



# 雅迪集團控股有限公司

YADEA GROUP HOLDINGS LTD.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1585

## 2025

中期報告



# 目錄

- 2 公司資料
- 4 管理層討論及分析
- 10 企業管治及其他資料
- 20 簡明綜合損益表
- 21 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 22 簡明綜合財務狀況表
- 24 簡明綜合權益變動表
- 25 簡明綜合現金流量表
- 26 簡明綜合財務資料附註



## 董事會

### 執行董事：

董經貴先生(主席)  
錢靜紅女士(行政總裁)  
沈瑜先生

### 非執行董事：

張禕胤先生(於2025年4月29日辭任)

### 獨立非執行董事：

黃隆銘先生  
陳明宇先生  
馬晨光女士  
梁勤女士

## 董事委員會

### 審核委員會

陳明宇先生(主席)  
黃隆銘先生  
張禕胤先生(於2025年4月29日辭任)  
馬晨光女士  
梁勤女士

### 薪酬委員會

馬晨光女士(主席)  
張禕胤先生(於2025年4月29日辭任)  
黃隆銘先生  
梁勤女士

## 提名委員會

董經貴先生(主席)  
錢靜紅女士  
張禕胤先生(於2025年4月29日辭任)  
黃隆銘先生  
陳明宇先生  
馬晨光女士  
梁勤女士

## 聯席公司秘書

沈瑜先生  
梁志傑先生 · ACG, HKACG

## 授權代表

錢靜紅女士  
梁志傑先生

## 註冊辦事處

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

## 中國總辦事處及主要營業地點

中國  
江蘇省無錫市  
錫山區  
安鎮鎮  
大成工業園  
錫山大道

## 公司資料

### 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
勿地臣街1號  
時代廣場  
二座31樓

### 開曼群島股份過戶登記總處

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

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

### 法律顧問

有關香港法律  
周俊軒律師事務所與通商律師事務所聯營  
香港  
中環  
遮打道18號  
歷山大廈3401室

### 主要往來銀行

中信銀行股份有限公司  
無錫五愛支行  
中國  
江蘇省無錫市  
梁溪區人民西路112號

中國工商銀行股份有限公司  
佛崗支行  
中國  
廣東省清遠市  
佛崗縣  
湯塘鎮  
106國道(湯塘段)工商銀行

中國光大銀行天津華苑支行  
中國  
天津市南開區  
華苑路與雅士道交口  
才子苑62-68號

### 股份代號

1585

### 網站

[www.yadea.com.cn](http://www.yadea.com.cn)

# 管理層討論 及分析

## 業務回顧

儘管2024年面臨若干行業特定挑戰，雅迪集團控股有限公司（「本公司」或「雅迪」，連同其附屬公司統稱「本集團」）管理層繼續堅定專注於其長期願景及對卓越營運的承諾。有見於2024年底電動兩輪車行業需求逐步回升，管理層採取了一系列的戰略及營運措施，旨在加強其核心業務、鞏固市場地位及推動可持續增長。該等措施包括優先開發新產品、優化國內外分銷網絡、加強對生產的成本控制並提升效率。本集團持續聚焦長期增長，繼續投資於研發，尤其是新產品創新及有關核心部件的先進技術，並同時加大在國內和全球各地推廣「雅迪」品牌的力度。以上工作已初見實質成效，2025年上半年各項主要表現指標均見明顯改善。

銷售電動兩輪車及零部件、電池及充電器的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14,413.8百萬元增加約33.1%至2025年同期的人民幣19,185.9百萬元。此增長乃主要由於在市場需求整體回升、產品組合擴大及更趨優化，以及營銷及品牌建設工作投資增加的支持下，銷量上升帶動所致。電動踏板車和電動自行車銷量由截至2024年6月30日止六個月的6,382,600台增加至2025年同期的8,793,500台，上升約37.8%。產品組合擴大及優化，加上本公司驅使其產品價格上升的能力，使毛利率由截至2024年6月30日止六個月的18.0%上升至2025年同期的19.6%。

隨著年輕消費者日漸成為消費主力，他們的喜好正在重塑各行各業的品牌策略。為配合這一轉變，雅迪在2024年底任命王鶴棟先生為全新的全球品牌大使。他充滿活力的形象、不斷攀升的人氣以及在年輕受眾中的強大吸引力，與雅迪年輕、創新及活力充沛的品牌價值高度契合，任命其為代言人於2025年上半年在提升品牌知名度及參與度方面發揮了重要作用。為掌握不斷轉變的消費者喜好，雅迪推出了專為女騎手而設、強調復古及輕奢外觀並提供10倍安全防護的摩登系列（包括光芒、追光及萊茵三款電動自行車型號）。此外，亦推出以機械人為設計靈感、吸引追求型格時尚設計及性能導向駕駛體驗的年輕騎手的冠能T35型號。該等產品均大受歡迎，旋即成為暢銷產品，為本集團的整體銷售增長及品牌影響力作出卓越貢獻。雅迪的產品大獲成功，突顯了其對消費者的深刻洞察及持續創新的承諾，使雅迪得以繼續維持在全球電動兩輪車市場的領先業者地位。

## 管理層討論及分析

展望2025年下半年，管理層對其戰略方向仍然充滿信心，並致力於保持上半年的增長勢頭。雅迪將繼續專注加強其核心競爭力、推動產品創新、擴大全球業務版圖，以及深化品牌參與度(尤其是年輕消費者分部)。本集團將進一步投資於研發，以提升產品性能、用戶體驗及可持續發展能力，並同時推進智能製造能力。因應市場趨勢及不斷轉變的客戶偏好，雅迪旨在鞏固其在電動兩輪車市場的領先地位，為其股東創造長遠價值。

### 財務回顧

#### 收入

截至2025年6月30日止六個月(「報告期間」)，本集團錄得收入人民幣19,185.9百萬元，較2024年同期人民幣14,413.8百萬元增加約33.1%。收入增加主要由於在市場需求整體回升、產品組合擴大及更趨優化，以及對營銷及品牌建設工作投資增加的支持下，銷量有所上升所致。

截至2025年及2024年6月30日止六個月的電動兩輪車銷量如下：

產品類型	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月		
	收入 人民幣千元	佔總額 百分比(%)	數量 千台	收入 人民幣千元	佔總額 百分比(%)	數量 千台
電動自行車	9,297,605	48.5	6,665.5	6,239,374	43.3	4,482.7
電動踏板車	3,808,547	19.9	2,128.0	3,546,576	24.6	1,899.9
<b>小計</b>	<b>13,106,152</b>	<b>68.3</b>	<b>8,793.5</b>	9,785,950	67.9	6,382.6
電池及充電器	5,712,664	29.8	電池： 9,383.5 充電器： 9,029.3	4,065,296	28.2	電池： 6,714.6 充電器： 7,144.3
電動兩輪車零部件	367,045	1.9	不適用	562,556	3.9	不適用
<b>總計</b> (附註)	<b>19,185,861</b>	<b>100.0</b>	-	14,413,802	100.0	-

附註：由於四捨五入，各項金額的總和未必等於實際總金額。

### 分部資料

出於管理目的，本集團從產品角度劃分為兩個經營分部。電動兩輪車及相關配件分部主要從事電動兩輪車及相關配件的研發、製造及銷售，而電池及電驅動分部則主要從事電池及電驅動產品的生產及銷售。

