

能源
計量
與
能效管理專家



Wasion Holdings Limited
威勝控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3393)

中期報告
2025







目 錄

2	公司資料
4	公司簡介
6	集團科技創新歷程回顧
10	管理層討論與分析
28	其他資料
31	獨立審閱報告
32	中期簡明綜合損益及其他全面利潤表
34	中期簡明綜合財務狀況表
36	中期簡明綜合權益變動表
38	中期簡明綜合現金流量表
40	中期簡明綜合財務資料附註



公司資料

執行董事

吉為先生(主席)
吉喆先生
李鴻女士
鄭小平女士
田仲平先生

非執行董事

曹朝輝女士

獨立非執行董事

陳昌達先生
樂文鵬先生(於二零二五年五月十五日退任)
姜新建先生(於二零二五年五月十五日獲委任)
王耀南先生

公司秘書

蔡偉龍先生 *FCCA, FCPA*

法定代表

吉為先生
蔡偉龍先生 *FCCA, FCPA*

審核委員會

陳昌達先生(主席)
樂文鵬先生(於二零二五年五月十五日退任)
姜新建先生(於二零二五年五月十五日獲委任)
王耀南先生

提名委員會

吉為先生(主席)
陳昌達先生
樂文鵬先生(於二零二五年五月十五日退任)
姜新建先生(於二零二五年五月十五日獲委任)

薪酬委員會

陳昌達先生(主席)
吉為先生
樂文鵬先生(於二零二五年五月十五日退任)
姜新建先生(於二零二五年五月十五日獲委任)

內部監控及風險管理委員會

陳昌達先生(主席)
樂文鵬先生(於二零二五年五月十五日退任)
姜新建先生(於二零二五年五月十五日獲委任)
王耀南先生
李鴻女士
吉喆先生

主要往來銀行

香港方面：

恒生銀行
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
富邦銀行(香港)有限公司
東亞銀行有限公司
太新銀行有限公司
中國光大銀行香港分行
交通銀行香港分行

中華人民共和國(「中國」)方面：

中國建設銀行
交通銀行

公司資料(續)

法律顧問

盛德國際律師事務所
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期39樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

主要營業地點

香港
灣仔
告士打道39號
夏慤大廈7樓706至7室

主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited
Royal Bank House — 3rd Floor
24 Shedden Road
P.O. Box 1586
Grand Cayman
KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網址

www.wasion.com

股份代號

3393

公司簡介

領先的智能計量，智能配用電與能效管理整體解決方案供應商

威勝控股有限公司（「威勝控股」或「本集團」）是中國智能計量、智能配用電與能效管理整體解決方案的領先供應商，本集團的使命是致力於成為中國乃至世界的「能源計量與能效管理專家」。本集團於二零零五年十二月在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，是中國首家在境外上市的能源計量與能效管理專業集團，也是湖南省首家在境外主板上市的公司。

威勝控股一直專注於能源計量與能效管理整體解決方案的研發、生產、銷售，產品與服務廣泛應用於電力、水務、燃氣、熱力等能源供應行業，大型公建、石油石化、交通運輸、5G通訊、機械製造、冶金、化工等大型用能單位及居民使用者。

本集團先進智能計量業務主要包括：全系列智能電能表、智能水錶、智能燃氣表、超聲波熱量表；各類配電儀表、電能品質監測設備；全系列能源數據採集終端、負荷管理終端、用戶管理裝置；計量自動化系統及各類應用系統與服務，能源數據挖掘。本集團在高端計量產品的國內市場佔有率超過20%，為國內領先。本集團是國內唯一可以同時提供電、水、氣、熱各類先進能源計量產品、系統與服務，並覆蓋能源生產、輸配至消費端全過程需求的專業廠家。

本集團智能配用電與能效管理業務之產品及方案涵蓋大型儲能、工商業儲能、戶用光儲一體化、移動儲能等全場景的新型儲能系統解決方案、高低壓成套設備、一二次融合成套設備、智能低壓元件、鐵塔能源及通訊產品服務、EMS系統應用、製氫、新能源接入、工業自動化、換電備電、售電及需求側管理等。本集團致力於成為國內領先的智能配用電系統整體解決方案供應商。

二零二零年一月，集團的「通信及流體AMI」業務，即本集團擁有59.55%股份之子公司威勝信息技術股份有限公司（證券代碼：688100）獲中國證監會同意，成為第一家在科創板上市的湖南省企業，並於二零二零年八月入選「科創50指數」。通信及流體AMI業務主要專注於以物聯網技術重塑電、水、氣、熱等能源管理方式，提供從數據感知、網路傳輸到應用管理的能源物聯網全層級綜合解決方案，具備從底層的芯片設計、數據感知和數據獲取，到確保數據高速傳輸和穩定連接的通信技術，以及為使用者提供軟件管理等數字化解決方案的能力。

公司簡介(續)

二零二四年，本集團的海外業務發展取得了顯著成就。自二零零零年成立國際部並開始拓展海外市場以來，經過二十餘年的深耕，本集團相繼設立坦桑尼亞、巴西、墨西哥、匈牙利生產線，並積極籌建澳大利亞、印尼、馬來西亞等生產基地，真正實現了經營方式「本地化」發展，並同時輻射周邊國家及地區。這一佈局不僅提升了威勝控股在全球範圍內的市場競爭力，更為國際化戰略深入推進奠定了堅實基礎。

隨著全球能源結構向綠色低碳轉型，本集團的海外佈局也緊密跟隨各國的發展政策和市場變化，積極向配電、儲能、光伏、換電等多領域拓展。威勝控股通過探索並開拓新的業務領域，以實現業務板塊的多元化發展，為本集團的長期增長注入新動力。

「碳中和」和「碳達峰」目標正驅動著中國乃至全球能源生產與能源消費模式的巨大變革，面對節能減排的巨大社會責任和發展機遇，面對智能電網向能源互聯網轉型升級的重大需求，威勝控股將始終牢記「能源計量與能效管理專家」的企業使命，堅持「至誠致精、義利共生」的核心價值觀，持續創新，永不停步，努力把威勝打造成為中國智能電網、智能計量領域的領先企業，成為國際智能電網、智能計量領域中的主要供貨商之一，把威勝品牌打造成為不分國界的世界名牌。

未來，每一座城市、每一家企業、每一個家庭都因使用威勝的技術、產品和服務而受益。

集團科技創新歷程回顧

致各位股東：

本人謹代表威勝控股有限公司（「本公司」）董事會，特別回顧本公司及其附屬公司（以下統稱「集團」）二十年來的科技創新歷程，集團始終積極回應國家科技創新戰略佈局，並持續提升企業核心競爭力。自2003年起，集團持續加大研發投入，集團累計擁有各類有效專利、軟件著作權及知識產權分別達到2,042、1,986件及4,029件。近三年，研發投入佔營業收入比例持續保持逾8%以上，為集團在科技創新領域持續保持行業領先地位提供了堅實保障。

集團現相關業務及技術創新是高度契合恒生互聯網科技業指數，行業系統的業務子類別分類代號7020：軟件服務所界定的產業範疇，其中集團的三大核心業務涵蓋了人工智能技術應用、大數據、物聯網、智能製造、新能源技術等創新領域，全面覆蓋創新科技企業的發展領域。

人工智能（「AI」）與大數據技術應用

集團自主研發並應用AI演算法與大數據分析技術，廣泛賦能智能電表、AI能源、AI水務等產品，實現用能數據AI識別、異常分析、能耗預測及碳排放追蹤，推動行業數字化轉型。基於AI大數據分析平台，已為各地政府及企業客戶提供AI決策支援，助力實現綠色低碳運營目標。

- 自主研發的Wi-SUN Cloud能源雲平台集成機器學習演算法，已為國家電網、南方電網提供負荷預測（準確率>97%）和竊電識別（檢出率提升40%）服務。
- 在湖南長沙建設的AI計量檢測實驗室，實現電表全生命週期質量數據的智能分析，故障率降低至0.2‰以下。
- 2024年推出的電碳協同計量終端，通過嵌入式AI芯片即時計算碳排放因數。

集團科技創新歷程回顧(續)

物聯網(IoT)與智能製造

集團聚焦「AI+芯片+物聯網」技術研發，推動智能電表、AI配電、遠端抄表等核心產品持續升級，在AI製造及能源物聯網領域不斷拓展。新一代「電碳融合AI電表」創新集成電力與碳排放動態計量功能，已通過國家電網及IEC標準認證，並在湖南、廣東等地試點應用，處於行業技術前沿。

- 構建威勝物聯網產業園，實現SMT貼片、模組化裝配全自動化，單班產能突破20萬台／日，獲評湖南省智能製造示範車間。
- 自主研發的HPLC+RF雙模通信模塊，在複雜電網環境下的抄表成功率達99.9%，覆蓋國內超3,000萬用戶。
- 匈牙利工廠的智能生產線採用數字孿生技術，實現歐洲市場訂單交付週期縮短至15天。

新能源與節能環保

圍繞「碳達峰、碳中和」國家戰略，集團在光伏微網、儲能、綜合能源管理等場景，積極深化AI與物聯網、大數據等技術融合，打造「高品質硬件+高水準應用軟件+專業EPC能力+光儲微網解決方案」的綜合能力，服務智慧城市及綠色能源等新興市場。

- 光儲充一體化解決方案已落地海南博鰲零碳示範區，光伏滲透率超60%，儲能系統迴圈效率達92%。
- 參與制定《GB/T 34120-2023微電網接入配電網系統技術要求》國家標準，主導開發的多埠能量路由器支援100ms級併離網切換。

集團科技創新歷程回顧(續)

虛擬實境(「VR」)/增強現實(「AR」)

集團積極研發AI與VR/AR等前沿技術相結合的創新產品，在智慧城市、數字孿生、智慧消防等領域推出綜合解決方案，提升城市基礎設施管理、能源監測及安全保障的智能化與數字化水準。

- 為南方電網開發的配電網AR運維系統，通過Hololens 2實現設備參數疊加顯示和遠端專家指導，故障處理效率提升50%。
- 數字孿生平台威勝數字能源大腦接入超10萬節點配電網模型，支撐長沙梅溪湖片區虛擬電廠調度。

以上AI技術應用、大數據、物聯網、智能製造、新能源技術等創新領域全都體現在集團的三大營業分部的產品及服務。

電智能計量解決方案(「電AMI」)業務

電AMI業務領域，集團打造了行業領先的智能電表產品矩陣和能源管理平台。自主研發的第四代AI智能電表採用邊緣計算架構，集成神經網絡加速引擎，可即時完成用電異常檢測、負荷預測和能效分析。值得一提的是，集團創新研發的「電碳融合智能電表」成功突破傳統計量邊界，實現用電數據和碳排放數據的同步精準計量，該項技術已獲得21項國際專利，並在國家電網首批「零碳園區」示範項目中規模化應用。基於海量計量數據構建的能源大數據平台，已為全國28個省級電網公司提供負荷預測服務，預測準確率達到行業領先的98.3%。該業務板塊的智能製造水準同樣突出，匈牙利數字化工廠實現了從原材料到成品的全流程自動化，關鍵工序的智能製造裝備國產化率超過85%。

通信及流體智能計量解決方案(「通信及流體AMI」)業務

通信及流體AMI業務展現了集團在跨領域計量技術的深厚積累。水務領域，集團開發的超聲波智能水表採用原創的「時差法」測流技術，在0.01m/s至15m/s的流速範圍內保持±1%的測量精度，徹底解決了傳統機械水表小流量漏計問題。配套搭建的智能水務雲平台，運用深度學習演算法實現管網漏損智能定位，在試點城市降低漏損率達12個百分點。燃氣計量方面，集團創新性地將MEMS感測器與LoRa通信技術結合，推出的智能燃氣表具備甲烷濃度監測和自動關閥功能，為城市燃氣安全提供了革命性解決方案。在智慧消防方向，基於多光譜傳感和AI演算法的電氣火災預警系統，已成功預警潛在火險隱患超過2,000次。

集團科技創新歷程回顧(續)

智能配用電系統及解決方案(「ADO」)業務

ADO業務標誌著集團向關鍵數字能源基礎設施服務商的戰略升級。在AIDC領域，集團以「預製化、智能化、低碳化」為技術核心，深耕關鍵數字能源基礎設施業務，賦能AI時代可持續發展，現已成為多個互聯網與雲計算巨頭的核心供應商；在新能源領域，集團憑藉「多元化智慧新能源技術驅動全球能源可持續發展」的突出實踐，成功入選中國機電產品進出口商會與商務部國際貿易經濟合作研究院聯合發佈的全國技術貿易創新實踐案例。

隨著集團創新技術的持續進步，自主研發的AI+芯片+物聯網計量設備不斷實現技術升級，將會帶來全新的市場機遇。集團高度重視行業技術的快速更迭，會持續加大創新研發投入，確保創新科技產品保持技術領先地位。集團通過不斷鞏固和提升在科技創新領域的核心競爭力，業務基礎日益堅實，市場競爭力進一步增強。有關各業務板塊的業務發展情況和未來展望，詳情請參閱**管理層討論與分析**章節。

主席

吉為

謹啟

香港，二零二五年八月二十六日

管理層討論與分析

財務回顧

財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	4,390,409	3,741,537
毛利	1,542,278	1,327,730
經營溢利	748,992	623,305
本公司擁有人應佔純利	439,649	331,030
資產總值	16,017,274	14,338,121
本公司擁有人應佔股東權益	5,572,405	5,205,015
每股基本盈利(人民幣分)	44.5	33.5
每股攤薄盈利(人民幣分)	44.4	33.4

