



中國高速傳動設備集團有限公司*

China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 658)

2025

中 期 報 告



* 僅供識別

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
企業管治及其他資料	24
獨立執業會計師審閱報告	31
中期簡明綜合財務報表	
— 中期簡明綜合收益表	36
— 中期簡明綜合全面收益表	37
— 中期簡明綜合財務狀況表	38
— 中期簡明綜合權益變動表	40
— 中期簡明綜合現金流量表	41
— 中期簡明綜合財務報表附註	42



公司資料

董事會

執行董事

胡吉春先生(主席兼行政總裁)

胡日明先生

陳永道先生

周志瑾先生

鄭青女士

顧曉斌先生

非執行董事

葉興明先生

獨立非執行董事

江希和先生(首席獨立非執行董事)

蔣建華女士

陳友正博士

Nathan Yu Li先生

審核委員會

江希和先生(主席)

陳友正博士

Nathan Yu Li先生

薪酬委員會

陳友正博士(主席)

江希和先生

陳永道先生

提名委員會

胡吉春先生(主席)

江希和先生

Nathan Yu Li先生

蔣建華女士

註冊辦事處

VISTRA (CAYMAN) LIMITED

P.O. Box 31119

Grand Pavilion, Hibiscus Way

802 West Bay Road

Grand Cayman KY1-1205

Cayman Islands

獨立執業會計師

國衛會計師事務所有限公司

法律顧問

德恒律師事務所(香港)有限法律責任合夥

總辦事處及香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

告士打道262號

中糧大廈13樓1302室

股份過戶登記總處

Walkers Corporate Limited

190 Elgin Avenue, George Town

Grand Cayman KY1-9008

Cayman Islands



公司資料

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17M樓

公司秘書

呂榮匡先生 *CPA (Aust.) FCPA*

授權代表

胡日明先生

呂榮匡先生

主要往來銀行

中國工商銀行

交通銀行

進出口銀行

招商銀行

浦發銀行

江蘇銀行

民生銀行

中國建設銀行

北京銀行

華夏銀行

寧波銀行

光大銀行

澳大利亞和新西蘭銀行

上市地點

香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）

股份代碼

00658

網站

www.chste.com

財務摘要

	截至二零二五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零二四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	變動
客戶合約收入	9,978,981	10,159,694	-1.8%
毛利	1,852,086	1,354,468	36.7%
本公司擁有人應佔期內虧損	(136,061)	(528,733)	-74.3%
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	(0.083)	(0.323)	-74.3%

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	變動
總資產	38,635,484	37,709,287	2.5%
總負債	25,793,742	25,150,002	2.6%
淨資產	12,841,742	12,559,285	2.2%
每股淨資產(人民幣元)	7.9	7.7	2.6%
資產負債比率*(%)	66.8	66.7	0.1個百分點

* 資產負債比率=總負債／總資產



管理層討論及分析

業務回顧

中國高速傳動設備集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事研究、設計、開發、製造和銷售廣泛應用於風力發電及工業用途上的各種機械傳動設備。截至二零二五年六月三十日止六個月（「回顧期」），本集團錄得銷售收入約人民幣9,978,981,000元（二零二四年六月三十日：人民幣10,159,694,000元），較二零二四年同期下跌1.8%；毛利率約為18.6%（二零二四年六月三十日：13.3%），較去年同期上升5.3個百分點。於回顧期內，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣136,061,000元（二零二四年六月三十日：人民幣528,733,000元）。每股基本虧損為人民幣0.083元（二零二四年六月三十日：人民幣0.323元）。有關虧損減少主要是由於(i)回顧期內貿易業務暫停，回顧期內並無就貿易業務計提減值撥備，而去年同期則就貿易業務的應收款項計提重大減值撥備；及(ii)回顧期內風電及工業齒輪傳動設備業務所產生的收入及溢利較去年同期增加。

主要業務回顧

1. 風電齒輪傳動設備

多元化、大型化及海外市場發展

本集團作為中國風電齒輪傳動設備的領先企業，憑藉卓越的研究、設計和開發能力，產品技術達到國際領先水平，成為海上大兆瓦風電齒輪傳動設備產品與技術的領跑者。本集團風電齒輪傳動設備產品廣泛應用於陸上風電和海上風電，海上風電業務不斷取得新的突破，13.6MW-20MW等大兆瓦級海上風電齒輪傳動設備產品已批量交付客戶。本集團深知面對日趨激烈的行業競爭態勢，秉持長期主義是一種智慧且穩健的戰略選擇，唯有持續創新和研發才能在未來保持競爭力。為此，依託StanGear™（滾動軸承齒輪箱）和NGCWinGear™（滑動軸承齒輪箱）產品平台和核心技術平台，快速迭代優化產品設計，深耕計算分析技術、智能製造技術、材熱控制技術以及試驗測試技術等核心技術，為應對風電機組大型化、集成化、輕量化發展趨勢奠定堅實的技術基礎。同時，緊跟市場發展新趨勢，積極開發海陸超大兆瓦、傳動鏈集成化風電齒輪傳動設備，深度整合數字技術，建設GearSight齒輪箱健康狀態監測診斷IoT高齒雲平台，並打造遠程診斷中心，實現了風電齒輪傳動設備產品全生命週期的高效管理。

管理層討論及分析

截至當前，本集團仍維持強大的客戶組合，風電齒輪傳動設備產品的客戶包括中華人民共和國（「中國」）國內的主要風機成套商，也包括國際知名的風機成套商，例如GE Vernova、Siemens Energy Wind Power、Suzlon、Adani、Nordex acciona及Enercon等。本集團積極拓展海外客戶，同時伴隨國內整機企業海外市場的不斷拓展，本集團風電齒輪傳動設備產品進一步拓寬了國際市場。全球化的市場佈局將有利於分散經營風險，本集團亦透過美國（「美國」）、加拿大、德國、新加坡及印度的附屬公司，務求與現有和潛在的海外客戶有更緊密的溝通、合作和發展。

風電齒輪傳動設備為本集團主要開發的產品，回顧期內，風電齒輪傳動設備業務銷售收入較去年同期上升人民幣3,377,985,000元至約人民幣8,867,412,000元（二零二四年六月三十日：人民幣5,489,427,000元），比去年同期上升了61.5%。

2. 工業齒輪傳動設備

通過改變生產模式及銷售策略來提升市場競爭力

本集團之工業齒輪傳動設備產品，廣泛應用於冶金、建材、橡塑、石化、電力、航空、礦山、港口及工程機械等行業之客戶。

近年來，本集團始終堅持工業齒輪傳動設備綠色發展戰略，以節能環保低碳為主線，深耕傳動技術和拓展驅動技術，在重載傳動領域進行產品技術升級換代，自主開發研製出具有國際競爭力的標準化產品、模塊化產品及智能化產品，以及高效率、高可靠性和低能耗的機電控制集成驅動系統，以「品類齊全、層次清晰和細分精準」的產品定位和市場定位來推動銷售策略和生產模式的轉變，提升綜合競爭力，進一步鞏固市場優勢。回顧期內，本集團在高端裝備製造和核心設備國產化領域顯現出積極的發展態勢，並隨着工業齒輪傳動設備產品國際化拓展，本集團工業齒輪傳動設備產品的海外市場應用顯著提升。與此同時，本集團亦加強向客戶提供及出售有關產品之零部件和整體系統解決方案，協助客戶在不增加資本開支的同時提升現有的生產效率及降低能源消耗，實現客戶多樣化和差異化的需求，藉以保持本集團在工業齒輪傳動設備產品市場上的主要供應商地位。

回顧期內，工業齒輪傳動設備業務為本集團產生銷售收入約人民幣935,261,000元（二零二四年六月三十日：人民幣1,158,771,000元），比去年同期下跌了19.3%。

3. 軌道交通齒輪傳動設備

憑藉設計技術、密封技術及有效控制凸顯環境友好性

本集團軌道交通齒輪傳動設備產品應用廣泛，在高鐵、地鐵、市域列車及有軌電車等軌道交通領域，公司先後與行業內多家國內外知名企業建立長期合作關係，如中國中車、Alstom等。本集團軌道交通齒輪傳動設備產品已獲得國際鐵路行業質量管理體系ISO/TS 22163認證、鐵路產品CRCC認證，並連續三年獲得IRIS體系「銀牌」認證，為進一步拓展軌道交通國際市場奠定了堅實的基礎。目前，產品已成功應用在北京、上海、深圳、南京、香港及台北等中國眾多城市的軌道交通傳動設備上，同時亦成功應用在新加坡、印度、荷蘭、法國、澳大利亞、巴西、阿根廷、加拿大、墨西哥、南非、突尼斯及埃及等多個國家和地區的軌道交通傳動設備上。憑藉優化的齒輪箱設計技術、卓越的密封技術以及對生產過程的有效控制，本集團軌道交通齒輪傳動設備產品凸顯出更勝一籌的環境友好性，產品深受使用者好評。

回顧期內，軌道交通齒輪傳動設備業務為本集團產生銷售收入約人民幣175,716,000元（二零二四年六月三十日：人民幣135,792,000元），較去年同期上升29.4%。

管理層討論及分析

本地及出口銷售

回顧期內，本集團持續為中國機械傳動設備的領先供應商。回顧期內，海外銷售額約為人民幣1,181,640,000元（二零二四年六月三十日：人民幣985,961,000元），比去年同期上升了19.8%；海外銷售額佔本集團銷售總額的11.8%（二零二四年六月三十日：9.7%），較去年同期上升2.1個百分點。現時，本集團之國外客戶的所在地主要是美國，以及歐洲、印度及巴西等其他國家和地區。

本集團的嘉許及認證

本集團機械傳動設備業務屬高門檻的專業技術行業，本集團以新產品、新技術推進企業發展，產品、技術不斷創新，多項產品填補國內空白。多年來，憑藉創新的技術和高質量，本集團先後百餘次獲得國家和省市重大科技和質量獎項、證書和榮譽及稱號，如國家和省市科技進步獎、優秀新產品獎、江蘇省省長質量獎、南京市市長質量獎、新產品證書、高新技術產品認定證書、高新技術企業認定證書、江蘇省質量信用AAA級企業、「江蘇精品」等。本集團為「國家技術創新示範企業」，擁有「國家認定企業技術中心」、「機械工業重載齒輪傳動工程研究中心」、「機械工業風電齒輪傳動系統重點實驗室」、「江蘇省風電齒輪裝備工程技術研究中心」、「江蘇省企業技術中心」、「江蘇省工業齒輪工程技術研究中心」、「江蘇省工業高速精密齒輪傳動裝置工程研究中心」及「江蘇省軌道交通傳動裝置工程技術研究中心」等。近年來本集團於企業智能化改造及數字化轉型、綠色可持續發展等方面強勁表現，成績顯著。本集團附屬公司南京高速齒輪製造有限公司（「南京高速」）已被錄入「2024年5G工廠名錄」、入選「江蘇省先進級智能工廠」、榮獲「江蘇省五星級上雲企業」及通過「江蘇省綠色工廠」認證，本集團亦有其他附屬公司榮獲省級「星級上雲企業」、入選「江蘇省先進級智能工廠」、「智能製造車間」及通過國家級或省級「綠色工廠」認證。



管理層討論及分析

於二零二五年六月三十日，本集團共獲國家授權專利1,058項，已提交申請並正在受理審批中的專利有294項。本集團為在國內率先採用ISO 1328和ISO 6336國際標準的生產商，亦被中華人民共和國科學技術部列為國家863計劃和計算器集成製造系統(CIMS)應用示範企業。本集團已通過了ISO 9001:2015質量管理體系、ISO 14001:2015環境管理體系、ISO 45001:2018職業健康安全管理体系、ISO 10012:2003測量管理體系及ISO 50001:2018能源管理體系的認證，此外，本集團亦已通過GB/T 23001-2017兩化融合管理體系認證(AAA)，檢測實驗室通過ISO/IEC 17025:2017 CNAS實驗室認證，熱處理多個特殊工序通過TPG特殊工藝認證，及本集團GearSight通過全球軟件領域CMMI-3級評估認證。回顧期內，南京高速再度榮獲Windpower Monthly年度全球最佳傳動鏈金獎，進一步彰顯了本集團在風電傳動領域的深厚底蘊與持續創新能力。南京高速亦為APQP4Wind會員公司。

