

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載的資料，包括但不限於「風險因素」一節及「業務」一節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述指截至該年12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料是按綜合基準載述。

概覽

我們是中國領先的智慧農業整體解決方案服務商。我們於2004年在山東濰坊市成立。我們生產並銷售農機，包括涵蓋耕整、種植、田間管理、收穫、秸稈處理、糧食烘乾等現代農業生產全過程的拖拉機、收穫機械與農機具，重點聚焦高端化、智能化農機裝備，助力解決「誰來種地」問題。此外，我們的智能農機通過智慧農業技術賦能，採集並整合土壤狀況、作物生長及環境狀況數據，得出全面結論並轉化為精準的作業決策，支持田間作業得以協同化精準實施，提升生產效率與質量，最終解決「如何科學種地」難題。

我們的收入由2023年的人民幣14,676.3百萬元增加至2024年的人民幣17,393.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣18,023.1百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣1,939.2百萬元增加至2024年的人民幣2,302.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,557.9百萬元。我們的年度利潤由2023年的人民幣871.3百萬元增加至2024年的人民幣956.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣973.3百萬元。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣986.4百萬元增加至2024年的人民幣1,141.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,214.2百萬元。

編製基準

截至2025年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣990.7百萬元。考慮到經營現金流及可動用的銀行融資，我們的董事於批准歷史財務資料時，合理預期我們擁有

財務資料

充足資源以在可預見將來繼續經營。因此，我們於編製歷史財務資料時繼續採用持續經營會計基準。歷史財務資料（如本文件附錄一定義）乃根據國際財務報告會計準則編製，會計準則包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）批准的所有會計準則及詮釋。除指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值計量外，歷史財務資料按歷史成本法編製。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到諸多因素的重大影響。其中很多因素超出我們的控制範圍，包括：(i)相關法律法規、政府政策和舉措；(ii)整體政治環境和經濟增長；(iii)農機和智能農機行業的發展、競爭環境和市場動態；(iv)農機和智能農機行業的科技發展；及(v)發生不可抗力事件、突發公共衛生事件、戰爭行為、社會和經濟混亂以及自然災害。除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績更受以下特定因素的直接影響：

由產品與政策動態驅動的市場需求

我們提供具有競爭力和多元化產品組合的能力對我們的業務表現至關重要。我們擁有全面的高質量智能農機產品組合，主要包括(i)拖拉機；(ii)收穫機械；及(iii)農機具。得益於我們多元化的產品組合、完善的研發系統和先進的生產能力，我們一直保持着行業領先地位。我們的收入和盈利能力取決於我們根據市場需求變化不斷擴大和優化產品組合的能力。特別是，我們農機的市場需求受到政府政策及措施的影響。例如，根據相關法律法規，自2022年12月1日起，功率在560千瓦以下的非道路移動機械所安裝的柴油發動機必須符合國四排放標準。針對政府標準的變化，我們積極推出了符合新國標的產品。我們的農機銷售收入由2023年的人民幣14,502.9百萬元增加至2024年的人民幣17,183.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣18,023.1百萬元。有關增加主要由於我們的拖拉機及收穫機械的銷量增加所致，而拖拉機及收穫機械的銷量增加主要由於隨著市場對政府標準接受程度日益提高，市場對我們的國四排放標準產品的需求增加所致。我們的收入增長取決於我們適應市場變化的能力，以及用戶對我們新產品的接受程度。

我們的研發能力

我們相信，研發對於我們的長期競爭力和成功至關重要。我們已經和將會持續作出研發投資，以鞏固市場地位。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣676.9百萬元、人民幣838.6百萬元及人民幣927.3百萬元，分別佔同一相關年度我們總收入的4.6%、4.8%和5.1%。我們相信，通過採用新技術，我們開發新產品和改進現有產品的能力對於我們保持和提高銷售量和盈利能力至關重要。我們預計，我們選擇具有巨大潛力的最佳研發方向以滿足不斷變化的市場需求的能力，將極大地影響我們的成本管理和運營效率。

財務資料

我們的銷售網絡

我們建立了廣泛的銷售網絡，包括分銷和直銷，以覆蓋廣泛的消費者，提高我們的品牌聲譽，鞏固我們的競爭優勢。我們的經銷合作夥伴在擴大我們的地理覆蓋範圍和促進產品銷售方面發揮着重要作用。於往績記錄期間各年度，我們來自分銷渠道的收入均佔總收入的98.0%以上。我們與經銷合作夥伴之間牢固而穩定的關係保證了穩定的收入來源。我們建立了國內和國際銷售及經銷網絡，在超過120個國家和地區提供產品和服務。同時，我們還與直銷客戶建立了業務合作關係，這些客戶主要包括大型農業企業。我們相信，這種業務合作關係有利於加強和鞏固市場領導地位，使我們能夠更好地為大型客戶提供服務。展望未來，我們期望不斷擴大和培育我們的銷售網絡，以有效覆蓋不同的客戶群，適應不同的市場需求。

生產能力和採購管理

我們致力於利用我們先進的生產能力和採購管理來生產優質產品。截至2025年12月31日，我們擁有七個農機和相關組件的生產基地和11條生產線。在國家政策的推動下，鑒於市場對高端大馬力拖拉機的需求不斷增加，我們已建造大馬力拖拉機的生產基地以擴大該等產品的產能。此外，為了促進我們在這個不斷增長的市場中的長期業務發展並保持我們的市場地位，我們計劃通過建設新的生產工廠進一步擴大產能。雖然該等措施在短期內涉及若干開支和支出，但長遠而言，預期將推動我們的收入和毛利率增長。此外，有效的採購管理對我們控制銷售成本及確保產品的一貫高質量至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們的材料成本分別為人民幣11,580.7百萬元、人民幣13,758.3百萬元及人民幣13,823.6百萬元，分別佔相應期間我們總銷售成本的91.0%、91.2%及89.4%。我們與供應商建立了穩定的關係，以確保在原材料價格波動的情況下獲得穩定及優質的原材料供應。例如，我們在供應合同中加入條款，將零部件和組件價格與採購時的原材料價格掛鉤，提前鎖定價格。我們採購成本效益高的材料的能力對我們的整體成本管理和可持續增長至關重要。

季節性因素

由於農業生產活動的季節性，我們的經營業績受到季節性因素所影響。例如，於收穫季節前的兩個月（一般為每年的第二和第三季），來自收穫機械的銷售收入通常較高，而在每年的第四季，銷售收入為最低。因此，我們傾向於年初及年末前擁有相對較多的存貨，特別是產成品。因此，我們於年內的經營業績波動不定，中期業績未必反映全年業績。

財務資料

重要會計政策及估計

我們確定了某些對綜合財務報表編製具有重要意義的會計政策。我們的一些會計政策要求我們應用估計和假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計和假設以及我們在應用會計政策時做出的判斷對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。我們的管理層根據以往經驗以及其他因素（包括行業慣例和對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設和判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差。我們預計於未來可預見期間內，該等估計和假設不會發生任何重大變化。我們的重大會計政策、估計、假設和判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2.3和3。

經營業績主要組成部分的描述

下表載列我們於所示年度的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	14,676,348	17,393,038	18,023,106
銷售成本.....	(12,737,176)	(15,090,784)	(15,465,245)
毛利	1,939,172	2,302,254	2,557,861
其他收入及收益.....	310,270	349,261	334,774
營銷費用.....	(327,706)	(417,792)	(491,022)
行政費用.....	(330,737)	(353,621)	(377,753)
研發費用.....	(676,878)	(838,557)	(927,270)
金融資產減值轉回／(撥備)	31,827	17,441	(4,656)
其他費用.....	(2,196)	(21,045)	(2,731)
財務費用.....	(1,908)	(1,806)	(2,436)
應佔聯營企業(虧損)／利潤	(8,769)	179	(34,704)
除稅前利潤.....	933,075	1,036,314	1,052,063
所得稅費用.....	(61,803)	(79,452)	(78,779)
年度利潤.....	871,272	956,862	973,284
年度利潤歸屬於：			
母公司擁有人.....	871,165	956,409	973,296
非控股權益.....	107	453	(12)
	871,272	956,862	973,284

財務資料

非國際財務報告準則計量

作為對按國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表的補充，我們還採用 EBITDA (非國際財務報告準則計量)／經調整 EBITDA (非國際財務報告準則計量) 和經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) 作為補充財務指標，該等指標並非國際財務報告會計準則所要求或按國際財務報告會計準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助於不同期間和不同公司之間經營業績的比較。我們認為，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他方提供了有用資料，有助於其以與管理層相同的方式理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們披露的 EBITDA (非國際財務報告準則計量)／經調整 EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) 可能無法與其他公司採用的類似名稱指標直接比較。此類非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應脫離按照國際財務報告會計準則呈報的經營業績及財務狀況孤立看待有關指標，亦不可以其取代相關分析。

我們將 EBITDA (非國際財務報告準則計量) 定義為經增加(i)所得稅費用；(ii)財務費用；及(iii)折舊和攤銷，並減去利息收入而調整後的年度淨利潤。我們在 EBITDA (非國際財務報告準則計量) 基礎上加回[編纂]，得出經調整 EBITDA (非國際財務報告準則計量)。下表載列所示年度根據國際財務報告會計準則列報的年度淨利潤與 EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整 EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的調節情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度利潤與EBITDA			
(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA			
(非國際財務報告準則計量)的調節表			
年度利潤.....	871,272	956,862	973,284
加：			
－所得稅費用.....	61,803	79,452	78,779
－財務費用.....	1,908	1,806	2,436
－折舊和攤銷.....	185,341	212,970	263,662
減：利息收入.....	(133,968)	(129,450)	(121,415)
EBITDA			
(非國際財務報告準則計量).....	986,356	1,121,640	1,196,746
加：			
－[編纂]開支 ⁽¹⁾	–	19,520	17,471
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量).....	986,356	1,141,160	1,214,217