重要財務數據

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
毛利率	35%	35%
經營溢利率	17%	17%
純利率(本公司擁有人應佔純利除以營業額)	10.0%	8.8%
應收賬款周轉期(天數)	250	231
存貨周轉期(天數)	80	93
應付賬款周轉期(天數)	330	296
負債比率(總借款除以總資產)	17%	21%
償付利息能力比率(除融資成本及稅前溢利除以融資成本)	12.63	9.94

收入

於回顧期間，收入增加17%至人民幣4,390.41百萬元(二零二四年同期：人民幣3,741.54百萬元)。

毛利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之毛利增加16%至人民幣1,542.28百萬元(二零二四年同期：人民幣1,327.73百萬元)。二零二五年上半年整體毛利率為35.13%(二零二四年同期：35.49%)。

其他收入

本集團之其他收入為人民幣125.21百萬元(二零二四年同期：人民幣147.17百萬元)，主要由利息收入、政府資助金及增值稅退稅組成。

管理層討論與分析(續)

其他收益及虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益為人民幣21.18百萬元(二零二四年同期：其他虧損人民幣5.96百萬元)，主要包括外匯收益淨額、非對沖指定的遠期貨幣合約的公允值虧損淨值及因產品交付延遲而支付予客戶的罰款。

經營費用

於二零二五年上半年，本集團之經營費用為人民幣869.62百萬元(二零二四年同期：人民幣790.61百萬元)。經營費用佔二零二五年上半年本集團收入的20%(二零二四年同期：21%)。

融資成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之融資成本為人民幣59.30百萬元(二零二四年同期：人民幣62.69百萬元)，減少乃主要由於期內銀行借款及利率減少所致。

經營溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，未計融資成本及稅項前利潤為人民幣748.99百萬元(二零二四年同期：人民幣623.31百萬元)，較去年同期增加20%。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股權持有人應佔溢利較去年同期增加33%至人民幣439.65百萬元(二零二四年同期：人民幣331.03百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團之主要營運資金來源及長期資金需求為經營及融資活動所得的現金流量。

於二零二五年六月三十日，本集團之流動資產約為人民幣11,940.68百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣11,774.07百萬元)，而現金及現金等價物則合共約為人民幣2,316.61百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,790.30百萬元)。

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行借款總額約為人民幣2,660.67百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,587.20百萬元)，其中人民幣1,941.06百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,615.72百萬元)為於一年內到期償還，而餘額人民幣719.61百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣971.47百萬元)為於一年後到期償還。於二零二五年上半年，本集團之銀行借款年利率介乎1.23%至10.18%(二零二四年十二月三十一日：年利率介乎1.00%至12.12%)。

負債比率(總借款除以總資產)由二零二四年十二月三十一日的16%增加至二零二五年六月三十日的17%。

管理層討論與分析(續)

匯率風險

本集團大部份業務均以人民幣進行交易，外幣結算業務主要以美元為主，兩者匯率波動將對本集團外幣結算業務造成一定影響。本集團旨在盡可能通過以功能貨幣投資及借款實現自然對沖。倘無法實現自然對沖，則本集團將通過適當的外匯合同減輕外匯風險。於回顧期內，本集團與一家商業銀行訂立面值為7.50百萬美元及5.00百萬歐元之遠期外匯買賣合同，以減少來自海外客戶美元及歐元之收入的匯率波動風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團共有5,214名(二零二四年十二月三十一日：5,280名)僱員。二零二五年上半年之員工成本(包括其他福利及界定退休計劃供款)為人民幣596.82百萬元(二零二四年同期：人民幣494.58百萬元)。僱員酬金按照僱員的工作表現、經驗及現行市場情況釐定，而酬金政策會定期進行檢討。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司董事酬金總額為人民幣4.52百萬元(二零二四年同期：人民幣4.14百萬元)。

本集團於中華人民共和國(「中國」)的僱員已參加國家經營的強制性中央退休金計劃。本集團亦根據有關的中國規例與規條，向於中國的員工提供住屋津貼、醫療、工傷及退休福利。本公司董事(「董事」)確認，本集團已根據有關的中國僱傭法例履行其責任。本集團亦為香港的僱員設立了強制性公積金計劃。

購股權計劃

本公司已於二零一六年五月十六日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，據此，董事獲授權酌情邀請合資格參與者(包括本集團之任何公司之董事)接納購股權以認購本公司普通股。

如規管購股權計劃之規則所列，所授出之購股權行使價，不能低於本公司普通股於授出購股權日期於聯交所之正式收市價、緊接授出購股權日期前五個交易日於聯交所所報之普通股平均正式收市價以及本公司普通股面值(以最高者為準)。合資格參與者於接納本公司所授出之購股權時，須於接獲購股權要約之日起計三十日內，妥為簽署一份構成接納購股權之要約文件副本，並向本公司支付1港元。

於截至二零二五年六月三十日止期間，本公司概無尚未行使之購股權。

管理層討論與分析(續)

股份獎勵計劃

本公司於二零一六年五月三日採納一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃目的為表揚若干僱員作出的貢獻並給予獎勵，務求挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力，並吸引合適的人員以進一步推動本集團的發展。股份獎勵計劃自二零一六年五月三日起生效，及除非另行終止或修訂，將維持有效10年。

股份獎勵計劃由獨立於本集團及其關連人士的受託人透過購買二級股份管理。受股份獎勵計劃規限的股份最高數目不得超過已發行股份總數10%。根據股份獎勵計劃可授予經選定參與者的最高股份數目不得超過本公司不時已發行股本的1%。

概無配發及發行新股份以支付根據股份獎勵計劃授出的獎勵。於二零二五年六月三十日，受託人就股份獎勵計劃持有5,026,000股本公司普通股(二零二四年同期：6,994,000股)。

截至二零二五年六月三十日止六個月的本集團獎勵股份(「獎勵股份」)變動詳情如下：

參與者 名稱及類別	已授出獎勵 股份數目 授出日期		歸屬期間	獎勵股份數目				於二零二五年 六月三十日
				於二零二五年 一月一日	期內授出	期內歸屬	期內失效／ 沒收	
僱員	300,000	二零二四年三月二十日	自授出日期起十二個月	300,000	—	(300,000)	—	—
	200,000	二零二五年二月二十四日	自授出日期起十二個月	—	200,000	—	—	200,000
	270,000	二零二三年八月三十一日	自授出日期起十二個月	270,000	—	(270,000)	—	—
	2,750,000	二零二四年三月二十日	自授出日期起十二個月	2,750,000	—	(2,750,000)	—	—
	120,000	二零二四年九月十九日	自授出日期起十二個月	120,000	—	—	—	120,000
	2,540,000	二零二五年二月二十四日	自授出日期起十二個月	—	2,540,000	—	—	2,540,000
總計				3,440,000	2,740,000	(3,320,000)	—	2,860,000

附註：

- (i) 田仲平為本公司執行董事。
- (ii) 上表中所有獎勵股份的購買價均為零。
- (iii) 就本集團僱員而言，股份緊接獎勵股份期內歸屬日期前的加權平均收市價為每股股份7.29港元。
- (iv) 截至二零二五年六月三十日止六個月，概無授予的獎勵股份根據股份獎勵計劃條款註銷或失效。

管理層討論與分析(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月已作出以下授出：

授出日期：	二零二五年二月二十四日
承授人：	本公司執行董事田仲平及116名本集團僱員，為股份獎勵計劃項下合資格參與者
已授出獎勵股份數目：	2,740,000份股份獎勵(「獎勵」)
購買價：	各份獎勵指歸屬時的有條件權利，可按零購買價取得一股本公司股份(「股份」)
緊接授出日期前的股份收市價：	每股9.02港元
歸屬期間：	自授出日期起十二個月
表現目標：	所授出獎勵不附帶表現目標
授出日期的獎勵公允值：	24,386,000港元

就換取所授出股份獎勵而已收服務的公允值乃參考本集團授出的股份獎勵公允值計量。所授出股份獎勵的公允值於授出日期計量為市值，並於相關歸屬期內支銷。歸屬期的預期股息已於評估該等獎勵股份的公允值時計入考慮。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日根據股份獎勵計劃可供授出的股份數目分別為89,147,968股及86,407,968股。截至二零二五年六月三十日止六個月根據股份獎勵計劃可予授出的股份數目除以截至二零二五年六月三十日止六個月的已發行股份加權平均數為8.68%。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，抵押存款是以人民幣為單位，抵押予銀行作為本集團所獲授票據信貸的抵押品。此外，本集團的土地及樓宇已抵押予銀行，作為本集團所獲授銀行貸款的抵押品。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，就收購物業、廠房及設備以及於金融工具之投資已訂約但未於簡明綜合財務資料撥備的資本承擔分別為人民幣89.27百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣61.29百萬元)及人民幣56.40百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣56.00百萬元)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

管理層討論與分析(續)

市場回顧

宏觀市場

二零二五年上半年(「回顧期」)，全球經濟在貿易衝突升級與地緣政治緊張中展現韌性，增長步伐溫和放緩但整體優於預期，通脹壓力部分緩解。回顧國內市場，面對複雜多變的外部環境，中國經濟彰顯穩定的抗壓能力，新舊動能轉換持續深化，高質量發展取得積極成效，但內外需平衡仍有待進一步優化。據國家統計局發佈的上半年經濟數據，國內生產總值人民幣660,536億元，同比增長5.3%。期內，國內高端製造業和清潔能源領域呈現強勁發展態勢，國產工業機器人出口9.42萬台，金額達7.46億美元，同比增長59.74%，佔全球市場份額的52.3%；清潔能源結構持續優化，全國規模以上工業清潔能源發電量達3.1萬億千瓦時，同比增長11.6%；其中，水力發電量1,277.61億千瓦時，同比增長9.1%；風力發電量221.19億千瓦時，同比下降14.4%；太陽能發電量199.34億千瓦時，同比增長40.5%；非化石能源佔能源消費總量比重較上年同期提升1.8個百分點，天然氣及水核風光電消費佔比同比提高2.2個百分點。新能源乘用車零售量達411萬輛，增長33.1%；配套產品鋰離子電池及電樁產量分別增長53.3%及25.6%。

電網行業資料回顧

回顧期內，中國全社會用電量達4.8418萬億千瓦時，同比增長3.7%。南方電網西電東送電量達到1,024億千瓦時，同比增長10.2%，創「十四五」以來同期最高水準。期內，國家電網與南方電網招標聚焦特高壓基建與數字化升級雙主線；國家電網以人民幣19.59億元特高壓設備採購為核心，深化配網物資區域聯合採購模式，同步固定資產投資超過人民幣2,700億元以支持新能源併網，按年增長11.7%；南方電網則強化主網擴容及包括AI服務器、網絡安全設備框架採購在內的數字化底座建設。據悉，南方電網二零二五年計劃固定資產投資達人民幣1,750億元，創歷史新高。

電網行業主要政策回顧

綠色低碳轉型與數位電網建設仍是電網行業二零二五上半年及未來的核心發展方向。期內，國家電網和南方電網先後公佈多項政策和發展策略，將行業轉型的目標進一步具體化。

一月，國家能源局發佈《電力系統調節能力優化專項行動方案》，規定新能源利用率不低於90%、煤電最小技術出力不高於30%的硬指標，為新型電力系統建設提供制度錨點。二月，《2025年能源工作指導意見》明確非化石能源裝機佔比提至60%，要求加快陝西到安徽特高壓等跨區通道建設。四月，南方電網印發《南方電網公司數字運營升級工作方案》，提出「全業務線上化」目標，構建流程與數據雙驅動管理體系。同期，廣西伏林鈉離子電池儲能電站(2.5兆瓦/10兆瓦時)正式投運，實現能量密度高於145瓦時/千克、-40°C低溫容量保持率90%等四項突破，成為全球首個大容量鈉電儲能工程。五月，國家能源局啟動《新型電力系統建設第一批試點》，聚焦構網型技術、純新能源外送等7大方向，要求試點專案新能源高峰時段置信出力不低於10%、數據中心餘熱回收率超60%，並配套超長期特別國債優先支援；國家電網同步深化科技攻堅，在青海海西州實證構網型技術，解決弱電網寬頻振蕩

管理層討論與分析(續)

問題。同月，中國首個海外特高壓輸電項目在巴西開建，國家電網巴西美麗山特高壓項目同期累計輸送清潔水電280億千瓦時，佔巴西東北部用電量16%。該項目是國家電網公司在海外中標的首個特高壓輸電項目，也是中國第一個特高壓輸電海外項目，標誌著中國特高壓技術走出去取得重大突破。六月，南方電網完成秘魯Luz del Sur配電公司併購，推動中國智能電表與分散式光伏調度標準出海；其全資子公司南網數字電網研究院總投資達人民幣14.5億元，啟動貴陽能源大數據中心建設，首批500個10千瓦機櫃將於年底投運，此為近年來中資企業在國際電力市場上積極尋求合作共贏的典範，雙方將透過此項目積極服務秘魯經濟社會發展，助力拉美國家加速能源轉型。