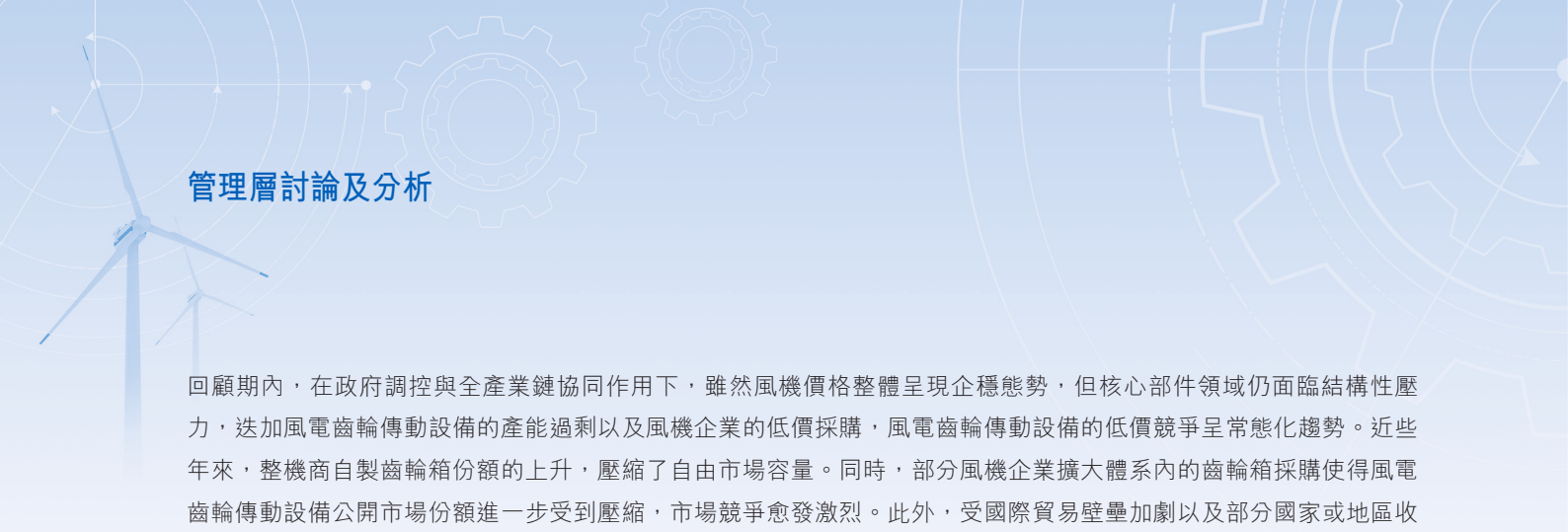
本集團風電齒輪傳動設備產品通過了中國船級社(CCS)、北京鑑衡認證中心(CGC)、中國質量認證中心(CQC)、德國技術監督協會(TÜV)、DNV、UL、歐洲聯盟CE及ETL的認證，工業齒輪傳動設備產品通過了歐洲聯盟CE、安標國家礦用產品安全標誌中心(MA)、ATEX、CUTR、GOST及美國石油化工協會質量管理體系APIQ1的認證，以及軌道交通齒輪傳動設備產品通過了國際鐵路行業質量管理體系ISO/TS 22163認證、鐵路產品CRCC認證及IRIS「銀牌」認證。回顧期內，南京高速的節能減排案例成功入選「2025氣候行動生態夥伴大會」發布的「破路未來-2024氣候行動典型案例」，多維度展示了本集團作為高端裝備製造企業積極踐行綠色製造的優秀實踐。南京高速等附屬公司已通過ISO 14064組織溫室氣體排放核查認證及南高齒(淮安)高速齒輪製造有限公司亦已通過ISO 14067產品碳足跡核查認證。

管理層討論及分析

前景

二零二五年上半年，全球環境複雜多變，國際經貿秩序遭受重創，世界經濟增長動力不足且分化顯著，外部環境不穩定性、不確定性增加。面對壓力和挑戰，中國堅持統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，加緊實施更加積極有力的宏觀政策，隨着各項政策逐步落地，利好效應陸續顯現，中國經濟走出穩中有進、穩中向好的發展態勢，展現出強大韌性和活力。國家統計局數據顯示，二零二五年上半年，中國國內生產總值達人民幣**66.05**萬億元，按不變價格計算，同比增長**5.3%**。中國經濟高質量發展紮實推進，長期向好的基本面沒有改變。

隨着全球能源轉型加速，發展清潔能源已經成為各國應對氣候變化、保障能源安全、實現經濟可持續增長的必由之路。近年來，國內風電行業在政策引導、市場調整與外部環境變化中呈現多元發展特徵。二零二五年上半年，《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》、《關於促進可再生能源綠色電力證書市場高質量發展的意見》兩項政策相繼發佈，推動能源產業邁向轉型發展新階段，傳統投資邏輯加速向「全生命周期管理」模式重構，倒逼新能源行業從設備供給向全鏈條服務升級，助力風電行業高質量發展。短期來看，受此投資邏輯調整影響，風電裝機規模或出現適應性波動；長期而言，在「雙碳」戰略持續推進下，新能源行業仍將保持增長態勢，風電行業發展空間依然廣闊。



管理層討論及分析

回顧期內，在政府調控與全產業鏈協同作用下，雖然風機價格整體呈現企穩態勢，但核心部件領域仍面臨結構性壓力，迭加風電齒輪傳動設備的產能過剩以及風機企業的低價採購，風電齒輪傳動設備的低價競爭呈常態化趨勢。近些年來，整機商自製齒輪箱份額的上升，壓縮了自由市場容量。同時，部分風機企業擴大體系內的齒輪箱採購使得風電齒輪傳動設備公開市場份額進一步受到壓縮，市場競爭愈發激烈。此外，受國際貿易壁壘加劇以及部分國家或地區收緊經濟發展本地化政策等因素影響，海外風電需求不及預期，對本集團風電齒輪傳動設備業務的國際化佈局構成一定挑戰。面對市場變化及多重壓力，本集團作為風電齒輪傳動設備的領先供貨商，恪守零缺陷質量準則，優化供應鏈管理，深耕智能製造與數字化轉型，持續加大研發投入，升級服務質量，通過前沿技術賦能全方位提升精益製造實力與質量管理效能，致力於為全球市場提供多元化的風電齒輪傳動產品和整體解決方案以及配套完善的售後服務體系。

本集團工業齒輪傳動設備業務始終將綠色發展理念置於戰略核心，堅定不移地沿着節能環保低碳的發展路徑砥礪前行，致力於通過綠色研發和綠色製造，提升綜合競爭力。本集團有序推進完善「標準化、模塊化、系列化」產品體系，驅動工業齒輪傳動技術邁向「四高三低」（高功率、高速度、高承載、高精度；低功耗、低振動、低噪音）全新的高度。同時，本集團基於先進的驅動技術，構建了「集成化、智能化、數字化」的驅動產品體系，並積極與海內外客戶建立深度合作關係，依托全球範圍內的強大研發體系，整合各方優勢資源，成功開發出一系列智能互聯產品，為客戶提供智能化、定制化的解決方案，助力本集團綜合競爭力顯著提升。隨着全球經濟增速放緩，齒輪行業進入存量市場競爭階段，競爭變得更加複雜多樣化。當前，在「反內卷」政策引導下，「減產」「限產」「保利潤」正成為不少行業企業的共識。鋼鐵、水泥行業的去產能、控產量帶來的行業需求下滑及產業結構調整，使得本集團工業齒輪傳動設備業務面臨前所未有的壓力。面對嚴峻的製造業環境和不斷變化的市場挑戰，本集團秉持「守存量」「尋增量」的經營方針，以客戶為中心，持續加大研發投入，不斷提升技術水平，進一步完善「全譜系」產品佈局，精準跟進客戶需求，提高客戶滿意度和忠誠度，攜手客戶共同邁向高質量發展道路。與此同時，本集團亦將通過調整市場結構和產品結構，拓展新興領域和新產品市場，並沿着國家一帶一路戰略方向，深度探索產能出海，爭取海外出口業務的持續增長，推動本集團工業齒輪傳動設備業務穩健發展。

管理層討論及分析

本集團在軌道交通齒輪傳動設備領域成績斐然，產品廣泛應用於高鐵、地鐵、市域快線以及有軌電車等多個軌道交通細分市場，憑藉卓越的產品質量與專業的服務能力，本集團已與業內眾多國內外頂尖企業建立了穩固且長期的戰略合作夥伴關係。秉承「零缺陷的理念與流程」，本集團致力於為全球客戶提供安全、可靠、寧靜的軌道交通齒輪傳動設備產品，並提供全系列軌道交通齒輪傳動設備解決方案。本集團生產的地鐵齒輪傳動設備累計已有超過60,000台設備成功運行在眾多國家和地區的主要軌道交通車輛上，產品贏得了國內外用戶的高度讚譽與好評。現階段國內地鐵建設增速放緩，地鐵車輛採購數量下降，對本集團地鐵齒輪傳動設備製造業務的穩步發展帶來挑戰。本集團將積極開拓國內外地鐵齒輪傳動設備業務市場，並憑藉深厚的技術積淀、卓越的產品質量以及完善的服務體系，穩固現有市場份額，借助本集團在軌道交通傳動設備業務領域的品牌聲譽的持續提升，推動軌道交通傳動設備業務邁向新的發展高度。

二零二五年下半年，本集團將繼續踐行「創新思維、零缺陷質量、專業服務、貼近客戶」的戰略主軸，豐富產品矩陣，提升產品質量及服務水平，為本集團的高質量和智能化發展持續注入強勁動能。同時，本集團將繼續把握市場脈搏，全方位、深層次地挖掘市場潛力，積極拓展業務增長新空間。此外，本集團將繼續錨定綠色發展這一核心導向，以科技創新為引擎，引領經濟綠色低碳轉型，賦能全球綠色可持續發展。

中期股息

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息。

管理層討論及分析

財務表現

收入

回顧期內，本集團銷售收入下跌了1.8%至約人民幣9,978,981,000元，主要是由於貿易業務自二零二四年十一月起已暫停，以及風電齒輪傳動設備的銷售上升所致。

	收入		
	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動
風電齒輪傳動設備	8,867,412	5,489,427	61.5%
工業齒輪傳動設備	935,261	1,158,771	-19.3%
軌道交通齒輪傳動設備	175,716	135,792	29.4%
貿易業務	–	3,373,243	不適用
其他產品	592	2,461	-75.9%
總計	9,978,981	10,159,694	-1.8%

毛利率及毛利

本集團回顧期內之綜合毛利率約為18.6%（二零二四年六月三十日：13.3%），較去年同期上升5.3個百分點。回顧期內之綜合毛利約為人民幣1,852,086,000元（二零二四年六月三十日：人民幣1,354,468,000元），較去年同期上升36.7%。回顧期內，綜合毛利上升主要是由於風電及工業齒輪傳動設備毛利額增加，毛利率上升主要是由於毛利率較低的貿易業務於回顧期內已暫停。

其他收入

本集團回顧期內之其他收入約為人民幣157,888,000元（二零二四年六月三十日：人民幣164,461,000元），比去年同期減少4.0%。其他收入主要包括廢料及材料銷售收入以及政府補貼。

管理層討論及分析

其他(虧損)/收益淨額

回顧期內，本集團其他虧損淨額約為人民幣396,199,000元(二零二四年六月三十日：其他收益淨額為人民幣20,807,000元)，主要包括按公平值計入損益的財務資產的公平值虧損。

銷售及分銷開支

本集團回顧期內之銷售及分銷開支約為人民幣305,682,000元(二零二四年六月三十日：人民幣224,312,000元)，比去年同期增加36.3%。銷售及分銷開支主要包括產品包裝費、運輸費、員工成本及業務費。回顧期內，銷售及分銷開支佔銷售收入百分比為3.1%(二零二四年六月三十日：2.2%)，較去年同期增加0.9個百分點。