## 管理層討論及分析

截至2025年及2024年6月30日止六個月的可呈報分部的分部資料如下：

	截至2025年6月30日止六個月				截至2024年6月30日止六個月			
	電動兩輪車及 相關配件		對銷	總計	電動兩輪車及 相關配件		對銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元		
分部收入總額	18,648,461	3,740,722	(3,203,322)	19,185,861	14,205,169	2,526,456	(2,317,823)	14,413,802
分部成本總額	(15,274,988)	(3,347,697)	3,199,989	(15,422,696)	(11,941,141)	(2,151,986)	2,273,147	(11,819,980)
毛利	3,373,473	393,025		3,763,165	2,264,028	374,470		2,593,822
其他重大開支項目								
使用的原材料和消耗品	14,956,060	3,024,970			10,507,801	3,096,532		
僱員福利開支	1,384,413	168,840			957,495	104,277		
物業、廠房及設備折舊	182,005	17,301			109,785	16,428		

### 銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月人民幣11,820.0百萬元增加約30.5%至截至2025年6月30日止六個月人民幣15,422.7百萬元，主要原因由於銷量上升並大致跟隨收入增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月人民幣2,593.8百萬元增加約45.1%至截至2025年6月30日止六個月人民幣3,763.2百萬元。截至2025年6月30日止六個月的毛利率為19.6%，略高於截至2024年6月30日止六個月的毛利率18.0%，主要由於擴大及優化產品組合以迎合不同客戶分部及需求所致。

### 其他收入及收益／(虧損)淨額

其他收入及收益淨額由截至2024年6月30日止六個月人民幣251.3百萬元增加約31.0%至截至2025年6月30日止六個月人民幣329.2百萬元。有關增加主要由於政府補貼、其他收入增加，及匯兌損失減少所致。

### 報告期間利潤

由於上述原因的累計影響，本集團的利潤由截至2024年6月30日止六個月人民幣1,033.9百萬元增加約59.5%至截至2025年6月30日止六個月人民幣1,649.0百萬元。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

截至2025年6月30日，現金及現金等價物為人民幣7,875.5百萬元，與截至2024年12月31日人民幣7,868.9百萬元大致相同。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物大部分均以人民幣計值。

本集團的現金主要用於日常經營開支、支付營銷及廣告開支以及撥付營運資金。本集團通過經營現金流以及現有的現金及現金等價物滿足其流動資金需求。

截至2025年6月30日止六個月經營活動所得現金流入淨額為人民幣4,726.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月經營活動所用現金流出淨額則為人民幣696.5百萬元，主要是由於收入增加所致。

截至2025年6月30日止六個月投資活動所用現金流出淨額為人民幣6,376.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月投資活動所用現金流出淨額則為人民幣1,086.7百萬元。截至2025年6月30日止六個月融資活動所得現金流入淨額為人民幣1,662.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月融資活動所得現金流入淨額則為人民幣925.4百萬元。

本集團的主要資金來源來自其經營活動所得的現金流以及現有的現金及現金等價物。於2025年6月30日，本集團錄得借款人民幣2,576.6百萬元，固定利息介乎0.9%至2.4%。

經考慮本集團現有現金及現金等價物、預計經營活動所得現金流量及配售事項(定義見下文)所得款項淨額後，本公司董事(「董事」)會(「董事會」)相信，本集團的流動資金需求將得到滿足。

## 管理層討論及分析

### 按公平值計入損益的金融資產

本集團所持的按公平值計入損益的金融資產主要包括向中國國有銀行及中國大型商業銀行購買的相對低風險理財產品及結構性存款，具有於購買日期後與黃金價格或外匯匯率或浮動利率掛鈎且投資年期／到期日在六個月內的可變回報。按公平值計入損益的金融資產的總價值由2024年12月31日的人民幣2,471.2百萬元增加約121.8%至2025年6月30日的人民幣5,480.0百萬元，乃主要是由於向不同銀行購買的結構性存款增加所致，部分被出售其他金融資產所抵銷。於2025年6月30日，該等投資（每家銀行以單獨及合併基準計算）及該等出售的各自價值均佔低於本集團總資產的5%，故此該等投資及出售均不構成本公司須予公佈的交易。除理財產品及結構性存款外，按公平值計入損益的金融資產的變動並不重大，且主要由於公平值變動所致。本公司就財資管理目的而認購理財產品及結構性存款，以最大化利用自其業務營運所得的現金盈餘，以達致收益平衡並維持較高資本流動性及較低風險。截至2025年6月30日止六個月，本公司在綜合損益及其他全面收益表中錄得按公平值計入損益的金融資產公平值收益約人民幣54.7百萬元。截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，按公平值計入損益的金融資產明細如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
理財產品及結構性存款	<b>5,321,274</b>	2,299,890
上市股權投資	<b>69,597</b>	67,478
非上市股權投資	<b>82,248</b>	82,248
債券投資	<b>6,918</b>	6,279
其他金融資產	-	15,269
	<b>5,480,037</b>	2,471,164

### 流動負債淨值

截至2025年6月30日，本集團的流動負債淨值為人民幣2,432.0百萬元，而截至2024年12月31日的流動資產淨值則為人民幣626.2百萬元。由流動資產淨值轉為截至2025年6月30日的流動負債淨值，主要歸因於應付賬款及應付票據、其他應付款項及應計款項、借款及合約負債所致，部分被現金及現金等價物、按公平價值計入損益的金融資產、已抵押銀行存款（不包括已分類為非流動資產的已抵押銀行存款人民幣2,520.0百萬元）、存貨以及預付款項、按金及其他應收款項增加所抵銷。考慮到本公司目前的現金及現金等價物水平，管理層採取積極的庫務措施，增加了更多利率較高的一年以上銀行存款。

### 存貨

存貨主要包括原材料、在製品及製成品。存貨由截至2024年12月31日人民幣1,279.4百萬元增加約1.6%至截至2025年6月30日人民幣1,299.5百萬元，主要是由於原材料增加。平均存貨周轉日數由2024年同期的19.9日減少至截至2025年6月30日止六個月的15.1日。

## 管理層討論及分析

### 資產負債比率

資產負債比率按借款及其他非流動負債除以總權益計算。於2025年6月30日，本集團的資產負債比率為34.2%（2024年12月31日：16.4%）。截至2025年6月30日止六個月的資產負債比率有所上升，主要由於借款增加所致。

### 人力資源

截至2025年6月30日，本集團擁有11,044名僱員（2024年12月31日：12,002名僱員）。總員工成本（包括勞務外包成本，惟不包括董事酬金）為人民幣1,674.3百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,074.8百萬元）。僱員薪酬乃基於彼等的表現、技能、知識、經驗及市場趨勢而釐定。本集團將參考市場慣例及僱員個人表現定期檢討其薪酬政策及僱員工資福利。

### 或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

### 本集團資產抵押

本集團已抵押其資產作為應付票據的抵押品，用於撥付日常業務營運。於2025年6月30日，本集團的已抵押資產為人民幣4,617.9百萬元（2024年12月31日：人民幣3,599.3百萬元）。

### 貨幣風險

本集團在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，惟若干國際市場銷售及若干理財產品以美元進行。當商業交易或已確認資產或負債以各實體功能貨幣以外的貨幣計值時，將產生外匯風險。本集團面對主要涉及美元的外匯風險。

本集團透過定期檢討其外匯風險淨額來管理外匯風險，並可能簽訂貨幣遠期合約（倘必要），以管理其外匯風險。

截至2025年6月30日，本集團幾乎所有資產及負債均以人民幣計值。於報告期間，本集團概無使用任何衍生金融工具對沖其外匯匯率風險。

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

本公司於2014年7月17日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，本公司普通股(「股份」)於2016年5月19日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

於2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有載入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置登記冊內的權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

