

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載的經審計合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在當前情況下適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於許多風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」章節。

就本節而言，除上下文另有所指外，2022年、2023年及2024年均指截至該等年度12月31日止財政年度。除上下文另有所指外，本節所述的財務資料均以合併基準列示。

概覽

我們是全球領先的礦山設備及高空作業設備公司，致力於透過三大主要產品線的持續創新及技術進步，為全球客戶提供智能、高效、綠色系統解決方案：

- **礦山設備**：涵蓋(i)礦山運輸設備；(ii)礦用挖掘機；及(iii)其他礦山輔助設備。該等產品覆蓋從運輸到開採及輔助作業的全鏈條場景，為露天礦山開採提供全套解決方案；
- **高空作業設備**：涵蓋臂式及剪叉式等高空作業設備等產品系列，為建築、裝修、工業檢修等提供租賃設備全套解決方案；及
- **物料搬運機械**：包括伸縮臂叉裝車及叉車產品，為工業物流提供低碳、高效解決方案。

我們的收入由2022年的人民幣10,528.8百萬元增長至2024年的人民幣12,028.3百萬元，複合年增長率為6.9%。於截至2024年及2025年6月30日止六個月內，我們的收入分別為人民幣6,448.8百萬元及人民幣5,531.5百萬元。我們的淨利潤由2022年的人民幣954.2百萬元增加至2024年的人民幣1,000.0百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣521.6百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣634.5百萬元。

財務資料

編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，自2022年1月1日起生效，適用於整個往績記錄期間。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，但按公平值計入其他全面收益的金融資產、按公平值計入損益的金融資產及衍生金融工具除外，該等資產及衍生金融工具均以公平值計量。

我們尚未在歷史財務資料中應用已發佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。我們計劃在該等經修訂及新訂國際財務報告準則生效後(如適用)應用該等準則。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到許多一般因素的影響，包括：

- 中國及全球的整體經濟增長及狀況；
- 礦山設備及高空作業設備行業的技術進步、創新週期及不斷變化的競爭水平；
- 與我們的各個業務線及經營所在行業相關的政府政策、法規及行業支持措施；及
- 可能會對我們的全球營運、供應鏈穩定性及市場准入產生不利影響的國際貿易政策變動、地緣政治緊張局勢、貿易保護主義、出口管制以及經濟或貿易制裁。

此外，我們的業務及經營業績已並將繼續受到公司特定因素的影響，主要包括以下因素：

持續開發新產品並吸引客戶訂單的能力

我們服務於全球最廣泛的客戶及終端用戶群之一，並與眾多礦山設備、高空作業設備及其他工業設備客戶建立了長期深入的戰略合作夥伴關係。我們能夠透過持續的產品創新來滿足多樣化的市場需求。我們持續開發及推出新產品以及確保客戶訂單的能力對於擴大我們的市場份額及推動收入成長至關重要。

場景化創新驅動多元化產品組合

我們的產品在售價及毛利率方面存在差異。由於不同產品類別受不同成長動力驅動且成長率不一，產品組合的變化可能會對我們的整體毛利率產生重大影響，進而影響我們的業務表現。

財務資料

就產品類型而言，我們的高空作業設備業務整體保持較高的毛利率。就地理區域而言，我們的海外銷售毛利率普遍高於國內銷售毛利率。

為支持長期增長，我們建立多元化、場景驅動的產品組合，涵蓋採礦、建築、物流及工業維護等廣泛的營運環境。透過提供全流程設備解決方案，並持續拓展電動化及智慧化產品線，我們能夠滿足客戶在多個場景下不斷變化的需求。我們能夠根據特定應用情境開發及完善全面的產品矩陣，這是推動我們未來營收成長及獲利能力的關鍵因素之一。

成本控制及營運效率

我們的獲利能力得益於我們有效控製成本及費用的能力。我們建立涵蓋研發、生產、銷售及售後服務的全本地化營運架構。此外，我們正積極推動數位化工廠項目，利用智能技術升級我們的製造設施，進而提升整體營運效率。

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要由直接材料成本所構成。我們的毛利率及整體獲利能力可能受一系列外在因素影響，包括原物料價格波動、運費及物流成本變動以及匯率變動。我們透過持續的技術創新及有效的供應鏈管理來提高生產效率並降低製造成本。

我們的營運開支包括研發費用、行政及一般開支以及銷售及分銷開支。我們能否提升營運效率並維持穩健的成本控制措施，將繼續成為影響我們財務表現的關鍵因素。

重大會計政策及會計估計

我們的部分會計政策要求我們運用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在運用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理階層持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在當時情況下被視為合理的對未來事件的預期)評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際業績並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間內亦無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計或假設不會發生任何重大變更。

財務資料

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們的重要會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

客戶合約收入

客戶合約收入於我們已履行合約中的履約義務，即客戶取得相關商品或服務的控制權時確認。相關商品或服務的控制是指能夠主導商品的使用或服務的提供，並可獲得該商品或服務絕大部分剩餘利益。

產品銷售

我們與客戶之間簽訂的產品銷售合約通常僅包含轉讓產品的履約義務，不再保留與所有權相關的產品的繼續管理及有效控制。我們通常在相關產品交付給客戶並被客戶驗收時確認收入。

若干產品銷售合約會向客戶提供數量折扣，從而產生可變對價。

可變對價

我們採用預期價值法或最可能金額法來確定可變對價的最佳估計值，前提是包含可變對價的交易價格不超過以下金額：當相關不確定性消除時，累積確認收入極可能不會發生重大撥回的金額。

重大融資成分

當合約包含重大融資成分時，我們根據反映客戶在取得商品或服務控制權時應以現金支付之價格的金額來釐定交易價格。我們在合約期間內採用實際利率法，以將合約對價名義金額折現至商品或服務當前售價的貼現率，攤銷交易價格與合約承諾對價之間的差額。若預期客戶在取得商品或服務控制權的一年內支付款項，則不考慮合約中重大融資成分的影響。

財務資料

質保義務

我們根據合約及相關法律法規等規定，就機械設備銷售提供保修服務，此類保修屬保證型保修，旨在向客戶保證所售商品符合約定規格。在評估品質保證是否作為獨立於向客戶保證所售商品符合既定品質標準的服務時，我們會考量諸如：品質保證是否屬法定要求、品質保證期限，以及我們履行義務承諾的性質等因素。

合約負債

當客戶付款時，或客戶付款到期時(以較早者為準)，在我們移轉相關產品之前，即確認合約負債。當我們履行合約時(即向客戶移轉相關產品的控制權)，合約負債即確認為收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或提供商品或服務或行政用途的有形資產(在建工程除外)。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表內列賬。

用於生產、供應或行政管理目的的在建樓宇、機器及設備，以成本減去已確認的減值虧損列示。成本包括為使資產達到管理層預期營運所需的地點及狀態而直接發生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，以及對於符合條件的資產，根據本集團會計政策資本化的借款費用。

該等資產的折舊，與其他物業資產的折舊基準相同，於達到預定可使用狀態時開始計算。除在建工程外，其他資產採用直線法折舊，按成本減其殘餘價值後的餘額，於其預計可使用年限內確認。本公司於每個報告期末覆核估計可使用年限、殘餘價值及折舊方法，並採用未來適用法處理任何估計變更的影響。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用該資產不會產生任何未來經濟利益時終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者間較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減作出銷售必要的估計成本。作出銷售必要的成本包括銷售應佔增量成本及我們進行銷售必要的非增量成本。

金融資產減值

根據香港財務報告準則第9號金融工具須進行減值評估的金融資產減值

我們根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對金融資產(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及其他資產、定期存款、受限制銀行存款及銀行結餘，須根據國際財務報告準則進行減值評估)進行減值評估。預期信貸虧損金額在每個報告日更新，以反映自初步確認以來信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期年期內發生的所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的部分全期預期信貸虧損。評估根據本集團過往信貸虧損經驗、債務人的特定因素、整體經濟狀況以及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估進行。

我們始終對貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損就信貸減值的債務人進行個別評估，而對於其餘債務人，本集團則會使用適當分組的撥備矩陣進行集體評估。

就所有其他工具而言，我們計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初步確認後顯著增加，則我們會確認全期預期信貸虧損。有關應否確認全期預期信貸虧損的評估乃視乎自初步確認以來發生違約的可能性或風險有否顯著增加而進行。

(i) 信貸風險顯著增加

在評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加時，我們將於各報告日期金融工具發生的違約風險與於初始確認日期金融工具發生的違約風險進行比較。在進行評估時，我們會考慮合理且有理據的定量及定性資料，包括過往經驗及無需過多的成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

財務資料

尤其是，在評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，如信貸利差大幅增加或債務人的信貸違約掉期價格；
- 預計會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測的不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 債務人面臨監管、經濟或技術環境中實際發生或預期將發生的重大不利變化，導致其履行債務義務的能力顯著下降。

我們認為，當合約付款逾期超過30天時，信用風險並未顯著增加，因為大多數付款延遲是由於行政疏忽而非債務人面臨財務困難所致。

就財務擔保合約而言，評估減值時，我們成為不可撤銷承諾一方之日期，即視為首次確認日期。在評估財務擔保合約自首次確認後信貸風險是否顯著增加時，我們會考慮特定債務人違約風險的變化。

我們定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的準則的有效性，並對其進行修訂(如適當)，以確保該準則能夠在金額到期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，當內部開發或外部獲取的資料顯示債務人極不可能向其債權人(包括我們)全數償付債務時(未計及我們持有的任何抵押品)，我們將視此為違約事件發生。

