

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Wasion Holdings Limited
威勝控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3393)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績公告

財務摘要

- 營業額為人民幣10,073.53百萬元（二零二四年：人民幣8,716.54百萬元），增幅為16%。
- 智能電網解決方案的收入為人民幣3,652.10百萬元，較二零二四年增加14%。
- 數智能效管理解決方案的收入為人民幣2,857.13百萬元，較二零二四年增加9%。
- 數字能源服務商的收入為人民幣3,564.30百萬元，較二零二四年增加23%。
- 年內本公司擁有人應佔純利增加50%至人民幣1,058.25百萬元（二零二四年：人民幣705.61百萬元）。
- 年內每股基本盈利為人民幣106.9分（二零二四年：人民幣71.4分）。
- 董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.48港元（相當於人民幣0.422元）。

威勝控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（以下統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合損益及其他全面利潤表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	10,073,525	8,716,541
銷售成本		(6,476,605)	(5,681,403)
毛利		3,596,920	3,035,138
其他收入、收益及虧損淨額	4	238,470	232,942
銷售費用		(788,910)	(737,643)
行政費用		(413,202)	(367,796)
研究及開發費用		(734,177)	(730,404)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		(48,590)	(99,396)
融資成本		(106,603)	(125,528)
應佔一間聯營公司溢利		947	275
除稅前溢利	5	1,744,855	1,207,588
所得稅開支	6	(263,751)	(177,426)
年內溢利		<u>1,481,104</u>	<u>1,030,162</u>
以下人士應佔年內溢利：			
— 母公司擁有人		1,058,246	705,612
— 非控股權益		422,858	324,550
		<u>1,481,104</u>	<u>1,030,162</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	8		
— 基本（人民幣元）		<u>人民幣1.069元</u>	<u>人民幣0.714元</u>
— 攤薄（人民幣元）		<u>人民幣1.066元</u>	<u>人民幣0.712元</u>

綜合損益及其他全面利潤表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	<u>1,481,104</u>	<u>1,030,162</u>
其他全面利潤：		
其後將不會重新分類至損益的		
其他全面利潤：		
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	29,620	16,045
稅務影響	<u>(2,132)</u>	<u>(1,994)</u>
	27,488	14,051
其後可能重新分類至損益的		
其他全面利潤／(虧損)：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>38,318</u>	<u>(97,011)</u>
年內其他全面利潤／(虧損)，扣除稅項	<u>65,806</u>	<u>(82,960)</u>
年內全面利潤總額	<u>1,546,910</u>	<u>947,202</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,123,509	622,207
非控股權益	<u>423,401</u>	<u>324,995</u>
	<u>1,546,910</u>	<u>947,202</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,333,133	2,076,545
投資物業		4,353	4,460
使用權資產		186,739	203,809
商譽		330,636	330,636
其他無形資產		519,259	511,578
於一間合營企業的投資		—	—
於一間聯營公司的投資		10,373	9,426
指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資		70,786	82,222
按公允值計入損益的金融資產		242,461	232,497
應收貸款		84,500	—
預付款、其他應收款及其他資產		257,742	256,835
收購物業、廠房及設備的按金		61,246	91,038
遞延稅項資產		162,867	153,786
		4,264,095	3,952,832
流動資產			
存貨		1,437,888	1,264,093
應收賬款及應收票據	9	7,112,004	5,821,016
合約資產	10	424,959	388,495
應收貸款		—	85,000
預付款、其他應收款及其他資產		911,892	860,615
結構性存款		—	50,000
已抵押存款		416,832	514,547
現金及銀行結餘		3,015,242	2,790,300
		13,318,817	11,774,066
流動負債			
應付賬款及應付票據	11	5,951,994	5,081,672
其他應付款及應計開支		596,218	513,362
按公允值計入損益的金融負債		—	14,580
計息銀行借款		1,400,820	1,615,723
租賃負債		9,257	15,721
應付稅項		137,103	110,795
		8,095,392	7,351,853
流動資產淨值		5,223,425	4,422,213
資產總值減流動負債		9,487,520	8,375,045

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行借款	1,086,081	971,473
租賃負債	12,816	19,515
遞延稅項負債	45,686	38,872
其他應付款及應計開支	27,448	24,257
	<u>1,172,031</u>	<u>1,054,117</u>
資產淨值	<u>8,315,489</u>	<u>7,320,928</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	9,906	9,906
儲備	6,225,852	5,422,701
	<u>6,235,758</u>	<u>5,432,607</u>
非控股權益	2,079,731	1,888,321
	<u>8,315,489</u>	<u>7,320,928</u>

綜合財務資料附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及編製基準

威勝控股有限公司（「本公司」）根據開曼群島公司法（二零一零年修訂版）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。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，及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7室。

該等財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告會計準則（其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表採用歷史成本法編製，惟按公允值計入損益的金融資產、指定為按公允值計入其他全面利潤的股本投資、按公允值計入損益的人壽保險及按公允值計入損益的金融負債乃按公允值計量。該等財務報表以人民幣（「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

本集團於本年度財務報表中首次採納香港會計準則第21號之修訂缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效之其他準則或修訂。

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，實體應如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求披露資料使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司、合營企業及聯營公司用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團的財務報表並無產生任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中有關不確定性之披露之說明性示例修訂本，並於相應香港財務報告會計準則中加入說明性示例。該等示例反映相應香港財務報告會計準則中的現有規定，即使用氣候相關示例呈報財務報表的不確定性影響。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。

3. 收入及營運分部資料

為便於管理，本集團按照產品及服務劃分業務單位及具有三個可呈報營運分部。年內，管理層已檢討三個分部的發展情況，並已更新現有三個業務分部的名稱，以更準確地反映本集團業務發展的現況及未來戰略方向。此次更新主要基於業務實質的深化及拓展，旨在為各分部提供更清晰的定位、更突出的技術重點，確保匹配行業發展趨勢與本集團的長期願景。

此次業務分部名稱的變更乃本集團發展過程中的自然之舉，標志著本集團的業務邁入以先進數智化技術為能源體系全面升級賦能的全新階段。名稱變更將不會影響現有業務架構、合約履行或客戶服務。本集團將繼續致力於透過技術創新為股東、客戶及社會創造可持續價值。

三個可呈報營運分部及名稱調整載列如下：

- 智能電網解決方案（前稱電智能計量解決方案）分部，從事電計量解決方案，透過運用人工智能及機器學習等智能技術，深化及拓展電網規劃、運行、監控、維護及優化的全棧智能解決方案；及
- 數智能效管理解決方案（前稱通信及流體智能計量解決方案）分部，從事通信及流體計量產品的製造、銷售，並深度融合數字化及智能化技術，集成AI算法，為客戶提供全面的能效分析、管理及優化服務；及
- 數字能源服務商（前稱智能配用電系統及解決方案）分部，從事數據中心、智能配用電網絡及新型儲能相關的綜合解決方案的製造、銷售，為能源生態系統的數字化及智能化賦能，構成三大業務板塊。

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溢利評估，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。

分部資產不包括其他未分配企業資產，因為該等資產作為整體資產管理。

分部負債不包括其他未分配總辦事處及企業負債，因為該等負債作為整體負債管理。

分部間銷售及轉讓乃參考按照當時市場價格銷售予第三方的售價處理。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	智能電網 解決方案 人民幣千元	數智能 效管理 解決方案 人民幣千元	數字能源 服務商 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：				
向外部客戶銷售	3,652,098	2,857,127	3,564,300	10,073,525
分部間銷售	19,068	99,326	33	118,427
分部收入總額	3,671,166	2,956,453	3,564,333	10,191,952
對賬：				
分部間銷售抵銷				(118,427)
				<u>10,073,525</u>
分部業績				
對賬：				
分部間業績抵銷	598,693	658,817	521,239	1,778,749
利息收入				72,257
股息收入及未分配收益				17,242
公司及其他未分配開支				(18,598)
融資成本(租賃負債利息除外)				(104,795)
除稅前溢利				<u>1,744,855</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	智能電網 解決方案 人民幣千元	數智能 效管理 解決方案 人民幣千元	數字能源 服務商 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：				
向外部客戶銷售	3,198,759	2,614,796	2,902,986	8,716,541
分部間銷售	<u>20,690</u>	<u>119,693</u>	<u>15</u>	<u>140,398</u>
分部收入總額	3,219,449	2,734,489	2,903,001	8,856,939
對賬：				
分部間銷售抵銷				<u>(140,398)</u>
				<u>8,716,541</u>
分部業績	379,567	603,383	256,966	1,239,916
對賬：				
分部間業績抵銷				34,861
利息收入				93,767
股息收入及未分配收益				3,320
公司及其他未分配開支				(39,426)
融資成本(租賃負債利息除外)				<u>(124,850)</u>
除稅前溢利				<u>1,207,588</u>

地域資料

外銷予客戶之收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中華人民共和國(「中國」)	7,073,226	6,319,756
美洲	1,319,704	1,109,835
亞洲(中國除外)	1,163,723	570,061
非洲	444,109	684,622
歐洲	55,084	29,923
其他	17,679	2,344
收入總額	<u>10,073,525</u>	<u>8,716,541</u>

以上收入資料乃根據客戶所在地呈列。

4. 其他收入、收益及虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	42,624	45,005
結構性存款的利息收入	3,490	14,658
應收貸款的利息收入	5,251	6,011
出售一間附屬公司應收代價的利息收入	—	2,919
其他應收款的利息收入	3,421	4,459
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	17,471	20,715
自指定為按公允值計入其他全面利潤（「按公允值計入其他全面利潤」）的股本投資的股息收入	248	460
增值稅退稅*	77,172	70,406
政府資助金#	40,418	37,997
增值稅額外扣減	24,677	27,967
租金收入總額	2,986	4,593
銷售廢料	14,448	1,264
其他	6,562	5,278
	<u>238,768</u>	<u>241,732</u>
其他收入總額		
收益及虧損淨額		
外匯收益淨額	9,242	414
出售物業、廠房及設備項目的收益	3,645	551
按公允值計入損益的金融工具的公允值收益／（虧損）	1,268	(6,505)
因產品交付延遲而支付予客戶的罰款	(28,646)	(3,250)
出售附屬公司的收益	14,193	—
	<u>(298)</u>	<u>(8,790)</u>
收益及虧損淨額總額		
其他收入、收益及虧損淨額總額	<u><u>238,470</u></u>	<u><u>232,942</u></u>

