

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，其並未包含對閣下而言可能重要的所有資料，且其應與本文件全文一併閱讀，以保證其完整性。閣下於決定[編纂]前，應閱讀整本文件。任何投資均涉及風險。[編纂]於[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下於決定[編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

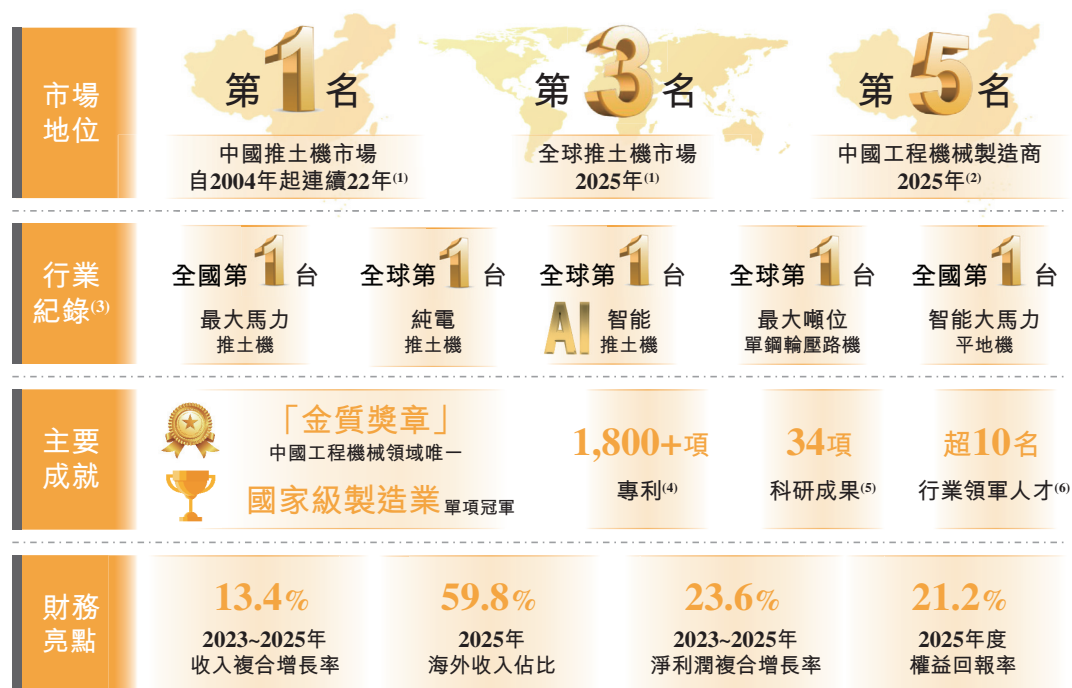
根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年銷量計，我們為全球第三大、中國最大的推土機製造商。根據同一來源，2025年，以工程機械產品的全球收入計，我們在全球中國工程機械公司中位列第五。根據弗若斯特沙利文的資料，我們擁有2025年全球推土機市場份額的10.2%、中國推土機市場份額的63.0%，以及全球工程機械市場份額的0.9%。雖然推土機約佔2025年全球工程機械收入的4%，但該分部是行業內技術最先進、不可或缺的類別之一，是大型基礎設施和土方工程的基石。我們致力於推土機、挖掘機、裝載機、道路機械、礦卡和混凝土設備等全系列工程機械以及零部件的研發、製造、銷售及服務，並矢志成為「智慧施工解決方案領先者」。根據弗若斯特沙利文的資料，以銷量計，自2004年起我們於中國的推土機領域連續22年穩居第一；自2010年至2025年，我們於中國推土機市場的份額一直穩居60%以上。