(iii) 信貸減值的金融資產

當一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產存在信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

財務資料

- 發行人或借款人出現重大財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；
- 借款人的貸款人因有關借款人財務困難的經濟或合約理由而向借款人授出貸款人在其他情況下不會考慮的優惠；或
- 借款人很可能會破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方處於嚴重財務困難及無實際收回可能(例如，對手方已處於清盤狀態或已進行破產程序)，我們則撇銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撇銷的金融資產可能仍須按我們收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量取決於違約概率、違約虧損率(即發生違約時的虧損規模)及違約時風險承擔額。違約概率與違約虧損率的評估基於歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映出一個無偏概率加權的金額，該金額以各違約風險發生的機率作為權重進行計算。我們對信貸減值的貿易應收款項進行個別評估以計提預期信貸虧損。對於未經個別評估的貿易應收款項，我們採用實務簡便法估計預期信貸虧損，即運用撥備矩陣，該矩陣綜合考量歷史信貸虧損經驗及無需過度成本或努力即可取得的前瞻性資料。

一般而言，預期信貸虧損乃指根據合約應付予本公司的所有合約現金流量，與本公司預期收到的現金流量之間的差額，該差額應以初始確認時釐定的實際利率進行折現。

就財務擔保合約而言，我們僅須在債務人根據所擔保工具的條款發生違約時作出付款。因此，預期信貸虧損乃指為補償持有人所蒙受之信貸虧損而預期支付款項的現值，減去我們預期可自持有人、債務人或任何其他方收取的任何款項。

財務資料

針對金融擔保合約的預期信貸虧損，我們將採用反映當前市場對貨幣時間價值評估及現金流量特定風險的貼現率，惟此貼現率之調整僅適用於且限於相關風險已透過調整貼現率(而非調整被貼現之現金短缺額)予以考量之情形。我們對信貸減值的貿易應收款項進行個別評估以計提預期信貸虧損。除該等貿易應收款項外，其餘貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃基於賬齡資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)進行整體評估。

在進行集體評估時，我們於制定分組方案時會考慮以下特徵：

- 賬齡；
- 債務人的性質、規模及所屬行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

管理層定期檢討分組情況，以確保各組別的組成部分持續具備相似的信貸風險特徵。利息收入乃根據金融資產的賬面總值計算，惟該金融資產出現信貸減值時除外，此情況下利息收入則根據該金融資產的攤銷成本計算。

除按公平值計入其他全面收益的應收票據外，我們透過調整賬面值於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。就按公平值計入其他全面收益的應收票據而言，虧損撥備於其他全面收益確認，並於公平值計入其他全面收益儲備中累計，而不會減少該等應收票據的賬面值。該金額代表公平值計入其他全面收益儲備中與累計虧損撥備相關的變動。

股份付款

向僱員授出的股份

向提供類似服務的僱員支付的權益結算股份付款，按授出日期的權益工具公平值計量。

在授予日釐定股權結算股份付款工具的公平值時，若未考慮所有非市場歸屬條件，則根據我們對最終將歸屬的股權工具估計，在歸屬期內以直線法分攤至費用，並相應增加權益(股份付款儲備)。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂對預期歸屬權益工具數量的估計。原有估計的修訂影響(如有)於損益中確認，使累計費用反映修訂後的估計，並對資本儲備進行相應調整。

當已授出股份歸屬時，先前於股份付款儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。

財務資料

我們經營業績主要組成部分說明

下表概述我們於所示年度／期間的經營業績，以絕對金額及佔收入的百分比列示：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入.....	10,528,837	100.0	9,897,120	100.0	12,028,252	100.0	6,448,809	100.0	5,531,482	100.0
銷售成本.....	(8,667,999)	(82.3)	(8,040,260)	(81.2)	(9,609,596)	(79.9)	(5,187,102)	(80.4)	(4,294,900)	(77.6)
毛利.....	<u>1,860,838</u>	<u>17.7</u>	<u>1,856,860</u>	<u>18.8</u>	<u>2,418,656</u>	<u>20.1</u>	<u>1,261,707</u>	<u>19.6</u>	<u>1,236,582</u>	<u>22.4</u>
其他收入及收益淨額.....	200,622	1.9	179,647	1.8	138,608	1.2	59,688	0.9	185,093	3.3
銷售及營銷費用.....	(310,851)	(3.0)	(373,586)	(3.8)	(561,733)	(4.7)	(280,675)	(4.4)	(300,766)	(5.4)
行政開支.....	(144,427)	(1.4)	(240,395)	(2.4)	(298,314)	(2.5)	(137,941)	(2.1)	(151,652)	(2.7)
研發費用.....	(347,885)	(3.3)	(320,018)	(3.2)	(414,613)	(3.4)	(162,473)	(2.5)	(121,053)	(2.2)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) 模型項下的減值虧損：										
扣除撥回.....	(169,206)	(1.6)	(27,305)	(0.3)	(154,341)	(1.3)	(133,194)	(2.1)	(112,387)	(2.0)
分估聯營公司業績.....	5,087	0.0	16,267	0.2	1,586	0.0	793	0.0	897	0.0
財務成本.....	(19,725)	(0.2)	(13,099)	(0.1)	(26,268)	(0.2)	(10,816)	(0.2)	(17,719)	(0.3)
除稅前利潤.....	1,074,453	10.2	1,078,371	10.9	1,103,581	9.2	597,089	9.3	718,995	13.0
所得稅費用.....	(120,244)	(1.1)	(104,606)	(1.1)	(103,580)	(0.9)	(75,494)	(1.2)	(84,449)	(1.5)
年度／期間利潤.....	<u>954,209</u>	<u>9.1</u>	<u>973,765</u>	<u>9.8</u>	<u>1,000,001</u>	<u>8.3</u>	<u>521,595</u>	<u>8.1</u>	<u>634,546</u>	<u>11.5</u>
應佔年度／期間利潤：.....										
公司擁有人.....	954,756	9.1	969,294	9.8	994,502	8.3	517,424	8.0	630,640	11.4
非控股權益.....	(547)	0.0	4,471	0.0	5,499	0.0	4,171	0.1	3,906	0.1

財務資料

收入

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣10,528.8百萬元、人民幣9,897.1百萬元、人民幣12,028.3百萬元、人民幣6,448.8百萬元及人民幣5,531.5百萬元。

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於銷售礦山設備、高空作業設備、物料搬運機械及其他設備。下表列示所示年度／期間我們按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
礦山設備										
礦山運輸設備	5,729,744	54.4	4,584,008	46.3	6,236,093	51.8	3,057,550	47.4	2,809,302	50.8
礦用挖掘機	97,432	0.9	332,155	3.4	891,802	7.4	416,923	6.5	651,031	11.8
其他礦山輔助 機械	23,905	0.2	31,912	0.3	44,656	0.4	31,302	0.5	69,494	1.2
小計	5,851,081	55.5	4,948,075	50.0	7,172,551	59.6	3,505,775	54.4	3,529,827	63.8
高空作業設備										
臂式	1,699,301	16.1	2,191,968	22.1	2,405,526	20.0	1,700,685	26.3	905,129	16.4
剪叉式	2,217,423	21.1	1,737,451	17.6	1,387,292	11.6	771,005	12.0	455,913	8.2
小計	3,916,724	37.2	3,929,419	39.7	3,792,818	31.6	2,471,690	38.3	1,361,042	24.6
物料搬運機械	8,245	0.1	140,430	1.4	231,274	1.9	51,245	0.8	158,185	2.9
後市場服務及 其他⁽¹⁾	752,787	7.2	879,196	8.9	831,609	6.9	420,099	6.5	482,428	8.7
總計	10,528,837	100.0	9,897,120	100.0	12,028,252	100.0	6,448,809	100.0	5,531,482	100.0

附註：

(1) 後市場服務及其他主要包括後市場服務及配件銷售。

財務資料

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自中國內地及海外市場。下表載列於所示年度／期間按地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
中國內地.....	7,711,931	73.2	6,709,558	67.8	7,629,713	63.4	4,425,120	68.6	3,097,248	56.0
海外 ⁽¹⁾	2,816,906	26.8	3,187,562	32.2	4,398,539	36.6	2,023,689	31.4	2,434,234	44.0
總計.....	<u>10,528,837</u>	<u>100.0</u>	<u>9,897,120</u>	<u>100.0</u>	<u>12,028,252</u>	<u>100.0</u>	<u>6,448,809</u>	<u>100.0</u>	<u>5,531,482</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 海外主要包括亞洲(中國內地除外)、歐洲、非洲及美洲。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原料；(ii)製造成本；(iii)直接人工；及(iv)貨運。下表載列所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
原料.....	7,838,942	90.4	7,333,940	91.2	8,622,854	89.7	4,719,607	91.0	3,732,422	86.9
製造成本.....	162,461	1.9	122,754	1.5	152,913	1.6	79,211	1.5	76,260	1.8
直接人工.....	110,103	1.3	86,088	1.1	83,676	0.9	46,737	0.9	38,693	0.9
貨運.....	353,779	4.1	206,929	2.6	327,848	3.4	132,427	2.6	104,268	2.4
其他 ⁽¹⁾	202,714	2.3	290,549	3.6	422,305	4.4	209,120	4.0	343,257	8.0
總計.....	<u>8,667,999</u>	<u>100</u>	<u>8,040,260</u>	<u>100</u>	<u>9,609,596</u>	<u>100</u>	<u>5,187,102</u>	<u>100</u>	<u>4,294,900</u>	<u>100</u>

