

中联重科



重要提示

本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本半年度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

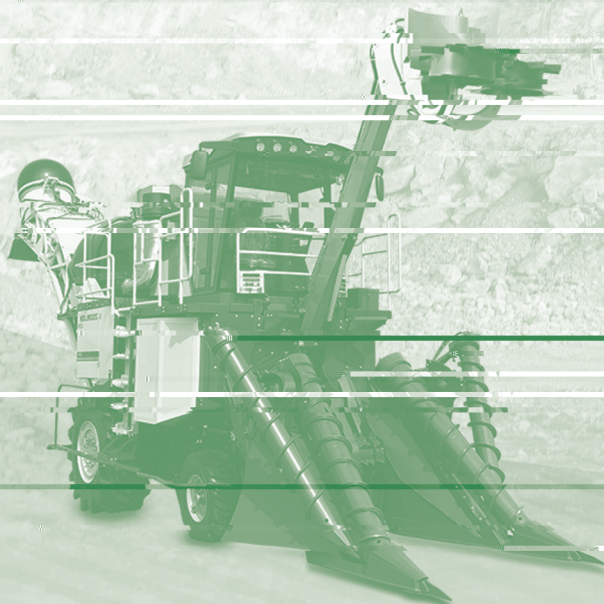
所有董事均已出席了審議本報告的董事會會議。

本報告分別以中英文兩種文字編製，在對本中期報告（除按國際財務報告準則編製的中期財務報告外）的理解發生歧義時，以中文文本為準；按照國際財務報告準則編製的中期財務報告以英文為準。

釋義

除內文另有規定外，下列詞語應具有下列含義：

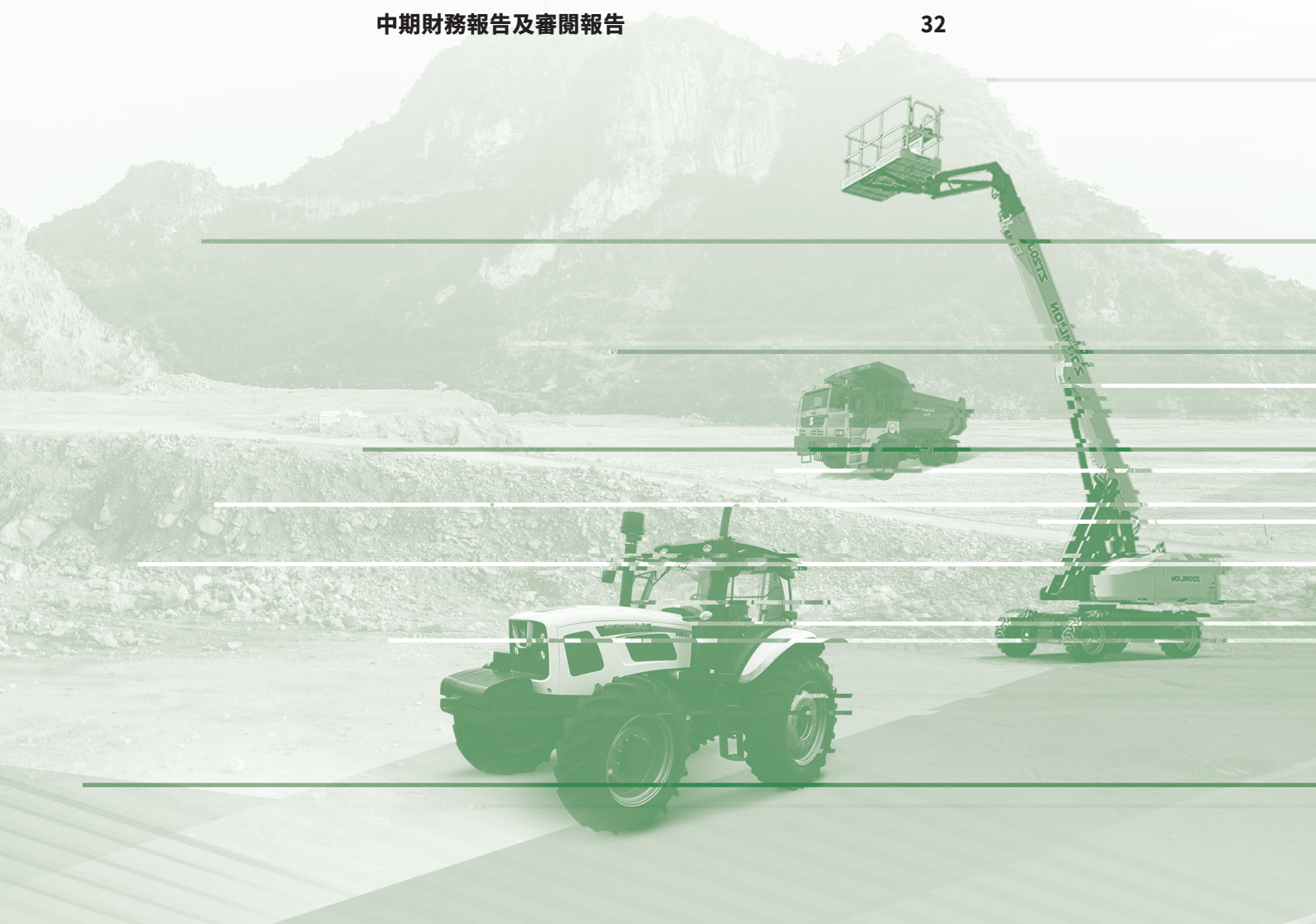
本公司、中聯重科	指	中聯重科股份有限公司
《上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
報告期	指	截至2025年6月30日止六個月期間



2025 中期報告

目錄

公司簡介	2
會計數據和財務指標摘要	4
管理層討論與分析	9
公司治理情況	27
股份變動及股東情況	28
董事、監事、高級管理人員情況	31
中期財務報告及審閱報告	32



公司簡介

- 一、 公司中文名稱： 中聯重科股份有限公司
中文縮寫： 中聯重科
公司英文名稱： Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd.
英文縮寫： Zoomlion
- 二、 公司法定代表人： 詹純新
- 三、 公司秘書： 楊篤志
聯繫地址：中國湖南省長沙市銀盆南路361號
電話：(86 731) 85650157
傳真：(86 731) 85651157
電子信箱：157@zoomlion.com
- 四、 公司註冊地址及辦公地址：中國湖南省長沙市銀盆南路361號
郵遞區號：410013
公司互聯網網址：<http://www.zoomlion.com/>
電子信箱：157@zoomlion.com
- 五、 授權代表：詹純新
楊篤志
授權代表地址：中國湖南省長沙市銀盆南路361號
- 六、 公司選定的信息披露報刊：《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》、《證券日報》
登載A股公告網站：<http://www.cninfo.com.cn>
登載H股公告網站：<http://www.hkexnews.hk>
- 七、 上市信息：A股
深圳證券交易所（「深交所」）
股票簡稱：中聯重科
股票代碼：000157
H股
香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）
股票簡稱：中聯重科
股票代碼：1157

- 八、 H股證券登記處：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1712-16鋪
- 九、 法律顧問
境內律師：方達律師事務所
中國北京市朝陽區光華路一號北京嘉里中心北樓27層
香港律師：諾頓羅氏香港
香港中環康樂廣場1號怡和大廈38樓
- 十、 審計師／核數師
境內 畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）
中國北京市東城區東長安街東方廣場畢馬威大樓8層
國際 畢馬威會計師事務所（「畢馬威」）
根據《會計及財務匯報局條例》註冊的公眾利益實體核數師
香港中環遮打道10號太子大廈8樓

會計數據和財務指標摘要

一、按照中國企業會計準則編製的主要財務資料和指標

單位：(人民幣) 元

	本報告期	上年同期	本報告期比 上年同期增減
營業收入	24,854,631,984.97	24,535,498,960.57	1.30%
歸屬於上市公司股東的淨利潤	2,764,778,602.90	2,288,046,921.87	20.84%
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	1,925,167,888.20	1,479,991,356.91	30.08%
經營活動產生的現金流量淨額	1,751,780,276.34	824,534,396.52	112.46%
基本每股收益(元／股)	0.32	0.28	14.29%
稀釋每股收益(元／股)	0.32	0.27	18.52%
加權平均淨資產收益率	4.95%	3.98%	0.97%

	本報告期末	上年度末	本報告期末比 上年度末增減
總資產	129,233,271,831.95	123,745,691,290.43	4.43%
歸屬於上市公司股東的淨資產	57,142,847,169.34	57,137,084,576.40	0.01%

會計數據和財務指標摘要

二、按照國際財務報告準則編製的主要財務資料和指標

		截至6月30日止6個月期間	
	附註	2025	2024
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		2,753	2,281
非控股權益		135	254
本期間溢利		2,888	2,535
每股盈利（人民幣元）			
基本	7	0.32	0.28
攤薄	7	0.32	0.27

會計數據和財務指標摘要

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
本期間溢利		2,888	2,535
本期間其他全面收益 (扣除稅項)：			
不會重新分類為損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他全面			
收益的權益投資 — 公允價值儲備 (不轉入損益) 淨變動		17	(297)
其後將或可能重新分類為損益的項目：			
境外附屬公司財務報表換算差額		8	(218)
本期間其他全面收益		25	(515)
本期間全面收益總額		2,913	2,020
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		2,778	1,766
非控股權益		135	254
本期間全面收益總額		2,913	2,020

會計數據和財務指標摘要

	附註	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
非流動資產總額		48,693	49,234
流動資產		80,503	74,478
資產總額		129,196	123,712
流動負債總額		45,012	42,987
非流動負債總額		24,844	20,923
資產淨值		59,340	59,802
槓桿比率 ^(註)		54.07%	51.66%

註： 槓桿比率乃按截至相關期間止總債務除以總資產計算。

會計數據和財務指標摘要

三、按中國企業會計準則與國際財務報告準則編製的未經審核中期財務報告的差異

單位：(人民幣) 元

項目	歸屬於上市公司股東的淨利潤		歸屬於上市公司股東的淨資產	
	本期數	上期數	期末數	期初數
按中國會計準則	2,764,778,602.90	2,288,046,921.87	57,142,847,169.34	57,137,084,576.40
按國際會計準則調整的項目及金額				
— 以前年度企業合併發生的併購成本			-36,528,600.00	-36,528,600.00
— 本期專項儲備安全生產費提取額度 超過使用額度的金額	-11,267,149.85	-8,657,200.95		
按國際會計準則	2,753,511,453.05	2,279,389,720.92	57,106,318,569.34	57,100,555,976.40

