

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及相關附註，以及本文件其他部分所載選定歷史綜合財務資料及經營數據。綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則予以編製。我們於下文的財務資料及討論及分析乃假設我們現時的架構於整個往績記錄期間一直存在。有關本集團架構的進一步資料，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及我們財務表現的看法。該等陳述乃基於我們憑藉過往經驗以及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測，則視乎多項並非我們所能控制的風險及不確定因素而定。有關該等風險及不確定因素的討論，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

### 概覽

我們是一家幕牆工程專業資深分包商，總部位於中國廣東省，擁有逾32年的經營歷史。我們的幕牆工程涉及為中國建築項目設計、加工、組裝及安裝定製幕牆。建築結構掛著的幕牆屬非承重建築外牆，主要含鋁材、玻璃、鋼材及石材等不同輕質材料，用以增強建築外牆的美感，提高能效，保護免受外部環境因素的影響，如風、水、塵、熱、寒、噪、光。根據行業報告，整體幕牆工程市場相對分散，於2025年，中國前10大幕牆公司約佔行業總收益的6.6%。按2025年收入計，本集團持有約0.1%的市場份額。

我們供應不同類型的幕牆及輔助物品，包括金屬屋頂、戶外門窗和輕型鋼結構工程，均為我們幕牆項目建築外牆的組成部分。我們在中國廣東省惠州市設有生產設施，用於加工定製的幕牆產品及輔助物品。

於2021年6月，我們與深圳大學啟動一項合作項目，為我們的幕牆產品開發納米自潔塗層技術。於最後實際可行日期，本集團已就該技術於中國註冊合共五項專利。根據行業報告，中國光伏幕牆市場預期自2026年至2030年的複合年增長率為17.7%。自2023年12月起，鑒於相關行業需求，本集團與深圳大學合作開展另一項目，合力開發光伏幕牆，其配備利用太陽能發電的光伏板。藉助該等研發，本集團於往績記錄期間已完成一個光伏幕牆項目，作為我們拓展光伏建築一體化市場的基礎。於最後實際可行日期，本集團已註冊兩項專利及一項軟件版權，並已在中國申請兩項與光伏相關功能的專利。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」一段。

---

## 財務資料

---

有關我們業務及經營的進一步資料，請參閱本文件「業務」一節。

### 歷史財務資料的編製及呈列基準

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

### 影響經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到本文件「風險因素」一節所述的多項因素影響，包括(尤其是)以下各項：

#### 我們的收益主要來自主要客戶的非經常性項目，且概不保證我們能自客戶獲得新業務

我們的收益通常來自非經常性項目，且客戶並無義務將項目授予我們。此外，我們的絕大部分收益一般來自我們的主要客戶。於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們於往績記錄期間各年度／期間的最大客戶應佔總收益的百分比分別約為25.7%、24.2%及36.0%，而我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶合計應佔總收益的百分比分別約為59.8%、60.6%及88.0%。於往績記錄期間，我們主要透過公開招標及客戶的招標邀請獲取新業務。只有當我們提交的標書被相關客戶選中時，項目方會授予我們，且概不保證我們將來能夠獲得新合同。因此，項目的數量及規模以及我們由此獲得的收益金額可能在不同期間出現重大差異，且可能難以預測未來的業務量。我們可能無法將本集團的利潤維持在歷史水平或達到我們的預期。由於授予本集團(尤其是來自主要客戶)的項目數量和規模的波動，我們的盈利能力可能在不同期間出現重大差異。於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們錄得的中標率分別約為52.4%、53.1%及53.8%。董事認為我們項目競標的中標率取決於若干因素，主要包括我們的定價及投標策略、競爭對手的定價及投標策略、我們可用的資源及分包商、競爭程度及客戶的評估標準。此外，據董事所知，我們部分客戶(尤其是政府級國營界別客戶)設有主要基於技術能力、過往表現、人員資格及財務實力的評價體系。

於2024財年、2025財年及2026年首三個月，本集團分別獲授33個、26個及7個新項目。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，本集團手頭分別有52個、48個及38個項目，於相應日期的未完成項目價值分別約為人民幣754.6百萬元、人民幣441.0百萬元及人民幣770.2百萬元。

## 財務資料

概不保證本集團日後的中標率能夠與往績記錄期間持平或高出往績記錄期間的中標率。倘本集團日後未能取得新合同或可供投標的競標邀請或合同數量大幅減少，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

### 我們面臨有關收回貿易應收款項及合同資產的信貸風險

合同資產主要與本集團就已完工且尚未出具發票的工程收取代價的權利有關，乃由於該等權利以本集團未來表現為條件。當有關權利成為無條件時，合同資產將轉撥至貿易應收款項。

本集團於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日分別錄得合同資產(扣除信貸虧損撥備)約人民幣815.7百萬元、人民幣920.4百萬元及人民幣974.6百萬元，其中相應年度／期間的應收保留金總額分別約為人民幣615.5百萬元、人民幣558.7百萬元及人民幣552.8百萬元。根據及視乎合同的條款而定，我們的客戶通常在結算審核前保留項目進度款的20%至30%。根據行業報告，該合同條款符合行業慣例。視乎合同條款而定，客戶通常於我們完成客戶或項目擁有人滿意的工程後及／或結算審核確認後將大部分代扣款支付予我們，而保留最終結算金額的3%至5%(作為保留金)於缺陷責任期內分期支付，或於缺陷責任期屆滿後悉數支付。

概不保證我們能夠根據合同的付款條款就已完成工程收取全部或任何部分合同資產，亦不保證我們的客戶會及時及足額向我們發放保留金。有關我們的合同資產的詳細討論及後續結算，請參閱本節「財務資料—節選財務狀況表項目的討論—合同資產及合同負債」一段。

此外，無法保證客戶將會及時及足額結清我們的發票。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)約為人民幣231.2百萬元、人民幣184.2百萬元及人民幣185.5百萬元。倘我們無法於付款期限內收回大部分貿易應收款項或甚至完全不能收回，則我們的現金流量及財務狀況將受到不利影響。於2024財年及2025財年，本集團確認的貿易及其他應收款項及按金及合同資產減值虧損撥備分別約為人民幣12.5百萬元及人民幣2.0百萬元，而於2026年首三個月，我們錄得貿易及其他應收款項及按金及合同資產減值虧損撥回約人民幣4.6百萬元。

難以收回大部分貿易應收款項及合同資產可能會對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

## 財務資料

### 未能可靠且及時地完成項目可能對我們的聲譽、財務表現造成重大影響或令我們面臨索償

本集團的業務主要涉及幕牆產品的設計、加工、組裝及安裝，幕牆產品通常於物業發展項目的後期階段安裝於建築結構。因此，我們項目的進度在很大程度上取決於先前施工階段能否及時完成。

倘物業項目因物業發展商面臨財務困難、經濟狀況不佳、法規變動或不可預見的技術挑戰等因素而延遲或中斷，幕牆的安裝階段亦可能延遲。該等延遲可能導致項目時間表延長、運營成本增加，以及我們與客戶之間的潛在糾紛或索償。應對物業項目延遲影響的任何重大失誤，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

項目完成的任何重大延遲均可能導致相關期間產生的收益減少，從而可能影響我們的現金流量及財務狀況。倘未完成或停滯的物業項目在市場上變得更加普遍，可能導致新合同機會減少，並對我們獲得未來項目的能力造成不利影響，最終損害我們的市場地位及業務增長。

此外，我們與客戶的合同通常包含算定損害賠償條款，據此，倘我們無法在合同規定的時間內交付或開展合同工程，則我們可能須向客戶支付算定損害賠償。算定損害賠償通常按每日固定金額釐定。

倘我們延遲完成項目，我們可能須根據合同支付算定損害賠償。概不保證我們的現有及未來項目不會出現任何延遲而導致相關算定損害賠償索償，從而將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 倘成本估計出現重大誤差或成本超支，我們的財務業績或會受到不利影響

我們的盈利能力與定價策略息息相關。於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們的毛利分別約為人民幣93.4百萬元、人民幣79.7百萬元及人民幣15.3百萬元；而於相應年度／期間，我們的毛利率分別約為14.0%、12.7%及12.0%。

我們的定價通常根據我們估計成本的若干加成而釐定。我們估計項目將產生的成本以釐定投標價。客戶提供的投標文件可能會根據完工的各項項目和工程清單，訂明投標上限價。按照行業慣例，我們的投標價通常低於該投標上限價。我們的招標定價乃經考慮多項因素後按個別情況釐定，該等因素通常包括(i)服務範疇；(ii)項目的複雜性；(iii)所需材料、分包服務及機械租賃服務類型的價格趨勢；(iv)我們可動用的產能；(v)客戶要求的完成時間；及(vi)我們可動用的勞動力及財務資源。有關我們定價策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 定價策略」一節。

## 財務資料

無法保證在項目進行過程中的實際所用時間及所產生成本不會超出我們的估計範圍。完成項目所用的實際時間及所產生的成本或會因多項因素而受到不利影響，包括不可預見的地盤狀況、惡劣天氣狀況、工作場所事故、分包商不履約、協定由我們承擔的材料成本意外急升、客戶要求的糾正工程數量意外增加以及其他不可預見的問題及情況。項目所涉及時間及成本的估計如出現重大誤差，可能會導致完工延誤及／或成本超支，從而或會對本集團的財務狀況、盈利能力及流動資金造成重大不利影響。

### 收到客戶進度款、支付項目前期成本與我們向供應商付款之間的潛在時差可能會對我們的現金流量產生不利影響

我們按總價合同基準的客戶通常根據我們的工程進度支付進度款。在項目的初步階段，我們可能會因項目前期成本而錄得淨現金流出。我們項目的前期成本通常包括分包商開展工程的分包費用及向供應商支付的材料款。

此外，(i)自客戶收到的進度款與(ii)付予分包商的進度款及付予材料供應商的款項之間可能存在時間差。於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們的貿易應收款項及合同資產的平均週轉天數分別約為306.0天、329.3天及466.8天，而貿易應付款項的平均週轉天數分別約為337.1天、390.8天及489.6天。此外，我們的客戶可能會扣留我們的進度款作為保留金，該等保留金可能僅在缺陷責任期屆滿後方可獲發還。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年首三個月，我們的客戶扣留的作為保留金的應收保留金總額分別約為人民幣615.5百萬元、人民幣558.7百萬元及人民幣552.8百萬元。

當我們在沒有客戶預付款的情況下承接一個新項目，在前期成本首次產生期間直至我們就該項目產生足夠的正面月現金流入，我們通常錄得淨現金流出。不同項目所產生的前期成本具體金額各有不同，視乎項目規模、項目執行時間表及我們與相關客戶的業務關係時長而定。此外，隨著項目進展，我們可能會不時出現現金流量不匹配的情況，這在很大程度上取決於(i)客戶對我們付款申請的內部認證過程及對我們發票的內部審批過程；(ii)我們供應商的結算時間；及(iii)我們正在進行的項目數量及規模。因此，倘我們完全依賴經營現金流量支持我們的擴張，我們項目的流動資金需要將對我們可同時承接的項目的數量及／或規模施加限制。

客戶通常根據我們的工程進度支付進度款，而該付款須於結算前經客戶認證。根據行業慣例，客戶通常在結算審核前保留項目進度款的20%至30%。視乎合同條款而定，客戶通常於我們完成客戶或項目擁有人滿意的工程後及／或結算審核確認後將大部分代扣款支付予我們，而保留最終結算金額的3%至5%（作為保留金）於缺陷責任期內分期支付，或於缺陷責任期屆滿後悉數支付。有關我們與客戶之間的支付條款的進一步資料，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶 — 主要委聘條款」一節。

## 財務資料

因此，隨著項目的進展，我們的現金流量一般會從項目早期的淨流出逐漸轉為累計淨流入。這導致現金流量缺口，倘我們在初始階段有更多項目或我們的客戶於任何特定時間點預扣各類項目的大量保留金，我們的流動資金可能會遭受重大不利影響。

**倘我們未能繼續符合享有優惠所得稅稅率的資格，我們的盈利能力及經營業績或會受到重大不利影響**

我們的主要營運附屬公司深圳粵源獲深圳市工業和信息化局、深圳市財政局以及國家稅務總局深圳市稅務局認定為「高新技術企業」。由於持有該證書，深圳粵源於往績記錄期間享有優惠所得稅稅率15%。

相關中國政府部門於確定是否頒發或重續任何「高新技術企業」證書時會考慮各種因素，因此概不保證深圳粵源會成功重續上述證書。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽 — 有關稅務的法律及法規 — 企業所得稅（「**企業所得稅**」）」一節。倘相關中國政府部門拒絕重續深圳粵源作為「高新技術企業」的地位，深圳粵源將不再享有該優惠稅率待遇並須按25%的常規稅率繳納所得稅。在該等情況下，我們的盈利能力及經營業績或會受到不利影響。

### 主要會計政策及估計

本集團編製財務資料時應用的主要會計政策符合香港財務報告準則。本集團的重大會計政策資料詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

部分會計政策涉及管理層作出的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設基於過往經驗及視為屬有關的其他因素作出。有關應用會計政策時所作出重大判斷的進一步資料載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

### 完成建築工程之進度

本集團參考於報告期末全面完成履約責任的進度隨時間確認其合同收益，並根據建築工程個別合同迄今已進行工程相對總合同價值的調查計量。由於建築合同所進行工程的性質，合同工程訂立日期與工程完成日期一般處於不同會計期間。本集團於合同進行中檢討及修訂就各項建築合同編製的合同收益、合同成本及變更項目估計。管理層定期檢討合同進度以及合同收益的相應成本。

## 財務資料

### 貿易應收款項及合同資產減值評估

本集團的貿易應收款項減值及合同資產減值政策乃基於貿易應收款項及合同資產的可收回性及賬齡分析評估以及其他定量及定性資料，並基於管理層判斷及對前瞻性資料的評估。於評估該等資產之最終變現時，須基於各客戶的現時信譽、過往收款記錄及後續結算而作出重大判斷及估計。倘本集團客戶的財務狀況及未來經濟狀況轉差而削弱其付款能力，則可能需要額外撥備。

