

財務資料

以下討論與分析應連同本文件附錄一所載會計師報告中所載卡拉羅（中國）傳動系統股份有限公司（「本公司」）的綜合財務報表及隨附附註一併閱覽，該等財務報表及附註是根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，而這涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及其認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將符合本公司的預期及預測，取決於多項本公司控制範圍以外的風險及不確定因素。有關詳情，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節。

概覽

我們是誰

我們是一家總部位於中國的一級製造商，專注於精密工程和組裝車橋、變速箱以及集成傳動系統解決方案，主要為非公路工程機械和農業機械提供關鍵任務系統，以提高性能、效率、耐用性和安全性。作為一級供應商，我們直接向非公路機械和設備製造商交付產品。

我們於2004年在中國成立，在青島經營一家綜合製造工廠，具備本地化的工程和製造能力。我們與工程機械和農業機械市場領先的製造商建立了長期合作夥伴關係。我們的客戶跨多個平台部署我們的產品，涵蓋國內及國際市場。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國所有挖掘裝載機傳動系統製造商中排名第一，在中國所有MEWP傳動系統及機械製造商中排名第二，並在所有中國200HP或以上拖拉機（「重型拖拉機」）傳動系統製造商中排名第三。

我們是卡拉羅集團的附屬公司。卡拉羅集團是一家總部位於意大利的工業集團，在非公路傳動系統設計和製造領域擁有近100年的經驗。

我們的商業模式

我們採用以深入應用分析為核心的B2B商業模式。我們與中國客戶緊密合作，針對具體應用需求開發和製造優化的傳動系統配置，並交付覆蓋價值鏈的集成解決方案，包括工程服務到車輛集成。我們在產品生命週期內與中國客戶合作，包括初始型號開發、驗證與認證、批量生產以及持續的生命週期供貨。憑藉我們在中國的本地化製造平台以及短和高效的供應鏈，我們能夠快速、可靠且靈活地交付優質性能解決方案。

我們在兩種互補的銷售模式下運營：

1. 直接銷售：我們向主要位於中國的工程機械和農業機械製造商直接銷售產品，包括國內領先製造商。

財務資料

2. 向卡拉羅集團銷售：當卡拉羅集團與其客戶雙方確定讓我們製造產品能為客戶提供最好服務時，我們基於經濟因素及製造能力決定是否製造該等產品。此外，我們亦為卡拉羅集團旗下各公司生產若干組件，包括機加工零件及替換組件。更多信息，請參閱「一 銷售、分銷及營銷」及「與控股股東的關係」。

呈列基準

本公司於往績記錄期間的財務報表（歷史財務資料據此編製）已根據符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。

影響我們經營業績的主要因素

擴大我們的產能

我們的製造效率、產能及擴大經營以滿足客戶需求的能力影響我們的經營業績。我們的裝機產能及利用率是我們經營槓桿及成本效益的主要決定因素。有關我們歷史產能利用率水平的更多信息，請參閱「業務－製造流程－產能及利用率」。該等利用率水平要求我們擴大產能以支持預期的需求增長。這包括額外的生產線及製造設備以及配套基礎設施，包括擴建的倉庫設施以容納增加的庫存和擴大的物流面積以提高材料處理和調度效率。該等投資預期將增加我們的裝機產能，使我們能夠接納更高的訂單量，並使我們能夠充分利用主要終端市場的增長機會。然而，該等投資將需要大量資本開支及管理精力，且無法保證會準時在預算內完成，或該等投資將帶來預期經營及財務利益。

隨著我們業務的持續發展，我們預期將需要持續的資本開支以支持我們的策略目標。於2023年、2024年及2025年，我們與物業、廠房及設備有關的資本開支分別為人民幣20.5百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣17.2百萬元。透過一系列有針對性的舉措，我們擬繼續投資於加強我們的製造能力，旨在提高我們的生產可擴展性、製造靈活性及執行力，並支持新產品種類的可靠增產。

我們的計劃舉措包括在柔性製造系統輔助下升級我們的數控加工單元及裝配線、對零件清洗工序實施在線監控，以及透過部署智能子站及生產線終端測試系統加強我們的裝配業務。我們亦計劃，以人工智能賦能的軌跡優化為支撐，引入機器人進行加工及噴漆作業，採用電動緊固系統確保施加精確一致的扭矩，並實施自動化倉儲和檢索系統，與AGV車隊整合以端到端方式管理材料流動。總之，該等舉措旨在提高我們的生產可擴展性、製造靈活性及執行力，並支持新產品種類的可靠增產，同時保持穩定、按時向客戶交付。

成本管理

我們維持盈利能力及可持續增長的能力，部分取決於我們的成本管理。於2023年、2024年及2025年，我們的總經營成本分別為人民幣642.0百萬元、人民幣726.9百萬元及人民幣715.0百萬元，分別佔同期總收入的87.2%、83.5%及81.8%。貨品及材料採購額為我們總經營成本中最大的組成部分。於2023年、2024年及2025年，我們的貨品及材料採購額分別為人民幣499.0百萬元、人民幣575.1百萬元及人民幣544.1百萬元，分別佔同期總收入的67.8%、66.1%及62.2%。

財務資料

這些材料的採購成本可能因多項我們控制範圍以外的因素而波動，例如供應鏈中斷、通脹及全球需求變化，而我們容易受到貨品及材料供應情況及價格重大變化的影響。原材料及零部件價格短期波動可能暫時影響我們的經營成本及利潤率。

我們的成本管理工作得到本地化戰略的支持，專注於在中國建立以國內供應為主的基礎。於2023年、2024年及2025年，國內來源佔貨品及材料採購總額的78.9%、80.8%及84.1%。通過在本地採購大部分材料及零部件，我們致力於以具競爭力的價格確保穩定供應、縮短交付週期並提升供應鏈韌性，從而減輕我們對全球供應波動的風險敞口，並支持利潤率的穩定性。

產品的市場需求

我們的財務表現受到非公路工程機械及農業機械需求的顯著影響，這些行業是我們產品供應的主要下游行業。我們的收入增長取決於客戶生產的設備及機械數量，而這進而主要受建築機械及農業機械應用市場終端市場需求所驅動。

我們的產品應用於四個主要應用市場：(i)工程機械，包括挖掘裝載機、MEWP、伸縮臂叉車、輪式挖掘機、攤鋪機及小型輪式裝載機；(ii)農業機械，如拖拉機、採棉機及其他收割機械；(iii)混合應用，包括牽引車等；及(iv)物料搬運，如叉車。於2023年、2024年及2025年，來自工程機械的收入分別為人民幣376.5百萬元、人民幣567.9百萬元及人民幣606.7百萬元，分別佔同年總收入的51.2%、65.3%及69.4%，而來自農業機械的收入分別為人民幣270.7百萬元、人民幣242.0百萬元及人民幣220.2百萬元，分別佔總收入的36.8%、27.8%及25.2%，來自混合應用及物料搬運的收入則佔其餘部分。我們在多個應用市場及應用擁有多元化的產品組合，降低對任何單一終端市場的依賴，使我們能夠把握增長機遇，並平衡週期性波動。

工程機械及農業機械行業歷來存在重大週期性波動。在工程機械應用市場，中國市場發生了結構性轉變。從歷史上看，市場由服務於大型基礎設施項目的重型機械主導。然而，隨著中國各地廣泛開展基礎設施建設，市場已日益轉向以維護為主的階段，其特點是建設及維護項目規模較小、作業現場更加分散以及項目需求多樣化。這種轉變正在推動對輕型和小型工程機械的需求不斷增長，我們的車橋和傳動系統非常適合這一領域。在農業機械應用市場，對配備自動檔系統的高端、大馬力拖拉機的需求不斷增長，乃受中國農村農業勞動力減少及農業經營規模不斷擴大所推動。這些市場動態還反映了小農戶對操作員舒適性和自動化程度的日益重視，並青睞效率、可靠性和操作簡便性更高的拖拉機，而這正是我們的傳動系統產品旨在提供的特性。我們認為，這些結構性的趨勢為我們的業務帶來增長機會，儘管無法保證該等趨勢將持續或我們將能夠把握住該等趨勢。