管理層討論與分析

一、業務回顧

公司秉持「用互聯網思維做企業、用極致思維做產品」的核心理念，錨定高質量發展目標，圍繞「相關多元化、全球化、數字化」三大戰略轉型持續發力。通過以科技創新驅動高質量發展，深入推進數字化、智能化、綠色化轉型升級，持續深耕傳統優勢板塊，加速培育壯大新興業務板塊，全面拓展全球化市場佈局，為公司開闢全新增長空間，助力企業穿越經濟週期，實現穩健可持續的高質量發展。

報告期內，公司實現營業收入人民幣248.55億元，同比增長1.30%；歸屬於母公司淨利潤人民幣27.53億元，同比增長20.69%。

報告期內，公司開展的主要工作如下：

1、 加快產業梯隊建設，推動各板塊協同發展

在報告期內，公司加速推進產業板塊多元化，全力構建傳統優勢產業與新興產業協同融合、競相發展的良好格局，進一步強化戰略執行力度，保障整體戰略高效落地。傳統優勢產業穩步提升競爭力，築牢發展根基；新興產業加速壯大，逐步形成新的增長極。

管理層討論與分析

(1) 主導產品市場地位穩固

混凝土機械、工程起重機械、建築起重機械三大傳統優勢產品線堅守穩健發展戰略，統籌優化全局資源配置，全面推進海外轉型，深化「品字型」管理模式，嚴控國內海外市場風險，全方位提升運營管理質量，積蓄新動能以促進公司高質量發展。三大產品線國內市場地位穩固，新能源攪拌車、履帶吊產品實現翻番式增長。海外業務規模與市場地位持續提升，三大產品線整體出口銷售規模同比增幅超13%。

(2) 土方機械全場景產品矩陣優勢，實現海內外市場雙增長

土方機械通過全面完善微小挖型譜、全方位提升中大挖性能、引領超大噸位綠色礦山技術，已構建覆蓋全場景的產品矩陣，形成行業領先的競爭力。國內市場方面，銷售模式切換為經銷模式，產品結構持續優化，中大挖市佔率位居行業前列。海外市場方面，深耕全球化佈局，高效落地「品字型」管理和「地面部隊+飛行部隊」協作模式，持續優化全球服務與配件網絡，實現銷量與市場份額雙增長。報告期內，土方機械出口銷售規模同比增幅超33%，增速領跑行業。

(3) 高空作業機械引領全球高端市場發展

依託持續的技術創新，公司已構建起堅實的核心競爭優勢，在超高米段領域掌握全球定價權。其中：超高米段直臂產品全球市佔率位居第一，世界之最的82米超高米段直臂產品通過歐盟CE認證；高米段曲臂產品ZA32J全球市佔率同樣位居第一。目前，公司高米段產品在歐洲、美洲、亞太地區實現規模化出口，技術領先性與產品競爭力顯著。在產業佈局上，全球化市場拓展與本地化佈局齊頭並進，匈牙利工廠建設高效推進，本土製造競爭力持續深化，多維度佈局積蓄未來增長新動能，為鞏固全球高空作業機械領域領先地位奠定堅實基礎。

(4) 農業機械推進戰略重構與精益發展轉型

圍繞落實「高端、國際、新能源」核心發展戰略，全面推進產品、研發、市場、生產、人力全鏈條體系性升級；聚焦主要作物規模種植農機產品，構建整機和內部零部件協同共進的產業生態；深耕七大重點市場，組建精銳團隊強化終端滲透；系統整合工廠製造資源，打造全球精益製造網絡；通過資源整合與隊形重塑，提升投入產出效率，實現全維度精益發展。報告期內，小麥機穩居國內市佔率前兩位，拖拉機、水稻機產品線在行業調整期實現逆勢增長，業務結構向高附加值領域的轉型步伐持續加快，為高質量發展築牢根基。

(5) 礦山機械以「綠色化、大型化、智能化」為核心，實現競爭力與市場雙躍升

礦山機械聚焦「綠色化、大型化、智能化」方向，致力於打造全工序高端礦山裝備，產品綜合競爭力行業領先。製造能力全面躍升，產能較年初增長3倍。國內業務逆勢增長，成功打入央國企能源客戶市場；海外業務捷報頻傳，全面躋身全球高端礦山市場，報告期內銷售規模同比增幅超29%。

管理層討論與分析

(6) 具身智能機器人研發提速

公司已全新開發了3款人形機器人，包括1款輪式人形機器人與2款雙足人形機器人，已有數十台進入工廠作業，在機械加工、物流、裝配、質檢等環節開展試點，加速產業化落地。公司通過開發數據採集、數據標註、模型訓練全套工具鏈，構建了擁有120個工位的具聲智能訓練場，搭建了具聲智能運營中心，打通了「數據採集－模型訓練－應用迭代」全流程閉環機制，初步形成了數據飛輪，以推動中聯重科人形機器人具聲智能大模型的進化。

(7) 新興業務蓬勃發展

依託公司的平台與品牌優勢，應急裝備、基礎施工、工業車輛等新興業務產品型譜迅速拓展，市場佈局持續完善，行業地位不斷提升。

應急裝備以技術創新為驅動，着力打造具備國際競爭力的應急車輛裝備、海外產品及電建裝備業務體系，形成「國內領先、國際拓展」的產業佈局。國內市場持續發力，海外市場實現新突破，規模與利潤均創歷史新高，報告期內銷售規模同比增幅超54%。

基礎施工秉持「保穩、求增、補短板、做王牌」的工作思路，通過「高端市場產品平台+全球區域市場型譜」模式覆蓋全球市場。同時，高效推動製造環節的數字化、智能化轉型，將馬鞍山園區快速打造成為綠色智能的現代化工廠。報告期內，海內外市場均實現持續突破，經營質量全面提升，其中出口銷售規模同比增幅超85%。

2、 全球化戰略驅動全球市場縱深突破

公司堅定踐行中聯特色的全球化發展戰略，持續做深做透「端對端、數字化、本土化」海外業務直銷體系，依託文化、理念、數字化技術等綜合優勢，加快海外研發、製造、供應鏈、銷售服務網絡等所有經營要素全面的本土化運營佈局，構建海外市場長期競爭優勢，推動海外業務實現穩健高速發展。

- (1) 多元化市場佈局為海外業務穩健增長提供有力支撐。上半年，公司海外收入持續保持增長，同比增幅超14%。伴隨全球化進程不斷深化，海外市場呈現多維度發展態勢，其中非洲區域同比增幅超179%，中東、東南亞、澳新保持高速增長，新興區域市場銷售佔比達39%。區域市場協同發展持續深化，銷售結構進一步優化，已進入「結構優化+本土深耕」的高質量發展階段。

- (2)

管理層討論與分析

- (3) 縱深推進網點佈局與市場下沉，助力空港運營管理體系轉型升級，構建更高效的全球銷服網絡。

公司深度優化網點佈局。加大在高潛市場的投入力度，在鞏固一級空港核心功能的基礎上，全力推進55個二級網點的拓展與建設；針對傳統主力市場，加速執行空港下沉戰略，佈局47個二級網點並開發周邊城市節點，強化「1中心倉+N衛星倉」星型服務結構，同時完成24個專業服務網點的選址建設，切實提升服務響應能力與市場覆蓋深度。

運營管理效能顯著提升。有序優化全球網點倉儲利用及佈局合理性，整合重點市場中心網點資源，優化維修服務區域佈局，全面提升網點運營效能。目前，依託全球已建成的30餘個一級業務航空港、430多個二三級網點，公司正推動網點建設從區域中心向重要城市延伸，構建更高效的全球銷服網絡。全球海外本土化員工總人數約5,000人，憑藉完善的銷售和服務網絡，公司產品已廣泛覆蓋170多個國家和地區。

- (4) 持續推進海外研發製造基地拓展升級。公司持續深化歐洲本地化戰略，強化歐洲市場競爭力，打造高端裝備製造基地。擴建升級德國威爾伯特工廠項目並將其轉型升級為綜合性生產基地。新建匈牙利高機工廠，通過本地化生產推動業務深度發展，樹立中匈產業合作典範。通過德國基地的產能升級與匈牙利基地的業務拓展雙線並行，完善覆蓋多品類高端裝備的歐洲製造網絡，提升本地化供應效率與市場響應速度，全面支撐全球化發展戰略。

3、 加速推進數字化轉型，以數字引擎重塑業務生態

公司全面加速數字化轉型進程，以互聯網思維革新市場運作模式，借助數字化手段重塑管理與業務模式，全方位構建數字化驅動的發展新格局。

數字化賦能海外業務高效運營。深化「品字型」管理體系，全面應用全球營銷服務業務過程診斷工具與績效管理平台，實現一線隊伍指標實時可視、績效獎金激勵，激發隊伍活力；加速推進海外本地化最後一公里建設，推動本地電子化生態集成，試點重點市場電子合同，提升本地化簽約與歸檔效率；持續優化海外服務業務平台，深化配件訂單調度管理體系，該體系已覆蓋9個產品線30多個國家和地區，實現服務費用精準管控、缺件跟蹤、服務零中斷等目標，切實提升客戶體驗與服務效率。

數字化賦能產銷存精細管控。統籌存貨管控、智能製造及供應鏈平台建設，優化產銷協同機制，打造貫穿「商機洞察至價值實現」全鏈路的數字化監控體系，通過融合人工智能等前沿技術，實現全鏈路高效協同，重塑「以需定產、精益供應」的運營模式，以最優成本結構響應市場需求，進而降低庫存規模，提高資金周轉率。

管理層討論與分析

4、 智能製造產業集群逐漸成型，持續引領行業高質量發展

公司堅定「數字化、智能化、綠色化」的發展方向，加快推進高端裝備智能製造升級，智能園區、智能工廠、智能產線建設相繼落地，先進智造技術研究快速轉化應用，「端對端」數字化轉型全面深化，加速形成行業領先的智能製造產業集群，牢固樹立智能製造行業標竿，鞏固優勢產業智造領先地位，持續引領行業高質量發展。

- (1) 智能製造產業集群持續發展壯大。公司全面推進智能工廠建設，成效顯著，築牢公司高質量發展基礎。以中聯智慧產業城為核心，公司全面推進高端裝備從主機到零部件的智能工廠建設，中聯智慧產業城4大主機智能工廠及關鍵零部件中心全面建成投產，常德農機等3個智能工廠10餘條智能產線建成投產。截至目前，公司已在全球累計建成投產17個智能工廠、370餘條智能產線，全面助力公司打造國家重要先進製造業高地。
- (2) 先進智造技術研究快速轉化應用。公司深度融合人工智能、工業互聯網、智能製造技術及智能裝備，打造數字化、智能化、綠色化的智能產線，創新開發智能控制算法與數字化系統，構建柔性、高效、互聯的智能工廠。持續推進自主研發的超270項行業領先的全工藝流程成套智能製造技術應用研究，已突破提質、降本、增效等環節近250項關鍵技術並實現在智能產線搭載，其中160餘項達到行業領先水平。有力支撐公司主力產品線整體工藝技術水平持續行業領先，彰顯出公司強大的智造技術實力和前沿引領優勢，加速賦能生產製造智能化升級，持續推動公司智能製造引領行業發展。

