

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所（香港執業會計師）發出的報告全文，以供載入本文件。

**[待插入事務所信頭]**

致四川英發睿能科技股份有限公司列位董事、中信建投（國際）融資有限公司及華泰金融控股（香港）有限公司的有關歷史財務資料的會計師報告

**緒言**

我們就第I-[●]至I-[●]頁所載的四川英發睿能科技股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料出具報告，該財務資料包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度（「有關期間」）貴集團的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，及於2023年、2024年及2025年12月31日貴集團的綜合財務狀況表及財務報表以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-[●]至I-[●]頁的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入貴公司於[●]就公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板首次[編纂]而擬備的文件（「文件」）內。

**董事就歷史財務資料須承擔的責任**

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

**申報會計師的責任**

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述作出合理保證。

我們的工作涉及執行情序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1所載擬備基準擬備真實而中肯的財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

## 意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載擬備基準真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及《公司(清盤及雜項條文)條例》須呈報事項

## 調整

於擬備歷史財務資料時，概無對第I-[●]頁界定的相關財務報表作出調整。

## 股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中表明 貴公司並無就有關期間派付股息。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

## I. 歷史財務資料

### 歷史財務資料的擬備

下文載列歷史財務資料，該等資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團於有關期間的財務報表（歷史財務資料以此為依據）乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有金額約整至最接近千位（人民幣千元）。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入 .....	5	10,493,898	4,358,752	8,712,681
銷售成本 .....		(9,574,214)	(4,681,246)	(7,190,956)
毛利／(毛虧) .....		919,684	(322,494)	1,521,725
其他收入及收益 .....	5	148,667	106,540	272,850
銷售及分銷開支 .....		(11,049)	(15,218)	(21,777)
行政開支 .....		(152,425)	(211,487)	(282,735)
研發費用 .....		(219,327)	(281,018)	(367,001)
其他開支 .....	6	(177,064)	(213,695)	(66,149)
財務成本 .....	7	(11,328)	(34,365)	(66,977)
金融資產減值虧損淨額 .....		(2,419)	(676)	(12,156)
稅前利潤／(虧損) .....	8	494,739	(972,413)	977,780
所得稅(開支)／抵免 .....	11	(84,953)	108,189	(121,247)
年內利潤／(虧損) .....		<u>409,786</u>	<u>(864,224)</u>	<u>856,533</u>
以下各方應佔：				
母公司擁有人 .....		286,638	(729,081)	790,556
非控股權益 .....		123,148	(135,143)	65,977
		<u>409,786</u>	<u>(864,224)</u>	<u>856,533</u>
母公司普通股權持有人應佔				
每股盈利／(虧損) .....	13			
基本(人民幣元) .....		<u>0.84</u>	<u>(2.14)</u>	<u>2.21</u>
攤薄(人民幣元) .....		<u>0.84</u>	<u>(2.14)</u>	<u>2.21</u>

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤／(虧損) .....	<u>409,786</u>	<u>(864,224)</u>	<u>856,533</u>
其他全面收益			
於後續期間可能重新分類至損益的			
其他全面收益：			
因換算海外業務而產生的匯兌差額 .....	<u>—</u>	<u>14,365</u>	<u>(11,582)</u>
年內其他全面收益／(虧損)：			
扣除稅項 .....	<u>—</u>	<u>14,365</u>	<u>(11,582)</u>
年內其他全面收益／(虧損)總額 .....	<u>409,786</u>	<u>(849,859)</u>	<u>844,951</u>
以下各方應佔：			
母公司擁有人 .....	286,638	(714,860)	779,099
非控股權益 .....	<u>123,148</u>	<u>(134,999)</u>	<u>65,852</u>
	<u>409,786</u>	<u>(849,859)</u>	<u>844,951</u>

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	14	5,648,118	6,682,069	7,097,644
使用權資產	15	94,607	251,696	399,866
投資物業	17	92,922	90,620	261,329
其他無形資產	16	1,449	2,208	7,013
預付款項、其他應收款項及 其他資產	20	92,641	9,408	9,138
遞延稅項資產	28	4,774	65,186	144,707
<b>非流動資產總額</b>		<b>5,934,511</b>	<b>7,101,187</b>	<b>7,919,697</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	18	276,843	1,152,868	1,893,570
貿易應收款項及應收票據	19	1,470,331	1,264,183	2,087,465
預付款項、其他應收款項及 其他資產	20	423,268	467,520	757,150
可收回所得稅		48,918	5,288	7,206
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入 損益」)的金融資產	21	394,507	220,823	24,515
已抵押存款	22	787,047	792,939	1,115,050
現金及現金等價物	22	840,294	666,451	655,152
		4,241,208	4,570,072	6,540,108
分類為持作出售的資產		–	85,323	–
<b>流動資產總額</b>		<b>4,241,208</b>	<b>4,655,395</b>	<b>6,540,108</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	23	1,233,625	2,545,287	3,569,146
其他應付款項及應計費用	24	3,959,587	3,846,711	3,339,898
計息銀行借款	26	215,165	683,199	564,789
租賃負債	15	–	–	41,786
合約負債	25	162,379	293,046	154,900
應付所得稅		647	811	155,343
<b>流動負債總額</b>		<b>5,571,403</b>	<b>7,369,054</b>	<b>7,825,862</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(1,330,195)</b>	<b>(2,713,659)</b>	<b>(1,285,754)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>4,604,316</b>	<b>4,387,528</b>	<b>6,633,943</b>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款.....	26	50,025	310,351	550,412
其他應付款項.....	24	–	358,280	146,229
遞延收入.....	27	50,000	–	–
租賃負債.....	15	–	–	155,271
遞延稅項負債.....	28	48,646	–	11,640
<b>非流動負債總額.....</b>		<u>148,671</u>	<u>668,631</u>	<u>863,552</u>
<b>資產淨值.....</b>		<u>4,455,645</u>	<u>3,718,897</u>	<u>5,770,391</u>
<b>權益</b>				
<b>母公司擁有人應佔權益</b>				
股本.....	29	340,000	340,000	387,475
儲備.....	30	<u>2,850,488</u>	<u>2,174,152</u>	<u>3,932,217</u>
		3,190,488	2,514,152	4,319,692
非控股權益.....		<u>1,265,157</u>	<u>1,204,745</u>	<u>1,450,699</u>
<b>權益總額.....</b>		<u>4,455,645</u>	<u>3,718,897</u>	<u>5,770,391</u>

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔						非控股權益	總權益
	股本	股份溢價*	股份獎勵儲備*	盈餘儲備*	其他儲備*	保留利潤*		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年1月1日 .....	340,000	2,132,775	2,032	4,798	(9,870)	417,024	790,483	3,677,242
年內利潤及其他全面收益.....	-	-	-	-	-	286,638	123,148	409,786
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	350,000	350,000
以權益結算股份獎勵安排.....	-	-	17,091	-	-	-	1,526	18,617
於2023年12月31日 .....	340,000	2,132,775	19,123	4,798	(9,870)	703,662	1,265,157	4,455,645

  

	母公司擁有人應佔						非控股權益	總權益
	股本	股份溢價*	股份獎勵儲備*	盈餘儲備*	其他儲備*	保留利潤*		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年1月1日 .....	340,000	2,132,775	2,032	4,798	(9,870)	417,024	790,483	3,677,242
年內利潤及其他全面收益.....	-	-	-	-	-	286,638	123,148	409,786
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	350,000	350,000
以權益結算股份獎勵安排.....	-	-	17,091	-	-	-	1,526	18,617
於2023年12月31日 .....	340,000	2,132,775	19,123	4,798	(9,870)	703,662	1,265,157	4,455,645

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔							非控股權益	總權益	
	股本	股份溢價*	股份獎勵儲備*	盈餘儲備*	其他儲備*	匯兌波動儲備*	保留利潤/(累計虧損)*			總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2024年1月1日	340,000	2,132,775	19,123	4,798	(9,870)	-	703,662	3,190,488	1,265,157	4,455,645
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(729,081)	(729,081)	(135,143)	(864,224)
年內其他全面收益：										
海外業務相關之匯兌差額	-	-	-	-	-	14,221	-	14,221	144	14,365
年度全面虧損總額	-	-	-	-	-	14,221	(729,081)	(714,860)	(134,999)	(849,859)
非控股權益注資	-	-	-	-	26,173	-	-	26,173	73,827	100,000
以權益結算股份獎勵安排	-	-	12,351	-	-	-	-	12,351	760	13,111
於2024年12月31日	340,000	2,132,775	31,474	4,798	16,303	14,221	(25,419)	2,514,152	1,204,745	3,718,897

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔										
	股本	股份溢價*	獎勵儲備*	盈餘儲備*	其他儲備*	匯兌波動儲備*	保留利潤*	(累計虧損)/	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	340,000	2,132,775	31,474	4,798	16,303	14,221	(25,419)	2,514,152	1,204,745	3,718,897	
年內利潤	-	-	-	-	-	-	790,556	790,556	65,977	856,533	
年內其他全面收益：											
業務相關之匯兌差額	-	-	-	-	-	(11,457)	-	(11,457)	(125)	(11,582)	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(11,457)	790,556	779,099	65,852	844,951	
發行普通股 (附註29)	29,352	621,696	-	-	-	-	-	651,048	-	651,048	
收購非控股權益 (附註29)	18,123	383,828	-	-	(45,651)	-	-	356,300	(356,300)	-	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	534,000	534,000	
以權益結算股份獎勵安排	-	-	19,093	-	-	-	-	19,093	2,402	21,495	
於2025年12月31日	387,475	3,138,299	50,567	4,798	(29,348)	2,764	765,137	4,319,692	1,450,699	5,770,391	

