

中國重汽(香港)有限公司 Sinotruk (Hong Kong) Limited

(於香港註冊成立的有限公司)
股份代號: 03808

2024 年報



SINOTRUK
中国重汽



目 錄

財務數據	002
釋義	003
企業資料	009
集團概況	011
股東資料	012
董事長報告書	014
管理層討論與分析	017
董事及高級管理層	046
企業管治報告	050
董事會報告書	067
獨立核數師報告	099
綜合損益表	106
綜合全面收益表	107
綜合財務狀況表	108
綜合權益變動表	110
綜合現金流量表	112
綜合財務報表附註	115
五年財務概要	220

財務數據

	2024	2023	增加／(減少)	
				%
經營業績(人民幣百萬元)				
收入	95,062	85,498	9,564	11.2
毛利	14,865	13,538	1,327	9.8
本公司擁有人應佔溢利	5,858	5,318	540	10.2
盈利能力及流動資金				
毛利率(%)	15.6	15.8	(0.2)	(1.3)
淨利潤率(%)	7.0	6.8	0.2	2.9
流動比率(倍)	1.1	1.2	(0.1)	(8.3)
貿易應收賬款周轉率(日)	80.6	70.7	9.9	14.0
貿易應付賬款周轉率(日)	230.1	204.8	25.3	12.4
銷售量(輛)				
重卡				
— 內銷	109,380	96,938	12,442	12.8
— 外銷(包括聯營出口)	134,038	130,061	3,977	3.1
總數	243,418	226,999	16,419	7.2
輕卡	100,542	96,567	3,975	4.1
以汽車融資銷售的卡車	65,744	52,770	12,974	24.6
每股股份資料				
每股盈利 — 基本(人民幣元)	2.14	1.93	0.21	10.9
每股股息(港元或人民幣)				
港元				
— 中期股息*	0.72	—		
— 末期股息	0.55	1.063		
	1.27	1.063	0.207	19.5
人民幣				
— 中期股息*	0.66	—		
— 末期股息	0.51	0.965		
	1.17	0.965	0.205	21.2

* 2024年中期股息已在2024年11月派發

於本年報內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「貿易應收總款項」	貿易應收賬款淨額、應收票據淨額及承兌票據款項(從客戶收取以結算其貿易債務)之總額
「股東週年大會」	本公司股東週年大會或其任何續會
「章程細則」	本公司不時修訂、補充、修改或以其他方式採納的公司章程細則
「亞信科技控股有限公司」	是一家在聯交所主板上市的公司(股票代號：01675)
「聯繫人(含關連附屬公司)」	具上市規則第14A.06(2)條所賦予的涵義，且進一步包括根據上市規則第14A.16條構成本公司關連附屬公司之任何公司(由於有關聯繫人於該等關連附屬公司持股)
「聯繫人」	具上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	本公司的審核委員會
「汽車金融服務」	向本集團產品的終端用戶及經銷商就購買本集團的車輛而提供融資
「董事會」	本公司的董事會
「中國汽車工業協會」	中國汽車工業協會
「中國」或「中國大陸」	中華人民共和國(就本年報而言，並不包括香港、澳門特別行政區及台灣)
「中國東方紅衛星股份有限公司」	是一家在上交所上市的公司(股票代號：600118)
「北京千方科技股份有限公司」	是一家在深交所上市的公司(股票代碼：002373)
「中國重汽」	中國重型汽車集團有限公司，一家根據中國法律組成的國有有限責任公司，為本公司的直接控股公司
「中國重汽集團」	中國重汽及其附屬公司，不包括本集團
「商業貸款服務」	向借款人提供貸款、為借款人提交的銀行票據提供票據貼現服務及發行票據(表外信貸業務)

釋義

「公司條例」	香港法例第622章公司條例
「本公司」或「重汽香港」	中國重汽(香港)有限公司，一家在香港註冊成立的有限公司並且其股份在聯交所主板上市
「協合新能源集團有限公司」	是一家在聯交所主板上市的公司(股票代號：00182)
「董事」	本公司董事
「執行董事」	執行董事
「發動機分部」	本集團發動機分部，從事製造及銷售發動機、變速箱及相關零部件
「ESG」	環境、社會及企業管治
「歐元」	歐盟的法定貨幣歐元
「執行委員會」	本公司的執行委員會
「金融分部」	本集團金融分部，從事向本集團成員公司及中國重汽集團成員公司提供存款、商業貸款服務和委託貸款，以及向大眾提供汽車金融服務及供應鏈金融服務
「FPFPS」	Ferdinand Porsche Familien-Privatstiftung，一家奧地利私人基金會並實益持有本公司已發行股份的25%加一股股份
「FPFPS集團」	FPFPS及其附屬公司包括大眾汽車和TRATON SE
「公認會計原則」	公認會計原則
「GDP」	國內生產總值

「本集團」或「我們」	本公司及其附屬公司
「廣東海印集團股份有限公司」	是一家在深交所上市的公司(股票代碼：000861)
「海南鈞達新能源科技股份有限公司」	是一家在深交所上市的公司(股票代號：002865)，前稱「海南鈞達汽車飾件股份有限公司」
「重卡」	重型卡車及中重型卡車
「重卡分部」	本集團重卡分部，從事製造及銷售重型卡車、中重型卡車及相關零部件
「港元」	香港的法定貨幣港元
「香港」	中國香港特別行政區
「恒生電子股份有限公司」	是一家在上交所上市的公司(股票代碼：600570)
「獨立非執行董事」	獨立非執行董事
「盈康生命科技股份有限公司」	是一家在深交所上市的公司(股票代碼：300143)
「京東集團股份有限公司」	是一家在聯交所主板上市的公司(股票代號：09618(港幣櫃台)及89618(人民幣櫃台))
「江蘇碩世生物科技股份有限公司」	是一家在上交所上市的公司(股票代碼：688399)
「濟南動力公司」	中國重汽集團濟南動力有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司並為本公司一家全資附屬公司
「濟南卡車公司」	中國重汽集團濟南卡車股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司並為本公司一家非全資附屬公司，其股份在深交所上市(股份代號：000951)
「江西銅業股份有限公司」	是一家在聯交所主板(股票代號：00358)及上交所(股份代號：600362)上市的公司
「金山軟件有限公司」	是一家在聯交所主板上市的公司(股票代號：03888)

釋義

「最後實際日期」	2025年4月24日，為本年報批量印刷前的最後實際日期
「輕卡」	輕型卡車
「輕卡及其他分部」	本集團輕卡及其他分部，從事製造及銷售輕卡、客車、其他車輛及相關零部件
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「非執行董事」	非執行董事
「提名委員會」	本公司的提名委員會
「營運溢利(虧損)率」	本集團分部的經營溢利(虧損)與收入之比率
「中國人民銀行」	中國人民銀行
「回顧期」	截至2024年12月31日止年度
「上年同期」	截至2023年12月31日止年度
「產品收入」	重卡分部、輕卡及其他分部以及發動機分部對外界客戶的銷售貨物及提供服務收入
「研發」	研究與開發
「薪酬委員會」	本公司的薪酬委員會
「人民幣」	中國法定貨幣人民幣
「證券管理部」	本公司證券管理部(前稱「資本運營部」)
「證券及期貨條例」	香港法例第571章證券及期貨條例
「遼寧曙光汽車集團股份有限公司」	是一家在上交所上市的公司(股票代號：600303)
「山東國資委」	山東省人民政府國有資產監督管理委員會
「上海保隆汽車科技股份有限公司」	是一家在上交所上市的公司(股票代號：603197)
「上交所」	中國上海證券交易所

「股份」	本公司股本中的普通股
「股東」	不時的股份持有人
「深交所」	中國深圳證券交易所
「山東重工」	山東重工集團有限公司，一家根據中國法律組成的國有有限責任公司並為本公司的最終控股公司以及本公司的控股股東(定義見上市規則)
「山東重工集團」	山東重工及其附屬公司，包括中國重汽集團及濰柴集團但不包括本集團
「銀建國際控股集團有限公司」	是一家在聯交所主板上市的公司(股票代號：00171)
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「戰略及投資委員會」	本公司的戰略及投資委員會
「附屬公司」	具有公司條例中涵義的本公司當時的附屬公司，不論於香港或其他地區註冊成立，而「附屬公司」之眾數形式亦應據此解釋
「賽晶科技集團有限公司」	是一家在聯交所主板上市的公司(股票代號：00580)
「智行數智科技」	山東同心智行數智科技有限公司(前稱「濰柴智能科技有限公司」)，一家於中國成立的有限公司及為本公司一家非全資附屬公司
「TRATON SE」	一家根據德國法律註冊成立的有限公司並為FPFPS的非全資附屬公司，其股份於德國法蘭克福證券交易所及NASDAQ STOCKHOLM上市(股份代號：ISIN DE000TRATON7，WKN TRATON及代號8TRA)
「美元」	美國的法定貨幣美元
「大眾汽車」	Volkswagen AG(大眾汽車)，一家根據德國法律註冊成立的有限公司並為FPFPS的非全資附屬公司和TRATON SE的中間控股公司，其股份於德國法蘭克福證券交易所上市(股份代號：ISIN DE0007664005, WKN 766400及代號VOW)

釋義

「大眾汽車集團」

大眾汽車及其附屬公司(包括TRATON SE)

「濰柴重機股份有限公司」

是一家在深交所上市的公司(股票代號：000880)

「濰柴集團」

濰柴控股及其附屬公司包括濰柴動力

「濰柴控股」

濰柴控股集團有限公司，一家於中國成立的有限責任公司並為山東重工全資附屬公司

「濰柴動力」

濰柴動力股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板(股份代號：02338)及深交所(股份代號：000338)上市

「揚州亞星客車股份有限公司」

是一家在上交所上市的公司(股份代號：600213)

「同比」

同比

「浙江萬豐奧威汽輪股份有限公司」

是一家在深交所上市的公司(股票代號：002085)

「%」

百分比

企業資料

董事會

執行董事：

王志堅先生(董事長)
劉正濤先生(總裁)
王德春先生(執行總裁)
李霞女士
趙華先生
韓星女士

非執行董事：

程廣旭先生
Karsten Oellers 先生
Mats Lennart Harborn 先生

獨立非執行董事：

王登峰博士
趙航先生
梁青先生
呂守升先生
張忠先生
劉霄倫博士

執行委員會

王志堅先生(主席)
劉正濤先生
王德春先生
李霞女士
趙華先生
韓星女士

戰略及投資委員會

王志堅先生(主席)
劉正濤先生
李霞女士
韓星女士
趙航先生

薪酬委員會

呂守升先生(主席)
梁青先生
張忠先生
劉霄倫博士
程廣旭先生

審核委員會

劉霄倫博士(主席)
王登峰博士
呂守升先生

提名委員會

張忠先生(主席)
呂守升先生
程廣旭先生

總部

中國
山東省濟南市
高新區華奧路777號
中國重汽科技大廈
郵編：250101

香港註冊辦事處

香港
干諾道中168-200號
信德中心
招商局大廈
2102-03室

公司秘書

郭家耀先生

授權代表

李霞女士
郭家耀先生

企業資料

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司

法律顧問

香港

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥

中國

北京市通商律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

公司網站

www.sinotruk.com

證券代號

股票：03808.hk

投資者關係

證券管理部

中國

電話：(86) 531 5806 3808

(86) 531 5806 2543

電郵：zhengquanbu@sinotruk.com

香港

電話：(852) 3102 3808

傳真：(852) 3102 3812

電郵：securities@sinotruk.com

公關顧問

皓天財經集團

電話：(852) 2851 1038

電郵：sinotruk@wsfg.hk

集團概況

業務

本集團為中國領先卡車製造商之一，專營研發及製造重卡、中重卡、輕卡等以及相關主要總成及零部件。本集團產品廣泛服務於物流、運輸和基礎設施建設等不同行業和領域的客戶群。

本集團以整車製造為龍頭，並自製發動機、駕駛室、車橋、車架及變速箱等關鍵零部件及總成，是具有自主研發和製造能力、產業鏈完整的卡車製造商。本集團產品不僅在國內銷售，還向世界其它國家和地區銷售。此外，本集團對本集團產品生產和銷售相關人士及中國重汽集團提供金融服務。

營運

本集團業務按所提供產品及服務性質劃分成如下四個分部：

(I) 重卡分部

本集團收入主要部分來源於重卡銷售。本集團主要產品品牌包括SITRAK(汕德卡)、HOWO(豪沃)及黃河，每個品牌包含多個產品系列，產品銷售面向不同的市場領域。主要生產基地位於中國濟南及濟寧。此外，本集團也從事整車改裝及各類專用車製造。

(II) 輕卡與其他分部

本集團輕卡主要有HOWO、豪曼及王牌等品牌，生產基地主要分佈於中國濟南、福建和成都。本分部生產和銷售中輕型卡車、客車及其他車輛。

(III) 發動機分部

本集團現在所生產絕大部分重卡發動機滿足自身需要，但同時亦向第三方銷售工程及施工機械用發動機。此外，本集團亦生產其他重卡主要總成及零部件，如變速箱及各類鑄鍛件。發動機生產基地位於中國濟南和杭州。

(IV) 金融分部

金融分部向與本集團及中國重汽集團產品生產和銷售的相關人士提供不同的金融服務，其中包括吸收存款服務和提供貸款、票據貼現及發行票據等商業融資服務以及為最終使用者及經銷商在中國購買本集團的車輛提供汽車融資服務。

股東資料

2025年財務日誌

公布2024年全年業績	3月27日
2025年股東週年大會	6月26日
2024年末期股息除息日期	7月7日
享受2024年末期股息日期	7月10日
遞交人民幣股息選擇表格 的最後時限	7月31日 下午4時30分
公布2025年中期業績	8月
寄發2024年末期股息單	9月4日

2024年股息(每股)

中期股息(已支付)	0.72港元或 人民幣0.66元
建議末期股息	0.55港元或 人民幣0.51元
股息派付比率(附註)	54.7%

股份資料

股份代號	03808.hk
於2024年12月31日	
— 已發行股數	2,760,993,339
— 市值	人民幣58,295百萬元
買賣單位(每手)	500股

有權出席2025年股東週年大會並於會上有權投票的股東

股份過戶文件送達重汽香港 股份過戶登記處以作登記 的最後時限	2025年6月20日 下午4時30分
暫停辦理重汽香港股東名冊 的股份過戶登記手續 記錄日期	2025年6月23日至26日 (首尾兩天包括在內) 2025年6月26日

有權獲派2024年建議末期股息的股東

股份過戶文件送達重汽香港 股份過戶登記處以作登記 的最後時限	2025年7月8日 下午4時30分
暫停辦理重汽香港股東名冊 的股份過戶登記手續 記錄日期	2025年7月9日至10日 (首尾兩天包括在內) 2025年7月10日

重汽香港股份過戶登記處 — 香港中央證券登記有限公司

有關公司通訊事宜：	
郵寄：	香港灣仔皇后大道東 183號合和中心17M樓
電郵：	securities@sinotruk.hk.com
有關股份轉讓事宜：	
地址：	香港灣仔皇后大道東 183號合和中心 17樓1712-1716號舖
電話：	(852) 2862 8555

附註：回顧期相關股息除以回顧期本公司權益股東人應佔溢利計算。

回顧期內股價

最高股價	25.60 港元
最低股價	13.86 港元
平均收市價	19.88 港元



於2024年12月31日股權分布(按重汽香港股東名冊)

持股	股東數目	佔股東總數百分比	持有股數 (股)	佔已發行股份百分比
1 — 500	5,631	78.4%	2,780,384	0.1%
501 — 1,000	1,019	14.3%	1,019,000	0.1%
1,001 — 2,000	423	5.9%	665,500	0.0%
2,001 — 10,000	87	1.2%	361,000	0.0%
10,001 — 100,000	17	0.2%	479,750	0.0%
100,001 — 500,000	2	0.0%	257,500	0.0%
500,000 以上	3	0.0%	2,755,430,205	99.8%
	7,182	100.0%	2,760,993,339	100.0%

有關重汽香港的主要股東的詳情披露於本年報所載的企業管治報告內。

董事長報告書



董事長

王志堅

本人謹代表董事會，欣然提呈本集團截至2024年12月31日止年度之營運結果及展望。

行業回顧

2024年，面對複雜嚴峻的國內外形勢，中國政府堅持穩中求進工作總基調，加強宏觀調控，因時因勢部署出台一攬子增量政策，有效提振社會信心，促進經濟明顯回升，國內生產總值達到134.9萬億元，同比增長5.0%。

2024年，受國三、國四置換補貼政策出台較晚影響，國內商用車市場銷量低迷，海外市場銷量穩步上升，商用車市場整體表現不及預期。根據中國汽車工業協會統計資料，重卡行業回顧期實現銷售約90.17萬輛，同比下降1.03%。輕卡行業回顧期實現銷售約190萬輛，同比增長0.28%。

本集團營運情況

2024年，我們堅持為客戶創造最大價值，全力以赴搶市場、抓訂單、保交付，經營業績再次強勢領跑行業，創造了高質量發展的「重汽速度」。回顧期內，本集團累計實現整車銷售343,960輛，同比增長6.3%。其中重卡銷售243,418輛，同比增長7.2%；輕卡銷售100,542輛，同比增長4.1%。本集團實現營業收入人民幣95,062百萬元，同比增長11.2%；本公司權益股東應佔溢利人民幣5,858百萬元，同比增長10.2%，經營指標持續向好。

這一年裡，我們聚焦全球協同發展，國際市場搶抓機遇，實現重卡出口約13.4萬輛，同比增長3.1%。一是海外高端市場實現快速增長，沙特市場銷量同比增長70%，澳大利亞市場銷量同比增長83%；二是非洲和中東、東南亞等傳統優勢地區穩居行業第一。

這一年裡，我們聚焦細分市場突破，國內市場頂住壓力、實現逆勢增長，銷量和市場佔有率大幅提升。特別是不斷優化產品結構和市場結構，在中長途複合運輸等十個細分市場佔有率位列行業第一。

這一年裡，我們聚焦綠色低碳發展，新能源市場加力提速、強勢突圍。新能源重卡在多個細分市場佔有率迅速提升，在中短途牽引車和8×4渣土車市場佔有率增速行業第一。新能源輕卡聚焦珠三角、川渝、京津等重點市場，強化終端客戶開發，不斷強化商業模式創新，與合作夥伴一起制定並推動租售協同，提升渠道盈利能力。

這一年裡，我們堅持科技創新引領，關鍵核心技術加速突破，取得一系列創新成果。一是持續加大純電、氫燃料和混合動力等新能源車型開發儲備力度，在降能耗提續航、電驅橋品質提升和熱管理集成等方面成效顯著，實現新能源技術全路線覆蓋和六大應用場景全覆蓋；二是車聯網和智能駕駛等關鍵技術不斷突破，在特定場景下無人駕駛電動集卡和智能礦卡實現示範應用；三是全新一代中重卡累計發明307項專利技術，研發了風阻係數0.43的低風阻平頭駕駛室和高度集成模塊化底盤等，整車核心技術指標達到國際領先水平。

董事長報告書

未來展望

2025年，從全球形勢來看，世界經濟進入中低速增長的新階段，地緣衝突、大國博弈和逆全球化等多重危機交織疊加，全球經濟發展的不穩定性和不確定性日益加劇。根據IMF預測，2025年全球經濟增速將達到3.3%。從國內形勢來看，當前中國經濟持續向好，但仍面臨諸多挑戰，有效需求不足和經濟轉型陣痛等問題依然存在，但中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛力大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變。中央經濟工作會議提出超常規逆週期調節和適度寬鬆的貨幣政策，釋放出了促消費、穩樓市、穩股市、擴內需和提後勁的強烈信號。中國政府提出2025年GDP增長目標為5%左右。

縱觀國內商用車行業，仍將延續恢復性增長態勢。重卡行業方面，國內市場在國四車輛「以舊換新」、重點項目開工和產業西移等政策推動下將帶來區域性增量；持續增長的冷鏈綠通、快遞電商、跨境運輸等需求將持續成為市場熱點。新能源市場將保持快速發展勢頭，中短途應用場景的電動化趨勢會更加凸顯且勢不可擋，市場滲透率持續提升。海外市場各大廠商將不斷加快出海步伐，搶抓東南亞、非洲、中東等市場機遇，海外競爭將進一步加劇。輕卡行業方面，在內需擴大、消費復蘇和新能源滲透率快速提升等因素的推動下，輕卡市場將持續復蘇。

2025年，我們將繼續推動產品技術升級，提升客戶服務支撐，全面佈局業務生態，助力企業邁向世界一流。一是打造讓客戶最賺錢的全系列產品，確保產品技術水平行業領先；二是構建讓客戶最信賴的銷售渠道網絡，實現網絡生態體系盈利能力最強、可持續發展；三是打造最貼心高效的服務支撐體系，為客戶提供收益最大化的物流運輸解決方案；四是建立直達市場的快速聯動機制，以行業領先的高端動力鏈優勢、國內頂尖的正向研發水平、世界一流的智能製造能力，為客戶提供週期最短的交付保障、行業最優的產品保障；五是提供最大化的產品全生命週期價值，實現「車輛租售、智慧物流、保外後市場、二手車」的全生命週期生態業務佈局。

本集團一直將「客戶滿意是我們的宗旨」作為企業的核心價值觀，我們將以最優的服務、最高的效率、最低的成本，高標準滿足客戶需求，做中國商用車行業的領航者，做高速成長的全球商用車品牌，向著「打造世界一流的全系列商用車集團」的戰略願景不斷邁進。

末期股息

董事會建議就截至2024年12月31日止的財政年度派發末期每股股息港元0.55元或人民幣0.51元。

董事長

王志堅

2025年3月27日

管理層 討論與分析



管理層討論與分析

市場回顧

卡車市場

2024年，國際環境錯綜複雜，世界經濟增長動能偏弱，地緣政治衝突加劇；國內有效需求不足，新舊動能轉換存在陣痛。面對經濟形勢的複雜演變，中國政府堅持穩中求進工作總基調，實施積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，穩定社會預期，激發經濟發展活力，推動經濟回升向好。2024年中國國內生產總值同比增長5.0%，全國固定資產投資(不含農戶)同比增長3.2%，規模以上工業增加值同比增長5.8%，國民經濟運行整體平穩，高質量發展穩步推進。

回顧期內，重卡行業方面，國內需求受宏觀經濟增速放緩、貨運行業運力過剩和油氣價差波動等因素影響，仍處在轉型升級和結構調整的關鍵階段；海外需求隨著中國商用車品牌認可度和影響力的持續提升，非洲、東南亞、中東和拉美等地區滲透率穩定增長，銷量再創新高。根據中國汽車工業協會統計，全年實現重卡銷售約90.17萬輛，同比下降1.03%。輕卡行業方面，全年實現銷售約190萬輛，同比增長0.28%。

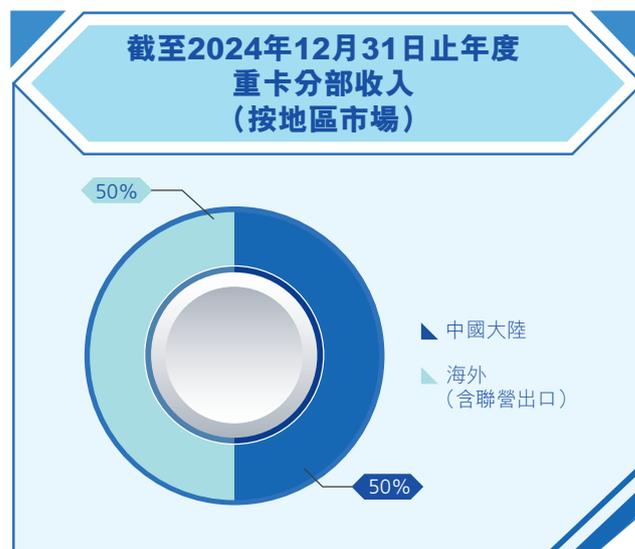
融資市場

回顧期內，中國政府繼續採用貸款市場報價利率(LPR)機制。1年期LPR下調2次，5年期LPR下調3次。於2024年12月31日，1年期LPR為3.10%，5年期以上LPR為3.60%。

經營回顧

重卡分部

重卡分部總收入人民幣84,150百萬元，同比上升11.8%。重卡分部的營運溢利率為5.2%，同比下降0.6個百分點，主要原因是受區域結構變化及車型結構影響導致。



回顧期內，本集團重卡銷售243,418輛，同比增加7.2%。

管理層討論與分析



載貨車市場，本集團深入拓展各類應用場景，補齊產品短板，重點深耕城市快遞應用場景。其中，快遞市場佔有率行業領先；翼開啟市場佔有率同比增長3.7個百分點，位居行業第一。

專用車市場，本集團主打差異化競爭優勢，不斷提升產品品質，市場佔有率同比提升0.7個百分點，消防、泵車和油田作業等高端專用車領域保持行業領先。

新能源市場，本集團凝聚技術優勢，持續推動降重、降本、降能耗，不斷提升產品可靠性。新能源重卡銷量同比增加294%，市場佔有率同比提升3.7個百分點，特別是在牽引車和8×4渣土車細分市場取得突破。

國內業務

回顧期內，本集團國內重卡銷售109,380輛，同比上升12.8%。

回顧期內，本集團緊密圍繞市場需求，不斷深耕細分市場，產品結構不斷優化，在多個細分市場取得行業第一。

牽引車市場，本集團一是搶抓機遇，在多個細分領域強勢奪冠。其中，15L大馬力燃氣牽引車市場佔有率同比提升9.7個百分點，實現高端燃氣牽引車行業引領；集裝箱牽引車運輸市場佔有率同比提升3.5個百分點。二是加速迭代產品速度，全新發佈汕德卡C9H超高頂牽引車和HOWO-TS7牽引車。

管理層討論與分析



本集團持續優化經銷商網絡，強化核心網絡建設，完善網絡開發、准入及清退標準，經銷網絡實力持續增強。於2024年12月31日，國內共有約370家經銷商銷售本集團重卡產品，約1,200家服務站為本集團重卡產品提供優質的售後服務，約110家改裝企業提供重卡產品相關改裝服務。

國際業務

回顧期內，本集團實現重卡聯營出口收入人民幣42,495百萬元，同比增長3.3%。

海外收入與重卡聯營出口收入的對賬：

	2024年 人民幣百萬元	2023年 人民幣百萬元
海外收入	38,385	30,828
聯營出口收入	6,950	12,292
聯營出口總收入	45,335	43,120
減：其他聯營出口收入	(2,840)	(1,987)
重卡聯營出口收入	42,495	41,133

回顧期內，重卡聯營出口134,038輛，同比增長3.1%。

2024年，全球經濟增長緩慢，發達經濟體增長分化明顯，新興市場和發展中經濟體的增長較為穩定。中國各大廠商加大出海力度，競爭進一步加劇。本集團重卡出口銷量和收入持續攀升，再創歷史新高，連續二十年穩居中國重卡行業出口首位。

管理層討論與分析

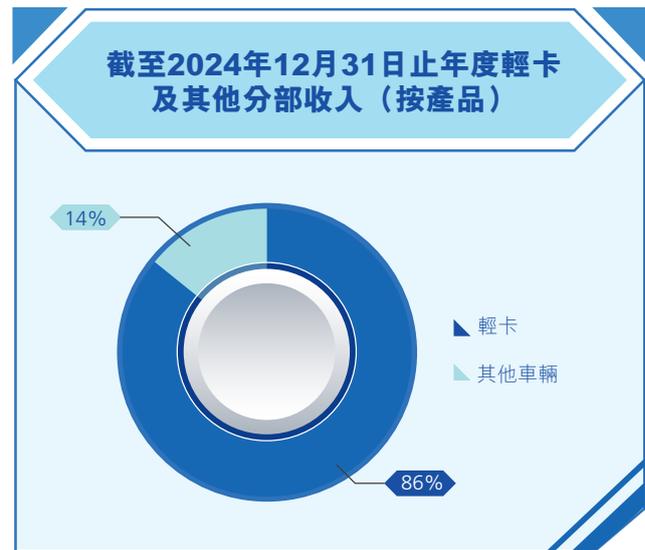
回顧期內，本集團大力拓展海外市場，鞏固傳統優勢市場，深入挖掘高端市場，塑造中國重汽品牌國際市場高端形象。一是面對傳統市場品牌競爭，通過加快產品迭代和價格商務政策響應等措施，實現銷量快速增長。二是加大高端市場和重點市場拓展力度，探索借助附屬公司運營開啟全新營銷模式，進一步鞏固現有競爭優勢。三是不斷擴充海外團隊，加大本地化人員招聘和管理，全力打造出一支海外營銷「鋼鐵團隊」。四是深度強化海外品牌建設，成功亮相德國漢諾威國際車展，並在迪拜、印尼和墨西哥等地舉辦多場全球合作夥伴大會，極大提升了品牌影響力和企業形象。

於2024年12月31日，本集團在110多個國家設立了80個海外代表處和辦事機構，發展了200多家經銷網絡，成立了10家海外附屬公司，建立了29個境外合作KD生產工廠。形成了基本覆蓋非洲、中東、中南美、中亞和東南亞等發展中國家和主要新興經濟體，以及金磚國家和澳大利亞、愛爾蘭、新西蘭等國家和香港等部分成熟市場的國際市場營銷網絡體系。



輕卡及其他分部

輕卡為輕卡及其他分部的主要產品，回顧期內，其收入佔分部收入約86%，而本分部其他產品包括客車、小型載貨車及其他車輛。



回顧期內，輕卡及其他分部實現總收入人民幣11,162百萬元，同比增加8.2%。輕卡及其他分部營運虧損率大幅改善，降至1.9%，較上年同期減少4.1個百分點。銷量規模增加及產品結構優化，提升整體收入及盈利能力。

回顧期內，本集團銷售輕卡100,542輛，同比增加4.1%。

管理層討論與分析



回顧期內，本集團輕卡業務聚焦細分市場開發突破，各區域市場取得長足進步。一是銷量逆勢增長，市場佔有率同比提升2.68個百分點，與競品差距進一步縮小。其中，倉柵車市場佔有率同比提升6個百分點，行業排名第一；清障車、冷保類、環衛類、起重類和危化類的輕卡均實現銷量突破。二是準確研判動力升級趨勢，推出全新一代統帥PRO和悍將PRO等產品，在輕標載、大馬力市場均取得重大突破。三是面向高端市場，打造全新輕型商用車平台，發佈了博勝皮卡和先鋒官VAN系列新品。



新能源市場，本集團新能源輕卡銷量同比增長約50%。一是發佈藍立方全場景系列產品。二是針對不同區域市場特徵優化新能源網絡佈局，不斷完善產品型譜，推動試用車、租賃模式、金融保險、專職團隊、服務權益和渠道幫扶等配套支持逐步落地。

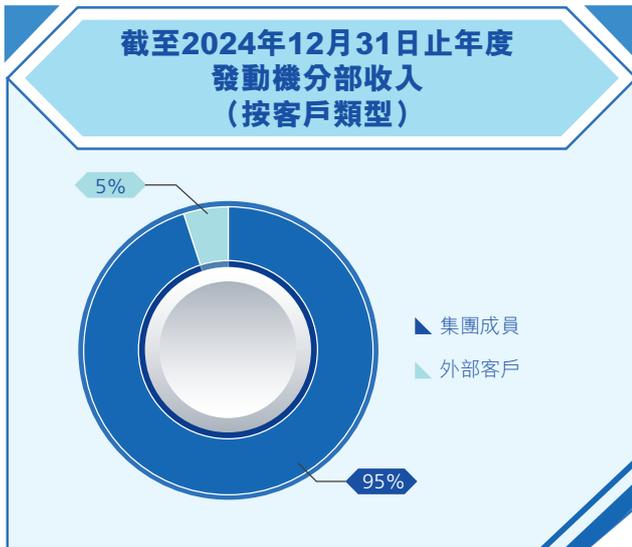
於2024年12月31日，國內共有輕卡經銷商約800家，約2,200家服務站提供輕卡產品售後服務，約320家改裝企業提供輕卡產品相關改裝服務。

(重卡分部及輕卡及其他分部的市場數據來源：終端零售數據、本集團內部數據)

發動機分部

回顧期內，發動機分部實現銷售收入人民幣13,925百萬元，同比減少4.3%，其中發動機對外銷售額佔發動機分部總銷售額的5.1%，同比增長0.8個百分點。發動機分部營運溢利率14.2%，與上年持平。發動機銷量下降導致收入下降。

管理層討論與分析



回顧期內，發動機分部銷售發動機109,104台，同比減少14.5%。

回顧期內，本集團聚焦節能減排和技術可靠性，不斷開發和優化發動機產品。一是持續提升MC系列和D10(WD615)系列機型性能，在保持高可靠性的基礎上進一步降低了發動機燃油耗，為用戶提供更好的產品。二是全面升級第九代AMT變速箱和全新一代車橋，向著高可靠、高效率 and 輕量化方向不斷邁進。

研發實力

本集團具備全系列商用車綜合研發能力，始終保持研發高標準和高投入，構建了以客戶需求為導向的正向研發體系，打造了以整車為牽引、需求為導入、性能開發和總成零部件協同開發的研發矩陣。

本集團汽車研究總院、新能源汽車研究院、產品試驗檢測中心是新產品研發和試驗的綜合科研基地，是首批國家認定企業技術中心和國家重型汽車工程技術研究中心，通過對整車及車身技術、關鍵總成及核心零部件技術工藝開發的研究與推廣，形成了行業領先的車身、動力系統、傳動系統、電子控制系統和整車匹配等五大核心優勢，建立了技術管理、設計開發、中試生產和試驗檢測等軟硬件相對完善的研發體系，搭建起可同時啟動多個並行項目的產品研發平台。

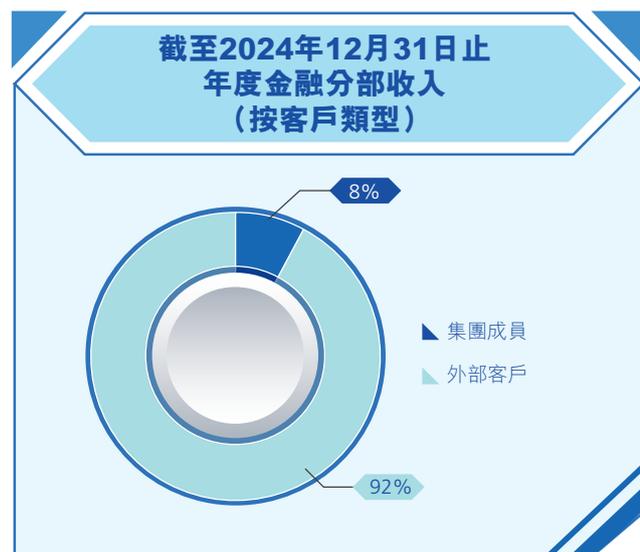
回顧期內，本集團秉持技術驅動和需求驅動兩條產品創新主線理念，積極進行產品優化升級，在多個領域取得了關鍵技術提升。一是智能駕駛方面，發明了基於預瞄面積的車輛車道居中控制技術，開發了基於風險預估的前撞預警和緊急制動技術，降低了由偏離車道和追尾造成的事故風險；二是發動機方面，在發動機傳統壓縮釋放制動系統的基礎上，增加了廢氣回流制動機構，在一個工作循環內實現一次廢氣回流制動和一次壓縮釋放制動，提高了缸內制動功率；三是後處理方面，針對國VI後處理系統，開發了具有高通用性和靈活性的重型汽車多段式尾氣後處理裝置，在保證車輛動力性、經濟性的基礎上減少了資源消耗。

管理層討論與分析

金融分部

回顧期內，本集團一是結合人民銀行定價自律機制及市場變化，優化內部單位融資成本；二是與多家機構建立長期合作機制，提升外匯分析能力，及時結匯並套期保值鎖匯，對沖匯率風險；三是提供多元化的汽車金融服務，進一步增強金融支持能力。

回顧期內，金融分部收入(包括利息收入及融資租賃收入)為人民幣1,479百萬元，同比上升6.6%，外部客戶收入為人民幣1,354百萬元，同比上升11.0%。金融分部營運溢利率為54.6%，同比下降1.0個百分點。金融分部收入增加主要是因整體放貸規模增加而營運溢利率下降主要受市場利率下行影響。



金融分部透過提供商業貸款服務及汽車金融服務經營本集團貸款業務。

本節以下所披露的數據乃經抵銷集團內公司間交易後列賬。

根據所提供的貸款業務性質，本集團收取的利率一般介乎1%至10%之間。於2024年12月31日，金融應收賬款本金及應收利息分別約為人民幣15,343百萬元及人民幣19百萬元。金融應收賬款於2024年及2023年12月31日基於到期日的賬齡分析如下：

人民幣百萬元	2024年 12月31日	2023年 12月31日
三個月內	2,824	2,122
三個月至六個月	2,826	2,238
六個月至十二個月	4,229	3,210
一年至兩年	4,778	3,829
兩年至三年	705	1,139
	15,362	12,538

回顧期內，金融應收賬款減值撥備為人民幣28百萬元(2023年：減值虧損轉回人民幣100百萬元)及表外信貸業務減值虧損轉回為人民幣0.1百萬元(2023年：減值虧損轉回人民幣5百萬元)。回顧期內，金融應收賬款(全為汽車金融服務)撇銷人民幣63百萬元(2023年：無)。

於2024年12月31日，金融應收賬款減值撥備總額為人民幣673百萬元(2023年12月31日：人民幣707百萬元)而表外信貸業務減值虧損沒有撥備(2023年12月31日：人民幣0.1百萬元)。有關金融應收款項減值的基礎及減值詳情，請參閱下文「減值及撇銷」一節。

管理層討論與分析

商業貸款服務

商業貸款服務借款人包括中國重汽集團及其聯繫人(定義見上市規則)、本集團經銷商以及本集團及中國重汽集團的供應商。商業貸款服務不但允許本集團獲取合理利息收益，且可保障本集團產業鏈的穩定，與產業鏈上下游企業合作共贏。向經銷商作出的貸款為無抵押，而向供應商作出的貸款以來自本集團及中國重汽集團供應商的應收賬款為質押。授出的所有貸款須於一年內償還，而票據貼現(僅可由銀行發出)全部須於一年內到期。商業貸款服務由本集團位於中國濟南的總部提供。

回顧期內，商業貸款服務收入為人民幣38百萬元，同比减少人民幣43百萬元或53.1%。

於2024年12月31日，商業貸款服務的借款人少於20位(2023年12月31日：少於30位)，彼等之未償付應收賬款淨額及應收利息總額分別為人民幣297百萬元及人民幣0.3百萬元(2023年12月31日：人民幣595百萬元及人民幣1百萬元)。

於2024年12月31日，商業貸款服務的最大借款人(即中國重汽集團)及五大借款人分別佔其金融應收賬款淨額分別約98.65%及99.04%(2023年12月31日：約81.47%(即中國重汽集團)及99.30%)。

根據國家金融監督管理總局於2022年10月發佈之《企業集團財務公司管理辦法》中規定一家企業集團只能設立一家財務公司。為落實此項規定，山東重工提議整合集團內部兩間財務公司的資源。隨後，在2024年11月11

日，董事會決定中國重汽財務有限公司將進行清盤(「自動清盤」)。更多詳情請參閱本公司日期為2024年11月11日的公告。

中國重汽財務有限公司目前是商業貸款服務的主要提供者。自動清盤將在山東重工完成有關自動清盤的行政程序後立即開始。中國重汽財務有限公司計劃在商業貸款服務項下的現有授信到期時不再續期及不提供任何新貸款，持有短期理財產品直至到期並逐步出售長期理財產品。在自動清盤完成后，商業貸款服務將終止。誠如本公司日期為2024年11月11日的公告所披露，董事會預期自動清盤不會對本集團的財務狀況及業務營運造成任何重大不利影響。

