

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表及附錄一A所載的未經審核中期簡明綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎多項風險及不確定因素而定。由於多種因素（包括本文件「風險因素」及其他章節所述者），我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者有重大差別。

概覽

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、發電機組及發動機部件，服務廣泛的經濟市場，包括數據中心、電信通訊、醫療保健、公用事業、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。

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3,239.0百萬元、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，而毛利率分別為22.4%、23.4%、23.1%及23.8%。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日止九個月的淨溢利分別為人民幣395.9百萬元、人民幣535.8百萬元、人民幣428.6百萬元及人民幣762.0百萬元，而淨溢利分別為12.2%、13.4%、14.4%及15.4%。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績過去受到並預計將繼續受到主要包括下列因素在內的多種因素的影響。

下游終端用戶的需求

我們的表現受終端用戶對採用我們發動機產品的發電機組需求所影響，該等終端用戶來自下游行業，包括(其中包括)數據中心、分佈式電站、基礎設施及基礎設施建設行業。就船用推進發動機及輔助發動機而言，我們的表現亦受終端用戶對近岸及內河航運以及海上作業行業需求所影響。

於往績記錄期間，我們的經營業績錄得顯著增長，其很大程度上受中國數據中心等行業對我們的發電用發動機及發電機組產品需求日益增加所驅動。

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計將由2024年的約人民幣559.0億元增加至2030年的人民幣1,438.0億元，2024年至2030年的複合年增長率為17.1%；而中國發電用發動機市場規模預計將由2024年的約人民幣147.0億元增加至2030年的人民幣415.0億元，2024年至2030年的複合年增長率為18.9%。尤其是人工智能數據中心作為算力基礎設施的核心載體，其市場規模正迅速擴大。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的強勁增長。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年的約人民幣300.0億元增長至2030年的人民幣1,018.0億元，2024年至2030年的複合年增長率為22.6%。

我們將致力繼續努力透過專注於研發及生產我們於下游行業的產品(尤其是數據中心、分佈式電站、基礎設施及基礎設施建設行業)，以推動我們的收入及利潤增長，乃由於該等行業預期具有重大增長潛力。該等行業的終端用戶將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

產品組合及定價

我們為我們服務的下游行業提供廣泛的發動機，包括發電用發動機及船用推進及輔助發動機以及發電機組。近年來，本公司收入及盈利能力的增長主要受大型發動機的銷售所驅動，尤其是高功率大型發動機，例如我們的YC16VC、YC12VC、YC20VTD及YC16VTD系列，主要用於數據中心行業。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，我們銷售大型發動機的收入分

財務資料

別為人民幣853.3百萬元、人民幣1,374.1百萬元、人民幣1,036.2百萬元及人民幣1,932.2百萬元，分別佔我們各自相同期間總收入26.4%、34.5%、35.0%及38.9%，而大型發動機於各自相同期間的毛利率則分別為25.5%、30.2%、28.0%及31.5%。於相同期間，隨著我們向數據中心行業供應的發電機組數量持續增加，發電機組銷售，所得收入亦錄得顯著增長。我們擬繼續專注於生產、開發及提供具備高性能、功率輸出及可靠性的大型發動機及發電機組，以應用於數據中心或我們目標的其他下游行業。隨著我們未來推出新產品及升級現有產品矩陣，各產品類別的銷售貢獻可能波動，且不同產品類別的毛利率可能在差異，其可能會對我們的經營業績產生影響。

此外，我們的定價直接影響我們的收入、毛利率及經營業績。我們為產品定價時會考慮多種因素，例如現行市價及市況、訂單數量、生產成本及業務往來年期。就技術要求更嚴苛且市場需求更強勁的若干產品（例如我們的大型發動機）而言，我們可採取利潤導向定價並獲取更高價值。就競爭較為激烈的若干產品（例如中至小型發動機）而言，我們通常強調具競爭力的定價，以維持客戶滲透率。我們預期，我們的產品將面臨持續的競爭及定價壓力。因此，我們在支持收入及利潤率持續增長的同時，對產品進行具競爭力定價的能力，將對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大影響。

研發及擴大產品組合

我們的業務成功在很大程度上取決於我們持續提升現有技術、開發新技術以應對我們所服務的下游行業日益複雜和多樣化的需求，以及及時且具成本效益地應對技術進步和新興行業標準及慣例的能力。

我們已作出重大投資，以開發並改善我們的技術及產品。我們在這方面的努力成果將對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大影響。尤其是，對我們而言至關重要的是，我們必須比競爭對手更快或更有利可圖地開發新技術和產品，尤其是我們所針對的下游行業，以便我們能夠維持和加強我們的競爭地位。我們認為，我們的研發戰略可使我們更能滿足市場需求，擴大銷售並與競爭對手進行有效競爭。

此外，我們已作出並將繼續努力設計及開發天然氣及替代燃料內燃機及潔淨能源發電機組。我們相信，透過這些努力，我們已能擴大我們的發動機及發電機組產品組合，並能充分把握我們所服務的行業及下游行業日益使用綠色及更清潔能源的趨勢。

財務資料

產能管理及擴張

我們根據客戶對產品的需求，策略性地投資擴大產能。我們需要確保能夠及時履行客戶訂單並審慎管理庫存，同時努力避免在設施擴建方面產生過度開支。我們的盈利能力部分取決於我們生產設施的產能利用率。尤其是，我們產能利用率的增加或減少可能會對毛利率產生重大影響。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的產能利用率分別為88.4%、93.0%及97.0%。為滿足預期的客戶需求增長，我們擬擴大產能，並安裝先進及高度智能化的設備及生產線，以交付更多產品並創造更高收入，同時優化成本及利潤率。

競爭

我們的業務及經營業績取決於我們在所經營行業中有效競爭的能力。我們面臨激烈競爭，尤其是大型國際發動機及發電機組公司以及我們行業內的主要中國企業。由於我們行業持續整合，此類競爭或會進一步加劇。鑒於如此競爭，我們將繼續努力開發和推出新產品或改良產品，以具競爭力的價格回應市場需求，並通過與終端市場行業領導者(如領先的互聯網科技公司)合作，建立指標應用案例，進一步提升品牌知名度。尤其是，我們將繼續加大力度開發及生產數據中心及其他下游行業的高功率大型發動機。因此，我們於行業中有效競爭的能力，特別是就數據中心及我們所針對的其他下游行業的發電用發動機及發電機組而言，將對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

編製基準

本文件附錄一會計師報告所載的本公司財務報表乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。在我們編製截至2023年及2024年12月31日年度的各歷史財務報表時，已提前採用自2025年1月1日起生效的所有國際財務報告準則及相關過渡規定。本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務報表及附錄一A所載的未經審核中期簡明綜合財務資料乃按歷史成本法編製，惟部分貿易應收款項及應收票據已按公允價值計量除外。有關其中所載歷史財務報表編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

財務資料

重要會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製財務報表而言屬重要的會計政策。在應用我們的會計政策時，我們的管理層需要作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收益和開支的報告金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下被認為屬合理的其他因素作出，而所得結果構成判斷難以通過其他來源獲得的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於有關估計。估計及相關假設會持續檢討。對會計估計作出的修訂，倘修訂僅影響修訂估計的期間，則於該期間確認，或倘修訂影響本期及未來期間，則在修訂的期間以及未來期間確認。

我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設和判斷載列如下。有關其他重大會計政策資料的說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

收入確認

來自客戶合同的收入

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，有關金額反映我們預期就提供該等商品或服務而有權獲得的代價。倘合約的代價包括可變金額，則代價金額預測為我們因向客戶轉移貨品或服務而換取有權收取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

(a) 銷售產品

銷售包括發動機、發電機組及發動機組件在內產品的收入在產品控制權轉移至客戶且所有驗收標準均已獲滿足的時間點（一般為交付產品時，或在某些情況下，為客戶安裝產品時）確認。在釐定發動機銷售的交易價格時，我們考慮可變代價的影響及重大融資成份的存在。

在釐定發動機銷售的交易價格時，我們考慮可變代價的影響及重大融資成份的存在。

財務資料

倘合約代價包括可變金額，則我們估計我們將就向客戶轉讓貨品所有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計。部分銷售發動機的合約根據銷售量為客戶提供銷售返利。銷售返利產生可變代價。

我們評估合約中是否包含其他單獨的履約承諾（例如保固），需將部分交易價格分配予該等承諾。

我們訂立合約安排，在客戶於期內購買的產品數量超過合約規定的閾值時，向該等客戶提供銷售返利，而相關收入乃按合約代價扣除銷售返利的淨額確認。根據與客戶的合同安排，銷售返利與「貿易應收款項」淨額結算。倘應收款項已由客戶結算，超出「貿易應收款項」的金額將於「其他應付款項及應計費用」中確認為退款負債。

(b) 質保義務

我們通常就發動機銷售提供質保，以就缺陷進行一般維修。該等保障型質保乃入賬列作質保撥備。若干合約向客戶提供維護服務，即除了保證產品符合約定規格外，還向客戶提供一項獨立服務。該等服務型質保與發動機銷售捆綁在一起。該等合約包括兩項履約責任，即轉讓發動機及提供服務類質保的承諾。我們使用剩餘及可觀察價格法將交易價格分配至服務型質保及發動機。分配予服務型質保的交易價格部分初步錄為合約負債，並於提供服務時確認為收入。

主要責任人與代理人

當有第三方參與向客戶提供發電機組時，我們會判斷自身承諾的性質是否屬於提供發電機組本身的履約義務（即我們是主要責任人），抑或安排該第三方提供發電機組（即我們是代理人）。

若在發電機組轉移予客戶前，我們控制該發電機組，則我們屬於主要責任人。

若我們的履約義務是安排由第三方提供發電機組，則我們屬於代理人。在此情況下，我們並非主要責任方，亦不承擔存貨風險，且在產品轉移予客戶前，我們並不控制該第三方所提供的發電機組。當我們作為代理人時，我們按預期有權就安排指定發電機組由第三方提供而收取的費用或佣金金額確認收入。

財務資料

其他收益

利息收益採用實際利率法按累計基準確認，所用利率可將金融工具於預計年期限或更短期間(如適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本指其購買價及使資產達到可使用狀況及運送至其計劃中使用地點的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢修開支按該資產的賬面值撥充資本列作替換。倘物業、廠房及設備的重要部分需定期更換，我們會將該等部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產，並對其作出相應的折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此採用的主要年率如下：

類別	估計使用年期	年率
樓宇	10至20年	5%至10%
廠房及機器	1至13年	8%至99%
辦公室及其他設備	1至5年	20%至99%

倘物業、廠房及設備項目的各部份的可使用年期不同，則該項目的成本將按合理基準分攤至各部分，而各部分將分開計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少須於各報告期末進行檢查，並在適當情況下作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括最初確認的任何主要部分)於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。在資產終止確認年度損益表中確認出售或報廢而產生的任何收入或虧損為相關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值損失入賬，不計提折舊。其於完工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

財務資料

財務資產減值

我們對並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或其他信用增強措施（合約條款的組成部分）的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損就未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。就首次確認以來信貸風險顯著增加之信貸風險項目而言，須於風險剩餘年期內就預期信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間（整體年期預期信貸虧損）。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。在進行評估時，我們將金融工具於報告日期發生的違約風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮無須花費過多成本或精力即可獲得的合理且具有理據支持的資料，包括歷史及前瞻性資料。