擴展及更新我們的產品組合

我們策略的一個核心支柱是通過結構化的多年平台計劃（內部稱為市場「浪」）開發新產品，逐步將我們的產品供應擴展至新應用及市場分部。在過去五年，該產品路線圖使我們能夠推出30種新產品，讓我們的收入增長近一倍，並大大加強我們在工程機械及農業機械應用市場的市場影響力。這些市場浪包括高端產品和成本優化種類，使我們能夠滿足客戶多樣化的需求，同時擴展

財務資料

到中型和輕型工程機械、小型應用及電氣化平台。我們能夠持續開發技術先進的產品及應對不斷變化的市場趨勢（包括轉向電氣化及智能傳動系統解決方案），將是我們未來收入增長及競爭地位的關鍵決定因素。

與客戶和供應商建立了牢固的長期合作關係

我們的經營業績在很大程度上受到我們能夠與客戶及供應商發展及維持牢固長期關係的影響。我們在中國擁有超過20年的經營歷史，與工程機械及農業機械應用市場的領先製造商建立了深厚的合作關係。我們的產品高度定制化，對客戶機械及設備的性能、效率、耐用性及安全性至關重要，由此為長期合作關係奠定基礎。

我們收入增長的一個主要驅動因素是我們能夠通過擴大我們向現有客戶供應的產品範圍來加深與現有客戶的關係。隨著我們的客戶開發新的車輛或設備型號或進入新的應用領域，我們尋求交叉銷售我們產品組合中的其他產品，例如，向最初僅購買車橋的客戶供應傳動系統，或隨現有的挖掘裝載機項目引入伸縮臂叉車或MEWP等用於新設備平台的產品。於往績記錄期間，我們擴大產品組合並進入新市場分部。我們增加了用於伸縮臂叉裝車的車橋及變速箱銷售，擴展MEWP產品範圍至包括用於曲臂式升降機的產品，並開始為四輪轉向反鏟裝載機供應車橋及變速箱（其中多項產品與現有客戶密切合作開發）。從指定單一產品到多產品、多平台合作夥伴關係，我們客戶關係的這種演變一直是我們收入增長的重要貢獻因素。我們豐富的產品及系統級的能力使我們成為客戶在多種應用中尋求單一供應商的首選一站式合作夥伴，從而創造顯著的範圍經濟。

我們亦與供應商維持穩固的長期關係，這對於確保以具競爭力的價格獲得穩定供應優質材料及組件至關重要。我們通常與當地供應商訂立長期協議，由於原材料價格波動會定期更新價目表，而我們提供產品需求的滾動預測以協助供應商規劃產能。我們根據內部的QCDD（質量、成本、交付、發展）指標挑選及監察我們的供應商，並定期與彼等進行交流以加強現有關係，包括通過價值分析及工程諮詢服務、舉辦供應商會議以分享我們的未來計劃，以及頒發供應商獎項。我們維持及進一步發展該等供應商關係的能力將直接影響我們有效管理投入成本及加速新產品開發的能力，因為與供應商的密切合作使我們能夠確保優先獲得新材料和技術，並縮短原型設計和驗證備貨時間。

重大會計政策、判斷及估計

我們歷史財務資料的編製需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、開支、資產及負債金額及其相關披露，以及或有負債的披露。該等判斷、估計及假設會定期進行評估，並基於過往經驗及其他多項因素（包括在當時情況下被認為屬合理的對未來事件的預期），因此實際結果可能與該等估計有所不同。

有關我們重大會計政策、判斷、估計及假設的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4、5及與相關財務項目或交易有關的其他附註。

財務資料

損益及其他全面收益表

下表載列於所示年度的損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
產品	731,241	860,285	871,993
服務	4,557	9,699	1,973
其他收入	281	172	465
總收入	736,079	870,156	874,431
經營成本			
貨品及材料採購額	498,995	575,099	544,055
存貨變動	2,922	(9,989)	(5,137)
服務	42,601	50,272	56,104
特許權使用費	21,366	29,901	35,105
人員成本	59,348	64,788	67,424
物業、廠房及設備折舊	13,971	13,667	13,285
無形資產攤銷	1,064	1,100	1,012
保修撥備	1,408	2,148	2,223
其他收入及支出	353	(118)	889
總經營成本	642,028	726,868	714,960
經營利潤	94,051	143,288	159,471
其他財務收入	1,112	943	708
財務成本及費用	(1,439)	(2,174)	(585)
外匯收益 (虧損) 淨額	429	(662)	505
金融資產／負債收益 (虧損) 淨額	102	(1,893)	628
除稅前利潤	94,153	141,395	160,099
即期及遞延所得稅	(23,757)	(35,513)	(40,173)
年內利潤	70,396	105,882	119,926
年內全面收益總額	70,396	105,882	119,926

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的財務報表，我們考慮及使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的EBITDA (非國際財務報告準則)、經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 利潤率的額外財務計量指標。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有利於比較各期間及各公司的經營業績，並為[編纂]及其他人士提供有用資料，使其以與協助我們的管理層相同的方式，了解及評估我們的經營業績。然而，我們對EBITDA (非國際財務報告準則)、經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 利潤率的呈列可能與其他公司所呈列的類似標題計量指標不具可比性。使用非國際財務報告準則計量指標作為分析工具有其局限性，[編纂]不應將其孤立看待，或用作取代根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將EBITDA (非國際財務報告準則) 定義為年內利潤經即期及遞延所得稅、外匯收益 (虧損) 淨額、財務成本及開支、其他財務收入、物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷調整後的金額。經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 的計算方式為EBITDA (非國際財務報告準則) 加回與[編纂]相關的[編纂]而作出進一步調整。經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 利潤率按經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 除以總收入計算。

財務資料

下表呈列了我們的年內利潤（根據國際財務報告準則呈列的最直接可比財務計量指標）與EBITDA（非國際財務報告準則）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則）之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤.....	70,396	105,882	119,926
非國際財務報告準則計量調整：			
即期及遞延所得稅.....	23,757	35,513	40,173
外匯(收益)虧損淨額.....	(429)	662	(505)
財務成本及開支.....	1,439	2,174	585
其他財務收入.....	(1,112)	(943)	(708)
物業、廠房及設備折舊.....	13,971	13,667	13,285
無形資產攤銷.....	1,064	1,100	1,012
EBITDA（非國際財務報告準則）.....	109,086	158,055	173,768
加：			
[編纂].....	—	—	[編纂]
經調整EBITDA（非國際財務報告準則）.....	109,086	158,055	175,611
除以：			
總收入.....	736,079	870,156	874,431
經調整EBITDA（非國際財務報告準則）			
利潤率.....	14.8%	18.2%	20.1%

於往績記錄期間，我們的收入有所增加，主要受工程機械應用市場增長所帶動，反映對我們工程機械轉向車橋的需求上升。該增長部分被農業機械應用市場銷售下降所抵銷，原因為農業行業環境轉弱，導致對我們農業機械車橋的需求下降。整體而言，我們產品的價格維持大致穩定。

於往績記錄期間，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則）利潤率由2023年的14.8%提升至2024年的18.2%，並進一步提升至2025年的20.1%。該利潤率擴張主要由於購買貨品及材料佔總收入的比例下降，同期由67.8%下降至66.1%，並進一步下降至62.2%。該下降主要歸因於我們的本地化措施，國內採購分別佔我們於2023年、2024年及2025年貨品及材料採購總額的78.9%、80.8%及84.1%。

基於上述原因，於往績記錄期間，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則）按26.9%的複合年增長率增長，高於收入9.0%的複合年增長率。

經營業績主要組成部分的說明

收入

我們的收入主要來自產品銷售（即我們向中國的工程機械及農業機械製造商以及卡拉羅集團銷售由我們製造的工程機械及農業機械用車橋及變速箱）。於往績記錄期間，產品收入佔我們總收入的絕大部分，並於2023年、2024年及2025年分別約佔我們總收入的99.3%、98.9%及99.7%。