管理層討論與分析

- (3) 製造與供應鏈全鏈路數字化轉型全面加速。深度融合AI Agent（人工智能體）、大數據、數字孿生等技術，推進智能製造平台深度部署與全球化賦能，驅動全鏈路業務流實現自感知、自決策、自優化協同，持續提升各製造基地的生產效率與產品質量。

構建智能化協同架構，持續推進智能製造平台全面覆蓋。打通雲端智能、邊緣計算與終端執行的深度聯動，賦能人機高效融合，加速智能製造深度實踐，顯著增強柔性製造能力，實現多元化、動態化市場需求的精準洞察與高效響應，國內與海外主生產計劃高效拉通，工程起重機械、泵送機械、高空作業機械計劃排產系統推廣上線，計劃準確率提升15%。打通生產過程端到端流程，

管理層討論與分析

5、 科技創新驅動全球競爭力，「三化」技術鍛造新質生產力

公司堅持以科技創新驅動高質量發展，為全球化戰略縱深突破持續注入新動能。上半年，海外市場上市新產品141款，通過國際認證的產品達338款，隨著全球化產品體系不斷完善，工程機械及礦機主導產品海外市場型譜覆蓋率提升近10%，海外市場佔有率實現快速增長。

報告期內在研科研項目1,755項，其中聚焦數字化、智能化、綠色化等「三化」新技術研究項目近300項。同期上市主機新產品206款，包括4.0高端系列產品76款，新能源產品20款。全球最大4,000噸全地面起重機已實現批量銷售，標誌著公司超大型全地面起重機技術實現了全球引領。此外，全新打造了全球最高216米風電動臂塔機、全球最長五橋76米合規鋼臂架泵車等產品，成為引領行業的標竿之作。重點圍繞海外業務需求，加快關鍵零部件研發，精準響應不同地域市場需求，完成包括智能控制器、液壓件、顯示器、「三電」系統等56款關鍵零部件的研發及搭載應用。主要創新成果如下：

(1) 「三化」新技術持續搭載，產品競爭力顯著提升

數字化方面，開展數字化項目61項，已實現批量搭載19項。進一步強化數字化驅動產品極致提升，在產品運維管理及全生命週期健康管理方面取得重要突破。其中，起重機故障診斷系統及典型故障問答機器人、站車泵一體化管理系統、高空作業平台全球備件商城、塔機參數管理平台、拖拉機多維數據庫、電建產品數字化管理平台、挖掘機熱負荷分析技術等數字化技術已形成典型應用，有力支撐產品提質升級與全生命週期價值創造。

管理層討論與分析

智能化方面，開展智能化項目100項，已實現批量搭載22項。深入推進智能化技術成果的工程化與產品化落地，產品全流程自主作業能力及協同技術水平持續提升。泵車L2級臂架自動作業技術、正鏟挖掘機一鍵平推控制技術、基於無人駕駛的礦卡線控底盤控制技術、農業機械輔助駕駛系統等已實現批量搭載。依託公司工程機械智慧施工創新聯合體，成功打造智慧礦山整體解決方案，實現「挖－裝－運－卸－回」全流程無人化作業，減少採剝作業人員約90%，作業效率提升10%，該方案目前已在內蒙古礦區實現規模化應用。

綠色化方面，開展綠色化項目78項，已完成樣機驗證23項，實現小批或批量搭載14項。自主攻克了基於攪拌車工況數據的能耗優化、電動裝載機行走制動能量回收、旋挖鑽主捲揚閉式液壓系統節能、大馬力拖拉機增程混動能量控制等一批綠色產品技術，持續推動產品節能減排。創新研發吊臂周邊碰撞檢測與安全控制、基於視覺的高空作業平台行走安全預警系統、塔機AI安全頂升監管系統、挖掘機機手防疫勞作業監測與報警系統和寬體車單踏板聯合制動等一批綠色安全技術，確保產品作業安全性能穩居行業領先。

(2) **新能源主機全面拓展，關鍵零部件產業化提速**

上半年，公司上市新能源主機產品20款，包括全球首款純電驅港口輪胎起重機、全球首台五橋右駕新能源攪拌車、全球首台5橋38噸純電動折臂式隨車起重運輸車、100噸混合動力線控底盤非公路寬體自卸車、350馬力無極變速四驅混動拖拉機等創新產品。市場滲透方面，攪拌車電動化滲透率從2024年的36.6%提升至74%，寬體車電動化滲透率從2024年的2.8%增長至33%，國內市場攪拌車與寬體車的電動化轉型進程顯著加快。

管理層討論與分析

「三電」零部件方面，針對農機、礦卡等主機產品構建差異化競爭優勢，下線6kWh農機高倍率電池包、120kW農機專用緊湊型高效扁線電機，以及397kWh能量型和134kWh高倍率型礦卡電池包，上述產品隨主機批量應用於國內外市場。氫能裝備方面，全速進軍氫能源領域，下線適配交通和能源系統的45MPa/70MPa/90MPa新一代氫氣液驅活塞壓縮機，研製出2-10Nm³流道式PEM電解槽、300kW燃料電池電站，助力城市構建集清潔能源、氫能交通、綠色製造於一體的新型經濟生態。

(3) 加快農機關鍵核心技術及產品攻關，打造系列先進農機。

上半年，重點完成N系列機械換擋拖拉機、TK100MAX穀物收穫機、PL80水稻機、30噸烘乾機等4款王牌產品上市銷售，產品性能、外觀設計及使用舒適性均實現大幅提升。技術創新方面，行業首創分佈式電機直驅技術，推出首款DV4004電驅無級變速拖拉機，可根據工況和負載響應實現同軸系統的雙電機耦合和解耦，實現重載節油8%，中耕和播種作業節油25%。新一代自主可控的極致智控系統實現搭載，融合電氣監測與控制、智能駕駛、ISOBUS機具協同控制三大核心模塊，打造極致體驗，使田間作業更精準、高效。

(4) 知識產權與標準全球化佈局，支撐公司海外戰略落地

報告期內，新申請專利683件，授權專利555件，其中授權發明專利172件。公司以打造高價值知識產權、立體式保護、全球化佈局為導向，持續深化核心競爭力技術專利堡壘，其中「三化」新技術專利累計達到5,974件，農機板塊技術專利累計申請2,371件；海外PCT申請及進入國家階段累計974件，通過加快海外重點國家專利佈局，為海外戰略推進提供有力支撐。

報告期內，公司成功舉辦了國際標準化組織起重機技術委員會(ISO/TC96)2025年年會，來自14個國家的120餘名行業知名專家參會，會議期間公司主導的4項起重機國際標準項目取得實質進展，其中《起重機特殊風場工況》(ISO/TR 25201)完成立項，《起重機風載荷的估算》(ISO 4302)將於年內發佈。「三化」標準工作持續推進，公司牽頭起草的國家標準《起重機智能化系統避障技術》、行業標準《大田種植自動化數據採集和數據傳輸規範》、團體標準《混合動力玉米收穫機》等5項標準成功立項；發佈《起重機風載荷計算》《實物租賃術語》《塔式起重機用無線遙控器裝置》《大田農場智能化分級》等10項國家、行業及團隊標準。

管理層討論與分析

6、 經營管理質量與效能持續提升

報告期內，公司強化風險控制，持續提升供應鏈、存貨管理、售後服務、人力資源管理水平，為公司高質量發展保駕護航。

- (1) 全面加強風險控制。公司始終將控制風險作為經營首要保障，堅決貫徹執行業務端對端管理，持續健全防治結合的端對端風控體系，實現終端逾期監控到每個客戶、訂單與設備，確保風險看到底、控到底。報告期內，公司多維度升級風控能力，聚焦高質量業務，強化新業務准入紅線管控；增強風險清收協同，構建「總部統籌+單元作戰」一體化體系；分類施策提升處置效率，推行銷服風控全員一體化催收；強化後台「品字型」管理，實現風險閉環處置，全面提升風險管控效能。
- (2) 強化供應鏈體系建設。持續推進大宗通用類物資集採整合，強化成本管控，助力極致降本和供應商生態優化。加速數字化轉型，已完成21個經營單元供應鏈管理平台全流程拉通，計劃下半年實現全公司覆蓋；同時持續推進極致成本核算系統落地，全面提升採購核價效率，實現全生命週期成本管理。
- (3) 強化全流程存貨管理體系建設。重點推進存貨數字化管控項目，以商機驅動生產、預算調控庫存，貫通商機至交付的全流程閉環管理，實現「商機－計劃－生產－採購－銷售－存貨」全鏈路可視化與智慧化管控。報告期內，已完成一階段產銷存數字化監控平台上線，實現了產銷存數據實時監控與異常預警，公司存貨規模顯著下降。

管理層討論與分析

- (4) 深化極致服務能力建設。聚焦推進空港服務體系建設，持續強化服務管理、服務隊伍、服務支撐三大核心能力，全面落地服務端對端、精細化管理。同步優化全球服務資源佈局，加速服務本土化運營，服務本地化率達54%。上線數字化服務工具，賦能全球服務效率與質量雙提升，有效促進服務價值轉化。
- (5) 攻堅賦能全球化人力資源體系建設。緊扣公司全力轉型海外戰略，優化調整組織架構，定向引才以充實隊伍；聚焦全球化能力建設，深化人才培養與素養提升，打造「高認同、高標準、高素質」隊伍；探索全球人才激勵，升級績效管理、完善薪酬體系，優化價值評價與分配以激發員工動力；推進全球數字化轉型，賦能管理效能與服務質量雙提升。

管理層討論與分析

二、財務業績及財務狀況分析

(一) 營業收入及利潤分析

公司秉持「用互聯網思維做企業、用極致思維做產品」的核心理念，錨定高質量發展目標，圍繞「相關多元化、全球化、數字化」三大戰略轉型持續發力。通過以科技創新驅動高質量發展，深入推進數字化、智能化、綠色化轉型升級，持續深耕傳統優勢板塊，加速培育壯大新興業務板塊，全面拓展全球化市場佈局，為公司開闢全新增長空間，助力企業穿越經濟週期，實現穩健可持續的高質量發展。報告期內，公司實現營業收入人民幣248.55億元，同比增長1.30%，尤其是海外銷售規模增長；此外，公司持續降本增效提升毛利率，雖然海外業務的拓展使得銷售費用有所上升，但是員工持股計劃相關的股份支付費用減少，以及本期取得財務收益，實現歸屬於母公司淨利潤人民幣27.53億元，同比增長20.69%。

