

財務資料

閣下應將以下討論與本文件附錄一會計師報告所載按國際財務報告準則編製的綜合財務報表及其附註，以及本文件其他部分所載的經選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並參考我們的經驗、對歷史趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。閣下在評估我們的業務時，應仔細考慮本文件中「風險因素」及「前瞻性陳述」章節以及其他部分所提供的資料。

概覽

我們是一家來自中國領先的能源管理解決方案提供商，專注數據中心細分賽道。通過「技術驅動+場景深耕」的戰略，提供能源管理解決方案全生命週期服務體系，涵蓋諮詢服務、解決方案設計、設備選型及採購、項目集成及實施以及系統維護。我們的解決方案廣泛應用於數據中心(包括AI算力數據中心和邊緣數據中心)、智慧工業園區、智能工廠及多用途商業綜合體，覆蓋多個領域的廣泛場景。我們的解決方案根據各種項目特定要求及條件量身定製，包括項目位置、適用的能效標準以及客戶的資本支出和運營支出目標，從而推動差異化的項目特徵和技術規格。於往績記錄期間，我們主要從事提供能源管理解決方案以及銷售空調產品及ICT設備。能源管理解決方案主要包括數據中心能源管理解決方案，其次是工商業建築能源管理解決方案。

根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入劃分，我們為中國第五大運營商中立型數據中心能源管理解決方案提供商，及中國第九大數據中心能源管理解決方案提供商。

我們專注於節能技術及系統的研發與銷售，佈局AI算力數據中心、邊緣數據中心、高性能算力集群、綜合能源管理四大數據中心能源管理解決方案重點領域。我們持續

財務資料

深耕高技術門檻應用場景，前瞻性佈局高增長重點行業，在數據中心領域打造行業領先的項目案例，引領節能技術應用快速發展。

於往績記錄期間，我們的業務及經營業績實現強勁增長，並始終維持盈利能力。我們的收入由2022年的人民幣792.6百萬元增加至2024年的人民幣1,018.0百萬元，複合年增長率為13.3%。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣587.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣753.9百萬元。具體而言，我們提供數據中心能源管理解決方案產生的收入由2022年的人民幣676.5百萬元增加至2024年的人民幣985.0百萬元，複合年增長率為20.7%。提供數據中心能源管理解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣568.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣745.9百萬元。我們的期內利潤由2022年的人民幣39.1百萬元增加至2024年的人民幣75.9百萬元，複合年增長率為39.2%。我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣50.5百萬元。

影響我們經營業績的因素

本集團的財務狀況、經營業績及各期間財務業績的可比較性，一直並預期將持續受到若干因素影響，主要包括下列各項：

中國數據中心能源管理解決方案行業及中國政府政策

我們的業務及經營業績與中國數據中心能源管理解決方案行業的成長發展緊密相連，而該行業的發展又受數據中心產業整體擴張以及政府推動節能及碳中和政策的影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，近年來，運營商中立型中國數據中心能源管理解決方案市場一直在顯著擴展。自2020年至2024年，運營商中立型解決方案的市場規模從人民幣112億元增至人民幣257億元，複合年增長率為23.1%。未來，市場有望保持強勁增長勢頭，到2029年達人民幣839億元。該增長主要受以下數項因素驅動，包括：(i)AI算

財務資料

力需求驅動先進數據中心增長；(ii)數字化轉型持續推動雲基礎設施擴容；(iii)能效提升及液冷技術支撐高性能數據中心升級；(iv)數據安全與監管趨勢催生本地化部署機遇；及(v)低碳與綠色能源轉型決定行業的長期發展方向。

中國政府已實施多項政策以推動綠色數據中心及能源效率。例如，根據國家發改委發佈的全國性指導方針，至2025年，中國數據中心平均PUE需達到1.5，顯示對新建數據中心實施更嚴格的能效標準。國家「東數西算」舉措已戰略性地將投資引向可再生資源豐富的中國西部地區。該等利好政策鼓勵數據中心運營商及業主投資於能源管理解決方案，直接惠及我們的業務。

我們認為，中國數據中心能源管理解決方案行業近期的成長及發展，對我們自身的成長至關重要，並將持續對我們未來的成功發揮關鍵作用。於往績記錄期間，我們提供數據中心能源管理解決方案業務已日益成為整體經營及財務成果的關鍵部分。該業務的收入貢獻佔整體收入的百分比由截至2022年12月31日止年度的85.3%上升至截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的93.1%、96.7%及98.9%。具體而言，我們來自數據中心能源管理解決方案的收入由2022年的人民幣676.5百萬元增加至2024年的人民幣985.0百萬元，複合年增長率為20.7%，顯示我們有能力把握有利的行業趨勢。截至2025年6月30日止六個月，數據中心能源管理解決方案的收入達人民幣745.9百萬元，而2024年同期為人民幣568.4百萬元。

然而，我們的業務面臨行業狀況及政府政策變動的相關風險。若數據中心行業增長放緩、有利的政府政策發生不利變動，或政策實施出現延遲，均可能對我們解決方案的需求造成負面影響，從而不利於我們的收入及盈利能力。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們未來的增長取決於中國能源管理解決方案，特別是數據中心能源管理解決方案的需求」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 倘中國數據中心能源管理行業現行的任何有利監管政策出現不利變化或終止，或倘我們無法適應迅速變化的法律及法規，我們的業務可能會受到不利影響」。

財務資料

我們取得合同金額總額高的新項目並有效推進項目的能力

由於我們的業務主要按項目制進行，我們取得可觀合同金額的新項目並高效執行項目的能力對我們的財務表現至關重要。我們新簽約項目的原始合同金額總額由2022年的人民幣793.9百萬元增至2024年的人民幣1,083.2百萬元。

我們的項目獲取取決於多項因素，包括投標成功率、市場聲譽、客戶關係、技術能力及具競爭力的定價。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的投標成功率分別為83.3%、87.9%、89.1%及95.2%及94.7%。我們主要依賴現有客戶及策略合作夥伴的邀請招標，這反映我們既有關係及往績記錄的優勢。然而，我們無法保證未來能維持或提升投標成功率。

我們收入集中於數量有限的大型項目，亦影響經營業績。於往績記錄期間，我們來自主要項目(即各年度／期間按收入確認的前五大項目)的收入分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月總收入的80.2%、78.8%、87.4%及90.1%。此集中度意味個別大型項目的時間安排及進度可能對任何特定期間的收入確認及盈利能力造成重大影響。

我們採用投入法按完工百分比法進行收入確認，即根據截至當日已產生成本相對各項目估計總成本的比例確認收入。因此，我們於項目產生成本的時間點及進度，直接影響收入確認的時點及金額。項目啟動、材料設備採購、施工活動或客戶驗收出現延遲，均可能推遲收入確認並影響期間業績。

項目執行效率亦影響我們的盈利能力。我們的毛利率可能因項目具體因素(如技術要求複雜度、採購成本及施工條件)而存在顯著差異。於往績記錄期間，我們的毛利率有所波動，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月分別約為18.8%、14.9%、17.9%及11.9%。我們準確估算項目成本、高效管理項目執行、控制成本及盡量減少延誤的能力對維持健康利潤率至關重要。

財務資料

此外，客戶集中度對收入穩定性構成風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自五大客戶的收入分別佔總收入約85.8%、81.4%、94.9%及98.9%。失去任何主要客戶或來自彼等的業務大幅減少，可能對我們的經營業績造成重大不利影響。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們依賴我們的主要客戶及供應商。失去任何該等客戶或供應商可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流造成不利影響」。

設備及零部件成本

於往績記錄期間，我們銷售及服務成本中佔比最大的部分，是向供應商及OEM採購用於我們能源管理解決方案的設備及組件相關成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，設備成本分別佔我們銷售及服務成本總額的71.3%、63.5%、74.2%及86.8%。

設備及組件以及用於製造它們的原材料(例如銅及鋼材)的價格有所波動，並受到我們無法控制的因素影響，包括市場狀況、通貨膨脹、供應鏈動態及全球大宗商品價格。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，銅價由2020年的每噸人民幣48,899.2元增加至2024年的每噸人民幣74,951.4元。儘管鋼材價格在此期間保持相對穩定，但金屬價格的波動仍可能影響我們的採購成本。

於往績記錄期間，我們主要向供應商及OEM採購設備及組件。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自五大供應商的採購額分別約佔我們總採購額的42.6%、56.7%、74.4%及61.8%。此集中度意味主要供應商的定價或供應情況的變動可能對我們的成本造成重大影響。

我們通常就數據中心能源管理解決方案與客戶簽訂固定價格合同。雖然我們在確定合同價格時會考慮預期的設備及組件成本，但在合同簽署後，若採購成本大幅上升，可能會壓縮我們的利潤率，極端情況下，如果我們無法將成本上漲轉移給客戶或調整採購策略，可能導致特定項目出現虧損。

財務資料

為減輕成本波動的影響，我們與多家供應商維持合作關係，協商有利的付款條件，並尋求優化採購策略。我們也致力於提升項目管理及成本控制能力，以增強吸收成本變動的能力。然而，鑒於我們許多客戶合同屬於固定價格性質，我們無法保證未來能夠完全抵銷設備及組件成本大幅上升的影響。任何服務成本的大幅上升均可能降低我們的利潤率並對盈利能力產生不利影響。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能會遇到解決方案所用設備或組件的成本上升問題」。

我們的營運資金管理及貿易應收款項管理

我們的營運資金管理，特別是貿易應收款項及合同資產管理，對現金流量及財務狀況影響重大。我們的業務模式通常需要預先投入資金採購設備材料、支付分包款項，而後方能向客戶收取全額款項。因此，有效的營運資金管理對維持充足流動性以支持營運及擴張至關重要。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣210.4百萬元、人民幣94.7百萬元、人民幣317.3百萬元及人民幣376.7百萬元。各期間的貿易應收款項週轉天數分別為67天、64天、73天及83天。

根據我們的標準合同條款，客戶會在達成特定里程碑(如簽約、設計完成、設備交付、安裝完成及最終驗收)時支付進度款。最終結算款項通常於工程完工並經客戶驗收後支付。然而，客戶實際付款時點可能因其流動性狀況、內部審批流程及項目範圍或品質爭議等因素而變動。客戶延遲付款將對我們的現金流量造成不利影響，並可能使我們需動用更多營運資金或尋求外部融資。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同資產分別為人民幣70.9百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣77.5百萬元及人民幣94.2百萬元。合同資產指我們已提供服務但尚未開票的收款權利，該權利需待未來達成特定里程碑後方能轉為收款權利。一旦條件獲達成，此等合同資產將轉為貿易應收款項，成為無條件收款權利。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣107.4百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣190.0百萬元，截至2025年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣37.6百萬元。2022年及2024年的重大現金流出，主要歸因於項目成本支付與客戶款項收取的時點差異，導致截至各資產負債表日貿易應收款攀升。部分由於2024年經營活動現金淨流出淨額，我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣229.1百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣56.6百萬元。

我們已實施信用管控政策及程序以管理貿易應收款項，包括客戶信用評估、設定信用額度、監控應收款項賬齡及催收逾期款項。然而，我們無法保證能及時收回全部貿易應收款項，甚至無法收回。我們無法控制的各種因素（例如經濟下行及客戶破產）可能會阻礙或令我們無法收回貿易應收款項。若未能有效管理營運資金及及時收款，將限制我們的流動性、削弱業務投資能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨來自客戶的信貸風險，未能及時收回我們的貿易應收款項可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們自經營活動錄得現金流出淨額，其日後可能持續」。

歷史財務資料的編製及呈列基準

本集團的歷史財務資料乃按本公司及其附屬公司的經營業績合併編製，當中包括本集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的綜合財務狀況表、本公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況表，以及本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表，連同重大會計政策資料及其他解釋性資料（統稱「歷史財務資料」）。

歷史財務資料所依據的本集團往績記錄期間綜合財務報表，乃按符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製，並由我

財務資料

們的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位(人民幣千元)。

重大會計政策

我們已識別出我們認為對編製我們的合併財務報表最為重大的若干會計政策。我們的部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，亦涉及本公司管理層就會計項目作出的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的歷史經驗及我們認為在有關情況下屬合理的其他各類相關因素，其結果構成判斷並非易於從其他來源獲取的資產及負債賬面價值的基礎。實際結果可能與該等估計存在差異。

下文載列我們認為對我們至關重要，或在編製我們的財務報表時涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及估計不確定性的主要來源的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3及4。