\* 該等儲備賬包括於各有關期間末的綜合財務狀況表內的綜合儲備分別為人民幣2,850,488,000元、人民幣2,174,152,000元及人民幣3,932,217,000元。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>				
稅前利潤／(虧損) .....		494,739	(972,413)	977,780
就下列各項作出調整：				
利息收入 .....	5	(39,962)	(20,025)	(18,505)
財務成本 .....	7	11,328	34,365	66,977
金融資產減值虧損淨額 .....	8	2,419	676	12,156
物業、廠房及設備減值虧損 .....	6	161,897	207,983	–
物業、廠房及設備折舊 .....	8	354,030	585,506	630,113
投資物業折舊 .....	8	–	2,302	10,786
其他無形資產攤銷 .....	8	209	233	972
使用權資產折舊 .....	8	3,841	4,572	51,732
出售物業、廠房及設備的				
虧損／(收益) .....	8	914	(11,060)	(4,245)
租賃終止收益 .....	8	–	–	(21,781)
存貨撥備 .....	8	72,761	79,802	14,604
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產的公允價值收益 .....	8	(8,902)	(4,869)	(3,007)
商品期貨虧損／(收益) .....	8	11,563	(12,318)	(21,167)
外匯(收益)／虧損淨額 .....		(424)	5,178	8,392
股份支付開支 .....	8	18,617	13,111	21,495
		<u>1,083,030</u>	<u>(86,957)</u>	<u>1,726,302</u>
存貨增加 .....		(84,324)	(955,827)	(755,306)
貿易應收款項及應收票據增加 .....		(1,528,184)	(272,468)	(1,258,106)
預付款項、其他應收款項及其他資產				
(增加)／減少 .....		(163,795)	2,550	(277,286)
已抵押存款減少／(增加) .....		678,264	(5,696)	(331,307)

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註			
貿易應付款項及應付票據增加.....	193,369	1,311,662	1,023,859
其他應付賬款及應計費用			
增加／(減少).....	29,940	(4,787)	99,252
合約負債(減少)／增加.....	(63,071)	130,667	(138,146)
經營業務所產生的現金.....	145,229	119,144	89,186
已付所得稅.....	(72,970)	(5,993)	(36,514)
經營活動所得現金流量淨額.....	<u>72,259</u>	<u>113,151</u>	<u>52,672</u>
<b>投資活動所得現金流量</b>			
已收利息.....	40,599	20,606	18,956
購買物業、廠房及設備項目.....	(1,781,159)	(2,008,065)	(1,411,483)
購買土地使用權.....	(36,390)	(245,961)	–
出售物業、廠房及設備項目所得款項	25,686	26,477	40,804
收到與資產相關的政府補貼.....	615,648	498,836	142,125
已質押存款(增加)／減少.....	(2,397)	1,397	6,627
購買以公允價值計量且其變動計入損益			
的金融工具.....	(321,930)	(1,224,672)	(1,302,843)
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融工具出售／到期所得款項....	<u>310,369</u>	<u>1,415,543</u>	<u>1,523,325</u>
投資活動所用現金流量淨額.....	<u>(1,149,574)</u>	<u>(1,515,839)</u>	<u>(982,489)</u>
<b>融資活動所得現金流量</b>			
新銀行貸款.....	215,026	970,190	939,651
來自獨立第三方的貸款.....	–	350,000	–

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
償還銀行貸款.....		(75,010)	(180,318)	(786,055)
償還其他應付款項.....		(60,808)	–	–
已付利息.....		(6,796)	(12,238)	(54,668)
償還來自關連方的貸款.....	35	(11,131)	–	–
償還租賃負債.....		–	–	(1,221)
[編纂]付款.....		–	–	[編纂]
發行股份所得款項.....		–	–	299,999
非控股股東注資.....		350,000	100,000	534,000
融資活動現金流量淨額.....		411,281	1,227,634	923,047
現金及現金等價物減少淨額.....		(666,034)	(175,054)	(6,770)
年初現金及現金等價物.....		1,505,904	840,294	666,451
外匯匯率變動的影響.....		424	1,211	(4,529)
年末現金及現金等價物.....	22	840,294	666,451	655,152
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>				
財務狀況表所列現金及現金等價物..		840,294	666,451	655,152
現金流量表所列現金及現金等價物..		840,294	666,451	655,152

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	14	44,432	39,381	32,615
投資物業	17	92,922	90,620	88,239
其他無形資產	16	576	669	627
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	–	–	810
於附屬公司的投資	1	2,669,139	3,148,226	3,581,303
<b>非流動資產總值</b>		<u>2,807,069</u>	<u>3,278,896</u>	<u>3,703,594</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	18	19,458	10,975	–
貿易應收款項及應收票據	19	101,144	6,644	371
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	10,341	7,953	11,784
可收回所得稅		215	–	–
應收附屬公司及其他關聯方款項	35	301	226	78,262
已抵押存款	22	52,878	31,343	30
現金及現金等價物	22	14,444	31,992	4,701
<b>流動資產總值</b>		<u>198,781</u>	<u>89,133</u>	<u>95,148</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	23	225,087	23,368	3,543
其他應付款項及應計費用	24	97,681	41,622	8,848
合約負債	25	2,819	148	–
應付附屬公司款項	35	74,651	242,964	215,348
計息銀行借款	26	18,669	180,121	–
應付所得稅		647	–	–
<b>流動負債總額</b>		<u>419,554</u>	<u>488,223</u>	<u>227,739</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(220,773)</u>	<u>(399,090)</u>	<u>(132,591)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,586,296</u>	<u>2,879,806</u>	<u>3,571,003</u>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款	26	50,025	–	–
其他應付款項	24	–	358,280	–
<b>非流動負債總額</b>		<u>50,025</u>	<u>358,280</u>	<u>–</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,536,271</u>	<u>2,521,526</u>	<u>3,571,003</u>
<b>權益</b>				
股本	29	340,000	340,000	387,475
儲備	30	2,196,271	2,181,526	3,183,528
<b>權益總額</b>		<u>2,536,271</u>	<u>2,521,526</u>	<u>3,571,003</u>

## II. 歷史財務資料附註

### 1. 公司資料

四川英發睿能科技股份有限公司（前稱安徽英發睿能科技股份有限公司，於2025年5月16日更名）（「貴公司」）於2016年6月23日根據中華人民共和國（「中國」）公司法註冊成立為股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址為中國內地四川省宜賓市敘州區高場鎮高新社區金潤產業園72棟。

貴公司及其附屬公司（「貴集團」）主要從事研發、製造及銷售光伏電池片。

於本報告日期，貴公司於其主要附屬公司擁有的直接及間接權益如下：

名稱	註冊成立／登記地點及日期以及營業地點	已發行普通／登記股本面值	貴公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
安徽英發德盛科技有限公司 （「英發德盛」）（附註a）	中國內地 2020年6月1日	人民幣100,000,000元	100.00%	-	研發、製造及銷售光伏電池片
宜賓英發德耀科技有限公司 （「英發德耀」）（附註a）	中國內地 2022年6月16日	人民幣1,687,500,000元	73.33%	-	研發、製造及銷售光伏電池片
宜賓英發德坤科技有限公司 （「英發德坤」）（附註b）	中國內地 2023年6月16日	人民幣2,083,291,139元	96.96%	-	研發、製造及銷售光伏電池片
PT BINTAN CELLULAR INDONESIA （「PT BINTAN」）（附註c）	印尼 2024年6月14日	100,000,000,000印尼盾	-	100.00%	製造及銷售光伏電池片
宜賓英發德睿科技有限公司 （「英發德睿」）（附註d）（附註e）	中國內地 2025年2月14日	人民幣1,000,000,000元	-	36.74%	研發、製造及銷售光伏電池片
綿陽英發睿陽新能源科技有限公司 （「英發睿陽」）（附註e）（附註f）	中國內地 2025年6月4日	人民幣100,000,000元	-	47.67%	研發、製造及銷售光伏電池片

#### 附註：

- (a) 根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）編製的該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表由在中國內地註冊的執業會計師中匯會計師事務所（特殊普通合伙）審核。該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未刊發。
- (b) 根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）編製的該實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表由在中國內地註冊的執業會計師中匯會計師事務所（特殊普通合伙）審核。該實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未刊發。
- (c) 該實體截至2024年12月31日止年度按照印尼財務會計準則編製的法定財務報表已由在印尼註冊的執業會計師Kantor Akuntan Publik審計。該實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未刊發。
- (d) 貴公司持有英發德耀73.33%的權益，而英發德耀持有英發德睿50.1%的權益，因此 貴公司控股英發德睿。
- (e) 該等實體自註冊以來未編製經審計財務報表。
- (f) 貴公司持有英發德耀73.33% 的股權，而英發德耀則持有英發睿陽65.0% 的股權，因此 貴公司控制英發睿陽。

\* 該等於中國註冊的實體的英文名稱乃 貴公司董事盡最大努力直接翻譯其中文名稱所得，因為該等實體並無註冊任何官方英文名稱。

上表載列董事認為主要影響於有關期間的業績或構成 貴集團資產淨值重要部分的 貴公司附屬公司。

## 貴公司

貴公司於附屬公司的投資賬面值：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
投資，按成本計 .....	2,660,000	3,133,182	3,552,984
以股份為基礎付款產生的視作投資 .....	9,139	15,044	28,319
總計 .....	<u>2,669,139</u>	<u>3,148,226</u>	<u>3,581,303</u>

## 2.1 編製基準

於2025年12月31日， 貴集團流動負債淨額為人民幣1,285,754,000元。考慮到經營現金流量及可用銀行融資額度， 貴公司董事在批准歷史財務資料時合理預期 貴集團擁有足夠資源以維持其在可預見未來內的持續經營能力，故繼續採用持續經營會計基準編製歷史財務資料。

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（包括經國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋）編製。 貴集團在編製整個有關期間的歷史財務資料時已提前採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則，以及相關的過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟於各有關期間末按公允價值計量的若干金融工具除外。

## 綜合基準

歷史財務資料包含 貴集團有關期間的財務報表。附屬公司指受 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當 貴集團因參與被投資方面而面臨可變回報風險或享有可變回報權利，且有能力通過對被投資方的權力影響回報時（即現有權利使 貴集團當前有能力主導被投資方的相關活動），即視為取得控制權。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。當 貴公司擁有被投資方不足多數的投票權或類似權利， 貴集團會省覽所有相關事實及情況以評估其是否對被投資方擁有權力，包括：

- (a) 與被投資方其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃於與 貴公司相同之報告期內採納一致之會計政策編製。附屬公司業績是自 貴集團取得控制權當日起進行綜合列賬，且持續綜合列賬直至該控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益之各個組成部份歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益有虧絀結餘。所有有關 貴集團各成員公司間之交易之集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支以及現金流量會於綜合列賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素之一項或多項出現變化， 貴集團會重新評估其是否控制被投資方。附屬公司所有權權益的變更，在不喪失控制權的情況下，應作為權益交易進行會計處理。

如果 貴集團失去對附屬公司的控制權，其將終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益以及外匯波動儲備；並確認保留的任何投資的公允價值以及由此產生的損益盈餘或虧絀。先前於其他全面收益已確認的 貴集團應佔部分會視乎情況，按倘 貴集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留利潤(如適當)。

## 2.2 已發佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團在歷史財務資料尚未應用以下已發佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。 貴集團計劃於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時(如適用)予以應用。