### (i) 於股份的權益

董事姓名	權益性質	股份數目 <sup>(附註4)</sup>	持股數目
			概約百分比 <sup>(附註5)</sup>
董經貴先生 <sup>(附註1及3)</sup>	受控制法團權益/ 一致行動人士權益	1,959,768,943 (L)	62.96%
錢靜紅女士 <sup>(附註2及3)</sup>	受控制法團權益/ 一致行動人士權益	1,959,768,943 (L)	62.96%

附註：

- (1) 董經貴先生持有大為投資有限公司(「大為」)全部已發行股本，而大為則擁有1,444,398,084股股份。根據證券及期貨條例第XV部，董經貴先生被視為於大為持有的股份中擁有權益。
- (2) 錢靜紅女士持有方圓投資有限公司(「方圓」)全部已發行股本，而方圓則擁有515,370,859股股份。根據證券及期貨條例第XV部，錢靜紅女士被視為於方圓持有的股份中擁有權益。
- (3) 根據一致行動安排，董經貴先生及錢靜紅女士確認，彼等為就於本公司的股東大會及董事會會議上行使投票權的一致行動人士。彼等亦進一步承諾，於彼等仍直接或間接擁有股份權益期間，彼等將繼續根據一致行動安排行事。因此，董經貴先生及錢靜紅女士連同彼等各自的控股公司(即大為及方圓)均被視為於大為及方圓持有的股份總數中擁有權益。
- (4) 字母「L」指於有關證券的好倉。
- (5) 於2025年6月30日已發行股份為3,112,647,294股股份。

## 企業管治及其他資料

### (ii) 於相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	已發行股份數目	持股概約百分比
董經貴先生	大為	100	100%
錢靜紅女士	方圓	100	100%

除上述所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有載入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

### 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知悉，下列人士（董事或本公司主要行政人員除外）於股份或相關股份中，擁有載入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	所持股份或 證券數目 (附註4)	持股數目 概約百分比 (附註5)
大為 <sup>(附註1及3)</sup>	實益權益／一致行動人士權益	1,959,768,943 (L)	62.96%
方圓 <sup>(附註2及3)</sup>	實益權益／一致行動人士權益	1,959,768,943 (L)	62.96%

附註：

- (1) 董經貴先生直接持有大為全部股本且被視為於大為持有的股份中擁有權益。
- (2) 錢靜紅女士直接持有方圓全部股本且被視為於方圓持有的股份中擁有權益。
- (3) 根據一致行動安排，董經貴先生及錢靜紅女士確認，彼等為於本公司的股東大會及董事會會議上行使投票權的一致行動人士。彼等亦進一步承諾，於彼等仍直接或間接擁有股份權益期間，彼等將繼續根據一致行動安排行事。因此，董經貴先生及錢靜紅女士連同彼等各自的控股公司（即大為及方圓）被視為於大為及方圓持有的股份總數中擁有權益。
- (4) 字母「L」指於有關證券的好倉。
- (5) 於2025年6月30日已發行股份為3,112,647,294股股份。

除上述所披露外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何人士（不包括董事或本公司主要行政人員）於股份或相關股份中，擁有載入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內的權益或淡倉。

## 企業管治及其他資料

### 2016年購股權計劃

於2016年4月22日，本公司股東（「股東」）有條件地批准及採納一項購股權計劃（「2016年購股權計劃」），該條件是香港聯交所須批准因2016年購股權計劃項下的購股權獲行使而將予配發及發行的任何股份上市及買賣。本公司於2016年5月18日獲得香港聯交所的該項批准。

2016年購股權計劃的目的是使本集團將購股權授予經甄選的參與人士，作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵或獎賞。

於2023年1月17日，本公司向本集團的263名僱員授出合共33,550,000份購股權，可認購合共33,550,000股股份。截至2025年6月30日止六個月，本公司並無授出購股權。下表載列根據2016年購股權計劃於2023年1月17日授出的購股權變動詳情概要：

承授人	於2025年 1月1日 尚未行使的 購股權		已授出 購股權	歸屬期	行使期	表現目標	行使價	購股權					於2025年 6月30日 尚未行使的 購股權
	授出日期	購股權						於授出 日期的 公平值 (人民幣元)	於報告期間 行使的 購股權	於報告期間 註銷的 購股權	於報告期間 失效的 購股權	於報告期間 沒收的 購股權	
<b>五名最高薪人士(不包括董事及高級管理層)</b>	1,011,500	2023年1月17日 (附註1)	1,190,000	2024年至 2026年 (附註2)	2023年1月17日至 2028年1月17日	就本公司及 承授人而言 (附註3)	每股16.14 港元	5.56	-	-	-	(357,000) (附註4)	654,500
<b>其他僱員</b>	24,163,000	2023年1月17日 (附註1)	32,360,000	2024年至 2026年 (附註2)	2023年1月17日至 2028年1月17日	就本公司及 承授人而言 (附註3)	每股16.14 港元	5.56	-	-	-	(8,904,000) (附註4)	15,259,000

附註：

- 股份於緊接授出日期前的收市價為每股16.14港元。
- 於已授出購股權中，視乎下文附註3所載相應歸屬期之表現目標是否達成，30%將於本公司截至2023年12月31日止年度的年度業績公告於香港聯交所網站上刊登當日後15日內歸屬（「第一個歸屬期」），30%將於本公司截至2024年12月31日止年度的年度業績公告於香港聯交所網站上刊登當日後15日內歸屬（「第二個歸屬期」），而40%將於本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績公告於香港聯交所網站上刊登當日後15日內歸屬（「第三個歸屬期」）。由於第一個歸屬期內，只能夠達成部分表現目標，故此僅15%已授出購股權獲得歸屬，其餘15%則告沒收。於第二個歸屬期內，表現目標未能達成，因此30%已授出購股權均告沒收。
- 就本公司而言，表現目標如下。就第一個歸屬期而言，本公司截至2023年12月31日止年度的綜合收入及純利的增長率均不得低於本公司截至2022年12月31日止年度的綜合收入及純利的20%。就第二個歸屬期而言，本公司截至2024年12月31日止年度的綜合收入及純利的增長率均不得低於本公司截至2022年12月31日止年度的綜合收入及純利的44%。就第三個歸屬期而言，本公司截至2025年12月31日止年度的綜合收入及純利的增長率均不得低於本公司截至2022年12月31日止年度的綜合收入及純利的73%。

就個人而言，本集團已為僱員設立表現考核制度，對承授人的工作表現進行準確而全面的綜合評價。本公司將根據承授人於有關年度的表現考核結果釐定彼等是否達成個人表現目標。倘部分達成及達到表現目標，則適用的購股權將就有關年度實際達成的表現目標按比例歸屬，而購股權有關批次的未歸屬部分則將告失效。

- 購股權於報告期間因僱員辭任或未能達成有關表現目標而被沒收。

## 企業管治及其他資料

2016年購股權計劃已於2024年6月17日終止。於2016年購股權計劃終止後，不得提呈或授出進一步購股權，惟2016年購股權計劃之規定仍然生效，使終止前已授出而尚未行使之購股權或2016年購股權計劃規定之任何購股權仍可行使。於終止前已授出而尚未行使之購股權仍然有效，並可根據2016年購股權計劃行使。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年1月17日的公告及本中期報告簡明綜合財務資料附註15。

### 2024年購股權計劃

於2024年6月17日，股東有條件地批准及採納一項購股權計劃（「**2024年購股權計劃**」），該條件是聯交所須批准因2024年購股權計劃項下的購股權獲行使而將予發行的任何股份上市及買賣。本公司於2024年6月18日獲得聯交所的該項批准。

2024年購股權計劃旨在讓合資格參與者有機會認購本公司的專屬權益，並鼓勵合資格參與者致力提升本公司及其股份的價值，從而惠及本公司及其股東的整體利益。2024年購股權計劃將為本公司提供靈活方式以挽留、激勵、獎勵、酬勞、補償及／或為合資格參與者提供福利。