汽車金融服務

汽車金融服務的借款人包括本集團商用車的終端用戶或經銷商，可能為個人及實體。有關借款人為本集團的現有客戶或中國重汽集團或本集團車輛經銷商所推薦客戶。汽車金融服務進一步分為汽車金融貸款及融資租賃。所有貸款及租賃均由以保證金及購買的商用卡車擔保，由借款人擔保(且就企業借款人而言，亦由其擁有人的擔保作擔保)及就部分借款人而言，相關款項亦有經銷商擔保。此外，就涉及大額的貸款或租賃而言，可能需提供財產、(額外)保證金等進一步的擔保作為抵押品。根據汽車金融服務授出的貸款及融資租賃通常須於三年內償還。於2024年12月31日，金融分部已設立23個業務部，業務輻射中國內地且汽車消費信貸業務進一步完善。

管理層討論與分析

回顧期內，汽車金融服務所得收入為人民幣592百萬元，同比增加人民幣189百萬元或46.9%。

於2024年12月31日，汽車金融服務的借款人少於70,000位(2023年12月31日：少於50,000位)，彼等之未償付應收賬款淨額及應收利息總額分別約為人民幣15,045百萬元及人民幣19百萬元(2023年12月31日：人民幣11,929百萬元及人民幣14百萬元)。於2024年12月31日，融資租賃結餘淨額佔貸款淨額及融資租賃結餘約41.4%(2023年12月31日：約13.8%)

於2024年12月31日，汽車金融服務的最大借款人及五大借款人(均為獨立第三方)分別佔其金融應收賬款淨額約0.15%及0.64%(2023年12月31日：約0.1%及0.4%)。

回顧期內，本集團通過汽車金融服務銷售汽車65,744輛，同比增加24.6%。



風險管理政策及關鍵內部控制措施

信貸審批流程與信貸風險評估政策

在向借款人提供金融服務之前，金融分部相關業務部門(「業務部門」)將首先審核潛在借款人之申請，並對潛在借款人及其擔保人進行適當貸前或租前審查，包括(a)審核潛在借款人之財務報告及報表；及(b)對潛在借款人及其權益持有人(針對實體)之財務狀況進行評估，如潛在借款人所擁有之資產類型及價值。

根據融資服務種類及金額，業務部門將於考慮包括但不限於還款歷史、對借款人公開信譽查詢之結果、借款人所擁有之資產價值及位置以及借款人財務狀況等因素後，根據具體情況評估及決定提供各項貸款或租賃之必要性及擔保/抵押品金額。

本集團將編製包括但不限於金額、還款條款及適用利率等詳情之相關業務審批表格，並由相關業務部門之高級管理層就相關申請作出最終批准，據此，業務部門將執行相關的提款或付款程序。

管理層討論與分析

持續監控貸款催收及回收

不同業務部門(主要負責貸後管理)參與監控貸款償還及回收。有關部門至少每季度向風險管理及營運部門報告所有貸款及融資的償還情況並在發生任何重大違約貸款時立即報告。此外,本集團就借款人財務狀況及抵押品狀況進行定期及/或特定檢查。

金融分部亦採取貸款催收/回收政策,據此,根據逾期付款的支付情況,業務部門將繼續透過電話、面談等多種方式與借款人聯絡,向借款人發出逾期付款提醒,並可基於業務部門高級管理層的批准就償還或結清貸款與借款人協商。根據上述措施的結果,業務部門亦可指示其法律顧問發出正式的法律催款函或進行正式法律追索程序。

減值及撇銷

金融分部根據借款人還款情況、當前及預測經濟狀況以及法律法規規定來考慮減值撥備,這符合市場一慣做法。根據中國人民銀行所頒佈之《銀行貸款損失準備計提指引》之規定,於評估金融應收賬款及表外信貸業務之相關損失風險時,金融分部至少每季度對相關未償還結

餘進行評估,並根據信用風險將其劃分為五個類別。根據相關類別,金融分部將根據本集團內部政策按1%至100%之撥備率對未償還金融應收賬款作出減值撥備。有關金融應收款項的更多詳情載於「金融資產的淨減值損失」和「應收款項」•「來自金融業務」一節及經審核年度財務報告附註22(b)內。

有關持續關連交易的額外管控

向中國重汽及其聯繫人提供融資服務構成本集團的持續關連交易且有關交易乃根據相關金融服務框架協議所規定的方式進行。實施額外內部管控包括但不限於發放新貸款或融資租賃或貸款或融資租賃續約前再次確認並無超過預先批准上限,以確保遵守上市規則的規定。

主要關鍵績效指標

董事注重本集團的整體持續發展以及股東利益。董事使用財務和非財務指標作為基準,協助進行評估和決策。重卡及輕卡的銷售量及收入體現實際營運效果及表現。現金對於本集團生存至關重要,經營活動產生的現金淨額可以幫助理解本集團從持續經營活動產生現金流的能力。資產負債率(總負債除以總資產)顯示管理層在維持本集團流動性時如何平衡權益融資與債務融資。資本開支提供本集團的中長期發展資料。本公司權益股東應佔溢利提供於回顧期內的股東回報信息。

管理層討論與分析

以下圖表列明於下列年度截至12月31日止年度的主要關鍵績效指標：

(除另有說明外，所有主要關鍵績效指標金額以人民幣百萬元計)



指標名稱	2024	2023	2022	2021	2020
重卡銷售量(輛)	243,418	226,999	157,756	281,825	278,415
輕卡銷售量(輛)	100,542	96,567	80,056	129,068	181,013
收入	95,062	85,498	59,405	93,357	98,198
本公司權益股東應佔溢利	5,858	5,318	1,673	4,322	6,851
經營活動產生的現金淨額	10,087	11,368	10,900	(3,211)	19,492
資本開支	2,134	2,175	3,450	3,326	3,359
資產負債率	62%	61%	59%	60%	68%

管理層討論與分析

與客戶、供應商及僱員和其他人士的重要關係

本集團高度重視與各利益相關方的溝通與協作，建立多元的溝通機制，積極傾聽來自政府機構、監管部門、股東、投資者、客戶、員工、社會公眾、合作夥伴以及環境領域的反饋。本集團通過深入分析各方的期望和關注點，將其合理融入戰略規劃與經營決策之中，確保企業發展與利益相關方需求相契合，共同推動集團的可持續價值創造。

本集團堅持以客戶為中心，持續優化服務體驗。我們致力於提供高效、便捷的服務，及時響應客戶需求，提升客戶滿意度。我們為經銷商提供全方位支持，助力其提升服務能力，實現共贏發展。同時，我們規範營銷行為，確保宣傳內容真實準確，維護品牌信譽和消費者權益。

本集團持續完善客戶服務和售後管理流程體系，我們制定《服務站現場管理辦法》《售後服務管理程序》等客戶服務管理制度，並於2024年制定《親人關愛基金管理流程》《服務績效管理流程》，更新《客戶服務回訪管理流程》《投訴受理管理流程》等制度，為客戶提供全方位高質量服務。

本集團持續完善客戶服務管理，暢通客戶溝通渠道，多措並舉提升客戶服務質量及客戶滿意度。集團開通24小時400熱線人工投訴、錄音投訴、智慧重汽APP在線投訴等多維度投訴入口。此外，我們推進智能客服系統建設，成功實現機器人語音接聽、機器人語音外呼回訪、智能質檢、智能查找服務站等核心功能的全場景應用部署。

為確保客戶投訴得到及時、高效的處理，集團建立重大客戶投訴時間處理機制，確保所有投訴在12小時內完成分類並派發至責任部門，48小時內完成問題核查與處理。同時，我們實施超時工單動態跟蹤管理，實時跟進超時工單處理進度，全面提升異常服務響應與處置效能。為持續提升服務水平，我們開展客戶回訪工作，收集客戶對服務過程、人員態度及維修質量的滿意度評價，持續改進服務質量。2024年本集團接收關於質量投訴事件114件，投訴處理率100%。

本集團持續完善信息安全管理體系，遵循《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國數據安全法》《中華人民共和國個人信息保護法》《汽車數據安全管理若干規定(試行)》等相關法律以及行業相關標準和規範，制定《信息安全管理辦法》，細化對網絡、服務器、終端等方面的安全要求。2024年，集團未發生任何信息安全事件。

管理層討論與分析

本集團始終將負責任供應鏈作為可持續發展的重要支柱，致力於構建透明、高效、可持續的供應鏈體系，與供應商夥伴共同踐行可持續理念。

本集團致力於打造可持續的供應鏈體系，我們制定《供應商行為準則》，對於供應商環境保護、健康安全、勞工標準、商業道德、信息安全等環境與社會方面的管理提出要求。我們通過《供方能力初審程序》對職業安全，職業健康和環境管理體系進行明確要求。我們明確將環境社會風險納入供應商管理全流程，通過入庫管理、資質審查、定期評估及審核強化供應商環境與社會風險管控，以識別及應對供應鏈環節潛在的可持續性風險。同時，我們在標準合同模板《採購合同》中納入對於供應商的ESG要求，確保供應商ESG管理與集團ESG管理理念相符，規範合作行為。

本集團深知員工是企業最寶貴的財富和核心競爭力，堅持以人為本的理念，重視員工的權益、發展與福祉，致力於為員工提供和諧、多元、充滿活力的工作氛圍，實現企業和員工的共贏。同時，集團牢記企業社會責任，積極投身於公益事業，為建設美好社會貢獻力量。

本集團高度重視合法用工，建立健全員工權益保障體系，規範員工招聘、溝通、薪酬與績效等方面的管理，堅持同工同酬，明確禁止任何形式的歧視和騷擾行為，切實維護員工享有的合法權益。

本集團的薪酬政策乃參考個別僱員的表現、資質及工作經驗以及本集團的業績及市況釐定。本集團向僱員提供的福利包括酌情花紅、膳食補貼、醫療保險、工傷保險、失業保險等。據表現及年度工作表現評核，僱員(包括執行董事)或會獲發放花紅、獎金及參與員工激勵計劃。回顧期內，本公司已採納股份激勵計劃。有關股份激勵計劃的詳情，請參閱本年報董事會報告「限制性股份激勵計劃」。

回顧期內，本集團的僱員(包括董事)開支(包括薪酬、退休福利、其他福利、退任後福利開支及員工激勵計劃的費用)為人民幣6,303百萬元(包括員工股份支付費用人民幣55百萬元)，同比增加14.8%。

管理層討論與分析

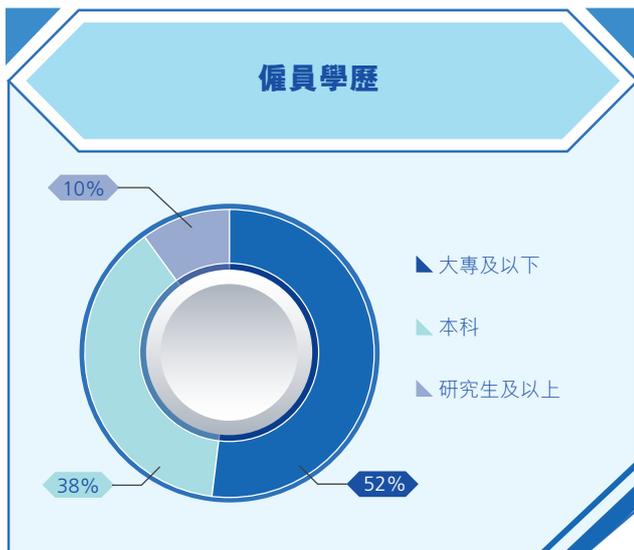
於2024年12月31日，本集團聘用員工合計28,560名，按職能和學歷劃分如下：

	僱員人數	%
管理層團隊	275	0.96
技術及工程人員	3,854	13.49
研究及開發人員	3,329	11.66
製造人員	15,702	54.98
營銷人員	2,378	8.33
一般及行政人員	3,022	10.58
	28,560	100.00

環境政策及表現以及遵守相關法規及規例情況

本集團貫徹綠色發展理念，致力於構建綠色低碳的可持續未來。我們從應對氣候變化、加強環境管理、推進綠色低碳運營等多方面著手，將環境保護融入集團戰略和日常運營，努力實現集團發展與環境保護的和諧統一。

本集團積極響應國家「碳中和、碳達峰」戰略目標，持續加強自身應對氣候變化能力，識別氣候變化風險和機遇並積極應對，不斷推動產業結構的智慧低碳轉型，提高產業鏈氣候韌性。



本集團聚焦人才培養與發展，通過完善的人才培養體系、系統化的培訓計劃和多元化的職業發展路徑，為員工提供廣闊的學習與晉升平台。我們注重挖掘員工潛力，不斷提升員工的專業技能和綜合能力，幫助每一位員工實現自我價值，為實現可持續發展目標奠定堅實的人才基礎。

管理層討論與分析

高度重視氣候相關風險和機遇，制定《氣候風險管理政策》，建立氣候變化治理體系，並將氣候風險相關工作納入集團整體ESG管理中。我們設立董事會—ESG管理組—ESG工作組的三級治理架構，應對集團氣候變化事宜。

主動探索綠色低碳發展模式，開展氣候變化相關風險和機遇分析，積極制定氣候變化風險管理策略。我們不斷調整業務發展戰略和資源配置，致力於在應對氣候變化可能帶來的各類風險的同時，把握低碳發展和轉型機遇，加大清潔技術研發力度，持續提升清潔產品營收，實現自身和社會綠色發展。

高度關注氣候變化的實際和潛在影響，將氣候變化風險管理融入本集團風險管理體系中。我們依據《國際財務報告可持續披露準則第2號(IFRS S2)—氣候相關披露》信息披露框架，從轉型風險和實體風險兩個維度展開分析，通過風險識別、風險評估以及應對策略制定等環節，評估氣候變化對運營的影響。

將溫室氣體排放作為衡量氣候變化的關鍵指標，並將其納入集團戰略目標。為實現這一目標，本集團持續倡導綠色辦公，積極踐行低碳運營，為全球氣候治理貢獻智慧與力量。

本集團積極踐行綠色運營，遵守廢水、廢氣、廢棄物排放及噪聲防控標準，積極採取管理措施，實現污染物排放強度的逐步減量，持續降低對環境潛在影響。2024年，本集團的廢水、廢氣排放達標率為100%，危險廢棄物100%合規處置，未收到環境相關的重大投訴或處罰。

本集團注重資源使用效益提升和節能減排技術改造，將低碳理念貫穿集團生產和運營的全流程，努力建設資源節約型和環境友好型企業。

合規事項

回顧期內，就本集團知悉，概無重大違反或不遵守本集團適用法律法規，且對本集團業務及經營造成重要影響的事件。

回顧期內，本集團在各重要方面已遵守公司條例、上市規則、證券及期貨條例及企業管治守則有關(其中包括)披露資料及企業管治的規定。

管理層討論與分析

主要風險及應對措施

本集團在回顧期內面臨的主要風險及應對措施如下：

1. 質量管控風險

本集團從質量指標的設定與監控、質量體系的對標與評價、質量檢驗的規範與執行等方面，持續加強質量過程管控，嚴控質量風險。

應對措施：

質量指標的設定與監控方面：一是建立公司、部門、班組三級指標體系，實現人人擔指標，提高全員質量管理意識；二是通過搭建質量雲指標管控模塊，實現質量指標線上發佈、層級分解、數據監控、措施整改以及效果複驗，實現指標數據集成化管理；三是搭建系列指標數據分析模型，實現對整車整機MIS、掃碼零部件MIS可視化儀錶板、供應商質量考核監控、進貨檢驗數據等關鍵指標實時監控，及時分析反饋各單位的指標異常表現，快速觸發質量改進和提升。

質量體系的對標與評價方面：一是借鑒國際先進標準和方法，通過開展與TÜV南德質量體系定制服務合作項目，對標國際一流，從需求、產品開發、過程開發到產品交付開展全過程質量體系成熟度評價，為質量管理體系成熟度改進和質量能力提升提供方向；二是持續開展體系成熟度評價，回顧期內完成外包管理、外協管理、產品設計以及檢驗控制等10個過程成熟度評價，循環開展質量體系審核回頭看工作，實物質量控制水平大幅提升，純檢修3MIS同比下降32.31%。

質量檢驗的規範與執行方面：一是回顧期內完成修訂《配套產品質量管理辦法》等4個程序文件，搭建《樣試件檢驗方案策劃管理流程》等5個管理流程，進一步提升檢驗工作的規範性；二是建立實施物流倉庫質量監督管理機制，定期專項稽查三方物流倉庫，針對倉儲產品包裝、銹蝕、超期問題，監督責任倉儲部門整改，提升倉儲物資質量水平；三是以售後、零公里問題為導向，開展PU材質、油線束、燈具等系列專項檢驗，減少不合格品上線，為產品過程和售後質量提供保障，回顧期內實施檢驗92.5萬批次，不良率實現同比降低22.30%。

管理層討論與分析

2. 安全環保風險

本集團堅定執行「安全第一、預防為主、綜合治理」的安全生產方針，以高度的責任感和使命感，扎實做好安全、環保、消防、職業健康管理等工作，維護企業穩定發展的大局，切實保障每一位員工的生命安全與身體健康。回顧期內取得了濟南市應急管理局全市半年、全年考評綜合排名第一的優異成績。

應對措施：

智能聯動，安全環保工作全面啟動智慧管理。一是應用信息化手段，開展智能化提升項目，包括：電氣焊作業智能化監管系統、可燃氣體報警系統、有限空間遠程控制門禁系統等25項，實現「被動安全」邁向「主動安全」。二是構築系統安全管理平台，在集團內20餘家製造單位上線安環健平台系統；智慧消防項目已完成濟南地區單位監控全落地，共設置1,092個專用攝像頭，做到重點部位監控全覆蓋；4家重點單位已上線智慧消防報警逐級推送功能，做到火災告警逐級通知，避免延誤救援時機。

智能升級，安全環保工作全面提升監管手段。回顧期內，對涉及噴塗、鑄造、橡膠製品的9家製造單位開展DCS控制系統改造，新增23套DCS控制系統，實現環境監測數據的集成管理；為3家製造單位安裝6套VOCs廢氣在線監測設施，為環保績效分級及申請重污染天氣保障類企業打下堅實基礎；採購手持式PID檢測儀、熱敏式風速風量計、多功能聲級計、便攜式數字溫濕度計等便攜式快速檢測設備，用於對廠區、車間廢氣和噪聲等污染物進行快速檢測；為10餘家單位配備自動體外除顫儀(AED)，組織操作培訓，提高員工應對突發心腦血管疾病的救援能力。

管理層討論與分析

3. 市場波動風險

從國際看，世界經濟增長動能不足，多邊貿易體制受阻，關稅壁壘增多，衝擊全球產業鏈供應鏈穩定，地緣政治緊張因素依然較多，影響全球市場預期和投資信心，加劇國際市場波動風險。從國內看，一方面商用車行業正處在轉型升級和結構調整的關鍵階段，從傳統內燃機向新能源、智能網聯形態變革的重要時代，從產品銷售向增值服務轉型的重要階段，正迎來市場格局調整的關鍵時期；另一方面當前國內經濟回升向好基礎還不穩固，有效需求不足，貨運行業運力過剩問題凸顯，疊加國際標杆企業產品陸續實現國產化，新勢力企業也強勢進軍電動重卡領域等多重因素，行業「內卷」持續加劇。

應對措施：

持續深耕海外市場，推動品牌國際化。搶抓戰略市場增量機遇，加快海外產品結構升級調整，強化高端產品推廣，推動實現本地化運營，降低物流成本，強化服務體系能力和品牌建設。回顧期內，本集團堅守海外市場一線，創造了重卡出口歷史最好成績。

優化營銷網絡，夯實渠道賦能，提高營銷能力。一是加快完善網絡建設、培育和優勝劣汰，提升網絡競爭力；二是深耕細分市場，通過數字系統精準識別各細分市場客戶需求，制定針對性的產品推廣和銷售策略，實現精準營銷。

加快新能源轉型，實現市佔率全面提升。圍繞「一主引領、兩翼驅動」產品規劃，打造以純電動為核心，混動和燃料電池為支撐的技術矩陣，面向港口、鋼廠、城建渣土、水泥攪拌、市政環衛、城配物流等典型應用場景，完善牽引、自卸、專用、輕卡載貨等系列產品矩陣，加快新能源產品推廣，搶抓增量機遇。

創新運營商業模式，實現新業態增長。以數字化、智能化為基礎，圍繞用戶運營，打造車輛全生命週期資產運營管理能力，形成「智慧物流、車輛租售、保外後市場、二手車」的全生命週期生態業務佈局，建立以服務帶動整車的良好循環，完善本集團後市場車輛服務生態體系。

管理層討論與分析

經營策略展望

展望2025年，根據國際貨幣基金組織預測全球經濟增速將小幅回升，但仍低於疫情前的歷史平均水平。從國際形勢來看，受高成本、高債務以及保護主義加劇等因素影響，全球經濟仍面臨調整壓力，疊加地緣衝突不斷，政治不確定性與不穩定性加劇；從國內經濟來看，經濟運行面臨有效需求不足，中國政府將實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展，穩住樓市股市，防範化解重點領域風險和外部衝擊，穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好。

從商用車行業來看，商用車市場整體需求將延續恢復性增長態勢。一是隨著中國經濟基本面有望企穩回升，物流類和工程類車輛需求恢復將為商用車銷量穩步增長奠定堅實基礎；二是龐大商用車保有量帶來的自然更新和國四「以舊換新」政策的逐步實施，為商用車市場帶來置換機遇；三是隨著中國商用車海外競爭力不斷提升，海外市場對中國商用車品牌的認可度有望進一步提升；四是新能源化和智能化技術加速演進，為商用車企業提供更多商業模式創新空間，帶來結構性增長機會。

本集團積極踐行「客戶滿意是我們的宗旨」的核心價值觀，圍繞「打造世界一流的全系列商用車集團」戰略願景，2025年將重點做好以下五個方面的工作：

1. 打造讓客戶最賺錢的全系列產品。一是協同歐洲研發平台資源，推出全新一代新平台中重卡。二是持續加大研發投入，堅定不移加大核心技術攻關，強化關鍵零部件自主創新，為客戶持續創造更多價值。
2. 構建讓客戶最信賴的銷售渠道網絡。一是圍繞「全價值鏈營銷、標準化運營、終端為王」，持續開展網絡強化行動，著力提升渠道網絡的營銷力、管理力和競爭力。二是加大骨幹經銷商培育力度，不斷優化商務政策，共同打造盈利能力最強、可持續發展的網絡生態體系。
3. 打造最貼心高效的服務支撐體系。一是圍繞「降低客戶成本、提升客戶體驗、超越客戶期待」三方面升級服務體系，讓服務更智能。二是全方位構建市場服務支撐體系，推動設施齊全、服務過硬的核心網絡達到450家，以最優的服務、最高的效率、最低的成本，高標準滿足客戶需求。

管理層討論與分析

4. 建立直達市場的快速聯動機制。一是推進「空降戰場」行動，為一線配置更多優秀的研發技術人員，為經銷商夥伴開發客戶提供更強有力的支持。二是以行業領先的高端動力鏈優勢、國內頂尖的正向研發水平、世界一流的智能製造能力，為客戶提供週期最短的交付保障、行業最優的產品保障。
5. 提供最大化的產品全生命週期價值。一是完善「車輛租售、智慧物流、保外後市場、二手車」的全生命週期生態業務佈局。二是堅定不移做大做強後市場業務，保障質量、拓展增量，向世界一流商用車企業看齊。

財務回顧

收入、毛利與毛利率

回顧期內，本集團收入為人民幣95,062百萬元，同比增加人民幣9,564百萬元，增幅為11.2%。收入上升主要是受益於國內宏觀經濟穩中向好及海外重卡市場持續發力，本集團搶抓市場機遇，實現產品銷量增長，持續強化費用管控，盈利能力穩步提升。

回顧期內，本集團毛利為人民幣14,865百萬元，同比上升人民幣1,327百萬元，增幅為9.8%。毛利上升主要是因為卡車銷售規模增加所致。回顧期內，毛利率(毛利除以收入)為15.6%，同比下降0.2個百分點。毛利率略有下降因重卡分部的營運溢利率下降導致。(保修開支從分銷成本重分類至銷售成本導致去年同期毛利率下降0.9個百分點。有關重分類的更多詳情，請參閱經審核年度財務報告附註48(a)。)

管理層討論與分析

其他收入及收益

回顧期內，其他收入及收益為人民幣1,437百萬元收入，同比增加人民幣620百萬元，增幅為75.9%，增加主要原因是理財產品收入、政府補助等各類其他收入增加。

分銷成本

回顧期內，分銷成本為人民幣3,441百萬元，同比增加人民幣136百萬元，增幅為4.1%，增加主要因銷售增加。回顧期內，分銷成本佔產品收入比為3.7%，同比減少0.2個百分點。(保修開支重分類至銷售成本導致去年同期分銷成本佔產品收入比下降0.8個百分點。有關詳情，請參閱上文「收入、毛利與毛利率」一節見上文。)

行政開支

回顧期內，行政開支為人民幣4,974百萬元，同比增加人民幣305百萬元，增幅為6.5%。回顧期內，行政開支佔收入比為5.2%，同比下降0.3個百分點。在成本控制得當的情況下，行政開支增幅小於收入增幅。其中，研發費用佔行政開支55.0%，同比增加2.5個百分點。

金融資產的淨減值損失

回顧期內，金融資產淨減值損失為人民幣256百萬元，而上年同期金融資產淨減值損失轉回人民幣171百萬元。本集團在評估貿易應收賬款、金融應收賬款和應收票據減值時，將使用12個月、整個存續期和簡化預期信用損失模型，並考慮歷史觀察到的違約率、預測經濟狀況和債務人或借款人的公開信用信息。其中貿易、金融應收款項及應收票據減值損失人民幣21百萬元。針對長期末收回的款項遂項分析並在其他應收款內的金融資產減值損失計提人民幣231百萬元。有關貿易、金融應收款項及應收票據的更多詳情載於「應收款項」•「來自貿易業務」和「來自金融業務」及「金融分部」一節及經審核年度財務報告附註22內。此外，回顧期內，表外信貸業務剩餘的減值損失人民幣0.1百萬元進一步轉回(2023年：轉回人民幣5百萬元)。

其他支出

回顧期內，其他支出為人民幣174百萬元，同比增加人民幣109百萬元，增幅為167.7%，增加主要是投資物業公允值評估虧損大幅增加人民幣135百萬元所致。

財務收入－淨額

回顧期內，財務收入淨額為人民幣193百萬元，同比減少人民幣91百萬元，減幅為32.0%。財務收入淨額減少是由於福費廷業務增加，加大財務費用所致。

管理層討論與分析

享有聯營企業投資溢利份額

回顧期內，享有聯營企業投資溢利份額為人民幣130百萬元，同比增加人民幣19百萬元，增幅為17.1%。享有聯營企業投資溢利份額增加主要是從事卡車零部件銷售業務企業的溢利增加。

所得稅費用

回顧期內，所得稅費用為人民幣1,092百萬元，同比增加人民幣36百萬元，增幅為3.4%。回顧期內，有效稅率(所得稅費用除以除所得稅費用前溢利)為14.0%，同比減少1.3個百分點，因享受額外研發費用稅務優惠及使用以前年度未確認稅務虧損。

期間溢利和每股盈利

回顧期內，期間溢利為人民幣6,688百萬元，同比增加人民幣861百萬元，增幅為14.8%。淨利潤率(期間溢利除以收入)為7.0%，同比增加0.2個百分點，增幅為2.9%。

回顧期內，權益股東應佔溢利為人民幣5,858百萬元，同比增加人民幣540百萬元，增幅為10.2%。權益股東基本每股盈利為每股人民幣2.14元，同比增加人民幣0.21元，增幅為10.9%。

應收款項

來自貿易業務

於2024年12月31日，貿易應收總款項為人民幣22,782百萬元，較2023年12月31日款項增加人民幣4,286百萬元，增幅為23.2%。貿易應收總款項增加是由於回顧期內銷售額大幅增加。

除授予某些特權客戶的正常信貸期外，本集團還接受承兌票據用於結算貿易應收款。本集團對信用良好及規模較大的經銷商授予3至12個月的信用期和/或接受其商業及銀行承兌票據支付貨款，因此這些經銷商的貿易應收總款項賬齡較其他客戶長。

回顧期內，貿易應收款項周轉率(平均貿易應收總款項除以產品收入再乘以366天(2023年：365天))為80.6天(2023年：70.7天)，增加9.9天。

於2024年12月31日，賬齡為不超過12個月的貿易應收總款項為人民幣21,901百萬元，佔貿易應收總款項淨額的96.1%。

本集團每月檢討主要或償還風險較高客戶的償還進度並根據客戶商業、還款資訊等評估是否需計提減值撥備。回顧期內，本集團已就貿易應收總款項減值虧損撥備轉回人民幣7百萬元。

管理層討論與分析

來自金融業務

於2024年12月31日，金融應收款項淨額為人民幣15,362百萬元，較2023年12月31日款項增加人民幣2,823百萬元，增幅為22.5%。

於2024年12月31日，賬齡為不超過12個月的金融應收款項淨額為人民幣9,878百萬元，佔金融應收款項淨額的64.3%。

回顧期內，本集團已就金融應收款項撥備人民幣28百萬元。有關金融應收款項的更多詳情載於「金融分部」一節。

貿易應付款項

於2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據為人民幣53,072百萬元，較2023年12月31日款項增加人民幣6,448百萬元，增幅為13.8%。

回顧期內，貿易應付款項周轉率(平均貿易應付款項及應付票據除以產品收入成本再乘以366天(2023年：365天))為230.1天(2023年：204.8天(因保修開支重分類為銷售成本而重計算))，同比增加25.3天。

現金流量

回顧期內，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣10,087百萬元，同比減少人民幣1,281百萬元。雖然溢利有所增長、存貨減少、其他應收款減少等促進經營活動現金流入，但因應收賬款大幅增長及應付賬款增幅減少引致經營活動產生的現金流入淨額減少。

回顧期內，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣8,662百萬元，同比減少人民幣2,397百萬元，主要是由於減少購買金融資產淨額人民幣1,812百萬元、減少購買物業、廠房及設備和無形資產人民幣328百萬元、取得出售聯營公司股權所得款項人民幣561百萬元、減少貸款給予聯營企業人民幣186百萬元及收取利息增加人民幣97百萬元，但部分減少被因本年度出售附屬公司所得款大幅減少人民幣593百萬元所抵銷。

回顧期內，融資活動使用的現金流出淨額為人民幣4,780百萬元，同比增加人民幣4,309百萬元，主要是由於增加末期股息及首次派發中期股息共增加人民幣3,673百萬元股息、額外向非控制性權益派發股息人民幣454百萬元以及股份激勵計劃受託人購入股份淨額人民幣309百萬元，但部分增加被淨借款增加人民幣146百萬元所抵銷。

管理層討論與分析

流動資金、財務資源及資本架構

於2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣11,956百萬元，較2023年12月31日款項減少人民幣3,296百萬元，減幅為21.6%。於2024年12月31日，借款總額約為人民幣5,698百萬元，較2023年12月31日結餘增加人民幣649百萬元，增幅為12.9%。於2024年12月31日，資本負債比率(借款總額除以資產總額)及債務對權益比率(借款總額除以權益)分別為4.4%及11.6%(2023年12月31日：分別為4.1%及10.5%)。於2024年12月31日，流動比率(流動資產總額除以流動負債總額)為1.1(2023年12月31日：1.2)。

於2024年12月31日，借款總額全部以人民幣結算(2023年12月31日：全部人民幣)，87.1%借款是以銀行優惠的固定利率計息(2023年12月31日：96.7%)。借款總額的到期狀況如下：

	於2024年 12月31日 人民幣百萬元	於2023年 12月31日 人民幣百萬元
第一年內	5,232	4,907
一年至二年	221	53
二年至五年	245	89
	5,698	5,049

於2024年12月31日，本公司的綜合權益總額為人民幣49,152百萬元，較2023年12月31日款項增加人民幣1,191百萬元，增幅為2.5%。

於2024年12月31日，本公司的市值為人民幣58,295百萬元(以已發行股本2,760,993,339股，收市價：每股22.8港元，1港元兌人民幣0.92604元計算)。

於2024年12月31日，本集團銀行未使用授信額度為人民幣58,466百萬元(2023年12月31日：人民幣40,243百萬元)。金融分部就其金融業務存放於中國人民銀行的準備金為人民幣2,227百萬元(2023年12月31日：人民幣2,223百萬元)。此外，金額為人民幣4,524百萬元(2023年12月31日：人民幣2,661百萬元)的受限制現金及人民幣300百萬元(2023年12月31日：無)於其他應收賬款的定期存款用於發行信用證及銀行承兌匯票的質押。

本集團以經營活動產生的現金流配合持有資金滿足日常流動資金需求，並通過從供應商申請的較長還款期、從銀行取得的充足的承諾融資和發行票據包括短期商業承兌票據和銀行承兌票據，提高資金的靈活性。

投資

本集團持續關注市場上潛在的戰略投資機會，對符合本集團戰略發展要求的項目，適時進行收購或投資。

附屬公司投資

2024年2月，本集團以人民幣17.3百萬元收購中國重汽財務有限公司0.2553%股權。

於2024年2月，本集團以人民幣0.8百萬元出售中國重汽柳州運力科迪亞克機械有限公司5%股權，自此，中國重汽柳州運力科迪亞克機械有限公司成為本公司的聯營公司。

回顧期內，本集團設立幾家全資附屬公司，總股本金額人民幣30百萬元。

管理層討論與分析

構成本集團運營的一部分的股權投資

除附屬公司投資外，本集團持有長期股權投資，目的為業務運營一部分：

a) 聯營企業投資

如上文所述，中國重汽柳州運力科迪亞克機械有限公司於2024年2月成為本公司的聯營公司。

回顧期內，本集團在公開市場以代價人民幣53百萬元出售部分浦林成山(開曼)控股有限公司股權。

於2024年12月31日，聯營企業投資金額為人民幣1,572百萬元，佔本集團總資產的1.2%。於回顧期內，本集團以代價人民幣505百萬元出售重油高科電控燃油噴射系統有限公司的全部股權。有關出售事項的更多詳情，請參閱本公司日期為2024年1月30日的公告。有關投資的表現已在「享有聯營企業投資溢利份額」一節所述。

本公司於2024年11月11日公布，擬以對價人民幣3,484,800,000元收購山東重工集團財務有限公司37.5%的股權。本公司已於2025年3月支付該對價，山東重工集團財務有限公司的工商變更登記尚在辦理中。

b) 其他長期股權投資

於2024年12月31日，本集團作為長期戰略投資目的而持有的非上市股權投資金額為人民幣17百萬元，佔本集團總資產的比重少於0.1%。該等投資以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產列示。

其他證券投資

為提高本集團短期資金的盈利能力及管理資金的流動性，本集團進行短期股權投資，包括香港及中國的上市證券。於2024年12月31日，短期證券投資金額為人民幣2百萬元，佔總資產的比重少於0.1%，這些投資以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示。其公允價值不時變動，取決但不限於經營業績、經濟形勢和股票市場情緒。

資本承諾

於2024年12月31日，本集團已承諾的物業、廠房及設備以及無形資產的資本性支出為人民幣1,124百萬元，將以內部資源及借款支付。

集團資產抵押

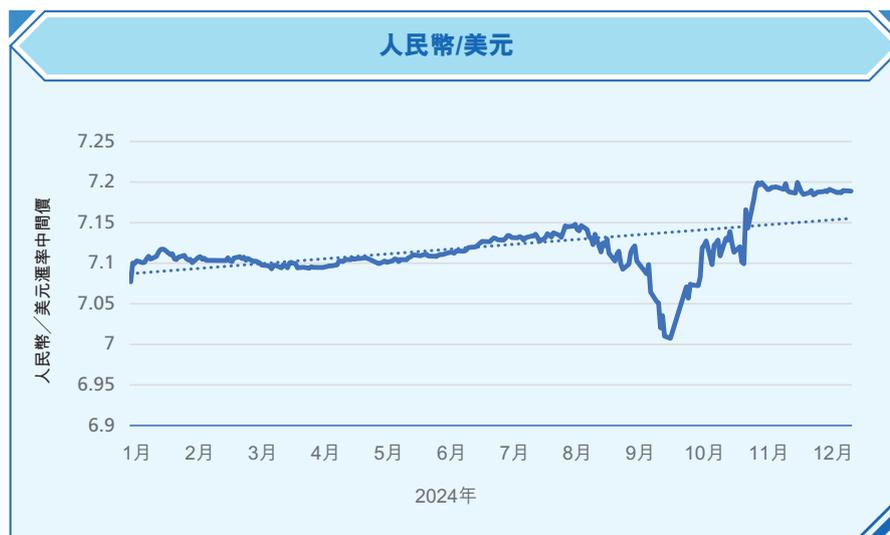
除在「流動資金、財務資源及資本架構」一節披露外，於2024年12月31日，帳面價值合計為人民幣824百萬元車輛用於抵押借款人民幣713百萬元。

管理層討論與分析

財務管理及政策

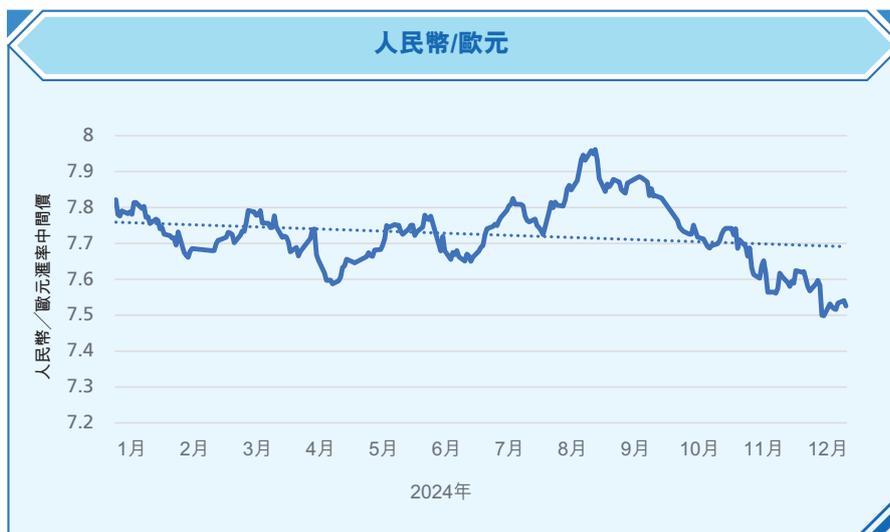
本集團的財務風險管理由本集團財務與運營管理部負責。本集團財務政策的主要目標之一是管理外匯匯率波動風險而外匯管理工作小組更直接參與管理外匯事宜。主要的外匯風險乃來自本集團出口、進口活動、中國境外營運、於香港的融資活動以及購買港元以支付股息。雖然本集團並非以投機活動為目標，但本集團採用遠期外幣合約、外匯衍生產品等管理外匯風險，並購買一些與非人民幣的貨幣掛鈎的理財產品。