財務資料

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為經加回[編纂]調整後的年度淨利潤。下表載列所示年度根據國際財務報告會計準則列報的年度淨利潤與我們經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的調節情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
年度利潤與經調整淨利潤			
(非國際財務報告準則計量) 調節表			
年度利潤.....	871,272	956,862	973,284
加：			
—[編纂]開支 ⁽¹⁾	—	19,520	17,471
年度經調整淨利潤			
(非國際財務報告準則計量).....	871,272	976,382	990,755

附註(1)：與先前創業板申請有關。請參閱「歷史、發展及公司架構—先前創業板申請和[編纂]於香港聯交所[編纂]」。

收入

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣14,676.3百萬元、人民幣17,393.0百萬元及人民幣18,023.1百萬元。

按產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)農機銷售，包括拖拉機、收穫機械和農機具及其他。請參閱「業務—我們的產品—農機」；及(ii)其他，主要包括農業服務和向濰柴動力銷售用於發動機製造的零部件和組件。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的收入絕對金額明細及其佔總收入的百分比：

	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，除百分比外)					
農機銷售.....	14,502,922	98.8	17,183,315	98.8	17,804,234	98.8
—拖拉機.....	7,775,397	52.9	9,057,350	52.1	9,010,460	50.0
—收穫機械.....	6,144,335	41.9	7,092,236	40.8	7,766,795	43.1
—農機具及其他.....	583,190	4.0	1,033,729	5.9	1,026,979	5.7
其他 ⁽¹⁾	173,426	1.2	209,723	1.2	218,872	1.2
總計.....	14,676,348	100.0	17,393,038	100.0	18,023,106	100.0

附註(1)：主要包括向濰柴動力集團銷售用於發動機製造的零部件和組件的收入。

財務資料

下表載列於所示年度我們主要農機的收入、銷量和平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價
	(人民幣千元)	(台)	(人民幣元/台)	(人民幣千元)	(台)	(人民幣元/台)	(人民幣千元)	(台)	(人民幣元/台)
拖拉機	7,775,397	80,591	96,480	9,057,350	84,455	107,245	9,010,460	77,801	115,814
收穫機械.	6,144,335	34,324	179,010	7,092,236	39,851	177,969	7,766,795	42,944	180,859

附註(1)： 平均售價按所示期間的收入除以銷量計算。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自中國及海外市場。於往績記錄期間，我們來自海外市場的收入由2023年的人民幣1,257.2百萬元增加37.2%至2024年的人民幣1,725.0百萬元，並進一步增加38.2%至2025年的人民幣2,383.7百萬元。隨著我們全球戰略的逐步實施以及我們全球業務版圖的擴大，我們來自海外市場的收入增加。

下表載列於所示年度我們按照地理位置劃分的收入絕對金額明細及其佔總收入的百分比：

	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，除百分比外)					
中國	13,419,145	91.4	15,668,005	90.1	15,639,393	86.8
海外 ⁽¹⁾	1,257,203	8.6	1,725,033	9.9	2,383,713	13.2
總計	14,676,348	100.0	17,393,038	100.0	18,023,106	100.0

附註(1)： 主要包括亞洲（不包括中國）、歐洲、美洲、非洲和大洋洲。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過直銷及分銷合作夥伴銷售產品。於往績記錄期間各年度，我們來自分銷渠道的收入佔我們總收入的98.0%以上。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，主要指購買發動機、驅動軸、變速箱、車殼、散熱器及輪胎的成本；(ii)製造費用，主要指燃料及動力成本、運輸開支、折舊和攤銷費用以及維護開支；(iii)直接勞工成本，主要指向直接參與生產

財務資料

的工人提供的工資及福利；(iv)質保撥備費用，主要指我們就產品質保而確認的撥備；及(v)其他，主要指向濰柴動力銷售用於發動機製造的零部件和組件的成本。

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本絕對金額明細及其佔總銷售成本的百分比：

	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，除百分比外)					
材料成本.....	11,580,699	91.0	13,758,277	91.2	13,823,589	89.4
製造費用.....	490,160	3.8	743,666	4.9	666,286	4.3
直接勞工成本.....	399,549	3.1	450,245	3.0	411,148	2.7
質保撥備費用.....	166,871	1.3	(3,206)	(0.0)	391,842	2.5
其他.....	99,896	0.8	141,802	0.9	172,380	1.1
總計.....	<u>12,737,176</u>	<u>100.0</u>	<u>15,090,784</u>	<u>100.0</u>	<u>15,465,245</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣1,939.2百萬元、人民幣2,302.3百萬元及人民幣2,557.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為13.2%、13.2%及14.2%。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列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，除百分比外)					
農機銷售.....	1,893,827	13.1	2,270,632	13.2	2,511,370	14.1
— 拖拉機.....	1,098,138	14.1	1,286,471	14.2	1,566,241	17.4
— 收穫機械.....	713,331	11.6	827,493	11.7	814,540	10.5
— 農機具及其他.....	82,358	14.1	156,668	15.2	130,589	12.7
其他 ⁽¹⁾	45,345	26.1	31,623	15.1	46,492	21.2
總計.....	<u>1,939,172</u>	<u>13.2</u>	<u>2,302,254</u>	<u>13.2</u>	<u>2,557,861</u>	<u>14.2</u>

附註(1)： 主要包括來自向濰柴動力集團銷售用於發動機製造的零部件和組件的收入。

財務資料

按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按照地理位置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，除百分比外)					
中國	1,679,189	12.5	1,914,734	12.2	1,991,216	12.7
海外 ⁽¹⁾	259,983	20.7	387,520	22.5	566,645	23.8
總計	<u>1,939,172</u>	<u>13.2</u>	<u>2,302,254</u>	<u>13.2</u>	<u>2,557,861</u>	<u>14.2</u>

附註(1)： 主要包括亞洲（不包括中國）、歐洲、美洲、非洲和大洋洲。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)利息收入，主要與我們的銀行存款有關；(ii)政府補助，主要指地方政府為支持我們的經營活動而給予的獎勵，該等獎勵由遞延收益於損益中確認。請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 — 遞延收益」；(iii)額外稅項減免，主要指國家稅務總局於2023年公告規定的額外增值稅扣除額；(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入，主要與我們的結構性存款有關；及(v)其他權益工具投資的股息收入。

於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括(i)匯兌收益淨額，主要與我們的匯率波動有關；(ii)指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益，主要與我們的理財產品的公允價值變動有關；(iii)出售物業、廠房及設備項目的收益；(iv)出售投資物業的收益；(v)第三方補償；及(vi)視為出售收益，主要與攤薄我們於聯營企業的股權有關。請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 — 對聯營企業的投資」。

下表載列於所示年度我們的其他收入及收益明細：

	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)		
其他收入			
利息收入	133,968	129,450	121,415
政府補助	51,405	120,763	124,027
額外稅項減免	67,378	52,107	7,580
按公允價值計入損益計量的			
金融資產的利息收入	8,082	26,334	37,585

財務資料

	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)		
其他權益工具投資的股息收入.....	—	—	450
其他總收入.....	260,833	328,654	291,057
其他收益			
匯兌收益，淨額.....	9,120	13,702	943
指定為按公允價值計入			
損益計量的金融資產的			
公允價值收益.....	250	1,818	2,634
出售物業、廠房及設備項目			
的收益.....	4,065	1,023	—
出售投資物業的收益.....	12,497	—	—
第三方補償.....	—	—	20,095
視為出售收益.....	18,618	—	—
其他.....	4,887	4,064	20,045
總收益.....	49,437	20,607	43,717
其他收入及收益總額.....	310,270	349,261	334,774

營銷費用

於往績記錄期間，我們的營銷費用主要包括(i)僱員福利開支，主要指與銷售人員有關的薪酬、花紅和其他福利；(ii)差旅開支；(iii)辦公開支；(iv)我們營銷和推廣活動的推廣費；及(v)耗材，主要指低價值耗材攤銷費用。

下表載列於所示年度我們的營銷費用絕對金額明細及其佔總營銷費用的百分比：

	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，除百分比外)					
僱員福利開支.....	163,596	49.9	188,867	45.2	237,235	48.3
差旅開支.....	62,287	19.0	74,922	17.9	84,838	17.3
推廣費.....	22,404	6.8	46,755	11.2	63,674	13.0
辦公開支.....	34,939	10.7	55,635	13.3	54,175	11.0
耗材.....	14,076	4.3	19,891	4.8	17,180	3.5
其他 ⁽¹⁾	30,404	9.3	31,722	7.6	33,919	6.9
總計.....	327,706	100.0	417,792	100.0	491,022	100.0

附註：

(1) 主要包括顧問費、折舊和攤銷以及招待費。

財務資料

行政費用

於往績記錄期間，我們的行政費用主要包括(i)僱員福利開支，主要指與我們行政人員有關的薪酬、花紅和其他福利；(ii)折舊和攤銷，主要指物業、廠房及設備的折舊以及與行政有關的無形資產及使用權資產的攤銷；(iii)稅項和附加費，主要指印花稅、房產稅和城建稅；(iv)專業服務費，主要與法律諮詢、審計和評估服務有關；(v)[編纂]，主要與我們先前創業板申請有關。請參閱「歷史、發展及公司架構－先前創業板申請和[編纂]於香港聯交所[編纂]」；(vi)辦公開支；及(vii)維護開支，主要有關維護我們的辦公室大樓、設備和汽車。