集團總業績回顧

作為能源計量及能效管理專家，回顧期內，集團三大主要業務共錄得營業額人民幣4,390.41百萬元(二零二四上半年：人民幣3,741.54百萬元)，同比增加17%；毛利錄得人民幣1,542.28百萬元(二零二四上半年：人民幣1,327.73百萬元)，同比上升16%；集團整體毛利率為35.13%(二零二四年上半年：35.49%)，較去年同期下降0.36個百分點；本公司擁有人應佔純利錄得人民幣439.65百萬元(二零二四上半年：人民幣331.03百萬元)，同比上升33%。

業務回顧

電智能計量解決方案(「電AMI」)業務

業務簡介

電AMI業務專注於智能電表的研發、生產、銷售與提供能效管理整體解決方案，產品主要包括單相電能表、三相電能表、高端智能電能表、電力互感器以及在線監測等智能計量設備。電AMI業務的客戶，主要分為國內外電力客戶和非電網行業客戶。電力客戶包括國家電網、南方電網、內蒙古電力、三峽電力、各地方電力公司、五大發電集團、電廠、海外電力公司及海外設計採購施工(「EPC」)總包等相關企業。非電網行業客戶包括通信運營商、大型公共建築、石油石化、交通運輸、機械製造、鋼鐵冶金等大型用能企業及居民用戶。

管理層討論與分析(續)

回顧業績

回顧期內，電AMI業務錄得營業額人民幣1,883.57百萬元(二零二四年上半年：人民幣1,451.12百萬元)，同比上升30%，佔集團總收入的43%(二零二四年上半年：39%)；毛利率為38%(二零二四年上半年：40%)；國內客戶和海外客戶的收入佔比分別為52%及48%(二零二四年上半年：44%及56%)。

回顧期內訂單數據

回顧期內，電AMI業務獲得國內訂單金額約人民幣776.37百萬元(二零二四年上半年：人民幣869.86百萬元)，同比減少11%。其中來自電網客戶的中標金額同比減少40%至約人民幣415.31百萬元(二零二四年上半年：人民幣692.13百萬元)，減少的主要原因是國家採購價格持續下滑，國網招標持續均衡化，南方電網上半年未發出標訊；而得益於新能源發展帶來高精度電能表的需求增大，期內來自非電網客戶中標金額約人民幣361.05百萬元(二零二四年上半年：人民幣177.73百萬元)，同比增長103%。回顧期內，在國家電網上半年組織的統一招標中，集團之附屬公司威勝集團有限公司(以下簡稱「威勝集團」)成功獲得約人民幣185.71百萬元合約金額，市場份額排名行業第一。

電AMI業務發展及相關政策回顧

回顧期內，電網業務的收益佔比下滑，上半年僅有國網第一批集採招標，集團中標人民幣1.86億元排名第一，保持行業的領先地位。此外，集團在開拓計量互感器業務方面展現出了強大的新業務拓展能力，在二零二五年國網第一批集採招標中首次中標人民幣1,488萬元，進入行業排名前列位置。上半年，集團在省網電網和地方電力公司的業務方面共錄得合同人民幣1.45億元，這主要得益於內蒙及山西地方電力公司對電能表的採購需求的持續增長，以及國家電網和南方電網覆蓋區域內各省級電力公司對高端電表、智能設備和互感器在線檢測裝置採購數量的增長。非電網業務方面，依託於國家綠色雙碳戰略方向及該背景下新能源和能效管理市場需求的激增，集團推出的通信基站光伏疊光等新產品在二零二五上半年已收獲訂單，實現批量生產。後續，每年的市場訂單需求預計將超過人民幣1億元。

相關政策方面，二月，國家能源局發佈了《2025年能源工作指導意見》，要求在工業、交通、建築、數據中心等重點領域大力實施可再生能源替代行動，積極支持零碳園區建設和光伏建築一體化。二零二五年上半年，集團已針對碳計量的相關業務推出零碳園區的解決方案。五月，在國家發改委與國家能源局共同發佈的《關於有序推動綠電直接發展有關事項的通知》中明確，併網型綠電直連項目需以項目接入點作為計量、結算參考點，並以此為基礎與公共電網統一進行電費結算。這一要求將直接推動高端電表在綠電直連場景中的需求增長。集團預計自二零二五年下半年起，非電網領域的高端電表市場規模將顯著提升，同比增速或達翻倍水平。

管理層討論與分析(續)

電AMI業務展望

電網市場方面，國家電網和南方電網的統一集中採購需求將仍然是集團電AMI業務的主要業績來源，集團預期將獲得約人民幣5億元以上的訂單。同時，受益於各地方電力公司下半年持續的計量設備採購計劃，預計電網業績將穩步提升，集團有望在省網和地方電力招標中獲得約人民幣1.5億的訂單。此外，集團積極參與電碳方面的相關研究，有望在電網市場獲得相關訂單。

非電網市場方面，基於國家「一帶一路」沿線能源基建需求及持續的雙碳戰略和新能源未來投資方向，集團將聚焦基礎設施領域、新能源領域及重點產業項目，持續在非電網的七大行業中進行業務突破及產品佈局。其中，集團將著力在通信運營商行業中深度挖掘市場和客戶的痛點需求，以能源計量與能效管理為切入點，進行業務拓展和新產品開發。下半年，集團亦將持續開拓電器配套互感器市場，為業務業績增長提供新的引擎動力。在新能源發電市場需求和自主可控市場需求快速增長的背景下，集團將在不斷鞏固高端電表的成套業務的同時，持續開拓電廠業務，以確保國內市場佔有率維持第一。

通信及流體智能計量解決方案(「通信及流體AMI」)業務

業務簡介

作為領先的能源數字化綜合解決方案提供商，以「物聯世界，芯連未來」為發展戰略，以「物聯網+芯片+人工智能」為核心競爭力推動行業進步，提供面向全球的能源數字化綜合解決方案。在「雙碳」目標、新型電力系統、全球能源變革等發展機遇驅動下，協同構建新型電力系統和數字孿生城市，推動能源綠色低碳轉型和全球能源物聯網的迭代升級。

通信及流體AMI業務，即集團擁有59.55%權益之附屬公司威勝信息技術股份有限公司(證券代碼：688100，以下簡稱「威勝信息」)之業務，為首家在科創板上市的湖南省企業，並為上證科創板新一代信息技術指數之成份股。截至目前，威勝信息成功入選中證500指數、上證380指數、上證科創板100指數、上證科創板ESG指數、上證專精特新指數、上證科創板民營企業指數以及上證科創板人工智能指數等多個重量級指數。

回顧業績

回顧期內，通信及流體AMI業務錄得營業額為人民幣1,298.50百萬元(二零二四年上半年：人民幣1,151.12百萬元)，同比上升13%，佔集團總收入的30%(二零二四年上半年：31%)；國內客戶和海外客戶的收入佔比分別為78%及22%(二零二四年上半年：80%及20%)。

回顧期內訂單數據

截至二零二五年六月三十日，通信及流體AMI業務在手合同總金額達人民幣3,956百萬元，同比增長12.63%；新簽訂合同總金額達人民幣1,627百萬元，為集團未來業績發展提供有力支撐。

管理層討論與分析(續)

通信及流體AMI業務發展及相關政策回顧

回顧期內，一月及三月，國家發改委、國家能源局先後發佈《關於深化新能源上網電價市場改革促進新能源高質量發展的通知》及《關於促進可再生能源綠色電力證書市場高質量發展的意見》，要求新能源上網電量全部進入電力市場，通過中長期／現貨交易定價，跨省交易按現行政策執行；明確提出二零二七年綠證市場交易制度完善目標，推動綠證標準國際化。生態環境部三月發佈《全國碳排放權交易市場覆蓋鋼鐵、水泥、鋁冶煉行業工作方案》，將三大行業納入全國碳市場，重點排放單位年排放量不低於2.6萬噸二氧化碳當量。五月，國家發改委、國家能源局發佈《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，明確定義綠電直連為新能源通過直連線路向單一用戶供電，以滿足企業綠色用能為目標，存量負荷可在特定前提下開展，支持消納受限的新能源項目。七月，國家發改委、工信部、國家能源局發佈《關於開展零碳園區建設的通知》，明確了八大重點任務，包括加快園區用能結構轉型、完善升級基礎設施、加強先進適用技術應用、提升能碳管理能力以及支持改革創新。

有鑑於此，集團在優勢領域持續深耕，積極參與、推動全球能源數字化、智能化轉型升級，不斷優化經營效益和提升運營效率。(I)數字電網領域，集團依託電力物聯網技術儲備和經驗，聚焦關鍵核心技術，為電力系統數字化轉型提供多元化解決方案，以「物聯網+芯片+人工智能」構建完備的國內國際標準、技術平台、產品體系，助力全球電網數字化與智能化轉型，實現可持續發展。集團持續服務國家電網和南方電網等新型電力系統的建設需求，在用電信息採集設備領域中標份額穩居行業前列。集團與國家實驗室合作研發的內嵌NPU的新型SoC芯片，將適用於智能配電、透明電網等場景升級；新一代雙模通信芯片通過國家電網和南方電網檢測認證，市場佔有率持續提升。(II)數智城市方面，集團將橫向拓展在電網領域的核心技術及項目經驗，以大數據應用管理、邊緣計算及人工智能應用等技術為核心，以物聯網技術重塑電、水、氣、熱能源的高效管理，構建物聯網智慧雲平台，提供綜合能源、智慧水務、智慧消防、智慧園區等領域的綜合解決方案，賦能城市可持續發展。(III)海外市場方面，集團重點佈局東盟十國、中東海灣六國和非洲政治穩定經濟活躍的新興市場國家。受全球能源短缺和製造業重構的影響，這些新興國家的能源、電、水、氣基礎建設的數字化和智能化是趨勢和剛需。威勝信息目前的物聯網設備海外用戶連結數超千萬；產品獲全球認證，並於回顧期內積極參與國際交流活動，不斷強化海外市場滲透率與品牌影響力，奮力向全球能源智能化和數字化綜合解決方案領先供應商邁進。

管理層討論與分析(續)

通信及流體AMI業務展望

隨著大模型技術爆發式發展，人工智能正在重構電力系統的運行範式，「人工智能+電力」不僅是技術升級，更是系統性的生產力重構。集團未來將通過從能源的消費側和供給側同步入手，建立多種能源、多層級的能源物聯網平台，將物聯網的泛在感知、可靠通信、靈活信息交互和智能控制的先進優秀性能最大化發揮，使能源物聯網建設深化到城市、園區、樓宇、企業，實現電力、水務、水利、燃氣、供熱、用電、充電等城市基礎設施，並推動進行數字化和低碳運營發展。目前，人工智能已廣泛應用於能源領域，並有望在未來十年深刻重塑全球能源格局。一方面，隨著支撐人工智能基礎架構的全球數據中心持續擴建，全球電力需求將進一步增加；另一方面，人工智能的快速發展也將為降低生產成本、提升產品競爭力以及為減少溫室氣體排放創造機會。未來，可負擔、可持續的電力供應是人工智能發展的關鍵條件，也讓能源行業處於最重要的技術革命前沿。

鑑於國家電網和南方電網持續加大數字化領域的投資力度，兩大電網在「十四五」期間的數字化轉型帶動的投資將數以千億計。集團將依託在電力物聯網領域的豐富經驗和技術儲備，積極響應國家新型電力系統建設的目標和規劃，冀在行業高景氣週期中持續受益。同時，在綠色、低碳發展趨勢下，全球對清潔能源的迫切需求與技術的不斷突破，新能源電氣化、全球AMI 2.0發展趨勢愈發顯著，集團將把握全球機遇、加速出海發展，力爭在此浪潮中突圍。

智能配用電系統及解決方案(「ADO」)業務

業務簡介

ADO業務，即集團之附屬公司威勝能源技術股份有限公司(以下簡稱「威勝能源」)之業務，專注於智能配用電產品以及新能源、儲能、綠色出行、智算中心產品及解決方案。業務圍繞能源清潔化、電網智能化、交通電動化及儲能產業化四個主要方向發展，形成不同規模、不同場景和範圍的源、網、荷、儲一體化應用，為碳達峰、碳中和目標提供先進的技術產品和解決方案。客戶主要分為三大類，國內電網公司客戶(包括：國家電網和南方電網)、國內非電網客戶(包括通信運營商、數據中心、軌道交通、石油石化、發電集團以及其他新能源投資商等)及海外客戶。

回顧業績

回顧期內，ADO業務錄得營業額為人民幣1,208.34百萬元(二零二四年上半年：人民幣1,139.29百萬元)，同比上升6%，佔集團總收入的27%(二零二四年上半年30%)；毛利率為27%(二零二四年上半年：26%)；國內客戶和海外客戶的收入佔比分別為96%及4%(二零二四年上半年：99.5%及0.5%)。

管理層討論與分析(續)

回顧期內訂單數據

回顧期內，ADO業務所獲得的訂單金額為人民幣2,227百萬元(二零二四上半年：人民幣1,875百萬元)，較去年同期增長19%，其中來自電網市場的中標金額逾人民幣910百萬元(二零二四上半年：人民幣751百萬元)，較去年同期增長21%。訂單增長主要得益於威勝能源二零二五上半年在南方電網上半年集中採購中表現亮眼(較去年同期增幅28%)，同時在國家電網合同的簽訂方面也保持了穩定增長。

來自非電網市場的中標金額逾人民幣838百萬元(二零二四上半年：人民幣1,064百萬元)，較去年同期減少21%。訂單減少的主要原因是國內光儲行業競爭激烈導致訂單下滑，其降幅度超過了數據中心、通訊運營商及其他非電行業的增長。下半年，集團將不斷優化戰略佈局，調整ADO業務在非電網市場的業務佈局。

