

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載的經審計合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在當前情況下適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於許多風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」章節。

就本節而言，除上下文另有所指外，2023年、2024年及2025年均指截至該等年度12月31日止財政年度。除上下文另有所指外，本節所述的財務資料均以合併基準列示。

概覽

我們是一家具有國際營運的礦山設備和高空作業設備企業，旗下研發中心分佈於中國、日本及墨西哥，並且於中國及墨西哥設有製造設施。我們的產品及解決方案包括：

- **礦山設備：**涵蓋(i)礦山運輸設備；(ii)礦用挖掘機；及(iii)其他礦山輔助設備。該等產品覆蓋從運輸到開採及輔助作業的全鏈條場景，為露天礦山開採提供全套解決方案；
- **高空作業設備：**涵蓋臂式及剪叉式等高空作業設備等產品系列，為建築、裝修、工業檢修等提供全套設備解決方案；
- **物料搬運機械：**包括伸縮臂叉裝車及叉車產品，為工業物流提供低碳、高效解決方案；及
- **售後市場服務及其他：**包括配件供應、產品維修、保養、租賃及施工支援。

我們的收入由2023年的人民幣9,897.1百萬元增長至2025年的人民幣10,148.1百萬元，複合年增長率為1.3%。我們的淨利潤由2023年的人民幣973.8百萬元增加至2025年的人民幣1,040.4百萬元。

編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，自2023年1月1日起生效，適用於整個往績記錄期間。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，但按公允價值計入其他全面收益的金融資產、按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融工具除外，該等資產及衍生金融工具均以公允價值計量。

我們尚未在歷史財務資料中應用已發佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。我們計劃在該等經修訂及新訂國際財務報告準則生效後(如適用)應用該等準則。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到許多一般因素的影響，包括中國內地及全球的宏觀經濟環境、行業的技術發展及競爭、相關政策法規，以及全球貿易環境變化。此外，我們的業務及經營業績已並將繼續受到公司特定因素的影響，主要包括以下因素：

持續開發新產品並吸引客戶訂單的能力

我們服務於全球最廣泛的客戶及終端用戶群之一，並與眾多礦山設備、高空作業設備及其他工業設備客戶建立了長期戰略合作夥伴關係。我們能夠透過技術進步及產品開發來滿足多樣化的市場需求。我們持續開發及推出新產品以及確保客戶訂單的能力對於擴大我們的市場份額及推動收入成長至關重要。

場景化創新驅動多元化產品組合

我們的產品在售價及毛利率方面存在差異。由於不同產品類別受不同成長動力驅動且成長率不一，產品組合的變化可能會對我們的整體毛利率產生重大影響，進而影響我們的業務表現。就產品類型而言，我們的高空作業設備業務整體保持較高的毛利率。就地理區域而言，我們的海外銷售毛利率普遍高於國內銷售毛利率。

為支持長期增長，我們建立多元化、場景驅動的產品組合，涵蓋採礦、建築、物流及工業維護等廣泛的營運環境。透過提供全流程設備解決方案，並持續拓展電動化及智慧化產品線，我們能夠滿足客戶在多個場景下不斷變化的需求。我們能夠根據特定應用情境開發及完善全面的產品矩陣，這是推動我們未來營收成長及獲利能力的關鍵因素之一。

成本控制及營運效率

我們的獲利能力得益於我們有效控制成本及費用的能力。我們建立涵蓋研發、生產、銷售及售後服務的全本地化營運架構。此外，我們正積極推動數位化工廠項目，利用智能技術升級我們的製造設施，進而提升整體營運效率。

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要由直接材料成本所構成。我們的毛利率及整體獲利能力可能受一系列外在因素影響，包括原物料價格波動、運費及物流成本變動以及匯率變動。我們透過持續的技術創新及有效的供應鏈管理來提高生產效率並降低製造成本。我們的營運開支包括研發費用、行政及一般開支以及銷售及經銷開支。我們能否提升營運效率並維持穩健的成本控制措施，將繼續成為影響我們財務表現的關鍵因素。

財務資料

重大會計政策及會計估計

我們已識別出若干我們認為對自身至關重要，或涉及編製綜合財務報表時所使用的最重大估計及判斷的會計政策。於審閱財務報表時，閣下應考慮我們所選用的會計政策、應用該等政策時所作的判斷，以及所報告業績對假設及條件變動的敏感程度。對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，已在本文件附錄一所載的會計師報告中全面披露。

我們經營業績主要組成部分說明

下表概述我們於所示年度的經營業績，以絕對金額及佔收入的百分比列示：

	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.....	9,897,120	100.0	12,028,252	100.0	10,148,085	100.0
銷售成本.....	(8,040,260)	(81.2)	(9,609,596)	(79.9)	(7,758,231)	(76.5)
毛利.....	<u>1,856,860</u>	<u>18.8</u>	<u>2,418,656</u>	<u>20.1</u>	<u>2,389,854</u>	<u>23.5</u>
其他收入及收益淨額.....	179,647	1.8	138,608	1.2	171,813	1.7
銷售及營銷費用.....	(373,586)	(3.8)	(561,733)	(4.7)	(685,636)	(6.8)
行政開支.....	(240,395)	(2.4)	(298,314)	(2.5)	(303,435)	(3.0)
研發成本.....	(320,018)	(3.2)	(414,613)	(3.4)	(337,280)	(3.3)
金融資產及財務擔保的減值 虧損(包括減值虧損撥回)	(27,305)	(0.3)	(154,341)	(1.3)	(42,363)	(0.4)
分佔聯營公司業績.....	16,267	0.2	1,586	0.0	7,160	0.1
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本.....	(13,099)	(0.1)	(26,268)	(0.2)	(37,662)	(0.4)
除稅前利潤.....	1,078,371	10.9	1,103,581	9.2	1,146,959	11.3
所得稅費用.....	(104,606)	(1.1)	(103,580)	(0.9)	(106,601)	(1.0)
年度利潤.....	<u>973,765</u>	<u>9.8</u>	<u>1,000,001</u>	<u>8.3</u>	<u>1,040,358</u>	<u>10.3</u>
應佔年度利潤：.....						
公司擁有人.....	969,294	9.8	994,502	8.3	1,037,212	10.3
非控股權益.....	<u>4,471</u>	<u>0.0</u>	<u>5,499</u>	<u>0.0</u>	<u>3,146</u>	<u>0.0</u>

收入

於2023年、2024年及2025年，我們的總收入分別為人民幣9,897.1百萬元、人民幣12,028.3百萬元及人民幣10,148.1百萬元。

財務資料

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於銷售礦山設備、高空作業設備、物料搬運機械及其他設備。下表列示所示年度我們按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示：

	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)						
礦山設備						
礦山運輸設備	4,584,008	46.3	6,236,093	51.8	5,031,702	49.6
礦用挖掘機.....	332,155	3.4	891,802	7.4	847,811	8.3
其他礦山輔助機械	31,912	0.3	44,656	0.4	122,856	1.2
小計	4,948,075	50.0	7,172,551	59.6	6,002,369	59.1
高空作業設備						
臂式	2,191,968	22.1	2,405,526	20.0	1,734,302	17.1
剪叉式	1,737,451	17.6	1,387,292	11.6	955,311	9.4
小計	3,929,419	39.7	3,792,818	31.6	2,689,613	26.5
物料搬運機械	140,430	1.4	231,274	1.9	342,748	3.4
後市場服務及其他⁽¹⁾	879,196	8.9	831,609	6.9	1,113,355	11.0
總計	9,897,120	100.0	12,028,252	100.0	10,148,085	100.0

附註：

(1) 後市場服務及其他包括後市場服務及配件銷售。

財務資料

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自中國內地及海外市場。下表載列於所示年度按地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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.....	6,709,558	67.8	7,629,713	63.4	4,938,619	48.7
海外.....	3,187,562	32.2	4,398,539	36.6	5,209,466	51.3
亞洲(中國內地除外) ⁽¹⁾ ...	993,120	10.0	1,658,685	13.8	1,664,620	16.4
歐洲 ⁽²⁾	1,165,154	11.8	1,667,590	13.8	1,037,620	10.2
非洲 ⁽³⁾	478,348	4.8	463,759	3.9	1,257,986	12.4
美洲 ⁽⁴⁾	470,062	4.8	432,371	3.6	1,073,294	10.6
大洋洲 ⁽⁵⁾	80,878	0.8	176,134	1.5	175,946	1.7
總計.....	9,897,120	100.0	12,028,252	100.0	10,148,085	100.0