國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第19號及其修訂	無公眾責任的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類與計量的修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源的電力的合約 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 <sup>1</sup>

1 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

3 尚未釐定強制生效日期，但可供採納

國際財務報告準則第18號的新訂準則預計不會對 貴集團的經營業績及財務狀況產生任何影響，惟會對 貴集團財務報表的呈列及披露產生影響。除國際財務報告準則第18號外， 貴公司董事預計，應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則於可預見未來不會對 貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

## 2.3 重大會計政策

### 公允價值計量

貴集團以各報告期末的公允價值計量理財產品及上市股權投資。公允價值為在市場參與者於計量日期進行之有序交易中就出售資產所收取或就轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃根據出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(在沒有主要市場情況下)資產或負債的最具優勢市場進行的假設而作出。主要或最具優勢市場須為 貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃按市場參與者(假設其會以最佳經濟利益行事)於資產或負債定價時所用的假設計量。

非金融資產的公允價值計量會計及一名市場參與者透過以最大限度使用該資產達致最佳用途，或透過將資產出售予將以最大限度使用該資產達致最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團使用適用於不同情況且具備足夠可用數據以計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下列公允價值等級內進行分類：

第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）

第二級 — 根據對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據為可觀察（直接或間接）的估值方法

第三級 — 按對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據為不可觀察的估值方法

就經常於財務報表確認的資產及負債而言，貴集團於各報告期末透過（按對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據）重新評估分類，釐定等級中各個級別間是否出現轉移。

#### 非金融資產減值

當存在減值跡象，或需要對資產進行年度減值測試（不包括存貨、遞延稅項資產、金融資產及分類為持作出售的非流動資產）時，應估算該資產的可收回金額。資產的可收回金額是指該資產或現金產生單位的使用價值與公允價值減去出售成本（以較高者為準），並就個別資產進行確定，除非有關資產並無產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下可收回金額就資產所屬的現金產出單位而釐定。

減值虧損僅在資產的賬面價值超過其可收回金額時予以確認。在評估使用價值時，預計未來現金流量將採用反映當前市場對貨幣時間價值及該資產特有風險評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間自收益中與減值資產功能相符之該等支出類別扣除。

於各報告期末會評定是否有跡象顯示之前已確認的減值虧損不再存在或減少。倘出現該等跡象，則會估計可收回金額。過往確認的資產減值虧損（商譽除外）僅會於用以釐定資產可收回金額的估計改變時撥回，惟撥回後的數額不得高於假設過往年度並無就資產確認減值虧損而應有的賬面值（扣除任何折舊／攤銷後）。減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

#### 關聯方

倘若為以下情況，則一方被視為 貴集團之關聯方：

- (a) 該一方為該名人士或該名人士的直系親屬，而該名人士
  - (i) 控制或共同控制 貴集團；
  - (ii) 對 貴集團施以重大影響；或
  - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理層成員；

或

- (b) 該一方為實體，而符合下列任何一項條件：
- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團之成員公司；
  - (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體之母公司、附屬公司或同系附屬公司）；
  - (iii) 該實體及 貴集團均為同一第三方之合營企業；
  - (iv) 該實體為第三方實體之合營企業，而另一實體為該第三方之聯營公司；
  - (v) 該實體為 貴集團或一家與 貴集團有關連之實體就僱員的福利而設的離職後福利計劃；
  - (vi) 該實體由(a)項所識別人士控制或共同控制；
  - (vii) 於(a)(i)項所識別人士對實體有重大影響或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員；及
  - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

#### 物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程以外之物業、廠房及設備乃按成本值減累計折舊及任何減值後入賬。物業、廠房及設備之成本值包括其購入價及令其達致符合預計用途之操作狀況及付運至使用地點之任何直接應佔費用。

在物業、廠房及設備投產後產生之開支，例如維修及保養，通常在產生之期間從損益表中扣除。在符合確認條件之情況下，主要檢修費用將予以資本化，作為一項置換列入資產之賬面值。倘物業、廠房及設備之重要部分需要分期更換， 貴集團會將該部分確認為擁有特定使用年期及相應地折舊之獨立資產。

折舊乃以直線法按其估計可使用年期將物業、廠房及設備各個項目之成本攤銷至其剩餘價值計算。為此而採用的主要年率如下：

樓宇 .....	3.17%-4.75%
機器 .....	9.50% – 19.00%
汽車 .....	23.75%
電子及其他設備 .....	19.00%
光伏電站 .....	4.75%

倘若物業、廠房及設備項目之部分具不同的使用期限，該項目之成本按合理基準分配給各部分，其各部分各自計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於每個財政年度末審閱及在適當時進行調整。

物業、廠房及設備項目包括任何已初始確認之重要部分乃於出售或當預期使用或出售項目將不產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認該資產的年度有關在損益中確認的出售或棄用的收益或虧損，為其銷售所得淨額與賬面價之差額。

在建工程按成本值扣除減值列賬及無作出折舊撥備。當工程完成及可供使用後，在建工程將重新適當地按物業、廠房及設備種類分類。

### 投資物業

投資物業指持作賺取租金收入及／或資本增值用途（包括使用權資產）的土地及樓宇權益。該等物業初始按成本（包括交易成本）列賬。於初始確認後，投資物業乃按歷史成本減劣跡折舊及任何價值減值撥備列賬。折舊按預計使用期限30至50年內以直線法計算。

只有當項目聯繫之未來經濟收益流入 貴集團及項目之成本能可靠地計量，後續支出才可計入資產賬面價值。所有其他修理及維護成本於其發生的財務期間內於損益中作為費用。

棄用或出售投資物業產生之任何收益或虧損於棄用或出售年度在損益表內確認。

### 持作出售之非流動資產

倘非流動資產的賬面值將主要通過出售交易而非持續使用收回，則分類為持作出售。就此而言，有關資產須根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售，且出售機會極高。

分類為持作出售的非流動資產（投資物業及金融資產除外）按其賬面值或公允價值減銷售成本之較低者計量。分類為持作出售的物業、機器及設備以及無形資產不予折舊或攤銷。

### 無形資產（商譽除外）

單獨收購的無形資產在初步確認時按成本計量。業務合併中收購的無形資產的成本是其在收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期可評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末審閱一次。

### 軟件

購入的軟件按成本扣除任何減值虧損列賬，並按10年預計可使用年期以直線法攤銷。

### 研究及開發費用

所有研究費用於發生時在損益表中扣除。

貴集團須展示新產品的研發項目為技術上可行，使該項目的無形資產可以被應用或出售，有意及有能力應用或出售該資產，該資產如何帶來未來經濟利益，有足夠資源完成該資產，以及該研發費用可以可靠地計量，該費用才可資本化及延後列支。否則，產品開發開支於發生時會作列支處理。

### 租賃

貴集團於合同開始時評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同為換取代價而授予權利以在一段時間內控制已識別資產的使用，則該合同屬於或包含租賃。

### 貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃（惟短期租賃除外）採取單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產在租期及估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法計提折舊如下：

租賃土地.....	30至50年
廠房、設備及倉庫.....	37至60個月

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率之可變租賃付款及預期根據在剩餘價值擔保中將支付之金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定行使購買選擇權之行使價，並倘租期反映 貴集團行使終止選擇權，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於某一指數或比率之可變租賃付款於觸發付款之事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時， 貴集團則於租賃開始日期使用增量借款利率，因為於租賃中所隱含之利率不易釐定。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增加及就所付之租賃付款減少。此外，如果出現修訂、租期變動、租賃付款變動（例如，因指數或比率變動導致的未來租賃付款變動）或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的眼面值會重新計量。

(c) 短期租賃

貴集團對其辦公室物業的短期租賃（即租期為開始日期起計十二個月或以內且不包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃款在租期內按直線法確認為支出。

**貴集團作為出租人**

貴集團作為出租人時，於租賃開始（或租賃變更）時將其每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

貴集團並未轉讓資產所有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃乃分類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分， 貴集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各個部分。租金收入於租賃期內以直線法入賬，並因其經營性質使然而於損益表計入其他收益。磋商及安排經營租賃所產生的初步直接成本計入租賃資產賬面值，並按與租金收入相同的基準於租賃期內確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

將相關資產擁有權所附帶的絕大部分風險與回報轉移予承租人的租賃，入賬列作融資租賃。

## 投資及其他金融資產

### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資成分的影響的貿易應收款項外，貴集團初始按公允價值加上（倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入損益）交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按照下文「收益確認」所載政策根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。具有並非純粹支付本金及利息之現金流量的金融資產進行分類及以公允價值計量且其變動計入損益，且不論業務模式。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產、或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於一項業務模式中持有該等金融資產以收取合約現金流量為目標而持有，而按公允價值分類及計量計入其他全面收益的金融資產則於一項業務模式中持有以持作收取合約現金流量及持作出售為目標而持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產根據以公允價值計量且其變動計入損益而分類及計量。

買入及出售乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內要求交付資產之金融資產買賣，正常情況下於交易日（即貴集團承諾購買或出售該資產之日期）予以確認。

### 後續計量

其後金融資產之計量根據其分類進行，該等金融資產之分類如下：

#### *按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）*

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率方法計量，並須進行減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益內確認。

#### *以公允價值計量且其變動計入的其他全面收益之金融資產（債務投資）*

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認後，於其他全面收益確認的累計公允價值變動將重新劃轉至損益。

#### *分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之應收款項*

分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之應收款項的賬面值因採用實際利率法計算之利息收入而產生之後續變動於損益確認。該等應收款項賬面值之所有其他變動於其他全面收益確認並於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益儲備項下累計。減值撥備於損益確認，並在不會減少該等應收款項之賬面值的情況下相應調整其他全面收益。當該等應收款項終止確認時，先於其他全面收益確認之累計損益重新分類至損益。

#### 以公允價值計量且其變動計入的損益之金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值於綜合財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益中確認。

該類別包括 貴集團並無不可撤回地選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的理財產品及股權投資。股本投資的股息亦於支付權確立時於損益中確認為其他收入。

#### 終止確認金融資產

金融資產（或，如適用，一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分）主要在下列情況下將予終止確認（即從 貴集團的合併財務狀況表中剔除）：

- 自資產收取現金流的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其自資產收取現金流的權利，或已根據一項「過手」安排承擔責任，在無重大延誤的情況下，將所收取的現金金額全數付予第三方；及(a) 貴集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

當 貴集團已轉讓從資產收取現金流的權利或訂立轉手安排，會評估有否保留資產所有權的風險及回報以及相關保留程度。倘 貴集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權， 貴集團將以 貴集團持續參與程度為限繼續確認已轉讓資產。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映 貴集團所保留權利及責任的基準計量。

