香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分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。

WOLONG

WOLONG ELECTRIC GROUP CO., LTD.
臥龍電氣驅動集團股份有限公司

(「**本公司**」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)及證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。 閣下閱覽本文件，即表示 閣下知悉、接納並向本公司、其保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

(a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；

(b) 於聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員須在香港或任何其他司法權區進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；

(c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；

(d) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；

(e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約，且並非旨在邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約；

(f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦無意構成該等勸誘；

(g) 本公司或其任何聯屬人士、顧問或包銷商概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬購買任何證券的要約；

(h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；

(i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州份證券法例註冊；

(j) 由於本文件的刊發或本文件所載任何資料的發布可能受到法律限制， 閣下同意自行了解並遵守任何該等適用於 閣下的限制；及

(k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據向香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定，招股章程的文本將於發售期內向公眾人士提供。

重要提示

重要提示： 閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

WOLONG

WOLONG ELECTRIC GROUP CO., LTD.
臥龍電氣驅動集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目	：	**[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)**
[編纂]數目	：	**[編纂]股H股(可予重新分配)**
[編纂]數目	：	**[編纂]股H股(可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)**
最高[編纂]	：	**每股[編纂][編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)**
面值	：	**每股H股人民幣1.00元**
[編纂]	：	**[編纂]**

***聯席保薦人*、[編纂]**

CICC 中金公司　华泰国际 HUATAI INTERNATIONAL　廣發証券(香港)

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分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。

本文件連同本文件「附錄五－送呈香港公司註冊處處長及展示文件」所述的文件已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會以及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[**編纂**]將由[**編纂**](代表[**編纂**])與我們於[**編纂**]協議釐定。預期[**編纂**]將為[**編纂**](香港時間)或之前，且無論如何不遲於[**編纂**](香港時間)。[**編纂**]將不會高於每股[**編纂**][**編纂**]港元，且現時預期不會低於每股[**編纂**][**編纂**]港元。倘[**編纂**](代表[**編纂**])與我們因任何理由而未能於[**編纂**](香港時間)前協定[**編纂**]，則[**編纂**]將不會進行並將告失效。[**編纂**]的申請人可能須於申請時(視乎申請渠道而定)繳付最高[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費。

在作出投資決定前，[**編纂**]應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括「風險因素」一節所載的風險因素。

[**編纂**](為其本身及代表[**編纂**])經我們同意可於遞交[**編纂**]申請截止日期當日上午或之前，隨時調減[**編纂**]項下提呈[**編纂**]的[**編纂**]數目及／或調低本文件所述的[**編纂**]。在此情況下，本公司將在不遲於遞交[**編纂**]申請截止日期當日上午，於聯交所網站**www.hkexnews.hk**及本公司網站**www.wolong.com.cn**刊登公告。我們將於實際可行情況下儘快公布安排詳情。有關進步一詳情，請見本文件「[**編纂**]的架構」及「如何申請[**編纂**]」各節。

倘於[**編纂**]上午8時正前出現若干理由，則[**編纂**](為其本身及代表[**編纂**])可終止[**編纂**]於[**編纂**]項下的責任。請見「[**編纂**]」一節。

[**編纂**]並無亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得在美國境內或向美籍人士(定義見S規例)或為其利益[**編纂**]、出售、質押或轉讓，惟於獲豁免遵守美國證券法登記規定或不受其規限的交易中則作別論。[**編纂**]根據S規例在美國境外以離岸交易方式[**編纂**]及出售。

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目　錄

致有意[編纂]的重要通知

本文件由本公司僅就[**編纂**]*及*[**編纂**]*而刊發，並不構成出售*[**編纂**]*以外任何證券的要約或認購或購買該等證券的*[**編纂**]*招攬。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下出售任何證券的*[**編纂**]*或認購或購買任何證券的*[**編纂**]*招攬。我們並無採取任何行動以獲准於香港境外的任何司法權區*[**編纂**][**編纂**]*或派發本文件。在其他司法權區派發本文件以及*[**編纂**]*及銷售*[**編纂**]*均受限制，除非已根據該等司法權區的適用證券法向相關證券監管機關登記或獲其授權或豁免，否則不得進行上述活動。*

閣下應僅倚賴本文件所載資料作出投資決定。我們並無授權任何人士向　閣下提供有別於本文件所載資料的資料。對於任何並非載於本文件的資料或聲明，　閣下不得視為已獲我們、聯席保薦人、[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]、*我們或其各自的任何董事、高級職員、僱員、代理或其任何代表或參與*[**編纂**]*的任何其他人士或各方授權而加以倚賴。我們的網站****www.wolong.com.cn****所載的資料並不構成本文件的一部分。*

頁次

預期時間表 iii

目錄 vii

概要 1

釋義 13

技術詞彙表 24

前瞻性陳述 27

風險因素 29

豁免嚴格遵守上市規則 62

有關本文件及[編纂]的資料 71

董事及參與[編纂]的各方 75

公司資料 81

行業概覽 83

監管概覽 102

目　錄

歷史、發展及公司架構 115

業務 127

與控股股東的關係 205

關連交易 211

董事及高級管理層 223

主要股東 236

股本 238

財務資料 241

未來計劃及[編纂] 296

[編纂] 300

[編纂]的架構 312

如何申請[編纂] 323

附錄一　— 會計師報告 I-1

附錄二　— 未經審計[編纂]財務資料 II-1

附錄三　— 公司章程概要 III-1

附錄四　— 法定及一般資料 IV-1

附錄五　— 送呈香港公司註冊處處長及展示文件 V-1

概　要

本概要旨在向　閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無載列對　閣下而言可能屬重要的所有資料。　閣下於決定[**編纂**][**編纂**]*前，務請閱覽整份文件。*

任何投資均涉及風險。[**編纂**][**編纂**]*的部分特定風險載於「風險因素」一節。　閣下於決定*[**編纂**][**編纂**]*前，務請細閱該節。*

概覽

我們是一家全球領先的電驅動系統解決方案提供商，致力於以科技驅動未來，為世界提供綠色動力。我們專注於電驅動系統產品及解決方案的研發、生產、銷售和服務，持續為全球客戶提供包括防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用五大核心板塊。

在電驅動系統領域深耕四十餘載，我們以科技創新、數字化賦能為動力，建立電機及驅動核心能力，提供行業領先的解決方案。同時，我們積極投入未來產業，加速布局電動航空和具身智能，以領軍技術突破下一個人民幣萬億元市場。全球化是我們的基因。我們以全球化研發、全球化生產、全球化品牌觸達100多個國家及地區，致力於向全球用戶提供最優的產品和解決方案。

我們已取得了矚目的成就，詳情載列如下：



附註：

(1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計。

(2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是以下七大電驅動系統產品的全球最大提供商：(i)隔爆電機；(ii)中高壓防爆電機；(iii)低湧浪電流電機；(iv)空調塑封電驅動系統；(v)畜牧通風用電驅動系統；(vi)工業振動器電驅動系統；及(vii)空壓機用永磁電驅動系統。

(3) 根據我們於上海證券交易所刊發的年報，我們於2002年至2024年的收入按複合年增長率21.9%增長，而我們於2002年至2024年的淨利潤按複合年增長率16.2%增長，有關數字尚未經註冊會計師審計或審閱。

(4) 截至2025年6月30日止六個月或截至2025年6月30日。

(5) 截至2025年6月30日，我們的產品及解決方案已遍布亞洲、美洲、歐洲、大洋洲及非洲，覆蓋100多個國家及地區。

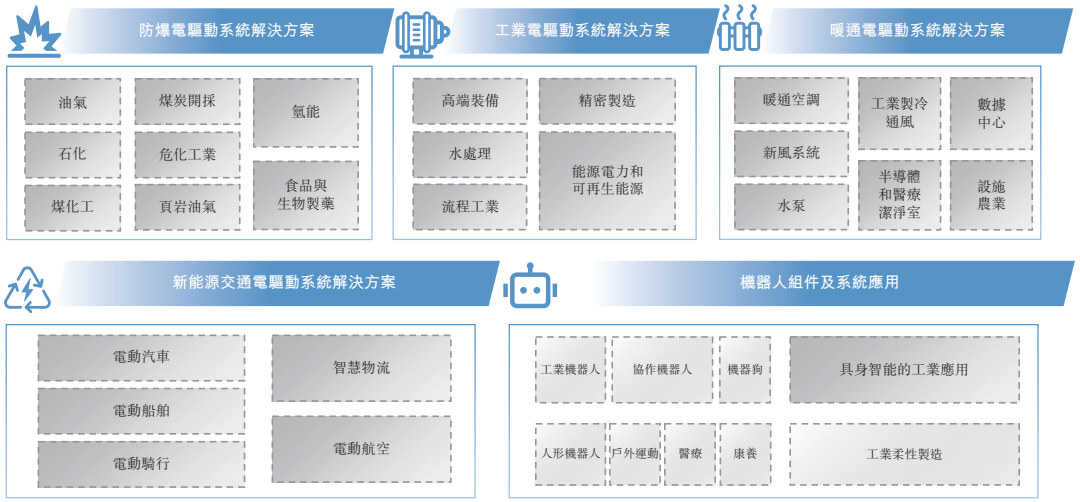
(6) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們與全球十大暖通空調製造商及水泵、空壓機製造商、石化業主(按2024年收入計)都建立了業務聯繫。

(7) 截至2025年6月30日，我們已於全球范圍內取得1,500餘項專利及提交2,700餘項專利申請。

我們的解決方案

我們主要從事電驅動系統產品及解決方案的研發、生產、銷售及服務。我們為眾多高增長下游領域的客戶提供全面解決方案組合，滿足其在客戶生命週期中對設備運作及運動控制的特定需求。我們圍繞以下五大板塊構建業務：(i)防爆電驅動系統解決方案，(ii)工業電驅動系統解決方案，(iii)暖通電驅動系統解決方案，(iv)新能源交通電驅動系統解決方案，及(v)機器人組件及系統應用。

下圖列出我們解決方案的主要下游應用場景。



各解決方案均專門針對特定下游領域的技術、監管及商業要求而定制，涵蓋從暖通及工業環境到電動航空及智能機器人等新興領域。其中，防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案為我們的基礎業務板塊，而新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用則體現了我們在增長、集成及軟件驅動創新上的戰略重點。下表列出於所示年度╱期間我們按板塊劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
防爆電驅動系統解決方案	4,143,418	29.0	4,688,458	30.1	4,697,282	28.9	2,427,443	30.4	2,459,225	30.6
工業電驅動系統解決方案	3,632,266	25.5	4,059,869	26.1	4,063,303	25.0	2,018,885	25.3	2,118,966	26.4
暖通電驅動系統解決方案	4,647,235	32.6	4,361,071	28.0	4,592,862	28.3	2,331,106	29.2	2,575,131	32.1
新能源交通電驅動系統解決方案	647,485	4.5	609,169	3.9	389,751	2.4	203,612	2.6	211,268	2.6
機器人組件及系統應用	355,526	2.5	406,215	2.6	451,965	2.8	195,848	2.5	217,776	2.7
其他(1)	840,029	5.9	1,442,045	9.3	2,051,877	12.6	801,207	10.0	448,404	5.6
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

附註：

(1) 主要包括儲能系統、光伏發電電力以及原材料及組件銷售產生的收入。我們於2025年3月完成將儲能及光伏發電相關業務出售予由控股股東控制的一家聯屬實體。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－重大收購、處置及合併事項」。

我們的優勢

我們相信以下優勢有助於鞏固我們的市場地位、確保我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 電驅動系統解決方案的全球領導者；
- 全球化深度布局，驅動海外業務強勁增長；
- 強大的研發實力，構建行業領先技術體系；
- 以行業領先品牌，擴大優質客戶基礎；
- 以卓越的製造與運營，鑄就質量和效率優勢；及

- 先進的價值觀和管理理念。

我們的戰略

我們致力於為全球客戶提供具競爭力的電驅動系統解決方案。我們的戰略目標是成為電驅動系統解決方案行業的全球領導者。我們計劃採取以下戰略：

- 以全球電驅動系統解決方案No. 1為目標；
- 深化全球化戰略，搶佔海外增長高地；
- 布局新興產業，加速電動航空和具身智能商業化進程；
- 持續投入科技，以創新引領行業發展；
- 推進全球製造基地數智化；及
- 推動長期可持續發展戰略。

研發

我們致力於研發投入，強化技術與人才儲備，引領行業技術發展，推進技術領先型企業建設。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發支出(包括資本化金額)分別為人民幣818.6百萬元、人民幣857.8百萬元、人民幣872.2百萬元、人民幣438.4百萬元及人民幣426.4百萬元。截至2025年6月30日，我們在全球範圍內擁有超過1,800名研發人員，其中由IEEE Fellow領導的國際頂級專家10人，碩博研發團隊成員超過200人。同時，我們設有院士專家工作站及博士後科研工作站，為技術創新提供堅實平台支撐。

作為一家擁有國家級科研平台的國家高新技術企業，我們累計獲得專利1,500餘項，多次榮獲英國女王獎及獲得多項省部級科技成果獎，並與知名高校開展深度產學研合作。憑藉完善的體系及不斷加大研發投入，我們已在電驅動系統技術、一體化專業解決方案及新興產業取得重大突破。

生產

截至2025年6月30日，我們在全球擁有45家工廠，包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家海外工廠，使我們能夠為各自地區的客戶提供本地化的製造支持及服務。截至2025年6月30日，我們有一支超過9,600名成員的

生產團隊，以支持全球製造網絡的運營。我們的工廠已獲得ISO 9001(質量管理)、ISO 14001(環境管理)、ISO 45001(職業健康與安全)及IATF 16949(針對汽車產業的質量管理)等國際體系認證。通過利用工業物聯網、數字孿生及數據分析等先進技術，我們優化生產流程、提高運營效率，並作出覆蓋製造全生命週期的數據驅動型決策。

銷售及營銷

我們具備覆蓋全球的、多層次的客戶服務網絡，為全球高端用戶提供深度支持。憑藉逾40年服務客戶的行業經驗，我們已在全球電驅動系統解決方案市場建立穩固的客戶關係及良好聲譽。截至2025年6月30日，我們與截至2024年12月31日止年度的前五大客戶平均合作年限已超過21年。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間向五大客戶的銷售額分別佔總收入約16.1%、13.8%、13.8%及15.7%，向最大客戶的銷售額分別佔同期總收入約8.1%、6.9%、7.3%及7.8%。

我們的營銷策略著重於強化客戶關係、提升品牌影響力，並透過針對性的特定解決方案營銷活動擴大我們的全球市場佔有率。我們的主要品牌「臥龍」彰顯我們對品質、創新和可靠的承諾，更是我們企業立本和市場定位的基石。考慮到我們對全球知名品牌的戰略性收購，我們建立了專責且健全的品牌管理框架，以維持我們多元化產品組合的明確性、一致性和戰略協同性。

憑藉全球製造及運營能力，我們能夠為全球客戶提供本地化生產、定製化交付計劃及區域內技術支持。我們在亞太、歐洲及美洲設立三個海外區域總部，為本地化營銷、客戶參與及技術服務提供支持。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)		(未經審計)	
中國	8,724,089	61.2	9,966,838	64.0	10,528,570	64.8	5,013,396	62.9	4,807,368	59.8
歐洲、中東及非洲	2,801,541	19.6	2,793,639	17.9	2,551,201	15.7	1,288,249	16.1	1,251,825	15.6
美洲	1,708,526	12.0	1,988,485	12.8	2,093,277	12.9	1,149,660	14.4	1,210,409	15.1
亞太(中國除外)	1,031,803	7.2	817,865	5.3	1,073,992	6.6	526,796	6.6	761,168	9.5
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

原材料及供應商

我們的原材料及組件主要包括硅鋼、銅線、永磁材料、電氣元件及軸承。我們非常重視構建全球供應鏈管理系統，確保高效的供應鏈運營、成本效率及快速交付。我們於全球各地對主要材料採取雙點供應策略，使我們能夠靈活切換供應區域，以應對各種緊急情況。我們認為，我們與供應商的穩定關係將繼續確保充足及可靠的原材料及組件供應，同時亦有助於緩解未來的原材料波動。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間自五大供應商的採購額合計分別佔採購總額約19.1%、16.8%、16.7%及17.1%，自最大供應商的採購額分別佔同期採購總額約6.3%、5.8%、5.3%及5.6%。

競爭格局

我們主要在全球電驅動系統解決方案市場開展業務，該市場目前呈現相對分散的競爭格局，電機、驅動器、控制器及一體化解決方案等各細分領域供應商類型多樣。市場競爭依然激烈，雖然不同細分市場和應用領域的發展態勢存在差異，但整體呈現競爭態勢。行業領先企業主要集中在歐洲、美國、中國及日本，這些地區憑藉健全的製造業生態體系、強大的研發實力及政策支持，持續推動高端創新和大規模生產。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們(i)在全球防爆電驅動系統解決方案市場排名第一，市場份額約為4.5%；(ii)在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四，市場份額約為2.8%；及(iii)在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五，市場份額約為2.0%。

我們的競爭優勢源於我們豐富的行業經驗、領先的市場地位及提供全面客戶解決方案的能力。我們的全球足跡、多元化解決方案組合、領先的行業品牌、穩固的客戶關係、強大的研發能力、先進高效的生產能力以及富有遠見的管理團隊進一步加強了這一市場領導地位。因此，我們處於有利地位，可維持我們的領先地位及利用全球電驅動系統解決方案市場的未來增長機遇。

我們的控股股東

截至最後可行日期，我們的控股股東(即臥龍控股、臥龍舜禹、陳建成先生及陳嫣妮女士)合共控制本公司已發行股本總額約38.84%。有關詳情，見「歷史、發展及公司架構－我們的股權及公司架構」。緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)，我們的控股股東(包括臥龍控股、臥龍舜禹、陳建成先生及陳嫣妮女士)將合共控制本公司已發行股本總額約[**編纂**]%。

有關控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

過往財務資料概要

下表呈列於所示期間或截至所示日期的財務資料概要，應與「財務資料」一節及本文件附錄一會計師報告所載我們的財務資料(包括其附註)一併閱覽。

合併損益表概要

下表載列我們於所示期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
收入	14,265,959	100.0	15,566,827	100.0	16,247,040	100.0	7,978,101	100.0	8,030,770	100.0
銷售成本	(10,862,275)	(76.1)	(11,841,381)	(76.1)	(12,475,993)	(76.8)	(6,016,743)	(75.4)	(6,052,349)	(75.4)
毛利	**3,403,684**	**23.9**	**3,725,446**	**23.9**	**3,771,047**	**23.2**	**1,961,358**	**24.6**	**1,978,421**	**24.6**
銷售及營銷開支	(634,055)	(4.4)	(704,073)	(4.5)	(780,321)	(4.8)	(411,550)	(5.2)	(372,594)	(4.6)
行政開支	(1,102,036)	(7.7)	(1,335,540)	(8.6)	(1,305,551)	(8.0)	(650,979)	(8.2)	(653,815)	(8.1)
研發費用	(575,155)	(4.0)	(557,407)	(3.6)	(642,191)	(4.0)	(341,947)	(4.3)	(315,667)	(3.9)
其他收入	142,983	1.0	276,609	1.8	199,114	1.2	84,490	1.1	118,405	1.5
其他收益及損失	127,850	0.9	(268,817)	(1.7)	86,180	0.5	(33,395)	(0.4)	66,236	0.8
預期信用損失(「**預期信用損失**」)模式下的減值損失，扣除撥回	(117,373)	(0.8)	(92,225)	(0.6)	(86,608)	(0.5)	(30,427)	(0.4)	(40,034)	(0.5)
[**編纂**]開支	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,449)	0.0
分佔聯營企業業績	29,221	0.2	(24,203)	(0.2)	2,056	0.0	8,652	0.1	8,055	0.1
財務成本	(276,193)	(1.9)	(252,397)	(1.6)	(253,191)	(1.6)	(122,831)	(1.6)	(103,357)	(1.3)
除稅前利潤	998,926	7.0	767,393	4.9	990,535	6.1	463,371	5.8	683,201	8.5
所得稅費用	(160,224)	(1.1)	(214,515)	(1.4)	(158,280)	(1.0)	(54,326)	(0.7)	(135,232)	(1.7)
年/期內利潤	**838,702**	**5.9**	**552,878**	**3.6**	**832,255**	**5.1**	**409,045**	**5.1**	**547,969**	**6.8**

有關詳細分析，請參閱本文件「財務資料－損益表選定組成部分說明」。

合併財務狀況表概要

下表載列我們於所示期間的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				（未經審計）
非流動資產總值	10,897,716	11,584,236	11,958,935	10,608,830
流動資產總值	12,550,992	13,080,249	14,358,368	14,658,147
總資產	**23,448,708**	**24,664,485**	**26,317,303**	**25,266,977**
非流動負債總額	3,723,615	4,409,775	3,177,702	2,411,828
流動負債總額	9,583,539	9,552,302	11,740,077	11,837,639
負債總額	**13,307,154**	**13,962,077**	**14,917,779**	**14,249,467**
流動資產淨值	**2,967,453**	**3,527,947**	**2,618,291**	**2,820,508**
權益總額	**10,141,554**	**10,702,408**	**11,399,524**	**11,017,510**

有關我們於往績記錄期間財務定位流動資產淨值的合併報表關鍵項目的詳細資料，請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表的若干選定項目的討論」。

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				（未經審計）	
經營活動所得現金淨額	1,322,200	1,438,981	1,450,371	228,841	692,267
投資活動所用現金淨額	(761,988)	(546,565)	(1,620,616)	(678,371)	(556,115)
籌資活動(所用)／所得現金淨額	(680,441)	(517,132)	395,540	519,012	(100,980)
年／期初現金及現金等價物	2,058,713	2,010,171	2,458,333	2,458,333	2,675,965
年／期末現金及現金等價物	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,510,895	2,791,556

有關詳情，請參閱本文件「財務資料－流動性及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
				（未經審計）
毛利率	23.9%	23.9%	23.2%	24.6%
純利率	5.9%	3.6%	5.1%	6.8%
權益回報率	9.3%	5.8%	8.2%	5.2%
資產回報率	3.7%	2.3%	3.3%	2.1%
流動比率	1.31	1.37	1.22	1.24
資產負債比率	0.62	0.58	0.61	0.62

風險因素

我們的經營涉及若干風險及不確定性。與我們的業務及行業有關的較重大風險包括：(i)我們的業務倚賴於多種下游行業。任何這些行業如有低迷，均可能對我們的業務產生不利影響；(ii)我們於全球電驅動系統解決方案行業面臨激烈競爭。倘我們無法成功建立有效競爭優勢，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；(iii)我們向電動航空及具身智能等新興行業的戰略擴張涉及大量前期投資、執行複雜性以及不確定的市場接受度。未能管理該等戰略擴張可能會延遲或限制我們預期的盈利能力提升及競爭優勢；(iv)電驅動系統解決方案技術的快速進步需要持續創新及大量投資。未能緊跟技術進步或行業標準可能導致失去競爭優勢及客戶吸引力；及(v)國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

[編纂]

假設[**編纂**]為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即指示性[**編纂**]範圍的中位數)，經扣除[**編纂**]佣金及有關[**編纂**]的其他估計開支後且假設[**編纂**]未獲行使，我們預計將收取[**編纂**][**編纂**]約[**編纂**]港元。根據我們的策略及發展計劃，我們擬分配[**編纂**]作以下用途：

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於擴大我們的產能以及提升生產基礎設施的智能化水平、效率及全球覆蓋範圍。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於提升全球研發實力，旨在升級產品平台、推動技術創新及維持五個核心電驅動系統解決方案系列的長期競爭力。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於加強我們在新興領域(主要為電動航空及機器人組件)的投資及業務。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於發展全球銷售及服務網絡，以強化品牌影響力、提升客戶參與並增強國內外市場的經銷能力。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將留作一般營運資金以供業務靈活調配，使我們能夠迅速、審慎地響應戰略機遇及應對不可預見的市場變化。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[**編纂**]」一節。

近期發展

董事確認，直至最後可行日期，自2025年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所報告的年度╱期間的結束日期)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。

於上海證券交易所上市

本公司自2002年起於上海證券交易所上市。截至最後可行日期，董事確認，自於上海證券交易所上市以來，我們並無於任何重大方面嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且就董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於上海證券交易所合規記錄的重大事項須提請投資者垂注。我們的中國法律顧問認為，上述董事有關合規記錄的確認屬準確合理。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查及上文所載中國法律顧問的意見，聯席保薦人並無注意到任何事項會致使其不同意董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作出的確認。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據基於假設(i)[**編纂**]已完成並根據[**編纂**]發行[**編纂**]股H股；(ii)[**編纂**]未獲行使；及(iii)於[**編纂**]完成後已發行及發行在外[**編纂**]股股份(不包括庫存股)。

	基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元	基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元
股份的市值[(1)]	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[**編纂**]經調整每股有形淨資產[(2)]	人民幣[編纂]元 [編纂]港元	人民幣[編纂]元 [編纂]港元

附註：

(1) 股份的市值基於緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)預期[**編纂**]的[**編纂**]股H股及[**編纂**]股A股(不包括庫存股)(相當於預期[**編纂**]及發行在外[**編纂**]股股份)計算。有關詳情，請參閱本文件「股本－[**編纂**]完成後」。

(2) 未經審計[**編纂**]經調整每股合併有形淨資產乃經作出本文件「附錄二－未經審計[**編纂**]財務資料」所述的調整後計算得出。

股利

根據公司章程，原則上，我們每年分派一次現金股利。任何三個連續年度內，我們以現金方式累計分派的利潤不得少於最近三年實現的平均可分派利潤的30%。具體分紅比例由董事會根據相關規定及我們的經營情況釐定，並須經股東大會審議決定。未來利潤分派可以現金股利或股票股利或現金股利與股票股利相結合的方式或法律及法規所允許的其他方式派付。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別宣派及派付現金股利人民幣196.3百萬元、人民幣195.9百萬元、人民幣129.8百萬元及人民幣194.6百萬元。

[編纂]開支

[**編纂**]開支指就[**編纂**]產生的專業費用、[**編纂**]佣金及其他費用。我們估計[**編纂**]開支將約為[**編纂**]港元(假設[**編纂**]為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即指示性[**編纂**]範圍的中位數)且[**編纂**]未獲行使)，佔[**編纂**][**編纂**](基於[**編纂**]指示性[**編纂**]範圍的中位數並假設[**編纂**]未獲行使)的[**編纂**]%。於往績記錄期間，我們產生[**編纂**]開支人民幣[**編纂**]元，其中人民幣[**編纂**]元已自合併損益表扣除。我們預期產生[**編纂**]開支約[**編纂**]港元，包括(i)[**編纂**]佣金約[**編纂**]港元及(ii)[**編纂**]相關開支約[**編纂**]港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[**編纂**]港元以及其他費用及開支約[**編纂**]港元。上述[**編纂**]開支為目前估計，僅供參考，合併收益表確認的最終金額須視乎審計以及屆時變量及假設變動而定。

釋　義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞彙的解釋載於本文件「技術詞彙表」一節。

「A股」	指	本公司所發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，已於上海證券交易所上市買賣
「會計師報告」	指	本公司的會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	直接或間接控制有關指明人士或受有關指明人士直接或間接控制或與有關指明人士直接或間接受共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「AI」	指	人工智能
「章程」或「公司章程」	指	本公司公司章程，自[**編纂**]起生效，並經不時修訂，其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港持牌銀行一般開門辦理日常銀行業務的任何日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「複合年增長率」	指	複合年增長率

[編纂]

「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋　義

「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	臥龍電氣驅動集團股份有限公司(前稱相繼為浙江臥龍集團電機工業有限公司、浙江臥龍電機股份有限公司、浙江臥龍科技股份有限公司及臥龍電氣集團股份有限公司)，一家於1995年12月21日成立的中國公司，其A股於上海證券交易所上市(股票代碼：600580)
「《公司法》」或「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，指臥龍舜禹、臥龍控股、陳建成先生及陳嫣妮女士
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「《企業所得稅法》」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「ESG」	指	環境、社會及管治
「極端情況」	指	香港政府宣布由超級颱風或其他大規模自然災害所引起嚴重影響公眾復工能力或引發安全隱患的極端情況

[編纂]

「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家獨立市場研究及諮詢公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	弗若斯特沙利文受委託編製的行業報告

[編纂]

「全球中央研究院」	指	於2018年在中國上海市成立，主要專注於在集團層面制定及推進策略性研發計劃
「本集團」或「我們」	指	本公司及其於有關時間的子公司，或倘文義另有所指，就本公司成為其現時子公司的控股公司前之期間而言，指該等子公司(猶如其於有關時間為本公司的子公司)
「新上市申請人指南」或「指南」	指	聯交所發布的新上市申請人指南，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「杭州灣」	指	位於中國東部沿海的重要地理及經濟區域，毗鄰浙江省及上海市

[編纂]

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元認購及買賣，並在聯交所上市
「香港」	指	中國香港特別行政區

[編纂]

「港元」	指	香港法定貨幣港元

[編纂]

[編纂]

「IEEE Fellow」	指	電機電子工程師學會(Institute of Electrical and Electronics Enginners，世界上最大的技術專業組織，成立於1963年，專注於橫跨電氣工程、電子、計算機科學、電信、航空航天、能源、生物醫學工程及相關技術學科領域)會士
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，為包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則理事會發布的國際會計準則及詮釋的統稱
「獨立第三方」	指	並非我們關連人士(定義見上市規則)的任何實體或人士

[編纂]

「IP」	指	知識產權
「IT」	指	信息技術

[編纂]

「聯席保薦人」	指	中國國際金融香港證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司及廣發融資(香港)有限公司

「最後可行日期」	指	2025年8月6日，即本文件刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
		[編纂]
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
		[編纂]
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指	聯交所主板
「主要子公司」	指	包括16家我們認為於往績記錄期間對運營屬重大及／或對財務表現作出貢獻的子公司，詳情載於「歷史、發展及公司架構」
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「陳建成先生」	指	陳建成先生，為控股股東之一及陳嫣妮女士的父親
「陳嫣妮女士」	指	陳嫣妮女士，為控股股東之一及陳建成先生的女兒
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會

釋　義

[編纂]

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則
「中國政府」或「國家」	指	中華人民共和國中央人民政府，包括所有政府分支機構(包括省級、市級及其他地區或地方政府實體)及其執行機構，或視乎文義所指其中任何一個
「中國法律顧問」	指	君合律師事務所，本公司有關中國法律的法律顧問

釋　義

[編纂]

「省」	指	中國中央政府直接監管下的省或(視乎文義所指)省級自治區或直轄市
「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局，負責有關外匯管理事宜的中國政府機構，包括地方分支機構(如適用)
「全國人大常委會」	指	全國人民代表大會常務委員會
「《證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上交所」	指	上海證券交易所
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上虞」	指	浙江省紹興市上虞區
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「國家税務總局」	指	中華人民共和國國家税務總局

釋　義

「國務院」	指	中華人民共和國國務院

[編纂]

「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略與ESG委員會」	指	董事會戰略與ESG委員會
「平方米」	指	平方米
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「收購守則」	指	公司收購、合併及股份回購守則
「往績記錄期間」	指	截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月

[編纂]

「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經不時修訂、補充及以其他方式修改)及據此頒布的規則及規例

[編纂]

釋　義

「臥龍控股」	指	臥龍控股集團有限公司(前稱相繼為浙江臥龍控股集團有限公司及浙江臥龍集團公司)，一家於1984年9月25日在中國成立的有限公司，為控股股東之一
「臥龍新能」	指	臥龍新能源集團股份有限公司(前稱相繼為臥龍地產集團股份有限公司及臥龍資源集團股份有限公司)，一家於1993年7月17日成立的中國公司，於上海證券交易所上市(股票代碼：600173)
「臥龍舜禹」	指	浙江臥龍舜禹投資有限公司，一家於2011年8月4日在中國成立的有限公司，為控股股東之一
「%」	指	百分比

本文件所載的若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格內所示的總數未必為其之前數字的算術總和。任何表格或圖表中若出現總計數與[**編纂**]*金額總和不符，均為約整所致。*

為方便參考，中國政府機關、機構、設施、證書、頭銜、國民、個人、公司或實體、法律或法規的名稱在本文件中均以中英文列示，如有任何歧義，概以中文版本為準。

技術詞彙表

本技術詞彙表載有本文件所用若干詞彙的釋義，該等詞彙與本集團及我們的業務有關。其中部分詞彙未必與標準行業釋義或用法相符。

「AC電機」	指	一種將電能轉換為機械運動的電機，功能組件包括定子和轉子，其因簡單、可靠及高效而具有廣泛的應用。
「BLDC電機」或「無刷直流電機」	指	一種可採用半導體開關器件代替電刷來實現電子換向的永磁電機
「控制器」	指	負責控制電機及其電子電路以實現電機啟動、制動、調速及保護等功能的部件，通常由功率半導體設備組成
「CRM」	指	客戶關係管理，一個集成軟件平台，專門用於管理公司與現有及潛在客戶的互動
「分貝」	指	分貝，一種用於量度兩個物理量的比值的對數單位，最常用於量度聲音強度、電力或信號強度
「EC風機」	指	一種由EC電機驅動的風機模組，為採用集成BLDC電機或PMSM的一體化數字電驅動系統
「EC電機」或「ECM」	指	採用帶驅動器集成BLDC電機或PMSM的一體化數字電驅動系統解決方案
「電動航空」	指	電動飛行器，包括但不限於大型無人機、eVTOL及多電固定翼飛行器
「電機」	指	電驅動系統解決方案的核心部件，利用電磁感應原理，通過定子與轉子之間的相互作用產生旋轉轉矩
「電驅動系統解決方案」	指	電機、驅動器、控制器、軟件及相關服務的組合

技術詞彙表

「具身智能」	指	具備實體身軀的智能機器人系統，通過感知、運動及決策與現實世界進行交互
「ERP」	指	企業資源規劃，一種用於組織管理及自動化核心業務流程的集成軟件平台。ERP系統整合來自財務及供應鏈等各個部門的數據，以提升效率並提供統一的業務運營視圖
「eVTOL」	指	電動垂直起降飛行器，一種由電力驅動並可垂直起降的新型飛行器
「隔爆電機」	指	一種用於控制任何內部爆炸，阻止火焰或熱氣體逸散並引燃周圍大氣的電機，廣泛應用於爆炸性環境
「建築面積」	指	建築面積
「暖通」	指	暖通、製冷(暖通)系統，用於調節室內環境的集成組件，旨在通過控制溫度、濕度和氣流提供熱舒適性及可接受的室內空氣質量
「IEC」	指	國際電工委員會(International Electrotechnical Commision)制定的國際標準，以確保電氣及電子技術的安全性、效率及互操作性
「物聯網」	指	物聯網，為集成傳感器、軟件及其他技術以透過互聯網與其他設備及系統連接並交換數據的物理對象的網絡。有關對象涵蓋日常家居用品至精密工業器材。物聯網的主要目的是實現設備之間的無縫通信及互動，從而提升效率、自動化及數據驅動決策
「工業物聯網」	指	實際應用在工業及製造環境中的物聯網

技術詞彙表

「MES」	指	製造執行系統，一種專業性的生產導向軟件類別，用於管理、監視並同步化將原材料轉化為中間品及／或產成品所涉及的即時實體流程
「NEMA」	指	美國電氣製造商協會(National Electrical Manufacturers Association)就工業應用中通常使用的各種電氣外殼等級所制定的標準
「N·m」	指	力矩單位牛頓米
「OEM」	指	原始設備製造商，根據另一家公司的特定設計、規格或品牌要求生產部件、零件、或完整產品的公司
「PLM」	指	產品生命週期管理，一個供公司管理產品相關數據的集成軟件平台，涵蓋產品從初始概念到設計、製造、維護及處置的所有開發階段
「PMSM」或「永磁同步電機」	指	永磁同步電機，一種使用轉子中的永磁體產生穩定磁場的電機，廣泛應用於電動汽車及工業設備等各種應用
「轉子」	指	定子內部將電能轉換為機械能的旋轉部件
「SOP」	指	標準作業程序，一套用於執行例行活動的逐步指令集
「SRM」	指	供應商關係管理，一個集成軟件平台，確保買方與供應商之間的合作關係，以維持並提升供應商價值
「定子」	指	靜止部件，通電時會產生旋轉磁場
「TMS」	指	運輸管理系統，一個協助企業管理實體貨物陸路、航空或海運運輸物流的軟件。
「變頻器」	指	用於機電驅動系統的一類電機驅動器，通過改變電機輸入頻率調節交流電機的速度與轉矩，用於多種不同的製造及工業場景，其價值於泵控制方面尤其突出

前瞻性陳述

我們於本文件載列前瞻性陳述。並非過往事實的陳述，包括關於我們對未來的意向、信念、期望或預測的陳述，即屬前瞻性陳述。

本文件載有前瞻性陳述，由於其性質使然，有關陳述受重大風險及不確定因素的影響，包括本文件所述風險因素。前瞻性陳述可通過「或會」、「將會」、「應該」、「能夠」、「可能」、「相信」、「預期」、「預計」、「擬」、「計劃」、「持續」、「尋求」、「估計」等詞彙或該等詞彙的反義詞或其他相若的術語予以識別。前瞻性陳述的例子包括(但不限於)我們對我們的預測、業務策略及發展活動以及其他資本開支、融資來源、監管影響、涉及未來營運的預期、利潤率、盈利能力及競爭所作的陳述。前述各項未能盡錄我們作出的全部前瞻性陳述。

前瞻性陳述以我們目前對我們業務、經濟及其他未來狀況的預期及假設為基礎。我們概不保證該等預期及假設將被證實屬正確。鑒於前瞻性陳述關係到未來，其受到難以預料的固有不確定因素、風險及環境變動的影響。我們的業績或會與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。前瞻性陳述既非過往事實的陳述，亦非未來表現的擔保或保證。故此，我們懇請　閣下切勿過度倚賴任何該等前瞻性陳述。可能導致實際業績與前瞻性陳述內所述者存在重大差異的重要因素包括地區、國家或全球政治、經濟、業務、競爭、市場及監管狀況及以下各項：

- 我們的業務策略及實現該等策略的計劃；
- 我們經營所在行業及市場的政治及監管環境的變動；
- 我們客戶的偏好、需求及業務表現的變動；
- 競爭狀況的變動及我們在該等狀況下競爭的能力；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 我們經營所在行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及業務狀況；
- 全球金融市場及經濟狀況的影響；
- 我們的未來債務水平及資本需求；
- 我們的財務狀況及表現；

- 我們的股利政策；及

- 利率、匯率、股價、成交量、營運、利潤率、風險管理及整體市場趨勢的變動或波動。

我們在本文件作出的任何前瞻性陳述僅為截至作出該等陳述當日的意見。可導致我們實際業績有所出入的因素或事件可能不時出現，而我們不可能對其全部作出預測。根據適用法律、規則及法規的規定，我們並無義務更新任何前瞻性陳述(無論是因新資料、日後發展或其他原因)。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

*[**編纂**]H股涉及重大風險。 閣下在[**編纂**]H股前，務必審慎考慮本文件的全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文羅列了我們認為重大的風險，以下其中任何一項風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。H股的[**編纂**]可能會因任何這些風險而大幅下跌， 閣下也可能會因此損失全部或部分[**編纂**]。*

我們目前尚不了解或未於下文披露或暗示的其他風險及不確定因素，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能會有損我們的業務、財務狀況及經營業績。 閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節中討論的挑戰)來考慮我們的業務及前景。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於眾多因素(包括下文及本文件其他部分描述的風險)，我們的實際結果或會與前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。

與我們業務及行業有關的風險

我們的業務倚賴於多種下游行業。任何這些行業如有低迷，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們持續為全球客戶提供包括防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用五大核心板塊。我們的業務運營與多種下游行業(包括商業建築、家用電器、工業製造、油氣、石化、採礦、新能源交通及機器人)相關。這些行業的整體表現對構建我們的業務前景而言至關重要。這些行業的監管框架、環境標準及政府激勵的變動可能制約我們的增長。若上述行業增長放緩或停滯，可能會限制我們的擴張潛力並對我們的營運及財務業績產生不利影響。

我們的解決方案對需要高度專業化產品的行業尤為重要，例如，對於普遍存在點火安全風險的油氣、石化及採礦領域而言，我們的防爆電驅動系統解決方案至關重要。這些行業本身容易受到全球經濟波動及能源政策的影響，可能導致對我們的防爆及工業電驅動系統解決方案的需求減少。近年來，全球範圍內安全法規及標準的不斷強化，正推動防爆電驅動系統解決方案的需求增長，包括中國煤礦及化工行業的強制性標準，規定地下礦井及車間等危險作业區域必須配備具有適當防爆性能的電驅動系統產品及解決方案。法規制度的任何不利變動或技術創新步伐放緩，均可能導致對我們防爆電驅動系統解決方案的需求減少，並對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。

我們的暖通電驅動系統解決方案在商業建築、家用電器及工業通風行業中發揮重要作用，該等行業受全球能效標準、技術進步及不斷變化的消費者偏好所影響。例如，在碳中和政策的推動下，各國普遍要求建築業減少碳排放，低能效電機將逐步退出市場，而永磁同步電機及直流無刷電機等高效電機的普及率有望提升。該等因素的任何不利變動均可能降低對暖通電驅動系統解決方案的市場需求，進而對我們的業務表現產生不利影響。

我們的新能源交通電驅動系統解決方案服務於在往績記錄期間經歷快速增長的新能源交通行業(包括新能源汽車、電動船舶、電動騎行等領域)。該行業發展深受各種因素影響，包括購車成本、充電基礎設施的可用性、技術進步及政府補助。例如，隨着新能源汽車普及率持續提升，該行業可能無法一如既往地維持高速未來增長。任何行業增長放緩再疊加行業產能擴張，均可能加劇定價等方面的競爭，影響對我們新能源交通電驅動系統解決方案的需求，從而對我們業務的財務表現造成重大不利影響。

同樣，我們的機器人組件及系統應用受益於技術進步及全球自動化程度不斷提高，隨著機器人拓展至工業製造、醫療康養、零售、家庭服務及其他行業，需求不斷增長。然而，技術進步緩慢、終端用戶資本支出減少或競爭加劇等因素可能限制市場擴張。此外，該領域的競爭正在加劇，而機器人的技術發展速度可能超過我們保持領先的能力，對我們搶佔該新興板塊的市場份額構成風險。

此外，鑒於我們在中國及國際市場廣泛運營，我們受不同市場條件產生的重大複雜因素所影響，並可能需要不時改變或調整業務重點，特別是應對產品及解決方案終端市場的新規則及政策。然而，我們未必能及時高效地作出應對。有關下游行業的任何新法規或相關要求發生不利變化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們於全球電驅動系統解決方案行業面臨競爭。倘我們無法成功建立有效競爭優勢，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們主要在全球電驅動系統解決方案行業開展業務，該行業目前呈現相對分散的競爭格局，電機、驅動器、控制器及一體化解決方案等各細分領域供應商類型多樣。雖然不同細分市場和應用領域的發展態勢存在差異，但整體呈現競爭態勢。隨著行業規模擴大和應用場景多元化，競爭態勢日趨激烈。為保持競爭力，我們必須優先進行技術創新，完善集成及定制解決方案，並適應行業變化及趨勢。此外，我們需要優化生產流程以提高效率及降低成本，確保能夠擴大運營規模以滿足日益增長的需求。

有效管理供應鏈並維持具競爭力定價策略的能力，對於我們維繫現有客戶和吸引新客戶亦至關重要。如未能有效應對該等競爭壓力，可能會對我們的盈利能力、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

與此同時，擴展解決方案組合、客戶群及地域覆蓋範圍將需要在管理、財務及人力資源等方面投入大量資源，方能在競爭中保持領先優勢。隨著我們進入新興行業，我們將面臨來自全球著名參與者日益激烈的競爭。許多競爭對手可能擁有雄厚的資金及技術資源，使其能夠更快推出優質產品或應用新技術。其行為可能對價格構成下行壓力或使我們的市場份額下降，二者均可能對我們的經營業績產生負面影響。

此外，來自新興公司不斷加劇的競爭可能會使我們面臨日益增長的壓力，需要降低價格以保持市場份額。這類公司或能提供更具價格優勢的產品，或採用更靈活的業務模式，進一步限制我們的盈利能力。此外，電驅動系統解決方案行業技術發展日新月異，意味著倘未能預見或迅速響應客戶需求變化或新技術創新，我們可能會處於顯著劣勢。概不保證我們始終能夠獲取新客戶、維繫現有關係或在價格及技術進步方面保持競爭力，這些因素均可能對我們的財務狀況及市場地位產生重大影響。

我們向電動航空及具身智能等新興行業的戰略擴張涉及大量前期投資、執行複雜性以及不確定的市場接受度。未能管理該等戰略擴張可能會延遲或限制我們預期的盈利能力提升及競爭優勢。

我們一直戰略性地將我們的電驅動系統解決方案組合拓展至新興的高增長行業，包括電動航空及具身智能。該戰略性擴張使我們面臨各種風險，該等風險可能會延遲或限制我們預期的盈利能力提升及競爭優勢。

電動航空及具身智能領域正處於發展初期，其特點是技術標準、監管框架及市場需求不斷變化。就電動航空應用而言，我們的電驅動系統解決方案須符合全球航空當局(其中包括中國民用航空局、美國聯邦航空管理局及歐盟航空安全局)制定的嚴格安全性、可靠性及性能標準。該等標準仍在完善過程中，而該等法規的最終確定出現任何延誤或合規要求出現任何變動，均可能擾亂我們業務的開發時間表、增加認證成本，甚至導致我們現有的運營不合規。於具身智能領域，AI、傳感器集成及機械設計的突破推動技術進步，其中該等領域的創新週期較短。我們的電驅動系統解決方案必須跟上更高效、小型化及與AI算法無縫集成的需求。倘我們於開發兼容技術方面落後於競爭對手，我們的解決方案可能會過時並失去競爭優勢。

此外，市場對電動航空以及具身智能領域的接受程度仍存在不確定性。該等領域的市場增長取決於基礎設施發展、成本競爭力、可靠性及感知安全性等因素，而該等因素尚未得到大規模的充分驗證。倘若市場對電動航空或具身智能產品的需求增長速度低於預期，或倘終端用戶更傾向於替代解決方案(如傳統飛行器或非電驅動系統解決方案)，我們於該等板塊的研發、產能及營銷方面的投資可能無法產生足夠回報，導致資源利用不足及相關資產可能出現減值。

此外，我們於該等新板塊的擴張需要在研發、專業生產設備及人才招聘方面作出重大前期投資。該等投資可能會在短期內對我們的現金流量及盈利能力構成壓力，尤其是在該等板塊實現所得收入所需時間長於預期的情況下。概不保證在電動航空及具身智能的電驅動系統解決方案的商業化努力會取得成功，而未能實現有意義的市場滲透可能會對我們的業務造成重大不利影響。

該等新興行業的競爭日趨激烈。我們面臨的競爭來自具有豐富資源的著名製造商及僅專注於電動航空或具身智能技術的專業初創公司。該等競爭對手可能具備更強的品牌知名度、更先進的技術能力或更低的生產成本，這可能使我們難以獲得市場份額。此外，隨著該等行業發展成熟，更大規模的公司可能會通過戰略收購或合作夥伴關係進入該等行業，進一步加劇競爭壓力。

電驅動系統解決方案的快速技術演進需要持續創新及大量投資。未能跟上技術進步或行業標準可能導致競爭優勢及客戶吸引力消失。

我們的成功在很大程度上依賴持續創新及使解決方案適應不斷變化的行業標準及客戶需求的能力。隨著電驅動系統解決方案行業進步，我們必須處於技術發展的前沿，確保我們的解決方案保持相關性及競爭力。技術進步需要持續投入大量研發投資。於往績記錄期間，我們進行大量研發投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發支出(包括資本化金額)分別為人民幣818.6百萬元、人民幣857.8百萬元、人民幣872.2百萬元、人民幣438.4百萬元及人民幣426.4百萬元，佔各期間總收入的5.7%、5.5%、5.4%、5.5%及5.3%。

隨著新技術及行業標準出現，我們必須加大投資技術升級、流程改進及先進的研發舉措。倘若我們未能跟上技術發展或新行業標準，我們將面臨失去競爭優勢的風險。這可能使我們的解決方案對客戶的吸引力降低，市場份額被侵佔，並削弱我們在電驅動系統解決方案行業保持領先地位的能力，從而對我們的經營業績產生不利影響。

然而，研發過程本質上帶有不確定性。概不保證我們的研發項目將達到預期成果或能在預期時限及預算內完成。產品開發延誤、超支或未能滿足客戶期望可能導致產生大量沉沒成本而預期回報落空。即使我們成功推出新產品，亦無法保證這些產品將獲市場接受或達到預期的銷售額或盈利能力。此外，不論是現有參與者或新興公司，我們的競爭對手亦在不斷創新。這些競爭對手可能開發類似或更優質的產品，或能夠提供更具價格競爭力的替代品，從而可能削弱我們的市場份額及盈利能力。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

開展全球業務使我們受各種適用制裁及出口管制法規的制約。我們已將解決方案出口到許多國家及地區，並從這些國家及地區獲得可觀銷售額。截至2025年6月30日，我們於全球100多個國家及地區經營業務。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自海外業務的收入分別佔我們總收入約38.8%、36.0%、35.2%、37.1%及40.2%。往績記錄期間在國際制裁區域涉及金額較小的交易，目前已無該等交易。根據公司提供並確認的事實資料，公司的制裁律師認為，該等交易不構成相關司法管轄區制裁制度下的主要制裁活動，且基於此類活動受二級制裁的風險亦較低。倘我們的任何出口或擬出口國家或地區對我們的解決方案施加額外經濟制裁或實施進口限制或徵收關稅，我們的業務及運營可能會受到不利影響。

我們的出口須遵守不同司法權區的各種經濟制裁及出口管制法律。例如，美國經濟制裁禁止向美國制裁所針對的若干國家或地區、政府及個人提供產品及服務。歐盟制裁與其各自目標名單亦有類似制度。此類法律及法規可能會頻繁變更，其解釋及執行涉及大量不確定性，而此不確定性可能會因國家安全顧慮或因政治或我們無法控制的其他因素而加劇。我們未來可能會在遵守政府經濟制裁及出口管制法律方面面臨強制執法行動，導致被處罰及產生費用，從而可能嚴重影響我們的業務及經營業績。近期的貿易緊張局勢，如持續的中美貿易爭端，已導致關稅高企、出口管制及其他針對特定產品及來自某些國家或地區的產品的其他限制性措施。這些措施可能會導致我們的供應鏈中斷、成本上漲及對我們在全球市場競爭的能力造成不利影響。於2025年5月，中美政府在結束日內瓦經貿會談後發表聯合聲明，宣布(其中包括)將取消2025年4月宣布的加徵關稅及為期90天的暫停措施。於2025年8月，美國宣布將暫停實施對中國的關稅再次延長90天。尚不清楚會否實施任何進一步關稅限制。此外，政策變化及政策變化的相關不確定因素可能令市場波動有所上升。由於這些動態因素，我們無法預測美國或其他國家貿易關係任何未來變化產生的影響或美國或其他國家採納的新法律或法規對我們的影響。

過去，關稅導致中美之間及美國與國際社會中其他國家之間的貿易及政治緊張局勢加劇。各國能否與美國順利達成貿易協議存在重大不確定性。貿易政策引發的政治局勢日益緊張可能會減少主要國際經濟體之間的貿易量、投資及其他經濟活動。這些發展情況或對其可能發生的預測，均可能對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性產生重大不利影響，進而對我們的業務及經營業績造成重大影響。當前的國際貿易及政治緊張局勢，以及這些緊張局勢的任何升級，均可能對我們繼續向全球客戶銷售產品並進一步擴大客戶群的能力造成重大負面影響。此外，由於我們的業務與客戶終端產品在市場上的表現息息相關，倘我們的客戶受到貿易保護或出口管制的限制性措施影響，我們的業績及收入亦會受到不利影響。地緣政治局勢亦可能導致外商投資受限程度加深，給投資者帶來更多合規要求及不確定性。

再者，近年國際關係日趨複雜，此緊張局勢可能會降低國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平，進而對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性造成重大不利影響。上述任何因素均可能對我們及客戶的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

原材料及組件成本上漲可能會對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

我們的製造流程極其倚賴硅鋼、銅線、永磁材料、電氣組件及軸承等大宗原材料及組件的採購。這些原材料及組件成本可能出現波動，從而可對我們的經營業績及財務表現造成重大影響。

關鍵原材料及組件的價格不僅受全球市場動態影響，亦受遠超我們控制範圍的因素影響，包括地緣政治緊張局勢、自然災害或不同地區的監管政策變動。舉例而言，受供應增加而原材料價格下降的影響，中國無取向硅鋼價格於2020年至2024年呈下降趨勢。銅線的主要原材料電解銅的價格出現大幅波動。尤其是，於2020年至2021年，電解銅價格在各國實施寬鬆政策的影響下有所上漲。於2022年，受美聯儲加息的影響，電解銅價格下跌。於2023年至2024年，由於南美洲銅產量減少，電解銅價格回彈。此外，芯片及半導體對於我們解決方案的控制系統至關重要，其供應及定價亦可能因全球供應鏈波動而日益受限。我們消化這些價格波動的能力有限。雖然我們嘗試通過產品調價向部分客戶轉嫁成本壓力，但在客戶對價格變動敏感或市場競爭壓縮議價空間時往往難以完全實現。此外，價格上漲可能會導致交易量下降，對收入及運營收入造成不利影響。目前我們未對原材料價格波動實施完全對沖，現有套期保值策略的

實際效果亦存在不確定性。因此，原材料成本出現意外上漲可對我們的毛利、經營效率及整體財務表現造成負面影響。

此外，我們倚賴第三方供應商的網絡為我們提供原材料及組件。倘若任何主要供應商因生產延誤、產能不足或財務困境等原因無法履約，將影響我們的產品製造及交付能力，繼而損害我們的盈利能力及客戶滿意度。在這種情況下，如果無法以合理的商業條件或在合理時間內覓得可替代供應商，可導致生產計劃中斷並失去收入機會。

我們的業務在很大程度上倚賴全球管理團隊及高技能人員的專業知識及貢獻。我們在招聘及留聘此類人員方面可能面臨挑戰，從而可能會阻礙我們的技術進步及業務增長。

我們一直並將繼續很大程度上倚賴管理團隊及高技能人員的持續服務。在全球業務運營中留聘人才需要應對多種挑戰，包括影響僱員參與度及滿意度的文化差異以及對高技能專業人員的激烈競爭。此外，法律及監管合規因國家而異，令僱傭合同及福利變得複雜。我們亦努力與全球團隊保持溝通和互動，並通過實施細緻入微的留任策略，在全球一致與因地制宜之間達致平衡。然而，我們無法向 閣下保證我們將繼續成功留聘管理團隊及高技能人員。倘我們失去其中任何關鍵人員的服務，我們可能無法及時以可接受的成本物色合適的替代人選或根本無法覓得合適的替代人選，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

短缺技能專業人士可延誤產品開發，削弱我們響應市場需求的能力，並影響我們有效管理及整合國際業務的能力。此外，關鍵人員流失或無法吸引新人才可導致機構知識及專業知識流失，對我們的業務營運及未來前景造成不利影響。若未能有效應對此類挑戰，可能對我們的業務表現、財務狀況及在快速發展技術領域實現戰略目標的能力產生負面影響。

隨著我們的業務在全球範圍內持續增長，對高技能研發及國際管理人員的需求大幅增加。我們的創新能力及保持競爭優勢的能力很大程度上倚賴在我們經營所在領域吸引及留聘高素質專業人士。然而，此類人才的競爭十分激烈，存在我們可能無法招聘或留聘必要人員以支持我們的增長及國際擴張戰略的風險。

未能維持及擴大我們的客戶群可能會損害我們的業務增長並對我們的運營產生重大影響。

我們的成功在一定程度上取決於我們能否留住現有電驅動系統解決方案的客戶、吸引新客戶並鼓勵他們繼續使用我們的產品。通過提供能精準滿足客戶不斷變化需求的優質電驅動系統解決方案，我們已在業內鑄就卓越聲譽並有能力與現有客戶維持長期關係。作為我們的市場進入策略，我們透過與燈塔客戶及長尾客戶合作進入新領域，以推動收入增長。我們亦對營銷活動進行投入以獲取新客戶，預期我們的銷售及營銷開支將隨著我們在各領域推廣我們的品牌及解決方案而增加。

儘管我們的解決方案組合在不同的行業領域廣受客戶認可且我們已對營銷活動作出投資，但我們仍可能無法完全瞭解客戶需求及市場趨勢或實現預期回報。倘我們無法留住關鍵客戶，或無法在新興垂直領域吸引新客戶，我們可能難以收回成本或達成銷售目標，從而影響我們的業務及財務業績。概不保證我們的投資將推動銷售增長，未能有效吸引客戶可能延緩我們的擴張並損害我們的前景。

我們吸引新客戶的能力亦高度倚賴我們的商業聲譽及現有客戶的正面推薦，而這部分歸因於我們提供高效客戶維護及支持的能力。為支持我們持續擴大的業務及不斷增長的客戶群，我們需要提供可擴展及高效的維護及支持，以持續滿足客戶需求。我們可能無法招聘或留住足夠數量具備電驅動系統解決方案客戶支持經驗的合格支持人員。因此，我們可能無法及時應對客戶對技術支持或維護協助需求的短期增長。我們亦可能無法更改日後維護服務的範圍及交付方式，以及無法應對競爭對手所提供技術服務的變化。此外，我們可能因客戶對支持及維護的需求增加而面臨成本上升。未能維持優質維護及支持服務，或市場認為我們未能為客戶提供優質維護及支持服務，均將損害我們的業務、聲譽、經營業績、財務狀況及前景。

我們可能無法按計劃提高生產能力及實施其他擴張。

我們擬通過(其中包括)擴大產能及在國內及國際物色新商機，保持我們的競爭優勢。有關擴張計劃及任何其他未來擴張計劃均須對新生產設施進行大量資本投資及增聘合資格人員。為把握這些機遇，我們已開始擴展現有生產設施並在全球建立新生產設施。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的生產」及「未來計劃及[編纂]」。我們預期將因上述擴張計劃產生大量額外成本，例如折舊支出、原材料成本、財務成本及人工成本。此外，我們的現有及未來擴張計劃的成功與否取決於並非我們所能控制的因素，例如第三方建築公司的施工進度、地方法律法規、政府扶持(包括就新增產能發出相關經營許可證)及客戶對新增產能的需求。未來擴張項目與我們現有運

營的整合可能會遭遇無法預測的延誤，繼而可能(其中包括)增加我們的整合成本、限制我們在其他地方的產能、降低我們的生產效率及導致客戶訂單交付延誤。由於業務擴張計劃的成功與否取決於多項因素，而其中許多因素並非我們所能控制，故無法保證我們的戰略將能成功實施。即便我們能成功實施戰略，亦無法保證我們的戰略將圓滿達成業務目標。

此外，如果我們的管理、系統、資源及配套基礎設施未能有效配合我們的計劃擴展，我們在管理增長及運營方面可能會遭遇困難，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能會在管理我們的業務方面遭遇困難，並面臨與國際運營相關的風險。

我們的業務遍布全球100多個國家及地區。我們有(i)位於亞太、歐洲及美洲的三個海外區域總部；(ii)位於中國、美國、德國、日本及印度的五大全球研發中心；及(iii)全球45家工廠，包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家海外工廠。為管理我們的日常運營，我們必須克服文化及語言障礙，並融合不同的商業慣例。我們亦須在全球網絡中，溝通、監察及秉持適用於全集團的標準及指令，包括在供應商、分包商及其他相關持份者層面的標準及指令。若我們無法成功管理不同地區的運營，則可能會削弱我們快速應對不斷變化的業務及市場狀況的能力，並影響執行集團統一標準和程序的能力。下文載列與我們國際業務相關的部分風險：

- 匯率波動及外匯條例；
- 與瞭解及分析海外市場、監測區域及地方經濟、行業及消費趨勢以及於這些市場建立及保持高效營銷及銷售據點相關的開支；
- 發展及維護客戶關係以及提供優質客戶服務及支持；
- 因遵守地方商業及法律規定(包括勞動、環境及特定行業法規)而產生的開支及相關挑戰。我們所面臨的法律及法規可能會發生迅速且出人意料的變化；
- 區域及地方經濟狀況發生意外不利變動；
- 政治動蕩及內亂、文化或地區衝突以及勞資糾紛；

- 貿易壁壘，例如當地成分要求、關稅、稅務以及其他限制及開支；及

- 運輸時所產生的預期以外物流開支，例如運輸成本飆升及運力短缺。

若我們在海外擴張的過程中未能應對任何上述風險或完成與海外業務有關的程序，可能會對我們的業務、財務狀況、運營及前景產生不利影響。需特別指出的是，我們的業務受中國及我們經營所在其他司法權區有關(其中包括)生產安全、產品質量及環境保護的相關法律法規規管。新法律或法規頒布、法律法規的變更，以及對現有法律法規的解釋及應用的完善，均可能產生額外合規成本或要求我們更改運營方式以確保合規。我們運營所在的行業正不斷發展，法律法規可能會更嚴格地解釋及實施，或可能會不時出台新的法律法規，要求額外的批准、牌照及許可證。如果未能獲取、重續或維持我們運營所需的必要批准、牌照及許可證，可能導致運營受到嚴重干擾，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務需要大量資本開支，用以維護、升級及擴大產能，因此，概不保證我們能有充足現金以成功實行資本開支計劃。

我們的運營取決於我們能否持續維護、升級及擴大產能，以迎合不斷變化的客戶需求及市場趨勢。作為全球電驅動系統解決方案供應商，我們需要投入大量資本開支，以確保產品及解決方案的質量、效益及競爭力。

於往績記錄期間，我們截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024及2025年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣576.1百萬元、人民幣649.3百萬元、人民幣834.4百萬元、人民幣373.4百萬元及人民幣399.5百萬元。概不保證我們將能夠從運營產生足夠現金或根本無法產生足夠的現金，來支付計劃中的資本開支。獲取必要資金方面的任何延遲或失敗及任何成本的意外上漲或資本開支計劃延誤實施均可能對我們的運營及財務業績造成不利影響。此外，我們經營所在行業的發展可能需要我們作出不可預見的額外投資，以保持競爭力。倘我們未能分配充足的資源以適應這些技術變化，或我們的投資並無帶來預期收入，我們的市場地位及盈利能力均可能會受到不利影響。

如果我們未能維持有效的質量管理體系，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

產品質量對我們的成功至關重要。我們的質量管理體系未必總能識別潛在的產品缺陷，這可能會導致安裝或使用過程中出現故障，進而給客戶造成安全隱患或運營問題。質量管理體系的成效取決於多種因素，其中包括體系設計、所使用機器、員

工素質及相關培訓計劃以及我們確保員工遵從質量管理政策及指引的能力。倘使用包含我們產品及解決方案的終端產品時出現安全隱患或傷害(特別是涉及防爆電驅動系統解決方案的應用)，我們可能面臨產品責任與維修索賠。有關風險可能源於(其中包括)零部件故障、製造缺陷、設計缺陷或產品相關風險或信息披露不足。我們可能在此類索賠中被列為被告，而我們投購的任何保險可能不足或無法涵蓋所有相關情況。同樣，我們的客戶可能因此類事故而面臨索賠，並向我們提出索賠以追究我們的責任。此外，如果我們的產品及解決方案未能如預期般運作或因此導致召回，我們的聲譽可能會受損，這可能會使我們更難以向現有及潛在客戶銷售產品，並可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們必須遵守客戶銷售產品所在司法權區內適用的產品安全以及受限制及危險材料法律法規的具體指引及標準。我們檢驗的安全標準亦基於相關國家及行業標準。概不保證我們的質量管理體系將持續有效並符合相關法律、法規及標準。我們質量管理體系的任何重大失效或有效性下降均可導致我們失去認證及必要證書或資格，進而可能會對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的過往業績可能無法代表我們的未來表現及經營業績，我們可能無法有效管理未來的增長。

預期載於本文件的過往財務資料不能作為我們未來財務業績的指標。有關財務資料並非旨在代表或預測任何未來期間的經營業績。

我們的未來增長在一定程度上基於我們對市場前景的前瞻性評估。我們不能保證我們的評估總是正確，亦不能保證我們能夠按計劃發展業務。我們的擴張計劃可能受到許多我們無法控制的因素影響。這些因素包括整體經濟狀況的變化、我們所經營行業的競爭格局、相關法規及政策以及我們產品及解決方案的供求情況。

管理增長將需大量開支及資源配置。由於我們預計成本及開支於未來將繼續增加，故此我們需要有效管理增長並保持利潤。我們亦將需要擴大、培訓、管理及激勵僱員隊伍，同時維護與供應商、客戶及其他業務夥伴的關係。我們亦預計繼續投資於現有及規劃中的生產擴張項目以及研發活動。所有這些努力均伴隨風險，並需要大量管理投入、技能及大量額外開支，這可能會限制我們加強運營、審計、人力資源、財務及管理控制的能力。如果我們的組織在發展過程中未能達到所需的效率水平，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的製造流程可能容易受到干擾，從而增加我們的生產成本。由於製造困難或潛在事故，我們可能會遇到潛在的運營中斷。

我們的製造流程複雜，須對設備進行定期調整和升級，以提升產能及產品性能以及降低單位制造成本。生產過程中可能會不時出現難題，進而導致交貨延遲或產量下降。由於存在諸多因素，如工程建設延誤、現有生產線升級改造困難、新廠房建設問題、新生產技術或工藝的適配問題以及設備交付延遲等，我們無法保證在實現合格產量或及時交貨方面不會遇到生產問題。任何這些問題均會限制我們的產能，並對我們的經營業績造成不利影響。

此外，我們的製造流程存在一定風險，例如工業事故，可引致重大財產損失或人身損害。任何該類事故，不論在何處發生，均可能導致重大生產中斷及延誤，或因人身損害或財產損失而面臨重大的賠償金申索，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨存貨管理風險。

我們的存貨主要包括原材料、在產品、成品及在途商品。截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨分別為人民幣3,267.7百萬元、人民幣3,405.0百萬元、人民幣3,617.0百萬元及人民幣3,477.6百萬元。我們於同期的存貨週轉天數分別為105天、103天、103天及105天。如果我們未能有效管理我們的存貨，可能會面臨存貨存儲成本增加、存貨過時風險加大、存貨價值下降及大量存貨沖銷的風險。我們無法保證我們的存貨水平能夠迅速滿足客戶的需求，這可能對我們的收入產生不利影響。我們亦無法保證我們的所有存貨都能在合理時間內作為產品出售。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

另一方面，如果我們低估產品及解決方案的需求，或我們的供應商未能及時供貨，我們可能會出現存貨短缺，這可能會導致客戶群減少及收入減少，任何一種情況均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。我們已實施存貨管理系統，該系統需要密切的內部協調，以確保我們的存貨水平足以滿足需求、不干擾生產，同時盡量降低存置成本。有關詳情，請參閱本文件「業務－存貨管理」。如果因我們無法控制的因素(包括火災或爆炸等災難性事件)而造成任何損壞或惡化，我們可能會蒙受損失，且此類損失可能無法及時得到充分的補償。我們的業務表現及財務狀況可能因此受到不利影響。

我們可能無法與經銷商建立及維持穩定關係，這可能會對我們業務產生重大不利影響。

我們委聘經銷商擴大我們的防爆及工業電驅動系統解決方案的覆蓋範圍，特別是在客戶需求分散的地區。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，經銷產生的收入分別佔我們同期總收入約8.4%、9.4%、9.0%及8.7%。經銷模式本身具有風險。我們對經銷商的運作行為的控制可能有限。無法保證經銷商的業績及銷售努力。經銷商可能自行做出不符合我們利益或不符合經銷管理政策的商業決策。若經銷商作出任何不當行為(如貪污、賄賂或通常被認為有損我們品牌價值的其他非法行為)，可能對我們的聲譽構成風險。

停工、人工成本增加和其他與勞動力相關的事項可能會對我們的業務運營產生不利影響。

我們的成功取決於我們僱傭、培訓、留聘及激勵僱員的能力。然而，概不保證日後將不會出現任何重大停工、罷工或其他重大勞資問題。若我們的員工參與罷工或其他停工活動，我們可能會遭遇重大運營中斷及╱或人工成本持續上升，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們運營所在地區的人工成本近年不斷上升，並可能會繼續上升，這可能會進一步增加我們的製造成本。導致人工成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法律的變動及對熟練工人的需求增加。再者，監管變動或法律規定提高員工福利待遇，可能會進一步推高這些成本。業內對熟練人工的競爭激烈，我們可能需提供更具吸引力的薪酬待遇以留住及吸引合資格人員。鑒於我們運營所在市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高售價將這些增加的成本轉嫁給客戶。在這些情況下，我們的利潤率可能會下降，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的運營倚賴以商業上合理的價格獲得穩定、及時和充足的公用設施供應。

我們倚賴穩定的公用設施(主要包括電力、水及蒸汽)供應以維持生產。產量及生產成本受公用設施價格及供應影響。公用設施價格受多項我們可能無法控制的因素影響，包括通脹、供應商產能限制、整體經濟狀況、商品價格波動、其他行業對公用設施的需求以及地方及國家監管規定。此外，概不保證日後不會出現意外的嚴重公用設施供應短缺，亦不保證我們能夠將任何成本增幅轉嫁給客戶。用電政策的不利變動(特別是導致公用設施價格增加的政策)可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。如果我們無法相應調整產品價格，這些成本的大幅波動可能會對我們的盈利能力產生重大影響，從而可能削弱我們的競爭優勢。未能將成

本增幅轉嫁給客戶可能會導致我們的利潤率下降。如果公用設施供應受自然災害、惡劣天氣狀況、設備故障、運輸中斷或其他不利因素影響，我們可能無法以具有商業合理性的價格找到替代供應來源，也可能無法維持生產所需的全部公用設施供應，從而導致產能下降或停產。任何這些事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能受稅率變化、當地或海外新出台的稅法或額外稅項負債的影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》規定企業所得稅的稅率為25%。我們的部分子公司享有稅收優惠待遇。例如，於往績記錄期間，我們中國的若干子公司獲得高新技術企業認證，這些公司按15%的優惠稅率繳納企業所得稅，有效期為3年。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－損益表選定組成部分說明－所得稅費用」。倘規管稅收優惠待遇的法律及法規發生任何變動，或實際稅率因其他任何原因而有所提高，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重列所得稅、增值稅及其他稅項法規。違反中國的稅項法律及法規亦可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅項法律及法規以及稅項處罰或罰款的調整或變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們亦在海外國家及地區開展業務，並須繳納多種稅項。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－損益表選定組成部分說明－所得稅費用」。由於不同司法權區的稅務環境各異，各種稅項(包括企業所得稅)的法規複雜，我們可能因海外業務而面臨與海外稅項政策變動有關的風險。受經濟及政治狀況影響，各司法權區的稅率可能出現大幅變動。

我們的實際稅率可能受法定稅率不同國家的收益組合變動、遞延稅項資產及負債的估值變動，或稅法或其解釋變動的影響。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的加權平均實際稅率分別為16.0%、28.0%、16.0%、11.7%及19.8%。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－損益表選定組成部分說明－所得稅費用」。應對這些複雜的監管及變動可能需要我們投入更多的管理及財務資源，而這可影響我們的經營業績。

我們亦須接受當地及海外稅務機關及政府機構的稅項申報及其他稅項事宜的核查。交易安排的稅務處理可能由有關稅務機關解釋，因此無法保證這些核查的結果。倘我們的加權平均實際稅率提高，或最終釐定我們的欠繳稅額高於先前應繳金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

我們可能面臨貿易應收款項產生的信用風險。倘無法及時或根本無法收回貿易應收款項，可能會對我們的業務、財務狀況、流動性和前景造成重大不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括在日常業務過程中應收客戶的產品款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣4,678.5百萬元、人民幣5,027.6百萬元、人民幣5,699.5百萬元及人民幣5,439.7百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表的若干選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數分別為109天、114天、121天及125天。我們無法向　閣下保證我們能夠及時收回全部或任何貿易應收款項，或根本無法收回這些款項。倘發生此類事件，將會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘商譽發生任何減值，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，為配合業務的發展及拓展計劃，我們收購及投資若干子公司。截至2025年6月30日，我們的商譽為人民幣1,468.3百萬元。商譽須每年進行減值測試。在評估商譽減值的可能性時，管理層會作出多項假設，例如業務連續性，未來營運表現、業務趨勢以及市場及經濟狀況。這需要我們作出主觀假設，而此分析以及管理層在評估商譽可收回性時的判斷存在固有不確定性。倘任何假設無法實現，或業務表現與該等假設不符，我們可能需要撇銷部分或全部商譽，並錄得減值損失。我們過往產生重大商譽減值，倘經濟、客戶、行業及市況出現重大不利變化，我們可能面臨進一步商譽減值風險，繼而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘無法保護我們的知識產權或實際或涉嫌侵犯第三方知識產權，可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務能否取得成功，部分取決於我們能否在經營所在司法權區取得專利及其他知識產權，並為產品及解決方案提供充分的法律保護。我們依靠中國及其他國家的專利、商標、商業秘密及知識產權相關法律建立及保護我們的專有權利，但所有這些法律均僅提供有限保護。

我們無法向　閣下保證，就目前待批的專利申請而言，獲批的專利能為我們提供充分的防禦性保護或競爭優勢，或根本不能提供優勢，亦無法保證獲批的任何專利不會受到質疑、失效或被規避。我們目前獲批的專利及未來可能獲批或註冊的任何專利可能無法提供足夠廣泛的保護，或在針對涉嫌侵權者的訴訟中可能被證實無

法強制執行。我們無法向 閣下保證我們採取的措施將能夠防止未經授權使用我們的技術或逆向還原我們的技術。我們實施的保密程序及合同限制未必充分或有效。

我們的品牌可能會被假冒及仿冒。我們無法保證日後不會發生品牌假冒或仿冒情況，或倘這些情況發生時，我們將能夠有效或迅速發現或解決問題。出現任何假冒或仿冒產品及解決方案或其他侵犯我們品牌的行為，均可能對我們的聲譽及品牌造成不利影響。

我們可能因第三方侵犯我們的知識產權而成為索償及訴訟的一方。即使我們就這些侵權行為起訴該方，該訴訟亦可能對我們的業務造成不利後果。任何此類訴訟的裁決可能耗時且成本高昂，並可能分散管理層對我們業務投入的時間及精力。其亦可能導致法院或政府機構宣布我們在此類訴訟中涉及的專利或其他知識產權無效、縮小其範圍或使其無法執行，而此可能會嚴重損害我們的業務。我們的產品及解決方案可能會侵犯第三方的已授權專利。倘我們的任何產品或解決方案侵犯有效且可強制執行的專利，我們可能會被禁止銷售或選擇停止銷售相關產品。此外，倘我們的客戶、業務合作夥伴或第三方因使用我們的產品及解決方案而遭到侵權訴訟，我們可能面臨賠償或其他補救的責任。

我們依賴第三方提供與我們業務相關的服務。

我們於日常業務過程中與第三方服務提供商合作，例如物流及運輸。然而，第三方提供商提供的服務未必總能保證及時性或達到滿意的質量標準。倘第三方服務提供商表現欠佳、大幅減少向我們提供服務的次數及範圍，或大幅提高其服務價格或終止與我們的業務關係，我們可能需要更換第三方服務提供商或採取其他補救措施，這可能會增加我們的經營成本。由於我們無法直接控制第三方服務提供商，倘他們于並無相關資格的情況下提供服務，或未能遵守我們或我們客戶的要求或適用法律法規，則我們的行業聲譽可能會受到不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的遞延税項資產的適用程度或可收回程度存在不確定性，這可能會影響我們未來的財務狀況。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的遞延税項資產分別為人民幣367.3百萬元、人民幣404.1百萬元、人民幣439.8百萬元及人民幣436.5百萬元。我們就所有可抵扣暫時性差異、任何未使用的税收抵免結轉以及任何未使用的税收虧損確認遞延税項資產，前提是管理層認為我們可能產生未來應税利潤抵銷這些可動用的遞延税項資產。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。此類決定需要我們的管理層對若干交易的税務處理作出重大判斷以及對未來應税利潤的可能性、時間和充足性進行評估，以收回遞延税項資產。倘這些判斷不夠準

確，我們可能需要相應調整稅務準備金。此外，當我們利用遞延稅項資產抵銷未來應稅利潤時，我們會相應將其計入利潤表，進而減少我們未來期間的年度利潤。此外，我們無法預測遞延稅項資產的任何未來變動以及這些資產可能影響我們未來財務狀況的程度。任何這些事件均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們於經營所在地區享有的任何政府補助可能會被更改或終止。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別獲取政府補助人民幣119.8百萬元、人民幣191.3百萬元、人民幣78.7百萬元、人民幣34.1百萬元及人民幣46.2百萬元。政府補助可分為無條件補助與有條件補助：無條件補助作為即時財務支持進行會計處理，預期不會產生未來相關成本，且與我們的任何資產無關，有條件補助的附帶條件已於當年度╱期間內滿足。我們獲取政府補助的資格可能取決於多種因素，包括我們必須滿足的條件、相關政府政策及各部門的資金可用情況。我們無法保證我們將繼續獲得相若水平的政府補助，或根本無法繼續獲得政府補助。倘我們不再及時或完全無法獲得政府補助，或倘我們獲得的政府補助金額大幅減少，我們的業務、經營業績及財務狀況將繼續受到不利影響。

過往、現有及潛在未來合併、收購、合營企業或戰略聯盟的預期利益未必能夠實現。

我們已投資且未來可能會投資合併、收購、合營企業或戰略聯盟。此類投入本身具有風險，未來此類性質的投資項目可能涉及重大風險及不確定性，包括但不限於以下各項：

- 有關整合的挑戰；
- 預期協同效應大幅延遲或減弱；
- 我們無法控制的事件，包括法規、技術及經濟狀況的變動，這可能會對我們從此類交易中獲得利益及回報的能力產生不利影響；
- 債務可能增加，從而限制我們的運營；
- 面臨可能需要大量支出及注資的未知或或有負債風險；
- 未能培訓、激勵、整合及留住其他公司的僱員；
- 管理層的時間及注意力從現有業務轉移至處理交易及相關挑戰或與整合過程相關的挑戰；及
- 意外核銷或費用及商譽減值。

倘我們未能應對上述任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

業務及資產剝離未必會產生商業利益，並可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們處置若干子公司的權益。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－主要收購、處置及合併事項」。我們將來可能對若干業務及資產進行部分或全部剝離、分拆或開展其他處置交易，特別是與我們的核心重點領域並不緊密相關或可能須投入過多資源或財務資本的業務及資產，以助我們實現目標。這些決策主要基於管理層對業務模式的評估及這些業務獲得成功的可能性。然而，我們的判斷可能並不準確，且可能無法自這些交易獲得預期的戰略及財務利益。被剝離業務所帶來的收益損失，以及其在公司管理費用分攤中所產生的影響，都可能對我們的財務業績造成不利影響。

此外，降低或放棄對這些業務的所有權權益可能會對我們的經營、前景或長期價值造成負面影響。我們可能無法獲取對自身業務發展有用的資源或專有技術。我們多元化發展或拓展現有業務以及進軍新業務領域的能力可能會被削弱，且我們可能須調整業務策略以更專注於我們已掌握必要專長的業務領域。我們亦可能過早出售權益，因而喪失在未出售情況下原應獲得的收益。選擇擬出售或分拆業務、為這些業務(或擬出售業務的股權)物色買家及為流動性相對較差且公允市場價值不易確定的所有權權益磋商價格，亦需要管理層投入大量精力，並可能分散現有業務資源，從而可能對我們的業務經營造成不利影響。

我們的業務、產品及財產保險範圍可能不足以保障我們免受潛在損失。

我們的保險覆蓋範圍旨在降低與我們的生產活動、資產、人員及運輸有關的主要經營及業務風險。我們無法向 閣下保證我們的保險將為與我們業務經營有關的所有風險提供充分保障。若出現不在保單範圍內的重大損失及責任，我們可能需要承擔保險範圍不足的損失。因此，我們可能須承擔高昂成本及分散資源，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘未能履行銀行貸款相關責任，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們已經並可能繼續使用銀行貸款為我們的經營資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的銀行借款分別為人民幣5,952.4百萬元、人民幣5,932.8百萬元、人民幣6,776.2百萬元及人民幣6,685.1百萬元。未來，我們亦可能不時尋找其他債務融資機會，以為現有貸款進行再融資或支持我們的業務拓展。

為獲取銀行貸款，我們可能會不時提供擔保權益。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。我們亦可能於未來就自身資產資產提供擔保權益。倘未能履行這些借款項下的責任，可能導致為獲取這些借款而按揭的資產被沒收(如有)、業務經營中斷，或以其他方式損害我們的業界聲譽及我們與客戶的關係，所有上述情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們須遵守銀行貸款條款項下的若干限制性契諾，這些契諾在與中國金融機構的貸款安排中屬常見，可能限制或以其他方式對我們的經營造成不利影響。這些契諾可能會限制我們出售、轉讓、出租、轉按、處置或以其他方式利用銀行貸款相關按揭資產為抵押品的能力。

我們的財務表現可能會受到聯營企業業績份額的影響。

於往績記錄期間，我們投資若干聯營企業，並使用權益法入賬。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們於聯營企業的投資結餘分別為人民幣1,189.9百萬元、人民幣621.9百萬元、人民幣454.4百萬元及人民幣468.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

我們的股權投資可能面臨多種非我們所能控制的風險，包括：(i)被投資公司超出預期的負債及開支，以及我們在盡職調查時未能發現的相關負面事宜；(ii)被投資公司出現虧損；(iii)被投資公司未能達成可宣派及派發股利的條件；或(iv)這些聯營企業及合營企業的其他股東具有與我們不一致的經濟或業務目標、遭遇財務困難、不能或不願履行投資合同下的義務。如發生上述任何事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。我們面臨與聯營企業及合營企業投資相關的流動性風險，尤其在當有關各方並無宣派股利，且對這些工具的投資的流動性不如其他投資產品的情況下。對聯營企業或合營企業進行大規模投資需要大量財務資源，從而可能導致大量現金流出、債務融資增加，或兩者同時出現。因此，我們可能無法隨時或根本無法從我們於聯營企業及合營企業的投資中獲得任何現金流，以不時為我們的運營提供資金。

我們面臨與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動和涉及使用可觀察輸入值的估值不確定性有關的風險。

於往績記錄期間，我們同時投資上市及非上市權益工具。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益(「**以公允價值計量且其變動計入當期損益**」)的金融資產分別為人民幣680.2百萬元、人民幣858.4百萬元、人民幣1,109.1百萬元及人民幣1,215.0百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表的若干選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債」。

我們採用估值技術及基於可觀察輸入值估計以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值。由於預期回報率等可觀察輸入值的變化可能改變金融資產的公允價值，使用可觀察輸入值會產生估值不確定性。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產如有波動，或會繼續影響我們未來的經營業績。我們無法向　閣下保證市況及監管環境會帶來金融資產公允價值收益，亦無法保證以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產未來不會產生任何公允價值虧損。倘產生有關公允價值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

此外，我們可能會投資理財產品，有關產品面臨各種非我們所能控制的風險，包括與宏觀經濟環境及整體市況以及發行銀行的風險控制及信用有關的風險。我們無法向　閣下保證我們投資的理財產品將獲得公允價值收益，亦無法保證我們投資的理財產品未來不會產生任何公允價值虧損。倘產生有關公允價值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。我們亦無法保證內部財務管理政策及指引將始終有效，或根本無效。倘未能妥善管理與投資理財產品有關的風險，我們可能蒙受損失，我們的財務狀況亦可能會因此受到不利影響。

倘發生自然災害、大規模爆發流行病或其他疫症，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務可能會因自然災害、流行病及其他疫症爆發而受到不利影響。中國內地或我們開展業務的任何其他市場如爆發疫症，技術基礎設施或信息技術網絡可能會被破壞，員工的生產力亦可能受影響，令我們的業務經營受嚴重干擾，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨與若干自有及租賃物業有關的風險。

截至2025年6月30日，本公司及主要子公司在中國擁有26幅土地的土地使用權，總佔地面積約2,265,429.46平方米。截至2025年6月30日，本公司及主要子公司在中國擁有(i) 73項已取得中國相關產權證書的物業，總佔地面積約1,163,884.14平方米，及(ii)一項仍在辦理中國相關產權證書的物業，佔地面積約58,725平方米，原因為該物業的

若干部分仍在建設中。該物業主要用作辦公場所。經中國法律顧問確認，我們目前對該物業的使用並無違反相關法律及法規。有關詳情，請參閱本文件「業務－物業」。我們將在完工後申請相關產權證書。然而，我們面臨最終可能無法獲得這些產權證書的風險，因此，我們對這些物業的所有權及使用可能受到影響。

截至2025年6月30日，本公司及主要子公司在中國租賃3項物業，總佔地面積約25,357.8平方米，主要用於生產及經營。根據中國法律法規，所有租賃協議均須向當地房屋管理機關登記。截至2025年6月30日，本公司及主要子公司尚未就這些租賃物業完成該等登記。有關詳情，請參閱本文件「業務－物業」。儘管未完成登記本身並不會使租賃無效，但承租人於接獲中國相關政府部門的通知後未能於規定時限內糾正該不合規事宜，則可能會被處以罰款。罰款金額由相關機關酌情釐定，每項未登記租賃的罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元不等。我們無法向　閣下保證，一旦我們被要求進行有關登記，出租人將配合並及時完成登記。倘我們因未能登記租賃協議而被處以罰款，我們可能無法向出租人收回有關損失。有關詳情，見本文件「業務－物業」。

任何不遵守中國勞動相關法律法規的情況可能使我們面臨滯納金及罰款。

在中國經營的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險、住房公積金及其他福利付款責任。供款金額應為僱員薪金(包括獎金及津貼)的指定百分比，直至達到這些公司經營業務所在地的地方政府不時訂明的上限。供款應從公司自身賬戶支付，而非通過第三方賬戶支付。根據中國有關法律法規，僱主如未按照法律規定的比率和金額繳納社會保險供款，或根本未有繳納供款，可能會被社會保險供款徵收機構責令糾正違規行為，在規定期限內繳納規定供款並支付至多每日0.05%的滯納金。如僱主在規定期限內仍未糾正未繳納社會保險供款的行為，則可能面臨欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，僱主如未按照法律規定的比率和金額繳納住房公積金供款，或根本未繳納供款，可能會被住房公積金管理中心責令糾正違規行為，並在規定期限內繳納規定供款。如僱主在規定期限內仍未改正未繳納住房公積金供款的行為，則可由法院強制執行。違反該等法律及法規可能會對我們的聲譽、業務、業績及營運以及財務狀況產生重大不利影響，或以其他方式分散我們的處理法律訴訟、處罰或投訴的資源。

根據股票激勵計劃授出股份獎勵可能增加我們的股份報酬開支並對我們未來的盈利能力造成負面影響。

我們已採取多項股票激勵計劃以向僱員及其他指定人士授出獎勵，藉以吸引及留聘合適人才，促進我們的發展。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。我們認為，授出股份獎勵對我們能否吸引及留聘主要人員及僱員至關重要。因此，我們未來將繼續向僱員授出股份報酬，這可能會進一步增加我們與股份報酬相關的開支，引致股東的股權攤薄，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

涉及我們、股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴的負面宣傳及指控，或我們的品牌或聲譽受損，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的品牌享譽全球，而我們的成功取決於我們能否維繫及提升品牌名稱及聲譽。我們的品牌價值及聲譽取決於我們產品及解決方案的質量、設計、性能、功能性及耐用性、技術創新及客戶體驗等因素。我們擬繼續對這些方面進行投資，以發展、維繫及提升我們的品牌名稱。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣634.1百萬元、人民幣704.1百萬元、人民幣780.3百萬元、人民幣411.6百萬元及人民幣372.6百萬元。因此，與維繫我們品牌名稱相關的成本可能高昂，而我們可能會因在我們已決定或即將進入的新市場建立品牌名稱產生額外的重大開支。然而，我們無法向　閣下保證我們在這些方面的投資將會取得成功，若投資收益未達預期，與維繫我們品牌名稱有關的開支可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

例如，倘我們的產品及解決方案未能達到客戶的預期或存在缺陷或不合格，我們的品牌、聲譽及銷售可能會受到影響。此外，如有針對我們的監管或法律行動的負面宣傳，我們的聲譽及品牌名稱可能會受損，進而削弱客戶對我們的信心、並降低長期客戶需求。

此外，涉及我們、股東、董事、高級職員、僱員、業務合作夥伴及其他第三方以及整個行業的負面宣傳及指控，可能會產生不利影響。此類宣傳(不論是否準確)均會損害我們的聲譽，導致失去客戶信任、銷售額下降，並對與客戶保持或建立業務關係構成挑戰。其亦可能致使監管機構及利益相關方加強審查，可能導致合規成本增加或法律挑戰，進而影響我們的業務經營、財務狀況、業績及未來前景。

未能符合目前或未來的環境、安全和職業健康法規及標準可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受經營所在地有關環境、安全及職業健康事宜的法規及標準規限。

根據這些法律法規，我們須維持安全的生產環境並保障僱員的職業健康。然而，概不保證我們未來在生產過程中不會發生任何重大事故或工人受傷事件。

此外，我們的生產過程會產生廢水、廢氣及工業固體廢物等污染物。倘在生產經營中向環境排放有關污染物屬違反相關法規，可能面臨或會要求我們承擔整治排放相關成本的責任。概不保證會發現引致環境責任的情況，亦無法保證未來通過的任何環境法律不會對我們的經營成本及其他費用產生影響。倘未來實施更嚴格的環境保護標準及法規，概不保證我們能夠遵守有關新法規。若因實施額外環保措施及╱或未能遵守新環保法律或法規而導致生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

任何未遵守適用反洗錢、反賄賂及反貪污法律以及我們業務夥伴、僱員或其他各方其他形式的違法行動及不當行為可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。

我們須遵守經營所在司法權區的反洗錢、反賄賂及反貪污法律以及其他規則及法規，包括美國反海外腐敗法(「**FCPA**」)。FCPA禁止我們、高級職員、董事、僱員及代表我們的業務夥伴(包括代理)以不正當方式向「外國官員」供應、承諾或授權或提供任何有價之物，以影響官方決策或獲得或保留業務或另行獲得優惠待遇。FCPA亦要求公司製作並保存準確反映交易及資產處置情況的賬簿、記錄及賬目，並維持適當的內部會計控制制度。違反這些法律法規可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們亦須遵守其他司法權區的反賄賂法律。隨著業務拓展，我們將有更多業務須遵守FCPA及其他反賄賂法律。我們所設立的程序及控制措施可能無法保障我們免受僱員或業務合作夥伴罔顧後果或犯罪行為的侵害。倘任何董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴從事任何不當行為，我們可能須承擔責任。倘我們因僱員或他人的蓄意或不慎行為而未能遵守適用的反賄賂法律，我們的聲譽可能會受到損害，並可能招致刑事或民事有處罰、其他制裁及╱或巨額合規費用，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的信息科技網絡、系統及數據或會出現失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。我們的網絡安全漏洞或未能保護機密信息可能會導致法律和財務風險以及我們的聲譽受損。

我們倚賴信息技術網絡及系統，使工作人員、供應商、客戶及其他業務合作夥伴之間可進行電子通訊，亦使製造商及物流供應商在需求預測、下達訂單以及製造

和服務狀況及能力方面可保持同步。我們的業務涉及儲存及傳輸有關我們業務、供應商、客戶及其他業務合作夥伴的數據。我們部分信息技術系統由第三方管理，可能會因升級或更換軟件、數據庫或零部件過程中的故障、停電、硬件故障、電腦病毒、電腦黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。任何此類漏洞均可能危及我們的網絡及其中儲存的信息，可能導致法律及監管行動、運營及客戶服務中斷，並以其他方式損害我們的業務、聲譽及日後運營。倘我們無法及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響，並可能導致財務報告延遲。

未能遵守數據隱私及安全法律可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們必須遵守有關數據安全及隱私的各種法律法規。最近，全球各國政府愈發重視隱私與數據保護相關法規。特別是中國政府，已出台一系列法律法規及政策來保護個人數據。我們必須在個人信息的整個生命週期中遵守適用的法律法規，包括其收集、存儲、使用、處理、傳輸、提供、披露及刪除。未能遵守中國日益嚴格的數據及個人信息保護法律，以及我們營運或計劃營運所在其他司法權區不斷發展的數據安全及隱私法規，可能會導致我們面臨重大法律及監管處罰、聲譽損害以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨着全球數據隱私法律及行業標準持續演變，我們需建立並持續完善強而有力的內部控制、合規機制及風險管理政策。確保符合這些要求可能需投入大量資源、人力及資本。無論本公司抑或我們的合作夥伴，若出現未經授權訪問、丟失或濫用數據及個人信息的情況，均可能導致重大後果，包括網絡安全支出增加、監管調查、執法行動、罰款、訴訟、賠償義務、補救成本及營運中斷。此外，就這些事件引發的潛在法律索賠進行抗辯，可能導致進一步的財務損失及聲譽風險。即使客戶、員工或第三方就我們處理數據及個人信息提出未經證實的疑慮，亦可能損害我們的聲譽並削弱對我們品牌的信任，進而可能對我們的業務前景及市場觀感造成負面影響。

我們可能不時捲入或面臨索賠、爭議、訴訟及其他法律訴訟，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能會在日常業務過程及運營中捲入與合同、人工、安全、證券或其他事項有關的索賠、警告、罰款、爭議、訴訟以及各種法律及行政程序。我們無法向 閣下保證，我們日後將不會捲入各種法律及行政訴訟，這可能使我們面臨額外風險及

損失。此外，我們可能須支付與該等訴訟有關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律顧問服務有關的費用。該等訴訟可能導致監管機構及其他政府機關的查訊、調查及行動，並可能導致我們的聲譽受損、額外經營成本以及分散業務運營的資源及管理層對業務營運的注意力。我們的業務若因針對我們的裁決、仲裁及法律訴訟或針對股東、董事、高級職員或主要員工的訴訟的不利裁決、監管調查、警告而中斷，可能會對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

閣下在送達法律文件和執行針對我們及我們管理層的外國法院判決時可能會遇到複雜情況。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大多數董事及高級管理人員居住在中國。因此， 閣下可能無法向我們或居住在中國的這些董事或高級管理人員直接送達法律程序文件，包括根據美國聯邦證券法或適用的州證券法產生的事項。於2008年7月3日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「**2008年安排**」)。根據2008年安排，任何指定的中國法院及香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中所作出須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國相關法院或者香港法院申請認可及執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排所提起任何訴訟的有效性仍不明確。於2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》(「**2019年安排**」)，其於2024年1月29日生效。2019年安排對(其中包括)中國與香港法院相互認可及執行民商事案件判決的範圍及判項詳情、申請認可或執行的程序及方式、對原審法院管轄權的審查、不予相互認可及執行的情形以及救濟途徑等作出規定。然而，2008年安排將繼續適用於2019年安排生效日期前作出屬2008年安排所界定的「書面管轄協議」。

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，考慮到中國與判決地所在國家之間關於相互執行法院判決的條約，在美國和上述任何其他司法權區獲得的法院判決可在中國或香港獲承認和執行。

根據中國政府部門發布的有關境外發行上市的新法律及法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，相關中國政府部門發布《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。這些意見強調加強對非法證券活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並提出採取有效措施，如推動相關監管體系建設，應對中國境外上市公司面臨的風險及事件。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局、中華人民共和國國家檔案局發布《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**檔案規定**」)，並於2023年3月31日生效。檔案規定要求，境內企業境外發行上市活動(無論是直接還是間接活動)中，境內企業以及提供相應服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定的詮釋及實施可能會不斷發展，未能遵守這些規定可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

我們的H股持有人可能需就從我們處獲得的股利或轉讓我們的H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

按照各大經濟體的慣例，中國與世界各地的司法權區訂有稅務協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例以及國家稅務總局所頒布日期為2008年11月6日的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，在中國與 閣下居住地司法權區之間對不同所得稅安排的任何適用稅務協定或類似安排的規限下，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股利，這些企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖然設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%(或較低稅率)

的中國所得稅。截至最後可行日期，就非居民企業H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所變現的收益，並無具體徵稅規定。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的收入及收益一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或根據適用稅務協定獲得減免。根據國家稅務總局所頒布日期為2011年6月28日的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，支付予非中國居民個人H股持有人的股利，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民個人H股持有人居住的司法權區之間的任何適用稅務協定及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法權區並無與中國訂立稅務協定，則須就從我們所收取股利按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據中國財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒布的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(國稅函[1998]61號)，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵收個人所得稅。截至最後可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。

我們的業務可能會受到不可抗力事件、自然災害或我們無法控制的其他問題的重大不利影響。

天災人禍及我們無法控制的其他不可抗力事件，可能對這些地方的經濟、基礎設施和人民生活帶來不利影響。任何上述事件的發生或再度發生可能導致我們運營中斷，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

倘我們的任何員工疑似感染任何流行病，我們的業務運營可能會被中斷，原因為這可能會要求我們關閉辦公室或設施進行消毒或採取其他補救措施，這將對我們的生產計劃造成不利延誤或中斷，而倘我們任何供應商的營運受到流行病的干擾，我們可能會面臨原材料短缺或價格飆升。

此外，自然災害(包括地震、水災、山體滑坡及旱災)可能導致人員死亡、重大經濟損失以及工廠、輸電線及其他財產的嚴重及廣泛損害以及停電、交通及通信中斷及受影響地區的其他損失。未來的任何自然災害、公共衛生及公共安全危害可能(其中包括)對我們的營運造成重大不利影響或中斷我們的營運。此外，有關自然災害、公共衛生及公共安全危害可能嚴重限制受影響地區的經濟活動，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

