

## 財務資料

閣下應將以下有關合併財務資料(包括其附註)的討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告一併閱覽。以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料按合併基準載述。

### 概覽

我們是一家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。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們(i)在全球防爆電驅動系統解決方案市場排名第一，市場份額約為4.5%；(ii)在全球工業電驅動系統解決方案市場排名第四，市場份額約為2.8%；及(iii)在全球暖通電驅動系統解決方案市場排名第五，市場份額約為2.0%。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，收入分別為人民幣14,266.0百萬元、人民幣15,566.8百萬元、人民幣16,247.0百萬元、人民幣12,194.5百萬元及人民幣11,967.0百萬元。同期，毛利率分別為23.9%、23.9%、23.2%、24.4%及24.5%，反映我們在業務擴張及經營效率方面的表現穩健。

### 編製基礎

本集團於往績記錄期間的合併財務報表根據本文件附錄一會計師報告附註3所載會計政策編製。這些會計政策符合所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，當中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒布的所有國際會計準則及解釋。

### 影響經營業績的主要因素

多項外部及內部因素影響並預期繼續影響我們於往績記錄期間及未來的財務表現。下文列出關鍵考慮因素。

#### 一般因素

截至2025年9月30日，我們於全球100多個國家及地區經營業務。宏觀經濟狀況的發展及其他我們無法控制的因素可能影響我們的經營業績及財務狀況，包括：(i)國際貿易政策、地緣政治動態、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁；(ii)適用於電驅動系統解決方案行業及其任何下游應用行業的政府政策、法規及行業標準；(iii)中國及全球不斷演變的消費模式及習慣；(iv)全球電驅動系統解決方案行業及其各細分行業持續增長且競爭格局不斷變化；及(v)天氣、自然災害、流行病及氣候變化。

## 財務資料

### 特別因素

#### 我們經營所在行業的發展

我們專注多元高增長下游領域電驅動系統解決方案的研發、製造、銷售及服務。我們產品及解決方案的需求與這些領域的發展及表現密切相關，我們在戰略上緊跟當前行業趨勢，以把握增長機遇，實現可持續表現。

近年來，全球電驅動系統解決方案市場受益於多重結構性驅動因素，包括安全法規及行業標準收緊、工業電氣化加速、對能源效率及可持續性的日益重視以及對可再生能源應用的需求增加。根據弗若斯特沙利文的資料，全球電驅動系統解決方案市場由2020年的人民幣6,740億元擴增至2029年的人民幣13,381億元，2020年至2024年的複合年增長率為7.7%，2024年至2029年的複合年增長率為8.1%。在此情況下，防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案市場保持穩定及韌性增長。

這些有利的市場動態為我們的持續業務擴張奠定了堅實基礎。展望未來，我們亦在積極捕捉電動航空及具身智能等新興領域的機會，預期這些領域將成為新的增長引擎。我們向這些新領域擴張並持續推出創新解決方案的能力，仍將是我們長期收入增長及盈利能力的主要驅動力。

#### 持續擴展解決方案組合以吸引客戶的能力

我們的目標是通過集成軟硬件及服務提供定制解決方案，助力客戶提高運營效率、降低成本及提升長遠表現。除了在防爆、工業及暖通電驅動系統解決方案方面的堅實基礎外，我們亦正積極向電動航空及具身智能等新興領域擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，預期這些新興領域將快速增長。我們憑藉在這些領域的早期布局與持續創新以及解決方案組合的擴展，得以在這些市場擴張時捕獲重大機遇。

通過擴大及升級我們的產品及解決方案組合，我們不僅加強了競爭優勢，亦為可持續的收入增長及長期盈利能力奠定了堅實基礎。我們於往績記錄期間的穩健表現充分展現我們業務模式的韌性，以及我們進一步轉向一體化專業解決方案的積極影響，我們相信這將繼續支持創造長期價值。

#### 成本控制及運營效率

我們的業務業績、盈利能力及未來增長與我們提高運營效率及優化成本管理的能力密切相關。我們的銷售成本主要包括材料、人工、生產費用、折舊及攤銷、運輸以及售後服務，其中材料佔比最高，分別佔往績記錄期間各期間銷售成本總額約77.7%、78.4%、79.0%、79.4%及79.6%。為緩解銅、硅鋼及稀土金屬等關鍵原材料價格的潛在波動，我們可能在部分客戶協議中納入價格調整機制，並與全球供應商保持長期合作關係，以確保穩定和及時交貨。

我們奉行「全球本地化建設」方針，以加強我們的競爭力及韌性。截至2025年9月30日，我們在全球運營45家工廠及五大研發中心，覆蓋100多個國家及地區的銷售服務網絡。這一廣泛的全球布局使我們能夠高效響應客戶需求，同時於規模經濟及區域協同效應中受益。

於往績記錄期間，我們通過先進製造技術、優化原材料利用率及改進廢物管理實踐，持續提升生產效率。這些舉措為往績記錄期間毛利率的穩定表現提供支持，充分體現我們的運營戰略在維持盈利能力同時提供高性價比解決方案方面的成效。

## 財務資料

### 技術進步與創新

我們的長期收入增長受我們不斷的技术進步與創新所推動。隨著全球電驅動系統解決方案市場快速發展，我們始終堅持加大投資研發力度以維持技術領先地位，並滿足客戶不斷變化的需求。通過在電機效率、智能控制算法、物聯網集成及AI賦能的預測性維護的創新突破，我們能夠提供差異化、高價值的解決方案，增強客戶忠誠度並提升競爭力。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年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，反映我們對技術驅動增長的一貫承諾。截至2025年9月30日，我們在全球擁有超過1,800名研發人員，依託中國、美國、德國、日本及印度五大研發中心及全球45家工廠。

通過我們「中央研究院—事業群—工廠」三級研發體系，我們實現從前沿技術探索到產業化落地的全鏈條協同。我們的持續創新獲得授權專利1,400餘項及多項權威獎項認可。展望未來，我們將持續加大研發投入，提供定制解決方案，進一步鞏固我們在電驅動系統解決方案方面的領先地位，並為電動航空及具身智能等新興領域的可持續發展提供強勁支持。

### 重大會計政策及估計

我們已識別對編製合併財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，亦涉及有關會計項目的複雜判斷。

有關重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

## 財務資料

### 損益表選定組成部分說明

下表列出我們的合併損益表，其中各項目於所示期間的絕對金額及佔我們收入的百分比，均源自本文件附錄一所載會計師報告的合併損益表：

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
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)
<b>毛利.....</b>	<b>3,403,684</b>	<b>23.9</b>	<b>3,725,446</b>	<b>23.9</b>	<b>3,771,047</b>	<b>23.2</b>	<b>2,975,241</b>	<b>24.4</b>	<b>2,931,223</b>	<b>24.5</b>
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)	(1.7)	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)
<b>年/期內利潤.....</b>	<b>838,702</b>	<b>5.9</b>	<b>552,878</b>	<b>3.6</b>	<b>832,255</b>	<b>5.1</b>	<b>677,683</b>	<b>5.6</b>	<b>828,564</b>	<b>6.9</b>

### 收入

於往績記錄期間，收入主要來自銷售電驅動系統解決方案，即(i)防爆電驅動系統解決方案；(ii)工業電驅動系統解決方案；(iii)暖通電驅動系統解決方案；(iv)新能源交通電驅動系統解決方案；及(v)機器人組件及系統應用。

## 財務資料

### 按業務板塊劃分的收入

下表列出於所示期間我們按業務板塊劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
防爆電驅動系統解決方案..	4,143,418	29.0	4,688,458	30.1	4,697,282	28.9	3,546,070	29.1	3,585,592	30.0
- 防爆電機.....	3,847,933	27.0	4,265,081	27.4	4,208,221	25.9	3,157,769	25.9	3,162,865	26.4
- 一體化專業 解決方案.....	66,783	0.5	210,871	1.4	265,449	1.6	216,632	1.8	247,833	2.1
- 其他.....	228,702	1.5	212,506	1.3	223,612	1.4	171,669	1.4	174,894	1.5
工業電驅動系統解決方案..	3,632,266	25.5	4,059,869	26.1	4,063,303	25.0	3,010,494	24.7	3,106,848	26.0
- 工業IEC電驅動 系統.....	1,601,498	11.2	1,804,758	11.6	1,585,246	9.8	1,089,658	9.0	1,171,106	9.8
- 工業NEMA電驅動 系統.....	1,002,692	7.0	1,203,007	7.7	1,308,237	8.1	1,028,045	8.4	982,615	8.2
- 振動電驅動系統.....	813,954	5.7	763,118	4.9	811,725	5.0	634,965	5.2	648,395	5.4
- 其他.....	214,122	1.6	288,986	1.9	358,095	2.1	257,826	2.1	304,732	2.6
暖通電驅動系統解決方案..	4,647,235	32.6	4,361,071	28.0	4,592,862	28.3	3,569,634	29.3	3,927,483	32.8
- BLDC電機.....	3,233,798	22.7	3,162,876	20.3	3,106,351	19.1	2,433,230	20.0	2,488,086	20.8
- EC電機及EC風機.....	223,672	1.6	239,527	1.5	507,522	3.1	363,982	3.0	369,961	3.1
- 其他.....	1,189,765	8.3	958,668	6.2	978,989	6.1	722,422	6.3	1,069,436	8.9
新能源交通電驅動系統 解決方案.....	647,485	4.5	609,169	3.9	389,751	2.4	303,898	2.5	311,646	2.6
- 電動汽車電驅動 系統.....	566,179	4.0	552,158	3.5	333,869	2.1	254,873	2.1	259,582	2.2
- 其他.....	81,306	0.5	57,011	0.4	55,882	0.3	49,025	0.4	52,064	0.4
機器人組件及系統應用....	355,526	2.5	406,215	2.6	451,965	2.8	285,023	2.3	311,106	2.6
- 機器人系統應用.....	344,417	2.4	388,691	2.5	433,584	2.7	271,995	2.2	284,591	2.4
- 其他.....	11,109	0.1	17,524	0.1	18,381	0.1	13,028	0.1	26,515	0.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	840,029	5.9	1,442,045	9.3	2,051,877	12.6	1,479,333	12.1	724,363	6.0
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>

附註：

- (1) 主要包括自銷售儲能系統、光伏發電電力以及原材料及組件賺取的收入。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」。

2022年至2024年的收入持續增長，主要由於我們運用前瞻性的全球市場策略、擁有多元化終端市場的彈性客戶需求，以及採取切合不同客戶畫像及板塊的靈活商業模式。截至2025年9月30日止九個月，收入與2024年同期相比保持相對穩定。有關往績記錄期間收入波動的詳情，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

## 財務資料

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

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。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。