收入確認

提供能源管理解決方案

我們根據與客戶訂立的合同，提供數據中心及工商業建築能源管理解決方案。該等合同乃於承包服務開始前訂立。

當我們創建或改良客戶在資產創建或改良過程中即能控制的資產時，該等服務會被確認為在一段時間內履行的履約義務。提供能源管理解決方案所產生的收入按投入法確認，即根據我們為履行履約義務所付出的努力或投入(相對履行該履約義務的預期總成本)確認收入。

我們的能源管理解決方案合同包含付款計劃，要求在服務期內達到若干特定里程碑後分期支付款項。我們通常要求客戶預付相當於合同總金額10%至60%的按金，於服

財務資料

務開始前收取按金時，將在合同開始時產生合同負債，直至就該特定合同確認的收入等於或超過按金金額為止。

合同資產於扣除與同一合同相關的公司負債後在提供相關服務的期間內確認，代表我們就已提供服務收取代價的權利，乃由於該等權利取決於我們未來達成特定里程碑的履約行為。當該等權利成為無條件時，合同資產將轉換為貿易應收款項。

溫度控制產品及ICT設備銷售

就溫度控制產品及ICT設備銷售而言，收入於貨物控制權轉移時確認，即貨物已交付客戶並獲客戶驗收之時。

若我們就溫度控制產品及ICT設備銷售收取客戶預付款項，我們首先按預付款項金額就我們未來轉讓或準備轉讓貨物或服務的履約義務確認合同負債。當相關履約義務履行完畢後，該合同負債予以終止確認，並同時確認收入。

租賃

我們會於合同開始時根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合同是否為租賃或包含租賃。除非其後更改合同條款及條件，否則不會重新評估該合同。

本集團作為承租人

短期租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於租期自開始日期起為12個月或以下的辦公室設備租賃，且並不包括購買選擇權。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

財務資料

使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額；及在開始日期或之前支付的任何租賃付款減任何已收租賃獎勵。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。我們於綜合財務狀況表中將使用權資產列示為獨立的細列項目。

租賃負債

於租賃開始日期，我們按於該日未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃中的內含利率不能輕易確定，則我們會採用於租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款包括固定付款(包括實質性的固定付款)減任何應收租賃獎勵。

於開始日期，租賃負債通過增加利息及租賃付款予以調整。

我們將租賃負債呈列為我們綜合財務狀況表獨立的細列項目。

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。租賃條款將相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移給承租人的，該合同分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

根據融資租賃應收承租人的款項，於租賃期開始日期按等於租賃投資淨額的金額確認為應收款項，該金額採用各項租賃所隱含的利率計量。我們為製造商或經銷商出

財務資料

租人的租賃的初始直接成本於融資租賃期開始日期於銷售成本確認。利息收入分配至各會計期間，以反映對我們的淨租賃投資餘額的固定定期回報率。

政府補助

直至合理保證我們符合政府補助附帶的條件及將會收取補助時，方會確認政府補助。

政府補助於我們確認補助擬補貼之相關成本為開支的期間按系統化的基準於損益確認。特別是，政府補助的首要條件是我們應採購、建設或購買非流動資產，則可於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統及合理基準轉撥至損益。

作為補償已產生開支或虧損或旨在為我們提供即時財政資助而無未來相關成本的與收入相關的應收政府補助於成為應收的期間在損益確認。相關補助於「其他收入」項下呈列。

合同成本

我們於提供能源管理解決方案時產生履約成本。我們首先根據其他相關準則評估該等成本是否合資格確認為資產，倘不合資格，僅在符合以下全部準則後將該等成本確認為資產：(a)有關成本與我們可明確識別的合同或預期訂立的合同有直接關係；(b)有關成本令我們將用於履行(或持續履行)日後履約義務的資源得以產生或有所增加；及(c)有關成本預期可收回。

當我們創建或改良客戶在資產創建或改良過程中即能控制的資產時，該資產會其後會作為在一段時間內履行的履約義務，在損益中確認。

財務資料

金融工具

倘集團實體成為工具合同條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。所有以正常方式購買或銷售的金融資產按結算日的基準確認及終止確認。以正常方式購買或銷售指按照市場規定或慣例於一段期限內須進行資產交付的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步以公允價值計量，惟來自客戶合同的貿易應收款項除外，其初步根據國際財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產除外)直接應佔的交易成本乃於初始確認時在金融資產或金融負債(如適用)的公允價值加入或扣除。收購按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按相關期間攤分利息收入的方法。實際利率為於初始確認時通過金融資產或金融負債的預期年期或(倘適用)在較短期間內對估計未來現金收入及付款(包括所支付或收取屬實際利率構成部分的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：金融資產以一個旨在以收取合同現金流量的業務模式所持有；及合同條款於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。所有其他金融資產其後均按公允價值計量。

財務資料

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利率法確認利息收入。利息收入通過對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入通過對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入通過對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

不符合按攤餘成本計量或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「**按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益**」）計量標準，亦未指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，按公允價值計量且其變動計入損益進行計量。

根據國際財務報告準則第9號金融工具（「**國際財務報告準則第9號**」）須進行減值評估的金融資產減值

我們根據預期信貸虧損模式對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、融資租賃應收款項、應收附屬公司款項、受限制銀行存款以及現金及現金等價物）及合同資產進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

全期預期信貸虧損指在相關工具的預期年期內所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預期報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的全期預期信貸虧損部分。評估乃根據我們的過往信貸虧損經驗進行，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

本集團始終就貿易應收款項及合同資產確認全期預期信貸虧損。

財務資料

就所有其他金融資產而言，我們計量等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下，我們確認全期預期信貸虧損。全期預期信貸虧損是否予以確認的評估乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加時，我們將於報告日期金融工具發生的違約風險與初始確認日期起金融工具發生的違約風險進行比較。於進行該評估時，我們會考慮合理且有理據的定量及定性資料，包括無需付出不必要的成本或努力而可得的過往經驗及前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，如信貸利差、債務人信貸違約掉期價格大幅增加；
- 預期將會導致債務人償還債務責任能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期重大不利變動，導致債務人償還債務責任的能力顯著下降。

不論上述評估的結果如何，我們推斷當合同付款逾期超過30天，信貸風險已自初始確認起大幅增加，除非我們另有合理及有理據資料顯示相反情況則當別論。

我們定期監控用於識別信貸風險是否顯著增加的標準是否有效，並適時對有關標準進行修訂，以確保有關標準能於款項逾期前識別信貸風險的顯著增加。

財務資料

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，我們於內部編製的資料或自外部來源獲得的資料表明債務人不大可能向其債權人(包括本集團)悉數還款(並無計及本集團所持任何抵押品)時，我們視該事件為違約事件。

不論上文分析如何，倘金融資產逾期超過90天時，則我們認為違約發生，除非我們擁有合理及有理據的資料表明滯後違約標準更為適用則當別論。

(iii) 信貸減值的金融資產

當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一個或多個違約事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- (b) 違反合同，如拖欠或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因借款人出現財務困難的經濟或合同原因，已向借款人授出貸款人在其他情況下不會考慮的特許權；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難及無實際收回可能時(例如交易對手遭受清盤或已進入破產程序)，我們則撤銷金融資產。經考慮法律意見後(如適合)，遭撤銷的金融資產可能仍須按我們的收回程序進行強制執行活動。撤銷構成終止確認事項。任何其後收回於損益確認。

財務資料

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的虧損程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約虧損率的依據是過往數據，並經前瞻性資料調整。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而釐定的無偏概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損為根據合同應付我們的所有合同現金流量與我們預期收取的所有現金流量(按初始確認時釐定的實際利率折現)之間的差額。

我們採用集體評估方法計算貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損，並經計及債務人性質、逾期資料及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)。此外，我們會單獨評估已發生信用減值的貿易應收款項、合同資產、融資租賃應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損。

就集體評估而言，我們在分組時計及以下特徵：

- 逾期情況；及
- 債務人的性質、規模及行業。

管理層定期檢討分組，以確保各組別成分繼續享有共同類似信貸風險特徵。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

除透過虧損撥備賬確認相應調整的貿易應收款項、合同資產、融資租賃應收款項及其他應收款項外，我們就所有金融工具透過調整其賬面值於損益內確認減值收益或虧損。

財務資料

終止確認金融資產

我們僅在從資產收取現金流量的合同權利屆滿，或我們向另一實體轉讓金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。如我們保留已轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，我們將繼續確認金融資產，並就已收所得款項確認抵押借款。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價總和之間的差額於損益確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合同安排的實質及金融負債及權益工具的定義被歸類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明本集團資產於扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合同。我們發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本後的金額確認。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、借款以及應付附屬公司款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

權益股份的贖回負債

贖回負債初始按贖回金額的現值計量，即使我們購買股份的義務取決於交易對手行使贖回權與否。其後，贖回負債按攤銷成本計量，利息計入財務成本。當且僅當我們的贖回義務已解除、取消或屆滿時，贖回負債予以終止確認。若交易對手未行使贖回權而使贖回負債屆滿，則贖回負債的賬面值將重新分類至權益。

財務資料

終止確認金融負債

當且僅當我們的責任已被解除、註銷或屆滿時，我們方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

估計不確定性的主要來源

於應用我們的會計政策時，董事須就有關未能從其他來源輕易獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及被認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃以持續基準審閱。倘對會計估計的修訂只對該期間有影響，有關修訂乃於修訂有關估計的期間確認，或倘有關修訂對本期間及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

導致資產與負債賬面值於未來12個月作出重大調整之重大風險的未來主要假設及於各報告期末估計不明朗因素的其他主要來源載列如下：

收入確認

我們應用投入法以估計已履行的國際財務報告準則第15號履約責任。我們根據投入法確認提供能源管理解決方案的收入及溢利，即根據我們履行履約責任所作的努力或投入(相對履行履約責任預期成本總額)確認收入。銷售及服務成本(主要包括分包費及材料成本)由管理層按相關主要分包商／供應商／供貨商不時提供的報價基準及管理層經驗估計。本公司管理層需要估計每個能源管理解決方案項目的未來完工成本。在估計影響迄今所確認的合同收入的總合同成本時，須根據投入法作出重大假設。

財務資料

倘有蹟象表明估計合同收入低於估計合同成本，則本公司管理層會審核客戶合同是否存在可預見的虧損。於各報告期末，總成本或收入的實際數額可能高於或低於估計，而該等差異將影響未來年度確認的收入及利潤（作為對迄今所記錄金額的調整）。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

我們使用集體評估計算貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損。預期信貸虧損率乃基於具有類似虧損型態的不同債務人組別的內部信貸評級得出。集體評估乃基於我們的歷史違約率，並考慮合理並有理據支持且無需付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性資料。於每個報告日期，觀察的歷史違約率會重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。此外，對於已發生信貸減值的貿易應收款項及合同資產，會單獨進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損撥備對估計的變動敏感。有關預期信貸虧損以及我們貿易應收款項及合約資產的資料披露於附註20、21及35(b)。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
					(未經審計)
收入.....	792,623	858,237	1,018,035	587,168	753,864
銷售及服務成本.....	(643,219)	(730,073)	(835,728)	(503,240)	(664,319)
毛利.....	149,404	128,164	182,307	83,928	89,545
其他收入.....	1,875	2,001	1,055	778	1,169
其他收益及虧損.....	554	(3,234)	(1,992)	(1,994)	9
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) 模型項下的減值虧損(扣除撥 回).....	(67,603)	1,101	(30,135)	(11,624)	(6,329)
分銷及銷售開支.....	(2,297)	(3,345)	(3,914)	(1,896)	(1,065)
行政開支.....	(7,370)	(9,530)	(11,022)	(4,859)	(5,676)
研發開支.....	(27,260)	(30,368)	(41,478)	(20,233)	(13,881)
財務成本.....	(4,412)	(6,956)	(11,781)	(6,497)	(5,761)
除稅前溢利.....	42,891	77,833	83,040	37,603	58,011
所得稅開支.....	(3,759)	(7,650)	(7,171)	(3,236)	(7,515)
年／期內溢利及全面收益總額..	39,132	70,183	75,869	34,367	50,496
[編纂](人民幣元)					
基本.....	0.43	0.78	0.84	0.38	0.56

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分的說明

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入主要包括來自以下各項的收入：(i)提供能源管理解決方案，包括提供數據中心能源管理解決方案及提供工商業建築能源管理解決方案；及(ii)銷售溫度控制產品及ICT設備。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
提供能源管理 解決方案：										
數據中心能源管理 解決方案	676,488	85.3	798,975	93.1	984,958	96.7	568,386	96.8	745,903	99.0
工商業建築能源管理 解決方案	29,052	3.7	4,160	0.5	951	0.1	355	0.1	1,090	0.1
小計	705,540	89.0	803,135	93.6	985,909	96.8	568,741	96.9	746,993	99.1
銷售溫度控制產品及 ICT設備	87,083	11.0	55,102	6.4	32,126	3.2	18,427	3.1	6,871	0.9
總計	792,623	100.0	858,237	100.0	1,018,035	100.0	587,168	100.0	753,864	100.0