* 根據中國的有關法規，本集團在中國經營的若干附屬公司有權就其出售的特定高科技產品享有若干百分比的增值稅（「增值稅」）退稅。有關款額為相關稅務機關批准的增值稅退稅。

政府資助金主要包括中國政府就本集團對相關研發項目的貢獻及其持續革新其產品的技術的即時獎勵所給予的財政津貼。已收到但相關支出尚未落實的政府資助金列入財務狀況表中的遞延收入。該等資助金概無未獲達成的條件或或然事項。

5. 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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本**	6,448,426	5,576,449
提供服務的成本**	14,567	77,021
物業、廠房及設備折舊	165,732	128,163
投資物業折舊	107	342
使用權資產折舊	27,296	15,528
其他無形資產攤銷(不包括已攤銷遞延支出)*	25,461	20,724
未計入租賃負債計量的租賃款項	34,058	23,047
研發成本：		
研發開支	750,581	695,722
減：資本化開發成本	(162,897)	(116,318)
	587,684	579,404
資本化開發成本攤銷	151,278	151,000
總計	738,962	730,404
核數師酬金	4,860	4,927
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員薪酬)		
工資及薪金	1,083,520	993,061
按股權結算的股份獎勵開支	36,685	36,082
退休計劃供款***	126,077	95,407
總計	1,246,282	1,124,550
減值虧損撥備／(撥備撥回)淨額：		
應收賬款	48,079	110,093
合約資產	1,082	(697)
其他應收款	(571)	(10,000)
總計	48,590	99,396
公平值(收益)／虧損淨額：		
衍生工具—不符合對沖資格的交易	696	4,853
按公允值計入損益的金融資產	(1,964)	1,652
	(1,268)	6,505
出售物業、廠房及設備項目的收益	(3,645)	(551)
撇減存貨至可變現淨值**	13,612	27,933
外匯收益淨額	(9,242)	(414)

* 年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」。

** 計入損益內的「銷售成本」。

*** 本集團作為僱主並無動用已沒收供款，以減低現有的供款水平。

6. 所得稅

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止各年度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：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二零二三年至二零二六年或二零二四年至二零二七年或二零二五年至二零二八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於年內的應課稅溢利時，有權要求將其產生的100%合資格研發開支列作可扣減稅項開支。

年內於澳門產生的應課稅溢利已按12%稅率計提澳門補充稅(二零二四年：12%)。

年內於墨西哥產生的應課稅溢利已按30%稅率計提墨西哥聯邦公司所得稅(二零二四年：30%)。

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。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期 — 中國		
本年度支出	220,877	164,171
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(5,843)	4,673
即期 — 其他地區		
本年度支出	38,742	27,572
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(69)	2
	<u>253,707</u>	<u>196,418</u>
遞延稅項	<u>10,044</u>	<u>(18,992)</u>
本年度稅項支出總額	<u>263,751</u>	<u>177,426</u>

7. 股息

二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

末期 — 二零二四年每股普通股38港仙
(二零二四年:二零二三年每股普通股28港仙)

346,684 254,252

董事建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股48港仙(二零二四年:38港仙),合共約478,022,000港元(相當於人民幣420,468,000元)(二零二四年:378,434,000港元(相當於人民幣346,684,000元)),惟有待股東於即將召開的股東週年大會上批准。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內發行在外普通股加權平均數990,227,401股(二零二四年:988,217,324股)(不包括受託人管理的股份組合)計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算,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。計算時所用之普通股加權平均數指用於計算每股基本盈利之年內發行在外普通股的數目,而普通股加權平均數乃假設所有潛在攤薄普通股視作以零代價行使或兌換時發行的普通股。

二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

盈利

用於計算每股基本盈利的母公司
普通股權益持有人應佔溢利

1,058,246 705,612

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

(563) (585)

用於計算每股攤薄盈利的母公司擁有人應佔溢利

1,057,683 705,027

	二零二五年 股份數目	二零二四年 股份數目
股份		
用於計算每股基本盈利的年內 發行在外普通股加權平均數	990,227,401	988,217,324
股份獎勵產生之潛在攤薄普通股之影響	2,022,962	1,915,443
用於計算每股攤薄盈利的年內發行在外普通股加權平均數	<u>992,250,363</u>	<u>990,132,767</u>

9. 應收賬款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收賬款	7,449,388	6,052,550
應收票據	75,956	179,869
減：應收賬款減值虧損	7,525,344 (413,340)	6,232,419 (411,403)
賬面淨值	<u>7,112,004</u>	<u>5,821,016</u>

由於本集團業務性質，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。本集團未授予客戶具體信貸期，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47,050,000元（二零二四年：人民幣30,299,000元），須按與本集團主要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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	3,519,175	2,827,374
91至180日	1,633,040	1,284,054
181至365日	1,296,382	1,097,616
一至兩年	515,277	483,380
超過兩年	148,130	128,592
總計	<u>7,112,004</u>	<u>5,821,016</u>

10. 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產	428,885	391,339
減：合約資產減值虧損	(3,926)	(2,844)
賬面淨值	<u>424,959</u>	<u>388,495</u>

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。

11. 應付賬款及應付票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付賬款	3,964,346	3,403,289
應付票據	<u>1,987,648</u>	<u>1,678,383</u>
總計	<u>5,951,994</u>	<u>5,081,672</u>

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	3,516,589	3,052,922
91至180日	1,507,558	1,380,301
181至365日	702,632	442,954
超過一年	<u>225,215</u>	<u>205,495</u>
總計	<u>5,951,994</u>	<u>5,081,672</u>

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4,258,000元（二零二四年：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。

管理層討論與分析

市場回顧

宏觀環境

二零二五年全球經濟在能源轉型與地緣政治變局中延續重構態勢。海外新興市場國家工業化進程加速，為中國高端製造產品出口開拓新空間。國內市場方面，面對複雜內外環境，國民經濟展現強勁韌性，據國家統計局初步核算，全年國內生產總值人民幣134.9萬億元，按不變價格計算，同比增長5%。經濟運行的結構性特徵依然明顯，呈現「供強需弱」、「外需強於內需」態勢。回顧年內，中國能源結構轉型步伐堅定，清潔可再生能源發展勢頭強勁，綠色低碳發展提速。國家能源局數據顯示，二零二五年全國可再生能源發電量3.99萬億千瓦時，同比增長15%。儘管國內電網投資節奏有所放緩，但年內以光伏、風電、儲能為代表的新型電力系統關鍵環節仍保持快速發展。

國際市場方面，全球人工智能（「AI」）產業迅猛發展，算力需求呈現爆發式增長。北美、歐洲等地因AI算力擴張導致區域性電力緊張，已影響大型數據中心項目建設進度，推動供電模式從依賴公用電網轉向「自建綠色發電+配套儲能」的一體化模式。此外，根據REPowerEU目標，二零三零年歐洲新能源發電比例目標將達到42.5%，隨著歐洲能源轉型進入加速期、新興市場電力需求持續旺盛，全球對電力設備及儲能解決方案的需求呈現結構性增長，中國企業在特高壓、智能電表、海上風電及儲能等領域的技術優勢也正加速「走出去」，將成為支撐全球能源轉型的重要力量。其中，全球智能電力系統市場（指應用於發電、電網及終端用電領域，由軟件驅動之智慧型電力系統）到二零二五年規模約為34.31億美元；全球能源管理系統市場在二零二五年規模為636.4億美元。智能電網市場方面，二零二五年全球智能電網市場規模為525.5億美元；智能配電設備市場預期將從二零二四年約人民幣6,000億元預期增至二零二五年約人民幣7,040億元，期內增長約為17.3%。

電網行業資料及主要政策回顧

回顧年內，中國全社會用電量首次突破10萬億千瓦時，達10.37萬億千瓦時，同比增長5%。南方電網五省區全社會用電量達17,994億千瓦時，首次突破1.7萬億千瓦時，同比增長5.4%；期內互聯網數據服務用電量同比增長55.2%，新能源車整車製造用電量同比增長16.4%。國家電網經營區市場化交易電量達5.4萬億千瓦時，同比增長8.5%；新能源市場化交易電量首次突破萬億千瓦時，達1.07萬億千瓦時，佔新能源發電量的57%。電網投資方面，國家電網二零二五年全年固定資產投資超過人民幣6,500億元；南方電網二零二五年固定資產投資安排達人民幣1,750億元，均創下歷史新高。電網相關的重點工程建設亦有取得突破，截至二零二五年底，國家電網累計建成42項特高壓工程，跨區跨省輸電能力達3.7億千瓦。年內，大同一懷來—天津南、蒙西—京津冀等特高壓工程相繼開工，隴東—山東、哈密—重慶、寧夏—湖南、金上—湖北4項特高壓工程高質量投產。新能源發展方面，南方五省區二零二五年新增新能源裝機容量超7,500萬千瓦，新能源總裝機規模突破2.6億千瓦，非化石能源裝機容量佔比達66%，電量佔比達55%，可再生能源發電利用率達97.5%。

