



宏华集团有限公司

HONGHUA GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：196

2025

年報



目錄

公司資料	2
主席報告	4
管理層討論與分析	7
董事及高級管理層履歷	26
企業管治報告	30
董事會報告書	52
獨立核數師報告	69
合併損益表	74
合併損益及其他綜合收益表	75
合併財務狀況表	76
合併權益變動表	78
合併現金流量表	79
合併財務報表附註	80
五年財務摘要	184



公司資料

董事會

執行董事

王旭先生(主席)
朱驊先生
楊強先生

非執行董事

楊養莊先生(於2026年1月19日辭任)
劉興貴先生(於2025年7月25日辭任)
劉輝先生(於2026年1月19日獲委任)

獨立非執行董事

張士舉先生
李越冬女士
王俊仁先生

董事會秘書

何斌先生

董事會委員會

審核委員會

李越冬女士(委員會主席)
張士舉先生
楊養莊先生(於2026年1月19日辭任)
劉輝先生(於2026年1月19日獲委任)

薪酬委員會

張士舉先生(委員會主席)
王旭先生(於2026年1月19日辭任)
李越冬女士
劉興貴先生(於2025年7月25日辭任)
王俊仁先生

提名委員會

王旭先生(委員會主席)
張士舉先生
李越冬女士

戰略投資委員會

王旭先生(委員會主席)
朱驊先生
楊強先生
楊養莊先生(於2026年1月19日辭任)
劉興貴先生(於2025年7月25日辭任)
王俊仁先生
劉輝先生(於2026年1月19日獲委任)

聯席公司秘書

何斌先生
李美儀女士

法律顧問

香港法律
海問律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行及非銀行金融機構

中國銀行股份有限公司
興業銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中信銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國進出口銀行
國家開發銀行
中國工商銀行(亞洲)有限公司
國開發基金有限公司
上海浦東發展銀行股份有限公司
崑崙銀行股份有限公司
四川銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
東方電氣集團財務有限公司
中國光大銀行
中國民生銀行
浙商銀行股份有限公司

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道88號太古廣場第一期35樓

註冊辦事處

Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

總辦事處

中國四川省成都市金牛區
信息園東路99號
郵編610036

香港主要營業地點

香港銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1915室

股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman, KY1-1108
Cayman Islands

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17樓1712至1716號鋪

股份代號

00196

網址

<http://www.hh-gtld.com>



各位股東：

本人謹代表董事會提呈宏華集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)2025年度主席報告。

2025年，世界經濟的巨輪在驚濤駭浪中持續航行。地緣政治的冰山、供應鏈重構的湍流、AI驅動的風暴與油價起伏的漩渦，無不考驗著每一位掌舵者。對於油氣行業而言，這一年充滿了挑戰及不確定性，行業處於轉型及調整的關鍵期。

本集團緊扣服務國家戰略需求，堅持「外拓市場、內強管理」的經營策略，全體員工凝心聚力、銳意進取，推動經營質效穩步提升。全年實現營業總收入人民幣54.93億元，受業務結構調整和壓裂業務收入規模下降影響，同比下降2.49%。本集團通過強化成本管控，使得盈利能力顯著增強。報告期內錄得毛利潤為人民幣6.85億元，同比提升1.18%，實現毛利率12.46%(較去年同期提升0.45個百分點)；歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣0.38億元，同比大幅增長4倍以上。

向智而行，以數字化驅動智能裝備與服務升級。面對技術浪潮的巨變，本集團持續打造高質量發展新動能。從Opera、Unison等軟件系統成功應用，到2025年重磅發佈iFracPlat智能壓裂系統，宏華持續為客戶提供數字化鑽完井一體化解決方案，有效推動產品向智能化轉型；從智能鑽機2.0的迭代研發順利推進，到「燃氣發電+電動壓裂」模式成功落地，本集團正加速從傳統油氣裝備製造商向「數字化、智能化、綠色化」的油氣裝備與服務供應商轉型。本集團堅定不移地走創新驅動發展之路，全年研發投入總額2.87億元，同比增長11.31%，研發投入強度達5.2%，同比提高0.64個百分點，引入高端研發人才14人。

內外並舉，市場拓展實現多維突破。本集團全年錄得新生效訂單達人民幣82.35億元，同比增長9.6%，其中海外新生效訂單達人民幣47.33億元，同比增長39.5%。作為一家全球化經營的公司，本集團海外市場拓展持續實現突破。本年度成功獲得中東地區客戶人民幣15億元的人工島叢式井智能鑽機訂單追加、簽訂超1億美元的數套沙漠快移鑽機、為印尼客戶提供數套新型車載電動鑽修一體機、簽訂整船交付的鑽井駁船等海洋鑽井平台業績，使得本集團核心產品在國際市場的認可度與品牌影響力進一步提升。國內市場亦實現新領域突破，本集團成功進入煤勘地質賽道，與國內重點客戶建立深度合作，搶抓我國非常規油氣開發市場機遇；斬獲國內客戶鑽機批量改造訂單，核心部件升級方案獲市場認可，「強部件」戰略實現質的突破。



主席報告

陸海並重，海洋裝備實現跨越式發展。我們堅定踐行「陸海並重、裝服互融、內外兼修」的總體發展思路，推進陸地裝備提質升級、海洋裝備跨越式發展。陸地裝備領域緊扣國家深地戰略，3項深地國家科技重大專項按節點穩步推進；分佈式新能源電動修井機研發成功並實現批量銷售。海洋裝備領域實現里程碑式突破，首次進入國家重大海洋專項裝備成套領域，主動波浪補償佈防與回收系統(LARS)完成廠內試驗並通過中國船級社檢驗證書(下稱「CSS認證」)，填補了國內在該領域的技術空白，為我們海洋產業發展築牢技術根基。與中國船舶集團第七〇四研究所、中國海洋工程裝備技術發展有限公司等十餘家行業領先單位建立戰略合作關係，為海洋裝備產業升級注入強勁動力。

深耕精益，以管理質效突破週期迷霧。本集團當前正經歷一場深刻的「換檔期」。營業收入的短期波動，是我們主動收縮低毛利業務、聚焦高端裝備賽道的主動選擇。過去一年，本集團向精益管理要利潤，存貨周轉率由2.4升至2.5；生產端通過五級計劃與倉儲一體化，關鍵產品交付週期顯著壓縮，核心高端石化裝備交付率達100%；發往阿布扎比的第二台3,000馬力鑽機較原計劃提前一個月交付，再次刷新效率紀錄。

站在「十五五」規劃開局起步的關鍵之年，本集團亦即將開啟建設「新質宏華」的新徵程。我們不禁反躬自問，在全球經濟增速放緩、地緣政治博弈加劇的宏觀環境下，我們如何實現高質量發展？面對AI技術浪潮與能源轉型進程，我們如何持續強化核心競爭力？對於半數產業佈局於海外的宏華而言，我們又將如何在風險與挑戰中進一步搶佔市場份額？面對這些問題，宏華的答案是以建設「新質宏華」為目標，堅定不移地走「陸海並重、裝服互融、內外兼修」的發展道路。一方面，我們要傳承宏華28年的創業精神與創新本色，集中優勢資源，聚焦在深地、深海、綠色裝備等核心領域並形成絕對競爭優勢，打造自己的核心競爭力。另一方面，面對歷史包袱、提質增效等亟待解決的問題，我們將繼續踐行高質量發展理念，向成本管理要利潤、向精益管理要效率、向技術管理要價值、向供應鏈管理要效益、向風險管理要未來，進一步推動公司經營業績持續向好，為股東創造更大的價值。

「山海尋夢，不覺其遠。前路迢迢，闊步前行」。宏華正處於從「扭虧脫困」走向「由治及興」的關鍵路口，雖然前路仍有荊棘，但本集團將錨定「新質宏華」的航向，保持「向新而生」的勇氣和「以質取勝」的耐心，穿越週期迷霧，抵達星辰大海。在此特別感謝全體股東在過去艱難時刻的不離不棄，希望能夠與您們繼續攜手，共同見證宏華花開彼岸。



管理層討論與分析

業務回顧

本集團是一家全球領先的油氣勘探開發設備製造及鑽井工程服務公司。經過二十餘年的發展，本集團業務遍佈全球主要的油氣產區，已形成包含陸地鑽探鑽機、電動壓裂設備、鑽完井設備核心零部件、海洋工程裝備製造、鑽完井工程服務、鑽完井數字化產品、油氣田新能源裝備及綜合服務等豐富的产品組合，為客戶提供能源開發全方位的產品和服務。

一、 提質增效顯成效，業績修復顯韌性

2025年，面對國際能源市場波動、地緣政治壓力以及行業轉型升級的挑戰，本集團緊扣「管理提升年」主題，堅持外拓市場、內強管理，經營業績呈現韌性修復的態勢。報告期內，本集團錄得收入為人民幣5,493.3百萬元，較去年同期減少140.1百萬元，降幅為2.5%；實現毛利潤為人民幣684.5百萬元，較去年同期增長8.0百萬元，增幅為1.2%；錄得毛利潤率為12.5%（較去年同期增長0.5個百分點）。報告期內收入下降的主要因為壓裂服務作業不連續和公司主動調整業務結構以收縮低毛利業務板塊等因素。

本集團持續推進精益管理，實現降本增效。報告期內，本集團虧損子企業治理成效顯著，虧損戶數同比減少50%，減虧金額人民幣69百萬元，同比降幅達58.73%。本集團進一步降低融資成本0.73個百分點至2.61%，利息支出同比下降人民幣34.42百萬元，財務費用率同比下降0.6個百分點至1.7%，銷售費用率同比下降0.3個百分點至3.5%，管理費用率同比下降0.3個百分點至6.6%。實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣0.38億元，同比大幅增長4倍以上，經營效益實質性改善。

截至2025年12月31日止，本集團應收賬款及其他應收款餘額約人民幣3,837.3百萬元，與2024年末相比下降6.64%；應收賬款與應收票據平均周轉天數為154天，較去年同期下降50天；存貨平均周轉天數為123天，較去年同期下降4天；應付賬款與應付票據平均周轉天數206天，較去年同期增加2天。

二、 全球深耕鑄優勢，訂單增長拓新局

截至2025年12月31日止，本集團於中國市場錄得收入為人民幣2,395.7百萬元，同比下降8.5%，佔全年總體收入的43.6%。中國市場方面，海洋板塊表現突出，成為拉動中國市場增長的重要動力。海外市場方面，錄得收入為人民幣3,097.6百萬元，同比上升2.7%，佔全年總體收入的56.4%。其中，中東市場收入為人民幣2,547.1百萬元，較去年同期上升35.4%，佔本集團總收入比例為46.4%；其他海外市場收入為人民幣550.5百萬元，較去年同期下降51.4%，佔本集團總收入比例為10.0%。報告期內，本集團錄得新生效訂單達人民幣8,234.6百萬元，同比增長9.6%，連續三年保持快速增長。其中，海外新生效訂單達人民幣4,732.7百萬元，同比增長39.5%。

下表列示報告期內本集團總收入按市場劃分的明細：

區域分佈	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)		
中國	2,395.7	43.6%	2,618.1	46.5%	-8.5%	-2.9%
海外	3,097.6	56.4%	3,015.3	53.5%	2.7%	2.9%
中東	2,547.1	46.4%	1,881.8	33.4%	35.4%	13.0%
其他地區 ⁽¹⁾	550.5	10.0%	1,133.6	20.1%	-51.4%	-10.1%
合計	5,493.3	100.0%	5,633.4	100.0%	-2.5%	0.0%

註： (1)其他地區包括非洲、歐洲、美洲、南亞及東南亞。

管理層討論與分析

三、 技術攻堅強內核，創新生態聚活力

據伍德麥肯茲(Wood Mackenzie)發佈的《2025年能源與自然資源領域十大趨勢預測》報告顯示，全球油氣勘探開發在結構變革與技術驅動的雙重作用下加速演進，智能化與低碳化轉型已從理念深化進入規模化整合階段。一是**勘探佈局正持續向「深水—超深水」和「非常規」領域聚焦**。海上鑽井業務爆發，成為儲量增長的關鍵來源，尤其在非洲大西洋沿岸、東地中海及圭亞那等深水前沿區域，高影響力探井數量顯著增加。與此同時，為應對資源劣質化挑戰，深層—超深層油氣的勘探開發技術攻關已成為行業共識。非常規油氣項目則通過技術迭代與運營優化，在提升采收率與控制環境足跡方面取得顯著進展，繼續擔當產量增長的核心引擎。二是**智能化與低碳化已成為重塑行業效率與競爭力的關鍵**。技術服務與數字化解決方案市場展現出更強韌性，AI地質建模、數字孿生等智能化技術不僅深度重塑工程效率，更成為行業平衡能源安全、經濟效益與低碳目標的核心賦能手段。

報告期內，本集團獲得授權專利71件(國內發明專利32件，國外專利5件)，新增參與外部標準17項。截至2025年12月31日止，本集團有效專利累計882項(發明專利416項)。本年度榮獲2025石油石化裝備科技創新成果一等獎、全國鑽標委標準創新獎二等獎、2025年度重慶市科學進步獎一等獎，入選中央企業科技創新成果推薦目錄成果手冊等。本集團全面實施科技管理一體化，啟動全球青年創新「活種」計劃，13個項目進入「培芽期」，推動建設開放、協同的創新平台。裝備智能化方面，本集團緊盯服務國家「深地深海」戰略，智能鑽機2.0版本研發順利推進；參與國家重大科技項目，整體方案通過論證；分佈式新能源電動修井機研發成功並實現批量銷售。在鑽井數字化領域，與國內知名高校及企業建立深度合作，重點研發邊緣計算側，打造AI邊緣算力，實施參數深度優化和鑽井風險識別。在完井數字化領域，完成175MPa超高壓壓裂系統研製；面向全球客戶重磅發佈iFracPlat智能壓裂系統，為客戶提供數字化鑽完一體化解決方案，有效推動產品向智能化轉型。海洋裝備方面，首次進入國家重大海洋專項裝備成套領域，主動波浪補償佈防與回收系統(LARS)完成廠內試驗並通過CSS認證，填補了國內在該領域的技術空白。本集團自主設計研發的DQ500B海洋減速驅動頂驅項目順利結題，該頂驅對標中海油採購技術標準並取得CCS認證。其獨特的結構設計可適應多變的作業工況，能有效避免海上惡劣環境的影響，提高鑽井作業的效率和安全性。目前該頂驅已順利完成工業性驗證，各項指標性能表現優異，達到投向市場應用的條件。

本集團的業務模式

截至2025年12月31日止，本集團陸地鑽機收入為人民幣1,945.2百萬元，較去年同期下降0.3%，佔總收入比例為35.4%；零部件及其他收入為人民幣989.3百萬元，較去年同期下降40.5%，佔總收入比例為18.0%；鑽井工程服務收入為人民幣420.5百萬元，較去年同期增長24.8%，佔總收入比例為7.7%；海洋板塊收入為人民幣1,519.0百萬元，較去年同期增長76.7%，佔總收入比例為27.7%；壓裂業務收入為人民幣619.4百萬元，較去年同期下降24.8%，佔總收入比例為11.3%。

下表列示本年度總收入按業務劃分的明細：

業務類別	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)		
陸地鑽機	1,945.2	35.4%	1,951.3	34.6%	-0.3%	0.8%
零部件及其他	989.3	18.0%	1,662.2	29.5%	-40.5%	-11.5%
鑽井工程服務	420.5	7.7%	336.9	6.0%	24.8%	1.7%
海洋板塊	1,519.0	27.7%	859.8	15.3%	76.7%	12.4%
壓裂業務	619.4	11.3%	823.1	14.6%	-24.8%	-3.3%
合計	5,493.3	100.0%	5,633.3	100.0%	-2.5%	0.0%

註：由於四捨五入造成尾差，數字相加與總數有細微差異。

管理層討論與分析

一、 陸地鑽機

陸地鑽機業務作為本集團的核心業務板塊，憑借先進的技術、成熟的全球銷售網絡和優秀的歷史業績，2000年以來累計實現銷售各類陸用鑽機約1,000台（2025年實現成套陸地鑽機銷售訂單總計26台），出口至中東、美洲、中亞、非洲等世界主要油氣產區。

報告期內，本集團的陸地鑽機業務實現收入人民幣1,945.2百萬元，佔總收入35.4%，較上年同期收入人民幣1,951.3百萬元下降0.3%，下降原因主要系報告期內本集團在中東地區斬獲的重大訂單交付週期長，年內僅可確認部分收入。截至2025年12月31日止，本集團陸地鑽機業務96.5%的收入來自海外，其中中東地區佔比83.8%。公司於海外斬獲多個重大訂單，與中東客戶成功簽訂人民幣15億元人工島叢式井智能鑽機、簽訂超1億美元的數套沙漠快移鑽機，進一步鞏固本集團在全球高端智能鑽機市場的領先地位；攜手印尼客戶簽訂數套新型車載電動鑽修一體機訂單，實現本集團在中小馬力綠色油氣裝備領域的市場突破；簽訂整船交付的鑽井駁船，有效增強本集團在西非地區影響力。國內市場方面，本集團成功進入煤勘地質賽道，與省屬國企建立深度合作，實現自動化鑽機在該領域的首次落單。

下表載列所示本年度陸地鑽機總收入按區域類別的明細：

區域分佈	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比	收入 (人民幣百萬元)	佔比		
中國	69.0	3.5%	116.5	6.0%	-40.8%	-2.5%
海外	1,876.2	96.5%	1,834.8	94.0%	2.3%	2.5%
中東	1,630.5	83.8%	1,360.3	69.7%	19.9%	14.1%
其他地區 ⁽¹⁾	245.7	12.6%	474.4	24.3%	-48.2%	-11.7%
總計	1,945.2	100.0%	1,951.3	100.0%	-0.3%	0.0%

註： (1)其他地區包括歐洲、美洲、非洲、南亞及東南亞。

二、 零部件及其他

截至2025年12月31日止，本集團的零部件及其他業務實現收入人民幣989.3百萬元，佔總收入18.0%，較2024年同期收入人民幣1,662.2百萬元下降40.5%，其中中國市場錄得收入人民幣512.9百萬元，海外市場錄得收入人民幣476.4百萬元。收入下降主要系報告期內本集團主動調整業務結構，將鋼結構等低毛利業務進行主動精簡，進一步聚焦核心業務板塊，以提升公司整體盈利能力。報告期內，該業務毛利率較去年同期提升6.5個百分點。

報告期內，本集團核心部件升級方案獲市場認可，「強部件」戰略實現質的突破。零部件及其他板塊新生效訂單達人民幣1,200百萬元，其中核心部件(泵類、自動化機具、頂驅)成為增長主要來源。機具產品方面，本集團斬獲國內客戶鑽機配套「一鍵聯動」系統和自動化升級改造訂單，其中動力貓道、鑽台機械手、鐵鑽工等機具訂單執行數量顯著增長約2倍。離線舉升式「一鍵聯動」自動化機具系統在海外項目投入使用，完成工業性驗證，同時於人工島智能鑽機項目中獲得應用推廣，奠定了本公司管柱自動化設備的行業領先地位；新型雙根貓道以其穩定的性能、高效的管柱輸送效率，獲得了客戶的普遍好評，同時攻克了三立根管柱輸送技術，全球領先。泵類產品方面，實現訂單銷售61套(五缸泵約30套)，2200HP三缸直驅泵組首次進入海洋平台，首次獲得中海油雙電機五缸泵組批量訂單，斬獲中東客戶12套五缸泵組訂單，進一步搶佔市場份額；開發大連桿力的2600HP五缸泵，完成工業性試驗並實現銷售；雙電機海洋直驅五缸泵技術獲得突破。頂驅方面，實現訂單銷售11套、升級改造項目2個；齒輪箱頂驅、雙電機海洋五缸泵組獲得CCS認證，並於重慶南川井隊進行工業性實驗，使用表現良好；開發200t永磁直驅頂驅。基於本集團於陸地裝備所積累的技术優勢，正在逐漸研發海洋板塊相關零部件，並在已簽訂的海洋油氣裝備及特種船舶訂單中配置公司產品。

管理層討論與分析

三、 鑽井工程服務

截至2025年12月31日止，本集團擁有鑽井隊伍8支，為國內外知名客戶提供鑽井工程服務，實現收入人民幣420.5百萬元，佔總收入7.7%，較2024年同期收入人民幣336.9百萬元提升24.8%。

國際項目方面，本集團作為油氣工程服務行業的專業服務商，深耕中東市場十餘年，於中東共部署7部自有鑽機，整體生產任務飽滿，資產設備動用充分，項目執行穩步推進。作業期間鑽井作業時效、井身質量及HSE管理水平均超過了國際合作夥伴的嚴苛標準，贏得了客戶高度認可。國內項目方面，本集團在中石化重慶頁岩氣南川某平台的鑽井工程項目中，作業現場使用本集團的智能鑽機，進一步論證設備性能的穩定性和技術水平的先進性。

下表列示本年度鑽井工程服務收入按區域類別的明細：

區域分佈	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比	收入 (人民幣百萬元)	佔比		
中國	79.5	18.9%	35.7	10.6%	122.6%	8.3%
海外	341.0	81.1%	301.3	89.4%	13.2%	-8.3%
總計	420.5	100.0%	336.9	100.0%	24.8%	0.0%

註：由於四捨五入造成尾差，數字相加與總數有細微差異。

四、 海洋板塊

本集團海洋板塊主要包括海洋油氣裝備及海洋工程裝備、海上風電等業務。海工裝備生產基地位於江蘇省啟東市海工船舶工業園內，已建成一期裝碼頭633米，擁有11萬平方米的鋼結構組塊廠房，具備海洋油氣裝備和海工模塊、大型海上風電樁基結構件等生產製造能力。截至2025年12月31日止，本集團海洋板塊實現收入人民幣1,519.0百萬元，較去年同期增長76.7%，佔總收入27.7%。該業務板塊新生效訂單較上年同期大幅提升121.8%，達人民幣3,005.7百萬元。

下表載列所示本年度海上風電和海工裝備製造業務收入按業務類別的明細：

區域分佈	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比	收入 (人民幣百萬元)	佔比		
海上風電	624.7	41.1%	811.5	94.4%	-23.0%	-53.3%
海工裝備製造	894.3	58.9%	48.3	5.6%	1,751.6%	53.3%
中國	490.3	32.3%	48.3	5.6%	915.1%	26.7%
海外	404.0	26.6%	0.0	0.0%	0.0%	26.6%
總計	1,519.0	100.0%	859.8	100.0%	76.7%	0.0%

海上風電

本集團海上風電業務主要由海上風電導管架業務構成，所有收入皆來自國內市場。公司經過7年發展，已位列我國海上風電大型導管架細分市場第一梯隊地位。報告期內，本集團共計交付海上風電導管架24套，實現海上風電業務收入人民幣624.7百萬元，佔海洋板塊業務收入的41.1%，較2024年同期收入人民幣811.5百萬元下降23.0%。

海上風電是全球新能源領域的重要發展方向，已成為全球多數國家應對氣候變化的重要舉措之一。根據全球風能理事會(GWEC)預測，到2030年全球海上風電年新增裝機將突破3000萬千瓦。我國國家發展改革委及能源局對於海上風電及深遠海風電的政策支持力度持續加大，「十五五」海上風電發展將面臨再提速和再擴容，到2030年新增裝機或達到150-200GW，增量區域主要在廣東、山東、浙江、遼寧和福建等沿海省份。海上風電的發展需求帶動了本集團海上風電導管架業務的高速增長。報告期內，本集團海上風電業務新生效訂單約人民幣1,029.7百萬元，較去年同期提升38.9%，保持大型導管架細分市場的領先地位，本集團服務的業主包括三峽、華能、華電、國電投、大唐、中廣核、中節能、中閔、浙能等。報告期內，本集團與中交三航、中鐵大橋局簽訂長協框架招標鎖定海上風電產能，深化與上海院等老客戶合作，並與中南院等設計總包單位加強技術協作。

管理層討論與分析

海工裝備製造

本集團是國內極少具有海洋油氣鑽井裝備設計、製造，定制化高端海工裝備設計、製造及系統集成的企業之一。發展至今，本集團在海工裝備製造方面積累了諸多業績，包括海洋模塊鑽修機43套、深海浮式鑽井包4套、採礦船洋面支持系統1套、地質勘察船鑽探系統2套、大洋鑽探系統1套、海上油氣鑽井平台升級改造項目3套等，特別是宏華研製的Tiger系列深海鑽井包是中國設計並製造的第一個中深水浮式鑽井包。

截至2025年12月31日止，本集團實現海工裝備製造業務收入為人民幣894.3百萬元，佔海洋板塊收入的58.9%，較2024年同期收入人民幣48.3百萬元大幅增加17.5倍。報告期內，本集團新開拓尼日利亞等海外市場和天津、浙江、深圳等國內市場，簽訂海洋修井機項目、海洋勘查領域地質勘探系統、海洋五缸泵、鑽井駁船等訂單；與國內某船舶運營管理公司簽訂高端海工船舶建造合同；斬獲國內客戶應急反應作業船，進一步強化在海洋工程製造領域的核心競爭力；斬獲海外客戶OCV、CSOV等海洋工程船訂單，依托成套海工運維平台／船項目，發展高端海工裝備產品。首次進入國家重大海洋專項裝備成套領域，主動波浪補償佈防與回收系統(LARS)完成廠內試驗並通過CSS認證，填補了國內在該領域的技術空白，為我們海洋產業發展築牢技術根基。與中國船舶集團第七〇四研究所、中國船舶上海船舶設計研究院、中國海洋工程裝備技術發展有限公司等十餘家行業領先單位建立戰略合作關係，為海洋裝備產業升級注入強勁動力。

五、 壓裂業務

截至2025年12月31日止，本集團實現壓裂業務收入人民幣619.4百萬元，佔總收入11.3%，較2024年同期收入人民幣823.1百萬元下降24.8%，主要系國內壓裂服務因作業不連續導致營收規模下降。報告期內，本集團共有配套完備的泵注隊伍16支，完成壓裂作業達3,000段。與國內某公司簽訂煤層氣壓裂服務框架合同，進一步鞏固本集團在山西煤層氣區塊壓裂業務的市場地位；「燃氣發電+電動壓裂」模式在大慶區域打造標桿並成功在貴州等新市場進行驗證。

產品方面，本集團新一代6000R壓裂成套設備、175MPa高壓管匯系統研製、數字化壓裂指揮控制中心2.0等關鍵項目均完成研發及工業性試驗，實現商業化應用；新型電動混砂橇完成國產化替代；面向全球重磅發佈智能壓裂一體化解決方案，首次將數字孿生技術應用在壓裂工程作業中，集成壓裂作業33個操作步驟「一鍵完成」，可降低人工操作強度97%，提高施工效率15%，減少約92%的碳排放，並在國內首次實現了商業化應用。

下表載列所示本年度壓裂業務總收入按業務劃分的明細：

區域分佈	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比	收入 (人民幣百萬元)	佔比		
壓裂設備銷售和 壓裂服務	527.8	85.2%	527.9	64.1%	0.0%	21.1%
特種電力	91.6	14.8%	295.2	35.9%	-69.0%	-21.1%
總計	619.4	100.0%	823.1	100.0%	-24.8%	0.0%

管理層討論與分析

人力資源管理

本集團貫徹「人才領先」目標，深入推動人才隊伍高質量建設工作，為高質量發展培育優質動能。截至2025年12月31日止，本集團員工人數達2,843人。期內，本集團在人才建設、員工培訓、人才激勵等方面採取了一系列措施。人才梯隊建設方面，著重支持戰新產業發展，專項引進新興產業高端技術人才，強化掛崗交流、多崗位歷練機制，組建裝備智能化、管理數字化、海工裝備等領域的技術人才團隊。員工培訓方面，期內共計開展484場次培訓，內容涵蓋技術科技、技能提升、法務風險合規、質量安全、財務素養、員工管理等。人才激勵方面，本集團以「效率優先、兼顧公平」為原則，將員工收入與業績掛鉤。薪酬構成包含基礎薪酬、績效激勵及福利補貼三大模塊，確保薪酬總額增長與經濟效益同步。推進任期契約書和績效目標責任書全覆蓋，強化績效考核硬指標、薪酬高激勵、兌現剛性化機制，實施項目收益分紅等激勵措施。本公司之股份計劃之詳情載於本報告之「購股權計劃」及「限制性股份獎勵計劃」項內。

環境、社會和企業管治 (ESG)

本集團依據行業趨勢，首次採用雙重重要性原則對ESG議題開展重要性分析。報告期內，董事會高度重視ESG工作，確保「雙碳」目標與公司戰略同頻共振。在綠色創新和低碳技術突破方面取得顯著成果，推出「智能壓裂一體化解決方案」「分佈式自動化修井機解決方案」，以技術進步推動能源設備綠色化發展；研發的「低噪音高效環保叢式井特種鑽機」獲2025年石油石化裝備科技創新一等獎，噪聲降低65%，碳排放減少超90%，實現廢棄物零排放。綠色實踐方面，本集團於山西承建的首個採用燃氣發電與電驅應用項目順利竣工，較傳統柴油驅動模式，該動力系統能源轉化效率提升超35%，項目施工過程中合計減碳2,200噸；年內推進廠區分佈式光伏發電項目、照明節能改造項目，全面取締熱處理與鍛造車間的高能耗生產工序，推動製造環節向清潔化轉型。在促進社會公正方面，本集團錨定人才賦能與多元包容核心方向，構建員工與公司共生共榮的發展生態；堅定踐行性別平等理念，女性在STEM職位佔比提升至12.9%，同比增長1.1%，持續優化科技領域人才結構。本集團生產運營基地已100%通過ISO 45001體系認證，以標準化管理體系夯實職業健康安全保障，守護員工健康與安全。得益於在ESG方面的卓越表現，本集團於報告期內獲得省級綠色工廠和產品碳足跡證書，並在Wind ESG評級中從A級躍升至AA級。關於本集團ESG詳情，請查閱宏華集團2025年ESG報告。

未來展望

2026年，全球油氣開發行業在能源轉型深化、地緣格局演變與技術迭代加速的背景下，將繼續呈現機遇與挑戰交織的態勢。本集團圍繞行業趨勢與自身實際，錨定高質量發展主線，深入貫徹「向新而生、以質取勝」的發展理念，堅持以創新驅動為核心，堅定不移地走「陸海並重、裝服互融、內外兼修」的發展道路，全面開啓建設「新質宏華」的新徵程。

一、以「三海戰略」為統攬，打造海洋裝備核心競爭力

立足「十五五」戰略機遇期，本集團緊密圍繞全球油氣開發與能源轉型趨勢，確立了「打造行業一流海洋工程裝備供應商」的戰略目標，構建起相互協同的「三海」業務體系。在**海洋油氣領域**，一方面**聚焦深海，攻克「卡脖子」技術**。緊扣國家「深地深海」戰略需求，堅定實施「技術領先+國產替代」雙輪驅動，重點攻克深海浮式鑽井包、主動波浪補償等關鍵技術，致力於從「設備製造商」向「系統解決方案提供商」轉型，力爭實現深海裝備國產化及全球前三的市場地位。另一方面**深耕淺海，加速存量替代**。本集團將緊抓國內外客戶老舊平台升級改造的窗口期，大力推廣模塊鑽機、自動化機具等成熟產品，並通過「裝備+服務」模式，在提供硬件設備的同時為客戶提供全生命週期數字化運維服務。在**海洋工程領域**，完成由「分包」向「特色集成」跨越。協同東方電氣集團，積極培育海工特色高端裝備和系統集成能力，從結構件製造向高端海工EPC總承包逐步跨越。在**海上風電領域**，實現由「規模」向「效益」提質。本集團聚焦導管架和升壓站細分市場，通過精益生產和供應鏈優化降低成本，穩住國內細分賽道市場地位。同時，積極拓展海外市場，依托本集團全球營銷網絡，推動海洋風電「走出去」，打造國際化海風裝備製造基地。

管理層討論與分析

二、 以「智能化、數字化」為雙翼，驅動產業轉型升級

面對全球油氣裝備市場的競爭格局，本集團清醒認識到必須通過管理變革和技術賦能，以數字化轉型和智能化升級為核心驅動力，打造「新質宏華」。一是**構建智能裝備體系，重塑核心競爭力**。持續推進智能鑽機迭代，以Opera智能鑽井生態為統領，推動油氣裝備從「單機自動化」向「全流程智能化」跨越；推動鑽機向少人化、無人值守方向發展；研發全電智能修井系統，實現作業的精準定位與在線預維護；對壓裂業務進行技術重塑，通過遠程自主決策系統與地面裝備、井下數據的深度融合，以數字化賦能重獲市場競爭力。二是**深化數字賦能應用，打造全球化服務新範式**。將數字化貫穿於油氣裝備研發、製造、運維的全過程，攻克極端環境下的設備智能維護與故障診斷難題，推動生產現場的數字化改造，為全球客戶提供高效的數字化增值服務；利用數字化手段優化全球資源配置，推進供應鏈的可視化與智能化管理，支撐重點區域的本地化服務能力建設。

三、 廣續東氣精神，深度融入「十五五」高質量發展新格局

本集團堅決貫徹東方電氣集團戰略部署，立足高端油氣裝備主業，深度融入集團「十五五」高質量發展新格局。一是**深耕「三海」戰略，鍛造海洋裝備核心力量**。依托啟東海洋裝備製造基地，將本集團在海洋油氣、海洋裝備製造的技術積澱，轉化為服務集團深遠海戰略的關鍵支撐。深度參與東方電氣集團深遠海漂浮式風電平台的研發與建造，將本集團在導管架、升壓站、系統集成、定制化裝備模塊生產方面的經驗，轉化為東方電氣集團在海上風電「大部件」和「全系統」解決方案中的核心競爭力。二是**發揮宏華技術優勢，強化技術協同**。東方電氣集團始終聚焦能源裝備製造主業，以「一核兩翼」產業佈局，致力於打造具有核心競爭力的精品集團。我們將充分發揮自身在鑽完井裝備製造的技術優勢，與東方電氣集團在新能源開發、國際業務拓展、檢測、核電、水電等方面深度融合，將自身發展融入東方電氣集團「一核兩翼」的宏大藍圖中。