## 財務資料

### 按地區劃分的收入

下表列出於所示期間我們按地區市場劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
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.....	<b>14,265,959</b>	<b>100.0</b>	<b>15,566,827</b>	<b>100.0</b>	<b>16,247,040</b>	<b>100.0</b>	<b>12,194,452</b>	<b>100.0</b>	<b>11,967,038</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，中國一直是我們的主要收入來源。截至2025年9月30日止九個月，來自中國的收入百分比減少至59.7%，主要歸因於我們積極擴展海外市場。

全球化是我們企業策略的核心。於往績記錄期間，我們的海外收入穩步增加。截至2024年12月31日止年度，來自歐洲、中東及非洲的收入下降8.7%，主要歸因於當地對低壓工業電驅動系統解決方案的需求下降。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本包括材料、人工、生產費用、折舊及攤銷以及運輸及售後費用。下表列出於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
材料.....	8,433,280	77.7	9,289,569	78.4	9,869,315	79.0	7,316,906	79.4	7,194,305	79.6
人工.....	1,100,070	10.1	1,170,046	9.9	1,172,674	9.4	863,471	9.4	830,104	9.2
生產費用.....	607,494	5.6	637,165	5.4	644,161	5.2	465,331	5.0	428,858	4.8
折舊及攤銷.....	394,480	3.6	424,151	3.6	471,241	3.8	349,934	3.8	347,234	3.8
運輸及售後費用.....	326,951	3.0	320,450	2.7	318,602	2.6	223,569	2.4	235,314	2.6
合計.....	<u>10,862,275</u>	<u>100</u>	<u>11,841,381</u>	<u>100</u>	<u>12,475,993</u>	<u>100</u>	<u>9,219,211</u>	<u>100.0</u>	<u>9,035,815</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，材料成本仍是我們銷售成本的最大組成部分。由於產品組合及勞動補償金標準存在差異，我們國內外工廠的成本結構略有不同。例如，相較於中國及越南的工廠，歐洲及美洲工廠的人工成本率相對較高，而材料成本率則相對較低。

### 毛利及毛利率

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，毛利分別為人民幣3,403.7百萬元、人民幣3,725.4百萬元、人民幣3,771.0百萬元、人民幣2,975.2百萬元及人民幣2,931.2百萬元。同期毛利率分別為23.9%、23.9%、23.2%、24.4%及24.5%。有關往績記錄期間毛利及毛利率波動的詳情，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

## 財務資料

下表列出於所示期間按板塊劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
防爆電驅動系統										
解決方案 .....	1,231,001	29.7	1,478,022	31.5	1,433,260	30.5	1,135,844	32.0	1,128,074	31.5
工業電驅動系統										
解決方案 .....	971,106	26.7	1,059,658	26.1	1,120,011	27.6	925,271	30.7	944,488	30.4
暖通電驅動系統										
解決方案 .....	754,686	16.2	728,017	16.7	756,572	16.5	594,463	16.7	648,612	16.5
新能源交通電驅動系統										
解決方案 .....	86,557	13.4	41,003	6.7	4,398	1.1	1,563	0.5	19,823	6.4
機器人組件及										
系統應用 .....	69,918	19.7	116,680	28.7	119,070	26.3	76,038	26.7	71,749	23.1
其他 .....	290,416	34.6	302,066	20.9	337,736	16.5	242,062	16.4	118,477	16.4
合計 .....	<u>3,403,684</u>	23.9	<u>3,725,446</u>	23.9	<u>3,771,047</u>	23.2	<u>2,975,241</u>	24.4	<u>2,931,223</u>	24.5

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支包括(i)職工薪酬；(ii)差旅費；(iii)業務招待費；(iv)銷售佣金；及(v)廣告、辦公通訊以及租賃費等其他相關經營成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售及營銷開支分別為人民幣634.1百萬元、人民幣704.1百萬元、人民幣780.3百萬元、人民幣602.3百萬元及人民幣523.1百萬元，佔同期總收入的4.4%、4.5%、4.8%、4.9%及4.4%。

下表列出於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
職工薪酬 .....	306,163	48.3	353,766	50.2	395,263	50.7	292,601	48.6	288,803	55.2
差旅費 .....	97,138	15.3	118,212	16.8	156,858	20.1	123,546	20.5	70,967	13.6
業務招待費 .....	94,401	14.9	100,785	14.3	111,820	14.3	95,383	15.8	73,254	14.0
銷售佣金 .....	54,054	8.5	39,825	5.7	30,692	3.9	25,807	4.3	24,210	4.6
廣告與業務宣傳費 .....	14,857	2.4	24,970	3.5	19,476	2.5	17,290	2.9	18,888	3.6
辦公通訊費 .....	12,207	1.9	13,173	1.9	20,294	2.6	15,763	2.6	14,020	2.7
租賃費 .....	9,467	1.5	7,826	1.1	12,066	1.6	7,854	1.3	7,696	1.5
折舊及攤銷 .....	18,422	2.9	16,197	2.3	18,231	2.3	11,619	1.9	10,987	2.1
其他 .....	27,346	4.3	29,319	4.2	15,621	2.0	12,395	2.1	14,282	2.7
合計 .....	<u>634,055</u>	100.0	<u>704,073</u>	100.0	<u>780,321</u>	100.0	<u>602,258</u>	100.0	<u>523,107</u>	100.0

## 財務資料

職工薪酬是最大組成部分，主要包括銷售人員的薪金、退休計劃供款及其他社會福利付款。絕對金額由截至2022年12月31日止年度的人民幣306.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣395.3百萬元，主要由於內部績效改革及激勵機制強化所致。有關舉措反映我們重視員工生產力及按貢獻釐定報酬。

### 行政開支

行政開支主要包括(i)職工薪酬；(ii)折舊及攤銷費；(iii)專業服務費；及(iv)其他一般企業費用，其中包括辦公室、租金及保險費。下表列出於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
職工薪酬.....	570,825	51.8	736,438	55.1	721,486	55.4	530,694	54.6	501,294	52.0
折舊及攤銷費.....	133,008	12.1	147,742	11.1	176,136	13.5	134,184	13.8	156,566	16.3
專業服務費.....	95,004	8.6	120,765	9.0	105,427	8.1	75,051	7.7	79,887	8.3
辦公費.....	73,398	6.7	94,377	7.1	103,628	7.9	69,506	7.2	67,591	7.0
租金費用.....	36,106	3.3	51,749	3.9	44,436	3.4	36,651	3.8	41,192	4.3
差旅費.....	34,175	3.1	61,344	4.6	52,524	4.0	41,171	4.2	37,039	3.8
維修費用.....	24,734	2.2	33,010	2.5	34,471	2.6	29,041	3.0	24,514	2.5
保險費.....	19,040	1.7	20,146	1.5	22,412	1.7	19,271	2.0	20,757	2.2
業務招待費.....	16,098	1.5	27,766	2.1	24,851	1.9	18,717	1.9	14,749	1.5
其他費用.....	99,648	9.0	42,203	3.1	20,180	1.5	17,408	1.8	19,874	2.1
合計.....	<u>1,102,036</u>	<u>100.0</u>	<u>1,335,540</u>	<u>100.0</u>	<u>1,305,551</u>	<u>100.0</u>	<u>971,694</u>	<u>100.0</u>	<u>963,463</u>	<u>100.0</u>

職工薪酬持續構成行政開支的最大組成部分，主要包括行政人員的薪金、退休計劃供款及其他社會福利付款。截至2023年12月31日止年度，職工薪酬由截至2022年12月31日止年度的人民幣570.8百萬元增加至人民幣736.4百萬元，主要由於業務擴張。折舊及攤銷費主要包括樓宇及辦公室設備的折舊。於往績記錄期間，折舊及攤銷費增加主要由於興建上虞總部及南陽製造基地所致。專業服務費主要包括與我們經營活動有關的諮詢及專業服務。

## 財務資料

### 研發費用

研發費用包括(i)材料成本；(ii)職工薪酬；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他雜項費用，包括測試、軟件及第三方服務。下表列出所示期間的研發費用明細：

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
材料.....	299,841	52.1	273,764	49.1	276,612	43.1	229,818	45.3	221,659	42.3
職工薪酬.....	155,143	27.0	161,678	29.0	213,915	33.3	161,658	31.8	187,458	35.7
折舊及攤銷.....	71,635	12.5	79,568	14.3	95,243	14.8	72,790	14.3	70,765	13.5
其他費用.....	48,536	8.4	42,397	7.6	56,421	8.8	43,496	8.6	44,403	8.5
合計.....	<b>575,155</b>	<b>100.0</b>	<b>557,407</b>	<b>100.0</b>	<b>642,191</b>	<b>100.0</b>	<b>507,762</b>	<b>100.0</b>	<b>524,285</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，材料成本仍為研發費用的最大組成部分。職工薪酬主要包括研發人員的薪金、退休計劃供款及其他社會福利付款。

### 其他收入

其他收入包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)增值稅(「增值稅」)加計扣除；及(iv)其他雜項，如軟件增值稅退稅。下表列出於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至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	%
	(未經審計)									
政府補助.....	119,811	83.8	191,277	69.1	78,730	39.6	53,043	39.1	98,183	46.8
銀行利息收入.....	17,589	12.3	25,351	9.2	49,417	24.8	33,545	24.7	69,865	33.3
增值稅加計扣除.....	-	-	55,234	20.0	68,746	34.5	47,160	34.8	39,494	18.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	5,583	3.9	4,747	1.7	2,221	1.1	1,925	1.4	2,206	1.1
合計.....	<b>142,983</b>	<b>100.0</b>	<b>276,609</b>	<b>100.0</b>	<b>199,114</b>	<b>100.0</b>	<b>135,673</b>	<b>100.0</b>	<b>209,748</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括軟件增值稅退稅。

於往績記錄期間，政府補助為最大組成部分。這些補助主要包括(i)在相應資產的使用壽命內確認的資產相關補貼；及(ii)為創新、產業政策支持及地方發展獎勵而授予的收入相關補貼。

## 財務資料

### 其他收益及損失

其他收益及損失主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產及負債公允價值變動；(ii)根據公允價值就一家聯營企業確認的減值損失；(iii)匯兌收益或損失淨額；及(iv)雜項，如供應商罰款。下表列出於所示期間的其他收益及損失明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允 價值變動.....	(14,980)	68,399	122,274	28,046	31,234
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債公允 價值變動.....	(1,619)	904	-	-	129
物業、廠房及設備減值損失.....	(4,713)	(815)	(1,819)	(178)	-
商譽減值損失.....	(2,023)	-	-	-	-
根據公允價值就一家聯營企業 確認的減值損失.....	-	(211,341) <sup>(2)</sup>	(60,080)	(60,080)	-
處置物業、廠房及 設備(損失)收益.....	(17)	25,027	13,028	7,530	3,359
處置使用權資產損失.....	-	(7,383)	-	-	-
處置無形資產收益(損失).....	500	-	(336)	-	(5)
部分出售一家聯營企業的收益.....	-	9,560	-	-	-
處置子公司收益.....	29,427	-	-	-	10,498
來自以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產的 股利收入.....	80,814	20,900	7,591	6,658	27,778
對一家聯營企業作出的補償 <sup>(1)</sup> .....	-	(186,053)	-	-	-
匯兌收益(損失)淨額.....	70,928	30,290	9,731	(19,648)	4,704
其他.....	(30,467)	(18,305)	(4,209)	(2,192)	(6,225)
<b>合計.....</b>	<b>127,850</b>	<b>(268,817)</b>	<b>86,180</b>	<b>(39,864)</b>	<b>71,472</b>