(二) 現金流及資本支出

於2025年6月30日，本公司擁有現金及現金等價物人民幣112.71億元。本公司現金及現金等價物主要包括現金及銀行存款。

(1) 經營活動

截至2025年6月30日止六個月期間，經營活動所得現金淨額為人民幣16.03億元，較上年同期的人民幣6.76億元，上升人民幣9.27億元，主要受到了本期採購應付票據到期兌付減少的影響。

(2) 投資活動

截至2025年6月30日止六個月期間，投資活動所用現金淨額為人民幣38.48億元，主要為購入物業、廠房及設備、使用權資產和無形資產的所用款項人民幣25.65億元及預付子公司股權款項人民幣16.28億元。

(3) 融資活動

截至2025年6月30日止六個月期間，融資活動產生現金淨額為人民幣12.46億元，主要為銀行及其它借款淨增加人民幣27.03億元，撤減附屬公司非控股股東減資支付人民幣7.06億元及支付利息人民幣3.42億元。

三、僱員

於2025年6月30日，本公司僱員共有34,572人。本公司職工費用之詳情見未經審計中期財務報告附註5(b)。

於本報告期內，本集團僱員人數、酬金和酬金政策與2024年年報所披露的情況無重大變化。

四、股息

根據2025年8月29日董事會提議，本公司截至2025年6月30日止六個月的中期股利為每股人民幣0.2元，共人民幣17.30億元。中期股利金額以本公司截至2025年6月30日的總股本為基數計算，具體實施時以實施利潤分配時點股權登記日的總股本為基數進行相應調整，具體金額以實際派發為準。該提議須待取得本公司股東於本公司臨時股東大會批准。有關中期股利支付日期、確定有權享有中期股利及參加臨時股東大會之記錄日期及暫停過戶的資料將適時公佈。

管理層討論與分析

五、 過往財政年度發行權益證券募集所得資金的結轉

非公開發行A股

於2020年10月27日，本公司股東批准根據一般授權非公開發行新A股。於2021年2月5日，本公司以發行價每股A股人民幣10.17元向八名認購方配發及發行合共511,209,439股新A股，募集資金總額為人民幣51.99億元，所得款項淨額為人民幣51.46億元。截至2025年6月30日，所得款項淨額合共人民幣1.1609億元尚未使用，並擬用於以下項目：

序號	用途	建議分配的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	報告期內的 已使用金額 (人民幣百萬元)	截至2025年 6月30日的 未使用金額 (人民幣百萬元)	預計用畢 的時間
1	挖掘機械智能製造項目	2,400.00	315.53	57.67	2025年下半年
2	攪拌車類產品智能製造升級項目	350.00	9.30	—	—
3	關鍵零部件智能製造項目	1,300.00	88.63	58.42	2025年下半年
4	補充流動資金	1,095.69	—	—	—
	合計	5,145.69	413.46	116.09	

報告期內上述股份發行的所得款項已按本公司早前披露的用途使用，而未使用的所得款項擬會按該等用途使用。

除本報告所披露外，本公司現時與《上市規則》附錄D2第32段所載事項有關的資料，與本公司2024年年報所披露的沒有重大變化。

公司治理情況

本公司嚴格按照中國《公司法》、中國《證券法》和中國證監會、香港聯交所等有關法規的要求，不斷完善公司法人治理結構、規範公司運作，健全內控制度，本公司股東大會、董事會、監事會操作規範、運作有效，維護了全體股東和公司的利益。本公司治理的實際情況與中國證監會、香港聯交所等發佈的有關上市公司治理的規範性文件不存在差異。本公司將持續鞏固上市公司治理成果，進一步提升上市公司層面及下屬子公司層面的公司治理及內部控制水平，完善問責機制及信息披露制度，保證信息披露真實、準確、完整、及時、公平，嚴格執行公司董事會制定的《內幕信息知情人和外部信息使用人管理制度》。

一、本公司在報告期內基本遵守《企業管治守則》中的原則及守則條文

董事會已採納《上市規則》附錄C1《企業管治守則》（「《守則》」）第二部分的所有守則條文作為本公司的守則。報告期內，本公司已遵守《守則》第二部分所載的所有適用之守則條文，唯一例外是偏離《守則》第C.2.1條條文，即董事長與首席執行官的角色未有分開。詹純新博士現為本公司董事長兼首席執行官。董事會認為詹純新博士同時兼任上述兩個職位有助本公司有效制定及執行業務戰略，而在董事會及獨立非執行董事的監管以及本公司內部制衡機制的制約下，董事會與本公司管理層間的權力及授權平衡不會受到影響。因此，董事會相信此安排對本公司及其業務有利。

二、本公司在報告期內遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）所載有關董事買賣證券的規定。本公司已向全體董事及監事作出具體查詢，彼等確認於報告期內全面遵守《標準守則》。本公司並未發現任何董事或監事違反《標準守則》。

三、審計委員會

本公司審計委員會已經聯同管理層討論本公司所採納的會計準則及慣例，並討論審閱了本報告，包括按國際會計準則第34號編製的本集團截至2025年6月30日止六個月之中期報告。

股份變動及股東情況

一、股份變動情況

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+,-)		本次變動後	
	數量	比例	其他	小計	數量	比例
一、有限售條件股份	25,610,325	0.29%	-	-	25,610,325	0.30%
二、無限售條件股份	8,652,381,911	99.70%	-29,457,000	-29,457,000	8,622,924,911	99.70%
人民幣普通股	7,070,417,363	81.48%	-	-	7,070,417,363	81.75%
境外上市的外資股	1,581,964,548	18.23%	-29,457,000	-29,457,000	1,552,507,548	17.95%
三、股份總數	8,677,992,236	100.00%	-29,457,000	-29,457,000	8,648,535,236	100.00%

二、公司股東數量及持股情況

單位：股

股東名稱	持股 比例	報告期末持有的 普通股數量
香港中央結算（代理人）有限公司(HKSCC NOMINEES LIMITED)	17.91%	1,549,089,721
湖南興湘投資控股集團有限公司	14.53%	1,256,337,046
長沙中聯和一盛投資合夥企業（有限合夥）	7.89%	682,201,864
中聯重科股份有限公司－第二期核心經營管理層持股計劃	4.90%	423,956,781
中聯重科股份有限公司－第一期員工持股計劃	3.41%	294,926,276
中國證券金融股份有限公司	2.69%	233,042,928
香港中央結算有限公司	2.11%	182,453,864
智真國際有限公司	1.95%	168,635,602
烏魯木齊鳳凰基石股權投資管理有限合夥企業	1.72%	148,869,223
－馬鞍山煊遠基石股權投資合夥企業（有限合夥）		
中國工商銀行股份有限公司	1.03%	88,806,196
－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金		

股份變動及股東情況

三、本公司主要股東持有公司股份及相關股份之權益

於2025年6月30日，就本公司董事及最高行政人員所知，下列人士（本公司董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或擁有須在本公司根據《證券及期貨條例》第336條所備存的登記冊內記錄的權益或淡倉：

名稱	權益性質	股份種類	股份數目 ⁽¹⁾	佔同類股份的已發行股份百分比 (%)	佔已發行股份百分比 (%)
湖南省人民政府國有資產監督管理委員會 ⁽²⁾	受控法團權益	A股	1,256,337,046 (L)	17.70	14.53
長沙中聯和一盛投資合夥企業（有限合夥） ⁽³⁾	實益擁有人	A股	682,201,864 (L)	9.61	7.89
中聯重科股份有限公司－ 員工持股計劃第二期 ⁽⁴⁾	實益擁有人	A股	423,956,781 (L)	5.97	4.90
中聯重科股份有限公司－ 員工持股計劃第一期 ⁽⁵⁾	實益擁有人	A股	294,926,276 (L)	4.16	3.41
長沙合盛科技投資有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團權益	H股	193,757,462 (L)	12.48	2.23

附註：

- (1) (L)代表好倉。
- (2) 相關權益由湖南省人民政府國有資產監督管理委員會透過其全資附屬公司湖南興湘投資控股集團有限公司持有。
- (3) 長沙中聯和一盛投資合夥企業（有限合夥）是本集團管理層控制及擁有的投資實體。
- (4) 中聯重科股份有限公司－員工持股計劃第二期是本公司於2023年9月27日採納的《中聯重科股份有限公司核心經營管理層持股計劃》。

股份變動及股東情況

- (5) 中聯重科股份有限公司－員工持股計劃過配庫掾桶級擧抉－於

董事、監事、高級管理人員情況

一、本公司董事、監事、高級管理人員變動情況

本公司董事、監事或最高行政人員在報告期內均沒有出現變更，而《上市規則》第13.51B(1)條必須披露的資料也沒有任何變更。

二、本公司董事、監事及最高行政人員之股份或債權證權益

於2025年6月30日，本公司董事、最高行政人員、監事及高級管理人員在本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部分）的股份、相關股份或債權證，按照本公司根據《證券及期貨條例》第352條規定所備存之登記冊所記錄，或根據《標準守則》的規定須通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉如下：

董事／監事姓名	權益性質	股份種類	股份數目	佔該類發行股份的比例
詹純新	實益擁有人	A股	10,929,076(L)	0.1540%
	受控法團權益 ⁽²⁾	H股	5,250,000 (L)	0.3382%
熊焰明	實益擁有人	A股	2,991,051(L)	0.0422%
劉小平	實益擁有人	A股	326,840(L)	0.0046%

附註：

(1) L代表好倉

(2) 該等權益由詹純新控制的湖南方盛控股有限公司旗下的全資附屬公司方盛（香港）控股有限公司持有。

除本報告所披露之外，於2025年6月30日，本公司各董事、監事或最高行政人員或任何其他人士概無在本公司的股份、相關股份或債權證中或（對於董事、監事和最高行政人員而言）本公司的相聯法團（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任何須於本公司根據香港《證券及期貨條例》第336條及第352條規定所備存的登記冊記錄的權益或淡倉，或根據《標準守則》的規定須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

於2025年6月30日，本公司各董事、監事或最高行政人員或彼等之配偶或18歲以下的子女概無持有可以認購本公司或其相聯法團的股本或債權證之權利，彼等亦無行使任何該等權利。