下表載列於所示年度我們的行政費用絕對金額明細及其佔總行政費用的百分比：

	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，除百分比外)						
僱員福利開支.....	156,345	47.3	182,086	51.5	203,812	53.9
折舊和攤銷.....	53,345	16.1	39,038	11.0	44,859	11.9
稅項和附加費.....	30,088	9.1	29,567	8.4	38,218	10.1
專業服務費.....	27,543	8.3	26,897	7.6	22,119	5.9
[編纂].....	–	–	19,520	5.5	17,471	4.6
維護開支.....	15,134	4.6	10,037	2.8	10,418	2.8
辦公開支.....	18,359	5.6	15,803	4.5	14,551	3.9
其他 ⁽¹⁾	29,923	9.0	30,673	8.7	26,305	7.0
總計.....	<u>330,737</u>	<u>100.0</u>	<u>353,621</u>	<u>100.0</u>	<u>377,753</u>	<u>100.0</u>

附註(1)： 主要包括短期租賃開支、差旅開支、業務發展開支。

研發費用

於往績記錄期間，我們的研發費用主要包括(i)僱員福利開支，主要指與我們研發人員有關的薪酬、花紅和其他福利；(ii)材料費，主要指直接用於研發的材料成本；(iii)技術開發費，主要與我們的研發合作開支有關；(iv)折舊和攤銷，主要指物業、廠房及設備折舊，以及與研發有關的無形資產及使用權資產攤銷；(v)差旅開支；及(vi)專業服務費，主要指外部專家在研發過程中的諮詢費。

財務資料

下表載列於所示年度我們的研發費用絕對金額明細及其佔總研發費用的百分比：

	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，除百分比外)						
僱員福利開支.....	362,138	53.5	468,361	55.9	573,669	61.9
材料費	146,269	21.6	132,789	15.8	164,125	17.7
折舊和攤銷.....	21,418	3.2	40,005	4.8	48,967	5.3
技術開發費.....	31,675	4.7	46,965	5.6	34,344	3.7
差旅開支.....	26,559	3.9	32,686	3.9	28,871	3.1
專業服務費.....	23,836	3.5	21,121	2.5	17,559	1.9
其他 ⁽¹⁾	64,983	9.6	96,630	11.5	59,735	6.4
總計	676,878	100.0	838,557	100.0	927,270	100.0

附註(1)： 主要包括運輸費和租賃費。

金融資產減值轉回／(撥備)

根據相關會計政策，我們按照貿易及其他應收款項的預期信用損失錄得金融資產減值轉回或撥備。請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。於2023年及2024年，我們分別錄得金融資產減值轉回人民幣31.8百萬元及人民幣17.4百萬元。於2025年，我們錄得金融資產減值撥備人民幣4.7百萬元。

其他費用

我們的其他費用主要包括業務營運中產生的訴訟賠償。於2023年、2024年及2025年，我們的其他費用分別為人民幣2.2百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣2.7百萬元。

財務費用

我們的財務費用主要包括(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務費用分別為人民幣1.9百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.4百萬元。

應佔聯營企業虧損／(利潤)

我們的應佔聯營企業虧損或利潤與我們對聯營企業的投資有關，包括濰柴智能科技有限公司和濰柴（青島）智慧重工有限公司。請參閱「一綜合財務狀況表選定項目討論－對聯營企業的投資」。於2023年及2025年，我們分別錄得應佔聯營企業虧損人民

財務資料

幣8.8百萬元及人民幣34.7百萬元，於2024年則錄得應佔聯營企業利潤人民幣0.2百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

所得稅費用

我們的所得稅費用主要指根據各司法管轄區的適用所得稅率就本期間應課稅收入應付的稅項，並就暫時性差異及未動用稅項虧損應佔的遞延所得稅資產及負債變動作出調整。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅費用分別為人民幣61.8百萬元、人民幣79.5百萬元及人民幣78.8百萬元。

根據中國企業所得稅（「企業所得稅」）法（「企業所得稅法」），除另有指明外，我們於中國的業務須按25%的稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期間，本公司及我們的其中一間中國附屬公司根據相關法規獲認定為高新技術企業，因此可於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅率。該資格的有效期為自證書頒發之日起三年。資格有效期屆滿後須由相關政府主管部門進行評估認證。此外，我們的若干中國附屬公司符合小型及微型企業資格，於2023年、2024年則分別享有5%的優惠企業所得稅率。根據中國企業所得稅法及其相關法規，自2021年1月1日至2023年12月31日，符合相關規定的研發開支可獲100%額外稅項扣除。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關提交所有必要的稅務申報，且未獲悉與相關稅務機關存在任何未決或潛在糾紛。

年度利潤

基於上述因素，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得年度利潤人民幣871.3百萬元、人民幣956.9百萬元及人民幣973.3百萬元。

經營業績按年度比較

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

我們的收入保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣17,393.0百萬元及人民幣18,023.1百萬元。

拖拉機。我們的拖拉機銷售收入保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣9,057.4百萬元及人民幣9,010.5百萬元。

收穫機械。我們的收穫機械銷售收入從2024年的人民幣7,092.2百萬元增加9.5%至2025年的人民幣7,766.8百萬元，主要原因是(i)收穫機械的銷量從2024年的39,851台增加至2025年的42,944台，主要由於我們的國四排放標準產品的市場需求隨著市場對政府標準變更的接受程度提升而增加；及(ii)收穫機械的平均售價從2024年的人民幣

財務資料

17.80萬元上漲至2025年的人民幣18.09萬元，主要由於我們持續推動產品組合升級與優化，導致我們收穫機械的售價上漲。

農機具及其他。我們的農機具及其他的銷售收入保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣1,033.7百萬元及人民幣1,027.0百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣15,090.8百萬元增加至2025年的人民幣15,465.2百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣2,302.3百萬元增加11.1%至2025年的人民幣2,557.9百萬元。我們的毛利率由2024年的13.2%上升至2025年的14.2%，主要是由於(i)我們在售產品組合中通常具有較高毛利率的高端農機的銷售佔比提升；(ii)海外市場的收入貢獻增加，而我們面向海外市場的銷售通常具有較高毛利率；及(iii)基於卓越性能與較高市場認可度，策略性上調若干高端農機售價。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2024年的人民幣349.3百萬元減少4.1%至2025年的人民幣334.8百萬元，主要是由於額外增值稅抵扣減少，這主要是由於2025年我們所獲有關增值稅抵扣的稅務優惠待遇金額減少所致，部分被第三方補償增加所抵銷，這主要是由於2025年勝訴收取的補償所致。

營銷費用

我們的營銷費用從2024年的人民幣417.8百萬元增長17.5%至2025年的人民幣491.0百萬元，主要原因是(i)僱員福利開支增加，主要是由於我們向銷售人員支付的平均薪酬及福利增加以及銷售人員數目增加；及(ii)推廣費增加，主要是由於我們加大全球銷售及市場推廣力度。

行政費用

我們的行政費用從2024年的人民幣353.6百萬元增加6.8%至2025年的人民幣377.8百萬元，主要原因是(i)僱員福利開支增加，主要是由於2025年向行政人員支付的花紅增加所致；及(ii)稅項和附加費增加，主要是由於我們的智能拖拉機製造基地於2025年開始營運所致。

財務資料

研發費用

我們的研發費用從2024年的人民幣838.6百萬元增長10.6%至2025年同期的人民幣927.3百萬元，主要原因是(i)擴大我們的研發團隊，以支持我們不斷增加的研發活動；及(ii)我們的研發活動增加導致材料費增加。

金融資產減值撥備

2025年，我們的金融資產減值撥備為人民幣4.7百萬元，而2024年則為金融資產減值轉回人民幣17.4百萬元，主要原因是貿易應收款項增加，請參閱「－綜合財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。

其他費用

我們的其他費用從2024年的人民幣21.0百萬元減少87.0%至2025年的人民幣2.7百萬元，主要是由於我們於2024年計提較高的訴訟賠償撥備。

財務費用

我們的財務費用從2024年的人民幣1.8百萬元增長34.9%至2025年的人民幣2.4百萬元，乃由於銀行借款利息增加，與銀行借款增加一致。請參閱「－債務－銀行借款」。

應佔聯營企業虧損／(利潤)

2025年，我們應佔聯營企業虧損為人民幣34.7百萬元，而2024年則為應佔聯營企業利潤人民幣0.2百萬元，主要是由於我們的聯營企業於2025年錄得淨虧損所致。

所得稅費用

我們的所得稅費用保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣79.5百萬元及人民幣78.8百萬元。

年度利潤

綜上所述，我們的年度利潤保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣956.9百萬元及人民幣973.3百萬元。

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

我們的收入從2023年的人民幣14,676.3百萬元增長18.5%至2024年的人民幣17,393.0百萬元，主要原因是農機銷售收入從2023年的人民幣14,502.9百萬元增加到2024年的人民幣17,183.3百萬元。我們的農機銷售收入增加主要是由於(i)拖拉機銷售收入增加；(ii)收穫機械銷售收入增加；及(iii)農機具及其他銷售收入增加。

財務資料

拖拉機。我們的拖拉機銷售收入從2023年的人民幣7,775.4百萬元增加至2024年的人民幣9,057.4百萬元，主要原因是(i)拖拉機銷量從2023年的80,591台增加至2024年的84,455台，主要由於我們的國四排放標準產品的市場需求隨著市場對政府標準變更的接受程度提升而增加；及(ii)拖拉機的平均售價從2023年的人民幣9.65萬元上漲至2024年的人民幣10.72萬元，主要由於高端動力換檔拖拉機銷量增加，而這得益於(a)國家推廣使用大型智能拖拉機的政策措施；及(b)我們不斷努力升級和優化產品組合。