財務回顧

年內，本集團的毛利和本公司股東應佔溢利分別約為人民幣6.85億元及人民幣0.38億元，毛利率和淨利潤率分別為12.5%和0.7%；去年同期本集團的毛利和本公司股東應佔溢利分別約為人民幣6.77億元及人民幣0.08億元，毛利率和淨利潤率分別為12.0%和0.1%。本集團緊扣服務國家戰略需求，堅持「外拓市場、內強管理」的經營策略，全體員工凝心聚力、承壓奮進、向上攀登、融合發展，推動經營質效穩步提升。本集團通過強化成本管控，使得盈利能力顯著增強。

收入

年內，本集團收入約為人民幣54.93億元，比去年同期之人民幣56.33億元，減少人民幣1.40億元，減幅為2.5%。本集團主動推進業務結構優化調整，聚焦核心資源配置與高質量發展；同時受行業階段性波動影響，壓裂業務相關收入規模較上年同期有所下降，綜合導致本期整體營業收入同比減少。

銷售成本

年內，本集團的銷售成本約人民幣48.09億元，比去年同期人民幣49.57億元，減少人民幣1.48億元，減幅約為2.99%。本集團持續推進業務結構調整，深化降本增效各項舉措，通過優化採購管理、嚴控運營成本、提升資源使用效率等方式，有效壓控整體成本費用，推動本集團盈利能力持續提升。

毛利及毛利率

年內，本集團的毛利約為人民幣6.85億元，比去年同期人民幣6.77億元，增加人民幣0.08億元，增幅為1.2%。年內，本集團整體毛利率為12.5%，比去年同期的12.0%，增加0.5個百分點。毛利及毛利率同比提升，主要得益於本集團堅持推動業務結構優化升級，主動收縮鋼結構等低毛利業務板塊，進一步聚焦高毛利、高附加值核心業務板塊，帶動零部件等銷售板塊毛利率同比改善。同時，隨著海洋板塊業務規模持續擴大，收入及毛利貢獻同步提升，推動整體盈利能力與盈利質量持續優化。

管理層討論與分析

期間費用

年內，本集團分銷費用約人民幣1.90億元，與去年同期的人民幣2.11億元相比，減少人民幣0.21億元，減幅為9.7%，主要是本集團持續強化費用精細化管控，深入推進降本增效各項工作，業務經費和差旅費同比下降。

年內，本集團行政費用約人民幣3.60億元，比去年同期的人民幣3.83億元，減少人民幣0.23億元，減幅為6.1%，主要原因一是隨著圖伊瑪達破產事項、TOPS訴訟案件等相關事項妥善處結，法律事務費同比減少人民幣0.08億元；二是公司深入推進精益管理，積極推進存量資產盤活、資產結構優化配置及資產運營效率提升工作，產能利用率和資產使用率有所提升，本期計提的固定資產減值損失額同比減少。

年內，本集團研發費用約人民幣1.64億元，比去年同期的人民幣1.50億元，增加人民幣0.14億元，增幅為8.7%，為積極響應國家深地戰略部署，滿足鑽采設備綠色化、數字化、智能化需求，以及推動海洋裝備國產化進程，公司持續加強研發投入，本年研發經費投入人民幣2.87億元，與去年同期的人民幣2.57億元相比，增長人民幣0.30億元、增幅11.3%。

年內，本集團財務費用淨額約人民幣0.93億元，較去年同期財務費用淨額人民幣1.30億元，減少人民幣0.37億元，減幅28.7%，主要是本集團持續優化債務結構，積極拓展多元化、低成本融資渠道，大力推進高成本融資置換工作，有效降低整體融資成本，財務費用管控成效顯著。

除所得稅前溢利

年內，本集團除所得稅前溢利約為人民幣0.71億元，較去年同期溢利人民幣0.40億元，增加人民幣溢利0.31億元。

所得稅費用

年內，本集團所得稅費用約為人民幣0.31億元，而較去年同期所得稅費用人民幣0.35億元，減少0.04億元。

年度溢利

年內，本集團溢利約為人民幣0.39億元，去年同期溢利約為人民幣0.05億元。其中本公司所有者應佔溢利約為人民幣0.38億元，非控制性權益應佔溢利約為人民幣0.01億元。年內淨利潤率為0.7%，而去年同期淨利潤率為0.1%。

稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)和EBITDA利潤率

年內，EBITDA約為人民幣5.25億元，而去年同期約為人民幣4.92億元，本集團持續推進業務結構調整，深化降本增效各項舉措，有效壓控整體成本費用。EBITDA利潤率為9.6%，去年同期EBITDA利潤率為8.7%。

EBITDA按稅前盈利加回財務費用淨額，加回物業、工廠及設備、投資物業及使用權資產的折舊、以及無形資產及土地使用權的攤銷計算。EBITDA利潤率乃按EBITDA除以收入計算。

股息

本公司董事會建議不派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

資金來源及借款情況

本集團的主要資金來源包括經營所得現金、銀行貸款。

於二零二五年十二月三十一日，本集團借款金額約人民幣46.86億元，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣5.36億元；其中，須於一年內償還之借款約人民幣24.92億元，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣3.81億元，增幅為18.1%。主要是本集團緊扣發展戰略佈局，持續推進產能擴建項目建設及智能化轉型與數字化改造相關資本開支，同時為匹配公司經營規模持續擴大後的經營週轉需求，優化整體資金結構，保障集團資金流動性安全與貸後管理合規性，相應增加外部融資規模所致。

存款及現金流量

於二零二五年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物約人民幣10億元，比二零二四年十二月三十一日增加約人民幣2.09億元。

年內，本集團經營活動現金淨流入約人民幣0.27億元，投資活動現金淨流出約人民幣1.68億元，融資活動現金淨流入約人民幣3.59億元。

資產結構及變動情況

於二零二五年十二月三十一日，本集團資產總額約人民幣126.12億元。其中，流動資產約人民幣83.66億元，流動資產佔資產總額約66.3%，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣7.32億元，主要為合同資產、現金及現金等價物、存貨增加；非流動資產約人民幣42.47億元，佔資產總額約33.7%，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣0.48億元，主要是應收賬款及其他應收款同比減少。

管理層討論與分析

負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團負債總額約人民幣89.71億元。其中，流動負債總額約人民幣65.89億元，佔負債總額約73.4%，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣4.46億元；非流動負債總額約人民幣23.82億元，佔負債總額約26.6%，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣2.62億元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為71.1%，比二零二四年十二月三十一日增加1.8個百分點。資產負債比率仍按負債總額除以產總額進行計算。

權益

於二零二五年十二月三十一日，權益總額約人民幣36.41億元，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣0.24億元；本公司所有者應佔權益總額約人民幣34.46億元，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣0.24億元；非控制性權益總額約人民幣1.96億元，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣0.01億元。年內，本公司基本每股溢利約為人民幣0.43分，攤薄每股溢利為人民幣0.43分。

資本支出及重大投資及承諾情況

年內，本集團用於基本建設和技術改造的資本開支總額約人民幣2.85億元，比去年同期增加人民幣約0.83億元，主要用於基礎建設和技術改造等。上述資本性開支主要通過經營積累籌集資產。

於二零二五年十二月三十一日，本集團約人民幣0.40億元之資本承諾，用於優化調整本集團之業務及產能。

除上文所披露外，截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，本集團無作出任何重大投資。

外匯風險

本集團承受多種因不同貨幣而產生的外匯風險，主要涉及美元、港幣、迪拉姆和人民幣。當未來商業交易，或已確認資產和負債以非該實體的功能貨幣之外幣計價，外匯風險便會產生。管理層已訂立政策，要求本集團及其附屬公司管理對其功能貨幣有關的外匯風險。本集團已出具外匯套期政策，且本集團管理層會監控外匯風險，並會在有需要時考慮套期重大外匯風險。

或有事項

本集團於二零二五年十二月三十一日並無重大或有負債。

抵押和担保

本集團抵押和担保的詳情已分別載於財務報表附註24。

主要風險及不確定因素

本集團提供油氣田開發裝備與油氣工程服務，主要的市場風險和不確定因素來自於石油和天然氣價格的波動與石油和天然氣開發活動的影響。本公司董事會密切關注市場狀況，並會根據市場的變化適時調整集團的市場戰略以確保本集團穩定的業務發展。本集團也面臨國際化經營、市場競爭、戰略管理及技術研發等風險。本集團通過制定戰略發展目標、加大研發投入、樹立核心品牌形象、提升產品價格及交貨期優勢等，以提升公司市場競爭力，降低風險對公司經營的影響。

同時，本集團的活動承受着多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險)，信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。財務風險詳情載於截至二零二五年十二月三十一日之合併財務報表附註34。

董事及高級管理層履歷

執行董事

王旭先生，五十二歲，自二零二二年十一月二十五日起擔任本公司執行董事及董事會主席。王先生同時擔任本公司提名委員會及戰略投資委員會主席。自二零二六年一月十九日起，王先生不再擔任薪酬委員會委員。王先生於一九九五年加入中國東方電氣集團有限公司（「東方電氣」），現擔任東方電氣職工董事，曾擔任東方電氣黨群工作部部長及擔任東方電氣股份有限公司企業文化部部長，曾於東方電氣風電有限公司擔任黨委副書記、紀委書記，並曾擔任東方電機有限公司線圈分廠廠長以及生產管理部、庫管中心聯合黨支部書記兼生產管理部副部長等職務。王先生擁有豐富的生產管理及企業管理經驗。王先生於一九九五年在重慶大學獲得工學學士學位。王先生於附屬公司所擔任的職務如下表所載。

附屬公司	職位	在任期間
宏華控股有限公司	董事	自二零二二年十二月十六日起
宏華(中國)投資有限公司	董事	自二零二二年十二月十六日起
	黨委書記	自二零二二年十一月二十一日起
四川宏華石油設備有限公司	董事長	自二零二二年十二月十六日起

朱驊先生，四十二歲，自二零二二年七月四日起擔任本公司執行董事，並於二零二四年二月七日獲委任為本公司總裁。朱先生同時擔任本公司戰略投資委員會委員。朱先生於二零零九年加入東方電氣，曾於東方電氣下屬公司東方菱日鍋爐有限公司擔任董事、總經理、黨委書記等職務，曾於東方鍋爐股份有限公司擔任鍋爐技術部副部長、產品項目管理部副部長、市場營銷中心主任及火電營銷部部長等職務。朱先生擁有豐富的技術及企業管理經驗。朱先生分別於二零零六年在浙江大學獲得熱能與動力工程專業學士學位，於二零零八年在香港科技大學獲得機械工程系碩士學位，於二零二零年在西安交通大學獲得動力工程及工程熱物理專業博士學位。朱先生現為四川宏華石油設備有限公司總經理及董事。

楊強先生，四十五歲，自二零二四年五月十七日起任本公司執行董事。自二零二四年六月二十八日起，楊先生同時擔任本公司戰略投資委員會委員。楊先生於二零零四年在東方電機有限公司參加工作，曾擔任裝備部副部長、物資採購部副部長及採購中心副主任等職務，並曾任東方電氣自動控制工程有限公司黨委副書記及職工董事。楊先生目前擔任本公司附屬公司宏華(中國)投資有限公司黨委副書記及四川宏華石油設備有限公司職工董事職務。楊先生擁有豐富的物資採購、設備管理、技術管理及人力資源管理經驗。楊先生持大學本科學歷。

非執行董事

劉輝先生，六十歲，自二零二六年一月十九日起擔任本公司非執行董事、審核委員及戰略投資委員會委員。在獲委任本公司為非執行董事之前，歷任東方電機廠鑄造分廠副廠長兼車間主任及黨支部書記，東方電機股份有限公司人事勞資處副處長、人力資源部副部長、物資採購部部長、副總經濟師、執行董事及副總經理，中國東方電氣集團公司黨組工作部部長及機關黨委副書記，東方電機有限公司黨委書記及董事長，東方電機廠廠長，東方電氣風電有限公司黨委書記，東方電氣集團東方汽輪機有限公司黨委書記及董事長，曾兼任東方電氣集團數字科技有限公司黨委書記及董事。劉先生在企業管理方面具有豐富的經驗。劉先生畢業於西南交通大學，獲得工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

張士舉先生，四十八歲，自二零二二年七月四日起擔任本公司獨立非執行董事。張先生同時擔任本公司薪酬委員會主席、審核委員會委員及提名委員會委員。張先生現任上海市錦天城律師事務所合夥人。張先生持有南京大學經濟法專業碩士學位，為上海技術交易所專家智庫特聘專家，亦為中國企業聯合會管理諮詢專業委員會委員。張先生曾任上海市青年創業就業基金會副秘書長，曾兼任清華大學及上海交通大學法學院研究生聯合導師，吉林大學商學院兼職教授。張先生在投資併購、IPO上市、公司治理、產業基金等法律服務方面擁有豐富經驗。

李越冬女士，四十九歲，自二零二四年六月二十八日起任本公司獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會委員及提名委員會委員。李女士現任西南財經大學會計學院審計系主任，博士生導師，首批財政部國際高端會計人才，美國會計師，澳洲會計師。曾任成都利君實業股份有限公司(002651.SZ)、四川科倫藥業股份有限公司(002422.SZ)、成都高新發展股份有限公司(000628.SZ)、成都智明達電子股份有限公司(688636.SH)、四川鳳生紙業科技股份有限公司、四川新荷花中藥飲片股份有限公司獨立董事。現任成都華微電子科技股份有限公司(688709.SH)、成都盛幫密封件股份有限公司(301233.SZ)及四川科倫博泰生物醫藥股份有限公司(6990.HK)獨立董事。李女士於二零零零年獲得重慶工商大學經濟學學士學位，二零零四年獲得Georgia College & State University會計學(MAcc)碩士學位，並於二零一一年獲得西南財經大學管理學(會計)博士學位。

董事及高級管理層履歷

王俊仁先生，六十五歲，自二零二四年八月二十日起任本公司獨立非執行董事、薪酬委員會及戰略投資委員會委員。王先生一九八二年參加工作，歷任中國石油天然氣勘探開發公司戰略發展中心主任，哈薩克斯坦中油阿克糾賓油氣股份公司副總經理及總經理，中國石油哈薩克斯坦公司副總經理，中國石油中亞公司副總經理，中國石油西非公司總經理等職務。王先生現任中國鈾業股份有限公司(001280.SZ)獨立董事。王先生擁有豐富的油氣勘探開發、石油國際化經營及工程建設管理經驗。王先生持有北京大學高級管理人員工商管理專業碩士學位。

高級管理層

蘇明川先生，四十四歲，自二零二四年六月十四日起擔任本公司首席財務官。蘇先生自二零零四年六月十四日在東方電氣集團東方鍋爐股份有限公司(「東方鍋爐」)參加工作，曾擔任東方鍋爐財務部副部長、部長，中國東方電氣集團有限公司及東方電氣股份有限公司財務部副部長。蘇先生於二零零四年畢業於西南交通大學經濟管理學院會計專業，為高級會計師。

林海先生，五十五歲，自二零二四年五月十七日起擔任本公司副總裁。林先生曾任本公司總裁助理、本公司附屬公司四川宏華石油設備有限公司總經理助理及宏華海洋油氣裝備(江蘇)有限公司董事長、黨支部書記。曾於東方電氣下屬公司東方鍋爐擔任德陽製造中心主任，兼德陽管理部部長、黨支部書記、燃燒車間主任。林先生於二零零零年在電子科技大學獲得機電一體化專業工學學士學位。

李利強先生，五十歲，自二零二四年五月十七日起擔任本公司副總裁。李先生曾任本公司總裁助理、本公司附屬公司四川宏華石油設備有限公司總經理助理兼項目管理中心主任、宏華油氣工程技術服務有限公司董事長。曾於東方電氣下屬公司東方電機擔任發電機分廠廠長、第一黨支部書記，曾擔任東方電機有限公司能源工程分公司總經理、古裡工程項目部總經理。李先生於二零零一年獲得瀋陽工業大學電機及其控制專業工學學士學位。

呂蘭女士，五十一歲，自二零二四年五月十七日起擔任本公司副總裁。呂女士曾任本公司附屬公司四川宏華石油設備有限公司技術創新中心主任、漢正檢測技術有限公司監事、宏華海洋油氣裝備有限公司董事。呂女士於一九九七年在西南石油學院獲得機械製造工藝與設備工學學士學位，於二零一四年在西南交通大學獲得機械工程專業工學碩士學位。呂女士於二零一九年獲得國務院特殊津貼，並於二零二三年被評為東方電氣集團第四屆首席技術專家(石化裝備)。

董事及高級管理層履歷

王筱東先生，四十六歲，自二零二六年三月十六日起擔任本公司副總裁。王先生曾任東方電氣集團國際合作有限公司可再生能源一部副總經理、第一黨支部書記，進出口與儲運部總經理以及四川宏華國際科貿有限公司董事長、黨支部書記。王先生於二零零五年在西安理工大學水利水電學院獲得水利水電工程專業碩士學位。

公司秘書

何斌先生，五十一歲，自二零二三年一月九日獲委任為本公司董事會秘書及本公司聯席公司秘書。何先生於二零零八年加入本公司，曾擔任本公司副總裁。何先生擁有豐富的戰略投資、公司管治及合規管控經驗。何先生擁有中國人民大學學士學位以及加拿大阿爾伯塔大學工商管理學碩士學位。

李美儀女士，五十八歲，自二零一五年七月起擔任聯席公司秘書。李女士為卓佳專業商務有限公司企業服務部執行董事，並為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會員。李女士於公司秘書方面擁有逾30年經驗。

企業管治報告

董事會提呈本集團截至2025年12月31日止年度之年報之企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力達致及努力維持高水平的企業管治，以提升股東價值及保障股東權益、其透明度及問責性。

本集團企業管治原則強調一個高質素的董事會、有效的內部監控、向全體股東負責，以確保其透明度及問責性。

董事會認為，良好企業管治常規對維持及提升股東價值及投資者信心、制訂公司的商業策略及政策大綱、及提升企業價值日益重要。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「《上市規則》」)附錄C1第二部分所載企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及守則條文，作為本公司企業管治常規之基礎。

於2025年1月1日至2025年12月31日止整個年度內，本公司已遵守企業管治守則的披露要求及守則條文。

本公司致力提升適合於其經營行為及增長的企業管治常規，及不時審閱及監察企業管治常規，以維持高水準企業管治及遵守企業管治守則，與本公司的最新發展保持一致。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納了一套關於董事買賣本公司證券的行為守則(「證券買賣守則」)，證券買賣守則條款的嚴格程度並不遜於《上市規則》附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

在對所有董事作出特別查詢後，所有董事確認，彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守證券買賣守則及標準守則。

本公司亦訂立不遜於標準守則的有關可能掌握本公司未公佈內幕消息的僱員進行證券交易的書面指引(「僱員書面指引」)。

本公司並無注意到有關僱員未遵守僱員書面指引的事件。

董事會

本公司以有效的董事會為首，董事會負責領導及監控本公司，集體負責統管並監督公司事務以促使公司成功。董事們並就對公司利益最大化而客觀地做出決定。

董事會擁有與公司業務要求相適應的技巧、經驗和多樣的觀點與角度，並定期審閱董事能按其角色及董事會職責向公司投入足夠的時間並做出貢獻。董事會中執行董事和非執行董事(包括獨立非執行董事)的組合應保持均衡，以使董事會上有較強大的獨立性元素，能夠有效地進行獨立判斷。

本公司已建立機制(「該機制」)以確保董事會取得獨立觀點，當中載有確保董事會具有強大獨立性的流程及程序，主要包括：(i)董事會致力確保委任最少三分之一成員為獨立非執行董事，而至少一名獨立非執行董事具備適當專業資格，或會計或有關財務管理之專業知識；(ii)設立提名委員會，根據本公司之董事提名政策，甄選合適的候選人(包括獨立非執行董事)出任董事；(iii)獨立非執行董事每年度向公司確認其獨立性；(iv)董事有權為履行其職責而尋求所需的獨立專業意見，費用由本公司承擔；及(v)董事於合約、交易或安排中擁有重大利益，則不得就通過該合約、交易或安排之董事決議案投票，亦不得計入該會議的法定人數。

董事會將每年檢討該機制的實施，以確保其有效。

董事會會議

企業管治守則的守則條文第C.5.1條規定，董事會會議應每年至少召開四次(約每季一次)，大多數有權出席的董事親身出席或透過電子通訊方式積極參與。

企業管治報告

董事會組成

截至本年報刊發日期，董事會由七名董事組成，包括三名執行董事，一名非執行董事及三名獨立非執行董事。

執行董事

王旭先生(主席)

朱驊先生

楊強先生

非執行董事

劉輝先生

獨立非執行董事

張士舉先生

李越冬女士

王俊仁先生

各董事之簡歷已詳載於本年報第26至29頁之董事及高級管理層履歷內。

董事會成員，包括董事長與行政總裁之間，並無任何關係(財務、業務、家庭或其他)。此外，本公司所有董事會成員在過去三年內均未擔任香港或海外任何證券市場上市公司的董事，並且未在本公司及集團的其他成員公司中擔任任何其他職務。

主席及總裁

朱驊先生，本公司執行董事，獲委任為本公司總裁，自2024年2月7日起生效。總裁主要負責公司業務發展及日常管理及經營。

截至2025年12月31日止年度，董事會主席職位由王旭先生擔任，主席負責董事會的領導及有效運作。

獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度內，本公司一直符合《上市規則》第3.10(1)及3.10 A條的規定。

本公司董事會成員中有三名獨立非執行董事，其中有一名獨立非執行董事擁有適當的專業資格或會計或有關財務管理專長以確保董事會上有強大的獨立元素，能夠有效做出獨立判斷。

本公司已接獲每名獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條所載獨立性指引規定發出的就其獨立性的書面年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事都具備獨立性。

董事委任及重選

企業管治守則的守則條文第B.2.2條規定，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。

根據組織章程細則規定，董事會有權不時及隨時委任任何人士出任董事以填補臨時空缺或新加入至董事會，其任期直至本公司首次股東週年大會時屆滿及符合資格膺選連任，惟不得計入於該大會須輪值告退之董事人數內。

以及，根據組織章程細則，於每屆股東週年大會上，當時三分之一(或如董事人數不是三或三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數)董事須輪值告退，惟各董事(包括按特定任期獲委任者)須至少每三年輪值告退一次。告退之董事均符合資格膺選連任。

本公司每名董事按為期不多於三年之服務合約獲委聘，須每三年至少一次輪值退任。

董事及管理層的職權、職責和貢獻

本公司的董事會及其管理層承諾秉承良好之企業管治常規及商業道德。本公司相信，維持高標準的商業道德及良好的企業管治對有效管理、穩健業務增長及培養契合當前的公司文化屬必要，此舉推動本集團持續成長及保障本公司股東利益。

董事會負責領導及控制本公司及相應地直接監督本公司及本集團之業務、策略性決定及表現。

高級管理層已獲董事會授予本集團日常管理及經營的權利及職責。此外，董事會直接或間接通過其委員會，就戰略落實對管理層進行領導及提供指導，並監管其執行情況。董事會監督本集團的運行及財務表現，並確保具備有效的內部監控和風險管理系統。董事會已成立董事委員會，並分別向該等董事委員會授予彼等有關職權範圍內的各項職責。

全體董事須確保彼等已誠信履行其職責及遵守適用法律法規之準則，及一直以符合本公司及其股東利益行事。

全體董事(包括時任非執行董事)已向董事會提供範圍全面的寶貴業務經驗、知識及專業精神，以使其有效運作。

本公司獨立非執行董事負責確保本公司監管報告之高水平，並就企業行為及運營帶來有效之獨立判斷，以為董事會提供平衡。

企業管治報告

全體董事均可全面、即時地從公司秘書及高級管理層處獲得服務及建議並可獲得有關公司的所有信息。本公司一直透過定期的月度報告、業務運營報告、重大事項報告及財務狀況報告適時為董事提供全面、準確及詳實的資料以供董事在掌握有關資料的情況下做出決定及履行其職責。董事按合理要求，可在適當的情況下尋求獨立專業意見以向公司履行其職責，費用由本公司支付。

董事應當向本公司披露他們擔任的其他職位的詳細資料。

董事會保留對本公司所有重大事項的決策權，包括有關政策性事項、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(尤其是該等可能涉及利益衝突的事情)、財務數據、委任董事及其他重大經營事項。董事會將有關執行董事會決議，指導和協調本公司日常經營管理的權力授予管理層。

董事會多元化政策

本公司已經採納董事會多元化政策(「董事會多元化政策」)以列載達致董事會多元化之途徑並每年檢討董事會多元化政策的實施及有效性。董事會多元化政策已刊載於公司網站以供查詢。本公司認同並深信董事會成員多元化帶來裨益，並且認為董事會層面日益多元化是維持本公司競爭優勢的重要元素。

根據董事會多元化政策，董事會及提名委員會將定期檢討其架構、人數及組成並考慮公司董事會成員多元化之政策以確保董事會成員具備滿足公司業務需要之相關專業知識、技能和經驗及多元化。在審閱及評估董事會組成時，董事會應致力於各級多樣性及多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識和區域和行業經驗。

公司旨在保持與公司業務增長相關的多元化觀點的適當平衡，並致力於確保各級(從董事會向下)的甄選做法適當，以便考慮不同領域之候選人。

報告期內，董事會已對董事會多元化政策進行了審視與評估。董事會認為，該政策已經得到了有效的實施，並且在促進公司治理結構的完善方面發揮了積極作用。目前公司董事會的構成已考慮了公司的經營和企業運作的需要，公司董事會的成員結構變得更加多元化，涵蓋了不同的背景、專業領域、經驗和技能。此外，本公司董事會中其中一名成員為女性。因此，董事會認為其已達到董事會成員多元化，包括性別多元化。

董事會深知其應考慮制定可衡量的目標，以執行董事會多元化政策，並應不時審查這些目標，以確保其適當性，並確定在實現這些目標方面取得的進展。董事會將定期監察董事會的性別構成，並視乎本集團的業務需要及發展計畫，在必要情況下設定董事會層面性別進一步多元化的目標，在確定董事會成員構成時，會從包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等多個方面考慮董事會成員多元化，並注重維持性別比例平衡。

性別多元化

本公司重視集團各層級的性別多元化。下表載列於本年報日期本集團僱員(包括董事會及高級管理人員)的性別比例：

	男性	女性
董事會	86% 6	14% 1
高級管理人員	80% 4	20% 1
其他僱員	80% 2,257	20% 574
總人數	80% 2,267	20% 576

本集團始終堅持並將繼續堅持依法僱傭和平等僱傭的兩大原則，在招聘員工時，始終注重員工的綜合素質，並確保為來自不同性別、國籍、種族、宗教信仰和文化背景的員工提供平等的就業機會和勞動保障。我們堅決支持男女同工同酬，杜絕強迫勞動和任何形式的就業歧視，並確保平等的就業政策貫徹於每一位員工的聘用過程中。

雖然本集團目前尚未制定進一步推動員工層面性別多元化的具體計劃或可衡量目標，但本公司將定期檢討本公司僱傭文化，並評估其是否在不斷變化的環境中繼續符合本公司的發展策略。截至報告期末，本集團並未發現任何因素或情況，使得全體員工(包括高級管理人員)在達成性別多元化方面面臨顯著挑戰或無關緊要的情況。本公司將繼續關注員工層面的多元化，並保持對相關政策的靈活性，以便未來根據行業和公司需求進行適當調整。

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策(「董事提名政策」)，該政策載列有關提名及委任本公司董事的甄選標準及程序以及董事會的繼任規劃考慮因素，旨在確保董事會具備切合本公司所需的技巧、經驗及多元觀點的平衡，及確保董事會的持續性及維持於董事會層面合適的領導角色。

企業管治報告

董事提名政策載列建議候選人的合適性及對董事會的潛在貢獻的評估因素，包括但不限於下列各項：

- 品格與誠信；
- 資格，包括專業資格、技巧、知識及與本公司業務及企業策略相關的經驗；
- 多元化的各個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技巧、知識及服務年限；
- 根據《上市規則》，董事會獨立非執行董事的規定及建議獨立非執行董事的獨立性；及
- 是否能夠投放足夠時間及相關利益履行身為本公司董事會成員及擔任董事會轄下委員會的委員的職責。

董事提名政策所載的提名程序及選拔及委任新董事及於股東大會上重選董事的程序如下：

- (a) 提名委員會應提名候選人供董事會審議。董事會須就提名任何候選人於本公司股東大會上參選的所有事宜擁有最終決定權。
- (b) 董事會提名於股東大會上參選的候選人（「董事會候選人」）將提交必要的個人資料，連同其獲選為董事的書面同意書。
- (c) 本公司將向股東寄發通函（「股東通函」），以提供董事會候選人的資料。股東通函將載列適用法律、規則及法規所規定的董事會候選人的個人資料，其中包括彼等的姓名、履歷（包括資格及相關經驗）、獨立性及建議薪酬。
- (d) 董事會候選人不得假設彼等已於寄發／登載股東通函前獲董事會提名於股東大會上參選。

董事會應於適當時在股東大會上就建議選舉董事向股東提出建議。

年內，董事會已檢討董事提名政策，以確保其有效。

董事的入職培訓及持續專業發展

董事時刻瞭解監管發展及變化，以便有效地履行其職責，並確保其對董事會的貢獻是及時並相關的。

每名新委任的董事於首次委任時均會獲得全面、正式，並且特為其而設的就任須知，以確保其對本公司的業務、運作及管治均有足夠瞭解，以及完全知道其在《上市規則》及其他監管規定下的職責及義務。於年內，本公司董事會並沒有委任新董事。

董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能，以確保其繼續在具備全面信息及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。適當的時候，本公司會安排內部提升簡介會並發送特定主題的閱讀資料給各位董事。本公司鼓勵所有董事參加相關專業培訓，費用由本公司支付。

所有董事已通過研討會／會議／論壇／閱讀資料等方式積極參與持續專業發展。

截至2025年12月31日止年度內，本公司董事出席研討會／培訓／內部簡介會／閱讀資料如下：

董事	出席研討會／ 會議及論壇	閱讀期刊／ 快訊文章／資料等
執行董事		
王旭先生	✓	✓
朱驊先生	✓	✓
楊強先生	✓	✓
非執行董事		
楊養莊先生(於2026年1月19日辭任)	✓	✓
劉興貴先生(於2025年7月25日辭任)	✓	✓
獨立非執行董事		
張士舉先生	✓	✓
李越冬女士	✓	✓
王俊仁先生	✓	✓

截至本年報刊發日期，本公司非執行董事劉輝先生(於2026年1月19日獲委任)已於2026年1月12日獲得《上市規則》第3.09D條所提及的法律意見。劉先生已確認其已理解作為本公司董事的職責。

企業管治報告

董事會之下屬委員會

董事會已成立四個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略投資委員會，以監督本公司事務之特定方面。本公司所有委員會已告成立並訂立書面職權及責任範圍守則。董事會委員會職權及責任範圍守則已發佈於本公司及聯交所披露易網站，並應股東要求向其提供。

報告期內各委員會主席及成員名單載於本年報第2頁的「公司資料」內。

審核委員會

於2025年間，審核委員會沒有任何變動。

於2026年1月19日，楊養莊先生辭任審核委員會委員，劉輝先生獲委任審核委員會委員。

截至本年報刊發日期，審核委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事李越冬女士（審核委員會主席）及張士舉先生，一名非執行董事劉輝先生。其中，一名獨立非執行董事具有適當專業資格或會計或有關財務管理專長。

審核委員會之主要職責包括下列各項：

- 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及審核程序是否有效；
- 在提交董事會審閱前，審閱財務報表及報告及考慮會計及財務報告部門相關負責人員或外聘核數師提出之任何重大或特殊事項；
- 參照核數師履行的工作、彼等委聘費用及條款，審閱與外聘核數師的關係，及就外聘核數師的委任、續聘及免職向董事會提供推薦意見；
- 審閱本公司財務報告制度、內部監控制度及風險管理制度及相關程序之充分性及有效性；
- 依據企業管治守則的守則條文第A.2.1條審閱本公司企業管治問題的合規性、企業管治報告及企業管治政策；及
- 履行企業管治守則以及審核委員會職權及責任範圍守則載列的其他職責。詳情請參見本公司於2024年8月27日於聯交所披露易網站刊發的審核委員會職權及責任範圍守則。

審核委員會監督本集團之內部監控制度，就任何重大事項向董事會報告及向董事會提供推薦意見。

於回顧本年度，審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之中期及年度業績及報告、財務報告及合規程序、管理層就本公司內部監控及風險管理審閱及程序之報告，本公司企業管治問題的合規性、企業管治報告及企業管治政策。

截至2025年12月31日止年度期間，審核委員會舉行了5次會議，其中有2次會議是在執行董事不在場與外聘核數師舉行的。會議出席記錄載於第42至43頁企業管治報告「董事及委員會成員出席記錄」內。

薪酬委員會

於2025年7月25日，劉興貴先生辭任薪酬委員會委員。

於2026年1月19日，王旭先生因本公司治理安排調整，不再擔任薪酬委員會委員。

截至本年報刊發日期，薪酬委員會由三名成員組成，包括三名獨立非執行董事張士舉先生（薪酬委員會主席）、李越冬女士和王俊仁先生。

薪酬委員會之主要職責包括下列各項：

- 就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及架構、本公司的激勵機制及制定該等薪酬政策和激勵機制的程序向董事會作出建議；
- 參照個人及本公司表現以及市場慣例及條件，審閱及批准執行董事及高級管理層之薪酬待遇；
- 審閱及批准執行董事、高級管理層有關(i)任何喪失或終止彼等職務或委聘及(ii)因彼等行為失當而遭罷免或免職的賠償安排，藉以確保該等安排乃按相關合約條款釐定，而該等賠償亦屬合理適當；及
- 履行企業管治守則以及薪酬委員會職權及責任範圍守則載列的其他職責。詳情請參見本公司於2024年8月27日於聯交所披露易網站刊發的薪酬委員會職權及責任範圍守則。

薪酬委員會通常一年至少召開一次會議，以審閱薪酬政策及向董事會提供建議及釐定執行董事及高級管理層之年度薪酬待遇及其他有關事項。

企業管治報告

截至2025年12月31日止年度期間，薪酬委員會舉行了一次會議。回顧本年度，薪酬委員會已評估全體董事的工作表現，檢討本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，以及本公司的激勵機制及薪酬安排等事宜，並向董事會提出建議。薪酬委員會亦審閱及批准執行董事之服務合約條款。薪酬委員會進一步審閱及監察本公司股份計劃(包括購股權計劃及限制性股份獎勵計劃)之整體運作及合規情況。於本年度內，該等股份計劃項下並無授出任何購股權或獎勵。會議出席記錄載於第42至43頁企業管治報告「董事及委員會成員出席記錄」內。

