

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅為概要，故此並無載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]之前，應閱讀整份文件，包括我們的財務報表及隨附附註。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應仔細閱覽該節。

### 概述

我們是領先的發電動力解決方案供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國發電用發動機的銷售收入計，我們是中國最大的發電用發動機供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，我們亦是中國領先的船用發動機供應商，按2024年中國中高速船用發動機銷售收入計排名第二。我們設計、開發、製造及銷售發電用發動機、船用發動機、發電機組及發動機組件，服務廣泛的經濟市場，包括數據中心、分佈式電站、基建工程、電信通訊、醫療保健、採礦、農業、油氣及船舶運輸與營運領域。我們主要在中國開展業務，並保持在海外的銷售團隊，覆蓋歐洲、中東、非洲、亞洲和南美洲。下圖為我們的業務亮點：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國發電用發動機的銷售收入計。
- (2) 截止2025年9月30日。

### 我們的里程碑事件

我們的歷史可追溯至1951年，當時為生產農機具於廣西玉林成立玉林泉塘。玉林泉塘其後發展並於1992年重組為玉柴集團，其發動機與機械業務轉移至當時新成立之附屬公司玉柴股份。2015年，玉柴股份成立了專注於開發、製造及銷售發電機與船用發動機的船電動力事業部。2022年，玉柴股份將該船用及發電機組業務注入本公司。自此，我們始終專注於獨立研發、產品創新與工程卓越，並建立了為全球客戶認可之玉柴船電品牌。

## 概 要

以下為本集團的關鍵業務發展里程碑概要：

年份	里程碑
1951年	● 玉林泉塘於廣西玉林成立，主要從事農機具的生產。
1992年	● 玉林泉塘經過發展，重組為玉柴集團，並將其發動機及機械業務轉移至新設立的附屬公司玉柴股份。
1993年	● 玉柴股份引入外商投資者，包括豐隆亞洲的控股公司，並成為一間中外合資公司。經一系列重組後，玉柴國際成立，而豐隆亞洲則成為玉柴國際的控股股東。透過其六間全資附屬公司，玉柴國際當時持有玉柴股份76.41%股權並成為其控股股東。
1994年	● 玉柴國際於在紐交所上市。
2015年	● 玉柴股份成立了專門的船電動力事業部，其專注於發電用發動機及船用發動機的設計、開發、製造及銷售。
2016年	● 我們的主要發電用發動機系列之一YC16VC已推出。
2017年	● 廣西玉柴德優發動機有限公司(本公司前稱)於中國成立，為玉柴股份的附屬公司。 ● 玉柴安特優(玉柴股份與Rolls-Royce Power Systems AG附屬公司羅爾斯羅伊斯動力系統對半持股的合營企業，專注於生產 <b>mtu</b> Series 4000柴油發動機)註冊成立。
2021年	● 廣西玉柴德優發動機有限公司更名為廣西玉柴船電動力有限公司。
2022年	● 隨著船電動力事業部持續增長及市場前景正面，玉柴股份船電動力業務已注入本公司。
2025年	● 本公司根據中國法律改制為股份有限公司，而本公司中文名稱由「廣西玉柴船電動力有限公司」變更為「廣西玉柴船電動力股份有限公司」。



---

## 概 要

---

### 我們的全球化進展

我們致力於拓展全球佈局。於往績記錄期間，我們的海外銷售額由2023年的人人民幣120.2百萬元增加78.4%至2024年的人人民幣214.4百萬元，佔我們2024年總收入的5.4%。截至最後實際可行日期，我們的海外銷售團隊已覆蓋歐洲、中東、非洲、亞洲及南美洲。

