

## 財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當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我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎多項風險及不確定因素而定。由於多種因素（包括本文件「風險因素」及其他章節所述者），我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者有重大差別。

### 概覽

我們是領先的發電動力解決方案供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年中國發電用發動機的銷售收入計，我們是中國最大的發電用發動機供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，我們亦是中國領先的船用發動機供應商，按2025年中國中高速船用發動機銷售收入計排名第二。我們設計、開發、製造及銷售發電用發動機、船用發動機、發電機組及發動機部件，服務廣泛的經濟市場，包括數據中心、電信通訊、醫療保健、公用事業、採礦、農業、油氣及船舶運輸與營運領域。我們主要在中國開展業務，並保持在海外的銷售團隊，覆蓋歐洲、中東、非洲、亞洲和南美洲。

於往績記錄期間，我們的經營業績取得顯著增長。我們於截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年分別錄得收入人民幣3,239.0百萬元、人民幣3,999.8百萬元、人民幣6,150.4百萬元、人民幣2,978.1百萬元及人民幣4,494.4百萬元。我們於截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年的毛利分別為人民幣725.5百萬元、人民幣936.4百萬元、人民幣1,529.5百萬元、人民幣692.5百萬元及人民幣1,230.0百萬元，而毛利率分別為22.4%、23.4%、24.9%、23.3%及27.4%。我們於截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年的淨溢利分別為人民幣395.9百萬元、人民幣535.8百萬元、人民幣877.2百萬元、人民幣447.6百萬元及人民幣826.3百萬元，而淨溢利分別為12.2%、13.4%、14.3%、15.0%及18.4%。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績過去受到並預計將繼續受到主要包括下列因素在內的多種因素的影響。

#### 下游終端用戶的需求

我們的表現受終端用戶對採用我們發動機產品的發電機組需求所影響，該等終端用戶來自下游行業，包括（其中包括）數據中心、分佈式電站、基礎設施及基礎設施建設行業。就船用發動機而言，我們的表現亦受終端用戶對近岸及內河航運以及海上作業行業需求所影響。

於往績記錄期間，我們的經營業績錄得顯著增長，其很大程度上受中國數據中心等行業對我們的發電用發動機及發電機組產品需求日益增加所驅動。

## 財務資料

根據弗若斯特沙利文的資料，全球發電用發動機市場規模預計將由2025年的約人民幣669.0億元增加至2030年的人民幣1,596.0億元，2025年至2030年的複合年增長率為19.0%；而中國發電用發動機市場規模預計將由2025年的約人民幣181.0億元增加至2030年的人民幣463.0億元，2025年至2030年的複合年增長率為20.7%。尤其是人工智能數據中心作為算力基礎設施的核心載體，其市場規模正迅速擴大。隨著人工智能數據中心需求顯著增長，對高可靠性基礎設施的依賴亦同步提升，進而帶動發電用發動機需求的強勁增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球數據中心發電用發動機市場規模預計將由2025年的約人民幣382.0億元增長至2030年的人民幣1,073.0億元，2025年至2030年的複合年增長率為22.9%。

### 產品組合及定價

我們為我們服務的下游行業提供廣泛的發動機，包括發電用發動機及船用發動機以及發電機組。近年來，本公司收入及盈利能力的增長主要受大型發動機的銷售所驅動，尤其是高功率大型發動機，例如我們的YC16VC、YC12VC、YC20VTD及YC16VTD系列，主要用於數據中心行業。截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們銷售大型發動機的收入分別為人民幣853.3百萬元、人民幣1,374.1百萬元、人民幣2,321.6百萬元、人民幣1,027.3百萬元及人民幣1,807.3百萬元，分別佔我們各自相同期間總收入26.4%、34.5%、37.7%、34.5%及40.2%，而大型發動機於各自相同期間的毛利率則分別為25.5%、30.2%、33.9%、29.8%及38.8%。於相同期間，隨著我們向數據中心行業供應的發電機組數量持續增加，發電機組銷售，所得收入亦錄得顯著增長。我們擬繼續專注於生產、開發及提供具備高性能、功率輸出及可靠性的大型發動機及發電機組，以應用於數據中心或我們目標的其他下游行業。隨著我們未來推出新產品及升級現有產品矩陣，各產品類別的銷售貢獻可能波動，且不同產品類別的毛利率可能在差異，其可能會對我們的經營業績產生影響。

此外，我們的定價直接影響我們的收入、毛利率及經營業績。我們為產品定價時會考慮多種因素，例如現行市價及市況、訂單數量、生產成本及業務往來年期。我們預期，我們的產品將面臨持續的競爭及定價壓力。因此，我們在支持收入及利潤率持續增長的同時，對產品進行具競爭力定價的能力，將對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大影響。

### 研發及擴大產品組合

我們的業務成功在很大程度上取決於我們持續提升現有技術、開發新技術以應對我們所服務的下游行業日益複雜和多樣化的需求，以及及時且具成本效益地應對技術進步和新興行業標準及慣例的能力。

我們已作出重大投資，以開發並改善我們的技術及產品。我們在這方面的努力成果將對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大影響。尤其是，對我們而言至關重要的是，我們必須比競爭對手更快或更有利可圖地開發新技術和產品，尤其是我們所針對的下游行業，以便我們能夠維持和加強我們的競爭地位。

此外，我們已作出並將繼續努力設計及開發天然氣及替代燃料內燃機及潔淨能源發電機組。我們相信，透過這些努力，我們已能擴大我們的發動機及發電機組產品組合，並能充分把握我們所服務的行業及下游行業日益使用綠色及更清潔能源的趨勢。

## 財務資料

### 產能管理及擴張

我們根據客戶對產品的需求，策略性地投資擴大產能。我們需要確保能夠及時履行客戶訂單並審慎管理庫存，同時努力避免在設施擴建方面產生過度開支。我們的盈利能力部分取決於我們生產設施的產能利用率。尤其是，我們產能利用率的增加或減少可能會對毛利率產生重大影響。截至2023財年、2024財年、2025財年及2026年上半年，我們的發動機產能利用率分別為88.4%、93.0%、98.6%及94.3%。為滿足預期的客戶需求增長，我們擬擴大產能，並安裝先進及高度智能化的設備及生產線，以交付更多產品並創造更高收入，同時優化成本及利潤率。

### 競爭

我們的業務及經營業績取決於我們在所經營行業中有效競爭的能力。我們面臨激烈競爭，尤其是大型國際發動機及發電機組公司以及我們行業內的主要中國企業。由於我們行業持續整合，此類競爭或會進一步加劇。鑒於如此競爭，我們將繼續努力開發和推出新產品或改良產品，以具競爭力的價格回應市場需求，並通過與終端市場行業領導者（如領先的互聯網科技公司）合作，建立指標應用案例，進一步提升品牌知名度。尤其是，我們將繼續加大力度開發及生產數據中心及其他下游行業的高功率大型發動機。因此，我們於行業中有效競爭的能力，特別是就數據中心及我們所針對的其他下游行業的發電用發動機及發電機組而言，將對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

### 編製基準

本文件附錄一會計師報告所載的本公司財務報表乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於整個往績記錄期間，我們於編製過往財務報表時，已提前採用自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及相關過渡規定。本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務報表乃按歷史成本法編製，惟部分貿易應收款項及應收票據已按公允價值計量除外。有關其中所載歷史財務報表編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製財務報表而言屬重要的會計政策。在應用我們的會計政策時，我們的管理層需要作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收益和開支的報告金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下被認為屬合理的其他因素作出，而所得結果構成判斷難以通過其他來源獲得的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於有關估計。估計及相關假設會持續檢討。對會計估計作出的修訂，倘修訂僅影響修訂估計的期間，則於該期間確認，或倘修訂影響本期及未來期間，則在修訂的期間以及未來期間確認。有關我們主要會計政策及重大會計判斷與估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註2.3及3。

## 財 務 資 料

### 綜合損益表主要組成部分說明

下表載列於所示年度／期間的綜合損益表的概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

|                 | 2023 財年        |             | 2024 財年        |             | 2025 財年          |             | 2025 年上半年           |             | 2026 年上半年        |             |
|-----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------|-------------|
|                 | 人民幣<br>千元      | 佔收入<br>百分比  | 人民幣<br>千元      | 佔收入<br>百分比  | 人民幣<br>千元        | 佔收入<br>百分比  | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | 佔收入<br>百分比  | 人民幣<br>千元        | 佔收入<br>百分比  |
| 收入              | 3,239,008      | 100.0       | 3,999,796      | 100.0       | 6,150,439        | 100.0       | 2,978,116           | 100.0       | 4,494,381        | 100.0       |
| 銷售成本            | (2,513,481)    | (77.6)      | (3,063,374)    | (76.6)      | (4,620,895)      | (75.1)      | (2,285,595)         | (76.7)      | (3,264,334)      | (72.6)      |
| 毛利              | <b>725,527</b> | <b>22.4</b> | <b>936,422</b> | <b>23.4</b> | <b>1,529,544</b> | <b>24.9</b> | <b>692,521</b>      | <b>23.3</b> | <b>1,230,047</b> | <b>27.4</b> |
| 其他收入及收益         | 19,660         | 0.6         | 36,994         | 0.9         | 66,050           | 1.1         | 46,984              | 1.6         | 12,772           | 0.3         |
| 研發開支            | (211,962)      | (6.5)       | (285,472)      | (7.1)       | (362,368)        | (5.9)       | (176,651)           | (5.9)       | (188,636)        | (4.2)       |
| 銷售及分銷費用         | (106,683)      | (3.3)       | (116,799)      | (2.9)       | (190,513)        | (3.1)       | (69,081)            | (2.3)       | (104,345)        | (2.3)       |
| 管理費用            | (59,938)       | (1.9)       | (64,544)       | (1.6)       | (112,433)        | (1.8)       | (32,935)            | (1.1)       | (58,692)         | (1.3)       |
| 其他費用            | (1,357)        | (0.1)       | (2,348)        | (0.1)       | (16,289)         | (0.3)       | (2,793)             | (0.1)       | (12,185)         | (0.3)       |
| 財務成本            | (11,098)       | (0.3)       | (7,548)        | (0.2)       | (9,895)          | (0.2)       | (4,764)             | (0.2)       | (4,276)          | (0.1)       |
| 應佔一間合營<br>企業的溢利 | 75,060         | 2.3         | 86,112         | 2.2         | 102,775          | 1.7         | 57,047              | 1.9         | 83,104           | 1.8         |
| 稅前盈利            | <b>429,209</b> | <b>13.2</b> | <b>582,817</b> | <b>14.6</b> | <b>1,006,871</b> | <b>16.4</b> | <b>510,328</b>      | <b>17.1</b> | <b>957,789</b>   | <b>21.3</b> |
| 所得稅開支           | (33,328)       | (1.0)       | (47,001)       | (1.2)       | (129,714)        | (2.1)       | (62,709)            | (2.1)       | (131,462)        | (2.9)       |
| 年內／期內溢利         | <b>395,881</b> | <b>12.2</b> | <b>535,816</b> | <b>13.4</b> | <b>877,157</b>   | <b>14.3</b> | <b>447,619</b>      | <b>15.0</b> | <b>826,327</b>   | <b>18.4</b> |

### 收入

於往績記錄期間，我們的收益主要來自銷售自產產品及外購產品，包括(i)發電用發動機，其包含三種類型：(x)額定功率大於1,500千瓦的大型發動機，例如YC16VC、YC12VC、YC20VTD及YC16VTD系列；(y)額定功率介於500千瓦至1,500千瓦之間(含上下限)的重型發動機，例如YC6TF、YC6TH及YC6TD系列；以及(z)額定功率低於500千瓦的中小型發動機，例如YC6MJ、YC6MK、YC6A及YC4D系列；(ii)船用推進發動機及輔助發動機；及(iii)發電機組。我們亦從銷售發動機零部件及其他來源產生收入。

自產發動機或自產發電機組指由我們內部生產的發動機或發電機組。外部採購發動機或發電機組指我們從供應商採購的成品發動機或發電機組，並銷售予客戶。詳情請參閱本文件「業務—產品與服務」一節。於2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們分別有68.0%、67.2%、67.5%、63.1%及71.0%的收入來自我們自產發動機及發電機組的銷售。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的收益明細。

|            | 2023財年    |       | 2024財年    |       | 2025財年    |       | 2025年上半年            |       | 2026年上半年  |       |
|------------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|---------------------|-------|-----------|-------|
|            | 人民幣<br>千元 | %     | 人民幣<br>千元 | %     | 人民幣<br>千元 | %     | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %     | 人民幣<br>千元 | %     |
| 發電用發動機     | 2,457,201 | 75.8  | 3,052,467 | 76.4  | 4,216,096 | 68.5  | 1,954,638           | 65.7  | 3,032,358 | 67.5  |
| 大型發動機      | 853,339   | 26.4  | 1,374,107 | 34.5  | 2,321,617 | 37.7  | 1,027,342           | 34.5  | 1,807,332 | 40.2  |
| 自產         | 652,701   | 20.2  | 1,114,903 | 28.0  | 2,013,851 | 32.7  | 839,455             | 28.3  | 1,591,777 | 35.4  |
| 外購         | 200,638   | 6.2   | 259,204   | 6.5   | 307,766   | 5.0   | 187,887             | 6.3   | 215,555   | 4.8   |
| 重型發動機      | 943,006   | 29.0  | 864,381   | 21.6  | 908,505   | 14.8  | 434,363             | 14.6  | 533,827   | 11.9  |
| 自產         | 933,861   | 28.7  | 829,245   | 20.7  | 865,557   | 14.1  | 417,403             | 14.0  | 489,712   | 10.9  |
| 外購         | 9,145     | 0.3   | 35,136    | 0.9   | 42,948    | 0.7   | 16,960              | 0.6   | 44,115    | 1.0   |
| 中小型發動機     | 660,856   | 20.4  | 813,979   | 20.3  | 985,974   | 16.0  | 492,933             | 16.6  | 691,199   | 15.4  |
| 自產         | 200,247   | 6.2   | 317,360   | 7.9   | 428,536   | 7.0   | 190,594             | 6.4   | 270,207   | 6.0   |
| 外購         | 460,609   | 14.2  | 496,619   | 12.4  | 557,438   | 9.0   | 302,339             | 10.2  | 420,992   | 9.4   |
| 船舶推進及輔助發動機 |           |       |           |       |           |       |                     |       |           |       |
| 機          | 481,183   | 14.9  | 476,999   | 11.9  | 659,287   | 10.7  | 271,102             | 9.1   | 378,152   | 8.4   |
| 自產         | 397,149   | 12.3  | 408,596   | 10.2  | 580,690   | 9.4   | 227,287             | 7.6   | 337,798   | 7.5   |
| 外購         | 84,034    | 2.6   | 68,403    | 1.7   | 78,597    | 1.3   | 43,815              | 1.5   | 40,354    | 0.9   |
| 發電機組       | 114,769   | 3.6   | 113,234   | 2.8   | 421,417   | 6.9   | 284,157             | 9.5   | 580,789   | 12.9  |
| 自產         | 18,752    | 0.6   | 16,697    | 0.4   | 263,309   | 4.3   | 204,111             | 6.8   | 500,292   | 11.1  |
| 外購         | 96,017    | 3.0   | 96,537    | 2.4   | 158,108   | 2.6   | 80,046              | 2.7   | 80,497    | 1.8   |
| 發動機零部件及其他  | 185,855   | 5.7   | 357,096   | 8.9   | 853,639   | 13.9  | 468,219             | 15.7  | 503,082   | 11.2  |
| 總計         | 3,239,008 | 100.0 | 3,999,796 | 100.0 | 6,150,439 | 100.0 | 2,978,116           | 100.0 | 4,494,381 | 100.0 |