來自海外市場的中標金額逾人民幣479百萬元(二零二四上半年：人民幣59.5百萬元)，較去年同期增長706%。訂單增長的主要原因是集團在數據中心行業與海外核心客戶建立了深度戰略合作，上半年取得了近人民幣373百萬元合同訂單；同時集團在海外配電市場及儲能市場持續拓展，訂單總量同比有大幅提升。

ADO業務發展及相關政策回顧

回顧期內，鑒於國家電網和南方電網在電網建設投資方面的持續快速增長，集團的ADO業務繼續在國內電網市場上保持強勁競爭優勢，市場份額不斷穩固。這主要得益於集團在國家電網總部的變電項目中持續中標；並在二零二五上半年省網集採分部聯合招標中表現亮眼。同時，集團的拳頭產品在南方電網上半年一二次融合中標份額大幅增長，位於行業前列。

國內非電網市場方面，二零二五上半年集團重點聚焦數據中心行業，深度參與「東數西算」工程，在湖南、北京等地承接多個大型數據中心項目。此外，得益於與萬國數據的合作持續發展，集團在二零二五上半年實現了互聯網頭部企業字節跳動的訂單突破。集團亦持續突破國內通訊運營商領域，取得核心客戶中國移動及中國電信2個總部及中國移動在全國11個省移動公司的市場。同時，集團在水利水務、軌道交通、石油石化等行業均持續拓展市場份額。

海外市場方面，作為數據中心行業能源解決方案的供應商，集團已與西門子、萬國數據等企業展開合作，整合全球資源，為海外客戶提供從規劃到運維的一站式服務。目前，集團已在馬來西亞、墨西哥設立子公司並建立工廠，為東南亞、北美市場客戶的方艙、中低壓開關櫃等業務的快速響應提供支持。回顧期內，集團針對智能配電業務積極開展UL、TUV認證，在北美、南美等區域都取得了重大市場突破，與關鍵客戶進一步加深了戰略合作。智慧能源方面，集團當前在北美區域、歐洲及澳洲區域的多個工商儲能試點項目正穩定運行，目前已覆蓋酒店、水司、商業、工業多個細分領域。

管理層討論與分析(續)

行業政策方面，二零二五上半年國內頂層政策進一步加快，用電政策密集發佈。二月，國家發改委、國家能源局發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革，促進新能源高質量發展的通知》，提出推動新能源上網電量全面進入電力市場、通過市場交易形成價格，政策全面加快電力市場化的進程。四月，國家發改委、國家能源局先後發佈《關於加快推進虛擬電廠發展的指導意見》和《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》，明確提出目標到二零二七年實現虛擬電廠調節能力2,000萬千瓦以上，到二零三零年調節能力5,000萬千瓦以上；以及二零二五年底前基本實現電力現貨市場全覆蓋，全面開展連續結算運行。六月，國家能源局發佈《關於組織開展新型電力系統建設第一批試點工作的通知》，將智能微電網、算力與電力協同、虛擬電廠納入新型電力系統建設第一批試點工作。新能源方面，二月，工信部等八部門發佈《新型儲能製造業高品質發展行動方案》，明確提出鼓勵新型儲能以獨立儲能主體參與電力市場，加快推動構網型儲能應用；鼓勵發展多元化新型儲能本體技術，支援突破高效集成和智能調控技術，重點攻關全生命週期多維度安全技術；將新型儲能領域國際合作納入共建「一帶一路」及「金磚國家」等合作機制框架等六大專項行動。同月，國家發改委、國家能源局聯合發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革，促進新能源高質量發展的通知》，要求新能源上網電量全面進入市場，新能源發電企業將不再享受固定的標杆電價或補貼，需要根據市場需求和競爭情況來確定電價；同時文件要求不得將配置儲能作為新建新能源項目核准、併網、上網等的前置條件，意味強制儲能政策正式取消。

ADO業務展望

二零二五年下半年，針對海外市場，集團將全力開拓東南亞、北美及南美地區的智能配電業務，並積極拓展歐洲和非洲等市場。數據中心的業務將緊扣「高效、低碳、全球化」趨勢，通過技術創新和戰略合作構建核心競爭力，在細分領域上，通過技術積累和快速擴張業務規模，目標成為數據中心能源管理領域的重要參與者。與此同時，在智慧能源方業務方面，集團將聚焦離網、併離網、光儲微網、光儲充等不同應用場景，實現「高品質硬件+高水平應用軟件+專業EPC工程能力+光伏微網方案的綜合能力」。

針對國內電網市場，集團在二零二五年下半年將重點聚焦「新型電力系統」，致力提升產品覆蓋率和市場佔有率，全力構建新型電力系統業務，圍繞輸、發、配、用全方位服務電網轉型建設；緊抓數字化低壓網領域的發展機遇，持續加強品牌影響力建設。

就國內非電網市場而言，集團持續拓展數據中心行業、通訊運營商行業、水利水務行業、石油石化行業，重點聚焦智算中心相關成套、方艙等產品的同時，拓展電子晶片行業新市場，制定重點行業解決方案，提升行業能力。此外，在電動出行業務方面聚焦兩輪充換電櫃、充電電源及櫃控核心元件業務，重點圍繞央企、國企等頭部大客戶，匹配自身能力，深化開源維度。

管理層討論與分析(續)

國際市場

全球智能電表資料

根據Markets and Markets數據顯示，全球智能電表市場規模預計將從二零二四年的263億美元增長到二零三零年的461億美元，複合年增長率為9.8%，顯示智能電表的安裝量持續上升，並呈現強勁的增長勢頭。各國政府為提高能源效率及加強電網管理，制定嚴格的政策，加之對碳足跡弊端的認識日益增強、非接觸式計費的便利性、電力行業對數據分析的強烈需求，以及基礎設施現代化與公用事業數字化的推動，均成為市場增長的重要驅動因素。當前全球各地區電表發展階段存在明顯差異，對預付費電表和智能電表等計量設備的需求依然廣泛。

回顧業績

回顧期內，海外營業額為人民幣1,243.83百萬元(二零二四年上半年：1,043.86百萬元)，較去年同期上升19%。

回顧期內訂單數據

回顧期內，集團獲取的海外訂單金額約為人民幣2,130百萬元，同比上升23%。

各國市場業務拓展情況

在拉丁美洲市場，集團墨西哥子公司成功與墨西哥聯邦電力委員會(CFE)簽訂了兩份大型電表供貨協定，在拉丁美洲市場的拓展取得了里程碑式的成就。在回顧期內，集團已累計獲得來自CFE的供貨合同總額超過人民幣7.90億元，充分體現了集團於當地市場的領先品牌地位。在巴西市場，集團繼續保持穩定的市場地位，電表供貨維持穩定，新能源、配電設備的業務持續發展，集團巴西子公司的組織和運營能力不斷增強，為進一步擴大巴西市場的整體業務份額奠定了堅實的基礎。在其他拉丁美洲市場，集團在電表領域取得積極進展，在厄瓜多爾、哥倫比亞、智利等市場持續穩定交付，在秘魯、阿根廷、哥斯達黎加等市場同樣取得成果，市場覆蓋面進一步擴大。

非洲市場方面，回顧期內，集團旗下附屬公司Wasion Group (Tanzania) Limited作為坦桑尼亞市場的關鍵參與者持續穩定為當地電力公司供貨，並在二零二五年六月獲得坦桑尼亞電力供應有限公司(Tanesco)的電表合約，價值約人民幣6,100萬元。此外，作為集團在東非市場的業務中心，坦桑尼亞公司在二零二五年上半年亦有加大周邊市場業務的拓展力度，在烏幹達、肯尼亞和莫桑比克等國家參與重要市場活動。而在南非市場，集團計量產品繼續實現經營發展，在AMI解決方案、智能電表、水表等領域提升市場份額，品牌影響力與日俱增。西非市場方面，集團作為該區域的主要供應商之一，持續推進計量產品的供貨合作，市場累計份額穩步擴大。

管理層討論與分析(續)

亞洲市場方面，集團的戰略布局加速落地，實現了製造能力擴張與業務收入增長的協同並進。二零二五年四月，集團旗下威勝信息及威勝能源分別位於印度尼西亞和馬來西亞的新工廠正式運營投產。這兩家工廠的啟用是集團深化東南亞市場布局的關鍵一步，有效提升集團在該區域市場的綜合競爭力。其中，作為印尼當地居民智能電表的主要供應商之一，威勝信息在穩固其在印度尼西亞工商業市場主導地位的同時，亦積極拓展市場份額。同時，作為主要供應商之一，集團在馬來西亞、新加坡等其他東南亞市場持續進行大批量交付，穩步推進區域業務發展。威勝信息在沙特阿拉伯及阿聯酋等中東國家積極進行市場拓展和本地化布局，回顧期內，成功與關鍵客戶和合作夥伴推進更多戰略合作。

歐洲市場方面，集團二零二五年上半年持續穩定運營位於匈牙利的工廠。該工廠作為集團在歐洲市場的基地，自二零二四年進入正常交付運營期後，回顧期內主要致力於高效履行現有合同，並為深化其他的市場拓展提供支援。

其他市場方面，威勝能源在回顧期內繼續積極開拓其他潛力市場的新業務。其中，在澳大利亞市場，集團持續推進新能源儲能業務的合作與推廣，並已取得初步成果，為未來擴大經營規模奠定了基礎。

國際市場未來發展

拉丁美洲市場方面，在上半年已簽訂的大型供貨合同的強大基礎上，威勝墨西哥將繼續鞏固其在地區性電表領先品牌地位，並確保項目的高品質交付。集團將積極尋求在哥倫比亞、秘魯、智利及中美洲國家的業務機會，並持續擴大市場份額，力爭向配電及能效管理等更廣闊的領域延伸。巴西子公司持續穩定運營，市場佔有率進一步擴大，新能源和配電設備拓展成果顯著。集團亦將以厄瓜多爾、哥倫比亞、智利為基礎，進一步提升秘魯、阿根廷等市場的份額，持續發力哥斯達黎加、多米尼加、巴拿馬等市場，深化該地區的戰略布局和優化服務以繼續實現突破。

非洲市場方面，集團將持續積極深耕當地業務，在穩定獲取電表採購訂單的基礎上，積極推進儲能等新興項目的拓展，進一步提升市場覆蓋與業務多元化程度。基於二零二五年上半年取得的市場成果，集團將以坦桑尼亞為中心，輻射烏幹達、肯尼亞、莫桑比克等國家，進一步擴大在東非市場的影響。北非市場方面，集團將以埃及市場為核心，將業務逐步拓展至周邊國家。西非市場方面，集團將以科特迪瓦、尼日利亞、加納、摩洛哥為依託，逐步拓展至周邊的貝寧、尼日爾、馬裏、毛裏塔尼亞市、塞拉利昂等國家。南部非洲市場方面，集團將拓闊該區域市場的深度和廣度，爭取拓展至博茨瓦納等周邊市場。

亞洲市場方面，集團以印度尼西亞為中心，輻射周邊東南亞國家，穩步經營馬來西亞、新加坡等現有市場，同時積極拓展泰國、菲律賓等市場，擴大全區域業務版圖。隨著印度尼西亞及馬來西亞工廠的正式投產，集團在東南亞市場的本地化服務能力顯著提升，為集團進一步擴大當地市場的份額和區域影響力奠定堅實基礎。南亞方面，集團將以孟加拉國為核心，輻射周邊包括巴基斯坦、尼泊爾、斯裏蘭卡等國家，立足更多新市場並爭取新業務發展。中東市場方面，集團將以沙特阿拉伯為中心，逐步拓展至阿聯酋、約旦、伊拉克和阿曼等國家，持續推進當地市場布局及開拓業務範圍。

管理層討論與分析(續)

歐洲市場方面，匈牙利子公司將繼續作為集團在歐洲業務的基石。集團將充分利用其本地化生產的優勢，積極參與歐洲重點市場項目，深化與當地公用事業公司的合作關係，並積極拓展與能源轉型相關的新業務，從而鞏固現有市場地位及開闢新增長路徑。

其他市場方面，集團將致力於持續推進在相關潛力市場的戰略舉措，尤其將加大澳大利亞市場新能源業務的拓展力度，在現有合作基礎上進一步擴大經營規模，提升集團在當地可再生能源領域的市場份額。

研究與開發(「研發」)

集團始終堅持研發驅動、科技創新，配合國家雙碳發展政策，順應數字電網的市場轉型，大力發展數智城市及新能源業務，滿足客戶需求並積極推進自身的技術革新。回顧期內，集團共獲得授權專利100件，其中發明專利35件；授權軟件著作權86件。截至目前，集團累計擁有各類有效專利、軟件著作權及知識產權分別達到2,042、1,986件及4,029件。