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要指(i)設備成本，主要包括數據中心能源管理解決方案所用設備的採購成本或直接銷售予客戶的設備採購成本；(ii)建築成本，主要指分包服務成本；及(iii)供應商收取的技術服務成本及建設管理人員薪酬。

財務資料

下表載列我們於所示期間銷售及服務成本的組成部分及各組成部分佔銷售及服務成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
設備成本	458,414	71.3	463,571	63.5	620,353	74.2	410,853	81.6	576,229	86.8
建造成本	179,086	27.8	264,837	36.3	203,619	24.4	90,443	18.0	87,271	13.1
其他	5,719	0.9	1,665	0.2	11,756	1.4	1,944	0.4	819	0.1
總計	643,219	100.0	730,073	100.0	835,728	100.0	503,240	100.0	664,319	100.0

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售及服務成本明細(以實際數字及佔銷售及服務成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
提供能源管理										
解決方案：										
數據中心能源管理										
解決方案	541,279	84.1	676,454	92.7	805,803	96.4	485,480	96.4	656,791	98.8
工商業建築能源管理										
解決方案	22,984	3.6	3,722	0.5	868	0.1	322	0.1	1,050	0.2
小計	564,263	87.7	680,176	93.2	806,671	96.5	485,802	96.5	657,841	99.0
銷售溫度控制產品及										
ICT設備	78,956	12.3	49,897	6.8	29,057	3.5	17,438	3.5	6,478	1.0
總計	643,219	100.0	730,073	100.0	835,728	100.0	503,240	100.0	664,319	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
	(未經審計)									
提供能源管理解決方案										
數據中心能源管理										
解決方案	135,209	20.0	122,521	15.3	179,155	18.2	82,906	14.6	89,112	11.9
工商業建築能源管理										
解決方案	6,068	20.9	438	10.5	83	8.7	33	9.3	40	3.7
小計	<u>141,277</u>	<u>20.0</u>	<u>122,959</u>	<u>15.3</u>	<u>179,238</u>	<u>18.2</u>	<u>82,939</u>	<u>14.6</u>	<u>89,152</u>	<u>11.9</u>
銷售溫度控制產品及										
ICT設備	8,127	9.3	5,205	9.4	3,069	9.6	989	5.4	393	5.7
總計	<u>149,404</u>	<u>18.8</u>	<u>128,164</u>	<u>14.9</u>	<u>182,307</u>	<u>17.9</u>	<u>83,928</u>	<u>14.3</u>	<u>89,545</u>	<u>11.9</u>

其他收入

其他收入主要指：(i)銀行存款利息收入；(ii)融資租賃收入，即作為算力設備及設施出租人於融資租賃安排中所產生的利息；及(iii)政府補助，其主要指中國政府為鼓勵在中國經營業務而提供的激勵補貼。

財務資料

下表載列我們於所示期間其他收入的組成部分及各組成部分佔其他收入總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
銀行存款利息收入.....	1,490	79.5	1,322	66.1	979	92.8	723	92.9	120	10.3
融資租賃收入.....	300	16.0	370	18.5	—	—	—	—	—	—
政府補助.....	85	4.5	309	15.4	76	7.2	55	7.1	1,049	89.7
總計.....	<u>1,875</u>	<u>100.0</u>	<u>2,001</u>	<u>100.0</u>	<u>1,055</u>	<u>100.0</u>	<u>778</u>	<u>100.0</u>	<u>1,169</u>	<u>100.0</u>

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指：(i)出售物業、廠房及設備虧損；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益，即與中國持牌銀行購買的理財產品相關；(iii)就物業、廠房及設備已確認的減值虧損，即與本集團在中國廣東省中山市進行的一個人造滑冰場項目終止事宜有關；(iv)向慈善機構捐款；及(v)其他，主要指與出售使用權資產有關的收益或虧損。

下表載列我們於所示期間其他收益及虧損的組成部分及各組成部分佔其他收益及虧損總額的百分比：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
	(未經審計)				
出售物業、廠房及設備虧損....	—	(51)	(2)	(2)	—
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產公允價值 變動收益.....	531	11	10	8	—
就物業、廠房及設備已確認的 減值虧損.....	—	(3,194)	—	—	—
捐贈.....	—	—	(2,000)	(2,000)	—
其他.....	23	—	—	—	9
總計.....	<u>554</u>	<u>(3,234)</u>	<u>(1,992)</u>	<u>(1,994)</u>	<u>9</u>

財務資料

我們通常投資於短期理財產品，以獲取高於一般商業銀行儲蓄存款的收益。我們主要投資於中國持牌銀行發行的保本結構性存款產品。為實現閒置資金的合理回報，我們的財務部門密切關注中國宏觀經濟發展及海外資本市場政策變化，並積極尋找合適的投資機會。

我們的投資政策及內部控制措施

我們已建立監管及規管投資活動的財務管理制度。我們在辦公自動化系統中設置了購買理財產品的審批流程。該等措施主要包括：

- 根據我們的現金管理計劃，我們在釐定年度預算時審閱及評估財務投資項目（如理財產品）；
- 我們將年度投資門檻設定為人民幣300.0百萬元。我們每年將年度投資門檻提交總經理審閱並經董事會及於股東大會批准；
- 對於原始賬面餘額為人民幣50.0百萬元或以下的投資，該等投資應由我們的財務部主管審議，並在我們的總經理辦公會議上審閱及批准；
- 對於原始賬面餘額超過人民幣50.0百萬元的投資，該等投資應在總經理辦公會議上審議及批准，並逐案上報董事會批准；及
- 單批次及單個財務投資項目不得超過12個月（從購買日到贖回日或到期日）。對於超過12個月的特殊財務投資，應提前告知資金的整體安排及投資計劃，並在總經理辦公會議審議後提交董事會主席批准。

財務資料

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)主要指就(i)貿易應收款項；(ii)其他應收款項；(iii)應收票據；及(iv)合同資產確認的減值虧損(扣除撥回)。

下表載列我們於所示期間預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)的組成部分及各組成部分佔預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)，已確認										
貿易應收款項信貸虧損撥備	(63,181)	93.4	14,912	1,354.4	(2,857)	9.5	9,807	(84.4)	(11,847)	187.2
其他應收款項信貸虧損撥備	(104)	0.2	99	9.0	(25,161)	83.5	(25,161)	216.5	(68)	1.1
應收票據信貸虧損撥備	726	(1.1)	690	62.7	(39)	0.1	(825)	7.1	111	(1.8)
合同資產信貸虧損撥備	(5,044)	7.5	2,317	210.4	(2,078)	6.9	4,555	(39.2)	5,475	(86.5)
融資租賃應收款項信貸虧損撥備	—	—	(16,917)	(1,536.5)	—	—	—	—	—	—
總計.....	<u>(67,603)</u>	<u>100.0</u>	<u>1,101</u>	<u>100.0</u>	<u>(30,135)</u>	<u>100.0</u>	<u>(11,624)</u>	<u>100.0</u>	<u>(6,329)</u>	<u>100.0</u>

財務資料

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要指(i)與我們的銷售及營銷人員有關的薪酬及福利開支；(ii)售後維修費；(iii)折舊及攤銷，與用於銷售及營銷活動的店舖的固定資產及使用權資產相關；(iv)營銷及推廣費用；及(v)其他，主要包括與我們的銷售及營銷人員使用的車輛有關的開支。

下表載列於所示期間我們分銷及銷售開支的組成部分以及組成部分佔分銷及銷售開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
薪酬及福利開支.....	1,154	50.2	1,424	42.6	1,620	41.4	752	39.7	362	34.0
售後維護費用.....	374	16.3	363	10.9	1,585	40.5	922	48.7	284	26.7
折舊及攤銷.....	135	5.9	296	8.8	255	6.6	135	7.0	136	12.8
營銷及推廣費用.....	460	20.0	932	27.9	229	5.8	19	1.0	8	0.7
其他.....	174	7.6	330	9.8	225	5.7	68	3.6	275	25.7
總計.....	<u>2,297</u>	<u>100.0</u>	<u>3,345</u>	<u>100.0</u>	<u>3,914</u>	<u>100.0</u>	<u>1,896</u>	<u>100.0</u>	<u>1,065</u>	<u>100.0</u>

行政開支

行政開支主要指(i)與行政人員有關的薪酬及福利開支；(ii)租賃開支，主要包括使用權資產折舊；(iii)有關固定資產及辦公室使用權資產的折舊及攤銷；(iv)其他稅項開支，主要指印花稅；(v)專業費用，與我們先前上市嘗試及日常標準化運作所涉及的專業人士有關；及(vi)其他，主要包括一次性辦公用品。

財務資料

下表載列我們於所示期間行政開支的組成部分及各組成部分佔行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
薪酬及福利開支.....	2,935	39.8	3,391	35.6	3,927	35.6	1,863	38.3	1,915	33.7
租賃開支.....	104	1.4	816	8.5	572	5.2	227	4.7	231	4.1
專業費用.....	826	11.2	1,019	10.7	1,144	10.4	670	13.8	710	12.5
折舊及攤銷.....	2,212	30.1	1,980	20.8	2,805	25.4	1,332	27.4	1,208	21.3
其他稅務開支.....	356	4.8	730	7.7	735	6.7	130	2.7	406	7.2
其他.....	937	12.7	1,594	16.7	1,839	16.7	637	13.1	1,206	21.2
總計.....	<u>7,370</u>	<u>100.0</u>	<u>9,530</u>	<u>100.0</u>	<u>11,022</u>	<u>100.0</u>	<u>4,859</u>	<u>100.0</u>	<u>5,676</u>	<u>100.0</u>

研發開支

研發開支主要指(i)研發活動所用設備的設備成本；(ii)研發委託的技術服務成本；(iii)與研發人員有關的薪酬及福利開支；(iv)研發活動所用設備的折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括專利費、預期費及研發人員差旅費。

下表載列我們於所示期間研發開支的組成部分及各組成部分佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
設備開支.....	14,989	55.0	14,805	48.8	27,729	66.9	14,894	73.6	9,779	70.4
技術服務開支.....	9,269	34.0	11,567	38.1	8,506	20.5	3,318	16.4	2,075	14.9
薪酬及福利開支.....	2,091	7.7	2,773	9.1	3,942	9.5	1,890	9.3	1,659	12.0
折舊及攤銷.....	672	2.5	682	2.2	123	0.3	117	0.6	290	2.1
其他.....	239	0.8	540	1.8	1,177	2.8	14	0.1	78	0.6
總計.....	<u>27,260</u>	<u>100.0</u>	<u>30,368</u>	<u>100.0</u>	<u>41,478</u>	<u>100.0</u>	<u>20,233</u>	<u>100.0</u>	<u>13,881</u>	<u>100.0</u>

財務資料

財務成本

財務成本主要指：(i)借款利息，其主要指我們獲得的銀行貸款所產生的利息；(ii)租賃負債利息，其主要指物業租賃；及(iii)股本贖回負債利息，即於截至2024年12月31日止年度，向一名從現有股東收購本公司股權的新投資者授予特殊贖回權所產生的利息。下表載列我們於所示期間財務成本的組成部分及各組成部分佔財務成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
借款利息	3,530	80.0	6,081	87.4	8,936	75.9	5,161	79.5	4,268	74.1
租賃負債利息	882	20.0	875	12.6	841	7.1	425	6.5	399	6.9
股本贖回負債利息	—	—	—	—	2,004	17.0	911	14.0	1,094	19.0
總計	<u>4,412</u>	<u>100.0</u>	<u>6,956</u>	<u>100.0</u>	<u>11,781</u>	<u>100.0</u>	<u>6,497</u>	<u>100.0</u>	<u>5,761</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

所得稅開支主要指：(i)即期稅項，即年／期內應課稅溢利的估計應付稅項；及(ii)遞延稅項，其就資產及負債於財務報告目的的賬面值與計算應課稅溢利時所用相應稅基之間的暫時差額確認。下表載列我們於所示期間所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
	(未經審計)				
即期稅項：					
中國企業所得稅					
(「企業所得稅」)	12,438	6,330	11,965	1,745	8,896
遞延稅項	(8,679)	1,320	(4,794)	1,491	(1,381)
總計	<u>3,759</u>	<u>7,650</u>	<u>7,171</u>	<u>3,236</u>	<u>7,515</u>

