

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份文件。任何投資均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是一家領先的電驅動系統解決方案提供商。我們專注於電驅動系統產品及解決方案的研發、生產、銷售和服務，持續為全球客戶提供包括防爆電驅動系統解決方案、工業電驅動系統解決方案、暖通電驅動系統解決方案、新能源交通電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用五大核心板塊。

在電驅動系統領域深耕四十餘載，我們以科技創新、數字化賦能為動力，建立電機及驅動核心能力。同時，我們積極投入未來產業，加速布局電動航空和具身智能。我們使用綜合方法進行研發、生產及品牌塑造工作，以產品和解決方案服務遍布100多個國家及地區的客戶。我們已達成以下里程碑：



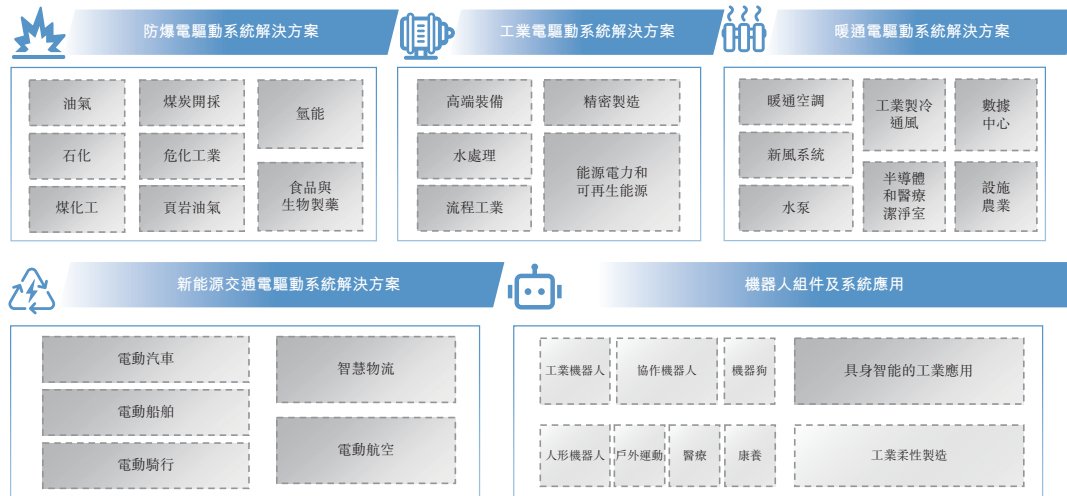
附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是以下七大電驅動系統產品的全球最大提供商：(i) 隔爆電機；(ii) 中高壓防爆電機；(iii) 低湧浪電流電機；(iv) 空調塑封電驅動系統；(v) 畜牧通風用電驅動系統；(vi) 工業振動器電驅動系統；及(vii) 空壓機用永磁電驅動系統。
- (3) 根據我們於上海證券交易所刊發的年報，我們於2002年至2024年的收入按複合年增長率21.9%增長，而我們於2002年至2024年的淨利潤按複合年增長率16.2%增長，有關數字尚未經註冊會計師審計或審閱。
- (4) 截至2025年9月30日止九個月或截至2025年9月30日。
- (5) 截至2025年9月30日，我們的產品及解決方案已遍布亞洲、美洲、歐洲、大洋洲及非洲，覆蓋100多個國家及地區。
- (6) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們與全球十大暖通空調製造商、水泵、空壓機製造商及石化業主(按2024年收入計)都建立了業務聯繫。
- (7) 截至2025年9月30日，我們已於全球範圍內取得1,400餘項專利及提交2,700餘項專利申請。

概 要

我們的解決方案

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



我們的電驅動系統解決方案主要包括電機、驅動器、控制器、軟件及相關生命週期服務。各解決方案均專門針對特定下游領域的技術、監管及商業要求而定制，涵蓋從暖通及工業環境到電動航空及智能機器人等新興領域。其中，防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案為我們的基礎業務板塊，而新能源交通電驅動系統解決方案以及機器人組件及系統應用則體現了我們在增長、集成及軟件驅動創新上的戰略重點。我們根據客戶的具體需求，結合定制或標準化的產品及服務為其提供完整的電驅動系統解決方案或部分電驅動系統。我們的電驅動系統產品及解決方案與客戶自外部供應商採購的電驅動系統的其他組件兼容。