就發電機組而言，於往績記錄期間，我們主要在收到客戶確認訂單後，向合資格第三方OEM採購成品發電機組。在此情況下，由於我們並非主要責任人，亦不承擔存貨風險，故我們以代理人而非委託人身分行事，並按淨額基準確認收入，金額為我們預期有權就安排該等交易收取的任何費用或佣金。我們亦不時預期客戶需求採購若干發電機組作為存貨，在此情況下，我們以委託人身分行事並承擔存貨風險，按總額基準確認收入，金額則為銷售合約代價。於2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們以代理人身份按淨額基準確認的發電機組銷售收入分別為人民幣2.4百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣76.3百萬元、人民幣47.8百萬元及人民幣2.6百萬元。我們提供的發電機組所採用的發電用發動機包括由我們及其他製造商提供的發動機。詳情請參閱「業務—產品及服務」。

就發動機零部件及其他而言，於往績記錄期間，我們來自以下項目的收入包括：(x)向以下各方銷售發動機零部件：(i)向玉柴集團實體銷售，供其生產發動機，(ii)向作為我們分銷商的玉柴股份關聯方銷售，以進一步分銷至授權服務站鏈條，從而為我們的客戶及其他終端用戶提供售後服務，及(iii)向玉柴安特優銷售（主要為氣缸體及氣缸蓋），供其生產mtu品牌發動機，並為其生產我們的YC16VC及YC12VC系列作籌備（有關進一步詳情，請參閱「業務—與羅爾斯羅伊斯動力系統的合營企業」）；(y)向OEM銷售若干發電機組零部件，以與我們向其銷售的發電用發動機配套，使其能夠生產出更符合客戶需求的發電機組；及(z)其他，主要包括(i)我們向玉柴安特優提供的發動機零件機加工服務；(ii)就零部件中的缺陷進行維修、更換或其他補救措施，並收取維修服務費；(iii)我們向玉柴股份關聯方提供的發動機研發服務；及(iv)向玉柴股份關聯方出租生產設施及鑄造設備。

## 財 務 資 料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的發動機及發電系統單元的銷售明細。

|            | 2023財年 | 2024財年 | 2025財年<br>(單位) | 2025年上半年 | 2026年上半年 |
|------------|--------|--------|----------------|----------|----------|
| 發電用發動機     | 35,601 | 43,225 | 53,560         | 27,620   | 39,835   |
| 大型發動機      | 977    | 1,394  | 2,168          | 961      | 1,667    |
| 自產         | 828    | 1,219  | 1,956          | 830      | 1,531    |
| 外購         | 149    | 175    | 212            | 131      | 136      |
| 重型發動機      | 5,023  | 4,756  | 5,720          | 2,770    | 3,457    |
| 自產         | 4,941  | 4,437  | 5,360          | 2,619    | 3,117    |
| 外購         | 82     | 319    | 360            | 151      | 340      |
| 中小型發動機     | 29,601 | 37,075 | 45,672         | 23,889   | 34,711   |
| 自產         | 5,501  | 7,598  | 10,821         | 4,778    | 6,907    |
| 外購         | 24,100 | 29,477 | 34,851         | 19,111   | 27,804   |
| 船舶推進及輔助發動機 | 4,911  | 4,282  | 5,104          | 2,574    | 2,691    |
| 自產         | 2,144  | 2,090  | 2,607          | 1,150    | 1,449    |
| 外購         | 2,767  | 2,192  | 2,497          | 1,424    | 1,242    |
| 發電機組       | 170    | 1,448  | 3,260          | 1,241    | 1,827    |
| 自產         | 39     | 14     | 135            | 106      | 300      |
| 外購         | 131    | 1,434  | 3,125          | 1,135    | 1,527    |

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的發動機及發電系統單元平均售價。

|                           | 2023財年 | 2024財年 | 2025財年<br>(每單位人民幣千元) | 2025年上半年 | 2026年上半年 |
|---------------------------|--------|--------|----------------------|----------|----------|
| 發電用發動機                    |        |        |                      |          |          |
| 大型發動機 <sup>(1)</sup>      | 873    | 986    | 1,071                | 1,069    | 1,084    |
| 自產                        | 788    | 915    | 1,030                | 1,011    | 1,040    |
| 外購                        | 1,347  | 1,481  | 1,452                | 1,434    | 1,585    |
| 重型發動機 <sup>(2)</sup>      | 188    | 182    | 159                  | 157      | 154      |
| 自產                        | 189    | 187    | 162                  | 159      | 157      |
| 外購                        | 112    | 110    | 119                  | 112      | 130      |
| 中小型發動機 <sup>(2)</sup>     | 22     | 22     | 22                   | 21       | 20       |
| 自產                        | 36     | 42     | 40                   | 40       | 39       |
| 外購                        | 19     | 17     | 16                   | 16       | 15       |
| 船舶推進及輔助發動機 <sup>(2)</sup> |        |        |                      |          |          |
| 自產                        | 185    | 196    | 223                  | 198      | 233      |
| 外購                        | 30     | 31     | 32                   | 31       | 32       |
| 發電機組 <sup>(3)</sup>       |        |        |                      |          |          |
| 自產                        | 481    | 1,193  | 1,950                | 1,926    | 1,668    |

附註：

- (1) 外購大型發動機的平均單位售價高於自產大型發動機，此乃由於外購發動機為玉柴安特優生產的 *mtu* 品牌發動機，其價格較高。
- (2) 外購重型發動機、中小型發動機及船用發動機的平均單位售價低於相應自產發動機，原因是該等外購發動機的額定功率較低，故價格較低。
- (3) 於往績記錄期間，我們自多家OEM採購成品發電機組並銷售予客戶。就該等外部採購的發電機組而言，收入確認方式為：(i) 按銷售合同總代價確認，或(ii) 按我們預期有權收取的任何費用或佣金淨額確認（視乎我們為主體或代理而定）。因此，平均單價對外部採購的發電機組而言並不具備實質比較意義。

## 財 務 資 料

於往績記錄期間，大型發動機的平均單價普遍高於其他發動機類型，反映其較高功率輸出、更大的技術複雜程度及更高的材料與生產成本。2023財年自產發電機組的平均單價顯著低於往績記錄期間的其他年度／期間，主要由於我們為應對當時的市場需求，於2023財年生產的發電機組主要圍繞重型發動機及中小型發動機建造，而該等發動機售價相對較低。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於中國內地銷售產品。下表載列所示年度／期間我們按地區劃分的收入明細：

|                   | 2023財年           |              | 2024財年           |              | 2025財年           |              | 2025年上半年            |              | 2026年上半年         |              |
|-------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|
|                   | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %            | 人民幣<br>千元        | %            |
| 中國內地              | 3,118,778        | 96.3         | 3,785,372        | 94.6         | 5,814,524        | 94.5         | 2,872,514           | 96.5         | 4,261,542        | 94.8         |
| 海外 <sup>(1)</sup> | 120,230          | 3.7          | 214,424          | 5.4          | 335,915          | 5.5          | 105,602             | 3.5          | 232,839          | 5.2          |
| 總計                | <u>3,239,008</u> | <u>100.0</u> | <u>3,999,796</u> | <u>100.0</u> | <u>6,150,439</u> | <u>100.0</u> | <u>2,978,116</u>    | <u>100.0</u> | <u>4,494,381</u> | <u>100.0</u> |

附註：

(1) 我們於往績記錄期間的海外收入主要來自亞洲、中東、歐洲及非洲。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料及零部件成本，主要指採購發動機零部件(如氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄件、燃油噴射器及曲軸)以及外購成品發動機及成品發電機組的成本；(ii)員工成本；(iii)質保費用；(iv)存貨減值虧損；(v)折舊費用；及(vi)其他，主要包括運輸、包裝及倉儲成本。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本的絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細。

|        | 2023財年           |              | 2024財年           |              | 2025財年           |              | 2025年上半年            |              | 2026年上半年         |              |
|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|
|        | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %            | 人民幣<br>千元        | %            |
| 原材料成本  | 2,196,653        | 87.4         | 2,601,063        | 85.0         | 3,979,972        | 86.1         | 2,020,734           | 88.4         | 2,844,700        | 87.2         |
| 零部件    | 1,417,344        | 56.4         | 1,699,530        | 55.5         | 2,916,363        | 63.1         | 1,422,405           | 62.2         | 2,098,084        | 64.3         |
| 成品發動機  | 688,424          | 27.4         | 822,485          | 26.8         | 928,814          | 20.1         | 520,690             | 22.8         | 692,425          | 21.2         |
| 成品發電機組 | 90,885           | 3.6          | 79,048           | 2.6          | 134,795          | 2.9          | 77,639              | 3.4          | 54,191           | 1.7          |
| 員工成本   | 61,936           | 2.5          | 102,043          | 3.3          | 123,641          | 2.7          | 62,494              | 2.7          | 50,524           | 1.5          |
| 質保費用   | 26,711           | 1.1          | 59,662           | 1.9          | 104,445          | 2.3          | 37,341              | 1.6          | 57,820           | 1.8          |
| 存貨減值虧損 | 5,934            | 0.2          | 9,882            | 0.3          | 30,596           | 0.7          | 12,631              | 0.6          | 12,280           | 0.4          |
| 折舊費用   | 81,456           | 3.2          | 86,109           | 2.8          | 79,940           | 1.7          | 38,080              | 1.7          | 37,425           | 1.1          |
| 其他     | 140,791          | 5.6          | 204,615          | 6.7          | 302,301          | 6.5          | 114,315             | 5.0          | 261,584          | 8.0          |
| 總計     | <u>2,513,481</u> | <u>100.0</u> | <u>3,063,374</u> | <u>100.0</u> | <u>4,620,895</u> | <u>100.0</u> | <u>2,285,595</u>    | <u>100.0</u> | <u>3,264,334</u> | <u>100.0</u> |

## 財 務 資 料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的銷售成本的絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細。

|                   | 2023財年           |              | 2024財年           |              | 2025財年           |              | 2025年上半年            |              | 2026年上半年         |              |
|-------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|
|                   | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元        | %            | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %            | 人民幣<br>千元        | %            |
| 發電用發動機            | 1,896,268        | 75.4         | 2,307,070        | 75.3         | 3,119,633        | 67.5         | 1,491,319           | 65.3         | 2,145,261        | 65.6         |
| 大型發動機             | 636,006          | 25.2         | 958,575          | 31.3         | 1,535,589        | 33.3         | 721,216             | 31.6         | 1,105,404        | 33.8         |
| 重型發動機             | 627,993          | 25.0         | 588,382          | 19.2         | 662,559          | 14.3         | 307,141             | 13.4         | 395,553          | 12.1         |
| 中小型發動機            | 632,269          | 25.2         | 760,113          | 24.8         | 921,485          | 19.9         | 462,962             | 20.3         | 644,304          | 19.7         |
| 船用推進發動機及<br>輔助發動機 | 356,329          | 14.2         | 352,687          | 11.5         | 511,107          | 11.1         | 212,335             | 9.3          | 289,451          | 8.9          |
| 發電機組              | 107,037          | 4.3          | 107,838          | 3.5          | 235,918          | 5.1          | 165,856             | 7.3          | 387,770          | 11.9         |
| 發動機零部件及<br>其他     | 153,847          | 6.1          | 295,779          | 9.7          | 754,237          | 16.3         | 416,085             | 18.1         | 441,852          | 13.6         |
| 總計                | <u>2,513,481</u> | <u>100.0</u> | <u>3,063,374</u> | <u>100.0</u> | <u>4,620,895</u> | <u>100.0</u> | <u>2,285,595</u>    | <u>100.0</u> | <u>3,264,334</u> | <u>100.0</u> |