產品。產品收入主要包括我們製造的車橋、變速箱及零部件的銷售。產品收入於貨物控制權轉移時確認，而在大多數情況下，該等轉移於貨物交付予承運人（亦可能為船舶）時發生。

財務資料

服務。服務收入主要包括為客戶提供傳動系統產品工程開發及相關服務，尤其是針對中國市場的產品定制化服務。該等服務按隨時間履行的履約義務確認收入。於往績記錄期間，服務收入於2023年、2024年及2025年分別約佔我們總收入的0.6%、1.1%及0.2%。

其他收入。其他收入主要包括運費收入。

按產品類型及應用市場劃分的收入

下表載列於所示年度按產品類型、服務及其他收入劃分的總收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比計算）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比
車橋	595,928	81.0	755,988	86.9	770,494	88.1
變速箱	74,489	10.1	67,228	7.7	54,734	6.3
零部件	60,824	8.3	37,069	4.3	46,765	5.3
產品收入.....	731,241	99.4	860,285	98.9	871,993	99.7
服務	4,557	0.6	9,699	1.1	1,973	0.2
其他收入.....	281	0.0	172	0.0	465	0.1
總計	736,079	100.0	870,156	100.0	874,431	100.0

下表載列於所示年度按應用市場劃分的總收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比計算）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比
工程機械.....	376,539	51.2	567,906	65.3	606,691	69.4
農業機械.....	270,709	36.8	241,955	27.8	220,185	25.2
混合應用 ⁽¹⁾	47,392	6.4	34,533	4.0	32,064	3.6
物料搬運 ⁽²⁾	41,439	5.6	25,762	2.9	15,491	1.8
總計	736,079	100.0	870,156	100.0	874,431	100.0

附註：

(1) 包括用於牽引車和其他應用市場的產品以及傳動系統部件。

(2) 包括物流、倉儲及配送應用，如叉車。

財務資料

按交付地點劃分的收入

下表載列於往績記錄期間按客戶指示的交付地點劃分的總收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比計算）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總收入百分比	人民幣千元	佔總收入百分比	人民幣千元	佔總收入百分比
中國	448,406	60.9	642,264	73.8	633,313	72.4
美洲	140,270	19.1	130,512	15.0	145,132	16.6
歐洲	106,169	14.4	48,972	5.6	56,725	6.5
亞太地區 (不包括中國) .	41,234	5.6	48,408	5.6	39,261	4.5
總計	736,079	100.0	870,156	100.0	874,431	100.0

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國的交付，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的60.9%、73.8%及72.4%。來自中國訂單交付的收入佔比由2023年至2024年上升，並於2025年維持相對穩定，主要由於我們專注於中國內地市場。來自美洲的交付的收入是我們的第二大地區市場，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的19.1%、15.0%及16.6%。

經營成本

我們的經營成本主要包括(i)貨品及材料採購額、(ii)存貨變動、(iii)服務、(iv)特許權使用費、(v)人員成本、(vi)折舊及攤銷、(vii)保修撥備及(viii)其他收入及開支。於往績記錄期間，經營成本分別佔2023年、2024年及2025年的總收入的87.2%、83.5%及81.8%。

下表載列於所示年度按性質劃分的經營成本明細（以絕對金額及佔總經營成本百分比計算）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔經營成本總額的%	人民幣千元	佔經營成本總額的%	人民幣千元	佔經營成本總額的%
貨品及材料採購額	498,995	77.8	575,099	79.2	544,055	76.2
存貨變動	2,922	0.5	(9,989)	(1.4)	(5,137)	(0.7)
服務	42,601	6.6	50,272	6.9	56,104	7.8
特許權使用費	21,366	3.3	29,901	4.1	35,105	4.9
人員成本	59,348	9.2	64,788	8.9	67,424	9.4
折舊及攤銷	15,035	2.3	14,767	2.0	14,297	2.0
保修撥備	1,408	0.2	2,148	0.3	2,223	0.3
其他收入及開支	353	0.1	(118)	0.0	889	0.1
總經營成本	642,028	100.0	726,868	100.0	714,960	100.0

貨品及材料採購額

貨品及材料採購額主要包括購買原材料及其他生產成本。這是我們最大的經營成本組成部分，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總經營成本的77.8%、79.2%及76.2%。我們主要採購鑄件、齒輪及軸等鋼製零部件、軸承、液壓部件等原材料，以及潤滑劑、油及油漆等其他材料。其他生產成本主要包括購買用於生產及維護的消耗性工具。

財務資料

下表載列於所示年度貨品及材料採購額的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔貨品及材料採購額的%	人民幣千元	佔貨品及材料採購額的%	人民幣千元	佔貨品及材料採購額的%
原材料採購額.....	485,547	97.3	561,288	97.6	528,826	97.2
其他生產成本.....	13,448	2.7	13,811	2.4	15,229	2.8
貨品及材料採購額...	498,995	100.0	575,099	100.0	544,055	100.0

存貨變動

存貨變動指年內存貨成本的變動，包括原材料、在製品及製成品的變動以及滯銷存貨的撥備。存貨變動所產生的經營成本，當存貨增加時，於損益表中反映為貨項（即經營成本減少），原因為期內發生的部分生產或採購成本被資本化為存貨而非於經營成本中確認；當存貨減少時，則反映為借項（即經營成本增加），原因為此前已資本化的成本於經營成本確認。

服務

服務主要包括一般間接費用（主要包括水電費及公司服務費）、生產服務（主要包括就外包製造服務、機械及維護向第三方付款）以及貨運及其他銷售服務。於往績記錄期間，服務成本分別佔2023年、2024年及2025年的總經營成本的6.6%、6.9%及7.8%。服務包括[編纂]，其指就[編纂]而產生的專業費用及其他費用。於往績記錄期，我們於2025年產生[編纂]人民幣1.8百萬元。

下表載列於所示年度服務成本的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔服務成本的%	人民幣千元	佔服務成本的%	人民幣千元	佔服務成本的%
一般間接費用.....	18,432	43.3	21,005	41.8	25,248	45.0
生產服務.....	15,858	37.2	18,410	36.6	16,319	29.1
貨運及其他						
銷售服務.....	8,161	19.2	10,707	21.3	12,544	22.4
[編纂].....	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
審計師酬金.....	150	0.3	150	0.3	150	0.2
服務.....	42,601	100.0	50,272	100.0	56,104	100.0

特許權使用費

特許權使用費指就使用知識產權及技術訣竅（統稱「IP」）向我們的關聯方CDTI及Carraro S.p.A.支付的費用。於IP轉讓後，我們停止支付IP轉讓內有關IP的特許權使用費，並將根據與CDTI訂立的分授權協議，就若干未自Carraro S.p.A.轉讓的產品繼續支付特許權使用費。此外，我們將產生來自卡拉羅集團的工程技術服務費支持我們優化受IP轉讓規限的產品。於往績記錄期間，特許權使用費分別佔2023年、2024年及2025年的總經營成本的3.3%、4.1%及4.9%。有關進一步資料，請參閱「業務－知識產權」及「關連交易」。

人員成本

人員成本主要包括董事及監事的薪酬、薪金、花紅和其他福利以及退休福利計劃供款。於往績記錄期間，人員成本分別佔2023年、2024年及2025年的總經營成本的9.2%、8.9%及9.4%。

財務資料

下表載列於所示年度人員成本的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔人員成本的%	人民幣千元	佔人員成本的%	人民幣千元	佔人員成本的%
董事及監事酬金.....	2,321	3.9	1,937	3.0	2,662	3.9
其他員工成本：						
－薪金、花紅及						
其他福利.....	56,885	95.8	62,666	96.7	64,589	95.8
－退休福利						
計劃供款.....	142	0.3	185	0.3	173	0.3
人員成本.....	59,348	100.0	64,788	100.0	67,424	100.0

折舊及攤銷

折舊及攤銷主要包括物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷。

下表載列於所示年度折舊及攤銷的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔折舊及攤銷的%	人民幣千元	佔折舊及攤銷的%	人民幣千元	佔折舊及攤銷的%
物業、廠房及						
設備折舊.....	13,971	92.9	13,667	92.6	13,285	92.9
無形資產攤銷.....	1,064	7.1	1,100	7.4	1,012	7.1
折舊及攤銷.....	15,035	100.0	14,767	100.0	14,297	100.0