通過對已轉讓資產作出擔保的形式持續參與，按該項資產的原賬面值與 貴集團或須償還的最高代價金額之間的較低者計量。

#### 金融資產減值

貴集團就所有並非以公允價值計量且其變動計入損益持有的債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額計算，該差額按接近原實際利率的比率貼現。預期現金流量將包括銷售所持抵押品或合約條款不可或缺部分的其他信貸增級的現金流量。

#### 一般方法

預期信貸虧損於兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險項目而言，預期信貸虧損為就違約事件產生的信貸虧損計提撥備，該事件可能在未來12個月內發生（12個月預期信貸虧損）。就初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險項目而言，須於風險剩餘年期內就預期信貸虧損計提虧損撥備，不論違約時間（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期， 貴集團評估一項金融工具的信貸風險是否自初始確認日期起大幅增加。 貴集團於評估時將該金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險作出比較，並考慮不須以繁重成本或工作則可取得的合理及可提供證明的資料（包括過往及前瞻性資料）。 貴集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險顯著增加。

倘合約付款已逾期90天，則 貴集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示 貴集團不大可能悉數收回未計及 貴集團持有的任何信貸提升措施的未償還合約款項， 貴集團亦可能認為金融資產違約。

金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法作出減值，其按以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用簡化方法的貿易應收款項則除外，詳情如下。

- 階段1 — 自初始確認起信貸風險未有大幅增加的金融工具，且其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 階段2 — 自初始確認起信貸風險大幅增加的金融工具，但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量
- 階段3 — 於報告日期已信貸減值的金融資產（但並非購入或產生的信貸減值金融資產），且其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量

#### 簡化方法

就不含重大融資成分的貿易應收款項而言或當貴集團應用實際可行權宜方法而不調整重大融資成分的影響時，貴集團應用簡化方法以計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團不追蹤信貸風險的變化，反而根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

#### 金融負債

##### 初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、貸款及借款以及應付款項（如適用）。

所有金融負債初始按公允價值確認，而倘屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔之交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、計息銀行借款及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

##### 後續計量

金融負債的後續計量視乎其分類如下：

*按攤銷成本計量之金融負債（貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項及借款）*

於初始確認後，應貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用及計息銀行借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認或按實際利率法進行攤銷程序時，其盈虧在損益內確認。

攤銷成本之計算應考慮收購時之任何折讓或溢價，並計入屬實際利率組成部分之費用或成本。實際利率攤銷於損益內作為融資成本列賬。

### 終止確認金融負債

倘負債下之責任獲履行或註銷或屆滿，金融負債會終止確認。

當現有金融負債被同一貸款人以明顯不同之條款提供之另一金融負債取代，或現有負債之條款大幅修訂，此類交換或修訂，則被視為終止確認原負債而確認新負債，而相關賬面值之間之差額則在損益確認。

### 金融工具之抵銷

金融資產及金融負債互相抵銷，淨額在財務狀況表內列示，前提是目前有可執行法定權利抵銷已確認金額並有意按淨額基準結算，或同時變賣資產及償還負債。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本按加權平均基準計算。如屬在製品及製成品，成本則包括直接物料費用、直接工資及適當比例的製造經常成本。可變現淨值按估計售價減預期完成及售出所需的其他成本計算。

### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及購入後三個月內到期，並可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險甚低且為滿足短期現金承諾而持有之短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金及上文界定的短期存款，減去按要求償還並構成 貴集團現金管理組成部分的銀行透支。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認之項目之相關所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據截至報告期末已頒佈或實際已頒佈之稅率（及稅法），並考慮到 貴集團經營所在國家現行之詮釋及慣例，按預計可自稅務部門收回或應付稅務部門之金額計算。

就財務報告而言，遞延稅項以負債法就各報告期末資產及負債之稅基與其賬面值之間之所有暫時性差額作撥備。

就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債，惟：

- 因初步確認商譽或一項交易（非業務合併）中的資產或負債所產生並於交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損不構成影響且不會產生等額應課稅及可扣減暫時性差額的遞延稅項負債除外；及
- 有關於附屬公司投資的應課稅暫時性差額（其中撥回暫時性差額的時間可受控制，而暫時性差額於可預見將來可能不會撥回）除外。

就所有可扣減暫時性差額，以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉確認遞延稅項資產。遞延稅項資產僅以可能有應課稅利潤抵銷可扣減暫時性差額及可動用未動用稅項抵免與未動用稅項虧損的結轉為限確認，惟下列情況除外：

- 因初步確認一項交易（非業務合併）中的資產或負債所產生並於交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損不構成影響的有關可扣減暫時性差額且不會產生等額應課稅及可扣減暫時性差額的遞延稅項資產；及
- 有關於附屬公司投資的可扣減暫時性差額，只限於暫時性差額將於可預見將來撥回及應有應課稅利潤可供動用暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面金額於各報告期間結束時予以審閱，並扣減至當不再可能有足夠應課稅利潤讓所有或部分遞延稅項資產被動用時為止。於各報告期間結束時對未被確認的遞延稅項資產進行重估，當可能有足夠應課稅利潤讓所有或部分遞延稅項資產被收回時，則會予以確認。遞延稅項及負債根據於報告期間結束時已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅務法例），按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計算。

當及僅當 貴集團存在法律上可強制執行的權利以抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，而遞延稅項資產及遞延稅項負債乃由同一稅務機關向同一應課稅實體徵收，或就不同應課稅實體徵收，而有意在日後預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產之每段期間內，按淨額基準清償即期稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債，方會抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

#### 政府補貼

倘可合理肯定能收到補貼且將遵守所有附帶條件，政府補貼會按其公允價值確認。如補貼與開支項目有關，則會有系統地確認為補貼擬補償的成本支銷期間的收入。

倘補貼與一項資產相關，公允價值從資產之賬面值中扣除，並通過減少折舊費用轉入損益。

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時按反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的代價的金額確認客戶合約收入。

當合約代價包含可變金額時，代價金額估計為 貴集團就向客戶轉讓服務而有權換取的數額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

##### 銷售光伏電池片產品及相關服務

對於光伏電池片產品銷售，收入於貨物控制權轉移時確認，即貨物已由客戶驗收或運送至客戶指定地點時。來自服務的收入於服務合約完成時確認。在客戶獲得控制權之前發生的運輸和處理活動被視為履約活動。

### 其他收入

利息收入乃以實際利率法按應計基準，透過採用將金融工具預期年期內或更短期間（視情況而定）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的淨賬面金額的利率確認。

### 合約負債

合約負債於 貴集團向客戶轉移相關服務前收取或付款到期時（以較早者為準）確認。合約負債於 貴集團根據合約履行時（即向客戶轉移相關貨品的控制權）確認為收入。

### 股份支付

貴公司設立股份獎勵計劃。 貴集團僱員（包括董事）以股份支付方式收取酬金，而僱員以提供服務換取股權工具代價（「股權結算交易」）。僱員的股權結算交易的成本參照該等購股權授出日期的公允價值減 貴集團收取的代價計量。公允價值由外部評估師使用市場方法確定。

股權結算交易的成本連同權益的相應增加於符合履約及／或服務條件期內於僱員福利開支確認。由各報告期末直至歸屬日期間就股權結算交易確認的累計費用反映歸屬期已屆滿的程度及 貴集團就最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。於一段時間扣除自或計入損益代表於期初及期末已確認累計費用的變動。

在計量獎勵的授出日公允價值時不應考慮服務條件和非市場表現條件，但該類條件得以滿足的可能性評定為 貴集團對於最終歸屬該權益工具數量的最佳估計所考慮的一部分。市場表現條件已反映在授出日公允價值中。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公允價值中反映並實時予以支銷，除非同時存在服務及／或表現條件。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，而不論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘股權結算獎勵的條款經修訂而獎勵的原有條款已達成，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致股份支付總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應該等變更確認開支。倘股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支應立即確認。

### 其他僱員福利

#### 退休金計劃

貴公司及 貴集團於中國內地開展業務的附屬公司的僱員均被要求參加當地政府管理的中央退休金福利計劃。 貴公司及於中國內地營運的附屬公司須按其工資成本的若干百分比向中央退休金福利計劃供款。當根據中央退休金福利計劃規定應付供款時，相關供款金額自損益扣除。

貴集團參與了印度尼西亞的員工社會保障計劃（「印度尼西亞社會保障計劃」），該計劃為員工在發生工傷事故、死亡、年老、疾病和住院時提供補償。根據印度尼西亞社會保障計劃，僱主須每月按員工工資的固定百分比繳納。

### 借款成本

所有借款成本於其產生的期間支銷。借款成本包括實體就借貸資金產生之利息及其他成本。

### 股息

末期股息在股東會獲股東批准後確認為負債。建議末期股息在歷史財務資料的附註12披露。

### 報告期後事項

如果 貴集團在報告期之後但在授權發佈日之前收到關於報告期末存在的情況的信息，則 貴集團將評估該信息是否影響其在財務報表中確認的金額。 貴集團將調整財務報表中確認的金額，以反映報告期後的任何調整事項，並根據新信息更新與這些情況相關的披露。對於報告期後的非調整事項， 貴集團將不改變財務報表中確認的金額，但將披露非調整事項的性質及其財務影響的估計，或無法作出此類估計的聲明（如適用）。

### 外幣

歷史財務資料以人民幣（即 貴公司的功能貨幣）呈列。 貴集團內各實體自行釐定其各自的功能貨幣，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。 貴集團的實體所記錄的外幣交易初步按其各自於交易日時的功能貨幣匯率換算入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按有關功能貨幣於各報告期末的適用匯率換算。自貨幣項目結算或換算產生的差額於損益確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日期的匯率換算。按公允價值以外幣計量的非貨幣項目，採用計量公允價值當日的匯率換算。換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公允價值變動的收益或虧損一致的方法處理（公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認）。

在確定初始確認相關資產的匯率時，終止確認與預付代價有關的非貨幣性資產或非貨幣性負債的費用或收入時，初始交易日為 貴集團初始確認預付代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。倘有多筆預付款或預收款，則 貴集團釐定每筆預付代價或預收代價的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於各報告期末，該等實體的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為人民幣，及其損益及其他全面收益表乃按年內加權平均匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備中累計，惟非控股權益應佔的差額除外。出售海外業務時，儲備中與該特定海外業務有關的累計金額於損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的當前匯率換算為人民幣。海外附屬公司全年產生的經常性現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

### 3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露，以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致日後需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