展望未來，國家電網「十五五」期間固定資產投資預計達人民幣4萬億元，較「十四五」時期增長40%，推動經營區風光新能源年均新增裝機2億千瓦左右，助力非化石能源消費佔比穩步提升至25%。南方電網二零二六年固定資產投資安排達人民幣1,800億元，連續五年創歷史新高，年均增速9.5%，將重點投向新型電力系統建設、戰略性新興產業發展、優質供電服務提升等領域，共同支撐能源清潔低碳發展目標。

回顧年內，全球能源政策從「激勵補貼」轉向「貿易壁壘與市場驅動」，中國則聚焦新能源高質量消納與電力市場化改革，國家電網與南方電網持續推進新型電力系統建設，加快數字化與智能化轉型。

二零二五年，國家層面政策密集出台。二月，國家發展改革委、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》，旨在推動新能源上網電量全面進入電力市場，帶動適用於分時計量、實時電價響應的智能電表需求增長。三月，國家發展改革委等五部門發佈《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》，推動具備綠電識別和統計功能的智能電表市場需求。在新能源與儲能領域，二零二五年六月，國家發改委發佈《關於組織開展新型電力系統建設第一批試點工作的通知》，指名推動「算力與電力協同」及虛擬電廠規模化應用，並跟進內蒙古、甘肅等地方政府出台的儲能容量電價補償政策，建立市場化收益機制。七月，國家發展改革委、國家能源局發佈《電力市場計量結算基本規則》及《計量支撐產業新質生產力發展行動方案（2025–2030年）》，促使非電網市場計量設備需求增長及高端計量器具國產化攻關。電網投資方面，十二月，國家電網宣布「十五五」期間規劃投資約人民幣4萬億元，同月，南方電網表示二零二六年固定資產投資預計安排人民幣1,800億元，均創歷史新高。

海外市場方面，二零二五年九月，工業和信息化部、市場監管總局及國家能源局發佈《電力裝備行業穩增長工作方案（2025–2026年）》，積極引導企業合理佈局海外、融入國際供應鏈；同時深化與新興市場國家在風電、光伏、儲能等領域的全產業鏈合作，引導企業合理有序開展海外佈局；鼓勵能源開發、裝備製造及金融機構「組團出海」，推動零部件企業融入海外供應鏈，持續打造中國電力裝備品牌形象。二零二五年初，國家電網在沙特阿拉伯取得重大突破，其承建的全球單體容量最大電化學儲能項目——沙特比沙500兆瓦／2,000兆瓦時儲能站已正式實現帶電試運行，不僅帶動超人民幣30億元國產裝備出海，更為沙特「二零二五願景」能源轉型提供關鍵支撐。南方電網公司則持續深化東南亞佈局，七月與印尼國家電力公司簽署合作協議，開展印尼儲能建設規劃及技術應用聯合研究，以高端諮詢服務推動「南網方案」出海；同時順應「市場換技術」趨勢，積極跟進馬來西亞電池儲能項目並推進可行性研究，並面向亞洲、歐洲及南美區域啟動儲能技術支持服務框採，為全球儲能市場佈局做好準備。

全球智能電力系統及全球能源管理系統市場回顧

回顧年內，全球加速向低碳經濟轉型的同時，數據中心及人工智能與機器學習等技術創新也正加速應用於智能電力系統，全球智能電力系統與智能能源管理市場開始由此逐步深度融合並迎來前所未有的發展契機。二零二五年，全球智能電力系統市場規模約為34.31億美元，並預期自二零二五年至二零三三年間，將以約14.7%的複合增長率增長，迎來顯著擴張。全球能源管理系統市場在二零二零五年規模為636.4億美元，預計將從二零二六年的734.9億美元增長至2031年的1,508.3億美元，預測二零二六至二零三一年期內的複合年增長率為15.5%，反映了全球更嚴格的脫碳法規、智能電網的快速部署，以及企業不斷增加的淨零排放目標，這些因素將即時能源優化從可選項提升為不可或缺的必需品。

此外，全球範圍內的公用事業機構正大規模推行高級計量基礎設施，以提供營運商所需的精細化數據，以便結合人工智能驅動的的分析技術，實現電網的自我修復功能，並降低營運成本。與此同時，近年來多家跨國企業簽署大型可再生能源購電協議(PPA)，這要求它們投資先進的能源管理系統，以進行每小時追蹤、證書管理及碳核算等功能。除氣候政策外，大宗商品價格的波動及日益增長的碳成本，也進一步強化了能源管理系統市場的需求，促使企業追求雙位數的成本節省，並建立抵禦供應端衝擊的韌性。

智能電網及智能配電設備市場回顧

二零二五年，得益於全球各地對節能減碳的重視及相繼出台的支持性法規，加上傳統電網的智能化改造有潛力將電網提升為更可靠、更具韌性的基礎設施，智能配電設備及智能電網市場因此持續增長，並開始邁向深度「電網邊緣智能」的發展願景。二零二五年全球智能電網市場的規模為525.5億美元，預計到二零三五年將達到2,591.5億美元，在二零二六年至二零三五年的預測期內，複合年增長率為17.3%。

智能配電設備市場方面，根據弗若斯特沙利文資料，全球智能配電設備行業保持穩定增長，將從二零二四年約人民幣6,000億元預期增至二零二五年約人民幣7,040億元，期內增長約為17.3%。在新能源的快速部署及電網佈局、海外市場的加速發展、電網結構的持續優化及電網建設數字化，以及智能化需求日益增長的推動下，預計到二零二九年，全球智能配電設備行業的市場規模將達到約人民幣11,460億元，二零二四至二零二九年的複合年增長率約為13.8%。國內方面，中國對智能配電設備的需求與電網投資的規模及結構密切相關。在配電網不斷加固及電力系統持續數字化和智能化升級的支持下，智能配電設備在電網、數據中心、工商業設施、基礎設施和電信網絡等下游領域的應用預計將會深化。國內智能配電設備市場規模由二零二四年的約人民幣1,060億元增至二零二五年的約人民幣1,277億元，增長率約為20.5%。預計到二零二九年中國智能配電設備行業的市場規模將達到約人民幣2,471億元，二零二四年至二零二九年的複合年增長率約為18.4%。

更新業務分部名稱

為更準確反映集團業務發展的現狀與未來戰略方向，經管理層審慎研究，決定對現有三大業務分部的名稱進行更新。此次更新主要基於業務內涵的深化與擴展，旨在使各業務分部定位更清晰、技術重點更突出，並與行業發展趨勢及集團長期願景保持一致。具體調整及說明如下：

(1) 原「電智能計量解決方案」更新為「智能電網解決方案」

該業務已從專注於電力計量基礎設施，深化擴展至利用人工智能、機器學習等智能技術，為電網的規劃、運行、監控、維護及優化提供整體智能解決方案。新名稱更精準地體現了集團以先進技術驅動電網智能化升級的核心能力。

(2) 原「通信及流體智能計量解決方案」更新為「數智能效管理解決方案」

該業務已超越傳統的通信與水、燃氣、熱能等流體計量範疇，演進為深度融合數字化與智能化技術，並集成人工智能演算法，為客戶提供綜合性的能源效率分析、管理與優化服務。新名稱明確了集團通過「數據+智能」賦能能效提升的價值主張。

(3) 原「智能配用電系統及解決方案」更新為「數字能源服務商」

該業務一直以數字技術與能源行業的深度融合為核心，但業務已經從智能配電單一領域拓展到數據中心和新型儲能相關領域，形成三大業務領域。三大業務分別對應「網、荷、儲」環節，共同構建起覆蓋「源、網、荷、儲」全鏈路的數字能源解決方案體系，聚焦電力與算力的協同發展，同時集團願景也調整為成為AI時代領先的數字能源服務商。

本次業務分部名稱變更是集團發展進程中的自然步驟，標誌著集團的業務已邁進一個以先進數字智能技術賦能能源系統全方位升級的新階段。名稱變更不會影響現有業務結構、合同履行及客戶服務。集團將持續致力於通過技術創新，為股東、客戶及社會創造可持續價值。

集團總業績回顧

作為能源計量及能效管理專家，回顧年內，集團三大主要業務共錄得營業額人民幣10,073.53百萬元（二零二四年：人民幣8,716.54百萬元），同比增加16%；毛利錄得人民幣3,596.92百萬元（二零二四年：人民幣3,035.14百萬元），同比上升19%；集團整體毛利率為35.7%（二零二四年：34.8%）；本公司擁有人應佔純利錄得人民幣1,058.25百萬元（二零二四年：人民幣705.61百萬元），同比上升50%。

業務回顧

智能電網解決方案業務

業務簡介

智能電網解決方案（前稱「電智能計量解決方案」）業務專注於結合人工智能與機器學習等前沿技術，為電網的規劃、運行、監控、維護及優化提供整體智能解決方案。不僅持續研發、生產與銷售高品質的智能電表（包括單相、三相及高端智能電能表）、電力互感器、在線監測等智能計量設備，更通過深度整合AI算法與大數據分析，助力客戶構建安全、可靠、綠色的現代化電網，智能電網解決方案業務的客戶，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、新能源發電單位、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。

回顧業績

回顧年內，智能電網解決方案業務錄得營業額人民幣3,652.10百萬元（二零二四年：人民幣3,198.76百萬元），同比上升14%，佔集團總收入的36%（二零二四年：37%）；國內客戶和海外客戶的收入佔比分別為53%及47%（二零二四年：49%及51%）。

回顧期內訂單數據

回顧年內，智能電網解決方案業務獲得國內訂單金額約人民幣1,464百萬元（二零二四年：人民幣2,040百萬元），同比減少28%。其中來自電網客戶的中標金額同比減少41%至逾人民幣915百萬元（二零二四年：人民幣1,561百萬元），減少的主要原因是受國內行業需求的週期性影響，市場競爭激烈，電網集採規模波動，招標延後。但集團之附屬公司威勝集團有限公司（以下簡稱「威勝集團」）在國內的電能表行業中仍然排名行業前列，同時威勝集團智能電網解決方案業務中新增了電力互感器產品，實現業績突破，並連續中標。