有關我們資產折舊法的說明，請參閱附錄一中會計師報告附註13。

保修撥備

保修撥備指就年內已售產品履行保修責任的估計成本。

其他收入及開支

其他收入及開支主要包括政府補助、因質量缺陷而向供應商收取的款項、物業稅、印花稅及其他雜項經營收入及開支。

經營利潤

經營利潤指我們的總收入減我們的總經營成本。我們的經營利潤由2023年的人民幣94.1百萬元增加至2024年的人民幣143.3百萬元，增幅為52.4%，並進一步增加至2025年的人民幣159.5百萬元，較2024年增加11.3%。

我們的經營利潤率由2023年的12.8%改善至2024年的16.5%，並進一步改善至2025年的18.2%。此乃主要由於(i)主要產品類別的銷量增加，帶動規模經濟效應；及(ii)由於我們推行本地化措施，貨品及材料採購額佔總收入的比例下降所致。

財務資料

金融資產／負債收益（虧損）淨額

金融資產／負債收益（虧損）淨額主要包括(i)其他財務收入；(ii)財務成本及開支；及(iii)外匯收益或虧損淨額。

下表載列於所示年度金融資產／負債收益（虧損）的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔金融資產／ 負債收益（虧損） 總額的%	人民幣千元	佔金融資產／ 負債收益（虧損） 總額的%	人民幣千元	佔金融資產／ 負債收益（虧損） 總額的%
其他財務收入.....	1,112	1,090.2	943	(49.8)	708	112.7
財務成本及開支.....	(1,439)	(1,410.8)	(2,174)	114.8	(585)	(93.1)
外匯收益 （虧損）淨額.....	429	420.6	(662)	35.0	505	80.4
金融資產／ 負債收益 （虧損）總額.....	102	100.0	(1,893)	100.0	628	100.0

其他財務收入。其他財務收入包括銀行往來賬戶及存款利息收入。

財務成本及開支。財務成本及開支主要包括銀行借款利息及其他配套成本。

下表載列於所示年度財務成本及支出的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔財務成本及 開支的%	人民幣千元	佔財務成本及 開支的%	人民幣千元	佔財務成本及 開支的%
銀行借款利息.....	(1,168)	81.2	(1,753)	80.6	(322)	55.0
其他.....	(271)	18.8	(421)	19.4	(263)	45.0
財務成本及開支...	(1,439)	100.0	(2,174)	100.0	(585)	100.0

外匯收益（虧損）淨額。外匯收益（虧損）淨額來自結算及換算以外幣（主要為美元及歐元）計值的貨幣資產及負債。我們於2023年錄得外匯收益淨額人民幣429,000元、於2024年錄得外匯虧損淨額人民幣662,000元及於2025年錄得外匯收益淨額人民幣505,000元。

即期及遞延所得稅

我們的所得稅開支指即期所得稅及遞延所得稅。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，我們的適用企業所得稅稅率為25%。

下表載列於所示年度所得稅開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔即期及遞延 所得稅的%	人民幣千元	佔即期及遞延 所得稅的%	人民幣千元	佔即期及遞延 所得稅的%
即期所得稅.....	23,237	97.8	34,545	97.3	37,878	94.3
遞延所得稅.....	520	2.2	968	2.7	2,295	5.7
即期及遞延所得稅.....	23,757	100.0	35,513	100.0	40,173	100.0

財務資料

我們的所得稅開支由2023年的人民幣23.8百萬元增加至2024年的人民幣35.5百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣40.2百萬元，與我們的除稅前利潤增加基本一致。

年內利潤

綜上，我們的年內利潤由2023年的人民幣70.4百萬元增加至2024年的人民幣105.9百萬元，增幅為50.4%，並進一步增加至2025年的人民幣119.9百萬元，較2024年增加13.3%。我們的純利率由2023年的9.6%改善至2024年的12.2%，並進一步改善至2025年的13.7%，主要反映我們於往績記錄期間的經營利潤率有所改善，並體現我們整體財務業績的提升。

各期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入保持相對穩定，2024年為人民幣870.2百萬元，2025年為人民幣874.4百萬元。產品收入由2024年的人民幣860.3百萬元輕微增加1.4%至2025年的人民幣872.0百萬元，主要由於工程機械收入增加6.8%或人民幣38.8百萬元，部分被農業機械收入下降9.0%或人民幣21.8百萬元、混合應用收入下降20.1%或人民幣5.0百萬元及物料搬運設備收入下降39.9%或人民幣10.3百萬元所抵銷。

工程機械收入增加主要是由於工程機械轉向橋的銷售量由2024年約20,600台增加至2025年約24,200台。

農業機械收入減少主要是由於國內及全球市場狀況疲弱，包括棉花行業低迷以及極端天氣狀況導致需求減少。有關情況導致農業機械前轉向橋的銷售量由2024年約13,700台減少至2025年約12,600台。整體而言，我們產品的定價於2024年及2025年均大致保持穩定。

服務收入由2024年的人民幣9.7百萬元減少79.7%至2025年的人民幣2.0百萬元，主要由於年內工程技術服務項目因2024年完成一項重要工程合約而減少。

其他收入由2024年的人民幣172,000元增加至2025年的人民幣465,000元。

經營成本

我們的總經營成本由2024年的人民幣726.9百萬元減少1.6%至2025年的人民幣715.0百萬元。該減少主要歸因於貨品及材料的購買額減少，惟部分被服務成本、特許權使用費及人員成本增加所抵銷。

貨品及材料採購額。貨品及材料採購額由2024年的人民幣575.1百萬元減少5.4%至2025年的人民幣544.1百萬元，主要由於原材料成本降低。原材料採購額由2024年的人民幣561.3百萬元減少至2025年的人民幣528.8百萬元，主要由於採購效率提高。貨品及材料採購額佔總收入的百分比由2024年的66.1%減少至2025年的62.2%，主要由於供應鏈本地化程度提高。於2024年及2025年，國內來源分別佔我們的貨品及材料採購總額的80.8%及84.1%。

存貨變動。存貨變動計入經營成本的款項由2024年的人民幣10.0百萬元減少至2025年的人民幣5.1百萬元，反映存貨動用較去年有所減少。

服務。服務成本由2024年的人民幣50.3百萬元增加11.6%至2025年的人民幣56.1百萬元，主要由於一般間接費用增加所致，而一般間接費用由2024年的人民幣21.0百萬元增加至2025年的人民幣25.2百萬元，主要由於預期[編纂]於聯交所[編纂]的交易相關營運諮詢服務增加。我們亦於2025年因[編纂]於聯交所[編纂]而產生[編纂][編纂]。於2024年並無產生有關開支。

財務資料

特許權使用費。特許權使用費由2024年的人民幣29.9百萬元增加17.4%至2025年的人民幣35.1百萬元，主要由於預計為新業務提供產品開發支持。

人員成本。人員成本由2024年的人民幣64.8百萬元增加4.1%至2025年的人民幣67.4百萬元，主要由於僱員人數增加所致。其他員工成本(包括薪金、花紅及其他福利)由2024年的人民幣62.7百萬元增加至2025年的人民幣64.6百萬元。

折舊及攤銷。折舊及攤銷由2024年的人民幣14.8百萬元減少3.2%至2025年的人民幣14.3百萬元，主要由於若干資產於年內悉數折舊所致。

保修撥備。保修撥備保持相對穩定，由2024年的人民幣2.1百萬元增加至2025年的人民幣2.2百萬元。

其他收入及支出。其他收入及支出由2024年的收入人民幣118,000元變為2025年的支出人民幣889,000元。

經營利潤

經營利潤由2024年的人民幣143.3百萬元增加11.3%至2025年的人民幣159.5百萬元，儘管同期總收入僅輕微增加1.4%。經營利潤率由16.5%提升至18.2%，主要反映經營槓桿效應及經營開支佔總收入比例下降。該等改善部分由於購買貨品及材料佔總收入的比例下降，與供應鏈本地化程度提升及國內採購佔比提高一致。