電AMI業務方面

回顧期內，集團中標國家電網總部集採項目超過人民幣1.8億元，行業排名領先，其中電力互感器產品實現首次中標，標誌著集團的產品多元化戰略邁出里程碑式的一步；集團與廣東電網有限責任公司共同完成的「電力碳排放高時空分辨率計量關鍵技術及減碳應用」通過了中國儀器儀表學會組織的項目科技成果鑒定，鑒定專家組一致評估認為該項目研究成果整體達到國際領先水準。同時，集團推出了全新工藝的環氧樹脂澆注電磁式電流／電壓互感器產品及南網智能網關單三相智能電能表產品。高端關口計量方面，集團推出了南網新規範高穩定電能表、國網新規範高端電能表及華東關口表等優勢產品，電壓電流互感器誤差特性在線監測設備已成功取得武漢高壓研究所全性能檢測報告，產品已在多省份交付應用。集團亦助力石化行業企業節能降耗，新推出「智能計量」、「油田分散式微網能源」、「企業能效管理」、「共享用電」等一系列重點行業解決方案。此外，集團主導的「電能測量設備嵌入式軟件可靠性」國家標準正式獲批啟動，集團協辦的全國電工儀器儀表標準化技術委員會一分委管理層擴大會議圓滿召開，推動集團在電工儀器儀表行業標準化工作上邁上了新的台階。同時，集團還榮獲湖南湘江新區「研發投入百強企業」、「工業百強企業」、「高水平企業研發中心」等稱號；集團「基於人工智能和大數據的產品與管理融合創新」項目入圍《湖南省「數位新基建」100個標誌性項目名單(2025)》；集團電碳融合智能電能表榮獲「2025能源產品品牌成果典型案例100名單」；集團基於電碳監測的節能降碳管理系統入選湖南工業和信息化廳開展的「湖南省工業領域鼓勵發展的綠色低碳先進適用技術、裝備和產品」推薦目錄名單等。

管理層討論與分析(續)

通信及流體AMI業務方面

回顧期內，集團積極應對新的市場機會和挑戰，持續加強科技創新。威勝信息將人工智能技術融入產業，通過深入研究負荷預測、光伏發電功率預測及運行優化控制等前沿技術，提高用電需求和新能源的預測精度，支撐對海量廣域發供用對象的智能協調控制；研究智能拓撲識別和接地故障保護等關鍵技術，提升配電網的運行效率與可靠性。在數智城市領域，集團成功研發人工智能邊緣計算網關和智慧安防管理平台，顯著提升邊緣計算與安全管理能力。威勝信息研發的綜合測控終端(RTU)已通過歐洲KEMA實驗室IEC60870-5-101/104規約認證，躋身國際先進行列；海外集中器(DCU)與通訊模組順利通過SGS Wi-SUN、DLMS、G3-PLC等多項國際權威認證；智能超聲波水表擴展後的全系列型號亦已通過三大國際權威認證，包括OIML認證(國際法制計量組織)／MID認證(歐盟計量指令)／WRAS認證(英國飲用水規程認證)。

電力物聯網方面，威勝信息自主研發的高速寬帶載波通信技術及芯片於回顧期內獲國際認可，新一代雙模通信芯片通過國家電網和南方電網檢測認證，市場佔有率持續提升，同時與國家實驗室合作研發的內嵌NPU的新型SoC芯片，適用於智能配電、透明電網等場景升級；Wi-SUN通信模塊技術亦通過科技成果評價。目前，集團自主芯片可覆蓋全球70%以上的國家電力AMI通信標準。另外，威勝信息新一代融合國內國際標準的多模通信芯片、通感算融合SoC芯片、雙模+拓撲+北門通信模塊、G3-PLC和Prime-PLC通信模塊、LoRaWAN通信模塊等新技術和新產品逐步完成研發，為數字電網和數智城市的綠色低碳發展提供了有效技術支撐。除此之外，海外智能電網產品也獲得多項國際認證，智能終端領域的綜合測控終端(RTU)達國際先進，可精準捕捉最短5ms的殘壓故障信號，顯著提升電網故障選擇性保護精度，目前已在中東國家實現批量應用；海外集中器(DCU)順利通過多項國際權威認證，成為全球智能電網數據傳輸的穩定基石；面向海外市場的故障指示器(FI)可使接地故障診斷準確率超過95%，設備在線率高達99%，為海外電網安全高效運轉築牢防線。

管理層討論與分析(續)

ADO業務方面

新型電力系統方面，集團聚焦打造涵蓋能源生產、傳輸、消費、儲存的全方位數字化解決方案，目前已成功開發全線自主可控的人工智能協同開發平台，並構建以中低壓一二次深度融合智能開關為核心的配網自動化解決方案。同時，在深化佈局國際化戰略方面，集團精確掌握區域市場需求的動態變化，重點研發的智能配網產品已成功進入北美和南美市場。

數據中心方面，集團專注於智能化、集成化、預製化技術的研發，針對運營商代表的智算中心，集團憑藉成熟的中／低壓開關成套、儲能UPS、變壓器等技術，以及先進的工業控制技術，積極推進技術創新與融合，成功研發出結構和電氣深度融合的模組化配電技術，形成了應用於數據中心及機房的配電系列化產品體系，能夠為客戶提供一站式定製解決方案。公司同步利用長期儲備的直流控制技術以及密封技術和微通道散熱技術，積極研發高壓直流供電方案和液冷散熱控制方案，豐富深化產品系列，逐步建立在智算中心配電領域的技術領先地位。

智慧充換電方面，集團圍繞智慧充換電產品及其兩大核心控制系統，重點推出具有自主知識產權的充換電櫃、智慧電源、智能物聯網平台等系列產品。同時，集團亦參與制定充換電設備的國家標準，持續深化產品的核心技術，致力於成為充換電設備製造領域的領軍企業。通過車、電、櫃一體化+運營平台的模塊式發展，鞏固集團在智慧充換電生態鏈中的領先地位。

國際市場方面

回顧期內，集團全面完成半年度計劃出庫任務和利潤目標。AMI整體解決方案的核心技術能力持續提升，多款AMI相關產品通過巴西ANATEL認證。除此之外，AMI現場運維和服務能力持續完善，MDR系統功能、安卓掌機和Windows Mobile掌機APP功能不斷改進，重點突破北美市場的集成創新業務，確保市場業務穩定增長。歐洲市場方面，集團的產品本地化適應力和交付一體化服務能力大幅提高，匈牙利子公司已開展穩定投產，面向歐洲市場的系列智能電能表等產品通過了當地要求的MID、DLMS和IDIS等認證以及2020版IEC62052-11的型式測試；系列公網通信模塊產品通過了德國TUV認證。集團品牌的全球影響力不斷增強，集團提出的「融合AI優化技術的NMS智能網絡管理系統架構與實踐」已作為上合組織國家數字經濟合作典型案例，將在二零二五年上合組織數字經濟論壇上發佈。

其他資料

中期股息

董事不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付中期股息(二零二四年同期：無)。

董事於股份及相關股份的權益

於二零二五年六月三十日，董事及其聯繫人擁有須載入本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條存置的登記冊內的本公司及其關聯法團的股份及相關股份權益，或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的股份及相關股份權益如下：

好倉

本公司每股面值0.01港元的普通股

董事姓名	身份	所持有的已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本的百分比
吉為	受控法團的權益(附註1)	538,988,888	54.12%
曹朝輝	實益擁有人	2,000,000	0.20%
李鴻	實益擁有人	580,000	0.06%
鄭小平	實益擁有人(附註2)	3,682,000	0.37%
田仲平	實益擁有人	300,000	0.03%
陳昌達	實益擁有人	100,000	0.01%

附註：

(1) 該等股份乃由於英屬處女群島註冊成立的星寶投資控股有限公司(「星寶」)持有，而該公司的所有已發行股本由吉為先生實益擁有。

(2) 鄭小平女士及王學信先生分別持有1,990,000股及1,692,000股股份。王學信先生為鄭小平女士的配偶。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事、主要行政人員或其聯繫人概無擁有根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊所載的本公司或其任何關聯法團的股份或相關股份的權益或淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司的權益或淡倉。

其他資料(續)

主要股東

於二零二五年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，除了上文「董事於股份及相關股份的權益」一節所披露的權益外，下列股東曾知會本公司有關本公司已發行股本的權益。

好倉 — 本公司每股面值0.01港元的普通股

股東姓名／名稱	身份	所持有的已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本的百分比
吉為	受控法團的權益	538,988,888	54.12%
星寶	實益擁有人	538,988,888	54.12%

除上文所披露者外，本公司不曾獲悉於二零二五年六月三十日任何其他本公司已發行股本的有關權益或淡倉。

審核委員會

審核委員會負責透過獨立評估本集團財務申報程序、內部監控及風險管理制度的成效，協助董事會保障本集團的資產。審核委員會亦執行董事會委派的其他工作。

審核委員會全體成員均為本公司獨立非執行董事。

本公司的核數師安永會計師事務所及審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。

遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的企業管治守則

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司一直應用上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則的原則，並遵守所有守則條文。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無偏離上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文。

其他資料(續)

證券交易的標準守則

本公司一直採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

經本公司向所有董事作出具體查詢後，董事確認於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

本公司亦已為可能擁有本公司未公開的價格敏感資料的僱員進行證券交易制訂書面指引，其條款不比標準守則寬鬆。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

致謝

董事會謹藉此機會向股東、客戶、銀行、專業人士及僱員表示謝意，感謝他們持續的擁戴及支持。

承董事會命

主席

吉為

香港，二零二五年八月二十六日

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致威勝控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

簡介

我們已審閱第32至70頁所載中期財務資料，該等中期財務資料包括威勝控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱為「貴集團」）於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面利潤表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求遵照上市規則有關規定和香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告（「香港會計準則第34號」）編製中期財務資料報告。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們的責任是基於我們的審閱對本中期財務資料發表結論。我們的報告根據協定委聘條款僅供閣下（作為整體）使用，並無其他目的。我們不就本報告的內容向任何其他人士負有或承擔責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱中期財務資料的流程包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則所進行審計的範圍，因此我們無法確保必定能知悉所有在審計中可能會被發現的重大事項。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在所有重大方面未有按照香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二五年八月二十六日

中期簡明綜合損益及其他全面利潤表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	4,390,409	3,741,537
銷售成本		(2,848,131)	(2,413,807)
毛利		1,542,278	1,327,730
其他收入、收益及虧損淨額	4	146,396	141,214
行政費用		(196,888)	(173,100)
銷售費用		(358,237)	(309,320)
研發開支		(314,491)	(308,187)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	6	(70,256)	(55,328)
融資成本	5	(59,296)	(62,690)
應佔一間聯營公司溢利		190	296
除稅前溢利	6	689,696	560,615
所得稅開支	7	(103,949)	(94,943)
期內溢利		585,747	465,672
以下人士應佔期內溢利			
— 母公司擁有人		439,649	331,030
— 非控股權益		146,098	134,642
		585,747	465,672
其他全面利潤／(虧損)：			
其後期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損：			
指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資：			
公允值變動		(121)	(1,298)
稅務影響		13	65
		(108)	(1,233)
其後期間可能重新分類至損益的其他全面利潤／(虧損)：			
匯兌差額：			
換算海外業務的匯兌差額		37,814	(35,443)
期內其他全面利潤／(虧損)，扣除稅項		37,706	(36,676)

中期簡明綜合損益及其他全面利潤表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內全面利潤總額		623,453	428,996
以下人士應佔：			
母公司擁有人		476,906	293,866
非控股權益		146,547	135,130
		623,453	428,996
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
— 基本(人民幣分)		44.5	33.5
— 攤薄(人民幣分)		44.4	33.4

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,287,144	2,167,583
投資物業		4,406	4,460
使用權資產		200,797	203,809
商譽		330,636	330,636
其他無形資產		504,486	511,578
於一間合營企業的投資		—	—
於一間聯營公司的投資		9,616	9,426
指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資	11	82,179	82,222
按公允值計入損益的金融資產	12	232,497	232,497
預付款、其他應收款及其他資產	16	257,703	256,835
遞延稅項資產		167,130	153,786
		4,076,594	3,952,832
流動資產			
存貨		1,269,120	1,264,093
應收賬款及應收票據	13	6,304,304	5,821,016
合約資產	14	431,824	388,495
應收貸款	15	85,000	85,000
預付款、其他應收款及其他資產	16	952,311	860,615
結構性存款	17	210,000	50,000
已抵押存款		371,510	514,547
現金及銀行結餘		2,316,611	2,790,300
		11,940,680	11,774,066
流動負債			
應付賬款及應付票據	18	5,297,135	5,081,672
其他應付款及應計開支	19	457,441	537,619
按公允值計入損益的金融負債	20	11,067	14,580
計息銀行借款	21	1,941,056	1,615,723
租賃負債		16,322	15,721
應付稅項		95,663	110,795
		7,818,684	7,376,110
流動資產淨值		4,121,996	4,397,956
資產總值減流動負債		8,198,590	8,350,788

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行借款	21	719,609	971,473
租賃負債		17,738	19,515
遞延稅項負債		42,355	38,872
非流動負債總額		779,702	1,029,860
資產淨值		7,418,888	7,320,928
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	22	9,906	9,906
儲備		5,562,499	5,422,701
非控股權益		5,572,405	5,432,607
		1,846,483	1,888,321
權益總額		7,418,888	7,320,928