我們的歷史可追溯至1952年。自創立至今，我們親歷並共同推動了中國工程機械行業自主化、高端化、智能化與國際化進程。根據弗若斯特沙利文的資料，我們自創立之初便專注於國產化大馬力推土機，一舉改變了中國大馬力推土機全部依賴進口的局面，填補了國內180馬力以上推土機的空白。根據同一來源，我們已引領多項行業突破，包括研發中國最大馬力推土機、中國第一台無人駕駛推土機、全球第一台純電推土機，全球第一台AI智能推土機。憑藉在推土機大馬力化、高端化中所積累的技術能力，並依託我們的控股股東山東重工集團「黃金產業鏈」的領先優勢，我們構築了涵蓋全系列工程機械主機產品+零部件的完整產業價值鏈。我們亦是中國「智慧施工解決方案」的先行者，為我們的終端用戶提供「智能設備+智慧平台+工藝工法」深度融合的智能一體化解決方案並率先實現商業化落地。我們積極擁抱國際化的機遇，截至2025年12月31日，我們在全球已累計設立了13家海外子公司，銷售與服務網絡遍佈全球160多個國家和地區，2025年海外收入佔我們的總收入比重為59.8%，為中國工程機械出海的領先企業。

憑藉過硬的質量與技術，我們廣泛參與了海內外一系列的標誌性重大工程，包括三峽水利樞紐、西氣東輸、南水北調、京滬高鐵和大興機場等重大工程，以及哈薩克斯坦、烏茲別克斯坦、沙特、印尼、馬來西亞等「一帶一路」國家的多項重要交通樞紐與礦山項目。

概 要

下圖重點介紹我們取得的矚目成就：



- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按銷量計，以2025年銷售收入計，全球推土機市場約佔全球工程機械行業的4%。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按工程機械產品的全球收入計。
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料。
- (4) 截至最後實際可行日期。
- (5) 截至2025年12月31日的省部級科研成果。
- (6) 行業領軍人物指獲得如下榮譽其中之一的人才，包括：國務院特殊津貼專家、山東省首席技師、山東省有突出貢獻技師及泰山產業領軍人才。

我們的業務

我們為客戶提供工程機械及零部件等一整套產品及服務：

- **工程機械**。我們專注於推土機、挖掘機、裝載機、道路機械、礦卡和混凝土設備等核心工程機械主機的研發、生產、銷售和服務，廣泛應用於城市建設、基礎設施建設、道路橋樑修築與養護、農田水利開發，以及礦山、港口與碼頭建設等場景。根據弗若斯特沙利文的資料，通過我們與控股股東山東重工集團「黃金產業鏈」的深度融合，我們是中國工程機械行業頂尖的擁有全產業價值鏈垂直一體化優勢的生產商。我們實現了「發動機+電控系統+液壓系統+傳動系統+履帶底盤系統」等零部件的自主可控，從而使得我們的工程機械主機產品擁有「智能、高效、省油、可靠」的全面優勢。

我們是中國工程機械行業「智慧施工解決方案」理念的先行者。我們在智慧施工領域率先研發佈局、率先投入實用並率先實現商業化。我們實現了「智能設備+智慧平台+工藝工法」的深度融合。針對礦山、土方、道路這三大

概 要

最具價值的施工場景，分別針對性打造了昆侖、盤古、軒轅三大智慧施工平台，幫助我們的客戶解決施工過程中成本高、效率低、管理難等痛點問題，有效降低了施工成本，提高了施工質量，亦顯著降低了與施工相關的事故風險，實現了多方共贏。

- **零部件**。除了工程機械主機產品，我們亦實現了包括履帶底盤件、電控單元、傳動部件等在內的零部件的自主化研發與生產。我們擁有中國頂尖的「四輪一帶」履帶底盤總成產品，具有型譜齊全、技術領先、質量穩定、耐磨抗壓性能突出等優勢，可適配0.8-350噸挖掘機、80-900馬力水平推土機等各種履帶式工程機械。我們自主研發的整車控制單元擁有出色的可拓展性，可根據具體施工場景與使用需求實現快速個性化定制，高效匹配各類機型；我們亦是中國工程機械核心傳動部件的頭部研發與製造基地。我們的液力變矩器與變速箱具有傳動效率高、覆蓋功率廣、可靠性強的優勢。得益於零部件的頂尖水準，我們受邀參與多項行業標準編製與修訂，截至2025年12月31日，擁有247項專利，同時長期作為眾多一流工程機械主機廠商的優質供應商。

截至2025年12月31日，我們已形成了包括(i)推土機、挖掘機、裝載機、道路機械、礦卡及混凝土設備等在內的六大系列工程機械主機逾930版產品、(ii)自主可控的零部件及(iii)行業領先的智慧施工解決方案的豐富產品矩陣。