高級管理層薪酬等級詳情載於截至2025年12月31日之合併財務報表附註9。

本集團的薪酬政策重點關注僱員工作績效及崗位價值係數，同時參考員工個人能力及經驗以及勞動力市場的市值，強調定向激勵建立具競爭力又公平的薪酬制度。在長期激勵措施方面，本公司已採納有資格參與者的購股權計劃及限制性股份獎勵計劃，詳情載於董事會報告「購股權計劃」及「限制性股份獎勵計劃」段落。

董事之薪酬乃根據多項因素而釐訂，包括董事的能力、知識及經驗、參與度、要求彼等的職務及責任，以及當前的市場狀況。除董事會主席王旭先生薪酬由基本年薪和年度績效考核薪酬組成，其他執行董事按照行政管理職務計算薪酬；獨立非執行董事實行固定酬金的薪酬制度；非執行董事不從本公司領取董事薪酬。於報告期內，薪酬委員會採納了企業管治守則的守則條文第E.1.2(c)條所述第(ii)種模式，即向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止服務或委任的賠償)。

提名委員會

根據《上市規則》第3.27A條規定，發行人必須設立提名委員會，由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席，成員須以獨立非執行董事佔大多數。

於2025年間，提名委員會沒有任何變動。

截至本年報刊發日期，提名委員會由三名成員組成，包括執行董事王旭先生(提名委員會主席)和兩名獨立非執行董事張士舉先生及李越冬女士。

提名委員會之主要職責包括下列各項：

- 根據本公司經營規模、企業管治情況對董事委任或重新委任及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議；

- 每年至少須檢討一次董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合本公司的策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- 物色具備合適資格擔任董事的人士，並挑選及提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；及
- 履行企業管治守則以及提名委員會職權及責任範圍守則載列的其他職責。詳情請參見本公司於2025年10月20日於聯交所披露易網站刊發的提名委員會職權及責任範圍守則。

提名委員會通常每年至少召開一次會議，以檢討董事提名政策、架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗方面)、多元化政策、董事委任退任輪選及繼任計劃向董事會提出建議，以補充公司的企業戰略及評估獨立非執行董事獨立性等事項。截至2025年12月31日止年度期間，提名委員會舉行了一次會議，並審閱了董事會的結構、規模和組成，確定和甄選合適的董事候選人，並就委任董事向董事會提出建議，檢討本集團的董事會多元化政策。履行了提名委員會相關職責。會議出席記錄載於第42至43頁企業管治報告「董事及委員會成員出席記錄」內。

戰略投資委員會

於2025年7月25日，劉興貴先生辭任戰略投資委員會委員。

於2026年1月19日，楊養莊先生辭任戰略投資委員會委員，劉輝先生獲委任戰略投資委員會委員。

截至本年報刊發日期，戰略投資委員會由五名成員組成，包括三名執行董事王旭先生(戰略投資委員會主席)、朱驊先生和楊強先生，一名非執行董事劉輝先生，及一名獨立非執行董事王俊仁先生。

戰略投資委員會之主要職責包括下列各項：

- 對公司中長期發展戰略規劃進行研究並提出建議；
- 對須經董事會批准的重大投資議案進行研究並提出建議；
- 對須經董事會批准的重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；及
- 負責監督公司ESG發展方向及策略；對可持續發展事項評估、監督及檢討，審閱年度ESG報告。

企業管治報告

戰略投資委員會通常每年至少召開一次會議，以審閱投資及風險控制事項。截至2025年12月31止年度，戰略投資委員會舉行了一次會議，對資產處置項目進行了研究並向董事會提出建議。會議出席記錄載於第42至43頁企業管治報告「董事及委員會成員出席記錄」內。

董事及委員會成員出席記錄

截至2025年12月31日止年度內，董事會已舉行了8次董事會會議，以審閱及批准中期及年度業績公告及報告、財務及經營表現，並考慮及批准本公司整體策略及政策。

截至2025年12月31日止年度內，除定期董事會會議外，主席在並無其他董事出席的情況下與獨立非執行董事舉行了會議。

截至2025年12月31日止年度內，每名董事出席董事會、董事會委員會及股東大會之會議的出席記錄摘要載列如下：

董事姓名	實際出席/應出席會議次數						主席與獨立非執行董事會議
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	戰略投資委員會	股東週年大會 ^(註1)	
王旭先生 ^(註2)	8/8	-	0/1	1/1	4/4	1/1	1/1
朱驊先生 ^(註3)	7/8	-	-	-	4/4	1/1	-
楊強先生	8/8	-	-	-	4/4	1/1	-
劉興貴(於2025年7月25日辭任)	3/3	-	-	1/1	1/1	1/1	-
楊養莊先生 ^(註4) (於2026年1月19日辭任)	7/8	5/5	-	-	4/4	1/1	-
張士學先生	8/8	5/5	1/1	1/1	-	1/1	1/1
李越冬女士 ^(註5)	7/8	5/5	1/1	1/1	-	1/1	1/1
王俊仁先生	8/8	-	1/1	-	4/4	1/1	1/1

董事通過視頻或電話會議或親自出席會議。

註1：股東週年大會於2025年6月27日召開。

註2：於2025年8月22日召開的薪酬委員會，關於審議本公司執行董事及高級管理人員的關鍵績效評核及薪酬方案。因此，王旭先生因利益衝突沒有出席該次薪酬委員會會議。

- 註3：朱驊先生因其他事務未能出席其中一次董事會會議。其已於會前審閱相關議案，並書面委託替任人代其投票，以確保其意見於會議上得到充分反映。
- 註4：楊養莊先生因其他事務未能出席其中一次董事會會議。其已於會前審閱相關議案，並書面委託替任人代其投票，以確保其意見於會議上得到充分反映。
- 註5：李越冬女士因其他事務未能出席其中一次董事會會議。其已於會前審閱相關議案，並書面委託替任人代其投票，以確保其意見於會議上得到充分反映。

董事就有關財務報告之財務報表之責任

董事認可彼等編製本公司截至2025年12月31日止年度財務報表之責任。董事未發現有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力。獨立核數師有關其責任的申明記錄載於本年報第69至73頁的「獨立核數師報告」內。

在適當時，審核委員會需提交聲明以解釋其對外聘核數師甄選、委任、辭任或罷免事宜的意見，以及董事會持不同意見的原因。

核數師及核數師酬金

自2022年11月1日起，本公司之核數師由羅兵咸永道會計師事務所更換為德勤•關黃陳方會計師行。詳情請參見本公司於2022年11月1日刊發的公告。除上述披露外，本公司在過去三年內並未更換核數師。於截至2025年12月31日止年度，向本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行支付的酬金（關於審核服務及非審核服務）如下文所載：

服務類別	費用 (人民幣元)
審核服務	3,730,000
非審核服務(稅務專項服務)	176,498
總計	3,906,498

於合併財務報表附註6中披露的核數師酬金包括上文詳述付予德勤•關黃陳方會計師行的酬金。審核服務包括審閱財務資料，非審核服務包括稅務專項服務。

企業管治報告

風險管理及內部監控

董事會承認其須對風險管理及內部控制系統負責，及有責任檢討該等系統的成效。該等系統旨在管理而非消除有關未能達成業務目標的風險，而且僅能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會有整體責任評價及釐定本公司為達成戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。

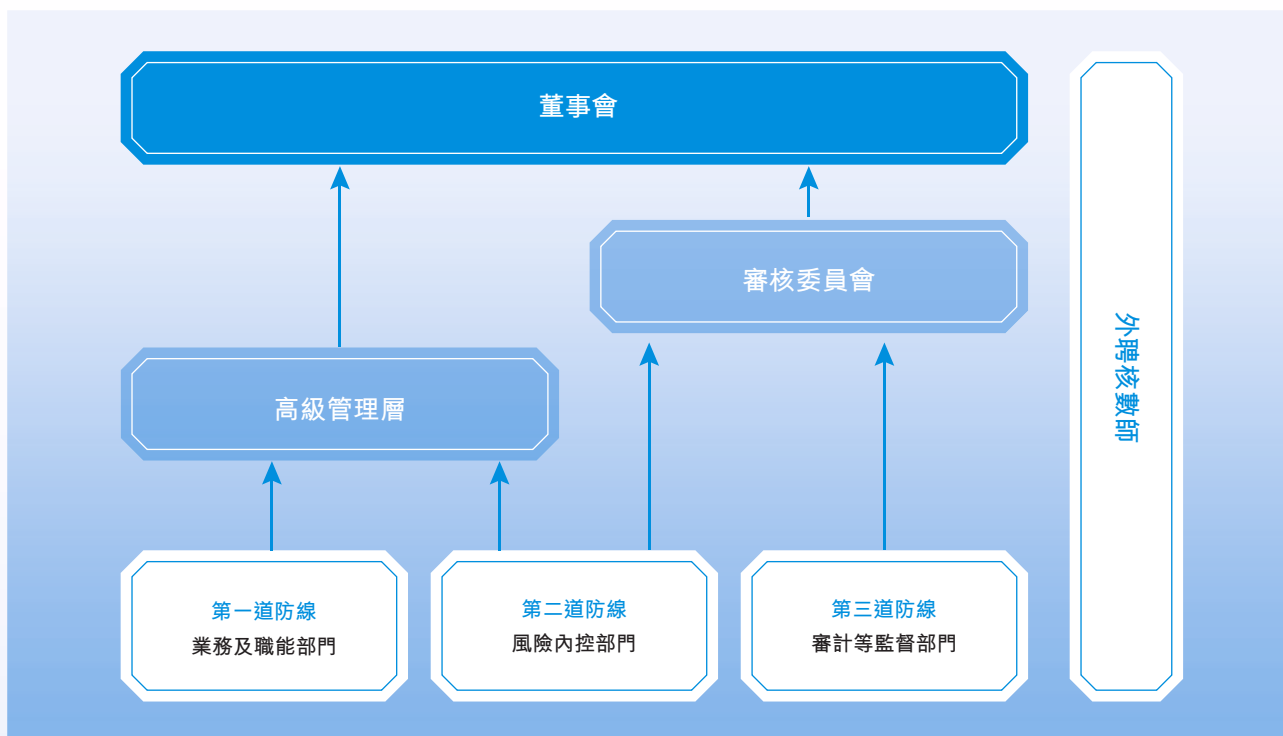
審核委員會協助董事會領導風險管理及內部控制系統的管理及監督其構成、執行及監管情況。

本公司已訂立及制定適當的政策及監控措施，以確保資產不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計準則及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本公司表現的主要風險。

風險管理及內部監控框架

本公司設有內部審核功能並已建立一個有清晰的職責級別及程序的風險管理組織架構。風險內控部門、審計部門協助董事會、審核委員會持續檢討本公司風險管理及內部監控系統的成效。董事透過該等委員會、管理層定期獲悉可能影響本公司表現的重大風險。

本公司的風險管理構架以下列的「三道防線」模式作為指引：



本公司各業務管理及內部控制相關職能部門及下屬子公司為風險管理第一道防線，作為最先與風險接觸的單位，主動分析日常業務活動中潛在／現實風險的可能性和影響程度，進行風險初始信息收集和風險識別、積極實施風險應對方案、參與風險管理文化建設，以及作為風險事件化解的第一責任人，促進風險事件應對，並接受風險內控部門的指導與監督。

本公司風險內控部門及相關機構為風險管理第二道防線，主要負責擬定風險管理辦法、統籌組織風險事件化解，負責風險管理及內部控制體系的協調規劃及統籌建設、維護、提升，根據公司戰略目標和經營計劃建立風險管理及內部控制機制，提出風險管理策略、內部控制改進意見，向管理層和審核委員會匯報。

本公司審核委員會和審計等監督部門為第三道防線，主要負責對第一及第二道防線的工作進行事後稽核、審計和監察等，並向董事會匯報。審計部門負責獨立檢討和評價風險管理及內部控制系統的充足性及成效，審查有關會計常規及所有重大控制的關鍵事宜，並向審核委員會提供其發現及改進建議。

本公司管理層在風險內控部門、審計等監督部門的協助下負責風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察，以及向董事會提交有關該等系統成效的定期報告。年內，董事會已取得管理層對發行人風險管理及內部監控系統有效性的確認。

風險管理及內部監控措施

本公司已採納多項政策及程序，以評價及審慎地提高風險管理及內部監控系統的成效，包括要求本公司執行管理層定期進行評價，並須至少每年檢討有關事宜實為妥當並有效運作。該等檢討涵蓋當年內本公司風險管理及內部監控系統之運作情況。本公司相信，此舉將會提升其日後的風險管理及內部控制水平。

在二零二五年間，本公司強化風險管理及內部控制系統，已取得以下關鍵成效：

1. 公司進一步完善風險內控管理體系，持續推進內控制度「廢改立」，主要制度實現全集團「一體化」管控，強化內控制度穿透管理；修訂發佈《風險管理規定》並配套制定《重點經營風險隱患識別管控指引》，為各單位提前識別、管控風險提供工具、方法；組織識別及評估本公司層面的重點風險，管理層討論、制定及實施相關風險管理及應對措施，並定期向董事會及審核委員會匯報有關風險管控情況；持續落實歷史風險「分級分類」和「一項目一策略」管理機制，有效推動各類歷史風險化解；日常經營過程中，積極開展專項風險排查和風險提示，確保風險早發現、早處置。

企業管治報告

2. 公司進一步夯實法治工作體系，持續深化法業融合，紮實開展經濟合同、重大決策和規章制度的法律合規審查，為依法經營提供法律服務保障；法務部門深度參與重大項目，助力公司改革穩步推進；提升主動維權能力，堅決打擊知識產權侵權行為，維護公司品牌權益；深入推進標準合同模板建設，提升合同風險管理質效。
3. 公司持續健全合規管理體系，根據《合規管理人員履職指引》，首席合規官、部門合規負責人、合規專員根據指引履行合規管理職責；制定《合規專員業務監督履職清單及評價標準》，進一步細化合規履職要求，明確第一道合規防線的業務監督路徑；持續開展重點領域業務流程管控清單制修訂工作，推動合規管理向業務前端延伸；彙編涵蓋公司主要管理活動的法律法規庫、合規義務清單，優化崗位職責合規清單，為業務開展工作提供合規依據；專項制定《出口管制與經濟制裁合規指引》，搭建公司跨境合規管理架構和流程；深入推進法治合規文化建設，進一步提升全員合規意識。
4. 公司內部審計以及內控評價將風險管理嵌入到審計計劃階段，並基於公司重點風險識別評估情況編制了年度內部控制體系自評價報告。

年內，風險內控部門、審計部門向董事會匯報其於上一個期間有關風險管理及內部監控是否足夠及有效的工作結果，包括但不限於指出無法執行任何該等監控程序的失誤或任何程序出現重大缺陷。

審閱風險管理及內部監控的有效性

管理層已向董事會及審核委員會匯報截至二零二五年十二月三十一日止，年度風險管理及內部監控系統的成效。

在審核委員會的幫助下，加上管理層報告及內部審計發現，董事會檢討截至二零二五年十二月三十一日止，審核委員會及董事會並未在任何關注領域發現會對本公司的經營或財務狀況造成實質性影響，並且認為當前的風險管理和內部監控系統是適當且有效的，包括資源的充足性、員工的資歷和經驗，培訓計劃和財務預算，內部審計與財務報告等職能。

內部審計

本公司專設內部審計部，負責監察本集團內部管控。

內部審計部對本集團的業務進行常規監督檢查，並對重大項目開展專項監督檢查等，規範本集團的管理。

內部審計部定期向審核委員會匯報工作，審核委員會每年審閱及批准內部審計報告及內部審計年度計劃。審計意見通過審核委員會向董事會匯報。

本公司已制定反貪污政策，防止公司內部發生貪污及賄賂等事件。本公司已設有獨立舉報渠道，公司員工可以向審計部直接舉報本公司員工舞弊行為，以使本公司免受欺詐活動及不當行為損害。

信息披露

本公司制定有一套持續披露責任程序，以反應《證券期貨條例》和《上市規則》之內幕消息條文。

本公司就涉及公司發展現狀的重大事項，積極發佈自願性公告，以便股東及投資者及時知悉公司業務發展現狀。

公司秘書

截至本年報刊發日期，公司內部主要連絡人為聯席公司秘書兼董事會秘書何斌先生。本公司已於2015年7月7日委聘卓佳專業商務有限公司之李美儀女士擔任外部聯席公司秘書。

所有董事都能得到聯席公司秘書有關企業管治及董事會常規及事務方面的建議與服務。

於2025年間，何斌先生及李美儀女士已於本年內遵守《上市規則》第3.29條之規定，接受了不少於15小時的相關專業培訓。

企業管治報告

股東權利

為保障股東權益及權利，重大事項(包括選舉個別董事)將於股東大會上提呈獨立的決議案。

根據《上市規則》，於股東大會上提呈的所有決議案以投票表決方式作出，且投票表決結果將於股東大會上於投票後刊登於本公司及聯交所披露易網站。

股東召集股東特別大會的程序

董事會可在其認為合適時召開特別股東大會。特別股東大會亦可應於遞交申請當日持有本公司賦予股東大會表決權的已繳足股本不少於十分之一的一或多名股東的申請予以召開。為使董事會為進行有關申請所指明的業務交易召開特別股東大會，有關申請應以書面形式作出，並遞交董事會或秘書。有關會議應於遞交有關申請後兩個月內召開。若在該申請提交後的21天內，董事會未能召開該會議，申請人可以相同方式召開，對於因董事會失責而使申請人發生的合理費用，本公司應償付予申請人。

向股東大會提出議案

開曼公司法及本公司章程並未規定在股東大會上提出新議案的程序。股東如需在股東大會上提出新議案需按前述程序向公司申請召集股東大會。

向董事會提出查詢

股東若需向本公司董事會提出查詢，須以書面形式提交查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

聯繫方式

股東可通過上述方式將其查詢及要求發送到如下地址：

地址：香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1915室

電郵地址：ir@hhcp.com.cn

為免生疑問，股東須保存並將其簽署的書面請求、通知、聲明或詢問函郵寄到上述地址或中國四川省成都市金牛區信息園東路99號，為保證來函有效股東還需提供全名、聯繫方式和身份證明，股東的個人信息可能會依法公開。

與股東及投資者的溝通

本公司股東大會為董事會與股東的交流提供重要平台。董事會主席以及審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略投資委員會主席或，在彼等缺席的情況下，各有關委員會的其他成員將出席股東週年大會及其他有關股東會議，及答覆股東的提問。根據《上市規則》之規定，股東週年大會及其他股東大會之通知須於開會前發給股東。

有關本公司之財務業績、公司詳情、重大項目、中期及年度報告披露之事宜、公告、通告及其他公司通訊等資料，可參見聯交所與本公司網站。

為促進有效溝通，本公司設有網站<http://www.hh-g ltd.com>，網頁將刊登本集團最新資料，並就本公司業務經營與發展財務數據、企業管治常規及其他數據進行更新，以供公眾查詢。

股東通訊政策

本公司制定了股東通訊政策。報告期內，董事會已對股東通訊政策的實施和有效性作出檢討。

該政策旨在促進與股東及其他利益相關者的有效溝通，鼓勵股東積極參與公司活動，並使股東有效行使其作為股東的權利。本公司承諾透過股東大會、年報及中期報告、通告、公告、通函及本公司網站等渠道維持公開及有效的溝通政策，向股東及投資者提供最新的業務相關資料。股東大會作為一個重要的平台，為股東提供了與董事會交流意見的機會，促進了雙方的互動與瞭解。考慮到過往股東大會作為溝通平台的運作情況，以及過去處理的查詢和反饋，本公司在實施股東通訊政策的過程中始終保持高效且積極的態度。此外，本公司還積極利用下文載列的多個現有的溝通渠道以確保股東能夠及時獲得與公司業務運營有關的最新信息。

本公司已建立如下若干與股東保持持續對話的渠道：

(a) 公司通訊

《上市規則》定義的「公司通訊」指本公司發出或將予發出的任何文件，包括但不限於：(a)董事會報告、年度財務報表連同核數師報告及(如適用)，財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)，中期摘要報告；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)委任代表表格。本公司的公司通訊將按《上市規則》的規定及時在聯交所披露易網站(www.hkex.com.hk)刊登。公司通訊將按照《上市規則》的要求，以中英文版本，或在許可的情況下，以單一語言，及時向股東及本公司證券的非登記持有人提供。股東和本公司證券的非登記持有人有權選擇公司通訊的語言(英文或中文)或接收方式(印刷形式或通過電子方式)。

企業管治報告

(b) 《上市規則》規定的公告和其他文件

本公司應按照《上市規則》的規定，及時在聯交所披露易網站發佈公告（關於內幕消息、公司活動及交易等）及其他文件（如公司章程大綱及章程細則）。

(c) 公司網站

本公司在聯交所披露易網站刊登的任何資料或文件亦會在本公司網站(<https://www.hh-gjtd.com>)刊登。

(d) 股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會是公司與股東之間溝通的主要渠道。本公司應根據《上市規則》及時向股東提供股東大會上提出的決議案的相關資訊。所提供的資訊應是合理必要的，以使股東能夠就提出的決議案作出知情決定。鼓勵股東參加股東大會，或在不能出席會議時，委任代理人代表其出席會議並在會議上投票。在適當或有需要時，董事會主席、其他董事會成員、董事會委員會主席或其代表，以及外聘核數師應出席本公司股東大會，回答股東的提問（如有）。獨立董事會委員會主席（如有）亦應可在任何股東大會上回答問題，以批准關連交易或須經獨立股東批准的任何其他交易。

(e) 股東查詢

有關股份的查詢

如股東對持有本公司的股份情況有所查詢，應直接與本公司股份過戶登記分處聯絡。可致電熱線(852) 2862 8555，或親臨香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖查詢。

有關公司管治或向董事會及本公司提出其他事宜的查詢

本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。股東如有任何向董事會查詢或要求事宜，可電郵至ir@hhcp.com.cn或郵寄至香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1915室。

(f) 其他投資者關係溝通平台

投資者／分析師說明會、路演、媒體採訪等。

經過過去一段時間的實踐，董事會認為，這些多元化的溝通渠道和平台已經有效運行並達到了預期效果，能夠有效地促進股東與本公司之間的充分聯絡和信息交流。根據過往的經驗和現有的溝通體系，董事會相信本公司的股東通訊政策是有效的，並且已在本財政年度得到了適當的實施。這一政策的成功執行有助於保障股東與公司之間的有效溝通，並且支持股東對公司運營和治理的充分理解及參與。

股息政策

本公司已採納股息政策。本公司重視對股東的合理投資回報，努力實行持續、穩定的派息政策，同時兼顧本公司當前的實際經營狀況、可持續發展及股東的整體利益。本公司可以採用包括現金、股票或董事會認為合適的其他形式向股東派發股息。根據股息政策，在符合有關條件下，本公司以經審計確認的年度報表為準，在可供分配利潤為正數前提下，以當年歸屬於股東的淨利潤為基數，在運營資金充裕的情況下，可以按照原則上不低於30%的比例向股東進行年度現金分紅。本公司決定是否建議派發股息及釐定股息金額時，董事會將會綜合考慮本公司及其下屬公司的財務業績、現金流狀況、未來營運及收入、資金需求及支出計劃、股東的利益及任何其他相關因素。董事會將不時檢討政策，並可在其認為合適及必要時隨時全權酌情更新、修訂及／或更改政策。本公司並不保證在任何指定期間支付任何特定金額的股息。

章程修訂

於回顧本年度，本公司的組織章程大綱及細則均無任何變動。本公司章程可參見聯交所披露易網站與本公司網站。

董事會報告書

董事會提呈本年報連同本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核合併財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司。本集團之主要業務包括研究、設計、製造、成套和銷售陸地鑽機以及相關零部件，設計和製造海洋鑽井模塊，同時為客戶提供技術支持性服務及鑽井工程服務。年內，本集團之主要業務性質並無重大變動。

業績及分配

本集團截至二零二五年十二月三十一日之年度業績載於本年報第74頁至183頁的合併財務報表中。董事會建議本公司二零二五年度不派發末期股息。於本財政年度內，概無任何安排使本公司任何股東放棄或同意放棄本公司已宣派或應付之任何股息，亦無任何股東同意放棄未來股息。

股本情況

本公司於本年度的股本變動詳情載於合併財務報表附註28。

優先認購權

本公司章程細則或開曼群島法例並無優先認購權的條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

購回、出售及贖回本公司之上市證券

於二零二五年十二月三十一日及年內，本公司並無持有庫存股份(包括任何持有或存放於中央結算及交收系統的庫存股份)。

年內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或回購任何本公司於聯交所上市的任何股份(包括出售庫存股份)。

遵守相關法律法規

本集團的業務運營須遵守相關司法管轄區適用的法律及監管規定，該等法律及法規涵蓋生產安全、環境保護、職業健康與安全、反腐敗及商業合規等方面。報告期內，本集團持續完善內部合規管理制度及監督機制，確保日常經營活動符合相關法律及監管要求，並未發生對本集團業務、財務狀況或經營結果構成重大影響的重大違規事件。

在環境保護及安全生產方面，本集團嚴格遵守適用之環境及安全相關法律法規，並通過推行標準化管理體系及持續改進措施，降低合規風險。本集團將持續關注相關法律及監管要求的更新，並適時調整內部政策及管理措施，以確保持續合規運營。

與主要利益相關方之關係

本集團高度重視與僱員、客戶及供應商等主要利益相關方之關係，並認為該等關係對本集團的業務發展及長期成功具有重要影響。在僱員方面，本集團致力於提供安全、健康及具發展性的工作環境，通過完善培訓體系及職業發展機制，提升員工專業能力與凝聚力，並促進人才穩定及多元化發展。在客戶方面，本集團主要客戶包括國內外油氣田運營商及能源服務企業。通過持續提升油氣裝備產品性能及工程服務能力，本集團不斷增強項目交付能力及技術服務水平，以適應客戶在複雜地質條件及國際化項目中的需求，並與主要客戶保持長期穩定的合作關係。在供應商方面，本集團依托油氣裝備製造產業鏈，通過規範化採購管理體系與核心零部件及原材料供應商保持穩定合作關係，並持續優化供應鏈管理及質量控制體系，以保障生產及項目執行的連續性與穩定性。本集團將持續加強與各主要利益相關方的溝通與協作，進一步提升供應鏈韌性、客戶服務能力及人才體系建設水平，以支持本集團長期穩健發展。

儲備

於二零二五年十二月三十一日，本集團儲備總額約為人民幣26.22億元，本集團年內的儲備變動情況載於本年報財務報表綜合權益變動表。

附屬公司

本公司之主要附屬公司於二零二五年十二月三十一日之詳情載於合併財務報表附註11。

董事

年內及截至本年報日期止，本公司之在任董事名單載於本年報第2頁「公司資料」一節。

公司所有董事於整個年度出任董事職位的情況已載於本年報「公司資料」一節中。

根據本公司之章程細則，於每屆股東週年大會上，本公司當時三分之一董事(或倘彼等之人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一)須輪流告退，規定每名董事須最少每三年告退一次，以及每名獲董事會委任之董事只須留任至下一屆股東大會，其屆時方符合資格於會上重選連任。

根據上市規則下的獨立指引，本公司已收到每位獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，而本公司仍然認為該獨立非執行董事屬獨立人士。

董事會報告書

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，除以下披露者外，於本報告期間，本公司董事及行政總裁於彼等在任期間彼等根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段規定披露的資料並無其他變動。

於二零二五年七月二十五日，劉興貴先生因已屆退休年齡(60歲)辭任本公司非執行董事、薪酬委員會委員及戰略投資委員會委員職務。

自二零二六年一月十九日起：(1)楊養莊先生因工作調整原因，辭任本公司非執行董事，同時辭任董事會審核委員會及戰略投資委員會委員職務；(2)劉輝先生獲委任為本公司非執行董事，董事會審核委員會委員及戰略投資委員會委員及(3)王旭先生因本公司治理安排調整，不再擔任董事會薪酬委員會委員，惟其於本公司擔任的其他職務維持不變。

董事收購股份或債權證的安排

除本報告「購股權計劃」及「限制性股份獎勵計劃」章節所披露者外，於本財政年度內任何時間，本公司、其母公司、附屬公司或同系附屬公司均未參與任何安排，而該等安排的目的是在於使本公司董事透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

董事服務合約

本公司每名董事按為期三年之服務合約獲委聘，該等委聘可以不少於一個月／三個月之書面通知終止委任。董事須按照本公司章程細則規定輪值告退，併合資格應選連任。

本公司全體董事與本公司並無訂立本公司不可於一年內不作賠償(法定賠償除外)而終止之任何服務合同。

獲准許的彌償

根據本公司之組織章程細則，在公司法的條文規限下，每名董事應有權獲得保障，從本公司於其資產中補償因執行職務或與此有關的其他方面可能蒙受或招致之所有成本、費用、開支、損失及責任。本公司已就本集團之董事可能面對任何訴訟時產生的責任及相關的費用購買保險。有關保險在截至二零二五年十二月三十一日止年度期間有效，並於本報告日期亦維持有效。

董事於合約的權益

除下文「持續關連交易」項下所披露者外，本公司、其控股公司、其附屬公司或同系附屬公司於本年度內任何時間或於本年度末，概無訂立或存續任何對本集團業務而言屬重大之交易、安排或合約，而本公司董事或與董事有關連之實體於其中直接或間接擁有重大權益。

與控股股東訂立的重大合約

於本報告期間，本公司與控股股東或其附屬公司之間所訂的重要合約以及控股股東或其附屬公司向本公司或其附屬公司提供服務的重要合約詳情載於「報告期內之持續關連交易以及持續關連交易之重續」一節。

董事及高級管理人員薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止之年度，本公司董事及高級管理人員酬金詳情載於合併財務報表附註8及9。

本公司之執行董事及高級管理人員薪酬等級如下：

	二零二五年 (人數)
0人民幣元至1,000,000人民幣元	5
1,000,001人民幣元至2,000,000人民幣元	4
2,000,001人民幣元至3,000,000人民幣元	—
3,000,001人民幣元至4,000,000人民幣元	—
4,000,001人民幣元至5,000,000人民幣元	—
5,000,001人民幣元至6,000,000人民幣元	—

董事及最高行政管理人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及／或淡倉

於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員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、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉而須(a)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內；或(b)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所。

主要股東於本公司及相關股份之權益或／及淡倉

根據證券及期貨條例第XV部第336節須予存置之主要股東登記冊顯示，於二零二五年十二月三十一日，本公司獲知會有以下主要股東權益及淡倉，即相當於本公司已發行股本之5%或以上。該等權益並不計入上文披露之本公司董事及最高行政管理人員之權益中。

名稱	好／淡倉	所持股份數目					合計	佔本公司已發行股本百分比
		個人權益		公司權益	公司權益及 全權信託授出人	合計		
		購股權	股份權益					
Tricor Equity Trustee Limited	好倉	-	-	-	491,576,295	491,576,295 ⁽¹⁾	5.44%	
東方電氣集團國際投資有限公司	好倉	-	5,290,494,251	-	-	5,290,494,251 ⁽²⁾	58.52%	
中國東方電氣集團有限公司	好倉	-	-	5,290,494,251	-	5,290,494,251 ⁽²⁾	58.52%	

註：

- (1) Tricor Equity Trustee Limited作為3家家族信託的受託人，合計持有491,576,295股股份。
- (2) 東方電氣集團國際投資有限公司由中國東方電氣集團有限公司全資擁有，並持有5,290,494,251股股份。

董事會報告書

除上文披露者外，據董事及本公司最高行政管理人員所知，於二零二五年十二月三十一日，並無其他人士(不包括董事或本公司最高行政管理人員)於本公司股份及相關股份中擁有將須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須存入該條所述之股東名冊之權益或淡倉。

購股權計劃

(A) 購股權計劃

經獲本公司全體股東於二零零八年一月二十一日通過的書面決議案有條件批准，本公司採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃有效期限由授出日期起計為十年，即於二零一八年一月二十日到期。所有根據該計劃授出的購股權已全部歸屬。除下文所述外，根據購股權計劃，並無其他已授出或將授出的購股權。截至二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，購股權計劃授權下並無可授出的購股權；於截至二零二五年十二月三十一日止年內，根據購股權計劃並無任何購股權被授出，而根據本期間授出的購股權可發行的股份數目佔本報告期相關類別已發行股份(不包括庫存股)加權平均數的比例為0%。該計劃主要條款摘要如下：

目的

購股權計劃旨在激勵或獎勵參與者為本集團作出的貢獻，及／或令集團可延攬或挽留優秀僱員及為本集團吸引人才。購股權計劃可為參與者提供私人持有本公司股份的機會，並將(a)推動參與者盡力提升其表現及效果；及(b)吸引及挽留對本集團長遠發展及盈利能力頗為重要的參與者。

參與者

購股權計劃的參與者為(a)本集團任何成員公司的任何執行董事、僱員或準僱員(不論全職或兼職)；(b)本集團任何成員公司的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；(c)本集團任何成員公司的任何貨品或服務之供應商；(d)本集團任何成員公司的任何客戶；(e)向本集團任何成員公司提供研究、發展或其他技術支持或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的任何人士或實體；(f)本集團任何成員公司的任何股東或本集團任何成員公司所發行之任何證券的任何持有人；(g)本集團任何成員公司的任何合營方、業務或戰略聯盟夥伴；(h)以下列人士或實體為全權信託對象的全權信託：本集團任何成員公司的任何執行董事、僱員或準僱員(不論全職或兼職)及任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、本集團任何成員公司的任何貨品或服務之供應商、本集團任何成員公司的任何客戶、向本集團任何成員公司提供研究、發展或其他技術支持或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的任何人士或實體、本集團任何成員公司之任何股東或本集團任何成員公司所發行的任何證券之任何持有人及本集團任何成員公司的任何合營方、業務或戰略聯盟夥伴。