#### 判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，管理層曾作出以下判斷（涉及估計者除外），該等判斷對於財務報表內確認的金額產生重大影響：

#### 遞延稅項資產之確認

倘可能有應課稅利潤以抵銷未動用稅項虧損，則就有關虧損確認遞延稅項資產。管理層於釐定可予以確認的遞延稅項資產數額時，須根據可能出現未來應課稅利潤的時間及數額，以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。

於各有關期間末， 貴集團稅項虧損及可扣減暫時性差額分別為人民幣460,021,000元、人民幣1,050,754,000元及人民幣886,270,000元。該等虧損與有過往虧損記錄的附屬公司有關，並未到期，且不可用作抵銷 貴集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司既沒有任何應課稅暫時性差額，也沒有任何稅務規劃機會可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。在此基礎上， 貴集團決定不能就該等結轉稅項虧損確認遞延稅項資產。有關遞延資產的進一步詳情披露於財務報表附註28。

#### 委託人與代理人之考慮

於有關期間， 貴集團參與若干客戶供應交易，其中 貴集團按市場價格向若干光伏一體化製造商採購硅片，並以高於硅片採購價的價格向同一製造商出售光伏電池片。

貴公司董事認為， 貴集團負責使用客戶提供的硅片生產光伏電池片，且 貴集團在訂立該等客戶供應交易後並無權獨立釐定光伏電池片的價格，因此不符合被視為該等交易的委託人的標準。因此，向該等光伏一體化製造商銷售光伏電池片產品所產生的收入，乃根據合同約定 貴集團預期應收取的代價淨額及自該等光伏一體化製造商採購的硅片金額確認。

#### 估計不確定因素

於報告期末具有重大風險導致資產及負債賬面值於下個財政年度須作出重大調整之未來相關主要假設及估計不確定因素之其他主要來源論述如下。

#### 應收貿易賬款預期信用損失撥備

貴集團採用撥備矩陣計算應收貿易賬款的預期信用損失。撥備率基於賬齡，並按具有相似損失模式的各客戶分組進行劃分。

該撥備矩陣最初基於 貴集團歷史觀察到的違約率建立。 貴集團透過校準矩陣，將前瞻性信息融入歷史信貸損失經驗進行調整。例如，若預測未來一年經濟環境惡化可能導致製造業違約增加，則調整歷史違約率。於各相關期間結束時， 貴集團更新歷史觀察違約率，並分析前瞻性預估的變動。

歷史觀察違約率、預測經濟狀況與預期信用損失間的關聯性評估屬重大估計。預期信用損失金額對環境變化及預測經濟狀況具有敏感性。 貴集團的歷史信貸損失經驗與經濟狀況預測，亦未必能代表客戶未來的實際違約狀況。

**非金融資產(商譽除外)的減值**

貴集團於各有關期間末評估其所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。無限定期無形資產每年或於出現跡象時進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(為公允價值減出售成本及使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允價值減出售成本乃按類似資產的公平原則交易中具約束力銷售交易所得數據或可觀察市價扣除出售資產的遞增成本計算。於計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。進一步詳情(包括主要假設的敏感度分析)載於財務報表附註14。

**存貨減值**

存貨項目的可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減去完成和處置時預計將發生的成本。這些估計是基於當前市場狀況和銷售類似性質產品的歷史經驗，這些估計可能由於客戶品味的變化或競爭對手針對嚴重的消費品行業周期而採取的行動而發生重大變化。管理層在每個報告日重新評估這些估計。

**4. 經營分部資料**

**經營分部資料**

出於管理目的，貴集團僅有一個可報告的經營分部，即研發、製造及銷售光伏電池片。由於此為貴集團唯一可報告經營分部，故概無呈列其他經營分部分析。

**地區資料**

**(a) 來自外部客戶的收入**

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地.....	10,152,391	3,890,669	5,186,848
海外.....	341,507	468,083	3,525,833
總收入.....	<u>10,493,898</u>	<u>4,358,752</u>	<u>8,712,681</u>

上述經營業務之收入資料乃按客戶所在地區劃分。

**(b) 非流動資產**

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地.....	5,929,737	6,578,721	6,761,604
海外.....	—	457,280	1,013,386
非流動資產總額.....	<u>5,929,737</u>	<u>7,036,001</u>	<u>7,774,990</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地區劃分，並不包括金融工具及遞延稅項資產。

## 附錄一

## 會計師報告

### 有關主要客戶的資料

於有關期間，佔 貴集團收入10%或以上的來自各主要客戶的收入（包括已知與該客戶處於共同控制下的一組實體的收入）載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A .....	2,561,474	893,251	937,728
客戶B .....	1,978,104	504,053	*
客戶C .....	—	453,731	*

\* 相應收入佔 貴集團總收入百分比少於10%。

### 5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的收入 .....	10,493,898	4,358,752	8,712,681

來自客戶合約的收入

#### (a) 分類收入資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貨品或服務類型</b>			
銷售光伏電池片及相關服務			
— 隧道氧化物鈍化接觸（「TOPCon」） .....	744,093	3,539,923	7,676,016
— 鈍化發射極背接觸電池片（「PERC」） .....	9,645,549	601,723	310,425
— 背接觸電池片（「BC」） .....	—	—	277,686
— 其他* .....	104,256	217,106	448,554
總計 .....	10,493,898	4,358,752	8,712,681
<b>地區市場</b>			
中國內地 .....	10,152,391	3,890,669	5,186,848
海外 .....	341,507	468,083	3,525,833
總計 .....	10,493,898	4,358,752	8,712,681
<b>收入確認時間</b>			
在某一時點 .....	10,492,790	4,347,061	8,697,397
隨時間 .....	1,108	11,691	15,284
總計 .....	10,493,898	4,358,752	8,712,681

\* 該等金額主要包括光伏電池片生產服務及銷售硅片。

附錄一

會計師報告

下表顯示有關期間確認的計入有關期間期初合約負債的收益金額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入年初合約負債的已確認收益：			
銷售光伏電池片及相關服務.....	225,450	162,379	293,046

(b) 履約義務

有關 貴集團履約義務的資料概述如下：

銷售光伏電池片及相關服務

履約義務在貨物控制權轉移時履行，即貨物經客戶確認接收或運至客戶指定地點時。 貴集團通常要求預付款項，惟若干 貴集團給予7至90天信貸期的客戶除外。

所有與客戶的銷售合約期限均在一年或一年以內。根據國際財務報告準則第15號允許的實務簡化處理， 貴集團不披露未履行履約義務的價值。

其他收入及收益分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>其他收入</u>			
政府補貼*.....	77,206	41,083	153,385
銀行利息收入.....	39,962	20,025	18,505
增值稅進項稅額額外抵扣**（「增值稅」）.....	17,531	2,181	40,832
其他.....	2,935	4,913	5,716
其他收入總額.....	137,634	68,202	218,438
<u>收益</u>			
匯兌收益淨額.....	1,820	-	-
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產公允價值收益淨額.....	8,902	4,869	3,007
商品期貨收益.....	-	12,318	21,167
違約賠償收入.....	231	9,769	4,025
出售物業、廠房及設備項目收益.....	-	11,060	4,245
修改租賃合約的收益.....	-	-	21,781
其他.....	80	322	187
收益總額.....	11,033	38,338	54,412
其他收入及收益總額.....	148,667	106,540	272,850

\* 政府補貼由中國地方政府部門撥付，用於支持部分附屬公司的經營活動。該等政府補貼無未達成的相關條件。

## 附錄一

## 會計師報告

\*\* 根據中國財政部及國家稅務總局2023年9月3日聯合發佈的公告，自2023年1月1日起至2027年12月31日止，「先進製造業企業」的增值稅應納稅額可按進項稅額的5%抵扣。

### 6. 其他開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備虧損.....	914	—	—
物業、廠房及設備減值虧損.....	161,897	207,983	—
匯兌虧損淨額.....	—	764	62,726
商品期貨虧損.....	11,563	—	—
其他.....	2,690	4,948	3,423
總計.....	177,064	213,695	66,149

### 7. 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息.....	6,822	11,702	35,159
租賃負債利息.....	—	—	5,157
其他.....	2,544	9,480	11,608
貼現應收票據開支.....	1,962	13,183	15,053
總計.....	11,328	34,365	66,977

### 8. 稅前利潤／(虧損)

貴集團稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本*.....		9,574,214	4,681,246	7,190,956
研發成本.....		219,327	281,018	367,001
物業、廠房及設備折舊.....	14	354,030	585,506	630,113
投資物業折舊.....	17	—	2,302	10,786
使用權資產折舊.....	15	3,841	4,572	51,732
其他無形資產攤銷.....	16	209	233	972
物業、廠房及設備減值虧損.....	6	161,897	207,983	—
存貨撥備*.....		72,761	79,802	14,604
與開支相關的政府補貼.....	5	(77,206)	(41,083)	(153,385)
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產公允價值收益.....	5	(8,902)	(4,869)	(3,007)
商品期貨虧損／(收益).....	5/6	11,563	(12,318)	(21,167)
出售物業、廠房及設備虧損／(收益).....	5/6	914	(11,060)	(4,245)
修訂租賃合約收益.....	5	—	—	(21,781)
匯兌差額，淨額.....	5/6	(1,820)	764	62,726
[編纂].....		—	—	[編纂]

附錄一

會計師報告

附註	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本(包括董事薪酬)：			
－薪金、花紅、津貼及實物福利.....	414,730	432,313	577,171
－退休金計劃供款.....	46,998	85,681	87,395
－以權益結算以股份為基礎的 付款開支.....	18,617	13,111	21,495
核數師薪酬.....	600	600	—

\* 「已售存貨成本」包含以下開支，該等開支亦已計入上述披露項目的相關總金額中：

- 無形資產攤銷
- 物業、廠房及設備折舊
- 使用權資產折舊
- 員工成本(包括董事薪酬)
- 存貨撥備

9. 董事及最高行政人員薪酬

有關期間的董事及最高行政人員薪酬乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露，如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金.....	372	360	360
其他酬金：			
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	3,382	4,189	4,794
酌情花紅.....	10,593	1,305	7,040
退休金計劃供款.....	444	411	409
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	6,026	6,026	8,384
小計.....	20,445	11,931	20,627
總計.....	20,817	12,291	20,987

在有關期間，部分董事因向貴集團提供服務而根據貴公司的股份獎勵計劃獲授股份獎勵，詳情載於歷史財務資料附註31。該等股份獎勵的公允價值於授予日確定，並在歸屬期內在損益中確認，有關期間的歷史財務資料及中期財務資料中所列金額已包含在上述董事及最高行政人員薪酬披露中。