概 要

我們的市場機會

據弗若斯特沙利文的資料，受全球基礎設施建設復甦、礦業投資增長、設備更新週期及電動化與智能化加速驅動，2025年全球工程機械市場規模合計達2,220億美元，並預計將於2030年達到2,985億美元，2025年至2030年的複合年增長率為6.1%。

就地域分佈而言，工程機械行業海外市場體量巨大。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年工程機械行業海外市場規模為1,940億美元，佔全球市場的87.4%，預計2030年達到2,412億美元，佔全球市場的80.8%，2025年至2030年的複合年增長率為4.5%。同時，中國工程機械市場亦表現出了強勁的增長韌性。受益於政策與需求多重利好，中國工程機械市場規模預計將由2025年的280億美元增長至2030年的573億美元，佔全球市場的19.2%，2025年至2030年的複合年增長率為15.4%。

此外，智能化與電動化正在成為工程機械行業的顯著趨勢。智能化工程機械搭配智能系統而形成的智慧施工解決方案憑藉在施工效率提升、施工成本控制方面的顯著優勢而迅速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球智慧施工行業的規模預計將由2025年的176億美元快速增長至2030年的578億美元，複合年增長率達26.9%，其中中國智慧施工行業的規模將由2025年的47億美元迅速增長至2030年的206億美元，複合年增長率高達34.1%。與此同時，根據弗若斯特沙利文的資料，電動化驅動下的新能源工程機械滲透率亦在加速提升，全球新能源工程機械的市場規模預計將由2025年的64億美元增長至2030年的283億美元，新能源工程機械滲透率於同期將由2.9%上升至9.5%。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們展現出強勁的業績。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣11,364.4百萬元、人民幣14,218.6百萬元及人民幣14,620.2百萬元。於2023年至2025年，我們收入的複合年增長率為13.4%，根據弗若斯特沙利文的資料，顯著領先於行業平均水平（2023年至2025年複合年增長率為-1.2%）。我們的海外業務收入佔比由2023年的51.7%上升至2024年的52.1%，並進一步上升至2025年的59.8%，持續在行業內保持領先水準。憑藉我們良好的成本控制能力與運營費用的持續優化，於往績記錄期間，我們的毛利率穩步上升，銷售及營銷費用以及行政開支佔我們總收入的比例穩步優化。因此，我們的淨利潤實現了高速增長，由2023年的人民幣795.8百萬元增長至2025年的人民幣1,215.3百萬元。我們的淨利率由2023年的7.0%上升至2025年的8.3%，權益回報率由2023年的13.5%增長至2025年的21.2%，根據弗若斯特沙利文的資料，均領先於2025年的行業平均水平（分別為7.8%及8.3%）。

競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢使我們能夠很好地利用未來機遇並實現持續增長：(i)全球推土機行業領導者，持續引領中國工程機械行業高端化、智能化與國際化進程；(ii)自主可控的產業鏈垂直一體化優勢，為客戶打造高質多元的產品矩陣；(iii)智慧施工解決方案的先行者，切實踐行「讓施工更簡單」的使命；(iv)行業領先的智能製造體系與數據驅動的敏捷製造能力，為「客戶滿意」構築了堅實根基；(v)緊扣客戶需求的研發體系，持續構築我們的技術壁壘並引領行業革新；(vi)覆蓋全球的銷售與服務網絡，打造極致的用戶體驗；及(vii)深植人心的企業文化培育了行業領軍的管理團隊，鑄就堅定的戰略執行力。請參閱「業務－競爭優勢」。

概 要

業務增長戰略

我們計劃實現以下戰略：(i) 依託核心產業鏈自主優勢，持續豐富我們的產品矩陣並提升市場份額；(ii) 以AI戰略為引領，深化智慧施工業務佈局，不斷邁進智能化的新征程；(iii) 加強全球佈局，在國際化趨勢中繼續保持領先身位；及(iv) 不斷升級我們的商業模式，圍繞工程機械全生命週期打造業務閉環。請參閱「業務－業務增長戰略」。