### 經營業績概要

所示年度／期間的綜合全面收益表概述如下，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

### 綜合損益及其他全面收益表

|                                        | 2024財年        | 2025財年        | 2025年首三個月    | 2026年首三個月    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                        | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
|                                        |               |               | (未經審計)       |              |
| 收益.....                                | 664,661       | 627,161       | 126,934      | 127,584      |
| 銷售成本.....                              | (571,295)     | (547,462)     | (111,689)    | (112,296)    |
| 毛利.....                                | 93,366        | 79,699        | 15,245       | 15,288       |
| 其他收入及虧損.....                           | 2,193         | 881           | 519          | 163          |
| 銷售開支.....                              | (1,058)       | (1,030)       | (240)        | (203)        |
| 行政開支.....                              | (59,706)      | (52,969)      | (10,402)     | (13,970)     |
| 貿易及其他應收款項及<br>合同資產減值虧損(撥備)／<br>撥回..... | (12,492)      | (2,034)       | 5,426        | 4,604        |
| 財務成本.....                              | (4,619)       | (3,553)       | (1,438)      | (608)        |
| 除稅前利潤.....                             | 17,684        | 20,994        | 9,110        | 5,274        |
| 所得稅開支.....                             | (535)         | (1,655)       | (1,869)      | (193)        |
| 年內利潤及全面收益總額.....                       | 17,149        | 19,339        | 7,241        | 5,081        |
| 以下各方應佔年內利潤及<br>全面收益總額：                 |               |               |              |              |
| 本公司擁有人.....                            | 16,129        | 18,189        | 6,811        | 4,779        |
| 非控股權益.....                             | 1,020         | 1,150         | 430          | 302          |
|                                        | <u>17,149</u> | <u>19,339</u> | <u>7,241</u> | <u>5,081</u> |

## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分

#### 收益

於往績記錄期間，本集團的收益源自在中國提供幕牆工程服務。

下表載列我們於所示年度／期間按項目界別劃分的收益明細：

|              | 2024財年         | 2025財年         | 2025年首三個月       | 2026年首三個月      |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|              | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元          |
| 政府級國營界別..... | 301,306        | 192,555        | 35,226          | 77,045         |
| 民營界別 .....   | 363,355        | 434,606        | 91,708          | 50,539         |
| 總計.....      | <u>664,661</u> | <u>627,161</u> | <u>126,934</u>  | <u>127,584</u> |

於2025財年，本集團的收益減少約人民幣37.5百萬元或5.6%，主要由於(i)第#02號項目為2024財年及2025財年的主要項目之一，涉及政府級國營界別住宅開發項目，與2024財年相比，2025財年完成的工程量有所增加，是由於該項目於2025財年大致竣工；(ii)2025財年為第#07號項目（一個民營界別學校翻新項目）完成大量工程，於2025財年產生收益約人民幣43.2百萬元，第#08號項目（一個民營界別商業開發項目）於2025財年產生收益約人民幣34.9百萬元，以及第#13號項目（一個民營界別商業開發項目）於2025財年產生收益約人民幣31.9百萬元。另一方面，本集團來自政府級國營界別收益於2024財年至2025財年減少約人民幣108.8百萬元或36.0%。該減少主要是由於第#01號項目（一個位於深圳的政府級國營界別商業開發項目）於2025財年因項目接近竣工而出現工程量減少。該項目於2024財年產生的收益約為人民幣171.1百萬元，而2025財年則為人民幣46.4百萬元。

我們於2026年首三個月的收益較2025年首三個月增加約人民幣0.7百萬元或0.5%。此穩定的收益表現主要體現在界別貢獻的重大轉變，政府級國營界別收益顯著增長。此增長乃由積極執行第#09號項目所推動，該項目貢獻人民幣45.9百萬元，佔我們2026年首三個月總收益的36.0%。政府級國營界別收益的此增長被民營界別收益的減少所抵銷，是由於上一期間的若干大型民營項目已接近竣工或已竣工。此減少僅部分被持續進行的民營界別工程（如第#08號項目）所抵銷，該項目貢獻人民幣16.1百萬元，佔我們2026年首三個月總收益的12.6%。

## 財務資料

### 銷售成本

下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本明細：

|             | 2024財年         |              | 2025財年         |              | 2025年首三個月      |              | 2026年首三個月      |              |
|-------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|             | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            |
|             | (未經審計)         |              |                |              |                |              |                |              |
| 材料.....     | 328,035        | 57.4         | 364,855        | 66.6         | 59,480         | 53.3         | 67,001         | 59.6         |
| 分包地盤工程..... | 220,306        | 38.6         | 163,554        | 29.9         | 47,379         | 42.4         | 39,065         | 34.8         |
| 直接勞工成本..... | 7,452          | 1.3          | 6,120          | 1.1          | 1,579          | 1.4          | 2,147          | 1.9          |
| 機械租賃.....   | 7,035          | 1.3          | 4,535          | 0.8          | 863            | 0.8          | 884            | 0.8          |
| 折舊開支.....   | 2,296          | 0.4          | 2,132          | 0.4          | 532            | 0.5          | 532            | 0.5          |
| 其他.....     | 6,171          | 1.0          | 6,266          | 1.2          | 1,856          | 1.6          | 2,667          | 2.4          |
| 總計.....     | <u>571,295</u> | <u>100.0</u> | <u>547,462</u> | <u>100.0</u> | <u>111,689</u> | <u>100.0</u> | <u>112,296</u> | <u>100.0</u> |

### 材料成本

材料成本指採購執行幕牆工程所需材料的成本。材料成本是我們銷售成本的主要組成部分，分別佔我們於2024財年、2025財年、2025年首三個月及2026年首三個月總銷售成本的約57.4%、66.6%、53.3%及59.6%。我們採購的主要材料類型包括玻璃、鋼材、鋁材、石材及硬件材料。我們通常於項目初始階段產生相對更多的材料成本，乃由於我們須採購加工工程預期所需材料。我們一般與供應商按項目基準訂立框架供應協議。於框架供應協議的合同期限內，我們有權向供應商發出採購訂單，並根據預先協定的指定單價採購材料。

材料成本於2024財年至2025財年增加約人民幣36.8百萬元或11.2%，儘管期內收益有所下降，此乃主要由於2025財年第#02號項目及第#14號項目，所需原材料較多所致。

材料成本於2025年首三個月至2026年首三個月增加約人民幣7.5百萬元或12.6%，此乃由於2026年首三個月第#10號項目及第#15號項目所需原材料減少、人工需求增加所致。

### 分包地盤工程

分包地盤工程指按項目基準委聘分包商在建築地盤進行幕牆組裝及安裝的成本。分包地盤工程亦是我們銷售成本的主要組成部分，分別佔我們於2024財年、2025財年、2025年首三個月及2026年首三個月總銷售成本的約38.6%、29.9%、42.4%及34.8%。在項目的後期階段（即安裝及組裝工程），由於涉及更多勞工，我們通常產生相對較多的分包費用。

---

## 財務資料

---

分包地盤工程於2024財年至2025財年減少約人民幣56.8百萬元或25.8%，主要是由於第#01號項目及第#03號項目等若干主要項目處於核心施工階段，所需配套施工服務相對較少，施工分包成本降至與2019財年相若水平。

分包地盤工程於2025年首三個月至2026年首三個月減少約人民幣8.3百萬元或17.5%，主要是由於部分主體工程已完工的項目（例如第#02號項目）及第#06號項目聘用更多建築分包商，負責施工流程的非核心部分及其他配套施工服務。

### 直接勞工成本

直接勞工成本指提供予直接參與幕牆工程的員工以及負責項目管理、採購、預算及生產的員工的薪金及福利。

### 機械租賃

機械租賃成本指租賃移動式升降工作平台及高空升降台等機械供建築地盤使用的租金。

### 折舊開支

折舊開支指與我們位於中國廣東省惠州市的租賃生產設施有關的使用權資產及物業、廠房及設備的折舊。

### 其他

其他指與提供幕牆工程有關的各種雜項開支，如幕牆加工工程的分包費用、測試及運輸開支。

### 敏感度分析

以下敏感度分析說明於往績記錄期間材料成本及分包費用（即我們銷售成本的主要組成部分）的假設波動對我們除稅前利潤的影響。材料成本假設波動率設為0.6%及6.5%，分別符合行業報告所述2020年至2025年於中國鋁材、玻璃、鋼材及石材（即我們材料成本的主要組成部分）價格指數的概約最低及最高複合年增長率（請參閱本文件「行業概覽 — 成本分析」一節），因此就本敏感度分析而言被視為合理。分包費用假設波動率設為4.2%及5.6%，分別符合行業報告所述2020年至2025年於中國從事幕牆行業主要工種人員的平均月薪的概約最低及最高複合年增長率（請參閱本文件「行業概覽 — 成本分析」一節），因此就本敏感度分析而言被視為合理。

## 財務資料

| 材料成本的假設波動         | 2024財年 | 2025財年 | 2026年首三個月 |
|-------------------|--------|--------|-----------|
| 除稅前利潤增加／(減少) (附註) | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元     |
| ±0.6% .....       | 1,968  | 2,189  | 402       |
| ±6.5% .....       | 21,322 | 23,716 | 4,355     |

| 分包費用的假設波動         | 2024財年 | 2025財年 | 2026年首三個月 |
|-------------------|--------|--------|-----------|
| 除稅前利潤增加／(減少) (附註) | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元     |
| ±4.2% .....       | 9,253  | 6,869  | 1,641     |
| ±5.6% .....       | 12,337 | 9,159  | 2,188     |

附註：於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們的除稅前利潤分別為約人民幣17.7百萬元、約人民幣21.0百萬元及約人民幣5.3百萬元。

### 毛利及毛利率

於2024財年、2025財年、2025年首三個月及2026年首三個月，我們的毛利分別約為人民幣93.4百萬元、人民幣79.7百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣15.3百萬元。於2024財年、2025財年、2025年首三個月及2026年首三個月，我們的毛利率分別約為14.0%、12.7%、12.0%及12.0%。我們的毛利率由2024財年至2025財年有所下降，並於往績記錄期間其後維持相對穩定的百分比。2024財年的毛利率相對較高，主要由於若干項目於2024財年處於後期階段，故同期產生的原材料成本相對較低。

於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們政府級國營界別項目的毛利率分別約為22.0%、11.4%及16.9%。2024財年政府級國營界別項目的毛利率相對較高，約為22.1%，主要歸因於第#01號項目，該項目為我們於2024財年的主要項目。於2024財年，第#01號項目產生收益約人民幣171.1百萬元，佔我們相應年度總收益的約25.7%。一般而言，本集團就項目早期階段的幕牆加工工程產生相對較高的材料成本。鑒於第#01號項目於2024財年的項目實施已進入相對後期階段，其貢獻毛利人民幣52.2百萬元，導致第#01號項目的毛利率相對較高。毛利率於2025財年下降至12.7%，主要由於第#02號項目進入其材料密集的高峰階段。於2026年首三個月，本集團就第#22號項目產生大量原材料成本，而該階段通常產生較低利潤率。

## 財務資料

### 其他收入及虧損

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入明細：

|                  | 2024財年       | 2025財年     | 2025年首三個月       | 2026年首三個月  |
|------------------|--------------|------------|-----------------|------------|
|                  | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元      |
| 利息收入 .....       | 47           | 7          | 4               | 2          |
| 租金收入 .....       | 111          | —          | —               | —          |
| 政府補助 .....       | 309          | 372        | 6               | 7          |
| 投資物業公允價值變動 ..... | (310)        | (260)      | —               | (10)       |
| 出售投資物業的收益 .....  | —            | 197        | 197             | —          |
| 終止租賃的收益 .....    | 1,596        | —          | —               | —          |
| 其他 .....         | 440          | 565        | 312             | 164        |
|                  | <u>2,193</u> | <u>881</u> | <u>519</u>      | <u>163</u> |

### 租金收入

租金收入指於往績記錄期間向獨立第三方租賃投資物業所產生的租金收入，該物業位於中國四川省成都市。由於相關投資物業於2025年1月出售，我們於2025財年錄得出售投資物業的收益，並不再產生租金收入。

### 政府補助

政府補助主要包括來自中國多個地方政府部門對研究及創新發展、環境住宅建設及其他就業保障的補助。

政府補助主要包括深圳市南山區科技創新局提供的研發補貼，於2024財年、2025財年及2026年首三個月分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及零。該補貼乃根據每年用於研發的金額發放。

### 其他

其他指本集團於日常及一般業務過程中產生的其他收入，主要包括(i)本集團作為原告的訴訟案件所產生之賠償及利息；(ii)來自供應商的折讓；(iii)本集團受關聯方豁免的應付關聯方款項。

其他由2024財年的約人民幣0.4百萬元增加至2025財年的人民幣0.6百萬元，並減少至2026年首三個月的人民幣0.2百萬元，主要由於本集團因建築合同糾紛於2024財年、2025財年及2026年首三個月收取利息人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元及零。

## 財務資料

### 銷售開支

銷售開支主要指提供予我們業務部門員工的薪金、津貼、其他福利及退休福利計劃供款，以及就建立客戶關係產生的招待開支。

下表載列我們於往績記錄期間的銷售開支明細：

|                 | 2024財年       | 2025財年       | 2025年首三個月  | 2026年首三個月  |
|-----------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                 | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元      |
|                 |              |              | (未經審計)     |            |
| 薪金及其他福利.....    | 936          | 918          | 230        | 203        |
| 招待.....         | 6            | 16           | —          | —          |
| 辦公室及公用設施開支..... | 76           | 96           | 10         | —          |
| 交通及差旅開支.....    | 40           | —            | —          | —          |
| 總計.....         | <u>1,058</u> | <u>1,030</u> | <u>240</u> | <u>203</u> |

銷售開支於2024財年至2025財年以及2025年首三個月至2026年首三個月維持相對穩定。

### 行政開支

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

|               | 2024財年        |              | 2025財年        |              | 2025年首三個月     |              | 2026年首三個月     |              |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
|               |               |              |               |              | (未經審計)        |              |               |              |
| 研發成本.....     | 25,116        | 42.2         | 26,707        | 50.4         | 3,080         | 29.6         | 6,434         | 46.1         |
| 差旅開支.....     | 347           | 0.6          | 320           | 0.6          | 74            | 0.8          | 106           | 0.8          |
| 員工成本          |               |              |               |              |               |              |               |              |
| （包括董事薪酬）..... | 7,639         | 12.8         | 5,523         | 10.4         | 1,494         | 14.4         | 680           | 4.9          |
| 法律及專業費用.....  | 16,567        | 27.7         | 6,992         | 13.2         | 2,677         | 25.7         | 549           | 3.9          |
| 訴訟責任撥備.....   | —             | —            | 5,638         | 10.6         | 504           | 4.8          | 3,273         | 23.4         |
| 折舊開支.....     | 985           | 1.6          | 676           | 1.3          | 218           | 2.1          | 78            | 0.6          |
| [編纂].....     | 2,708         | 4.5          | 1,943         | 3.7          | 459           | 4.4          | 625           | 4.5          |
| 其他.....       | 6,344         | 10.6         | 5,170         | 9.8          | 1,896         | 18.2         | 2,225         | 15.8         |
| 總計.....       | <u>59,706</u> | <u>100.0</u> | <u>52,969</u> | <u>100.0</u> | <u>10,402</u> | <u>100.0</u> | <u>13,970</u> | <u>100.0</u> |