附註：

- 於2017年，我們向紅相股份有限公司(「紅相股份」)出售臥龍電氣銀川變壓器有限公司(「銀川變壓器」)的92.5%股權。於2016年9月訂立的交易協議(於2017年4月經修訂)包括利潤保證條款，據此我們擔保被出售子公司將達成2017年至2019年特定業績目標(「利潤保證」)。鑒於已於2024年4月接獲紅相股份發出的業績補償通知及支付業績補償的承諾書，由此確認於2023年12月31日報告期末存在該項責任。故此，已就未達成利潤保證確認補償責任約人民幣186.1百萬元。該項責任已於2024年6月全面履行。
- 主要歸因於我們於紅相股份的投資。截至2023年12月31日，紅相股份的股份收市價為每股人民幣6.7元，且我們於截至2023年12月31日止年度確認減值損失人民幣211.3百萬元。

## 財務資料

### 預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

我們主要就貿易應收款項、應收票據、合同資產及其他應收款項確認預期信用損失模式下的減值損失。這些損失乃結合過往信用損失經驗、現況及前瞻性資料而計算。下表列出所示期間預期信用損失模式下的減值損失明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
就以下各項確認的減值損失：					
－貿易應收款項.....	139,043	109,772	103,144	35,672	47,675
－應收票據.....	6	9	7	－	－
－合同資產.....	371	1,596	3,757	954	1,846
－其他應收款項.....	10,665	8,662	11,993	10,724	5,463
	<u>150,085</u>	<u>120,039</u>	<u>118,901</u>	<u>47,350</u>	<u>54,984</u>
就以下各項撥回的減值損失：					
－貿易應收款項.....	(26,244)	(23,809)	(16,229)	(5,748)	(7,439)
－應收票據.....	－	(9)	(3)	－	－
－合同資產.....	(1,031)	(102)	(72)	－	(1,335)
－其他應收款項.....	(5,437)	(3,894)	(15,989)	(9,430)	(1,712)
	<u>(32,712)</u>	<u>(27,814)</u>	<u>(32,293)</u>	<u>(15,178)</u>	<u>(10,486)</u>
合計.....	<u><b>117,373</b></u>	<u><b>92,225</b></u>	<u><b>86,608</b></u>	<u><b>32,172</b></u>	<u><b>44,498</b></u>

減值損失主要歸因於貿易應收款項，為各期間減值費用總額的最重大部分。截至2023年12月31日止年度，預期信用損失模式下的減值損失下降至人民幣92.2百萬元，並進一步下降至截至2024年12月31日止年度的人民幣86.6百萬元，主要由於信貸管控措施改善及收款力度加大所致。截至2025年9月30日止九個月相較2024年同期有所增加，主要由於貿易應收款項增加，導致額外減值約人民幣10.3百萬元所致。

### 分佔聯營企業業績

分佔聯營企業業績指我們按比例分佔我們對其具有重大影響力而非擁有控制權的實體的利潤及損失淨額，並使用權益法入賬。於往績記錄期間，我們投資多家聯營企業。截至2022年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得分佔聯營企業業績人民幣29.2百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣6.6百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們錄得分佔聯營企業損失人民幣24.2百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本包括銀行及其他借款以及租賃負債的利息。下表列出所示期間按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至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	%
銀行及其他借款利息.....	271,225	98.2	246,747	97.8	249,153	98.4	175,260	98.6	148,900	98.8
租賃負債利息.....	4,968	1.8	5,650	2.2	4,038	1.6	2,515	1.4	1,860	1.2
合計.....	<u>276,193</u>	<u>100.0</u>	<u>252,397</u>	<u>100.0</u>	<u>253,191</u>	<u>100.0</u>	<u>177,775</u>	<u>100.0</u>	<u>150,760</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

於往績記錄期間，財務成本主要源自銀行及其他借款的利息。於往績記錄期間，我們的借款規模基本保持穩定，借款利息變動主要由於借款利率波動所致。

### 所得稅費用

所得稅費用包括中國及我們經營所在其他司法權區的即期稅項開支及遞延稅費用。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，所得稅費用分別為人民幣160.2百萬元、人民幣214.5百萬元、人民幣158.3百萬元、人民幣110.6百萬元及人民幣180.5百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，實際稅率分別為16.0%、28.0%、16.0%、14.0%及17.9%。2023年大幅上升主要由於撥回先前確認的歐洲遞延稅項資產所致，主要與我們其中一家子公司的累計稅項損失有關。截至2025年9月30日止九個月有所增長，主要由於我們於2025年處置一家子公司所產生的投資收益導致所得稅增加所致。

撇除遞延稅項的影響，於往績記錄期間，即期稅項開支保持相對穩定，與我們的業務組合及稅務優惠的應用一致。於有關期間，我們多家中國子公司已獲認定為「高新技術企業」，並享受15%的優惠企業所得稅稅率。本公司若干中國子公司已獲認定為「小型微利企業」，並享受20%的優惠企業所得稅稅率。根據中國稅務法律，我們亦享有額外稅項減免，包括合資格研發支出及聘用殘疾人的工資獎勵按100%扣除。

除中國稅項外，我們亦須繳納德國(31至33%)、意大利(24%)、墨西哥(30%)、英國(19%)、波蘭(19%)、奧地利(23%)及美國(21%)等海外司法權區的所得稅。海外所得稅費用根據這些司法權區的現行稅務法規入賬。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

#### 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

截至2025年9月30日止九個月，收入保持相對穩定，為人民幣11,967.0百萬元，而截至2024年9月30日止九個月為人民幣12,194.5百萬元。

- 防爆電驅動系統解決方案收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,546.1百萬元略微上升1.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,585.6百萬元。有關增長反映我們防爆電驅動系統解決方案的市場需求上升，尤其是歐洲對隔爆電機需求的復甦。期內，我們在中國的業務規模保持穩定。
- 工業電驅動系統解決方案收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,010.5百萬元上升3.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,106.8百萬元。有關增長主要由於我們積極滿足客戶的節能需求，使我們能夠從主要客戶獲得更多訂單。
- 暖通電驅動系統解決方案收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,569.6百萬元大幅上升10.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,927.5百萬元。有關增長主要由於銷量增長，主要受(i)國內市場需求穩定；及(ii)亞太快速擴張所帶動。我們透過越南製造基地向該市場進行供應的策略轉變使我們能夠在該地區實現快速增長。
- 新能源交通電驅動系統解決方案收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣303.9百萬元上升2.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣311.6百萬元。有關增長主要源於我們加速轉向商用電動汽車等領域推動銷量增長。
- 機器人組件及系統應用收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣285.0百萬元大幅上升9.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣311.1百萬元。有關強勁增長主要源於美洲工業機器人業務不斷增長的需求，令銷售訂單增加，而推動該增長的關鍵因素是鑄造及動力系統自動化領域新客戶的拓展。

##### 銷售成本

截至2025年9月30日止九個月，銷售成本略微下降2.0%至人民幣9,035.8百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則為人民幣9,219.2百萬元，與收入變動趨勢一致。

##### 毛利及毛利率

截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，毛利維持相對穩定，分別為人民幣2,975.2百萬元及人民幣2,931.2百萬元，且有關期間的毛利率由24.4%略微上升至24.5%。各解決方案的毛利貢獻如下：

- 防爆電驅動系統解決方案的毛利於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣1,135.8百萬元(毛利率為32.0%)及人民幣1,128.1百萬元(毛利率為31.5%)。上述輕微下降主要由於執行靈活定價調整機制以應對市場競爭。

## 財務資料

- 工業電驅動系統解決方案的毛利於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣925.3百萬元(毛利率為30.7%)及人民幣944.5百萬元(毛利率為30.4%)。毛利率輕微下降主要由於執行靈活定價調整機制以應對市場競爭。目前，我們優先推進工業電驅動系統解決方案板塊內的平台化產品策略，通過整合先前的定制化解決方案，盡量減少生產中使用的組件種類。
- 暖通電驅動系統解決方案的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣594.5百萬元增加9.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣648.6百萬元，而同期毛利率則由16.7%略微下降至16.5%。毛利率略微下降主要由於我們在國內市場競爭加劇的情況下採取特定價格優惠策略以獲取更多訂單。
- 新能源交通電驅動系統解決方案的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元大幅增加1,137.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19.8百萬元，而同期毛利率則由0.5%大幅上升至6.4%。毛利率上升主要由於(i)透過設計主導的成本優化，尤其是透過更新材料組件清單及減少冗餘，實現材料成本比率下降；及(ii)期內銷量增長，使間接人工及折舊成本稀釋所致。
- 機器人組件及系統應用的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣76.0百萬元減少5.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣71.7百萬元，而同期毛利率則由26.7%略微下降至23.1%。毛利率下降主要歸因於我們積極發展機器人板塊的戰略重點。我們對首推產品採取更靈活的定價策略，旨在爭取關鍵客戶及建立市場份額，這導致早期的毛利率被壓縮。

### 其他收入

截至2025年9月30日止九個月，其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣135.7百萬元上升約54.6%至人民幣209.7百萬元，主要受期內收到的政府補助增加所推動。

### 其他收益及損失

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得其他收益人民幣71.5百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得其他損失人民幣39.9百萬元。有關增長主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利收入增加以及有利的匯兌波動所致。

### 銷售及營銷開支

截至2025年9月30日止九個月，銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣602.3百萬元下降13.1%至人民幣523.1百萬元。有關減少主要反映營銷效率提升及資源配置優化。

### 行政開支

截至2025年9月30日止九個月，行政開支維持相對穩定，為人民幣963.5百萬元，而2024年同期則為人民幣971.7百萬元。

## 財務資料

### 研發費用

截至2025年9月30日止九個月，研發費用由2024年同期的人民幣507.8百萬元上升3.3%至人民幣524.3百萬元，主要由於我們更加注重新產品與新技術的開發，從而導致僱員薪酬增加所致。該等舉措要求我們強化研發人才團隊。

### 預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

預期信用損失模式下的減值損失由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.2百萬元上升約38.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣44.5百萬元，主要由於貿易應收款項增加，導致額外減值約人民幣10.3百萬元。

### 分佔聯營企業業績

分佔聯營企業業績由截至2024年9月30日止九個月的收益人民幣8.9百萬元減少約26.3%至截至2025年9月30日止九個月的收益人民幣6.6百萬元，主要由於期內採用權益法的部分聯營企業的財務業績下滑所致。

