(195)	(27,000)	(37,495)	(3,633)	(68,323)
賬面值	79,542	31,022	9,238	23,954	143,756
截至2024年12月31日止年度					
年初賬面值	79,542	31,022	9,238	23,954	143,756
添置	46,459	1,047	–	–	47,506
出售	(297)	(627)	–	(290)	(1,214)
在建工程轉入	10,505	–	–	–	10,505
業務合併(附註42(a))	–	–	220	–	220
年內計提	(43,805)	(4,593)	(2,156)	(3,388)	(53,942)
減值虧損	–	–	(6,325)	(3,731)	(10,056)
其他	(34)	–	26	6	(2)
年末賬面值	92,370	26,849	1,003	16,551	136,773
於2024年12月31日					
成本	283,905	84,917	30,140	33,913	432,875
累計攤銷	(191,477)	(31,068)	(17,661)	(9,999)	(250,205)
累計減值	(58)	(27,000)	(11,476)	(7,363)	(45,897)
賬面值	92,370	26,849	1,003	16,551	136,773

附錄一

會計師報告

	軟件	專利權	非專利技術	商標	總計
	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
於2025年1月1日					
成本	283,905	84,917	30,140	33,913	432,875
累計攤銷	(191,477)	(31,068)	(17,661)	(9,999)	(250,205)
累計減值	(58)	(27,000)	(11,476)	(7,363)	(45,897)
賬面值	92,370	26,849	1,003	16,551	136,773
截至2025年12月31日止年度					
年初賬面值	92,370	26,849	1,003	16,551	136,773
添置	25,220	1,999	6,740	–	33,959
出售	(83)	–	–	–	(83)
在建工程轉入	623	6,700	–	–	7,323
業務合併(附註42(a))	39	–	–	–	39
出售附屬公司(附註42(c))	(24)	–	–	–	(24)
年內計提	(41,858)	(4,828)	(4,164)	(2,499)	(53,349)
其他	1,488	3,300	24	–	4,812
年末賬面值	77,775	34,020	3,603	14,052	129,450
於2025年12月31日					
成本	308,249	96,684	37,015	33,913	475,861
累計攤銷	(230,416)	(35,664)	(21,936)	(12,498)	(300,514)
累計減值	(58)	(27,000)	(11,476)	(7,363)	(45,897)
賬面值	77,775	34,020	3,603	14,052	129,450

(a) 攤銷方法及期間

貴集團使用直線法於以下期限內對具有有限可使用年限的無形資產進行攤銷：

軟件	3至20年
專利權	3至20年
非專利技術	3至10年
商標	5至10年

附錄一

會計師報告

23. 商譽

貴集團

人民幣千元

於2023年1月1日

成本	229,951
累計減值	(89,010)

賬面值

140,941

截至2023年12月31日止年度

年初賬面值	140,941
添置 ⁽ⁱ⁾	393,478
減值虧損	(6,795)

年末賬面值

527,624

於2023年12月31日

成本	623,429
累計減值	(95,805)

賬面值

527,624

- (i) 截至2023年12月31日止年度，貴集團分別因收購正泰電源及山東魯正電子有限公司而確認商譽人民幣389,510,000元及人民幣3,968,000元。有關收購正泰電源的進一步詳情，請參見附註42(a)。

附錄一

會計師報告

人民幣千元

於2024年1月1日

成本	623,429
累計減值	(95,805)

賬面值	527,624
-----	---------

截至2024年12月31日止年度

年初賬面值	527,624
減值虧損	(16,030)

年末賬面值	511,594
-------	---------

於2024年12月31日

成本	623,429
累計減值	(111,835)

賬面值	511,594
-----	---------

於2025年1月1日

成本	623,429
累計減值	(111,835)

賬面值	511,594
-----	---------

截至2025年12月31日止年度

年初賬面值	511,594
減值虧損	(20,677)

年末賬面值	490,917
-------	---------

於2025年12月31日

成本	623,429
累計減值	(132,512)

賬面值	490,917
-----	---------

附錄一

會計師報告

商譽減值測試

分配至現金產生單位或現金產生單位組別的商譽成本如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上海艾臨科現金產生單位 ⁽ⁱ⁾	91,628	91,628	91,628
南通深泰現金產生單位 ⁽ⁱⁱ⁾	93,328	93,328	93,328
Alpha Automation現金產生單位 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	23,210	23,210	23,210
正泰電源現金產生單位 ^(iv)	389,510	389,510	389,510
其他	25,753	25,753	25,753
	<u>623,429</u>	<u>623,429</u>	<u>623,429</u>

分配至現金產生單位或現金產生單位組別的商譽減值虧損如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上海艾臨科現金產生單位 ⁽ⁱ⁾	83,995	83,995	91,628
南通深泰現金產生單位 ⁽ⁱⁱ⁾	–	11,315	24,359
其他	<u>11,810</u>	<u>16,525</u>	<u>16,525</u>
	<u>95,805</u>	<u>111,835</u>	<u>132,512</u>

- (i) 該商譽產生自2020年3月上海艾臨科智能科技有限公司(「上海艾臨科」)的業務合併。管理層將上海艾臨科視作獨立現金產生單位，並按個別現金產生單位基準審查業務表現及監測商譽。
- (ii) 該商譽產生自2020年1月南通深泰熱電有限公司(「南通深泰」)的業務合併。管理層將南通深泰視作獨立現金產生單位，並按個別現金產生單位基準審查業務表現及監測商譽。
- (iii) 該商譽產生自2022年9月Alpha Automation (Selangor) Sdn. Bhd. (「Alpha Automation」)的業務合併。管理層將Alpha Automation視作獨立現金產生單位，並按個別現金產生單位基準審查業務表現及監測商譽。
- (iv) 該商譽產生自2023年2月正泰電源的業務合併。管理層將正泰電源視作獨立現金產生單位，並按個別現金產生單位基準審查業務表現及監測商譽。

附錄一

會計師報告

下表載列南通深泰及Alpha Automation已獲分配商譽的現金產生單位的主要假設：

截至2023年12月31日止年度

	南通深泰	Alpha Automation
收入年增長率	10.72%至18.51%	5.00%
經營利潤率	(3.36%)至19.72%	29.00%
永續年增長率	0.00%	0.00%
稅前貼現率	10.32%	14.03%

截至2024年12月31日止年度

	南通深泰	Alpha Automation
收入年增長率	7.22%至16.19%	3.12%
經營利潤率	3.29%至20.96%	29.14%
永續年增長率	0.00%	0.00%
稅前貼現率	11.04%	12.53%

截至2025年12月31日止年度

	南通深泰	Alpha Automation
收入年增長率	4.22%至12.74%	2.98%
經營利潤率	8.24%至21.26%	27.11%
永續年增長率	0.00%	0.00%
稅前貼現率	11.27%	12.41%

- (i) 鑒於上海艾臨科的整體運營狀況欠佳，估計使用價值低於公平值減出售成本。因此，可收回金額按公平值減出售成本計算，並確認減值虧損。
- (ii) 由於正泰電源是一家上市公司，其股價可在公開市場上輕易獲取，從而可對公平值減出售成本作出可靠估計。由於公平值減出售成本高於賬面值，故並無確認減值虧損。

附錄一

會計師報告

管理層確定上述各項主要假設所用的數值如下：

假設	釐定數值所用方法
收入年增長率	收入年增長率按照五年預測期估計。貴集團管理層採用五年期作為現金流量預測的預測期，該期間與相應策略規劃及長期預算目的所用的期間長度一致。
經營利潤率	基於過往業績及管理層對未來的預期。
永續年增長率	其為用於推算超過預測期的現金流量的加權平均增長率。該比率經參考其經營所在國家的長期通脹率確定。由於相關國家於相關期間的長期通脹率相對穩定，因此永續年增長率保持穩定。
稅前貼現率	採用加權平均資本成本法估算。加權平均資本成本經參考無風險利率、市場回報、可比上市公司的貝塔值等公開市場數據以及業務的具體風險計算。

各現金產生單位按使用價值或公平值減出售成本計算的可收回金額如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上海艾臨科	196,688	57,922	41,318
南通深泰	197,500	173,000	133,000
Alpha Automation	79,544	147,087	130,570

各單位可收回金額超出其賬面值的金額（「超額」）如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上海艾臨科	不適用 ⁽ⁱ⁾	22,022	不適用 ⁽ⁱ⁾
南通深泰	4,405	不適用 ⁽ⁱ⁾	不適用 ⁽ⁱ⁾
Alpha Automation	4,808	75,392	62,301
正泰電源	3,466,111	1,323,752	3,835,095

- (i) 根據於2023年、2024年及2025年12月31日的減值測試結果，除分別於2023年及2025年就分配至上海艾臨科現金產生單位的商譽確認減值虧損人民幣6,795,000元及人民幣7,633,000元，分別於2024年及2025年就分配至南通深泰現金產生單位的商譽確認減值虧損人民幣11,315,000元及人民幣13,044,000元，以及於2024年就分配至其他的商譽確認減值虧損人民幣4,715,000元外，貴集團的商譽毋須進一步確認減值虧損。

附錄一

會計師報告

24. 投資物業

貴集團

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日			
成本	379,073	14,649	393,722
累計折舊	(139,089)	(4,106)	(143,195)
賬面值	239,984	10,543	250,527
截至2023年12月31日止年度			
年初賬面值	239,984	10,543	250,527
物業、廠房及設備轉入	142,847	–	142,847
使用權資產轉入	–	7,416	7,416
轉至物業、廠房及設備	(7,149)	–	(7,149)
年內撥備	(18,790)	(581)	(19,371)
年末賬面值	356,892	17,378	374,270
於2023年12月31日			
成本	526,901	22,065	548,966
累計折舊	(170,009)	(4,687)	(174,696)
賬面值	356,892	17,378	374,270
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日			
成本	526,901	22,065	548,966
累計折舊	(170,009)	(4,687)	(174,696)
賬面值	356,892	17,378	374,270
截至2024年12月31日止年度			
年初賬面值	356,892	17,378	374,270
物業、廠房及設備轉入	54,829	–	54,829
轉至物業、廠房及設備	(13,578)	–	(13,578)
年內撥備	(25,219)	(482)	(25,701)
年末賬面值	372,924	16,896	389,820
於2024年12月31日			
成本	562,384	22,065	584,449
累計折舊	(189,460)	(5,169)	(194,629)
賬面值	372,924	16,896	389,820

附錄一

會計師報告

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日			
成本	562,384	22,065	584,449
累計折舊	(189,460)	(5,169)	(194,629)
賬面值	372,924	16,896	389,820
截至2025年12月31日止年度			
年初賬面值	372,924	16,896	389,820
物業、廠房及設備轉入	46,606	–	46,606
使用權資產轉入	–	7,460	7,460
年內撥備	(29,684)	(768)	(30,452)
年末賬面值	389,846	23,588	413,434
於2025年12月31日			
成本	706,493	36,019	742,512
累計折舊	(316,647)	(12,431)	(329,078)
賬面值	389,846	23,588	413,434

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營租賃租金收入	72,452	85,459	90,685
產生租金收入的物業的直接經營開支(全部計入銷售成本)	19,371	25,701	30,452

投資物業乃按成本減累計折舊列賬。折舊乃採用直線法將成本撇銷至其剩餘價值，並按其估計可使用年限計算。估計可使用年限如下：

樓宇	20年
土地使用權	20至50年

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團價值為人民幣93,950,000元、人民幣117,225,000元及人民幣110,522,000元的投資物業已抵押予銀行，作為貴集團獲授貸款的抵押。

於2023年、2024年及2025年12月31日，公平值與其原成本並無重大差異。

附錄一

會計師報告

25. 遞延稅項資產／負債

為呈列合併財務狀況表，部分遞延所得稅資產及負債已被抵銷。下列為就財務報告目的而作出的遞延稅項結餘分析：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產總值	1,576,718	2,110,041	3,875,561
抵銷遞延稅項負債	(364,057)	(416,353)	(1,885,082)
遞延稅項資產淨值	1,212,661	1,693,688	1,990,479
遞延稅項負債總額	1,779,275	1,784,910	3,226,310
抵銷遞延稅項資產	(364,057)	(416,353)	(1,885,082)
遞延稅項負債淨額	1,415,218	1,368,557	1,341,228

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產總值	196,765	320,412	306,136
抵銷遞延稅項負債	(143,288)	(150,821)	(155,884)
遞延稅項資產淨值	53,477	169,591	150,252
遞延稅項負債總額	143,288	150,821	155,884
抵銷遞延稅項資產	(143,288)	(150,821)	(155,884)
遞延稅項負債淨額	—	—	—

附錄一

會計師報告

下列為截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已確認的遞延稅項資產(負債)及變動：

遞延稅項資產

貴集團

	虧損撥備 及減值撥備	退款負債 及應計費用	保修撥備	銷售返利	未變現利潤	合約負債	公平值調整	租賃負債	其他	總計
	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	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
於2023年1月1日	139,623	108,618	45,309	67,897	421,201	28,413	13,664	228,272	21,975	1,074,972
計入/(扣除)損益	25,005	(39,468)	(12,612)	(11,264)	543,580	4,618	-	(23,070)	11,113	497,902
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	3,844	-	-	3,844
於2023年12月31日	<u>164,628</u>	<u>69,150</u>	<u>32,697</u>	<u>56,633</u>	<u>964,781</u>	<u>33,031</u>	<u>17,508</u>	<u>205,202</u>	<u>33,088</u>	<u>1,576,718</u>
於2024年1月1日	164,628	69,150	32,697	56,633	964,781	33,031	17,508	205,202	33,088	1,576,718
計入/(扣除)損益	111,310	77,904	(1,787)	69,743	256,814	8,489	-	(3,081)	12,764	532,156
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	1,167	-	-	1,167
於2024年12月31日	<u>275,938</u>	<u>147,054</u>	<u>30,910</u>	<u>126,376</u>	<u>1,221,595</u>	<u>41,520</u>	<u>18,675</u>	<u>202,121</u>	<u>45,852</u>	<u>2,110,041</u>
於2025年1月1日	275,938	147,054	30,910	126,376	1,221,595	41,520	18,675	202,121	45,852	2,110,041
(扣除)/計入損益	(47,799)	34,091	4,019	17,956	279,723	8,992	-	1,428,969	(24,498)	1,701,453
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	60,227	-	-	60,227
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	3,840	-	-	3,840
於2025年12月31日	<u>228,139</u>	<u>181,145</u>	<u>34,929</u>	<u>144,332</u>	<u>1,501,318</u>	<u>50,512</u>	<u>82,742</u>	<u>1,631,090</u>	<u>21,354</u>	<u>3,875,561</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

