



宏华集团有限公司

HONGHUA GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：196



2025

中期報告





目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
企業管治報告	23
董事會報告書	26
未經審核中期簡明合併損益表	30
未經審核中期簡明合併損益及其他綜合收益表	31
未經審核中期簡明合併資產負債表	32
未經審核中期簡明合併權益變動表	34
未經審核中期簡明合併現金流量表	35
未經審核中期簡明合併財務資料附註	36

公司資料

董事會

執行董事

王旭先生(主席)
朱驊先生
楊強先生

非執行董事

楊養莊先生
劉興貴先生(於2025年7月25日辭任)

獨立非執行董事

張士舉先生
李越冬女士
王俊仁先生

董事會秘書

何斌先生

董事會委員會

審核委員會

李越冬女士(委員會主席)
張士舉先生
楊養莊先生

薪酬委員會

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

提名委員會

王旭先生(委員會主席)
張士舉先生
李越冬女士

戰略投資委員會

王旭先生(委員會主席)
朱驊先生
楊強先生
楊養莊先生
劉興貴先生(於2025年7月25日辭任)
王俊仁先生

聯席公司秘書

何斌先生
李美儀女士

法律顧問

香港法律

海問律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行及非銀行金融機構

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

公司資料

核數師

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

註冊辦事處

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

總辦事處

中國四川省成都市金牛區
信息園東路99號
郵編：610036

香港主要營業地點

香港銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1915室

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712至1716號鋪

股份代號

00196

網址

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

管理層 討論與分析



管理層討論與分析

宏華集團有限公司(連同其附屬公司稱為「本集團」或「宏華集團」)是一家全球領先的油氣勘探開發設備製造及鑽井工程服務公司。經過二十餘年的發展，本集團業務遍佈全球主要的油氣產區，已形成包含全系列陸地鑽探鑽機、電動壓裂設備與施工服務、鑽完井設備核心零部件、鑽井工程服務、鑽完井數字化產品、海上風電、海洋油氣及海工裝備製造、油氣田新能源裝備及綜合服務等豐富的產品組合，為客戶提供能源開發全方位的產品和技術。

業務回顧

二零二五年上半年，俄烏戰爭持續膠著、伊以衝突不斷升級，加之受到美國關稅政策、OPEC+增產、全球經濟下行壓力等因素影響，國際油價出現短期大幅波動，對能源裝備企業的海外市場拓展與供應鏈穩定帶來了一定衝擊。油公司基於經濟性與能源安全的雙重考慮，上游資本開支整體保持韌性，但對於裝備與服務的高效性、穩定性和安全性更為關注。同時，全球能源轉型的大趨勢並未改變。在此背景下，油氣行業正加大在傳統能源開發中對智能裝備與綠色開採技術的應用力度，非常規油氣開發及深遠海能源開發亦成為新的增長核心。本集團順應發展大勢，服務國家深地深海戰略，聚焦核心競爭力提升，搶抓智能化、無人化、綠色化發展賽道，著力實現高質量發展。

一、 提質增效取得積極成效

截至二零二五年六月三十日止，本集團錄得收入為人民幣2,601.07百萬元，較去年同期之人民幣2,776.00百萬元下降人民幣174.93百萬元，降幅為6.3%。報告期內，整體收入下降的主要因為公司主動調整業務結構，收縮低毛利業務板塊，將零部件及其他業務中的鋼結構等低毛利業務進行主動精簡，進一步聚焦核心業務板塊，以提升公司整體盈利能力。

管理層討論與分析

本集團持續關注資金情況，實現降本增效。報告期內，本集團進一步降低融資成本0.89個百分點至2.5%，利息支出同比下降27.5%，財務費用率下降0.90個百分點至1.6%，銷售費用同比下降6.8%，採購成本壓降約人民幣79.00百萬元。實現毛利潤為人民幣338.59百萬元，較去年同期增長12.3%；歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣37.10百萬元，較去年同期大幅增長人民幣34.68百萬元。本集團不斷提升成本管理水平，使得報告期內錄得毛利潤率為13.0%（較去年同期提升2.1個百分點），特別是壓裂業務板塊毛利潤較上年同期顯著增加人民幣57.61百萬元，同比提升96.2%。

截至二零二五年六月三十日止，本集團應收賬款及其他應收款餘額約人民幣3,685.91百萬元，與二零二四年末相比下降10.3%；應收賬款與應收票據平均周轉天數為201天，較去年同期下降67天；存貨平均周轉天數為126天，較去年同期下降18天；應付賬款與應付票據平均周轉天數249天，較去年同期增加20天；經營活動現金流淨額實現同比132.4%的大幅提升，錄得約人民幣93.67百萬元。

二、市場開拓實現多點突破

截至二零二五年六月三十日止，本集團於中國市場錄得收入為人民幣1,295.53百萬元，同比略微下降0.06%，佔二零二五年上半年總體收入的49.8%。在國內市場中，壓裂業務與海洋板塊表現突出，成為拉動中國市場的重要增長動力。海外市場方面，錄得收入為人民幣1,305.55百萬元，同比下降11.8%，佔二零二五年上半年總體收入的50.2%。其中，中東市場收入為人民幣1,029.81百萬元，較去年同期上升32.1%，佔二零二五年上半年收入的39.6%，佔海外市場收入比例為78.9%；其他海外市場收入為人民幣275.74百萬元，較去年同期下降60.6%，佔二零二五年上半年收入的10.6%。

管理層討論與分析



下表載列所示報告期內本集團總收入按市場劃分的明細：

區域分佈	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)		
中國	1,295.52	49.81	1,296.27	46.70	-0.06	3.11
海外	1,305.55	50.19	1,479.73	53.30	-11.77	-3.11
中東	1,029.81	39.59	779.71	28.09	32.07	11.50
其他 ⁽¹⁾	275.74	10.60	700.02	25.21	-60.61	-14.62
合計	2,601.07	100.00	2,776.00	100.00	-6.30	-

註： (1) 其他地區包括非洲、歐洲、美洲、南亞及東南亞。

管理層討論與分析

報告期內，本集團錄得新生效訂單達人民幣4,578百萬元，同比增長14.2%，連續三年保持快速增長。其中，海外新生效訂單達人民幣2,556百萬元，同比增長107%。國際市場方面，與中東客戶成功簽訂人民幣15億元人工島叢式井智能鑽機、簽訂超1億美元的數套沙漠快移鑽機，進一步鞏固本集團在全球高端智能鑽機市場的領先地位；攜手印尼客戶簽訂數套新型車載電動鑽修一體機訂單，實現本集團在中小馬力綠色油氣裝備領域的市場突破；斬獲中東客戶6艘海洋工程船(OCV)訂單，實現特種船舶領域出海突破等。國內市場方面，本集團首次入選中石油框架招標並實現應用，成功獲得中石化採油平台新能源光伏發電項目訂單；與國內某船舶運營管理公司簽訂超人民幣2.4億元的船舶工程分項採購合同，是本集團深度參與中國自主設計建造的首艘超深水大洋科考鑽探船「夢想」號後，成功進入高端科學考察船建造細分市場，進一步強化在高端船舶建造領域的核心競爭力。

三、 創新成果競相湧現

報告期內，本集團申請專利55項(發明專利30項)。截止2025年6月30日，本集團有效專利累計859項(發明專利397項)。本集團榮獲2025石油石化裝備科技創新成果一等獎、全國鑽標委標準創新獎二等獎、2024年度重慶市科學進步獎一等獎。本集團全面實施科技管理一體化，發佈全球青年創新「活種」計劃，進一步推動建設開放、協同的創新平台。裝備智能化方面，本集團重點推進智能鑽機2.0版本研發和國家級深地鑽機科研項目。在鑽井數字化領域，與國內知名高校及企業建立深度合作，重點研發邊緣計算側，打造AI邊緣算力，實施參數深度優化和鑽井風險識別。在完井數字化領域，與國內頭部油氣企業聯合開展的智能壓裂示範項目取得突破性進展，通過數字化與智能化技術深度融合，實現了壓裂參數的動態實時優化與作業過程的遠程協同，顯著提升了作業效率並有效控制了施工成本。新能源相關產業方面，連續獲得中石化採油平台新能源光伏發電項目、抽油機零碳供電示範等項目，實現首個「光伏+油氣」新能源業務落地，完成光伏發電和「零碳」供電在油氣田領域的新突破。

管理層討論與分析

本集團的業務模式

報告期內，本集團陸地鑽機收入為人民幣801.45百萬元，較去年同期下降7.8%，佔二零二五年上半年收入的30.8%；零部件及其他收入為人民幣574.75百萬元，較去年同期下降40.7%，佔二零二五年上半年收入的22.1%；鑽井工程服務收入為人民幣174.51百萬元，較去年同期增長0.4%，佔二零二五年上半年收入的6.7%；海洋板塊收入為人民幣616.94百萬元，較去年同期增長35.0%，佔二零二五年上半年收入的23.7%；壓裂業務收入為人民幣433.42百萬元，較去年同期增長41.1%，佔二零二五年上半年收入的16.7%。

下表載列所示報告期內本集團總收入按業務劃分的明細：

業務類別	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日		收入變動 (%)	佔比變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)		
陸地鑽機	801.45	30.81	869.46	31.32	-7.82	-0.51
零部件及其他	574.75	22.10	968.57	34.89	-40.66	-12.79
鑽井工程服務	174.51	6.71	173.80	6.26	0.41	0.45
海洋板塊	616.94	23.72	457.08	16.47	34.98	7.25
壓裂業務	433.42	16.66	307.09	11.06	41.14	5.60
合計	2,601.07	100.00	2,776.00	100.00	-6.30	-

一、 陸地鑽機

據伍德麥肯茲(Wood Mackenzie)發佈的《2025年能源與自然資源領域十大趨勢預測》報告顯示，2025年全球油氣勘探開發將延續行業結構性變革趨勢，智能化與低碳化轉型持續深化。勘探佈局、技術應用和資源開發重心上將呈現如下特徵：一是勘探聚焦深水—超深水領域；二是非常規項目成為開發核心方向；三是智能化技術將深度重塑工程效率。