附註：

- (1) 其他主要包括保修義務。

財務資料

毛利及毛利率

按業務分部劃分的毛利及毛利率

由於市場動態、成本結構及競爭定位的差異，不同產品類別的毛利率存在差異。產品組合的變化可能會導致我們的整體利潤率及獲利能力出現波動。

所示年度／期間按業務分部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，百分比除外)									
	(未經審計)									
礦山設備.....	998,477	17.1	825,200	16.7	1,248,478	17.4	535,705	15.3	676,351	19.2
高空作業設備....	818,657	20.9	893,101	22.7	955,899	25.2	645,851	26.1	377,026	27.7
物料搬運機械....	106	1.3	24,793	17.7	51,469	22.3	8,963	17.5	43,056	27.2
後市場服務及 其他 ⁽¹⁾	43,598	5.8	113,766	12.9	162,810	19.6	71,188	16.9	140,149	29.1
毛利總額／ 整體毛利率....	1,860,838	17.7	1,856,860	18.8	2,418,656	20.1	1,261,707	19.6	1,236,582	22.4

附註：

- (1) 後市場服務及其他主要包括後市場服務及銷售配件。

財務資料

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間按地理區域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，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地.....	1,163,090	15.1	936,949	14.0	1,153,032	15.1	619,296	14.0	491,640	15.9
海外 ⁽¹⁾	697,748	24.8	919,911	28.9	1,265,624	28.8	642,411	31.7	744,942	30.6
毛利總額／										
整體毛利率	<u>1,860,838</u>	<u>17.7</u>	<u>1,856,860</u>	<u>18.8</u>	<u>2,418,656</u>	<u>20.1</u>	<u>1,261,707</u>	<u>19.6</u>	<u>1,236,582</u>	<u>22.4</u>

附註：

(1) 海外主要包括亞洲(中國內地除外)、歐洲、非洲及美洲。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益主要包括：(i) 政府補助，主要為政府為支持我們開展先進製造項目和技術研發而提供的補貼和獎勵資金；(ii) 利息收入；(iii) 匯兌差額淨額；及(iv) 按公平值計入損益的金融工具的公平值變動。下表載列我們其他收入及收益在所示年度／期間的明細，以絕對金額及其佔其他收入及收益總額的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
其他收入及收益淨額										
利息收入.....	47,837	23.8	75,413	42.0	67,564	48.7	35,301	59.1	37,296	20.1
政府補助										
-與資產相關.....	9,689	4.8	12,069	6.7	12,091	8.7	6,047	10.1	6,297	3.4
-與收入相關.....	25,504	12.7	44,554	24.8	56,342	40.6	22,653	38.0	35,931	19.4
增值稅加計扣除..	-	-	36,738	20.5	23,533	17.0	20,157	33.8	152	0.1
匯兌差額淨額....	107,881	53.8	61,409	34.2	(10,750)	(7.8)	(21,679)	(36.3)	100,335	54.2
出售按公平值計入 損益的金融工具 的收益/(虧損).	10,497	5.2	(44,028)	(24.5)	(3,908)	(2.8)	(250)	(0.4)	(11,556)	(6.2)
其他 ⁽¹⁾	(786)	(0.3)	(6,508)	(3.7)	(6,264)	(4.4)	(2,541)	(4.3)	16,638	9.0
其他收入及收益總 額，淨額.....	<u>200,622</u>	<u>100.0</u>	<u>179,647</u>	<u>100.0</u>	<u>138,608</u>	<u>100.0</u>	<u>59,688</u>	<u>100.0</u>	<u>185,093</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括出售物業、廠房及設備項目的(虧損)/收益淨額、出售計入使用權資產的租賃土地的收益淨額及按公平值計入損益的金融資產及衍生金融工具的公平值變動淨額，以及來自投資物業的租金收入。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括(i)薪資及福利；(ii)業務推廣費；(iii)廣告費；(iv)差旅費；(v)保險費；(vi)折舊及攤銷；(vii)股份付款；及(viii)租金及物業管理費。於2022年、2023年、2024年及截至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310.9百萬元、人民幣373.6百萬元、人民幣561.7百萬元、人民幣280.7百萬元及人民幣300.8百萬元，分別佔同年／期總收入的3.0%、3.8%、4.7%、4.4%及5.4%。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售及營銷費用明細(包括絕對金額及佔銷售及營銷費用總額的百分比)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
薪資及福利.....	101,703	32.7	131,799	35.3	222,573	39.6	115,844	41.3	128,441	42.7
業務推廣費.....	82,307	26.5	95,475	25.6	127,920	22.8	51,392	18.3	57,028	19.0
廣告費.....	17,150	5.5	37,581	10.1	60,001	10.7	26,672	9.5	32,876	10.9
差旅費.....	29,484	9.5	34,688	9.3	57,979	10.3	26,741	9.5	29,298	9.7
保險費.....	10,863	3.5	14,037	3.8	16,008	2.8	9,945	3.5	17,330	5.8
折舊及攤銷.....	7,095	2.3	14,673	3.9	21,889	3.9	9,688	3.5	12,558	4.2
股份付款.....	11,569	3.7	12,349	3.3	15,294	2.7	6,806	2.4	7,693	2.6
租金及物業										
管理費.....	29,263	9.4	9,682	2.6	11,691	2.1	6,939	2.5	7,391	2.5
其他 ⁽¹⁾	21,417	6.9	23,302	6.1	28,378	5.1	26,648	9.5	8,151	2.6
總計.....	<u>310,851</u>	<u>100.0</u>	<u>373,586</u>	<u>100.0</u>	<u>561,733</u>	<u>100.0</u>	<u>280,675</u>	<u>100.0</u>	<u>300,766</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括雜項辦公開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)薪資及福利；(ii)諮詢服務開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)保養及物流開支；(v)辦公及差旅開支；及(vi)股份付款。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣144.4百萬元、人民幣240.4百萬元、人民幣298.3百萬元、人民幣137.9百萬元及人民幣151.7百萬元，佔同年／期總收入的1.4%、2.4%、2.5%、2.1%及2.7%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細(包括絕對金額及佔行政開支總額的百分比)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
薪資及福利.....	65,666	45.5	111,135	46.2	160,647	53.9	73,499	53.3	76,876	50.7
諮詢服務開支....	15,811	10.9	32,021	13.3	25,178	8.4	8,644	6.3	24,241	16.0
折舊及攤銷.....	9,915	6.9	18,159	7.6	29,563	9.9	14,306	10.4	15,162	10.0
保養及物流開支..	25,883	17.9	29,192	12.1	27,601	9.3	11,650	8.4	12,160	8.0
辦公及差旅開支..	7,143	4.9	18,064	7.5	28,539	9.6	12,765	9.3	11,751	7.7
股份付款.....	18,039	12.5	16,653	6.9	19,450	6.5	10,097	7.3	10,122	6.7
其他 ⁽¹⁾	1,970	1.4	15,171	6.4	7,336	2.4	6,980	5.0	1,340	0.9
總計.....	<u>144,427</u>	<u>100.0</u>	<u>240,395</u>	<u>100.0</u>	<u>298,314</u>	<u>100.0</u>	<u>137,941</u>	<u>100.0</u>	<u>151,652</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括業務酬酢及租金開支。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)薪資及福利；(ii)測試材料；(iii)委外研發；(iv)股份付款；及(v)折舊及攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣347.9百萬元、人民幣320.0百萬元、人民幣414.6百萬元、人民幣162.5百萬元及人民幣121.1百萬元，佔同年／期總營收的3.3%、3.2%、3.4%、2.5%及2.2%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發費用明細(包括絕對金額及佔研發費用總額的百分比)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
薪資及福利.....	76,722	22.1	98,826	30.9	120,689	29.1	43,388	26.7	68,600	56.7
測試材料.....	241,897	69.5	198,751	62.1	246,610	59.5	110,547	68.0	32,266	26.6
委外研發.....	2,085	0.6	2,446	0.8	29,348	7.1	777	0.5	11,122	9.2
股份付款.....	11,331	3.3	11,268	3.5	8,454	2.0	3,968	2.4	3,913	3.2
折舊開支.....	12,682	3.6	4,571	1.4	4,716	1.1	2,370	1.5	2,166	1.8
其他 ⁽¹⁾	3,168	0.9	4,156	1.3	4,796	1.2	1,423	0.9	2,986	2.5
總計.....	<u>347,885</u>	<u>100.0</u>	<u>320,018</u>	<u>100.0</u>	<u>414,613</u>	<u>100.0</u>	<u>162,473</u>	<u>100.0</u>	<u>121,053</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括雜項開支。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們以預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)與應收票據、貿易應收款項、其他應收款項及融資租賃擔保責任有關。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們按預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)分別為人民幣169.2百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣154.3百萬元、人民幣133.2百萬元及人民幣112.4百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括銀行貸款及其他借款利息、租賃負債利息以及長期應付款項利息。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣19.7百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣26.3百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣17.7百萬元。