附錄一

會計師報告

(a) 獨立非執行董事

於有關期間已付獨立非執行董事袍金如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
李良琛先生 (附註(i))	124	120	120
袁帥博士 (附註(ii))	124	120	100
唐朔女士 (附註(iii))	124	120	120
徐琳雯博士 (附註(iv))	—	—	20
總計	372	360	360

附註：

- (i) 李良琛先生自2022年12月起獲委任為 貴公司獨立董事並於2025年8月調任為 貴公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。
- (ii) 袁帥博士自2022年12月起獲委任為 貴公司獨立非執行董事，並於2025年11月辭任。
- (iii) 唐朔女士自2022年12月起獲委任為 貴公司獨立董事並於2025年11月調任為 貴公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。
- (iv) 徐琳雯博士於2025年8月獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金	薪金、 津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	以權益結算 以股份為基礎的 付款開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2023年12月31日止年度</b>						
執行董事及最高行政人員：						
張敏女士 (附註(i))	—	1,207	6,075	131	—	7,413
執行董事：						
張發玉先生 (附註(ii))	—	725	660	61	—	1,446
張傑先生 (附註(iii))	—	725	1,215	116	—	2,056
施艷松先生 (附註(iv))	—	725	2,643	136	6,026	9,530
小計	—	2,175	4,518	313	6,026	13,032
非執行董事：						
吳慶保先生 (附註(v))	—	—	—	—	—	—
總計	—	3,382	10,593	444	6,026	20,445

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金、 津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	以權益結算 以股份為基礎的 付款開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2024年12月31日止年度</b>						
執行董事及最高行政人員：						
張敏女士 (附註(i))	-	1,513	415	135	-	2,063
執行董事：						
張發玉先生 (附註(ii))	-	728	300	-	-	1,028
張傑先生 (附註(iii))	-	973	295	138	-	1,406
施艷松先生 (附註(iv))	-	975	295	138	6,026	7,434
小計	-	2,676	890	276	6,026	9,868
非執行董事：						
吳慶保先生 (附註(v))	-	-	-	-	-	-
補雄先生 (附註(vi))	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
總計	-	4,189	1,305	411	6,026	11,931
	袍金	薪金、花紅、 津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	以權益結算 以股份為基礎的 付款開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2025年12月31日止年度</b>						
執行董事及最高行政人員：						
張敏女士 (附註(i))	-	1,522	2,060	131	-	3,713
執行董事：						
張發玉先生 (附註(ii))	-	790	1,760	-	-	2,550
張傑先生 (附註(iii))	-	1,099	1,760	139	-	2,998
施艷松先生 (附註(iv))	-	1,383	1,460	139	8,384	11,366
小計	-	3,272	4,980	278	8,384	16,914
非執行董事：						
吳慶保先生 (附註(v))	-	-	-	-	-	-
補雄先生 (附註(vi))	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
總計	-	4,794	7,040	409	8,384	20,627

在有關期間，並無任何有關董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附註：

- (i) 張敏女士自2021年1月起獲委任為 貴公司董事及總經理並於2025年8月調任為 貴公司執行董事，自[編纂]起生效。
- (ii) 張發玉先生自2016年6月起獲委任為 貴公司董事及董事會主席並於2025年8月調任為 貴公司執行董事，自[編纂]起生效。
- (iii) 張傑先生自2021年1月起獲委任為 貴公司董事並於2025年8月調任為 貴公司執行董事，自[編纂]起生效。
- (iv) 施艷松先生自2022年1月起獲委任為 貴公司董事於2025年8月調任為執行董事及獲委任為 貴公司聯席公司秘書，自[編纂]起生效。
- (v) 吳慶保先生自2016年6月起獲委任為 貴公司董事並於2025年8月調任為 貴公司非執行董事，自[編纂]起生效。
- (vi) 補雄先生自2024年12月起獲委任為 貴公司董事並於2025年8月調任為 貴公司非執行董事，自[編纂]起生效。

#### 10. 五名最高薪僱員

於有關期間，五名最高薪僱員分別包括四名、四名及三名董事，彼等之薪酬詳情載於上文附註9。於有關期間，其餘一名、一名及兩名既非 貴公司董事亦非主要行政人員之最高薪僱員之薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資、津貼及實物福利 .....	1,187	1,456	2,627
酌情花紅 .....	2,735	420	1,330
退休金計劃供款 .....	57	35	78
以權益結算的股份支付開支 .....	1,575	–	1,042
總計 .....	<u>5,554</u>	<u>1,911</u>	<u>5,077</u>

薪酬介乎下列範圍之非董事及非主要行政人員之最高薪僱員的人數如下：

	僱員人數		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
1,000,000港元至1,500,000港元 .....	–	–	–
2,000,001港元至2,500,000港元 .....	–	1	–
2,500,001港元至3,000,000港元 .....	–	–	2
6,000,001港元至6,500,000港元 .....	1	–	–
總計 .....	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>

於有關期間，若干非董事及非主要行政人員之最高薪僱員就其為 貴集團提供的服務獲授股份獎勵，進一步詳情載於歷史財務資料附註31的披露。該等獎勵按授出日期釐定其公允價值並於歸屬期內於損益中確認，而於有關期間的歷史財務資料列賬的金額計入上述非董事及非主要行政人員之最高薪僱員的薪酬披露內。

於有關期間，概無最高薪僱員放棄或同意放棄任何薪酬，而 貴集團亦無向任何該等五名最高薪僱員支付任何薪酬作為加入 貴集團或於加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

## 11. 所得稅

貴集團須按實體基準就產生自或源自 貴集團成員公司所在及經營所在的司法管轄區的利潤繳納所得稅。

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「企業所得稅法」），在中國內地運營的附屬公司於有關期間須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。

英發德盛於2023年取得高新技術企業資格，可享受企業所得稅優惠稅率。

英發德耀於2025年合資格認定為高新技術企業(HNTE)，享有企業所得稅優惠稅率，並有權於2025年至2027年期間享受該優惠稅率。

英發德坤於2025年合資格認定為高新技術企業，享有企業所得稅優惠稅率，並於2025年至2027年期間獲享的優惠稅率。

根據財政部[2020]23號《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的從事鼓勵類產業的若干附屬公司減按15%的稅率徵收企業所得稅。

根據財稅[2012]10號《關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》，貴集團於2008年1月1日後設立的若干電力項目可享受前三年免徵，後三年減半徵收企業所得稅，自首個取得營業收入年度起計算。於2024年，從事相關電力項目的若干附屬公司實現首次收入，截至2024年至2026年12月31日止年度可免徵企業所得稅。

根據財稅[2023]12號《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》，對若干附屬公司年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。該政策已於2023年1月1日生效，並將於2027年12月31日到期。

此外，根據財稅[2022]13號《財政部、國家稅務總局關於進一步實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》，對於符合小型微利企業條件的若干附屬公司，其年應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，並在2022年至2024年期間按20%的稅率繳納企業所得稅。

根據相關企業所得稅法，貴公司及若干附屬公司於有關期間就符合條件的研發成本享受200%的加計扣除優惠。

### 印度尼西亞

根據印度尼西亞企業所得稅法及相關法規（「印度尼西亞企業所得稅法」），在印度尼西亞經營的公司須就應課稅收入按22%的稅率繳納企業所得稅。

## 附錄一

## 會計師報告

### 美國

該附屬公司於美國德克薩斯州註冊成立，須按21%的法定美國聯邦企業所得稅率繳稅。此外，該公司亦須分別按0.375%及5.5%的法定州所得稅率繳納德克薩斯州與佛羅里達州所得稅。

貴集團於有關期間的所得稅開支分析如下

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期			
年內扣除	38,720	869	174,475
就過往期間調整	-	-	14,653
遞延稅項 (附註28)	46,233	(109,058)	(67,881)
總計	84,953	(108,189)	121,247

按 貴公司及其附屬公司所在司法管轄區之法定稅率計算之稅前利潤／(虧損)之適用稅項開支／(抵免)與按實際稅率計算之稅項開支之對賬以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率之對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤／(虧損)	494,739	(972,413)	977,780
按法定稅率25%計算的稅項	123,685	(243,103)	244,445
於其他司法管轄區營運的附屬公司 之不同稅率的稅務影響	-	(14,847)	(11,978)
優惠所得稅稅率的稅務影響	(61,880)	83,256	(8,551)
不可扣稅開支的稅務影響	5,458	4,283	5,398
研發成本的加計扣除	(51,411)	(67,598)	(91,320)
有關過往期間即期稅項的調整	-	-	14,653
稅率下降對期初遞延稅項的影響	944	-	-
稅項虧損及未確認可扣減暫時性差額的 稅務影響	74,933	137,579	22,017
利用前期稅項虧損及可扣減暫時性差額	(6,776)	(7,759)	(53,417)
按 貴集團實際稅率計算的稅項 支出／(抵免)	84,953	(108,189)	121,247

### 12. 股息

貴公司於有關期間並無派付或宣派任何股息。

### 13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)金額乃基於母公司普通權益持有人應佔利潤／(虧損)以及有關期間已發行普通股的加權平均數計算。

由於 貴集團於有關期間並無已發行潛在攤薄普通股，故於有關期間並無對呈列的每股基本盈利／(虧損)金額作出調整。

## 附錄一

## 會計師報告

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利／(虧損)			
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的 母公司普通權益持有人應佔盈利／(虧損) (人民幣千元) .....	286,638	(729,081)	790,556
股份			
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)之 年內已發行普通股加權平均數 .....	340,000,000	340,000,000	357,803,000