貴集團

	估值增加	使用權資產	固定資產 折舊	公平值 調整	其他	總計
	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	人民幣千元
於2023年1月1日	1,892	240,588	723,732	103,122	14,416	1,083,750
扣除/(計入)損益	74,658	(27,864)	688,875	(16,021)	(14,339)	705,309
扣除其他全面收益	–	–	–	7,876	–	7,876
貨幣換算差額	–	–	–	(17,660)	–	(17,660)
於2023年12月31日	<u>76,550</u>	<u>212,724</u>	<u>1,412,607</u>	<u>77,317</u>	<u>77</u>	<u>1,779,275</u>
於2024年1月1日	76,550	212,724	1,412,607	77,317	77	1,779,275
(計入)/扣除損益	(39,301)	(631)	52,922	11,734	(14)	24,710
計入其他全面收益	–	–	–	(33,428)	–	(33,428)
貨幣換算差額	–	–	–	14,353	–	14,353
於2024年12月31日	<u>37,249</u>	<u>212,093</u>	<u>1,465,529</u>	<u>69,976</u>	<u>63</u>	<u>1,784,910</u>
於2025年1月1日	37,249	212,093	1,465,529	69,976	63	1,784,910
扣除/(計入)損益	21,885	1,406,942	(29,410)	17,707	(63)	1,417,061
扣除其他全面收益	–	–	–	40,082	–	40,082
貨幣換算差額	–	–	–	(15,743)	–	(15,743)
於2025年12月31日	<u>59,134</u>	<u>1,619,035</u>	<u>1,436,119</u>	<u>112,022</u>	<u>–</u>	<u>3,226,310</u>

以下項目並無確認遞延稅項資產：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅項虧損	521,375	1,201,655	2,004,146
可抵扣暫時性差額	<u>2,060,862</u>	<u>2,489,833</u>	<u>2,754,253</u>
	<u>2,582,237</u>	<u>3,691,488</u>	<u>4,758,399</u>

附錄一

會計師報告

未確認遞延稅項資產的稅項虧損可於未來年度結轉。於2023年、2024年及2025年12月31日，下表列示基於預期屆滿日期計算的未動用稅項虧損：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年	34,763	–	–
2025年	48,795	30,516	–
2026年	112,498	87,939	77,269
2027年	162,981	158,178	152,227
2028年	154,223	137,921	116,470
2029年	8,115	696,029	457,167
2030年	–	91,072	1,006,758
2031年及以後	–	–	194,255
	<u>521,375</u>	<u>1,201,655</u>	<u>2,004,146</u>

26. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
貿易應收款項	15,831,854	16,180,264	13,607,761
–應收關聯方款項	2,408,612	1,887,900	763,865
–應收第三方款項	13,423,242	14,292,364	12,843,896
應收票據	1,899,059	2,373,044	2,529,271
–應收關聯方款項	55,718	315	36,997
–應收第三方款項	1,843,341	2,372,729	2,492,274
減：信用虧損撥備	(1,424,542)	(1,510,875)	(1,315,029)
	<u>16,306,371</u>	<u>17,042,433</u>	<u>14,822,003</u>
非流動			
貿易應收款項	3,530	4,771	14,376
–應收第三方款項	3,530	4,771	14,376
減：信用虧損撥備	(178)	(113)	(536)
	<u>3,352</u>	<u>4,658</u>	<u>13,840</u>

附錄一

會計師報告

- (a) 於2023年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據的總賬面值為人民幣16,952,101,000元(扣除預期信用虧損人民幣1,422,996,000元)。
- (b) 一般給予客戶的信用期介乎30日至180日。貿易應收款項的賬齡乃根據發票日期(與各自的收入確認日期相若)編製如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	12,674,341	11,888,196	10,871,558
1至2年	1,208,401	2,067,028	1,291,666
2至3年	775,082	837,731	615,131
3年以上	1,177,560	1,392,080	843,782
	<u>15,835,384</u>	<u>16,185,035</u>	<u>13,622,137</u>
貴公司			
	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
貿易應收款項	4,932,986	4,484,483	3,327,922
—應收附屬公司款項	303,309	260,821	318,954
—應收其他方款項	4,629,677	4,223,662	3,008,968
應收票據	1,551,187	1,789,492	1,880,019
—應收附屬公司款項	11,276	68,952	20,120
—應收其他方款項	1,539,911	1,720,540	1,859,899
減：信用虧損撥備	(424,279)	(391,195)	(211,659)
	<u>6,059,894</u>	<u>5,882,780</u>	<u>4,996,282</u>

貿易應收款項的賬齡乃根據發票日期(與各自的收入確認日期相若)編製如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	4,674,208	4,266,006	3,254,678
1至2年	96,050	56,787	32,295
2至3年	54,617	30,520	14,895
3年以上	108,111	131,170	26,054
	<u>4,932,986</u>	<u>4,484,483</u>	<u>3,327,922</u>

附錄一

會計師報告

27. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
預付款項：			
非流動資產預付款項	128,923	109,986	79,035
其他應收款項：			
按金	84,057	121,269	363,230
應收貸款：			
應收貸款	571,436	458,527	189,357
減：信用虧損撥備	(90,667)	(90,716)	(92,455)
	480,769	367,811	96,902
其他非流動資產：			
可抵扣稅項	3,441,924	4,513,518	5,883,752
退貨權資產	95,393	201,270	598,787
植被恢復成本	31,837	38,432	35,266
其他	78,095	139,599	101,791
	3,647,249	4,892,819	6,619,596
	4,340,998	5,491,885	7,158,763
流動			
預付款項：			
經營開支、原材料及製成品預付款項	1,253,251	1,200,455	1,873,831
其他應收款項：			
應收按金	367,548	417,815	340,885
應收關聯方款項	941,106	367,194	605,109
應收第三方款項	1,255,971	2,895,138	614,837
股權投資出售應收款項	467,373	449,468	383,775
應收股息	344,227	402,049	131,974
其他	126,390	89,583	104,160
	3,502,615	4,621,247	2,180,740
減：減值撥備	(442,285)	(697,957)	(789,525)
	3,060,330	3,923,290	1,391,215
其他流動資產：			
可抵扣稅項	954,932	1,069,958	1,384,189
預繳稅項	82,572	36,071	26,106
其他	30,277	35,761	56,197
	1,067,781	1,141,790	1,466,492
	5,381,362	6,265,535	4,731,538

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
非流動資產預付款項	60,686	30,000	—
其他非流動資產	—	83	233
	60,686	30,083	233
流動			
預付款項：			
經營開支、原材料及製成品預付款項	182,925	169,834	160,461
其他應收款項：			
應收關聯方款項(附註)	1,750,084	1,967,541	1,231,287
應收第三方款項	3,075	3,213	2,334
應收按金	113,145	112,096	111,999
其他	7,421	8,290	6,067
	1,873,725	2,091,140	1,351,687
減：減值撥備	(212,833)	(403,974)	(640,119)
	1,660,892	1,687,166	711,568
其他流動資產：			
可抵扣稅項	190,805	132,904	119,238
其他	—	297	1,453
	190,805	133,201	120,691
	2,034,622	1,990,201	992,720

附註：於2023年、2024年及2025年12月31日的結餘為無抵押、計息及須按要求償還。

附錄一

會計師報告

28. 存貨

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在途材料	165,956	207,489	209,941
原材料	2,713,746	2,055,579	1,666,035
在製品	339,904	300,394	314,203
製成品	26,433,016	37,397,311	52,660,748
履約成本	7,699,766	4,057,144	1,657,939
在途貨物	354,631	412,601	367,431
外包加工材料	90,791	174,496	291,286
消耗性生物資產	28,656	26,478	24,174
低價值耗材	1,367	2,561	222
開發中物業	364,555	376,328	—
持作出售物業	—	—	385,344
	38,192,388	45,010,381	57,577,323
減：減值撥備	(248,754)	(449,589)	(373,355)
	<u>37,943,634</u>	<u>44,560,792</u>	<u>57,203,968</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	100,545	168,792	116,282
在製品	82,264	87,725	93,975
製成品	1,297,158	1,493,365	1,112,164
在途貨物	37,495	—	102,305
外包加工材料	—	—	38,062
	1,517,462	1,749,882	1,462,788
減：減值撥備	(11,110)	(25,142)	(18,414)
	<u>1,506,352</u>	<u>1,724,740</u>	<u>1,444,374</u>

附錄一

會計師報告

29. 現金及現金等價物以及受限制銀行存款

(a) 現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	12,093,829	12,183,550	14,047,124
其中：存放財務公司及商業銀行款項	6,571,241	6,578,646	6,447,765
減：受限制現金	(769,243)	(747,820)	(968,653)
	<u>11,324,586</u>	<u>11,435,730</u>	<u>13,078,471</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	1,522,872	777,652	897,858
其中：存放財務公司款項	666,713	595,041	518,628
減：受限制現金	(17,231)	(25,486)	(72,696)
	<u>1,505,641</u>	<u>752,166</u>	<u>825,162</u>

貴集團及 貴公司的現金及現金等價物包括活期存款及用以滿足 貴集團短期現金承諾的短期存款，於2023年、2024年及2025年12月31日分別按介乎0.05%至1.50%、0.10%至1.15%及0.10%至1.15%的市場年利率計息。

(b) 受限制銀行存款

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
按金	606,042	396,204	414,819
用於償還貸款的受限制現金	80,000	80,000	86,500
已抵押定期存款	1,653	30,053	5,000
三個月以上的定期存款	56,271	112,900	360,000
投資活動按金	13,149	119,547	70,874
凍結銀行結餘	10,561	6,250	9,460
其他	1,567	2,866	22,000
	<u>769,243</u>	<u>747,820</u>	<u>968,653</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金	4,082	1,724	894
投資活動按金	13,149	23,002	70,874
凍結銀行結餘	–	741	–
其他	–	19	928
	<u>17,231</u>	<u>25,486</u>	<u>72,696</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司的受限制現金分別按介乎0.10%至3.99%、0.10%至3.40%及1.20%至3.40%的年利率計息。

(c) 現金及銀行結餘以下列幣種計值：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	9,914,677	10,399,498	12,265,542
歐元	828,732	716,116	498,915
美元	775,534	698,316	795,733
其他	574,886	369,620	486,934
	<u>12,093,829</u>	<u>12,183,550</u>	<u>14,047,124</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	<u>1,522,872</u>	<u>777,652</u>	<u>897,858</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
短期借款			
銀行借款			
—有抵押	136,134	—	51,306
—無抵押	1,386,711	550,481	—
其他借款			
—無抵押	362,219	186,500	83,465
一年內到期的長期借款			
銀行借款			
—有抵押	336,953	1,243,295	1,425,086
	<u>2,222,017</u>	<u>1,980,276</u>	<u>1,559,857</u>
非流動			
1年以上到期的長期借款			
銀行借款			
—無抵押	<u>2,155,100</u>	<u>700,000</u>	<u>—</u>
浮動利率借款	3,181,917	1,942,952	600,492
固定利率借款	<u>1,195,200</u>	<u>737,324</u>	<u>959,365</u>
	4,377,117	2,680,276	1,559,857
浮動利率借款	2.50%~3.55%	2.70%~3.05%	2.31%~2.70%
固定利率借款	<u>2.60%~3.50%</u>	<u>2.58%~2.58%</u>	<u>2.25%~2.5%</u>

- (a) 於2023年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)本金金額約為人民幣8,640,175,000元的借款由 貴公司、其附屬公司及其關聯方提供擔保，其中本金金額約為人民幣1,790,464,000元的借款以應收款項人民幣1,314,000元及設備人民幣1,652,386,000元作抵押；(ii)本金金額約為人民幣392,640,000元的借款，以土地使用權人民幣173,056,000元作抵押；(iii)本金金額約為人民幣116,109,000元的借款以若干附屬公司的若干股權股份作抵押，主要包括肇東市泰光新能源有限公司及瓜州縣光源光伏發電有限公司。

於2024年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)本金金額約為人民幣10,677,886,000元的借款由 貴公司、其附屬公司及其關聯方提供擔保，其中約為人民幣3,246,248,000元的本金以貿易應收款項人民幣2,189,279,000元及設備人民幣2,847,867,949元作抵押；(ii)本金金額約為人民幣394,222,000元的借款，以樓宇及土地使用權人民幣143,676,472元作抵押；(iii)本金金額約為人民幣98,422,000元的借款以若干附屬公司的若干股權作為抵押，主要包括肇東市泰光新能源有限公司及瓜州縣光源光伏發電有限公司；(iv)本金金額約為人民幣10,004,000元的借款，以應收票據人民幣619,048,514元及受限制現金人民幣747,819,982元作抵押。

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)本金金額約為人民幣11,703,711,000元的借款由 貴公司、其附屬公司及其關聯方提供擔保，其中本金金額約為人民幣1,681,756,000元的借款以應收款項人民幣2,075,233,428元及設備人民幣8,522,808,198元作抵押；(ii)本金金額約人民幣180,159,000元的借款，以樓宇及土地使用權人民幣161,046,024元作抵押；(iii)本金金額約為人民幣77,480,000元的借款以若干附屬公司的若干股權作抵押，主要包括肇東市泰光新能源有限公司及瓜州縣光源光伏發電有限公司；(iv)本金金額約人民幣176,834,000元的借款，以應收票據人民幣508,185,500元及受限制現金人民幣968,652,830元作抵押。