購股權計劃中可予發行的股份總數以及其於年報日期佔已發行股份的百分率

根據購股權計劃並無可予發行的股份。

每名參與者可獲授權益上限

每位承授人在任何十二個月內(直至授出購股權當日止)，根據購股權計劃獲授之購股權(包已行使及尚未行使之購股權)予以行使時，所發行及將發行之股份總數不得超過已發行股本之1%。任何授出超逾該限額之購股權，必須於股東大會上尋求股東另行批准，但該參與者及其聯繫人必須於會上放棄其投票權。在此情況下，本公司必須向股東寄發通函，載述參與者的身份、該參與者將獲授的購股權數目與有關條款(以及先前授出給該參與者的購股權)和上市規則規定的所有其他資料。該參與者將獲授的購股權數目和條款(包括行使價)，必須於獲股東批准前釐定。於計算認購價時，為建議額外授出購股權而舉行董事會議當日將視為授出日期。

行使購股權的時限

購股權可按照購股權計劃之條款，在董事會釐定不超過購股權授出日期起計滿十週年止期間內任何時間行使，惟受購股權計劃條款之提前終止條文所限。

歸屬期限

購股權計劃並未載明根據購股權計劃授出或將授出的購股權的歸屬期限。

接納購股權時須支付之金額

購股權承授人須於接納購股權建議時向本公司支付1.00港元。

擬定行使價之基準

與任何根據購股權計劃授出的特定購股權有關的股份認購價應由董事會唯一釐定並通知參與者，且至少應為(a)股份於購股權授出日在聯交所每日報價表內所報收市價；(b)股份於緊接購股權授出日之前五個交易日在聯交所每日報價表內所報的平均收市價；及(c)於購股權授出日期股份面值三者中之最高者。

截至二零二五年十二月三十一日止根據購股權計劃已授出之購股權詳情如下：

授出日期	授出數量 (股)	每股行使價 (港元)	購股權之行使期	購股權之有效期
二零一六年九月二十一日	41,350,000	0.44	二零一七年九月二十一日至二零一八年九月二十日之間行使獲授之購股權的最多30%；二零一九年九月二十日或之前行使獲授之購股權的最多60%；二零一九年九月二十一日或之後行使獲授之餘下全部購股權。	二零二六年九月二十日

董事會報告書

截至二零二五年十二月三十一日止年度根據購股權計劃的購股權數量之變動參見如下：

參與者姓名及類別	購股權數量					於2025年 12月31日之 購股權數量	授予日期 (日/月/年)	行使期間 (日/月/年)	每股行使價格 港元	購股權 授予日期 之前一交易日 每股股票價格 港元
	於2025年 1月1日之 購股權數量	年內授出	年內行使	年內失效	年內註銷					
公司僱員	29,501,000	-	-	1,100,000	-	28,401,000	21/09/2016	21/09/2017-20/09/2026	0.44	0.435
合計	29,501,000	-	-	1,100,000	-	28,401,000				

(B) 二零一七年購股權計劃

本公司股東於二零一七年六月十四日股東週年大會上批准採納二零一七年購股權計劃。截至二零二五年十二月三十一日，按二零一七年購股權計劃並無授出或將授出的購股權。自二零一七年購股權計劃採納之日起至本報告日期，並無根據該計劃向下列人士授出其他購股權：

- (i) 每名董事、最高行政人員或主要股東又或其各自的聯繫人；
- (ii) 每名將獲授期權超逾1%個人限額的參與人；
- (iii) 每名於任何12個月期內將獲授超逾本公司已發行的相關類別股份0.1%的期權的關連實體參與者或服務提供者；
- (iv) 財政年度內總薪酬最高的五名個人；及
- (v) 其他僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據二零一七年購股權計劃授權可授出購股權數目分別為513,742,090股及513,742,090股(均約佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股本的5.68%)。沒有服務提供者獲納入購股權計劃的合資格參與者。於報告期內，根據二零一七年購股權計劃並無任何購股權獲授出，因此，可就該等授出購股權而發行的股份數目佔本報告期內相關類別已發行股份的加權平均數(不包括庫存股)之比例為0%。

二零一七年購股權計劃主要條款摘要如下：

目的

該購股權計劃旨在激勵或獎勵參與者為本集團作出的貢獻，及／或令本集團可延攬或挽留優秀僱員及為本集團吸引人才。該購股權計劃可為參與者提供私人持有本公司股份的機會，並將(a)推動參與者盡力提升其表現及效果；及(b)吸引及挽留對本集團長遠發展及盈利能力頗為重要的參與者。

參與者

(a) 本集團任何成員公司的任何執行董事、僱員或準僱員(不論全職或兼職)；(b)本集團任何成員公司的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；(c)本集團任何成員公司的任何貨品或服務之供應商；(d)本集團任何成員公司的任何客戶；(e)向本集團任何成員公司提供研究、發展或其他技術支持或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的任何人士或實體；(f)本集團任何成員公司的任何合營方、業務或戰略聯盟夥伴；(g)以下列人士或實體為全權信託對象的全權信託：本集團任何成員公司的任何董事、僱員或準僱員(不論全職或兼職)及本集團任何成員公司的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、本集團任何成員公司的任何貨品或服務之供應商、本集團任何成員公司的任何客戶、向本集團任何成員公司提供研究、發展或其他技術支持或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的任何人士或實體及本集團任何成員公司的任何合營方、業務或戰略聯盟夥伴。

根據二零一七年購股權計劃可予發行的股份總數及於本年報日期佔已發行股本之百分比

根據二零一七年購股權計劃可予發行的股份總數為513,742,090股，於本年報日期佔本公司已發行股本的5.68%。於本年報日期，按二零一七年購股權計劃並無授出購股權。

每名參與者可享有之最高權益

每位承授人在任何十二個月內(直至授出購股權當日止)，根據購股權計劃獲授之購股權(包已行使及尚未行使之購股權)予以行使時，所發行及將發行之股份總數不得超過已發行股本之1%。任何授出超逾該限額之購股權，必須於股東大會上尋求股東另行批准，但該參與者及其聯繫人(定義見上市規則)必須於會上放棄其投票權。在此情況下，本公司必須向股東寄發通函，載述參與者的身份、該參與者將獲授的購股權數目與有關條款(以及先前授出給該參與者的購股權)和上市規則規定的所有其他資料。該參與者將獲授的購股權數目和條款(包括行使價)，必須於獲股東批准前釐定。於計算認購價時，為建議額外授出購股權而舉行董事會議當日將視為授出日期。

董事會報告書

根據購股權必須認購普通股之期限

授出購股權之建議須於交易日以書函形式(書函格式可由董事會不時釐定)向參與者提出，要求參與者承諾按授出條款持有購股權，並受購股權計劃的條款所約束，而有關參與者可於發出有關建議日期(包括當日)起計七日內接納。

購股權於行使前的最短持有期限(如有)

除非董事會另有決定並於有關購股權的授出要約中有所指明，購股權於行使前無最短持有期限。二零一七年購股權計劃並未載明根據二零一七年購股權計劃授出或將授出的購股權的歸屬期限。

行使購股權的時限

購股權可按照二零一七年購股權計劃之條款，在董事會釐定不超過購股權授出日期起計滿十週年止期間內任何時間行使，惟受購二零一七年購股權計劃條款之提前終止條文所限。

接納購股權時須支付之金額

購股權承授人須於接納購股權建議時向公司支付1.00港元。

擬定行使價之基準

與任何根據購股權計劃授出的特定購股權有關的股份認購價應由董事會唯一釐定並通知參與者，且至少應為(i)股份於購股權授出日在聯交所每日報價表內所報收市價；(ii)股份於緊接購股權授出日之前五個交易日在聯交所每日報價表內所報的平均收市價；及(iii)於購股權授出日期股份面值三者中之最高者。

二零一七年購股權計劃的剩餘期限

除非二零一七年購股權計劃根據相關條款提前終止，二零一七年購股權計劃應自其採納日(即二零一七年六月十四日)起十年內一直生效及有效。於本年報日期，二零一七年購股權計劃的剩餘期限約為1年零2個月。

限制性股份獎勵計劃

茲提述本公司日期為二零一一年十二月三十日的公告(「二零一一年公告」)。本段中使用的詞彙應與二零一一年公告中定義的詞彙具有相同的含義。於二零一一年十二月三十日，董事會批准及採納限制性股份獎勵計劃(「原計劃」)。原計劃由採納日期起十年(即二零二一年十二月三十日)屆滿。截至二零二一年十二月三十日止，根據原計劃規則條款，受託人已於公開市場購買97,817,000股本公司股份(約佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股本的1.08%)，並向經甄選參與者合共授出36,917,700股，其中190,000股其後被取消，尚未授出可管理的股份數目為61,089,300股(約佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股本的0.67%)。

茲提述本公司日期為二零二一年十二月三十日的公告(「二零二一年公告」)。本段中使用的詞彙應與二零二一年公告中定義的詞彙具有相同的含義。於二零二一年十二月二十九日舉行的本公司董事會會議上，董事會批准及採納二零二一年限制性股份獎勵計劃，該計劃將自採納日期(二零二一年十二月二十九日)起生效，為期十年。於本報告日期，二零二一年限制性股份獎勵計劃的剩餘期限不足六年。根據計劃規則，經董事會事先批准，受託人可於市場上購入最多佔本公司計劃獲採納時已發行股本百分之五的股份(即267,799,745股，包括原計劃尚未授出的61,089,300股)，並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份根據計劃規則歸屬於有關經甄選參與者為止。該計劃並未規定服務提供者之限額。董事會將會依據計劃規則的條款執行該計劃，而經甄選參與者不得獲取任何尚未歸屬的限制性股份的股息。自本計劃獲採納日期至本報告日期，概無任何限制性股份獲授出。因此，於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據二零二一年限制性股份獎勵計劃授權可授出限制性股份數目分別為267,799,745股及267,799,745股(均約佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股本的2.96%)。二零二一年限制性股份獎勵計劃的詳情及其條款載於本公司日期為二零二一年十二月三十日的公告內。

目的

二零二一年限制性股份獎勵計劃旨在獎勵以嘉許合資格參與者的貢獻，並為本集團持續經營及發展作為激勵以挽留合資格參與者，並為本集團進一步發展吸納合適人才，並就達到本公司的長期業務目標向彼等提供直接經濟利益。

參與者

本公司或其任何附屬公司的董事、僱員、專家顧問或專業顧問均有權參與。

計劃中可予發行的股份總數以及其於年報日期佔已發行股份的百分率

概無新股份會根據二零二一年限制性股份獎勵計劃授出。

每名參與者可享有之最高權益

根據二零二一年限制性股份獎勵計劃可授予個別經甄選參與者之限制性股份上限不得超過本公司不時之已發行股份之百分之一。

歸屬期限

當經甄選參與者履行董事會於作出獎勵時於書面授予函中所指定的一切歸屬條件，並有權獲授作為獎勵的股份後，受託人將向該經甄選參與者轉讓相關歸屬股份。二零二一年限制性股份獎勵計劃並未載明根據該計劃授出或將授出的受限制股份的歸屬期限。

董事會報告書

接納限制性股份時須支付之金額

二零二一年限制性股份獎勵計劃並未載明接納限制性股份時須支付之金額。

擬定行使購買價之基準

二零二一年限制性股份獎勵計劃並未載明根據該計劃授出或將授出的受限制股份的擬定行使購買價之基準。

已授出的受限制股份於報告期內的變動詳情

自二零二一年限制性股份獎勵計劃採納之日起至本報告日期，並無根據該計劃授出受限制股份。

本報告期間，本公司並無根據任何購股權或股份獎勵計劃授出任何期權或獎勵。因此，於本報告期間可就所有計劃下授出的期權或獎勵發行的股份數目佔本報告期相關類別已發行股份(不包括庫存股)的加權平均數目為0%。

持續關連交易

本公司與東方電氣集團的採購及銷售框架協議

採購框架協議

於二零二四年十二月十日，本公司與中國東方電氣集團有限公司(「東方電氣集團」)訂立採購框架協議。據此，於二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止期間，本集團將向東方電氣集團及其聯繫人採購產品(包括但不限於鋼材、油漆等原材料、設備、配套件、輔助材料及其他相關產品)及服務(包括但不限於加工服務、技術服務、檢測及測試服務、運輸服務、物流服務及其他相關服務)。年內，採購框架協議上限為人民幣100,000萬元，實際發生額為人民幣47,250.90萬元。

根據採購框架協議，東方電氣集團向本集團提供產品及服務的有關條款將按照每次交易性質釐定，定價詳情將綜合考慮東方電氣集團按本集團要求提供的產品及服務質量、支付條款及運輸條件等綜合因素，參考現行市場價格(將參考提供類似產品及服務的獨立第三方報價)後，按公平磋商原則，並按照一般商業條款及不遜於本集團與獨立第三方交易的條款釐定。進一步而言，如相關產品及服務有市場價格，則價格須參考現行市場價格。如為滿足本集團的特定業務需求，相關產品及服務無市場價格，則價格應在進行公平磋商後根據材料及服務成本另加不多於15%的費用釐定。

訂立採購框架協議有利於拓寬本集團的客戶群和銷售渠道、擴大本集團的國際銷售市場份額及增加本集團的銷售收入。本集團與東方電氣集團有良好的歷史合作基礎且溝通順暢，有利於交易的實施及進一步推進。此外，通過在多個項目上開展業務合作，本公司及東方電氣集團能夠充分利用雙方產業基礎和優勢，進一步增強雙方企業實力。

有關採購框架協議下東方電氣集團向本集團提供產品及服務的定價標準之進一步詳情以及交易理由及裨益請參見本公司日期為二零二四年十二月十三日的通函。

於本報告日期，由於東方電氣集團直接及間接持有本公司約58.52%的已發行股本，其為上市規則定義下的控股股東，故為本公司的關連人士。因此，訂立採購框架協議及其項下擬進行之交易構成上市規則第14A章項下本公司的持續關連交易。除東方電氣集團及其聯繫人提名的董事王旭先生、朱驊先生、楊強先生、楊養莊先生(已辭任)及劉興貴先生(已辭任)外，概無其他董事於採購框架協議項下之持續關連交易中擁有任何重大權益。該等董事被視為於該等持續關連交易中擁有權益，僅因彼等由東方電氣集團有限公司及其聯繫人提名，而並非因彼等於有關交易或相關安排中擁有任何直接或間接之實際經濟利益。因此，上述董事已就批准採購框架協議(包括相關持續關連交易及年度上限)之董事會決議放棄投票。

銷售框架協議

於二零二四年十二月十日，本公司與東方電氣集團訂立銷售框架協議，據此，於二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止期間，本集團將向東方電氣集團及其聯繫人銷售產品(包括但不限於容器焊接件產品、鋼結構產品等結構件、半成品、配套件、設備、零部件及其他)及提供服務(包括但不限於加工服務、技術服務、檢驗測試服務、工程服務及其他相關服務)。年內，銷售框架協議上限為人民幣40,000萬元，實際發生額為人民幣23,654.20萬元。

根據銷售框架協議，本集團向東方電氣集團提供產品及服務的有關條款將按照每次交易性質釐定，定價詳情將綜合考慮本集團按照東方電氣集團要求提供的產品及服務質量、支付條款及運輸條件等綜合因素，參考現行市場價格(將參考提供類似產品及服務的獨立第三方報價)後，按公平磋商原則，並按照一般商業條款及不遜於本集團與獨立第三方交易的條款釐定。進一步而言，如相關產品及服務有市場價格，則價格須參考現行市場價格。如無相關產品及服務的市場價格滿足東方電氣集團的特定業務需求，則價格應在進行公平磋商後根據材料及服務成本另加不低於5%的費用釐定。

訂立銷售框架協議，有利於促進本集團銷售相關產品及技術服務予東方電氣集團及其聯繫人，從而增加本集團收入。此外，訂立銷售框架協議符合本集團業務發展需要，在公平合理的情況下，充分發揮本集團與東方電氣集團及其聯繫人之間的協同效應，實現資源互補，雙方共贏。

有關銷售框架協議下，本集團向東方電氣集團提供產品及服務的定價標準之進一步詳情以及交易理由及裨益請參見本公司日期為二零二四年十二月十三日的通函。

董事會報告書

於本報告日期，由於東方電氣集團直接及間接持有本公司約58.52%的已發行股本，其為上市規則定義下的控股股東，故為本公司的關連人士。因此，訂立銷售框架協議及其項下擬進行之交易構成上市規則第14A章項下本公司的持續關連交易。除東方電氣集團及其聯繫人提名的董事王旭先生、朱驊先生、楊強先生、楊養莊先生(已辭任)及劉興貴先生(已辭任)外，概無其他董事於銷售框架協議項下之持續關連交易中擁有任何重大權益。該等董事被視為於該等持續關連交易中擁有權益，僅因彼等由東方電氣集團有限公司及其聯繫人提名，而並非因彼等於有關交易或相關安排中擁有任何直接或間接之實際經濟利益。上述董事已就批准銷售框架協議(包括相關持續關連交易及年度上限)之董事會決議放棄投票。

本公司與宏華租賃的租賃框架協議

於二零二四年十二月十日，本公司與宏華融資租賃(上海)有限公司(「宏華租賃」)訂立租賃框架協議，據此，於二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止期間，本集團將向宏華租賃成員採購鑽探設備和能源裝備等設備的租賃服務，包括但不限於直接融資租賃服務及經營租賃服務，並就提供前述租賃服務向宏華租賃成員支付租金。年內，融資租賃框架協議項下設定的直接融資租賃服務上限為人民幣15,000萬元，實際發生額為人民幣0元；經營租賃服務上限為人民幣35,000萬元，實際發生額為人民幣0元。

根據租賃框架協議，就直接融資租賃服務而言，租賃代價由購買租賃設備的價款、雙方約定的租賃利息及手續費(如有)構成。租賃代價將由本集團和宏華租賃成員經公平協商，並參考同類型的融資租賃資產之市場價格而釐定。就經營租賃服務而言，租賃代價由租賃期限對應的租金及手續費(如有)構成。租賃代價將由本集團和宏華租賃成員經公平協商，並參考同類型的經營租賃資產之市場價格而釐定。

訂立租賃框架協議有利於拓寬本集團的客戶群和服務渠道、擴大本集團的服務市場份額及增加本集團的銷售收入。本集團與東方電氣集團及其聯繫人有良好的歷史合作基礎且溝通順暢，有利於交易的實施及進一步推進。此外，通過在多個項目上開展業務合作，本公司及東方電氣集團能夠充分利用雙方產業基礎和優勢，進一步增強雙方企業實力。

有關融資租賃框架協議下，宏華租賃向本集團提供融資租賃服務的定價標準之進一步詳情以及交易理由及裨益請參見本公司日期為二零二四年十二月十三日的通函。

於本報告日期，由於東方電氣集團直接及間接持有本公司約58.52%的已發行股本，其為上市規則定義下的控股股東，故為本公司的關連人士。宏華租賃乃東方電氣集團的全資附屬公司，因此，宏華租賃為東方電氣集團之聯繫人，因而為本公司之關連人士。因此，租賃框架協議及其項下擬進行之交易構成上市規則第14A章項下本公司的持續關連交易。除東方電氣集團及其聯繫人提名的董事王旭先生、朱驊先生、楊強先生、楊養莊先生(已辭任)及劉興貴先生(已辭任)外，概無其他董事於租賃框架協議項下之持續關連交易中擁有任何重大權益。該等董事被視為於該等持續關連交易中擁有權益，僅因彼等由東方電氣集團有限公司及其聯繫人提名，而並非因彼等於有關交易或相關安排中擁有任何直接或間接之實際經濟利益。上述董事已就批准租賃框架協議(包括相關持續關連交易及年度上限)之董事會決議放棄投票。

本公司與東方電氣財務的財務服務框架協議

於二零二四年十二月十日，本公司與東方電氣集團財務有限公司（「東方電氣財務」）訂立財務服務框架協議，據此，於二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止期間，東方電氣財務將向本集團提供存款服務、貸款服務及結算服務。年內，本集團向東方電氣財務存款的每日最高結餘（含應計利息）上限為人民幣20億元，實際發生額為人民幣81,112.80萬元；東方電氣財務向本集團提供以本集團資產抵押之貸款（含應計利息）上限為人民幣5億元，實際發生額為人民幣0元；東方電氣財務向本集團墊付的無抵押貸款單日最高餘額（含應計利息）為人民幣20億元，實際發生額為人民幣191,126.00萬元；東方電氣財務向本集團提供結算服務上限為人民幣1,000萬元，實際發生額為人民幣0萬元。

此外，東方電氣集團向本集團提供貸款人民幣2.3億元，根據上市規則第14A.90條，該貸款可獲得全面豁免。

財務服務框架協議項下各項交易的價格應根據如下定價政策釐定：

- (i) 就存款服務而言：本集團於東方電氣財務的存款利率應不低於中國主要國有商業銀行同一期間就可比存款提供的利率，並應按一般商業條款釐定；
- (ii) 就貸款服務而言：東方電氣財務向本集團發放貸款的利率，按照中國人民銀行有關規定和東方電氣財務相關貸款利率政策及管理辦法執行。在簽訂每筆貸款合同時，雙方依據當時的市場行情進行協商，同時利率一般不高於本集團同期在國內主要商業銀行取得的同檔次貸款利率；及
- (iii) 就結算服務而言：東方電氣財務於協議期為本集團提供結算服務而產生的結算費用每年度累計不超過人民幣1,000萬元。

訂立財務服務框架協議(i)通過與東方電氣財務之間的存款安排，本集團可以於東方電氣財務內部戶辦理結算業務並享有費用減免，可降低本集團財務手續費用(ii)透過東方電氣財務的存款服務將加強本公司對其附屬公司資金的集中管理及縮短資本轉移時間，有利於本集團加強資金管理與控制，減少資金在途時間，從而加快資金周轉。(iii)東方電氣財務擁有一套先進的信息系統，透過該系統，本集團可以獲得其資金收支的最新資料並可以瞭解資金結餘狀況，從而降低及避免經營風險。(iv)通過與東方電氣財務訂立財務服務框架協議可便於本集團獲得該等貸款以滿足實際經營之資金需求，特別考慮到全球石油和天然氣行業的整體商業環境及從市場上第三方取得穩定及低成本貸款的難度。此外，就結算服務而言，由於東方電氣財務熟悉本集團的業務和交易模式，故而東方電氣財務提供的結算服務較之商業銀行提供的結算服務將能提供一個更有效率的結算平台。該等結算服務將使得本集團實現同日低息低成本結算。這亦有助於降低本集團交易成本，比如資金匯轉的手續費及其他行政管理費用。

財務服務框架協議有關之其他詳情請參見本公司日期為二零二四年十二月十三日的通函。

董事會報告書

於本報告日期，由於東方電氣集團直接及間接持有本公司約58.52%的已發行股本，其為上市規則定義下的控股股東，故為本公司的關連人士。東方電氣股份為東方電氣集團之附屬公司並持有東方電氣財務95%的股份。東方電氣集團持有東方電氣財務餘下5%的股份。因此，東方電氣財務為東方電氣集團之聯繫人，因而為本公司之關連人士。因此，財務服務框架協議項下的交易構成上市規則第14A章項下之本公司持續關連交易。除東方電氣集團及其聯繫人提名的董事王旭先生、朱驊先生、楊強先生、楊養莊先生(已辭任)及劉興貴先生(已辭任)外，概無其他董事於財務服務框架協議項下之持續關連交易中擁有任何重大權益。該等董事被視為於該等持續關連交易中擁有權益，僅因彼等由東方電氣集團有限公司及其聯繫人提名，而並非因彼等於有關交易或相關安排中擁有任何直接或間接之實際經濟利益。上述董事已就批准財務服務框架協議(包括相關持續關連交易及年度上限)之董事會決議放棄投票。

本公司確認，報告期內的上述持續關連交易框架協議項下具體協議的簽訂及執行均已遵循該等協議載列的有關該等持續關連交易的定價原則。此外，全體獨立非執行董事已經審核上述持續關連交易，並確認該等交易：

- (1) 屬本集團之一般及日常業務；
- (2) 是按照一般商業條款進行，或對本集團而言，該等交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供的條款；及
- (3) 是根據有關交易的協定條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

依據《上市規則》第14A.56條之規定，本公司須獲得其核數師提供之信函，確認其沒有注意到任何事情可使其認為上述持續關連交易：

- (1) 未獲本公司董事會批准；
- (2) 定價非按照本公司的定價政策進行的；
- (3) 各重大方面沒有根據規管該等交易的相關協議進行的；
- (4) 發生超逾先前相關公告披露的年度上限。

本公司核數師已獲委聘就本集團之持續關連交易作出匯報，有關匯報乃按照「香港核證委聘準則」第3000號「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」及根據香港會計師公會發出之「實務說明」第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」進行。核數師已根據上市規則第14A.56條之規定，就本集團於年報載於第62頁至66頁之持續關連交易向董事會發出包括其發現及結論之無保留意見函。

年內須根據上市規則第14A章作出披露之關連交易及持續關連交易已於上文詳列，該等交易亦載於合併財務報表附註33。除上文所披露者外，合併財務報表附註33所載的其他關聯方交易並非上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。本公司就上述關連交易和持續關連交易的披露已符合上市規則第14A章的披露規定。

銀行貸款

本集團銀行借款和其他借貸細節載於合併財務報表附註24。

財務摘要

本集團過去五年之財務摘要載於本年報《五年財務摘要》一節。

員工退休及福利計劃

本報告期內，本集團位於中國境內的子公司，遵守中國的相關勞動法規，須參加由中國市級政府機構組織的定額供款社會保險計劃及住房公積金計劃。該等計劃的資金來源為單位及個人繳費，社會保險按照所在地人社部門規定單位及個人按照一定比例進行繳納；公積金根據各公司實際情況，單位及個人繳費比例分別在6%-10%。本集團未有相關沒收供款，因為所有供款在支付予計劃時即全面歸屬僱員。員工退休及福利計劃詳情載於合併財務報表附註9及附註30。

固定資產

本集團固定資產的變動詳情載於合併財務報表附註15。

主要客戶及供貨商

1. 年內，本集團前五大供應商合共佔總採購額百分比約為23.81%。其中最大的供應商約佔總採購額之8.49%。
2. 年內，本集團前五大客戶合共佔總銷售額百分比約為44.75%。其中最大的客戶佔總收入百分比約為23.95%。
3. 本公司董事及其緊密聯繫人以及任何股東(根據董事會所知擁有5%或以上本公司股份(不包括任何庫存股份)者)在上述供應商或客戶中概無任何權益。

委託存款及委託貸款

於二零二五年十二月三十一日，本公司在商業銀行或非商業銀行及其他金融機構概無委託存款，亦概無委託貸款。

稅收政策

本集團所適用的所得稅政策及所得稅率情況詳載於合併財務報表附註12。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得之資料及據董事於本報告最後實際可行日期所知，自於上市日期以來，本公司一直維持足夠公眾持股量。

董事會報告書

管理合同

年內，本公司沒有訂立或存有任何與本公司的全部或任何重大部分業務的管理及行政有關的合同。

股票掛鈎協議

除本報告「購股權計劃」及「限制性股份獎勵計劃」章節所披露者外，於報告期內或截至二零二五年十二月三十一日止，本公司概無訂立任何股權掛鈎協議，而該等協議將會或可能導致本公司發行股份，或要求本公司訂立任何協議以致將會或可能導致本公司發行股份。

核數師

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)審核。德勤將於應屆股東週年大會上依章退任，並有資格獲重新委聘。本公司的核數師於過往三年並未發生變動。

承董事會命

宏華集團有限公司

主席

王旭

中國，二零二六年三月二十五日

致宏華集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核載於第7至115頁的宏華集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)之合併財務報表，此合併財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益表、合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重大會計政策資料及其他解釋信息)。

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務業績及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

應收一名烏克蘭客戶貿易賬款之減值評估

我們將應收一名烏克蘭客戶貿易賬款之減值評估識別為關鍵審計事項，乃由於該餘額對貴集團合併財務報表至關重要，並且在評估應收該客戶貿易賬款之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）時涉及重大管理層估計。

誠如合併財務報表附註3(a)和34.3.2(i)所披露，預期信貸虧損撥備乃由管理層在貴公司聘請的獨立合格專業評估師的支持下作出評估，而預期信貸虧損由貴集團根據違約產生的虧損率和違約可能性來確定。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於俄烏戰爭，貴集團就應收一名烏克蘭客戶貿易賬款進行個別評估。該準備乃基於以下主要假設所作出：在採取必要的收款行動後，管理層預計收回無法收款餘額的12.5%。

誠如合併財務報表附註21(b)所披露，於二零二五年十二月三十一日，應收一名烏克蘭客戶貿易賬款的賬面值約為人民幣204,916,000元（扣除累計減值虧損約人民幣49,654,000元）。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團就該等應收賬款撥回的預期信貸虧損約為人民幣116,372,000元。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們有關應收一名烏克蘭客戶貿易賬款減值評估之程序包括：

- 了解管理層如何釐定貿易應收賬款的預期信貸虧損，包括經由貴公司聘請的獨立合格專業估值師參與，就信用減值的貿易應收賬款進行個別評估的過程，包括但不限於了解在釐定預期信貸虧損評估的違約概率及違約虧損率時所採用的方法及關鍵假設；
- 通過檢視貴集團的相關銷售合約及其他證明資料，測試評估預期信貸虧損時所應用關鍵數據來源的準確性及完整性；
- 與我們的內部估值專家一同根據與該客戶相關的經濟資料，評估管理層採用的預期信貸虧損方法及釐定違約概率和違約虧損率時所採用的關鍵假設是否合理及適當；及
- 評估貴公司聘請的獨立合資格專業估值師的才幹、能力及客觀性，並了解其工作範圍。

關鍵審計事項

存貨撥備

我們將存貨撥備識別為關鍵審計事項，乃由於該餘額對貴集團整體的合併財務報表至關重要，並且於評估存貨的可變現淨值（「可變現淨值」）時涉及重大管理層估計。

誠如合併財務報表附註3(b)所披露，存貨乃按成本與可變現淨值孰低列賬。可變現淨值基於預期售價減去預期完成成本及完成銷售所必須的其他費用。管理層於報告期末審閱存貨庫齡，並使用關鍵輸入數據（包括最新售價及預期完成成本），就過時及滯銷存貨及賬面值低於可變現淨值的存貨估算撥備。

誠如合併財務報表附註20所述，於二零二五年十二月三十一日，貴集團存貨的賬面值約為人民幣1,495,792,000元（扣除存貨撥備約為人民幣285,954,000元）。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團已確認約為人民幣53,587,000元的存貨撥備。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報中所包含的資料，但不包括合併財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們既不也將不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者存在重大錯誤陳述的情況。基於我們所執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們有關存貨撥備之程序包括：

- 了解管理層估計存貨撥備的程序；
- 評估管理層於評估可變現淨值時包含銷售所需成本的估計是否恰當；
- 參考客戶最近的銷售交易價格和／或合約價格，以抽樣方式測試預期銷售價格；及
- 通過將預期毛利率對照與客戶簽訂的類似歷史合約進行抽樣比較，評估預期完成成本是否合理。

獨立核數師報告

董事及管治層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

管治層須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們根據協定的委聘條款僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表修改意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃並執行集團審計，以就貴集團內實體或業務單元的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，作為形成對集團財務報表意見的基礎。我們對貴集團審計目的下的審計工作的方向、監督和復核負責。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與管治層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向管治層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與管治層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本年合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是葉天行(執業證書號：P07906)。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
二零二六年三月二十五日

合併損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	5,493,330	5,633,410
銷售成本	6	(4,808,828)	(4,956,906)
毛利		684,502	676,504
分銷費用	6	(190,044)	(210,516)
行政費用	6	(360,034)	(383,231)
研發費用	6	(163,572)	(150,457)
金融資產及合約資產減值撥回淨額	34.3.2	94,912	124,347
其他收入	5	66,260	67,416
其他利得或虧損淨額	7	40,340	24,116
經營利潤		172,364	148,179
財務收益	10	27,764	24,770
財務費用	10	(120,689)	(155,110)
財務費用淨額	10	(92,925)	(130,340)
應佔以權益法核算的合營公司及聯營公司的業績份額	18	(8,727)	21,984
除所得稅前利潤		70,712	39,823
所得稅費用	12	(31,410)	(35,087)
年度利潤		39,302	4,736
年度利潤歸屬於：			
— 本公司所有者		38,320	7,576
— 非控制性權益		982	(2,840)
		39,302	4,736
每股收益歸屬於本公司所有者			
基本及攤薄(以每股人民幣分計)	14	0.43	0.08

合併損益及其他綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度利潤	39,302	4,736
其他綜合收益／(開支)		
後續可能會重分類至損益的項目		
外幣折算差額	63,565	(14,734)
被指定為現金流量套期的套期工具的公允價值收益／(虧損)	5,268	(10,454)
與後續需重分類至損益的項目有關的所得稅	(790)	1,568
後續無需重分類至損益的項目		
外幣折算差額	(105,250)	91,259
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之權益投資的公允價值變動	-	11,747
與後續無需重分類至損益的項目有關的所得稅	-	(1,295)
本年度其他綜合(開支)／收益，扣除稅項	(37,207)	78,091
本年度總綜合收益	2,095	82,827
總綜合收益／(開支)歸屬於：		
— 本公司所有者	1,113	85,667
— 非控制性權益	982	(2,840)
	2,095	82,827

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、工廠及設備	15	2,497,882	2,541,627
使用權資產	16	586,440	414,398
無形資產	17	441,299	391,337
按權益法入賬的投資	18	44,401	55,455
遞延所得稅資產	27	261,693	268,163
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	34.4.1	95,329	95,329
貿易應收賬款及其他應收款	21	202,182	472,391
合約資產	4	71,276	–
其他非流動資產	19	46,042	55,909
		4,246,544	4,294,609
流動資產			
存貨	20	1,495,792	1,303,599
合約成本		239,591	194,913
合約資產	4	1,884,378	1,472,915
貿易應收賬款及其他應收款	21	3,635,164	3,638,072
可收回當期稅項		15,154	12,545
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	34.4.1	678	–
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	34.4.1	37,027	170,544
已抵押銀行存款	22	45,175	50,418
現金及現金等價物	22	999,972	790,586
		8,352,931	7,633,592
持作出售資產		12,617	–
		8,365,548	7,633,592
總資產		12,612,092	11,928,201
流動負債			
合約負債	4	486,226	514,307
貿易應付賬款及其他應付款	23	3,437,815	3,407,501
應付所得稅		30,951	25,676
借款	24	2,492,155	2,110,702
其他金融負債	34.4.1	5,184	10,454
其他負債及開支準備	25	26,023	34,499
遞延收益	26	34,482	1,120
租賃負債	16	75,921	39,173
		6,588,757	6,143,432