管理層討論與分析

陸地鑽機業務作為本集團創業初期持續經營的核心業務板塊，憑藉先進的技術、成熟的全球銷售網絡和優秀的歷史業績，二零零零年以來累計實現銷售各類陸用鑽機約一千台(二零二五年上半年實現成套陸地鑽機銷售總計6套)，出口至中東、美洲、中亞、非洲等世界主要油氣產區。

截至二零二五年六月三十日止，本集團的陸地鑽機業務實現收入人民幣801.45百萬元，佔總收入30.8%，較上年同期收入人民幣869.46百萬元下降7.8%。報告期內，本集團陸地鑽機業務92.3%的收入來自於海外，其中，中東地區佔比為85.2%。公司於中東地區斬獲多個重大訂單，憑藉技術實力、高質量服務和設備運營穩定性、安全性，成功獲得人民幣15億元人工島叢式井智能鑽機訂單追加，鞏固公司在全球高端智能鑽機市場的領先地位；成功簽訂超1億美金的數套沙漠快移鑽機，幫助客戶實現高效節能的鑽探作業；同時，攜手印尼客戶簽訂數套新型車載電動鑽修一體機訂單，實現本集團在中小馬力綠色油氣裝備領域的市場突破等。國內市場，中標某煤田地質油氣鑽探有限公司鑽機項目，搶抓國內先進設備更新需求，持續提升市場競爭力。

下表載列所示報告期內陸地鑽機總收入按區域類別的明細：

區域分佈	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日		收入變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	
中國	61.73	7.70	22.20	2.55	178.10
海外	739.72	92.30	847.26	97.45	-12.69
中東	682.67	85.18	507.67	58.39	34.47
歐洲	43.98	5.49	31.22	3.59	40.85
其他地區 ⁽¹⁾	13.07	1.63	308.37	35.47	-95.76
總計	801.45	100.00	869.46	100.00	-7.82

註：(1) 其他地區包括美洲、非洲、南亞及東南亞。

管理層討論與分析

二、 零部件及其他

截至二零二五年六月三十日止，本集團的零部件及其他業務實現收入人民幣574.75百萬元，佔總收入22.1%，較2024年同期收入人民幣968.57百萬元下降40.7%，主要系報告期內本集團主動調整業務結構，收縮低毛利業務板塊，將零部件及其他業務中的鋼結構等低毛利業務進行主動精簡，進一步聚焦核心業務板塊，以提升公司整體盈利能力。報告期內，零部件及其他業務毛利率較去年同期提升3.3個百分點。

報告期內，本集團高壓泥漿泵獲49台國內外批量訂單。自動化機具方面，本集團成功簽訂配套鑽機智能鑽井系統訂單和設備改造訂單(含動力貓道、鐵鑽工等)，同時成功獲得中石化採油平台新能源光伏發電項目訂單。

三、 鑽井工程服務

截至二零二五年六月三十日止，本集團擁有鑽井隊伍7支，為國內外知名客戶提供鑽井工程服務，實現收入人民幣174.51百萬元，佔總收入6.7%，較2024年同期收入人民幣173.80百萬元提升0.4%。

國際項目方面，本集團作為油氣工程服務行業的專業服務商，深耕中東市場十餘年，憑藉優異的作業表現和精細的生產管理，成功在競爭激烈的油氣工程服務市場中，贏得了客戶的廣泛認可。本集團在中東共部署6部自有鑽機，整體生產任務飽滿，資產設備動用充分，項目執行穩步推進。作業期間施工質量優良、進度可控，贏得客戶高度好評。

國內項目方面，本集團在中石化重慶頁岩氣南川某平台的鑽井工程項目中，作業現場使用本集團的智能化鑽機，充分展示了設備性能的穩定性和技術水平的先進性。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內鑽井工程服務收入按區域類別的明細：

區域分佈	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日		收入變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	
中國	21.18	12.14	14.80	8.52	43.08
中東	153.32	87.86	158.99	91.48	-3.57
總計	174.50	100.00	173.79	100.00	0.41

四、 海洋板塊

本集團海洋板塊主要包括海上風電、海洋油氣裝備及海洋工程裝備等業務。海工裝備生產基地位於江蘇省啟東市海工船舶工業園內，已建成一期舾裝碼頭633米，擁有11萬平方米的鋼結構組塊廠房，具備海洋油氣裝備和海工模塊、大型海上風電樁基結構件等生產製造能力。截至二零二五年六月三十日止，本集團海洋板塊實現收入人民幣616.94百萬元，較去年同期增長35.0%，佔總收入23.7%，該業務板塊新生效訂單較上年同期大幅提升63%。得益於公司對於海工裝備產業的投入和重視，報告期內海洋油氣及海工裝備製造業務單元錄得收入人民幣263.19百萬元，較上年同期大幅提升1,171.4%。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內海上風電和海洋油氣及海工裝備製造業務收入按業務類別的明細：

業務分佈	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日		收入變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	
海上風電	353.75	57.34	436.38	95.47	-18.93
海洋油氣及海工裝備製造	263.19	42.66	20.70	4.53	1,171.39
總計	616.94	100.00	457.08	100.00	34.98

海上風電

本集團海上風電業務主要由海上風電導管架的業務構成。截至二零二五年六月三十日止，本集團實現海上風電業務收入人民幣353.75百萬元，佔海洋板塊業務收入的57.3%，較2024年同期收入人民幣436.38百萬元下降18.9%。公司經過六年發展，已位列我國海上風電大型導管架細分市場第一梯隊地位。報告期內，本集團新生效訂單約人民幣8.0億元，簽訂38套大型海風導管架訂單，保持大型導管架細分市場的領先地位。依托本集團良好的生產條件、經營業績和客戶資源，成功開拓了明陽巴斯夫、廣東院等新客戶。與中交三航、中鐵大橋局簽訂長協框架招標鎖定海上風電產能，深化與上海院等老客戶合作，並與中南院等設計總包單位加強技術協作等。

管理層討論與分析

海洋油氣及海工裝備製造

隨著海洋工程技術瓶頸不斷取得突破，推動油氣開發從大陸架走向深海。深水前沿探井數量將增加，石油公司和資源國將致力於增加可供勘探面積。本集團作為全球最大的陸地鑽機製造商之一，擁有豐富的油氣勘探開發設備製造經驗。海工裝備製造方面，本集團先後進行了各型鑽井平台設計、成套機具系統開發、多種大型設備研製，在海上油氣開採、海洋水合物開發、海底礦產資源開採等方面積累了設計、水上設備調試經驗。船舶製造方面，本集團此前已有平台供應船、修井駁船、油駁船、LNG動力運輸船等船舶製造業績。

截至二零二五年六月三十日止，本集團實現海洋油氣裝備及特種船舶業務收入為人民幣263.19百萬元，佔海洋板塊業務收入的42.7%，較2024年同期收入人民幣20.70百萬元顯著增加1,171.4%。海洋油氣裝備方面，成功與國內客戶簽訂海洋修井機訂單；與國內知名高校及企業建立深度合作，持續攻關「卡脖子」技術難題；積極整合外部資源，與中國船舶集團第七〇四研究所、華商能源和上海外高橋造船海洋工程項目公司等企業簽署戰略合作協議。海工裝備製造方面，本集團報告期內斬獲中東客戶6艘OCV船舶訂單，實現特種船舶領域出海突破；與國內某船舶運營管理公司簽訂超人民幣2.4億元的船舶工程分項採購合同，成功進入高端科學考察船建造領域。同時，積極推進船舶電氣研製，通過船用裝備和電氣賦能，逐步形成細分領域的核心競爭力。

管理層討論與分析

五、 壓裂業務

截至二零二五年六月三十日止，本集團實現壓裂業務收入人民幣433.42百萬元，佔總收入16.7%，較2024年同期收入人民幣307.09百萬元顯著提升41.1%，該業務收入全部來自於國內市場。受益於非常規油氣資源開發的快速發展給本集團壓裂業務帶來發展機遇，壓裂設備銷售和壓裂服務業務錄得收入人民幣328.30百萬元，同比顯著提升64.7%。壓裂業務毛利潤較上年同期顯著增加57.62百萬元。

報告期內，本集團共有16支泵注隊伍，完成壓裂作業約1,800段。實現新疆塔河電驅壓裂首次應用，新一代電動壓裂系統已完成數個平台的工業性試驗。進一步開拓新客戶8家，與國內某公司簽訂煤層氣壓裂服務框架合同，進一步鞏固本集團在山西煤層氣區塊壓裂業務的市場地位。

下表載列所示報告期內壓裂業務總收入按業務劃分的明細：

業務分佈	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日		收入變動 (%)
	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	收入 (人民幣百萬元)	佔比 (%)	
壓裂設備銷售和壓裂服務	328.30	75.75	199.38	46.00	64.66
特種電力	105.12	24.25	107.72	24.85	-2.41
總計	433.42	100.00	307.10	70.85	41.14

管理層討論與分析

人力資源管理

本集團圍繞「人才領先」目標，深入推動人才隊伍高質量建設工作，為高質量發展培育優質動能。截至二零二五年六月三十日止，本集團在職人員總計達2,830人；期內，本集團在人才建設、員工培訓、人才激勵等方面採取了一系列措施。人才梯隊建設方面，著重支持戰新產業發展，專項引進新興產業高端技術人才，強化掛崗交流、多崗位歷練機制，組建裝備智能化、管理數字化、海工裝備等領域的技術人才團隊。培訓方面，期內共計開展392場次培訓，內容涵蓋技術科技、技能提升、法務風險合規、質量安全、財務素養、員工管理等。

人才激勵方面，本集團以「效率優先、兼顧公平」為原則，將員工收入與業績掛鉤。薪酬構成包含基礎薪酬、績效激勵及福利補貼三大模塊，確保薪酬總額增長與經濟效益同步。推進任期契約書和績效目標責任書全覆蓋，強化績效考核硬指標、薪酬高激勵、兌現剛性化機制，實施項目收益分紅等激勵措施。本公司之股份計劃之詳情載於本中期報告之「購股權計劃」及「限制性股份獎勵計劃」項內。