下圖顯示回顧期內中國境內人民幣／美元、人民幣／歐元及人民幣／港元匯率中間價(數據來源：中國國家外匯管理局)：

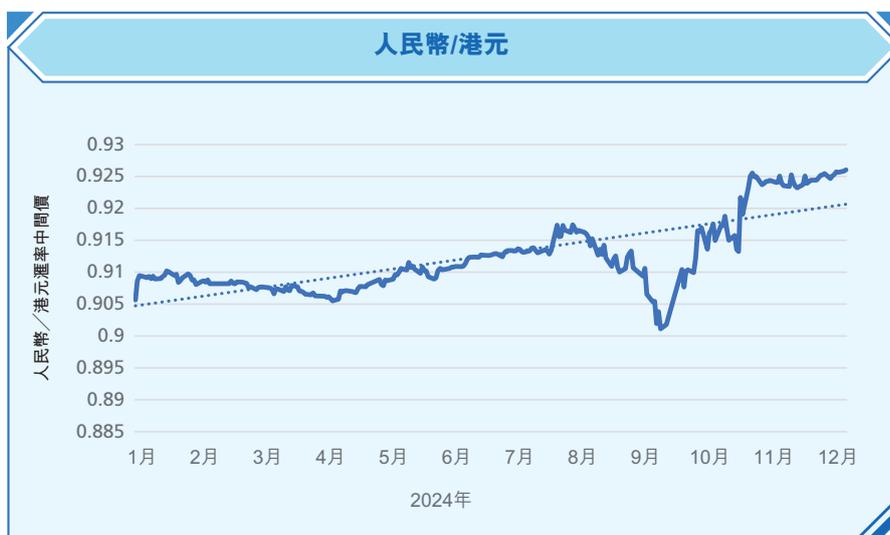


於2024年12月31日，中國境內人民幣／美元匯率中間價為7.1884，較2023年12月29日的匯率7.0827，人民幣貶值1.49%。回顧期內，人民幣／美元匯率中間價在7.0074至7.1996之間波動，波幅為3.53%，並呈現貶值趨勢。

管理層討論與分析



於2024年12月31日，中國境內人民幣／歐元匯率中間價為7.5257，較2023年12月29日的匯率為7.8592，人民幣升值4.24%。回顧期內，人民幣／歐元中間價在7.4984至7.9616之間波動，波幅9.24%，並呈現升值趨勢。



於2024年12月31日，中國境內人民幣／港元匯率中間價為0.92604，較2023年12月29日的匯率為0.90622，人民幣貶值2.19%。回顧期內，人民幣／港元匯率中間價在0.90112至0.92604之間波動，波幅為0.60%，並呈現貶值趨勢。

管理層討論與分析

於2024年12月31日，本集團的貨幣資產和負債大部分以人民幣計價，而主要的非人民幣淨貨幣資產為美元、歐元和港元。回顧期內，本集團於經營溢利的外匯匯兌收益人民幣151百萬元，而用作對沖外幣匯率波動的遠期結匯合同收益人民幣5百萬元。於2024年12月31日，本集團以外幣計價的貨幣資產和負債的重大潛在外匯影響為：

	美元計價的 淨資產	歐元計價的 淨資產
人民幣升值／ 貶值5%	人民幣 427百萬元／ 人民幣 403百萬元 稅前虧損／盈利	人民幣 45百萬元／ 人民幣 45百萬元 稅前虧損／盈利

持續經營

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可預見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報表時已採用持續經營基準編製。

或然負債、法律訴訟及潛在訴訟

於2024年12月31日，本集團沒有重大或然負債。回顧期內，本集團未牽涉任何重大訴訟或仲裁。

非公認會計原則指標的免責聲明

聯營出口收入為非公認會計原則指標乃用於評估本集團的實際出口表現。一些經銷商購買本集團的產品並直接出口至其海外客戶，據此，本集團將此類銷售視為出口銷售。因此，未必可與其他公司的同類指標作比較。據此，該非公認會計原則指標不應視作地區市場收入(作為本集團業務指標)的替補。提供非公認會計原則指標純粹為加強對本集團現時財務表現的整體理解。此外，由於本集團以往曾向投資者報告若干採用非公認會計原則計算的業績，因此本集團認為包括非公認會計原則指標可為本集團的財務報表提供一致性。

董事及高級管理層

執行董事

王志堅先生，1971年1月出生，自2022年12月5日起擔任執行董事。王先生擁有吉林工業大學內燃機專業學士學位，天津大學動力工程碩士學位，清華大學工學博士學位，正高級工程師。現任山東重工黨委副書記、董事、總經理、中國重汽黨委書記、董事長。歷任濰柴控股黨委副書記，濰柴動力執行總裁等職務。

劉正濤先生，1970年10月出生，自2024年5月13日起擔任執行董事。劉先生擁有大學學歷，工程師。劉先生現任中國重汽黨委副書記、總經理、董事及安全總監等職務。彼曾任中國重汽黨委委員、常務副總經理、採購總監及中國重汽集團濟南卡車股份有限公司董事等職務。彼曾自2020年3月9日至2022年12月5日擔任執行董事，並曾自2020年6月15日至2022年12月5日擔任本公司總裁。

王德春先生，1968年11月出生，自2024年12月20日起擔任執行董事。王先生擁有吉林工業大學工學學士學位，於汽車行業擁有豐富的工作經驗。歷任中國重汽總經理助理、產品應用開發總監、產品策劃總監、銷售總監，中國重汽集團濟南卡車股份有限公司董事長、副總經理，中國重汽輕卡部執行總經理、銷售部總經理，中國重汽集團青島重工有限公司董事長，中國重汽集團湖北華威專用汽車有限公司董事長，中國重汽集團柳州運力專用汽車有限公司董事長等職務。

李霞女士，1980年1月出生，自2021年5月11日起擔任執行董事。李女士擁有工商管理碩士學位，正高級會計師。李女士現任中國重汽副總經理、財務總監。李女士歷任濰柴動力財務部部長及財務副總監、濰柴重機股份有限公司財務總監兼財務部部長、揚州亞星客車股份有限公司董事等職務。

董事及高級管理層

趙華先生，1981年11月出生，自2025年3月27日起擔任執行董事。趙先生擁有燕山大學法學學士學位。趙先生於汽車行業擁有豐富的工作經驗。現任本公司副總裁，中國重汽集團國際有限公司董事長、總經理等職務。歷任中國重汽獨聯體業務總監及市場CEO、國際部副總經理等職務。

韓星女士，1983年11月出生，自2024年12月20日起擔任執行董事。韓女士擁有山東大學學士學位及中歐國際工商學院高級工商管理碩士學位。憑藉於汽車行業擁有豐富的工作經驗，韓女士現為曼恩商用車輛貿易(中國)有限公司濟南分公司負責人及曼恩商用車集團(MAN Truck & Bus SE)在華戰略代表。歷任中國重汽企業合作重點項目領導小組辦公室項目經理、國際部處長，北京梅賽德斯奔馳銷售服務有限公司業務控制與發展部副經理，曼恩商用車輛貿易(中國)有限公司濟南分公司工業項目高級經理、戰略合作總監。

非執行董事

程廣旭先生，1972年10月出生，自2024年5月13日起擔任非執行董事。程先生擁有工學學士學位，為高級工程師。程先生現任濰柴動力副總經理等職務。彼曾任揚州柴油機有限責任公司副總工程師、營銷部副總經理，

濰柴動力揚州柴油機有限責任公司總經理助理，濰柴動力卡車動力銷售公司總經理，濰柴動力總裁助理、副總裁等職務。

Karsten Oellers先生，1976年4月出生，自2021年12月14日起擔任非執行董事。Oellers先生擁有德國達姆施塔特工業大學的工業工程文憑。彼於2002年加入DaimlerChrysler AG，其後曾任Daimler AG多個附屬公司的多個高級管理職務。自2019年3月至2021年6月，其曾任MAN Truck & Bus SE的MAN Truck, Bus, Van and Aftersales全球銷售控制高級副總裁。Oellers先生於2021年7月加入TRATON SE，並現任TRATON SE的集團財務負責人。

Mats Lennart Harborn先生，1961年2月出生，自2021年12月14日起擔任非執行董事。Harborn先生持有瑞典隆德大學(Lund University)文學學士學位，主修東方研究及商業管理。Harborn先生現任TRATON SE中國辦事處負責人。Harborn先生於2004年加入Scania，歷任Scania中國代表處、Scania Sales (China) Co., Ltd.總經理、Scania中國戰略辦公室執行董事及Scania China Group總裁。Harborn先生曾任瑞典駐華大使館商務參贊。另外，Harborn先生積極參與中歐貿易及商業關係，曾任中國歐盟商會主席、中國瑞典商會的主席、歐洲汽車工業協會(ACEA)中國商用車理事會主席。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

王登峰博士，1963年3月出生，自2016年3月9日起擔任獨立非執行董事。現為中國吉林大學汽車工程學院教授、博士生導師、學術委員主任及汽車輕量化研究中心主任。王博士亦為中國汽車輕量化技術創新戰略聯盟專家委員會主任、中國汽車工程學會會士。王博士在中國吉林工業大學攻讀工學學士、碩士及博士學位。歷任吉林工業大學講師、汽車拖拉機系副主任、主任及吉林大學汽車工程學院副院長等職務。王博士主持多項國家重點研發計劃、科技支撐計劃、國家高技術研究發展計劃「863」課題和國家自然科學基金項目。王博士曾獲中國教育部授予的「全國優秀教師」、中國汽車產業紀念改革開放40周年「傑出人物」獎等榮譽稱號及省部級科學技術特等獎和一等獎多項。

趙航先生，1955年7月出生，自2016年4月11日起擔任獨立非執行董事。趙先生為研究員級高級工程師，擁有吉林工業大學工程學工學學士、中歐國際工商學院高層管理人員工商管理碩士學位。趙先生曾任中國武漢理工大學的博士生導師，及中國同濟大學、中國吉林大學、中國江蘇大學及中國重慶交通大學(前稱為重慶交通

學院)的指導教師及兼職教授。此外，趙先生還曾任全國汽車標準化技術委員會副主任委員兼秘書長、中國汽車工程學會副理事長、中國汽車工業協會副會長等職務。趙先生亦曾任中國人民解放軍運輸工程學院教員、中國汽車技術研究中心副主任及主任等職務。趙先生還在多家公司任職，曾任中國一汽股份有限公司(一間非上市公司)董事、浙江萬豐奧威汽輪股份有限公司董事、賽晶科技集團有限公司的獨立非執行董事、上海保隆汽車科技股份有限公司的獨立董事、遼寧曙光汽車集團股份有限公司的獨立董事、海南鈞達新能源科技股份有限公司的獨立董事。另外，趙先生目前還任中發聯投資有限公司(一間非上市公司)董事長。另外，趙先生曾獲「2004年中國汽車工業優秀科技人才獎」。

梁青先生，1953年5月出生，自2016年9月1日起擔任獨立非執行董事。梁先生於1985年畢業於中國北京開放大學(前稱為北京廣播電視大學)，學習漢語言文學專業。梁先生曾經擔任中國五礦集團總裁助理兼中國五礦香港控股有限公司副董事長、董事及總經理。梁先生具有豐富的國際貿易及投資經驗。梁先生現時為銀建國際控股集團有限公司的獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會成員及江西銅業股份有限公司的執行董事。

董事及高級管理層

呂守升先生，1971年5月出生，自2019年5月16日起擔任獨立非執行董事。呂先生擁有美國伊利諾伊大學工商管理碩士學位。呂先生在戰略管理、組織變革、人力資源管理方面擁有豐富經驗。曾任美國博士倫公司(Bausch & Lomb)人力資源經理、美國顧問公司Hay Group(中國區)諮詢總監兼全國能力總監、金山軟件有限公司高級副總裁及執行委員會成員、濰柴控股副總經理、亞信科技控股有限公司高級副總裁兼首席人力官(CHO)、京東集團股份有限公司副總裁等職務。現任高潛諮詢公司合夥人、中外企業人力資源協會(HRA)名譽會長。呂先生現時亦同時擔任國家科技部專家庫成員以及中國北京大學國家發展研究院工商管理職業導師等社會角色。

張忠先生，1968年11月出生，自2021年9月23日起擔任獨立非執行董事。張先生為一名律師，現任北京市中倫律師事務所的合夥人。張先生擁有中國人民大學法學學士及法學碩士學位。張先生目前任協合新能源集團有限公司獨立非執行董事、中國東方紅衛星股份有限公司獨立董事。

劉霄倫博士，1972年3月出生，自2024年3月12日起擔任獨立非執行董事。劉博士擁有企業管理學(公司治理方向)博士學位，為中國註冊會計師(非執業)，現任北京國家會計學院教師、副教授、風險管理與內控項目責任教授。劉博士曾任安達信·華強會計師事務所資深審計師、普華國際會計公司(現稱羅兵咸永道會計師事務所)北京辦事處高級審計員。還曾任北京千方科技股份有限公司獨立董事、廣東海印集團股份有限公司獨立董事、盈康生命科技股份有限公司獨立董事及恆生電子股份有限公司獨立董事。劉博士目前擔任江蘇碩世生物科技股份有限公司獨立董事。

公司秘書

郭家耀先生，60歲，自2007年11月12日起擔任本公司公司秘書兼財務總監。郭先生持有香港大學工商管理碩士學位，為香港會計師公會會員及特許公認會計師公會資深會員。郭先生於知名的國際審計公司畢馬威會計師事務所所有近七年審計經驗，另具超過二十年聯交所上市公司財務及會計經驗。

企業管治報告

企業管治常規

董事會及本公司高級管理人員致力於維持高水平企業管治，制定良好企業管治常規以提高問責性及營運之透明度，並不時加強內部監控制度，確保符合股東的期望。本公司已採納上市規則附錄C1《企業管治守則》(「企業管治守則」)所載企業管治守則之規定作為本公司企業管治守則。

回顧期內，除守則第F.1.1條外，本公司一直遵守企業管治守則。

就企業管治守則條文第F.1.1條而言，本公司應設立派付股息的政策。本公司並無設立股息政策，原因為本公司會綜合考慮當時的經營業績、可分派儲備、財務狀況、預期財務表現、預期營運資金需求、可持續發展等因素以釐定股息，此舉符合本公司及其股東之整體利益。

董事會

全面問責

董事會須對股東負責。在履行其企業責任時，每位董事均須以股東利益為依歸，恪盡其職追求卓越成績，並按法規所要求的技能，謹慎盡忠地履行其董事誠信責任。本公司非常重視董事對本公司及董事會的承擔程度。各董事已投放充足時間於本公司及密切監察本公司的業務。

全體董事須於首次獲委任時向董事會申報彼等同時在其他公司或機構擔任的董事或其他職務。有關利益申報每年或於需要時更新。

此外，各董事需輪流退任，至少每三年一次。

董事會職責及授權

董事會負責制訂整體政策，業務及策略性方向，制定良好企業管治常規及程序，監察企業風險管理、內部控制及業績表現。執行董事及執行委員會已獲授權管理本集團之日常運營並於本集團之監控及授權架構下作出營運及業務方面之決策。非執行董事和獨立非執行董事，尤其是他們提供寶貴的獨立意見及建議，供董事會考慮及議決。

董事會已將其若干職能授權予董事會轄下各委員會，有關詳情載於下文。特定保留予董事會決定的事項包括提名新董事的評估、釐訂董事及高級管理層薪酬、設立有效的風險管理及內部監控系統、評估有關財務報告及遵守上市規則規定的程序是否有效、審批財務報表、審閱及／或審批建議股息、重要會計政策、重大合約、公司秘書及外聘核數師等重要職位的委聘、董事會轄下各委員會的職權範圍，以及主要企業政策，如紀律守則等。

各董事會成員可分別獨立接觸本集團的高級管理層，以履行彼等的職責。相關董事及董事會下屬委員會成員亦可要求徵詢獨立專業意見，協助彼等履行職責，費用由本集團承擔。

企業管治報告

董事會主席(「董事長」)的角色主要為對董事會肩負領導之責，確保公司制定良好的企業管治常規及程序。董事長確保所有董事於董事會提出的事項得到適當闡釋、所有董事獲得充足、全面、可靠和適時的資料及鼓勵所有董事就本公司事務作出積極和全面的貢獻。

本公司總裁及執行總裁(主要負責中國境內銷售)(合稱「總裁」)的主要責任包括日常業務管理、執行董事會採納之重大策略和行動、發展及制定業務計劃、預算、策略、業務及財務目標供董事會考慮，及建立和維持適當的內部監控措施及制度。

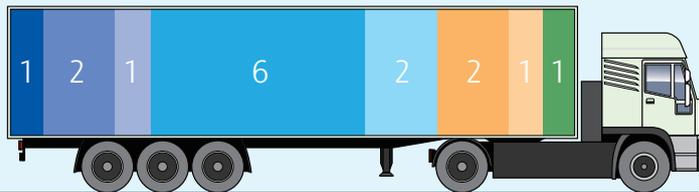
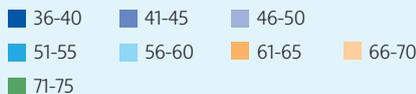
董事會相信董事長和總裁現時之職能為本集團帶來強勢領導、確保能迅速和有效實施決策及為股東帶來最大利益。

董事會的組成

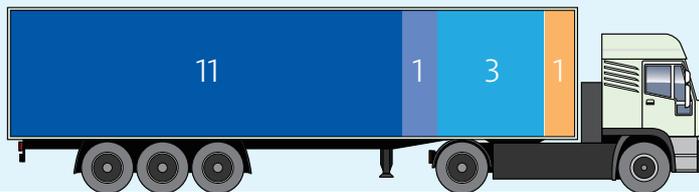
於2024年12月31日，董事會由十六名董事組成包括七名執行董事、三名非執行董事及六名獨立非執行董事。每位現任董事履歷載於「董事及高級管理層」一節。除所披露外，董事會成員之間概無財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。列明董事角色及職能的董事名單可於本公司及聯交所網站查閱。

於2024年12月31日

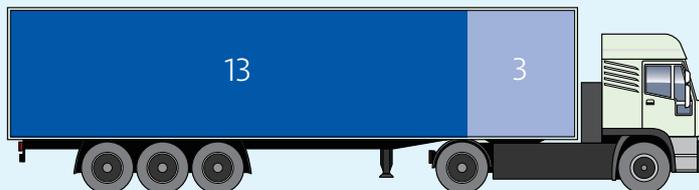
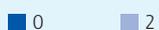
年齡組別



擔任重汽香港董事的年期



同時擔任其他上市公司的董事(公司數目)



企業管治報告

執行董事

於2024年12月31日，七位執行董事包括王志堅先生、劉正濤先生、王琛先生、王德春先生、劉偉先生、李霞女士及韓星女士。王志堅先生為董事長及王琛先生為總裁及王德春先生為執行總裁。

非執行董事

於2024年12月31日，三位非執行董事包括程廣旭先生、Karsten Oellers先生及Mats Lennart Harborn先生。

程廣旭先生、Karsten Oellers先生及Mats Lennart Harborn先生分別與本公司訂立委任函件，彼等的任期由2024年5月13日、2024年12月14日及2024年12月14日起為期三年。各位非執行董事的委任函件可由任何一方以不少於三個月的事先書面通知予以終止。

獨立非執行董事及其獨立性

於2024年12月31日，六位獨立非執行董事包括王登峰博士、趙航先生、梁青先生、呂守升先生、張忠先生及劉霄侖博士。

王登峰博士、趙航先生、梁青先生、呂守升先生、張忠先生及劉霄侖博士分別與本公司訂立委任函件，彼等的任期由2025年3月9日、2025年4月11日、2022年9月1日、2022年5月16日、2024年9月23日及2024年3月12日起為期三年。各獨立非執行董事的委任函件可由任何一方以不少於三個月的事先書面通知予以終止。

憑藉劉霄侖博士過往擔任核數師的工作經驗及擁有企業管理學(公司治理方向)博士學位的學術背景，本公司認為劉霄侖博士具備上市規則第3.10(2)條規定的適當會計及金融專業知識。

本公司已接獲全體獨立非執行董事的年度獨立性確認書，各人均確認已符合上市規則第3.13條的所有評估其獨立性指引要求，因此董事會及提名委員會認為每位獨立非執行董事均具備上市規則所界定的獨立身份。

企業管治報告

出席董事會和委員會會議次數

回顧期內，各位董事出席以下董事會及委員會會議的次數如下：

董事	出席會議次數／會議次數						股東大會
	董事會會議	執行委員會會議	戰略及投資委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	審核委員會會議	
執行董事：							
王志堅先生	7/7	2/2	2/2				2/2
劉正濤先生	3/3	1/1					2/2
王琛先生	7/7	2/2	2/2				1/2
王德春先生	0/0	0/0					0/0
劉偉先生	7/7	2/2					2/2
李霞女士	7/7	2/2	2/2				2/2
韓星女士	0/0	0/0	0/0				0/0
非執行董事：							
程廣旭先生	3/3			1/1	0/0		2/2
Karsten Oellers 先生	3/7						0/2
Mats Lennart Harborn 先生	3/7						0/2
獨立非執行董事：							
王登峰博士	7/7					4/4	2/2
趙航先生	7/7		2/2				2/2
梁青先生	7/7			6/6			0/2
呂守升先生	7/7			6/6	2/2	4/4	2/2
張忠先生	7/7			6/6	2/2		2/2
劉霄倫博士	5/5			4/4		4/4	2/2
前任執行董事：							
張偉先生	4/5	1/2					1/1
Richard von Braunschweig 先生	3/7	0/2	0/2				0/2
趙紅女士	4/4	1/1					0/0
前任非執行董事：							
孫少軍先生	4/4			5/5	2/2		0/0
Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp 先生	0/5						0/1
前任獨立非執行董事：							
林志軍博士	2/2			2/2		0/0	0/0

企業管治報告

董事會會議

本公司每年一般召開四次常規全體董事會會議或當有需要時召開更多會議。

回顧期內，已召開七次董事會會議，其中審議、考慮和批准以下主要議題：

- (1) 本公司2023年報及相關業績公告、通函和文件、2023年ESG報告，召開本公司2024年股東週年大會和回顧期內的股東特別大會及相關暫停辦理過戶登記；
- (2) 就本集團之風險管理及內部監控系統之足夠性及有效性進行年度檢討；
- (3) 中國重汽的不競爭承諾；
- (4) 本公司2024年中期報告及相關業績公告和文件；
- (5) 2023年及2024年年度關連交易以及回顧期內持續關連交易的續約；
- (6) 建議於2024年股東週年大會重新委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師及重選退任董事；
- (7) 建議支付2023年度末期股息及宣派2024年中期股息；
- (8) 本集團經營和財務工作報告；
- (9) 討論及批准限制性股份激勵計劃；
- (10) 審核委員會報告事項其中包括內控報告、風險管理報告及環境、社會及管治報告的評估；
- (11) 山東重工財務有限公司增資事宜；及
- (12) 提取2023年度高管和核心員工獎勵金額。

委員會

董事會設立執行委員會、戰略及投資委員會、薪酬委員會、審核委員會及提名委員會，各委員會分別承擔不同職責。該等委員會詳情載於如下。

執行委員會

執行委員會的成員由所有不時委任的執行董事組成並負責執行董事會決策事項，包括但不限於融資業務、經營戰略、業務發展等，以及管理日常事務並有效地實施企業策略及政策。

於2024年12月31日，執行委員會由七名成員組成，分別為王志堅先生、劉正濤先生、王琛先生、王德春先生、劉偉先生、李霞女士及韓星女士。執行委員會主席為王志堅先生。

回顧期內，執行委員會已召開兩次會議，主要審議以下議程：

- (1) 本集團經營與財務工作情況；
- (2) 2024年經營計劃及目標；及
- (3) 確定2023年度激勵政策提取比例。

戰略及投資委員會

戰略及投資委員會的主要工作為制定本集團中、長期策略計劃及業務發展策略，包括對重大投資融資方案和重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議。

企業管治報告

於2024年12月31日，戰略及投資委員會由五名成員組成，分別為王志堅先生、王琛先生、李霞女士、韓星女士及趙航先生。王志堅先生、王琛先生、李霞女士及韓星女士為執行董事而趙航先生為獨立非執行董事。戰略及投資委員會主席為王志堅先生。

回顧期內，戰略及投資委員會已召開兩次會議，主要審議關於轉讓重油高科電控燃油噴射系統有限公司40%股權的提案及向山東重工財務有限公司增資的提案。

薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責為評估董事及高級管理層的表現並對董事會就其薪酬提供建議，包括制定績效評價標準、程序及主要評價體系、獎勵和懲罰的主要方案和制度以及審閱／或批准股份計劃事項。薪酬委員會亦監察本集團向董事提供的薪酬及其他福利。

於2024年12月31日，薪酬委員會由五名成員組成，分別為呂守升先生、梁青先生、張忠先生、劉霄侖博士及程廣旭先生。呂守升先生、梁青先生、張忠先生及劉霄侖博士為獨立非執行董事而程廣旭先生為非執行董事。薪酬委員會主席為呂守升先生。薪酬委員會之最新權責範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

回顧期內，薪酬委員會已召開六次會議，主要討論及審閱2023年度激勵政策提取比例的提案、建議新任命董事的薪酬及批准採納建議的限制性股票激勵計劃。有關限制性股票激勵計劃的詳情，請參閱本年報董事會報告「限制性股份激勵計劃」一節。

審核委員會

審核委員會的主要職責為審閱及監察本集團的財務監控、內部監控及風險管理系統，包括重新評估財務及會計政策、審閱半年度報告、年度報告及財務報表、監管ESG工作包括審閱ESG報告、檢討風險管理和內部監控系統、內部審計職能的有效性等。此外，審核委員會負責外聘核數師的委任、重新委任及罷免，並向董事會提供建議、審閱及監察外聘核數師是否獨立、客觀及核數程序是否有效、每年審查外聘核數師提供非審計服務的範圍和金額，以及對外聘核數師獨立性的影響，並予以處理任何有關核數師辭職或辭退該核數師的問題，與外聘核數師就核數事項進行溝通。審核委員會之最新權責範圍可於本公司網站及聯交所網站查閱。

企業管治功能

審核委員會亦須執行監管企業管治工作包括以下企業管治職責：

- 制訂及檢討本公司企業管治政策及常規，向董事會提出建議；
- 檢討及監察本公司董事及高級管理人員之培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司就遵守法律及監管要求之政策及常規；
- 制定、檢討及監察本公司僱員及董事之操守準則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在本公司年報的企業管治報告內的披露。

企業管治報告

於2024年12月31日，審核委員會由三名成員組成，分別為劉霄侖博士、王登峰博士及呂守升先生，均為獨立非執行董事。審核委員會主席為劉霄侖博士。

回顧期內，審核委員會已召開四次會議並討論、審閱及審批以下主要議題：

- (1) 就有關本集團2023年財務報告審計事項和2024年中期財務報告審閱事項核數師給審核委員會的報告；
- (2) 2023年年報、2023年ESG報告、2024年中報及相關業績公告；
- (3) 建議於2024年股東週年大會重新委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師；
- (4) 審議畢馬威會計師事務所的獨立性以及其提供的非審計服務的性質和報酬水平；
- (5) 評估本集團財務報告系統；
- (6) 本集團的一系列內部監控報告和會計及財務匯報職能的資源、員工資歷及經驗、培訓及預算的報告；
- (7) 本集團年度內部審計報告、內部控制報告及風險管理報告；
- (8) 審閱企業管治報告；
- (9) 檢討相關部門在風險管理和內部控制方面的職責；
- (10) 審議2024年審計計劃；
- (11) 討論外部專家對現有風險管理系統及架構各方面的意見，包括主要風險領域的識別及其計量、預警系統、資訊系統等，以及後續行動計劃；和

(12) 與外部專家就加強公司治理的可行性研究進行簡要討論。

除審閱及批准上述議程項目外，審核委員會已直接與管理層溝通有關本集團的表現及主要風險範圍，相關內部監控等及每年不少於兩次在沒有管理層在場情況下與核數師會面。

提名委員會

提名委員會負責至少每年檢討董事會的架構、人數、組成(包括技能、知識及經驗方面)及其多元化佈局，並就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事作出變動提出的推薦意見，包括就選擇提名人士擔任董事、委任或重新委任董事以及董事繼任計劃以及評核獨立非執行董事的獨立性。有關提名新任董事方面，董事會將考慮候選人的資格、能力、工作經驗、領導才能及專業操守，特別是其在商用車行業及／或其他專業範疇的經驗。

於2024年12月31日，提名委員會由三名成員組成，分別為張忠先生、呂守升先生及程廣旭先生，張忠先生及呂守升先生為獨立非執行董事而程廣旭先生為非執行董事。提名委員會主席為張忠先生。提名委員會之最新權責範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

回顧期內，提名委員會曾兩次舉行會議，主要檢討及評估董事會的架構、規模及組成(包括技術、知識及經驗)，以補足本公司的企業策略、評估獨立非執行董事的獨立性、考慮委任為董事候選人的提名，並檢視及推薦於本公司股東大會退任董事的重新委任。

回顧期內，董事會已檢討並認為現時董事會的架構、人數、組成及多元化佈局是適合的。

企業管治報告

多元化政策及提名程序

本公司認同並深信達致董事會成員多元化對企業管治及董事會行之有效的重要性。本公司於2013年9月1日採納之董事會成員多元化政策。多元化政策旨在確保董事會的成員在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡，從而提升董事會的有效運作並保持高標準的企業管治水平並制定甄選候選人的可計量目標以一系列多元化範疇為基準，並參考本公司的業務模式和特定需求，包括但不限於性別、年齡、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗。

就實施董事會多元化政策而言，有以下可計量目標：

1. 至少三分之一董事須為獨立非執行董事；
2. 至少一名董事及高級管理層為女性；及
3. 至少一名董事須已獲得會計或其他專業資格。

回顧期內，所有可計量目標已獲達成。

本公司目前沒有正式提名董事政策。提名委員會負責物色具備合適資格可擔任董事的人士並在甄選過程中充分考慮董事會成員多元化的政策。甄選候選人將以一系列多元化範疇為基準，並參考本集團的業務模式和特定需求，包括但不限於性別、年齡、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以適當的條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。

就繼任計劃以維持董事會性別多元化而言，董事會將秉承公開、公平、公正及合理的人力資源政策，及於招聘及晉升時提供無分性別的平等機會，以確保董事會具備候選人多元化渠道，可於出現空缺時填補管理崗位。

於2024年12月31日，董事會及全體員工(含高級管理人員)性別比例如下圖所示：



本公司亦採取並將繼續採取措施促進其所有級別員工隊伍的多元化。我們招聘和挽留人才的政策為聘用協同工作的多元化團隊，鼓勵員工之間的差異和獨特個性，並尊重平等機會、倡導多元化和反對歧視。為了提高效率，我們沒有為在全體員工層面實現性別多元化訂立可計量目標。儘管如此，本公司決心謹遵唯才是舉及多元化的政策，在招聘和晉升過程中不論性別，給予所有合資格候選人平等考量和機會。

企業管治報告

股息政策

於2024年12月31日，本公司並未設立股息政策。

董事進行證券交易

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之標準守則》(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的守則。本公司已明確詢問全體董事是否遵守標準守則，全體董事已確認回顧期內一直遵守標準守則的規定。

回顧期後董事及董事會委員會成員變動

王琛先生及劉偉先生於2025年3月27日辭任執行董事及有關董事會委員會成員。

劉正濤先生於2025年3月27日獲委任為總裁兼戰略及投資委員會成員。

趙華先生於2025年3月27日獲委任為執行董事兼執行委員會成員。

董事信息更改

劉正濤先生上任中國重汽董事、總經理。

李霞女士不再兼任本集團財務總監。

Mats Lennart Harborn先生2020年至2024年間曾任Scania China Group總裁，現任TRATON中國辦事處負責人。

趙航先生卸任海南鈞達新能源科技股份有限公司獨立董事。

劉霄倫博士已卸任恒生電子股份有限公司獨立董事。

董事之培訓及專業發展

所有董事均恪守作為本公司董事之責任，並與本公司之操守、業務活動及發展並進。董事持續得到規管及管治發展之最新資訊。

本公司鼓勵董事參與專業發展課程及研討會，以發展及更新其知識及技能。本公司已訂立培訓記錄以協助董事記錄其參與之培訓。此外，公司將支付各董事出席這些專業發展課程和研討會的任何合理費用。

於2024年12月，本公司安排禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥(本公司香港法律顧問)向所有董事提供董事培訓及《關於香港聯合交易所有限公司主板上市公司之董事職責備忘錄》及／或《年度董事培訓》／“Annual Directors’ Training”的培訓資料。王志堅先生、劉正濤先生、王琛先生、劉偉先生、李霞女士、程廣旭先生、Karsten Oellers先生及Mats Lennart Harborn先生、王登峰博士、趙航先生、梁青先生、呂守升先生、張忠先生及劉霄倫博士各自以書面確認其已於回顧期內透過參加上述培訓和／或閱讀上述培訓資料確保參與持續專業發展，以發展並更新其為董事的知識及技能。此外，於回顧期內，劉正濤先生、王德春先生、韓星女士、程廣旭先生及劉霄倫博士各自參與由禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥對其委任為董事培訓並明白其作為上市發行人董事的責任以及分別於2024年5月8日、2024年12月11日、2024年12月11日、2024年5月8日及2024年3月10日取得上市規則第3.09D條所述法律意見。

董事及高級管理層薪酬待遇

非執行董事及獨立非執行董事的薪酬只有董事袍金。執行董事除底薪外可獲取年度花紅及員工激勵計劃，具體金額須根據市況、回顧期內本集團及個人表現而定。

與回顧期內，按酬金範圍分類的應付高級管理層成員的薪酬如下：

酬金範圍(人民幣)	人數
500,000 元或以下	11
500,001 元 – 1,000,000 元	2
1,000,001 元或以上	5

回顧期內，四位董事放棄其薪酬。

根據上市規則附錄 D2 須予披露的有關董事酬金及五名最高薪酬僱員的進一步詳情載於綜合財務報表附註 9 及 10。

問責及審核

董事負責編製截至 2024 年 12 月 31 日止財政年度的財務報表，以真實公平反映本公司和本集團的財務狀況及該年度的業績與現金流。

編製截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務報表時，已採納香港公認會計準則，香港財務報告準則及香港會計準則，並貫徹運用合適的會計政策，做出合理審慎的判斷及估計。截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務報表乃按持續經營基準編製。

核數師之報告職責載於本年報之獨立核數師報告。

企業管治報告

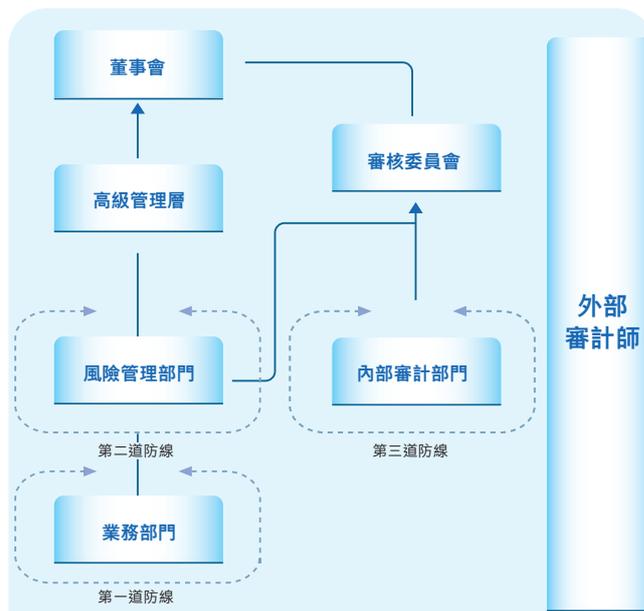
風險管理及內部監控

董事會整體負責維持本集團穩固和有效的風險管理及內部監控系統亦包括審閱這些系統有效性。董事會按守則條文所規定並在審核委員會協助下對本集團在回顧期內之風險管理(包括ESG風險)及內部監控系統之有效性進行年度檢討，檢討涵蓋本集團財務、營運及合規監控以及風險管理，並包括本集團在會計、內部審計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及有關預算是否充足並認為其是有效和足夠的。

本公司已建立一個有清晰的職責級別及匯報程序的組織架構。風險管理部門和集團內部審計部門協助董事會及／或審核委員會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。董事透過該等部門定期獲悉可能影響本集團表現的重大風險。

本公司已制定《全面風險管理流程》，以確保進一步提高管理水準，增強競爭力，促進穩步發展。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來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集團表現的主要風險。有關係統及內部監控只能作出合理而非絕對的保證可防範重大失實陳述或損失，其訂立旨在管理而非消除未能達致業務目標的風險。

本集團的風險管理架構以下列的模式作為指引：



高級管理層負責審核全面風險管理組織機構的搭建及職責的界定，批准年度風險管理工作計劃並監督其執行，審核重大風險應對方案的制定、執行和按實際情況作出的調整方案，釐定重大風險關鍵監控指標和分解指標以及審核風險管理相關制度和重大風險管理辦法。

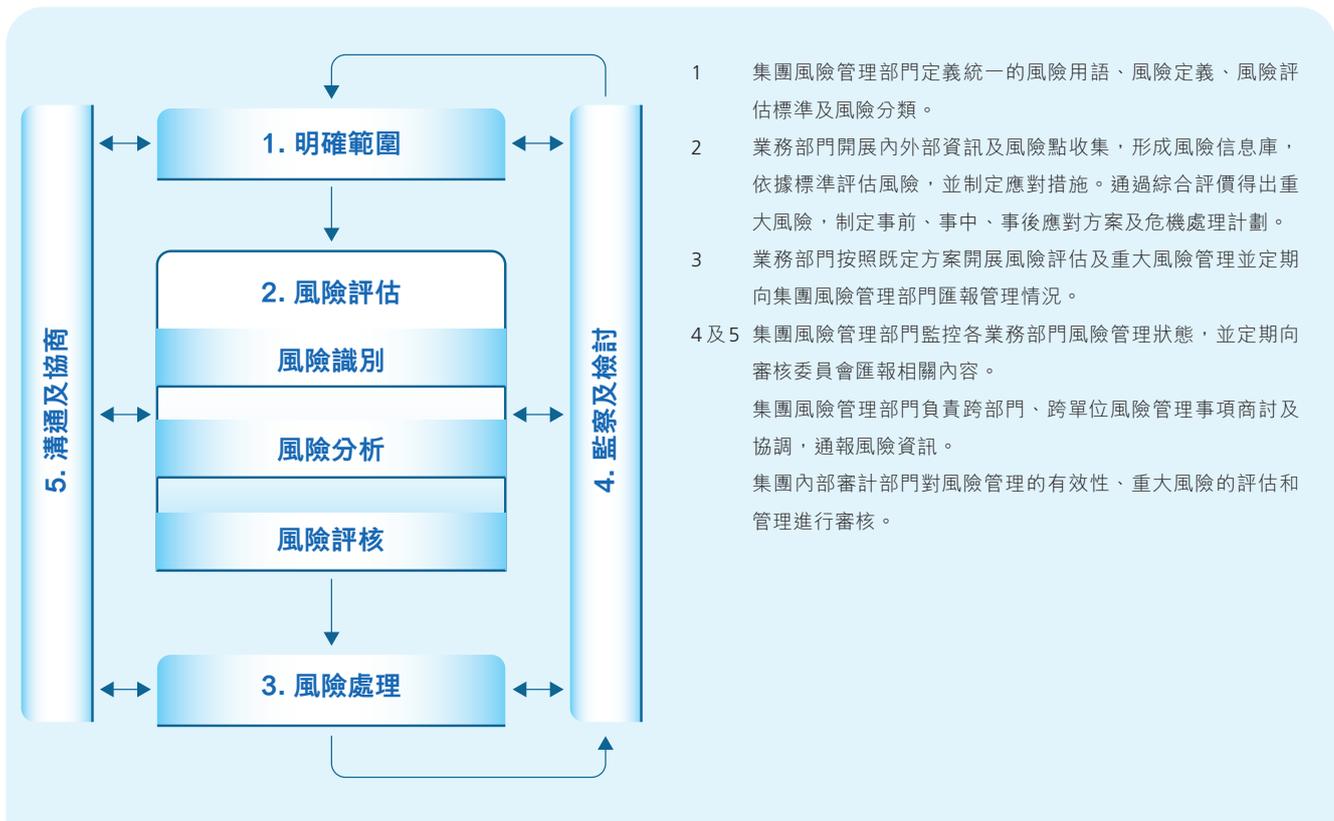
內部審計部門負責評估、審核風險管理流程及風險管理系統有效性，審核風險是否正確評估，評估重大風險的申報及審核重大風險的管理。