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債			
借款	24	2,193,522	2,039,052
遞延收益	26	13,121	28,655
租賃負債	16	175,425	52,473
		2,382,068	2,120,180
總負債		8,970,825	8,263,612
權益			
股本	28	823,804	823,804
其他儲備	30	4,713,629	4,781,708
累計虧損		(2,091,841)	(2,135,616)
歸屬於本公司所有者的權益		3,445,592	3,469,896
非控制性權益		195,675	194,693
		3,641,267	3,664,589
總負債及權益		12,612,092	11,928,201

第74至183頁的合併財務報表已於二零二六年三月二十五日獲董事會批准並授權刊發，並由以下人士代表簽署：

董事

董事

合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司所有者											
	股本	股份溢價	其他儲備	資本儲備	盈餘公積	外匯儲備	公允價值儲備	股份獎勵計劃下持有股份	累計虧損	總額	非控制性權益	權益總額
	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二四年一月一日結餘	823,804	4,076,012	61,199	511,967	469,857	(276,196)	14,288	(124,618)	(2,172,084)	3,384,229	197,533	3,581,762
年度利潤/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	7,576	7,576	(2,840)	4,736
其他綜合收益	-	-	-	-	-	76,525	1,566	-	-	78,091	-	78,091
總綜合收益/(開支)	-	-	-	-	-	76,525	1,566	-	7,576	85,667	(2,840)	82,827
與權益所有者進行的交易												
處置子公司	-	-	-	-	-	-	(12,775)	-	12,775	-	-	-
根據購股權計劃失效之股權	-	-	-	(4,912)	-	-	-	-	4,912	-	-	-
動用盈餘公積	-	-	-	-	(11,205)	-	-	-	11,205	-	-	-
與權益所有者進行的交易的總額												
直接確認為權益	-	-	-	(4,912)	(11,205)	-	(12,775)	-	28,892	-	-	-
二零二四年十二月三十一日結餘	823,804	4,076,012	61,199	507,055	458,652	(199,671)	3,079	(124,618)	(2,135,616)	3,469,896	194,693	3,664,589
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	38,320	38,320	982	39,302
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(41,685)	4,478	-	-	(37,207)	-	(37,207)
總綜合(開支)/收益	-	-	-	-	-	(41,685)	4,478	-	38,320	1,113	982	2,095
與權益所有者進行的交易												
根據購股權計劃失效之股權	-	-	-	(442)	-	-	-	-	442	-	-	-
因發行股份而產生的交易成本	-	-	(25,417)	-	-	-	-	-	-	(25,417)	-	(25,417)
動用盈餘公積	-	-	-	-	(5,013)	-	-	-	5,013	-	-	-
與權益所有者進行的交易的總額												
直接確認為權益	-	-	(25,417)	(442)	(5,013)	-	-	-	5,455	(25,417)	-	(25,417)
二零二五年十二月三十一日結餘	823,804	4,076,012	35,782	506,613	453,639	(241,356)	7,557	(124,618)	(2,091,841)	3,445,592	195,675	3,641,267

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動			
經營產生的現金	31	49,721	708,088
已付所得稅		(23,064)	(29,755)
經營活動產生的淨現金		26,657	678,333
投資活動			
添置物業、工廠及設備及在建工程付款		(142,707)	(80,924)
自上海租賃(定義見附註35)收購聯營公司所支付的購買對價		–	(13,855)
處置物業、工廠及設備所得款		45,622	1,357
處置使用權資產所得款		12,672	–
與資產相關之政府補助所得款		4,323	17,686
處置子公司的淨現金流入		–	61,185
已收股利		2,565	16,296
開發項目及其他無形資產的支出		(90,840)	(85,837)
投資活動使用的淨現金		(168,365)	(84,092)
融資活動			
借款所得款		4,031,526	3,288,181
已付股票發行成本		(9,304)	–
償還借款		(3,496,261)	(3,756,246)
已付利息及費用		(113,931)	(141,431)
租賃負債付款		(52,948)	(26,526)
融資活動產生/(使用)的淨現金		359,082	(636,022)
現金及現金等價物淨增加/(減少)		217,374	(41,781)
年初現金及現金等價物		790,586	811,273
匯率變動之影響		(7,988)	21,094
年末現金及現金等價物		999,972	790,586
以現金及現金等價物列示	22	999,972	790,586

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本集團主要從事鑽探鑽機生產、油氣開採設備生產、鑽井工程服務、壓裂業務及海洋裝備業務。

本公司於二零零七年六月十五日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例三，經合併及修訂)，在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。其母公司為東方電氣集團國際投資有限公司(「東方投資」，於香港註冊成立)，其最終母公司為中國東方電氣集團有限公司(「東方電氣集團」，於中華人民共和國(「中國」)註冊成立)。註冊辦事處地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。本集團主要營業地點地址為中國四川省成都市金牛區信息園東路99號。

本公司的股份於二零零八年三月七日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本財務報表以人民幣列報，與本公司的功能貨幣港元不同(除非另有說明)並於二零二六年三月二十五日獲本公司董事會授權刊發。

2. 重大會計政策資料

2.1 編製基準

合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外，合併財務報表包含香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港《公司條例》規定的適用披露。

合併財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按各報告期末的公允價值計量(如下述會計政策所闡述)。

歷史成本一般按交換商品和服務的代價的公允價值計算。

合併財務報表包括本公司及本公司及其子公司控制的實體的財務報表。當本公司滿足以下條件即擁有控制權：

- 擁有對被投資方的權力；
- 通過影響被投資方獲得浮動回報之風險或權利；及
- 有能力運用其權力影響回報。

如有事實和情況表明上述控制三要素中的一項或多項要素發生了改變，本集團將重新評估其是否具有對被投資方的控制。

2. 重大會計政策資料(續)

2.1 編製基準(續)

子公司的合併始於本集團獲得對該子公司的控制權之時，並止於本集團喪失對該子公司的控制權之時。特別是，在本年度購入或處置的子公司產生的收益和費用自本集團獲得控制權日起直至本集團停止對子公司實施控制之日為止納入合併損益表內。

損益及其他綜合收益的各部分歸屬於本公司所有者及非控制性權益。子公司的綜合收益總額歸屬於本公司所有者及非控制性權益(即使如此處理會導致非控制性權益出現負數餘額)。

如必要，子公司的財務報表會作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

合併時，與本集團成員之間發生的交易相關的所有集團內部資產和負債、權益、收益、費用和現金流量均全額抵銷。

於子公司之非控股權益與本集團於當中的權益分開呈列，指現時擁有權權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關子公司資產淨值。

公允價值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格，無論該價格是直接觀察到的結果還是採用其他估值技術作出的估計。在對資產或負債的公允價值作出估計時，本集團會考慮市場參與者在計量日為該資產或負債進行定價時會考慮的該資產或負債的特徵。在該等合併財務報表中計量及／或披露的公允價值均按此基準釐定，但國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」範圍內的以股份為基礎付款交易、根據國際財務報告準則第16號「租賃」入賬的租賃交易以及與公允價值類似但並非公允價值(例如國際會計準則第2號「存貨」的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」的使用價值)的計量除外。

非金融資產的公允價值計量是經計及一名市場參與者透過使用資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

就按公允價值交易的金融工具及於後續期間用於計量公允價值的不可觀察輸入數據的估值技術而言，估值技術應予校正，以致估值技術的結果於初始確認時相等於交易價格。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.1 編製基準(續)

此外，就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公允價值計量的整體重要性分類為第一級、第二級或第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是資產或負債的可直接或間接觀察輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

重大會計政策資料載列如下。

2.1.1 本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，就編製合併財務報表，本集團已首次應用以下於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號修訂本	缺乏可兌換性
---------------	--------

於本年度應用的經修訂國際財務報告準則會計準則並無對本集團於本年度及以往年度的財務狀況及表現及／或合併財務報表所載披露事項產生重大影響。

2.1.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團尚未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具的分類與計量修訂本 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ¹
國際財務報告會計準則修訂本 國際財務報告準則第18號	國際財務報告會計準則的年度改進(第11卷) ² 財務報表列報及披露 ³
國際會計準則第21號修訂本	轉換為惡性通貨膨脹經濟下的列報貨幣 ³

¹ 於待確定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預計，應用所有經修訂國際財務報告準則會計準則於可見將來不會對合併財務報表構成任何重大影響。

2. 重大會計政策資料(續)

2.1 編製基準(續)

2.1.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第18號——財務報表列報與披露

國際財務報告準則第18號——財務報表列報與披露是一套規定了財務報表列報與披露的會計準則，將取代國際會計準則第1號——財務報表列報。這項新國際財務報告準則會計準則延續了國際會計準則第1號中的許多規定，並引入了新的規定，即在損益表中呈列指定類別和確定的小計；在財務報表附註中披露管理層確定的績效指標，以及改進財務報表中披露資料的總體和分類。此外，國際會計準則第1號的部分條文已移至國際會計準則第8號和國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號——現金流量表及國際會計準則第33號——每股收益亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有具體的過渡性規定。預期應用新準則將影響未來財務報表中損益表的列報及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團合併財務報表的詳細影響。

2.2 子公司

2.2.1 合併賬目

子公司指本集團對其具有控制權的所有實體。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或應佔可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。子公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬。子公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

2.2.2 獨立財務報表

對子公司的投資按成本扣除減值列賬。成本包括投資的直接歸屬成本。子公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

如股利超過宣派股利期內子公司的總綜合收益，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過合併財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則對子公司的投資的減值跡象包括從該等投資中所獲股息。減值金額按對子公司投資的可收回金額與其賬面價值之間的差額計算。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.3 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20% – 50%投票權的股權。對聯營公司的投資以權益法入賬。根據權益法，投資初始以成本確認，而賬面值被增加或減少以確認投資者應佔被投資者在收購日期後的損益份額。本集團對聯營公司的投資包括購買時已辨認的商譽。在購買聯營公司的所有權權益時，購買成本與本集團應佔的對聯營公司可辨認資產和負債的公允價值淨額的差額入賬為商譽。

本集團應佔聯營公司購買後利潤或虧損於損益內確認，而應佔其購買後的其他綜合收益變動則於其他綜合收益內確認，並相應調整投資賬面價值。如本集團應佔一家聯營的虧損等於或超過其在該聯營公司的權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團對聯營公司已產生法律或推定債務或已代聯營公司作出付款。

本集團與其聯營公司之間的上流和下流交易的利潤和虧損，在本集團的合併財務報表中確認，但僅限於無關連投資者在聯營公司權益的數額。除非交易提供證據顯示所轉讓資產已減值，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

2.4 合營安排

本集團已對所有合營安排應用國際財務報告準則第11號。根據國際財務報告準則第11號，對合營安排的投資必須分類為共同經營或合營公司，視乎每個投資者的合約權利和義務而定。本公司已評估其合營安排的性質並釐定為合營公司。合營公司按權益法入賬。

根據會計權益法，合營公司權益初步以成本確認，其後經調整以確認本集團應佔的收購後利潤或虧損以及其他綜合收益變動的份額。本集團對合營公司的投資包括在購買時已辨認的商譽。在購買合營公司的所有權權益時，購買成本與本集團應佔的對合營公司可辨認資產和負債的公允價值淨額的差額入賬為商譽。當本集團應佔某一合營公司的虧損等於或超過在該合營公司的權益，包括任何其他無抵押應收款，則本集團不確認進一步虧損，除非本集團已產生義務或已代合營公司付款。

本集團與其合營公司之間的未變現交易利得按本集團在該等合營公司的權益予以對銷。未變現虧損也予以對銷，除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值。合營公司的會計政策如有需要已改變以符合本集團採納的政策。

2. 重大會計政策資料(續)

2.5 外幣折算

2.5.1 功能和列報貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。合併財務報表以人民幣列報，人民幣為本集團及本公司的列報貨幣。港幣為本公司的功能貨幣。

2.5.2 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在其他綜合收益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，結算此等交易產生的匯兌利得和虧損以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年末匯率折算產生的匯兌利得和虧損一般在損益確認。

匯兌利得或虧損在損益表內的「其他利得或虧損淨額」中列報。

非貨幣性金融資產及負債(例如以公允價值持有且其變動計入損益的權益)的折算差額列報為損益中公允價值利得和虧損的一部分。非貨幣性金融資產(例如以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具)的折算差額包括在其他綜合收益中。

2.5.3 集團公司

其功能貨幣與本集團的列報貨幣不同的所有集團內的實體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列報貨幣：

- (a) 每份列報的財務狀況表內的資產和負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- (b) 每份損益表內的收益和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (c) 所有由此產生的匯差額在其他綜合收益中確認。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.5 外幣折算(續)

2.5.4 境外經營的處置和部分處置

對於境外經營的處置(即處置本集團在境外經營中的全部權益，或者處置涉及喪失對擁有境外經營的子公司的控制權，或處置涉及喪失對擁有境外經營的合營的共同控制權，或處置涉及喪失對擁有境外經營的聯營公司的的重大影響力)，就該項經營累計計入權益的歸屬於公司所有者的所有匯差額均重分類至損益。

2.6 物業、工廠及設備

物業、工廠及設備按歷史成本扣除累計折舊和減值虧損後列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

後續成本只有在很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(如適用)。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間內於損益表支銷。

工廠及機器之鑽井工程服務類鑽探鑽機採用工作量法折舊。經計提殘值後，鑽探鑽機按約5,000天至6,000天計提折舊。

其他資產的折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

- | | |
|------------|--------|
| • 持作自用之樓宇 | 20-35年 |
| • 工廠及機器 | 5-10年 |
| • 傢具、裝置及設備 | 5-10年 |
| • 汽車 | 5-6年 |

資產的剩餘價值及可使用年期在每個報告期末進行複核，及在適當時調整。

若資產的賬面價值高於其估計可收回價值，其賬面價值即時減記至可收回金額(附註2.8)。

處置的利得和虧損按所得款與賬面價值的差額釐定，並在損益內「其他利得或虧損淨額」中確認。

2. 重大會計政策資料(續)

2.6 物業、工廠及設備(續)

在建工程代表在建樓宇及安裝中工廠及設備，按成本減減值虧損列賬。成本包括建造及購買開支。在建工程構建完成並達到使用狀態前不予計提折舊。該類資產開始使用時成本結轉至物業、工廠及設備，並按上述政策折舊。

2.7 無形資產

資本化的開發成本

直接歸屬於更新改進產品的設計和測試費用，滿足附註2.23所載之相關標準可計入資本化的開發成本。按直線法在預計可使用年期5至10年內攤銷。

2.8 非金融資產的減值

須作折舊及攤銷的資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面價值可能無法收回時就進行減值評估。減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產的公允價值減處置成本及使用價值之較高者。資產的可收回金額乃個別估算，倘不大可能估算個別資產的可收回金額，則本集團釐定資產所屬現金產生單位之可收回金額。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在每個報告日期末均就減值是否可以撥回進行檢討。倘可設立合理一致的分配基準，則公司資產分配至相關現金產生單位，或分配至現金產生單位內可設立合理一致分配基準的最小組別。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.9 金融資產

2.9.1 分類

本集團按以下計量類別對金融資產進行分類：

- 後續以公允價值計量(且其變動計入其他綜合收益或損益)的金融資產，及
- 以攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式以及現金流量合約年期。

對於以公允價值計量的金融資產，其利得和虧損計入損益或其他綜合收益。對於非交易性的權益工具投資，其利得和虧損的計量將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債權投資進行重分類。

2.9.2 確認和終止確認

常規方式購買及出售的金融資產於交易日確認。交易日是指本集團承諾購買或出售資產的日期。當收取金融資產現金流量的權利已到期或已轉讓，且本集團已經轉移了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，金融資產即終止確認。

當從資產收取現金流量之合約權利到期，或金融資產已轉讓且本集團已將其於金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移至另一實體，金融資產即終止確認。

當終止確認一項於初始確認時獲本集團選定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之權益工具投資時，先前於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益儲備中累計之利得和虧損不會重分類至損益，而會轉撥至留存溢利。

2.9.3 計量

對於不被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，本集團以其公允價值加上可直接歸屬於獲得該項金融資產的交易費用進行初始確認。與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產相關的交易費用於損益支銷。

對於包含嵌入式衍生工具的金融資產，本集團對整個合約考慮其現金流量是否僅代表對本金和利息的支付。

2. 重大會計政策資料(續)

2.9 金融資產(續)

2.9.3 計量(續)

債務工具

債務工具的后續計量取決於本集團管理該資產的業務模式以及該資產的現金流量特徵。本集團將債務工具分為以下三種計量類別：

- 以攤銷成本計量：對於持有以收取合約現金流量的資產，如果合約現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產以攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入財務收入。終止確認時產生的利得或虧損直接計入損益，並與匯利得和虧損一同列示在「其他利得或虧損淨額」中。減值虧損作為單獨的科目在損益表中列報。
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：對於持有以收取合約現金流量及出售的金融資產，如果該資產的現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產被分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。除減值利得或虧損、利息收入以及匯利得和虧損計入損益外，賬面價值的變動計入其他綜合收益。該等金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或虧損從權益重分類至損益中，並計入「其他利得或虧損淨額」。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入財務收入。匯利得和虧損在「其他利得或虧損淨額」中列示，減值虧損作為單獨的科目在損益表中列示。
- 以公允價值計量且其變動計入損益：不符合以攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的金融資產，被分類為以公允價值計量且其變動計入損益。對於後續以公允價值計量且其變動計入損益的債權投資，其利得或虧損計入損益，並於產生期間以淨值在「其他利得或虧損淨額」中列示。

權益工具

本集團以公允價值對所有權益投資進行後續計量。如果本集團管理層選擇將權益投資的公允價值利得和虧損計入其他綜合收益，則當終止確認該項投資時，後續不會將公允價值利得和虧損重分類至損益。對於股利，當本集團已確立收取股利的權利時，該等投資的股利才作為其他收益而計入損益。

對於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，其公允價值變動列示於損益表的「其他利得或虧損淨額」(如適用)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.9 金融資產(續)

2.9.4 減值

對於以攤銷成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，本集團就其預期信貸虧損做出前瞻性評估。減值方法取決於其信用風險是否顯著增加。

對於貿易應收賬款，本集團採用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，在初始確認時計量應收賬款整個存續期的預期信貸虧損，詳見附註34.3.2。

2.10 抵銷金融工具

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在合併財務狀況表報告其淨額。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有約束力。

2.11 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均成本法釐定。製成品及在產品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接費用和相關的間接生產費用(依據正常經營能力)。這不包括借款費用。可變現淨值為在日常經營活動中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

2.12 貿易應收賬款及其他應收款

貿易應收賬款為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如貿易應收賬款及其他應收款的收回預期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產；否則呈列為非流動資產。

貿易應收賬款及其他應收款按可無條件獲得的對價金額進行初始確認，但當其包含重大融資成分時，按公允價值進行初始確認。本集團持有貿易應收賬款的目的是收取合約現金流量，因此後續使用實際利率法按攤銷成本計量貿易應收賬款。有關本集團應收賬款計量的進一步資料請參 附註21，而本集團減值政策的描述請參 附註34.3.2。

2. 重大會計政策資料(續)

2.13 貿易應付賬款及其他應付款

貿易應付賬款為在日常經營活動中購買商品或服務而應支付的債務。如應付賬款的支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中,則可較長時間),其被分類為流動負債;否則呈列為非流動負債。

貿易應付賬款以公允價值為初始確認,其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

2.14 借款

借款按公允價值並扣除產生的交易費用初始確認。借款其後按攤銷成本列賬;所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在損益確認。

設立融資額度時支付的費用倘部分或全部融資將會很可能提取,該費用確認為貸款的交易費用。在此情況下,費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資額度將會很可能提取,則該費用資本化作為流動資金服務的預付款,並按有關的融資額度期間攤銷。

除非本集團可無條件將負債的結算遞延至報告期末後最少12個月,否則借款分類為流動負債。

2.15 借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般及特定借款成本,加入該等資產的成本內,直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借款,因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入,應自合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本在產生期內的損益中確認。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.16 當期及遞延所得稅

本期間的稅項費用包括當期和遞延稅項。稅項在損益中確認，但與在其他綜合收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他綜合收益或直接在權益中確認。

2.16.1 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司及其子公司及聯營經營及產生應課稅收入的國家於合併財務狀況表日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定準備。

2.16.2 遞延所得稅

內在差異

根據資產和負債的稅基與資產和負債在合併財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異確認遞延所得稅。然而，倘暫時性差異源自初始確認(除業務合併外)不影響應課稅利潤或會計利潤之交易且交易之時不會產生等額應課稅及可抵扣暫時性差異之資產及負債，則有關遞延稅項不會予以確認。此外，倘於初始確認商譽後產生暫時性差額，遞延稅項負債將不予確認。遞延所得稅採用在合併財務狀況表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時性差異而確認。

2. 重大會計政策資料(續)

2.16 當期及遞延所得稅(續)

2.16.2 遞延所得稅(續)

外在差異

就對子公司、聯營和合營安排的投資產生的應課稅暫時性差異計提遞延所得稅負債，但不包括本集團可以控制暫時性差異的撥回時間以及暫時性差異在可見將來很可能不會撥回的遞延所得稅負債。

就對子公司和合營安排的投資產生的可扣減暫時性差異確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差異很可能在將來撥回，並有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差異。

抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

2.17 職工福利

2.17.1 退休金債務

本集團位於中國境內的子公司，遵守中國的相關勞動法規，須參加由中國市級政府機關組織的定額供款退休福利計劃(「該等計劃」)，據此，本集團須向該等計劃供款。當地政府機構全權負責向退休員工支付退休金。該等計劃在供款時計入損益。

2.17.2 住房公積金和其他福利

本集團中國境內子公司的全職職工有權參與多個由政府資助的住房及其他福利基金。本集團根據職工薪酬若干百分比每月向該等基金供款。本集團有關該等基金的責任僅限於各期應付的供款。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.17 職工福利(續)

2.17.3 短期職工福利

短期職工福利於職工提供服務時按預期將支付之福利之未折現金額確認。所有短期職工福利均確認為開支，惟若國際財務報告準則會計準則另有規定或允許將福利計入資產成本，則作別論。

在期權行使時，本公司發行新股。收取的所得款扣除任何直接歸屬交易成本撥入股本(和股份溢價)。

2.18 準備

當本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定債務，很可能需要有資源的流出以結算債務，及金額可以可靠估計時，當就保修費用和法律索償作出準備。但不會就未來經營虧損確認準備。

如有多項類似債務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據債務的類別整體考慮。即使在同一債務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認準備。

準備採用稅前利率按照預期需結算有關債務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關債務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的準備確認為利息費用。

虧損合約所產生的現時義務確認及計量為撥備。當本集團為履行合約義務不可避免產生的成本超過預期自該合約收取的經濟利益，即視為存在虧損合約。合約項下不可避免產生的成本反映了退出合約的最低淨成本，即履行合約的淨成本及未能履行合約產生的任何賠償或罰款的較低者。

2.19 收入確認

本集團於(或因)完成履約責任時確認收入，即當特定履約責任所屬貨品或服務之「控制權」轉移至客戶時。

履約責任代表某項特定貨品或服務(或一批貨品或服務)或大致相同之一系列特定貨品或服務。

2. 重大會計政策資料(續)

2.19 收入確認(續)

倘符合以下其中一項準則，控制權於一段時間內轉移，而收入則參考完成相關履約責任之進度於一段時間內確認：

- 客戶於本集團履約時同時接收及使用本集團履約帶來之利益；
- 本集團履約創造及提升客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團履約並未創造對本集團而言具有另類用途之資產，而本集團享有可強制執行之權利就迄今所完成之履約獲得付款。

除此之外，收入於客戶取得特定貨品或服務之控制權時確認。

2.19.1 銷售貨品

於某一時間點確認

本集團面向終端客戶，生產和銷售鑽機、零部件及海洋板塊。當產品控制權已轉移，即當客戶有能力直接使用產品並從產品中獲得幾乎全部剩餘利益時，本集團即確認產品銷售收入。當產品已運往指定地點，即客戶已接收產品且可合理保證能夠收取相關應收款時，視為產品控制權轉移。

於一段時間內確認

對於本集團的履約行為不產生具有替代用途的資產，並且本集團對迄今已完成的履約行為具有可執行的付款權利的(與製造和銷售陸地鑽機和海洋板塊相關)合約，收入將於一段時間內確認。收入是根據本集團為履行履約義務所做的努力或投入，相對於履行該履約義務的預期總投入來衡量的，這最能明本集團在轉移商品控制權方面的表現。

銷售佣金是獲得合約的增量成本，若預期攤銷期為一年或以內，本集團於該等成本發生時將其列支。

對於包含多項履約義務的合約(通常指一項合約約定的產品銷售、運輸和安裝服務)，本集團根據相對單獨售價將交易價格分配至各履約義務。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.19 收入確認(續)

2.19.1 銷售貨品(續)

根據標準保修條款規定，本集團有義務修理或更換有缺陷的產品，參見附註25。

在分期銷售中，應以分期付款的方式予以考慮。在承諾的貨物或服務轉移給客戶和客戶支付超過一年之間的某些合約應被視為任何融資成分。因此，本集團應根據貨幣的時間價值調整交易價格。

本集團在貨品交付時確認應收款，因為此時收回對價的權利是無條件的，本集團僅需等待客戶付款。

2.19.2 服務銷售

本集團提供鑽井工程服務和壓裂業務以及以零部件及其他為代表的其他業務。收入根據滿足履約義務的產出與滿足該履約義務的預期產出總額之間的比例進行確認。

2.19.3 合約成本－履行合約之成本

本集團於其鑽井工程服務和壓裂業務中產生履行合約之成本。本集團首先根據其他相關準則評估該等成本是否合資格確認為資產，倘不合資格，僅在符合以下全部條件後方將該等成本確認為資產：

- 有關成本與本集團可特定地識別之合約或預期訂立之合約有直接關係；
- 有關成本令本集團將用於完成(或持續完成)日後履約責任之資源得以產生或有所增加；及
- 有關成本預期可收回。

由此確認之資產其後按系統性基準(與向客戶轉讓資產相關的貨品或服務一致)於損益攤銷。該資產須進行減值檢討。

2. 重大會計政策資料(續)

2.20 租賃

租賃被確認為使用權資產，並在該租賃資產可供本集團使用之日確認為相應的負債。

合約可能同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分。倘作為承租人的租賃包含租賃組成部分和非租賃組成部分，本集團已選擇不拆分租賃組成部分與非租賃組成部分，而是將其作為一項單一的租賃組成部分進行會計處理。

租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。除出租人持有的租賃資產中之擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產可能不得用作借貸擔保。

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款額(包括實物固定付款)，扣除應收的租賃獎勵；及
- 基於指數或利率的可變租賃付款，在租賃期開始日使用該指數或利率進行初始計量。

未包括在租賃負債初始計量的不基於指數或利率的可變租賃付款應在觸發這些付款的事件或條件發生的期間內在損益中確認。

合理確定延期選擇權的情況下支付的租賃付款也包括在負債的計量中。

租賃付款使用租賃內含利率折現。如果該利率無法輕易確定(本集團的租賃通常如此)，則使用承租人的增量借款利率，即在相似條款、擔保和條件的情況下，個人承租人在類似經濟環境中為獲得與使用權資產價值相似的資產所支付的借款利率。

為確定增量借款利率，本集團：

- 在可行情況下，以個別承租人近期收到的第三方融資著手進行調整，以反映收到第三方融資以來融資條件的變化；
- 對本集團內實體持有且近期無第三方融資的租賃，採用積累方法，首先對信用風險進行無風險利率調整；及
- 對租賃進行特定調整，例如條款、國家、貨幣、證券等。

租賃付款在本金和財務成本之間分攤。財務成本在租賃期內計入損益，從而得出每一個期間負債餘額的固定週期性利率。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.20 租賃(續)

使用權資產按以下成本計量：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日前或當日支付的任何租賃付款，扣除收到的任何租賃激勵措施；及
- 任何初始直接成本。

使用權資產通常按資產的使用年限和租賃期限中較短者採用直線法進行折舊。若本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產在標的資產的使用年限內折舊。

與設備及汽車短期租賃和所有低價值資產租賃相關的付款按直線法確認為損益項下的費用，除非另有一系統合理的方法更能代表使用者從租賃資產中獲取的經濟利益消耗的時間形態。短期租賃是指租期由開始日起計不超過十二個月並且不包含購買選擇權的租賃。

本集團作為出租人的經營租賃租賃收入，在租賃期內按直線法或其他系統性方法確認為收入。取得經營租賃時產生的初始直接成本計入標的資產的賬面價值，並在租賃期內按與租賃收入相同的基準確認為費用。

根據融資租賃應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，其金額等於租賃淨投資，並使用各個租賃中隱含的利率計量。利息收入於各會計期間內分配，以反映本集團有關租賃的未償還淨投資的固定定期收益率。

個別租賃資產按其性質計入合併財務狀況表。

在對分租進行分類時，中間出租人應根據如下方式將分租分類為融資租賃或經營租賃：

- 如果原租賃為短期租賃，且本集團作為承租人，已將該租賃以直線法於租期內計入損益項下的費用，則分租應被分類為經營租賃；
- 否則，分租應參照原租賃產生的使用權資產進行分類，而不應參照標的資產進行分類。

就並非作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂而言，本集團會透過使用修訂生效當日的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修訂租賃的租賃期限重新計量租賃負債減任何應收租賃優惠。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。

2. 重大會計政策資料(續)

2.20 租賃(續)

對於不符合銷售要求的轉讓，本集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將該項轉讓所得款項作為借款在國際財務報告準則第9號範圍內進行會計處理。

2.21 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允價值確認入賬。

與成本有關之政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合其所需期間在損益中確認。

與購買物業、工廠及設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延收益，並按有關資產之預計年期以直線法在損益中確認。

2.22 利息收入

以攤銷成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入採用實際利率法計算，並作為其他收益的一部分計入合併損益表。

出於現金管理目的而持有的金融資產的利息收入列示為財務收入，參見下文附註10。所有其他利息收入計入其他收益。

金融資產利息收入按實際利率乘以金融資產賬面總額計算，後續會發生信用減值的金融資產除外。發生信用減值的金融資產的利息收入按實際利率乘以金融資產賬面價值減去虧損撥備後的淨額計算。

2.23 研究與開發

研究階段的支出，於發生時確認為費用。與設計和測試新產品或改進產品有關的開發項目的支出，同時滿足下列條件的，確認為無形資產：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 並有能力使用或出售該無形資產；
- 能夠證明無形資產將如何產生可能之未來經濟利益；

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策資料(續)

2.23 研究與開發(續)

- 有足夠的技術、財務資源和其他資源完成該無形資產的開發、使用或出售該無形資產；及
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠的計量。

不符合以上條件的其他開發支出在產生時確認為費用。以往確認為費用的開發成本不會在往後期間確認為資產。已資本化的開發階段的支出列示為無形資產，並自該項目達到預定可使用狀態之日起於可使用年期按直線法攤銷。

3. 關鍵會計估計及判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大風險導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估計和假設討論如下。

(a) 應收一名烏克蘭客戶貿易賬款之減值評估

本集團根據違約產生的虧損率和違約可能性來確定預期信貸虧損。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於俄烏戰爭，貴集團就應收一名烏克蘭客戶貿易賬款進行個別評估。預期信貸虧損的撥回乃管理層在本公司聘請的獨立合格專業估值師支持下作出評估並經管理層批准。於釐定該等應收賬款的預期信貸虧損時，本集團會考慮二零二四年收到的保險公司賠償金46,143,000美元（相當於約人民幣328,951,000元），以及與客戶有關的經濟資料。於二零二五年十二月三十一日，應收一名烏克蘭客戶貿易賬款之賬面值約為人民幣204,916,000元（二零二四年：人民幣249,232,000元）（扣除預期信貸虧損約人民幣49,654,000元（二零二四年：人民幣149,520,000元））。

本集團計量預期信貸虧損的詳情見附註34.3.2(i)。

3. 關鍵會計估計及判斷(續)

(b) 存貨撥備

存貨按成本及可變現淨值兩者中較低者呈列。可變現淨值基於預期售價減去預期完成成本及完成銷售所必須的其他費用。管理層於報告期末審閱存貨庫齡，並使用關鍵輸入數據(包括最新售價及預期完成成本)，就過時及滯銷存貨及賬面值低於可變現淨值的存貨估算撥備。由於市場條件的變化，實際銷售價格及完成成本可能與估計不同，損益或受該估計的差異所影響。於二零二五年十二月三十一日，存貨的賬面值為人民幣1,495,792,000元(二零二四年：人民幣1,303,599,000元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已確認約為人民幣53,587,000元(二零二四年：人民幣101,174,000元)的存貨撥備。

(c) 遞延所得稅資產

於二零二五年十二月三十一日，已於合併財務狀況表確認人民幣115,168,000元(二零二四年：人民幣83,488,000元)的若干營運子公司的未動用稅項虧損有關的遞延所得稅資產。由於未來利潤流的不可預測性，概無就稅項虧損人民幣1,515,684,000元(二零二四年：人民幣1,847,477,000元)確認遞延所得稅資產。遞延所得稅資產的可實現性主要取決於可見將來是否有足夠未來利潤或應課稅暫時性差異，此為估計不確定性的主要來源。倘所產生之實際未來應課稅利潤少於或多於預期，或導致事實及情況有變而須修訂未來應課稅利潤估計，則遞延所得稅資產可能大幅撥回或進一步確認，並於撥回或進一步確認之期間在損益確認。

(d) 非金融資產的減值

倘有情況顯示非金融資產之賬面價值可能不能收回，該等資產可能考慮減值，及根據國際會計準則第36號「資產減值」確認減值虧損。當有事件或情況變化顯示彼等所記錄之賬面金額不可能收回時，對該等資產測試減值。當資產出現減值，賬面價值減少至可收回金額。可收回金額為公允價值減處置成本及使用價值之較高者。在確定使用價值時，資產所得預期現金流量折現至彼等現值，並須就收入、毛利率和稅前折現率作出重大判斷。本集團在確定可收回金額之合理估算金額時使用所有隨時可得之資料，包括根據收入及經營成本金額之合理及有所依據的假設及預期進行之估計。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 分部資料