### 員工成本(包括董事薪酬)

員工成本(包括董事薪酬)指提供予董事及行政及財務人員的薪金、津貼、其他福利及退休福利計劃供款。

### 研發成本

研發成本指就開發新幕牆產品及技術的研發項目產生的成本，主要包括材料成本以及提供予直接參與開展研發項目的員工的薪金及福利。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的研發成本明細：

|                          | 2024財年 | 2025財年 | 2025年首三個月       | 2026年首三個月 |
|--------------------------|--------|--------|-----------------|-----------|
|                          | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元     |
| 材料 .....                 | 17,798 | 18,851 | 1,622           | 3,308     |
| 設備租金 .....               | 2,023  | 1,286  | 330             | 102       |
| 薪金、工資及其他福利 .....         | 4,454  | 4,178  | 1,050           | 931       |
| 其他 <sup>(附註)</sup> ..... | 841    | 2,392  | 78              | 2,093     |
| 總計 .....                 | 25,116 | 26,707 | 3,080           | 6,434     |

附註：其他包括保險費、燃料及電力費用、檢驗及測試費用以及設計費。

於往績記錄期間，我們在研發項目中就原材料、設備租金、人力及其他資源產生開支。我們的研發開支由2024財年的約人民幣25.1百萬元減少至2025財年的人民幣26.8百萬元，主要由於原材料由約人民幣17.8百萬元增加至人民幣18.9百萬元。

我們的研發開支由2025年首三個月的約人民幣3.1百萬元增加約人民幣3.3百萬元或108.9%至2026年首三個月的約人民幣6.4百萬元。

為表揚我們的研發能力、成就及舉措，我們的主要附屬公司深圳粵源已於2016年獲認定為「高新技術企業」，並一直享有15%的優惠企業所得稅稅率（相比標準企業所得稅稅率25%）。

### 差旅開支

差旅開支指我們的員工與新客戶磋商及監督我們在不同地點的項目所產生的成本。差旅開支呈下降趨勢，主要是由於(i)該等期間我們產生收益的項目較多位於華南地區（包括本集團所在的廣東省），因而產生較少差旅開支；及(ii)成本控制更為嚴格。

### 法律及專業費用

法律及專業費用主要指於往績記錄期間我們在正常業務過程中因申索及訴訟所產生的律師費及訴訟費用。

### 訴訟責任撥備

訴訟責任撥備指就訴訟案件計提的撥備，該等案件於最後實際可行日期仍在進行中。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業服務費用。我們於2024財年、2025財年、2025年首三個月及2026年首三個月產生的[編纂]分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

## 財務資料

### 折舊開支

折舊開支指與我們位於廣東省深圳市的租賃辦公室相關的使用權資產及物業、廠房及設備的折舊。

### 其他

其他指其他行政開支，如保險開支、機動車輛開支、辦公室及公用設施開支、交通開支及雜項開支。

下表載列於往績記錄期間的其他明細：

|                  | 2024財年       | 2025財年       | 2025年首三個月    | 2026年首三個月    |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
|                  |              |              | (未經審計)       |              |
| 其他稅項 .....       | 416          | 510          | 217          | 92           |
| 審計及顧問費用 .....    | 1,357        | 655          | 530          | 425          |
| 辦公室及公用設施開支 ..... | 2,331        | 1,921        | 616          | 435          |
| 機動車輛及交通開支 .....  | 347          | 462          | 137          | 481          |
| 雜項開支 .....       | 1,893        | 1,622        | 396          | 792          |
|                  | <u>6,344</u> | <u>5,170</u> | <u>1,896</u> | <u>2,225</u> |

於往績記錄期間，其他主要包括：

- (i) 其他稅項，指包括印花稅、城市維護建設稅、教育費附加及其他附加稅在內的稅項開支；
- (ii) 審計及顧問費用，指審計及顧問服務所產生的費用；
- (iii) 辦公室及公用設施開支，指就公用設施、電訊、員工培訓、文具及印刷等產生的開支；
- (iv) 機動車輛及交通開支，指行政人員為本集團日常業務運營而產生的交通開支；及
- (v) 雜項開支，指其他行政開支，如銀行費用及雜項開支。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項以及合同資產減值虧損(撥備)／撥回

於2024財年及2025財年，我們的貿易及其他應收款項以及合同資產減值虧損(撥備)／撥回總額分別約為人民幣12.5百萬元及人民幣2.0百萬元，而於2026年首三個月，我們錄得貿易及其他應收款項以及合同資產減值虧損撥回約人民幣4.6百萬元。下表載列於往績記錄期間貿易及其他應收款項以及合同資產減值虧損撥備／(撥回)明細：

|                                | 2024財年        | 2025財年       | 2025年首三個月      | 2026年首三個月      |
|--------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
|                                | 人民幣千元         | 人民幣千元        | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                                |               |              | (未經審計)         |                |
| 合同資產減值虧損(撥回)／撥備.....           | (19,024)      | 3,807        | (5,710)        | 4,145          |
| 貿易應收款項減值虧損撥備／(撥回) .....        | 34,780        | (1,168)      | (2,438)        | (8,772)        |
| 應收票據減值虧損(撥回) .....             | (295)         | —            | —              | —              |
| 其他應收款項及按金減值虧損<br>(撥回)／撥備 ..... | (2,969)       | (605)        | 2,722          | 23             |
|                                | <u>12,492</u> | <u>2,034</u> | <u>(5,426)</u> | <u>(4,604)</u> |

本集團就金融資產(包括貿易應收款項、其他應收款項及按金以及合同資產)確認預期信貸虧損撥備，該等金融資產須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估。本集團採用香港財務報告準則第9號規定的簡化法計量預期信貸虧損，就所有貿易應收款項及合同資產採用全期預期虧損撥備。金融資產的預期信貸虧損乃基於預期虧損率相關假設釐定。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(b)。

金融資產的預期虧損率由我們的董事根據國際信貸評級機構(例如穆迪評級)就相關債務人所屬行業釐定的違約率、相關債務人的信貸狀況(基於歷史還款模式)及資產賬齡估計，並以毋須付出過度成本或精力即可獲得的前瞻性資料(例如國內生產總值增長率)作出調整。我們的董事認為，預期虧損率乃按適當基準釐定。

於2024財年，我們的底線利潤因巨額壞賬撥備人民幣34.6百萬元而受到嚴重壓力。該重大費用是由於：

- 一項嚴格且保守的清理行動，針對長期逾期賬齡組別及在整體市場流動性緊縮下出現收款延遲的遺留賬目。
- 管理層主動決定通過為若干高風險客戶群組全額計提撥備來強化資產負債表。

對於2025財年，我們改變了策略。我們做了什麼來實現撥回？只是我們之前做了巨額撥備，後期會好轉嗎？

## 財務資料

### 財務成本

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細：

|              | 2024財年       | 2025財年       | 2025年首三個月       | 2026年首三個月  |
|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------|
|              | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元      |
| 銀行借款利息 ..... | 2,582        | 1,231        | 340             | 287        |
| 保理貸款利息 ..... | 752          | 813          | 494             | 1          |
| 其他借款利息 ..... | —            | 556          | 355             | 100        |
| 租賃負債利息 ..... | 1,285        | 953          | 249             | 220        |
|              | <u>4,619</u> | <u>3,553</u> | <u>1,438</u>    | <u>608</u> |

我們的財務成本指銀行借款、保理貸款、其他借款及租賃負債的利息開支。其他借款包括從私人貸款方取得的短期貸款，用於在項目施工期間於收到客戶付款前須墊付資金購買材料及支付勞工成本時，協助緩解現金流量壓力。有關銀行借款及租賃負債的進一步詳情，請參閱本節「債務」一段。

我們的銀行借款利息於2024財年至2025財年減少約人民幣1.4百萬元，與2025財年銀行借款減少一致。我們的保理貸款利息根據相應年度／期間向銀行及金融機構保理的應收款項金額而波動。我們的租賃負債利息由2024財年的約人民幣1.3百萬元減少至2025財年的約人民幣1.0百萬元，其乃主要由於2025年生產設施及員工宿舍的租賃面積減少。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括中國企業所得稅及遞延稅項資產變動。於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們的所得稅開支分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.2百萬元，而相應期間的實際稅率分別約為3.02%、7.88%及3.66%。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司的稅率為25%，惟我們的附屬公司之一深圳粵源除外。深圳粵源於2016年11月21日合資格成為高新技術企業（「**高新技術企業**」），並於2019年、2022年及2025年重續其高新技術企業證書。於往績記錄期間，深圳粵源合資格享有15%的實際優惠稅率。我們於2024財年、2025財年及2026年首三個月的實際稅率與15%的優惠稅率相比較低，主要是由於就預期信貸虧損撥備確認的遞延稅項資產產生所得稅抵免，從而降低了相應年度／期間的所得稅開支總額。

### 利潤及全面收益總額

於2024財年、2025財年、2025年首三個月及2026年首三個月，我們的利潤及全面收益總額分別約為人民幣17.1百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣5.1百萬元，我們的純利率於各期間分別約為2.6%、3.1%、5.7%及4.0%。

## 財務資料

我們的利潤及全面收益總額於2024財年至2025財年增加約人民幣2.2百萬元，主要由於行政開支、財務成本及減值虧損減少，部分被毛利減少所抵銷。

我們的利潤及全面收益總額於2025年首三個月至2026年首三個月減少約人民幣2.1百萬元，主要由於貿易及其他應收款項及合同資產減值虧損撥回，部分被行政開支及財務成本減少所抵銷。

### 流動資金及資本資源

我們過往的主要資金來源為我們的權益資本、經營所得現金及銀行借款。我們的主要流動資金需求乃為我們的營運資金需求提供資金，並為我們的資本開支及經營增長提供資金。展望未來，我們預期該等來源將繼續作為我們的主要流動資金來源，且我們可能會動用[編纂][編纂]的一部分為我們的部分流動資金需求提供資金。

於2026年4月30日（即披露我們流動資金狀況的最後實際可行日期），我們的銀行結餘及現金約為人民幣6.8百萬元，而我們未動用的銀行融資約為零。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表概要：

|                    | 2024財年       | 2025財年       | 2025年首三個月    | 2026年首三個月  |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                    | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元      |
|                    |              |              | (未經審計)       |            |
| 經營活動所得現金淨額 .....   | 38,741       | 10,600       | 4,255        | 996        |
| 投資活動所得現金淨額 .....   | 56           | 3,224        | 3,221        | 2          |
| 融資活動現金淨額 .....     | (33,105)     | (13,630)     | (10,282)     | (9,151)    |
| 現金及現金等價物增加／(減少)    |              |              |              |            |
| 淨額 .....           | 5,692        | 194          | (2,806)      | (8,153)    |
| 年／期初現金及現金等價物 ..... | 2,534        | 8,226        | 8,226        | 8,420      |
| 年／期末現金及現金等價物 ..... | <u>8,226</u> | <u>8,420</u> | <u>5,420</u> | <u>267</u> |

### 經營活動所得現金流量

我們的經營現金流入主要來自我們於中國的幕牆工程收益，而我們的經營現金流出主要包括支付分包費用、購買材料、直接勞工成本以及其他營運資金需求。

經營活動所用現金淨額主要包括除稅前利潤（就財務成本、利息收入、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、物業、廠房及設備撇銷及合同資產、貿易應收款項、應收票據、其他應

## 財務資料

收款項及按金減值虧損撥備／撥回以及投資物業公允價值變動作出調整)，以及營運資金變動(如貿易及其他應收款項、合同資產、受限制銀行結餘、貿易及其他應付款項、應付董事款項及合同負債的變動)的影響。

於2024財年，我們錄得除稅前利潤約人民幣17.7百萬元及經營活動所得現金流量淨額約人民幣38.7百萬元，主要是由於主要因下列各項導致進行正面調整：(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣173.9百萬元；(ii)受限制銀行結餘減少約人民幣28.1百萬元；(iii)貿易應收款項減值虧損撥備約人民幣34.8百萬元；及(iv)合同資產減少約人民幣6.1百萬元；且部分被主要因下列各項導致進行的負面調整所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣181.9百萬元；(ii)合同資產減值虧損撥回約人民幣19.0百萬元；及(iii)合同負債減少約人民幣24.3百萬元。

於2025財年，我們錄得除稅前利潤約人民幣20.9百萬元及經營活動所得現金流量淨額約人民幣10.6百萬元，主要是由於主要因下列各項導致進行正面調整：(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣227.0百萬元；(ii)合同負債增加約人民幣33.5百萬元；(iii)受限制銀行結餘減少約人民幣13.6百萬元；且部分被主要因下列各項導致進行的負面調整所抵銷：(i)合同資產增加約人民幣240.4百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣49.3百萬元。

於2025年首三個月，我們錄得除稅前利潤約人民幣9.1百萬元及經營活動所得現金流量淨額約人民幣4.3百萬元，主要是由於主要因下列各項導致進行正面調整：(i)合同負債增加約人民幣69.7百萬元；(ii)受限制銀行結餘減少約人民幣9.6百萬元；且部分被主要因下列各項導致進行的負面調整所抵銷：(i)貿易及其他應付款項減少約人民幣46.1百萬元；及(ii)合同資產增加約人民幣30.8百萬元。

於2026年首三個月，我們錄得除稅前利潤約人民幣5.3百萬元及經營活動所得現金流量淨額約人民幣1.0百萬元，主要是由於主要因下列各項導致進行正面調整：(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣67.4百萬元；(ii)合同負債增加約人民幣5.6百萬元；且部分被因下列各項導致進行的負面調整所抵銷：(i)合同資產增加約人民幣66.1百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣6.6百萬元。

為進一步改善我們未來的經營現金流量狀況，我們計劃採取一系列措施，通過增加現金流入並減少現金流出，改善我們未來的經營現金流量狀況。為增加現金流入，我們計劃(i)與客戶協商較高比例的進度預付款及更加緊湊的付款時間表；(ii)進一步加強我們的項目管理及控制程序，通過指定財務部門定期審閱貿易應收款項的賬齡，並向管理層報告任何長期逾期應收款項，以促進賬單程序。本集團將成立工作組監察已竣工項目的結算審核過程，亦或會考慮採取法律行動以收回已竣工項目違約風險較高或逾期超過一年的貿易應收款項。