下表列出於所示年度／期間我們按板塊劃分的收入、毛利及毛利率明細。

概 要

	截至12月31日止年度									截至9月30日止九個月					
	2022年			2023年			2024年			2024年			2025年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%
防爆電驅動系統解決方案.....	4,143,418	1,231,001	29.7	4,688,458	1,478,022	31.5	4,697,282	1,433,260	30.5	3,546,070	1,135,844	32.0	3,585,592	1,128,074	31.5
工業電驅動系統解決方案.....	3,632,266	971,106	26.7	4,059,869	1,059,658	26.1	4,063,303	1,120,011	27.6	3,010,494	925,271	30.7	3,106,848	944,488	30.4
暖通電驅動系統解決方案.....	4,647,235	754,686	16.2	4,361,071	728,017	16.7	4,592,862	756,572	16.5	3,569,634	594,463	16.7	3,927,483	648,612	16.5
新能源交通電驅動系統 解決方案.....	647,485	86,557	13.4	609,169	41,003	6.7	389,751	4,398	1.1	303,898	1,563	0.5	311,646	19,823	6.4
機器人組件及系統應用.....	355,526	69,918	19.7	406,215	116,680	28.7	451,965	119,070	26.3	285,023	76,038	26.7	311,106	71,749	23.1
其他 ⁽¹⁾	840,029	290,416	34.6	1,442,045	302,066	20.9	2,051,877	337,736	16.5	1,479,333	242,062	16.4	724,363	118,477	16.4
合計.....	<u>14,265,959</u>	<u>3,403,684</u>	<u>23.9</u>	<u>15,566,827</u>	<u>3,725,446</u>	<u>23.9</u>	<u>16,247,040</u>	<u>3,771,047</u>	<u>23.2</u>	<u>12,194,452</u>	<u>2,975,241</u>	<u>24.4</u>	<u>11,967,038</u>	<u>2,931,223</u>	<u>24.5</u>

附註：

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

作為我們的基礎業務板塊，防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案的毛利率於往績記錄期間保持相對穩定。於往績記錄期間，新能源交通電驅動系統解決方案的毛利率呈下降趨勢，主要由於新能源乘用車領域競爭加劇。我們已策略性地轉向新能源商用車等其他領域。機器人組件及系統應用的毛利率由截至2022年12月31日止年度的19.7%大幅上升至截至2023年12月31日止年度的28.7%，主要由於：(i)於2023年，我們與部分客戶重新磋商合同條款，據此，客戶承擔交付運輸成本，令毛利率有所改善；及(ii)於2023年，我們在歐洲取得數筆毛利率相對較高的訂單。

下表載列於往績記錄期間我們核心業務板塊的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千瓦/台 (‘000)	人民幣元	千瓦/台 (‘000)	人民幣元	千瓦/台 (‘000)	人民幣元	千瓦/台 (‘000)	人民幣元	千瓦/台 (‘000)	人民幣元
防爆電驅動系統解決方案 (兆瓦，人民幣元).....	11,418	362.9	14,584	321.5	15,197	309.1	11,393	311.3	11,713	306.1
工業電驅動系統解決方案 (兆瓦，人民幣元).....	12,702	286.0	14,336	283.2	14,063	288.9	10,442	288.3	11,266	275.8
暖通電驅動系統解決方案 (千台，人民幣元).....	69,915	66.5	67,852	64.3	75,830	60.6	57,961	61.6	62,367	63.0
新能源交通電驅動系統 解決方案 (千台，人民幣元).....	603	1,073.2	586	1,040.3	440	886.8	340	895.1	366	850.8

概 要

附註：

- (1) 機器人組件及系統應用業務具有高度定制化和集成化的特點，其運營主要圍繞項目承包展開。不同項目所涉及的機器人組件及系統應用產品在技術參數、功能配置、外形尺寸，甚至整體架構上均有明顯的差異。因此，根據市場慣例，無法採用統一參考整體銷量或平均售價計量。