審閱報告



致中聯重科股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱了列載於第33頁至第80頁的中期財務報告，其包括中聯重科股份有限公司（「貴公司」）於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表，截止該日止六個月期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及附註解釋。

80

綜合全面收益表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
收入	3	24,855	24,535
銷售及服務成本		(17,859)	(17,589)
毛利		6,996	6,946
其他收益淨額	4	904	930
銷售費用		(2,098)	(1,902)
一般及管理費用		(1,284)	(1,340)
預期信用損失	5(c)	(273)	(377)
研發費用		(1,412)	(1,306)
經營溢利		2,833	2,951
財務收益		246	320
財務成本		(293)	(277)
匯兌淨收益／(損失)		439	(162)
財務淨收入／(成本)	5(a)	392	(119)
應佔聯營公司溢利減虧損		59	25
稅前溢利	5	3,284	2,857
所得稅	6	(396)	(322)
本期間溢利		2,888	2,535

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		2,753	2,281
非控股權益		<u>135</u>	<u>254</u>
本期間溢利		<u>2,888</u>	<u>2,535</u>
每股盈利(人民幣元)			
基本	7	<u>0.32</u>	<u>0.28</u>
攤薄	7	<u>0.32</u>	<u>0.27</u>

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合全面收益表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
本期間溢利		2,888	2,535
本期間其他全面收益 (扣除稅項)：			
不會重新分類為損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資			
— 公允價值儲備 (不轉入損益) 淨變動		17	(297)
其後將或可能重新分類為損益的項目：			
境外附屬公司財務報表換算差額		8	(218)
本期間其他全面收益		25	(515)
本期間全面收益總額		2,913	2,020
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		2,778	1,766
非控股權益		135	254
本期間全面收益總額		2,913	2,020

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表（未經審計）

於二零二五年六月三十日
(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房及設備		21,688	20,577
使用權資產		3,054	3,625
投資性房地產		56	56
無形資產		2,235	2,019
商譽	8	2,739	2,580
聯營公司權益	9	4,451	4,484
其他金融資產	10	1,809	2,017
應收賬款和其他應收款	11	6,261	6,828
融資租賃應收款	12	3,216	3,835
貸款和墊款	11(e)	497	469
抵押存款		95	107
遞延稅項資產		2,592	2,637
非流動資產總額		<u>48,693</u>	<u>49,234</u>
流動資產			
存貨	13	23,391	22,564
其他流動資產		439	565
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	14	1,571	1,622
應收賬款和其他應收款	11	38,879	32,400
融資租賃應收款	12	2,989	3,328
貸款和墊款	11(e)	311	279
抵押存款		1,652	1,565
現金和現金等價物	15	11,271	12,155
流動資產總額		<u>80,503</u>	<u>74,478</u>
資產總額		<u>129,196</u>	<u>123,712</u>

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表（未經審計）

於二零二五年六月三十日

（以人民幣列示）

附註

綜合財務狀況表（未經審計）

於二零二五年六月三十日
(以人民幣列示)

		於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
資本和儲備			
股本	18(c)	8,649	8,678
儲備		48,458	48,423
本公司股東應佔權益總額		57,107	57,101
非控股權益		2,233	2,701
權益總額		59,340	59,802

董事會於二零二五年八月二十九日核准並許可發出。

詹純新
董事長兼首席執行官

杜毅剛
首席財務官

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

附註	本公司權益股東應佔部分									非控股 權益	權益總額
	股本	資本儲備	法定盈餘 公積	公允價值 儲備 (不轉 入損益)							
				匯兌儲備	其他儲備	保留溢利	總額				
								入損益			
人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	
於2024年1月1日的結餘	8,678	18,725	4,384	(1,471)	(24)	380	25,699	56,371	2,760	59,131	
截至2024年6月30日止 6個月期間權益的變動：											
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	2,281	2,281	254	2,535	
其他全面收益	—	—	—	(218)	(297)	—	—	(515)	—	(515)	
全面收益總額	—	—	—	(218)	(297)	—	2,281	1,766	254	2,020	
現金股息	18(a)	—	—	—	—	—	(2,777)	(2,777)	—	(2,777)	
股權激勵計劃											
— 受限制股份計劃	18(b)	—	481	—	—	—	—	481	—	481	
收購一家附屬公司非控股權益		—	(34)	—	—	—	—	(34)	(17)	(51)	
附屬公司宣派予非控股權益之股息		—	—	—	—	—	—	—	(16)	(16)	
安全生產費專項儲備	23(b)	—	—	—	—	(8)	8	—	—	—	
於2024年6月30日的結餘	8,678	19,172	4,384	(1,689)	(321)	372	25,211	55,807	2,981	58,788	

綜合權益變動表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

（以人民幣列示）

附註	本公司權益股東應佔部分								非控股 權益	權益總額
	股本	資本儲備	法定盈餘 公積	公允價值 儲備(不轉 入損益)						
				匯兌儲備	其他儲備	保留溢利	總額			
								人民幣 百萬元		
人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
於2024年7月1日的結餘	8,678	19,172	4,384	(1,689)	(321)	372	25,211	55,807	2,981	58,788
截至2024年12月31日止										
6個月期間權益的變動：										
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	1,240	1,240	234	1,474
其他全面收益	-	-	-	140	(55)	-	-	85	-	85
全面收益總額	-	-	-	140	(55)	-	1,240	1,325	234	1,559
回購普通股	18(c)	-	(54)	-	-	-	-	(54)	-	(54)
股份激勵計劃	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 受限制股份計劃	-	385	-	-	-	-	-	385	-	385
一間附屬公司的非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
收購附屬公司的非控股權益	-	(362)	-	-	-	-	-	(362)	(485)	(847)
附屬公司宣派予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
安全生產費專項儲備	-	-	-	-	-	9	(9)	-	-	-
於2024年12月31日的結餘	8,678	19,141	4,384	(1,549)	(376)	381	26,442	57,101	2,701	59,802

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。



綜合現金流量表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
經營活動產生的現金淨額承前		1,603	676
投資活動			
購入物業、廠房及設備付款		(2,565)	(1,864)
購入使用權資產付款		(17)	(10)
購入無形資產付款		(21)	(11)
收到聯營公司股息		13	26
於聯營公司的投資付款		(1,628)	—
購入以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款		(3,062)	(895)
處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項		3,150	1,061
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產之股息收入	4	10	13
出售物業、廠房及設備及無形資產所得款項		36	16
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產所得款項		163	28
已收利息		148	149
抵押存款（增加）／減少		(75)	46
投資活動所用的現金淨額		(3,848)	(1,441)

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合現金流量表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
融資活動			
購入一家附屬公司非控股權益付款		(706)	(51)
回購自身股份付款		(96)	—
貸款及借款所得款項		9,689	5,952
償還貸款及借款		(6,986)	(4,801)
已付利息		(342)	(254)
已付權益股東股息		(66)	—
附屬公司支付予非控股權益之股息		(168)	(16)
已付租賃租金的資本部分		(73)	(62)
已付租賃租金的利息部分		(6)	(10)
融資活動產生的現金淨額		<u>1,246</u>	<u>758</u>
現金和現金等價物減少淨額		(999)	(7)
期初現金和現金等價物		12,155	13,606
外幣匯率變動的影響		<u>115</u>	<u>(27)</u>
期末現金和現金等價物	15	<u>11,271</u>	<u>13,572</u>

第45至第80頁的附註為本中期財務報告的一部分。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

1 報告主體的主要業務

中聯重科股份有限公司（「本公司」）與其子公司（統稱為「本集團」）之主要業務為研究、開發、生產與銷售工程機械和農業機械，並提供融資租賃服務。

2 編製基礎

- (a) 本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關披露要求編製，包括符合國際會計準則委員會頒布之《國際會計準則》第34號 — 「中期財務報告」之要求，並於二零二五年八月二十九日獲得本公司審計委員會通過並授權公布。

除將在二零二五年度財務報表中反映的會計政策變更之外，編製本中期財務報表所運用之會計政策與編製二零二四年度財務報表所使用的會計政策無重大變動。這些會計政策變更的詳細情況請參閱附註2(b)。

編製符合《國際會計準則第34號》之中期財務報告要求管理層需要作出判斷、估計及假設資料，從而影響政策的採用和於中期財務報告的截止日資產和負債的載列金額和報告期間的收入和支出載列金額。實際金額與這些估計可能會有差異。

本中期財務報告包括綜合財務報表及部分解釋附註。這些附註闡述了對了解自二零二四年度財務報表刊發以來本集團的財務狀況和業績方面的變動確屬重要的若干事件和交易。本綜合中期財務報表和其中所載的附註並未載有按照國際會計準則委員會所頒布的國際財務報告會計準則的要求編製完整財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告雖未經審計，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒布的《香港審閱準則》第2410號 — 「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

- (b) 國際會計準則委員會頒布了數項國際財務報告會計準則的修訂。這些修訂和詮釋在本集團的當前會計期間首次生效。

- 《國際會計準則》第21號之修訂 — 「外匯交易改變的影響：缺乏可交換性」

上述準則的修訂均未對本集團編製或列報本期或以前期間的經營成果及財務狀況產生重大影響。本集團並無採納任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收入的分部報告

(a) 收入的分類

源自客戶合同的收入以主要產品或服務劃分，分類情況載列如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
屬於《國際財務報告準則》第15號適用範圍的客戶合同收入， 均於某個時點確認收入		
以主要產品或服務線分類		
工程機械		
— 混凝土機械	4,866	4,210
— 起重機械	8,331	8,228
— 高空作業機械	2,591	3,953
— 土方作業機械	4,288	3,516
— 其他	2,486	2,032
農業機械	1,987	2,341
	24,549	24,280
其他來源的收入		
租賃收入	75	48
金融服務	231	207
	306	255
	24,855	24,535
按客戶地理位置劃分		
— 境內	11,039	12,488
— 境外	13,816	12,047
合計	24,855	24,535

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

3 收入及分部報告（續）

(a) 收入的分類（續）

附註3(b)披露了按收入確認時間劃分的與客戶簽訂的合同收入。

本集團的客戶群是多元化的，與之交易的客戶均未超過本集團收入的10%。

(b) 關於損益的信息

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
報告分部溢利：		
工程機械		
— 混凝土機械	1,105	925
— 起重機械	2,693	2,667
— 高空作業機械	771	1,084
— 土方作業機械	1,268	1,134
— 其他	702	616
農業機械	240	319
金融服務	217	201
	<u>6,996</u>	<u>6,946</u>

3 收入及分部報告 (續)