倘合約付款逾期一年，我們視金融資產為違約。然而，於若干情況下，我們亦可能在計及我們持有的任何信用增級工具前，於有內部或外部資料顯示我們不太可能悉數收回未償還合約款項時，視金融資產為違約。金融資產於無法合理預期收回合約現金流量時撇銷。

按攤銷成本列賬的金融資產在一般方法下受減值所規限，計量彼等的預期信貸虧損時採用以下階段作分類，惟應收貿易款項及合約資產除外，其應用下文詳述的簡化方法。

- 第一階段 — 自初始確認起信貸風險未大幅增加，且虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第二階段 — 自初步確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期信貸減值的金融資產（但並非已購買或源生信貸減值），而其虧損撥備按相等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量

財務資料

簡化法

對於並無重大融資成分或我們應用可行權宜方法（即不調整重大融資成分的影響）的貿易應收款項，我們應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們並無追蹤信貸風險的變化，而是根據各有關期間末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已設立根據其過往信貸虧損經驗計算之撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

非金融資產的減值

倘出現減值跡象，或需要對非金融資產進行年度減值測試（存貨、資本化合約成本、遞延稅項資產及金融資產除外），則估計資產的可收回金額。資產之可收回金額乃資產或現金產生單位之使用價值，以及其公允價值減出售成本兩者之較高者，並就個別資產進行釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別之現金流入，在此情況下，可收回金額則按資產所屬之現金產生單位予以釐定。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘企業資產（例如總部大樓）的部分賬面值可按合理及一致基準分配，則將其分配至個別現金產生單位，否則分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。評估使用價值時，使用稅前折現率將估計的未來現金流折現為現值，該折現率反映了當前市場對貨幣時間價值的評估和資產的特定風險。減值虧損於產生期間自損益表於與減值資產功能一致的開支類別中扣除。

於每個報告期末評估是否有跡象表明以前確認的減值損失可能已不存在或可能降低。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。先前就資產（不包括商譽）確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設以往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該等減值損失的撥回計入當期損益。

財務資料

存貨

存貨以成本與可變現淨值中較低者計量。成本按加權平均法計算，在製品及製成品的成本包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值基於估計售價減去估計完工及銷售所產生的成本。

撥備

總則

如由於過去的事件而產生當前義務(法律或建設性義務)，且很可能需要未來的資源外出以解決該義務，但前提是可以對該義務的金額作出可靠的估計，則確認相關撥備。

若折現影響重大，撥備金按報告期末預計用於清償債務所需未來支出的現值計量。折現現值由於時間推移而增加的金額於損益表中確認為財務費用。

產品質保

我們於產品售出時，就保修期內將產生並提供免費維修及更換的保證性擔保估計未來成本確認負債。保修撥備主要根據每件已售產品的歷史保修成本釐定，並就可能出現的特定情況及每個財政年度保修期內的產品數量作出調整。倘質保索償的性質、頻率及平均成本出現變動，產品質保應計負債將會作相應調整。

重大會計判斷及估計

當編製財務報表時，管理層須作出影響收入、開支、資產及負債呈報金額及其相關披露及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計之不確定性可導致須就未來受影響之資產或負債賬面金額作出重大調整。

判斷

於應用我們會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對於本文件附錄一會計師報告中綜合財務報表及附錄一A所載的未經審核中期簡明綜合財務資料確認的金額具有最重大影響的判斷。

財務資料

我們應用以下對釐定客戶合約收入的金額及時間有重大影響的判斷：

識別發動機及發電機組銷售中的合約價格及履約責任

我們就銷售發動機及發電機組提供若干保修服務，包括一般維修及保養服務。就一般維修而言，該等保證將為保證型保證，根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」入賬。就保養服務而言，其入賬列作服務型保證，該服務型保證能夠區分，且客戶可從該服務中獲益。因此，我們識別出兩項獨立的履約責任，一項是轉移產品的承諾，另一項是在達到一定運行時數後提供保養服務。因此，我們根據殘值法與可觀察價格法，將部分交易價格分配至產品及保養服務。請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。

應收票據終止確認

我們視乎資金需求及貨幣市場情況，持續向銀行出售應收票據。我們亦向供應商背書若干票據，以結算債務。中國票據法允許追索至貼現及背書過程中的所有當事方，我們的管理層根據中國監管機構給予的信用評級，評估發行該等票據的銀行的信用評級。對於信譽良好且管理層認為其收取本公司現金的合約權利已終止，並已轉讓予銀行及供應商的指定商業銀行，該等票據會被終止確認。應收票據賬面值與從銀行收取現金之間的差額所產生的貼現，於損益表內列賬。請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

估計不確定性

下文載述於各相關報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，其具有導致下一財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項預期信貸虧損。撥備率乃根據具有類似虧損模式（即客戶類型及評級）的不同客戶分部組別的賬齡計算。

財務資料

撥備矩陣最初基於我們的過往可觀察違約率釐定。我們將根據前瞻性資料對矩陣進行校準，以調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況（即本地生產總值）預期於未來一年／期間惡化，導致製造業的違約事件增加，則調整過往違約率。於各報告日期，過往可觀察違約率將予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

對過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額對情況變化及預測經濟條件敏感。我們的過往信貸虧損經驗及預測經濟狀況亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關我們貿易應收款項預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一所載的會計師報告附註24。

綜合損益表主要組成部分說明

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)
毛利	725,527	22.4	936,422	23.4	685,773	23.1	1,182,591	23.8
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
稅前盈利	429,209	13.2	582,817	14.6	472,901	15.9	877,979	17.7
所得稅開支	(33,328)	(1.0)	(47,001)	(1.2)	(44,295)	(1.5)	(116,011)	(2.3)
年／期內溢利	395,881	12.2	535,816	13.4	428,606	14.4	761,968	15.4

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收益主要來自銷售自產產品及外購產品，包括(i)發電用發動機，其包含三種類型：(x)額定功率大於1,500千瓦的大型發動機，例如YC16VC、YC12VC、YC20VTD及YC16VTD系列；(y)額定功率介於500千瓦至1,500千瓦之間(含上下限)的重型發動機，例如YC6TF、YC6TH及YC6TD系列；以及(z)額定功率低於500千瓦的中小型發動機，例如YC6MJ、YC6MK、YC6A及YC4D系列；(ii)船用推進發動機及輔助發動機；及(iii)發電機組。我們亦從銷售發動機組件及其他來源產生收入。

自產發動機或發電機組指由我們內部生產的發動機或發電機組。儘管我們將若干獨立生產工序外包予合資格承辦商，惟倘若我們仍對生產計劃、技術規格、質量標準及發貨許可承擔主要責任，且該等發動機或發電機組並非作為成品向供應商採購，則該等發動機及發電機組仍視作自產。外部採購發動機或發電機組指我們從供應商(主要包括玉柴集團實體、玉柴股份關聯方、玉柴安特優及OEM)採購的成品發動機或發電機組，並銷售予客戶。詳情請參閱本文件「業務—產品與服務」一節。於往績記錄期間，我們大部分收入來自銷售自產發動機。

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的收益明細。

	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)	% (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)
發電用發動機	2,457,201	75.8	3,052,467	76.4	2,322,595	78.3	3,435,024	69.1
大型發動機	853,339	26.4	1,374,107	34.5	1,036,152	35.0	1,932,204	38.9
自產	652,701	20.2	1,114,903	28.0	824,763	27.9	1,641,729	33.1
外購	200,638	6.2	259,204	6.5	211,389	7.1	290,475	5.8
重型發動機	943,006	29.0	864,381	21.6	673,430	22.7	692,667	13.9
自產	933,861	28.7	829,245	20.7	646,222	21.8	660,751	13.3
外購	9,145	0.3	35,136	0.9	27,208	0.9	31,916	0.6
中小型發動機	660,856	20.4	813,979	20.3	613,013	20.6	810,153	16.3
自產	200,247	6.2	317,360	7.9	244,338	8.2	348,058	7.0
外購	460,609	14.2	496,619	12.4	368,675	12.4	462,095	9.3
船舶推進及輔助發動機	481,183	14.9	476,999	11.9	369,048	12.4	477,014	9.6
自產	397,149	12.3	408,596	10.2	314,807	10.6	410,856	8.3
外購	84,034	2.6	68,403	1.7	54,241	1.8	66,158	1.3
發電機組	114,769	3.6	113,234	2.8	60,881	2.0	335,628	6.8
自產	18,752	0.6	16,697	0.4	18,020	0.6	213,270	4.3
外購	96,017	3.0	96,537	2.4	42,861	1.4	122,358	2.5
發動機組件及其他	185,855	5.7	357,096	8.9	215,347	7.3	719,533	14.5
合計	3,239,008	100.0	3,999,796	100.0	2,967,871	100.0	4,967,199	100.0

財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的發動機及發電系統單元的銷售明細。

	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
	(單位)			
發電用發動機	35,601	43,225	32,255	44,226
大型發動機	977	1,394	1,069	1,821
自產	828	1,219	928	1,623
外購	149	175	141	198
重型發動機	5,023	4,756	3,692	4,388
自產	4,941	4,437	3,440	4,116
外購	82	319	252	272
中小型發動機	29,601	37,075	27,494	38,017
自產	5,501	7,598	5,810	8,948
外購	24,100	29,477	21,684	29,069
船舶推進及輔助發動機	4,911	4,282	3,412	4,021
自產	2,144	2,090	1,616	1,910
外購	2,767	2,192	1,796	2,111
發電機組	170	1,448	789	1,732
自產	39	14	13	109
外購	131	1,434	776	1,623
合計	<u>40,682</u>	<u>48,955</u>	<u>36,456</u>	<u>49,979</u>

財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的發動機及發電系統單元平均售價。

	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
	(每單位人民幣千元)			
發電用發動機				
大型發動機	873	986	969	1,061
自產	788	915	889	1,012
外購	1,347	1,481	1,499	1,467
重型發動機	188	182	182	158
自產	189	187	188	161
外購	112	110	108	117
中小型發動機	22	22	22	21
自產	36	42	42	39
外購	19	17	17	16
船舶推進及輔助發動機				
自產	185	196	195	215
外購	30	31	30	31
發電機組⁽¹⁾				
自產	481	1,193	1,386	1,957

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向多家OEM採購成品發電機組並銷售予客戶。就該等外部採購的發電機組而言，收入確認方式為：(i)按銷售合同對價總額確認，或(ii)按我們預期有權收取的任何費用或佣金淨額確認(視乎我們為主體或代理而定)。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分說明—收入—發電機組銷售」。因此，平均單價對外部採購的發電機組而言並不具備實質比較意義。

於往績記錄期間，大型發動機的平均單價普遍高於其他發動機類型，反映其較高功率輸出、更大的技術複雜程度及更高的材料與生產成本。2023年自產發電機組的平均單價顯著低於往績記錄期間的其他年度／期間，主要由於我們為應對當時的市場需求，於2023年生產的發電機組主要圍繞重型發動機及中小型發動機建造，而該等發動機售價相對較低。

財務資料

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>

發電用發動機銷售

於往績記錄期間，我們收入貢獻來源為發電用發動機銷售。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，我們來自發電用發動機銷售的收入分別為人民幣2,457.2百萬元、人民幣3,052.5百萬元、人民幣2,322.6百萬元及人民幣3,435.0百萬元，各佔同期總收入的75.8%、76.4%、78.3%及69.1%。