外匯管理條例可能會限制我們的業務和經營業績，以及我們匯出股利的能力。

外幣兌換及匯款須遵守外匯法規。概不保證按照某一匯率，我們將備有充足外匯以滿足匯兌需求。例如，根據中國現行外匯管理條例，我們進行的經常賬外匯交易(包括派付股利)毋須國家外匯管理局事先批准，但我們須呈交有關交易的相關文件證明，並在中國境內持有牌照可進行外匯業務的指定外匯銀行進行有關交易。然而，除法律另行批准外，資本賬外匯交易通常須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。倘外匯不足，可能限制我們取得充足外匯以向股東派付股利或履行任何其他匯兌義務的能力。倘我們未能取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯以作任何上述用途，我們可能進行的境外資本開支計劃甚至我們的業務可能會受到重大不利影響，且我們可能會面臨行政處罰及罰款。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國及香港[編纂]和監管要求的制約。

由於我們在上海證券交易所上市並將在香港主板[**編纂**]，我們將須遵守兩個司法權區的[**編纂**]規則(如適用)和其他監管制度，除非有現行豁免或已取得豁免。因此，我們可能因持續遵守兩個司法權區的所有[**編纂**]規則而承擔額外成本和資源。

A股和H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所上市及買賣。[**編纂**]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所買賣，而我們的H股將在聯交所買賣。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無交易或結算。由於交易特點不同，H股和A股市場的交易量、流動性和投資者群體各有不同，散戶和機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的交易表現未必可作比較。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特點，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此， 閣下在評估我們的H股投資決策時不應過分倚賴A股的交易歷史。

我們的H股此前並無[編纂]，且H股的流動性及[編纂]可能波動。

我們的H股在[**編纂**]前並無[**編纂**]。概不保證在[**編纂**]完成後將形成並維持具有充足流動性及交易量的H股[**編纂**]。此外，H股的[**編纂**]預期將由[**編纂**](為其本身及代表[**編纂**])與我們協商釐定，未必可作為[**編纂**]完成後H股的[**編纂**]指標。

倘[**編纂**]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的[**編纂**]和流動性可能會受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的流動性、交易量和[編纂]可能會出現波動，這可能會令投資者蒙受重大損失。

H股在[**編纂**]後的成交價將由市場決定，這可能會受到我們無法控制的各種因素影響，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)變動；
- 我們及我們經營所在行業的歷史及前景；
- 對我們未來收入及成本的預期和時間的評估；
- 獨立研究分析師可能出具的結構評估(如有)；
- 我們的發展現狀；
- 對從事業務活動的上市公司的估值；
- 有關我們經營所在行業的整體市場狀況；
- 中國法律法規的變動；
- 我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及
- 政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，聯交所不時出現重大的成交價及成交量波動，影響公司證券在聯交所所報的[**編纂**]。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股[**編纂**]的H股[**編纂**]可能會出現波動，其H股價值也可能下跌。

我們的控股股東對本集團有重大影響，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的控股股東在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東審批的事項方面具有重大的影響力，包括我們所有或絕大部分資產的合併、私有化、整合及出售、董事選舉以及其他重要公司行動。緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)，控股股東將共同有權控制行使約[**編纂**]%表決權，因此仍是本公司的控股股東。我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。如果我們的控股股東促使我們追求的戰略目標與我們其他股東的利益相衝突，其他股東可能會處於不利地位，且其利益可能會受到損害。我們的控股股東與其他股東之間的任何利益衝突也可能對我們業務計劃的決策和實施等方面產生重大不利影響，進而可能影響我們的運營及前景。

我們的過往股利不可作為我們未來股利政策的指標，我們也無法保證未來會否及何時派付股利。

我們過去曾宣派股利。然而，概不保證我們未來任何年度將會宣派或分派任何金額的股利。根據中國的適用法律法規，股利派付可能受到若干限制。此外，我們根據中國企業會計準則(「**中國公認會計準則**」)計算的利潤在若干方面可能與根據國際財務報告準則會計準則(「**國際財務報告準則會計準則**」)的計算不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則報告該年度的利潤，我們可能並無中國公認會計準則所規定的可分派利潤。此外，任何未來股利的宣派、派付及金額由董事經考慮各種因素後酌情決定，包括我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、派付股利的監管限制等董事認為相關的因素，並須經股東大會批准。任何股利宣派、派付及金額都須遵守我們的章程文件及中國適用法律法規。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股利」。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股利。我們的過往股利不應被視為我們未來股利政策的指標。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分派、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，若人民幣兑換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還外幣貸款)，則須經主管政府機關批准或向其登記。倘外匯管理制度不利於我們獲得足夠的外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股利。此外，我們無法向 閣下保證日後不會出台影響人民幣匯入或匯出中國的新規定。

倘[編纂]高於每股有形賬面淨值，視乎定價而定， 閣下在[編纂]中購買的[編纂]的賬面價值可能會即時攤薄，而倘我們將來發行更多股份，則可能會進一步攤薄。

倘H股[**編纂**]高於緊接[**編纂**]前的每股有形賬面淨值，則[**編纂**]H股買家將面臨即時攤薄。現有股東所持股份的[**編纂**]經調整每股合併有形資產淨值將會增加。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「期望」、「相信」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「會」等前瞻性詞彙及類似表述。 閣下務須注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部這些假設可能被證實為不準確，因此，基於這些假設的前瞻性陳述也可能不正確。鑒於這些因素以及其他風險及不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們將實現計劃及目標的聲明或保證，而在考慮這些前瞻性陳述時應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則規定的規限下，我們不擬因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。因此， 閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下不應倚賴我們發布與我們A股在上海證券交易所上市有關的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們一直遵守中國的定期報告及其他資料披露要求。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道公布我們的相關資料。然而，我們就A股上市所公布的資料是基於中國證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與適用於[**編纂**]者有所不同。在上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料可能無法與本文件所載的財務及經營資料直接比較。因此，H股的有意[**編纂**]在作出購買我們H股的投資決定時，應僅倚賴本文件所載財務、經營及其他資料。透過申請購買我們[**編纂**]中的H股， 閣下將被視為已同意除本文件及我們在香港就[**編纂**]作出任何正式公告所載的任何資料外， 閣下將不會倚賴任何其他資料。

我們的未來融資可能稀釋　閣下的股權或限制我們的運營。

為籌集資金及擴大業務，我們日後可能會考慮提呈[**編纂**]及[**編纂**]額外股份或可轉換或可交換為股份的其他證券，而不會按比例向當時的現有股東[**編纂**]及[**編纂**]。因此，這些股東的股權可能會在每股股份的資產淨值方面遭稀釋。倘通過債務融資籌集額外資金，我們的運營可能會被施加若干限制，從而可能：

- 進一步限制我們派付股利的能力或酌情權；
- 增加我們在不利經濟狀況下的風險；
- 對我們的現金流量產生不利影響；或
- 限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

若干事實、預測及統計數據來源於本文件中的外部來源未必可靠，且市場機會估計未必準確。

本文件所載若干事實及其他統計數據(如「行業概覽」一節)源自基於各種公共來源、行業協會、獨立研究院及其他第三方的資料，包括經我們委託編製的弗若斯特沙利文報告。董事及聯席保薦人在選擇及識別資料來源時已採取合理審慎態度，並相信這些資料的來源為有關資料的適當來源。我們在摘錄及轉載這些資料時已採取合理審慎態度。我們、聯席保薦人、[**編纂**]、[**編纂**]或參與[**編纂**]的任何其他方均未對來自官方政府來源的資料進行獨立核實，也未就其準確性發表任何聲明。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公布資料與市場慣例之間存在差異及其他數據問題，本文件所載統計數據可能不準確。此外，我們無法向　閣下保證本文件所載資料在陳述或編製基礎、準確程度上，與其他地方呈列的類似統計數據或我們所用的類似指標相同或一致，且這些資料可能不完整或並非最新。　閣下應仔細考慮對相關事實或統計數據的重視程度。

本文件所載的市場機會估計(包括我們在相關市場取得重大份額的能力)存在重大不確定因素，且基於可能被證實為不準確的假設及估計。影響我們市場機遇計算的變量隨著時間的推移而改變，且無法保證我們的市場機遇估計將如預期實現。我們市場的任何擴張取決於多項因素，包括與我們及競爭對手的業務相關的成本、表現及感知價值。即使我們所競爭的市場滿足本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，或根本不會增長。我們的增長受多項因素影響，包括我們能否成功實施業務策略，而業務策略本身存在若干風險及不確定因素。

風險因素

閣下應仔細閱讀整份文件，並強烈提醒 閣下切勿倚賴新聞文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

[**編纂**]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，這些資料及聲明屬真實準確。就提呈[**編纂**]的證券作出任何[**編纂**]決定時，不應倚賴並非本文件所載的任何資料。

在本文件刊發前，媒體曾對我們及[**編纂**]作出報道，其可能包含(其中包括)有關我們及[**編纂**]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。投資者謹請注意第三方來源公布的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。這些來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非屬獨立或客觀。有關本公司及[**編纂**]的媒體報道可能受一系列因素影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。

為籌備[**編纂**]，本公司已尋求在下列方面豁免嚴格遵守上市規則有關條文。

有關管理層留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12及19A.15條，我們須有足夠的管理層人員留駐香港。此一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。

本集團的管理總部、高級管理層、業務運營及資產主要位於香港境外。我們認為，安排兩名執行董事通常居於香港(無論是透過調派現有執行董事或委任額外執行董事)就我們而言存在實際困難，於商業上亦不合理。因此，我們現時並無且於可見將來不會有足夠管理層人員留駐香港，以符合上市規則第8.12及19A.15條的規定。

因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12及19A.15條的規定，且聯交所[已授出]有關豁免。我們將通過以下安排確保聯交所與我們之間設有有效的溝通渠道：

(i) 根據上市規則第3.05條，我們已委任並將繼續設有兩名授權代表，他們將時刻作為我們與聯交所溝通的主要渠道。獲委任的兩名授權代表分別為本公司執行董事兼董事長龐欣元先生，及本公司聯席公司秘書吳東澄先生。聯交所可隨時通過電話、傳真及╱或電郵方式與各授權代表聯絡，以儘快處理聯交所的查詢。兩名授權代表均獲授權代表我們與聯交所進行溝通；

(ii) 根據上市規則第3.20條，每名董事須向聯交所及授權代表提供其聯絡資料，從而確保聯交所及授權代表在有需要時隨時迅速聯絡全體董事；

(iii) 我們將努力確保每名不常居於香港的董事持有或可申請前往香港的有效旅遊證件，並可在合理期間內與聯交所會面；及

(iv) 根據上市規則第3A.19條，我們已委任華泰金融控股(香港)有限公司為合規顧問，其將擔任我們除授權代表外與聯交所的額外溝通渠道。在受任期間，合規顧問將可隨時合理地接觸授權代表、董事及本公司其他高級職員，參與聯交所與本公司之間的溝通，並回答聯交所的查詢。

有關聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28及8.17條，公司秘書必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：(i)香港特許秘書公會會員；(ii)法律執業者條例所界定的律師或大律師；或(iii)專業會計師條例所界定的執業會計師。

評估是否具備「有關經驗」時，聯交所會考慮下列各項：(i)該名人士任職於發行人及其他上市公司的年期及其所擔當的角色；(ii)該名人士對上市規則以及其他相關法例及規則(包括證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及收購守則)的熟悉程度；(iii)除上市規則第3.29條的最低要求(即在每個財政年度，須參加不少於15小時的相關專業培訓)外，該名人士是否曾經及╱或將會參加相關培訓；及(iv)該名人士於其他司法權區的專業資格。

我們已委任戴芩女士(「**戴女士**」)及吳東澄先生(「**吳先生**」)為聯席公司秘書。戴女士及吳先生的履歷資料載於本文件「董事及高級管理層」一節。戴女士自2023年9月起擔任董事會秘書。由於戴女士的豐富企業管治經驗及其對本集團的經驗及熟悉程度，我們相信委任戴女士為公司秘書將有利於本公司。此外，本集團的主要業務活動均在中國進行。戴女士居住在中國，熟悉並深諳本公司內部業務的運作。因此，我們相信委任戴女士為聯席公司秘書符合本公司及股東的最佳利益，並有利於我們的企業管治。

儘管戴女士不具備上市規則第3.28條規定的指定資格，但董事相信，考慮到戴女士過往在資本市場相關事務及企業管治事宜方面的經驗，彼有能力在完全符合上市規則第3.28及8.17條規定的本公司另一名聯席公司秘書吳先生的協助下，履行聯席公司秘書的職能。

因此，我們已根據新上市申請人指南第3.10章第11至17段，就委任戴女士為聯席公司秘書，自[**編纂**]起計為期三年，向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條的規定，而聯交所[已授出]有關豁免，條件如下：(i)戴女士將盡力參加相關培訓課程，以提升其對適用香港法律法規及上市規則的認識，並遵守上市規則第3.29條的年

度專業培訓規定；(ii)吳先生(為香港公司治理公會會員及英國特許公司治理公會會員，全面符合上市規則第3.28及8.17條的規定)獲委任為另一名聯席公司秘書，將與戴女士緊密合作並協助戴女士履行其公司秘書職責，由[**編纂**]起計初步為期三年，以便戴女士取得上市規則第3.28(2)條所規定的有關經驗，以履行公司秘書的職責及責任；及(iii)倘及當吳先生停止提供有關協助或倘本公司出現嚴重違反上市規則的情況，豁免將隨即撤銷。在三年期限屆滿前，我們須令聯交所信納並尋求聯交所確認，戴女士在三年期間承蒙吳先生的協助，已取得上市規則第3.28條所界定的有關經驗，並有能力履行公司秘書的職能，因而無需進一步獲豁免。

有關股本變動的豁免

上市規則附錄D1A第26段要求本文件載列本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內的任何股本變動詳情。

截至最後可行日期，我們於全球擁有120家以上子公司。披露有關全部子公司的規定資料對於我們而言過於冗繁，原因為本公司將需為編製及核實有關披露的相關資料而產生額外成本及投入額外資源，而有關資料對投資者而言並不重大且並無意義。不披露有關資料不會損害股東或潛在[**編纂**]的利益。

我們已識別16家我們認為於往績記錄期間對運營屬重大及╱或對財務表現作出重大貢獻的子公司為主要子公司。為作說明，進行集團內公司間抵銷後，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本公司及主要子公司的資產總額佔我們總資產約85.9%、86.2%、88.5%及92.7%，而截至2022年、2023年及2024年12月31日止各財政年度以及截至2025年6月30日止六個月，本公司及主要子公司的收入總額佔我們總收入約82.6%、77.3%、76.9%及84.6%，及本公司及主要子公司的淨利潤總額佔本集團淨利潤總額約121.5%、124.5%、109.3%及103.8%。本公司不屬主要子公司的其他子公司概無單獨為本集團截至2022年、2023年或2024年12月31日或2025年6月30日的總資產貢獻5%或以上，亦無為本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止各財政年度以及截至2025年6月30日止六個月的收入或淨利潤貢獻5%或以上。因此，本集團不屬主要子公司的餘下子公司對本集團的整體業績而言相對並不重大。

我們已於本文件「附錄四－法定及一般資料－A.有關本公司的進一步資料」一節披露本公司及主要子公司的股本變動詳情。

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則附錄D1A第26段有關披露本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內的任何股本變動詳情的規定，且聯交所[已授出]有關豁免。

有關持續關連交易的豁免

我們已訂立若干交易，該等交易將於[**編纂**]完成後根據上市規則構成本公司的持續關連交易。我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第十四A章所載公告規定，且聯交所[已授出]有關豁免。與有關持續關連交易及相應豁免有關的進一步資料，見本文件「關連交易」。

[**編纂**]

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事

姓名	地址	國籍
執行董事		
龐欣元先生	中國浙江省 紹興市上虞區 曹娥街道 人民西路1801號	中國(澳門)
萬創奇先生	中國浙江省 紹興市上虞區 曹娥街道振興新村 4棟104室	中國
張紅信先生	中國浙江省 紹興市上虞區 天香華庭 16棟1單元2101室	中國
張文剛先生	中國河南省 南陽市宛城區 仲景路213號 26棟20號	中國
非執行董事		
馬亞軍先生	中國 浙江省紹興市 上虞區曹娥街道 臥龍天香西園 9幢1301室	中國
李迎剛先生	中國上海市 虹口區伊敏河路 50弄8號201室	中國

姓名	地址	國籍
獨立非執行董事		
趙榮祥先生	中國浙江省 杭州市西湖區 求是村 54幢108室	中國
張志銘先生	中國上海市 青浦區趙巷鎮 業煌路128弄海珀風華 39號401室	中國
鄧春華女士	中國 湖北省武漢市 東湖新技術開發區 南湖路水藍郡 牡丹園306號	中國
李晉先生	香港 沙灣徑25號 譚亦衡樓 1座19樓A室	中國(香港)

有關董事的進一步資料，見本文件「董事及高級管理層」。

參與[編纂]的各方

聯席保薦人

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第一期29樓

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

廣發融資(香港)有限公司
香港
灣仔
駱克道81號
廣發大廈27樓

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

[編纂]

[編纂]

本公司的法律顧問

有關香港法律：

君合律師事務所
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈
37樓3701-10室

有關中國法律：

君合律師事務所
中國
上海市
石門一路288號
興業太古匯
香港興業中心一座26層
郵編200041

聯席保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港法律：

金杜律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

有關中國法律：

金杜律師事務所
中國
北京市
朝陽區東三環中路一號
環球金融中心東塔18層

獨立審計師及申報會計師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
銅鑼灣告士打道311號皇室大廈
安達人壽大樓17樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國上海市
靜安區
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室

[編纂]

公司資料

註冊辦事處	中國 浙江省紹興市 上虞區曹娥街道 復興西路580號一樓
中國總部及主要營業地點	中國 浙江省紹興市 上虞區曹娥街道 復興西路555號
香港主要營業地點	香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心46樓
公司網站	**www.wolong.com.cn** *(該網站所載資料不構成本文件的一部分)*
聯席公司秘書	**戴芩女士** 中國 浙江省紹興市 上虞區曹娥街道 復興西路555號 **吳東澄先生** *HKACG (PE), ACG* 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心46樓
授權代表	**龐欣元先生** 中國浙江省 紹興市上虞區 曹娥街道 人民西路1801號 **吳東澄先生** 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心46樓
審計委員會	鄧春華女士*(主席)* 張志銘先生 馬亞軍先生

公司資料

提名委員會	張志銘先生*(主席)* 鄧春華女士 李迎剛先生
薪酬與考核委員會	趙榮祥先生*(主席)* 鄧春華女士 李迎剛先生
戰略與ESG委員會	龐欣元先生*(主席)* 趙榮祥先生 萬創奇先生 張紅信先生 馬亞軍先生
合規顧問	**華泰金融控股(香港)有限公司** 香港 皇后大道中99號 中環中心62樓

[**編纂**]

主要往來銀行	**中國農業銀行股份有限公司紹興上虞支行** 中國 浙江省紹興市 上虞區曹娥街道 人民大道中段497號 **中國工商銀行股份有限公司上虞支行** 中國 浙江省紹興市 上虞區 江揚南路2號 **中國銀行股份有限公司上虞支行** 中國 浙江省紹興市 上虞區百官街道 江揚路778號永利大廈 **中國建設銀行上虞支行** 中國 浙江省紹興市 上虞區百官街道 市民大道666號

*本節所載資料及統計數據部分摘錄自各種官方政府來源及由我們委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告(「**弗若斯特沙利文報告**」)。我們認為，該等資料的來源為有關資料及統計數據的適當來源，且我們在甄選及識別指定的信息來源、編輯、摘錄及轉載該等資料及確保信息無重大遺漏時已採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等資料及統計數據屬虛假或具誤導性，或已遺漏任何事實，致使該等資料及統計數據在任何重大方面屬虛假或具誤導性。來自官方政府來源的資料及統計數據未經本公司或任何有關人士(就本段而言，不包括弗若斯特沙利文)獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。*

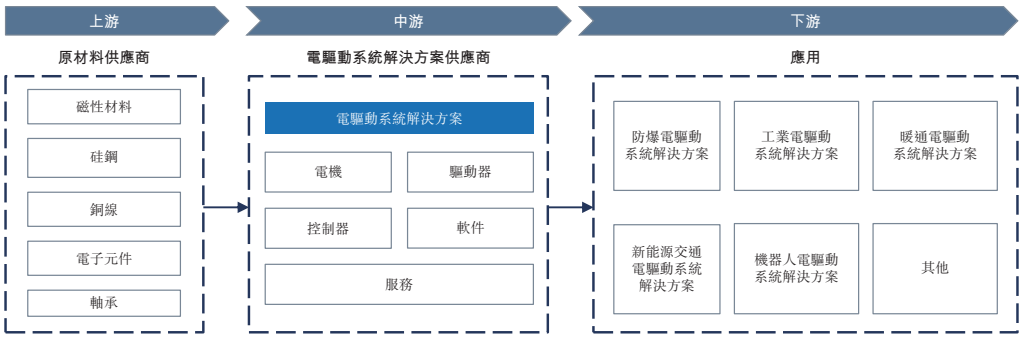
全球電驅動系統解決方案市場概覽

電驅動系統解決方案的定義

電驅動系統解決方案指將電機、驅動器、控制器、軟件及相關服務相組合。電機作為解決方案的核心傳動單元，將電能轉換為機械能，從而實現旋轉或直線運動。驅動器根據信號調整及輸出適當的電能，以控制電機的操作參數。控制器根據輸入信號生成控制邏輯，為解決方案制定運行決策。電驅動系統解決方案亦包括軟件，有關軟件是確保高效、安全及智能化運行的核心。其處理電機控制、能源管理及故障診斷等多個方面。此外，電驅動系統解決方案包含跨越整個生命週期的相關服務－從需求分析及定制化設計至售後運維。這些服務提供全面的技術支援、維護及增值解決方案，以確保高效、可靠、智能化的系統運作。

電驅動系統解決方案產業鏈

電驅動系統解決方案市場的產業鏈涉及上游原材料供應商、中游電驅動系統解決方案提供商及下游應用。上游供應商生產原材料，為支持電驅動系統解決方案的設計及製造提供必要的原材料及硬件，主要包括磁性材料、硅鋼、銅線、電子元件及軸承等。電驅動系統解決方案提供商作為中游參與者，主要根據其專業知識及客戶需求開發、設計及製造電驅動系統解決方案。這要求具備包括電機工程、機械設計、材料科學、控制理論、電力電子及熱管理等一系列複雜的跨學科知識。在下游，電驅動系統解決方案作為電氣設備的核心動力解決方案，廣泛應用於居民生活及工業生產的各個方面。尤其在碳中和及能源轉型的背景下，其應用領域正不斷擴大。



資料來源：弗若斯特沙利文報告

電驅動系統解決方案的下游應用及分類

電驅動系統解決方案作為現代工業及日常生活的核心動力解決方案，廣泛應用於各行各業，為不同領域的設備運行提供高效及清潔的動力支持。根據不同的下游應用，下圖展示電驅動系統解決方案的主要類型、多元化應用場景及特定產品。

	功能	應用	具體產品
防爆電驅動系統解決方案	使用特殊結構設計及材料以消除電火花及高溫等引火源，確保設備在易燃易爆環境下安全運行	• 頁岩油氣設備 • 油氣石化設備 • 煤礦開採設備 • 其他...	• 隔爆型防爆電機 • 低湧浪電流電機 • 防爆執行器 • 其他...
工業電驅動系統解決方案	為製造業、生產線及自動化設備等工業場景提供高精度及高負荷的驅動力	• 精密製造設備 • 水處理設備 • 加工設備 • 其他...	• 數控機床軸驅動系統 • 傳送帶驅動系統 • 工業振動器 • 其他...
暖通電驅動系統解決方案	驅動壓縮機、風機及水泵以實現特定空間的製冷、通風及空氣循環	• 住宅暖通 • 商業暖通 • 工業通風 • 數據中心冷卻 • 農業及畜牧通風 • 其他...	• 壓縮機驅動系統 • 風動力驅動系統 • 暖通塑膠密封電機 • 畜牧通風驅動系統 • 其他...
新能源交通電驅動系統解決方案	取代傳統燃料動力，為電動汽車、飛行器、船舶及其他交通工具提供零排放驅動力	• 新能源汽車 • 電動飛行器 • 電動船舶 • 電動兩輪車 • 其他...	• 電動汽車驅動系統 • 電動船舶驅動系統 • 電動航空驅動系統 • 其他...
機器人電驅動系統解決方案	通過伺服電驅動系統及精準傳動部件實現機器人的精確動作控制，並滿足精準操作及靈活動作的要求	• 工業機器人 • 服務型機器人 • 人形機器人 • 機械骨骼 • 其他...	• 外骨骼骼、靈巧手 • 具身智能機器人組件 • 空心杯電機 • 無框力矩電機 • 伺服電機、控制器 • 其他...
其他	驅動家用電器、醫療設備及農業設備的活動部件進行旋轉、振動及直線運動	• 家用電器 • 醫療設備 • 農業設備 • 其他...	• 廚房電器電驅動組件 • 內窺鏡導向電機 • 防塵防水電機 • 其他...

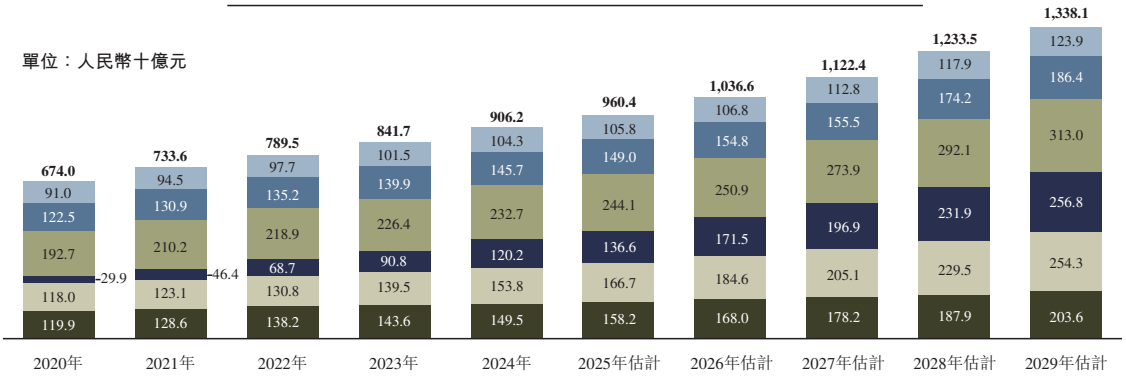
資料來源：弗若斯特沙利文報告

按主要應用劃分的全球電驅動系統解決方案市場規模

預計全球電驅動系統解決方案市場將持續增長，從2020年的人民幣6,740億元增加至2029年的人民幣13,381億元，複合年增長率為7.7%（2020年至2024年）及8.1%（2024年至2029年估計）。防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案為市場的核心成熟領域，規模領先並呈現穩定增長。新能源交通及機器人電驅動系統解決方案正經歷快速增長。隨著能源效率、智能運動控制以及低排放出行需求的持續上升，全球電驅動系統解決方案市場有望實現長期穩健發展。

按應用劃分的全球電驅動系統解決方案市場規模（2020年至2029年估計）

複合年增長率	2020年至2024年	2024年至2029年估計
防爆電驅動系統解決方案	3.4%	3.5%
工業電驅動系統解決方案	4.4%	5.1%
暖通電驅動系統解決方案	4.8%	6.1%
新能源交通電驅動系統解決方案	41.6%	16.4%
機器人電驅動系統解決方案	6.8%	10.6%
其他	5.7%	6.4%
合計	**7.7%**	**8.1%**



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

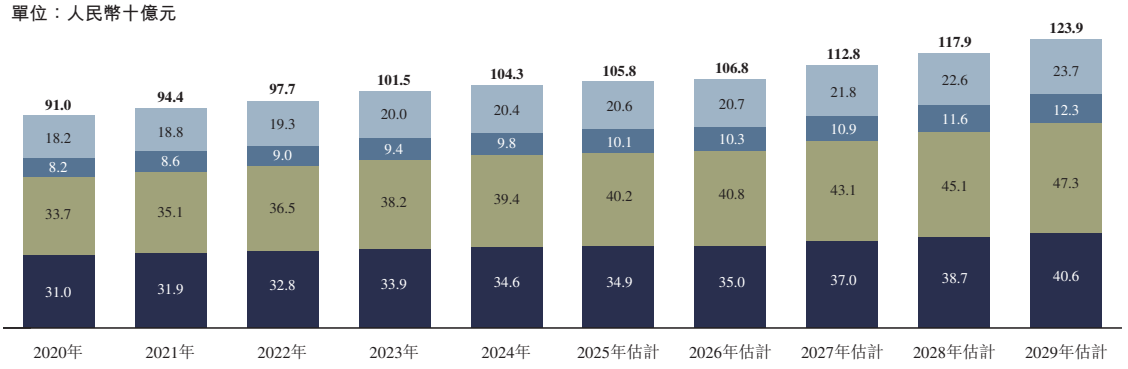
防爆電驅動系統解決方案

2024年全球防爆電驅動系統解決方案的市場價值為人民幣1,043億元，預計到2029年將穩步增長至人民幣1,239億元，複合年增長率為3.5%。作為相對成熟的板塊，其增長主要受以下因素所推動：危險行業持續的安全合規需求，及以更高效、低維護的電驅動系統解決方案穩步取代傳統系統。

按地區劃分的全球防爆電驅動系統解決方案市場規模(2020年至2029年估計)

複合年增長率	2020年至2024年	2024年至2029年估計
中國	2.9%	3.0%
亞太(中國除外)	4.3%	4.6%
美洲	4.1%	3.7%
歐洲、中東及非洲	2.8%	3.3%
合計	**3.4%**	**3.5%**

單位：人民幣十億元



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

- ***防爆電驅動系統解決方案的市場驅動因素及趨勢***

一　不斷收緊的安全法規促進防爆電驅動系統解決方案的採用

煤礦開採、油氣及化工行業安全法規的收緊，加快了對經認證防爆電驅動系統解決方案的採用。這類系統在防止危險環境發生點火、保障設備連續運行方面至關重要。例如，受監管變化的影響，製藥行業亦成為防爆電驅動系統解決方案的高增長應用領域。由於生物製藥的安全需求日益增加及全球產能擴張，藥品製造防爆電驅動市場預計將在2024年至2029年以13.8%的複合年增長率增長，突顯先進安全電驅動系統解決方案在支援行業合規增長方面的關鍵作用。

— *數字化、智能化、一體化防爆電驅動系統解決方案*

防爆電驅動系統解決方案正逐步往數字化發展，集成診斷、遠程監控及預測性故障偵測等功能。這類智能化及網絡化解決方案能夠實現集中控制和預測性維護，顯著提升複雜工況下的安全性和運行效率。在亞太及拉美地區，隨著現代化需求不斷提升，面向工業應用的智能化及模塊化防爆電驅動系統平台正加速普及，以滿足可持續發展的要求。

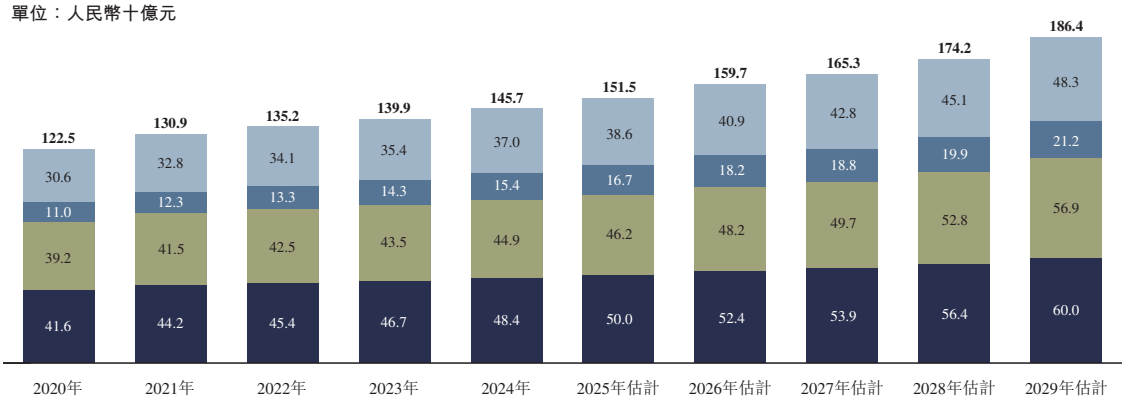
工業電驅動系統解決方案

於2024年，全球工業電驅動系統解決方案市場估值為人民幣1,457億元，預期到2029年將穩步增長至人民幣1,864億元，複合年增長率為5.1%。此增長勢頭主要受工業電氣化進程及對更清潔、更高效解決方案的需求所推動。

按地區劃分的全球工業電驅動系統解決方案市場規模(2020年至2029年估計)

複合年增長率	2020年至2024年	2024年至2029年估計
中國	4.8%	5.5%
亞太地區(中國除外)	8.8%	6.6%
美洲	3.4%	4.8%
歐洲、中東及非洲	3.8%	4.4%
合計	**4.4%**	**5.1%**

單位：人民幣十億元



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

- ***工業電驅動系統解決方案的市場驅動因素及趨勢***

— *加速工業設備電氣化*

泵、壓縮機及起重機等重載設備在傳統上倚賴柴油發動機、氣壓驅動或液壓驅動，現正迅速轉向電驅動系統。過去十年間，隨著電機及變頻器成本下降30%以上，效率提升10至15%，製造商因此能夠實現更精細的速度與扭矩控制，能源消耗降低最高可達20%，並簡化維護流程。受益於此轉變，電驅動系統解決方案作為現代工業營運首選解決方案的地位日漸穩固。

— *電驅動系統解決方案不斷演變，追求高效率、可持續性及精密製造*

為響應全球脫碳目標，製造商採用專為最大化降低能量損失設計的新一代電機及驅動平台。主要進展包括可保持最佳運作溫度的自適應熱管理及可實時調控功耗的預測控制算法，兩者結合可大幅減少使用生命週期內的排放。此外，資產老化及嚴格的性能要求促使設備更換週期加快，並進一步推進對這些先進解決方案的需求。在此趨勢下，精密製造業作為主要增長動力脫穎而出，為實現先進生產工藝而對高可靠性和高精度系統解決方案需求的支持下，預計在此板塊的電驅動系統解決方案在2024年至2029 年將按複合年增長率12.8%增長。

— *可再生能源擴張推動對精準驅動的需求*

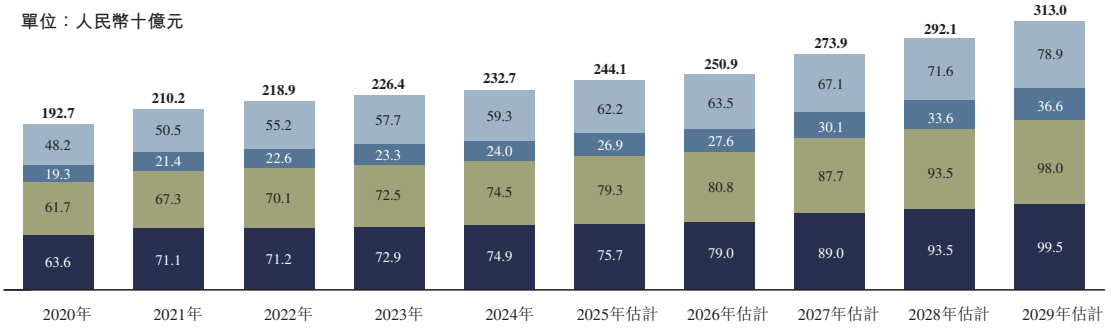
2024年，全球可再生能源領域新增裝機容量約585吉瓦，同比增長15.1%至4,448吉瓦，拉動對太陽能追蹤器陣列、風力渦輪變槳解決方案及電網交互型儲能泵用途電驅動器的強勁需求。電驅動系統解決方案如今在太陽能追蹤器陣列及渦輪變槳裝置中發揮核心作用，能夠在動態環境條件下實現最大發電量，同時支持頻率調節及需求響應等電網交互功能。

暖通電驅動系統解決方案

2024年全球暖通電驅動系統解決方案市場價值為人民幣2,327億元，預期到2029年將增長至人民幣3,130億元，複合年增長率為6.1%。主要增長驅動因素包括各國在建築行業實施能源效益法規、發展中國家及地區的城市化和工業化、半導體製造業的發展，以及數據中心行業的快速擴張。

按地區劃分的暖通電驅動系統解決方案市場規模(2020年至2029年估計)

複合年增長率	2020年至2024年	2024年至2029年估計
中國	5.4%	5.3%
亞太(中國除外)	5.6%	8.8%
美洲	4.8%	5.6%
歐洲、中東及非洲	4.2%	4.8%
合計	**4.8%**	**6.1%**



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

- ***暖通電驅動系統解決方案的市場驅動因素及趨勢***

— 全球嚴格的能源效益標準正推動更多高能效電機的採用

為實現歐洲綠色協議所設定的碳中和目標，歐盟進一步提升對暖通設備、家用電器及其他相關領域的能源效益要求。DOE認證是美國能源部對電子電氣產品執行的強制性能效合規制度，將在2025年再次升級，將整體能源效益標準提高15%。與此同時，中國政府推出家用電器(包括家用空調)以舊換新政策，鼓勵消費者購買節能家用電器。這些法規將加快淘汰低能效電機(IE1/IE2)，同時提高永磁同步電機(PMSM)、無刷直流電機(BLDC)及電子換向電機(ECM)等高能效電機的普及率。

– *發展中國家的工業化和城市化帶動對暖通電驅動系統解決方案的需求*

全球供應鏈重組正推動製造業向東南亞轉移，東南亞的汽車製造及消費電子代工產業正蓬勃發展。與此同時，印度正加速推進工業化和城市化，電子、汽車製造、紡織及新能源產業增長迅速。這些因素將共同推動東南亞及印度市場對工業暖通電驅動系統解決方案的需求。2023年非洲的城市化率僅為43%，但預計到2030年將達到50%。目前，埃及新行政首都中央商務區和尼日利亞萊基自由貿易區等大型基礎設施項目正在建設中。這些因素共同推動非洲市場對家用電器(包括家用空調)及暖通電驅動系統解決方案的需求持續增長。

– *數據中心的蓬勃發展及半導體晶圓廠的擴張推動暖通電驅動系統解決方案日益增長的需求*

人工智能行業的爆發式發展推動了數據中心及半導體行業的增長。2024年至2029年全球人工智能數據中心新安裝產能的複合年增長率預計將達到40.4%。數據中心的穩定運行有賴於嚴格的環境控制，包括溫度、濕度及潔淨度。隨著數據中心朝更高密度、更大規模的方向發展，其暖通系統等配套設備對電驅動系統解決方案的需求日益增加。預期數據中心行業的暖通電驅動系統解決方案市場在2024年至2029年的複合年增長率將增長至42.3%。

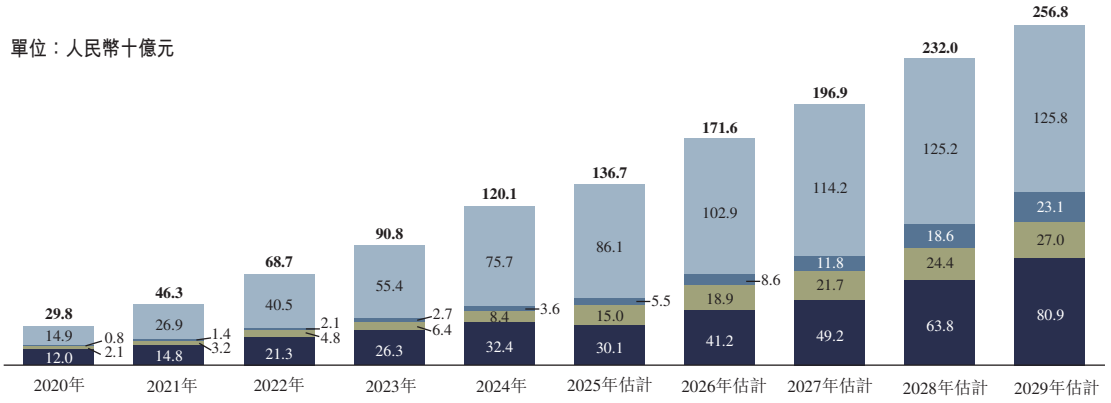
在全球範圍內，晶圓廠紛紛投資新的生產線，以擴大晶圓產能，於2025年至2030年，全球將興建52家新的晶圓廠。半導體清潔室是芯片製造所使用的超低污染環境，通風系統透過調節溫度、濕度及空氣過濾，在維持清潔室條件中發揮關鍵作用。隨著晶圓廠產能擴張，預期半導體製造業的暖通電驅動系統解決方案市場將在2024年至2029年按14.7%的複合年增長率增長。

新能源交通電驅動系統解決方案

在2024年，全球新能源交通電驅動系統解決方案市場估值為人民幣1,201億元，預期到2029年將穩步增長至人民幣2,568億元，複合年增長率為16.4%。此增長勢頭主要由交通運輸電氣化持續發展及對更高效驅動解決方案的需求所推動。

按地區劃分的新能源交通電驅動系統解決方案市場規模(2020年至2029年估計)

複合年增長率	2020年至2024年	2024年至2029年估計
中國	50.1%	10.7%
亞太地區(中國除外)	44.1%	45.0%
美洲	41.6%	26.2%
歐洲、中東及非洲	28.2%	20.0%
合計	**41.6%**	**16.4%**



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

- ***新能源交通電驅動系統解決方案的市場驅動因素及趨勢***

— 汽車電氣化及智能化提升電驅動系統解決方案的使用及價值

2020年至2024年，全球新能源汽車的銷量由3.2百萬輛增加至19.0百萬輛，全球新能源汽車的普及率由4.1%提升至20.6%。新能源汽車的電動化、智能化仍在持續推進。新能源汽車電驅動系統解決方案是整車最為核心的子解決方案之一，不僅決定車輛的核心性能，亦為車輛智慧互聯的基本載體。隨著新能源汽車逐漸普及，驅動解決方案市場規模預期將會繼續增長。

電動摩托車為用戶提供環保意識及智能化的用戶體驗，未來的車型可能會加入自動騎行、自動巡航及遠程操作等先進功能，這些功能將吸引有環保意識的年輕消費者，並擴大市場份額。中國摩托車主要出口至非洲、亞洲及拉丁美洲，這些地區正在進行的工業化及城鎮化將推動對電動摩托車的需求。電動自行車為人類提供綠色、高效、便捷的交通方式。隨著全球環保意識的提升，

電動自行車行業將進入黃金發展時代。電動摩托車及電動自行車市場擴張將帶來對有關電驅動系統解決方案的大量需求。

— *電動航空的商業化進程加快*

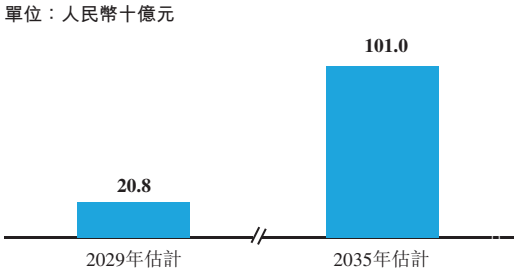
電動飛行器是電動航空的核心平台。電動飛行器指採用電力作為推進系統主要動力來源的飛行工具。根據其結構可分為電動垂直起降飛行器(eVTOL)、電動固定翼飛行器及電動混合翼飛行器。其中，eVTOL可應用於城市航空運輸、觀光旅遊、短途客運及物流運輸等場景。電動固定翼飛行器可應用於區域客運、物流運輸、飛行員訓練等場景。電動混合翼飛行器結合垂直起降及固定翼巡航，可應用於載人運輸及貨運等領域。在電動飛行器領域，eVTOL目前展現出最有前景的商業化潛力，正處於商業化熱潮前期階段。隨著技術日臻成熟及監管自由度提高，預期多個領域對這些新型交通解決方案的需求有望激增。

驅動解決方案是電動飛行器的核心動力單元，在電動飛行器的起飛、降落、懸停及巡航中均發揮著至關重要的作用。其為飛行器提供必要推力，確保飛行的安全性及穩定性。例如，在起飛及降落階段，飛行器需要電機提供強勁動力及精準控制，實現飛行器的快速起飛及穩定降落。懸停時，飛行器需要電機精確控制輸出功率以保持穩定。巡航時，飛行器需要電機持續輸出穩定功率以控制速度及方向。

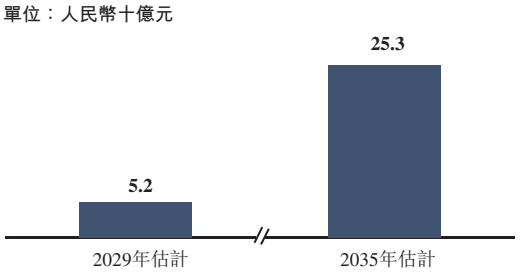
全球電動航空行業正以令人矚目的速度前進。2023年，推出超過150款新型電動飛行器，且全球首款開啟商業營運的eVTOL飛行器問世。到2024年，全球商用eVTOL機隊規模已超過250架。目前，全球已有少量的電動固定翼飛行器進入量產，儘管這些飛行器仍以小型訓練飛行器及輕型運動類飛機為主。隨著全球更多開發中的電動飛行器獲得適航證，大規模交付將推動市場規模迅速增長。預期全球電動航空電驅動系統解決方案市場將大幅擴張，2024年至2029年將按複合年增長率110.1%增長，並以複合年增長率30.1%進一步增長至2035年的人民幣253億元。

此外，低空經濟(飛行器設計製造、機場基礎設施開發維護、空域管理及支援服務的新興綜合經濟)預期未來數年將超過人民幣一萬億元。

全球電動航空市場規模



全球電動航空驅動解決方案市場規模



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

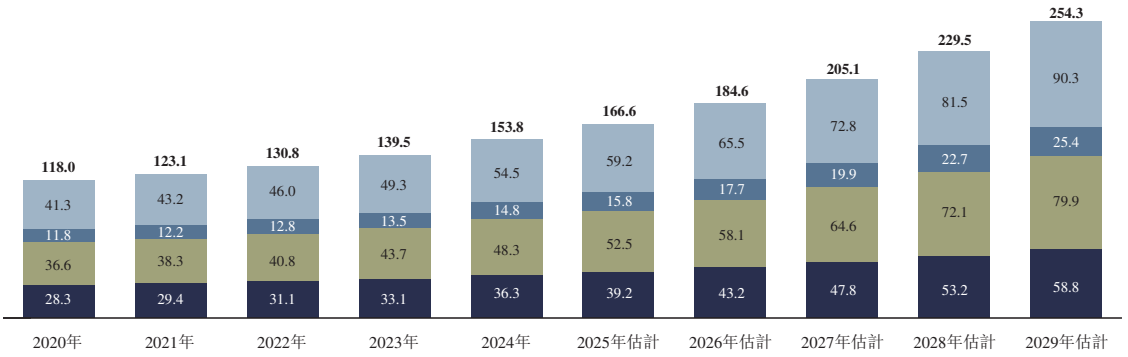
機器人電驅動系統解決方案

2024年，全球機器人電驅動系統解決方案市場估值為人民幣1,538億元，預期到2029年將加速增長至人民幣2,543億元，複合年增長率為10.6%。此增長勢頭主要受製造、物流及服務業自動化快速擴張以及具身智能等新興應用的興起所推動。

按地區劃分的全球機器人電驅動系統解決方案市場規模(2020年至2029年估計)

複合年增長率	2020年至2024年	2024年至2029年估計
中國	7.1%	10.6%
亞太地區(中國除外)	5.8%	11.5%
美洲	7.2%	10.6%
歐洲、中東及非洲	6.4%	10.1%
合計	**6.8%**	**10.6%**

單位：人民幣十億元



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

- ***機器人電驅動系統解決方案的市場驅動因素及趨勢***

— 具身智能應用加速

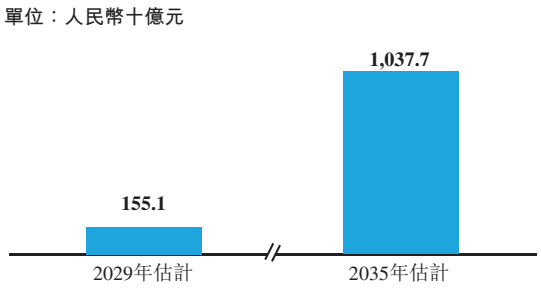
近年來，新興領域具身智能日益受到關注，現已成為機器人電驅動系統解決方案的主要增長動力。具身智能指利用物理軀體，通過感知、運動及決策與現實世界進行交互的智能機器人系統。這些系統通常設計為與人類或動物類似的形態，如人形機器人、四足機器人及移動機械臂，能夠在複雜的非結構化環境中執行通用任務。

全球具身智能市場現正蓬勃發展，預期2024年至2029年期間將按複合年增長率43.8%增長至人民幣1,551億元。到2035年，預期市場將進一步增長至人民幣10,377億元，複合年增長率達37.3%。其應用廣泛且正在持續擴大，涵蓋工業自動化、醫療復健、物流及消費性機器人等領域。憑藉此多樣性，具身智能市場擁有巨大的長期持續增長潛力。

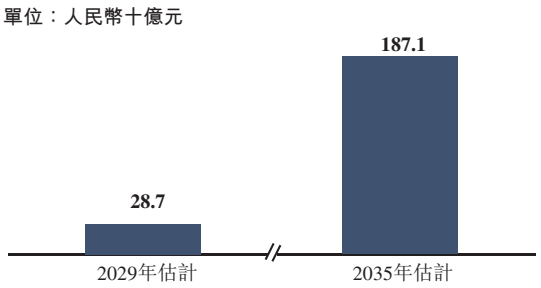
電驅動系統解決方案能夠實現具身智能系統的精準運動及智能控制。伺服電機及控制器廣泛應用於旋轉及線性關節，提供精準的轉矩及速度控制，此兩項控制對平穩的多軸協調、姿態穩定及靈敏的步態調整至關重要。齒輪減速機(例如諧波及行星型)可將馬達轉速轉化為有效載荷處理及平衡控制所需的高轉矩。智能驅動器配備閉環編碼器及運動算法，可支持快速加速、轉矩控制及能量回收。一體化關節致動器將電機、減速器及驅動電子器件集成，可簡化布線，並應用於頭部旋轉、肢體運動及腿部運動等關鍵運動單元。對於高靈巧性任務(例如機械手)，輕型空心杯及無框力矩電機可在低速時提供平穩精準控制，同時以精巧、節省空間的設計提供強大的輸出。在線性關節應用中，絲杠電機因其高精度及高負載能力而被越來越多地採用，可在機械手臂、外骨骼及手術輔助裝置等使用案例中實現平順、穩定的平移。

預期全球具身智能電驅動系統解決方案市場將大幅擴張，2024年至2029年將按複合年增長率43.8%增長至人民幣287億元，並以複合年增長率36.7%進一步增長至2035年的人民幣1,871億元。此強勁增長得益於緊湊型高性能驅動模塊的成熟及具身智能平台的應用日益廣泛，而對這些平台而言，高精度、實時運動控制對於實現多功能及確保人機協作至關重要。

全球具身智能市場規模



全球具身智能電驅動系統解決方案市場規模



資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

— 工業機器人普及率上升推動電驅動系統解決方案需求

隨著人口老齡化加劇及人工成本上升，越來越多的企業轉而尋求自動化解決方案，以期降低成本並提高生產效率。工業機器人由於具備精度高、穩定性好的優勢，成為替代人工的理想選擇。製造業的工業機器人密度已由每10,000名工人不到200台攀升至330台以上(2015年至2024年)，今後此趨勢亦會延續。電驅動系統解決方案作為工業機器人的核心動力單元，有望持續擴大市場。

全球電驅動系統解決方案市場的競爭格局

競爭格局概覽

全球電驅動系統解決方案市場相對分散，電機、驅動器、控制器及集成解決方案等各細分領域供應商類型多樣。雖然不同細分市場和應用領域的發展態勢存在差異，但整體呈現競爭態勢。行業領先企業主要集中在歐洲、美國、中國及日本，這些地區憑藉健全的製造業生態體系、強大的研發實力及政策支持，持續推動高端創新和大規模生產。

在供應鏈安全需求和快速技術創新的推動下，中國電驅動系統解決方案製造商正逐步擺脫「廉價、低端」的形象，向價值鏈高端攀升。通過對精密加工、先進材料和嚴格認證標準的投入，他們在高端應用領域與外國製造商競爭的能力與日俱增，不僅強化本土品牌，更擴大在高端細分領域的市場份額。

全球防爆電驅動系統解決方案市場排名

於2024年，全球防爆電驅動系統解決方案市場規模達人民幣1,043億元。本公司在市場上排名第一，市場佔有率為4.5%。下表列示按2024年防爆電驅動系統解決方案的收入計，全球防爆電驅動系統解決方案市場公司的排名。

排名	公司	總部	2024年收入	市場佔有率
			(人民幣十億元)	
1	**本公司**	**中國**	**4.7**	**4.5%**
2	公司A[1]	德國	4.5	4.3%
3	公司B[2]	巴西	4.2	4.1%
4	公司C[3]	瑞士	3.7	3.5%
5	公司D[4]	美國	3.3	3.1%
其他			83.9	80.5%
合計			104.3	100.0%

資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

按2024年適用產品的收入計算，本公司亦在3個板塊處於市場領先地位：

- 於2024年，按收入計，本公司在隔爆電機市場排名第一，市場佔有率為9.5%。隔爆電機專門用於在設備外殼內抑制內部爆炸，從而防止引燃周圍可燃氣體或蒸汽。

- 於2024年，按收入計，本公司在中高壓防爆電機市場排名第一，市場佔有率為10.2%。

- 於2024年，按收入計，本公司在低湧浪電流電機(啟動電流≤額定電流的2.7倍)市場排名第一，市場佔有率為12.9%。

1 公司A是於2019年成立的私人集團，總部位於德國，從事提供用於工業應用領域的定制電動馬達、發電機、電驅動系統和相關工程解決方案。

2 公司B是於1961年成立並在巴西B3證券交易所上市的集團，總部位於巴西，從事提供電機、自動化系統、發電及配電設備、工業塗料和電驅動系統。

3 公司C是於1988年成立並在瑞士證券交易所上市的集團，總部位於瑞士，從事提供電氣化產品、機器人及自動化解決方案、工業數字技術和電驅動系統。

4 公司D是由兩家知名企業於2021年合併成立並在紐約證券交易所上市的集團，總部位於美國，從事提供電驅動系統、機械傳動元件、自動化系統和智能運維系統。

全球工業電驅動系統解決方案市場排名

於2024年，全球工業電驅動系統解決方案市場規模達人民幣1,457億元。本公司在市場上排名第四，市場佔有率為2.8%。下表列示按2024年工業電驅動系統解決方案的收入計，全球工業電驅動系統解決方案市場公司的排名。

排名	公司	總部	**2024年收入**	市場佔有率
			(人民幣十億元)	
1	公司C	瑞士	11.1	7.6%
2	公司B	巴西	9.9	6.8%
3	公司A	德國	6.2	4.2%
4	**本公司**	**中國**	**4.1**	**2.8%**
5	公司E[5]	日本	2.9	2.0%
其他			114.5	78.6%
合計			145.7	100.0%

資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

按2024年適用產品的收入計算，本公司亦在2個板塊處於市場領先地位：

- 於2024年，按收入計，本公司在工業振動器電驅動系統市場排名第一，市場佔有率為20.8%。工業振動器系統專門用於增強物料流動、防止堵塞以及提高散裝物料處理系統(如料斗、料倉、輸送機及送料機)的效率而設計。

- 於2024年，按收入計，本公司在空壓機用永磁電驅動系統市場排名第一，市場佔有率為 10.7%。空壓機用永磁電驅動系統專為提供高能效、降低運行噪音而設計，並通過精準速度控制提高可靠性。

5 公司E是於1973年成立並在東京證券交易所上市的集團，總部位於日本，從事提供精密電機、驅動系統和電子元件。業務涵蓋汽車、家用電器、工業自動化、能源和IT設備等多個領域。

全球暖通電驅動系統解決方案市場排名

於2024年，全球暖通電驅動系統解決方案市場規模達人民幣2,327億元。本公司在市場上排名第五，市場佔有率為2.0%。下表列示按2024年暖通電驅動系統解決方案產品的收入計，全球暖通電驅動系統解決方案市場公司的排名。

排名	公司	總部	2024年收入	市場佔有率
			(人民幣十億元)	
1	公司E	日本	11.5	5.0%
2	公司F[6]	中國	6.7	2.9%
3	公司D	美國	6.2	2.7%
4	公司G[7]	中國	6.0	2.6%
5	**本公司**	**中國**	**4.6**	**2.0%**
其他			197.0	84.9%
合計			232.7	100.0%

資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文報告

按2024年適用產品的收入計算，本公司亦在2個板塊處於市場領先地位：

- 於2024年，按收入計，本公司在空調塑封電驅動系統市場排名第一，市場佔有率為6.0%。

- 於2024年，按收入計，本公司在畜牧通風電驅動系統市場排名第一，市場佔有率為6.7%。

新能源交通電驅動系統解決方案競爭格局

新能源交通電驅動系統解決方案市場由多個不同板塊組成，包括新能源汽車、電動航空、電動船舶、電動摩托車及電動自行車。不同板塊在產品特徵、供需動態及主要市場參與者方面表現出顯著差異。

6 公司F是於1994年成立並在深圳證券交易所上市的集團，總部位於中國，從事提供暖通電機、家電電機、車用空調電機和工農業智能裝備。

7 公司G是於1992年成立的私人集團，總部位於中國，從事提供暖通電機和家電電機。該公司專攻環保、高效、小型、智能和低噪音電機技術。

全球機器人電驅動系統解決方案競爭格局

機器人電驅動系統解決方案市場在工業層面集中度中等，而在服務細分領域則相對分散。在工業機器人領域，市場由少數主導出貨量的供應商所引領，大多數高精電機和驅動器來自亞洲、歐洲及北美洲成熟的自動化生態系統。服務機器人因應用場景更廣泛，供應商基礎更為分散、集中程度更低。

全球電驅動系統解決方案市場的進入壁壘

技術壁壘

製造商須具備設計高性能電驅動系統解決方案的能力，其產品需適應各種複雜的工作環境，並滿足不同行業的特殊需求。

市場進入壁壘

客戶驗證週期較長，且石化、油氣挖掘及開採等一些特殊行業有專門的認證標準。

專利壁壘

行業領先企業擁有核心技術專利，新進入者需支付高昂的專利授權費用。

客戶壁壘

客戶高度重視產品可靠性、供應鏈穩定性及供應商的技術創新能力。大客戶通常與現有供應商建立長期合作關係，因此新進入者在獲得新客戶時困難重重。

生產質量管理壁壘

製造商須具備對生產工藝、質量檢測、供應鏈和生產成本的全面管控能力，才能提升市場競爭力。

- ***主要原材料的價格趨勢***

受供應增加和原材料價格下跌影響，中國無取向硅鋼價格於2020年至2022年持續下跌，於2022年後維持相對穩定。電解銅是銅線的主要原材料，價格波動較大。於2020年至2021年，受各國寬鬆政策影響，電解銅價格上漲。於2022年，受美聯儲加息影響，電解銅價格回落。於2023年至2024年，由於南美洲銅產量減少，電解銅價格回升。釹鐵硼是電機主要採用的永磁材料。受稀土價格波動影響，於2020年至2024年，中國燒結釹鐵硼價格大幅波動，呈現先升後降的趨勢。



資料來源：鋼聯數據、弗若斯特沙利文報告

- ***最終產品的價格趨勢***

電驅動系統解決方案的價格同時受原材料成本及特定應用場景所影響。由於其應用範圍廣泛且型號與種類繁多，不同電驅動系統解決方案的價格存在明顯差異。整體而言，過去五年各電驅動系統解決方案的價格保持穩定。

資料來源及研究方法

我們委聘弗若斯特沙利文就[**編纂**]編製獨立行業報告。本文件中所披露弗若斯特沙利文提供的資料摘錄自弗若斯特沙利文報告，該報告由我們委託編製，費用為人民幣280,000元，並經弗若斯特沙利文同意予以披露。弗若斯特沙利文報告由弗若斯特沙利文獨立編製，不受我們或其他利益相關方任何影響。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球諮詢公司，於1961年在紐約成立，其服務包括行業諮詢、市場戰略諮詢及企業培訓等。弗若斯特沙利文進行了(i)初級研究，其中包括與若干領先的行業參與者討論行業狀況，並力求採訪行業專家以收集資料，幫助進行深入分析；及(ii)次級研究，涉及審閱政府統計資料、行業協會刊物、公司報告、獨立研究報告及基於其自有研究數據庫的數據。

關於公司的法規

《中華人民共和國公司法》由全國人民代表大會常務委員會(「**全國人大常委會**」)於1993年12月29日頒布並自1994年7月1日起實施，後於2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日生效。根據《中華人民共和國公司法》，公司一般分為兩類，即有限責任公司及股份有限公司。於2024年7月1日生效的最新《中華人民共和國公司法》的主要修訂包括完善公司設立和退出制度、優化公司組織機構設置、完善公司資本制度、強化控股股東和經營管理人員的責任、加強公司社會責任等。

關於外商投資的法規

外國投資者在中國的投資活動主要受(i)中華人民共和國商務部(「**商務部**」)及中華人民共和國國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)頒布及不時修訂的《鼓勵外商投資產業目錄》(「**《鼓勵目錄》**」)、(ii)《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(「**《負面清單》**」)及(iii)全國人民代表大會於2019年3月15日採納並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法》(「**《外商投資法》**」)連同其各自的實施規則及附屬規定所規管。

外商投資產業指導目錄

《鼓勵目錄》及《負面清單》構成中國規管外商投資的基本框架，依據允許外商投資參與的程度及所需滿足的條件，將業務劃分為三類，即「鼓勵」類、「限制」類及「禁止」類。

商務部及國家發改委於2022年10月26日發布並於2023年1月1日生效的《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》(「**《2022年鼓勵目錄》**」)取代原有的《鼓勵目錄》。商務部及國家發改委於2024年9月6日發布並於2024年11月1日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「**《2024年負面清單》**」)取代原有的《負面清單》。未列入《2024年負面清單》的行業即為獲許可行業，原則上對外商投資開放，惟受任何中國法律或法規特別禁止或限制者則除外。

《外商投資法》

制定《外商投資法》是為了進一步擴大中國經濟對外開放，大力促進外商投資，保護外國投資者的合法權益。根據《外商投資法》，外商投資是指任何外國投資者直接或者間接在中國境內進行的投資活動，包括：(i)單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業(「**外商投資企業**」)；(ii)取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(iii)單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(iv)法律、行政法規或者中華人民共和國國務院(「**國務院**」)規定的其他方式的投資。外商投資有權享有准入前國民待遇，並受《負面清單》規管。准入前國民待遇是指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇。國家在特定領域對外商投資實施准入特別管理措施，外國投資者不得投資《負面清單》規定禁止投資的任何領域，且在投資任何限制投資的領域前須滿足《負面清單》規定的條件。

國家依法保護外國投資者在中國境內的投資、收益和其他合法權益。外商投資企業平等適用國家支持企業發展的各項政策。國家保障外商投資企業依法平等參與標準制定工作，以及依法通過公平競爭參與政府採購活動。國家對任何外商投資不實行徵收，惟特殊情況則除外。國家為了公共利益的需要，可以依照法律規定對外國投資者的投資實行徵收或者徵用。徵收、徵用應當依照法定程序進行，並及時給予公平、合理的補償。於商業活動中，外商投資企業應遵守有關勞動保護、社會保險、稅收、會計、外匯的適用規章及法規以及法律規定的其他事宜。

國務院於2019年12月26日頒布並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法實施條例》進一步規定，在制定及實施政策方面，應平等對待外商投資企業及內資企業。

商務部及中華人民共和國國家市場監督管理總局(「**國家市場監管總局**」)於2019年12月30日聯合頒布並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》(「**《外商投資信息辦法》**」)取代《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》。自2020年1月1日起，中國的外國投資者及外商投資企業應當按照《外商投資信息辦法》通過提交初始成立報告、變更投資報告、終止投資報告、年度投資報告等方式在國家市場監管總局設立的企業登記系統及國家企業信用信息公示系統報送投資信息。倘外國投資者或外商投資企業未報送所規定的任何信息，或主管部門指示後未作出任何更正或補報的，可能被處以最高人民幣300,000元的罰款(或情節嚴重的，則最高為人民幣500,000元)。

關於境外投資的法規

《境外投資管理辦法》由商務部於2009年3月16日頒布，後於2014年9月6日進行修訂並於2014年10月6日生效。根據該辦法中的定義，境外投資是指在中華人民共和國境內依法設立的企業通過新設、併購及其他方式在境外擁有非金融企業或取得既有非金融企業所有權、控制權、經營管理權的行為。境外投資涉及敏感國家和地區、敏感行業的，須經主管部門核准。其他情形的境外投資，實行備案管理。

《企業境外投資管理辦法》由國家發改委於2017年12月26日頒布並於2018年3月1日生效。根據該辦法中的定義，境外投資是指中華人民共和國境內企業直接或通過其控制的境外企業，以投入資產及╱或權益或提供融資及╱或擔保等方式，獲得境外所有權、控制權、經營管理權及其他相關權益的投資活動。開展境外投資，應當履行境外投資項目核准、備案等手續，報告有關信息，配合監督檢查。由國家發改委於2018年1月31日頒布並於2018年3月1日生效的《境外投資敏感行業目錄(2018年版)》詳盡列明目前的敏感行業。

根據(i)國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)於2009年7月13日頒布並於2009年8月1日生效的《境內機構境外直接投資外匯管理規定》及(ii)國家外匯管理局於2015年2月13日頒布並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(已部分廢止)，中國境內企業向境外投資管理部門辦理核准或者備案手續的，應當通過其指定的銀行向國家外匯管理局辦理境外直接投資登記，領取相應的國家外匯管理局業務登記憑證。中國境內企業取得境外投資管理部門的核准或備案證書及國家外匯管理局業務登記憑證的，可以通過指定銀行向中國境外匯出用於境外直接投資的資金。國家外匯管理局系統登記的境外公司的若干基本信息發生變更的，中國境內企業應當通過其指定的銀行向國家外匯管理局辦理變更登記。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日頒布並即時生效的《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，境外上市的境內公司應當向境內銀行提交境外上市登記文件，針對其首發或增發、回購業務，開立專用外匯賬戶，辦理相關業務的資金匯兑與劃轉，境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途

應與招股說明文件或公司債券募集說明文件、董事會或股東大會決議等公開披露的文件所列相關內容一致。於2025年5月23日，中國人民銀行及國家外匯管理局發布《中國人民銀行國家外匯管理局關於境內企業境外上市資金管理有關問題的通知(徵求意見稿)》，意見反饋截止時間為2025年6月22日。自徵求意見稿正式實施之日起，《關於境外上市外匯管理有關問題的通知》將廢止。

關於安全生產的法規

於2002年6月29日，全國人民代表大會常務委員會(「**全國人大常委會**」)頒布《中華人民共和國安全生產法》(「**《安全生產法》**」)，經全國人大常委會近期於2021年6月10日修訂並自2021年9月1日起生效。根據《安全生產法》，生產經營者必須遵守有關安全生產的法律、法規，加強安全生產管理，建立、健全安全生產責任制度和安全生產規章制度，加大對安全生產資金、物資、技術、人員的投入保障力度，完善安全生產條件，加強安全生產標準化、信息化建設，構建安全風險分級管控和隱患排查治理雙重預防機制、健全風險防範化解機制，提高安全生產水平，確保安全生產。生產經營單位新建、改建、擴建工程項目的安全設施，必須與主體工程同時設計、同時施工、同時投入生產和使用。安全設施投資應當納入建設項目概算。不具備安全生產條件的，不得從事生產經營活動。

關於產品質量的法規

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒布、近期於2018年12月29日修訂並即時生效的《中華人民共和國產品質量法》，生產者應當(i)對其生產的產品質量負責；(ii)不得生產國家明令淘汰的產品；(iii)不得偽造產地，不得偽造或者冒用他人的廠名、廠址；不得偽造或者冒用認證標誌等質量標誌；(iv)不得摻雜、摻假，不得以假充真、以次充好，不得以不合格產品冒充合格產品；及(v)確保易碎、易燃、易爆、有毒、有腐蝕性、有放射性等危險物品以及儲運中不能倒置和其他有特殊要求的產品，其包裝質量必須符合相應要求，作出警示標誌或者中文警示說明，標明儲運注意事項。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。生產、銷售不合格產品的，責令停止生產、銷售，沒收違法生產、銷售的產品，並處罰款；有違法所得的，並處沒收違法所得；情節嚴重的，吊銷營業執照；構成犯罪的，依法追究刑事責任。

根據全國人大於2020年5月28日頒布並於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，因產品存在缺陷造成他人損害的，被侵權人可以向產品的生產者請求賠償，也可以向產品的銷售者請求賠償。明知產品存在缺陷仍然生產、銷售，或者沒有依據《中華人民共和國民法典》規定採取有效補救措施，造成他人死亡或者健康嚴重損害的，被侵權人有權請求相應的懲罰性賠償。因運輸者、倉儲者等第三人的過錯使產品存在缺陷，造成他人損害的，產品的生產者、銷售者賠償後，有權向第三人追償。

關於貨物及技術進出口的法規

根據全國人大常委會於1994年5月12日頒布、近期於2022年12月30日修訂並即時生效的《中華人民共和國對外貿易法》及中華人民共和國海關總署於2023年1月3日發布並即時生效的《企業管理和稽查司關於進出口貨物收發貨人備案有關事宜的通知》，進出口貨物收發貨人申請備案的，應當取得市場主體資格，無需取得對外貿易經營者備案。進出口屬於自由進出口的技術，應當向國務院對外貿易主管部門或者其委託的機構辦理合同備案登記。

關於反壟斷及反不正當競爭的法規

反壟斷

根據全國人大常委會於2007年8月30日頒布、自2008年8月1日起實施、於2022年6月24日最新修訂並自2022年8月1日起實施的《中華人民共和國反壟斷法》(「**《反壟斷法》**」)，中華人民共和國境內經濟活動中的壟斷行為，適用《反壟斷法》；中華人民共和國境外的壟斷行為，對境內市場競爭產生排除、限制影響的，適用《反壟斷法》。《反壟斷法》規定的壟斷行為包括經營者達成壟斷協議；經營者濫用市場支配地位；具有或者可能具有排除、限制競爭效果的經營者集中。國務院反壟斷執法機構根據《反壟斷法》的規定負責反壟斷執法工作。國務院反壟斷執法機構根據工作需要，可以授權省、自治區、直轄市人民政府相應的機構，依照《反壟斷法》規定負責有關反壟斷執法工作。經營者違反《反壟斷法》規定的，由反壟斷執法機構責令停止違法行為，並處罰款。

《反不正當競爭法》

根據全國人大常委會於1993年9月2日頒布、自1993年12月1日起實施、於2019年4月23日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國反不正當競爭法》(「**《反不正當競爭法》**」)，經營者在市場交易中，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德。根據《反不正當競爭法》，不正當競爭行為，是指經營者在生產經營活動中，違反《反不正當競爭法》規定，擾亂市場競爭秩序，損害其他經營者或者消費者的合法權益的行為。經營者違反《反不正當競爭法》規定的，應當視乎具體情節承擔相應民事責任、行政責任和刑事責任。

關於建設及環境保護的法規

根據由全國人大常委會頒布、自2008年1月1日起生效及近期於2019年4月23日修訂並即時生效的《中華人民共和國城鄉規劃法》、由全國人大常委會頒布、自1998年3月1日起生效及最近於2019年4月23日修訂並即時生效的《中華人民共和國建築法》、由中華人民共和國住房和城鄉建設部於2014年6月25日頒布、近期於2021年3月30日修訂並即時生效的《建築工程施工許可管理辦法》以及於2000年1月30日頒布、於2019年4月23日修訂並即時生效的《建設工程質量管理條例》，在城市、鎮和村莊的建成區以及因城鄉建設和發展需要，必須實行規劃控制的區域內進行建設活動，須遵守《中華人民共和國城鄉規劃法》的相關規定。建設單位應取得縣人民政府城鄉規劃主管部門核發的建設用地規劃許可證及建設工程規劃許可證，並在開工前向工程所在地的市級、縣級或以上人民政府住房和城鄉建設主管部門申請領取施工許可證。建設單位收到建設工程竣工報告後，應當組織設計、施工、工程監理等有關單位進行竣工驗收。

根據國務院於2016年11月30日頒布並於2017年2月1日生效的《企業投資項目核准和備案管理條例》，對關係國家安全、涉及全國重大生產力布局、戰略性資源開發和重大公共利益等項目，實行核准管理。具體項目範圍以及核准機關、核准權限依照政府核准的投資項目目錄執行。

根據全國人大常委會於1989年12月26日頒布、於2014年4月24日修訂並於2015年1月1日生效的《中華人民共和國環境保護法》、全國人大常委會於2002年10月28日頒布及近期於2018年12月29日修訂並即時生效的《中華人民共和國環境影響評價法》、國務院於1998年11月29日頒布、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》、生態環境部於2016年11月16日頒布並於2017年1月1日生效的《建設項目環境影響登記表備案管理辦法》、生態環境部於2017年11月20日頒布並即時生效的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》及其他相關環境法律及法規，產生環境污染和其他公害的單位，必須把環境保護工作納入計劃，建立環境保護責任制度。因此，建設項目應辦理環境影響評估手續。建設項目對環境可能造成重大影響的，應當編製環境影響報告書，對環境影響進行全面評價；建設項目對環境可能造成輕度影響的，應當編製環境影響報告表，對環境影響進行分析或者專項評價；建設項目對環境影響很小，不需要進行環境影響評價的，應當填報環境影響登記表。

有關排污許可的法規

根據國務院於2021年1月24日頒布並於2021年3月1日生效的《排污許可管理條例》，實行排污許可管理的企業事業單位和其他生產經營者，應當依照該條例規定申請取得排污許可證；未取得排污許可證的，不得排放污染物。

根據生態環境部於2019年12月20日頒布並於同日生效的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》，實行登記管理的排污單位，不需要申請取得排污許可證，應當在全國排污許可證管理信息平台填報排污登記表，登記基本信息、污染物排放去向、執行的污染物排放標準以及採取的污染防治措施等信息。

有關人工、社會保險及住房公積金的法規

勞動合同

根據全國人大常委會於2007年6月29日頒布及近期於2012年12月28日修訂並於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》，以及國務院於2008年9月18日頒布並即時生效的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，建立勞動關係應當訂立勞動合同。用人單位自用工之日起滿一年未與勞動者訂立書面勞動合同的，用人單位應當立即與勞動者補訂書面勞動合同，並自用工之日起滿一個月的次日至簽署勞動合同的前一日期間應當向勞動者每月支付兩倍的工資。該等條例亦要求用人單位於若干情況下因終止合同而須向勞動者支付經濟補償金。此外，用人單位有意強行在勞動合同或競業限制協議中與勞動者約定競業限制條款的，應當在勞動合同終止或期滿後任何競業限制期限內按月給予勞動者補償。在大多數情況下，用人單位應當於終止僱傭關係後向勞動者支付遣散費。

社會保險及住房公積金

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒布及於2018年12月29日修訂並即時生效的《中華人民共和國社會保險法》，國務院於1999年4月3日頒布及最新於2019年3月24日修訂並即時生效的《住房公積金管理條例》，以及國務院於1999年1月22日頒布及於2019年3月24日修訂並即時生效的《社會保險費徵繳暫行條例》，境內企業應根據法律規定數額的適當比例為員工繳納基本養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、基本醫療保險及住房公積金。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令其限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。用人單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

根據國務院於2019年3月6日頒布並即時生效的《國務院辦公廳關於全面推進生育保險和職工基本醫療保險合併實施的意見》，加快推進生育保險基金併入職工基本醫療保險基金，統一徵繳。根據人力資源社會保障部於2018年9月21日頒布並即時生效的《人力資源社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，嚴禁自行組織對企業歷史欠費進行集中清繳。已經開展集中清繳的，要立即糾正，並妥善做好後續工作。

有關知識產權的法規

專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒布及近期於2020年10月17日修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》，以及國務院於2001年6月15日頒布及近期於2023年12月11日修訂並於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》，國務院專利行政部門負責管理全國的專利工作，省、自治區、直轄市人民政府管理專利工作的部門負責各自行政區域內的專利管理工作。這些法律規定三類專利，即「發明」、「實用新型」及「外觀設計」。發明專利權的期限為二十年，實用新型專利權的期限為十年，外觀設計專利權的期限為十五年，均自申請日起計算。中國的專利制度採用「在先申請」原則，即兩個以上的申請人分別就同樣的發明創造申請專利的，專利權授予最先申請的人。授予專利權的發明和實用新型，應當具備新穎性、創造性和實用性。第三方應當取得專利權人的同意或適當許可後，方可實施專利，否則，未經許可實施專利即構成專利侵權行為。

商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒布、近期於2019年4月23日修訂及於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》，國務院下屬的國家工商行政管理總局(國家市場監督管理總局前身)商標局主管全國商標註冊和管理的工作。國家市場監督管理總局設立商標評審委員會，負責處理商標爭議事宜。註冊商標的有效期為十年，自核准註冊之日起計算。商標註冊人應當在期滿前十二個月內按照規定辦理續展手續；在此期間未能辦理的，可以給予六個月的寬展期。期滿未辦理續展手續的，註銷其註冊商標。續展註冊的有效期為十年。於2014年4月29日，國務院頒布經修訂《中華人民共和國商標法實施條例》，規定有關商標註冊的申請及續展規定。

著作權

於1990年9月7日，全國人大常委會頒布《中華人民共和國著作權法》(「**《著作權法》**」)，近期於2020年11月11日修訂。最新修訂於2021年6月1日生效，有關修訂將著作權的保護範圍擴大至互聯網活動、互聯網傳播產品及軟件產品。此外，中國版權保護中心管理自願登記制度。根據《著作權法》，中國公民、法人及組織就，其在文學、藝術、自然科學、社會科學、工程技術及計算機軟件領域的創作成果(無論發表與否)享有著作權。著作權人享有發表權、署名權及複製權等若干法定權利。著作權侵權行為人應當承擔各項民事責任，包括停止侵權行為、向著作權人道歉、賠償著作權人的損失；在特定情形下，還可能面臨罰款及／或行政或刑事責任。

為進一步落實國務院於1991年6月4日頒布並近期於2013年1月30日修訂及於2013年3月1日生效的《計算機保護條例》，國家版權局於2002年2月20日印發《計算機軟件著作權登記辦法》，對軟件著作權登記的具體程序及要求作出具體規定。

域名

根據工信部於2017年8月24日頒布並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，在中國境內設立域名根服務器及域名根服務器運行機構、域名註冊管理機構和域名註冊服務機構的，應當取得工信部或者中央政府直接管轄的省、自治區、直轄市通信管理局的許可。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」。工信部於2017年11月27日頒布《工業和信息化部關於規範互聯網信息服務使用域名的通知》，此通知於2018年1月1日生效，對互聯網信息服務者等主體的反恐怖主義、維護網絡安全等義務作出規定。

關於企業所得稅及增值稅的法規

根據全國人大常委會近期修訂並於2018年12月29日生效的《企業所得稅法》，及國務院近期於2024年12月6日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，依法在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的境內企業應被視為居民企業。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得繳納所得稅，稅率為25%。國家重點扶持或鼓勵發展的產業和項目，可享受企業所得稅優惠稅率。國家需要重點扶持的高新技術企業可享受15%的優惠企業所得稅稅率。

根據國務院於1993年12月13日頒布、近期2017年11月19日修訂並即時生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及財政部於1993年12月25日頒布、近期於2011年10月28日修訂並於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中國境內從事銷售貨物、提供加工、修理修配勞務、銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的所有單位和個人，除另有規定外，應當按17%的稅率繳納增值稅。於2024年12月25日，全國人大常委會頒布《中華人民共和國增值稅法》，自2026年1月1日起施行，《中華人民共和國增值稅暫行條例》將廢止。根據財政部及國家稅務總局於2018年4月4日聯合頒布及於2018年5月1日起生效的《關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%、10%。根據財政部、國家稅務總局及海關總署於2019年3月20日聯合頒布的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

關於證券及境外上市的法規

證券法律法規

《證券法》由全國人大常委會於1998年12月29日頒布，近期於2019年12月28日修訂並於2020年3月1日生效，其全面規管中國內地證券市場活動，涵蓋證券發行及交易、上市公司收購、證券交易場所、證券公司及證券監督管理機構職責等事項。《證券法》進一步規定，境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，應當符合國務院的有關規定。境內公司股票以外幣認購和交易的，具體辦法由國務院另行規定。中國證監會是國務院依法設立的證券監督管理機構，負責監督管理證券市場、維護市場秩序並保障其合法運作。目前，H股的發行及交易主要受國務院及中國證監會頒布的法規及規則規管。

境外上市

於2023年2月17日，中國證監會頒布《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，並發布5項配套指引(統稱「**《備案規則》**」)，於2023年3月31日生效。《備案規則》對中國境內企業境外證券發行和上市的監管體系進行了全面優化改革，透過採用備案制監管模式，規管中國境內企業的直接及間接境外證券發行及上市。《備案規則》適用於所有中國境內企業的境外股權融資及上市活動，包括首次及後續發售股份、存託憑證、可轉換公司債券或其他權益工具，以及在境外市場進行的證券交易。

《備案規則》規定，存在下列情形之一的，不得境外發行上市：(i)法律、行政法規或者國家有關規定明確禁止上市融資的；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，境外發行上市可能危害國家安全的；(iii)境內企業或者其控股股東、實際控制人最近3年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)控股股東或者受控股股東及╱或實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。此外，《備案規則》訂明，發行人境外發行上市後發生下列重大事項，應當自相關事項發生並公告之日起3個工作日內向中國證監會報告具體情況：(i)控制權變更；(ii)被境外證券監督管理機構或者有關主管部門採取調查、

處罰等措施；(iii)轉換上市地位或者上市板塊；及(iv)主動終止上市或者強制終止上市。境內企業境外發行上市活動，應當嚴格遵守外商投資、網絡安全、數據安全等國家安全法律、行政法規和有關規定，切實履行維護國家安全的義務。

於2023年2月24日，中國證監會會同其他三家有關政府部門聯合頒布《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，於2023年3月31日生效。根據《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿應當存放在境內。需要出境的，按照國家有關規定辦理審批手續。

其他法規

信息披露

上市公司應依據證券監管機構要求、市場慣例、企業具體情況以及上市公司信息披露的一般規定(例如中國證監會於2007年1月30日頒布、近期於2025年3月26日修訂並自2025年7月1日起生效的《上市公司信息披露管理辦法》)建立完善的信息管理制度。

概覽

我們是一家全球領先的電驅動系統解決方案提供商，專注於多元高增長下游領域先進電驅動系統產品及解決方案的研發、製造、銷售及服務。本集團的業務可追溯至1984年，當時我們的電機業務由臥龍控股的前身公司啟動。於1995年，我們的前身公司浙江臥龍集團電機工業有限公司由臥龍控股於浙江省紹興市成立，以經營我們的電驅動系統解決方案業務。

於1998年10月，本公司轉制為股份有限公司並更名為浙江臥龍電機股份有限公司，而後更名為臥龍電氣驅動集團股份有限公司。有關詳情，見下文「－本公司主要股權變動」。於2002年6月，本公司A股於上海證券交易所上市(股票代碼：600580)。

主要里程碑

以下為我們的主要公司及業務發展里程碑概要。

年份	里程碑
1995年	前身浙江臥龍集團電機工業有限公司成立。
1998年	浙江臥龍集團電機工業有限公司轉制為股份有限公司，並更名為浙江臥龍電機股份有限公司。
2002年	本公司正式於上海證券交易所上市(股票代碼：600580)。
2010年	我們布局機器人組件領域。
2011年	收購歐洲第三大電機製造商—ATB集團，完善了我們在歐洲及中東的業務網絡。
2013年	我們推出無刷直流電機及伺服電機等電驅動系統的一體化產品。
2014年	我們推出新能源交通電驅動系統解決方案，標誌著我們進入新能源交通領域。

年份	里程碑
2015年	我們收購臥龍南陽集團，成為中國領先防爆電機品牌。
	我們布局工業機器人系統應用領域。
2016年	我們推出ECM、EC風機等暖通電驅動系統解決方案。
2018年	收購美國通用電氣的中低壓電機業務，完善了北美市場商業部署。
	在越南設立製造基地，為我們在亞洲(中國除外)最大的製造基地。
2019年	戰略布局電動航空領域。
2021年	我們推出工業互聯網數字平台，提供全生命週期服務解決方案。
2023年	我們進入具身智能機器人組件開發及工業應用領域。
2024年	在亞太、歐洲及美洲設立3個海外區域總部，優化全球資源。
2025年	成立杭州灣具身智能創新中心，布局人形機器人領域。
	發布工業場景具身智能垂域大模型舜造GRP01。

主要子公司

以下實體為於往績記錄期間及直至最後可行日期對我們的經營業績作出重大貢獻的主要子公司。

子公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	本集團應佔股權	主要業務活動
臥龍電氣南陽防爆集團股份有限公司（「**臥龍南陽集團**」）	中國	1998年3月3日	100.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
臥龍電氣集團供應鏈管理有限公司（「**臥龍供應管理**」）	中國	2018年2月22日	100.00%	電驅動系統產品主要材料採購及銷售
臥龍電氣南陽防爆集團工業驅動有限公司（「**臥龍南陽工業**」）	中國	1998年3月31日	100.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
香港臥龍控股集團有限公司（「**臥龍香港控股**」）	香港	2011年8月29日	100.00%	投資控股
臥龍電氣(濟南)電機有限公司（「**臥龍濟南**」）	中國	1994年1月30日	70.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售

子公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	本集團應佔股權	主要業務活動
紹興歐力－臥龍振動機械有限公司(「**紹興歐力**」).....	中國	1999年6月30日	95.86%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
臥龍電氣淮安清江電機有限公司(「**臥龍淮安**」).....	中國	2003年8月7日	100.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
臥龍電氣美國有限責任公司(「**臥龍電氣美國**」).....	美國	2018年2月15日	100.00%	投資控股及電驅動系統產品銷售
臥龍意大利控股集團有限公司(「**臥龍意大利控股**」).....	意大利	2015年10月20日	100.00%	投資控股
臥龍(浙江)企業總部管理有限公司(「**臥龍企業管理**」).....	中國	2022年10月19日	100.00%	企業服務
臥龍采埃孚汽車電機有限公司(「**臥龍采埃孚汽車**」).....	中國	2020年12月18日	74.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
臥龍電氣集團遼寧榮信電氣傳動有限公司(「**臥龍遼寧**」).....	中國	2011年2月22日	100.00%	變頻器研發、製造及銷售

子公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	本集團應佔股權	主要業務活動
臥龍美國控股有限公司（「**臥龍美國控股**」）	美國	2018年2月15日	100.00%	投資控股
臥龍電氣工業電機股份公司（「**臥龍電氣墨西哥**」）	墨西哥	1995年4月7日	100.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
歐力股份公司	意大利	1998年7月31日	91.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售
臥龍電氣(越南)有限公司（「**臥龍越南**」）	越南	2017年12月4日	100.00%	電驅動系統產品研發、製造及銷售

我們過往已收購上述若干主要子公司，並於往績記錄期間持有上述主要子公司的大多數股權。有關主要子公司股本變動的進一步詳情，見「附錄四－法定及一般資料－A.有關本公司的進一步資料－3.主要子公司的股本變動」。

本公司主要股權變動

本公司的早期發展情況

於1995年，我們的前身浙江臥龍集團電機工業有限公司於浙江省紹興市成立，初始註冊資本為人民幣12.0百萬元。本公司成立之時，分別由臥龍控股的前身浙江臥龍集團公司及浙江臥龍集團公司的子公司浙江臥龍集團商貿發展總公司擁有90.0%及10.0%權益。

完成多輪股份轉讓及注資後，於1998年8月，本公司的註冊股本增至人民幣74,104,261元，浙江臥龍集團公司、上虞市國有資產經營總公司、浙江農村經濟投資股份有限公司、陳建成先生及12名其他個人分別持有本公司股權的65.38%、6.75%、4.72%、6.63%及16.52%。

轉制為股份有限公司並於上海證券交易所上市

於1998年10月，本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司。於2000年8月，本公司更名為浙江臥龍科技股份有限公司。

於2002年6月，我們完成A股於上海證券交易所上市(股票代碼：600580)(「**A股上市**」)。於A股上市期間，我們合共發行35,000,000股A股，佔緊隨A股上市後本公司當時已發行股本的32.08%。A股上市完成後，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	股份數目	股權百分比
浙江臥龍集團公司	48,445,391	44.40%
上虞市國有資產經營總公司	5,000,000	4.58%
陳建成先生	4,910,800	4.50%
浙江農村經濟投資股份有限公司	3,500,000	3.21%
12名其他個人(1)	12,248,070	11.23%
A股公眾股東	35,000,000	32.08%
合計	**109,104,261**	**100.00%**

附註：

(1) 截至最後可行日期，各個人股東當時持有的股份均不超過2%，且為獨立第三方。

其他重大股權變動

經股東於2006年5月及中國證監會於2006年6月批准，本公司進行A股私人配售，以籌集資金用於技術升級、產能擴充及專有知識產權項目產業化。是次配售向8名投資者合共發行48,080,000股A股(佔當時股本約18.67%)，該等投資者均為獨立第三方。是次配售籌集所得款項淨額約人民幣259.8百萬元。

於2010年，本公司完成公開發行54,670,000股A股(佔當時經擴大股本約12.85%)，籌資所得款項總額人民幣969.8百萬元，主要用於升級生產技術、提高產品規格及擴充產能。

於2013年，本公司向臥龍舜禹收購臥龍香港控股100%股權，總對價為人民幣2,089.1百萬元，其中85%的對價以於2013年8月按發行價每股人民幣4.20元向臥龍舜禹發行422,798,480股A股的方式支付，該等股份佔當時經擴大股本的38.07%，而15%的對價則

以現金支付並於2013年9月結清。股份發行完成後，臥龍舜禹及臥龍控股分別直接持有本公司當時已發行股本的38.07%及15.83%。

經股東於2015年1月及中國證監會於2015年12月批准，本公司進行A股私人配售，以籌集資金用於各項發展舉措，包括透過收購擴張業務、開發新業務線及增加研發項目投資。是次配售向9名投資者(包括臥龍控股及陳建成先生)合共發行178,372,350股A股(佔當時經擴大股本約13.84%)。是次配售籌集所得款項淨額約人民幣1,579.0百萬元。

重大收購、處置及合併事項

於往績記錄期間，本集團處置若干子公司，以專注於提供電驅動系統解決方案的業務重點。下表列出我們於往績記錄期間的主要處置交易詳情。

完成日期	所處置股權	目標的主要業務活動	受讓人	對價金額
2025年3月10日..	浙江龍能電力科技股份有限公司(「**浙江龍能**」)43.21%股權	光伏發電技術研發及光伏發電電力銷售	臥龍新能	人民幣607,530,000元
2025年3月4日...	浙江臥龍儲能系統有限公司(「**浙江儲能**」)80%股權	儲能系統製造及銷售	臥龍新能	人民幣98,720,000元
2025年3月7日...	臥龍英耐德(浙江)氫能科技有限公司(「**浙江英耐德**」)51%股權	氫能技術研發、氫能儲存系統製造及銷售	臥龍新能	人民幣13,250,000元

完成日期	所處置股權	目標的主要業務活動	受讓人	對價金額
2025年3月3日...	紹興上虞舜豐電力有限責任公司(「**紹興舜豐**」)70%股權	風力發電技術服務	臥龍新能	人民幣6,530,000元
2022年2月16日..	上海臥龍礦業有限公司(「**上海礦業**」)100%股權	金屬礦石銷售	臥龍新能	人民幣68,000,000元

我們的核心業務是提供電驅動系統解決方案，而浙江龍能、浙江儲能、浙江英耐德及紹興舜豐的業務則專注於新能源領域(包括光伏發電、氫能及風電行業)及上海礦業專注於金屬礦石銷售，無論是在垂直市場還是商業模式上均與我們的業務有所不同。我們在處置該等實體後將能夠專注核心業務，集中資源強化和提升該等領域，加快整體業務升級，優化財務結構，提升資產效益，從而為長遠發展奠定堅實的基礎。

此外，本公司多年來一直從戰略上布局前沿領域。面對新興技術與新應用場景，我們需加大研發投入。處置有關實體所得資金將用於提升自主產品開發能力，購置產業化關鍵設備以滿足業務需求。

上述處置交易不會導致本集團與控股股東之間產生任何競爭，且有關處置事項對我們的經營獨立性並無影響。處置對價乃基於獨立外聘估值師編製的估值報告經公平磋商確定。此外，於往績記錄期間，被剝離的業務對財務業績的貢獻甚微。

中國法律顧問確認，已取得中國法律法規所規定有關上述處置事項的一切必要批准、許可證及牌照。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並無進行任何重大收購、處置或合併事項。於往績記錄期間，我們並無進行任何須根據上市規則第4.05A條予以披露的收購事項。

我們於上海證券交易所上市及於聯交所[編纂]的理由

本公司自2002年起於上海證券交易所上市。截至最後可行日期，董事確認，自於上海證券交易所上市以來，我們並無於任何重大方面嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且就董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於上海證券交易所合規記錄的重大事項須提請投資者垂注。中國法律顧問認為，上述董事有關合規記錄的確認屬準確合理。根據現時可用資料、上文所載中國法律顧問的意見及聯席保薦人進行的獨立盡職審查，聯席保薦人並無注意到任何事項會致使其不同意董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作出的確認。

本公司尋求於香港聯交所[**編纂**]，以就業務發展及擴張籌集更多資金，進一步加強品牌形象，提高對海外投資者的吸引力。有關更多詳情，見「業務－戰略」及「未來計劃及[**編纂**]」。

公眾持股量

上市規則第19A.13A條規定，尋求[**編纂**]的證券必須有一個公開市場。如新申請人屬中國發行人而在[**編纂**]時擁有其他上市股份，這一般指其尋求[**編纂**]的H股中由公眾人士持有的一部分，於[**編纂**]時必須：(a)佔發行人H股所屬類別股份已發行股份(不包括庫存股份)數目總額的至少10%；或(b)於上市時的預期市值不少於30億港元。

據董事所知，假設(i)[**編纂**]股H股於[**編纂**]中[**編纂**]及[**編纂**]，及(ii)[**編纂**]未獲行使，於[**編纂**]完成後，合計[**編纂**]股H股將計入本公司的公眾持股量，佔本公司於[**編纂**]完成的已發行股份(不包括庫存股)總數的[**編纂**]%。因此，本公司預期將符合上市規則第19A.13A條項下的公眾持股量規定。

自由流通量

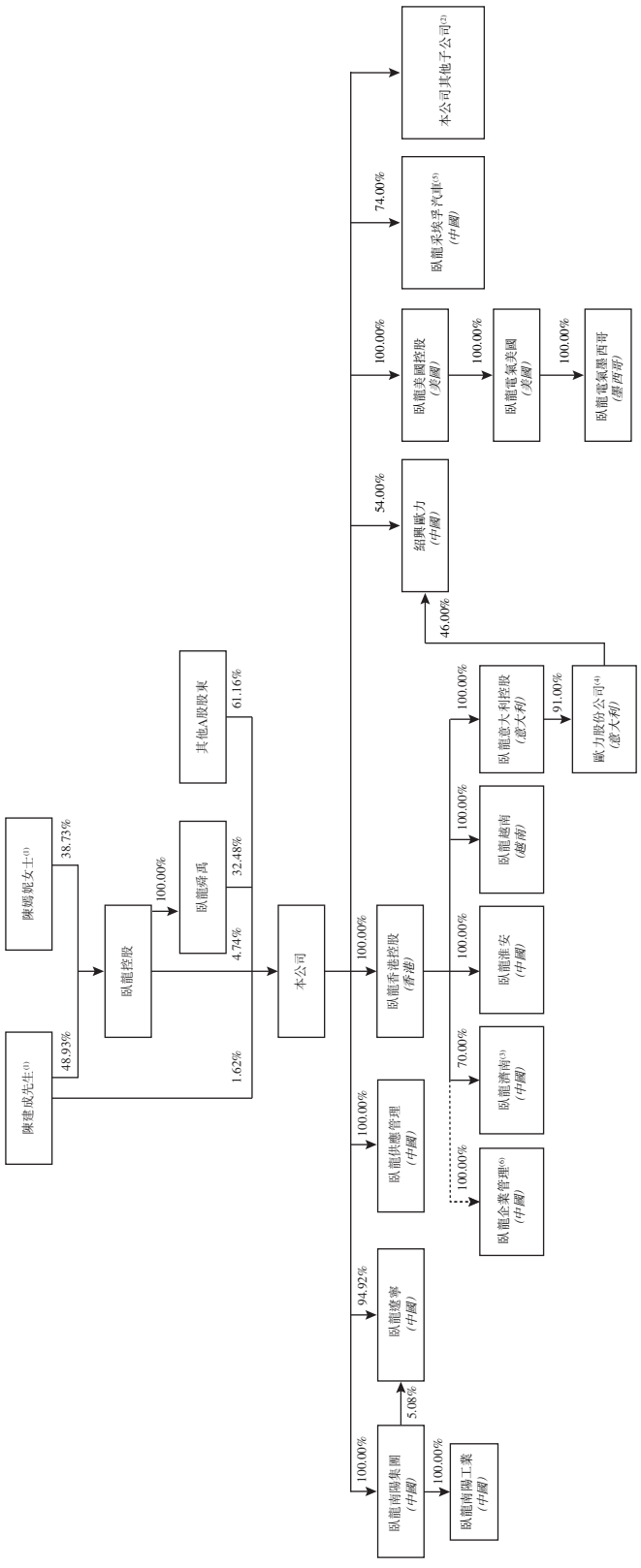
根據上市規則第19A.13C條，[**編纂**]時有其他[**編纂**]股份的中國發行人必須確保其於聯交所[**編纂**]的已發行股份總數的一部分(即H股)不受(無論是合約、上市規則、適用法律或其他規定下的)任何禁售規定所限的一部分，於[**編纂**]時符合以下其中一項條件：(i)佔於上市時H股所屬類別股份已發行股份總數(不包括庫存股)的至少5%，以及[**編纂**]時的預期市值不少於5,000萬港元；或(ii)市值不少於6億港元。