行政開支

本集團回顧期內之行政開支約為人民幣297,208,000元(二零二四年六月三十日：人民幣287,906,000元)，較去年同期增加3.2%。行政開支增加主要由於法律及獨立調查的專業服務費用增加。回顧期內，行政開支佔銷售收入百分比為3.0%(二零二四年六月三十日：2.8%)，較去年同期增加0.2個百分點。

研發成本

本集團回顧期內之研發成本約為人民幣451,528,000元(二零二四年六月三十日：人民幣410,115,000元)，較去年同期增加10.1%。回顧期內，研發成本佔銷售收入百分比為4.5%(二零二四年六月三十日：4.0%)，較去年同期增加0.5個百分點。

財務資產減值虧損確認淨額

回顧期內，本集團之財務資產減值虧損確認淨額約為人民幣89,880,000元(二零二四年六月三十日：人民幣809,454,000元)，主要包括應收賬款減值虧損人民幣13,398,000元及其他應收款項減值虧損人民幣76,482,000元。



管理層討論及分析

財務成本

本集團回顧期內之財務成本約為人民幣187,748,000元(二零二四年六月三十日：人民幣401,135,000元)，較去年同期減少53.2%，主要是由於(i)回顧期無認沽期權負債利息開支，去年同期該利息開支為人民幣129,000,000元；及(ii)回顧期貸款利率較上年同期下降，貸款規模也較上年同期下降。

財務資源及流動資金

於二零二五年六月三十日，本公司擁有人應佔權益約為人民幣8,305,176,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣8,400,086,000元)。本集團總資產約為人民幣38,635,484,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣37,709,287,000元)，較年初上升約人民幣926,197,000元或2.5%；流動資產總額約為人民幣25,576,572,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣24,186,756,000元)，較年初上升5.7%；非流動資產總額約為人民幣13,058,912,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣13,522,531,000元)，較年初減少3.4%。

於二零二五年六月三十日，本集團總負債約為人民幣25,793,742,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣25,150,002,000元)，較年初上升約人民幣643,740,000元或2.6%；流動負債總額約為人民幣18,239,131,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18,152,973,000元)，較年初上升0.5%；非流動負債總額約為人民幣7,554,611,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,997,029,000元)，較年初上升8.0%。

於二零二五年六月三十日，本集團流動資產淨值約為人民幣7,337,441,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,033,783,000元)，較年初上升約人民幣1,303,658,000元或21.6%。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額約為人民幣7,248,677,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,684,984,000元)，較年初增加約人民幣563,693,000元或8.4%。現金及銀行結餘總額包括已抵押銀行存款人民幣3,296,512,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,810,765,000元)。

於二零二五年六月三十日，本集團借款總額約為人民幣9,504,487,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,166,345,000元)，較年初增加約人民幣338,142,000元或3.7%，其中於一年內到期的借款人民幣4,163,025,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,237,783,000元)，佔借款總額的43.8%(二零二四年十二月三十一日：46.2%)。本集團於回顧期內的借款按介乎2.3%至4.45%的年利率計息。

管理層討論及分析

考慮到本集團內部產生的資金、可供本集團使用的銀行信貸以及於二零二五年六月三十日的流動資產淨值約人民幣7,337,441,000元，董事認為，本集團將具備足夠資金來支持所需之營運資金及應付可預見之資本開支。

資產負債比率

本集團的資產負債比率（定義為總負債佔總資產的百分比）由二零二四年十二月三十一日的**66.7%**上升至二零二五年六月三十日的**66.8%**。

資本結構

本集團主要以股東權益、可供本集團使用的銀行以及其他信貸及內部資源撥付業務運營所需。本集團將繼續沿用其現金及現金等值物存置為計息存款的財務政策。本集團的現金及現金等值物主要以人民幣及美元計值。本集團的借款主要以人民幣計值。

於二零二五年六月三十日，本集團按固定息率作出的借貸佔借貸總額約**41.6%**。

資產抵押

除簡明綜合財務報表附註22所披露者外，本集團截至二零二五年六月三十日止並無抵押進一步資產。

或然負債

除簡明綜合財務報表附註20所披露者外，截至二零二五年六月三十日止，董事並未察覺有任何其他重大或然負債。

資本承擔

截至二零二五年六月三十日止，本集團就收購物業、廠房及設備已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本承擔約為人民幣494,056,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣633,141,000元）。詳情載於簡明綜合財務報表附註21。



管理層討論及分析

匯率波動風險

本集團主要在中國經營業務。除出口銷售及進口設備主要以美元及歐元計值外，本集團的國內收入及支出均以人民幣計值。因此，董事會認為本集團在回顧期內的經營現金流量及流動資金可能面對若干匯率風險。本集團並無使用任何外匯衍生工具對沖外匯風險。

回顧期內，本集團錄得匯兌淨收益（包含於「其他（虧損）／收益淨額」中）約人民幣**41,631,000**元（二零二四年六月三十日：人民幣**1,143,000**元），此乃主要由於回顧期內人民幣兌美元及歐元匯率波動而導致以美元及歐元計價的出口業務收益所致。

本集團透過制定外匯風險管理措施及策略，積極管理外幣資產及負債淨額，務求令匯率風險降低。

利率風險

回顧期內，本集團貸款主要來源於銀行貸款，因此中國人民銀行公佈的貸款基準利率將直接影響本集團的債務成本，未來利率的變化情況將對本集團債務成本產生一定的影響。本集團將積極關注信貸政策的變化，提前應對，加強資金管理，拓寬融資渠道，努力降低財務成本。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團僱員人數約為**8,107**人（二零二四年六月三十日：**7,897**人）。本集團於回顧期內員工成本約為人民幣**941,656,000**元（二零二四年六月三十日：人民幣**918,920,000**元）。該成本包括基本薪資、酌情花紅、醫療及保險計劃、退休金計劃、失業保險計劃等僱員福利。

本公司薪酬委員會負責就本公司董事會成員及高級管理人員的薪酬政策及架構、執行董事及高級管理人員的薪酬待遇以及非執行董事的薪酬向董事會提供建議。

本集團釐定董事薪酬的準則考慮同類公司支付的薪酬、董事須付出的時間及董事職責、集團內其他職位的僱用條件及是否應該按表現釐訂薪酬等。

管理層討論及分析

僱員薪酬水平一般按僱員職位、職責和表現，以及本集團的財務業績而定。除薪酬外，本集團為部份僱員提供房屋津貼。本集團亦設立獎勵計劃，鼓勵僱員創新求變，並獎勵作出寶貴貢獻或取得技術突破的僱員。

本集團的僱員憑藉技術和專門技能、信息管理、產品質量和企業管理方面的創意成果而獲獎。

退休金計劃

本集團在中國的僱員獲中國政府的若干定額供款退休金計劃保障，在該等計劃下之供款於產生時入賬列為費用，為員工的定額供款退休金計劃所支付之供款亦不能用於扣減本集團對該定額供款退休金計劃之未來責任。本集團為所有香港僱員執行強制性公積金計劃，該計劃的資產由託管人監管並與本集團的資產分開。除美國僱員外，非中國僱員獲各自所居住國家政府的其他定額供款退休金計劃保障。

回顧期內所持有重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團並無持有任何重大投資（包括對一家被投資公司的任何投資）佔本集團資產總值5%或以上。

回顧期內重大收購及出售事項

回顧期內，本集團並無進行附屬公司及聯營公司之重大收購或出售事項。

重大投資或資本資產未來計劃

除本節「資本承擔」一段所披露者及本集團擬通過購買物業、廠房及設備拓展其現有業務外，回顧期內，本集團概無就建議收購事項訂立任何協議，且並無任何其他未來重大投資或資本資產計劃。

重大訴訟、仲裁事項

回顧期內，我們的附屬公司就一宗有關我們附屬公司資金、資產涉嫌被職務侵佔、挪用的刑事案件提出法律訴訟。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年三月三十一日的公告。



管理層討論及分析

回顧期後重要事項

除本報告所披露者外，回顧期後及直至本報告日期並無發生其他影響本公司及其附屬公司的重要事項。

獨立執業會計師向董事會出具的審閱報告摘錄

下列為獨立執業會計師就本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料向董事會出具的審閱報告摘錄。

保留結論的基礎

貿易業務產生的應收賬款及預付款項以及相關減值

如簡明綜合財務報表附註16及24所載，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貴集團貿易業務產生的應收賬款及購買大宗商品的預付款項的總賬面值分別為約人民幣3,188,981,000元及人民幣3,450,531,000元（「**相關款項**」）。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，相關款項已全數減值，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表中，已確認應收賬款的虧損撥備約人民幣3,188,981,000元及預付款項減值撥備約人民幣3,450,531,000元。截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間，於簡明綜合損益表確認相關款項的減值虧損分別為零及約人民幣540,998,000元。

誠如貴公司日期為二零二四年十一月二十四日及二零二五年二月六日的公告所披露，該等商品買賣協議（「**相關協議**」）由貴公司全資附屬公司南京高精傳動設備製造集團有限公司（「**南京傳動**」）、南京翰達進出口貿易有限公司及南京市盛裝供應鏈有限公司（統稱「**相關附屬公司**」）於二零二三年或前後在未經貴公司董事會（「**董事會**」）批准的情況下訂立。鑒於上述事項的嚴重性，董事會決議成立獨立調查委員會，並委聘獨立調查顧問進行獨立調查，旨在確定有關相關協議及相關款項的相關事實和情況（「**獨立調查**」）。

誠如貴公司日期為二零二五年三月十六日的公告所披露，相關附屬公司向中華人民共和國的有關當局提交報告，要求對相關協議及相關款項進行調查。於二零二五年三月十三日，南京市公安局江寧分局已對一宗有關相關附屬公司資金、資產涉嫌被職務侵佔、挪用的刑事案件展開正式調查（「**刑事調查**」）。

直至該等簡明綜合財務報表批准日期，獨立調查及刑事調查仍在進行中。

管理層討論及分析

我們未能就於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日相關款項的存在、準確性、估值及完整性以及預付款項的性質獲取充分適當的證據。因此，我們無法確定是否有必要對於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表中確認的應收賬款的總賬面值及虧損撥備以及預付款項的總賬面值及減值撥備進行任何調整。由於缺乏有關相關款項及相關協議的充分適當證據，我們亦無法確定相關款項是否構成關聯方結餘及簡明綜合財務報表中的關聯方披露陳述是否完整。

任何必要的調整可能會對貴集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的損益、貴集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資產淨值以及簡明綜合財務報表的相關內容及披露產生相應影響。

貴集團工程、採購及建設項目（「EPC項目」）項下的交易

貴公司的全資附屬公司南京傳動自過往年度起擔任EPC項目的總承包商，並將項目工程分包予多家分包商。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，來自EPC項目客戶的預收款項約人民幣467,760,000元已確認為合約負債，而向分包商支付的相應款項約人民幣297,212,000元則確認為預付款項。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，所產生分包商服務成本分別約人民幣997,721,000元及人民幣994,052,000元已確認為存貨。

直至該等簡明綜合財務報表批准日期，貴集團正與數家分包商調查EPC項目所產生的成本及項目進度。鑒於EPC項目的不確定因素，概無於截至二零二五年六月三十日止六個月的損益中確認收入或成本。

我們未能就於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的合約負債以及EPC項目的預付款項及存貨的總賬面值的存在、準確性、估值及完整性獲取充分適當的證據。我們亦未能取得充分適當的證據以證實EPC項目於二零二五年及二零二四年六月三十日的進度，因此我們無法確定EPC項目的任何收入及分包成本是否應於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的損益中確認。

任何必要的調整可能會對相關收入及銷售成本以及貴集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的損益、貴集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資產淨值以及簡明綜合財務報表的相關披露產生相應影響。



管理層討論及分析

按公平值計入損益的財務資產

如簡明綜合財務報表附註15所載，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，賬面值分別為零及人民幣423,300,000元的三個有限合夥企業的股權投資（「該等投資」）入賬為按公平值計入損益的財務資產。截至二零二五年六月三十日止六個月，貴集團確認有關該等投資的公平值變動虧損人民幣423,300,000元。