於往績記錄期間，發電用發動機收入增加，主要由於我們銷售大型發動機的收入增加所致。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，我們大型發動機的銷售收入分別為人民幣853.3百萬元、人民幣1,374.1百萬元、人民幣1,036.2百萬元及人民幣1,932.2百萬元，各佔同期總收入的26.4%、34.5%、35.0%及38.9%。我們來自大型發動機銷售的收入於往績記錄期間有所增加，主要由於我們自行生產用於數據中心行業的高功率大型發動機(尤其是YC16VC系列發電用發動機)的銷售額增加，因我們專注於開發及生產具有高性能和可靠性的大型發動機，以滿足並利用數據中心行業終端用戶不斷增長的需求。尤其是在截至2025年9月30日止九個月內，隨著我們在持續快速增長的數據中心行業加深市場滲透，我們自產的大型發動機(特別是應用於數據中心的高功率大型發動機)銷量實現顯著增長。

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，我們重型發動機的銷售收入分別為人民幣943.0百萬元、人民幣864.4百萬元、人民幣673.4百萬元及人民幣692.7百萬元，各佔同期總收入的29.0%、21.6%、22.7%及13.9%。我們來自重型發電用發動機銷售的收入由2023年至2024年減少，而截至

財務資料

2025年9月30日止九個月則較2024年同期保持平穩，此乃由於我們持續經歷並應對相關下游行業（例如房地產開發及畜牧業）的市場需求下降，以及由此導致的價格下行壓力。

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，我們中至小型發動機的銷售收入分別為人民幣660.9百萬元、人民幣814.0百萬元、人民幣613.0百萬元及人民幣810.2百萬元，各佔同期總收入的20.4%、20.3%、20.6%及16.3%。我們中至小型發動機的銷售收入於往績記錄期間有所增長，主要由於我們自產的YC6MJ、YC6MK系列發電機組及外購的YC4D系列發電用發動機的銷售增加，此乃由於我們主要為維持及擴大該類發動機而開展促銷活動。

船用推進發動機及輔助發動機銷售

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，我們來自船用推進發動機及輔助發動機銷售的收入分別為人民幣481.2百萬元、人民幣477.0百萬元、人民幣369.0百萬元及人民幣477.0百萬元，分別佔同期總收入的14.9%、11.9%、12.4%及9.6%。於2024年，我們來自銷售船用推進發動機及輔助發動機的收入與2023年相比保持持平。截至2025年9月30日止九個月，我們銷售的新一代燃氣動力船用推進發動機及輔助發動機所得收入較2024年同期有所增加，導致安裝於長江流域內河貨船的船用推進發動機及輔助發動機銷售額增加所致。我們過往曾重點拓展的其他區域，對船舶推進及輔助發動機的需求持續下滑。

發電機組銷售

我們通過銷售定制組裝的發電機組產生收益。我們所售的大多數發電機組均圍繞我們自主提供的發動機構建，並集成外購的交流發電機以及全套其他組件，如冷卻、控制及進排氣系統。在往績記錄期間，我們僅自行組裝少量發電機組，大部分機組採購自經篩選的合格第三方OEM，該等OEM向我們購買發電用發動機，並依據我們客戶的規格與要求將該等發動機整合至發電機組之中。我們主要在收到客戶的確認訂單後，向該等OEM採購成品發電機組，並根據客戶向我們發出的採購訂單或與我們訂立的合約，以我們的品牌向客戶銷售該等發電機組。在該等情況下，我們並非主要責任人，亦不承擔存貨風險。因此，我們在銷售該等發電機組時乃作為代理人而非主要責任人，並按我們預期有權就安排交易而換取的任何費用或佣金金額，以淨額基準確認收入。我們亦不時因應預期客戶需求而採購若干發電機組作為

財務資料

存貨，在此情況下我們作為主體承擔存貨風險，並按銷售合同對價總額確認收入。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，我們以代理身份銷售發電機組並按淨額確認的收入分別為人民幣2.4百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣72.8百萬元。

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，我們發電機組的銷售收入分別為人民幣114.8百萬元、人民幣113.2百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣335.6百萬元，各佔同期總收入的3.6%、2.8%、2.0%及6.8%。與2023年相比，我們在2024年的發電機組銷售收益保持平穩。截至2025年9月30日止九個月內，我們的發電機組銷售收益較2024年同期顯著增長，主要驅動因素為數據中心及包括分佈式電站與基建工程在內的若干其他下游行業中終端用戶的需求上升。尤其是我們已加深正持續快速增長的數據中心行業的市場滲透，並獲得了包括領先互聯網科技公司在內的新客戶，該等客戶向我們採購發電機組以用於數據中心應用。

發動機組件銷售及其他

我們通過銷售自產的發動機組件產生收入，主要包括：(i)向玉柴安特優（我們與對半持股的合營企業）銷售發動機組件（主要為氣缸體與氣缸蓋）；及(ii)向作為我們分銷商的玉柴股份關聯方銷售發動機組件，由其進一步分銷至我們的授權服務站網絡，為我們的客戶及其他終端用戶提供售後服務。

於往績記錄期間，我們亦提供與發動機開發及製造相關的若干服務，主要包括：(i)向玉柴安特優提供發動機零部件加工服務；(ii)向就供應商提供給我們的組件缺陷進行維修、更換或其他補救措施，並就此向供應商收取維修服務費用；(iii)向玉柴股份關聯方提供發動機研發服務；及(iv)將生產設施及鑄造設備出租予玉柴股份關聯方。

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，我們銷售發動機組件及其他所得收入分別為人民幣185.9百萬元、人民幣357.1百萬元、人民幣215.3百萬元及人民幣719.5百萬元，各佔同期總收入的5.7%、8.9%、7.3%及14.5%。於往績記錄期間，我們來自發動機組件及其他銷售的收入大幅增長，主要由於(x)自2024年起，我們開始並已向玉柴安特優銷售成品發動機組件，且銷售數量持續增加；及(y)我們的發動機及發電機組銷售增加，導致客戶對我們的發動機組件的需求不斷增加，彼等用作該等零部件維修及保養。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料及零部件成本、(ii)員工成本、(iii)質保費用、(iv)存貨減值虧損、(v)折舊費用及(vi)其他(主要包括運輸、包裝及倉儲成本)。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本的絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細。

	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	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
原材料及零部件成本	2,196,652	87.4	2,601,063	84.9	1,933,027	84.7	3,304,864	87.3
員工成本	61,936	2.5	102,043	3.3	72,853	3.2	100,734	2.7
質保費用	26,711	1.1	59,662	1.9	38,672	1.7	78,172	2.1
存貨減值虧損	5,934	0.2	9,882	0.3	9,758	0.4	27,798	0.7
折舊費用	81,456	3.2	86,109	2.8	65,718	2.9	65,890	1.7
其他	140,791	5.6	204,615	6.7	162,071	7.1	207,151	5.5
總計	2,513,481	100.0	3,063,374	100.0	2,282,098	100.0	3,784,608	100.0

下表載列於所示期間按產品類別劃分的銷售成本的絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細。

	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	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
發電用發動機	1,896,268	75.4	2,307,070	74.7	1,768,642	77.5	2,582,672	68.2
大型發動機	636,006	25.2	958,575	31.1	746,175	32.7	1,324,046	34.9
重型發動機	627,993	25.0	588,382	19.1	451,877	19.8	494,424	13.1
中小型發動機	632,269	25.2	760,113	24.2	570,590	25.0	764,202	20.2
船用推進發動機及輔助發動機	356,329	14.2	352,687	12.2	274,081	12.0	375,379	9.9
發電機組	107,037	4.3	107,838	3.5	52,397	2.3	200,113	5.3
發動機組件及其他	153,847	6.1	295,779	9.7	186,978	8.2	626,444	16.6
總計	2,513,481	100.0	3,063,374	100.0	2,282,098	100.0	3,784,608	100.0

於往績記錄期間，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日止九個月的銷售成本分別為人民幣2,513.5百萬元、人民幣3,063.4百萬元、人民幣2,282.1百萬元及人民幣3,784.6百萬元，分別佔同期總收入的77.6%、76.6%、76.9%及76.2%。於往績記錄期間，我們的銷售成本有所增長，與我們的收入增長大體相符。

財務資料

材料及零部件構成我們銷售成本中最重要的部分。材料及組件包括發動機組件，例如氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄件、燃油噴射器及曲軸、及外購的成品發動機以及成品發電機組。於往績記錄期間，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，材料及零部件成本分別為人民幣2,196.7百萬元、人民幣2,601.1百萬元、人民幣1,933.0百萬元及人民幣3,304.9百萬元，分別佔同期總銷售成本的87.4%、84.9%、84.7%及87.3%。於往績記錄期間，我們的材料及組件成本有所增加，主要由於大型發動機、中小型發動機、發電機組以及發動機零部件的銷量增加。此外，於2024年3月，我們已從自行生產自產大型發動機及重型發動機的氣缸體毛坯鑄件，轉型為向供應商採購該等毛坯鑄件。此後，除若干其他毛坯鑄件外，我們主要向玉柴股份關聯方採購氣缸體毛坯鑄件，並將該等採購記錄為銷售成本中的材料及組件。

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	%	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>	22.4	<u>936,422</u>	23.4	<u>685,773</u>	23.1	<u>1,182,591</u>	23.8

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，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，而我們的毛利率分別為22.4%、23.4%、23.1%及23.8%。我們的整體毛利率於往績記錄期間較為穩定。

財務資料

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，大型發動機的毛利率分別為25.5%、30.2%、28.0%及31.5%。大型發動機毛利率增加，主要由於我們自產的大功率發電用發動機平均單位銷售價整體上漲，大功率發動機銷售佔大型發動機總收入的百分比增加，以及該等型號銷量上升。我們持續專注於生產及銷售更多大功率大型發動機（尤其是高利潤的YC16VC系列），用於數據中心應用，以滿足並把握該行業終端用戶對可靠及高功率備用發電機組日益增長的需求。

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，重型發動機的毛利率分別為33.4%、31.9%、32.9%及28.6%。發動機毛利率於往績記錄期間的波動，主要歸因於我們為應對下游行業需求變化以保持市場競爭力而採取的戰略性價格調整。

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，中至小型發動機毛利率分別保持穩定於4.3%、6.6%、6.9%及5.7%。於往績記錄期間，中小型發動機的毛利率普遍較低，原因在於(i)該等發動機售價普遍較低，且我們所售的大部分為外部採購發動機，該類發動機的毛利率普遍偏低。

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，我們的船用推進發動機及輔助發動機的毛利率分別為25.9%、26.1%、25.7%及21.3%。與2024年同期相比，截至2025年9月30日止九個月的船用推進發動機及輔助發動機毛利率下跌，主要由於(i)我們對新一代燃氣動力船用推進及輔助發動機採取競爭性推廣定價；及(ii)我們為應對激烈的市場競爭並保持市場競爭力而進行的戰略性價格調整。

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，發電機組的毛利率分別為6.7%、4.8%、13.9%及40.4%。截至2025年9月30日止九個月，發電機組的毛利率顯著上升，主要歸因於(i)應用於數據中心行業的高功率發電機組銷量增加，該類產品售價及毛利率通常較高；及(ii)我們作為代理銷售的發電機組所產生收入上升，相關收入按淨額確認。

我們的發動機組件及其他的毛利率維持穩定，(i)於2023年及2024年均為17.2%；及(ii)截至2025年9月30日止九個月為12.9%，而2024年可資比較期間則為13.2%。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收益；(ii)政府補助；(iii)出售物業、廠房及設備的收益；及(iv)匯兌收益淨額。下表載列我們於所示期間其他收入及收益的明細。