於往績記錄期間，防爆電驅動系統解決方案的銷量保持穩定增長，為我們的收入增長奠定堅實的基礎。防爆電驅動系統解決方案的平均售價略有下降，主要由於市場競爭激烈導致市場價格下降。於往績記錄期間，工業電驅動系統解決方案的銷量及平均售價保持相對穩定，反映我們有能力在市場上保持一貫的競爭力。於2023年，我們繼續推進產品迭代及推出符合IE5級能效標準的新產品，成功在中國及美洲獲得大量訂單，進而令年內銷量增加。作為核心基礎業務板塊之一，暖通電驅動系統解決方案已建立良好的市場聲譽及穩定的客戶群。於2023年，我們的銷量及平均售價較2022年均輕微下跌，主要由於亞太區客戶需求增長放緩及競爭加劇。於往績記錄期間，新能源交通電驅動系統解決方案的平均售價呈下降趨勢，主要由於新能源乘用車領域競爭加劇。我們正策略性增加對未來新能源商用車項目的投資。

我們的優勢

我們相信以下優勢有助於鞏固我們的市場地位、確保我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)備受認可的領先電驅動系統解決方案；(ii)全球化深度布局，驅動海外業務強勁增長；(iii)強大的研發實力，構建行業領先技術體系；(iv)以行業領先品牌，擴大優質客戶基礎；(v)以卓越的製造與運營，鑄就質量和效率優勢；及(vi)先進的價值觀和管理理念。

我們的戰略

我們致力於為各界客戶提供具競爭力的電驅動系統解決方案。我們計劃採取以下戰略：(i)以全球電驅動系統解決方案No. 1為目標；(ii)深化全球化戰略，搶佔海外增長高地；(iii)布局新興產業，加速電動航空和具身智能商業化進程；(iv)持續投入科技，以創新引領行業發展；(v)推進全球製造基地數智化；及(vi)推動長期可持續發展戰略。

研發

我們致力於研發投入，強化技術與人才儲備，引領行業技術發展，推進技術領先型企業建設。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發支出(包括資本化金額)分別為人民幣818.6百萬元、人民幣857.8百萬元、人民幣872.2百萬元、人民幣682.0百萬元及人民幣692.8百萬元。截至2025年9月30日，我們在全球範圍內擁有超過1,800名研發人員，其中由IEEE Fellow領導的國際頂級專家10人，碩博研發團隊成員超過200人。同時，我們設有院士專家工作站及博士後科研工作站，為技術創新提供堅實平台支撐。同時，作為一家擁有國家級科研平台的國家高新技術企業，我們累計獲得專利1,400餘項，多次榮獲英國女王獎及獲得多項省部級科技成果獎，並與知名高校開展深度產學研合作。

生產

截至2025年9月30日，我們在全球擁有45家工廠，包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥以及其他國家及地區的14家海外工廠。我們已於45家工廠建立21個製

概 要

造基地。這些基地由多家工廠、倉庫及物流中心組成，使我們能夠於客戶所在地區為其提供本地化製造支持與服務。截至2025年9月30日，我們有一支超過9,400名成員的生產團隊，支持全球製造網絡的運營。我們的工廠已獲得必要的國際體系認證。我們通過利用工業物聯網、數字孿生及數據分析等先進技術，在整個製造週期內優化生產流程、提高運營效率，並以數據為依據進行決策。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月：(i) 防爆電驅動系統解決方案的利用率分別為91.4%、93.3%、93.8%及92.5%；(ii) 工業電驅動系統解決方案的利用率分別為94.9%、95.2%、94.6%及96.8%；(iii) 暖通電驅動系統解決方案的利用率分別為90.9%、91.4%、92.1%及91.7%；及(iv) 新能源交通電驅動系統解決方案的利用率分別為83.6%、86.0%、86.7%及87.3%。有關詳情，請參閱本文件「業務—我們的生產—生產設施—產能與利用率」。