未來展望

二零二五年下半年，全球油氣開發行業在供需結構調整、油價波動與政策環境複雜多變等多重因素影響下，能源結構持續優化，行業面臨不確定性與新機遇並存的新格局。面對新形勢和新挑戰，本集團將從加快業務結構優化升級、聚焦核心領域技術突破和著力提升經營效率水平等方面著手，持續完善全球化運營體系建設，逐步形成「裝備+服務」產業雙輪驅動的競爭優勢。

一、 加快業務結構優化升級

為充分抵禦行業週期性波動帶來的衝擊，突出產業佈局的核心功能，本集團將逐步形成「裝備+服務」雙輪驅動、雙向賦能的產業發展格局。一是穩住陸地鑽機、零部件、鑽井工程服務三大業務的市場訂單大盤，進一步鞏固本集團在全球高端智能鑽機市場的領先地位，推動裝備高端化和智能化，進一步提升零部件市場佔有率；二是重塑壓裂業務板塊，抓住國內非常規油氣資源開發上量機遇，同時加快突破海外市場，將其培養成為公司利潤

管理層討論與分析

增量；三是圍繞海上風電、海洋油氣鑽井平台、海工模塊等業務，構築本集團海洋板塊業務的產業格局，著力培育成為公司的「第二增長曲線」。在市場開拓方面，本集團將繼續做大做強中東市場，不斷提升大項目獲取能力，增強核心市場競爭優勢。同時，持續培育發展新興市場，緊盯海上鑽井平台國產化替代和改造需求，爭取實現模塊鑽機、地質勘探裝備等鑽井裝備市場突破。同時，持續加強海上風電市場拓展，保持海上風電大型導管架細分市場的領先地位。

在服務能力建設方面，本集團將全面提升全方位解決方案服務的競爭力，幫助客戶以更低成本從油氣開發各環節提高資源開發效率。一是提高配件服務銷售能力，推進供應商「倉庫備貨」與「海外寄售」，加強與優質供應商的戰略合作；二是運行全球服務中心，及時響應客戶需求，持續提高服務質量，打造客戶極致完美體驗；三是本集團的檢驗檢測業務已成功通過美國石油協會API Q2審核認證。本次獲得的API Q2認證是油氣行業專項服務質量管理體系規範，適用於石油、天然氣行業勘探、開發及生產等各環節的服務實施。通過API Q2認證，證明本集團有能力持續提供符合客戶、法律等要求的石油和天然氣服務。長遠來看，能夠在海外市場拓展中充分發揮「API Q2+OEM」絕對優勢，實現通過技術協同效應激活傳統業務潛力。

二、 聚焦核心領域技術突破

技術創新方面，本集團積極擁抱國家深地、深海戰略，聚焦鑽完井裝備、海洋工程裝備、數字化產品和新能源等技術板塊。在推進智能裝備進程中，重點推進智能鑽機2.0版本研發並承擔國家級深地鑽機科研項目的重任；在電動壓裂領域，重點推進泵效提升和電動壓裂系統性能迭代升級，再次引領行業發展；在新能源領域，緊跟東方電氣集團新能源產品線，力爭在油氣田新能源市場取得新突破。本集團將繼續推進數字化治理行動，全面開展數智產業能力建設，賦能本集團內部運營效率的提升，實現集團人工智能服務業務的規模化發展。

管理層討論與分析

本集團將繼續保持研發投入強度約5%，堅持從研發投入、平台建設、技術佈局等方面有效發力，強化科技創新支撐作用，推動產業向高端化、智能化、綠色化發展。聚焦科技創新體系建設，推動聯合創新研究院高效運作，深化與國家高水平創新機構研發合作，全力抓好關鍵核心技術攻關，大力發展能源裝備領域新質生產力，強化戰新產業、未來產業和前沿技術研究。強化創新人才保障體系，重點引入海洋工程、數字化等產業技術專家，加強多元化、國際化人才隊伍建設，持續優化組織架構。

財務回顧

期內，本集團的毛利和本公司股東應佔盈利分別約為人民幣3.39億元及人民幣0.37億元，毛利率和淨利率分別為13.0%和1.4%；去年同期本集團的毛利和本公司股東應佔溢利分別約為人民幣3.02億元及人民幣0.02億元，毛利率和淨利潤率分別為10.9%和0.1%。二零二五年上半年，全球經濟增速放緩，導致國際市場需求萎縮，地緣政治衝突對供應鏈穩定性構成嚴峻挑戰。面對複雜多變的外部環境，本集團服務國家深地深海戰略，持續強化核心競爭優勢，優化成本管理，全面提升運營管理水準，進一步壓降融資成本，實現盈利能力的穩步提升。

收入

期內，本集團收入約為人民幣26.01億元，比去年同期之人民幣27.76億元，減少人民幣1.75億元，降幅為6.3%。報告期內，整體收入下降的主要因為公司主動調整業務結構，聚焦核心業務板塊，以提升公司整體盈利能力。

銷售成本

期內，集團的銷售成本約人民幣22.62億元，比去年同期人民幣24.74億元，減少人民幣2.12億元，降幅約為8.6%。主要是受銷售收入減少的影響，相應成本同步減少。同時本集團通過產品結構優化、生產效率提升以及降本增效措施的有效實施，盈利能力有所提升。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

期內，本集團的毛利約為人民幣3.39億元，比去年同期人民幣3.02億元，增加人民幣0.37億元，增幅為12.3%。

期內，本集團整體毛利率為13.0%，比去年同期的10.9%，增加2.1個百分點。主要由於：一是公司把握我國非常規油氣資源開發需求，壓裂服務業務規模顯著擴大，收入水平持續提升，單台泵有效作業時間明顯增加，壓裂作業效率全面提高；二是海洋板塊業務高速增長，產品結構優化，期內新增高毛利船舶業務，減少其他低毛利零散業務。

期間費用

期內，本集團分銷費用約人民幣0.75億元，與去年同期的人民幣0.80億元相比，減少人民幣0.05億元，降幅為6.8%。主要是展覽費、折舊費、交通運輸費、低值易耗品同比減少。

期內，本集團行政費用約人民幣1.43億元，比去年同期的人民幣1.30億元，增加人民幣0.13億元，增幅為9.9%，主要是本年職工薪酬、物業費同比增加。

期內，本集團研發費用約人民幣0.77億元，比去年同期的人民幣0.58億元，增加人民幣0.19億元，增幅為31.8%。為滿足鑽採設備自動化、數位化、智能化發展需求，本集團持續加強研發投入，期內研發經費投入人民幣1.46億元，比去年同期增長人民幣0.14億元、增幅10.6%。

期內，集團財務費用淨額約人民幣0.41億元，比去年同期的人民幣0.69億元，減少人民幣0.28億元，降幅40.5%。主要是本集團融資結構持續改善，融資成本不斷優化。

除所得稅前盈利

期內，本集團除所得稅前盈利約為人民幣0.38億元，較去年同期盈利的人民幣0.12億元，增加人民幣0.26億元。

管理層討論與分析

所得稅費用

期內，本集團所得稅費用約為人民幣0.01億元，較去年同期所得稅費用的人民幣0.15億元，減少人民幣0.14億元。

期間盈利／虧損

期內，本集團盈利約為人民幣0.37億元，而去年同期虧損約為人民幣0.03億元。其中本公司所有者應佔盈利約為人民幣0.37億元，非控制性權益應佔虧損約為人民幣0.01億元。期內淨利率為1.4%，而去年同期淨利潤率為0.1%。

非香港財務報告準則計量指標

期內，本集團稅前盈利約為人民幣0.38億元。EBITDA約為人民幣2.60億元，而去年同期約為人民幣2.32億元，主要是本集團盈利能力持續提升，經營效益明顯改善。EBITDA利潤率為10.0%，去年同期EBITDA利潤率為8.4%。

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

為補充根據香港財務報告準則呈列的中期簡明合併損益表，我們亦使用EBITDA作為非香港財務報告準則計量指標，香港財務報告準則對其並無規定或並非根據香港財務報告準則呈列。我們認為，非香港財務報告準則計量指標的呈列撇除管理層認為並不代表我們經營表現的項目的潛在影響，便於比較我們各期間的經營表現。

股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司董事會建議不派發中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

資金來源及借款情況

本集團的主要資金來源包括經營所得現金及銀行貸款。

管理層討論與分析

於二零二五年六月三十日，本集團借款金額約人民幣47.72億元，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣6.22億元；其中，須於一年內償還之借款約人民幣33.34億元，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣12.23億元，增幅為57.9%。

存款及現金流量

於二零二五年六月三十日，本集團現金及現金等價物約人民幣13.56億元，比二零二四年十二月三十一日增加約人民幣5.65億元。

期內，本集團經營活動現金淨流入約人民幣0.94億元，投資活動現金淨流出約人民幣0.70億元，融資活動現金淨流入人民幣5.39億元。

資產結構及變動情況

於二零二五年六月三十日，本集團資產總額約人民幣127.11億元。其中，流動資產約人民幣87.17億元，流動資產佔資產總額約68.6%，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣10.83億元，主要為合同資產和現金及現金等價物增加；非流動資產約人民幣39.94億元，佔資產總額約31.4%，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣3.01億元，主要是不動產、工廠及設備和應收賬款及其他應收款的減少。

負債

於二零二五年六月三十日，本集團負債總額約人民幣90.55億元。其中，流動負債總額約人民幣75.38億元，佔負債總額約83.2%，比二零二四年十二月三十一日增加人民幣13.95億元；非流動負債總額約人民幣15.17億元，佔負債總額約16.8%，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣6.03億元。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率為71.2%，比二零二四年十二月三十一日上升1.9個百分點。資產負債比率仍按負債總額除以資產總額進行計算。