	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)
其他收入				
銀行利息收益	11,511	12,749	9,656	12,303
政府補助	3,026	21,876	9,877	41,639
其他	4,200	1,106	947	190
小計	<u>18,737</u>	<u>35,731</u>	<u>20,480</u>	<u>54,132</u>
收益				
出售物業、廠房及設備的收益	818	—	—	—
匯兌收益淨額	<u>105</u>	<u>1,263</u>	<u>1,198</u>	<u>2,193</u>
小計	<u>923</u>	<u>1,263</u>	<u>1,198</u>	<u>2,193</u>
總計	<u>19,660</u>	<u>36,994</u>	<u>21,678</u>	<u>56,325</u>

我們自相關政府機構獲得以補貼形式發放的補助，作為我們研發項目及生產設施擴建項目的獎勵。政府補助的可用性通常受政府財政狀況及補助政策的限制。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，我們分別錄得政府補助人民幣3.0百萬元、人民幣21.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣41.6百萬元。於往績記錄期間，政府補助增加乃主要由於我們於相關期間申請並獲得的政府補助金額增加。

我們錄得匯兌收益或虧損淨額，主要與我們向海外市場銷售產品有關，而該等產品的購買價通常以外幣計值。就任何該等海外銷售而言，我們確認該等銷售入賬時與最終結算時相關外幣匯率變動產生的損益。於往績記錄期間，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，我們分別錄得匯兌淨收益人民幣0.1百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣2.2百萬元。於往績記錄期間，匯兌收益淨額增加乃主要由於我們產品於海外市場的銷售增加及外幣兌人民幣匯率波動的综合影響。

財務資料

研發開支

我們的研發開支為特定研發項目產生的成本，主要包括：(i)材料測試及認證開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)員工成本；(iv)我們為委託第三方供應商提供外部研發及技術服務所產生的外部服務費；及(v)其他，主要包括差旅費及專利費。下表載列於所示期間我們的研發開支明細。

	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)	%
材料測試及認證開支	90,213	42.6	176,853	62.0	103,035	57.3	159,909	60.2
折舊及攤銷	46,346	21.9	50,867	17.8	36,400	20.2	46,383	17.5
員工成本	36,556	17.2	40,041	14.0	31,356	17.4	44,284	16.7
外部服務費	32,093	15.1	12,903	4.5	6,513	3.6	8,609	3.2
其他	6,754	3.2	4,808	1.7	2,513	1.4	6,477	2.4
總計	211,962	100.0	285,472	100.0	179,817	100.0	265,662	100.0

研發開支由2023年的人民幣212.0百萬元增加至(i)2024年的人民幣285.5百萬元；及(ii)截至2025年9月30日止九個月的人民幣265.7百萬元，而2024年同期則為人民幣179.8百萬元。我們的研發開支於往績記錄期間有所增加，主要由於我們於往績記錄期間開發及測試的高功率發動機型號及原型數量增加。我們擬繼續擴大研發力度，尤其是高功率發動機以及低碳及零碳發動機。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的員工成本；(ii)業務發展及差旅費；(iii)廣告及營銷開支；(iv)倉儲及物流成本；(v)銷售服務費；及(vi)其他(主要包括運輸費及諮詢費)。下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細。

	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)	%
員工成本	45,983	43.1	49,272	42.2	39,701	49.1	61,120	54.9
業務發展及差旅費	19,995	18.7	33,620	28.8	21,143	26.1	18,671	16.8
廣告及營銷開支	9,516	8.9	14,584	12.5	7,819	9.7	7,261	6.5
倉儲及物流費	6,447	6.0	7,041	6.0	1,845	2.3	3,784	3.4
銷售服務費	15,855	14.9	4,560	3.9	4,248	5.3	9,175	8.2
其他	8,887	8.3	7,722	6.6	6,119	7.6	11,388	10.2
總計	106,683	100.0	116,799	100.0	80,875	100.0	111,399	100.0

銷售及分銷開支由2023年的人民幣106.7百萬元增加至(i)2024年的人民幣116.8百萬元；及(ii)截至2025年9月30日止九個月的人民幣111.4百萬元，而2024年同期則為人民幣80.9百萬元。我們的銷售及分銷開支增加與我們產品銷售增加大致一致。

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，我們銷售及營銷人員的員工成本(為我們銷售及分銷開支的最大組成部分)分別為人民幣46.0百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣39.7百萬元及人民幣61.1百萬元，分別佔同期銷售及分銷開支總額的43.1%、42.2%、49.1%及54.9%。截至2025年9月30日止九個月，我們銷售及營銷人員的員工成本增加，主要由於銷售及營銷人員數目增加，其為我們為拓展海外市場銷售及營銷工作的一部分，以及銷售及營銷人員的平均薪酬增加。

業務發展及差旅費主要包括員工差旅費、業務招待費及會議費。於往績記錄期間，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，業務發展及差旅費分別為人民幣20.0百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣18.7百萬元，各佔同期銷售及分銷費用總額的18.7%、28.8%、26.1%及16.8%。2024年業務發展及差旅費增加主要歸因於業務拓展活動增加及為支持業務擴張而出差的頻次上升所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的員工成本；(ii)專業服務開支；(iii)辦公室及其他行政開支；(iv)稅金及附加費；及(v)其他開支，主要包括運輸費、電訊費及財產保險費。下表載列於所示期間的行政開支明細。

	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)	%
員工成本	31,313	52.2	32,322	50.1	21,043	62.8	26,630	41.9
專業服務開支	12,362	20.6	16,097	24.9	10,161	15.2	14,676	23.1
辦公室及其他行政開支	8,353	13.9	10,681	16.5	2,655	7.9	15,365	24.2
稅金及附加費	1,886	3.1	2,427	3.8	1,745	5.2	3,357	5.3
其他	6,024	10.1	3,018	4.7	2,993	8.9	3,577	5.6
總計	59,938	100.0	64,544	100.0	33,517	100.0	63,605	100.0

我們行政人員的員工成本，是我們行政開支中最大組成部分。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，該等員工成本分別為人民幣31.3百萬元、人民幣32.3百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣26.6百萬元，各佔同期行政開支總額的52.2%、50.1%、62.8%及41.9%。截至2025年9月30日止九個月，行政人員的員工成本增加主要歸因於隨銷售增長而相應提高的員工績效獎金及其他薪酬。

專業服務開支主要包括品牌管理及共享服務以及諮詢服務相關支出。於往績記錄期間，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，專業服務開支分別為人民幣12.4百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣14.7百萬元，各佔同期行政開支總額的20.6%、24.9%、15.2%及23.1%。截至2025年9月30日止九個月，專業服務開支增加主要歸因於有關政府補助與品牌管理及共享服務以及諮詢服務相關的服務費用增加。

辦公及其他行政開支主要包括差旅、業務發展及辦公開支，乃為解決生產階段前發現的潛在質量問題而進行的測試及其他控制措施所產生的費用，以及我們加入若干行業協會的會費。於往績記錄期間，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，辦公及其他行政開支分別為人民幣8.4百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣15.4百萬元，各佔同期行政開支

財務資料

總額的13.9%、16.5%、7.9%及24.2%。截至2025年9月30日止九個月，辦公及其他行政開支增加主要歸因於我們加強質量測試與監控方面的投入。

其他開支

我們的其他開支主要包括票據貼現產生的開支以及出售物業、廠房及設備產生的虧損於往績記錄期間，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，其他開支分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示各期間的財務成本明細。

	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)
銀行貸款利息	10,666	7,070	5,219	5,172
租賃負債利息	432	478	456	2,199
總計	11,098	7,548	5,675	7,371

銀行貸款利息由2023年的人民幣10.7百萬元減少至2024年的人民幣7.1百萬元，主要由於我們在各項政府獎勵及鼓勵企業對當地經濟及工業發展作出貢獻的舉措下，就部分銀行貸款獲得了優惠利率。截至2024年及2025年9月30日止九個月，銀行貸款利息分別維持穩定於人民幣5.2百萬元及人民幣5.2百萬元。

應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利指我們應佔玉柴安特優（我們與羅爾斯羅伊斯動力系統的50-50合營企業）的溢利，該等溢利以權益法入賬。於往績記錄期間，我們應佔一間合營企業的溢利於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣75.1百萬元、人民幣86.1百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣89.7百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括本公司及我們附屬公司應付的即期所得稅以及遞延稅項。於往績記錄期間，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，我們的所得稅開支分別為人民幣33.3百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣44.3百萬元及人民幣116.0百萬元。截至2025年9月30日止九個月所得稅開支顯著增加，主要由於於該期間額外研發費用扣除政策與截至2024年9月30日止九個月相比提供較少的稅項利益所致。

根據中國企業所得稅法及相關法規，我們於中國內地的附屬公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。本公司於2024年11月28日獲認定為「高新技術企業」，因此有權享受15%的企業所得稅優惠稅率，有效期至2026年12月31日止。根據中國政府西部大開發政策相關稅收法規，本公司一直享受15%的優惠稅率。此稅務優惠於2021年1月1日開始實施，並預計於2030年12月31日屆滿。

此外，根據中國相關稅務法規，企業開展研發活動中實際產生的研發費用自2023年1月1日起並無資本化為無形資產計入當期損益者，可按照實際產生額的100%額外稅前扣除。

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，我們的有效稅率分別為7.8%、8.1%、9.4%及13.2%。我們的有效稅率相對較低，主要歸因於本公司享有稅務優惠及研發費用加計扣除政策。

年度／期間溢利

基於上述原因，於往績記錄期間，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，我們分別錄得年度／期間溢利人民幣395.9百萬元、人民幣535.8百萬元、人民幣428.6百萬元及人民幣762.0百萬元。

經營業績的討論

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,967.9百萬元增加67.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,967.2百萬元，乃由於截至2025年9月30日止九個月，我們來自銷售發電用發動機、船用推進發動機及輔助發動機、發電機組以及發動機組件及其他的收入較2024年同期有所增加。

財務資料

銷售發電用發動機

我們銷售發電用發動機所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,322.6百萬元增加47.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,435.0百萬元。

- **大型發動機。**我們銷售大型發動機所得收入由截至2024年9月止九個月的人民幣1,036.2百萬元增加86.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,932.2百萬元，主要由於我們的大型發動機的銷量及平均單位售價增加，此乃由於我們繼續致力於開發、生產及銷售我們自產的高功率及高可靠性大容量發電用發動機，尤其是YC16VC型發電用發動機，以迎合及把握數據中心行業終端用戶不斷增長的需求。大型發動機的銷量由截至2024年9月30日止九個月的1,069台增加至截至2025年9月30日止九個月的1,821台，主要歸因於我們自產大型發動機銷量有所增長，而該增長則主要由於數據中心行業終端用戶（尤其是中國領先的互聯網科技公司與電信運營商）需求增長所致。我們大型發動機的平均單位售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣969千元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,061千元，主要由於我們自產的數據中心行業高功率大型發動機的銷售增加，該等發動機具有較高售價。
- **重型發動機。**我們銷售重型發動機所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣673.4百萬元增加2.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣692.7百萬元，主要由於重型發動機銷量增加，部分被平均單位售價減少所抵銷。重型發動機的銷量由截至2024年9月30日止九個月的3,692台增加至截至2025年9月30日止九個月的4,388台，主要歸因於我們自產重型發動機銷量有所增長，而該增長則主要由於主要包括畜牧業及住宅發電等若干下游行業終端用戶的需求增加所致。重型發動機的平均單位售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣182千元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣157千元，乃由於我們用於畜牧業及住宅發電應用的自產重型發動機，其售價普遍較我們其他型號的重型發動機為低，導致重型發動機的銷量增加。
- **中小型發動機。**我們銷售中小型發動機所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣613.0百萬元增加32.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣810.2百萬元，主要由於中小型發動機銷量增加，部分被平均單位售價減少所抵銷。中小型發動機的銷量由截至2024年9月30日止九個月的27,494台增加至截至2025年9月30日止九個月的38,017台，主要由於我們持續努力推廣及銷售更多的自產YC6MJ及YC6MK系列及外購YC4D系列發電用發動