為減少現金流出，我們計劃(i)透過與供應商及分包商協商延長付款日期以管理現金流量，使我們能夠於向供應商結算付款前首先自客戶收取付款；(ii)加強採購，以更好地控制成本，包

## 財務資料

括就每個項目制定採購計劃，該計劃須經管理層批准，密切監察及分析採購計劃與實際採購之間的差異，並在必要時及時採取補救措施；及(iii)透過監察業務發展預算計劃及不時產生的差旅實際成本或其他相關成本，加強內部控制，以盡量減少不必要的開支。

### 投資活動所得現金流量

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流入包括已收利息及出售投資物業所得款項，而我們投資活動所得現金流出包括購買物業、廠房及設備。

於2024財年及2026年首三個月，我們錄得的投資活動所得現金淨額分別約為人民幣56,000元及人民幣2,000元，乃主要由於已收利息。

於2025年首三個月及2025財年，我們錄得的投資活動所得現金淨額分別約為人民幣3.2百萬元及人民幣3.2百萬元，乃主要由於2025年出售投資物業，即位於四川省成都市的若干物業，現金代價約為人民幣3.2百萬元。

### 融資活動所得現金流量

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入包括銀行借款所得款項，而我們的投資活動所得現金流出包括已付利息、償還銀行借款及租賃付款本金部分。

於2024財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣33.1百萬元，乃由於(i)償還銀行借款約人民幣54.5百萬元；(ii)租賃付款本金部分約人民幣2.0百萬元；及(iii)已付利息約人民幣4.6百萬元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約人民幣28.0百萬元所抵銷。

於2025財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣13.6百萬元，乃由於(i)償還銀行借款約人民幣34.5百萬元；(ii)租賃付款本金部分約人民幣1.6百萬元；及(iii)已付利息約人民幣3.6百萬元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約人民幣26.0百萬元所抵銷。

於2025年首三個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣10.3百萬元，乃由於(i)償還銀行借款約人民幣34.5百萬元；(ii)租賃付款本金部分約人民幣0.4百萬元；及(iii)已付利息約人民幣1.4百萬元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約人民幣26.0百萬元所抵銷。

於2026年首三個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣9.2百萬元，乃由於(i)償還銀行借款約人民幣16.0百萬元；(ii)租賃付款本金部分約人民幣0.3百萬元；及(iii)已付利息約人民幣0.6百萬元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約人民幣7.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，資本開支主要包括於廠房及機械、傢俱、固定設備及辦公設備、機動車輛及租賃物業優化工程方面的開支。

### 營運資金充足

我們董事認為且獨家保薦人同意，經計及我們的內部資源及本集團目前可動用的銀行融資，包括現有現金及現金等價物、經營所得現金、可動用銀行融資及我們將自[編纂]收到的估計[編纂]淨額，本集團擁有充足的營運資金應付自本文件日期起計至少12個月的現時需求。

### 流動資產淨值

下表載列本集團於所示日期的流動資產及負債明細：

|                     | 於12月31日               |                       | 於2026年                | 於2026年                |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                     | 2024年                 | 2025年                 | 3月31日                 | 4月30日                 |
|                     | 人民幣千元                 | 人民幣千元                 | 人民幣千元                 | 人民幣千元                 |
|                     |                       |                       |                       | (未經審計)                |
| <b>流動資產</b>         |                       |                       |                       |                       |
| 持作出售的物業.....        | 3,020                 | —                     | —                     | —                     |
| 貿易及其他應收款項 .....     | 285,693               | 269,256               | 282,234               | 289,104               |
| 合同資產 .....          | 815,744               | 920,352               | 974,577               | 975,723               |
| 受限制銀行結餘.....        | 14,011                | 412                   | 1,705                 | 1,803                 |
| 現金及現金等價物.....       | 8,226                 | 8,420                 | 267                   | 6,762                 |
|                     | <u>1,126,694</u>      | <u>1,198,440</u>      | <u>1,258,783</u>      | <u>1,273,392</u>      |
| <b>流動負債</b>         |                       |                       |                       |                       |
| 貿易及其他應付款項 .....     | 680,450               | 708,029               | 765,328               | 768,433               |
| 合同負債 .....          | 33,062                | 66,522                | 72,093                | 74,223                |
| 應付董事款項 .....        | 3,205                 | 4,335                 | 4,606                 | 4,606                 |
| 應付所得稅 .....         | 8,895                 | 7,860                 | 7,985                 | 7,992                 |
| 銀行借款 .....          | 34,450                | 26,000                | 17,800                | 26,000                |
| 租賃負債 .....          | 1,627                 | 1,413                 | 1,441                 | 1,451                 |
|                     | <u>761,689</u>        | <u>814,159</u>        | <u>869,253</u>        | <u>882,705</u>        |
| <b>流動資產淨值 .....</b> | <b><u>365,005</u></b> | <b><u>384,281</u></b> | <b><u>389,530</u></b> | <b><u>390,687</u></b> |

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的約人民幣365.0百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣384.3百萬元。我們的流動資產淨值增加主要是由於流動資產增加約人民幣71.7百萬元或6.4%，尤其是合同資產增加約人民幣104.6百萬元。該增加部分被流動負債增加約人民幣52.5百萬元或6.9%所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值進一步增加至2026年3月31日的約人民幣389.5百萬元。我們的流動資產淨值增加主要是由於流動資產增加約人民幣60.3百萬元或5.0%，尤其是合同資產及貿易及其他應收款項分別增加約人民幣54.2百萬元及人民幣13.0百萬元。該增加部分被流動負債增加約人民幣55.1百萬元或6.8%所抵銷。

於2026年4月30日（即確定我們流動資產淨值狀況的最後實際可行日期），我們的流動資產淨值進一步增加至約人民幣390.7百萬元。我們的流動資產淨值增加主要是由於流動資產增加約人民幣14.6百萬元或1.2%，尤其是合同資產增加約人民幣1.1百萬元。該增加部分被流動負債增加約人民幣13.5百萬元或1.5%所抵銷。

### 節選財務狀況表項目的討論

有關我們流動資產淨值主要組成部分波動的進一步討論載於以下段落：

#### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項（扣除減值虧損撥備）由2024年12月31日的約人民幣231.2百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣184.2百萬元，其後進一步減少至2026年3月31日的約人民幣185.5百萬元。該貿易應收款項結餘波動主要是由於不同項目臨近各年／期末的票據及結算金額不同。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項明細：

|               | 於12月31日        |                | 於3月31日         |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|               | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 貿易應收款項.....   | 271,445        | 223,330        | 215,816        |
| 減：信貸虧損撥備..... | (40,293)       | (39,125)       | (30,353)       |
|               | <u>231,152</u> | <u>184,205</u> | <u>185,463</u> |

下表載列於各報告日期末按政府級國營及民營界別劃分的貿易應收款項總額：

|              | 於12月31日        |                | 於2026年         |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 2024年          | 2025年          | 3月31日          |
|              | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 政府級國營界別..... | 57,357         | 80,868         | 72,099         |
| 民營界別.....    | 214,088        | 145,462        | 143,717        |
| 總計.....      | <u>271,445</u> | <u>223,330</u> | <u>215,816</u> |

## 財務資料

下表載列我們於各報告日期的貿易應收款項總額(按主要客戶計)：

貿易應收款項(即應收客戶的未償還結餘)由2024年12月31日約人民幣271.4百萬元減少約17.7%至2025年12月31日的約人民幣223.3百萬元，主要由於客戶付款加快，以及若干項目於2025財年完工，導致2025財年有較大金額的合同資產轉撥為貿易應收款項。於2025財年，約人民幣403.4百萬元的合同資產轉撥為貿易應收款項，而於2024財年則約有人民幣645.7百萬元的合同資產轉撥為貿易應收款項。

貿易應收款項於2025年12月31日減少的約3.4%或約人民幣7.5百萬元至2026年3月31日的約人民幣215.8百萬元，由於轉撥為貿易應收款項的合同資產金額較少。

於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，按發票／付款憑證日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

|                | 於12月31日        |                | 於3月31日         |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 1-30天 .....    | 61,757         | 16,120         | 23,329         |
| 31-60天 .....   | 6,279          | —              | 5,060          |
| 61-90天 .....   | 444            | 12,696         | 7,079          |
| 91-180天 .....  | 101,379        | —              | 5,631          |
| 181-365天 ..... | 60,239         | 3,908          | —              |
| 1年以上 .....     | 41,347         | 190,606        | 174,717        |
|                | <u>271,445</u> | <u>223,330</u> | <u>215,816</u> |



## 財務資料

於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，歸屬於民營界別的貿易應收款項金額分別約為人民幣204.0百萬元、人民幣142.5百萬元及人民幣143.7百萬元。於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，歸屬於政府級國營界別的貿易應收款項金額分別約為人民幣67.4百萬元、人民幣80.9百萬元及人民幣72.1百萬元。

我們的項目週期一般約為一年至三年，視乎項目的規模及複雜程度而定。我們一般向客戶授予自開票日期起最多一年的信貸期。

逾期兩年的貿易應收款項金額由2024年12月31日的約人民幣21.2百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣10.6百萬元。

### 貿易應收款項週轉天數

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數：

|                  | 2024財年 | 2025財年 | 2026年首三個月 |
|------------------|--------|--------|-----------|
|                  | 天      | 天      | 天         |
| 貿易應收款項週轉天數 ..... | 96.9   | 144.2  | 157.2     |

附註：貿易應收款項週轉天數乃按貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的年初及年末平均結餘除以年／期內收益，再乘以該年度／期間的天數(即全年365天，2026年首三個月90天)計算。

於2024財年、2025財年及2026年首三個月，貿易應收款項週轉天數分別約為96.9天、144.2天及157.2天。於往績記錄期間，貿易應收款項週轉天數在我們授予客戶的信貸期內(即自開票日期起365天)。

財務資料

下表載列於各有關報告期末按貿易應收款項總額劃分的五大項目：

| 項目名稱         | 客戶    | 項目動工日期   | 預期／實際<br>項目竣工日期 | 合同總額           | 累計已履行<br>工程價值    | 累計開票<br>進度金額     | 於2024年<br>12月31日的<br>未償還貿易<br>應收款項總額 | 估貿易應收款<br>項總額的百分比 | 直至最後實際<br>可行日期的<br>後續結算金額 |
|--------------|-------|----------|-----------------|----------------|------------------|------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------------|
|              |       |          |                 | 人民幣千元<br>(附註1) | 人民幣千元<br>(附註1、2) | 人民幣千元<br>(附註1、2) | 人民幣千元<br>(附註3)                       |                   | 人民幣千元                     |
| 於2024年12月31日 |       |          |                 |                |                  |                  |                                      |                   |                           |
| #01.....     | 客戶A   | 2021年11月 | 2025年12月        | 230,166        | 230,166          | 171,500          | 37,108                               | 13.7%             | 37,108                    |
| #16.....     | 客戶集團D | 2019年12月 | 2020年12月        | 55,748         | 55,748           | 38,636           | 20,065                               | 7.4%              | 13,280                    |
| #02.....     | 客戶集團B | 2023年5月  | 2025年12月        | 187,830        | 95,741           | 70,268           | 12,314                               | 4.5%              | 12,314                    |
| #17.....     | 客戶R   | 2017年4月  | 2018年2月         | 76,428         | 76,428           | 56,932           | 9,328                                | 3.4%              | —                         |
| #18.....     | 客戶S   | 2019年12月 | 2021年9月         | 53,479         | 53,479           | 49,337           | 7,882                                | 2.9%              | 7,882                     |
| 於2025年12月31日 |       |          |                 |                |                  |                  |                                      |                   |                           |
| #02.....     | 客戶集團B | 2023年5月  | 2025年12月        | 223,039        | 223,038          | 157,946          | 35,542                               | 15.9%             | 10,684                    |
| #19.....     | 客戶集團D | 2020年5月  | 2023年12月        | 76,609         | 76,609           | 75,892           | 7,612                                | 3.4%              | —                         |
| #01.....     | 客戶A   | 2021年11月 | 2025年12月        | 276,579        | 276,579          | 215,472          | 27,327                               | 12.2%             | 7,820                     |
| #17.....     | 客戶R   | 2017年4月  | 2018年2月         | 76,428         | 76,428           | 56,932           | 9,328                                | 4.2%              | —                         |
| #20.....     | 客戶T   | 2020年9月  | 2022年11月        | 33,028         | 33,028           | 31,016           | 7,084                                | 3.2%              | 800                       |
| 於2026年3月31日  |       |          |                 |                |                  |                  |                                      |                   |                           |
| #02.....     | 客戶集團B | 2023年5月  | 2025年12月        | 224,390        | 224,390          | 159,145          | 28,854                               | 13.4%             | 2,689                     |
| #14.....     | 客戶集團D | 2024年10月 | 2026年2月         | 45,802         | 45,802           | 31,458           | 7,758                                | 3.6%              | —                         |
| #19.....     | 客戶集團D | 2020年5月  | 2023年12月        | 76,609         | 76,609           | 75,892           | 7,612                                | 3.5%              | —                         |
| #01.....     | 客戶A   | 2021年11月 | 2025年12月        | 277,938        | 277,938          | 216,322          | 25,071                               | 11.6%             | —                         |
| #17.....     | 客戶R   | 2017年4月  | 2018年2月         | 76,428         | 76,428           | 56,932           | 9,328                                | 4.3%              | —                         |

附註：

1. 該等金額不包括任何增值稅。
2. 該金額指增值稅(如有)調整及原合同雙方可能不時協定的原合同總額調整或額外款項，而該等變更訂單可採用我們承接的額外工程補充協議或原合同先前協定工作範圍的修改形式。
3. 貿易應收款項指合同開票金額，減去客戶已結算金額及就貿易應收款項中的增值稅部分作出調整。
4. 有關該債務人貿易應收款項虧損撥備基準的詳情，請參閱本文件第1-39頁。