企業管治報告

風險管理部門負責搭建風險管理組織機構並界定職責、制定風險管理相關管理辦法和制度、編製年度風險管理工作方案，組織風險評估，提出風險管理策略建議，協助相關部門進行重大風險管理，亦編製風險管理績效考核方案並實施年度績效考核評定及組織風險管理培訓。

業務部門辨識、分析及評價所屬業務風險，並確定重大風險，針對重大風險制定管理策略、解決方案及危機處理計劃，動態監控重大風險關聯指標及執行本集團風險管理及內部控制相關制度及管理辦法。

本集團採用《ISO31000：2009風險管理－原則及指引》內的原則作為管理其業務及營運風險的方針。下圖說明用作識別、評核及管理本集團重大風險的主要過程：



- 1 集團風險管理部門定義統一的風險用語、風險定義、風險評估標準及風險分類。
- 2 業務部門開展內外部資訊及風險點收集，形成風險信息庫，依據標準評估風險，並制定應對措施。通過綜合評價得出重大風險，制定事前、事中、事後應對方案及危機處理計劃。
- 3 業務部門按照既定方案開展風險評估及重大風險管理並定期向集團風險管理部門匯報管理情況。
- 4及5 集團風險管理部門監控各業務部門風險管理狀態，並定期向審核委員會匯報相關內容。
集團風險管理部門負責跨部門、跨單位風險管理事項商討及協調，通報風險資訊。
集團內部審計部門對風險管理的有效性、重大風險的評估和管理進行審核。

企業管治報告

本集團已把其風險管理系統融入業務的核心營運常規。本集團的相關業務部門持續檢討及評估可能影響其實現本身及／或本集團經營目標的能力的潛在風險狀況。各業務部門每季度就重大風險管理及其關聯指標變化情況向風險管理部門匯報。集團風險管理部門定期開展風險評估，於每次定期會議上向審核委員會匯報本集團的重大風險管理情況及風險應對措施執行情況。

執行委員會向董事會提供了回顧期內風險管理和內部控制有效的書面確認函。執行委員會也確認，於回顧期內，本集團已妥善履行關連交易的內部監控程序，包括但不限於該等交易的定價及(如適用)年度上限。回顧期內，內部審計部門定期檢討內部控制制度，包括關連交易，並未發現重大事項問題。

回顧期內，董事會確認本集團風險管理體系以及內部控制制度(包括但不限於遵守財務報告和上市規則)是有效及足夠的，未發生重大風險事件。

本集團及成員單位內部審計部門負責執行內部審核及按持續基準檢討本集團之重大監控措施，並旨在週期性地監控本集團之所有重大業務。整體而言，內部審核旨在合理地向董事會保證本集團之內部監控制度乃行之有效。

風險管理部門和內部審計部門定期向審核委員會提交其工作報告。

除檢討本集團內實施的風險管理及內部監控外，外聘核數師亦評核若干主要的風險管理及內部監控是否充足及有效作為其法定審核的一部分。於適當情況下，外聘核數師的有關建議會獲採納，以加強風險管理及內部監控。

此外，濟南卡車公司委任畢馬威華振會計師(特殊普通合伙)對其財務報告內部控制的有效性發表審計意見。畢馬威華振會計師(特殊普通合伙)認為，濟南卡車公司於2024年12月31日按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。

證券管理部負責處理及發佈內幕消息。本公司制定《內幕信息披露制度》和多項附屬程序以監管內幕消息的處理及發佈，以確保適當批准並披露該等消息前維持保密，並以有效率及一致的方式發佈該等消息。本公司定期向所有相關人員傳達有關實施持續披露政策的執行情況並提供相關培訓。

本集團建立了違紀反腐倡廉、商業道德等行為舉報機制，提供與利益相關者溝通渠道包括當面舉報、電話、信函、郵件等方式，依據流程及時調查、處理、匯報，並對舉報人採取保密保護措施，嚴禁發生故意洩露舉報人信息和打擊報復舉報人等行為。

企業管治報告

不競爭承諾

為了保障本集團利益，於2007年11月中國重汽提出不與本集團競爭的承諾(「不競爭承諾」)。董事會已收到中國重汽遵照不競爭承諾提供的截至2024年12月31日止年度確認書，董事(包括全體獨立非執行董事)經過研究後，認為各方已遵守不競爭承諾。

核數師酬金

於回顧期內，本集團核數師畢馬威及其關聯機構的酬金詳情如下：

	人民幣千元
財務審計服務酬金：	6,233
其他服務酬金：	
附屬公司的內控審計	377
鑒證服務	200
稅務專業服務	80
其他服務酬金總額	657
酬金總額	6,890

公司秘書

本公司的公司秘書(「公司秘書」)，郭家耀先生，已確認回顧期內參與不少於十五個小時的相關專業培訓。其履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

股東與投資者關係

通訊政策

董事會重視與投資者積極溝通，並提倡清晰的披露具透明度的報告。凡需披露的重大事項均會在公司和聯交所網站進行及時、準確、完整地披露，以保證股東的知情權和參與權。濟南卡車公司按照深交所規定於指定網站刊登公告而本公司亦不時於本公司網站和聯交所網站披露濟南卡車公司最新財務資訊。

股東大會的通告連同有關的文件將於股東週年大會舉行前不少於21日或其他股東大會舉行前不少於14日寄發予股東。該通告將載有以投票方式表決進行的程序以及建議決議案的其他相關資料。

重汽香港網站(www.sinotruk.com)已被採納為指定的公司網站，用於公佈本公司的公告、通知和其他公司通訊。於2024年12月31日，重汽香港成員登記冊中約2.9%及2.5%的登記股東分別選擇通過印刷版及電郵收取公司通訊。

本集團於中國(+86 531 5806 3808)及香港(+852 3102 3808)均設立投資者關係熱線電話及電郵賬戶，包括 zhengquanbu@sinotruk.com，securities@sinotruk.com 及 boardenquiries@sinotruk.com，以供股東及投資者溝通之用。

董事會已評估上述與股東溝通途徑，該等途徑於回顧期內被視為有效。

企業管治報告

股權分析

根據公開資料及據董事所知，於最後實際日期，約24%的股份由公眾持有。

於2024年12月31日，本公司的主要股東是山東重工和PFPS。山東重工是一家中國國有企業並間接持有本公司全部已發行股份的51%。山東重工其中一個主要業務包括商用車製造。PFPS間接持有本公司全部已發行股份的25%加一股股份。PFPS集團(包括大眾汽車集團)是世界領先的商用車和乘用車汽車製造商之一，而大眾汽車集團在七個歐洲國家共擁有十二品牌包括Volkswagen Passenger Cars、Audi、SEAT、ŠKODA、Bentley、Bugatti、Lamborghini、Porsche、Ducati、Volkswagen Commercial Vehicles、Scania及MAN。

本公司於2024年12月31日的市值及股權分佈載於本年報「股東資料」一節。

直接控股股東變更

於2024年12月，本公司收到中國重汽(維爾京群島)有限公司通知有關其轉讓本公司51%已發行股本給與中國重汽。轉讓完成後，本公司的直接控股股東變更為中國重汽。於2025年4月2日，中國重汽已於重汽香港成員登記冊完成登記。有關該變更的更多詳情，請參閱本公司日期為2024年12月20日及2024年12月24日的公告。儘管直接控股公司已變更，但最終控股公司山東重工保持不變。

投資者關係

證券管理部負責推動與投資者關係及增進溝通，以確保投資者能公平、及時取得本集團的信息以協助他們做出最佳的投資決定。為培養與股東及潛在投資者的關係，本公司回顧期內參與多次單對單會面、投資者會議、路演及投資者參觀活動。分析員及基金經理可藉此等活動加深對本集團生產營運的認識。投資者及公眾亦可瀏覽公司網站www.sinotruk.com查閱本集團最新資訊，該網站提供有關本集團財務情況及最新業務發展的資料。

股東週年大會

董事會及高級管理人員深明彼等肩負代表全體股東利益及提高股東回報之重任。董事會視股東週年大會為與股東直接溝通的重要機會。2024年股東週年大會已於2024年6月28日假座中國山東省濟南市歷城區舜華南路688號本公司會議中心及香港中環干諾道中41號盈置大廈22樓舉行，其中一些董事及外聘核數師親身或透過視像會議系統出席2024年股東週年大會並與股東交流。有關投票事項詳情刊載於日期為2024年6月28日本公司公告內。

企業管治報告

董事會鼓勵全體股東參與即將舉行的2025年股東週年大會，屆時董事會成員和外聘核數師將會出席並與股東交流。

股東權益

(1) 股東召開股東大會程序

任何一個或多個股東在遞交該申請書(定義見下)當日須持有本公司不少於佔全體有權在股東大會上表決的股東的總表決權的5%(「請求人」)有權隨時向本公司董事會或公司秘書遞交申請(「申請書」)，要求召開股東大會。

申請書需列明在股東大會上處理的事項。該申請書必須由相關請求人認證並交存在本公司的註冊辦事處(「註冊辦事處」)，地址為香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈2102-03室或以電郵至 generalmeeting@sinotruk.com，收件人為「公司秘書」。

如董事在申請書存放日期起計21天內，未有妥為安排一次在召開會議通知書發出日期後28天內召開的會議，則該等請求人或佔全體該等請求人一半以上的成員，可根據公司條例的相關規定自行召開會議，但如此召開的會議不得在上述存放日期起計3個月屆滿後舉行。

(2) 在股東大會上提出提案的程序

合資格股東(定義見下)可以在股東大會上提出提案或動議通過決議(「申請」)。「合資格股東」指：

- (i) 任何於在提出該申請當日在處理該申請的股東大會上擁有不少於2.5%總表決權的股東；或
- (ii) 最少50名有相關表決權的股東。

在該申請中，須載明合資格股東姓名、他/她/他們持有的股份、聯繫信息、提出的決議，以及以不超過1,000字陳述在股東大會處理的決議或建議事項(「陳述」)。

該申請和陳述必須由合資格股東認證。如處理該申請的股東大會是股東週年大會，於不少於該股東週年大會6個星期前(或如在上述時間之後送抵本公司，該股東大會通知發出之時)或如屬其他股東大會，不少於該股東大會7天前存放該申請及陳述於本公司的註冊辦事處或以電郵至 resolutionrequest@sinotruk.com，收件人為本公司的「公司秘書」。

企業管治報告

如本公司正式收取已認證申請及陳述並連同股東週年大會通知一併發出，有關合資格股東無需支付傳閱陳述書的費用。其他情況外，相關合資格股東須於不少於處理該申請的股東大會7天前連陳述交納一定金額，能足額支付因根據公司條例及上市規則的要求向本公司的所有股東送達決議通知、有關通函或補充通函(視具體情況而定)及陳述而產生的費用。

(3) 向董事會提出股東查詢的程序

股東可將其對董事會查詢及意見函連同其姓名及聯繫信息通過郵寄方式寄至本公司的註冊辦事處或通過電郵發送至 boardenquiries@sinotruk.com，收件人為「公司秘書」。董事會將儘快回覆股東的查詢及意見。

章程文件

股東在於2023年6月28日舉行的2023年股東週年大會上以通過一項特別決議案的方式採納章程細則。該等章程細則的修訂用以(i)令本公司更為靈活地以實體、混合或全虛擬形式舉行股東大會；(ii)反映及遵守上市規則最新規定；及(iii)作出若干輕微修訂。於回顧期內，章程細則沒有改變。章程細則載於本公司及聯交所網站。

免責聲明

「股東權益」一節的內容僅供參考及為符合披露規定而提供。有關資料不代表及不應被視為本公司向股東提供的法律或其他專業意見。股東應就其股東權利徵詢彼等本身的獨立法律或其他專業意見。本公司概不就股東因依賴「股東權益」一節的任何內容而引起的一切負債及損失承擔任何責任。

董事會報告書

董事會欣然提呈其報告書及截至2024年12月31日止年度本集團的經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團之主要業務為專營研發及製造重卡、輕卡等及有關主要總成及零部件，包括發動機、駕駛室、車橋、車架及變速箱以及向與本集團產品生產和銷售相關人士及中國重汽集團提供金融服務。有關本公司主要附屬公司的主要業務詳情載於綜合財務報表附註19。

本集團於回顧期內的經營分部表現，載於綜合財務報表附註4。根據公司條例附表5的要求對該等活動進一步的討論與分析包括本集團採用財務主要表現指標衡量回顧期之表現分析，本集團可能面對之潛在風險及不明朗因素及有關本集團未來業務發展之討論，載於本年報「管理層討論及分析」一節。此討論構成了本董事會報告的一部分。

經營業績

本集團截至2024年12月31日止年度的業績載於綜合損益表及綜合全面收益表。

建議2024年末期股息

董事會建議向於2025年7月10日(星期四)載列於本公司股東名冊的股東派發截至2024年12月31日止年度末期股息每股0.55港元或人民幣0.51元(「**2024年末期股息**」，按中國人民銀行於2025年3月27日(星期四)公佈的人民幣0.92294元兌1港元匯率計算)，合計約1,519百萬港元或人民幣1,408百萬元，惟須獲股東在2025年應屆股東週年大會上批准方可作實。

本公司已被認定為中國居民企業。按《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》的規定，境外註冊中資控股企業向非中國居民企業股東派發股息時，需代扣代繳其企業所得稅。因此，本公司將以扣繳義務人身份在向非中國居民企業股東派發2024年末期股息時，代扣代繳企業所得稅。

對於以非自然人名義登記的股東(包括香港中央結算(代理人)有限公司，企業代理人或受託人如證券公司、銀行等，或其他組織及團體皆被視為非中國居民企業股東)，本公司將扣除10%或其他適合百分比的企業所得稅後派發2024年末期股息。

董事會報告書

經上海證券交易所或深圳證券交易所投資股份之投資者(滬港通或深港通投資者)，無論是自然人還是企業，均屬於透過香港中央結算(代理人)有限公司持有股份的投資者，按照上述規定，本公司將代扣代繳10%的企業所得稅後向香港中央結算(代理人)有限公司支付2024年末期股息款項。

對於中國居民企業、豁免機構或任何自然人股東，本公司將不代扣代繳其2024年末期股息的所得稅。

主要物業

本集團持有作發展和/或出售以及投資之物業之詳情，載於綜合財務報表附註16。

回顧期內之發行股份

回顧期內並無發行股份。本公司回顧期之股東權益變動情況刊載於綜合權益變動表和綜合財務報表附註36及37。

本公司可供分派儲備

根據公司條例第6部計算，本公司於2024年12月31日的可供分派儲備約為人民幣5,335,294,000元(2023年：約人民幣3,885,000,000元)。

慈善捐款

本集團於回顧期內沒有進行金錢慈善捐款(2023年：無)。本集團回顧期內開展了若干社會公益慈善事業，詳情於2024年ESG報告披露。

借款

有關本集團於2024年12月31日止的借款詳情，載於綜合財務報表附註30。

五年財務概要

本集團過去五個財政年度業績、資產和負債概要載於第220頁。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司回顧期內概無購買、贖回或銷售本公司任何上市證券。

限制性股份激勵計劃

於2024年3月17日，本公司採納限制性股份激勵計劃（「股份激勵計劃」）旨在：(i)通過優化薪酬架構以挽留及吸引人才；(ii)更好地將高級人員、員工及股東的利益結合在一起；及(iii)有效地激勵本集團管理團隊及主要員工，從而促進本集團的長遠發展並使股東利益最大化。股份激勵計劃的經選定參與者包括董事，高級管理層及從事或參與本集團研發技術、營銷及管理工作的主要員工。

根據股份激勵計劃可授出的股份（「激勵股份」）總數不得超過不時已發行股份總數的1%。根據股份激勵計劃可授予某一位承授人的股份總數不得超過不時已發行股份總數的1%。於2024年3月17日（股份激勵計劃採納日期）及2024年12月31日，股份激勵計劃可供授予的股份數目分別為27,609,933股及439,933股。

股份激勵計劃為一項僅由本公司現有股份撥付的股份計劃，因此，股份激勵計劃下並無可供發行的股份。

除根據股份激勵計劃規則提前終止外，股份激勵計劃將於2029年6月6日（自2024年6月6日授予日起60個月期間）到期，因此其剩餘期限自本年報報告日期起約為4年2個月。

在遵守股份激勵計劃規定的前提下，董事會可不時全權酌情決定選擇任何承授人，並按授予價格向任何承授人授出激勵。

本次授予的授予價格（購買價）不得低於下列價格之較高者：

- (a) 股份於建議採納限制性股份激勵計劃公告日期（2024年1月23日）在聯交所所報收市價的50%；及
- (b) 股份於建議採納限制性股份激勵計劃公告日期前連續5個交易日在聯交所所報平均收市價的50%。

因此，本次授予的授予價格已釐定為人民幣6.896元，相當於約7.58港元。承授人接受授予時應在相關授予協議規定的付款期限內支付授予價格。

董事會報告書

激勵股份的歸屬須滿足下列條件：

(a) 情況

- (1) 本公司概無發生以下任何一種特定情況：(i) 本公司未按照中國或香港適用法律或法規規定委聘核數師審核本公司財務報表及會計記錄；(ii) 本公司核數師就本公司最近一個財政年度之綜合財務報表出具保留意見、否定意見或無法發表意見；(iii) 中國國有資產監督機構或審計部門就本公司財務業績及／或財務報告提出重大異議；(iv) 本公司因嚴重違反中國或香港法律或法規而受到證券監管機構及其他有關監管機構處罰；及(v) 發生中國或香港適用法律或法規禁止實施股份激勵計劃的情形；及
- (2) 承授人概無發生以下任何一種特定情況：(i) 相關經濟責任審計或類似評核結果表明，承授人未能有效履行其職責或於履行其職責時嚴重失職或瀆職；(ii) 承授人違反中國或香港相關法律或法規或章程細則；(iii) 本公司擁有足夠證據證明，承授人於本集團任何成員公司任職期間，因受賄索賄、貪污或盜竊、洩漏本集團經營或技術秘密或進行關連交易等行為而損害本集團利益或聲譽，並對本集團形象造成重大負面影響，對本集團造成損失；及(iv) 未能履行職責或未能正確履行職責，導致本集團蒙受重大資產損失及其他嚴重不良後果。

(b) 歸屬條件及目標

歸屬期	歸屬日期	將歸屬的 激勵股份之 百分比	本公司業績目標	個人績效 考核的 結果
自授予日起 24個月	自授予日期起24個 月後首個交易日至自 授予日期起36個月 內的最後交易日之間 的任何一日	30%#	(1) 2024年經營收入不低於人民幣 948億元 (2) 銷售利潤率^不低於7.5% (3) 上文(1)及(2)項所載指標不低於 2024年行業平均業績及於授予日 期的行業水平	合格
自授予日起 36個月	自授予日期起36個 月後首個交易日至自 授予日期起48個月 內的最後交易日之間 的任何一日	30%#	(1) 2025年經營收入不低於人民幣 1,091億元 (2) 銷售利潤率^不低於8% (3) 上文(1)及(2)項所載指標不低於 2025年行業平均業績及於授予日 期的行業水平	合格
自授予日起 48個月	自授予日期起48個 月後首個交易日至自 授予日期起60個月 內的最後交易日之間 的任何一日	40%#	(1) 2026年經營收入不低於人民幣 1,255億元 (2) 銷售利潤率^不低於8.5% (3) 上文(1)及(2)項所載指標不低於 2026年行業平均業績及於授予日 期的行業水平	合格

^ 不包括股份支付費用之影響

可進行個人績效考核結果的扣減調整

董事會報告書

(c) 扣減調整

年度績效考核結果	合格				不合格
	S (優異)	A (優秀)	B (良好)	C (可接受)	D (不可接受)
等級	S (優異)	A (優秀)	B (良好)	C (可接受)	D (不可接受)
歸屬比例	100%	100%	100%	80%	0%

指定年度將歸屬予個人之激勵股份實際數目之計算方式為「歸屬比例」乘以相關期間計劃歸屬之激勵股份數目。

(d) 保留

授予屬本公司董事或本集團高級管理層之承授人激勵股份總數的20%於彼任職期間結束前(該任期為相關授予日期時的任期，不包括任何後續獲重選或續期(如適用)的任期)將不得歸屬，且屆時彼須通過個人績效考核。

股份激勵計劃受託人應放棄行使其於相關信託項下直接或間接持有的任何股份有關的投票權。於2024年12月31日，股份激勵計劃受託人持有26,520,000股股份，佔已發行股份約0.96%。

於2024年6月6日，本公司根據股份激勵計劃向包括4名執行董事及其他高級管理層在內的188名承授人授予合共27,170,000股激勵股份(約佔已發行股份總數的0.98%)。本公司已收到全部授予的激勵股份的授予價款。

董事會報告書

股份激勵計劃下的激勵股份於回顧期內的變動詳情如下：

承授人	授出日期	緊接授出日期 之前的收市價	激勵股份數目					歸屬期	歸屬日期
			於2024年 1月1日	回顧期內	回顧期內	於2024年 12月31日			
			未歸屬數目	授出	失效	未歸屬數目			
董事									
劉正濤先生	2024年6月6日	18.30港元	不適用	150,000	—	150,000	24個月	2026年6月8日至 2027年6月4日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	150,000	—	150,000	36個月	2027年6月7日至 2028年6月5日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	200,000	—	200,000	48個月	2028年6月6日至 2029年6月5日	
劉偉先生	2024年6月6日	18.30港元	不適用	150,000	—	150,000	24個月	2026年6月8日至 2027年6月4日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	150,000	—	150,000	36個月	2027年6月7日至 2028年6月5日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	200,000	—	200,000	48個月	2028年6月6日至 2029年6月5日	
李霞女士	2024年6月6日	18.30港元	不適用	105,000	—	105,000	24個月	2026年6月8日至 2027年6月4日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	105,000	—	105,000	36個月	2027年6月7日至 2028年6月5日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	140,000	—	140,000	48個月	2028年6月6日至 2029年6月5日	
張偉先生 (於回顧期內辭任)	2024年6月6日	18.30港元	不適用	150,000	150,000	—	24個月	2026年6月8日至 2027年6月4日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	150,000	150,000	—	36個月	2027年6月7日至 2028年6月5日	
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	200,000	200,000	—	48個月	2028年6月6日至 2029年6月5日	

董事會報告書

承授人	授出日期	緊接授出日期 之前的收市價	激勵股份數目				歸屬期	歸屬日期
			於2024年 1月1日 未歸屬數目	回顧期內 授出	回顧期內 失效	於2024年 12月31日 未歸屬數目		
其他承受人								
本集團擔任或 參與研發、 技術、銷售 及管理職務 的其他主要 員工	2024年6月6日	18.30港元	不適用	7,596,000	45,000	7,551,000	24個月	2026年6月8日至 2027年6月4日
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	7,596,000	45,000	7,551,000	36個月	2027年6月7日至 2028年6月5日
	2024年6月6日	18.30港元	不適用	10,128,000	60,000	10,068,000	48個月	2028年6月6日至 2029年6月5日
			不適用	27,170,000	650,000	26,520,000		

附註：

- 2024年6月6日授予的每股激勵股份的授予價格為人民幣6.896元。
- 有關本公司及承授人的績效目標，請參考上文「歸屬條件及目標」部分。
- 根據香港財務報告準則第2號－股份支付及本公司股份支付的會計政策，每股激勵股份的公允價值於授予日(2024年6月6日)計量並按人民幣10.174元確認(等於授予日股份市價18.78港元(折合人民幣17.070元)減去授予價格人民幣6.896元，而預期股息不調整激勵股份的公允價值因承授人有權收取自授予日期起的該等激勵股份所有相關股息)。於2024年6月6日，已授予激勵股份的公允價值約為人民幣276,427,580元，其中本集團於截至2024年12月31日止年度確認開支約人民幣55百萬元。
- 回顧期內，概無激勵股份根據股份激勵計劃歸屬或註銷。
- 每股失效激勵股份的授予價格為人民幣6.896元。
- 回顧期內薪酬最高的五名個人均為董事，包括四名其股份獎勵詳情已在上表「董事」部分單獨披露的董事，以及一名並未在股份激勵計劃下獲授任何激勵股份的董事。

有關更多詳情，請參閱本公司日期分別為2024年1月23日、2024年3月17日及2024年6月6日的公告。股份激勵計劃之進一步詳情於綜合財務報表附註35內披露。

董事會報告書

董事

回顧期內及截至本報告日的董事如下：

執行董事：

王志堅先生(董事長)
劉正濤先生(總裁)(於2024年5月13日委任為董事
並於2025年3月27日委任為總裁)
王德春先生(執行總裁)(於2024年12月20日委任)
李霞女士
趙華先生(於2025年3月27日委任)
韓星女士(於2024年12月20日委任)

非執行董事：

程廣旭先生(於2024年5月13日委任)
Karsten Oellers先生
Mats Lennart Harborn先生

獨立非執行董事：

王登峰博士
趙航先生
梁青先生
呂守升先生
張忠先生
劉霄倫博士(於2024年3月12日委任)

前任執行董事

王琛先生(於2025年3月27日辭任)
劉偉先生(於2025年3月27日辭任)
張偉先生(於2024年9月20日辭任)
趙紅女士(於2024年5月13日辭任)
Richard von Braunschweig先生
(於2024年12月20日辭任)

王琛先生、劉偉先生、張偉先生、趙紅女士及Richard von Braunschweig先生各自確認，彼與董事會之間並無任何分歧，亦無任何需要提請股東關注與本公司事務有關的事項。

前任非執行董事

孫少軍先生(於2024年5月13日辭任)
Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp先生
(於2024年8月22日辭任)

孫少軍先生及Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp先生各自確認，彼與董事會之間並無任何分歧，亦無任何需要提請股東關注與本公司事務有關的事項。

前任獨立非執行董事

林志軍博士(於2024年3月12日辭任)

董事會認為並無任何關於林志軍博士因應本公司經營管理轉變發展要求而辭任之任何事宜須提請股東垂注。

董事輪席退任

根據章程細則第82條，王德春先生、趙華先生及韓星女士將在應屆股東週年大會上輪席退任，惟有資格並願意膺選連任董事。

根據章程細則第83(1)條，Karsten Oellers先生及Mr. Mats Lennart Harborn先生將在應屆股東週年大會上輪席退任，惟有資格並願意膺選連任董事。

附屬公司之董事

回顧期內，董事劉正濤先生、王琛先生、王德春先生、劉偉先生、張偉先生、李霞女士、趙紅女士及孫少軍先生也是本公司若干附屬公司之董事。

本公司附屬公司之董事詳細名單於本公司網站(www.sinotruk.com)的「投資者關係／公司治理／董事會」項下可供查閱。

董事會報告書

獲許可彌償

根據章程細則(受法例所規限)，每位董事將就彼於履行其職務時或就此另行承擔或產生的全部費用、開支、支出、損失及負債獲得以本公司資產作出的彌償。根據適用法律及章程細則，本公司已就與因企業活動所產生針對全體董事的法律訴訟有關的負債及成本投購保險。

董事服務合約

概無董事與本公司或附屬公司已訂立或擬訂立僱主在一年內不可在不予補償(法定賠償除外)的情況下而終止的服務合約。

董事於合約中的權益及競爭性業務

於回顧期內，王志堅先生為山東重工黨委副書記、總經理、董事、中國重汽黨委書記、董事長；劉正濤先生為中國重汽黨委副書記、總經理、董事及安全總監；李霞女士為中國重汽副總經理及財務總監；韓星女士為曼恩商用車輛貿易(中國)有限公司濟南分公司負責人及曼恩商用車集團(MAN Truck & Bus SE)在華戰略代表；程廣旭先生擔任濰柴動力副總經理等職務；Karsten Oellers先生為TRATON SE的集團財務負責人及Mats Lennart Harborn先生為TRATON SE中國辦事處負責人及曾任Scania China Group總裁。此外，於回顧期內，王琛先生為中國重汽常務副總經理；劉偉先生為中國重汽副總經理；張偉先生為中國重汽副總經理；趙紅女士為中國重汽副總經理；Richard von Braunschweig先生為MAN英國銷售公司(MAN Truck & Bus UK Ltd.)財務總監；

孫少軍先生為濰柴集團的副總經理及濰柴動力的執行董事；Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp先生為MAN Truck & Bus SE的執行委員會主席及TRATON SE的執行委員會成員。中國重汽集團及濰柴集團為山東重工附屬公司。TRATON SE、MAN Truck & Bus SE、曼恩商用車輛貿易(中國)有限公司、MAN Truck & Bus UK Ltd.及Scania China Group均為FPFPS的非全資附屬公司或分部。

山東重工集團以及FPFPS集團的生產及銷售卡車和/或客車業務構成本集團之競爭性業務。

除本集團成員之間、本董事會報告書中標題為「關連交易」一節下披露的關連交易和財務報表附註42的關聯方交易所披露的本集團與山東重工集團之間及本集團與FPFPS集團之間的交易外，於回顧期期末或回顧期內，本公司、其任何附屬公司、同系附屬公司或控股公司概無簽訂而董事及董事的關連人士直接或間接在其中擁有任何重大權益之其他交易、安排及合同。

董事及高級管理層履歷

於本報告日期的，現任董事及本公司高級管理人員履歷刊載於第46頁至第49頁。

董事會報告書

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2024年12月31日，根據證券及期貨條例第352條規定備存的登記冊顯示，或按照標準守則以其他方式向本公司及聯交所作出的申報擁有本公司或其相聯法團(須符合證券及期貨條例第XV部所載的定義)，董事、本公司最高行政人員及其聯繫人(按上市規則之定義)擁有的股份、相關股份或債權證的權益或淡倉(如有)如下：

好倉

本公司普通股

董事姓名	持有相關股份的身份	根據股份激勵計劃 持有相關股份數目	所持有相關股份
			數目類別的 持股量 概約百分比
劉正濤先生	實益擁有	500,000	0.02
劉偉先生	實益擁有	500,000	0.02
李霞女士	實益擁有	350,000	0.01

相聯法團－濰柴動力普通A股(本公司之同系附屬公司)

董事姓名	持有股份的身份	持有普通股份數目	所持有股份數目
			類別的持股量 概約百分比
王志堅先生	實益擁有	600,000	0.01
王琛先生	實益擁有	600,000	0.01
程廣旭先生	實益擁有	600,000	0.01

除上文所披露者外，於2024年12月31日，概無董事、本公司最高行政人員及其聯繫人(按上市規則之定義)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)之股份、相關股份及債權證中擁有任何記入根據證券及期貨條例第352條規定須予備存之登記冊中或根據標準守則須通知本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會報告書

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

除上述所披露之本公司董事及最高行政人員的權益外，本公司獲通知，並根據已按照證券及期貨條例第XV部第336條規定記錄於登記冊的資料顯示，於2024年12月31日擁有本公司股份及相關股份的權益者如下：

(a) 本公司

好倉

股東名稱	持有權益的身份	附註	所持有 股份數目	持股量 概約百分比
山東重工	所控制的法團的權益	(a)	1,408,106,603	51%
中國重汽	實益擁有人		1,408,106,603	51%
FPFPS	所控制的法團的權益	(b)	690,248,336	25%
Ferdinand Porsche Familien-Holding GmbH	所控制的法團的權益	(c)、(l)	690,248,336	25%
Ferdinand Alexander Porsche GmbH	所控制的法團的權益	(d)	690,248,336	25%
Familie Porsche Beteiligung GmbH	所控制的法團的權益	(e)、(m)	690,248,336	25%
Porsche Automobil Holding SE	所控制的法團的權益	(f)、(n)	690,248,336	25%
大眾汽車	所控制的法團的權益	(g)	690,248,336	25%
Volkswagen Finance Luxemburg S.A.	所控制的法團的權益	(h)	690,248,336	25%
Volkswagen International Luxemburg S.A.	所控制的法團的權益	(i)	690,248,336	25%
TRATON SE	所控制的法團的權益	(j)	690,248,336	25%
TRATON International S.A.	所控制的法團的權益	(k)	690,248,336	25%
MAN Finance and Holding S.A.	實益擁有人		690,248,336	25%

董事會報告書

附註：

- (a) 山東重工持有65%中國重汽的權益。根據證券及期貨條例，山東重工被視作於中國重汽所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (b) FPFPS持有90% Ferdinand Porsche Familien-Holding GmbH權益。根據證券及期貨條例，FPFPS被視作於Ferdinand Porsche Familien-Holding GmbH所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (c) Ferdinand Porsche Familien-Holding GmbH持有73.85% Ferdinand Alexander Porsche GmbH權益。根據證券及期貨條例，Ferdinand Porsche Familien-Holding GmbH被視作於Ferdinand Alexander Porsche GmbH所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (d) Ferdinand Alexander Porsche GmbH持有全部Familie Porsche Beteiligung GmbH權益。根據證券及期貨條例，Ferdinand Alexander Porsche GmbH被視作於Familie Porsche Beteiligung GmbH所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (e) Familie Porsche Beteiligung GmbH持有51.69% Porsche Automobil Holding SE權益。根據證券及期貨條例，Familie Porsche Beteiligung GmbH被視作於Porsche Automobil Holding SE所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (f) Porsche Automobil Holding SE持有50.73%大眾汽車權益。根據證券及期貨條例，Porsche Automobil Holding SE被視作於大眾汽車所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (g) 大眾汽車持有全部Volkswagen Finance Luxemburg S.A.權益。根據證券及期貨條例，大眾汽車被視作於Volkswagen Finance Luxemburg S.A.所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (h) Volkswagen Finance Luxemburg S.A.持有全部Volkswagen International Luxemburg S.A.投票權益。根據證券及期貨條例，Volkswagen Finance Luxemburg S.A.被視作於Volkswagen International Luxemburg S.A.所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (i) Volkswagen International Luxemburg S.A.持有89.72% TRATON SE投票權益。根據證券及期貨條例，Volkswagen International Luxemburg S.A.被視作於TRATON SE所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (j) TRATON SE持有全部TRATON International S.A.投票權益。根據證券及期貨條例，TRATON SE被視作於TRATON International S.A.所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (k) TRATON International S.A.持有全部MAN Finance and Holding S.A.投票權益。根據證券及期貨條例，TRATON International S.A.被視作於MAN Finance and Holding S.A.所持有(或被視作持有)的全部股份中擁有權益。
- (l) 儘管本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定而備存之登記冊的記錄資料，本公司獲通知於2024年12月31日Ferdinand Porsche Familien-Holding GmbH持有全部Ferdinand Alexander Porsche GmbH權益。
- (m) 儘管本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定而備存之登記冊的記錄資料，本公司獲通知於2024年12月31日Familie Porsche Beteiligung GmbH持有27.73% Porsche Automobil Holding SE權益，並於該實體中持有55.46%投票權益。
- (n) 儘管本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定而備存之登記冊的記錄資料，本公司獲通知於2024年12月31日Porsche Automobil Holding SE持有31.40%大眾汽車權益，並於該實體中持有53.30%投票權益。

董事會報告書

(b) 本集團成員

好倉

權益持有人名稱	權益性質	本集團成員名稱	持有股權 概約百分比
柳州運力投資有限公司	實益擁有人	中國重汽集團柳州運力專用 汽車有限公司	40%
永安福迪投資有限公司	實益擁有人	中國重汽集團福建海西汽車 有限公司	20%
成都市青白江區國有 資產投資經營 有限公司	實益擁有人	中國重汽集團成都王牌商用車 有限公司	20%
隨州市華威投資控股 有限公司	實益擁有人	中國重汽集團湖北華威專用 汽車有限公司	40%
山東省國際信托股份 有限公司	實益擁有人	重汽汽車金融有限公司	6.52%
山東重工投資有限公司	實益擁有人	重汽(濟南)商務有限公司	40%
濰柴動力	實益擁有人	山東同心智行數智科技有限公司	15.793%
濰柴雷沃智慧農業科技 股份有限公司	實益擁有人	山東同心智行數智科技有限公司	7.502%
日照豐泰運輸有限公司	實益擁有人	同心智行物流科技(日照) 有限公司	25%
日照港發展有限公司	實益擁有人	同心智行物流科技(日照) 有限公司	15%

除上文所披露者外，於2024年12月31日，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定而備存之登記冊的紀錄，概無任何其他人士在本公司股份和相關股份中擁有任何權益或淡倉，又或直接或間接持有附有權利在任何情況下可於本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本5%或以上權益。

管理合約

本公司回顧期內並無任何或簽訂任何有關全盤業務或其中重大部分的管理合約。

主要客戶及供應商

回顧期內，本集團主要客戶及供貨商所佔採購及銷售百分比如下：

銷售

—最大客戶	3.3%
—五大客戶合計	8.3%

採購

—最大供應商	11.6%
—五大供應商合計	16.1%

中國重汽集團氫動能汽車創新中心有限公司為本集團最大客戶，濰柴動力及中國重汽集團濟南特種車有限公司分別為本集團最大供應商及五大供應商中其中一位供應商。這些公司均是本公司同系附屬公司。除標題為「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節所披露及中國重汽集團氫動能汽車創新中心有限公司、濰柴動力和中國重汽集團濟南特種車有限公司為山東重工的間接附屬公司外，本公司董事、彼等任何聯繫人或任何股東(據董事所知持有本公司已發行股本超過5%)，概無於本集團主要客戶或供應商中擁有任何實益權益。

董事會報告書

關連交易

根據上市規則於回顧期內本公司需申報的關連交易的詳情載於下方。

A. 需申報及公告但獲豁免遵守獨立股東批准規定的關連交易

1) 股權轉讓協議

協議日期	:	2024年1月30日
訂約各方	:	(1) 濟南動力公司 (2) 中國重汽 (3) 重油高科電控燃油噴射系統有限公司
目的	:	濟南動力公司向中國重汽出售其全部持有重油高科電控燃油噴射系統有限公司40%股權
代價	:	人民幣505,374,000元

有關股權轉讓協議項下交易詳情刊載於日期為2024年1月30日本公司公告內。是次轉讓已在2024年2月完成。

B. 需申報、公告及獨立股東批准規定的關連交易

1) 增資協議

協議日期 : 2024年11月11日

訂約各方 : (1) 本公司
(2) 山東重工
(3) 濰柴動力
(4) 濰柴重機股份有限公司(「濰柴重型機械」)
(5) 山推工程機械股份有限公司(「山推股份」)
(6) 陝西法士特齒輪有限責任公司(「陝西法士特齒輪」)
(7) 山東重工集團財務有限公司

目的 : 本公司及山東重工財務有限公司原股東(即山東重工、濰柴動力、濰柴重型機械、山推股份及陝西法士特齒輪)各自同意向山東重工財務有限公司注資, 其中本公司注資總額為人民幣3,484,800,000元, 山東重工財務有限公司原股東共注資人民幣2,090,880,000元。完成後, 本公司將獲得山東重工財務有限公司37.5%的權益。

代價 : 人民幣3,484,800,000元

濰柴動力、濰柴重型機械、山推股份、陝西法士特齒輪及山東重工財務有限公司均為山東重工(本公司控股股東)的附屬公司, 因此為本公司的關連人士。有關增資協議項下交易詳情刊載於日期為2024年11月11日本公司公告內及日期為2025年1月23日本公司通函內。本公司已於2025年3月注資人民幣3,484,800,000元。於最後實際日期, 山東重工財務有限公司的工商變更登記仍正在辦理中, 而有關增資協議項下的交易尚未完成。