智能電網解決方案業務發展及相關政策回顧

回顧年內，威勝集團在電力計量互感器業務方面獲得突破，年內首次中標電網集採項目，並連續三批集採中標，業績覆蓋中低壓電力計量互感器全部範圍。此外，二零二五年威勝集團在國內各區域電力公司中標情況表現良好，在內蒙古地方電力公司、山西地方電力公司獲得較好的份額。非電網業務方面，受益於國內新能源需求的快速增長，年內集團關口產品合同金額實現30%以上的增長。集團新投入的數字電源產品在國內通信運營商市場得到快速運用，將帶來新的業務機會及增長來源。後續，集團面向行業推出的智能計量與能效管理解決方案將持續發力，在通信、高耗能行業及大型物業等領域保持穩定業績貢獻。

相關政策方面，二零二五年二月，國家發展改革委聯合國家能源局發佈了《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》，要求推動新能源上網電量全部進入電力市場，上網電價由市場形成，區分存量和增量項目，建立新能源可持續發展價格結算機制。新能源價格結算機制的建立，將帶動適用於新能源電力特性電能表的需求，如分時計量、實時電價響應、雙向計量、寬量程、高精度等，集團的關口計量表完全滿足以上要求。三月，國家發展改革委、國家能源局等五部門發佈《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》，明確制定綠色電力消費認證相關技術標準、規則和標識，鼓勵第三方認證機構開展面向不同行業和領域的綠色電力消費認證。此政策將推動具備綠電識別和統計功能的智能電表市場需求迎來增長，而集團現有碳計量電能表完全可以滿足綠電消費計量的需求。七月，國家發改委、國家能源局發佈《電力市場計量結算基本規則》，並已於二零二五年十月一日開始執行，要求加快建設全國統一電力市場，加強電力市場計量結算管理。此規則明確了市場經營主體安裝符合標準的計量裝置，並規範了數據傳輸時序要求，促使了非電網市場的需求增長——如針對分佈式能源計量設備的覆蓋；數據採集頻率的滿足；數據傳輸延遲問題的解決等帶來了用戶側計量設備的智能化改造需求。同月，國家市場監管總局、國家工業和信息化部公佈《計量支撐產業新質生產力發展行動方案（2025–2030年）》，將高端計量器具納入國產化攻關重點；國家持續加大對高端計量裝備的支持力度。與此同時，回顧年內新能源裝機持續擴大，分佈式光伏、風電及儲能項目併網需求激增，發電側、輸電側和用戶側關口計量點數量顯著增加，共同帶動了關口計量設備需求的提升。

智能電網解決方案業務展望

電網市場方面，二零二五年底至二零二六年初，國家各部門與國家電網及南方電網相繼出台指導文件與投資計劃，進一步明確電網高質量發展路徑。二零二五年十二月三十一日，國家發改委、國家能源局聯合發佈《關於促進電網高質量發展的指導意見》(發改能[2025]1710號)，提出到二零三零年初步建成以主幹電網和配電網為基礎、智能微電網為補充的新型電網平台，並明確要求「適度超前、不過度超前開展電網投資建設，加大存量電網改造升級力度」。隨後，國家電網於二零二六年一月十五日宣佈「十五五」期間其固定資產投資預計達人民幣4萬億元，較「十四五」期間增長40%；計劃推動經營區內之風光新能源裝機年均新增達約2億千瓦，目標是使非化石能源消費佔比提高至達25%、電能佔終端能源消費比重提升至35%。南方電網也在二零二六年開局時提出將「穩增長，擴投資」，重點實施配電網鞏固提升行動，培育戰略性新興產業，推進數智轉型與設備更新改造；僅二零二六年第一季度，其電網基礎設施建設投資計劃已超過人民幣240億元，同比提高20%以上。集團將緊密跟隨政策與行業投資方向，把握電網升級與設備更新帶來的市場機遇。此外，受益於國家電網和南方電網採用新的電能表技術規範，二零二六年相關產品單價預期有所提高，且二零二五年國家電網和南方電網集採次數低於以往年份，集團預計二零二六年在國家電網和南方電網計量設備集中採購規模中將較二零二五年取得增長。

非電網市場方面，與宏觀經濟基本面息息相關。展望二零二六年，綜合機構及專家預測，二零二六年中國國民生產總值增速預計處於4.5%–5.0%區間，要實現這一增速目標將面臨諸多挑戰，但也有諸多政策托舉。挑戰方面，外部面臨中美貿易摩擦反覆、全球需求走弱與地緣政治不確定性；內部受房地產調整、地方債務壓力及人口結構變化等因素制約影響，經濟的長期增長潛力承壓。而二零二六年作為「十五五」的開局之年，政策將延續積極基調，預計維持約4%赤字率並繼續增發國債，重點支持基建、民生及新型基礎設施建設；產業政策聚焦新質生產力，推動製造業升級與關鍵技術攻關，增強產業鏈韌性。有鑑於此，集團將聚焦基建、新能源及重點產業項目，鞏固大客戶、成套非電、運營商等核

心市場，同時拓展電廠及進口表代理商合作以擴大覆蓋。集團亦將深耕智慧能效解決方案業務，聚焦七大行業痛點，以能源計量與能效管理為切入點，推進業務拓展與新產品開發，培育新利潤增長點。此外，據IEA權威測算，二零二六年全球電網投資預計達1.7萬億美元，電力基建升級與能源轉型提速，海外需求及智能電表出口市場向好。集團將聯合國央企及EPC總包方「借船出海」。

數智能效管理解決方案業務

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，以深度融合數字化與智能化技術，並集成人工智能演算法，為客戶提供綜合性的能源效率分析、管理與優化服務。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，協同構建數字電網和數智城市，推動能源綠色低碳轉型和全球能源物聯網的迭代升級。

數智能效管理解決方案（前稱「通信及流體智能計量解決方案」）業務，為集團持有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」）所經營之業務，是首家於科創板上市的湖南省企業。截至目前，威勝信息成功入選上證100指數、上證科創板人工智能指數、上證科創板100指數、上證科創板綜合指數、上證380指數、上證科創板專精特新指數、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、中證500指數、湖南50指數等指數。

回顧業績

回顧年內，數智能效管理解決方案業務錄得營業額為人民幣2,857.13百萬元（二零二四年：人民幣2,614.80百萬元），同比上升9%，佔集團總收入的28%（二零二四年：30%）。國內客戶和海外客戶的收入佔比分別為80%及20%（二零二四年：分別為84%及16%）。

回顧期內訂單數據

截至二零二五年十二月三十一日，數智能效管理解決方案業務在手合同總金額達人民幣4,059百萬元；新簽訂合同總金額達人民幣3,708百萬元，強勁的訂單需求為業務未來業績發展提供有力支持。

數智能效管理解決方案業務發展及相關政策回顧

回顧年內，國家頒佈了多項推動綠色能源發展及借助人工智能推動高質量能源供應及管理的政策，為智能能源管理發展制定明確的指引及清晰的發展路線。

國家發改委、國家能源局於一月發佈《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。三月，國家發展改革局、國家能源局、工信部、商務部及國家數據局亦發佈了《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》，提出二零二七年綠證市場交易制度完善目標。要求自動核發綠證，擴大綠電交易規模，推動風電／光伏項目參與；健全綠證核銷機制，支持跨省流通；明確鋼鐵、數據中心等重點用能單位到二零三零年綠電消費比例不低於全國消納責任權重平均水平，鼓勵居民消費綠電，推動綠證標準國際化。

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》，明確綠電直連定義：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。現貨市場地區可採用「自發自用為主、餘電上網為輔」模式，按規定繳費。七月，國家發改委、工信部及國家能源局發佈《關於開展零碳園區建設的通知》，旨在穩妥推進碳達峰碳中和，助力園區和企業減碳增效。該通知明確了八大重點任務，包括加快園區用能結構轉型、推進節能降碳、調整優化產業結構、強化資源節約集約、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。

九月，由國家發改委、國家能源局共同發佈的《關於推進「人工智能+」能源高質量發展的實施意見》，明確提出推動人工智能與電網深度融合，重點支持電力設備故障預測性維護、配電網智能運行管理、營配調智能一體化等應用場景。同年十一月，國家發改委、國家能源局發佈《關於促進新能源消納和調控的指導意見》（發改能源[2025]1360號），明確二零三零年、二零三五年消納調控目標，提出分類引導新能源開發消納（含分佈式新能源）、支持源、網、荷、儲一體化等新業態發展、強化電網適配能力等舉措。

此外，二零二六年初，國家電網及南方電網分別推進「十五五」發展規劃，計劃固定資產投資安排均創新高。其中，國家電網計劃固定資產投資人民幣4萬億元（較「十四五」增長40%），戰略定位升級為「主配微協同」核心架構，著力構建「源、網、荷、儲」融合互動的新型配電系統；南方電網二零二六年固定資產投資安排人民幣1,800億元，將投資重點聚焦新型電力系統建設，加大配用電側傾斜力度，核心方向包括配網柔性化與智能化轉型、設備更新、適配分佈式新能源與充電設施接入等，夯實終端供電保障能力。