分佔聯營公司利潤及虧損

我們的分佔聯營公司利潤及虧損指我們按於聯營公司的投資所得股權比例確認的利潤及虧損以及視作出售收益。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分佔聯營公司利潤及虧損分別為利潤人民幣5.1百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.9百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要為根據我們經營業務或住所所在各稅務司法權區的相關法律及法規已付除稅前利潤。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣120.2百萬元、人民幣104.6百萬元、人民幣103.6百萬元、人民幣75.5百萬元及人民幣84.4百萬元。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，作為高新技術企業，我們及在中國內地運營的合資格附屬公司的應課稅收入適用15%的企業所得稅率。該資格須接受中國稅務機關每三年一次的定期複審。在中國內地運營的其他附屬公司則適用25%的企業所得稅率。

香港

在香港註冊成立的附屬公司須就其在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的漸進稅率繳納香港利得稅。

其他國家

其他司法管轄區所產生的稅款，將按該等司法管轄區現行稅率計算，稅率範圍介乎9%至30%之間。

更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告註11。

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何爭議。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查、查詢、罰款或附加費。

財務資料

同期經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月相比

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,488.8百萬元減少14.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,531.5百萬元。

按業務分部劃分的收入

礦山設備收入於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣3,505.8百萬元及人民幣3,529.8百萬元，保持相對穩定。

高空作業設備收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,471.7百萬元減少44.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,361.0百萬元，主要由於在(i)中國市場競爭加劇及全行業採購活動減少；及(ii)國內客戶採購計劃的調整，導致銷量由截至2024年6月30日止六個月約15,000台減少至截至2025年6月30日止六個月的約8,500台。

物料搬運機械收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣51.2百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣158.2百萬元，主要是由於(i)我們於截至2025年6月30日止六個月內拓展美洲及歐洲等海外市場；及(ii)推出新型伸縮臂叉裝車，帶動銷量從127台增長至截至2025年6月30日止六個月的369台。

後市場服務及其他收入保持相對穩定，截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月分別為人民幣420.1百萬元及人民幣482.4百萬元。

按地理區域劃分的收入

來自中國內地的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,425.1百萬元減少30.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,097.2百萬元，主要由於中國市場競爭加劇及全行業採購活動收縮，以及國內客戶採購計劃調整。

海外市場收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,023.7百萬元增加20.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,434.2百萬元，主要由於來自海外客戶的礦山設備銷量增加，這得益於我們持續努力開拓海外市場並提供更多產品及服務，並由於我們產品的高品質及功能以及我們專業的本地銷售支援團隊而獲得越來越多的認可。我們亦在南美、中東、非洲及東南亞建立新銷售渠道，有助在該等市場擴展我們的銷售。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,187.1百萬元減少17.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,294.9百萬元，主要由於原料成本下降與收入減少一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,261.7百萬元減少2.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,236.6百萬元。我們同期的毛利率由19.6%增加22.4%。

我們的礦山設備毛利率由截至2024年6月30日止六個月的15.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的19.2%，主要由於(i)在售價普遍較高的海外市場的礦山設備銷售額上升；及(ii)相對其他礦山設備售價通常較高的礦用挖掘機銷售額增加。

我們的高空作業設備毛利率由截至2024年6月30日止六個月的26.1%上升至截至2025年6月30日止六個月的27.7%，主要由於(i)我們臂式高空作業設備的毛利率上升；及(ii)來自售價一般較高的海外市場的客戶的收入增加。

我們的物料搬運機械毛利率從截至2024年6月30日止六個月的17.5%上升至截至2025年6月30日止六個月的27.2%，主要由於我們業務擴展至更多售價通常較高的海外市場(如美洲及歐洲)以及推出新型號的伸縮臂叉裝車。

我們的後市場服務及其他毛利率由截至2024年6月30日止六個月的16.9%上升至截至2025年6月30日止六個月的29.1%，主要由於：(i)海外市場配件銷售增加(該市場毛利率通常較高)，這與同期海外收入增長相符；及(ii)自產配件佔比增加，其成本通常低於向第三方採購的配件。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣59.7百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣185.1百萬元，主要由於匯兌差額由虧損人民幣21.7百萬元扭轉至收益人民幣100.3百萬元。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣280.7百萬元增加7.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣300.8百萬元，主要由於(i)銷售團隊規模擴大導致薪資及福利增加；及(ii)海外市場拓展及品牌建設導致差旅費、廣告費及業務推廣費增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣137.9百萬元增加10.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣151.7百萬元，主要由於與我們墨西哥業務諮詢服務有關的諮詢服務費增加。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣162.5百萬元減少25.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.1百萬元，主要由於我們研發活動所用測試材料的銷售。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣133.2百萬元減少15.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣112.4百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月的貿易應收款項增幅較2024年小，導致預期信貸虧損撥備減少。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.8百萬元增加63.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.7百萬元，主要由於新融資租賃安排產生的長期應付款項利息開支增加，加上銀行貸款及租賃負債利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣75.5百萬元增加11.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣84.4百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月的應課稅收入增加。我們的實際稅率由截至2024年6月30日止六個月的12.6%下降至截至2025年6月30日止六個月的11.7%。

期間利潤

受上述因素影響，我們的期間利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣521.6百萬元增加21.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣634.5百萬元。

財務資料

經營業績的年度比較

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

我們的收入由2023年的人民幣9,897.1百萬元增加21.5%至2024年的人民幣12,028.3百萬元。

按業務分部劃分的收入

礦山設備收入由2023年的人民幣4,948.1百萬元增長45.0%至2024年的人民幣7,172.6百萬元，主要由於(i)礦山運輸設備銷量因新能源車型及大型礦山運輸設備型號的銷售出現增長且平均售價上升；(ii)礦用挖掘機銷量因大型礦用挖掘機型號的銷售而增加且平均售價上升。

高空作業設備收入由2023年的人民幣3,929.4百萬元下降至2024年的人民幣3,792.8百萬元，主要由於客戶的偏好由剪叉式轉向其他替代設備，導致來自剪叉式的收入減少。

物料搬運機械收入由2023年的人民幣140.4百萬元大幅增長至2024年的人民幣231.3百萬元，主要由於我們於2024年建立新銷售渠道及投資更多資源推廣及銷售我們的物料搬運機械，令銷量從302台增至515台所致。

後市場服務及其他收入由2023年的人民幣879.2百萬元減少至2024年的人民幣831.6百萬元，主要由於我們策略性地在海外市場增設配件存貨，以提升後市場服務的響應速度，從而降低客戶預先大量採購配件的需求。

按地理區域劃分的收入

中國內地地區收入由2023年的人民幣6,709.6百萬元增長13.7%至2024年的人民幣7,629.7百萬元，主要由於中國內地礦山設備平均售價及銷量上升。

海外市場收入由2023年的人民幣3,187.6百萬元增加38.0%至2024年的人民幣4,398.5百萬元，主要由於來自海外客戶的銷量增加。該增加得益於我們持續努力開拓海外市場、建立新海外銷售渠道，並提供更多產品及服務，而我們產品的品質及功能以及我們專業的本地銷售支援團隊獲得了越來越多的認可。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣8,040.3百萬元增加19.5%至2024年的人民幣9,609.6百萬元，與同期收入的變化基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,856.9百萬元增加30.3%至2024年的人民幣2,418.7百萬元。我們同年的毛利率由18.8%增加至20.1%。

按業務分部劃分的毛利率

我們的礦山設備毛利率由2023年的16.7%增加至2024年的17.4%，主要由於(i) 2024年新能源礦山設備的銷售額在產能擴增驅動下上升，以及因而帶來的單位成本下降及規模效應，該產品於2024年的毛利率高達18.6%；及(ii)礦用挖掘機的銷售額增加，該產品於2024年的毛利率高達22.9%。

我們的高空作業設備毛利率由2023年的22.7%增加至2024年的25.2%，主要由於來自我們產品售價及毛利率通常較高的產品的海外市場的銷量增加。

我們的物料搬運機械毛利率由2023年的17.7%增加至2024年的22.3%，主要由於(i)受規模效應及原材料價格下降所推動，我們的伸縮臂叉裝車單位成本下降；及(ii)採購開支減少所致。

我們的後市場服務及其他毛利率由2023年的12.9%上升至2024年的19.6%，主要由於(i)海外市場配件銷售增加，而有關市場的毛利率通常較高；及(ii)自產配件佔比增加，其成本通常較低。

按地理區域劃分的毛利率

我們在中國內地的銷售毛利率由2023年的14.0%上升至2024年的15.1%，主要由於(i)新能源礦山設備銷售增加；及(ii)採礦挖掘機收入貢獻增加。我們海外市場的銷售毛利率於2023年及2024年亦維持穩定在28.9%及28.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣179.6百萬元減少22.8%至2024年的人民幣138.6百萬元，主要由於(i)匯兌差額由2023年的淨收益人民幣61.4百萬元變動至2024年的淨虧損人民幣10.8百萬元；及(ii)增值稅加計扣除減少。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2023年的人民幣373.6百萬元增加50.3%至2024年的人民幣561.7百萬元，主要由於(i)我們為開拓新市場及建立新銷售渠道擴充銷售團隊，導致薪酬福利支出增加；及(ii)海外市場擴張及品牌建設導致的差旅、廣告費及業務推廣費增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣240.4百萬元增加24.1%至2024年的人民幣298.3百萬元，主要由於我們為支持整體業務增長而增加行政管理人員，導致工資及福利增加。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣320.0百萬元增加29.6%至2024年的人民幣414.6百萬元，主要由於(i)我們為支持新產品及技術研發而增加研發人員數量，導致工資及福利增加；及(ii)測試材料增加。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣27.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣154.3百萬元，主要由於受(i)貿易應收款項結餘增加；及(ii)對若干客戶給予長期信用期觸發減值所推動，貿易應收款項及其他應收款項的減值撥備增加。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣13.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣26.3百萬元，主要由於銀行借款餘額增加導致銀行貸款及其他借款利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣104.6百萬元及人民幣103.6百萬元。我們的實際稅率由2023年的9.7%下降至2024年的9.4%，主要因為2024年遞延稅項增加。