(c) 分部溢利對賬

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
報告分部溢利總額	6,996	6,946
其他收益淨額	904	930
銷售費用	(2,098)	(1,902)
一般及管理費用	(1,284)	(1,340)
預期信用損失	(273)	(377)
研發費用	(1,412)	(1,306)
財務淨收入／(成本)	392	(119)
應佔聯營公司溢利減虧損	59	25
稅前溢利	3,284	2,857

4 其他收益淨額

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
政府補助	289	171
稅務附加扣除	80	188
出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的收益 以公允價值計量且其變動計入損益的	549	636
金融資產的變現及未變現收益／(虧損) 淨額	16	(8)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產之股息收入	10	13
處置應收賬款及融資租賃應收款之虧損	(38)	(88)
不良債務重組的虧損	(14)	(1)
其他	12	19
	904	930

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

5 稅前溢利

稅前溢利已計入／(扣除)：

(a) 財務淨(收入)／成本：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
利息收入	(246)	(320)
貸款及借款利息費用	342	306
租賃負債利息費用	6	8
匯兌(收益)／虧損淨額	(439)	162
減：計入在建工程的資本化利息費用(註)	(55)	(37)
	<u>(392)</u>	<u>119</u>

註： 借款費用已按2.37%至2.40%（二零二四年：2.30%至2.77%）的年利率資本化。

(b) 員工成本：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
薪金、工資和其他福利	2,612	2,373
退休計劃供款	395	365
股份激勵計劃費用	190	481
	<u>3,197</u>	<u>3,219</u>

5 稅前溢利(續)

(c) 其他項目：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
已售存貨成本	17,765	17,589
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	555	495
— 使用權資產	116	111
無形資產攤銷	74	73
產品質保金	94	93
預期信用損失		
— 應收賬款(附註11(b))	292	310
— 融資租賃應收款(附註12(c))	(26)	60
— 其他應收款	6	7
— 貸款和墊款	1	—
資產減值損失		
— 存貨	38	12
— 其他流動資產	9	—

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

6 所得稅

(a) 計入綜合全面收益表的所得稅：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
當期稅項－中國所得稅	290	486
當期稅項－其他稅務管轄區所得稅	8	57
遞延稅項	98	(221)
所得稅費用	396	322

(b) 全球最低附加稅務

2021年，經濟合作與發展組織(OECD)發布了針對大型跨國企業的全球最低稅務改革框架，即《全球反基礎侵蝕示範規則》(「第二支柱示範規則」)。本集團運營所在的部分司法管轄區已依據該框架制定並實施了第二支柱所得稅相關立法，該等法律已於2024年1月1日起生效。基於2024年財務業績的現有資料，本集團已對第二支柱所得稅的潛在影響進行了初步且審慎的評估。

本集團持續關注並謹慎評估第二支柱所得稅可能帶來的影響。截至本報告日期，部分運營所在的其他司法管轄區正逐步推進基於該框架的第二支柱所得稅立法或相關調整。例如，中國香港已於2025年5月底通過《2024年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例草案》，並自2025年1月1日起實施。

鑒於香港及其他司法管轄區的立法進展與報告日期較為接近，同時考慮到本集團海外經營環境的持續變化及內部戰略優化等因素所帶來的資訊複雜性與不確定性，本集團目前已評估其公司架構並持續評估其稅務影響並採取必要措施減輕相關影響，根據本集團整體規劃及經營預測，第二支柱所得稅的實施預期將不會對本集團在2025年度造成重大稅務影響。本集團預計將在截至2025年12月31日止年度的下一份財務報表中，進一步披露相關稅務事項的審慎評估結果及潛在影響。

本集團已採用臨時強制性例外情況確認和披露與第二支柱所得稅相關的遞延所得稅資產和負債信息，並在發生時將稅務作為當期稅務入賬。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零二五年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利是根據歸屬於本公司普通股股東應佔溢利27.53億元人民幣（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：22.81億元人民幣），扣除歸屬於尚未解鎖的受限制A股的溢利0.81億元人民幣（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：無），以及本年內已發行普通股加權平均數計算，方法如下：

普通股的加權平均數

	截至6月30日止6個月期間	
	2025年 百萬股	2024年 百萬股
於1月1日的已發行普通股（除尚未解鎖的受限制A股）	8,413	8,254
購回普通股H股的影響	(16)	—
於6月30日的普通股加權平均數	8,397	8,254

(b) 每股攤薄盈利

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，由於限制性A股具有反攤薄效果，每股攤薄盈利的計算不包括受限制A股。因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

截至二零二四年六月三十日止六個月期間，每股攤薄盈利的計算，在考慮受限制性A股的影響之後，基於本公司歸屬於普通權益股東的溢利人民幣22.81億元及已發行（攤薄）普通股加權平均數84.24億股，略有稀釋效果。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

8 商譽

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
於1月1日的結餘	2,580	2,641
匯率差異的影響	159	(61)
於6月30日／12月31日的結餘	2,739	2,580

9 聯營公司權益

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
綜合財務報表中個別重要關聯公司的賬面價值		
盈峰環境科技集團股份有限公司	3,182	3,209
綜合財務報表中具有個別重大影響的聯營公司的賬面總值	3,182	3,209
個別而言並不重大的聯營公司在綜合財務報表中的賬面總值	1,269	1,275
總額	4,451	4,484

上述聯營公司均以權益法在綜合財務報表中列賬。

10 其他金融資產

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產		
權益證券	1,619	1,760
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
上市權益證券	32	33
私募股權基金	158	224
總額	1,809	2,017

權益證券包括上市權益證券和其他未上市權益證券。於二零二五年六月三十日，本集團所持有上市權益證券和其他非上市權益證券合計公允價值分別為人民幣1.23億元和人民幣14.96億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣1.34億元和人民幣16.26億元）。本集團因戰略目的而持有上述投資，並將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不轉入損益）計量類別。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，因權益證券投資而取得的股利為人民幣10百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣13百萬元）（參閱附註4）。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，由處置權益證券產生的公允價值變動（不轉入損益）累計損失人民幣2百萬元轉入留存收益（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：無）。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

11 應收賬款和其他應收款

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款(附註(a))	40,058	35,569
減：呆賬損失準備(附註(b))	(4,738)	(4,461)
	35,320	31,108
減：一年以後到期的應收賬款	(6,065)	(6,739)
	29,255	24,369
應收票據(附註(c))	924	1,479
	30,179	25,848
合同資產	198	89
一年後到期的合同資產	(196)	(89)
	30,181	25,848
應收關聯方款項(附註22 (b))	181	139
採購原材料預付款	1,008	869
預付股權投資款	1,628	—
預付費用	742	594
用於房地產開發的土地使用權預付款(附註(d))	1,703	1,703
可退回增值稅款	2,446	2,329
押金	66	67
其他	924	851
	38,879	32,400

在截至2025年6月30日的六個月期間，計入銀行和金融機構的貿易應收款人民幣31.36億元(截至2024年6月30日的六個月期間：人民幣59.40億元)，無追索權。由於本集團已將與相關因素應收款項有關的所有風險和報酬轉移給銀行和金融機構，因此終止確認這些應收款項。

11 應收賬款和其他應收款(續)

(a) 應收賬款賬齡分析

於報告期末，應收款項(已計入應收賬款和其他應收款)按發票日計算的賬齡分析如下(扣除呆賬損失準備後)：

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
1年內	23,654	20,571
1年以上但2年內	5,692	4,993
2年以上但3年內	2,193	2,023
3年以上但5年內	2,052	1,850
5年以上	1,729	1,671
	<u>35,320</u>	<u>31,108</u>

信用銷售的信用期一般為從開票日起計一至六個月(二零二四年：一至六個月)，客戶通常需支付產品價格5%至30%(二零二四年：5%至30%)的首付款。對於分期付款銷售，付款期通常為六至六十個月(二零二四年：六至六十個月)，客戶通常需支付產品價格5%至30%(二零二四年：5%至30%)的首付款。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

11 應收賬款和其他應收款（續）

(b) 應收賬款減值

本期間應收賬款的損失準備變動如下：

	附註	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
於1月1日的結餘		4,461	5,514
已確認的減值虧損		292	568
自融資租賃應收款的損失準備重分類	12(c)	31	19
已沖銷的不可收回金額		(4)	(229)
處置應收賬款後沖銷		(45)	(1,429)
匯兌差異影響		3	18
於6月30日／12月31日的結餘		4,738	4,461

11 應收賬款和其他應收款（續）

- (c) 於二零二五年六月三十日，應收票據，包括銀行承兌匯票和數字化應收賬款債權憑證，金額為人民幣8.73億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣13.85億元），其公允價值近似於賬面價值，根據《國際財務報告準則》第9號將其分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。截至二零二五年六月三十日止六個月期間該等按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據之公允價值變動影響不重大。

其他應收票據，包括銀行承兌匯票和商業承兌匯票，金額為人民幣0.51億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣0.94億元），以攤餘成本計量。

應收票據主要為銀行出具的短期承兌票據，一般期限為三至六個月，於到期時按票面金額全額收款。本集團從未因該等銀行承兌匯票遭受信用損失。本集團有時會向供應商背書應收票據以結算應付賬款。應收票據均在一年內到期。

於二零二五年六月三十日，本集團在附有追索權的條件下將部分銀行承兌票據背書予供應商，以結算同等金額的應付賬款。本集團已經同時全額終止確認上述應收票據和對供應商的應付賬款。這些被終止確認的銀行承兌匯票將於資產負債表日後六個月內到期。董事認為本集團已轉移該票據所有權上幾乎所有的風險和報酬，且已履行對供應商的支付義務，同時即使票據簽發銀行未能在到期日結算票據，根據中國相關的法律法規，本集團所需承擔的票據結算義務是有限的。本集團認為票據簽發銀行信譽良好，到期無法結算票據的可能性很低。於二零二五年六月三十日，如果票據簽發銀行未能在到期日結算票據，本集團所面臨的最大損失及未折現現金流出敞口，與本集團以票據背書支付於供應商的金額一致，為人民幣27.64億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣36.75億元）。

截至二零二五年六月三十日，本集團向銀行或其他金融機構不附追索權貼現應收票據人民幣5.54億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣4.49億元），因與所有權相關的所有風險和報酬幾乎全部被轉移，而且本集團未繼續涉及被轉移資產，上述應收票據已終止確認。

(d) 土地使用權預付款

土地使用權預付款是本集團從事房地產開發的附屬公司於二零二五年六月三十日尚未取得相關土地使用權證書的預付土地購置成本。

11 應收賬款和其他應收款（續）

（e）貸款和墊款

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
貸款和墊款	829	767
減：損失準備	(21)	(19)
	808	748
減：一年後到期的貸款和墊款	(497)	(469)
一年內到期的貸款和墊款	311	279