財務資料

| 客戶           | 按照相關合同<br>(包括任何後續協議)<br>直至2024年12月31日的<br>開票金額 (附註4) |                      | 於2024年12月31日的<br>未償還貿易應收款項總額<br>(人民幣千元) | 估貿易應收款項總額的<br>百分比 | 直至最後實際可行<br>日期的後續結算金額<br>(人民幣千元) |
|--------------|------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------|-------------------|----------------------------------|
|              | 合同總額<br>(人民幣千元)                                      | 累計已履行工程價值<br>(人民幣千元) |                                         |                   |                                  |
| (附註1)        |                                                      |                      |                                         |                   |                                  |
| (附註1、2)      |                                                      |                      |                                         |                   |                                  |
| (附註3)        |                                                      |                      |                                         |                   |                                  |
| 於2024年12月31日 |                                                      |                      |                                         |                   |                                  |
| 客戶A          | 230,166                                              | 230,166              | 37,108                                  | 13.7              | 37,108                           |
| 客戶集團B        | 223,786                                              | 95,741               | 12,314                                  | 4.5               | 12,314                           |
| 客戶C          | 148,784                                              | 148,784              | —                                       | —                 | —                                |
| 客戶集團D        | 941,273                                              | 941,273              | 27,181                                  | 10.0              | 11,275                           |
| 客戶E          | 39,146                                               | 31,792               | —                                       | —                 | —                                |
| 於2025年12月31日 |                                                      |                      |                                         |                   |                                  |
| 客戶集團B        | 247,310                                              | 247,310              | 36,822                                  | 16.5              | 11,964                           |
| 客戶集團D        | 1,030,305                                            | 1,030,305            | 25,675                                  | 11.5              | 3,251                            |
| 客戶F          | 141,541                                              | 71,509               | —                                       | —                 | —                                |
| 客戶A          | 276,579                                              | 276,579              | 27,327                                  | 12.2              | 7,820                            |
| 客戶G          | 59,633                                               | 51,604               | 700                                     | 0.3               | —                                |
| 於2026年3月31日  |                                                      |                      |                                         |                   |                                  |
| 客戶H          | 119,273                                              | 119,274              | 1,176                                   | 0.5               | —                                |
| 客戶集團I        | 99,559                                               | 81,974               | 4,871                                   | 2.3               | 200                              |
| 客戶J          | 54,749                                               | 54,750               | 50                                      | 0.1               | 50                               |
| 客戶集團B        | 224,390                                              | 224,390              | 31,590                                  | 14.6              | 5,000                            |
| 客戶集團D        | 728,110                                              | 1,041,162            | 35,680                                  | 16.5              | —                                |

附註：

1. 該等金額不包括任何增值稅。
2. 該金額指增值稅(如有)調整及原合同雙方可能不時協定的原合同總額調整或額外款項，而該等變更訂單可採用我們承接的額外工程補充協議或原合同先前協定工作範圍的修改形式。
3. 貿易應收款項指合同開票金額，減去客戶已結算金額及就貿易應收款項中的增值稅部分作出調整。
4. 有關該債務人貿易應收款項虧損撥備基準的詳情，請參閱本文件第I-39頁。

## 財務資料

### 貿易應收款項及合同資產的減值撥備及基準

我們一般向客戶授出最長至一年的信貸期。於釐定適用信貸期時，我們會對每名客戶進行信用評估，當中參考多項因素，包括我們過去與彼等的業務關係、付款記錄、聲譽、財務實力和我們對彼等未來經營風險的評估。我們一般不會就貿易應收款項結餘向客戶收取抵押品。

直至根據相關合同條款及客戶完成內部審批程序對到期付款的已竣工工程達成里程碑，我們僅有權相應地開具發票及收取客戶付款。根據行業報告，由於我們的大多數客戶來自政府級國營界別，其可能要求複雜的內部結算程序，因而通常需要更多時間結算其貿易應付款項，因此，客戶的付款到期日與我們發出工程進度款單的日期之間可能存在時間差。

本集團選擇使用香港財務報告準則第9號簡化法計量貿易應收款項的虧損撥備，並已根據全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。在獨立估值師進行估值的支持下，本集團已設立根據本集團過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。本公司採納的上述預期信貸虧損率乃主要基於(其中包括)我們就結清所結欠債務的合同工程擁有出售或拍賣相關物業項目所得款項的優先受償權(「**優先受償權**」)而釐定，且獨立估值師已獲委聘評估與應收賬款相關的相關物業的市值。獨立估值師根據香港財務報告準則第9號採納撥備矩陣法評估本公司貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損率。上述各年度的預期信貸虧損率指各賬齡組別的相關信貸虧損率的平均值，乃根據多項參數釐定，包括(i)採納自計量日期起兩至五年內的過往信貸虧損率分析；(ii)對相關物業價值應用30%的折讓，以對本公司在優先受償權下可收回的所得款項作出保守估計；(iii)貿易應收款項及合同資產相應的相關物業的經評估市值及根據保守估計的未償還合同資產及應收款項結餘所收回的所得款項的任何潛在差額；及(iv)根據違約率與宏觀經濟因素(指示性整體市況)之間的相關性作出的前瞻性調整。

基於(其中包括)(i)所採納的估值方法符合香港財務報告準則第9號；(ii)採納自計量日期起計二至五年的過往信貸虧損率，乃由於二至五年期通常為行業的經濟週期長度，而二至五年的過往期為貿易應收款項及合同資產的當前及未來信貸風險狀況提供最相關的指標；(iii)根據全國人大於2020年5月28日頒佈並於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，倘物業開發商未按約定付款，承包商可要求物業開發商在合理時間內支付上述款項。倘物業開發商於上述期間內尚未支付上述款項，則除非因建設項目的性質而不適合按折舊價格進行銷售或拍賣，否則承

## 財務資料

包商可與開發商達成協議以出售項目，或可向人民法院申請依法拍賣上述項目。就出售或拍賣上述項目所收取的所有款項而言，應優先使用有關款項支付建設項目的相關款項。有關因素(i)至(iv)詳情如下：

關於所有客戶類別：

(i) 於最後實際可行日期貿易應收款項及合同資產的最新發展

約人民幣8.2百萬元(其佔於2026年3月31日的貿易應收款項的3.8%)隨後於最後實際可行日期前結清。

約人民幣5.0百萬元(佔於2026年3月31日賬齡超過一年的合同資產結餘的4.6%)隨後於最後實際可行日期之前開具發票。

我們持續評估及不時監控債務人狀態。於最後實際可行日期，根據由公開資料得到的最新監控結果並據董事所深知，於2026年3月31日我們所有貿易應收款項及合同資產債務人均處於正常運營狀態(即未清盤或解散，並具有有效的營業執照(如適用))，且彼等於最後實際可行日期概未收到任何清盤呈請。

於往績記錄期間，本公司的貿易應收款項週轉天數大致保持穩定，且在正常商業參數範圍內。

關於應收民營界別貿易應收款項及合同資產：

(ii) 我們的優先受償權及持續法律訴訟

誠如我們中國建築法律顧問所告知，根據全國人民代表大會於2020年5月28日頒佈及於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，倘物業開發商未在承造商要求的合理期限內向承造商付款，則承造商可以與開發商協議出售該項目，或者可以依法向中國人民法院申請拍賣該項目，且承造商享有優先受償權。

經審查建築項目(其相關貿易應收款項及合同資產佔於2026年3月31日應收民營界別的貿易應收款項及合同資產總額的53%)的相關詳情之後，我們的中國建築法律顧問告知：

- (1) 我們是該等項目的分包商之一，我們與該等項目的其他承包商享有同等優先受償權，且我們有權與其他分包商一起按開發商所欠債務的各自比例分配出售或拍賣該等項目的所得款項；
- (2) 於往績記錄期間，概無其他債權人就該等項目的物業提出任何索償；及
- (3) 儘管該等項目的相關物業並未完成法定所有權登記，但本集團向有意及合資格買家轉讓於該等項目相關物業的權益並不會出現任何法律障礙，依據如下：(a)根據《最高人民法院關於人民法院民事執行中查封、扣押、凍結財產的規定》(2020修正)第

## 財務資料

二條，未經登記房屋的所有權及土地使用權應根據土地使用權的審批文件及其他相關證據釐定，因此，我們的中國建築法律顧問告知，儘管物業開發商尚未完成物業的法定所有權登記，但相關物業仍歸物業開發商所有；及(b)根據《最高人民法院關於轉發住房和城鄉建設部〈關於無證房產依據協助執行文書辦理產權登記有關問題的函〉的通知》第二條，即使相關建築項目可登記法定所有權，但初始登記尚未完成，亦不會影響相關建築項目的拍賣或出售，且承讓人有權通過規定的法律途徑取得建築項目的所有權。

本集團已就建築項目委聘獨立估值師對相關物業的公允價值進行評估，其已就建築相關事宜獲我們的中國法律顧問（「**中國建築法律顧問**」）審閱。於2026年3月31日，該等建築項目的加權平均「公允價值對貿易應收款項及合同資產比率」約為158.9%。

鑒於上述，董事認為私營公司貿易應收款項及合同資產的信貸風險較低，且就應收該等客戶的貿易應收款項／合同資產減值虧損撥備充足。

*關於應收政府級國營界別的貿易應收款項及合同資產：*

(iii) 政府級國營界別通常極少有違約記錄

我們政府級國營界別客戶一般具備良好的信譽，極少有違約記錄。於整個往績記錄期間，本集團的貿易應收款項或合同資產債務人（即政府級國營界別）概無拖欠本集團貿易應收款項之結算或就本集團於往績記錄期間錄得的貿易應收款項及合同資產結餘與本集團產生爭議。

(iv) 政府項目的信貸風險較低

根據《政府投資條例》第22條，政府投資項目所需資金應當按照有關規定確保落實到位。該條例亦規定政府投資項目不得由施工單位墊資建設。有關政府投資條例詳情，請參閱本

## 財務資料

文件「監管概覽 — 政府投資條例」一節。據中國建築法律顧問告知，根據《關於審理建設工程施工合同糾紛案件適用法律問題的解釋》規定，倘合同對「墊款」未作規定，相關款項按照「工程欠款」處理。中國建築法律顧問認為，合同項下應收政府相關實體款項應按照「工程欠款」而非「墊款」處理，且本集團的政府相關實體客戶遵循政府投資條例。

鑒於一般預期政府項目的付款責任將獲履行，董事認為，與政府相關實體擁有的政府項目有關的貿易應收款項及合同資產信貸風險較低。

根據以上評估的各項因素以及獨立估值師對預期信貸虧損率進行的估值，我們董事認為，且申報會計師及獨家保薦人同意，本集團貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損撥備已於組成往績記錄期間的各年／期末作出充足撥備。

下表載列往績記錄期間各年度之間及往績記錄期間末至最後實際可行日期的貿易應收款項總額及合同資產總額變動：

|                                    | 應收保留金     | 合同資產<br>(不包括應收<br>保留金) | 貿易應收款項    |
|------------------------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                                    | 人民幣千元     | 人民幣千元                  | 人民幣千元     |
| 於2024年1月1日的結餘.....                 | 330,946   | 526,151                | 75,368    |
| 加：收益 .....                         | —         | 664,661                | —         |
| 增值稅 .....                          | —         | 57,170                 | —         |
| 預扣保留金 .....                        | 366,773   | (366,773)              | —         |
| 已開票並確認為貿易應收款項的應收保留<br>金.....       | (82,215)  | —                      | 82,215    |
| 已開票並確認為貿易應收款項的<br>合同資產 .....       | —         | (645,733)              | 645,733   |
| 客戶付款 .....                         | —         | —                      | (531,871) |
| 於2024年12月31日及<br>2025年1月1日的結餘..... | 615,504   | 235,476                | 271,445   |
| 加：收益 .....                         | —         | 627,161                | —         |
| 增值稅 .....                          | —         | 52,241                 | —         |
| 預扣保留金 .....                        | 110,799   | (110,799)              | —         |
| 已開票並確認為貿易應收款項的應收保留<br>金.....       | (167,570) | —                      | 167,570   |
| 已開票並確認為貿易應收款項的<br>合同資產 .....       | —         | (403,417)              | 403,417   |
| 客戶付款 .....                         | —         | —                      | (619,102) |

## 財務資料

|                     | 應收保留金          | 合同資產<br>(不包括應收<br>保留金) | 貿易應收款項         |
|---------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                     | 人民幣千元          | 人民幣千元                  | 人民幣千元          |
| 於2025年12月31日及       |                |                        |                |
| 2026年1月1日的結餘.....   | 558,733        | 400,662                | 223,330        |
| 加：收益 .....          | —              | 127,584                | —              |
| 增值稅 .....           | —              | 11,086                 | —              |
| 預扣保留金 .....         | 37,517         | (37,517)               | —              |
| 已開票並確認為貿易應收款項的      |                |                        |                |
| 應收保留金 .....         | (43,432)       | —                      | 43,432         |
| 已開票並確認為貿易應收款項的      |                |                        |                |
| 合同資產 .....          | —              | (36,868)               | 36,868         |
| 客戶付款 .....          | —              | —                      | (87,814)       |
| 於2026年3月31日的結餘..... | <u>552,818</u> | <u>464,947</u>         | <u>215,816</u> |

### 合同資產及合同負債

合同資產主要與本集團就已竣工但未開具賬單的工程收取代價的權利有關，原因為該等權利取決於本集團的未來履約情況。當有關權利成為無條件時，合同資產即轉撥至貿易應收款項。

下表載列於所示日期我們的合同資產及合同負債：

|               | 於12月31日        |                | 於2026年         |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 2024年          | 2025年          | 3月31日          |
|               | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 合同資產 .....    | 850,980        | 959,395        | 1,017,765      |
| 減：信貸虧損撥備..... | (35,236)       | (39,043)       | (43,188)       |
|               | <u>815,744</u> | <u>920,352</u> | <u>974,577</u> |
| 合同負債 .....    | <u>33,062</u>  | <u>66,522</u>  | <u>72,093</u>  |

## 財務資料

下表載列我們於各報告日期末按政府級國營及民營界別劃分的應收保留金、合同資產及合同負債：

|                 | 於12月31日        |                | 於2026年           |
|-----------------|----------------|----------------|------------------|
|                 | 2024年          | 2025年          | 3月31日            |
|                 | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元            |
| 應收保留金           |                |                |                  |
| — 政府級國營界別 ..... | 126,589        | 149,331        | 159,441          |
| — 民營界別 .....    | 488,915        | 409,402        | 393,377          |
|                 | <u>615,504</u> | <u>558,733</u> | <u>552,818</u>   |
| 合同資產(不包括應收保留金)  |                |                |                  |
| — 政府級國營界別 ..... | 58,459         | 98,071         | 169,304          |
| — 民營界別 .....    | 177,017        | 302,591        | 295,643          |
|                 | <u>235,476</u> | <u>400,662</u> | <u>464,947</u>   |
| 合同資產 .....      | <u>850,980</u> | <u>959,395</u> | <u>1,017,765</u> |
| 合同負債            |                |                |                  |
| — 政府級國營界別 ..... | 588            | 5,321          | 7,683            |
| — 民營界別 .....    | 32,474         | 61,201         | 64,410           |
|                 | <u>33,062</u>  | <u>66,522</u>  | <u>72,093</u>    |