(b) 於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團的借款須於下列期間償還：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	17,530,853	24,761,275	27,700,940
1至2年	11,932,907	7,477,327	13,002,767
2至5年	5,722,257	7,589,302	7,394,229
5年以上	4,385,202	7,977,568	10,317,795
	<u>39,571,219</u>	<u>47,805,472</u>	<u>58,415,731</u>

(c) 於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴公司須償還的借款如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	2,222,017	1,980,276	1,559,857
1至2年	1,359,900	700,000	—
2至5年	795,200	—	—
	<u>4,377,117</u>	<u>2,680,276</u>	<u>1,559,857</u>

(d) 貴集團已與銀行訂立若干供應商融資安排。根據該等安排，銀行會在原定到期日之前，按供應商提供的折扣向供應商支付 貴集團欠付金額。於相關銀行完成結算後， 貴集團對供應商的義務於法律上即告解除。其後， 貴集團於銀行結算後180至360日內償還銀行款項，按2.45至3.4%的年利率計息。該等安排延長了付款期限，付款期限或會超出各發票的原定到期日。有關利率與 貴集團短期借款利率一致。

貴集團因供應商融資安排而產生的借款如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
供應商融資安排	2,189,698	7,232,299	9,503,000
	<u>2,189,698</u>	<u>7,232,299</u>	<u>9,503,000</u>

附錄一

會計師報告

31. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據			
－貿易應付款項 ⁽ⁱ⁾	17,659,801	18,686,108	18,283,244
－應付關聯方款項	2,155,351	1,480,679	1,346,922
－應付第三方款項	15,504,450	17,205,429	16,936,322
－應付票據 ⁽ⁱⁱ⁾	1,591,846	1,399,290	1,305,898
－應付關聯方款項	348,877	45,516	–
－應付第三方款項	1,242,969	1,353,774	1,305,898
－信用證	84,514	50,717	9,565
	<u>19,336,161</u>	<u>20,136,115</u>	<u>19,598,707</u>

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應付款項包括設備應付款項分別為人民幣1,119,310,000元、人民幣353,406,000元及人民幣211,899,000元。
- (ii) 於2023年、2024年和2025年12月31日，應付票據包括銀行承兌匯票分別為人民幣1,563,059,000元、人民幣1,188,184,000元及人民幣961,778,000元，以及貿易承兌匯票分別為人民幣28,787,000元、211,106,000元人民幣及344,120,000元人民幣。

貴公司及其附屬公司的應付票據主要須於六個月內償還。

於報告期末按收到貨物及服務日期計算的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	16,811,830	17,527,600	16,947,896
1至2年	412,588	705,859	611,172
2至3年	249,935	172,418	363,980
3年以上	185,448	280,231	360,196
	<u>17,659,801</u>	<u>18,686,108</u>	<u>18,283,244</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據			
－貿易應付款項	1,711,155	2,108,443	2,262,304
－應付關聯方款項	1,059,144	1,412,174	1,547,570
－應付第三方款項	652,011	696,269	714,734

附錄一

會計師報告

於報告期末按收到貨物及服務日期計算的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1,702,501	2,097,069	2,243,794
1至2年	1,697	4,860	10,162
2至3年	4,266	174	2,369
3年以上	2,691	6,340	5,979
	<u>1,711,155</u>	<u>2,108,443</u>	<u>2,262,304</u>

32. 應計費用及其他應付款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
薪金、工資及福利	1,585,593	1,722,507	1,773,782
應付按金	2,672,695	2,682,209	2,532,097
應計費用及其他應付款項	1,248,281	1,034,822	911,578
股份轉讓代價	144,717	185,030	274,558
其他應付稅項	227,898	364,026	583,424
應付股息	13,167	10,494	8,266
銷售返利	331,018	853,992	971,354
其他	150,060	122,536	112,552
	<u>6,373,429</u>	<u>6,975,616</u>	<u>7,167,611</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
薪金、工資及福利	642,685	689,953	745,055
應付按金	108,217	102,090	83,356
應計費用及其他應付款項	94,458	180,562	176,106
股份轉讓代價	4,185	548	32,155
其他應付稅項	7,393	9,430	17,330
應付附屬公司款項	139,174	128,007	176,727
銷售返利(附註)	335,646	874,088	924,541
其他	18,793	9,945	3,729
	<u>1,350,551</u>	<u>1,994,623</u>	<u>2,158,999</u>

附註：該等銷售返利包括 貴公司向其附屬公司及第三方授予的銷售津貼，並根據國際財務報告準則第15號視為可變代價，於確認收入時予以抵銷。

附錄一

會計師報告

33. 預收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
出售分類為持作出售的資產所收預付款	–	105,183	22,127
租金	19,398	17,439	10,413
股權投資轉讓所收預付款	1,000	3,000	11,235
	<u>20,398</u>	<u>125,622</u>	<u>43,775</u>
非流動			
出售分類為持作出售的資產所收預付款	<u>224,517</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

34. 撥備

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
保修	201,342	20,527	22,595
退款負債 ⁽ⁱ⁾	103,399	217,255	644,080
金融擔保合約撥備 ⁽ⁱⁱ⁾	18,115	51,200	44,814
虧損合約	–	32,341	–
其他	1,098	–	4,706
	<u>323,954</u>	<u>321,323</u>	<u>716,195</u>
流動：			
保修	<u>–</u>	<u>179,109</u>	<u>197,764</u>

附錄一

會計師報告

於相關期間的保修變動載列如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	214,574	201,342	199,636
自損益扣除			
—已確認額外撥備	76,309	88,807	119,882
—未動用金額轉回	(10,939)	(8,070)	(13,607)
年內動用金額	(78,593)	(83,367)	(85,522)
貨幣換算差額	(9)	924	(30)
年末賬面值	201,342	199,636	220,359

(i) 退款負債主要包括以下事項：

在與融資租賃公司開展電站業務的過程中，正泰安能訂立了「回購」條款。於各年末，正泰安能利用在開展相關業務地區由正泰安能營運且已完成一個完整評估週期的其他電站的歷史發電及收益表現，估算售予融資租賃公司的電站預計回報率。退貨期乃基於運營維護期，通常為20至25年。

按照上述方法估算退貨率後，正泰安能將銷售金額乘以估算的退貨率，以此確認撥備。

(ii) 就向關聯方、一間按公平值計入其他全面收益的股權投資計量的被投資公司或個人客戶授出的銀行融資而向銀行發出的尚未履行金融擔保，倘該等擔保被悉數要求履行，貴集團可能須支付的金額總額分別為人民幣3,193,836,000元、人民幣2,413,719,000元及人民幣2,342,795,000元。金融擔保的詳情載於附註43及附註46。

管理層已進行減值評估，並認為自金融擔保合約初始確認以來，信用風險並無顯著增加。金融擔保合約虧損撥備的詳情載於附註45。

35. 其他流動負債

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
待確認增值稅	232,099	158,453	109,029
其他	26,417	25,028	17,669
	258,516	183,481	126,698

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
待確認增值稅	14,444	10,346	21,304
其他	11,652	9,401	11,643
	<u>26,096</u>	<u>19,747</u>	<u>32,947</u>

36. 遞延收入

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	<u>330,117</u>	<u>269,915</u>	<u>213,283</u>

相關期間的遞延收入變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	356,215	330,117	269,915
添置	50,676	17,076	28,964
計入損益	(78,480)	(74,378)	(85,596)
其他	1,706	(2,900)	—
年末	<u>330,117</u>	<u>269,915</u>	<u>213,283</u>

37. 股本

貴集團及 貴公司

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	股本	股份數目	股本	股份數目	股本	股份數目
	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股
每股面值人民幣1元的普通股 已登記、已發行及悉數繳足						
年初	2,149,974	2,149,974	2,148,969	2,148,969	2,148,969	2,148,969
註銷普通股(附註)	(1,005)	(1,005)	—	—	—	—
年末	<u>2,148,969</u>	<u>2,148,969</u>	<u>2,148,969</u>	<u>2,148,969</u>	<u>2,148,969</u>	<u>2,148,969</u>

附錄一

會計師報告

附註：貴公司於2023年註銷1,005,000股庫存股。已註銷股份面值與庫存股相應賬面值之間的差額人民幣25,623,000元已自股份溢價中扣除，並相應減少其註冊資本。減資程序已於2023年11月30日完成。

38. 庫存股

貴集團及 貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	1,071,557	1,044,929	–
註銷普通股(附註37)	(26,628)	–	–
轉讓予承授人的庫存股 ⁽ⁱ⁾	–	(1,044,929)	–
回購普通股 ⁽ⁱⁱ⁾	–	–	499,977
年末	1,044,929	–	499,977

- (i) 貴公司於2024年將回購的21,304,500股庫存股全部用於實施僱員持股計劃。據此，人民幣1,044,929,000元已自庫存股中終止確認，而僱員就認購該等股份所收取的代價與庫存股成本之間的差額人民幣748,796,000元已自股份溢價中扣除。
- (ii) 貴公司於2025年透過集中競價交易回購20,839,551股股份，導致庫存股相應增加人民幣499,977,000元。

39. 股份激勵計劃

(a) 貴公司以權益結算的股份支付安排

於2024年3月14日，受限制股份激勵計劃（「2024年受限制股份激勵計劃」）於貴公司第一次臨時股東大會上獲批准。根據相關計劃，授予的股份為貴公司已回購的A股普通股。根據2024年受限制股份激勵計劃，向激勵對象授予的A股總量最多不超過21,304,500股。受限制股份的歸屬期為自受限制股份轉讓之日起12個月。倘激勵對象在歸屬期內離職，貴公司應按原始發行價回購該受僱員持有的受限制股份權益。

於授出日期，激勵股份的公平值為人民幣159,784,000元，乃根據貴公司上市股份的市場價格釐定。就符合指定歸屬條件而授出的股份而言，歸屬股份的公平值與發行價之間的差額，在相關僱員預期提供服務的期間內以直線法確認為開支。貴公司於2024年及2025年分別確認以股份為基礎的付款開支人民幣122,910,000元及人民幣36,874,000元，導致其他儲備相應增加。

下文載列貴公司於相關期間採納的股份激勵計劃的詳情：

	授予日期	授予受限制股份數目	行使價	授出日期	歸屬期
				受限制股份的公平值	
			(人民幣)	(人民幣)	
第1批	2024年3月14日	21,304,500	13.90	7.50	2024年3月14日至2025年4月19日

附錄一

會計師報告

下表披露2024年受限制股份獎勵計劃於相關期間的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年初	–	–	21,304,500
已授予	–	21,304,500	–
已歸屬	–	–	(21,304,500)
年末	–	21,304,500	–

於2024年12月31日，2024年受限制股份的剩餘歸屬期為0.3年。

(b) 附屬公司以權益結算的股份支付安排

(i) 正泰電源的受限制股份激勵計劃

於2023年8月2日，受限制股份激勵計劃（「**2023年受限制股份激勵計劃**」）於正泰電源第四次臨時股東大會上獲批准。根據2023年受限制股份激勵計劃，向激勵對象授予的總量最多不超過6,900,000股。正泰電源將在不滿足歸屬條件時，向激勵參與者回購已授出的股份。激勵參與者支付的全部代價確認為負債，並將於每年股份歸屬時按比例轉回至其他儲備。

注資金額與所收購股權於授予日期的公平值之間的差額已記錄為以股份為基礎的付款開支。公平值乃參考 貴公司普通股的市場價格減去行使價後釐定。 貴公司於2023年、2024年及2025年分別確認以股份為基礎的付款開支人民幣3,895,000元、人民幣8,873,000元及人民幣3,238,000元。

各類別股份的具體詳情如下：

	授予日期	授予受限制股份數目	行使價	授予日期 受限制股份 的公平值	歸屬期
			(人民幣)	(人民幣)	
第1批	2023年9月22日	5,510,000	9.65	4.35	2023年9月22日至2026年9月22日
第2批	2024年6月21日	1,377,500	9.58	3.31	2024年6月21日至2026年6月21日

根據第1批，股份按服務條件及績效條件歸屬。受限制股份自歸屬起始日起適用不同的歸屬服務期：i) 40%的已授出股份於歸屬開始日期起計12個月後歸屬；ii) 30%的已授出股份於歸屬開始日期起計24個月後歸屬；及iii) 30%的已授出股份於歸屬開始日期起計36個月後歸屬，且不同歸屬服務期的受限制股份分別適用不同的績效條件。

附錄一

會計師報告

根據第2批，受限制股份自歸屬起始日起適用不同的歸屬服務期及不同的績效考核標準：
i) 50%的已授出股份於歸屬開始日期起計12個月後歸屬；ii) 50%的已授出股份於歸屬開始日期起計24個月後歸屬，且不同歸屬服務期的受限制股份分別適用不同的績效條件。

根據2023年受限制股份激勵計劃授予 貴集團激勵對象的受限制股份數目概述如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	–	5,510	4,582
已授予	5,510	1,378	–
已行使	–	(2,136)	–
已沒收	–	(170)	(2,366)
年末	5,510	4,582	2,216

於2023年12月31日、2024年12月31日和2025年12月31日，根據該激勵計劃授予獎勵的剩餘服務期限分別為9至33個月、6至21個月及6至9個月。

(ii) 正泰安能受限制股份激勵計劃

於2020年12月，正泰安能股東大會批准了受限制股份激勵計劃（「**2020年受限制股份激勵計劃**」）。據該計劃，授予激勵對象的總量不超過275,000,000股股份單位。所有授予激勵參與者的受限制股份單位均由五個僱員持股有限合夥企業直接持有，激勵參與者通過其在該等實體中的合夥權益間接持有該等股份單位。承授人包括正泰安能及 貴集團其他實體的僱員。

對於並非正泰安能僱員的承授人，全部185,500,000股受限制股份單位於授予時即可行使。因此，以股份為基礎的付款開支已於授出日期悉數計入當期損益。

對於正泰安能的僱員承授人，授予總量為89,500,000股受限制股份單位，該等單位均附帶一項隱含的首次公開發售（「**首次公開發售**」）條件。其中，75,800,000股單位亦額外附帶一項自授予日起算的24個月服務期條件。