財務資料

機，以於相關產品市場分部取得市場份額。中小型發動機的平均單位售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22千元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21千元，由於我們持續推廣銷售YC6MJ、YC6MK及YC4D系列發電用發動機。

銷售船用推進發動機及輔助發動機

我們銷售船用推進發動機及輔助發動機所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣369.0百萬元增加29.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣477.0百萬元，主要由於船用推進發動機及輔助發動機的銷量及平均單位售價增加。船用推進發動機及輔助發動機的銷量由截至2024年9月30日止九個月的3,412台增加至截至2025年9月30日止九個月的4,021台，乃由於我們出售更多新一代燃氣燃料船用推進發動機及輔助發動機，主要由於中國政府鼓勵及推動新能源船用發動機的政策帶動市場需求增加。船用推進發動機及輔助發動機的平均單位售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣108千元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣119千元，主要由於市場需求增加，導致新一代氣體燃料船用推進發動機及輔助發動機的售價普遍較高。

銷售發電機組

我們銷售發電機組所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.9百萬元增加451.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣335.6百萬元，主要由於發電機組銷量增加。發電機組銷量自2024年的789台增加至2025年的1,732台，主要受數據中心行業終端用戶的需求日益增長所驅動。

銷售發動機組件及其他

我們銷售發動機組件及其他所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣215.3百萬元增加234.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣719.5百萬元，主要由於(i)我們向玉柴安特優提供的發動機組件數量增加；及(ii)對我們用於維修保養的發動機組件的需求增加，而我們的發動機及發電機組產品的銷售額錄得顯著增長。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,282.1百萬元增加65.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,784.6百萬元，主要由於原材料及部件成本增加。由於我們的總收入增加，材料及部件成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,933.0百萬元增加71.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,304.9百萬元，自2024年3月起，我們已開始採購氣缸體毛坯鑄件用作供應品。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣685.8百萬元及人民幣1,182.6百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的23.8%。

發電用發動機：發電用發動機的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的24.8%。

- **大型發動機：**大型發動機的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的28.0%增加至截至2025年9月30日止九個月的31.5%，主要由於高功率大型發動機（尤其是數據中心行業且利潤率較高的YC16VC系列）產量及銷售增加所致。
- **重型發動機：**重型發動機的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的32.9%減少至截至2025年9月30日止九個月的28.6%，主要由於我們為應對下游行業需求變化並保持市場競爭力而採取的戰略性價格調整所致。
- **中至小型發動機：**我們中至小型發動機的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的6.9%減少至截至2025年9月30日止九個月的5.7%，乃由於我們為支持市場推廣並擴大市場份額而調整定價，導致我們的中小型發動機的平均單位售價下降所致。

船用推進發動機及輔助發動機：船用推進發動機及輔助發動機的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的25.7%減少至截至2025年9月30日止九個月的21.3%，主要由於(i)我們對新一代燃氣動力船用推進及輔助發動機採取競爭性推廣定價，及(ii)為應對激烈市場競爭並維持市場競爭力而進行的戰略性價格調整所致。

財務資料

發電機組：發電機組的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的13.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的40.4%，主要由於(i)用於數據中心行業的高功率發電機組銷售額增加(該等產品通常具有較高的平均單位售價及毛利率)；及(ii)為應對增加的市場需求，我們以代理人身份銷售的採購發電機組(收入按淨額基準確認)所產生的收入增加。

發動機組件及其他：截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們發動機組件及其他的毛利率保持穩定，分別為13.2%及12.9%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.7百萬元增加159.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.3百萬元，主要由於政府補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣179.8百萬元增加47.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣265.7百萬元，主要由於(i)材料測試及認證開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣103.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣159.9百萬元，主要開發中高功率產品數量增加；(ii)我們研發人員的員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.4百萬元增加至人民幣44.3百萬元，主要由於我們研發人員數目及平均薪酬增加；及(iii)折舊及攤銷由截至2024年9月30日止九個月的人民幣36.4百萬元增加至人民幣46.4百萬元，主要由於我們為支持業務發展而增加了對研發設備的採購。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.9百萬元增加37.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣111.4百萬元，主要由於我們的銷售及營銷人員的員工成本及福利增加。我們的銷售及營銷人員的員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.7百萬元增加54.0%至人民幣61.1百萬元，主要由於我們為擴展海外市場銷售及營銷，增加了銷售及營銷人員數目，同時亦提高了該等人員的平均薪酬水平。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣33.5百萬元增加89.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣63.6百萬元，主要由於(i)辦公室及其他行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元增加至人民幣15.4百萬元，主要由於我們增加對品質測試及監控的關注及開支；(ii)專業服務開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.7百萬元，主要由於政府補助相關的諮詢服務費用增加；及(iii)我們行政人員的員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.6百萬元，主要由於因應銷售增加而增加的員工績效及其他薪酬。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元增加86.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元，主要由於貿易應收款項的預期信貸損失增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.7百萬元增加29.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.4百萬元，主要由於銀行貸款金額增加導致銀行貸款利息增加。

應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.7百萬元增加34.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣89.7百萬元，主要由於數據中心行業終端用戶的需求不斷增長。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年同期的人民幣44.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣116.0百萬元。這主要是由於該期間研發費用額外扣稅政策所提供的稅務優惠少於截至2024年9月30日止九個月提供的優惠。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣428.6百萬元增加77.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣762.0百萬元。

財務資料

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

由於我們銷售發電用發動機、發動機組件及其他的收入於2024年較2023年有所增加，我們的收入由2023年的人民幣3,239.0百萬元增加23.5%至2024年的人民幣3,999.8百萬元。

銷售發電用發動機

我們發電用發動機銷售所得收入由2023年的人民幣2,457.2百萬元增加24.2%至2024年的人民幣3,052.5百萬元。

- **大型發動機。**我們銷售大型發動機所得收入由2023年的人民幣853.3百萬元增加61.0%至2024年的人民幣1,374.1百萬元，主要由於我們專注於開發、生產及銷售我們自產的高性能及高可靠性高功率大型發動機，尤其是YC16VC系列，以迎合數據中心行業終端用戶日益增長的需求並從中獲利，致使我們大型發動機的銷量及平均單位售價均有所增加。大型發電用發動機的銷量由2023年的997台增加至2024年的1,394台，主要歸因於我們自產大型發動機的銷量增加，期間我們加大市場滲透，並擴大我們的客戶群。我們的大型發動機的平均單位售價由2023年的人民幣87.3萬元增加至2024年的人民幣98.6萬元，主要由於我們自產的高功率大型發動機銷量增加，該等產品用於數據中心行業且售價較高。
- **重型發動機。**我們銷售重型發動機所得收入由2023年的人民幣943.0百萬元減少8.3%至2024年的人民幣864.4百萬元，主要由於重型發動機的銷量及平均單位售價減少。重型發電用發動機銷量由2023年的5,023台減少至2024年的4,756台，主要由於房地產開發及畜牧業等各下游行業的終端用戶市場需求持續下降。重型發動機平均單位售價由2023年的人民幣18.8萬元減少至2024年的人民幣18.2萬元，期間我們的重型發動機持續面臨價格壓力。
- **中小型發動機。**我們銷售中小型發動機所得收入由2023年的人民幣660.9百萬元增加23.2%至2024年的人民幣814.0百萬元，主要由於中小型發動機的銷量增加。中小型發動機的銷量由2023年的29,601台增加至2024年的37,075台，主要由於我們努力推廣及銷售更多自行生產YC6MJ系列及外購的YC4D系列發電用發動機以在相關產品市場領域擴大市場佔有率。

財務資料

銷售船用推進發動機及輔助發動機

我們銷售船用推進發動機及輔助發動機所得收入維持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣481.2百萬元及人民幣477.0百萬元，主要由於船用推進發動機及輔助發動機的平均單位售價增加，部分被船用推進發動機及輔助發動機的銷量減少所抵銷。船用推進發動機及輔助發動機的平均單位售價由2023年的人民幣9.8萬元增加至2024年的人民幣11.1萬元，主要由於我們對產品結構進行優化並增加了售價較高的船用推進及輔助發動機的生產與銷售。船用推進發動機及輔助發動機的銷量由2023年的4,911台減少至2024年的4,282台，主要由於船用發動機市場需求下降。

銷售發電機組

我們銷售發電機組所得收入由2023年的人民幣114.8百萬元減少1.3%至2024年的人民幣113.2百萬元。我們發電機組的銷量由2023年的170台增加至2024年的1,448台，主要由於為應對數據中心及若干其他下游行業(包括分佈式電站及基礎設施建設行業)終端用戶日益增長的需求，我們開始向OEM採購大量發電機組。儘管2024年銷量增加，銷售發電機組所得收入較2023年有所下降，原因乃為應對市場需求增長，我們於2024年起開始以代理身份採購並銷售更多發電機組，相關收入按淨額基準確認。

銷售發動機組件及其他

我們銷售發動機組件及其他產品及服務所得收入由2023年的人民幣185.9百萬元增加92.1%至2024年的人民幣357.1百萬元，主要由於(i)自2024年起，我們由提供發動機組件加工服務轉型為向玉柴安特優銷售發動機成品組件，及(ii)我們的發動機及發電機組銷量增加，導致對我們用於維修及保養的發動機組件的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,513.5百萬元增加21.9%至2024年的人民幣3,063.4百萬元，主要由於材料及組件成本增加。由於我們的總收入增加，而且我們自2024年3月起開始採購氣缸體毛坯鑄件作為供應品的一部分，使材料及部件成本由2023年的人民幣2,196.7百萬元增加18.4%至2024年的人民幣2,601.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們於2023年及2024年分別錄得毛利人民幣725.5百萬元及人民幣936.4百萬元。我們的整體毛利率由2023年的22.4%增加至2024年的23.4%。

財務資料

發電用發動機：發電用發動機的毛利率由2023年的22.8%增加至2024年的24.4%。

- 大型發動機：大型發動機的毛利率由2023年的25.5%增加至2024年的30.2%，主要由於用於數據中心行業的高功率大型發動機(尤其是高利潤的YC16VC系列)的生產及銷售增加，導致大型發動機的平均單位售價提高。
- 重型發動機：我們重型發動機的毛利率自2023年的33.4%減少至2024年的31.9%，主要由於我們為應對下游需求變化並維持市場競爭力而採取的戰略性價格調整。
- 中小型發動機：我們中小發動機的毛利率由2023年的4.3%增加至2024年的6.6%，主要由於自產中小型發動機產生的收入有所增加。