銷售及營銷

我們具備覆蓋全球的、多層次的客戶服務網絡，為全球高端用戶提供深度支持。憑藉逾40年服務客戶的行業經驗，我們已在全球電驅動系統解決方案市場建立穩固的客戶關係及良好聲譽。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，於往績記錄期間各年度／期間向五大客戶的銷售額分別佔總收入約16.1%、13.8%、13.8%及15.4%，向最大客戶的銷售額分別佔同期總收入約8.1%、6.9%、7.3%及7.9%。

我們的營銷策略著重於強化客戶關係、提升品牌影響力，並透過針對性的特定解決方案營銷活動擴大我們的全球市場佔有率。除我們的主要品牌「臥龍」外，我們亦戰略性收購全球知名品牌，助力我們建立專責且健全的品牌管理框架，以維持我們多元化產品組合的明確性、一致性和戰略協同性。

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

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
中國.....	8,724,089	61.2	9,966,838	64.0	10,528,570	64.8	7,856,891	64.4	7,146,715	59.7
歐洲、中東及非洲.....	2,801,541	19.6	2,793,639	17.9	2,551,201	15.7	1,996,209	16.4	1,964,481	16.4
—德國.....	860,363	6.0	626,758	4.0	537,476	3.3	410,518	3.4	464,124	3.9
—意大利.....	504,004	3.5	697,925	4.5	679,403	4.2	459,084	3.8	428,821	3.6
—波蘭.....	267,271	1.9	260,768	1.7	226,839	1.4	145,262	1.2	172,084	1.4
—英國.....	269,755	1.9	279,619	1.8	281,384	1.7	182,933	1.5	181,508	1.5
—塞爾維亞.....	201,543	1.4	239,144	1.5	193,252	1.2	124,637	1.0	81,011	0.7
—其他.....	698,605	4.9	689,425	4.4	632,847	3.9	673,775	5.5	636,933	5.3
美洲.....	1,708,526	12.0	1,988,485	12.8	2,093,277	12.9	1,532,059	12.6	1,713,429	14.3
—美國.....	1,312,967	9.2	1,575,550	10.1	1,691,810	10.4	1,226,912	10.1	1,399,370	11.7
—墨西哥.....	272,768	1.9	277,917	1.8	255,764	1.6	194,069	1.6	199,405	1.7
—其他.....	122,791	0.9	135,018	0.9	145,703	0.9	111,078	0.9	114,654	0.9
亞太(中國除外).....	1,031,803	7.2	817,865	5.3	1,073,992	6.6	809,293	6.6	1,142,413	9.6
—印度.....	227,679	1.6	226,606	1.5	376,733	2.3	257,981	2.1	362,513	3.0
—泰國.....	100,259	0.7	133,240	0.9	164,017	1.0	119,570	1.0	173,162	1.4
—馬來西亞.....	159,788	1.1	79,816	0.5	96,746	0.6	78,431	0.6	91,633	0.8
—其他.....	544,077	3.8	378,203	2.4	436,496	2.7	353,311	2.9	515,105	4.4
合計.....	<u>14,265,959</u>	<u>100.0</u>	<u>15,566,827</u>	<u>100.0</u>	<u>16,247,040</u>	<u>100.0</u>	<u>12,194,452</u>	<u>100.0</u>	<u>11,967,038</u>	<u>100.0</u>

概 要

原材料及供應商

我們的原材料及組件主要包括硅鋼、銅線、永磁材料、電氣元件及軸承。我們非常重視構建供應鏈管理系統，確保高效的供應鏈運營、成本效率及快速交付。我們於全球各地對主要材料採取雙點供應策略，使我們能夠靈活切換供應區域，以應對各種緊急情況。就硅鋼、銅線及電氣組件等主要材料而言，我們通常與位於兩個或更多不同地理位置的供應商維持合作，以減輕任何單點故障風險，包括但不限於自然災害、區域流行病、地緣政治衝突及政策變動。此外，我們已與中國、美洲及歐洲的主要材料供應商建立長期合作關係，進一步確保供應鏈安全。我們認為，我們與供應商的穩定關係將繼續確保充足及可靠的原材料及組件供應，同時亦有助於緩解未來的原材料波動。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，於往績記錄期間各年度／期間自五大供應商的採購額合計分別佔採購總額約19.1%、16.8%、16.7%及17.0%，自最大供應商的採購額分別佔同期採購總額約6.3%、5.8%、5.3%及5.1%。