附註：

- (1) 我們對亞洲(中國內地除外)的銷售包括(其中包括)對印度尼西亞、越南及香港的銷售。
- (2) 我們對歐洲的銷售包括(其中包括)對俄羅斯、西班牙及英國的銷售。
- (3) 我們對非洲的銷售包括(其中包括)對剛果共和國及南非的銷售。
- (4) 我們對美洲的銷售包括(其中包括)對美國、墨西哥及加拿大的銷售。
- (5) 我們對大洋洲的銷售包括(其中包括)對澳大利亞的銷售。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本包含：(i)原材料；(ii)製造成本；(iii)直接人工；(iv)貨運；及(v)其他。下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	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)						
原材料.....	7,333,940	91.2	8,622,854	89.7	6,747,812	87.0
製造成本.....	122,754	1.5	152,913	1.6	154,134	2.0
直接人工.....	86,088	1.1	83,676	0.9	115,416	1.5
貨運.....	206,929	2.6	327,848	3.4	245,457	3.1
其他 ⁽¹⁾	290,549	3.6	422,305	4.4	495,412	6.4
總計.....	8,040,260	100	9,609,596	100	7,758,231	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他包括保修義務。

如上表所示，於往績記錄期間，原材料成本一直是我們銷售成本的最大組成部分，其中傳動部件成本佔原材料成本的大部分。下表載列往績記錄期間我們按性質劃分的原材料成本明細：

	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)					
傳動部件.....	2,902,539	39.6	3,890,064	45.1	2,831,227	42.0
結構部件.....	2,275,330	31.0	2,416,341	28.0	1,788,270	26.5
電氣部件.....	955,169	13.0	942,236	10.9	927,865	13.7
液壓部件.....	813,917	11.1	870,280	10.1	730,187	10.8
標準部件.....	52,170	0.7	58,297	0.7	41,468	0.6
其他 ⁽¹⁾	334,815	4.6	445,636	5.2	428,795	6.4
總計	<u>7,333,940</u>	<u>100.0</u>	<u>8,622,854</u>	<u>100.0</u>	<u>6,747,812</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括油品、橡膠及塑膠尼龍零件。

我們的原材料成本由2023年的人民幣7,333.9百萬元上升17.6%至2024年的人民幣8,622.9百萬元，主要由於增加採購傳動部件，以及產品組合轉向大噸位設備如大型採礦機械與挖掘機(此類設備搭載引擎的採購價格較高)驅動上升所致。我們的原材料成本由2024年的人民幣8,622.9百萬元下降21.7%至2025年的人民幣6,747.8百萬元，主要由於受產量下降及產品結構從燃油車輛轉向新能源車輛驅動，導致減少採購傳動部件所致。

按業務部門劃分的銷售成本

下表我們按業務部門劃分的銷售成本明細，包括絕對金額及佔總銷售成本的百分比(按所示年度計算)：

	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)					
礦山設備.....	4,122,875	51.3	5,924,073	61.6	4,677,443	60.3
高空作業設備	3,036,318	37.8	2,836,919	29.5	1,991,667	25.7
物料搬運機械	115,637	1.4	179,805	1.9	252,226	3.2
後市場服務及其他 ⁽¹⁾	765,430	9.5	668,799	7.0	836,895	10.8
總計	<u>8,040,260</u>	<u>100.0</u>	<u>9,609,596</u>	<u>100.0</u>	<u>7,758,231</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 後市場服務及其他包括後市場服務及配件銷售。

財務資料

毛利及毛利率

按業務分部劃分的毛利及毛利率

由於市場動態、成本結構及競爭定位的差異，不同產品類別的毛利率存在差異。產品組合的變化可能會導致我們的整體利潤率及獲利能力出現波動。所示年度按業務分部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，百分比除外)						
礦山設備.....	825,200	16.7	1,248,478	17.4	1,324,926	22.1
高空作業設備	893,101	22.7	955,899	25.2	697,946	25.9
物料搬運機械	24,793	17.7	51,469	22.3	90,522	26.4
後市場服務及其他 ⁽¹⁾	113,766	12.9	162,810	19.6	276,460	24.8
毛利總額／整體毛利率	<u>1,856,860</u>	<u>18.8</u>	<u>2,418,656</u>	<u>20.1</u>	<u>2,389,854</u>	<u>23.5</u>

附註：

(1) 後市場服務及其他包括後市場服務及銷售配件。

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表載列所示年度按地理區域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，百分比除外)						
中國內地.....	936,949	14.0	1,153,032	15.1	841,818	17.0
海外 ⁽¹⁾	919,911	28.9	1,265,624	28.8	1,548,036	29.7
毛利總額／整體毛利率	<u>1,856,860</u>	<u>18.8</u>	<u>2,418,656</u>	<u>20.1</u>	<u>2,389,854</u>	<u>23.5</u>

附註：

(1) 海外指亞洲(中國內地除外)、歐洲、非洲、美洲及大洋洲。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益包括：(i)政府補助，主要為政府為支持我們開展先進製造項目和技術研發而提供的補貼和獎勵資金；(ii)利息收入；(iii)匯兌差額淨額；(iv)按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動；(v)增值稅超額抵扣；及(vi)其他。下表載列我們其他收入及收益在所示年度的明細，以絕對金額及其佔其他收入及收益總額的百分比：

	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)						
其他收入及收益淨額						
利息收入.....	75,413	42.0	67,564	48.7	85,401	49.7
政府補助						
—與資產相關.....	12,069	6.7	12,091	8.7	13,843	8.1
—與收入相關.....	44,554	24.8	56,342	40.6	62,470	36.4
增值稅超額抵扣	36,738	20.5	23,533	17.0	26,585	15.5
匯兌差額淨額	61,409	34.2	(10,750)	(7.8)	(9,204)	(5.4)
按公允價值計入損益的						
金融工具公允價值變動	(53,022)	(29.5)	(2,404)	(1.7)	4,401	2.6
其他 ⁽¹⁾	2,486	1.3	(7,768)	(5.5)	(11,683)	(6.9)
其他收入及收益總額，						
淨額.....	<u>179,647</u>	<u>100.0</u>	<u>138,608</u>	<u>100.0</u>	<u>171,813</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他包括就物業、廠房及設備確認的減值虧損、出售物業、廠房及設備項目的收益／(虧損)淨額、出售使用權資產的收益淨額、來自按公允價值計入其他全面收益的金融資產的股息、出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產時變現的公允價值變動，及債務重組產生的虧損。

政府補助指政府為幫助我們擴大生產、升級生產線及開發新技術而提供的補貼及激勵措施。該等補助通常由中國內地各級政府部門發放，尤其是在濟南市。為符合資格獲取該等補助，我們必須符合產業政策的優先發展方向，開展涉及技術創新或生產線升級的項目，並達到規定的產量或稅收增長指標，且申請必須符合相關監管規定。截至最後實際可行日期，該等政府補助並無任何未滿足條件或者或有情形。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用包括：(i)薪資及福利；(ii)業務推廣費；(iii)廣告費；(iv)差旅費；(v)保險費；(vi)折舊及攤銷；(vii)股份付款；(viii)租金及物業管理費；及(ix)其他。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣373.6百萬元、人民幣561.7百萬元及人民幣685.6百萬元，分別佔同年總收入的3.8%、4.7%及6.8%。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售及營銷費用明細(包括絕對金額及佔銷售及營銷費用總額的百分比)：