高級執行管理層為本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）。管理層已根據高級執行管理層審議用於分配資源和評估表現的數據釐定經營分部。

本集團按不同業務綫管理其業務。以與就資源分配及表現評估向本集團主要經營決策者內部呈報數據方式一致之方式，本集團已識別五個報告分部。在達致本集團可報告分部時，概無合併經營分部。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的經營及可報告分部如下：

- (a) 陸地鑽機；
- (b) 零部件及其他；
- (c) 鑽井工程服務；
- (d) 壓裂業務；及
- (e) 海洋板塊。

高級執行管理層根據分部損益評估經營分部的表現。計量基準不包括應佔聯營和合營公司虧損、其他利得或虧損及其他收入以及未分配總部及公司開支。財務收益及費用亦未分配至分部，因為此類型活動是由負責管理本集團現金狀況的財務中心所推動。除下述信息外，向主要經營決策者提供的其他信息計量方法與合併財務報表的計量方法一致。

本集團日常經營活動中的分部間銷售應按照約定協議展開。向主要經營決策者報告來自外部客戶的收入的計量方法與損益中的計量方法一致。

4. 分部資料(續)

本集團經營分部截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度收入與利潤如下表所示。本集團在一段時間內或某個時點在以下經營分部內從轉讓商品和服務中獲得收入。

	陸地鑽機		零部件及其他		鑽井工程服務		壓裂業務		海洋板塊		總額	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分部收入	2,342,895	2,034,969	1,460,221	2,542,015	439,104	355,149	647,423	1,035,741	2,237,790	1,048,753	7,127,433	7,016,627
分部間收入	(397,713)	(83,651)	(470,949)	(879,799)	(18,580)	(18,213)	(28,057)	(212,603)	(718,804)	(188,951)	(1,634,103)	(1,383,217)
來自外部客戶之收入	1,945,182	1,951,318	989,272	1,662,216	420,524	336,936	619,366	823,138	1,518,986	859,802	5,493,330	5,633,410
客戶合約收入確認時點												
一時點確認	436,200	490,129	1,382,255	2,464,234	-	-	125,145	86,960	345,731	980,128	2,289,331	4,021,451
一時期確認	1,906,695	1,544,840	13,055	8,040	439,104	355,149	522,278	948,781	1,892,059	68,625	4,773,191	2,925,435
租金收入	-	-	64,911	69,741	-	-	-	-	-	-	64,911	69,741
可報告分部利潤/(虧損)	160,102	34,256	16,284	145,086	41,038	18,485	(92,076)	(82,917)	4,619	(11,302)	129,967	103,608
其他分部資料：												
折舊及攤銷(附註)	72,612	60,877	111,540	113,224	39,031	43,699	54,695	47,550	83,746	56,983	361,624	322,333
貿易應收賬款及其他應收款以及 合約資產減值，扣除撥回	(103,857)	(100,662)	5,711	(6,369)	(227)	(5,880)	2,509	1,171	952	(12,607)	(94,912)	(124,347)
存貨撥備	22,111	43,926	16,591	30,203	(1,036)	866	(164)	667	16,085	25,512	53,587	101,174
物業、工廠及設備減值準備	1,789	-	649	-	3,119	18,920	-	-	-	-	5,557	18,920

附註： 該金額包含物業、工廠及設備、無形資產、使用權資產，投資物業及其他非流動資產之折舊及攤銷。

鑒於本集團業務的製造過程是垂直整合的形式，主要經營決策者認為分部資產和負債的資料與營運分部的評估表現和分配資源不相關。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團主要經營決策者並未審閱這些資料。因此，並無呈列分部資產和負債。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 分部資料(續)

將分部利潤調節為除所得稅前利潤如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分部利潤		
— 可報告分部	129,967	103,608
分部間盈利抵銷	(14,320)	(15,608)
來自集團外部客戶之分部利潤	115,647	88,000
應佔聯營和合營公司業績的份額	(8,727)	21,984
其他收入和其他利得或虧損淨額	106,600	91,532
財務收益	27,764	24,770
財務費用	(120,689)	(155,110)
未分配總部與公司開支	(49,883)	(31,353)
除所得稅前利潤	70,712	39,823

以下為本集團來自其主要產品及服務的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
陸地鑽機	1,945,182	1,951,318
海洋板塊	1,518,986	859,802
零部件及其他	989,272	1,662,216
壓裂業務	619,366	823,138
鑽井工程服務	420,524	336,936
	5,493,330	5,633,410

4. 分部資料(續)

下表根據客戶目的地按地域列示本集團來自外部客戶的收入：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中東	2,547,130	1,881,781
包括：阿聯酋	1,763,976	739,620
伊拉克	343,521	303,721
阿曼	334,410	253,562
科威特	61,676	454,441
沙特阿拉伯	40,692	130,083
中國(居住地國家)	2,395,700	2,618,076
歐洲	262,236	231,420
南亞及東南亞	181,213	172,311
美洲	64,758	110,043
非洲	42,293	619,779
	5,493,330	5,633,410

下表列示按地域報告的除金融工具和遞延所得稅資產之外的非流動資產：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國(居住地國家)	3,139,115	3,037,834
中東	501,971	377,919
包括：伊拉克	472,815	345,794
非洲	37,757	41,863
美洲	6,806	74
歐洲	1,691	1,036
	3,687,340	3,458,726

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 分部資料(續)

以下來自客戶的收入於相應年度貢獻超過本集團總收入的10%：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A ¹	1,315,684	729,961
客戶B	403,711 ²	582,766

¹ 來自「陸地鑽機」和「零部件及其他」的收入；

² 相應收入對本集團收入的貢獻不超過10%。

與客戶合約有關的資產和負債

(a) 本集團已確認以下與客戶合約有關的資產和負債：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產－當期	1,921,204	1,511,268
合約資產－非當期	71,905	–
減：虧損撥備	(37,455)	(38,353)
合約資產－淨值	1,955,654	1,472,915
合約負債－當期	486,226	514,307

於二零二四年一月一日，合約資產及合約負債分別為人民幣942,206,000元及人民幣538,965,000元。

計入合約資產和合約負債的金額包括從本集團關聯公司分別收取約人民幣40,327,000元及人民幣9,413,000元(二零二四年：人民幣57,553,000元及人民幣14,739,000元)的款項。

合約資產和合約負債於壓裂業務、鑽井工程服務、海洋板塊及陸地鑽機分部確認。合約資產主要與本集團就已完工但未開票的工程收取代價的權利有關，乃由於有關權利取決於本集團的未來表現。當有關權利成為無條件時，合約資產轉為貿易應收賬款。

根據國際財務報告準則第9號，本集團還確認了合約資產虧損撥備。進一步資料請參見附註34.3.2。

4. 分部資料(續)

與客戶合約有關的資產和負債(續)

(b) 合約負債有關的已確認收入

下表所示為本報告期確認的與結轉合約負債有關的收入金額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入年初合約負債結餘的已確認收入		
銷售貨品	424,299	503,749

(c) 未履行的合約

截至二零二五年十二月三十一日，部分或全部未履行的分配至合約的交易價格總金額為人民幣5,924,576,000元(二零二四年：人民幣2,943,568,000元)。

管理層預計，截至二零二五年十二月三十一日分配至未履行合約的交易價格中，有66%或人民幣3,918,018,000元(二零二四年：81%或人民幣2,371,344,000元)將在下一報告期確認為收入。剩餘部分將在二零二六年及以後財年予以確認。

5. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助	39,009	33,541
銷售廢料	26,012	29,688
其他	1,239	4,187
	66,260	67,416

於本年度，本集團就研發活動確認政府補助人民幣23,141,000元(二零二四年：人民幣10,764,000元)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 按性質分類的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已使用之原材料及消耗品	2,912,452	2,603,138
職工福利費用	597,781	542,026
服務費	896,220	717,717
折舊與攤銷		
— 物業、工廠及設備	249,651	253,852
— 無形資產	40,878	48,178
— 使用權資產	67,262	15,747
— 投資物業	3,833	4,556
運輸費	125,507	110,639
產成品及在產品的存貨變動及合約成本	(115,463)	380,869
存貨減記準備	53,587	101,174
研發支出(附註)	134,145	103,228
減：計入無形資產的資本化金額	(96,245)	(74,659)
能源消耗	129,699	141,549
短期及可變租賃費用	323,440	495,047
差旅費	92,528	112,168
撥回預付款減值準備	(102)	(897)
物業、工廠及設備的維修和維護開支	470	951
其他稅金	32,538	32,773
保修費準備	32,097	41,602
核數師酬金	3,730	3,600
物業、工廠及設備減值準備	5,557	18,920
其他費用	32,913	48,932
銷售成本、分銷費用、研發費用及行政費用總計	5,522,478	5,701,110

附註：該金額未包含研發部門的人工成本約人民幣77,007,000元(二零二四年：人民幣81,096,000元)及攤銷與折舊約人民幣48,665,000元(二零二四年：人民幣39,982,000元)，該金額分別包含在附註9的總人工成本及附註15和附註17的總折舊與攤銷中。

7. 其他利得或虧損淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
匯兌(損失)/利得淨額	(6,165)	31,836
處置物業、工廠及設備利得	11,200	515
處置使用權資產利得	8,782	-
補償利得	10,914	310
處置子公司虧損	-	(16,801)
其他	15,609	8,256
	40,340	24,116

8. 董事的利益和權益

(a) 董事的酬金

董事及主要行政領導的酬金詳情如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

姓名	袍金 人民幣千元	基本薪金、津貼 及其他實物利益 人民幣千元	向定額供款 退休計劃供款 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	以權益結算以股份 為基礎的支付 人民幣千元	總額 人民幣千元
董事長兼執行董事						
王旭先生	-	1,062	43	124	-	1,229
執行董事						
朱驊先生	-	1,055	43	135	-	1,233
楊強先生(v)	-	770	43	95	-	908
非執行董事						
楊養莊先生(iii)	-	-	-	-	-	-
劉興貴先生(i)	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
張士舉先生	137	-	-	-	-	137
李越冬女士(viii)	137	-	-	-	-	137
王俊仁先生(ix)	137	-	-	-	-	137
總額	411	2,887	129	354	-	3,781

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 董事的利益和權益 (續)

(a) 董事的酬金 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

姓名	袍金	基本薪金、津貼 及其他實物利益	向定額供款 退休計劃供款	酌情花紅	以權益結算以股份 為基礎的支付	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
董事長兼執行董事						
王旭先生	-	1,085	100	120	-	1,305
執行董事						
朱驊先生	-	1,030	100	145	-	1,275
楊強先生(iv)	-	345	59	10	-	414
非執行董事						
楊永先生(ii)	-	-	-	-	-	-
楊養莊先生(iii)	-	-	-	-	-	-
劉興貴先生(i)	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
陳國明先生(x)	56	-	-	-	-	56
蘇梅女士(v)	56	-	-	-	-	56
常清先生(vi)	56	-	-	-	-	56
魏斌先生(vii)	83	-	-	-	-	83
張士舉先生	125	-	-	-	-	125
李越冬女士(viii)	69	-	-	-	-	69
王俊仁先生(x)	50	-	-	-	-	50
總額	495	2460	259	275	-	3,489

附註：

- (i) 劉興貴先生獲委任為本公司之非執行董事，自二零二四年六月二十八日起生效；並已獲辭任本公司之非執行董事職務，自二零二五年七月二十五日起生效。
- (ii) 楊永先生獲辭任本公司之非執行董事職務，自二零二四年二月七日起生效。
- (iii) 楊養莊先生獲委任為本公司之非執行董事，自二零二四年六月二十八日起生效。
- (iv) 楊強先生獲任本公司之獨立非執行董事，自二零二四年五月十七日起生效。
- (v) 蘇梅女士辭任本公司之獨立非執行董事，自二零二四年六月二十八日起生效。

8. 董事的利益和權益 (續)

(a) 董事的酬金 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度 (續)

附註：(續)

- (vi) 常清先生辭任本公司之獨立非執行董事職務，自二零二四年六月二十八日起生效。
- (vii) 魏斌先生辭任本公司之獨立非執行董事職務，自二零二四年六月二十八日起生效。
- (viii) 李越冬女士獲委任為本公司之獨立非執行董事，自二零二四年六月二十八日起生效。
- (ix) 王俊仁先生獲委任為本公司之獨立非執行董事，自二零二四年八月二十日起生效。
- (x) 陳國明先生辭任本公司之獨立非執行董事職務，自二零二四年六月二十八日起生效。

上述執行董事的酬金乃就彼等為管理本公司及本集團事務所提供的服務而支付。

上述非執行董事的酬金乃就彼等擔任本公司及其子公司董事所提供的服務而支付(如適用)。

上述獨立非執行董事的酬金乃就彼等擔任本公司董事所提供的服務而支付。

(b) 董事退休金及離職後福利

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團董事無任何特殊退休金及離職後福利安排。本集團尚無其他已付或應付董事的退休金及離職後福利，作為其提供本集團事務管理相關其他服務之酬勞。

(c) 就提供董事服務而向第三方提供的對價

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司未就提供董事服務而向第三方提供對價(二零二四年：無)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 董事的利益和權益(續)

(d) 向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連實體提供的貸款、準貸款和其他交易的資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無向本公司董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連實體提供的貸款、準貸款和其他交易(二零二四年：無)。

(e) 董事於交易、安排及合約中獲取重大利益

除附註33中提到的集團與集團關聯方之間的交易、安排或合約，在本年底或者年中任何時刻，本集團沒有與本集團業務有關且本公司為其中一方而本公司董事直接或間接擁有重大利益的其他重大交易，安排或合約。

9. 職工福利費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向定額供款退休計劃供款	208,503	194,775
薪金、工資及其他福利	476,172	465,108
	684,675	659,883

五位最高薪酬人士

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五位最高薪人士不包括任何董事(二零二四年：無)。該等董事的酬金已於附註8披露的分析中反映。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，應付五名(二零二四年：五名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他實物利益	1,321	1,323
酌情花紅	5,204	5,652
向定額供款退休計劃供款	226	533
	6,751	7,508

9. 職工福利費用(續)

五位最高薪酬人士(續)

本公司上述人士酬金屬於以下範圍：

	人數	
	二零二五年	二零二四年
港幣1,000,001至1,500,000元	3	1
港幣1,500,001至2,000,000元	2	4

10. 財務費用淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
財務費用		
須於五年內全數償還的借款利息	115,245	153,709
租賃負債利息費用	6,098	1,775
減：計入在建資產的資本化利息費用	(654)	(374)
	120,689	155,110
財務收益		
銀行存款利息收入	(22,015)	(21,626)
非流動應收款利息收入	(5,749)	(3,144)
	(27,764)	(24,770)
財務費用淨額	92,925	130,340

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 子公司資料

以下為於二零二五年及二零二四年十二月三十一日主要子公司的名單：

公司名稱	註冊地點	經營地點	已發行及繳足資本詳情	股權歸屬		主要業務
				二零二五年	二零二四年	
<i>直接持有：</i>						
宏華控股有限公司(「宏華控股」)	香港	香港	1股普通股	100%	100%	投資控股
<i>間接持有：</i>						
宏華(中國)投資有限公司(「宏華中國」)(b)及(c)	中國	中國	註冊資本 320,000,000美元	100%	100%	投資控股
四川宏華石油設備有限公司(「四川宏華」)(a)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣2,200,000,000元	100%	100%	製造石油設備
四川宏華電氣有限責任公司(「宏華電氣」)(a)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣100,000,000元	84%	84%	製造鑽探鑽機面板
宏華國際科貿有限公司(「宏華國際」)(a)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣51,200,000元	91%	91%	鑽探鑽機及相關零件貿易
宏華油氣工程技術服務有限公司(「四川油氣服務」)(a)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣732,600,000元	100%	100%	鑽井工程服務及壓裂業務
甘肅宏騰油氣裝備製造有限公司(「甘肅宏騰」)(a)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣120,000,000元	70%	70%	製造鑽機相關零件
宏華油氣工程服務有限公司(「香港油氣服務」)	香港	伊拉克	註冊資本41,080,000美元	100%	100%	鑽井工程服務及壓裂業務
新順(香港)有限公司	香港	香港	1,000股普通股	100%	100%	鑽探鑽機及相關零件貿易
宏華美國有限公司	美國	美國	註冊資本3,414,000美元	100%	100%	鑽探鑽機及相關零件貿易
漢正檢測技術有限公司(「漢正檢測」)(b)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣11,103,000元	100%	100%	檢測服務
宏華金海岸設備有限公司	阿聯酋	阿聯酋	註冊資本 1,000,000阿聯酋迪拉姆	100%	100%	鑽探鑽機及相關零件貿易
宏華能源裝備有限公司	俄羅斯聯邦	俄羅斯聯邦	註冊資本 13,340,000盧布	100%	100%	鑽探鑽機及相關零件貿易

11. 子公司資料(續)

公司名稱	註冊地點	經營地點	已發行及繳足資本詳情	股權歸屬		主要業務
				二零二五年	二零二四年	
宏華海洋油氣裝備(江蘇)有限公司(「宏華海洋」)(a)及(c)	中國	中國	註冊資本 人民幣2,737,139,000元	100%	100%	製造風電設備

附註：

- (a) 該等實體為在中國設立的有限責任公司。
- (b) 該等實體為在中國設立的外商獨資企業。
- (c) 該等公司的法定名稱乃以中文命名。公司名稱的英文譯名僅供參考。

重大非控制性權益

二零二五年十二月三十一日的非控制性權益的總額約為人民幣195,675,000元(二零二四年：人民幣194,693,000元)，其中約人民幣174,232,000元(二零二四年：人民幣174,569,000元)來自宏華電氣，約人民幣23,427,000元(二零二四年：人民幣23,086,000元)來自宏華國際及淨負債約人民幣1,984,000元(二零二四年：淨負債人民幣2,962,000元)來自甘肅宏騰。擁有重大非控制性權益的宏華電氣相關摘要財務資料載列如下。披露金額未考慮公司間內部抵銷。

具有重大非控制性權益的子公司的摘要財務資料

財務狀況表摘要

	宏華電氣	
	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動		
資產	2,979,877	2,766,432
負債	(1,937,257)	(1,911,469)
流動淨資產總額	1,042,620	854,963
非流動		
資產	883,309	671,176
負債	(776,824)	(374,962)
非流動淨資產總額	106,485	296,214
淨資產	1,149,105	1,151,177

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 子公司資料(續)

具有重大非控制性權益的子公司的摘要財務資料(續)

損益及其他綜合收益表摘要

	宏華電氣	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	1,273,678	1,378,710
除所得稅前利潤	8,328	22,790
所得稅(費用)/抵免	(806)	2,649
年度利潤	7,522	25,439
年度其他綜合收益	-	-
本年度總綜合收益	7,522	25,439
分配至非控制性權益的總綜合收益	1,223	3,401

現金流量摘要

	宏華電氣	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量		
經營產生的現金	18,524	10,130
經營活動產生的淨現金	18,524	10,130
投資活動使用的淨現金	(34,109)	(77,765)
融資活動產生的淨現金	112,758	65,320

12. 所得稅費用

合併損益表中的稅項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅－香港利得稅(a)		
本年計提	13	4,509
以往年度多計提	(1,562)	—
	(1,549)	4,509
當期所得稅－中國(b)		
本年計提	802	592
以往年度(多)少計提	(526)	1,956
	276	2,548
當期所得稅－其他地區(c)		
本年計提	27,003	23,638
當期所得稅總額	25,730	30,695
遞延所得稅(附註27)		
－本年度	5,680	4,392
所得稅費用	31,410	35,087

(a) 香港

本集團旗下於香港註冊成立的子公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的香港利得稅以估計應課稅利潤按稅率16.5%計提撥備。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 所得稅費用(續)

(b) 中國

根據中國所得稅條例及法規，本集團旗下的各中國子公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度須按稅率25%繳納中國企業所得稅，惟下列公司除外：

(i) 四川宏華、漢正檢測、甘肅宏騰和宏華海洋

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，根據中國的相關稅收法規，四川宏華、甘肅宏騰、漢正檢測和宏華海洋的企業所得稅按用於高新技術企業的15%的稅率計提。

(ii) 宏華電氣和四川油氣服務

於二零二零年四月二十三日，國家稅務總局下發了關於中國西部合資格的企業所得稅優惠的政策通知23(2020)〔通知〕。宏華電氣和四川油氣服務向主管稅務機關申請並獲批了15%的優惠稅率，具備了二零二一年至二零三零年使用15%優惠稅率的資格。

(c) 其他

其他實體之稅項乃按相關司法權區適用之現行稅率繳納。

(d) 代扣所得稅

根據中國稅法及其實施規則，非中國居民企業來自中國居民企業的於二零零八年一月一日之後利潤所產生的應收股利須按稅率10%繳納代扣所得稅，稅務協定或安排另有減少者除外。根據中國與香港之間的稅收安排，合格香港納稅居民來源於中國境內的股利收入應按5%的減免稅率繳納代扣所得稅。

本公司董事重新審視了本集團二零二五年度和二零二四年度的股利政策。為了獲取業務和未來發展的資金，董事會決定，本集團的中國子公司在可預見的將來，不向海洋控股公司分配股利。本公司任何股利的發放均從股份溢價中分配。

12. 所得稅費用(續)

本集團就除稅前利潤的稅項，與採用集團實體適用的稅率而應產生的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前利潤	70,712	39,823
集團實體按適用法定稅率計算之所得稅	30,317	22,412
不可扣稅費用的稅務影響	1,869	1,359
無須課稅收入的稅務影響	(155)	(632)
研發費用加計扣除	(11,753)	(9,275)
未確認虧損的稅務影響	16,754	43,788
動用以往年度未確認稅務虧損	(1,805)	(2,927)
未確認可抵扣暫時性差異的稅務影響	(1,729)	-
動用以往未確認可抵扣暫時性差異	-	(21,594)
以往年度(多)少計提	(2,088)	1,956
所得稅費用	31,410	35,087

直接計入其他綜合收益的金額

報告期內產生的未於損益確認但計入其他綜合收益的遞延稅項匯總如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延所得稅：以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之		
權益投資的公允價值變動	-	(1,295)
遞延所得稅：指定為現金流量套期的套期工具的公允價值(虧損)/收益	(790)	1,568
	(790)	273

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 股利

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，未批准或支付以前財政年度股利。

本公司不建議宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度股利。

14. 每股收益

基本及攤薄每股收益

基本每股收益乃以年內本公司所有者應佔利潤除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
歸屬於本公司所有者的利潤(人民幣千元)	38,320	7,576
已發行普通股的加權平均股數(千計)	9,040,489	9,040,489
股份獎勵計劃回購股份的影響(千計)	(61,089)	(61,089)
調整後已發行普通股的加權平均股數(千計)	8,979,400	8,979,400
基本及攤薄每股收益(以每股人民幣分計)	0.43	0.08

計算二零二五年及二零二四年的攤薄每股收益時並未假設所有購股權均獲行使，乃由於該等購股權的經調整行使價高於該兩個年度股份的平均市價。

15. 物業、工廠及設備

	持作自用 之樓宇 人民幣千元	工廠及機器 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日						
成本	1,664,471	1,820,963	726,514	88,279	145,081	4,445,308
累計折舊及減值	(485,457)	(691,763)	(582,549)	(52,006)	(36,050)	(1,847,825)
賬面淨值	1,179,014	1,129,200	143,965	36,273	109,031	2,597,483
截至二零二四十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	1,179,014	1,129,200	143,965	36,273	109,031	2,597,483
增加	21,305	76,430	15,408	2,519	38,170	153,832
轉撥自在建工程	14,053	8,890	378	-	(23,321)	-
轉撥自存貨	-	139,523	172	99	-	139,794
處置	-	(10)	(293)	(539)	-	(842)
轉撥至存貨	-	(61,071)	-	-	(17,617)	(78,688)
轉撥至投資物業	(4,216)	-	-	-	-	(4,216)
處置子公司	-	-	(5)	-	-	(5)
折舊開支	(102,728)	(128,199)	(21,742)	(1,183)	-	(253,852)
外幣折算差額	64	6,233	744	-	-	7,041
減值準備	-	(18,920)	-	-	-	(18,920)
年末賬面淨值	1,107,492	1,152,076	138,627	37,169	106,263	2,541,627
於二零二四年十二月三十一日						
成本	1,688,189	1,953,247	738,486	77,306	142,313	4,599,541
累計折舊及減值	(580,697)	(801,171)	(599,859)	(40,137)	(36,050)	(2,057,914)
賬面淨值	1,107,492	1,152,076	138,627	37,169	106,263	2,541,627
截至二零二五十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	1,107,492	1,152,076	138,627	37,169	106,263	2,541,627
增加	3,289	75,030	43,132	1,907	70,878	194,236
轉撥自在建工程	12,642	60,663	451	-	(73,756)	-
轉撥自投資物業	8,109	-	-	-	-	8,109
轉撥自存貨	-	99,515	-	-	-	99,515
處置	(579)	(64,884)	(2,402)	(980)	-	(68,845)
轉撥至存貨	-	(46,354)	-	-	(381)	(46,735)
轉撥至投資物業	(285)	-	-	-	-	(285)
折舊開支	(100,319)	(125,125)	(22,591)	(1,616)	-	(249,651)
外幣折算差額	(109)	(7,778)	(1,058)	(10)	-	(8,955)
減值準備	(135)	29,001	-	-	-	28,866
年末賬面淨值	1,030,105	1,202,894	125,409	36,470	103,004	2,497,882
於二零二五年十二月三十一日						
成本	1,720,420	1,938,984	743,202	60,880	139,054	4,602,540
累計折舊及減值	(690,315)	(766,840)	(587,043)	(24,410)	(36,050)	(2,104,658)
賬面淨值	1,030,105	1,172,144	156,159	36,470	103,004	2,497,882

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 物業、工廠及設備(續)

折舊費用約人民幣219,804,000元(二零二四年：人民幣223,762,000元)計入銷售成本，人民幣6,784,000元(二零二四年：人民幣9,347,000元)計入分銷費用，人民幣19,721,000元(二零二四年：人民幣18,590,000元)計入行政費用，以及人民幣3,342,000元(二零二四年：人民幣2,153,000元)計入研發費用。

於二零二五年十二月三十一日，本集團尚在辦理產權登記的樓宇賬面價值約為人民幣56,322,000元(二零二四年：人民幣63,823,000元)。

本集團合資格資產已資本化借款成本人民幣654,000元(二零二四年：人民幣374,000元)。二零二五年，借款成本根據一般借款的加權平均率2.4%資本化。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，存貨被轉至物業、工廠及設備以向客戶提供服務，物業、工廠及設備轉出至存貨以進行再建和未來銷售。

與工廠和機器租賃有關的淨租金收入約人民幣48,718,000元(二零二四年：人民幣51,962,000元)在損益中呈列。

本集團通過經營租賃租給第三方的工廠、機器、傢俱配件和設備的賬面值如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成本	496,835	514,948
於一月一日的累計折舊	(203,092)	(183,607)
增加	9,980	39,762
減少	(3,827)	(57,875)
年度折舊開支	(23,420)	(19,485)
賬面淨值	276,476	293,743

16. 租賃

本附註為本集團作為承租人的租賃資料。

(a) 在合併財務狀況表內確認的金額

合併財務狀況表列示了以下與租賃相關的金額：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產		
土地使用權租賃預付款	273,594	300,008
樓宇及設備	312,846	114,390
	586,440	414,398
租賃負債		
流動	75,921	39,173
非流動	175,425	52,473
	251,346	91,646

截至二零二五年十二月三十一日止年度，使用權資產的增加額約為人民幣262,303,000元(二零二四年：人民幣120,053,000元)。

租賃負債於以下年期到期：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	75,921	39,173
超過一年但不超過兩年	59,554	23,217
超過兩年但不超過五年	96,160	7,692
超過五年	19,711	21,564
	251,346	91,646

適用於租賃負債的增量借款利率介乎3.35%至7.50%(二零二四年：介乎3.35%至5.75%)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 租賃(續)

(b) 在損益表內確認的金額

損益表列示了以下與租賃相關的金額：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊開支			
土地使用權租賃預付款		29,494	8,880
樓宇及設備		57,768	6,867
利息費用(計入財務成本)	10	6,098	1,775
與以下各項相關的費用(計入已售商品成本及分銷費用)：			
— 短期租賃		307,916	387,583
— 可變租賃付款(並非計入短期租賃)		15,524	107,464

於二零二五年，租賃總現金流出為人民幣376,388,000元(二零二四年：人民幣521,573,000元)。

(c) 本集團租賃活動及會計處理

本集團租賃若干辦公室、倉庫和設備。租賃合約通常為一至三年的固定期限，不含續租或終止選擇權條款。租賃條款根據具體情況單獨協商。租賃協議並未就出租人所持有的租賃資產的擔保權益增加任何約定。租賃資產不用作借貸擔保。

17. 無形資產

	專有技術 人民幣千元	開發成本 及其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日			
成本	348,839	499,906	848,745
累計攤銷及減值	(348,839)	(146,215)	(495,054)
賬面淨值	–	353,691	353,691
截至二零二四十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	–	353,691	353,691
增加	–	85,837	85,837
攤銷開支	–	(48,178)	(48,178)
處置子公司(附註35)	–	(13)	(13)
年末賬面淨值	–	391,337	391,337
於二零二四年十二月三十一日			
成本	348,839	585,743	934,582
累計攤銷及減值	(348,839)	(194,406)	(543,245)
賬面淨值	–	391,337	391,337
截至二零二五十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	–	391,337	391,337
增加	–	90,840	90,840
攤銷開支	–	(40,878)	(40,878)
年末賬面淨值	–	441,299	441,299
於二零二五年十二月三十一日			
成本	348,839	676,583	1,025,422
累計攤銷及減值	(348,839)	(235,284)	(584,123)
賬面淨值	–	441,299	441,299

以上無形資產為使用年期有限的資產。該等無形資產按直線法於以下年期內攤銷。

開發成本及其他 5-10年

攤銷費用約人民幣8,237,000元(二零二四年：人民幣10,349,000元)計入銷售成本，以及人民幣31,664,000元(二零二四年：人民幣37,829,000元)計入研發費用。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 按權益法入賬的投資

在合併財務狀況表確認的金額如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
聯營公司及合營公司投資	44,401	55,455

在損益中確認的金額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
聯營公司及合營公司投資	(8,727)	21,984

聯營公司及合營公司投資的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	55,455	38,096
應佔收購後(虧損)/利潤及其他綜合(開支)/收益，扣除已收股利	(10,257)	16,584
外幣折算差額	(797)	775
於十二月三十一日	44,401	55,455

聯營公司投資

以下為本集團於二零二五年十二月三十一日直接持有的聯營公司。

公司名稱	註冊成立地點	所有權權益%		計量方法
		二零二五年	二零二四年	
宏化融資租賃(深圳)有限公司 (「宏化(深圳)」)	中國	45%	45%	權益法

上述聯營公司為非上市公司，其股份市場報價不能獲取。概無與本集團於該等聯營公司的權益相關之或有負債。

18. 按權益法入賬的投資(續)

聯營公司投資(續)

宏化(深圳)於二零一四年註冊成立，主要從事提供租賃服務。於二零二二年十二月三十一日，由於本集團在宏化(深圳)董事會中投票權為50%，因此宏化(深圳)按合營公司核算。

宏化(深圳)的財務資料摘要如下，此公司按權益法入賬。該等披露資料反映了呈列在聯營公司的財務報表中的金額而不是本集團對該等金額所佔份額。該等金額已經修正，以反映本集團採用權益法時作出的調整，包括公允價值調整及就會計政策的差異作出修正。

宏化(深圳)

財務狀況表摘要

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	96,955	83,314
非流動資產	446,374	405,131
流動負債	(330,501)	(296,487)
非流動負債	(202,579)	(164,788)
淨資產	10,249	27,170

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 按權益法入賬的投資(續)

聯營公司投資(續)

宏華(深圳)(續)

綜合收益表摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	124,917	183,507
折舊與攤銷	(58,892)	(37,509)
年度(虧損)/利潤	(13,521)	46,223
總綜合(開支)/收益	(13,521)	46,223

財務資料的調節摘要

所呈列的財務資料摘要調節為聯營公司權益賬面值。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一月一日年初淨資產	27,170	(7,053)
年度(虧損)/利潤	(13,521)	46,223
本年度支付股利	(3,400)	(12,000)
年末淨資產	10,249	27,170
本集團於宏化(深圳)的權益比例	45%	45%
本集團應佔宏化(深圳)淨資產	4,612	12,227
調整(i)	2,032	1,365
賬面價值	6,644	13,592

(i) 於本年度，已確認的調整包括因確認本集團與宏化(深圳)之間的交易而產生的已變現利潤人民幣2,032,000元。

18. 按權益法入賬的投資(續)

合營公司投資

以下為本集團於二零二五年十二月三十一日直接持有的合營公司。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的合營公司投資性質：

公司名稱	註冊成立地點	所有權權益%		計量方法
		二零二五年	二零二四年	
埃及石油宏華鑽機製造股份公司 (「宏華埃及」)	埃及	50%	50%	權益

宏華埃及於二零零六年由本集團與另外三間實體(「合營夥伴」)成立，主要從事鑽探鑽機及其零部件的製造和銷售。根據合營協議，合營夥伴為一致行動人。宏華埃及由8名董事組成，本集團及合營夥伴各自有權提名宏華埃及4名董事。由於本集團在宏華埃及董事會中投票權為50%，因此宏華埃及按合營公司核算。

上述合營公司為非上市公司，其股份市場報價不能獲取。

概無與本集團於該等合營公司的權益相關之或有負債。

宏華埃及的財務資料摘要如下，此公司按權益法入賬。該等披露資料反映了呈列在合營公司的財務報表中的金額而不是本集團對該等金額所佔份額。該等金額已經修正，以反映本集團採用權益法時作出的調整，包括公允價值調整及就會計政策的差異作出修正。

宏華埃及

財務狀況表摘要

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	44,271	63,225
非流動資產	102,943	108,805
流動負債	(71,498)	(87,676)
非流動負債	(201)	(629)
淨資產	75,515	83,725

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 按權益法入賬的投資(續)