特定類別股份的詳情如下：

	授予日期	授出受限制股份數目	行使價	授出日期受限制股份的公平值	歸屬條件
			(人民幣)	(人民幣) ⁽ⁱ⁾	
第1批	2020年12月25日	185,500,000	1.00	1.78	不適用
第2批	2020年12月25日	13,700,000	1.00	1.78	首次公開發售
第2批	2020年12月25日	75,800,000	1.00	1.78	首次公開發售及24個月服務期

(i) 2020年授出的受限制股份的公平值為每單位註冊資本人民幣1.78元，該金額乃參照估值而得出。

附錄一

會計師報告

截至2022年12月31日，2020年受限制股份激勵計劃第2批項下共有1,500,000股股份因僱員離職而被沒收。

於2025年9月，正泰安能撤回首次公開發售申請後，兩個僱員持股有限合夥企業修訂了該計劃項下的退出條款。根據修訂後的條款，參與者獲准在首次公開發售前按公平值轉讓其合夥權益。該修訂作為以股份為基礎的付款安排的修改進行會計處理。因退出條款修改而產生的增量公平值，涉及正泰安能僱員持有的6,800,000股受限制股份單位，已於貴集團合併財務報表中即時確認為費用，並相應增加非控股權益。

下表披露了於相關期間2020年受限制股份激勵計劃的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千股	千股	千股
於年初	88,000	87,800	87,800
沒收	(200)	—	—
行使	—	—	(6,800)
於年末	<u>87,800</u>	<u>87,800</u>	<u>81,000</u>

(iii) 上海正泰電源系統股份有限公司(「上海正泰電源系統」)的股份激勵計劃

於2022年11月14日，董事會會議批准了兩項僱員股份激勵計劃。根據該計劃，向激勵對象授予了上海正泰電源系統股份有限公司42,000,000份受限制股份單位。

授予激勵參與者的所有受限制股份單位均由兩名持有有限合夥權益的僱員直接持有，即上海綽峰管理諮詢中心(有限合夥)(上海綽峰)及上海摯者管理諮詢中心(有限合夥)(上海摯者)，而參與者則透過其於該等實體中的合夥權益間接持有該等單位。

各類別權益詳情如下

	授予日期	授予受限制股份數目	行使價	授予日期 受限制股份 的公平值 ⁽ⁱ⁾	歸屬期
			(人民幣)	(人民幣)	
第1批	2022年11月14日	10,000,000	0.97	1.80	2021年8月18日至2025年11月30日
第2批	2022年11月14日	32,000,000	1.05	1.72	2022年8月10日至2025年11月30日

(i) 上海正泰電源系統的公平值乃經參考與貴集團並無關連的獨立合資格專業估值師於授予日期使用貼現現金流量法計算的估值後得出。

受限制股權乃根據績效條件歸屬：i)倘2022年扣除研發開支後的淨利潤達到至少人民幣91.75百萬元，則已授予受限制股份單位的40%將予歸屬；ii)倘2023年扣除研發開支後的淨利潤達到至少人民幣110.10百萬元，則已授予的受限制股份單位的30%將予歸屬；以及iii)倘2024年度扣除研發開支後的淨利潤達到至少人民幣132.12百萬元，則已授予的受限制股份單位中有30%將予歸屬。

附錄一

會計師報告

於2023年5月，綽峰及摯者根據股份激勵計劃所持上海正泰電源系統的股份，已置換為正泰電源的股份。該等獎勵的原行權價、歸屬條件及剩餘歸屬服務期維持不變。

下表披露於相關期間股份激勵計劃的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	42,000	42,000	42,000
已歸屬	—	—	(42,000)
年末	42,000	42,000	—

於2023年、2024年及2025年12月31日，根據上述 貴公司激勵計劃所授出的購股權的平均剩餘服務期分別為2年、1年及0年。

- (c) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於合併損益表中確認的以股份為基礎的付款開支分別為人民幣65,112,462元、人民幣166,610,410元及人民幣98,345,571元。

40. 儲備

貴公司

	股份溢價	其他 全面收益	盈餘儲備	其他儲備	股份 支付儲備	保留溢利	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	12,650,555	(2,700)	1,075,704	501,761	—	9,762,113	23,987,433
年內溢利	—	—	—	—	—	1,717,642	1,717,642
年內其他全面收益	—	39,671	—	—	—	—	39,671
年內全面收益總額	—	39,671	—	—	—	1,717,642	1,757,313
註銷回購股份	(25,623)	—	—	—	—	—	(25,623)
吸收附屬公司	—	—	—	(315,104)	—	—	(315,104)
分佔聯營公司資產淨值的其他變動	—	—	—	9,992	—	—	9,992
宣派股息	—	—	—	—	—	(851,066)	(851,066)
於2023年12月31日	12,624,932	36,971	1,075,704	196,649	—	10,628,689	24,562,945

附錄一

會計師報告

	股份溢價	其他 全面收益	盈餘儲備	其他儲備	股份支付儲備	保留溢利	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	12,624,932	36,971	1,075,704	196,649	–	10,628,689	24,562,945
年內溢利	–	–	–	–	–	1,416,556	1,416,556
年內其他全面收益	–	457	–	–	–	–	457
年內全面收益總額	–	457	–	–	–	1,416,556	1,417,013
轉讓予承授人的庫存股	(748,796)	–	–	–	–	–	(748,796)
股份薪酬開支	–	–	–	–	122,910	–	122,910
分佔聯營公司資產淨值的其他變動	–	–	–	1,875	–	–	1,875
宣派股息	–	–	–	–	–	(1,181,933)	(1,181,933)
於2024年12月31日	<u>11,876,136</u>	<u>37,428</u>	<u>1,075,704</u>	<u>198,524</u>	<u>122,910</u>	<u>10,863,312</u>	<u>24,174,014</u>
	股份溢價	其他 全面收益	盈餘儲備	其他儲備	股份支付儲備	保留溢利	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	11,876,136	37,428	1,075,704	198,524	122,910	10,863,312	24,174,014
年內溢利	–	–	–	–	–	1,884,881	1,884,881
年內其他全面收益	–	4,218	–	–	–	–	4,218
年內全面收益總額	–	4,218	–	–	–	1,884,881	1,889,099
股份薪酬開支	–	–	–	–	36,874	–	36,874
分佔聯營公司資產淨值的其他變動	–	–	–	804	–	–	804
宣派股息	–	–	–	–	–	(1,286,448)	(1,286,448)
於2025年12月31日	<u>11,876,136</u>	<u>41,646</u>	<u>1,075,704</u>	<u>199,328</u>	<u>159,784</u>	<u>11,461,745</u>	<u>24,814,343</u>

附錄一

會計師報告

41. 合併現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營所得現金淨額對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內除稅前溢利	6,493,761	6,768,398	7,623,080
就以下項目調整：			
利息收入	(237,540)	(309,842)	(285,345)
融資成本	1,411,171	1,789,498	2,003,043
非流動資產折舊及攤銷	2,156,394	2,324,342	2,684,910
出售物業、廠房及設備及其他非流動資產的虧損淨額	61,560	44,858	126,076
金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)	150,349	579,686	89,834
存貨減值撥備	158,545	250,756	90,743
長期資產減值虧損	87,812	230,443	129,102
聯營公司及合營企業投資減值撥備	6,198	3,421	3,779
金融工具公平值變動	138,493	(45,420)	(183,807)
出售聯營公司及合營企業以及附屬公司的收益	(15,119)	(92,693)	(67,583)
金融工具股息	(139,557)	(79,278)	(93,705)
出售按公平值計入損益的收益	(281,153)	(155,341)	(160,195)
應佔聯營公司及合營企業業績淨額	(425,923)	(335,012)	(242,433)
匯兌(收益)/虧損淨額	(72,986)	233,545	(27,717)
股份薪酬開支	65,112	166,610	98,346
其他	2,127	(1,664)	5,849
營運資金變動：			
應收款項減少/(增加)	767,568	(3,327,853)	1,980,356
應付款項增加	10,339,277	15,975,937	23,735,148
存貨增加	(15,531,423)	(6,731,772)	(12,507,862)
經營所得現金	<u>5,134,666</u>	<u>17,288,619</u>	<u>25,001,619</u>

附錄一

會計師報告

(b) 非現金活動

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以租賃負債方式添置使用權資產 (附註21)	595,326	4,898,127	7,250,776

(c) 負債淨額對賬

	借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	30,043,640	1,387,938	31,431,578
融資活動現金流量	564,280	(215,018)	349,262
已付利息	(803,213)	(62,851)	(866,064)
應計利息	1,334,762	62,851	1,397,613
其他非現金變動－添置 (附註1)	8,431,750	595,326	9,027,076
其他非現金變動－減少	—	(261,036)	(261,036)
於2023年12月31日	39,571,219	1,507,210	41,078,429
於2024年1月1日	39,571,219	1,507,210	41,078,429
融資活動現金流量	(8,671,582)	(284,164)	(8,955,746)
已付利息	(960,708)	(143,112)	(1,103,820)
應計利息	1,629,632	143,112	1,772,744
其他非現金變動－添置 (附註1)	16,236,911	4,898,127	21,135,038
其他非現金變動－減少	—	(256,572)	(256,572)
於2024年12月31日	47,805,472	5,864,601	53,670,073
於2025年1月1日	47,805,472	5,864,601	53,670,073
融資活動現金流量	(11,997,969)	(386,016)	(12,383,985)
已付利息	(967,754)	(334,494)	(1,302,248)
應計利息	1,649,918	334,494	1,984,412
其他非現金變動－添置 (附註1)	21,926,064	7,250,776	29,176,840
其他非現金變動－減少 (附註2)	—	(2,223,436)	(2,223,436)
於2025年12月31日	58,415,731	10,505,925	68,921,656

附註1： 借款的非現金增加主要來自融資租賃公司代表 貴集團向供應商支付貨款或服務費。

附註2： 主要歸因於正泰安能向第三方投資者出售若干光伏電站及相關屋頂租賃安排。

附錄一

會計師報告

42. 業務合併、與非控股權益的交易及出售附屬公司

(a) 非共同控制下的業務合併

截至2023年12月31日止年度的主要收購事項

正泰電源

貴公司與正泰電源(前稱江蘇通潤裝備科技股份有限公司)的前控股股東訂立協議，以人民幣850,000,000元收購正泰電源24.99%的股權。與此同時，正泰電源以人民幣730,828,000元向貴公司收購益泰電源系統86.97%的股權，並以人民幣109,477,000元向其他方收購剩餘13.03%股權。上述交易已於2023年5月完成。考慮到貴公司在正泰電源中的持股情況、與正泰電源其他股東訂立的一致行動協議以及其他相關因素，在交易完成後，貴公司獲得對正泰電源的的控制權。

	正泰電源
	人民幣千元
現金代價淨額 ⁽ⁱ⁾	119,172
加：關於益泰電源系統部分出售的代價(益泰電源系統61.98%權益) ⁽ⁱⁱ⁾	520,836
加：非控股權益	751,892
減：所收購可識別資產及所承擔負債的公平值淨額	(1,002,390)
商譽	389,510

(i) 貴公司就該等交易支付現金代價淨額人民幣119,172,000元，即收購正泰電源24.99%股權所支付人民幣850,000,000元與出售益泰電源系統86.97%股權所收取人民幣730,828,000元的差額。

(ii) 貴集團出售所持益泰電源部分股權(由86.97%降至24.99%)的應佔代價。

於收購正泰電源日期所收購資產及所確認負債：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	522,176
使用權資產	136,035
無形資產	47,713
存貨	279,383
貿易應收款項及應收票據	223,975
遞延稅項資產	7,977
現金及現金等價物	576,953
受限制銀行存款	4,799
其他資產	76,765
借款	(51,113)
貿易應付款項及應付票據	(205,975)
應計費用及其他應付款項	(483,261)
合約負債	(41,855)
遞延稅項負債	(85,424)
其他負債	(5,758)
資產淨值	1,002,390

附錄一

會計師報告

於收購日期所獲得應收款項的公平值與其合約總額相若。

於收購日期確認的正泰電源非控股權益乃參考正泰電源資產淨值確認金額的應佔份額計量，金額為人民幣751,892,000元。

有關上述正泰電源收購事項，益泰電源系統於交易前後均屬貴集團合併報表範圍。交易前，貴公司直接持有其86.97%股權。交易後，貴公司透過正泰電源間接持有益泰電源系統的24.99%股權。該持股比例變動導致對該附屬公司部分股權進行出售，惟未導致喪失對該附屬公司的控制權，即應佔益泰電源系統61.98%權益的代價人民幣520,836,000元，該交易按與非控股權益進行的權益交易處理。據此，於貴集團合併財務報表中，就該交易確認其他儲備增加人民幣230,077,000元及非控股權益增加人民幣290,759,000元。

除上述交易外，截至2023年12月31日止年度，貴集團亦完成其他個別不重大業務合併。該等交易合共導致非控股權益增加人民幣24,067,000元。

鄂爾多斯市浙泰太陽能發電有限公司（「鄂爾多斯浙泰」）

於2023年7月，貴集團以代價人民幣33,000,000元收購鄂爾多斯浙泰100%股權。

	鄂爾多斯浙泰 人民幣千元
現金代價	33,000
減：所收購可識別資產及所承擔負債的公平值淨額	33,000
商譽	—

於收購日取得的資產及確認的負債

	人民幣千元
物業、廠房及設備	409,966
現金及現金等價物	123
貿易應收款項及應收票據	38,460
預付款項及其他應收款項	10,802
貿易及其他應付款項	(426,351)
資產淨值	33,000

除前述業務合併外，其他附屬公司收購對貴集團的歷史財務資料並無重大影響。本次收購事項導致物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及非控股權益分別增加人民幣250,279,000元、人民幣3,207,000元、人民幣3,875,000元及零。

截至2024年12月31日止年度的收購事項

2024年度貴集團完成的附屬公司收購對附屬集團的歷史財務資料並無重大影響。本次收購事項導致物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產分別增加人民幣17,974,000元、人民幣220,000元及零，非控股權益並無增加。