2024年購股權計劃的合資格參與者包括董事會不時根據個案基準認為合資格的僱員參與者。一般而言，董事會將考慮（其中包括）參考現行市場慣例及行業標準，或（如適用）對本集團收益、溢利或業務發展的貢獻或潛在貢獻，根據僱員參與者的一般工作表現、時間投入（全職或兼職）、本集團的服務年限、工作經驗、職責及僱傭條件。

在進一步更新的前提下，於本公司採納2024年購股權計劃時，根據本公司2024年購股權計劃所授出的所有購股權而可予發行的股份數目，不得超過153,190,000股股份，相當於於股東批准2024年購股權計劃之日已發行股份總數的5%（「**計劃授權限額**」）。於任何12個月期間，向每名參與人士已經授出及將授出的所有購股權及獎勵（不包括根據2024年購股權計劃及其他股份計劃的條款而失效的任何購股權及獎勵）獲行使而已經及須予發行的股份總數，不得超過本公司當時已發行股本1%（「**個人限額**」）。任何進一步授出超過計劃授權限額或個人限額的購股權，則須於本公司股東大會取得股東批准及符合2024年購股權計劃條款所載的其他相關規定。

## 企業管治及其他資料

向任何董事、本公司行政人員或任何主要股東或彼等任何聯繫人士授出購股權，必須獲獨立非執行董事批准方為有效(不包括作為購股權潛在承授人的任何獨立非執行董事(如適用))。倘向本公司主要股東或獨立非執行董事(如適用)或彼等任何聯繫人士授出購股權，而將導致於直至及包括授出日期止12個月期間內，已經授出及將授出的所有購股權及獎勵(不包括根據2024年購股權計劃及其他股份計劃的條款而失效的任何購股權及獎勵)獲行使而已經及須予發行的股份數目超過授出日期當日已發行股份總數0.1%，該等進一步授出的購股權須事先必須於股東大會取得股東批准(以投票方式表決)。

要約將根據各要約指定日期(即不遲於提出要約當日，或如有任何要約條件已獲達成的日期起計一個月的日期)維持公開可供合資格參與者接納，合資格參與者須接納要約或視為拒絕接納。倘要約於要約所述時間內未獲接納，即有關要約被視為不可撤回地拒絕並即時失效。除非要約中指定接納方法，否則當本公司不遲於提出要約當日後一個月接獲經承授人正式簽署構成接納要約的要約函件副本(當中清楚列明所接納要約的相關股份數目)連同向本公司支付的電子匯款或現金付款1.00港元(作為授出購股權的代價)時，要約將視為已獲授出，而要約所涉及的購股權亦視為已獲接納。

在根據2024年購股權計劃的條款所作的任何調整的前提下，任何購股權的認購價須由董事會全權酌情釐定及通知有關合資格參與者，且須至少為以下兩項中的最高者：(i)於授出日期(授出日期須為營業日)股份於聯交所每日報價表所報的收市價；及(ii)緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所報的平均收市價。於任何購股權尚未行使期間，倘本公司的資本架構發生任何變動，認購價須作出相應調整。

有關2024年購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為2024年4月25日的通函(「**通函**」)。除文義另有所指外，本節所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

自2024年購股權計劃採納日期起至2025年6月30日，並無根據2024年購股權計劃授出、行使、註銷、失效或沒收任何購股權。於2024年購股權計劃採納日期及於2025年6月30日，2024年購股權計劃下並無尚未行使的購股權。截至2025年6月30日，根據計劃授權限額可供授出的購股權總數為153,190,000份。

## 企業管治及其他資料

### 股份獎勵計劃

#### (i) 首個股份獎勵計劃

本公司於2018年12月26日(「**首個採納日期**」)採納首個股份獎勵計劃(「**首個股份獎勵計劃**」)。

首個股份獎勵計劃之目的為認可若干參與人士的貢獻以及給予彼等獎勵，從而挽留彼等繼續為本集團的營運及發展效力，並吸引合適人員推動本集團的進一步發展。

有關首個股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2018年12月27日的公告。

首個股份獎勵計劃於2024年6月17日終止。於終止後，不可根據首個股份獎勵計劃進一步授出獎勵，而所有獎勵股份及其相關收入將於終止日期歸屬予有關選定參與者，條件為選定參與者達成表現目標(如有)，並在董事會決定下，首個股份獎勵計劃受託人於規定期間內收悉正式簽立的歸屬文件及選定參與者的歸屬開支付款(如適用)。受託人將於接獲有關首個股份獎勵計劃終止通知後20個營業日(股份於該日並無暫停買賣)內出售首個股份獎勵計劃歸還股份及信託基金留存的非現金收入。首個股份獎勵計劃的剩餘現金、歸還股份出售所得款項淨額及信託留存的其他資金(經根據信託契據就所有處置成本、負債及開支作出適當扣減後)須於出售後立即匯交本公司。

#### (ii) 第二個及第三個股份獎勵計劃

本公司於2019年6月6日(「**第二個採納日期**」)採納第二個及第三個股份獎勵計劃(「**第二個及第三個股份獎勵計劃**」)。

第二個及第三個股份獎勵計劃的目的及目標是(i)配合本公司於2018年12月26日採納的首個股份獎勵計劃；(ii)向為本集團未來長期增長持續作出重大貢獻的參與人士給予獎勵；(iii)透過讓獲選參與人士擁有股份的方式，進一步使獲選參與人士的利益與股東的利益直接掛鈎；(iv)吸引及挽留有助推動本集團增長及發展的優秀參與人士；及(v)鼓勵或促成參與人士持有股份。

有關第二個及第三個股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2019年6月6日的公告。

第二個及第三個股份獎勵計劃於2024年6月17日終止。於終止後，不可根據第二個及第三個股份獎勵計劃進一步授出獎勵。

## 企業管治及其他資料

### (iii) 第四個股份獎勵計劃

本公司於2019年7月23日（「**第三個採納日期**」）採納第四個股份獎勵計劃（「**第四個股份獎勵計劃**」），以及連同首個股份獎勵計劃以及第二個及第三個股份獎勵計劃，統稱「**股份獎勵計劃**」。

第四個股份獎勵計劃的目的及宗旨為認可若干參與人士作出的貢獻並向彼等給予獎勵，從而挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力、吸引適合人員推動本集團的進一步發展，及向若干參與人士提供直接經濟利益，讓本集團及若干參與人士之間建立長期關係。

有關第四個股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2019年7月23日的公告。

於2024年6月17日，董事會已議決修訂第四個股份獎勵計劃規則，向獲選僱員授出的股份將通過由指定管理人於市場上按現行市價購買的現有股份方式執行（「**修訂**」）。除修訂外，第四個股份獎勵計劃項下的所有其他條款維持不變。

下表載列於報告期間根據股份獎勵計劃授出的股份獎勵變動的詳情：

承授人	授出獎勵日期	於2025年 1月1日			於報告期間 歸屬的獎勵	購買價格	於報告期間 註銷的獎勵	於報告期間 失效的獎勵	於報告期間 沒收的獎勵	於2025年 6月30日	
		尚未歸屬 的獎勵	於報告期間 授出的獎勵	歸屬期						尚未歸屬的 獎勵	於授出日期 的公平值
<b>五名最高薪人士（不包括董事及高級管理層）</b>											
	2022年1月20日	3,750,000	-	2022年至 2026年	-	3.52	-	-	(750,000) (附註2)	3,000,000	6.76
	2025年1月10日	-	5,000,000 (附註1)	2026年至 2028年	-	5.40	-	-	-	5,000,000	5.40
<b>其他僱員</b>											
	2022年1月20日	12,644,000	-	2022年至 2026年	-	4.90	-	-	(12,644,000) (附註2)	-	5.41
	2025年1月10日	-	70,015,000 (附註1)	2026年至 2028年	-	5.40	-	-	(2,210,000) (附註2)	67,805,000	5.40