年度利潤

受上述因素影響，我們的年度利潤由2023年的人民幣973.8百萬元增加2.7%至2024年的人民幣1,000.0百萬元。

財務資料

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

我們的總收入由2022年的人民幣10,528.8百萬元減少6.0%至2023年的人民幣9,897.1百萬元。

各業務部門收入

礦山設備收入由2022年的人民幣5,851.1百萬元下降15.4%至2023年的人民幣4,948.1百萬元，主要由於下游客戶因所在環境變化導致需求減少。

高空作業設備收入維持相對穩定，2022年為人民幣3,916.7百萬元，2023年為人民幣3,929.4百萬元。

物料搬運機械收入由2022年的人民幣8.2百萬元大幅增長至2023年的人民幣140.4百萬元，主要由於伸縮臂叉裝車銷量從16台增至302台所致。於2023年，我們的物料搬運機械正處於初期擴產階段，期間我們投入大量精力於開拓國內外市場的新銷售管道及爭取新客戶。

後市場服務及其他收入由2022年的人民幣752.8百萬元增加16.8%至2023年的人民幣879.2百萬元，主要由於提升後市場服務及部件銷售，特別是在海外市場。

按地理區域劃分的收入

來自中國內地的收入由2022年的人民幣7,711.9百萬元減少13.0%至2023年的人民幣6,709.6百萬元，主要由於下游客戶因所在環境變化導致需求減少。

海外市場收入由2022年的人民幣2,816.9百萬元增加13.2%至2023年的人民幣3,187.6百萬元，主要由於礦山設備收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣8,668.0百萬元下降7.2%至2023年的人民幣8,040.3百萬元，主要由於原材料成本與收入減少一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣1,860.8百萬元減少0.2%至2023年的人民幣1,856.9百萬元。我們的毛利率由2022年的17.7%增加至2023年的18.8%。

財務資料

按業務分部劃分的毛利率

礦山設備的毛利率由2022年的17.1%下降至2023年的16.7%，主要由於推出新產品，且新產品處於量產初期階段尚未實現規模經濟效益。

我們的高空作業設備毛利率由2022年的20.9%增加至2023年的22.7%，主要由於我們策略性地優化銷售戰略，將重點放在剪叉利潤較高的國家及地區，導致剪叉的毛利率有所提升。

我們的物料搬運機械毛利率由2022年的1.3%大幅上升至2023年的17.7%，主要由於我們伸縮臂叉裝車產銷規模大幅提升形成的規模效應降低單位製造成本，並且隨著採購量增加，我們的議價能力增強，進而可降低原材料成本所致。

我們的後市場服務及其他毛利率由2022年的5.8%上升至2023年的12.9%，主要由於海外市場配件銷售增加(該市場毛利率通常較高)，這與相同年度海外收入增加相符。

按地理區域劃分的毛利率

我們在中國銷售的毛利率由2022年的15.1%下降至2023年的14.0%，主要由於我們在2023年推出全新產品，在新推出的產品處於產能擴增階段時，尚未實現規模效益。

我們的海外銷售毛利率由2022年的24.8%上升至2023年的28.9%，主要由於高空作業設備及礦山設備於海外市場的毛利率上升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣200.6百萬元減少10.5%至2023年的人民幣179.6百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融工具的公平值變動由2022年的淨收益人民幣10.5百萬元轉為2023年的淨虧損人民幣44.0百萬元；以及(ii)匯兌差額淨額減少，被政府補助增加部分抵銷。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2022年的310.9百萬元增加20.2%至2023年的373.6百萬元，主要由於(i)我們為開拓新市場及建立新銷售渠道擴充銷售團隊，導致薪酬福利支出增加；(ii)海外市場擴張及品牌建設活動增加導致的差旅、廣告費及業務推廣費增加；及(iii)折舊及攤銷增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的144.4百萬元增加66.5%至2023年的240.4百萬元，主要由於與我們的建議A股上市相關的薪資及福利以及諮詢服務費增加。

研發費用

我們的研發費用保持相對穩定，於2022年為347.9百萬元，而2023年為人民幣320百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的人民幣169.2百萬元減少83.9%至2023年的人民幣27.3百萬元，主要由於融資租賃擔保責任減少。2022年，採用融資租賃購買我們產品的客戶之一，因延遲向相關融資租賃公司付款，導致2022年產生減值虧損。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣19.7百萬元減少33.5%至2023年的人民幣13.1百萬元，主要由於我們償還若干借款導致銀行貸款及其他借款利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣120.2百萬元減少13.0%至2023年的人民幣104.6百萬元，主要由於(i)2023年研發開支額外扣除百分比增加；及(ii)來自墨西哥附屬公司的虧損。我們的實際稅率由2022年的11.2%下降至2023年的9.7%，主要由於2023年遞延稅項增加。

年度利潤

受上述因素影響，我們的年度利潤由2022年的人民幣954.2百萬元增加2.1%至2023年的人民幣973.8百萬元。

財務資料

若干關鍵資產負債表項目的討論

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	784,246	1,352,145	1,414,000	1,917,608
投資性房地產.....	21,518	22,773	21,622	21,042
使用權資產.....	313,106	328,757	340,216	501,074
其他無形資產.....	7,937	17,378	18,074	12,106
於聯營公司的投資.....	3,611	19,878	21,464	23,392
按公平值計入其他全面 收益的金融資產.....	94,047	244,579	75,122	64,416
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	99,468	217,628	201,316	27,821
貿易應收款.....	227,672	360,056	675,652	886,862
遞延稅項資產.....	167,172	241,121	375,574	448,440
限制性存款.....	20,023	1,070	12,040	1,792
非流動資產總額.....	<u>1,738,800</u>	<u>2,805,385</u>	<u>3,155,080</u>	<u>3,904,553</u>
非流動負債				
計息銀行及其他借款....	209,225	141,610	207,320	300,384
租賃負債.....	23,453	42,880	54,304	73,156
遞延收入.....	43,067	101,209	90,118	113,703
遞延稅務負債.....	-	24	417	431
撥備.....	221,848	34,255	30,584	50,354
長期應付款項.....	2,048	1,728	69,335	68,121
非流動負債總額.....	<u>499,641</u>	<u>321,706</u>	<u>452,078</u>	<u>606,149</u>

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			6月30日	9月30日
				(未經審計)	
流動資產					
存貨.....	1,730,464	2,816,648	3,415,379	3,991,987	4,104,812
貿易應收款項及應收票據.....	6,341,191	5,461,251	5,978,391	6,147,250	6,088,837
預付所得稅.....	12	2,694	2,988	2,048	14,484
按公平值計入其他全面收益的 金融資產.....	123,866	402,727	410,656	53,651	50,241
按公平值計入損益的 金融資產.....	408,262	945	103,598	930	1,928
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	378,221	545,042	868,852	550,266	533,664
定期存款.....	13,000	2,000	-	-	-
限制性存款.....	561,486	382,093	557,832	540,444	355,289
現金及現金等價物.....	1,636,314	1,427,594	2,752,920	2,553,759	1,975,621
流動資產總額	<u>11,192,816</u>	<u>11,040,994</u>	<u>14,090,616</u>	<u>13,840,335</u>	<u>13,124,876</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	6,498,309	5,970,788	7,634,503	7,021,181	6,838,069
其他應付款項及應計費用.....	592,693	816,579	842,682	902,197	604,520
合約責任.....	363,825	294,483	387,614	463,172	573,759
衍生金融工具.....	3,095	11,218	12,368	7,127	1,998
計息銀行及其他借款.....	36,914	212,565	552,408	625,472	558,237
租賃負債.....	7,194	11,818	21,551	32,211	31,007
撥備.....	102,556	322,807	329,615	424,039	393,728
應付所得稅.....	70,223	72,363	102,314	112,369	77,026
流動負債總額	<u>7,674,809</u>	<u>7,712,621</u>	<u>9,883,055</u>	<u>9,587,768</u>	<u>9,078,344</u>
淨流動資產	<u>3,518,007</u>	<u>3,328,373</u>	<u>4,207,561</u>	<u>4,252,567</u>	<u>4,046,532</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)建築物；(ii)機械設備；(iii)運輸設備；(iv)電子設備；(v)土地；及(vi)在建工程。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
建築物.....	205,436	775,704	738,876	717,221
機械設備.....	399,172	496,436	589,754	884,608
運輸設備.....	5,304	7,811	10,781	9,560
電子設備.....	8,064	20,989	24,338	23,187
土地.....	41,485	43,759	44,412	44,228
在建工程.....	124,785	7,446	5,839	238,804
總計.....	<u>784,246</u>	<u>1,352,145</u>	<u>1,414,000</u>	<u>1,917,608</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣784.2百萬元增加72.4%至截至2023年12月31日的人民幣1,352.1百萬元，主要由於隨著我們多個製造設施於2023年完工，包括我們的墨西哥廠房及濟南高新區新能源礦山設備數字化製造設施一期工程，建築物增加，但部分被在建工程相應減少所抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,352.1百萬元增加4.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,414.0百萬元，主要由於隨著我們優化現有生產線，導致機械設備增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,414.0百萬元增加35.6%至截至2025年6月30日的人民幣1,917.6百萬元，主要由於隨著我們完成多個製造項目，機械設備增加。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產由租賃資產組成，包括建築物、運輸設備及以租約持有的土地。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣313.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣328.8百萬元、截至2024年12月31日的人民幣340.2百萬元及截至2025年6月30日的人民幣501.1百萬元，主要由於在海外市場租賃倉庫及辦公室。