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度的收購事項

於2025年12月及2025年6月，貴集團完成對杭州舒源電力科技有限公司（「舒源」）及合肥正泰光伏發電有限公司（「合肥正泰」）100%股權的收購，已付代價分別為人民幣22,126,000元及人民幣66,459,000元。

	舒源	合肥正泰
	人民幣千元	人民幣千元
代價	22,126	66,459
減：所收購可識別資產及所承擔負債的公平值淨額	22,126	66,459
商譽	—	—
於收購日期所收購資產及所確認負債		
	舒源	合肥正泰
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	225,704	246,664
使用權資產	16,761	14,090
貿易應收款項及應收票據	59,014	168,090
預付款項、其他應收款項及其他資產	169,322	11,471
現金及現金等價物	17,655	12,078
其他資產	49,977	9,284
貿易及其他應付款項	(308,630)	(223,370)
租賃負債	(19,233)	(15,348)
其他負債	(188,444)	(156,500)
資產淨額	22,126	66,459

除上述業務合併外，其他附屬公司收購對貴集團的歷史財務資料並無重大影響。該等收購導致物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及非控股權益分別增加人民幣501,676,000元、人民幣39,000元、人民幣39,083,000元及零。

附錄一

會計師報告

(b) 與非控股權益的交易

貴集團向非控股股東收購/出售若干附屬公司的若干股權，已付/已收代價與所收購/出售股權的賬面值之間的差額確認為儲備增加/減少。於相關期間與非控股權益進行的主要交易如下：

截至2023年12月31日止年度的交易

於2023年5月，貴集團以代價人民幣504,000,000元向非控股權益收購正泰安能額外1.59%股權。貴集團確認其他儲備減少人民幣341,216,000元及非控股權益減少人民幣162,784,000元。

截至2023年12月31日止年度，非控股股東對附屬公司廣東正泰電器有限公司、江西鑫正泰電器銷售有限公司、湖南湘正泰電器銷售有限公司、上海泰炎電器有限公司、山東正泰電器銷售有限公司、Chint Electric Appliances Trading (Liaoning) Co., Ltd. 及 Ju Chint Electric Appliances Trading (Chongqing) Co., Ltd. 進行減資，導致非控股權益分別減少人民幣41,549,000元、人民幣9,800,000元、人民幣9,800,000元、人民幣9,800,000元、人民幣9,800,000元及人民幣9,800,000元。

除上述非控股權益交易外，董事認為，截至2023年12月31日止年度涉及非控股權益的其他交易並無對貴集團的財務資料產生任何重大影響。上述交易合共導致貴集團其他儲備減少人民幣28,106,000元及非控股權益減少人民幣21,170,000元。

截至2024年12月31日止年度的交易

截至2024年12月31日止年度，附屬公司正泰電器銷售(浙江)有限公司、正泰電器銷售(無錫)有限公司、廣西聯合正泰電器銷售有限公司、四川鑫正泰電器銷售有限公司及正泰電器銷售(陝西)有限公司的非控股股東減資，導致非控股權益分別減少人民幣9,800,000元、人民幣14,700,000元、人民幣4,900,000元、人民幣29,400,000元及人民幣9,800,000元。

截至2024年12月31日止年度，盎泰電源未能達成其業績承諾。作為盎泰電源的前股東，貴公司須向正泰電源支付績效薪酬。因此，其他儲備減少人民幣25,338,000元及非控股權益增加人民幣25,338,000元。

除前述非控股權益交易外，董事認為，截至2024年12月31日止年度涉及非控股權益的其他交易對貴集團的歷史財務資料並無任何重大影響。該等交易合共導致貴集團其他儲備增加人民幣6,282,000元及非控股權益減少人民幣31,335,000元。

截至2025年12月31日止年度的交易

於2025年12月，貴集團以代價人民幣39,919,000元向非控股權益收購浙江正泰建築電器有限公司額外3.28%股權。貴集團確認其他儲備增加人民幣1,067,000元及非控股權益減少人民幣40,986,000元。

於2025年9月，貴集團以代價人民幣1,249,516,000元向非控股權益收購正泰安能額外3.95%股權。貴集團確認其他儲備減少人民幣546,444,000元及非控股權益減少人民幣703,072,000元。

於2025年3月，貴集團註銷樂清樂泰物聯網孵化器有限公司，並根據該附屬公司的淨資產結算非控股股東權益，導致非控股權益減少人民幣150,000,000元。

附錄一

會計師報告

除上述非控股權益交易外，董事認為，截至2025年12月31日止年度涉及非控股權益的其他交易對貴集團的歷史財務資料並無任何重大影響。該等交易合共導致貴集團其他儲備減少人民幣6,936,000元及非控股權益減少人民幣39,600,000元。

(c) 出售附屬公司

貴集團向第三方出售若干附屬公司。於相關期間已出售的主要項目如下：

截至2023年12月31日止年度的已出售附屬公司

於2023年，貴集團向第三方投資者出售其於浙江杭泰數字能源開發有限公司（「杭泰能源」）、永昌縣杭泰新能源開發有限公司（「永昌能源」）及杭州綿泰新能源開發有限公司（「綿泰能源」）的70%股權，總代價分別為人民幣809,646,600元、人民幣68,100,000元、人民幣230,755,000元。出售完成後，貴集團仍持有杭泰能源、永昌能源和綿泰能源各30%的股權，並重新分類為於聯營公司的投資。

	杭泰能源	永昌能源	綿泰能源	總計
物業、廠房及設備	2,396,127	422,870	871,543	3,690,540
使用權資產	196,737	6,140	11,829	214,706
其他非流動資產	47,445	89,807	106,751	244,003
貿易應收款項及應收票據	847,086	2,903	7,229	857,218
預付款項、其他應收款項及其他資產	978,132	7	935	979,074
現金及現金等價物	47,833	42	603	48,478
貿易應付款項及應付票據	(853,531)	(86,433)	(78,741)	(1,018,705)
應計費用及其他應付款項	(1,320,745)	(349,399)	(95,503)	(1,765,647)
借款	(968,094)	—	(557,817)	(1,525,911)
租賃負債	(194,384)	(5,975)	(9,491)	(209,850)
其他負債	(1,660)	(7)	—	(1,667)
資產淨額	1,174,946	79,955	257,338	1,512,239
代價	809,647	68,100	230,755	1,108,502
於一家聯營公司保留權益的公平值	346,991	29,186	98,895	475,072
已出售資產淨額	(1,174,946)	(79,955)	(257,338)	(1,512,239)
出售（虧損）／收益	(18,308)	17,331	72,312	71,335

除上述已披露的出售事項外，貴集團於年內出售若干其他附屬公司。該等出售事項單獨及合計均不重大，故未予個別披露。該等附屬公司終止合併入賬導致物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產分別減少人民幣226,449,000元、人民幣188,000元及人民幣9,553,000元。

截至2024年12月31日止年度的已出售附屬公司

於2024年10月，貴公司出售溫州鹽泰新能源開發有限公司（鹽泰）82%的股權，貴公司持有溫州亨泰新能源開發有限公司100%的股權。於出售日期，被出售附屬公司的主要資產包括在建工程人民幣845,633,000元及使用權資產人民幣331,559,000元。貴集團應佔被出售公司淨資產為人民幣165,921,000元。就出售82%股權所收取的代價為人民幣135,571,000元，而18%的保留股權（公平值為人民幣29,759,000元）被重新計量並分類為於其他權益工具的投資，並已確認出售虧損人民幣591,000元。

附錄一

會計師報告

除上述已披露的出售事項外，貴集團於年內出售若干其他附屬公司。該等出售事項單獨及合計均不重大，故未予個別披露。該等附屬公司終止合併入賬導致物業、廠房及設備及使用權資產分別減少人民幣51,459,000元及人民幣1,360,000元。

截至2025年12月31日止年度的已出售附屬公司

於2025年10月，貴集團向一名第三方投資者出售其所持台州祥泰新能源有限公司（「台州祥泰」）的100%股權，代價總額為人民幣96,000,000元。該交易產生出售收益人民幣70,629,000元。

	台州祥泰
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,080
物業、廠房及設備	360,154
使用權資產	45,135
其他非流動資產	41,401
貿易應收款項及應收票據	14,923
現金及現金等價物	15,183
貿易應付款項及應付票據	(77,290)
借款	(328,618)
租賃負債	(47,596)
其他負債	(1)
資產淨額	25,371
代價	96,000
已出售資產淨額	(25,371)
出售收益	70,629

除上述已披露的出售事項外，貴集團於年內出售若干其他附屬公司。該等出售事項單獨及合計均不重大，故未予個別披露。該等附屬公司終止合併入賬導致物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產分別減少人民幣82,000,000元、人民幣24,000元及人民幣2,270,000元。

43. 或有事項及承擔

43.1 或有事項

- (i) 對於符合戶用光伏電站安裝要求的若干個人客戶，其透過銀行貸款購買該等光伏電站資產。正泰安能為該等人士提供連帶責任擔保。於正泰安能與客戶就光伏電站貸款訂立的擔保協議中，提供建設服務的經銷商亦提供反擔保，擔保期通常為10至15年，最多不多於18年。所有電站收益均通過閉環收款機制直接劃撥至融資銀行，用於優先償還貸款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，未償還擔保結餘分別為人民幣1,511,241,000元、人民幣1,456,649,000元及人民幣1,305,215,000元。
- (ii) 於截至2024年12月31日止年度，浙江福來泰新能源有限公司的若干附屬公司通過銀行貸款向正泰安能支付收購戶用屋頂光伏電站資產的部分價款。正泰安能為該等銀行貸款的18%提供連帶擔保，且擔保年期一般為9至15年。截至2024年及2025年12月31日，未償還擔保金額分別為人民幣89,609,000元及人民幣380,873,000元。

附錄一

會計師報告

- (iii) 於截至2022年及2023年12月31日止年度，正泰安能與中信金融租賃有限公司合作，開展戶用分佈式光伏發電開發業務。根據此次合作，正泰安能將戶用光伏電站出售予中信金融租賃有限公司，隨後中信金融租賃有限公司將上述戶用光伏電站租賃予終端用戶。終端用戶向中信金融租賃有限公司支付租金的主要還款來源為電力收入及補貼收入(如有)。為保障中信金融租賃有限公司及終端用戶相關權益的實現，正泰安能與中信金融租賃有限公司訂立協議，據此，正泰安能及其附屬公司浙江朝泰科技有限公司同意，就戶用光伏電站的實際電力收入中任何不足以支付應付中信金融租賃有限公司的租金、終端用戶收入及擔保電力收入差額(如有，即實際電力收入未達承諾擔保水平的部分)的部分，向中信金融租賃有限公司提供差額補足，補足期限至多為25年。
- (iv) 截至2023年12月31日止年度，正泰安能與興業金融租賃有限責任公司合作開展戶用光伏業務。根據此次合作，正泰安能將戶用光伏電站出售予興業金融租賃有限責任公司，隨後興業金融租賃有限責任公司將上述戶用光伏電站租賃予終端用戶。終端用戶向興業金融租賃有限責任公司支付租金的主要還款來源為電力收入及補貼收入(如有)。為保障興業金融租賃有限責任公司相關權益的實現，正泰安能與興業金融租賃有限責任公司訂立協議，據此，正泰安能同意就戶用光伏電站的實際電力收入中任何不足以支付應付予興業金融租賃有限責任公司租金的部分，向興業金融租賃有限責任公司提供差額補足義務，補足期限至多為25年。

43.2 資本承擔

貴集團的主要資本承擔如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備承擔：			
—已訂約但尚未計提	974,562	1,226,933	1,366,933
投資			
—已訂約但尚未計提	19,600	19,600	19,600
	<u>994,162</u>	<u>1,246,533</u>	<u>1,386,533</u>

附錄一

會計師報告

44. 按類別劃分的金融工具

於相關期間按類別劃分的金融工具詳情如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
按公平值計量的金融資產：			
按公平值計入其他全面收益的應收票據(附註17)	130,493	112,871	148,161
按公平值計入其他全面收益的股權投資(附註17)	1,722,996	2,193,438	2,834,325
衍生金融工具(附註18)	11,389	6,693	126,223
按公平值計入損益的股權投資(附註18)	2,762,362	4,303,365	6,434,115
績效薪酬(附註18)	—	5,857	—
	<u>4,627,240</u>	<u>6,622,224</u>	<u>9,542,824</u>
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收款項及應收票據(附註26)	16,309,723	17,047,091	14,835,843
受限制銀行現金(附註29)	769,243	747,820	968,653
現金及現金等價物(附註29)	11,324,586	11,435,730	13,078,471
其他應收款項(附註27)	<u>3,625,156</u>	<u>4,412,370</u>	<u>1,851,347</u>
	<u>32,028,708</u>	<u>33,643,011</u>	<u>30,734,314</u>
金融負債			
按公平值計量的金融負債：			
衍生金融工具	6,603	1,934	1,201
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付款項及應付票據(附註31)	19,336,161	20,136,115	19,598,707
應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註32)	4,559,938	4,889,083	4,810,405
租賃負債(附註21)	1,507,210	5,864,601	10,505,925
借款(附註30)	39,571,219	47,805,472	58,415,731
其他流動負債(附註35)	<u>26,417</u>	<u>25,028</u>	<u>17,669</u>
	<u>65,007,548</u>	<u>78,722,233</u>	<u>93,349,638</u>

附錄一

會計師報告

45.1 市場風險

(i) 外匯風險

外匯風險於未來商業交易或已確認資產及負債以並非 貴公司及其附屬公司各自功能貨幣的貨幣計值時產生。貴集團透過定期檢討 貴集團淨外匯風險敞口來管理其外匯風險，並盡可能在市場匯率買賣外幣，以將該等風險敞口減至最低。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團面臨外匯風險的主要金融資產／負債（該等金融資產／負債於功能貨幣不同的集團實體中以美元及歐元計值）如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產以下列貨幣計值：			
美元	3,355,383	3,505,783	4,200,850
歐元	<u>3,970,277</u>	<u>3,507,925</u>	<u>3,935,863</u>
	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債以下列貨幣計值：			
美元	1,400,792	1,000,356	2,007,217
歐元	<u>1,893,292</u>	<u>1,794,644</u>	<u>3,786,052</u>