收穫機械。我們的收穫機械銷售收入從2023年的人民幣6,144.3百萬元增加至2024年的人民幣7,092.2百萬元，主要原因是收穫機械的銷量從2023年的34,324台增加至2024年的39,851台，而這主要是由於市場對國四排放標準產品的需求隨著市場對政府標準變更的接受程度提升而增加。

農機具及其他。我們的農機具及其他的銷售收入從2023年的人民幣583.2百萬元增加至2024年的人民幣1,033.7百萬元，主要由於銷售與我們的農機相關的零部件和組件的收入增加，連同拖拉機及收穫機械的銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣12,737.2百萬元增長18.5%至2024年的人民幣15,090.8百萬元，與我們的收入增長基本一致，主要是由於我們的農機的銷量及平均售價增加。該增長部分被質保撥備費用減少所抵銷，主要原因是我們改變了會計處理，請參閱「一 重要會計政策及估計 – 重大會計判斷及估計 – 估計不確定因素 – 質保」。

毛利及毛利率

我們的毛利從2023年的人民幣1,939.2百萬元增長18.7%至2024年的人民幣2,302.3百萬元，與我們的收入增長基本一致。我們的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年均為13.2%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2023年的人民幣310.3百萬元增長12.6%至2024年的人民幣349.3百萬元，主要是由於研發活動增加及我們逐步實施全球戰略，導致遞延收益於損益中確認的政府補助增加。請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目討論 – 遞延收益」。

營銷費用

我們的營銷費用從2023年的人民幣327.7百萬元增長27.5%至2024年的人民幣417.8百萬元，主要原因是(i)僱員福利開支增加，主要是由於我們向銷售人員支付的平均薪酬及福利增加；(ii)推廣費增加，主要是由於我們在巴西和意大利等海外市場舉辦產品展覽，加大全球銷售及市場推廣力度；及(iii)辦公開支增加，主要是由於我們加大力度通過電話回訪獲取用戶反饋，以提高我們的品牌知名度和用戶忠誠度。

財務資料

行政費用

我們的行政費用從2023年的人民幣330.7百萬元增長6.9%至2024年的人民幣353.6百萬元，主要原因是(i)我們的僱員福利開支增加，這主要是由於符合條件的僱員人數增加，導致我們根據僱員福利計劃向若干退休員工支付的福利增加；及(ii)我們於2024年的[編纂]為人民幣19.5百萬元，與我們於2023年3月的先前創業板申請有關。請參閱「歷史、發展及公司架構－先前創業板申請和[編纂]於香港聯交所[編纂]」。

研發費用

我們的研發費用從2023年的人民幣676.9百萬元增長23.9%至2024年的人民幣838.6百萬元，主要原因是(i)擴大我們的研發團隊，以支持我們不斷增加的研發活動；及(ii)折舊和攤銷增加，主要是由於用作研發活動的大樓和設備增加。

金融資產減值轉回

我們的金融資產減值轉回從2023年的人民幣31.8百萬元下降45.2%至2024年的人民幣17.4百萬元，主要原因是於2023年收回的大額長賬齡貿易及其他應收款項增加。

其他費用

我們的其他費用從2023年的人民幣2.2百萬元大幅增長至2024年的人民幣21.0百萬元，主要原因是我們於2024年就訴訟賠償計提較高撥備導致訴訟賠償增加。

財務費用

我們的財務費用保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1.9百萬元和人民幣1.8百萬元。

應佔聯營企業虧損／(利潤)

2024年，我們應佔聯營企業利潤為人民幣0.2百萬元，而2023年我們應佔聯營企業虧損則為人民幣8.8百萬元，主要是由於我們聯營企業的淨利潤增加所致。

所得稅費用

我們的所得稅費用從2023年的人民幣61.8百萬元增長28.6%至2024年的人民幣79.5百萬元，主要原因是除稅前利潤增加。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

年度利潤

綜上所述，我們的年度利潤從2023年的人民幣871.3百萬元增長9.8%至2024年的人民幣956.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	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	1,378,843	1,982,988	2,557,691
投資物業	2,188	2,081	1,946
使用權資產	370,811	454,729	490,852
無形資產	548,440	545,982	564,274
對聯營企業的投資	307,515	307,695	272,991
指定為以公允價值計量且其變動			
計入其他綜合收益的權益投資	3,117	3,595	3,568
遞延稅項資產	390,552	344,843	351,615
長期定期存款	—	342,672	1,665,439
預付款項及其他資產	91,939	—	9,936
非流動資產總值	3,093,405	3,984,585	5,918,312
流動資產			
存貨及其他合同成本	3,642,158	2,831,956	3,093,910
貿易應收款項及應收票據	435,353	544,861	1,596,808
預付款項、其他應收款項及			
其他資產	534,795	1,003,899	1,312,772
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	940,250	1,092,068	2,114,702
長期定期存款的即期部分	—	85,297	—
限制性存款	973,586	1,688,104	1,266,618
現金及銀行結餘	5,451,296	7,951,595	5,572,163
流動資產總值	11,977,438	15,197,780	14,956,973
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	8,124,608	12,368,715	13,140,896
其他應付款項及應計費用	1,122,733	1,201,390	1,576,223
合同負債	2,022,496	970,808	793,710
計息銀行借款	—	22,523	—
租賃負債	28,007	38,995	37,401
撥備	400,692	383,600	378,106
應付稅項	21,056	18,968	21,339
流動負債總值	11,719,592	15,004,999	15,947,675
流動資產／(負債) 淨值	257,846	192,781	(990,702)

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動負債			
遞延收益.....	363,575	345,255	361,851
租賃負債.....	21,362	21,730	20,656
遞延稅項負債.....	49	–	–
其他應付款項及應計費用.....	17,797	18,995	9,570
非流動負債總值.....	402,783	385,980	392,077
淨資產.....	2,948,468	3,791,386	4,535,533
權益			
歸屬於母公司擁有人的權益			
股本.....	1,145,763	1,145,763	1,145,763
儲備.....	1,795,350	2,637,815	3,381,974
	2,941,113	3,783,578	4,527,737
非控股權益.....	7,355	7,808	7,796
總權益.....	2,948,468	3,791,386	4,535,533

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)樓宇，主要指我們的生產基地及辦公室大樓；(ii)機器及其他，主要指我們的生產設備和機械；(iii)電子及辦公設備；(iv)車輛；及(v)在建工程，主要指我們建設智能拖拉機製造基地。

下表載列截至所示日期我們物業、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)		
樓宇.....	578,222	551,868	1,285,314
機器及其他.....	476,066	569,802	1,121,596
電子及辦公設備.....	27,348	24,529	26,183
車輛.....	9,275	11,272	8,575
在建工程.....	287,932	825,517	116,023
總計.....	1,378,843	1,982,988	2,557,691

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣1,378.8百萬元增長43.8%至2024年的人民幣1,983.0百萬元，主要原因是在建工程增加，而該增加主要是因為我們因應國家推動大規模和智能拖拉機使用的政策倡議，於往績記錄期間建設智

財務資料

能拖拉機製造基地。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,983.0百萬元增加29.0%至截至2025年12月31日的人民幣2,557.7百萬元，主要由於樓宇以及機器及其他增加，這主要是由於我們的智能拖拉機製造基地於2025年開始營運所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括：(i)租賃土地；(ii)我們租賃的(a)樓宇，主要與辦公樓有關；及(b)車輛，主要與我們研發純電拖拉機有關。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
租賃土地.....	320,159	392,524	428,461
樓宇.....	50,224	61,866	62,095
機械.....	—	—	46
車輛.....	428	339	250
總計.....	370,811	454,729	490,852

我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣370.8百萬元增長22.6%至截至2024年12月31日的人民幣454.7百萬元，主要原因是租賃土地增加，主要由於我們計劃建設大喂入量收穫機械新工廠。我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣454.7百萬元增加7.9%至截至2025年12月31日的人民幣490.9百萬元，主要是由於建設我們的智能拖拉機製造基地。

無形資產

我們的無形資產主要包括：(i)商標權；及(ii)軟件。下表載列截至所示日期我們無形資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
商標權.....	530,189	530,189	530,189
軟件.....	18,251	15,793	34,085
總計.....	548,440	545,982	564,274

我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣548.4百萬元輕微下降至截至2024年12月31日的人民幣546.0百萬元，主要原因是軟件的攤銷。我們的無形資產於截至2024年及2025年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣546.0百萬元及人民幣564.3百萬元。於往績記錄期間，我們並無任何尚未可供使用的無形資產。

財務資料

於2020年，本公司以人民幣530.2百萬元收購雷沃系列商標，具有無限可使用年期，故有關無形資產不予攤銷。本公司每年對該資產進行減值測試。商標權的可回收金額為依據使用價值計算，並以高級管理層批准的五年期財務預算所載現金流量預測為基礎。以下載列管理層基於現金流量預測進行商標權減值測試的各項主要假設：(i) 銷售特許權費率－銷售特許權費率區間為基於評估慣例及國際通行做法釐定，並根據影響無形資產價值的因素最終確定具體費率；及(ii)貼現率－所採用的貼現率為除稅前貼現率，並反映相關單位的特定風險。

行業市場發展、銷售特許權費率及貼現率的主要假設所分配的價值與外部資料來源一致。截至2023年、2024年及2025年12月31日，所採用的貼現率為15.70%、17.86%及18.13%。