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，按百分比列示。下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

|                       | 2023財年          |             | 2024財年          |             | 2025財年           |             | 2025年上半年                  |             | 2026年上半年         |             |
|-----------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------|-------------|------------------|-------------|
|                       | 毛利<br>人民幣<br>千元 | 毛利率<br>%    | 毛利<br>人民幣<br>千元 | 毛利率<br>%    | 毛利<br>人民幣<br>千元  | 毛利率<br>%    | 毛利<br>人民幣<br>千元<br>(未經審計) | 毛利率<br>%    | 毛利<br>人民幣<br>千元  | 毛利率<br>%    |
| 發電用發動機                | 560,933         | 22.8        | 745,397         | 24.4        | 1,096,463        | 26.0        | 463,319                   | 23.7        | 887,097          | 29.3        |
| 大型發動機                 | 217,333         | 25.5        | 415,532         | 30.2        | 786,028          | 33.9        | 306,126                   | 29.8        | 701,928          | 38.8        |
| 重型發動機                 | 315,013         | 33.4        | 275,999         | 31.9        | 245,946          | 27.1        | 127,222                   | 29.3        | 138,274          | 25.9        |
| 中小型發動機 <sup>(1)</sup> | 28,587          | 4.3         | 53,866          | 6.6         | 64,489           | 6.5         | 29,971                    | 6.1         | 46,895           | 6.8         |
| 船用推進發動機及<br>輔助發動機     | 124,854         | 25.9        | 124,312         | 26.1        | 148,180          | 22.5        | 58,767                    | 21.7        | 88,701           | 23.5        |
| 發電機組                  | 7,732           | 6.7         | 5,396           | 4.8         | 185,499          | 44.0        | 118,301                   | 41.6        | 193,019          | 33.2        |
| 發動機零部件及<br>其他         | 32,008          | 17.2        | 61,317          | 17.2        | 99,402           | 11.6        | 52,134                    | 11.1        | 61,230           | 12.2        |
| 總計                    | <u>725,527</u>  | <u>22.4</u> | <u>936,422</u>  | <u>23.4</u> | <u>1,529,544</u> | <u>24.9</u> | <u>692,521</u>            | <u>23.3</u> | <u>1,230,047</u> | <u>27.4</u> |

附註：

- (1) 於往績記錄期間，中小型發動機的毛利率普遍較低，原因在於(i)該等發動機售價普遍較低；及我們所售的大部分為外部採購發動機，該類發動機的毛利率普遍偏低所致。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益包括(i)銀行利息收益；(ii)政府補助；(iii)出售物業、廠房及設備之收益；及(iv)匯兌收益淨額。下表載列我們於所示年度／期間其他收入及收益的明細。

|                       | 2023財年<br>人民幣千元 | 2024財年<br>人民幣千元 | 2025財年<br>人民幣千元 | 2025年上半年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2026年上半年<br>人民幣千元 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
| 其他收入                  |                 |                 |                 |                             |                   |
| 銀行利息收益                | 11,511          | 12,749          | 16,131          | 6,071                       | 2,331             |
| 政府補助 <sup>(1)</sup>   | 3,026           | 21,876          | 47,832          | 38,441                      | 8,453             |
| 其他                    | 4,200           | 1,106           | 837             | 160                         | 225               |
| 小計                    | 18,737          | 35,731          | 64,800          | 44,672                      | 11,009            |
| 收益                    |                 |                 |                 |                             |                   |
| 出售物業、廠房及設備<br>之收益     | 818             | —               | —               | —                           | —                 |
| 出售使用權資產之收益            | —               | —               | —               | —                           | 1,763             |
| 匯兌收益淨額 <sup>(2)</sup> | 105             | 1,263           | 1,250           | 2,312                       | —                 |
| 小計                    | 923             | 1,263           | 1,250           | 2,312                       | 1,763             |
| 總計                    | 19,660          | 36,994          | 66,050          | 46,984                      | 12,772            |

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們自相關政府機構獲得以補貼形式發放的補助，主要作為我們研發項目，當地經濟貢獻及生產設施擴建項目的獎勵。該等政府補助通常屬一次性性質，並須遵守若干條件，例如用於研發項目、我們的財務表現及產值。我們並無未達成的條件或或有事項影響收取該等政府補助。政府補助的可用性通常受政府財政狀況及補助政策的限制。
- (2) 於往績記錄期間，我們錄得匯兌收益或虧損淨額，主要與我們向海外市場銷售產品有關，而該等產品的購買價通常以外幣計值。就任何該等海外銷售而言，我們確認該等銷售入賬時與最終結算時相關外幣匯率變動產生的損益。

### 研發開支

我們的研發開支為特定研發項目產生的成本，主要包括：(i)材料測試及認證開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)研發人員員工成本；(iv)就合作項下發動機設計公司及高等教育機構為推進發動機技術而提供的研發及技術服務向其支付的外部服務費；及(v)其他，主要包括差旅費及專利費。下表載列於所示年度／期間我們的研發開支明細。

|           | 2023財年    |       | 2024財年    |       | 2025財年    |       | 2025年上半年            |       | 2026年上半年  |       |
|-----------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|---------------------|-------|-----------|-------|
|           | 人民幣<br>千元 | %     | 人民幣<br>千元 | %     | 人民幣<br>千元 | %     | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %     | 人民幣<br>千元 | %     |
| 材料測試及認證開支 | 90,213    | 42.6  | 176,853   | 62.0  | 221,229   | 61.1  | 103,100             | 58.3  | 100,317   | 53.2  |
| 折舊及攤銷     | 46,346    | 21.9  | 50,867    | 17.8  | 57,212    | 15.8  | 30,867              | 17.5  | 33,618    | 17.8  |
| 員工成本      | 36,556    | 17.2  | 40,041    | 14.0  | 61,922    | 17.1  | 35,949              | 20.4  | 42,799    | 22.7  |
| 外部服務費     | 32,093    | 15.1  | 12,903    | 4.5   | 12,431    | 3.4   | 3,783               | 2.1   | 6,059     | 3.2   |
| 其他        | 6,754     | 3.2   | 4,808     | 1.7   | 9,574     | 2.6   | 2,952               | 1.7   | 5,843     | 3.1   |
| 總計        | 211,962   | 100.0 | 285,472   | 100.0 | 362,368   | 100.0 | 176,651             | 100.0 | 188,636   | 100.0 |

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)銷售及營銷人員的員工成本；(ii)業務發展及差旅費（主要包括差旅費、業務招待費及會議費）；(iii)廣告及營銷開支；(iv)倉儲及物流成本；(v)銷售服務費；及(vi)其他（主要包括運輸費及諮詢費）。下表載列於所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細。

|           | 2023財年         |              | 2024財年         |              | 2025財年         |              | 2025年上半年            |              | 2026年上半年       |              |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|--------------|
|           | 人民幣<br>千元      | %            | 人民幣<br>千元      | %            | 人民幣<br>千元      | %            | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %            | 人民幣<br>千元      | %            |
| 員工成本      | 45,983         | 43.1         | 49,272         | 42.2         | 88,446         | 46.4         | 46,397              | 67.1         | 63,538         | 61.0         |
| 業務發展及差旅費  | 19,995         | 18.7         | 33,620         | 28.8         | 40,297         | 21.2         | 6,835               | 9.9          | 11,110         | 10.6         |
| 廣告及營銷開支   | 9,516          | 8.9          | 14,584         | 12.5         | 15,800         | 8.3          | 2,736               | 4.0          | 6,174          | 5.9          |
| 倉儲及物流費    | 6,447          | 6.0          | 7,041          | 6.0          | 15,135         | 7.9          | 448                 | 0.6          | 8,796          | 8.4          |
| 銷售服務費     | 15,855         | 14.9         | 4,560          | 3.9          | 15,653         | 8.2          | 3,569               | 5.2          | 6,445          | 6.2          |
| 其他        | 8,887          | 8.3          | 7,722          | 6.6          | 15,182         | 8.0          | 9,096               | 13.2         | 8,282          | 7.9          |
| <b>總計</b> | <b>106,683</b> | <b>100.0</b> | <b>116,799</b> | <b>100.0</b> | <b>190,513</b> | <b>100.0</b> | <b>69,081</b>       | <b>100.0</b> | <b>104,345</b> | <b>100.0</b> |

### 行政開支

我們的行政開支包括(i)行政人員的員工成本；(ii)專業服務開支，其主要包括與品牌管理及共享服務以及諮詢服務相關的開支；(iii)辦公室及其他行政開支，其主要包括差旅費、業務拓展費及辦公開支、為解決生產階段前識別的潛在質量問題而進行的測試及其他控制措施所產生的開支以及我們在若干行業協會的會員費；(iv)稅金及附加費；及(v)其他開支，主要包括運輸費、通信費、財產保險費以及維護及維修開支。下表載列於所示年度／期間的行政開支明細。

|            | 2023財年        |              | 2024財年        |              | 2025財年         |              | 2025年上半年            |              | 2026年上半年      |              |
|------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------------|--------------|---------------|--------------|
|            | 人民幣<br>千元     | %            | 人民幣<br>千元     | %            | 人民幣<br>千元      | %            | 人民幣<br>千元<br>(未經審計) | %            | 人民幣<br>千元     | %            |
| 員工成本       | 31,313        | 52.2         | 32,322        | 50.1         | 46,855         | 41.7         | 15,007              | 45.6         | 19,947        | 34.0         |
| 專業服務開支     | 12,362        | 20.6         | 16,097        | 24.9         | 30,333         | 27.0         | 9,320               | 28.3         | 14,326        | 24.4         |
| 辦公室及其他行政開支 | 8,353         | 13.9         | 10,681        | 16.5         | 20,443         | 18.2         | 6,135               | 18.6         | 9,736         | 16.6         |
| 稅金及附加費     | 1,886         | 3.1          | 2,427         | 3.8          | 4,589          | 4.1          | 2,031               | 6.2          | 2,687         | 4.6          |
| 其他         | 6,024         | 10.1         | 3,018         | 4.7          | 10,213         | 9.1          | 442                 | 1.3          | 11,996        | 20.4         |
| <b>總計</b>  | <b>59,938</b> | <b>100.0</b> | <b>64,544</b> | <b>100.0</b> | <b>112,433</b> | <b>100.0</b> | <b>32,935</b>       | <b>100.0</b> | <b>58,692</b> | <b>100.0</b> |

### 其他開支

我們的其他開支主要包括貿易應收款項減值、票據貼現產生的開支以及出售物業、廠房及設備產生的虧損於往績記錄期間，截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們的其他開支分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣12.2百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示各年度／期間的財務成本明細。

|           | 2023財年<br>人民幣千元 | 2024財年<br>人民幣千元 | 2025財年<br>人民幣千元 | 2025年上半年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2026年上半年<br>人民幣千元 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
| 銀行貸款利息    | 10,666          | 7,070           | 6,974           | 3,175                       | 3,383             |
| 租賃負債利息    | 432             | 478             | 2,921           | 1,589                       | 893               |
| <b>總計</b> | <b>11,098</b>   | <b>7,548</b>    | <b>9,895</b>    | <b>4,764</b>                | <b>4,276</b>      |

### 應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利指我們應佔玉柴安特優(我們與羅爾斯羅伊斯動力系統的50-50合營企業)的溢利，該等溢利以權益法入賬。於往績記錄期間，我們應佔一間合營企業的溢利於截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年分別為人民幣75.1百萬元、人民幣86.1百萬元、人民幣102.8百萬元、人民幣57.0百萬元及人民幣83.1百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括本公司及我們附屬公司應付的即期所得稅以及遞延稅項。於往績記錄期間，截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們的所得稅開支分別為人民幣33.3百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣129.7百萬元、人民幣62.7百萬元及人民幣131.5百萬元。

根據中國企業所得稅法及相關法規，我們於中國內地的附屬公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。本公司於2024年11月28日獲認定為「高新技術企業」，因此有權享受15%的企業所得稅優惠稅率，有效期至2026年12月31日止。根據中國政府西部大開發政策相關稅收法規，本公司一直享受15%的優惠稅率。此稅務優惠於2021年1月1日開始實施，並預計於2030年12月31日屆滿。

此外，根據中國相關稅務法規，企業開展研發活動中實際產生的研發費用自2023年1月1日起並無資本化為無形資產計入當期損益者，可按照實際產生額的100%額外稅前扣除。

截至2023財年、2024財年、2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們的有效稅率分別為7.8%、8.1%、12.9%、12.3%及13.7%。我們的有效稅率相對較低，主要歸因於本公司享有稅務優惠及研發費用加計扣除政策。

### 年度／期間溢利

基於上述原因，於往績記錄期間，截至2023財年、2024財年及2025財年、2025年上半年及2026年上半年，我們分別錄得年度／期間溢利人民幣395.9百萬元、人民幣535.8百萬元、人民幣877.2百萬元、人民幣447.6百萬元及人民幣826.3百萬元。

## 財務資料

### 經營業績的討論

#### 2026年上半年與2025年上半年比較

##### 收入

我們的收入由於2025年上半年的人民幣2,978.1百萬元增加50.9%至2026年上半年的人民幣4,494.4百萬元，乃由於2026年上半年，我們來自銷售發電用發動機、船用發動機、發電機組以及發動機零部件及其他的收入均較2025年上半年有所增加。