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔											
	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註23(i))	匯兌儲備 人民幣千元	中國法定 儲備 人民幣千元 (附註23(ii))	按公允值 計入其他 全面利潤的 金融資產的 公允值儲備 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註23(iii))	保留溢利 人民幣千元 (附註23(iv))	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	9,906	217,752*	49,990*	(102,791)*	814,358*	(46,024)*	(20,045)*	161,637*	4,347,824*	5,432,607	1,888,321	7,320,928
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	439,649	439,649	146,098	585,747
期內其他全面利潤：												
按公允值計入其他全面利潤的股本	—	—	—	—	—	(108)	—	—	—	(108)	—	(108)
投資的公允值變動，扣除稅項	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	37,365	—	—	—	—	—	37,365	449	37,814
期內全面利潤總額	—	—	—	37,365	—	(108)	—	—	439,649	476,906	146,547	623,453
轉撥至中國法定儲備	—	—	—	—	92,339	—	—	—	(92,339)	—	—	—
根據股份獎勵計劃授出股份	—	—	—	—	—	—	11,809	—	—	11,809	—	11,809
上市附屬公司回購股份	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(127,519)	(127,519)
上市附屬公司股份獎勵計劃下受限制股 份解除限制	—	—	—	—	—	—	—	(4,669)	—	(4,669)	35,741	31,072
上市附屬公司按股權結算以股份為基礎 的安排(附註24)	—	—	—	—	—	—	—	4,366	—	4,366	2,906	7,272
非控股權益按比例注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,884	2,884
撥付維修及生產資金	—	—	—	—	2,497	—	—	—	(2,497)	—	—	—
動用維修及生產資金	—	—	—	—	(707)	—	—	—	707	—	—	—
已付非控股股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(102,397)	(102,397)
已付股息(附註8)	—	(200,000)	—	—	—	—	—	—	(148,614)	(348,614)	—	(348,614)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	9,906	17,752*	49,990*	(65,426)*	908,487*	(46,132)*	(8,236)*	161,334*	4,544,730*	5,572,405	1,846,483	7,418,888

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔												
	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註23(i))	匯兌儲備 人民幣千元	中國法定 儲備 人民幣千元 (附註23(ii))	購股權儲備 人民幣千元	按公允值 計入其他 全面利潤的 金融資產的 公允值儲備 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元 (附註23(iii))	其他儲備 人民幣千元 (附註23(iv))	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日 (經審核)	9,906	472,004	49,990	(5,335)	682,367	27,730	(60,075)	(27,498)	271,074	3,746,473	5,166,636	1,609,985	6,776,621
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	331,030	331,030	134,642	465,672
期內其他全面利潤：													
按公允值計入其他 全面利潤的股本 投資的公允值變 動，扣除稅項	—	—	—	—	—	—	(1,233)	—	—	—	(1,233)	—	(1,233)
換算海外業務的匯兌 差額	—	—	—	(35,931)	—	—	—	—	—	—	(35,931)	488	(35,443)
期內全面利潤總額	—	—	—	(35,931)	—	—	(1,233)	—	—	331,030	293,866	135,130	428,996
轉撥至中國法定儲備	—	—	—	—	59,984	—	—	—	—	(59,984)	—	—	—
根據股份獎勵計劃授出 股份	—	—	—	—	—	—	—	5,083	—	—	5,083	—	5,083
上市附屬公司按股權結算 以股份為基礎的安排 (附註24)	—	—	—	—	—	—	—	—	10,019*	—	10,019	—	10,019
購股權屆滿時轉撥購股權 儲備	—	—	—	—	—	(27,730)	—	—	—	27,730	—	—	—
部分收購於附屬公司的權 益(附註23(v))	—	—	—	—	—	—	—	—	(17,257)	—	(17,257)	(12,743)	(30,000)
已付非控股股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(85,516)	(85,516)
股息	—	(253,332)	—	—	—	—	—	—	—	—	(253,332)	—	(253,332)
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	9,906	218,672	49,990	(41,266)	742,351	—	(61,308)	(22,415)	263,836	4,045,249	5,205,015	1,646,856	6,851,871

* 該等儲備賬戶包括中期簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣5,562,499,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,422,701,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營產生的現金	381,492	47,712
已付所得稅	(129,561)	(133,143)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	251,931	(85,431)
投資活動所得現金流量		
收購物業、廠房及設備項目	(169,242)	(198,706)
增添其他無形資產	(68,391)	(83,266)
於結構性存款的投資	(1,454,000)	(360,000)
提取結構性存款	1,294,000	120,000
存入到期日超過三個月的銀行存款	(80,000)	(100,000)
提取到期日超過三個月的銀行存款	10,000	120,000
存入已抵押存款	(327,392)	(697,696)
提取已抵押存款	470,429	832,384
其他投資現金流量	34,872	3,032
投資活動所用現金流量淨額	(289,724)	(364,252)
融資活動所得現金流量		
新銀行貸款	2,352,204	1,682,109
償還銀行貸款	(2,220,176)	(1,262,525)
已付股息	(348,614)	(253,332)
已付非控股股東的股息	(102,397)	(85,516)
上市附屬公司回購股份	(127,519)	—
非控股權益按比例注資	2,884	—
租賃款項的本金部分	(9,314)	(4,326)
收購非控股股東	—	(30,000)
其他融資現金流量	(58,473)	(62,455)
融資活動所用現金流量淨額	(511,405)	(16,045)

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(549,198)	(465,728)
於期初的現金及現金等價物	2,425,300	2,204,896
外幣匯率變動的影響淨額	5,509	(1,598)
於期末的現金及現金等價物	1,881,611	1,737,570
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,881,611	1,737,570
定期存款	435,000	420,000
中期簡明綜合財務狀況表所列現金及銀行結餘	2,316,611	2,157,570
減：原到期日超過三個月的定期存款	(435,000)	(420,000)
中期簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物	1,881,611	1,737,570

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料、編製基準及會計政策

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事認為，本公司的直接及最終控股公司為星寶投資控股有限公司，一家於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立之有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司的總辦事處及主要營業地點位於香港灣仔告士打道39號夏慤大廈7樓706至707室。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表要求的所有資料及披露，應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。該等財務資料採用歷史成本法編製，惟指定為按公允值計入其他全面利潤之股本投資及按公允值計入損益的金融資產及金融負債乃按公允值計量。中期財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，且除另有指明外，所有數值均湊整至最接近的千位數。

2. 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號之修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團進行交易的貨幣與集團實體兌換為本集團呈列貨幣的功能貨幣可兌換，該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 營運分部資料

為便於管理，本集團按照產品及服務劃分業務單位及具有下列三個可呈報營運分部：

- 電智能計量解決方案分部，從事智能電計量產品的開發、製造及銷售，以及提供相關的系統解決方案；
- 通信及流體智能計量解決方案分部，從事通訊終端及水、燃氣及熱計量產品的開發、製造及銷售，以及提供相關的系統解決方案；及
- 智能配用電系統及解決方案分部，從事智能配電設備的製造及銷售，以及提供智能配電解決方案及能源效益解決方案。

期內，管理層已檢討三個分部的發展並認為本集團生產的產品已滲透到人工智能使用中。

管理層個別監控本集團營運分部之業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現乃按可呈報分部之業績評估，其為經調整除稅前溢利之計算方法。除利息收入、非租賃相關融資成本、股息收入、以及未分配企業收入、開支、盈利及虧損未採用此計算方法外，經調整除稅前溢利與本集團除稅前溢利之計算方式一致。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 營運分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	電智能計量 解決方案 人民幣千元	通信及流體 智能計量 解決方案 人民幣千元	智能配用電 系統及 解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註4)：				
向外部客戶銷售	1,883,569	1,298,502	1,208,338	4,390,409
分部間銷售	6,469	62,915	9,889	79,273
對賬：	1,890,038	1,361,417	1,218,227	4,469,682
分部間銷售抵銷				(79,273)
				4,390,409
分部業績	312,143	281,930	121,199	715,272
對賬：				
利息收入				31,643
融資成本(租賃負債利息除外)				(59,292)
未分配公司收益及開支淨額				2,073
除稅前溢利				689,696

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 營運分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	電智能計量 解決方案 人民幣千元	通信及流體 智能計量 解決方案 人民幣千元	智能配用電 系統及 解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註4)：				
向外部客戶銷售	1,451,123	1,151,120	1,139,294	3,741,537
分部間銷售	9,166	66,420	—	75,586
	1,460,289	1,217,540	1,139,294	3,817,123
對賬：				
分部間銷售抵銷				(75,586)
				3,741,537
分部業績	200,157	261,938	111,017	573,112
對賬：				
利息收入				49,963
融資成本(租賃負債利息除外)				(62,455)
未分配公司收益及開支淨額				(5)
				560,615
除稅前溢利				560,615

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 營運分部資料(續)

有關一個主要客戶的資料

來自向一個貢獻綜合收入10%以上的客戶銷售智能電錶的收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自銷售智能電錶：		
客戶A	577,959	不適用*

* 截至二零二四年六月三十日止六個月，來自該客戶的收入未超過總收入的10%。

4. 收入、其他收入、收益及虧損淨額

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約收入	4,390,409	3,741,537

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收入、其他收入、收益及虧損淨額(續)

來自客戶合約收入

(i) 分類收入資料

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	電智能計量 解決方案 人民幣千元	通信及流體 智能計量 解決方案 人民幣千元	智能配用電 系統及 解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品或服務類型				
智能電計量產品	1,883,569	—	—	1,883,569
通訊終端、水、燃氣及 熱計量產品	—	1,298,502	—	1,298,502
智能配電設備	—	—	1,198,225	1,198,225
系統解決方案服務	—	—	10,113	10,113
	1,883,569	1,298,502	1,208,338	4,390,409
區域市場				
中國	975,761	1,015,040	1,155,788	3,146,589
美洲	678,515	—	—	678,515
非洲	135,771	95,900	58	231,729
亞洲(中國除外)	54,255	187,562	49,263	291,080
歐洲	39,267	—	3,229	42,496
	1,883,569	1,298,502	1,208,338	4,390,409
收入確認時間				
於某一時間點轉讓的商品	1,883,569	1,298,502	1,198,225	4,380,296
於一段時間提供的服務	—	—	10,113	10,113
	1,883,569	1,298,502	1,208,338	4,390,409

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收入、其他收入、收益及虧損淨額(續)

來自客戶合約收入(續)

(i) 分類收入資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	電智能計量 解決方案 人民幣千元	通信及流體 智能計量 解決方案 人民幣千元	智能配用電 系統及 解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品或服務類型				
智能電計量產品	1,451,123	—	—	1,451,123
通訊終端、水、燃氣及 熱計量產品	—	1,151,120	—	1,151,120
智能配電設備	—	—	1,101,329	1,101,329
系統解決方案服務	—	—	37,965	37,965
	1,451,123	1,151,120	1,139,294	3,741,537
區域市場				
中國	638,193	925,705	1,133,783	2,697,681
美洲	536,047	—	2,450	538,497
非洲	215,855	117,407	—	333,262
亞洲(中國除外)	56,499	108,008	717	165,224
歐洲	4,529	—	—	4,529
大洋洲	—	—	2,344	2,344
	1,451,123	1,151,120	1,139,294	3,741,537
收入確認時間				
於某一時間點轉讓的商品	1,451,123	1,151,120	1,101,329	3,703,572
於一段時間提供的服務	—	—	37,965	37,965
	1,451,123	1,151,120	1,139,294	3,741,537

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收入、其他收入、收益及虧損淨額(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	16,570	24,509
結構性存款的利息收入	4,260	5,778
應收貸款的利息收入	2,672	2,785
出售一間附屬公司應收代價的利息收入	—	2,060
其他應收款的利息收入	2,289	—
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產的利息收入	5,852	14,831
增值稅退稅	45,211	49,093
政府資助金	17,541	32,285
增值稅額外加減	15,698	5,091
租金收入總額	1,837	841
銷售廢料	6,560	4,889
其他	6,722	5,008
	125,212	147,170
收益及虧損淨額		
出售物業、廠房及設備項目的收益	97	141
外匯收益淨額	34,266	272
非對沖指定的遠期貨幣合約的公允值虧損	(1,634)	(4,369)
客戶罰款	(11,545)	(2,000)
	21,184	(5,956)
	146,396	141,214

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
借貸的利息	58,473	62,455
租賃負債的利息	823	235
	59,296	62,690

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後釐定：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	2,829,085	2,362,706
提供服務的成本	9,824	29,135
物業、廠房及設備折舊	70,973	59,184
使用權資產折舊	11,746	7,435
投資物業折舊	54	86
其他無形資產攤銷(不包括已攤銷遞延支出)*	14,295	10,428
研發成本：		
研發開支	314,812	296,723
減：資本化開發成本	(61,539)	(56,241)
	253,273	240,482
資本化開發成本攤銷	61,218	67,705
	314,491	308,187
金融資產及合約資產減值虧損撥備淨額：		
應收賬款	69,615	54,925
合約資產	641	403
	70,256	55,328
公允值虧損淨額：		
衍生工具 — 不符合對沖資格的交易	1,634	4,369
出售物業、廠房及設備項目的收益	(97)	(141)
撇減存貨至可變現淨值**	9,222	21,966
外匯收益淨額	(34,266)	(272)

* 期內其他無形資產攤銷(不包括資本化開發成本)計入損益內的「銷售費用」及「行政費用」。

** 計入「已售存貨成本」。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 所得稅

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，因而未有作出香港利得稅撥備。

中華人民共和國(「中國」)應課稅溢利已按適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率25%(二零二四年六月三十日：25%)計稅，除了因符合條件而獲批高科技企業的資格並取得高新科技企業證書的若干中國附屬公司可分別於二零二二年至二零二五年、二零二三年至二零二六年或二零二四年至二零二七年連續三年繼續享有15%的優惠稅率。

此外，根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，於中國成立的從事研發活動的若干附屬公司於釐定其應課稅溢利時，有權要求將額外100%合資格研發開支列作可扣減稅項開支。