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，計入合同資產款項分別包括應收保留金約人民幣615.5百萬元、人民幣558.7百萬元及人民幣552.8百萬元。應收保留金指客戶扣留的合同工程款項，可於建築合同完成日期起一年至五年內根據有關合同規定的條款悉數收回。一般而言，於合同所載之合同工程圓滿完成時，該合同工程的保留金將會於缺陷責任期內分期發放，或於缺陷責任期屆滿時全額支付。

於最後實際可行日期，於2026年4月30日的合同資產中約有人民幣16.1百萬元或1.6%已於其後開具發票。

財務資料

下表載列我們於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日各日，來自建築服務的五大項目合同資產(按項目劃分)的詳情：

| 項目名稱         | 客戶          | 項目開始日期   | 項目預期/<br>實際完成日期 | 按照相關合同<br>(包括任何後續協<br>議)        |              |                                 |               |       | 合同資產<br>(G=E+F)<br>(附註3) | 佔合同資產總額<br>百分比 | 直至最後實際可行<br>日期合同資產其後<br>開票金額及日期 |
|--------------|-------------|----------|-----------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|---------------|-------|--------------------------|----------------|---------------------------------|
|              |             |          |                 | 截至2024年12月31<br>日               |              |                                 |               |       |                          |                |                                 |
|              |             |          |                 | 根據香港財務報告準則第15號確認的開票金額(附註<br>4/) |              |                                 |               |       |                          |                |                                 |
|              |             |          |                 | 已完成的<br>累計價值(即已<br>確認累計收益)      | 累計開票<br>進度金額 | 於2024年12月31日<br>合同資產<br>(不含增值稅) | 合同資產<br>所含增值稅 |       |                          |                |                                 |
| (A)          | (C)=(A)+(B) | (D)      | (E=C-D)         | (F)                             | (附註3)        |                                 |               |       |                          |                |                                 |
| (附註1)        | (附註1、2)     | (附註1)    | (附註1)           | (附註1)                           | (附註1)        |                                 |               |       |                          |                |                                 |
| 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        |                                 |               |       |                          |                |                                 |
| 於2024年12月31日 |             |          |                 |                                 |              |                                 |               |       |                          |                |                                 |
| 客戶A          |             | 2021年11月 | 2025年12月        | 230,166                         | 230,166      | 171,500                         | 58,666        | 5,061 | 63,727                   | 7.5%           | 29,436                          |
| 客戶U          |             | 2019年12月 | 2021年12月        | 116,854                         | 116,854      | 74,977                          | 41,877        | 3,397 | 45,274                   | 5.5%           | 45,275                          |
| 客戶C          |             | 2022年11月 | 2024年12月        | 148,784                         | 148,784      | 118,877                         | 29,907        | 2,567 | 32,474                   | 3.8%           | 18,425                          |
| 客戶E          |             | 2024年1月  | 2025年12月        | 39,146                          | 31,792       | 3,940                           | 35,206        | 2,507 | 37,713                   | 3.6%           | 26,155                          |
| 客戶集團B        |             | 2023年5月  | 2025年12月        | 187,830                         | 95,741       | 70,268                          | 117,562       | 2,291 | 119,853                  | 3.3%           | 27,765                          |
| 於2025年12月31日 |             |          |                 |                                 |              |                                 |               |       |                          |                |                                 |
| 客戶集團B        |             | 2023年5月  | 2025年12月        | 223,039                         | 223,039      | 157,946                         | 65,093        | 5,855 | 70,948                   | 7.4%           | —                               |
| 客戶A          |             | 2021年11月 | 2025年12月        | 276,579                         | 276,579      | 215,472                         | 61,107        | 5,272 | 66,379                   | 6.9%           | —                               |
| 客戶F          |             | 2024年9月  | 2026年12月        | 141,541                         | 141,541      | 16,755                          | 124,786       | 4,521 | 129,307                  | 6.2%           | 13,990                          |
| 客戶G          |             | 2021年11月 | 2023年5月         | 59,633                          | 59,633       | 3,387                           | 56,246        | 1,474 | 57,120                   | 5.2%           | —                               |
| 客戶E          |             | 2024年1月  | 2025年12月        | 65,104                          | 65,104       | 24,686                          | 40,418        | 3,638 | 44,056                   | 4.6%           | 2,664                           |
| 於2026年3月31日  |             |          |                 |                                 |              |                                 |               |       |                          |                |                                 |
| 客戶H          |             | 2021年3月  | 2026年1月         | 119,274                         | 119,273      | 48,294                          | 70,979        | 5,794 | 76,773                   | 7.5%           | —                               |
| 客戶集團B        |             | 2023年5月  | 2025年12月        | 224,390                         | 224,390      | 159,145                         | 65,245        | 5,869 | 71,114                   | 7.0%           | —                               |
| 客戶A          |             | 2021年11月 | 2025年12月        | 277,938                         | 277,938      | 216,322                         | 61,616        | 5,316 | 66,932                   | 6.6%           | —                               |
| 客戶F          |             | 2024年9月  | 2026年12月        | 141,541                         | 71,509       | 25,144                          | 116,397       | 3,828 | 120,225                  | 4.9%           | 4,952                           |
| 客戶G          |             | 2021年11月 | 2023年5月         | 59,633                          | 51,604       | 3,387                           | 56,246        | 1,474 | 57,720                   | 4.9%           | —                               |

附註：合同資產尚未逾期，且上述賬齡分析僅供說明用途。

1. 該等金額不包含任何增值稅。
2. 變更訂單金額指原合同雙方可能不時協定的原合同金額調整或追加金額，而該等變更訂單可以補充協議的形式出現，涉及我們承接的額外建築工程或對原合同先前約定的工程範圍進行修改。
3. 我們的合同資產指已確認累計收益金額，扣除累計進度開票金額及客戶預付款項(如有)，並就合同資產中的增值稅因素作出調整。

財務資料

下表載列我們於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日各日，來自建築服務的五大客戶合同資產的詳情：

| 客戶           | 根據香港財務報告準則第15號確認收益    |                                 |                       |                             | 按照相關合同<br>(包括任何後續協議)<br>直至2024年12月31日的<br>開票金額 (附註4) |         | 於2024年12月31日<br>合同資產(不含增值稅)<br>(E=C-D)<br>人民幣千元 | 合同資產所含增值稅<br>(F)<br>人民幣千元 | 合同資產<br>(G=E+F)<br>(附註3)<br>人民幣千元 | 佔合同資產總額<br>百分比 | 直至最後實際可行<br>日期合同資產其後<br>開票金額及日期 |
|--------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|
|              | 合同金額                  | 已完成工作的累計價值<br>(即已確認累計收益)        | 累計開票進度金額              | 於2024年12月31日<br>合同資產(不含增值稅) |                                                      |         |                                                 |                           |                                   |                |                                 |
|              | (A)<br>(附註1)<br>人民幣千元 | (C)=(A)+(B)<br>(附註1+2)<br>人民幣千元 | (D)<br>(附註1)<br>人民幣千元 | (E=C-D)<br>(附註1)<br>人民幣千元   |                                                      |         |                                                 |                           |                                   |                |                                 |
| 於2024年12月31日 |                       |                                 |                       |                             |                                                      |         |                                                 |                           |                                   |                |                                 |
| 客戶集團D.....   | 941,272               | 941,273                         | 834,745               | 106,528                     | 9,588                                                | 116,116 | 13.6                                            | 44,587                    |                                   |                |                                 |
| 客戶A.....     | 230,166               | 230,166                         | 171,500               | 58,666                      | 5,061                                                | 63,727  | 7.5                                             | 29,436                    |                                   |                |                                 |
| 客戶C.....     | 148,784               | 148,784                         | 118,877               | 29,907                      | 2,567                                                | 32,475  | 3.8                                             | 18,425                    |                                   |                |                                 |
| 客戶E.....     | 39,146                | 31,792                          | 3,940                 | 27,851                      | 2,507                                                | 30,358  | 3.6                                             | 26,155                    |                                   |                |                                 |
| 客戶集團B.....   | 223,786               | 95,741                          | 70,268                | 25,474                      | 2,291                                                | 27,765  | 3.3                                             | 27,765                    |                                   |                |                                 |
| 於2025年12月31日 |                       |                                 |                       |                             |                                                      |         |                                                 |                           |                                   |                |                                 |
| 客戶集團D.....   | 1,030,305             | 1,030,305                       | 907,156               | 123,149                     | 11,083                                               | 134,232 | 14.0                                            | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶集團B.....   | 247,310               | 247,310                         | 174,270               | 73,040                      | 6,570                                                | 79,610  | 8.3                                             | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶A.....     | 276,579               | 276,579                         | 215,472               | 61,107                      | 5,272                                                | 66,379  | 6.9                                             | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶F.....     | 141,541               | 71,509                          | 16,755                | 54,754                      | 4,521                                                | 59,275  | 6.2                                             | 13,990                    |                                   |                |                                 |
| 客戶G.....     | 59,633                | 51,604                          | 3,387                 | 48,217                      | 1,474                                                | 49,691  | 5.2                                             | —                         |                                   |                |                                 |
| 於2026年3月31日  |                       |                                 |                       |                             |                                                      |         |                                                 |                           |                                   |                |                                 |
| 客戶集團D.....   | 1,041,162             | 1,041,162                       | 922,650               | 118,512                     | 10,666                                               | 129,178 | 12.7                                            | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶集團B.....   | 224,390               | 224,390                         | 137,861               | 86,529                      | 7,783                                                | 94,312  | 9.3                                             | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶H.....     | 119,273               | 119,274                         | 48,294                | 70,980                      | 5,794                                                | 76,774  | 7.5                                             | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶集團L.....   | 99,559                | 81,974                          | 36,416                | 45,558                      | 4,100                                                | 49,658  | 4.9                                             | —                         |                                   |                |                                 |
| 客戶J.....     | 54,749                | 54,750                          | 10,371                | 44,379                      | 3,994                                                | 48,373  | 4.8                                             | —                         |                                   |                |                                 |

附註：合同資產並未逾期，且上述賬齡分析僅供說明用途。

1. 該等金額不包含任何增值稅。
2. 變更訂單金額指原合同雙方可能不時協定的原合同金額調整或追加金額，而該等變更訂單可以補充協議的形式出現，涉及我們承接的額外建築工程或對原合同先前約定的工程範圍進行修改。
3. 我們的合同資產指已確認累計收益金額，扣除累計進度開票金額及客戶預付款項(如有)，並就合同資產中的增值稅因素作出調整。

---

## 財務資料

---

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，已竣工項目應佔合同資產結餘分別約為人民幣660.4百萬元、人民幣793.8百萬元及人民幣843.0百萬元，其中包括於各年度／期間末的已竣工項目應收保留金約人民幣532.7百萬元、人民幣522.5百萬元及人民幣511.1百萬元。我們通常有權於項目實施階段就已進行工程總價值的70%至80%開具發票，而其餘金額僅能於施工與結算審計完成及缺陷責任期屆滿後開具發票。因此，在我們的項目工程竣工後，根據及視乎服務協議的條款而定，我們的客戶通常會於結算審計前保留項目進度款的20%至30%。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，該等已竣工項目的保留金額約為人民幣369.8百萬元、人民幣297.8百萬元及人民幣289.7百萬元。根據行業報告，在結算審計之前我們可向客戶開具發票的本集團所進行工程佔全部已進行工程的百分比與業內同行相若，並且本集團開具發票的流程和開具發票的時間與業內同行相若，乃基於業內同行一般有權在結算審計之前就已進行工程的總金額的50%至90%向客戶開具發票。

根據行業報告，中國建築行業結算審計過程延長屬常見，主要由於(其中包括)(i)由不同方的多個負責人員進行仔細驗收，尤其是對於大型及複雜的項目或政府級國營界別的項目；(ii)為最終結算延長談判，包括確定工程範圍及解決質量問題；(iii)由於不同方的多個負責人員的參與導致客戶長時間的內部審批流程，特別是部分政府級國營界別客戶；及(iv)部分規模較大及／或複雜的項目需要較長時間進行檢查。

### 賬齡分析及後續開具發票及結算

以下是我們的合同資產總值(不包括應收保留金)根據於各年度／期間結束日期的收益確認日期進行的賬齡分析：

財務資料

於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，基於到期日並按債務人類別分類的合同資產賬齡分析，以及直至最後實際可行日期合同資產的後續結算金額如下：—

|           | 於12月31日 |         |         |       |         |       |         |         |         |         | 於3月31日 |        |       |         |         |         |           |       |        |       |
|-----------|---------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|-----------|-------|--------|-------|
|           | 2024年   |         |         |       |         | 2025年 |         |         |         |         | 2026年  |        |       |         |         |         |           |       |        |       |
|           |         |         |         |       |         |       |         |         |         |         |        |        |       |         |         |         |           |       |        |       |
|           | 直至最後    |         |         |       |         | 直至最後  |         |         |         |         | 直至最後   |        |       |         |         | 直至最後    |           |       |        |       |
|           | 實際可行    |         |         |       |         | 實際可行  |         |         |         |         | 實際可行   |        |       |         |         | 實際可行    |           |       |        |       |
|           | 減：直至    | 最後實際    | 可行日期    | 後結算的  | 總計      | 減：直至  | 最後實際    | 可行日期    | 後結算的    | 總計      | 減：直至   | 最後實際   | 可行日期  | 後結算的    | 總計      | 減：直至    | 最後實際      | 可行日期  | 後結算的   | 總計    |
|           | 金額      | 百分比     | 日期      | 金額    | 百分比     | 日期    | 金額      | 百分比     | 日期      | 金額      | 百分比    | 日期     | 金額    | 百分比     | 日期      | 金額      | 百分比       | 日期    | 金額     | 百分比   |
| 政府類經營     | 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   | 政府類經營 | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 政府類經營   | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元 | 人民幣千元   | 政府類經營   | 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 |
| 1年內.....  | 177,129 | 508,597 | 765,726 | 90.0  | 343,675 | 44.9  | 422,051 | 219,396 | 650,307 | 869,703 | 90.7   | 78,577 | 9.0   | 791,126 | 306,409 | 603,510 | 909,919   | 89.4  | 1,119  | 1.2   |
| 1至2年..... | 7,618   | 22,012  | 29,630  | 3.5   | 8,465   | 29.2  | 20,965  | 20,063  | 23,212  | 43,275  | 4.5    | 989    | 2.3   | 42,286  | 3,837   | 31,729  | 35,566    | 3.5   | 4,952  | 13.9  |
| 2至3年..... | 9       | 33,579  | 33,588  | 3.9   | 17,436  | 51.9  | 16,152  | 7,538   | 10,803  | 18,341  | 1.9    | 1,739  | 9.5   | 16,602  | 11,319  | 21,473  | 32,792    | 3.2   | —      | —     |
| 3年以上..... | 292     | 21,744  | 22,036  | 2.6   | 15,663  | 71.0  | 6,383   | 404     | 27,672  | 28,076  | 2.9    | 4,466  | 15.9  | 23,610  | 7,180   | 32,308  | 39,488    | 3.9   | —      | —     |
|           | 185,048 | 665,932 | 850,980 | 100.0 | 385,429 | 45.3  | 465,551 | 247,401 | 711,994 | 959,395 | 100.0  | 85,771 | 8.9   | 873,624 | 328,745 | 689,020 | 1,017,765 | 100.0 | 16,071 | 1.6   |