權益

於二零二五年六月三十日，權益總額約人民幣36.55億元，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣0.10億元；本公司所有者應佔權益總額約人民幣34.61億元，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣0.09億元；非控制性權益總額約人民幣1.94億元，比二零二四年十二月三十一日減少人民幣0.01億元。期內，本公司基本每股溢利約為人民幣0.41分，攤薄每股溢利為人民幣0.41分。

管理層討論與分析

重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

期內，本集團概無附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

資本支出及重大投資及承諾情況

期內，本集團資本開支總額約人民幣0.52億元，比去年同期減少人民幣約0.18億元，主要用於基礎建設和技術改造等。上述資本性開支主要通過經營積累籌集資金。二零二五年下半年，本集團預計資本性開支約為人民幣1.96億元，主要用於基礎建設和技術改造等，本集團將通過經營積累資金，以滿足該等計畫的資金需求。

於二零二五年六月三十日，本集團約人民幣0.29億元之資本承諾，用於優化調整本集團之業務及產能。

除上文所披露外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團無作出任何重大投資。

外匯風險

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

或有事項

本集團於二零二五年六月三十日並無重大或有負債。

抵押和擔保

本集團抵押和擔保的詳情已分別載於財務報表附註13。

企業管治報告

1. 企業管治報告回顧及遵守企業管治守則

本集團致力達致及維持高水平的企業管治，保障股東權益、潛在投資者及業務夥伴的利益及提升企業價值及問責性。

本集團努力維持高水平的企業管治，以提升股東價值及保障股東權益、潛在投資者及業務夥伴的利益。本集團企業管治原則強調一個高質素的董事會、有效的內部控制及股東問責性。

本集團相信良好的企業管治常規對維持及提升股東價值及投資者信心、提升企業價值、制訂業務策略和政策、以及提升其風險管理及內部控制、透明度和問責性日益重要。

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

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日的六個月期間，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。

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

2. 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套關於董事買賣本公司證券之守則（「證券買賣守則」），證券買賣守則條款之嚴格程度並不遜於《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。

在對所有董事做出特定查詢後，所有董事已確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月報告期內一直遵守證券買賣守則及標準守則。

本公司同時設立了僱員買賣證券的書面指引（「僱員書面指引」）。僱員書面指引之嚴格程度並不遜於標準守則，其主要約束有可能掌握本公司未公佈之內幕消息的僱員。

於報告期內，本公司並無注意到僱員未遵守僱員書面指引的事件。

企業管治報告

3. 獨立非執行董事

截至二零二五年六月三十日止六個月內，董事會一直符合《上市規則》第3.10(1)條及3.10A條有關委任最少三位獨立非執行董事，及必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。

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

4. 審核委員會

本公司已按《上市規則》第3.21條及3.22條之規定成立了審核委員會（「審核委員會」）並訂立了書面職權。審核委員會的主要職責為審閱及監督本公司的財務報告制度、內部監控及風險管理制度及相關程序之充分性及有效性，並向董事會提供建議及意見。審核委員會同時負責檢討企業管治合規性、企業管治報告及企業管治政策。

截至本報告日期，審核委員會由三名董事會成員組成，當中有兩名獨立非執行董事為李越冬女士（審核委員會主席）及張士舉先生，和一名非執行董事楊養莊先生。其中一名獨立非執行董事具有適當專業資格或會計或相關財務管理專長。

審核委員會每年應最少召開兩次會議，審閱核數師之意見、內部監控、風險管理及財務報告事宜。審核委員會已經審閱了本公司及本集團截止二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績及中期報告。

企業管治報告

5. 薪酬委員會

本公司已按《上市規則》第3.25條及3.26條之規定成立了薪酬委員會（「薪酬委員會」），並書面訂立其職權及責任範圍守則。薪酬委員會的主要職責包括審閱及批准執行董事及高級管理層之薪酬待遇、因終止職務或委聘的賠償安排，以及就董事及高級管理人員的薪酬政策及架構、公司的激勵機制及制定該等薪酬政策和激勵機制的程序向董事會作出建議。

劉興貴先生於二零二五年七月二十五日辭任本公司薪酬委員會委員。截至本報告日期，薪酬委員會由四名董事會成員組成，其中包括三名獨立非執行董事，即張士舉先生（薪酬委員會主席）、李越冬女士和王俊仁先生及一名執行董事王旭先生。

薪酬委員會通常每年至少召開一次會議，以審閱薪酬政策及架構，並向董事會提供建議及釐定執行董事及高級管理層之年度薪酬待遇，以及本公司的激勵機制及薪酬安排等事宜。

6. 提名委員會

本公司已按《上市規則》第3.27A條及企業管治守則之規定成立了提名委員會（「提名委員會」），並書面訂立其職權及責任範圍守則。提名委員會的主要職責包括檢討董事會的組成、制定提名和委任董事的相關程序、就董事的委任和繼任計劃向董事會提出建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

截至本報告日期，提名委員會由三名董事會成員組成，包括一名執行董事王旭先生（提名委員會主席）和兩名獨立非執行董事張士舉先生及李越冬女士。

提名委員會通常每年至少召開一次會議，以檢討提名政策、架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗方面）、董事會成員多元化政策、董事委任退任輪選及繼任計劃向董事會提出建議，並向董事會的任何擬議變更提出建議，以補充公司的企業戰略，評估獨立非執行董事獨立性，及支援定期評估董事會表現等事宜。

7. 上市規則第13.51B(1)條的董事履歷詳情變動

截至二零二五年六月三十日，本公司董事資料概無出現須根據《上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

董事會報告書

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

於二零二五年六月三十日，概無本公司董事或最高行政管理人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉而須(a)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內；或(b)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所。

主要股東於本公司股份及相關股份之權益或／及淡倉

根據證券及期貨條例第XV部第336節須予存置之主要股東登記冊顯示，於二零二五年六月三十日，本公司獲知會有以下主要股東權益及淡倉，即相當於本公司已發行股本之5%或以上。該等權益並不計入上文披露之本公司董事及最高行政管理人員之權益中。

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

註：

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

除上文披露者外，據董事及本公司最高行政管理人員所知，於二零二五年六月三十日，並無其他人士(不包括董事或本公司最高行政管理人員)於本公司股份及相關股份中擁有將須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須存入該條所述之股東名冊之權益或淡倉。

董事會報告書

購股權計劃

(A) 購股權計劃

經獲本公司全體股東於二零零八年一月二十一日通過的書面決議案有條件批准，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），該計劃有效期限由授出日期起計為十年，即於二零一八年一月二十日到期。所有根據該計劃授出的購股權已全部歸屬。除下文所述外，根據購股權計劃，並無其他已授出或將授出的購股權。截至二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，購股權計劃授權下並無可授出的購股權；於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，根據購股權計劃並無任何購股權被授出，而根據本期間授出的購股權可發行的股份數目佔本報告期相關類別已發行股份（不包括庫存股）加權平均數的比例為0%。根據購股權計劃，截至二零二五年六月三十日已授出的購股權詳情如下：

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

截至二零二五年六月三十日止六個月根據購股權計劃的購股權數量之變動參見如下：

參與者姓名 及類別	購股權數量					於2025年 6月30日之 購股權數量	授予日期 (日/月/年)	行使期間 (日/月/年)	購股權授予日期	
	於2025年 1月1日之 購股權數量	截至2025年 6月30日止 6個月授出	截至2025年 6月30日止 6個月行使	截至2025年 6月30日止 6個月失效	截至2025年 6月30日止 6個月註銷				每股行使 價格 港元	之前一交易日 每股股票價格 港元
公司僱員	29,501,000	-	-	700,000	-	28,801,000	21/09/2016	21/09/2017-20/09/2026	0.44	0.435
合計	29,501,000	-	-	700,000	-	28,801,000				

董事會報告書

(B) 二零一七年購股權計劃

本公司股東於二零一七年六月十四日股東週年大會上批准採納二零一七年購股權計劃。截至二零二五年六月三十日，按二零一七年購股權計劃並無授出或將授出的購股權。自二零一七年購股權計劃採納之日起至本報告日期，並無根據該計劃向下列人士授出其他購股權：-

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

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據二零一七年購股權計劃授權可授出購股權數目分別為513,742,090股及513,742,090股（均約佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本的5.68%）。沒有服務提供者獲納入購股權計劃的合資格參與者。

於報告期內，根據二零一七年購股權計劃並無任何購股權獲授出，因此，可就該等授出購股權而發行的股份數目佔本報告期內相關類別已發行股份的加權平均數（不包括庫存股）之比例為 0%。

限制性股份獎勵計劃

茲提述本公司日期為二零一一年十二月三十日的公告「(二零一一年公告)」。本段中使用的詞彙應與二零一一年公告中定義的詞彙具有相同的含義。於二零一一年十二月三十日，董事會批准及採納限制性股份獎勵計劃（「原計劃」）。原計劃由採納日期起十年（即二零二一年十二月三十日）屆滿。截至二零二一年十二月三十日止，根據原計劃規則條款，受託人已於公開市場購買97,817,000股本公司股份（約佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本的1.08%），並向經甄選參與者合共授出36,917,700股，其中190,000股其後被取消，尚未授出可管理的股份數目為61,089,300股（約佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本的0.67%）。

董事會報告書

茲提述本公司日期為二零二一年十二月三十日的公告「(二零二一年公告)」。本段中使用的詞彙應與二零二一年公告中定義的詞彙具有相同的含義。於二零二一年十二月二十九日舉行的本公司董事會會議上，董事會批准及採納二零二一年限制性股份獎勵計劃，該計劃將自採納日期(二零二一年十二月二十九日)起生效，為期十年。於本中期報告日期，二零二一年限制性股份獎勵計劃的剩餘期限不足七年。根據計劃規則，經董事會事先批准，受託人可於市場上購入最多佔本公司計劃獲採納時已發行股本百分之五的股份(即267,799,745股，包括原計劃尚未授出的61,089,300股)，並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份根據計劃規則歸屬於有關經甄選參與者為止。該計劃並未規定服務提供者之限額。董事會將會依據計劃規則的條款執行該計劃，而經甄選參與者不得獲取任何尚未歸屬的限制性股份的股息。自本計劃獲採納日期至本報告日期，概無任何限制性股份獲授出。因此，於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據二零二一年限制性股份獎勵計劃授權可授出限制性股份數目分別為267,799,745股及267,799,745股(均約佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本的2.96%)。二零二一年限制性股份獎勵計劃的詳情及其條款載於本公司日期為二零二一年十二月三十日的公告內。