合營公司投資(續)

宏華埃及(續)

綜合收益表摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	18,367	64,264
年度(虧損)/利潤	(6,454)	6,337
其他綜合(開支)/收益	(1,756)	1,200
總綜合(開支)/收益	(8,210)	7,537

財務資料的調節摘要

所呈列的財務資料摘要調節為合營公司權益賬面值。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一月一日年初淨資產	83,725	76,188
年度(虧損)/利潤	(6,454)	6,337
外幣折算差額	(1,756)	1,200
年末淨資產	75,515	83,725
本集團於宏華埃及的權益比例	50%	50%
本集團應佔宏華埃及淨資產	37,757	41,863

19. 其他非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資物業(附註)	44,145	53,287
使用權資產改良	1,897	2,226
其他	-	396
	46,042	55,909

附註：本集團根據經營租賃出租不同辦公室，租金每月繳付。租賃通常初步為期1至2年(二零二四年：1至2年)。大部分租賃合約載有在承租人行使延長權時的市場審視條款。

由於所有租賃乃以集團實體各自的功能貨幣計值，故本集團並未因租賃安排而面對外幣風險。租賃合約並未包含餘值保證及/或承租人於租期完結時購買物業的選擇權。

投資物業變動如下：

	人民幣千元
成本	
於二零二四年一月一日	78,511
轉撥	4,470
於二零二四年十二月三十一日	82,981
轉撥	(13,504)
於二零二五年十二月三十一日	69,477
折舊與攤銷	
於二零二四年一月一日	(24,018)
轉撥	(1,120)
年度撥備	(4,556)
於二零二四年十二月三十一日	(29,694)
轉撥	8,195
年度撥備	(3,833)
於二零二五年十二月三十一日	(25,332)
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	44,145
於二零二四年十二月三十一日	53,287

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	434,464	293,943
在產品	551,612	532,784
產成品	508,404	475,768
周轉材料及其他	1,312	1,104
	1,495,792	1,303,599

截至二零二五年十二月三十一日止年度，存貨成本中確認為本集團的支出並列入「銷售成本」的金額共計約人民幣2,850,576,000元(二零二四年：人民幣3,085,181,000元)。

存貨準備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	252,555	245,540
增加	53,587	101,174
轉銷	(18,789)	(94,159)
外幣折算差額	(1,399)	-
於十二月三十一日	285,954	252,555

21. 貿易應收賬款及其他應收款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收賬款(附註(a及b))	2,305,411	2,683,320
應收票據	91,439	215,246
減：貿易應收賬款及應收票據減值準備	(270,889)	(399,297)
	2,125,961	2,499,269
應收關聯方款項(附註33(d))		
— 貿易性	179,911	256,145
— 非貿易性	216,385	219,249
— 減：應收關聯方款項貿易應收賬款減值準備	(143,520)	(153,394)
	252,776	322,000
應收融資租賃款	158,966	219,651
減：應收融資租賃款減值準備	(52,860)	(56,096)
可收回增值稅	275,980	283,628
預付關聯方款項(附註33(d))	211,700	215,435
預付非關聯方款項	727,480	455,121
減：預付款減值準備	(13,868)	(16,836)
其他應收款	277,573	351,050
減：其他應收款減值準備	(126,362)	(162,759)
	3,837,346	4,110,463
列示如下：		
— 流動部分(附註(c))	3,635,164	3,638,072
— 非流動部分(附註(d))	202,182	472,391
	3,837,346	4,110,463

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 貿易應收賬款及其他應收款(續)

附註：

- (a) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，以淨額列示的貿易應收賬款及應收票據(包括貿易性的應收關聯方款項)的賬齡分析，按發票日期(貿易應收賬款)或到票日期(應收票據)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	1,969,912	2,374,741
一年以上	327,611	365,514
	2,297,523	2,740,255

本集團根據與不同客戶的協商條款對其維持不同的信用政策。本集團將於不同階段(例如合約簽訂後和產品交付後)制定不同的進度付款。各部分付款的確切百分比因合約不同而有所差異。貿易應收賬款一般須於發票日期起計九十天內支付。

本集團的應收票據持有用於未來貿易應收賬款的結算，其中若干票據由本集團進一步貼現/背書。本集團於報告期末繼續按其全部賬面值進行確認。

於二零二五年十二月三十一日	背書予供應商的 附帶全面追索權 的票據 人民幣千元
已轉讓資產賬面值	8,427
相關負債賬面值	(8,427)
淨敞口	-

21. 貿易應收賬款及其他應收款 (續)

附註：(續)

(a) (續)

於二零二四年十二月三十一日	背書予供應商的 附帶全面追索權 的票據 人民幣千元
已轉讓資產賬面值	63,706
相關負債賬面值	(63,706)
淨敞口	-

- (b) 計入貿易應收賬款中的應收烏克蘭客戶款項餘額約為29,154,000美元(相當於約人民幣204,916,000元)(二零二四年：人民幣249,232,000元)，扣除減值虧損約人民幣49,654,000元(二零二四年：人民幣149,520,000元)。本集團於以往年度向該烏克蘭客戶分期銷售鑽機，餘額於二零二二年至二零二五年間收取。預計將於報告期後一年內收回剩餘餘額，已按照本集團向客戶轉讓商品或服務時，以承諾代價的面值金額折現為客戶就商品或服務以現金支付的價格的折現率折現。

由於目前俄羅斯與烏克蘭之間的衝突，烏克蘭國家銀行自二零二二年二月二十四日起對向外國實體支付外幣施加若干限制。因此，烏克蘭客戶無法償還原本於二零二四年到期的部分分期付款。管理層一直採取積極措施，通過與該客戶定期會面以了解衝突的最新發展，並收集有關已售鑽機實際狀況的最新信息以及國家限制的最新情況等，密切監控該餘額的信用風險敞口。於二零二三年三月三十日，烏克蘭客戶償還逾期分期付款26,740,000美元(相當於人民幣184,607,000元)。於二零二四年七月五日，本集團收到保險公司償付的46,143,000美元(相當於約人民幣328,951,000元)。於二零二五年，烏克蘭客戶償還逾期分期付款43,619,000美元(相當於人民幣311,567,000元)，其中21,809,000美元(相當於約人民幣155,783,000元)由本集團向保險公司支付。鑒於潛在的信用減值特徵，管理層已單獨評估餘額的可收回性。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團撥回以前年度確認的預期信貸虧損約人民幣116,372,000元(二零二四年：本集團撥回以前年度確認的預期信貸虧損約人民幣104,758,000元)。附註34.3.2(i)載列有關減值評估的詳情。

- (c) 除非流動貿易應收賬款及其他應收款外，其他所有貿易應收賬款及其他應收款預期將於一年內收回。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，非流動貿易應收賬款及其他應收款包括：(1)融資租賃應收款約人民幣45,620,000元(二零二四年：人民幣61,577,000元)；(2)分期付款銷售的應收款項約人民幣51,614,000元(二零二四年：人民幣305,866,000元)；(3)購置土地使用權的預付款約人民幣104,948,000元(二零二四年：人民幣104,948,000元)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 貿易應收賬款及其他應收款(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團最大信用風險敞口為上述各類應收款賬面價值。

貿易應收賬款及其他應收款流動部分的賬面值與其公允價值相若。

對預付款準備和已減值應收款準備的計提和撥回已分別計入損益表中的「行政費用」和「金融資產及合約資產減值虧損淨額」內。

應收融資租賃款

本集團訂立融資租賃以將其機器出租予第三方，並自租賃活動賺取融資收益。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的應收融資租賃款如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動應收款		
融資租賃－應收款總額	47,223	65,416
未賺取融資收益	(1,603)	(2,572)
	45,620	62,844
流動應收款		
融資租賃－應收款總額	114,660	158,371
未賺取融資收益	(1,314)	(1,564)
	113,346	156,807
融資租賃的應收款總額：		
－ 不超過一年	114,660	158,371
－ 超過一年但不超過五年	47,223	65,416
	161,883	223,787
融資租賃的未賺取日後融資收益	(2,917)	(4,136)
融資租賃的淨投資	158,966	219,651

21. 貿易應收賬款及其他應收款(續)

應收融資租賃款(續)

融資租賃的淨投資分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
不超過一年	113,346	156,807
超過一年但不超過五年	45,620	62,844
總額	158,966	219,651

減值和風險敞口

本集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，即對所有貿易應收賬款、應收融資租賃款及合約資產確認整個存續期的預期虧損撥備。附註34.3.2載列有關撥備計算方式的詳情。

22. 現金及現金等價物／已抵押銀行存款

現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
庫存現金	308	340
銀行存款	999,664	790,246
現金及現金等價物	999,972	790,586

已抵押銀行存款

於二零二五年十二月三十一日，該等存款已抵押給銀行，以作應付票據以及履約相關保函之抵押(二零二四年：應付票據以及履約相關保函)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 貿易應付賬款及其他應付款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付賬款	2,573,298	2,182,072
應付關聯公司款項(附註33(e))		
— 貿易性	494,115	430,397
— 非貿易性	4,274	4,298
應付票據	159,510	520,065
其他應付款	206,618	270,669
	3,437,815	3,407,501
列示如下：		
— 流動部分	3,437,815	3,407,501

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應付賬款及應付票據(包括貿易性的應付關聯方款項)按發票日期或票據發行日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	2,803,975	2,771,633
一年以上	422,948	360,901
	3,226,923	3,132,534

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團所有貿易應付賬款、應付票據及其他應付款均無計息，且由於到期時間短，其公允價值與賬面值相若。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，所有流動貿易應付賬款及其他應付款預期將於一年內償付或須於要求時償還。

24. 借款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款		
有抵押		
— 流動部分	—	47,000
	—	47,000
無抵押		
— 流動部分	1,208,112	1,769,102
— 非流動部分	1,237,870	1,126,254
	2,445,982	2,895,356
無抵押關聯方貸款(i)		
— 流動部分	1,248,760	270,000
— 非流動部分	892,500	838,860
	2,141,260	1,108,860
其他借款(ii)		
— 流動部分	35,283	24,600
— 非流動部分	63,152	73,938
	98,435	98,538
總借款	4,685,677	4,149,754
分析為：		
— 流動部分	2,492,155	2,110,702
— 非流動部分	2,193,522	2,039,052

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 借款(續)

附註：

- (i) 於二零二三年三月三日，本公司子公司宏華中國獲得東方電氣集團財務有限公司(「東方電氣財務」)、四川銀行股份有限公司(「四川銀行」)及興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)的銀團貸款，各方同意向宏華中國提供人民幣490,000,000元的授信額度，合計人民幣1,470,000,000元。該貸款由本公司及本公司子公司宏華控股提供擔保。該貸款按貸款基礎利率(「LPR」)的可變市場利率加0.35%的固定利率計息，並須於提取日期起計三年後償還。

於二零二四年五月二十一日，宏華中國與東方電氣財務、四川銀行及興業銀行簽訂了補充協議，將該銀團貸款的利率調整為LPR減去固定利率0.65%。截至二零二四年十二月三十一日，宏華中國已自東方電氣財務提取人民幣445,000,000元，該款項須於二零二六年三月十三日償還。

於二零二四年十二月十日，本集團與東方電氣財務簽訂了金融服務框架協議，該協議自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日有效。根據該協議，東方電氣財務將依照商業條款提供存款、貸款及結算服務。

借款人	提取日期	償還日期	利率 %	於二零二四年			於二零二五年
				十二月三十一日 人民幣千元	本年提取 人民幣千元	本年償還 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
宏華中國	13/3/2023	6/3/2026	2.45%	688,860	-	224,000	464,860
四川宏華	2/2/2024	2/2/2025	2.80%	50,000	-	50,000	-
	14/6/2024	14/6/2027	1.00%	150,000	-	-	150,000
	13/12/2024	13/12/2025	2.40%	160,000	-	160,000	-
	31/12/2024	31/12/2025	2.40%	30,000	-	30,000	-
	31/12/2024	31/12/2025	2.40%	-	70,000	70,000	-
	27/2/2025	21/2/2028	2.38%	-	50,000	50,000	-
	6/3/2025	6/3/2026	2.30%	-	94,900	-	94,900
	28/5/2025	21/5/2028	2.38%	-	80,000	1,000	79,000
	27/6/2025	27/6/2026	2.28%	-	90,000	90,000	-
	29/8/2025	21/8/2027	2.32%	-	90,000	-	90,000
	29/8/2025	29/8/2026	2.28%	-	100,000	-	100,000
	2/9/2025	2/9/2028	1.50%	-	80,000	-	80,000
	31/10/2025	31/10/2026	2.28%	-	54,000	-	54,000
	28/11/2025	28/11/2026	2.28%	-	70,000	-	70,000
	22/12/2025	21/12/2027	2.32%	-	200,000	-	200,000
	22/12/2025	22/12/2026	2.28%	-	296,000	-	296,000
	23/12/2025	21/12/2028	2.34%	-	317,500	-	317,500
宏華海洋	22/7/2024	22/7/2025	2.70%	14,000	-	14,000	-
	20/8/2024	19/8/2025	2.70%	9,000	-	9,000	-
	26/9/2024	25/9/2025	2.70%	4,500	-	4,500	-
	24/10/2024	23/10/2025	2.49%	2,500	-	2,500	-
	24/7/2025	24/7/2026	2.28%	-	40,000	-	40,000
	16/9/2025	16/9/2026	2.28%	-	20,000	-	20,000
	27/12/2025	27/12/2026	2.28%	-	20,000	-	20,000
	22/12/2025	22/12/2026	2.28%	-	30,000	-	30,000
宏華電氣	14/5/2025	14/5/2026	2.35%	-	20,000	20,000	-
	10/7/2025	10/7/2026	2.28%	-	15,000	-	15,000
	19/8/2025	19/8/2026	2.11%	-	20,000	-	20,000
總額				1,108,860	1,757,400	725,000	2,141,260

24. 借款(續)

附註：(續)

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，人民幣98,435,000元(二零二四年：人民幣98,538,000元)代表向獨立第三方轉讓設備的所得款，而根據國際財務報告準則第15號，該轉讓不符合銷售規定。因此，根據國際財務報告準則第9號的規定，本集團繼續將轉讓所得款確認為其他借款。

於二零二五年十二月三十一日，借款的年息介乎1.0%至2.80%(二零二四年：介乎1.0%至4.65%)。

本集團於各年末的總借款到期日如下：

	銀行貸款		其他借款	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	1,208,112	1,816,102	1,284,043	294,600
一至兩年	545,770	837,573	455,127	714,645
兩至五年	692,100	288,681	500,525	198,153
	2,445,982	2,942,356	2,239,695	1,207,398

由於折現影響並不重大，借款賬面值與其公允價值相若。

本集團借款的賬面值以下列貨幣計價：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	4,685,677	4,149,754

於資產負債表日，本集團有下列未動用的借款額度：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內到期	3,960,000	7,163,000

安排這些額度是為提供日常經營所需資金。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 其他負債及開支準備

	股東補償 人民幣千元 (附註)	法律訴訟 人民幣千元	產品保修準備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	15,919	200	22,781	2,125	41,025
本年計提	-	-	41,602	-	41,602
年內動用	(5,694)	(200)	(40,366)	(1,868)	(48,128)
於二零二四年十二月三十一日	10,225	-	24,017	257	34,499
本年計提	-	-	32,097	-	32,097
年內動用	(10,225)	-	(30,091)	(257)	(40,573)
於二零二五年十二月三十一日	-	-	26,023	-	26,023

26. 遞延收益

本集團的遞延收益指就有關收購若干物業、工廠及設備從政府收取的補貼及就若干經營項目產生的成本。遞延收益變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	29,775	23,728
本年收到的政府補助 計入損益	56,280 (38,452)	17,686 (11,639)
於十二月三十一日	47,603	29,775
列示如下：		
— 流動部分	34,482	1,120
— 非流動部分	13,121	28,655

27. 遞延稅項

遞延所得稅資產／(負債)的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延所得稅資產	355,090	336,241
遞延所得稅負債	(93,397)	(68,078)
遞延所得稅資產淨額	261,693	268,163

不考慮抵銷相同稅務管轄區的餘額，本年遞延所得稅資產及負債的變動如下：

遞延所得稅資產

	存貨準備及 合約成本 人民幣千元	產品保修 準備 人民幣千元	存貨未 實現利潤 人民幣千元	物業、工廠 及設備準備 人民幣千元	金融資產、 合約資產及 預付款項 減值虧損 人民幣千元	應計費用 人民幣千元	政府補助 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	前聯營公司 投資準備 人民幣千元	以公允價值 計入其他	總額 人民幣千元
											綜合收益的 公允價值變動 人民幣千元	
於二零二四年一月一日	35,266	3,447	11,937	-	120,286	29,920	3,580	302	76,447	61,634	-	342,819
計入損益/(自損益扣除)	1,285	(114)	2,950	-	(32,062)	4,490	880	7,384	7,041	-	-	(8,146)
計入其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,568	1,568
於二零二四年十二月三十一日	36,551	3,333	14,887	-	88,224	34,410	4,460	7,686	83,488	61,634	1,568	336,241
(自損益扣除)/計入損益	(1,261)	158	(3,511)	81	(24,519)	(11,829)	2,681	26,159	31,680	-	-	19,639
自其他綜合收益扣除	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(790)	(790)
於二零二五年十二月三十一日	35,290	3,491	11,376	81	63,705	22,581	7,141	33,845	115,168	61,634	778	355,090

附註：該金額為四川宏華先前就於宏華海洋(本集團持股49%的前聯營公司)投資的減值虧損確認的遞延稅項。於二零二一年，本集團另一全資子公司收購了宏華海洋剩餘51%股權，自此，宏華海洋成為本集團子公司。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 遞延稅項(續)

不考慮抵銷相同稅務管轄區的餘額，本年遞延所得稅資產及負債的變動如下：(續)

遞延所得稅負債

	物業、工廠 及設備公允 價值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	分期銷售 人民幣千元	以公允價值 計入其他綜合 收益的公允 價值變動 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	(47,308)	(394)	(22,040)	(795)	(70,537)
計入損益/(自損益扣除)	5,099	(12,727)	11,382	-	3,754
自其他綜合收益扣除	-	-	-	(1,295)	(1,295)
於二零二四年十二月三十一日	(42,209)	(13,121)	(10,658)	(2,090)	(68,078)
計入損益/(自損益扣除)	5,106	(29,084)	(1,341)	-	(25,319)
計入其他綜合收益	-	-	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	(37,103)	(42,205)	(11,999)	(2,090)	(93,397)

於二零二五年十二月三十一日，本集團並未就稅項虧損約人民幣1,515,684,000元(二零二四年：人民幣1,847,477,000元)確認遞延所得稅資產，此乃由於在該等實體相關稅務司法權區並無獲得能抵扣虧損的未來應課稅利潤的可能性。該等稅項虧損在五至十年內會期滿。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並未就若干子公司的未予免稅盈利應課預扣稅而引致的遞延所得稅負債約人民幣60,923,000元(二零二四年：人民幣59,743,000元)作出確認。於二零二五年十二月三十一日，未予免稅盈利總額約為人民幣1,218,469,000元(二零二四年：人民幣1,194,868,000元)。本集團無意於可見將來匯付相關子公司的未予免稅盈利。

28. 股本

已發行及繳足普通股：

	股份數目 (千計)	金額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日	9,040,489	823,804

法定普通股總數為10,000,000,000股(二零二四年：10,000,000,000股)，每股面值港幣0.1元(二零二四年：每股港幣0.1元)。

29. 以股份為基礎的支付

購股權計劃

本公司於二零零八年一月二十一日採納一項針對本集團下屬實體任何合資格僱員的購股權計劃(「購股權計劃」)。於年內既有之授出條款及條件如下，據此，所有購股權須以股份之實物交收進行結算：

購股權授出日期	購股權數目 (千計)	行權條件	購股權合約期限
於二零零九年四月十五日	60,000	(i) 30%於二零零九年十二月一日可行使 (ii) 30%於二零一零年四月十四日可行使 (iii) 40%於二零一一年四月十五日可行使	10年
於二零一零年十月十一日	2,200	(i) 30%於二零一零年十月二十五日可行使 (ii) 30%於二零一一年十月十日可行使 (iii) 40%於二零一二年十月十一日可行使	10年
於二零一一年六月二十日	7,600	(i) 30%於二零一一年七月十九日可行使 (ii) 30%於二零一二年六月十九日可行使 (iii) 40%於二零一三年六月二十日可行使	10年
於二零一二年四月五日	15,400	(i) 30%於二零一三年四月五日可行使 (ii) 30%於二零一四年四月五日可行使 (iii) 40%於二零一五年四月五日可行使	10年
於二零一四年三月二十四日	3,200	(i) 30%於二零一四年四月二十四日可行使 (ii) 30%於二零一五年四月二十四日可行使 (iii) 40%於二零一六年四月二十四日可行使	10年
於二零一四年七月二日	40,575	購股權的歸屬受本公司達到本公司企業目標及承授人的個人績效等條件規限。倘未能達成有關企業目標，相關購股權將會全部失效。二零一五年四月後授予各承授30%的購股權；二零一六年四月授予各承授人60%的購股權；所有剩餘部分於二零一七年四月授予各承授人	10年
於二零一六年九月二十一日	41,350	(i) 30%於二零一七年九月二十一日可行使 (ii) 30%於二零一八年九月二十一日可行使 (iii) 40%於二零一九年九月二十一日可行使	10年
購股權總數	108,125		

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 以股份為基礎的支付(續)

購股權計劃(續)

購股權數目及加權平均行使價如下：

	二零二五年		二零二四年	
	加權平均 行使價	購股權數目 (千計)	加權平均 行使價	購股權數目 (千計)
於一月一日	港幣0.44元	29,501	港幣0.97元	48,691
已失效	港幣0.44元	(1,100)	港幣1.78元	(19,190)
於十二月三十一日	港幣0.44元	28,401	港幣0.44元	29,501

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，尚未行使購股權數目如下：

	尚未行使購股權數目	
	二零二五年	二零二四年
購股權授出日期		
於二零一六年九月二十一日	28,401,000	29,501,000

於二零二五年十二月三十一日，尚未行使購股權的行使價為港幣0.44元(二零二四年：港幣0.44元)及加權平均剩餘合約期限為0.72年(二零二四年：1.72年)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無購股權行權。

股份獎勵計劃

於二零一一年十二月三十日，董事會批准及採納限制性股份獎勵計劃(「計劃」)。根據計劃，本公司可向某些經甄選參與者以特定代價授予股份。

根據計劃規則，現有已發行股份將由計劃受託人(「受託人」)以本公司根據計劃規則授出的資金在市場購買。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無任何限制性股份授出或歸屬。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，受託人並未根據計劃收購股份。於二零二五年十二月三十一日，受託人根據計劃持有61,089,300股(二零二四年：61,089,300股)股份。

30. 其他儲備

股份溢價

股份溢價賬之使用受開曼群島公司法(已修訂)監管。本公司股份溢價賬結餘可分派予本公司股東，惟緊隨建議宣派股利之日後，本公司須有能力支付其在日常業務過程中到期支付的債項。

其他儲備

其他儲備是指所收購子公司股份面值與本公司就交換而發行之股份面值之差額；收購非控股權益與共同控制實體之代價差額；及股東於過往年度獻出之技術特許權。

資本儲備

資本儲備是指關於附註29中所述以權益結算以股份為基礎的支付之僱員服務之價值、直接控股公司所豁免之債務及股東彌償產生的出資額。

盈餘公積

盈餘儲備包括法定儲備以及維護及生產儲備。

法定儲備

根據適用之中國法規，中國企業須將其稅後利潤(於抵銷往年虧損後)之10%撥入該儲備，直至該儲備達到註冊資本之50%為止。在提撥該儲備前，不得分配股利予股東。盈餘儲備經有關機構批准後可予動用，以抵銷中國子公司之累計虧損或增加註冊資本，惟發行股本後之結餘不得少於其註冊資本之50%。

維護及生產儲備

根據相關中國法規，本集團須按照相關基準(例如收益金額)按固定比率將維護及生產資金轉撥至特定儲備賬。維護及生產資金可於生產維護及安全措施開支或資本開支產生時動用。已動用維護及生產資金金額將從特定儲備賬轉撥至保留盈利。

外匯儲備

匯兌儲備包括所有換算海外業務財務報表所產生之匯兌差額，該儲備依據附註2.5所載之會計政策處理。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 其他儲備(續)

公允價值儲備

公允價值儲備包括在報告期終持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資公允價值的累計淨變化及現金流量套期儲備，根據附註2.9之會計政策進行處理。

31. 經營產生的現金

將除所得稅前虧損調節為經營產生/(使用)的淨現金：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前利潤	70,712	39,823
調整項目：		
—物業、工廠及設備以及投資物業折舊	253,954	259,359
—使用權資產折舊	67,262	15,747
—無形資產攤銷	40,878	48,178
—利息費用	120,689	155,110
—應佔聯營及合營公司業績份額	8,727	(21,984)
—處置物業、工廠及設備利得	(11,200)	(515)
—處置使用權資產利得	(8,782)	—
—匯兌損失/(利得)	6,165	(31,836)
—物業、工廠及設備減值準備	5,557	18,920
—股票發行成本	9,304	—
—遞延收入解除	(38,452)	(11,639)
營運資金變動前經營現金流量	524,814	471,163
營運資金變動：		
—存貨及合約成本(增加)/減少	(306,571)	378,752
—貿易應收賬款及其他應收款減少	279,692	817,266
—已抵押銀行存款減少/(增加)	5,243	(7,026)
—貿易應付賬款及其他應付款減少	(5,437)	(390,174)
—合約資產增加	(411,463)	(530,709)
—合約負債減少	(28,081)	(24,658)
—其他負債及開支準備減少	(8,476)	(6,526)
經營活動產生的現金	49,721	708,088

31. 經營產生的現金 (續)

處置物業、工廠及設備所得款

在合併現金流量表內，處置物業、工廠及設備所得款包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
賬面淨值(附註15)	34,422	842
處置物業、工廠及設備利得	11,200	515
處置物業、工廠及設備所得款／應收款	45,622	1,357

淨債務調節

本節載列各所示期間的淨債務的分析和變動。

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及現金等價物(附註22)	999,972	790,586
借款－須於一年內償還(附註24)	(2,492,155)	(2,110,702)
借款－須於一年後償還(附註24)	(2,193,522)	(2,039,052)
淨債務	(3,685,705)	(3,359,168)
現金及現金等價物(附註22)	999,972	790,586
總債務－固定利率	(2,301,567)	(1,189,896)
總債務－浮動利率	(2,384,110)	(2,959,858)
淨債務	(3,685,705)	(3,359,168)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 經營產生的現金 (續)

淨債務調節 (續)

	資產	融資活動的負債		總額
	現金及現金 等價物	借款	租賃負債	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	777,660	(4,470,069)	(36,049)	(3,728,458)
現金流	(41,781)	468,065	26,526	452,810
新訂租賃	–	–	(120,053)	(120,053)
匯兌調整	21,094	–	–	21,094
其他非現金流變動	33,613	(147,750)	37,930	(76,207)
於二零二四年十二月三十一日	790,586	(4,149,754)	(91,646)	(3,450,814)
現金流	217,374	(535,265)	52,948	(264,943)
新訂租賃	–	–	(262,303)	(262,303)
匯兌調整	(7,988)	–	–	(7,988)
其他非現金流變動	–	(658)	49,655	48,997
於二零二五年十二月三十一日	999,972	(4,685,677)	(251,346)	(3,937,051)

32. 資本承諾

於合併財務狀況表日已訂約或者已批准但尚未訂約，但仍未產生的資本開支如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約	39,603	16,085

33. 關聯方披露

關聯方是指有能力控制另一方或對另一方財政及運營決策施加重大影響之組織。受共同控制的組織同樣被認為是關聯方。

以下是截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與關聯方在日常業務進行的主要交易概要，以及於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的相應關聯方結餘。

(a) 關聯方關係

關聯方名稱	關係
宏華埃及	本集團合營公司
宏化(深圳)	本集團聯營公司
東方投資	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團財務有限公司(「東方電氣財務」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團國際合作有限公司(「國際合作」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團東方鍋爐股份有限公司(「東方鍋爐」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團東方汽輪機有限公司(「東方汽輪機」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團(四川)物產有限公司(「四川物產」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣股份有限公司(「東方股份」)	東方電氣集團的子公司
東方日立(成都)電控設備有限公司(「電控」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣自動控制工程有限公司(「自動控制工程」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團東方電機有限公司(「東方電機」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣風電股份有限公司(「風電」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣潔能科技成都有限公司(「潔能科技」)	東方電氣集團的子公司

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 關聯方披露(續)

(a) 關聯方關係(續)

關聯方名稱	關係
東方電氣(德陽)電動機技術有限責任公司(「德陽電動機技術」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團科學技術研究院有限公司(「科學技術研究」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(廣州)重型機器有限公司(「廣州重型機器」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣新能科技(成都)有限公司(「新能科技成都」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團大件物流有限公司(「大件物流」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣啟能(深圳)科技有限公司(「電氣啟能」)	東方電氣集團的子公司
東方菱日鍋爐有限公司(「菱日鍋爐」)	東方電氣集團的合營公司
四川東樹新材料有限公司(「東樹新材料」)	東方電氣集團的子公司
東方凱特瑞(成都)環保科技有限公司(「東方凱特瑞」)	東方電氣集團的子公司
宏華滬一融資租賃(上海)有限公司(「滬一融資」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(印尼)有限公司(「東方電氣(印尼)」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團數字科技有限公司(「東方數字科技」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(成都)創新研究有限公司(「東方創新(成都)」)	東方電氣集團的子公司
宏華融資租賃(上海)有限公司(「上海租賃」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣中能工控網絡安全技術(成都)有限責任公司 (「東方中能工控(成都)」)	東方電氣集團的子公司

33. 關聯方披露(續)

(b) 重大關聯方交易

採購零部件及其他

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
四川物產	417,426	374,804
大件物流	5,087	—
電氣啟能	2,318	—
風電	1,743	8,933
東方數字科技	873	—
電控	814	1,956
自動控制工程	211	16,590
東方中能工控(成都)	112	—
東樹新材料	38	370
	428,622	402,653

銷售鑽機及零部件及其他

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
東方電機	76,888	52,901
東方鍋爐	28,162	51,933
東方汽輪機	24,603	25,971
宏華埃及	24,387	12,246
菱日鍋爐	14,435	16,371
德陽電動機技術	13,536	11,390
東方電氣(印尼)	11,135	—
自動控制工程	6,332	5,634
東方凱特瑞	4,328	4,765
東方數字科技	3,987	—
東方創新(成都)	3,327	—
國際合作	2,078	—
四川物產	1,923	5,749
科學技術研究	748	7,956
風電	—	2,079
其他關聯公司	769	702
	216,638	197,697

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 關聯方披露(續)

(b) 重大關聯方交易(續)

服務收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
科學技術研究	18,587	21,704
東方鍋爐	9,284	3,769
東方汽輪機	7,982	10,868
廣州重型機器	3,595	5,416
東方電機	2,589	4,226
德陽電動機技術	863	491
四川物產	819	–
宏化(深圳)	47	100
其他關聯公司	748	667
	44,514	47,241

提供的服務

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
大件物流	32,540	50,764
東方數字科技	10,840	–
東方電氣(印尼)	148	–
風電	–	2,147
四川物產	–	207
其他關聯公司	150	–
	43,678	53,118

33. 關聯方披露(續)

(b) 重大關聯方交易(續)

租金收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
宏化(深圳)	224	357

短期租賃費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
宏化(深圳)	15,524	107,464
大件物流	100	87
東方汽輪機	60	35
科學技術研究	50	–
	15,734	107,586

租賃活動

根據本集團、宏化(深圳)，以及第三方租賃公司簽署的三方協議，截至二零一九年十二月三十一日，本集團銷售價值約人民幣960,177,000元的產品給第三方租賃公司，與此同時，第三方租賃公司就該等產品提供融資租賃給宏化(深圳)，並且該部分產品相應的風險和收益都轉移給了宏化(深圳)。

在上述交易完成後，宏化(深圳)與本集團下屬子公司根據可變租賃付款安排就租賃以上產品簽署經營租賃協議，而本集團子公司向第三方公司租賃該等產品。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就上述本集團訂立的有關租賃協議計入損益的經營租賃費用合計約為人民幣15,524,000元(二零二四年：人民幣107,464,000元)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 關聯方披露(續)

(b) 重大關聯方交易(續)

融資活動

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收到貸款		
—東方電氣財務	1,757,400	935,700
償還貸款		
—東方電氣財務	725,000	804,840
財務費用		
—東方電氣財務	29,811	33,481

(c) 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
—東方電氣財務	532,989	11,844

33. 關聯方披露(續)

(d) 應收關聯方款項

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易相關(附註4和21)		
— 宏化(深圳)	210,458	215,902
— 宏華埃及	45,038	63,850
— 東方電機	43,432	52,212
— 東方汽輪機	18,517	52,166
— 國際合作	16,493	24,352
— 德陽電動機技術	15,016	12,864
— 東方鍋爐	9,381	37,619
— 科學技術研究	5,976	10,722
— 菱日鍋爐	5,585	11,965
— 自動控制工程	4,900	6,555
— 東方數字科技	2,493	—
— 東方電氣(印尼)	1,878	—
— 風電	1,202	15,012
— 四川物產	884	1,916
— 電控	693	—
— 廣州重型機器	620	3,169
— 東方創新(成都)	428	—
— 電氣啟能	27	118
— 東方凱特瑞	—	5,291
— 其他關聯公司	241	261
	383,262	513,974
非貿易相關(附註21)		
— 宏化(深圳)	65,042	65,606
— 宏華埃及	14,198	14,032
— 滬一融資	1,374	1,375
— 上海租賃	600	—
— 其他關聯公司	—	1
	81,214	81,014

應收關聯公司之非貿易款項均無抵押、免息及按要求償還(附註21)。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 關聯方披露(續)