	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)						
薪資及福利.....	131,799	35.3	222,573	39.6	286,046	41.7
業務推廣費.....	95,475	25.6	127,920	22.8	100,954	14.7
廣告費.....	37,581	10.1	60,001	10.7	80,984	11.8
差旅費.....	34,688	9.3	57,979	10.3	70,030	10.2
保險費.....	14,037	3.8	16,008	2.8	29,034	4.2
折舊及攤銷.....	14,673	3.9	21,889	3.9	27,621	4.0
股份付款.....	12,349	3.3	15,294	2.7	13,684	2.0
租金及物業管理費.....	9,682	2.6	11,691	2.1	20,975	3.1
其他 ⁽¹⁾	23,302	6.1	28,378	5.1	56,308	8.2
總計.....	<u>373,586</u>	<u>100.0</u>	<u>561,733</u>	<u>100.0</u>	<u>685,636</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括雜項辦公開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括：(i) 薪資及福利；(ii) 與我們業務運營中的財務審計及合規顧問服務相關的諮詢服務開支；(iii) 折舊及攤銷；(iv) 保養及物流開支；(v) 辦公及差旅開支；(vi) 股份付款；及(vii) 其他。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣240.4百萬元、人民幣298.3百萬元及人民幣303.4百萬元，佔同年總收入的2.4%、2.5%及3.0%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的行政開支明細(包括絕對金額及佔行政開支總額的百分比)：

	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)						
薪資及福利.....	111,135	46.2	160,647	53.9	140,707	46.4
諮詢服務開支	32,021	13.3	25,178	8.4	40,125	13.2
折舊及攤銷.....	18,159	7.6	29,563	9.9	30,394	10.0
保養及物流開支	29,192	12.1	27,601	9.3	26,608	8.8
辦公及差旅開支	18,064	7.5	28,539	9.6	32,460	10.7
股份付款.....	16,653	6.9	19,450	6.5	20,244	6.7
其他 ⁽¹⁾	15,171	6.4	7,336	2.4	12,897	4.3
總計	240,395	100.0	298,314	100.0	303,435	100.0

附註：

(1) 其他包括業務酬酢及租金開支。

財務資料

研發費用

我們的研發費用包括：(i) 薪資及福利；(ii) 測試材料；(iii) 委外研發；(iv) 股份付款；(v) 折舊及攤銷；及(vi) 其他。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣320.0百萬元、人民幣414.6百萬元及人民幣337.3百萬元，佔同年總營收的3.2%、3.4%及3.3%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發費用明細(包括絕對金額及佔研發費用總額的百分比)：

	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)						
薪資及福利.....	98,826	30.9	120,689	29.1	135,901	40.3
測試材料.....	198,751	62.1	246,610	59.5	145,812	43.2
委外研發.....	2,446	0.8	29,348	7.1	37,678	11.2
股份付款.....	11,268	3.5	8,454	2.0	7,827	2.3
折舊開支.....	4,571	1.4	4,716	1.1	5,559	1.6
其他 ⁽¹⁾	4,156	1.3	4,796	1.2	4,503	1.3
總計	<u>320,018</u>	<u>100.0</u>	<u>414,613</u>	<u>100.0</u>	<u>337,280</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括雜項開支。

金融資產及財務擔保的減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們的金融資產及財務擔保的減值虧損(包括減值虧損撥回)與應收票據、貿易應收款項、其他應收款項及融資租賃擔保責任有關。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產及財務擔保的減值虧損(包括減值虧損撥回)分別為人民幣27.3百萬元、人民幣154.3百萬元及人民幣42.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本包括銀行貸款及其他借款利息、租賃負債利息以及長期應付款項利息。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣13.1百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣37.7百萬元。

分佔聯營公司利潤及虧損

我們的分佔聯營公司利潤及虧損指我們按於聯營公司的投資所得股權比例確認的利潤及虧損以及視作出售收益。於2023年、2024年及2025年，分佔聯營公司利潤及虧損分別為利潤人民幣16.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣7.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要為根據我們經營業務或住所所在各稅務司法權區的相關法律及法規已付除稅前利潤。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣104.6百萬元、人民幣103.6百萬元及人民幣106.6百萬元。

財務資料

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，作為高新技術企業，我們及在中國內地運營的合資格附屬公司的應課稅收入適用15%的企業所得稅率。該資格須接受中國稅務機關每三年一次的定期複審。在中國內地運營的其他附屬公司則適用25%的企業所得稅率。

香港

在香港註冊成立的附屬公司須就其在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的漸進稅率繳納香港利得稅。

其他國家

其他司法管轄區所產生的稅款，將按該等司法管轄區現行稅率計算，稅率範圍介乎9%至30%之間。更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查、查詢、罰款或附加費。

經營業績按年比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由2024年的人民幣12,028.3百萬元減少15.6%至2025年的人民幣10,148.1百萬元。

按業務分部劃分的收入

礦山設備收入由2024年的人民幣7,172.6百萬元下降16.3%至2025年的人民幣6,002.4百萬元，主要由於其銷量由7,745台減少至5,179台，主要因中國煤價下跌導致煤炭開採行業的下游需求減少。有關煤炭價格影響的詳情，請參閱「行業概覽—成本分析」。

高空作業設備收入由2024年的人民幣3,792.8百萬元減少29.1%至2025年的人民幣2,689.6百萬元，主要由於銷量因以下原因由2024年的24,002台減少至2025年的16,780台：(i)在同期整體市場規模萎縮約7.7%的背景下，中國市場競爭加劇及全行業採購活動減少；及(ii)國內大型租賃公司在經歷數年大規模擴張及市場趨於飽和後，國內客戶採購計劃的調整。我們的高空作業設備收入降幅高於行業平均水平，主要由於：(i)客戶重組資產組合及競爭壓力加劇，導致銷售下滑；及(ii)我們決定不參與激進的價格競爭。有關市場競爭的詳情，請參閱「行業概覽—全球高空作業設備市場概覽」。

物料搬運機械收入由2024年的人民幣231.3百萬元增加48.2%至2025年的人民幣324.7百萬元，主要是由於：(i)我們於2025年內拓展美洲及歐洲等海外市場；及(ii)推出新型伸縮臂叉裝車及叉車，帶動銷量從2024年的515台增長至2025年的856台。

來自後市場服務及其他的收入由2024年的人民幣831.6百萬元增加33.9%至2025年的人民幣1,113.4百萬元，主要由於後市場服務及配件銷售(尤其是海外市場)增加。

財務資料

按地理區域劃分的收入

來自中國內地的收入由2024年的人民幣7,628.2百萬元減少35.3%至2025年的人民幣4,938.6百萬元，主要由於：(i)中國煤炭價格下跌，導致煤炭開採行業的下游需求減少；及(ii)中國高空作業設備行業市場競爭加劇及採購活動收縮，以及國內大型租賃公司在經歷數年大規模擴張及市場趨於飽和後，國內客戶採購計劃的調整。

海外市場收入由2024年的人民幣4,400.0百萬元增加18.4%至2025年的人民幣5,209.5百萬元，主要由於來自海外客戶的礦山設備銷量增加，這得益於我們持續努力開拓海外市場並提供更多產品及服務，並由於我們產品的高品質及功能以及我們專業的本地銷售支援團隊而獲得越來越多的認可。我們亦在南美、中東、非洲及東南亞建立新銷售渠道，有助在該等市場擴展我們的銷售。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣9,609.6百萬元減少19.3%至2025年的人民幣7,758.2百萬元，主要由於原材料成本下降與收入減少一致。

毛利及毛利率

我們的毛利維持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣2,418.7百萬元及人民幣2,384.8百萬元，我們同期的毛利率由20.1%增加至23.5%。

按業務分部劃分的毛利及毛利率

我們的礦山設備毛利率由2024年的17.4%增加至2025年的22.1%，主要由於：(i)售價普遍較高的海外市場的礦山設備銷售額上升；及(ii)相對其他礦山設備售價通常較高的新能源礦山設備銷售額增加。有關我們新能源礦山設備價格範圍的詳情，請參閱「業務－我們的產品和解決方案－採礦設備－礦用挖掘機」。

我們的高空作業設備毛利率維持穩定，於2024年及2025年分別為25.2%及25.9%。

我們的物料搬運機械毛利率從2024年的22.3%上升至2025年的26.4%，主要由於我們業務擴展至更多售價通常較高的海外市場(如美洲及歐洲)以及推出新型號的伸縮臂叉裝車。