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

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零二五年六月三十日及報告期內，本公司並無持有庫存股份(包括任何持有或存放於中央結算及交收系統的庫存股份)。

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

報告期末後事項

由報告期末至本中期報告刊發之日並無發生影響本公司及其任何附屬公司的重要事件項。

承董事會命
宏華集團有限公司
主席
王旭

中國，二零二五年八月二十六日

未經審核中期簡明合併損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	2,601,073	2,776,000
銷售成本		(2,262,488)	(2,474,486)
毛利		338,585	301,514
分銷費用		(74,582)	(79,988)
行政費用		(143,047)	(130,201)
研發費用		(76,745)	(58,212)
金融資產和合同資產減值虧損淨額		8,836	12,079
其他收入		21,386	32,110
其他利得或虧損，淨額		6,878	3,668
經營盈利	4	81,311	80,970
財務收益		15,501	11,130
財務費用		(56,478)	(79,978)
財務費用－淨額		(40,977)	(68,848)
應佔以權益法核算的聯營及合營公司的淨(虧損)利得份額	11	(2,790)	376
稅前盈利		37,544	12,498
所得稅費用	5	(997)	(15,114)
期間盈利(虧損)		36,547	(2,616)
盈利(虧損)歸屬於：			
－本公司所有者		37,095	2,419
－非控制性權益		(548)	(5,035)
		36,547	(2,616)
每股盈利歸屬於本公司所有者(以每股人民幣分計)			
基本及攤薄	6	0.41	0.03

未經審核中期簡明合併損益及其他綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期間盈利(虧損)	36,547	(2,616)
其他綜合(費用)收益		
可能會重分類至損益的項目		
海外業務折算產生的匯兌差額	19,596	10,906
被指定為現金流量套期的套期工具的公允價值虧損	(721)	—
與重分類至損益的項目有關的所得稅	108	—
無需重分類至損益的項目		
外幣折算差額	(64,679)	29,862
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的公允價值變動	—	3,766
與無需重分類至損益的項目有關的所得稅	—	(975)
期間其他綜合(費用)收益－稅後淨額	(45,696)	43,559
期間總綜合(費用)收益	(9,149)	40,943
期間總綜合(費用)收益歸屬於：		
本公司所有者	(8,601)	45,978
非控制性權益	(548)	(5,035)
	(9,149)	40,943

未經審核中期簡明合併資產負債表

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、工廠及設備	8	2,437,359	2,541,627
使用權資產	9	423,924	414,398
無形資產	10	404,921	391,337
按權益法入賬的投資	11	52,500	55,455
遞延所得稅資產		276,039	268,163
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	18	95,315	95,329
應收賬款及其他應收款	12	243,513	472,391
其他非流動資產		60,168	55,909
		3,993,739	4,294,609
流動資產			
存貨		1,381,543	1,303,599
合同成本		235,856	194,913
合同資產		2,102,226	1,472,915
應收賬款及其他應收款	12	3,442,395	3,638,072
可收回當期稅項		15,139	12,545
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	18	129,834	170,544
已抵押銀行存款		53,502	50,418
現金及現金等價物		1,356,489	790,586
		8,716,984	7,633,592
總資產		12,710,723	11,928,201

未經審核中期簡明合併資產負債表

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
股本		823,804	823,804
其他儲備		4,735,249	4,781,708
累計虧損		(2,097,758)	(2,135,616)
歸屬於本公司所有者的權益		3,461,295	3,469,896
非控制性權益		194,145	194,693
		3,655,440	3,664,589
非流動負債			
借款	13	1,438,034	2,039,052
遞延收益		19,655	28,655
租賃負債	9	59,332	52,473
		1,517,021	2,120,180
流動負債			
合同負債		866,854	514,307
應付賬款及其他應付款	14	3,270,999	3,407,501
應付所得稅		189	25,676
借款	13	3,333,771	2,110,702
其他 務負債		11,175	10,454
其他負債及開支撥備	15	21,332	34,499
遞延收益		946	1,120
租賃負債	9	32,996	39,173
		7,538,262	6,143,432
總負債		9,055,283	8,263,612
總權益及負債		12,710,723	11,928,201

未經審核中期簡明合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核											
	歸屬於本公司所有者											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	公允價值 儲備 人民幣千元	股份獎勵 計劃下 持有股份 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
二零二五年一月一日結餘	823,804	4,076,012	61,199	507,055	458,652	(199,671)	3,079	(124,618)	(2,135,616)	3,469,896	194,693	3,664,589
綜合收益												
期間盈利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	37,095	37,095	(548)	36,547
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(45,083)	(613)	-	-	(45,696)	-	(45,696)
總綜合收益/(費用)	-	-	-	-	-	(45,083)	(613)	-	37,095	(8,601)	(548)	(9,149)
與權益所有者進行的交易												
根據股權計劃失效之股權	-	-	-	(281)	-	-	-	-	281	-	-	-
使用盈餘儲備	-	-	-	-	(482)	-	-	-	482	-	-	-
直接於權益中確認的與權益所有者進行之交易的總額	-	-	-	(281)	(482)	-	-	-	763	-	-	-
二零二五年六月三十日結餘	823,804	4,076,012	61,199	506,774	458,170	(244,754)	2,466	(124,618)	(2,097,758)	3,461,295	194,145	3,655,440
二零二四年一月一日結餘	823,804	4,076,012	61,199	511,967	469,857	(276,196)	14,288	(124,618)	(2,172,084)	3,384,229	197,533	3,581,762
綜合收益												
期間盈利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,419	2,419	(5,035)	(2,616)
其他綜合收益	-	-	-	-	-	40,768	2,791	-	-	43,559	-	43,559
總綜合收益/(費用)	-	-	-	-	-	40,768	2,791	-	2,419	45,978	(5,035)	40,943
與權益所有者進行的交易												
處置子公司	-	-	-	-	-	-	(12,775)	-	12,775	-	-	-
根據股權計劃失效之股權	-	-	-	(1,718)	-	-	-	-	1,718	-	-	-
撥至盈餘儲備	-	-	-	-	1,605	-	-	-	(1,605)	-	-	-
直接於權益中確認的與權益所有者進行之交易的總額	-	-	-	(1,718)	1,605	-	(12,775)	-	12,888	-	-	-
二零二四年六月三十日結餘	823,804	4,076,012	61,199	510,249	471,462	(235,428)	4,304	(124,618)	(2,156,777)	3,430,207	192,498	3,622,705

未經審核中期簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動的現金流量		
經營產生的現金	127,925	63,025
已付所得稅	(34,252)	(22,723)
經營活動產生的現金－淨額	93,673	40,302
投資活動的現金流量		
添置物業、工廠及設備，無形資產及在建工程付款	(71,015)	(95,014)
處置物業、工廠及設備所得款	83	1,198
處置一間子公司產生的現金流入淨額	—	61,185
收購一間聯營公司其他股份付款	—	(13,823)
已收股利	1,035	1,527
其他	—	(282)
投資活動使用的現金－淨額	(69,897)	(45,209)
融資活動的現金流量		
償還借款	(1,368,524)	(1,774,948)
借款所得款	1,992,526	2,023,566
已付利息及費用	(84,884)	(110,998)
融資活動產生的現金－淨額	539,118	137,620
現金及現金等價物淨增加	562,894	132,713
期初現金及現金等價物	790,586	811,273
匯率變動之影響	3,009	17,266
期末現金及現金等價物	1,356,489	961,252

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1 一般資料

宏華集團有限公司(「本公司」)及其子公司(合稱「本集團」)主要從事鑽探鑽機生產、油氣開採設備生產、鑽井工程服務、壓裂業務以及海洋裝備業務。

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

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

本中期簡明合併財務資料以人民幣列報(除非另有說明)並於二零二五年八月二十六日獲本公司董事會授權刊發。

本中期簡明合併財務資料未經審核。

2 編製基礎

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

本中期簡明合併財務資料並未包含通常所有應包含在年度財務報表中的附註，因此本中期簡明合併財務資料應與截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表以及其他所有本集團在本期間公佈的公開通告一併閱讀。

除以下新適用和修訂的會計政策外，編製本中期簡明合併財務資料所採用之會計政策與以前年度財務報告和中期財務報告所採用的會計政策一致。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

2 編製基礎

於當前中期期間，本集團於編製本集團的簡明合併財務報表時，已首次應用以下新訂及經修訂國際財務報告準則，其於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效：

準則、修訂或詮釋	主題	於下列日期或之後開始的年度會計期間生效
國際會計準則第21號修訂本	缺乏可兌換性	二零二五年一月一日

於當前年度應用國際財務報告準則修訂本對本集團於當前及過往年度的財務狀況及表現及/或該等合併財務報表所載的披露概無重大影響。

3 分部資料

(i) 分部簡介

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

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

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的經營及可報告分部如下：

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

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

(i) 分部簡介(續)

高級管理層根據分部損益評估經營分部的表現。計量基準不包括應佔聯營及合營公司虧損、其他利得或虧損及其他收入以及未分配總部及公司開支。財務收益及費用未分配至分部，因為此類型活動是由負責管理本集團現金狀況的財務中心所推動。除下述資料外，向主要經營決策者提供的其他資料計量方式與本中期簡明合併財務報表的計量方法一致。