##### 銷售發電用發動機

我們銷售發電用發動機所得收入由2025年上半年的人民幣1,954.6百萬元增加55.1%至2026年上半年的人民幣3,032.4百萬元。

- **大型發動機。**我們銷售大型發動機所得收入由2025年上半年的人民幣1,027.3百萬元增加75.9%至2026年上半年的人民幣1,807.3百萬元，主要由於我們的大型發動機的銷量及平均單位售價增加，此乃由於我們擴充開發、生產及銷售我們自產的高功率大型發動機(尤其是YC16VC型)以滿足數據中心行業終端用戶不斷增長的需求。大型發動機的銷量由2025年上半年的961台增加至2026年上半年的1,667台，主要由於數據中心行業終端用戶(尤其是中國領先的互聯網科技公司與電信運營商)需求增長，以及我們在該快速增長行業中的市場滲透率提升，帶動我們自產大型發動機的銷售增加所致。平均單位售價由2025年上半年的人民幣1,069千元增加至2026年上半年的人民幣1,084千元，反映我們自產的數據中心行業高功率大型發動機的銷售組合佔比提升，該等發動機具有較高售價。
- **重型發動機。**我們銷售重型發動機所得收入由2025年上半年的人民幣434.4百萬元增加22.9%至2026年上半年的人民幣533.8百萬元，主要由於重型發動機銷量增加，部分被平均單位售價減少所抵銷。重型發動機的銷量由2025年上半年的2,770台增加至2026年上半年的3,457台，主要歸因於下游行業(主要包括中小型數據中心、基礎設施及基礎設施建設)的終端用戶需求增加，帶動我們自產重型發動機的銷售增長所致。重型發動機的平均單位售價由2025年上半年的人民幣157千元減少至2026年上半年的人民幣154千元，主要由於我們因應市場競爭而進行的策略性價格調整。
- **中小型發動機。**我們銷售中小型發動機所得收入由2025年上半年的人民幣492.9百萬元增加40.2%至2026年上半年的人民幣691.2百萬元，主要由於中小型發動機銷量增加。中小型發動機的銷量由2025年上半年的23,889台增加至2026年上半年的34,711台，主要由於我們持續努力推廣及銷售自產YC6MJ及YC6MK系列及外購YC4D系列發電用發動機，以於相關產品市場分部取得市場份額。中小型發動機的平均單位售價由2025年上半年的人民幣21千元輕微減少至2026年上半年的人民幣20千元。

##### 銷售船用推進發動機及輔助發動機

我們銷售船用發動機所得收入由2025年上半年的人民幣271.1百萬元增加39.5%至2026年上半年的人民幣378.2百萬元，主要由於船用發動機的銷量及平均單位售價增加。船用發動機的銷量由2025年上半年的2,574台增加至2026年上半年的2,691台，乃由於我們出售更多新一代燃氣燃料船用發動機，主要由於中國政府推動新能源船用發動機

## 財務資料

的政策帶動市場需求增加。船用發動機的平均單位售價由2025年上半年的人民幣105千元增加至2026年上半年的人民幣141千元，乃由於新一代燃氣船用發動機因市場需求增加而普遍有較高售價。

### 銷售發電機組

我們銷售發電機組所得收入由2025年上半年的人民幣284.2百萬元增加104.4%至2026年上半年的人民幣580.8百萬元，主要由於我們自產發電機組銷量所得收入增加，帶動自產發電機組銷售增加。我們的自產發電機組銷量由2025年上半年的106台增加至2026年上半年的300台，主要由於終端客戶直接向我們購買自產發電機組的需求及偏好增加所致。

### 銷售發動機零部件及其他

我們銷售發動機零部件及其他所得收入由2025年上半年的人民幣468.2百萬元增加7.4%至2026年上半年的人民幣503.1百萬元，主要由於(i)我們向玉柴安特優提供用於生產 $mtu$ 品牌發動機的發動機零部件數量增加；及(ii)於2026年上半年，我們開始向玉柴安特優供應生產YC16VC所需的若干主要零部件(包括氣缸體及氣缸蓋)，以為其生產YC16VC及YC12VC發動機系列作籌備。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2025年上半年的人民幣2,285.6百萬元增加42.8%至2026年上半年的人民幣3,264.3百萬元，主要由於材料及零部件成本增加。材料及零部件成本由2025年上半年的人民幣2,020.7百萬元增加40.8%至2026年上半年人民幣2,844.7百萬元，主要由於大型發動機、中輕型發動機、發電機組及發動機零部件銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們於2025年上半年及2026年上半年分別錄得毛利人民幣692.5百萬元及人民幣1,230.0百萬元。我們的整體毛利率由2025年上半年的23.3%增加至2026年上半年的27.4%。

- 發電用發動機：發電用發動機的毛利率由2025年上半年23.7%增加至2026年上半年29.3%。
- 大型發動機：大型發動機的毛利率由2025年上半年的29.8%增加至2026年上半年的38.8%，主要由於我們自行生產的大型發動機中高功率型號的平均單位售價整體上調，以及該等發動機(尤其是利潤率較高的YC16VC系列)就數據中心行業的產銷量增加。
- 重型發動機：重型發動機的毛利率由2025年上半年的29.3%減少至2026年上半年的25.9%，主要由於我們為應對下游行業需求變化而進行策略性價格調整，以維持我們的市場競爭力。
- 中輕型發動機：中輕型發動機的毛利率由2025年上半年的6.1%增加至2026年上半年的6.8%，主要由於自產毛利率相對較高的中輕型發動機所產生的收入增加。

## 財務資料

**船用推進及輔助發動機：**船用發動機的毛利率由2025年上半年的21.7%增加至2026年上半年的23.5%，主要由於我們新一代燃氣船用發動機的平均單位售價較高。

**發電機組：**發電機組的毛利率由2025年上半年的41.6%減少至2026年上半年的33.2%，主要由於(i)我們自產發電機組所產生的收入增加；及(ii)我們以代理人身份銷售發電機組(收入按淨額基準確認)所產生的收入比例下降。

**發動機零部件及其他：**我們的發動機零部件及其他業務的毛利率由2025年上半年的11.1%增加至2026年上半年的12.2%，主要由於(i)銷售予玉柴安特優的氣缸體及氣缸蓋以及(ii)燃氣發動機零部件的銷量增加，而該等產品通常具有較高的毛利率。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2025年上半年的人民幣47.0百萬元減少72.8%至2026年上半年的人民幣12.8百萬元，主要由於政府補助由2025年上半年的人民幣38.4百萬元減少至2026年上半年的人民幣8.5百萬元，此乃由於各期間可獲得的政府補助計劃有所不同，以致可獲得的政府補助計劃減少。

### 研發開支

我們的研發開支由2025年上半年的人民幣176.7百萬元增加6.8%至2025年上半年的人民幣188.6百萬元，主要由於(i)我們的研發人員的員工成本增加，此乃主要由於我們的研發人員數量及平均薪酬增加；(ii)折舊及攤銷增加，此乃主要由於我們增加購買研發設備以支持我們的業務發展；(iii)外部服務費增加，此乃主要由於與開發新發動機型號相關的質量檢驗及認證費用以及諮詢費用增加；及(iv)與我們加大研發力度相關的其他開支增加，部分被材料測試及驗證開支減少所抵銷，此乃主要由於我們繼續使用2025財年投資的工具及模具。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2025年上半年的人民幣69.1百萬元增加51.0%至2026年上半年的人民幣104.3百萬元，主要由於(i)我們的銷售及市場推廣人員的員工成本增加，主要由於我們為擴展海外市場的銷售及市場推廣而增加銷售及市場推廣人員數目，以及銷售及市場推廣人員的平均薪酬增加；及(ii)倉儲及物流開支隨着我們的銷售額(包括海外銷售額)增加而增加，而海外銷售通常涉及長途運輸，單位成本較高。

### 行政開支

我們的行政開支由2025年上半年的人民幣32.9百萬元增加78.2%至2026年上半年的人民幣58.7百萬元，主要由於(i)其他開支由2025年上半年的人民幣0.4百萬元增加至2026年上半年的人民幣12.0百萬元，主要由於因我們辦公樓的翻新及測試中心的裝修工程而產生的維護及維修費用增加；(ii)專業服務開支增加，主要由於與[編纂]相關的諮詢服務費增加；(iii)我們行政人員的員工成本增加，主要由於隨著銷售額增長，我們向僱員發放的績效及其他薪酬有所增加；(iii)行政人員的員工成本增加，主要由於因應銷售增加而增加的員工績效及其他薪酬；及(iv)辦公室及其他行政開支增加，主要由於我們更著重及增加在質量檢測及監控方面的開支。

## 財務資料

### 其他開支

我們的其他開支由2025年上半年的人民幣2.8百萬元增加336.3%至2026年上半年的人民幣12.2百萬元，主要由於隨着銷售額增加，貿易應收款項的信貸虧損撥備有所增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2025年上半年的人民幣4.8百萬元減少10.2%至2026年上半年的人民幣4.3百萬元，主要由於終止一項物業租賃導致租賃負債利息減少，部分被2026年上半年新租賃物業的租賃負債利息所抵銷。

### 應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利由2025年上半年的人民幣57.0百萬元增加45.7%至2026年上半年的人民幣83.1百萬元，主要由於數據中心行業終端用戶需求不斷增加。

### 所得稅開支

我們於2026年上半年的所得稅開支為人民幣131.5百萬元，而2025年上半年則為人民幣62.7百萬元，主要由於(i)除稅前溢利增加；及(ii)2026年上半年研發開支額外稅項扣減政策所提供的稅務優惠少於2025年上半年。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由2025年上半年的人民幣447.6百萬元增加84.6%至2026年上半年的人民幣826.3百萬元。

### 2025財年與2024財年比較

#### 收入

我們的收入由於2024財年的人民幣3,999.8百萬元增加53.8%至於2025年的人民幣6,150.4百萬元，乃由於2025年，我們來自銷售發電用發動機、船用發動機、發電機組以及發動機零部件及其他的收入均較2024財年有所增加。

#### 銷售發電用發動機

我們銷售發電用發動機所得收入由2024財年的人民幣3,052.5百萬元增加38.1%至2025財年的人民幣4,216.1百萬元。

- 大型發動機。我們銷售大型發動機所得收入由2024財年的人民幣1,374.1百萬元增加69.0%至2025財年的人民幣2,321.6百萬元，主要由於我們的大型發動機的銷量及平均單位售價增加，此乃由於我們擴充開發、生產及銷售我們自產的高功率大型發動機(尤其是YC16VC型)以滿足數據中心行業終端用戶不斷增長的需求。大型發動機的銷量由2024財年的1,394台增加至2025財年的2,168台，主要由於數據中心行業終端用戶(尤其是中國領先的互聯網科技公司與電信運營商)需求增長，以及我們在該快速增長行業中的市場滲透率提升，帶動我們自產大型發動機的銷售增加所致。平均單位售價由2024財年的人民幣986,000元增加至2025財年的人民幣1,071,000元，反映我們自產的數據中心行業高功率大型發動機的銷售組合佔比提升，該等發動機具有較高售價。

## 財務資料

- **重型發動機。**我們銷售重型發動機所得收入由2024財年的人民幣864.4百萬元增加5.1%至2025財年的人民幣908.5百萬元，主要由於重型發動機銷量增加，部分被平均單位售價減少所抵銷。重型發動機的銷量由2024財年的4,756台增加至2025財年的5,720台，主要歸因於下游行業（主要包括畜牧業及住宅發電）終端用戶需求增加，帶動我們自產重型發動機的銷售增長所致。重型發動機的平均單位售價由2024年的人民幣182,000元減少至2025財年的人民幣159,000元，乃由於我們用於應用的重型發動機，其售價普遍較我們其他型號為低，導致我們的銷量增加。
- **中小型發動機。**我們銷售中小型發動機所得收入由2024財年的人民幣814.0百萬元增加21.1%至2025財年的人民幣986.0百萬元，主要由於中小型發動機銷量增加。中小型發動機的銷量由2024財年的37,075台增加至2025財年的45,672台，主要由於我們持續努力推廣及銷售自產YC6MJ及YC6MK系列及外購YC4D系列發電用發動機，以於相關產品市場分部取得市場份額。中小型發動機的平均單位售價於2025財年較2024財年同期保持平穩，為人民幣22,000元。

### 銷售船用推進發動機及輔助發動機

我們銷售船用發動機所得收入由2024財年的人民幣477.0百萬元增加38.2%至2025財年的人民幣659.3百萬元，主要由於船用發動機的銷量及平均單位售價增加。船用發動機的銷量由2024財年的4,282台增加至2025財年的5,104台，乃由於我們出售更多新一代燃氣燃料船用發動機，主要由於中國政府推動新能源船用發動機的政策帶動市場需求增加。船用發動機的平均單位售價由2024財年的人民幣111,000元增加至2025財年的人民幣129,000元，主要由於市場需求增加，導致新一代氣體燃料船用發動機的售價普遍較高。

### 銷售發電機組

我們銷售發電機組所得收入由2024財年的人民幣113.2百萬元增加272.2%至2025財年的人民幣421.4百萬元，主要由於自產發電機組銷量增加。自產發電機組銷量自2024財年的14台增加至2025財年的135台，主要得益於數據中心及若干其他下游行業終端用戶的需求不斷增加所驅動。尤其是我們提升了在數據中心行業的市場滲透率，並獲得了更多客戶，其中包括領先的互聯網科技公司，該等公司向我們採購發電機組用於數據中心應用。

### 銷售發動機零部件及其他

我們銷售發動機零部件及其他所得收入由2024財年的人民幣357.1百萬元增加139.1%至2025財年的人民幣853.6百萬元，主要由於(i)我們向OEM提供的發電機組零部件數量增加，及(ii)我們向玉柴安特優提供的發動機零部件數量增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024財年的人民幣3,063.4百萬元增加50.8%至2025財年的人民幣4,620.9百萬元，主要由於原材料及部件成本增加。由於我們的總收入增加，材料及部件成本由2024財年的人民幣2,601.1百萬元增加53.0%至2025財年的人民幣3,980.0百萬元，主要歸因於大型發動機、中小型發動機、發電機組及發動機零部件的銷量增加，以及我

## 財務資料

們自2024年3月起將自產發動機所用的氣缸體毛坯鑄件從內部生產轉為外部採購，我們將該等毛坯鑄件的採購記錄為銷售成本中的原材料及零部件所致。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們於2024財年及2025財年分別錄得毛利人民幣936.4百萬元及人民幣1,529.5百萬元。我們的整體毛利率由2024財年的23.4%增加至2025財年的24.9%。

發電用發動機：發電用發動機的毛利率由2024財年的24.4%增加至2025財年的26.0%。

- 大型發動機：大型發動機的毛利率由2024財年的30.2%增加至2025財年33.9%，主要歸因於我們自產大型發動機中高功率型號的平均單位售價整體上漲，以及該等發動機（尤其是數據中心行業且利潤率較高的YC16VC系列）產量及銷售增加所致。
- 重型發動機：重型發動機的毛利率由2024財年的31.9%減少至2025財年的27.1%，主要由於我們為應對下游行業需求變化並保持市場競爭力而採取的戰略性價格調整所致。
- 中小型發動機：我們中小型發動機的毛利率保持穩定，2024財年為6.6%，2025財年為6.5%。