誠如管理層所表示，儘管彼等已作出一切合理努力，彼等仍未能取得該等投資於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的充分必要財務資料，以釐定該等投資的公平值。因此，我們未能就該等投資於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的賬面值的準確性及估值取得充分適當的證據，且我們無法確定於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的該等投資及截至二零二五年六月三十日止六個月的相應公平值變動虧損是否存在重大錯誤陳述。

任何必要的調整可能會對相關公平值變動虧損以及貴集團截至二零二五年六月三十日止六個月的損益、貴集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資產淨值以及簡明綜合財務報表的相關披露產生相應影響。

保留結論

根據我們的審閱，除「保留結論的基礎」章節所述事項的潛在影響外，我們並未發現任何事項令我們相信貴集團截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表在所有重大方面未有按照國際會計準則第34號編製。

本公司及審核委員會對保留結論的觀點

貿易業務產生的應收賬款及預付款項以及相關減值

管理層知悉獨立執業會計師提出的問題，關於無法收回相關應收賬款及預付款項、相關交易及結餘缺乏足夠憑證以及關聯方交易披露資料的情況，因涉嫌侵佔及挪用本集團資金及資產，事件目前正接受刑事調查以及本公司獨立調查委員會的獨立調查（「目前調查」）。管理層認為，目前調查的結果將有助解決保留結論所涉事宜。管理層已評估截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的最高潛在虧損，並認為就相關應收賬款及預付款項悉數計提減值虧損為審慎之舉。

管理層討論及分析

管理層將繼續全力協助及促進目前調查，並積極採取措施，以期對相關公司及個人採取適當的法律行動，以保障本公司的權益。與此同時，所有大宗商品貿易運營均已暫停。

審核委員會同意就貿易業務產生的應收賬款及預付款項及相關減值的處理方式。

本集團EPC項目項下的交易

EPC項目已由南京傳動於中國河南承接，原先主要由本公司前任董事房堅先生（「房先生」）管理。由於房先生在離開南京傳動後僅交出有限且不完整的EPC項目資料，南京傳動的新管理團隊迄今未能獲得分包商及項目業主的充分合作，以調查EPC項目所產生的成本及與分包商及項目業主進行對賬。此導致難以獲得有關EPC項目進度及成本的充分資料。

管理層正繼續採取一切合理行動與分包商及項目業主調查所產生的成本及進行對賬，包括提出正式合作要求、透過法律代表發出正式要求，並根據相關合約安排及適用法律採取法律行動。管理層認為，此類調查及對賬結果將有助於解決保留結論所涉事宜。

審核委員會同意就EPC項目的處理方式。

按公平值計入損益的財務資產

對三家有限合夥企業（即寧波南高精傳企業管理合夥企業（有限合夥）、寧波高納精特企業管理合夥企業（有限合夥）及寧波高泰精立企業管理合夥企業（有限合夥））的股權投資為南京傳動在房先生指示下進行。由於該等有限合夥企業尚未提供估值所需的充分文件及資料，故估值工作迄今尚未完成。

管理層正繼續採取一切合理行動向該等有限合夥企業取得估值所需的文件及資料，包括提出正式要求以取得該等文件及資料，並透過法律代表發出正式要求。此外，管理層已採取替代方法以評估該等有限合夥企業的財務狀況。本集團已委聘律師對該等有限合夥企業債務人的背景及財務能力進行盡職調查。盡職調查報告結論為若干應收款項的可回收性甚低。管理層認為，該等有限合夥企業極有可能處於財務困境。因此，出於審慎考慮，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月確認公平值虧損人民幣423百萬元。

審核委員會同意就三家有限合夥企業股權投資的處理方式。



管理層討論及分析

應對保留結論的擬採取行動

本公司致力於迅速採取必要行動以解決與保留結論有關的問題（「問題」），並將與本公司的核數師（「核數師」）密切合作解決問題。本公司的擬採取行動如下：

- (a) 就貿易業務產生的應收賬款及預付款項及相關減值，以及其是否屬於關聯方交易而言，本公司將繼續為目前調查提供一切必要支持。
- (b) 就本集團EPC項目而言，本公司將繼續對項目業主及其他相關人士採取進一步法律行動，以(i)取得調查所涉成本所需的資料；(ii)完成賬目核對、實地考察及項目成本查核報告。
- (c) 就按公平值計入損益的財務資產公平值評估而言，本公司將與三家有限合夥企業保持溝通，以獲取評估公平值所需有關其相關資產的資料。本公司亦會於必要時透過法律代表發出正式要求，並考慮根據相關合約安排及適用法律採取適當行動。

本公司將盡快推進上述行動，並與核數師保持密切溝通。本公司及董事會確信，這些措施將能有效解決所識別的問題。本公司審核委員會亦已審閱並認可管理層針對保留結論制定的行動計劃，同意採取建議行動。與此同時，本公司將繼續以合規、公開、透明的方式開展業務。

企業管治及其他資料

企業管治

回顧期內，本公司一直遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1《企業管治守則》（「企業管治守則」）所載的守則條文，惟背離守則條文第C.2.1條（該條文訂明，主席與行政總裁的職責須互相獨立，不應由同一位個別人士履行）。

胡吉春先生為董事會主席兼本公司行政總裁（「行政總裁」）。董事會認為由胡吉春先生出任董事會主席兼本公司行政總裁有利於本集團的業務發展及管理，使本公司能夠快速高效的制定及實施決策，同時職能及權力平衡不會受到影響。鑒於本公司的現時情況，董事會將繼續審閱並考慮不時將本公司董事會主席及行政總裁的職責分開。

董事

胡日明先生、陳永道先生、鄭青女士及陳友正博士於二零二五年六月二十七日舉行的本公司二零二四年股東週年大會上由股東重選連任為董事。

董事會成員包括：

執行董事：

胡吉春先生（主席兼行政總裁）

胡日明先生

陳永道先生

周志瑾先生

鄭青女士

顧曉斌先生

非執行董事：

葉興明先生

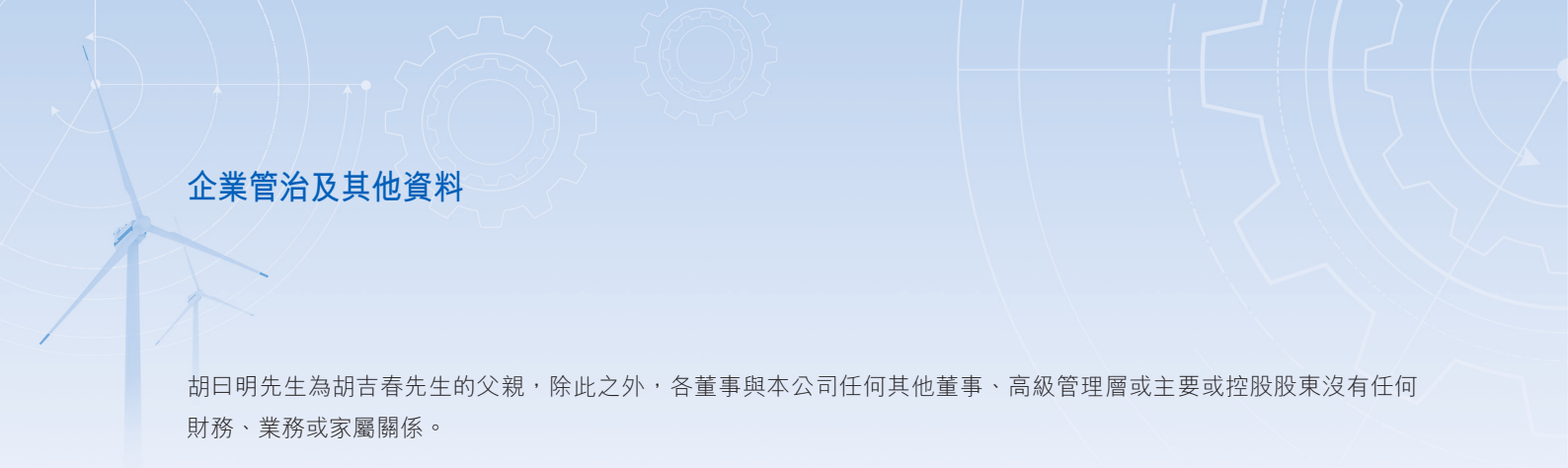
獨立非執行董事：

江希和先生（首席獨立非執行董事）

蔣建華女士

陳友正博士

Nathan Yu Li先生



企業管治及其他資料

胡日明先生為胡吉春先生的父親，除此之外，各董事與本公司任何其他董事、高級管理層或主要或控股股東沒有任何財務、業務或家屬關係。

回顧期內，本公司已遵守上市規則第3.10(1)條及3.10(2)條，委任至少三名獨立非執行董事，以及至少一名獨立非執行董事具備會計或財務管理專長。本公司亦已遵守上市規則第3.10A條，獨立非執行董事人數佔董事會成員人數不少於三分之一。

董事在任期間的資料變動

以下董事於回顧期內及直至本報告日期的資料變動如下：

於本公司擔任之職務

董事姓名	變動詳情
房堅先生	被董事會罷免，自二零二五年三月一日起生效。
蔣建華女士	自二零二五年六月二十七日起被委任為本公司提名委員會成員。
江希和先生	自二零二五年六月二十七日起被委任為首席獨立非執行董事。
葉興明先生	自二零二五年七月二日起被委任為非執行董事。

除上述所披露者外，並無其他董事資料變更須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

董事酬金

截至二零二五年六月三十日止六個月，董事酬金（包括任何定額或酌情發放的花紅及服務合約訂明支付的金額）為人民幣7,596,000元。詳情載於簡明綜合財務報表附註23(c)。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所載的標準守則作為其內部有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事均已確認彼等於回顧期內一直遵守標準守則所載標準的有關規定。本公司將繼續確保遵守標準守則。

企業管治及其他資料

股份計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何股份計劃。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括銷售庫存股份）。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

根據上市規則第3.21條，本公司於二零零七年六月八日經董事會批准成立了審核委員會。審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，為江希和先生、陳友正博士及Nathan Yu Li先生。江希和先生為審核委員會主席。

審核委員會已確立書面職權範圍（已於二零二四年十月三十一日更新），並已刊載於本公司及香港聯交所網站。審核委員會的主要職責為審查及監督本公司財務申報程序、風險管理及內部監控制度、提名及監察外聘核數師，並向董事會提供意見及建議。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的二零二五年中期報告及未經審核簡明綜合財務報表，並認為該報表符合適用之會計準則及法例規定，且已作充分披露。



企業管治及其他資料

薪酬委員會

本公司於二零零七年六月八日經董事會批准成立了薪酬委員會，該委員會現時由獨立非執行董事陳友正博士及江希和先生，以及執行董事陳永道先生組成。陳友正博士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會已確立書面職權範圍（已於二零二四年十月三十一日更新），並已刊載於本公司及香港聯交所網站。薪酬委員會的主要職責為就本公司董事會成員及高級管理人員的薪酬政策（包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額；喪失或終止職務或委任的賠償）及架構、個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇以及非執行董事的薪酬向董事會提供建議。

薪酬委員會已採納模式，其將審閱管理層就個別董事及高級管理層的薪酬作出的決議案，並向董事會作出推薦意見。董事會將最終授權批准薪酬委員會的推薦意見。

提名委員會

本公司已成立提名委員會，提名委員會生效日期為二零一二年四月一日。回顧期內，提名委員會成員包括董事會主席兼行政總裁胡吉春先生，以及獨立非執行董事江希和先生、蔣建華女士及Nathan Yu Li先生。胡吉春先生為提名委員會主席。

提名委員會已確立書面職權範圍（已於二零二五年六月二十七日更新），並已刊載於本公司及香港聯交所網站。提名委員會的主要職責為就本公司董事會成員及高級管理人員的人選、選擇標準及程序進行研究，並提出推薦建議，並至少每年一次檢討董事會的架構、人數及組成，以推行本公司的公司策略。