期內於澳門產生的應課稅溢利已按12%稅率計提澳門補充稅(截至二零二四年六月三十日止六個月：12%)。

其他地區的應課稅溢利已按本集團經營所在司法權區的現行稅率計稅。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期		
本期間支出	104,267	108,088
過往期間(超額撥備)/撥備不足	(4,373)	1,279
遞延稅項	99,894 4,055	109,367 (14,424)
本期間稅項支出總額	103,949	94,943

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已宣派及已付末期股息 — 每股普通股38港仙 (二零二四年十二月三十一日：28港仙)	348,614	253,332

本公司董事不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

母公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔溢利	439,649	331,030
按一間附屬公司之每股攤薄盈利調整其應佔溢利所產生之 潛在攤薄普通股之影響	(198)	(257)
用於計算每股攤薄盈利的母公司擁有人應佔溢利	439,451	330,773

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 股份數目 (未經審核)	二零二四年 股份數目 (未經審核)
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	988,656,004	988,210,675
股份獎勵產生之潛在攤薄普通股之影響	587,746	1,988,785
用於計算每股攤薄盈利的期內已發行普通股加權平均數	989,243,750	990,199,460

附註：

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數已就受託人管理的股份組合的影響作出調整(如中期簡明綜合財務資料附註24所披露)。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算，已就本集團應佔一間非全資附屬公司業績的變動作出調整，該變動乃由於該附屬公司授出的受限制股份獎勵導致該附屬公司的普通股數目增加所致。

每股攤薄盈利乃假設本公司授出的股份獎勵所產生的所有潛在攤薄普通股獲轉換後調整發行在外普通股的加權平均數(分母)計算。計入截至二零二四年六月三十日止期間來自購股權的潛在普通股並未假設若干本公司購股權的影響，因為該等購股權的行使價高於股份的平均市價。於二零二五年六月三十日，所有購股權均已失效，本公司於購股權計劃下概無任何尚未行使購股權。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購買資產成本為人民幣169,242,000元(二零二四年六月三十日：人民幣198,706,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣5,411,000元(二零二四年六月三十日：人民幣7,960,000元)之資產，代價為人民幣5,508,000元(二零二四年六月三十日：人民幣8,101,000元)，導致出售收益淨額為人民幣97,000元(二零二四年六月三十日：人民幣141,000元)。

11. 指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資			
於香港上市的股本投資，按公允值		20,902	21,294
於中國上市的股本投資，按公允值		408	459
非上市股本投資，按公允值 — A	(i)	41,876	41,876
非上市股本投資，按公允值 — B	(ii)	8,773	8,773
非上市股本投資，按公允值 — C	(iii)	9,820	9,820
非上市股本投資，按公允值	(iv)	400	—
		82,179	82,222

附註：

- (i) 非上市股本投資A為一間於中國成立的公司的17.42%股權，該公司主要從事開發及製造智能計量及新科技公用設施產品。
- (ii) 非上市股本投資B為一間於中國成立的私人公司的3.00%股權，該公司主要從事太陽能發電廠的開發。
- (iii) 非上市股本投資C為一間於中國成立的私人公司的7.88%股權，該公司主要從事在新材料及能源領域提供廢鉛、鋰電池及新能源回收材料的解決方案。
- (iv) 於二零二五年一月，本集團與其他獨立第三方於中國成立一個研發中心，主要從事風力發電、太陽能發電、儲能技術服務等不同發電方式的開發及製造。根據協議，本集團承諾總投資額為人民幣800,000元。截至二零二五年六月三十日止期間，本集團支付的現金代價總額為人民幣400,000元，佔該中心4.49%的股權。

由於本集團認為該等投資為戰略性投資，故上述股本投資不可撤回地指定為按公允值計入其他全面利潤。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 按公允值計入損益的金融資產

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於信託基金的非上市投資，按公允值	(i)	200,000	200,000
非上市優先股，按公允值	(ii)	8,076	8,076
非上市基金投資，按公允值	(iii)	24,421	24,421
		232,497	232,497

由於該等合約現金流量並非僅為本金及利息付款，故已強制性分類為按公允值計入損益的金融資產。

附註：

- (i) 該金額指本集團透過金融機構投資於信託基金。該等信託基金投資於一系列債務工具產品，一般為政府債券及公司貸款。人民幣200,000,000元的信託基金投資將於二零二七年四月到期。
- (ii) 該金額指由一間中國私人實體發行的優先股，且本集團有權優先認購為維持其持股比例而配發的任何未來股份，或如任何股東提議出售其股份，則按與其他股東相同的比例出售股份。
- (iii) 於二零二二年十一月二十五日，本集團在中國投資一家私人有限合夥企業（「私募基金」）。根據協議，本集團承諾總投資額為人民幣80,000,000元。於二零二四年十月二十二日，本集團進一步投資私募基金，現金代價為人民幣8,000,000元。因此，於二零二四年十二月三十一日，本集團已支付的投資成本總額為人民幣24,000,000元，佔該私募基金19.03%的股權。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 應收賬款及應收票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	6,672,247	6,052,550
應收票據	101,492	179,869
	6,773,739	6,232,419
減：應收賬款減值虧損	(469,435)	(411,403)
	6,304,304	5,821,016

由於業務性質，應收賬款的結算期限乃根據各項銷售交易達成的若干進度釐定。本集團未授予客戶統一的信貸期，但允許其客戶為期90日至365日的信貸期，惟若干客戶除外，其信貸期可能超過365日。

本集團應收賬款包括應收本集團合營企業款項人民幣50,774,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣30,299,000元)，須按與本集團大多數客戶所獲者相若的信貸期償還。

以下為於報告期末按收入確認日期呈列之應收賬款及應收票據(扣除虧損撥備)的賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	2,485,434	2,827,374
91至180日	1,550,511	1,284,054
181至365日	1,569,661	1,097,616
一至兩年	523,809	483,380
超過兩年	174,889	128,592
	6,304,304	5,821,016

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 合約資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約資產	435,309	391,339
減：合約資產減值虧損	(3,485)	(2,844)
	431,824	388,495

合約資產主要指本集團就銷售合約下已交付但未開具發票的貨品而有權收取代價的權利，原因是該等權利以保留期屆滿為條件。當該權利變為無條件時，合約資產則轉移至應收賬款。結餘將根據相關合約的條款結算。解除保留金的條款及條件視各合約而有所不同，需依據實際完成、缺陷責任期屆滿或預定期間而定。

15. 應收貸款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貸款	85,000	85,000

相關金額指本集團根據委託貸款合約向一名獨立第三方墊付的貸款。該等委託貸款附帶固定年息6%，並須於二零二五年八月償還。

於二零二五年六月三十日，本集團應收貸款為人民幣85,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣85,000,000元)乃由獨立第三方提供擔保並以一項物業作抵押。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 預付款、其他應收款及其他資產

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
人壽保險產品	(i)	68,965	68,097
採購物業、廠房及設備預付款		188,738	188,738
非流動部份		257,703	256,835
採購預付款	(ii)	523,401	369,823
投標按金		23,407	20,464
墊款予員工	(iii)	59,459	97,173
其他預付款及應收款		125,735	95,733
應收一間合營企業貸款	(iv)	13,770	13,770
可收回增值稅		206,539	263,652
流動部份		952,311	860,615
		1,210,014	1,117,450

附註：

- (i) 於往年，本公司為三名執行董事向一間保險公司購買三份人壽保險。根據該等保單，受益人和投保人為本公司。本公司須為每份保單支付預付款項。本公司可隨時要求部分或全面退保，並根據該份保單於退保日的價值取回現金，該價值根據於開始投保時支付的保費總額加所賺取的累計保證利息及扣除保險收費計算得出。倘於第一至第十五或第十八個投保年度之間退保(倘適用)，則本公司須繳付預先釐定的特定退保收費。人壽保險產品的賬面值指保險合約的退保現金價值。

保單詳情如下：

保單	擔保金額	預付款項	擔保利息	
			第一年	第二年及以後
保單A	7,557,000美元	3,421,000美元	每年4.25%	每年3%
保單B	10,000,000美元	1,771,000美元	每年4%	每年2%
保單C	13,741,000美元	3,229,000美元	每年4.25%	每年2%

- (ii) 於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團與若干供應商訂立採購合約以穩定材料供應。採購預付款將於報告期末後一年內動用。
- (iii) 相關金額指本集團借予員工的貸款。該等貸款為無抵押、無擔保、按固定年利率3.4%計息，並須按要求償還。
- (iv) 相關金額指向一間合營企業提供的無抵押、無擔保短期貸款，按固定年利率3%計息，並須於二零二六年償還。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 結構性存款

結構性存款乃按公允值列賬及指存置於銀行的數筆存款。本集團已將結構性存款指定為按公允值計入損益的投資。於二零二五年六月三十日，結構性存款的公允值總額約為人民幣210,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)，以及本集團於期內確認利息收入總額約人民幣4,260,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣5,778,000元)。

公允值乃根據金融機構於報告期末提供的市值釐定。

18. 應付賬款及應付票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	3,733,760	3,403,289
應付票據	1,563,375	1,678,383
	5,297,135	5,081,672

以下為於報告期末按發票日期呈列之應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	2,813,433	3,052,922
91至180日	1,429,182	1,380,301
181至365日	856,816	442,954
超過一年	197,704	205,495
	5,297,135	5,081,672

應付賬款為免息及一般須於90日期限內償還。若干建立長久業務關係的供應商獲授予181至365日的信貸期。

本集團應付賬款包括應付本集團合營企業款項人民幣6,108,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,684,000元)，該款項須按向本集團主要供應商提供的類似信貸期償還。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 其他應付款及應計開支

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應計開支	125,855	153,042
遞延收入	44,778	43,720
其他應付款	91,270	103,881
受限制股票回購義務	46,608	77,680
合約負債	148,930	159,296
	457,441	537,619

20. 按公允值計入損益的金融負債

按公允值計入損益的金融負債包括：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遠期貨幣合約(附註)	11,067	14,580

附註：於二零二五年六月三十日，本集團已訂立遠期貨幣合約，該等合約未指定用於對沖目的，並按公允值計入損益計量。期內自損益扣除的非對沖貨幣衍生工具公允值變動為人民幣1,634,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4,369,000元)。

21. 計息銀行借款

該等貸款乃按年利率1.23%至10.18%(二零二四年十二月三十一日：1.00%至12.12%)不等的市場利率計息，並須於一至四年內償還。所得款項用作一般營運資金。

本集團的銀行借款以本集團的物業、廠房及設備、租賃土地及已抵押存款作擔保，其於報告期末的賬面值總額分別約為人民幣560,280,000元、人民幣42,485,000元及人民幣371,510,000元(二零二四年十二月三十一日：分別為人民幣569,999,000元、人民幣43,086,000元及人民幣514,547,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 股本

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定：		
100,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
995,879,675股普通股	9,906	9,906

23. 儲備

- (i) 合併儲備指已收購附屬公司股份面值與本公司用於其後交易的股份面值的差額。
- (ii) 中國法定儲備不可分派，而轉撥至此項儲備乃由位於中國的附屬公司董事會根據中國有關法律及法規釐定。根據適用於外商獨資企業的中國有關規則及會計法規，外商獨資企業必須將其除稅後溢利的至少10%轉撥至儲備金，直至儲備金餘額達到有關企業註冊資本的50%。於獲得有關機關批准後，此項儲備可用以抵銷累計虧損或增加資本。
- 根據中國相關法規，本集團一間附屬公司須按產量等相關基準以固定比率將生產及維修資金轉撥至特定儲備賬戶。生產及維修資金可用於生產維修及安全措施產生的開支或資本開支。已動用的生產及維修資金金額由特定儲備賬戶轉撥至保留溢利。
- (iii) 就股份獎勵計劃持有之股份指受託人就僱員股份獎勵計劃購回之本公司自有股份。
- (iv) 其他儲備主要包括收購本公司附屬公司非控股權益所付代價與所收購權益金額之間的差額，以及一間上市附屬公司按股權結算以股份為基礎的付款。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 儲備(續)

- (v) 本集團於現有附屬公司之擁有權權益如變動而並無導致本集團失去附屬公司之控制權，則權益變動將以權益交易入賬，並將非控股權益經調整之金額與已付或已收代價之公允值之任何差額於其他儲備中確認。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團非全資附屬公司威勝能源技術股份有限公司收購35,000,000股普通股，相當於非全資附屬公司湖南開關有限責任公司35%股本權益，總代價約為人民幣30,000,000元。非控股權益與代價之差額人民幣17,257,000元扣除自其他儲備。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團非全資附屬公司威勝信息技術股份有限公司(「威勝信息」)收購30,487,800股普通股，相當於非全資附屬公司湖南威銘能源科技有限公司6.1%股本權益，總代價約為人民幣65,000,000元。非控股權益與代價之差額人民幣17,005,000元扣除自其他儲備。

24. 以股份為基礎的款項交易

股份獎勵計劃

本公司股份獎勵計劃(「該計劃」)乃根據於二零一六年五月三日通過之決議案採納。根據該計劃，合資格僱員有權參與該計劃。該計劃旨在表揚若干僱員作出的貢獻並給予其獎勵，務求挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力，並吸引合適的人員以進一步推動本集團的發展。該計劃已於二零一六年五月三日生效，且除非另行終止或修訂，否則該計劃將於10年內一直生效。