### 我們的全球機遇

自成立以來，我們在中國持續擴大客戶群並贏得客戶的認可。我們亦已戰略性開拓國際市場，並成功在多個關鍵市場獲得了立足點。

在人工智能革命驅動數據中心快速擴容、分佈式發電站獲更廣泛採用、基礎設施建設持續推進及發電用發動機供應趨緊的背景下，我們預見未來將迎來重大的全球市場機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，全球發電用發動機市場規模預期將由2024年約人民幣559.0億元增長至2030年的人人民幣1,438.0億元，複合年增長率為17.1%；而中國發電用發動機市場規模預期將由2024年約人民幣147.0億元增長至2030年的人人民幣415.0億元，複合年增長率為18.9%。尤其是，作為算力基礎設施核心載體，AI數據中心的市場規模正在迅速擴大。隨著人工智能數據中心需求顯著增長，對高可靠性基礎設施的依賴亦同步提升，進而帶動發電用發動機需求呈現強勁增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球數據中心發電用發動機市場規模預計將由2024年約人民幣300.0億元增長至2030年的人人民幣1,018.0億元，複合年增長率為22.6%。

### 我們的優勢

我們認為以下競爭優勢為我們的成功作出了貢獻，並使我們從競爭對手中脫穎而出。

- 中國領先的發電動力解決方案供應商
- 全面且極具競爭力的產品組合
- 體系化、自主及前瞻性的研發能力
- 貫穿整個價值鏈的卓越工程
- 廣泛的銷售及服務網絡及不斷擴張的全球業務佈局
- 富有遠見且在創新方面往績卓越的管理團隊

請參閱本文件「業務—我們的競爭優勢」。

---

## 概 要

---

### 我們的戰略

我們擬採取以下策略進一步發展我們的業務。

- 深化核心應用領域滲透，鞏固市場領導地位
- 豐富產品組合，覆蓋全場景動力需求
- 強化技術研發，鞏固核心技術壁壘
- 擴充產能並優化供應鏈，強化營運支持
- 加速全球佈局擴張，構建端到端全球服務網絡

請參閱本文件「業務—我們的戰略」。

### 供應鏈

我們主要採購組件以供我們生產發動機及發電機組。我們採購的關鍵零部件主要包括氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄件、曲軸、凸輪軸、活塞、連杆、增壓器、燃油泵、噴油器及水泵。為完善我們的產品組合並滿足客戶需求，我們亦採購成品發動機及發電機組，以供銷售予客戶。

我們的供應商主要為位於中國的原組件及發動機供應商，以及發電機組的OEM。我們審慎甄選供應商，並要求彼等符合各項評估標準。所有潛在供應商在進入我們的合資格供應商名單前，必須通過我們的內部供應商准入標準。我們亦對合資格供應商進行定期審核。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們自五大供應商的採購額分別為人民幣1,328.3百萬元、人民幣1,585.9百萬元及人民幣1,656.5百萬元，分別佔各期間總採購額的47.4%、44.4%及39.8%。

### 銷售及客戶

我們已建立國內及國際銷售及服務網絡以及專職銷售團隊，為全球客戶提供服務。截至2025年9月30日，我們的銷售及服務網絡包括我們的總部、位於中國主要地理區域的13個區域銷售中心及五個海外銷售業務分部（覆蓋歐洲、中東、非洲、亞洲及南美洲）。

我們的銷售模式結合了直銷及分銷渠道。我們主要將發電用發動機直接營銷及銷售予OEM，OEM將我們的發動機組裝成發電機組並銷售予終端用戶。我們亦直接向終端用戶（包括領先的互聯網技術公司及電信運營商）營銷及銷售發電機組。在較少情況下，我們直接向OEM銷售船用推進發動機及輔助發動機。我們主要透過分銷

## 概 要

商在中國及海外的既有網絡銷售船用推進發動機及輔助發動機，並在較少情況下銷售發電用發動機及發電機組。我們的分銷商主要為擁有穩固的本地客戶基礎的機電公司及貿易公司。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，對我們五大客戶的銷售額分別為人民幣1,088.7百萬元、人民幣1,135.8百萬元及人民幣1,691.9百萬元，分別佔我們各期間總收入的33.6%、28.4及34.1%。

### 控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由玉柴股份擁有約93.46%權益，並由按各自合夥協議與玉柴股份採取一致行動的有限合夥平台持有約6.54%。緊隨[編纂]完成後（假設並無行使[編纂]），玉柴股份將持有本公司已發行股本總額約[編纂]%。