船用推進發動機及輔助發動機：船用發動機的毛利率由2024財年的26.1%減少至2025財年的22.5%，主要由於(i)我們對新一代燃氣動力船用發動機採取競爭性推廣定價，及(ii)為應對激烈市場競爭並維持市場競爭力而進行的戰略性價格調整所致。

發電機組：發電機組的毛利率由2024財年的4.8%增加至2025財年的44.0%，主要由於(i)用於數據中心行業的高功率發電機組銷售額增加（該等產品通常具有較高的平均單位售價及毛利率）；及(ii)為應對增加的市場需求，我們以代理人身份銷售的發電機組（收入按淨額基準確認）所產生的收入增加。

發動機零部件及其他：截至2024財年及2025財年，我們發動機零部件及其他的毛利率由2024財年的17.2%減少至2025財年的11.6%，主要由於發電機組零部件收入佔我們發動機零部件總收入的比例增加，原因是該等輔助零部件採購自第三方供應商，通常毛利率較低所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024財年的人人民幣37.0百萬元增加78.5%至2025財年的人人民幣66.1百萬元，主要由於隨我們申請並獲取更多政府補助及補貼（作為對我們研發項目及對當地經濟貢獻的獎勵），我們的政府補助增加因而有所增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2024財年的人人民幣285.5百萬元增加26.9%至2025財年的人人民幣362.4百萬元，主要由於(i)材料測試及認證開支增加，主要由於開發中高功率產品數量增加；(ii)我們研發人員的員工成本增加，主要由於我們研發人員數目及平均薪酬增

---

## 財 務 資 料

---

加；及(iii)折舊及攤銷增加，主要由於我們為支持業務發展而增加了對研發設備的採購。

### 銷售及分銷開支

人民幣190.5百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷人員的員工成本及福利增加，主要由於我們為擴展海外市場銷售及營銷，增加了銷售及營銷人員數目，同時亦提高了該等人員的平均薪酬水平；及(ii)銷售服務費以及倉儲物流費用的增加，與我們銷售額的增長相一致。

### 行政開支

我們的行政開支由2024財年的人民幣64.5百萬元增加74.3%至2025財年的人民幣112.4百萬元，主要由於(i)行政人員的員工成本增加，主要由於因應銷售增加而增加的員工績效及其他薪酬；(ii)專業服務開支增加，主要歸因於因[編纂]而產生的品牌管理與共享服務費以及諮詢服務費有所增加；及(iii)辦公室及其他行政開支增加，主要由於我們對質量測試及監控的重視程度及開支有所增加。

### 其他開支

我們的其他開支由2024財年的人民幣2.3百萬元增加608.7%至2025財年的人民幣16.3百萬元，主要由於貿易應收款項的預期信貸損失增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2024財年的人民幣7.5百萬元增加32.0%至2025財年的人民幣9.9百萬元，主要由於我們於2025年租賃更多物業及續租工廠先前的租約，導致租賃負債利息增加所致。

### 應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利由2024財年的人民幣86.1百萬元增加19.4%至2025財年的人民幣102.8百萬元，主要由於數據中心行業終端用戶的需求不斷增長。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年的人民幣47.0百萬元增加至2025財年的人民幣129.7百萬元。此乃主要由於(i)除稅前利潤增加；及(ii)2025財年研發費用額外扣稅政策所提供的稅務優惠少於2024財年提供的優惠。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由2024財年的人民幣535.8百萬元增加63.7%至2025財年的人民幣877.2百萬元。

## 財務資料

### 2024財年與2023財年比較

#### 收入

由於我們銷售發電用發動機、發動機零部件及其他的收入於2024財年較2023財年有所增加，我們的收入由2023財年的人民幣3,239.0百萬元增加23.5%至2024財年的人民幣3,999.8百萬元。

#### 銷售發電用發動機

我們發電用發動機銷售所得收入由2023財年的人民幣2,457.2百萬元增加24.2%至2024財年的人民幣3,052.5百萬元。

- **大型發動機。**我們銷售大型發動機所得收入由2023財年的人民幣853.3百萬元增加61.0%至2024財年的人民幣1,374.1百萬元，主要由於我們專注於開發、生產及銷售我們自產的高功率大型發動機，尤其是YC16VC系列，以滿足數據中心行業終端用戶日益增長的需求並從中獲利，致使我們大型發動機的銷量及平均單位售價均有所增加。大型發電用發動機的銷量由2023財年的977台增加至2024財年的1,394台，主要得益於我們自產大型發動機的銷量增加所驅動，期間我們加大市場滲透，並擴大我們的客戶群。我們的大型發動機的平均單位售價由2023財年的人民幣87.3萬元增加至2024財年的人民幣98.6萬元，反映我們售價較高的自產高功率大型發動機在數據中心行業的銷售組合佔比提升。
- **重型發動機。**我們銷售重型發動機所得收入由2023財年的人民幣943.0百萬元減少8.3%至2024財年的人民幣864.4百萬元，游行業的終端用戶市場需求持續下降。重型發動機平均單位售價由2023財年的人民幣18.8萬元減少至2024財年的人民幣18.2萬元，期間我們的重型發動機持續面臨價格壓力。
- **中小型發動機。**我們銷售中小型發動機所得收入由2023財年的人民幣660.9百萬元增加23.2%至2024財年的人民幣814.0百萬元，主要由於中小型發動機的銷量增加。中小型發動機的銷量由2023財年的29,601台增加至2024財年的37,075台，主要由於我們為在相關產品細分市場中取得市場份額，而致力於營銷及銷售我們自產的YC6MJ系列及外購的YC4D系列發電機發動機所致。

#### 銷售船用推進發動機及輔助發動機

我們銷售船用發動機所得收入維持穩定，於2023財年及2024財年分別為人民幣481.2百萬元及人民幣477.0百萬元。船用發動機的銷量由2023財年的4,911台減少至2024財年的4,282台，主要由於船用發動機市場需求下降。船用發動機的平均單位售價從2023財年的人民幣98,000元增加至2024財年的人民幣111,000元，主要由於我們優化了產品組合，以及售價較高的船用發動機所佔比例增加所致。

#### 銷售發電機組

我們銷售發電機組所得收入由2023財年的人民幣114.8百萬元減少1.3%至2024財年的人民幣113.2百萬元。我們發電機組的銷量由2023財年的170台增加至2024財年的1,448台，主要由於為應對數據中心及若干其他下游行業終端用戶日益增長的需求，我們開始

## 財務資料

向OEM採購大量發電機組。儘管2024財年銷量增加，銷售發電機組所得收入較2023財年有所下降，原因乃為應對市場需求增長，我們於2024財年起開始以代理身份採購並銷售更多發電機組，相關收入按淨額基準確認。

### 銷售發動機零部件及其他

我們銷售發動機零部件及其他產品及服務所得收入由2023財年的人民幣185.9百萬元增加92.1%至2024財年的人民幣357.1百萬元，主要由於(i)自2024年起，我們由提供發動機零部件機加工服務轉型為向玉柴安特優銷售發動機成品零部件，及(ii)我們向玉柴集團實體提供的發動機零部件數量增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣2,513.5百萬元增加21.9%至2024財年的人民幣3,063.4百萬元，主要由於材料及零部件成本增加。由於我們的總收入增加，而且我們自2024年3月起開始採購氣缸體毛坯鑄件作為供應品的一部分，使材料及部件成本由2023財年的人民幣2,196.7百萬元增加18.4%至2024財年的人民幣2,601.1百萬元。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們於2023財年及2024財年分別錄得毛利人民幣725.5百萬元及人民幣936.4百萬元。我們的整體毛利率由2023財年的22.4%增加至2024財年的23.4%。

發電用發動機：發電用發動機的毛利率由2023財年的22.8%增加至2024財年的24.4%。

- 大型發動機：大型發動機的毛利率由2023財年的25.5%增加至2024財年的30.2%，主要由於用於數據中心行業的高功率大型發動機（尤其是高利潤的YC16VC系列）的生產及銷售增加。
- 重型發動機：我們重型發動機的毛利率自2023財年的33.4%減少至2024財年的31.9%，主要由於我們為應對下游需求變化並維持市場競爭力而採取的戰略性價格調整。
- 中小型發動機：我們中小發動機的毛利率由2023財年的4.3%增加至2024財年的6.6%，主要由於自產中小型發動機產生的收入有所增加。

船用推進發動機及輔助發動機：船用發動機的毛利率維持穩定，於2023財年及2024財年分別為25.9%及26.1%。

發電機組：發電機組的毛利率由2023財年的6.7%減少至2024財年的4.8%，主要由於我們2024財年銷售的部分發電機組毛利率相對較低。

發動機零部件及其他：我們發動機零部件及其他產品及服務的毛利率維持穩定，於2023財年及2024財年均為17.2%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023財年的人民幣19.7百萬元增加88.2%至2024財年的人民幣37.0百萬元，主要由於政府補助增加，此乃由於我們申請並獲取地方政府就我們的研發項目及對當地經濟的貢獻而提供的更多政府補助及補貼獎勵。

---

## 財 務 資 料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023財年的人民幣212.0百萬元增加34.7%至2024財年的人民幣285.5百萬元，主要由於材料測試及認證開支增加，主要由於我們進行的研發項目數量增加，相應的測試及樣機成本隨之上升，而該增加部分被外部服務費用的減少所抵銷，主要因為我們在2023財年開展更多新產品開發項目，因而需求更多外部研發服務。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023財年的人民幣106.7百萬元增加9.5%至2024財年的人民幣116.8百萬元，主要由於(i)業務開發及差旅開支增加，主要歸因於我們為擴充業務而擴展的業務發展活動及所增加的差旅；及(ii)廣告及營銷開支增加，主要歸因於我們增加廣告與營銷投入以擴大在海外市場的影響力。該等增幅部分被銷售服務費減少所抵銷，主要由於用於改造或升級存貨的服務費用減少。

### 行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣59.9百萬元增加7.7%至2024財年的人民幣64.5百萬元，主要由於專業服務開支增加所致。

### 其他開支

我們的其他開支由2023財年的人民幣1.4百萬元增加73.0%至2024財年的人民幣2.3百萬元，乃主要由於票據貼現相關利息及費用增加，部分被存貨減值虧損撥備減少所抵銷。

### 財務成本

我們的財務成本由2023財年的人民幣11.1百萬元減少32.0%至2024財年的人民幣7.5百萬元，主要由於我們銀行貸款的利息減少，主要由於我們償還銀行貸款，以及我們根據各項政府措施就部分銀行貸款獲得優惠利率。

### 應佔一間合營企業的溢利

我們應佔一間合營企業的溢利由2023財年的人民幣75.1百萬元增加14.7%至2024財年的人民幣86.1百萬元，主要由於數據中心行業終端用戶需求不斷增長。

### 所得稅開支

我們於2024財年的所得稅開支為人民幣47.0百萬元，而2023財年則為人民幣33.3百萬元。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023財年的人民幣395.9百萬元增加35.3%至2024財年的人民幣535.8百萬元。

## 財 務 資 料

### 綜合財務狀況表經選定主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

|                      | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30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            |
| <b>非流動資產</b>         |                  |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備             | 426,640          | 428,031          | 493,751          | 541,516          |
| 無形資產                 | 92,834           | 102,481          | 92,969           | 89,149           |
| 使用權資產                | 28,226           | 25               | 76,782           | 51,400           |
| 投資於一間合營企業            | 186,718          | 269,508          | 303,737          | 310,589          |
| 遞延稅項資產               | 20,313           | 10,526           | 22,367           | 34,325           |
| 其他非流動資產              | 9,042            | 33,581           | 51,819           | 27,870           |
| <b>非流動資產總值</b>       | <b>763,773</b>   | <b>844,152</b>   | <b>1,041,425</b> | <b>1,054,849</b> |
| <b>流動資產</b>          |                  |                  |                  |                  |
| 存貨                   | 1,311,197        | 1,509,135        | 2,078,698        | 2,510,005        |
| 貿易應收款項及<br>應收票據      | 1,022,541        | 1,574,247        | 2,446,874        | 3,825,748        |
| 資本化合約成本              | 12,545           | —                | —                | —                |
| 合約資產                 | —                | —                | 17,212           | —                |
| 預付款項、其他應收<br>款項及其他資產 | 111,425          | 141,278          | 197,079          | 176,721          |
| 現金及現金等價物             | 730,071          | 885,866          | 1,545,192        | 1,313,787        |
| <b>流動資產總值</b>        | <b>3,187,779</b> | <b>4,110,526</b> | <b>6,285,055</b> | <b>7,826,261</b> |
| <b>流動負債</b>          |                  |                  |                  |                  |
| 貿易應付款項及<br>應付票據      | 1,502,908        | 2,229,566        | 3,501,977        | 4,263,067        |
| 其他應付款項及<br>應計費用      | 660,086          | 559,838          | 1,076,418        | 953,393          |
| 計息銀行借款               | 393,688          | 348,419          | 320,211          | 320,188          |
| 應繳稅項                 | 3,559            | 1,431            | 11,925           | 86,267           |
| 租賃負債                 | 28,177           | 39               | 33,285           | 26,209           |
| 撥備                   | 31,045           | 50,167           | 80,058           | 102,810          |
| <b>流動負債總額</b>        | <b>2,619,463</b> | <b>3,189,460</b> | <b>5,023,874</b> | <b>5,751,934</b> |
| <b>流動資產淨值</b>        | <b>568,316</b>   | <b>921,066</b>   | <b>1,261,181</b> | <b>2,074,327</b> |
| <b>資產總值減流動負債</b>     | <b>1,332,089</b> | <b>1,765,218</b> | <b>2,302,606</b> | <b>3,129,176</b> |
| <b>非流動負債</b>         |                  |                  |                  |                  |
| 租賃負債                 | 24               | —                | 46,259           | 38,398           |
| 遞延收益                 | 16,410           | 24,798           | 47,790           | 44,372           |
| <b>非流動負債總額</b>       | <b>16,434</b>    | <b>24,798</b>    | <b>94,049</b>    | <b>82,770</b>    |
| <b>資產淨值</b>          | <b>1,315,655</b> | <b>1,740,420</b> | <b>2,208,557</b> | <b>3,046,406</b> |