預期緊隨[**編纂**]完成後，在聯交所[**編纂**]且於[**編纂**]時不受任何禁售規定所限的H股的市值不少於[**編纂**]港元(按[**編纂**]範圍的下限計算，且假設[**編纂**]未獲行使)。因此，本公司將能符合上市規則第19A.13C條的規定。

我們的股權及公司架構

緊接[編纂]前的股權及公司架構

下圖列出截至最後可行日期及緊接[**編纂**]前本集團的簡化股權及公司架構：



附註：

(1) 陳建成先生是陳嫣妮女士的父親。截至最後可行日期，臥龍控股餘下權益由均屬獨立第三方的五名其他股東持有，他們各自並無在臥龍控股中持有超過5%權益。截至最後可行日期，陳嫣妮女士亦直接持有48,516股A股。

(2) 其他子公司包括在不同司法權區設立的合共超過100家子公司。

(3) 截至最後可行日期，臥龍濟南餘下30.00%權益由海爾智家股份有限公司持有。

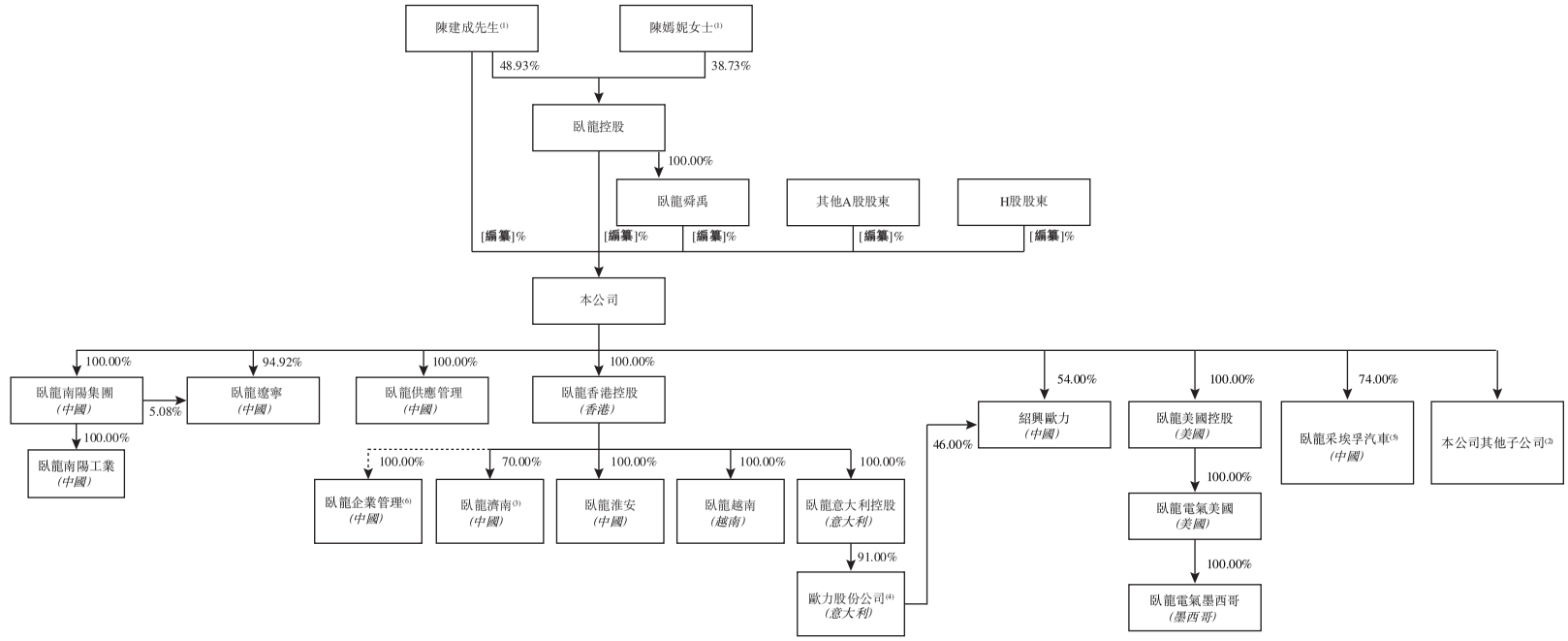
(4) 截至最後可行日期，歐力股份公司餘下9.00%權益由均屬獨立第三方的WAMGROUP SPA及Gavioli Giorgio分別持有8.00%及1.00%。

(5) 截至最後可行日期，臥龍采埃孚汽車餘下26.00%權益由獨立第三方采埃孚(中國)投資有限公司持有。

(6) 截至最後可行日期，臥龍企業管理由臥龍(浙江)新材料科技有限公司全資擁有，並進而由臥龍香港控股全資擁有。

緊隨[編纂]後的股權及公司架構

下圖列出於緊隨[**編纂**]後本集團的股權及公司架構(假設[**編纂**]未獲行使，且本公司已發行股本於最後可行日期至[**編纂**]期間並無變動)：



附註：

(1)至(6)： 有關更多資料，請參閱本文件「－我們的股權及公司架構－緊接[**編纂**]前的股權及公司架構」下有關本公司公司架構的相應附註。

概覽

我們是誰

我們是一家全球領先的電驅動系統解決方案提供商，致力於以科技驅動未來，為世界提供綠色動力。我們專注於電驅動系統產品及解決方案的研發、生產、銷售和服務，持續為全球客戶提供包括防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用五大核心板塊。

在電驅動系統領域深耕四十餘載，我們以科技創新、數字化賦能為動力，建立電機及驅動核心能力，提供行業領先的解決方案。同時，我們積極投入未來產業，加速布局電動航空和具身智能，以領軍技術突破下一個人民幣萬億元市場。全球化是我們的基因。我們以全球化研發、全球化生產、全球化品牌觸達100多個國家及地區，致力於向全球用戶提供最優的產品和解決方案。

我們已取得了矚目的成就，詳情載列如下：



附註：

(1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計。

(2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是以下七大產品的全球最大提供商：(i)隔爆電機；(ii)中高壓防爆電機；(iii)低湧浪電流電機；(iv)空調塑封電驅動系統；(v)畜牧通風用電驅動系統；(vi)工業振動器電驅動系統；及(vii)空壓機用永磁電驅動系統。

(3) 根據我們於上海證券交易所刊發的年報，我們於2002年至2024年的收入按複合年增長率21.9%增長，而我們於2002年至2024年的淨利潤按複合年增長率16.2%增長(有關數字尚未經註冊會計師審計或審閱)。

(4) 截至2025年6月30日止六個月或截至2025年6月30日。

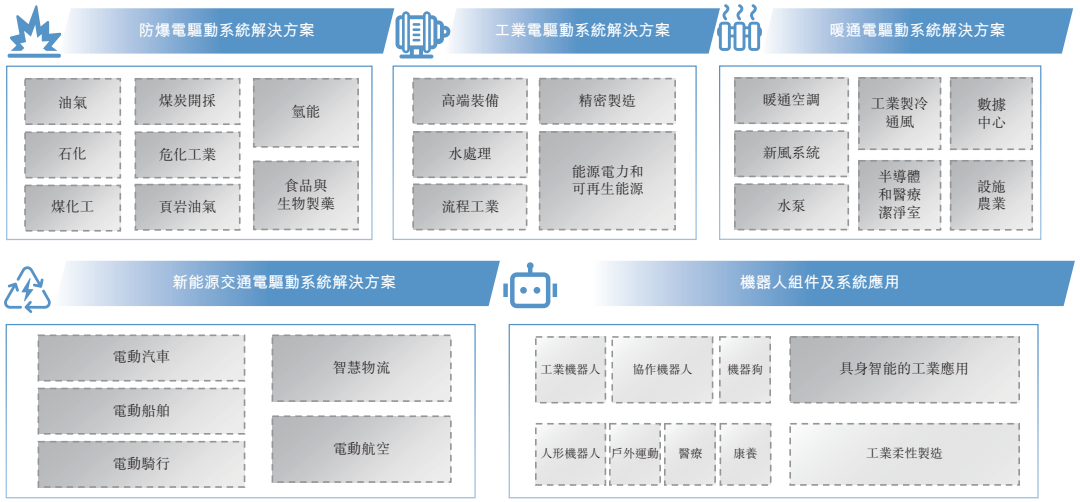
(5) 截至2025年6月30日，我們的產品及解決方案已遍布亞洲、美洲、歐洲、大洋洲及非洲，覆蓋100多個國家及地區。

(6) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們與全球十大暖通空調製造商、水泵、空壓機製造商及石化業主(按2024年收入計)都建立了業務聯繫。

(7) 截至2025年6月30日，我們已於全球范圍內取得1,500餘項專利及提交2,700餘項專利申請。

我們的解決方案

我們的解決方案組合包括防爆、工業、暖通、新能源交通、機器人組件及系統應用五大板塊。



- **防爆電驅動系統解決方案**：我們的防爆電驅動系統解決方案深度聚焦能源行業及特殊工業領域，針對油氣、石化、煤化工、煤炭開採、危化工業、頁岩油氣、氫能、食品與生物製藥等關鍵應用場景，量身打造安全、可靠、高效的電驅動系統解決方案。

  作為全球領先的防爆電驅動系統解決方案提供商，我們通過持續創新構建了引領行業的安全、可靠及高效能技術體系，主導參與210項國際、國家和行業標準的制定，成為世界上最早推出IE5能效隔爆電機的領導者之一，使「臥龍防爆」成為全球防爆電驅動系統技術的代名詞。我們擁有全球最完整的防爆電驅動系統產品矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們在防爆電驅動系統解決方案領域位列全球第一；且我們是隔爆電機、中高壓防爆電機及低湧浪電流電機的最大提供商。

- **工業電驅動系統解決方案**：我們深耕工業電驅動系統領域，產品在高端裝備、流程工業、能源電力和可再生能源、水處理、精密製造等行業得到廣泛應用。我們的工業電驅動系統解決方案覆蓋工業應用全規格需求。

  我們持續引領行業能效升級，並且是全球首批發布符合IEC和NEMA高能效標準的異步和永磁電機的公司，亦為中國第一家推出全系列磁阻同步電機產品且取得能效證書的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，在工業電驅動系統解決方案領域，我們位列全球第四、中國第一。

- **暖通電驅動系統解決方案**：我們的暖通電驅動系統解決方案主要為全球家用、商用空調及工業通風系統提供全品類的電驅動系統解決方案，應用於暖通及製冷、新風系統、工業製冷通風、水泵、數據中心、半導體和醫療潔淨室、設施農業等優勢與新興增長領域。

  我們憑藉智慧物聯網與人工智能等技術，打造智能化暖通電驅動系統解決方案。通過整合高效、低噪音、定制芯片與先進精密控制、恒溫恒流及群控技術，我們為用戶帶來精準、高效及舒適的應用體驗。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，在暖通電驅動系統解決方案市場，我們位列全球第五、中國第三。

- **新能源交通電驅動系統解決方案**：我們的新能源交通電驅動系統解決方案聚焦綠色出行，為電動汽車、電動船舶、電動騎行、智慧物流、電動航空等場景提供高效、可靠、高性能的電驅動系統解決方案。

  我們積極布局電動航空領域，研發以高功率密度、輕量化架構、高可靠性為特色的高性能電驅動系統解決方案。我們已與主要行業參與者(包括沃飛長空及山河星航等頭部電動航空企業)建立戰略合作。

- **機器人組件及系統應用**：我們已建立由機器人組件與機器人系統工業應用組成的業務架構。

  在機器人組件方面，我們憑藉於電驅動系統解決方案的深厚研發製造基礎，提供關節模組、靈巧手及外骨骼等高精度、快響應、高能效的工業及具身智能機器人，並與智元機器人、中科新松、聯想科技等頭部企業建立業務合作。在工業領域具身智能應用方面，我們憑藉領先的工業自動化能力，開發具有自主知識產權的工業具身智能垂域模型，與生態圈夥伴合作，在全球範圍內繼續推動工業具身智能機器人的商業化，提高製造行業的數智化和柔性。

我們的增長機遇

隨著科技革命浪潮席捲全球、人工智能的進步、低碳轉型持續深化，電驅動系統解決方案行業迎來了快速的發展契機。根據弗若斯特沙利文的資料，預計全球電驅動系統解決方案市場將從2024年的人民幣9,062億元增長至2029年的人民幣13,381億元，複合年增長率為8.1%。電動航空、具身智能等正迎來產業的爆發式增長。根據弗若斯特沙利文的資料，未來十年內，這些產業將形成人民幣萬億元市場規模，為電驅動系統解決方案帶來全新機遇。全球產業格局加速重構的背景下，具備技術創新能力與全球化運營優勢的頭部企業勢將在未來競爭中佔據戰略制高點。

面對行業機遇，我們踐行「科技領先、產品至上、全球經營」三擎驅動的發展策略：

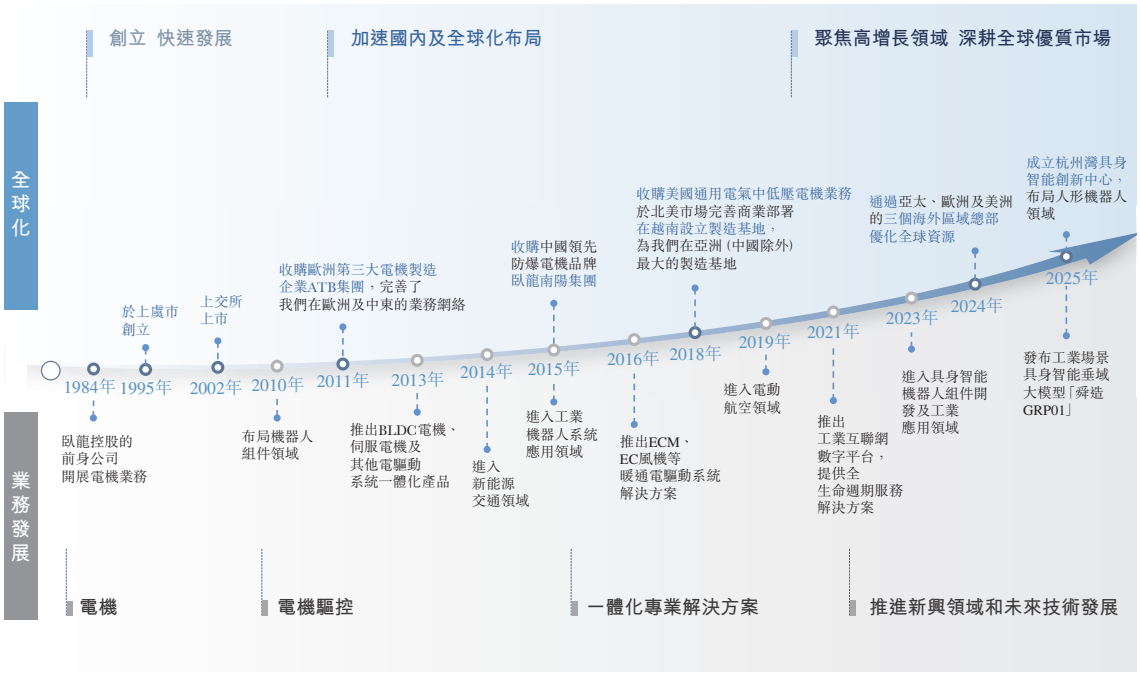
- 科技領先：我們將依託全球中央研究院，加大數字化、智能化的投入力度，持續鞏固技術領先優勢。我們亦聚焦前沿技術，在電動航空、具身智能等新興賽道快速實現業務突破，鑄就下一個增長曲線。

- 產品至上：為服務全球優質客戶，我們持續推進高端化、定制化、高價值的產品迭代。我們集成「硬件+軟件+服務」，形成以解決方案為基礎的模式，提升產品及解決方案的競爭力與市場佔有率。

- 全球經營：我們錨定全球化戰略，依託全球研發設施、智能製造設施、集成供應鏈、銷售服務網絡，深化與大客戶的戰略合作，加速拓展北美、亞太及中東等戰略市場，持續提升全球品牌影響力和經營能力。

我們的歷程

以下呈列我們的發展歷程：



我們的財務表現

2002年於上海證券交易所主板掛牌上市以來，我們始終以卓越的業績增長為股東創造價值。2002年至2024年，我們的營業收入與淨利潤分別實現21.9%、16.2%的複合年增長率，彰顯長期可持續的價值創造能力。上市以來我們已派付現金股利合計約人民幣21億元。

優勢

電驅動系統解決方案的全球領導者

作為全球領先的中國電驅動系統解決方案提供商，我們於全球100多個國家及地區部署創新驅動技術。截至2024年12月31日止年度，公司營收達人民幣162億元，自上海證券交易所上市以來的複合年增長率高達21.9%，持續領跑行業。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球規模領先、品類最齊全、產品覆蓋範圍最廣的電驅動系統解決方案提供商之一，在全球電驅動系統行業中穩居龍頭地位。據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們在全球防爆電驅動系統解決方案市場排名第一、在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四、在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五。據弗若斯特沙利文所告知，按2024年收入計，我們是以下七大電驅動系統產品的全球最大提供商：(i)隔爆電機；(ii)中高壓防爆電機；(iii)低湧浪電流電機；(iv)空調塑封電驅動系統；(v)畜牧通風用電驅動系統；(vi)工業振動器電驅動系統；及(vii)空壓機用永磁電驅動系統。

在全球能源轉型與工業智能化升級浪潮下，高效電驅動系統解決方案等產品需求持續攀升。此外，電動航空、具身智能等新興產業人民幣萬億元市場的崛起，更為我們提供了廣闊的增長空間。依託深厚的技術積累和產業優勢，我們將實現高質量發展。

全球化深度布局，驅動海外業務強勁增長

作為電驅動系統解決方案全球化先行者，我們通過戰略協同、技術整合與區域深耕，不斷深化全球布局。為應對複雜多變的國際市場，我們堅持「全球本地化建設」的發展模式，通過海外戰略合作、屬地化運營等方式，深度融合本地化市場，提升全球影響力。截至2022年、2023年、2024年12月31日年度以及截至2024年及2025年6月30止六個月，海外收入分別為人民幣55億元、人民幣56億元、人民幣57億元、人民幣30億元及人民幣32億元。

我們擁有完善的解決方案全球化研發、製造、銷售服務體系及強大的經營能力。

- **研發體系全球化**：我們在全球設立了中國、美國、德國、日本和印度五大研發中心，聚焦技術前沿趨勢與所在區域市場需求，整合全球資源，形成技術協同優勢；我們依託覆蓋全球的研發網絡與區域化研發中心，確保技術開發反映市場需求。

- **製造體系全球化**：截至2025年6月30日，我們於全球經營45家工廠，包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家海外工廠。我們已構建「區域化市場、區域化製造、區域化服務」的全球化製造體系，快速響應客戶需求及確保高效交付。

- **銷售服務網絡全球化**：我們以亞太、歐洲、美洲三個海外區域總部為核心構建了覆蓋全球100多個國家及地區的銷售服務網絡。截至2025年6月30日，我們擁有超過4,000名海外員工，佔員工總人數比例超過25%，保障海外客戶高效暢通的交付與服務。

強大的研發實力，構建行業領先技術體系

我們致力於研發投入，強化技術與人才儲備，引領行業技術發展，推進技術領先型企業建設。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發支出(包括資本化金額)分別為人民幣818.6百萬元、人民幣857.8百萬元、人民幣872.2百萬元、人民幣438.4百萬元及人民幣426.4百萬元。截至2025年6月30日，我們在全球範圍內擁有超過1,800名研發人員，佔員工總人數比例超過10%，其中由IEEE Fellow領導的國際頂級專家10人，碩博研發團隊成員超過200人。同時，我們設有院士專家工作站及博士後科研工作站，為技術創新提供堅實平台支撐。

我們擁有「中央研究院－事業群－工廠」三級研發體系，實現從前沿技術探索、定制化開發、產業化落地的全鏈條協同。全球中央研究院聚焦未來技術突破，事業群研發中心則進行以客戶為導向的定制化開發及工廠確保技術研發向生產工藝轉化。作為國家高新技術企業、國家技術創新示範企業，我們搭建起國家認定企業技術中心、國家新材料生產應用示範平台等多個國家級科研平台，累計獲得授權專利1,500餘項，多次榮獲英國女王獎，各類技術研發成果多次獲得省部級科技成果獎。我們通過與東北大學等知名高校的深度產學研合作，加速技術創新與產業融合。

基於完善的研發體系及持續增長的研發投入，我們已在多個關鍵領域取得重大突破：

- 電驅動技術：百年的品牌歷程，我們在電驅動系統解決方案沉澱了深厚的技術基礎，形成了高性能和高效率電機設計及仿真、智能變頻驅動系統設計、高精度電機控制算法開發等核心技術能力，構建了軟硬件一體化開發的技術平台體系。我們持續加大自有芯片設計和軟件技術開發的投入，推動電驅動技術的數字化和智能化升級。

- 一體化解決方案：憑藉對客戶需求的深刻洞察，我們的技術和解決方案組合向下游延伸至負載模組，向上游拓展至變頻器及控制系統，向客戶提供集「硬件+軟件+服務」為一體的定制化專業解決方案。

- 新興產業布局：我們憑藉電驅動技術的深厚積累，依託深度垂直集成的技術架構、全球化研發網絡以及對前沿技術的敏銳響應，不斷於電動航空與具身智能等新興產業拓展解決方案組合及深化技術實力。

  在電動航空領域，我們率先掌握高功率密度、高可靠航空電驅動系統解決方案的核心技術，成為全球eVTOL動力系統的重要供應商，通過與沃飛長空成立合營企業，推進載人航空電驅動系統適航驗證，確立了在航空電驅動系統領域的領軍地位；在具身智能領域，機器人組件方面，我們聚焦關節模組、靈巧手、外骨骼等產品，結合電機、電控、減速器一體化設計，布局人形機器人、協作機器人及特種機器人市場；工業應用方面，我們開發具有自主知識產權的工業具身智能垂域模型，在全球範圍內推動工業具身智能的商業應用。

以行業領先品牌，擴大優質客戶基礎

我們構建了「自主創新+國際拓展」雙輪驅動的品牌戰略，形成了覆蓋全品類的品牌矩陣。我們不僅擁有臥龍、南陽防爆等國內行業領軍品牌，同時通過國際拓展，收購了Brook Crompton（伯頓）、Schorch（嘯馳）、Morley（莫利）、Laurence Scott（勞倫斯）等多個百年歐洲知名工業品牌。

依託國際品牌優勢和領先解決方案技術，深度綁定全球優質客戶。我們具備覆蓋全球的、多層次的客戶服務網絡，為深入服務下游價值鏈的全球高端客戶，我們建立了全球大客戶(「**GKA**」)管理機制，形成了銷售人員、技術人員和交付保障人員為核心的「鐵三角」作戰單元。

數十年全球化布局，我們擁有廣大藍籌客戶和品牌美譽度，在工業與能源領域，我們通過給貝克休斯、英格索蘭、神鋼等全球知名主機廠家配套，長期服務世界領先企業；在暖通領域，我們與海爾、格力、海信日立、江森自控、開利、大金、格蘭富、艾默生等國際知名品牌企業建立了穩定合作關係；在新能源交通領域，我們已與德國一家知名公司成立合營企業，為優質汽車製造商提供核心電驅動系統解決方案組件，並與金龍等頭部車企建立戰略合作。

我們致力於長期陪伴和深度服務用戶，截至2025年6月30日，我們與截至2024年12月31日止年度的前五大客戶平均合作年限已超過21年。跨越多年的長期陪伴，讓我們能夠深度參與大客戶產品全生命週期的技術進步與市場拓展，持續深化行業影響力及客戶認可，進一步提升客戶認可和客戶黏性。

以卓越的製造與運營，鑄就質量和效率優勢

作為全球電驅動系統解決方案的優質提供商，我們在智能製造、供應鏈韌性管理、跨區域協同、全流程質量管控等方面已構建起跨越多國家和地區的卓越經營管理能力。

- 智能化製造：我們憑藉先進的製造能力與全球化生產布局，實現海內外製造協同，高效服務全球市場。我們重視生產製造的數字化和信息化投入，包括通過AI排產系統、數字孿生技術實現生產資源的最優配置；同時，通過貫通PLM、CRM、ERP、MES、SRM等核心系統，實現從客戶需求到產品交付的全流程數據閉環管理。我們創建的多個行業一流製造工廠入選中國智能製造示範工廠，智能化水平領跑行業。

- 韌性供應鏈管理：我們已建立「全球+區域」的供應網絡，通過智能化採購平台與動態庫存管理系統，實現全球化效率與區域化韌性的平衡。我們運用數字化技術對供應鏈狀態進行實時監控，建立三級應急響應機制，確保原材料供應安全穩定，有效應對全球供應鏈風險。

- 國際化協同運營：在全球化拓展進程中，我們推行「品牌融合+技術賦能」的運營模式；組建跨文化管理團隊，深度融合海外子公司的技術優勢與市場渠道，將其研發能力、生產工藝與公司全球供應鏈體系有機協同；建立統一的運營管理平台，實現各海外品牌在臥龍體系下的價值提升。

- 全流程質量管控：我們構建了「設計－實施－數字賦能」的現代化質量管理體系。總部層面制定統一的質量標準框架，各製造單元結合業務特性制定管理細則，引入數字化質量追溯系統，實現從原材料採購、產品交付到後端服務的全生命週期質量管控，致力於打造零缺陷、高品質的行業標桿。

先進的價值觀和管理理念

我們始終秉持責任擔當和文化自信，以「誠、和、創」的臥龍核心價值觀和臥龍人共同的使命、願景、志向，讓世界更美好。我們堅持長期主義和全球化視野，在全球拓展的過程中整合和吸收先進管理理念，建立更加完善的公司治理結構，為公司保持行業競爭優勢和未來持續快速發展提供重要保障。

在我們的發展歷程中，創始人陳建成先生以卓越的企業家精神、敏銳的商業洞察力和在行業內積累的豐富經驗，帶領公司成為全球電驅動系統解決方案行業的領軍企業。我們已建立起具有全球化經營能力的管理團隊。核心管理團隊成員兼具數十年行業深耕經驗與國際化前瞻視野，在技術研發、國際市場拓展、供應鏈管理等領域形成專業互補的協同優勢。管理層的決策與高效執行能力，使我們在複雜多變的市場環境中，能精準把握全球經營和新興產業開拓的時代機遇。

戰略

以全球電驅動系統解決方案No. 1為目標

我們以打造電驅動系統解決方案行業「全球第一」為戰略目標，全方位強化技術創新，拓展產業化應用邊界，提升全球生產製造和供應鏈韌性，構建全球化運營體系，夯實行業領導地位。

我們致力於長期服務全球優質客戶，始終踐行大客戶深度滲透與新興市場開拓的策略，構建「聯合研發、服務快捷、生態協同」三位一體的客戶信賴和黏性，進一步提升市場份額。我們將繼續加強研發、製造、銷售及服務的全鏈條能力，致力於在電驅動產業規模、科技實力、運營效能等維度實現全球第一，並引領行業發展。

深化全球化戰略，搶佔海外增長高地

全球化是我們的核心戰略。依託三個海外區域總部、五大研發中心、45家工廠的全球網絡，我們繼續集中優勢資源，聚焦戰略市場、高增長行業與核心客戶，實現出海業務跨越式發展。

- 聚焦戰略市場：我們持續發揮海外基地輻射能力，完善北美、亞太及中東等戰略區域的銷售服務網絡，通過區域專業化策略，實現海外重點市場高速增長。

- 聚焦高增長行業：我們持續深耕數據中心、半導體、生物製藥、高端裝備、可再生能源、頁岩油氣、智慧物流等高增長行業，依託全球的研發資源，優化各行業的解決方案組合，實現細分行業的高速增長和領導地位。

- 聚焦核心客戶：我們持續加強和全球GKA的深度合作，擴充大客戶經理團隊，強化聯合研發創新機制，實現全球規模化增長。

布局新興產業，加速電動航空和具身智能商業化進程

我們將緊握市場發展機遇，加速電動航空及具身智能的研發和商業化進程，搶佔電動航空及具身智能的人民幣萬億元市場。

我們前瞻布局電動航空領域，聚焦核心前沿技術的研發與適航認證，為全球航空電動化轉型提供專業解決方案。依託產學研用協同創新加速技術成果轉化，借助與沃飛長空及山河星航等供應鏈核心參與者的深度業務綁定，快速建立市場渠道，以先發優勢搶佔增量市場。

在具身智能機器人組件領域，我們以成為全球領先tier 1供應商為戰略目標，充分發揮平台通用性與模塊化能力優勢，向無框力矩電機、空心杯電機、控制器、關節模組、靈巧手等關鍵領域延伸，形成面向新一代機器人的核心零部件全面解決方案體系。在具身智能工業應用領域，我們發揮製造業場景優勢，持續迭代訓練工業具身智能垂域模型，行業率先實現其在柔性製造的深度應用。

持續投入科技，以創新引領行業發展

我們是一家全球領先的電驅動系統解決方案提供商，在技術研發與解決方案布局上展現出全面且深入的實力。我們在高能效、智能、新材料結構及數字化與仿真等多個技術維度持續突破。

我們致力於在以下技術方面持續引領行業。

- 高能效：我們在高效異步、永磁、同步磁阻電機平台、變頻器等電驅動系統產品及解決方案持續深耕，並布局軸向磁通電機等新型產品，為客戶提供多樣化的高效解決方案。

- 智能化：我們在機電一體化設計、預測性維護、先進控制算法等技術領域不斷開拓，同時聚焦具身智能在工業和柔性製造中的應用，不斷提高產品和解決方案的智能化水平。

- 新材料與新結構：我們在鐵芯、磁材、繞組技術、熱管理、碳纖維應用、碳化硅(「**SiC**」)技術、磁懸浮和氣懸浮軸承技術等基礎和平台技術領域不斷突破，為保持臥龍電驅動系統解決方案行業的技術領先地位注入不竭動力。

- 數字化與仿真技術：我們在計算機輔助設計、多物理場仿真分析、試驗台驗證及專家系統、人工智能與數字孿生技術等研發數字化方向不斷增加投入，為客戶提供更加精確、高效的解決方案。

推進全球製造基地數智化

我們堅定投入全球製造基地的數字化與智能化升級，建設具有全球競爭力的現代化工廠，夯實國際一流高端製造能力。

我們在全球45家工廠(包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家工廠)的基礎上，繼續拓展全球生產能力，深度融合區域化製造和全球化協同的運營模式，更精準地貼近海外市場客戶需求，為全球業務的可持續增長奠定堅實的生產根基。

我們將持續推進智能化工廠建設，全面提升生產自動化、數字化、智能化與柔性化水平。通過引入先進製造系統與智能裝備，優化生產流程，實現提質增效；同時，深化生產至測試全流程數字化改造，運用工業互聯網、數字孿生等技術，打造卓越級、領航級智能工廠，樹立智能製造行業典範。

推進長期可持續發展戰略

我們將可持續發展融入企業的戰略核心，推進全球節能環保產品變革，建立清潔低碳能源體系，強化ESG價值創造。

我們正在以下方面建設系統化的可持續發展戰略。

- 低碳與清潔能源：推進清潔生產與可再生能源利用，加大節能減排及低碳技術投入，布局零碳工廠等綠色項目，參與國際綠色認證。

- 社會責任與員工關懷：完善員工培養體系，保障員工勞動權益，推動綠色供應鏈建設。

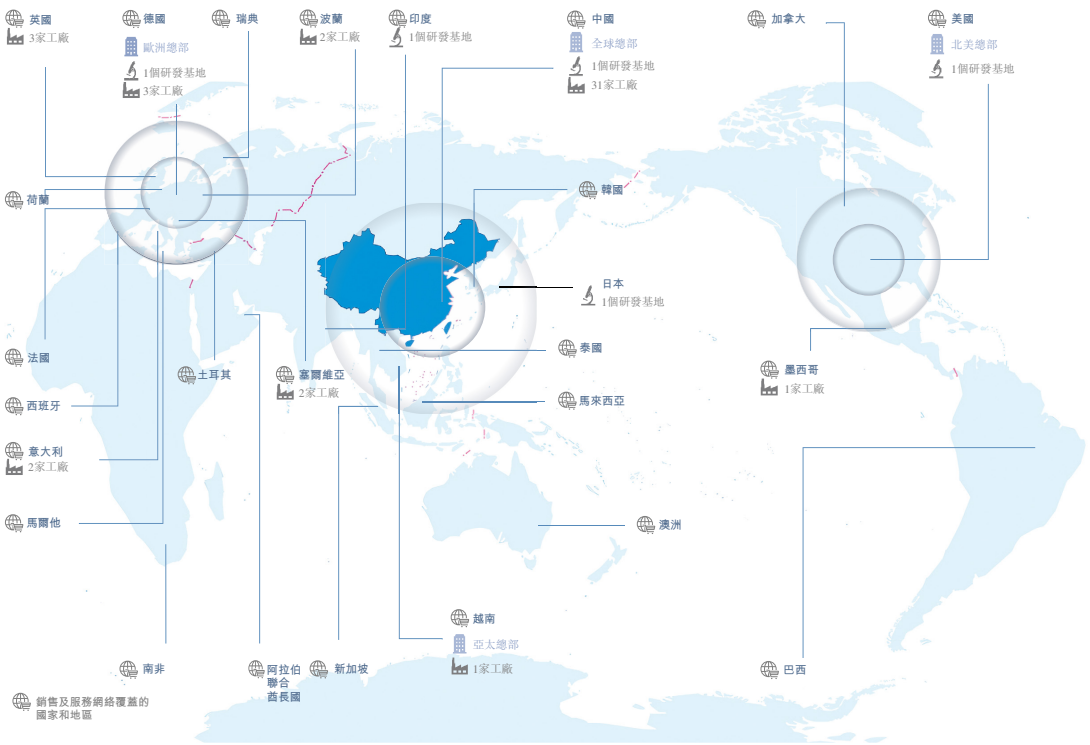
- 風險管理與公司治理：我們持續健全風險管理和內部控制體系，實現風險防範、應對與監督的全鏈條管理。

我們的業務模式

我們是電驅動系統解決方案的全球領先提供商，專注電驅動系統產品及解決方案的研發、製造、銷售及服務。我們為眾多高增長下游領域的客戶提供全面解決方案組合，滿足其在客戶生命週期中對設備運作及運動控制的特定需求。我們在電機及驅動技術領域深耕多年所積累的專長，加之對解決方案集成的關注，已使我們成為行業的全球領導者。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年：

- 按收入計算，我們在全球防爆電驅動系統解決方案市場排名第一，市場份額約為4.5%；
- 按收入計算，我們在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四，市場份額約為2.8%；及
- 按收入計算，我們在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五，市場份額約為2.0%。

全球化是我們企業戰略的核心所在。憑藉全球一體化的研發體系、國際化的製造能力及覆蓋逾100個國家和地區的品牌網絡，我們始終貼近客戶需求，致力為全球客戶提供世界一流的產品及解決方案。



業　務

我們圍繞以下五大板塊構建業務：(i)防爆電驅動系統解決方案，(ii)工業電驅動系統解決方案，(iii)暖通電驅動系統解決方案，(iv)新能源交通電驅動系統解決方案，及(v)機器人組件及系統應用。各解決方案均專門針對特定下游領域的技術、監管及商業要求而定制，涵蓋從暖通及工業環境到電動航空及智能機器人等新興領域。其中，防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案為我們的基礎業務板塊，而新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用則體現了我們在增長、集成及軟件驅動創新上的戰略重點。

下表列出於所示年度╱期間我們按板塊劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
防爆電驅動系統解決方案	4,143,418	29.0	4,688,458	30.1	4,697,282	28.9	2,427,443	30.4	2,459,225	30.6
工業電驅動系統解決方案	3,632,266	25.5	4,059,869	26.1	4,063,303	25.0	2,018,885	25.3	2,118,966	26.4
暖通電驅動系統解決方案	4,647,235	32.6	4,361,071	28.0	4,592,862	28.3	2,331,106	29.2	2,575,131	32.1
新能源交通電驅動系統解決方案	647,485	4.5	609,169	3.9	389,751	2.4	203,612	2.6	211,268	2.6
機器人組件及系統應用	355,526	2.5	406,215	2.6	451,965	2.8	195,848	2.5	217,776	2.7
其他[1]	840,029	5.9	1,442,045	9.3	2,051,877	12.6	801,207	10.0	448,404	5.6
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

附註：

(1) 主要包括儲能系統、光伏發電電力以及原材料及組件銷售產生的收入。我們於2025年3月完成將儲能及光伏發電相關業務出售予由控股股東控制的一家聯屬實體。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－重大收購、處置及合併事項」。

於往績記錄期間，我們主要通過銷售電驅動系統解決方案產生收入。我們採用直銷與經銷相結合的銷售模式，構建多層次銷售網絡，各模式均與我們的業務板塊及客戶類型契合。為進一步提升競爭力，我們持續投入研發以支持各解決方案間的協同效應。多元化解決方案之間的協同效應使我們能夠應對所服務行業中的複雜、多維度挑戰。通過集成硬件、軟件及服務，我們旨在提供定制解決方案，助力客戶提升經營效率、降低成本並改善長期表現。

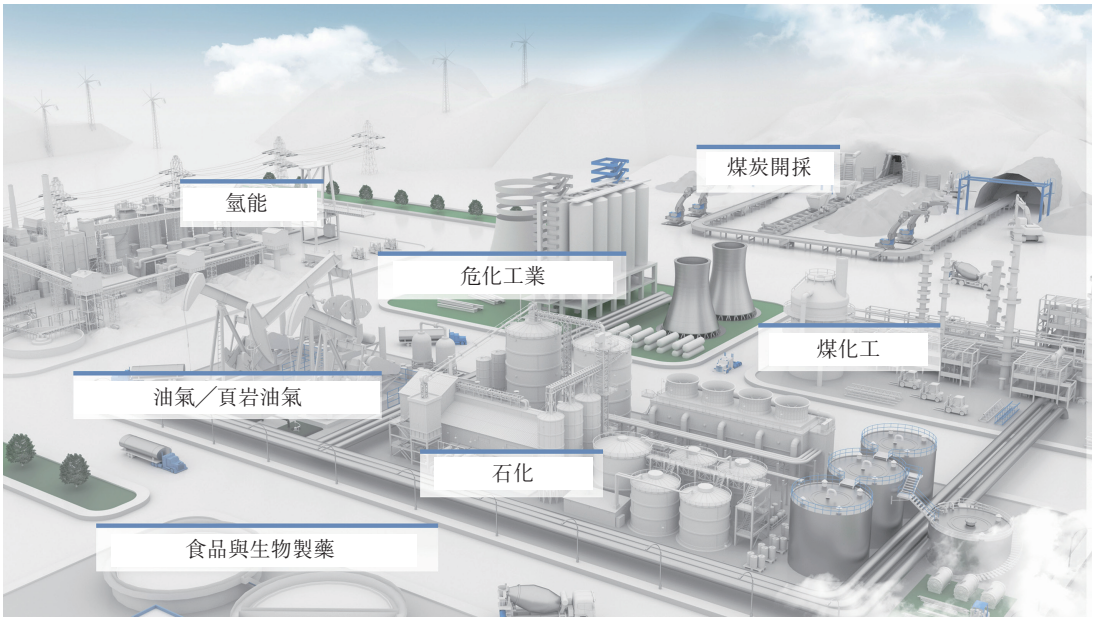
我們的解決方案

我們在五個核心業務板塊提供綜合及專業的電驅動系統解決方案，即防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用。

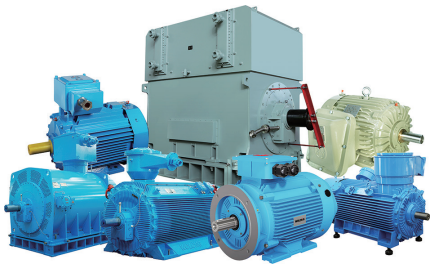
防爆電驅動系統解決方案

我們的防爆電驅動系統解決方案由防爆電機、變頻器、控制器、軟件及服務的集成系統組成，專為油氣、石化、採礦及化工製造等危險環境量身定制。這些解決方案根據IEC、UL、GB以及其他全球及國內標準設計，設有多重保護機制。這包括控制表面溫度不超過環境可燃物引燃點，利用隔爆外殼阻斷內部爆炸傳播，並通過自身設計及藉助軟啟動、變頻啟動等技術降低啟動電流，以此限制運行中產生的火花、電弧、高溫等點火源，防止點火源與危險環境接觸，從而避免爆炸發生。其通過集成智能控制及變頻技術，提供精確的速度調節、實時診斷及遠程監控，確保泵及壓縮機等關鍵設備穩定及連續運行。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計算，我們在全球防爆電驅動系統解決方案排名第一，市場份額約為4.5%。

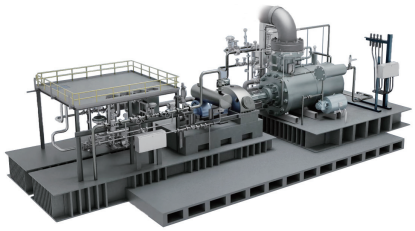
下圖展示了我們防爆電驅動系統解決方案的應用情況：

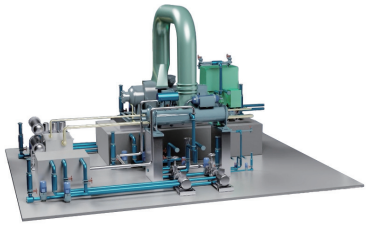


下文列出我們防爆電驅動系統解決方案的核心產品／服務：

解決方案	描述
防爆電控 	使用加固外殼、保護電路及實時監控，專為危險環境中的安全電氣控制設計，符合國際防爆標準，可根據特定行業要求定制。
防爆電機 	通過防止火花或高溫點燃氣體或粉塵，這些電機設計為可於易爆環境中安全運作。其穩健設計可確保使用壽命長、維護要求低及對惡劣環境適應性高。 我們在防爆電機領域擁有豐富的行業經驗，產品型號及規格種類繁多，其中多個品類在業內佔據領先地位。特別是，我們的隔爆電機嚴格符合IEC Exd、ATEX II 2G、GB 3836.2等隔爆標準，可適應粉塵、潮濕等惡劣環境，確保運行穩定可靠。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們為隔爆電機領域的最大提供商。 我們的中高壓防爆電機符合IEC及GB3836標準，專為採用6kV及10kV中高壓電源的爆炸性危險環境而設計。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們為中高壓防爆電機領域的最大提供商。

解決方案	描述
特種防爆電機	這些電機專為不同特殊場景而設計及定制。
	就煤礦開採場景而言，我們為電機提供由高強度材料製成並通過特殊工藝製造的外殼，可承受內部爆炸壓力並防止火焰蔓延，確保井下作業安全並顯著降低事故風險。 就海上石油平台及船舶等供電較少的場景而言，我們提供低湧浪電流電機。通過特殊的電磁及結構設計，我們將湧浪電流限制在額定電流的2.7倍以內。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們是低湧浪電流電機領域的最大提供商。
防爆一體機	這些一體機將電機及變頻器整合在單一外殼內，可節省安裝空間並提高能效。這些機器結構緊湊且防爆，降低安裝的複雜性，節省60%的空間及布線，並提高能效15%至30%。其支持遠程監控，並符合IP66級防護標準。
	
一體化專業解決方案	我們的防爆電驅動系統解決方案集成智能控制及變頻技術，滿足客戶的各類定制需求，包括：
	• **防爆智能通風電驅動系統：** 這些系統結合防爆風機、異步及永磁電機、智能控制裝置及線上監控系統，以調節礦井及化工廠的氣流。這些系統能夠採集實時數據，調整氣流及發布安全警報，顯著提升採礦作業的安全與效率。

解決方案	描述
	• **防爆能效提升：** 這些解決方案為現有的低能效防爆設備提供系統性能效改進。其常被應用於油氣管道及石化工廠。集成超高效率防爆電機、矢量變頻驅動器及智能控制系統，實現可靠性提升40%以上，能源效率優化至少28%。適用於石化、油氣管道等行業的核心設備。
	• **防爆區域安全提升解決方案：** 這些解決方案對危險區域進行改造，配備升級版防爆設備及智能監控系統，以降低石油及冶金等行業的安全風險。根據國內外安全標準，為危險區域提供防爆改造服務。融合智能監控技術，實現石油、化工、冶金及粉末加工等領域的主動風險管理。
	• **汽改電解決方案：** 這些解決方案以電驅動系統解決方案替代傳統蒸汽動力系統，從而減少紡織及食品加工等行業的排放及提升能效。以電驅動系統解決方案替代傳統蒸汽動力系統，使能效提升30%至50%，排放減少，經營成本下降40%，在紡織、造紙及食品行業效果尤其顯著。

解決方案	描述
	• **餘壓餘熱發電：** 這些解決方案利用渦輪及有機朗肯循環技術將餘壓餘熱轉化為電力，從而提升鋼鐵廠、化工廠及水泥廠的能源使用效益並減少碳排放。這些系統能使能源利用率提升30%以上，助力鋼鐵、化工及水泥等行業實現減碳目標。

以下為展示我們以技術驅動的防爆電驅動系統解決方案如何成功應對客戶挑戰的一個典型個案。

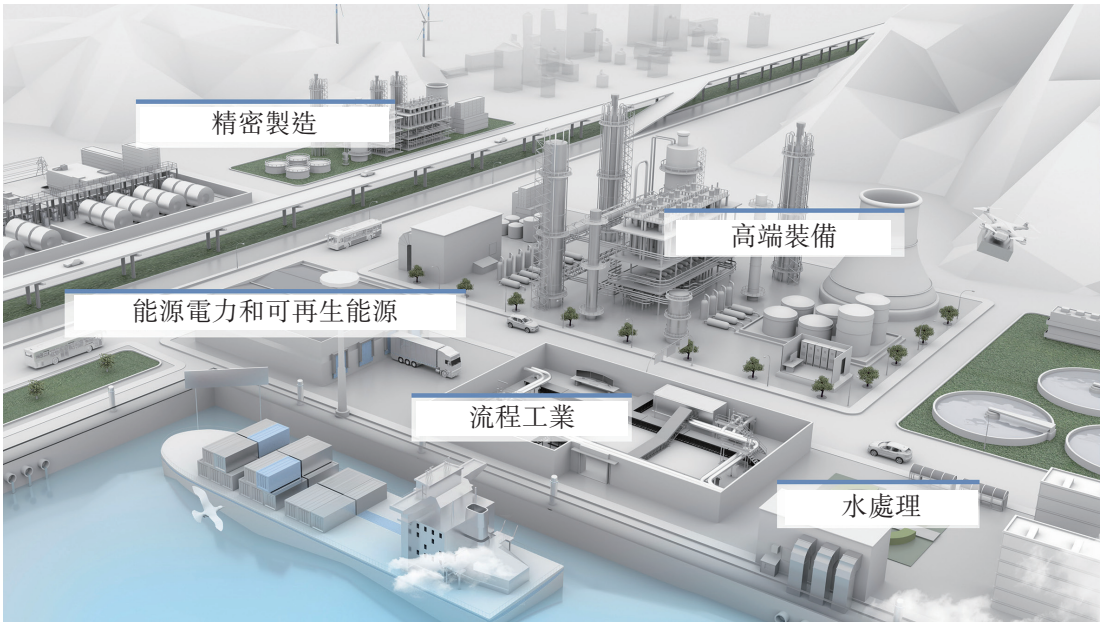
個案研究

為因應不斷上漲的能源成本及碳排放指令，一家大型煤化工生產商啟動「汽改電」改造項目，將其傳統的渦輪驅動壓縮機及鼓風機更換為高效電驅動系統。我們提供一站式防爆電氣化解決方案，包括永磁同步電機、隔爆型變頻器及集中控制系統。與原有蒸汽渦輪相比，我們的電機驅動系統將整體能效提高10%至40%，單個組件額定效率達到91%至94%，同時顯著降低系統複雜性、佔用空間及維護工作量。智能驅動集成實現平穩的變速控制、頻繁啟停操作，並與客戶的監控與數據採集系統及分布式控制系統平台實現無縫通訊。簡化的架構亦提高設備可靠性及運行時間。客戶通過採用我們的解決方案，在要求嚴苛的一級一區防爆區域易爆環境中，實現大幅降低營運成本及碳排放，並提升系統響應速度及長期可維護性。

工業電驅動系統解決方案

工業電驅動系統解決方案是我們業務的根基，並由我們上百年電機工程及系統集成全球專業知識提供支持。工業電驅動系統解決方案涵蓋執行層、驅動層、控制層及工業物聯網層。這些解決方案針對高端裝備、水處理、流程工業、精密製造、能源及電力以及可再生能源等各種工業應用場景進行定制，從而可提供各種全面及智能化的功能。通過持續創新以及對可靠及節能解決方案的堅定承諾，我們的工業電驅動系統解決方案業務已取得顯著的全球增長及影響力。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計算，我們在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四，市場份額約為2.8%。為免生疑問，我們的工業電驅動系統解決方案板塊不包括歸類於我們其他板塊的工業應用：防爆電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用。

下圖展示了我們工業電驅動系統解決方案的應用情況：



下文列出我們工業電驅動系統解決方案的核心產品／服務：

解決方案	描述
工業控制層與工業互聯網系統	這些控制層將機器連接至數字系統平台，可實現工業設備的智能監控、實時控制及全生命週期管理。我們的PLC及HMI提供數字接口及多通信協議，可實現電機驅動與雲平台之間的無縫集成。其配備低代碼軟件及數字孿生技術，支持生命週期管理及智慧運營。
振動電驅動系統	這些系統產生受控振動，普遍應用於採礦及建築等行業，以高效地移動、壓實或分離物料。我們的振動驅動系統具有IP65等級防護、溫度監控及用於高振動環境的堅固設計。其憑藉可調節的激振力及廣泛的電壓／頻率兼容性，應用於混凝土、採礦及機械應用。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們為工業振動器電驅動系統領域的最大提供商。

解決方案	描述
精密電驅動系統	這些系統主要用於數控機床及木工設備，可為高精度製造提供靜音、精確及穩定的性能。陶瓷軸承、靈活的換刀機件及低噪音操作確保了高兼容性及可靠性。
	
工業磁阻電驅動系統	這些系統不依賴稀土材料，為客戶提供高能效的電力輸出。這些電機不含稀土材料，效率大於95%且維護要求低。其速率範圍廣、啟動轉矩高，為流體應用提供具性價比的可持續解決方案。
	
工業永磁電驅動系統	這些系統具有IE6+級效率及高功率密度，是風機、泵及壓縮機的理想之選。低噪音、長使用壽命及優化變頻器匹配使其成為工業電氣化的高性能解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們為空壓機用永磁電驅動系統領域的最大提供商。
	

解決方案	描述
工業NEMA電驅動系統	這些系統根據NEMA MG-1標準及北美電網要求(480V/60Hz)專為北美市場設計，具有高啟動轉矩、耐用型及靈活的安裝選項。一體化變頻器診斷增強系統性能。
	
工業IEC電驅動系統	這些系統符合IEC標準，其特點包括高能效(IE3/IE4/IE5級)、全球可互換性及能在惡劣環境下可靠運行。一體化電機變頻器診斷可實現卓越的性能及控制精度。
	

以下為展示我們工業電驅動系統解決方案如何成功應對客戶挑戰，並提高能效及實現卓越性能的一個典型個案。

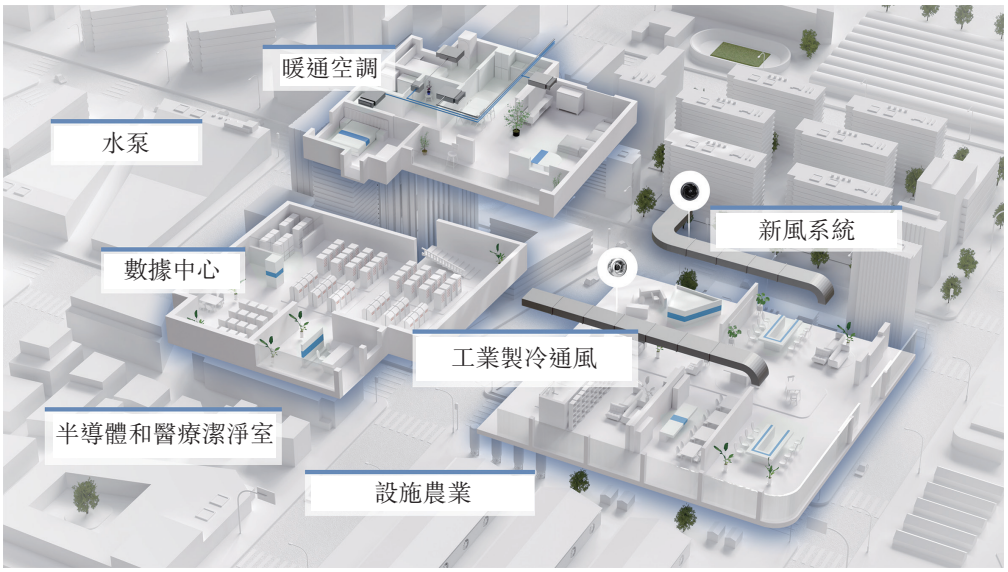
個案研究

中東一家領先EPC承包商為支撐一項大型基礎設施項目，需要一套高度可靠且節能的供電系統，其嚴苛的安全標準及惡劣沙漠作業環境構成重大挑戰。客戶面臨電網波動條件下維持穩定電壓與連續運轉的困境，同時需符合嚴格的法規及環保要求。憑藉我們的工業解決方案，我們交付一套完整變頻電源與高效能電機驅動系統組合，專為在極端溫度與多粉塵環境下持續運作而設計。我們的解決方案整合搭載先進控制算法的模組化變頻器單元及定制化冷卻系統，確保性能穩定，電力轉換效率超過98%，並強化電壓擾動防護。該項目如期成功投運，協助客戶於多重關鍵設施實現不間斷供電。此案例彰顯我們透過技術先進、本地化的工業驅動系統解決方案，解決跨境供電複雜挑戰的實績能力。

暖通電驅動系統解決方案

我們是為住宅、商業及工業暖通及通風應用提供先進、舒適、節能的智能電驅動系統解決方案的全球領導者。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計算，我們在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五，市場份額約為2.0%。利用物聯網及AI技術，我們開發智能暖通電驅動系統解決方案，可實現精確控制、提升舒適度並具備卓越能效。我們的暖通電驅動系統解決方案提供單機或集群配置，並配備根據客戶需求定制的功能，如集中管理、本地及遠程實時監控、精確調速、即時故障警報及預測性維護。我們的智能群控技術和先進節能算法確保每台風機均能優化運行，自動調節氣流及系統壓力，實現節能超過30%。模塊化結構允許進行可定制的配置，以緊湊且易於維護的設計，促進均勻舒適的氣流。

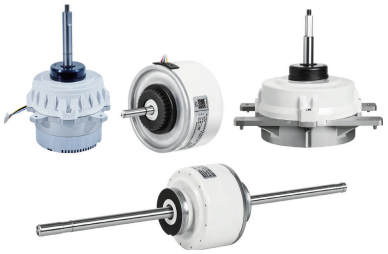
下圖展示我們暖通電驅動系統解決方案的應用情況：



下文列出暖通電驅動系統解決方案的核心產品。

解決方案	描述
EC電機及EC風機	我們的EC電機及風機對商業暖通、工業製冷、半導體及醫療潔淨室、數據中心及農業設施至關重要，為精密溫控及空氣淨化提供關鍵技術，實現精準轉速控制及高能效。 我們的EC產品搭載先進數字通信技術，依托擁有眾多國內外專利的行業領先直接磁鏈矢量控制技術，可實現±1 rpm的超高轉速精度與卓越控制性能。我們的EC電機具有主動功率因數校正、超高功率因數及極低電流諧波失真等特點，超越IE5能效標準，部分型號可達IE6級別，並展現出卓越的防護性能及跨環境適應性。
無刷直流電機	我們的無刷直流電機主要服務於住宅及商用暖通系統以及新風系統，提供廣泛的變速控制以實現最佳氣流舒適度。這些電機廣泛應用於住宅及商用空調及通風系統，可提供平順氣流及靜音運作。我們亦運用自研芯片提供無刷直流電機的高性能驅動器，在降噪、振動控制、能耗及成本效率方面均表現卓越。 在無刷直流電機領域，我們的空調塑封電驅動系統具有高性能優勢，並超越行業標準。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們為空調塑封電驅動系統領域的最大提供商。





解決方案	描述
群控系統解決方案 	這些解決方案由EC風機及智能控制器組成，可根據環境濕球溫度及進水溫度自動調節風機轉速，將出水溫度控制在設定範圍內，並避免風機無效及高頻運行。倘風牆內任何風機(≤20%)發生故障，其餘風機將自動提高其運行轉速，以彌補風量損失，提高系統穩定性，並減少故障停機時間。這些解決方案廣泛用於畜牧通風、數據中心及冷卻塔等場景。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們是畜牧通風用電驅動系統的全球最大提供商。
水泵壓縮機用永磁電驅動系統解決方案 	這些解決方案源自我們的先進電驅動技術，旨在使用永磁電機技術為水泵壓縮機提供動力並進行控制。 這些解決方案採用高性能永磁體及高功率密度設計，電機體積比異步電機小50%。整個系列符合IE5能效標準，於節能標準方面處於行業領先地位。採用弱磁控制設計，確保電機90%以上的時間高效運行。這些解決方案利用空氣冷卻及液體冷卻，提供出色的冷卻效果，降低電機溫升並延長使用壽命。

以下為展示我們以技術驅動的暖通電驅動系統解決方案如何成功應對客戶挑戰，並實現能效與解決方案性能的雙重顯著提升的一個典型個案。

個案研究

一家全球領先的顯示面板製造商擬改造其冷卻塔系統，以滿足更嚴格的能效標準，目標是至少降低30%的能耗。在對現有風機系統進行全面性能評估後，我們提出全系統更換方案，部署由12台EC風機組成的風機牆及集中控制櫃，取代原有的單台大型異步電機及變頻器配置。此次改造過程包括原有風機的拆卸、模塊化EC風機組件的設計及安裝、與定制化電源及控制櫃的集成以及智能群控系統的調試。升級後測試表明，風量、噪音水平及冷卻溫差均達至或超越原有規格。總功耗由35.83千瓦降至14.48千瓦，實現節能59.6%。透過實時控制及監控，每台EC風機均可根據水溫自動調速，實現最佳通風及溫度調節。模塊化風機牆結構實現均勻的氣流分布，簡化維護並顯著提高系統的長期可靠性，贏得客戶高度認可。

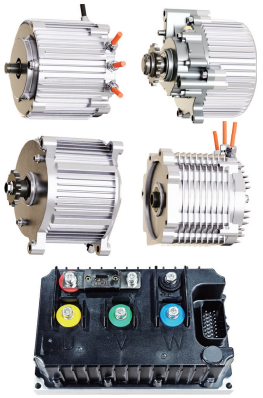
新能源交通電驅動系統解決方案

為滿足新能源交通不斷發展的需求，包括更高功率密度、更強的環境適應性、極致輕量化、超高效率及可靠性以及智能控制，我們提供一體化新能源交通電驅動系統解決方案。我們的解決方案組合包括高性能電機、SiC基電力電子器件及模塊化電控單元的單機及集群配置，以及熱／流體仿真、極端環境下的可靠性驗證、定制裝配技術及自動化生產支援等增值工藝服務。這些解決方案專為實現電動汽車、摩托車、兩輪車、船舶及飛行器等各種交通工具的電氣化而量身定制。

下圖展示我們新能源交通電驅動系統解決方案的應用情況：



下文列出我們新能源交通電驅動系統解決方案的核心產品／服務：

解決方案	描述
電動航空電推進系統 	這些系統基於分布式電推進平台，集成高密度航空級PMSM、800V SiC控制器及先進的熱管理，適用於要求極高可靠性及輕量化性能的eVTOL及無人機應用。這些系統已獲高端客戶成功應用於消防無人機、城市空中交通及貨運無人機。 我們是攻克高功率密度電機及智能電控領域核心難題的公司之一，從而成為全球eVTOL動力系統的核心供應商。
電動汽車電驅動系統 	這些系統採用圓線及扁線繞組的永磁電機及異步電機陣容以及一體化的三合一驅動組件。這些系統經過多重物理仿真及結構優化後，具備效率高、設計緊湊、噪音、振動與聲振粗糙度性能卓絕及優異可靠性等特點，是各種乘用車和商用車的理想之選。
電動摩托車電驅動系統 	這些系統提供中置PMSM解決方案，配備一體化控制器，專為踏板車、摩托車及休閒車輛定制，並在各種地形上均能實現高轉矩、低噪音及順暢回應。模塊化設計確保了廣泛的兼容性及高效的系統集成。

解決方案	描述
電動自行車電驅動系統..... 	這些系統為高端戶外電動自行車設計，搭載高轉矩的輕量化中置電機、智能輔助算法及精確調校的控制裝置，可實現平順動力輸出。這些系統提供騎行舒適度，助力低碳城市交通。
電動船舶電推進系統..... 	這些系統由電池、電機、推進器、驅動器、操作控制台、監控應用程序等組成，可以實現船舶的全電氣化推進，並具備免維護運行、低噪音(<55分貝)及智能連接功能。這些系統可輕鬆應用於漁船、充氣艇及巡邏艇，在歐洲和中國的應用範圍不斷擴大。

以下為展示我們的新能源交通電驅動系統解決方案如何成功提高能效、可靠性及輕量化性能的一個典型個案。

個案研究

因應全球對安全、輕量化及高效的eVTOL飛行器日益增長的需求，我們為一家領先電動航空OEM提供一體化電推進系統。市場上的傳統系統主要倚賴低集成度的圓線繞組電機及傳統磁體配置，限制了功率密度及效率的提升。為突破此類限制，我們採用了一系列先進技術，包括扁線繞組及雙繞組冗餘設計。這些創新大幅提升槽滿率、降低銅損並提高磁利用率。

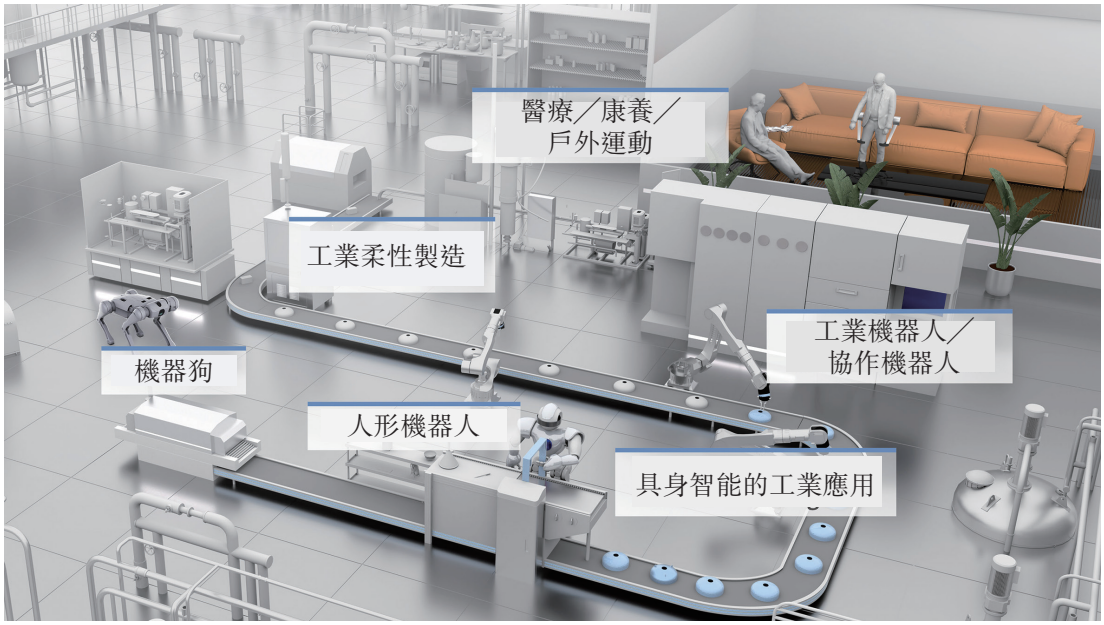
我們的電機及控制器設計緊湊及高度集成，配備共用冷卻系統，可在盡量減少結構組件的同時提升熱穩定性。定子部件採用整體灌封工藝完全密封，確保絕緣及化學耐性。驅動模塊採用碳化硅開關器件，降低開關損耗及提高控制精度。我們的結構材料採用具有高強度重量比及優異耐熱性的鎂鋁合金、鈦合金。推進系統最終實現額定轉矩密度不低於24 N•m/kg，峰值轉矩密度高於40 N•m/kg，系統整機效率不低

於94%。此解決方案具有優異的環境適應性、低震動、低噪音，可在窄速域實現穩定寬範圍轉矩輸出，因而適用於消防無人機、城市空中交通、貨運飛行器等多種關鍵任務場景。該項目展示我們在兆瓦級電動航空推進領域的領導地位及我們滿足下一代空中交通極端要求的能力。

機器人組件及系統應用

我們已在機器人組件及系統應用板塊下建立雙引擎業務架構，同時專注於(i)機器人組件的研究、開發及製造及(ii)具身智能在工業場景中的商業化部署。在機器人組件方面，我們主要為各種工業機器人提供工業伺服及控制器產品。憑藉平台通用性和模組化能力的優勢，我們已拓展至無框力矩電機、空心杯電機、控制器、關節模組、靈巧手及外骨骼等領域，形成全面的人形機器人核心組件解決方案組合。在工業化具身智能應用方面，我們集成新能源、汽車等領域的工業自動化能力，開發自研工業級AI模型。我們也與機器人系統集成商及上游開發商合作，利用戰略及資本合夥形成生態圈協同，以推動具身智能在全球工業製造領域的商業應用，爭取實現各生產線的智能化、靈活性及效率提升。

下圖展示我們機器人組件及系統應用的應用情況：



下文列出我們機器人組件及系統應用的核心產品／服務概要。

解決方案	描述
外骨骼和靈巧手	這些高度靈活的靈巧手具備精確抓握功能及即時力反饋，提供超過10度的自由度，具有精確抓握功能及實時力反饋。外骨骼集成多模態傳感器與人機協同算法，支持姿勢矯正及移動增強，可降低髖關節負荷20%以上，適用於戶外運動、長者護理、養生保健等領域。
關節模組	關節模組將無框力矩電機、減速器、編碼器及伺服控制器集成到緊湊的即插即用單元中，適用於多自由度的人形機器人電驅動系統。
伺服電機及控制器	我們的伺服電機及控制器構成工業機器人執行單元的核心，可提供高精度、快速響應及實時運動控制。其透過自研硬件及先進算法，可使機械手臂及工業自動化設備實現穩健性能，從而提供從硬件到控制軟件的多領域全棧優勢。

解決方案	描述
機器人系統應用 ..... 	這些解決方案集成機器人系統與垂直工業領域的機器視覺及AI模型，以實現更高的靈活性、效率及安全性，用於工業柔性生產及智能製造領域的自動檢測、精密裝配及智能物流系統。

以下為展示我們機器人組件及系統應用如何成功提高靈活性、效率及安全性能的一個典型個案。

個案研究

為支持國內領先的OEM開發下一代人形及四足機器人，我們提供包含高性能關節模組及智能靈巧手的全面集成解決方案。這些機器人需要具備高轉矩密度、輕量化設計、強大的抗衝擊能力及多自由度環境下的精確運動控制。

憑藉我們的專有無框力矩電機、先進伺服控制算法及模塊化機電設計，我們共同開發具有雙繞組結構、優化熱管理及高動態響應特性的關節致動器。我們的組件已通過多輪機械衝擊及熱應力測試，並正式進入旗艦人形機器人項目的核心供應商體系。同時，我們亦為一家四足機器人客戶提供定制關節解決方案，將概念至交付週期縮短30%，並滿足快速運動及衝擊載荷工況下的嚴苛性能要求。

為實現人機協作及高精度操控，我們進一步實現基於深度學習的自適應控制打造的智能靈巧手系統。每隻手集成超過90個手指感應點，響應時間為亞毫秒級，力分辨率達1/1,000N。每個手指的主動力超過30N，總握力超過100N，確保在不同任務中實現穩健安全的物體操控。該一體化系統已於頂級機器人客戶中批量試點部署，並在先進自動化及協作環境中展現出卓越的精度、環境適應性及多場景操作能力。

此項目展示我們從組件級協同設計到系統集成的端到端能力，令我們成為實現工業級機器人具身智能商業化的關鍵合作夥伴。

研發

我們高度重視研發投資，同時全面加強技術能力和人才儲備。截至2025年6月30日，我們僱用超過1,800名研發人員，佔總員工超過10%。我們的團隊囊括工程、電力電子、嵌入式軟件及智能控制系統等領域的各種專業人才，其中許多擁有超過10年電驅動技術及相關應用經驗，其中由IEEE Fellow領導的國際頂級專家10人，碩博研發團隊成員超過200人。我們的內部研究圍繞矩陣模型展開，該模型將特定解決方案的開發流程與軟件、傳感器及控制算法的全球共享技術平台相結合。於往績記錄期間，我們維持重大研發投入。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發支出(包括資本化金額)分別約為人民幣818.6百萬元、人民幣857.8百萬元、人民幣872.2百萬元、人民幣438.4百萬元及人民幣426.4百萬元，佔同期總收入的5.7%、5.5%、5.4%、5.5%及5.3%。

我們運作一個包含「中央研究院－事業群－工廠」的三層研發體系，實現從前沿技術探索、定制化開發到產業化的全鏈條協作。我們於2018年成立全球中央研究院，專注於制定及推進戰略研發計劃。我們的5大研發中心位於中國、美國、德國、日本及印度，以戰略性布局來支持本土創新、客戶合作及產品定制化。我們的45家工廠(包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家海外工廠)各自負責完成訂單及改進生產流程技術。同時，我們設有院士專家工作站及博士後科研工作站，為技術創新提供堅實平台支撐。

憑藉國家高新技術企業和國家技術創新示範企業的資格認證，我們建立了國家級科研平台，包括國家認定企業技術中心和國家新材料生產應用示範平台。截至2025年6月30日，我們已取得1,500多項授權專利。

核心技術

我們的技術組合涵蓋電驅動系統價值鏈的主要創新成果，專注於先進電機控制、高效設計及專業解決方案。

直接磁通矢量控制(「DFC」)算法

DFC算法是一種實時矢量控制方法，能調節電機的磁通量，確保精確的轉矩輸出。通過集成比例積分(「**PI**」)控制器，系統調整電壓管理負載波動、減小轉矩波動並提升能效。其亦包括多級保護功能，如防堵轉恢復及欠壓重啟，從而提高可靠性並減少停機時間。

臥龍芯

臥龍芯是一款定制化芯片，集成控制芯片及高壓集成電路等關鍵元件，在優化性能的同時減少空間及成本。其採用無傳感器矢量控制實現平穩運行及高效率，並在啟動時最大限度地降低噪音和振動。臥龍芯主要應用於暖通系統、空調設備和工業風機。其市場競爭力得益於99.6%的生產良率、50%的產能提升，以及通過空中下載升級持續優化，從而實現現場故障率降低70%。

磁阻控制

磁阻電機技術無需使用稀土元素即可實現高效率，以低於永磁電機的成本達到IE6能效等級。其動態極數提升自適應控制確保各種運行狀況下的精準轉矩與轉速控制。磁阻電機廣泛應用於風機、泵浦和壓縮機等場景，提供更高的效率、穩定的性能和更低的能耗。

電動航空的高密度集成設計

該技術應用於電動航空電源系統的高密度集成設計，包括三大核心技術：(i)高轉矩設計，採用Halbach陣列永磁體配置以提高氣隙磁通密度，從而提高轉矩密度(特別是在低速時)；(ii)雙三相繞組結構，可以提高系統的容錯能力及功率密度；及(iii)控制集成設計，融合驅動及控制系統，實時監測系統性能參數，並具有智能保護功能。

具身大模型

具身機器人系統由工業場景具身智能垂域大模型舜造GRP01提供驅動，可合成用於訓練的真機數據，從而實現快速的小樣本泛化。此系統在其核心結構中採用視覺－語言－潛在動作架構，結合用於場景感知和語言理解的視覺－語言模型，以及用於精確動作執行的專家混合(「**MoE**」)系統。MoE中的潛在規劃器(latent planner)利用視頻數據理解動作，而動作專家(action expert)應用真實機器數據高精度執行動作，實現以最少訓練數據快速適應新任務。

協同研發

我們積極尋求與外部夥伴的戰略合作，以加快創新、觸及前沿技術並共同開發新一代電驅動系統解決方案。主要協同研發舉措包括：

杭州具身智能創新中心

我們於2025年與一家知名生產力企業及一家國有企業在杭州灣以合營方式共同成立具身智能創新中心，旨在共同開發人工智能、人形機器人及工業智能自動化領

域的研發項目。根據此三方協議，國有企業提供固定資產，而我們與其他參與方推進技術協同並共享管理權。合作過程中產生的任何數據資產及知識產權均歸合營企業所有，而各方則享有使用權。

與知名高校的協同開發

我們致力於與國內外頂尖高校開展產學研合作。例如，我們與頂尖國內大學成立聯合實驗室，針對礦業、冶金、鋼鐵等產業，進行綠色低碳運營技術、生產工藝、智能裝備製造、流程控制及工業運營的協同研發。此外，此聯合實驗室亦將協助我們設計電驅動系統解決方案。雙方共同作出投資，由我們主要負責提供場地、設備及研發費用，該大學則主要負責提供人員、技術及相關軟硬件平台。合作所得知識產權應由雙方共同擁有，且各方均有權獨立使用有關知識產權。

知識產權

我們依靠自研技術及生產專業知識保持在經營市場中的競爭地位，並通過廣泛的研發活動創造知識產權。我們採取的一般政策是在中國及其他適當司法權區內，就被認為具備重大商業意義的可申請專利開發項目持續申請專利。我們的專利組合涵蓋產品中所用的自研技術，以及產品設計及製造流程的多個方面。

我們主要通過結合著作權、商標、商業秘密、保密政策及內部控制政策保護核心知識產權和專有權利。我們在中國及海外均擁有強大的知識產權組合。截至2025年6月30日，我們於全球擁有超過1,500項專利及200項商標。

我們的生產

生產設施

我們目前在全球運營廣泛的生產設施網絡，構成了我們全球電驅動系統解決方案業務的製造支柱。截至2025年6月30日，我們在全球擁有45家工廠，包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家工廠。我們的工廠已獲得ISO 9001(質量管理)、ISO 14001(環境管理)、ISO 45001(職業健康與安全)及IATF 16949(針對汽車產業的質量管理)等國際體系認證。在我們的45家工廠的基礎上，我們已建設21個製造基地。這些基地由工廠、倉庫及物流中心組成，旨在為所在地區的市場及

客戶提供本地化製造支持及服務。截至2025年6月30日，我們有一支超過9,600名成員的生產團隊，以支持全球生產網絡的運營。我們優先於當地招聘生產團隊，這使我們能夠善用當地的人才庫，並為我們營運所在社區的經濟發展作出貢獻。

下表載列截至2025年6月30日我們9個主要製造基地的詳情。該9個主要製造基地涵蓋我們的主要生產，其合併收入佔我們總收入逾85%。

製造基地	位置	總建築面積	主要業務板塊
中國			
紹興製造基地	浙江省紹興市	737,685平方米	工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用
南陽製造基地	河南省南陽市	281,665平方米	防爆電驅動系統解決方案
濟南製造基地	山東省濟南市	80,730平方米	暖通電驅動系統解決方案
鞍山製造基地	遼寧省鞍山市	45,607平方米	防爆電驅動系統解決方案
歐洲			
德國製造基地	德國諾特海姆、門興格拉德巴赫及斯圖加特	210,345平方米	防爆電驅動系統解決方案及工業電驅動系統解決方案
波蘭製造基地	波蘭塔爾努夫	76,419平方米	工業電驅動系統解決方案
意大利製造基地	意大利摩德納、都靈及切塞納	61,105平方米	工業電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用以及新能源交通電驅動系統解決方案
亞太(中國除外)			
越南製造基地	越南海防市	49,254平方米	工業電驅動系統解決方案及暖通電驅動系統解決方案
美洲			
墨西哥製造基地	墨西哥蒙特雷	66,571平方米	工業解決方案

產能與利用率

我們的各解決方案均包含不同的產品線，這些產品的產能可能會根據行業慣例以不同單位(如千瓦或台)來計量。我們的設計產能根據工作日數、每日工作時數及生產節拍時間來計算，其中已納入機器設備的維護及更換所需時間。利用率按實際產量除以設計產能計算。下圖展示我們解決方案的利用率。

防爆電驅動系統解決方案

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
設計產能(兆瓦╱年)	15,284	15,659	16,965	8,621
產量(兆瓦)	13,971	14,613	15,909	8,084
利用率(%)	91.4	93.3	93.8	93.8

工業電驅動系統解決方案

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
設計產能(兆瓦╱年)	13,123	15,213	15,095	8,740
產量(兆瓦)	12,457	14,483	14,279	8,390
利用率(%)	94.9	95.2	94.6	96.0

暖通電驅動系統解決方案

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
設計產能(千台／年)	94,305	95,800	100,825	57,388
產量(千台)	85,762	87,577	92,839	53,125
利用率(%)	90.9	91.4	92.1	92.6

新能源交通電驅動系統解決方案

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
設計產能(千台／年)	520	700	751	380
產量(千台)	435	602	651	331
利用率(%)	83.6	86.0	86.7	87.1

機器人組件及系統應用

機器人組件及系統應用業務以高度定制化及集成化為特性，並主要圍繞項目承包進行運營。不同項目所涉及的機器人組件及系統應用產品在技術參數、功能配置、外形尺寸，甚至整體架構上均有較大差異。因此，其無法使用統一的參考標準生產單位或固定輸出產準指標測量。

擴產計劃

為支持未來增長及國際化策略，我們正大幅擴展我們的生產足跡。有關擴展計劃的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[**編纂**]」一節。

智能化製造

我們致力打造自動化、數字化及智能化工廠。通過利用工業物聯網、數字孿生、數據分析及自動控制系統等先進技術，我們優化生產流程、提高運營效率，並構建覆蓋製造全生命週期的數據驅動型決策。數據源通過我們的PLM系統互聯互通，消除

信息孤島，實現跨部門數據共享。我們建立從訂單到客戶的端對端可視化管理系統，建立CRM系統、SRM系統、生產規劃及排程系統、ERP系統及MES的全流程數據連接，形成以客戶為中心的端到端可視化一站式服務平台，實現從商業機遇管理、解決方案諮詢、報價下單、生產製造到物流交付的全流程信息化管控，以及關鍵節點透明化展示。我們的南陽製造基地被評為一個由工信部認證的「智能製造綜合標準化與新模式應用項目」。

主要機器與維護

生產設備及生產線是我們製造業務的基礎支撐。我們的生產線配備最先進的製造設備。除向第三方供應商採購機器設備外，我們亦有能力獨立設計及製造部分機器設備，提高彈性製造的能力。我們主要生產流程所涉及的主要設備如下：

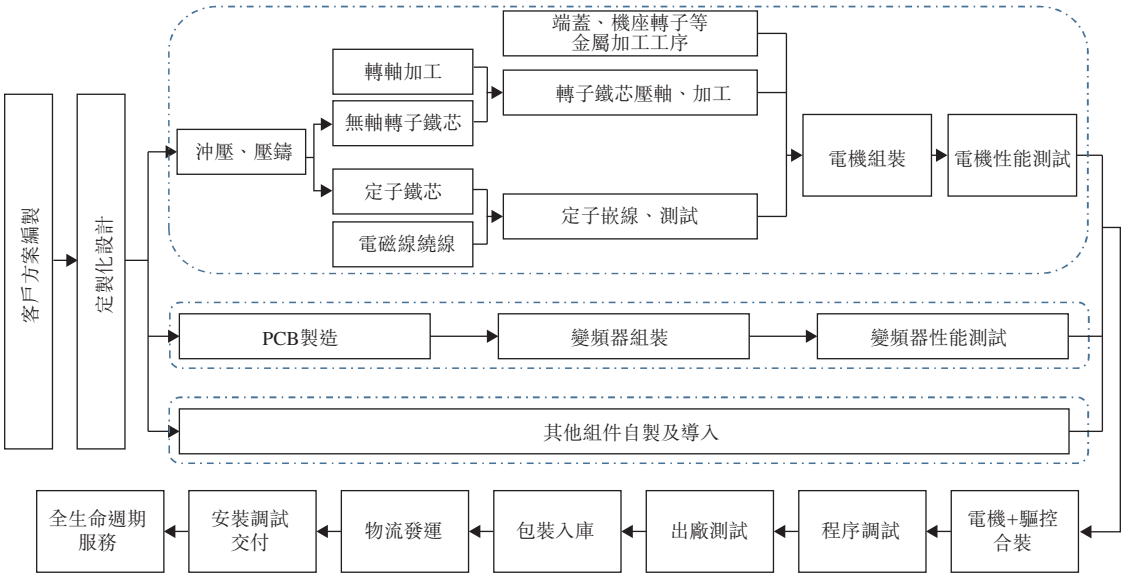
主要設備	功能	採用的主要生產流程
衝壓、壓鑄設備.....	將固態金屬施壓成型或熔融金屬高壓成型，獲得具有特定形狀、尺寸和精度的金屬製件	衝壓、壓鑄
焊接設備.....	通過加熱和加壓工藝連接金屬材料	固定定子製作工序引接線焊接、金屬焊接等
精密機床等金屬加工設備.....	車削、成型、銑削、鑽孔等金屬材料加工工藝	端蓋、機座轉子等金屬加工工序
轉子動平衡設備	測量和校正轉子不平衡量大小和位置	轉子動平衡矯正

主要設備	功能	採用的主要生產流程
自動繞線、嵌線設備.....	利用機械結構和控制系統，自動完成線圈的繞制、排線，並將線圈和槽楔自動嵌入定子槽內	電磁線繞線、定子鐵芯嵌線
電性能測試設備	測試定子電氣性能是否符合設計標準，主要測試電阻、耐壓、絕緣等項目	定子電性能測試
表面貼裝技術SMT設備	將電子元件直接安裝在印刷電路板(PCB)的表面	PCB製造、貼片
變頻器性能測試設備	測試變頻器整機過欠壓、輸出電壓和電流、滿功率溫升、諧波等	變頻器性能測試
工業機器人.....	執行自動化任務，例如焊接、搬運、裝配、噴漆等	金屬加工、電加工、裝配等工序，輔助生產
出廠測試設備	全面檢測電驅動系統的電氣、機械及運行特性，確保出廠前性能、安全和可靠性符合要求	出廠測試

我們定期對所有生產設備及生產線進行維護保養。根據設備製造商的建議，我們制定內部保養和維修計劃，並將其記錄至我們的MES系統中。MES系統會定期發出重要機器的診斷、校正及維護提醒。對於關鍵設備，我們已部署內部互聯系統進行實時在線監控。於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司並無因設備故障或失靈而導致生產流程長期中斷或營運出現重大中斷。

我們的生產及交付流程

我們的生產流程主要包括原材料採購、組件協調、生產組裝、集成及調試、測試及包裝倉儲。我們各個工廠均已精簡各自的生產流程，以制定標準作業程序(「**SOP**」)，並在生產活動中嚴格遵守這些SOP，確保生產作業的一致性、質量、成本效益及效率。下圖說明我們標準電驅動系統產品的生產流程。



銷售及營銷

我們採用以解決方案為導向的銷售及營銷方法，與五大板塊各自的技術、監管及商業特性相貼合。為更好地服務下游價值鏈，我們建立了全球大客戶管理機制。我們實行「鐵三角」模式，將前線銷售代表、技術工程師及交付支持人員匯集至專門的客戶團隊中。該模式有我們集中式銷售服務中心的支持，該中心管理從售前諮詢到售後支持的整個線索到現金流程。

海外市場對於我們的業務發展而言至關重要。我們已建立國際經營版圖，能夠令我們為全球客戶提供本地化生產、定製化交付計劃及區域內技術支持。我們在亞太、歐洲及美洲設立三個海外區域總部，為本地化營銷、客戶參與及技術服務提供支持。該等區域平台使我們能夠加深與跨國客戶的戰略合作關係，提高對當地監管要求及服務預期的響應能力。

下表列出我們在所示期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
中國	8,724,089	61.2	9,966,838	64.0	10,528,570	64.8	5,013,396	62.9	4,807,368	59.8
歐洲、中東及非洲	2,801,541	19.6	2,793,639	17.9	2,551,201	15.7	1,288,249	16.1	1,251,825	15.6
美洲	1,708,526	12.0	1,988,485	12.8	2,093,277	12.9	1,149,660	14.4	1,210,409	15.1
亞太地區(中國除外)	1,031,803	7.2	817,865	5.3	1,073,992	6.6	526,796	6.6	761,168	9.5
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

銷售模式

我們採用結合直銷及經銷的銷售模式，構成多層級銷售網絡，各模式與我們的業務板塊及客戶類型貼合。於往績記錄期間，直銷佔我們總收入的大部分。下表列出於所示期間按銷售模式劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)		(未經審計)	
直銷	13,067,479	91.6	14,105,309	90.6	14,792,580	91.0	7,269,510	91.1	7,331,985	91.3
經銷	1,198,480	8.4	1,461,518	9.4	1,454,460	9.0	708,591	8.9	698,785	8.7
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

直銷

我們的業務經營廣泛採用直銷模式，讓我們得以滿足客戶嚴格的技術、交付及合規需求。我們在銷售服務平台及技術應用團隊的支持下，通過總部及區域銷售團隊進行直銷。我們主要為防爆電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用板塊的客戶提供定制化及項目型解決方案，而為工業、暖通空調及新能源交通電驅動系統解決方案業務板塊的客戶提供量產的解決方案。

經銷

對於客戶需求分散的部分市場，我們可能會採用經銷模式經銷解決方案(如防爆及工業電驅動系統解決方案)。經銷商須通過嚴格的甄選流程，而我們的區域辦事處將提供技術培訓支持。經弗若斯特沙利文確認，電驅動系統解決方案提供商採用經銷模式符合行業慣例。

與經銷商的協議

我們與經銷商的關係是買方與賣方，經銷商購買後，解決方案的所有權即轉移至經銷商。下文列出我們與經銷商簽訂的典型經銷協議的主要條款概要：

期限	：	通常介乎1年至2年。
地域排他性	：	我們通常指定經銷商可推銷及銷售獲我們授予非獨家地域授權的解決方案的地理區域。一般而言，經銷商不得於指定地理區域外推銷及銷售我們的產品及解決方案。
最低採購額	：	我們通常規定最低採購額。未能達到該等目標可能導致我們將有關經銷商降級或終止其經銷權。
二級經銷商	：	我們通常不允許經銷商聘請二級經銷商。
付款	：	我們通常要求經銷商於下單時支付30%的按金，並於交付時支付70%。
交付	：	我們通常負責將產品及解決方案運送至經銷商指定的地點。
產品退貨	：	除非發現重大質量缺陷，否則經銷商不得退貨。
終止	：	一般而言，倘經銷商違反協議項下責任，則經銷協議可提前終止。另外，任何一方均可於事先通知的情況下單方面終止協議。

經銷商變動

下表列出於所示期間我們經銷商數目的變動。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
期初經銷商數目	130	137	140	143
新增經銷商數目	7	4	5	–
終止合作的經銷商數目(1)	–	(1)	(2)	(2)
期末經銷商數目	137	140	143	141

附註：

(1) 我們通常因以下原因終止經銷商的合作夥伴關係且不給予補償：經銷商持續未能達到績效目標，及╱或違反我們的經銷管理政策。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們與經銷商概無重大未決糾紛或訴訟。據董事所深知，於往績記錄期間，我們的所有經銷商均為獨立第三方，且概無經銷商由我們任何前任或現任僱員控制，亦無經銷商使用我們的品牌╱名稱或於往績記錄期間自我們收取任何重大墊款或財務資助。

經銷管理框架

架構完善且管理有效的經銷網絡對於推動銷售增長及確保客戶滿意度至關重要。為實現這一目標，我們在以下關鍵領域對經銷商管理實施嚴格且注重協作的方針：

- 嚴格的甄選流程：我們將經銷商視為重要的合作夥伴。潛在經銷商須經過嚴格的審批程序，我們會根據他們在業務經營、技術的熟練程度、庫存管理、售後支持及銷售業績等方面的能力進行評估。

- 定期績效檢討：所有經銷商均在我們的CRM系統登記，我們可密切監控及審查經銷商的績效。我們的信用評估團隊定期要求經銷商提供有關其財務狀況的準確信息，以評估其可收回性。

- 培訓及支持：我們為經銷商提供各種培訓課程，向他們介紹產品及解決方案的功能、應用及行業發展，並提升他們的銷售技巧。我們也定期在經銷商之間組織會議，加強彼此之間的相互了解、合作與經驗分享。

- 風險管理：我們建立了全面的政策及規程，以降低與經銷模式相關的固有風險。例如，我們採取嚴格的退貨政策，以降低渠道填塞風險。除非發現重大產品質量缺陷，否則經銷商不得退貨。此外，我們通常會指定經銷商允許推廣及銷售我們解決方案的地理區域。倘我們發現任何經銷商在未經我們事先授權的情況下進行跨區域銷售，視乎其違規行為的性質及頻率，我們有權對其作出口頭警告、罰款、暫停其經銷權或撤回其經銷資格。相關風險請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們可能無法與經銷商建立及維持穩定關係，這可能會對我們業務產生重大不利影響」。

我們的營銷及品牌活動

我們的營銷策略著重於強化客戶關係、提升品牌曝光，並透過針對性的特定解決方案營銷活動擴大我們的全球市場佔有率。我們利用整合營銷的方式，結合數字營銷平台、行業特定展會及技術研討會，展現我們在電驅動系統解決方案的技術領先地位及綜合能力。我們的數字布局包括線上營銷活動、搜尋引擎優化及針對不同市場板塊量身打造的社交媒體推廣。此外，我們積極參與國際主要貿易展會與行業會議，使我們可直接接觸潛在客戶、行業合作夥伴及主要利益相關方，展示我們最新的創新成果，並鞏固我們的市場領導地位。

我們的主要品牌「臥龍」彰顯我們對品質、創新和可靠的承諾，更是我們企業立本和市場定位的基石。考慮到我們對全球知名品牌的戰略性收購，我們建立了專責且健全的品牌管理框架，以維持我們多元化產品組合的明確性、一致性和戰略協同性。我們通過規範品牌識別、視覺標準及統一訊息的內部指引，審慎落實我們的品牌管理策略，從而確保全球品牌傳播的一致性。

我們積極管理「臥龍」與所收購品牌之間的相互影響，保留每個品牌的固有價值及獨特的市場優勢，同時清楚明了地將它們融合進臥龍體系中。這包括戰略性的品牌定位、系統性的傳播規劃及持續的表現追蹤，以優化品牌資產及提高客戶認知度。我們通過有針對性的營銷活動傳遞可持續發展、智能解決方案及能源效率的核心價值，持續強化我們的品牌。下圖說明我們的部分主要品牌：

WOLONG 卧龙　BROOK CROMPTON a WOLONG company　SCHORCH a WOLONG company　MORLEY a WOLONG company　LAURENCE SCOTT a WOLONG company

ATB a WOLONG company　omlat a WOLONG company　SIR a WOLONG company　a WOLONG company　imotorlinx 我云互联 a WOLONG company

以定期客戶反饋及滿意度調查所獲得的洞見作指導，客戶至上的品牌計劃構成我們策略中不可或缺的一環。我們利用該反饋來改進我們的產品和解決方案，確保符合客戶的期望，並進一步提升我們的品牌聲譽。企業社會責任在我們的品牌策略中也發揮重要作用，彰顯我們對環境管理及社會責任的承諾，從而鞏固我們作為負責任和具前瞻思維的行業領導者的形象。

定價政策

於釐定解決方案的定價時，我們考慮一系列綜合因素，包括各解決方案的生產成本、技術差異、客戶需求、供應鏈動態、採購策略、目標毛利率及相關銷售市場的特定競爭格局。這包括對整體市況的評估以及業內同行提供的可資比較解決方案的定價。鑒於我們的解決方案種類繁多及規格各異，其定價大相徑庭。為減少銅、硅鋼及稀土金屬等主要原材料的可能價格波動，我們與部分客戶的協議中可能納入價格調整機制。

我們的客戶

我們的客戶群由遍布不同國家的直銷客戶及經銷商組成。多年來，我們已於中國及全球範圍內建立廣泛且地域多元的客戶群，覆蓋逾100個國家及地區。

與客戶的協議的主要條款

直銷客戶

我們通常與主要客戶訂立框架協議，主要客戶根據其實際需求按照有關協議下達採購訂單。就若干高度定制化的小批量解決方案而言，我們亦按項目基準訂立合同，

主要面向防爆電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用領域的客戶。儘管合同條款可能因各客戶及項目的具體情況而存在差異，惟一般包括以下主要條款：

期限	：	通常介乎1年至無固定期限，若干合同可自動重續。
定價	：	價格及規格通常於各採購訂單中載明。
質量控制	：	質量應符合客戶指定的具體標準，或符合適用的國際、國家、地方或行業標準。
付款條款	：	我們通常授予客戶介乎1至6個月的信用期。 我們通常允許客戶通過銀行轉賬或銀行承兑匯票進行支付。
交付安排	：	根據合同規定，交付責任通常由客戶或我們承擔。就國際銷售而言，我們通常採用國際貿易中常見的運輸方式，例如貨交承運人(FCA)或目的地交付(DAP)。
終止	：	協議通常可由任何一方提前書面通知予以終止。

經銷商

有關典型經銷協議主要條款概要的詳情，請參閱上文「－銷售及營銷－銷售模式－經銷」。

主要客戶

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣2,297.3百萬元、人民幣2,132.3百萬元、人民幣2,249.8百萬元及人民幣1,258.7百萬元，分別佔總收入的16.1%、13.8%、13.8%及15.7%。於相同年度／期間，於往績記錄期間各年度／期間來自最大客戶的收入分別為人民幣1,153.8百萬元、人民幣1,069.5百萬元、人民幣1,192.4百萬元及人民幣625.8百萬元，分別佔總收入的8.1%、6.9%、7.3%及7.8%。

下表列出於往績記錄期間各年度╱期間五大客戶的詳情。

截至2022年12月31日止年度

排名	客戶	客戶背景	所提供主要解決方案類型	與我們開始業務關係的年份	自客戶產生的收入	佔總收入的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	客戶A.....	一家於多個交易所(包括上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所)上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	暖通電驅動系統解決方案	1997年	1,153,809	8.1
2.	客戶B.....	一家於深圳證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務。	暖通電驅動系統解決方案	2006年	409,626	2.9
3.	客戶C.....	一家於東京證券交易所上市的國際公司，主要從事空調業務，業務遍及全球。	暖通電驅動系統解決方案	2008年	346,805	2.4
4.	客戶D.....	一家於紐約證券交易所上市的國際公司，主要從事水泵及水處理業務，業務遍及全球。	工業電驅動系統解決方案	2008年	196,113	1.4
5.	客戶E.....	一家產品廣泛應用於工業、船舶、建築及其他領域的電機製造商，業務遍及全球。	工業電驅動系統解決方案	2000年	190,924	1.3
	合計.....				**2,297,277**	**16.1**

截至2023年12月31日止年度

排名	客戶	客戶背景	所提供主要解決方案類型	與我們開始業務關係的年份	自客戶產生的收入	佔總收入的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	客戶A	一家於上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所等多個交易所上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	暖通電驅動系統解決方案	1997年	1,069,470	6.9
2.	客戶B.....	一家於深圳證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務。	暖通電驅動系統解決方案	2006年	398,082	2.6
3.	客戶C.....	一家於東京證券交易所上市的國際公司，主要從事空調業務，業務遍及全球。	暖通電驅動系統解決方案	2008年	269,454	1.7
4.	客戶D	一家於紐約證券交易所上市的國際公司，主要從事水泵及水處理業務，業務遍及全球。	工業電驅動系統解決方案	2008年	213,727	1.4
5.	客戶E.....	一家產品廣泛應用於工業、船舶、建築及其他領域的電機製造商，業務遍及全球。	工業電驅動系統解決方案	2000年	181,564	1.2
	合計				**2,132,297**	**13.8**

截至2024年12月31日止年度

排名	客戶	客戶背景	所提供解決方案的主要類型	與我們開始業務關係的年份	自客戶產生的收入	佔總收入的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	客戶A	一家於上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所等多個交易所上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	暖通電驅動系統解決方案	1997年	1,192,417	7.3
2.	客戶C.....	一家於東京證券交易所上市的國際公司，主要從事空調業務，業務遍及全球。	暖通電驅動系統解決方案	2008年	332,042	2.0
3.	客戶B.....	一家於深圳證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務。	暖通電驅動系統解決方案	2006年	289,043	1.8
4.	客戶F.....	一家於上海證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務，業務遍及全球。	暖通電驅動系統解決方案	1998年	231,379	1.4
5.	客戶D	一家於紐約證券交易所上市的國際公司，主要從事水泵及水處理業務，業務遍及全球。	工業電驅動系統解決方案	2008年	204,902	1.3
	合計.....				**2,249,783**	**13.8**