研發

卓越的研發能力是我們持續鞏固競爭優勢、引領行業發展的關鍵。我們在逾70年的發展歷程中沉澱了深厚的技術底蘊，並以市場需求為導向，構建了敏捷、快速響應的正向研發體系。我們的產品研發均由項目主管領銜組成項目小組，市場部門、銷售部門、生產部門、研發部門等共同參與，堅持以市場需求為產品開發輸入點，做到有的放矢、精準開發。請參閱「業務－研發」。

客戶及供應商

我們主要向經銷合作夥伴及直銷客戶銷售產品。我們的直銷客戶主要包括工程機械製造商及建築、採礦等工程機械下游企業。於2023年、2024年及2025年，我們來自前五大客戶的收入分別為人民幣3,377.0百萬元、人民幣4,241.0百萬元及人民幣3,999.6百萬元，分別佔我們各年度總收入的29.7%、29.8%及27.4%。於2023年、2024年及2025年，我們來自最大客戶的收入分別佔我們總收入的18.5%、17.6%及12.9%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的供應商主要包括原材料、零部件及間接材料供應商。於2023年、2024年及2025年，我們向前五大供應商作出的採購額分別為人民幣2,269.9百萬元、人民幣3,172.3百萬元及人民幣3,741.1百萬元，分別佔我們各年度採購總額的25.6%、29.2%及29.3%。於2023年、2024年及2025年，我們向最大供應商作出的採購額分別佔我們採購總額的15.4%、19.7%及19.5%。請參閱「業務－我們的供應商」。

生產

我們全面先進的生產能力是我們業務的基礎。憑藉我們卓越的製造技術及大規模生產能力，我們確保產品質量的持續高水準，並對市場需求變化保持敏捷響應。截至最後實際可行日期，我們營運15個工程機械和零部件的工廠，主要位於山東省濟寧市、臨沂市及濟南市。請參閱「業務－我們的生產」。

競爭

我們經營所處市場競爭激烈，國內外工程機械企業均參與其中。主要競爭因素包括產品特性、價格及性能、質量及可靠性、設計創新、品牌、營銷及經銷能力及客戶服務。我們認為我們的品牌認知度、技術能力、綜合銷售及經銷網絡以及生產及質量控制能力，使我們能夠在行業中保持競爭力。請參閱「行業概覽」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。閣下於決定[編纂]我們的H股之前，應仔細完整閱讀該節。我們認為，我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：(i) 倘我們的產品及解決方案的市場需求出現變動或工程機械市場未能實現預期增長或缺乏增長動力，我們的銷售及盈利能力可能會受到重大不利影響；(ii) 我們在工程機械行業與國內及國際公司競爭。倘我們無法成功適應與現有或新進競爭對手的競爭，我們的業務、財務狀況和經營業績將受到不利影響；(iii) 我們可能無法以成本

概 要

效益高的方式推出新產品、升級現有產品或持續提供全系列產品組合，以跟上工程機械行業最新的市場需求和技術進步，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響；(iv)我們的業務及長期競爭力有賴於在研發方面的持續投資、獲取先進技術及發展創新能力。我們在研究及開發方面的持續投入可能無法產生我們預期的結果，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響；及(v)未能成功執行產能擴張計劃或有效利用我們的生產基地，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

歷史財務資料摘要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據概要，該等資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件所載財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。請參閱「財務資料」。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度的經營業績概要（以絕對金額及佔收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收入	11,364,392	100.0	14,218,639	100.0	14,620,170	100.0
銷售成本.....	(9,234,738)	(81.3)	(11,466,786)	(80.6)	(11,592,774)	(79.3)
毛利	2,129,654	18.7	2,751,853	19.4	3,027,396	20.7
其他收入及收益	245,793	2.2	261,069	1.8	170,103	1.2
銷售及營銷開支	(380,936)	(3.4)	(591,630)	(4.2)	(621,265)	(4.2)
行政開支.....	(520,874)	(4.6)	(509,459)	(3.6)	(493,990)	(3.4)
研發成本.....	(558,386)	(4.9)	(541,863)	(3.8)	(574,885)	(3.9)
匯兌收益淨額.....	1,623	0.0	39,143	0.3	(18,269)	(0.1)
金融工具及合同資產減值虧損淨額	(28,466)	(0.3)	(147,297)	(1.0)	(101,256)	(0.7)
其他開支.....	(21,377)	(0.2)	(36,592)	(0.3)	(29,138)	(0.2)
財務成本.....	(75,941)	(0.7)	(67,368)	(0.5)	(100,793)	(0.7)
分佔聯營公司損益	43,322	0.4	52,761	0.4	27,588	0.2
除稅前利潤.....	834,412	7.3	1,210,617	8.5	1,285,491	8.8
所得稅開支.....	(38,621)	(0.3)	(96,539)	(0.7)	(70,236)	(0.5)
年內利潤.....	795,791	7.0	1,114,078	7.8	1,215,255	8.3