本公司於二零一三年九月一日採立了董事會成員多元化政策（已於二零二四年十月三十一日更新），致力於選擇最佳人選作為董事會成員。甄選人選將按一系列多元化標準為基準，包括教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等。董事會及提名委員會在實施多元化政策時並無設定任何衡量目標。提名委員會認為董事會之多元化方面已維持適當平衡。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團已發行股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，除下文所披露者外，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則，須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

相聯法團

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	相聯法團	相聯法團
			註冊資本 概約金額	概約股權百分比
胡日明先生	南京高速	控制法團權益(附註1、2)	人民幣150,000,000元	6.98%
周志瑾先生	南京高速	控制法團權益(附註1、3)	人民幣7,400,000元	0.344%
顧曉斌先生	南京高速	其他(附註1、4、5)	人民幣8,400,000元	0.391%



企業管治及其他資料

附註：

- (1) 南京高速由金湖釀福企業管理合夥企業（有限合夥）（「**僱員合夥企業**」，原名「上海釀福企業管理合夥企業（有限合夥）」）擁有約6.98%股權。
- (2) 僱員合夥企業是一間由金湖釀吉企業管理諮詢有限公司（「**金湖釀吉**」，原名「上海釀吉企業管理諮詢有限公司」）（僱員合夥企業的唯一普通合夥人）控制的有限責任合夥企業。胡日明先生為金湖釀吉的唯一董事及唯一股東。因此，胡日明先生被視為擁有絕對酌情權行使於僱員合夥企業100%的表決權。
- (3) 僱員合夥企業由金湖吉鼎信息諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「**金湖吉鼎**」，原名「壽光吉鼎信息諮詢服務合夥企業（有限合夥）」）（僱員合夥企業的有限合夥人之一）擁有約10.56%股權。周志瑾先生為金湖吉鼎的有限合夥人之一，並持有金湖吉鼎約46.70%的權益。
- (4) 僱員合夥企業由金湖鼎創信息諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「**金湖鼎創**」，原名「壽光鼎創信息諮詢服務合夥企業（有限合夥）」）（僱員合夥企業的有限合夥人之一）擁有約23.58%股權。顧曉斌先生為金湖鼎創的有限合夥人之一，並持有金湖鼎創約20.92%的權益。
- (5) 僱員合夥企業由金湖鼎能信息諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「**金湖鼎能**」，原名「壽光鼎能信息諮詢服務合夥企業（有限合夥）」）（僱員合夥企業的有限合夥人之一）擁有約15.84%股權。顧曉斌先生為金湖鼎能的有限合夥人之一，並持有金湖鼎能約4.21%的權益。

除上述所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第352條的規定須記入登記冊的權益或淡倉，或以其他方式根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉任何權益或淡倉。各本公司董事及最高行政人員或其配偶，或其未滿十八歲的子女，概無持有可認購本公司證券之權利，或已行使任何該項權利。

主要股東於本公司已發行股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，下列人士（惟本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉：

名稱	權益性質	持有普通股 股份數目	約佔本公司 已發行股份 百分比(%)
Five Seasons XVI Limited (「Five Seasons」) (附註1)	實益擁有人	1,171,240,693 (好倉)	71.62% (好倉)
Five Seasons III Limited (附註1)	實益擁有人	1,000 (好倉)	0.00 (好倉)
			(附註2)
豐盛控股有限公司 (「豐盛控股」)	所控制法團權益	1,171,241,693 (好倉)	71.62% (好倉)

附註：

- (1) Five Seasons為一家於英屬處女群島註冊成立的公司。Five Seasons III Limited為Five Seasons的同系附屬公司。Five Seasons及Five Seasons III Limited均由豐盛控股（股份代號：607.HK）全資擁有。根據證券及期貨條例，豐盛控股被視為於Five Seasons及Five Seasons III Limited所持股份中擁有權益。因此，豐盛控股被視為擁有本公司1,171,241,693股股份的權益，約佔本公司已發行股份71.62%。
- (2) 有關數字少於0.01。

除上述所披露者外，就董事所知悉，於二零二五年六月三十日，概無任何其他人士（惟本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉。



國衛會計師事務所有限公司
HODGSON IMPEY CHENG LIMITED

香港
中環
畢打街11號
置地廣場
告羅士打大廈31樓

致中國高速傳動設備集團有限公司董事會之獨立執業會計師審閱報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱中國高速傳動設備集團有限公司(「貴公司」)載於第36頁至第68頁的簡明綜合財務報表，內容包括：於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間的簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。

董事的責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就簡明綜合財務報表編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報簡明綜合財務報表，並負責執行貴公司董事認為必要的內部控制，以確保所編製的簡明綜合財務報表不存在因詐欺或錯誤而導致的重大錯報。

執業會計師的責任

我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則(香港審閱工作準則)第2400號(經修訂)「委聘審閱過往財務報表」進行審閱。香港審閱工作準則第2400號(經修訂)要求我們就是否發現任何事項，使我們相信簡明綜合財務報表整體上在各重大方面未根據國際會計準則第34號編製作出結論。該準則亦要求我們遵守相關道德規範。

獨立執業會計師審閱報告(續)

執業會計師的責任(續)

根據香港審閱工作準則第2400號(經修訂)進行的簡明綜合財務報表審閱為有限鑒證委聘。執業會計師執行的程序主要包括向管理階層及實體內部其他人士(如適用)作出詢問及應用分析程序，並評估所取得的證據。

審閱所執行的程序遠較根據香港審計準則進行審計所執行的程序為少。因此，我們不會對該等簡明綜合財務報表發表審核意見。

保留結論的基礎

貿易業務產生的應收賬款及預付款項以及相關減值

誠如簡明綜合財務報表附註16及24所述，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貴集團貿易業務產生的應收賬款及購買大宗商品的預付款項的總賬面值分別為約人民幣3,188,981,000元及人民幣3,450,531,000元(「相關款項」)。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，相關款項已全數減值，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表中，已確認應收賬款的虧損撥備約人民幣3,188,981,000元及預付款項減值撥備約人民幣3,450,531,000元。截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間，於簡明綜合損益表確認相關款項的減值虧損分別為零及約人民幣540,998,000元。

誠如貴公司日期為二零二四年十一月二十四日及二零二五年二月六日的公告所披露，該等商品買賣協議(「相關協議」)由貴公司全資附屬公司南京高精傳動設備製造集團有限公司(「南京傳動」)、南京翰達進出口貿易有限公司及南京市盛裝供應鏈有限公司(統稱「相關附屬公司」)於二零二三年或前後在未經貴公司董事會(「董事會」)批准的情況下訂立。鑒於上述事項的嚴重性，董事會決議成立獨立調查委員會，並委聘獨立調查顧問進行獨立調查，旨在確定有關相關協議及相關款項的相關事實和情況(「獨立調查」)。

誠如貴公司日期為二零二五年三月十六日的公告所披露，相關附屬公司向中華人民共和國的有關當局提交報告，要求對相關協議及相關款項進行調查。於二零二五年三月十三日，南京市公安局江寧分局已對一宗有關相關附屬公司資金、資產涉嫌被職務侵佔、挪用的刑事案件展開正式調查(「刑事調查」)。



獨立執業會計師審閱報告(續)

保留結論的基礎(續)

貿易業務產生的應收賬款及預付款項以及相關減值(續)

直至該等簡明綜合財務報表批准日期，獨立調查及刑事調查仍在進行中。

我們未能就於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日相關款項的存在、準確性、估值及完整性以及預付款項的性質獲取充分適當的證據。因此，我們無法確定是否有必要對於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表中確認的應收賬款的總賬面值及虧損撥備以及預付款項的總賬面值及減值撥備進行任何調整。由於缺乏有關相關款項及相關協議的充分適當證據，我們亦無法確定相關款項是否構成關聯方結餘及簡明綜合財務報表中的關聯方披露陳述是否完整。

任何必要的調整可能會對貴集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的損益、貴集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資產淨值以及簡明綜合財務報表的相關內容及披露產生相應影響。

貴集團工程、採購及建設項目(「EPC項目」)項下的交易

貴公司的全資附屬公司南京傳動自過往年度起擔任EPC項目的總承包商，並將項目工程分包予多家分包商。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，來自EPC項目客戶的預收款項約人民幣467,760,000元已確認為合約負債，而向分包商支付的相應款項約人民幣297,212,000元則確認為預付款項。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，所產生分包商服務成本分別約人民幣997,721,000元及人民幣994,052,000元已確認為存貨。

直至該等簡明綜合財務報表批准日期，貴集團正與數家分包商調查EPC項目所產生的成本及項目進度。鑒於EPC項目的不確定因素，概無於截至二零二五年六月三十日止六個月的損益中確認收入或成本。

保留結論的基礎(續)

貴集團工程、採購及建設項目(「EPC項目」)項下的交易(續)

我們未能就於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的合約負債以及EPC項目的預付款項及存貨的總賬面值的存在、準確性、估值及完整性獲取充分適當的證據。我們亦未能取得充分適當的證據以證實EPC項目於二零二五年及二零二四年六月三十日的進度，因此我們無法確定EPC項目的任何收入及分包成本是否應於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的損益中確認。

任何必要的調整可能會對相關收入及銷售成本以及貴集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的損益、貴集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資產淨值以及簡明綜合財務報表的相關披露產生相應影響。

按公平值計入損益的財務資產

誠如簡明綜合財務報表附註15所述，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，賬面值分別為零及人民幣423,300,000元的三個有限合夥企業的股權投資(「該等投資」)入賬為按公平值計入損益的財務資產。截至二零二五年六月三十日止六個月，貴集團確認有關該等投資的公平值變動虧損人民幣423,300,000元。

誠如管理層所表示，儘管彼等已作出一切合理努力，彼等仍未能取得該等投資於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的充分必要財務資料，以釐定該等投資的公平值。因此，我們未能就該等投資於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的賬面值的準確性及估值取得充分適當的證據，且我們無法確定於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的該等投資及截至二零二五年六月三十日止六個月的相應公平值變動虧損是否存在重大錯誤陳述。

任何必要的調整可能會對相關公平值變動虧損以及貴集團截至二零二五年六月三十日止六個月的損益、貴集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資產淨值以及簡明綜合財務報表的相關披露產生相應影響。



獨立執業會計師審閱報告(續)

保留結論

根據我們的審閱，除「*保留結論的基礎*」章節所述事項的潛在影響外，我們並未發現任何事項令我們相信貴集團截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表在所有重大方面未有按照國際會計準則第34號編製。

其他事項

該等簡明綜合財務報表所載截至二零二四年六月三十日止六個月的可比較簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及相關解釋附註乃摘錄自貴集團截至二零二四年六月三十日止六個月的中期財務資料。該等資料已由另一家作為貴集團核數師的事務所審閱，其於二零二四年八月二十八日對該中期財務資料發表無保留結論。

該等簡明綜合財務報表所載於二零二四年十二月三十一日止年度的可比較簡明綜合財務狀況表及該等簡明綜合財務報表內的相關解釋附註乃摘錄自貴集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。該等綜合財務報表已由同一核數師審核，該核數師於二零二五年三月二十八日就上文「*保留結論的基礎*」一節所述事項對該等綜合財務報表發表保留意見。

國衛會計師事務所有限公司

執業會計師

韓冠輝

執照號碼：P05029

香港，二零二五年八月二十九日

中期簡明綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		未經審核 截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收入	5	9,978,981	10,159,694
銷售成本		(8,126,895)	(8,805,226)
毛利		1,852,086	1,354,468
銷售及分銷成本		(305,682)	(224,312)
行政開支		(297,208)	(287,906)
研發成本		(451,528)	(410,115)
財務資產減值虧損確認淨額	16	(89,880)	(809,454)
其他收入	6	157,888	164,461
其他(虧損)/收益淨額	7	(396,199)	20,807
經營溢利/(虧損)		469,477	(192,051)
財務收入	9	42,545	62,895
財務成本	9	(187,748)	(401,135)
財務成本淨額		(145,203)	(338,240)
應佔聯營公司業績		(9,479)	(473)
除所得稅前溢利/(虧損)		314,795	(530,764)
所得稅(開支)/抵免	10	(73,176)	183,633
期內溢利/(虧損)		241,619	(347,131)
應佔期內溢利/(虧損)：			
— 本公司擁有人		(136,061)	(528,733)
— 非控制性權益		377,680	181,602
		241,619	(347,131)
每股虧損(以人民幣元表示)			
每股基本及攤薄虧損	11	(0.083)	(0.323)

隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的一部分。

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期內溢利／(虧損)	241,619	(347,131)
期內其他全面收益／(虧損)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
— 按公平值計入其他全面收益的債務工具的公平值變動	4,996	(1,031)
— 換算海外業務的匯兌差額	(176)	33,320
— 與該等項目相關的所得稅	(382)	124
	4,438	32,413
將不會重新分類至損益的項目：		
— 按公平值計入其他全面收益的股權工具的公平值變動	35,588	(219,377)
— 與該等項目相關的所得稅	812	53,762
	36,400	(165,615)
其他全面收益／(虧損)，除稅後	40,838	(133,202)
期內全面收益／(虧損)總額	282,457	(480,333)
應佔全面收益／(虧損)總額：		
— 本公司擁有人	(94,910)	(660,791)
— 非控制性權益	377,367	180,458
	282,457	(480,333)

隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的一部分。

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	10,146,643	10,232,835
使用權資產	13	742,833	750,767
商譽		26,142	26,142
聯營公司投資		200,457	209,936
按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的 財務資產	14	1,358,080	1,322,492
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的財務資產	15	—	423,300
遞延稅項資產		584,757	557,059
		13,058,912	13,522,531
流動資產			
存貨		6,307,225	6,052,537
應收賬款	16	7,607,642	6,159,052
其他應收款項	16	1,375,738	1,441,015
預付款項		389,408	380,470
按公平值計入其他全面收益的財務資產	14	2,421,078	3,348,203
按公平值計入損益的財務資產	15	194,987	108,141
可收回所得稅		31,817	12,354
已抵押銀行存款	17	3,296,512	2,810,765
現金及現金等值物	17	3,952,165	3,874,219
		25,576,572	24,186,756

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
應付賬款	18	4,982,816	4,287,778
應付票據	18	5,554,190	5,084,115
其他應付款項	18	1,358,203	1,816,485
合約負債		1,123,161	1,613,686
借貸	19	4,163,025	4,237,783
遞延收益		85,813	69,533
應付所得稅款項		140,373	134,799
保修撥備		831,550	908,794
		18,239,131	18,152,973
流動資產淨值		7,337,441	6,033,783
總資產減流動負債		20,396,353	19,556,314
非流動負債			
借貸	19	5,341,462	4,928,562
遞延收益		652,510	675,359
保修撥備		1,450,042	1,260,019
遞延稅項負債		110,597	133,089
		7,554,611	6,997,029
資產淨值		12,841,742	12,559,285
資本及儲備			
股本		119,218	119,218
儲備		8,185,958	8,280,868
本公司擁有人應佔權益		8,305,176	8,400,086
非控制性權益		4,536,566	4,159,199
權益總額		12,841,742	12,559,285

隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的一部分。

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔					權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	
於二零二四年一月一日(經審核)	119,218	2,364,362	7,789,730	10,273,310	3,638,914	13,912,224
期內(虧損)/溢利	-	-	(528,733)	(528,733)	181,602	(347,131)
期內其他全面虧損	-	(132,058)	-	(132,058)	(1,144)	(133,202)
期內全面(虧損)/收益總額	-	(132,058)	(528,733)	(660,791)	180,458	(480,333)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	119,218	2,232,304	7,260,997	9,612,519	3,819,372	13,431,891
於二零二五年一月一日(經審核)	119,218	7,084,098	1,196,770	8,400,086	4,159,199	12,559,285
期內(虧損)/溢利	-	-	(136,061)	(136,061)	377,680	241,619
期內其他全面收益/(虧損)	-	41,151	-	41,151	(313)	40,838
期內全面收益/(虧損)總額	-	41,151	(136,061)	(94,910)	377,367	282,457
於二零二五年六月三十日(未經審核)	119,218	7,125,249	1,060,709	8,305,176	4,536,566	12,841,742

隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的一部分。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
經營活動所得／(所用)現金		1,088,621	(991,358)
已付所得稅		(136,821)	(110,583)
經營活動所得／(所用)現金淨額		951,800	(1,101,941)
投資活動所得現金流量			
存入已抵押銀行存款		(4,291,092)	(3,962,138)
提取已抵押銀行存款		3,805,345	4,002,047
於結構性銀行存款的投資		—	(20,000)
贖回結構性銀行存款		—	20,047
自按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益的財務資產 收取的股息	6	633	3,624
購買物業、廠房及設備		(633,279)	(1,347,729)
出售物業、廠房及設備所得款項		1,229	23,780
購買使用權資產		—	(45,618)
土地租賃按金退款		—	5,890
收取利息		43,482	62,755
收取政府補貼		38,542	261,867
投資活動所用現金淨額		(1,035,140)	(995,475)
融資活動所得現金流量			
銀行借貸所得款項		2,730,501	3,774,389
償還銀行借貸		(2,392,359)	(1,874,000)
已付利息		(184,842)	(284,420)
融資活動所得現金淨額		153,300	1,615,969
現金及現金等值物增加／(減少)淨額		69,960	(481,447)
期初現金及現金等值物		3,874,219	5,627,891
現金及現金等值物匯兌收益		7,986	2,147
期末現金及現金等值物		3,952,165	5,148,591

隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的一部分。

1 一般資料

中國高速傳動設備集團有限公司（「本公司」）為於二零零五年三月二十二日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，其股份自二零零七年七月四日起在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市。本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。總辦事處及主要營業地點位於香港銅鑼灣告士打道262號中糧大廈13樓1302室。

董事認為，本公司直接控股公司為Five Seasons XVI Limited（一家於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的有限責任公司），及最終控股公司為豐盛控股有限公司（一家於開曼群島主册成立的獲豁免有限公司，股份於香港聯交所上市）。

於二零二五年六月三十日，本公司股份總數約為1,635,291,000股（二零二四年十二月三十一日：1,635,291,000股）。

期內，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事研究、設計、開發、製造和分銷廣泛應用於風力發電及工業用途上的各種機械傳動設備。

本中期簡明綜合財務資料已於二零二五年八月二十九日由董事會批准刊發。

2 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之本中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」以及香港聯交所證券上市規則的適用披露規定而編製。

本中期簡明綜合財務資料乃根據本集團二零二四年年度綜合財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟採納經修訂的國際財務報告準則會計準則（載於附註3）除外。



中期簡明綜合財務資料附註(續)

2 編製基準(續)

管理層須在編製符合國際會計準則第34號的中期簡明綜合財務資料時作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及按年初至今基準呈報的資產及負債、收入及開支之報告金額。實際結果可能有異於該等估計。

管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與上一年度綜合財務報表中所述者相同。

本中期簡明綜合財務資料包含中期簡明綜合財務報表及節選解釋附註。該等附註包括對了解自本集團二零二四年度綜合財務報表以來本集團財務狀況及表現之變動而言屬重大之事件及交易的說明。本中期簡明綜合財務資料及其附註並不包括根據國際財務報告準則會計準則編製的一套完整財務報表所需的所有資料及披露，且須與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表一併閱讀。

本中期簡明綜合財務資料為未經審核，但經審核委員會審閱，並已由獨立執業會計師國衛會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2400號(經修訂)「委聘審閱過往財務報表」進行審閱。

3 本集團採納的國際財務報告準則會計準則的修訂

於本期間，本集團已首次應用由國際會計準則理事會頒佈並於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的以下國際財務報告準則會計準則的修訂(「該等修訂」)，以編製本集團的中期簡明綜合財務資料：

國際會計準則第21號的修訂

缺乏可交換性

應用該等修訂並未對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等中期簡明綜合財務資料所載的披露產生重大影響。

4 公平值計量

下表根據在評估公平值的估值技術中所運用到的輸入的層級，分析本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日按公平值入賬的金融工具。這些輸入按照公平值層級歸類為如下三層：

- 活躍市場中交易的金融工具公平值（例如公開交易的衍生品及股本證券）是基於報告期末市場報價計算。本集團所持有的財務資產市場報價即為當期賣價。這些工具將被列入第一層。
- 並未在活躍市場中交易的金融工具公平值（例如，場外交易衍生品）利用估值技術釐定，該估值技術最大限度地使用了可觀察市場數據，從而最大限度地減輕了對實體特定估計的依賴程度。倘公平值計量所需的所有重大輸入數據均可觀察獲得，則該工具將被列入第二層。
- 倘一個或多個重大輸入數據並非依據市場可觀察數據，金融工具將被列入第三層。這也適用於非上市股本證券。

下表載列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日按公平值計量的財務資產：

經常性公平值計量	第一層	第二層	第三層	總計
於二零二五年六月三十日（未經審核）	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務資產				
按公平值計入損益的財務資產	—	—	194,987	194,987
按公平值計入其他全面收益的財務資產	35,556	—	3,743,602	3,779,158
	35,556	—	3,938,589	3,974,145
於二零二四年十二月三十一日（經審核）				
財務資產				
按公平值計入損益的財務資產	—	—	531,441	531,441
按公平值計入其他全面收益的財務資產	40,973	—	4,629,722	4,670,695
	40,973	—	5,161,163	5,202,136

中期簡明綜合財務資料附註(續)

4 公平值計量(續)

除上文所詳述者外，管理層從交易對手處詢價或使用估值技術確定金融工具的公平值，估值技術包括貼現現金流量分析、資產淨值及市場比較法等。該等金融工具公平值的計量可能採用了對該等金融工具估值產生重大影響的不可觀察輸入數據，因此被本集團劃分至公平值層級的第三層。可能對估值產生影響的不可觀察輸入數據包括加權平均資本成本、流動性折讓、市淨率倍數、股價變動倍數、回報率、預期收回日期等。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，層級中未有任何轉撥發生。

截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值並無重大差別。

(i) 使用重大不可觀察輸入數據(第三層)的公平值計量

下表呈列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，第三層項目的變動：

	按公平值計入損益的財務資產			按公平值計入其他全面 收益的財務資產		財務資產 總計
	非上市 股本投資 人民幣千元	貿易 應收款項 人民幣千元	結構性 銀行存款 人民幣千元	非上市 股本投資 人民幣千元	應收票據 人民幣千元	
於二零二四年一月一日(經審核)	421,184	43,262	-	1,251,452	1,804,904	3,520,802
收購	-	230,846	20,000	-	5,191,246	5,442,092
出售	-	(274,108)	(20,047)	-	(5,297,255)	(5,591,410)
於損益確認的收益	8,804	-	47	-	-	8,851
於其他全面收益確認的虧損	-	-	-	(213,841)	(1,031)	(214,872)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	429,988	-	-	1,037,611	1,697,864	3,165,463
於二零二五年一月一日(經審核)	429,987	101,454	-	1,281,519	3,348,203	5,161,163
收購	-	368,340	-	-	11,250,288	11,618,628
出售	-	(276,279)	-	-	(12,182,409)	(12,458,688)
於損益確認的虧損	(423,300)	(5,215)	-	-	-	(428,515)
於其他全面收益確認的收益	-	-	-	41,005	4,996	46,001
於二零二五年六月三十日(未經審核)	6,687	188,300	-	1,322,524	2,421,078	3,938,589

中期簡明綜合財務資料附註(續)

4 公平值計量(續)

(ii) 估值輸入數據及與公平值的關係

金融工具	公平值層級	估值技術及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公平值的關係
按公平值計入損益的財務資產				
— 非上市股本投資	第三層	未來現金流量之現金流貼現將根據預期可收回金額估計，按利率貼現以反映管理層對預期風險水平之最可觀估計	預期未來現金流量；預期收回日期；與預期風險水平相應的貼現率	未來現金流量越高，公平值越高；收回日期越早，公平值越高；貼現率越低，公平值越高，反之亦然
— 應收賬款				
按公平值計入其他全面收益的財務資產				
— 非上市股本投資	第三層	未來現金流量之現金流貼現將根據預期可收回金額估計，按利率貼現以反映管理層對預期風險水平之最可觀估計	預期未來現金流量；預期收回日期；與預期風險水平相應的貼現率	未來現金流量越高，公平值越高；收回日期越早，公平值越高；貼現率越低，公平值越高，反之亦然
— 應收票據		資產基礎法	缺乏市場流通性貼現；缺乏控制權貼現	缺乏市場流通性貼現或缺乏控制權貼現越低，公平值越高，反之亦然