在強而有力的政策助力下，集團在優勢領域持續深耕，優化提升經營效益和運營效率，其包括：(I) 數字電網領域：集團持續深度服務國家電網和南方電網新型電力系統建設需求，根據二零二五年最新招標結果，核心產品名列前茅，穩固處於行業第一梯隊。此外，集團深度參與行業AI應用標準制定，AI與主營業務融合成效顯著，成為增長新引擎。(II) 數智城市方面：集團將電網領域核心技術橫向拓展，以物聯網技術重塑電、水、氣、熱能源管理，構建物聯網智慧雲平台，提供綜合能源、智慧水務、智慧消防、智慧園區等綜合解決方案。集團研發了AI邊緣計算網關和智慧安防管理平台，可於靠近數據源的邊緣側進行實時處理與智能分析，顯著提升數據響應速度與決策效率；智慧安防管理平台則整合大數據分析與AI算法，實現對園區、樓宇等場景的安全態勢感知與智能預警，顯著提升了邊緣計算與安全管理能力。通過AI優化能源及設備利用效率，實現經濟效益最大化，為數字電網、數智城市業務領域提供智能化解決方案，助力綠色低碳發展。(III) 海外市場方面：集團全球化佈局進入收穫期，本地化生產與技術適配模式成效顯著。其中，二零二五年四月印尼工廠正式投產，成為服務東南亞市場的核心產能基地；九月啟動沙特

技術中心運營，定位為中東區域技術服務與項目樞紐；海外物聯網設備用戶連接數超千萬；產品通過歐洲KEMA、SGS Wi-SUN、DLMS等多項國際權威認證，智能超聲波水表全系列型號獲OIML/MID/WRAS三大國際認證，集團正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。

數智能效管理解決方案業務展望

未來，深入推進數字中國建設，堅持「雙碳」引領推動全面綠色轉型已成為國家發展的重要戰略方向。加快建設新型能源體系，構建新型電力系統，推進節能降碳改造，並發展分佈式能源及零碳園區，不僅為能源物聯網行業開闢了廣闊的市場空間，也對技術創新與商業模式提出了更高要求。

全球能源轉型與數字經濟深度融合，疊加國家「十五五」規劃與能源強國戰略的持續發力，能源物聯網行業正步入新技術、新產業、新業態、新模式協同演進的關鍵階段。技術層面，融合創新持續深化，「感算通」一體化芯片成為研發重點，數字孿生電網實現規模化應用，推動電網從數字化向數智化跨越。產業層面，綜合能源服務向工業及商業場景深度延伸，海外市場尤其是「一帶一路」沿線區域成為增長核心引擎。業態層面，「能源大腦」即服務模式日漸普及，跨境能源數字化服務需求激增。模式層面，行業加速從產品供應商向綜合服務商轉型，國際化與生態化協同構建核心競爭力。

面對這一歷史性機遇，集團將以國際化與科技創新為兩大核心增長曲線，持續深化技術創新、拓展產業邊界、創新商業模式、構建協同生態。集團將依托在電力物聯網領域的豐富經驗與技術儲備，積極響應新型電力系統建設目標，並把握全球AMI 2.0及新能源電氣化發展趨勢，加速出海佈局，致力於成為全球能源數字化領域的領軍企業，為「雙碳」目標實現與能源強國建設貢獻「威勝智慧」與「威勝方案」。

數字能源服務商業務

業務簡介

數字能源服務商（前稱「智能配用電系統及解決方案」）業務，即集團之附屬公司惟遠能源技術股份有限公司（以下簡稱「惟遠能源」，前稱「威勝能源技術股份有限公司」）之業務，專注於智能配電網、數據中心及新型儲能三大核心領域，共同構建起覆蓋「源、網、荷、儲」全鏈路的數字能源解決方案體系，聚焦電力與算力的協同發展。在智能配電網領域，提供包括智能開關設備和高效變壓器在內的系列產品及智能配電解決方案，助力客戶實現可靠高效配電；在數據中心領域，提供包括配電方艙及模組、IT方艙及撬塊、配電設備以及高壓直流（「HVDC」）供電系統等產品，為數據中心基礎設施提供持續穩定的電力基礎設施保障；在新型儲能領域，提供新型儲能系統、光儲微電網及充換電解決方案，推動新能源的高效利用。惟遠能源的產品和解決方案應用於多種場景，包括IDC、AIDC、電網、發電、公用事業以及工業及商業設施。

回顧業績

截至二零二五年十二月三十一日，數字能源服務商業務錄得營業額為人民幣3,564.30百萬元（二零二四年：人民幣2,902.99百萬元），同比上升23%，佔集團總收入的36%（二零二四年：33%）；國內客戶和海外客戶的收入佔比分別為80%及20%（二零二四年：88%及12%）。

回顧期內訂單數據

回顧年內，數字能源服務商業務所獲得的訂單金額為人民幣4,795百萬元（二零二四年：人民幣4,293百萬元），較去年增長12%，訂單增長主要得益於年內惟遠能源的智能電網業務穩定發展，以及持續深耕行業客戶。其中，來自數據中心的合同中標金額逾人民幣1,564百萬元（二零二四年：人民幣784百萬元），較去年增長100%，年內訂單激增主要得益於AI驅動下數據中心建設需求加速、方艙及配電設備增長迅猛。而來自新型儲能相關的訂單金額逾人民幣188百萬元（二零二四年：人民幣1,118百萬元），較去年減少83%。訂單減少的主要原因是國內市場競爭加劇，集團對該業務進行戰略性調整。

分國內外市場來看，惟遠能源年內在國內市場的中標金額逾人民幣3,645百萬元（二零二四年：人民幣3,839百萬元），較去年減少5%，訂單減少的主要原因是新型儲能國內新能源宏觀政策調整及市場競爭加劇所致；海外市場方面，惟遠能源年內中標金額逾人民幣1,150百萬元（二零二四年：人民幣454百萬元），較去年增長153%，訂單大幅度增長主要得益於全球電網及數據中心發展趨勢下海外配電及數據中心業務市場需求大增。

數字能源服務商業務發展及相關政策回顧

回顧年內，惟遠能源各項業務在國內外市場均取得顯著進展。國內市場方面，智能配電網業務實現訂單規模跨越式增長。

電網領域受益於在南方電網及國家電網中標的大幅提升，核心單品表現突出，品牌價值持續增強；非電網領域則深耕多元賽道，錨定戰略客戶與重大項目，為整體增長提供有力支撐。

數據中心業務多點突破，不僅深化與戰略客戶的合作並中標多個示範項目，亦成功開拓大型雲計算、互聯網企業及COLO運營商等優質客戶，多款產品實現市場新突破。同時，惟遠能源斬獲電信運營商集採訂單，拓展HVDC新品矩陣，逐步構建起配電設備與HVDC供電系統的整體解決方案能力，市場版圖持續擴張，品牌影響力顯著躍升。

新型儲能相關業務方面，儲能板塊深耕核心區域市場，聚焦優質客戶打造示範性標杆應用場景；充換電業務則深化與電信服務商的戰略合作，發力省級招標採購，實現新品全省覆蓋，穩居合作方換電櫃出庫量頭部，並成為其核心合作夥伴。

海外市場方面，智能配電網業務錨定變壓器及重合器兩大核心產品，分區域精準施策，美洲市場實現從技術對接到規模銷售的進階，東南亞市場穩步推進產品與資質雙落地，歐洲市場則以前瞻研發為後續規模拓展蓄力。

數據中心業務深度綁定核心戰略客戶，在東南亞市場實現從0到1的突破，業績呈顯著增長；隨著核心產品與解決方案迭代升級，並積極推進海外產品開發及認證籌備，全球化佈局穩步推進。

新型儲能相關業務方面，儲能板塊深耕海外重點渠道，深化客戶合作並實現銷售持續落地，成功佈局澳洲、拉丁美洲、歐洲、非洲等區域市場，多場景項目方案形成可複製推廣模式，進一步夯實市場根基；充換電業務成功躋身全球個人出行網約車公司非洲兩輪電動出行領域的重要戰略供應商，海外影響力持續提升。

行業政策方面，二零二五年是能源數字化轉型關鍵年，全球政策密集出台。其中，國內政策方面從「強制配儲」轉向「市場驅動+容量補償」。二零二五年四月，國家發改委、國家數據局印發《2025年數字經濟工作要點》，提出七個方面重點任務，明確統籌「東數西算」工程與城市算力建設，以全國一體化算力網建設優化算力資源佈局，推動建設國家數據基礎設施，推動算力網絡與能源網絡融合，建設綠色低碳數據基礎設施。六月，國家發改委發佈《關於組織開展新型電力系統建設第一批試點工作的通知》，明確七類試點方向，將算力與電力協同、國家算力樞紐與清潔能源基地協同建設以及推動虛擬電廠規模化應用納入其中。十二月，國家能源局及國家發改委聯合發佈《關於促進電網高質量發展的指導意見》，明確到二零三零年，初步建成以主幹電網和配電網為重要基礎、智能微電網為有益補充的新型電網平台；電網資源優化配置能力有效增強，「西電東送」規模超過4.2億千瓦，新增省間電力互濟能力4,000萬千瓦左右，支撐新能源發電量佔比達到30%左右，接納分佈式新能源能力達到9億千瓦，支撐充電基礎設施超過4,000萬台。

國內新能源及儲能方面，二零二五年二月，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》（136號文），明確取消新能源強制配儲，推動獨立儲能參與電力市場，完善峰谷價差機制，政策標誌著儲能發展從「配儲義務」轉向「價值創造」。八月，國家能源局發佈《新型儲能規模化建設專項行動方案（2025–2027年）》，方案明確提出到二零二七年新型儲能裝機目標達1.8億千瓦（新增超1億千瓦），帶動投資約人民幣2,500億元，並推動「源、網、荷、儲」一體化與算電協同發展。同年十二月，內蒙古、甘肅、河北、寧夏、新疆、山東、黑龍江等地方政府密集出台儲能容量電價補償政策，建立市場化收益機制，補償方式分為「按容量補貼」（元/kW·年）與「按放電量補貼」（元/kWh），並配合考核機制確保儲能質量與收益。