直至最後實際可行日期，我們於2026年3月31日的合同資產總額中約人民幣16.1百萬元或2%已於後續結算。

附註：合同資產尚未逾期，且上述賬齡分析僅供說明用途。

根據香港財務報告準則第15號，倘客戶在實體轉讓貨品或服務予客戶前支付代價（即付款金額超出賬單金額，或屬預付款項），則實體應於付款時將該合同列為合同負債。合同資產或合同負債的狀況按個別合同以淨額基準釐定。因此，客戶預付款項與同一合同下的合同資產按淨額抵銷。該等客戶預付款項反映於上述賬齡分析中，並按確認合同資產金額的時間先後順序與同一合同下的合同資產抵銷。

單個建築項目的合同資產總額一般僅代表一項單一的付款義務。該等合同資產並未逾期。因此，上述賬齡分析僅供說明用途。

## 財務資料

董事認為，根據確認日期編製的本集團合同資產賬齡分析可反映建築項目的持續時間及相關建築工程進行的期間，此舉有助於顯示在各里程碑確認的合同資產。

一個項目的合同資產總額一般僅代表一項單一的付款義務。該等合同資產並未逾期。在按確認日期基準編製的合同資產賬齡分析中，合同資產根據相應收入獲確認的期間進行分類。一般而言，在建築工程施工期間，我們達到根據合同有權向客戶開票的里程碑時，已完工總值的比例一般介於70%至85%。已完工價值的其餘未開票部分，將於開票條件變為無條件時（通常於結算審計完成之時或之前）開票，惟保留金（通常佔最終結算價值的3%至5%）除外。在按確認日期基準編製的合同資產賬齡分析中，於較早年度確認的合同資產將歸類於該期間，除非其開票條件已變為無條件（一般於結算審計完成之前或之時）。

於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的合同資產中約人民幣385.4百萬元、人民幣85.8百萬元及人民幣16.1百萬元，或分別佔45.3%、8.9%及1.6%，已於其後直至最後實際可行日期開票時轉為貿易應收款項，導致淨結餘分別約為人民幣465.6百萬元、人民幣873.6百萬元及人民幣1,001.7百萬元。

### 平均合同資產週轉天數

平均合同資產週轉天數指我們從確認收益至向客戶開票及確認貿易應收款項所需的平均時間。下表載列所示期間的平均合同資產週轉天數：

|                     | 2024財年 | 2025財年 | 2026年首三個月 |
|---------------------|--------|--------|-----------|
| 平均合同資產週轉天數(附註)..... | 209.1  | 185.1  | 309.5     |

附註：

平均合同資產週轉天數乃根據相關年度／期間的合同資產期初及期末結餘的平均值除以收益，再乘以相關年度／期間的天數計算。

## 財務資料

我們的合同資產週轉天數由2024財年的209.1天逐步減少至2025財年的185.1天，主要是由於開票及確認為貿易應收款項的合同資產金額增加。我們的合同資產週轉天數於2026年首三個月為309.5天。此乃主要由於我們的進行中項目於整個往績記錄期間持續施工，合同資產不斷累積，導致2026財年的合同資產週轉天數增加。

貿易應收款項及合同資產的合計週轉天數於2024財年、2025財年及2026年首三個月分別為306.0天、329.3天及466.8天。貿易應收款項及應收票據及合同資產的合計週轉天數於往績記錄期間的變動，與上文所述期間合同資產週轉天數及貿易應收款項及應收票據週轉天數的變動一致。2024財年、2025財年及2026年首三個月的貿易及合同資產較2024財年的較長合計週轉期間，主要由於以下因素所致：

(i) 結算審計流程長及行業基準

合同資產週轉天數長的其中一個因素是由於結算審計流程長。根據行業報告，貿易應收款項及合同資產週轉天數相對較長在中國建築行業屬常見，特別是就部分政府級國營界別客戶及大型項目而言。

根據行業報告，本集團於2024財年及2025財年的貿易應收款項及合同資產總週轉天數分別約為306.0天及329.3天，處於2025財年業內同行的39.8天至653.0天範圍內。我們的董事認為，貿易應收款項及合同資產週轉天數相對較長在中國建築行業屬常見，尤其是當客戶包括政府相關實體時。根據行業報告，就客戶為政府級國營界別的項目而言，貿易應收款項結算期的行業範圍為三個月至兩年，而合同資產轉換期的行業範圍則約為六個月至三年，視中國建築行業的項目規模而定。

本集團選擇使用香港財務報告準則第9號簡化方法計量合同資產的虧損撥備，並已根據全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。在獨立估值師所進行估值的支持下，本集團已建立撥備矩陣，該矩陣乃基於本集團的歷史信貸虧損經驗，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。本集團就按攤銷成本計量的合同資產確認預期信貸虧損的虧損撥備。

本公司所採用的上述預期信貸虧損率經考慮(其中包括)我們就合同工程在結算所欠債務時對出售或拍賣相關物業項目的所得款項擁有優先受償權，且已委聘獨立估值師評估與應收款項相應的相關物業的市值。各年度的上述預期信貸虧損率指各賬齡組別的相關信貸虧損率的平均值，乃根據多項參數釐定，包括(i)採用自計量日期起計二至五年內的歷史信貸虧損率分析；(ii)就相關物業的價值應用30%的折讓，以對本公司根據優先受償權可收回的所得款項作出保守估計；(iii)貿易應收款項及合同資產相應的相關物業的經評估市值以及基於保守估計自未償還合同資產及應收款項結餘收回的所得款項的任何潛在差額；及(iv)基於違約率與宏觀經濟因素(指示性整體市況)之間的關聯性的前瞻性調整。

## 財務資料

經考慮上文「貿易應收款項及合同資產的減值撥備及基準」段落所列因素(i)至(iv)，尤其是根據我們自公開可得資料所得的最新監察結果及據董事所深知，我們於2026年4月30日的所有貿易應收款項及合同資產債務人於最後實際可行日期均處於正常營運狀態(即未被清盤或解散，且(如適用)持有有效營業執照)，且彼等於最後實際可行日期概無接獲任何清盤呈請，我們的董事認為合同資產不存在可收回性問題。

### (ii) 客戶信貸評估以及貿易應收款項及合同資產控制政策

根據我們的客戶信貸評估政策，負責部門及我們的僱員應通過進行信貸調查及了解潛在或現有客戶的背景來評估客戶的信譽。

我們已制定多項內部控制政策，規定定期檢討貿易應收款項及合同資產的賬齡及相關跟進程序。我們指定一個工作組，負責提醒客戶逾期或即將到期的合同資產及收取未付清金額，旨在將債務清算作為日常管理機制。該工作組由本集團總經理、財務經理、項目部及成本合同部負責人員組成。

本集團按月監察合同資產及貿易應收款項的賬齡。我們工程部轄下項目管理團隊通過電話及電郵就應收款項跟進及討論合同資產的發票開具情況及貿易應收款項的收回情況，識別具有長期未償還合同資產及貿易應收款項的項目，並就各個項目單獨評估未付清金額的可收回性。

具體而言，本集團基於到期未償還款項期限就客戶長期未付清金額將採取的主要措施概述如下：

- 指定人士應就貿易應收款項的收回制定跟進計劃，與客戶溝通並開展催收工作；及
- 就賬齡大幅超過預期的未償還款項而言，待總經理與財務部及工程部負責人員討論後，我們可暫停或放緩項目建設以促使客戶加快轉換及結算流程。

項目會計人員須按月向成本合同部提供應收款項報告，其中列明合同資產及貿易應收款項的詳情。成本合同部結算負責人員應於與各收債負責人員溝通後按月填寫債務結算匯總表。

就可能無法收回的債務而言，生產安全、採購及分包部副總經理應提出壞賬處理要求以供管理層審批。

## 財務資料

我們的董事認為，我們已維持有效的信貸監控政策，並已實施有效措施以監控及改善我們的流動資金及信貸風險，依據如下：

- 全面的信貸調查及信息管理系统以及信貸管理機制，能夠有效且及時地評估客戶的信譽，並根據信貸評估結果定製收債策略；
- 財務部、項目管理團隊、成本合同部及指定信貸工作組之間明確的責任分工；及
- 我們員工應遵守的詳細流程，特別是成本合同部及財務部的報告機制，與未償還款項有關的數據收集，以及根據到期未償還款項期限定製的未償還款項收回流程。

### 其他應收款項及按金

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的其他應收款項及按金總額分別約為人民幣15.7百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣29.7百萬元。

下表載列本集團於各年度／期間末按性質劃分的其他應收款項及按金明細：

| 主要債務人           | 於12月31日             |              |                     |               |                     |               |
|-----------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                 | 2024年               |              | 2025年               |               | 於2026年3月31日         |               |
|                 | (扣除信貸虧損<br>(總額) 撥備) |              | (扣除信貸虧損<br>(總額) 撥備) |               | (扣除信貸<br>(總額) 虧損撥備) |               |
|                 | 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         |
| 其他應收款項          |                     |              |                     |               |                     |               |
| 供應商.....        | 1,400               | 1,313        | 8,405               | 7,134         | 10,248              | 8,835         |
| 客戶.....         | 8,518               | 2,413        | 9,159               | 5,512         | 9,209               | 5,499         |
| 僱員.....         | 2,834               | 2,515        | 8,493               | 7,741         | 5,828               | 5,330         |
| 法律及專業各方.....    | 781                 | 713          | 1,295               | 1,011         | 716                 | 447           |
| 其他.....         | 2,122               | 1,741        | 2,474               | 2,073         | 3,695               | 3,207         |
| 其他應收款項及按金 ..... | <u>15,655</u>       | <u>8,695</u> | <u>29,826</u>       | <u>23,471</u> | <u>29,696</u>       | <u>23,318</u> |

### 向供應商支付按金

供應商墊款指在收到相應貨品或服務前，為確保產能、原材料或專用設備而向外部供應商支付的預付現金款項。

### 客戶履約保證

於日常業務過程中，本公司提供客戶履約保證，以確保其就重大項目履行合同責任。

## 財務資料

### 應收員工款項

指為便利員工履行其負責工作而向其支付的預付款項。

### 法律及專業相關按金

法律及專業費用主要指就往績記錄期間日常業務過程中產生的申索及訴訟而支付的律師費及訴訟費用按金。

以下為本集團於各報告期末的其他應收款項及按金賬齡分析：

|                        | 於12月31日       |               | 於2026年        |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 2024年         | 2025年         | 3月31日         |
|                        | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 其他應收款項及按金              |               |               |               |
| — 一年內 .....            | 10,913        | 12,752        | 13,706        |
| — 一年以上但不超過三年的期間內 ..... | 1,182         | 13,699        | 12,616        |
| — 三年以上 .....           | 3,560         | 3,375         | 3,374         |
| 總計 .....               | <u>15,655</u> | <u>37,826</u> | <u>39,296</u> |

於2024年12月31日、2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的按金及其他應收款項減值撥備分別約為人民幣7.0百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣6.4百萬元。該金額反映按金及其他應收款項的金額以及其可收回性。

根據香港財務報告準則第9號，對於按金及其他應收款項的預期信貸虧損評估，乃採用一般方法下的概率加權虧損違約模型進行。由於該等應收款項的性質，交易對手方並無一致及經常性的違約記錄。按金及其他應收款項的違約概率乃根據交易對手方的信貸評級，按S&P Global Fixed Income Research提供的全球企業平均累計違約率(1981年至2020年)釐定。

按金及其他應收款項的減值撥備相對高於貿易應收款項及合同資產的減值撥備，原因在於按金及其他應收款項為無抵押，故信貸風險較高，而我們就與貿易應收款項及合同資產相關的建築項目享有優先受償權。按金及其他應收款項的預期信貸虧損乃源自市場研究，原因為缺乏有關該等個別應收款項的歷史數據，而貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損則因其營運性質而源自歷史賬齡及違約模式。

## 財務資料

### 預付款項

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的預付款項分別約為人民幣45.6百萬元、人民幣61.1百萬元及人民幣73.5百萬元。預付款項主要指預付分包商及材料供應商的款項。於往績記錄期間，預付款項結餘的波動主要取決於臨近各年度／期間結束日期幕牆項目的不同階段。

### 受限制銀行結餘

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，存於受限制銀行賬戶的銀行結餘分別約為人民幣14.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.7百萬元。

下表載列於各年／期末的受限制銀行結餘明細：

|                    | 於12月31日       |            | 於2026年       |
|--------------------|---------------|------------|--------------|
|                    | 2024年         | 2025年      | 3月31日        |
|                    | 人民幣千元         | 人民幣千元      | 人民幣千元        |
| 因訴訟而受限制的銀行結餘.....  | 11,084        | 402        | 444          |
| 應付票據按金.....        | —*            | —          | —            |
| 進城務工人員受限制銀行結餘..... | 2,927         | 10         | 1,261        |
|                    | <u>14,011</u> | <u>412</u> | <u>1,705</u> |

\* 金額低於人民幣1,000元

於各年／期末的受限制銀行結餘包括：

- (i) 因訴訟而受限制的銀行結餘，指本集團若干銀行賬戶於往績記錄期間因本集團日常業務過程中的申索及訴訟而遭中國法院頒令凍結；
- (ii) 應付票據按金，指為向供應商發出應付票據而向銀行抵押的按金，該等按金將於本集團償還票據時釋放；及
- (iii) 進城務工人員受限制銀行結餘，指根據中國若干地區的法律，為償還進城務工人員工資而專門凍結的銀行結餘，並將於每月支付進城務工人員工資時釋放。