### 財務成本

財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣177.8百萬元下降15.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣150.8百萬元，主要由於資本結構管理改善及利率下降所致。

### 所得稅費用

所得稅費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣110.6百萬元上升約63.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣180.5百萬元。有關增加主要由於2025年處置若干子公司所產生的投資收益導致所得稅增加。

### 年／期內利潤

由於上述因素，年內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣677.7百萬元上升22.3%至人民幣828.6百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

截至2024年12月31日止年度，收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣15,566.8百萬元上升約4.4%至人民幣16,247.0百萬元。有關增長主要受暖通電驅動系統解決方案板塊的增長以及機器人組件及系統應用板塊的持續擴張所推動。

- 防爆電驅動系統解決方案收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,688.5百萬元略微上升至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,697.3百萬元。2024年的有關增長主要由於我們於美洲及亞太的防爆電驅動系統解決方案的市場需求不斷上升推動銷量增加。同期，我們在中國的市場份額保持穩定。
- 工業電驅動系統解決方案收入基本維持穩定，截至2024年12月31日止年度為人民幣4,063.3百萬元，而截至2023年12月31日止年度為人民幣4,059.9百萬元。
- 暖通電驅動系統解決方案收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,361.1百萬元上升5.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,592.9百萬元。有關增長主要由於我們的銷量增加，主要原因是(i)我們持續推進通過越南

## 財務資料

製造基地供應東南亞市場的戰略；及(ii)不斷拓展新的解決方案並加強銷售措施，使我們能夠在亞太獲得新客戶。

- 新能源交通電驅動系統解決方案收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣609.2百萬元下降36.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣389.8百萬元，主要由於新能源乘用車領域的競爭加劇。於2024年，新能源交通解決方案的平均售價較2023年大幅下降14.8%。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收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣406.2百萬元上升11.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣452.0百萬元。有關增長主要受我們的戰略投資及海外工業客戶不斷增長的需求所推動。例如，來自意大利及墨西哥汽配客戶及煙草快消品客戶的訂單持續增加。同時，期內多個客戶訂單集中交付推動收入增長。

### 銷售成本

截至2024年12月31日止年度，銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣11,841.4百萬元上升約5.4%至人民幣12,476.0百萬元。有關增長主要歸因於原材料成本上漲(尤其是銅)，與收入增長一致。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,725.4百萬元略微上升1.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,771.0百萬元，反映穩定的定價及營運效率抵銷了溫和上漲的投入成本。各解決方案的毛利貢獻載列如下：

- 防爆電驅動系統解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,478.0百萬元減少3.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,433.3百萬元。同期的毛利率由31.5%下降至30.5%。毛利率略有下降的主要因為(i) 2024年上半年銅(主要原材料之一)的價格上漲；及(ii)國內市場競爭加劇且我們已採取價格優惠策略，獲得市場份額。
- 工業電驅動系統解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,059.7百萬元(毛利率為26.1%)上升至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,120.0百萬元(毛利率為27.6%)。毛利率輕微上升主要歸因於(i)我們持續推進向平台化產品的轉型，實現量產成本的降低。得益於我們實施的全面成本縮減措施，包括採購優化、製造流程改進及設計驅動的成本節約，美洲及歐洲工廠的材料成本率有所下降，毛利率相應提升；及(ii)若干高利潤解決方案(例如北美及歐洲生產線的解決方案)的收入貢獻增加。
- 截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，暖通電驅動系統解決方案的毛利維持相對穩定，分別為人民幣728.0百萬元(毛利率為16.7%)及人民幣756.6百萬元(毛利率為16.5%)。
- 新能源交通電驅動系統解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元減少89.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元。同期的毛利率由6.7%下降至1.1%。有關減幅主要歸因於新能源乘用車領域競爭加劇所帶來的持續壓力，這導致價格大幅下降。於2024年，新能源交通解決方案的平均售價較2023年下降14.8%。我們正策略性地增加

## 財務資料

對未來其他領域(包括新能源商用車項目)的投資。我們亦正實施調整設計架構等內部成本優化措施。同時，我們的新產品逐步採用新材料，逐漸降低材料成本。該等舉措不僅提高我們的營運效率，亦增強成本競爭力，為與客戶在新能源交通電驅動系統解決方案板塊的可持續合作奠定更堅實的基礎。

- 截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，機器人組件及系統應用的毛利相對穩定，分別為人民幣116.7百萬元及人民幣119.1百萬元，而同期毛利率則由28.7%略微下降至26.3%。毛利率輕微下降主要由於我們主動專注於發展機器人板塊的策略。我們對首推產品採取更靈活的定價策略，旨在爭取主要客戶及建立市場份額，這導致早期的毛利率被壓縮。

### 其他收入

截至2024年12月31日止年度，其他收入由2023年的人民幣276.6百萬元下降約28.0%至人民幣199.1百萬元。有關減少主要由於我們收取的政府補助減少。

### 其他收益及損失

截至2024年12月31日止年度，我們錄得其他收益人民幣86.2百萬元，而2023年則錄得損失人民幣268.8百萬元。該等損失主要歸因於一家聯營企業因股價大跌，令其錄得減值所致。此外，根據2017年過往處置一家子公司所包含的利潤保證條款，我們於2023年確認補償責任約人民幣186.1百萬元。該等補償責任已於2024年6月全面履行。

### 銷售及營銷開支

截至2024年12月31日止年度，銷售及營銷開支由2023年的人民幣704.1百萬元上升10.8%至人民幣780.3百萬元。有關增長主要歸因於僱員薪酬及業務招待費增加，反映推廣活動及渠道拓展舉措有所加強，尤其是在國際市場。

### 行政開支

截至2024年12月31日止年度，行政開支由2023年的人民幣1,335.5百萬元輕微下降約2.2%至人民幣1,305.6百萬元。有關下降主要由於我們加強對行政開支的控制，令職工薪酬、差旅費及業務招待費減少所致。

### 研發費用

截至2024年12月31日止年度，研發費用由2023年的人民幣557.4百萬元上升15.2%至人民幣642.2百萬元。有關增加主要由於招募高端技術人才以支援我們在機器人及電動航空等新興領域的研發計劃，導致職工薪酬增加所致。

### 預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

截至2024年12月31日止年度，預期信用損失模式下的減值損失由2023年的人民幣92.2百萬元下降約6.1%至人民幣86.6百萬元。有關減少反映信用環境穩定，且信用風險管理措施行之有效，包括貿易應收款項的監控收緊。

## 財務資料

### 分佔聯營企業業績

截至2024年12月31日止年度，分佔聯營企業業績由2023年的損失人民幣24.2百萬元改善至收益人民幣2.1百萬元。轉虧為盈主要由於根據權益法入賬的實體範圍變動，原因為我們於2024年業績中不再納入一家虧損聯營企業。

### 財務成本

截至2024年12月31日止年度，財務成本維持相對穩定於人民幣253.2百萬元，而2023年則為人民幣252.4百萬元，反映債務水平維持不變且融資安排管理行之有效。

### 所得稅費用

截至2024年12月31日止年度，所得稅費用由2023年的人人民幣214.5百萬元下降約26.2%至人民幣158.3百萬元。有關減少主要歸因於遞延稅項的影響降低。

### 年／期內利潤

由於上述原因，年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人人民幣552.9百萬元上升50.5%至人民幣832.3百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

#### 收入

截至2023年12月31日止年度，收入由2022年的人人民幣14,266.0百萬元上升約9.1%至人民幣15,566.8百萬元，主要受全球客戶需求增加所推動，尤其是在我們的防爆及工業電驅動系統解決方案。

- 防爆電驅動系統解決方案收入由截至2022年12月31日止年度的人人民幣4,143.4百萬元上升13.2%至截至2023年12月31日止年度的人人民幣4,688.5百萬元。有關增加主要由於銷量增加，而銷量增加主要受與現有客戶深化合作以及解決方案升級換代所帶來的客戶需求增長所推動。
- 工業電驅動系統解決方案收入由截至2022年12月31日止年度的人人民幣3,632.3百萬元上升11.8%至截至2023年12月31日止年度的人人民幣4,059.9百萬元，主要歸因於銷量增加，而平均售價保持相對穩定。該銷售增長主要歸因於(i)持續進行產品開發，例如推出符合IE5級能效標準的新產品；(ii)採用「鐵三角」銷售模式，由技術及交付人員支持銷售團隊與客戶互動。這些措施使我們能更加及時且精準地滿足客戶需求、提升客戶滿意度，並最終推動2023年中國及美洲的銷售增長。
- 暖通電驅動系統解決方案收入由2022年的人人民幣4,647.2百萬元下降6.2%至2023年的人人民幣4,361.1百萬元。有關減少主要由於(i)銷量下降，主要原因是亞太客戶對我們解決方案的需求增長放緩；及(ii)平均售價略有下跌，主要原因是該地區競爭加劇。於2023年，我們在中國的銷售保持相對穩定，而在美洲則錄得溫和增長。
- 新能源交通電驅動系統解決方案收入由2022年的人人民幣647.5百萬元下降5.9%至2023年的人人民幣609.2百萬元，主要由於新能源乘用車行業的競爭加劇，使銷量及平均售價均有所下滑。

## 財務資料

- 機器人組件及系統應用收入由2022年的人民幣355.5百萬元上升14.3%至2023年的人民幣406.2百萬元。有關增長受海外汽車製造商及工業客戶不斷上升的需求所推動，令銷售訂單有所增加。例如，期內意大利及墨西哥汽配客戶訂單顯著增加。

### 銷售成本

截至2023年12月31日止年度，銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣10,862.3百萬元上升約9.0%至人民幣11,841.4百萬元。該增幅與整體收入增長一致。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣3,403.7百萬元上升約9.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣3,725.4百萬元，主要由於銷售組合的優化及規模效益帶來的成本效益。截至2022年及2023年12月31日止年度，毛利率維持不變，為23.9%。按解決方案劃分的毛利貢獻載列如下：

- 防爆電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,231.0百萬元(毛利率29.7%)增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,478.0百萬元(毛利率31.5%)。該增加主要由於(i)管理效率提升，及加強對直接人工成本的控制；(ii)於2023年主要原材料之一硅鋼的價格與2022年相比有所下降。
- 工業電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣971.1百萬元增加9.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,059.7百萬元，而同期毛利率由26.7%輕微下降至26.1%。2023年毛利率輕微下降主要歸因於我們為獲取更多訂單而在中國採取的價格優惠策略，使工業電驅動系統解決方案的平均售價下降約1.0%。
- 暖通電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣754.7百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣728.0百萬元。同期毛利率由16.2%上升至16.7%。毛利率輕微上升主要歸因於持續優化產品組合及生產流程令成本減少。
- 新能源交通電驅動系統解決方案的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣86.6百萬元(利潤率13.4%)減少52.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元(利潤率6.7%)。該下降主要歸因於新能源乘用車領域競爭加劇所帶來的持續壓力。於2024年，新能源交通電驅動系統解決方案的銷量及平均售價均有所下降。因此，我們未能有效分攤製造成本，導致毛利率進一步下降。我們正策略性地增加對未來新能源商用車項目的投資。
- 機器人組件及系統應用的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣69.9百萬元(毛利率19.7%)增加66.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣116.7百萬元(毛利率28.7%)。該增加主要由於：(i)於2023年，我們與部分客戶重新磋商合同條款，據此，客戶承擔交付運輸成本，令毛利率有所改善；及(ii)於2023年，我們在歐洲取得數個毛利率相對較高的訂單。