收入

我們於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣11,364.4百萬元、人民幣14,218.6百萬元及人民幣14,620.2百萬元。

概 要

按產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要自以下各項的銷售產生收入：(i) 工程機械（主要包括推土機、挖掘機、裝載機、道路機械、礦卡及混凝土設備）；及(ii) 零部件（主要包括履帶底盤件及傳動部件）。下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
工程機械.....	7,940,544	69.9	9,990,475	70.3	10,950,090	74.9
推土機.....	3,376,697	29.7	3,951,362	27.8	3,481,619	23.8
挖掘機.....	2,117,497	18.7	3,021,728	21.3	3,935,700	26.9
裝載機.....	1,119,394	9.9	1,252,741	8.8	1,647,682	11.3
道路機械.....	486,185	4.3	798,272	5.6	1,059,998	7.3
礦卡.....	153,154	1.3	274,676	1.9	89,332	0.6
混凝土設備.....	458,276	4.0	464,621	3.3	459,700	3.1
其他工程機械.....	229,341	2.0	227,075	1.6	276,059	1.9
零部件.....	2,186,107	19.2	2,918,058	20.5	2,667,607	18.2
履帶底盤件.....	1,064,752	9.4	1,246,470	8.8	1,402,486	9.6
傳動部件.....	125,253	1.1	155,581	1.1	165,954	1.1
其他零部件.....	996,102	8.8	1,516,007	10.7	1,099,167	7.5
其他 ⁽¹⁾	1,237,741	10.9	1,310,106	9.2	1,002,473	6.9
總計.....	11,364,392	100.0	14,218,639	100.0	14,620,170	100.0

(1) 主要包括銷售材料收入和租金收入。

下表載列我們於所示年度按智能或傳統工程機械劃分的來自銷售工程機械的收入明細（以絕對金額及佔來自銷售工程機械的收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
傳統工程機械.....	7,935,366	99.9	9,839,554	98.5	10,892,112	99.5
智能工程機械.....	5,178	0.1	150,921	1.5	57,978	0.5
總計.....	7,940,544	100.0	9,990,475	100.0	10,950,090	100.0

按地區劃分的收入

下表載列我們於所示年度按地區劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
中國內地.....	5,486,190	48.3	6,807,302	47.9	5,878,913	40.2
海外.....	5,878,202	51.7	7,411,337	52.1	8,741,257	59.8
— 非洲.....	1,177,313	10.4	1,944,302	13.7	2,846,410	19.5
— 亞洲.....	1,818,599	16.0	2,048,296	14.4	2,940,715	20.1
— 歐洲.....	2,383,147	21.0	2,926,578	20.6	2,316,598	15.8
— 美洲.....	499,143	4.3	492,161	3.4	637,534	4.4
總計.....	11,364,392	100.0	14,218,639	100.0	14,620,170	100.0

概 要

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，本集團通過經銷合作夥伴及直銷產生收入。截至2025年12月31日，我們已建立廣泛的國內及國際銷售及經銷網絡，以在全球超過160個國家及地區提供產品及解決方案。於往績記錄期間，本公司大部分收入來自通過經銷合作夥伴進行的銷售，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣6,094.0百萬元、人民幣8,017.2百萬元及人民幣7,548.0百萬元，分別佔本公司同年總收入的53.6%、56.4%及51.6%。請參閱「業務－銷售、營銷與客戶服務」。下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的銷售工程機械及零部件的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
工程機械及零部件						
經銷合作夥伴.....	6,094,000	53.6	8,017,160	56.4	7,547,975	51.6
－中國內地.....	1,722,462	15.2	2,627,906	18.5	2,246,410	15.4
－海外.....	4,371,538	38.4	5,389,254	37.9	5,301,565	36.2
直銷.....	4,032,651	35.5	4,891,373	34.4	6,069,722	41.5
－中國內地.....	2,525,987	22.2	2,869,290	20.2	2,630,030	18.0
－海外.....	1,506,664	13.3	2,022,083	14.2	3,439,692	23.5
其他 ⁽¹⁾	1,237,741	10.9	1,310,106	9.2	1,002,473	6.9
總計	11,364,392	100.0	14,218,639	100.0	14,620,170	100.0