如上表所示，貴集團主要面臨美元及歐元匯率變動的風險。除稅前損益對匯率變動的敏感度來自以美元及歐元計值的金融工具，如下所示：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元匯率－			
上升5%	97,730	125,271	109,682
下降5%	(97,730)	(125,271)	(109,682)
歐元匯率－			
上升5%	103,849	85,664	7,491
下降5%	(103,849)	(85,664)	(7,491)

(ii) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使 貴集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款使 貴集團面臨公平值利率風險。貴集團根據市場環境釐定浮動利率及固定利率借款的比例，並透過定期檢討及監察以維持適當的金融工具組合。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的浮動利率借款總額分別約為人民幣15,031,111,000元、人民幣15,222,954,000元及人民幣20,220,505,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，倘利率上升或下降50個基點而所有其他變量保持不變，除稅前溢利將分別減少／增加約人民幣75,156,000元、人民幣76,115,000元及人民幣101,103,000元。

考慮到重新定價或到期日，以固定利率計息的借款及銀行結餘產生的公平值利率風險對貴集團而言並不重大。

(iii) 價格風險

貴集團面臨的股權價格風險主要來自貴集團所持有被分類為按公平值計入損益(附註18)或按公平值計入其他全面收益(附註17)的投資。為管理投資產生的價格風險，貴集團分散其投資組合。該等投資主要作戰略用途。每項投資均由管理層按個別情況進行管理。

於各相關期間末，管理層進行敏感性分析，以評估貴集團的財務業績面對的按公平值計入損益及按公平值計入其他全面收益的股權價格風險。若於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團所持有相關工具的價格上漲／下跌5%、5%及5%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，(i) 貴集團除稅前溢利將因分類為按公平值計入損益的金融工具的收益／虧損增加／減少約人民幣138,118,000元、人民幣215,168,000元及人民幣321,706,000元；及(ii) 貴集團除稅前其他全面收益將因分類為按公平值計入其他全面收益的金融工具的收益／虧損分別增加／減少約人民幣86,150,000元、人民幣109,672,000元及人民幣141,716,000元。

45.2 信用風險

信用風險來自現金及現金等價物、受限制現金及定期存款，以及貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、應收貸款、金融擔保合約及合約資產。貴集團並無持有任何抵押品或其他信用增級措施，以覆蓋其與金融資產、金融擔保合約及合約資產相關的信用風險。

(i) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款主要存放於聲譽良好的金融機構，而該等機構均為信用評級較高的金融機構。

為管理來自貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的風險，貴集團已制定政策以確保向信用記錄良好的交易對手方授予信用期，而管理層則對交易對手方進行持續信用評估。其亦設有持續監控程序以確保應收款項按計劃收回及採取跟進措施收回逾期債務(如有)。

(ii) 金融資產減值

貴集團有五種金融資產須採用的預期信用虧損模式：

- 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款；
- 貿易應收款項；
- 按攤銷成本計量及按公平值計入其他全面收益的應收票據；
- 其他應收款項；
- 應收貸款；
- 金融擔保合約；以及
- 合約資產。

附錄一

會計師報告

現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款的信用風險

現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於信用評級較高的金融機構。近期並無有關該等金融機構的違約記錄。於2023年、2024年及2025年12月31日，預期信用虧損並不重大。

貿易應收款項及應收票據及合約資產的信用風險

(i) 貿易應收款項

貴集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信用虧損，該方法對所有貿易應收款項使用整個存續期預期虧損撥備。

貴集團存在信用風險集中情況，於2023年、2024年及2025年12月31日，應收 貴集團最大客戶的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的16.82%、20.42%及20.13%。貴集團存在信用風險集中情況，於2023年、2024年及2025年12月31日，應收 貴集團五大客戶的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的39.25%、35.56%及30.79%。

與存在已知財務困難或回收存在重大疑問的債務人相關的貿易應收款項，須逐筆單獨進行減值評估。管理層於各報告期末審閱每筆個別應收款項的可收回金額，以確保就貿易應收款項中不可收回的部分計提充分的減值虧損撥備。其餘貿易應收款項則按組合方式進行集體減值評估。撥備率乃基於具有相似虧損模式的債務人分組的賬齡分析釐定，並計及各報告期末在無需付出不必要成本或努力下即可獲得的合理且有依據的歷史違約率、債務人組合、經濟環境、行業狀況及前瞻性資料。

過往虧損率根據過往客戶付款情況及相應的過往已產生信用虧損計算得出。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結算應收款能力的其他外部數據。貴集團已確定其銷售貨物所在國家的國內生產總值為最相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整過往虧損率。

貿易應收款項於無合理預期可收回時予以核銷。無合理預期可收回的指標包括債務人未能與 貴集團達成還款計劃及其他嚴重財務困難的指標。

有鑒於此，於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

於2023年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	賬面總額	預期信用 虧損率	虧損撥備	理由
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收款項	256,474	98%	250,162	財務困難

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	賬面總額	預期信用 虧損率	虧損撥備	理由
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收款項	190,940	96%	183,808	財務困難

於2025年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	賬面總額	預期信用 虧損率	虧損撥備	理由
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收款項	120,054	95%	113,758	財務困難

於2023年、2024年及2025年12月31日，分組已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

按組別評估：

流動

	於2023年12月31日			於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	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	人民幣千元
智慧電器產品									
—高風險地區客戶組合	13.48	919,096	123,895	16.98	1,035,740	175,877	17.81	1,256,779	223,847
—其他客戶組合									
綠色能源解決方案	9.01	6,887,844	620,400	9.17	6,248,537	572,780	10.76	5,078,208	546,611
—中國國家電網公司及									
戶用組合	0.29	3,641,411	10,453	0.32	4,289,861	13,658	0.31	4,338,383	13,426
—其他客戶組合	10.39	3,992,159	414,769	13.27	4,190,648	556,028	15.71	2,607,551	409,776
金屬製品	3.61	134,870	4,863	3.89	224,538	8,724	3.68	206,786	7,611
總計		15,575,380	1,174,380		15,989,324	1,327,067		13,487,707	1,201,271

附錄一

會計師報告

非流動

	於2023年12月31日			於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	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	人民幣千元
智慧電器產品									
—其他客戶組合	5.04	3,530	178	2.37	4,771	113	3.73	14,376	536

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貿易應收款項的虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初虧損撥備	1,417,997	1,424,720	1,510,988
已確認/(撥回)虧損撥備淨額	46,164	212,032	(79,108)
已撤銷虧損撥備	(34,810)	(125,760)	(116,283)
貨幣換算差額	(472)	(1)	(3)
合併範圍變動的影響	(4,159)	(3)	(29)
年末虧損撥備	1,424,720	1,510,988	1,315,565

附錄一

會計師報告

(ii) 合約資產

對於合約資產，無論是否存在重大融資成分，貴集團均基於整個存續期預期信用虧損計量虧損撥備。有關貴集團合約資產信用風險敞口的資料載列如下：

於2023年12月31日，個別已減值合約資產的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	賬面總額	預期信用 虧損率	虧損撥備	理由
	人民幣千元		人民幣千元	
合約資產	2,597	100%	2,597	財務困難

於2024年12月31日，個別已減值合約資產的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	賬面總額	預期信用 虧損率	虧損撥備	理由
	人民幣千元		人民幣千元	
合約資產	2,597	100%	2,597	財務困難

於2025年12月31日，個別已減值合約資產的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	賬面總額	預期信用 虧損率	虧損撥備	理由
	人民幣千元		人民幣千元	
合約資產	11,290	99%	11,183	財務困難

附錄一

會計師報告

按組別評估：

	於2023年12月31日			於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	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	人民幣千元
智慧電器產品									
—其他客戶組合	19.93	78,142	15,570	26.84	118,720	31,862	12.37	161,218	19,948
綠色能源解決方案									
—其他客戶組合	7.75	387,078	29,994	8.88	998,317	88,612	16.29	1,076,986	175,388
總計		465,220	45,564		1,117,037	120,474		1,238,204	195,336

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，合約資產的虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初虧損撥備	48,762	48,161	123,071
(已撥回)/已確認虧損撥備淨額	(601)	76,739	83,435
已撤銷虧損撥備	—	(1,827)	—
貨幣換算差額	—	(2)	13
年/期末虧損撥備	48,161	123,071	206,519

(iii) 按攤銷成本計量的應收票據及按公平值計入其他全面收益的應收票據

貴集團根據整個存續期預期信用虧損計量應收票據減值撥備，並評估概無與其銀行承兌匯票有關的重大信用風險，原因為 貴集團預期不會因該等信譽良好的銀行不會造成任何重大違約損失。

(iv) 其他應收款項

各期末的其他應收款項主要包括按金、應收關聯方及第三方款項、股權投資出售應收款項及應收股息。貴集團會考慮於初始確認資產時出現違約的可能性及於相關期間的信用風險是否持續顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加，貴集團將截至報告日期資產產生的違約風險與截至初始確認日期的違約風險進行比較。特別是納入下列指標：

- 預期顯著影響債務人履行義務能力的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 交易對手方的外部信用評級；

附錄一

會計師報告

- 債務人經營業績的實際或預期重大不利變動；以及
- 重大變動於債務人的預期表現及行為，包括債務人的付款狀況變動。

不論上述分析結果如何，倘債務人逾期支付合約款項超過365天的，則推定信用風險已顯著增加。

若資產的信用風險與最初預期一致，貴集團按12個月預期信用虧損（第一階段）確認該資產。若資產的信用風險較最初預期出現顯著增加或已發生信貸減值，則按整個存續期預期信用虧損（第二及第三階段）確認該資產。

有關 貴集團其他應收款項信用風險敞口的資料載列如下：

	第一階段	第二階段	第三階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
預期虧損率	1.03%	15.00%	66.86%	
賬面總額	2,763,219	263,913	559,540	3,586,672
虧損撥備	<u>28,577</u>	<u>39,586</u>	<u>374,122</u>	<u>442,285</u>
2024年12月31日				
預期虧損率	0.33%	15.00%	83.74%	
賬面總額	3,710,405	260,047	772,064	4,742,516
虧損撥備	<u>12,416</u>	<u>39,007</u>	<u>646,534</u>	<u>697,957</u>
2025年12月31日				
預期虧損率	0.69%	15.00%	92.03%	
賬面總額	1,592,170	126,432	825,368	2,543,970
虧損撥備	<u>11,010</u>	<u>18,965</u>	<u>759,550</u>	<u>789,525</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，其他應收款項的虧損撥備與年/期初虧損撥備的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初虧損撥備	353,309	442,285	697,957
已確認虧損撥備淨額	100,298	257,243	91,266
已撤銷虧損撥備	(3,888)	(1,165)	(440)
合併範圍變動的影響	<u>(7,434)</u>	<u>(406)</u>	<u>742</u>
年/期末虧損撥備	<u>442,285</u>	<u>697,957</u>	<u>789,525</u>

附錄一

會計師報告

(v) 應收貸款

倘資產的信用風險與原本預期一致，貴集團將資產分類為履約並確認12個月預期信用虧損（第一階段）。倘資產與原本預期相比出現重大信用風險或信用出現減值，則該資產分類為履約不良或違約，並確認整個存續期預期信用虧損（第二及第三階段）：

有關 貴集團應收貸款信用風險敞口的資料載列如下：

	第一階段	第二階段	第三階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
預期虧損率	1.97%	3.86%	100.00%	
賬面總額	201,480	294,622	75,334	571,436
虧損撥備	3,969	11,364	75,334	90,667
	<u>3,969</u>	<u>11,364</u>	<u>75,334</u>	<u>90,667</u>
2024年12月31日				
預期虧損率	3.49%	4.07%	100.00%	
賬面總額	117,674	265,030	75,823	458,527
虧損撥備	4,112	10,781	75,823	90,716
	<u>4,112</u>	<u>10,781</u>	<u>75,823</u>	<u>90,716</u>
2025年12月31日				
預期虧損率	4.21%	—	100.00%	
賬面總額	101,164	—	88,193	189,357
虧損撥備	4,262	—	88,193	92,455
	<u>4,262</u>	<u>—</u>	<u>88,193</u>	<u>92,455</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，應收貸款的虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初虧損撥備	88,974	90,667	90,716
已確認虧損撥備淨額	1,693	587	627
合併範圍變動的影響	—	(538)	1,112
年/期末虧損撥備	<u>90,667</u>	<u>90,716</u>	<u>92,455</u>

金融擔保合約的信用風險

貴集團監察指定債務人合約違約的風險。除非指定債務人的違約風險自擔保發出以來顯著增加（於該情況下，計量整個存續期的預期信用虧損（第二及第三階段）），否則計量12個月預期信用虧損（第一階段）。

由於 貴集團僅在指定債務人根據所擔保票據條款違約時方須付款，故預期信用虧損乃根據預期就持有人所產生信用虧損向其作出賠償的付款（減去 貴集團預期從擔保持有人、指定債務人或任何其他方收取的任何金額）估計。該金額其後採用經現金流量特定風險調整的當前無風險利率貼現。

附錄一

會計師報告

有關 貴集團金融擔保合約信用風險敞口的資料載列如下：

	第一階段	第二階段	第三階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
預期虧損率	0.57%	—	—	
金融擔保合約風險敞口	3,193,836	—	—	3,193,836
虧損撥備	18,115	—	—	18,115
2024年12月31日				
預期虧損率	2.12%	—	—	
金融擔保合約風險敞口	2,413,719	—	—	2,413,719
虧損撥備	51,200	—	—	51,200
2025年12月31日				
預期虧損率	1.91%	—	—	
金融擔保合約風險敞口	2,342,795	—	—	2,342,795
虧損撥備	44,814	—	—	44,814