財務資料

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，位於中國的實體一般須按25.0%的法定所得稅稅率納稅。我們及我們於中國營運的若干附屬公司符合資格享受若干稅務優惠及減免，並獲豁免繳納中國所得稅。詳情如下：

- (i) 我們持續合資格被認定為高新技術企業，並於往績記錄期間享受15%的優惠企業所得稅稅率。
- (ii) 根據中國國家稅務總局(「**國家稅務總局**」)自2018年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業有權在釐定其於2021年1月1日至2022年9月30日期間以及於2022年10月1日至2025年6月30日期間的應課稅溢利時，分別將所產生的研發開支的175%至200%申報作可扣稅開支。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何糾紛或未決稅務問題。於往績記錄期間的所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
					(未經審計)
除稅前溢利	42,891	77,833	83,040	37,603	58,011
按25%企業所得稅稅率計算的					
稅項.....	10,723	19,458	20,760	9,401	14,503
本公司及其中國附屬公司享受					
優惠稅率的影響.....	(4,072)	(7,751)	(7,978)	(3,539)	(5,074)
不可扣稅開支的稅務影響	138	33	37	142	24
未確認稅務虧損的稅務影響....	4	59	127	127	37
先前未確認稅務虧損的運用....	—	(22)	—	—	—
研發開支加計扣除的稅務影響..	(3,034)	(4,127)	(5,775)	(2,895)	(1,975)
所得稅開支	<u>3,759</u>	<u>7,650</u>	<u>7,171</u>	<u>3,236</u>	<u>7,515</u>

財務資料

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣587.2百萬元增加人民幣166.7百萬元或28.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣753.9百萬元。這主要由於提供數據中心能源管理解決方案所產生的收入增加，部分被提供工商業建築能源管理解決方案及銷售溫度控制產品及ICT設備所產生的收入減少所抵銷。

提供數據中心能源管理解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣568.4百萬元增加人民幣177.5百萬元或31.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣745.9百萬元，主要由於在截至2025年6月30日止六個月期間，我們完成了多個新項目的建設，並啟動了天津盤古雲泰數據中心三期項目。與截至2024年6月30日止六個月完成或啟動的項目相比，該等項目的規模更大，而我們亦繼續拓展數據中心能源管理解決方案業務。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別完成零個及五個項目。截至2025年6月30日止六個月已完成項目的原始合約總值為人民幣1,205.6百萬元。

提供工商業建築能源管理解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加人民幣0.7百萬元或207.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元，主要是由於我們於2025年首六個月啟動了新的工商業建築能源管理項目。

溫度控制產品及ICT設備銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.4百萬元，減少人民幣11.6百萬元，或62.7%，減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元。該減少符合我們的整體策略，鑒於工商業建築領域目前存在不確定性，我們對在該領域使用的溫控產品及ICT設備銷售保持審慎態度。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣503.2百萬元增加人民幣161.1百萬元或32.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣664.3百萬元。該增加主

財務資料

要由於提供數據中心能源管理解決方案的銷售及服務成本增加人民幣171.3百萬元，主要歸因於數據中心能源管理解決方案業務的收入及業務規模增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣83.9百萬元增加人民幣5.6百萬元或6.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣91.4百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的14.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的11.9%，主要是由於數據中心能源管理解決方案業務的毛利率下降所致。

我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82.9百萬元增加人民幣6.2百萬元或7.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.1百萬元。我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的14.6%減少至截至2025年6月30日止六個月的11.9%，主要由於我們採取具競爭力的定價策略，下調作為數據中心能源管理解決方案一部分所交付設備的銷售價格。

我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為人民幣40,000百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣33,000百萬元。我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的9.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的3.7%，主要由於項目竣工後確認的實際收入低於初始預期，導致截至2025年6月30日止六個月的毛利率降低。

我們銷售溫控產品及ICT設備的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元減少人民幣0.6百萬元或60.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元。我們銷售溫控產品及ICT設備的毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為5.7%，而截至2024年6月30日止六個月為5.4%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加人民幣0.4百萬元或50.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元。該增加主要由於政府補助增加人民幣1.0百萬元，主要由於我們被認定為國家專精特新「小巨人」企業而獲得了

財務資料

政府補貼。該增加部分被銀行存款利息收入減少人民幣0.6百萬元所抵銷，主要由於我們的銀行存款金額減少及銀行存款利率下降，原因為我們策略性地將現金存放在利率較低的低風險活期存款賬戶，而市場上活期存款的利率整體下降。

其他收益及虧損

我們於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得其他虧損人民幣2.0百萬元及其他收益人民幣9,000元，主要由於向慈善機構的捐贈減少人民幣2.0百萬元。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年6月30日止六個月的減值虧損人民幣11.6百萬元減少人民幣5.3百萬元或45.6%至截至2025年6月30日止六個月的減值虧損人民幣6.3百萬元，主要由於其他應收款項信貸虧損撥備減少人民幣25.1百萬元，主要因我們自2024年首六個月起就一個能源管理解決方案項目的投標保證金確認全額減值撥備約人民幣25.0百萬元，乃由於儘管已採取法律措施，但交易對手方回款仍嚴重延遲，且信貸風險自初始確認以來已顯著增加，相關減少部分被貿易應收款項信貸虧損撥備增加人民幣21.7百萬元所抵銷，主要因貿易應收款項結餘增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元減少人民幣0.8百萬元或43.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元。該減少主要由於(i)售後維護費用減少人民幣0.6百萬元或69.2%，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要歸因於保修索賠及服務需求減少；及(ii)薪酬及福利開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元減少人民幣0.4百萬元或51.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元，主要由於銷售及營銷人員數目減少；惟部分被其他由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加人民幣0.2百萬元或304.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元所抵銷，反映顧問就提升我們的品牌形象所提供服務的服務費。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元增加人民幣0.8百萬元或16.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元。該增加主要由於(i)其他由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加人民幣0.6百萬元或89.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要由於我們的業務擴張導致辦公用品消耗增加；及(ii)其他稅項開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加人民幣0.3百萬元或212.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元，主要由於我們確認收入的項目的原始合約總額增加；部分被折舊及攤銷減少人民幣0.1百萬元所抵銷，原因為我們的辦公設備已悉數折舊，且一處商業物業租賃於2025年到期。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.2百萬元減少人民幣6.4百萬元或31.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元。該減少主要由於研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.2百萬元減少人民幣6.4百萬元或34.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月的研發項目較截至2024年6月30日止六個月的研發項目處於更早研發階段。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元減少人民幣0.7百萬元或11.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元。該減少主要由於借款利息減少人民幣0.9百萬元，此乃主要歸因於借款的實際利率下降。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣37.6百萬元增加人民幣20.4百萬元或54.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.0百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們於截至2024年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣3.2百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣7.5百萬元，此所得稅增加主要由於我們的應課稅收入增加及研發開支加計扣除減少。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元增加人民幣16.1百萬元或46.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣50.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣858.2百萬元增加人民幣159.8百萬元或18.6%至2024年的人民幣1,018.0百萬元。該增加主要由於提供數據中心能源管理解決方案所產生的收入增加，部分被提供工商業建築能源管理解決方案及銷售溫度控制產品及ICT設備所產生的收入減少所抵銷。

提供數據中心能源管理解決方案的收入由2023年的人民幣799.0百萬元增加人民幣186.0百萬元或23.3%至2024年的人民幣985.0百萬元，主要由於在2024年，我們啟動了多個新項目。隨著我們持續拓展數據中心能源管理解決方案業務，與2023年啟動的項目相比，該等2024年新項目的規模更大。我們在期內啟動的項目原始合約總值由2023年的人民幣864.4百萬元增加至2024年的人民幣1,077.6百萬元。

提供工商業建築能源管理解決方案的收入由2023年的人民幣4.2百萬元減少人民幣3.2百萬元或77.1%至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於我們從戰略上縮減了該業務的規模，以便更好地管理貿易應收款項，降低此業務項下部分客戶不付款或付款延遲的風險。

財務資料

溫度控制產品及ICT設備銷售收入由2023年的人民幣55.1百萬元減少人民幣23.0百萬元或41.7%，降至2024年的人民幣32.1百萬元。該減少符合我們的整體策略，鑒於工商業建築領域目前存在不確定性，我們對在該領域使用的溫控產品及ICT設備銷售保持審慎態度。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2023年的人民幣730.1百萬元增加人民幣105.7百萬元或14.5%至2024年的人民幣835.7百萬元。該增加主要是由於與提供數據中心能源管理解決方案有關的銷售及服務成本增加人民幣129.3百萬元，主要歸因於該業務線的收入及業務規模增長，部分被與銷售溫控產品及ICT設備有關的銷售及服務成本減少人民幣20.8百萬元所抵銷，主要由於業務規模因我們對溫控產品及ICT設備銷售保持審慎態度而減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣128.2百萬元增加人民幣54.1百萬元或42.2%至2024年的人民幣182.3百萬元。我們的毛利率由2023年的14.9%增加至2024年的17.9%，主要由於受提供數據中心能源管理解決方案的毛利率增加所推動。

我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利由2023年的人民幣122.5百萬元增加人民幣56.6百萬元或46.2%至2024年的人民幣179.2百萬元。我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利率由2023年的15.3%增加至2024年的18.2%，主要由於與2023年相比，我們概無產生設備成本及額外現場成本增加。

我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利由2023年的人民幣0.4百萬元減少人民幣0.4百萬元或81.0%至2024年的人民幣83,000元。我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利率由2023年的10.5%減少至2024年的8.7%，主要由於項目竣工後確認的實際收入低於初始預期，導致2024年的毛利率降低。

財務資料

我們的溫控產品及ICT設備的毛利由2023年的人民幣5.2百萬元減少人民幣2.1百萬元或41.0%至2024年的人民幣3.1百萬元。我們銷售溫控產品及ICT設備的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為9.4%及9.6%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣2.0百萬元減少人民幣0.9百萬元或47.3%至2024年的人民幣1.1百萬元。該減少主要由於(i)銀行存款利息收入減少人民幣0.3百萬元，主要由於(a)隨著業務規模擴大，預付給供應商的款項增加；及(b)銀行存款利率下降；及(ii)融資租賃收入減少人民幣0.4百萬元，主要是因為在我們作為算力設備及設施出租方的融資租賃安排中，租賃期內結餘逐年降低；及(iii)政府補助減少人民幣0.2百萬元，主要是由於2023年收到的人民幣0.3百萬元一次性政府補貼於2024年不可用。

其他收益及虧損

我們於2023年及2024年分別錄得其他虧損人民幣3.2百萬元及人民幣2.0百萬元。減少人民幣1.2百萬元或38.4%主要由於物業、廠房及設備確認的減值虧損減少人民幣3.2百萬元，乃由於2023年，我們曾因一個人造滑冰場項目終止而確認減值虧損，而這一減值虧損的下降部分被增加的人民幣2.0百萬元慈善機構捐款所抵銷。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的撥回人民幣1.1百萬元變為2024年的減值虧損人民幣30.1百萬元，主要由於(i)其他應收款項信貸虧損撥備增加人民幣25.3百萬元，主要因我們自2024年首六個月起就一個能源管理解決方案項目的投標保證金確認全額減值撥備約人民幣25.0百萬元，乃由於儘管已採取法律措施，但交易對手方回款仍嚴重延遲，且信貸風險自初始確認以來已顯著增加；(ii)貿易應收款項減值虧損增加人民幣17.8百萬元，主要由於2024年12月31日的貿易應收款項未償還結餘較上期末有所增加；及(iii)合同資產信貸虧損撥備增加人民幣4.4百萬元，主要因我們根據預期信貸虧損模型對信用觀察名單中部分客戶截至2024年12月31日的合同資產結