金融資產／負債的收益(虧損)淨額

我們於2025年錄得金融資產／負債收益淨額人民幣628,000元，而2024年則為虧損淨額人民幣1.9百萬元。

其他財務收入。其他財務收入由2024年的人民幣943,000元減少24.9%至2025年的人民幣708,000元。

財務成本及支出。財務成本及支出由2024年的人民幣2.2百萬元減少73.1%至2025年的人民幣585,000元，主要由於年內平均銀行借款減少。銀行借款利息由2024年的人民幣1.8百萬元減少至2025年的人民幣322,000元。

外匯收益(虧損)淨額。我們於2024年則錄得外匯換算虧損淨額人民幣662,000元，而於2025年則錄得外匯換算收益淨額人民幣505,000元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣35.5百萬元增加13.1%至2025年的人民幣40.2百萬元，與我們的除稅前利潤增加基本一致。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本公司須於中國按25%的稅率繳納企業所得稅。

年內利潤

年內利潤由2024年的人民幣105.9百萬元增加13.3%至2025年的人民幣119.9百萬元，主要反映期內經營利潤增加，而非經營項目維持相對穩定。年內利潤的增長大致與經營利潤的改善一致。因此，我們的淨利潤率由2024年的12.2%提升至2025年的13.7%。

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

我們的總收入由2023年的人民幣736.1百萬元增加18.2%至2024年的人民幣870.2百萬元。收入增加主要受工程機械應用市場的強勁增長推動。

產品收入由2023年的人民幣731.2百萬元增加17.6%至2024年的人民幣860.3百萬元，主要得益於工程機械收入大幅增加50.8%或人民幣191.4百萬元，惟部分被農業機械收入下降10.6%或人民幣28.8百萬元、混合應用收入下降42.0%或人民幣17.9百萬元及物料搬運收入下降37.8%或人民幣15.7百萬元所抵銷。

工程機械收入增加，主要由於工程機械轉向橋的銷量由2023年約12,700台增加至2024年約20,600台。農業機械的收入減少，原因是全球農業產業疲軟，我們農業後轉向橋的銷量由2023年約1,300台減少至2024年的600台。整體而言，我們產品的定價於2023年及2024年均大致保持穩定。

服務收入由2023年的人民幣4.6百萬元增加至2024年的人民幣9.7百萬元，主要由於2024年的一項重大工程合約所致。

其他收入由2023年的人民幣281,000元減少至2024年的人民幣172,000元。

經營成本

我們的總經營成本由2023年的人民幣642.0百萬元增加13.2%至2024年的人民幣726.9百萬元。該增加主要歸因於貨品及材料採購額、服務成本、特許權使用費及人員成本增加，與收入增長一致。

貨品及材料採購額。貨品及材料採購額由2023年的人民幣499.0百萬元增加15.3%至2024年的人民幣575.1百萬元，主要由於增加產量以滿足更高的客戶需求。貨品及材料採購額佔總收入的百分比由2023年的67.8%減少至2024年的66.1%，主要由於供應鏈本地化程度提高。於2023年及2024年，國內來源分別佔我們貨品及材料採購總額的78.9%及80.8%。此外，我們因車橋銷量增加而受惠於規模經濟。

存貨變動。我們於2023年錄得存貨變動人民幣2.9百萬元，而於2024年為存貨變動抵免人民幣10.0百萬元，反映存貨提取較上年更高。

服務。服務成本由2023年的人民幣42.6百萬元增加18.0%至2024年的人民幣50.3百萬元，主要由於一般間接費用增加（由2023年的人民幣18.4百萬元增加至2024年的人民幣21.0百萬元）、生產服務費用增加（由人民幣15.9百萬元增加至人民幣18.4百萬元）以及貨運及其他銷售服務費用增加（由人民幣8.2百萬元增加至人民幣10.7百萬元）。該等增加與收入增加一致。

特許權使用費。特許權使用費由2023年的人民幣21.4百萬元增加39.9%至2024年的人民幣29.9百萬元，反映出特許權使用費的增加與中國收入的增加基本一致。

人員成本。人員成本由2023年的人民幣59.3百萬元增加9.2%至2024年的人民幣64.8百萬元，主要由於增加僱員人數以支持我們的業務增長。其他員工成本（包括薪金、花紅及其他福利）由2023年的人民幣56.9百萬元增加至2024年的人民幣62.7百萬元。

財務資料

折舊及攤銷。折舊及攤銷由2023年的人民幣15.0百萬元減少1.8%至2024年的人民幣14.8百萬元，主要由於若干資產於年內悉數折舊所致。

保修撥備。保修撥備由2023年的人民幣1.4百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，與我們產品銷售的增長基本一致。

其他收入及支出。其他收入及支出由2023年的支出人民幣353,000元變為2024年的收益人民幣118,000元。

經營利潤

經營利潤由2023年的人民幣94.1百萬元增加52.4%至2024年的人民幣143.3百萬元，顯著高於同期總收入增長。經營利潤率由12.8%提升至16.5%，主要反映經營槓桿效應及營運效率提升。該等改善主要由於產量顯著增加，尤其是在工程機械應用方面（包括轉向車橋及變速箱），從而實現規模經濟；以及購買貨品及材料佔收入的比例下降，與供應鏈本地化程度提升及國內採購佔比提高一致。

金融資產／負債的收益（虧損）淨額

我們於2023年錄得金融資產／負債收益淨額人民幣102,000元，而2024年則為虧損淨額人民幣1.9百萬元。

其他財務收入。其他財務收入維持穩定於2023年的人民幣1.1百萬元及2024年的人民幣943,000元。

財務成本及支出。財務成本及支出由2023年的人民幣1.4百萬元增加51.1%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要由於年內平均銀行借款增加。銀行借款利息由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣1.8百萬元。

外匯收益（虧損）淨額。我們於2023年錄得外匯換算收益淨額人民幣429,000元，而於2024年則錄得外匯換算虧損淨額人民幣662,000元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣23.8百萬元增加49.5%至2024年的人民幣35.5百萬元，與我們的除稅前利潤增加基本一致。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本公司須於中國按25%的稅率繳納企業所得稅。

年內利潤

年內利潤由2023年的人民幣70.4百萬元增加50.4%至2024年的人民幣105.9百萬元，主要反映期內經營利潤增加，部分被金融資產／負債由淨收益轉為淨虧損所抵銷。因此，我們的淨利潤率由2023年的9.6%提升至2024年的12.2%。

年內利潤

由於以上所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣70.4百萬元增加至2024年的人民幣105.9百萬元，增幅為50.4%，並進一步增加至2025年的人民幣119.9百萬元，較2024年增加13.3%。我們的淨利潤率由2023年的9.6%改善至2024年的12.2%，並進一步改善至2025年的13.7%，主要反映我們於往績記錄期間的經營利潤率有所改善，並體現我們整體財務業績的提升。

對財務狀況表主要項目的討論

下表載列我們於所示日期的財務狀況表的選定資料，乃摘錄自本文件附錄一的經審核財務報表。

財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值	329,848	453,966	635,378
非流動資產總值	111,788	116,693	119,588
資產總值	441,636	570,659	754,966
流動負債總額	218,963	301,986	336,347
非流動負債總額	13,758	17,740	47,760
負債總額	232,721	319,726	384,107
資產淨值	208,915	250,933	370,859
股東權益總額	208,915	250,933	370,859

我們的資產總值由2023年12月31日的人民幣441.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣570.7百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣755.0百萬元。

我們的流動資產淨值（流動資產總值減流動負債總額）由2023年12月31日的人民幣110.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣152.0百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣299.0百萬元。

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
存貨	101,197	111,186	116,323
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	108,208	138,799	172,195
現金及現金等價物	120,443	203,981	346,860
流動資產總值	329,848	453,966	635,378
流動負債			
金融負債	4,517	13,029	11,131
貿易應付款項及其他應付款項	201,205	255,056	300,762
合約負債	4,906	24,741	14,150
應付所得稅	4,341	6,843	8,756
風險負債撥備	3,994	2,317	1,548
流動負債總額	218,963	301,986	336,347
流動資產淨值	110,885	151,980	299,031