其他無形資產

我們的其他無形資產(主要包括軟件)由截至2022年12月31日的人民幣7.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣17.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣18.1百萬元，主要由於增加購買軟件所致。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣18.1百萬元減少33.1%至截至2025年6月30日的人民幣12.1百萬元，主要由於軟件折舊及攤銷所致。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產的非流動部分包括以公平值計量的股權投資。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產的非流動部分由截至2022年12月31日的人民幣94.0百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣244.6百萬元，其後於截至2024年12月31日減少69.3%至人民幣75.1百萬元，截至2025年6月30日進一步下降14.2%至人民幣64.6百萬元，主要由於我們於上市權益投資公平值變動所致。

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產中，流動部分為持有至到期或可根據需要於到期前貼現、背書或轉讓予第三方的應收票據及可轉讓大額存單。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣123.9百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣402.7百萬元，主要由於(i)票據結構的改進導致信譽良好的銀行開立的票據增加；及(ii)可轉讓大額存單增加。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣410.7百萬元減少86.9%至截至2025年6月30日的人民幣53.7百萬元，主要由於我們的票據週轉率較快。

財務資料

遞延稅項資產

下表載列截至所示日期我們的遞延所得稅資產明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
預期信貸虧損模型項下的				
減值撥備及存貨撇減...	39,879	50,789	96,107	113,485
金融工具的				
公平值變動.....	8,123	1,683	1,855	1,069
存貨的未實現利潤.....	20,672	63,195	105,297	115,534
遞延收入.....	-	722	553	553
稅項損失.....	772	24,067	62,751	80,761
應計項目.....	97,726	100,407	108,978	136,069
租賃負債.....	-	9,066	8,315	13,832
總計	<u>167,172</u>	<u>249,929</u>	<u>383,856</u>	<u>461,303</u>

我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣167.2百萬元增加49.5%至截至2023年12月31日的人民幣249.9百萬元，主要由於存貨未實現利潤增加。我們的遞延所得稅資產由截至2023年12月31日的人民幣249.9百萬元增加53.6%至截至2024年12月31日的人民幣383.9百萬元，主要由於預期信貸虧損模型項下的減值撥備及存貨撇減以及存貨的未實現利潤增加。我們的遞延所得稅資產由截至2024年12月31日的人民幣383.9百萬元增加20.2%至截至2025年6月30日的人民幣461.3百萬元，主要由於應計費用及預期信貸虧損模型項下的減值撥備及存貨撇減增加。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原料、在產品及產成品。下表列示了截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
原材料.....	464,802	562,809	805,424	772,222
在製品.....	1,648	671	14,531	15,518
製成品.....	<u>1,275,401</u>	<u>2,285,640</u>	<u>2,648,481</u>	<u>3,260,653</u>
	1,741,851	2,849,120	3,468,436	4,048,393
減：減值損失撥備.....	<u>(11,387)</u>	<u>(32,472)</u>	<u>(53,057)</u>	<u>(56,406)</u>
總計.....	<u>1,730,464</u>	<u>2,816,648</u>	<u>3,415,379</u>	<u>3,991,987</u>

我們的存貨由2022年12月31日的人民幣1,730.5百萬元增至2023年12月31日的人民幣2,816.6百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣3,415.4百萬元及截至2025年6月30日的人民幣3,992.0百萬元。這主要由於(i)我們預期2024年及2025年關稅帶來的不利影響，策略性地在歐洲增加成品庫存量。請參閱「風險因素－與我們的業務及所處行業相關的風險－我們的國際業務面臨跨境營運所產生的風險，包括營運複雜性、監管要求、關稅及貿易政策的不確定性」；(ii)海外新製造設施投入營運，例如我們的墨西哥設施於2023年開始生產，需要一定的庫存量；及(iii)我們作出策略性決定，增加將產品運往海外市場據點，藉此增加當地庫存供應量，以加快產品交付、改進客戶服務能力，並在該等市場取得競爭優勢。

截至2025年9月30日，人民幣1,079.3百萬元或我們截至2025年6月30日的26.7%的存貨在2025年6月30日之後已被使用、消耗或出售。

財務資料

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
一年內	1,647,496	2,567,891	2,869,597	3,052,471
一年以上	94,355	281,229	598,839	995,922
減：存貨撇減	(11,387)	(32,472)	(53,057)	(56,406)
總計	<u>1,730,464</u>	<u>2,816,648</u>	<u>3,415,379</u>	<u>3,991,987</u>

下表載列所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日 止六個月
存貨週轉天數	<u>68</u>	<u>103</u>	<u>118</u>	<u>155</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數以存貨某一年的期初餘額與期末餘額的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天(全年)或180天(截至2025年6月30日止六個月)計算。

我們的存貨週轉天數由2022年的68天增至2023年的103天、2024年的118天及截至2025年6月30日止六個月的155天，主要由於(i)我們設立海外製造設施；及(ii)我們基於策略性決定，在拓展海外銷售的同時增加當地庫存供應，以加快產品交付、改進客戶服務能力，並在海外市場取得競爭優勢。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指銷售產品時應收客戶的款項。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6,341.2百萬元、人民幣5,461.3百萬元、人民幣5,978.4百萬元及人民幣6,147.3元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	5,605,725	5,529,982	6,688,277	7,372,574
應收票據，以攤餘成本				
計算	1,187,063	561,746	393,965	203,396
減：信貸損失撥備	(223,925)	(270,421)	(428,199)	(541,858)
賬面淨額	6,568,863	5,821,307	6,654,043	7,034,112
分析如下：				
非流動部分	227,672	360,056	675,652	886,862
流動部分	6,341,191	5,461,251	5,978,391	6,147,250

我們實施審慎的應收款項管理政策，以降低信貸風險並增強現金流穩定性。我們的貿易應收款項及應收票據餘額由截至2022年12月31日的人民幣6,341.2百萬元減少13.9%至截至2023年12月31日的人民幣5,461.3百萬元，主要是由於受收入減少推動，應收票據減少。我們的貿易應收款項及應收票據餘額由截至2023年12月31日的人民幣5,461.3百萬元增加9.5%至截至2024年12月31日的人民幣5,978.4百萬元，與收入的增長趨勢基本吻合。我們的貿易應收款項及應收票據餘額保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣5,978.4百萬元及人民幣6,147.3百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
一年內.....	6,675,004	5,735,458	5,895,502	5,952,002
一年後，但於				
兩年內.....	72,070	298,829	1,052,631	1,344,851
兩年後，但於				
三年內.....	23,307	24,125	88,811	221,183
三年後，但於				
四年內.....	6,734	12,349	19,228	22,842
四年後，但於				
五年內.....	15,673	5,384	5,103	10,343
五年後.....	-	15,583	20,967	24,749
減值.....	(223,925)	(270,421)	(428,199)	(541,858)
減：非流動部分.....	227,672	360,056	675,652	886,862
總計.....	<u>6,341,191</u>	<u>5,461,251</u>	<u>5,978,391</u>	<u>6,147,250</u>

下表載列我們於往績記錄期間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
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日 止六個月
貿易應收款項及應 收票據週轉天數.....	<u>194</u>	<u>228</u>	<u>189</u>	<u>223</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃根據某一年度／期間的貿易應收款項及應收票據的期初結餘與期末結餘的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365天(全年)或180天(截至2025年6月30日止六個月)計算。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的194天增加至2023年的228天，主要由於(i)我們給予信用良好客戶較長的信用期；及(ii)我們給予較長信用期的海外銷售額增加。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數減少至2024年的189天，主要由於我們的收入增加。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數增加至2025年6月30日止六個月的223天，主要由於(i)我們延長給予信用良好客戶的信用期；及(ii)我們給予較長信用期的海外銷售額增。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中，有人民幣1,874.9百萬元(或24.7%)已於2025年6月30日之後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括按金及其他應收款項、可抵扣增值稅、預付供應商款項及預付設備款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
非流動				
物業、廠房及設備預付款項.....	99,443	212,174	195,573	18,852
長期預付款項開支.....	25	5,454	5,743	8,969
小計	99,468	217,628	201,316	27,821
流動				
預付供應商款項.....	148,655	124,135	134,015	93,126
可收回增值稅.....	121,756	134,783	310,027	173,881
其他應收款項.....	10,657	10,917	248,091	97,840
按金.....	96,614	280,692	266,229	273,517
預付費用.....	6,794	3,027	3,532	4,074
減值撥備.....	(6,255)	(8,512)	(93,042)	(92,172)
小計	378,221	545,042	868,852	550,266
總計	477,689	762,670	1,070,168	578,087