(iii) 敏感度分析

敏感度分析根據於預期未來現金流量中使用的單獨回報率的變動釐定，該變動反映了於各報告期末財務資產的預期風險水平。如果相應財務資產的各自回報率上升／下降10%，截至二零二五年六月三十日止六個月的除稅後全面收益總額將增加／減少約人民幣3,545,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15,989,000元），乃由於財務資產的公平值變動所致。

5 收益及經營分部資料

本集團的經營及可呈報分部已根據本公司董事會(即本集團之主要經營決策者(「主要經營決策者」))定期審閱的內部管理報告予以識別,以分配資源至分部及評估其表現。

就管理而言,本集團按產品及服務類型劃分業務單位,並擁有以下四個可呈報經營分部:

- (a) 風電及工業齒輪傳動設備分部:設計、開發、製造及分銷廣泛應用於風力發電及工業用途上的各種機械傳動設備;
- (b) 軌道交通齒輪傳動設備分部:從事製造及分銷用於軌道交通領域的齒輪傳動設備;
- (c) 貿易業務分部:以大宗商品及鋼材產業鏈為重點;
- (d) 「其他」分部主要包括照明工程、市政景觀工程及設計採購施工工程。

分部表現乃基於可呈報分部溢利/虧損評估,此為經調整除稅前經營溢利/虧損的計量方法。經調整除稅前經營溢利/虧損乃貫徹以本集團除稅前溢利/虧損計量,惟財務收入、財務成本、股息收入、按公平值計入損益的財務資產的公平值收益/虧損、若干財務資產減值虧損確認淨額、匯兌收益/虧損、應佔聯營公司業績及總部以及公司開支不計入該計量。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回所得稅、已抵押銀行存款、現金及現金等值物、聯營公司投資、按公平值計入損益/其他全面收益的股權投資、若干其他應收款項及未分配總部及企業資產,原因是該等資產乃按集團基準進行管理。

分部負債不包括計息銀行借貸、應付所得稅、遞延稅項負債、財務擔保負債、若干其他應付款項及未分配總部及企業負債,原因是該等負債乃按集團基準進行管理。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

5 收益及經營分部資料(續)

(a) 分部資料

	風電及工業 齒輪傳動 設備 人民幣千元	軌道交通 齒輪傳動 設備 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)					
分部收入					
外部客戶收入	9,802,673	175,716	—	592	9,978,981
收入確認時間 於特定時間點	9,802,673	175,716	—	592	9,978,981
分部業績	950,659	35,767	(106)	(7,778)	978,542
對賬：					
財務成本淨額					(145,203)
股息收入					633
財務資產減值虧損確認淨額					(76,134)
匯兌收益淨額					41,631
按公平值計入損益的財務資產的 公平值虧損					(428,515)
應佔聯營公司業績					(9,479)
企業及其他未分配開支					(46,680)
除所得稅前溢利					314,795

中期簡明綜合財務資料附註(續)

5 收益及經營分部資料(續)

(a) 分部資料(續)

	風電及工業 齒輪傳動 設備 人民幣千元	軌道交通 齒輪傳動 設備 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料					
存貨撇減／(轉回撇減)	129,991	(931)	–	–	129,060
財務資產減值虧損(轉回)／確認淨額	(444)	6,861	106	7,223	13,746
物業、廠房及設備減值虧損確認	7,284	–	–	–	7,284
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	383,646	5,702	–	3	389,351
資本開支	404,696	777	–	–	405,473
於二零二五年六月三十日(未經審核)					
分部資產	25,731,074	419,084	220,231	1,343,770	27,714,159
企業及其他未分配資產					10,921,325
資產總值					38,635,484
分部負債	14,672,996	95,665	297,487	490,120	15,556,268
企業及其他未分配負債					10,237,474
負債總額					25,793,742

中期簡明綜合財務資料附註(續)

5 收益及經營分部資料(續)

(a) 分部資料(續)

	風電及工業 齒輪傳動 設備 人民幣千元	軌道交通 齒輪傳動 設備 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日止六個月					
(未經審核)					
分部收入					
外部客戶收入	6,648,198	135,792	3,373,243	2,461	10,159,694
收入確認時間					
於特定時間點	6,648,198	135,792	3,373,243	2,461	10,159,694
分部業績	562,157	25,038	(542,938)	(336)	43,921
對賬：					
財務成本淨額					(338,240)
股息收入					3,624
匯兌收益淨額					1,143
按公平值計入損益的財務資產的 公平值收益					8,851
應佔聯營公司業績					(473)
企業及其他未分配開支					(249,590)
除所得稅前虧損					(530,764)

中期簡明綜合財務資料附註(續)

5 收益及經營分部資料(續)

(a) 分部資料(續)

	風電及工業 齒輪傳動 設備 人民幣千元	軌道交通 齒輪傳動 設備 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料					
存貨撇減	11,607	124	–	–	11,731
財務資產減值虧損(轉回)/確認淨額	(122)	(457)	560,927	37	560,385
物業、廠房及設備減值虧損轉回	(2,670)	–	–	–	(2,670)
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	354,151	4,174	12	86	358,423
資本開支	1,299,948	4,475	–	2	1,304,425
於二零二四年十二月三十一日(經審核)					
分部資產	24,905,847	441,838	220,398	1,360,854	26,928,937
企業及其他未分配資產					10,780,350
資產總值					37,709,287
分部負債	14,195,190	116,792	376,964	485,165	15,174,111
企業及其他未分配負債					9,975,891
負債總額					25,150,002

中期簡明綜合財務資料附註(續)

5 收益及經營分部資料(續)

(b) 地區資料

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
外部客戶收入		
中國	8,797,341	9,173,733
美國	722,901	578,531
歐洲	108,380	100,133
其他國家	350,359	307,297
	9,978,981	10,159,694

6 其他收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
自按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益的財務資產的股息收入	633	3,624
政府補貼		
— 已確認遞延收入	41,191	32,335
— 其他政府補貼	37,072	57,984
廢料及材料銷售	60,652	52,090
固定租金收入總額	2,808	2,923
其他	15,532	15,505
	157,888	164,461

中期簡明綜合財務資料附註(續)

7 其他(虧損)/收益淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額(附註13)	(2,031)	8,143
外匯收益淨額	41,631	1,143
按公平值計入損益的財務資產的公平值(虧損)/收益淨額(附註15(ii))	(428,515)	8,851
物業、廠房及設備減值虧損(確認)/轉回	(7,284)	2,670
	(396,199)	20,807

8 按性質劃分的費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨的成本	7,275,677	8,006,992
僱員福利開支	941,656	918,920
物業、廠房及設備折舊	390,406	351,199
使用權資產折舊	9,288	8,589
存貨撇減	129,060	11,731
其他開支	435,226	430,128
銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支及研發成本的總額	9,181,313	9,727,559

中期簡明綜合財務資料附註(續)

9 財務收入及成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
財務收入		
— 來自銀行存款的利息收入	42,545	62,895
財務成本		
— 銀行及其他借款的利息開支	(187,748)	(273,802)
— 減：已資本化利息	—	1,667
— 賣出認沽期權負債：轉回折讓	—	(129,000)
	(187,748)	(401,135)
財務成本淨額	(145,203)	(338,240)

10 所得稅開支／(抵免)

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅－期內支出		
— 中國	120,113	50,208
— 香港	9,318	22,397
— 美國	14,498	5,501
— 其他	—	6,546
過往年度超額撥備	(20,997)	(1,494)
	122,932	83,158
遞延稅項	(49,756)	(266,791)
所得稅開支／(抵免)	73,176	(183,633)

中期簡明綜合財務資料附註(續)

10 所得稅開支／(抵免)(續)

(a) 中國企業所得稅

本集團中國附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月的應課稅溢利按**25%**(截至二零二四年六月三十日止六個月：**25%**)的稅率計提中國企業所得稅。

以下附屬公司獲批為高科技發展企業，因此有權自批准之日享有**15%**的優惠稅率，有效期為三年：

公司名稱	截至下列日期止年度取得批文	截至下列日期止年度批文屆滿
南高齒(淮安)高速齒輪製造有限公司(「南高齒淮安」)	二零二四年十二月三十一日	二零二六年十二月三十一日
南高齒(包頭)傳動設備有限公司	二零二四年十二月三十一日	二零二六年十二月三十一日
南京高速齒輪製造有限公司	二零二三年十二月三十一日	二零二五年十二月三十一日
南京高精齒輪集團有限公司	二零二三年十二月三十一日	二零二五年十二月三十一日
南京高精軌道交通設備有限公司	二零二三年十二月三十一日	二零二五年十二月三十一日

(b) 香港利得稅

截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月的香港利得稅已根據利得稅兩級製作出撥備，合資格集團實體的估計應課稅溢利的首2百萬港元按**8.25%**計算，而2百萬港元以上的估計應課稅溢利則按**16.5%**計算。

(c) 其他企業所得稅

其他企業所得稅乃根據實體於其經營的司法管轄區產生之估計應課稅溢利按稅率**8.5%至25%**(截至二零二四年六月三十日止六個月：**8.5%至21%**)計算。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

11 每股虧損

每股基本虧損計算方法為本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股的加權平均數。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本公司擁有人應佔虧損	(136,061)	(528,733)
計算每股基本虧損時所用的已發行普通股加權平均數(千股)	1,635,291	1,635,291
每股基本虧損(人民幣元)	(0.083)	(0.323)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於並不存在潛在攤薄已發行股份，故並無對每股攤薄虧損金額作出調整。

12 股息

董事不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)。

13 物業、廠房及設備以及使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購入物業、廠房及設備，其成本分別約為人民幣405,473,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,258,807,000元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，使用權資產並無增加(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣45,618,000元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團處置賬面淨值約為人民幣3,260,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15,637,000元)的物業、廠房及設備，導致錄得處置虧損淨額約人民幣2,031,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：處置收益淨額人民幣8,143,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

14 按公平值計入其他全面收益的財務資產

(i) 按公平值計入其他全面收益的財務資產分類

按公平值計入其他全面收益計量的財務資產包括：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
上市股本投資(附註(a))	35,556	40,973
非上市股本投資(附註(b))	1,322,524	1,281,519
	1,358,080	1,322,492
流動資產		
債務投資－應收票據(附註(c))	2,421,078	3,348,203
	3,779,158	4,670,695

附註：

(a) 上市股本投資

上市股本投資包括以下個別投資：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
日月重工股份有限公司	10,573	10,040
三一重能股份有限公司	24,983	30,933
	35,556	40,973

14 按公平值計入其他全面收益的財務資產(續)

(i) 按公平值計入其他全面收益的財務資產分類(續)

(b) 非上市股本投資

非上市股本投資包括以下個別投資：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
浙江浙商產融股權投資基金合夥企業(有限合夥)(附註)	1,310,000	1,269,000
其他	12,524	12,519
	1,322,524	1,281,519

附註：

於二零一七年四月十七日，南京高精傳動設備製造集團有限公司(「南京傳動」)與三十四名其他合夥人訂立有限合夥協議，內容有關在中國成立名為浙江浙商產融投資合夥企業(有限合夥)(「浙江浙商產融」)的永久投資基金及認購其中權益。根據有限合夥協議，投資基金的全部註冊資本為人民幣65,910,000,000元，其中南京傳動(作為有限責任合夥人)將出資人民幣2,000,000,000元，並已向該投資基金支付該款項。

於二零二五年六月三十日，於浙江浙商產融的投資公平值為人民幣1,310,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,269,000,000元)，而公平值收益人民幣41,000,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：公平值虧損人民幣214,000,000元)於截至二零二五年六月三十日止六個月的其他全面收益確認。浙江浙商產融的公平值已於二零二五年六月三十日根據獨立專業合資格估值師所執行的資產基礎法(二零二四年十二月三十一日：市場比較法)進行重估。