### 持作出售物業

於2024年12月31日，我們錄得持作出售的物業金額約人民幣3.0百萬元，即上述物業的賬面值。我們決定按公允價值出售該等物業，該公允價值乃基於2024年12月31日的估值報告得出。我

## 財務資料

們已於2024年12月與一名個人訂立買賣協議，以出售位於中國四川省成都市的該等物業。出售事項的總代價為人民幣3.2百萬元。該等物業的出售已於2025年1月完成。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付分包商及材料供應商的款項。

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應付款項分別約為人民幣589.7百萬元、人民幣582.6百萬元及人民幣622.4百萬元。該波動部分由於不同供應商授予的信貸期差異與向供應商付款時間的差異所致。

根據行業報告，在中國建築行業，總承包商在收到相關項目業主的付款前，與其供應商及分包商協商延長付款日期屬慣常做法。

為加強我們對現金流量及流動資金管理的內部監控，我們指定專人每月編製現金流量預測，並密切監察現金流量狀況。倘預期下個月出現經營現金流出淨額，我們的高級管理層將評估其影響，並考慮採取措施以加強現金流量狀況。

### 貿易應付款項週轉天數

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

|                  | 2024財年 | 2025財年 | 2026年首三個月 |
|------------------|--------|--------|-----------|
|                  | 天      | 天      | 天         |
| 貿易應付款項週轉天數 ..... | 337.1  | 390.8  | 489.6     |

附註：貿易應付款項週轉天數乃按貿易應付款項的年初及年末平均結餘除以年度／期間銷售成本，再乘以該年度／期間的天數（即全年365天，2026年首三個月90天）計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2024財年的337.1天增加至2025財年的39.8天，與期內貿易應收款項及應收票據以及合同資產的合計週轉天數變動一致，原因是中國建築行業慣常的做法是，總承包商會在收到相關項目客戶付款前，與其供應商及分包商協商延長付款期限。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2026年首三個月增加至489.6天，主要由本集團於2026年首三個月延長款項償還所致。我們的貿易應付款項賬齡狀況變動，主要由於我們擁有規模龐大的在建項目，該等項目的工期較長，導致相關貿易應收款項及應收票據以及合同資產的結算週期較長。

## 財務資料

### 賬齡分析及後續結算

下表載列於所示日期基於發票日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

|               | 於12月31日        |                | 於2026年         |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 2024年          | 2025年          | 3月31日          |
|               | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 0至60天.....    | 368,343        | 103,185        | 136,746        |
| 61至90天.....   | 41,011         | 11             | 43,328         |
| 91至180天.....  | 6,689          | 71,982         | 11             |
| 181至365天..... | 1,028          | 219,965        | 266,286        |
| 超過365天.....   | 172,619        | 187,468        | 176,015        |
|               | <u>589,690</u> | <u>582,611</u> | <u>622,386</u> |

直至最後實際可行日期，我們於2026年3月31日的貿易應付款項中約人民幣10.8百萬元或1.7%隨後已結清。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列本集團於所示日期的其他應付款項的明細：

|                 | 於12月31日       |                | 於2026年         |
|-----------------|---------------|----------------|----------------|
|                 | 2024年         | 2025年          | 3月31日          |
|                 | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 其他應付款項.....     | 39,296        | 47,758         | 56,182         |
| 其他應付稅項.....     | 27,406        | 50,172         | 57,867         |
| 應付保留金.....      | 18,922        | 17,381         | 17,330         |
| 應計員工成本.....     | 5,136         | 4,469          | 2,986          |
| 訴訟責任撥備(附註)..... | —             | 5,638          | 8,577          |
|                 | <u>90,760</u> | <u>125,418</u> | <u>142,942</u> |

附註：

於往績記錄期間，本集團涉及若干訴訟案件，且該等案件於最後實際可行日期仍在進行中。董事已就該等申索尋求法律意見並計提適當撥備。

## 財務資料

### 其他應付款項

以下為於各年度／期間末按性質劃分的本集團其他應付款項分析：

|                         | 於12月31日       |               | 於2026年        |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 2024年         | 2025年         | 3月31日         |
|                         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 其他應付款項                  |               |               |               |
| — 研發成本 .....            | 4,427         | 5,402         | 5,402         |
| — 就住房公積金供款差額作出的撥備 ..... | 3,884         | 4,413         | 4,533         |
| — 就社會保險差額作出的撥備 .....    | 1,646         | 1,646         | 1,646         |
| — [編纂]應付款項 .....        | —             | —             | 625           |
| — 應付僱員款項 .....          | 9,192         | 5,876         | 8,328         |
| — 法律及專業開支 .....         | 2,533         | 3,631         | 3,700         |
| — 供應商的投標按金 .....        | 3,268         | 9,500         | 9,000         |
| — 客戶的可退還保留金 .....       | 12,620        | 14,362        | 19,543        |
| — 其他 .....              | 1,726         | 2,928         | 3,405         |
|                         | <u>39,296</u> | <u>47,758</u> | <u>56,182</u> |

我們的其他應付款項由2024年12月31日的約人民幣39.3百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣47.8百萬元，主要是由於客戶投標按金增加所致。於2026年首三個月，其他應付款項進一步增加至人民幣56.2百萬元，主要是由於可退還保留金及應付僱員款項增加所致。

### 使用權資產

本集團的使用權資產以直線法基準，以其估計可使用年期及租期中較短者作出折舊。於往績記錄期間，本集團為其營運租賃多個辦公室及生產設施。租賃合同按二至七年的固定期限訂立。租賃條款按個別基準協商，並包含多種不同條款及條件。使用權資產的詳情概述於本文件附錄一所載會計師報告附註16。

### 債務

截至2026年4月30日（即本債務聲明的最近實際可行日期），除於本段下文所披露者外，我們並無任何債務證券、定期貸款、借款或屬借款、按揭、抵押、租購承擔、或然負債、債券或擔保性質的債務。我們董事確認，於往績記錄期間，我們並無經歷任何獲取或償還銀行貸款或其他銀行融資的困難。我們董事確認，自2026年4月30日起及直至本文件日期，我們的債務或或然負債概無任何重大變動。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無任何重大契諾與任何未償還債務有關，亦無任何違反該等契諾的情況。

## 財務資料

下表載列本集團於各所示日期的債務：

|                   | 於12月31日       |               | 於2026年        | 於2026年          |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|                   | 2024年         | 2025年         | 3月31日         | 4月30日           |
|                   | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| <b>非流動負債</b>      |               |               |               |                 |
| 租賃負債 .....        | 11,116        | 9,703         | 9,332         | 9,207           |
| <b>流動負債</b>       |               |               |               |                 |
| 應付董事款項 .....      | 3,205         | 4,335         | 4,606         | 4,606           |
| 銀行借款 .....        | 34,450        | 26,000        | 17,800        | 26,000          |
| 租賃負債 .....        | 1,627         | 1,413         | 1,441         | 1,451           |
|                   | 39,282        | 31,748        | 23,847        | 32,057          |
| <b>債務總額 .....</b> | <b>50,398</b> | <b>41,451</b> | <b>33,179</b> | <b>41,264</b>   |

### 銀行借款

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日的銀行借款中，(i)分別約為人民幣34.5百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣17.8百萬元的銀行借款的固定年利率為4.5%；及(ii)於2024年12月31日，其餘銀行借款人民幣6.5百萬元為浮動利率借款，年利率為中國人民銀行發佈的貸款市場報價利率加年利率1.7%。

於2026年4月30日，我們的銀行借款約為人民幣26.0百萬元。本集團的銀行融資乃由(i)若干合同項下應收款項；(ii)劉燦權先生及劉汝權先生所提供的個人擔保；及(iii)劉燦權先生、劉汝權先生及劉汝權先生的一名近親家庭成員擁有的物業所抵押。上述個人擔保及對物業的法定押記將獲解除，或由該等證券作抵押的銀行借款將於[編纂]前或[編纂]後償還。

### 租賃負債

於往績記錄期間，本集團為其營運租賃多個辦公室及生產設施。租賃合同按2至7年的固定期限訂立。租賃條款按個別基準協商，並包含多種不同條款及條件。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，應用於租賃負債的增量借款利率分別介乎5%至8%、8%及8%。

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，應付關聯方租賃負債的金額分別約為人民幣0.4百萬元、零及零，向關聯方支付的租賃租金的詳情載於本文件附錄一所載本集團會計師報告附註32。

## 財務資料

### 應付董事款項

我們的應付董事款項為非貿易、無抵押、免息及須按要求償還。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，應付董事款項指劉燦權先生向本集團墊付的用作營運資金用途的現金。於2026年4月30日，應付董事款項約為人民幣4.6百萬元，且該款項將由本集團於[編纂]前結算。

### 或然負債

於往績記錄期間，我們曾涉及若干訴訟及索賠，其詳情披露於本文件「業務 — 訴訟及索賠」一節。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，本集團概無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

### 主要財務比率

|             | 2024財年或<br>於2024年<br>12月31日 | 2025財年或<br>於2025年<br>12月31日 | 2026年首三個月<br>或於2026年<br>3月31日 |
|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 毛利率.....    | 14.0%                       | 12.7%                       | 12.0%                         |
| 純利率.....    | 2.6%                        | 3.1%                        | 4.0%                          |
| 股本回報率.....  | 4.5%                        | 4.8%                        | 1.2%                          |
| 總資產回報率..... | 1.5%                        | 1.6%                        | 0.4%                          |
| 流動比率.....   | 1.5倍                        | 1.5倍                        | 1.4倍                          |
| 速動比率.....   | 1.5倍                        | 1.5倍                        | 1.4倍                          |
| 資產負債比率..... | 13.3%                       | 10.4%                       | 8.2%                          |

### 毛利率

有關我們毛利率波動的理由，請參閱本節「經營業績的主要組成部分」一段。

### 純利率

純利率乃按本公司擁有人應佔年／期內利潤及全面收益總額除以相關收益計算。

我們的純利率由2024財年的約2.6%增加至2025財年的約3.1%，但增加至2026年首三個月的約4.0%。有關變動乃主要由於上文所述我們的毛利率有所變動。

---

## 財務資料

---

### 股本回報率

股本回報率乃按於各報告日期本公司擁有人應佔年／期內利潤及全面收益總額除以本公司擁有人應佔年／期末權益計算。

於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們的股本回報率分別約為4.5%、4.8%及1.2%。

### 總資產回報率

總資產回報率乃按於各報告日期年／期內利潤及全面收益總額除以年／期末總資產計算。

於2024財年、2025財年及2026年首三個月，我們的總資產回報率分別約為1.5%、1.6%及0.4%。我們於三個財政年度的總資產回報率變動乃主要由於與上文所討論我們的股本回報率的變動相似的理由所致。

### 流動比率

流動比率乃按於各報告日期流動資產除以流動負債計算。

於2024年12月31日，我們的流動比率保持穩定，約為1.5倍、於2025年12月31日約為1.5倍以及於2026年3月31日約為1.4倍。

### 速動比率

速動比率乃按於各報告日期流動資產減存貨，再除以流動負債計算。由於我們的業務性質，我們於往績記錄期間並無任何存貨。因此，我們的速動比率與我們的流動比率一致。

### 資產負債比率

資產負債比率乃按於各報告日期借款總額(即銀行借款、租賃負債及應付董事款項)除以權益總額計算。

我們的資產負債比率由2024年12月31日約13.3%下降至2025年12月31日約10.4%及2026年3月31日約8.2%，主要由於2025財年及2026年首三個月的銀行借款呈下降趨勢。

### 關聯方交易

董事確認，會計師報告附註32所述與關聯方的所有交易均按正常商業條款進行，並經考慮就我們辦公室支付的租金與相似地點的可資比較物業的現行市場租金相若後經公平磋商後釐定，其被視為屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

有關關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

---

## 財務資料

---

### 財務風險及資本管理

本集團於日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險及市場風險。有關我們財務風險管理的進一步詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部監控系統」及本文件附錄一所載會計師報告附註29。

我們管理資本以確保本集團實體將能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結餘，為股東帶來最大回報。於整個往績記錄期間，我們的整體策略維持不變。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄二。

### 可供分派儲備

本公司於2024年8月28日註冊成立，且為一間投資控股公司。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，並無可供分派予股東的儲備。

### 財務風險的定量及定性披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。該等風險的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註30。

### 股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派股息。於往績記錄期間，本集團現時旗下公司概無向其當時股東宣派或派付股息。

日後宣派及派付任何股息將由董事會全權酌情決定，並在必要情況下須經股東於股東大會上批准。我們概不保證將有能力按董事會的任何計劃所載的金額宣派或分派任何股息，甚至未必會分派任何股息。目前，本公司及其附屬公司並無任何股息政策，亦無意於不久將來宣派或派付任何股息。根據我們的開曼群島法律顧問的意見，本公司可(a)自本公司的利潤中(倘本公司有充足利潤(已變現或未變現))宣派股息，除非此舉與本公司採納的會計原則相抵觸，或(b)自本公司的股份溢價中宣派股息，前提是於建議派付股息之日後，本公司有能力支付其於日常業務過程中到期的債務。於釐定是否宣派股息時，董事會將須信納宣派股息符合本公司的最佳利益，並可就虧損作出撥備。投資者不應因期望獲得現金股息而購買我們的股份。

---

## 財務資料

---

### [編纂]

[編纂]總額包括專業費用、[編纂]及就[編纂]產生的其他費用，估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)(按指示性[編纂]的中位數計算，並假設並無行使[編纂])，佔我們[編纂]估計[編纂]總額約[編纂]%(按指示性[編纂]的中位數計算，並假設並無行使[編纂])。我們估計[編纂]包括(i)[編纂](包括[編纂])約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)。**[編纂]**中：(i)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)直接歸屬於發行[編纂]，將根據相關會計準則入賬列為權益扣減；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)已或將於綜合損益表中扣除。與[編纂]有關的開支屬非經常性性質。

### 根據GEM上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須遵守GEM上市規則第17.15至17.21條進行披露的情形。

### 重大不利變動

董事確認，除與[編纂]相關的開支外，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並自2026年3月31日起無重大不利變動，且自2026年3月31日起，並無事項將對我們於本文件附錄一所載會計師報告所列綜合財務報表所示資料造成重大影響。