董事會報告書

C. 需申報、年度審核及公告但獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續性關連交易

1) 2025年提供回購擔保(新能源汽車)協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	本公司 山重融資租賃有限公司(「山重租賃」)
年期	:	由2023年3月31日至2025年12月31日止
目的	:	本集團同意向山重租賃及聯繫人(「山重租賃集團」)其對本集團客戶提供的相關融資租賃安排作出回購若干租賃產品(包括新能源汽車)擔保
代價	:	回購價格相當於相關融資租賃的未償還貸款金額(包括相關罰款以及成本和費用)
截至2024年12月31日 止年度的年度上限	:	最高累計購回金額：人民幣450,000,000元
截至2024年12月31日 止年度的實際代價	:	最高累計購回金額：無

山重租賃為本公司控股股東，山東重工，的非全資附屬公司，故為本公司關連方。有關2025年提供回購擔保(新能源汽車)協議項下交易詳情刊載於日期為2023年3月31日本公司公告內。

2) 2026年提供貼息協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	山重租賃 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	本集團同意就向山重租賃集團借款購買其產品的客戶提供貼息，本集團直接向山重租賃集團支付一定的利息，旨在促進車輛產品的銷售
代價	:	貼息金額由本集團根據其將進行的銷售活動以及本集團產品的銷售利潤率而釐定
截至2024年12月31日 止年度的年度上限	:	人民幣114,000,000元(經修訂)
截至2024年12月31日 止年度的實際代價	:	人民幣50,328,738元

有關2026年提供貼息協議及2026年提供貼息協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年3月31日及2024年3月25日本公司公告內。

董事會報告書

3) 2026年提供綜合服務協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	中國重汽 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	本集團向中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)提供租賃服務，連同相關公用設施連接及保障服務、物業管理及配套服務、技術支援及服務
代價	:	代價按下列基礎釐定： (a) 政府定價或政府指導價 (b) 獨立第三方提供類似服務時收取的現行市價 (c) 成本加利潤率方法，利潤率為5%至20%
截至2024年12月31日 止年度的年度上限	:	人民幣285,000,000元(經修訂)
截至2024年12月31日 止年度的實際代價	:	人民幣236,872,674元

有關2026年提供綜合服務協議及2026年提供綜合服務協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年3月31日及2024年3月25日本公司公告內。

4) 2026年接受擔保協議

協議日期	: 2023年3月31日
訂約各方	: 中國重汽 本公司
年期	: 由2024年1月1日至2026年12月31日止, 為期三年
目的	: 中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)同意就其客戶貸款或一些特定租賃(視情況而定)的付款責任向本集團提供信用或回購(視情況而定)擔保
代價	: 不收取任何擔保費用
截至2024年 12月31日止年度 的年度上限	: 擔保最高日結結餘: 人民幣2,100,000,000元(經修訂)
截至2024年 12月31日止年度 的實際代價	: 擔保最高日結結餘: 人民幣473,560,081元

有關2026年接受擔保協議及2026年接受擔保協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年3月31日及2024年3月25日本公司公告內。

董事會報告書

5) 2026年接受綜合服務協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	中國重汽 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	中國重汽及聯繫人同意向本集團提供綜合服務，如物業管理、運輸、短期租賃、產品測試與改良服務、技術開發服務及其他服務
代價	:	代價按下列基礎釐定： (a) 政府或任何監管機構定價 (b) 獨立第三方提供類似服務時收取的現行市價
截至2024年12月31日 止年度的年度上限	:	人民幣1,035,000,000元
截至2024年12月31日 止年度的實際代價	:	人民幣153,083,014元

有關2026年接受綜合服務協議項下交易詳情刊載於日期為2023年3月31日本公司公告內。

6) 2026年MTB銷售零部件協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	MAN Truck & Bus SE 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	本集團同意向MAN Truck & Bus SE及其聯繫人供應生產、經營所需原材料、輔助材料、部件及零部件、半製成品和用於生產這些產品的模具等
代價	:	代價按下列基礎釐定： (a) 價格清單產品：參考向獨立第三方、MAN Truck & Bus SE及其聯繫人及中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)出售銷售貨物的相同價格清單的市場價格法 (b) 獨特專有產品：成本加利潤率方法，利潤率為5%至20%
截至2024年 12月31日止年度 的年度上限	:	人民幣900,000,000元(經修訂)
截至2024年 12月31日止年度 的實際代價	:	人民幣121,888,875元

MAN Truck & Bus SE為FPFPS(本公司主要股東)的附屬公司，故為本公司的關連人士。有關2026年MTB銷售零部件協議及2026年MTB銷售零部件協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年3月31日及2024年3月25日本公司公告內。

董事會報告書

7) 2025年融資租賃及擔保協議

日期	:	2023年10月30日
訂約方	:	(i) 中國重汽 (ii) 本公司
年期	:	自2023年9月27日起至2025年12月31日止
目的	:	就本集團購買車輛及相關產品(「租賃產品」)而言，本集團從金融機構(可能是中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)或獨立第三方)(「金融機構」)取得融資通過接受融資租賃服務(可以是直接租賃或售後租回安排)及就獲得融資租賃服務而言，(i)倘若本集團從中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)獲得融資租賃服務，本集團可向中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)提供回購擔保；(ii)本集團可向金融機構提供關連附屬公司獲得的融資服務的回購擔保
代價	:	從相關金融機構回購租賃產品的回購擔保金額相當於與貸款未償還金額，相關違約金及費用
截至2024年12月31日止年度的年度上限	:	未償還金額最高日結結餘：人民幣620,000,000元
截至2024年12月31日止年度的實際代價	:	未償還金額最高日結結餘：人民幣364,354,867元

有關2025年融資租賃及擔保協議項下交易詳情刊載於日期為2023年10月30日本公司公告內。

8) 2026年抵押貸款協議

日期	: 2023年10月30日
訂約各方	: 中國重汽 本公司
年期	: 由2024年1月1日至2024年12月31日止, 為期一年(經修訂)
目的	: 中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)同意向本集團提供將由本集團的資產作抵押的循環貸款
代價	: 參考全國銀行間同業拆借中心頒佈的一年期貸款市場報價利率及中國主要商業銀行提供的相同期限及類型貸款融資的利率的市場價格法
截至2024年12月31日 止年度的年度上限	: 未償還金額最高日結結餘: 人民幣522,000,000元
截至2024年12月31日 止年度的實際代價	: 未償還金額最高日結結餘: 無

有關2026年抵押貸款協議及2026年抵押貸款協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年10月30日及2024年11月11日本公司公告內。

董事會報告書

D. 遵守申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定的持續性關連交易

1) 2024年濰柴銷售零部件協議

協議日期	:	2022年3月4日
訂約各方	:	濰柴控股 本公司
年期	:	由2022年1月1日至2024年12月31日止，為期三年
目的	:	本集團已同意向濰柴集團供應原料、總成、零部件以及半製成品等
代價	:	代價按下列基礎釐定： (a) 現貨產品：市場價格法 (b) 獨特專有產品：成本加利潤率方法，利潤率為5%至20%
截至2024年 12月31日止年度 的年度上限	:	人民幣679,000,000元
截至2024年 12月31日止年度 的實際代價	:	人民幣98,662,710元

有關2024年濰柴銷售零部件協議項下交易詳情刊載於日期為2022年3月4日本公司公告內及日期為2022年4月12日本公司通函內。

2) 2026年中國重汽銷售產品協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	中國重汽 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	本集團同意向中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)供應產品，包括卡車、底盤、半掛牽引車、原料、零部件、半製成品等
代價	:	代價按下列基礎釐定： (a) 價格清單產品：參考向中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)及獨立第三方出售銷售貨物的相同價格清單的市場價格法 (b) 獨特專有零部件：成本加利潤率方法，利潤率為5%至20%
截至2024年 12月31日止年度 的年度上限	:	人民幣7,306,000,000元(經修訂)
截至2024年 12月31日止年度 的實際代價	:	人民幣6,339,674,489元

有關2026年中國重汽銷售產品協議及2026年中國重汽銷售產品協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年3月31日及2024年3月25日本公司公告內及2023年5月29日及2024年5月24日本公司通函內。

董事會報告書

3) 2026年中國重汽採購產品協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	中國重汽 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)同意將向本集團銷售產品，包括整車、改裝卡車、底盤及附加產品(如車尾箱、平板車、油罐等)、半掛牽引車、原料、零部件、總成、半製成品等
代價	:	代價按下列基礎釐定： (a) 價格清單產品及中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)的產品：根據中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)提供其所有客戶(包括本集團)的價格表所載之市場價格法 (b) 附加產品：補償基準(無任何利潤)，因為本集團的客戶承擔所有附加產品成本，而該等成本乃按中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)的規定價格或本集團客戶與中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)共同協定的價格(視情況而定)
截至2024年 12月31日止年度 的年度上限	:	人民幣6,410,000,000元(經修訂)
截至2024年 12月31日止年度 的實際代價	:	人民幣5,164,048,846元

有關2026年中國重汽採購產品協議及2026年中國重汽採購產品協議之補充協議項下交易詳情分別刊載於日期為2023年3月31日及2024年3月25日本公司公告內及日期為2023年5月29日及2024年5月24日本公司通函內。

4) 2026年提供金融服務協議

協議日期	:	2023年3月31日
訂約各方	:	中國重汽 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2026年12月31日止，為期三年
目的	:	本集團向中國重汽及聯繫人(含關連附屬公司)提供一系列金融服務
代價	:	(a)票據貼現服務、(b)貸款服務、(c)發行票據及(d)委託貸款服務：市場價格法
截至2024年12月31日 止年度的年度上限	:	(a) 加總最高日結餘：人民幣4,438,000,000元 (b) 加總收入：人民幣135,200,000元 (c) 加總開支：人民幣5,000,000元
截至2024年12月31日 止年度的實際代價	:	(a) 加總最高日結餘：人民幣1,225,116,358元 (b) 加總收入：人民幣36,789,296元 (c) 加總開支：人民幣23,985元

有關2026年提供金融服務協議項下交易詳情刊載於日期為2023年3月31日本公司公告及日期為2023年5月29日本公司通函內。

董事會報告書

5) 2024年濰柴採購零部件協議

協議日期	:	2023年10月30日
訂約各方	:	濰柴控股 本公司
年期	:	由2024年1月1日至2024年12月31日止，為期一年
目的	:	濰柴集團已同意向本集團銷售原料、零部件、總成及半製成品等(包括但不限於發動機、變速箱及車橋)及相關服務等
代價	:	代價乃根據濰柴集團提供其所有客戶(包括本集團)的價格表所載之市場價格釐定
截至2024年 12月31日止年度 的年度上限	:	人民幣29,200,000,000元
截至2024年 12月31日止年度 的實際代價	:	人民幣16,220,706,908元

有關2024年濰柴採購零部件協議項下交易詳情刊載於日期為2023年10月30日本公司公告內及日期為2023年11月27日本公司通函內。

董事會報告書

上述所有持續關連交易並無超過相應年度上限金額。上述交易定價及條款均按照各份公告及／或通函所披露之定價政策和指引釐定。

董事(包括獨立非執行董事)已審閱並確認本公司持續關連交易：

- i. 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- ii. 按一般或更佳商業條款；及
- iii. 根據規管該等交易的相關協議按公平合理並符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師已獲聘請根據香港會計師公會發出的香港核證準則第3000號「審計或審閱過往財務數據以外的核證委聘」以及參考應用指引第740號「核數師根據香港上市規則就持續關連交易發出的信函」以匯報本集團的持續關連交易。

本公司核數師畢馬威會計師事務所已根據上市規則第14A.56條就上述披露的回顧期內的持續關連交易出具無保留意見函件，當中載有持續關連交易的調查結果及總結並確認沒有注意到任何事項可使他們導致其相信上述持續關連交易：

- i. 並未獲董事會批准；
- ii. 如由本集團提供的產品或服務，在各重大方面，沒有按照本集團之定價政策而進行；
- iii. 在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及
- iv. 超逾有關年度上限。

關聯方交易

關聯方交易載於綜合財務報表附註42。除上文所披露關連交易及持續關連交易外，附註42(c)披露一些關聯方交易而該等交易亦屬於上市規則第14A章項下之關連交易及持續關連交易範圍的，惟獲豁免遵守申報、年度審核、公告或獨立股東批准現定並已遵守上市規則第14A章的規定。

董事會報告書

充足公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及本公司董事所知，於本報告於最後實際日期，本公司根據上市規則維持足夠公眾持股的數目。

環境、社會及管治報告

本公司2024年度《環境、社會及管治報告》另行於本公司及聯交所網站單獨披露。

核數師

安永會計師事務所於2023年6月28日舉行的2023年度股東週年大會任期屆滿時退任本公司核數師。其後，本公司委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師。

回顧期的綜合財務報表已經由畢馬威會計師事務所審核，該核數師將於應屆股東週年大會上退任。

期後事項

回顧期末後無有發生重大期後事項。

承董事會命
董事長
王志堅

中國 • 濟南，2025年3月27日

獨立核數師報告



致中國重汽(香港)有限公司成員

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計中國重汽(香港)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第106至219頁的綜合財務報表，包括：於2024年12月31日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及附註，包括重要會計政策資料及其他說明資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2024年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，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「核數師就審計綜合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」)，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，認為對本期綜合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綜合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(續)

貿易及金融應收賬款的可回收性

請參閱綜合財務報表附註22及附註2.4金融資產減值的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

於2024年12月31日，貴集團貿易及金融應收賬款原值為人民幣34,139,494,000元，採用預期信用損失方法計算得到減值撥備金額為人民幣1,678,760,000元。貴集團的貿易應收賬款主要來自重卡、輕卡、發動機業務；金融應收賬款來自貴集團的貸款業務。

管理層採用簡化方法確認貿易應收賬款的預期信用損失，採用一般方法確認金融應收賬款的預期信用損失。貿易及金融應收賬款根據共同的信用風險特徵進行分組。預期損失率考慮了貿易應收賬款賬齡、金融應收賬款的歷史逾期數據，貴集團客戶的歷史付款情況、當前市場狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的資訊。此類評估涉及管理層的重大判斷及估計。

由於貿易及金融應收賬款預期信用損失的計算需要管理層主觀的判斷和估計，我們將其設定為關鍵審計事項。

我們就貿易及金融應收賬款的預期信用損失執行的審計程序包括：

- 瞭解並評估管理層對信用控制、債務催收和估算信用減值損失有關的關鍵內部控制製的設計、實施和運作有效性；
- 參照現行會計準則的規定，評價貴集團估計信用減值損失的會計政策；
- 瞭解管理層在實施預期信用減值模型時使用的關鍵參數和假設，包括根據客戶共同的信用風險特徵對貿易及金融應收賬款進行分組的基礎，以及管理層估計減值損失率中使用的歷史信用損失數據；
- 對於採用單項評估法的貿易應收賬款及金融應收賬款，評估用以衡量預期信用損失撥備的依據是否合理，包括詢問和瞭解客戶的財務狀況、檢查貿易應收賬款的賬齡和金融應收賬款的歷史逾期資料、預期收到的現金流和歷史付款情況等；
- 通過抽樣方式，將應收賬款賬齡分析報告的項目核對至相關的支持性文件，評估應收賬款賬齡報告中的各項目是否歸入適當的賬齡範圍；

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

貿易及金融應收賬款的可回收性(續)

請參閱綜合財務報表附註22及附註2.4金融資產減值的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 評估管理層對預期信用損失金額的估計是否適當，包括測試歷史預期信用損失數據的準確性，及歷史損失率是否根據當前市場狀況和未來狀況進行適當調整；
- 評估管理層對金融應收款的信用風險自初始確認以來是否顯著增加以及對選定的金融應收賬款樣本是否存在信用減值的合理性。對選定的樣本，透過檢視相關金融應收款逾期資訊、取得借款人的財務資訊、研究其業務的市場資訊等方式，評估信用風險階段的合理性；
- 根據 貴集團的預期信用損失政策重新計算於2024年12月31日的預期信用損失金額；和
- 參照現行會計準則的規定，評價綜合財務報表中有關貿易及金融應收賬款預期信用損失的披露。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

確認產品保修撥備

請參閱綜合財務報表附註31及附註2.4撥備的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

於2024年12月31日，貴集團產品保修撥備相關的負債撥備餘額為人民幣1,543,521,000元。

貴集團為客戶提供保修的撥備是根據銷售量和已售產品的單位維修估計成本確認的。預計保修撥備的確定需要管理層在估算售出車輛的每單位維修成本時做出重大判斷。

由於保修準備金額重大以及未來保修期內維修成本的估計需要管理層做出重大判斷和假設，我們將其設定為關鍵審計事項。

我們就產品保修準備的計提執行的審計程序包括：

- 瞭解與歷史維修成本數據收集、產品保修撥備估計和記錄產品保修準備相關的關鍵內部控制的設計、實施和運營有效性；
- 參照相關會計準則的要求，評價產品保修撥備計提方法的適當性；
- 根據我們對業務的了解，並透過抽樣比較當年索賠產生的實際維修成本與前年撥備，評估每輛售出車輛的保修撥備的合理性；
- 在抽樣的基礎上，通過比較下列資訊，評價管理層在確定所售車輛的預計單位維修成本時所使用資訊的可靠性：
 - (a) 將已售產品數量核對至銷售簽收單；和
 - (b) 將已售產品實際發生的維修成本金額核對至相關支援性文件；
- 檢查管理層產品保修撥備模型的計算的數學準確性；和
- 評價綜合財務報表中有關產品保修撥備的披露是否符合相關會計準則的要求。

獨立核數師報告

綜合財務報表及我們的核數師報告以外的信息

董事須對其他資訊負責。其他資訊包括年度報告所載資訊，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊出現重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合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。

在擬備綜合財務報表時，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。

董事在 貴公司審核委員會(「審核委員會」)的協助下，履行監督 貴集團財務報告過程的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合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。根據香港《公司條例》第405條，我們僅向 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。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

合理保證是高水準的保證，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綜合財務報表使用者依賴綜合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，我們運用專業判斷，並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合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該等風險，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。
- 瞭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綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。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。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會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。

我們還向審核委員會提交聲明，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，消除對獨立性的威脅所採取的行動的防範措施。

從與審核委員會相討的事項中，我們釐定對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，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匯報若干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匯報該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是楊家俊。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

2025年3月27日

綜合損益表

截止2024年12月31日止

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023 (經重述)
收入	5	95,061,587	85,498,035
銷售成本		(80,196,093)	(71,959,543)
毛利		14,865,494	13,538,492
其他收入及利得	6	1,436,740	816,951
分銷成本		(3,440,974)	(3,304,863)
行政開支		(4,973,522)	(4,669,217)
金融資產減值(虧損)/回撥，淨額		(256,152)	170,652
其他支出		(173,591)	(64,914)
經營溢利		7,457,995	6,487,101
財務收入		331,484	313,874
財務費用		(138,752)	(29,413)
財務收入，淨額	8	192,732	284,461
享有聯營企業投資溢利減虧損份額		129,601	111,119
除稅前溢利	7	7,780,328	6,882,681
所得稅費用	11(a)	(1,092,053)	(1,055,830)
年度溢利		6,688,275	5,826,851
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		5,858,394	5,318,107
非控制性權益		829,881	508,744
		6,688,275	5,826,851
每股盈利	14		
(每股以人民幣元列示)			
基本		2.14	1.93
稀釋		2.13	1.93

第115至219頁的附註構成這綜合財務報表的一部分。歸屬於本年度利潤的應付本公司權益股東股息詳情載於附註13。

綜合全面收益表

截止2024年12月31日止
(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023
年度溢利		6,688,275	5,826,851
其他全面收益(稅後)			
其後可能會重分類至損益的其他全面收益/(虧損)：			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益金融資產的 公允價值變動		17,835	(15,397)
換算海外業務之匯兌差異		4,499	(2,884)
享有聯營企業的其他全面收益份額		863	563
其後可能會重分類至損益的其他全面收益/(虧損)淨額		23,197	(17,718)
其後不會重分類至損益的其他全面(虧損)/收益：			
離職及退任後福利義務的重新計量		(55,758)	(30,493)
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資的 公允價值變動		(14,479)	—
物業、房產及設備及土地使用權轉入投資物業估值收益		—	16,333
其後不會重分類至損益的其他全面虧損淨額		(70,237)	(14,160)
年度其他全面虧損，扣除稅項	12	(47,040)	(31,878)
年度全面收益		6,641,235	5,794,973
以下各方應佔：			
本公司權益股東		5,814,442	5,285,271
非控制性權益		826,793	509,702
		6,641,235	5,794,973

第115至219頁的附註構成這綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

截止2024年12月31日止

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	15,424,218	15,823,031
投資物業	16	959,931	1,060,721
使用權資產	17(a)	2,254,683	2,260,256
商譽		68,933	68,933
無形資產	18	131,464	152,072
聯營企業投資	20	1,571,718	2,017,567
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資	24	17,446	31,925
貿易及金融應收賬款	22	5,671,189	5,032,516
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	11,102,862	6,113,115
遞延所得稅資產	32	2,147,381	2,158,585
非流動資產總額		39,349,825	34,718,721
流動資產			
存貨	21	11,639,705	13,338,401
貿易、金融應收賬款及應收票據	22	27,296,320	17,078,156
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	17,089,452	17,018,790
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	25	5,176,003	8,924,104
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26	10,145,642	10,521,843
現金及現金等價物及受限制現金	27	19,080,075	20,185,473
流動資產總額		90,427,197	87,066,767
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	28	53,071,538	46,624,080
其他應付款及預提費用	29	18,831,147	19,062,656
借款	30	5,232,139	4,907,134
租賃負債	17(b)	3,413	1,709
所得稅負債		312,730	216,189
負債撥備	31	1,603,683	1,718,293
流動負債總額		79,054,650	72,530,061
淨流動資產		11,372,547	14,536,706
資產總額減流動負債		50,722,372	49,255,427

綜合財務狀況表

截止2024年12月31日止
(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023
非流動負債			
借款	30	465,682	141,533
租賃負債	17(b)	3,779	1,195
遞延所得稅負債	32	38,835	98,900
離職及退任後福利義務	33	450,503	410,374
遞延收益	34	611,173	642,894
非流動負債總額		1,569,972	1,294,896
淨資產			
		49,152,400	47,960,531
權益			
本公司權益股東應佔權益			
股本	36	16,717,024	16,717,024
其他儲備	37	3,762,445	3,603,118
留存收益		20,681,047	19,952,019
		41,160,516	40,272,161
非控制性權益			
		7,991,884	7,688,370
權益總額			
		49,152,400	47,960,531

第115至219頁的附註構成這綜合財務報表的一部分。

第106至219頁的綜合財務報表已於2025年3月27日獲本公司董事會批准並由下列董事代表簽署。

王志堅
董事

李霞
董事

綜合權益變動表

截止2024年12月31日止

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

附註	本公司擁有人應佔							非控制性權益		權益總額			
	股本	資本儲備	重估儲備	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動	法定儲備	存續儲備	合併儲備	折算及其他儲備	股份激勵計劃		匯兌福利	總計	
於2024年1月1日的結餘	16,717,024	(1,973,463)	26,909	(39,126)	4,957,806	104,294	493,042	33,656	—	19,952,019	40,272,161	7,688,370	47,960,531
年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,858,394	5,858,394	829,881	6,688,275
年度其他全面收益/(虧損)：													
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動	—	—	—	13,582	—	—	—	—	—	—	13,582	4,253	17,835
換算海外業務之匯兌差異	—	—	—	—	—	—	—	4,499	—	—	4,499	—	4,499
享有聯營企業的其他全面收益份額	—	—	—	—	—	—	—	863	—	—	863	—	863
離職及退休後福利義務的重估計量	—	—	(48,417)	—	—	—	—	—	—	—	(48,417)	(7,341)	(55,758)
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的公允價值變動	—	—	—	(14,479)	—	—	—	—	—	—	(14,479)	—	(14,479)
年度全面收益總額	—	—	(48,417)	(897)	—	—	—	5,362	—	5,858,394	5,814,442	826,793	6,641,235
與權益股東的交易：													
已批准的上年度股息	13	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,665,184)	(2,665,184)	—	(2,665,184)
已宣佈的本年度股息	13	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,820,012)	(1,820,012)	—	(1,820,012)
附屬公司持有人權益減少但不改變控制權		(16)	—	—	—	—	—	—	—	—	(16)	(17,300)	(17,316)
出售附屬公司		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,567)	(5,567)
向附屬公司之非控制性擁有人分派股息	13	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(500,412)	(500,412)
以權益結算的股份交易	7	—	55,087	—	—	—	—	—	—	—	55,087	—	55,087
股份激勵計劃：													
— 股份購買		—	—	—	—	—	—	—	(512,380)	—	(512,380)	—	(512,380)
— 股份出售		—	—	—	—	—	—	—	16,418	—	16,418	—	16,418
與權益股東交易總額		—	—	—	—	—	—	—	(495,962)	(4,485,196)	(4,926,087)	(523,279)	(5,449,366)
轉發儲備		—	—	—	644,170	—	—	—	—	(644,170)	—	—	—
於2024年12月31日的結餘	16,717,024	(1,918,392)	(21,508)	(40,023)	5,601,976	104,294	493,042	39,018	(495,962)	20,681,047	41,160,516	7,991,884	49,152,400

綜合權益變動表

截止 2024 年 12 月 31 日止
(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

附註	股本	資本儲備	重估儲備	本公司擁有人應佔					非控制性權益	權益總額		
				以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動	法定儲備	任意儲備	合併儲備	折算及其他儲備			保留盈利	總計
於 2023 年 1 月 1 日的結餘	16,717,024	(1,973,481)	44,124	(25,826)	4,350,699	104,294	628,451	35,977	16,053,241	35,994,553	7,097,483	43,031,986
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	5,318,107	5,318,107	508,744	5,826,851
年度其他全面(虧損)/收益：												
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動	-	-	-	(13,300)	-	-	-	-	-	-	(2,097)	(15,397)
換算海外業務之匯兌差異	-	-	-	-	-	-	(2,884)	-	-	-	-	(2,884)
享有附屬企業的其他全面收益份額	-	-	-	-	-	-	-	563	-	563	-	563
離職及退休後福利義務的重估計量	-	-	(33,548)	-	-	-	-	-	-	(33,548)	3,055	(30,493)
物業、房產、設備及土地使用權轉入投資物業計量收益	-	-	16,333	-	-	-	-	-	-	16,333	-	16,333
年度全面收益總額	-	-	(17,215)	(13,300)	-	-	-	(2,321)	5,318,107	5,285,271	509,702	5,794,973
與權益股東的交易：												
已批准的上年度股息	13	-	-	-	-	-	-	-	(812,222)	(812,222)	-	(812,222)
少數股東資金投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
附屬公司持有人權益變動但不改變控制權	-	(32)	-	-	-	-	-	-	-	(32)	(9,449)	(9,481)
向附屬公司之非控制性持有人分派股息	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,725)	(46,725)
與權益股東交易總額	-	(32)	-	-	-	-	-	-	(812,222)	(812,254)	(54,174)	(866,428)
同一控制下企業合併	48(b)	-	-	-	-	-	(135,409)	-	-	(135,409)	135,409	-
轉讓儲備	-	-	-	-	607,107	-	-	-	(607,107)	-	-	-
於 2023 年 12 月 31 日的結餘	16,717,024	(1,973,463)	26,909	(99,126)	4,957,806	104,294	493,042	33,656	19,952,019	40,272,161	7,688,370	47,960,531

第 115 至 219 頁的附註構成這綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2024年12月31日止

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023
來自經營活動的現金流量			
除所得稅前溢利		7,780,328	6,882,681
就下列項目作出調整：			
財務費用	8	138,752	29,413
享有聯營企業投資溢利減虧損份額		(129,601)	(111,119)
財務收入	8	(331,484)	(313,874)
收到公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的分紅	6	—	(65)
出售物業、廠房及設備收益	7	(31,251)	(14,529)
出售附屬公司收益		(9)	—
出售聯營企業部分股權損失	7	1,642	—
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益	6	(432,544)	(137,749)
投資物業的估值虧損	16	135,074	114
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值虧損		2,379	31,580
上市權益證券公允價值虧損		806	2,018
使用權資產折舊	17(a)	96,993	98,735
物業、廠房及設備折舊	15	1,663,202	1,408,229
無形資產攤銷	18	38,218	65,529
物業、廠房及設備的減值撥備	15	11,122	7,632
無形資產減值撥備	18	—	30,134
長期待攤費用減值撥備		—	150,041
金融資產減值損失／(回撥)		235,669	(69,666)
貿易應收賬款減值(回撥)／損失	22(a)	(2,559)	4,221
金融應收賬款減值損失／(回撥)	22(b)	28,159	(99,573)
應收票據減值回撥	22(c)	(4,972)	(6,720)
表外信貸業務預期信用損失回撥	31	(145)	(4,582)
聯營企業投資減值損失	7	—	6,405
撇減存貨至可變現淨值	21	590,622	808,086
遞延收益的確認	34	(46,980)	(34,813)
以權益結算的股份支付費用		55,087	—
外匯匯兌收益－淨額		(59,536)	(96,662)
		9,738,972	8,635,466

綜合現金流量表

截至2024年12月31日止
(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023
存貨的減少/(增加)		1,087,594	(644,430)
貿易、金融應收賬款及應收票據的增加		(10,943,463)	(3,513,097)
預付款項、其他應收款項及其他資產的減少/(增加)		3,114,599	(4,271,384)
受限制現金的減少		1,743,062	120,782
貿易應付款項及應付票據的增加		6,480,263	12,990,385
其他應付款項及預提費用的增加/(減少)		54,178	(1,643,407)
負債撥備的(減少)/增加		(114,465)	186,108
離職及退任後福利義務的減少		(15,629)	(145,587)
政府補助的增加		7,688	112,072
金融分部的營運資金增加	39	96,011	748,946
經營所得的現金		11,248,810	12,575,854
已付利息		(120,851)	(21,249)
已付所得稅		(1,041,261)	(1,186,250)
經營活動所得的現金淨額		10,086,698	11,368,355
來自投資活動的現金流量			
已收取利息		304,890	207,511
收到聯營企業分紅		20,075	16,326
收到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分紅		—	65
購買物業、廠房及設備		(2,236,542)	(2,547,777)
出售物業、廠房及設備所得款項		130,428	117,710
收到政府補助款項		7,571	5,478
購買無形資產		(7,279)	(11,774)
出售聯營企業部分股權所得款項		561,168	—
出售附屬公司所得款項		47	593,132
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(19,331,662)	(16,246,052)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		19,682,295	10,268,806
購買攤餘成本計量的金融資產及存放定期存款		(43,549,662)	(73,496,802)
出售攤餘成本計量的金融資產及定期存款到期所得款項		35,781,716	70,245,085
收到聯營企業貸款還款		301,900	75,000
向聯營企業發放的指定貸款		(327,000)	(285,900)
投資活動所用的現金淨額		(8,662,055)	(11,059,192)

綜合現金流量表

截至2024年12月31日止

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	2024	2023
來自融資活動的現金流量			
取得借款所收到的現金		1,087,462	604,972
償還借款		(534,394)	(195,146)
支付租賃款項本金		(3,576)	(6,295)
償付利息所支付的現金		(17,826)	(8,065)
少數股東資金投入		—	2,000
收購非控制性權益		(17,316)	(9,481)
向本公司權益股東派付股息		(4,485,196)	(812,222)
向非控制性權益派付股息		(500,412)	(46,725)
授予激勵股份所得款		187,364	—
購買股份		(512,380)	—
出售股份		16,418	—
融資活動所用的現金淨額		(4,779,856)	(470,962)
現金及現金等價物減少淨額			
年初的現金及現金等價物	27	15,251,508	15,316,645
外匯匯兌變動，淨額		59,539	96,662
年末的現金及現金等價物		11,955,834	15,251,508
現金及現金等價物的分析			
現金及銀行存款	27	11,955,834	13,749,099
定期存款	27	—	1,502,409
綜合現金流量表中年末現金及現金等價物		11,955,834	15,251,508

第115至219頁的附註構成這綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

1. 公司及集團資料

因中國重型汽車集團有限公司(「中國重汽」)進行集團重組，中國重汽(香港)有限公司(「本公司」)於2007年1月31日在香港註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處地址為香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈2102-03室。本公司的股份在香港聯合交易所有限公司的證券交易主板市場上市。

本公司連同其附屬公司(統稱為「本集團」)專營研發及製造重卡、中重卡、輕卡等，及其發動機、駕駛室、車橋、車架及變速箱等關鍵零部件和總成以及提供金融服務。若干主要附屬公司之註冊成立和業務地點、法定主體類別及已發行股本詳情於附註19披露。

董事會收到中國重型汽車集團有限公司(「中國重汽」)的通知，中國重汽已於2024年12月20日與中國重汽(維爾京群島)有限公司簽訂有條件的股份轉讓協議，中國重汽(維爾京群島)有限公司無償向中國重汽轉讓其所持有的中國重汽51%的已發行股本。該轉讓已完成及中國重汽已於2025年4月2日在本公司成員名冊中完成登記。轉讓完成後，中國重汽成為本公司的直接控股公司。

董事認為，本公司的控股公司為中國重汽有限公司。本公司的最終控股公司為在中國大陸註冊成立的山東重工集團有限公司(「山東重工」)。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2 會計政策的變動及披露

2.1. 編製基準

該等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發佈的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)(當中包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及解釋公告)、香港公認會計原則及香港《公司條例》之要求編製。

該等財務報表也符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定。集團採用的重要會計政策披露在下方披露。

香港會計師公會頒布了若干《香港財務報告準則》修訂本，這些修訂本在集團當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註2.2提供了因首次採用這些發展而導致的會計政策變更的信息，只要這些變更與本財務報表所反映的本會計期間的集團相關。

除投資性房地產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值計量外，財務報表均按歷史成本慣例編製。

綜合賬目

綜合財務報表包括本集團截至2024年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。倘本集團須承擔或享有因參與投資對象而產生之可變回報的風險或權利，且有能力透過對投資對象之權力(即賦予本集團目前主導投資對象相關業務能力的現有權利)影響該等回報，則本集團控制該實體。

一般來說，假設多數投票權導致控制權。倘本公司直接或間接於投資對象擁有的投票權或類似權利不足大多數，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他具投票權的持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表就與本公司相同的報告期間採用貫徹一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至該項控制權終止當日為止。

即使會導致非控股權益出現虧損結餘，損益及其他綜合收益的各個組成部分仍會歸屬於本公司擁有人及非控股權益。本集團成員公司之間交易的所有集團資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合賬目時全數抵銷。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.1. 編製基準(續)

綜合賬目(續)

倘事實及情況顯示以上所述三項控制權元素中的一項或多項有變動，則本集團會重新評估其是否擁有對投資對象的控制權。於附屬公司擁有權益的變動在無失去控制權之下於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則應終止確認：(i) 附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii) 任何非控股權益的賬面值；及(iii) 計入權益的累計匯兌差額；並確認：(i) 已收代價的公允價值；(ii) 任何留存投資的公允價值；及(iii) 計入損益的任何盈虧。先前於其他全面收益已確認的本集團應佔部分會視乎情況，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留利潤。

2.2. 香港財務報告準則的修訂及新標準

本集團於本會計期間的財務報告採納下列香港會計師公會發佈的新訂及經修訂的香港財務報告準則：

- 香港會計準則第1號「財務報表呈列」之修訂－負債分類為流動或非流動(「2020年修訂本」)及香港會計準則第1號「財務報表呈列」之修訂－附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)
- 香港財務報告準則第16號「租賃」之修訂：售後租回的租賃負債
- 香港會計準則第7號「現金流量表」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之修訂－供應商融資安排

這些香港財務報告準則均未對本集團當期或前期的業績及財務狀況的編製或列報方式產生重大影響。

本集團並無應用任何對現行會計尚未生效的新準則或解釋時期。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.3. 截至2024年12月31日止年度會計期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

截至本財務報表發布之日，香港會計師公會發布了多項新準則或修訂準則，這些準則在截至2024年12月31日的年度尚未生效，也未在本財務報表中採用。這些發展包括以下可能與本集團相關的內容。

	<i>適用於以下日期 或之後開始 的會計期間</i>
香港財務報告準則第21號外匯匯率變動的影響之修訂：缺乏可兌換性	2025年1月1日
香港財務報告準則第9號金融工具和香港財務報告準則第7號金融工具之修訂： 披露 - 修訂金融工具分類和計量	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則年度改進 - 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號，財務報表中的列報和披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號，無公眾人士責任的附屬公司：披露	2027年1月1日

集團正在評估這些發展變化在首次應用期間的預期影響。迄今為止，集團得出的結論是採用這些新規定不太可能對合並財務報表產生重大影響。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策

聯營企業投資

聯營企業為本集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益之實體，且可對其發揮重大影響力。重大影響力指參與投資對象之財務及經營決策之權力，但非控制或共同控制該等決策之權力。

本集團於聯營企業的投資乃根據權益會計法，在綜合財務狀況表內，按本集團的應佔資產淨值扣除減值虧損呈列。本集團應佔聯營企業收購後業績及其他全面收入份額分別計入綜合損益表及綜合其他全面收入。此外，倘於聯營企業的權益內直接確認一項變動，則本集團會於綜合權益變動表內確認其於任何有關變動的應佔份額(如適用)。本集團與其聯營企業交易所產生的未變現盈虧，均按本集團於聯營企業的投資為限進行抵銷，惟未變現虧損顯示已轉讓資產出現減值除外。收購聯營企業所產生的商譽計入本集團於聯營企業之投資的一部分。

倘於聯營企業的投資變成於合營企業的投資(或相反情況)，則不會重新計量保留權益。該投資反而繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，於失去對聯營企業的重大影響力後，本集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力時，聯營企業的賬面值與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當對聯營企業的投資被分類為持作出售時，其根據香港財務報告準則第5號持作出售的非流動資產和終止經營入賬。

業務合併及商譽

業務合併使用收購法列賬。所轉讓之代價按收購日期公允價值計量，即本集團向被收購公司前擁有人轉讓之資產、承擔之負債以及本集團為換取被收購公司的控制權而發行之股本權益於收購日期之公允價值之和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或按分佔被收購公司可識別資產淨值之比例，計算於被收購公司屬現時擁有權益並賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔實體的資產淨值的非控股權益。非控股權益之所有其他部分均以公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

本集團確定其已收購一項業務，所收購之一系列綜合活動及資產須包括二者可共同對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質過程。

本集團收購一項業務時，會根據於收購日期之合約條款、經濟情況及相關條件評估金融資產及負債以進行適當之分類及指派。這包括分拆被收購公司的主合約中之嵌入式衍生工具。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

倘業務合併分階段進行，之前持有的股本權益按收購日期之公允價值重新計量，產生之任何盈虧於損益表中確認。

因控制本集團的控制方控制下的實體的權益轉讓而產生的企業合併，應視為收購發生在所列最早的比較期開始時，或如果發生在更晚的情況下，則在確立共同控制權之日。收購的資產和負債按照之前在集團控股投資者綜合財務報表中確認的賬面金額確認，被收購實體的權益組成部分被添加到本集團權益的相同組成部分中，為收購支付的任何現金直接在權益中確認。

收購方將予轉讓之任何或然代價於收購日期按公允價值確認。分類為資產或負債之或然代價按公允價值計量，而公允價值變動則於損益表中確認。分類為權益之或然代價並無重新計量，而其後結算於權益中入賬。

商譽最初按成本計量，即所轉讓之代價、就非控股權益確認之金額及本集團之前於被收購公司持有之任何股本權益的任何公允價值之總額，超出所收購之可識別資產及所承擔的負債之差額。倘此代價與其他項目之和低於所收購資產淨值之公允價值，於重新評估後，差額於損益表中確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。每年對商譽進行減值測試一次，或倘有事件發生或情況改變，顯示賬面值有可能減值時，則會更頻繁地進行測試。就減值測試而言，因業務合併所得之商譽，由收購日期起，分配到本集團預期於合併後將因協同效應而得益之各現金產生單位或現金產生單位組別，而不管本集團其他資產或負債有否分配到該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽有關之現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額釐定。當現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額少於賬面值時，則確認減值虧損。於往後期間，不得撥回已就商譽確認之減值虧損。