財務資料

餘約人民幣11.5百萬元應用更高的信貸虧損率，乃由於其信貸風險特徵顯著上升，部分被融資租賃應收款項減值虧損減少人民幣16.9百萬元(主要由於2023年已就融資租賃應收款項計提全額減值撥備)所抵銷。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2023年的人民幣3.3百萬元增加人民幣0.6百萬元或17.0%至2024年的人民幣3.9百萬元。該增加主要由於售後維護開支增加人民幣1.2百萬元，主要歸因於保修索賠增加，部分被市場開發及業務推廣開支減少人民幣0.7百萬元所抵銷，原因為我們於2024年停止與銷售ICT設備的相關促銷活動。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣9.5百萬元增加人民幣1.5百萬元或15.7%至2024年的人民幣11.0百萬元。該增加主要由於(i)折舊及攤銷費用增加人民幣0.8百萬元，主要是由於我們於2023年8月取得土地使用權證，導致我們於2023年僅確認租賃土地於八個月期間的折舊，而我們於2024年則確認十二個月期間的折舊；及(ii)薪酬開支及福利增加人民幣0.5百萬元，主要因我們行政人員的平均薪金有所提高。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣30.4百萬元增加人民幣11.1百萬元或36.6%至2024年的人民幣41.5百萬元。該增加主要由於(i)研發開支增加人民幣9.9百萬元，主要是由於研發項目數量及各研發項目投資金額均有所增加；及(ii)薪酬開支及福利增加人民幣1.2百萬元，主要是由於我們提高我們研發人員的薪金水平以吸引或留聘高素質人才。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣7.0百萬元增加人民幣4.8百萬元或69.4%至2024年的人民幣11.8百萬元。該增加主要由於(i)借款利息增加人民幣2.9百萬元，此乃因業務擴

財務資料

張所需營運資金增加導致借款增加；及(ii)權益股份贖回負債的利息增加人民幣2.0百萬元，此與我們於截至2024年12月31日止年度向一名新投資者(其從現有股東收購本公司約3.4%的股權)授予特別贖回權有關。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由2023年的人民幣77.8百萬元增加人民幣5.2百萬元或6.7%至2024年的人民幣83.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣7.7百萬元減少人民幣0.5百萬元或6.3%至2024年的人民幣7.2百萬元。所得稅開支減少主要由於研發開支加計扣除的稅務影響增加，部分被應課稅收入增加所抵銷。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣70.2百萬元增加人民幣5.7百萬元或8.1%至2024年的人民幣75.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣792.6百萬元增加人民幣65.6百萬元或8.3%至2023年的人民幣858.2百萬元。

提供數據中心能源管理解決方案的收入由2022年的人民幣676.5百萬元增加人民幣122.5百萬元或18.1%至2023年的人民幣799.0百萬元，主要由於我們持續拓展數據中心能源管理解決方案業務。我們在期內新簽訂的項目原始合約總值由2022年的人民幣793.9百萬元增加至2023年人民幣964.1百萬元。

提供工商業建築能源管理解決方案的收入由2022年的人民幣29.1百萬元減少人民幣24.9百萬元或85.7%至2023年的人民幣4.2百萬元，主要由於我們從戰略上縮減了這項業務的規模，以便更好地管理貿易應收款項，降低該業務項下部分客戶不付款或付款延遲的風險。

財務資料

銷售溫度控制產品及ICT設備的收入由2022年的人民幣87.1百萬元減少人民幣32.0百萬元或36.7%至2023年的人民幣55.1百萬元。這一下降與我們的整體戰略相符，自2021年起，我們就不再重視該業務並逐步縮減其規模，以將資源集中投入到增長潛力更大的數據中心能源管理解決方案業務的發展上，以適應市場趨勢。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2022年的人民幣643.2百萬元增加人民幣86.9百萬元或13.5%至2023年的人民幣730.1百萬元。該增加主要是由於與提供數據中心能源管理解決方案相關的銷售及服務成本增加人民幣135.2百萬元，主要由於該業務線的收入及業務規模增長，特別是安裝成本增加，因與2022年相比，我們有更多的項目處於施工階段，部分被以下各項所抵銷(i)與銷售溫度控制產品及ICT設備相關的銷售及服務成本減少人民幣29.1百萬元，主要由於業務規模因我們對溫控產品及ICT設備銷售保持審慎態度而減少；及(ii)與提供工商業建築能源管理解決方案相關的銷售及服務成本減少人民幣19.3百萬元，主要由於業務規模縮減以更好地管理我們的貿易應收款項並減少不付款風險。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣149.4百萬元減少人民幣21.2百萬元或14.2%至2023年的人民幣128.2百萬元。我們的毛利率由2022年的18.8%減少至2023年的14.9%，主要由於受提供數據中心能源管理解決方案的毛利率降低所推動。

我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利由2022年的人民幣135.2百萬元減少人民幣12.7百萬元或9.4%至2023年的人民幣122.5百萬元。我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利率由2022年的20.0%減少至2023年的15.3%，主要由於(i)於2023年交付並驗收的採購設備的設備成本增加(當時我們得以確認收入)；及(ii)額外現場工程成本增加。

我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利由2022年的人民幣6.1百萬元減少人民幣5.6百萬元或92.8%至2023年的人民幣0.4百萬元。我們提供工商業建築能源管理解決

財務資料

方案的毛利率由2022年的20.9%減少至2023年的10.5%，主要是由於我們各工商業建築能源管理解決方案項目的收入規模縮減，導致該等項目所用設備的單位成本上升。

我們銷售溫控產品及ICT設備的毛利由2022年的人民幣8.1百萬元減少人民幣2.9百萬元至2023年的人民幣5.2百萬元。我們銷售溫控產品及ICT設備的毛利率保持相對穩定，於2022年及2023年分別為9.3%及9.4%。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，2022年為人民幣1.9百萬元，2023年為人民幣2.0百萬元。

其他收益及虧損

我們於2022年及2023年分別錄得其他收益人民幣0.6百萬元及其他虧損人民幣3.2百萬元。這主要由於於物業、廠房及設備確認的減值虧損增加人民幣3.2百萬元，主要歸因於我們於2023年因一項人造滑冰場項目終止而確認的減值虧損。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的減值人民幣67.6百萬元變為2023年的撥回人民幣1.1百萬元。該減少主要由於(i)貿易應收款項信貸虧損撥備減少人民幣78.1百萬元，主要因我們的貿易應收款項減少；及(ii)合同資產信貸虧損撥備減少人民幣7.4百萬元，主要因應收賬款結餘減少約人民幣135.7百萬元，部分被融資租賃應收款項減值虧損增加人民幣16.9百萬元(主要由於2023年就融資租賃應收款項未償還結餘計提全額減值撥備)所抵銷。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2022年的人民幣2.3百萬元增加人民幣1.0百萬元或45.6%至2023年的人民幣3.3百萬元。這一增長主要是由於(i)營銷及廣告開支增加了人民幣0.5百萬元，主要是由於我們於2023年就銷售ICT設備開展額外的推廣活動；及(ii)薪酬開支及福利增加人民幣0.3百萬元，主要由於銷售及營銷人員人數及平均薪資有所增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣7.4百萬元增加人民幣2.2百萬元或29.3%至2023年的人民幣9.5百萬元。該增加主要由於(i)租賃開支增加了人民幣0.7百萬元，主要是由於我們的辦公室租金因通脹所致而逐年上漲；及(ii)其他費用增加人民幣0.7百萬元，主要是由於業務擴張導致辦公用品消耗增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣27.3百萬元增加人民幣3.1百萬元或11.4%至2023年的人民幣30.4百萬元。該增加主要是由於(i)研發開支增加人民幣2.1百萬元，主要是由於研發項目數量及各研發項目投資金額均有所增加；及(ii)薪酬開支及福利增加人民幣0.7百萬元，主要是由於我們提高我們的研發人員的薪金水平以吸引或留聘高素質人才。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣4.4百萬元增加人民幣2.5百萬元或57.7%至2023年的人民幣7.0百萬元。該增加主要是由於借款利息增加了人民幣2.5百萬元，這是因為我們因業務擴張需要額外的營運資金，導致借款金額上升所致。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由2022年的人民幣42.9百萬元增加人民幣34.9百萬元或81.5%至2023年的人民幣77.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣3.8百萬元增加人民幣3.9百萬元或103.5%至2023年的人民幣7.7百萬元。所得稅開支增加主要由於應課稅收入增加，部分被授予我們的優惠稅率所產生的影響增加及研發開支加計扣除的稅務影響增加所抵銷。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2022年的人民幣39.1百萬元增加人民幣31.1百萬元或79.3%至2023年的人民幣70.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干重要項目的說明

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	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
					(未經審計)
流動資產：					
存貨.....	33,427	21,550	159,687	102,827	95,890
合同成本.....	11,280	162,826	328,442	329,276	329,276
合同資產.....	70,903	86,703	77,549	94,158	125,205
貿易及其他應收款項.....	360,624	280,026	606,950	747,305	886,765
融資租賃應收款項.....	8,362	—	—	—	—
受限制銀行存款.....	16,973	33,934	8,365	10,815	25,815
現金及現金等價物.....	214,905	229,112	56,565	74,117	12,277
流動資產總值.....	<u>716,474</u>	<u>814,151</u>	<u>1,237,558</u>	<u>1,358,498</u>	<u>1,475,228</u>
流動負債：					
貿易及其他應付款項.....	220,355	260,217	491,785	498,180	639,653
合同負債.....	106,245	41,504	128,575	185,203	208,982
應付所得稅.....	11,844	8,413	13,309	15,544	15,233
借款.....	144,595	216,805	242,686	229,190	239,219
租賃負債.....	716	1,138	1,633	1,508	1,542
流動負債總額.....	<u>483,755</u>	<u>528,077</u>	<u>877,988</u>	<u>929,625</u>	<u>1,104,629</u>
流動資產淨值.....	<u>232,719</u>	<u>286,074</u>	<u>359,570</u>	<u>428,873</u>	<u>370,599</u>

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣232.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣286.1百萬元，主要由於流動資產增幅超過流動負債增幅。我們的流動資產由截至2022年12月31日的人民幣716.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣814.2百萬元，主要由於合同成本由截至2022年12月31日的人民幣11.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣162.8百萬元，此乃因為我們自2023年才開始與若干客戶簽訂框

財務資料

架協議，而合同成本代表我們與該等客戶簽訂該框架協議後產生的前期成本；部分被以下項目所抵銷：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣80.6百萬元，主要由於過往已確認的信貸減值虧損撥回抵銷了2023年期間新確認的減值虧損；(ii)存貨減少人民幣11.9百萬元，主要反映空調溫控產品及ICT設備減少，主要歸因於鑒於工商業建築領域目前存在不確定性，我們對在該領域使用的溫控產品及ICT設備銷售保持審慎態度的整體策略；及(iii)融資租賃應收款項減少人民幣17.3百萬元，主要由於我們於2023年就融資租賃協議確認全額減值虧損。我們的流動負債由截至2022年12月31日的人民幣483.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣528.1百萬元，主要由於(i)借款增加人民幣72.2百萬元，主要用於應對業務擴張所帶來的額外營運資金需求；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣39.9百萬元，主要歸因於業務擴張導致採購量增加而使應付供應商款項上升；部分被合同負債減少人民幣64.7百萬元所抵銷，主要由於2023年與客戶簽訂的新合同數量減少。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣286.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣359.6百萬元，主要由於流動資產增幅超過流動負債增幅。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣814.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,237.6百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣326.9百萬元，主要因業務規模顯著擴大；(ii)合同成本增加人民幣165.6百萬元，主要歸因於與若干客戶新簽訂的框架協議數量增加，以及每份新框架協議相關前期成本相應上升；及(iii)存貨增加人民幣138.1百萬元，主要由於我們在2024年第四季度訂立若干新合同並進行相應採購，且客戶於2025年驗收設備，而2023年的合同採購與驗收均於2023年完成，部分被現金及現金等價物減少人民幣172.5百萬元所抵銷，主要由於2024年產生經營活動現金流出，此乃因業務擴張導致貿易及其他應收款項增加，以及元件及原材料採購量上升所致。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣528.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣878.0百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣231.6百萬元，主要因業務擴張導致採購量上升；(ii)合同負債增加人民幣87.1百萬元，主要歸因於2024年與客戶簽訂的新合約原始合約總值增加；及(iii)借款增加人民幣25.9百萬元，主要因業務擴張帶來額外營運資金需求。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣359.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣428.9百萬元，主要由於流動資產增幅超過流動負債增幅。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣1,237.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,358.5百萬元，主要由於(i)業務規模擴大導致貿易及其他應收款項增加人民幣140.4百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣17.6百萬元，主要因我們在截至2025年6月30日止六個月內從客戶收回更多款項；(iii)合同資產增加人民幣16.6百萬元，主要由於符合收款條件且達成里程碑節點的項目數量增加；部分被存貨減少人民幣56.9百萬元所抵銷，主要由於在截至2025年6月30日止六個月內提供數據中心能源管理解決方案所耗用的建築材料及消耗品增加。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣878.0百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣929.6百萬元，主要由於(i)合同負債增加人民幣56.6百萬元，主要由於在截至2025年6月30日止六個月內與客戶簽訂的新合約數量增加；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣6.4百萬元，主要歸因於業務規模擴大導致應納稅所得額增加而使其他應付稅項上升；部分被借款減少人民幣13.5百萬元所抵銷，主要因我們策略性地以長期借款取代部分短期借款。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣428.9百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣370.6百萬元，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。我們的流動資產由截至2025年6月30日的人民幣1,358.5百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣1,461.0百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣139.5百萬元，主要因項目進入後期階段，我們已確認收入但尚未收到客戶款項；(ii)合同資產增加人民幣31.0百萬元，主要因未達里程碑節點但我們已履行服務義務的項目數量增加；及(iii)受限制銀行存款增加人民幣15.0百萬元，主要因存放於指定銀行賬戶用於開立銀行承兌匯票的保證金增加，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣61.8百萬元，主要因我們為縮短項目交付週期而加快向分包商及設備供應商支付款項，而因合同支付條款及賬單里程碑所限，客戶回款速度相對滯後；及(ii)存貨減少人民幣6.9百萬元，主要因項目進入後期階段，我們向客戶交付存貨並確認收入。我們的流動負債由截至2025年6月30日的人民幣929.6百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣1,104.6百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣141.5百萬元，主要因我們為縮短項目交付週期而加快向分包商及設備供應