我們的後市場服務及其他毛利率由2024年的19.6%上升至2025年的24.5%，主要由於：(i)海外市場配件銷售增加(該市場毛利率通常較高)，這與同期海外收入增長相符；及(ii)自產配件佔比增加，其成本通常低於向第三方採購的配件。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣138.6百萬元增加至2025年的人民幣171.8百萬元，主要由於：(i)外幣存款結餘增加令利息收入增加；及(ii)政府補助增加。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2024年的人民幣561.7百萬元增加22.1%至2025年的人民幣685.6百萬元，主要由於：(i)銷售團隊規模擴大導致薪資及福利增加；及(ii)海外市場拓展及品牌建設導致差旅費及廣告費增加。

行政開支

我們的行政開支維持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣298.3百萬元及人民幣303.4百萬元，主要由於與我們墨西哥業務諮詢服務有關的諮詢服務費增加。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣414.6百萬元減少18.6%至2025年的人民幣337.3百萬元，主要是因為與研發原型相關的大部分成本被資本化為存貨，並且於2025年出售。

金融資產減及財務擔保的值虧損(包括減值虧損撥回)

我們的金融資產減值虧損由2024年的人民幣154.3百萬元減少72.6%至2025年的人民幣42.4百萬元，主要由於2025年的貿易應收款項增幅較2024年小，導致預期信貸虧損撥備減少。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣26.3百萬元增加43.3%至2025年的人民幣37.7百萬元，主要由於新融資租賃安排產生的長期應付款項利息開支增加，加上銀行貸款及租賃負債利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣103.6百萬元及人民幣106.6百萬元。

年度利潤

我們的年度利潤維持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣1,000.0百萬元及人民幣1,040.4百萬元。

經營業績的年度比較

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

我們的收入由2023年的人民幣9,897.1百萬元增加21.5%至2024年的人民幣12,028.3百萬元。

按業務分部劃分的收入

礦山設備收入由2023年的人民幣4,948.1百萬元增長45.0%至2024年的人民幣7,172.6百萬元，主要由於：(i)礦山運輸設備銷量因新能源車型及大型礦山運輸設備型號的銷售出現增長且平均售價上升；(ii)礦用挖掘機銷量因大型礦用挖掘機

財務資料

型號的銷售而增加且平均售價上升。有關我們礦用挖掘機價格範圍的詳情，請參閱「業務－我們的產品和解決方案－採礦設備－礦山設備」。

高空作業設備收入由2023年的人民幣3,929.4百萬元下降至2024年的人民幣3,792.8百萬元，主要由於客戶的偏好由剪叉式轉向臂式高空作業設備，導致來自剪叉式的收入減少。

物料搬運機械收入由2023年的人民幣140.4百萬元大幅增長至2024年的人民幣231.3百萬元，主要由於我們於2024年建立新銷售渠道及投資更多資源推廣及銷售我們的物料搬運機械，令銷量從302台增至515台所致。

後市場服務及其他收入由2023年的人民幣879.2百萬元減少至2024年的人民幣831.6百萬元，主要由於我們策略性地在海外市場增設配件存貨，以提升後市場服務的響應速度，從而降低客戶預先大量採購配件的需求。

按地理區域劃分的收入

中國內地地區收入由2023年的人民幣6,709.6百萬元增長13.7%至2024年的人民幣7,629.7百萬元，主要由於中國內地礦山設備平均售價及銷量上升。

海外市場收入由2023年的人民幣3,187.6百萬元增加38.0%至2024年的人民幣4,398.5百萬元，主要由於來自海外客戶的銷量增加。該增加乃由於我們通過建立新的海外銷售渠道，尤其是我們在當地成立的附屬公司擴張業務及當地團隊，以及我們在當地的經銷安排，不斷努力在亞洲、歐洲及大洋洲開拓海外市場。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣8,040.3百萬元增加19.5%至2024年的人民幣9,609.6百萬元，與同期收入的變化基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,856.9百萬元增加30.3%至2024年的人民幣2,418.7百萬元。我們同年的毛利率由18.8%增加至20.1%。

按業務分部劃分的毛利率

我們的礦山設備毛利率由2023年的16.7%增加至2024年的17.4%，主要由於：(i) 2024年新能源礦山設備的銷售額在產能擴增驅動下上升，以及因而帶來的單位成本下降及規模效應。有關我們來自新能源設備收入的詳情，請參閱「業務－我們的產品和解決方案」；及(ii) 礦用挖掘機的銷售額增加，該產品於2024年的毛利率高達22.9%。

我們的高空作業設備毛利率由2023年的22.7%增加至2024年的25.2%，主要由於來自我們產品售價及毛利率通常較高的產品的海外市場的銷量增加。

我們的物料搬運機械毛利率由2023年的17.7%增加至2024年的22.3%，主要由於：(i) 受規模效應及原材料價格下降所推動，我們的伸縮臂叉裝車單位成本下降；及(ii) 採購開支減少所致。

財務資料

我們的後市場服務及其他毛利率由2023年的12.9%上升至2024年的19.6%，主要由於：(i)海外市場配件銷售增加，而有關市場的毛利率通常較高；及(ii)自產配件佔比增加，其成本通常較低。

按地理區域劃分的毛利率

我們在中國內地的銷售毛利率由2023年的14.0%上升至2024年的15.1%，主要由於：(i)新能源礦山設備銷售增加；及(ii)採礦挖掘機收入貢獻增加。我們海外市場的銷售毛利率於2023年及2024年亦維持穩定在28.9%及28.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣179.6百萬元減少22.8%至2024年的人民幣138.6百萬元，主要由於：(i)匯兌差額由2023年的淨收益人民幣61.4百萬元變動至2024年的淨虧損人民幣10.8百萬元；及(ii)增值稅超額抵扣減少。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2023年的人民幣373.6百萬元增加50.3%至2024年的人民幣561.7百萬元，主要由於：(i)我們為開拓新市場及建立新銷售渠道擴充銷售團隊，導致薪酬福利支出增加；及(ii)海外市場擴張及品牌建設導致的差旅、廣告費及業務推廣費增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣240.4百萬元增加24.1%至2024年的人民幣298.3百萬元，主要由於我們為支持整體業務增長而增加行政管理人員，導致工資及福利增加。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣320.0百萬元增加29.6%至2024年的人民幣414.6百萬元，主要由於：(i)我們為支持新產品及技術研發而增加研發人員數量，導致工資及福利增加；及(ii)測試材料增加。

金融資產及財務擔保的減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們的金融資產減值虧損由2023年的人民幣27.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣154.3百萬元，主要由於受：(i)貿易應收款項結餘增加；及(ii)對若干客戶給予長期信用期觸發減值所推動，貿易應收款項及其他應收款項的減值撥備增加。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣13.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣26.3百萬元，主要由於銀行借款餘額增加導致銀行貸款及其他借款利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣104.6百萬元及人民幣103.6百萬元。我們的實際稅率由2023年的9.7%下降至2024年的9.4%，主要因為2024年遞延稅項增加。

財務資料

年度利潤

我們的年度淨利潤由2023年的人民幣973.8百萬元增加2.7%至2024年的人民幣1,000.0百萬元，與我們的收入增長相一致。

若干關鍵資產負債表項目的討論

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	1,352,145	1,414,000	2,218,070
投資性房地產.....	22,773	21,622	20,468
使用權資產.....	328,757	340,216	480,686
其他無形資產.....	17,378	18,074	12,833
於聯營公司的投資.....	19,878	21,464	28,654
按公允價值計入其他全面			
收益的金融資產.....	244,579	75,122	62,093
預付款項、其他應收款項			
及其他資產.....	217,628	201,316	52,085
貿易應收款.....	360,056	675,652	1,005,312
遞延稅項資產.....	241,121	375,574	553,726
限制性存款.....	1,070	12,040	17,787
非流動資產總額	2,805,385	3,155,080	4,451,714
非流動負債			
計息銀行及其他借款.....	141,610	207,320	359,384
應付債券.....	—	—	200,544
租賃負債.....	42,880	54,304	60,325
遞延收入.....	101,209	90,118	138,690
遞延稅務負債.....	24	417	—
撥備.....	34,255	30,584	50,503
長期應付款項.....	1,728	69,335	59,544
非流動負債總額	321,706	452,078	868,990