### 14. 物業、廠房及設備

#### 貴集團

	建築	機器	汽車	電力及 其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日							
於2023年1月1日：							
成本 .....	943,257	2,226,816	2,136	10,557	42,768	272,213	3,497,747
累計折舊及減值 .....	(23,282)	(216,431)	(372)	(3,347)	(6,628)	-	(250,060)
賬面淨值 .....	919,975	2,010,385	1,764	7,210	36,140	272,213	3,247,687
	建築	機器	汽車	電力及其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日							
於2023年1月1日：							
成本 .....	943,257	2,226,816	2,136	10,557	42,768	272,213	3,497,747
累計折舊及減值 .....	(23,282)	(216,431)	(372)	(3,347)	(6,628)	-	(250,060)
賬面淨值 .....	919,975	2,010,385	1,764	7,210	36,140	272,213	3,247,687
於2023年1月1日，扣除累計折舊及 減值 .....	919,975	2,010,385	1,764	7,210	36,140	272,213	3,247,687
添置 .....	8,078	702,132	3,096	9,675	-	3,089,258	3,812,239
轉撥 .....	547,701	2,037,765	-	734	1,079	(2,587,279)	-
轉撥至其他無形資產 .....	-	-	-	-	-	(582)	(582)
轉撥至投資物業 .....	(78,484)	-	-	-	-	-	(78,484)
扣除自己收政府補貼 .....	-	(790,215)	-	-	-	-	(790,215)
出售 .....	-	(26,499)	-	(101)	-	-	(26,600)
年內計提折舊 .....	(37,363)	(310,121)	(1,021)	(3,256)	(2,269)	-	(354,030)
減值 .....	-	(161,897)	-	-	-	-	(161,897)
於2023年12月31日，扣除累計折舊 及減值 .....	1,359,907	3,461,550	3,839	14,262	34,950	773,610	5,648,118
於2023年12月31日：							
成本 .....	1,407,418	3,909,086	5,232	18,955	43,847	773,610	6,158,148
累計折舊及減值 .....	(47,511)	(447,536)	(1,393)	(4,693)	(8,897)	-	(510,030)
賬面淨值 .....	1,359,907	3,461,550	3,839	14,262	34,950	773,610	5,648,118

附錄一

會計師報告

	建築	機器	汽車	電力及其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年12月31日</b>							
於2024年1月1日：							
成本	1,407,418	3,909,086	5,232	18,955	43,847	773,610	6,158,148
累計折舊及減值	(47,511)	(447,536)	(1,393)	(4,693)	(8,897)	–	(510,030)
賬面淨值	1,359,907	3,461,550	3,839	14,262	34,950	773,610	5,648,118
於2024年1月1日，扣除累計折舊及							
減值	1,359,907	3,461,550	3,839	14,262	34,950	773,610	5,648,118
添置	11,073	351,204	265	4,416	707	1,948,310	2,315,975
轉撥	424,554	1,666,736	–	–	78,273	(2,169,563)	–
轉撥至其他無形資產	–	–	–	–	–	(168)	(168)
扣除自己收政府補貼	(74,308)	(405,595)	–	–	–	–	(479,903)
出售	–	(14,881)	(460)	(76)	–	–	(15,417)
年內計提折舊	(56,704)	(518,190)	(1,320)	(4,982)	(4,310)	–	(585,506)
減值	(4,602)	(202,942)	–	(439)	–	–	(207,983)
匯兌調整	1,007	2,947	–	26	–	2,973	6,953
於2024年12月31日，扣除累計折舊							
及減值	1,660,927	4,340,829	2,324	13,207	109,620	555,162	6,682,069
於2024年12月31日：							
成本	1,765,093	5,418,146	4,682	23,274	122,827	555,162	7,889,184
累計折舊及減值	(104,166)	(1,077,317)	(2,358)	(10,067)	(13,207)	–	(1,207,115)
賬面淨值	1,660,927	4,340,829	2,324	13,207	109,620	555,162	6,682,069
	建築	機器	汽車	電力及其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2025年12月31日</b>							
於2025年1月1日：							
成本	1,765,093	5,418,146	4,682	23,274	122,827	555,162	7,889,184
累計折舊及減值	(104,166)	(1,077,317)	(2,358)	(10,067)	(13,207)	–	(1,207,115)
賬面淨值	1,660,927	4,340,829	2,324	13,207	109,620	555,162	6,682,069
於2025年1月1日，扣除累計折舊及							
減值	1,660,927	4,340,829	2,324	13,207	109,620	555,162	6,682,069
添置	1,732	270,455	2,371	6,249	886	1,245,115	1,526,808
轉撥	168,751	1,242,689	559	4,478	–	(1,416,477)	–
轉撥至其他無形資產	–	–	–	–	–	(3,299)	(3,299)

附錄一

會計師報告

	建築	機器	汽車	電力及其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
轉撥至投資物業.....	(174,729)	-	-	-	-	-	(174,729)
扣除自己收政府補貼.....	(100,000)	(111,058)	-	-	-	-	(211,058)
出售.....	-	(82,469)	(175)	(2,178)	-	-	(84,822)
年內計提折舊.....	(49,358)	(568,406)	(1,336)	(5,154)	(5,859)	-	(630,113)
匯兌調整.....	(1,157)	(3,064)	2	(7)	-	(2,986)	(7,212)
於2025年12月31日，扣除累計折舊 及減值.....	<u>1,506,166</u>	<u>5,088,976</u>	<u>3,745</u>	<u>16,595</u>	<u>104,647</u>	<u>377,515</u>	<u>7,097,644</u>
於2025年12月31日：							
成本.....	1,623,553	5,915,399	7,095	29,226	123,713	377,515	8,076,501
累計折舊及減值.....	<u>(117,387)</u>	<u>(826,423)</u>	<u>(3,350)</u>	<u>(12,631)</u>	<u>(19,066)</u>	<u>-</u>	<u>(978,857)</u>
賬面淨值.....	<u>1,506,166</u>	<u>5,088,976</u>	<u>3,745</u>	<u>16,595</u>	<u>104,647</u>	<u>377,515</u>	<u>7,097,644</u>

貴公司

	建築	機器	汽車	電力及其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日							
於2023年1月1日：							
成本.....	89,492	333,633	747	3,097	42,768	802	470,539
累計折舊及減值.....	<u>(9,174)</u>	<u>(118,502)</u>	<u>(228)</u>	<u>(1,676)</u>	<u>(6,628)</u>	<u>-</u>	<u>(136,208)</u>
賬面淨值.....	<u>80,318</u>	<u>215,131</u>	<u>519</u>	<u>1,421</u>	<u>36,140</u>	<u>802</u>	<u>334,331</u>
於2023年1月1日，扣除累計折舊及 減值.....	80,318	215,131	519	1,421	36,140	802	334,331
添置.....	-	1,973	-	348	-	4,754	7,075
轉撥.....	-	3,696	-	-	1,079	(4,775)	-
轉撥至其他無形資產.....	-	-	-	-	-	(582)	(582)
轉撥至投資物業.....	(78,484)	-	-	-	-	-	(78,484)
出售.....	-	(10,109)	-	(101)	-	-	(10,210)
年內計提折舊.....	(1,834)	(40,550)	(174)	(974)	(2,269)	-	(45,801)
減值.....	-	(161,897)	-	-	-	-	(161,897)
於2023年12月31日，扣除累計折舊 及減值.....	<u>-</u>	<u>8,244</u>	<u>345</u>	<u>694</u>	<u>34,950</u>	<u>199</u>	<u>44,432</u>

附錄一

會計師報告

	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電力及其他設備 人民幣千元	光伏電站 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年12月31日：						
成本 .....	80,587	747	1,433	43,847	199	126,813
累計折舊及減值 .....	(72,343)	(402)	(739)	(8,897)	-	(82,381)
賬面淨值 .....	8,244	345	694	34,950	199	44,432

	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電力及其他設備 人民幣千元	光伏電站 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
--	-------------	-------------	------------------	---------------	---------------	-------------

於2024年12月31日

於2024年1月1日：

成本 .....	80,587	747	1,433	43,847	199	126,813
累計折舊及減值 .....	(72,343)	(402)	(739)	(8,897)	-	(82,381)
賬面淨值 .....	8,244	345	694	34,950	199	44,432

於2024年1月1日，扣除累計折舊及

減值 .....	8,244	345	694	34,950	199	44,432
添置 .....	384	-	-	-	86	470
轉撥 .....	117	-	-	-	(117)	-
轉撥至其他無形資產 .....	-	-	-	-	(168)	(168)
出售 .....	(840)	(242)	-	-	-	(1,082)
年內計提折舊 .....	-	(81)	(233)	(2,083)	-	(2,397)
減值 .....	(1,874)	-	-	-	-	(1,874)

於2024年12月31日，扣除累計折舊

及減值 .....	6,031	22	461	32,867	-	39,381
-----------	-------	----	-----	--------	---	--------

於2024年12月31日：

成本 .....	76,246	319	1,433	43,847	-	121,845
累計折舊及減值 .....	(70,215)	(297)	(972)	(10,980)	-	(82,464)
賬面淨值 .....	6,031	22	461	32,867	-	39,381

	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電力及其他設備 人民幣千元	光伏電站 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
--	-------------	-------------	------------------	---------------	---------------	-------------

於2025年12月31日

於2025年1月1日：

成本 .....	76,246	319	1,433	43,847	-	121,845
累計折舊及減值 .....	(70,215)	(297)	(972)	(10,980)	-	(82,464)
賬面淨值 .....	6,031	22	461	32,867	-	39,381

於2025年1月1日，扣除累計折舊及

減值 .....	6,031	22	461	32,867	-	39,381
----------	-------	----	-----	--------	---	--------

## 附錄一

## 會計師報告

	機器	汽車	電力及其他設備	光伏電站	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置 .....	55	265	-	-	-	320
出售 .....	(3,852)	(124)	(218)	-	-	(4,194)
年內計提折舊 .....	(603)	(83)	(121)	(2,085)	-	(2,892)
於2025年12月31日，扣除累計						
折舊及減值 .....	<u>1,631</u>	<u>80</u>	<u>122</u>	<u>30,782</u>	<u>-</u>	<u>32,615</u>
於2025年12月31日：						
成本 .....	38,940	350	1,313	43,847	-	84,450
累計折舊及減值 .....	<u>(37,309)</u>	<u>(270)</u>	<u>(1,191)</u>	<u>(13,065)</u>	<u>-</u>	<u>(51,835)</u>
賬面淨值 .....	<u>1,631</u>	<u>80</u>	<u>122</u>	<u>30,782</u>	<u>-</u>	<u>32,615</u>

於各有關期間末，賬面金額分別約為人民幣140,991,000元、人民幣2,926,082,000元及人民幣2,491,259,000元的物業、廠房及設備已抵押，以擔保 貴集團的若干銀行借款（附註26）。

於2024年12月31日及2025年12月31日， 貴集團尚未取得若干建築物的權證，合共賬面淨值約為人民幣48,520,000元及人民幣42,448,000元。董事認為，上述事項對 貴集團於2024年12月31日及2025年12月31日的財務狀況並無任何重大影響。

### 減值評估

#### 截至2023年12月31日止年度

於2023年，由於市場對多晶硅光伏電池片產品的需求下降，管理層認為存在減值跡象，並對賬面金額為人民幣176,299,000元的部分多晶硅光伏電池片產品相關物業、廠房及設備的可收回金額進行減值評估。該等物業、廠房及設備的可收回金額按其公允價值減出售成本確定。 貴集團採用直接比較法估算公允價值減出售成本，即根據類似物業、廠房及設備的近期交易價格，經考慮性質、地點及狀況等因素調整後確定。相關資產已減值至其可收回金額人民幣14,402,000元，截至2023年12月31日止年度，人民幣161,897,000元的減值已於損益中的「其他開支」確認。