競爭格局

我們主要在全球電驅動系統解決方案市場開展業務，該市場目前呈現相對分散的競爭格局，電機、驅動器、控制器及一體化解決方案等各細分領域供應商類型多樣。市場競爭依然激烈，雖然不同細分市場和應用領域的發展態勢存在差異，但整體呈現競爭態勢。行業領先企業主要集中在歐洲、美國、中國及日本，這些地區憑藉健全的製造業生態體系、強大的研發實力及政策支持，持續推動高端創新和大規模生產。我們的競爭優勢源於我們豐富的行業經驗、領先的市場地位及提供全面客戶解決方案的能力。我們的多元化解決方案組合、領先的行業品牌、穩固的客戶關係、強大的研發能力、先進高效的生產能力以及富有遠見的管理團隊進一步加強了這一市場領導地位。因此，我們處於有利地位，可維持我們的領先地位及利用全球電驅動系統解決方案市場的未來增長機遇。

我們的控股股東

截至最後可行日期，我們的控股股東(即臥龍控股、臥龍舜禹、陳建成先生及陳嫣妮女士)合共控制本公司已發行股本總額約38.84%。有關詳情，見「歷史、發展及公司架構—我們的股權及公司架構」。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東(包括臥龍控股、臥龍舜禹、陳建成先生及陳嫣妮女士)將合共控制本公司已發行股本總額約[編纂]%。有關控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

過往財務資料概要

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

概 要

合併損益表概要

下表載列我們於所示期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入.....	14,265,959	100.0	15,566,827	100.0	16,247,040	100.0	12,194,452	100.0	11,967,038	100.0
銷售成本.....	(10,862,275)	(76.1)	(11,841,381)	(76.1)	(12,475,993)	(76.8)	(9,219,211)	(75.6)	(9,035,815)	(75.5)
毛利.....	3,403,684	23.9	3,725,446	23.9	3,771,047	23.2	2,975,241	24.4	2,931,223	24.5
銷售及營銷開支.....	(634,055)	(4.4)	(704,073)	(4.5)	(780,321)	(4.8)	(602,258)	(4.9)	(523,107)	(4.4)
行政開支.....	(1,102,036)	(7.7)	(1,335,540)	(8.6)	(1,305,551)	(8.0)	(971,694)	(8.0)	(963,463)	(8.1)
研發費用.....	(575,155)	(4.0)	(557,407)	(3.6)	(642,191)	(4.0)	(507,762)	(4.2)	(524,285)	(4.4)
其他收入.....	142,983	1.0	276,609	1.8	199,114	1.2	135,673	1.1	209,748	1.8
其他收益及損失.....	127,850	0.9	(268,817) ⁽¹⁾	(1.7)	86,180	0.5	(39,864)	(0.3)	71,472	0.6
預期信用損失(「預期信用損失」)模式下的減值損失，										
扣除撥回.....	(117,373)	(0.8)	(92,225)	(0.6)	(86,608)	(0.5)	(32,172)	(0.3)	(44,498)	(0.4)
[編纂]開支.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,786)	(0.0)
分佔聯營企業業績...	29,221	0.2	(24,203)	(0.2)	2,056	0.0	8,911	0.1	6,564	0.1
財務成本.....	(276,193)	(1.9)	(252,397)	(1.6)	(253,191)	(1.6)	(177,775)	(1.5)	(150,760)	(1.3)
除稅前利潤.....	998,926	7.0	767,393	4.9	990,535	6.1	788,300	6.5	1,009,108	8.4
所得稅費用.....	(160,224)	(1.1)	(214,515)	(1.4)	(158,280)	(1.0)	(110,617)	(0.9)	(180,544)	(1.5)
年/期內利潤.....	838,702	5.9	552,878	3.6	832,255	5.1	677,683	5.6	828,564	6.9