本集團向購買本集團機械產品的顧客提供設備貸款和墊款服務。客戶通常需支付產品價格20%至50%（二零二四年：20%至50%）的首付款。貸款和墊款服務合同一般期限為一至五年（二零二四年：一至五年）。

作為本集團一貫實施的控制程序，管理層監察獲提供貸款和墊款的客戶的信用狀況。本集團設立貸款額度以防範風險過於集中於某個單一客戶。

12 融資租賃應收款

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
投資總額	7,003	8,217
未確認融資收益	(295)	(443)
	6,708	7,774
減：呆賬損失準備（附註(c)）	(503)	(611)
	6,205	7,163
減：一年以後到期的融資租賃應收款	(3,216)	(3,835)
一年內到期的融資租賃應收款	2,989	3,328

本集團通過融資租賃附屬公司向購買本集團或其他供貨商機械產品的顧客提供設備融資租賃服務。根據融資租賃條款，本集團可以合理預計最低租賃款的可收回性，本集團根據租賃協議可能發生的不可補償費用金額不存在重大不確定性。本集團與承租方的融資租賃合同一般期限為一至六年（二零二四年：一至六年）。客戶通常需支付產品價格5%至50%的首付款（二零二四年：5%至50%）及產品價格1%至30%的保證金（二零二四年：1%至30%）。承租方在合同到期日有按名義價格購買租賃資產的選擇權，租賃機械的所有權隨即轉移給承租方。融資租賃條款對資產餘值不提供擔保。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團向銀行和金融機構不附追索權保理融資租賃應收款人民幣10.29億元（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣17.88億元）。由於本集團已將與相關保理融資租賃應收款的所有權涉及的幾乎全部風險和報酬轉移給銀行和金融機構，因此終止確認這些保理融資租賃應收款。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

12 融資租賃應收款(續)

(a) 融資租賃應收款賬齡分析

於各報告期末最低應收租賃款載列如下：

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
最低租賃付款額現值		
1年內	3,223	3,630
1年以上但2年內	1,594	1,743
2年以上但3年內	1,055	1,166
3年以上	836	1,235
	<u>6,708</u>	<u>7,774</u>
未確認融資收益		
1年內	157	230
1年以上但2年內	70	99
2年以上但3年內	40	62
3年以上	28	52
	<u>295</u>	<u>443</u>
投資總額		
1年內	3,380	3,860
1年以上但2年內	1,664	1,842
2年以上但3年內	1,095	1,228
3年以上	864	1,287
	<u>7,003</u>	<u>8,217</u>

12 融資租賃應收款(續)

(b) 逾期分析

於報告期末逾期的融資租賃應收款分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
未逾期	5,749	6,356
逾期1年以內	694	1,045
逾期1年至2年	190	270
逾期2年以上	75	103
逾期總額	959	1,418
	6,708	7,774
減：損失準備	(503)	(611)
	6,205	7,163

逾期應收款指到付款期後尚未支付的款項，包括僅逾期一天的應收款。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

12



14 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於2025	
附註	

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

15 現金和現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
銀行存款和現金		
— 人民幣	6,947	8,639
— 美元	2,646	1,944
— 歐元	757	788
— 港幣	180	79
— 其他貨幣	741	705
	<u>11,271</u>	<u>12,155</u>

16 貸款及借款

(a) 短期貸款及借款：

	附註	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
短期銀行質押貸款			
— 人民幣	(i)	10	10
短期銀行無抵押貸款			
— 人民幣	(ii)	50	1,194
— 美元	(iii)	515	25
— 歐元	(iv)	<u>142</u>	<u>197</u>
		717	1,426
加：長期貸款及借款的即期部分	16(b)	<u>8,017</u>	<u>9,411</u>
		<u>8,734</u>	<u>10,837</u>

16 貸款及借款(續)

(a) 短期貸款及借款：(續)

附註：

- (i) 截至二零二五年六月三十日，人民幣0.1億元的短期人民幣質押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣0.1億元)的年利率為4.96%，該貸款以專利權為質押品，於二零二五年到期。
- (ii) 截至二零二五年六月三十日，人民幣0.50億元的短期人民幣無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣11.94億元)的年利率區間為1.75%至2.45%，將於二零二五年至二零二六年到期。本集團需要就該等貸款滿足某些財務限制性條款。截至二零二五年六月三十日，本集團並未違反任何相關財務限制性條款。
- (iii) 截至二零二五年六月三十日，人民幣5.15億元的短期美元無抵押銀行借款(二零二四年十二月三十一日：人民幣0.25億元)，年利率為1.80%至3.30%，將於二零二五年至二零二六年到期。
- (iv) 截至二零二五年六月三十日，人民幣1.42億元的短期歐元無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣1.97億元)的年利率區間為0.81%至2.25%，將於二零二五年至二零二六年到期。本集團需要就該貸款滿足某些財務限制性條款。截至二零二五年六月三十日，本集團並未違反任何相關財務限制性條款。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

16 貸款及借款(續)

(b) 長期貸款及借款

	附註	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
長期銀行無抵押貸款			
— 人民幣	(i)	26,728	24,320
— 歐元	(ii)	487	333
— 美元	(iii)	150	155
長期銀行有抵押貸款			
— 歐元		7	15
債券	(iv)	1,000	—
		28,372	24,823
減：長期貸款及借款的即期部分	16(a)	(8,017)	(9,411)
		20,355	15,412

附註：

- (i) 截至二零二五年六月三十日，人民幣189.22億元的長期人民幣無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣150.99億元)的年利率區間為2.14%至3.30%，將於二零二六年至二零三零年到期。

截至二零二五年六月三十日，人民幣78.06億元的長期人民幣無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣92.21億元)的年利率區間為2.24%至3.30%，將於十二個月內到期。

本集團需要就該等借款滿足某些財務限制性條款。截至二零二五年六月三十日，本集團並未違反任何相關財務限制性條款。

16 貸款及借款(續)

(b) 長期貸款及借款(續)

- (ii) 截至二零二五年六月三十日，人民幣2.85億元的長期歐元無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣1.43億元)的年利率區間為1.50%至5.00%，將於二零二六年至二零三零年到期。

截至二零二五年六月三十日，人民幣2.02億元的長期歐元無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣1.90億元)的年利率區間為2.00%至5.00%，且將於十二個月內到期償還。

本集團需要就該等貸款滿足某些財務限制性條款。截至二零二五年六月三十日，本集團並未違反任何相關財務限制性條款。

- (iii) 截至二零二五年六月三十日，人民幣1.50億元的長期美元無抵押銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣1.55億元)的年利率為1.80%，將於二零二六年至二零二九年到期償還。

- (iv) 二零二五年四月，公司發行了人民幣10億元的中期債券，年利率為2.07%，將於二零三零年四月到期。債券的利息將於二零二六年四月開始每年四月支付。截至二零二五年六月三十日，中期票據的未償餘額為人民幣10億元。

- (c) 除上述附註16(a)(ii)，16(a)(iv)及16(b)(i)和16(b)(ii)披露外，本集團其他的貸款及借款均不涉及任何財務限制性條款。

未經審計中期財務報告附註
截至二零二五年六月三十日止六個月期間

17 應付賬款和其他應付款

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
應付賬款	11,247	8,830
電子應付票據	3,947	5,192
應付票據	8,174	7,883
應付賬款和應付票據	23,368	21,905
購入物業、廠房及設備應付款	2,266	2,063
應付員工成本	520	861
預提產品質保金	191	176
應付增值稅	1,155	981
應付雜項稅	60	78
押金	182	171
已作出財務擔保(附註21)	38	33
應付股息(附註18(a))	2,529	—
其他預提費用和其他應付款	3,498	3,495
	33,807	29,763

所有貿易和其他應付款預計將在一年內結算或確認為收入，或按要求償還。

於本報告期末，應付賬款和應付票據按發票日期計算的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
1個月內到期或按要求償還	6,646	6,046
1個月至3個月內到期	6,937	6,816
3個月至6個月內到期	6,349	6,245
6個月至12個月內到期	3,436	2,798
	23,368	21,905

18 股本、儲備及股息

(a) 股息

經二零二五年六月二十六日召開的年度股東大會批准，本公司宣告以發行的總股本86.49億股普通股為基數，就截至二零二四年十二月三十一日止年度宣派現金股息每股人民幣0.3元，共計人民幣25.95億元。截止二零二五年六月三十日，尚未完全支付該部分股息。

經二零二四年六月二十八日召開的年度股東大會批准，本公司宣告以發行的總股本86.78億股普通股為基數，就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派現金股息每股人民幣0.32元，共計人民幣27.77億。該等股息已於二零二四年十二月三十一日前全額支付。

(b) 股份激勵計劃

於二零二三年八月三十日，本公司第七屆董事會第二次特別會議審議並通過新的員工持股計劃（「員工持股計劃二期」）。於二零二三年九月二十七日，員工持股計劃二期及相關決議在二零二三年第二次特別股東大會審議並通過。據此，本公司計劃向不超過1,500名選定的本集團在職員工（簡稱「參與者」）授予423,956,766份受限制股份。於二零二三年九月二十八日，參與者簽署了員工持股計劃二期的認購協議。根據協議，員工持股計劃二期的授予日確定為二零二三年九月二十八日。參與者有權以每股人民幣3.17元購買本公司限制性A股股份。員工持股計劃二期的參與者為董事、高級管理人員及核心技術人員。最終於二零二三年九月二十八日，本公司向員工持股計劃參與者授予了423,956,766份受限制股份，並於二零二三年十月十七日完成了限制性A股股份的過戶。

員工持股計劃二期的第一個等待期為自本集團宣布最後一批受限制股份過戶之日起滿十二個月，且受限制股份將於達成特定績效條件時在之後的三個等待期內分別解鎖，解鎖比例分別為40%、30%和30%。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，未有任何限制性股份獲解鎖（截至二零二四年六月三十日止六個月：未有任何限制性股份獲解鎖）。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，共計人民幣1.90億元的股份激勵計劃費用已於綜合全面收益表內確認（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4.81億元）。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

18 股本、儲備及股息（續）

(c) 回購自有股份

於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司於香港交易所購回其自有股份，詳情如下：

月／年	回購股份數量	每股最高價格 港幣	每股最低價格 港幣	支付總價 港幣 百萬元
一月／2025	18,646,800	5.83	5.49	103
二月／2025	100,000	5.61	5.61	1

就回購股份所支付的總金額為港幣1.04億元（人民幣合計0.96億元），全部從資本儲備中扣除。二零二五年六月，公司註銷2945.7萬股，包括2024年和2025年分別回購的10710.2萬股和1874.68萬股。