我們的流動資產總值由2023年12月31日的人民幣329.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣454.0百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣635.4百萬元。有關增加主要歸因於(i)現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣120.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣204.0百萬元及2025年12月31日的人民幣346.9百萬元；(ii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣108.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣138.8百萬元及截至2025年12月31日的人民幣172.2百萬元；及(iii)存貨由2023年12月31日的人民幣101.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣111.2百萬元及2025年12月31日的人民幣116.3百萬元。

我們的流動負債總額由2023年12月31日的人民幣219.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣302.0百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣336.3百萬元。有關增加主要歸因於(i)貿易應付款項及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣201.2百萬元增加至2024年12月31日

財務資料

的人民幣255.1百萬元及2025年12月31日的人民幣300.8百萬元；(ii)合約負債由2023年12月31日的人民幣4.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣24.7百萬元，再減少至2025年12月31日的人民幣14.2百萬元；及(iii)金融負債由2023年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣13.0百萬元，再減少至2025年12月31日的人民幣11.1百萬元。

資產

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。

下表載列於所示日期我們的存貨明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	77,526	86,917	95,225
在製品	23,061	21,695	17,716
製成品	10,253	14,371	13,671
存貨－總值	110,840	122,983	126,612
存貨撥備.....	(9,643)	(11,797)	(10,289)
存貨總額.....	101,197	111,186	116,323

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣101.2百萬元增加9.9%至2024年12月31日的人民幣111.2百萬元，並進一步增加4.6%至2025年12月31日的人民幣116.3百萬元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨撥備人民幣9.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣10.3百萬元，反映對陳舊存貨的年末評估。

下表載列於往績記錄期間存貨撥備的變動：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘.....	9,919	9,643	11,797
撇減	1,164	5,543	2,837
銷售變現.....	(1,440)	(3,389)	(4,345)
年末結餘.....	9,643	11,797	10,289

財務資料

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	66	60	66

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃以某一年度存貨年初結餘與年末結餘的平均值除以有關年度1)購買貨品及材料、2)存貨變動、3)服務及4)特許權使用費的總和再乘以365天計算。

我們於2023年、2024年及2025年的存貨周轉天數保持相對穩定，分別為66天、60天及66天，反映我們一貫的存貨管理慣例。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的存貨的人民幣9.5百萬元或69.9%已出售。

我們的存貨大部分由鑄件和齒輪等原材料組成，這些原材料通常不會報廢。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項主要包括來自關聯方及第三方的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及資產。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動部分			
其他應收款項－第三方	25	27	39
非流動總額	25	27	39
流動部分			
貿易應收款項－關聯方	35,841	39,727	35,859
貿易應收款項－第三方	68,347	77,550	112,460
應收票據－第三方	—	20,047	15,053
其他應收款項及資產－第三方	4,020	1,475	8,823
流動總額	108,208	138,799	172,195

我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣108.2百萬元增加28.3%至2024年12月31日的人民幣138.8百萬元，與銷售額增加基本一致，並進一步增加24.1%至2025年12月31日的人民幣172.2百萬元，主要由於年終銷售額增加及若干客戶的信貸期變動（該等客戶先前就開發新產品作出預付款，並在開發完成後過渡到慣常信貸期）。我們一般給予客戶30至90天的信貸期。

於2024年及2025年12月31日，應收票據指賬齡少於六個月的銀行承兌票據。本公司預期與應收票據相關的信貸風險被認為較低，因為應收票據的原到期日為六個月或以下，且大部分承兌銀行為信譽良好及信用評級較高的國有銀行及其他大中型上市銀行。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至60天	96,166	97,555	133,139
60至90天	4,655	8,660	11,322
90至120天	1,624	5,409	3,141
120天以上	1,743	5,653	717
總計	104,188	117,277	148,319

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項賬齡在60日內，分別佔2023年、2024年及2025年12月31日貿易應收款項總額的92.3%、83.2%及89.8%。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	53	46	55

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按某一年度貿易應收款項年初結餘與年末結餘的平均值除以有關年度的收入再乘以365天計算。

我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項周轉天數分別為53天、46天及55天。

我們力求對未收回應收款項維持嚴格控制，以盡量降低信貸風險。於往績記錄期間，我們對主要客戶的信貸政策保持穩定，客戶及時付款且未發生重大壞賬事件。本公司存在信貸風險集中的情況，於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項總額中分別有34%、34%及24%來自本公司最大客戶，及82%、93%及73%來自本公司五大客戶。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣112.1百萬元或75.6%已結清。

負債

金融負債

我們的金融負債主要包括銀行借款。

下表載列於所示日期我們的金融負債明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	15,517	26,529	50,031

財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上述銀行借款的賬面值須予償還：一年內 ..	4,517	13,029	11,131
超過一年但不超過兩年的期間	6,000	13,500	16,100
超過兩年但不超過五年的期間	5,000	—	22,800
	15,517	26,529	50,031
減：一年內到期結算且於流動負債項			
下列示的款項	(4,500)	(13,000)	(11,100)
應付利息	(17)	(29)	(31)
非流動負債項下列示的款項	11,000	13,500	38,900

我們的財務負債總額（包括流動及非流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣15.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣26.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣50.0百萬元，主要由於提取銀行借款以支持我們的業務營運。

於2025年12月，本公司與交通銀行青島分行訂立一項授信協議，該協議為本公司提供了本金總額為人民幣200百萬元的信貸額度。截至2025年12月31日，該融資額度下尚未有任何借款被提取。其後，於2026年1月及2月，本公司根據該授信額度提取了人民幣129.9百萬元的借款，利率為LPR加年利率20基點。

於2026年1月，本公司與中國農業銀行青島分行訂立為期三年的貸款協議，借款金額為人民幣20百萬元，年利率為LPR減30基點。該等協議項下所有借款均屬無抵押、無擔保，並須於2029年或以前償還。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，所有銀行借款均為無抵押及無擔保。

本公司借款的風險敞口如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可變利率借款	15,517	26,529	50,031

本公司借款的實際利率（亦等於合約利率）區間如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
實際利率：			
	貸款市場報價		
	利率（「LPR」）		
可變利率借款	+35基點	LPR+55基點	LPR-30基點

財務資料

貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易應付款項及其他應付款項主要包括應付關聯方及第三方的貿易應付款項，及其他應付款項（包括應計僱員福利、其他應付稅項及應付關聯方款項）。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及其他應付款項的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
應付關聯方.....	16,707	25,087	33,719
應付第三方.....	172,754	216,284	245,799
小計－貿易應付款項.....	189,461	241,371	279,518
其他應付款項			
應付第三方：			
－應付稅項.....	1,885	1,827	3,178
－應計僱員福利.....	9,488	11,583	12,882
－應計[編纂].....	—	—	[編纂]
－應計發行成本.....	—	—	3,894
應付關聯方.....	371	275	261
其他應付款項.....	11,744	13,685	21,244
貿易應付款項及其他應付款項總額.....	201,205	255,056	300,762

我們的貿易應付款項及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣201.2百萬元增加26.8%至2024年12月31日的人民幣255.1百萬元，進一步增加17.9%至2025年12月31日的人民幣300.8百萬元，主要由於隨著生產及營運增長而增加貨品及原材料採購所致。

下表載列於所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至60天.....	128,026	154,583	183,380
60至90天.....	32,740	41,268	50,468
90至120天.....	21,014	24,203	26,976
120天以上.....	7,681	21,317	18,694
總計.....	189,461	241,371	279,518

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應付款項賬齡在90日內，分別佔2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應付款項總額的84.9%、81.1%及83.7%。

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	144	122	151

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按某一年度貿易應付款項年初結餘與年末結餘的平均值除以有關年度1)購買貨品及材料、2)存貨變動、3)服務及4)特許權使用費的總和再乘以365天計算。