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

(ii) 分部資料

本集團經營分部截至二零二五年六月三十日止六個月和二零二四年六月三十日止六個月的分部資料及收入
確認基準如下表所示：

	陸地鑽機		零部件及其他		鑽井工程服務		壓裂業務		近海工程		合計	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分部收入	855,504	952,189	891,839	1,511,972	174,505	177,050	451,560	363,173	939,966	638,901	3,313,374	3,643,285
分部間收入	(54,051)	(82,725)	(317,088)	(543,401)	-	(3,255)	(18,139)	(56,082)	(323,023)	(181,822)	(712,301)	(867,285)
來自外部客戶之收入	801,453	869,464	574,751	968,571	174,505	173,795	433,421	307,091	616,943	457,079	2,601,073	2,776,000
客戶合同收入確認時點												
時點確認	97,143	171,884	549,960	946,505	-	-	5,859	-	185,446	424,481	838,408	1,542,870
時期確認	704,310	697,580	-	-	174,505	173,795	427,562	307,091	431,497	32,598	1,737,874	1,211,064
租金收入	-	-	24,791	22,066	-	-	-	-	-	-	24,791	22,066
可報告分部盈利／ (虧損)	88,266	25,672	94,773	108,266	11,451	33,689	(34,157)	(93,627)	32,482	10,853	192,815	84,853

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

(ii) 分部資料(續)

鑒於本集團業務的製造過程是垂直整合的形式，本集團的主要經營決策者認為分部資產和負債的資料與營運分部的評估表現和分配資源不相關。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團主要經營決策者並未審閱這些資料。因此，並無分部資產及負債呈現。

將分部盈利／(虧損)調節為稅前盈利／(虧損)如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分部盈利		
— 可報告分部	192,815	84,853
分部間盈利抵銷	(124,879)	(29,152)
來自集團外部客戶之分部盈利	67,936	55,701
應佔以權益法核算的聯營及合營公司的淨(虧損)利得份額	(2,790)	376
其他收入，淨額	21,386	32,110
其他利得或虧損額，淨額	6,878	3,668
財務收益	15,501	11,130
財務費用	(56,478)	(79,978)
未分配總部及公司開支	(14,889)	(10,509)
稅前盈利	37,544	12,498

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

(ii) 分部資料(續)

以下表格列示了按地域報告的本集團來自外部客戶的收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國(居住地國家)	1,295,528	1,296,267
中東	1,029,806	779,714
包括：阿聯酋	721,801	360,943
伊拉克	153,323	159,525
阿曼	73,930	204,727
科威特	47,722	36,656
歐洲	191,541	132,282
美洲	42,140	58,842
南亞及東南亞	25,277	144,062
非洲	16,781	364,833
包括：尼日利亞	46	352,241
	2,601,073	2,776,000

以下表格列示了按地域報告的除金融工具和遞延所得稅資產之外的非流動資產：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
中國(居住地國家)	2,916,149	3,037,834
中東	419,119	377,919
包括：伊拉克	387,161	345,794
非洲	41,349	41,863
歐洲	2,181	1,036
美洲	74	74
	3,378,872	3,458,726

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收入約人民幣569,620,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣327,584,000元)來自一名外部客戶。前述收入來自「陸地鑽機」以及「零部件及其他」的銷售(截至二零二四年六月三十日止六個月：陸地鑽機)以及「零部件及其他」的銷售。本集團概無收入貢獻超過收入總額10%的其他客戶。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4 經營盈利

以下項目在此期間已扣除自(計入)經營盈利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨減記	27,508	28,804
金融資產減值撥回	(8,351)	(12,628)
合同資產減值(撥回)撥備	(485)	549
物業、工廠及設備減值撥備	—	3,996
物業、工廠及設備及其他無形資產的處置收益	(6,669)	(478)

5 所得稅費用

中期簡明合併損益表的稅項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅		
— 香港利得稅(i)	—	—
— 中國(ii)	1,265	1,788
— 其他地區(iii)	7,500	12,935
遞延所得稅	(7,768)	391
	997	15,114

(i) 香港

本集團旗下的各香港子公司截至二零二五年六月三十日止六個月和二零二四年六月三十日止六個月的香港利得稅以估計應課稅盈利按稅率16.5%來計提。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5 所得稅費用(續)

(ii) 中國

根據中國所得稅條例及法規，本集團旗下的各中國子公司於截至二零二五年六月三十日止六個月和二零二四年六月三十日止六個月須按25%的稅率繳納中國企業所得稅，惟下列公司除外：

(a) 四川宏華石油設備有限公司(「四川宏華」)、甘肅宏騰油氣裝備製造有限公司(「甘肅宏騰」)、宏華海洋油氣裝備(江蘇)有限公司(「江蘇海洋」)

截至二零二五年六月三十日止六個月和二零二四年六月三十日止六個月，根據中國的相關稅收法規，四川宏華、甘肅宏騰和江蘇海洋的企業所得稅按應用高新技術企業的15%的稅率計提。

(b) 四川宏華電氣有限責任公司(「宏華電氣」)、宏華油氣工程技術服務有限公司(「四川油服」)及漢正檢測技術有限公司(「漢正檢測」)

二零二零年四月二十三日，國家稅務總局下發了關於中國西部合資格的企業所得稅率優惠的政策通知23(2020)。宏華電氣、四川油服和漢正檢測向主管稅務機關申請並獲批了15%的優惠稅率，具備了二零二一至二零三零年使用15%優惠稅率的資格。

(iii) 其他

其他實體之稅項乃按相關司法權區適用之現行稅率繳納。

(iv) 代扣所得稅

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

董事會重新審視了本集團截至二零二五年六月三十日止六個月和二零二四年六月三十日止六個月的股利政策。為了獲取業務和未來發展的資金，董事會決定，本集團所屬中華人民共和國境內的子公司在可預見的將來，不向離岸控股公司分配股利。本公司任何股利的發放均從本集團的股份溢價中分配。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 每股盈利

歸屬於本公司所有者之基本每股虧損及攤薄每股盈利乃基於下列數據計算。

由於列示期間無可攤薄的潛在股份，攤薄每股盈利與基本每股盈利一致。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
盈利歸屬於本公司所有者(人民幣千元)	37,095	2,419
已發行普通股的加權平均股數(千股)	9,040,489	9,040,489
股份獎勵計劃之影響(千股)	(61,089)	(61,089)
調整後已發行普通股的加權平均股數(千股)	8,979,400	8,979,400
基本及攤薄每股盈利(每股人民幣分)	0.41	0.03

7 股利

截至二零二五年六月三十日止六個月，未批准或未支付以前年度股利(截至二零二四年六月三十日止六個月：未批准或未支付)。

本公司董事會不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月中期股利(截至二零二四年六月三十日止六個月：不建議)。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 物業、工廠及設備

	持有自用 之樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日						
成本	1,688,189	1,953,247	738,486	77,306	142,313	4,599,541
累計折舊及減值	(580,697)	(801,171)	(599,859)	(40,137)	(36,050)	(2,057,914)
賬面淨值	1,107,492	1,152,076	138,627	37,169	106,263	2,541,627
截至二零二五年六月三十日止六個月						
期初賬面淨值	1,107,492	1,152,076	138,627	37,169	106,263	2,541,627
增加	2,424	14,968	5,791	281	22,689	46,153
轉撥自在建工程	138	6,440	5,993	-	(12,571)	-
處置	(130)	(14,199)	(2,380)	(141)	-	(16,850)
轉撥自其他非流動資產	1,327	-	-	-	-	1,327
轉入其他非流動資產	-	-	-	-	(285)	(285)
折舊開支	(51,161)	(68,593)	(12,418)	(747)	-	(132,919)
外幣折算差額	(44)	(1,472)	(174)	(4)	-	(1,694)
期末賬面淨值	1,060,046	1,089,220	135,439	36,558	116,096	2,437,359
於二零二五年六月三十日						
成本	1,694,386	1,903,447	710,029	74,055	152,146	4,534,063
累計折舊及減值	(634,340)	(814,227)	(574,590)	(37,497)	(36,050)	(2,096,704)
賬面淨值	1,060,046	1,089,220	135,439	36,558	116,096	2,437,359

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9 租賃

此附註提供本集團作為承租人的租賃資料。

(i) 在資產負債表中確認的金額

資產負債表顯示以下租賃相關金額：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
土地使用權租賃預付款	287,867	300,008
樓宇及設備	136,057	114,390
	423,924	414,398
租賃負債		
流動	32,996	39,173
非流動	59,332	52,473
	92,328	91,646

截至二零二五年六月三十日止六個月，新增使用權資產為人民幣40,808,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,335,000元）。

(ii) 在損益表確認的金額

損益表顯示以下租賃相關金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊開支		
土地使用權租賃預付款	4,489	4,408
樓宇及設備	18,244	1,004
利息支出（計入財務費用）	1,774	26
有關短期低值資產租賃費用和可變租賃付款額 （計入銷貨成本和分銷費用）	118,451	179,284

截至二零二五年六月三十日止六個月，租賃現金流出總額為人民幣149,051,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣346,370,000元）。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10 無形資產

	專有技術 人民幣千元	開發成本及 其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日			
成本	348,839	585,743	934,582
累計攤銷和減值	(348,839)	(194,406)	(543,245)
賬面淨值	–	391,337	391,337
截至二零二五年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	–	391,337	391,337
增加	–	36,727	36,727
攤銷費用	–	(23,143)	(23,143)
期末賬面淨值	–	404,921	404,921
於二零二五年六月三十日			
成本	348,839	622,470	971,309
累計攤銷和減值	(348,839)	(217,549)	(566,388)
賬面淨值	–	404,921	404,921

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團資本化開發成本為人民幣36,551,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣93,109,000元)。

11 按權益法入賬的投資

截至二零二五年六月三十日止六個月按權益法入賬投資的賬面價值變動如下列示：

	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於二零二五年一月一日	55,455
本期虧損	(2,790)
外幣折算差額	(165)
於二零二五年六月三十日	52,500