電網投資方面，二零二六年一月，國家電網年度工作會議明確，「十五五」規劃投資約人民幣4萬億元，較「十四五」（人民幣2.8萬億元）增長40%。南方電網在「十五五」期間總投資預計人民幣1萬億元左右，較「十四五」期間顯著增長。「十五五」期間，國家電網將服務經營區風光新能源裝機容量年均新增2億千瓦左右，推動非化石能源消費佔比達到25%、電能佔終端能源消費比重達到35%，滿足3,500萬台充電設施接入需要。

回顧年內，海外政策聚焦「補貼+安全+市場機制」三重發力，算電協同成為全球政策共識，推動智能配電網、數據中心、新型儲能三大領域加速融合發展。電網領域正從輸送型向智能互動型轉型。算電協同成為標配，算力中心被納入電網規劃，成為「虛擬電廠」重要組成部分；市場機制持續完善，電力現貨、輔助服務、容量市場「三駕馬車」驅動儲能發展；基礎設施加速升級，特高壓、智能配網、儲能與虛擬電廠共同構建新型電力系統核心架構。二零二五年六月，澳大利亞啟動的「Cheaper Home Batteries Program (更便宜家用電池計劃)」投入澳元23億，補貼最高澳元3,000／戶，新南威爾士州聯合補貼後可達近澳元5,000／戶，並強制儲能具備虛擬電廠能力、可參與電網調度，推動戶用儲能與電網協同發展。同年七月，歐盟發佈《歐洲電網一攬子計劃》及《可再生能源部署建議》，提出到二零三零年儲能裝機目標200GW，為電網智能化轉型提供政策支撐。

數據中心領域正面臨綠色低碳的硬約束，PUE \leq 1.3已成為新建項目門檻，儲能成為必選配置。佈局重構加速，國內西部數據中心佔比從二零二四年的40%提升至二零二五年的60%。產業融合加深，能源企業與數據中心運營商跨界融合，數字能源市場規模突破千億元。二零二五年八月，沙特阿拉伯推進2GW BESS項目招標（BOO模式），並調整新能源領域外資准入政策，允許外資持股最高可達100%，以推動「2030願景」中可再生能源與天然氣各佔50%的目標實現，進一步強化電網對新能源的接納能力。

儲能領域正經歷從強制配儲到價值驅動的根本轉變。市場結構深刻變革，獨立儲能佔比從二零二四年的30%提升至二零二五年的65%，成為市場主流；商業模式趨於多元化，收益來源從單一峰谷價差轉向容量租賃、現貨、輔助服務、容量補償及綠證的多元組合；技術路線分化明顯，電網側長時儲能獲政策傾斜，用戶側磷酸鐵鋰電池憑藉成本與安全優勢佔據主導，數據中心「儲能+備用電源」一體化方案已成行業標配共識。二零二五年一月，巴西發佈的《REIDI和Paten稅收激勵計劃》，允許儲能業務參與容量市場與輔助服務市場，並在同年十二月舉辦了首次電池儲能拍賣活動，未來計劃採購吉瓦級規模。

數字能源服務商業展望

二零二六年，針對海外市場，惟遠能源將深化智能配電網、數據中心及新型儲能三大業務板塊的全球化佈局，推動各區域業務實現規模化發展。智能配電網業務聚焦五大區域重點國別市場，以變壓器、重合器、一二次融合環網櫃三大核心產品為抓手，通過本土化運營、技術認證及服務生態構建，推動相關技術落地，實現從市場突破到規模化發展的跨越，助力全球電網智能化與低碳化轉型。

數據中心業務堅持全球化策略，圍繞業績增長與能力升級雙主線，通過豐富產品矩陣鞏固先發優勢，推動業務向全球化運營進階。東南亞市場將以存量項目交付為抓手，持續強化研發、交付與服務三大競爭力；其他區域市場則聚焦產品認證體系迭代與本地化服務能力建設，力爭實現業務突破性發展。

新型儲能業務方面，儲能板塊聚焦重點區域國別深耕市場，推出UPS/HVDC高倍率鋰電池產品及解決方案，並攻堅儲備一體化方案，逐步構建智慧能源與智能算力綜合服務能力；充換電業務則以非洲為基點，全力拓展東南亞等機會市場。

國內市場方面，集團將緊抓新型電力系統建設機遇，推動各業務板塊實現規模與價值的雙重提升。智能配電網業務立足新型電力系統建設，以一體化解決方案及核心產品智能化升級為抓手，持續提升行業競爭力與市場地位，打造行業領先優勢；非電網業務則錨定高價值賽道與重點區域，主攻頭部客戶、深挖存量需求，實現業務規模與價值雙增長。

數據中心業務聚焦頭部COLO運營商，深耕區域市場以擴大業務份額與訂單規模，並通過豐富產品品種培育新增長點。同時，錨定通信運營商基礎設施與數據中心核心業務，圍繞算力樞紐佈局，深耕集採項目；同步推進入圍國內頭部互聯網企業總部白名單，以HVDC產品量產拓展電源配電訂單，深度服務大客戶與頭部互聯網雲廠商。

新型儲能業務深耕工商業儲能賽道，為優質投資商提供一體化解決方案與全週期技術服務，持續鞏固市場與技術領先優勢；充換電業務夯實與電信服務商的戰略合作，加大互聯網領域頭部企業及換電運營商開拓力度。

國際市場

全球智能電表資料

在全球能源轉型推動下，智能電網投資與智能電表需求持續攀升。二零二五年全球電網總投資達介乎4,130億美元至4,700億美元之間，其中軟件與服務支出佔比突破35%，投資重心向AI、數字孿生等技術傾斜，智能電網投資佔比30%–40%，約美元1,240至1,650億，需求呈現差異化增長態勢。歐洲作為智能電網先驅，其智能電表市場預計於二零二五年規模約70至80億美元，並於2030年代初增長至約120至140億美元之間，年複合增長率約為7%至10%，到二零二八年年歐洲智能電表安裝基數預計將達約3.26億台。由二零二三年起按約6.1%的年複合增長率推算，至2028年，智能電表滲透率預計達約78%。德國及法國等國家通過強制政策推動換代升級。非洲電力需求增速領先全球，二零三零年電力需求年均增速超過6%，智能電網與電表因降耗需求迫切成為投資熱點，獲世界銀行等機構資金支持，南非、肯尼亞等國家可再生能源項目同步帶動設備需求。南北美市場政策驅動特徵顯著，北美佔全球智能電表市場21%份額；拉美為新興增長極，巴西推行全國智能電表計劃，二零二五年前完成傳統電表替換，預計二零二八年區域市場規模將達7,500百萬美元，巴西、墨西哥合計佔比超過60%，阿根廷、智利等國同步推進普及，物聯網技術集成電表需求激增。三大區域二零二五年內智能電表合計出貨量佔全球超過45%，非洲、拉美因低滲透率具備強勁增長潛力。市場技術與需求結構方面，不同區域各具特色—歐洲率先進入新一代電表換代週期，側重數據安全與傳輸效率；南北美偏好適配本地電網的低成

本物聯網電表，支持可再生能源接入功能；非洲則以基礎智能計量功能設備為主，低功耗技術受青睞。受政策強制推廣與能源升級需求拉動，到二零三零年三大區域智能電表累計安裝量預計突破12億台，形成差異化增長格局。

回顧年內，集團以電力業務為牽引推進多元轉型，通過統籌全球市場佈局、深化區域深耕與突破，實現了核心市場穩固、新興市場破局的全球化戰略階段性成果，為未來持續增長奠定堅實基礎。

回顧業績

截至二零二五年十二月三十一日，集團海外營業額為人民幣3,000.30百萬元（二零二四年：人民幣2,396.79百萬元），較去年同期上升25%。

回顧期內訂單數據

回顧年內，集團獲取的海外訂單金額約為人民幣4,069百萬元（二零二四年：人民幣3,471百萬元），同比上升17%。

各國市場業務拓展情況

在南美洲市場，回顧期內，集團持續鞏固表計業務基本盤，重點發展智能電網解決方案業務的大型電力項目與高毛利產品線。在直銷體系外，構建合作夥伴分級機制，拓展經銷渠道等多元化銷售網絡，培育新增長點。區域內巴西市場表現亮眼，十二月斬獲CPFL項目人民幣80百萬元訂單，合同額同比增長23%；區域其他市場業績同步改善。二零二五年，拉美市場戰略佈局成效顯現，巴西、哥斯達黎加等核心市場全面突破，展現強勁復甦勢頭與市場滲透潛力。

北美洲市場方面，墨西哥市場作為核心戰略支點，業務佈局持續優化，成功實現從電表到智能電網解決方案及配電領域的多元化拓展，以先發優勢搶佔市場窗口期，長期增長潛力逐步顯現。回顧年內，北美地區合同出庫與回款均實現同比躍升，超額完成年度目標。墨西哥市場持續領跑行業。充分發揮威勝控股海外業務「壓艙石」效應，全面推進多品類滲透戰略，實現區域集約化經營。作為國際化戰略的核心引擎，北美市場通過產研深度協同，完成了從製造保障到本土化運營的全面升級。墨西哥工廠產能效益同步提升，全年出庫金額突破人民幣十億元大關。

非洲市場方面，集團於回顧年內市場佈局成效顯現，長期耕耘終迎豐收—南非工廠按規劃如期投入使用，以此為戰略支點全力打造區域業務「新增長極」；同時積極開拓西北非市場、拓展新產品領域，逐步構建起多元化業務版圖。此外，二零二五年，集團於此市場之回款實現同比增長，坦桑尼亞市場作為非洲核心地區經營情況依舊穩健。東非地區以坦桑尼亞合資公司為關鍵依託，深耕市場，長期斬獲人民幣億元級電表年度框架合同，既持續保障了穩定的訂單，亦推動了肯尼亞、烏干達等地本土化生產加速落地。十一月，集團非洲地區的電表產品成功入圍南非國家電力公司供應商短名單，體系級認可彰顯長期市場耕耘的豐碩成果。