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 2026年 1月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	2,816,648	3,415,379	3,890,754	4,464,108
貿易應收款項及應收票據 ..	5,461,251	5,978,391	5,618,356	5,796,007
預付所得稅	2,694	2,988	12,271	194,778
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	402,727	410,656	83,955	73,466
按公允價值計入損益的 金融資產	945	103,598	207,308	350,655
預付款項、其他應收款項 及其他資產	545,042	868,852	695,585	718,970
定期存款	2,000	—	—	—
限制性存款	382,093	557,832	328,697	76,341
現金及現金等價物	1,427,594	2,752,920	2,898,065	2,329,547
流動資產總額	11,040,994	14,090,616	13,734,991	14,003,872
流動負債				
貿易應付款項及應付票據 ..	5,970,788	7,634,503	6,891,856	7,403,673
其他應付款項及應計費用 ..	816,579	842,682	994,317	818,783
合約責任	294,483	387,614	425,619	509,627
衍生金融工具	11,218	12,368	1,077	1,619
計息銀行及其他借款	212,565	552,408	443,142	386,170
租賃負債	11,818	21,551	31,217	31,533
撥備	322,807	329,615	391,410	501,761
應付所得稅	72,363	102,314	120,519	35,671
流動負債總額	7,712,621	9,883,055	9,299,157	9,688,837
流動資產淨值	3,328,373	4,207,561	4,435,834	4,315,035

流動資產淨值及負債淨額

我們的流動資產淨值維持穩定，截至2025年12月31日為人民幣4,435.8百萬元，而截至2026年1月31日為人民幣4,315.0百萬元。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣4,207.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣4,435.8百萬元，主要源於：(i)應付款項及應付票據減少人民幣742.6百萬元，主要因採購金額隨收入下降而減少；(ii)存貨增加人民幣475.4百萬元，主要源於製成品存量上升。詳情請參閱「流動資產與負債—存貨」；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣145.1百萬元；(iv)計息銀行及其他借款減少人民幣109.3百萬元。有關增加部分被：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣360.0百萬元；及(ii)以公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣326.7百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,328.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣4,207.6百萬元，主要源於：(i)現金及現金等價物增加人民幣1,325.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣598.7百萬元，主要源於製成品增加；詳情請參閱「一流動資產與負債－存貨」；及(iii)應收款項及應收票據增加人民幣517.1百萬元，此增幅大致與收入增長相符。部分被應付款項及應付票據增加人民幣1,663.7百萬元所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)建築物；(ii)機械設備及根據經營租賃出租的設備；(iii)運輸設備；(iv)電子設備；(v)土地；及(vi)在建工程。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
建築物.....	775,704	738,876	903,269
機械設備及根據經營租賃			
出租設備.....	496,436	589,754	1,083,300
運輸設備.....	7,811	10,781	9,157
電子設備.....	20,989	24,338	31,883
土地.....	43,759	44,412	43,426
在建工程.....	7,446	5,839	147,035
總計.....	<u>1,352,145</u>	<u>1,414,000</u>	<u>2,218,070</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,352.1百萬元增加4.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,414.0百萬元，主要由於隨著我們優化現有生產線，導致機械設備增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,414.0百萬元增加56.9%至截至2025年12月31日的人民幣2,218.1百萬元，主要由於：(i)有關我們新辦事處及製造設施的樓宇增加；及(ii)隨著我們完成多個製造項目並以經營租賃方式出租設備，機械設備增加。

使用權資產

我們的使用權資產由租賃資產組成，包括建築物、運輸設備及以租約持有的土地。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣328.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣340.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣480.7百萬元，主要由於在海外市場租賃倉庫及辦公室。

其他無形資產

我們的其他無形資產(主要包括軟件)由2023年12月31日的人民幣17.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣18.1百萬元，主要由於增加購買軟件所致。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣18.1百萬元減少29.0%至截至2025年12月31日的人民幣12.8百萬元，主要由於軟件折舊及攤銷所致。

財務資料

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產的非流動部分包括以公允價值計量的股權投資。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣244.6百萬元下降69.3%至截至2024年12月31日的人民幣75.1百萬元，並進一步下降17.3%至截至2025年12月31日的人民幣62.1百萬元，主要由於我們於上市權益投資公允價值變動所致。

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產中，流動部分為持有至到期或可根據需要於到期前貼現、背書或轉讓予第三方的應收票據及可轉讓大額存單。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣402.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣410.7百萬元，主要由於：(i)票據結構的改進導致信譽良好的銀行開立的票據增加；及(ii)可轉讓大額存單增加。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣410.7百萬元減少79.5%至截至2025年12月31日的人民幣84.0百萬元，主要由於我們的票據週轉率較快。

為在現金足以覆蓋日常業務運營的前提下更好地利用盈餘資金，我們會投資於結構性存款及部分理財產品。我們認為，進行此類投資符合本公司最佳利益，可在不影響業務運營或資本支出的前提下增加收益。購買結構性存款及理財產品，均由我們財務部門員工審慎審核評估，並需經股東大會及董事會授權機構批准。此外，我們已針對該等投資制定了一系列風險管理與資本保值投資政策，以及相關的內部控制措施。該等政策與措施包括：

- (i) 每筆投資的規模與期限必須符合我們的現金預算，且期限通常不超過三個月；
- (ii) 我們僅購買低風險的結構性存款及理財產品；
- (iii) 財務部門根據月度及季度現金預算確定投資金額與期限，並對全流程進行監控；
- (iv) 我們已設立嚴格的投資審批機制。投資一般由董事會或經董事會授權的管理層人員批准。重大投資在提交股東大會最終批准前，須經董事會審核通過；及
- (v) 我們僅購買大額存單等低風險的結構性存款及理財產品。

未來，我們或會根據盈餘現金情況，繼續購買期限較短、低風險的結構性存款及理財產品，以最大化資本利用效率。我們在結構性存款及理財產品上的投資，將遵守上市規則第十四章的相關要求。

財務資料

遞延稅項資產

下表載列截至所示日期我們的遞延所得稅資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預期信貸虧損模型項下的			
減值撥備及存貨撇減.....	50,789	96,107	109,070
金融工具的公允價值變動.....	1,683	1,855	31,835
存貨的未實現利潤.....	63,195	105,297	148,061
遞延收入.....	722	553	10,599
稅項損失.....	24,067	62,751	125,245
應計項目.....	100,407	108,978	129,579
租賃負債.....	9,066	8,315	19,640
總計.....	249,929	383,856	574,029

我們的遞延所得稅資產由截至2023年12月31日的人民幣249.9百萬元增加53.6%至截至2024年12月31日的人民幣383.9百萬元，主要由於預期信貸虧損模型項下的減值撥備及存貨撇減以及存貨的未實現利潤增加。我們的遞延所得稅資產由截至2024年12月31日的人民幣383.9百萬元增加49.5%至截至2025年12月31日的人民幣574.0百萬元，主要由於應計費用及存貨的未實現利潤增加。

存貨

我們的存貨包括原材料、在產品及產成品。下表列示了截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	562,809	805,424	732,619
在製品.....	671	14,531	18,767
製成品.....	2,285,640	2,648,481	3,226,217
減：減值損失撥備.....	2,849,120 (32,472)	3,468,436 (53,057)	3,977,603 (86,849)
總計.....	2,816,648	3,415,379	3,890,754

財務資料

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣2,816.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,415.4百萬元及截至2025年12月31日的人民幣3,890.8百萬元。這主要由於：(a)我們預期2024年及2025年關稅帶來的不利影響，策略性地在歐洲增加成品庫存量，導致製成品數量增加。請參閱「風險因素—與我們的業務及所處行業相關的風險—我們的國際業務面臨跨境營運所產生的風險，包括營運複雜性、監管要求、關稅及貿易政策的不確定性」；有關關稅的詳情，請參閱「業務—近期關稅政策的影響」；(b)海外新製造設施投入營運，例如我們的墨西哥設施於2023年開始生產，需要一定的庫存量；請參閱「業務—製造—製造設施」；及(c)我們作出策略性決定，增加將產品運往海外市場據點，藉此增加當地庫存供應量，以加快產品交付、改進客戶服務能力，並在該等市場取得競爭優勢。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣1,370.5百萬元(或34.5%)的存貨已於2025年12月31日後被使用、消耗或出售。