附註：

- (1) 股份於緊接授出獎勵日期前的收市價為每股11.7港元。
- (2) 獎勵於報告期間因僱員辭任或未能達成有關表現目標而被沒收。

於2025年1月1日，根據股份獎勵計劃可供授出的股份數目為115,744,800股（佔於2025年1月1日已發行股本約3.72%），全部屬於第四個股份獎勵計劃。

## 企業管治及其他資料

於2025年6月30日，根據股份獎勵計劃可供授出的股份數目為56,334,800股（佔於2025年6月30日已發行股本約1.81%），全部屬於第四個股份獎勵計劃。

有關進一步詳情，請參閱本中期報告的簡明綜合財務資料附註15。

### 附屬公司及聯營公司的重要投資、重大收購及出售事項

於報告期間，本集團並無進行有關附屬公司及聯營公司的重要投資、重大收購及出售事項，董事會亦無授權進行任何有關其他重要投資或增加資本資產的計劃。

### 報告期間後事項

於報告期間後，本集團並無任何重大期後事件。

### 所得款項淨額用途

#### 配售事項所得款項淨額用途

於2022年5月31日，本公司根據本公司與配售代理訂立的日期為2022年5月24日的配售協議（「**配售協議**」），通過配售代理促使按每股配售股份12.58港元的價格（「**配售價**」）向不少於六名獨立專業、機構及／或其他承配人配售配售股份，從而發行68,800,000股新股份（「**配售股份**」）（「**配售事項**」）。配售股份乃根據股東於2021年6月18日舉行的股東週年大會上通過的股東決議案，根據股東授予董事的一般授權發行。按面值每股股份0.00001美元計算，配售股份的總面值為688美元。配售價較股份於2022年5月23日（即緊接簽立配售協議前最後一個完整交易日）在香港聯交所報的收市價每股13.98港元折讓約10.0%。配售事項的所得款項淨額（經扣除本公司有關配售事項的所有相關成本、佣金及開支後）約為857.6百萬港元（相等於約人民幣727.8百萬元）（「**配售事項所得款項淨額**」）。淨配售價約為每股股份12.46港元。

配售事項所得款項淨額擬用於本集團通過建設海外研發中心、工廠、分銷網絡以及潛在併購以擴展海外業務。有關進一步詳情，請參閱本公司日期分別為2022年5月24日及2022年5月31日的公告。

## 企業管治及其他資料

截至2025年6月30日，配售事項所得款項淨額的擬定用途並無變動，且配售事項所得款項淨額用途的分析如下：

	餘額 (人民幣百萬元)
配售事項所得款項淨額	727.8
直至2025年6月30日的配售事項所得款項淨額實際用途	
建設海外研發中心、工廠、分銷網絡	698.0
潛在併購	-
餘額	29.8

本公司預期將於2025年12月31日前悉數動用配售事項所得款項淨額。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

根據本公司分別於2018年12月26日及2019年7月23日採納的股份獎勵計劃(「計劃」)，管理計劃的指定管理人於報告期間在香港聯交所購買合共1,646,000股股份，總代價約為20.61百萬港元。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期間概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於2025年6月30日及本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

### 遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)中第二部分載列的守則條文。於報告期間，本公司完全遵守企業管治守則所載的守則條文。董事會將繼續審閱及監察本公司的企業管治狀況，以遵守企業管治守則並維持本公司高水準的企業管治。

### 遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至2025年6月30日止六個月一直遵守標準守則。

董事會亦已採納標準守則作為可能擁有本公司非公開內幕資料的相關僱員買賣本公司證券的指引。據本公司所知，概無發生相關僱員不遵守標準守則的事件。

## 企業管治及其他資料

### 中期股息

董事會議決不會就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

### 審核委員會審閱

根據企業管治守則及上市規則的規定，本公司已設立審核委員會(「**審核委員會**」)，由四名獨立非執行董事，即陳明宇先生(審核委員會主席)、黃隆銘先生、馬晨光女士及梁勤女士組成。

審核委員會及本公司管理層已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已討論有關風險管理、內部監控及財務申報的事宜，包括審閱本集團於報告期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

# 簡明 綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	19,185,861	14,413,802
銷售成本	7	(15,422,696)	(11,819,980)
<b>毛利</b>		<b>3,763,165</b>	2,593,822
銷售及分銷開支	7	(818,563)	(605,721)
行政開支	7	(532,373)	(420,301)
研發費用	7	(624,245)	(491,114)
其他收入及收益/(虧損)淨額	6	329,218	251,274
<b>經營利潤</b>		<b>2,117,202</b>	1,327,960
財務費用		(21,508)	(19,850)
應佔使用權益法列賬的投資虧損		(5,290)	(5,295)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>2,090,404</b>	1,302,815
所得稅開支	8	(441,374)	(268,949)
<b>期內利潤</b>		<b>1,649,030</b>	1,033,866
以下人士應佔利潤：			
— 本公司擁有人		1,649,030	1,033,866
— 非控股權益		—	—
		<b>1,649,030</b>	1,033,866
<b>每股盈利</b>			
— 基本(每股人民幣分)	10(a)	54.3	34.5
— 攤薄(每股人民幣分)	10(b)	54.3	34.4

第26頁至第40頁的隨附附註構成本中期財務資料的組成部分。

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	1,649,030	1,033,866
其他全面(虧損)/收益		
將不會重新分類至損益的項目：		
功能貨幣換算至呈列貨幣的匯兌差額	(27,455)	12,492
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	(18,038)	982
期內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	(45,493)	13,474
期內全面收益總額	1,603,537	1,047,340
以下人士應佔全面收益總額：		
— 本公司擁有人	1,603,537	1,047,340
— 非控股權益	—	—
	1,603,537	1,047,340

第26頁至第40頁的隨附附註構成本中期財務資料的組成部分。

# 簡明 綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	5,193,098	4,904,517
使用權資產		1,040,706	1,083,022
無形資產		1,015,818	1,040,018
使用權益法列賬的投資		20,099	25,389
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的 股本投資		355	360
預付款項、按金及其他應收款項		1,011,237	1,016,592
收購物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項		140,110	108,813
遞延所得稅資產		247,505	207,311
已抵押銀行存款		2,520,000	500,000
定期存款		1,270,000	60,000
<b>非流動資產總值</b>		<b>12,458,928</b>	<b>8,946,022</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	1,299,471	1,279,385
應收賬款	13	615,861	457,747
預付款項、按金及其他應收款項		463,613	535,647
按公平值計入損益的金融資產		5,480,037	2,471,164
按公平值計入其他全面收益的債務工具		3,777	3,974
已抵押銀行存款		2,097,862	2,976,071
定期存款		40,000	80,000
現金及現金等價物		7,875,530	7,868,883
<b>流動資產總值</b>		<b>17,876,151</b>	<b>15,672,871</b>
<b>資產總值</b>		<b>30,335,079</b>	<b>24,618,893</b>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		9,129	-
遞延所得稅負債		105,893	92,523
租賃負債		86,875	87,263
遞延收入		62,994	66,145
其他非流動負債		567,106	541,271
其他應付款項及應計款項		10,715	26,994
<b>非流動負債總額</b>		<b>842,712</b>	814,196
<b>流動負債</b>			
借款		2,567,491	898,806
應付賬款及應付票據	14	13,457,895	11,871,433
其他應付款項及應計款項		2,305,530	1,780,082
合約負債		403,673	414,235
租賃負債		45,241	62,092
所得稅負債		278,371	19,975
應付股息	9	1,249,905	-
<b>流動負債總額</b>		<b>20,308,106</b>	15,046,623
<b>負債總額</b>		<b>21,150,818</b>	15,860,819
<b>資產淨值</b>		<b>9,184,261</b>	8,758,074
<b>權益</b>			
股本	15	195	195
股份溢價及儲備		9,183,844	8,757,657
本公司擁有人應佔權益		9,184,039	8,757,852
非控股權益		222	222
<b>總權益</b>		<b>9,184,261</b>	8,758,074