財務資料

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣99.5百萬元增加118.7%至截至2023年12月31日的人民幣217.6百萬元，主要由於建築物增加，主要由於與我們總部辦公大樓有關的物業、廠房及設備預付款項增加。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣217.6百萬元減少7.5%至截至2024年12月31日的人民幣201.3百萬元，截至2025年6月30日進一步減少至人民幣27.8百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月達到若干建設目標後我們的總部辦公大樓作為在建工程確認。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣378.2百萬元增加44.1%至截至2023年12月31日的人民幣545.0百萬元，主要由於有關我們中國業務的設備預付款項及按金增加。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣545.0百萬元增加59.4%至截至2024年12月31日的人民幣868.9百萬元，主要由於當客戶在相關融資租賃安排下出現付款延遲時，我們需向融資租賃公司支付款項，因而推動可收回的增值稅及其他應收款的增長。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣868.9百萬元減少36.7%至截至2025年6月30日的人民幣550.3百萬元，主要由於就上述客戶在相關融資租賃安排下的付款延遲情況，已收回部分款項，因而推動其他應收款項及設備預付款的減少。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣6,498.3百萬元減少8.1%至截至2023年12月31日的人民幣5,970.8百萬元，主要由於採購金額減少與收入下降一致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣5,970.8百萬元增加27.9%至截至2024年12月31日的人民幣7,634.5百萬元，主要由於(i)收入增長導致採購量增加；(ii)議價能力提升，促使採購量增加帶動供應商給予更長信貸期；(iii)墨西哥業務採購通常享有較長信貸期。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣7,634.5百萬元減少8.0%至截至2025年6月30日的人民幣7,021.2百萬元，主要由於採購金額減少與收入下降一致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2025年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
一年內.....	6,471,431	5,936,061	7,518,621	6,836,911
超過一年.....	26,878	34,727	115,882	184,270
總計.....	<u>6,498,309</u>	<u>5,970,788</u>	<u>7,634,503</u>	<u>7,021,181</u>

下表載列我們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
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日 止六個月
貿易應付款項及應付 票據週轉天數.....	<u>240</u>	<u>283</u>	<u>258</u>	<u>306</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數的計算方法是將某一年度／期間貿易應付款項及應付票據的期初結餘與期末結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以全年365天及六個月期間的180天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的240天增加至2023年的283天，主要由於(i)2022年貿易及應付票據的期初餘額偏低；及(ii)2023年銷售成本減少與收入下降一致。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的283天減少至2024年的258天，主要由於銷售成本增加。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的258天增加至2025年6月30日止六個月的306天，主要由於若干原材料上的議價能力增加。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣4,736.3百萬元(或67.5%)已於2025年6月30日之後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括長期應付款項、設備採購應付費用、應計薪資及福利、其他應付款項、其他應付款項及長期應付款項。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至
	2025年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
非流動				
長期應付款項	2,048	1,728	69,335	68,121
流動				
在建成本及購買設備				
應付款項.....	72,475	226,375	155,993	129,771
應計薪金及福利	92,712	98,317	157,559	131,096
其他應付稅項	296,890	295,991	110,708	233,067
應計費用及其他應付				
款項.....	74,583	119,509	202,060	144,158
按金.....	53,560	74,798	179,943	228,722
長期應付款項(一年內) ..	2,473	1,589	36,419	35,383
小計	<u>592,693</u>	<u>816,579</u>	<u>842,682</u>	<u>902,197</u>
總計	<u>594,741</u>	<u>818,307</u>	<u>912,017</u>	<u>970,318</u>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣594.7百萬元增加37.6%至截至2023年12月31日的人民幣818.3百萬元，主要由於設備採購應付款項主要因在中國及墨西哥建造設施所推動而增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣818.3百萬元進一步增加11.5%至截至2024年12月31日的人民幣912.0百萬元，主要由於與收購資產以提升服務能力有關的長期應付款項增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣912.0百萬元增加6.4%至截至2025年6月30日的人民幣970.3百萬元，主要由於其他應繳稅款增加。

財務資料

合約責任

我們的合約負債主要為來自客戶的產品預付款項。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣363.8百萬元減少19.0%至截至2023年12月31日的人民幣294.5百萬元，主要由於預收客戶短期款項減少。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣294.5百萬元增加31.6%至截至2024年12月31日的人民幣387.6百萬元，以及於截至2025年6月30日的人民幣463.2百萬元，主要由於整體銷量增加。

流動資產及負債淨額

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣4,252.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4,046.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣578.1百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣110.6百萬元。該影響被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣297.7百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣67.2百萬元部分抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣4,207.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣4,252.6百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣613.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣576.6百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣168.9百萬元。這部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣199.2百萬元；(ii)合約負債增加人民幣75.6百萬元；及(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣73.1百萬元部分抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,328.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,207.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,325.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣598.7百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣517.1百萬元。這部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,663.7百萬元部分抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣3,518.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣3,328.4百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣879.9百萬元及(ii)現金及現金等價物減少人民幣208.7百萬元。這部分被(i)存貨增加人民幣1,086.2百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣527.5百萬元所抵銷。

流動性及資本資源

概覽

我們過往主要透過經營活動產生的現金、銀行借款及融資活動滿足現金需求。於[編纂]後，我們計劃透過業務營運所得、銀行借款及[編纂][編纂]淨額來滿足未來的資本需求。我們預計未來營運融資的可用性不會發生任何變化。

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,636.3百萬元、人民幣1,427.6百萬元、人民幣2,752.9百萬元及人民幣2,553.8百萬元。經計及[編纂]的[編纂]淨額以及我們可用的財務資源，包括我們的現金及現金等價物、我們可用的銀行授信額度以及來自經營活動的現金流量，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前的需求以及自本文件日期起未來12個月的需求。

現金流量

下表載列了所示年度／期間的現金流量摘要：

	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)				
	(未經審計)				
經營活動產生的現金流量淨額..	256,996	34,194	947,456	25,952	65,966
投資活動(所用)／產生的					
現金流量淨額.....	(465,318)	(331,135)	(316,331)	188,112	(413,271)
融資活動產生／(所用)的					
現金流量淨額.....	1,228,306	89,433	703,509	490,781	137,181
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額.....	1,019,984	(207,508)	1,334,634	704,845	(210,124)
年／期初現金及現金等價物....	606,772	1,636,314	1,427,594	1,427,594	2,752,920
外匯匯率變動的影響.....	9,558	(1,212)	(9,308)	(4,632)	10,963
年／期末現金及現金等價物....	<u>1,636,314</u>	<u>1,427,594</u>	<u>2,752,920</u>	<u>2,127,807</u>	<u>2,553,759</u>

財務資料

經營活動產生的現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣66.0百萬元，反映我們年度／期間利潤為人民幣634.5百萬元，其中包含以下負面調整：(i)存貨增加人民幣608.6百萬元，主要源於我們在海外新建製造設施的戰略性備貨，以及為提升產品交付時效、強化客戶服務能力並在該等市場取得競爭優勢，而採取增加向海外地點出貨以提升當地存貨可用性的戰略決策；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣515.9百萬元，主要源於我們向信貸記錄良好且希望深化客戶關係的客戶提供更優惠的信貸條款；(iii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣472.3百萬元，與同期收入減少一致，部分被(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣327.0百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣318.7百萬元；(iii)撥備增加人民幣113.2百萬元；(iv)預期信貸虧損項下確認的減值虧損(扣除轉回)人民幣112.4百萬元；(v)物業、廠房及設備折舊人民幣88.9百萬元；及(vi)所得稅調整人民幣84.4百萬元。

於2024年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣947.5百萬元，主要反映我們的年度／期間利潤人民幣1,000.0百萬元經作出非現金及非經營項目、營運資金變動及已付所得稅後的調整。

於2023年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣34.2百萬元，反映我們的年度／期間利潤人民幣973.8百萬元，其中包含以下負面調整：(i)存貨增加人民幣1,074.8百萬元，乃由於我們在海外新建製造設施的戰略性備貨，以及為提升產品交付時效、強化客戶服務能力並在該等市場取得競爭優勢，而採取增加向海外地點出貨以提升當地存貨可用性的戰略決策；(ii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣388.6百萬元，主要由於採購金額隨收入減少；(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣173.2百萬元，主要由於設備預付款項及中國業務相關按金增加；及(iv)合約負債減少人民幣69.3百萬元，主要由於客戶短期墊款減少，部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣679.4百萬元；及(ii)撥備增加人民幣53.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣257.0百萬元，反映我們的年度／期間利潤人民幣954.2百萬元，其中包含以下負面調整：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,082.9百萬元，主要由於收入增加；及(ii)存貨隨收入增加人民幣497.8百萬元，部分被(i)貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣1,701.1百萬元；(ii)撥備增加人民幣63.4百萬元；及(iii)根據預期信貸虧損確認的減值虧損(扣除撥回人民幣169.2百萬元)所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣413.3百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣593.3百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣550.0百萬元，部分被處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣650.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣316.3百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣905.9百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣169.0百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣719.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣331.1百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣1,389.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣737.7百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣1,587.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣465.3百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣1,600.6百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,405.1百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣1,621.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣137.2百萬元，主要歸因於新獲銀行貸款人民幣576.5百萬元，部分被償還借款人民幣407.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣703.5百萬元，主要歸因於新獲銀行貸款人民幣666.1百萬元，部分被償還借款人民幣265.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣89.4百萬元，主要歸因於新獲銀行貸款人民幣315.5百萬元，部分被償還借款人民幣207.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,228.3百萬元，主要歸因於股東注資人民幣1,550.0百萬元，部分被償還借款人民幣719.7百萬元所抵銷。