## 財 務 資 料

|             | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30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            |
| <b>權益</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 母公司股東應佔權益   |                  |                  |                  |                  |
| 實繳資本        | 400,000          | 428,000          | 856,000          | 856,000          |
| 庫存股         | —                | —                | (61,724)         | (61,724)         |
| 儲備          | 915,655          | 1,312,420        | 1,348,290        | 2,177,154        |
| 非控股權益       | —                | —                | 65,991           | 74,976           |
| <b>權益總額</b> | <b>1,315,655</b> | <b>1,740,420</b> | <b>2,208,557</b> | <b>3,046,406</b> |

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、辦公室及其他設備、在建工程（主要於我們的生產設施相關）及租賃物業裝修。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

|           | 截至12月31日       |                |                | 截至6月30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          |
| 樓宇        | 528            | 2,533          | 2,372          | 2,393          |
| 廠房及機器     | 387,630        | 364,040        | 370,727        | 385,726        |
| 辦公室及其他設備  | 1,904          | 2,074          | 4,436          | 5,952          |
| 在建工程      | 36,578         | 59,384         | 114,406        | 146,107        |
| 租賃裝修      | —              | —              | 1,810          | 1,338          |
| <b>總計</b> | <b>426,640</b> | <b>428,031</b> | <b>493,751</b> | <b>541,516</b> |

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣426.6百萬元增加0.3%至截至2024年12月31日的人民幣428.0百萬元，進一步增加15.4%至截至2025年12月31日的人民幣493.8百萬元，並進一步增加9.7%至截至2026年6月30日的人民幣541.5百萬元，主要由於主要與加工中心及若干其他設備以及生產設施相關的在建工程增加，部分被折舊所抵銷。

### 無形資產

我們的無形資產包括技術知識、軟件及在建工程，主要與軟件開發相關。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細。

|           | 截至12月31日      |                |               | 截至6月30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         |
| 軟件        | 194           | 1,712          | 2,711         | 2,672         |
| 技術知識      | 91,906        | 99,632         | 88,559        | 83,023        |
| 在建工程（軟件）  | 734           | 1,137          | 1,699         | 3,454         |
| <b>總計</b> | <b>92,834</b> | <b>102,481</b> | <b>92,969</b> | <b>89,149</b> |

## 財 務 資 料

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣92.8百萬元增加10.4%至截至2024年12月31日的人民幣102.5百萬元，主要由於就我們的YC16VC系列發電用發動機相關的技術知識增加，部分被攤銷所抵銷。

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣102.5百萬元減少9.3%至截至2025年12月31日的人民幣93.0百萬元，主要由於因攤銷所致的技術知識減少。

我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣93.0百萬元減少4.1%至截至2026年6月30日的人民幣89.1百萬元，主要由於技術知識因攤銷而減少，部分被在建工程(軟件)增加所抵銷，主要由於為滿足我們的業務需求而購買及委託開發軟件及平台。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括我們經營中使用的土地、廠房及辦公樓宇的租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣28.2百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣25,000元，主要由於因租賃屆滿相關的折舊。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣25,000元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣76.8百萬元，主要由於我們就廠房訂立新租賃。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣76.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣51.4百萬元，乃由於物業租賃終止及使用權資產折舊。

### 投資於一間合營企業

我們於一間合營企業的投資指我們應佔玉柴安特優的資產淨值。我們於一間合營企業的投資由截至2023年12月31日的人民幣186.7百萬元增加44.3%至截至2024年12月31日的人民幣269.5百萬元，進一步增加12.7%至截至2025年12月31日的人民幣303.7百萬元，並進一步增加2.3%至截至2026年6月30日的人民幣310.6百萬元，主要歸因於玉柴安特優的溢利。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括我們生產中使用的零部件。在製品指處於生產過程中但尚未完成的部分製成品。製成品指我們已製造但尚未出售予客戶的自產產品以及外購成品發動機及發電機組。下表載列我們截至所示日期的存貨。

|           | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30日          |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|           | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   | 2026年<br>人民幣千元   |
| 原材料       | 392,780          | 458,201          | 544,033          | 771,487          |
| 在製品       | 9,063            | 11,141           | 3,046            | 749              |
| 製成品       | 909,354          | 1,039,793        | 1,531,619        | 1,737,769        |
| <b>總計</b> | <b>1,311,197</b> | <b>1,509,135</b> | <b>2,078,698</b> | <b>2,510,005</b> |

存貨已扣除截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日在我們綜合財務狀況表中的撇減人民幣17.0百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣37.5百萬元。該等存貨撇減主要來自自有缺陷或過時的製成品及原材料，以及因技術升級或工藝變更而不再適合生產的滯留存貨，存貨按成本與可變現淨值孰低者計量。可變現

## 財 務 資 料

淨值基於估計售價減除完工及出售前預計將發生成本計算，且當可變現淨值低於成本時，我們將計提存貨撥備。有關我們的存貨管理政策，請參閱本文件「業務 — 倉儲、物流及存貨管理」。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,311.2百萬元增加15.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,509.1百萬元，進一步增加37.7%至截至2025年12月31日的人民幣2,078.7百萬元，並進一步增加20.7%至截至2026年6月30日的人民幣2,510百萬元，主要由於我們的銷售增長帶動庫存需求上升，以及我們於2026年上半年自產及銷售發電機組增加。由於若干零部件的生產週期較長，並且為及時響應客戶需求（尤其是針對生產週期較長的發動機型號的需求），我們在自身及／或寄售倉庫中維持充足的存貨。

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數。

|                         | 2023財年 | 2024財年 | 2025財年 | 2026年上半年 |
|-------------------------|--------|--------|--------|----------|
| 平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> | 185    | 168    | 142    | 127      |

(1) 存貨平均週轉天數等於某一年／期及年／期末存貨淨結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的平均存貨週轉天數由2023財年的185天減少至2024財年的168天，進一步減少至2025財年的142天，並進一步減少至2026年上半年的127天，主要由於市場需求擴大與訂單量提升，以及我們持續基於訂單預測及生產計劃優化庫存管理所致。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

|         | 截至12月31日止年度      |                  |                  | 截至6月30日          |
|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|         | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   | 2026年<br>人民幣千元   |
| 180日內   | 877,796          | 1,111,367        | 1,682,415        | 2,177,178        |
| 181日至1年 | 261,550          | 223,482          | 218,631          | 173,919          |
| 1至2年    | 150,068          | 110,099          | 120,432          | 81,842           |
| 2年以上    | 21,783           | 64,187           | 57,220           | 77,066           |
| 總計      | <b>1,311,197</b> | <b>1,509,135</b> | <b>2,078,698</b> | <b>2,510,005</b> |

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨約人民幣770.3百萬元或30.7%隨後已使用。

## 財務資料

### 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於日常業務過程中應收客戶的款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

|                    | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30日          |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                    | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   | 2026年<br>人民幣千元   |
| <b>貿易應收款項及應收票據</b> |                  |                  |                  |                  |
| 貿易應收款項             | 294,040          | 636,232          | 1,288,884        | 3,318,268        |
| 應收票據               | 728,649          | 938,991          | 1,173,783        | 533,407          |
| 減值                 | (148)            | (976)            | (15,793)         | (25,927)         |
| <b>總計</b>          | <b>1,022,541</b> | <b>1,574,247</b> | <b>2,446,874</b> | <b>3,825,748</b> |
| <b>貿易應收款項及應收票據</b> |                  |                  |                  |                  |
| 獨立客戶               | 804,292          | 1,370,417        | 2,339,349        | 3,684,177        |
| 關聯方                | 218,250          | 203,830          | 107,525          | 141,571          |
| <b>總計</b>          | <b>1,022,541</b> | <b>1,574,247</b> | <b>2,446,874</b> | <b>3,825,748</b> |

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,022.5百萬元增加54.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,574.2百萬元，並進一步增加55.4%至截至2025年12月31日的人民幣2,446.9百萬元，該變動大致與我們銷售增長相符。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣2,446.9百萬元增加56.4%至截至2026年6月30日的人民幣3,825.7百萬元。該增加主要由於貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣1,288.9百萬元增加157.5%至截至2026年6月30日的人民幣3,318.3百萬元，主要由於(i)銷售額增加；及(ii)按分期收款的數據中心項目發電機組銷量增加，部分被應收票據減少所抵銷，而應收票據減少乃主要由於我們因採購擴大而增加使用票據結算供應商款項。

下表載列我們於所示年度／期間內的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

|                     | 2023財年 | 2024財年 | 2025財年 | 2026年上半年 |
|---------------------|--------|--------|--------|----------|
| <b>貿易應收款項及應收票據</b>  |        |        |        |          |
| 週轉天數                |        |        |        |          |
| 整體 <sup>(1)</sup>   | 100    | 119    | 119    | 126      |
| 獨立客戶 <sup>(2)</sup> | 89     | 123    | 122    | 130      |
| 關聯方 <sup>(3)</sup>  | 130    | 101    | 94     | 73       |

(1) 貿易應收款項的整體平均週轉天數等於某一年／期初及年／期末的貿易應收款項結餘平均值除以該年度／期間的收入，再乘以該年度／期間的天數。

(2) 獨立客戶貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數，等於該年度／期間獨立客戶應佔貿易應收款項及應收票據的年初及年末結餘平均值，除以該年度／期間獨立第三方應佔收入，再乘以該年度／期間天數。

(3) 關聯方貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數，等於該年度／期間關聯方應佔貿易應收款項及應收票據的年初及年末結餘平均值，除以該年度／期間關聯方應佔收入，再乘以該年度／期間天數。

## 財務資料

我們的平均貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，2023財年、2024財年及2025財年分別為100天、119天及119天。我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數由2025財年的119天增加至2026年上半年的126天，主要由於我們就數據中心項目銷售的發電機組增加。為配合數據中心項目的建設進度，該等發電機組的款項通常包括交貨前收取的訂金，以及項目驗收後的交付後付款，導致週轉天數變長。

於2023財年，關聯方貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數長於獨立客戶的平均週轉天數，主要由於應收關聯方的若干大額款項於2022年以票據結算，但該等票據於2022年底仍未結清。於2024財年、2025財年及2026年上半年，關聯方貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數短於獨立客戶的平均週轉天數，主要由於我們加強對關聯方的應收款項管理。

我們通常給予客戶約30至240天的信貸期。

下表載列截至所示日期按發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析：

|           | 截至12月31日       |                |                  | 截至6月30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            |
| 180天以內    | 236,284        | 507,902        | 1,101,573        | 2,858,563        |
| 180天至1年   | 50,030         | 98,583         | 136,868          | 339,971          |
| 1至2年      | 7,578          | 28,759         | 31,500           | 87,589           |
| 2至3年      | —              | 12             | 3,141            | 5,855            |
| 3年以上      | —              | —              | 9                | 363              |
| <b>總計</b> | <b>293,892</b> | <b>635,256</b> | <b>1,273,091</b> | <b>3,292,341</b> |

我們於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量貿易應收款項的預期信貸虧損。經考慮(i)我們的貿易應收款項結餘主要來自與我們有持續業務關係的客戶；(ii)與該等客戶並無重大持續爭議；(iii)該等客戶其後一直向我們還款，且其過往還款模式於往績記錄期間整體穩定；(iv)我們已實施並持續加強信用管理政策，密切監控貿易應收款項的可收回性並積極跟進收款；及(v)於往績記錄期間各期末，我們超過95.0%貿易應收款項賬齡均在一年以內，我們認為，我們的貿易應收款項並無跡象表明存在重大可收回性問題，且於往績記錄期間已計提充足撥備。

下表載列截至所示日期貿易應收款項減值虧損撥備的變動。

|        | 截至12月31日   |            |               | 截至6月30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         |
| 於年／期初  | 205        | 148        | 976           | 15,793        |
| 減值虧損淨額 | (57)       | 828        | 14,817        | 10,134        |
| 於年／期末  | <b>148</b> | <b>976</b> | <b>15,793</b> | <b>25,927</b> |

## 財 務 資 料

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項約人民幣557.7百萬元或16.8%隨後已結清。

### 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向供應商支付的預付款項、代表可抵扣進項增值稅可收回稅項、投標保證金及其他應收款項、[編纂]開支以及其他。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

|           | 截至12月31日       |                |                | 截至6月30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          |
| 預付款項      | 44,188         | 24,956         | 55,465         | 42,763         |
| 可收回稅項     | 52,910         | 61,705         | 85,234         | —              |
| 按金及其他應收款項 | 14,327         | 53,626         | 53,197         | 53,526         |
| [編纂]開支    | —              | —              | 1,786          | 4,036          |
| 其他        | —              | 991            | 1,397          | 1,396          |
| 應收股息      |                |                |                | 75,000         |
| <b>總計</b> | <b>111,425</b> | <b>141,278</b> | <b>197,079</b> | <b>176,721</b> |