歐洲市場方面，二零二五年匈牙利市場雖受客戶要貨進度等因素影響，新市場開拓節奏偏緩，但已呈現改善態勢，其中渠道合作成為集團在該區域營收的重要支撐。值得關注的是，集團在歐洲高端市場取得重大突破。集團依託本土製造與軟件賦能，在五月簽署首份HES系統軟件合同，推動歐洲業務從單一硬件向數字化全價值鏈服務深度延伸，加速在歐洲「提質增效」，「軟硬一體」協同發力，拓寬服務邊界。此外，同年十二月成功簽訂首份德國供貨合同，還蟬聯匈牙利Opus項目，這標誌著集團成功攻克高端准入門檻，錨定高端市場戰略成效初顯。總體而言，集團在歐洲市場雖面臨一定挑戰，但憑借技術自信與戰略佈局，在高端市場開拓和服務模式升級上取得關鍵進展，整體發展呈現積極向好的趨勢，未來有望在歐洲市場實現更優業績。

亞洲市場方面，集團整體業績強勁穩定，為達成二零二五年度營收目標提供核心支撐。回顧年內，集團深化與已有渠道大客戶的合作，合作項目穩健推進；積極佈局新興市場，擴大市場覆蓋範圍，同時瞄準斐濟等機會點，成功實現新興市場突破。目前，集團在亞洲市場內已形成以新加坡、馬來西亞、印度尼西亞為核心的市場佈局，並積極開拓緬甸等新興市場，呈現多點開花的業務格局。二零二五年，集團品牌影響力持續提升，市場份額進一步擴大。此外，回顧年內，集團的回款情況良好，同比增長60.4%，回款任務完成率達88.5%，進一步加強了集團穩健的財務基礎。展望未來，集團將持續鞏固現有市場優勢，深化與大客戶的合作，不斷挖掘新興市場潛力，憑藉優質產品與服務進一步擴大市場份額，鞏固在亞洲能源計量領域的品牌競爭力。

國際市場未來發展

南美洲市場方面，集團未來將錨定電網規模化，以智能電網解決方案與本地化為核心，多維產品協同賦能。深耕巴西市場，推廣深化智能電網解決方案業務，協同新能源業務，通過本地化製造與服務破解運營效率痛點；攻堅厄瓜多爾、智利、哥倫比亞等南美重點市場，加大阿根廷潛力市場培育力度，貼合各國能源轉型政策與電力需求差異匹配供給；拓展中美洲哥斯達黎加、多米尼加等新興市場，緊抓區域可再生能源擴容與電網升級需求。

北美洲市場方面，集團未來將聚焦電表、智能計電網解決方案系統、水表等成熟產品穩定供應，重點突破數據中心、儲能系統、重合器、變壓器等增量品類，同步提供全鏈條EPC總包服務，打造「製造+集成+服務」一體化能力標桿。依託墨西哥製造基地的合規產能，集團將實現對周邊地區供貨的合規性與時效性雙保障，推動市場份額與營收規模同步突破。

非洲市場方面，集團將貫徹「穩坦桑尼亞+突破高增長市場」的戰略方針，牢固區域根基，以EPC總包能力升級強化服務優勢，致力成為非洲主流系統解決方案提供商。在坦桑尼亞，集團將加速從單一電表供應商向智能電網解決方案服務商轉型，強化區域輻射能力，逐步滲透肯尼亞、烏干達、阿曼等周邊市場。南非作為新興拓展市場及核心生產基地，將着力打造為區域業務增長新糧倉。同時，集團將重點培育西北非市場，攻堅尼日利亞等潛在市場，構建多點支撐的業務格局。

歐洲市場方面，集團將持續鞏固匈牙利的本土化優勢，聚焦德國、土耳其及西北歐等高潛力市場，通過豐富產品矩陣，推動市場突破與競爭力提升。在匈牙利、羅馬尼亞等市場，集團將着力穩固市場份額，強化區域供應鏈支撐能力。德國與土耳其市場方面，集團將加速新品研發認證與訂單落地，打造區域增長引擎；同時以多元合作模式拓展渠道、擴大增量。西北歐市場則以強化團隊建設為抓手，通過直銷、戰略合作、代理等多元形式推進品牌建設，突破高端市場准入壁壘，培育長期增長新動能。

亞洲市場方面，集團將依託總部與渠道優勢，聚焦潛力新興市場打造本地化運營支點，推動「廣度覆蓋」向「深度扎根」轉型，強化差異化競爭優勢。集團亦將持續穩固並深耕新加坡、馬來西亞等成熟市場，保持核心競爭力。在新興市場建立長期夥伴體系、提升中標率及本地化交付能力，打造低風險增長級。

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。回顧年內，集團共獲得授權專利255件，其中發明專利93件；授權軟件著作權141件。截至到二零二五年十二月三十一日，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2,176件、2,046件及4,222件。

智能電網解決方案業務方面

回顧年內，集團在中標國家電網、南方電網總部集採項目共計人民幣606百萬元，排名行業第一；在產品研發方面，推出了覆蓋35kV及以下電壓等級的全系列電流、電壓及組合式互感器，形成了完整的解決方案能力，成功中標低壓計量互感器國家電網集採項目；研發了滿足南方電網24規範的全系列電能表，其中採用三模組化架構的智能網關電能表搭載先進的電力鴻蒙(PowerHarmony)操作系統，具備強大的升級能力，憑藉卓越的技術實力與創新優勢順利通過「中國儀器儀表學會」的新產品鑒定，技術指標達到國際領先水平。集團參與的國家重點研發計劃，耗時兩年成功研發了高準確度動態計量電能表和高適應性電能表（「雙高」電能表），並獲得CPA認證和第三方權威機構的檢測認證，獲得7項發明專利，並發表論文，為國家做出重要貢獻；該產品已在山東進行掛網運行，在動態計量和諧波計量方面呈現顯著優勢。集團開發的共享計量裝置採用「端—管—雲」一體化架構，滿足國家電網主站體系下的即插即用與精準管理，是業內首創的終端控制與法制計量功能一體化產品，具備「CPA認證」與「全數強制定檢定」雙重保障，重新定義了共享用電裝置的安全標準，並於二零二五年成功中標國家電網湖南省電力公司。

在技術成果與權威認證方面，集團研發團隊獲得二零二五年「芙蓉計劃」湖南省企業科技創新創業領軍團隊「面向數字電網的智能量測與數據深化應用創新創業團隊」；潘曉琰榮獲二零二五年度芙蓉計劃青年人才（青年托舉類）；集團產品獲得二零二五年國家市場監管總局辦公廳關於推廣第一批計量數據應用案例—「高頻動態電碳耦合模型和碳數據預測技術」；入選二零二五能源產業品牌成果典型案例—「電碳融合智能電表」；獲得二零二五年度湖南省首版次軟件產品認定—智能計量能耗分析管理軟件V1.0；入選湖南省工業領域鼓勵發展的綠色低碳先進適用技術—「基於電碳檢測的節能降碳管理系統」；入選湖南省「數字新基建」100個標誌性項目—「基於人工智能和大數據的產品與管理融合創新」。

在智能製造與品牌建設方面，集團智能製造獲得二零二五年度湖南省「先進級」智能工廠—威勝集團智慧能源計量智能工廠，並獲長沙市智能製造技術改造專項支持；威勝品牌榮獲二零二五年國家工信部首批質量管理能力高等企業，併入選二零二五中國品牌價值評價信息榜。

數智能效管理解決方案業務方面

回顧年內，回顧期內，集團積極應對新的市場機會與挑戰，持續加強科技創新，將人工智能技術深度融入產業，以「物聯網+芯片+人工智能」構建核心競爭力，致力於在數字電網和數智城市領域提供從數據智能感知、到數據高效傳輸、再到數據智慧應用的綜合解決方案。數智城市領域，集團以大數據應用管理、邊緣計算及人工智能應用等技術為核心，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。在水氣熱傳感終端方面，智能超聲波水表擴展後的全系列型號已通過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）三大國際權威認證，為智慧水務的全球化推廣奠定堅實基礎。

電力物聯網方面，集團自主研發的高速寬帶載波通信技術及芯片於年內獲國際認可，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；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。集團深度參與制定的IEEE Std 2815™-2024《智能配變終端技術規範指南》國際標準正式發佈，為這一全球首個智能配變終端國際標準的誕生貢獻了關鍵性的「中國智慧」。此外，集團是國際Wi-SUN聯盟Contributor Membership貢獻者會員，自主芯片可覆蓋全球70%以上國家的電力AMI通信標準，技術兼容性與國際競爭力持續增強。年內推出的標杆產品中，基於電鴻操作系統的系列智能量測終端及雙模通信模塊，經科技成果評價達到國內領先水平，深度契合電網數字化建設需求；廠站電能量採集終端（WFET-2000型）實現軟硬件全國產化替代，整體技術被認定為國內領先，持續引領行業發展。除此之外，海外智能電網產品研發成果卓著。集團自主研發的綜合測控終端(RTU)專為複雜配電網環境打造，嚴格遵循IEC國際標準，經專家認定達到國際先進水平，可顯著提升電網故障選擇性保護精度。海外集中器(DCU)順利通過SGS Wi-SUN、DLMS、G3-PLC等多項國際權威認證，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。

數字能源服務商業務方面

在智能配電網領域方面，國內市場上集團持續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，重點依託分佈式光伏、新型電力負荷海量接入有序調度方案，構建數字化基座核心應用能力，滿足低壓配電網可觀、可測、可控、可調需求，助力新能源消納利用與台區自治，推動電網綠色低碳智能化升級。海外市場上集團聚焦配網設備細分領域深耕細作，以技術標準化與產品定製化驅動，構建差異化競爭護城河，憑借全系列核心產品硬實力引領區域配電網智能化、綠色化升級。變壓器產品方面，進一步完善變壓器產品全場景覆蓋能力，為後續規模化量產及全球市場拓展奠定堅實基礎。開關類產品方面，大幅提升配網線路故障自愈能力與供電可靠性，持續構建綠色開關產品體系，契合全球「雙碳」戰略趨勢。