我們於2023年、2024年及2025年的貿易應付款項周轉天數分別為144天、122天及151天。

我們的貿易應付款項周轉天數通常高於供應商授予我們的信貸期，主要由於工程機械產品的年終銷售額增加，加上年末假期結算較慢及進口材料交付時間延長，導致周轉天數延長。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣148.8百萬元（或53.2%）已獲結算。

合約負債

合約負債是指本公司就已向客戶收取代價（或代價到期應付）的貨品向客戶轉讓貨品的責任。

根據銷售協議，若干客戶下次採購時有權根據對其的實際銷量從本公司收取批量返利。在向部分客戶交付貨品後，本公司根據其完成績效目標的情況，估算及確定給予其的批量返利。該等批量返利將被視為客戶預付款，列入合約負債項下。

下表載列於所示日期我們的合約負債明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債－第三方	4,906	24,741	14,150

我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣4.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣24.7百萬元，增幅為404.3%，主要由於自客戶收取的預付款。合約負債減少42.8%至2025年12月31日的人民幣14.2百萬元，是由於我們於2025年自客戶收取的預付款有所減少。

各報告期初的所有合約負債已於相關報告期內變現為收入，且報告期內並無就過往期間已達成履約義務確認收入。於2023年1月1日的合約負債結餘為人民幣1.4百萬元。

應付所得稅

我們的應付所得稅指就當前及過往期間應付稅務機關的所得稅金額。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本公司須於中國按25%的稅率繳納企業所得稅。

財務資料

下表載列於所示日期我們的應付所得稅：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付所得稅.....	4,341	6,843	8,756

我們的應付所得稅由2023年12月31日的人民幣4.3百萬元增加57.6%至2024年12月31日的人民幣6.8百萬元，並進一步增加28.0%至2025年12月31日的人民幣8.8百萬元。應付所得稅增加主要歸因於我們於往績記錄期的除稅前利潤增加，從而導致即期所得稅負債增加。

風險及負債撥備

我們的風險及負債撥備主要包括(i)保修撥備，即就所售產品履行保修責任的估計成本；及(ii)其他撥備。

根據與客戶訂立的相關合約，保證類保修責任的預期成本撥備乃於相關產品銷售日期按董事對履行責任所需開支的最佳估計確認。保修撥備乃按歷史數據及當前保修狀況確認，並考慮產品改進及市場變化等所有相關資料。

下表載列於所示日期我們的風險及負債撥備明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期負債：			
保修撥備.....	1,804	1,634	711
其他撥備.....	2,190	683	837
小計－即期.....	3,994	2,317	1,548
非即期負債：			
保修撥備.....	581	1,095	3,420
風險及負債撥備總額.....	4,575	3,412	4,968

我們的風險及負債撥備總額由2023年12月31日的人民幣4.6百萬元減少25.4%至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元，並增加45.6%至2025年12月31日的人民幣5.0百萬元。

風險及負債的即期撥備由2023年12月31日的人民幣4.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2.3百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣1.5百萬元。即期撥備減少主要歸因於其他撥備減少。

非即期保修撥備由2023年12月31日的人民幣581,000元增至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，並進一步增至2025年12月31日的人民幣3.4百萬元。非即期保修撥備增加主要由於2025年末銷售額增加。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	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	35,685	164,162	140,423
投資活動所用現金淨額	(20,190)	(25,665)	(17,157)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(91,050)	(54,605)	18,928
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(75,555)	83,892	142,194
年初現金及現金等價物	195,545	120,443	203,981
匯率變動的影響	453	(354)	685
年末現金及現金等價物	120,443	203,981	346,860

經營活動所得現金淨額

於2025年，我們產生經營活動所得現金淨額人民幣140.4百萬元，而除稅前利潤為人民幣160.1百萬元。主要對賬項目為物業、廠房及設備折舊人民幣13.3百萬元及無形資產攤銷人民幣1.0百萬元以及財務成本及開支人民幣505,000元。這些部分被出售物業、廠房及設備的收益人民幣23,000元及外匯收益淨額人民幣685,000元所抵銷。營運資金變動進一步影響經營現金流量，主要反映貿易應付款項增加人民幣38.1百萬元、其他應收款項及應付款項增加人民幣4.3百萬元以及風險及負債撥備增加人民幣1.6百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣26.0百萬元、合約負債減少人民幣10.6百萬元及存貨增加人民幣5.1百萬元所抵銷。經已付所得稅人民幣36.0百萬元後，經營活動所得現金淨額為人民幣140.4百萬元。

於2024年，我們產生經營活動所得現金淨額人民幣164.2百萬元，而除稅前利潤為人民幣141.4百萬元。主要對賬項目為物業、廠房及設備折舊人民幣13.7百萬元及無形資產攤銷人民幣1.1百萬元、財務成本及開支人民幣1.8百萬元及外匯虧損淨額人民幣354,000元，部分被出售物業、廠房及設備的收益人民幣5,000元所抵銷。營運資金變動進一步影響經營現金流量，主要反映貿易應付款項增加人民幣57.9百萬元、合約負債增加人民幣19.8百萬元及其他應收款項及應付款項增加人民幣4.5百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣33.1百萬元、存貨增加人民幣10.0百萬元及風險及負債撥備減少人民幣1.2百萬元所抵銷。經已付所得稅人民幣32.0百萬元後，經營活動所得現金淨額為人民幣164.2百萬元。

於2023年，我們產生經營活動所得現金淨額人民幣35.7百萬元，而除稅前利潤為人民幣94.2百萬元。主要對賬項目包括物業、廠房及設備折舊人民幣14.0百萬元及無形資產攤銷人民幣1.1百萬元、財務成本及開支人民幣1.2百萬元及出售無形資產的虧損人民幣52,000元，部分被外匯收益淨額人民幣453,000元及出售物業、廠房及設備的收益人民幣57,000元所抵銷。營運資金變動主要反映貿易應付款項減少人民幣69.4百萬元及風險及負債撥備減少人民幣1.1百萬元，部分被貿易應收款項減少人民幣10.2百萬元及合約負債增加人民幣3.5百萬元、其他應收款項及應

財務資料

付款項增加人民幣159,000元及存貨減少人民幣2.9百萬元所抵銷。經已付所得稅人民幣20.2百萬元後，經營活動所得現金淨額為人民幣35.7百萬元。

投資活動所用現金淨額

於2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣17.2百萬元。其主要反映購買物業、廠房及設備人民幣17.2百萬元及購買無形資產人民幣81,000元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣113,000元所抵銷。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣25.7百萬元。流出主要由於購買物業、廠房及設備人民幣19.8百萬元、支付第三方貸款人民幣6.0百萬元及購買無形資產人民幣174,000元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣267,000元所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣20.2百萬元。主要用途為購買物業、廠房及設備人民幣20.5百萬元及購買無形資產人民幣308,000元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣650,000元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣18.9百萬元。主要流入為新增銀行借款所得款項人民幣50.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣26.5百萬元、支付[編纂]人民幣4.1百萬元及已付利息人民幣503,000元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣54.6百萬元。主要流出為已付股息人民幣63.9百萬元。已付利息為人民幣1.7百萬元及償還銀行借款人民幣15.0百萬元，部分被新增銀行借款所得款項人民幣26.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣91.1百萬元。主要流出為已付股息人民幣53.8百萬元、減資人民幣51.6百萬元及償還銀行借款人民幣44.5百萬元。已付利息為人民幣1.2百萬元，部分被新增銀行借款所得款項人民幣60.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，考慮到我們現時可用的財務資源(包括現金及現金等價物、可用銀行融資、內部產生資金及[編纂]估計[編纂])，我們擁有充足的營運資金可應付目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣346.9百萬元及銀行借款總額為人民幣50.0百萬元。於2025年12月31日，我們的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.89，而於2024年12月31日為1.50及於2023年12月31日為1.51，顯示往績記錄期的流動資金狀況有所改善。

我們流動資金的主要來源一直且預期將繼續為(i)我們經營活動所得現金；(ii)銀行借款；及(iii)[編纂]估計[編纂]。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生經營活動所得現金淨額人民幣35.7百萬元、人民幣164.2百萬元及人民幣140.4百萬元。於往績記錄期，我們強勁的經營現金流量使我們能夠撥付營運資金需求、資本開支及債務償還義務。