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣111.4百萬元增加26.8%至截至2024年12月31日的人民幣141.3百萬元，主要由於(i)按金及其他應收款項增加，主要反映於因我們向玉柴股份關聯方提供研發服務，以及向其出租生產設施與鑄造設備而產生的其他應收款項增加；及(ii)可收回稅項增加，主要由於我們的庫存增加，而該項目產生了較高尚未被銷售額抵扣的可抵扣進項增值稅。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣141.3百萬元增加39.5%至截至2025年12月31日的人民幣197.1百萬元，主要由於(i)預付款項增加，主要由於我們的發電機組銷量增加；及(ii)可收回稅項增加，主要由於我們的存貨儲備增加，該項目亦產生了較高尚未被銷售額抵扣的可抵扣進項增值稅。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣197.1百萬元減少10.3%至截至2026年6月30日的人民幣176.7百萬元，主要由於(i)因2026年上半年銷售額增加致銷項增值稅額上升，從而大幅減少可抵扣進項增值稅，導致可收回稅項減少人民幣85.2百萬元；及(ii)於若干發電機組獲驗收及按項目進度結算後，預付款項有所減少，部分被來自玉柴安特優的應收股息人民幣75.0百萬元所抵銷。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產約人民幣97.2百萬元或55.0%隨後已結清或動用。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣730.1百萬元增加21.3%至截至2024年12月31日的人民幣885.9百萬元，並進一步增加74.4%至截至2025年12月31日的人民幣1,545.2百萬元，主要由於利潤增加。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣1,545.2百萬元減少15.0%至截至2026年6月30日的人民幣1,313.8百萬元，主要由於客戶付款的時間各異，蓋因客戶通常於年末加快付款，導致上半年貿易應收款項增加且收回的現金減少，而支付予供應商的款項則於2026年上半年按正常時間表繼續進行。

## 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指於日常業務過程中應付供應商的款項。我們的應付票據主要為我們用於結算應付供應商款項的銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

|                 | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30日          |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   | 2026年<br>人民幣千元   |
| 貿易應付款項及<br>應付票據 |                  |                  |                  |                  |
| 貿易應付款項          | 1,070,278        | 1,578,146        | 2,461,917        | 3,323,067        |
| 應付票據            | 432,630          | 651,420          | 1,040,060        | 940,000          |
| <b>總計</b>       | <b>1,502,908</b> | <b>2,229,566</b> | <b>3,501,977</b> | <b>4,263,067</b> |
| 貿易應付款項及<br>應付票據 |                  |                  |                  |                  |
| 獨立供應商           | 1,097,989        | 1,627,334        | 2,623,341        | 3,072,799        |
| 關聯方             | 404,919          | 602,233          | 878,636          | 1,190,268        |
| <b>總計</b>       | <b>1,502,908</b> | <b>2,229,566</b> | <b>3,501,977</b> | <b>4,263,067</b> |

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1,502.9百萬元增加48.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,229.6百萬元，並進一步增加57.1%至截至2025年12月31日的人民幣3,502.0百萬元，主要由於(i)應付供應商的貿易應付款項增加；及(ii)應付票據增加，主要歸因於採購量隨銷售增長而相應增加。我們的貿易及票據應收款項由截至2025年12月31日的人民幣3,502.0百萬元增加21.7%至截至2026年6月30日的人民幣4,263.1百萬元，主要由於應付供應商的貿易應付款項隨採購增加而增加，部分被應付票據減少所抵銷，此乃主要由於2026年上半年發行的銀行承兌匯票減少。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數。

|                       | 2023財年 | 2024財年 | 2025財年 | 2026年上半年 |
|-----------------------|--------|--------|--------|----------|
| 貿易應付款項及應付票據           |        |        |        |          |
| 平均週轉天數 <sup>(1)</sup> |        |        |        |          |
| 整體 <sup>(1)</sup>     | 213    | 216    | 203    | 179      |
| 獨立供應商 <sup>(2)</sup>  | 304    | 252    | 230    | 188      |
| 關聯方 <sup>(3)</sup>    | 98     | 156    | 153    | 158      |

(1) 貿易應付款項及應付票據的整體平均週轉天數等於某一年／期初及年末的貿易應付款項及應付票據結餘平均值除以該年度／期間的採購額，再乘以該年度／期間的天數。

(2) 獨立供應商貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數，等於該年度／期間獨立供應商貿易應付款項及應付票據的年／期初及年／期末結餘平均值，除以該年度獨立供應商應佔採購額，再乘以該年度／期間天數。

(3) 關聯方貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數，等於該年度關聯方貿易應付款項及應付票據的年初及年末結餘平均值，除以該年度關聯方應佔採購額，再乘以該年度天數。

## 財務資料

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數維持相對穩定，分別為213天、216天及203天。我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數由2025財年的203天減少至2026年上半年的179天，主要由於我們預先儲備若干生產週期較長及／或供應有限的關鍵零部件，以確保我們的生產能夠及時回應客戶需求。該等關鍵零部件的信貸期一般較短。

於往績記錄期間，關聯方貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數短於獨立供應商的平均週轉天數，主要由於我們主要向關聯方採購中小型發動機、關鍵零部件以及生產及研發相關服務，該等採購通常具有較短的信貸期。相對而言，我們主要向獨立供應商採購發電機組及通用部件，該等採購則通常具有較長的信貸期，而發電機組的付款通常分期支付。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

|           | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30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            |
| 1年以內      | 1,502,756        | 2,226,444        | 3,491,599        | 4,248,139        |
| 1年以上      | 152              | 3,122            | 10,378           | 14,928           |
| <b>總計</b> | <b>1,502,908</b> | <b>2,229,566</b> | <b>3,501,977</b> | <b>4,263,067</b> |

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據通常於一年內結清。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項及應付票據約人民幣725.1百萬元或17.0%隨後已結清。

### 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包括(i)合約負債，主要包括我們基於合約或採購訂單及我們產品終端用戶的未履行服務型維護服務而收取客戶的墊款；(ii)應付薪資，主要指應付予我們僱員的應計薪酬；(iii)長期資產應付款項，主要指自在建工程以及購置固定資產及無形資產所產生的應付款項；(iv)預提銷售折讓費，主要指尚未退還予客戶的客戶返利；(v)待轉銷項稅額主要指已隨客戶預付款收取、將於收入確認時轉出的銷項稅額；及(vi)其他費用，主要包括應計費用、應付材料檢測與驗證款項及審計服務費以及其他雜項應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細。

|           | 截至12月31日       |                |                  | 截至6月30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          |
| 合約負債      |                |                |                  |                |
| 客戶墊款      | 289,774        | 203,700        | 625,680          | 483,274        |
| 未履行首保服務   | 10,412         | 17,545         | 15,329           | 17,203         |
| 應付薪資      | 102,795        | 121,663        | 211,188          | 241,344        |
| 長期資產應付款項  | 117,899        | 79,192         | 36,510           | 36,238         |
| 預提銷售折讓費   | 46,857         | 31,335         | 22,718           | 29,411         |
| 待轉銷項稅額    | 37,671         | 26,526         | 56,521           | 25,514         |
| 其他        | 54,678         | 79,877         | 108,472          | 120,409        |
| <b>總計</b> | <b>660,086</b> | <b>559,838</b> | <b>1,076,418</b> | <b>953,393</b> |

## 財務資料

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660.1百萬元減少15.2%至截至2024年12月31日的人民幣559.8百萬元，主要由於(i)客戶墊款減少，主要由於客戶組合變動，導致須就其向我們發出的採購訂單或與我們訂立的合約預繳款項的客戶數目減少；及(ii)長期資產應付款項下降，主要由於我們進一步清償若干應付款項，包括與在建工程相關的款項，部分被應付薪資增加所抵銷，此乃主要由於僱員薪酬整體增加。

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559.8百萬元增加92.3%至截至2025年12月31日的人民幣1,076.4百萬元，主要由於(i)客戶墊款增加，主要由於我們通常要求預付款的發電機組銷售額增加，以及我們要求預付款的若干發電用發動機銷售額增加；及(ii)應付薪資增加，主要由於僱員薪酬整體增加，部分被長期資產應付款項的減少所抵銷，主要由於我們進一步清償若干應付款項，包括與在建工程相關的款項。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣1,076.4百萬元減少11.4%至截至2026年6月30日的人民幣953.4百萬元，主要由於(i)客戶預付款項減少，此乃主要由於在臨近年末簽訂新項目及銷售訂單以鎖定下一年之生產及銷售時，客戶預付款項往往較高；及(ii)待轉銷項稅額隨客戶預付款項減少而相應減少，部分被應付薪資增加所抵銷，此乃主要由於僱員薪酬整體增加。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用約人民幣287.9百萬元或30.2%隨後已結清，截至2026年6月30日，我們的合約負債中約有人民幣247.7百萬元或49.5%已於其後確認為收入。

### 撥備

我們的撥備主要指我們就售予客戶的產品提供保修的相關義務。下表載列截至所示日期我們的保修撥備變動。

|        | 截至12月31日       |                |                | 截至6月30日        |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|        | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元 | 2026年<br>人民幣千元 |
| 年／期初結餘 | 22,055         | 31,045         | 50,167         | 80,058         |
| 計提撥備   | 24,570         | 57,278         | 102,723        | 57,563         |
| 所動用撥備  | (15,580)       | (38,156)       | (72,832)       | (34,811)       |
| 年／期末結餘 | <b>31,045</b>  | <b>50,167</b>  | <b>80,058</b>  | <b>102,810</b> |

我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元增加61.6%至截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元，進一步增加59.6%至截至2025年12月31日的人民幣80.1百萬元，並進一步增加28.4%至截至2026年6月30日的人民幣102.8百萬元，主要由於我們的產品銷售額增加。

## 財 務 資 料

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們的主要資金需求一直為我們的研發活動、生產設施建設、採購材料、零部件及其他供應品、銷售及營銷業務以及其他一般企業需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要使用經營所得現金及銀行借款為我們的經營及其他資金需求提供資金。

我們預計將利用經營所得現金、銀行及其他借款、[編纂][編纂]以及(如有必要)發行股權或債務證券所籌集資金，為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,313.8百萬元。經計及我們手頭現金及現金等價物、經營現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事認為且聯席保薦人均表同意，我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

#### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的選定現金流量數據。

|                   | 2023財年   | 2024財年    | 2025財年    | 2025年<br>上半年    | 2026年<br>上半年 |
|-------------------|----------|-----------|-----------|-----------------|--------------|
|                   | 人民幣千元    | 人民幣千元     | 人民幣千元     | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元        |
| 經營活動所得／(所用)現金流量淨額 | 398,602  | 453,382   | 1,220,396 | 573,413         | (147,537)    |
| 投資活動(所用)／所得現金流量淨額 | (38,978) | (98,424)  | (73,933)  | 22,353          | (62,171)     |
| 融資活動(所用)／所得現金流量淨額 | (24,351) | (200,426) | (488,387) | 23,367          | (20,067)     |
| 現金及現金等價物增加／減少淨額   | 335,273  | 154,532   | 658,076   | 619,133         | (229,775)    |
| 年／期初的現金及現金等價物     | 394,693  | 730,071   | 885,866   | 885,866         | 1,545,192    |
| 匯率變動影響淨額          | 105      | 1,263     | 1,250     | 2,312           | (1,630)      |
| 年／期末現金及現金等價物      | 730,071  | 885,866   | 1,545,192 | 1,507,311       | 1,313,787    |

#### 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於往績記錄期間，我們主要通過銷售產品產生經營活動現金流入。經營活動產生之現金流出主要包括經營業務所產生之成本。

## 財務資料

於2026年上半年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣147.5百萬元，主要由於我們經非現金及非經營項目調整後的除稅前溢利人民幣957.8百萬元，該等調整主要包括增加(i)物業、廠房及設備折舊人民幣36.2百萬元、(ii)使用權資產折舊人民幣12.8百萬元及(iii)存貨撇減至可變現淨值人民幣12.3百萬元，部分被扣除應佔一間合營企業的溢利人民幣83.1百萬元所抵銷。該金額經進一步調整，乃扣除(i)於2026年上半年營運資金增加及(ii)已付所得稅人民幣69.5百萬元。2026年上半年營運資金增加，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加人民幣1,368.7百萬元，(ii)存貨增加人民幣442.4百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用人民幣112.2百萬元，部分被以下各項抵銷：(x)貿易及票據應付款項增加人民幣761.1百萬元；及(y)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣105.5百萬元。

於2025財年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,220.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣1,006.9百萬元，並就非現金及非經營項目作出調整，該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣73.1百萬元，(ii)使用權資產折舊人民幣32.6百萬元，及(iii)存貨撇減至可變現淨值人民幣30.6百萬元，該等項目部分主要被分佔一間合營企業利潤人民幣102.8百萬元所抵銷。該金額進一步經(i)2025財年營運資金減少淨額加回，部分被(ii)已付所得稅人民幣118.7百萬元所抵銷。2025財政年度營運資金減少，主要歸因於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,272.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣505.1百萬元，主要被貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加人民幣906.1百萬元所部分抵銷。

於2024財年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣453.4百萬元，主要由於我們的稅前盈利人民幣582.8百萬元（經非現金及非經營項目調整），主要包括增加(i)物業、廠房及設備折舊人民幣77.3百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣30.5百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣10.7百萬元，部分主要被扣減應佔合營企業溢利人民幣86.1百萬元所抵銷。該金額因扣減(i)2024財年營運資金增加；及(ii)已付所得稅人民幣52.0百萬元而進一步調整。2024財年營運資金增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣552.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣204.5百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣125.6百萬元，惟部分主要被貿易應付款項及應付票據增加人民幣726.7百萬元所抵銷。

於2023財年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣398.6百萬元，主要源於稅前盈利人民幣429.2百萬元（經非現金及非經營項目調整），主要包括增加(i)物業、廠房及設備折舊人民幣85.0百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣28.8百萬元；及(iii)融資成本人民幣11.1百萬元，部分主要被扣減應佔合營企業溢利人民幣75.1百萬元所抵銷。該金額因扣減(i)2023財年營運資金增加；及(ii)已付所得稅人民幣65.2百萬元而進一步調整。2023財年營運資金增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣276.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣80.4百萬元，惟部分主要被(x)貿易應付款項及應付票據增加人民幣193.3百萬元及(y)其他應付款項及應計費用增加人民幣63.2百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們投資活動所用現金主要與購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的付款有關。來自投資活動的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備項目所得款項，以及來自合營企業（即玉柴安特優）的已收股息。

---

## 財 務 資 料

---

於2026年上半年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣62.2百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣62.5百萬元。