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12 應收賬款及其他應收款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款(i)	2,340,830	2,683,320
應收票據	51,907	215,246
減：應收賬款減值撥備	(390,623)	(399,297)
	2,002,114	2,499,269
應收關聯方款項		
貿易性	174,408	256,145
非貿易性	218,404	219,249
減：應收關聯方貿易及非貿易款項減值撥備	(140,917)	(153,394)
	251,895	322,000
應收融資租賃款	196,799	219,651
減：應收融資租賃款減值撥備	(55,167)	(56,096)
可收回增值稅	236,279	283,628
預付關聯方款項	230,644	215,435
預付非關聯方款項	660,367	455,121
減：預付款撥備	(13,852)	(16,836)
其他應收款	339,394	351,050
減：其他應收款減值撥備	(162,565)	(162,759)
	3,685,908	4,110,463
列示如下：		
流動部分	3,442,395	3,638,072
非流動部分	243,513	472,391
	3,685,908	4,110,463

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12 應收賬款及其他應收款(續)

- (i) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，以淨額列示的應收賬款及應收票據(包括貿易性的應收關聯方款項)的賬齡分析，按發票日期(應收賬款)或到票日期(應收票據)的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	1,795,326	2,374,741
一年以上	377,942	365,514
	2,173,268	2,740,255

本集團對於不同客戶維持不同的信用政策。本集團將於不同階段，例如合同簽訂後和產品交付後，制定不同的合約價格百分比。各部分付款的確切百分比因合約不同而有所差異。應收賬款須於本集團向客戶提交賬單後一般九十天內支付。

13 借款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款		
有抵押擔保(i)		
— 流動部分	47,000	47,000
無抵押擔保		
— 流動部分	2,073,825	1,769,102
— 非流動部分	1,100,839	1,126,254
	3,174,664	2,895,356
關聯方無抵押借款(ii,iii及iv)		
— 流動部分	1,187,760	270,000
— 非流動部分	276,000	838,860
	1,463,760	1,108,860
其他借款(v)		
— 流動部分	25,186	24,600
— 非流動部分	61,195	73,938
	86,381	98,538
借款總額	4,771,805	4,149,754
流動性劃分：		
— 流動部分	3,333,771	2,110,702
— 非流動部分	1,438,034	2,039,052

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 借款(續)

- (i) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並未以應收賬款及應收票據作為銀行貸款的抵押品。此外，該等銀行貸款亦由本集團附屬公司四川宏華20%股權權益作為抵押。
- (ii) 於二零二三年三月三日，本集團子公司宏華(中國)投資有限公司(「宏華中國」)獲得東方電氣集團財務有限公司(「東方電氣財務」)、四川銀行股份有限公司(「四川銀行」)及興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)的銀團貸款，各方同意向宏華中國提供人民幣490,000,000元的授信額度，合計人民幣1,470,000,000元。該貸款由本公司及本公司子公司宏華控股提供擔保。該貸款按貸款基礎利率(「LPR」)的可變市場利率加0.35%的固定利率計息，並須於提取日期起計三年後償還。於二零二三年十二月三十一日底，宏華中國已從東方電氣財務提取人民幣445,000,000元、從四川銀行提取人民幣445,000,000元及從興業銀行提取人民幣445,000,000元，該等貸款須於二零二六年三月十三日償還。

於二零二四年五月二十一日，宏華中國與東方電氣財務、四川銀行及興業銀行簽署補充協議，將該銀團貸款的利率調整為貸款基礎利率減去固定利率0.65%。此外，四川銀行將其部分貸款，金額為人民幣395,000,000元，轉讓予東方電氣財務。

於二零二四年七月二十二日，宏華中國提前償還未償貸款人民幣301,710,000元，其中向東方電氣財務償還人民幣189,840,000元，向四川銀行償還人民幣11,300,000元，向興業銀行償還人民幣100,570,000元。

於二零二四年十月三十日，宏華中國與東方電氣財務、四川銀行及興業銀行簽署另一份補充協定，其中四川銀行將其剩餘貸款部分，金額為人民幣38,700,000元，轉讓予東方電氣財務。

由於訂立上述補充協議，宏華中國應付東方電氣財務的未償還款項人民幣688,860,000元及應付興業銀行的未償還款項人民幣344,430,000元，須於二零二六年三月十三日償還，而於本報告期末並無任何應付四川銀行的未償還款項。根據補充協議，截至二零二五年六月三十日，該等貸款僅由本公司提供擔保。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 借款(續)

- (iii) 於二零二四年六月十四日，四川宏華與東方電氣集團及東方電氣財務署一份委託貸款協議。根據該協議，東方電氣集團通過東方電氣財務作為受託人，向四川宏華提供人民幣150,000,000元的信貸額度。截至二零二四年十二月三十一日，四川宏華已從東方電氣財務提取人民幣150,000,000元，貸款利率為固定利率1.0%，貸款期限為自提款日起三年後償還。

於二零二四年十二月十三日，四川宏華與東方電氣財務簽訂貸款協議，四川宏華從東方電氣財務獲得一筆金額為人民幣160,000,000元的營運資金貸款。於二零二四年十二月三十一日，四川宏華已從東方電氣財務提取人民幣160,000,000元，固定利率為2.4%，並須於二零二五年十二月十三日償還。

於二零二四年十二月三十一日，四川宏華與東方電氣財務訂立貸款協議，四川宏華從東方電氣財務取得人民幣100,000,000元的營運資金貸款。於二零二四年十二月三十一日和二零二五年一月十四日，四川宏華分別從東方電氣財務提取人民幣30,000,000元和人民幣70,000,000元，該款項按2.4%的固定利率計息，並須於二零二五年十二月三十一日償還。

於二零二四年二月五日，本集團子公司四川宏華與東方電氣財務訂立貸款協議，四川宏華從東方電氣財務取得人民幣132,000,000元的營運資金貸款，該款項按2.8%的固定利率計息，並須於二零二五年二月五日償還。於二零二四年十二月三十一日，四川宏華已累計償還人民幣82,000,000元。於二零二五年二月二日，四川宏華償還剩餘金額人民幣50,000,000元。

於二零二五年二月二十七日，四川宏華與東方電氣財務訂立貸款協議，取得人民幣50,000,000元的營運資金貸款。該款項按2.38%的固定利率計息，期限為三年。並須每六個月償還一次，每期償還人民幣1,000,000元。最後一次償還將於二零二八年二月二十一日償還剩餘款項。

於二零二五年三月六日，四川宏華與東方電氣財務訂立貸款協議，四川宏華從東方電氣財務取得人民幣94,900,000元的營運資金貸款，該款項按2.3%的固定利率計息，並須於二零二六年三月六日償還。

於二零二五年五月二十八日，四川宏華與東方電氣財務訂立貸款協議，取得人民幣80,000,000元的營運資金貸款。該款項按2.38%的固定利率計息，期限為三年。並須每六個月償還一次，每期償還人民幣1,000,000元。最後一次償還將於二零二八年五月二十一日償還剩餘款項。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 借款(續)

(iii) (續)

於二零二五年六月二十七日，四川宏華與東方電氣財務訂立貸款協議，四川宏華從東方電氣財務取得人民幣90,000,000元的營運資金貸款，該款項按2.28%的固定利率計息，並須於二零二六年六月二十七日償還。

(iv) 於二零二五年五月十四日，江蘇海洋與東方電氣財務訂立貸款協議，江蘇海洋從東方電氣財務取得人民幣20,000,000元的營運資金貸款，該款項按2.49%的固定利率計息，並須於二零二六年五月十四日償還。

於二零二四年七月二十二日，江蘇海洋與東方電氣財務簽訂貸款協議，江蘇海洋從東方電氣財務取得人民幣30,000,000元的營運資金貸款，固定利率為2.7%，並須於二零二五年七月二十二日償還。

(v) 於二零二五年六月三十日，人民幣86,381,000元(二零二四年：人民幣98,538,000元)代表向獨立第三方轉讓設備的所得款，而根據國際財務報告準則第15號，該轉讓不符合銷售規定。因此，根據國際財務報告準則第9號的規定，本集團繼續將轉讓所得款確認為其他借款。

於各資產負債表日，本集團有下列未動用的借款額度：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率		
一年內到期(銀行貸款和票據額度)	6,563,512	7,163,000

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 借款(續)

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團金融負債的合約到期日如下：

金融負債合約到期日	不超過一年 人民幣千元	超過一年 但不超過二年 人民幣千元	超過二年 但不超過五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約現金 流量總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日					
應付賬款及其他應付款(i)	3,181,571	-	-	-	3,181,571
借款	3,492,391	815,928	831,113	-	5,139,432
租賃負債	38,264	25,358	16,334	25,637	105,593
總計	6,712,226	841,286	847,447	25,637	8,426,596
金融負債合約到期日	不超過一年 人民幣千元	超過一年 但不超過二年 人民幣千元	超過二年 但不超過五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約現金 流量總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款(i)	3,340,565	-	-	-	3,340,565
借款	2,202,181	1,581,719	505,101	-	4,289,001
租賃負債	42,331	25,117	11,080	26,943	105,471
總計	5,585,077	1,606,836	516,181	26,943	7,735,037

(i) 應付賬款和其他應付款包括應付賬款、應付票據、應付關聯公司款項和其他應付款。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14 應付賬款及其他應付款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	2,450,057	2,182,072
應付關聯方款項		
貿易性	403,546	430,397
非貿易性	4,379	4,298
應付票據	190,648	520,065
其他應付款	222,369	270,669
	3,270,999	3,407,501
列示如下：		
流動部分	3,270,999	3,407,501

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，應付賬款及應付票據(包括貿易性的應付關聯方款項)按發票日期或票據發行日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,657,571	2,771,633
一年以上	386,680	360,901
	3,044,251	3,132,534

15 其他負債及開支撥備

	產品保修撥備 人民幣千元	股東賠償 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日	24,017	10,225	257	34,499
本期計提撥備	1,989	-	-	1,989
期間內動用	(14,899)	-	(257)	(15,156)
於二零二五年六月三十日	11,107	10,225	-	21,332

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16 已發行股票

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團未有股票發行(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

17 關聯方交易

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

以下是截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年六月三十日止六個月，本集團與關聯方在日常業務進行的重大關聯方交易概要，以及於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的相應關聯方交易結餘。