附註：

- (1) 主要指：(i)就一家聯營企業按公允價值人民幣211.3百萬元確認的減值損失，主要歸因於我們於一家A股上市公司(當時為我們的聯營企業)的投資；及(ii)向一家聯營企業支付補償人民幣186.1百萬元，主要由於向一家前聯營企業支付履約補償所致。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—損益表選定組成部分說明—其他收益及虧損」。

截至2023年12月31日止年度，我們的年內利潤由截至2022年12月31日止年度的人民幣838.7百萬元減少34.1%至人民幣552.9百萬元。儘管期內收入有所增加，但不足以抵銷一家聯營企業的其他損失。此外，行政開支增加亦導致2023年的年內利潤減少。截至2024年12月31日止年度，我們的年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣552.9百萬元增加50.5%至人民幣832.3百萬元，主要由於(i)暖通電驅動系統解決方案板塊的增長以及機器人組件及系統應用板塊的持續擴張帶動我們的收入增長；及(ii)導致過往年度產生其他損失的情況已消除情況下確認其他收益。截至2025年9月30日止九個月，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣677.7百萬元增加22.3%至人民幣828.6百萬元。該增加主要是由於以下各項的累積影響：(i)銷售及營銷開支減少，主要由於我們以關鍵客戶為中心的策略；(ii)其他收入增加，主要由於政府補助增加；及(iii)期內確認其他收益，而2024年同期則錄得其他損失。

有關詳細分析，請參閱本文件「財務資料—損益表選定組成部分說明」。

概 要

合併財務狀況表概要

下表載列我們於所示期間的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	10,897,716	11,584,236	11,958,935	10,648,875
流動資產總值	12,550,992	13,080,249	14,358,368	14,517,826
總資產	23,448,708	24,664,485	26,317,303	25,166,701
非流動負債總額	3,723,615	4,409,775	3,177,702	2,257,065
流動負債總額	9,583,539	9,552,302	11,740,077	11,645,516
負債總額	13,307,154	13,962,077	14,917,779	13,902,581
流動資產淨值	2,967,453	3,527,947	2,618,291	2,872,310
非控股權益	1,151,260	1,294,278	1,364,731	559,691
權益總額	10,141,554	10,702,408	11,399,524	11,264,120

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,618.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,872.3百萬元，主要由於：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣598.3百萬元，主要由於(a)我們於2024年完成上虞總部及南陽製造基地的建設，及(b)我們使用背書應收票據向供應商結算付款，導致應付票據減少；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣412.3百萬元，反映2025年處置子公司的應收對價；有關增加部分被銀行及其他借款增加人民幣516.3百萬元所抵銷。流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,527.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,618.3百萬元，主要由於銀行及其他借款增加人民幣2,012.8百萬元；有關減少部分被貿易應收款項及應收票據因應收入增長及業務擴展而增加人民幣671.9百萬元所抵銷。流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,967.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,527.9百萬元，主要由於：(i)銀行及其他借款減少人民幣664.4百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣448.2百萬元；有關增加部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣532.2百萬元(主要受原材料採購增長所推動)；及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣398.2百萬元(主要由於收回土地處置所得款項及減少預付材料開支)所抵銷。

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣11,399.5百萬元輕微減少至截至2025年9月30日的人民幣11,264.1百萬元，主要由於出售子公司人民幣849.0百萬元所致，部分被期內利潤人民幣828.6百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣10,702.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11,399.5百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣832.3百萬元；及(ii)非控股權益撤資人民幣50.5百萬元；部分被(i)確認為分派的股利人民幣129.8百萬元；及(ii)回購普通股人民幣60.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣10,141.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣10,702.4百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣552.9百萬元；及(ii)非控股權益注資人民幣140.8百萬元；部分被(i)確認為分派的股利人民幣195.9百萬元；及(ii)收購非控股權益人民幣55.0百萬元所抵銷。