19 金融工具的公允價值計量

(a) 以公允價值計量的金融工具

公允價值層級

下表提供了本集團於報告期末為披露之目的重複計量的金融工具的公允價值，並按《國際財務報告準則》第13號——「公允價值計量」中所定義分為三個公允價值層級。本集團參照以下估值方法所採用的輸入值的可觀察程度和重要性，從而釐定公允價值計量數值所應歸屬的層級：

- 第一層級估值：只使用第一層級輸入值（即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價）來計量公允價值。
- 第二層級估值：使用第二層級輸入值（即未達第一層級的可觀察輸入值），並捨棄重大不可觀察輸入值來計量公允價值。不可觀察輸入值是指欠缺市場數據的輸入值。
- 第三層級估值：採用重大不可觀察輸入值來計量公允價值。

19 金融工具的公允價值計量 (續)

(a) 以公允價值計量的金融工具 (續)

公允價值層級 (續)

	於2025年 6月30日的 公允價值計量	截至2025年6月30日止的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
持續的公允價值計量				
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益				
— 應收票據	873	—	—	873
— 非上市權益證券	1,496	—	—	1,496
— 上市權益證券	123	123	—	—
以公允價值計量且其變動計入損益				
— 理財產品和結構性存款	207	—	207	—
— 上市權益證券	32	32	—	—
— 私募股權基金	158	—	—	158
— 證券投資基金	1,363	1,363	—	—
— 衍生金融工具	1	—	—	1
金融負債：				
以公允價值計量且其變動計入損益				
— 衍生金融工具	(9)	—	—	(9)

19 金融工具的公允價值計量（續）

(a) 以公允價值計量的金融工具（續）

公允價值層級（續）

	於2024年 12月31日 的公允價值計量	截至2024年12月31日止的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
持續的公允價值計量				
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益				
— 應收票據	1,385	—	—	1,385
— 非上市權益證券	1,626	—	—	1,626
— 上市權益證券	134	134	—	—
以公允價值計量且其變動計入損益				
— 理財產品和結構性存款—				
	1,625,778.152 0 Td(-)134,257,778.152 0 Td(-)1,647,396.32 0 Td(-)1,647,396.32 0 Td(-)	1,625,778.152 0 Td(-)134,257,778.152 0 Td(-)	1,625,778.152 0 Td(-)134,257,778.152 0 Td(-)	1,625,778.152 0 Td(-)134,257,778.152 0 Td(-)

1,625,778.152 0 Td(-) 1,647 Td(-)

1,625,778.152 0 Td(134,257,781.152 0 Td(-))

19 金融工具的公允價值計量 (續)

(a) 以公允價值計量的金融工具 (續)

第三層級公允價值計量的信息

	估值方法	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係	區間
非上市 權益證券	可比交易法／ 可比公司法	股價與賬面價值比率 市盈率 缺乏市場流通性折價	公允價值計量與股價與 賬面價值比率和市盈率 存在正值關係。 公允價值計量與 缺乏市場流通性折價 存在負值關係。	股價與賬面價值比率： 0.74-2.76 (2024年：0.67-2.15) 市盈率：28.54-33.27 (2024年：26.14-26.78) 缺乏市場流通性折價： 0%-70% (2024年：0%-70%)
應收票據	現金流量折現法	缺乏市場流通性折價	公允價值計量與 缺乏市場流通性折價 存在負值關係。	0% (2024年：0%)
理財產品及結構 性存款	成本法	預期收益率	公允價值計量與 預期收益率 呈正相關。	2.30%-2.38% (2024年：2.30%-2.45%)
衍生工具	使用報告期末的交易所 遠期匯率，並將其與 合同匯率進行比較	外匯匯率	公允價值計量與 買入匯率／賣出匯率 存在正值關係。	不適用
私募股權基金	來自基金經理的 基金估值報告	資產淨值	公允價值計量與資產淨值 存在正值關係。	不適用

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

19 金融工具的公允價值計量（續）

(a) 以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級公允價值計量的信息（續）

報告期內第三層級公允價值計量餘額的變動如下：

	於2025年 1月1日	收購／（處置）	期內在其他 全面收益中 確認的未變現 損益淨額	期內在損益中 確認的未變現 損益淨額	於2025年 6月30日
金融資產：					
非上市權益證券	1,626	(164)	34	—	1,496
應收票據	1,385	(512)	—	—	873
私募股權基金	224	(68)	—	2	158
衍生工具	—	—	—	1	1
金融負債：					
衍生工具	(22)	21	—	(8)	(9)

	於2024年 1月1日	收購／（處置）	期內在其他 全面收益中 確認的未變現 損益淨額	期內在損益中 確認的未變現 損益淨額	於2024年 6月30日
金融資產：					
非上市權益證券	1,995	(28)	(92)	—	1,875
應收票據	1,489	61	—	—	1,550
理財產品	27	(6)	—	(1)	20
私募股權基金	208	—	—	(2)	206
衍生工具	6	1	—	(7)	—
金融負債：					
衍生工具	(9)	11	—	(3)	(1)

19 金融工具的公允價值計量（續）

（a）以公允價值計量的金融工具（續）

第三層級公允價值計量的信息（續）

任何因本集團出於策略目的而持有的非上市權益證券的重新計量而產生的任何收益或損失均作為公允價值儲備（不轉入損益）在其他全面收益中確認。處置該等非上市權益證券時，將該等非上市權益證券於其他綜合收益中累積的金額直接轉入保留溢利。

（b）非以公允價值計量的金融工具的公允價值

本集團按攤銷成本入賬的金融工具的賬面價值，與其於二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日的公允價值分別不大。

20 承擔

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團資本承擔載列如下：

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
已授權及已訂約		
— 購入物業、廠房及設備	3,649	3,642

21 已作出財務擔保和付款承諾

(a) 已作出財務擔保

本集團的某些客戶會通過銀行按揭的方式來為其購買本集團的機械產品進行融資，本集團為此等客戶的銀行貸款提供擔保。根據擔保合同，若客戶違約，本集團將必須收回作為按揭標的物的機械設備，並有權變賣機械設備。在向銀行支付擔保金額後，本集團有權保留剩餘的變賣收入淨額。擔保期限通常和銀行貸款的年限一致，一般為一至五年。財務擔保初始確認時的初始公允價值不重大，以未來現金流出淨額計量。隨後，財務擔保合同按照初始確認金額與預期信用損失準備的較高者計量。本集團於二零二五年六月三十日對該等擔保的最大敞口為人民幣26.90億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣21.80億元）。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團根據擔保協議向銀行支付由於客戶違約所造成的設備回購款人民幣0.61億元（二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣0.59億元）。

本集團的某些客戶通過第三方融資租賃公司提供的融資租賃服務購買本集團的機械產品。根據第三方融資租賃安排，本集團須承擔保證責任，若客戶違約，本集團需要向租賃公司賠付客戶所欠的租賃款。同時，本集團有權收回並變賣作為出租標的物的機械設備。在向租賃公司支付擔保金額後，本集團有權保留剩餘的變賣收入淨額。擔保期限和租賃合同的年限一致，通常為二至五年。財務擔保初始確認時的初始公允價值不重大，以未來現金流出淨額計量。隨後，財務擔保合同按照初始確認金額與預期信用損失準備的較高者計量。本集團於二零二五年六月三十日就該等擔保承擔的最大敞口為人民幣13.43元（二零二四年十二月三十一日：人民幣14.98億元）。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團根據擔保協議支付因客戶違約所造成的設備回購款人民幣11百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣4萬元）。

21 已作出財務擔保和付款承諾（續）

（b） 付款承諾

自二零二三年至二零二五年期間，本集團就部分應收賬款及其他應收款以及融資租賃應收款（「基礎資產」）發行了三年期資產支持證券和資產支持票據，面值總額人民幣42.06億元，優先級年利率為1.95%至3.3%，劣後級年利率為不超過10%。本集團承諾支付基礎資產實際現金流入與計劃的優先級現金流入之間的現金流缺口。因該缺口支付的款項將由基礎資產的未來現金流入償付。截至二零二五年六月三十日，由於資產支持證券和資產支持票據造成的本集團的最大敞口約為人民幣20.42億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣22.24億元）。截至二零二五年六月三十日，資產支持證券和資產支持票據未發生任何現金流短缺（截至二零二四年十二月三十一日：無）。

22 關聯方交易

（a） 與關聯方的交易

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
與聯營公司的交易：		
銷售產品	75	44
原材料採購	—	1
與北京融資租賃的交易額：		
通過北京融資租賃提供融資租賃服務	135	465
收回機器設備	410	80
與其他關聯方的交易：		
應收賬款保理	401	506

本公司董事認為，上述與關聯方進行的交易屬於正常業務並依照規範此類交易的合同進行，合同條款與一般商業條款相若。

22 關聯方交易（續）

（b）關聯方往來款結餘

關聯方往來款項由本集團正常業務產生，並包含在應收賬款及其他應收款和應付賬款及其他應付款科目中。此等餘額不帶息、無抵押，並依照規範此類交易的合同進行償付，與第三方客戶／供貨商的信用期相若。

23 根據國際財務報告會計準則調整根據中國公認會計準則準備的財務信息

（a）本集團權益總額對賬

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
中國公認會計準則下權益總額	59,377	59,839
— 以往年度企業合併發生的併購成本	(37)	(37)
國際財務報告會計準則下的權益總額	59,340	59,802

23 根據國際財務報告會計準則調整根據中國公認會計準則準備的財務信息（續）

(b) 本集團本期間全面收益總額對賬

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
根據中國公認會計準則呈報的期間全面收益總額	2,924	2,028
— 安全生產費專項儲備（附註）	(11)	(8)
根據國際財務報告會計準則呈報的本期全面收益總額	2,913	2,020

附註：中國公認會計準則規定，按照國家規定提取的安全生產費專項儲備，記入損益並在所有者權益中反映。發生與安全生產相關的費用性支出時，直接沖減專項儲備。購置與安全生產相關的固定資產時，按照固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累積折舊，相關資產在以後期間不再計提折舊。根據國際財務報告會計準則，費用於發生時計入損益，固定資產按相關會計政策資本化並計提折舊。

(c) 本集團根據國際財務報告會計準則呈報的綜合現金流量與根據中國公認會計準則呈報的綜合現金流量無重大差異。

24 報告期後的非調整事項

擬議現金股息

根據二零二五年八月二十九日董事會決議，本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息為每股人民幣0.2元，總計約人民幣17.30億元。上述提議尚待股東於本公司臨時股東大會批准。報告期間後提議派發的中期股息尚未於報告期末確認為負債。

ZOOMLION

中联重科



ZOOMLION 中联重科