第26頁至第40頁的隨附附註構成本中期財務資料的組成部分。

# 簡明 綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔													非控股 權益	總計
	附註	股本	合併儲備	股份 溢價賬	法定儲備	按公平值 計入 其他全面 收益儲備		庫存股份	換算儲備	股份獎勵 儲備		保留利潤	小計		
						人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元				
於2025年1月1日(經審核)		195	(121,024)	456,537	320,360	(14,658)	(300,661)	112,579	63,653	(185,819)	8,426,690	8,757,852	222	8,758,074	
期內利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,649,030	1,649,030	-	1,649,030	
期內其他全面虧損，扣除所得稅		-	-	-	-	-	-	(45,493)	-	-	-	(45,493)	-	(45,493)	
期內全面(虧損)/收益總額		-	-	-	-	-	-	(45,493)	-	-	1,649,030	1,603,537	-	1,603,537	
已撥備或派付之股息	9	-	-	(456,537)	-	-	-	-	-	-	(793,368)	(1,249,905)	-	(1,249,905)	
僱員股份計劃—僱員服務價值	15(c)	-	-	-	-	-	-	-	92,005	-	-	92,005	-	92,005	
為股份獎勵計劃回購股份	15(b)	-	-	-	-	-	(19,450)	-	-	-	-	(19,450)	-	(19,450)	
於2025年6月30日(未經審核)		195	(121,024)	-	320,360	(14,658)	(320,111)	67,086	155,658	(185,819)	9,282,352	9,184,039	222	9,184,261	
於2024年1月1日(經審核)		192	(121,024)	-	280,065	(14,658)	(210,749)	52,313	176,509	(185,819)	8,424,155	8,400,984	222	8,401,206	
期內利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,033,866	1,033,866	-	1,033,866	
期內其他全面收益，扣除所得稅		-	-	-	-	-	-	13,474	-	-	-	13,474	-	13,474	
期內全面收益總額		-	-	-	-	-	-	13,474	-	-	1,033,866	1,047,340	-	1,047,340	
已撥備或派付之股息	9	-	-	(86,537)	-	-	-	-	-	-	(1,229,543)	(1,316,081)	-	(1,316,081)	
僱員股份計劃—僱員服務價值	15(c)	-	-	-	-	-	-	-	(46,847)	-	-	(46,847)	-	(46,847)	
已歸屬受限制股份單位	15(b)	-	-	86,537	-	-	42,140	-	(66,009)	-	-	62,668	-	62,668	
為股份獎勵計劃回購股份	15(b)	-	-	-	-	-	(13,329)	-	-	-	-	(13,329)	-	(13,329)	
於2024年6月30日(未經審核)		192	(121,024)	-	280,065	(14,658)	(181,938)	65,787	63,653	(185,819)	8,228,478	8,134,736	222	8,134,958	

第26頁至第40頁的隨附附註構成本中期財務資料的組成部分。

# 簡明 綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動的現金流量</b>		
經營所得／(所用)的現金	4,936,389	(369,974)
已付所得稅	(209,802)	(326,529)
<b>經營活動所得／(所用)現金淨額</b>	<b>4,726,587</b>	<b>(696,503)</b>
<b>投資活動的現金流量</b>		
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項	12,983,202	2,640,748
按公平值計入損益的金融資產的款項	(15,937,386)	(2,430,000)
銀行存款所得利息	91,912	117,531
購置物業、廠房及設備	(554,058)	(815,315)
出售物業、廠房及設備所得款項	31,348	5,907
購置無形資產	(1,026)	(3,247)
定期存款及已抵押銀行存款的款項	(3,270,000)	(992,864)
定期存款到期所得款項	280,000	600,000
收購附屬公司的付款，扣除所收購的現金	—	(209,482)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(6,376,008)</b>	<b>(1,086,722)</b>
<b>融資活動的現金流量</b>		
償還借款	(907,980)	(268,095)
借款所得款項	2,614,474	1,309,547
已抵押銀行存款的款項	(28,960)	(114,000)
已抵押銀行存款所得款項	60,000	—
已付利息	(13,453)	(9,037)
行使受限制股份單位所得款項	—	64,687
償還租賃負債	(41,953)	(44,328)
購回股份	(19,450)	(13,329)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>1,662,678</b>	<b>925,445</b>
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>13,257</b>	<b>(857,780)</b>
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(6,610)	11,617
<b>期初的現金及現金等價物</b>	<b>7,868,883</b>	<b>7,913,807</b>
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>7,875,530</b>	<b>7,067,644</b>

第26頁至第40頁的隨附附註構成本中期財務資料的組成部分。

# 簡明 綜合財務資料附註

## 1 一般資料

雅迪集團控股有限公司(「本公司」)為根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本公司在香港的主要營業地點為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓。本公司股份於2016年5月19日起於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱(「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事電動兩輪車及相關配件的開發、製造及銷售。

本公司董事(「董事」)認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的大為投資有限公司及方圓投資有限公司，而本公司的最終控股股東為董經貴先生及錢靜紅女士(「控股股東」)。

簡明綜合財務資料已於2025年8月26日獲董事會批准刊發。

## 2 編製基準

簡明綜合財務資料根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)中期財務報告及香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。

簡明綜合財務資料應與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表及本公司於截至2025年6月30日止六個月作出的任何公開公告一併閱讀。

## 3 會計政策

所應用的會計政策與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所應用者一致(如該等年度財務報表所述)，惟應用適用於預期年度盈利總額的稅率估計所得稅(附註8)及採納下文所述新訂及經修訂準則(附註3.1)除外。

### 3.1 本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂或經修訂準則適用於本報告期間且對本集團的會計政策並無任何影響，亦無須追溯調整。

### 3.2 已頒佈但尚未生效的新訂準則及準則修訂本

多項新訂準則及準則修訂本於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效，且本集團在編製簡明綜合財務資料時並無提早採納。預期該等新訂準則及準則修訂本對本集團的簡明綜合財務資料概無重大影響，惟香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)第18號將主要影響損益表的呈列除外。本集團仍正在評估採納香港財務報告準則第18號的影響。

## 簡明綜合財務資料附註

### 4 關鍵會計估計及判斷

編製簡明綜合財務資料需要管理層作出影響會計政策應用及所報告資產及負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。就定義而言，所作出的會計估計極少與相關實際結果相等。

於編製簡明綜合財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

### 5 收入及分部資料

#### 5.1 客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
<b>貨品種類</b>		
電動自行車	<b>9,297,605</b>	6,239,374
電動踏板車	<b>3,808,547</b>	3,546,576
電池及充電器	<b>5,712,664</b>	4,065,296
電動兩輪車零部件	<b>367,045</b>	562,556
	<b>19,185,861</b>	14,413,802
<b>確認收入時間</b>		
一次性計入	<b>19,185,861</b>	14,413,802

#### 主要客戶資料

由於並無向單一客戶作出銷售的收入佔本集團於報告期間的收入10%或以上，故沒有根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶資料。