在數據中心業務方面，國內市場上集團緊抓國內數字新基建與算力基礎設施快速發展機遇，持續深耕數據中心電力系統核心裝備與整體解決方案。二零二五年集團完成新一代電力模塊的自主研發，並成功中標頭部互聯網科技企業的數據中心項目，進一步鞏固了在國內高端數據中心電力設備市場地位。二零二六年集團將繼續加大研發投入，聚焦關鍵技術突破與產品迭代，包括液冷分配單元(CDU)及二次管路系統研發、電力模塊系統升級、直流技術佈局、智能化與行業定製等，持續鞏固在國內數據中心電力基礎設施領域的技術引領與市場優勢，賦能中國數字基礎設施綠色化、智能化發展。海外市場上集團憑借智能化、集成化與預製化技術優勢，以配電方艙及IT撬塊為核心產品體系，成功實現市場規模化落地。集團緊密圍繞區域數據中心快速建設需求，提供高適配性、快速交付的配電方艙與預製化解決方案，實現多個大型數據中心的電力系統配套項目落地。二零二六年集團將以「電管理+熱管理」綜合解決方案為核心，進一步推動技術集成與系統優化，持續強化在全球數據中心基礎設施領域的全場景、本地化服務能力，助力全球數據中心向高效、綠色、智能方向演進。

在新型儲能相關業務方面，集團在國內市場重點圍繞充換電運營商及城市綜合能源系統，研發充換電電源功率智慧分配、雙向供電、離線換電等核心技術，實現功率動態調配、多場景供電及無網絡安全交互，提升系統可靠性與標準化水平，為領域技術應用提供支撐。海外市場上集團自主研發工商業液冷儲能櫃、液冷儲能艙系統，具備高能量密度、高安全性及併離網無縫切換等核心優勢，較傳統風冷產品實現顯著降本增效，產品已通過多項國際核心認證，成功打入北美及澳洲主流市場，成為當地工商業儲能及微網項目的優選方案，彰顯集團全球化市場拓展與技術轉化能力。在軟件生態層面，集團自主研發源、網、荷、儲一體化EMS系統，實現多應用場景全覆蓋，完成本地、雲平台、移動端三位一體的全維度佈局，可實現儲能系統、電網、負荷的協同調度與智能管控，為客戶提供「硬件+軟件+服務」的全生命週期解決方案，助力全球能源系統向高效化、智能化、去中心化轉型。

未來，集團將持續以技術創新為核心驅動力，深化全球市場佈局，完善全產業鏈產品矩陣，以更高標準的產品與解決方案，賦能全球電網升級與能源轉型，鞏固行業領先地位，創造更大的行業價值與社會價值。

國際市場方面

回顧年內，集團出庫和收入整體表現較二零二四年有所提升；同時，降本措施的長期效果逐步顯現，毛利率較上年提升0.4%，並超年度目標1.6%。在研發創新方面，二零二五年集團申請和授權的發明專利比重持續上升，全年新申請知識產權68項，其中發明專利40項、軟件著作權15項，較上年增長30%；受理專利申報30項，其中發明專利24項；新增知識產權授權53項，包括發明專利19項、軟件著作權19項。面向全球7個重點市場定製開發的產品，獲得IDIS、DLMS、G3雙模、ANATEL、TUV、ROHS、CC等21項產品認證；通用市場產品亦通過IEC62052-11 2020規範的型式試驗、MID、G3雙模等認證，產品競爭力進一步提升。此外，集團發佈證書管理系統PKI、網絡管理系統NMS等系統軟件，進一步豐富了AMI 2.0產品線；同時實現大規模組網及網絡優化方案，並搭建模擬現場複雜環境的集成測試環境，為現場整體解決方案的實施能力提供了有力保障。在市場拓展方面，北美市場穩中有進，集成創新業務量持續增加，收發貨及報價等信息化系統穩步建設，為市場拓展提供工具支撐。拉美市場方面，依託巴西工廠成功中標CPFL項目，金額超過人民幣80百萬元。歐洲市場方面，依託匈牙利工廠實現訂單生產與交付，產品通過CC認證，滿足歐洲市場安全設計要求。亞洲市場方面，智能表系列已簽訂近20萬台的交付合同。非洲市場方面，威勝南非公司正式開業，為集團在非洲區域的拓展夯實了基礎。在品牌影響與研發能力建設方面，威勝品牌全球影響力持續提升，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」入選二零二五中國國際服務貿易交易會「人工智能+」服務貿易示範案例。同時，立足長沙市的全球研發中心獲得政府專項補貼，集團研發全球化能力建設持續加強。

財務回顧

收入

於回顧年度，收入增加16%至人民幣10,073.53百萬元（二零二四年：人民幣8,716.54百萬元）。

毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之毛利增加19%至人民幣3,596.92百萬元（二零二四年：人民幣3,035.14百萬元）。二零二五年整體毛利率為35.7%（二零二四年：34.8%）。

其他收入

本集團之其他收入為人民幣238.77百萬元（二零二四年：人民幣241.73百萬元），主要由利息收入、政府資助金及增值稅退稅組成。

其他收益及虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他虧損為人民幣0.30百萬元（二零二四年：人民幣8.79百萬元），主要包括外匯利潤淨額、非對沖指定的遠期貨幣合約的公允值收益淨值、因產品交付延遲而支付予客戶的罰款及出售附屬公司的收益。

經營費用

於二零二五年，本集團之經營費用（包括銷售費用、行政費用以及研究及開發費用）為人民幣1,936.29百萬元（二零二四年：人民幣1,835.84百萬元）。經營費用佔二零二五年本集團收入的19%，較二零二四年的21%下降2%。

融資成本

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之融資成本為人民幣106.60百萬元（二零二四年：人民幣125.53百萬元），減少乃主要由於年內銀行借款及銀行借款利率減少所致。

經營溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，未計融資成本及稅項前利潤為人民幣1,851.46百萬元（二零二四年：人民幣1,333.12百萬元），較去年增加39%。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔溢利較去年增加50%至人民幣1,058.25百萬元（二零二四年：人民幣705.61百萬元）。

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包括經營及融資活動所得的現金流量。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動資產約為人民幣13,318.82百萬元（二零二四年：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3,015.24百萬元（二零二四年：人民幣2,790.30百萬元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團借款總額約為人民幣2,486.90百萬元（二零二四年：人民幣2,587.20百萬元），其中人民幣1,400.82百萬元（二零二四年：人民幣1,615.72百萬元）為於一年內到期償還，而餘額人民幣1,086.08百萬元（二零二四年：人民幣971.47百萬元）為於一年後到期償還。於二零二五年，本集團之銀行借款年利率介乎1.23%至9.40%（二零二四年：年利率介乎1.00%至12.12%）。

負債比率（總借款除以總資產）由二零二四年的16%減少至二零二五年的14%。

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及歐元為主，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。於回顧年度，在終止過往年度結轉的遠期外匯合約後，本集團並無進一步訂立任何遠期合約，惟管理層仍密切監控匯率波動並在需要時採取相應行動。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，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，本集團的若干樓宇及租賃土地已抵押予銀行，作為本集團所獲授銀行貸款的抵押品。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，就收購物業、廠房及設備及投資金融工具已訂約但未於綜合財務資料撥備的資本承擔分別為人民幣115.69百萬元（二零二四年：人民幣61.29百萬元）及人民幣48.4百萬元（二零二四年：人民幣56.00百萬元）。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

其他資料

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有5,448名（二零二四年：5,280名）僱員。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。本公司設有購股權計劃，以嘉許及表揚合資格參與者曾經或將會對本集團作出的貢獻。本公司亦設有股份獎勵計劃，合資格僱員將有權參與該計劃。該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。

股息

董事會已建議向於二零二六年五月二十七日（星期三）名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）派發末期股息每股0.48港元（二零二四年：0.38港元），就此，一項決議案將於應屆股東週年大會上提出，並須待股東於會上批准。末期股息將於二零二六年六月十一日支付。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於下列期間暫停辦理股東登記手續：

- (a) 為釐定有權出席將於二零二六年五月十五日（星期五）舉行的應屆股東週年大會（「股東週年大會」）及於會上投票的股東，本公司將於二零二六年五月十二日（星期二）至二零二六年五月十五日（星期五）（首尾兩日包括在內）暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件須於二零二六年五月十一日（星期一）下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以供登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
- (b) 為釐定符合資格收取末期股息的股東，本公司將於二零二六年五月二十六日（星期二）至二零二六年五月二十七日（星期三）（首尾兩日包括在內）暫停辦理股東登記手續。為符合資格收取末期股息，所有股份過戶文件須於二零二六年五月二十二日（星期五）下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以供登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

遵守上市規則的企業管治守則

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。

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十二月三十一日止年度一直遵守標準守則。

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。

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。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。

核數師對業績公告的工作範圍

本集團於初步業績公告所載關於截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面利潤表及相關附註的數字，已得到本公司核數師同意，該等數字乃本集團的年度草擬綜合財務報表所列的數字。本公司核數師就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此本公司核數師概不就初步業績公告發表任何意見或鑒證結論。

聯交所及本公司網站披露資料

本公告的電子版本將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wasion.com)。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則附錄D2規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及刊登於聯交所及本公司網站。

於本公告刊發日期，董事為：

執行董事

吉為
吉喆
李鴻
鄭小平
田仲平

獨立非執行董事

陳昌達
姜新建
王耀南

非執行董事

曹朝輝

承董事會命
威勝控股有限公司
主席
吉為

香港，二零二六年三月二十六日