財務資料

商支付款項；(ii)合同負債增加人民幣23.8百萬元，主要因我們已根據相關合同支付條款收到客戶款項，但尚未達到收入確認標準；及(iii)借款增加人民幣10.0百萬元，主要因我們的營運資金需求增加。

存貨

我們的存貨主要包括用於能源管理項目的建築材料及消耗品，以及製成品(即溫控與算力設備)。下表載列截至所示日期我們的存貨餘額概要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨.....	34,826	23,484	161,869	105,009
減：存貨撇減.....	(1,399)	(1,934)	(2,182)	(2,182)
總計.....	33,427	21,550	159,687	102,827

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣33.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣21.6百萬元，主要反映溫控產品及ICT設備減少，主要歸因於鑒於工商業建築領域目前存在不確定性，我們對在該領域使用的溫控產品及ICT設備銷售保持審慎態度的整體策略，部分被因能源管理項目的建設材料及耗材增加所抵銷，主要由於隨著我們提供的能源管理解決方案業務規模擴大，我們戰略性儲備了用於能源管理解決方案的電纜、機械及設備。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣21.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣159.7百萬元，主要反映能源管理項目所用的建築材料及耗材增加，主要由於我們在2024年第四季度訂立若干新合同並進行相應採購，且客戶於2025年驗收設備，而2023年的合同採購與驗收均於2023年完成，部分被溫控產品及ICT設備銷售減少所抵銷，主要歸因於我們對該業務保持審慎態度的整體策略。

財務資料

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣159.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣102.8百萬元，主要反映(i)能源管理項目所用的建築材料及消耗品減少，主要由於在截至2025年6月30日止六個月內提供數據中心能源管理解決方案所耗用的建築材料及消耗品增加；及(ii)溫控產品及ICT設備減少，主要歸因於我們對溫控產品及ICT設備銷售業務保持審慎態度的整體策略。

下表載列於所示期間我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	19	14	39	2025年 36

附註：

- (1) 某期間的平均存貨週轉天數，乃按期初與期末存貨餘額的平均值，除以銷售及服務成本，再乘以360天(12個月期間)或180天(6個月期間)計算得出。

我們的平均存貨週轉天數由2022年的19天減少至2023年的14天，主要由於我們就ICT設備開展促銷活動以降低我們的陳舊存貨水平，而截至2024年12月31日的存貨水平有所增加。

我們的平均存貨週轉天數由2023年的14天增加至2024年的39天，主要由於我們在2024年第四季度訂立若干新合同並進行相應採購，且客戶於2025年驗收設備，而2023年的合同採購與驗收均於2023年完成。

我們的平均存貨週轉天數由2024年的39天增加至截至2025年6月30日止六個月的36天，主要由於我們耗用大量建築材料及消耗品。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以下	24,006	9,744	146,538	89,743
一年至兩年	5,890	5,086	4,359	5,116
兩年以上	4,930	8,654	10,972	10,150
存貨.....	34,826	23,484	161,869	105,009
減：存貨撇減.....	(1,399)	(1,934)	(2,182)	(2,182)
總計.....	33,427	21,550	159,687	102,827

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的存貨中約有人民幣6.4百萬元或6.0%已被出售或使用。

合同成本

於往績記錄期間，我們從事向位於中國的若干數據中心運營商的數字智慧產業園項目提供能源管理解決方案。該等項目通常被分成不同的階段，且合同按階段簽訂。我們的合同成本反映將用於履行該等項目後續階段合同的預付成本，且預期可予收回。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同成本分別為人民幣11.3百萬元、人民幣162.8百萬元、人民幣328.4百萬元及人民幣329.3百萬元。合同成本由截至2022年12月31日的人民幣11.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣162.8百萬元，主要由於與後續階段有關的新增合同數量增加，以及與該等合同相關所產生的前期成本相應增加。合同成本由截至2023年12月31日的人民幣162.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣328.4百萬元，主要由於與後續階段有關的新增合同數量增加，以及有關合同的相關前期成本相應增加。合同成本於截至2024年12月31日及2025年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣328.4百萬元及人民幣329.3百萬元。

財務資料

合同資產

合同資產代表我們因提供能源管理解決方案而履行服務後，有權收取相應對價。該等權利取決於特定里程碑達成的時間。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。本集團的合同資產預期於正常營運週期內結算。下表載列截至所示日期我們的合同資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產	77,871	91,354	84,278	95,412
減：信貸虧損準備.....	(6,968)	(4,651)	(6,729)	(1,254)
總計.....	<u>70,903</u>	<u>86,703</u>	<u>77,549</u>	<u>94,158</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同資產分別為人民幣70.9百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣77.5百萬元及人民幣94.2百萬元。該等波動主要反映達成里程碑且滿足收款必要條件的項目數量變動。

融資租賃應收款項

我們的融資租賃應收款項指作為出租人，就算力設備及設施訂立融資租賃安排所產生的應收款項。融資租賃的期限為三年，自2022年6月起至2025年5月止。所有租賃內含利率在合同訂立日均固定為年利率3.03%，並在整個租賃期內適用。下表載列截至所示日期我們的融資租賃應收款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：				
即期.....	8,362	—	—	—
非即期.....	8,937	—	—	—
	<u>17,299</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

融資租賃應收款項總額由截至2022年12月31日的人民幣17.3百萬元減少至往績記錄期間各餘下期間末的零，乃由於我們於2023年就融資租賃協議確認全數減值虧損。

受限制銀行存款以及現金及現金等價物

我們的受限制銀行存款主要包括為開立銀行承兌匯票、信用票據、信用證以及為無條件不可撤銷擔保函提供保證金及訴訟程序中根據法院命令凍結的銀行存款而存放於指定銀行賬戶的存款。於各往績記錄期間末，該等受限制銀行存款的年利率範圍為0.25%至1.75%、1.70%至1.90%、0.10%至1.15%及0.05%至1.10%。我們的現金及現金等價物包括為滿足短期現金承諾而持有的原始期限少於三個月的活期存款，於各往績記錄期間末，其按市場利率計息，年利率範圍為0.25%至2.10%、0.20%至2.00%、0.01%至1.15%及0.05%至0.55%。

我們的受限制銀行存款結餘由截至2022年12月31日的人民幣17.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣33.9百萬元，主要由於我們於2023年向銀行申請開立銀行承兌匯票，為開立銀行承兌匯票而存放於指定銀行賬戶的存款增加人民幣31.9百萬元，部分被訴訟程序中根據法院命令凍結的銀行存款減少人民幣15.0百萬元(主要與原告於2023年撤回申索後於2022年根據法院命令釋放存款人民幣16.9百萬元有關)所抵銷。

我們的受限制銀行存款結餘由截至2023年12月31日的人民幣33.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.4百萬元，主要由於我們於2023年結算銀行承兌匯票，為開立該等票據而存放於指定銀行賬戶的存款減少人民幣32.1百萬元。

我們的受限制銀行存款結餘由截至2024年12月31日的人民幣8.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣10.8百萬元，主要是由於我們於2025年前六個月向銀行申請開立信用票據。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們持有的現金及現金等價物分別為人民幣214.9百萬元、人民幣229.1百萬元、人民幣56.6百萬元及人民幣74.1百萬元。更多詳情，請參閱本節「流動資金及資本資源—現金流量分析」。

財務資料

銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。董事確認，我們的現金及現金等價物維持在審慎水平，以滿足日常業務營運的需要。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括：(i)貿易應收款項，指應收客戶款項；(ii)其他應收款項，指投標保證金、租賃押金及僱員福利基金供款；(iii)應收票據，指從客戶收到的銀行承兌匯票；(iv)預付供應商款項，指就供應商提供的服務或產品向其支付的款項；(v)可收回增值稅；及(vi)其他。我們通常允許0至180天的信貸期。我們將評估各潛在客戶的信貸質素，並為各客戶釐定評級及信貸限額。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品。貿易應收款項不計息。

下表載列截至所示日期貿易及其他應收款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	335,251	199,600	425,094	496,267
減：信貸虧損撥備.....	(124,883)	(104,902)	(107,759)	(119,606)
	210,368	94,698	317,335	376,661
其他應收款項.....	2,168	1,641	32,051	34,142
減：信貸虧損撥備.....	(108)	(9)	(25,170)	(25,238)
	2,060	1,632	6,881	8,904
應收票據.....	4,787	7,002	321	—
墊付予供應商的款項.....	126,056	137,805	218,260	271,137
可收回增值稅.....	17,071	38,590	63,666	89,917
其他.....	282	299	487	686
總計.....	360,624	280,026	606,950	747,305

我們的貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣360.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣280.0百萬元，主要由於貿易應收款項減少，原因是我們於2023年加強了貿易應收款項催收力度，包括2023年歷史及新產生的貿易應收款項；部分被以下項目抵銷：(i)可收回增值稅增加，主要歸因於我們的業務規模擴大，且設備及材料

財務資料

採購的進項增值稅累積影響超過收入確認產生的銷項增值稅；及(ii)預付供應商款項增加，主要由於就甘肅省蘭州市一個數據中心能源管理項目向設備供應商支付預付款，該項目於2022年末開始並持續至2023年底。

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣280.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣607.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加，原因是我們於2024年期間獲取並執行規模顯著更大的數據中心能源管理項目，產生大幅收入增長及相應應收款項；(ii)預付供應商款項增加，歸因於為支持數據中心能源管理項目管道增長而增加的設備及材料採購；(iii)其他應收款項增加，主要指於2024年就廣東省廣州市一個數據中心能源管理項目支付的投標保證金；及(iv)可收回增值稅增加，主要由於我們的業務規模擴大，且設備及材料採購的進項增值稅累積影響超過收入確認產生的銷項增值稅。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣607.0百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣747.3百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項增加，原因是我們於截至2025年6月30日止六個月內獲取並執行規模顯著更大的數據中心能源管理項目，產生大幅收入增長及相應應收款項；及(ii)可收回增值稅增加，主要由於我們的業務規模擴大，且設備及材料採購的進項增值稅累積影響超過收入確認產生的銷項增值稅。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ ..	67	64	73	83

附註：

- (1) 於特定期間的平均貿易應收款項週轉天數為貿易應收款項的期初及期末結餘平均值除以收入再乘以360天(12個月期間)或180天(6個月期間)。

財務資料

我們的平均貿易應收款項週轉天數由2022年的67天減少至2023年的64天，主要是由於我們於2023年完成更多項目並滿足付款的必要條件。

我們的平均貿易應收款項週轉天數由2023年的64天增加至2024年的73天，主要是由於我們的五大客戶之一沒有像前幾年一樣在2024年12月31日之前向我們付款，乃由於客戶於2024年底的流動資金問題。於2024年12月31日後，相關項目擁有人、該客戶及我們已達成安排，據此，相關項目擁有人將向我們支付逾期款項。詳情請參閱「業務 — 第三方付款」。

我們的平均貿易應收款項週轉天數由2024年的73天增加至截至2025年6月30日止六個月的83天，主要是由於我們於2025年首六個月完成五大項目的建設，其結算將於2025年第三季度進行。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	201,504	93,281	311,310	364,153
一年到兩年.....	8,420	962	5,642	12,398
超過兩年.....	444	455	383	110
總計.....	<u>210,368</u>	<u>94,698</u>	<u>317,335</u>	<u>376,661</u>