截至2023年、2024年及2025年12月30日，商標權的賬面值並無減值。減值測試結果如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
具無限可使用年期商標權的賬面值 ..	530,189	530,189	530,189
具無限可使用年期商標權的 可收回金額	542,760	605,457	693,507
是否減值	否	否	否

本公司在所有其他假設不變的情況下，通過減少2%的銷售特許權費率或增加2%的貼現率進行敏感度測試。上述商標權的可收回金額高於其賬面值（淨空）的影響如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
淨空	12,571	75,068	163,318
銷售特許權費率減少的影響	(10,885)	(11,909)	(13,641)
貼現率增加的影響	(10,176)	(11,244)	(12,989)

考慮到根據評估有足夠的淨空，我們的董事認為，就商標權而言，現金流量預測的主要假設的可能合理變動將不會導致其賬面值超過其可收回金額。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

財務資料

對聯營企業的投資

我們對聯營企業的投資主要包括我們於濰柴智能科技和濰柴（青島）智慧重工有限公司的投資。於2025年1月15日，濰柴智能科技更名為山東同心智行數智科技有限公司。請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。我們對聯營企業的投資於截至2023年及2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣307.5百萬元及人民幣307.7百萬元。我們對聯營企業的投資從截至2024年12月31日的人民幣307.7百萬元下降11.3%至截至2025年12月31日的人民幣273.0百萬元，主要是由於我們於山東同心智行數智科技有限公司的投資減值所致。

存貨及其他合同成本

我們的存貨及其他合同成本主要包括：(i)原材料；(ii)半成品；(iii)產成品；及(iv)合同履約成本，主要指履行客戶合同所產生的成本，但相關收入尚未確認。我們的合同成本主要與將產品運送至經銷合作夥伴倉庫的運輸開支有關。下表載列截至所示日期我們存貨及其他合同成本的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	237,101	279,150	289,555
半成品	128,635	152,792	151,403
產成品	3,251,603	2,388,453	2,646,330
合同履約成本	24,819	11,561	6,622
總計	3,642,158	2,831,956	3,093,910

我們的存貨及其他合同成本從截至2023年12月31日的人民幣3,642.2百萬元下降22.2%至截至2024年12月31日的人民幣2,832.0百萬元，主要由於市場對我們產品的需求增加導致收穫機械銷量增加，進而使得產成品減少。我們的存貨及其他合同成本從截至2024年12月31日的人民幣2,832.0百萬元增長9.2%至截至2025年12月31日的人民幣3,093.9百萬元，主要由於產成品增加，這主要是因為我們預期我們產品的市場需求增長而於年底囤積存貨。

下表載列截至所示日期存貨及其他合同成本的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內	3,586,350	2,705,422	2,976,280
一年以上	178,938	224,146	205,749
減：存貨及其他合同成本撇減	(123,131)	(97,612)	(88,118)
總計	3,642,158	2,831,956	3,093,910

財務資料

下表載列於所示年度我們存貨及其他合同成本的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
存貨及其他合同成本的周轉天數 ⁽¹⁾	86.5	79.9	71.1

附註(1)：一個年度的存貨及其他合同成本的周轉天數等於年初和年末存貨及其他合同成本的結餘總值的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的天數，每年的天數為360天。

我們的存貨及其他合同成本的周轉天數從截至2023年12月31日的86.5天下降至截至2024年12月31日的79.9天，主要原因是(i)我們的產品銷售量增加；及(ii)我們加大力度提升存貨管理能力。我們的存貨及其他合同成本的周轉天數從2024年的79.9天下降至2025年的71.1天，主要由於我們不斷努力提升我們的存貨管理能力。

我們的存貨及其他合同成本受季節性影響，主要原因是終端使用者的收穫季節。我們的收穫機械一般在收穫季節的前兩個月（通常是在每年的第二和第三季度）有較高的銷售收入，而每年第四季度的銷售收入則為最低。因此，我們的存貨量一般相對較高，尤其是於年初及年末的產成品。因此，我們的經營業績在年內有波動，而我們的中期業績可能無法反映我們的年度業績。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日存貨及其他合同成本的約人民幣1,858.2百萬元（或58.4%）已被使用或售出。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無有關存貨及其他合同成本的重大可回收性問題，且我們已對存貨及其他合同成本做了充分的撇減。

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為日常業務過程中客戶尚未支付的應收款項。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別有472名、276名及472名客戶存在未償還結餘，而各期間的新客戶數目分別為218名、248名及210名。下表載列截至所示日期我們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	842,798	607,920	1,690,071
應收票據	36,097	23,646	5,335
減：貿易應收款項及應收票據減值	(443,542)	(86,705)	(98,598)
貿易應收款項及應收票據，淨額	435,353	544,861	1,596,808

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據（扣除減值）從截至2023年12月31日的人民幣435.4百萬元增長25.2%至截至2024年12月31日的人民幣544.9百萬元，與我們的收入增長基本一致。貿易應收款項及應收票據總值以及貿易應收款項及應收票據減值的減少主要由於隨著我們加強貿易應收款項及應收票據的管理力度，2024年對符合撇銷條件的壞賬進行撇銷所致。

我們的貿易應收款項及應收票據（扣除減值）從截至2024年12月31日的人民幣544.9百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣1,596.8百萬元，主要原因是(i)截至2025年12月31日，我們尚未到結算期的應收客戶貿易款項增加；及(ii)受終端客戶需求及其競爭對手之間分期銷售慣例的推動，我們的中國經銷商按信用條款結算的訂單比例日益增加。截至2025年12月31日，我們的違約風險並無任何重大增加，對預期信貸虧損評估亦無重大影響。

我們一般向客戶提供60至180天的信用期。下表載列截至所示日期，根據發票日期對我們貿易應收款項及應收票據進行的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內.....	402,237	536,720	1,582,803
一至兩年.....	22,153	6,237	12,797
兩至三年.....	2,875	1,804	608
三年以上.....	8,088	100	600
總計	435,353	544,861	1,596,808

我們致力於嚴格控制未收回的貿易應收款項及應收票據，並設有專職信用風險管理人員以控制及減輕信用風險。我們的高級管理層定期評估貿易應收款項的可收回性，並考慮客戶的過往結算記錄。於往績記錄期間，我們絕大部分貿易應收款項及應收票據（於2023年、2024年及2025年12月31日佔比分別為92.4%、98.5%及99.1%）的賬齡均在一年以內。

下表載列於所示年度我們貿易應收款項及應收票據總額的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	24.3	15.6	23.2

附註(1)：一個年度的貿易應收款項及應收票據的周轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據總額年初和年末結餘的平均值除以該年度的收入，再乘以該年度的天數，每年的天數為360天。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數從2023年的24.3天下降至2024年的15.6天，主要是由於2024年對符合撤銷條件的壞賬進行撤銷所致。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數從2024年的15.6天上升至截至2025年的23.2天，主要原因是(i)截至2025年12月31日，我們尚未到結算期的應收客戶貿易款項增加；及(ii)受終端客戶需求及其競爭對手之間分期銷售慣例的推動，我們的中國經銷商按信用條款結算的訂單比例日益增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日貿易應收款項及應收票據的約人民幣1,371.8百萬元(或80.9%)已得到清償。

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主要包括(i)預付供應商款項，主要指向原材料供應商提供的預付款項；(ii)按金，主要指員工備用金、產品出口相關保證金及招標押金；(iii)可收回增值稅，主要指因進項稅率與銷項稅率的差異而產生的增值稅抵免；(iv)應收關聯方款項，主要與我們借款予一間前附屬公司以支持其業務營運有關，該款項已全額計提減值撥備。我們的應收關聯方款項屬非貿易性質。我們給予該前附屬公司的借款為無抵押；及(v)應收第三方款項，主要指我們借款予一間第三方公司，該借款已全額計提減值撥備。下表載列截至所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預付供應商款項.....	64,354	141,452	191,339
按金.....	12,989	3,893	3,428
可收回增值稅.....	425,165	825,970	1,071,499
應收關聯方款項.....	622,715	622,715	622,715
應收第三方款項.....	129,992	144,681	150,125
應收退貨成本.....	—	—	—
[編纂]資本化成本.....	—	—	5,772
其他.....	19,930	4,263	6,627
	1,275,145	1,742,974	2,051,505
減：減值.....	(740,350)	(739,075)	(738,733)
總計.....	534,795	1,003,899	1,312,772

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2023年12月31日的人民幣534.8百萬元增加87.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,003.9百萬元，並進一步增長30.8%至截至2025年12月31日的人民幣1,312.8百萬元，主要是由於可收回增值稅增加所致，而可收回增值稅增加則主要由於隨著我們的業務增長累計的增值稅退稅增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日預付款項、其他應收款項及其他資產的約人民幣189.7百萬元(或9.2%)已得到清償。

財務資料

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

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指我們的理財產品，該等產品一般為結構性存款，預期回報率介乎0.84%至3.46%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。我們於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資將於[編纂]後須遵守上市規則第14章的規定。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣940.3百萬元增長16.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,092.1百萬元，主要原因是於2024年購買新的理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣1,092.1百萬元增長93.6%至截至2025年12月31日的人民幣2,114.7百萬元，主要由於2025年購買新理財產品所致。