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，金融擔保合約的虧損撥備與年初虧損撥備的調節如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初虧損撥備	15,320	18,115	51,200
已確認／(撥回)虧損撥備淨額	2,795	33,085	(6,386)
年末虧損撥備	18,115	51,200	44,814

附錄一

會計師報告

45.3 流動資金風險

貴集團擬維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態特徵，貴集團的政策為定期監察貴集團的流動資金風險並維持充足的流動資產（如現金及現金等價物），或保留充足的融資安排，以滿足貴集團的流動資金需求。

下表為貴集團的金融負債分析，這些負債將按各相關期間末至其合約到期日的剩餘期間劃分至相關期限組別。表中所披露金額為合約未貼現現金流量。由於貼現影響並不重大，12個月內到期的結餘與其賬面值相等。

	加權平均 實際利率	少於1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面總值
		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	人民幣千元
截至2023年12月31日							
貿易應付款項及應付票據	不適用	19,336,161	—	—	—	19,336,161	19,336,161
應計費用及其他應付款項（不包括非金融負債）	不適用	4,559,938	—	—	—	4,559,938	4,559,938
租賃負債	4.50%	200,185	197,840	613,159	972,914	1,984,098	1,507,210
衍生金融工具	不適用	6,603	—	—	—	6,603	6,603
借款	3.12%	17,807,450	12,587,774	6,481,969	5,240,007	42,117,200	39,571,219
其他流動負債（不包括非金融負債）	不適用	26,417	—	—	—	26,417	26,417
財務擔保合約	不適用	3,193,836	—	—	—	3,193,836	18,115
		<u>45,130,590</u>	<u>12,785,614</u>	<u>7,095,128</u>	<u>6,212,921</u>	<u>71,224,253</u>	<u>65,025,663</u>
	加權平均 實際利率	少於1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面總值
		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	人民幣千元
截至2024年12月31日							
貿易應付款項及應付票據	不適用	20,136,115	—	—	—	20,136,115	20,136,115
應計費用及其他應付款項（不包括非金融負債）	不適用	4,889,083	—	—	—	4,889,083	4,889,083
租賃負債	4.32%	327,240	324,820	1,018,217	7,011,332	8,681,609	5,864,601
衍生金融工具	不適用	1,934	—	—	—	1,934	1,934
借款	3.25%	25,164,369	7,887,676	8,596,890	9,532,630	51,181,565	47,805,472
其他流動負債（不包括非金融負債）	不適用	25,028	—	—	—	25,028	25,028
財務擔保合約	不適用	2,413,719	—	—	—	2,413,719	51,200
		<u>52,957,488</u>	<u>8,212,496</u>	<u>9,615,107</u>	<u>16,543,962</u>	<u>87,329,053</u>	<u>78,773,433</u>

附錄一

會計師報告

	加權平均 實際利率	少於1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面總值
		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	人民幣千元
截至2025年12月31日							
貿易應付款項及應付票據	不適用	19,598,707	-	-	-	19,598,707	19,598,707
應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)	不適用	4,810,405	-	-	-	4,810,405	4,810,405
租賃負債	3.51%	429,258	771,452	2,406,070	11,724,690	15,331,470	10,505,925
衍生金融工具	不適用	1,201	-	-	-	1,201	1,201
借款	3.44%	28,100,036	13,716,347	8,375,919	12,329,036	62,521,338	58,415,731
其他流動負債(不包括非金融負債)	不適用	17,669	-	-	-	17,669	17,669
財務擔保合約	不適用	2,342,795	-	-	-	2,342,795	44,814
		<u>55,300,071</u>	<u>14,487,799</u>	<u>10,781,989</u>	<u>24,053,726</u>	<u>104,623,585</u>	<u>93,394,452</u>

45.4 資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障貴集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持其業務並實現股東價值最大化。

貴集團考慮經濟狀況變動及相關資產風險特徵後管理資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團或會發行新股、出售資產以減少債務或於必要時向股東或金融機構進行額外融資。貴集團不受任何外部施加的資本要求的約束。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或程序未發生任何變化。

貴集團根據資產負債比率來監控資本，於2023年、2024年及2025年12月31日的資產負債比率如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	120,804,656	138,222,178	158,800,627
負債總額	74,298,269	87,478,440	105,005,346
資產負債比率	<u>61.50%</u>	<u>63.29%</u>	<u>66.12%</u>

45.5 公平值估計

(i) 金融工具的公平值釐定及公平值層級

本附註提供貴集團如何釐定各項金融資產及負債公平值的信息。

就財務報告目的而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據為實體在計量日於活躍市場可以取得之相同資產或負債報價(未經調整)；

附錄一

會計師報告

- 第二級輸入數據為資產或負債直接或間接可觀察之輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

貴集團

截至2023年12月31日

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
—按公平值計入其他全面收益的應收票據(附註17)	—	130,493	—	130,493
—按公平值計入其他全面收益的股權投資(附註17)	—	—	1,722,996	1,722,996
	—	130,493	1,722,996	1,853,489
按公平值計入損益的金融資產				
—按公平值計入損益的股本投資(附註18)	379,426	—	2,382,941	2,762,367
—衍生金融工具(附註18)	—	11,389	—	11,389
	379,426	11,389	2,382,941	2,773,756
按公平值計入損益的金融負債				
—衍生金融負債	—	6,603	—	6,603

於2024年12月31日

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
—按公平值計入其他全面收益的應收票據(附註17)	—	112,871	—	112,871
—按公平值計入其他全面收益的股權投資(附註17)	—	—	2,193,438	2,193,438
	—	112,871	2,193,438	2,306,309
按公平值計入損益的金融資產				
—按公平值計入損益的股本投資(附註18)	415,564	—	3,887,801	4,303,365
—衍生金融工具(附註18)	—	6,693	—	6,693
—其他	—	—	5,857	5,857
	415,564	6,693	3,893,658	4,315,915
按公平值計入損益的金融負債				
—衍生金融負債	—	1,934	—	1,934

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
－按公平值計入其他全面收益的應收票據(附註17)	–	148,161	–	148,161
－按公平值計入其他全面收益的股權投資(附註17)	–	–	2,834,325	2,834,325
	–	148,161	2,834,325	2,982,486
按公平值計入損益的金融資產				
－按公平值計入損益的股本投資(附註18)	412,803	–	6,021,312	6,434,115
－衍生金融工具(附註18)	–	126,223	–	126,223
	412,803	126,223	6,021,312	6,560,338
按公平值計入損益的金融負債				
－衍生金融負債	–	1,201	–	1,201

貴公司

於2023年12月31日

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產				
－按公平值計入損益的股本投資(附註18)	379,421	–	155,660	535,081
－衍生金融工具(附註18)	–	1,763	–	1,763
	379,421	1,763	155,660	536,844

於2024年12月31日

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產				
－按公平值計入損益的股本投資(附註18)	415,564	–	292,617	708,181
	415,564	–	292,617	708,181
按公平值計入損益的金融負債				
－衍生金融負債	–	1,934	–	1,934
	–	1,934	–	1,934

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產				
－按公平值計入損益的股本投資(附註18)	412,803	–	304,636	717,439
－衍生金融工具(附註18)	–	119,275	–	119,275
	<u>412,803</u>	<u>119,275</u>	<u>304,636</u>	<u>836,714</u>

(i) 上述以第一級公平值計量的上市權益股份的市場價格根據活躍市場所報收盤價釐定。

衍生金融工具的公平值乃基於各金融機構所提供的市場報價或近期交易價格(如適用)。

轉移的時間按導致轉移的事件或情況變化發生之日釐定。於相關期間，第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

(ii) 貴集團的估值流程

對於分類為第三級公平值的金融資產，貴集團財務部門在獨立評估機構—坤元資產評估有限公司(位於杭州市西湖區天目山路159號現代國際大廈北座)的協助下，為財務報告目的進行了估值。該機構與貴集團無關聯。財務部門向董事報告估值結果。

(iii) 第三級資產對賬分析如下：

	按公平值計入其他全面收益及 按公平值計入其他損益的金融資產		
	按公平值 計入其他 全面收益的 股權投資	按公平值 計入損益的 股權投資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,289,637	584,554	1,874,191
增加	349,435	1,808,904	2,158,339
計入其他全面收益的公平值變動	75,983	–	75,983
計入當期損益的公平值變動	–	(10,517)	(10,517)
貨幣換算差額	7,941	–	7,941
	<u>1,722,996</u>	<u>2,382,941</u>	<u>4,105,937</u>
於2023年12月31日	1,722,996	2,382,941	4,105,937

附錄一

會計師報告

	按公平值 計入其他 全面 收益的 股權投資	按公平值 計入 損益的 股權投資	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	1,722,996	2,382,941	–	4,105,937
增加	639,865	1,500,946	5,857	2,146,668
計入其他全面收益的公平值變動	(146,008)	–	–	(146,008)
計入當期損益的公平值變動	–	3,914	–	3,914
貨幣換算差額	(23,415)	–	–	(23,415)
於2024年12月31日	<u>2,193,438</u>	<u>3,887,801</u>	<u>5,857</u>	<u>6,087,096</u>

	按公平值 計入其他 全面 收益的 股權投資	按公平值 計入 損益的 股權投資	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	2,193,438	3,887,801	5,857	6,087,096
增加／(減少)淨額	414,515	2,078,427	(5,857)	2,487,085
計入其他全面收益的公平值變動	183,306	–	–	183,306
計入當期損益的公平值變動	–	55,084	–	55,084
貨幣換算差額	43,066	–	–	43,066
於2025年12月31日	<u>2,834,325</u>	<u>6,021,312</u>	<u>–</u>	<u>8,855,637</u>

(i) 於2023年、2024年及2025年12月31日按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益的非上市權益工具的公平值乃經參考經調整資產淨值或由與貴集團無關連的獨立合資格專業估值師採用貼現現金流量法於相關日期作出的估值釐定。

(ii) 按公平值計入其他全面收益的應收銀行承兌匯票的公平值乃使用具有類似條款、信用風險及餘下到期時間的工具現時可用之利率貼現預期未來現金流量計算。由於到期日屬短期性質，故公平值變動的影響並不重大。

附錄一

會計師報告

(iv) 估值輸入數據及與公平值的關係

說明	公平值			估值技術	重大不可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據範圍	不可觀察輸入數據與 公平值的關係
	於12月31日						
	2023年	2024年	2025年				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元				
按公平值計入其他全面收 益的非上市股權投資	1,722,996	2,050,701	2,755,600	貼現現金 流量法	貼現率	6.18%至11.19%	貼現率上升會導致公平值減少， 反之亦然。
	–	142,737	78,725	資產淨值	資產淨值	不適用	資產淨值增加將導致公平值減 少，反之亦然。
按公平值計入損益的非上 市股權投資	–	–	6,021,312	貼現現金 流量法	貼現率	5.89%至10.56%	貼現率上升將導致公平值減少， 反之亦然。
	2,382,941	3,887,801	–	資產淨值	資產淨值	不適用	資產淨值增加將導致公平值增 加，反之亦然。
按公平值計入其他全面收 益的應收票據	130,493	112,871	148,161	貼現現金 流量法	不適用	不適用	不適用
衍生金融工具	11,389	6,693	126,223	近期交易價格	不適用	不適用	不適用
衍生金融負債	6,603	1,934	1,201	近期交易價格	不適用	不適用	不適用

倘按公平值計入其他全面收益的權益工具所用的貼現率上升／下降0.5%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除稅前其他全面收益將減少／增加約人民幣68,920,000元、人民幣82,028,000元及人民幣110,224,000元。

若按公平值計入損益的權益工具所採用的貼現率上升／下降0.5%，則截至2025年12月31日止年度的除稅前利潤將減少／增加約人民幣240,852,000元。

附錄一

會計師報告

45.6 金融資產轉移

已整體終止確認的已轉移金融資產：

貴集團已將若干應收票據向銀行貼現或背書予若干供應商以結算應付貿易款項。該等應收票據由信譽良好且信用評級較高的中國境內銀行承兌或擔保，因此董事認為，該等應收票據的主要風險為利率風險，而該等票據所產生的信用風險極低。於該等應收票據貼現／背書後，貴集團已將該等應收票據的絕大部分風險轉移予相關銀行／供應商，故貴集團已終止確認該等應收票據。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的應收票據分別為人民幣13,488,244,000元、人民幣10,315,998,000元及人民幣15,952,450,000元，該等票據已向銀行貼現或背書予若干供應商以結算應付貿易款項但尚未到期，並已整體終止確認。

未整體終止確認的已轉移金融資產：

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的應收票據中分別包含人民幣136,134,000元、零及人民幣75,712,000元，該等票據已向銀行貼現或背書予若干供應商以結算應付貿易款項，且附有完全追索權，故未整體終止確認。由於貴集團於背書時並未將與該等應收票據相關的重大風險和報酬轉移予銀行或其供應商，故繼續確認該等應收票據的全部賬面金額，並將因轉移而收到的現金確認為質押借款或因附有完全追索權的票據背書而產生的應付貿易款項。