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項人民幣101.9百萬元，或20.5%已於其後結清。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指：(i)貿易應付款項，即應付設備供應商及分包商；(ii)應付票據，指用於結算我們向設備供應商及分包商付款的票據；(iii)與在建工程有關的工程應付款項；(iv)應付工資，即應付予我們員工的薪金及福利；(v)其他應付稅項，指應付增值稅、應付稅款及附加費，以及待轉銷項稅；及(vi)其他應付款項及應計費用，即將客戶款項經我司轉付予分包商。採購貨物的平均信貸期為90天。

下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	126,710	120,055	339,951	325,515
應付票據.....	—	31,930	—	—
應付工程款項.....	10	10	—	1,609
應付工資.....	858	1,042	1,199	782
其他應付稅項.....	61,153	70,449	111,592	135,035
其他應付款項及應計費用.....	31,624	36,731	39,043	35,239
總計.....	220,355	260,217	491,785	498,180

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易及其他應付款項結餘分別為人民幣220.4百萬元、人民幣260.2百萬元、人民幣491.8百萬元及人民幣498.2百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣220.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣260.2百萬元，主要由於：(i)應付票據增加人民幣31.9百萬元，原因是我們於2023年期間簽發銀行承兌匯票以支付供應商款項，而我們於往績記錄期間的其他期間並無該等應付票據安排；(ii)由於業務規模擴大，其他應付稅項增加人民幣9.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.1百萬元，主要由於我們於2023年擔任中間人角色，將客戶款項經我司轉付予分包商，而我們於往績記錄期間的

財務資料

其他期間並無該等安排，部分被貿易應付款項減少人民幣6.7百萬元所抵銷，主要由於我們因COVID-19於2022年12月提前向供應商付款。按行業慣例該等款項通常會於春節假期前的2023年1月支付。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣260.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣491.8百萬元，主要由於：(i)貿易應付款項增加人民幣219.9百萬元，主要歸因於為支持2024年數據中心能源管理項目管道增長而增加的設備及材料採購；及(ii)因業務規模擴大導致其他應付稅項增加人民幣41.1百萬元，部分被應付票據減少人民幣31.9百萬元所抵銷，原因為我們結清了於2023年期間用於支付供應商的銀行承兌匯票。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣491.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣498.2百萬元，主要由於業務規模擴大導致其他應付稅項增加人民幣23.4百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣14.4百萬元所抵銷，該減少主要由於我們於截至2025年6月30日止六個月內從客戶收到大額款項後，增加了與若干供應商的結算。按行業慣例，能源管理解決方案提供商通常在收到客戶的付款後才與供應商結算付款。

下表載列於所示各日期末的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內.....	54,585	87,431	274,102	219,155
91至180天.....	44,376	11,118	20,016	53,735
181至365天.....	11,453	7,415	25,644	37,856
超過一年.....	16,296	14,091	20,189	14,769
總計.....	126,710	120,055	339,951	325,515

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
貿易應付款項				2025年
週轉天數 ⁽¹⁾	71	61	99	90

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數的計算，乃按相關期間的貿易應付款項期初與年末／期末結餘的平均值，除以銷售及服務成本，再乘以360天(12個月期間)或180天(6個月期間)。

貿易應付款項週轉天數指我們向供應商支付現金的平均時間。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的平均貿易應付款項週轉天數分別為71天、61天、99天及90天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的71天減少至2023年的61天，主要由於儘管銷售及服務成本增加，但我們於2023年及時向供應商支付建設工程及設備款項，致使貿易應付款項下降。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的61天增加至2024年的99天，主要由於貿易應付款項的增長速度較銷售及服務成本為快，此乃因為我們於2024年開展了若干大型新數據中心項目，這些項目的規模相對我們於2023年開展且需要預先採購的項目更大。這導致在相應成本反映於銷售及服務成本之前，已確認了重大金額的貿易應付款項，構成應付賬款記錄時間與項目成本確認時間之間的暫時性差異。

我們的平均貿易應付款項週轉天數由2024年的99天減少至截至2025年6月30日止六個月的90天，主要由於我們與若干供應商的結算由於我們在截至2025年6月30日止六個月內收到大量客戶付款而增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項人民幣118.1百萬元，或36.1%已於其後結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要代表我們因提供能源管理解決方案及銷售溫度控制產品及ICT設備而收取的預收定金及預付款。就提供能源管理解決方案而言，我們一般要求客戶提供介乎合同總額10%至60%的預付按金。在服務開始前收取按金會產生合同負債，直至就特定合同確認的收入等於或超過按金金額為止。就銷售溫度控制產品及ICT設備而言，當我們收到客戶就溫度控制產品及ICT設備銷售支付的預付款項時，我們按其於未來轉讓或準備轉讓商品或服務的履約義務的預付款金額確認合同負債。當相關履約責任達成時，終止確認合同負債，並確認收入。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣106.2百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣128.6百萬元及人民幣185.2百萬元。於往績記錄期間，我們合同負債的波動主要歸因於未滿足相關履約義務的合同數量的波動。

我們的董事確認，彼等對往績記錄期間各年度末的合同負債的真實性、存在性及合理性並無疑問。

應付所得稅

我們的應付所得稅由截至2022年12月31日的人民幣11.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣8.4百萬元，主要由於就一項於2021年完工的項目所產生無法收回的應收款項而確認的信貸虧損，獲得了稅項減免。我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣8.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要是由於與我們的業務擴張一致的應課稅收入增加。我們的應付所得稅由截至2024年12月31日的人民幣13.3百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣15.5百萬元，主要歸因於與我們的業務擴張一致的應課稅收入增加。

財務資料

非流動資產及非流動負債若干主要項目

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指建築、租賃物業裝修、傢俬、裝置及辦公設備、機器、機動車及在建工程。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣4.3百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣10.9百萬元。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築及構築物	772	733	694	674
租賃物業裝修	—	—	71	159
傢俬、裝置及辦公設備	64	67	59	46
機器	—	—	—	—
機動車	250	714	1,236	1,096
在建工程	3,194	—	—	8,888
總計	<u>4,280</u>	<u>1,514</u>	<u>2,060</u>	<u>10,863</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣4.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元，主要由於中國廣東省中山市兩個溜冰場的建設終止后確認的減值虧損約人民幣3.2百萬元導致在建工程減少。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，主要是由於購買與附屬公司運營相關的車輛。

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣10.9百萬元，主要原因是在建工程的增加，因為我們於截至2025年6月30日止六個月內開始在廣東省廣州市建設新的總部、研發中心及智能製造中心。

使用權資產

我們的使用權資產指租賃土地及租賃物業。於往績記錄期間，我們在中國廣東省租賃了多處物業，主要用作辦公、工業及商業用途。租賃合同的固定期限為12個月至50年。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含多種不同條款及條件。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們已就位於中國廣東及中國江蘇的所有租賃土地取得土地使用權證。有關使用權資產的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣16.3百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣41.6百萬元。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣16.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元，乃由於我們就位於中國廣東的租賃土地取得土地使用權證，用於建設新總部、研發中心及智能製造中心。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣43.0百萬元，主要由於我們的使用權資產折舊。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣43.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣41.6百萬元，主要是由於我們的使用權資產折舊。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要指所有可扣減暫時差額，惟以可能有應課稅溢利可用於抵銷該等可扣減暫時差額為限。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣20.5百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣25.4百萬元。我們的遞延稅項資產波動主要是由於與減值撥備相關的遞延稅項資產變動所致，該等變動係基於相應貿易及其他應收款項的回收狀況及其他項目的變化而產生。

負債

我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月30日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	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
					(未經審計)
即期					
借款.....	144,595	216,805	242,686	229,190	239,219
租賃負債.....	716	1,138	1,633	1,508	1,542
非即期					
借款.....	—	—	—	27,000	27,000
租賃負債.....	18,446	17,308	15,910	15,136	14,874
總計.....	163,757	235,251	260,229	272,834	282,635

財務資料

借款

於往績記錄期間，我們的借款包括銀行貸款、應收票據貼現的銀行墊款及信用證的銀行墊款。下表載列截至所示日期我們的借款：

	截至12月31日		截至6月30日	截至
	2022年	2023年	2025年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
				人民幣千元
				(未經審計)
按攤銷成本計算：				
— 借款	144,595	209,836	212,752	237,690
— 應收票據貼現的銀行墊款 ..	—	6,969	—	—
— 信用證的銀行墊款	—	—	29,934	18,500
	144,595	216,805	242,686	256,190
有抵押	40,044	40,356	64,866	78,349
無抵押	104,551	176,449	177,820	177,841
	144,595	216,805	242,686	256,190
借貸的賬面值須於以下時間償還				
— 一年內	144,595	216,805	242,686	229,190
— 超過一年但不超過兩年的期 間內	—	—	—	3,000
— 超過兩年但不超過五年的期 間內	—	—	—	24,000
	144,595	216,805	242,686	256,190
減：流動負債項下顯示一年內到 期的金額	(144,595)	(216,805)	(242,686)	(229,190)
非流動負債項下顯示的金額	—	—	—	27,000

財務資料

下表載列我們借款的實際利率範圍。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)
實際利率：					
— 借款	3.40%至 3.85%	2.68%至 3.85%	3.00%至 4.05%	2.65%至 4.00%	2.65%至 4.00%
— 應收票據貼現及信用證的 銀行墊款	不適用	1.80%	3.43%	2.93%	2.93%

截至2025年6月30日，我們的借款金額為人民幣256.2百萬元。該銀行貸款於2025年、2026年及2028年到期的實際利率介乎2.65%至4.00%。截至同日，銀行信用證墊款金額為人民幣18.5百萬元。

截至2024年12月31日，我們的借款金額為人民幣242.7百萬元。該銀行貸款於2025年到期的實際利率介乎3.00%至4.05%。截至同日，銀行信用證墊款金額為人民幣29.9百萬元。

截至2023年12月31日，我們的借款金額為人民幣216.8百萬元。該銀行貸款於2024年到期的實際利率介乎2.68%至3.85%。截至同日，應收票據貼現的銀行墊款金額為人民幣7.0百萬元。該墊款的實際利率為1.80%。

截至2022年12月31日，我們的借款金額為人民幣144.6百萬元。該銀行貸款於2023年到期的實際利率介乎3.40%至3.85%。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，約零、零、人民幣49,852,000元及人民幣63,337,000元的借款以我們銀行結餘及內部產生專利的質押作抵押，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日並無賬面值。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，借款約人民幣144,595,000元、人民幣209,836,000元、人民幣199,943,000元及人民幣219,676,000元由控股股東提供擔保或資產質押作為抵押。董事確認，預期所有由控股股東或其各自聯繫人提供或授予的貸款或擔保，均將於[編纂]前悉數清償或解除。此外，本公司已與兩家商業銀行分別簽訂意向書，據此，該等銀行同意向本集團提供總額約人民幣500百萬元的融資。該等融資無須由控股股東、其緊密聯繫人或董事提供任何擔保。

有關我們借款的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款方面並無遇任何困難，也沒有遇到拖欠銀行借款或違反契諾的情況。截至2025年8月31日，我們的銀行融資為人民幣496.2百萬元，其中，人民幣230.2百萬元未使用。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們日常營運中辦公室及倉庫的租賃有關。於往績記錄期間，我們就建築訂立若干長期租賃合同，租期一般介乎12個月至10年。一般來說，根據我們的租賃合同，轉租是受限制的。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣19.2百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣16.6百萬元。於往績記錄期間，租賃負債金額的波動主要是由於與我們辦公室有關的租賃資產變動。我們的租賃負債於截至2025年8月31日保持相對穩定，為人民幣16.4百萬元。

財務資料

債務聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾的情況。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，本集團在獲取銀行借款方面並無遇任何困難，也沒有出現拖欠銀行借款或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，以及除集團內部負債及一般貿易應付款項外，截至2025年6月30日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(不論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對我們的任何訴訟。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們的主要現金用途是為營運資金需求及資本開支提供資金。我們過往主要通過經營活動所得現金流量、融資活動所得現金流量及銀行貸款滿足營運資金需求。

於[編纂]完成后，我們預期主要透過經營活動所得現金流量、融資活動所得現金流量、銀行貸款及本公司[編纂][編纂]滿足營運資金需求。

財務資料

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
					(未經審計)
經營活動(所用)所得的現金額.....	(107,417)	(2,553)	(189,960)	(123,072)	37,602
投資活動(所用)所得的現金淨額...	(11,998)	(47,778)	25,417	25,949	(9,488)
融資活動(所用)所得的現金淨額...	43,729	64,538	(8,004)	(8,161)	(10,562)
現金及現金等價物淨(減少)增加...	(75,686)	14,207	(172,547)	(105,824)	17,552
年/期初現金及現金等價物.....	290,591	214,905	229,112	229,112	56,565
年/期末現金及現金等價物.....	214,905	229,112	56,565	123,828	74,117