船用推進發動機及輔助發動機：船用推進發動機及輔助發動機的毛利率維持穩定，於2023年及2024年分別為25.9%及26.1%。

發電機組：發電機組的毛利率由2023年的6.7%減少至2024年的4.8%，主要由於我們2024年銷售的部分發電機組毛利率相對較低。

發動機組件及其他：我們發動機組件及其他產品及服務的毛利率維持穩定，於2023年及2024年均為17.2%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣19.7百萬元增加88.2%至2024年的人民幣37.0百萬元，主要由於政府補助由2023年的人民幣3.0百萬元增加至2024年的人民幣21.9百萬元，此乃由於我們[編纂]並獲取地方政府就我們的研發項目及對當地經濟的貢獻而提供的更多政府補助及補貼獎勵。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣212.0百萬元增加34.7%至2024年的人民幣285.5百萬元，主要由於(i)材料測試及認證開支由2023年的人民幣90.2百萬元增加至2024年的人民幣176.9百萬元，主要由於我們進行的研發項目數量增加，相應的測試及樣機成本隨之上升，而該增加部分被外部服務費用的減少所抵銷，該費用自2023年的人民幣32.1百萬元減少至2024年的人民幣12.9百萬元，主要因為我們在2023年開展更多新產品開發項目，因而需求更多外部研發服務。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣106.7百萬元增加9.5%至2024年的人民幣116.8百萬元，主要由於(i)業務開發及差旅開支增加；及(ii)廣告及營銷開支增加，部分被銷售服務減少所抵銷。業務開發及差旅開支由2023年的人民幣20.0百萬元增加68.1%至人民幣33.6百萬元，主要由於我們加強海外市場的銷售及營銷力度。廣告及營銷開支由2023年的人民幣9.5百萬元增加53.3%至2024年的人民幣14.6百萬元，主要由於我們增加廣告與營銷投入以擴大在海外市場的影響力。銷售服務費由2023年的人民幣15.9百萬元減少71.2%至2024年的人民幣4.6百萬元，主要由於用於改造或升級存貨的服務費用減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣59.9百萬元增加7.7%至2024年的人民幣64.5百萬元，主要由於專業服務開支由2023年的人民幣12.4百萬元增加至2024年的人民幣16.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.4百萬元增加73.0%至2024年的人民幣2.3百萬元，乃主要由於票據貼現相關利息及費用增加，部分被存貨減值虧損撥備減少所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣11.1百萬元減少32.0%至2024年的人民幣7.5百萬元，主要由於我們銀行貸款的利息減少，主要由於我們償還銀行貸款，以及我們根據各項政府措施就部分銀行貸款獲得優惠利率。

應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利由2023年的人民幣75.1百萬元增加14.7%至2024年的人民幣86.1百萬元，乃由於我們應佔玉柴安特優(我們與羅爾斯羅伊斯動力系統的合營企業)的溢利在此期間增加，主要由於數據中心行業終端用戶需求不斷增長。

所得稅開支

我們於2024年的所得稅開支為人民幣47.0百萬元，而2023年則為人民幣33.3百萬元。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣395.9百萬元增加35.3%至2024年的人民幣535.8百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表經選定主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	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			
物業、廠房及設備	426,640	428,031	468,822
無形資產	92,834	102,481	94,524
使用權資產	28,226	25	85,088
投資於一間合營企業	186,718	269,508	285,262
遞延稅項資產	20,313	10,526	32,151
其他非流動資產	9,042	33,581	41,599
非流動資產總值	763,773	844,152	1,007,446
流動資產			
存貨	1,311,197	1,509,135	1,661,873
貿易應收款項及應收票據	1,022,541	1,574,247	2,993,082
資本化合約成本	12,545	—	—
合約資產	—	—	17,212
預付款項、其他應收款項及 其他資產	111,425	141,278	90,678
現金及現金等價物	730,071	885,866	1,604,141
流動資產總值	3,187,779	4,110,526	6,366,986

財務資料

	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)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	1,502,908	2,229,566	3,724,227
其他應付款項及應計費用	660,086	559,838	600,130
計息銀行借款	393,688	348,419	410,748
應繳稅項	3,559	1,431	67,104
租賃負債	28,177	39	32,320
撥備	31,045	50,167	78,256
流動負債總額	2,619,463	3,189,460	4,912,785
流動資產淨值	568,316	921,066	1,454,201
資產總值減流動負債	1,332,089	1,765,218	2,461,647
非流動負債			
租賃負債	24	—	77,350
遞延收益	16,410	24,798	41,161
非流動負債總額	16,434	24,798	118,511
資產淨值	1,315,655	1,740,420	2,343,136
權益			
母公司股東應佔權益			
實繳資本	400,000	428,000	428,000
儲備	915,655	1,312,420	1,909,424
非控股權益	—	—	5,712
權益總額	1,315,655	1,740,420	2,343,136

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樓宇、廠房及機器、辦公室及其他設備以及在建工程（主要於我們的生產設施相關）。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	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)
樓宇	528	2,533	2,412
廠房及機器	387,630	364,040	349,164
辦公室及其他設備	1,904	2,074	2,675
在建工程	36,578	59,384	114,571
總計	426,640	428,031	468,822

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣426.6百萬元增加0.3%至截至2024年12月31日的人民幣428.0百萬元，主要由於2024年主要與加工中心及若干其他設備相關的在建工程增加人民幣73.1百萬元，部分被2024年的折舊人民幣77.3百萬元所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣428.0百萬元增加9.5%至截至2025年9月30日的人民幣468.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的在建工程及機器增加人民幣94.2百萬元（主要與我們在建生產設施相關），部分被截至2025年9月30日止九個月的折舊人民幣54.4百萬元所抵銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括技術知識、軟件及在建工程，主要與軟件開發相關。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細。

	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)
軟件	194	1,712	2,913
技術知識	91,906	99,632	91,327
在建工程(軟件)	734	1,137	284
總計	92,834	102,481	94,524

財務資料

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣92.8百萬元增加10.4%至截至2024年12月31日的人民幣102.5百萬元，主要由於就我們的YC16VC系列系列發電用發動機相關的技術知識增加人民幣18.0百萬元，部分被2024年人民幣10.7百萬元的攤銷所抵銷。

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣102.5百萬元減少7.8%至截至2025年9月30日的人民幣94.5百萬元，主要由於因攤銷所致的技術知識及軟件減少人民幣8.7百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們經營中使用的廠房及辦公樓宇的租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣28.2百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣25,000元，主要由於因租賃屆滿相關的折舊。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣25,000元增加至截至2025年9月30日的人民幣85.1百萬元，主要由於我們就廠房訂立新租賃。

投資於一間合營企業

我們於一間合營企業的投資指我們應佔玉柴安特優（我們與羅爾斯羅伊斯動力系統的合營企業）的資產淨值。我們於一間合營企業的投資由截至2023年12月31日的人民幣186.7百萬元增加44.3%至截至2024年12月31日的人民幣269.5百萬元，主要由於玉柴安特優於2024年的溢利。我們於一間合營企業的投資由截至2024年12月31日的人民幣269.5百萬元增加5.8%至截至2025年9月30日的人民幣285.3百萬元，主要由於玉柴安特優截至2025年9月30日止九個月的溢利。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括我們生產中使用的組件。在製品指處於生產過程中但尚未完成的部分製成品。製成品指我們已製造但尚未出售予客戶的自產產品以及外購成品發動機及發電機組。下表載列我們截至所示日期的存貨。

	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)
原材料	392,780	458,201	495,351
在製品	9,063	11,141	16,132
製成品	909,354	1,039,793	1,150,390
總計	<u>1,311,197</u>	<u>1,509,135</u>	<u>1,661,873</u>

財務資料

存貨已扣除截至2023年及2024年12月31日在我們綜合財務狀況表中的撇減人民幣17.0百萬元及人民幣16.5百萬元。存貨按成本與可變現淨值孰低者計量。可變現淨值基於估計售價減除完工及出售前預計將發生成本計算。當可變現淨值低於成本時，我們將計提存貨撥備。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,311.2百萬元增加15.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,509.1百萬元，主要由於我們的銷售增長帶動庫存需求上升。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,509.1百萬元增加10.1%至截至2025年9月30日的人民幣1,661.9百萬元，主要由於我們的銷售備貨增加。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	185	168	114

(1) 存貨平均週轉天數等於某一年／期初及年／期末存貨淨結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的存貨週轉天數由2023年的185天減少至2024年的168天，並進一步由2024年的168天減少至截至2025年9月30日止九個月的114天，主要由於市場需求擴大與訂單量提升，以及我們持續基於訂單預測及生產計劃優化庫存管理所致。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
180日內	877,796	1,111,367	1,311,848
181日至1年	261,550	223,482	162,543
1至2年	150,068	110,099	139,619
2年以上	21,783	64,187	47,863
總計	1,311,197	1,509,135	1,661,873

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日約人民幣558.7百萬元或33.6%的存貨隨後已動用。

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於日常業務過程中應收客戶的款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	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)
貿易應收款項	294,040	636,232	2,211,632
應收票據	728,649	938,991	783,548
減值	(148)	(976)	(2,098)
總計	1,022,541	1,574,247	2,993,082

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,022.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,574.2百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣2,993.1百萬元，該變動大致與我們銷售增長相符。

下表載列我們於所示期間內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9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據 週轉天數 ⁽¹⁾	100	119	126

(1) 貿易應收款項的平均週轉天數等於某一年／期初及年／期末的貿易應收款項結餘平均值除以該年度／期間的收入，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，在2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為100天、119天及126天。

我們通常給予客戶約30至225天的信用期，而就以票據結算發票而言，其中大部分是以銀行承兌匯票支付。

財務資料

下表載列截至所示日期按發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析：

	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)
1年以內	286,314	606,485	2,160,557
1至2年	7,578	28,759	48,579
2至3年	—	12	386
3年以上	—	—	12
總計	293,892	635,256	2,209,534

我們於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量貿易應收款項的預期信貸虧損。下表載列截至所示日期貿易應收款項減值虧損撥備的變動。

	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)
於年初	205	148	976
減值虧損淨額	(57)	828	1,122
於年末	148	976	2,098

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項約人民幣871.3百萬元或39.4%隨後已結清。

財務資料

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主要向供應商支付的預付款項、代表可抵扣進項增值稅可收回稅項、投標保證金及其他應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、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)
預付款項	44,188	24,956	12,389
可收回稅項	52,910	61,705	32,863
按金及其他應收款項	14,237	53,626	44,029
其他	—	991	1,397
總計	111,425	141,278	90,678

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣111.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣141.3百萬元，主要由於(i)按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣14.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣53.6百萬元，主要反映於因我們向玉柴股份關聯方提供研發服務，以及向其出租生產設施與鑄造設備而產生的其他應收款項增加；及(ii)可收回稅項由截至2023年12月31日的人民幣52.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣61.7百萬元，主要由於我們的庫存增加。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣141.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣90.7百萬元，主要由於(i)可收回稅項由截至2024年12月31日的人民幣61.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣32.9百萬元，主要由於因銷量大幅增長而增加可抵扣進項增值稅的使用；及(ii)預付款項由截至2024年12月31日的人民幣25.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣12.4百萬元，主要由於我們已收取相關貨品；及(iii)按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣53.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣44.0百萬元所抵銷，主要由於相關項目進展後投標保證金被釋放所致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項、可收回稅項及其他應收款項約人民幣37.7百萬元或41.5%隨後已結清。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由(i)截至2023年12月31日的人民幣730.1百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣885.9百萬元；及(ii)截至2024年12月31日的人民幣885.9百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣1,604.1百萬元，主要由於利潤增加。