(1) 主要包括銷售材料收入和租金收入。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，毛利率百分比除外)						
工程機械	1,769,858	22.3	2,277,640	22.8	2,715,754	24.8
推土機.....	1,359,942	40.3	1,519,891	38.5	1,317,233	37.8
挖掘機.....	241,394	11.4	518,831	17.2	1,092,315	27.8
裝載機.....	17,694	1.6	38,149	3.0	51,883	3.1
道路機械.....	32,038	6.6	78,953	9.9	141,070	13.3
礦卡.....	10,271	6.7	29,965	10.9	5,884	6.6
混凝土設備.....	76,266	16.6	71,215	15.3	84,402	18.4
其他工程機械.....	32,253	14.1	20,636	9.1	22,967	8.3
零部件	244,446	11.2	340,311	11.7	241,167	9.0
履帶底盤件.....	163,940	15.4	216,673	17.4	168,983	12.0
傳動部件.....	10,420	8.3	15,360	9.9	23,072	13.9
其他零部件.....	70,085	7.0	108,279	7.1	49,112	4.5
其他 ⁽¹⁾	115,350	9.3	133,902	10.2	70,475	7.0
總計	2,129,654	18.7	2,751,853	19.4	3,027,396	20.7

(1) 主要包括銷售材料（主要為鋼鐵）收入和租金收入。

概 要

下表載列我們於所示年度按智能或傳統產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，毛利率百分比除外)					
傳統工程機械.....	1,769,841	22.3	2,229,971	22.7	2,702,847	24.8
智能工程機械.....	17	0.3	47,669	31.6	12,908	22.3
總計	1,769,858	22.3	2,277,640	22.8	2,715,755	24.8

下表載列所示年度我們按地區劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，毛利率百分比除外)					
中國內地.....	490,739	8.9	725,132	10.7	567,146	9.6
海外	1,638,915	27.9	2,026,721	27.3	2,460,250	28.1
總計	2,129,654	18.7	2,751,853	19.4	3,027,396	20.7

年內利潤

我們的年內利潤由2023年的人民幣795.8百萬元增加40.0%至2024年的人民幣1,114.1百萬元，並進一步增加9.1%至2025年的人民幣1,215.3百萬元。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及非流動負債的組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產.....	3,852,886	4,220,599	4,566,274
流動資產.....	11,756,555	14,067,898	14,490,332
資產總值.....	15,609,441	18,288,497	19,056,606
流動負債總額.....	8,738,115	11,027,470	11,285,313
非流動負債總額.....	371,365	1,725,578	1,300,312
負債總額.....	9,109,480	12,753,048	12,585,625
流動資產淨值.....	3,018,440	3,040,428	3,205,019
資產淨值.....	6,499,961	5,535,449	6,470,981

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表中節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金流量淨額.....	376,832	515,124	781,122
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額...	122,450	124,422	(310,030)
融資活動所用現金流量淨額.....	(474,464)	(1,117,636)	(659,826)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額...	24,818	(478,090)	(188,734)
年末現金及現金等價物	1,715,861	1,246,736	1,076,789

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%).	18.7	19.4	20.7
淨利率(%).	7.0	7.8	8.3
流動比率 ^(倍) .	1.3	1.3	1.3
權益回報率(%).	13.5	19.4	21.2