## 財務資料

### 其他收入

截至2023年12月31日止年度，其他收入由2022年的人民幣143.0百萬元上升約93.5%至人民幣276.6百萬元。該增加主要由於政府補助及補貼增加，及受惠於2023年國家對先進製造企業推出新政策而可獲得進項增值稅加計抵減5%所致。

### 其他收益及損失

截至2023年12月31日止年度，我們錄得其他損失人民幣268.8百萬元，而2022年則錄得收益人民幣127.9百萬元。有關詳情，請參閱上文「截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較」。

### 銷售及營銷開支

截至2023年12月31日止年度，銷售及營銷開支由2022年的人民幣634.1百萬元上升約11.0%至人民幣704.1百萬元。該增幅主要歸因於推廣活動及國際銷售覆蓋範圍擴張令支付予銷售人員的職工薪酬增加，以及為支持海外市場擴張，廣告及展覽會費用有所增加。

### 行政開支

截至2023年12月31日止年度，行政開支由2022年的人民幣1,102.0百萬元上升約21.2%至人民幣1,335.5百萬元。該增幅主要由於(i)業務擴張導致行政人員增加，因而職工薪酬有所增加；及(ii)建設全球中央研究院及南陽製造基地導致折舊及攤銷增加。

### 研發費用

截至2023年12月31日止年度，研發費用維持相對穩定，為人民幣557.4百萬元，而2022年則為人民幣575.2百萬元，反映對解決方案開發及原型測試的持續投資。

### 預期信用損失模式下的減值損失，扣除撥回

截至2023年12月31日止年度，預期信用損失模式下的減值損失由2022年的人民幣117.4百萬元下降約21.4%至人民幣92.2百萬元。該下降反映內部控制及客戶審核流程改進，使信用風險管理加強及應收款項質素提高。

### 分佔聯營企業業績

截至2023年12月31日止年度，我們的分佔聯營企業業績由2022年的收益人民幣29.2百萬元減少至損失人民幣24.2百萬元。該減幅主要由於一家聯營企業業績轉差所致。

### 財務成本

截至2023年12月31日止年度，財務成本由2022年的人民幣276.2百萬元輕微下降約8.6%至人民幣252.4百萬元。該減幅主要歸因於利率下降。

### 所得稅費用

截至2023年12月31日止年度，所得稅費用由2022年的人民幣160.2百萬元上升約33.9%至人民幣214.5百萬元。該增幅主要由於撥回先前確認的歐洲遞延稅項資產所致，其主要與我們其中一家子公司的累計稅項損失有關。因此，我們的實際稅率由截至2022年12月31日止年度的16.0%上升至截至2023年12月31日止年度的28.0%。

### 年內利潤

由於上述原因，截至2023年12月31日止年度，年內利潤為人民幣552.9百萬元，較截至2022年12月31日止年度的人民幣838.7百萬元下降34.1%。

## 財務資料

### 流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要以營運所得現金及銀行借款(倘需要)撥付營運資金。我們預計未來為我們的經營提供資金的可用融資不會發生任何重大變動。我們保持審慎的資本管理方法，並定期監察流動性狀況，以確保經營靈活性及財務穩定。董事確認，考慮到本集團目前可用的財務資源(包括我們的內部資源及[編纂]估計[編纂])，我們有足夠的營運資金滿足我們自本文件日期起至少12個月的目前需求。

### 現金流量

下表列出我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至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
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

### 經營活動產生的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,017.5百萬元。該金額來自除稅前利潤人民幣1,009.1百萬元，已作出多項非現金調整及營運資金變動。正面調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣332.7百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣174.4百萬元；及(iii)財務成本人民幣150.8百萬元。這些正面調整部分被營運資金負面變動(包括：(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣449.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣411.2百萬元)所抵銷，主要由於2025年出售子公司所致，其中部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣294.0百萬元所抵銷，反映採購原材料。

截至2024年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,450.4百萬元。該金額來自除稅前利潤人民幣990.5百萬元，已作出一系列非現金調整及營運資金變動。主要的正面調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣497.3百萬元；(ii)財務成本人民幣253.2百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣218.1百萬元。這些正面調整部分被營運資金負面變動(包括：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣758.8百萬元及(ii)存貨增加人民幣254.3百萬元)所抵銷。這些變動進而部分被：(i)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項減少人民幣381.7百萬元及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣318.3百萬元所緩解，主要原因是採購原材料。

截至2023年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,439.0百萬元。該數額來自除稅前利潤人民幣767.4百萬元，已作出多項非現金調整及營運資金變動。正面調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣453.2百萬元；(ii)財務成本人民幣252.4百萬元；(iii)一家聯營企業權益減值損失人民幣211.3百萬元；及(iv)無形資產攤銷人民幣183.0百萬元。這些款項部分被營運資金負面變動(主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣424.9百萬元)所抵銷。這些變動進而部分被：(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣177.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2022年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,322.2百萬元。此乃來自除稅前利潤人民幣998.9百萬元，已主要就下列作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣383.3百萬元；(ii)財務成本人民幣276.2百萬元；(iii)無形資產攤銷人民幣155.5百萬元。這些款項被營運資金負面變動(主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣979.2百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣419.8百萬元；及(iii)存貨增加人民幣354.6百萬元)所抵銷。該影響部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,001.0百萬元(反映原材料採購付款)所緩解。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣583.3百萬元。主要現金流出包括：(i)存入受限制銀行存款人民幣1,559.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣445.8百萬元。這些流出部分被提取受限制銀行存款人民幣1,285.9百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1,620.6百萬元。重大現金流出主要由於：(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣834.4百萬元；及(ii)存入受限制銀行存款人民幣658.6百萬元。這些流出部分被：(i)提取受限制銀行存款人民幣336.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣546.6百萬元。現金流出主要包括：(i)存入受限制銀行存款人民幣690.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣649.3百萬元。這些流出部分被下列抵銷：(i)提取受限制銀行存款人民幣796.2百萬元；及(ii)處置一家聯營企業人民幣344.2百萬元。

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣762.0百萬元。這主要反映：(i)存入受限制銀行存款人民幣1,102.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣576.1百萬元。這些流出部分被提取受限制銀行存款人民幣959.2百萬元所抵銷。

### 籌資活動(所用)/產生的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，籌資活動所用現金淨額為人民幣432.6百萬元。該流出主要由於償還銀行及其他借款人民幣4,270.0百萬元及已付股東股利人民幣194.6百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣4,208.8百萬元抵銷。

截至2024年12月31日止年度，籌資活動產生的現金淨額為人民幣395.5百萬元，主要由於銀行及其他借款所得款項人民幣4,157.3百萬元。該流出部分被償還銀行及其他借款人民幣3,283.2百萬元、已付利息人民幣252.3百萬元及已付股東股利人民幣129.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，籌資活動所用現金淨額為人民幣517.1百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣4,187.2百萬元、已付利息人民幣252.4百萬元及已付股東股利人民幣195.9百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項人民幣4,060.2百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，籌資活動所用現金淨額為人民幣680.4百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣5,034.2百萬元、已付利息人民幣273.9百萬元及已付股東股利人民幣196.3百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項人民幣4,732.0百萬元及非控股權益注資人民幣345.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 合併財務狀況表的若干選定項目的討論

下表列出截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨	3,267,698	3,405,044	3,616,962	3,397,700	3,594,648
貿易應收款項及應收票據	4,678,474	5,027,642	5,699,513	5,324,641	5,140,728
預付款項及其他應收款項	1,260,368	862,216	823,437	1,235,735	1,155,017
合同資產	59,255	82,157	183,100	105,665	91,968
可收回稅項	18,180	46,361	52,645	57,047	68,924
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,476	14,404	181,971	242,352	347,784
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的應收款項	956,502	995,221	613,522	606,586	476,514
受限制銀行存款	294,868	188,871	511,253	774,529	1,125,567
現金及現金等價物	2,010,171	2,458,333	2,675,965	2,773,571	2,594,620
<b>流動資產總值</b>	<b>12,550,992</b>	<b>13,080,249</b>	<b>14,358,368</b>	<b>14,517,826</b>	<b>14,595,770</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	6,087,875	6,620,103	6,805,944	6,207,672	6,280,038
應付稅項	72,289	97,534	104,311	67,502	78,308
銀行及其他借款	3,115,737	2,451,325	4,464,171	4,980,513	4,801,402
租賃負債	25,546	23,473	26,512	32,916	34,320
合同負債	280,473	359,646	338,950	356,853	333,256
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,619	221	189	60	–
<b>流動負債總額</b>	<b>9,583,539</b>	<b>9,552,302</b>	<b>11,740,077</b>	<b>11,645,516</b>	<b>11,527,324</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>2,967,453</b>	<b>3,527,947</b>	<b>2,618,291</b>	<b>2,872,310</b>	<b>3,068,446</b>

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日，我們均維持流動資產淨值。

流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣2,872.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,068.4百萬元，主要由於受限制銀行存款增加人民幣351.0百萬元。

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。

## 財務資料

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。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括房屋及建築物、機器設備、電子設備及其他、租賃物業裝修、運輸工具、發電站以及在建工程。下表列出截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至
	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	2025年 人民幣千元
房屋及建築物	1,486,842	1,727,401	2,092,946	2,285,121
機器設備	1,626,332	1,763,268	1,805,535	1,797,769
電子設備及其他	190,119	245,035	264,072	267,151
租賃物業裝修	41,345	33,368	30,951	32,711
運輸工具	8,541	8,289	8,625	8,362
發電站	1,035,099	1,226,551	1,386,852	33,732
在建工程	550,231	723,274	516,777	331,151
合計	<b>4,938,509</b>	<b>5,727,186</b>	<b>6,105,758</b>	<b>4,755,997</b>

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣4,938.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,727.2百萬元，主要由於為建設全球中央研究院及南陽製造基地而購置房屋及建築物以及新生產機械所致。物業、廠房及設備進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣6,105.8百萬元，主要歸因於為建設上虞總部及南陽製造基地而添置房屋及建築物。截至2025年9月30日，物業、廠房及設備減少至人民幣4,756.0百萬元。該減幅主要由於2025年3月處置若干光伏發電站資產所致。