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
六個月內.....	1,982,240	2,017,170	1,982,796
六個月後，但於一年內	585,651	852,427	1,019,372
一年以上.....	281,229	598,839	975,435
減：存貨撇減.....	(32,472)	(53,057)	(86,849)
總計	2,816,648	3,415,379	3,890,754

我們存貨庫齡主要在一年內，其中大部分為成品，分別佔我們總存貨的90.1%、82.7%及75.5%。此乃主要由於我們在完成客戶合同履約義務時確認收入。請參閱「—重大會計政策及估算—收入確認」。我們認為，我們已建立全面且適當的制度，用於識別存貨風險並計提減值準備，以及已作出充足準備。我們會定期覆核，以識別銷售或使用價值較低、需計提減值撥備的存貨項目。存貨按成本與可變現淨值孰低者計量。對於存在減值跡象的存貨，我們已根據會計政策計提適當撥備，且該等撥備已由申報會計師審計，確保其充分性及合規性。考慮到下列情形，我們認為我們的存貨並無減值問題，且已就存貨作出足夠撥備：(i)我們大部分存貨的庫齡均在一年內；(ii)存貨狀況良好且適合銷售；(iii)於往績記錄期間，我們並無遭遇任何存貨減值問題；(iv)我們已就存貨的可變現淨值及相應的存貨減值作出最佳估計。

存貨週轉天數以存貨某一年的期初餘額與期末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天(全年)或計算。我們的存貨週轉天數由2023年的103天增加至2024年的118天及2025年的172天，主要由於：(i)我們設立海外製造設施，導致產能爬坡期間成品出現短暫性的積壓；及(ii)我們基於策略性決定，在拓展海外銷售及建立自營銷售渠道的同時增加當地庫存供應，以加快產品交付、改進客戶服務能力，並在海外市場取得競爭優勢。

財務資料

我們仍維持一套全面的存貨管理框架。除標準的存貨管理政策之外，我們已建立專門的存貨評估機制，並實施集中化、數字化的全球存貨管理系統，通過業務系統實現對國內外營運據點存貨的即時監控與管理。作為持續存貨管理程序的一部分，我們每月對長期滯銷存貨進行審查，以進行監控及後續處理。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指銷售產品時應收客戶的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣5,461.3百萬元、人民幣5,978.4百萬元及人民幣5,618.4百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	5,529,982	6,688,277	6,938,345
應收票據，以攤餘成本計算	561,746	393,965	142,929
減：信貸損失撥備	(270,421)	(428,199)	(457,606)
賬面淨額	5,821,307	6,654,043	6,623,668
分析如下：			
非流動部分	360,056	675,652	1,005,312
流動部分	5,461,251	5,978,391	5,618,356

我們實施審慎的應收款項管理政策，以降低信貸風險並增強現金流穩定性。我們的貿易應收款項及應收票據餘額由截至2023年12月31日的人民幣5,461.3百萬元增加9.5%至截至2024年12月31日的人民幣5,978.4百萬元，與收入的增長趨勢基本吻合。我們的貿易應收款項及應收票據餘額保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣5,978.4百萬元及人民幣5,618.4百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
六個月內.....	3,972,209	4,251,360	3,585,050
六個月後，但於一年內.....	1,763,249	1,644,142	2,071,630
一年後，但於兩年內.....	298,829	1,052,631	1,009,440
兩年後，但於三年內.....	24,125	88,811	328,088
三年後，但於四年內.....	12,349	19,228	50,686
四年後，但於五年內.....	5,384	5,103	10,309
五年後.....	15,583	20,967	26,071
減值.....	(270,421)	(428,199)	(457,606)
減：非流動部分.....	360,056	675,652	1,005,312
總計.....	5,461,251	5,978,391	5,618,356

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數乃根據某一年度／期間的貿易應收款項及應收票據的期初結餘與期末結餘的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365天(全年)計算。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的228天減少至2024年的189天，主要由於我們的收入增加。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數增加至2025年的239天，主要由於：(i)我們延長給予信用良好客戶的信用期；及(ii)我們給予較長信用期的海外銷售額增加。根據弗若斯特沙利文的資料，我們根據行業通行慣例，為信用狀況良好的客戶及海外客戶提供較長的信用期。與此同時，我們在全面且有系統的內部控制框架下密切監控貿易應收款項及應收票據。具體而言，我們已制定專門內部政策，以規範應收款項及信用管理，該等政策明確劃分相關部門的職責，並就應收款項的系統化管理作出規定。該等政策涵蓋(其中包括)：(i)與客戶定期對賬；(ii)貿易應收款項及應收票據的每月賬齡分析；(iii)針對逾期或即將到期的應收款項設立內部監控及警示機制；以及(iv)根據內部程序採取後續行動及催收措施。此外，我們亦已實施信用管理框架，據此，客戶的信用狀況及應收款項風險敞口獲定期審視，並在適當時於定期舉行的內部信用會議中討論相關信用事宜。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，有人民幣1,504.8百萬元(或21.3%)已於2025年12月31日之後結清。

董事認為，截至最後實際可行日期，該等貿易應收款項淨額不存在重大可收回性問題，理由如下：(i)我們已實施嚴格的信用風險管理措施，包括在客戶准入時進行全面信用評估、在可行情況下為海外應收款項購買保險，以及在國內交易中要求客戶簽訂擔保協議或通過融資租賃等融資安排全額付款，緩解潛在的壞賬風險；(ii)我們定期評估貿易應收款項的可收回性，考量因素包括客戶信用狀況、歷史還款模式、賬齡分析及後續回款情況；(iii)已根據國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模型全額確認減值準備，並已由申報會計師審計；(iv)於往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項賬齡在一年內，分別佔我們貿易應收款項及應收票據總額的94.2%、83.2%及79.9%，其中賬齡為六個月內的分別佔65.2%、

財務資料

60.0%及50.6%；及(v)我們的客戶主要為業內大型企業，我們一般與彼等建立長期穩定的業務關係記錄。例如，我們的大多數主要客戶與我們已維持超過五年的合作關係。有關業務關係開始年份的進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶」。於往績記錄期間，我們就貿易應收款項及應收票據作出減值。尤其是，我們已針對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的貿易應收款項及應收票據採用預期信用虧損（「**預期信用虧損**」）模型進行減值評估。預期信用虧損金額於每個報告日進行更新，以反映自初始確認以來信用風險的變動。就貿易應收款項及應收票據的預期信用虧損而言，針對已發生信用減值的債務人採用個別評估，而針對其餘債務人則採用具適當分組的撥備矩陣進行集體評估。根據我們的評估，我們於2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據信貸虧損撥備分別為人民幣270.4百萬元、人民幣428.2百萬元及人民幣457.6百萬元。董事認為貿易應收款項及應收票據減值撥備充足，理由如下：(i)我們已將預期信用虧損撥備率與歷史實際信貸虧損進行比較，歷史實際信用虧損顯著低於預期信貸虧損撥備率；及(ii)我們已將應收款項的預期信用虧損撥備比率與已上市同業公司進行比較，並無跡象顯示本公司的預期信用虧損比率遠低於行業水平。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括按金及其他應收款項、可抵扣增值稅、預付供應商款項、預付物業、廠房及設備款項、預付費用及遞延股份發行成本。有關我們預付款項、其他應收款項及其他資產明細的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣217.6百萬元減少7.5%至截至2024年12月31日的人民幣201.3百萬元，並且於截至2025年12月31日進一步減少至人民幣52.1百萬元，主要關於我們的工程及機械預付款項，於2025年確認為物業、廠房及設備。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣545.0百萬元增加59.4%至截至2024年12月31日的人民幣868.9百萬元，主要由於當客戶在相關融資租賃安排下出現付款延遲時，我們需向融資租賃公司支付款項，因而推動可收回的增值稅及其他應收款的增長。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣868.9百萬元減少16.3%至截至2025年12月31日的人民幣695.6百萬元，主要由於就上述客戶在相關融資租賃安排下的付款延遲情況，已收回部分款項，因而推動其他應收款項及設備預付款的減少。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中，有人民幣169.2百萬元（或20.2%）已於之後結清。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣5,970.8百萬元增加27.9%至截至2024年12月31日的人民幣7,634.5百萬元，主要由於：(i)收入增長導致採購量增加；(ii)議價能力提升，促使採購量增加帶動供應商給予更長信貸期；(iii)墨西哥業務採購通常享有較長信貸期。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣7,634.5百萬元減少9.7%至截至2025年12月31日的人民幣6,891.9百萬元，主要由於採購金額減少與收入下降一致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
六個月內.....	5,649,144	6,811,928	5,494,813
六個月後，但於一年內	286,917	706,693	1,291,585
超過一年.....	34,727	115,882	105,458
總計	5,970,788	7,634,503	6,891,856