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主要指於日常業務過程中應付供應商的款項。我們的應付票據主要為我們用於結算應付供應商款項的銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	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)
貿易應付款項	1,070,278	1,578,146	2,633,397
應付票據	432,630	651,420	1,090,830
總計	1,502,908	2,229,566	3,724,227

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1,502.9百萬元增加48.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,229.6百萬元，主要由於(i)應付供應商的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,070.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,578.1百萬元；及(ii)應付票據由截至2023年12月31日的人民幣432.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣651.4百萬元，主要由於採購量增加，大致與銷售增加相符。

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2,229.6百萬元增加67.0%至截至2025年9月30日的人民幣3,724.2百萬元，主要由於(i)應付供應商的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,578.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,633.4百萬元；及(ii)應付票據由截至2024年12月31日的人民幣651.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,090.8百萬元，主要歸因於採購量隨銷售增長而相應增加。

財務資料

下表載列我們於所示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9月30日
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據			
週轉天數 ⁽¹⁾	204	223	215

(1) 貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數等於某一年／期初及年／期末的貿易應付款項及應付票據結餘平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的204天增加至2024年的223天，主要由於採購量增加。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的223天減少至截至2025年9月30日止九個月的215天，主要由於我們向通常要求預付款的供應商增購發電機組。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期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)
1年以內	1,502,756	2,226,444	3,720,037
1年以上	152	3,122	4,190
總計	1,502,908	2,229,566	3,724,227

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據通常於一年內結付。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據約人民幣1,561.4百萬元或42.0%隨後已結清。

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(i)合約負債，主要包括我們基於合約或採購訂單及我們產品終端用戶的未履行服務型維護服務而收取客戶的墊款；(ii)應付薪資，主要指應付予我們僱員的應計薪酬；(iii)長期資產應付款項，主要指自在建工程以及購置固定資產及無形資產所產生的應付款項；(iv)預提銷售折讓費，主要指尚未退還予客戶的客戶返利；(v)待轉銷項稅額主要指已隨客戶預付款收取、將於收入確認時轉出的銷項稅額；及(vi)其他雜項應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細。

	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)
合約負債			
客戶墊款	289,774	203,700	230,564
未履行首保服務	10,412	17,545	15,116
應付薪資	102,795	121,663	155,129
長期資產應付款項	117,899	79,192	48,623
預提銷售折讓費	46,857	31,335	40,610
待轉銷項稅額	37,671	26,526	21,184
其他	54,678	79,877	88,904
總計	660,086	559,838	600,130

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660.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣559.8百萬元，主要由於(i)客戶墊款由截至2023年12月31日的人民幣289.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣203.7百萬元，主要由於客戶組合變動，導致須就其向我們發出的採購訂單或與我們訂立的合約預繳款項的客戶數目減少；及(ii)長期資產應付款項自2023年12月31日的人民幣117.9百萬元下降至2024年12月31日的人民幣79.2百萬元，主要由於我們進一步清償若干應付款項，包括與在建工程相關的款項，部分被應付薪資由截至2023年12月31日的人民幣102.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣121.7百萬元所抵銷，主要由於僱員薪酬整體增加。

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559.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣600.1百萬元，主要由於(i)應付薪資由截至2024年12月31日的人民幣121.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣155.1百萬元，主要由於僱員薪酬整體增加；及(ii)客戶墊款由截至2024年12月31日的人民幣203.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣230.6百萬元，主要由於我們通常要求預付

財務資料

款的增購發電機組，部分被長期資產應付款項的減少所抵銷，該款項由2024年12月31日的人民幣79.2百萬元減少至2025年9月30日的人民幣48.6百萬元，主要由於我們進一步清償若干應付款項，包括與在建工程相關的款項。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用約人民幣160.1百萬元或26.7%隨後已結清。

撥備

我們的撥備主要指我們就售予客戶的產品提供保修的相關義務。下表載列截至所示日期我們的保修撥備變動。

	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)
年初結餘	22,055	31,045	50,167
計提撥備	24,570	57,278	76,738
所動用撥備	(15,580)	(38,156)	(48,649)
年末結餘	<u>31,045</u>	<u>50,167</u>	<u>78,256</u>

我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣78.3百萬元，主要由於我們的產品銷售增加。

流動資金及資本資源

概覽

我們的主要資金需求一直為我們的研發活動、生產設施建設、採購材料、零部件及其他供應品、銷售及營銷業務以及其他一般企業需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要使用經營所得現金及銀行借款為我們的經營及其他資金需求提供資金。

我們預計將利用經營所得現金、銀行及其他借款、[編纂][編纂]以及(如有必要)發行股權或債務證券所籌集資金，為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

財務資料

截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,604.1百萬元。經計及我們手頭現金及現金等價物、經營現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事認為且聯席保薦人均表同意，我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

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

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於往績記錄期間，我們主要通過銷售產品產生經營活動現金流入。經營活動產生之現金流出主要包括經營業務所產生之成本。

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣845.8百萬元，主要由於我們的稅前盈利人民幣878.0百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括增加(i)物業、廠房及設備折舊人民幣54.4百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣24.3百萬元；及(iii)存貨撇減至可變現淨值人民幣27.8百萬元，部分主要被扣減應佔

財務資料

合營企業溢利人民幣89.7百萬元所抵銷。該金額因扣減(i)截至2025年9月30日止九個月的營運資金增加；及(ii)已付所得稅人民幣60.1百萬元而進一步調整。截至2025年9月30日止九個月營運資金增加主要由於(i)貿易應收賬款及應收票據以及合約資產增加人民幣1,435.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣180.5百萬元，惟部分主要被貿易應付賬款及應付票據增加人民幣1,494.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣453.4百萬元，主要由於我們的稅前盈利人民幣582.8百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括增加(i)物業、廠房及設備折舊人民幣77.3百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣30.5百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣10.7百萬元，部分主要被扣減應佔合營企業溢利人民幣86.1百萬元所抵銷。該金額因扣減(i)2024年營運資金增加；及(ii)已付所得稅人民幣52.0百萬元而進一步調整。2024年營運資金增加主要由於(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣552.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣204.5百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣125.6百萬元，惟部分主要被貿易及應付票據增加人民幣726.7百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣398.6百萬元，主要源於稅前盈利人民幣429.2百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括增加(i)物業、廠房及設備折舊人民幣85.0百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣28.8百萬元；及(iii)融資成本人民幣11.1百萬元，部分主要被扣減應佔合營企業溢利人民幣75.1百萬元所抵銷。該金額因扣減(i)2023年營運資金增加；及(ii)已付所得稅人民幣65.2百萬元而進一步調整。2023年營運資金增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣276.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣80.4百萬元，惟部分主要被(x)貿易應付款項及應付票據增加人民幣193.3百萬元及(y)其他應付款項及應計費用增加人民幣63.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們投資活動所用現金主要與購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的付款有關。來自投資活動的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備項目所得款項，以及來自合營企業(即玉柴安特優)的已收股息。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣18.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣91.3百萬元，部分被應收合營企業股息人民幣73.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣98.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣96.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣39.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣40.2百萬元。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款所得款項及股東注資。我們的融資活動所用現金流出主要包括償還銀行貸款、已付銀行貸款利息及已付股息。

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣111.6百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣273.2百萬元；及(ii)已付股息人民幣175.0百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣335.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣200.4百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣392.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣200.0百萬元(即我們向當時股東支付的股息)，惟部分主要被(x)新增銀行貸款人民幣346.6百萬元及(y)股東注資人民幣82.9百萬元所抵銷，該注資源自以下安排：由有限合夥平台(作為本公司員工激勵平台)及一個持股平台認購本公司部分受限制股票；該持股平台根據相關合夥協議條款，向符合資格的參與者(即玉柴股份及其附屬公司(不包括本公司)的員工)授予合夥權益。詳情請參閱本文件「歷史 — 本公司的重大發展及股權變動 — 4. 2024年6月增資」一節。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣24.4百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣540.0百萬元；及(ii)租賃付款資本部分的本金人民幣30.3百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣556.7百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
流動資產				
存貨	1,311,197	1,509,135	1,661,873	1,921,703
貿易應收款項及應收票據	1,022,541	1,574,247	2,993,082	2,822,545
資本化合約成本	12,545	—	—	—
合約資產	—	—	17,212	17,212
預付款項、其他應收款項及 其他資產	111,425	141,278	90,678	126,859
現金及現金等價物	730,071	885,866	1,604,141	1,270,186
流動資產總值	3,187,779	4,110,526	6,366,986	6,158,505
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	1,502,908	2,229,566	3,724,227	3,701,508
其他應付款項及應計費用	660,086	559,838	600,130	658,534
計息銀行借款	393,688	348,419	410,748	336,107
應繳稅項	3,559	1,431	67,104	27,827
租賃負債	28,177	39	32,320	55,108
撥備	31,045	50,167	78,256	77,081
流動負債總額	2,619,463	3,189,460	4,912,785	4,856,165
流動資產淨值	568,316	921,066	1,454,201	4,856,165

財務資料

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣568.3百萬元、人民幣921.0百萬元、人民幣1,454.2百萬元及人民幣1,302.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣1,454.2百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣1,302.3百萬元，主要由於流動資產總額由截至2025年9月30日的人民幣6,367.0百萬元減少人民幣208.5百萬元至截至2025年11月30日的人民幣6,158.5百萬元，以及流動負債總額由截至2025年9月30日的人民幣4,856.2百萬元減少人民幣56.6百萬元至截至2025年11月30日的人民幣4,832.2百萬元所致。流動資產總額減少乃主要由於(i)現金及現金等價物由截至2025年9月30日的人民幣1,604.1百萬元減少人民幣333.9百萬元至截至2025年11月30日的人民幣1,270.2百萬元，主要由於支付股息及償還銀行貸款；及(ii)貿易應收款項及應收票據由截至2025年9月30日的人民幣2,993.1百萬元減少人民幣170.6百萬元至截至2025年11月30日的人民幣2,822.5百萬元。流動負債總額減少乃主要由計息銀行借款由截至2025年9月30日的人民幣410.7百萬元減少人民幣74.6百萬元至截至2025年11月30日的人民幣336.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣921.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,454.2百萬元，主要由於流動資產總額由截至2024年12月31日的人民幣4,110.5百萬元增加人民幣2,256.5百萬元至截至2025年9月30日的人民幣6,367.0百萬元，部分被流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣3,189.5百萬元增加人民幣1,723.3百萬元至截至2025年9月30日的人民幣4,912.8百萬元所抵銷。流動資產總額增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣1,574.2百萬元增加人民幣1,418.9百萬元至截至2025年9月30日的人民幣2,993.1百萬元；(ii)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣885.9百萬元增加人民幣718.2百萬元至截至2025年9月30日的人民幣1,604.1百萬元；及(iii)存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,509.1百萬元增加人民幣152.8百萬元至截至2025年9月30日的人民幣1,661.9百萬元。流動負債總額增加乃主要由於貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣2,229.6百萬元增加人民幣1,494.6百萬元至截至2025年9月30日的人民幣3,724.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣568.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣921.1百萬元，主要由於流動資產總額由截至2023年12月31日的人民幣3,187.8百萬元增加人民幣922.7百萬元至截至2024年12月31日的人民幣4,110.5百萬元，部分被流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣2,619.5百萬元增加人民幣570.0百萬元至截至2024年12月31日的人民幣3,189.5百萬元所抵銷。流動資產總額增加乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,022.5百萬元增加人民幣551.7百萬元至截至2024年12月31日的人民幣1,574.2百萬元；及(ii)存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,311.2百萬元增加人民幣197.9百萬元至截至2024年12月31日的人民幣1,509.1百萬元。流動負債總額增加乃主要由於貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,502.9百萬元增加人民幣726.7百萬元至截至2024年12月31日的人民幣2,229.6百萬元。