股份獎勵計劃通過一個獨立於本集團且有權(其中包括)自行確定股份不時於聯交所購買(除非年內本公司董事根據上市規則或本公司採納之任何相應的守則或買賣證券的限制禁止買賣股份)的受託人運作。根據股份獎勵計劃及本集團的任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃將授出的所有股份總數，合共不得超過本公司首個上市日期已發行股份的10%。

董事向任何參與者授出獎勵後，會以書面形式通知股份獎勵計劃的受託人。受託人接獲該通知後，將從股份組合中撥出適當數目的獎勵股份。本公司不會就股份獎勵計劃授出的獎勵配發或發行新股份。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 以股份為基礎的款項交易(續)

股份獎勵計劃(續)

期內，根據股份獎勵計劃尚未行使的股份如下：

	附註	二零二五年 六月三十日 股份數目 千股 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 股份數目 千股 (經審核)
於一月一日			
受託人持有的股份數目		8,076	9,694
已授出但尚未歸屬的股份數目		3,170	2,970
可供授出的股份數目上限		89,148	92,318
於六月三十日			
受託人持有的股份數目		5,026	6,994
已授出但尚未歸屬的股份數目		2,860	3,320
可供授出的股份數目上限*		86,408	89,268
期內授出	(i)	2,740	3,050
期內歸屬	(i)	3,050	2,700

* 如上文所述，本公司將不會作出任何進一步股份獎勵，致使根據股份獎勵計劃授出的股份總數超過本公司不時已發行股份數目的10%。為免生疑，計算上述10%計劃限額時，根據股份獎勵計劃條款獎勵但已失效的股份將不會計算在內。

附註：

(i) 截至二零二五年六月三十日止期間，已分別向本集團一名董事及116名獲選僱員授出合共200,000股股份及2,540,000股股份(本公司於二零二五年六月三十日股權的0.02%及0.26%)，歸屬期為12個月。授予董事及僱員的股份獎勵的公允值分別為人民幣1,639,000元及人民幣20,825,000元，乃根據股份於授出日期的收市價每股8.90港元計算得出。

截至二零二四年六月三十日止期間，已分別向本集團一名董事及74名獲選僱員授出合共300,000股股份及2,750,000股股份(本公司於二零二四年六月三十日股權的0.03%及0.28%)，歸屬期為12個月。授予董事及僱員的股份獎勵的公允值分別為人民幣1,633,000元及人民幣14,965,000元，乃根據股份於授出日期的收市價每股5.99港元計算得出。

截至二零二五年六月三十日止期間，以股份為基礎的付款人民幣11,809,000元(二零二四年六月三十日：人民幣5,083,000元)自損益中扣除。

為換取授予的股份獎勵而獲得的服務公允值乃參考本集團授出的股份獎勵公允值計量。授出的股份獎勵公允值按授出日期的市值計量。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 以股份為基礎的款項交易(續)

附屬公司的受限制股份獎勵計劃

威勝信息技術股份有限公司(「威勝信息」，一間於上海證券交易所科創板上市的非全資附屬公司)設立的受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)已於二零二四年四月三日威勝信息二零二四年首次股東特別大會(「股東特別大會」)上獲批准。受限制股份獎勵計劃旨在為中層及以上管理人員(包括執行董事)提供長期激勵，以實現長期股東回報。該計劃於二零二四年四月三日生效，除非另行終止或修訂，否則將於5年內有效。根據受限制股份獎勵計劃將予獎勵之股份總數合共不得超過威勝信息已發行股份的10%。

受限制股份的歸屬期為三年，在參考董事及僱員的服務年期及個人表現達成歸屬條件後，自授出登記日期起計第一、第二及第三週年日後的第一個交易日分別歸屬受限制股份總數的40%、30%及30%。

期內，根據受限制股份獎勵計劃尚未行使的股份如下：

	附註	二零二五年 六月三十日 股份數目 千股 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 股份數目 千股 (經審核)
於一月一日			
已授出但尚未歸屬的受限制股份數目		4,000	—
可供授出的股份數目上限		46,000	—
於六月三十日			
已授出但尚未歸屬的受限制股份數目		2,800	4,000
可供授出的股份數目上限		46,000	46,000
期內授出	(i)	—	4,000
期內歸屬	(i)	1,200	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 以股份為基礎的款項交易(續)

附屬公司的受限制股份獎勵計劃(續)

附註：

- (i) 截至二零二五年六月三十日止期間，合共1,200,000股股份(於二零二五年六月三十日佔威勝信息股權的0.2%)已歸屬於134名威勝信息獲選董事及僱員，其中包括本公司一名董事。

截至二零二四年六月三十日止期間，134名威勝信息獲選董事及僱員獲授予合共4,000,000股受限制股份(於二零二四年六月三十日佔威勝信息股權的0.8%)，歸屬期為3年。根據股份於授出日期的收市價每股人民幣29.73元計算，股份於授出日期的公允值為每股人民幣10.31元。

截至二零二五年六月三十日止期間，以股份為基礎的付款人民幣7,904,000元(二零二四年六月三十日：人民幣8,935,000元)自損益中扣除。按股權結算以股份為基礎的安排的遞延稅項影響人民幣632,000元(二零二四年十二月三十一日：計入人民幣2,081,000元)已扣除自其他儲備。

25. 承擔

本集團於報告期末有下列資本承擔：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	89,266	61,293
投資於按公允值計入損益的金融資產	56,000	56,000
投資於按公允值計入其他全面利潤的金融資產	400	—
	145,666	117,293

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 關聯方披露

(a) 期內，本集團與關聯方有下列交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
向一間合營企業銷售貨物	(i)	32,639	39,887
向一間合營企業購買貨物	(ii)	489	2,574
向一間聯營公司銷售貨物	(i)	169	138
向一間關連公司購買貨物	(iii)	4,024	10,726
已收一間合營企業利息	(iv)	286	323
已收一間合營企業租金收入		206	206
已收一間聯營公司租金收入		69	—

附註：

- (i) 向合營企業及聯營公司銷售貨物乃根據向本集團主要客戶提供的價格及條件進行。
- (ii) 向一間合營企業購買貨物乃根據合營企業向其主要客戶提供的公開價格及條件進行。
- (iii) 向一間關連公司購買貨物乃根據該關連公司向其主要客戶提供的公開價格及條件進行。
- (iv) 提供予合營企業的貸款為無抵押，並按年利率3%(二零二四年：4.35%)計息，並須於二零二六年(二零二四年：二零二五年)償還。

(b) 期內本集團董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	4,400	4,253
退休福利計劃供款	99	120
按股權結算的股份獎勵開支	999	605
	5,498	4,978

主要管理人員的酬金是由本公司的薪酬委員會根據個人表現及市場趨勢而釐定。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允值及公允值層級

本集團金融工具(賬面值與公允值合理相若者除外)的賬面值及公允值如下：

	賬面值		公允值	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
指定為按公允值計入其他全面利潤的 股本投資	82,179	82,222	82,179	82,222
按公允值計入損益的金融資產	232,497	232,497	232,497	232,497
結構性存款	210,000	50,000	210,000	50,000
人壽保險產品	68,965	68,097	68,965	68,097
	593,641	432,816	593,641	432,816
金融負債				
按公允值計入損益的金融負債	11,067	14,580	11,067	14,580
計息銀行借款	2,660,665	2,587,196	2,554,958	2,515,526
	2,671,732	2,601,776	2,566,025	2,530,106

本集團管理層負責釐定金融工具公允值計量的政策及程序。管理層直接向執行董事及審核委員會報告。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動並釐定估值中適用的主要輸入數據。估值由管理層審閱及批准。估值過程及結果會與審核委員會每年進行兩次討論，以作出中期及年度財務申報。

金融資產及負債之公允值乃按有關工具在交易雙方在自願而非受脅迫或清盤銷售的情況下進行交易而轉手的金額入賬。下列方法及假設乃用於估計其公允值：

上市股本投資的公允值以市場報價為基礎。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允值及公允值層級(續)

上市股本投資的公允值以市場報價為基礎。

分類為指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資的非上市股本投資，以及分類為按公允值計入損益的金融資產的非上市優先股及非上市基金投資，乃基於未得到可觀察市場價格或費率支持的假設，採用以市場為基礎的估值技術、權益分配法或近期交易價格估計公允值。就以市場為基礎的估值技術而言，估值要求由董事基於行業、規模、槓桿率及公司策略釐定可比較的上市公司(同業)，並計算所識別之每間可比較公司之適當價格倍數，如企業價值與息稅折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)倍數、市盈率(「P/E」)及市賬率(「P/B」)倍數。倍數是通過將可比較公司之企業價值除以利潤計量計算。交易倍數繼而就可比較公司之間在非流動性及規模之差異(基於公司特定之事實和情況)等考慮因素而折讓。經折讓之倍數適用於非上市股本投資之相應利潤計量，從而計量公允值。

就按權益分配法進行的估值而言，無風險利率乃根據年期與收購日期優先權到期日相當的中國政府債券的到期收益率計算。預期波幅乃根據可資比較公司的歷史每日股價波幅(時間範圍接近優先權到期前)估計。

就按近期交易價格進行的估值而言，估值乃參考被估值相同投資的交易價格作出。

非上市信託基金投資的公允值乃使用估值技術按現金流量貼現法計量。估值要求董事釐定適當貼現率以計算該等現金流量的現值。本公司董事認為估計公允值(計入綜合財務狀況表，且其變動淨值於損益確認)乃屬合理及為報告期末的最合適價值。

結構性存款的公允值乃基於銀行於報告期末提供的市值釐定。市值則按本金加根據預期年度回報率估算的利息收入估計。

為本集團三名執行董事購買的人壽保險產品的公允值乃根據人壽保險合約的條款按退保現金價值釐定，此為不可觀察輸入數據。管理層根據保險公司提供的人壽保險合約最新保單月結單估計公允值。不可觀察輸入數據為保險公司根據人壽保險合約報出的退保現金價值。當退保現金價值較高時，主要管理人員保險的公允值亦會較高。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允值及公允值層級(續)

遠期貨幣合約的公允值乃根據金融機構的報價計算。

按攤銷成本列賬的其他金融資產及金融負債的公允值與其賬面值相若。

下表載列於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要及敏感度定量分析：

	估值技術	重大 不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的敏感度
指定為按公允值計入其他全面利潤的非上市股本投資 – A	估值倍數	同業EV/EBITDA倍數	11.87 (二零二四年十二月三十一日：11.87)	倍數增加／減少1% (二零二四年十二月三十一日：1%)將導致公允值增加／減少人民幣313,770元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣368,000元)
指定為按公允值計入其他全面利潤的非上市股本投資 – B	估值倍數	同業P/E倍數	13.37 (二零二四年十二月三十一日：13.37)	倍數增加／減少1% (二零二四年十二月三十一日：1%)將導致公允值增加／減少人民幣143,153元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣86,000元)
指定為按公允值計入其他全面利潤的非上市股本投資 – C	估值倍數	同業P/B倍數	2.15 (二零二四年十二月三十一日：2.15)	倍數增加／減少1% (二零二四年十二月三十一日：1%)將導致公允值增加／減少人民幣110,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣110,000元)
非上市優先股	權益分配法	預期波幅	51.39% (二零二四年十二月三十一日：51.39%)	倍數增加／減少1% (二零二四年十二月三十一日：1%)將導致公允值減少／增加人民幣24,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣24,000元)
非上市基金投資*	估值倍數	同業EV/EBITDA倍數	20.14–26.71 (二零二四年十二月三十一日：20.14–26.71)	倍數增加／減少1% (二零二四年十二月三十一日：1%)將導致公允值增加／減少人民幣103,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣103,000元)

* 相關投資的估值包括同業EV/EBITDA倍數及上述基於近期交易的公允值。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允值及公允值層級(續)

公允值層級

下表載列本集團金融工具的公允值計量層級：

按公允值計量的資產：

	使用下列各項的公允值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
指定為按公允值計入其他全面利潤的 股本投資	21,310	—	60,869	82,179
按公允值計入損益的金融資產	—	200,000	32,497	232,497
結構性存款	—	210,000	—	210,000
人壽保險產品	—	—	68,965	68,965
	21,310	410,000	162,331	593,641

	使用下列各項的公允值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場	重大可觀察	重大不可觀察	
	報價	輸入數據	輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
指定為按公允值計入其他全面利潤的				
股本投資	21,753	—	60,469	82,222
按公允值計入損益的金融資產	—	200,000	32,497	232,497
結構性存款	—	50,000	—	50,000
人壽保險產品	—	—	68,097	68,097
	21,753	250,000	161,063	432,816

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允值及公允值層級(續)

公允值層級(續)

按公允值計量的負債：

	使用下列各項的公允值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
金融負債				
按公允值計入損益的金融負債	—	11,067	—	11,067

於二零二四年十二月三十一日(經審核)

金融負債				
按公允值計入損益的金融負債	—	14,580	—	14,580

已披露公允值的負債：

	使用下列各項的公允值計量			總計
	活躍市場	重大可觀察	重大不可觀察	
	報價	輸入數據	輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
金融負債				
計息銀行借款	—	2,554,958	—	2,554,958

於二零二四年十二月三十一日(經審核)

金融負債				
計息銀行借款	—	2,515,526	—	2,515,526

中期簡明綜合財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允值及公允值層級(續)

公允值層級(續)

期內，第3級公允值計量概無任何變動(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

期內，第1級與第2級之間並無金融資產及金融負債公允值計量轉撥，亦無自第3級轉入或轉出(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

28. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料已於二零二五年八月二十六日獲董事會批准並授權刊發。