### 使用權資產

使用權資產包括租賃土地、建築物、機器設備、運輸工具、電子設備及其他以及其他使用權資產。下表列出截至所示日期的使用權資產明細。

	截至12月31日			截至
	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	2025年 人民幣千元
租賃土地	436,722	671,789	707,277	672,565
建築物	78,393	68,219	44,032	96,058
機器設備	11,302	734	2,865	431
運輸工具	6,559	3,091	3,256	2,601
電子設備及其他	4,580	4,233	6,155	3,136
其他	65,032	66,863	63,053	–
合計	<b>602,588</b>	<b>814,929</b>	<b>826,638</b>	<b>774,791</b>

## 財務資料

使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣602.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣814.9百萬元，主要由於取得位於上虞新總部的土地使用權以及續簽若干長期土地租約所致。使用權資產進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣826.6百萬元，主要由於包頭製造基地所需的額外土地使用權，以支援工業電驅動系統解決方案的產能擴張，部分被與建築物相關的使用權資產持續減少所抵銷。截至2025年9月30日，使用權資產減少至人民幣774.8百萬元。該減幅主要由於2025年3月處置光伏發電相關業務，其先前包括屋頂及池塘等光伏相關租賃。該減幅部分被建築物的使用權資產增加所抵銷，主要歸因於租賃位於上海的辦公室。

使用權資產的折舊政策與適用會計準則及行業慣例一致。於往績記錄期間，我們並無對租賃條款作出任何重大變更或任何重大新經營租賃安排。

### 無形資產

無形資產包括非專利技術、軟件、商標、特許權、專利權、資質使用權及開發支出。下表列出我們截至所示日期的無形資產明細。

	截至12月31日			截至
	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
非專利技術.....	895,329	1,044,477	1,161,961	1,113,163
軟件.....	95,830	104,269	130,398	109,624
商標.....	161,165	156,739	131,780	133,111
特許權.....	3,935	3,935	3,879	5,680
專利權.....	754	4,583	3,011	7,472
資質使用權.....	-	1,048	1,590	-
開發支出.....	198,736	206,227	130,494	201,463
合計.....	<b>1,355,749</b>	<b>1,521,278</b>	<b>1,563,113</b>	<b>1,570,513</b>

無形資產由截至2022年12月31日的人民幣1,355.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,521.3百萬元，主要由於電驅動系統解決方案相關非專利技術及軟件投資增加所致。其進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,563.1百萬元，主要由於專有技術及軟件持續投入所致，部分被若干項目商業化相關開發支出攤銷所抵銷。截至2025年9月30日，無形資產維持相對穩定，為人民幣1,570.5百萬元。

### 開發支出減值測試

各個別項目的可收回金額按公允價值減處置成本單獨估計。公允價值減處置成本採用免特許權使用費法估算，該方法假設第三方願意支付特許權使用費以獲得使用開發支出的權利，而並非其所有權。估值所採用的主要假設包括與各項開發支出有關的產品型號的未來銷售預測、特許權使用費率及稅前折現率。

## 財務資料

可收回金額估計所用的關鍵假設如下：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
稅前折現率.....	15.62%至 19.74%	14.85%至 17.47%	15.38%至 19.26%	16.39%至 19.13%
特許權使用費率.....	5.38%至5.9%	5.38%至5.9%	5.38%至5.9%	5.38%至5.9%

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，按照可收回金額扣除分配至開發支出的賬面價值計算的淨空值詳情載列如下：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
開發支出.....	60,102	76,426	105,510	45,507

敏感度分析根據稅前折現率已發生變動的假設進行。倘預測期內估計主要假設發生以下變動，則淨空值將減少至以下數值：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率上升50個基點.....	53,930	69,306	90,420	36,618
特許權使用費率下降50個基點..	36,480	46,206	75,028	11,508

於往績記錄期間，本集團管理層確定各開發支出並無出現減值，且管理層認為任何假設的任何合理可能變動均不會導致重大減值。

### 商譽

商譽結餘指我們在往績記錄期間收購中國及海外子公司。下表列出我們截至所示日期的商譽明細。

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商譽.....	1,421,745	1,445,302	1,459,749	1,455,298
減值損失.....	(2,940)	(639)	(639)	(639)
貨幣換算差額.....	37,508	14,447	255	9,392
<b>商譽.....</b>	<b>1,456,313</b>	<b>1,459,110</b>	<b>1,459,365</b>	<b>1,464,051</b>

於往績記錄期間，商譽保持相對穩定。

## 財務資料

根據現金產生單位（「現金產生單位」）減值測試的結果，於有關日期，根據可收回金額扣除分配予各現金產生單位的賬面價值計算的淨空值詳情載列如下：

	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	2025年
臥龍南陽.....	681,846	541,570	498,356	495,088
臥龍美國控股.....	62,424	75,190	70,790	55,013
SIR S.P.A.....	213,830	283,872	286,560	270,297
臥龍淮安.....	41,973	58,302	41,008	43,274
OLI S.P.A.....	279,928	347,562	338,445	317,658
臥龍遼寧.....	42,530	46,956	45,343	47,716
浙江中智.....	不適用	8,148	8,504	6,970
上海可駟.....	2,431	2,405	2,806	2,516

敏感度分析根據稅前折現率已發生變動的假設進行。倘預測期內估計主要假設發生以下變動，則淨空值將減少至以下數值：

(a) 臥龍南陽

	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	2025年
稅前折現率上升50個基點..	425,564	260,570	272,356	280,088

(b) 臥龍美國控股

	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	2025年
稅前折現率上升50個基點..	16,179	21,209	20,471	3,853

(c) SIR S.P.A

	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	2025年
稅前折現率上升50個基點..	200,578	255,843	262,329	250,049

## 財務資料

(d) 臥龍淮安

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率上升50個基點..	10,973	24,302	9,008	27,579

(e) OLI S.P.A

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率上升50個基點..	246,731	288,767	284,946	274,190

(f) 臥龍遼寧

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率上升50個基點..	7,530	5,956	6,343	572

(g) 浙江中智

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率上升50個基點..	不適用	148	1,404	1,703

(h) 上海可馴

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率上升50個基點..	541	405	806	570

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，管理層釐定相關單位並無減值，且任何該等假設的任何合理可能變動不會導致重大減值。

## 財務資料

### 存貨

存貨包括產成品、原材料及易耗品、在產品、在途品及履約成本。下表列出我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至
	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	2025年
產成品.....	1,147,158	1,260,233	1,577,064	1,383,322
原材料及易耗品.....	1,096,166	1,002,215	959,619	1,005,847
在產品.....	945,794	888,785	924,319	887,806
在途品.....	78,580	250,553	155,925	120,725
履約成本.....	-	3,258	35	-
<b>合計.....</b>	<b>3,267,698</b>	<b>3,405,044</b>	<b>3,616,962</b>	<b>3,397,700</b>

存貨由截至2022年12月31日的人民幣3,267.7百萬元增加4.2%至截至2023年12月31日的人民幣3,405.0百萬元，並進一步增加6.2%至截至2024年12月31日的人民幣3,617.0百萬元，主要由於我們因應不斷增長的客戶需求及交付時間表而擴大生產能力及物流安排，導致產成品增加所致。存貨由截至2024年12月31日的人民幣3,617.0百萬元減少6.1%至截至2025年9月30日的人民幣3,397.7百萬元，反映我們存貨管理政策的改善，提高存貨轉換效率。

下表載列截至所示日期存貨賬齡分析概要：

	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	2025年
6個月內.....	2,692,851	2,831,086	2,954,665	2,899,839
6至12個月.....	289,036	235,906	283,167	159,649
1至2年.....	217,290	254,567	285,062	298,664
2年以上.....	152,925	196,406	238,466	210,743
減：存貨準備.....	(84,404)	(112,921)	(144,398)	(171,195)
<b>合計.....</b>	<b>3,267,698</b>	<b>3,405,044</b>	<b>3,616,962</b>	<b>3,397,700</b>

### 週轉天數

下表列出於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	天數			止九個月
存貨週轉天數.....	105	103	103	105

附註：

- (1) 存貨週轉天數按年／期初與年／期末存貨結餘平均值除以年／期內銷售成本，再乘以年／期內天數計算。

## 財務資料

截至2022年、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，存貨週轉天數保持相對穩定，分別為105天、103天、103天及105天。

截至2025年12月31日，截至2025年9月30日存貨中的人民幣2,588.3百萬元或76.2%已於其後使用、耗用或出售。

我們認為，我們已設立全面且充分的系統，以識別存貨風險，並將減值準備入賬。我們定期檢討存貨及可收回性，以識別銷售或使用價值較低的項目，並作出相應減值準備。我們按成本或可變現淨值之較低者進一步評估存貨，以計提任何額外減值準備。根據我們的會計政策，我們根據具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。就不同類型的存貨而言，我們須估算售價、轉換成本、銷售費用及相關稅費，以計算存貨的可變現淨值。對於就已簽立銷售合同而持有的存貨，我們基於合同價格估計可變現淨值。就原材料及在產品而言，我們在估計其可變現淨值時已建立模型，據此存貨可於計及生產週期、產能及預測、估計日後轉換成本及售價後在正常業務過程中變現。我們亦考慮於年末後發生的反映各年末所存在狀況的價格或成本波動及其他相關事項。

董事認為，於往績記錄期間，我們已就存貨計提充足的減值準備，且並無發現存貨有任何重大可收回性問題，理由如下：(i)我們已實施穩健的存貨監控系統，包括定期存貨篩查及存貨風險評估，以確保我們的存貨水平得到妥善管理；及(ii)我們已制定全面的存貨準備政策，並已就存貨監控系統下識別的滯銷或風險存貨計提充足準備。

### 貿易應收款項及應收票據

下表列出我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶合同貿易應收款項.....	4,971,880	5,440,751	6,100,059	5,854,564
減：信用損失準備.....	(493,579)	(579,474)	(631,573)	(629,063)
	<u>4,478,301</u>	<u>4,861,277</u>	<u>5,468,486</u>	<u>5,225,501</u>
應收票據.....	200,179	166,371	231,037	99,140
減：信用損失準備.....	(6)	(6)	(10)	-
	<u>200,173</u>	<u>166,365</u>	<u>231,027</u>	<u>99,140</u>
合計.....	<u><b>4,678,474</b></u>	<u><b>5,027,642</b></u>	<u><b>5,699,513</b></u>	<u><b>5,324,641</b></u>

貿易應收款項及應收票據主要指因客戶於日常業務過程中購買產品及解決方案而應收客戶的未償付款項扣除信用損失準備。貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣4,678.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,027.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣5,699.5百萬元。有關增加主要歸因於：(i)

## 財務資料

收入增長及業務擴展；及(ii)防爆及工業電驅動系統解決方案板塊的若干客戶減慢付款。截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據略微減少至人民幣5,324.6百萬元，主要由於期內已處置儲能相關業務子公司應佔應收款項減少所致。