當商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內之部分業務將被出售，則與所出售業務有關之商譽於釐定出售該業務之收益或虧損時計入該業務之賬面值。在此情況下出售之商譽按被出售業務與所保留現金產生單位部分之相對價值計量。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

公允價值計量

本集團於各報告期終按公允價值計量投資物業、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。公允價值乃在市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場，或在無主要市場的情況下，則於對該資產或負債最有利的市場進行。本集團可於該主要或最有利市場進行交易。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用之假設計量(假設市場參與者依照彼等之最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量考慮市場參與者最大限度及最合理利用資產或將其出售予將最大限度及最合理利用資產的其他參與者產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況的估值方法，確保有足夠資料計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於財務報表計量或披露的所有資產及負債，基於對公允價值計量整體屬重要的最低輸入數據水平按如下所述在公允價值層級中分類：

- 第一級： 根據相同資產或負債於活躍市場中的報價(未經調整)
- 第二級： 根據對公允價值計量有重大影響之最低輸入數據可直接或間接被觀察之估值方法
- 第三級： 根據對不可觀察之公允價值計量有重大影響之最低輸入數據之估值方法

對於在本財務報表內按經常基準確認之資產及負債，本集團於各報告期終根據對於公允價值計量整體有重大影響之最低輸入數據通過重估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

非金融資產減值

倘若出現任何減值跡象，或當須每年對資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)進行減值測試時，則會估計資產之可收回金額。除非某類資產產生之現金流入大致上不能獨立於其他資產或多項資產所產生之現金流入(在此情況下，可收回金額按資產所屬之現金產生單位釐定)，否則資產之可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值與其公允價值減出售成本之較高者計算，並按個別資產釐定。對現金產生單位進行減值測試時，倘可按合理一致基礎分配，企業資產的部分賬面值可分配至個別現金生產單位，否則其將分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量乃按除稅前折現率計算其現值，該折現率反映目前市場對貨幣時間值之評估及該資產的特定風險。減值虧損乃在其產生期間自損益表內與減值資產功能相符的開支類別中扣除。

每個報告期終會評定是否有跡象顯示之前已確認之減值虧損不再存在或可能已經減少。倘出現該等跡象，則會估計可收回金額。僅當用以釐定該資產可收回金額之估計出現變動時，方會撥回之前就資產確認之減值虧損(商譽除外)，惟撥回金額不得超過倘過往年度並無就資產確認減值虧損而釐定之賬面值(經扣除任何折舊／攤銷)。撥回之減值虧損於所產生期間計入損益表。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)**關聯人士**

在下列情況下，有關人士將被視為本集團之關聯人士：

(a) 該方為一名人士或與該名人士關係密切的家庭成員，而該名人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團施加重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之主要管理人員；

或

(b) 該方為符合下列任何條件之實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營企業或合營企業(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體之合營企業，而另一實體為該第三方實體之聯營企業；
- (v) 該實體為退休後福利計劃，該計劃之受益人為本集團或與本集團有關之實體僱員；
- (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員；及
- (viii) 該實體或屬該實體其中一部分的集團旗下任何成員公司為向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

與某人關係密切的家庭成員是指在與實體打交道時可能會影響該人或受其影響的家庭成員。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

物業、廠房及設備及其折舊

除在建工程外之物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及使資產達到可使用狀態及地點作擬定用途之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，例如維修及保養開支，一般於產生期間自損益表中扣除。倘能符合確認條件，重大檢查之開支可於資產賬面值撥充資本作為重置。倘物業、廠房及設備之主要部分需每隔一段時間予以更換，本集團會確認該等部分為具有特定使用年期之個別資產，並於隨後進行折舊。

每項物業、廠房及設備之折舊乃按其估計可使用年期以直線法，或某些設備，以雙倍餘額遞減法撇銷其成本至其殘值計算。就此所用之主要年率如下：

樓宇	8 - 35年
機器	7 - 18年
傢具、裝置及設備	4 - 18年
車輛	5 - 10年

倘一項物業、廠房及設備之各部分擁有不同可使用年期，則該項目成本以合理之基準分配給各部分，而各部分獨立計算折舊。至少於每個財政年度末檢討及調整(如適當)殘值、可使用年期及折舊方法。

物業、廠房及設備以及任何初步確認之任何重大部分於出售時或預期使用或出售不會帶來未來經濟利益時取消確認。於取消確認資產之年度在損益表中確認之任何出售或報廢收益或虧損，指有關資產之銷售所得款項淨額與賬面值之差額。

在建工程指建設中之樓宇及機器，按成本減任何減值虧損列賬，並且不計算折舊。成本包括建造之直接成本以及建造期內撥充資本之相關借貸的借貸成本。在建工程於完成及可供使用時重新分類為物業、廠房及設備之適當類別。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

投資物業

投資物業乃土地及樓宇(包括根據一項符合投資物業定義之持作使用權資產之租賃物業)之權益。持有投資物業是為賺取租金收入及/或資本增值，而非用以生產或提供貨品或服務或作行政用途又或於日常業務中出售。該等物業初步以成本(包括交易成本)計量。於初步確認後，投資物業以公允價值列賬，該公允價值反映了報告期末的市場狀況。

投資物業公允價值變動產生的損益，會於產生年度在損益入賬。

報廢或出售投資物業之任何盈虧於報廢或出售之年度內在損益表確認。

無形資產(不包括商譽)

個別收購之無形資產於初步確認時按成本計量。在業務合併過程中收購無形資產之成本是收購當日之公允價值。無形資產之可使用年期乃評估為有限或無限。有限年期之無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值情況。有限可使用年期之無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度末作檢討。

專利技術

從研發確認的專利技術按成本減任何減值虧損列報，並在估計可使用年期(2至10年)內按直線法攤銷。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列報，並在估計可使用年期(2至10年)以按直線法攤銷。

研究及開發費用

所有研究費用於產生時在損益表扣除。

新產品開發項目產生的開支僅於本集團證明在技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來的經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的支出時，才會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合此等條件的產品開發開支概於發生時支銷。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

租賃

本集團在合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產乃使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃生效日期(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及在生效日期或之前作出的租賃款項減任何已收取的租賃優惠。使用權資產在其租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊，如下：

租賃土地	50 - 999年
樓宇	1 - 20年
車輛	1 - 5年

如果租賃資產的所有權在租賃期結束時轉移至本集團或成本反映購買權的行使，則使用資產的估計使用壽命計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃生效日期以租賃期內作出的租賃款項的現值確認。租賃款項包括固定付款(含實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃中隱含的利率不易釐定，故本集團採用在租賃生效日期的增量借款利率。在生效日期之後，租賃負債的金額予以增加以反映利息的累積，並就已作出的租賃款項予以減少。此外，倘有修改、租賃期發生變化、租賃款項變動(如因指數或利率變動導致日後租賃款項出現變動)或購買相關資產的選擇權評估變化，則租賃負債的賬面值會重新計量。

本集團的租賃負債獨立披露於綜合財務狀況表。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對樓宇、廠房及機器、工具、傢具及裝置以及汽車的短期租賃(即自生效日期起計租賃期為12個月或以下，並且不包含購買權的該等租賃)應用短期租賃確認豁免。本集團亦對被視為低價值的工具、傢具及裝置以及汽車應用低價值資產的確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項在租賃期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人，於租賃開始時(或租賃修改時)將其租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相關單獨出售價格基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租賃期內按直線法入賬，並基於其經營性質計入損益表之其他收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並按與租金收入相同的基準於租賃期內確認。或然租金乃於所賺取的期間內確認為其他收入。

實質上將與相關資產所有權有關的所有風險及報酬轉移予承租人的租賃，均列為融資租賃。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後以攤銷成本、以公允價值計量並計入其他綜合收益及以公允價值計量並計入損益計量。

金融資產於初始確認時之分類乃視乎該等金融資產的合同現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式而定。除並不包含重大融資成分或本集團已就此應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法之應收貿易賬款外，本集團初始以公允價值加上(倘金融資產並非以公允價值計量並計入損益)交易成本計量金融資產。並不包含重大融資成分或本集團已應用實際權宜方法之應收貿易賬款，乃按根據《香港財務報告準則》第15號來自客戶合約之收益按下文「收入確認」所載政策釐定之交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金的利息(「純粹為支付本金及利息」)之現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式，均按公允價值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理其金融資產以產生現金流量的方法。業務模式確定現金流量是否將來自自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公允價值計入其他全面收入分類及計量的金融資產則旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。未在上述業務模式中持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

金融資產的所有常規買賣於交易日期(即本集團承諾購買或出售資產之日期)確認。常規買賣指按照市場規定或慣例所設定之期間內交付資產之金融資產買賣。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

期後計量

金融資產按其分類進行之其後計量如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率(「實際利率」)法計量，並可能受減值影響。當資產取消確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

按公允價值計入其他全面收益之金融資產(債務工具)

就按公允價值計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並按與按攤銷成本列賬之金融資產相同的方式列賬。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表。

指定按公允價值計入其他全面收益之金融資產(權益投資)

於初步確認時，本集團可選擇於權益投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈報項下的權益定義且並非持作買賣時，將其權益投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收益之權益投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。股息於收取付款的權利已確定、與股息相關的經濟利益可能流入本集團及股息金額能可靠計量時於損益表確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公允價值計入其他全面收益之權益投資不需進行減值評估。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

按公允價值計入損益之金融資產

按公允價值計入損益之金融資產乃按公允價值於財務狀況表中列賬，而其公允價值的淨變動則於損益表中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的權益投資及衍生金融工具。分類為按公允價值計入損益之金融資產的權益投資股息於收取付款的權利已確定、與股息相關的經濟利益可能流入本集團及股息金額能可靠計量時於損益表確認為其他收入。

嵌入混合式合同的衍生工具，具有金融負債或非金融主體的，其經濟特徵和風險與主體不密切相關的，與主體分離，作為單獨的衍生工具核算；與嵌入衍生工具具有相同條款的單獨工具將符合衍生工具的定義；混合式合同不以公允價值計量且其變動計入當期損益。嵌入式衍生工具以公允價值計量，公允價值變動計入損益表。僅當合同條款發生變化而顯著改變原本需要的現金流量或將金融資產重新分類為非以公允價值計量且其變動計入損益類別時，才會進行重新評估。

嵌入在包含金融資產主體的混合合同中的衍生工具不單獨核算。金融資產主體連同嵌入衍生工具需要整體分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

取消確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產之一部分或一組同類金融資產之一部分)主要於下列情況下將取消確認(即從本集團之綜合財務狀況表中移除)：

- 收取該項資產所得現金流量之權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，或已根據一項「轉手」安排承擔責任，在無重大延誤之情況下，將所收到之現金流量全數付予第三方；及(a)本集團已轉讓該項資產之絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產之控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產現金流量的權利或已訂立一項轉付安排，需評估是否及何種程度上保留該項資產擁有權的風險及回報。當其並無轉讓或保留資產大部份風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，該資產在本集團持續參與的前提下予以確認入賬。在此情況下，本集團將確認相應的負債。轉移金融資產及相關負債以本集團保留的與之相關的權利與義務為基礎進行計量。

本集團倘以擔保形式持續參與轉讓資產時，則以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價金額上限(以較低者為準)計算。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產減值

本集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合同條款的其他信貸提升措施。

一般法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損提供予由未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)。就自初始確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估自初始確認後金融工具的信貸風險是否大幅增加。在進行有關評估時，本集團會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認當日發生違約的風險進行比較，並考慮合理且可靠的毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括過往及前瞻性資料。本集團認為當合同付款逾期30天以上時，信用風險顯著增加。

本集團會在合同付款逾期90天時考慮金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不太可能悉數收到未償還合同款項，則本集團亦可認為金融資產違約。

倘無法合理預期收合同現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價值計入其他全面收益之債務投資及按攤銷成本計量的金融資產在一般法下可能會出現減值，彼等按以下計量預期信貸虧損的階段分類，惟應用下文所述簡化方法的貿易應收款項除外。

- 第1階段估值 — 自初始確認以來信貸風險未顯著增加及其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第2階段估值 — 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第3階段估值 — 於報告日期已信貸減值(但並非購買或原生已發生信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產減值(續)

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法(不調整重大融資成分影響)的貿易應收款項，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，本集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算之撥備矩陣，並按債務人之特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

編製基準(續)就具有重大融資成分的貿易應收款項及應收租賃款項，本集團選擇採用簡化方法按上述政策計算預期信貸虧損。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為借貸或應付賬款(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認及倘為借貸及應付賬款，則扣除直接歸屬交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款及負債以及借款。

其後計量

金融負債之其後計量取決於以下之分類：

按攤銷成本列賬於金融負債之其後計量(借貸)

初步確認後，計息銀行借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折現影響並不重大，則按成本列賬。當負債取消確認及按實際利率進行攤銷程序時，收益及虧損於損益表中確認。

攤銷成本之計算已考慮任何收購折讓或溢價及屬實際利率組成部分之費用或成本。實際利率攤銷會計入損益表之融資成本內。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

金融負債(續)

財務擔保合同

本集團所發出之財務擔保合同為由於特定債務人未能按債務工具之條款於到期時付款，而須支付款項以補償擔保持有人所承擔損失之合同。財務擔保合同初步按其公允價值確認為負債，並就發出該等擔保直接應佔之交易費用作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩者之較高者計量財務擔保合同：(i) 根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii) 初步確認之金額減(如適用)累計已確認收入金額。

取消確認金融負債

金融負債乃於有關負債承擔被解除或註銷或屆滿時取消確認。

如一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部份條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種置換或修改被視作終止確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於損益內確認。

抵銷金融工具

倘具現時可強制執行法定權利抵銷已確認金額及有意以淨額結算，或同時變賣資產及清償負債，金融資產與金融負債方可互相抵銷，並在財務狀況報表內以淨額列報。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本乃以加權平均成本法釐定，若為在製品及製成品，則包括直接物料、直接人工及適當比例之間接費用。可變現淨值乃按估計售價減達至完成及出售所需之任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款以及高流通性短期投資，即可隨時兌換為已知數額現金、價值變動風險不大及期限較短，減去須於要求時立刻償還、作為本集團現金管理一部分之銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，包括用途不受限制之定期存款及性質與現金類似之資產。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

撥備

如因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

如折現的影響重大，則確認的撥備金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的折現現值增額，列作財務費用計入損益內。

本集團於保修期就銷售卡車及相關重要配件及零部件提供擔保用於保修期內出現的缺陷的一般維修。本集團就該等保證類型的保修撥備根據銷量及維修程度之過往經驗而確認，並貼現至其現值(如適用)。

所得稅

所得稅開支包括本期稅項及遞延稅項。除與業務合併或直接於權益或其他全面收益中確認的項目相關的部分外，於損益內確認。

本期稅項包括就該年度應課稅收入或虧損而預期應付或應收稅項，以及就過往年度之應付或應收稅項作出的任何調整。本期應付或應收稅項的金額為對預期支付或收取的稅項金額的最佳估計，並反映與所得稅相關的任何不確定因素。本期稅項按報告日已實施或實際上已實施的稅率計算。本期稅項亦包括因股息而產生的任何稅項。

本期稅項資產和負債僅在滿足若干條件時方可抵銷。

遞延稅項由財務報表所用的資產及負債的賬面值與課稅所用的賬面值之間的暫時差異而產生，並不會在下列情況下確認遞延稅項：

- 在非業務合併交易中，初始確認交易中的資產或負債的暫時差異而該交易不影響會計或應課稅損益，亦不產生相等的應課稅和可扣稅的暫時差異；
- 與投資附屬公司、聯營公司及合營公司有關的暫時差異，前提是本集團能控制暫時差異的撥回時間，且在可見的將來很可能不會被撥回；
- 初始確認商譽時產生的應課稅暫時差異；及
- 因實施經濟合作與發展組織所發表的第二支柱法規範本而頒佈或實際頒佈的稅務法律而產生的所得稅項目。

本集團就租賃負債及使用權資產分開確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產由未動用稅務虧損、未動用稅項扣減及可扣稅暫時差異而產生，並在預期未來有應課稅溢利可供扣減時確認。未來應課稅溢利乃基於撥回相關應課稅暫時差異而確立。若應課稅暫時差異的金額不足以全數確認為遞延稅項資產，則按本集團內個別附屬公司的業務計劃考慮未來應課稅溢利，並撥回現時的暫時差異以作調整。遞延稅項資產在每個報告日作檢討，在未能變現相關稅項利益時予以扣減，並在日後賺取應課稅溢利的機會改善時撥回。

倘投資物業按公平值列賬，除非該物業可以折舊及以目的是隨時間(而並非透過出售)消耗該物業所含絕大部分經濟利益的業務模式持有，否則已確認遞延稅項的金額使用於報告日期按賬面值出售該等資產所應用的稅率計量。在所有其他情況下，遞延稅項的計量反映本集團於報告日期所預期對回收或償還其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務結果。

遞延稅項資產和負債僅在滿足若干條件時方可抵銷。

政府補助

當可合理確定能夠收取政府補助金，並且本集團將符合所附帶的條件，則政府補助金將初步在綜合財務狀況表中確認。

補償本集團招致的開支的補助金於產生開支的同一期間有系統地於損益表確認為收益。

補償本集團資產成本的補助金從達致該資產賬面值中扣除，因此於資產可使用年期內在損益表透過削減折舊開支有效地確認。

收入確認

來自客戶合約之收益

當產品或服務的控制權轉移給客戶時，依本集團預期有權獲得的承諾對價金額確認收入，不包括代表第三方收取的金額，例如增值稅或其他銷售稅。

當合同中的代價包括可變金額時，估計代價金額將為本集團就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得。可變代價在合同開始時估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後解決，而確認的累計收益金額不大可能出現重大收益撥回。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

收入確認(續)

來自客戶合約之收益(續)

倘合同中包含為客戶提供超過一年的重大融資利益(撥付轉讓貨品或服務至客戶)的融資部份，則收益按應收金額的現值計量，並使用本集團與客戶之間於合同開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合同中包含為本集團提供重大融資利益的融資部份，則根據該合同確認的收益包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之期間少於一年的合同，交易價格不會重大融資部份的影響使用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法進行調整。

(a) 銷售貨物

銷售貨物的收入應於該資產控制權轉移予客戶時確認，通常為貨品交付時間。

經銷商

當產品控制權已轉移，產品已交付予經銷商，經銷商對銷售產品的管道和價格擁有完全決定權，不存在可能影響經銷商對產品接收的未履行債務時，本集團即確認產品銷售收入。當產品已運至由雙方共同商定的指定地點，產品已交付。

本集團在貨品交付時確認應收賬款，因為此時收回對價的權利是無條件的，本集團僅需等待經銷商付款。

最終用戶

本集團也直接銷售商品給最終用戶。銷售商品的收入在本集團交付予最終用戶予以確認。

批量回扣

一些商品銷售合同為客戶提供回扣。回扣引起可變對價。根據本集團的業務政策可以向某些客戶提供追溯折讓。折讓可抵銷客戶應付金額。本集團須採用預期值法或最可能金額法(根據哪種方法能更好地)預測折讓金額。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

收入確認(續)

來自客戶合約之收益(續)

(b) 提供服務

提供服務收入是在提供服務的會計期間內確認，參考客戶確認接受全部服務或特定交易的完成階段，按已提供實際服務佔將予提供的總服務的百分比來確認。

來自其他來源之收益

金融服務收入以應計基準，採用實際利息法按估計於金融工具的預計年期內或更短期間所得未來現金收入折現至該金融資產賬面淨值的折現率確認。

其他收入

租金收入按時間比例基準在租賃期內確認。

股息收入於股東收取付款的權利確立時、股息涉及的經濟利益可能流入本集團且股息金額能可靠計量時進行確認。

合同負債

倘客戶於本集團將相關貨品或服務轉讓前付款，則於收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認合同負債。合同負債於本集團履行合同時(即轉讓相關貨品或服務予客戶時)確認為收益。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4.重要會計政策(續)

僱員福利

退休金計劃

本集團於中國大陸的附屬公司的僱員須參加由地方市政府經營的中央退休金計劃。附屬公司須按其工資成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。根據中央退休金計劃規則，有關供款於應付時在損益內扣除。

離職福利及退任後福利

離職福利及退任後福利在本集團不能再撤回該等福利的要約以及本集團確認涉及支付終止福利的重組成本孰早者為準確認。

住房基金

本集團於中國大陸的全職僱員合資格參與各項由政府監督的住房基金。本集團每月按僱員基本薪金的5%-12%比例對此等基金作出供款。本集團就此等基金而承擔的負債以各期間的應付供款為限。

以權益結算的股份交易

授予股份的公允價值根據授予日本公司股票的市场價格扣除授予價格計算。該金額通常在相關歸屬期間被確認為費用以及相應增加權益。確認為費用的金額會進行調整，以反映預期滿足服務相關條件的激勵數量，使得最終確認的金額是基於歸屬日滿足相關服務條件的激勵數量。根據限制性股權激勵計劃的條款，自授予日起，參與者有權授予與授予股份有關的所有股息。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要較長時間方能作擬定用途或出售的資產)直接應計的融資成本乃資本化，作為該等資產成本的一部份。當資產大致可作擬定用途或出售時，有關融資成本即時終止資本化。特定借貸有待用於合資格資產開支期間臨時投資所賺取的投資收入，會從已資本化的借貸成本中扣除。其他一切融資成本都會在發生期間內作為費用。融資成本包括利息，以及其他與融資基金相關的成本。

股息

當末期股息獲股東在股東大會上批准後，即獲確認為負債。建議末期股息於綜合財務報表附註內披露。

由於本公司之組織章程細則授予董事宣派中期股息之權力，故董事會會同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派後即時確認為負債。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

2.4. 重要會計政策(續)

外幣

本綜合財務報表以本公司之功能貨幣人民幣呈列。本集團內各實體自行決定其功能貨幣，各實體之財務報表項目均以所選功能貨幣計量。本集團各實體所記錄之外幣交易初步按交易日彼等各自之功能貨幣之匯率換算入賬。以外幣為計價單位之貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期終之匯率再換算。由結算或換算貨幣項目而產生之差額於損益表確認。

按歷史成本列賬、以外幣計量之非貨幣項目，採用初步交易日期之匯率換算。按公允價值計量、以外幣計值之非貨幣項目，採用計量公允價值日期之匯率換算。換算非貨幣項目所產生之收益或虧損與確認該項目公允價值變動之盈虧之處理方法一致(換言之，於其他全面收入或損益確認公允價值盈虧之項目之匯兌差額，亦分別於其他全面收入或損益確認)。

為釐定有關預付代價於取消確認時的非貨幣資產或非貨幣負債的有關資產、開支或收入於初步確認時的匯率，初步交易日期為本集團初步確認因預付代價而產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日期。倘有多筆預付款或預收款，本集團應就每筆預付代價付款或收款釐定交易日期。

若干非於中國成立之附屬公司使用人民幣以外貨幣作為功能貨幣。於報告期末，該等實體之資產與負債按報告期末之匯率換算為人民幣，其損益表則按與交易日期之現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

因此而產生之匯兌差額在其他全面收入中確認及於折算及其他儲備中累計。於出售或清算境外業務時，於其他全面收入中與該特定境外業務有關之組成部分於損益表確認。

因收購海外業務而產生的任何商譽及對收購所產生的資產及負債賬面值的公允價值調整作為海外業務的資產及負債處理，並按收市匯率換算。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

3. 重要會計估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出可能影響收入、開支、資產及負債之呈報數額及其隨附披露事項以及或然負債之披露事項之判斷、估計及假設。該等假設及估計之不明朗因素可能導致需要對未來有關資產或負債之賬面值作出重大調整。

估計不確定因素

下文討論於報告期末有關未來和估計不確定性的其他主要來源之主要假設，該等假設及來源涉及重大風險，可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整。

貿易、金融應收賬款預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易、金融應收賬款的預期信貸虧損。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗與前瞻性資料。於各報告日，歷史觀察到的違約率都會被更新，並分析前瞻性估計發生的變化。

對歷史觀察到的違約率、預測經濟狀況和預期信貸虧損之間的相關性評估是一個重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境的變化與預測經濟狀況很敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗及預測經濟狀況亦可能無法代表未來客戶的實際違約。有關本集團貿易、金融應收賬款的預期信貸虧損的資料載於綜合財務報表附註22。

存貨撥備

撇減存貨至可變現淨值乃按存貨賬齡及估計可變現淨值而作出。評估撇減額涉及管理層之判斷及估計。倘實際結果或未來期望與原先估計不同，則上述差額將會對在有關估計改變期間之存貨賬面值及撇減支出／撥回構成影響。本集團根據存貨會計政策，按成本與可變現淨值孰低原則，將存貨從成本減記至可變現淨值，並對滯銷品和陳舊商品計提準備。本集團重新評估撥備，以於各報告期末逐項將存貨價值減至可變現淨值。於2024年12月31日，存貨之撥備為人民幣407,901,000元(2023年：人民幣693,292,000元)。

投資物業公允價值的估計

投資物業的公允價值使用估值技術釐定。

於2024年12月31日，投資物業的賬面價值為人民幣959,931,000元(2023年：人民幣1,060,721,000元)。詳細的判斷和假設載於綜合財務報表附註16。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

3. 重要會計估計(續)

估計不確定因素(續)

離職福利及退任後福利義務

本集團已確認提前退休計劃、補充養老保險計劃及其他綜合退休福利計劃。這些福利費用和負債的估計金額是根據多種假設條件計算的，包括折現率、相關福利及其他的增長率等。實際結果與精算假設的差異可能影響會計估計的準確性。即使管理層認為上述假設是合理的，上述假設的變動將影響提前退休和補充養老金福利以及其他綜合福利計劃負債的金額。於2024年12月31日，離職福利及退任後福利義務為人民幣582,980,000元(2023年：人民幣593,405,000元)。詳情載於綜合財務報表附註33。

產品保修撥備

該集團一般為其卡車、客車和發動機提供六個月至九十六個月的保修期。評估撥備額涉及管理層之判斷及估計。倘實際結果或未來期望與原先估計不同，則上述差額將會對在有關估計改變期間之產品保養撥備賬面值及撥備額支出／撥回構成影響。於2024年12月31日，產品保修撥備為人民幣1,543,521,000元(2023年：人民幣1,637,850,000元)。詳情載於綜合財務報表附註31。

物業、廠房及設備項目的可使用年期

管理層釐定本集團之物業、廠房及設備之估計可使用年期及有關折舊。估計乃根據實際可使用年期的過往經驗作出。如果可使用年期與先前估計的不同，管理層將修改折舊開支，或者註銷或減記已廢棄或出售的過時技術或非戰略資產。

評估可變對價的限制

本集團對可變對價進行估計時，考慮能夠合理獲得的所有信息，包括歷史信息、當前信息以及預測信息，在合理的數量範圍內估計各種可能發生的對價金額以及概率。估計合同可能產生多個結果時，本集團按照期望值法估計可變對價金額，當合同僅有兩個可能結果時，本集團按照最可能發生金額估計可變對價金額。包含可變對價的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。本集團在評估與可變對價相關的不確定性消除時，累計已確認的收入金額是否極可能不會發生重大轉回時，同時考慮收入轉回的可能性及轉回金額的比重。本集團在每一資產負債表日，重新評估可變對價金額，包括重新評估對可變對價的估計是否受到限制，以反映報告期末存在的情況以及報告期內發生的情況變化。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料

本集團按不同分支，即同時按產品和服務所屬的業務線及地理分佈來管理其業務。就資源分配及表現評估向本集團最高層管理層報告資料一致的內部呈報方式，本集團呈報下列四個報告分部。下列報告分部概無由合併的經營分部組成。

- (i) 重卡—製造及銷售重型卡車、中重型卡車及相關零部件；
- (ii) 輕卡與其他—製造及銷售輕卡、客車和其他車輛及相關零部件；
- (iii) 發動機—製造及銷售發動機、變速箱及相關零部件；和
- (iv) 金融—向本集團成員公司及中國重汽和其附屬公司除本集團外(「中國重汽集團」)成員公司提供存款、貸款、票據貼現、發行票據和委託貸款，以及向大眾提供汽車及供應鏈金融服務。

(a) 分部業績、資產及負債

就評估分部業績及各分部間的資源分配而言，本集團最高層管理層按下列基準監察各呈報分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟預付所得稅款、遞延稅項資產及其他企業資產除外。分部負債是指那些特定分部因經營活動而導致的經營性負債。除非該分部從事融資活動，否則分部負債不包括用於融資而用於非經營的借款和其他債務。分部負債不包括遞延所得稅負債、應付所得稅、應付股息及其他企業負債。

經營收入及開支乃參考各分部所產生的銷售額，以及各分部所錄得的開支或因有關分部應佔資產的折舊或攤銷而產生的開支而分配至各須予呈報分部。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料(續)

(b) 報告分部經營收入、損益、資產及負債對賬

截至2024年12月31日止年度的分部業績如下：

	重卡	輕卡及其他	發動機	金融	對銷	合計
外界收入						
銷售貨物	82,577,127	9,819,817	681,972	—	—	93,078,916
提供服務	575,181	20,269	33,059	—	—	628,509
金融服務	—	—	—	1,354,162	—	1,354,162
外界收入合計	83,152,308	9,840,086	715,031	1,354,162	—	95,061,587
分部間收入	998,081	1,321,734	13,209,753	124,833	(15,654,401)	—
分部收入合計	84,150,389	11,161,820	13,924,784	1,478,995	(15,654,401)	95,061,587
未計未分配費用前的經營溢利/(虧損)	4,411,520	(215,388)	1,972,006	807,154	534,429	7,509,721
未分配費用						(51,726)
經營溢利						7,457,995
財務收入，淨額						192,732
享有聯營企業投資溢利減虧損份額						129,601
除稅前溢利						7,780,328

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料(續)

(b) 報告分部經營收入、損益、資產及負債對賬(續)

截至2023年12月31日止年度的分部業績如下：

	重卡	輕卡及其他	發動機	金融	對銷	合計
外界收入						
銷售貨物	74,255,696	8,809,918	587,679	—	—	83,653,293
提供服務	575,242	17,757	31,953	—	—	624,952
金融服務	—	—	—	1,219,790	—	1,219,790
外界收入合計	<u>74,830,938</u>	<u>8,827,675</u>	<u>619,632</u>	<u>1,219,790</u>	<u>—</u>	<u>85,498,035</u>
分部間收入	<u>457,168</u>	<u>1,485,979</u>	<u>13,934,607</u>	<u>167,644</u>	<u>(16,045,398)</u>	<u>—</u>
分部收入合計	<u>75,288,106</u>	<u>10,313,654</u>	<u>14,554,239</u>	<u>1,387,434</u>	<u>(16,045,398)</u>	<u>85,498,035</u>
未計未分配費用前的經營溢利/(虧損)	4,351,977	(623,466)	2,070,110	771,212	(60,391)	6,509,442
未分配費用						<u>(22,341)</u>
經營溢利						6,487,101
財務收入，淨額						284,461
享有聯營企業投資溢利減虧損份額						<u>111,119</u>
除稅前溢利						<u>6,882,681</u>

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料(續)

截至2024年12月31日止年度已計入損益的其他分部項目如下：

	重卡	輕卡及其他	發動機	金融	未分配	合計
物業、廠房及設備折舊	701,750	348,434	610,755	2,254	9	1,663,202
使用權資產折舊	60,817	21,941	14,235	—	—	96,993
無形資產攤銷	15,931	6,079	14,751	1,457	—	38,218

截至2023年12月31日止年度已計入損益的其他分部項目如下：

	重卡	輕卡及其他	發動機	金融	未分配	合計
物業、廠房及設備折舊	593,791	235,232	577,073	2,123	10	1,408,229
使用權資產折舊	58,048	16,525	24,162	—	—	98,735
無形資產攤銷	23,080	12,094	28,910	1,445	—	65,529

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料(續)

於2024年12月31日的分部資產與負債及截至該日期止年度的分部非流動資產增加如下：

	重卡	輕卡及其他	發動機	金融	未分配	合計
分部資產	88,340,510	15,792,338	20,842,659	53,860,683	3,438,075	182,274,265
對銷						(52,497,243)
資產總額						129,777,022
分部負債	61,824,941	14,980,254	10,086,472	44,934,858	555,249	132,381,774
對銷						(51,757,152)
負債總額						80,624,622
非流動資產增加	457,585	1,330,195	389,249	928	—	2,177,957

實體資產及負債的對賬如下：

	資產	負債
對銷之後的分部資產／負債	126,338,947	80,069,373
未分配：		
遞延所得稅資產／負債	2,147,381	38,835
預付所得稅款／所得稅負債	103,451	312,730
其他資產／負債	1,187,243	203,684
	3,438,075	555,249
總計	129,777,022	80,624,622

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料(續)

於2023年12月31日的分部資產與負債及截至該日期止年度的分部非流動資產增加如下：

	重卡	輕卡及其他	發動機	金融	未分配	合計
分部資產	76,102,819	13,999,854	27,372,875	56,055,447	2,352,407	175,883,402
對銷						(54,097,914)
資產總額						121,785,488
分部負債	48,231,935	14,206,563	10,268,600	45,991,510	325,763	119,024,371
對銷						(45,199,414)
負債總額						73,824,957
非流動資產增加	840,597	962,147	909,167	2,828	—	2,714,739

實體資產及負債的對賬如下：

	資產	負債
對銷之後的分部資產／負債	119,433,081	73,499,194
未分配：		
遞延所得稅資產／負債	2,158,585	98,900
預付所得稅款／所得稅負債	112,409	216,189
其他資產／負債	81,413	10,674
	2,352,407	325,763
總計	121,785,488	73,824,957

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

4. 分部資料(續)

地區資料

(a) 來自外間客戶之收入

	2024	2023
中國大陸	56,676,788	54,669,888
海外	38,384,799	30,828,147
	95,061,587	85,498,035

上述收入資料按客戶所在國家分配。

(b) 非流動資產

	2024	2023
中國大陸	36,200,801	31,510,303
海外	1,001,643	1,049,833
	37,202,444	32,560,136

上述除遞延所得稅資產以外的非流動資產按資產所在地點獲取。

(c) 合同負債

本集團確認了如下與客戶之合同的相關負債：

	2024	2023
重卡	3,134,916	4,662,850
輕卡及其他	805,028	550,788
發動機	23,655	17,754
金融	515	428
	3,964,114	5,231,820

主要客戶資料

於2024年度及2023年度，並無任何來自單一客戶的收入佔本集團總收入的10%或以上。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

5. 收入

收入的分析如下：

	2024	2023
客戶合同總收入	93,707,425	84,278,245
其他來源的收入		
提供金融服務	1,354,162	1,219,790
	95,061,587	85,498,035

客戶合同收入

(a) 分類收入資料

	2024	2023
收入類型		
銷售貨物	93,078,916	83,653,293
提供服務	628,509	624,952
客戶合同收入總額	93,707,425	84,278,245
地區市場		
中國大陸	55,322,626	53,450,098
海外	38,384,799	30,828,147
客戶合同收入總額	93,707,425	84,278,245
收入確認時間		
於某一時間點	91,839,196	83,315,271
於某一時段	1,868,229	962,974
客戶合同收入總額	93,707,425	84,278,245

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

5. 收入(續)

客戶合同收入(續)

(a) 分類收入資料(續)

下表呈列報告期初合同負債被確認為本報告期間的收入金額：

	2024	2023
報告期初合同負債被確認為收入：		
銷售貨物	4,897,319	4,768,663
提供服務	334,501	294,346
	5,231,820	5,063,009

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售貨物

履約責任於交付貨物後達成。一般需要提前付款，但某些信譽良好的客戶通常在交付後3個月到12個月內付款。若干合約向客戶提供批量回扣，產生受約束的可變對價。

提供服務

提供服務收入是在提供服務的會計期間內確認，參考客戶確認接受全部服務或特定交易的完成階段，以已提供實際服務佔將予提供的總服務的百分比來確認。

6. 其他收入及收益

	2024	2023
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產取得的收益	432,544	137,749
罰金收入	301,900	112,811
政府補助	215,044	105,489
出售廢料收入	192,383	186,167
匯兌損益－淨額	151,471	164,507
融資租賃租金收入－淨額	65,562	61,846
出售物業、廠房及設備收益	31,251	14,529
持有以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產取得的股息收入	—	65
其他	46,585	33,788
	1,436,740	816,951

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)下列各項後計算：

	附註	2024	2023
售出存貨成本	21(a)	71,982,666	64,507,415
折舊和攤銷			
物業、廠房及設備折舊	15	1,663,202	1,408,229
使用權資產折舊	17(a)	96,993	98,735
無形資產攤銷	18	38,218	65,529
研究及開發費用*		2,735,842	2,450,110
核數師酬金			
財務審計服務		6,233	6,233
內控審計服務		377	377
鑒證服務		200	—
稅務專業服務		80	80
僱員福利開支(包括董事)(附註9)			
工資、薪酬、津貼、社會保障和福利		4,760,491	4,194,053
界定供款退休金計劃**		590,194	524,909
離職福利	33(a)	87,564	65,572
退任後福利	33(b)	8,918	(31,774)
房屋津貼		427,519	381,620
股份支付		55,087	—
其他僱員福利		373,636	356,627
不計入租賃負債計量之租金款項	17(c)	58,892	41,414
出售附屬公司收益		(9)	—
出售聯營企業部分股權虧損		1,642	—
出售物業、廠房及設備收益		(31,251)	(14,529)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的公允價值變動		3,184	(33,958)
減值損失／(回撥)			
貿易應收賬款減值(回撥)／損失	22(a)	(2,559)	4,221
金融應收賬款減值損失／(回撥)	22(b)	28,159	(99,573)
應收票據減值回撥	22(c)	(4,972)	(6,720)
於預付款、其他應收款項及其他資產的 金融資產減值損失／(回撥)	23	230,764	(69,666)
長期待攤費用減值		—	150,041
物業、廠房及設備減值	15	11,122	7,632
無形資產減值	18	—	30,134
表外信貸業務預期信用損失回撥	31	(145)	(4,582)
聯營企業投資減值		—	6,405
外匯匯兌收益—淨額***		(151,471)	(164,507)

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

7. 除稅前溢利(續)

- * 研究及開發費用人民幣2,735,842,000元(2023年：人民幣2,450,110,000元)已於綜合損益表列入「行政開支」內。
- ** 沒有沒收的供款可由本集團作為僱主來使用來降低現有供款水平。
- *** 外匯差額淨額計入當年綜合損益表的「其他收入及收益」或「其他費用」。

8. 財務收入

財務收入分析如下：

	2024	2023
財務費用：		
— 借款	(138,476)	(29,195)
— 租賃負債利息(附註17(b))	(276)	(218)
	(138,752)	(29,413)
財務收入：		
— 銀行存款的利息收入	331,484	313,874
財務收入—淨額	192,732	284,461

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

9. 董事酬金

根據上市規則、香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部，董事的薪酬披露如下：

2024年	附註	薪金、補貼及			僱主對退休金		小計	股份支付	酬金總額
		袍金	實物福利	酌情花紅	計劃供款				
執行董事：									
王志堅先生	(ii)	—	—	—	—	—	—	—	—
劉正濤先生	(iii)	—	1,245	—	27	1,272	1,039	2,311	
王德春先生	(iv)	—	43	—	1	44	—	44	
李霞女士		—	1,694	—	42	1,736	727	2,463	
韓星女士	(v)	—	18	—	—	18	—	18	
非執行董事：									
程廣旭先生	(vi)	—	—	—	—	—	—	—	
Karsten Oellers 先生		200	—	—	—	200	—	200	
Mats Lennart Harborn 先生		200	—	—	—	200	—	200	
獨立非執行董事：									
王登峰博士		200	—	—	—	200	—	200	
趙航先生		200	—	—	—	200	—	200	
梁青先生		200	—	—	—	200	—	200	
呂守升先生		200	—	—	—	200	—	200	
張忠先生		200	—	—	—	200	—	200	
劉霄倫先生	(vii)	161	—	—	—	161	—	161	
前任董事：									
王琛先生	(viii)	—	1,649	—	42	1,691	—	1,691	
劉偉先生	(ix)	—	2,075	—	42	2,117	1,039	3,156	
張偉先生	(x)	—	2,038	—	44	2,082	—	2,082	
趙紅女士	(xi)	—	533	—	16	549	—	549	
Richard von Braunschweig 先生	(xii)	—	539	—	—	539	—	539	
孫少軍先生	(xiii)	—	—	—	—	—	—	—	
Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp 先生	(xiv)	—	—	—	—	—	—	—	
林志軍博士	(xv)	39	—	—	—	39	—	39	
合計		1,600	9,834	—	214	11,648	2,805	14,453	