截至最後實際可行日期，玉柴股份由玉柴國際通過六家中介控股公司擁有76.41%權益，而該等公司均由玉柴國際全資擁有，包括HLTS、Earnest Assets、Cathay Diesel Holdings、Tsang & Ong、GSGH及Youngstar。玉柴國際（其股份於紐交所上市）由公眾股東持有26.75%、由玉柴集團實體持有20.09%、由獨立第三方Shah Capital Management持有4.46%及由豐隆亞洲透過Hong Leong (China) Limited、HL Technology Systems Pte. Ltd.及Well Summit Investments Limited持有48.70%。此外，豐隆亞洲透過其全資附屬公司實益擁有玉柴國際的特別股份，賦予其權力選任玉柴國際過半數董事，且未經該特別股份的贊成票，不得通過任何股東決議案。

緊隨[編纂]完成後，玉柴股份、HLTS、Earnest Assets、Cathay Diesel Holdings、Tsang & Ong、GSGH、Youngstar、玉柴國際、HL Technology Systems Pte. Ltd.、Hong Leong (China) Limited、Well Summit Investments Limited、豐隆亞洲及有限合夥平台將根據上市規則組成一組控股股東。

有關進一步詳情，請參閱本文件「與我們控股股東的關係」。

### 關連交易

我們已與控股股東玉柴股份及其聯繫人（本集團除外）進行及預期會繼續進行若干交易，而根據上市規則，該等交易於[編纂]後將構成本公司不獲豁免持續關連交易。因此，我們已根據上市規則第14A章，就我們與若干關連人士之間的若干持續關連交易，向聯交所申請且聯交所[已授予]豁免。請參閱本文件「關連交易」。

## 概 要

### 主要財務、資料概要

#### 綜合損益表概要

下表載列於所示期間的綜合損益表的概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載的未經審核中期簡明綜合財務資料。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入 人民幣千元	百分比	估收入 人民幣千元	百分比	估收入 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估收入 人民幣千元 (未經審核)	百分比
收入	3,239,008	100.0	3,999,796	100.0	2,967,871	100.0	4,967,199	100.0
銷售成本	(2,513,481)	(77.6)	(3,063,374)	(76.6)	(2,282,098)	(76.9)	(3,784,608)	(76.2)
<b>毛利</b>	<b>725,527</b>	<b>22.4</b>	<b>936,422</b>	<b>23.4</b>	<b>685,773</b>	<b>23.1</b>	<b>1,182,591</b>	<b>23.8</b>
其他收入及收益	19,660	0.6	36,994	0.9	21,678	0.7	56,325	1.1
研發開支	(211,962)	(6.5)	(285,472)	(7.1)	(179,817)	(6.1)	(265,662)	(5.3)
銷售及分銷費用	(106,683)	(3.3)	(116,799)	(2.9)	(80,875)	(2.7)	(111,399)	(2.2)
管理費用	(59,938)	(1.9)	(64,544)	(1.6)	(33,517)	(1.1)	(63,605)	(1.3)
其他費用	(1,357)	(0.1)	(2,348)	(0.1)	(1,367)	(0.0)	(2,551)	(0.1)
財務成本	(11,098)	(0.3)	(7,548)	(0.2)	(5,675)	(0.2)	(7,371)	(0.1)
應佔一間合營 企業的溢利	75,060	2.3	86,112	2.2	66,701	2.2	89,651	1.8
<b>稅前盈利</b>	<b>429,209</b>	<b>13.2</b>	<b>582,817</b>	<b>14.6</b>	<b>472,901</b>	<b>15.9</b>	<b>877,979</b>	<b>17.7</b>
所得稅開支	(33,328)	(1.0)	(47,001)	(1.2)	(44,295)	(1.5)	(116,011)	(2.3)
<b>年／期內溢利</b>	<b>395,881</b>	<b>12.2</b>	<b>535,816</b>	<b>13.4</b>	<b>428,606</b>	<b>14.4</b>	<b>761,968</b>	<b>15.4</b>