我們在深圳證券交易所上市

自1997年1月22日起，我們的A股已在深圳證券交易所上市。本公司董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無重大違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且就本公司董事作出一切合理查詢後所知，本公司於深圳證券交易所的合規記錄並無任何重大事宜須提請投資者注意。我們的中國法律顧問認為董事於上文就我們的合規記錄作出的確認屬準確及合理。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查，獨家保薦人未注意到任何事項導致其對董事關於本公司在深圳證券交易所的合規記錄在任何重大方面的確認產生懷疑。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，(i)山東重工(由山東省國資委以及山東省財政廳分別最終擁有90.00%及10.00%的股權)直接持有我們約24.29%的A股；及(ii)濰柴動力(由山東重工通過其全資附屬公司濰柴控股間接持有的非全資附屬公司)直接持有我們約15.78%的A股。

根據上市規則及新上市申請人指南第1.1C章，山東重工、濰柴控股及濰柴動力構成我們的控股股東，且截至最後實際可行日期，彼等合共持有我們已發行股份總數的約40.07%。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將合共持有我們股份的約[編纂]%

概 要

(假設[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]並無其他變動)。因此，在[編纂]後，山東重工、濰柴控股及濰柴動力仍將是上市規則所界定的我們的控股股東。有關我們控股股東及與其關係的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

截至最後實際可行日期，除本集團外，控股股東亦通過兩家附屬公司從事挖掘機、裝載機及寬體礦卡相關業務（「除外業務」）。董事認為，我們的業務及除外業務之間的競爭並不重大，我們能夠有效管理任何利益衝突。獨家保薦人並未發現使其與董事意見不一致的情況。有關與控股股東的該等競爭的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－控股股東的除外業務」。

此外，我們預期會於[編纂]後與控股股東及／或其各自的聯繫人繼續開展若干關連交易，其詳情載於本文件「關連交易」。

[編纂]

[編纂]用途

我們估計經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]、[編纂]及開支後，假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們將收取[編纂]淨額約[編纂]港元。(i)約[編纂]%的[編纂]淨額或[編纂]港元用於研發，以強化我們在智能化、新能源化與高端化領域的技術佈局；(ii)約[編纂]%的[編纂]

概 要

纂]淨額或[編纂]港元用於全球銷售與服務網絡的高質量擴張；(iii)約[編纂]%的[編纂]淨額或[編纂]港元用於我們管理與運營的全面數智化升級；(iv)約[編纂]%的[編纂]淨額或[編纂]港元用於償還銀行貸款；及(v)約[編纂]%的[編纂]淨額或[編纂]港元用於補充營運資金及一般公司用途。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

我們分別於2023年、2024年及2025年宣告派發股息人民幣114.1百萬元、人民幣270.1百萬元及人民幣142.1百萬元，向權益股東派付股息人民幣113.1百萬元、人民幣224.1百萬元及人民幣141.2百萬元。請參見本文件附錄一所載會計師報告附註11。我們過往的股息分配記錄未必能作為確定我們未來可能宣告或派付股息的水平的參考或依據。未來任何股息分配及其金額將由董事會酌情確定，該確定須遵守公司股東批准程序，並可能考慮多項因素，包括但不限於我們未來的經營和收益狀況、資金需求及盈餘、現金流量和整體財務狀況、合同限制、稅收及董事會不時認為相關的其他因素，同時還須遵守我們的公司章程及組織章程文件以及適用的法律法規。我們將在每個財政年度派發現金股息一次，前提是：(i)滿足進行現金股息派發的適用條件；及(ii)概無重大投資計劃或重大資本性支出安排。原則上任意連續三年累計派發的現金股息不得低於前三年綜合財務報表所示平均可供分配年度利潤的30%。於情況允許時，董事會亦可酌情分派中期股息。未來任何股息宣派和支付未必能反映過往的股息宣派和支付。

近期發展及並無重大不利變動

於2026年4月10日召開的年度股東會上，我們的股東審議批准了有關建議派付於2025年的末期股息總額人民幣148.5百萬元的議案。

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所報告期間的截止日期）起，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日起，概未發生其他會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]和其他費用。假設[編纂]未獲行使，並按每股[編纂]港元的[編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數）計算，我們將承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括：(i)[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已經或預期將從我們的綜合損益表扣除，以及約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將於[編纂]完成後從權益中扣除。假設按[編纂]每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）計算及[編纂]未獲行使，[編纂]預期將佔[編纂]總額的約[編纂]%。上述[編纂]為最新的實際可行的估計，僅供參考，且實際數額可能會與本估計不同。