關聯方名稱	關係
埃及石油宏華鑽機製造股份公司(「宏華埃及」)	本集團合營公司
宏化融資租賃(深圳)有限公司(「宏化(深圳)」)	本集團聯營公司
東方投資	東方電氣集團的子公司
東方電氣財務	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團國際合作有限公司(「國際合作」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團東方鍋爐股份有限公司(「東方鍋爐」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團東方汽輪機有限公司(「東方汽輪機」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團(四川)物產有限公司(「四川物產」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣股份有限公司(「東方股份」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣自動控制工程有限公司(「自動控制工程」)	東方電氣集團的子公司

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
東方電氣集團東方電機有限公司(「東方電機」)	東方電氣集團的子公司
東方日立(成都)電控設備有限公司(「電控」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣風電股份有限公司(「風電」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(德陽)電動機技術有限責任公司(「德陽電動機技術」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團科學技術研究院有限公司(「科學技術研究」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(廣州)重型機器有限公司(「廣州重型機器」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團大件物流有限公司(「大件物流」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣啟能(深圳)科技有限公司(「電氣啟能」)	東方電氣集團的子公司
東方菱日鍋爐有限公司(「菱日鍋爐」)	東方電氣集團的合營公司
四川東樹新材料有限公司(「東樹新材料」)	東方電氣集團的子公司
東方凱特瑞(成都)環保科技有限公司(「東方凱特瑞」)	東方電氣集團的子公司
宏華融資租賃(上海)有限公司(「上海租賃」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(成都)創新研究有限公司(「東方創新(成都)」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣(印尼)有限公司(「東方電氣(印尼)」)	東方電氣集團的子公司
東方電氣集團數字科技有限公司(「東方數字科技」)	東方電氣集團的子公司

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 關聯方交易 (續)

(i) 重大關聯方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
採購零部件		
— 四川物產	321,827	174,868
— 東方電氣(印尼)	4,432	—
— 大件物流	2,636	—
— 風電	1,743	14,846
— 電控	1,166	—
— 東方數字科技	645	—
— 其他關聯公司	39	230
	332,488	189,944
銷售鑽機、零部件及其他		
— 東方電機	45,340	14,587
— 東方鍋爐	22,448	20,847
— 科學技術研究	19,005	21,704
— 東方汽輪機	16,977	22,632
— 菱日鍋爐	8,310	—
— 德陽電動機技術	8,224	1,264
— 東方凱特瑞	4,328	—
— 自動控制工程	2,618	1,310
— 四川物產	1,439	—
— 東方創新(成都)	1,327	—
— 宏華埃及	—	9,287
— 風電	—	168
— 其他關聯公司	531	476
	130,547	92,275
提供服務		
— 東方汽輪機	3,920	6,247
— 東方鍋爐	3,255	815
— 廣州重型機器	1,723	2,187
— 東方電機	644	670
— 德陽電動機技術	491	123
— 自動控制工程	283	79
— 其他關聯公司	182	44
	10,498	10,165

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 關聯方交易(續)

(i) 重大關聯方交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所獲服務		
— 大件物流	893	29,951
— 四川物產	—	19,896
	893	49,847
租賃費用		
— 宏化(深圳)(a)	22,346	15,498
— 東方汽輪機	60	—
— 大件物流	36	—
	22,442	15,498
支付予一家關聯公司的租賃負債利息(b)		
— 宏化(深圳)	1,300	—
支付與關聯方租賃相關的租賃負債		
— 宏化(深圳)	24,661	—

- (a) 根據本集團、宏化(深圳)以及第三方租賃公司簽署的三方協議，於二零二零年度以前，本集團銷售價值約人民幣960,177,000元的產品給第三方租賃公司，與此同時，第三方租賃公司提供融資租賃給宏化(深圳)，並且該等產品相應的風險和收益都轉移給了宏化(深圳)。

在上述交易完成後，宏化(深圳)與本集團下屬子公司就以上產品簽署經營租賃協議，而本集團子公司將該產品向第三方提供經營租賃。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就上述租賃協議計入損益的經營租賃費用約人民幣22,346,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15,498,000元)。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 關聯方交易 (續)

(i) 重大關聯方交易 (續)

- (b) 於本報告期和以往報告期，本集團與宏化(深圳)訂立了若干租賃安排(以下簡稱「租賃安排」)，租賃期在24個月至36個月之間。截至二零二五年六月三十日，本集團根據租賃安排確認的使用權資產和租賃負債分別為人民幣93,597,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣72,191,000元)和人民幣59,065,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣43,966,000元)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
從關聯方獲得的貸款		
—東方電氣財務	404,900	587,653
償還關聯方的貸款		
—東方電氣財務	50,000	130,000
利息費用		
—東方電氣財務	14,129	16,577
—上海租賃	—	1,188
	14,129	17,765
利息收入		
—東方電氣財務	38	9

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 關聯方交易 (續)

(ii) 現金及現金等價物

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
—東方電氣財務	488,256	11,844

(iii) 應付關聯方款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易性		
—宏化(深圳)	230,259	215,902
—宏華埃及	46,820	63,850
—其他關聯公司	254,282	234,222
	531,361	513,974
非貿易性		
—宏化(深圳)	64,789	65,606
—宏華埃及	14,191	14,032
—其他關聯公司	1,761	1,376
	80,741	81,014

其他應收關聯公司款項為無抵押、免息及按要求償還。

於二零二五年六月三十日，對應收關聯方款項累計計提撥備人民幣150,653,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣153,394,000元)。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 關聯方交易 (續)

(iv) 應付關聯方款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易性		
— 宏化(深圳)	—	9,019
— 宏華埃及	2,146	1,870
— 其他關聯公司	412,432	434,247
	414,578	445,136
非貿易性		
— 東方電氣財務	1,463,760	1,108,860
— 宏華埃及	1,483	1,489
— 其他關聯公司	2,896	2,809
	1,468,139	1,113,158

(v) 關鍵管理人員酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他實物利益	2,416	2,224
設定提存退休計劃供款	355	358
	2,771	2,582

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18 金融工具的公允價值計量

本附註提供自上一年度財務報告起，本集團管理層釐定金融工具公允價值時作出的判斷和估計的最新情況。

(i) 公允價值層級

為說明確定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團按照會計準則規定將其金融工具分為三個層級。對每一層級的解釋列示於下表。

下表列示於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，按公允價值計量的金融資產：

於二零二五年六月三十日

	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總額 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產				
— 非上市公司投資	—	—	95,315	95,315
— 銀行承兌匯票	—	—	129,834	129,834
	—	—	225,149	225,149
衍生金融負債				
— 遠期外匯合同	—	(11,175)	—	(11,175)

於二零二四年十二月三十一日

	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總額 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產				
— 非上市公司投資	—	—	95,329	95,329
— 銀行承兌匯票	—	—	170,544	170,544
	—	—	265,873	265,873
衍生金融負債				
— 期外匯合同	—	(10,454)	—	(10,454)

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18 金融工具的公允價值計量(續)

(i) 公允價值層級(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年六月三十日止六個月第一層、第二層及第三層之間並無轉撥。截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年六月三十日止六個月的估值技術沒有變動。

本集團有義務在報告期結束時，確認公允價值各層級的轉入或轉出。

第一層：在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。

第二層：沒有在活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值利用估值技術釐定。估值技術儘量利用可觀察市場數據(如有)，儘量少依賴主體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該金融工具列入第二層。

第三層：如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該金融工具列入第三層。非上市權益證券屬於此類。

(ii) 用於釐定公允價值的估值技術

用以估值金融工具的特定估值技術包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 遠期外匯合同的公允價值利用資產負債表日期的遠期匯率釐定，而所得價值折算至現值。
- 其他技術，例如折算現金流量分析，用以釐定其餘金融工具的公允價值。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18 金融工具的公允價值計量(續)

(iii) 利用重大不可觀察輸入的公允價值計量(第三層)

	非上市 公司投資 人民幣千元	銀行 承兌匯票 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日期初結餘	95,329	170,544
增加	–	129,724
處置	–	(170,434)
匯兌調整	(14)	–
二零二五年六月三十日期末結餘	95,315	129,834

(a) 估值輸入值

不可觀察輸入值

金融資產	估值技術	重大輸入值	不可觀察輸入值與 公允價值的關係
非上市公司	市場法	最近交易價格的調整 (規模調整)	正相關
銀行承兌匯票	現金流量折現法	折現率	負相關

(b) 估值過程

本集團利用既定管理組織架構計量公允價值。本集團管理層全面負責監督包括第三層公允價值在內的所有重大公允價值計量，並直接向管理層匯報。

本集團管理層定期審閱重大不可觀察輸入與估值調整。倘利用第三方資料計量公允價值，本集團管理層評估從第三方獲得的證據，以支持此等估值符合國際財務報告準則的要求，包括此等估值按公允價值層級劃分的層級。

未經審核中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18 金融工具的公允價值計量(續)

其他金融工具的公允價值(未確認)

本集團還擁有多項未以公允價值計入資產負債表之其他金融工具。由於此等金融工具的應收／應付利息接近現行市場利息或此等工具屬於短期性質，大部分工具之公允價值與其賬面價值並無重大差異。就披露目的而言，金融負債之公允價值乃按本集團就類似金融工具可獲得之現時市場利率貼現未來合約現金流量而估計。

19 經營季節性

根據經驗，本集團下半年之銷售較上半年高。本集團客戶從事油氣開採行業，通常的做法是將更大金額的採購訂單安排在年初。考慮到生產和交付進度，該等採購訂單所涉及之完工產品通常於下半年交貨。當客戶接納貨品所有權之相關風險及回報時，銷售貨品收入將確認入賬。因此，本集團預計下半年完工產品付運前存貨會逐漸增加。因此，上半年呈列之收入通常比下半年低。

20 承諾

於資產負債表日已訂約或者已批准但尚未訂約，但仍未產生的資本開支如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	28,865	16,085

21 報告期後事項

本集團於二零二五年六月三十日後至本簡明合併財務報表批准日期止並無重大事項須予披露。