### 賬齡分析

我們一般給予客戶介乎1至6個月的信用期。我們的應收票據賬齡為零至180天。下表列出我們截至所示日期的貿易應收款項(扣除減值損失準備)賬齡分析。

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款項</b>				
1年內.....	3,881,847	4,093,679	4,474,730	4,604,143
1至2年.....	327,834	501,672	660,224	456,431
2至3年.....	194,603	137,945	196,113	103,184
3至4年.....	61,309	105,611	76,002	51,763
4至5年.....	12,583	20,073	61,417	9,955
5年以上.....	125	2,297	-	25
	<b>4,478,301</b>	<b>4,861,277</b>	<b>5,468,486</b>	<b>5,225,501</b>

### 週轉天數

下表列出我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
	天數			2025年
<b>貿易應收款項及</b>				
應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	109	114	121	124

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按年/期初與年/期末貿易應收款項及應收票據結餘平均值除以年/期內收入，再乘以年/期內天數計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的109天增加至2023年的114天，再增加至2024年的121天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的124天，主要由於防爆及工業電驅動系統解決方案板塊的若干客戶減慢付款。於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據週轉天數相對較長，主要由於我們各業務板塊的付款條款不同，當中防爆電驅動系統解決方案業務為關鍵因素：我們的工業電驅動系統解決方案及暖通電驅動系統解決方案的付款期限通常介乎30至90天，這與該等解決方案/產品的相對標準化性質及其較短的實施週期相符。然而，由於防爆電驅動系統解決方案業務各項目均需要高度定制化，如專為符合特定安全標準及現場要求而量身定制，因此項目實施週期可能相對較長。此外，該業務板塊的付款條款圍繞關鍵項目里程碑構建，且僅於我們完成關鍵項目階段(如設計定稿、設備交付及現場調試)後，方會分期付款。該基於里程碑的付款結構，加上延長的項目時間表，導致該板塊的現金轉換週期延長。

## 財務資料

截至2025年12月31日，截至2025年9月30日貿易應收款項及應收票據中的人民幣4,002.7百萬元或75.2%已於其後結清。我們認為，我們的貿易應收款項及應收票據並無重大可收回性問題，當中考慮：(i)我們持續採用預期信用損失模式，對信用減值客戶進行個別減值評估，而對所有其他客戶則採用準備矩陣。基於此方法，並結合考慮過往違約記錄、行業整體經濟狀況及應收款項現況等相關因素，我們認為，毋須額外計提重大預期信用損失減值準備；(ii)我們擁有可靠的客戶結算往績記錄，這些客戶主要為與我們有著長期穩定關係的行業知名公司；及(iii)我們已建立信用控制政策及客戶管理系統，以盡量降低我們的信用風險，並保持對未償還應收款項的控制，詳情如下。

為有效管理我們的現金轉換週期，我們已實施一系列以客戶管理系統為中心的措施，並將其整合至我們的線索到現金流程中。該等措施旨在降低信用風險，確保及時收回應收款項，並優化我們的整體現金流量效率，詳情如下：

- 我們建立嚴格的客戶信用評級及動態調整機制。於客戶甄選階段，我們進行全面的信用評估，評估客戶的行業聲譽、財務健康狀況、支付記錄及業務規模等因素，以賦予相應的信用評級。根據該評級，我們為各客戶量身定制明確的信用條款。此外，我們並非將該等條款視為一成不變；相反，我們會根據客戶的實際付款表現、訂單量變動及其業務穩定性的任何變動定期檢討及更新該等條款。該動態調整確保我們的信用政策與實時客戶風險保持一致。
- 我們於簽訂銷售合同之前執行嚴格的合同審閱程序。我們審閱各份合同，以核實協定的信用條件是否符合客戶所獲賦予的信用評級及我們的內部信用政策。該步驟作為關鍵檢查點以防納入可能延長應收款項收款週期的過於寬鬆或高風險的信用條款，從而確保所有與付款有關的合同義務屬明確、可執行且符合我們的現金管理目標。
- 我們於產品交付前進行最終信用檢查，以控制信用銷售風險。於交付產品或提供服務之前，我們核實客戶當前的未償還應收款項結餘。倘該結餘接近或超過預先批准的信用額度，我們將暫停交付，直至該客戶結算部分未償還金額，或與該客戶協商修訂付款條款。該項主動檢查可防止過高的信用風險，並確保每筆信用銷售均維持在我們的風險承受範圍內，降低因客戶超出其信用能力而延遲付款的可能性。
- 我們就防爆電驅動系統解決方案及若干工業電驅動系統解決方案購買商業信用保險。倘客戶因不具償債能力、業務倒閉或其他不可預見的情況而無法付款，商業信用保險可涵蓋絕大部分潛在損失。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項包括物業、廠房及設備預付款項、原材料預付款項、其他預付款項(包括公用設施及其他經營開支預付款項)、可收回增值稅、土地處置應收款項、與處置子公司有關的應收款項及其他應收款項。下表列出我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項：

	截至12月31日			截至
	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
物業、廠房及設備預付款項 . . . . .	267,519	136,908	124,969	130,200
原材料預付款項 . . . . .	310,972	289,385	277,972	350,828
[編纂]開支預付款項 . . . . .	-	-	-	7,650
其他預付款項 . . . . .	150,172	136,304	110,412	134,648
可收回增值稅 . . . . .	129,371	174,949	264,296	221,355
土地處置應收款項 . . . . .	221,033	12,599	12,599	12,599
與處置子公司有關的應收款項 . . . . .	-	-	-	355,755
其他應收款項 . . . . .	487,607	296,578	190,028	173,639
減：信用損失準備 . . . . .	(27,439)	(32,190)	(28,149)	(16,235)
<b>合計 . . . . .</b>	<b><u>1,539,235</u></b>	<b><u>1,014,533</u></b>	<b><u>952,127</u></b>	<b><u>1,370,439</u></b>

預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1,539.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,014.5百萬元，主要由於(i)其他應收款項減少，主要原因是我們於2023年收回應收股利及部分預付款；(ii)土地處置應收款項減少，原因為我們於2020年處置一家位於南陽市的工廠，其款項已逐步結清；及(iii)物業、廠房及設備預付款項減少，主要原因是上虞總部及南陽製造基地的資本支出接近尾聲。預付款項及其他應收款項進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣952.1百萬元，主要由於我們加強內部控制，得以收回部分預付款。預付款項及其他應收款項增加至截至2025年9月30日的人民幣1,370.4百萬元，主要由於在2025年確認與處置子公司有關的應收款項，反映該筆交易的應收對價。

於往績記錄期間的信用損失準備主要與根據過往信用經驗及前瞻性評估被評為存在違約風險的其他應收款項有關。

截至2025年12月31日，截至2025年9月30日預付款項及其他應收款項中的人民幣591.6百萬元或43.2%已於其後結清。

## 財務資料

### 合同資產

合同資產主要指保修期內與我們的合同解決方案相關的質量保證金。下表列出截至所示日期的合同資產明細：

	截至12月31日			截至
	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	2025年
銷售產品及服務 .....	62,977	86,890	191,518	111,226
減：信用損失準備 .....	(3,722)	(4,733)	(8,418)	(5,561)
<b>合計 .....</b>	<b>59,255</b>	<b>82,157</b>	<b>183,100</b>	<b>105,665</b>

合同資產由截至2022年12月31日的人民幣59.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣82.2百萬元，乃受銷售額(已就此確認收入但尚未達致可按合同開具發票)增加所推動。該增長在具有交付後履約責任(如技術驗證及安裝)的合同中尤為顯著。增長持續至2024年，合同資產增加至人民幣183.1百萬元，主要由於工業電驅動系統解決方案、機器人組件及系統應用業務以及儲能相關業務中定制項目交付量上升所致。

截至2025年9月30日，我們的合同資產減少至人民幣105.7百萬元，主要歸因於出售儲能相關業務，該業務過往對合同資產結餘貢獻顯著。出售該業務後，與其正在進行項目相關的合同資產被取消確認，從而導致截至2025年9月30日的整體合同資產相應減少。

截至2025年12月31日，截至2025年9月30日合同資產中的人民幣56.5百萬元或53.5%已於其後認證。

### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

下表列出截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項：

	截至12月31日			截至
	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	2025年
貿易應付款項 .....	3,784,196	4,398,745	4,989,840	4,764,418
應付票據 .....	868,680	460,795	166,247	140,534
應計薪金及福利 .....	258,684	288,876	294,094	254,551
應付增值稅 .....	91,375	104,412	69,971	48,926
其他應付稅項 .....	23,188	26,149	25,845	29,084
供應商的保證金 .....	91,331	90,340	59,385	44,324
應付利息 .....	16,741	7,863	5,421	2,921
應付子公司一名前股東的				
其他應付款項 .....	100,042	104,778	101,778	–
應付運費 .....	65,558	137,195	163,438	206,637
購買物業、廠房及設備的				
應付款項 .....	224,394	331,914	317,615	195,272
對一家聯營企業的補償 .....	–	186,053	–	–
其他應付款項 .....	563,686	482,983	612,310	521,005
<b>合計 .....</b>	<b>6,087,875</b>	<b>6,620,103</b>	<b>6,805,944</b>	<b>6,207,672</b>

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項分別為人民幣6,087.9百萬元、人民幣6,620.1百萬元及人民幣6,805.9百萬元。該增加主要由於與產量及銷量擴大有關的原材料採購及物流支持增長所致。

截至2025年9月30日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少至人民幣6,207.7百萬元，主要歸因於(i)貿易應付款項減少，主要由於處置從事儲能相關業務的實體；(ii)隨著我們於2024年完成上虞總部及南陽製造基地的建設，購買物業、廠房及設備的應付款項減少。

### 週轉天數

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	天			
貿易應付款項及 應付票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	151	147	147	150

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按年／期初與年／期末貿易應付款項結餘平均值除以年／期內銷售成本，再乘以年／期內天數計算。

貿易應付款項及應付票據週轉天數保持相對穩定，於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，分別為151天、147天、147天及150天，反映我們有效的現金流量管理及穩定的供應商合作關係。

截至2025年12月31日，截至2025年9月30日貿易應付款項、應付票據及其他應付款項中的人民幣3,447.9百萬元或55.5%已於其後結清。

### 賬齡分析

下表列出截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應付款項</b>				
1年內.....	3,562,495	4,103,710	4,704,816	4,537,337
1至2年.....	132,984	214,106	216,472	147,800
2至3年.....	61,962	34,728	34,080	45,298
3年以上.....	26,755	46,201	34,472	33,983
<b>合計</b> .....	<b>3,784,196</b>	<b>4,398,745</b>	<b>4,989,840</b>	<b>4,764,418</b>

貿易應付款項的賬齡分析顯示，於整個往績記錄期間，逾93.3%的結餘於一年內到期。截至2024年12月31日，賬齡為1年內的貿易應付款項為人民幣4,704.8百萬元，佔總結餘約94.3%。

## 財務資料

### 合同負債

合同負債主要指已收取的預付款項。下表列出截至所示日期的合同負債明細：

	截至12月31日			截至
	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
預收款項.....	280,473	359,646	338,950	356,853