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數乃根據某一年度的貿易應付款項及應付票據的期初結餘與期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天(全年)計算。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的283天減少至2024年的258天，主要由於銷售成本增加。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的258天增加至2025年的342天，主要由於若干原材料上的議價能力增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中，有人民幣3,383.6百萬元(或49.1%)已於2025年12月31日之後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括長期應付款項、設備採購應付費用、應計薪資及福利、其他應付款項、其他應付款項及長期應付款項。有關我們其他應付款項及應計費用明細的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣818.3百萬元增加11.5%至截至2024年12月31日的人民幣912.0百萬元，主要由於與收購資產以提升服務能力有關的長期應付款項增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣912.0百萬元增加15.6%至截至2025年12月31日的人民幣1,053.9百萬元，主要由於存款及其他應繳稅款增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中，有人民幣271.1百萬元(或25.7%)已於之後結清。

合約責任

我們的合約負債主要為來自客戶的產品預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣294.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣387.6百萬元，以及截至2025年12月31日的人民幣425.6百萬元，主要由於隨著我們的海外收入增長，我們收到的預付款項有所增加。

流動性及資本資源

概覽

我們過往主要透過經營活動產生的現金、銀行借款及融資活動滿足現金需求。於[編纂]後，我們計劃透過業務營運所得、銀行借款及[編纂][編纂]淨額來滿足未來的資本需求。我們預計未來營運融資的可用性不會發生任何變化。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,427.6百萬元、人民幣2,752.9百萬元及人民幣2,898.1百萬元。經計及[編纂]的[編纂]淨額以及我們可用的財務資源，包括我們的現金及現金等價物、我們可用的銀行授信額度以及來自經營活動的現金流量，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前的需求以及自本文件日期起未來12個月的需求。

現金流量

下表載列了所示年度的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動的現金流量淨額.....	34,194	947,456	375,657
投資活動所用的現金流量淨額....	(331,135)	(316,331)	(382,946)
融資活動產生的現金流量淨額....	89,433	703,509	157,056
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額.....	(207,508)	1,334,634	149,767
年初現金及現金等價物.....	1,636,314	1,427,594	2,752,920
外匯匯率變動的影響淨額.....	(1,212)	(9,308)	(4,622)
年末現金及現金等價物.....	<u>1,427,594</u>	<u>2,752,920</u>	<u>2,898,065</u>

經營活動現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣375.7百萬元，反映我們年度利潤為人民幣1,040.4百萬元，其中包含以下負面調整：(i)存貨增加人民幣1,036.1百萬元，主要源於我們在海外新建製造設施的戰略性備貨，以及為提升產品交付時效、強化客戶服務能力並在該等市場取得競爭優勢，而採取增加向海外地點出貨以提升當地存貨可用性的戰略決策；及(ii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣492.2百萬元，主要源於採購金額跟隨收入下降而減少，部分被(i)按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣296.7百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣179.2百萬元；(iii)撥備增加人民幣82.2百萬元；(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣208.0百萬元；及(v)所得稅調整人民幣106.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動的現金流量淨額為人民幣947.5百萬元，主要反映我們的年度利潤人民幣1,000.0百萬元經作出非現金及非經營項目、營運資金變動及已付所得稅後的調整。

於2023年，我們的經營活動的現金流量淨額為人民幣34.2百萬元，反映我們的年度利潤人民幣973.8百萬元，其中包含以下負面調整：(i)存貨增加人民幣1,074.8百萬元，乃由於我們在海外新建製造設施的戰略性備貨，以及為提升產品交付時效、強化客戶服務能力並在該等市場取得競爭優勢，而採取增加向海外地點出貨以提升當地存貨可用性的戰略決策；(ii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣388.6百萬元，主要由於採購金額隨收入減少；(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣173.2百萬元，主要由於設備預付款項及中國內地業務相關按金增加；及(iv)合約負債減少人民幣69.3百萬元，主要由於客戶短期墊款減少，部分被：(i)貿

財務資料

易應收款項及應收票據減少人民幣679.4百萬元；及(ii)撥備增加人民幣53.0百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣382.9百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣470.4百萬元；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣750.0百萬元，部分被處提取受限制銀行存款人民幣888.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣316.3百萬元，主要歸因於：(i)存放受限制銀行存款人民幣905.9百萬元；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣169.0百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣719.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣331.1百萬元，主要歸因於：(i)存放受限制銀行存款人民幣1,389.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣737.7百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣1,587.6百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣157.1百萬元，主要歸因於新獲銀行貸款人民幣974.3百萬元及發行債券的所得款項人民幣200.0百萬元，部分被償還借款人民幣928.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣703.5百萬元，主要歸因於新獲銀行貸款人民幣666.1百萬元，部分被償還借款人民幣265.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣89.4百萬元，主要歸因於新獲銀行貸款人民幣315.5百萬元，部分被償還借款人民幣207.5百萬元所抵銷。

負債

下表列示所示日期我們按類別劃分的借款、租賃負債、長期應付款項及撥備明細。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2026年 3月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
計息銀行及其他借款 ..	212,565	552,408	443,142	446,488
—有擔保但無抵押 ..	212,565	125,653	12,900	12,900
—無擔保及無抵押 ..	—	426,755	430,242	433,588
租賃負債	11,818	21,551	31,217	27,858
長期應付款項	1,589	36,419	52,586	47,714
融資租賃擔保義務撥備	96,957	12,096	11,669	11,435
小計	322,929	622,474	538,614	533,495

財務資料

	截至12月31日			截至 2026年 3月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動				
計息銀行及其他借款 ..	141,610	207,320	359,384	483,842
—有擔保但無抵押 ..	141,610	207,320	90,300	90,300
—無擔保及無抵押 ..	—	—	269,084	393,542
租賃負債	42,880	54,304	60,325	52,804
長期應付款項	1,728	69,335	59,544	55,177
融資租賃擔保義務撥備	12,296	5,942	5,933	4,386
小計	198,514	336,901	485,186	596,209
總計	521,443	959,375	1,023,800	1,129,704

我們的計息銀行及其他借款包含信用擔保與無擔保借款。計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣354.2百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣759.7百萬元及截至2025年12月31日的人民幣802.5百萬元，主要由於業務規模擴張所致。截至2026年3月31日，我們的計息銀行及其他借款為人民幣930.3百萬元。

我們的租賃負債包括辦公場所、倉庫及租賃土地的租賃。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債分別為人民幣54.7百萬元、人民幣75.9百萬元、人民幣91.5百萬元及人民幣80.7百萬元。若干租賃負債乃以租金按金作抵押，而彼等全部均為無擔保。

我們的長期應付款項為融資租賃安排產生的義務。長期應付款項由截至2023年12月31日的人民幣3.3百萬元顯著增加至截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元，主要由於附屬公司為支持其運營而增加融資租賃規模所致。截至2024年12月31日、截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的長期應付款項維持於相對穩定的水平，分別為人民幣105.8百萬元、人民幣112.1百萬元及人民幣102.9百萬元的穩定水平。該等長期應付款項均為無抵押。