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

概 要

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額...	1,322,200	1,438,981	1,450,371	766,214	1,017,470
投資活動所用現金淨額...	(761,988)	(546,565)	(1,620,616)	(1,003,616)	(583,251)
籌資活動(所用)/所得 現金淨額.....	(680,441)	(517,132)	395,540	493,700	(432,571)
年/期初現金及現金 等價物.....	2,058,713	2,010,171	2,458,333	2,458,333	2,675,965
年/期末現金及現金 等價物.....	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,712,082	2,773,571

有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動性及資本資源—現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日/截至12月31日止年度			截至 9月30日/ 截至 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	毛利率.....	23.9%	23.9%	23.2%
淨利潤率.....	5.9%	3.6%	5.1%	6.9%
權益回報率.....	9.3%	5.8%	8.2%	7.9%
資產回報率.....	3.7%	2.3%	3.3%	3.2%
流動比率.....	1.31	1.37	1.22	1.25
資產負債比率.....	0.62	0.58	0.61	0.58

風險因素

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

概 要

[編纂]

[編纂]

假設[編纂]為[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，經扣除[編纂]佣金及有關[編纂]的其他估計開支後且假設[編纂]未獲行使，我們預計將收取[編纂][編纂]約[編纂]港元。根據我們的策略及發展計劃，我們擬分配[編纂]作以下用途：(i)[編纂]約[編纂]% (相當於[編纂]港元)將分配用於提升研發實力，旨在升級產品平台、推動技術創新及維持五個核心電驅動系統解決方案系列的長期競爭力；(ii)[編纂]約[編纂]% (相當於[編纂]港元)將分配用於加強我們在新興領域(主要為電動航空及機器人組件)的投資及布局；(iii)[編纂]約[編纂]% (相當於[編纂]港元)將分配用於擴大我們的產能以及提升生產基礎設施的智能化水平、效率及國際競爭力；(iv)[編纂]約[編纂]% (相當於[編纂]港元)將分配用於發展銷售及服務網絡，以強化品牌影響力、提升客戶參與並增強經銷能力；及(v)[編纂]約[編纂]% (相當於[編纂]港元)將留作一般營運資金以供業務靈活調配，使我們能夠迅速、審慎地響應戰略機遇及應對不可預見的市場變化。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

COVID-19的影響

我們的過往表現證明我們有能力管理與全球流行病(如COVID-19疫情)相關的風險。於整個COVID-19疫情期間，我們保持持續生產，並無中斷或停產，維持穩定的原材料供應鏈且並無出現嚴重中斷的情況，並實施靈活的工作安排以確保員工隊伍穩定。憑藉我們多元化的解決方案組合、高質量的解決方案及與主要客戶建立的信任合作關係，我們並無因COVID-19疫情而遭遇重大訂單取消或異常定價壓力。

全球貿易緊張局勢的影響

近年來，主要國家之間的全球貿易緊張局勢不斷升級。於2025年初，美國政府頒布多項行政命令，對來自不同司法權區的進口貨物徵收額外關稅，包括於2025年4月10日起對來自中國的進口貨物徵收合計145%的額外關稅(IEEPA關稅)，及對各類鋼鐵產品徵收25%的額外關稅。於2025年11月最近經貿談判後，中美宣布實施互降關稅措施。此外，墨西哥近年不斷提高對非自由貿易協定國(其中包括中國)的相關關稅。於2025年12月，墨西哥國會正式頒布新關稅法案，該法案對來自中國及其他非自由貿易協定國的1,463種產品加徵進口關稅，自2026年1月1日起生效。適用關稅稅率介乎10%至50%。

我們相信，上述關稅政策不會對我們未來的經營業績及財務狀況造成重大不利影響，原因如下：(i)我們來自美國市場的大部分收入來自我們的墨西哥工廠，中國對美國的直接出口有限。因此，中美關係的任何潛在升級以及美國對中國加徵的任何關稅均不會對有關業務造成重大影響；(ii)我們在墨西哥市場的銷售額極少，而我們墨西哥工廠所用的大部分原材料均在墨西哥本地採購；(iii)我們在歐洲銷售的大部分產品及解決方案均源自德國、意大利及波蘭等歐洲當地生產設施，僅小部分自中國及其他地區進口。對該等進口產品徵收的相關關稅稅率通常介乎0%至3.7%，有關關稅政策自2025年以來並無重大變動。根據我們與歐洲客戶的當前貿易條款，關稅由客