財務資料

債務

下表載列我們於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及截至最後實際可行日期（即於本文件印刷前確定本節所載資料的最後實際可行日期）的未償還債務詳情：

	於12月31日			於2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款 — 無抵押及無擔保				
即期	4,500	13,000	11,100	33,600
非即期	11,000	13,500	38,900	166,300
小計	15,500	26,500	50,000	199,900
債務總額	15,500	26,500	50,000	199,900

於2026年2月28日，除上述者外，我們有人民幣70.1百萬元的信貸融資尚未動用並可提取，惟受限於相關融資協議的條款及條件。所有銀行借款均以人民幣計值且為無抵押及無擔保且毋須受限於任何財務契諾。於往績記錄期，我們並無違約或違反契諾。

下表載列於所示日期我們銀行借款的到期情況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	15,517	26,529	50,031
上述銀行借款的賬面值須予償還：			
一年內	4,517	13,029	11,131
超過一年但不超過兩年的期間	6,000	13,500	16,100
超過兩年但不超過五年的期間	5,000	—	22,800
	15,517	26,529	50,031

無其他未償還債務

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何：

- 未償還債務證券（不論已發行及未償還、已授權或以其他方式設立但未發行），或定期貸款（不論有擔保、無擔保、有抵押（不論該抵押是由我們還是由第三方提供）或無抵押）；
- 其他借款或屬於借款性質的債務，包括銀行透支及承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）；
- 未償還按揭或押記、債權證、借貸資本、債務證券、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或租購承諾；
- 融資租賃負債；或
- 重大或然負債或擔保。

財務資料

資本開支

我們於往績記錄期的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及購買無形資產。我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為資本開支提供資金。

下表載列於所示年度我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	20,532	19,758	17,189
無形資產	308	174	81
資本開支總額	20,840	19,932	17,270

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支總額分別為人民幣20.8百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣17.3百萬元。於往績記錄期的資本開支減少主要由於過往年度完成若干產能提升項目所致。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的資本開支主要包括為支持我們的製造業務及產能而添置廠房及機器、工業設備及在建工程。於2023年、2024年及2025年，我們物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣20.5百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣17.2百萬元。

下表載列於所示年度我們按資產類別劃分的物業、廠房及設備的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	548	693	493
租賃土地	—	—	—
廠房及機器	2,954	11,713	3,711
工業設備	12,927	6,295	10,330
辦公家具及車輛	973	851	1,022
在建工程	3,130	206	1,633
總計	20,532	19,758	17,189

於往績記錄期，我們物業、廠房及設備的資本開支主要用於廠房及機器以及在建工程，反映我們持續投資於生產設備及設施改善，以提升製造能力及生產效率。

無形資產

無形資產的資本開支主要包括為支持我們的業務營運而添置軟件及其他無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們的無形資產資本開支分別為人民幣308,000元、人民幣174,000元及人民幣81,000元。

財務資料

未來資本開支計劃

我們預期將繼續產生資本開支以維持及提高產能、升級製造設備及提升營運效率。我們未來的資本開支需求將取決於多項因素，包括但不限於我們業務的增長、市場狀況以及任何產能擴張項目的時機及範圍。

我們預期主要通過我們的經營活動所得現金、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]為未來的資本開支需求提供資金。有關我們[編纂][編纂]擬定用途的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

合約義務

資本承擔

我們的資本承擔與收購物業、廠房及設備以及無形資產的合約承擔有關。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為零、零及人民幣191.4百萬元。於2025年12月31日的資本承擔主要歸因於作為IP轉讓一部分的知識產權收購。與IP轉讓有關的資本承擔於2026年1月結清。

或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日及最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

主要財務比率

下表載列於所示期間／截至所示日期的主要財務比率概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
資產負債率 ⁽¹⁾	0.07	0.11	0.13
經調整EBITDA			
(非國際財務報告準則) 利潤率 ⁽²⁾	14.8%	18.2%	20.1%
淨利潤率 ⁽³⁾	9.6%	12.2%	13.7%
經營利潤率 ⁽⁴⁾	12.8%	16.5%	18.2%

附註：

- (1) 資產負債率等於總債務除以總權益。總債務指所有借款及貸款，但不包括租賃負債。
- (2) 經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 利潤率按經調整EBITDA (非國際財務報告準則) 除以總收入計算。
- (3) 淨利潤率等於年內利潤除以總收入。
- (4) 經營利潤率等於經營利潤除以總收入。

資產負債表外承擔及安排

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資產負債表外承擔及安排。

財務資料

財務風險披露

我們在日常業務過程中面臨多種財務風險，包括市場風險（包含貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們已制定風險管理政策及程序以識別、評估及監控該等風險，並實施適當的緩解措施。董事及管理層定期檢討及評估我們的財務風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關我們財務風險承擔及風險管理政策的詳盡描述，請參閱附錄一會計師報告附註25.b。

股息

於往績記錄期，經我們的董事會決議案批准，我們分別於2023年、2024年及2025年向我們當時的唯一股東Carraro International宣派及派付股息人民幣53.8百萬元、人民幣63.9百萬元及零。於2023年及2024年派付的股息由我們的保留溢利撥付及以我們的經營活動所得現金支付。於2025年並無宣派或派付任何股息。

根據董事會於2026年1月30日及2026年2月27日通過的決議案，就截至2024年及2025年12月31日止年度建議派發末期股息人民幣95,444,000元及人民幣106,050,000元。該建議股息並未於歷史財務資料的應付股息一列中反映。

根據我們的章程文件及中國公司法，我們擬於[編纂]後採納股息政策，我們可據此宣派股息。本公司擬將不少於上一財政年度年內利潤的20%進行分派。

可分派儲備

於2025年12月31日，我們可供分派予股東的儲備約為人民幣203.5百萬元，為本公司於該日的保留利潤。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）及[編纂]未獲行使），相當於[編纂][編纂]（基於我們[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，我們於2025年產生[編纂]人民幣[編纂]，其乃自損益扣除。於2025年12月31日，遞延發行成本為人民幣[編纂]。於[編纂]後，我們預計將產生額外[編纂]人民幣[編纂]，其中人民幣[編纂]預計將在損益表確認，而人民幣[編纂]預計將確認為直接在權益中扣減。董事預計該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大影響。按性質而言，我們的[編纂]包括(i)[編纂]人民幣[編纂]；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]，當中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]以及其他費用及開支人民幣[編纂]。

無重大不利變動

除本文件附錄一會計師報告附註29所披露者及下文所載者外，以及除本節「[編纂]」一段所披露的[編纂]外，董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所報期間的截止日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會嚴重影響本文件附錄一所載資料的事件。

財務資料

於2025年12月31日後，本公司於2025年12月24日與Carraro S.p.A.訂立了一項知識產權轉讓協議，自2026年1月1日起生效，總現金代價為23,271,000歐元（相當於人民幣191,432,000元），於2026年1月付清。有關進一步資料，請參閱「業務－知識產權」。此外，經2026年4月舉行的股東大會批准，本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司，115,911,267股每股面值人民幣1元的普通股根據當日註冊的實收股本向本公司各股東發行及配發。

此外，根據董事會於2026年1月30日及2026年2月27日通過的決議案，就截至2024年及2025年12月31日止年度建議派發末期股息人民幣95,444,000元及人民幣106,050,000元。股息人民幣95,444,000元已於2026年2月派付。預期股息人民幣106,050,000元將於[編纂]前派付。進一步資料請參閱會計師報告附註10、12、29及其他附註，其全文載於本文件附錄一。

關聯方交易

有關我們關聯方交易的概要，請參閱附錄一會計師報告附註28。我們的董事認為，該等交易乃於日常業務過程中經公平磋商後進行，並採用了與經合組織轉讓定價指南一致的轉讓定價方法，且該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未導致歷史業績無法反映未來的表現。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的概要，請參閱附錄二未經審核[編纂]財務資料。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。