我們可能不時購買理財產品，主要目的為資本保值。我們主要投資於由信譽良好的金融機構發行的短期及低風險理財產品，以確保我們的投資風險可控。投資決定乃經審慎考慮多項因素（如整體市況、商業銀行信用狀況、我們的現金流量表現及投資的預期利潤或潛在虧損）後根據具體情況作出。其中，我們在購買理財產品前主要考慮以下因素：(i)產品選擇與投資風險。我們僅投資於聲譽良好的商業銀行所提供的保本型理財產品；(ii)投資回報。我們選擇與同類投資產品相比回報具有競爭力的理財產品；及(iii)投資金額與期限。我們僅投資於金額與期限符合我們營運資金需求的理財產品。此類期限為12個月以下。

我們制定實施有關購買和管理理財產品的內部政策。我們的財務部門負責監督理財產品的審批、購買和審計。有關投資亦須通過多層審批程序，包括財務總監、董事會和股東的批准。具體而言，我們的董事會批准購買理財產品的年度總額度。就內部程序而言，我們首先向相關商業銀行徵求報價。然後召開專門會議審核報價，並決定商業銀行、產品類型及投資金額。此後，我們委聘選定的銀行定制產品並出具相應的產品說明文件。我們隨後將投資計劃上報股東備案。其後，我們的法律部門須在執行投資前審閱產品說明及相關協議。我們的財務總監和財務部門成員具有豐富的財務專業知識及經驗。

限制性存款

我們的限制性存款主要包括我們為出具銀行承兌匯票和保函而抵押的銀行存款。我們的限制性存款從截至2023年12月31日的人民幣973.6百萬元增長73.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,688.1百萬元，主要原因是銀行承兌匯票增加。我們的限制性存款從截至2024年12月31日的人民幣1,688.1百萬元減少25.0%至截至2025年12月31日的人民幣1,266.6百萬元，主要由於發行銀行承兌匯票所需的限制性存款減少所致。

財務資料

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主要涉及與供應商的結算。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明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	3,955,863	4,200,256	5,400,146
應付票據.....	4,168,745	8,168,459	7,740,750
總計	8,124,608	12,368,715	13,140,896

我們的貿易應付款項及應付票據從截至2023年12月31日的人民幣8,124.6百萬元增長52.2%至截至2024年12月31日的人民幣12,368.7百萬元，主要由於(i)與若干供應商的結算期延長；及(ii)用於結算的承兌匯票金額增加。我們的貿易應付款項及應付票據從截至2024年12月31日的人民幣12,368.7百萬元增加6.2%至截至2025年12月31日的人民幣13,140.9百萬元，一般與收入增長一致。

於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們30至90天的信用期。下表列出了截至所示日期，根據發票日期對貿易應付款項及應付票據進行的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年以內.....	8,056,929	12,275,328	13,032,453
一至兩年.....	12,947	44,191	27,477
兩至三年.....		6,675	37,891
三年以上.....	50,124	42,521	43,075
總計	8,124,608	12,368,715	13,140,896

下表載列於所示年度我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	213.3	244.4	296.9

附註(1)：一個年度的貿易應付款項及應付票據的周轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據年初和年末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的天數，每年的天數為360天。

財務資料

下表載列於所示年度我們關聯方和獨立第三方的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (天)	2025年
關聯方的貿易應付款項及應付票據的			
周轉天數 ⁽¹⁾	111.6	130.3	164.3
獨立第三方的貿易應付款項及應付票據的			
周轉天數 ⁽²⁾	237.0	267.9	321.9

附註：

- (1) 一個年度的關聯方貿易應付款項及應付票據的周轉天數等於該年度關聯方貿易應付款項及應付票據年初和年末結餘的平均值除以該年度關聯方的銷售成本，再乘以該年度的天數，每年的天數為360天。
- (2) 一個年度的獨立第三方貿易應付款項及應付票據的周轉天數等於該年度獨立第三方貿易應付款項及應付票據年初和年末結餘的平均值除以該年度獨立第三方的銷售成本，再乘以該年度的天數，每年的天數為360天。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的213.3天增加至2024年的244.4天，主要由於(i)與若干供應商的結算期延長；及(ii)用於結算的承兌匯票金額增加。我們關聯方的貿易及票據周轉天數由2023年的111.6天增加至2024年的130.3天，主要由於我們與若干供應商的結算期普遍增加所致。我們獨立第三方的貿易及票據周轉天數由2023年的237.0天增加至2024年的267.9天，主要由於我們與若干供應商的結算期普遍增加所致。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的244.4天增加至2025年的296.9天。我們關聯方的貿易及票據周轉天數由2024年的130.3天增加至2025年的164.3天。我們獨立第三方的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的267.9天增加至2025年的321.9天。該等增加主要是由於我們與若干供應商的結算期普遍延長。

於2023年及2024年，我們的獨立第三方貿易應付款項及應付票據的周轉天數長於關聯方貿易應付款項及應付票據的周轉天數，主要由於關聯方與獨立第三方供應商的採購結構不同。我們主要從關聯方供應商採購發動機，並通常在年底前與發動機供應商進行結算付款以獲得優惠，導致2023年及2024年年底關聯方的貿易應付款項及應付票據金額相對較低。我們從獨立第三方供應商採購的主要是其他原材料，於年底前結算付款沒有優惠。我們與關聯方的交易乃按公平原則及正常商業條款進行。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日貿易應付款項及應付票據的約人民幣8,068.4百萬元或61.4%已清償。

財務資料

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包括(i)應付工資及福利；(ii)其他應付稅項；(iii)應計費用，主要指尚未支付予經銷合作夥伴的應計返利；(iv)按金，主要指我們的經銷合作夥伴保證金；(v)購買非流動資產的應付款項；及(vi)應付股息。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付工資及福利	178,797	188,852	201,681
其他應付稅項	82,770	66,264	56,311
應計費用	517,032	632,780	615,203
應付[編纂]	—	—	2,200
按金	233,303	230,884	261,579
購買非流動資產的應付款項	79,361	51,824	414,729
其他應付款項	31,470	30,786	24,520
總計	1,122,733	1,201,390	1,576,223

我們的其他應付款項及應計費用從截至2023年12月31日的人民幣1,122.7百萬元增長7.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,201.4百萬元，主要由於應計費用增加，大致與我們的收入增加一致。我們的其他應付款項及應計費用從截至2024年12月31日的人民幣1,201.4百萬元增長31.2%至截至2025年12月31日的人民幣1,576.2百萬元，主要由於主要因建設智能拖拉機製造基地，導致的購買非流動資產的應付款項增加。

合同負債

我們的合同負債主要指來自客戶購買農機的預付款項。我們的合同負債從截至2023年12月31日的人民幣2,022.5百萬元顯著下降至截至2024年12月31日的人民幣970.8百萬元，主要由於經銷商更有效率的收貨，為我們帶來更多的收入確認。我們的合同負債從截至2024年12月31日的人民幣970.8百萬元減少18.2%至截至2025年12月31日的人民幣793.7百萬元，主要是由於受終端客戶需求及其競爭對手之間分期銷售慣例的推動，我們的中國經銷商按信用條款結算的訂單比例日益增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日合同負債的約人民幣578.9百萬元（或72.9%）已確認為收入。

撥備

我們的撥備與以下方面有關：(i)保修，主要指我們就若干產品為客戶提供十二個月的質保，用於質保期內發生缺陷的一般維修；(ii)訴訟賠償；及(iii)退款責任。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的撥備保持相對穩定，分別為人民幣400.7百萬元、人民幣383.6百萬元及人民幣378.1百萬元。截至2023年、2024年及2025年12

財務資料

月31日，我們的訴訟賠償撥備分別為人民幣17.6百萬元、人民幣18.8百萬元及零。截至2025年12月31日，我們未計提訴訟賠償撥備，主要因兩宗涉及訴訟賠償之訴訟案件已於截至2025年12月31日得到解決。請參閱本文件附錄一附註31。

於過往年度，由於在評估質保撥備時可獲得的資料不足，我們無法準確評估供應商補償金額，以抵銷額外計提的質保撥備，因此，基於審慎考慮，我們在評估質保撥備時並未估計或確認供應商補償金額，亦未將該相應金額與額外計提的質保撥備進行抵銷。

我們於2023年12月實施企業資源規劃(ERP)系統整合，使我們能夠取得估計供應商補償金額所需的相關資料。因此，我們得以在評估質保撥備時估計供應商補償金額，並將該相應金額與額外計提的質保撥備進行抵銷。自2024年起，我們會評估供應商補償金額，並將其相應金額與額外計提的質保撥備進行抵銷。董事認為所採用的估計方法及數據源合理可靠。請參閱「業務－銷售、營銷與客戶服務－用戶參與及售後服務－售後服務」。該會計處理使得我們的銷售成本下降，從而使我們2024年利潤增加人民幣160,519,000元。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年向客戶作出的質保撥備分別為人民幣405.4百萬元、人民幣464.9百萬元及人民幣577.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的供應商補償分別為人民幣238.5百萬元、人民幣468.1百萬元及人民幣245.2百萬元。

退貨及批量返利的可變對價

我們估計可變對價將計入附有退貨權及批量返利的工業產品銷售的交易價格中。我們已建立預測銷售退貨的統計模型。該模型使用各產品的歷史退貨資料來估計預期退貨百分比。應用該等百分比來確定可變對價的預期價值。與歷史退貨模式相比，任何重大的經驗變化都會影響我們估計的預期退貨百分比。

我們的預期批量返利是按單一數量門檻的合約，以每名客戶為基礎進行分析。判斷客戶是否可能享有返利，取決於客戶過往的返利權益和迄今的累積購買量。我們已應用統計模型，估計具有多於一個數量門檻的合約的預期批量返利。該模型使用客戶的歷史購買模式和返利權益來確定預期返利百分比和可變對價的預期價值。與客戶的歷史購買模式及返利權益相比，任何重大的經驗變化都會影響我們估計的預期返利百分比。