合同負債由截至2022年12月31日的人民幣280.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣359.6百萬元，主要由於就採購我們解決方案所收取的預付款項增加。截至2024年12月31日，合同負債減少至人民幣339.0百萬元，主要由於確認此前預收款項的收入。截至2025年9月30日，合同負債增加至人民幣356.9百萬元，反映自防爆及工業領域客戶收取的預付款項增加。

截至2025年12月31日，截至2025年9月30日合同負債中的人民幣204.8百萬元或57.4%已於其後確認為收入。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣680.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣858.4百萬元、截至2024年12月31日的人民幣1,109.1百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1,220.8百萬元，反映期內上市及未上市股權投資的增長。

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括於上市及非上市公司及基金的股權投資。我們嚴格按照公司章程及對外投資管理制度的規定對金融資產的投資進行規範及管理。我們投資該等資產的主要目標為提高資金的使用效率及確保合理的財務回報。為達成該等目標，我們已制定明確的投資策略，當中界定投資範圍、額度控制、風險承受額度、持倉期間及回報目標等關鍵要素。結構化的策略確保我們所有的投資活動均符合我們的整體資金管理需求及風險控制要求，從而在確保公司資金的審慎使用同時追求投資回報。

為監測及控制金融資產相關風險，我們已建立分工明確的多層級內部控制機制：財務部門負責日常資金管理、會計處理及投資交易的執行；審計部門及審計委員會對投資活動的合規性、信息披露及風險狀況進行獨立監督及評估；獨立董事有權檢查相關投資活動並提供專業意見。此外，我們可於必要時委聘第三方專業機構對投資資產進行審計或估值，以確保資產估值的準確性及風險控制的有效性。

我們利用國際職能部門及外部專業資源建立管理能力。我們的投資及財務部門均配備具有財務、會計、風險控制及其他相關領域專業背景的人員。於必要時，我們亦會委聘會計師事務所、資產評估機構等中介機構提供分析支持，確保我們的投資決策有充足的專業依據。此外，為應對瞬息萬變的金融市場並持續提升管理團隊的專業能力，我們為投資及風險管理人員提供持續的專業培訓，涵蓋新金融產品知識、最新監管要求、風險管理技巧及其他相關主題。

## 財務資料

我們就對外投資實施分級審批制度。董事會負責審批及監督重大金融資產投資。對外投資管理制度明確規定，達致特定規模的投資應當經董事會審議批准，如交易涉及的資產總額佔最近期總資產的10%以上，或交易標的(如股權)的資產淨額佔淨資產的10%以上。此外，更大規模的投資經董事會批准後，還應提交股東會審議批准，如交易涉及的資產總額佔最近期總資產的50%以上，或交易標的(如股權)的資產淨額佔淨資產的50%以上。對外投資無需經董事會或股東會審議批准的，由董事會授權的董事或高級管理人員履行相應決策及審批程序。此外，投資如涉及關聯交易，則需根據公司章程及相關上市規則進行額外審議及披露程序。透過此分級授權機制，我們在確保決策效率的同時，嚴格控制重大投資相關風險。

[編纂]後，我們計劃根據內部政策及程序、公司章程及上市規則第十四章的合規要求繼續進行投資。

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括衍生金融負債，尤其是為管理貨幣風險而訂立的外幣遠期合同。這些合同於一年內到期，並分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

### 債務

截至2025年12月31日(即本債務聲明的最近實際可行日期)，除本節「債務」一段所披露者外，我們並無任何尚未償還或未動用的銀行借款、已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、承兌負債(一般貿易應付款項除外)、承兌信用、債務證券、定期貸款、屬借款性質的債務、抵押、押記、租購承諾、或有負債、債權證或擔保。自2025年12月31日以來及直至最後可行日期，債務並無發生重大變動。

## 財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日，我們的債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
<b>即期</b>					
銀行及其他借款 .....	3,115,737	2,451,325	4,464,171	4,980,513	4,801,402
租賃負債 .....	25,546	23,473	26,512	32,916	34,320
	<u>3,141,283</u>	<u>2,474,798</u>	<u>4,490,683</u>	<u>5,013,429</u>	<u>4,835,722</u>
<b>非即期</b>					
銀行及其他借款 .....	2,978,547	3,588,941	2,403,362	1,468,366	1,374,091
租賃負債 .....	147,879	132,959	95,140	70,343	64,311
	<u>3,126,426</u>	<u>3,721,900</u>	<u>2,498,502</u>	<u>1,538,709</u>	<u>1,438,402</u>
<b>合計 .....</b>	<b><u>6,267,709</u></b>	<b><u>6,196,698</u></b>	<b><u>6,989,185</u></b>	<b><u>6,552,138</u></b>	<b><u>6,274,124</u></b>

### 銀行及其他借款

截至2025年12月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣5,052.3百萬元。下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
銀行借款 .....	5,952,415	5,932,768	6,776,196	6,447,813	6,171,202
其他借款 .....	141,869	107,498	91,337	1,066	4,291
<b>合計 .....</b>	<b><u>6,094,284</u></b>	<b><u>6,040,266</u></b>	<b><u>6,867,533</u></b>	<b><u>6,448,879</u></b>	<b><u>6,175,493</u></b>
<b>分析如下：</b>					
有抵押及有擔保 .....	742,917	791,409	725,287	599,000	599,000
有抵押及無擔保 .....	1,001,330	889,064	1,192,034	1,433,560	1,318,000
無抵押及有擔保 .....	2,711,078	2,305,826	2,628,282	1,480,769	1,462,020
無抵押及無擔保 .....	1,638,959	2,053,967	2,321,930	2,935,550	2,796,473
<b>合計 .....</b>	<b><u>6,094,284</u></b>	<b><u>6,040,266</u></b>	<b><u>6,867,533</u></b>	<b><u>6,448,879</u></b>	<b><u>6,175,493</u></b>

於往績記錄期間，若干貸款由控股股東臥龍控股提供擔保。臥龍控股提供的擔保已予解除。

## 財務資料

截至2023年12月31日，銀行及其他借款保持相對穩定，為人民幣6,040.3百萬元，而截至2022年12月31日則為人民幣6,094.3百萬元。銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣6,040.3百萬元增加13.7%至截至2024年12月31日的人民幣6,867.5百萬元，主要由於開發國內製造設施導致資金需求增加。截至2025年9月30日，銀行及其他借款減少6.1%至人民幣6,448.9百萬元，主要由於我們期內的經營現金流量表現穩健，得以償還部分借款。截至2025年9月30日及截至2025年12月31日，銀行及其他借款維持相對穩定，分別為人民幣6,448.9百萬元及人民幣6,175.5百萬元。

### 租賃負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日，租賃負債總額分別為人民幣173.4百萬元、人民幣156.4百萬元、人民幣121.7百萬元、人民幣103.3百萬元及人民幣98.6百萬元。這些租賃負債主要指製造設施、辦公室、倉庫、員工宿舍及汽車租賃。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度、截至2025年9月30日止九個月及截至2025年12月31日止年度，用於租賃負債的加權平均增量借款利率分別約為4.1%、4.6%、4.3%、4.9%及4.9%。

### 資本開支

截至2022年、2023年、2024年12月30日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生資本開支約人民幣576.1百萬元、人民幣649.3百萬元、人民幣834.4百萬元、人民幣679.7百萬元及人民幣445.8百萬元。資本開支主要與購買物業、廠房及設備的款項及按金有關。

### 資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月30日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生資本承擔約人民幣266.7百萬元、人民幣356.4百萬元、人民幣406.4百萬元及人民幣329.2百萬元，主要與購買物業、廠房及設備有關。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們在日常業務過程中與關聯方進行多項交易。該等交易主要包括買賣產品及服務，以及購買融資租賃。於往績記錄期間，我們就其中一家子公司的若干發電站項目向關聯方獲取融資租賃服務。於2025年3月出售該子公司後，我們並無訂立任何有關交易。我們的關聯方交易亦產生應收或應付關聯方的貿易應收款項、預付款項、貿易應付款項及其他應付款項以及其他應收款項。關聯方交易的對手方主要包括受控股股東(其中包括臥龍控股及其子公司)共同控制或重大影響的實體。

董事確認，於往績記錄期間，關聯方交易及結餘按正常商業條款或對我們而言不遜於獨立第三方所提供者的條款進行。所有該等交易根據內部控制政策審批及監控。有關截至2022年、2023年及2024年12月31日止各期間以及截至2025年9月30日止九個月的該等關聯方交易性質、金額及結餘的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註48。

### 或有負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何或有負債。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 轉讓定價安排

本公司於中國及海外進行集團內公司間交易。我們已聘請獨立稅務顧問提供有關本集團若干實體於2022年、2023年及2024年開展集團內公司間交易的轉讓定價文件編製服務，以對集團內公司間交易開展基準研究，及確保符合相關轉讓定價法規及指引。根據獨立稅務顧問的意見，本公司遵守中國相關轉讓定價法規及指引。

### 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 <sup>(1)</sup> .....	23.9%	23.9%	23.2%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	5.9%	3.6%	5.1%	6.9%
權益回報率 <sup>(3)</sup> .....	9.3%	5.8%	8.2%	7.9%
資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	3.7%	2.3%	3.3%	3.2%
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	1.31	1.37	1.22	1.25
資產負債比率 <sup>(6)</sup> .....	0.62	0.58	0.61	0.58

附註：

- (1) 毛利率等於年度／期間毛利除以年度／期間收入，並乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年度／期間淨利潤除以年度／期間收入，並乘以100%。
- (3) 權益回報率等於年度／期間利潤除以各年度／期間權益總額的年／期初及年／期末結餘的總平均數，並乘以100%。
- (4) 資產回報率等於年度／期間利潤除以各年度／期間資產總額的年／期初及年／期末結餘的總平均數，並乘以100%。
- (5) 流動比率等於流動資產總額除以各年度／期間結束時的流動負債。
- (6) 資產負債比率等於銀行借款及租賃負債總額除以各年度／期間結束時的權益總額。

### 財務風險管理

在日常業務過程中，我們面臨諸多財務風險，包括外匯風險、利率風險、信用風險及流動資金風險。我們已制定財務風險管理政策，以管理及降低有關風險，並由我們的財務團隊定期檢討及監察。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註47。

### 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结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、

## 財務資料

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。

### 可分派儲備

截至2025年9月30日，可分派儲備約為人民幣7,141.8百萬元。

### 未經審計[編纂]經調整合併有形淨資產

未經審計[編纂]經調整合併有形淨資產報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明[編纂]對截至2025年9月30日合併有形淨資產的影響，猶如其已於該日落實。有關詳情，請參閱本文件附錄二。

### [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[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。我們預期產生額外[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。

### 期後事件

自往績記錄期間以來及直至最後可行日期概無發生任何重大期後事件。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件所披露者外，自2025年9月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所載報告期末)以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事已確認，截至最後可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露。