概 要

戶承擔；(iv)我們並不從事自美國採購原材料並進口到中國的業務。因此，中國針對美國的一系列關稅政策並無且預期不會對我們的業務運營及財務表現產生任何重大影響；(v)憑藉行業領先地位、高產品質量以及與主要客戶的長期合作關係，我們有一定程度的定價能力，使我們能夠將關稅帶來的部分成本影響轉嫁予客戶；及(vi)截至2025年9月30日，我們在全球設有45家工廠，包括位於德國、波蘭、意大利、越南、墨西哥等國家和地區的14家海外工廠，能夠於客戶所在地區為其提供本地化製造支持及服務。我們遍布全球的生產及供應鏈戰略增強了我們對個別地區政策變化的抵禦能力。

我們亦計劃採取以下措施，進一步減輕關稅的潛在影響，其中包括多元化及擴大客戶群、加快海外生產設施的布局、多元化及優化我們的供應鏈、加強我們的產品競爭力及客戶協作以及設立動態政策監察及應變機制。有關全球貿易緊張局勢的影響的詳細分析，請參閱本文件「業務—全球貿易緊張局勢的影響」。

美國財政部的最終規則

於2024年10月28日，美國財政部（「美國財政部」）投資安全辦公室發布關於美國在受關注國家投資特定國家安全技術及產品的規定（「最終規則」），以實施限制美籍人士和美國控制實體投資的對外投資計劃。最終規則於2025年1月2日生效。誠如我們的國際制裁法律顧問根據我們提供的資料所確認，(i)我們並無從事任何受限活動，包括任何涉及半導體及微電子的禁止類交易或需申報交易；(ii)我們並無直接或間接持有任何從事「受限活動」的受關注國家人士（包括浙江杭紹合營企業）的董事會席位、投票權或股權，或擁有任何合同權力以指導或促使指導任何受關注國家人士的管理或政策，而我們每年由此獲得或產生的收入、收益淨額、資本開支或經營開支（單獨或合計）超過50%或至少50,000美元（或等值）；(iii)我們並無與美籍人士共同參與將從事或計劃從事受限活動的合營企業；及(iv)即便我們參與受限活動，美國投資者不會遭禁止或限制[編纂]於我們[編纂]後[編纂]，前提是其並無賦予美籍人士超出有關受限外籍人士的標準少數股東保護範圍的權利。有關詳情，請參閱本文件「與我們業務及行業有關的風險—國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

近期發展

見上文「—全球貿易緊張局勢的影響」。董事確認，直至最後可行日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所報告的年度／期間的結束日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。

[編纂]

概 要

於上海證券交易所上市

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

[編纂]統計數據

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

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

附註：

- (1) 股份的[編纂]基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)預期發行的[編纂]股H股及[編纂]股A股(不包括庫存股，其中A股於緊接最後可行日期前五個交易日的平均收市價為人民幣44.34元)(相當於預期發行及發行在外[編纂]股股份)計算。有關詳情，請參閱本文件「股本-[編纂]完成後」。
- (2) 未經審計[編纂]經調整每股合併有形淨資產乃經作出本文件「附錄二-未經審計[編纂]財務資料」所述的調整後計算得出。

股利

根據公司章程，原則上，我們每年分派一次現金股利。任何三個連續年度內，我們以現金方式累計分派的利潤不得少於最近三年實現的平均可分派利潤的30%。截至最後可行日期，我們並無任何固定股利派發比率。根據公司章程，當本公司當年的可分派利潤為正數時，我們應以現金分派股利，金額不少於當年實現的可分派利潤的10%。具體分紅比例由董事會根據相關規定及我們的經營情況釐定，並須經股東大會審議決定。未來利潤分派可以現金股利或股票股利或現金股利與股票股利相結合的方式或法律及法規以及公司章程所允許的其他方式派付。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別宣派及派付現金股利人民幣196.3百萬元、人民幣195.9百萬元、人民幣129.8百萬元及人民幣194.6百萬元。

概 要

[編纂]開支

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