(c) 債務投資－應收票據

持作收取合約現金流量及銷售財務資產之應收票據按公平值計入其他全面收益計量。

截至二零二五年六月三十日止六個月，按公平值計入其他全面收益計量的應收票據的公平值收益約人民幣4,996,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：公平值虧損人民幣1,031,000元)於其他全面收益確認。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

14 按公平值計入其他全面收益的財務資產(續)

(ii) 於損益及其他全面收益確認的金額

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，以下收益／(虧損)於損益及其他全面收益確認。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於其他全面收益確認的收益／(虧損)	40,584	(220,408)
於其他收入的損益確認之按公平值計入其他全面收益的 股本投資的股息	633	624

15 按公平值計入損益的財務資產

(i) 按公平值計入損益的財務資產分類

按公平值計入損益計量的財務資產如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
非上市股本投資(附註(a))	—	423,300
流動資產		
按公平值計入損益計量的應收賬款	188,300	101,454
非上市股本投資	6,687	6,687
	194,987	108,141
	194,987	531,441

15 按公平值計入損益的財務資產(續)

(i) 按公平值計入損益的財務資產分類(續)

附註：

(a) 非上市股本投資

於二零二零年十二月，南京傳動訂立三份有限合夥協議，內容有關在中國成立三間合夥企業，分別名為寧波南高精傳企業管理合夥企業(有限合夥)(「寧波南高精傳」)，寧波高納精特企業管理合夥企業(有限合夥)(「寧波高納精特」)以及寧波高泰精立企業管理合夥企業(有限合夥)(「寧波高泰精立」)，根據有限合夥協議，南京傳動(作為有限合夥人)分別出資人民幣120,000,000元、人民幣120,000,000元及人民幣100,000,000元。

於二零二五年六月三十日，寧波南高精傳、寧波高納精特及寧波高泰精立的投資公平值分別為零、零及零(二零二四年十二月三十一日：分別為人民幣149,400,000元、人民幣149,400,000元以及人民幣124,500,000元)，而公平值總虧損人民幣423,300,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：公平值收益人民幣11,900,000元)於截至二零二五年六月三十日止六個月之損益確認。

(ii) 於損益確認的金額

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，以下收益／(虧損)於損益確認：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於其他收益淨額確認按公平值計入損益的股本投資的 公平值(虧損)／收益(附註7)	(423,300)	8,804
於其他收益淨額確認按公平值計入損益的債務投資的 公平值(虧損)／收益(附註7)	(5,215)	47
於其他收入確認按公平值計入損益的股本投資的股息	—	3,000

中期簡明綜合財務資料附註(續)

16 應收賬款及其他應收款項

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	(i)		
— 貿易業務客戶(參閱附註24)		3,188,981	3,188,981
— 其他貿易業務客戶		250,479	250,479
— 其他業務		7,996,846	6,541,775
		11,436,306	9,981,235
減：虧損撥備			
— 貿易業務客戶(參閱附註24)		(3,188,981)	(3,188,981)
— 其他貿易業務客戶		(56,481)	(56,375)
— 其他業務		(583,202)	(576,827)
		(3,828,664)	(3,822,183)
		7,607,642	6,159,052
其他應收款項			
— 可收回增值稅		428,924	451,374
— 貸款予第三方		317,838	317,838
— 應收一間保險公司贖回款項	(ii)	612,600	612,600
— 應收代價	(iii)	250,000	250,000
— 應收聯營公司款項	(iv)	45,951	45,951
— 應收前附屬公司款項		517,728	516,284
— 應收其他第三方款項		295,313	263,142
		2,468,354	2,457,189
減：虧損撥備		(1,092,616)	(1,016,174)
		1,375,738	1,441,015
		8,983,380	7,600,067

附註：

- (i) 本集團一般給予客戶180天的信貸期。本集團致力對未償還之應收款項進行嚴格控制，並設有信貸控制部門密切監控未償還之應收款項的狀況以及採取適當措施減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團對應收賬款結餘並無持有任何抵押品或其他信用增強措施。應收賬款乃不計息。

16 應收賬款及其他應收款項(續)

附註：(續)

- (ii) 結餘指向一間保險公司購買保險產品的應收贖回款項。於二零二三年二月，本集團向保險公司提交提前贖回請求，以贖回全部保險投資，該請求已獲接納。於贖回日期，保險產品的現金價值約為人民幣612,600,000元。於二零二三年十一月，由於本集團一直未收到應收款項，本集團於南京市中級人民法院向該保險公司提起法律訴訟，以強制執行該保險公司的還款責任。

於本報告日期，案件仍在持續，目前在二審過程中，法院尚未作出判決。根據本案中代表本集團的法律顧問意見，預計本集團將很有可能在法律訴訟中勝訴。董事會預期該項法律訴訟將不會對本集團的業務營運及財務狀況產生任何重大不利影響。

- (iii) 於二零二四年三月十八日，南京翰達進出口貿易有限公司(「南京翰達」)訂立一項貸款協議，據此向本集團一間同系附屬公司借出人民幣250,000,000元，按年利率3%結息，年期為5年。

於二零二四年六月二十八日，南京翰達與獨立第三方(「買方」)訂立貸款轉讓協議，據此，南京翰達同意轉讓而買方同意接受南京翰達於該貸款的權利、所有權及利益，代價為人民幣250,000,000元(「貸款轉讓」)，有關代價將於一年內支付。於貸款轉讓完成後，本集團終止確認該貸款的應收款項，並確認應收買方代價。於二零二五年六月三十日，應收代價人民幣250,000,000元為無抵押、免息及須於一年內償還(二零二四年十二月三十一日：人民幣250,000,000元)。

- (iv) 應收本集團聯營公司的所有款項均為無抵押、免息及按需償還。

應收賬款於報告期末基於發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
少於90天	5,618,788	4,559,303
90至180天	406,624	433,545
181至365天	943,754	720,845
1至2年	527,675	315,950
超過2年	110,801	129,409
	7,607,642	6,159,052

中期簡明綜合財務資料附註(續)

16 應收賬款及其他應收款項(續)

根據預期信貸虧損模型的財務資產減值

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，以下減值虧損於損益內確認：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收賬款減值虧損確認	13,398	561,762
其他應收款項減值虧損確認	76,482	247,692
	89,880	809,454

17 現金及現金等值物及已抵押銀行存款

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及庫存現金	7,248,677	6,684,984
減：已抵押銀行存款	(3,296,512)	(2,810,765)
現金及現金等值物	3,952,165	3,874,219

銀行現金存款乃根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。短期定期存款期限為一天至三個月，視乎本集團的即時現金需求，並按相關短期定期存款利率獲得利息。銀行結餘及已抵押銀行存款存放於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

18 應付賬款、票據及其他應付款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款		
— 應付第三方款項	4,982,798	4,287,760
— 應付一間聯營公司款項	18	18
	4,982,816	4,287,778
應付票據	5,554,190	5,084,115
	10,537,006	9,371,893
其他應付款項		
— 應計費用	380,509	389,383
— 其他應付稅項	34,129	91,983
— 購買物業、廠房及設備	328,871	556,678
— 應付薪金及福利	123,335	271,735
— 財務擔保負債(附註20)	—	1,928
— 應付一間聯營公司款項	15,000	15,000
— 應付第三方款項	476,359	489,778
	1,358,203	1,816,485
	11,895,209	11,188,378

中期簡明綜合財務資料附註(續)

18 應付賬款、票據及其他應付款項(續)

根據發票日期及票據發行日期，於報告期末，應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	5,451,101	4,452,958
31至60天	963,521	1,032,756
61至180天	3,765,672	3,136,313
181至365天	74,918	666,253
365天以上	281,794	83,613
	10,537,006	9,371,893

19 借貸

	未經審核 二零二五年六月三十日 實際利率 % 人民幣千元		經審核 二零二四年十二月三十一日 實際利率 % 人民幣千元	
流動				
銀行貸款－無抵押	2.40 – 3.60	3,838,967	2.75 – 4.50	3,468,569
銀行貸款－有抵押	2.70 – 4.45	324,058	3.18 – 4.63	769,214
		4,163,025		4,237,783
非流動				
銀行貸款－無抵押	2.30 – 3.50	1,706,054	2.93 – 3.60	1,848,892
銀行貸款－有抵押	2.70 – 4.45	3,635,408	3.54 – 4.63	3,079,670
		5,341,462		4,928,562
		9,504,487		9,166,345

中期簡明綜合財務資料附註(續)

19 借貸(續)

附註：

有抵押借貸以資產質押作抵押，詳情載於附註22。此外，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，有抵押非流動銀行貸款以本集團於南高齒淮安的100%股權作抵押。

20 或然負債

財務擔保

於二零二四年十二月三十一日，本集團就一間聯營公司獲授的銀行貸款約人民幣8,028,000元向銀行出具財務擔保。該金額指本集團於擔保被撤回時可能被要求悉數償付之結餘。於二零二四年十二月三十一日，約人民幣1,928,000元已於綜合財務狀況表確認為負債。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，有關向一間聯營公司授出的銀行貸款已悉數清償，於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表中並無就財務擔保確認任何負債。

21 資本承擔

本集團於報告期末有下列資本承擔：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	494,056	633,141

中期簡明綜合財務資料附註(續)

22 抵押為擔保之資產

於報告期末，本集團將若干資產作為獲授銀行信貸的擔保如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收票據	237,245	220,059
物業、廠房及設備	2,622,856	3,551,839
使用權資產	491,403	497,957
已抵押銀行存款	3,296,512	2,810,765
	6,648,016	7,080,620

23 關聯方交易

(a) 除本中期簡明綜合財務資料其他章節所詳述的交易外，本集團與關聯方於期內並無進行其他重大交易。

(b) 與關聯方的未償還結餘：

本集團與其聯營公司於報告期末的貿易及其他結餘於本中期簡明綜合財務資料附註16及18披露。

(c) 本集團管理層要員的薪酬：

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	552	548
薪金及其他福利	7,044	8,519
	7,596	9,067

24 貿易業務中應收賬款及預付款項的減值虧損

本公司全資附屬公司南京傳動、南京翰達及南京盛裝供應鏈有限公司(統稱「相關附屬公司」)主要與**13**名客戶(「客戶」)及**3**名供應商(「供應商」)從事貿易業務交易。

貿易業務下，相關附屬公司於過往年度與供應商訂立採購及合作協議(「採購及合作協議」)及／或若干採購協議(統稱為「採購協議」)。

根據採購及合作協議以及採購協議的規定，相關附屬公司須於向供應商採購貨品前就相關採購交易分別支付一次性款項(「墊支款項」)及合約金額(「採購預付款項」)。採購及合作協議屆滿後，相關附屬公司有權以該一次性付款抵銷指定向供應商採購所產生的應付賬款。墊支款項自其支付當日起按年利率**8%**計息，直至供應商交貨為止。

截至二零二五年六月三十日止六個月，相關附屬公司與客戶及供應商並無進行任何交易。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團與貿易業務相關的應收賬款及預付款項分別為約人民幣**3,188,981,000**元及人民幣**3,450,531,000**元。

在法律顧問的協助下，本集團已就二零二四年與貿易業務有關的未償還應收賬款及預付款項結餘採取追償行動。然而，在追償行動過程中，管理層發現無法聯絡部分客戶及供應商，其餘客戶及供應商則表示所欠本集團的款項已悉數償還。

誠如本公司日期為二零二四年十一月二十四日、二零二五年二月六日、二零二五年三月二日及二零二五年三月十六日的公告所詳述，有關本集團貿易業務若干買賣協議及相應未償還應收賬款及預付款項事宜的獨立調查(「獨立調查」)正在進行中，且南京市公安局江寧分局亦已對一宗涉嫌侵佔及挪用相關附屬公司資金及資產的刑事案件展開正式調查(「刑事調查」)。

直至該等簡明綜合財務報表批准日期，獨立調查及刑事調查仍在進行中。

鑒於上述情況，管理層認為未償還應收賬款及預付款項合計約人民幣**6,639,512,000**元的可收回性存疑。為審慎起見，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表已全額確認未償還應收賬款及預付款項的減值虧損撥備。