截至2025年6月30日止六個月

排名	客戶	客戶背景	所提供主要解決方案類型	與我們開始業務關係的年份	自客戶產生的收入	佔總收入的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	客戶A.....	一家於上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所等多個交易所上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	暖通電驅動系統解決方案	1997年	625,783	7.8
2.	客戶C.....	一家於東京證券交易所上市的國際公司，主要從事空調業務，業務遍及全球。	暖通電驅動系統解決方案	2008年	214,837	2.7
3.	客戶F.....	一家於上海證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務，業務遍及全球。	暖通電驅動系統解決方案	1998年	186,535	2.3
4.	客戶E.....	一家產品廣泛應用於工業、船舶、建築及其他領域的電機製造商，業務遍及全球。	工業電驅動系統解決方案	2000年	117,767	1.5
5.	客戶B.....	一家於深圳證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務。	暖通電驅動系統解決方案	2006年	113,806	1.4
	合計.....				**1,258,728**	**15.7**

我們於往績記錄期間各年度／期間向五大客戶提供的信用期通常為發票日期後30至90天，付款方式為銀行轉賬或銀行承兑匯票。據我們所深知，除客戶A外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的五大客戶於往績記錄期間的各年度／期間均為獨立第三方。據我們所知，概無董事、他們的緊密聯繫人或擁有本公司已發行股本超過5%的任何股東於往績記錄期間的各年度／期間在我們的五大客戶中擁有任何權益。

重疊客戶及供應商

於往績記錄期間，我們向同時為我們主要客戶及主要供應商的客戶A及客戶B提供暖通電驅動系統解決方案。客戶A向我們提供硅鋼，而客戶B向我們提供電磁線。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，(i)自客戶A產生的收入分別為人民幣1,153.8百萬元、人民幣1,069.5百萬元、人民幣1,192.4百萬元及人民幣625.8百萬元，而同期歸屬於客戶A的採購額分別為民幣340.4百萬元、人民幣310.1百萬元、人民幣340.7百萬元及人民幣146.4百萬元；及(ii)自客戶B產生的收入分別為人民幣409.6百萬元、人民幣398.1百萬元、人民幣289.0百萬元及人民幣113.8百萬元，而同期歸屬於客戶B的採購額分別為民幣229.7百萬元、人民幣239.3百萬元、人民幣122.7百萬元及人民幣65.0百萬元。此情況源於我們於供應鏈中的長期業務關係及互補需求。客戶A及客戶B均為家電領域的龍頭企業：一方面，他們對暖通電驅動系統解決方案有大量需求；另一方面，他們於硅鋼及電磁材料方面的豐富行業經驗及資源使其能夠向我們供應優質原材料。

此外，我們從同時為客戶的供應商C及供應商D採購硅鋼。我們向他們提供防爆及工業電驅動系統解決方案。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，(i)從供應商C的採購額分別為人民幣573.2百萬元、人民幣573.1百萬元、人民幣578.6百萬元及人民幣288.7百萬元，而相應同期向供應商C的銷售額分別為人民幣35.1百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣18.9百萬元，佔相應同期總收入的0.2%、0.2%、0.2%及0.2%；及(ii)我們從供應商D的採購額分別為人民幣308.2百萬元、人民幣288.2百萬元、人民幣302.7百萬元及人民幣162.2百萬元，而相應同期向供應商D的銷售額為人民幣5.2百萬元、人民幣35.8百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣7.7百萬元，佔相應同期總收入的0.0%、0.2%、0.1%及0.1%。作為大型鋼鐵製造企業，他們的工廠對工業及防爆電驅動系統解決方案有大量需求，而我們已把握此機遇。

我們與這些重疊客戶及供應商的交易乃根據正常商業條款經公平磋商相互獨立進行。誠如弗若斯特沙利文所告知，電驅動系統解決方案行業的客戶及供應商重疊屬普遍情況。

客戶支持及售後服務

我們將售後服務全面納入解決方案交付流程，並根據各項應用的具體重要性及運行需求進行精細化定制。為確保產品整個生命週期的無縫支持，我們提供廣泛的售後服務，包括技術培訓及調試支持，以實現解決方案的順利集成及最佳初始性能。我們利用嵌入式傳感模塊提供主動遠程診斷、定期軟件更新及預測性維護服務，顯著提升運行效率並減少停機時間。我們亦維持充足的備件庫存，並提供定制升級套件，持續提升解決方案的性能及可靠性。就防爆設備等關鍵應用而言，我們提供專屬現場維修及全面檢修服務，以確保在嚴格的安全條件下不間斷運行。

為確保全球客戶滿意度及高效的服務交付，我們已於主要市場建立區域服務中心，並配備專責服務團隊。這些團隊由標準化服務流程及數字服務平台提供支持，促進實時監控、快速響應及全面的客戶協助。此外，我們實施嚴格的內部政策及程序，例如客戶分類管理、戰略客戶關係規程及結構化客戶投訴處理流程。我們開展年度客戶滿意度調查，以收集有價值的反饋，這些反饋持續反映積極的客戶體驗及高滿意度水平。

我們的全面售後管理系統包括明確界定的客戶支持框架及標準化全球服務程序，確保我們保持良好的客戶關係、高效的服務交付及高規格營運標準。截至最後可行日期，我們並無遭遇任何重大產品退貨、索賠、投訴或客戶合作終止，體現我們於維持卓越客戶支持及滿意度方面的成效。

原材料及供應商

原材料及組件

我們的原材料及組件主要包括硅鋼、銅線、永磁材料、電氣組件及軸承。於往績記錄期間，我們向中國及海外的供應商採購原材料及組件。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的材料成本分別為人民幣8,433.3百萬元、人民幣9,289.6百萬元、人民幣9,869.3百萬元、人民幣4,758.9百萬元及人民幣4,805.8百萬元，佔相應期間銷售成本總額的77.7%、78.4%、79.0%、79.1%及79.3%。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何導致生產中斷的原材料短缺，亦無遭遇任何對經營造成重大影響的原材料質量問題。我們認為，我們與供應商的穩定關係將繼續確保充足及可靠的原材料及組件供應，同時亦有助於減輕未來原材料的波動。

我們的供應商

在全球化背景下，我們高度重視供應鏈管理體系建設。我們致力於確保供應鏈高效運作、降低成本並實現快速交付。同時，我們亦專注於提升供應鏈韌性，以應對頻繁中斷及市場波動，包括貿易關稅爭端等外部因素。秉持「效率」與「韌性」並重的雙軌管理理念，我們已建立全球一體化、區域協同的供應網絡。

進一步而言，我們於中國及全球(包括美國、墨西哥、越南及歐洲)對主要材料(如硅鋼、銅線及電氣組件)採取雙點供應策略，使我們能夠靈活切換供應區域，以應對各種緊急情況。透過集成CRM、MES、SRM、運輸管理系統(「**TMS**」)及ERP系統，我們已實現從客戶需求到生產計劃、生產進度、供應商庫存、訂單計劃及發貨資料的全流程數據互通。這使我們可以直觀監控整鏈狀態，並動態分配資源，以確保供應鏈的穩定。

供應商管理系統

我們實施嚴格的供應商管理程序，監管資質、採購、監控及可追溯性，其主要包括供應商准入、定期評估及供應商退出機制。

所有關鍵原材料及組件必須向經預先核准的供應商採購。採購經理收集新供應商的關鍵資料，包括財務狀況、信用評級、經營狀況、行業資質、技術水平、產能及ESG承諾，以及存檔作為供應商後續准入的初步準備。新供應商達到基本要求後，他們將獲列入合資格供應商名單，並進入樣品測試階段。僅符合要求者方獲供應授權。

我們定期評估供應商的交付時間、質量、採用的技術及其他方面。對於未能達到表現標準的供應商，我們要求他們作出改進及提升。倘仍未能達標，我們將對他們啟動退出機制；此舉將能夠確保供應商始終能夠滿足我們的產品需求。我們使用SRM系統管理供應商的整個生命週期。

與供應商的協議

我們通常透過非獨家供應合同向供應商採購原材料。我們積極採取供應商管理政策，包括維持兩家或以上供應商、提前備貨及儲備替代供應商，以確保原材料的穩定供應。我們已與供應商建立長期關係，擁有充足的原材料供應及可靠的供應渠道。

我們通常就關鍵原材料及組件與供應商訂立框架供應協議，其主要條款列出如下。

期限	:	一般介乎1至3年。
產品規格	:	產品類型、規格、價格、數量、交付時間等詳細條款一般於我們發送予供應商的各採購訂單中載明。
付款	:	我們通常獲授予自收到貨品及產品起計不超過150天的信用期。
質量保障	:	我們通常按照我們的規格以及國家、地方及行業標準以及質量協議的要求驗收產品。保修期內如有任何質量問題，供應商有責任更換。
終止	:	協議一般可由任何一方透過通知終止。

主要供應商

於往績記錄期間，我們於中國及海外的主要供應商主要包括原材料及組件供應商。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間自五大供應商的採購額分別為人民幣1,742.1百萬元、人民幣1,663.3百萬元、人民幣1,821.6百萬元及人民幣879.3百萬元，分別佔採購總額的19.1%、16.8%、16.7%及17.1%。就相同年度／期間而言，於往績記錄期間各年度／期間自最大供應商的採購額分別為人民幣573.2百萬元、人民幣573.1百萬元、人民幣578.6百萬元及人民幣288.7百萬元，分別佔採購總額的6.3%、5.8%、5.3%及5.6%。

下表列出於往績記錄期間各年度╱期間的五大供應商詳情。

截至2022年12月31日止年度

排名	供應商	供應商的背景	所購產品主要類型	與我們開始業務關係的年份	付予供應商的採購額	佔採購總額的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	供應商C	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事製造及銷售汽車用鋼、家電用鋼及硅鋼等高端鋼鐵產品。	硅鋼	2005年	573,216	6.3
2.	客戶A[1]	一家於多個交易所(包括上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所)上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	硅鋼	2015年	340,398	3.7
3.	供應商D	一家於深圳證券交易所及香港聯交所上市的公司，主要從事製造及銷售熱軋板、冷軋板、鍍鋅板、中厚板、無縫鋼管及硅鋼。	硅鋼	2006年	308,195	3.4
4.	供應商E.....	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事生產業界電磁線。	電磁線	2005年	290,548	3.2
5.	客戶B[2]	一家於深圳證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務。	電磁線	2014年	229,740	2.5
	合計				**1,742,097**	**19.1**

附註：

1. 於往績記錄期間，我們的其中一家主要客戶客戶A亦為主要供應商。詳情請參閱上文「重疊客戶及供應商」分節所載分析。

2. 於往績記錄期間，我們的其中一家主要客戶客戶B亦為主要供應商。詳情請參閱上文「重疊客戶及供應商」分節所載分析。

截至2023年12月31日止年度

排名	供應商	供應商的背景	所購產品主要類型	與我們開始業務關係的年份	付予供應商的採購額	佔採購總額的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	供應商C	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事製造及銷售汽車用鋼、家電用鋼及硅鋼等高端鋼鐵產品。	硅鋼	2005年	573,142	5.8
2.	客戶A[1]	一家於多個交易所(包括上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所)上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	硅鋼	2015年	310,119	3.1
3.	供應商D	一家於深圳證券交易所及香港聯交所上市的公司，主要從事製造及銷售熱軋板、冷軋板、鍍鋅板、中厚板、無縫鋼管及硅鋼。	硅鋼	2006年	288,175	2.9
4.	供應商E.	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事生產業界電磁線。	電磁線	2005年	252,544	2.6
5.	客戶B[2]	一家於深圳證券交易所上市的國際公司，主要從事家用電器業務。	電磁線	2014年	239,272	2.4
	合計				**1,663,252**	**16.8**

附註：

1. 於往績記錄期間，我們的其中一家主要客戶客戶A亦為主要供應商。詳情請參閱上文「重疊客戶及供應商」分節所載分析。

2. 於往績記錄期間，我們的其中一家主要客戶客戶B亦為主要供應商。詳情請參閱上文「重疊客戶及供應商」分節所載分析。

截至2024年12月31日止年度

排名	供應商	供應商的背景	所購產品主要類型	與我們開始業務關係的年份	付予供應商的採購額	佔採購總額的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	供應商C.....	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事製造及銷售汽車用鋼、家電用鋼及硅鋼等高端鋼鐵產品。	硅鋼	2005年	578,600	5.3
2.	客戶A[1].....	一家於多個交易所(包括上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所)上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	硅鋼	2015年	340,654	3.1
3.	供應商E.....	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事生產業界電磁線。	電磁線	2005年	338,412	3.1
4.	供應商D.....	一家於深圳證券交易所及香港聯交所上市的公司，主要從事製造及銷售熱軋板、冷軋板、鍍鋅板、中厚板、無縫鋼管及硅鋼。	硅鋼	2006年	302,718	2.8
5.	供應商F.....	一家於中國註冊成立的私人公司，主要從事製造及銷售電磁線。	電磁線	2020年	261,247	2.4
	合計.....				**1,821,631**	**16.7**

附註：

1. 於往績記錄期間，我們的其中一家主要客戶客戶A亦為主要供應商。詳情請參閱上文「重疊客戶及供應商」分節所載分析。

截至2025年6月30日止六個月

排名	供應商	供應商的背景	所購產品主要類型	與我們開始業務關係的年份	付予供應商的採購額	佔採購總額的百分比
					人民幣千元	*%*
1.	供應商C.....	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事製造及銷售汽車用鋼、家電用鋼及硅鋼等高端鋼鐵產品。	硅鋼	2005年	288,720	5.6
2.	供應商D.....	一家於深圳證券交易所及香港聯交所上市的公司，主要從事製造及銷售熱軋板、冷軋板、鍍鋅板、中厚板、無縫鋼管及硅鋼。	硅鋼	2006年	162,203	3.2
3.	供應商G.....	一家於中國註冊成立的私人公司，主要從事電氣材料、電線電纜及特種電纜業務。	電磁線	2024年	152,299	3.0
4.	客戶A[1].....	一家於多個交易所(包括上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福證券交易所)上市的國際公司，主要從事提供生活方式及數字化轉型服務。	硅鋼	2015年	146,440	2.8
5.	供應商E.....	一家於上海證券交易所上市的公司，主要從事生產電磁線。	電磁線	2005年	129,596	2.5
	合計.....				**879,258**	**17.1**

附註：

1. 於往績記錄期間，我們的其中一家主要客戶客戶A亦為主要供應商。詳情請參閱上文「重疊客戶及供應商」分節所載分析。

五大供應商於往績記錄期間各年度／期間授出的信用期通常為發票日期後30至90天，付款方式為銀行轉賬或銀行承兑匯票。據我們所深知，除客戶A外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的五大供應商於往績記錄期間的各年度／期間均為獨立第三方。據我們所知，概無董事、他們的緊密聯繫人或擁有本公司已發行股本超過5%的任何股東於往績記錄期間的各年度／期間在我們的五大供應商中擁有任何權益。

質量控制

我們根據國際認可的質量管理系統標準，建立從產品研發、原材料採購到產成品出貨與運輸等整個生命週期的全流程質量管理系統。我們會發布年度質量控制要求及年度目標。質量部門調整質量管理方法後，監控並確保執行、進行評估，並採取相應措施。

我們已獲得一系列質量管理體系認證及產品認證。例如：

- 所有工廠已獲得ISO 9001認證。

- 關於防爆電驅動系統解決方案，我們已獲得CNEX防爆認證、ATEX（歐盟強制性認證）及IECEx（國際防爆產品認證）；

- 關於工業電驅動系統解決方案，我們符合國際電工委員會（IEC）及美國電氣製造協會（NEMA）所制定的標準。我們的工業船用電機已獲得多項船級社認證；

- 關於暖通電驅動系統解決方案，我們已獲得TÜV（德國技術監督協會）及CQC（中國質量認證中心）認可的特定產品認證；

- 關於新能源交通電驅動系統解決方案，我們的電動汽車電驅系統通過德國汽車工業協會（VDA）的VDA6.3審核並取得IATF 16949國際汽車質量管理體系認證；

- 此外，對於出口至美洲、歐洲及其他國家，我們已根據各自國家標準取得UL及CE等認證。

關鍵質量控制點

我們依據業務的製造特點，識別關鍵質量控制點，制定質量控制計劃，形成質量檢驗表單，從而加強對質量管理過程中關鍵控制點的管理，預防風險。

供應商准入及管理

我們已建立全面、系統化的供應商管理系統。新供應商准入需要經過嚴格的流程，包括數據收集、供應商質量工程師(SQE)進行現場考察及資格評估、成本評估以及審核小組進行的全面審核。准入時，我們要求供應商簽署技術協議及質量保證協議，並根據交付、成本及質量等綜合因素對供應商進行定期績效評估。透過這些措施，我們可確保供應鏈的可靠性、穩定性及靈活性。

原材料檢驗

我們根據標準圖紙及進廠材料檢驗規範對所有進廠的原材料及組件進行嚴格檢驗。我們創建檢驗記錄，以確保僅符合質量標準的材料方可進廠。

生產過程檢驗

我們的操作員工嚴格遵守標準作業程序(SOP)要求進行生產作業，我們的檢驗員依照標準的質量控制程序和檢驗表單對生產過程進行嚴密監控，其中，關鍵工序執行全檢，此外，我們亦定期維護生產設備及實施嚴格的環境控制，監測及調節溫度、濕度及潔淨度，通過這些措施，確保生產過程質量受控。

產成品檢驗

產成品入庫前，我們依據出廠測試要求，通過專用機器及設備進行產品性能測試，全面檢測產品的電氣、機械及運行特性，確保出廠前性能、安全和可靠性符合要求的標準；此外，我們會進行外觀、包裝、技術資料等檢查，確保產品細節均符合客戶要求。

倉儲

我們制定了規範的存貨管理辦法，針對不同儲存要求的原材料、半成品、產成品，存儲在不同環境的倉庫中，並對倉儲環境(如：溫度、濕度等)定期進行監控；倉庫管

理人員會進行規範的出入庫記錄，確保賬、物、卡管理一致，保證存貨的可追溯性；對於危險化學品，我們採取特殊措施以確保安全存儲及管理。

交付

我們確保產品以最安全的方式包裝並交付至客戶的指定目的地。我們的物流流程旨在確保在運輸過程中保持產品的完整性與質量。我們在物流過程中實現了產品狀態的實時監控。

基於以上質量控制措施，我們能夠為客戶提供優質解決方案並確保及時交付。於往績記錄期間至最後可行日期，我們並無遭遇客戶的任何重大銷售退貨，亦無收到與產品質量相關的任何產品責任或其他法律申索。

倉儲物流管理

我們致力於打造高效透明的物流供應鏈，以確保客戶滿意度並提升庫存效率。我們不斷完善並規範全球自營倉庫的倉儲及配送系統，同時有效管理第三方物流供應商。截至2025年6月30日，我們於中國及經選定海外地區營運12個倉儲中心，以支持產成品儲存、原材料及組件入庫以及備用零件管理。這些倉庫與我們的工廠位於同一地點或相鄰，以確保生產及配送功能間的實時協調。

當我們負責交付時，我們主要與第三方物流供應商合作以將我們的產品由工廠運輸至客戶指定的地點。此舉可優化成本及拓展營運。我們通過基於服務質量、價格透明度及過往表現的競爭性評估甄選物流合作夥伴。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無遭受對業務經營造成重大不利影響的任何重大延誤、糾紛或運輸相關損失。

存貨管理

我們基於對市場分析、需求預測、生產計劃、採購價格及採購交付時間的全面評估，制定不同的存貨控制策略，並為不同類型的存貨設定存貨水平。我們的存貨主要包括原材料、組件、半成品及產成品。

我們使用存貨價值及存貨週轉天數評估存貨的合理性。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為105天、103天、103天及105天。

信息技術

信息技術系統對競爭力及高效營運至關重要。我們使用及維持涉及主要信息技術系統的信息技術(「**IT**」)系統(其推動我們的主要信息技術系統不斷發展)列出如下：

- ERP系統：我們的企業資源規劃系統為集中式平台，整合及管理財務、人力資源、供應鏈、製造、銷售及庫存等核心業務。其透過協調流程以實現更順暢的工作流程協調，從而促進跨部門協作。

- SRM系統：我們的供應商關係管理系統為全面的軟件平台，使我們能夠簡化及優化於整個採購生命週期中與供應商的互動。其集中供應商數據，實現系統化的供應商入駐、嚴格的績效評估及高效的合同管理。透過提供供應商相關活動的實時可見性，其增強協作，提高供應鏈的透明度，並支持於供應商選擇、風險規避及關係改善方面作出基於數據的決策。

- MES系統：我們的製造執行系統連接我們的ERP系統及生產部門，專注於實時監控及控制製造過程。其協助我們實時跟蹤及記錄生產活動，包括工作訂單、物料使用情況、設備性能及人工投入，確保每個製造階段的可見性。

- PLM系統：我們的產品生命週期管理系統為管理貫穿產品整個生命週期的信息流程系統，涵蓋需求分析、規劃、設計、生產、經銷、營運、使用、維護至回收、再利用及處置。其支持先進的設計及製造技術，包括同步設計、敏捷製造、協同設計及製造，以及網絡化製造。

- TMS系統：我們的運輸管理系統為優化及簡化全供應鏈運輸及物流營運的平台。其透過整合車輛可用性、交付時間表及法規合規性要求的實時數據，集中管理運輸活動的規劃、執行及監控，有助提高我們的營運效率，透過優化資源利用率降低貨運成本，透過主動異常管理盡量減少交貨延誤，並確保遵守法律及合同義務。

- CRM系統：我們的客戶關係管理系統可協助我們在整個客戶生命週期中管理及優化與客戶的互動。該系統協助我們集中跨部門的客戶數據以方便訪問，分析客戶行為及偏好，從而為營銷活動、客戶保留工作及定制產品制定數據驅動戰略。其亦可透過保存對行業至關重要的生產步驟、材料及質量檢查的詳細記錄，幫助確保合規性及可追溯性。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無遭遇任何對我們的業務營運造成重大不利影響的信息技術系統故障或停機。

競爭

我們主要在全球電驅動系統解決方案市場開展業務，該市場目前呈現相對分散的競爭格局，電機、驅動器、控制器及集成解決方案等各細分領域供應商類型多樣。市場競爭依然激烈，雖然不同細分市場和應用領域的發展態勢存在差異，但整體呈現競爭態勢。行業領先企業主要集中在歐洲、美國、中國及日本，這些地區憑藉健全的製造業生態體系、強大的研發實力及政策支持，持續推動高端創新和大規模生產。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們(i)在全球防爆電驅動系統解決方案市場排名第一，市場份額約為4.5%；(ii)在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四，市場份額約為2.8%；及(iii)在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五，市場份額約為2.0%。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽－全球電驅動系統解決方案市場的競爭格局」。

物業

截至2025年6月30日，本公司及主要子公司在中國擁有26幅土地的土地使用權，總佔地面積約2,265,429.46平方米。我們主要將這些物業用作生產設施及辦公場所。所有這些地塊已獲授土地使用權證。截至2025年6月30日，本公司及主要子公司擁有(i)73項已取得中國相關產權證書的物業，總佔地面積約1,163,884.14平方米；及(ii)一項仍在辦理中國相關產權證書的物業，佔地面積約58,725平方米。截至最後可行日期，該物業的若干部分建設已完工並投入使用，主要用作辦公場所，而其餘部分仍在建設中。根據相關適用法律及法規，我們僅在該物業所有部分的建設完工後方可向當地房屋管理機關申請產權證書，因此尚未取得該物業的產權證書。經中國法律顧問確認，我們目前對該物業的使用並無違反相關法律及法規。

截至2025年6月30日，本公司及主要子公司在中國租賃3項物業，總佔地面積約25,357.8平方米，主要用於生產經營。截至2025年6月30日，我們租賃的這些物業尚未向當地房屋管理機關登記。這些租賃物業主要用作生產場所。根據相關法律法規，我們可能被主管部門責令限期糾正，逾期不糾正的，將處以每項租賃最高人民幣10,000元的罰款。據中國法律顧問告知，租賃協議未登記及備案不會影響這些租賃協議的法律效力，且上述物業租賃協議未登記及備案將不會對我們的生產及營運產生任何重大不利影響。

截至2025年6月30日，我們概無單一物業的賬面價值佔總資產15%或以上，因此，我們毋須根據上市規則第5.01A條於本文件納入任何估值報告。根據公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段的規定，其要求我們就所有土地或建築物權益提供估值報告。

保險

我們認為我們的投保範圍屬充分，並與我們經營所在行業的商業慣例一致。我們的資產、員工安全及其他適用風險已投保商業保險，包括產品責任險、意外險、財產險、運輸險及高級管理層人員責任險。我們將繼續審閱及評估我們的風險組合，並對保險計劃作出必要及適當的調整，以符合我們的需求及行業慣例。於往績記錄期間，我們並無就業務提出任何重大保險索償。

然而，概不保證我們不會遭受超出我們保單限額或相關承保範圍的損失或申索。有關詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們的業務、產品及財產保險範圍可能不足以保障我們免受潛在損失」。

僱員

截至2025年6月30日，我們於全球共有14,425名僱員。下表列出截至同一日期按地理位置及職能劃分的僱員明細：

地理位置	僱員數目	百分比
		%
中國	10,216	70.8
歐洲、中東及非洲	2,415	16.7
美洲	1,179	8.2
亞太(中國除外)	615	4.3
合計	14,425	100.0

部門／職能	僱員數目	百分比
		%
生產部	9,665	67.0
銷售部	793	5.5
技術部	1,875	13.0
財務部	274	1.9
行政部	1,818	12.6
合計	14,425	100.0

我們非常重視僱員。我們通過多元化渠道，包括主要線上招聘平台、線下校園招聘及當地人才市場招聘會，並輔以獵頭及內外部推薦方式招聘人才。我們通過現場面試、視頻面試等形式對求職者進行全面評估，嚴格篩選符合崗位要求的人才。同時，我們提供充分的入職培訓及指導，確保新僱員能快速融入我們的企業文化及工作環境。

根據我們經營所在司法權區的法律及法規規定，我們參與僱員社會保障計劃。我們關心僱員的工作與生活平衡，提供法定假期以外的額外福利假期以及多元化的津貼與補助。對於高溫或高風險等特殊工作環境，我們發放高溫津貼及防暑用品，以保障一線員工的健康。我們亦為有需要的僱員提供生活費補貼及通訊津貼，並為外地及年輕僱員提供免費員工宿舍或租房補貼。

我們一直與僱員維持良好的關係，並預期日後仍將持續維持友好關係。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們概無發生任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的罷工、抗議或其他重大勞資糾紛。截至最後可行日期，我們在中國的僱員由工會代表。

環境、社會及管治

我們自成立以來一直致力為各行業客戶提供綠色解決方案及綜合性服務。我們積極踐行綠色製造理念，持續優化能效管理體系，認真響應國家「碳達峰及碳中和」戰略目標，將ESG視為經營的戰略重點。我們秉持「誠、和、創」核心理念，以可持續發展為導向，持續強化內部治理體系，加速推進綠色低碳轉型，並致力將ESG理念全面融入業務經營及決策流程，從而推動高質量可持續發展。

通過對標香港聯交所的環境、社會及管治報告守則、國際可持續發展披露行業準則及同業上市公司的ESG報告，我們識別出治理、排放、能源消耗、僱員健康與安全、產品與服務管理等關鍵ESG議題。為解決該等議題，我們已制定相關政策及管理流程，以確保合規並促進經營穩定及可持續。

我們的治理

我們深知內部治理對實現ESG目標的戰略意義，並已制定內部控制管理制度、檢查及監督條例等全面的內部政策。我們已建立可持續發展治理架構，並形成「自上而下」的機制，具體如下：

- ***董事會：***負責制定ESG戰略政策體系及整體規劃框架；識別、評估及優先管理重大ESG議題及潛在風險；建立契合業務特點的ESG風險管理及內部控制體系，並確保其行之有效；設定ESG目標，定期審查達成該等目標的進度及審批ESG報告；

- ***戰略與ESG委員會：***負責研究本集團ESG相關戰略、計劃及重大決策、提出建議，推動並指導ESG工作實踐；監控對本集團業務有重大影響的ESG事宜，識別並評估ESG風險與機遇，監督年度ESG表現；及審閱年度ESG報告及相關信息披露；

- ***ESG工作小組：***負責統籌各部門與第三方機構之間的協同合作以及ESG舉措的實施工作；收集並整理外部利益相關方的溝通資料；定期向戰略與ESG委員會提交重大ESG議題分析及改進建議。

ESG風險管理

我們倡導「風險無小事」的文化，要求各級管理人員將風險管理理念融入日常決策及經營。我們透過定期組織討論、內部培訓及案例分析，逐步建立涵蓋員工參與及跨部門合作的風險防控機制。同時，為應對內外部環境及業務發展需求變化，我們持續優化風險管理工具及流程，強化關鍵風險領域的預警及應對能力。

我們已將ESG風險全面納入整體風險管理框架，並依據「企業內部控制應用指引」建立系統化管理流程，具體如下：

- ***ESG風險識別：***我們已建立定期風險收集機制，重點關注環境保護、生產安全及內部控制等核心ESG領域。各部門每季度對風險信息數據庫進行更新，其後由風控部門統一匯總管理。同時，結合行業趨勢、監管政策變動及利益相關方的關注，定期開展專項風險評估，確保全面及時識別風險。

- ***ESG風險評估：***採用定性與定量相結合的評估方法，從風險發生的可能性及影響程度兩個維度進行全面評估；並運用風險矩陣進行分級。風控部門定期組織風險審查會議，對重大ESG風險進行識別、分類及分級。

- ***ESG風險應對：***我們已根據風險等級制定差異化應對策略，包括風險預防、減緩、轉移及接受等措施。就高風險事宜而言，我們通過強化內部控制及開展專項培訓，降低風險發生的可能性。建立持續追蹤機制，定期評估及優化已識別風險事宜，並制定應急方案。

- ***ESG風險監控及報告：***我們已建立月度風險報告機制及專項審查制度，由戰略與ESG委員會定期檢查關鍵領域的ESG風險，並向董事會提交風險評估報告。透過信息化手段對風險指標進行動態監控，確保風險狀況獲即時反饋及處理。

- ***持續改進：***我們每年進行內部審查及外部專項審查，進行案例分析及總結所識別的問題，並透過培訓、流程優化等措施，提升僱員的ESG風險意識。

環境

能源消耗

我們的主要能源消耗包括外購電力、外購蒸汽、柴油、汽油、天然氣、液化石油氣及丙烷。於往績記錄期間，清潔電力及清潔燃料構成我們能源消耗系統的支柱。我們的所有生產工廠均已全面淘汰燃煤鍋爐並改用天然氣及電力等清潔能源供暖或發電。我們通過優化能源結構，有效降低高碳能源的消耗。在能耗管理方面，我們已建立能源管理系統及能耗監控系統，在各生產工廠實行電力、水、氣等能耗數據的數字化收集及分析，並實現對關鍵耗能設備運行的可視化監控。

下表列出我們於往績記錄期間的能源使用情況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
外購蒸汽(吉焦)	11,978.14	29,669.00	34,269.10	20,883.24
柴油(噸)	192.73	193.12	169.44	73.36
汽油(噸)	81.87	195.42	203.12	96.46
天然氣(立方米)	7,609,264.76	6,651,334.32	6,211,315.86	3,882,777.25
液化石油氣(噸)	128.01	117.77	132.53	36.61
丙烷(噸)	32.33	73.64	66.06	32.88
總能耗(兆瓦時)	271,449.50	256,850.15	254,970.17	131,532.48
能耗密度(兆瓦時／百萬收入)	19.03	16.50	15.69	16.38

水資源管理

我們主要使用市政用水。於往績記錄期間，我們加強水資源管理工作。我們的所有生產工廠均已安裝精密水錶及監控系統，可定期匯總及分析用水數據，以識別異常用水情況並及時作出改善。同時，我們要求各生產工廠制定年度節水目標，並實施相應的控制措施。

我們的所有生產工廠均堅持清污分流、廢水處理達標後方可排放的原則，確保工業廢水和生活污水均經過妥善處理後方可排放。於往績記錄期間，我們保持100%的廢水排放合規率。生產廢水主要包括電鍍廢水、清洗廢水及冷卻排水，其中含有一定量的油、重金屬及懸浮固體。

在管理方面，我們要求各單位定期監測排放水質，指標包括pH值、化學需氧量、氨氮、重金屬等，確保持續符合排放標準。

廢棄物管理

我們產生的有害廢棄物主要來自噴漆及機械加工，包括油漆殘渣、沾油抹布及手套、廢機油、廢有機溶劑及少量含重金屬廢棄物。我們的所有生產工廠均設有標準化的危險廢棄物暫存間，對這些廢棄物進行分類收集、密閉存放、張貼標識、建立分類賬。委託合資格有害廢棄物管理單位定期進行處置，確保整個過程完全符合法律要求。對於不同類型的有害廢棄物，各生產工廠均採取相應的安全處置方法。我們經營所產生的無害廢棄物主要包括金屬碎屑、包裝材料(木托盤、紙箱、塑膠包裝)及生活廢棄物。於往績記錄期間，我們的無害廢棄物保持合規，且並無因無害廢棄物管理不當而發生污染事故。

下表載列我們於往績記錄期間的廢棄物排放情況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
有害廢棄物(噸)	1,690.67	1,719.84	1,911.65	902.17
無害廢棄物(噸)	32,583.57	35,768.95	37,107.84	17,211.32

空氣污染物排放

我們於生產過程中產生空氣污染物，該等污染物主要來自噴漆與乾燥、浸塗、焊接與切割以及鑄造等程序。其中，揮發性有機化合物(VOC)及顆粒物(PM)來自噴塗和機械加工。氮氧化物(NOx)主要來自天然氣燃燒設備(如燃氣鍋爐和熱處理爐)，少量來自鑄造和熔煉等高溫過程。我們通過完善的廢氣處理設施，將排放物的影響降至最低。

應對氣候變化

我們參考氣候相關財務信息披露工作組(TCFD)的框架及建議，識別及評估氣候變化相關風險，評估其對經營、策略及財務業績的實際及潛在影響。我們積極採取應對措施，以促進企業的可持續發展。

溫室氣體排放

於往績記錄期間，我們一直致力於調整能源結構、普及節能技術以及改用清潔能源，以降低生產經營的碳足跡。下表載列我們於往績記錄期間的溫室氣體排放量(範圍1及2)：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
範圍1溫室氣體排放[1](噸二氧化碳當量)	18,030.21	16,365.53	15,372.98	9,243.10
範圍2溫室氣體排放[2](噸二氧化碳當量)	87,302.05	85,518.13	87,915.35	42,121.01
溫室氣體排放總量(範圍1及2)(噸二氧化碳當量)	105,332.26	101,883.65	103,288.34	51,364.12
溫室氣體排放密度(噸二氧化碳當量／百萬收入)	7.38	6.54	6.36	6.40

附註：

(1) 溫室氣體範圍1排放根據柴油、汽油、天然氣、液化石油氣及丙烷的消耗量以及相關排放因子計算得出，排放因子參考自《中國能源統計年鑒2020》附錄4及政府間氣候變化專門委員會(IPCC)2014年：《氣候變化2014：綜合報告》(IPCC第五次評估報告第一、二及三工作組報告)。

(2) 溫室氣體範圍2排放根據外購電力及外購蒸汽以及相關排放因子計算，排放因子參考國際能源署排放因子數據庫(IEA Emission Factors Package)(2025年第一季度版本)以及中華人民共和國生態環境部於2024年12月發布的《關於發布溫室氣體排放因子的公告》。

僱傭管理

我們的目標是營造一個多元、平等及包容的工作環境。我們承諾在人力資源管理的各個方面(包括招聘、培訓、晉升、薪酬及福利、獎勵以及懲罰)均貫徹不歧視原則。我們絕不容忍基於性別、種族、宗教信仰、年齡、殘疾或其他法律保護特徵的歧視行為。我們嚴格禁止以任何形式僱傭童工。

培訓及發展

我們秉持「分層覆蓋、精準賦能」的培訓理念，建立了以戰略為導向的「集團－事業群－基層單位」三級培訓管理體系。我們通過標準化、系統化的培訓機制，持續提升員工專業技能及綜合素質，為實現戰略目標提供強有力的人才支持。

健康及安全

我們堅信工作場所安全是企業可持續發展的基石。我們始終將職業健康及安全管理放在首位，取得ISO 45001：2018職業健康安全管理體系認證，並建立健全的安全管理體系，從制度上確保安全責任和要求始終貫穿在整個運營過程中。我們已設立專責的環境、健康及安全(EHS)管理機構及崗位，並逐級落實工作場所安全責任制。

我們已建立職業病危害日常監測與通報機制。通過職業健康線上管理系統，實時監控工作場所中的風險，並按照監管要求上報體檢及檢測數據。定期對安全設施進行檢查維護，於往績記錄期間，所有現場安全設施均正常運行。

我們持守「預防第一」的原則，持續加強安全培訓、教育及風險防控措施，提升全員安全意識及應急能力。於2024年，我們開展超過25次工作場所安全活動，工作場所安全培訓累計時長超過1,570小時。

供應鏈管理

我們已制定全面的供應商甄選評估流程。通過篩選及檢驗，我們確保供應商在資質、能力及質素方面符合我們的合作要求。此流程涵蓋多個階段，包括發展潛在供應商、資質審查、樣本檢驗及資格評估。僅當供應商通過嚴格評分標準及審批後，方會納入合資格供應商清單。

- 在環境管理層面，我們評估供應商是否已取得ISO 14001或歐盟生態管理與審核系統(EMAS)等認證，以及其是否已制定環境因素控制機制(例如，

環境影響評估報告及應急方案)。我們亦核查廢棄物分類、有害化學品管理流程及監管合規(包括實施有害物質限制(RoHS)指令及化學品註冊、評估、許可和限制(REACH)法規)，並關注綠色系統建設的進展。

- 在職業健康及安全層面，我們審查供應商是否已取得ISO 45001等認證，以及其是否已有系統地識別及控制危險源。我們亦核查個人防護設備、設備安全裝置的有效性及特種作業資格，並檢查安全記錄、應急方案及防護措施，以此作為安全管理的評分依據。

- 在企業社會責任(「**企業社會責任**」)層面，我們評估供應商是否已制定企業社會責任文件並留存執行記錄，核查招聘慣例的合規性，檢查有關社保供款及零罰款的文件。我們亦評估員工意見收集機制、消防安全及有害化學事故演習的報告，並檢查急救用品、藥品的配置以及有關培訓，以此作為對其履行社會責任評分的關鍵因素。

反貪污

我們嚴格遵守相關法律法規。我們已制定內部反貪污政策，明確規定反貪污工作的具體要求及執行標準。同時設立獨立舉報機制，嚴格保護舉報人身份及隱私，確保全體員工及利益相關方均能方便地舉報問題，在制度與機制層面構築起一道牢固的廉潔防線。

我們向員工提供多項培訓計劃。同時，我們針對核心供應商組織專場廉潔合規培訓會，確保供應鏈的所有環節符合誠信經營標準，從源頭防範商業腐敗風險，保障所有業務在合規軌道上穩健運行。

此外，我們已建立完善的監督舉報機制，確保利益相關方可通過多種渠道反映問題，包括設立分公司及子公司專線電話、監督受理熱線及專用郵箱等固定渠道；並開放微信、釘釘、電話及郵件等其他多樣化的線上與線下提交渠道，以構建全方位的投訴受理網絡。

企業社會責任

我們深知企業發展有賴本地社區支持，積極投身鄉村振興與本地社區發展計劃，聚焦教育、扶貧及賑災等公益領域，切實履行企業公民責任。

我們的所有捐贈均嚴格遵守相關法律法規，通過內部決策審批並進行對外資料披露程序，以確保公開透明。下一財年，我們計劃在精準扶貧、教育助學及綠色環保等領域加大投入，踐行「取之於社會，用之於社會」的理念，為共同富裕及可持續發展貢獻力量。

內部控制與風險管理

我們在運營過程中面臨各種風險。我們的風險管理及內部控制方法旨在保障我們的資產、確保運營連續性並促進遵守行業法規。我們通過結構化的框架識別、評估及緩解業務活動中的風險，使我們的實踐與最佳標準及監管要求保持一致。該框架令我們能夠主動管理可能影響我們運營、財務表現及市場聲譽的潛在風險。

我們已制定一套內部控制及風險管理政策及程序，以應對與業務有關的已識別潛在運營、財務、法律及市場風險。我們亦定期檢討這些程序，以確保其有效性。我們的政策及程序涉及管理採購及生產以及監控我們的銷售業績及產品質量。為監控編纂後風險管理政策及企業管治措施的持續實施情況，我們已採取或將繼續採取包括以下風險管理措施：

- 成立審計委員會，審閱及監督我們的財務報告程序及內部控制系統。有關委員會成員的資格及經驗，請參閱本文件「董事及高級管理層－董事委員會－審計委員會」；

- 採取政策以確保遵守上市規則及當地法律法規，包括但不限於與風險管理、關連交易及信息披露相關的方面；

- 為董事及高級管理層舉辦有關上市規則相關規定及香港[**編纂**]公司董事職責的培訓課程；

- 定期為高級管理層及僱員提供職業行為要求及道德標準的培訓，以提高他們對適用法律及法規的了解及遵守，並將針對不合規行為的相關政策納入我們的員工紀律措施及監督指引；

- 就識別、衡量及應對價格及貨幣風險制定清晰的指引及程序，確保所有對沖活動均在結構化的一致框架內進行；
- 加強工廠的報告及記錄系統，包括集中質量控制及安全管理系統，並對設施進行定期檢查；
- 建立一套重大質量問題應急程序；
- 提供關於質量保證及產品安全程序的強化訓練；及
- 發放員工手冊，提升員工遵守法律及法規的意識。

執照、批准及許可證

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已取得在我們營運所在司法權區開展業務營運所需且重大的所有執照、批准、許可證及證書，且這些執照、許可證、批准及證書均有效並存續。

法律訴訟及合規

我們可能不時面臨日常業務過程中產生的各種法律或行政申索及訴訟。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無涉及任何我們認為會對我們業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的實際或待決法律、仲裁或行政訴訟(包括任何行政處罰、破產或接管程序)。於最後可行日期，我們並不知悉有任何針對我們或任何董事，且我們認為會對我們業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的，待決或構成威脅的法律、仲裁或行政訴訟。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們未曾且並未涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而這些事件可能單獨或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

獎項及認可

於往績記錄期間，我們就我們的產品、解決方案及運營獲得獎項及認可。下表列出我們獲得部分重要獎項及認可的詳情：

獎項	頒發機構	頒發年份
全國工業和信息化系統先進集體	工業和信息化部	2025年
浙江省出口名牌(2024-2026)	浙江省商務廳	2024年
先進單位(2023年度中國電子元件行業協會微特電機與組件分會)	中國電子元件行業協會微特電機與組件分會	2024年
製造業單項冠軍企業	工業和信息化部	2024年
中國電工技術學會科技進步特等獎	中國電工技術學會	2024年
機械工業科學技術獎二等獎	中國機械工業聯合會／中國機械工程學會	2024年
第九屆理事會副理事長單位	中國電器工業協會分馬力電機分會	2023年
第二屆理事會副會長單位	中國有色金屬工業協會稀土分會	2023年
中國電子元件行業協會先進單位	中國電子元件行業協會微特電機與組件分會	2023年

獎項	頒發機構	頒發年份
浙江省工業軟件產業技術聯盟理事單位	浙江省工業軟件產業技術聯盟	2022年
2022年機泵技術委員會暨機泵產品可靠性提升技術交流會協辦單位	全國化工設備設計技術中心站，中國石化集團公司機械技術中心站	2022年
國家級綠色供應鏈管理示範企業	工業和信息化部	2022年
國家知識產權優勢企業	國家知識產權局	2022年
工業產品綠色設計示範企業	工業和信息化部	2022年
中國航海學會科學技術進步獎	中國航海學會	2022年

概覽

截至最後可行日期，我們的控股股東(即臥龍控股、臥龍舜禹、陳建成先生及陳嫣妮女士)合共控制本公司已發行股本總額約38.84%。有關詳情，見「歷史、發展及公司架構－我們的股權及公司架構」。

緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)，我們的控股股東(包括臥龍控股、臥龍舜禹、陳建成先生及陳嫣妮女士)將合共控制本公司已發行股本總額約[**編纂**]%。因此，於[**編纂**]後，他們將繼續為我們的控股股東。

清晰的業務劃分

我們的業務

我們主要提供電驅動系統解決方案，專攻先進電驅動系統產品及解決方案的研發、生產、銷售和服務(「**核心業務**」)，持續為全球客戶提供包括防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用五大核心板塊。

臥龍控股的業務

臥龍控股是於1984年根據中國法律註冊成立的公司。除本集團營運的業務外，臥龍控股亦(包括透過臥龍舜禹)投資從事各行各業的公司，包括但不限於投資管理、房地產開發、發電及輸電業務、製造及銷售變壓器及儲能系統、軟件開發及娛樂，這些行業均與核心業務不存在競爭。我們已於一般及日常業務過程中與臥龍控股的若干子公司及／或其聯繫人訂立若干交易。見「關連交易」。

截至最後可行日期，臥龍新能由臥龍控股的子公司浙江臥龍置業投資有限公司擁有44.84%權益。臥龍新能於上海證券交易所上市(股票代碼：600173)，主要從事房地產開發與銷售業務以及礦產貿易業務。自2025年來，臥龍新能亦一直經營新能源業務，包括儲能系統及光伏發電業務的電力銷售。見「歷史、發展及公司架構－重大收購、處置及合併事項」。

各控股股東確認，截至最後可行日期，除本集團業務外，其並無於與我們的核心業務直接或間接構成或可能構成競爭的任何其他業務中擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何權益。

不競爭承諾

於2013年1月8日，臥龍控股、臥龍舜禹及陳建成先生各自簽立不競爭承諾，據此，(A)他們各自承諾(其中包括)，他們不會直接或間接從事或參與任何可能對本集團構成潛在直接或間接競爭的業務，並將採取合法有效的措施促使他們各自控制的其他實體不會從事或參與任何對本集團構成競爭的業務；(B)臥龍控股及臥龍舜禹各自進一步承諾，如果他們或其控制的任何其他實體接觸到任何商機，可從事或參與任何可能與本集團競爭的活動，會立即通知本集團該商機，並將該商機無償轉送本集團；及(C)陳建成先生進一步承諾，其將就因違反或違背上述承諾而招致的一切損失向我們作出彌償。

獨立於控股股東

經考慮以下因素，董事信納，我們能夠在[**編纂**]後獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

我們的業務由董事會及高級管理層管理及開展。[**編纂**]後，董事會由10名董事組成，包括4名執行董事、2名非執行董事及4名獨立非執行董事。有關詳情，見「董事及高級管理層」。

除下文所披露者外，董事或高級管理層成員概無於公司控股股東及其緊密聯繫人擔任董事或其他職務。

姓名	於本公司的職務	於控股股東及其緊密聯繫人的職務
龐欣元先生.....	董事長、執行董事	臥龍控股及臥龍控股若干子公司的董事(無管理層職務)
馬亞軍先生.....	非執行董事	臥龍控股的財務總監，臥龍舜禹的財務負責人，臥龍控股若干子公司的董事、監事或財務負責人
李迎剛先生.....	非執行董事	臥龍控股的人力資源主管，臥龍控股的一家子公司的董事兼總經理

儘管存在上述人員重疊的情況，董事認為，董事會及高級管理層將可在獨立於控股股東的情況下運作，理由如下：

(i) 龐欣元先生為董事長兼執行董事，目前亦於本集團若干子公司擔任董事及管理職務。龐先生並無在卧龍控股擔任有管理層職務的董事，亦未參與臥龍控股或其子公司的日常管理及營運；

(ii) 馬亞軍先生及李迎剛先生為本公司的非執行董事，他們均主要負責對本公司的整體管理及發展提供指引或監督，且不會參與本公司的日常運作及管理；

(iii) 我們的日常管理及營運由高級管理層團隊進行，他們均於本公司所從事的行業擁有豐富經驗，故能作出符合本集團最佳利益的業務決策；

(iv) 各董事知悉其作為董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)其須為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，且不允許其作為董事的職責與其個人利益之間存在任何衝突。倘本集團與董事及╱或其聯繫人訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則有利益關係的董事須放棄投票，且不得計入投票的法定人數；

(v) 倘本集團與控股股東或其各自的聯繫人訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則有利益關係的董事須於本公司相關董事會會議上就有關交易放棄投票，且不得計入投票的法定人數；

(vi) 我們擁有4名於各自專業領域具備豐富經驗的獨立非執行董事，他們佔董事會成員三分之一以上。本公司若干事宜(包括持續關連交易)須轉交獨立非執行董事審閱及批准；及

(vii) 本公司為A股上市公司，已制定及採納一系列企業管治政策及措施，以管理利益衝突(如有)，符合上海證券交易所的相關規定及規則。

經營獨立性

我們在業務發展、人員配置、物流、行政、財務、內部審計、信息技術、銷售及營銷或公司秘書職能方面並無依賴控股股東或其各自的緊密聯繫人。我們有本身的部門專責該等相關範疇，有關部門一直運作，且預期將繼續與控股股東及其各自的緊密聯繫人分開獨立運作。此外，我們有本身的營運及人力資源管理員工。

我們可與供應商及客戶獨立接洽。我們擁有從事及經營主要業務的所有相關必要執照、證書、設施及知識產權，且在資本及僱員方面擁有足夠的經營能力獨立運作。

我們已與臥龍控股的若干子公司及／或其聯營企業訂立多項交易。有關該等交易的進一步詳情及訂立該等交易的理由，見「關連交易」。鑒於往績記錄期間的相關交易金額對本集團並不重大，董事認為該等交易對本集團的經營獨立性不會造成任何影響。

基於上文所述，董事認為，我們能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人經營。

財務獨立性

我們擁有本身的財務管理系統，並根據自身業務需求作出財務決策。董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，除本文件附錄一所載會計師報告附註31所載擔保外，我們的控股股東或其緊密聯繫人概無向本集團提供任何擔保。董事確認，截至本文件日期，所有該等擔保已予解除。此外，如本文件附錄一所載會計師報告附註48所載，我們於往績記錄期間亦向控股股東或其緊密聯繫人提供擔保，截至本文件日期，該等擔保已予解除。

截至2025年6月30日，我們在並無獲得控股股東及／或其緊密聯繫人擔保的情況下獨立向銀行借入本金合共約人民幣50億元的借款。由於本集團能夠在並無獲得控股股東擔保或其他財務支持的情況下按正常商業條款獨立向獨立第三方商業銀行獲得替代融資，董事信納，本集團於[**編纂**]後將在財務上獨立於控股股東及其任何緊密聯繫人。

董事確認，除「關連交易」一節所載的有關關連交易外，於[**編纂**]時，概無應收或應付控股股東或其緊密聯繫人的尚未完全結清結餘，控股股東或其緊密聯繫人亦無向本集團提供任何財務援助、抵押或擔保，反之亦然。

基於上文所述，董事認為，[**編纂**]後，我們能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人經營業務，且不會過度倚賴控股股東及其各自的緊密聯繫人。

企業管治措施

董事深知良好的企業管治對保護股東利益的重要性。我們已採取充分的企業管治措施以管理與控股股東的利益衝突及潛在競爭，並保障股東的利益，包括：

(i) 倘舉行股東大會供審議控股股東及其各自的緊密聯繫人於其中擁有重大權益的建議交易，控股股東不會就決議案投票，且不得計入投票的法定人數；

(ii) 作為籌備[**編纂**]的一部分，我們已修訂公司章程以符合上市規則，其將於[**編纂**]時生效。具體而言，公司章程規定，董事須就批准該董事或其任何聯繫人於其中擁有重大權益的任何合同、交易或安排的任何決議案放棄投票，且該董事不得計入出席董事會會議的法定人數；

(iii) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易。[**編纂**]後，倘本集團與控股股東或其各自的任何緊密聯繫人訂立關連交易，我們將遵守適用的上市規則；

(iv) 我們承諾，董事會中執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的組合應保持均衡。我們已委任4名獨立非執行董事，並相信我們的獨立非執行董事(a)具備充分的經驗；(b)並無涉及可能以任何重大方式干擾其行使獨立判斷的任何業務或其他關係；及(c)將能夠提供公正的外部意見，以保障股東的整體利益。有關獨立非執行董事的詳情，見「董事及高級管理層」；

(v) 獨立非執行董事將至少每年檢討本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突，並提供中立及專業意見以保障股東的利益；

(vi) 倘董事合理要求徵詢獨立專業人士或顧問(例如財務顧問、估值師或法律顧問)的意見，則委聘有關獨立專業人士或顧問的費用將由本公司承擔；

(vii) 我們已委任華泰金融控股(香港)有限公司為合規顧問，以就遵守適用法律及法規以及上市規則(包括有關董事職責及企業管治的各項規定)向我們提供意見及指引；及

(viii) 我們已遵照上市規則及企業管治守則成立審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會以及戰略與ESG委員會，並制定其書面職權範圍。

基於上文所述，董事信納，我們已採取充足的企業管治措施，於[**編纂**]後可管理本公司與控股股東之間的利益衝突，並保障少數權益股東的權益。

於[**編纂**]後，根據上市規則第十四A章，我們與關連人士的若干交易將構成持續關連交易。

關連人士

我們已於日常及一般業務過程中與下列關連人士訂立若干交易，該等交易將於[**編纂**]後構成持續關連交易：

關連人士	關連關係
臥龍控股(連同其子公司，不包括臥龍新能集團，統稱「**臥龍控股集團**」)	截至最後可行日期，臥龍控股為我們的控股股東之一。
臥龍新能(連同其子公司統稱「**臥龍新能集團**」)	截至最後可行日期，臥龍新能由臥龍控股子公司浙江臥龍置業投資有限公司擁有44.84%權益。
海爾集團公司(「**HGC**」、其子公司及控制30%權益的實體統稱「**HGC集團**」)	截至最後可行日期，HGC透過其子公司海爾智家股份有限公司持有我們的子公司臥龍濟南30.00%的股權。因此，HGC集團旗下實體是本公司子公司層面的關連人士。

持續關連交易概要

序號	交易	交易對手方	適用上市規則	已尋求的豁免	建議年度上限
					(人民幣百萬元)
獲全面豁免持續關連交易					
1....	臥龍控股集團及臥龍新能集團向本集團租賃物業	臥龍控股集團；臥龍新能集團	14A.76(1)	不適用	不適用
2....	向臥龍控股集團及臥龍新能集團提供服務	臥龍控股集團；臥龍新能集團	14A.76(1)	不適用	不適用
3....	向臥龍控股集團及臥龍新能集團出售產品及解決方案	臥龍控股集團；臥龍新能集團	14A.76(1)	不適用	不適用
獲部分豁免持續關連交易					
4....	自臥龍控股集團及臥龍新能集團採購服務	臥龍控股集團；臥龍新能集團	14A.35、14A.49、14A.71、14A.76(2)及14A.105	公告規定	截至12月31日止年度 2025年：19.9 2026年：20.6 2027年：21.1
5....	自臥龍控股集團及臥龍新能集團採購產品	臥龍控股集團；臥龍新能集團	14A.35、14A.49、14A.71、14A.76(2)及14A.105	公告規定	截至12月31日止年度 2025年：125.4 2026年：111.5 2027年：103.4

序號	交易	交易對手方	適用上市規則	已尋求的豁免	建議年度上限
					(人民幣百萬元)
6....	本集團提供產品及解決方案	HGC集團	14A.35及14A.101	公告規定	截至12月31日止年度 2025年：1,282.9 2026年(直至2026年5月10日)：505.1
7....	本集團採購產品及服務	HGC集團	14A.35、14A.49、14A.71、14A.76(2)及14A.105	公告規定	截至12月31日止年度 2025年：300.2 2026年(直至2026年5月10日)：118.2

獲全面豁免持續關連交易

1. 臥龍控股集團及臥龍新能集團向本集團租賃物業

本集團已與臥龍控股集團及臥龍新能集團各自訂立租賃協議，據此，本集團同意將若干物業租賃予臥龍控股集團及臥龍新能集團，作生產及辦公用途，我們預期在取得訂約雙方共同同意後將按上市規則以及適用法律及法規的規定重續該等租賃協議。租金由訂約方經參考獨立第三方可獲得的可資比較物業的現行市場租金後公平磋商釐定，其符合本公司及股東的整體最佳利益。有關租賃協議於日常及一般業務過程中按正常或更佳商業條款訂立及進行，且根據上市規則第十四A章計算的所有適用百分比率均將低於0.1%。因此，根據上市規則第14A.76(1)條，臥龍控股集團及臥龍新能集團向本集團租賃物業將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

2. 向臥龍控股集團及臥龍新能集團提供服務

於2025年●，我們已分別與臥龍控股(為其本身及代表臥龍控股集團)及臥龍新能(為其本身及代表臥龍新能集團)訂立服務供應協議(統稱「**服務供應框架協議**」)，據此，本集團同意不時向臥龍控股集團及臥龍新能集團提供其運營可能所需的支持服務(其中包括行政服務、信息科技支持服務及物業管理服務)。

於往績記錄期間，臥龍控股集團及臥龍新能集團一直於日常及一般業務過程中向我們採購有關服務，原因為其運營地點鄰近我們的運營地點，而我們具備提供他們所需服務的資源。服務價格由有關訂約方經參考(其中包括)成本、所需服務規模及現行市況後按正常商業條款公平磋商釐定。各服務供應框架協議的期限應自簽訂日期開始及於2027年12月31日屆滿，可於訂約雙方相互同意且遵守上市規則以及適用法律及法規規定的情況下予以重續。根據服務供應框架協議規定的原則，有關訂約方或其各自的子公司將訂立獨立相關協議，當中將載列具體條款及條件。

由於根據上市規則第十四A章計算的適用百分比率將低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，服務供應框架協議將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

3. 向臥龍控股集團及臥龍新能集團銷售產品及解決方案

於2025年●，我們與臥龍控股(為其本身及代表臥龍控股集團)訂立銷售協議(「**臥龍控股銷售框架協議**」)，據此，本集團同意向臥龍控股集團供應電驅動系統解決方案以及硅鋼及部件等材料。於2025年●，我們與臥龍新能(為其本身及代表臥龍新能集團)訂立銷售協議(「**臥龍新能銷售框架協議**」，連同臥龍控股產品銷售框架協議統稱「**銷售框架協議**」)，據此，本集團同意向臥龍新能集團供應電驅動系統解決方案。

於往績記錄期間，我們向臥龍控股集團及臥龍新能集團相關成員公司供應電驅動系統解決方案及材料，並預期於[**編纂**]後繼續供應該等解決方案及材料。我們熟悉臥龍控股集團及臥龍新能集團各自的業務要求、質量標準及運營要求。向臥龍控股集團及臥龍新能集團提供解決方案及材料可促進其產品的生產及銷售，從而擴大本集團的銷售規模，推動我們的收入增長。臥龍控股集團及臥龍新能集團各自根據銷售框架協議向本集團支付的款項一般採用成本加成法經公平磋商釐定，當中考慮的因素包括類似解決方案及材料的市場價格及本集團成本及利潤率。各銷售框架協議的期限將自簽訂日期開始及於2027年12月31日屆滿，可於訂約雙方相互同意且遵守上市規則、適用法律及法規規定的情況下予以重續。根據銷售框架協議規定的原則，有關訂約方或其各自的子公司將訂立獨立相關協議，當中將載列具體條款及條件。

由於根據上市規則第十四A章計算的適用百分比率將低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，銷售框架協議將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章項下的所有申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

獲部分豁免的持續關連交易

4. 自臥龍控股集團及臥龍新能集團採購服務

主要條款

於2025年●，我們與臥龍控股(為其本身及代表臥龍控股集團)訂立服務採購協議(「**臥龍控股服務採購框架協議**」)，據此，本集團同意不時向臥龍控股集團採購我們運營所需的服務，其中主要包括汽車租賃服務及物業管理服務。於2025年●，我們與臥龍新能(為其本身及代表臥龍新能集團)訂立服務採購協議(「**臥龍新能服務採購框架協議**」，連同臥龍控股服務採購框架協議統稱「**服務採購框架協議**」)，據此，本集團同意不時向臥龍新能集團採購我們運營所需的服務，其中主要包括酒店服務、物業管理服務及建築服務。

各服務採購框架協議的期限應自簽訂日期開始及於2027年12月31日屆滿，可於訂約雙方相互同意且遵守上市規則、適用法律及法規規定的情況下予以重續。根據服務採購框架協議規定的原則，有關訂約方或其各自的子公司將訂立獨立相關協議，當中將載列具體條款及條件。

定價政策

我們根據服務採購框架協議將予支付的款項一般採用成本加成法經公平磋商釐定，當中考慮的因素包括不同服務供應商的服務質量及本集團向其他獨立第三方採購相同性質及類型的類似服務的價格。

進行交易的理由

於往績記錄期間，本集團一直於日常及一般業務過程中向臥龍控股集團及臥龍新能集團採購有關服務。本集團於浙江省紹興市及中國其他地區設有經營場所，毗鄰臥龍控股集團及臥龍新能集團經營所在地，臥龍控股集團及臥龍新能集團各自具備於該等地區提供我們所需服務的經驗及資源。

因此，我們認為，繼續向臥龍控股集團及臥龍新能集團採購有關服務符合本集團及股東的整體最佳利益，這些公司能夠以與獨立第三方所提供條款相若或更優惠的條款穩定提供優質服務，從而滿足我們的需求。

過往交易金額

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年6月30日止六個月，我們就向臥龍控股集團採購服務所支付的過往金額分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣1.4百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年6月30日止六個月，我們就向臥龍新能集團採購服務所支付的過往金額分別約為人民幣8.1百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣7.4百萬元。

年度上限及年度上限基準

截至2025年、2026年及2027年12月31日止年度，服務採購框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為人民幣19.9百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣21.1百萬元。

於釐定有關年度上限時，董事已考慮以下因素：(i)本集團於往績記錄期間與臥龍控股集團及臥龍新能集團各自有關採購服務的過往交易金額；及(ii)我們的預計業務規模及有關服務的採購需求。

上市規則的涵義

由於預期根據上市規則第十四A章計算的最高適用百分比率按年計超過0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A.76(2)條，服務採購框架協議項下擬進行的交易將獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定，惟須遵守年度申報、年度審閱及公告規定。

5. 自臥龍控股集團及臥龍新能集團採購產品

主要條款

於2025年●，我們與臥龍控股(為其本身及代表臥龍控股集團)訂立產品採購協議(「**臥龍控股產品採購框架協議**」)，據此，本集團同意向臥龍控股集團的相關成員公司採購多種產品，其中主要包括變電設備、電機、配件。於2025年●，我們與臥龍新能(為其本身及代表臥龍新能集團)訂立產品採購協議(「**臥龍新能產品採購框架協議**」，連同臥龍控股產品採購框架協議統稱「**產品採購框架協議**」)，據此，本集團同意向臥龍新能集團採購能源及產品，其中主要包括儲能設備、配電控制設備、電解槽及相關配件。

各產品採購框架協議的期限應自簽訂日期開始及於2027年12月31日屆滿，可於訂約雙方相互同意且遵守上市規則、適用法律及法規規定的情況下予以重續。根據產品採購框架協議規定的原則，有關訂約方或其各自的子公司將訂立獨立相關協議，當中將載列具體條款及條件。

定價政策

我們根據產品採購框架協議將予支付的款項一般採用成本加成法經公平磋商釐定，當中考慮的因素包括產品類型、交易量及本集團向其他獨立第三方採購相同性質、類型及數量的類似材料的價格。

進行交易的理由

於往績記錄期間，本集團一直於日常及一般業務過程中向臥龍控股集團及臥龍新能集團的相關供應商採購有關產品及能源。本集團分別與臥龍控股集團及臥龍新能集團的相關供應商建立穩定的長期業務關係，且有關供應商對我們所需的產品及能源的業務及運營要求具備全面的理解。因此，我們認為，繼續向臥龍控股集團及臥龍新能集團的這些供應商採購有關產品及能源符合本集團及股東的整體最佳利益，這些供應商能夠以與獨立第三方所提供條款相若或更優惠的條款穩定提供優質產品及能源，從而滿足我們的需求。

過往交易金額

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2025年6月30日止六個月，我們就向臥龍控股集團採購產品所支付的過往金額分別約為人民幣3.3百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣6.3百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2025年6月30日止六個月，我們就向臥龍新能集團採購產品及能源所支付的過往金額分別約為零、零、人民幣0.04百萬元及人民幣10.5百萬元。

年度上限及年度上限基準

截至2025年、2026年及2027年12月31日止年度，產品採購框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為人民幣125.4百萬元、人民幣111.5百萬元及人民幣103.4百萬元。

於釐定有關年度上限時，董事已考慮以下因素：(i)我們於往績記錄期間向臥龍控股集團及臥龍新能集團的相關成員公司採購相關產品及能源的過往交易金額，我們於2025年上半年向臥龍新能集團若干子公司轉讓股權，及我們過往向該等實體採購相關產品；(ii)我們作出的現有訂單及因應本集團業務運營計劃而對有關產品及能源的預期需求；及(iii)其他因素，包括但不限於有關產品及能源的預期市場價格及預期市場趨勢。

上市規則的涵義

由於預期根據上市規則第十四A章計算的最高適用百分比率按年計超過0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A.76(2)條，產品採購框架協議項下擬進行的交易將獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定，惟須遵守年度申報、年度審閱及公告規定。

6. 本集團提供產品及解決方案

主要條款

於2018年5月11日，我們與HGC集團訂立了一份有關提供產品及解決方案的協議(「**HGC供應框架協議**」)，協議期限為一年，屆滿後經公平磋商可續期一年，據此我們同意向HGC集團供應各類產品及解決方案(主要包括暖通解決方案)。

HGC供應框架協議的現行期限為2025年5月11日至2026年5月10日，預期將於屆滿時經公平磋商後重續。

定價政策

HGC集團根據HGC供應框架協議向本集團支付的款項一般採用成本加成法經公平磋商釐定，當中考慮的因素包括(i)相關產品及解決方案的市場價格；(ii)本集團成本及利潤率；及(iii)本集團向採購類似產品及解決方案的其他客戶提供的價格。

進行交易的理由

於往績記錄期間，我們向HGC集團供應產品及解決方案，並預期於[**編纂**]後繼續供應產品及解決方案。本集團與HGC集團擁有穩定的長期業務關係。我們熟悉HGC集團對相關產品及解決方案(尤其是暖通解決方案)的業務要求及質量標準。向HGC集團提供產品及解決方案有助擴大本集團的銷售規模及銷售收入。

過往交易金額

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2025年6月30日止六個月，我們向HGC集團供應產品及解決方案的過往交易金額分別約為人民幣1,153.8百萬元、人民幣1,069.5百萬元、人民幣1,192.4百萬元及人民幣625.8百萬元。

年度上限及年度上限基準

截至2025年12月31日止年度及截至2026年1月1日至2026年5月10日止期間，HGC供應框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為人民幣1,282.9百萬元及人民幣505.1百萬元。

於釐定有關年度上限時，董事已考慮以下因素：(i)我們於往績記錄期間向HGC集團供應相關產品及解決方案的過往交易金額；(ii)現有合同以及我們預期向HGC集團供應產品及解決方案的價值；及(iii)其他因素，包括但不限於一般商業條款下的類似產品及解決方案的預期市價。

上市規則的涵義

HGC供應框架協議項下擬進行的交易是於我們的日常業務過程中與子公司層面的關連人士按正常商業條款訂立，且董事已批准有關交易，而獨立非執行董事亦已確認交易條款屬公平合理，有關交易按正常商業條款進行，符合本公司及股東的整體利益。根據香港上市規則第14A.101條，交易須遵守申報、年度審閱及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

7. 本集團採購材料

主要條款

於2018年5月11日，我們與HGC集團訂立了一份有關原材料採購的協議(「**HGC採購框架協議**」)，協議期限為一年，屆滿後經公平磋商可續期一年，據此，HGC集團同意根據我們履行HGC供應框架協議時所產生的需求，向我們提供硅鋼、塑膠及其他輔助材料。我們將透過書面形式或HGC集團營運的平台下達包含我們所需具體數量的訂單。

HGC採購框架協議的現行期限為2025年5月11日至2026年5月10日，預期將於屆滿時經公平磋商後重續，並視乎HGC供應框架協議的有效性而定。

定價政策

HGC集團就根據HGC採購框架協議向本集團供應材料將予收取的費用經公平磋商後釐定，而該等費用將納入我們釐定及磋商HGC供應框架協議項下的費用時的考慮。

進行交易的理由

於往績記錄期間的日常及一般業務過程中及於履行HGC供應框架協議期間一直向HGC集團採購硅鋼、塑膠及其他輔助材料。本集團與HGC集團建立穩定的長期業務關係。我們認為，繼續向這些供應商採購有關材料符合本集團及股東的整體最佳利益，從而滿足我們的業務發展需求。

過往交易金額

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2025年6月30日止六個月，我們就向HGC集團採購硅鋼、塑膠及其他輔助材料所支付的過往金額分別約為人民幣327.3百萬元、人民幣304.7百萬元、人民幣334.4百萬元及人民幣146.7百萬元。

年度上限及年度上限基準

截至2025年12月31日止年度及截至2026年1月1日至2026年5月10日期間，HGC採購框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為人民幣300.2百萬元及人民幣118.2百萬元。

於釐定有關年度上限時，董事已考慮以下因素：(i)我們於往績記錄期間自HGC集團採購材料的過往交易金額；及(ii) HGC集團向本集團採購產品及解決方案的預期需求。

上市規則的涵義

HGC採購框架協議項下擬進行的交易是於我們的日常業務過程中與子公司層面的關連人士按正常商業條款訂立。由於根據上市規則第十四A章計算的最高適用百分比率按年計預期超過1%但低於5%，故根據上市規則第14A.76(2)條，HGC採購框架協議項下擬進行的交易將獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定，但須遵守年度申報、年度審閱及公告規定。

內部控制措施

為確保持續關連交易的相關協議條款屬公平合理，對我們而言不遜於獨立第三方獲提供或提供的條款，且關連交易按正常商業條款進行，我們已採納以下內部控制程序：

(i) 我們已採納並實施關連交易管理制度，董事會及本公司各內部部門將負責有關持續關連交易的控制及日常管理；

(ii) 我們各內部部門將共同負責評估持續關連交易協議的條款，特別是各項交易項下的定價政策及年度上限(倘適用)的公平性；

(iii) 董事會及本集團財務部門將定期監控關連交易，管理層將定期檢討定價政策，確保關連交易按照相關協議進行；及

(iv) 獨立非執行董事及核數師將對框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱，並根據上市規則提供年度確認書，以確保交易根據框架協議的條款及相關定價政策按正常商業條款進行。

聯交所授予的豁免

董事(包括獨立非執行董事)認為，就上述獲部分豁免持續關連交易的披露及批准全面遵守上市規則並不實際可行，特別是該等規定會令本公司增加不必要的行政成本。此外，董事(包括獨立非執行董事)認為，於[**編纂**]後繼續與上述本公司的關連人士進行這些交易符合本公司的利益。

鑒於預期服務採購框架協議、產品採購框架協議、HGC供應框架協議及HGC採購框架協議項下的上述持續關連交易將按經常性基準進行，董事認為，嚴格遵守上述公告規定並不實際可行，且這些規定將引致不必要的行政成本，對我們造成沉重負擔。因此，根據上市規則第14A.105條，我們已向聯交所申請而聯交所[已批准]我們就上述獲部分豁免持續關連交易豁免嚴格遵守上市規則第14A.35條項下的公告規定。

董事的確認

董事(包括獨立非執行董事)認為，上文所載持續關連交易已於日常及一般業務過程中按正常商業條款或更佳條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益，而有關這些交易的建議年度上限(如適用)屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

聯席保薦人的確認

聯席保薦人已(i)審閱本公司就上述獲部分豁免持續關連交易提供的相關文件及資料以及中國法律顧問就此提供的相關法律意見；(ii)獲得本公司及董事的必要聲明及確認；及(iii)參與盡職審查及與本集團管理層的討論。

基於上文所述，聯席保薦人認為，已尋求豁免的上述獲部分豁免持續關連交易已於日常及一般業務過程中按正常商業條款或更佳條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益，而有關獲部分豁免持續關連交易的建議年度上限屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

董事會

[**編纂**]時，我們的董事會將由10名董事組成，包括4名執行董事、2名非執行董事及4名獨立非執行董事。董事任期為3年，任期屆滿後可重選連任。下表列出有關董事的資料。

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期	加入本集團的時間	職責	與其他董事及高級管理層的關係
龐欣元先生.....	46歲	董事長、執行董事	2014年9月9日	2014年9月	本集團整體戰略規劃及業務發展	無
萬創奇先生.....	53歲	執行董事、總裁	2020年9月7日	1995年12月	本集團整體日常營運及銷售管理	無
張紅信先生.....	46歲	執行董事、副總裁	2022年1月24日	2015年6月	本集團供應鏈、投資及營運的整體管理	無
張文剛先生.....	46歲	執行董事、副總裁	2023年9月7日	2015年6月	負責本集團流程開發與管理	無
馬亞軍先生.....	50歲	非執行董事	2025年8月6日	2025年8月	向董事會提供專業意見及判斷	無
李迎剛先生.....	47歲	非執行董事	2025年8月6日	2022年1月	向董事會提供專業意見及判斷	無
趙榮祥先生.....	63歲	獨立非執行董事	2023年9月7日	2023年9月	監督董事會並向董事會提供獨立意見	無
張志銘先生.....	63歲	獨立非執行董事	2023年9月7日	2023年9月	監督董事會並向董事會提供獨立意見	無
鄧春華女士.....	62歲	獨立非執行董事	2020年9月7日	2020年9月	監督董事會並向董事會提供獨立意見	無
李晉先生.....	46歲	獨立非執行董事	[**編纂**]	[**編纂**]	監督董事會並向董事會提供獨立意見	無

執行董事

龐欣元先生，46歲，為我們的執行董事兼董事長。龐先生主要負責本集團整體戰略規劃及業務發展。

龐先生於2014年9月加入本集團，自此一直擔任本公司董事。於2016年1月至2022年1月，龐先生擔任本公司總經理，並自2022年1月起擔任董事長。他現時亦於本集團若干子公司擔任董事及管理職位。於2013年4月至2016年1月，龐先生擔任臥龍控股集團有限公司副總裁，並自2017年3月起擔任董事。在此之前，於2005年9月至2013年4月，龐先生任職於威世中國投資有限公司。

龐先生於2001年7月畢業於上海交通大學，獲得工學學士學位，主修工業外貿。他進一步於2002年11月獲得英國利茲大學廣告營銷碩士學位，於2013年10月獲得中歐工商管理學院的高級管理人員工商管理碩士學位及於2022年5月獲得美國亞利桑那州立大學工商管理博士學位。龐先生持有由浙江省人力資源和社會保障廳頒發的高級經濟師資格。

萬創奇先生，53歲，為我們的執行董事兼總裁。萬先生主要負責本集團整體日常營運及銷售管理。

萬先生於1995年12月加入本集團，自此，他先後於本集團擔任多個職位，包括於2014年9月至2017年9月擔任本公司董事，於2017年7月至2019年12月擔任中國銷售總部總裁，及於2019年11月至2022年12月擔任本集團全球銷售總部常務副總裁。萬先生於2020年9月獲重新委任為本公司董事，並於2025年7月獲委任為本公司總裁。他亦自2024年5月起擔任本集團全球銷售總部總裁，及自2019年11月起擔任本集團大型驅動事業群總裁。於2018年7月至2022年5月，他擔任臥龍控股董事。

萬先生於2016年1月獲得電子科技大學工商管理學士學位，並於2017年12月獲得中南財經政法大學工商管理碩士學位。萬先生持有河南省人力資源和社會保障廳頒發的高級工程師職稱，並為河南省第十四屆全國人大代表。

張紅信先生，46歲，為我們的執行董事兼副總裁。張先生主要負責本集團供應鏈、投資及營運的整體管理。

張先生於2015年6月加入本集團，自此，他先後於本集團擔任多個職位，包括於2015年1月至2017年8月擔任臥龍電氣南陽防爆集團股份有限公司董事會秘書兼人力

資源部主管，並於2017年8月至2020年3月兼任中型事業部總經理。他亦於2020年3月至2022年1月擔任本公司副總經理。張先生自2021年11月起擔任本集團日用電機事業群總裁，自2022年1月起擔任本公司董事，並自2025年7月起擔任本公司副總裁。

張先生於2019年7月畢業於西安工業大學，獲得人力資源管理學士學位。

張文剛先生，46歲，為我們的執行董事兼副總裁。張先生主要負責本集團流程開發與管理。

張先生於2015年6月加入本集團，自2023年9月起一直擔任本公司董事，並自2022年1月起一直擔任本公司副總裁。於2016年7月至2021年12月，張先生先後於本集團擔任多個職位，包括全套設備事業群總經理、大型驅動事業群總裁助理及副總裁。

張先生於2013年6月獲得北京理工大學計算機科學與技術學士學位，並於2019年12月獲得華中科技大學高級管理人員工商管理碩士學位。

非執行董事

馬亞軍先生，50歲，為我們的非執行董事。馬先生主要負責向董事會提供專業意見及判斷。馬先生於2025年8月獲委任為我們的非執行董事。

馬先生自2021年11月起一直擔任臥龍控股財務總監，並自2025年4月起一直擔任臥龍舜禹財務負責人。於2009年6月至2021年11月，馬先生先後擔任臥龍新能的董事會秘書、財務總監及董事。在此之前，他於2004年1月至2008年12月擔任浙江臥龍家用電機有限公司的財務總監。

馬先生於1999年6月獲得浙江大學會計學士學位，並於2022年6月獲得廈門大學工商管理碩士學位。

李迎剛先生，47歲，為我們的非執行董事。李先生主要負責向董事會提供專業意見及判斷。李先生於2025年8月獲委任為我們的非執行董事。

李先生自2025年7月起一直擔任臥龍控股人力資源總監，過去於2013年7月至2021年12月擔任同一職位。他亦自2025年7月起擔任臥龍控股管理學院執行院長。李先生於2022年1月至2025年6月擔任本公司人力資源總監。他於2008年8月至2009年6月任職於上海中智庫瑪市場研究有限公司，並於2009年10月至2013年6月擔任正略鈞策管理諮詢公司的初級合夥人。

李迎剛先生於2000年7月獲得山東大學管理科學學士學位，並於2008年6月獲得上海財經大學工商管理碩士學位。李先生持有由浙江省人力資源和社會保障廳頒發的高級經濟師資格。

獨立非執行董事

趙榮祥先生，63歲，為我們的獨立非執行董事。趙先生主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

趙先生於1997年10月至2022年10月擔任浙江大學教授，期間先後兼任多個職位，包括浙江大學電機系副主任、電氣學院副院長、電力電子應用國家工程研究中心主任、工研院院長、科技園管委會主任、浙江大學國內合作委員會副主任、浙江大學三伊電氣電子工程有限公司董事長、浙江大學科技園發展有限公司董事長。趙先生亦於2016年9月至2021年9月擔任浙江紫金小鎮建設投資有限公司董事長、於2019年7月至2023年10月擔任杭州知識產權運營管理有限公司董事，及於2021年12月至2023年11月擔任浙江大學創新技術研究院有限公司董事。

趙先生自2022年12月起擔任金程科技有限公司首席科學家兼董事，並自2016年9月起擔任浙江知識產權交易中心有限公司董事長兼總經理。他亦自2021年9月起擔任常熟市國瑞科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：300600)獨立董事，及自2025年6月起擔任南都物業服務集團股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：603506)獨立董事。

趙先生於1984年7月獲得浙江大學電機專業學士學位，於1987年7月獲得浙江大學電機專業碩士學位並於1991年1月獲得浙江大學電機專業博士學位。

張志銘先生，63歲，為我們的獨立非執行董事。張志銘先生主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

張先生自2021年3月起擔任華東師範大學教授，亦於2016年1月至2025年4月擔任法學院院長。在此之前，他於2005年2月至2021年3月擔任中國人民大學法學院教授，並於2004年1月至2005年1月擔任國家檢察官學院教授及副院長。於1986年1月至2004年1月，張先生任職於中國社會科學院，先後擔任多個職位，包括編輯、副編審、副研究員、研究員及教授。

張先生於1983年6月獲得北京大學法學學士學位，於1986年6月獲得北京大學法學理論碩士學位，並於1998年6月獲得中國社會科學院法學理論博士學位。

鄧春華女士，62歲，為我們的獨立非執行董事。鄧女士主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

鄧女士於1984年7月至2003年8月先後擔任中南財經政法大學(前稱中南財經大學)會計學院助教、講師及副教授，並自2003年8月起擔任中南財經政法大學會計學院教授。她亦於1994年3月至2000年7月擔任中南財經大學大信會計師事務所主管會計及項目經理。鄧女士於2019年5月至2023年8月擔任浙江金海高科股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：603311)獨立董事，於2020年10月至2024年10月擔任浙江優創材料科技股份有限公司獨立董事，並於2018年12月至2025年7月擔任康佳集團股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000016)獨立董事。她自2020年7月起擔任浙江金科湯姆貓文化產業股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：300459)獨立董事。

鄧女士於1984年7月獲得湖北財經學院(現稱中南財經政法大學)財務會計學士學位，並於1998年12月獲得中南財經大學(現稱中南財經政法大學)會計學碩士學位。她為中國註冊會計師(非執業會員)。

李晉先生，46歲，為我們的獨立非執行董事。李先生主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。李先生的委任將於[**編纂**]後生效。

李先生自2018年7月起擔任香港大學經濟及工商管理學院經濟學及策略學教授，現時亦擔任人工智能和組織管理中心總監及經管學院管理策略學學術領域主任。李先生曾於2017年9月開始在倫敦政治經濟學院(London School of Economics and Political Science)管理系擔任終身副教授，並於2008年7月開始在西北大學凱洛格管理學院(Kellogg School of Management at Northwestern University)擔任副教授。

李先生於2002年5月以優異成績獲得衛斯理大學(Wesleyan University)數學文學士學位，並進一步於2002年6月獲得加州理工學院(California Institute of Technology)應用理學學士學位。李先生於2007年6月獲得麻省理工學院(Massachusetts Institute of Technology)的經濟學博士學位。

高級管理層

下表提供有關本公司高級管理層成員的資料。

姓名	年齡	職位	獲委任為高級管理層的日期	加入本集團的時間	職責	與其他董事及高級管理層的關係
萬創奇先生.....	53歲	執行董事、總裁	2025年7月13日	1995年12月	本集團整體日常營運及銷售管理	無
張紅信先生.....	46歲	執行董事、副總裁	2025年7月13日	2015年6月	本集團供應鏈、投資及營運的整體管理	無
張文剛先生.....	46歲	執行董事、副總裁	2022年1月4日	2015年6月	負責本集團流程開發與管理	無
鄭艷文先生.....	42歲	副總裁	2022年1月4日	2020年4月	負責本集團研發及相關事宜的整體管理	無

姓名	年齡	職位	獲委任為高級管理層的日期	加入本集團的時間	職責	與其他董事及高級管理層的關係
楊子江先生.....	42歲	財務總監	2023年9月7日	2023年4月	負責本集團的整體財務管理及會計工作	無
戴芩女士.....	40歲	董事會秘書兼聯席公司秘書	2023年9月7日	2023年8月	負責整體企業管治、信息披露、投資者關係及其他董事會相關事宜	無

萬創奇先生為我們的執行董事兼總裁。有關其履歷詳情，見「－董事會」。

張紅信先生為我們的執行董事兼副總裁。有關其履歷詳情，見「－董事會」。

張文剛先生為我們的執行董事兼副總裁。有關其履歷詳情，見「－董事會」。

鄭艷文先生，42歲，為我們的副總裁。鄭先生主要負責本集團研發及相關事宜的整體管理。

鄭先生於2020年4月加入本集團，並自2022年1月起擔任副總裁。於2020年4月至2020年12月，他擔任本集團傳動事業部總工程師。於2020年12月至2021年12月，他擔任本集團大型驅動事業群副總工程師。鄭先生目前亦於若干子公司擔任多項職務，包括自2021年12月起擔任臥龍電氣(上海)中央研究院有限公司總裁，他自2022年12月起擔任該公司董事兼總經理，及自2022年2月起擔任浙江希爾機器人股份有限公司董事。

於加入本集團前，鄭先生於2012年10月至2020年4月擔任瀋陽遠大電力電子科技有限公司北京分公司技術負責人。

鄭先生於2004年7月獲得清華大學電氣工程及其自動化學士學位，並進一步於2009年7月獲得清華大學電氣工程博士學位。

楊子江先生，42歲，為我們的財務總監。楊先生主要負責本集團的整體財務管理及會計工作。

楊先生於2023年4月加入本集團擔任財務副總監，並自2023年9月起擔任財務總監。

於加入本集團前，楊先生於2007年8月至2010年5月擔任普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)審計師，於2010年6月至2012年4月擔任上海富欣創業投資有限公司內部審計經理，於2012年5月至2016年10月擔任上海富欣智能交通控制有限公司財務總監，於2016年11月至2023年4月擔任上海中荷環保有限公司執行總裁。

楊先生於2007年7月獲得同濟大學車輛工程學士學位，並於2016年1月獲得復旦大學會計學碩士學位。

戴芩女士，40歲，為我們的董事會秘書兼本公司聯席公司秘書。戴女士主要負責整體企業管治、信息披露、投資者關係及其他董事會相關事宜。

戴女士於2023年8月加入本集團，並自2023年9月起一直擔任董事會秘書。於加入本集團前，戴女士於2015年7月至2023年3月先後擔任紅星美凱龍家居集團股份有限公司(一家於上海證券交易所(股票代碼：601828)及聯交所(股份代號：1528)上市的公司)證券事務管理中心副總經理、投資者關係總監及投資總監。於2013年9月至2015年5月，她於中國金融投資管理有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：0605)擔任投資者關係總監。於2011年1月至2013年10月，戴女士於麥格理證券(澳大利亞)上海代表處擔任研究部助理。

戴女士於2008年7月獲得北京大學大氣科學學士學位及經濟學雙學位，並於2010年11月獲得香港大學金融學碩士學位。

聯席公司秘書

戴芩女士為董事會秘書兼本公司聯席公司秘書。有關其履歷詳情，見「－高級管理層」。

吳東澄先生為本公司聯席公司秘書，自[**編纂**]起生效。吳先生為於法律及公司秘書領域擁有逾14年豐富經驗的資深專業人士，擅長企業管治及合規。他現時擔任[**編纂**]實體解決方案助理副總裁。吳先生為香港公司治理公會(「**香港公司治理公會**」，前稱香港特許秘書公會)及英國特許公司治理公會會員。其亦持有香港公司治理公會頒發的執業認可資格。吳先生持有曼徹斯特城市大學法學學士學位，亦持有香港中文大學中國商業法碩士學位及香港城市大學專業會計與企業管治碩士學位。

有關董事及高級管理層的進一步資料

於2024年9月，龐欣元先生及戴芩女士收到中國證監會浙江監管局出具的警示函，內容涉及我們未能完全遵守有關我們根據相關交易協議中協定的利潤保證作出業績補償承諾(據此，我們保證倘在完成向受讓方轉讓目標公司股權後目標公司的經營業績未達上述若干標準，我們須向受讓方補償差額)的披露規定。我們已於2024年4月25日訂立業績補償承諾書，並於年報中於兩個營業日內及時揭露該事項，但當時並無就此單獨發布公告。龐先生及戴女士其後根據警示函的要求於2024年9月向中國證監會浙江監管局提交整改報告，並承諾強化合規經營意識，依法依規及時、準確、完整地履行信息披露義務。鑒於(i)該事件並非由於相關董事或高級管理層的欺詐或個人不誠實行為所致，監管決定亦未對其資格提出質疑；(ii)根據中國法律，警示函不構成行政處罰或公開譴責，而是相關證券監管機構所作出相對輕微的監管措施；(iii)相關董事或高級管理層並未因上述事件而被取消擔任本公司董事或高級管理人員的資格；及(iv)龐先生及戴女士並未受到中國證監會、其地方分支機構、上海證券交易所或任何其他監管機構的任何其他調查或訴訟，董事認為，該事件並不影響龐先生及戴女士擔任本公司董事或董事會秘書的適當性。

董事委員會

董事會向各董事委員會轉授部分責任。根據中國相關法律及法規、細則及上市規則，我們已設立審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會以及戰略與ESG委員會。

審計委員會

我們已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控系統、審閱及批准關連交易及向董事會提供建議及意見。審計委員會由3名成員組成，分別為審計委員會成員鄧春華女士、張志銘先生及馬亞軍先生，鄧春華女士為審計委員會主席。

薪酬與考核委員會

我們已遵照上市規則第3.25條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立薪酬與考核委員會，並制定書面職權範圍。薪酬與考核委員會的主要職責為檢討董事及其他高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他應付報酬，並向董事會提出建議。薪酬與考核委員會由3名成員組成，分別為趙榮祥先生、鄧春華女士及李迎剛先生，趙榮祥先生為薪酬與考核委員會主席。

提名委員會

我們已遵照上市規則附錄C1所載企業管治守則成立提名委員會，並制定書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就董事委任及董事會繼任管理向董事會提出建議，並評估董事會多元化政策。提名委員會由3名成員組成，分別為張志銘先生、鄧春華女士及李迎剛先生，張志銘先生為提名委員會主席。

戰略與ESG委員會

我們已成立戰略與ESG委員會，並訂明書面職權範圍。戰略與ESG委員會的主要職責為就本公司的長期發展戰略及重大投資和項目向董事會提出建議。戰略與ESG委員會由5名成員組成，分別為龐欣元先生、趙榮祥先生、萬創奇先生、張紅信先生及馬亞軍先生，龐欣元先生為戰略與ESG委員會主席。

董事確認

上市規則第8.10條

各董事確認，截至最後可行日期，其並無於直接或間接與本公司業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何權益。

上市規則第3.09D條

各董事確認，其(i)已於2025年8月5日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)明白其作為上市規則項下上市發行人董事的責任。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事已確認，(i)其與上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素有關的獨立性，(ii)其過往或現時並無在本公司或其子公司業務中擁有財務或其他權益，截至最後可行日期與上市規則項下本公司任何核心關連人士亦無任何關連，及(iii)於獲委任時並無可能會影響其獨立性的其他因素。

董事會多元化

本公司已採納董事會多元化政策，其中載列實現董事會多元化的方法。本公司認同並深信董事會多元化裨益良多，並視提升董事會多元化(包括性別多元化)為維持本公司競爭優勢、提升其吸納各類人才及留聘以及激勵僱員的能力的要素。根據董事會多元化政策，於檢視及評估擔任本公司董事的合適候選人時，提名委員會將考慮多方面因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業及地區經驗。具體而言，本公司董事會目前有1名女性董事，並將持續致力改善董事會的性別多元化。我們的董事擁有均衡的知識與技能組合。我們亦已採取並將繼續採取措施促進本公司所有層面的性別多元化，包括但不限於董事會及管理層層面。董事認為，董事會符合董事會多元化政策。根據董事會多元化政策，提名委員會將不時檢討董事會多元化政策，制定並檢討實施該政策的可衡量目標，並監督實現該等可衡量目標的進度，以確保該政策持續有效。本公司將於其年度企業管治報告中(i)披露各董事的履歷詳情及(ii)報告董事會多元化政策的實施情況(包括我們是否已達致董事會多元化)。

薪酬

我們以薪金、津貼、花紅及實物福利的形式向身為本公司僱員的董事及高級管理層提供酬金。獨立非執行董事依其職責(包括擔任董事委員會成員或主席)獲得酬金。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，已付董事薪酬(包括董事袍金、薪金及其他福利、表現花紅、退休福利計劃供款及股份支付費用)總額分別約為人民幣14.8百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣4.8百萬元。根據於本文件日期生效的安排，估計截至2025年12月31日止年度的應付董事薪酬(包括董事袍金、薪金及其他福利、表現花紅、退休福利計劃供款及股份支付費用)總額將約為人民幣7.3百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，本集團的5名最高薪酬人士分別包括2名、1名、2名及2名董事，其酬金計入上文所載已付相關董事的總額。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，已付其餘3名、4名、3名及3名最高薪酬人士(非本公司董事)的薪酬(包括薪金及其他福利、表現花紅、退休福利計劃供款及股份支付費用)總額分別為人民幣10.7百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣3.6百萬元。

於往績記錄期間，概無向董事或本公司5名最高薪酬人士支付或應付任何薪酬，作為加入本公司或加入本公司後的獎勵或作為於往績記錄期間離職的補償。此外，概無董事於同期放棄任何酬金。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本公司或任何子公司概無向董事或本集團5名最高薪酬人士支付或應付任何其他款項。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任華泰金融控股(香港)有限公司為我們的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將就下列情況向我們提供建議：

(i) 刊發任何受監管的公告、通函或財務報告之前；

(ii) 擬進行交易(可能是須予公布的交易或關連交易)，包括發行股份、出售或轉讓庫存股及回購股份；

(iii) 我們擬運用[**編纂**]的[**編纂**]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務、發展或業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料不同；及

(iv) 聯交所根據上市規則第13.10條就股份價格或交易量的不尋常變動或任何其他事宜向我們作出查詢。

合規顧問的任期自[**編纂**]開始，預期至我們就[**編纂**]起計首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條之日為止，有關委任可經雙方協定延長。

主要股東

據董事所知，緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)，下列人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向我們披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

姓名／名稱	權益性質	股份描述	股份數目[1]	截至最後可行日期佔本公司已發行股本總額權益的概約百分比	緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使) 佔A股股權的概約百分比	緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使) 佔本公司已發行股本總額權益的概約百分比
陳建成先生[2]	實益權益	A股	25,379,947 (L)	1.62%	[編纂]%	[編纂]%
	受控法團權益	A股	581,397,591 (L)	37.22%	[編纂]%	[編纂]%
陳嫣妮女士[2]	受控法團權益	A股	581,397,591 (L)	37.22%	[編纂]%	[編纂]%
	實益權益	A股	48,516 (L)	0.003%	[編纂]%	[編纂]%
	配偶權益	A股	977,471 (L)	0.06%	[編纂]%	[編纂]%
龐欣元先生[2]	配偶權益	A股	581,446,107 (L)	37.22%	[編纂]%	[編纂]%
	實益權益	A股	977,471 (L)	0.06%	[編纂]%	[編纂]%
臥龍舜禹[2]	實益權益	A股	507,358,176 (L)	32.48%	[編纂]%	[編纂]%
臥龍控股[2]	實益權益	A股	74,039,415 (L)	4.74%	[編纂]%	[編纂]%
	受控法團權益	A股	507,358,176 (L)	32.48%	[編纂]%	[編纂]%

附註：

(1) 字母「L」表示該人士於股份中的好倉。

(2) 臥龍舜禹由臥龍控股全資擁有，而臥龍控股由陳建成先生及陳嫣妮女士分別擁有48.93%及38.72%權益。陳建成先生及陳嫣妮女士各自被視為於臥龍控股所持有的股權中擁有權益。陳嫣妮女士的配偶龐欣元先生被視為於陳嫣妮女士的全部權益中擁有權益。

除上文及「附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的進一步資料」一節所披露者外，董事概不知悉任何其他人士將於緊隨[**編纂**]完成(假設[**編纂**]未獲行使)後在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露的權益及╱或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司或本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

控股股東作出的股份質押

根據臥龍舜禹與中國工商銀行(「**工商銀行**」)上虞支行於2020年1月9日訂立的股份質押協議(於2024年12月17日經修訂)，臥龍舜禹將其持有的24,000,000股股份質押予工商銀行，作為該行向臥龍控股提供若干貸款融資的擔保。根據臥龍舜禹與中國農業銀行(「**農業銀行**」，連同工商銀行統稱「**該等銀行**」)上虞支行於2014年12月26日訂立的股份質押協議，臥龍舜禹將其持有的22,800,000股股份質押予農業銀行，作為該行向臥龍控股提供若干貸款融資的擔保。臥龍舜禹質押予該等銀行的股份佔截至最後可行日期已發行股本總額約3.00%。

[**編纂**]後，該等銀行作為質權人於股份質押協議項下的權利受相關法律及規則(包括上市規則)約束，其中包括：(a)於文件日期起至[**編纂**]後六個月期間，該等銀行各自不得強制執行股份質押致使臥龍舜禹於本公司的股權發生任何變動；及(b)於上文(a)段所述期間屆滿日期起六個月期間，倘緊隨強制執行股份質押後，臥龍舜禹將不再為本公司控股股東，則該等銀行(如適用)各自不得強制執行股份質押。

股本

緊接[編纂]前

截至最後可行日期，本公司已發行股本總額為1,562,117,511股每股面值人民幣1.00元的A股(包括5,148,200股庫存股)，該等股份均於上海證券交易所主板上市。

股份描述	股份數目	佔已發行股本的概約百分比
已發行A股	1,562,117,511	100.00%

[編纂]完成後

緊隨[**編纂**]完成後，假設[**編纂**]未獲行使，本公司的股本將如下所示。

股份描述	股份數目	佔[編纂]後經擴大已發行股本的概約百分比
已發行A股	1,562,117,511	[編纂]%
根據[**編纂**]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
合計	[編纂]	100.00%

緊隨[**編纂**]完成後，假設[**編纂**]獲悉數行使，本公司的股本將如下所示。

股份描述	股份數目	佔[編纂]後經擴大已發行股本的概約百分比
已發行A股	1,562,117,511	[編纂]%
根據[**編纂**]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
合計	[編纂]	100.00%