經營活動所用/所得現金淨值

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨值為人民幣37.6百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前溢利人民幣58.0百萬元，主要經以下項目調整：(i)預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)人民幣6.3百萬元；(ii)財務成本人民幣5.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣1.4百萬元。運營資本變動所產生的負調整主要包括：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣152.2百萬元；及(ii)合同資產增加人民幣11.1百萬元；部分被(i)存貨減少人民幣56.9百萬元；(ii)合同負債增加人民幣56.6百萬元；及(iii)合同成本增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

於2024年的經營活動所用現金淨值為人民幣190.0百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前溢利人民幣83.0百萬元，主要經以下項目調整：(i)預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)人民幣30.1百萬元；(ii)財務成本人民幣11.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.9百萬元；部分被利息收入負人民幣1.0百萬元所抵銷。運營資本變動所產生的負調整主要包括：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣362.0百萬元；(ii)合同成本增加人民幣165.6百萬元；及(iii)存貨增加人民幣138.4百萬元；部分被：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣261.5百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣87.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年的經營活動所用現金淨值為人民幣2.6百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前溢利人民幣77.8百萬元，主要經以下項目調整：(i)財務成本人民幣7.0百萬元；(ii)物業、廠房及設備確認的減值虧損人民幣3.2百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.7百萬元；部分被：(i)利息收入為負人民幣1.7百萬元；及(ii)預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)負人民幣1.1百萬元。運營資本變動所產生的負調整主要包括：(i)合同成本增加人民幣151.5百萬元；及(ii)合同負債減少人民幣64.7百萬元；部分被：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣96.3百萬元；(ii)存貨減少人民幣11.3百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣39.8百萬元所抵銷。

於2022年的經營活動所用現金淨值為人民幣107.4百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前溢利人民幣42.9百萬元，主要經以下項目調整：(i)預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)人民幣67.6百萬元；(ii)財務成本人民幣4.4百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣2.8百萬元；及(iv)存貨撇減人民幣0.5百萬元；部分被利息收入負人民幣1.8百萬元所抵銷。運營資本變動所產生的負調整主要包括：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣236.8百萬元；(ii)合同資產增加人民幣29.9百萬元；及(iii)融資租賃應收款項增加人民幣17.0百萬元；部分被：(i)合同負債增加人民幣61.9百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣9.0百萬元所抵銷。

投資活動所用／所得現金淨值

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)處置及購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產；(ii)存入及提取受限制銀行存款；(iii)購買物業、廠房及設備；(iv)收取的利息；及(vii)使用權資產付款。

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨值為人民幣9.5百萬元，主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣7.2百萬元；及(ii)存放受限制銀行存款人民幣2.5百萬元。

於2024年的投資活動所得現金淨值為人民幣25.4百萬元，主要歸因於：(i)提取受限制銀行存款人民幣34.1百萬元；及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣20.0百萬元；部分被：(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元；及(ii)存放受限制銀行存款人民幣8.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年的投資活動所用現金淨值為人民幣47.8百萬元，主要歸因於：(i)存放受限制銀行存款人民幣33.8百萬元；(ii)使用權資產付款人民幣32.1百萬元；及(iii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣5.1百萬元；部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣5.1百萬元所抵銷。

於2022年的投資活動所用現金淨值為人民幣12.0百萬元，主要歸因於：(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣131.0百萬元；及(ii)存入受限制銀行存款人民幣16.9百萬元；部分被(i)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣131.0百萬元；及(ii)提取受限制銀行存款人民幣6.2百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨值

於往績記錄期間，我們的融資活動主要涉及(i)新增借款；(ii)償還借款；(iii)已付利息；及(iv)償還租賃負債。

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨值為人民幣10.6百萬元，主要歸因於：(i)償還借款人民幣107.7百萬元；(ii)已付利息人民幣4.6百萬元；及償還租賃負債人民幣0.9百萬元，部分被新增借款人民幣102.7百萬元所抵銷。

於2024年的融資活動所用現金淨值為人民幣8.0百萬元，主要歸因於：(i)償還借款人民幣259.6百萬元；(ii)已付利息人民幣10.1百萬元；及(iii)償還租賃負債人民幣1.1百萬元，部分被新增借款人民幣262.9百萬元所抵銷。

於2023年的融資活動所得現金淨值為人民幣64.5百萬元，主要歸因於新增借款人民幣246.3百萬元，部分被：(i)償還借款人民幣174.4百萬元；(ii)已付利息人民幣6.6百萬元；及(iii)償還租賃負債人民幣0.7百萬元所抵銷。

於2022年的融資活動所得現金淨值為人民幣43.7百萬元，主要歸因於新增借款人民幣140.2百萬元，部分被：(i)償還借款人民幣91.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣4.4百萬元所抵銷。

財務資料

運營資金充足性

過往，我們主要透過經營活動及融資活動所得現金流量為運營資金需求融資。經計及本集團可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、現有借款及[編纂]的估計[編纂])，董事經作出一切適當及審慎查詢後認為，我們有足夠的可用運營資金來滿足我們目前自本文件日期起未來至少12個月的需求。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本開支包括購買物業、廠房及設備。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣3.4百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣7.2百萬元。

我們預計2025年將產生額外人民幣60.0百萬元的資本開支，主要與購買物業、廠房及設備有關。我們預計主要以銀行借款撥付該等資本開支。

我們目前就任何未來期間的資本支出計劃均可能作出變動，我們可能根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況以及多種其他因素調整資本開支。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔與收購物業、廠房及設備有關。我們預期將使用融資活動所得現金、**[編纂][編纂]**以及我們可動用的銀行借款來滿足我們的資本承擔。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未於歷史財務資料中計提撥備的與收購物業、廠房及設備相關的資本開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12,572</u>

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方存在若干交易及結餘，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註31。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於一般業務過程中進行，及該交易不會使我們的往績記錄業績失真或令我們的過往業績無法反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日／			截至6月30日／
	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.5	1.5	1.4	1.5
資產負債比率 ⁽²⁾	54.6%	64.7%	63.3%	59.0%
權益回報率 ⁽³⁾	15.9%	23.4%	21.1%	N/M ⁽⁹⁾
資產回報率 ⁽⁴⁾	5.7%	8.5%	6.9%	N/M ⁽⁹⁾
速動比率 ⁽⁵⁾	1.4	1.5	1.2	1.4
利息保障比率 ⁽⁶⁾	10.7	12.2	8.0	11.1
淨債務權益比率 ⁽⁷⁾	N/M ⁽⁸⁾	N/M ⁽⁸⁾	48.5%	41.9%

附註：

- (1) 流動比率等於我們截至年／期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債比率等於年／期末的總債務除以同年／期末的總權益。總債務包括所有借款。
- (3) 權益回報率等於年／期內淨利除以截至年／期末的總權益的平均數。
- (4) 資產回報率等於年／期內淨利除以年／期末的總資產的平均數。
- (5) 速動比率等於我們截至年／期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (6) 利息保障比率等於年／期內除息稅前溢利除以同年／期財務成本。
- (7) 淨債務權益比率等於年／期末計息借款總額扣除現金及現金等價物除以年／期末權益總額。
- (8) 截至2022年12月31日和2023年12月31日的淨債務權益比率並無意義，原因為我們記錄了截至2022年12月31日和2023年12月31日的現金淨額。
- (9) 截至2024年及2025年6月30日止六個月的權益回報率及總資產回報率並無意義，原因為其與年度比率不可比較。

財務資料

流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為1.5、1.5、1.4及1.5。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的約54.6%增加至截至2023年12月31日的約64.7%，主要是由於我們新增借款以補充營運資金，導致總債務增加超過總權益增幅。我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的約64.7%減少至截至2024年12月31日的約63.2%，主要是由於總權益增加超過總債務增幅。我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的約63.3%減少至截至2025年6月30日的約59.0%，主要是由於總權益增加超過總債務增幅。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2022年12月31日止年度的約15.9%增加至截至2023年12月31日止年度的約23.4%，主要是由於年內淨利潤增加超過平均總權益增幅。我們的權益回報率由截至2023年12月31日止年度的約23.4%減少至截至2024年12月31日止年度的約21.1%，主要是由於平均總權益增加超過年內淨利潤增幅。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2022年12月31日止年度的約5.7%增加至截至2023年12月31日止年度的約8.5%，主要是由於年內淨利潤增加超過總資產增幅。我們的資產回報率由截至2023年12月31日止年度的約8.5%減少至截至2024年12月31日止年度的約6.9%，主要是由於平均總資產增加超過淨利潤增幅。

速動比率

截至2022年及2023年12月31日，我們的速動比率維持相對穩定，分別為1.4及1.5。我們的速動比率由截至2023年12月31日的約1.5減少至截至2024年12月31日的約1.2，主要是

財務資料

由於流動負債增加，加存貨增加，兩者增加超過流動資產增幅。我們的速動比率由截至2024年12月31日的約1.2增加至截至2025年6月30日的約1.4，主要是由於存貨減少，加流動資產增加，兩者增加超過流動負債增幅。

利息保障比率

我們的利息保障比率由截至2022年12月31日的約10.7增加至截至2023年12月31日的約12.2，主要是由於除息稅前溢利增加超過財務成本增幅。我們的利息保障比率由截至2023年12月31日的約12.2減少至截至2024年12月31日的約8.0，主要是由於我們新增銀行貸款以支持營運，導致財務成本增加超過除息稅前溢利增幅。我們的利息保障比率由截至2024年6月30日的約6.8增加至截至2025年6月30日的約11.1，主要是由於除息稅前溢利增加且財務成本減少。

淨債務權益比率

我們的淨債務權益比率由截至2022年12月31日的約負26.5%增加至截至2023年12月31日的約負3.7%，主要是由於借款總額增加超過現金及現金等價物，導致淨現金狀況減少，其超過總權益增幅。我們的淨債務權益比率由截至2023年12月31日的約負3.7%增加至截至2024年12月31日的約48.5%，主要是由於現金及現金等價物減少而借款總額增加，導致由淨現金狀況轉為淨負債狀況。我們的淨債務權益比率由截至2024年12月31日的約48.5%減少至截至2025年6月30日的約41.9%，主要是由於現金及現金等價物增加超過借款總額增幅，導致淨負債狀況減少，其超過總權益增幅。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、融資租賃應收款項、應收附屬公司款項、受限制銀行存款、現金及現金等值物、貿易及其他應付款項、應付附屬公司款項、借款、權益股份贖回負債及租賃負債。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們管理並監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。董事會審閱並協定管理各類風險的政策。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息，自往績記錄期間結束後及直至最後實際可行日期亦無擬派任何股息。本集團現時並無預定股息政策。經考量我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支需求、未來業務發展策略及估算及其他被視為有關的因素後，董事會可能宣派及本公司可能派付股息。我們可能以現金或認股權證的形式分派股息。倘董事認為我們的股價及權益規模不匹配，以及分派股票股息對所有股東有利，我們可能分派股票股息。任何股息的宣派及派付及股息金額將受我們的章程文件及公司法規限。任何擬議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上得到股東批准。此外，倘董事會認為我們的溢利及整體財務需求許可，我們可能宣派中期股息。除非從我們合法可供分派的溢利及儲備撥付，否則不得宣派或支付任何股息。我們未來的股息宣派未必一定會反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定及須得到股東大會批准。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們的可供分派儲備(即我們的保留溢利)為人民幣238.0百萬元。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]及就法律顧問及服務提供商提供有關[編纂]服務的專業費用。直至[編纂]完成前，我們預計產生[編纂]合共[編纂]百萬港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍([編纂]港元至[編纂]港元)的中位數，且假設[編纂]未獲行使)。有關[編纂]包括[編纂][編纂]百萬港元及非[編纂]開支30.1百萬港元。非[編纂]開支包括(i)法律顧問、申報會計師及聯席保薦人的費用及開支15.8百萬港元，及(ii)聯席保薦人費用及

財務資料

開支以及其他費用及開支15.1百萬港元，主要為其他專業服務的費用及開支。約[編纂]百萬港元預計將予[編纂]。[編纂]開支指有關[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估算及僅供參考用途，實際金額可能與該估算不同。

無重大不利變動

於進行董事認為適合的充足盡職調查工作後，經審慎周詳考慮，董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年6月30日（即我們編製最近經審計綜合財務報表的日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，以及自2025年6月30日以來並無任何事件對本文件附錄一會計師報告載列的資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二。