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

9. 董事及主要行政人員酬金(續)

2023年	附註	薪金、補貼及		僱主對退休金		酬金總額
		袍金	實物福利	酌情花紅	計劃供款	
執行董事：						
王志堅先生	(ii)	—	1,634	—	21	1,655
李霞女士		—	1,968	—	41	2,009
非執行董事：						
Karsten Oellers先生		190	—	—	—	190
Mats Lennart Harborn先生		190	—	—	—	190
獨立非執行董事：						
王登峰博士		190	—	—	—	190
趙航先生		190	—	—	—	190
梁青先生		190	—	—	—	190
呂守升先生		190	—	—	—	190
張忠先生		190	—	—	—	190
前任董事：						
王琛先生	(viii)	—	2,004	—	41	2,045
劉偉先生	(ix)	—	3,349	—	41	3,390
張偉先生	(x)	—	2,733	—	63	2,796
趙紅女士	(xi)	—	1,622	—	41	1,663
Richard von Braunschweig先生	(xii)	—	557	—	—	557
孫少軍先生	(xiii)	—	—	—	—	—
Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp先生	(xiv)	—	—	—	—	—
林志軍博士	(xv)	190	—	—	—	190
合計		1,520	13,867	—	248	15,635

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

9. 董事及主要行政人員酬金(續)

註釋：

- (i) 這些代表根據限制性股份獎勵計劃授予董事的激勵股份的估計價值。授予股份的價值根據附註2.4「僱員福利」的「以權益結算的股份交易」中規定的本集團股份支付交易的會計政策進行計量，根據該政策，包括對之前年份在授予前被沒收和／或失效的權益工具應計金額的反向調整。此等實物福利的詳情，包括授予的主要條款及激勵股份數目，已於董事報告的「限制性股份激勵計劃」和附註35中披露。
- (ii) 王志堅先生自2024年1月1日開始放棄其薪酬。
- (iii) 劉正濤先生自2024年5月13日起擔任本公司執行董事。
- (iv) 王德春先生自2024年12月20日起擔任本公司執行董事。
- (v) 韓星女士自2024年12月20日起擔任本公司執行董事。
- (vi) 程廣旭先生自2024年5月13日起擔任本公司非執行董事，並放棄其在任期間薪酬。
- (vii) 劉霄倫先生於2024年3月12日辭任獨立非執行董事。
- (viii) 王琛先生於2025年3月27日辭任執行董事。
- (ix) 劉偉先生於2025年3月27日辭任執行董事。
- (x) 張偉先生於2024年9月20日辭任執行董事。
- (xi) 趙紅先生於2024年5月13日辭任執行董事。
- (xii) Richard von Braunschweig先生於2024年12月20日辭任執行董事。
- (xiii) 孫少軍先生於2024年5月13日辭任非執行董事，並放棄其在任期間薪酬。
- (xiv) Alexander Albertus Gerhardus Vlaskamp先生於2024年8月22日辭任非執行董事，並放棄其在任期間薪酬。
- (xv) 林志軍博士於2024年3月12日辭任獨立非執行董事。
- (xvi) 於2024年，概無向董事支付或應付款項，以作為吸引彼等加入本公司之酌情花紅或彼等離職補償。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

10. 五名最高薪酬人士

本年度，本集團最高薪酬的五位人士包括五名(2023年：五名)本公司董事，而彼等的酬金已載入附註9。

於2024年，概無向上述五名最高薪酬人士支付或應付款項，以作為吸引彼等加入本公司之酌情花紅或彼等離職補償。

11. 所得稅費用

(a) 綜合損益表中的稅務費用表示：

	2024	2023
當期所得稅：		
— 香港		
本年度費用	7,590	—
— 中國大陸		
本年度費用	1,073,828	970,848
前期稅款調整	13,385	(49,020)
	1,087,213	921,828
— 其他國家	51,957	320
當期所得稅總額	1,146,760	922,148
遞延所得稅(附註32)	(54,707)	133,682
所得稅費用	1,092,053	1,055,830

本公司及其他在香港運營的公司須就期內估計應課利潤按稅率16.5%(2023年：16.5%)繳納香港利得稅，但本集團旗下有一家附屬公司可能屬於利得稅兩級制制度下的合格企業。本公司亦被認為中國居民企業，因此根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)按25%(2023年：25%)的企業所得稅稅率繳納。

中國附屬公司根據企業所得稅法按25%(2023年：25%)的企業所得稅稅率繳納而若干中國附屬公司根據企業所得稅法有關高新技術企業或西部開發的稅務優惠以15%(2023年：15%)的企業所得稅稅率繳納。

其他海外附屬公司依其經營所在國現行法律、解釋及慣例，依適用稅率繳納企業所得稅。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

11. 所得稅費用(續)

(b) 除所得稅前溢利計算的稅項支出與有效稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	2024	2023
除稅前溢利	7,780,328	6,882,681
按有關地區的法定稅率計算的稅項	1,929,143	1,706,576
若干附屬公司低稅率優惠	(46,088)	(52,406)
研發開支的加計扣除	(503,912)	(551,255)
前期匯算清繳差異	13,385	(49,020)
無需課稅收入	(6,046)	(20,787)
不可扣除開支	51,860	25,043
使用早前未確認稅務虧損	(411,190)	(248,604)
未確認的稅務虧損和可扣稅暫時性差異	64,901	246,283
所得稅費用	1,092,053	1,055,830

(c) 稅務二支柱

經濟合作與發展組織(「經合組織」)於2021年12月發佈了第二支柱示範規則，大意是一個司法管轄區可以制定國內稅法(「第二支柱立法」)，以全球商定的共同方法實施第二支柱示範規則。本集團主要在中國內地經營，其附屬公司設於香港。香港特區政府修訂《稅務條例》，引入本地最低補足稅，該稅將於截至2025年12月31日止年度內生效。本集團沒有確認截至2024年12月31日止年度與支柱二示範規則有關的任何當期稅務費用。

本集團已將臨時強制性例外適用於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的信息，並將在發生時將該稅作為當期稅入賬。由於第二支柱立法的制定和解釋存在不確定性，以及適用立法和計算應納稅所得額的複雜性，第二支柱的量化影響尚不可合理估計。本集團持續監控相關司法管轄區第二支柱立法的立法進展，以評估其對本集團財務報表的影響。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

12. 其他全面收益

(a) 與其他全面收益各組成部分有關稅收的影響

	2024			2023		
	除稅前金額	稅務費用	除稅後金額	除稅前金額	稅務收益/ (費用)	除稅後金額
其後可能重分類至損益的						
其他全面收益/(虧損)：						
以公允價值計量且其變動計入其他						
全面收益金融資產的公允價值變動	23,681	(5,846)	17,835	(21,623)	6,226	(15,397)
換算海外業務之匯兌差異	4,499	—	4,499	(2,884)	—	(2,884)
享有聯營企業的其他全面收益份額	863	—	863	563	—	563
	29,043	(5,846)	23,197	(23,944)	6,226	(17,718)
其後不會重新分類至損益的						
其他全面(虧損)/收益：						
離職及退任後福利義務的重新計量	(55,758)	—	(55,758)	(30,493)	—	(30,493)
指定為以公允價值計量且其變動計入						
其他全面收益的權益工具的						
公允價值變動	(14,479)	—	(14,479)	—	—	—
物業、廠房及設備和土地使用權轉入						
投資物業估值收益	—	—	—	21,777	(5,444)	16,333
	(70,237)	—	(70,237)	(8,716)	(5,444)	(14,160)
其他全面虧損	(41,194)	(5,846)	(47,040)	(32,660)	782	(31,878)

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

13. 股息

(a) 本年度應付本公司權益股東的股息

	2024	2023
宣佈及已支付中期股息每股普通股0.72港元 或人民幣0.66元(2023年：無)	1,820,012	—
報告期結束後擬派發末期股息0.55港元或人民幣0.51元 (2023年：每股普通股1.063港元或人民幣0.965元)	1,408,107*	2,665,184

報告期後擬派發的末期股息在報告期期末未確認為負債。

* 以已發行普通股股數及每股普通股人民幣末期股息計算。

(b) 本年度批准支付的上財政年度應付本公司權益性股東的股息

	2024	2023
於本年批准及已支付的上財政年度的末期股息 每股普通股1.063港元或0.965元人民幣 (2023年：每股普通股0.33港元或0.29元人民幣)	2,665,184	812,222

(c) 截至2024年度12月31日年度止，附屬公司分派給非控制性權益的應付股息約為人民幣500,412,000 (2023年：約人民幣46,725,000元)。

14. 每股盈利

(a) 基本每股盈利

基本每股盈利以本公司普通股權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數，計算如下：

	2024	2023
本公司權益股東應佔溢利	5,858,394	5,318,107
已發行普通股加權平均數(千股)	2,742,245	2,760,993
基本每股盈利(人民幣元)	2.14	1.93

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

14. 每股盈利(續)

(a) 基本每股盈利(續)

已發行普通股加權平均數變動如下：

	2024	2023
於1月1日普通股(千股)	2,760,993	2,760,993
股份購買影響(千股)	(18,922)	—
股份出售影響(千股)	174	—
於12月31日普通股加權平均數(千股)	2,742,245	2,760,993

(b) 稀釋每股盈利

稀釋每股盈利以本公司普通股權益持有人應享有的利潤和激勵股份調整後的普通股加權平均數為基礎，計算如下：

	2024	2023
本公司權益股東應佔溢利	5,858,394	5,318,107
已發行普通股加權平均數(千股)	2,746,856	2,760,993
稀釋每股盈利(人民幣元)	2.13	1.93

歸屬於本公司普通股權益持有人應享有的利潤(稀釋)與歸屬於本公司普通股權益持有人應享有的利潤(基本)相同。

發行的(稀釋)普通股加權平均數變動情況如下：

	2024	2023
於12月31日的普通股加權平均數(千股)	2,742,245	2,760,993
根據本公司限制性股份激勵計劃以認購價格的視為發行股份的影響(附註35)	4,611	—
於12月31日(稀釋)普通股加權平均數(千股)	2,746,856	2,760,993

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

15. 物業、廠房及設備

	傢具、裝置 及設備					合計
	樓宇	機器	車輛	在建工程		
截至2024年12月31止年度						
2024年1月1日：						
成本	11,346,217	17,815,267	700,725	631,120	2,063,540	32,556,869
累計折舊及減值	(3,275,686)	(12,739,252)	(464,991)	(239,566)	(14,343)	(16,733,838)
賬面淨值	8,070,531	5,076,015	235,734	391,554	2,049,197	15,823,031
於2024年1月1日扣除累計折舊和減值餘額						
添置	13,141	150,057	18,056	7,801	1,928,039	2,117,094
轉撥	93,379	651,760	130,573	1,381,603	(2,257,315)	—
轉撥自投資性物業(附註16)	4,307	—	—	—	—	4,307
轉撥至投資性物業(附註16)	(38,304)	—	—	—	—	(38,304)
轉撥至使用權資產(附註17(a))	—	—	—	—	(83,720)	(83,720)
轉撥至無形資產(附註18)	—	—	—	—	(20,339)	(20,339)
轉撥至長期待攤費用	—	—	—	—	(222,210)	(222,210)
出售附屬公司	(142)	(1,613)	(62)	(4)	—	(1,821)
出售	(23,964)	(99,812)	(4,649)	(351,071)	—	(479,496)
折舊支出(附註7)	(411,555)	(1,024,089)	(106,479)	(121,079)	—	(1,663,202)
減值撥備(附註7)	(10,609)	—	(513)	—	—	(11,122)
於2024年12月31日						
扣除累計折舊和減值餘額	7,696,784	4,752,318	272,660	1,308,804	1,393,652	15,424,218
於2024年12月31日：						
成本	11,377,156	18,379,420	801,352	1,659,186	1,407,994	33,625,108
累計折舊及減值	(3,680,372)	(13,627,102)	(528,692)	(350,382)	(14,342)	(18,200,890)
賬面淨值	7,696,784	4,752,318	272,660	1,308,804	1,393,652	15,424,218

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

15. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇	機器	傢具、裝置 及設備	車輛	在建工程	合計
截至2023年12月31止年度						
2023年1月1日：						
成本	10,182,533	16,077,240	630,188	408,408	3,700,816	30,999,185
累計折舊及減值	(2,958,644)	(11,914,729)	(390,383)	(213,471)	(17,797)	(15,495,024)
賬面淨值	7,223,889	4,162,511	239,805	194,937	3,683,019	15,504,161
於2023年1月1日扣除累計折舊和減值餘額	7,223,889	4,162,511	239,805	194,937	3,683,019	15,504,161
添置	34,455	62,123	18,468	35,489	2,130,500	2,281,035
轉撥	1,388,121	1,945,981	67,356	227,524	(3,628,982)	—
轉撥至投資性物業(附註16)	(195,972)	—	—	—	—	(195,972)
轉撥至使用權資產(附註17(a))	—	—	—	—	(63,707)	(63,707)
轉撥至無形資產(附註18)	—	—	—	—	(3,595)	(3,595)
轉撥至長期待攤費用	—	—	—	—	(68,038)	(68,038)
其他全面收益中確認的重估收益	21,777	—	—	—	—	21,777
出售	(48,410)	(149,501)	(3,626)	(35,232)	—	(236,769)
折舊支出(附註7)	(345,697)	(945,099)	(86,269)	(31,164)	—	(1,408,229)
減值撥備(附註7)	(7,632)	—	—	—	—	(7,632)
於2023年12月31日						
扣除累計折舊和減值餘額	8,070,531	5,076,015	235,734	391,554	2,049,197	15,823,031
於2023年12月31日：						
成本	11,346,217	17,815,267	700,725	631,120	2,063,540	32,556,869
累計折舊及減值	(3,275,686)	(12,739,252)	(464,991)	(239,566)	(14,343)	(16,733,838)
賬面淨值	8,070,531	5,076,015	235,734	391,554	2,049,197	15,823,031

於2024年12月31日，本集團無房地產權證樓宇的總賬面淨值約人民幣1,860,995,000元(2023年：約人民幣2,106,516,000元)。根據董事的意見，儘管仍未取得有關房地產權證，惟本集團有權合法、有效地佔用及／或使用樓宇於其日常營運。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

16. 投資物業

	2024	2023
於1月1日的賬面值	1,060,721	840,134
轉撥自物業、廠房及設備(附註15)	38,304	195,972
轉撥至物業、廠房及設備(附註15)	(4,307)	—
轉撥自使用權資產(附註17(a))	836	24,729
轉撥至使用權資產(附註17(a))	(549)	—
其他支出中確認的估值虧損	(135,074)	(114)
於12月31日的賬面值	959,931	1,060,721

投資物業位於香港、中國山東省、中國浙江省、中國江蘇省、中國四川省、中國山西省及中國廣西省。位於香港的投資物業位租期超過50年。位於中國大陸的投資物業租期在35年—50年。

由獨立估值師物業PRUDENTIAL Property Surveyors (Hong Kong) Limited和山東中評恒信資產評估有限公司以公開市場價值法執行獨立估值，以釐定本集團的投資物業於2024年12月31日的公允價值。重估收益或虧損包括在綜合損益表的「其他收入及收益」或「其他支出」。

於2024年12月31日，本集團無房地產權證樓宇的賬面價值約人民幣34,391,000元(2023年：人民幣35,354,000元)。根據董事的意見，儘管仍未取得有關房地產權證，惟本集團有權合法、有效佔用和/或使用該樓宇用於其日常經營。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

16. 投資物業(續)

公允價值層級

本集團的政策是在事件發生之日或導致轉移的情況發生變化時，確認移入或移出公允價值的層級。本年各層級之間沒有轉移(2023年：無)。

下表列出本集團投資物業的入賬公允價值層級：

	於2024年12月31日的公允價值計量使用			
	活躍市場的 報價 (第一級)	重大可觀察 的輸入值 (第二級)	重大不可觀察 的輸入值 (第三級)	總計
經常性公允價值計量：				
— 倉庫	—	—	184,686	184,686
— 廠房	—	—	484,608	484,608
— 辦公室	—	212,006	41,590	253,596
— 住宅物業	—	37,041	—	37,041
	—	249,047	710,884	959,931
	於2023年12月31日的公允價值計量使用			
	活躍市場 的報價 (第一級)	重大可觀察 的輸入值 (第二級)	重大不可觀察 的輸入值 (第三級)	總計
經常性公允價值計量：				
— 倉庫	—	—	189,607	189,607
— 廠房	—	—	521,657	521,657
— 辦公室	—	286,883	22,882	309,765
— 住宅物業	—	39,692	—	39,692
	—	326,575	734,146	1,060,721

第二層投資物業的公允價值以銷售比較法確定。售價根據同區域的可比物業的售價經如物業面積等幾個關鍵因素的調整後確定。該計算方法中最關鍵的因素為每平方英尺或每平方米的售價。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

16. 投資物業(續)

公允價值層級(續)

第三層投資物業的公允價值根據收益資本化方法(年期和復歸法)、直接比較法或重置成本法。收益資本化法主要採用不可觀察參數(租值及資本化率)，並考慮以計入租賃到期續租的風險和對現有租賃到期後空置率的估計對年期孳息率的重大調整。

使用重大不可觀察的輸入值(第三級)對投資物業進行公允價值計量的說明：

於2024年 12月31日 的公允價值	估值技術	不可觀察輸入	不可觀察輸入的範圍	不可觀察輸入 對公允價值的關係
609,389	收益資本化	租值	每平方米每日 人民幣0.31 - 2.48元	租值越高，公允價值越高
		資本化率	6% - 8%	資本化率越高，公允價值越低
59,902	直接比較法	單價	每平方米 人民幣822.27 - 833.74元	單價越高，公允價值越高
41,593	重置成本法	綜合折價率	39% - 85%	綜合折價率越高，公允價值越低
於2023年 12月31日 的公允價值	估值技術	不可觀察輸入	不可觀察輸入的範圍	不可觀察輸入 對公允價值的關係
630,205	收益資本化	租值	每平方米每日 人民幣0.29 - 2.51元	租值越高，公允價值越高
		資本化率	6.8% - 8%	資本化率越高，公允價值越低
60,265	直接比較法	單價	每平方米 人民幣900.37 - 905.27元	單價越高，公允價值越高
43,676	重置成本法	綜合折價率	13% - 69%	綜合折價率越高，公允價值越低

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

17. 租賃

作為承租人

本集團擁有用於營運的各類租賃土地、樓宇、車輛的租賃合同。自土地所有人處租賃土地通常一次性預先付款而根據土地租賃條款，將不會繼續支付任何款項。建築物租賃一般租賃期限為1至5年。汽車的租賃期限一般為1至5年，和/或個別價值較低。一些租賃合同包括續租選項，下面將進一步討論。

(a) 使用權資產

於年內，本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	土地使用權	樓宇	車輛	總計
2023年1月1日	2,304,488	3,848	7,032	2,315,368
添置	—	4,645	—	4,645
物業、廠房及設備轉入(附註15)	63,707	—	—	63,707
轉至投資物業(附註16)	(24,729)	—	—	(24,729)
折舊開支(附註7)	(92,041)	(5,885)	(809)	(98,735)
2023年12月31日	2,251,425	2,608	6,223	2,260,256
添置	—	—	9,778	9,778
物業、廠房及設備轉入(附註15)	83,720	—	—	83,720
投資物業轉入(附註16)	549	—	—	549
轉至投資物業(附註16)	(836)	—	—	(836)
終止確認	—	(1,656)	(135)	(1,791)
折舊開支(附註7)	(90,941)	(952)	(5,100)	(96,993)
2024年12月31日	2,243,917	—	10,766	2,254,683

於2024年12月31日，本集團的土地使用權均有土地使用權證書(2023年：賬面金額合計約人民幣6,565,000元沒有土地使用權證書)。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

17. 租賃(續)

(b) 租賃負債

本年內租賃負債的賬面值及變動情況如下：

	2024	2023
於1月1日的賬面值	2,904	4,554
新增租賃	9,778	4,645
年內確認的利息增加(附註8)	276	218
終止確認	(1,914)	—
付款	(3,852)	(6,513)
於12月31日賬面值	7,192	2,904
分析為：		
流動部分	3,413	1,709
非流動部分	3,779	1,195
總額	7,192	2,904

(c) 於綜合損益表確認的有關租賃的款項如下：

	2024	2023
租賃負債利息(附註8)	276	218
使用權資產的折舊開支	96,993	98,735
與租賃低價值以及短期租賃資產有關的開支(附註7)	58,892	41,414
於損益確認的總金額	156,161	140,367

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

17. 租賃(續)

(d) 租賃的現金流出總額載於綜合財務報表附註39(c)。

作為出租人

本集團根據營運租賃安排租賃其在中國大陸和香港的投資物業(附註16)，包括16個(2023年：16個)商業物業。租約條款一般要求租戶根據當時的市場情況定期調整租金。本集團於本年度確認的租金收入約為人民幣79,782,000元(2023年：約人民幣70,697,000元)。

於2024年12月31日，本集團根據與其租戶不可撤銷經營租賃於未來期間應收的未貼現租賃應收款項如下：

	2024	2023
一年內	26,163	16,159
一年後但五年內	70,463	86,650
五年後	10,596	8,581
	107,222	111,390

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

18. 無形資產

	專利技術	軟件	合計
截至2024年12月31日止年度			
於2024年1月1日的成本扣除累計攤銷及減值	78,796	73,276	152,072
添置	—	7,279	7,279
轉撥自在建工程(附註15)	—	20,339	20,339
出售附屬公司	(10,008)	—	(10,008)
攤銷支出(附註7)	(20,386)	(17,832)	(38,218)
於2024年12月31日	48,402	83,062	131,464
於2024年12月31日：			
成本	1,555,357	228,631	1,783,988
累計攤銷及減值	(1,506,955)	(145,569)	(1,652,524)
賬面淨值	48,402	83,062	131,464
截至2023年12月31日止年度			
於2023年1月1日的成本扣除累計攤銷及減值	158,466	73,900	232,366
添置	—	11,774	11,774
轉撥自在建工程(附註15)	—	3,595	3,595
減值(附註7)	(30,134)	—	(30,134)
攤銷支出(附註7)	(49,536)	(15,993)	(65,529)
於2023年12月31日	78,796	73,276	152,072
於2023年12月31日：			
成本	1,568,635	201,013	1,769,648
累計攤銷及減值	(1,489,839)	(127,737)	(1,617,576)
賬面淨值	78,796	73,276	152,072

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

19. 附屬公司資料

以下列表僅包含對本集團的業績、資產或負債有主要影響的附屬公司的詳細情況。除非另有說明，否則所持股份類別為普通股。

名稱	註冊成立/登記及 業務地點/法定主體類別	已發行 普通/註冊股本 之面值 (百萬)	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
中國重汽集團濟南卡車股份有限公司	中國/中國大陸/股份有限公司	人民幣 1,174.87	51.00	—	製造及銷售卡車和備件
中國重汽集團濟南動力有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣 6,713.08	100.00	—	製造及再生產發動機
中國重汽集團濟南商用車有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣 1,871.29	100.00	—	製造及銷售卡車和備件
中國重汽集團國際有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣 1,750.00	100.00	—	進口及出口卡車及備件
中國重汽(香港)國際資本有限公司	香港/香港/有限公司	港幣 1,518.27	100.00	—	汽車市場諮詢及策劃、 進出口貿易、資產運作 及投資控股
中國重汽財務有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣 3,050.00	51.33	44.87	收取存款、融資借款、 貼現票據、提供貸款、 委託貸款及委託投資

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

19. 附屬公司資料(續)

名稱	註冊成立/登記及 業務地點/法定主體類別	已發行 普通/註冊股本 之面值 (百萬)	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
重汽(濟南)車橋有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣646.74	49.00	26.01	製造及銷售卡車及車橋及 傳輸器總成
重汽汽車金融有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣2,600.00	76.09	13.04	收取存款、融資貸款、 融資租賃及提供消費信貸
中國重汽集團杭州發動機有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣1,931.00	49.00	51.00	製造及再生產發動機
中國重汽集團濟寧商用車有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣300.00	—	100.00	製造及銷售卡車和備件
中國重汽集團成都王牌商用車有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣800.00	—	80.00	研究、製造及銷售商用車
重汽(濟南)後市場智慧服務有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣20.00	—	51.00	銷售汽車配件
中國重汽集團福建海西汽車有限公司	中國/中國大陸/有限公司	人民幣200.00	—	80.00	研究、製造及銷售商用車

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

19. 附屬公司資料(續)

上表所列之本公司附屬公司乃主要影響本集團本年度之業績或組成本集團資產淨值主要部分之附屬公司。董事認為詳列其他附屬公司將會導致內容過於冗長。

20. 聯營企業投資

	2024	2023
聯營企業	1,571,718	2,017,567

下表說明個別並非屬重大的本集團聯營企業的合計財務資料概要：

	2024	2023
應佔聯營企業之溢利	129,601	111,119
應佔聯營企業之其他全面溢利	863	563
應佔聯營企業之全面虧損總額	130,464	111,682
本集團於聯營企業的投資的總賬面值	1,571,718	2,017,567

本集團對聯營企業的應收賬款和應付賬款結餘披露於綜合財務報表附註42(b)。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

20. 聯營企業投資(續)

本集團聯營企業投資的詳情如下：

公司名稱	註冊資本詳情		所佔百分比			
	(百萬)	登記及業務地點	所有權權益	投票權	分佔溢利	主要業務
浦林成山(開曼)控股有限公司 (「浦林成山」)*	美元 50	開曼群島/中國	8.61%	8.61%	8.61%	投資控股
中國重汽集團四川攀枝花礦用車有限公司 (「攀枝花礦用車」)	人民幣 30	中國/中國大陸	30%	30%	30%	銷售重型卡車
烏茲別克斯坦卡客車有限責任公司 (「烏茲別克斯坦卡客車」)	歐元 11	烏茲別克斯坦/ 烏茲別克斯坦	32.89%	32.89%	32.89%	製造及銷售重型卡車
清智汽車科技(蘇州)有限公司 (「蘇州清智」)	人民幣 7	中國/中國大陸	9.09%	9.09%	9.09%	汽車電子、汽車零部件、 機械設備的製造、銷售及 相關諮詢
山東國創燃料電池技術創新中心有限公司 (「山東國創」)	人民幣 65	中國/中國大陸	30.77%	30.77%	30.77%	燃料電池設計與研發
盛瑞傳動股份有限公司(「盛瑞傳動」)	人民幣 165	中國/中國大陸	20%	20%	20%	汽車零部件的製造、銷售及 相關的維修服務
重慶雲陽汽車製造有限公司 (「重慶雲陽」)	人民幣 216	中國/中國大陸	35.05%	35.05%	35.05%	汽車及零部件製造、銷售
中國重汽集團綿陽專用汽車有限公司 (「綿陽專用車」)	人民幣 190	中國/中國大陸	34%	34%	34%	汽車及零部件製造、銷售
濰柴動力空氣淨化科技有限公司 (「濰柴空氣淨化」)	人民幣 143	中國/中國大陸	30%	30%	30%	空氣淨化產品的製造和銷售
中國重汽集團柳州運力 科迪亞克有限公司(「科迪亞克」)**	美元 347	中國/中國大陸	46%	46%	46%	汽車及零部件製造、銷售

* 本集團於本年度處置了浦林成山 6,526,500 股普通股。於 2024 年 12 月 31 日，持有的浦林成山權益公允價值約為人民幣 373,491,000 元(2023 年 12 月 31 日：約人民幣 424,836,000 元)。

** 2024 年 2 月，本集團將全資附屬公司中國重汽柳州雲力科迪亞克機械有限公司 5% 的股權以約人民幣 759,000 元的對價出售給柳州雲力投資有限公司。處置完成後，中國重汽柳州雲力科迪亞克機械有限公司由本公司的附屬公司變更為本集團的聯營公司。

*** 本集團於 2024 年 2 月以代價人民幣 505,374,000 元出售重油高科電控燃油噴射系統(重慶)有限公司 40% 股權。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

21. 存貨

	2024	2023
原材料	2,825,646	2,808,311
在製品	1,416,983	1,479,755
製成品－發動機、零部件及總成	300,262	329,694
製成品－卡車及其他	7,504,715	9,413,933
	12,047,606	14,031,693
減：撇減存貨至可變現淨值	(407,901)	(693,292)
	11,639,705	13,338,401

(a) 存貨成本

確認為費用並計入損益的存貨金額分析如下：

	2024	2023
已售存貨賬面價值	71,392,044	63,699,329
存貨跌價準備	657,466	877,497
存貨跌價準備的轉回	(66,844)	(69,411)
	71,982,666	64,507,415

前幾年存貨減記的轉回是由於消費者偏好的改變導致某些產品的估計可變現淨值增加。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

22. 貿易、金融應收賬款及應收票據

	2024	2023
貿易應收賬款	18,105,088	10,107,093
減值撥備	(1,005,925)	(1,008,635)
貿易應收賬款—淨額(a)	17,099,163	9,098,458
金融應收賬款	16,034,406	13,245,816
減值撥備	(672,835)	(707,340)
金融應收賬款—淨額(b)	15,361,571	12,538,476
應收票據	509,053	480,988
減值撥備	(2,278)	(7,250)
應收票據—淨額(c)	506,775	473,738
	32,967,509	22,110,672
<i>即期部分</i>		
貿易應收賬款	16,911,270	9,034,015
金融應收賬款	9,878,275	7,570,403
應收票據	506,775	473,738
	27,296,320	17,078,156
<i>非即期部分</i>		
貿易應收賬款	187,893	64,443
金融應收賬款	5,483,296	4,968,073
	5,671,189	5,032,516

(a) 貿易應收賬款

本集團銷售政策一般規定客戶在訂購車輛時支付若干訂金，並於車輛交付前以現金、信貸或承兌票據悉數支付餘款。根據信用評估，向特定客戶授予3至12個月的信用期。貿易應收賬款不計利息。

於2024年12月31日，為數約人民幣3,185,262,000元(2023年：約人民幣2,745,338,000元)的貿易應收賬款以若干海外第三方發出的信用證作擔保。於2024年12月31日，貿易應收賬款約人民幣3,197,228,000元(2023年：約人民幣2,274,781,000元)由中國出口信用保險公司擔保。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

22. 貿易、金融應收賬款及應收票據(續)

(a) 貿易應收賬款(續)

扣除減值撥備貿易應收賬款淨額基於發票日期於報告期末的賬齡分析如下：

	2024	2023
三個月內	10,141,700	5,166,749
三個月至六個月	3,393,871	1,727,168
六個月至十二個月內	2,682,900	1,603,614
一年至兩年	592,159	268,718
兩年至三年	56,239	92,698
三年以上	232,294	239,511
	17,099,163	9,098,458

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	2024	2023
於1月1日	1,008,635	1,183,822
減值(回撥)/虧損，淨額(附註7)	(2,559)	4,221
撤銷無法收回的款項	—	(179,408)
出售附屬公司	(151)	—
於12月31日	1,005,925	1,008,635

於各報告日期採用撥備矩陣或個別評估進行減值分析，以計量預期信貸虧損。備矩陣之撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶群在發票日期的賬齡分組計算出的。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日可獲得的有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可支持性資料。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

22. 貿易、金融應收賬款及應收票據(續)

(a) 貿易應收賬款(續)

下載列本集團貿易應收賬款使用撥備矩陣的信貸風險資料：

於2024年12月31日

	於2024年12月31日的賬齡				
	1年以內	1-2年	2-3年	3年以上	總計
預期信用損失率	1.06%	15.49%	48.55%	74.26%	5.56%
賬面總額(人民幣千元)	16,392,705	700,690	109,300	902,393	18,105,088
預期信用損失(人民幣千元)	174,234	108,531	53,061	670,099	1,005,925

於2023年12月31日

	於2023年12月31日的賬齡				
	1年以內	1-2年	2-3年	3年以上	總計
預期信用損失率	0.63%	11.97%	65.94%	75.72%	9.98%
賬面總額(人民幣千元)	8,548,843	312,965	258,640	986,645	10,107,093
預期信用損失(人民幣千元)	53,497	37,469	170,535	747,134	1,008,635

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

22. 貿易、金融應收賬款及應收票據(續)

(c) 應收票據

應收票據為以攤餘成本計量的金融資產並其持有目的是收取票據的合同現金流量。

	2024	2023
銀行承兌票據	166,404	196,709
商業承兌票據	342,649	284,279
商業承兌票據減值撥備	(2,278)	(7,250)
	506,775	473,738

扣除減值撥備應收票據淨額基於交易日於報告期末的賬齡分析如下：

	2024	2023
三個月內	467,779	184,803
三個月至六個月內	36,362	286,149
六個月至十二個月內	2,634	2,786
	506,775	473,738

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

22. 貿易、金融應收賬款及應收票據(續)

(c) 應收票據(續)

應收票據的減值撥備變動如下：

	2024	2023
於1月1日	7,250	13,970
減值回撥，淨額(附註7)	(4,972)	(6,720)
於12月31日	2,278	7,250

(d) 本集團的貿易、金融應收賬款和應收票據的賬面值以下列貨幣列值：

	2024	2023
人民幣	24,454,558	17,656,039
美元	7,861,146	3,953,556
歐元	487,270	420,227
其他	164,535	80,850
	32,967,509	22,110,672

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

23. 預付款項、其他應收款項和其他資產

	2024	2023
<i>即期部分</i>		
預付款項	899,243	1,419,850
按金及其他應收賬款	567,807	611,257
以攤餘成本計量的金融資產	13,314,724	13,571,253
其他	2,608,858	1,486,787
	17,390,632	17,089,147
減值撥備－金融資產	(301,180)	(70,357)
	17,089,452	17,018,790
<i>非即期部分</i>		
長期預付款項	345,073	185,970
以攤餘成本計量的金融資產(a)	10,358,939	5,783,737
長期待攤費用	721,592	486,402
其他	30,979	10,786
	11,456,583	6,466,895
減值準備－金融資產	—	(59)
減值準備－長期待攤費用	(353,721)	(353,721)
	(353,721)	(353,780)
	11,102,862	6,113,115
	28,192,314	23,131,905

(a) 於2024年12月31日，本集團將原到期日在12個月以上的定期存款約人民幣300,000,000元(2023年：無)質押，用於發行銀行承兌匯票。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

23. 預付款項、其他應收款項和其他資產(續)

以攤餘成本計量的金融資產的減值撥備變動如下：

	2024	2023
於1月1日	70,416	140,100
減值虧損/(回撥)，淨額(附註7)	230,764	(69,666)
撤銷無法收回的款項	—	(18)
於12月31日	301,180	70,416

金融資產主要指與供應商及其他方的按金、國債逆回購、質押式回購及聯營企業指定貸款。預期信貸虧損乃參考本集團之歷史虧損記錄，採用虧損率法估計，並作出適當調整以反映當前狀況及對未來經濟狀況之預測。於2024年12月31日，採用的虧損率為0.15% (2023年：0.37%)。金融資產的信用品質被認為屬正常，因其尚未逾期，且並無資料表明該等金融資產的信用風險有顯著增加。

本集團的其他應收款項中的金融資產的賬面值以下列貨幣列值：

	2024	2023
人民幣	23,923,960	19,878,018
美元	12,441	15,609
港元	2,472	2,217
歐元	72	2
其他	1,345	44
	23,940,290	19,895,890

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

24. 指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資

	2024	2023
權益投資	17,446	31,925

本集團考慮這些權益投資為策略性投資並不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益權益投資。

25. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	2024	2023
債務投資		
— 銀行承兌票據	5,176,003	8,924,104

本集團從客戶處收到承兌票據以結算購買價款並意圖使用這些承兌票據支付其貿易及其他應付款項或持有至到期。

銀行承兌票據基於交易日於報告期末的賬齡分析如下：

	2024	2023
三個月內	3,848,630	4,897,165
三個月至六個月內	1,131,758	4,003,737
六個月至十二個月內	195,615	23,202
	5,176,003	8,924,104

截至2024年12月31日及2023年12月31日，所有債務投資均以人民幣計價。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

26. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2024	2023
理財產品		
— 非保本非保收益	10,138,484	10,508,803
上市權益投資—以公允價值計量	2,482	3,288
遠期外匯合約	4,676	9,752
	10,145,642	10,521,843

持有上市權益投資目的為交易用途因此歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以下列貨幣列值：

	2024	2023
人民幣	10,143,160	10,518,555
港元	2,482	3,288
	10,145,642	10,521,843

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

27. 現金及現金等價物及受限制現金

	2024	2023
現金及銀行結餘	11,955,834	13,749,099
定期存款－三個月內	—	1,502,409
現金及現金等價物	11,955,834	15,251,508
定期存款－原定期限為三個月至十二個月	245,582	—
受限制現金	6,878,659	4,933,965
	19,080,075	20,185,473

於2024年12月31日止，本集團以人民幣計值及於中國大陸之現金及銀行結餘以及定期存款約人民幣15,705,897,000元(2023年：約人民幣13,580,254,000元)。於中國大陸的人民幣不能自由兌換為其他貨幣，但根據中國大陸的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行兌換人民幣為其他貨幣。

存於銀行之現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。定期存款視乎本集團之即時現金需求而分為不同存款期，按相關期間之存款利率賺取利息。銀行結餘及已質押存款存放於並無近期欠款紀錄的信譽良好銀行。

管理層認為涉及存於金融機構的銀行存款的信貨風險相對較低，因每一個對方均具有高信貸評級或為大型中國國有銀行或信譽良好的中國上市銀行。

於年底受限現金按性質細分如下：

	2024	2023
發行銀行承兌票據的押金	331,009	2,161,277
發行信用證的押金	500,000	500,000
質押定期存款(a)	3,692,662	—
法定儲備存款(b)	2,226,983	2,223,400
其他受限制現金	128,005	49,288
	6,878,659	4,933,965

(a) 於2024年12月31日，本集團將原到期日為3至12個月的定期存款約人民幣3,692,662,000元(2023年：無)質押，用於發行銀行承兌匯票。

(b) 中國重汽財務有限公司和重汽汽車金融有限公司須對收取存款在中國人民銀行存入法定存款。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

27. 現金及現金等價物及受限制現金(續)

現金及現金等價物及受限制現金以下列貨幣列示：

	2024	2023
人民幣	15,940,462	18,487,739
美元	2,203,676	1,328,981
歐元	407,292	284,391
港元	100,746	22,321
其他	427,899	62,041
	19,080,075	20,185,473

28. 貿易應付款項及應付票據

	2024	2023
貿易應付款項	31,311,451	31,703,351
應付票據	21,760,087	14,920,729
	53,071,538	46,624,080

貿易應付款項及應付票據根據發票日期於報告期末的賬齡分析如下：

	2024	2023
三個月內	35,482,863	30,129,969
三個月至六個月內	15,653,016	14,027,999
六個月至十二個月內	1,650,614	2,270,559
一年至兩年	180,217	96,289
兩年至三年	41,209	67,100
三年以上	63,619	32,164
	53,071,538	46,624,080