財務資料

債務

我們於往績記錄期間的債務包括計息銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (未經審核)	人民幣元 (未經審核)
計息銀行借款：				
流動—銀行貸款—無抵押	393,688	348,419	410,748	336,107
租賃負債：				
流動	28,177	39	32,320	55,108
非流動	24	—	77,350	53,257
總計	421,889	348,458	520,418	444,472

計息銀行借款

我們的計息銀行借款主要包括來自中國商業銀行的貸款。下表載列截至所示日期我們計息銀行借款的若干詳情，包括實際利率及到期日。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審核)	(未經審核)
流動				
銀行貸款—無抵押				
實際利率(%)	0.40~2.60	0.30~3.00	0.30~2.20	2.15~2.20
到期日	2024年	2025年	2025, 2026	2026
金額(人民幣千元)	393,688	348,419	410,748	336,107

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣393.7百萬元、人民幣348.4百萬元、人民幣410.7百萬元及人民幣336.1百萬元。

我們的計息銀行借款由截至2025年9月30日的人民幣410.7百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣336.1百萬元，主要由於銀行貸款的償還。

財務資料

我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣348.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣410.7百萬元，主要由於增加銀行借款以作營運資金用途。

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣393.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣348.4百萬元，主要由於銀行貸款的償還。

我們過往通常借入無抵押短期銀行貸款。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日(如上表所披露)未償還的所有銀行借款均以人民幣計值，於相關呈報日期起計一年內償還及為無抵押，實際利率介乎0.30%至3.00%。

截至2025年11月30日，我們並無未使用的銀行融資額度。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們就租賃生產設施、辦公場所、研發空間及倉庫而產生租賃付款的責任。我們的租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。

截至2023年12月31日，我們的租賃負債為人民幣28.2百萬元，截至2024年12月31日為人民幣39,000元，截至2025年9月30日為人民幣109.7百萬元，截至2025年11月30日為人民幣108.4百萬元。於往績記錄期間，我們截至相關呈報日期的租賃負債波動由於我們廠房的先前租賃協議已於2024年年底屆滿，而我們於2025年已就我們廠房訂立新租賃協議。

債務聲明

除上文所述者外，截至2025年11月30日(即債務聲明日期)，我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或然負債。

董事確認，(i)截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能會嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾；及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何違約或違反契諾的情況。董事進一步確認，(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或違反契諾；及(ii)自2025年11月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨威脅的任何重大訴訟或申索。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要涉及購買土地使用權、購買物業、廠房、設備、在建工程以及無形資產。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣40.8百萬元、人民幣98.5百萬元及人民幣72.8百萬元。下表載列於所示期間我們的資本開支明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (未經審核)
物業、廠房及設備付款	40,181	96,149	91,272
支付無形資產	581	2,307	767
總計	40,762	98,456	92,039

我們於往績記錄期間主要以經營活動所得現金及銀行貸款撥付我們的資本開支。我們預期未來資本開支將透過經營活動所得現金、銀行貸款、股權及債務融資[編纂]以及[編纂][編纂]撥付。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備及無形資產有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔概況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (未經審核)
物業、廠房及設備	37,720	79,089	77,053
無形資產	500	678	215
總計	38,220	79,767	77,268

財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣38.2百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣77.3百萬元。截至2024年12月31日的資本承擔較截至2023年12月31日增加，乃主要由於為產能擴張及研發設備而增加的資本支出。截至2025年9月30日的資本承擔較截至2024年12月31日減少，乃主要由於生產線建設動工及研發設備開發啟動。

資產負債表外的承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔安排。

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 2025年
毛利率	22.4%	23.4%	23.8%
純利率	12.2%	13.4%	15.4%
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.3	1.3
速動比率 ⁽²⁾	0.7	0.8	1.0
資產負債比率 ⁽³⁾	66.7%	64.9%	68.2%

(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。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方（即玉柴集團實體、玉柴股份關聯方及玉柴安特優）進行了以下交易：

	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)
銷售產品				
玉柴集團實體	707,803	538,685	421,068	204,605
玉柴股份關聯方	54,877	77,211	57,279	73,977
玉柴安特優	12,323	102,265	51,608	156,743
採購產品				
玉柴集團實體	536,424	596,891	448,449	638,858
玉柴股份關聯方	194,374	393,522	288,978	390,317
玉柴安特優	191,014	256,536	233,405	260,315
提供服務				
玉柴集團實體	590	733	459	92
玉柴股份關聯方	35,953	18,585	16,079	2,113
玉柴安特優	11,007	5,966	5,049	775
接受服務				
玉柴集團實體	24,902	27,571	3,920	15,171
玉柴股份關聯方	63,036	66,429	31,467	37,959
玉柴安特優	—	91	—	186
關聯方作為出租人的租賃				
玉柴股份關聯方	50	15,327	10,370	13,796
關聯方作為承租人的租賃				
玉柴集團實體	2,363	2,363	1,772	1,906
玉柴股份關聯方	27,571	28,603	21,453	22,613
購買設備及技術專有知識				
玉柴股份關聯方	96,394	25,795	24,837	2,877

財務資料

產品銷售

- **玉柴集團實體**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴集團實體銷售成品發動機及配套部件，供其將該等發動機組裝成特定用途的發電機組，以滿足其客戶的特定需求，以及在單次交易中銷售發電機組。
- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴股份關聯方銷售(i)成品發動機，包括(x)供其分銷根據玉柴股份的規格進行改裝以用於礦用卡車的特定系列成品發動機予該等市場的客戶，以滿足其特定需求；(y)供分銷至海外市場；及(z)在一次性交易中供相關玉柴股份關聯方自身的業務經營之用；(ii)發動機部件，以利用其廣泛的全國倉庫網絡，促進將該等組件高效交付予我們的授權服務站網絡，從而及時向我們的客戶及其他終端用戶提供售後服務；(iii)通用發動機組件，供其生產及測試發動機之用(主要在存貨短缺及交付時間緊迫，以及其他供應商不單獨銷售某些輔助組件時)；(iv)毛坯鑄件(於我們由內部生產毛坯鑄件轉向從供應商(主要為玉柴股份關聯方)採購前)，以及在該轉變後，剩餘的在製品毛坯鑄件及原材料。
- **玉柴安特優**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴安特優銷售發動機部件(主要為氣缸體及氣缸蓋)。

採購產品

- **玉柴集團實體**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴集團實體採購(i)成品發動機，包括若干額定功率較低的重型發動機、中小型發動機及額定功率較低的船用發動機；(ii)發動機部件，例如連桿、主軸承蓋及齒輪室蓋；(iii)用於發動機研發及測試的柴油，以利用其緊鄰我們生產設施的現有加油基礎設施，從而節省相關基礎設施及物流成本；及(iv)過往廢金屬存貨，源自我們在轉型向供應商採購前，自行生產毛坯鑄件期間的留存。
- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴股份關聯方採購(i)發動機部件，例如用於我們的YC6MJ系列及YC6MK系列發動機的氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄件、氣缸體、曲軸、排氣管及機油泵；及(ii)成品發動機，包括若干額定功率較低的重型發動機、中小型發動機及額定功率較低的船用發動機。

財務資料

- **玉柴安特優**。於往績記錄期間，我們向玉柴安特優採購其生產的 *mtu* 品牌發動機，以銷售予我們的客戶。

提供服務

- **玉柴集團實體**。於往績記錄期間，我們主要就玉柴集團實體提供予我們的組件之瑕疵進行維修、更換或其他補救措施，向其收取維修服務費。
- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴股份關聯方提供研發服務(如下文所述，由此開發的相關知識產權由我們購買)及加工服務，以及為其向我們採購但並無相關測試設施的成品發動機提供發動機測試服務。我們亦曾就玉柴股份關聯方提供予我們的組件之瑕疵進行維修、更換或其他補救措施，向其收取維修服務費。
- **玉柴安特優**。於往績記錄期間，我們最初對玉柴安特優提供若干發動機部件(主要為氣缸體及氣缸蓋)的毛坯鑄件加工服務。由於玉柴安特優對部件採取本地採購策略，我們已轉為直接向玉柴安特優供應成品發動機部件。我們亦向玉柴安特優提供若干發動機測試服務。

接受服務

- **玉柴集團實體**。於業績記錄期間，玉柴集團實體主要向我們提供物流服務。我們利用其成熟的物流及供應鏈網絡，將我們的產品運輸及運送予客戶。
- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，玉柴股份關聯方主要向我們提供(i)我們向其採購但並無相關測試設施的成品發動機的發動機測試服務、發動機部件的模具開發服務及質量檢驗服務，以及(ii)公用事業、品牌管理及共享服務以及若干其他輔助服務。

與關聯方(作為出租人)的租賃

- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，我們向玉柴股份關聯方出租若干生產設施及鑄造設備。

與關聯方(作為承租人)的租賃

- **玉柴集團實體**。於往績記錄期間，我們向玉柴集團實體租賃一幅土地(用作倉儲及研發用途)及若干物業(用作辦公室)。

財務資料

- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，我們向玉柴股份關聯方租賃物業，主要包括用作生產及研發用途的廠房及研發空間。

購買設備及技術專有知識

- **玉柴股份關聯方**。於往績記錄期間，我們主要向玉柴股份關聯方採購(i)若干IT設備；及(ii)若干無形資產，例如我們過往為玉柴股份關聯方開發的知識產權及用於我們營運的軟件。

董事認為，以上所載各重大關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

詳情請參閱本文件「業務一與關聯方的交易」一節。

有關財務風險的披露

我們於往績記錄期間的主要金融工具包括計息銀行借款以及現金及銀行結餘。該等金融工具之主要目的乃為我們的營運撥付資金。我們亦有其他各種金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項，該等款項直接來自我們的營運。金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。

我們的銀行結餘主要存放於中國境內的銀行，而我們相信該等銀行具有良好信貸質素。因此，我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。於往績記錄期間，我們與貿易及其他應收款項相關的壞賬風險並不重大。我們一般僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本公司亦規定，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受本公司的信貸核實程序。此外，我們持續監察應收款項結餘。我們亦按客戶及地區管理信貸風險集中度。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的信貸風險集中，原因是我們於該等相應日期分別有46.3%、46.5%及39.2%的貿易應收款項來自我們的五大客戶。有關我們的信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

就我們的流動資金風險而言，我們監控流動比率，該比率是透過比較流動資產與流動負債計算得出。我們定期檢討資金狀況，確保有充足財務資源應付財務承擔。有關我們的流動資金風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註37。

財務資料

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，並於2025年9月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。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的可分配儲備為人民幣1,380.0百萬元。2025年9月30日後，本公司(i)於2025年11月宣派並支付股息人民幣250.0百萬元，及(ii)於2025年12月由有限責任公司轉制為股份有限公司時，將人民幣448.1百萬元留存利潤轉入資本公積金。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[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]開支總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，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[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，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(約[編纂]港元)，及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。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]開支約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，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]元(相當於[編纂]港元)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。

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事已確認，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所載的未經審核中期簡明綜合財務資料所載我們最近期綜合財務報表的截止日期）起至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況或前景未發生重大不利變動。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，不存在需根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情形。