(e) 應付關聯公司款項

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易(附註4及23)		
— 四川物產	394,477	342,512
— 宏化(深圳)	41,444	9,019
— 大件物流	29,480	39,070
— 自動控制工程	8,312	16,590
— 風電	5,701	16,555
— 東方鍋爐	4,153	3,109
— 國際合作	3,626	2,675
— 東方電機	3,491	4,054
— 電氣啟能	2,619	—
— 電控	2,167	1,866
— 宏華埃及	2,221	1,870
— 科學技術研究	—	3,483
— 其他關聯公司	5,837	4,333
	503,528	445,136
非貿易(附註23及24)		
— 東方電氣財務	2,141,260	1,108,860
— 滬一融資	2,756	2,756
— 宏華埃及	1,456	1,489
— 其他關聯公司	62	53
	2,145,534	1,113,158

應付關聯公司之非貿易款項均無抵押、免息及無固定付款期限。

(f) 關鍵管理人員薪酬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他實物利益	2,111	1,993
向定額供款退休計劃供款	391	839
酌情花紅	6,467	6,839
	8,969	9,671

34. 金融工具

34.1 資本風險管理

本集團的資本管理政策，是保障本集團能繼續經營，以為股東提供回報，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

本集團的資本結構定期進行審查，並按照本集團的資本管理辦法和影響本集團的經濟狀況的變化進行管理，並不與董事會對本集團的受託責任相衝突。

與業內其他公司一樣，本集團利用資本負債比率監察其資本風險。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款(包括合併財務狀況表所列的「流動及非流動借款」)減去現金及現金等價物。總資本為合併財務狀況表所列的「權益」加債務淨額。本集團致力於保持資本負債率在合理的水準。

本集團在截至二零二五年十二月三十一日止年度的策略與二零二四年比較維持不變，為致力於維持足夠的資本透過調整向股東支付的股利以支付任何淨債務或發行新股。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，資本負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
總借款(附註24)	4,685,677	4,149,754
減：現金及現金等價物(附註22)	(999,972)	(790,586)
淨債務	3,685,705	3,359,168
權益總額	3,641,267	3,664,589
總資本	7,326,972	7,023,757
資本負債比率	50%	48%

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.2 金融工具類型

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產	3,681,201	4,014,119
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	132,356	265,873
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	678	–
	3,814,235	4,279,992
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債	8,049,428	7,490,319
衍生金融負債	5,184	10,454
租賃負債	251,346	91,646
	8,305,958	7,592,419

有關本集團面臨的各種與金融工具相關的風險討論參見本附註。報告期終，本集團面臨的最大信用風險為上述各類金融資產的賬面值。

34.3 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務業績的潛在不利影響。

風險管理由本集團高級管理層執行。本集團高級管理層透過與本集團經營單位的緊密合作，負責確定、評估和套期財務風險。董事會提供整體風險管理原則以及若干特定範疇的政策，例如外匯風險、利率風險、信用風險、使用衍生和非衍生金融工具，以及投資剩餘的流動資金。

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.1 市場風險

外匯風險

本集團承受多種因不同貨幣而產生的外匯風險，主要涉及美元、歐元和人民幣。當未來商業交易，或已確認資產和負債以非該實體的功能貨幣之外幣計價，外匯風險便會產生。管理層已訂立政策，要求集團公司管理對其功能貨幣有關的外匯風險。

人民幣不能自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易必須通過中國人民銀行或授權的其他機構購買和出售外幣。對外匯交易採用的匯率乃由商業銀行根據由中國人民銀行公佈的中間價所報的匯率，並主要由供給和需求決定。

下表詳列本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日源於以相關實體功能貨幣以外幣計值的已確認資產或負債的貨幣風險。就呈報而言，風險涉及的金額以人民幣列示，採用二零二五年及二零二四年十二月三十一日之即期匯率換算。

	外幣風險		
	美元項目 人民幣千元	歐元項目 人民幣千元	人民幣項目 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
現金及現金等價物	378,182	2,248	606,450
貿易應收賬款及其他應收款	629,929	165	74,238
貿易應付賬款及其他應付款	(320,010)	(7,870)	(6,616)
總風險淨額	688,101	(5,457)	674,072

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.1 市場風險

外匯風險(續)

	外幣風險		
	美元項目 人民幣千元	歐元項目 人民幣千元	人民幣項目 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日			
現金及現金等價物	147,508	1,769	1,228
貿易應收賬款及其他應收款	525,822	34	25,821
貿易應付賬款及其他應付款	(236,692)	(1,364)	(1,519)
總風險淨額	436,638	439	25,530

本集團目前已制定外匯套期政策。本集團管理層會監控外匯風險，並會在有需要時考慮套期重大外匯風險。

於二零二五年十二月三十一日，假若人民幣兌美元貶值／升值5%(二零二四年：5%)，而所有其他因素維持不變，則本集團本年除稅後利潤應高出／低了約人民幣29,244,000元(二零二四年：除稅後利潤應高出／低了人民幣18,557,000元)，主要來自折算以美元為單位的資產及負債的匯兌(虧損)／利得。

上述敏感性分析代表了以報告為目的，將本集團各個實體的以各自功能貨幣計價的除稅後利潤(二零二四年：除稅後利潤)按報告期末匯率折算成人民幣的影響匯總。

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.1 市場風險

現金流量及公允價值利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。以浮動利率獲得的借款令本集團承受現金流量利率風險，部分為按浮動利率持有的現金所抵銷。所有以固定利率獲得的借款(包括優先票據)均令本集團承受公允價值利率風險。本集團之政策是管控利率風險，確保無重大利率變動之不當風險。本集團不使用衍生金融工具套期其固定和浮動利率債務責任。

於二零二五年十二月三十一日，倘借款利率整體上升/下降50個基點而所有其他變量保持不變，則本集團除稅後利潤將減少/增加約人民幣5,561,000元(二零二四年：本集團除稅後利潤將減少/增加約人民幣9,219,000元)。

上述敏感度分析顯示了本集團除稅後利潤(二零二四年：除稅後利潤)的變動，是假設在年末利率發生變動，本集團除稅後利潤(二零二四年：除稅後利潤)的影響是上述利率變動對按年度估算的利息費用的影響。

34.3.2 信用風險

信用風險源於現金及現金等價物、以攤銷成本計量的債務工具合約現金流量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具合約現金流量、銀行存款以及未收應收款在內的客戶信用風險。

風險管理

信用風險按組進行管理。管理層已制定信貸政策，並承受信用風險的持續監控。

風險控制部門要對客戶的信用品質進行評估，同時還要考慮客戶的財務狀況、過往經驗和其他因素。此外，本集團還要根據管理層制定的限制，基於內部或外部評級設置各類風險限額。業務管理人員負責定期監督客戶的信用限額合規情況。

本集團所面對之信用風險，主要受各客戶之個別特色所影響，和來自客戶所經營之行業。重大信用風險集中主要在本集團面臨個別客戶之重大風險時產生。於二零二五年十二月三十一日，貿易應收賬款總額中分別有8%(二零二四年：9%)屬本集團最大客戶，以及22%(二零二四年：26%)屬五大客戶之欠款。本集團的重大信用風險主要集中在石油鑽井行業的客戶群；同時，全球石油價格的波動亦會影響財務狀況及客戶的實際付款能力。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

風險管理(續)

由於對方均為信譽優良之銀行，銀行現金及已抵押銀行存款及定期存款之借用風險有限。本集團之絕大多數銀行現金及已抵押銀行存款為於中國國有商業銀行之存款。

金融資產減值

本集團持有的如下幾種金融資產和合約資產在預期信貸虧損模型的適用範圍內：

- 銷售貨品與提供服務之貿易應收賬款(包括應收票據及應收關聯方款項)
- 銷售貨品與提供服務之合約資產
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據
- 應收融資租賃款
- 其他按攤銷成本計量的金融資產(包括應收關聯方款項)
- 已抵押銀行存款，及
- 現金及現金等價物

已抵押銀行存款與現金及現金等價物亦需遵循國際財務報告準則第9號的減值要求，但已確認的減值虧損並不重大。

貿易應收賬款及合約資產

本集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，即對所有貿易應收賬款及合約資產確認整個存續期的預期虧損撥備。

倘結餘重大及／或已發生信用減值，則應分別評估這些貿易應收賬款的信用虧損。否則，為計量預期信貸虧損，本集團按照相同的信用風險特徵和逾期天數對貿易應收賬款和合約資產分組。合約資產與未開票的在產品有關，其風險特徵實質上與同類合約的貿易應收賬款相同。因此在合理情況下，本集團認為貿易應收賬款的預期虧損率約等於合約資產的虧損率。

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

預期虧損率基於二零二五年十二月三十一日或二零二五年一月一日前24個月內銷售的支付情況以及期間發生的相應歷史信用虧損確定。本集團調整了歷史信用虧損率，以反映影響客戶應收款結算能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素信息。本集團已將其銷售貨物和提供服務的所在國GDP和國際原油價格指數確定為最重要的因素，並基於這些因素的預期變化相應地調整歷史信用虧損率。

據此，本集團確認了二零二五年及二零二四年十二月三十一日貿易應收賬款和合約資產的預期信貸虧損，具體如下：

(i) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，部分應收賬款按如下方式單獨進行減值評估：

二零二五年十二月三十一日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	49.29%	不適用
賬面總額		
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	397,483	397,483
— 合約資產(人民幣千元)	45,621	45,621
虧損撥備(人民幣千元)	(218,406)	(218,406)
二零二四年十二月三十一日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	56.70%	不適用
賬面總額		
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	578,323	578,323
— 合約資產(人民幣千元)	47,873	47,873
虧損撥備(人民幣千元)	(355,049)	(355,049)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

- (i) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，部分應收賬款按如下方式單獨進行減值評估：
(續)

由於上述債務人面臨若干訴訟、遭遇經營困難或因當前俄烏戰爭而面臨付款限制，本集團估計無法按原條款收回該等款項，因此計提該等應收款項的減值準備。

如附註21所載，本集團對應收一名烏克蘭客戶貿易賬款進行個別評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就該名客戶撥回準備約人民幣116,372,000元(二零二四年：撥回準備人民幣104,758,000元)。該準備乃根據以下主要假設作出：在採取必要的收款行動後，管理層預計收回剩餘無法收款餘額的12.5%(二零二四年：15%)。

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，未單獨進行評估的貿易應收賬款及合約資產乃根據共同信用風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：

- 按攤銷成本計量的銀行應收承兌匯票組合

於二零二五年十二月三十一日，銀行承兌匯票總額為人民幣16,758,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣10,955,000元)，主要由大型國有銀行或國有商業銀行承兌。本集團認為並無銀行違約造成的重大信用虧損。

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

(iii) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及合約資產乃根據共同信貸風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：

- 陸地鑽機銷售收入組合

二零二五年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.18%	0.81%	不適用	1.44%	1.87%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	253,019	84,936	-	139	422,471	760,565
— 合約資產(人民幣千元)	469,733	-	-	-	-	469,733
虧損撥備(人民幣千元)	(1,277)	(686)	-	(2)	(7,890)	(9,855)

二零二四年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.47%	0.05%	不適用	0.12%	2.56%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	92,380	40,677	-	827	580,988	714,872
— 合約資產(人民幣千元)	635,843	-	-	-	-	635,843
虧損撥備(人民幣千元)	(3,426)	(20)	-	(1)	(14,850)	(18,297)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

(iii) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及合約資產乃根據共同信貸風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：(續)

- 壓裂業務收入組合

二零二五年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.44%	0.53%	0.54%	0.54%	6.21%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	266,191	15,234	2,228	1,673	48,188	333,514
賬面總額						
— 合約資產(人民幣千元)	412,134	-	-	-	-	412,134
虧損撥備(人民幣千元)	(2,962)	(80)	(12)	(9)	(2,993)	(6,056)

二零二四年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.41%	0.51%	不適用	不適用	7.92%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	180,521	11,876	-	-	3,547	195,944
賬面總額						
— 合約資產(人民幣千元)	400,451	-	-	-	-	400,451
虧損撥備(人民幣千元)	(2,385)	(60)	-	-	(281)	(2,726)

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

(iii) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及合約資產乃根據共同信貸風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：(續)

- 零部件銷售收入及其他組合

二零二五年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	1.13%	1.95%	3.32%	6.00%	18.91%	不適用
賬面總額						
– 貿易應收賬款(人民幣千元)	315,893	147,973	16,378	12,012	342,055	834,311
– 合約資產(人民幣千元)	129,102	-	-	-	-	129,102
虧損撥備(人民幣千元)	(5,032)	(2,885)	(544)	(721)	(64,680)	(73,862)

二零二四年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.81%	1.57%	3.05%	5.26%	16.58%	不適用
賬面總額						
– 貿易應收賬款(人民幣千元)	791,671	79,869	15,416	23,135	366,385	1,276,476
– 合約資產(人民幣千元)	5,087	-	-	-	-	5,087
虧損撥備(人民幣千元)	(6,441)	(1,250)	(470)	(1,217)	(60,763)	(70,141)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

(iii) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及合約資產乃根據共同信貸風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：(續)

- 鑽井工程服務收入組合

二零二五年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.09%	0.11%	不適用	不適用	0.39%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	132,741	23,537	-	-	1,281	157,559
賬面總額						
— 合約資產(人民幣千元)	41,257	-	-	-	-	41,257
虧損撥備(人民幣千元)	(151)	(27)	-	-	(5)	(183)

二零二四年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.07%	0.15%	0.15%	不適用	0.35%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	73,463	11,389	16,036	-	4,913	105,801
賬面總額						
— 合約資產(人民幣千元)	82,810	-	-	-	-	82,810
虧損撥備(人民幣千元)	(110)	(17)	(24)	-	(17)	(168)

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

(iii) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及合約資產乃根據共同信貸風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：(續)

- 海洋板塊收入

二零二五年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.03%	0.10%	不適用	0.12%	5.15%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	118,693	5,218	-	1,735	155,932	281,578
賬面總額						
— 合約資產(人民幣千元)	895,262	-	-	-	-	895,262
虧損撥備(人民幣千元)	(292)	(5)	-	(2)	(8,032)	(8,331)

二零二四年十二月三十一日	當期	逾期一至三十日	逾期三十一至六十日	逾期六十一至九十日	逾期超過九十日	總額
預期虧損率	0.13%	0.00%	0.00%	0.68%	5.83%	不適用
賬面總額						
— 貿易應收賬款(人民幣千元)	80,153	47,380	41,932	2,055	100,822	272,342
賬面總額						
— 合約資產(人民幣千元)	339,204	-	-	-	-	339,204
虧損撥備(人民幣千元)	(533)	-	-	(14)	(5,881)	(6,428)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

貿易應收賬款及合約資產(續)

本集團將貿易應收賬款和合約資產於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的年末虧損撥備調整至年初虧損撥備，具體如下：

	合約資產		貿易應收賬款	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一月一日年初虧損撥備	(38,353)	(37,809)	(414,456)	(552,657)
本年新增/(減少)計入損益的虧損撥備	898	(10,073)	91,489	118,513
本年因無法收回而轉銷的應收賬款	-	9,529	40,749	36,070
匯率變動	-	-	2,990	(47,063)
其他變動	-	-	-	30,681
十二月三十一日年末虧損撥備	(37,455)	(38,353)	(279,228)	(414,456)

當本集團不能合理預期可收回的款項時，則將相應的貿易應收賬款和合約資產轉銷。表明無法合理預期能夠收回款項的跡象包括債務人無法按計劃償付本集團款項，以及無法支付合約付款。

貿易應收賬款和合約資產的減值虧損在經營利潤中列報為減值虧損淨額。後續收回的之前沖銷金額貸記入相同的項目中。

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據信用風險較低，因此在本期確認的虧損撥備限制為未來十二個月的預期虧損。管理層認為這些工具的信用風險較低，因此認為發行方有較強的能力在短期內履行合約規定的現金流義務。

應收融資租賃款

本集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，即對應收融資租賃款確認整個存續期的預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，應收融資租賃款已根據共同信用風險特徵及逾期日進行分組。

預期虧損率基於收入的歷史支付情況以及期間發生的相應歷史信用虧損確定。本集團調整了歷史信用虧損率，以反映影響客戶應收款結算能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素信息。對於以融資租賃進行的存貨出租業務，本集團將所在國家的GDP和國際原油價格指數確定為最重要的因素，並基於這些因素的預期變化相應地調整歷史信用虧損率。

據此，本集團確認了二零二五年及二零二四年十二月三十一日應收融資租賃款的虧損撥備，具體如下：

- (i) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，部分應收融資租賃款按如下方式單獨進行減值評估：

二零二五年十二月三十一日	發生信用減值
預期虧損率	100%
賬面總額	
— 應收融資租賃款(人民幣千元)	52,860
虧損撥備(人民幣千元)	(52,860)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

應收融資租賃款(續)

- (i) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，部分應收融資租賃款按如下方式單獨進行減值評估：(續)

二零二四年十二月三十一日	發生信用減值
預期虧損率	100%
賬面總額	
— 應收融資租賃款(人民幣千元)	53,555
虧損撥備(人民幣千元)	(53,555)

由於上述債務人面臨若干訴訟或遭遇經營困難，本集團無法按原條款收回款項，因此計提該等應收款項的減值準備。

- (ii) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，未發生信用減值的應收融資租賃款根據共同信用風險特徵及計量預期信貸虧損的逾期日期分組：

二零二五年十二月三十一日	當期	總額
預期虧損率	0.00%	不適用
賬面總額		
— 應收融資租賃款(人民幣千元)	106,106	106,106
虧損撥備(人民幣千元)	—	—

二零二四年十二月三十一日	當期	總額
預期虧損率	1.53%	不適用
賬面總額		
— 應收融資租賃款(人民幣千元)	166,096	166,096
虧損撥備(人民幣千元)	(2,541)	(2,541)

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.2 信用風險(續)

金融資產減值(續)

其他按攤銷成本計量的金融資產

以攤銷成本計量的其他金融資產包括其他應收款。本集團將其他金融資產於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的年末虧損撥備調整至年初虧損撥備，具體如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一月一日年初虧損撥備	(300,994)	(141,400)
本年計入損益的撥備變動	(590)	8,077
本年因無法收回而轉銷的應收賬款	35,693	216
匯率變動	4,358	1,028
其他變動	-	(168,915)
十二月三十一日年末虧損撥備	(261,533)	(300,994)

計入損益的金融資產及合約資產減值虧損淨額

本年度內，本集團將以下利得／(虧損)計入與減值的金融資產和合約資產相關的損益中：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下項目之撥回／(減值虧損)：		
－貿易應收賬款及合約資產	92,387	108,440
－應收融資租賃款	3,115	7,829
－其他按攤銷成本計量的金融資產	(590)	8,078
	94,912	124,347

34.3.3 流動性風險

本集團內個別經營中實體負責彼等各自之現金管理，包括現金盈餘之短期投資及舉債以支付預期現金需求，惟當借貸超出若干預設權限水準則須獲本公司管理層之批准。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.3 財務風險因素(續)

34.3.3 流動性風險(續)

本集團之政策為定期監察流動資金需求，確保符合貸款契約之規定，並確保本集團維持足夠之現金儲備以及從主要金融機構取得充足之承諾貸款額，以應付其短期及長期流動資金需求。

本集團有油氣行業客戶重大集中信用風險。全球油價的波動可能影響客戶付款的能力以及本集團貨物及服務的需求，因此可能影響本集團的流動資金。

下表根據資產負債表日至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析本集團的金融負債。表中披露的金額為未折現的合約現金流量。由於折現影響不重大，12個月內到期的餘額等於其賬面值。

二零二五年十二月三十一日	按要求或 少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合約現金 流量總額 人民幣千元
貿易應付賬款及其他應付款(附註)	3,363,751	-	-	-	3,363,751
借款	2,570,750	1,039,808	1,209,444	-	4,820,002
租賃負債	86,287	65,626	103,363	23,955	279,231
	6,020,788	1,105,434	1,312,807	23,955	8,462,984
衍生工具					
遠期外匯合約	5,184	-	-	-	5,184
金融負債總額	6,025,972	1,105,434	1,312,807	23,955	8,468,168
二零二四年十二月三十一日	按要求或 少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合約現金 流量總額 人民幣千元
貿易應付賬款及其他應付款(附註)	3,340,565	-	-	-	3,340,565
借款	2,202,181	1,581,719	505,101	-	4,289,001
租賃負債	42,331	25,117	11,080	26,943	105,471
	5,585,077	1,606,836	516,181	26,943	7,735,037
衍生工具					
遠期外匯合約	10,454	-	-	-	10,454
金融負債總額	5,595,531	1,606,836	516,181	26,943	7,745,491

附註：貿易應付賬款及其他應付款包括貿易應付賬款、應付票據、應付關聯公司款項和其他應付款。

34. 金融工具(續)

34.4 公允價值估計

34.4.1 公允價值層級

本節解釋了在確定財務報表中以公允價值確認和計量的金融工具的公允價值時作出的判斷和估計。為證明用於確定公允價值之輸入值的可靠性，本集團已將其金融工具劃分為會計準則規定的三個層次。每一層的解釋都在如下表格中。

本集團已建立針對公允價值的計量之控制體系。本集團管理層有責任監督所有重大公允價值計量，包括第3層公允價值，並直接向管理層報告。

本集團管理層定期審查重大不可觀察輸入數據和估值調整。如果第三方數據被用來計量公允價值，則本集團管理層負責評估從第三方獲得的證據來支持其估值符合國際財務報告準則會計準則的要求，包括在其於公允價值層級中的級別分類。

下表顯示本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日以公允價值計量的金融資產及負債。

二零二五年十二月三十一日	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總額 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產				
— 非上市公司投資	-	-	95,329	95,329
— 以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收票據	-	-	37,027	37,027
	-	-	132,356	132,356
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產				
— 非上市公司投資	-	-	678	678
衍生金融負債				
— 遠期外匯合約	-	(5,184)	-	(5,184)
二零二四年十二月三十一日	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總額 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產				
— 非上市公司投資	-	-	95,329	95,329
— 以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收票據	-	-	170,544	170,544
	-	-	265,873	265,873
衍生金融負債				
— 遠期外匯合約	-	(10,454)	-	(10,454)

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.4 公允價值估計(續)

34.4.1 公允價值層級(續)

二零二五年和二零二四年第1層、第2層及第3層之間並無轉撥。二零二五年和二零二四年的估值技術並無變動。

本集團的政策規定於各報告期末確認公允價值層級的轉入或轉出。

第1層：在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。

第2層：沒有在活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值利用估值技術確定。估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量少依賴實體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入數據為可觀察數據，則該金融工具列入第2層。

第3層：如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該金融工具列入第3層。非上市權益證券屬於此類。

34.4.2 用於確定公允價值的估值技術

用於金融工具估值的特定估值技術包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 其他技術，例如折現現金流量分析，用以確定其餘金融工具的公允價值。

34. 金融工具(續)

34.4 公允價值估計(續)

34.4.3 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第3層)

	非上市公司投資 人民幣千元 (附註)	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的應收票據 人民幣千元	總額 人民幣千元
二零二四年一月一日年初餘額	86,440	26,539	112,979
購買	-	571,920	571,920
處置	-	(427,915)	(427,915)
公允價值變動	8,889	-	8,889
二零二四年十二月三十一日年末餘額	95,329	170,544	265,873
購買	678	89,107	89,785
處置	-	(222,624)	(222,624)
二零二五年十二月三十一日年末餘額	96,007	37,027	133,034

附註：上述非上市股權投資指本集團於兩家私人實體(二零二四年：一家)的股權。上年度持有的投資(涉及一家於中國註冊成立的私人實體)計劃於二零二六年度處置，此前被歸類為以公允價值計量且其變動計入損益。其餘未上市股權投資指本集團於二零二五年新收購股權。鑒於本集團旨在短期持有該投資，並從公允價值變動中實現收益，董事會已將其指定為以公允價值計量且其變動計入損益。

於報告期末，本集團未就持有之結餘在損益中確認的未實現利得或虧損。

本集團金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易應收賬款及其他應收款)及金融負債(包括貿易應付賬款及其他應付款與借款)由於期限較短，故其賬面價值與其公允價值相若。一年內到期的金融資產和金融負債的賬面價值扣除預計信用調整後與其公允價值相若。定期存款和非流動金融負債的公允價值根據本集團同類金融工具可得的當時市場利率計算未來合約現金流量折現估計公允價值，以符合披露的規定。

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

34.4 公允價值估計(續)

34.4.4 估值輸入數據及與公允價值的關係

金融資產	於十二月三十一日的公允價值		公允價值層級	估值技術	重大輸入數據	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元				
非上市公司	96,007	95,329	第3層	市場方法	對近期交易價格 調整(規模對齊)	正相關
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	37,027	170,544	第3層	現金流量折現法	現率	負相關
遠期外匯合約	(5,184)	(10,454)	第2層	現金流量折現法	現率	負相關

35. 處置子公司

於二零二三年十二月十二日，為精簡其組織架構及提高流動性，本公司全資子公司宏華控股有限公司(「宏華控股」)與東方電氣集團投資就轉讓其持有的上海租賃的全部股權及債務訂立協議，總對價為人民幣195,677,000元。於二零二四年二月二十九日，宏華控股訂立補充協議，其持有的上海租賃的運營管理權轉讓給東方電氣集團投資，故本集團相應失去對上海租賃的控制權。上海租賃於處置日的淨資產如下：

對價

人民幣千元

已收對價

195,677

35. 處置子公司(續)

失去控制權的資產與負債分析：

	二零二四年 二月二十九日 人民幣千元
現金及現金等價物	34,492
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	30,306
貿易應收賬款及其他應收款	5,581
應收關聯方款項(附註)	161,605
無形資產	13
物業、工廠及設備	5
遞延所得稅負債	(2,903)
應付所得稅	(1,427)
貿易應付賬款及其他應付款	(32,580)
應付股利	(11,482)
已處置的淨資產	183,610

附註：上述金額為處置前向集團內其他子公司轉讓部分深圳宏華股權所應收的人民幣13,855,000元以及向集團內其他子公司提供的貸款人民幣147,750,000元。

上海租賃處置虧損：

	人民幣千元
淨對價	195,677
已處置的淨資產	(183,610)
處置上海租賃時重分類累計換算儲備	(28,868)
處置虧損	(16,801)

處置產生的現金流入淨額：

	人民幣千元
現金對價	195,677
減：已處置的現金及現金等價物	(34,492)
	161,185
減：收取東方投資保證金	(100,000)
	61,185

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 本公司財務狀況表及儲備變動

本公司財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
對子公司的投資	3,345,843	3,426,495
應收子公司款項	796,269	819,185
	4,142,112	4,245,680
流動資產		
其他應收款	1,394	224
應收子公司款項	19,175	26,122
現金及現金等價物	1,698	749
	22,267	27,095
總資產	4,164,379	4,272,775
流動負債		
貿易應付賬款	1,802	—
其他應付款	5,274	5,441
	7,076	5,441
權益		
歸屬於本公司所有者的權益		
股本	823,804	823,804
其他儲備	4,282,611	4,413,720
累計虧損	(949,112)	(970,190)
	4,157,303	4,267,334
總負債及權益	4,164,379	4,272,775

本公司財務狀況表已由董事會於二零二六年三月二十五日批核，並由以下董事代表董事會簽署：

董事

董事

36. 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

本公司儲備變動

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	外匯儲備 人民幣千元	股份獎勵計劃		總額 人民幣千元
						下持有股份 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
二零二四年一月一日結餘	823,804	4,076,012	389,691	92,369	(106,081)	(124,618)	(960,134)	4,191,043
年度虧損	-	-	-	-	-	-	(14,968)	(14,968)
其他綜合收益	-	-	-	-	91,259	-	-	91,259
總綜合收益/(開支)	-	-	-	-	91,259	-	(14,968)	76,291
與權益所有者進行的交易								
股票發行	-	-	-	-	-	-	-	-
根據購股權計劃失效之股權	-	-	-	(4,912)	-	-	4,912	-
與權益所有者進行的交易的總額直接確認為權益	-	-	-	(4,912)	-	-	4,912	-
二零二四年十二月三十一日結餘	823,804	4,076,012	389,691	87,457	(14,822)	(124,618)	(970,190)	4,267,334
年度利潤	-	-	-	-	-	-	20,636	20,636
其他綜合收益	-	-	-	-	(105,250)	-	-	(105,250)
總綜合(開支)/收益	-	-	-	-	(105,250)	-	20,636	(84,614)
與權益所有者進行的交易								
根據購股權計劃失效之股權	-	-	-	(442)	-	-	442	-
發行股份而產生的交易成本	-	-	(25,417)	-	-	-	-	(25,417)
與權益所有者進行的交易的總額直接確認為權益	-	-	(25,417)	(442)	-	-	442	(25,417)
二零二五年十二月三十一日結餘	823,804	4,076,012	364,274	87,015	(120,072)	(124,618)	(949,112)	4,157,303

37. 報告期後事項

截至二零二六年三月二十五日，烏克蘭客戶償還逾期分期付款13,000,000美元(相當於人民幣91,374,000元)。

於二零二六年二月二十八日，美國、以色列與伊朗之間的衝突爆發，加劇了中東地區的緊張局勢。如果局勢進一步升級，可能會影響本集團在相關地區的鑽機銷售業務、鑽井服務業務以及配套材料採購和運輸。本集團將繼續密切監控事態發展，並評估其對財務狀況和經營業績的潛在影響。

五年財務摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
合併損益表					
收入	5,493,330	5,633,410	5,473,234	4,476,104	2,936,604
銷售成本	(4,808,828)	(4,956,906)	(4,931,461)	(4,016,211)	(2,573,600)
毛利	684,502	676,504	541,773	459,893	363,004
銷售費用	(190,044)	(210,516)	(249,175)	(215,290)	(161,975)
行政費用	(360,034)	(383,231)	(424,799)	(356,056)	(480,621)
研發費用	(163,572)	(150,457)	(112,415)	(123,587)	0
金融資產及合同資產減值撥回／(虧損)淨額	94,912	124,347	(18,983)	(299,193)	(363,100)
其他收入	66,260	67,416	44,871	68,367	89,308
其他利得／(虧損)·淨額	40,340	24,116	18,866	32,663	(56,829)
經營利潤／(虧損)	172,364	148,179	(199,862)	(433,203)	(610,213)
財務費用－淨額	(92,925)	(130,340)	(175,600)	(189,249)	(132,671)
應佔合營企業(虧損)／收益	(8,727)	21,984	(35,544)	(2,331)	(2,460)
稅前利潤／(虧損)	70,712	39,823	(411,006)	(624,783)	(745,344)
所得稅(費用)／貸項	(31,410)	(35,087)	(8,259)	(328)	11,343
持續經營的年度利潤／(虧損)	39,302	4,736	(419,265)	(625,111)	(734,001)
終止經營					
終止經營的年度虧損	-	-	-	-	-
年度利潤／(虧損)	39,302	4,736	(419,265)	(625,111)	(734,001)
歸屬					
本公司所有者應佔利潤／(虧損)	38,320	7,576	(386,597)	(634,418)	(717,191)
非控制性權益應佔(虧損)／利潤	982	(2,840)	(32,668)	9,307	(16,810)
每股利潤／(虧損)－基本(人民幣分)	0.43	0.08	(5.54)	(11.98)	(13.54)
每股利潤／(虧損)－攤薄(人民幣分)	0.43	0.08	(5.54)	(11.98)	(13.54)
股息	-	-	-	-	-
宣佈並派發之股息	-	-	-	-	-
宣佈並派發之每股股息	-	-	-	-	-
於資產負債表日後選派之股息	-	-	-	-	-
於資產負債表日後選派之每股股息	-	-	-	-	-

五年財務摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
合併資產負債表					
非流動資產總額	4,246,544	4,294,609	4,453,314	4,436,036	4,998,483
流動資產總額	8,365,548	7,633,592	8,066,225	7,886,451	6,749,427
資產總額	12,612,092	11,928,201	12,519,539	12,322,487	11,747,910
流動負債總額	6,588,757	6,143,432	6,762,104	8,377,067	7,793,243
非流動負債總額	2,382,068	2,120,180	2,175,673	751,425	208,271
負債總額	8,970,825	8,263,612	8,937,777	9,128,492	8,001,514
權益總額	3,641,267	3,664,589	3,581,762	3,193,995	3,746,396
主要財務比率					
盈利能力					
持續經營之毛利率	12.5%	12.0%	9.9%	10.3%	12.4%
EBITDA利潤／(虧損)率	9.6%	8.7%	1.3%	(2.3)%	(14.7)%
持續經營之淨利潤／(虧損)率	0.7%	0.1%	(7.1)%	(14.2)%	(24.4)%
回報					
平均權益回報率	1.1%	0.2%	(12.2)%	(19.5)%	(18.4)%
平均資產回報率	0.3%	0.1%	(3.1)%	(5.3)%	(6.0)%
流動性					
流動比率	1.27	1.24	1.19	0.94	0.87
速動比率	1.01	1.00	0.90	0.74	0.63
周轉期					
平均應收賬款和應收票據周轉天數	154	204	210	267	386
平均應付賬款和應付票據周轉天數	206	204	187	189	292
平均存貨周轉天數	123	127	134	158	225
資債比率					
總債項／總資產	37.2%	34.8%	35.7%	40.2%	43.8%
資產負債率	71.1%	69.3%	71.4%	74.1%	68.1%
EBIT／利息支出	1.42	1.11	(1.09)	(2.08)	(2.73)

五年財務摘要

附註：

盈利能力

毛利率	=	毛利／收入
EBITDA	=	經營(虧損)／溢利+享有以權益法核算的聯營和合營企業的淨虧損份額+折舊+攤銷
EBITDA(虧損)／利潤率	=	EBITDA／收入
淨(虧損)／溢利率	=	本公司股東應佔(虧損)溢利／收入

回報

平均資產回報率	=	本公司股東應佔(虧損)／溢利／平均資產
平均權益回報率	=	本公司股東應佔(虧損)／溢利／本公司股東應佔平均權益

流動性

流動比率	=	流動資產／流動負債
速動比率	=	(流動資產－存貨)／流動負債

週轉期

平均應收賬款及應收票據週轉期	=	365.25* 平均應收賬款及應收票據／收入
平均應付賬款及應付票據週轉期	=	365.25* 平均應付賬款及應付票據／銷售成本
平均存貨週轉期	=	365.25* 平均存貨／銷售成本

資債比率

總債項／總資產	=	(長期計息貸款+短期計息貸款)／總資產
資產負債率	=	負債總額／資產總額
EBIT／利息支出	=	(經營(虧損)／溢利+享有以權益法核算的聯營和合營企業的淨虧損份額)／利息支出(含資本化利息)