我們的融資租賃擔保義務撥備由截至2023年12月31日的人民幣109.3百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要由於動用撥備所致。我們的融資租賃擔保義務撥備於截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日維持相對穩定，分別為人民幣18.0百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣15.8百萬元。所有該等融資租賃擔保義務撥備均為無抵押及無擔保。

計息銀行及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣354.2百萬元、人民幣759.7百萬元、人民幣802.5百萬元及人民幣930.3百萬元。我們的計息銀行及其他借款主要以人民幣及美元計值。我們的固定利率銀行借款利率介乎2.6%至5.4%。截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資額度為人民幣6,897.1百萬元。關於我們關聯方為我們的借款提供的擔保，請參閱本文件附錄一附註34。董事確認，所有該等擔保均已解除。

董事確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還負債及／或違反契諾。

財務資料

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的租賃負債分別為人民幣54.7百萬元、人民幣75.9百萬元、人民幣91.5百萬元及人民幣80.7百萬元，主要代表我們租賃資產的未償付款項。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣54.7百萬元，上升至截至2024年12月31日的人民幣75.9百萬元及截至2025年12月31日的人民幣91.5百萬元，主要由於在海外市場租賃倉庫。

就我們融資租賃擔保義務計提的撥備

下表載列截至所示日期於綜合財務狀況表確認為負債的就我們融資租賃擔保義務計提的撥備。

	截至12月31日			截至 2026年 3月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
就我們融資租賃擔保 義務計提的撥備	109,253	18,038	17,602	15,821

就我們融資租賃擔保義務計提的撥備，源於我們就融資租賃向客戶提供的回購擔保。撥備初始按公允價值計量，其後按初始確認金額與預期信貸虧損撥備兩者中較高者計量。預期信貸虧損撥備參考客戶歷史及預計未來違約率、歷史違約虧損率及前瞻性因素估計。就我們融資租賃擔保義務所提列的撥備由截至2023年12月31日的人民幣109.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要由於：(i)2024年因違約客戶產生的實際虧損，故終止確認2022年因客戶違約而確認的人民幣80.4百萬元撥備；及(ii)臨工集團提供元大部分的回購擔保。截至2024年12月31日，我們提供的未履行回購擔保減少37.6%，亦導致就我們融資租賃擔保義務計提的撥備減少。就我們融資租賃擔保義務計提的撥備由截至2025年12月31日的人民幣17.6百萬元輕微減少至截至2026年3月31日的人民幣15.8百萬元。此外，臨工集團的附屬公司及我們的關聯方辰泰融資租賃於往績記錄期間亦為我們的客戶提供融資租賃。有關融資租賃及回購擔保之詳情，請參閱「業務－銷售和營銷－付款－融資租賃安排」。預期該等擔保於[編纂]前不會解除。

無其他未償還債務

除上文披露者外，截至2026年3月31日(即我們的債務報表日期)，我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款本金、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌票據、債權證、按揭、押記、租賃或租購承諾、任何租賃或租賃或其他有任何相關的負債。經過審慎周全考慮後，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2026年3月31日以來，我們的債務並無發生重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	18.8	20.1	23.5
淨利潤率(%) ⁽²⁾	9.8	8.3	10.3
權益回報率(%) ⁽³⁾	18.4	15.7	13.9
流動比率 ⁽⁴⁾	1.4	1.4	1.5
速動比率 ⁽⁵⁾	1.1	1.1	1.1
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	58.0	59.9	55.9

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年度利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年度利潤除以期初及期末總權益的平均值再乘以100%。
- (4) 流動比率按流動資產除以流動負債計算得出。
- (5) 速動比率按流動資產減去存貨除以流動負債得出。
- (6) 資產負債比率等於總負債除以總資產再乘以100%。

主要財務比率分析

權益回報率

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的權益回報率分別為18.4%、15.7%及13.9%。下降主要反映權益總額增幅較本公司利潤增長幅度更大。

流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，於2023年12月31日為1.4，於2024年12月31日為1.4，及於2025年12月31日為1.5。

速動比率

我們的速動比率維持相對穩定，於2023年12月31日為1.1，於2024年12月31日為1.1，及於2025年12月31日為1.1。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2023年12月31日的58.0%上升至2024年12月31日的59.9%，主要由於流動負債增加所致，該增加由於：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,663.7百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣339.8百萬元。

我們的資產負債比率由2024年12月31日的59.9%下降至2025年12月31日的55.9%，主要由於非流動資產增加，此增長歸因於：(i)物業、廠房及設備增加人民幣804.1百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣329.7百萬元；及(iii)使用權資產增加人民幣140.5百萬元。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要為在建工程。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔總額分別為人民幣271.4百萬元、人民幣281.4百萬元及人民幣352.0百萬元。

資本支出

我們的資本支出包括購置物業、廠房及設備、購置其他無形資產、支付使用權資產款項。我們於2023年、2024年及2025年的資本支出分別為人民幣754.5百萬元、人民幣166.4百萬元及人民幣615.2百萬元。

下表載列所示年度我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備	737,743	151,889	470,405
使用權資產之付款	1,690	495	136,800
購買其他無形資產	15,022	13,968	7,995
總計	<u>754,455</u>	<u>166,352</u>	<u>615,200</u>

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流量、股權及債務融資來滿足資本支出需求。我們計劃透過經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額的組合來滿足未來的資本支出需求。

重大關聯交易

有關本公司於往績記錄期間的關聯交易詳情，請參閱本文件附錄一附註47。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於公平交易的基礎上進行，並且不會扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務風險披露

我們的金融工具主要產生於外匯風險、信貸風險、流動性風險及財務擔保合約。我們的董事會審查並商定管理該等風險的政策。有關重大財務風險的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。

於貨幣風險方面，我們目前並無外匯對沖政策，亦無固定比例的外匯風險敞口須予對沖。然而，本集團管理層監察外匯風險，並會在需要時考慮對重大外匯風險進行對沖。產生外匯風險的主要貨幣為美元、歐元、英鎊、日圓及澳元。我們通常運用衍生性金融商品對沖美元及歐元所產生之外匯風險。根據對沖合約的關鍵條款，(i)此類安排可使我們於特定日期按固定匯率轉換外幣，從而避免

財務資料

在特定期間內承受外幣匯率波動之風險；及(ii)合約期限一般為一個月至12個月間。截至2025年12月31日，未對沖的外匯風險敞口約佔85.6%。我們訂立此類安排僅為對沖目的，而非投機用途。截至2025年12月31日，因美元及歐元產生的未對沖外匯風險敞口為人民幣4,046.5百萬元。

股息

我們已於2021年向臨工集團宣派合共人民幣380.0百萬元的股息，其中人民幣345.6百萬元已於2021年支付，其餘人民幣34.4百萬元則已於2022年支付。除上述者外，我們於往績記錄期間並無宣派或支付股息。我們目前並無任何股息支付率或正式股息政策。我們過往的股息分派記錄不可作為我們於未來可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。根據組織章程細則，任何未來股息分派與金額的決定，將由我們董事會酌情決定，並須經公司股東批准程序，方可作實，且可能基於多個因素，包括(但不限於)我們未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、現金流及整體財務狀況、合約限制、稅務以及董事會不時視為相關的其他因素，且同時須受我們的組織章程則及章程文件以及適用法律法規所規限。未來任何股息的宣派及派付，可能會或可能不會反映過往股息的宣派及派付情況。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可分派儲備人民幣3,674.5百萬元。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)，我們應付的與[編纂]相關的總[編纂]及費用，以及聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支的估計總額約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，當中人民幣[編纂]百萬元已於往績記錄期間計入我們的綜合損益表，約人民幣[編纂]百萬元預期將於往績記錄期間後計入損益，而約人民幣[編纂]百萬元直接歸因於[編纂]及[編纂]我們的[編纂]，將於[編纂]時自權益中扣除。按性質劃分，我們的[編纂]包括：(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

未經審計[編纂]經調整有形淨資產報表

請參閱「附錄二A—未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即我們最新經審計財務報表的截止日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對載於本文件附錄一之會計師報告所示信息造成重大影響的事件。

依上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致上市規則第13.13至13.19條規定的披露責任。