我們的股份

於[**編纂**]完成後發行的H股及我們的A股為本公司股本中的普通股，並被視為一類股份。滬港通已在中國內地與香港之間建立股票互聯互通機制。我們的A股可由中國投資者、合資格境外機構投資者或合資格境外戰略投資者認購及交易，並須以人民幣交易。由於我們的A股為滬股通的合資格證券，其亦可由香港及其他海外投資者根據滬港通的規則及限制認購及交易。我們的H股可由香港及其他海外投資者以及合資格境內機構投資者認購或交易。倘我們的H股為港股通的合資格證券，其亦可由中國內地投資者根據滬港通或深港通的規則及限制認購及交易。

地位

根據公司章程，我們的A股及H股被視為一類股份，並將於本文件日期後宣派、派付或作出的所有股利或分派方面享有同等地位。H股的所有股利將由我們以港元派付，而A股的所有股利將由我們以人民幣派付。除現金外，股利亦可以股份形式分派。我們的H股持有人將以H股形式收取股利，而我們的A股持有人將以A股形式收取股利。

A股不可轉換為H股在香港聯交所[編纂]及[編纂]

一般而言，我們的A股及H股不可互換或替代，且於[**編纂**]後，我們A股及H股的[**編纂**]或會有所不同。中國證監會發布的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》不適用於在中國境內及香港聯交所雙重[**編纂**]的公司。截至最後可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定A股持有人可將其持有的A股轉換為H股在香港聯交所[**編纂**]及[**編纂**]。

A股持有人對[編纂]的批准

本公司須就發行H股並尋求H股在香港聯交所[**編纂**]獲A股持有人批准。我們於2025年8月6日舉行的股東大會上取得有關批准，有關批准須遵守以下條件：

(i) [**編纂**]***規模。***建議提呈[**編纂**]的H股數目不得超過經根據[**編纂**]將予發行的H股擴大後的已發行股本總額(於[**編纂**]獲行使前)的[**編纂**]%。因[**編纂**]獲悉數行使而將予發行的H股數目不得超過根據[**編纂**]初步提呈[**編纂**]的H股數目的[**編纂**]%。

(ii) [**編纂**]***方式。***[**編纂**]方式為向機構投資者進行[**編纂**]及在香港進行[**編纂**]以供認購。

(iii) ***目標投資者。***H股將[**編纂**]予[**編纂**]項下的香港[**編纂**]及國際投資者、中國內地合資格境內機構投資者及符合監管規定的其他投資者。

(iv) [**編纂**]***基準。***周詳考慮本公司現有股東權益、[**編纂**]接納程度及與[**編纂**]相關的風險，並按照國際慣例、市場認購、路演及簿記結果採用市場定價法。

(v) ***有效期。***H股[**編纂**]及H股在香港聯交所[**編纂**]須於2025年8月6日舉行的股東大會日期後24個月內完成。

除[**編纂**]外，我們的股份並無其他獲批准[**編纂**]計劃。

股東大會

有關須召開股東大會情況的詳情，見本文件「附錄三－公司章程概要－8.股東大會通告與議程」。

股份計劃

本集團若干僱員符合資格透過本公司激勵計劃享有權益。有關詳情，見本文件「附錄四－法定及一般資料－D. A股員工持股計劃」。

財務資料

閣下應將以下有關合併財務資料(包括其附註)的討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告一併閱覽。合併財務資料根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能在重大方面有別於美國等其他司法權區的公認會計原則。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。這些陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料按合併基準載述。

概覽

我們是一家全球領先的電驅動系統解決方案提供商，致力於以科技驅動未來，為世界提供綠色動力。我們專注於電驅動系統產品及解決方案的研發、生產、銷售和服務，持續為全球客戶提供包括防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用五大核心板塊。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們(i)在全球防爆電驅動系統解決方案市場排名第一，市場份額約為4.5%；(ii)在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四，市場份額約為2.8%；及(iii)在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五，市場份額約為2.0%。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，收入分別為人民幣14,266.0百萬元、人民幣15,566.8百萬元、人民幣16,247.0百萬元、人民幣7,978.1百萬元及人民幣8,030.8百萬元。同期，毛利率分別為23.9%、23.9%、23.2%、24.6%及24.6%，反映我們在業務擴張及經營效率方面的表現穩健。

編製基礎

本集團於往績記錄期間的合併財務報表根據本文件附錄一會計師報告附註3所載會計政策編製。這些會計政策符合所有適用國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)，當中包括國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒布的所有國際會計準則及解釋。

影響經營業績的主要因素

多項外部及內部因素影響並預期繼續影響我們於往績記錄期間及未來的財務表現。下文列出關鍵考慮因素。

一般因素

截至2025年6月30日，我們於全球100多個國家及地區經營業務。宏觀經濟狀況的發展及其他我們無法控制的因素可能影響我們的經營業績及財務狀況，包括：

- 國際貿易政策、地緣政治動態、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁；
- 適用於電驅動系統解決方案行業及其任何下游應用行業的政府政策、法規及行業標準；
- 中國及全球不斷演變的消費模式及習慣；
- 全球電驅動系統解決方案行業及其各細分行業持續增長且競爭格局不斷變化；及
- 天氣、自然災害、流行病及氣候變化。

特別因素

我們經營所在行業的發展

我們是一家全球領先的電驅動系統解決方案提供商，專注多元高增長下游領域先進產品及解決方案的研發、製造、銷售及服務。我們產品及解決方案的需求與這些領域的發展及表現密切相關，我們在戰略上緊跟當前行業趨勢，以把握增長機遇，實現可持續表現。

近年來，全球電驅動系統解決方案市場受益於多重結構性驅動因素，包括安全法規及行業標準收緊、工業電氣化加速、對能源效率及可持續性的日益重視以及對可再生能源應用的需求增加。根據弗若斯特沙利文的資料，全球電驅動系統解決方案市場由2020年的人民幣6,740億元擴增至2029年的人民幣13,381億元，2020年至2024年的複合年增長率為7.7%，2024年至2029年的複合年增長率為8.1%。在此情況下，防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案市場保持穩定及韌性增長。

這些有利的市場動態為我們的持續業務擴張奠定了堅實基礎。展望未來，我們亦在積極捕捉電動航空及具身智能等新興領域的機會，預期這些領域將成為新的增長引擎。我們向這些新領域擴張並持續推出創新解決方案的能力，仍將是我們長期收入增長及盈利能力的主要驅動力。

持續擴展解決方案組合以吸引客戶的能力

我們的目標是通過集成軟硬件及服務提供定制解決方案，以提高運營效率、降低成本及提升客戶的長遠表現。除了在防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案方面的堅實基礎外，我們亦正積極向電動航空及具身智能等新興領域擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，預期這些新興領域將快速增長。我們憑藉在這些領域的早期布局與持續創新以及解決方案組合業務的擴展，得以在這些市場擴張時捕獲重大機遇。

通過擴大及升級我們的產品及解決方案組合，我們不僅加強了競爭優勢，亦為可持續的收入增長及長期盈利能力奠定了堅實基礎。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別取得收入人民幣14,266.0百萬元、人民幣15,566.8百萬元、人民幣16,247.0百萬元及人民幣8,030.8百萬元，毛利率維持穩定，約為23.2%至24.6%。這一穩健表現充分展現我們業務模式的韌性，以及我們進一步轉向一體化專業解決方案的積極影響，我們相信這將繼續支持創造長期價值。

成本控制及運營效率

我們的業務業績、盈利能力及未來增長與我們提高運營效率及優化成本管理的能力密切相關。我們的銷售成本主要包括材料、人工、生產費用、折舊及攤銷、運輸以及售後服務，其中材料佔比最高，分別佔截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2024年及2025年6月30日止六個月銷售成本總額約77.7%、78.4%、79.0%、79.1%及79.3%。為緩解銅、硅鋼及稀土金屬等關鍵原材料價格的潛在波動，我們可能在部分客戶協議中納入價格調整機制，並與全球供應商保持長期合作關係，以確保穩定和及時交貨。

我們奉行「全球本地化建設」方針，以加強我們的競爭力及韌性。截至2025年6月30日，我們在全球運營45家工廠及五大研發中心，覆蓋100多個國家及地區的銷售服務網絡。這一廣泛的全球布局使我們能夠高效響應客戶需求，同時於規模經濟及區域協同效應中受益。

於往績記錄期間，我們通過先進製造技術、優化原材料利用率及改進廢物管理實踐，持續提升生產效率。這些舉措為往績記錄期間毛利率的穩定表現提供支持，充分體現我們的運營戰略在維持盈利能力同時提供高性價比解決方案方面的成效。

技術進步與創新

我們的長期收入增長受我們不斷的技術進步與創新所推動。隨著全球電驅動系統解決方案市場快速發展，我們始終堅持加大投資研發力度以維持技術領先地位，並滿足客戶不斷變化的需求。通過在電機效率、智能控制算法、物聯網集成及AI賦能的預測性維護的創新突破，我們能夠提供差異化、高價值的解決方案，增強客戶忠誠度並提升競爭力。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發支出(包括資本化金額)分別為人民幣818.6百萬元、人民幣857.8百萬元、人民幣872.2百萬元、人民幣438.4百萬元及人民幣426.4百萬元，反映我們對技術驅動增長的一貫承諾。截至2025年6月30日，我們在全球擁有超過1,800名研發人員，佔員工總人數比例超過10%，其中國際頂級專家10人，碩博研發團隊成員超過200人，依託中國、美國、德國、日本及印度五大研發中心及全球45家工廠。

通過我們「中央研究院－事業群－工廠」三級研發體系，我們實現從前沿技術探索到產業化落地的全鏈條協同。我們的持續創新獲得授權專利1,500餘項及英國女王獎等多項權威獎項認可。展望未來，我們將持續加大研發投入，提供定制解決方案，進一步鞏固我們在電驅動系統解決方案方面的全球領先地位，並為電動航空及具身智能等新興領域的可持續發展提供強勁支持。

重大會計政策及估計

我們已識別對編製合併財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，亦涉及有關會計項目的複雜判斷。

下文列出我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製合併財務報表時所用最重大估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及估計對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

重大會計政策

客戶合同收入

確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收入時，金額能反映實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的對價。具體而言，我們採用五步法確認收入：

- 步驟一：識別與客戶訂立的合同
- 步驟二：識別合同中的履約責任
- 步驟三：釐定交易價
- 步驟四：將交易價分配至合同中的履約責任
- 步驟五：當(或隨著)實體完成履約責任時確認收入

本集團當(或於)履約責任(即當有關特別履約責任的貨品或服務「控制權」轉讓予客戶時)完成時確認收入。履約責任指可區分的一件貨品或服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的可區分的貨品或服務。

倘符合下列其中一項標準，控制權隨時間轉移，而收入會參照完全履行相關履約責任的進度隨時間確認：

- 於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團履約創建或提升一項資產，而該項資產於創建或提升時由客戶控制；或
- 本集團履約並未創建對本集團另有用途的資產，且本集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利。

否則，收入於客戶獲得可區分貨品或服務的控制權的某個時間點確認。

收入以本集團預期於客戶合同中有權獲得的對價計量，惟不包括代表第三方收取的款項、折扣及銷售相關稅項。本集團的收入確認政策詳情如下：

銷售貨品的收入

本集團與其客戶之間銷售貨品的收入一般僅包含貨品轉讓的履約責任，於某一時間點達成履約責任時確認。

貨品內銷的收入於本集團根據合同條款向客戶交付產品並取得客戶的驗收及其他收貨憑證的時間點確認。

貨品外銷的收入於向客戶或其指定承運人完成交付程序的時間點(即貨品的控制權轉移時)確認。

電力銷售收入

電力銷售收入於轉移電力控制權的時間點確認，即於電力產生並傳輸至客戶時確認。

提供服務的收入

提供服務的收入隨時間或於本集團根據合同條款履行相應履約責任並取得客戶驗收及其他收貨憑證的時間點確認。

僱員福利

本集團為其僱員實行設定供款及設定受益退休計劃。設定供款計劃的成本於僱員提供服務而可享有供款時於合併收益表列作開支。

提供本集團設定受益退休計劃項下退休福利的成本採用預計單位貸記法釐定，並於每年進行精算評估。重新計量包括精算收益與損失、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產的回報(不包括利息)，即時於合併財務狀況表中反映，並於產生期間在其

他綜合收益確認費用或信貸。於其他綜合收益確認的重新計量即時反映在留存利潤中，不會重新分類至損益。過往的服務成本於計劃修訂或縮減期間於損益中確認。利息淨額乃通過將期初的折現率應用於設定受益負債或資產淨額計算。於合併財務狀況表中確認的金額指本集團設定受益計劃的實際虧絀或盈餘。是項計算所產生的任何盈餘以計劃未來供款的可得退款及減額的現值為限。

辭退福利

辭退福利的負債於本集團實體不能取消所提供的辭退福利時及其確認任何相關重組成本時(以較早發生者為準)確認。

股份支付

股份支付分為以權益結算的股份支付及以現金結算的股份支付。以權益結算的股份支付指本集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

以權益結算的股份支付換取僱員提供服務的，以授予僱員權益工具的公允價值計量。倘以權益結算的股份開支立即歸屬，則在授予日期按等於公允價值的金額確認相關成本或開支，並相應增加資本公積；倘以權益結算的股份開支於完成歸屬期內的服務或達到規定業績條件後方可歸屬，則本集團在歸屬期內的各報告期末按照授予日期等於權益工具公允價值的金額將當期獲提供的服務確認為相關成本及開支，並相應增加資本公積。有關權益工具的公允價值的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

對因非市場表現及╱或服務條件未達成而最終未有歸屬的獎勵而言，將不會確認開支。如獎勵附帶市場或非歸屬條件，則交易會視作歸屬處理，不論是否達成市場或非歸屬條件，惟所有其他表現及╱或服務條件須獲達成。

倘以權益結算的股份獎勵條款經修訂，而獎勵的原有條款已達成，則確認最低開支，猶如條款未經修訂。此外，倘任何修訂會導致股份支付的公允價值總額增加或屬對僱員有利的其他修訂(按修訂日期計量)，則就有關修訂確認開支。

倘以權益結算的股份獎勵被註銷，則視為已於註銷日期歸屬，而未就獎勵確認的任何開支即時予以確認。這包括未能達成屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘以新獎勵取代已註銷獎勵，並於授予日期指定為替代獎勵，則如前段所述，已註銷獎勵及新獎勵視為原獎勵的修訂。

稅項

所得稅費用為即期及遞延所得稅費用的總和。現時應付稅項按年度╱期間的應稅利潤計算。應稅利潤與除稅前利潤不同的原因是其他年度的應稅或可抵扣收入或開支及非應稅或不可抵扣項目。本集團的即期稅項負債按於各報告期末已頒布或實質頒布的稅率計算。

遞延稅項按過往財務資料內資產及負債的賬面價值與計算應稅利潤所用相應稅基之間的暫時性差異確認。

遞延稅項負債一般就所有應稅暫時性差異予以確認。遞延稅項資產一般於可能有應稅利潤可用以抵銷可抵扣暫時性差異時，就所有可抵扣暫時性差異予以確認。倘因初始確認一項交易的資產及負債而引致的暫時性差異既不影響應稅利潤，亦不影響會計利潤，且交易時不會產生等額應稅及可扣減暫時性差異，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘初始確認商譽產生暫時性差異，則不會確認遞延稅項負債。

除非本集團能夠控制暫時性差異的撥回及暫時性差異於可見未來可能不會撥回，否則須就與於子公司及聯營企業的投資相關的應稅暫時性差異確認遞延稅項負債。與該等投資有關的可扣減暫時性差異所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應稅利潤可供動用暫時性差異的利益且預期於可見未來撥回時予以確認。

遞延稅項資產的賬面價值於各報告期末審閱，並調低至不再可能有足夠的應稅利潤以收回全部或部分資產為止。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完工成本及進行銷售所需成本。進行銷售所需成本包括銷售直接應佔的增量成本及本集團為進行銷售而必須承擔的非增量成本。

準備

當本集團因過往事件而須承擔現時法律或推定責任，且本集團可能須清償該責任，並可就該責任金額作出可靠估計時，即確認準備。

確認為準備的金額按計及有關責任的風險及不明朗因素後，為清償報告期末的現時責任所需對價的最佳估計。倘使用估計用以清償現時責任的現金流量計量準備，則其賬面價值為該等現金流量的現值(如貨幣時間價值影響重大)。

或有負債指因過往事件引致的現時責任，但由於不大可能需要流出具有經濟利益的資源以清償該責任而未有確認。

倘本集團共同及個別承擔責任，則預期將由其他方履行的責任部分被視為或有負債，且不會在合併財務報表確認。

本集團持續評估以釐定是否可能流出具有經濟利益的資源。若先前作為或有負債處理的項目可能需要流出未來經濟利益，則於發生可能性變動的報告期內於合併財務報表確認準備，惟在極端罕見且無法作出可靠估計的情況下除外。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產及其他項目的減值

本集團對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項，以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項)及其他項目(如合同資產)進行預期信用損失模型下的減值評估。預期信用損失的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信用風險的變動。

物業、廠房及設備、使用權資產及除商譽外無形資產的減值

於各報告期末，本集團審閱其使用壽命有限的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面價值，以釐定是否有任何跡象表明該等資產發生減值損失。如出現任何該等跡象，則估計有關資產的可收回金額以釐定其減值損失程度(如有)。

損益表選定組成部分說明

下表列出我們的合併損益表，其中各項目於所示期間的絕對金額及佔我們收入的百分比，均源自本文件附錄一所載會計師報告的合併損益表：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
收入	14,265,959	100.0	15,566,827	100.0	16,247,040	100.0	7,978,101	100.0	8,030,770	100.0
銷售成本	(10,862,275)	(76.1)	(11,841,381)	(76.1)	(12,475,993)	(76.8)	(6,016,743)	(75.4)	(6,052,349)	(75.4)
毛利	**3,403,684**	**23.9**	**3,725,446**	**23.9**	**3,771,047**	**23.2**	**1,961,358**	**24.6**	**1,978,421**	**24.6**
銷售及營銷開支	(634,055)	(4.4)	(704,073)	(4.5)	(780,321)	(4.8)	(411,550)	(5.2)	(372,594)	(4.6)
行政開支	(1,102,036)	(7.7)	(1,335,540)	(8.6)	(1,305,551)	(8.0)	(650,979)	(8.2)	(653,815)	(8.1)
研發費用	(575,155)	(4.0)	(557,407)	(3.6)	(642,191)	(4.0)	(341,947)	(4.3)	(315,667)	(3.9)
其他收入	142,983	1.0	276,609	1.8	199,114	1.2	84,490	1.1	118,405	1.5
其他收益及損失	127,850	0.9	(268,817)	(1.7)	86,180	0.5	(33,395)	(0.4)	66,236	0.8
預期信用損失(「**預期信用損失**」)模式下的減值損失，扣除撥回	(117,373)	(0.8)	(92,225)	(0.6)	(86,608)	(0.5)	(30,427)	(0.4)	(40,034)	(0.5)
[**編纂**]開支	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,449)	0.0
分佔聯營企業業績	29,221	0.2	(24,203)	(0.2)	2,056	0.0	8,652	0.1	8,055	0.1
財務成本	(276,193)	(1.9)	(252,397)	(1.6)	(253,191)	(1.6)	(122,831)	(1.5)	(103,357)	(1.3)
除税前利潤	998,926	7.0	767,393	4.9	990,535	6.1	463,371	5.8	683,201	8.5
所得税費用	(160,224)	(1.1)	(214,515)	(1.4)	(158,280)	(1.0)	(54,326)	(0.7)	(135,232)	(1.7)
年／期內利潤	**838,702**	**5.9**	**552,878**	**3.6**	**832,255**	**5.1**	**409,045**	**5.1**	**547,969**	**6.8**

收入

於往績記錄期間，收入主要來自銷售電驅動系統解決方案，即(i)防爆電驅動系統解決方案；(ii)工業電驅動系統解決方案；(iii)暖通電驅動系統解決方案；(iv)新能源交通電驅動系統解決方案；及(v)機器人組件及系統應用。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，收入分別為人民幣14,266.0百萬元、人民幣15,566.8百萬元、人民幣16,247.0百萬元、人民幣7,978.1百萬元及人民幣8,030.8百萬元。

按業務板塊劃分的收入

下表列出於所示期間我們按業務板塊劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
防爆電驅動系統解決方案	4,143,418	29.0	4,688,458	30.1	4,697,282	28.9	2,427,443	30.4	2,459,225	30.6
工業電驅動系統解決方案	3,632,266	25.5	4,059,869	26.1	4,063,303	25.0	2,018,885	25.3	2,118,966	26.4
暖通電驅動系統解決方案	4,647,235	32.6	4,361,071	28.0	4,592,862	28.3	2,331,106	29.2	2,575,131	32.1
新能源交通電驅動系統解決方案	647,485	4.5	609,169	3.9	389,751	2.4	203,612	2.6	211,268	2.6
機器人組件及系統應用	355,526	2.5	406,215	2.6	451,965	2.8	195,848	2.5	217,776	2.7
其他[1]	840,029	5.9	1,442,045	9.3	2,051,877	12.6	801,207	10.0	448,404	5.6
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

附註：

(1) 主要包括儲能系統、光伏發電電力以及原材料及組件銷售產生的收入。我們於2025年3月完成將儲能及光伏發電相關業務出售予由控股股東控制的一家聯屬實體。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－重大收購、處置及合併事項」。

於往績記錄期間的收入持續增長，主要由於我們運用前瞻性的全球市場策略、擁有多元化終端市場的彈性客戶需求，以及採取切合不同客戶畫像及板塊的靈活商業模式。我們識別高潛力市場並相應投入資源、與業界領先客戶維持長期合作關係及調整市場切入方針的能力，均有助我們持續擴大收入。我們持續加強國際業務，尤其側重於提升海外銷售能力、提高區域服務覆蓋及深化與戰略客戶的合作。有關往績記錄期間收入波動的詳情，請參閱下文「－各期間經營業績比較」。

按地區劃分的收入

下表列出於所示期間我們按地區市場劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
中國	8,724,089	61.2	9,966,838	64.0	10,528,570	64.8	5,013,396	62.9	4,807,368	59.8
歐洲、中東及非洲	2,801,541	19.6	2,793,639	17.9	2,551,201	15.7	1,288,249	16.1	1,251,825	15.6
美洲	1,708,526	12.0	1,988,485	12.8	2,093,277	12.9	1,149,660	14.4	1,210,409	15.1
亞太地區(中國除外)	1,031,803	7.2	817,865	5.3	1,073,992	6.6	526,796	6.6	761,168	9.5
合計	**14,265,959**	**100.0**	**15,566,827**	**100.0**	**16,247,040**	**100.0**	**7,978,101**	**100.0**	**8,030,770**	**100.0**

於往績記錄期間，中國一直是我們的主要收入來源。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自中國的收入分別佔總收入的61.2%、64.0%、64.8%、62.9%及59.8%。截至2025年6月30日止六個月，來自中國的收入百分比減少至59.8%，主要歸因於我們積極擴展海外市場。

全球化是我們企業策略的核心。於往績記錄期間，我們的海外收入穩步增加，分別佔截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月總收入的38.8%、36.0%、35.2%、37.1%、40.2%。截至2024年12月31日止年度，來自歐洲、中東及非洲的收入下降8.7%，主要歸因於歐洲市場的需求波動所致。

銷售成本

銷售成本包括材料、人工、生產費用、折舊及攤銷以及運輸及售後費用。下表列出於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
材料	8,433,280	77.7	9,289,569	78.4	9,869,315	79.0	4,758,928	79.1	4,805,833	79.3
人工	1,100,070	10.1	1,170,046	9.9	1,172,674	9.4	578,809	9.6	580,876	9.6
生產費用	607,494	5.6	637,165	5.4	644,161	5.2	287,449	4.8	288,072	4.8
折舊及攤銷	394,480	3.6	424,151	3.6	471,241	3.8	229,645	3.8	216,331	3.6
運輸及售後費用	326,951	3.0	320,450	2.7	318,602	2.6	161,912	2.7	161,237	2.7
合計	**10,862,275**	**100**	**11,841,381**	**100**	**12,475,993**	**100**	**6,016,743**	**100**	**6,052,349**	**100**

於往績記錄期間，材料成本仍是我們銷售成本的最大組成部分，分別佔截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月銷售成本的77.7%、78.4%、79.0%、79.1%及79.3%。於往績記錄期間，材料成本一直上漲，與我們的收入增長一致。

人工成本指生產部僱員的薪金、花紅及福利。於往績記錄期間，人工成本佔銷售成本總額的比例下降，主要反映我們持續努力提升生產效率。

下表列出於所示期間按板塊劃分的銷售成本。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
防爆電驅動系統解決方案	2,912,417	26.8	3,210,436	27.1	3,264,022	26.2	1,659,717	27.6	1,687,629	27.9
工業電驅動系統解決方案	2,661,160	24.5	3,000,211	25.3	2,943,292	23.6	1,393,255	23.2	1,472,867	24.3
暖通電驅動系統解決方案	3,892,549	35.8	3,633,054	30.7	3,836,290	30.7	1,939,976	32.2	2,169,656	35.8
新能源交通電驅動系統解決方案	560,928	5.2	568,166	4.8	385,353	3.1	199,967	3.3	209,526	3.5
機器人組件及系統應用	285,608	2.6	289,535	2.5	332,895	2.7	150,076	2.5	169,688	2.8
其他	549,613	5.1	1,139,979	9.6	1,714,141	13.7	673,752	11.2	342,983	5.7
合計	**10,862,275**	**100**	**11,841,381**	**100**	**12,475,993**	**100**	**6,016,743**	**100**	**6,052,349**	**100**

毛利及毛利率

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣3,403.7百萬元、人民幣3,725.4百萬元、人民幣3,771.0百萬元、人民幣1,961.4百萬元及人民幣1,978.4百萬元。同期毛利率分別為23.9%、23.9%、23.2%、24.6%及24.6%。有關往績記錄期間毛利及毛利率波動的詳情，請參閱下文「－各期間經營業績比較」。

下表列出於所示期間按板塊劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
								(未經審計)		
防爆電驅動系統解決方案	1,231,001	29.7	1,478,022	31.5	1,433,260	30.5	767,726	31.6	771,596	31.4
工業電驅動系統解決方案	971,106	26.7	1,059,658	26.1	1,120,011	27.6	625,630	31.0	646,100	30.5
暖通電驅動系統解決方案	754,686	16.2	728,017	16.7	756,572	16.5	391,130	16.8	405,475	15.7
新能源交通電驅動系統解決方案	86,557	13.4	41,003	6.7	4,398	1.1	3,645	1.8	1,742	0.8
機器人組件及系統應用	69,918	19.7	116,680	28.7	119,070	26.3	45,772	23.4	48,088	22.1
其他	290,416	34.6	302,066	20.9	337,736	16.5	127,455	15.9	105,420	23.5
合計	**3,403,684**	**23.9**	**3,725,446**	**23.9**	**3,771,047**	**23.2**	**1,961,358**	**24.6**	**1,978,421**	**24.6**

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支包括(i)職工薪酬；(ii)差旅費；(iii)業務招待費；(iv)銷售佣金；及(v)廣告、辦公通訊以及租賃費等其他相關營運成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售及營銷開支分別為人民幣634.1百萬元、人民幣704.1百萬元、人民幣780.3百萬元、人民幣411.6百萬元及人民幣372.6百萬元，佔同期總收入的4.4%、4.5%、4.8%、5.2%及4.6%。

下表列出於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
職工薪酬	306,163	48.3	353,766	50.2	395,263	50.7	194,331	47.2	188,699	50.6
差旅費	97,138	15.3	118,212	16.8	156,858	20.1	83,622	17.4	66,321	17.8
業務招待費	94,401	14.9	100,785	14.3	111,820	14.3	66,187	13.7	52,000	14.0
銷售佣金	54,054	8.5	39,825	5.7	30,692	3.9	16,473	8.1	20,198	5.4
廣告與業務宣傳費	14,857	2.4	24,970	3.5	19,476	2.5	16,372	2.8	15,645	4.2
辦公通訊費	12,207	1.9	13,173	1.9	20,294	2.6	10,975	1.2	9,134	2.5
租賃費	9,467	1.5	7,826	1.1	12,066	1.6	5,354	1.3	5,606	1.5
折舊及攤銷	18,422	2.9	16,197	2.3	18,231	2.3	7,896	1.9	5,203	1.4
其他	27,346	4.3	29,319	4.2	15,621	2.0	10,340	6.4	9,788	2.6
合計	**634,055**	**100.0**	**704,073**	**100,0**	**780,321**	**100.0**	**411,550**	**100.0**	**372,594**	**100.0**

職工薪酬是最大組成部分，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔銷售及營銷開支總額的48.3%、50.2%、50.7%、47.2%及50.6%。職工薪酬主要包括銷售人員的薪金、退休計劃供款及其他社會福利付款。絕對金額由截至2022年12月31日止年度的人民幣306.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣395.3百萬元，主要由於內部績效改革及激勵機制強化所致。有關舉措反映我們重視員工生產力及按貢獻釐定報酬。

行政開支

行政開支主要包括(i)職工薪酬；(ii)折舊及攤銷費；(iii)專業服務費；及(iv)其他一般企業費用，包括(其中包括)辦公室、租金及保險費。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，行政開支分別為人民幣1,102.0百萬元、人民幣1,335.5百萬元、人民幣1,305.6百萬元、人民幣651.0百萬元及人民幣653.8百萬元，佔同期總收入的7.7%、8.6%、8.0%、8.2%及8.1%。下表列出於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
職工薪酬	570,825	51.8	736,438	55.1	721,486	55.4	354,899	54.5	343,141	52.5
折舊及攤銷費	133,008	12.1	147,742	11.1	176,136	13.5	84,712	13.0	101,082	15.4
專業服務費	95,004	8.6	120,765	9.0	105,427	8.1	44,571	6.8	51,622	7.9
辦公費	73,398	6.7	94,377	7.1	103,628	7.9	48,763	7.5	53,976	8.3
租金費用	36,106	3.3	51,749	3.9	44,436	3.4	32,391	5.0	27,062	4.1
差旅費	34,175	3.1	61,344	4.6	52,524	4.0	29,392	4.5	23,777	3.6
維修費用	24,734	2.2	33,010	2.5	34,471	2.6	17,296	2.7	16,574	2.5
保險費	19,040	1.7	20,146	1.5	22,412	1.7	11,125	1.7	14,770	2.3
業務招待費	16,098	1.5	27,766	2.1	24,851	1.9	14,445	2.2	9,613	1.5
其他費用	99,648	9.0	42,203	3.1	20,180	1.5	13,385	2.1	12,198	1.9
合計	**1,102,036**	**100.0**	**1,335,540**	**100.0**	**1,305,551**	**100.0**	**650,979**	**100.0**	**653,815**	**100.0**

職工薪酬持續構成行政開支的最大組成部分，分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的51.8%、55.1%、55.4%、54.5%及52.5%。職工薪酬主要包括行政人員的薪金、退休計劃供款及其他社會福利付款。截至2023年12月31日止年度，職工薪酬由截至2022年12月31日止年度的人民幣570.8百萬元增加至人民幣736.4百萬元，主要由於業務擴張。折舊及攤銷費主要包括樓宇及辦公室設備的折舊。於往績記錄期間，折舊及攤銷費增加主要由於興建上虞總部及南陽製造基地所致。專業服務費主要包括與我們經營活動有關的諮詢及專業服務。

研發費用

研發費用包括(i)材料成本；(ii)職工薪酬；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他雜項費用，包括測試、軟件及第三方服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，研發費用分別為人民幣575.2百萬元、人民幣557.4百萬元、人民幣642.2百萬元、人民幣341.9百萬元及人民幣315.7百萬元。下表列出所示期間的研發費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
材料	299,841	52.1	273,764	49.1	276,612	43.1	158,289	46.3	128,814	40.8
職工薪酬	155,143	27.0	161,678	29.0	213,915	33.3	105,127	30.7	111,189	35.2
折舊及攤銷	71,635	12.5	79,568	14.3	95,243	14.8	48,477	14.2	49,505	15.7
其他費用	48,536	8.4	42,397	7.6	56,421	8.8	30,054	8.8	26,159	8.3
合計	**575,155**	**100.0**	**557,407**	**100.0**	**642,191**	**100.0**	**341,947**	**100.0**	**315,667**	**100.0**

於往績記錄期間，材料成本仍為研發費用的最大組成部分，分別佔研發費用的52.1%、49.1%、43.1%、46.3%及40.8%。職工薪酬主要包括研發人員的薪金、退休計劃供款及其他社會福利付款。

其他收入

其他收入包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)增值税(「**增值税**」)加計扣除；及(iv)其他雜項，如軟件增值税退税。下表列出於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
							(未經審計)			
政府補助	119,811	83.8	191,277	69.1	78,730	39.6	34,096	40.4	46,152	39.0
銀行利息收入	17,589	12.3	25,351	9.2	49,417	24.8	19,559	23.1	40,165	33.9
增值税加計扣除	–	–	55,234	20.0	68,746	34.5	29,534	35.0	29,710	25.1
其他(1)	5,583	3.9	4,747	1.7	2,221	1.1	1,301	1.5	2,378	2.0
合計	**142,983**	**100.0**	**276,609**	**100.0**	**199,114**	**100.0**	**84,490**	**100.0**	**118,405**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括軟件增值税退税。

於往績記錄期間，政府補助為最大組成部分，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔其他收入總額的83.8%、69.1%、39.6%、40.4%及39.0%。這些補助主要包括(i)在相應資產的可使用年期內確認的資產相關補貼；及(ii)為創新、產業政策支持及地方發展獎勵而授予的收入相關補貼。

其他收益及損失

其他收益及損失主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益(「**以公允價值計量且其變動計入當期損益**」)的金融資產及負債公允價值變動；(ii)根據公允價值就一家聯營企業確認的減值損失；(iii)匯兑收益或損失淨額；及(iv)雜項，如供應商罰款。

下表列出於所示期間的其他收益及損失明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動	(14,980)	68,399	122,274	12,139	19,515
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動	(1,619)	904	–	–	(1,972)
物業、廠房及設備減值損失	(4,713)	(815)	(1,819)	(177)	–
商譽減值損失	(2,023)	–	–	–	–
根據公允價值就一家聯營企業確認的減值損失	–	(211,341)	(60,080)	(60,080)	–
處置物業、廠房及設備(損失)收益	(17)	25,027	13,028	11,917	304
處置使用權資產損失	–	(7,383)	–	–	–
處置無形資產收益(損失)	500	–	(336)	3	(5)
部分出售一家聯營企業的收益	–	9,560	–	–	–
處置子公司收益	29,427	–	–	–	10,498
來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利收入	80,814	20,900	7,591	5,035	16,683
對一家聯營企業作出的補償(1)	–	(186,053)	–	–	–
匯兑收益(損失)淨額	70,928	30,290	9,731	(5,630)	22,443
其他	(30,467)	(18,305)	(4,209)	3,398	(1,230)
合計	**127,850**	**(268,817)**	**86,180**	**(33,395)**	**66,236**

附註：

(1) 於2017年，我們向一家聯營企業出售一家子公司的92.5%股權。該交易協議包括利潤保證條款，據此我們擔保被出售子公司將達成2017年至2019年特定業績目標(「**利潤保證**」)。於2023年，經評估當時可得事實及情況，我們就未達成利潤保證事項錄得約人民幣186.1百萬元賠償負債。我們已於2024年6月結清該負債。

預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

我們主要就貿易應收款項、應收票據、合同資產及其他應收款項確認預期信用損失模式下的減值損失。這些損失乃結合過往信用損失經驗、現況及前瞻性資料而計算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們預期信用損失模式下的減值損失淨額分別為人民幣117.4百萬元、人民幣92.2百萬元、人民幣86.6百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣40.0百萬元。

下表列出所示期間預期信用損失模式下的減值損失明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
就以下各項確認的減值損失：					
－貿易應收款項	139,043	109,772	103,144	43,293	46,628
－應收票據	6	9	7	–	–
－合同資產	371	1,596	3,757	1,059	1,044
－其他應收款項	10,665	8,662	11,993	16,453	11,027
	150,085	120,039	118,901	60,805	58,699
就以下各項撥回的減值損失：					
－貿易應收款項	(26,244)	(23,809)	(16,229)	(15,120)	(8,756)
－應收票據	–	(9)	(3)	(5)	–
－合同資產	(1,031)	(102)	(72)	(310)	(773)
－其他應收款項	(5,437)	(3,894)	(15,989)	(14,943)	(9,136)
	(32,712)	(27,814)	(32,293)	(30,378)	(18,665)
合計	**117,373**	**92,225**	**86,608**	**30,427**	**40,034**

減值損失主要歸因於貿易應收款項，為各期間減值費用總額的最重大部分。截至2023年12月31日止年度，預期信用損失模式下的減值損失下降至人民幣92.2百萬元，並進一步下降至截至2024年12月31日止年度的人民幣86.6百萬元，主要由於信貸管控措施改善及收款力度加大所致。截至2025年6月30日止六個月相較2024年同期有所增加，主要由於貿易應收款項增加，導致額外減值約人民幣10.0百萬元所致。

分佔聯營企業業績

分佔聯營企業業績指我們按比例分佔我們對其具有重大影響力而非擁有控制權的實體的利潤及損失淨額，並使用權益法入賬。於往績記錄期間，我們投資多家聯營企業。截至2022年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得分佔聯營企業業績人民幣29.2百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣8.1百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們錄得分佔聯營企業損失人民幣24.2百萬元。

財務成本

財務成本包括銀行及其他借款以及租賃負債的利息。下表列出所示期間按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
銀行及其他借款利息	271,225	98.2	246,747	97.8	249,153	98.4	120,560	98.2	101,750	98.4
租賃負債利息	4,968	1.8	5,650	2.2	4,038	1.6	2,271	1.8	1,607	1.6
合計	**276,193**	**100.0**	**252,397**	**100.0**	**253,191**	**100.0**	**122,831**	**100.0**	**103,357**	**100.0**

於往績記錄期間，財務成本主要源自銀行及其他借款的利息。於往績記錄期間，我們的借款規模基本保持穩定，借款利息變動主要由於借款利率波動所致。

所得稅費用

所得稅費用包括中國及我們經營所在其他司法權區的即期稅項開支及遞延稅費用。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，所得稅費用分別為人民幣160.2百萬元、人民幣214.5百萬元、人民幣158.3百萬元、人民幣54.3百萬元及人民幣135.2百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，實際稅率分別為16.0%、28.0%、16.0%、11.7%及19.8%。2023年大幅上升主要由於撥回先前確認的歐洲遞延稅項資產所致，主要與我們其中一家子公司的累計稅項損失有關。截至2025年6月30日止六個月有所增長，主要由於我們於2025年處置一家子公司所產生的投資收益導致所得稅增加所致。

撇除遞延稅項的影響，於往績記錄期間，即期稅項開支保持相對穩定，與我們的業務組合及稅務優惠的應用一致。於有關期間，我們多家中國子公司已獲認定為「高新技術企業」，並享受15%的優惠企業所得稅稅率。本公司若干中國子公司已獲認定為「小型微利企業」，並享受20%的優惠企業所得稅稅率。根據中國稅務法律，我們亦享有額外稅項減免，包括合資格研發支出及聘用殘疾人的工資獎勵按100%扣除。

除中國稅項外，我們亦須繳納德國(31至33%)、意大利(24%)、墨西哥(30%)、英國(19%)、波蘭(19%)、奧地利(23%)及美國(21%)等海外司法權區的所得稅。海外所得稅費用根據這些司法權區的現行稅務法規入賬。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

截至2025年6月30日止六個月，收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,978.1百萬元略微上升約0.7%至人民幣8,030.8百萬元，主要受工業及暖通電驅動系統解決方案增長所推動。

- 防爆電驅動系統解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,427.4百萬元略微上升1.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,459.2百萬元。有關增長反映我們防爆電驅動系統解決方案的市場需求上升。

- 工業電驅動系統解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,018.9百萬元上升5.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,119.0百萬元。有關增長主要受美洲的強勁增長所推動。

- 暖通電驅動系統解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,331.1百萬元大幅上升10.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,575.1百萬元。有關增長主要由於國內市場需求穩定，加上我們透過越南製造基地向該市場供應的策略轉變推動亞太快速擴張所致。

- 新能源交通電驅動系統解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣203.6百萬元上升3.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣211.3百萬元。有關增長主要源於我們增加對商用電動汽車等領域的投資。

- 機器人組件及系統應用收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣195.8百萬元大幅上升11.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣217.8百萬元。有關強勁增長主要源於工業機器人業務不斷增長的需求。

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，銷售成本維持相對穩定，為人民幣6,052.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣6,016.7百萬元。

毛利及毛利率

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，毛利維持相對穩定，分別為人民幣1,961.4百萬元及人民幣1,978.4百萬元，且有關期間的毛利率維持不變，均為24.6%。各解決方案的毛利貢獻如下：

- 防爆電驅動系統解決方案的毛利於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣767.7百萬元(毛利率為31.6%)及人民幣771.6百萬元(毛利率為31.4%)。

- 工業電驅動系統解決方案的毛利於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣625.6百萬元(毛利率為31.0%)及人民幣646.1百萬元(毛利率為30.5%)。

- 暖通電驅動系統解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣391.1百萬元增加3.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣405.5百萬元，而同期毛利率則由16.8%略微下降至15.7%。毛利率略微下降主要由於國內市場競爭加劇所致。

- 新能源交通電驅動系統解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元減少52.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元，而同期毛利率則由1.8%下降至0.8%。毛利率下降主要歸因於新能源乘用車領域競爭加劇所帶來的持續壓力。我們正逐步策略性地加大對其他領域(包括未來新能源商用車項目)的投資。

- 機器人組件及系統應用的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.8百萬元增加5.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.1百萬元，而同期毛利率則由23.4%略微下降至22.1%。毛利率輕微下降主要歸因於我們積極發展機器人板塊的戰略重點。我們對首推產品採取更靈活的定價策略，旨在爭取關鍵客戶及建立市場份額，這導致早期的毛利率被壓縮。

其他收入

截至2025年6月30日止六個月，其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣84.5百萬元上升約40.1%至人民幣118.4百萬元，主要受期內收到的政府補助增加所推動。

其他收益及損失

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他收益人民幣66.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得其他損失人民幣33.4百萬元。有關增長主要由於處置若干非核心業務資產的收益以及有利的匯兑波動所致。

銷售及營銷開支

截至2025年6月30日止六個月，銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣411.6百萬元下降9.5%至人民幣372.6百萬元。有關減少主要反映營銷效率提升及資源配置優化。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，行政開支維持相對穩定，為人民幣653.8百萬元，而2024年同期則為人民幣651.0百萬元。

研發費用

截至2025年6月30日止六個月，研發費用由2024年同期的人民幣341.9百萬元下降7.7%至人民幣315.7百萬元。有關減少主要由於效率提高令研發過程中材料消耗減少所致。

預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

預期信用損失模式下的減值損失由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.4百萬元上升約31.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣40.0百萬元，主要由於貿易應收款項增加，導致額外減值約人民幣10.0百萬元。

分佔聯營企業業績

分佔聯營企業業績維持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月的收益為人民幣8.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的收益則為人民幣8.1百萬元，表明聯營實體的業績持續穩定。

財務成本

財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣122.8百萬元下降15.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣103.4百萬元，主要由於資本結構管理改善及利率下降所致。

所得稅費用

所得稅費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣54.3百萬元上升約148.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.2百萬元。有關增加主要由於2025年處置若干子公司所產生的投資收益導致所得稅增加。

年／期內利潤

由於上述因素，年內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣409.0百萬元上升34.0%至人民幣548.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

截至2024年12月31日止年度，收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣15,566.8百萬元上升約4.4%至人民幣16,247.0百萬元。有關增長主要受暖通電驅動系統解決方案板塊的增長以及機器人組件及系統應用板塊的持續擴張所推動。

- 防爆電驅動系統解決方案收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,688.5百萬元略微上升至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,697.3百萬元。2024年的有關增長主要由於我們於美洲及亞太的防爆電驅動系統解決方案的市場需求不斷上升。

- 工業電驅動系統解決方案收入基本維持穩定，截至2024年12月31日止年度為人民幣4,063.3百萬元，而截至2023年12月31日止年度為人民幣4,059.9百萬元。

- 暖通電驅動系統解決方案收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,361.1百萬元上升5.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,592.9百萬元。有關增長主要由於我們不斷拓展新的解決方案並加強銷售措施，使我們能夠在亞太獲得新客戶。

- 新能源交通電驅動系統解決方案收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣609.2百萬元下降36.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣389.8百萬元，主要由於新能源乘用車領域的競爭加劇。我們已策略性地轉型至新能源商用車等其他領域。

- 機器人組件及系統應用收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣406.2百萬元上升11.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣452.0百萬元。有關增長主要受我們的戰略投資及海外工業客戶不斷增長的需求所推動。

銷售成本

截至2024年12月31日止年度，銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣11,841.4百萬元上升約5.4%至人民幣12,476.0百萬元。有關增長主要歸因於原材料成本上漲(尤其是銅)，與收入增長一致。

毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,725.4百萬元略微上升1.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,771.0百萬元，反映穩定的定價及營運效率抵銷了溫和上漲的投入成本。各解決方案的毛利貢獻載列如下：

- 防爆電驅動系統解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,478.0百萬元減少3.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,433.3百萬元。同期的毛利率由31.5%下降至30.5%。毛利率略有下降的主要原因為(i) 2024年上半年銅(主要原材料之一)的價格上漲；及(ii)國內市場競爭加劇。

- 工業電驅動系統解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,059.7百萬元(毛利率為26.1%)上升至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,120.0百萬元(毛利率為27.6%)。毛利率輕微上升主要歸因於若干高利潤解決方案(例如北美及歐洲生產線的解決方案)的收入貢獻增加。

- 截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，暖通電驅動系統解決方案的毛利維持相對穩定，分別為人民幣728.0百萬元(毛利率為16.7%)及人民幣756.6百萬元(毛利率為16.5%)。

- 新能源交通電驅動系統解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元減少89.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元。同期的毛利率由6.7%下降至1.1%。有關減幅主要歸因於新能源乘用車領域競爭加劇所帶來的持續壓力。我們正逐步策略性地加大對其他領域(包括新能源商用車項目)的投資。

- 截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，機器人組件及系統應用的毛利相對穩定，分別為人民幣116.7百萬元及人民幣119.1百萬元，而同期毛利率則由28.7%略微下降至26.3%。毛利率輕微下降主要由於我們主動專注於發展機器人板塊的策略。我們對首推產品採取更靈活的定價策略，旨在爭取主要客戶及建立市場份額，這導致早期的毛利率被壓縮。

其他收入

截至2024年12月31日止年度，其他收入由2023年的人民幣276.6百萬元下降約28.0%至人民幣199.1百萬元。有關減少主要由於我們收取的政府補助減少。

其他收益及損失

截至2024年12月31日止年度，我們錄得其他收益人民幣86.2百萬元，而2023年則錄得損失人民幣268.8百萬元。該等損失主要歸因於一家聯營企業因股價大跌因而錄得減值所致。此外，根據2017年過往處置一家子公司所包含的利潤保證條款，我們於2023年確認補償負債約人民幣186.1百萬元。該等補償負債已於2024年6月悉數清償。

銷售及營銷開支

截至2024年12月31日止年度，銷售及營銷開支由2023年的人民幣704.1百萬元上升10.8%至人民幣780.3百萬元。有關增長主要歸因於僱員薪酬及業務招待費增加，反映推廣活動及渠道拓展舉措有所加強，尤其是在國際市場。

行政開支

截至2024年12月31日止年度，行政開支由2023年的人民幣1,335.5百萬元輕微下降約2.2%至人民幣1,305.6百萬元。有關下降主要由於我們加強對行政開支的控制，令職工薪酬、差旅費及業務招待費減少所致。

研發費用

截至2024年12月31日止年度，研發費用由2023年的人民幣557.4百萬元上升15.2%至人民幣642.2百萬元。有關增加主要由於招募高端技術人才以支援我們在機器人及電動航空等新興領域的研發計劃，導致職工薪酬增加所致。

預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

截至2024年12月31日止年度，預期信用損失模式下的減值損失由2023年的人民幣92.2百萬元下降約6.1%至人民幣86.6百萬元。有關減少反映信用環境穩定，且信用風險管理措施行之有效，包括貿易應收款項的監控收緊。

分佔聯營企業業績

截至2024年12月31日止年度，分佔聯營企業業績由2023年的損失人民幣24.2百

萬元改善至收益人民幣2.1百萬元。轉虧為盈主要由於根據權益法入賬的實體範圍變動，原因為我們於2024年業績中不再納入一家虧損聯營企業。

財務成本

截至2024年12月31日止年度，財務成本維持相對穩定於人民幣253.2百萬元，而2023年則為人民幣252.4百萬元，反映債務水平維持不變且融資安排管理行之有效。

所得稅費用

截至2024年12月31日止年度，所得稅費用由2023年的人民幣214.5百萬元下降約26.2%至人民幣158.3百萬元。有關減少主要歸因於遞延稅項的影響降低。

年／期內利潤

由於上述原因，年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣552.9百萬元上升50.5%至人民幣832.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

截至2023年12月31日止年度，收入由2022年的人民幣14,266.0百萬元上升約9.1%至人民幣15,566.8百萬元，主要受全球客戶需求增加所推動，尤其是在我們的防爆及工業電驅動系統解決方案。

- 防爆電驅動系統解決方案收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣4,143.4百萬元上升13.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4,688.5百萬元。有關增加主要受與現有客戶深化合作以及解決方案升級換代所帶來的客戶需求增長所推動。

- 工業電驅動系統解決方案收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣3,632.3百萬元上升11.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4,059.9百萬元，主要歸因於我們推出具有IE5能效標準的新產品產生的收入增長，該產品帶來新的客戶需求。

- 暖通電驅動系統解決方案收入由2022年的人民幣4,647.2百萬元下降6.2%至2023年的人民幣4,361.1百萬元。有關減少主要由於亞太客戶需求增長放緩及該地區競爭加劇。

- 新能源交通電驅動系統解決方案收入由2022年的人民幣647.5百萬元下降5.9%至2023年的人民幣609.2百萬元，主要由於新能源乘用車行業的競爭加劇。

- 機器人組件及系統應用收入由2022年的人民幣355.5百萬元上升14.3%至2023年的人民幣406.2百萬元。有關增長受海外汽車製造商及工業客戶不斷上升的需求所推動。

銷售成本

截至2023年12月31日止年度，銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣10,862.3百萬元上升約9.0%至人民幣11,841.4百萬元。該增幅與整體收入增長一致。

毛利及毛利率

毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣3,403.7百萬元上升約9.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣3,725.4百萬元，主要由於銷售組合的優化及規模效益帶來的成本效益。截至2022年及2023年12月31日止年度，毛利率維持不變，為23.9%。按解決劃分的毛利貢獻載列如下：

- 防爆電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,231.0百萬元(毛利率29.7%)增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,478.0百萬元(毛利率31.5%)。該增幅主要由於(i)管理效率提升，及加強對直接人工成本的控制；(ii)於2023年主要原材料之一的硅鋼價格與2022年相比有所下降。

- 工業電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣971.1百萬元增加9.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,059.7百萬元，而同期毛利率保持相對穩定，分別為26.7%及26.1%。

- 暖通電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣754.7百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣728.0百萬元。儘管毛利略微下降，同期毛利率仍保持相對穩定，分別為16.2%及16.7%。

- 新能源交通電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣86.6百萬元(利潤率13.4%)減少52.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元(利潤率6.7%)。該下降主要歸因於新能源商用車領域競爭加劇所帶來的持續壓力。我們正逐步策略性地增加對未來新能源商用車項目的投資。

- 機器人組件及系統應用的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣69.9百萬元(毛利率19.7%)增加66.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣116.7百萬元(毛利率28.7%)。該增幅主要由於：(i)於2023年，我們與部分客戶重新磋商合同條款，據此，客戶承擔交付運輸成本，令毛利率有所改善；及(ii)於2023年，我們在歐洲取得數個毛利率相對較高的訂單。

其他收入

截至2023年12月31日止年度，其他收入由2022年的人民幣143.0百萬元上升約93.5%至人民幣276.6百萬元。該增幅主要由於政府補助及補貼增加，及受惠於2023年國家對先進製造企業推出新政策而可獲得進項增值稅加計抵減5%所致。

其他收益及損失

截至2023年12月31日止年度，我們錄得其他損失人民幣268.8百萬元，而2022年則錄得收益人民幣127.9百萬元。有關詳情，請參閱上文「－截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較」。

銷售及營銷開支

截至2023年12月31日止年度，銷售及營銷開支由2022年的人民幣634.1百萬元上升約11.0%至人民幣704.1百萬元。該增幅主要歸因於推廣活動及國際銷售覆蓋範圍擴張令支付予銷售人員的職工薪酬增加，以及為支持海外市場擴張，廣告及展覽會費用有所增加。

行政開支

截至2023年12月31日止年度，行政開支由2022年的人民幣1,102.0百萬元上升約21.2%至人民幣1,335.5百萬元。該增幅主要由於(i)業務擴張導致行政人員增加，因而職工薪酬有所增加；及(ii)建設全球中央研究院及南陽製造基地導致折舊及攤銷增加。

研發費用

截至2023年12月31日止年度，研發費用維持相對穩定，為人民幣557.4百萬元，而2022年則為人民幣575.2百萬元，反映對解決方案開發及原型測試的持續投資。

預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

截至2023年12月31日止年度，預期信用損失模式下的減值損失由2022年的人民幣117.4百萬元下降約21.4%至人民幣92.2百萬元。該下降反映內部控制及客戶審核流程改進，使信用風險管理加強及應收款項質素提高。

分佔聯營企業業績

截至2023年12月31日止年度，我們的分佔聯營企業業績由2022年的收益人民幣29.2百萬元減少至損失人民幣24.2百萬元。該減幅主要由於一家聯營企業業績轉差所致。

財務成本

截至2023年12月31日止年度，財務成本由2022年的人民幣276.2百萬元輕微下降約8.6%至人民幣252.4百萬元。該減幅主要歸因於利率下降。

所得稅費用

截至2023年12月31日止年度，所得稅費用由2022年的人民幣160.2百萬元上升約33.9%至人民幣214.5百萬元。該增幅主要由於撥回先前確認的歐洲遞延稅項資產所致，其主要與我們其中一家子公司的累計稅項損失有關。因此，我們的實際稅率由截至2022年12月31日止年度的16.0%上升至截至2023年12月31日止年度的28.0%。

年內利潤

由於上述原因，截至2023年12月31日止年度，年內利潤為人民幣552.9百萬元，較截至2022年12月31日止年度的人民幣838.7百萬元下降34.1%。

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要以營運所得現金及銀行借款(倘需要)撥付營運資金。我們預計未來為我們的經營提供資金的可用融資不會發生任何重大變動。我們保持審慎的資本管理方法，並定期監察流動性狀況，以確保經營靈活性及財務穩定。

董事確認，考慮到本集團目前可用的財務資源(包括我們的內部資源及[**編纂**]估計[**編纂**])，我們有足夠的營運資金滿足我們自本文件日期起至少12個月的目前需求。

現金流量

下表列出我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	1,322,200	1,438,981	1,450,371	228,841	692,267
投資活動所用現金淨額	(761,988)	(546,565)	(1,620,616)	(678,371)	(556,115)
籌資活動(所用)／所得現金淨額	(680,441)	(517,132)	395,540	519,012	(100,980)
年／期初現金及現金等價物	2,058,713	2,010,171	2,458,333	2,458,333	2,675,965
年／期末現金及現金等價物	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,510,895	2,791,556

經營活動產生的現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣692.3百萬元。該金額來自除税前利潤人民幣683.2百萬元，已作出多項非現金調整及營運資金變動。正面調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣228.4百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣116.2百萬元；及(iii)財務成本人民幣103.4百萬元。營運資金變動主要包括：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣215.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣134.0百萬元；部分被以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項減少人民幣131.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,450.4百萬元。該金額來自除税前利潤人民幣990.5百萬元，已作出一系列非現金調整及營運資金變動。主要的正面調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣497.3百萬元；(ii)財務成本人民幣253.2百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣218.1百萬元。這些正面調整部分被營運資金負面變動(包括：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣758.8百萬元及(ii)存貨增加人民幣254.3百萬元)所抵銷。這些變動進而部分被：(i)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項減少人民幣381.7百萬元及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣318.3百萬元所緩解，主要原因是採購原材料。

截至2023年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,439.0百萬元。該數額來自除税前利潤人民幣767.4百萬元，已作出多項非現金調整及營運資金變動。正面調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣453.2百萬元；(ii)財務成本人民幣252.4百萬元；(iii)一家聯營企業權益減值損失人民幣211.3百萬元；及(iv)無形資產攤銷人民幣183.0百萬元。這些款項部分被營運資金負面變動(主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣424.9百萬元)所抵銷。這些變動進而部分被：(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣177.2百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,322.2百萬元。此乃來自除税前利潤人民幣998.9百萬元，已主要就下列作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣383.3百萬元；(ii)財務成本人民幣276.2百萬元；(iii)無形資產攤銷人民幣155.5百萬元。這些款項被營運資金負面變動(主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣979.2百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣419.8百萬元；及(iii)存貨增加人民幣354.6百萬元)所抵銷。該影響部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,001.0百萬元(反映原材料採購付款)所緩解。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣556.1百萬元。主要現金流出包括：(i)存入受限制銀行存款人民幣778.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣399.5百萬元。這些流出部分被下列抵銷：(i)提取受限制銀行存款人民幣469.6百萬元；及(ii)處置子公司產生的現金流入淨額人民幣294.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1,620.6百萬元。重大現金流出主要由於：(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣834.4百萬元；及(ii)存入受限制銀行存款人民幣658.6百萬元。這些流出部分被：(i)提取受限制銀行存款人民幣336.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣546.6百萬元。現金流出主要包括：(i)存入受限制銀行存款人民幣690.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣649.3百萬元。這些流出部分被下列抵銷：(i)提取受限制銀行存款人民幣796.2百萬元；及(ii)處置一家聯營企業人民幣344.2百萬元。

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣762.0百萬元。這主要反映：(i)存入受限制銀行存款人民幣1,102.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣576.1百萬元。這些流出部分被提取受限制銀行存款人民幣959.2百萬元抵銷。

籌資活動(所用)／產生的現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，籌資活動所用現金淨額為人民幣101.0百萬元。該流出主要由於銀行及其他借款還款人民幣2,463.3百萬元及已付股東股利人民幣194.6百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣2,678.7百萬元抵銷。

截至2024年12月31日止年度，籌資活動產生的現金淨額為人民幣395.5百萬元，主要由於銀行及其他借款所得款項人民幣4,157.3百萬元。該流出部分被償還銀行及其他借款人民幣3,283.2百萬元、已付利息人民幣252.3百萬元及已付股東股利人民幣129.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，籌資活動所用現金淨額為人民幣517.1百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣4,187.2百萬元、已付利息人民幣252.4百萬元及已付股東股利人民幣195.9百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項人民幣4,060.2百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，籌資活動所用現金淨額為人民幣680.4百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣5,034.2百萬元、已付利息人民幣273.9百萬元及已付股東股利人民幣196.3百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項人民幣4,732.0百萬元及非控股權益注資人民幣345.0百萬元所抵銷。

合併財務狀況表的若干選定項目的討論

下表列出截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
流動資產				
存貨	3,267,698	3,405,044	3,616,962	3,477,641
貿易應收款項及應收票據	4,678,474	5,027,642	5,699,513	5,439,684
預付款項及其他應收款項	1,260,368	862,216	823,437	1,201,687
合同資產	59,255	82,157	183,100	101,112
可收回稅項	18,180	46,361	52,645	53,935
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,476	14,404	181,971	233,522
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「**以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益**」)的應收款項	956,502	995,221	613,522	549,208
受限制銀行存款	294,868	188,871	511,253	809,802
現金及現金等價物	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,791,556
流動資產總值	**12,550,992**	**13,080,249**	**14,358,368**	**14,658,147**
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	6,087,875	6,620,103	6,805,944	6,301,747
應付稅項	72,289	97,534	104,311	78,083
銀行及其他借款	3,115,737	2,451,325	4,464,171	5,135,322
租賃負債	25,546	23,473	26,512	32,238
合同負債	280,473	359,646	338,950	288,088
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,619	221	189	2,161
流動負債總額	**9,583,539**	**9,552,302**	**11,740,077**	**11,837,639**
流動資產淨值	**2,967,453**	**3,527,947**	**2,618,291**	**2,820,508**

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年6月30日，我們均維持流動資產淨值。

流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣2,618.3百萬增加至2025年6月30日的人民幣2,820.5百萬元，主要由於：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣504.2百萬元，主要由於(a)我們於2024年完成上虞總部及南陽製造基地的建設，

及(b)我們使用背書應收票據向供應商結算付款，導致應付票據減少；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣378.3百萬元，反映2025年處置子公司的應收對價；有關增加部分被銀行及其他借款增加人民幣671.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,527.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2,618.3百萬元，主要由於銀行及其他借款增加人民幣2,012.8百萬元；有關減少部分被貿易應收款項及應收票據因應收入增長及業務擴展而增加人民幣671.9百萬元所抵銷。

流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣2,967.5百萬元增加至2023年12月31日的人民幣3,527.9百萬元，主要由於：(i)銀行及其他借款減少人民幣664.4百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣448.2百萬元；有關增加部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣532.2百萬元(主要受原材料採購增長所推動)；及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣398.2百萬元(主要由於收回土地處置所得款項及減少預付材料開支)所抵銷。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括房屋及建築物、機器設備、電子設備及其他、租賃物業裝修、運輸工具、發電站以及在建工程。下表列出截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
房屋及建築物	1,486,842	1,727,401	2,092,946	2,150,978
機器設備	1,626,332	1,763,268	1,805,535	1,755,711
電子設備及其他	190,119	245,035	264,072	281,111
租賃物業裝修	41,345	33,368	30,951	33,166
運輸工具	8,541	8,289	8,625	7,444
發電站	1,035,099	1,226,551	1,386,852	33,604
在建工程	550,231	723,274	516,777	448,596
合計	**4,938,509**	**5,727,186**	**6,105,758**	**4,710,610**

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣4,938.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,727.2百萬元，主要由於為建設全球中央研究院及南陽製造基地而購置房屋及建築物以及新生產機械所致。物業、廠房及設備進一步增加至

截至2024年12月31日的人民幣6,105.8百萬元，主要歸因於為建設上虞總部及南陽製造基地而添置房屋及建築物。截至2025年6月30日，物業、廠房及設備減少至人民幣4,710.6百萬元。該減幅主要由於2025年3月處置若干光伏發電站資產所致。

使用權資產

使用權資產包括租賃土地、建築物、機器設備、運輸工具、電子設備及其他以及其他使用權資產。下表列出截至所示日期的使用權資產明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
租賃土地	436,722	671,789	707,277	678,113
建築物	78,393	68,219	44,032	94,823
機器設備	11,302	734	2,865	1,777
運輸工具	6,559	3,091	3,256	4,247
電子設備及其他	4,580	4,233	6,155	3,763
其他	65,032	66,863	63,053	–
合計	**602,588**	**814,929**	**826,638**	**782,723**

使用權資產由截至2022年12月31的人民幣602.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣814.9百萬元，主要由於取得位於上虞新總部的土地使用權以及續簽若干長期土地租約所致。使用權資產進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣826.6百萬元，主要由於包頭製造基地所需的額外土地使用權，以支援工業電驅動系統解決方案的產能擴張，部分被與建築物相關的使用權資產持續減少所抵銷。截至2025年6月30日，使用權資產減少至人民幣782.7百萬元。該減幅主要由於2025年3月處置光伏發電相關業務，其先前包括屋頂及池塘等光伏相關租賃。該減幅部分被建築物的使用權資產增加所抵銷，主要歸因於租賃位於上海的辦公室。

使用權資產的折舊政策與適用會計準則及行業慣例一致。於往績記錄期間，我們並無對租賃條款作出任何重大變更或任何重大新經營租賃安排。

無形資產

無形資產包括非專利技術、軟件、商標、特許權、專利權、資質使用權及開發支出。下表列出我們截至所示日期的無形資產明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
非專利技術	895,329	1,044,477	1,161,961	1,108,737
軟件	95,830	104,269	130,398	139,303
商標	161,165	156,739	131,780	133,611
特許權	3,935	3,935	3,879	6,002
專利權	754	4,583	3,011	207
資質使用權	–	1,048	1,590	–
開發支出	198,736	206,227	130,494	187,296
合計	**1,355,749**	**1,521,278**	**1,563,113**	**1,575,156**

無形資產由截至2022年12月31日的人民幣1,355.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,521.3百萬元，主要由於電驅動系統解決方案相關非專利技術及軟件投資增加所致。其進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,563.1百萬元，主要由於專有技術及軟件持續投入所致，部分被若干項目商業化相關開發支出攤銷所抵銷。截至2025年6月30日，無形資產維持相對穩定，為人民幣1,575.2百萬元。

商譽

商譽結餘指我們在往績記錄期間收購中國及海外子公司。下表列出我們截至所示日期的商譽明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
商譽	1,421,745	1,445,302	1,459,749	1,455,298
減值損失	(2,940)	(639)	(639)	(639)
貨幣換算差額	37,508	14,447	255	13,632
商譽	**1,456,313**	**1,459,110**	**1,459,365**	**1,468,291**

商譽保持相對穩定，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，分別為人民幣1,456.3百萬元、人民幣1,459.1百萬元、人民幣1,459.4百萬元及人民幣1,468.3百萬元。

存貨

存貨包括產成品、原材料及易耗品、在產品、在途品及履約成本。下表列出我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
產成品	1,147,158	1,260,233	1,577,064	1,480,332
原材料及易耗品	1,096,166	1,002,215	959,619	977,771
在產品	945,794	888,785	924,319	905,999
在途品	78,580	250,553	155,925	113,539
履約成本	–	3,258	35	–
合計	**3,267,698**	**3,405,044**	**3,616,962**	**3,477,641**

存貨由截至2022年12月31日的人民幣3,267.7百萬元增加4.2%至截至2023年12月31日的人民幣3,405.0百萬元，並進一步增加6.2%至截至2024年12月31日的人民幣3,617.0百萬元，主要由於我們因應不斷增長的客戶需求及交付時間表而擴大生產能力及物流安排，導致產成品增加所致。

週轉天數

下表列出於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
		天數		
存貨週轉天數	105	103	103	105

附註：

(1) 存貨週轉天數按年／期初與年／期末存貨結餘平均值除以年／期內銷售成本，再乘以年／期內天數計算。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，存貨週轉天數保持相對穩定，分別約為105天、103天、103天及105天。

貿易應收款項及應收票據

下表列出我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
客戶合同貿易應收款項	4,971,880	5,440,751	6,100,059	5,972,579
減：信用損失準備	(493,579)	(579,474)	(631,573)	(631,672)
	4,478,301	4,861,277	5,468,486	5,340,907
應收票據	200,179	166,371	231,037	98,777
減：信用損失準備	(6)	(6)	(10)	–
	200,173	166,365	231,027	98,777
合計	**4,678,474**	**5,027,642**	**5,699,513**	**5,439,684**

貿易應收款項及應收票據主要指因客戶於日常業務過程中購買產品及解決方案而應收客戶的未償付款項扣除信用損失準備。貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣4,678.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,027.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣5,699.5百萬元。有關增加主要歸因於：(i)收入增長及業務擴展；及(ii)防爆及工業電驅動系統解決方案板塊的若干客戶減慢付款。截至2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據略微減少至人民幣5,439.7百萬元，主要由於截至2025年12月31日止六個月產品及解決方案整體銷售額增加，以及已處置儲能相關業務子公司應佔應收款項減少的綜合影響所致。

賬齡分析

我們一般給予客戶介乎1至6個月的信用期。我們的應收票據帳齡為零至180天。下表列出我們截至所示日期的貿易應收款項(扣除減值損失準備)賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
貿易應收款項				
1年內	3,881,847	4,093,679	4,474,730	4,808,002
1至2年	327,834	501,672	660,224	429,523
2至3年	194,603	137,945	196,113	85,596
3至4年	61,309	105,611	76,002	14,245
4至5年	12,583	20,073	61,417	3,541
5年以上	125	2,297	–	–
	4,478,301	**4,861,277**	**5,468,486**	**5,340,907**

週轉天數

下表列出我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
		天數		
貿易應收款項及應收票據週轉天數[1]	109	114	121	125

附註：

(1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按年／期初與年／期末貿易應收款項及應收票據結餘平均值除以年／期內收入，再乘以年／期內天數計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的109天增加至2023年的114天，再增加至2024年的121天，並進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的125天，主要由於防爆及工業電驅動系統解決方案板塊的若干客戶減慢付款。

預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項包括物業、廠房及設備預付款項、原材料預付款項、其他預付款項(包括公用事業及其他經營開支預付款項)、可收回增值税、土地處置應收款項、與處置子公司有關的應收款項及其他應收款項。下表列出我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
物業、廠房及設備預付款項	267,519	136,908	124,969	125,908
原材料預付款項	310,972	289,385	277,972	307,926
其他預付款項	150,172	136,304	110,412	145,749
可收回增值税	129,371	174,949	264,296	207,035
土地處置應收款項	221,033	12,599	12,599	12,599
與處置子公司有關的應收款項	–	–	–	355,755
其他應收款項	487,607	296,578	190,028	186,998
減：信用損失準備	(27,439)	(32,190)	(28,149)	(14,375)
合計	**1,539,235**	**1,014,533**	**952,127**	**1,327,595**

預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1,539.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,014.5百萬元，主要由於(i)其他應收款項減少，主要原因是我們於2023年收回應收股利及部分預付款；(ii)土地處置應收款項減少，原因為我們於2020年處置一家位於南陽市的工廠，其款項已逐步結清；及(iii)物業、廠房及設備預付款項減少，主要原因是上虞總部及南陽製造基地的資本支出接近尾聲。預付款項及其他應收款項進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣952.1百萬元，主要由於我們加強內部控制，得以收回部分預付款。預付款項及其他應收款項增加至截至2025年6月30日的人民幣1,327.6百萬元，主要由於在2025年確認與處置子公司有關的應收款項，反映該筆交易的應收對價。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，預付款項及其他應收款項分別經扣除信用損失準備人民幣27.4百萬元、人民幣32.2百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣14.4百萬元列賬。這些準備主要與根據過往信用經驗及前瞻性評估被評為存在違約風險的其他應收款項有關。

合同資產

合同資產主要指保修期內與我們的合同解決方案相關的質量保證金。下表列出截至所示日期的合同資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)
銷售產品及服務	62,977	86,890	191,518	106,434
減：信用損失準備	(3,722)	(4,733)	(8,418)	(5,322)
合計	**59,255**	**82,157**	**183,100**	**101,112**

合同資產由截至2022年12月31日的人民幣59.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣82.2百萬元，乃受銷售額(已就此確認收入但尚未達致可按合同開具發票)增加所推動。該增長在具有交付後履約責任(如技術驗證及安裝)的合同中尤為顯著。增長持續至2024年，合同資產增加至人民幣183.1百萬元，主要由於工業電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用業務以及儲能相關業務中定制項目交付量上升所致。

截至2025年6月30日，我們的合同資產減少至人民幣101.1百萬元，主要歸因於出售儲能相關業務，該業務過往對合同資產結餘貢獻顯著。出售該業務後，與其正在進行項目相關的合同資產被取消確認，從而導致截至2025年6月30日的整體合同資產相應減少。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

下表列出截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
貿易應付款項	3,784,196	4,398,745	4,989,840	4,986,623
應付票據	868,680	460,795	166,247	54,604
應計薪金及福利	258,684	288,876	294,094	213,677
應付增值税	91,375	104,412	69,971	54,859
其他應付税項	23,188	26,149	25,845	20,772
供應商的保證金	91,331	90,340	59,385	41,847
應付利息	16,741	7,863	5,421	4,561
應付子公司一名前股東的其他應付款項	100,042	104,778	101,778	–
應付運費	65,558	137,195	163,438	148,237
購買物業、廠房及設備的應付款項	224,394	331,914	317,615	116,184
對一家聯營企業的補償	–	186,053	–	–
應計發行成本	–	–	–	2,449
其他應付款項	563,686	482,983	612,310	657,934
合計	**6,087,875**	**6,620,103**	**6,805,944**	**6,301,747**

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項分別為人民幣6,087.9百萬元、人民幣6,620.1百萬元及人民幣6,805.9百萬元。該增加主要由於與產量及銷量擴大有關的原材料採購及物流支持增長所致。

截至2025年6月30日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少至人民幣6,301.7百萬元，主要歸因於(i)隨著我們於2024年完成上虞總部及南陽製造基地的建設，購買物業、廠房及設備的應付款項減少；及(ii)應付票據的減少，主要由於我們使用背書應收票據向供應商結算付款，導致應收票據及應付票據同時減少。

週轉天數

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	天數			
貿易應付款項及應付票據週轉天數[1]	151	147	147	152

附註：

(1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按年／期初與年／期末貿易應付款項結餘平均值除以年／期內銷售成本，再乘以年／期內天數計算。

貿易應付款項及應付票據週轉天數保持相對穩定，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，分別為151天、147天、147天及152天，反映我們有效的現金流量管理及穩定的供應商合作關係。

賬齡分析

下表列出截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
貿易應付款項				
1年內	3,562,495	4,103,710	4,704,816	4,843,383
1至2年	132,984	214,106	216,472	102,301
2至3年	61,962	34,728	34,080	30,152
3年以上	26,755	46,201	34,472	10,787
合計	**3,784,196**	**4,398,745**	**4,989,840**	**4,986,623**

貿易應付款項的賬齡分析顯示，於整個往績記錄期間，逾93.3%的結餘於一年內到期。截至2024年12月31日，賬齡為1年內的貿易應付款項為人民幣4,704.8百萬元，佔總結餘約94.3%。

合同負債

合同負債主要指已收取的預付款項。下表列出截至所示日期的合同負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)
預收款項	280,473	359,646	338,950	288,088

合同負債由截至2022年12月31日的人民幣280.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣359.6百萬元，主要由於就採購我們解決方案所收取的預付款項增加。截至2024年12月31日，合同負債減少至人民幣339.0百萬元，主要由於確認此前預收款項的收入。截至2025年6月30日，合同負債減少至人民幣288.1百萬元，反映持續確認長期合同收入及新預付款項減少。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣680.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣858.4百萬元、截至2024年12月31日的人民幣1,109.1百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣1,215.0百萬元，反映期內上市及未上市股權投資的增長。

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括衍生金融負債，尤其是為管理貨幣風險而訂立的外幣遠期合同。這些合同於一年內到期，並分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21及附註36。

債務

截至2025年6月30日(即本債務聲明的最近實際可行日期)，除本節「債務」一段所披露者外，我們並無任何尚未償還或未動用的銀行借款、已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、承兑負債(一般貿易應付款項除外)、承兑信用、債務證券、定期貸款、屬借款性質的債務、抵押、押記、租購承諾、或有負債、債權證或擔保。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
即期				
銀行及其他借款	3,115,737	2,451,325	4,464,171	5,135,322
租賃負債	25,546	23,473	26,512	32,238
	3,141,283	2,474,798	4,490,683	5,167,560
非即期				
銀行及其他借款	2,978,547	3,588,941	2,403,362	1,622,931
租賃負債	147,879	132,959	95,140	72,750
	3,126,426	3,721,900	2,498,502	1,695,681
合計	**6,267,709**	**6,196,698**	**6,989,185**	**6,863,241**

銀行及其他借款

截至2025年6月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣3,356.2百萬元。下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
銀行借款	5,952,415	5,932,768	6,776,196	6,685,122
其他借款	141,869	107,498	91,337	73,131
合計	**6,094,284**	**6,040,266**	**6,867,533**	**6,758,253**
分析如下：				
有抵押及有擔保	742,917	791,409	725,287	380,000
有抵押及無擔保	1,001,330	889,064	1,192,034	1,513,828
無抵押及有擔保	2,711,078	2,305,826	2,628,282	2,394,678
無抵押及無擔保	1,638,959	2,053,967	2,321,930	2,469,747
合計	**6,094,284**	**6,040,266**	**6,867,533**	**6,758,253**

於往績記錄期間，若干貸款由控股股東臥龍控股提供擔保。臥龍控股提供的擔保已予解除。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

租賃負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，租賃負債總額分別為人民幣173.4百萬元、人民幣156.4百萬元、人民幣121.7百萬元及人民幣105.0百萬元。這些租賃負債主要指製造設施、辦公室、倉庫、員工宿舍及汽車租賃。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，用於租賃負債的加權平均增量借款利率分別約為4.1%、4.6%、4.3%及3.45%。

資本開支

截至2022年、2023年及2024年12月30日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生資本開支約人民幣576.1百萬元、人民幣649.3百萬元、人民幣834.4百萬元、人民幣373.4百萬元及人民幣399.5百萬元。資本開支主要與購買物業、廠房及設備的款項及按金有關。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月30日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別產生資本承擔約人民幣266.7百萬元、人民幣356.4百萬元、人民幣406.4百萬元及人民幣308.0百萬元，主要與購買物業、廠房及設備有關。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們在日常業務過程中與關聯方進行多項交易。該等交易主要包括買賣產品及服務，以及提供融資租賃及保理服務。我們的關聯方交易亦產生應收或應付關聯方的貿易應收款項、預付款項、貿易應付款項及其他應付款項以及其他應收款項。關聯方交易的對手方主要包括受控股股東(其中包括臥龍控股及其子公司)共同控制或重大影響的實體。

董事確認，於往績記錄期間，關聯方交易及結餘按正常商業條款或對我們而言不遜於獨立第三方所提供者的條款進行。所有該等交易根據內部控制政策審批及監控。有關截至2022年、2023年及2024年12月31日止各期間以及截至2025年6月30日止六個月的該等關聯方交易性質、金額及結餘的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註48。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何或有負債。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
				（未經審計）
毛利率[1]	23.9%	23.9%	23.2%	24.6%
純利率[2]	5.9%	3.6%	5.1%	6.8%
權益回報率[3]	9.3%	5.8%	8.2%	5.2%
資產回報率[4]	3.7%	2.3%	3.3%	2.1%
流動比率[5]	1.31	1.37	1.22	1.24
資產負債比率[6]	0.62	0.58	0.61	0.62

附註：

(1) 毛利率等於年度／期間毛利除以年度／期間收入，並乘以100%。

(2) 純利率等於年度／期間純利除以年度／期間收入，並乘以100%。

(3) 權益回報率等於年度／期間溢利除以各年度／期間權益總額的年／期初及年／期末結餘的總平均數，並乘以100%。

(4) 資產回報率等於年度／期間溢利除以各年度／期間資產總額的年／期初及年／期末結餘的總平均數，並乘以100%。

(5) 流動比率等於流動資產總額除以各年度／期間結束時的流動負債。

(6) 資本負債比率等於銀行借款及租賃負債總額除以各年度／期間結束時的權益總額。

財務風險管理

在日常業務過程中，我們面臨諸多財務風險，包括外匯風險、利率風險、信用風險及流動資金風險。我們已制定財務風險管理政策，以管理及降低有關風險，並由我們的財務團隊定期檢討及監察。

外匯風險

我們面臨的外匯風險主要與以實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易應收款項及其他應收款項、應付款項以及現金及銀行結餘有關。我們的大部分交易以人民幣計值，惟由於我們的國際業務，若干銷售、採購及銀行結餘以美元、歐元及其他貨幣計值。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面價值如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)
資產				
美元	1,087,417	1,338,693	1,880,932	2,049,544
歐元	1,010,362	707,670	833,691	1,087,051
負債				
美元	525,692	289,622	263,468	344,066
歐元	1,986,241	1,309,534	1,288,990	1,348,487

我們目前並無訂立外匯對沖安排。根據申報會計師進行的敏感度分析，人民幣兑美元升值5%將導致截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的稅後利潤分別減少約人民幣28,086,000元、人民幣52,454,000元及人民幣80,873,000元，貶值5%則相反。鑒於風險有限，我們認為外匯風險屬可控。

利率風險

我們的利率風險主要與固定利率現金及現金等價物、銀行及其他借款以及租賃負債有關。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29、31及34。我們亦面臨與浮動利率現金及現金等價物以及銀行及其他借款有關的現金流量利率風險。我們透過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響，管理利率風險。管理層將審閱固定及浮動利率借款的比例，確保其處於合理範圍內。

信用風險

我們面臨的信用風險與貿易應收款項及其他應收款項、按金及銀行結餘有關。我們透過應用內部信用審批政策、持續監控未償還結餘及定期檢討客戶的還款記錄及信譽管理信用風險。

我們於訂立銷售合同前對客戶進行信用評估，並分配內部信用評級以監控信用風險。我們根據國際財務報告準則第9號應用預期信用損失模型及使用撥備矩陣確認貿易應收款項的全期預期信用損失。本集團根據債務人的過往違約經驗、債務人營運所在行業的整體經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估及未來狀況的預測，使用基於過往信用損失經驗估計的撥備矩陣共同釐定預期信用損失。

為盡量降低信用風險，管理層已委派團隊負責釐定信用額度、信貸審批及其他監控程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末審閱各個別應收款項的可收回金額，確保就不可收回款項計提充足減值損失。就此而言，管理層認為我們的信用風險大幅降低。

流動資金風險

流動資金風險源於我們無力履行到期財務責任。我們透過維持充足的現金儲備及銀行融資，以及透過持續監控預測及實際現金流量管理流動資金風險，確保有充足資金可用於滿足營運需求及財務承諾。

董事認為，根據我們目前的現金狀況及內部產生的資金，加上並無重大短期債務責任，我們有充足的財務資源以滿足我們於可見未來的營運資金及流動資金需求。

股利

根據公司章程，原則上，我們每年分派一次現金股利。任何三個連續年度內，我們以現金方式累計分派的利潤不得少於最近三年實現的平均可分派利潤的30%。具體分紅比例由董事會根據相關規定及我們的經營情況釐定，並須經股東大會審議決定。未來利潤分派可以現金股利或股票股利或現金股利與股票股利相結合的方式或法律及法規所允許的其他方式派付。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別宣派及派付現金股利人民幣196.3百萬元、人民幣195.9百萬元、人民幣129.8百萬元及人民幣194.6百萬元。

可分派儲備

截至2025年6月30日，可分派儲備約為人民幣6,860.4百萬元。

未經審計[編纂]經調整合併有形淨資產

下文載列根據上市規則第4.29條編製的未經審計[**編纂**]經調整合併有形淨資產報表，以說明[**編纂**]對截至2025年6月30日合併有形淨資產的影響，猶如其已於該日落實。其根據截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產(摘錄自本文件附錄一所載會計師報告)編製，並按下文所述予以調整。

	截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產	**[編纂]估計[編纂]**	**截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整合併有形淨資產**	**截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股合併有形淨資產**	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣元*	*港元*
	(附註1)	*(附註2)*		*(附註3)*	*(附註4)*
按[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元計算..	7,452,985	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]
按[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元計算..	7,452,985	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]

附註：

1. 截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產金額約人民幣7,452,985,000元根據截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併淨資產約人民幣10,460,234,000元減截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團無形資產及商譽分別約人民幣1,538,958,000元及人民幣1,468,291,000元計算得出，為摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

2. [**編纂**]估計[**編纂**]基於[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元及[**編纂**]港元(即所述[**編纂**]範圍的下限及上限)[**編纂**]計算，當中扣除估計[**編纂**]費用及佣金以及本公司應付的其他有關開支(不包括於往績記錄期間及截至2025年6月30日止六個月自損益扣除的[**編纂**]開支)，且並無計及因[**編纂**]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

   就本未經審計[**編纂**]報表而言，[**編纂**]估計[**編纂**]已按人民幣0.9097元兌1.00港元的匯率由港元換算為人民幣，該匯率為於2025年8月6日的現行匯率(經參考中國人民銀行所公布匯率)。概不表示港元金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，或根本無法換算，反之亦然。

3. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[**編纂**]經調整每股合併有形淨資產為根據[**編纂**]股已發行股份(不包括庫存股)(假設[**編纂**]已於2025年6月30日完成)計算得出，且並無計及因[**編纂**]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

4. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[**編纂**]經調整每股合併有形淨資產已按人民幣0.9097元兑1.00港元的匯率由人民幣換算為港元，該匯率為於2025年8月6日的現行匯率(經參考中國人民銀行所公布匯率)。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率換算為港元，或根本無法換算，反之亦然。

5. 概無對截至2025年6月30日的本集團未經審計[**編纂**]經調整合併有形淨資產作出調整，以反映本集團於2025年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

[編纂]開支

[**編纂**]開支指就[**編纂**]產生的專業費用、[**編纂**]佣金及其他費用。我們估計[**編纂**]開支將約為[**編纂**]港元(假設[**編纂**]為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即指示性[**編纂**]範圍的中位數)且[**編纂**]未獲行使)，佔[**編纂**][**編纂**]總額(基於[**編纂**]指示性[**編纂**]的中位數並假設[**編纂**]未獲行使)的[[**編纂**]%]。於往績記錄期間，我們產生[**編纂**]開支人民幣2.5百萬元，其中人民幣2.5百萬元已自合併損益表扣除。我們預期產生[**編纂**]開支約[**編纂**]港元，包括(i)[**編纂**]佣金約[**編纂**]港元及(ii)非[**編纂**]相關開支約[**編纂**]港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[**編纂**]港元以及其他費用及開支約[**編纂**]港元。上述[**編纂**]開支為目前估計，僅供參考，合併收益表確認的最終金額須視乎審計以及屆時變量及假設變動而定。

期後事件

自往績記錄期間以來及直至最後可行日期概無發生任何重大期後事件。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件所披露者外，自2025年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所載報告期末)以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事已確認，截至最後可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露。

未來計劃

有關未來計劃的詳細討論，請參閱本文件「業務－戰略」一節。

[編纂]

假設[**編纂**]為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即指示性[**編纂**]範圍的中位數)，經扣除[**編纂**]佣金及有關[**編纂**]的其他估計開支後且假設[**編纂**]未獲行使，我們預計將收取[**編纂**][**編纂**]約[**編纂**]港元。倘[**編纂**]獲悉數行使且假設[**編纂**]為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即本文件所述[**編纂**]範圍的中位數)，我們將收取額外[**編纂**]約[**編纂**]港元。

根據我們的策略及發展計劃，我們擬分配[**編纂**]作以下用途：

(i) [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於擴大我們的產能以及提升生產基礎設施的智能化水平、效率及全球覆蓋範圍。

該等舉措旨在支持我們的以下戰略目標：(i)強化海外製造布局及(ii)升級國內生產設施至世界級標準。我們的總體目標是確保製造業務能充分支持五個核心解決方案系列的銷量增長。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於擴大亞太、美洲或歐洲的海外製造布局。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於擴建及升級海外生產設施，包括投資設施建設及改造、採購自動化生產線及質檢設備，以及招募生產及管理人員，以滿足全球高端客戶對我們新能源交通及工業電驅動系統解決方案日益增長的需求。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於加強海外設施的數智化基礎設施。我們擬部署現代化IT系統以強化供應鏈管理、製造、質量保證、研發及銷售以及經營規劃，旨在建立統一、高效的數字平台以支持長期增長。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於支持中國現有生產設施轉型為具國際競爭力的智能化生產基地。我們擬實施智能化升級以使該等設施具備靈活的生產能力，包括安裝先進的自動化設備、數字化製造系統及精密檢測工具。預期該等升級將提升我們在多種電驅動系統解決方案上的製造一致性、可擴展性及成本效益。

(ii) [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於提升全球研發實力，旨在升級產品平台、推動技術創新及追求研發數字化以維持五個核心電驅動系統解決方案系列的長期競爭力。該等[**編纂**]將支持國內外的研發計劃，符合我們建立可擴展、智能化及差異化產品生態系統的戰略。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於全面升級全球產品平台。有關工作將圍繞五個核心維度展開，即應用新材料、採納新工藝、開發新技術、對標國際一流標準及執行關鍵平台迭代。通過該等升級，我們旨在構建兼具節能性、安全性、可靠性及先進智能控制功能的產品平台。我們計劃通過擴充國內團隊加強中國的核心研發中心。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於支持海外研發活動。該等資金將主要投放於在主要國際地點建立及擴展區域工程及測試中心。我們計劃壯大海外研發團隊，包括強化中國境外生產設施的研發能力及數字化水平。該等投資旨在鞏固全球技術基礎設施、支持本土產品開發及加快客戶響應。在強大國際研發網絡的支持下，我們預期解決方案組合將持續增長。為確保可持續執行，我們計劃吸納及挽留具備深厚學術背景及豐富行業經驗的頂尖全球研發專才。

(iii) [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於加強我們在新興領域(主要為電動航空及機器人組件)的投資及業務。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於支持新興業務計劃(包括電動航空及機器人組件)的商業化及規模化生產。有關[**編纂**]將用於為該等應用建設專門的生產及測試線，以及招募及培訓技術人員以支持中國的業務。

- [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將分配用於電動航空及機器人組件的先進技術開發。該等資金將用於開發高性能電動航空電推進系統、關節模組、靈巧手及外骨骼，以及招募相關高級研發人員。

(iv) [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將用於發展全球銷售及服務網絡，以強化品牌影響力、提升客戶參與並增強國內外市場的經銷能力。

- *全球品牌建設*，通過參加國內外行業貿易展會、推廣活動、技術論壇及客戶活動，鞏固市場地位並提升在全球重點行業的品牌認知度。

- *擴大銷售及服務網絡*，直接接觸本土客戶，推動市場滲透，並升級對客戶的本地化支持。我們計劃(i)於主要海外市場招募及組建新銷售及服務團隊，擴充三大海外地區總部；(ii)增強與OEM重點客戶的關係，於高端客戶地區總部附近增設服務中心並強化地區銷售辦事處以確保快速響應客戶需求；及(iii)提升「鐵三角」的配置。上述措施將確保我們擁有適當架構，以有效管理複雜、需要跨部門協調、先進專業技術及定制客戶解決方案的項目交易。

- *發展優質經銷商*，包括於主要國家及地區新增經銷商，並通過培訓、年度經銷商活動及聯合營銷提高現有經銷商的能力，從而提升經銷網絡的實力及覆蓋範圍。

(v) [**編纂**]約[**編纂**]%(相當於[**編纂**]港元)將留作一般營運資金以供業務靈活調配，使我們能夠迅速、審慎地響應戰略機遇及應對不可預見的市場變化。

倘指定[**編纂**]不足以為上述用途提供全部資金，我們擬利用內部資源或股權債務融資以補足任何短缺。相反，若有盈餘資金，其將用於符合我們戰略目標的其他項目。

倘[**編纂**]定為低於或高於指示性[**編纂**]範圍的中位數，分配至上述用途的[**編纂**]將按比例調整。因[**編纂**]獲行使而收取的任何額外[**編纂**]將按比例分配至上述用途。

倘[**編纂**]定為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即本文件所述[**編纂**]範圍的上限)且假設[**編纂**]未獲行使，我們將收取額外[**編纂**]約[**編纂**]港元。倘[**編纂**]定為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即本文件所述[**編纂**]範圍的下限)且假設[**編纂**]未獲行使，我們收取的[**編纂**]將減少約[**編纂**]港元。

倘[**編纂**][**編纂**]的用途較上文所述用途發生任何重大變動，或我們對[**編纂**]於上述用途之間的分配發生任何重大變動，我們將作出正式公告。

倘[**編纂**][**編纂**]未即時用於上述用途，我們僅會將該等[**編纂**]存入持牌商業銀行及╱或其他認可財務機構(定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律法規)的短期計息賬戶。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

以下為本公司申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。

致臥龍電氣驅動集團股份有限公司董事、中國國際金融香港證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司及廣發融資(香港)有限公司有關過往財務資料的會計師報告

緒言

我們就第I-[4]至I-[146]頁所載的臥龍電氣驅動集團股份有限公司(「**貴公司**」)及其子公司(統稱「**貴集團**」)的過往財務資料作出報告，該等財務資料包括 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日的合併財務狀況表、 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況表以及 貴集團於截至2024年12月31日止三個年度各年(「**有關期間**」)的合併損益及其他綜合收益表、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「**過往財務資料**」)。載於第I-[5]至I-[147]頁的過往財務資料構成本報告的一部分，本報告為載入 貴公司日期為●有關 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板[**編纂**]的文件(「**文件**」)而編製。

董事就過往財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料，並負責落實 貴公司董事認為必要的有關內部控制，以使過往財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對過往財務資料發表意見並向 閣下報告我們的意見。我們根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒布的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」進行工作。該準則要求我們遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行程序以獲取與過往財務資料所載金額及披露有關的證據。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估因欺詐或錯誤而導致過往財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在進行該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以便設計於有關情況下適當的程序，但並非旨在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 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們所獲得的證據屬充分及適當，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，過往財務資料已根據過往財務資料附註1所載的編製基準真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

審閱匯報期末段財務資料

我們已審閱 貴集團匯報期末段的財務資料，包括 貴集團截至2024年及2025年6月30日止六個月的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及 貴公司於2025年6月30日的財務狀況表及其他解釋資料(「**匯報期末段的財務資料**」)。

貴公司董事負責根據過往財務資料附註1所載的編製基準編製匯報期末段的財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對匯報期末段的財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱委聘準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核的範圍為小，因此我們無法保證我們能夠發現於審計工作中可能被發現的所有重大事宜。因此，我們不會發表審計意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並無發現任何事項，令我們相信匯報期末段的財務資料於所有重大方面未有根據過往財務資料附註1所載的編製基準編製。

有關聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下事項的報告

調整

於編製過往財務資料時，概無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股利

我們提述過往財務資料附註13，當中載有關於 貴公司就有關期間宣派及派付股利的資料。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
●
執業證書編號：●
香港
[日期]

貴集團的過往財務資料

編製過往財務資料

下文所載過往財務資料構成本會計師報告的一部分。

過往財務資料所依據的 貴集團於有關期間的合併財務報表根據符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)所頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並已由我們根據國際審計及鑒證準則理事會頒布的國際審計準則進行審核(「**相關財務報表**」)。

過往財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有說明者外，所有數值均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

合併損益及其他綜合收益表

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
收入	*5*	14,265,959	15,566,827	16,247,040	7,978,101	8,030,770
銷售成本		(10,862,275)	(11,841,381)	(12,475,993)	(6,016,743)	(6,052,349)
毛利		3,403,684	3,725,446	3,771,047	1,961,358	1,978,421
銷售及營銷開支		(634,055)	(704,073)	(780,321)	(411,550)	(372,594)
行政開支		(1,102,036)	(1,335,540)	(1,305,551)	(650,979)	(653,815)
研發費用		(575,155)	(557,407)	(642,191)	(341,947)	(315,667)
其他收入	*6*	142,983	276,609	199,114	84,490	118,405
其他收益及損失	*7*	127,850	(268,817)	86,180	(33,395)	66,236
預期信用損失(「**預期信用損失**」)模式下的減值損失，扣除撥回	*8*	(117,373)	(92,225)	(86,608)	(30,427)	(40,034)
[**編纂**]開支		[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]
分佔聯營企業業績		29,221	(24,203)	2,056	8,652	8,055
財務成本	*9*	(276,193)	(252,397)	(253,191)	(122,831)	(103,357)
除稅前利潤	*10*	998,926	767,393	990,535	463,371	683,201
所得稅費用	*11*	(160,224)	(214,515)	(158,280)	(54,326)	(135,232)
年/期內利潤		838,702	552,878	832,255	409,045	547,969
其他綜合收益						
不會重新分類至損益的項目：						
設定受益退休計劃的精算收益及損失變動		25,738	7,670	5,394	–	–
其後可能重新分類至損益的項目：						
分佔聯營企業其他綜合(開支)收益，扣除所得稅		(790)	317	(1,706)	(3)	33
換算海外業務產生的匯兑差額		117,698	92,316	10,035	3,225	129,657
其後期間可能重新分類至損益的其他綜合收益淨額		116,908	92,633	8,329	3,222	129,690
年/期內其他綜合收益，扣除所得稅		142,646	100,303	13,723	3,222	129,690
年/期內綜合收益總額		981,348	653,181	845,978	412,267	677,659

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)	(未經審計)
歸屬於以下人士的年/期內利潤：						
－貴公司擁有人		799,537	529,851	792,825	392,810	537,216
－非控股權益		39,165	23,027	39,430	16,235	10,753
		838,702	552,878	832,255	409,045	547,969
歸屬於以下人士的年/期內綜合收益總額：						
－貴公司擁有人		933,349	612,981	805,698	403,409	629,668
－非控股權益		47,999	40,200	40,280	8,858	47,991
		981,348	653,181	845,978	412,267	677,659
每股收益						
－基本(人民幣元)	*14*	0.51	0.34	0.51	0.25	0.35
－攤薄(人民幣元)	*14*	0.51	0.34	0.51	0.25	0.35

合併財務狀況表

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
非流動資產					
物業、廠房及設備	*15*	4,938,509	5,727,186	6,105,758	4,710,610
使用權資產	*16*	602,588	814,929	826,638	782,723
無形資產	*17*	1,355,749	1,521,278	1,563,113	1,575,156
商譽	*18*	1,456,313	1,459,110	1,459,365	1,468,291
使用權益法入賬的投資	*20*	1,189,899	621,865	454,371	468,165
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「**以公允價值計量且其變動計入當期損益**」)的金融資產	*21*	674,678	844,039	927,088	981,525
預付款項及其他應收款項	*25*	278,867	152,317	128,690	125,908
退休金盈餘	*33*	33,768	39,419	54,126	59,986
遞延稅項資產	*22*	367,345	404,093	439,786	436,466
		10,897,716	11,584,236	11,958,935	10,608,830
流動資產					
存貨	*23*	3,267,698	3,405,044	3,616,962	3,477,641
貿易應收款項及應收票據	*24*	4,678,474	5,027,642	5,699,513	5,439,684
預付款項及其他應收款項	*25*	1,260,368	862,216	823,437	1,201,687
合同資產	*26*	59,255	82,157	183,100	101,112
可收回稅項		18,180	46,361	52,645	53,935
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*21*	5,476	14,404	181,971	233,522
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「**以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益**」)的應收款項	*28*	956,502	995,221	613,522	549,208
受限制銀行存款	*29*	294,868	188,871	511,253	809,802
現金及現金等價物	*29*	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,791,556
		12,550,992	13,080,249	14,358,368	14,658,147