#### 收益

於往績記錄期間，我們的經營業績取得顯著增長。我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得收入人民幣3,329.0百萬元、人民幣3,999.8百萬元、人民幣2,967.9百萬元及人民幣4,967.2百萬元。我們的毛利分別為人民幣725.5百萬元、人民幣936.4百萬元、人民幣685.8百萬元及人民幣1,182.6百萬元。

## 概 要

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於中國內地銷售產品。下表載列所示年度/期間我們按地區劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
中國內地	3,118,778	96.3	3,785,372	94.6	2,840,138	95.7	4,751,855	95.7
海外	120,230	3.7	214,424	5.4	127,733	4.3	215,344	4.3
合計	<u>3,239,008</u>	<u>100.0</u>	<u>3,999,796</u>	<u>100.0</u>	<u>2,967,871</u>	<u>100.0</u>	<u>4,967,199</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，按百分比列示。下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
發電用發動機	560,933	22.8	745,397	24.4	553,953	23.9	852,352	24.8
大型發動機	217,333	25.5	415,532	30.2	289,977	28.0	608,158	31.5
重型發動機	315,013	33.4	275,999	31.9	221,553	32.9	198,243	28.6
中小型發動機	28,587	4.3	53,866	6.6	42,423	6.9	45,951	5.7
船用推進發動機及 輔助發動機	124,854	25.9	124,312	26.1	94,967	25.7	101,635	21.3
發電機組	7,732	6.7	5,396	4.8	8,484	13.9	135,515	40.4
發動機組件及其他	32,008	17.2	61,317	17.2	28,369	13.2	93,089	12.9
總計	<u>725,527</u>	<u>22.4</u>	<u>936,422</u>	<u>23.4</u>	<u>685,773</u>	<u>23.1</u>	<u>1,182,591</u>	<u>23.8</u>

## 概 要

### 合併資產負債表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表中的選定資料。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產總額	763,773	844,152	1,007,446
流動資產總額	3,187,779	4,110,526	6,366,986
資產總額	3,951,552	4,954,678	7,374,432
流動負債總額	16,434	24,798	118,511
非流動負債總額	2,619,463	3,189,460	4,912,785
負債總額	2,635,897	3,214,258	5,031,296
權益總額	1,315,655	1,740,420	2,343,136

### 本集團綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金 流量淨額	398,602	453,382	(16,398)	845,848
投資活動所用現金流量淨額	(38,978)	(98,424)	(63,502)	(18,134)
融資活動(所用)／所得現金 流量淨額	(24,351)	(200,426)	137,811	(111,632)
現金及現金等價物增加淨額	335,273	154,532	57,911	716,082
年／期初的現金及現金等價物	394,693	730,071	730,071	885,866
匯率變動影響淨額	105	1,263	1,198	2,193
年／期末現金及現金等價物	730,071	885,866	789,180	1,604,141

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的經選定財務指標。

	截至12月31日止年度／截至該日		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月／截至該日
毛利率	22.4%	23.4%	23.8%
純利率	12.2%	13.4%	15.4%
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.2	1.3	1.3
速動比率 <sup>(2)</sup>	0.7	0.8	1.0
資產比率 <sup>(3)</sup>	66.7%	64.9%	68.2%

附註：

- (1) 流動比率乃按截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按年／期末的流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (3) 資產負債比率以百分比表示，乃按總負債除以截至年／期末的總資產再乘以100%計算。

### 主要風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，其中許多風險並非我們所能控制。詳情請參閱本文件「風險因素」。主要風險因素概要載列如下。

- 我們的表現受我們所服務的下游行業終端用戶對我們產品需求波動的影響。該等下游行業的增長放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們的技術及產品可能過時。倘我們無法持續改進現有技術及產品、開發新技術及產品或成功進入其他市場，我們或會失去競爭力。
- 我們的研發工作未必能取得預期成果，我們或會未能維持及提升我們的研發能力。
- 我們與關聯方之間存在並將繼續存在重大業務關係，我們與關聯方關係的任何重大變動均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。
- 未能有效控制我們產品的品質能會對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響，導致產品退貨或召回以及產品責任索賠，並導致客戶及市場份額流失。