46. 關聯方交易

(a) 最終控股股東

名稱	於12月31日的所有權權益		
	2023年	2024年	2025年
南存輝先生	53.02%	53.02%	53.02%

附錄一

會計師報告

(b) 關聯方名稱及關係

董事認為，下列各方為 貴集團的重大關聯方，彼等截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度與 貴集團有交易或結餘：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
浙江泰恒新能源有限公司	貴集團的聯營公司
Chintec Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	貴集團的聯營公司
阿克塞哈薩克族自治縣陸泰新能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
CHINTEC SP. Z O.O.	貴集團的聯營公司
德凱質量測試服務(浙江)有限公司	貴集團的聯營公司
永昌縣杭泰新能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
武威市涼州區杭泰新能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
正泰集團財務有限公司	貴集團的聯營公司
汕頭市光耀新能源有限公司	貴集團的聯營公司
溫州泰瀚新能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
甘肅金泰電力有限責任公司	貴集團的聯營公司
張家口京張迎賓廊道生態能源有限公司	貴集團的聯營公司
鄂爾多斯市正利新能源發電有限公司	貴集團的聯營公司
淳安明禹新能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
汕頭恒鵬新能源有限公司	貴集團的聯營公司
華電湖北黃岡新能源有限公司	貴集團的聯營公司
杭州合禹新能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
AST (Astronergy Solar Thailand Co, Ltd.)	貴集團的聯營公司
珠海市珠泰光伏發電有限公司	貴集團的聯營公司
廣州市美碩生富能源科技有限公司	貴集團的聯營公司
Solmotion GmbH	貴集團的聯營公司
杭州天策啟瑞實業有限公司	貴集團的聯營公司
MLT Solar Energy Products Company Ltd	受最終控股股東控制的實體
ASTRONERGY NEW ENERGY TECHNOLOGY (SINGAPORE) PTE. LTD.	受最終控股股東控制的實體
Astronergy Europe GmbH	受最終控股股東控制的實體
Astronergy Solar Inc.	受最終控股股東控制的實體
海寧正泰太陽能科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
鹽城正泰新能源科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰新能科技股份有限公司	受最終控股股東控制的實體
酒泉正泰新能源科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
樂清市正鑫金屬件有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰電氣股份有限公司	受最終控股股東控制的實體

附錄一

會計師報告

關聯方名稱	與 貴集團的關係
浙江正泰億閃物流科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
杭州錚泰進出口貿易有限公司	受最終控股股東控制的實體
樂清正泰太陽能科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
陝西正泰電纜有限公司	受最終控股股東控制的實體
霍爾果斯正泰科技服務有限公司	受最終控股股東控制的實體
山東正泰電纜有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰汽車科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰電纜有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰智維能源服務有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰電氣科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰能效科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰集團研發中心(上海)有限公司	受最終控股股東控制的實體
溫州泰鈺新材料科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰居家科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江泰易達物流科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰聚能科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰智能製造裝備(深圳)有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰網絡科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
遼寧正泰智能電氣有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰智能電氣有限公司	受最終控股股東控制的實體
陝西正泰智能電氣有限公司	受最終控股股東控制的實體
溫州正泰智能家居科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
鹽城正泰太陽能科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
義烏正泰太陽能科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
杭州國電能源環境設計研究院有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰電子商務有限公司	受最終控股股東控制的實體
鹽池縣賀泰新能源科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
上海正泰企業管理服務有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰啟迪(上海)科技發展有限公司	受最終控股股東控制的實體

附錄一

會計師報告

關聯方名稱

遵義泰易達物流有限公司
浙江正泰新能源投資有限公司
浙江正泰中自企業管理有限公司
理想晶延半導體設備(上海)股份有限公司
浙江九安檢測科技有限公司
浙江智電雲數字科技有限公司
溫州民商銀行股份有限公司
上海正賽聯創業投資管理有限公司
浙江九畝智慧農業科技有限公司
安吉九畝生態農業有限公司
浙江正驊建築科技有限公司
浙江柏泓裝飾有限公司
山東祺泰新能源科技有限公司
濱州市祺泰新能源科技有限公司
濟寧祺泰新能源科技有限公司
濰坊祺泰新能源科技有限公司
山東正泰電器有限公司
濟南豪泰電氣設備有限公司
樂清正泰光伏發電有限公司
青島城泰綠色能源有限公司
嘉峪關正泰光伏發電有限公司
內蒙古億利庫布其生態能源有限公司
華電新能杭泰(衢州)光伏發電有限公司
吉安盛天新能源有限公司
敦煌正泰光伏發電有限公司
中衛清銀源星太陽能有限責任公司

與 貴集團的關係

受最終控股股東控制的實體
受最終控股股東控制的實體
受最終控股股東控制的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受最終控股股東重大影響的實體
受貴公司關鍵管理層控制的實體
受貴公司關鍵管理層控制的實體
受貴公司關鍵管理層控制的實體
受貴公司關鍵管理層控制的實體
受貴公司關鍵管理層控制的實體
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司
貴集團的聯營公司

附錄一

會計師報告

關聯方名稱

與 貴集團的關係

中衛正泰光伏發電有限公司	貴集團的聯營公司
高台縣正泰光伏發電有限公司	貴集團的聯營公司
民勤縣正泰光伏發電有限公司	貴集團的聯營公司
敦煌市天潤新能源有限公司	貴集團的聯營公司
Astronergy Solar Thailand Co., Ltd.	貴集團的聯營公司
樂清正熹企業管理諮詢中心(有限合夥)	貴集團的聯營公司
樂清正宏企業管理諮詢中心(有限合夥)	貴集團的聯營公司
永昌正泰光伏發電有限公司	貴集團的聯營公司
金昌帷盛太陽能發電有限公司	貴集團的聯營公司
浙江杭泰數智能源開發有限公司	貴集團的聯營公司
浙江正泰汽車零部件有限公司	受最終控股股東控制的實體
杭州嶸泰進出口貿易有限公司	受最終控股股東控制的實體
杭州正泰錦繡光伏科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰光電有限責任公司	受最終控股股東控制的實體
上海正泰物業服務有限公司	受最終控股股東控制的實體
泰易達物流(香港)有限公司	受最終控股股東控制的實體
溫州正泰居家電器有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰電力設計有限公司	受最終控股股東控制的實體
杭州正泰數智科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
江蘇正泰泰傑賽智能科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
上海泰氫晨能源科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江睿能電力檢測有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江正泰中自控制工程有限公司	受最終控股股東控制的實體
陝西正泰數智科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
正泰電力服務有限公司	受最終控股股東控制的實體
安徽合電正泰電氣成套設備有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江柏泓控股有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
青海麗豪清能股份有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
浙江柏泓建築科技有限公司	受最終控股股東重大影響的實體

附錄一

會計師報告

關聯方名稱	與 貴集團的關係
九鄉驛站(杭州)貿易有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
九鄉驛站(溫州)貿易有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
浙江中控信息產業股份有限公司	貴集團的聯營公司
正泰(浙江)軌道交通科技有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
北京和信瑞通電力技術股份有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
杭州泰夢企業管理有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
聊城市東新雲領新能源有限公司	受最終控股股東重大影響的實體

於相關期間，貴集團與其關聯方進行了以下交易及結餘。董事認為，關聯方交易乃於一般業務過程中按 貴集團與各關聯方磋商的條款進行。除於歷史財務資料其他部分所披露者外，貴集團與關聯方有以下交易：

(c) 與關聯方的重大交易

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售商品及提供服務			
貴集團的聯營公司	483,087	1,464,181	64,441
受最終控股股東控制的實體	2,323,960	2,703,803	2,792,932
受最終控股股東重大影響的實體	84	520	451
受本公司關鍵管理層控制的實體	191,038	228,294	312,231
	<u>2,998,169</u>	<u>4,396,798</u>	<u>3,170,055</u>
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買商品及服務：			
貴集團的聯營公司	61,930	46,512	16,964
受最終控股股東重大影響的實體	97,081	48,536	16,559
受最終控股股東控制的實體	7,993,081	4,646,337	4,561,843
受本公司關鍵管理層控制的實體	120,335	152,665	79,934
	<u>8,272,427</u>	<u>4,894,050</u>	<u>4,675,300</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃收入：			
貴集團的聯營公司	945	790	841
受最終控股股東控制的實體	22,787	21,389	11,460
受最終控股股東重大影響的實體	2,309	2,353	580
受本公司關鍵管理層控制的實體	–	–	3,114
	<u>26,041</u>	<u>24,532</u>	<u>15,995</u>

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃開支：			
貴集團的聯營公司	–	28	–
受最終控股股東控制的實體	109,496	85,437	54,537
受最終控股股東重大影響的實體	–	–	–
受本公司關鍵管理層控制的實體	–	–	1,031
	<u>109,496</u>	<u>85,465</u>	<u>55,568</u>

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最終控股股東提供的擔保：			
貴集團的聯營公司	<u>6,267,126</u>	<u>5,658,149</u>	<u>423,770</u>

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴公司及其附屬公司提供的擔保：			
貴集團的聯營公司	<u>1,262,595</u>	<u>643,461</u>	<u>338,990</u>

(d) 與關聯方的結餘

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據：			
貴集團的聯營公司	1,232,485	941,571	62,330
受最終控股股東控制的實體	1,198,073	912,972	676,706
受最終控股股東重大影響的實體	3,594	3,853	316
受本公司關鍵管理層控制的實體	30,178	29,819	61,510
減：信貸虧損撥備	<u>(123,650)</u>	<u>(185,189)</u>	<u>(51,360)</u>
	<u>2,340,680</u>	<u>1,703,026</u>	<u>749,502</u>

附錄一

會計師報告

於2023年12月31日			
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據：			
貴集團的聯營公司	20,620	12,078	10,771
受最終控股股東控制的實體	2,396,115	1,434,886	1,266,354
受最終控股股東重大影響的實體	25,410	21,729	28,227
受本公司關鍵管理層控制的實體	62,083	57,502	41,570
	<u>2,504,228</u>	<u>1,526,195</u>	<u>1,346,922</u>
於2023年12月31日			
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項：			
貴集團的聯營公司	908,552	345,506	580,997
貴集團的合營企業	—	—	610
受最終控股股東控制的實體	31,121	21,678	23,424
受最終控股股東重大影響的實體	637	10	8
受本公司關鍵管理層控制的實體	796	—	70
減：信貸虧損撥備	(42,864)	(70,169)	(113,749)
	<u>898,242</u>	<u>297,025</u>	<u>491,360</u>
於2023年12月31日			
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項：			
貴集團的聯營公司	8,106	42,339	3,571
受最終控股股東控制的實體	21,917	36,316	39,673
受最終控股股東重大影響的實體	541	2,073	2,790
受本公司關鍵管理層控制的實體	796	894	994
	<u>31,360</u>	<u>81,622</u>	<u>47,028</u>
於2023年12月31日			
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約資產：			
貴集團的聯營公司	87,966	138,879	56,848
受最終控股股東控制的實體	539	1,593	14,713
減：信貸虧損撥備	(2,447)	(14,338)	(28,611)
	<u>86,058</u>	<u>126,134</u>	<u>42,950</u>

附錄一

會計師報告

	於2023年12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債：			
貴集團的聯營公司	1,001,219	22	3,810
受最終控股股東控制的實體	2,116	3,368	20,684
受最終控股股東重大影響的實體	2	181	180
受本公司關鍵管理層控制的實體	379	6,600	22,704
	<u>1,003,716</u>	<u>10,171</u>	<u>47,378</u>

	於2023年12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的應收票據：			
貴集團的聯營公司	–	41	–
受最終控股股東控制的實體	–	7,642	–
	<u>–</u>	<u>7,683</u>	<u>–</u>

	於2023年12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項：			
貴集團的聯營公司	21	343,940	189
受最終控股股東控制的實體	52,786	43,858	98,520
受最終控股股東重大影響的實體	234	351	86
受本公司關鍵管理層控制的實體	45	215	685
	<u>53,086</u>	<u>388,364</u>	<u>99,480</u>

	於2023年12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收款項：			
貴集團的聯營公司	1,159	7,554	500
受最終控股股東控制的實體	88	156	1,965
受最終控股股東重大影響的實體	4,839	111	121
	<u>6,086</u>	<u>7,821</u>	<u>2,586</u>

與關聯方的所有結餘均為貿易性質。

附錄一

會計師報告

(e) 與正泰集團財務有限公司及溫州民商銀行股份有限公司的往來及結餘

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別自正泰集團財務有限公司收取存款利息收入人民幣48,787,000元、人民幣60,127,000元及人民幣38,042,000元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團存放於正泰集團財務有限公司的存款(包括本金及利息)未償還結餘分別為人民幣6,465,024,000元、人民幣6,039,126,000元及人民幣6,083,914,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別向正泰集團財務有限公司支付借款利息人民幣34,952,000元、人民幣34,830,000元及人民幣38,809,000元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團結欠正泰財務公司的未償還借款分別為人民幣1,270,100,000元、人民幣1,352,238,000元及人民幣1,131,344,000元。

貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別自溫州民商銀行股份有限公司的存款中獲得利息收入人民幣6,165,000元、人民幣10,660,000元及人民幣12,254,000元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團於溫州民商銀行股份有限公司持有的存款結餘(包括本金及利息)分別為人民幣106,217,000元、人民幣539,520,000元及人民幣363,851,000元。

(f) 主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員的薪酬(包括附註10所披露的支付予貴公司董事及監事的金額)如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金	300	300	302
工資、薪金及花紅	33,584	26,100	23,167
以股份為基礎的付款	25,782	51,284	35,421
養老金、住房公積金、醫療保險及其他社會福利	1,227	1,093	620
	<u>60,893</u>	<u>78,777</u>	<u>59,510</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，於該等日期未支付的約人民幣21,574,000元、人民幣15,943,000元及人民幣17,085,000元的應付工資計入其他應付款項及應計費用。向主要管理人員提供的以股份為基礎的付款包括以權益結算的受限制股份激勵計劃，詳情載於附註39。

47. 報告期後事項

[於2026年6月23日，貴公司董事會批准貴公司透過上海聯合產權交易所參與競拍，受讓國家綠色發展基金股份有限公司(「綠色基金」)所持正泰安能的3.16%股權。截至本報告日期，貴公司已成功完成競拍程序並取得相關股權，交易對價總額為人民幣1,115,891,900元。交易完成後，貴公司直接及間接持有正泰安能的股權比例將由68.08%增至71.24%。本次交易預期將進一步深化貴公司在綠色能源領域的佈局，整合優質資源，優化正泰安能的股權結構，提升整體戰略協同與管控效率，且預期不會對貴公司的日常生產經營活動產生重大影響。]

[於8月3日，以正泰安能為原始權益人的碳中和綠色持有型不動產資產支持專項計劃(鄉村振興)(「ABS」)的申請已獲上海證券交易所受理。建議發行的ABS的基礎資產規模為人民幣6,662,000,000元。於本報告日期，董事現正評估發行ABS的財務影響。]

48. 後續財務報表

[貴公司或貴集團現時旗下的任何公司概無就2025年12月31日之後至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。]