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	*30*	6,087,875	6,620,103	6,805,944	6,301,747
應付稅項		72,289	97,534	104,311	78,083
銀行及其他借款	*31*	3,115,737	2,451,325	4,464,171	5,135,322
租賃負債	*34*	25,546	23,473	26,512	32,238
合同負債	*35*	280,473	359,646	338,950	288,088
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	*36*	1,619	221	189	2,161
		9,583,539	9,552,302	11,740,077	11,837,639
流動資產淨值		2,967,453	3,527,947	2,618,291	2,820,508
總資產減流動負債		13,865,169	15,112,183	14,577,226	13,429,338
非流動負債					
銀行及其他借款	*31*	2,978,547	3,588,941	2,403,362	1,622,931
租賃負債	*34*	147,879	132,959	95,140	72,750
準備	*32*	18,407	18,352	13,293	24,933
遞延收入	*37*	136,491	149,192	181,281	187,659
設定受益負債	*33*	113,726	126,306	111,342	120,245
其他非流動負債		9,777	3,154	202	–
遞延稅項負債	*22*	318,788	390,871	373,082	383,310
		3,723,615	4,409,775	3,177,702	2,411,828
淨資產		10,141,554	10,702,408	11,399,524	11,017,510
資本及儲備					
股本	*38*	1,314,699	1,311,240	1,302,623	1,562,118
儲備		7,675,595	8,096,890	8,732,170	8,898,116
貴公司擁有人應佔權益		8,990,294	9,408,130	10,034,793	10,460,234
非控股權益		1,151,260	1,294,278	1,364,731	557,276
權益總額		10,141,554	10,702,408	11,399,524	11,017,510

貴公司的財務狀況表

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產					
物業、廠房及設備	15	908,127	1,194,912	1,205,311	1,184,037
使用權資產	16	108,613	104,725	107,553	149,004
無形資產	17	475,105	536,186	572,553	577,022
於子公司的投資	50	5,916,465	6,311,350	6,464,197	5,854,667
使用權益法入賬的投資	20	1,189,899	621,865	454,371	464,621
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	667,890	837,821	921,126	974,943
預付款項及其他應收款項	25	2,885,522	2,937,261	3,464,311	3,939,025
遞延稅項資產	22	25,483	109,643	125,538	68,884
		12,177,104	12,653,763	13,314,960	13,212,203
流動資產					
存貨	23	318,106	327,635	367,753	333,392
貿易應收款項及應收票據	24	1,067,553	1,267,799	1,638,294	1,632,280
預付款項及其他應收款項	25	403,025	377,225	674,002	1,046,036
合同資產	26	8,774	7,043	7,095	7,144
可收回稅項		11,934	9,869	14,027	8,848
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	5,476	14,177	167,020	206,772
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	28	295,243	273,833	117,811	121,088
受限制銀行存款	29	89,821	39,835	415,559	624,557
現金及現金等價物	29	323,545	419,643	321,830	550,517
		2,523,477	2,737,059	3,723,391	4,530,634
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	30	3,524,830	4,130,652	5,005,533	5,451,613
銀行及其他借款	31	2,365,970	1,845,500	2,468,500	2,711,000
租賃負債	34	1,701	273	2,925	12,248
合同負債	35	15,484	28,783	68,372	36,296
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	36	800	–	–	–
應付稅項		–	–	–	27,183
		5,908,785	6,005,208	7,545,330	8,238,340
流動負債淨額		(3,385,308)	(3,268,149)	(3,821,939)	(3,707,706)
總資產減流動負債		8,791,796	9,385,614	9,493,021	9,504,497

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
非流動負債					
銀行及其他借款	*31*	1,273,292	1,976,500	1,809,300	1,485,300
遞延收入	*37*	38,131	25,945	19,891	17,617
遞延税項負債	*22*	98,749	114,937	137,835	140,030
租賃負債	*34*	–	–	–	35,058
		1,410,172	2,117,382	1,967,026	1,678,005
淨資產		7,381,624	7,268,232	7,525,995	7,826,492
資本及儲備					
股本	*38*	1,314,699	1,311,240	1,302,623	1,562,118
儲備	*51*	6,066,925	5,956,992	6,223,372	6,264,374
權益總額		7,381,624	7,268,232	7,525,995	7,826,492

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

合併權益變動表

截至2022年12月31日止年度

	貴公司擁有人應佔											
	股本	庫存股	資本儲備	安全生產基金	法定儲備	公允價值儲備	換算儲備	其他儲備	留存利潤	小計	非控股權益	合計
	人民幣千元	*人民幣千元 (附註i)*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (附註ii)*	*人民幣千元 (附註iii)*	*人民幣千元 (附註iv)*	*人民幣千元 (附註v)*	*人民幣千元 (附註vi)*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	1,315,262	(147,855)	1,974,424	–	464,350	(220,820)	(385,688)	(51,338)	5,253,188	8,201,523	792,564	8,994,087
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	–	799,537	799,537	39,165	838,702
年內其他綜合收益	–	–	–	–	–	–	108,864	24,948	–	133,812	8,834	142,646
年內綜合收益總額	–	–	–	–	–	–	108,864	24,948	799,537	933,349	47,999	981,348
禁售期屆滿時歸屬的受限制股份	–	26,539	–	–	–	–	–	–	–	26,539	–	26,539
非控股權益注資*(附註vii)*	–	–	5,010	–	–	–	–	–	–	5,010	340,035	345,045
確認為分派的股利*(附註13)*	–	–	–	–	–	–	–	–	(196,276)	(196,276)	–	(196,276)
向非控股權益支付的股利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,067)	(1,067)
收購非控股權益*(附註ix)*	–	–	(6,794)	–	–	–	–	–	–	(6,794)	(29,198)	(35,992)
收購子公司*(附註39)*	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,530	1,530
處置子公司*(附註40)*	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(804)	(804)
確認股份支付費用	–	–	28,750	–	–	–	–	–	–	28,750	–	28,750
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股	(563)	5,572	(3,577)	–	–	–	–	–	–	1,432	–	1,432
轉撥至法定儲備	–	–	–	–	59,165	–	–	–	(59,165)	–	–	–
已計提準備的安全生產基金	–	–	–	146	–	–	–	–	–	146	201	347
其他	–	2,947	(6,332)	–	–	–	–	–	–	(3,385)	–	(3,385)
於2022年12月31日	1,314,699	(112,797)	1,991,481	146	523,515	(220,820)	(276,824)	(26,390)	5,797,284	8,990,294	1,151,260	10,141,554

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

截至2023年12月31日止年度

	貴公司擁有人應佔											
	股本	庫存股	資本儲備	安全生產基金	法定儲備	公允價值儲備	換算儲備	其他儲備	留存利潤	小計	非控股權益	合計
	人民幣千元	*人民幣千元 (附註i)*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (附註ii)*	*人民幣千元 (附註iii)*	*人民幣千元 (附註iv)*	*人民幣千元 (附註v)*	*人民幣千元 (附註vi)*	*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	1,314,699	(112,797)	1,991,481	146	523,515	(220,820)	(276,824)	(26,390)	5,797,284	8,990,294	1,151,260	10,141,554
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	–	529,851	529,851	23,027	552,878
年內其他綜合收益	–	–	–	–	–	–	75,143	7,987	–	83,130	17,173	100,303
年內綜合收益總額	–	–	–	–	–	–	75,143	7,987	529,851	612,981	40,200	653,181
非控股權益注資*(附註vii)*	–	–	8,400	–	–	–	–	–	–	8,400	132,425	140,825
確認為分派的股利*(附註13)*	–	–	–	–	–	–	–	–	(195,855)	(195,855)	–	(195,855)
向非控股權益支付的股利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(23,306)	(23,306)
收購非控股權益*(附註ix)*	–	–	10,775	–	–	–	–	–	–	10,775	(65,765)	(54,990)
處置子公司部分股權(不失去控制權)	–	–	(8,315)	–	–	–	–	–	–	(8,315)	25,865	17,550
轉回股份支付費用	–	–	(14,129)	–	–	–	–	–	–	(14,129)	–	(14,129)
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股	(3,459)	25,635	(21,715)	–	–	–	–	–	–	461	–	461
轉撥至法定儲備	–	–	–	–	9,395	–	–	–	(9,395)	–	–	–
已計提準備的安全生產基金	–	–	–	2,446	–	–	–	–	–	2,446	3,354	5,800
已動用安全生產基金	–	–	–	(774)	–	–	–	–	–	(774)	(1,023)	(1,797)
其他	–	–	1,846	–	–	–	–	–	–	1,846	31,268	33,114
於2023年12月31日	1,311,240	(87,162)	1,968,343	1,818	532,910	(220,820)	(201,681)	(18,403)	6,121,885	9,408,130	1,294,278	10,702,408

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

截至2024年12月31日止年度

	貴公司擁有人應佔											
	股本	庫存股	資本儲備	安全生產基金	法定儲備	公允價值儲備	換算儲備	其他儲備	留存利潤	小計	非控股權益	合計
	人民幣千元	*人民幣千元 (附註i)*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (附註ii)*	*人民幣千元 (附註iii)*	*人民幣千元 (附註iv)*	*人民幣千元 (附註v)*	*人民幣千元 (附註vi)*	*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	1,311,240	(87,162)	1,968,343	1,818	532,910	(220,820)	(201,681)	(18,403)	6,121,885	9,408,130	1,294,278	10,702,408
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	–	792,825	792,825	39,430	832,255
年內其他綜合收益	–	–	–	–	–	–	9,185	3,688	–	12,873	850	13,723
年內綜合收益總額	–	–	–	–	–	–	9,185	3,688	792,825	805,698	40,280	845,978
回購普通股	–	(60,013)	–	–	–	–	–	–	–	(60,013)	–	(60,013)
確認為分派的股利*(附註13)*	–	–	–	–	–	–	–	–	(129,837)	(129,837)	–	(129,837)
向非控股權益支付的股利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(6,736)	(6,736)
非控股權益注資*(附註vii)*	–	–	19,779	–	–	–	–	–	–	19,779	30,717	50,496
非控股權益撤資*(附註viii)*	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(8,000)	(8,000)
收購非控股權益*(附註ix)*	–	–	(126)	–	–	–	–	–	–	(126)	(1,934)	(2,060)
處置一家子公司部分股權(不失去控制權)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,500	1,500
視作收購非控股權益	–	–	298	–	–	–	–	–	–	298	(298)	–
視作處置子公司部分股權(不失去控制權)	–	–	(11,420)	–	–	–	–	–	–	(11,420)	11,420	–
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股	(2,949)	21,053	(18,104)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
註銷庫存股	(5,668)	66,109	(60,441)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
轉撥至法定儲備	–	–	–	–	44,914	–	–	–	(44,914)	–	–	–
已計提準備的安全生產基金	–	–	–	2,700	–	–	–	–	–	2,700	3,609	6,309
已動用安全生產基金	–	–	–	(597)	–	–	–	–	–	(597)	(785)	(1,382)
於處置一家聯營企業投資後轉撥公允價值儲備	–	–	–	–	–	221,533	–	–	(221,533)	–	–	–
其他	–	–	181	–	–	–	–	–	–	181	680	861
於2024年12月31日	1,302,623	(60,013)	1,898,510	3,921	577,824	713	(192,496)	(14,715)	6,518,426	10,034,793	1,364,731	11,399,524

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

截至2024年6月30日止六個月(未經審計)

	貴公司擁有人應佔											
	股本	庫存股	資本儲備	安全生產基金	法定儲備	公允價值儲備	換算儲備	其他儲備	留存利潤	小計	非控股權益	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (附註ii)*	*人民幣千元 (附註iii)*	*人民幣千元 (附註iv)*	*人民幣千元 (附註v)*	*人民幣千元 (附註vi)*	*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(經審計)	1,311,240	(87,162)	1,968,343	1,818	532,910	(220,820)	(201,681)	(18,403)	6,121,885	9,408,130	1,294,278	10,702,408
期內利潤(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	392,810	392,810	16,235	409,045
期內其他綜合收益(開支)(未經審計)	–	–	–	–	–	–	10,602	(3)	–	10,599	(7,377)	3,222
期內綜合收益總額(未經審計)	–	–	–	–	–	–	10,602	(3)	392,810	403,409	8,858	412,267
回購普通股(未經審計)	–	(50,011)	–	–	–	–	–	–	–	(50,011)	–	(50,011)
向非控股權益宣告的股利(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,330)	(1,330)
非控股權益注資*(附註vii)*(未經審計)	–	–	19,779	–	–	–	–	–	–	19,779	30,717	50,496
非控股權益撤資*(附註viii)*(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(8,000)	(8,000)
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股(未經審計)	(2,949)	21,053	(18,104)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
已計提準備的安全生產基金(未經審計)	–	–	–	1,373	–	–	–	–	–	1,373	1,392	2,765
已動用安全生產基金(未經審計)	–	–	–	(500)	–	–	–	–	–	(500)	(664)	(1,164)
其他(未經審計)	–	–	2,691	–	–	–	–	–	–	2,691	–	2,691
於2024年6月30日(未經審計)	1,308,291	(116,120)	1,972,709	2,691	532,910	(220,820)	(191,079)	(18,406)	6,514,695	9,784,871	1,325,251	11,110,122

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

截至2025年6月30日止六個月(未經審計)

	貴公司擁有人應佔											
	股本	庫存股	資本儲備	安全生產基金	法定盈餘儲備	公允價值儲備	換算儲備	其他儲備	留存利潤	小計	非控股權益	合計
	人民幣千元	*人民幣千元 (附註i)*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (附註ii)*	*人民幣千元 (附註iii)*	*人民幣千元 (附註iv)*	*人民幣千元 (附註v)*	*人民幣千元 (附註vi)*	*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(經審計)	1,302,623	(60,013)	1,898,510	3,921	577,824	713	(192,496)	(14,715)	6,518,426	10,034,793	1,364,731	11,399,524
期內利潤(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	537,216	537,216	10,753	547,969
期內其他綜合收益(未經審計)	–	–	–	–	–	–	92,418	34	–	92,452	37,238	129,690
期內綜合收益總額(未經審計)	–	–	–	–	–	–	92,418	34	537,216	629,668	47,991	677,659
確認為分派的股利*(附註13)*(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	(194,621)	(194,621)	–	(194,621)
向非控股權益支付的股利(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(16,342)	(16,342)
股利*(附註38)*(未經審計)	259,495	–	(259,495)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
處置子公司*(附註40)*(未經審計)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(849,033)	(849,033)
視作收購非控股權益(未經審計)	–	–	(5,848)	–	–	–	–	–	–	(5,848)	5,848	–
已計提準備的安全生產基金(未經審計)	–	–	–	69	–	–	–	–	–	69	91	160
其他(未經審計)	–	–	769	(3,990)	–	–	–	–	(606)	(3,827)	3,990	163
於2025年6月30日(未經審計)	1,562,118	(60,013)	1,633,936	–	577,824	713	(100,078)	(14,681)	6,860,415	10,460,234	557,276	11,017,510

附註：

i. 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴公司分別有12,076,500股、8,617,500股、5,148,200股及5,148,200股發行在外的庫存股。

ii. 根據財政部及國家安全生產監督管理總局頒布的若干規定， 貴集團須預留一筆款項用作維修、生產及其他類似資金。該等資金可用於維護生產及改善安全，不可向股東分派。

iii. 根據中華人民共和國(「**中國**」)相關法律， 貴公司及其於中國成立的子公司須將除所得稅後利潤的10%轉撥至法定儲備，惟儲備結餘已達 貴公司及各子公司註冊資本50%者除外。儲備可用作抵銷累計損失或增加股本。

iv. 公允價值儲備包括於報告期末持有的國際財務報告準則第9號項下以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的累計公允價值變動淨額。

v. 換算儲備包括因換算功能貨幣並非人民幣的海外經營業務而產生的所有匯兑差額。

vi. 其他儲備包括重新計量一項設定受益計劃及按權益法計算的分佔其他綜合收益／(損失)。

vii. 於2022年，其子公司浙江龍能電力科技股份有限公司(「**浙江龍能**」)的非控股股東注資約人民幣345,045,000元。

於2023年，其子公司浙江舜雲互聯技術有限公司(「**浙江舜雲**」)、浙江歐力驅動系統有限公司、山西舜雲互聯數字化服務有限公司、浙江龍能、臥龍(浙江)電力電子有限公司(「**浙江電力**」)及北京臥龍智慧氫能技術有限公司的非控股股東注資合共約人民幣140,825,000元。

於2024年，其子公司(包括浙江舜雲、浙江龍能及浙江希爾機器人股份有限公司)的非控股股東共同注資合共約人民幣50,496,000元。

viii. 於2024年，其子公司浙江電力的非控股股東撤資約人民幣8,000,000元。

ix. 於2022年， 貴集團以現金對價約人民幣35,992,000元收購其子公司的額外30%股權，該等子公司包括瀋陽皓耀光伏科技有限公司、瀋陽和暖光伏科技有限公司、瀋陽君輝光伏科技有限公司、新泰潤璽能源有限公司、淄博晶宇能源科技有限公司、聊城市國能光伏科技有限公司、泰州鑫百輝新能源科技有限公司、樂陵榮輝新能源有限公司、銅陵全暉新能源有限公司、淮安瑞宏光伏電力有限公司及蓬萊綠潔新能源有限公司。

於2023年， 貴集團收購其子公司的額外股權，包括浙江龍能的1.09%股權、浙江舜雲的20.45%股權及紹興上虞龍舜企業咨詢合夥企業(有限合夥)的3.21%股權，總現金對價約為人民幣54,990,000元。

於2024年， 貴集團以現金對價約人民幣2,060,000元收購其子公司浙江龍能的額外0.14%股權。

合併現金流量表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
經營活動					
除税前利潤	998,926	767,393	990,535	463,371	683,201
就下列各項調整：					
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動	14,980	(68,399)	(122,274)	(12,139)	(19,515)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動	1,619	(904)	–	–	1,972
財務成本	276,193	252,397	253,191	122,831	103,357
銀行利息收入	(17,589)	(25,351)	(49,417)	(19,559)	(40,165)
物業、廠房及設備折舊	383,337	453,168	497,279	232,088	228,405
使用權資產折舊	39,594	46,584	42,351	18,469	24,154
無形資產攤銷	155,461	182,960	218,140	102,324	116,188
預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回	117,373	92,225	86,608	30,427	40,034
處置物業、廠房及設備損失(收益)	17	(25,027)	(13,028)	(11,917)	(304)
處置使用權資產損失	–	7,383	–	–	–
處置無形資產(收益)損失	(500)	–	336	(3)	5
租賃變更損失(收益)	425	(1,260)	(1,582)	(908)	(841)
遞延收入發放	(25,282)	(19,716)	(13,819)	(6,792)	(6,879)
物業、廠房及設備減值損失	4,713	815	1,819	177	–
商譽減值損失	2,023	–	–	–	–
一家聯營企業權益減值損失	–	211,341	60,080	60,080	–
存貨撇減，扣除撥回	3,459	42,514	42,409	9,730	13,473
分佔聯營企業業績	(29,221)	24,203	(2,056)	(8,652)	(8,055)
股份支付費用	41,980	(5,269)	8,211	–	–
處置一家子公司收益	(29,427)	–	–	–	(10,498)
部分處置一家聯營企業的收益	–	(9,560)	–	–	–
對一家聯營企業的補償	–	186,053	–	–	–
來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利	(80,814)	(20,900)	(7,591)	(5,035)	(16,683)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
營運資金變動前的經營現金流量	1,857,267	2,090,650	1,991,192	974,492	1,107,849
存貨(增加)減少	(354,598)	(177,932)	(254,327)	(111,068)	98,267
貿易應收款項及應收票據(增加)減少	(979,158)	(424,929)	(758,790)	(400,108)	(134,024)
預付款項及其他應收款項(增加)減少	(419,792)	177,215	93,654	(46,224)	(77,303)
合同資產減少(增加)	18,902	(24,395)	(104,628)	(13,412)	(28,617)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項減少(增加)	307,678	(38,719)	381,699	159,840	131,594
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加(減少)	1,001,027	(104,116)	318,346	(219,977)	(215,698)
合同負債增加(減少)	26,276	79,173	(20,696)	11,697	(46,926)
準備增加(減少)	4,776	(55)	(5,059)	(1,443)	11,640
遞延收入增加	37,347	32,417	45,908	15,442	13,900
長期僱員福利(減少)增加	(25,412)	14,599	(24,277)	(3,662)	3,043
已動用安全生產基金	–	(1,797)	(1,382)	(1,164)	–
經營所得現金	1,474,313	1,622,111	1,661,640	364,413	863,725
已付所得稅淨額	(152,113)	(183,130)	(211,269)	(135,572)	(171,458)
經營活動所得現金淨額	1,322,200	1,438,981	1,450,371	228,841	692,267

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
投資活動						
已收利息		17,589	25,351	49,417	19,559	40,165
購買物業、廠房及設備款項		(576,051)	(649,279)	(834,427)	(373,421)	(399,537)
處置物業、廠房及設備所得款項		228,343	257,112	8,667	7,121	5,279
處置無形資產所得款項		4,792	748	20,033	–	127
處置使用權資產所得款項		–	3,271	–	–	–
購買無形資產款項		(257,746)	(330,200)	(290,479)	(158,305)	(118,557)
購買使用權資產款項		(37,380)	(259,603)	(52,982)	(49,027)	–
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(17,851)	(100,840)	(15,449)	(500)	(119,719)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		1,305	–	–	–	36,688
收購子公司產生的現金流出淨額	*39*	(5,702)	(40,485)	–	–	–
處置子公司產生的現金流入淨額	*40*	35,810	–	–	–	294,603
收購一家聯營企業		–	–	–	–	(3,000)
處置一家聯營企業		–	344,212	–	–	–
來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已收股利		5,035	97,151	7,591	5,035	16,683
存放受限制銀行存款		(1,102,357)	(690,175)	(658,598)	(210,801)	(778,401)
提取受限制銀行存款		959,222	796,172	336,216	268,021	469,554
對一家聯營企業的補償付款		–	–	(186,053)	(186,053)	–
結算應付對價		(16,997)	–	(4,552)	–	–
投資活動所用現金淨額		(761,988)	(546,565)	(1,620,616)	(678,371)	(556,115)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
籌資活動					
銀行及其他借款所得款項	4,732,020	4,060,155	4,157,333	2,248,710	2,678,697
償還銀行及其他借款	(5,034,180)	(4,187,242)	(3,283,179)	(1,543,872)	(2,463,338)
償還子公司一名前股東的款項	(115,022)	(14,839)	(3,000)	–	(4,000)
向 貴公司股東支付的股利	(196,276)	(195,855)	(129,837)	–	(194,621)
向非控股權益支付的股利	(1,067)	(23,306)	(6,736)	–	(16,342)
已付利息	(273,883)	(252,397)	(252,319)	(123,031)	(103,088)
租賃負債付款	(66,574)	(11,859)	(17,592)	(4,227)	(10,288)
收購其子公司額外權益	(35,992)	(54,990)	(2,060)	–	–
其非控股權益出資墊款	–	30,000	–	–	–
處置一家子公司部分權益(不失去控制權)的所得款項	–	17,550	1,500	–	–
非控股權益注資	345,045	140,825	20,496	20,496	–
非控股權益撤資	–	–	(8,000)	(8,000)	–
根據股權激勵計劃結算回購義務	(4,140)	(25,174)	(21,053)	(21,053)	–
回購自身股份付款	–	–	(60,013)	(50,011)	–
其他籌資活動的付款或收款	(30,372)	–	–	–	12,000
籌資活動(所用)所得現金淨額	(680,441)	(517,132)	395,540	519,012	(100,980)
現金及現金等價物淨(減少)增加額	(120,229)	375,284	225,295	69,482	35,172
年/期初現金及現金等價物	2,058,713	2,010,171	2,458,333	2,458,333	2,675,965
匯率變動影響	71,687	72,878	(7,663)	(16,920)	80,419
年/期末現金及現金等價物總額	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,510,895	2,791,556

過往財務資料附註

1. 一般資料及過往財務資料的編製基準

貴公司於1995年12月21日在中國註冊成立並登記為有限責任公司。於1998年10月21日， 貴公司根據《中國公司法》轉制為股份有限公司。於2002年6月6日， 貴公司於上海證券交易所上市(股票代碼：600580)。 貴公司的註冊辦事處位於中國浙江省紹興市上虞區曹娥街道復興西路580號。 貴公司的主要營業地點位於中國浙江省紹興市上虞區曹娥街道復興西路555號。

貴公司及其子公司(統稱為「**貴集團**」)主要從事(i)防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通、製冷(「**暖通**」)電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用；及(ii) 其他，主要包括儲能系統、光伏發電電力以及原材料及組件銷售產生的收入。有關 貴公司下屬子公司的資料載於附註49。

過往財務資料及匯報期末段的財務資料已根據符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製過往財務資料而言，如合理預期有關資料會影響主要使用者作出的決策，則該資料被視為重大。此外，過往財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)及香港公司條例要求的適用披露。

除於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具外，過往財務資料按歷史成本基準編製，有關詳情於下文附註3所載重大會計政策資料闡釋。

過往財務資料以人民幣呈列，而人民幣亦為 貴公司的功能貨幣。

貴公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定合併財務報表已根據中國企業會計準則編製，並由中國註冊執業會計師信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度進行審計。

2. 應用新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

為編製及呈列於有關期間的過往財務資料，貴集團已於整個有關期間貫徹應用符合於2025年1月1日開始的貴集團會計期間生效的國際財務報告準則會計準則的會計政策。

已發布但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

於本報告日期，以下新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本已發布但尚未生效：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂[2]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然資源生產電力的合同[2]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資[1]
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進第11冊[2]
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露[3]
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任的子公司：披露[3]

1. 於待定日期或之後開始的年度期間生效
2. 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
3. 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本在可見未來不會對貴集團的過往財務資料產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。新訂國際財務報告準則會計準則延續國際會計準則第1號中的多項規定，同時引入以下新規定：於損益表中呈列指定類別及界定小計；於財務報表附註中就管理層界定的業績計量作出披露；以及改進財務報表所披露資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。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*亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他相關準則修訂將於2027年1月1日起生效，允許提前應用。應用國際財務報告準則第18號不會影響貴集團的財務狀況及業績表現，但會影響綜合損益及其他綜合收益表的呈列方式。

3. 重大會計政策資料

合併基準

過往財務資料包括貴公司以及貴公司及其子公司控制的實體的財務報表。當貴公司符合以下條件時，即取得控制權：

- 對被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方而對可變回報承擔風險或享有權利；及
- 有能力運用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素中的一項或多項發生變化，則 貴集團重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

貴集團於取得對子公司的控制權時開始將子公司綜合入賬，並於失去對子公司的控制權時終止綜合入賬。

子公司損益及其他綜合收益的各項項目歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。子公司的綜合收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。

子公司的財務報表於有需要時作出調整，以使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

涉及 貴集團成員公司間交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均在綜合入賬時悉數對銷。

於子公司的非控股權益與 貴集團的權益分開呈列，有關權益代表賦予其持有人於子公司清盤時按比例分佔相關子公司資產淨值的現時擁有權權益。

貴集團於現有子公司的權益變動

貴集團於子公司的權益變動，若並無導致 貴集團喪失對該等子公司的控制權，則作為權益交易入賬。 貴集團相關權益部分及非控股權益的賬面金額經調整以反映其於子公司的相關權益變動，包括根據 貴集團與非控股權益的權益比例將相關儲備在 貴集團與非控股權益之間重新分配。

非控股權益調整金額與已付或已收對價公允價值之間的差額直接於權益中確認，並歸屬於 貴公司擁有人。

當 貴集團失去對一家子公司的控制權，則終止確認該子公司的資產及負債以及非控股權益(如有)。收益或虧損於損益內確認，並按(i)已收對價的公允價值與任何保留權益的公允價值總和；與(ii) 貴公司擁有人應佔子公司的資產(包括商譽)及負債的賬面價值之間的差額計算。先前就該子公司於其他綜合收益確認的所有金額按猶如 貴集團已直接處置子公司的相關資產或負債入賬(即按適用的國際財務報告準則具體規定／許可重新分類至損益或轉撥至其他權益類別)。於前子公司所保留任何投資於失去控制權之日的公允價值被視為根據國際財務報告準則第9號「金融工具」(「**國際財務報告準則第9號**」)就後續會計處理進行初步確認的公允價值，或(如適用)視為於聯營企業或合營企業的投資的初步確認成本。

業務合併或資產收購

貴集團可選擇按個別交易基準應用選擇性集中度測試，以簡單評估所收購的活動及資產組合是否不構成一項業務。若所收購總資產的絕大部分公允價值集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。被評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產，以及因遞延稅項負債的影響而產生的商譽。若符合集中度測試，則確定該活動及資產組合併非一項業務，毋須進一步評估。

資產收購

當 貴集團收購一組不構成業務的資產及負債時， 貴集團透過首先將購買價按各自的公允價值分配至金融資產及金融負債，以識別並確認所收購的可識別單一資產及所承擔的負債，然後將購買價的餘下結餘按其於購買日的相對公允價值分配予其他可識別資產及負債。有關交易不會產生商譽或議價收購收益。

業務合併

業務收購採用收購法入賬。業務合併中轉讓的對價按公允價值計量，計算方式為 貴集團就換取被收購方控制權所轉讓資產、對被收購方前擁有人所產生負債及就此所發行股權於收購日期的公允價值的總和。與收購相關的成本通常於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟下文所述者除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的資產或負債，分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；

- 於收購日期，被收購方以股份為基礎的付款安排或 貴集團為替代被收購方以股份為基礎的付款安排而訂立的以股份為基礎的付款安排的負債或權益工具，按國際財務報告準則第2號*以股份為基礎的付款*計量；

- 根據國際財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產(或處置組別)按該準則進行計量；及

- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見國際財務報告準則第16號租賃)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日期為新租賃，惟(i)租期於收購日期後12個月內屆滿；或(ii)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映較市場條款有利或不利的租賃條款。

商譽以所轉讓對價、任何非控股權益於被收購方所佔金額及收購方先前所持被收購方股權(如有)的公允價值的總和超出收購日期所收購可識別資產及所承擔負債淨額的部分計量。倘經過重新評估，收購日期所收購可識別資產及所承擔負債淨額超出所轉讓對價、任何非控股權益於被收購方所佔金額及收購方先前所持被收購方股權(如有)公允價值的總和，則超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

屬現時擁有權權益且於清盤時讓持有人有權按比例分佔相關子公司淨資產的非控股權益，初步以公允價值或非控股權益應佔收購方可識別淨資產的已確認金額比例計量。可按逐項交易基準計量。

當 貴集團於業務合併中所轉讓的對價包含或有對價安排時，該或有對價以其收購日期的公允價值計量，並視為於業務合併中所轉讓對價的一部分。符合計量期間調整的或有對價公允價值變動進行追溯調整。計量期間調整指因「計量期間」(自收購日期起不得超過一年)獲得有關收購日期存在的事實與情況的額外資料而引起的調整。

不符合計量期間調整條件的或有對價的後續會計處理取決於或有對價如何分類。被分類為權益的或有對價在後續報告日期不會進行重新計量，其後續結算在權益內核算。被分類為資產或負債的或有對價在各報告日期按公允價值進行重新計量，而公允價值變動於損益確認。

當業務合併以分階段方式實現時， 貴集團先前持有於被收購方的股權按收購日期(即 貴集團取得控制權當日)的公允價值重新計量，由此產生的收益或虧損(如有)視情況於損益或其他綜合收益確認。收購日期前在被收購方的權益所產生的先前已於其他綜合收益確認並根據國際財務報告準則第9號計量的款項，將按照 貴集團直接出售先前持有的股權所須遵循的相同基準進行會計處理。

倘業務合併的初步會計處理於合併發生的報告期末仍未完成，則 貴集團會呈報仍未完成會計處理的項目的暫定金額。該等暫定金額於計量期間作追溯調整，並確認額外資產或負債，以反映獲得有關於收購日期已存在事實及情況的新資料，而倘知悉該等資料，將會影響於該日確認的金額。

商譽

收購一項業務產生的商譽按於收購日期所確定的成本減去累計減值損失(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽分配至預期從合併的協同效益中獲益的 貴集團各現金產生單位(「**現金產生單位**」)或現金產生單位組別，即為內部管理目的而對商譽進行監控且不大於經營板塊的最低層次。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)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進行更頻繁的測試。就報告期間因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)乃於該報告期末之前進行減值測試。倘可收回金額低於其賬面價值，則減值損失首先抵減分攤至商譽的賬面價值，其後基於該單位(或現金產生單位組別)中各資產的賬面價值按比例分配至其他資產。

於處置相關現金產生單位或一組現金產生單位內的任何現金產生單位時，商譽的應佔金額計入釐定處置收益或虧損金額。當 貴集團處置現金產生單位內的一項業務(或一組現金產生單位內的現金產生單位)時，處置商譽的金額根據所處置業務(或現金產生單位)的相對價值及現金產生單位(或一組現金產生單位)的保留份額進行計量。

於子公司的投資

於子公司的投資按成本減去 貴公司財務狀況表內任何已識別的減值損失列賬。

使用權益法入賬的投資

聯營企業是 貴集團或 貴公司對其具有重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方財務及經營政策決策的權力，而非對該等政策的控制或共同控制。

聯營企業的業績及資產與負債使用權益會計法納入過往財務資料。編製用於權益會計處理的聯營企業的財務報表所採用的會計政策與 貴集團及 貴公司於類似情況下就類似交易及事項所採用者一致。根據權益法，於一家聯營企業的權益初步按成本於合併財務狀況表內確認，其後予以調整以確認 貴集團或 貴公司分佔的聯營企業損益及其他綜合收益。聯營企業淨資產(損益及其他綜合收益除外)的變動不予列賬，惟除非該等變動導致 貴集團或 貴公司持有的所有權權益出現變動。當 貴集團或 貴公司分佔一家聯營企業的虧損超出其於該聯營企業的權益(包括任何本質上組成 貴集團或 貴公司於該聯營企業權益淨額部分的長期權益)時， 貴集團及 貴公司終止確認其分佔的進一步虧損。額外虧損僅在 貴集團或 貴公司產生法律上的或推定的責任或代表該聯營企業作出付款時方予確認。

於聯營企業的權益自被投資方成為聯營企業之日起使用權益法入賬。

貴集團或 貴公司評估是否有客觀證據顯示於一家聯營企業的權益可能出現減值。若存在任何客觀證據，則該項權益的全部賬面價值會根據國際會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法為將其可收回金額(即使用價值及公允價值減出售成本兩者中的較高者)與其賬面價值進行比較。任何已確認的減值損失均不會分配至該權益部分賬面價值的任何資產。有關減值損失的任何撥回乃於該項權益的可收回金額其後增加時根據國際會計準則第36號確認。

當 貴集團或 貴公司不再對聯營企業擁有重大影響力時，會入賬列作出售於被投資方的全部權益，所產生的盈虧於損益確認。

當集團實體與 貴集團或 貴公司的一家聯營企業進行交易時，與該聯營企業交易所產生的損益於過往財務資料確認，惟僅以與 貴集團或 貴公司並無關聯的聯營企業或合營企業的權益為限。

客戶合同收入

確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收入時，金額能反映實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的對價。具體而言， 貴集團採用五步法確認收入：

- 步驟一：識別與客戶訂立的合同
- 步驟二：識別合同中的履約責任
- 步驟三：釐定交易價
- 步驟四：將交易價分配至合同中的履約責任
- 步驟五：當(或隨著)實體完成履約責任時確認收入

貴集團當(或於)履約責任(即當有關特別履約責任的貨品或服務「控制權」轉讓予客戶時)完成時確認收入。

履約責任指可區分的一件貨品或服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的可區分的貨品或服務。

倘符合下列其中一項標準，控制權隨時間轉移，而收入會參照完全履行相關履約責任的進度隨時間確認：

- 於 貴集團履約時，客戶同時取得並耗用 貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團履約創建或提升一項資產，而該項資產於創建或提升時由客戶控制；或
- 貴集團履約並未創建對 貴集團另有用途的資產，且 貴集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利。

否則，收入於客戶獲得可區分貨品或服務的控制權的某個時間點確認。

收入以 貴集團預期於客戶合同中有權獲得的對價計量，惟不包括代表第三方收取的款項、折扣及銷售相關稅項。

貴集團的收入確認政策詳情如下：

銷售貨品的收入

貴集團與其客戶之間銷售貨品的收入一般僅包含貨品轉讓的履約責任，於某一時間點達成履約責任時確認。

內銷貨品的收入於 貴集團根據合同條款向客戶交付產品並取得客戶的驗收及其他收貨憑證的時間點確認。

貨品外銷的收入於向客戶或其指定承運人完成交付程序的時間點(即貨品的控制權轉移時)確認。

電力銷售收入

電力銷售收入於轉移電力控制權的時間點確認，即於電力產生並傳輸至客戶時確認。

提供服務的收入

提供服務的收入隨時間或於 貴集團根據合同條款履行相應履約責任並取得客戶驗收及其他收貨憑證的時間點確認。

合同資產

倘 貴集團在無條件有權獲得合同條款項下的對價前，透過向客戶轉讓貨品而履約，則就已賺取的有條件對價確認合同資產。合同資產須進行減值評估，詳情載於金融資產減值的會計政策。當對價權利成為無條件時，其將重新分類為貿易應收款項及應收票據。

合同負債

合同負債於 貴集團轉讓相關服務前已從客戶收到付款或付款到期(以較早者為準)確認。合同負債於 貴集團根據合同履約(即向客戶轉讓相關服務的控制權)時確認為收入。

合同成本

獲得合同的增量成本

獲得合同的增量成本為 貴集團為取得客戶合同所產生而在未獲得合同的情況下不會產生的成本。

倘預期可收回這些成本，則 貴集團將有關成本(主要為銷售佣金)確認為資產。如此確認的資產隨後按與向客戶轉讓資產相關貨品或服務一致的系統基準攤銷至損益。

倘這些成本於其他情況下會於1年內悉數攤銷至損益，則 貴集團應用可行權宜方法支銷獲得合同的所有增量成本。

質保

倘客戶可選擇單獨購買質保， 貴集團將視質保為一項單獨履約責任入賬，並將部分交易價格分配至該履約責任。

倘客戶不可選擇單獨購買一項質保， 貴集團按照國際會計準則第37號「準備、或有負債及或有資產」將質保入賬，除非質保在除了質保產品符合協定的規格外為客戶提供一項服務(即服務型質保)。

質保責任的預期成本準備在相關產品的銷售日期確認，並按董事對履行 貴集團責任所需支出作出最佳估計。就服務型質保而言，承諾的服務屬一項履約責任。在該情況下， 貴集團將部分交易價格分配至質保。

租賃

貴集團於合同訂立時根據國際財務報告準則第16號的定義評估合同是否為租賃或包含租賃。除非合同條款及條件其後出現變動，否則不會對有關合同進行重新評估。

貴集團作為承租人

將對價分配至合同組成部分

就包含租賃組成部分及一個或多個額外租賃或非租賃組成部分的合同而言， 貴集團會根據租賃組成部分的相對獨立價格以及非租賃組成部分的獨立價格總額，將合同中的對價分配至各租賃組成部分。

貴集團應用可行權宜方法不將非租賃組成部分從租賃組成部分區分開來，而是將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

貴集團對自開始日期起租期為12個月或以內且不包括購買選擇權的辦公室、倉庫、車輛、機器及設備等租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法或其他系統方法確認為開支。

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；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；及
- 貴集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值損失計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產於預計使用壽命及租期(以較短者為準)內按直線法折舊。

貴集團於合併財務狀況表中將使用權資產呈列為單獨項目。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公允價值計量。於初始確認時對公允價值作出的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期， 貴集團按該日未付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含利率難以釐定，則 貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。

租賃付款包括固定付款。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

當出現以下情況時， 貴集團重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期發生變動，在此情況下，有關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂折現率折現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因進行市場租金調查後市場租金率變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用初始折現率折現經修訂租賃付款而重新計量。
- 修改租賃合同，而租賃變更並非作為單獨的租賃核算(有關「**租賃變更**」的會計政策見下文)。

貴集團於合併財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

租賃變更

倘出現以下情況， 貴集團將租賃變更作為一項單獨租賃入賬：

- 修訂因增加一項或多項相關資產的使用權而將租賃範圍擴大；及
- 調增租賃對價，增加的金額相當於擴大範圍對應的獨立價格，加上反映特定合同情況而對獨立價格的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃變更，於修訂生效日期， 貴集團根據經修訂租賃的租期，透過使用經修訂折現率對經修訂租賃付款進行折現以重新計量租賃負債(扣除任何應收租賃優惠)。

貴集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。

當經修訂合同包含一項租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分時， 貴集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的總單獨價格將經修訂合同中的對價分配至各租賃組成部分。

售後租回交易

貴集團應用國際財務報告準則第15號的規定以評估售後租回交易是否構成 貴集團進行的出售。

貴集團作為賣方承租人

就不符合銷售規定的轉讓而言， 貴集團(作為賣方承租人)在國際財務報告準則第9號範疇內繼續確認資產並將轉讓所得款項入賬列作借款。

外幣

在編製各個別集團實體的財務報表時，以實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的適用匯率確認。於各報告期末，以外幣計價的貨幣項目按該日的適用匯率重新換算。以外幣計價並按歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兑差額於有關差額產生期間在損益中確認。

就呈列過往財務資料而言， 貴集團業務的資產及負債按各報告期末的適用匯率換算為 貴集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目按期內平均匯率換算，除非期內匯率大幅波動，在此情況下，

則採用交易當日的匯率。所產生的匯兑差額(如有)於其他綜合收益確認並於權益內的換算儲備項下累計(按適用情況歸入非控股權益)。

股份回購

因回購 貴集團自有權益工具而產生的付款及交易成本列為權益減項。除以股份為基礎的付款外， 貴集團自有權益工具的發行(包括再融資)、回購、出售或註銷均被視為權益變動處理。

借款費用

與收購、建設或生產合資格資產(即需要一段長時間方可達到預定可使用或可銷售狀態的資產)直接相關的借款費用計入該等資產的成本，直至該等資產大致上達到預定可使用或可銷售狀態為止。

任何於相關資產達到預定可使用或可銷售狀態後仍未償還的特定借款納入一般借款池內，以計算一般借款的資本化率。特定借款在用於合資格資產支銷前進行暫時性投資所賺取的投資收入於符合資格資本化的借款費用中扣除。

所有其他借款費用於產生期間在損益內確認。

政府補助

於合理保證 貴集團將遵守政府補助的附帶條件且將獲得有關補助後，政府補助方予確認。

政府補助於 貴集團確認有關補助擬補償的相關成本為開支期間按系統基準於損益確認。具體而言，政府補助如以 貴集團購買、建造或另行收購非流動資產為主要條件，則於 貴集團的合併財務狀況表中確認為遞延收入，並於相關資產的使用壽命內按系統及合理基準轉撥至損益。

用作補償已產生的開支或虧損或向 貴集團提供並無未來相關成本的即時財務支持而應收與收入相關的政府補助在其應收期間於損益確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

貴集團為其僱員實行設定供款及設定受益退休計劃。

設定供款計劃的成本於僱員提供服務而可享有供款時於合併收益表列作開支。

提供 貴集團設定受益退休計劃項下退休福利的成本採用預計單位貸記法釐定，並於每年進行精算評估。重新計量包括精算收益與損失、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產的回報(不包括利息)，即時於合併財務狀況表中反映，並於產生期間在其他綜合收益確認費用或信貸。於其他綜合收益確認的重新計量即時反映在留存利潤中，不會重新分類至損益。過往的服務成本於計劃修訂或縮減期間於損益中確認。利息淨額乃通過將期初的折現率應用於設定受益負債或資產淨額計算。於合併財務狀況表中確認的金額指 貴集團設定受益計劃的實際虧絀或盈餘。是項計算所產生的任何盈餘以計劃未來供款的可得退款及減額的現值為限。

離職福利

離職福利的負債於 貴集團實體不能取消所提供的離職福利時及其確認任何相關重組成本時(以較早發生者為準)確認。

股份支付

股份支付分為以權益結算的股份支付及以現金結算的股份支付。以權益結算的股份支付指 貴集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

以權益結算的股份支付換取僱員提供服務的，以授予僱員權益工具的公允價值計量。倘以權益結算的股份開支立即歸屬，則在授予日期按等於公允價值的金額確認相關成本或開支，並相應增加資本公積；倘以權益結算的股份開支於完成歸屬期內的服務或達到規定業績條件後方可歸屬，則 貴集團在歸屬期內的各報告期末按照授予日期等於權益工具公允價值的金額將當期獲提供的服務確認為相關成本及開支，並相應增加資本公積。請參閱附註41有關權益工具的公允價值。

對因非市場表現及╱或服務條件未達成而最終未有歸屬的獎勵而言，將不會確認開支。如獎勵附帶市場或非歸屬條件，則交易會視作歸屬處理，不論是否達成市場或非歸屬條件，惟所有其他表現及╱或服務條件須獲達成。

倘以權益結算的股份獎勵條款經修訂，而獎勵的原有條款已達成，則確認最低開支，猶如條款未經修訂。此外，倘任何修訂會導致股份支付的公允價值總額增加或屬對僱員有利的其他修訂(按修訂日期計量)，則就有關修訂確認開支。

倘以權益結算的股份獎勵被註銷，則視為已於註銷日期歸屬，而未就獎勵確認的任何開支即時予以確認。這包括未能達成屬 貴集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘以新獎勵取代已註銷獎勵，並於授予日期指定為替代獎勵，則如前段所述，已註銷獎勵及新獎勵視為原獎勵的修訂。

稅項

所得稅費用為即期及遞延所得稅費用的總和。

現時應付稅項按年度╱期間的應稅利潤計算。應稅利潤與除稅前利潤不同的原因是其他年度的應稅或可抵扣收入或開支及非應稅或不可抵扣項目。 貴集團的即期稅項負債按於各報告期末已頒布或實質頒布的稅率計算。

遞延稅項按過往財務資料內資產及負債的賬面價值與計算應稅利潤所用相應稅基之間的暫時性差異確認。遞延稅項負債一般就所有應稅暫時性差異予以確認。遞延稅項資產一般於可能有應稅利潤可用以抵銷可抵扣暫時性差異時，就所有可抵扣暫時性差異予以確認。倘因初始確認一項交易的資產及負債而引致的暫時性差異既不影響應稅利潤，亦不影響會計利潤，且交易時不會產生等額應稅及可扣減暫時性差異，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘初始確認商譽產生暫時性差異，則不會確認遞延稅項負債。

除非 貴集團能夠控制暫時性差異的撥回及暫時性差異於可見未來可能不會撥回，否則須就與於子公司及聯營企業的投資相關的應稅暫時性差異確認遞延稅項負債。與該等投資有關的可扣減暫時性差異所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應稅利潤可供動用暫時性差異的利益且預期於可見未來撥回時予以確認。

遞延稅項資產的賬面價值於各報告期末審閱，並調低至不再可能有足夠的應稅利潤以收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債根據於各報告期末已頒布或實質頒布的稅率(及稅法)按清償負債或變現資產期間預期應用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按照 貴集團預期於各報告期末收回或清償其資產及負債賬面價值的方式所產生的稅務結果。

就計量 貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言， 貴集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言， 貴集團分別對租賃負債及使用權資產應用國際會計準則第12號規定。 貴集團於可能有應稅利潤可用以抵銷可抵扣暫時性差異時，確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，並就所有應稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

倘有法律上可強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且該等項目與同一稅務機構就同一應稅實體徵收的所得稅有關，則會將遞延稅項資產與負債抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘即期及遞延稅項與在其他綜合收益確認或直接計入權益的項目有關，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他綜合收益或直接於權益確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或提供貨品或服務，或用作行政用途的有形資產(不包括下述在建工程)。物業、廠房及設備(不包括在建工程)按成本減其後累計折舊及其後累計減值損失(如有)於合併財務狀況表列賬。

用作生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備，按成本減任何已確認減值損失列賬。成本包括使資產達致可以管理層擬定方式運行所需的地點及狀態而直接產生的任何成本，包括測試相關資產能否正常運行的成本，及(就合資格資產而言)根據 貴集團會計政策予以資本化的借款費用。該等資產的折舊按與其他物業資產相同的基準，於資產可作擬定用途時開始計提。

折舊按資產(不包括在建工程)的預計使用壽命以直線法撇銷其成本減其剩餘價值確認。預計使用壽命、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行檢討，任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面價值的差額釐定，並於損益中確認。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購使用壽命有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值損失。使用壽命有限的無形資產的攤銷按直線法，於其預計使用壽命內確認。預計使用壽命及攤銷方法於各報告期末進行檢討，任何估計變動的影響按預期基準入賬。

無形資產於處置時或當預期使用或處置無法產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的收益及虧損按處置所得款項淨額與資產的賬面價值之間的差額計量，於終止確認資產時在損益內確認。

研發支出

研究活動產生的支出於發生當年確認為開支。

開發新產品的項目產生的支出僅於 貴集團能夠證明在技術上能夠完成無形資產以供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售資產、資產將如何產生未來經濟利益、具有完成項目所需的資源以及有能力可靠計量開發期間的支出時，方會撥充資本及遞延。不符合該等標準的產品開發支出於產生時直銷。

現金及現金等價物

合併財務狀況表中列示的現金及現金等價物包括：

(a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及

(b) 現金等價物，其包括短期(原到期日一般為三個月或以下)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

於合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所界定的現金及現金等價物。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完工成本及進行銷售所需成本。進行銷售所需成本包括銷售直接應佔的增量成本及 貴集團為進行銷售而必須承擔的非增量成本。

準備

當 貴集團因過往事件而須承擔現時法律或推定責任，且 貴集團可能須清償該責任，並可就該責任金額作出可靠估計時，即確認準備。

確認為準備的金額按計及有關責任的風險及不明朗因素後，為清償報告期末的現時責任所需對價的最佳估計。倘使用估計用以清償現時責任的現金流量計量準備，則其賬面價值為該等現金流量的現值(如貨幣時間價值影響重大)。

或有負債指因過往事件引致的現時責任，但由於不大可能需要流出具有經濟利益的資源以清償該責任而未有確認。

倘 貴集團共同及個別承擔責任，則預期將由其他方履行的責任部分被視為或有負債，且不會在合併財務報表確認。

貴集團持續評估以釐定是否可能流出具有經濟利益的資源。若先前作為或有負債處理的項目可能需要流出未來經濟利益，則於發生可能性變動的報告期內於合併財務報表確認準備，惟在極端罕見且無法作出可靠估計的情況下除外。

金融工具

當集團實體成為工具合同條款的訂約方時，金融資產及金融負債予以確認。所有常規買賣金融資產，均按交易日基準確認及終止確認。常規買賣指須在市場規定或慣例所規定的時間框架內移交資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟客戶合同產生的貿易應收款項初始根據國際財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債(不包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債)直接應佔的交易成本於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或自金融資產或金融負債的公允價值扣除(如適用)。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時在損益中確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債的攤銷成本，並於有關期間內分攤利息收入及利息費用的方法。實際利率指按金融資產或金融負債的預期壽命或(倘適用)較短期間將估計未來現金收入及付款(包括一切構成實際利率不可或缺部分的已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折價)準確折現至初始確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以旨在收取合同現金流量的業務模式持有的金融資產；及
- 合同條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

符合以下條件的金融資產其後按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量：

- 以旨在收取合同現金流量及出售金融資產的業務模式持有的金融資產；及
- 合同條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。若符合以下條件，金融資產視為持作買賣：

- 收購的主要目的是於近期內出售；或
- 初始確認時屬於 貴集團統一管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期實際上有短期套利的模式；或
- 其為並非指定及有效作為對沖工具的衍生工具。

此外，若可消除或大幅減少會計錯配， 貴集團可不可撤銷地將本應按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產指定為按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產或其後按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的應收款項使用實際利率法確認利息收入。利息收入為對一項金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後已發生信用減值的金融資產(見下文)除外。就其後已發生信用減值的金融資產而言，自下個報告期間起，利息收入通過對金融資產的攤銷成本應用實際利率確認。

倘信用減值金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再出現信用減值，於釐定資產不再出現信用減值後，自報告期間開始起利息收入通過對金融資產賬面總值應用實際利率確認。

(ii) 分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項的賬面價值因使用實際利率法計算利息收入而導致的其後變動於損益確認。該等應收款項的賬面價值的所有其他變動於其他綜合收益確認並於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備項下累計。減值準備於損益中確認，並對其他綜合收益進行相應調整，惟不得減少該等應收款項的賬面價值。當終止確認該等應收款項時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損重新分類至損益。

(iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不滿足條件按攤銷成本或按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或指定為按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，且任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及損失」項下。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產及其他項目的減值

貴集團對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項，以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項)及其他項目(如合同資產)進行預期信用損失模型下的減值評估。預期信用損失的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信用風險的變動。

整個存續期預期信用損失指於相關工具的預期壽命內由於所有可能出現的違約事件導致的預期信用損失。相反，12個月預期信用損失(「**12個月預期信用損失**」)指報告日期後12個月內可能出現的違約事件預計導致的部分整個存續期預期信用損失。評估根據 貴集團的過往信用損失經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估及對未來狀況的預測作出調整。

貴集團始終就貿易應收款項及合同資產確認整個存續期預期信用損失。該等資產的預期信用損失針對具有高信用風險的客戶進行個別評估，餘下則基於債務人的過往違約情況、債務人經營所在行業的整體經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估及對未來狀況的預測，根據過往信用損失經驗採用準備矩陣進行整體估計。

(i) 信用風險大幅增加

在評估自初始確認以來信用風險是否已大幅增加時， 貴集團將報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認日期該金融工具發生違約的風險進行比較。在進行此評估時， 貴集團考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出過高成本或努力即可取得的前瞻性資料。

具體而言，於評估信用風險是否已大幅增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信用評級的實際或預期顯著惡化；
- 信用風險的外部市場指標顯著惡化，例如信用利差、債務人信用違約掉期價格大幅上升；

- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動；

- 債務人的經營業績出現實際或預期重大惡化；

- 導致債務人履行債務責任的能力大幅下降的債務人所處的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果如何， 貴集團假設，當合同付款逾期超過30天，則信用風險自初始確認以來已大幅增加，除非 貴集團有合理有據資料證明相反情況，則當別論。

儘管存在上述情況，若一項債務工具於報告日期釐定為具有低信用風險， 貴集團假定該債務工具的信用風險自初始確認以來未顯著增加。債務工具於以下情況被視為具有低信用風險：(i)其違約風險較低；(ii)借款人在近期內有較強能力履行其合同現金流量責任；及(iii)長期經濟與業務環境的不利變動可能影響但未必會降低借款人履行其合同現金流量責任的能力。

貴集團定期監控用以識別信用風險是否已大幅增加的標準的有效性，並於適用情況下進行修訂，以確保該標準在款項發生逾期前，已具備識別信用風險大幅增加的能力。

(ii) 違約的定義

由於過往經驗表明滿足下列標準的應收款項一般不可收回， 貴集團認為就內部信用風險管理而言，下列情況構成違約事件：

- 交易對手違反財務契約；或

- 根據內部形成或自外部資源獲得的資料顯示，債務人不太可能全額償付其對債權人(包括 貴集團)的債務(不計及 貴集團持有的任何抵押品)。

不論上述條件如何， 貴集團認為當一項金融資產逾期超過一年時，即視為已發生違約，除非 貴集團有合理有據的資料證明採用更寬鬆的違約判定標準更為適當。

(iii) 發生信用減值的金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件時，該金融資產發生信用減值。金融資產發生信用減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

(a) 發行人或借款人出現重大財務困難；

(b) 違約，如拖欠或逾期事件；

(c) 借款人的出借人出於與借款人財務困難相關的經濟或合同原因，而向借款人授予出借人原本不予考慮的優惠條件；

(d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或

(e) 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，而 貴集團並無實際收回款項的可能，例如當交易對手正進行清盤或已進入破產程序，則 貴集團將撇銷該金融資產。撇銷的金融資產仍可根據 貴集團的收回程序進行強制執行，並酌情考慮法律意見。撇銷構成終止確認事件。任何其後收回均於損益確認。

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失通過違約概率、違約損失率(即違約時的損失幅度)及違約風險的函數進行計量。評估違約概率及違約損失率基於歷史數據及前瞻性資料進行。預期信用損失的估計反映無偏概率加權金額，其以發生違約的相關風險作為權重而釐定。 貴集團採用可行權宜方法，利用準備矩陣並計及過往信用損失經驗估計貿易應收款項的預期信用損失，並根據無需付出過高成本或努力即可取得的前瞻性資料進行調整。

一般而言，預期信用損失為根據合同應付 貴集團的所有合同現金流與 貴集團預期收取的現金流量之間的差額，以初始確認時釐定的原實際利率折現。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項以及合同資產(分類為已發生信用減值的貿易應收款項除外)的整個存續期預期信用損失經考慮逾期資料及相關信用資料(如前瞻性宏觀經濟資料)按整體基準考量。

就整體評估而言， 貴集團在制定分組時會考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及所屬行業；及
- 外部信用評級(如有)。

貴集團管理層定期審閱分組，以確保各組別的組成部分仍然具有類似的信用風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面價值計算，除非該金融資產已發生信用減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

除按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的應收款項外，就所有金融工具而言， 貴集團通過調整其賬面價值於損益確認減值收益或虧損，惟貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及合同資產的相應調整通過損失準備賬確認。就按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的應收款項而言，在並無減少該等應收款項的賬面價值的情況下，減值準備於其他綜合收益中確認並於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備中累計。該金額指與累計減值準備相關的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備變動。

匯兑收益及虧損

以外幣計價的金融資產賬面價值以該外幣釐定，並於各報告期末按即期匯率換算。尤其是對於按攤銷成本計量且不屬於指定對沖關係的金融資產，匯兑差額於損益中「其他收益及損失」(附註7)項下確認，作為匯兑虧損淨額的一部分。

終止確認金融資產

貴集團僅於資產現金流量的合同權利屆滿或將金融資產及資產的所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時終止確認金融資產。倘 貴集團保留已轉讓資產的絕大部分風險及回報，則 貴集團繼續確認該金融資產，並將已收取的所得款項確認為有抵押借款。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產的賬面價值與已收及應收對價總額之間的差額於損益中確認。

於終止確認以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項時，先前於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備累計的累計收益或虧損重新分類至損益。

金融負債或權益

分類為債務或權益

根據合同安排本質以及金融負債及權益工具的定義，債務及權益工具分為金融負債或權益。

權益工具

權益工具指證明在扣除實體所有負債後在其資產中擁有剩餘權益的任何合同。 貴公司發行的權益工具按已收取的所得款項(扣除直接發行成本)確認。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本或按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

當金融負債持作買賣時，金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。若符合以下條件，金融負債視為持作買賣：

- 收購的主要目的是於近期內回購；或
- 初始確認時屬於 貴集團統一管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期實際上有短期套利的模式；或
- 屬於衍生工具，惟屬財務擔保合同或指定且有效對沖工具的衍生工具除外。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括銀行及其他借款、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、其他金融負債及其他非流動負債，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

財務擔保合同

貴集團發出的財務擔保合同指該等須作出付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款支付到期款項而遭受損失的合同。財務擔保合同初步按公允價值確認為負債，並就發出擔保直接應佔的交易成本進行調整。於初始確認後， 貴集團按照以下兩者中的較高者計量財務擔保合同：(i)根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信用損失準備；及(ii)初始確認的金額減(如適用)已確認收入的累計金額。

匯兑收益及虧損

對於在各報告期末以外幣計值且按攤銷成本計量的金融負債，匯兑收益及虧損按該等工具的攤銷成本釐定。該等匯兑收益及虧損在損益的「其他收益及損失」(附註7)項下確認，作為並非指定對沖關係一部分的金融負債匯兑虧損淨額的一部分。

以外幣計價的金融負債的公允價值以該外幣釐定，並於報告期末按即期匯率換算。

終止確認金融負債

當且僅當 貴集團的責任已解除、取消或屆滿時， 貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面價值與已付及應付對價之間的差額於損益中確認。

衍生金融工具

貴集團使用遠期貨幣合同及利率掉期等衍生金融工具分別對沖外匯風險及利率風險。有關衍生金融工具初始按訂立衍生工具合同之日的公允價值確認，其後按公允價值重新計量。衍生工具在公允價值為正數時列為資產，在公允價值為負數時列為負債。

衍生工具公允價值變動所產生的任何收益或虧損直接列入損益。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當 貴集團現時有法律上可強制執行的權利可抵銷已確認金額；及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結清負債時，金融資產與金融負債方會互相抵銷，並於合併財務狀況表呈列淨額。

物業、廠房及設備、使用權資產及除商譽外無形資產的減值

於各報告期末， 貴集團審閱其使用壽命有限的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面價值，以釐定是否有任何跡象表明該等資產發生減值損失。如出現任何該等跡象，則估計有關資產的可收回金額以釐定其減值損失程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額會單獨估計。若無法單獨估計可收回金額， 貴集團將估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘能建立合理一致的分配基準，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則會分配至能建立合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額按公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面價值進行比較。

可收回金額為公允價值減出售成本及使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前折現率折現至其現值，該折現率反映對貨幣時間價值的當前市場評估及該資產(或現金產生單位)特有的風險(未對該風險調整未來現金流量估計)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面價值，則資產(或現金產生單位)的賬面價值將調低至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言， 貴集團會將現金產生單位組別的賬面價值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面價值)與該現金產生單位組別的可收回金額作比較。於分配減值損失時，首先

分配減值損失以調低任何商譽(倘適用)的賬面價值，其後基於現金產生單位組別內各項資產的賬面價值按比例分配至其他資產。資產的賬面價值不得調低至低於其公允價值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)與零的最高者。原應分配至資產的減值損失金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值損失應即時於損益確認。

若減值損失於其後撥回，資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面價值將調升至其經修訂的估計可收回金額，但經調升的賬面價值不得超過該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度並無確認減值損失時的賬面價值。減值損失的撥回即時在損益確認。

公允價值計量

在計量公允價值時，除 貴集團的股份支付交易、租賃交易、存貨可變現淨值以及資產減值評估的使用價值外，倘市場參與者在計量日對資產或負債定價時考慮資產或負債特徵， 貴集團會考慮該等特徵。

以公允價值計量非金融資產時，會考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

貴集團採用在當前情況下適用並且有足夠可用數據支持的估值技術來計量公允價值，優先使用相關可觀察輸入值，而盡量避免使用不可觀察輸入值。具體而言， 貴集團根據輸入值的特徵將公允價值計量劃分為三個層次：

第一層 — 相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層 — 對公允價值計量屬重大的直接或間接可觀察的最低層次輸入值的估值技術。

第三層 — 對公允價值計量屬重大的不可觀察的最低層級輸入值的估值技術。

於報告期末， 貴集團將審閱按公允價值計量的資產及負債的相關公允價值計量，以按經常性基準釐定該等資產及負債的公允價值層次之間有否出現轉移。

4. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

於應用附註3所述 貴集團會計政策時， 貴公司董事須就未於其他來源明確顯示的資產及負債賬面價值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及認為屬有關的其他因素。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間，則有關修訂會於該期間確認；倘有關修訂同時影響當期及未來期間，則有關修訂會於修訂及未來期間確認。

估計不確定因素的主要來源

以下為於各報告期末有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，具有可能導致須對未來十二個月內的資產及負債賬面價值作出重大調整的重大風險。

遞延稅項資產

誠如附註22所披露，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，有關若干經營子公司的未動用稅項損失的遞延稅項資產約人民幣272,521,000元、人民幣244,713,000元、人民幣223,581,000

元及人民幣177,912,000元於合併財務狀況表確認。由於未來利潤流不可預測，故於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日並未就稅項損失人民幣916,733,000元、人民幣1,390,771,000元、人民幣1,770,316,000元及人民幣2,002,516,000元確認遞延稅項資產。變現遞延稅項資產主要取決於未來是否有足夠可供利用的應稅利潤，其為估計不確定因素的主要來源。不確定因素將取決於持續不確定的宏觀經濟及地緣政治環境(包括出口要求、關稅及稅收等貿易壁壘、利率及通脹上升、能源安全問題、主要經濟體的選舉以及國際衝突及緊張局勢)如何進展及發展。

倘未來實際產生的應稅利潤低於或高於預期，或事實及情況變動導致修訂未來應稅利潤估計，則可能對遞延稅項資產作出重大撥回或進一步確認，而該撥回或進一步確認將於其發生的期間在損益內確認。

貿易應收款項的預期信用損失準備

就個別並非重大的貿易應收款項或當 貴集團缺少無需花費不必要的成本或努力即可獲得的合理可靠資料以按個別基準計量預期信用損失時，則會根據 貴集團的內部信用評級對債務人分組進行集體評估。

預期信用損失準備易受估計變動影響。有關預期信用損失及 貴集團貿易應收款項的資料於附註8、24及47披露。

存貨撇減

貴集團的存貨按成本與可變現淨值中的較低者列報。 貴集團根據可變現價值的估計值，參照存貨的賬齡及狀況以及有關存貨適銷性的經濟情況計提存貨準備。將就撇減(如適用)於各報告期末對存貨進行審閱。有關存貨的進一步詳情載於附註23。

準備

貴集團根據銷售協議項下的最佳預期結算就機器人組件及系統應用的銷售計提產品質保準備。準備金額計及 貴集團近期的申索、過往質保數據及所有可能的結果及其相關概率的權重。有關準備的進一步詳情載於附註32。

退休金成本及設定受益退休金責任的估計

貴集團實行數項設定受益計劃。設定受益計劃的退休金成本根據國際會計準則第19號「*僱員福利*」的規定，使用預計單位貸記法進行評估。根據此方法，提供退休金的成本按對計劃作出全面估值的精算師意見，將常規成本攤分至僱員的未來服務年期並自合併收益表內扣除。在合併財務狀況表內就設定受益退休金計劃確認的負債或資產，為報告期末時設定受益責任的現值減計劃資產的公允價值。設定受益責任的現值利用參考報告期末的市場收益率而決定的利率將估計未來現金流出量折現計量，而該市場收益率則是參照與福利責任的貨幣及估計年期相若的政府機構或高質素的公司債券釐定。來自設定受益計劃的重新計量金額於產生期間在其他綜合收益中確認，並即時於留存利潤中反映。重新計量金額包括精算收益與損失、計劃資產的回報(不包括計入設定受益負債淨額(淨資產)的利息淨額之金額)及任何資產上限(不包括計入設定受益負債淨額(淨資產)的利息淨額之金額)的變動。

管理層委任精算師對該等退休金計劃進行全面評估，以釐定根據國際財務報告準則要求須於財務報表內披露及入賬的退休金責任。

精算師在釐定設定受益計劃的公允價值時使用假設及估計，並每年評估及更新該等假設。在釐定主要精算假設時須運用判斷以釐定設定受益責任及服務成本的現值。改變所採用的主要精算假設可對未來期間的計劃責任及服務成本現值造成重大影響。

5. 收入及板塊資料

收入指於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，就銷售以下產品及服務而收到及應收的金額(扣除相關稅項)：

(a) 防爆電驅動系統解決方案；

(b) 工業電驅動系統解決方案；

(c) 暖通電驅動系統解決方案；

(d) 新能源交通電驅動系統解決方案；

(e) 機器人組件及系統應用；及

(f) 其他，主要包括儲能系統、光伏發電電力以及原材料及組件銷售產生的收入。

(i) 分拆收入資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
貨品或服務類型					
－防爆電驅動系統解決方案	4,143,418	4,688,458	4,697,282	2,427,443	2,459,225
－工業電驅動系統解決方案	3,632,266	4,059,869	4,063,303	2,018,885	2,118,966
－暖通電驅動系統解決方案	4,647,235	4,361,071	4,592,862	2,331,106	2,575,131
－新能源交通電驅動系統解決方案	647,485	609,169	389,751	203,612	211,268
－機器人組件及系統應用	355,526	406,215	451,965	195,848	217,776
－其他	840,029	1,442,045	2,051,877	801,207	448,404
	14,265,959	15,566,827	16,247,040	7,978,101	8,030,770
收入確認時間					
－於某一時間點	14,259,724	15,502,195	16,189,771	7,967,428	8,018,391
－隨時間	6,235	64,632	57,269	10,673	12,379
	14,265,959	15,566,827	16,247,040	7,978,101	8,030,770

(ii) 客戶合同履約責任及收入確認政策

貴集團當(或於)履約責任獲履行時，即當與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入。

貴集團與其客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約責任，其在履約於某一時點達成時予以確認。

內銷貨品的收入於 貴集團根據合同條款將產品交付予客戶，經客戶驗收並取得客戶的其他收貨憑據的時間點以確認。

貨品外銷的收入於向客戶或其指定承運人完成交付程序的時間點(即貨品的控制權轉移時)確認。

電力銷售收入於轉移電力控制權的時間點確認，即於電力產生並傳輸至客戶時確認。

提供服務的收入隨時間或於 貴集團根據合同條款履行相應的服務內容，經客戶驗收並取得客戶的其他收貨憑據的時間點予以確認。

貴集團通常要求客戶在 貴集團交付產品前支付總對價的一定比例作為預付款項。合同負債在收到對價但收入尚未確認時予以確認。

(iii) 分配至客戶合同餘下履約責任的交易價格

由於 貴集團合同的原預計履約期限少於一年，故 貴集團應用可行權宜方法不披露分配至未履行履約責任的交易價格。

(iv) 板塊資料

就資源分配和板塊績效評估而言， 貴公司的首席執行官(為主要經營決策者)關注並審閱基於上文載列的相同會計政策編製的 貴集團整體業績及財務狀況。因此， 貴集團僅有一個單獨的經營板塊，並無呈列該單一板塊的進一步分析。

實體範圍的披露資料

地理資料

(a) 外部客戶收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，基於直接客戶的註冊辦事處的地理地區決定的有關 貴集團收入的地理資料如下所示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
中國	8,724,089	9,966,838	10,528,570	5,013,396	4,807,368
歐洲、中東及非洲地區	2,801,541	2,793,639	2,551,201	1,288,249	1,251,825
美洲區	1,708,526	1,988,485	2,093,277	1,149,660	1,210,409
亞太(中國除外)	1,031,803	817,865	1,073,992	526,796	761,168
	14,265,959	15,566,827	16,247,040	7,978,101	8,030,770

(b) 非流動資產

以下為按資產所在地區劃分的非流動資產(以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、退休金盈餘及遞延稅項資產除外)的資料：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
中國	7,918,663	8,379,274	8,703,564	7,231,347
歐洲、中東及非洲	965,325	995,634	905,606	990,012
美洲區	789,555	777,879	783,101	766,938
亞太(中國除外)	148,382	143,898	145,664	142,556
	9,821,925	10,296,685	10,537,935	9,130,853

(c) 主要客戶資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無客戶佔 貴集團總收入10%以上。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
銀行利息收入	17,589	25,351	49,417	19,559	40,165
政府補助*(附註i及ii)*	119,811	191,277	78,730	34,096	46,152
增值稅(「**增值稅**」)加計扣除*(附註iii)*	–	55,234	68,746	29,534	29,710
其他	5,583	4,747	2,221	1,301	2,378
	142,983	276,609	199,114	84,490	118,405

附註：

i. 貴集團已收取作為對投資製造設施的激勵發放的若干政府補助。該等補助在相關資產的使用壽命內於損益中確認。

ii. 貴集團的其他政府補助主要與企業發展扶持以及創新能力激勵相關。該等補助屬於無條件性質，入賬為即時財務資助，且預計未來不會產生相關成本，亦不會涉及 貴集團的任何資產，或屬於有條件性質，但有關條件已於年／期內滿足。

iii. 根據中國國家稅務總局的規定，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許先進製造業企業按照可抵扣進項稅額加計5%抵減應納增值稅稅額。

7. 其他收益及損失

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動	(14,980)	68,399	122,274	12,139	19,515
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動	(1,619)	904	–	–	(1,972)
物業、廠房及設備減值損失	(4,713)	(815)	(1,819)	(177)	–
商譽減值損失	(2,023)	–	–	–	–
根據公允價值就一家聯營企業確認的減值損失*(附註20)*	–	(211,341)	(60,080)	(60,080)	–
處置物業、廠房及設備(損失)收益	(17)	25,027	13,028	11,917	304
處置使用權資產損失	–	(7,383)	–	–	–
處置無形資產收益(損失)	500	–	(336)	3	(5)
部分處置一家聯營企業的收益	–	9,560	–	–	–
處置子公司收益*(附註40)*	29,427	–	–	–	10,498
來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利收入	80,814	20,900	7,591	5,035	16,683
對一家聯營企業作出的補償*(附註)*	–	(186,053)	–	–	–
匯兑收益(損失)淨額	70,928	30,290	9,731	(5,630)	22,443
其他	(30,467)	(18,305)	(4,209)	3,398	(1,230)
	127,850	(268,817)	86,180	(33,395)	66,236

附註： 2017年，貴集團向一家聯營企業出售其於一家子公司的92.5%股權。交易協議包括一項利潤保證，其中 貴集團保證所處置子公司會於2017年至2019年達致若干表現目標(「**利潤保證**」)。

其後於截至2023年12月31日止年度，貴集團評估當時可得的事實及情況，並就未達成利潤保證錄得補償負債約人民幣186,053,000元。該負債已由 貴集團於2024年6月結清。

8. 預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
就以下各項確認的減值損失：					
－貿易應收款項	139,043	109,772	103,144	43,293	46,628
－應收票據	6	9	7	–	–
－合同資產	371	1,596	3,757	1,059	1,044
－其他應收款項	10,665	8,662	11,993	16,453	11,027
	150,085	120,039	118,901	60,805	58,699
就以下各項撥回的減值損失：					
－貿易應收款項	(26,244)	(23,809)	(16,229)	(15,120)	(8,756)
－應收票據	–	(9)	(3)	(5)	–
－合同資產	(1,031)	(102)	(72)	(310)	(773)
－其他應收款項	(5,437)	(3,894)	(15,989)	(14,943)	(9,136)
	(32,712)	(27,814)	(32,293)	(30,378)	(18,665)
	117,373	92,225	86,608	30,427	40,034

9. 財務費用

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
租賃負債利息	4,968	5,650	4,038	2,271	1,607
銀行及其他借款利息	271,225	246,747	249,153	120,560	101,750
借款費用總額	276,193	252,397	253,191	122,831	103,357

10. 除税前利潤

除税前利潤乃經扣除(計入)以下各項後達致：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
物業、廠房及設備折舊	383,337	453,168	497,279	232,088	228,405
使用權資產折舊	39,594	46,584	42,351	18,469	24,154
無形資產攤銷	155,461	182,960	218,140	102,324	116,188
折舊及攤銷總額	578,392	682,712	757,770	352,881	368,747
審計師酬金					
– 貴公司審計師	3,110	3,110	3,260	–	–
員工成本(包括董事、監事及最高行政人員的薪酬)					
–薪金及其他福利	2,003,467	2,192,110	2,315,642	1,109,535	1,089,161
–退休福利計劃供款	104,202	105,425	111,559	61,308	39,241
–向設定受益計劃供款	9,425	7,417	6,738	2,900	2,802
–酌情績效掛鈎花紅	139,469	157,614	157,140	76,739	73,283
–離職福利	–	6,111	6,468	1,449	451
–股份支付費用	41,980	(5,269)	8,211	–	–
員工成本總額	2,298,543	2,463,408	2,605,758	1,251,931	1,204,938
存貨撇減	32,654	42,989	43,746	9,730	15,414
存貨撥回	(29,195)	(475)	(1,337)	–	(1,941)
確認為開支的存貨成本(不包括存貨(撥回)撇減)	10,535,324	11,520,932	12,157,390	5,854,830	5,891,112
[編纂]開支	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
研發費用分析為					
–員工成本	155,143	161,678	213,915	105,127	111,189
–折舊及攤銷	71,635	79,568	95,243	48,477	49,505
–已耗用材料	299,841	273,764	276,612	158,289	128,814
–其他	48,536	42,397	56,421	30,054	26,159
	575,155	557,407	642,191	341,947	315,667

11. 所得稅費用

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
即期稅項					
－中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)	108,381	128,927	128,458	53,309	84,183
－海外稅項	44,646	53,993	73,068	25,687	31,626
	153,027	182,920	201,526	78,996	115,809
過往年度／期間(超額準備)準備不足	(3,071)	(2,410)	11,538	5,300	27,323
	149,956	180,510	213,064	84,296	143,132
遞延稅項費用(抵免)	10,268	34,005	(54,784)	(29,970)	(7,900)
	160,224	214,515	158,280	54,326	135,232

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，中國子公司的稅率為25%，除非其符合下文所列的稅務優惠條件。

於有關期間獲得「高新技術企業」認證及自認證日期起三年期間可享受15%優惠稅率的實體如下：

實體名稱	**獲得高新技術企業認證的時間**
貴公司	2020年12月，2023年12月
臥龍電氣(濟南)電機有限公司(「**臥龍濟南**」)	2020年12月，2023年11月
臥龍電氣南陽防爆集團股份有限公司(「**臥龍南陽集團**」)	2020年12月，2023年11月
紹興歐力臥龍振動機械有限公司(「**歐力臥龍**」)	2020年12月，2023年12月
臥龍電氣淮安清江電機有限公司(「**臥龍淮安**」)	2019年12月，2022年12月
臥龍電氣集團遼寧榮信電氣傳動有限公司(「**臥龍遼寧**」)	2019年10月，2022年11月
臥龍電氣集團浙江燈塔電源有限公司(「**臥龍燈塔**」)	2019年12月，2022年12月
臥龍電氣(上海)中央研究院有限公司(「**臥龍中央研究院**」)	2022年12月
蕪湖臥龍家用電機有限公司(「**臥龍蕪湖**」)	2019年9月，2022年10月
武漢奧特彼電機有限公司(「**武漢奧特彼**」)	2021年11月，2024年11月
浙江希爾機器人股份有限公司(「**浙江希爾**」)	2023年12月
浙江龍創電機技術創新有限公司(「**浙江龍創**」)	2023年12月
臥龍電氣南陽防爆集團工業驅動有限公司(「**臥龍南陽工業**」)	2023年11月
臥龍電氣南陽防爆數字化服務有限公司(「**臥龍南陽數字化**」)	2024年10月
上海可馴自動化科技有限公司(「**上海可馴**」)	2022年12月

此外， 貴集團於中國經營的若干子公司已獲認定為「小型微利企業」，故有資格享受20%的優惠企業所得稅稅率。

在香港註冊成立的子公司須就在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。過往財務資料及匯報期末段的財務資料並無就香港利得稅計提準備，原因為 貴集團於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月並無須繳納香港利得稅的應課稅利潤。

海外子公司的稅項按相關國家現行適當稅率徵收。 貴集團於德國、意大利、墨西哥、英國、波蘭、奧地利及美國的主要經營子公司的所得稅稅率分別為31%至33%、24%、30%、19%、19%、23%及21%。

年／期內所得稅與合併損益及其他綜合收益表所列的除稅前利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
除稅前利潤	998,926	767,393	990,535	463,371	683,201
除稅前利潤的稅項，按有關國家利潤適用的稅率計算	218,618	191,812	198,305	68,148	118,268
分佔聯營企業業績的稅務影響	4,383	(3,631)	308	1,298	1,208
非應稅收入的稅務影響	(160,456)	(81,449)	(26,485)	(16,502)	(40,037)
不可扣稅開支的稅務影響	134,724	140,113	9,949	27,674	65,929
動用過往未確認的稅項損失	(11,729)	(1,477)	(1,116)	(1,276)	(192)
未確認可扣稅暫時性差異及稅項損失的稅務影響	82,851	43,649	55,035	8,725	9,703
與研發支出及購置設備相關的額外合資格稅項減免產生的稅務影響 *(附註)*	(90,815)	(78,533)	(86,718)	(41,183)	(42,538)
過往年度／期間(超額準備)準備不足	(3,071)	(2,410)	11,538	5,300	27,323
其他	(14,281)	6,441	(2,536)	2,142	(4,432)
所得稅費用	160,224	214,515	158,280	54,326	135,232

附註： 根據中國相關法律及法規， 從截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的應稅利潤中， 貴集團可享受合資格研發(「**研發**」)支出按100%加計扣除。此外，中國國家稅務總局宣布，高新技術企業在2022年10月1日至2022年12月31日期間購置的設備可按100%加計扣除。

支柱二所得稅

貴集團在支柱二範本規則涵蓋的範圍之內。於確認及披露支柱二所得稅產生的遞延稅項資產及負債的資料時，貴集團應用強制性例外規定，並在支柱二所得稅產生時將其作為即期稅項入賬。支柱二立法已於 貴集團經營所在的若干司法權區頒布或實質上頒布。然而，貴集團經營所在的其他司法權區頒布或實質頒布支柱二立法，不會對 貴集團所承受的支柱二所得稅整體風險造成重大影響。

12. 董事、監事、主要行政人員及僱員薪酬

(a) 董事、監事及主行政人員薪酬

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，根據適用上市規則及香港公司條例披露董事、監事及主要行政人員薪酬如下：

	委任日期	袍金	工資及津貼	退休福利計劃供款	酌情績效掛鈎花紅	股份支付	合計
		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*
截至2022年12月31日止年度							
執行董事							
陳建成先生							
(附註i)	2018年5月21日	–	–	–	–	–	–
龐欣元先生							
(附註ii)	2014年9月9日	–	1,005	19	194	–	1,218
黎明先生	2020年9月7日	–	922	12	268	4,439	5,641
萬創奇先生	2020年9月7日	–	951	40	173	3,744	4,908
莫宇峰先生	2021年11月15日	–	909	26	154	–	1,089
張紅信先生	2022年1月24日	–	701	23	90	–	814
吳劍波先生							
(附註iii)	2017年9月8日	–	666	12	103	–	781
獨立非執行董事							
鄧春華女士	2020年9月7日	120	–	–	–	–	120
陳偉華先生							
(附註iv)	2018年1月29日	120	–	–	–	–	120
黃速建先生							
(附註v)	2017年9月8日	120	–	–	–	–	120
監事							
孫慧芳女士							
(附註vi)	2020年9月7日	–	232	6	–	–	238
周小峰先生	2021年11月15日	–	117	7	7	–	131
陳鋒先生	2020年9月7日	–	123	7	9	–	139
		360	5,626	152	998	8,183	15,319

	委任日期	袍金	工資及津貼	退休福利計劃供款	酌情績效掛鈎花紅	股份支付	合計
		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*
截至2023年12月31日止年度							
執行董事							
龐欣元先生							
(附註ii)	2014年9月9日	–	1,038	19	204	–	1,261
黎明先生	2020年9月7日	–	874	12	211	–	1,097
萬創奇先生	2020年9月7日	–	1,071	39	188	3,793	5,091
莫宇峰先生	2021年11月15日	–	998	29	207	–	1,234
張紅信先生	2022年1月24日	–	768	29	146	–	943
吳劍波先生							
(附註iii)	2017年9月8日	–	465	8	106	–	579
張文剛先生							
(附註vii)	2023年9月7日	–	569	24	88	–	681
獨立非執行董事							
鄧春華女士	2020年9月7日	128	–	–	–	–	128
陳偉華先生							
(附註iv)	2018年1月29日	80	–	–	–	–	80
黃速建先生							
(附註v)	2017年9月8日	80	–	–	–	–	80
張志銘先生							
(附註viii)	2023年9月7日	38	–	–	–	–	38
趙榮祥先生							
(附註ix)	2023年9月7日	38	–	–	–	–	38
監事							
孫慧芳女士							
(附註vi)	2020年9月7日	–	423	6	63	–	492
陳鋒先生	2020年9月7日	–	121	7	11	–	139
周小峰先生	2021年11月15日	–	131	7	8	–	146
趙建良先生							
(附註x)	2023年9月7日	–	111	4	–	–	115
		364	6,569	184	1,232	3,793	12,142

	委任日期	袍金	工資及津貼	退休福利計劃供款	酌情績效掛鈎花紅	股份支付	合計
		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*
截至2024年12月31日止年度							
執行董事							
龐欣元先生							
(附註ii)	2014年9月9日	–	1,104	19	185	–	1,308
黎明先生	2020年9月7日	–	940	12	173	–	1,125
萬創奇先生	2020年9月7日	–	1,118	39	216	4,418	5,791
莫宇峰先生	2021年11月15日	–	1,024	30	151	3,793	4,998
張紅信先生	2022年1月24日	–	869	30	108	–	1,007
張文剛先生							
(附註vii)	2023年9月7日	–	719	39	–	–	758
獨立非執行董事							
鄧春華女士	2020年9月7日	150	–	–	–	–	150
張志銘先生							
(附註viii)	2023年9月7日	150	–	–	–	–	150
趙榮祥先生							
(附註ix)	2023年9月7日	150	–	–	–	–	150
監事							
周小峰先生	2021年11月15日	–	144	9	11	–	164
陳鋒先生	2020年9月7日	–	137	9	13	–	159
趙建良先生							
(附註x)	2023年9月7日	–	418	12	78	–	508
		450	6,473	199	935	8,211	16,268

	委任日期	袍金	工資及津貼	退休福利計劃供款	酌情績效掛鈎花紅	股份支付	合計
		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*
截至2024年6月30日止六個月(未經審計)							
執行董事							
龐欣元先生							
(附註ii)	2014年9月9日	–	550	10	185	–	745
黎明先生	2020年9月7日	–	472	6	173	–	651
萬創奇先生	2020年9月7日	–	782	20	–	–	802
莫宇峰先生	2021年11月15日	–	659	15	–	–	674
張紅信先生	2022年1月24日	–	530	15	–	–	545
張文剛先生							
(附註vii)	2023年9月7日	–	496	24	–	–	520
獨立非執行董事							
鄧春華女士	2020年9月7日	75	–	–	–	–	75
張志銘先生							
(附註viii)	2023年9月7日	75	–	–	–	–	75
趙榮祥先生							
(附註ix)	2023年9月7日	75	–	–	–	–	75
監事							
周小峰先生	2021年11月15日	–	72	4	11	–	87
陳鋒先生	2020年9月7日	–	69	4	13	–	86
趙建良先生							
(附註x)	2023年9月7日	–	194	6	78	–	278
		225	3,824	104	460	–	4,613

	委任日期	袍金	工資及津貼	退休福利計劃供款	酌情績效掛鈎花紅	股份支付	合計
		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*
截至2025年6月30日止六個月(未經審計)							
執行董事							
龐欣元先生							
(附註ii)	2014年9月9日	–	587	15	199	–	801
黎明先生	2020年9月7日	–	524	8	180	–	712
萬創奇先生	2020年9月7日	–	722	20	188	–	930
莫宇峰先生	2021年11月15日	–	699	15	143	–	857
張紅信先生	2022年1月24日	–	457	18	180	–	655
張文剛先生							
(附註vii)	2023年9月7日	–	474	15	105	–	594
獨立非執行董事							
鄧春華女士	2020年9月7日	75	–	–	–	–	75
張志銘先生							
(附註viii)	2023年9月7日	75	–	–	–	–	75
趙榮祥先生							
(附註ix)	2023年9月7日	75	–	–	–	–	75
監事							
周小峰先生	2021年11月15日	–	73	5	11	–	89
陳鋒先生	2020年9月7日	–	263	5	24	–	292
趙建良先生							
(附註x)	2023年9月7日	–	232	7	78	–	317
		225	4,031	108	1,108	–	5,472

附註：

i. 陳建成先生自2022年1月24日起辭任 貴公司首席執行官。

ii. 龐欣元先生自2014年9月9日起獲委任為執行董事，隨後自2022年1月24日起獲委任為首席執行官。

iii. 吳建波先生自2023年9月6日起辭任執行董事。

iv. 陳偉華先生自2023年9月6日起辭任獨立非執行董事。

v. 黃速建先生自2023年9月6日起辭任獨立非執行董事。

vi. 孫慧芳女士自2023年9月6日起辭任監事。

vii. 張文剛先生自2023年9月7日起獲委任為執行董事。

viii. 張志銘先生自2023年9月7日起獲委任為獨立非執行董事。

ix. 趙榮祥先生自2023年9月7日起獲委任為獨立非執行董事。

x. 趙建良先生自2023年9月7日起獲委任為監事。

上文所示執行董事及主要行政人員的薪酬乃因他們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月與管理 貴公司及 貴集團事務有關的服務而支付。

上文所示獨立非執行董事的薪酬與他們擔任 貴公司董事的服務有關。

上文所示監事的薪酬乃因他們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月擔任 貴公司董事及監事而支付。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無董事或監事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排， 貴集團亦無向任何 貴公司董事或監事支付任何薪酬，作為誘使加入或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

貴公司執行董事有權獲得根據 貴集團及個人於特定年度的表現所釐定的花紅付款。

(b) 五名最高薪酬僱員

貴集團五名最高薪酬僱員包括2名、1名、2名、2名及2名 貴公司董事，他們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的薪酬載於上文。餘下3名、4名、3名、3名及3名僱員分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的薪酬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
工資及其他福利	3,925	5,339	5,567	2,783	2,674
退休福利計劃供款	68	146	90	45	85
酌情績效掛鈎花紅*(附註)*	1,688	1,964	1,430	498	806
股份支付費用	5,047	5,067	–	–	–
	10,728	12,516	7,087	3,326	3,565

附註： 酌情績效掛鈎花紅根據相關人士於 貴集團的職責及 貴集團業績釐定。

薪酬屬於以下範圍(以港元(「**港元**」)呈列)的非 貴公司董事最高薪酬僱員人數如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
500,000港元至1,000,000港元	–	–	–	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	–	–	–	1	1
1,500,001港元至2,000,000港元	–	1	–	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	1	1	–	–
2,500,001港元至3,000,000港元	1	–	1	–	–
3,000,001港元至3,500,000港元	–	1	1	–	–
6,500,001港元至7,000,000港元	–	1	–	–	–
7,000,001港元至7,500,000港元	1	–	–	–	–
合計	3	4	3	3	3

13. 股利

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	(未經審計)
年內就過往年度╱期間的末期現金股利(含稅)	196,276	195,855	129,837	–	194,621

於2022年5月27日，截至2021年12月31日止年度的末期股利每10股人民幣1.5元(含稅)於 貴集團2021年年度股東大會上獲批准。該末期股利已於2022年7月22日派付。

於2023年5月19日，截至2022年12月31日止年度的末期股利每10股人民幣1.5元(含稅)於 貴集團2022年年度股東大會上獲批准。該末期股利已於2023年7月14日派付。

於2024年5月20日，截至2023年12月31日止年度的末期股利每10股人民幣1.0元(含稅)於 貴集團2023年年度股東大會上獲批准。該末期股利已於2024年7月15日派付。

於2025年5月19日舉行的2024年年度股東大會上， 貴公司批准利潤分配方案，包括每10股派發現金股利人民幣1.5元(含稅)及每持有10股轉增2股的股票股利。該末期現金股利及股票股利於2025年6月27日派付及分派。

14. 每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益按 貴公司擁有人應佔利潤除以有關期間以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間已發行普通股的加權平均數計算，當中不包括為股份計劃持有的庫存股，原因為就計算每股收益而言，該等股份不被視為已發行股份。

下表列示收益及用於計算基本每股收益的股份資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
用於計算基本每股收益的歸屬於 貴公司擁有人的年／期內利潤*(人民幣千元)*	799,537	529,851	792,825	392,810	537,216
已發行普通股的加權平均數*(千股)*	1,558,755	1,563,147	1,558,805	1,560,463	1,556,969
基本每股收益*(人民幣元)*	0.51	0.34	0.51	0.25	0.35

(b) 稀釋每股收益

貴公司授予的股份計劃對每股收益產生潛在攤薄效應。稀釋每股收益假設股份計劃產生的所有潛在可攤薄普通股轉換後，通過調整已發行普通股的加權平均股數(不包括為股份計劃持有的庫存股)計算(共同構成計算稀釋每股收益的分母)。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
用於計算稀釋每股收益的歸屬於 貴公司擁有人的年／期內利潤*(人民幣千元)*	799,537	529,851	792,825	392,810	537,216
已發行普通股的加權平均數*(千股)*	1,558,755	1,563,147	1,558,805	1,560,463	1,556,969
股份計劃產生的潛在股份調整*(千股)*	2,668	–	–	–	–
用於計算稀釋每股收益的普通股加權平均數*(千股)*	1,561,423	1,563,147	1,558,805	1,560,463	1,556,969
稀釋每股收益*(人民幣元)*	0.51	0.34	0.51	0.25	0.35

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	房屋及建築物	機器設備	電子設備及其他	租賃物業裝修	運輸工具	發電站	在建工程	合計
	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*
成本								
於2022年1月1日	2,282,194	3,202,249	414,049	59,422	28,593	1,255,578	378,929	7,621,014
添置	32,923	176,424	102,166	8,522	3,690	–	386,996	710,721
在建工程轉出	5,024	138,372	–	–	–	67,674	(211,070)	–
處置	(6,612)	(69,304)	(10,386)	(718)	(4,839)	(2,154)	–	(94,013)
處置一家子公司*(附註40)*	–	–	(1,291)	–	(1,818)	–	–	(3,109)
匯兑調整	30,913	50,723	(260)	–	–	–	–	81,376
於2022年12月31日	2,344,442	3,498,464	504,278	67,226	25,626	1,321,098	554,855	8,315,989
添置	189,783	222,107	82,629	3,375	1,698	129,955	665,651	1,295,198
在建工程轉出	112,169	196,574	34,107	–	432	153,009	(496,291)	–
處置	(137,609)	(99,006)	(18,448)	(462)	(1,923)	(77,371)	(941)	(335,760)
匯兑調整	43,784	48,778	6,961	–	–	–	–	99,523
於2023年12月31日	2,552,569	3,866,917	609,527	70,139	25,833	1,526,691	723,274	9,374,950
添置	45,433	192,707	96,738	5,102	2,635	3,292	576,714	922,621
在建工程轉出	420,523	122,431	–	1,612	–	238,645	(783,211)	–
處置	(25,510)	(124,390)	(4,157)	–	(3,547)	(6,347)	–	(163,951)
匯兑調整	(17,726)	(529)	(5,398)	–	–	(50)	–	(23,703)
於2024年12月31日	2,975,289	4,057,136	696,710	76,853	24,921	1,762,231	516,777	10,109,917
添置(未經審計)	34,557	58,980	52,066	8,748	2,810	–	134,105	291,266
在建工程轉出(未經審計)	27,263	20,394	4,122	–	20	29,658	(81,457)	–
處置(未經審計)	(4,403)	(9,757)	(2,614)	–	(1,423)	(82)	(2,302)	(20,581)
處置子公司*(附註40)*(未經審計)	–	(17,606)	(6,659)	(97)	(3,103)	(1,747,518)	(125,869)	(1,900,852)
匯兑調整(未經審計)	55,182	44,005	13,295	–	(549)	131	7,342	119,406
於2025年6月30日(未經審計)	3,087,888	4,153,152	756,920	85,504	22,676	44,420	448,596	8,599,156

	房屋及建築物	機器設備	電子設備及其他	租賃物業裝修	運輸工具	發電站	在建工程	合計
	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*
累計折舊及減值								
於2022年1月1日	774,523	1,684,010	284,385	14,830	19,637	230,222	–	3,007,607
年內計提準備	60,416	214,315	38,928	11,051	2,684	55,943	–	383,337
於處置一家子公司時對銷 *(附註40)*	–	–	(1,255)	–	(1,300)	–	–	(2,555)
於處置時對銷	(2,411)	(62,194)	(8,362)	–	(3,936)	(166)	–	(77,069)
減值	–	89	–	–	–	–	4,624	4,713
匯兑調整	25,072	35,912	463	–	–	–	–	61,447
於2022年12月31日	857,600	1,872,132	314,159	25,881	17,085	285,999	4,624	3,377,480
年內計提準備	68,409	229,306	52,797	10,890	2,245	89,521	–	453,168
於處置時對銷	(122,390)	(27,196)	(7,580)	–	(1,786)	(76,151)	(4,624)	(239,727)
減值	–	44	–	–	–	771	–	815
匯兑調整	21,549	29,363	5,116	–	–	–	–	56,028
於2023年12月31日	825,168	2,103,649	364,492	36,771	17,544	300,140	–	3,647,764
年內計提準備	78,303	259,300	73,705	9,131	2,139	74,701	–	497,279
於處置時對銷	(16,680)	(105,636)	(1,648)	–	(3,387)	(1,237)	–	(128,588)
減值	–	44	–	–	–	1,775	–	1,819
匯兑調整	(4,448)	(5,756)	(3,911)	–	–	–	–	(14,115)
於2024年12月31日	882,343	2,251,601	432,638	45,902	16,296	375,379	–	4,004,159
期內計提準備(未經審計)	40,988	128,599	37,801	6,436	1,205	13,376	–	228,405
於處置子公司時對銷*(附註40)*(未經審計)	–	(1,087)	(1,993)	–	(924)	(377,934)	–	(381,938)
於處置時對銷(未經審計)	(2,036)	(9,741)	(2,523)	–	(1,301)	(5)	–	(15,606)
匯兑調整(未經審計)	15,615	28,069	9,886	–	(44)	–	–	53,526
於2025年6月30日(未經審計)	936,910	2,397,441	475,809	52,338	15,232	10,816	–	3,888,546
賬面價值								
於2022年12月31日	1,486,842	1,626,332	190,119	41,345	8,541	1,035,099	550,231	4,938,509
於2023年12月31日	1,727,401	1,763,268	245,035	33,368	8,289	1,226,551	723,274	5,727,186
於2024年12月31日	2,092,946	1,805,535	264,072	30,951	8,625	1,386,852	516,777	6,105,758
於2025年6月30日(未經審計)	2,150,978	1,755,711	281,111	33,166	7,444	33,604	448,596	4,710,610