---

## 概 要

---

- 我們在行業內面對激烈的市場競爭，未必能成功與競爭對手有效競爭，尤其是大型國際發動機及發電機組公司以及行業內的主要中國從業者。
- 我們依賴主要客戶，並預期將繼續依賴主要客戶貢獻我們絕大部分的銷售額。
- 我們作為獨立營運公司的歷史有限，而我們過往的增長率未必能代表我們的未來表現。
- 倘若我們未能維持銷售增長及業務擴張，我們的財務狀況、經營業績、業務或前景可能受到不利影響。
- 我們或無法繼續使用「玉柴」商標，或確保「玉柴」商標的持續影響力。

進一步詳情請參閱本文件「風險因素」。

### 股息

於往績記錄期間，我們截至2024年12月31日止年度宣派及派付股息人民幣200.0百萬元。於2025年9月，我們宣派及派付股息人民幣175.0百萬元。於2025年11月，我們宣派並支付了人民幣250.0百萬元的股息。我們目前並無任何特定股息政策，亦無任何預設股息派付比率。未來任何股息的宣派及派付將由董事釐定，並受我們的公司章程、中國公司法及其他適用法律法規規限，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。中國的法規目前僅允許中國公司從累計可分派除稅後溢利中扣除其根據公司章程及中國會計準則及法規確定的累計虧損彌補和法定及其他儲備金撥款後派付股息。概不保證我們將於任何年度宣派或分派相關金額或任何金額的股息。

## 概 要

### [編纂]統計

下表所列統計數據基於以下假設：(i)[編纂]已完成，且於[編纂]中[編纂][編纂]股[編纂]；(ii)[編纂]完成後，已發行[編纂]股H股；及(iii)[編纂]未獲行使。

	基於每股[編纂] [編纂][編纂]港元	基於每股[編纂] [編纂][編纂]港元
H股[編纂] <sup>(1)</sup>	[編纂]	[編纂]
於2025年9月30日，歸屬本公司股東之本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值 <sup>(2)</sup>	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]計算基於假設[編纂]完成後，發行在外的H股預計為[編纂]股（包括由未上市股份轉換而成的[編纂]股H股，以及根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股新H股，及假設[編纂]未獲行使）。
- (2) 歸屬本公司股東之本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃根據上文所述調整後計算得出，並基於發行股份總數為[編纂]股（不計入因行使[編纂]可能[編纂]的任何股份）的假設。詳情請參閱本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」一節。

### 未來計劃[編纂]

我們估計，我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及佣金以及估計開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]至[編纂]的中位數）及假設[編纂]未獲行使）。

我們擬將自[編纂]收取的[編纂]用作以下用途：

1. [編纂]約[編纂]%（或[編纂]）將分配用於建設兩條加工線以及組裝及測試線；
2. 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]將用於提升現有產品系列及研發四個新產品系列；

## 概 要

3. 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]將用於對我們核心零部件供應鏈內公司進行戰略[編纂]或收購業務機會，或與其成立合資企業；及
4. 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]將用作營運資金及一般公司用途。

有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

### [編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂](相當於約[編纂])，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)約[編纂](約[編纂])；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂](約[編纂])，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂](約[編纂])，及其他費用及開支約人民幣[編纂](約[編纂])。於往績記錄期間，我們並未產生任何[編纂]開支。我們預期將產生[編纂]開支約[編纂](相當於約[編纂])，預計將於往績記錄期間後計入損益。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂](相當於[編纂])直接歸屬於[編纂][編纂]，並將於[編纂]後自權益直接扣除確認。該計算方法可根據實際產生或將產生的金額作出調整。

### 近期發展與概無重大不利變動

為貫徹深化高端發電及船舶市場滲透的策略，我們於2025年10月成功推出YC16VTF系列發動機。該系列為新一代高速高功率發動機，最大額定功率達3,971千瓦，在提升性能及減重方面實現技術突破。憑藉其模塊化設計，YC16VTF系列發動機未來可拓展至多種應用場景，進一步豐富我們的產品組合。

我們的董事確認，自2025年9月30日(即本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載未經核簡明綜合財務報表所載我們最近期綜合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發生重大不利變動。