#### 5.2 分部資料

本集團的業務活動(具備單獨的財務資料)乃由主要經營決策者(「主要經營決策者」)定期審查及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，由作出戰略性決定的本公司執行董事擔任。主要經營決策者主要從產品角度考慮業務。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的業務具有以下可呈報分部：

- 電動兩輪車及相關配件；及
- 電池及電驅動。

## 簡明綜合財務資料附註

### 5 收入及分部資料(續)

#### 5.2 分部資料(續)

「電動兩輪車及相關配件」分部主要從事電動兩輪車及相關配件的開發、製造及銷售。「電池及電驅動」分部主要從事電池及電驅動的生產及銷售。

主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的表現。向主要經營決策者報告的來自分部間及外部客戶的收入的計量方式與簡明綜合損益表所採用的方式一致。

提交予主要經營決策者的其他資料(連同分部資料)的計量方式乃與該等簡明財務資料所採納者一致。由於主要經營決策者並無使用分部資產及分部負債資料以分配資源或評估經營分部的表現，因此其並無獲提供該等資料。

截至2025年及2024年6月30日止六個月就可呈報分部向主要經營決策者提供的分部資料如下：

	截至2025年6月30日止六個月				截至2024年6月30日止六個月			
	電動兩輪車及 相關配件	電池及 電驅動	對銷	總計	電動兩輪車及 相關配件	電池及 電驅動	對銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入總額	18,648,461	3,740,722	(3,203,322)	19,185,861	14,205,169	2,526,456	(2,317,823)	14,413,802
分部成本總額	(15,274,988)	(3,347,697)	3,199,989	(15,422,696)	(11,941,141)	(2,151,986)	2,273,147	(11,819,980)
毛利	3,373,473	393,025		3,763,165	2,264,028	374,470		2,593,822
其他重大開支項目								
使用的原材料和消耗品	14,956,060	3,024,970			10,507,801	3,096,532		
僱員福利開支	1,384,413	168,840			957,495	104,277		
物業、廠房及設備折舊	182,005	17,301			109,785	16,428		

#### 地理資料

由於本集團超過90%的綜合收入總額來自於中國，而本集團超過90%的非流動資產(不包括金融資產及遞延所得稅資產)均位於中國，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

## 簡明綜合財務資料附註

### 6 其他收入及收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	96,325	140,619
政府補助	89,543	73,028
增值稅(「增值稅」)超額減免 <sup>(i)</sup>	81,700	70,608
其他	1,165	11,321
	<b>268,733</b>	295,576
其他收益／(虧損)淨額		
按公平值計入損益的金融資產的收益	54,689	26,025
出售物業、廠房和設備以及無形資產的虧損淨額	(16,616)	(6,316)
匯兌收益／(虧損)淨額	2,202	(31,854)
其他	20,210	(32,157)
	<b>60,485</b>	(44,302)
	<b>329,218</b>	251,274

(i) 此乃獲稅務當局允許作未來增值稅銷項扣減的額外進項增值稅。

## 簡明綜合財務資料附註

### 7 按性質分類的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
使用的原材料和消耗品	14,768,777	11,326,318
僱員福利開支	1,553,253	994,083
物業、廠房及設備折舊	199,306	129,303
差旅及交通開支	150,969	123,233
廣告開支	144,817	149,353
外包勞工費	125,331	85,182
模組成本	88,984	62,393
運費	78,122	82,232
使用權資產折舊	33,960	38,498
諮詢及專業服務開支	33,050	49,356
無形資產攤銷	25,226	30,286
產品設計費	13,317	14,524
核數師酬金	3,349	3,150
— 審計服務	3,150	3,150
— 非審計服務	199	—
其他開支	179,416	249,205
<b>銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支和研發開支總額</b>	<b>17,397,877</b>	<b>13,337,116</b>

### 8 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
現行中國企業所得稅	468,198	348,980
遞延所得稅	(26,824)	(80,031)
<b>期內所得稅開支</b>	<b>441,374</b>	<b>268,949</b>

## 簡明綜合財務資料附註

### 9 股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
截至2024年12月31日止年度之末期股息 — 每股繳足股份22港仙(2023年 — 末期股息48港仙)及 截至2024年12月31日止年度之特別股息 — 每股繳足股份23港仙(2023年 — 無)	<b>1,249,905</b>	1,316,081

### 10 每股盈利

#### (a) 基本

每股基本盈利(「每股盈利」)乃按本公司擁有人應佔本集團利潤除以各中期期間已發行普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	<b>1,649,030</b>	1,033,866
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>3,038,972</b>	2,998,289
每股基本盈利(以人民幣分/股)	<b>54.3</b>	34.5

#### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃透過調整發行在外普通股加權平均數以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

截至2024年6月30日止六個月，本公司向僱員授予受限制股份單位(「受限制股份單位」)的攤薄潛在普通股。就受限制股份單位而言，有關計算乃按未行使受限制股份單位所附的認購權的金錢價值來計算本可按公平值(按本公司股份的期內平均市場股價計算)購入的股份數目。本公司假設受限制股份單位已悉數獲歸屬且對其限制已解除，對盈利並無影響。於2023年1月授出的購股權不計入每股攤薄盈利的計算中，原因為其並無攤薄影響。

## 簡明綜合財務資料附註

### 10 每股盈利(續)

#### (b) 攤薄(續)

截至2025年6月30日止六個月，受限制股份單位及購股權不計入每股攤薄盈利的計算中，原因為其並無攤薄影響。該等受限制股份單位及購股權可能會潛在攤薄未來每股基本盈利。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)：	<b>1,649,030</b>	1,033,866
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>3,038,972</b>	2,998,289
就以股份為基礎的薪酬作出調整 — 受限制股份單位(千股)	—	3,327
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<b>3,038,972</b>	3,001,616
每股攤薄盈利(以人民幣分/股計)	<b>54.3</b>	34.4

### 11 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的成本為人民幣518,735,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣679,077,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣22,896,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣12,744,000元)的物業、廠房及設備。

於2025年6月30日，本集團總賬面淨值為人民幣640,954,000元(2024年12月31日：人民幣657,315,000元)的若干樓宇及在建工程已抵押作為本集團取得政府融資的擔保，而概無樓宇及在建工程已被抵押以擔保本集團的應付票據(2024年12月31日：人民幣72,822,000元)。

## 簡明綜合財務資料附註

### 12 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	591,532	474,012
在製品	288,773	292,842
製成品	419,166	512,531
	<b>1,299,471</b>	1,279,385

### 13 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	640,679	477,940
減：信貸虧損撥備	(24,818)	(20,193)
	<b>615,861</b>	457,747

以下為按發票日期呈列的應收賬款的賬齡分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
六個月內	594,459	424,029
超過六個月	21,402	33,718
	<b>615,861</b>	457,747

## 簡明綜合財務資料附註

### 14 應付賬款及應付票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	<b>6,195,756</b>	3,630,925
應付票據	<b>7,262,139</b>	8,240,508
	<b>13,457,895</b>	11,871,433

於報告期間末，根據發票日期應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	<b>6,141,803</b>	3,582,310
三至十二個月	<b>30,881</b>	32,936
超過十二個月	<b>23,072</b>	15,679
	<b>6,195,756</b>	3,630,925

應付賬款為不計息，平均信貸期介乎30至90日。

## 簡明綜合財務資料附註

### 15 股本

#### (a) 股本

	股份數目	股本 千美元
法定：		
5,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股	5,000,000,000	50
已發行及繳足		
於2025年6月30日及2024年12月31日	3,112,647,294	31
折合人民幣千元		195