財務資料

負債

下表列示所示日期我們按類別劃分的借款、租賃負債、長期應付款項及撥備明細。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日	2025年 9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動					
計息銀行及其他借款.....	36,914	212,565	552,408	625,472	558,237
–有擔保但無抵押.....	31,220	212,565	125,653	32,053	12,900
–無擔保及無抵押.....	5,694	–	426,755	59,419	545,337
租賃負債.....	7,194	11,818	21,551	32,211	31,007
長期應付款項.....	2,473	1,589	36,419	35,383	7,965
融資租賃擔保義務.....	18,135	96,957	12,096	12,258	11,921
小計.....	64,716	322,929	622,474	705,324	609,130
非流動					
計息銀行及其他借款.....	209,225	141,610	207,320	300,384	280,384
–有擔保但無抵押.....	209,225	141,610	207,320	240,484	96,750
–無擔保及無抵押.....	–	–	–	59,900	183,634
租賃負債.....	23,453	42,880	54,304	73,156	67,231
長期應付款項.....	2,048	1,728	69,335	68,121	85,220
融資租賃擔保義務.....	111,428	12,296	5,942	6,728	5,366
小計.....	346,154	198,514	336,901	448,389	438,201
總計.....	410,870	521,443	959,375	1,153,713	1,047,331

我們的計息銀行及其他借款包含信用擔保與無擔保借款。計息銀行及其他借款由截至2022年12月31日的人民幣246.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣354.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣759.7百萬元及截至2025年6月30日的人民幣925.9百萬元，主要由於業務規模擴張所致。截至2025年9月30日，我們的計息銀行及其他借款為人民幣838.6百萬元。

我們的租賃負債主要包括辦公場所、倉庫及租賃土地的租賃。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣30.6百萬元、人民幣54.7百萬元、人民幣75.9百萬元、人民幣105.4百萬元及人民幣98.2百萬元。若干租賃負債乃以租金按金作抵押，而彼等全部均為無擔保。

財務資料

我們的長期應付款項為融資租賃安排產生的義務。長期應付款項保持相對穩定，截至2022年12月31日及2023年12月31日分別為人民幣4.5百萬元及人民幣3.3百萬元。長期應付款項由截至2023年12月31日的人民幣3.3百萬元顯著增加至截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元，主要由於附屬公司為支持其運營而增加融資租賃規模所致。長期應付款項隨後保持相對穩定，截至2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日分別為人民幣105.8百萬元、人民幣103.5百萬元及人民幣93.2百萬元。所有該等長期應付款項均為無抵押。

我們的融資租賃擔保義務於截至2022年12月31日及2023年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣129.6百萬元及人民幣109.3百萬元。我們的融資租賃擔保義務由截至2023年12月31日的人民幣109.3百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要由於動用撥備所致。我們的融資租賃擔保義務於截至2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣18.0百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣17.3百萬元。所有該等融資租賃擔保義務均為無抵押及無擔保。

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣246.1百萬元、人民幣354.2百萬元、人民幣759.7百萬元、人民幣925.9百萬元及人民幣838.6百萬元。我們的計息銀行及其他借款主要以人民幣及美元計值。我們的固定利率銀行借款利率介乎2.4%至5.7%。截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資額度為人民幣3,993.8百萬元。

董事確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還負債及／或違反契諾。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣30.6百萬元、人民幣54.7百萬元、人民幣75.9百萬元、人民幣105.4百萬元及人民幣98.2百萬元，主要代表我們租賃資產的未償付款項。

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣30.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣54.7百萬元，並進一步上升至截至2024年12月31日的人民幣75.9百萬元，並於截至2025年6月30日達到人民幣105.4百萬元，主要由於在海外市場租賃倉庫。

財務資料

或有負債及擔保

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，本集團於融資租賃安排項下未償還的回購擔保責任分別為人民幣1,723.9百萬元、人民幣1,442.6百萬元、人民幣899.8百萬元及人民幣949.3百萬元，此乃本集團及本公司於該等安排下可能須於擔保對方提出索償時償付的最高金額。

無其他未償還債務

除上文披露者外，截至2025年9月30日（即我們的債務報表日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款本金、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌票據、債權證、按揭、押記、租賃或租購承諾、任何租賃或租賃或其他有任何相關的負債。經過審慎周全考慮後，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年9月30日以來，我們的債務並無發生重大不利變動。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
毛利率 ⁽¹⁾	17.7	18.8	20.1	22.4
淨利潤率 ⁽²⁾	9.1	9.8	8.3	11.5
股本回報率 ⁽³⁾	27.3	18.4	15.7	8.8
流動比率 ⁽⁴⁾	1.5	1.4	1.4	1.4
速動比率 ⁽⁵⁾	1.2	1.1	1.1	1.0
資產負債比率 ⁽⁶⁾	63.2	58.0	59.9	57.4

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年度利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年度利潤除以期初及期末總權益的平均值再乘以100%。
- (4) 流動比率按流動資產除以流動負債計算得出。
- (5) 速動比率按流動資產減去存貨除以流動負債得出。
- (6) 資產負債比率等於總負債除以總資產再乘以100%。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流量、股權及債務融資來滿足資本支出需求。我們計劃透過經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額的組合來滿足未來的資本支出需求。

重大關聯交易

有關本公司於往績記錄期間的關聯交易詳情，請參閱本文件附錄一附註46。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於公平交易的基礎上進行，並且不會扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務風險披露

我們的金融工具主要產生於外匯風險、信貸風險、流動性風險及財務擔保合約。我們的董事會審查並商定管理該等風險的政策。

貨幣風險

我們有外幣銷售及外幣借款，使我們面臨外幣風險。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，我們分別有約15%、17%、20%及19%的銷售收入以進行銷售的實體的功能貨幣以外的貨幣計值，而幾乎全部成本均以實體各自的功能貨幣計值。此外，我們與若干附屬公司之間有以外幣計值的集團內公司間結餘，亦使我們面臨外幣風險。請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

我們目前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層監察外匯風險，並會在需要時考慮對重大外匯風險進行對沖。

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行合約義務，導致我們蒙受財務虧損的風險。我們主要承擔的信貸風險敞口源自貿易應收款項及應收票據、存款及其他應收款、可轉讓大額存單、受限制存款，以及現金及現金等價物。

財務資料

為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委派團隊負責評估客戶的信貸質素，並考慮我們的財務狀況、過往經驗及其他因素，以釐定信貸限額、信貸批核及其他監察程序，確保採取跟進行動以收回長期未償還的債務。此外，我們於報告期末檢討每項信貸減值債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的預期信貸虧損撥備。

貿易應收款項

就貿易應收款項而言，凡需授信額度超過特定金額的客戶，均須進行個別信貸評估。該等評估著重於客戶背景及財務實力、過往按時付款紀錄及現行償付能力，並計及客戶特定資料及其所處的經濟環境。信貸評級較低的客戶，通常須提供物業、機器或第三方擔保等抵押品。

逾期債務由風險管理部門處理，該部門負責透過法律及其他手段追討債務，包括在客戶違約時收回並後續出售機器。針對各類逾期債務採取的行動，將綜合評估客戶當前財務狀況、未來業務計劃、抵押資產的公平值以及追加擔保的可能性。

按金及其他應收款項

對於信貸狀況惡化的存款及其他應收款項，管理層會定期進行個別評估以確認其可收回性，確保計提充足的預期信貸虧損。就其他存款及其他應收款項而言，預期信貸虧損乃採用撥備矩陣釐定，該矩陣基於歷史信貸虧損經驗及合理且具前瞻性的定量及定性資料進行估算。

財務擔保合約

若客戶發生違約，管理層將逐筆評估財務擔保合約的信貸減值虧損。我們會根據客戶當前財務狀況、抵押資產公平值及追加擔保可能性釐定預期信貸虧損。其他財務擔保合約則基於歷史經驗估算預期信貸虧損率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

流動性風險

在管理流動資金風險時，我們監察並維持管理層認為足夠水平的現金及現金等價物，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

財務資料

股息

我們已於2021年向臨工集團宣派合共人民幣380.0百萬元股息，其中人民幣345.6百萬元已於2021年支付，其餘人民幣34.4百萬元則已於2022年支付。除上述者外，我們於往績記錄期間並無宣派或支付股息。我們目前並無任何固定的股息支付率。我們過往的股息分派記錄不可作為我們於未來可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。任何未來股息分派與金額的決定，將由我們董事會酌情決定，並須經公司股東批准程序，方可作實，且可能基於多個因素，包括(但不限於)我們未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、現金流及整體財務狀況、合約限制、稅務以及董事會不時視為相關的其他因素，且同時須受我們的組織章程則及章程文件以及適用法律法規所規限。未來任何股息的宣派及派付，可能會或可能不會反映過往股息的宣派及派付情況。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們擁有可分派儲備人民幣3,275.5百萬元。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)，我們應付的與[編纂]相關的總[編纂]及費用，以及聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支的估計總額約為人民幣[編纂]元，佔[編纂]總額的[編纂]%，當中並無任何金額已於往績記錄期間計入我們的綜合損益表，約人民幣[編纂]元預期將於往績記錄期間後計入損益，而約人民幣[編纂]元直接歸因於[編纂]及[編纂]我們的[編纂]，將於[編纂]時自權益中扣除。按性質劃分，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

未經審計[編纂]經調整有形淨資產報表

請參閱「附錄二A—未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2025年6月30日(即我們最新經審計財務報表的截止日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無發生任何會對載於本文件附錄一之會計師報告所示信息造成重大影響的事件。

依上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致上市規則第13.13至13.19條規定的披露責任。