於2025財年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣73.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣145.6百萬元，部分被應收合營企業股息人民幣73.9百萬元所抵銷。

於2024財年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣98.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣96.1百萬元。

於2023財年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣39.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣40.2百萬元。

### 融資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款所得款項及股東注資。我們的融資活動所用現金流出主要包括償還銀行貸款、已付銀行貸款利息及已付股息。

於2026年上半年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣20.1百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣300.0百萬元、(ii)已付股息人民幣11.3百萬元及(iii)支付[編纂]開支人民幣10.1百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣300.0百萬元所抵銷。

於2025財年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣488.4百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣363.8百萬元；及(ii)已付股息人民幣425.0百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣335.6百萬元所抵銷。

於2024財年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣200.4百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣392.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣200.0百萬元（即我們向當時股東支付的股息），惟部分主要被(x)新增銀行貸款人民幣346.6百萬元及(y)股東注資人民幣82.9百萬元所抵銷，該注資源自以下安排：由有限合夥平台（作為本公司員工激勵平台）及一個持股平台認購本公司部分受限制股票；該持股平台根據相關合夥協議條款，向符合資格的參與者（即玉柴股份及其附屬公司（不包括本公司）的員工）授予合夥權益。詳情請參閱本文件「歷史 — 本公司的重大發展及股權變動 — 4. 2024年6月增資」一節。

於2023財年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣24.4百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣540.0百萬元；及(ii)租賃付款資本部分的本金人民幣30.3百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣556.7百萬元所抵銷。

## 財 務 資 料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

|                      | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30日                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|
|                      | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   | 2026年<br>人民幣千元<br>(未經審計) |
| <b>流動資產</b>          |                  |                  |                  |                          |
| 存貨                   | 1,311,197        | 1,509,135        | 2,078,698        | 2,510,005                |
| 貿易應收款項及應收票據          | 1,022,541        | 1,574,247        | 2,446,874        | 3,825,748                |
| 資本化合約成本              | 12,545           | —                | —                | —                        |
| 合約資產                 | —                | —                | 17,212           | —                        |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產 | 111,425          | 141,278          | 197,079          | 176,721                  |
| 現金及現金等價物             | 730,071          | 885,866          | 1,545,192        | 1,313,787                |
| <b>流動資產總值</b>        | <b>3,187,779</b> | <b>4,110,526</b> | <b>6,285,055</b> | <b>7,826,261</b>         |
| <b>流動負債</b>          |                  |                  |                  |                          |
| 貿易應付款項及應付票據          | 1,502,908        | 2,229,566        | 3,501,977        | 4,263,067                |
| 其他應付款項及應計費用          | 660,086          | 559,838          | 1,076,418        | 953,393                  |
| 計息銀行借款               | 393,688          | 348,419          | 320,211          | 320,188                  |
| 應繳稅項                 | 3,559            | 1,431            | 11,925           | 86,267                   |
| 租賃負債                 | 28,177           | 39               | 33,285           | 26,209                   |
| 撥備                   | 31,045           | 50,167           | 80,058           | 102,810                  |
| <b>流動負債總額</b>        | <b>2,619,463</b> | <b>3,189,460</b> | <b>5,023,874</b> | <b>5,751,934</b>         |
| <b>流動資產淨值</b>        | <b>568,316</b>   | <b>921,066</b>   | <b>1,261,181</b> | <b>2,074,327</b>         |

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣568.3百萬元、人民幣921.0百萬元、人民幣1,261.2百萬元及人民幣2,074.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,261.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣2,074.3百萬元，主要歸因於流動資產總額增加人民幣1,541.2百萬元，該增加被流動負債總額增加人民幣728.1百萬元抵銷所致。流動資產總額增加主要歸因於(i)貿易及票據應收款項增加人民幣1,378.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣431.3百萬元，該等增加部分被現金及現金等價物減少人民幣231.4百萬元所抵銷。流動負債總額增加主要由於貿易及票據應收款項增加人民幣761.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣921.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,261.2百萬元，主要歸因於流動資產總額增加人民幣2,174.5百萬元，該增加部分被流動負債總額增加人民幣1,834.4百萬元所抵銷。流動資產總額增加主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣872.6百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣659.3百萬元；及(iii)存貨增加人民幣569.6百萬元。流動負債總額增加主要歸因於貿易應付款項及票據增加人民幣1,272.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣568.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣921.1百萬元，主要歸因於流動資產總額增加人民幣922.7百萬元，該增加部分被流動負債總額增加人民幣570.0百萬元所抵銷。流動資產總額增加主要歸因於(i)貿易應收款項及票據增加人民幣551.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣197.9百萬元。流動負債總額增加主要歸因於貿易應付款項及票據增加人民幣726.7百萬元。

## 財 務 資 料

### 債務

我們於往績記錄期間的債務包括計息銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細。

|             | 截至12月31日       |                |                | 截至6月30日        |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|             | 人民幣元           | 人民幣元           | 人民幣元           | 人民幣元           |
| 計息銀行借款：     |                |                |                |                |
| 流動—銀行貸款—無抵押 | 393,688        | 348,419        | 320,211        | 320,188        |
| 租賃負債：       |                |                |                |                |
| 流動          | 28,177         | 39             | 33,285         | 26,209         |
| 非流動         | 24             | —              | 46,259         | 38,398         |
| <b>總計</b>   | <b>421,889</b> | <b>348,458</b> | <b>399,755</b> | <b>384,795</b> |

### 計息銀行借款

我們的計息銀行借款主要包括來自中國商業銀行的貸款。下表載列截至所示日期我們計息銀行借款的若干詳情，包括實際利率及到期日。

|           | 截至12月31日  |           |           | 截至6月30日     |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
|           | 2023年     | 2024年     | 2025年     | 2026年       |
| 流動        |           |           |           |             |
| 銀行貸款—無抵押  |           |           |           |             |
| 實際利率(%)   | 0.40–2.60 | 0.30–3.00 | 2.15–2.20 | 2.11–2.15   |
| 到期日       | 2024年     | 2025年     | 2026年     | 2026年–2027年 |
| 金額(人民幣千元) | 393,688   | 348,419   | 320,211   | 320,188     |

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣393.7百萬元、人民幣348.4百萬元、人民幣320.2百萬元及人民幣320.2百萬元。

我們過往通常借入無抵押短期銀行貸款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日(如上表所披露)未償還的所有銀行借款均以人民幣計值，於相關呈報日期起計一年內償還及為無抵押，實際利率介乎0.30%至3.00%。

截至2026年6月30日，我們並無未使用的銀行融資額度。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指我們就租賃生產設施、辦公場所、研發空間及倉庫而產生租賃付款的責任。我們的租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。

## 財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣28.2百萬元、人民幣39,000元、人民幣79.5百萬元及人民幣64.6百萬元。於2023財年、2024財年及2025財年的相關報告日期，我們的租賃負債出現波動，乃由於我們廠房的先前租賃協議已於2024年年底屆滿，而我們已於2025年續租該等租約並租賃更多物業。截至2026年6月30日的租賃負債減少，主要由於物業租賃終止，而有關減幅已被2026年上半年租賃的新物業部分抵銷。

### 債務聲明

除上文所述者外，截至2026年6月30日（即債務聲明日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或然負債。

董事確認，(i)截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能會嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾；及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何違約或違反契諾的情況。董事進一步確認，(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或違反契諾；及(ii)自2026年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨威脅的任何重大訴訟或申索。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要涉及購買土地使用權、購買物業、廠房、設備、在建工程以及無形資產。下表載列於所示年度／期間我們的資本開支明細。

|            | 023財年         | 2024財年        | 2025財年         | 2026年上半年      |
|------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|            | 人民幣元          | 人民幣元          | 人民幣元           | 人民幣元          |
| 物業、廠房及設備付款 | 40,181        | 96,149        | 145,649        | 62,472        |
| 支付無形資產     | 581           | 2,307         | 2,183          | 2,161         |
| 總計         | <u>40,762</u> | <u>98,456</u> | <u>147,832</u> | <u>64,633</u> |

我們於往績記錄期間主要以經營活動所得現金及銀行貸款撥付我們的資本開支。我們預期未來資本開支將透過經營活動所得現金、銀行貸款、股權及債務融資[編纂]以及[編纂][編纂]撥付。

### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備及無形資產有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔概況。

## 財 務 資 料

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至6月30日       |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年         |
|           | 人民幣元          | 人民幣元          | 人民幣元          | 人民幣元          |
| 物業、廠房及設備  | 37,720        | 79,089        | 63,556        | 71,119        |
| 無形資產      | 500           | 678           | 387           | —             |
| <b>總計</b> | <b>38,220</b> | <b>79,767</b> | <b>63,943</b> | <b>71,119</b> |

我們的資本承擔由截至2023年12月31日的人民幣38.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣79.8百萬元，主要歸因於產能擴充及研發設備的資本開支增加。我們的資本承擔由截至2024年12月31日的人民幣79.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣63.9百萬元，主要歸因於生產線建設動工及研發設備開發啟動。我們的資本承擔由截至2025年12月31日的人民幣63.9百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣71.1百萬元，主要歸因於採購生產及檢測設備以及廠房擴建的新增資本開支。

### 資產負債表外的承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔安排。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的經選定財務指標。

|                       | 截至12月31日止年度／截至該日 |       |       | 截至6月30日<br>止六個月／<br>截至該日 |
|-----------------------|------------------|-------|-------|--------------------------|
|                       | 2023年            | 2024年 | 2025年 | 2026年                    |
| 毛利率                   | 22.4%            | 23.4% | 24.9% | 27.4%                    |
| 純利率                   | 12.2%            | 13.4% | 14.3% | 18.4%                    |
| 流動比率 <sup>(1)</sup>   | 1.2              | 1.3   | 1.3   | 1.4                      |
| 速動比率 <sup>(2)</sup>   | 0.7              | 0.8   | 0.8   | 0.9                      |
| 資產負債比率 <sup>(3)</sup> | 66.7%            | 64.9% | 69.9% | 65.7%                    |

(1) 流動比率乃按截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率按年／期末的流動資產減存貨除以流動負債計算。

(3) 資產負債比率以百分比表示，乃按總負債除以截至年／期末的總資產再乘以100%計算。

## 財 務 資 料

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方（即玉柴集團實體、玉柴股份關聯方及玉柴安特優）進行了以下交易：

|                                | 2023財年<br>人民幣千元 | 2024財年<br>人民幣千元 | 2025財年<br>人民幣千元 | 2025年上半年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2026年上半年<br>人民幣千元 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>我們來自關聯方的收入</b>              |                 |                 |                 |                             |                   |
| <b><u>銷售產品及提供服務</u></b>        |                 |                 |                 |                             |                   |
| 玉柴集團實體                         | 708,393         | 539,418         | 289,739         | 138,591                     | 132,905           |
| 玉柴股份關聯方                        | 90,830          | 95,796          | 102,378         | 44,106                      | 54,699            |
| 玉柴安特優                          | 23,330          | 108,231         | 202,444         | 83,518                      | 113,694           |
| <b><u>與關聯方的租賃收入(作為出租人)</u></b> |                 |                 |                 |                             |                   |
| 玉柴股份關聯方                        | 50              | 15,327          | 19,692          | 9,065                       | 5,492             |
| <b>我們向關聯方的採購額</b>              |                 |                 |                 |                             |                   |
| <b><u>採購產品及接受服務</u></b>        |                 |                 |                 |                             |                   |
| 玉柴集團實體                         | 561,326         | 624,462         | 879,311         | 424,428                     | 603,748           |
| 玉柴股份關聯方                        | 257,410         | 459,952         | 727,901         | 273,000                     | 447,598           |
| 玉柴安特優                          | 191,014         | 256,627         | 292,801         | 177,625                     | 177,724           |
| <b><u>與關聯方的租賃付款(作為承租人)</u></b> |                 |                 |                 |                             |                   |
| 玉柴集團實體                         | 2,363           | 2,363           | 2,630           | 323                         | 2,081             |
| 玉柴股份關聯方                        | 27,571          | 28,603          | 30,150          | —                           | 2,217             |
| <b><u>購買設備及技術專有知識</u></b>      |                 |                 |                 |                             |                   |
| 玉柴集團實體                         | —               | —               | 454             | —                           | 196               |
| 玉柴股份關聯方                        | 96,394          | 25,795          | 5,078           | 567                         | 4,616             |

董事認為，以上所載各重大關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

詳情請參閱本文件「業務—與關聯方的交易」一節。

### 有關財務風險的披露

我們於往績記錄期間的主要金融工具包括計息銀行借款以及現金及銀行結餘。該等金融工具之主要目的乃為我們的營運撥付資金。我們亦有其他各種金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項，該等款項直接來自我們的營運。金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

## 財務資料

### 股息

於往績記錄期間，我們於2024財年及2025財年分別宣派及派付股息人民幣200.0百萬元及人民幣425.0百萬元。我們目前並無任何特定股息政策，亦無任何預設股息派付比率。未來任何股息的宣派及派付將由董事釐定，並受我們的公司章程、中國公司法及其他適用法律法規規限，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。中國的法規目前僅允許中國公司從累計可分派除稅後溢利中扣除其根據公司章程及中國會計準則及法規確定的累計虧損彌補和法定及其他儲備金撥款後派付股息。概不保證我們將於任何年度宣派或分派相關金額或任何金額的股息。

### 可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們的可分配儲備為人民幣1,607.8百萬元。

### [編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，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]元(約[編纂]港元)，及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。於往績記錄期間，人民幣[編纂]元已於我們的綜合損益表中確認為[編纂]開支。我們預期將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，預計將於往績記錄期間後計入損益。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂](相當於[編纂]港元)直接歸屬於[編纂][編纂]，並將於[編纂]後自權益直接扣除確認。該計算方法可根據實際產生或將產生的金額作出調整。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事已確認，自2026年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所載我們最近期綜合財務報表的截止日期)起至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況或前景未發生重大不利變動。

### 上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，不存在需根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情形。