財務資料

我們每季更新我們對預期退貨及批量返利的評估，並相應調整退款負債。預期退貨及批量返利的估算對環境變化非常敏感，我們過往有關退貨及返利權益的經驗未必能代表客戶日後的實際退貨及返利權益。

遞延收益

我們的遞延收益與地方政府部門為支持我們的業務活動而提供的政府補助有關，截至報告日期，這些政府補助尚未於損益確認。截至2023年及2024年12月31日，我們的遞延收益保持相對穩定，分別為人民幣363.6百萬元及人民幣345.3百萬元。截至2024年及2025年12月31日，我們的遞延收益保持相對穩定，分別為人民幣345.3百萬元及人民幣361.9百萬元。

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日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	13.2	13.2	14.2
淨利潤率 ⁽²⁾	5.9	5.5	5.4
經調整淨利率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽³⁾	5.9	5.6	5.5
速動比率 ⁽⁴⁾	0.7	0.8	0.7
流動比率 ⁽⁵⁾	1.0	1.0	0.9
債務權益比率 ⁽⁶⁾	4.1	4.1	3.6

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年度淨利潤除以年度收入再乘以100%。
- (3) 經調整淨利率 (非國際財務報告準則計量) 等於年度經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) 除以年度收入再乘以100%。
- (4) 速動比率等於流動資產總值減存貨及其他合同成本除以流動負債總值。
- (5) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。
- (6) 債務權益比率等於截至同日的總債務除以總權益。

流動資金及資本資源

我們歷來主要透過經營所得現金和外部融資滿足資金需求。展望未來，我們認為透過經營現金流、股權與債務融資以及[編纂]估計[編纂]淨額的組合運用，將足以滿足流動資金需求。

財務資料

綜合現金流量表

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	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.....	852,429	3,813,110	646,056
投資活動所用現金流量淨額.....	(1,284,612)	(4,373,928)	(619,265)
融資活動所用現金流量淨額.....	(11,504)	(121,878)	(294,491)
現金及現金等價物減少淨額.....	(443,687)	(682,696)	(267,700)
年末現金及現金等價物	5,451,296	4,780,087	4,520,550

經營活動所得現金流量淨額

我們經營活動所得現金流量淨額主要指我們當期除稅前利潤經以下調整後的金額：(i)非現金及非經營性項目；及(ii)營運資金變動。

於2025年，我們經營活動產生現金流量淨額為人民幣646.1百萬元，主要歸因於人民幣1,052.1百萬元的除稅前利潤，經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣194.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣879.7百萬元，及(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,101.9百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣3,813.1百萬元，主要歸因於人民幣1,036.3百萬元的除稅前利潤，經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣158.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣4,067.1百萬元，及(b)合同負債減少人民幣1,051.7百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣852.4百萬元，主要歸因於人民幣933.1百萬元的除稅前利潤，經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣133.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨及其他合同成本增加人民幣1,426.8百萬元，及(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,149.9百萬元。

然而，鑒於我們於2025年錄得經營現金流入淨額，我們預期主要透過以下方式改善我們的現金狀況：(i)透過擴大生產及優化成本提升我們的營運，以增加我們的經營

財務資料

利潤及經營現金流入淨額；(ii)根據市場需求預測及銷售表現安排採購及生產計劃，以優化我們的存貨結構，避免存貨過剩及資金佔用；及(iii)透過優化生產流程加速資本周轉，以提高生產效率。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣619.3百萬元，主要歸因於：(i)存放定期存款人民幣3,079.2百萬元；(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,020.0百萬元；及被提取定期存款人民幣3,959.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣4,373.9百萬元，主要歸因於：(i)存放定期存款人民幣3,568.6百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備人民幣697.0百萬元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣150.0百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,284.6百萬元，主要歸因於：(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣940.0百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣391.3百萬元。

融資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣294.5百萬元，主要歸因於派付股息人民幣229.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣74.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣121.9百萬元，主要歸因於派付股息人民幣114.6百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣11.5百萬元，主要歸因於租賃付款人民幣20.0百萬元，部分被提取限制性存款人民幣8.7百萬元所抵銷。

流動資產或負債淨值

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4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
(人民幣千元)				
流動資產				
存貨及其他合同成本	3,642,158	2,831,956	3,093,910	3,372,305
貿易應收款項及應收票據	435,353	544,861	1,596,808	3,404,291
預付款項、其他應收款項及其他資產	534,795	1,003,899	1,312,772	1,255,279

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
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	940,250	1,092,068	2,114,702	1,450,702
長期定期存款的即期部分	–	85,297	–	140,116
限制性存款	973,586	1,688,104	1,266,618	1,314,291
現金及銀行結餘	5,451,296	7,951,595	5,572,163	5,635,723
流動資產總值	11,977,438	15,197,780	14,956,973	16,572,707
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	8,124,608	12,368,715	13,140,896	13,970,087
其他應付款項及應計費用	1,122,733	1,201,390	1,576,233	1,913,225
合同負債	2,022,496	970,808	793,710	674,127
計息銀行借款	–	22,523	–	–
租賃負債	28,007	38,995	37,401	34,923
撥備	400,692	383,600	378,106	441,260
應付稅項	21,056	18,968	21,339	229
流動負債總值	11,719,592	15,004,999	15,947,675	17,033,851
流動資產／(負債)淨值	257,846	192,781	(990,702)	(461,144)

我們的流動資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣257.8百萬元下降25.2%至截至2024年12月31日的人民幣192.8百萬元，主要是因為(i)貿易應付款項及應付票據增加，主要因為(a)與若干供應商的結算期延長；及(b)用於結算的承兌匯票金額增加；及(ii)存貨及其他合同成本減少，主要由於市場對我們產品的需求增加導致收穫機械銷量增加，進而使得產成品減少，部分被以下各項抵銷：(i)現金及現金結餘增加；(ii)合同負債減少，主要由於經銷商更有效率的收貨，為我們帶來更多的收入確認；(iii)限制性存款增加，主要原因是銀行承兌匯票增加；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要由於隨著我們的業務增長累計的增值稅退稅增加；(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，主要原因是於2024年購買新的理財產品；及(vi)貿易應收款項及應收票據增加，與我們的收入增長基本一致。

截至2025年12月31日我們的流動負債淨值為人民幣990.7百萬元，而截至2024年12月31日的流動資產淨值為人民幣192.8百萬元，主要由於(i)現金及銀行結餘減少，主要由於2025年購買新理財產品所致；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加，一般與收入增長一致，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加，主要原因是(a)截至2025年12月31日，我們尚未到結算期的應收客戶貿易款項增加；及(b)受終端客戶需求及其競爭對手之間分期銷售慣例的推動，我們的中國經銷商按信用條款結算的訂單比例日益增加；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，主要由於2025年購買新理財產品所致。

財務資料

我們的流動負債淨值由截至2025年12月31日的人民幣990.7百萬元減少49.1%至截至2026年4月30日的人民幣461.1百萬元，主要是由於(i)主要因我們來自客戶的貿易應收款項並未到達結算期的情況增加導致貿易應收款項及應收票據增加；及(ii)主要因滿足客戶需求的產成品增加導致存貨及其他合同成本增加，惟部分被主要因我們贖回我們的到期理財產品導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少所抵銷。

我們擬透過以下措施改善我們的淨流動負債狀況：

- (i) **我們將透過擴大生產及優化成本持續提升我們的營運，以增加我們的經營利潤及經營現金流入淨額。**我們擬透過擴大產能，以把握對大馬力拖拉機及大容量收割機日益增長的需求，從而擴大我們的收入來源並產生經營現金流。例如，我們計劃於2027年底前完成建設大喂入量收穫機械新工廠。請參閱「業務－我們的產能擴張計劃」。此外，我們將持續加強供應鏈管理，以優化我們的成本結構並提升盈利能力。例如，我們將加強柔性生產及數字化運營，以提高我們的生產效率、成本管理及存貨周轉率。
- (ii) **我們將持續密切監控我們的投資現金流及資本開支，以維持健康的現金循環。**我們定期審閱我們的投資現金流及資本開支，以確保其與我們的現金流盈餘相符，防止我們在長期資產上的支出與可用現金儲備之間出現錯配。此外，我們不時編製現金流量預測，以預測我們的流動資金狀況供管理層審閱，以確保我們有充足的財務資源。
- (iii) **我們將透過密切監控客戶的信貸狀況以及經營和財務狀況，持續加強我們的貿易應收款項管理。**我們透過積極跟進客戶，確保其如期付款，以維持穩健的貿易應收款項回收。我們相信此項措施將提升我們的資產質量並進一步改善我們的流動資金狀況。

債務

截至2026年4月30日（即就債務聲明而言的債務基準日），我們的總債務為人民幣61.0百萬元。截至2026年4月30日，我們並無未動用銀行融資。下表載列截至2026年4月30日我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
(人民幣千元)				
租賃負債.....	49,369	60,725	58,057	61,025
計息銀行借款.....	—	22,523	—	—
總計	<u>49,369</u>	<u>83,248</u>	<u>58,057</u>	<u>61,025</u>

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃樓宇有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的總租賃負債分別為人民幣49.4百萬元、人民幣60.7百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣61.0百萬元。

下表載列截至所示日期我們租賃負債的絕對金額：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
非流動租賃負債	21,362	21,730	20,656	26,102
流動租賃負債	28,007	38,995	37,401	34,923
總計	49,369	60,725	58,057	61,025