貴集團已獲得所有建築物的房屋所有權證，惟於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日賬面價值分別約為人民幣189,299,000元、人民幣134,509,000元、人民幣259,716,000元及人民幣124,805,000元的建築物除外。

貴公司

	房屋及建築物	機器設備	電子設備及其他	租賃物業裝修	運輸工具	發電站	在建工程	合計
	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*
成本								
於2022年1月1日	609,846	438,460	161,371	1,113	9,745	–	82,745	1,303,280
添置	20,024	72,369	37,720	–	65	–	36,106	166,284
在建工程轉出	72	33,001	5,254	–	–	–	(38,327)	–
處置	–	(25,641)	(9,366)	–	–	–	–	(35,007)
於2022年12月31日	629,942	518,189	194,979	1,113	9,810	–	80,524	1,434,557
添置	142,643	75,773	28,542	53	294	12,514	115,827	375,646
在建工程轉出	92,255	65,458	9,542	–	21	–	(167,276)	–
處置	–	(12,748)	(5,831)	–	(503)	–	–	(19,082)
於2023年12月31日	864,840	646,672	227,232	1,166	9,622	12,514	29,075	1,791,121
添置	23,624	124,673	39,479	–	322	–	71,885	259,983
在建工程轉出	3,994	55,839	8,142	–	40	–	(68,015)	–
處置	–	(96,560)	(547)	–	(101)	–	–	(97,208)
於2024年12月31日	892,458	730,624	274,306	1,166	9,883	12,514	32,945	1,953,896
添置(未經審計)	3,400	4,293	14,752	–	260	–	5,356	28,061
在建工程轉出(未經審計)	800	1,696	2,089	–	20	–	(4,605)	–
處置(未經審計)	(2)	(746)	(118)	–	–	–	–	(866)
於2025年6月30日(未經審計)	896,656	735,867	291,029	1,166	10,163	12,514	33,696	1,981,091
累計折舊及減值								
於2022年1月1日	141,361	221,383	116,608	902	7,199	–	–	487,453
年內計提準備	19,744	28,620	12,201	101	467	–	–	61,133
於處置時對銷	–	(14,886)	(7,270)	–	–	–	–	(22,156)
於2022年12月31日	161,105	235,117	121,539	1,003	7,666	–	–	526,430
年內計提準備	22,952	39,582	17,444	96	413	–	–	80,487
於處置時對銷	–	(8,097)	(2,133)	–	(478)	–	–	(10,708)
於2023年12月31日	184,057	266,602	136,850	1,099	7,601	–	–	596,209
年內計提準備	28,133	113,358	30,392	43	351	991	–	173,268
於處置時對銷	–	(20,295)	(505)	–	(92)	–	–	(20,892)
於2024年12月31日	212,190	359,665	166,737	1,142	7,860	991	–	748,585
期內計提準備(未經審計)	14,252	21,501	13,037	9	172	–	–	48,971
於處置時對銷(未經審計)	–	(389)	(113)	–	–	–	–	(502)
於2025年6月30日(未經審計)	226,442	380,777	179,661	1,151	8,032	991	–	797,054
賬面價值								
於2022年12月31日	468,837	283,072	73,440	110	2,144	–	80,524	908,127
於2023年12月31日	680,783	380,070	90,382	67	2,021	12,514	29,075	1,194,912
於2024年12月31日	680,268	370,959	107,569	24	2,023	11,523	32,945	1,205,311
於2025年6月30日(未經審計)	670,214	355,090	111,368	15	2,131	11,523	33,696	1,184,037

上述物業、廠房及設備項目(不包括在建工程及租賃物業裝修)經計及其估計剩餘價值後按直線基準於以下估計使用壽命內折舊：

	使用壽命	估計剩餘價值
	年數	
房屋及建築物	20-76	0-5%
機器設備	3-34	0-5%
電子設備及其他	2-14	0-5%
租賃物業裝修	5	0%
運輸工具	8-12	0-5%
發電站	20-25	0-5%

質押為 貴集團借款抵押的物業、廠房及設備詳情載於附註42。

16. 使用權資產

貴集團

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，使用權資產的賬面價值及變動如下：

	租賃土地	建築物	機器設備	電子設備及其他	運輸工具	其他	合計
	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2022年1月1日	409,034	101,563	6,291	4,780	3,426	68,821	593,915
添置	37,380	11,555	14,053	404	5,144	–	68,536
處置一家子公司*(附註40)*	–	(437)	–	–	–	–	(437)
租賃變更	–	(6,091)	–	1,238	(73)	–	(4,926)
折舊	(9,692)	(18,877)	(3,019)	(1,773)	(2,444)	(3,789)	(39,594)
匯兑調整	–	(9,320)	(6,023)	(69)	506	–	(14,906)
於2022年12月31日	436,722	78,393	11,302	4,580	6,559	65,032	602,588
添置	263,252	25,526	2,557	1,472	321	5,452	298,580
出售	(10,654)	–	–	–	–	–	(10,654)
租賃變更	–	(19,110)	(11,175)	(1,239)	(356)	–	(31,880)
折舊	(16,357)	(19,855)	(2,487)	(687)	(3,577)	(3,621)	(46,584)
匯兑調整	(1,174)	3,265	537	107	144	–	2,879
於2023年12月31日	671,789	68,219	734	4,233	3,091	66,863	814,929
添置	52,982	17,279	8,337	3,014	2,822	–	84,434
租賃變更	–	(23,578)	(2,743)	(668)	–	–	(26,989)
折舊	(17,435)	(14,549)	(3,574)	(576)	(2,407)	(3,810)	(42,351)
匯兑調整	(59)	(3,339)	111	152	(250)	–	(3,385)
於2024年12月31日	707,277	44,032	2,865	6,155	3,256	63,053	826,638
添置(未經審計)	–	58,636	344	–	1,288	–	60,268
處置子公司*(附註40)*(未經審計)	(20,655)	(944)	–	–	–	(62,418)	(84,017)
租賃變更(未經審計)	–	(32)	–	(63)	–	–	(95)
折舊(未經審計)	(8,665)	(10,973)	(2,509)	(684)	(688)	(635)	(24,154)
匯兑調整(未經審計)	156	4,104	1,077	(1,645)	391	–	4,083
於2025年6月30日(未經審計)	678,113	94,823	1,777	3,763	4,247	–	782,723

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
有關短期租賃的開支	45,574	59,575	56,502	32,668
租賃現金流出總額	117,116	77,084	78,132	44,563
添置使用權資產	68,536	298,580	84,434	60,268

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，貴集團向獨立第三方租用多項物業及設備用作營運。租賃合同按2年至5年的固定期限訂立。租賃條款按個別基準磋商，包含不同條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期間時長時，貴集團應用合同的定義並釐定合同的可執行期間。

租賃土地主要指在中國租賃土地50年的預付款項。現已取得有關中國租賃土地的土地使用權證。

貴集團定期訂立短期租賃。

質押為 貴集團借款抵押的使用權資產詳情載於附註42。

租賃限制或契諾

此外，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，已確認租賃負債約人民幣173,425,000元、人民幣156,432,000元、人民幣121,652,000元及人民幣104,988,000元及相關使用權資產約人民幣165,866,000元、人民幣143,140,000元、人民幣119,361,000元及人民幣104,610,000元。除出租人持有的租賃資產抵押權益外，租賃協議概無施加任何契諾。租賃資產(租賃土地除外)不得用作借款抵押。

貴公司

使用權資產於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的賬面價值及變動如下：

	租賃土地	建築物	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2022年1月1日	75,212	3,886	79,098
添置	34,025	–	34,025
折舊	(2,250)	(2,260)	(4,510)
於2022年12月31日	106,987	1,626	108,613
添置	–	1,026	1,026
租賃變更	–	(496)	(496)
折舊	(2,647)	(1,771)	(4,418)

	租賃土地	建築物	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年12月31日	104,340	385	104,725
添置	–	8,789	8,789
租賃變更	–	(385)	(385)
折舊	(2,646)	(2,930)	(5,576)
於2024年12月31日	101,694	5,859	107,553
添置(未經審計)	–	48,367	48,367
折舊(未經審計)	(1,324)	(5,592)	(6,916)
於2025年6月30日(未經審計)	100,370	48,634	149,004

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，貴公司向獨立第三方租用多項物業用作營運。租賃合同按2年至5年的固定期限訂立。租賃條款按個別基準磋商，包含不同條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期間時長時，貴集團應用合同的定義並釐定合同的可執行期間。

租賃土地主要指在中國租賃50年土地的預付款項。現已取得有關中國租賃土地的土地使用權證。

貴公司定期訂立短期租賃。

租賃限制或契諾

此外，於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，已確認租賃負債約人民幣1,701,000元、人民幣273,000元、人民幣2,925,000元及人民幣47,306,000元及相關使用權資產約人民幣1,626,000元、人民幣385,000元、人民幣5,859,000元及人民幣48,634,000元。除出租人持有的租賃資產抵押權益外，租賃協議概無施加任何契諾。租賃資產(租賃土地除外)不得用作借款抵押。

17. 無形資產

貴集團

	軟件	特許權	非專利技術	商標	專利權	資質使用權	開發支出	合計
	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*
成本								
於2022年1月1日	182,119	23,273	1,225,790	230,634	1,991	–	223,521	1,887,328
添置	13,269	–	–	–	1,051	–	243,426	257,746
從開發支出轉入	–	–	268,211	–	–	–	(268,211)	–
出售	(1,144)	–	(2,830)	(344)	–	–	–	(4,318)
處置一家子公司*(附註40)*	(513)	–	(1,000)	–	–	–	–	(1,513)
匯兑調整	1,711	313	19,276	8,918	61	–	–	30,279
於2022年12月31日	195,442	23,586	1,509,447	239,208	3,103	–	198,736	2,169,522
添置	27,077	–	–	264	6,305	1,712	300,403	335,761
從開發支出轉入	–	–	292,912	–	–	–	(292,912)	–
出售	(3,514)	–	(3,375)	–	(345)	(584)	–	(7,818)
匯兑調整	1,691	1,042	27,472	9,704	130	–	–	40,039
於2023年12月31日	220,696	24,628	1,826,456	249,176	9,193	1,128	206,227	2,537,504
添置	56,534	–	2,962	–	111	830	230,042	290,479
從開發支出轉入	–	–	306,133	–	–	–	(306,133)	–
出售	(15,547)	(56)	(19,147)	(4,717)	(105)	–	–	(39,572)
匯兑調整	(1,110)	(796)	(17,619)	(6,109)	(136)	–	358	(25,412)
於2024年12月31日	260,573	23,776	2,098,785	238,350	9,063	1,958	130,494	2,762,999
添置(未經審計)	3,864	2,830	1,167	–	–	8	110,688	118,557
從開發支出轉入(未經審計)	–	–	53,886	–	–	–	(53,886)	–
出售(未經審計)	(307)	–	–	–	–	–	–	(307)
處置一家子公司*(附註40)*(未經審計)	(4,638)	–	–	–	(330)	(2,138)	–	(7,106)
匯兑調整(未經審計)	21,806	2,094	36,179	11,402	359	172	–	72,012
於2025年6月30日(未經審計)	281,298	28,700	2,190,017	249,752	9,092	–	187,296	2,946,155
累計折舊及減值								
於2022年1月1日	79,479	19,166	484,798	59,235	1,964	–	–	644,642
年內計提準備	15,923	–	123,808	15,396	334	–	–	155,461
於處置時對銷	(26)	–	–	–	–	–	–	(26)
於處置一家子公司時對銷*(附註40)*	–	–	(1,000)	–	–	–	–	(1,000)
匯兑調整	4,236	485	6,512	3,412	51	–	–	14,696
於2022年12月31日	99,612	19,651	614,118	78,043	2,349	–	–	813,773
年內計提準備	18,686	–	149,300	12,327	2,230	417	–	182,960
於處置時對銷	(3,283)	–	(3,369)	–	(81)	(337)	–	(7,070)
匯兑調整	1,412	1,042	21,930	2,067	112	–	–	26,563
於2023年12月31日	116,427	20,693	781,979	92,437	4,610	80	–	1,016,226
年內計提準備	22,444	–	179,516	14,298	1,594	288	–	218,140
於處置時對銷	(7,798)	–	(11,405)	–	–	–	–	(19,203)
匯兑調整	(898)	(796)	(13,266)	(165)	(152)	–	–	(15,277)

	軟件	特許權	非專利技術	商標	專利權	資質使用權	開發支出	合計
	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	130,175	19,897	936,824	106,570	6,052	368	–	1,199,886
年內計提準備(未經審計)	11,504	708	95,791	7,023	1,091	71	–	116,188
於處置時對銷(未經審計)	(175)	–	–	–	–	–	–	(175)
於處置子公司時對銷*(附註40)*(未經審計)	(1,745)	–	–	–	(117)	(611)	–	(2,473)
匯兑調整(未經審計)	2,236	2,093	48,665	2,548	1,859	172	–	57,573
於2025年6月30日(未經審計)	141,995	22,698	1,081,280	116,141	8,885	–	–	1,370,999
賬面價值								
於2022年12月31日	95,830	3,935	895,329	161,165	754	–	198,736	1,355,749
於2023年12月31日	104,269	3,935	1,044,477	156,739	4,583	1,048	206,227	1,521,278
於2024年12月31日	130,398	3,879	1,161,961	131,780	3,011	1,590	130,494	1,563,113
於2025年6月30日(未經審計)	139,303	6,002	1,108,737	133,611	207	–	187,296	1,575,156

貴公司

	軟件	特許權	非專利技術	商標	開發支出	合計
	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*
成本						
於2022年1月1日	76,296	337	373,182	35,451	93,345	578,611
添置	7,948	–	3,000	–	99,872	110,820
從開發支出轉入	–	–	92,635	–	(92,635)	–
出售	(343)	–	–	–	–	(343)
於2022年12月31日	83,901	337	468,817	35,451	100,582	689,088
添置	11,891	–	915	–	107,285	120,091
從開發支出轉入	–	–	161,554	–	(161,554)	–
出售	(102)	–	–	–	–	(102)
於2023年12月31日	95,690	337	631,286	35,451	46,313	809,077
添置	48,365	–	2,275	–	88,596	139,236
從開發支出轉入	–	–	94,891	–	(94,891)	–
出售	(5,554)	(56)	(17,466)	(4,717)	–	(27,793)
於2024年12月31日	138,501	281	710,986	30,734	40,018	920,520
添置(未經審計)	1,831	2,830	330	–	40,124	45,115
從開發支出轉入(未經審計)	–	–	27,702	–	(27,702)	–
於2025年6月30日(未經審計)	140,332	3,111	739,018	30,734	52,440	965,635

	軟件	特許權	非專利技術	商標	開發支出	合計
	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*
累計折舊及減值						
於2022年1月1日	31,133	281	138,833	–	–	170,247
年內計提準備	6,397	–	37,365	–	–	43,762
於處置時對銷	(26)	–	–	–	–	(26)
於2022年12月31日	37,504	281	176,198	–	–	213,983
年內計提準備	7,294	–	51,616	–	–	58,910
於處置時對銷	(2)	–	–	–	–	(2)
於2023年12月31日	44,796	281	227,814	–	–	272,891
年內計提準備	11,412	–	60,156	–	–	71,568
於處置時對銷	(1,086)	–	4,594	–	–	3,508
於2024年12月31日	55,122	281	292,564	–	–	347,967
年內計提準備(未經審計)	6,406	707	33,533	–	–	40,646
於2025年6月30日 (未經審計)	61,528	988	326,097	–	–	388,613
賬面價值						
於2022年12月31日	46,397	56	292,619	35,451	100,582	475,105
於2023年12月31日	50,894	56	403,472	35,451	46,313	536,186
於2024年12月31日	83,379	–	418,422	30,734	40,018	572,553
於2025年6月30日 (未經審計)	78,804	2,123	412,921	30,734	52,440	577,022

上述無形資產具有有限的使用年期。該等無形資產於下列期間按直線法攤銷：

軟件	2至15年
特許權	8至19年
非專利技術	10至20年
商標	5至10年
專利權	10至20年
資質使用權	5年

18. 商譽

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
商譽	1,421,745	1,445,302	1,459,749	1,455,298
減值損失	(2,940)	(639)	(639)	(639)
貨幣換算差額	37,508	14,447	255	13,632
	1,456,313	1,459,110	1,459,365	1,468,291

有關金額指 貴集團收購中國及海外子公司產生的商譽。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的商譽賬面價值分配如下：

		於12月31日			於6月30日
實體名稱	**主要活動**	**2022年**	**2023年**	**2024年**	**2025年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
臥龍南陽集團	製造及銷售防爆電驅動系統解決方案	705,073	705,073	705,073	705,073
臥龍美國控股有限公司(「**臥龍美國控股**」)	投資控股	401,515	408,324	414,418	412,700
Soluzioni Industriali Robotizzate S.P.A(「**SIR S.P.A**」)	製造及銷售機器人組件及系統應用	83,033	87,913	84,183	93,990
臥龍淮安	研發、製造及銷售電驅動系統產品	44,938	44,938	44,938	44,938
歐力股份公司	研發、製造及銷售電驅動系統產品	46,928	49,686	47,577	53,120
臥龍遼寧	研發、製造及銷售變頻器	88,361	88,361	88,361	88,361
浙江中智電氣技術有限公司(「**浙江中智**」)	製造及銷售電氣設備	–	47,727	47,727	47,727
上海可馴	提供建造及技術服務	22,382	22,382	22,382	22,382
其他個別並不重大的現金產生單位		64,083	4,706	4,706	–
		1,456,313	1,459,110	1,459,365	1,468,291

有關商譽減值測試的詳情於附註19披露。

19. 商譽減值評估

貴集團

個別現金產生單位各自的可收回金額根據使用價值計算釐定，其中所採用的現金流量預測基於高級管理層批准的五年期財務預算進行。在計算各個別現金產生單位於各報告期末的使用價值時涉及採用假設。以下為管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試所依據的主要假設：

(a) 臥龍南陽

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				(未經審計)
稅前折現率	12.45%	10.24%	12.38%	12.26%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(b) 臥龍美國控股

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				(未經審計)
稅前折現率	14.69%	12.31%	13.02%	13.02%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(c) SIR S.P.A

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				(未經審計)
稅前折現率	11.98%	8.59%	8.59%	8.59%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(d) 臥龍淮安

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				(未經審計)
稅前折現率	12.67%	10.34%	13.02%	13.36%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(e) 歐力股份公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
稅前折現率	14.68%	10.58%	10.58%	10.58%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(f) 臥龍遼寧

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
稅前折現率	11.69%	9.63%	10.25%	10.41%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(g) 浙江中智

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
稅前折現率	不適用	9.90%	9.54%	10.30%
永續增長率	不適用	0.00%	0.00%	0.00%

(h) 上海可駟

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
稅前折現率	12.50%	12.20%	13.11%	11.65%
永續增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稅前折現率－所用折現率為稅前且反映與有關單位相關的具體風險。

永續增長率－ 貴集團管理層並無假設五年期後現金流量有任何增長，乃基於相關行業增長預測，且不超過相關行業的平均長期增長率。

20. 使用權益法入賬的投資

於過往財務資料確認的使用權益法入賬的投資金額如下：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
聯營企業	1,189,899	621,865	454,371	468,165

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
聯營企業	1,189,899	621,865	454,371	464,621

於有關期間及本報告日期，貴集團的聯營企業詳情如下：

		貴集團持有的所有權權益比例					貴集團持有的投票權比例					
		於12月31日			於6月30日		於12月31日			於6月30日		
聯營企業名稱	經營地點及主要經營地點	2022年	2023年	2024年	2025年	報告日期	2022年	2023年	2024年	2025年	報告日期	主要活動
浙江臥龍置業投資有限公司	中國	22.76%	22.76%	22.76%	22.76%	●	22.76%	22.76%	22.76%	22.76%	●	房地產投資經營
紅相股份有限公司	中國	12.44%	6.94%	不適用	不適用	不適用	12.44%	6.94%	不適用	不適用	不適用	電力設備製造及銷售
浙江杭紹具身智能科技創新有限公司	中國	不適用	不適用	不適用	30.00%	●	不適用	不適用	不適用	30.00%	●	提供技術服務
紹興上虞舜豐電力有限責任公司(「**紹興舜豐**」)	中國	不適用	不適用	不適用	30.00%	●	不適用	不適用	不適用	30.00%	●	風力發電技術服務

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月，貴集團於聯營企業的投資變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* （未經審計）
於年／期初	1,164,853	1,189,899	621,865	454,371
添置	–	–	–	3,000
收購一家聯營企業*(附註40)*	–	–	–	3,546
分佔業績	29,221	(24,203)	2,056	8,055
分佔其他綜合收益	(790)	317	(1,706)	33
處置	–	(332,816)	–	–
轉撥至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	–	–	(112,272)	–
已確認減值損失	–	(211,341)	(60,080)	–
其他	(3,385)	9	4,508	(840)
於年／期末	1,189,899	621,865	454,371	468,165

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月，貴公司於聯營企業的投資變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* （未經審計）
於年／期初	1,164,853	1,189,899	621,865	454,371
收購一家聯營企業	–	–	–	3,000
分佔業績	29,221	(24,203)	2,056	8,057
分佔其他綜合收益	(790)	317	(1,706)	33
處置	–	(332,816)	–	–
轉撥至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	–	–	(112,272)	–
已確認減值損失	–	(211,341)	(60,080)	–
其他	(3,385)	9	4,508	(840)
於年／期末	1,189,899	621,865	454,371	464,621

貴集團聯營企業入賬所依據的財務資料根據與 貴集團一致的會計政策編製。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
上市股權投資，按公允價值計量	5,476	14,404	181,971	229,753
衍生工具，按公允價值計量	–	–	–	3,769
	5,476	14,404	181,971	233,522
基金及非上市股權投資，按公允價值計量：				
－浙江龍信股權投資合夥企業(有限合夥)	36,688	36,688	36,688	–
－中信併購投資基金(深圳)合夥企業(有限合夥)	111,699	62,759	58,688	46,477
－紹興銀行股份有限公司	519,403	637,833	701,802	701,802
－上海添橙投資管理有限公司－添橙潛道2號私募證券投資基金	–	68,842	89,111	81,122
－金石成長股權投資(杭州)合夥企業(有限合夥)	–	30,000	31,387	60,442
－上海智元新創技術有限公司	–	–	–	80,000
－其他非上市股權投資	6,888	7,917	9,412	11,682
	674,678	844,039	927,088	981,525
合計	680,154	858,443	1,109,059	1,215,047

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
上市股權投資，按公允價值計量	5,476	14,177	167,020	203,513
衍生工具，按公允價值計量	–	–	–	3,259
	5,476	14,177	167,020	206,772
基金及非上市股權投資，按公允價值計量：				
－浙江龍信股權投資合夥企業(有限合夥)	36,688	36,688	36,688	–
－中信併購投資基金(深圳)合夥企業(有限合夥)	111,699	62,759	58,688	46,477
－紹興銀行股份有限公司	519,403	637,833	701,802	701,802
－上海添橙投資管理有限公司－添橙潛道2號私募證券投資基金	–	68,842	89,111	81,122
－金石成長股權投資(杭州)合夥企業(有限合夥)	–	30,000	31,387	60,442
－上海智元新創技術有限公司	–	–	–	80,000
－其他非上市股權投資	100	1,699	3,450	5,100
	667,890	837,821	921,126	974,943
合計	673,366	851,998	1,088,146	1,181,715

22. 遞延稅項

就呈列合併財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。就財務報告目的進行的遞延稅項結餘分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
遞延稅項資產	367,345	404,093	439,786	436,466
遞延稅項負債	(318,788)	(390,871)	(373,082)	(383,310)
	48,557	13,222	66,704	53,156

貴集團

以下為於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月確認的主要遞延稅項結餘及其變動。

	資產減值損失	稅項損失	加速稅項折舊	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動	應計開支	準備	其他	合計
	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2022年1月1日	145,760	318,498	(175,443)	(64,665)	(31,492)	21,653	(154,415)	59,896
計入損益(自損益扣除)	16,984	(41,633)	(18,834)	14,134	(1,185)	(8,834)	29,100	(10,268)
匯兌調整	1,605	(4,344)	(1,779)	1,335	(112)	(835)	3,059	(1,071)
於2022年12月31日	164,349	272,521	(196,056)	(49,196)	(32,789)	11,984	(122,256)	48,557
計入損益(自損益扣除)	27,416	(26,757)	(20,629)	(24,246)	(905)	12,298	(1,182)	(34,005)
匯兌調整	1,037	(1,051)	(780)	(917)	(34)	465	(50)	(1,330)
於2023年12月31日	192,802	244,713	(217,465)	(74,359)	(33,728)	24,747	(123,488)	13,222
(自損益扣除)計入損益	(16,160)	21,644	(100,294)	(12,707)	1,369	50,042	1,322	(54,784)
匯兌調整	(32,713)	(42,776)	(203,023)	(25,722)	2,772	101,298	308,430	108,266
於2024年12月31日	143,929	223,581	(520,782)	(112,788)	(29,587)	176,087	186,264	66,704
(自損益扣除)計入損益(未經審計)	(1,874)	(24,865)	(10,756)	(3,131)	(3,345)	20,284	15,787	(7,900)
匯兌調整(未經審計)	(854)	(20,804)	(4,900)	(1,426)	(1,524)	9,240	14,620	(5,648)
於2025年6月30日(未經審計)	141,201	177,912	(536,438)	(117,345)	(34,456)	205,611	216,671	53,156

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，貴集團可用於抵銷未來利潤的未使用稅項損失分別約為人民幣2,143,866,000元、人民幣2,594,742,000元、人民幣2,888,624,000元及人民幣2,819,466,000元。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，已分別就該等損失約人民幣1,227,133,000元、人民幣1,203,971,000元、人民幣1,118,308,000元及人民幣816,930,000元確認遞延稅項資產。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，由於未來利潤流難以預測，概無就餘下稅項損失分別約人民幣916,733,000元、人民幣1,390,771,000元、人民幣1,770,316,000元及人民幣2,002,516,000元確認遞延稅項資產。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，未確認的稅項損失包括結餘總額分別約人民幣820,574,000元、人民幣1,373,790,000元、人民幣1,402,630,000元及人民幣1,571,295,000元，該等結餘總額來自位於德國、波蘭及奧地利的子公司，當地適用的稅務法規允許該等損失無限期結轉。

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，計入未確認稅項損失的損失約為人民幣96,159,000元、人民幣16,981,000元、人民幣367,686,000元及人民幣431,221,000元，到期日分別介乎2023年至2032年、2024年至2033年、2025年至2034年及2026年至2035年。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團的可抵扣暫時性差異分別為人民幣3,388,168,000元、人民幣4,074,987,000元、人民幣4,689,101,000元及人民幣4,859,259,000元。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，已分別就有關可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產約人民幣2,436,547,000元、人民幣2,645,904,000元、人民幣2,848,106,000元及人民幣2,756,062,000元。概無就餘下可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產，原因為不大可能有可用的應稅利潤以抵銷可抵扣暫時性差異。

於各報告期末概無其他重大未確認暫時性差異。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
遞延稅項資產	25,483	109,643	125,538	68,884
遞延稅項負債	(98,749)	(114,937)	(137,835)	(140,030)
	(73,266)	(5,294)	(12,297)	(71,146)

貴公司

以下為於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月確認的主要遞延稅項結餘及其變動。

	資產減值損失	**稅項損失**	**物業、廠房及設備折舊**	**以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動**	**準備**	**其他**	**合計**
	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2022年1月1日	13,415	–	(31,645)	(64,665)	2,176	2,358	(78,361)
計入損益(自損益扣除)	3,648	1,662	(2,413)	218	831	1,149	5,095
於2022年12月31日	17,063	1,662	(34,058)	(64,447)	3,007	3,507	(73,266)
計入損益(自損益扣除)	37,456	48,758	(6,016)	(10,358)	(3,007)	1,139	67,972
於2023年12月31日	54,519	50,420	(40,074)	(74,805)	–	4,646	(5,294)
計入損益(自損益扣除)	10,946	5,437	(9,836)	(12,680)	1,232	(2,102)	(7,003)
於2024年12月31日	65,465	55,857	(49,910)	(87,485)	1,232	2,544	(12,297)
計入損益(自損益扣除)(未經審計)	777	(55,857)	1,453	(3,401)	(1,232)	(589)	(58,849)
於2025年6月30日(未經審計)	66,242	–	(48,457)	(90,886)	–	1,955	(71,146)

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，貴公司可用於抵銷未來利潤的未使用稅項損失分別約為人民幣11,081,000元、人民幣336,136,000元、人民幣372,383,000元及零。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，已分別就該等損失約人民幣11,081,000元、人民幣336,136,000元、人民幣372,383,000元及零確認遞延稅項資產。

已就所有可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。

23. 存貨

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
原材料及易耗品	1,096,166	1,002,215	959,619	977,771
在產品	945,794	888,785	924,319	905,999
產成品	1,147,158	1,260,233	1,577,064	1,480,332
在途品	78,580	250,553	155,925	113,539
履約成本	–	3,258	35	–
	3,267,698	3,405,044	3,616,962	3,477,641

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，存貨賬面價值分別扣除存貨減值準備約人民幣84,404,000元、人民幣112,921,000元、人民幣144,398,000元及人民幣162,470,000元。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
原材料及易耗品	105,171	84,087	107,810	89,789
在產品	57,375	51,743	55,368	56,758
產成品	155,560	191,805	204,575	186,845
	318,106	327,635	367,753	333,392

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，存貨賬面價值分別扣除存貨減值準備約人民幣452,000元、人民幣9,475,000元、人民幣13,662,000元及人民幣12,405,000元。

24. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
客戶合同貿易應收款項	4,971,880	5,440,751	6,100,059	5,972,579
減：信用損失準備	(493,579)	(579,474)	(631,573)	(631,672)
	4,478,301	4,861,277	5,468,486	5,340,907
應收票據	200,179	166,371	231,037	98,777
減：信用損失準備	(6)	(6)	(10)	–
	200,173	166,365	231,027	98,777
	4,678,474	5,027,642	5,699,513	5,439,684

於2022年1月1日，客戶合同貿易應收款項及應收票據約為人民幣3,811,894,000元。

有關質押作為 貴集團借款抵押品的貿易應收款項及應收票據的詳情載於附註42。

貴集團計入貿易應收款項及應收票據的應收關聯方款項於過往財務資料附註48披露。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
客戶合同貿易應收款項				
－第三方	796,265	794,883	895,518	1,088,600
－關聯方	–	–	128	–
－子公司	340,195	520,143	804,793	635,734
減：信用損失準備	(106,116)	(124,337)	(120,911)	(123,935)
	1,030,344	1,190,689	1,579,528	1,600,399
應收票據	37,209	77,110	58,766	31,881
	1,067,553	1,267,799	1,638,294	1,632,280

於2022年1月1日，客戶合同貿易應收款項及應收票據約為人民幣862,734,000元。

貴集團及 貴公司的貿易應收款項及應收票據主要以人民幣、美元(「**美元**」)、歐元(「**歐元**」)、英鎊(「**英鎊**」)、塞爾維亞第納爾(「**塞爾維亞第納爾**」)及波蘭茲羅提(「**波蘭茲羅提**」)計值。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴集團及 貴公司的貿易應收款項及其他應收款項的賬面價值與其公允價值相若。

貴集團一般給予客戶1至6個月的信用期。以下為於各報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除信用損失準備)賬齡分析。

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
1年內	3,881,847	4,093,679	4,474,730	4,808,002
1至2年	327,834	501,672	660,224	429,523
2至3年	194,603	137,945	196,113	85,596
3至4年	61,309	105,611	76,002	14,245
4至5年	12,583	20,073	61,417	3,541
5年以上	125	2,297	–	–
	4,478,301	4,861,277	5,468,486	5,340,907

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
1年內	1,007,490	1,011,429	1,497,368	1,518,845
1至2年	7,530	174,073	59,520	56,501
2至3年	9,801	2,360	20,050	20,260
3至4年	3,663	2,671	777	4,601
4至5年	1,860	156	1,813	192
	1,030,344	1,190,689	1,579,528	1,600,399

以下為於各報告期末按應收票據的剩餘到期日呈列的應收票據(扣除信用損失準備)到期日分析。

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
0至180天	200,173	166,365	231,027	98,777

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
0至180天	37,209	77,110	58,766	31,881

25. 預付款項及其他應收款項

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
物業、廠房及設備預付款項	267,519	136,908	124,969	125,908
原材料預付款項	310,972	289,385	277,972	307,926
其他預付款項	150,172	136,304	110,412	145,749
可收回增值税	129,371	174,949	264,296	207,035
土地處置應收款項	221,033	12,599	12,599	12,599
與處置子公司有關的應收款項	–	–	–	355,755
其他應收款項	487,607	296,578	190,028	186,998
減：信用損失準備	(27,439)	(32,190)	(28,149)	(14,375)
	1,539,235	1,014,533	952,127	1,327,595
分析為：				
－即期	1,260,368	862,216	823,437	1,201,687
－非即期	278,867	152,317	128,690	125,908
	1,539,235	1,014,533	952,127	1,327,595

貴集團計入預付款項及其他應收款項的應收關聯方款項於過往財務資料附註48披露。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
物業、廠房及設備預付款項	360,635	197,261	198,716	214,115
原材料預付款項	34,029	11,956	58,256	32,192
其他預付款項	35,672	50,258	48,612	69,038
可收回增值税	13,069	34,701	29,605	20,094
應收子公司款項	2,691,561	2,998,975	3,809,405	4,302,523
與處置子公司有關的應收款項	–	–	–	355,755
其他應收款項	162,383	38,823	23,255	24,368
減：信用損失準備	(8,802)	(17,488)	(29,536)	(33,024)
	3,288,547	3,314,486	4,138,313	4,985,061
分析為：				
－即期	403,025	377,225	674,002	1,046,036
－非即期	2,885,522	2,937,261	3,464,311	3,939,025
	3,288,547	3,314,486	4,138,313	4,985,061

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴公司已向關聯方及子公司預付物業、廠房及設備以及原材料及其他經營開支分別約為人民幣315,909,000元、人民幣158,467,000元、人民幣194,196,000元及人民幣156,038,000元(未經審計)。

26. 合同資產

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
銷售產品及服務	62,977	86,890	191,518	106,434
減：信用損失準備	(3,722)	(4,733)	(8,418)	(5,322)
合同資產總額	59,255	82,157	183,100	101,112

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
銷售產品及服務	9,236	7,414	7,547	7,520
減：信用損失準備	(462)	(371)	(452)	(376)
合同資產總額	8,774	7,043	7,095	7,144

於2022年1月1日， 貴集團及 貴公司的合同資產分別約為人民幣74,658,000元及人民幣13,307,000元。

合同資產主要與 貴集團就已完成但未開票工程收取對價的權利有關，原因為該等權利取決於 貴集團於合同規定的保修期內提供服務的未來表現。當有關權利成為無條件時，合同資產將轉撥至貿易應收款項。

27. 轉讓金融資產

未全部終止確認的已轉讓金融資產

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴集團的應收票據包括就結算貿易應付款項背書予若干供應商的票據。倘票據未能於到期時支付，供應商有權要求 貴集團支付尚未償付結餘。由於背書後 貴集團並無將有關應收票據的重大風險及回報轉讓予其供應商，其繼續悉數確認應收票據的賬面價值，並已確認來自有全面追索權背書票據的應付款項。

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	有全面追索權背書予供應商的票據	有全面追索權背書予供應商的票據	有全面追索權背書予供應商的票據	有全面追索權背書予供應商的票據
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
已轉讓資產的賬面價值	188,558	87,672	218,731	33,316
相關負債的賬面價值	(188,558)	(87,672)	(218,731)	(33,316)
淨持倉量	–	–	–	–

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	有全面追索權背書予供應商的票據	有全面追索權背書予供應商的票據	有全面追索權背書予供應商的票據	有全面追索權背書予供應商的票據
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
已轉讓資產的賬面價值	24,835	52,861	22,549	19,250
相關負債的賬面價值	(24,835)	(52,861)	(22,549)	(19,250)
淨持倉量	–	–	–	–

28. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
應收票據	956,502	995,221	613,522	549,208

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
應收票據	295,243	273,833	117,811	121,088

貴集團及貴公司以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項為應收票據，其到期日如下：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
0至180天	956,502	995,221	613,522	549,208

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
0至180天	295,243	273,833	117,811	121,088

作為貴集團借款抵押而質押的貴集團及貴公司以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項詳情載於過往財務資料附註42。

29. 受限制銀行存款／現金及現金等價物

受限制銀行存款主要指(1)於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別抵押予銀行及金融機構的存款約人民幣294,868,000元、人民幣188,005,000元、人民幣485,710,000元及人民幣784,259,000元，以供 貴集團及 貴公司發行銀行借款、應付票據及信用證；及(2)於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，受進行中訴訟限制的存款分別約為零、人民幣866,000元、人民幣25,543,000元及人民幣25,543,000元。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，銀行結餘及受限制銀行存款分別按每年介乎0.01%至8%、0.1%至9.5%、0.3%至6.50%及0.01%至6.2%的市場利率計息。

上述銀行結餘及現金以及受限制銀行存款以下列貨幣計值：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				（未經審計）
人民幣	1,245,107	1,535,713	1,013,704	727,513
美元	412,193	540,591	1,171,482	1,442,953
歐元	502,098	372,981	461,111	515,207
港元	358	98	358,975	561,755
其他	145,283	197,821	181,946	353,930
	2,305,039	2,647,204	3,187,218	3,601,358

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				（未經審計）
人民幣	240,693	322,453	191,341	186,209
美元	48,932	66,312	164,432	323,151
歐元	89,311	49,373	10,002	78,607
港元	–	–	358,828	561,657
其他	34,430	21,340	12,786	25,450
	413,366	459,478	737,389	1,175,074

30. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
貿易應付款項	3,784,196	4,398,745	4,989,840	4,986,623
應付票據	868,680	460,795	166,247	54,604
	4,652,876	4,859,540	5,156,087	5,041,227
應計薪金及福利	258,684	288,876	294,094	213,677
應付增值税	91,375	104,412	69,971	54,859
其他應付税項	23,188	26,149	25,845	20,772
供應商的保證金	91,331	90,340	59,385	41,847
應付利息	16,741	7,863	5,421	4,561
應付子公司一名前股東的其他應付款項	100,042	104,778	101,778	–
應付運費	65,558	137,195	163,438	148,237
購買物業、廠房及設備的應付款項	224,394	331,914	317,615	116,184
對一家聯營企業補償	–	186,053	–	–
應計發行成本	–	–	–	2,449
其他應付款項	563,686	482,983	612,310	657,934
	1,434,999	1,760,563	1,649,857	1,260,520
	6,087,875	6,620,103	6,805,944	6,301,747

貴集團計入貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的應付關聯方款項於過往財務資料附註48披露。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
貿易應付款項				
－第三方	543,293	490,301	403,035	638,258
－關聯方	–	5,890	8,869	–
－子公司	485,016	801,402	1,181,669	938,033
應付票據				
－第三方	81,737	41,277	3,407	116
－子公司	304,808	267,057	599,220	898,000
	1,414,854	1,605,927	2,196,200	2,474,407
應計薪金及福利	44,474	43,225	43,954	37,083
應付增值稅	2,215	4,109	11,165	4,718
其他應付稅項	2,061	2,519	7,521	2,170
供應商的保證金	10,506	15,730	13,546	10,063
應付利息	3,486	3,315	3,451	2,707
購買物業、廠房及設備的應付款項	69,213	82,373	83,621	53,330
應計發行成本	–	–	–	2,449
其他應付款項				
－第三方	81,934	270,509	49,465	85,168
－關聯方	–	144	161	–
－子公司	1,896,087	2,102,801	2,596,449	2,779,518
	2,109,976	2,524,725	2,809,333	2,977,206
	3,524,830	4,130,652	5,005,533	5,451,613

向供應商付款的期限主要為自供應商收到貨物起150天內掛賬。

於各報告期末，基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
1年內	3,562,495	4,103,710	4,704,816	4,843,383
1至2年	132,984	214,106	216,472	102,301
2至3年	61,962	34,728	34,080	30,152
3年以上	26,755	46,201	34,472	10,787
	3,784,196	4,398,745	4,989,840	4,986,623

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
1年內	919,593	1,271,609	1,543,727	1,512,486
1至2年	49,813	6,813	27,970	41,845
2至3年	38,234	4,803	3,612	7,517
3年以上	20,669	14,368	18,264	14,443
	1,028,309	1,297,593	1,593,573	1,576,291

於各報告期末，基於發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
0至180天	868,680	460,795	166,247	54,604

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
0至180天	386,545	308,334	602,627	898,116

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要以人民幣、美元、歐元、英鎊、塞爾維亞第納爾、波蘭茲羅提及加拿大元(「**加拿大元**」)計值。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的賬面價值與其公允價值相若。

31. 銀行及其他借款

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
銀行借款	5,952,415	5,932,768	6,776,196	6,685,122
其他借款*(附註i、ii及iii)*	141,869	107,498	91,337	73,131
	6,094,284	6,040,266	6,867,533	6,758,253
分析如下：				
有抵押及有擔保*(附註iv)*	742,917	791,409	725,287	380,000
有抵押及無擔保*(附註v)*	1,001,330	889,064	1,192,034	1,513,828
無抵押及有擔保*(附註vi)*	2,711,078	2,305,826	2,628,282	2,394,678
無抵押及無擔保	1,638,959	2,053,967	2,321,930	2,469,747
	6,094,284	6,040,266	6,867,533	6,758,253
須償還的賬面價值如下：				
－1年內	3,115,737	2,451,325	4,464,171	5,135,322
－1年以上但不超過2年	1,195,738	2,328,702	1,698,333	1,240,943
－2年以上但不超過5年	1,570,812	1,093,489	629,035	381,988
－5年以上	211,997	166,750	75,994	–
	6,094,284	6,040,266	6,867,533	6,758,253
減：於1年內到期償付並於流動負債項下列示的款項	(3,115,737)	(2,451,325)	(4,464,171)	(5,135,322)
於非流動負債項下列示的款項	2,978,547	3,588,941	2,403,362	1,622,931

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* （未經審計）
銀行借款	3,639,262	3,822,000	4,277,800	4,196,300
分析如下：				
有抵押及有擔保*(附註iv)*	345,762	380,000	380,000	380,000
有抵押及無擔保*(附註v)*	520,000	520,000	300,000	300,000
無抵押及有擔保*(附註vi)*	1,484,000	1,025,000	1,704,000	1,427,100
無抵押及無擔保	1,289,500	1,897,000	1,893,800	2,089,200
	3,639,262	3,822,000	4,277,800	4,196,300
須償還的賬面價值如下：				
－1年內	2,365,970	1,845,500	2,468,500	2,711,000
－1年以上但不超過2年	1,025,969	1,125,000	1,391,500	1,103,800
－2年以上但不超過5年	247,323	851,500	417,800	381,500
	3,639,262	3,822,000	4,277,800	4,196,300
減：於1年內到期償付並於流動負債項下列示的款項	(2,365,970)	(1,845,500)	(2,468,500)	(2,711,000)
於非流動負債項下列示的款項	1,273,292	1,976,500	1,809,300	1,485,300

銀行及其他借款主要以人民幣及歐元計值。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，銀行及其他借款的賬面價值與其公允價值相若。

附註：

i. 貴集團自一家金融機構獲得借款約人民幣148,000,000元，年利率為1.2%，並以 貴集團於一家子公司的股權作抵押。 貴集團分別於2018年及2022年部分償還約人民幣18,000,000元及約人民幣58,000,000元，使未償還結餘於2022年12月31日減少至人民幣72,000,000元。

ii. 貴集團自一家金融機構獲得借款約人民幣128,000,000元，年利率為1.2%，並以 貴集團於一家子公司的股權作抵押。 貴集團分別於2021年、2022年及2023年各年部分償還約人民幣32,000,000元，使未償還結餘於2022年12月31日減少至約人民幣64,000,000元，並進一步於2023年12月31日減少至約人民幣32,000,000元。截至2024年12月31日止年度， 貴集團悉數償還餘下結餘約人民幣32,000,000元。

iii. 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，其他借款分別約為人民幣5,869,000元、人民幣3,498,000元、人民幣19,377,000元及人民幣1,131,000元，該等借款與 貴集團與融資租賃公司簽署的長期售後租回協議所產生的售後租回協議有關。協議期滿後， 貴集團有權以較低的保留價回購該等設備。 貴集團將此類交易入賬為有抵押借款，付款期限符合合同規定，通常介乎2至5年，適用利率為每份售後租回合同的隱含回報率，每年介乎1.67%至4.7%。

iv. 該等貸款以 貴集團及 貴公司的物業、廠房及設備、租賃土地以及發電站作抵押，並由其股東臥龍控股集團有限公司(「**臥龍控股**」)提供擔保。

v. 該等貸款以 貴集團及 貴公司的物業、廠房及設備、租賃土地、貿易應收款項及應收票據以及其子公司的股權作抵押。

vi. 臥龍控股(本公司股東)或本公司為該等貸款提供擔保。

貴集團及 貴公司的借款風險如下：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
定息借款	2,728,717	2,663,799	2,466,446	1,796,875
浮息借款	3,365,567	3,376,467	4,401,087	4,961,378
	6,094,284	6,040,266	6,867,533	6,758,253

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
定息借款	2,109,500	2,155,500	1,529,000	495,000
浮息借款	1,529,762	1,666,500	2,748,800	3,701,300
	3,639,262	3,822,000	4,277,800	4,196,300

貴集團借款的實際利率(亦等於合同利率)範圍如下：

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	每年	*每年*	*每年*	*每年* (未經審計)
實際利率：				
定息借款	1.20%至5.54%	1.20%至6.65%	1.20%至5.19%	1.00%至5.40%
浮息借款	1.50%至5.73%	2.70%至5.38%	1.80%至5.28%	2.20%至4.91%

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	每年	*每年*	*每年*	*每年* (未經審計)
實際利率：				
定息借款	2.50%至4.00%	2.50%至3.80%	2.80%至3.65%	2.68%至2.96%
浮息借款	3.20%至5.50%	3.05%至3.50%	2.35%至3.50%	2.20%至3.45%

貸款契諾

就於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日賬面價值分別約為人民幣1,080,366,000元、人民幣1,057,953,000元、人民幣900,012,000元及人民幣956,994,000元的銀行借款而言，在相關貸款存續期間及╱或在貸款未償還期間，貴集團須遵守以下合併財務報表層面的重大財務契諾：

- 合併有形資產淨值不得少於人民幣3,000,000,000元；
- 合併淨債務與合併有形資產淨值比率不得超過125%；
- 任何有關期間的合併EBITDA不得低於該有關期間合併利息開支的3.5倍；
- 借款人應確保其合併有形資產淨值於任何時間均不低於60,000,000歐元。

貴集團定期監察其遵守該等契諾的情況。有關 貴集團管理流動資金風險的進一步詳情載於附註47。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，概無有關提取融資的契諾遭違反。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，由於 貴集團已遵守於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日或之前須履行的契諾，貴集團有權將相關借款的結算延後至報告日期後至少十二個月。

就子公司動用銀行融資向銀行提供的擔保

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴公司就授予其子公司的銀行融資分別向銀行提供約人民幣3,141,351,000元、人民幣3,153,735,000元、人民幣3,035,019,000元及人民幣2,671,151,000元的財務擔保，其中約人民幣2,083,092,000元、人民幣1,626,351,000元、人民幣1,603,026,000元及人民幣970,537,000元已獲動用。

32. 準備

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
就申報目的而言分析如下：				
非流動負債	18,407	18,352	13,293	24,933

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
於年初	13,631	18,407	18,352	13,293
額外準備	4,453	948	7,324	10,635
動用準備	(54)	(1,952)	(11,777)	(964)
匯兑調整	377	949	(606)	1,969
於年／期末	18,407	18,352	13,293	24,933

貴集團根據銷售協議項下的最佳預期結算就機器人組件及系統應用的銷售計提產品質保準備。準備金額計及 貴集團近期的申索、過往質保數據及所有可能的結果及其相關概率的權重。

33. 長期僱員福利

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
設定受益負債	113,726	126,306	111,342	120,245
退休金盈餘	(33,768)	(39,419)	(54,126)	(59,986)
受益淨負債	79,958	86,887	57,216	60,259

離職後福利

貴集團就其在意大利的業務實行設定受益退休金計劃，即「Trattamento di Fine Rapporto」(「**TFR**」，或僱員離職補償)，一項強制意大利企業為僱員提供的遞延福利，基於僱員服務年限及薪資而定。所確認的負債現值通過預計截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日根據意大利法律應計至僱傭終止的估計未來日期的金額釐定，其後於各相關報告日期採用預計單位貸記法(「**預計單位貸記法**」)將其折現至現值。

貴集團根據英國《2004年退休金法》就其在英國的業務實行設定受益退休金計劃，該計劃自2010年2月28日起不再接納新成員，因此已停止累計所有活躍成員的未來設定福利，亦不再與最終薪金掛鈎。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，該計劃仍有盈餘，故不再要求受託人協定復原計劃。 貴集團每季度將繼續供款47,604英鎊，以支付計劃開支。退休金盈餘的現值通過預計截至各報告日期根據英國《2004年退休金法》應計的福利計算，其後於各相關報告日期採用預計單位貸記法將該等金額折現至其現值。

此外， 貴集團根據適用的地方法律及法規就其在奧地利、德國、塞爾維亞、荷蘭、波蘭及加拿大的業務實行設定受益退休金計劃。所確認的負債現值通過預計截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日根據相關當地法律應計至僱傭終止的估計未來日期的福利釐定，其後於各相關報告日期採用預計單位貸記法將該等預計金額折現至其現值。

下表呈列於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日長期僱員福利的變動情況：

	意大利設定受益計劃(TFR)	**奧地利設定受益計劃**	**德國設定受益計劃**	**其他國家的設定受益計劃**	**英國退休金**	**合計**
	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2022年1月1日	19,072	21,003	84,047	24,530	(17,544)	131,108
即期服務成本	276	209	1,742	7,198	–	9,425
過往服務成本以及結算收益及損失	–	–	–	(4,417)	–	(4,417)
財務開支(收入)	367	201	823	962	(453)	1,900
精算(收益)損失	–	(2,397)	(23,802)	8,706	(8,245)	(25,738)
已付福利	(3,408)	(4,446)	(3,944)	(1,705)	–	(13,503)
供款	–	–	–	(3,177)	(1,689)	(4,866)
縮減	–	(5,030)	–	–	–	(5,030)
匯兑差額	165	590	2,365	(6,204)	(5,837)	(8,921)
於2022年12月31日	16,472	10,130	61,231	25,893	(33,768)	79,958

	意大利設定受益計劃(TFR)	奧地利設定受益計劃	德國設定受益計劃	其他國家的設定受益計劃	英國退休金	合計
	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	16,472	10,130	61,231	25,893	(33,768)	79,958
即期服務成本	1,223	57	1,036	5,101	–	7,417
財務開支(收入)	296	354	2,365	1,087	(1,617)	2,485
精算損失(收益)	190	1,337	3,128	(1,737)	(10,588)	(7,670)
已付福利	(473)	(3,827)	(4,146)	(1,728)	–	(10,174)
供款	–	–	–	(3,286)	(1,753)	(5,039)
縮減	–	(63)	–	(2,010)	–	(2,073)
匯兑差額	2,829	595	3,599	6,653	8,307	21,983
於2023年12月31日	20,537	8,583	67,213	29,973	(39,419)	86,887

	意大利設定受益計劃(TFR)	奧地利設定受益計劃	德國設定受益計劃	其他國家的設定受益計劃	英國退休金	合計
	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2024年1月1日	20,537	8,583	67,213	29,973	(39,419)	86,887
即期服務成本	1,248	54	886	4,550	–	6,738
過往服務成本以及結算收益及損失	–	–	–	(3,286)	–	(3,286)
財務開支(收入)	285	256	2,030	1,240	(2,569)	1,242
精算損失(收益)	71	(287)	(2,419)	4,916	(7,675)	(5,394)
已付福利	(264)	(3,380)	(4,065)	(1,848)	–	(9,557)
供款	–	–	–	(2,137)	(1,725)	(3,862)
縮減	–	(32)	–	(667)	–	(699)
匯兑差額	(1,518)	(364)	(2,853)	(7,380)	(2,738)	(14,853)
於2024年12月31日	20,359	4,830	60,792	25,361	(54,126)	57,216

	意大利設定受益計劃(TFR)	奧地利設定受益計劃	德國設定受益計劃	其他國家的設定受益計劃	英國退休金	合計
	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2025年1月1日	20,359	4,830	60,792	25,361	(54,126)	57,216
即期服務成本(未經審計)	600	15	404	1,783	–	2,802
過往服務成本以及結算收益及損失(未經審計)	–	–	–	4	–	4
財務開支(收入)(未經審計)	145	81	1,124	781	(2,075)	56
精算(收益)損失(未經審計)	–	–	–	–	–	–
已付福利(未經審計)	–	(1,959)	(2,517)	(4,169)	–	(8,645)
供款(未經審計)	–	–	–	(1,235)	(968)	(2,203)
匯兑差額(未經審計)	1,134	519	6,112	6,081	(2,817)	11,029
於2025年6月30日(未經審計)	22,238	3,486	65,915	28,606	(59,986)	60,259

即期服務成本及財務開支(收入)於損益表確認。僅就其他長期僱員福利項目而言，精算差額亦於損益表確認。

於合併財務狀況表中，就於英國營運並向其僱員提供退休金服務的 貴集團各公司而言，離職後福利乃按退休金計劃盈餘總額列示。計劃資產的公允價值詳情如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
計劃資產的公允價值	97,836	110,420	133,300	147,207
計劃負債的公允價值	(64,068)	(71,001)	(79,174)	(87,221)
退休金計劃盈餘	33,768	39,419	54,126	59,986

就上述退休金計劃盈餘而言，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，主要計劃資產的構成如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
股權	48,918	55,210	63,984	70,659
另類投資	48,918	55,210	61,051	67,421
債券	–	–	8,131	8,980
現金	–	–	134	147
	97,836	110,420	133,300	147,207

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，就意大利、奧地利及德國設定受益計劃及英國退休金使用的主要精算假設如下：

(i) 於2022年12月31日

	意大利設定受益計劃(TFR)	**奧地利設定受益計劃**	**德國設定受益計劃**	**英國退休金**
計劃平均期限(年)	20.00	10.07	12.11	14.40
折現率	2.01%	3.79%	3.79%	4.50%
未來薪金增幅	3.84%	3.25%	2.20%	3.10%
僱員流失率	3.68%	2.00%	1.80%	0.00%
退休年齡	60歲	63歲	63歲	65歲
通脹率	8.10%	8.30%	7.90%	11.10%

(ii) 於2023年12月31日

	意大利設定受益計劃(TFR)	奧地利設定受益計劃	德國設定受益計劃	英國退休金
計劃平均期限(年)	19.00	9.08	11.98	11.99
折現率	2.55%	3.45%	3.45%	5.15%
未來薪金增幅	2.87%	3.00%	2.20%	0.00%
僱員流失率	7.63%	1.77%	1.80%	0.00%
退休年齡	60歲	63歲	63歲	65歲
通脹率	5.60%	7.80%	5.90%	6.80%

(iii) 於2024年12月31日

	意大利設定受益計劃(TFR)	奧地利設定受益計劃	德國設定受益計劃	英國退休金
計劃平均期限(年)	18.00	10.05	12.30	12.75
折現率	2.55%	3.28%	3.28%	5.25%
未來薪金增幅	2.87%	5.00%	2.20%	3.00%
僱員流失率	7.63%	1.77%	1.80%	0.00%
退休年齡	60歲	63歲	63歲	65歲
通脹率	2.30%	2.90%	2.20%	2.60%

(iv) 於2025年6月30日(未經審計)

	意大利設定受益計劃(TFR)	奧地利設定受益計劃	德國設定受益計劃	英國退休金
計劃平均期限(年)	17.00	9.08	11.98	11.99
折現率	2.55%	3.60%	3.60%	5.15%
未來薪金增幅	2.87%	3.00%	2.20%	0.00%
僱員流失率	7.63%	1.77%	1.80%	0.00%
退休年齡	60歲	63歲	63歲	65歲
通脹率	2.00%	3.10%	2.20%	3.60%

用於計量設定受益計劃的折現率按照AA評級且到期日與計劃相若的債券收益率基準釐定。

就2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的負債而言，敏感度分析乃按折現率、薪金變動及通脹率等主要精算變量進行。分析並未導致負債的重大變動，惟按利率曲線進行的敏感度分析除外，根據該分析，增加或減少50個基點會使 貴集團的設定福利責任(「**設定福利責任**」)總額增加或減少最多約人民幣113,302,000元、人民幣121,432,000元、人民幣104,485,000元及人民幣112,017,000元。

34. 租賃負債

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
應付租賃負債：				
一年內	25,546	23,473	26,512	32,238
一年以上但不超過兩年的期間內	34,143	23,695	17,623	21,495
兩年以上但不超過五年的期間內	42,039	57,233	22,766	46,132
五年以上	71,697	52,031	54,751	5,123
	173,425	156,432	121,652	104,988
減：於流動負債項下列示於12個月內到期償付的金額	(25,546)	(23,473)	(26,512)	(32,238)
於非流動負債項下列示於12個月後到期償付的金額	147,879	132,959	95,140	72,750

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
應付租賃負債：				
一年內	1,701	273	2,925	12,248
一年以上但不超過兩年的期間內	–	–	–	9,511
兩年以上但不超過五年的期間內	–	–	–	25,547
	1,701	273	2,925	47,306
減：於流動負債項下列示於12個月內到期償付的金額	(1,701)	(273)	(2,925)	(12,248)
於非流動負債項下列示於12個月後到期償付的金額	–	–	–	35,058

35. 合同負債

貴集團

	於1月1日	於12月31日			於6月30日
	2022年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)
預收款項	290,749	280,473	359,646	338,950	288,088

下表列示與結轉合同負債有關的已確認收入：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	(未經審計)
產品銷售	268,341	268,886	350,210	164,598	247,462

貴公司

	於1月1日	於12月31日			於6月30日
	2022年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)
預收款項					
－第三方	11,317	13,863	28,486	56,420	36,296
－子公司	–	1,621	297	11,952	–
	11,317	15,484	28,783	68,372	36,296

下表列示與結轉合同負債有關的已確認收入：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	(未經審計)
產品銷售	11,317	15,484	28,783	16,118	38,999

作為信用風險管理政策的一部分， 貴集團及 貴公司通常要求若干客戶支付總對價的某一百分比作為墊款，有關墊款指 貴集團因已向客戶收取對價(或到期應收對價金額)而須向該客戶轉讓貨品或服務的 貴集團及 貴公司責任。

合同負債變動反映於整個有關期間及截至2025年6月30日止六個月的市場供求動態及 貴集團的業務規模擴張。

預期於 貴集團及 貴公司正常經營週期內結算的合同負債乃根據 貴集團及 貴公司最早轉讓貨品予客戶的責任分類為流動負債。

36. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
流動：				
衍生金融負債	1,619	221	189	2,161

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
流動：				
衍生金融負債	800	–	–	–

貴集團訂立外幣遠期合同來管理 貴集團的貨幣風險。上述投資於一年內到期，並分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。 貴集團並無選擇對該等合同採用對沖會計處理，因此該等合同的公允價值變動於合併損益及其他綜合收益表中的「其他收益及損失」中確認。

37. 遞延收益

貴集團

	人民幣千元
於2022年1月1日	124,426
已收政府補助	37,347
計入損益	(25,282)
於2022年12月31日	136,491
已收政府補助	32,417
計入損益	(19,716)
於2023年12月31日	149,192
已收政府補助	45,908
計入損益	(13,819)
於2024年12月31日	181,281
已收政府補助(未經審計)	13,900
計入損益(未經審計)	(6,879)
處置子公司*(附註40)*(未經審計)	(643)
於2025年6月30日(未經審計)	187,659

貴公司

	人民幣千元
於2022年1月1日	33,385
已收政府補助	15,325
計入損益	(10,579)
於2022年12月31日	38,131
計入損益	(12,186)
於2023年12月31日	25,945
計入損益	(6,054)
於2024年12月31日	19,891
計入損益(未經審計)	(2,274)
於2025年6月30日(未經審計)	17,617

38. 股本

貴公司發行的所有股份均為已繳足內資股，面值為人民幣1元。 貴公司的已發行股份數目及其面值如下：

	每股面值	股份數目	金額
	人民幣元	*千股*	*人民幣千元*
已註冊及已繳足：			
於2022年1月1日	1	1,315,262	1,315,262
根據股權激勵計劃註銷股份	1	(563)	(563)
於2022年12月31日	1	1,314,699	1,314,699
根據股權激勵計劃註銷股份	1	(3,459)	(3,459)
於2023年12月31日	1	1,311,240	1,311,240
根據股權激勵計劃註銷股份	1	(2,949)	(2,949)
註銷庫存股	1	(5,668)	(5,668)
於2024年12月31日	1	1,302,623	1,302,623
股利(未經審計)	1	259,495	259,495
於2025年6月30日(未經審計)	1	1,562,118	1,562,118

39. 收購子公司

截至2022年12月31日止年度

於2022年6月， 貴公司自一名獨立第三方收購江蘇立諾電力工程設計有限公司(「**江蘇立諾**」)(一家於中國註冊成立的有限公司)70%權益，總對價約為人民幣7,700,000元。江蘇立諾主要從事工程建設。 貴公司董事認為，該項收購將為 貴集團現有業務帶來進一步協同效應。該項收購已採用收購法入賬列為收購一項業務。

截至2022年12月31日止年度利潤包括由江蘇立諾所產生約人民幣623,000元。截至2022年12月31日止年度收入包括由江蘇立諾產生約人民幣6,154,000元。

由於收購對 貴集團於2022年1月1日至各收購日期止期間的收入或財務表現並無重大貢獻，且 貴集團就收購的[**編纂**]收入及經營業績與 貴集團截至2022年12月31日止年度的收入及業績相若，故並無就收購江蘇立諾編製[**編纂**]資料。

於收購日期已收購資產及已確認負債的公允價值：

	2022年
	人民幣千元
現金及現金等價物	1,466
貿易應收款項	228
其他應收款項	493
存貨	93
物業、廠房及設備	217
合同資產	2,840
遞延税項資產	97
遞延税項負債	(1)
其他應付款項	(332)
非控股權益	(1,530)
	3,571

收購所產生的商譽：

	2022年
	人民幣千元
已轉讓對價	7,700
減：所收購可識別淨資產的公允價值	(3,571)
	4,129

收購子公司產生的現金流出淨額：

	2022年
	人民幣千元
現金對價	7,168
減：所收購現金及銀行結餘	(1,466)
	5,702

所獲得的應收款項(主要包括貿易應收款項及其他應收款項)於收購日期的公允價值約為人民幣721,000元，合同總值約為人民幣721,000元。於收購日期所獲得的應收款項的公允價值與其合同總值相若。

收購相關成本並不重大，已從收購成本中剔除並於合併損益表「行政開支」內確認為年內所產生開支。

截至2023年12月31日止年度

(i) 於2023年1月， 貴公司自一名獨立第三方收購鐵嶺陽旭光伏科技有限公司(「**鐵嶺陽旭**」)(一家於中國註冊成立的有限公司)100%權益，總對價約為人民幣8,329,000元。鐵嶺陽旭主要從事光伏電站的建設運營。 貴公司董事認為，該項收購將為 貴集團現有業務帶來進一步協同效應。該項收購已採用收購法入賬列為收購一項業務。

截至2023年12月31日止年度利潤包括由鐵嶺陽旭所產生約人民幣906,000元。截至2023年12月31日止年度收入包括由鐵嶺陽旭產生約人民幣3,636,000元。

由於收購對 貴集團於2023年1月1日至各收購日期止期間的收入或財務表現並無重大貢獻，且 貴集團就收購的[**編纂**]收入及經營業績與 貴集團截至2023年12月31日止年度的收入及業績相若，故並無就收購鐵嶺陽旭編製[**編纂**]資料。

(ii) 於2023年10月， 貴公司自一名獨立第三方收購浙江中智(一家於中國註冊成立的有限公司)100%權益，總對價約為人民幣37,964,000元。浙江中智主要從事提供技術服務。 貴公司董事認為，該項收購將為 貴集團現有業務帶來進一步協同效應。該項收購已採用收購法入賬列為收購一項業務。

截至2023年12月31日止年度利潤包括由浙江中智所產生約人民幣1,915,000元。截至2023年12月31日止年度收入包括由浙江中智產生約人民幣5,459,000元。

由於收購對 貴集團於2023年1月1日至各收購日期止期間的收入或財務表現並無重大貢獻，且 貴集團就收購的[**編纂**]收入及經營業績與 貴集團截至2023年12月31日止年度的收入及業績相若，故並無就收購浙江中智編製[**編纂**]資料。

於收購日期已收購資產及已確認負債的公允價值：

	鐵嶺陽旭	**浙江中智**	**合計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及現金等價物	354	965	1,319
貿易應收款項	9,959	243	10,202
存貨	–	1,928	1,928
物業、廠房及設備	16,609	1,054	17,663
無形資產	–	5,561	5,561
預付款項及其他應收款項	1,535	7,575	9,110
可收回稅項	5	–	5
使用權資產	3,649	–	3,649
遞延稅項資產	379	–	379
銀行及其他借款	–	(6,243)	(6,243)
貿易應付款項及其他應付款項	(20,810)	(19,448)	(40,258)
租賃負債	(3,351)	–	(3,351)
遞延稅項負債	–	(1,398)	(1,398)
	8,329	(9,763)	(1,434)

收購所產生的商譽：

	鐵嶺陽旭	浙江中智	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
已轉讓對價	8,329	37,964	46,293
加：所收購可識別(資產)負債淨額的公允價值	(8,329)	9,763	1,434
	–	47,727	47,727

收購子公司產生的現金流出淨額：

	鐵嶺陽旭	浙江中智	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金對價	3,840	37,964	41,804
減：所收購現金及銀行結餘	(354)	(965)	(1,319)
	3,486	36,999	40,485

所獲得的應收款項(主要包括貿易應收款項)於收購日期的公允價值約為人民幣10,202,000元，合同總值約為人民幣10,202,000元。於收購日期所獲得的應收款項的公允價值與其合同總值相若。

收購相關成本並不重大，已從收購成本中剔除並於合併損益表「行政開支」內確認為年內所產生開支。

40. 處置子公司

截至2022年12月31日止年度

截至2022年12月31日止年度， 貴集團向臥龍新能源集團股份有限公司(「**臥龍新能**」)出售以下實體的權益：

子公司名稱	成立地點	主要業務	貴集團於出售前所持股權	貴集團於出售後所持股權	總對價
					人民幣千元
上海臥龍礦業有限公司(「**上海礦業**」)	中國	金屬礦石銷售	100%	–	68,000

上海礦業於出售日期的淨資產及對本年度現金流量的影響如下：

	2022年
	人民幣千元
出售的淨資產：	
現金及現金等價物	32,190
受限制銀行存款	128,049
預付款項及其他應收款項	226,432
存貨	82,084
使用權資產	437
物業、廠房及設備	554
無形資產	513
遞延稅項資產	1,470
銀行及其他借款	(77,369)
貿易應付款項及其他應付款項	(318,431)
合同負債	(36,552)
小計	39,377
非控股權益	(804)
	38,573
以下列方式支付：	
現金對價	68,000
處置一家子公司的收益	29,427
有關出售上海礦業的現金及現金等價物流入淨額分析如下：	
現金對價	68,000
處置的現金及現金等價物	(32,190)
有關出售上海礦業的現金及現金等價物流入淨額	35,810

截至2025年6月30日止六個月

截至2025年6月30日止六個月， 貴集團向關聯方(即臥龍新能)出售以下實體的權益：

子公司名稱	成立地點	主要業務	貴集團於出售前所持股權	貴集團於出售後所持股權	總對價
					人民幣千元
紹興舜豐.....	中國	風力發電技術服務	100.00%	30% *(附註)*	6,530
臥龍英耐德(浙江)氫能科技有限公司(「**浙江英耐德**」).....	中國	氫能技術研發、氫能儲存系統製造及銷售	51.00%	–	13,250
浙江臥龍儲能系統有限公司(「**浙江儲能**」).....	中國	儲能系統製造及銷售	80.00%	–	98,720
浙江龍能.....	中國	光伏發電技術研發及光伏發電電力銷售	43.21%	–	607,530
					726,030

附註： 於上述交易完成後， 貴集團不再對舜豐電力擁有控制權，而舜豐電力自2025年3月起分類為 貴集團的聯營企業。

子公司於處置日期的淨資產及對本期間現金流量的影響如下：

	紹興舜豐	浙江英耐德	浙江儲能	浙江龍能	合計
	人民幣千元 （未經審計）	*人民幣千元* （未經審計）	*人民幣千元* （未經審計）	*人民幣千元* （未經審計）	*人民幣千元* （未經審計）
處置的淨資產：					
物業、廠房及設備	5,370	658	25,709	1,487,177	1,518,914
使用權資產	–	–	1,079	82,938	84,017
無形資產	–	190	16	4,427	4,633
商譽	–	–	–	4,706	4,706
遞延稅項資產	–	–	9,000	13,892	22,892
存貨	–	10,574	13,584	3,423	27,581
貿易應收款項及應收票據	–	246	503,729	413,221	917,196
合同資產	–	–	87,374	22,960	110,334
預付款項及其他應收款項	1,316	2,785	18,294	52,353	74,748
現金及現金等價物	1,923	4,059	7,670	62,020	75,672
受限制銀行存款	–	–	–	10,298	10,298
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	(1,063)	(10,224)	(562,892)	(273,603)	(847,782)
銀行及其他借款	–	–	–	(354,846)	(354,846)
合同負債	–	(2,188)	(522)	(1,226)	(3,936)
應付稅項	–	(2)	(68)	(6,880)	(6,950)
租賃負債	–	–	–	(67,280)	(67,280)
遞延稅項負債	–	–	(1,443)	–	(1,443)
遞延收入	–	–	–	(643)	(643)
小計	7,546	6,098	101,530	1,452,937	1,568,111
非控股權益	–	4,673	(4,306)	(849,400)	(849,033)
	7,546	10,771	97,224	603,537	719,078
以下列方式支付：					
現金對價	3,330	6,758	50,347	309,840	370,275
應收對價	3,200	6,492	48,373	297,690	355,755
於一家聯營企業留存股權的公允價值	3,546	–	–	–	3,546
	10,076	13,250	98,720	607,530	729,567
處置子公司的收益	2,530	2,479	1,496	3,993	10,498
有關處置子公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：					
現金對價	3,330	6,758	50,347	309,840	370,275
處置的現金及現金等價物	(1,923)	(4,059)	(7,670)	(62,020)	(75,672)
有關處置子公司的現金及現金等價物流入淨額	1,407	2,699	42,677	247,820	294,603

41. 股份支付

貴公司根據於2021年9月10日通過的決議採納2021年股權激勵計劃(「**2021年激勵計劃**」)。該等激勵計劃的主要目的是通過為 貴公司提供一種方式可授出以權益結算的激勵，以吸引、激勵、挽留及獎勵僱員及董事並進一步將合資格人士的權益與 貴公司股東的整體權益掛鈎，從而促進 貴公司成功及提升股東權益。購股權為承授人個人所有，不得轉讓或出讓，且任何承授人不得以任何方式將有關購股權出售、轉讓、押記、抵押、設立產權負擔或以其他方式處置或就此以任何其他人士為受益人設立任何權益或與任何其他人士訂立任何協議。

2021年激勵計劃包括購股權激勵計劃及限制性股票激勵計劃。詳情如下：

購股權激勵計劃：

(i) 貴公司已於2021年向激勵對象授出合共26,130,000份股票期權(「**購股權A**」)，在達成行使條件時，有權在有效期內以人民幣14.79元的價格購買1股 貴公司股票。股票期權的有效期不得超過3年。股票期權於授出日期起計12個月後方可行使，並將於三個行使生效日期按40%、30%及30%的比率分3批生效，即各行使生效日期分別為自授出日期起計12個月、24個月及36個月屆滿後的首個交易日。主要行使條件為：就首批購股權而言，於2021財政年度 貴公司擁有人應佔淨利潤(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣10億元；就第二批購股權而言，於2022財政年度 貴公司擁有人應佔淨利潤(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣12億元；以及就第三批購股權而言，於2023財政年度 貴公司擁有人應佔淨利潤(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣14億元。倘 貴公司的表現於有關行使期間未達成表現評估目標條件，則該等股票期權不得行使，並由 貴公司註銷。

(ii) 貴公司已於2022年向激勵對象授出合共5,870,000份股票期權(「**購股權B**」)，在達成行使條件時，有權在有效期內以人民幣15.13元的價格購買1股 貴公司股票。股票期權的有效期不得超過2年。股票期權於授出日期起計12個月後方可行使，並將於兩個行使生效日期按50%及50%的比率分2批生效，即各行使生效日期分別為自授出日期起計12個月及24個月屆滿後的首個交易日。主要行使條件為：就首批購股權而言，於2022財政年度 貴公司擁有人應佔淨利潤(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣12億元；以及就第二批購股權而言，於2023財政年度 貴公司擁有人應佔淨利潤(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣14億元。倘 貴公司的表現於有關行使期間未達成表現評估目標條件，則該等股票期權不得行使，並由 貴公司註銷。

下表披露2021年激勵計劃項下承授人持有購股權的變動：

截至2022年12月31日止年度

購股權	承授人姓名	授出日期	行使價	於2022年1月1日尚未行使	年內已授出	年內已行使	年內已沒收	於2022年12月31日尚未行使
購股權A	僱員	2021年9月16日	人民幣14.64元	26,130,000	–	–	(2,567,600)	23,562,400
購股權B	僱員	2022年9月8日	人民幣15.13元	–	5,870,000	–	–	5,870,000
				26,130,000	5,870,000	–	(2,567,600)	29,432,400
加權平均行使價				人民幣14.79元	人民幣15.13元	–	人民幣14.64元	人民幣14.74元

截至2023年12月31日止年度

購股權	承授人姓名	授出日期	行使價	於2023年1月1日尚未行使	年內已授出	年內已行使	年內已沒收	於2023年12月31日尚未行使
購股權A	僱員	2021年9月16日	人民幣14.49元	23,562,400	–	–	(16,629,400)	6,933,000
購股權B	僱員	2022年9月8日	人民幣14.98元	5,870,000	–	–	(3,135,000)	2,735,000
				29,432,400	–	–	(19,764,400)	9,668,000
加權平均行使價				人民幣14.74元	–	–	人民幣14.74元	人民幣14.74元

截至2024年12月31日止年度

購股權	承授人姓名	授出日期	行使價	於2024年1月1日尚未行使	年內已授出	年內已行使	年內已沒收	於2024年12月31日尚未行使
購股權A	僱員	2021年9月16日	人民幣14.49元	6,933,000	–	–	(6,933,000)	–
購股權B	僱員	2022年9月8日	人民幣14.98元	2,735,000	–	–	(2,735,000)	–
				9,668,000	–	–	(9,668,000)	–
加權平均行使價				人民幣14.74元	–	–	人民幣14.74元	–

截至2024年6月30日止六個月(未經審計)

購股權	承授人姓名	授出日期	行使價	於2024年1月1日尚未行使	期內已授出	期內已行使	期內已沒收	於2024年6月30日尚未行使
購股權A	僱員	2021年9月16日	人民幣14.49元	6,933,000	–	–	–	6,933,000
購股權B	僱員	2022年9月8日	人民幣14.98元	2,735,000	–	–	–	2,735,000
				9,668,000	–	–	–	9,668,000
加權平均行使價				人民幣14.74元	–	–	–	人民幣14.74元

附註： 截至2025年6月30日止六個月，並無已授出或已行使的購股權，而於2025年6月30日授予合資格僱員及董事的尚未行使購股權的結餘為零。

估計購股權的公允價值時使用柏力克－舒爾斯期權定價模式。用於計算購股權公允價值的變量及假設乃以 貴公司董事的最佳估計為基礎。變量及假設的變動可導致購股權的公允價值變動。該等公允價值及模式相應輸入數據如下：

已授出購股權	每股授出日期購股權公允價值	行使價	預期波幅	預期年期	無風險利率	預期股利收益率
購股權A	人民幣0.56元至人民幣1.95元	人民幣14.79元	14.66%至18.71%	1至3年	1.5%至2.75%	0%

已授出購股權	每股授出日期購股權公允價值	行使價	預期波幅	預期年期	無風險利率	預期股利收益率
購股權B	人民幣0.42元至人民幣1.46元	人民幣15.13元	16.46%至17.15%	1至3年	1.5%至2.75%	0%

於2022年及2024年， 貴集團於合併損益及其他綜合收益表確認與 貴公司已授出購股權有關的股份支付費用總額分別約為人民幣7,258,000元及零，而於截至2023年12月31日止年度轉回約人民幣6,084,000元，主要由於 貴集團管理層並無達成與 貴集團財務表現掛鈎的歸屬條件。

限制性股票激勵計劃：

貴公司已通過定向發行限制性流通股的方式向符合授出條件的股權激勵對象發行限制性股票(「**限制性股票激勵計劃**」)。其中，於2021年以每股人民幣7.4元的發行價授出9,912,000股股份(「**限制性股份A**」)，及於2022年以每股人民幣7.57元的發行價授出720,000股股份(「**限制性股份B**」)。

(i) 限制性股份A

限制性股票的有效期不得超過3年。限制性股票應在授出後立即鎖定。所有授予激勵對象的限制性股票禁售期均為12個月。禁售期屆滿後，限制性股票將於三個解除限售日期按40%、30%及30%的比率分3批解除限售，即各解除限售期間分別為自授出日期起計12個月、24個月及36個月屆滿後的首個交易日。限制性股票的主要解除限售條件為：就首批限制性股票而言，於2021財政年度 貴公司擁有人應佔純利(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣10億元；就第二批限制性股票而言，於2022財政年度 貴公司擁有人應佔純利(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣12億元；及就第三批限制性股票而言，於2023財政年度 貴公司擁有人應佔純利(撇除股份支付費用的財務影響)不低於人民幣14億元。倘限制性股票的解除限售條件獲達成，則激勵對象所持股權須按計劃規定的比率逐年解除限售。倘 貴公司的表現於解除限售期間未達成表現評估目標條件，則限制性股票不得解除限售，並由 貴公司回購及註銷。

(ii) 限制性股份B

限制性股票的有效期不得超過2年。限制性股票應在授出後立即鎖定。所有授予激勵對象的限制性股票禁售期均為12個月。禁售期屆滿後，限制性股票將於兩個解除限售日期按50%及50%的比率分2批解除限售，即各解除限售期間分別為自授出日期起計12個月及24個月屆滿後的首個交易日。限制性股票的主要解除限售條件為：就首批限制性股票而言，於2022財政年度 貴公司擁有人應佔純利(扣除股份支付費用的財務影響後)不低於人民幣12億元；及就第二批限制性股票而言，於2023財政年度 貴公司擁有人應佔純利(扣除股份支付費用的財務影響後)不低於人民幣14億元。倘限制性股票的解除限售條件獲達成，則激勵對象所持股權須按計劃規定的比率逐年解除限售。倘 貴公司的表現於解除限售期間未達成表現評估目標條件，則限制性股票不得解除限售，並由 貴公司回購及註銷。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，限制性股票激勵計劃項下與限制性股份A及限制性股份B有關的尚未行使限制性股份如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
於年初尚未行使	9,912,000	6,408,000	2,949,000	–
已授出	720,000	–	–	–
已歸屬	(3,660,540)	–	–	–
已失效及已註銷	(563,460)	(3,459,000)	(2,949,000)	–
於年末尚未行使	6,408,000	2,949,000	–	–

貴公司根據授出日期限制性股份的收市價釐定限制性股份的公允價值。

於截至2022年12月31日止年度， 貴集團確認股份支付費用約人民幣21,492,000元，而截至2023年12月31日止年度轉回約人民幣8,045,000元。

員工持股計劃

貴公司於2018年及2021年臨時普通股東大會通過員工持股計劃(「**員工持股計劃**」)。員工持股計劃的參與者包括 貴公司及其子公司的董事、高級管理人員及核心業務人員。

(i) 計劃A：

貴公司於2018年批准員工持股計劃(「**計劃A**」)，該計劃自相關股份登記公告日期起為期36個月，除非經 貴公司董事延期，否則期滿後會自動終止。計劃A的股份須受自 貴公司公告最終股份轉讓起計12個月的禁售期所規限，由 貴公司的獎勵基金提供資金，該基金按在績效考核年度內各業務部門超額利潤的某一百分比計算。根據計劃A，股份分配由各業務部門的上一年度績效決定，分2期平均歸屬：如果部門在第2年達到其各自業務部門的資產回報率(「**資產回報率**」)目標，首50%將作歸屬，餘下50%在第3年達到其各自業務部門的資產回報率目標後歸屬。

(ii) 計劃B：

貴公司於2021年批准員工持股計劃(「計劃B」)，該計劃自相關股份登記公告日期起為期36個月，除非經 貴公司董事延期，否則期滿後會自動終止。計劃B的股份須受自 貴公司公告最終股份轉讓起計12個月的禁售期所規限，由 貴公司的獎勵基金提供資金，該基金按在績效考核年度內各業務部門超額利潤的某一百分比計算。根據計劃B，股份分配由各業務部分的上一年度績效決定，分2期平均歸屬：如果部門在第2年達到其各自業務部門的資產回報率目標，首50%將作歸屬，餘下50%在第3年達到其各自業務部門的資產回報率目標後歸屬。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，員工持股計劃項下與計劃A及計劃B有關的尚未行使限制性股份如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
				(未經審計)
於年初尚未行使	2,725,971	2,391,700	1,748,100	1,237,200
股利	–	–	–	339,359
已授出	1,722,200	887,000	832,000	–
已行使	(1,750,171)	(1,067,850)	(710,138)	(813,228)
已失效	(306,300)	(462,750)	(632,762)	(264,131)
於年末尚未行使	2,391,700	1,748,100	1,237,200	499,200

貴公司根據授出日期限制性股份的收市價釐定限制性股份的公允價值。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月， 貴集團分別確認股份支付費用約人民幣13,230,000元、人民幣8,860,000元、人民幣8,211,000元、零及零。

42. 資產抵押

於各報告期末，下列資產已抵押予多家銀行，以獲取信用證及為 貴集團的銀行融資或發行應付票據提供擔保。有關抵押資產及相應賬面價值的詳情載列如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
物業、廠房及設備	617,313	526,203	530,154	333,925
使用權資產	32,871	50,110	26,904	26,500
於子公司的投資	429,400	297,400	297,400	198,000
貿易應收款項	101,774	260,153	302,439	–
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	230,106	121,093	–	–
受限制銀行存款	294,868	188,871	511,253	809,802
	1,706,332	1,443,830	1,668,150	1,368,227

43. 資本承擔

貴集團根據不可撤銷合同就設備購置及建築工程作出的資本承擔如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
已訂約但未計提準備：				
－物業、廠房及設備	266,652	356,417	406,395	307,987

44. 合併現金流量表附註

(a) 來自籌資活動的負債對賬

下表詳述 貴集團籌資活動產生的負債變動(包括現金及非現金變動)。籌資活動產生的負債指現金流量已經或未來現金流量將會於 貴集團合併現金流量表分類為籌資活動所得現金流量的該等負債。

	應付子公司一名前股東的其他應付款項	租賃負債	應付股利	應付利息	銀行及其他借款	應計發行成本	合計
	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2022年1月1日	215,064	189,528	–	10,025	6,370,104	–	6,784,721
籌資現金流量	(115,022)	(71,542)	(197,343)	(268,915)	(302,160)	–	(954,982)
非現金變動							
–已宣派股利	–	–	197,343	–	–	–	197,343
–利息開支	–	4,968	–	271,225	–	–	276,193
–租賃變更	–	(4,501)	–	–	–	–	(4,501)
–新增租賃	–	31,156	–	–	–	–	31,156
–處置子公司	–	–	–	(448)	(77,369)	–	(77,817)
–匯兑差額	–	23,816	–	4,854	103,709	–	132,379
於2022年12月31日	100,042	173,425	–	16,741	6,094,284	–	6,384,492
籌資現金流量	(14,839)	(17,509)	(219,161)	(246,747)	(127,087)	–	(625,343)
非現金變動							
–已宣派股利	–	–	219,161	–	–	–	219,161
–利息開支	–	5,650	–	246,747	–	–	252,397
–租賃變更	–	(33,140)	–	–	–	–	(33,140)
–新增租賃	–	35,328	–	–	–	–	35,328
–收購一家子公司	19,575	3,351	–	–	6,243	–	29,169
–匯兑差額	–	(10,673)	–	(8,878)	66,826	–	47,275
於2023年12月31日	104,778	156,432	–	7,863	6,040,266	–	6,309,339
籌資現金流量	(3,000)	(21,630)	(136,573)	(248,281)	874,154	–	464,670
非現金變動							
–已宣派股利	–	–	136,573	–	–	–	136,573
–利息開支	–	4,038	–	249,153	–	–	253,191
–租賃變更	–	(28,571)	–	–	–	–	(28,571)
–新增租賃	–	31,452	–	–	–	–	31,452
–匯兑差額	–	(20,069)	–	(3,314)	(46,887)	–	(70,270)
於2024年12月31日	101,778	121,652	–	5,421	6,867,533	–	7,096,384
籌資現金流量(未經審計)	(4,000)	(11,895)	(210,963)	(101,481)	215,359	–	(112,980)
非現金變動							
–已宣派股利(未經審計)	–	–	210,963	–	–	–	210,963
–[編纂]開支(未經審計)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
–利息開支(未經審計)	–	1,607	–	101,750	–	–	103,357
–租賃變更(未經審計)	–	(1,040)	–	–	–	–	(1,040)
–新增租賃(未經審計)	–	60,268	–	–	–	–	60,268
–處置子公司(未經審計)	(97,778)	(67,280)	–	(1,438)	(354,846)	–	(521,342)
–匯兑差額(未經審計)	–	1,676	–	309	30,207	–	32,192
於2025年6月30日(未經審計)	–	104,988	–	4,561	6,758,253	2,449	6,870,251

45. 退休福利計劃

根據中國內地規則及法規， 貴集團的中國內地僱員參加中國內地有關省市政府組織的多項設定供款退休福利計劃，據此， 貴集團及相關僱員須每月按僱員薪金的若干百分比向該等計劃作出供款。

省市政府承諾承擔根據上述計劃應付全部現有及未來退休中國內地僱員的退休福利責任。除每月供款外， 貴集團毋須承擔其僱員的其他退休付款及其他退休後福利責任。該等計劃的資產與 貴集團的資產分開持有，並由中國政府獨立管理的基金保管。已確認為僱員福利的該等計劃供款自損益扣除並撥充資本(如適用)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，就上述計劃自損益扣除的成本總額分別約為人民幣104,202,000元、人民幣105,425,000元、人民幣111,559,000元、人民幣61,308,000元及人民幣39,241,000元。

46. 資本風險管理

貴集團對其資本進行管理，以確保集團實體能夠持續經營，同時通過優化債務及權益平衡，盡量提高股東回報。 貴集團的整體戰略維持不變。

貴集團的資本架構包括債務淨額，其包括分別於附註31及34披露的銀行及其他借款以及租賃負債(扣除現金及現金等價物以及 貴公司擁有人應佔權益(其中包括已發行股本及儲備))。

貴集團管理層不時審查資本架構。作為審查的一部分， 貴集團管理層會考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據 貴集團管理層的推薦建議， 貴集團將通過發行新股、新債或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

47. 金融工具

金融工具類別

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
金融資產				
按攤銷成本計量的金融資產	7,664,714	7,951,833	9,061,209	9,582,019
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	680,154	858,443	1,109,059	1,215,047
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	956,502	995,221	613,522	549,208
	9,301,370	9,805,497	10,783,790	11,346,274
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債	12,077,373	12,532,962	13,577,863	12,984,369
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,619	221	189	2,161
	12,078,992	12,533,183	13,578,052	12,986,530
租賃負債	173,425	156,432	121,652	104,988

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
金融資產				
按攤銷成本計量的金融資產	4,326,061	4,747,587	6,178,807	7,456,976
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	673,366	851,998	1,088,146	1,181,715
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	295,243	273,833	117,811	121,088
	5,294,670	5,873,418	7,384,764	8,759,779
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債	7,159,816	7,946,024	9,264,647	9,641,025
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	800	–	–	–
	7,160,616	7,946,024	9,264,647	9,641,025
租賃負債	1,701	273	2,925	47,306

財務風險管理的目標及政策

貴集團的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項、受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、銀行及其他借款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及其他非流動負債。 貴公司的主要金融工具包括上述金融工具以及應收╱應付子公司款項。金融工具的詳情於相應附註中披露。與該等金融工具相關的風險及如何減輕該等風險的政策載於下文。 貴集團的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

市場風險

貴集團的業務令其主要面臨貨幣風險及利率風險。 貴集團於報告期面臨的該等風險或其管理及計量風險的方式並無變動。

(i) 貨幣風險

貴公司若干子公司擁有外幣交易(包括買賣)，令 貴集團面對外幣風險。 貴集團的若干銀行結餘及現金、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及銀行及其他借款以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，並面對有關外幣風險。相關集團實體以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣資產及負債的賬面價值於相應附註中披露。

貴集團主要面對美元及歐元的外幣風險。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴集團以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面價值如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
資產				
美元	1,087,417	1,338,693	1,880,932	2,049,544
歐元	1,010,362	707,670	833,691	1,087,051
負債				
美元	525,692	289,622	263,468	344,066
歐元	1,986,241	1,309,534	1,288,990	1,348,487

貴集團目前並無外匯對沖政策。然而， 貴集團管理層對外匯風險進行監控，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

敏感度分析

下表詳述 貴集團對人民幣兑相關外幣升值及貶值5%的敏感度。5%為於向主要管理層人員內部呈報外幣風險時所使用的敏感度比率，並代表管理層對外幣匯率的合理可能變動作出的評估。敏感度分析僅包括尚未結算的以外幣計值的貨幣項目，並就外幣匯率5%變動於報告期末調整貨幣項目的換算。下文的負數表示當人民幣兑相關貨幣升值5%時，除税後利潤及其他權益減少。人民幣兑相關貨幣貶值5%將會對利潤及其他綜合收益造成等值的相反影響，以下金額將為正數。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
美元影響				
－倘美元兑人民幣升值	28,086	52,454	80,873	85,274
－倘美元兑人民幣貶值	(28,086)	(52,454)	(80,873)	(85,274)

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
歐元影響				
－倘歐元兑人民幣升值	(48,794)	(30,093)	(22,765)	(13,072)
－倘歐元兑人民幣貶值	48,794	30,093	22,765	13,072

(ii) 利率風險

貴集團及 貴公司就固定利率的現金及現金等價物、銀行及其他借款以及租賃負債(詳情分別載於附註29、31及34)面臨公允價值利率風險。 貴集團亦就浮動利率的現金及現金等價物以及銀行及其他借款(詳情分別載於附註30及32)面臨現金流量利率風險。 貴集團基於利率水平及前景，評估任何利率變動產生的潛在影響，從而管理其利率風險。管理層將審閱固定與浮動利率借款的比例，並確保其處於合理範圍內。

貴集團目前並無正式利率對沖政策。 貴集團管理層持續監控 貴集團面對的風險，並將於有需要時考慮對沖利率風險。

敏感度分析

以下敏感度分析已按於報告期末的利率風險釐定。編製分析時假設於報告期末尚未結算的金融工具於整個年度尚未結算。於向主要管理層人員內部呈報利率風險時，使用浮動利率的銀行借款100個基點的升幅或降幅，並代表管理層對利率合理可能變動的評估。銀行結餘未納入敏感度分析內，原因為管理層認為浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險並不重大。

倘利率下降／上升100個基點，而所有其他變量維持不變，則 貴集團及 貴公司於本年度／期間的除稅前利潤將按以下幅度增加／(減少)：

貴集團

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
年／期內利潤增加／(減少)...	33,656	33,765	44,011	49,614

貴公司

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
年／期內利潤增加／(減少)...	15,298	16,665	27,488	37,013

信用風險及減值評估

信用風險指一名客戶或對手方將違反其合同責任以致 貴集團蒙受財務損失的風險。 貴集團就風險管理目的考慮信用風險的所有要素，例如對手方違約風險及分部風險。

倘對手方未能於各報告期末就各類已確認金融資產履行其責任， 貴集團面臨的最大信用風險為於合併財務狀況表中所列該等資產的賬面價值。

貴集團的信用風險主要歸因於其貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項、受限制銀行存款、銀行結餘及財務擔保合同。

為盡量降低信用風險， 貴集團管理層已委派團隊負責釐定信用限額、信用審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外， 貴集團於各報告期末審閱各個別應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足減值損失。就此而言， 貴集團管理層認為 貴集團的信用風險大幅降低。

於各報告期末，受限制銀行存款、銀行結餘、應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項經釐定具有低信用風險。受限制銀行存款、銀行結餘、應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項的信用風險有限，原因為對手方為聲譽良好的銀行，且於到期日無法付款或贖回的風險較低。

貴集團的信用風險集中，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，貿易應收款項總額的2.79%、2.42%、2.36%及2.14%分別為應收 貴集團最大客戶款項。此外， 貴集團的信用風險集中，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，貿易應收款項總額的8.08%、7.93%、8.41%及9.02%分別為應收 貴集團五大客戶款項。

除上文所述信用風險限額管理及其他緩解措施外， 貴集團監控所有金融資產，根據減值規定評估信用風險自初始確認以來有否顯著增加。倘信用風險顯著增加， 貴集團將按整個存續期預期信用損失(而非12個月預期信用損失)計量減值損失準備。

貿易應收款項、應收票據及合同資產

對於貿易應收款項、應收票據及合同資產， 貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化法，按整個存續期預期信用損失計量減值損失準備。 貴集團基於債務人過往違約記錄、債務人經營所在行業的整體經濟狀況以及對報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估，根據過往信用損失經驗進行估計，就被分類為信用減值的客戶按個別基準或使用準備矩陣整體釐定預期信用損失。

當有資料顯示債務人正面臨嚴重財務困難，款項實際上不大可能收回(如債務人已進入清盤或已進入破產程序)時， 貴集團撇銷貿易應收款項。

為盡量減低信用風險， 貴集團已安排其經營管理委員會制訂及維持 貴集團的信用風險評級，以按違約風險等級進行風險分類。

其他應收款項

對於其他應收款項， 貴集團已應用國際財務報告準則第9號的一般方法，以按12個月預期信用損失計量減值損失準備，原因為 貴公司董事評估認為信用風險並無任何顯著增加。

於釐定預期信用損失時， 貴集團管理層已基於對手方的過往違約記錄、對手方經營所在行業的整體經濟狀況及對報告日期的當前及預測狀況動向的評估，考慮過往信用損失經驗。

財務擔保合同

於各報告期末，管理層已進行減值評估，並認為自財務擔保合同初次確認以來信用風險並無大幅增加。因此， 貴集團就財務擔保合同作出的損失準備按相等於12個月預期信用損失的金額計量。

下表列示 貴集團就金融資產及合同資產的信用風險評級框架：

類別	說明	貿易應收款項／應收票據／合同資產	其他金融資產
第1階段.....	違約風險低或初始確認以來信用風險並無顯著增加且未發生信用減值的金融資產	整個存續期預期信用損失－未發生信用減值	12個月預期信用損失
第2階段.....	初始確認以來信用風險已顯著增加惟未發生信用減值的金融資產	整個存續期預期信用損失－未發生信用減值	整個存續期預期信用損失－未發生信用減值
第3階段.....	於發生一項或多項對資產的估計未來現金流量有不利影響的事件後，經評估已發生信用減值的金融資產	整個存續期預期信用損失－已發生信用減值	整個存續期預期信用損失－已發生信用減值

下表詳述須進行預期信用損失評估的 貴集團金融資產及合同資產的信用風險：

貴集團

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2022年12月31日	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	4,971,880	4,971,880
應收票據*(附註)*.....	*24*	–	–	–	200,179	200,179
合同資產*(附註)*.....	*26*	–	–	–	62,977	62,977
其他應收款項	*25*	708,640	–	–	–	708,640
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項.....	*28*	956,502	–	–	–	956,502
受限制銀行存款	*29*	294,868	–	–	–	294,868
現金及現金等價物	*29*	2,010,171	–	–	–	2,010,171

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2023年12月31日	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	5,440,751	5,440,751
應收票據*(附註)*.....	*24*	–	–	–	166,371	166,371
合同資產*(附註)*.....	*26*	–	–	–	86,890	86,890
其他應收款項	*25*	309,177	–	–	–	309,177
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項.....	*28*	995,221	–	–	–	995,221
受限制銀行存款	*29*	188,871	–	–	–	188,871
現金及現金等價物	*29*	2,458,333	–	–	–	2,458,333

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2024年12月31日	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	6,100,059	6,100,059
應收票據*(附註)*	*24*	–	–	–	231,037	231,037
合同資產*(附註)*	*26*	–	–	–	191,518	191,518
其他應收款項	*25*	202,627	–	–	–	202,627
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	*28*	613,522	–	–	–	613,522
受限制銀行存款	*29*	511,253	–	–	–	511,253
現金及現金等價物	*29*	2,675,965	–	–	–	2,675,965