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

28. 貿易應付款項及應付票據(續)

貿易應付款項不計利息。每個單獨的供應商或承包商授予的信用期均視具體情況而定，並在各自的合同中列出。

貿易應付款項及應付票據的賬面值以下列貨幣列值：

	2024	2023
人民幣	52,613,069	46,623,456
美元	435,266	624
歐元	1,875	—
其他	21,328	—
	53,071,538	46,624,080

29. 其他應付款項及預提費用

	2024	2023
其他應付款項	8,598,827	7,898,981
批量回扣	2,288,738	1,840,691
合同負債(a)	3,964,114	5,231,820
預提費用	2,047,802	2,125,350
應付員工福利及薪金	1,282,173	1,315,312
一年以內的離職和退任後福利(附註33)	132,477	183,031
其他稅項和附加款項	517,016	467,471
	18,831,147	19,062,656

其他應付款項為免息，並應要求償還。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

29. 其他應付款項及預提費用(續)

(a) 合同負債的詳情如下：

	2024年 12月31日	2023年 12月31日
已收客戶短期墊款		
銷售商品	3,566,867	4,883,613
提供服務	397,247	348,207
	3,964,114	5,231,820

合同負債主要為達成履約責任之前預先從客戶收到的款項。全部合同負債預計將會在一年以內確認為收入。

其他應付款項的賬面值以下列貨幣列值：

	2024	2023
人民幣	8,589,029	7,893,334
美元	4,246	2,605
港元	2,831	2,437
歐元	21	—
其他	2,700	605
	8,598,827	7,898,981

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

30. 借款

	2024			2023		
	有效 利率(%)	還款期限		有效 利率(%)	還款期限	
流動部分						
銀行借款	2-3.45	2025	4,971,863	2.85-3.55	2024	4,858,860
其他借款	3.8-5	2025	260,276	4.8-6	2024	48,274
			<u>5,232,139</u>			<u>4,907,134</u>
非流動部分						
銀行借款	3	2026	15,000	3.2	2025-2026	17,000
其他借款	3.8-5	2026-2029	450,682	4.8-6	2025-2028	124,533
			<u>465,682</u>			<u>141,533</u>
			<u>5,697,821</u>			<u>5,048,667</u>

分析為：	2024	2023
一年內	5,232,139	4,907,134
一年至兩年	220,593	52,957
兩年至五年	245,089	88,576
	<u>5,697,821</u>	<u>5,048,667</u>

於報告期末，計息銀行借款均以人民幣計值。

上述所有的非流動計息借款均按照攤銷成本入賬。所有的非流動計息借款預計都不會在一一年內償還。

於2024年12月31日，本集團計息借款以賬面價值人民幣823,864,000元(2023年：人民幣209,582,000元)的車輛抵押作為保證，其他借款均不存在保證。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

31. 負債撥備

	表外信貸業務預			合計
	產品保修	未決訴訟	期信用損失	
於2024年1月1日	1,637,850	80,298	145	1,718,293
額外撥備	735,898	5,963	—	741,861
年內已動用	(830,227)	(26,099)	—	(856,326)
年內回撥	—	—	(145)	(145)
於2024年12月31日	1,543,521	60,162	—	1,603,683

本集團對尚在保修期內的產品提供保修服務，其中卡車和客車的保修期為6個月至3年，客車電池的保修期為5年到8年。保修準備的金額根據銷量及預估的每輛銷售車輛維修成本進行估計，估計基準乃經持續審查並於適當時進行修訂。

32. 遞延所得稅

年內的遞延稅所得稅資產及負債變動如下：

遞延所得稅資產：

	應收賬款壞賬	退休金及	業務合併			可抵扣			總額
	撥備和存貨	其他退任	預提費用	引起的公允	未來應稅	利潤的虧損	其他		
	跌價撥備	後福利	未變現溢利	及撥備	價值調整	遞延收益	利潤的虧損	其他	總額
於2023年1月1日	523,717	95,009	391,878	953,207	62,407	70,014	280,464	140,431	2,517,127
(扣自)/計入損益(附註11)	(7,428)	11,755	(97,922)	317,111	(2,326)	10,520	(249,828)	(48,526)	(66,644)
計入其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	6,226	6,226
於2023年12月31日	516,289	106,764	293,956	1,270,318	60,081	80,534	30,636	98,131	2,456,709
計入/(扣自)損益(附註11)	35,010	(48,047)	(52,178)	193,795	(15,636)	4,839	53,261	(990)	170,054
扣自其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	(5,846)	(5,846)
於2024年12月31日	551,299	58,717	241,778	1,464,113	44,445	85,373	83,897	91,295	2,620,917

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

32. 遞延所得稅(續)

遞延所得稅負債：

	折舊免稅額		以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產	物業、廠房及設備及土地使用權引起的公允值調整	投資物業引起的公允值調整	總額
	超逾有關折舊之數額	業務合併引起的公允值調整	引起的公允值調整			
於2023年1月1日	245,756	39,476	19,579	8,781	10,950	324,542
扣自/(計入)損益(附註11)	45,248	(282)	17,919	—	4,153	67,038
計入其他全面收益	—	—	—	—	5,444	5,444
於2023年12月31日	291,004	39,194	37,498	8,781	20,547	397,024
扣自/(計入)損益(附註11)	140,808	(5,688)	(12,382)	—	(7,391)	115,347
於2024年12月31日	431,812	33,506	25,116	8,781	13,156	512,371

作為呈列用途，若干遞延所得稅資產及負債已於綜合財務狀況表中抵銷。下列為就財務報告用途的本集團遞延所得稅項結餘分析：

	2024	2023
於綜合財務狀況表中確認的遞延所得稅資產淨額	2,147,381	2,158,585
於綜合財務狀況表中確認的遞延所得稅負債淨額	38,835	98,900

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

32. 遞延所得稅(續)

遞延所得稅負債：(續)

本集團在香港無產生稅項虧損(2023年：稅項虧損約人民幣11,310,000元)，可無期限抵銷虧損這些公司的未來應課稅溢利。

本集團在中國大陸產生的稅項虧損約為人民幣5,629,871,000元(2023年：約人民幣6,873,395,000元)可於一至五年或十年內抵銷未來應課稅溢利。

對於來自仍在虧損的附屬公司且認為不大可能產生應課稅溢利可沖銷可動用稅項虧損的虧損並沒有確認為遞延稅項資產。

下列項目並未確認為遞延所得稅資產：

	2024	2023
稅項虧損	5,629,871	6,884,705
可扣稅暫時性差異	1,963,313	2,214,658
	7,593,184	9,099,363

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

33. 離職及退任後福利義務

	2024	2023
離職福利(a)	292,203	302,841
退任後福利(b)	290,777	290,564
	582,980	593,405
減：即期部分(附註29)	132,477	183,031
非即期部分	450,503	410,374

(a) 離職福利為在精簡人力資源架構下實施的內退福利計劃。於綜合損益表內確認的離職福利如下：

	2024	2023
離職福利計入員工成本(附註7)	87,564	65,572

(b) 本集團為2019年1月1日前退休員工成立補充養老保險計劃及其他綜合退休福利計劃。這些計劃包括在員工退休後，按年發放生活補貼等。

於綜合財務狀況表確認的退任後福利金額按下列各項釐定：

	2024	2023
福利計劃的現值	290,777	290,564
綜合財務狀況表的負債	290,777	290,564

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

33. 離職及退任後福利義務(續)

(b) (續)

於綜合財務狀況表內確認的退任後福利變動如下：

	2024	2023
於1月1日	290,564	349,205
計入損益的退任後福利(附註7)	8,918	(31,774)
計入其他全面收益的重新計量的退任後福利	8,569	(7,414)
已付福利	(17,274)	(19,453)
於12月31日	290,777	290,564
減：即期部份	20,730	20,479
非即期部份	270,047	270,085

於評估該等責任時所使用的主要精算假設如下：

(i) 所採納的折現率及薪酬增幅：

	2024	2023
離職福利及退任後福利折現率	1.5%/1.75%	2.25%/2.5%
平均薪酬增幅	10%	10%

(ii) 死亡率：中國居民的平均預期壽命。

34. 遞延收益

	2024	2023
政府補助	611,173	642,894

2024年計入損益的確認遞延收益為人民幣46,980,000元(2023年：人民幣34,813,000元)。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

35. 以權益結算之股份交易

股份激勵計劃

根據於2024年3月17日採納的限制性股份激勵計劃，共向188名激勵對象授予27,170,000股激勵股票，授予價格為每股7.58港元或人民幣6.896元。激勵計劃參與者包括本集團董事及高級管理人員。該計劃的歸屬期分別為24個月、36個月及48個月，自各授出限制性股票登記之日起計及其授予股權的歸屬比例分別為30%、30%及40%。

截至2024年12月31日止全年已授予激勵股份數目變動如下：

	激勵股份數目
於2024年1月1日	—
本年度授予	27,170,000
本年度失效	(650,000)
於2024年12月31日	26,520,000

授予股份的公允價值根據授予日公司股票的市場價格扣除將在相關可行權期間支出的認購價格計算。根據限制性股份激勵計劃的條款，自授予日起，參與者有權授予與授予股份有關的所有股息。

36. 股本

(a) 已發行股本

	2024	2023
已發行及已繳足：		
2,760,993,339股(2023年：2,760,993,339股)普通股	16,717,024	16,717,024

(b) 股份購買

在本年度，由於附註35所述的本集團股份激勵計劃的實施，本公司成立一間結構性實體重汽ESPO信託(「股份計劃信託」)。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

36. 股本(續)

(b) 股份購買(續)

由於本公司有權監管股份計劃信託的財務及營運政策，並可自合資格人士(透過其持續於本集團任職而獲計劃授出股份)服務中受益，故本公司董事認為合併股份計劃信託的賬目乃屬恰當。

股份計劃信託從市場購入本公司股份而支付的代價列作「股份激勵計劃所持股份」，並從權益總額中扣除。於2024年12月31日，股份計劃信託持有公司股份26,520,000股，賬面值約為人民幣495,962,000元。

37. 其他儲備

本集團本年度和以前年度的儲備和其中的變動額在財務報表中的綜合權益變動表中列示。

本集團資本儲備是由與中國重汽集團的重組相關的資產捐贈和交易，與非控制性權益的交易以及權益結算的股份交易所產生的儲備。

本集團的法定儲備為全部中國附屬公司法定儲備的總額。根據中國法規及中國註冊成立的附屬公司(「中國附屬公司」)的組織章程細則，於每年分派溢利前，中國附屬公司須把根據中國會計法規釐定的年度法定溢利(經抵銷任何過往年度虧損後)的10%撥入法定儲備。當該儲備結餘達股本的50%，任何進一步撥款屬任意取決。法定儲備可用於抵銷過往年度的虧損或發行紅股。然而，於發行紅股後，該法定儲備不得少於該實體股本的25%。

財政部於2012年3月30日頒佈的《關於印發〈金融企業準備金計提管理辦法〉的通知》(財金[2012]20號)中規定，金融企業應當根據自身實際情況，選擇內部模型法或標準法對風險資產所面臨的風險狀況定量分析，確定潛在風險估計值。對於潛在風險估計值高於資產減值撥備的差額，計提一般準備。一般準備餘額原則上不得低於風險資產期末餘額的1.5%。金融企業一般準備餘額佔風險資產期末餘額的比例，如難以一次性達到1.5%的，可以分年到位，但原則上不得超過5年。

本集團的合併儲備指被收購的同一控制下企業的附屬公司的股份或股本的名義價值與本公司根據重組就互換該等股份發行的股份的名義價值或重組後進行收購支付的對價的差額。

根據財政部和應急部發佈的若干規定，本集團須為其在中國營運的附屬公司從除稅後利潤中就安全生產儲備預留一項金額，比例介乎上年度收入的0.05%至2.35%不等。該項儲備可用以改善生產的安全性，而所動用金額主要為費用的性質，且於產生時在綜合損益表扣除，並同時動用相應金額的安全生產儲備基金，撥回至留存收益，直至該特別儲備獲悉數動用為止。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

38. 重大的非控制性權益

具有重大非控制性權益的本公司附屬公司的資料如下：

中國重汽集團濟南卡車股份有限公司	2024	2023
由非控制性權益持有的權益比例	49.00%	49.00%

中國重汽集團濟南卡車股份有限公司	2024	2023
年度溢利分配至非控制性權益	543,874	468,405
支付予非控制性權益的股息	431,324	46,970
非控制性權益於報告日期的累計餘額	7,790,619	6,815,421

下所載為上述附屬公司的摘要財務資料。披露的金額為在集團成員間抵銷之前：

中國重汽集團濟南卡車股份有限公司	2024	2023
收入	36,808,351	34,647,094
總費用	(35,698,404)	(33,691,166)
年度利潤	1,109,947	955,928
年度全面收益總額	1,099,549	958,798
流動資產	24,434,230	23,603,881
非流動資產	8,866,772	5,837,101
流動負債	19,074,878	15,446,528
非流動負債	295,831	274,277
來自經營活動所得的現金淨流量	3,536,544	1,426,783
來自投資活動所用的現金淨流量	(3,143,777)	(1,244,134)
來自籌資活動所用的現金淨流量	(859,055)	(288,903)
現金及現金等價物的淨減少	(466,288)	(106,254)

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

39. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2024年12月31日年度，本集團以銀行承兌票據方式購買物業、廠房及設備共計約人民幣572,213,000元(2023年：約人民幣718,912,000元)。

(b) 融資活動所產生的負債變動

2024年	借款	租賃負債	總計
於2024年1月1日	5,048,667	2,904	5,051,571
融資活動現金流量變動：			
支付租賃款項本金	—	(3,576)	(3,576)
借款所得	1,087,462	—	1,087,462
償還借款	(534,394)	—	(534,394)
支付利息	(17,550)	(276)	(17,826)
其他變動：			
借款利息	17,625	—	17,625
金融分部營運資金增加	96,011	—	96,011
添置租賃	—	9,778	9,778
租賃終止確認	—	(1,914)	(1,914)
年內確認的利息增值	—	276	276
於2024年12月31日	5,697,821	7,192	5,705,013

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

39. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 融資活動所產生的負債變動(續)

2023年	借款	租賃負債	總計
於2023年1月1日	3,889,799	4,554	3,894,353
融資活動現金流量變動：			
支付租賃款項本金	—	(6,295)	(6,295)
借款所得	604,972	—	604,972
償還借款	(195,146)	—	(195,146)
支付利息	(7,847)	(218)	(8,065)
其他變動：			
借款利息	7,943	—	7,943
金融分部營運資金增加	748,946	—	748,946
添置租賃	—	4,645	4,645
年內確認的利息增值	—	218	218
於2023年12月31日	5,048,667	2,904	5,051,571

(c) 租賃現金流出總額

	2024	2023
經營活動內	(39,589)	(33,226)
融資活動內	(3,852)	(6,513)
	(43,441)	(39,739)

40. 或然負債

董事認為除已在附註31披露的法律索償撥備外，並無與法律索償有關的重大或然負債。為產品保修計提的負債撥備已於附註31中披露。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

41. 承諾

(a) 於報告期末訂約的資本開支如下：

	2024	2023
物業、廠房及設備及無形資產	1,124,089	1,686,380

(b) 於報告期末信貸承諾如下：

	2024	2023
發行票據	—	8,400

42. 關聯方交易

如附註1所披露，董事認為本公司的直接控股公司為中國重汽，一家根據中國法律組成的國有有限責任公司。山東重工於中國註冊成立的國有企業並受中國政府控制為本公司最終控股公司。山東重工及其附屬公司包括中國重汽及濰柴控股集團有限公司統稱為山東重工集團。

董事認為本集團主要關聯方包括山東重工集團、對本集團有重大影響力的本公司股東、本集團聯營企業以及本公司及其控股公司的關鍵管理人員及其近親，以及其他國有企業(「其他國有企業」)。

MAN Finance and Holding S.A. (一家Ferdinand Ferdinand Porsche Familien-Privatstiftung (「FPFPS」)的非全資附屬公司)為對本集團有重大影響力的本公司股東。FPFPS及其附屬公司統稱為FPFPS集團。

本集團與若干聯營企業進行業務往來包括浦林成山及其附屬公司(被稱作「浦林開曼集團」)、綿陽專用車、攀枝花礦用車及科迪亞克。本集團亦與同為山東重工集團成員的若干聯營企業進行業務往來，包括重油高科(出售前)、蘇州清智、濰柴空氣淨化、盛瑞傳動及智能科技(合併前)進行業務交易。本集團與聯營企業烏茲別克斯坦卡客車的業務往來歸入FPFPS集團內。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

42. 關聯方交易(續)

(a) 主要關聯方交易

(i) 與關聯方的融資活動

山東重工集團

	截至 2024年 12月31日止 的最高金額	於 2024年 12月31日 的金額	截至 2023年 12月31日止 的最高金額	於 2023年 12月31日 的金額
資產				
貸款	583,616	423,616	406,710	406,710
金融應收賬款	521,500	319,000	1,230,000	521,500
	1,105,116	742,616	1,636,710	928,210
負債				
吸收存款#	4,742,353	2,028,189	2,867,850	2,222,290
其他				
接受擔保	473,560	473,560	38,329	38,329
融資租賃及擔保	364,355	355,506	194,410	189,710
發行票據	12,000	—	142,150	12,000
非控制性權益對 附屬公司出資#	—	—	2,000	2,000
	849,915	829,066	376,889	242,039

綿陽專用車

	截至 2024年 12月31日止 的最高金額	於 2024年 12月31日 的金額	截至 2023年 12月31日止 的最高金額	於 2023年 12月31日 的金額
負債				
吸收存款	53	53	53	53

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

42. 關聯方交易(續)

(a) 主要關聯方交易(續)

(ii) 與關聯方的貿易、服務和其他交易

	2024	2023
山東重工集團		
採購零部件	16,309,506	14,231,158
採購整車	5,047,595	3,777,179
銷售整車	5,004,452	839,874
出售聯營企業	505,374	—
銷售零部件	1,028,248	753,114
提供技術服務	120,144	50,079
接受綜合服務	72,559	64,611
租金收入	58,876	45,204
提供輔助生產服務	55,783	38,204
提供貼息	50,329	29,300
吸收存款服務利息開支 [#]	33,250	33,251
貸款服務利息收入	29,226	40,763
租賃開支	28,291	26,012
銷售物業、廠房及設備 [*]	6,768	116
採購物業、廠房及設備 [*]	1,291	220
手續費支出 [*]	95	—
發行票據保證金利息開支	24	267
購買建設及項目管理服務 [*]	—	2,322
手續費收入	—	6
	28,351,811	19,931,680

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

42. 關聯方交易(續)

(a) 主要關聯方交易(續)

(ii) 與關聯方的貿易、服務和其他交易(續)

	2024	2023
FPFPS集團		
銷售零部件	121,889	17,706
浦林開曼集團		
採購零部件	387,678	331,689
接受綜合服務	2,634	2,088
提供輔助生產服務	—	44
	390,312	333,821
綿陽專用車		
採購整車	24,970	2,036
銷售整車	18,088	6,405
	43,058	8,441
科迪亞克		
銷售整車	38,601	不適用
銷售零部件	2,856	不適用
	41,457	不適用
主要管理層薪酬		
短期僱員福利	11,434	15,387
股份支付	2,805	—
退休計劃供款	214	248
	14,453	15,635

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

42. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方結餘

	2024	2023
(i) 應收關聯方結餘		
山東重工集團		
貿易應收款	4,389,818	688,397
貸款	423,616	406,710
金融應收賬款	319,000	521,500
其他應收款項	88,994	48,252
預付款項	63,076	253,873
	5,284,504	1,918,732
綿陽專用車		
貿易應收款項	—	869
FPFPS集團		
貿易應收款項	26,865	—
科迪亞克		
貿易應收款項	42,249	不適用
其他應收款項	12,587	不適用
	54,836	不適用

關聯方金融應收賬款的年利率為3.20% (2023年：3.20%)。關聯方貸款的年利率為3.75%至4.13% (2023年：4.13%至4.30%)。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

42. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方結餘(續)

	2024	2023
(ii) 應付關聯方結餘		
山東重工集團		
吸收存款#	2,028,189	2,222,290
貿易應付款項	1,594,180	1,610,759
其他應付款項	516,119	96,307
合同負債	51,779	16,865
	4,190,267	3,946,221
FPFPS 集團		
合同負債	—	17,842
浦林開曼集團		
貿易應付款項	157,601	197,670
其他應付款項	7,690	4,932
	165,291	202,602
綿陽專用車		
合同負債	3,735	1,234
貿易應付款項	3,460	12,610
其他應付款項	2,971	3,301
吸收存款	53	53
	10,219	17,198
攀枝花礦用車		
其他應付款項	33	33

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

42. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方結餘(續)

於2024年12月31日，除三年內應償還的金融應收賬款人民幣319,000,000元(2023年12月31日：人民幣521,500,000元)及部分以山東重工集團若干成員公司持有的物業作為抵押的金融應收賬款(2023年12月31日：部分以山東重工集團若干成員公司持有的物業作為抵押的金融應收賬款)外，所有餘下金融應收賬款均為無抵押，按雙方商定利率計息及一年內到期。

於2024年12月31日及2023年12月31日，除關聯方吸收存款按雙方商定利率計息外，所有其他應收／應付關聯方款項均為無抵押、免息且於一年內到期。

於2024年12月31日，應收關聯方貿易賬款，減值金額約為人民幣159,863,000元(2023年12月31日：無)。

興其他國有企業的餘額

於2024年12月31日及2023年12月31日，本集團大部分銀行結餘及借款均來自國有銀行。

(c) 上市規則中有關關連交易的適用性

上述(a)(i)、(a)(ii)及(b)(ii)項與山東重工集團及FPFPS集團的關聯方交易構成上市規則第14A章所定義的關連交易或持續關連交易。然而，標有(*)及(#)的交易可獲豁免遵守上市規則第14A章的披露規定，因為該等交易分別低於上市規則第14A.76(1)條的最低豁免水平的交易金額，以及本集團根據上市規則第14A.90條規則所獲得的財務資助。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

43. 分類金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值載列如下：

2024

金融資產

	以公允價值 計量且其變動 計入當期 損益的金融資產	以公允價值計量且 其變動並計入其他 全面收益的金融資產		以攤銷成本 計量的金融資產	總計
		債務投資	權益投資		
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益投資	—	—	17,446	—	17,446
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	—	—	—	23,940,290	23,940,290
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	10,145,642	—	—	—	10,145,642
貿易、金融應收賬款及應收票據	—	—	—	32,967,509	32,967,509
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產	—	5,176,003	—	—	5,176,003
現金及現金等價物及受限制現金	—	—	—	19,080,075	19,080,075
	10,145,642	5,176,003	17,446	75,987,874	91,326,965

金融負債

	以攤銷成本 計量的金融負債
貿易應付款項及應付票據	53,071,538
計入其他應付款及預提費用的金融負債	10,646,629
借款	5,697,821
租賃負債	7,192
	69,423,180

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

43. 分類金融工具(續)

2023

金融資產

	以公允價值 計量且其變動 計入當期 損益的金融資產	以公允價值計量且 其變動並計入其他 全面收益的金融資產		以攤銷成本 計量的金融資產	總計
		債務投資	權益投資		
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益投資	—	—	31,925	—	31,925
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	—	—	—	19,895,831	19,895,831
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	10,521,843	—	—	—	10,521,843
貿易、金融應收賬款及應收票據	—	—	—	22,110,672	22,110,672
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產	—	8,924,104	—	—	8,924,104
現金及現金等價物及受限制現金	—	—	—	20,185,473	20,185,473
	<u>10,521,843</u>	<u>8,924,104</u>	<u>31,925</u>	<u>62,191,976</u>	<u>81,669,848</u>

金融負債

	以攤銷成本 計量的金融負債
貿易應付款項及應付票據	46,624,080
計入其他應付款及預提費用的金融負債	10,024,331
借款	5,048,667
租賃負債	2,904
	<u>61,699,982</u>

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

44. 金融工具之公允價值

(a) 公允價值計量的金融資產和負債

下表列示本集團金融工具的公允價值計量層級：

	於2024年12月31日使用以下輸入資料的公允價值計量			
	第一級	第二級	第三級	總計
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	2,482	4,676	10,138,484	10,145,642
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資以 公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的金融資產	—	—	17,446	17,446
	—	5,176,003	—	5,176,003
	<u>2,482</u>	<u>5,180,679</u>	<u>10,155,930</u>	<u>15,339,091</u>
	於2023年12月31日使用以下輸入資料的公允價值計量			
	第一級	第二級	第三級	總計
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	3,288	9,752	10,508,803	10,521,843
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資以 公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的金融資產	—	—	31,925	31,925
	—	8,924,104	—	8,924,104
	<u>3,288</u>	<u>8,933,856</u>	<u>10,540,728</u>	<u>19,477,872</u>

於2024年12月31日和2023年12月31日，本集團未持有以公允價值計量的金融負債。

截至2024年12月31日止年度，未發生影響本集團金融資產公允價值的重大業務或經濟環境變化。

截至2024年12月31日止年度，未發生金融資產重分類、不同層級之間轉移及其他估值技術變更的情況。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

44. 金融工具之公允價值(續)

(a) 公允價值計量的金融資產和負債(續)

(i) 第一級和第二級公允價值計量中使用的估值技術和輸入值

以公允價值計量且其變動計入當期損益的第一層級金融資產包含在香港聯合交易所有限公司以及上海交易所掛牌交易的股權投資，其公允價值根據收市價確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的第二級金融資產包括遠期貨幣合約。公允價值透過折現合約遠期價格與當前遠期價格之間的差額來決定。所使用的折現率是根據報告期末相關政府收益曲線加上充足的固定信用利差計算得出。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的第二層級金融資產包括銀行承兌票據，其持有目的為獲取合約現金流或出售金融資產。其公允價值通過折算現金流量方法確定，其中貼現率通過主要國有銀行的貼現率確定。

(ii) 關於第三級公允價值計量的信息

以公允價值計量且其變動計入當期損益的第三層級金融資產包括從一家信託公司購入的及從銀行購入的非保本非保收益理財產品。其公允價值通過折算現金流量方法確定，本集團使用的主要參數是根據理財合約中對方列出的預期收益率確定的。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的第三層級金融資產包括非公開交易的股權投資，本集團在每個財務報告期末通過判斷選擇適當價值評估方法並作出基於市場條件的假設。對於股權投資，本集團綜合了收益法及市場法。收益法通過現金流折現來評估金融資產的公允價值。在這種方法下，本集團根據被投資公司未來現金流折現確認公允價值，未來現金流取決於被投資公司盈利和現金流預測，及被投資公司提供的其他相關資訊。市場法採用一系列收入／收益比例以評估金融資產的公允價值。在這種方法下，公允價值通過將各種收入／收益比例與考慮了風險和業務性質的乘數相乘確定。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

44. 金融工具之公允價值(續)

(a) 公允價值計量的金融資產和負債(續)

(ii) 關於第三級公允價值計量的信息(續)

年內於第三級內公允價值計量的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2024	2023
以公允價值計量且其變動計入當期損益及 其他全面收益的金融資產：		
於1月1日	10,540,728	4,491,985
於損益表中確認計入其他收益的總收益	(19,686)	71,497
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的金融資產價值變動(附註12(a))	(14,479)	—
購買	19,331,662	16,246,052
出售	(19,682,295)	(10,268,806)
於12月31日	10,155,930	10,540,728

(b) 不按公允價值入賬的金融資產和負債的公允價值

本集團於2023年12月31日及2024年12月31日以成本或攤銷成本計量的金融工具(包括借款)的帳面價值與其公允價值並無重大差異。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

45. 財務風險管理目標及政策

集團金融工具所產生的主要風險為外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審查並管理這些風險的政策總結如下：

外匯風險

本集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣列值及結算。主要的外匯風險乃來自其於出口、進口活動及於香港的融資活動。因此，本集團具有若干外幣(主要為美元、歐元及港元)列值的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物及受限制現金、貿易及其他應付款項，須承受外幣折算風險。

本集團各實體以遠期外匯合約來管理未來商業交易和已確認的資產及負債而產生的外匯風險。

下表顯示本集團的除稅前溢利(由於貨幣資產及負債公允價值變動)於報告期末美元／歐元／港元對人民幣的匯率(其他所有的變量保持不變)合理可能的變動的敏感度。

	匯率增加／ (減少) %	除稅前溢利增加／(減少)	
		2024	2023
倘人民幣兌美元貶值	(5)	403,049	247,226
倘人民幣兌美元升值	5	(426,952)	(230,419)
倘人民幣兌歐元貶值	(5)	45,254	28,887
倘人民幣兌歐元升值	5	(45,254)	(28,887)
倘人民幣兌港元貶值	(5)	5,580	1,168
倘人民幣兌港元升值	5	(5,580)	(1,168)

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

45. 財務風險管理目標及政策(續)

利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流因市場利率變化而波動的風險。本集團的利率風險主要來自借款。本集團對“淨借款”定義為計息金融負債減去計息投資(不包括為短期營運資本目的持有的現金)。下文(i)列出了管理層監控的本集團利率狀況。

(i) 利率概況

下表說明本集團於報告期末借款利率概況：

	2024		2023	
	有效利率 %	金額	有效利率 %	金額
固定利率：				
借款	2.00% - 5.00%	5,084,564	2.85% - 6.00%	4,880,594
浮息利率：				
借款	(五年期貸款 市場報價利率 +0.2%) - (一年期貸款 市場報價利率 +1.15%)	613,257	(一年期貸款 市場報價利率 -0.45%) - (一年期貸款 市場報價利率 +1.15%)	168,073
		5,697,821		5,048,667

(ii) 敏感性分析

於2024年12月31日，在利率普遍上升/下降100個基點，而所有其他變數保持不變的情況下，估計本集團稅後利潤及保留利潤將減少/增加約人民幣2,960,000元(2023年：約人民幣1,349,000元)。

上述敏感性分析表明，假設報告期末發生利率變動，且適用於本集團面臨現金流利率風險的浮動利率工具，在該天對本集團利息支出的年化影響。由於本集團並無持有任何在財務報表中以公允價值計量的固定利率工具，因此這分析並未考慮固定利率工具所產生的公允價值利率風險。這分析按2023年相同的基準進行。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

45. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

現金及現金等價物及受限制現金、貿易、金融應收賬款及應收票據、計入預付款項、其他應收賬款及其他資產的金融資產的賬面值及表外信貸承諾為本集團在金融資產方面所承受的最高信貸風險。本集團的大部份現金及現金等價物及受限制現金基本上都存放於中國大陸和香港管理層認為信譽良好的金融機構。

本集團僅與認可及信譽超著的第三方進行買賣。本集團的政策為對所有有意以信用方式交易的客戶進行信貸審核程序。此外，應收賬款結餘持續受監察。

最大敞口以及年終階段分級

下表載列於12月31日根據本集團的信貸政策列示信貸質素及最大信貸風險敞口，其主要基於過往資料(除非可不必花費不必要成本或精力情況下取得其他資料則另作別論)作出。

所呈列的金額為金融資產及表外信貸承諾的賬面總值。

於2024年12月31日

	12個月預期					
	信貸虧損	全期內預期信貸虧損				總計
		階段1	階段2	階段3	簡化法	
貿易、金融應收賬款及應收票據*	14,365,140	1,593,618	75,648	18,614,141	34,648,547	
其他應收賬款	567,807	—	—	—	567,807	
以公允價值計量且計入其他綜合收益的金融資產	—	—	—	5,199,771	5,199,771	
計入預付款項、其他應收賬款及其他資產 的金融資產—正常**	23,673,663	—	—	—	23,673,663	
現金及現金等價物及受限制現金	19,080,075	—	—	—	19,080,075	
	57,686,685	1,593,618	75,648	23,813,912	83,169,863	

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

45. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最大敞口以及年終階段分級(續)

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期內預期信貸虧損			總計
	階段1	階段2	階段3	簡化法	
貿易、金融應收賬款及應收票據*	12,299,971	786,566	159,279	10,588,081	23,833,897
其他應收賬款	611,257	—	—	—	611,257
以公允價值計量且計入其他綜合收益 的金融資產	—	—	—	8,988,020	8,988,020
計入預付款項、其他應收賬款及其他資產 的金融資產—正常**	19,354,990	—	—	—	19,354,990
現金及現金等價物及受限制現金	20,185,473	—	—	—	20,185,473
表外信貸承諾	8,400	—	—	—	8,400
	<u>52,460,091</u>	<u>786,566</u>	<u>159,279</u>	<u>19,576,101</u>	<u>72,982,037</u>

* 就已應用簡化計演算法減值的貿易應收賬款而言，根據撥備矩陣計算的資料披露於綜合財務報表附註22。

** 計入預付款項、其他應收賬款及其他資產的金融資產的信貸質素，在尚未逾期及無資料指出金融資產自初步確認起的信貸風險顯著增加的情況下，被視為「正常」。

有關應收貿易賬款和其他應收款項信用風險的更多詳情，見綜合財務報表附註22和23。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

45. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團透過採用經常性流動資金計劃工具，監察其資金短缺的風險。該工具考慮金融工具及金融資產(例如：貿易應收賬款)的到期日及來自經營業務的預期現金流量。

本集團的目標為透過利用借款及租賃負債以維持資金延續性及靈活性的平衡。

本集團於報告期末根據合同未折現付款的金融負債及表外信貸承諾將於以下期間到期：

	2024				總計
	一年以內	一至兩年	兩至五年	五年以上	
貿易應付款項及應付票據	53,071,538	—	—	—	53,071,538
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	10,646,629	—	—	—	10,646,629
借款	5,328,586	233,774	249,697	—	5,812,057
租賃負債	3,622	2,700	1,257	—	7,579
	69,050,375	236,474	250,954	—	69,537,803

	2023				總計
	一年以內	一至兩年	兩至五年	五年以上	
貿易應付款項及應付票據	46,624,080	—	—	—	46,624,080
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	10,024,331	—	—	—	10,024,331
借款	4,997,416	58,726	92,506	—	5,148,648
租賃負債	1,760	1,413	—	—	3,173
表外信貸承諾	8,400	—	—	—	8,400
	61,655,987	60,139	92,506	—	61,808,632

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

45. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保證本集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率以為其業務提供支援及最大化股東價值。

本集團管理其資本架構並根據經濟狀況的變動對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整支付予股東的股息或發行新股份。本集團毋須受任何外部實施的資本要求所限。截至2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或過程並無任何變動。

與業內其他公司相同，本集團以資本負債比率來監察資本。該比率以負債淨值除以總資本計算。負債淨值包括借款總額(包括於綜合財務狀況表披露的流動及非流動借款)，減去現金及現金等價物。總資本為綜合財務狀況表中權益總額和負債淨值之和。

於報告期末日資本負債比率如下：

	2024	2023
借款	5,697,821	5,048,667
減：現金及現金等價物	(11,955,834)	(15,251,508)
負債淨值	(6,258,013)	(10,202,841)
總權益	49,152,400	47,960,531
總資本	42,894,387	37,757,690
資本負債比率	不適用	不適用

46. 期後事項

2025年3月27日，本公司董事會提議派發末期股息，進一步的細節在附註13中披露。

報告期末後未發生重大期後事項。

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

47. 公司財務狀況表

	附註	2024	2023
非流動資產			
物業、廠房及設備		7	16
投資物業	(a)	37,041	39,693
附屬公司投資		20,283,487	20,228,124
遞延所得稅資產		4,282	3,073
非流動資產總值		20,324,817	20,270,906
流動資產			
預付款項、其他應收賬款及其他資產		358,112	310,760
現金及現金等價物		1,141,841	40,701
流動資產總值		1,499,953	351,461
流動負債			
應付貿易賬款		805	1,153
其他應付款項及預提費用		202,879	9,521
流動負債總值		203,684	10,674
淨流動資產		1,296,269	340,787
資產總額減流動負債		21,621,086	20,611,693
資產淨值		21,621,086	20,611,693
權益			
股本		16,717,024	16,717,024
其他儲備	(b)	(431,232)	9,643
留存收益	(b)	5,335,294	3,885,026
權益總值		21,621,086	20,611,693

本公司財務狀況表已於2025年3月27日獲本公司董事會批准，並有下列董事代表簽署：

王志堅
董事

李霞
董事

綜合財務報表附註

(除另外說明外，所有金額以人民幣千元計)

47. 公司財務狀況表(續)

附註：

- (a) 於2024年度12月31日，本公司投資物業根據獨立估值師評估的公允價值為人民幣37,041,000元(2023年12月31日：人民幣39,693,000元)。
- (b) 本公司儲備變動如下：

	資本儲備	重估儲備	用於股份獎勵 計劃的股份	留存收益
於2023年1月1日	—	9,643	—	3,718,300
年度溢利	—	—	—	978,948
已批准的上年度股息	—	—	—	(812,222)
於2023年12月31日和2024年1月1日	—	9,643	—	3,885,026
年度溢利	—	—	—	5,935,464
以權益結算的股份交易	55,087	—	—	—
股份激勵計劃：				
股份購買	—	—	(512,380)	—
股份出售	—	—	16,418	—
已批准的上年度股息	—	—	—	(2,665,184)
已宣派的本年度股息	—	—	—	(1,820,012)
於2024年1月1日	55,087	9,643	(495,962)	5,335,294

48. 比較數字

(a) 保修開支的列報

為應對中國卡車行業會計實務的變化，本公司已將保修開支在綜合損益表中計入銷售成本，因此，截至2023年12月31日止年度的保修開支約為人民幣697,041,000元，已從分銷成本重分類至銷售成本。

(b) 企業合併

本集團於2023年9月27日完成增資(「收購」)後，持有山東同心智行數智科技有限公司(「智行數智科技」，前稱「濰柴智能科技有限公司」)約72.362%股權，此後，智行數智科技成為本公司附屬公司。收購前後，本公司及智行數智科技的最終控股公司均為山東重工。由於收購屬於同一控制下的企業合併，收購採用合併會計法進行會計處理。因此，智行數智科技的業績、資產和負債需以原賬面值計入本公司綜合財務報表內，猶如智行數智科技一直為本集團的一部份。

五年財務概要

經營業績

	截至12月31日止年度				
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	98,197,985	93,357,031	59,405,299	85,498,035	95,061,587
除所得稅前溢利	9,550,730	5,862,814	2,895,127	6,882,681	7,780,328
所得稅費用	(2,127,080)	(1,153,352)	(957,565)	(1,055,830)	(1,092,053)
年度溢利	7,423,650	4,709,462	1,937,562	5,826,851	6,688,275
以下各方應佔溢利：					
本公司權益股東	6,850,524	4,322,071	1,672,662	5,318,107	5,858,394
非控制性權益	573,126	387,391	264,900	508,744	829,881
年度溢利	7,423,650	4,709,462	1,937,562	5,826,851	6,688,275

資產、負債和權益

	於12月31日				
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總資產	111,008,261	107,019,934	105,642,274	121,785,488	129,777,022
總負債	75,328,854	64,251,847	62,610,288	73,824,957	80,624,622
總權益：					
本公司權益股東之權益	32,115,008	35,671,144	35,934,553	40,272,161	41,160,516
非控制性權益	3,564,399	7,096,943	7,097,433	7,688,370	7,991,884
	35,679,407	42,768,087	43,031,986	47,960,531	49,152,400

於2023年9月，本集團進一步向智行數智科技增資及後智行數智科技成為本公司附屬公司。由於本集團及智行數智科技在增資前後均為山東重工共同控制，故智行數智科技成為本公司附屬公司一事視為共同控制下的業務合併。因此，智行數智科技的業績、資產和負債需以原賬面值計入本公司綜合財務報表內，猶如智行數智科技一直為本集團的一部份。上述2020年至2021年的財務數據未包含智行數智科技的財務數據。



SINOTRUK
中国重汽