#### (b) 庫存股份

截至2025年及2024年6月30日止六個月：

	股份數目		人民幣千元	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
庫存股份				
於期初	<b>72,154,339</b>	70,678,139	<b>300,661</b>	210,749
就股份獎勵計劃購回股份	<b>1,646,000</b>	1,112,000	<b>19,450</b>	13,329
歸屬及轉讓予僱員	-	(12,147,800)	-	(42,140)
於期末	<b>73,800,339</b>	59,642,339	<b>320,111</b>	181,938

#### (c) 以股份為基礎的付款

本公司一直採用股份獎勵計劃，以確認若干參與者的貢獻，並給予彼等激勵，以挽留彼等，使本集團得以持續經營及發展，吸引合適人士以促進本集團的進一步發展，並為若干參與者提供直接經濟利益，以讓本集團與若干參與者建立長期關係。根據本公司訂立的信託契據／合夥協議，本公司成立了一項信託或同等實體（即有限合夥協議），以管理該等計劃，並根據本集團提供的財務支援購買或認購本公司的股份。本公司其後向合資格僱員授出的任何股份將以該等實體代表本公司持有的股份結算。董事已釐定本公司透過信託契據／合夥協議控制該信託或同等實體，因此將該等實體綜合入賬。

## 簡明綜合財務資料附註

### 15 股本(續)

#### (c) 以股份為基礎的付款(續)

##### 受限制股份單位

截至2025年及2024年6月30日止六個月受限制股份單位活動的若干資料概述如下：

	獎勵數目		每股受限制股份單位之 加權平均授出日期公平值	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	2025年 人民幣元 (未經審核)	2024年 人民幣元 (未經審核)
未行使受限制股份單位，期初	<b>16,394,000</b>	30,274,000	<b>5.67</b>	5.67
已授出	<b>75,015,000</b>	–	<b>5.40</b>	–
已歸屬	–	(12,147,800)	–	5.67
已沒收	<b>(15,604,000)</b>	(788,200)	<b>5.39</b>	5.41
未行使受限制股份單位，期末	<b>75,805,000</b>	17,338,000	<b>5.47</b>	5.68

於2022年及2025年，本集團已根據股份獎勵計劃向若干僱員授出受限制股份單位。所授出的受限制股份單位將從授出日期起按不同的時間表歸屬。所授出的受限制股份單位的公平值乃參考本公司普通股的市價及行使價釐定。受限制股份單位的歸屬須視乎若干績效衡量情況而定，且須持續受僱於本集團。

##### 購股權

下表概述截至2025年及2024年6月30日止六個月購股權活動的若干資料：

	購股權數目		每份購股權的 加權平均行使價	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	2025年 人民幣元 (未經審核)	2024年 人民幣元 (未經審核)
未行使購股權，期初	<b>25,174,500</b>	31,740,000	<b>13.89</b>	13.89
已沒收	<b>(9,261,000)</b>	(6,055,500)	<b>13.89</b>	13.89
未行使購股權，期末	<b>15,913,500</b>	25,684,500	<b>13.89</b>	13.89
於期末可行使	<b>4,489,500</b>	4,495,500	<b>13.89</b>	13.89

## 簡明綜合財務資料附註

### 15 股本(續)

#### (c) 以股份為基礎的付款(續)

##### 購股權(續)

##### 所授出購股權的公平值

所授出購股權的公平值乃採用二項式模型釐定。購股權的行使須視乎若干績效衡量情況而定，且須持續受僱於本集團。關鍵假設載列如下：

授出日期	2023年1月17日
屆滿日期	2028年1月16日
行使價	16.14港元
於授出日期的股價	16.14港元
預期價格波幅	53%
預期股息收益率	2%
無風險利率	3%
合約期限	5年

預期價格波幅乃基於歷史性波幅(根據購股權的餘下年期計算)得出，並根據公開可得資料可能導致的任何預期未來波幅變動調整。

##### 以股份為基礎的付款之交易所產生的開支

於期內，確認為僱員福利開支的以股份為基礎的付款之交易所產生的總開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
已授出的購股權 <sup>(i)</sup>	—	(9,806)
已授出的受限制股份單位 <sup>(i)</sup>	92,005	(37,041)
	92,005	(46,847)

(i) 本公司於截至2024年6月30日止六個月撥回於過往期間確認的股份補償支出人民幣62,638,000元，原因為預期不會達到所授出獎勵的相關表現條件。

## 簡明綜合財務資料附註

### 16 資本承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
簡明綜合財務報表中就收購物業、廠房及 設備已訂約但未撥備的資本支出	764,143	581,184

### 17 按類型劃分的金融工具

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>金融資產</b>		
按公平值計入損益的金融資產	5,480,037	2,471,164
按攤銷成本計量的金融資產	14,523,548	12,021,231
— 現金及現金等價物	7,875,530	7,868,883
— 已抵押銀行存款	4,617,862	3,476,071
— 定期存款	1,310,000	140,000
— 應收賬款	615,861	457,747
— 其他應收款項	104,295	78,530
按公平值計入其他全面收益的債務工具	3,777	3,974
按公平值計入其他全面收益的權益工具	355	360
	<b>20,007,717</b>	<b>14,496,729</b>

## 簡明綜合財務資料附註

### 17 按類型劃分的金融工具(續)

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>金融負債</b>		
按攤銷成本計量的：		
— 應付賬款及應付票據	13,457,895	11,871,433
— 借款	2,576,620	898,806
— 其他應付款項及應計款項 <sup>(i)</sup>	1,556,545	1,309,326
— 應付股息	1,249,905	—
— 其他非流動負債	567,106	541,271
— 租賃負債	132,116	149,355
	<b>19,540,187</b>	<b>14,770,191</b>

(i) 不包括員工成本及應計福利以及其他稅款。

#### 金融工具的公平值計量

本集團若干金融資產於各報告期間末按公平值計量。下表提供有關如何釐定該等金融資產公平值的資料(尤其是所用的估值技術及輸入數據)。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2025年6月30日</b>				
按公平值計入損益的金融資產				
— 按公平值計入損益的理財產品及 結構性存款	—	5,321,274	—	5,321,274
— 上市股權投資	69,597	—	—	69,597
— 非上市股權投資	—	—	82,248	82,248
— 債券投資	—	6,918	—	6,918
按公平值計入其他全面收益的權益 工具	—	—	355	355
按公平值計入其他全面收益的債務 工具	—	3,777	—	3,777
總計	69,597	5,331,969	82,603	5,484,169

## 簡明綜合財務資料附註

### 17 按類型劃分的金融工具(續) 金融工具的公平值計量(續)

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年12月31日</b>				
按公平值計入損益的金融資產				
— 理財產品及結構性存款	—	2,299,890	—	2,299,890
— 上市股權投資	67,478	—	—	67,478
— 非上市股權投資	—	—	82,248	82,248
— 債券投資	—	6,279	—	6,279
— 其他金融資產	15,269	—	—	15,269
按公平值計入其他全面收益的權益 工具	—	—	360	360
按公平值計入其他全面收益的債務 工具	—	3,974	—	3,974
<b>總計</b>	<b>82,747</b>	<b>2,310,143</b>	<b>82,608</b>	<b>2,475,498</b>

下表呈列截至2025年及2024年6月30日止六個月第三級項目的變動情況：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	<b>82,608</b>	80,924
添置	—	1,677
貨幣匯兌差額	<b>(5)</b>	2
<b>於期末</b>	<b>82,603</b>	82,603

### 18 關聯方交易及結餘

於截至2025年及2024年6月30日止六個月以及截至2025年6月30日及2024年12月31日，並無重大關聯方交易及結餘。