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2025年6月30日(未經審計)	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	5,972,579	5,972,579
應收票據*(附註)*	*24*	–	–	–	98,777	98,777
合同資產*(附註)*	*26*	–	–	–	106,434	106,434
其他應收款項	*25*	555,352	–	–	–	555,352
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	*28*	549,208	–	–	–	549,208
受限制銀行存款	*29*	809,802	–	–	–	809,802
現金及現金等價物	*29*	2,791,556				2,791,556

下表詳述須進行預期信用損失評估的 貴公司金融資產及合同資產的信用風險：

貴公司

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2022年12月31日	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	1,136,460	1,136,460
應收票據*(附註)*	*24*	–	–	–	37,209	37,209
合同資產*(附註)*	*26*	–	–	–	9,236	9,236
其他應收款項	*25*	2,853,944	–	–	–	2,853,944
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	*28*	295,243	–	–	–	295,243
受限制銀行存款	*29*	89,821	–	–	–	89,821
現金及現金等價物	*29*	323,545	–	–	–	323,545

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2023年12月31日	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	1,315,026	1,315,026
應收票據*(附註)*	*24*	–	–	–	77,110	77,110
合同資產*(附註)*	*26*	–	–	–	7,414	7,414
其他應收款項	*25*	3,037,798	–	–	–	3,037,798
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	*28*	273,833	–	–	–	273,833
受限制銀行存款	*29*	39,835	–	–	–	39,835
現金及現金等價物	*29*	419,643	–	–	–	419,643

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2024年12月31日	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	1,700,439	1,700,439
應收票據*(附註)*	*24*	–	–	–	58,766	58,766
合同資產*(附註)*	*26*	–	–	–	7,547	7,547
其他應收款項	*25*	3,832,660	–	–	–	3,832,660
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	*28*	117,811	–	–	–	117,811
受限制銀行存款	*29*	415,559	–	–	–	415,559
現金及現金等價物	*29*	321,830	–	–	–	321,830

		12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失			
2025年6月30日(未經審計)	*附註*	**第1階段**	**第2階段**	**第3階段**	**簡化法**	**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*
貿易應收款項*(附註)*	*24*	–	–	–	1,724,334	1,724,334
應收票據*(附註)*	*24*	–	–	–	31,881	31,881
合同資產*(附註)*	*26*	–	–	–	7,520	7,520
其他應收款項	*25*	4,682,646	–	–	–	4,682,646
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	*28*	121,088	–	–	–	121,088
受限制銀行存款	*29*	624,557	–	–	–	624,557
現金及現金等價物	*29*	550,517	–	–	–	550,517

附註： 對於貿易應收款項、應收票據及合同資產， 貴集團及 貴公司已應用國際財務報告準則第9號的簡化法，以按整個存續期預期信用損失計量減值損失準備。

據此，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貿易應收款項、應收票據及合同資產的預期信用損失準備釐定如下：

貴集團

	貿易應收款項			應收票據			合同資產		
	賬面總值	預期信用損失準備	預期損失率	賬面總值	預期信用損失準備	預期損失率	賬面總值	預期信用損失準備	預期損失率
	人民幣千元	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*
於2022年12月31日									
根據分組評估	4,907,221	(430,321)	9%	200,179	(6)	0.003%	62,977	(3,722)	6%
單獨評估	64,659	(63,258)	98%	–	–	不適用	–	–	不適用
	4,971,880	(493,579)		200,179	(6)		62,977	(3,722)	
於2023年12月31日									
根據分組評估	5,354,885	(494,889)	9%	166,371	(6)	0.004%	86,890	(4,733)	5%
單獨評估	85,866	(84,585)	99%	–	–	不適用	–	–	不適用
	5,440,751	(579,474)		166,371	(6)		86,890	(4,733)	
於2024年12月31日									
根據分組評估	5,986,155	(534,606)	9%	231,037	(10)	0.004%	191,518	(8,418)	4%
單獨評估	113,904	(96,967)	85%	–	–	不適用	–	–	不適用
	6,100,059	(631,573)		231,037	(10)		191,518	(8,418)	
於2025年6月30日（未經審計）									
根據分組評估	5,866,030	(537,799)	9%	98,777	–	不適用	106,434	(5,322)	5%
單獨評估	106,549	(93,893)	87%	–	–	不適用	–	–	不適用
	5,972,579	(631,672)		98,777	–		106,434	(5,322)	

貴公司

	貿易應收款項			應收票據			合同資產		
	賬面總值	預期信用損失準備	預期損失率	賬面總值	預期信用損失準備	預期損失率	賬面總值	預期信用損失準備	預期損失率
	人民幣千元	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*
於2022年12月31日									
根據分組評估	1,094,163	(65,220)	6%	37,209	–	不適用	9,236	(462)	5%
單獨評估	42,297	(40,896)	97%	–	–	不適用	–	–	不適用
	1,136,460	(106,116)		37,209	–		9,236	(462)	
於2023年12月31日									
根據分組評估	1,257,971	(68,562)	5%	77,110	–	不適用	7,414	(371)	5%
單獨評估	57,055	(55,775)	98%	–	–	不適用	–	–	不適用
	1,315,026	(124,337)		77,110	–		7,414	(371)	
於2024年12月31日									
根據分組評估	1,693,872	(114,344)	7%	58,766	–	不適用	7,547	(452)	6%
單獨評估	6,567	(6,567)	100%	–	–	不適用	–	–	不適用
	1,700,439	(120,911)		58,766	–		7,547	(452)	
於2025年6月30日									
（未經審計）									
根據分組評估	1,717,767	(117,368)	7%	31,881	–	不適用	7,520	(376)	5%
單獨評估	6,567	(6,567)	100%	–	–	不適用	–	–	不適用
	1,724,334	(123,935)		31,881	–		7,520	(376)	

估計損失率乃根據債務人預期年期的過往可觀察違約率估計，並就毋須付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。 貴集團管理層定期檢討分組，以確保更新特定債務人的相關資料。

(i) 已就貿易應收款項、應收票據及合同資產確認的預期信用損失變動：

貴集團

	貿易應收款項		應收票據	合同資產	
	整個存續期預期信用損失未發生信用減值	整個存續期預期信用損失已發生信用減值	整個存續期預期信用損失未發生信用減值	整個存續期預期信用損失未發生信用減值	合計
	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2022年1月1日	372,338	42,751	–	4,232	419,321
已確認減值損失	118,536	20,507	6	371	139,420
已撥回減值損失	(26,244)	–	–	(1,031)	(27,275)
撇銷	(6,814)	–	–	–	(6,814)
匯兑調整	(27,495)	–	–	150	(27,345)
於2022年12月31日	430,321	63,258	6	3,722	497,307
已確認減值損失	88,445	21,327	9	1,596	111,377
已撥回減值損失	(23,809)	–	(9)	(102)	(23,920)
撇銷	(15,244)	–	–	(483)	(15,727)
匯兑調整	15,176	–	–	–	15,176
於2023年12月31日	494,889	84,585	6	4,733	584,213
已確認減值損失	41,554	61,590	7	3,757	106,908
已撥回減值損失	(16,229)	–	(3)	(72)	(16,304)
撇銷	(3,041)	(26,736)	–	–	(29,777)
轉撥	22,472	(22,472)	–	–	–
匯兑調整	(5,039)	–	–	–	(5,039)
於2024年12月31日	534,606	96,967	10	8,418	640,001
已確認減值損失(未經審計)	46,621	7	–	1,044	47,672
已撥回減值損失(未經審計)	(8,756)	–	–	(773)	(9,529)
撇銷(未經審計)	(3,348)	(3,081)	(10)	–	(6,439)
匯兑調整(未經審計)	(31,344)	–	–	(3,367)	(34,711)
於2025年6月30日(未經審計)	537,779	93,893	–	5,322	636,994

貴公司

	貿易應收款項		應收票據	合同資產	
	整個存續期預期信用損失未發生信用減值	整個存續期預期信用損失已發生信用減值	整個存續期預期信用損失未發生信用減值	整個存續期預期信用損失未發生信用減值	合計
	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2022年1月1日	64,220	20,802	–	700	85,722
已確認減值損失	1,462	20,094	–	–	21,556
已撥回減值損失	(462)	–	–	(238)	(700)
撇銷	–	–	–	–	–
匯兑調整	–	–	–	–	–
於2022年12月31日	65,220	40,896	–	462	106,578
已確認減值損失	9,355	14,879	–	–	24,234
已撥回減值損失	(6,001)	–	–	(91)	(6,092)
撇銷	(12)	–	–	–	(12)
匯兑調整	–	–	–	–	–
於2023年12月31日	68,562	55,775	–	371	124,708
已確認減值損失	23,380	–	–	81	23,461
已撥回減值損失	–	–	–	–	–
撇銷	(70)	(26,736)	–	–	(26,806)
轉撥	22,472	(22,472)	–	–	–
匯兑調整	–	–	–	–	–
於2024年12月31日	114,344	6,567	–	452	121,363
已確認減值損失(未經審計)	16,296	–	–	–	16,296
已撥回減值損失(未經審計)	(16,167)	–	–	(76)	(16,243)
撇銷(未經審計)	(267)	–	–	–	(267)
匯兑調整(未經審計)	3,162	–	–	–	3,162
於2025年6月30日(未經審計)	117,368	6,567	–	376	124,311

流動性風險

貴集團管理層監控現金及現金等價物並將其維持在管理層認為足夠的水平，以撥付 貴集團的經營並減輕現金流量波動的影響。

下表詳述 貴集團及 貴公司非衍生金融負債根據協定還款條款的剩餘合同到期日。該表乃根據 貴集團須作出付款的最早日期按金融負債的未折現現金流量編製。下表已載入利息及本金現金流量。

貴集團

於2022年12月31日	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	5,973,312	–	–	–	5,973,312	5,973,312
銀行及其他借款							
－固定利率	3.06%	1,806,224	730,705	164,713	100,651	2,802,293	2,728,717
－浮動利率	3.07%	1,351,959	531,954	1,595,980	175,473	3,655,366	3,365,567
租賃負債	4.08%	31,909	56,160	49,634	85,885	223,588	173,425
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	1,619	–	–	–	1,619	1,619
其他非流動負債	–	9,777	–	–	–	9,777	9,777
		9,174,800	1,318,819	1,810,327	362,009	12,665,955	12,252,417

於2023年12月31日	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	6,489,542	–	–	–	6,489,542	6,489,542
銀行及其他借款							
－固定利率	2.85%	1,183,741	1,090,781	396,509	86,709	2,757,740	2,663,799
－浮動利率	2.66%	1,316,758	1,339,532	801,877	122,499	3,580,666	3,376,467
租賃負債	4.59%	20,836	23,695	57,233	88,588	190,352	156,432
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	221	–	–	–	221	221
其他非流動負債	–	3,154	–	–	–	3,154	3,154
		9,014,252	2,454,008	1,255,619	297,796	13,021,675	12,689,615

於2024年12月31日	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	6,710,128	–	–	–	6,710,128	6,710,128
銀行及其他借款							
–固定利率	2.19%	2,064,193	314,649	119,059	6,333	2,504,234	2,466,446
–浮動利率	3.59%	2,442,766	1,460,864	569,718	99,420	4,572,768	4,401,087
租賃負債	4.34%	30,475	20,197	33,132	72,533	156,337	121,652
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	189	–	–	–	189	189
其他非流動負債	–	202	–	–	–	202	202
		11,247,953	1,795,710	721,909	178,286	13,943,858	13,699,704

於2025年6月30日(未經審計)	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	6,226,116	–	–	–	6,226,116	6,226,116
銀行及其他借款							
–固定利率	1.81%	1,808,882	643	488	–	1,810,013	1,796,875
–浮動利率	2.79%	3,380,966	1,286,165	411,089	–	5,078,220	4,961,378
租賃負債	3.45%	37,578	22,736	43,902	5,368	109,584	104,988
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	2,161	–	–	–	2,161	2,161
		11,455,703	1,309,544	455,479	5,368	13,226,094	13,091,518

貴公司

於2022年12月31日	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	3,520,554	–	–	–	3,520,554	3,520,554
銀行及其他借款							
–固定利率	3.35%	1,386,403	651,470	125,230	–	2,163,103	2,109,500
–浮動利率	3.86%	1,012,322	431,622	143,764	–	1,587,708	1,529,762
租賃負債	5.00%	1,737	–	–	–	1,737	1,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	800	–	–	–	800	800
		5,921,816	1,083,092	268,994	–	7,273,902	7,162,317

於2023年12月31日	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	4,124,024	–	–	–	4,124,024	4,124,024
銀行及其他借款							
–固定利率	3.09%	850,189	1,025,094	359,538	–	2,234,821	2,155,500
–浮動利率	3.27%	1,035,068	148,010	556,199	–	1,739,277	1,666,500
租賃負債	5.00%	277	–	–	–	277	273
		6,009,558	1,173,104	915,737	–	8,098,399	7,946,297

於2024年12月31日	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	4,986,847	–	–	–	4,986,847	4,986,847
銀行及其他借款							
–固定利率	3.10%	1,255,489	298,480	–	–	1,553,969	1,529,000
–浮動利率	2.81%	1,246,849	1,152,391	450,906	–	2,850,146	2,748,800
租賃負債	5.00%	3,072	–	–	–	3,072	2,925
		7,492,257	1,450,871	450,906	–	9,394,034	9,267,572

於2025年6月30日(未經審計)	加權平均實際利率	按要求或1年內	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	未折現現金流量總額	賬面價值
	%	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
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	–	5,444,725	–	–	–	5,444,725	5,444,725
銀行及其他借款							
–固定利率	2.88%	499,691	–	–	–	499,691	495,000
–浮動利率	2.70%	2,253,467	1,145,690	411,089	–	3,810,246	3,701,300
租賃負債	2.4%	13,242	10,242	26,355	–	49,839	47,306
		8,211,125	1,155,932	437,444	–	9,804,501	9,688,331

金融工具的公允價值計量

貴集團若干金融工具就財務報告目的按公允價值計量。

估算公允價值時，貴集團盡可能使用可觀察市場數據。就存在重大不可觀察輸入值的第三層次工具而言，貴集團委聘第三方合資格估值師進行估值。管理層與合資格外聘估值師緊密合作，以釐定適當的估值技術及模型輸入值。

(i) *按經常基準以公允價值計量的 貴集團及 貴公司金融資產及負債的公允價值*

貴集團及 貴公司的若干金融資產及負債於各報告期末按公允價值計量。下表提供有關如何釐定該等金融資產公允價值(尤其是所用估值技術及輸入值)的資料，以及根據公允價值計量輸入值的可觀察程度對公允價值計量進行分類(第一層次至第三層次)的公允價值層次。

貴集團

	公允價值						
	於12月31日			於6月30日	公允	估值技術及	重大
	2022年	2023年	2024年	2025年	價值層次	關鍵輸入值	不可觀察
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)			
金融資產：							
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項	956,502	995,221	613,522	549,208	第二層次	折現現金流量法，使用反映相應銀行可觀察信用風險的折現率	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－上市股權投資	5,476	14,404	181,971	229,753	第一層次	活躍市場所報買入價	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－衍生工具	–	–	–	3,769	第二層次	折現現金流量法，基於預期回報及市場匯率估算	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－基金及非上市股權投資	674,678	844,039	927,088	981,525	第三層次	市場法－採用可資比較公司的市場倍數，並經流動性折現調整	市盈率及缺乏市場流動性折現
金融負債：							
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－衍生金融負債	1,619	221	189	2,161	第二層次	未來現金流量根據遠期匯率及合同遠期匯率估算，並按反映銀行信用風險的利率折現	不適用

貴公司

	公允價值						
	於12月31日			於6月30日	公允	估值技術及	重大
	2022年	2023年	2024年	2025年	價值層次	關鍵輸入值	不可觀察
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)			
金融資產：							
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項.....	295,243	273,833	117,811	121,088	第二層次	折現現金流量法，使用反映相應銀行可觀察信用風險的折現率	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－上市股權投資.....	5,476	14,177	167,020	203,513	第一層次	活躍市場所報買入價	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－衍生工具.....	–	–	–	3,259	第二層次	折現現金流量法，基於預期回報及市場匯率估算	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－基金及非上市股權投資	667,890	837,821	921,126	974,943	第三層次	市場法－採用可資比較公司的市場倍數，並經流動性折現調整	市盈率及缺乏市場流動性折現
金融負債：							
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－衍生金融負債.....	800	–	–	–	第二層次	未來現金流量根據遠期匯率及合同遠期匯率估算，並按反映銀行信用風險的利率折現	不適用

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，第一層次與第二層次之間概無轉撥。

(ii) 第三層次公允價值計量的對賬

貴集團

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－基金及非上市股權投資
	人民幣千元
於2022年1月1日	678,588
添置	90
計入損益的公允價值變動	(2,897)
匯兑調整	(1,103)
於2022年12月31日	674,678
添置	100,840
計入損益的公允價值變動	69,647
出售	(1,440)
匯兑調整	314
於2023年12月31日	844,039
添置	1,750
計入損益的公允價值變動	81,541
匯兑調整	(242)
於2024年12月31日	927,088
添置(未經審計)	101,650
計入損益的公允價值變動(未經審計)	(11,161)
出售(未經審計)	(36,688)
匯兑調整(未經審計)	636
於2025年6月30日(未經審計)	981,525

貴公司

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－基金及非上市股權投資
	人民幣千元
於2022年1月1日	670,787
計入損益的公允價值變動	(2,897)
於2022年12月31日	667,890
添置	100,442
計入損益的公允價值變動	69,489
於2023年12月31日	837,821
添置	1,750
計入損益的公允價值變動	81,555
於2024年12月31日	921,126
添置(未經審計)	101,650
計入損益的公允價值變動(未經審計)	(11,145)
出售(未經審計)	(36,688)
於2025年6月30日(未經審計)	974,943

(iii) 並非按經常基準以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團管理層認為過往財務資料及匯報期末段的財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

該等以攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公允價值乃根據公認定價模式按折現現金流量分析(最重大輸入值為反映對手方信用風險的折現率)釐定。

48. 關聯方披露

除過往財務資料及匯報期末段的財務資料其他章節所披露的關聯方交易及結餘外，貴集團與關聯方尚有以下重大交易及結餘。

(a) 關聯方交易

i. 銷售產品及服務

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	關係	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	19,599	27,421	27,936	13,207	2,016
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	298	136	1,231	365	4,933
		19,897	27,557	29,167	13,572	6,949

ii. 購買服務

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	關係	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	8,581	24,909	29,892	12,187	7,667
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	8,504	130,915	14,514	6,812	18,154
		17,085	155,824	44,406	18,999	25,821

iii. 租賃－租金收入

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	關係	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	476	476	476	238	2,053
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	476	479	476	238	1,538
		952	955	952	476	3,591

iv. 租賃－短期租賃開支

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	關係	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	73	122	46	–	271

v. 租賃－租賃負債的利息開支

		截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	關係	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	1,970	–	–	–	–
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	–	–	–	–	457
		1,970	–	–	–	457

截至2022年12月31日止年度的租賃還款約為人民幣27,780,000元。計入租賃還款的已付利息約為人民幣1,970,000元。

截至2025年6月30日止年度的租賃還款約為人民幣5,544,000元。計入租賃還款的已付利息約為人民幣457,000元。

vi. 注資

截至2022年12月31日止年度，臥龍控股的子公司上海臥龍資產管理有限公司向 貴集團的子公司浙江龍能注資約人民幣2,200,000元。

vii. 處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2025年6月30日止六個月， 貴集團向臥龍控股出售其於浙江龍信股權投資合夥企業(有限合夥)的投資，對價約為人民幣36,688,000元。

viii. 處置子公司

截至2022年12月31日止年度， 貴集團向臥龍新能出售於上海礦業的權益。

截至2025年6月30日止六個月， 貴集團向臥龍新能出售於紹興舜豐、浙江英耐德、浙江儲能及浙江龍能的權益。

有關詳情，請參閱過往財務資料附註40。

(b) 貴集團的關聯方結餘

i. 貿易應收款項

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	6,144	6,162	4,799	576
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	–	–	219	5,233
		6,144	6,162	5,018	5,809

上述金額已計入附註24所載 貴集團貿易應收款項及應收票據。

ii. 其他應收款項

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	–	13	228	–
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	–	–	–	354,755
		–	13	228	354,755

上述金額已計入附註25所載 貴集團預付款項及其他應收款項。

iii. 預付款項

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	–	3,003	1,953	134
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	127,640	–	–	–
		127,640	3,003	1,953	134

上述金額已計入附註25所載 貴集團預付款項及其他應收款項。

iv. 合同資產

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	–	–	–	37

v. 貿易應付款項

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	1,498	11,694	16,636	3,832
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	281	–	–	3,041
臥龍電氣銀川變壓器有限公司	*(iii)*	1,417	1,417	–	–
		3,196	13,111	16,636	6,873

上述金額已計入附註30所載 貴集團貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

vi. 應付票據

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	–	590	–	–

vii. 其他應付款項

		於12月31日			於2025年
	關係	2022年	2023年	2024年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
臥龍控股及其子公司	*(i)*	–	505	1,092	544
臥龍新能及其子公司	*(ii)*	–	335	433	–
		–	840	1,525	544

上述金額已計入附註30所載 貴集團貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

(c) 關聯方擔保

(i) 貴集團向關聯方提供的擔保如下：

截至2022年12月31日止年度

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
貴公司.....	臥龍控股	(i)	117,000	人民幣	2021年8月26日	2022年2月24日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	250,000	人民幣	2021年3月11日	2022年3月10日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	100,000	人民幣	2020年4月7日	2022年4月6日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	100,000	人民幣	2021年5月14日	2022年5月13日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)及(vii)	110,000	人民幣	2021年11月19日	2023年11月19日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)及(vii)	119,000	人民幣	2022年2月25日	2024年2月25日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	55,000	人民幣	2021年4月7日	2022年12月31日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	140,000	人民幣	2021年3月24日	2023年3月17日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	50,000	人民幣	2021年4月21日	2023年4月20日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	220,000	人民幣	2021年11月3日	2023年9月8日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	250,000	人民幣	2022年3月30日	2024年3月29日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	330,000	人民幣	2022年6月29日	2023年8月29日	否

截至2023年12月31日止年度

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
貴公司.....	臥龍控股	(i)	140,000	人民幣	2021年3月24日	2023年3月17日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	50,000	人民幣	2021年4月21日	2023年4月20日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	220,000	人民幣	2021年11月3日	2023年9月8日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	250,000	人民幣	2022年3月30日	2024年3月29日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	330,000	人民幣	2022年6月29日	2023年8月29日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	140,000	人民幣	2023年5月29日	2025年3月21日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	50,000	人民幣	2023年5月29日	2025年4月19日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	330,000	人民幣	2023年9月19日	2025年9月19日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	55,000	人民幣	2021年4月7日	2022年12月31日	是

截至2024年12月31日止年度

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
貴公司.....	臥龍控股	(i)	250,000	人民幣	2022年3月30日	2024年3月29日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	140,000	人民幣	2023年5月29日	2025年3月21日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	50,000	人民幣	2023年5月29日	2025年4月19日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	330,000	人民幣	2023年9月19日	2025年9月19日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	250,000	人民幣	2024年5月23日	2026年5月23日	否

截至2025年6月30日止六個月

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
貴公司.....	臥龍控股	(i)	140,000	人民幣	2025年5月27日	2026年5月27日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	50,000	人民幣	2025年5月27日	2026年5月27日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	330,000	人民幣	2023年9月19日	2025年9月19日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	250,000	人民幣	2024年5月23日	2026年5月23日	否
貴公司.....	浙江龍能	(i)及(v)	100,000	人民幣	2020年12月29日	2026年12月28日	否
貴公司.....	浙江龍能	(i)及(v)	50,000	人民幣	2021年5月25日	2026年12月28日	否
貴公司.....	浙江龍能	(i)及(v)	100,000	人民幣	2021年11月22日	2028年11月22日	否
貴公司.....	都昌縣龍能電力發展有限公司	(ii)及(x)及(xiii)	200,000	人民幣	2019年11月30日	2022年11月29日	是
貴公司.....	浙江儲能	(ii)及(xi)	52,000	人民幣	2024年5月15日	2025年5月14日	是
貴公司.....	浙江儲能	(ii)及(xi)	80,000	人民幣	2024年11月19日	2026年11月19日	否
貴公司.....	臥龍控股	(i)	140,000	人民幣	2023年5月29日	2025年3月21日	是
貴公司.....	臥龍控股	(i)	50,000	人民幣	2023年5月29日	2025年4月19日	是

(ii) 貴集團關聯方提供的擔保：

截至2022年12月31日止年度

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
臥龍控股.....	貴公司	(i)	210,000	人民幣	2018年6月27日	2022年6月20日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	200,000	人民幣	2021年9月27日	2022年9月26日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	14,400	人民幣	2022年1月12日	2022年7月12日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	15,556	人民幣	2022年3月17日	2022年9月17日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	180,000	人民幣	2021年2月9日	2023年2月8日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	720,000	人民幣	2021年3月1日	2023年3月1日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	500,000	人民幣	2020年5月27日	2023年5月26日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	672,000	人民幣	2016年7月5日	2023年6月21日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	42,000	美元	2018年6月27日	2025年5月20日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	43,000	人民幣	2022年3月30日	2023年3月29日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	50,000	人民幣	2022年6月29日	2023年6月19日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	200,000	人民幣	2022年8月31日	2024年8月30日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	220,000	人民幣	2022年9月23日	2024年9月22日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2022年9月16日	2025年9月13日	否
臥龍控股及貴公司.	臥龍意大利控股集團有限公司(「**臥龍意大利控股**」)	(i)及(vi)	34,000	歐元	2015年12月15日	2022年9月20日	是
臥龍控股及貴公司.	臥龍南陽集團	(i)及(iv)	400,000	人民幣	2016年11月21日	2022年10月15日	是
臥龍控股.....	浙江龍能	(i)及(v)	80,000	人民幣	2015年6月29日	2030年6月29日	否
臥龍控股.....	浙江龍能	(i)及(v)	68,000	人民幣	2016年1月21日	2030年1月21日	否

截至2023年12月31日止年度

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
臥龍控股.....	貴公司	(i)	672,000	人民幣	2016年7月5日	2023年6月21日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)及(viii)	42,000	美元	2018年6月27日	2025年5月20日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	500,000	人民幣	2020年5月27日	2023年5月26日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	180,000	人民幣	2021年2月9日	2023年2月8日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	720,000	人民幣	2021年3月1日	2023年3月1日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	43,000	人民幣	2022年3月30日	2023年3月29日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	50,000	人民幣	2022年6月29日	2023年6月19日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	200,000	人民幣	2022年8月31日	2024年8月30日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2022年9月16日	2025年9月13日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	220,000	人民幣	2022年9月23日	2024年9月22日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	180,000	人民幣	2023年2月8日	2025年2月7日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年3月24日	2025年3月23日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年2月21日	2025年2月20日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	500,000	人民幣	2023年6月21日	2026年6月20日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)及(ix)	669,000	人民幣	2023年3月1日	2023年8月23日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	57,000	人民幣	2023年1月1日	2024年12月31日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	43,000	人民幣	2023年4月10日	2025年4月9日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年7月21日	2025年1月20日	否
臥龍控股.....	貴公司及臥龍南陽集團	(i)及(iv)	500,000	人民幣	2023年4月28日	2028年4月27日	否
臥龍控股.....	浙江龍能	(i)及(v)	80,000	人民幣	2015年6月29日	2030年6月29日	否
臥龍控股.....	浙江龍能	(i)及(v)	68,000	人民幣	2016年1月21日	2030年1月21日	否

截至2024年12月31日止年度

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
臥龍控股.....	貴公司	(i)	200,000	人民幣	2022年8月31日	2024年8月30日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2022年9月16日	2025年9月13日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	220,000	人民幣	2022年9月23日	2024年9月22日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	180,000	人民幣	2023年2月8日	2025年2月7日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年3月24日	2025年3月23日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年2月21日	2025年2月20日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	500,000	人民幣	2023年6月21日	2026年6月20日	否
臥龍控股.....	貴公司及臥龍南陽集團	(i)及(iv)	500,000	人民幣	2023年4月28日	2028年4月27日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)及(viii)	669,000	人民幣	2023年3月1日	2023年8月23日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	57,000	人民幣	2023年1月1日	2024年12月31日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	43,000	人民幣	2023年4月10日	2025年4月9日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年7月21日	2025年1月20日	否

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
臥龍控股.....	貴公司	(i)	325,000	人民幣	2024年1月15日	2026年1月15日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	300,000	人民幣	2024年6月26日	2029年9月26日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	220,000	人民幣	2024年9月19日	2026年9月18日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	150,000	人民幣	2024年8月20日	2026年8月19日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2024年8月23日	2026年8月22日	否
臥龍控股.....	浙江龍能	(i)及(v)	80,000	人民幣	2015年6月29日	2030年6月29日	否
臥龍控股.....	浙江龍能	(i)及(v)	68,000	人民幣	2016年1月21日	2030年1月21日	否

截至2025年6月30日止六個月

擔保人	被擔保方	關係	金額	貨幣	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
			人民幣千元				
臥龍控股.....	貴公司	(i)	500,000	人民幣	2023年4月28日	2028年4月27日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2022年9月16日	2025年9月13日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	220,000	人民幣	2024年9月19日	2026年9月18日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	150,000	人民幣	2024年8月20日	2026年8月19日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2024年8月23日	2026年8月22日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	500,000	人民幣	2023年6月21日	2026年6月20日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	300,000	人民幣	2024年6月26日	2029年6月26日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	180,000	人民幣	2023年2月8日	2025年2月7日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年3月24日	2025年3月23日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年2月21日	2025年2月20日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	43,000	人民幣	2023年4月10日	2025年4月9日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2023年7月21日	2025年1月20日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	325,000	人民幣	2024年1月15日	2026年1月15日	是
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2025年1月16日	2027年1月15日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	80,000	人民幣	2025年2月7日	2027年2月6日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2025年2月10日	2027年2月9日	否
臥龍控股.....	貴公司	(i)	100,000	人民幣	2025年3月13日	2027年3月12日	否

附註：

(i) 臥龍控股為 貴公司控股股東。臥龍控股及其子公司不包括臥龍新能及其子公司。

(ii) 於有關期間及截至2025年6月30日止六個月，臥龍新能為其控股股東臥龍控股的子公司。自2025年3月以來，都昌縣龍能電力發展有限公司及浙江儲能為臥龍新能的子公司。

(iii) 此實體於2022年12月31日至2024年7月26日期間為 貴集團聯營企業的子公司。

(iv) 臥龍南陽集團為 貴公司的子公司。

(v) 浙江龍能為 貴公司的子公司，直至其在2025年3月被處置。處置詳情於過往財務資料附註40披露。

(vi) 臥龍意大利控股為 貴公司的子公司。

(vii) 於2022年，臥龍控股悉數償還尚未償還的貸款，從而解除 貴公司於2022年12月31日的相關擔保責任。

(viii) 於2023年， 貴公司悉數償還尚未償還的貸款，從而解除臥龍控股於2023年12月31日的相關擔保責任。

(ix) 原擔保合同於2023年8月23日到期。於2023年12月31日，貸款仍未償還，因此臥龍控股的擔保責任仍具效力。 貴公司完成還款後，擔保於2024年獲完全解除。

(x) 都昌縣龍能電力發展有限公司為浙江龍能的子公司，浙江龍能為 貴公司的子公司，直至其於2025年3月被處置。

(xi) 浙江儲能為 貴公司的子公司，直至其於2025年3月被處置。

(xii) 臥龍儲能(包頭)科技有限公司為浙江儲能的子公司。

(xiii) 原擔保合同於2022 年11月29日到期，貸款仍未償還，因此臥龍控股的擔保責任仍然生效。

(d) 主要管理人員薪酬

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	**2023年**	**2024年**	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元* (未經審計)
薪金及其他福利	7,495	8,442	8,994	5,223	5,544
退休福利計劃供款	242	275	334	170	176
酌情績效花紅	1,094	1,436	1,281	652	1,620
股份支付	8,183	3,793	8,211	–	–
	17,014	13,946	18,820	6,045	7,340

主要管理人員(即 貴公司董事長及董事以及 貴集團其他主要管理人員)薪酬乃參考個人表現及市場趨勢釐定。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

49. 貴公司主要子公司詳情

貴公司於報告期末直接及間接持有的子公司詳情載列如下。

子公司名稱	主要經營及註冊成立地點、註冊成立日期	法定股本／註冊資本	貴公司應佔股權										主要活動	附註
			於2022年12月31日		於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年6月30日		於本報告日期			
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接		
臥龍采埃孚汽車電機有限公司	中國，2020年12月18日	人民幣412,106,154元	74.00%	–	74.00%	–	74.00%	–	74.00%	–	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(a)
臥龍南陽集團	中國，1998年3月3日	人民幣337,960,000元	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(a)
紹興歐力	中國，1999年6月30日	48,348,100美元	54.00%	41.86%	54.00%	41.86%	54.00%	41.86%	54.00%	41.86%	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(b)
臥龍淮安	中國，2003年8月7日	人民幣359,000,000元	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(c)
臥龍電氣(濟南)電機有限公司	中國，1994年1月30日	人民幣202,890,000元	–	70.00%	–	70.00%	–	70.00%	–	70.00%	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(a)

子公司名稱	主要經營及註冊成立地點、註冊成立日期	法定股本／註冊資本	貴公司應佔股權								於本報告日期		主要活動	附註
			於2022年12月31日		於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年6月30日					
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接		
臥龍遼寧	中國，2011年2月22日	人民幣100,000,000元	90.44%	9.56%	94.92%	5.08%	94.92%	5.08%	94.92%	5.08%	●	●	研發、製造及銷售變頻器	(d)
臥龍（浙江）企業總部管理有限公司	中國，2022年10月19日	人民幣100,000,000元	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	●	企業服務	(e)
臥龍電氣集團供應鏈管理有限公司	中國，2018年2月22日	人民幣50,000,000元	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	●	●	電驅動系統產品主要材料採購及銷售	(k)
臥龍南陽工業	中國，1998年3月31日	人民幣50,000,000元	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(f)
香港臥龍控股集團有限公司	香港，2011年8月29日	100,000,000美元	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	●	●	投資控股	(g)
歐力股份公司	意大利，1998年7月31日	1,190,000歐元	–	91.00%	–	91.00%	–	91.00%	–	91.00%	●	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(h)

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

子公司名稱	主要經營及註冊成立地點、註冊成立日期	法定股本／註冊資本	貴公司應佔股權						於本報告日期		主要活動	附註
			於2022年12月31日		於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年6月30日			
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接		
臥龍意大利控股	意大利，2015年10月20日	11,000歐元	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	投資控股	(h)
Wolong Electric Industrial Motors, S. DE R.L. DE C.V.	墨西哥，1995年4月7日	1,267,346,985墨西哥披索	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(i)
Wolong Electric (Vietnam) Co., Ltd.	越南，2017年12月4日	10,000,000美元	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	研發、製造及銷售電驅動系統產品	(j)
臥龍電氣美國有限責任公司	美國，2018年2月15日	80,000,000美元	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	●	投資控股及銷售電驅動系統產品	(k)
臥龍美國控股有限公司	美國，2018年2月15日	80,000,000美元	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	100.00%	–	●	投資控股	(k)

附註：

(a) 該等實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計。

(b) 該等實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師紹興同濟會計師事務所有限責任公司審計。

(c) 此實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製。截至2022年及2023年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師江蘇益誠會計師事務所(普通合夥)審計，而截至2024年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師南京衡譽會計師事務所(普通合夥)審計。

(d) 此實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師鞍山中科華會計師事務所有限公司審計。

(e) 由於並無法定審計規定，故並無就此實體編製截至2022年12月31日止年度的經審計法定財務報表。此實體截至2023年12月31日止年度的財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製，並由中國註冊的執業會計師紹興同濟會計師事務所有限責任公司審計。

(f) 此實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製。截至2022年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師河南冉星會計師事務所(普通合夥)審計，而截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由中國註冊的執業會計師深圳市知信會計師事務所(普通合夥)審計。

(g) 此實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據香港財務報告準則編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由香港執業會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司審計。

(h) 該等實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據意大利公認會計原則編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由意大利執業會計師BDO ltalia S.p.A.審計。

(i) 此實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據墨西哥財務報告準則編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由墨西哥執業會計師Mazars Auditors, S. de R.L. de C.V.審計。

(j) 此實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據越南會計準則編製，且該等截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由越南執業會計師CÔNG TY TNHH HÃNG KIỂM TOÁN VÀ TƯVẤN IPA審計。

(k) 由於並無法定審計規定，故並無就該等實體編製截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度(如適用)的經審計法定財務報表。

(l) 上表載列 貴公司董事認為對 貴集團業績或資產構成主要影響的 貴公司子公司。 貴公司董事認為，提供其他子公司的詳情將導致內容過於冗長。

上述所有子公司的財政年度結算日與 貴公司相同。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，概無子公司於各報告期末發行任何債務證券。

50. 於子公司的投資

	於12月31日			於2025年6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)
投資成本，未上市股份	5,916,465	6,311,350	6,464,197	5,854,667

51. 貴公司的儲備變動

	庫存股	資本儲備	法定盈餘儲備	其他綜合收益儲備	留存利潤	合計
	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2022年1月	(147,855)	2,677,692	470,278	(219,359)	2,837,683	5,618,439
年內利潤及綜合(開支)收益總額	–	–	–	(790)	591,653	590,863
禁售期屆滿時歸屬的受限制股份	26,539	–	–	–	–	26,539
確認為分派的股利	–	–	–	–	(196,276)	(196,276)
確認股份支付費用	–	28,750	–	–	–	28,750
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股	5,572	(3,577)	–	–	–	1,995
轉撥至法定儲備	–	–	59,165	–	(59,165)	–
其他	2,947	(6,332)	–	–	–	(3,385)
於2022年12月31日	(112,797)	2,696,533	529,443	(220,149)	3,173,895	6,066,925
年內利潤及綜合收益總額	–	–	–	317	93,950	94,267
確認為分派的股利	–	–	–	–	(195,855)	(195,855)
撥回股份支付費用	–	(14,110)	–	–	–	(14,110)
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股	25,635	(21,715)	–	–	–	3,920
轉撥至法定儲備	–	–	9,395	–	(9,395)	–
其他	–	1,845	–	–	–	1,845
於2023年12月31日	(87,162)	2,662,553	538,838	(219,832)	3,062,595	5,956,992
年內利潤及綜合(開支)收益總額	–	–	–	(1,707)	449,139	447,432
回購普通股	(60,013)	–	–	–	–	(60,013)
確認為分派的股利	–	–	–	–	(129,837)	(129,837)
根據股權激勵計劃回購及註銷庫存股	21,053	(18,104)	–	–	–	2,949
註銷庫存股	66,109	(60,441)	–	–	–	5,668
轉撥至法定儲備	–	–	44,914	–	(44,914)	–
一家聯營企業出售投資後轉撥公允價值儲備	–	–	–	221,533	(221,533)	–
其他	–	181	–	–	–	181
於2024年12月31日	(60,013)	2,584,189	583,752	(6)	3,115,450	6,223,372
期內利潤及綜合收益總額(未經審計)	–	–	–	34	512,333	512,367
確認為分派的股利(未經審計)	–	–	–	–	(194,621)	(194,621)
股利*(附註38)*(未經審計)	–	(259,495)	–	–	–	(259,495)
其他(未經審計)	–	(16,642)	–	–	(607)	(17,249)
於2025年6月30日(未經審計)	(60,013)	2,308,052	583,752	28	3,432,555	6,264,374

52. 期後財務報表

貴集團、貴公司或其任何子公司概無就有關期間結束後及直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。

53. 期後事件

自有關期間以來及直至本報告日期概無發生任何重大期後事件。

未經審計[**編纂**]財務資料應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整合併有形淨資產報表

以下為董事根據上市規則第4.29條編製的本集團於2025年6月30日的未經審計[**編纂**]經調整合併有形淨資產報表(「**未經審計[編纂]財務資料**」)，旨在說明本公司H股的建議[**編纂**]及[**編纂**](「[**編纂**]」)的影響，猶如[**編纂**]售已於2025年6月30日進行，並以2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產為基準。

本公司擁有人應佔本集團未經審計[**編纂**]經調整合併有形淨資產報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映假設[**編纂**]於2025年6月30日或任何未來日期已完成時的本公司擁有人應佔本集團合併有形淨資產。其根據於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產(摘錄自本文件附錄一所載會計師報告)編製，並按下文所述予以調整。

	於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產	**[編纂]估計[編纂]**	**於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整合併有形淨資產**	**於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股合併有形淨資產**	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣元*	*港元*
	(附註1)	*(附註2)*		*(附註3)*	*(附註4)*
按[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元計算	7,452,985	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]
按[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元計算	7,452.985	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]

附註：

1. 於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形淨資產金額約人民幣7,452,985,000元根據於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併淨資產約人民幣10,460,234,000元減於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團無形資產及商譽分別約人民幣1,538,958,000元及人民幣1,468,291,000元計算得出，為摘錄自／來自本文件附錄一所載本集團會計師報告。

2. [**編纂**]估計[**編纂**]基於[**編纂**]每股[**編纂**][**編纂**]港元及[**編纂**]港元(即所述[**編纂**]範圍的下限及上限)發售[**編纂**]計算，當中扣除估計[**編纂**]費用及佣金以及本公司應付的其他有關開支(不包括於有關期間及截至2025年6月30日止六個月自損益扣除的[**編纂**]開支)，且並無計及因[**編纂**]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

   就本未經審計[**編纂**]報表而言，[**編纂**]估計[**編纂**]已按人民幣0.9097元兑1.00港元的匯率由港元換算為人民幣，該匯率為於2025年8月6日(最後可行日期)的現行匯率(經參考中國人民銀行所公布匯率)。概不表示港元金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，或根本無法換算，反之亦然。

3. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[**編纂**]經調整每股合併有形淨資產為根據[**編纂**]股已發行股份(不包括庫存股)(假設[**編纂**]已於2025年6月30日完成)計算得出，且並無計及因[**編纂**]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

4. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[**編纂**]經調整每股合併有形淨資產已按人民幣0.9097元兑1.00港元的匯率由人民幣換算為港元，該匯率為於2025年8月6日(最後可行日期)的現行匯率(經參考中國人民銀行所公布匯率)。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率換算為港元，或根本無法換算，反之亦然。

5. 概無對於2025年6月30日的本集團未經審計[**編纂**]經調整合併有形淨資產作出調整，以反映本集團於2025年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

公司章程經股東在股東大會採納後，將自本公司H股在聯交所上市之日起生效。本附錄的主要目的在於向潛在[**編纂**]提供本公司公司章程的概覽，故可能未有盡錄潛在[**編纂**]可能認為屬重大或相關的資料。

1. 董事及董事會

(1) 配發及發行股份的權力

公司章程中並無授權董事會配發或發行股份的條文。董事會應編製配發或發行股份的方案，並須經股東在股東大會上以特別決議批准。

任何有關配發或發行均須依據股份上市地區的適用法律、行政法規及監管規則所規定的程序進行。

(2) 處置本公司或任何子公司資產的權力

若重大資產出售超過最近期經審計財務報表所列總資產30%，須經股東在股東大會上以特別決議批准。董事會可在股東授權範圍內決定本公司的對外投資、資產買賣、資產質押、對外擔保、委託理財、關聯方交易、對外捐贈及其他事項。

(3) 董事離任的酬金或賠償

公司章程中並無有關向董事提供離任酬金或賠償的條文。

(4) 向董事提供貸款

公司章程中並無有關向董事提供貸款的條文。

(5) 就購買本公司股份提供財務資助

除員工持股計劃外，本公司或其子公司(包括本公司的聯屬人士)不得以饋贈、墊款或貸款形式向第三方提供用於購買本公司或其母公司股份的任何財務資助。

本公司可為第三方購買本公司或其母公司股份提供財務資助，惟有關財務資助須符合本公司的利益，並經股東在股東大會上以決議案或董事會根據公司章程或股東授權以決議案正式批准。任何有關財務資助的總額在任何情況下均不得超過本公司已發行股本總額的10%。董事會任何批准有關財務資助的決議案，須經全體在任董事三分之二以上的絕對多數通過。

(6) 披露與本公司及／或其聯屬人士所訂立合同的權益

未經根據公司章程向董事會或股東大會事先披露並獲得批准，任何董事不得直接或間接與本公司訂立任何合同或交易。

(7) 薪酬

董事的薪酬須經股東在股東大會上以普通決議批准。

(8) 委任、辭任及罷免

董事會由十名董事組成，其中包括至少三名獨立非執行董事(不少於董事會全體成員三分之一)。

董事由股東大會選舉或更換。股東大會可通過普通決議罷免任何任期未屆滿的董事而不影響該董事根據任何合同提出任何損害賠償，惟有關罷免須符合相關法律法規。

董事會設主席一名，由董事會全體董事過半數投票選舉產生及罷免。

董事任期自就任之日起，至當屆董事會任期屆滿為止，為期三年。任期屆滿後，董事可依據本公司股份上市地的相關監管規定重選連任。

若董事未能於任期屆滿時及時重選連任，或於任期內辭任，導致董事人數低於法定最低人數，則在經重選董事就任前，原董事仍應依照法律、行政法規、部門規章及公司章程規定的條文履行董事職責。

董事辭任應以書面通知本公司，辭任自本公司收到通知之日起生效；惟若存在上段所載情形，董事應繼續履行職責。

下列人士不得擔任本公司董事：

(i) 無民事行為能力或民事行為能力受限；

(ii) 曾因貪污、賄賂、盜用公款、盜竊、擾亂社會主義經濟秩序罪被判處刑罰，或因該等罪行被剝奪政治權利，且執行期屆滿未逾五年；或緩刑期屆滿未逾二年；

(iii) 曾擔任因經營不善而破產清算的公司或企業的董事、廠長或總經理，且對該公司或企業的破產負有個人責任，而自該公司或企業完成破產清算之日起未逾三年；

(iv) 曾擔任因違法而被吊銷營業執照或被勒令結業的公司或企業的法定代表人，且對此負有個人責任，而自該公司或企業被吊銷營業執照之日起未逾三年；

(v) 被人民法院列為失信判定債務人，且存在數額較大到期未償還債務；

(vi) 被有關證券監管機構禁止進入證券市場，且禁入期限尚未屆滿；

(vii) 被證券交易所公開認定不適合擔任上市公司董事或高級管理層，且相關期限尚未屆滿；或

(viii) 法律、行政法規、主管部門規章、規範性文件及上市規則所載其他條件規定的不符合資格的任何其他人士。

如董事的選舉、委任或聘用違反上述規定，則有關選舉、委任或聘用無效。董事任期內如出現上述情形，本公司應予以罷免。

(9) 借款權力

公司章程中並無任何有關董事借款權力的具體條文。

董事會有權制定本公司發行債券及上市的方案，惟有關債券發行須經股東在股東大會上以特別決議批准。

2. 公司章程的修改

本公司可根據法律、行政法規及公司章程的規定修訂公司章程。

若股東大會通過的公司章程修訂需經主管部門審批，則該等修訂須提交主管部門批准。公司章程修訂涉及登記事項的，應依照法律訂明的程序辦理變更登記手續。

3. 現有股份或類別股份權利的修改

公司章程中並無有關修改現有股份或類別股份權利的條文。

4. 須經絕對大多數票通過的特別決議

股東大會決議案分為普通決議案和特別決議案。

普通決議案可由出席股東大會的股東(包括其受委代表)所持表決權的過半數票數通過。

特別決議案可由出席股東大會的股東(包括其受委代表)所持表決權的三分之二以上票數通過。

5. 表決權

股東(包括受委代表)在股東大會上表決時，應基於其所代表的有表決權股份數目行使表決權，每一股份可投一票。

本公司本身所持股份不享有表決權，亦不計入股東大會上有表決權股份總數。

根據上市規則，任何須放棄表決或僅限投票贊成或反對的股東，應遵從有關規定，否則其或相關股東代表違規所投的票數將不計入表決結果。

6. 股東週年大會的規定

股東大會分為股東週年大會和股東特別大會。股東週年大會應每年召開一次，並應於上一財政年度結束後六個月內舉行。

7. 會計與審核

(1) 財務與會計政策

本公司應依據法律、行政法規及主管部門的規定，制定財務會計政策。

每個財政年度結束後四個月內，本公司應向中國證監會及其上市地證券交易所提交並披露年度報告。每個財政年度的前六個月結束後兩個月內，本公司應向中國證監會的地方分支機構及其上市地證券交易所提交並披露半年度報告。每個財政年度的前三個月及前九個月結束後一個月內，本公司應向中國證監會的地方分支機構及其上市地證券交易所提交並披露季度報告。

(2) 會計師的委任與解聘

本公司應委任符合《證券法》規定可提供財務報表審計、資產淨值查核及其他相關諮詢服務的會計師事務所，任期為一年，可予續聘。

本公司委任會計師事務所須經審計委員會全體成員過半數同意，然後提交董事會審議並由股東大會決定。董事會不得在股東大會作出決定前自行委任會計師事務所。

本公司應保證向所委任會計師事務所提供真實完整的會計憑單、會計賬冊、財務會計報告等會計資料，不得拒絕提供、隱匿報表或提供虛假報表。

應付會計師事務所的審計費用應由股東大會釐定。

若本公司解聘或不再續聘會計師事務所，應提前30天通知會計師事務所。本公司股東大會就解聘會計師事務所的決議進行投票時，會計師事務所有權發表意見。

若會計師事務所擬自行辭任，應向股東大會說明本公司是否存在經營不善的情形。

8. 股東大會通告與議程

在下列任何情形下，董事會應於兩個月內召開股東特別大會：

(i) 董事人數低於《公司法》規定人數或低於公司章程所規定人數的三分之二；

(ii) 本公司未彌補虧損達實收註冊資本總額的三分之一；

(iii) 董事會認為有必要時；

(iv) 單獨或合計持有本公司10%或以上股份(含恢復表決權的優先股)的股東以書面形式請求召開股東特別大會；

(v) 董事會認為有必要時；

(vi) 審計委員會提出有關建議；

(vii) 法律、法規、上市規則、公司章程規定的任何其他情形。

召開股東大會時，董事會、審計委員會及單獨或合計持有本公司1%以上股份(含恢復表決權的優先股)的股東可提交議案。

本公司召開股東週年大會應提前21日以公告通知股東；召開股東特別大會應提前15日發送書面通告。

股東大會通告應以書面形式作出，並包括以下內容：

(i) 會議地點、日期及時間；

(ii) 擬於大會討論的事項及議案；

(iii) 明確聲明所有股東均有權出席及委任受委代表出席大會並於會上投票，且受委代表毋須為股東；

(iv) 有權出席大會的股東的股權登記日；

(v) 會議聯絡人姓名及電話號碼；

(vi) 網絡或其他替代投票方式的投票時間及投票程序。

股東大會通告及任何補充通告應對每項建議決議的所有實質內容作出充分及完整的披露。

股東大會決議包括普通決議及特別決議。以下事項應由股東大會以普通決議通過：

(i) 董事會工作報告；

(ii) 董事會起草的利潤分配方案及虧損彌補方案；

(iii) 董事會成員的委任或解聘及其薪酬及支付方法；

(iv) 除法律、行政法規、上市規則或公司章程規定應由特別決議通過者以外的其他事項。

以下事項應於股東大會上以特別決議通過：

(i) 增加或減少註冊資本；

(ii) 本公司分立、拆分、合併、解散與清算；

(iii) 公司章程的修訂；

(iv) 本公司在一年內購買或出售重大資產或對外提供擔保的金額超過本公司最近期經審計總資產的30%；

(v) 股權激勵計劃；

(vi) 股東大會以普通決議認定可對本公司產生重大影響及需要以特別決議通過或法律、行政法規、上市規則或公司章程規定的其他事項。

若股東大會或董事會的任何決議違反法律或行政法規，任何股東均可請求法院宣告其無效。

若股東大會或董事會會議召開程序或表決方式違反任何法律、行政法規或公司章程，或決議內容違反公司章程，任何股東均有權於決議獲採納後60日內請求法院撤銷相關決議案，惟股東大會或董事會會議召開程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響者除外。

9. 股份轉讓

本公司公開發行股份前所發行的股份自本公司股票在證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。

本公司董事與高級管理層須向本公司申報其所持有的本公司股份及其變動情況。上述人士在任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持本公司股份總數的25%，其所持本公司股份自本公司股票於證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人士離職後六個月內不得轉讓其所持有的本公司股份。

倘本公司股份上市地的證券監管機構對H股的轉讓限制另有任何規定，應遵守其規定。

10. 本公司回購股份的權力

本公司不得回購其股份，惟符合下列情況，且不違反法律、法規、上市規則及公司章程者除外：

(i) 減少本公司註冊資本；

(ii) 與持有我們股份的其他公司合併；

(iii) 向本公司員工發放股份作為激勵；

(iv) 要求本公司向投票反對於股東大會所採納有關本公司合併及分立的任何決議案的股東回購其股份；

(v) 將股份轉換為本公司所發行可轉換為本公司股份的債券；

(vi) 本公司為維護本公司價值及股東權益所必需。

公司因前款第(i)項或第(ii)項的原因收購本公司股份的，應當經股東會決議；因前款第(iii)項、第(v)項、第(vi)項的原因收購本公司股份的，在符合適用公司股票上市地證券監管規則的前提下，由三分之二以上董事出席的董事會會議決議通過即可。公司依照前款第(i)項至第(vi)項規定收購本公司股份後，屬於第(i)項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第(ii)項、第(iv)項情形的，應當在6個月內轉讓或者註銷；屬於第(iii)項、第(v)項、第(vi)項情形的，公司合計持有本公司股份數不得超過本公司已發行股份總額的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。公司因前款第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形收購本公司股份的，應當通過公開的集中交易方式進行。

公司收購本公司股份，在符合適用公司股票上市地證券監管規則的前提下，可以通過公開的集中交易方式，或者法律、行政法規和證券監管部門認可的其他方式進行。

11. 本公司任何子公司擁有其母公司股份的權力

公司章程中並無有關本公司子公司擁有其母公司股份的規定。

12. 股利及其他分派方式

本公司可以現金或股份方式分派股利。

本公司董事會應於股東大會通過有關利潤分派方案的決議後兩個月內，或根據股東週年大會上所批准的次年中期股利分派條件及上限制定具體方案後，完成股利(或股份)分派。

13. 股東代表

股東可親身出席股東大會或授權代表(無需為股東)代其出席及表決。

股東授權受委代表出席股東大會的，其出具的委託書應包含以下詳情：

(i) 委託人的姓名或職稱、所持本公司股份的類別及數目；

(ii) 受委代表的姓名或職稱；

(iii) 股東對股東大會議程所列各項待審議事項投票贊成、反對或放棄投票的明確指示；

(iv) 委託書的簽發日期及有效期限；

(v) 委託人的簽名(或蓋章)，委託人為法人股東的，應加蓋該法律實體的法人印章。

14. 催繳股款與沒收股份

公司章程中並無有關催繳股款與沒收股份的條文。

15. 股東名冊查閱

本公司依據證券登記機構提供的憑證建立股東名冊。股東名冊可充分證明股東持有本公司股份。股東按其所持有股份的類別及數目享有權利並承擔義務。

持有同一類別股份的股東，享有同等權利並承擔同等義務。

於香港上市的H股的股東名冊正本應存置於香港。

當本公司召開股東大會、發放股利、進行清算或涉及其他須確認身份的事項時，董事會應確定股權登記日。於股權登記日收市後名列股東名冊的股東，即為有權享有相關權益的股東。

16. 股東大會的法定人數

公司章程中並無有關股東大會法定人數的條文。

17. 關於欺詐或壓迫的少數權益股東權利

如任何董事或高級管理層(審計委員會成員除外)在履行其職責時違反法律、行政法規或公司章程並導致本公司遭受任何損失，連續180天以上單獨或共同持有本公司1%或以上股份的股東有權書面請求審計委員會向人民法院提起訴訟；如審計委員會成員在履行其職責時違反法律、行政法規或公司章程並導致本公司遭受任何損失，上述股東有權書面請求董事會向人民法院提起訴訟。

如審計委員會或董事會在收到上述書面請求後拒絕提起訴訟，或在收到前述書面請求後30天內未提起訴訟，或在緊急情況下延遲起訴可能對本公司利益造成無法彌補的損失，上述股東有權為本公司利益以自身名義直接向人民法院提起訴訟。

如任何其他人士侵犯本公司合法權益並導致本公司遭受任何損失，第1段所述股東可依照前述規定向人民法院提起訴訟。

若本公司全資子公司的董事、監事或高級管理層在履行其職責時違反法律、行政法規或公司章程並導致本公司遭受任何損失，或第三方侵犯該全資子公司合法權益並造成損失，任何連續180天以上單獨或共同持有本公司1%以上股份的股東，均有權書面請求該全資子公司的監事會或董事會依照《公司法》的有關規定向人民法院提起訴訟，或以自身名義直接向人民法院提起訴訟。

如本公司全資子公司未設監事會或並無監事，而改設審計委員會，應依上述第1及第2段所述相關程序辦理。

如任何董事或高級管理層違反法律、行政法規或公司章程導致股東利益受損，股東可向人民法院提起訴訟。

18. 清算程序

如發生任何下列情形，應解散本公司：

(i) 公司章程規定的營業期限屆滿或出現其他公司章程規定的解散事由；

(ii) 股東大會議決解散本公司；

(iii) 因本公司合併或分立需要解散；

(iv) 本公司被吊銷營業執照，或被勒令結業，或依法被撤銷註冊；及

(v) 本公司經營管理面臨嚴重困難，繼續存續可能對股東利益造成重大損害，且無法通過其他方式解決，在此情況下，持有本公司全部股東表決權10%或以上的股東可請求人民法院解散本公司。

發生前段所述解散本公司的事由時，本公司應於10天內透過國家企業信用信息公示系統公布該解散事由。

如本公司依據上文第(i)、(ii)、(iv)或(v)項解散，應進行清算。董事應擔任清算義務人，於解散發生之日起15天內成立清算組。清算組成員應由董事或經股東大會委任的人員組成。

本公司應於清算組成立後10天內通知債權人，並於60天內刊發公告。債權人應於收到通知後30天內向清算組提出申索，若有任何相關債權人未收到通知，則應在通知刊發後45天內提出申索。

清算組應於確定本公司資產、編製資產負債表及資產明細表後，制定清算方案，並提交股東大會或人民法院確認。

本公司清算結束後，清算委員會應編製清算報告，提交股東大會或人民法院確認，並向本公司註冊處申請辦理本公司撤銷註冊。

19. 有關本公司或股東的其他重要條款

(1) 總則

本公司為永久存續的股份有限公司。

根據公司章程，任何股東可對其他股東、董事或高級管理層提起訴訟，亦可對本公司提起訴訟，而本公司亦可對任何股東、董事或高級管理層提起訴訟。

(2) 增資與減資

經股東大會批准，本公司可就管理及經營需要根據法律法規以下列方式增加股本：

(i) 公開發行股份；

(ii) 非公開發行股份；

(iii) 向現有股東派送紅股；

(iv) 將資本公積轉增股本；及

(v) 法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市所在地的相關監管部門及中國證監會(如需要)批准的其他方式。

本公司可減少註冊資本，惟應根據《中華人民共和國公司法》、上市規則、其他相關法規及公司章程所規定的程序辦理。

(3) 股東

股東根據其所持股份的類別享有權利及承擔義務。持有同類股份的股東享有相同權利並承擔相同義務。

普通股股東權利如下：

(i) 根據所持股份數目獲得股利及其他形式的利益；

(ii) 依法請求、召集、主持、參加或授權股東代表參加股東大會並於會上行使相關投票權；

(iii) 監督及管理本公司的業務及經營活動，並提出建議或提交質詢；

(iv) 根據法律、行政法規、本公司股份上市所在地的監管規則及公司章程的規定，轉讓、贈與或質押其所持有的本公司股份；

(v) 根據公司章程的規定獲得有關資料，包括查閱及複印公司章程、股東名冊、股東大會會議記錄、董事會會議決議案；合資格股東可查閱會計賬簿及會計憑證；

(vi) 於本公司終止或清算時按所持股份比例參與剩餘財產分配；

(vii) 於持異議股東投票反對於股東大會上所採納有關本公司合併及分立的決議案時，請求本公司回購其股份；

(viii) 法律、行政法規、部門規章、上市規則及公司章程賦予的其他權利。

(4) 董事會

董事會對股東大會負責。

董事會行使下列職權：

(i) 召開股東大會並向股東大會報告其工作；

(ii) 執行股東大會的決議案；

(iii) 決定本公司的經營計劃和投資方案；

(iv) 制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；

(v) 制訂增加或減少本公司註冊資本、發行公司債券或其他證券的議案及本公司上市方案；

(vi) 擬訂本公司重大收購、回購股份、公司合併、分立、解散及變更公司形式的方案；

(vii) 根據公司章程或於股東大會授權範圍內，決定本公司對外投資、收購及出售資產、資產抵押、對外擔保、委託理財、關聯交易及對外捐贈等事項；

(viii) 決定本公司內部管理機構的設置；

(ix) 委任或解聘本公司總裁、董事會秘書及其他高級經理；根據總裁提名，委任或解聘本公司副總裁、財務負責人及其他高級經理等高級管理層，並決定其報酬、獎懲事項；

(x) 制訂本公司的基本內部管理制度；

(xi) 制訂公司章程修改方案；

(xii) 管理本公司信息披露事項；

(xiii) 向股東大會提出聘任或替換為本公司提供審計服務的會計師事務所的議案；

(xiv) 聽取總裁工作匯報並檢查總裁的工作；及

(xv) 法律、行政法規、部門規章、上市規則及公司章程授權的其他權力及職權。

董事會會議應有過半數董事出席方可舉行。除公司章程另有規定外，董事會決議須經全體董事過半數通過。

本公司董事會須就註冊會計師對本公司財務報告出具的非標準審計報告向股東大會作出說明。

(5) 獨立非執行董事

本公司董事會設有至少三名獨立非執行董事。

(6) 董事會秘書

董事會秘書作為本公司高級管理人員，負責籌備股東大會和董事會會議、保管公司記錄、管理股東資料及處理信息披露事項，並遵守所有適用法律、行政法規、部門規章及本公司章程的規定。本公司設董事會秘書一名。

(7) 審計委員會

本公司設立審計委員會。

審計委員會由三名董事組成。

審計委員會成員須為非本公司高級管理層的董事，其中獨立董事佔兩名，且其中一名須為會計專業人士並擔任召集人。

審計委員會負責審閱本公司財務資料及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制。下列事項應經審計委員會全體成員過半數同意後提交董事會會議審議：

(i) 財務會計報告及定期報告中財務資料的披露、內部控制評價報告；

(ii) 聘任或解聘承擔上市公司審計業務的會計師事務所；

(iii) 聘任或解聘上市公司財務負責人；

(iv) 因會計準則變更以外的原因所致的會計政策或會計估計變更或重大會計差錯更正；及

(v) 法律、行政法規、中國證監會及公司章程規定的任何其他事項。

(8) 總裁

本公司設總裁一名，由董事會聘任或解聘。本公司總裁對董事會負責。

(9) 公積金

本公司於分配當年除税後利潤時，應提取利潤的10%列入本公司法定公積金。當本公司法定公積金累計額達到本公司註冊資本的50%以上時，可不再提取。

倘本公司法定公積金不足以彌補上一年度虧損，在依照前款規定提取法定公積金前，應先用當年利潤彌補有關虧損。

本公司從除税後利潤中提取法定公積金後，經股東大會決議，亦可從除税後利潤中提取任意公積金。

本公司彌補虧損和提取法定公積金後所餘利潤，按股東持有的股份比例分配，但公司章程另有規定者除外。

倘股東大會違反上述規定向股東分配利潤，有關股東必須將違反規定分配的利潤退還予本公司。倘本公司因此遭受損失，股東及負有責任的董事、高級管理層應承擔賠償責任。

本公司本身持有的股份不得參與利潤分配。

本公司公積金須用於彌補本公司虧損、擴大業務及經營規模或轉增資本。

以公積金彌補本公司虧損時，應先使用任意公積金和法定公積金；不足彌補的，可動用資本公積金彌補本公司虧損。

如將法定公積金轉為註冊資本，所留存的公積金不得少於轉增前本公司註冊資本的25%。

A. 有關本公司的進一步資料

1. 本公司註冊成立

本公司於1995年12月21日根據中國法律成立為有限責任公司，並於1998年10月21日轉制為股份有限公司。本公司於2002年6月6日完成A股在上海證券交易所上市(股票代碼：600580)。我們的註冊辦事處位於中國浙江省紹興市上虞區曹娥街道復興西路580號一樓。

本公司在香港設立的營業地點位於香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓，並於●根據公司條例第16部在香港註冊為非香港公司，而吳東澄先生已獲委任為本公司的香港授權代表，以代表本公司於香港接收法律程序文件及通知。本公司在香港接收法律程序文件的地址與上文所載香港主要營業地點相同。

由於本公司在中國成立，故我們須遵守中國相關法律及法規。有關中國法律及法規相關方面及公司章程的概要載於本文件「監管概覽」及附錄三。

2. 本公司的股本變動

經董事會於2023年9月7日及2024年4月25日批准，本公司分別回購及註銷若干參與者根據於2021年9 月10日採納的購股權及限制性股票激勵計劃獲授予但尚未解除的126,000股A股及2,949,000股A股。是次回購註銷完成後，本公司註冊資本總額由1,311,366,126股A股減少至1,308,291,126股A股。

經董事會於2024年9月18日批准，本公司回購及註銷5,668,500股A股。是次回購註銷完成後，本公司註冊資本總額由1,308,291,126股A股減少至1,302,622,626股A股。

根據2025年5月19日召開的股東大會通過的利潤分配方案，已向股東宣派並派付股利總額人民幣194,621,163.90元，包括向全體股東按每股股份派發0.2股紅股(不包括5,148,200股庫存股)。因此，本公司股本總額由1,302,622,626股A股增加至1,562,117,511股A股。

除上文及「－4. 股東於股東大會上就[**編纂**]通過的決議案」中所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，本公司的股本概無變動。

3. 主要子公司的股本變動

我們已向聯交所申請，而聯交所已向我們授出豁免嚴格遵守上市規則附錄D1A第26段有關披露本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內的股本變動資料的規定。有關詳情，見本文件「豁免嚴格遵守上市規則—有關股本變動的豁免」。

於2024年12月23日，臥龍電氣淮安清江電機有限公司的註冊資本由人民幣323.1百萬元增加至人民幣359.0百萬元。

於2023年9月20日，臥龍電氣集團遼寧榮信電氣傳動有限公司的註冊資本由人民幣53.11百萬元增加至人民幣100.0百萬元。

除上文所披露者外，我們的主要子公司於本文件日期前兩年內的註冊資本並無變動。

4. 股東於股東大會上就[編纂]通過的決議案

在2025年8月6日舉行的股東特別大會上，(其中包括)以下決議案獲正式通過：

(i) 本公司[**編纂**]每股面值人民幣1.00元的[**編纂**]，以及該等[**編纂**]於聯交所[**編纂**]；

(ii) 將予[**編纂**]的[**編纂**]數目不得超過於[**編纂**]完成後已發行股本總額(於[**編纂**]獲行使前)的[**編纂**]，並就不超過根據[**編纂**]將予[**編纂**]的上述數目[**編纂**]的[**編纂**]%授出[**編纂**]；

(iii) 授權董事會及其授權人士處理有關(其中包括)[**編纂**]、[**編纂**]於聯交所發行及[**編纂**]的一切事宜；及

(iv) 待[**編纂**]完成後，有條件採納將於[**編纂**]生效的經修訂公司章程。

5. 回購限制

有關本公司進行股份回購的限制詳情，請參閱本文件「附錄三－公司章程概要－10.本公司回購股份的權力」。

B. 有關業務的進一步資料

1. 重大合同概要

我們於緊接本文件日期前兩年內已訂立下列屬或可能屬重大的合同(並非於日常業務過程中訂立的合同)：

(a) [**編纂**]。

2. 知識產權

(a) 商標

截至最後可行日期，我們已註冊以下我們認為對本集團業務屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
1.	WOLONG	9	本公司	中國	75414523A	2034年7月20日
2.	WOLONG	7	本公司	中國	72646180A	2034年5月6日
3.	WOLONG	9	本公司	中國	72651033	2034年10月27日
4.	WOLONG	9	本公司	中國	72651033A	2034年4月13日
5.	WOLONG	7	本公司	中國	69728829	2033年10月27日
6.	WOLONG	39	本公司	中國	68221818	2033年8月13日
7.	WOLONG	40	本公司	中國	68201016	2033年5月27日
8.	WOLONG	9	本公司	中國	68221814A	2033年7月13日
9.	WOLONG	7	本公司	中國	66504012	2034年2月13日
10.	WOLONG	7	本公司	中國	63662106	2034年1月13日
11.	MORLEY	7	本公司	中國	62913976	2032年12月27日
12.	WOLONG	7	本公司	中國	61201396	2033年9月27日

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
13.	WOLONG	12	本公司	中國	61126323	2033年5月20日
14.	MORLEY	7	本公司	中國	59178839	2033年3月6日
15.	MORLEY	9	本公司	中國	59175706	2033年3月6日
16.	WOLONG卧龙	7	本公司	中國	61843388A	2032年8月6日
17.	LAURENCE SCOTT	7	本公司	中國	59174161	2032年3月6日
18.	LAURENCE SCOTT	9	本公司	中國	59174207	2032年3月6日
19.	WOLONG	12	本公司	中國	58075350	2033年3月27日
20.	WOLONG	7	本公司	中國	58066654	2033年9月27日
21.	MOTOR EDGE	7	本公司	中國	55814280	2031年12月6日
22.	i-WOLONG	7	本公司	中國	55792681	2031年12月6日
23.	MOTOR EXPLORE	7	本公司	中國	55790404	2031年11月27日
24.	SCHORCH	7	本公司	中國	53745386	2031年11月27日
25.	SCHORCH-CH	7	本公司	中國	53759453	2031年9月13日
26.	SCHORCH 啸驰	7	本公司	中國	53745403	2031年11月27日
27.	WOLONG	7	本公司	中國	49574007	2032年7月13日
28.	布鲁克	7	本公司	中國	45140348	2031年4月20日
29.	卧龙	7	本公司	中國	24396028	2028年11月20日
30.	卧龙	9	本公司	中國	24396029	2028年11月6日
31.	WOLONG	7	本公司	中國	24396027	2028年9月13日
32.	WOLONG	9	本公司	中國	24396026	2028年11月6日
33.	WOLONG	35	本公司	中國	24352038	2028年9月13日

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
34.	卧龙	35	本公司	中國	24356671	2028年10月20日
35.	WOLONG	12	本公司	中國	24348770	2028年9月13日
36.	卧龙	36	本公司	中國	24352611	2028年10月20日
37.	希尔	7	本公司	中國	21250351	2028年1月13日
38.	欧力卧龙	7	本公司	中國	20587681	2027年8月27日
39.	WOLONG	12	本公司	中國	7960045	2031年12月27日
40.	卧龙	36	本公司	中國	7959955	2034年5月6日
41.	WOLONG	7	本公司	中國	7960004	2031年10月6日
42.	卧龙	7	本公司	中國	7955580	2031年4月13日
43.	卧龙	9	本公司	中國	7955608	2031年5月27日
44.	WOLONG	9	本公司	中國	6105272	2030年3月27日
45.	WOLONG	7	本公司	中國	1207306	2028年9月13日
46.		7	臥龍南陽集團	中國	5088847	2029年1月13日
47.		7	臥龍南陽集團	中國	1125012	2027年11月6日

截至最後可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對本集團業務屬重大的商標：

序號	商標	類別	申請人	申請地點	申請編號	申請日期
1.	WOLONG	7、9、11、12、42	本公司	香港	306936607	2025年6月19日

(b) 域名

截至最後可行日期，我們已註冊以下我們認為對本集團業務屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人	屆滿日期
1.	wolong.com.cn	本公司	2034年6月18日
2.	olimc.com	紹興歐力	2026年1月24日
3.	oli-wolong.com	紹興歐力	2026年4月15日
4.	cn-nf.com	臥龍南陽集團	2025年12月20日
5.	kfcne.com	臥龍南陽集團	2026年5月30日

(c) 專利

截至最後可行日期，我們已註冊以下我們認為對本集團業務屬重大的專利：

序號	專利	類型	專利持有人	註冊地點	專利編號	授予日期
1.	一種帶智能控制的一體式變頻電機系統	發明	本公司	中國	ZL201510974696.2	2018年6月5日
2.	多變頻控制系統及控制方法	發明	本公司	中國	ZL201611269262.3	2020年2月21日
3.	一種安全力矩中斷電路及採用安全力矩中斷電路的變頻器	發明	本公司	中國	ZL202010277591.2	2025年5月30日
4.	大容量隱極套片式同步發電機轉子	發明	臥龍南陽集團	中國	ZL200710189681.0	2010年6月30日
5.	隔爆型低壓防爆發電機	發明	臥龍南陽集團	中國	ZL200810140601.7	2010年7月14日
6.	立式水冷三相異步電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL202310006665.2	2025年1月14日
7.	高速電機屏蔽式轉子平衡裝置、方法及高速電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL202211474589.X	2023年10月27日

序號	專利	類型	專利持有人	註冊地點	專利編號	授予日期
8.	一種基於同向電磁極耦合的背靠背多重勵磁混合發電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL202111426897.0	2024年4月2日
9.	一種電機運行集控方法和系統	發明	本公司、浙江龍創電機技術創新有限公司(「**浙江龍創**」)、臥龍南陽集團、臥龍電氣(上海)中央研究院有限公司(「**臥龍上海研究院**」)	中國	ZL202110461411.0	2022年9月23日
10.	一種三相開關磁阻電機快速制動控制系統及控制方法	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201911258950.3	2024年8月6日
11.	一種大型箱式變頻變速同步無刷勵磁發電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201911098624.0	2024年5月17日
12.	雙冗余離散型感應位置傳感器信號智能採集與處理裝置	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201911088023.1	2024年5月24日
13.	一種多極數大功率高壓高效三相異步電動機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201911086636.1	2024年7月2日
14.	一種低噪聲、降溫快的大功率電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201811568309.5	2024年10月15日
15.	一種磨煤機專用防爆電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201811567458.X	2024年9月27日
16.	一種低噪聲礦用局部通風機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201811563613.0	2024年11月22日

序號	專利	類型	專利持有人	註冊地點	專利編號	授予日期
17.	一種高速大容量三相異步電動機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201811562786.0	2024年7月16日
18.	一種高壓大功率整流裝置的低壓預充磁系統及方法	發明	本公司、臥龍南陽集團	中國	ZL201811554329.7	2023年11月24日
19.	一種不停機更換發電機轉子接地電刷系統	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201811501992.0	2024年11月26日
20.	一種基於不對稱半橋電路的開關磁阻電機參數辨識方法	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201711385184.8	2021年3月9日
21.	一種高壓隔爆變頻驅動三相永磁同步電動機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201711382564.6	2024年5月24日
22.	一種艦船用隔爆型雙速耐高溫三相異步電動機	發明	本公司、臥龍南陽集團	中國	ZL201711371662.X	2023年9月12日
23.	一種箱式十二相整流發電機	發明	本公司、臥龍南陽集團	中國	ZL201711361993.5	2023年12月5日
24.	一種正壓防爆型發電機	發明	本公司、臥龍南陽集團	中國	ZL201711336808.7	2024年2月6日
25.	一種高功率粉塵防爆磨煤機電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201711142906.7	2024年5月28日
26.	一種大容量高效空空冷卻立式電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201710994669.0	2024年7月2日
27.	一種新型高啟動轉矩三相異步電動機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201710629286.3	2024年3月1日
28.	空空冷卻型箱式變頻電機	發明	臥龍南陽集團、本公司	中國	ZL201611166500.8	2023年8月4日
29.	汽車、底盤及其自適應懸架系統	發明	本公司、臥龍上海研究院	中國	ZL201910926646.5	2021年6月29日
30.	一種永磁電機	發明	臥龍上海研究院、本公司	中國	ZL201910926650.1	2024年10月18日

序號	專利	類型	專利持有人	註冊地點	專利編號	授予日期
31.	一種高溫超導電機	發明	本公司、臥龍上海研究院	中國	ZL2019111082295.0	2024年12月31日
32.	一種混合冷卻軸向磁通永磁電機	發明	本公司、臥龍上海研究院	中國	ZL2020104758254	2025年5月23日
33.	一種混合冷卻外轉子永磁電機	發明	本公司、臥龍上海研究院	中國	ZL2020104758555	2025年5月6日
34.	一種和電機集成的驅動器用熱管散熱器	發明	本公司、臥龍上海研究院	中國	ZL2020104779617	2025年5月6日
35.	一種混合冷卻雙轉子單定子盤式永磁電機	發明	本公司、臥龍上海研究院	中國	ZL2020104780046	2025年5月6日
36.	一種電機出線端密封裝置及電機	發明	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	ZL2020110628794	2025年6月27日
37.	一種表貼式永磁同步電機裝配工裝及其使用方法	發明	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	ZL2020110664748	2024年8月27日
38.	一種內部充磁的捕獲式塊材高溫超導電機	發明	本公司、臥龍上海研究院、上海大學及浙江龍創	中國	ZL202011112969X	2024年11月1日
39.	一種塊材高溫超導電機	發明	本公司、臥龍上海研究院、上海大學及浙江龍創	中國	ZL2020111129717	2024年10月1日

序號	專利	類型	專利持有人	註冊地點	專利編號	授予日期
40.	永磁電機轉子與帶定子電機座裝配裝置及其使用方法	發明	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	ZL2020112711112.2	2024年11月5日
41.	一種分立式半導體電路及電力電子器件	發明	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	ZL2020114354740.0	2025年5月2日
42.	鐵氧體輔助同步磁阻電機轉子結構及永磁同步電機	發明	本公司	中國	ZL202410458179.9	2024年7月26日
43.	一種方形鈉離子電池模組的動態壓力調整系統	發明	本公司	中國	ZL202411016937.8	2024年10月22日
44.	一種基於智能轉接板的ECM控制系統	發明	本公司	中國	ZL201810105048.7	2024年7月12日
45.	一種基於精確磁鏈查表法進行恒轉矩控制的ECM電機及方法	發明	本公司	中國	ZL201810105077.3	2023年7月25日
46.	一種分塊式鐵芯IPM塑封成型轉子	發明	本公司	中國	ZL201810772509.6	2023年12月5日
47.	一種適合展開繞線的拼塊鉸鏈自鎖式的電機定子鐵芯	發明	本公司	中國	ZL201810902560.4	2023年10月20日
48.	一種ECM電機電流處理系統及其工作方法	發明	本公司	中國	ZL201811597799.1	2024年2月6日
49.	一種無刷直流外轉子風機	發明	本公司	中國	ZL202011259748.5	2025年7月22日
50.	一種洗衣機用永磁同步電機控制器	發明	本公司	中國	ZL202011285280.7	2025年5月13日
51.	BLDC電機全轉速段異常音主動消除方法及裝置	發明	本公司	中國	ZL202011549875.9	2025年6月6日
52.	無傳感器凸極永磁同步電機及啟動電機控制方法	發明	本公司	中國	ZL202110147852.3	2022年12月9日
53.	一種電機及吸塵器	發明	本公司	中國	ZL202111043292.3	2025年5月6日
54.	一種外轉子電機的散熱結構	發明	本公司	中國	ZL202111405498.6	2025年4月25日
55.	一種空調電機載波模式控制方法、裝置及介質	發明	本公司	中國	ZL202111582561.3	2024年11月26日
56.	一種智能廚余垃圾處理器控制方法和系統	發明	本公司	中國	ZL202111679350.1	2023年7月18日

序號	專利	類型	專利持有人	註冊地點	專利編號	授予日期
57.	一種通訊轉接設備及其通訊檔位兼容電路	發明	本公司	中國	ZL202210095936.1	2023年9月26日
58.	接線端子、電機以及接線方法	發明	本公司	中國	ZL202210256575.4	2024年10月25日
59.	空調室內機污染程度的獲取方法、裝置	發明	本公司	中國	ZL202210507903.3	2023年6月9日
60.	電機	發明	本公司、紹興歐力	中國	ZL201710774026.5	2023年9月1日
61.	一種采用真空樹脂灌封線定子振動電機及其裝配製造方法	發明	本公司、紹興歐力	中國	ZL201811379926.0	2024年3月1日
62.	一種長跨距振動電機	發明	本公司、紹興歐力	中國	ZL201811379944.9	2024年3月22日

(d) 著作權

截至最後可行日期，我們已註冊以下我們認為對本集團業務屬重大的著作權：

序號	軟件名稱	註冊人	註冊地點	註冊編號	註冊日期
1.	電動航空控制器上位機調試軟件	本公司、浙江龍創及臥龍上海研究院	中國	2025SR0507421	2025年3月24日
2.	分布式電驅動系統健康診斷分析軟件	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR2020119	2024年12月9日
3.	大型礦卡停車智能位置識別系統	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR2014137	2024年12月9日
4.	自動充電樁信息採集及上傳總網軟件	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR1528353	2024年10月15日
5.	基於Qt磁懸浮控制器監控系統	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR1527938	2024年10月15日
6.	基於LabView磁懸浮控制器監控系統	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR1527666	2024年10月15日

序號	軟件名稱	註冊人	註冊地點	註冊編號	註冊日期
7.	機械臂自動調度系統軟件	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR1087581	2024年7月30日
8.	液壓系統節能雙壓力設定雙通道DA液壓站軟件	本公司、浙江龍創	中國	2024SR0783281	2024年6月7日
9.	高速永磁變頻器的驅動控制軟件	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2024SR0476612	2024年4月9日
10.	高磁阻轉矩電機驅動器控制軟件	本公司	中國	2024SR0457749	2024年4月2日
11.	鐵氧體輔助電機驅動器上位機控制軟件	本公司	中國	2024SR0430949	2024年3月26日
12.	光伏清潔機器人控制系統	本公司	中國	2024SR0311240	2024年2月26日
13.	基於高頻注入和線性計算的表貼式永磁同步電機轉子初始位置檢測和極性辨識算法程序控制平台	臥龍上海研究院、浙江龍創及本公司	中國	2022SR1555145	2022年11月21日
14.	電機溫度、振動和電流數據智能採集上傳軟件	浙江舜雲互聯技術有限公司、本公司	中國	2022SR0513142	2022年4月24日
15.	一種基於CAN總線的軟件升級更新DSP程序	臥龍上海研究院、本公司	中國	2022SR0053277	2022年1月10日
16.	電動汽車驅動器軟件控制系統	本公司、臥龍電氣集團杭州研究院有限公司	中國	2015SR227064	2015年11月19日
17.	一種三相HALL信號實時測試系統	本公司	中國	2015SR113265	2015年6月24日

序號	軟件名稱	註冊人	註冊地點	註冊編號	註冊日期
18.	一體式風機用無傳感器PMSM矢量控制系統	本公司	中國	2015SR068381	2015年4月24日
19.	工業縫紉機用無刷控制系統	本公司	中國	2015SR007381	2015年1月13日
20.	空氣淨化器控制系統	本公司	中國	2011SR025722	2011年5月4日
21.	榮信通風機用隔爆兼本質安全型變頻調速器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR662671	2018年8月20日
22.	榮信礦用隔爆兼本質安全型變頻器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR662665	2018年8月20日
23.	榮信礦用隔爆兼本質安全型高壓交流軟起動控制器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652715	2018年8月16日
24.	榮信礦用隔爆兼本質安全型高壓變頻器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652705	2018年8月16日
25.	榮信高壓固態軟起動控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652693	2018年8月16日
26.	榮信礦用隔爆兼本質安全型鏈式靜止無功發生器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652711	2018年8月16日
27.	榮信跳波式有級變頻無級調壓高壓電機軟起動控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652725	2018年8月16日
28.	榮信變頻電源控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652700	2018年8月16日
29.	榮信變電變頻器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652709	2018年8月16日
30.	榮信礦用隔爆兼本質安全型靜止無功發生器控制系統	臥龍遼寧	中國	2018SR652717	2018年8月16日
31.	空水冷卻器計算分析軟件	臥龍南陽集團	中國	2020SR1735169	2020年12月4日

序號	軟件名稱	註冊人	註冊地點	註冊編號	註冊日期
32.	智能電機數據記錄器顯示系統	臥龍南陽集團	中國	2020SR0167967	2020年2月24日
33.	風機專用電機遠程檢測系統	臥龍南陽集團	中國	2020SR0036252	2020年1月8日
34.	一種智能電機運行數據採集器軟件	臥龍南陽集團	中國	2020SR0035949	2020年1月8日
35.	產品智能報價、選型軟件	臥龍南陽集團	中國	2020SR0036259	2020年1月8日
36.	南防材料定額管理系統	臥龍南陽集團	中國	2020SR0036266	2020年1月8日
37.	臥龍製氫電源系統監控軟件	本公司、浙江龍創及臥龍上海研究院	中國	2023SR1207907	2023年10月10日
38.	臥龍單晶硅多線切自動生產智能化系統控制軟件	紹興歐力	中國	2025SR0464351	2025年3月17日
39.	飛輪變流器控制軟件	本公司、臥龍上海研究院及奧特彼電機(上海)有限公司	中國	2025SR1211008	2025年7月9日
40.	低壓變頻散線定子梨形槽轉子內置式多極少槽永磁電機計算軟件	本公司、臥龍上海研究院	中國	2021SR2135537	2021年12月24日
41.	高性能永磁同步電機控制軟件	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2025SR1202649	2025年7月9日
42.	關節驅動器中的CAN智能數據採集控制軟件	本公司、臥龍上海研究院及浙江龍創	中國	2025SR1283697	2025年7月17日

序號	軟件名稱	註冊人	註冊地點	註冊編號	註冊日期
43.	應急電源變流器控制軟件	本公司、奧特彼電機(上海)有限公司及臥龍上海研究院	中國	2025SR1202782	2025年7月9日
44.	臥龍BLDC電機驅動控制軟件	本公司	中國	2021SR0325234	2021年3月2日
45.	臥龍ECM電機驅動控制軟件	本公司	中國	2021SR0325235	2021年3月2日

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

1. 權益披露

(a) 董事及本公司最高行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

下表載列於緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)，董事及本公司最高行政人員於H股[**編纂**]後於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會我們及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文他們被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益及淡倉：

姓名	權益性質	股份描述	股份數目[(1)]	於緊隨[**編纂**]後於本公司已發行股本中的概約持股百分比
龐欣元先生[(2)].....	配偶權益	A股	581,446,107 (L)	[**編纂**]%
	實益權益	A股	977,471 (L)	[**編纂**]%
萬創奇先生[(3)].....	實益權益	A股	2,081,192 (L)	[**編纂**]%
張紅信先生.....	實益權益	A股	194,400 (L)	[**編纂**]%
張文剛先生.....	實益權益	A股	67,200 (L)	[**編纂**]%

附註：

(1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。

(2) 有關詳情，見本文件「主要股東」。

(3) 萬創奇先生被視為於(i)其直接擁有的1,642,108股A股；及(ii)根據持股計劃向其授予的獎勵相關的439,084股A股中擁有權益。

(b) 主要股東權益

除下文及本文件「主要股東」一節所披露者外，緊隨[**編纂**]完成後，董事並不知悉任何其他人士(並非董事或本公司最高行政人員)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於本公司或本集團任何成員公司10%或以上已發行具投票權股份擁有權益。

本集團成員公司	**主要股東姓名／名稱**	**權益概約百分比**
臥龍電氣(濟南)電機有限公司.....	海爾智家股份有限公司	30.00%
浙江臥龍伺服技術有限公司.....	魏明華	17.67%
	陸愛國	15.67%
浙江龍創電機技術創新有限公司	寧波奇德軸業有限公司	15.00%
	福達軸承集團有限公司	10.00%
	浙江中科磁業股份有限公司	15.00%
臥龍采埃孚汽車電機有限公司.....	采埃孚(中國)投資有限公司	26.00%
紹興上虞龍舜企業諮詢合夥企業(有限合夥).....	程本俊	21.43%
臥龍(浙江)電力電子有限公司.....	紹興上虞龍虞企業管理合夥企業(有限合夥)	40.00%

2. 服務合同詳情

我們已與各董事訂立服務合同。該等服務合同的主要詳情包括(a)服務期限；(b)終止條款；及(c)爭議解決條款。該等服務合同可不時根據公司章程及適用法律、規則及規例予以重續。

除上文所披露者外，概無董事以董事身份已與本集團任何成員公司訂立任何服務合同(不包括於一年內屆滿或可由僱主在毋須支付賠償(法定賠償除外)的情況下於一年內終止的合同)。

3. 董事薪酬

有關董事薪酬的詳情，見本文件「董事及高級管理層 — 薪酬」及附錄一所載會計師報告附註12。

4. 免責聲明

(a) 除本文件所披露者外，概無董事為任何公司的董事或僱員，而預期有關公司於H股在聯交所[**編纂**]後於股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及香港聯交所披露的權益；

(b) 除本文件「歷史、發展及公司架構」一節所披露者外，概無董事或下文「— E.其他資料 — 8.專家資格及同意書」所列任何一方：

(i) 於本公司的發起中或緊接本文件日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；或

(ii) 於本文件日期存續且對本集團業務而言屬重大的任何合同或安排中擁有重大權益；

(c) 除與[**編纂**]有關者外，概無董事或下文「— E.其他資料 — 8.專家資格及同意書」所列任何一方：

(i) 於本集團任何成員公司的任何證券中擁有法定或實益權益；或

(ii) 擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司任何證券的任何權利(不論是否可依法強制執行)；

(d) 據董事所知，概無董事或他們的緊密聯繫人或於本公司已發行股本5%或以上中擁有權益的任何股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

D. A股員工持股計劃

以下為於2021年9月10日採納的2021年至2023年員工持股計劃(「**持股計劃**」)(經修訂)的主要條款概要，持股計劃於截至最後可行日期尚未完成。持股計劃的條款並不涉及本公司於[**編纂**]後授出任何股份激勵及不受上市規則第十七章的條文所規限。持股計劃的條款概述如下。

(a) 目的

持股計劃的目的在於進一步建立和完善股東與員工的利益共享長期激勵機制，吸引及保留傑出人才，並充分激發他們的熱情及創造力，以提升凝聚力及本公司的核心競爭力。

(b) 管理

持股計劃須經股東批准，並由委員會進行管理(「**管理委員會**」)，管理委員會的委員由計劃的參與者選舉產生。管理委員會代表其參與者監督持股計劃的日常管理及行使計劃項下所持有A股的股東權利。

(c) 計劃參與者

持股計劃的參與者包括計劃所載五大事業群各自的總裁，其可經董事會決定予以調整。根據持股計劃，須就2021年至2023年各年設立獨立的員工持股計劃。

(d) 股份來源及參與者於計劃中的權益

相關員工持股計劃賬戶持有的A股應透過二級市場收購、本公司回購或法律及法規允許的其他方式獲得。

(e) 計劃期限

持股計劃項下各計劃應有獨立存續期，期限自本公司就向相關員工持股計劃賬戶轉讓有關股份發布公告後起計不超過36個月，並可根據計劃所載條款延長。

(f) 股份歸屬

各參與者對持股計劃所持相應部分股份(連同任何股利)的權利須受12個月鎖定期(自相關股份過戶至相關員工持股計劃賬戶完成之日起計算)所規限。各員工持股計劃項下A股的歸屬須達成公司業績目標及各參與者所屬相關事業群的業績目標後，方可作實。已歸屬股份須轉讓予相關參與者。

(g) 計劃持有的股份總數

持股計劃持有的股份總數不得超過本公司股份總數的10%，各參與者的權利應不超過本公司股份總數的1%。

截至最後可行日期，持股計劃持有的499,200股A股(佔本公司A股總數及於緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)已發行股份總數的[**編纂**]%及[**編纂**]%)。截至最後可行日期，根據持股計劃授出的未歸屬獎勵為(i)授予執行董事兼總裁萬創奇先生的獎勵，達成歸屬條件後對439,084股A股享有權利；及(ii)授予一名前任董事的獎勵，達成歸屬條件後對60,116股A股享有權利，分別佔緊隨[**編纂**]完成後(假設[**編纂**]未獲行使)本公司已發行股份總數的[**編纂**]%及[**編纂**]%。

E. 其他資料

1. 遺產稅

董事已獲悉，本集團任何成員公司不大可能承擔重大遺產稅責任。

2. 訴訟

截至最後可行日期，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，且據董事所知，我們概無待決或遭威脅提出或面臨任何重大訴訟、仲裁或申索而會對我們的經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

3. 聯席保薦人的獨立性

聯席保薦人已代表我們向上市委員會申請批准根據[**編纂**]已發行及將予發行的H股(包括因[**編纂**]獲行使而可能發行的任何額外H股)上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，以使H股獲准納入[**編纂**]。各聯席保薦人均符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

聯席保薦人作為[**編纂**]保薦人將收取費用總額550,000美元。

4. 合規顧問

本公司遵照上市規則第3A.19條於上市後委任華泰金融控股(香港)有限公司為合規顧問。

5. 開辦費用

就上市規則而言，本公司並未產生任何重大開辦費用。

6. H股持有人的稅務

倘H股的出售、購買及轉讓影響本公司的H股股東名冊，包括在聯交所進行有關交易的情況，則有關出售、購買及轉讓須繳納香港印花稅。目前對買賣各方收取的費率為所出售或轉讓股份的對價或公允價值(以較高者為準)的0.1%。

7. 發起人

本公司於1998年10月21日轉制為股份有限公司時的發起人如下：上虞市國有資產經營總公司、浙江農村經濟投資股份有限公司、浙江臥龍集團公司、陳建成先生、陳永苗、邱躍、夏鋼峰、王建喬、陳體引、陳玉榮、池建學、王彩萍、胡月榮、許國慶、沈建堯及陳秋強。

於緊接本文件日期前兩年內，概無就[**編纂**]或本文件所述相關交易向任何名列上文的發起人支付、配發或提供或已建議支付、配發或提供任何現金、證券、款項或利益。

8. 專家資格及同意書

於本文件內提供意見或建議的專家資格如下：

專家名稱	資格
中國國際金融香港證券有限公司.....	獲發牌從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)
華泰金融控股(香港)有限公司.....	獲發牌從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第3類(槓桿式外匯交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)受規管活動(定義見證券及期貨條例)

專家名稱	資格
廣發融資(香港)有限公司	獲發牌從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)
信永中和(香港)會計師事務所有限公司	香港法例第50章專業會計師條例項下的執業會計師
	香港法例第588章會計及財務匯報局條例項下的註冊公眾利益實體核數師
君合律師事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司.....	獨立行業顧問

上文所列各專家已就刊發本文件發出同意書，同意按本文件分別所載的形式及內容載入其報告及／或函件及／或意見及／或提述其名稱及資格，且並無撤回其同意書。

截至最後可行日期，除與[**編纂**]有關者外，上文所列專家概無於本公司或我們任何子公司中擁有任何股權權益或可認購或提名他人認購本公司或我們任何子公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

9. 約束力

倘根據本文件提出申請，本文件即具效力，使所有有關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條所有適用條文(罰則條文除外)約束。

10. 雙語文件

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本文件分別以英文及中文刊發。

11. 無重大不利變動

董事確認，自2025年6月30日起，本集團的財務或貿易狀況或前景並無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所示資料的重大不利變動。

12. 其他事項

(a) 於緊接本文件日期前兩年內，除本文件所披露者外，本公司或我們的任何子公司概無發行或同意發行繳足或未繳足的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的對價。

(b) 除本文件所披露者外，本公司或我們的任何子公司的股份或借貸資本概無附設購股權或有條件或無條件同意附設購股權。

(c) 本公司或其任何子公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份。

(d) 本公司概無尚未行使的可換股債務證券或債權證。

(e) 於緊接本文件日期前兩年內，概無就發行或出售本公司或我們任何子公司的任何股份或借貸資本而授出或同意授出佣金、折現、經紀佣金或其他特殊條款([**編纂**]的佣金除外)。

(f) 於緊接本文件日期前兩年內，概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或我們任何子公司的任何股份或債權證而支付或應付任何佣金([**編纂**]的佣金除外)。

(g) 並無放棄或同意放棄未來股利的安排。

(h) 於本文件日期前12個月內，本集團並無遭遇任何可能或已經對本集團財務狀況產生重大影響的業務中斷。

1. 送呈香港公司註冊處處長文件

隨附本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

(a) 本文件「附錄四－法定及一般資料－B. 有關業務的進一步資料－1. 重大合同概要」所述每份重大合同的副本；及

(b) 本文件「附錄四－法定及一般資料－E. 其他資料－8. 專家資格及同意書」所述同意書。

2. 展示文件

下列文件的副本將於由本文件日期起計14日期間內在聯交所網站**www.hkexnews.hk**及我們的網站**www.wolong.com.cn**展示：

(a) 公司章程；

(b) 信永中和(香港)會計師事務所有限公司所編製截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；

(c) 信永中和(香港)會計師事務所有限公司的未經審計[**編纂**]財務資料報告，其全文載於本文件附錄二；

(d) 本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經審計合併財務報表，以及本集團截至2025年6月30日止六個月的經審閱合併財務報表；

(e) 中國法律顧問君合律師事務所就本集團若干一般企業事宜及本集團在中國的物業權益出具的法律意見；

(f) 弗若斯特沙利文出具的行業報告；

(g) 《中國公司法》、《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其非官方英文譯本；

(h) 本文件「附錄四－「法定及一般資料－C. 有關董事及主要股東的進一步資料－2. 服務合同詳情」所述的服務合同；

(i) 本文件「附錄四－法定及一般資料－B. 有關業務的進一步資料－1. 重大合同概要」所述的重大合同；及

(j) 本文件「附錄四－法定及一般資料－E. 其他資料－8. 專家資格及同意書」所述的同意書。