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣49.4百萬元增加23.0%至截至2024年12月31日的人民幣60.7百萬元，主要由於我們為支持業務擴張而租賃的樓宇增加。截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的總租賃負債保持相對穩定，分別為人民幣60.7百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣61.0百萬元。

計息銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的計息銀行借款分別為零、人民幣22.5百萬元、零及零。於往績記錄期間及截至2026年4月30日止首個月，我們的計息銀行借款的實際年利率為2.50%。我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣22.5百萬元，主要由於我們為建設、升級及優化智能拖拉機製造基地而擴大借款規模所致。我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣22.5百萬元減少至截至2025年12月31日及2026年4月30日的零，主要由於償還計息銀行借款所致。於往績記錄期間，我們的關聯方並無就我們的計息銀行借款提供任何擔保。

我們董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大未償還債務契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何違反契約的情況。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遇到任何困難，也並無出現銀行貸款及其他借款的支付違約或違反契約的情況。

財務資料

除上述披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不存在任何重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似負債，亦無重大融資租賃或租購承諾、承兌責任（正常貿易票據除外）或承兌信貸，無論該等負債是否獲得擔保或有無抵押。自2026年4月30日起直至最後實際可行日期，債務並無重大變動。

或然負債

根據本公司與匯銀融資租賃訂立的協議，本集團就本公司及我們的經銷商推薦的承租人與匯銀融資租賃訂立的融資租赁合同項下的所有義務提供共同及個別責任擔保。擔保期限延長至各融資租赁合同項下最終付款義務到期後五年。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的未解除擔保餘額分別為人民幣1,254.1百萬元、人民幣1,798.9百萬元及人民幣1,835.2百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無根據該等擔保償付任何索賠，匯銀融資租賃始終維持嚴格的承租人資格標準。因此，我們的管理層評估認為，未來期間該等義務發生違約的可能性極低。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日，擔保撥備被評估為微乎其微。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，除以上披露者外，我們未訂立任何資產負債表外安排。

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承諾分別為人民幣1,128.1百萬元、人民幣1,166.2百萬元及人民幣75.4百萬元，已訂約用於購買物業、廠房及設備。請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

資本支出

於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣391.3百萬元、人民幣697.0百萬元及人民幣577.1百萬元，主要為購買物業、廠房及設備的資本支出。於往績記錄期間，我們主要透過經營所得現金和外部融資滿足資本支出需求。未來，我們計劃透過經營現金流、股權及債務融資以及[編纂]估計[編纂]淨額的組合方式為資本支出及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或鑒於市場狀況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

財務資料

重大關聯方交易

下表載列於所示年度我們與關聯方的重大交易。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
向關聯方銷售貨品			
山東重工及其附屬公司	967	1,883	14,960
濰柴集團及其附屬公司	70,325	70,935	37,972
濰柴集團的聯營企業	448	—	—
濰柴動力及其附屬公司	166,271	208,114	398,729
總計	238,011	280,932	451,660
向關聯方提供服務			
山東重工及其附屬公司	30	5	2
濰柴集團及其附屬公司	1,810	1,083	67
濰柴動力及其附屬公司	4,067	463	6,510
總計	5,907	1,551	6,579
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
向關聯方購買貨品			
山東重工及其附屬公司	7,476	7,376	4,310
濰柴集團及其附屬公司	33,944	46,188	20,561
濰柴動力及其附屬公司	2,382,721	2,629,989	2,608,432
總計	2,424,141	2,683,553	2,633,303
接受關聯方的服務			
山東重工及其附屬公司	1,113	6,217	1,563
濰柴集團及其附屬公司	9,783	13,481	14,013
濰柴集團的聯營企業	37	—	2,471
濰柴動力及其附屬公司	63,858	62,981	54,182
本集團的聯營企業	3,827	3,425	1,000
總計	78,618	86,104	73,229

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
作為出租人的租金收入			
山東重工及其附屬公司	5	10	20
濰柴動力集團及其附屬公司.....	2,239	—	1,327
總計	2,244	10	1,347
作為承租人的租金開支⁽¹⁾			
濰柴集團及其附屬公司	233	9	—
濰柴動力集團及其附屬公司.....	34,871	37,207	39,804
山東同心智行的附屬公司.....	1,093	826	647
本集團的聯營企業	2	2,047	3,583
總計	36,199	40,089	44,034

附註(1)： 上述交易金額乃根據本集團與我們關聯方所訂立的租賃協議釐定。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)		
	(人民幣千元)		
向關聯方購買物業、廠房及設備			
山東重工及其附屬公司	93	868	123
濰柴集團及其附屬公司	328	142	3,067
濰柴動力集團及其附屬公司.....	23,544	19,977	14,236
本集團的聯營企業	—	—	378
總計	23,965	20,987	17,804
向關聯方出售物業、廠房及設備			
濰柴集團及其附屬公司	184	8	345

財務資料

下表載列於所示年度我們與山東重工財務有限公司的重大交易。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
開具銀行承兌匯票	929,319	1,557,730	1,354,361
存放銀行存款	1,379,635	1,544,586	1,926,142
利息收入	14,843	24,425	30,630
利息開支	—	8	1,483
新增計息借款	—	22,523	52,308
償還借款	—	—	74,831

於2023年及2024年，我們向濰柴集團及其附屬公司銷售貨品維持相對穩定於人民幣70.3百萬元及人民幣70.9百萬元。我們向濰柴集團及其附屬公司銷售貨品由2024年的人民幣70.9百萬元減少46.5%至2025年的人民幣38.0百萬元，主要由於客戶需求減少。

我們向濰柴動力及其附屬公司銷售貨品由2023年的人民幣166.3百萬元增加25.2%至2024年的人民幣208.1百萬元，主要由於(i)向濰柴動力銷售的零部件和組件增加，該增加與其業務增長一致；及(ii)終端市場對水稻收穫機械的需求增長驅使向濰柴動力附屬公司銷售的水稻收穫機械增加。我們向濰柴動力及其附屬公司銷售貨品由2024年的人民幣208.1百萬元增加91.6%至2025年的人民幣398.7百萬元，主要由於終端市場對水稻收穫機械的需求增長驅使向濰柴動力附屬公司銷售的水稻收穫機械增加，驅使向濰柴動力附屬公司銷售的水稻插秧機增加。

我們向濰柴動力及其附屬公司購買貨品由2023年的人民幣2,382.7百萬元增加10.3%至2024年的人民幣2,630.0百萬元，主要由於政府標準改變後，預期客戶對國四排放標準產品的需求增加，故向濰柴動力集團採購符合國四排放標準原材料的數量增加。我們向濰柴動力及其附屬公司購買貨品於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣2,630.0百萬元及人民幣2,608.4百萬元。

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

我們董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易均按公平原則進行，且未扭曲我們的經營業績或導致歷史業績不能反映未來表現。

財務風險

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（如外幣風險）、信用風險及流動性風險。我們的全面風險管理計劃着眼於金融市場的不可預測性，力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。董事會已審議並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。

財務資料

股息

於2025年6月6日，本公司第八屆董事會通過下列方案：根據截至實際股息派付日期的股東名冊，派發現金股息每股股份人民幣0.2元（含稅），股息總額達人民幣229.2百萬元。我們於2025年6月宣派的股息已於2025年7月以我們的自有資本儲備支付。我們於2024年宣派末期股息人民幣114.6百萬元。我們並無於2023年宣派股息。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付於2022年和2024年宣派的股息。過往股息分派記錄不可作為釐定未來我們可能宣派或派付股息水平的參考或依據。董事會將酌情釐定任何未來股息分派及金額，其須經過公司股東批准程序，方可作實，並可能基於多項因素，包括但不限於我們未來的運營和收益、資本需求和盈餘、現金流量和一般財務狀況、合約限制、稅項和董事會可能不時認為相關的其他因素，並將受組織章程細則和組織文件以及適用法律法規所規限。根據組織章程細則，我們應按財政年度至少分派一次現金股息，前提是(i)滿足現金股息分派的適用條件；及(ii)並無重大投資計劃或重大資本支出安排。一般而言，年度現金股息分派率不得低於相關財政年度綜合財務報表中可供分派利潤的10%。倘我們在本年度實現盈利且累計未分派利潤為正值，且滿足以下條件：(i)滿足現金股息分派的所有適用條件；(ii)已獲得所有必要批准；及(iii)財務、經濟及市場狀況未發生重大不利變動，則截至2025年、2026年及2027年12月31日止年度各年，我們以現金形式分派的利潤預計將不低於有關年度可供分派利潤的40%。中期股息亦可在情況允許時酌情分派。任何未來股息宣派和支付都未必反映過往股息宣派和支付。我們目前並無正式的股息政策。

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括我們現有的現金及現金等價物、長期銀行存款及估計[編纂][編纂]淨額，董事認為我們有足夠的營運資金來滿足我們目前的需求以及從本文件日期起未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司擁有可供分派儲備人民幣2,388.0百萬元。

[編纂]開支

[編纂]開支包括[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計[編纂]開支約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其可進一步分類為：(a)法律顧問及

財 務 資 料

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)，假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的[編纂])，在[編纂]完成後，預計其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將從合併損益表中扣除，另預計其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將從權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的[編纂])和[編纂]未獲行使，預計[編纂]開支將佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。以上[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與本估計不同。我們預計該等開支不會對我們2025年的經營業績產生重大不利影響。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二的未經審計[編纂]財務資料。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自本文件附錄一報告期間截止日期2025年12月31日以來，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日後不存在會重大影響本文件附錄一會計師報告所載信息的任何事項。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，不存在須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的任何情況。