#### 截至2024年12月31日止年度

於2024年，由於光伏電池片產品市場供過於求及單位售價下降，管理層認為存在減值跡象，並對部分賬面金額為人民幣621,288,000元的部分多晶硅光伏電池片產品相關物業、廠房及設備的可收回金額進行減值評估。在此情況下，管理層首先對該等資產進行減值測試。該等物業、廠房及設備的可收回金額按其公允價值減出售成本或使用價值計算確定。

就金額為人民幣411,054,000元的物業、廠房及設備而言， 貴集團採用直接比較法估算公允價值減出售成本，即根據類似物業、廠房及設備的近期交易價格，經考慮性質、地點及狀況等因素調整後確定。相關資產已減值至其可收回金額人民幣203,071,000元，截至2024年12月31日止年度，人民幣207,983,000元的減值已於損益中的「其他開支」確認。

就屬於代表 貴集團生產廠房的現金產生單位的物業、廠房及設備人民幣210,234,000元而言，可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算使用根據 貴集團管理層批准的財務預算所作的現金流量預

## 附錄一

## 會計師報告

測，涵蓋未來五年，並採用2024年12月31日15.82%的稅前貼現率。貴集團管理層並不假設五年期後現金流量的任何增長。使用價值計算的另一關鍵假設為預算毛利率，乃基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。除稅前貼現率和毛利率外，管理層認為使用價值計算並無其他關鍵假設。根據評估結果，貴集團管理層釐定現金產生單位的可收回金額高於賬面值。

## 15. 租賃

## 貴集團作為承租人

貴集團擁有租賃土地。已提前作出一次性付款以向業主取得租賃土地，租期為30年至50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。廠房、設備及倉庫租賃的租期為37至60個月。一般而言，貴集團不得向貴集團以外的其他方轉讓及轉租租賃資產。

## (a) 使用權資產

於有關期間內使用權資產的賬面值及其變動如下：

## 貴集團

	廠房、設備及倉庫	租賃土地	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年12月31日</b>			
於2023年1月1日	—	84,481	84,481
添置	—	46,390	46,390
轉至投資物業	—	(14,438)	(14,438)
已收政府補貼產生的扣減	—	(17,985)	(17,985)
折舊費用	—	(3,841)	(3,841)
於2023年12月31日	—	94,607	94,607
<b>於2024年12月31日</b>			
於2024年1月1日	—	94,607	94,607
添置	—	245,961	245,961
轉至分類為持作出售的資產	—	(85,323)	(85,323)
匯兌調整	—	1,023	1,023
折舊費用	—	(4,572)	(4,572)
於2024年12月31日	—	251,696	251,696
<b>於2025年12月31日</b>			
於2025年1月1日	—	251,696	251,696
添置	352,940	—	352,940
轉至投資物業	—	(6,766)	(6,766)
匯兌調整	(137)	(8,236)	(8,373)
租賃修改	(137,899)	—	(137,899)
折舊費用	(42,961)	(8,771)	(51,732)
於2025年12月31日	171,943	227,923	399,866

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃土地
	人民幣千元
於2023年12月31日	
於2023年1月1日 .....	14,771
轉至投資物業 .....	(14,438)
折舊費用 .....	(333)
於2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日 及2025年12月31日 .....	—

於2024年12月31日及2025年12月31日，貴集團尚未就賬面淨值總額分別約為人民幣107,828,000元及人民幣96,135,000元的若干租賃土地取得證書。董事認為上述事項對本集團於2024年12月31日及2025年12月31日的財務狀況並無任何重大影響。

(b) 租賃負債

於有關期間內租賃負債的賬面值及其變動如下：

貴集團

	於2025年12月31日
	人民幣千元
於1月1日的賬面值 .....	—
添置 .....	352,940
年內確認的利息增加 .....	5,157
租賃修改 .....	(159,680)
匯兌調整 .....	(139)
付款 .....	(1,221)
年末賬面值 .....	197,057
分析為：	
流動 .....	41,786
非流動 .....	155,271

(c) 貴集團就租賃於損益確認的金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息 .....	—	—	5,157
使用權資產折舊費用 .....	3,841	4,572	51,732
短期租賃相關開支 .....	521	729	7,349
於損益確認的總金額 .....	4,362	5,301	64,238

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註33披露。

16. 其他無形資產

貴集團

	軟件
	人民幣千元
<b>2023年12月31日</b>	
於2023年1月1日：	
成本	1,297
累計攤銷	(221)
賬面淨值	1,076
於2023年1月1日的成本，扣除累計攤銷	1,076
轉自在建工程	582
年內計提攤銷	(209)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	1,449
於2023年12月31日：	
成本	1,879
累計攤銷	(430)
賬面淨值	1,449
	軟件
	人民幣千元
<b>2024年12月31日</b>	
於2024年1月1日：	
成本	1,879
累計攤銷	(430)
賬面淨值	1,449
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷	1,449
添置	824
轉自在建工程	168
年內計提攤銷	(233)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	2,208
於2024年12月31日：	
成本	2,871
累計攤銷	(663)
賬面淨值	2,208
<b>2025年12月31日</b>	
於2025年1月1日：	
成本	2,871
累計攤銷	(663)
賬面淨值	2,208
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷	2,208
添置	2,478
轉自在建工程	3,299
年內計提攤銷	(972)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	7,013
於2025年12月31日：	
成本	8,648
累計攤銷	(1,635)
賬面淨值	7,013

附錄一

會計師報告

貴公司

	軟件
	人民幣千元
<b>2023年12月31日</b>	
於2023年1月1日：	
成本 .....	—
累計攤銷 .....	—
賬面淨值 .....	—
於2023年1月1日的成本，扣除累計攤銷 .....	—
轉自在建工程 .....	582
年內計提攤銷 .....	(6)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷 .....	576
於2023年12月31日：	
成本 .....	582
累計攤銷 .....	(6)
賬面淨值 .....	576
<b>2024年12月31日</b>	
於2024年1月1日：	
成本 .....	582
累計攤銷 .....	(6)
賬面淨值 .....	576
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷 .....	576
轉自在建工程 .....	168
年內計提攤銷 .....	(75)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷 .....	669
於2024年12月31日：	
成本 .....	750
累計攤銷 .....	(81)
賬面淨值 .....	669
<b>2025年12月31日</b>	
於2025年1月1日：	
成本 .....	750
累計攤銷 .....	(81)
賬面淨值 .....	669
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷 .....	669
添置 .....	40
年內計提攤銷 .....	(82)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷 .....	627
於2025年12月31日：	
成本 .....	790
累計攤銷 .....	(163)
賬面淨值 .....	627

17. 投資物業

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日：			
成本 .....	—	107,436	107,436
累計折舊.....	—	(14,514)	(16,816)
賬面淨值.....	—	92,922	90,620
於1月1日，扣除累計折舊 .....	—	92,922	90,620
轉自物業、廠房及設備.....	78,484	—	174,729
轉自使用權資產 .....	14,438	—	6,766
年內計提折舊 .....	—	(2,302)	(10,786)
於12月31日，扣除累計折舊 .....	92,922	90,620	261,329
於12月31日：			
成本 .....	107,436	107,436	288,931
累計折舊.....	(14,514)	(16,816)	(27,602)
賬面淨值.....	92,922	90,620	261,329

於各有關期間末，貴集團的投資物業包括在中國內地的一項、一項及兩項工業物業，持作賺取租金收入及資本增值。該等物業初步及其後均按成本計量。折舊於完成購買交易當日開始並於30至50年內以直線法計算。

於各有關期間末，貴集團位於中國內地的投資物業均由獨立專業合資格外部評估機構於該日進行評估，公允價值分別約為人民幣118,082,000元、人民幣116,331,000元及人民幣292,390,000元。

投資物業將根據經營租賃出租予關聯方及第三方。

於各有關期間末，貴集團賬面值分別為人民幣84,462,000元、人民幣84,395,000元及人民幣81,942,000元的投資物業已作質押以為貴集團獲授的若干銀行融資提供抵押（附註26）。

## 附錄一

## 會計師報告

### 公允價值等級

下表列示 貴集團投資物業的公允價值計量等級：

#### 於2023年12月31日

	公允價值計量使用的輸入數據			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第一級)	重大可觀察輸入 數據(第二級)	重大不可觀察輸入 數據(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
投資物業.....	—	—	118,082	118,082

#### 於2024年12月31日

	公允價值計量使用的輸入數據			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第一級)	重大可觀察輸入 數據(第二級)	重大不可觀察輸入 數據(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
投資物業.....	—	—	116,331	116,331

#### 於2025年12月31日

	公允價值計量使用的輸入數據			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第一級)	重大可觀察輸入 數據(第二級)	重大不可觀察輸入 數據(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
投資物業.....	—	—	292,390	292,390

投資物業於2023年及2024年12月31日的公允價值採用市場比較法模型進行估值。投資物業於2025年12月31日的公允價值則採用收益法，特別是期限和回歸法進行估值。

### 貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於1月1日：			
成本 .....	—	107,436	107,436
累計折舊.....	—	(14,514)	(16,816)
賬面淨值.....	—	92,922	90,620
於1月1日，扣除累計折舊 .....	—	92,922	90,620
轉自物業、廠房及設備.....	78,484	—	—
轉自使用權資產 .....	14,438	—	—
年內計提折舊 .....	—	(2,302)	(2,381)
於12月31日，扣除累計折舊 .....	92,922	90,620	88,239

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12月31日：			
成本	107,436	107,436	107,436
累計折舊	(14,514)	(16,816)	(19,197)
賬面淨值	92,922	90,620	88,239

於各有關期間末，貴公司在中國內地之投資物業分別為一項、一項及一項工業物業，持作賺取租金收入及資本增值。該等物業初及隨後以成本計量。折舊於購買交易完成當日開始，按30年直線法計算。

於各有關期間末，貴公司該等位於中國內地之投資物業由獨立合資格外聘估值師行於有關期末當日進行估值，其公允價值分別約為人民幣118,082,000元、人民幣116,331,000元及人民幣107,530,000元。

該等投資物業將按經營租賃方式出租予第三方。

於各有關期間末，貴公司賬面值分別為人民幣86,462,000元、人民幣84,395,000元及人民幣81,942,000元之投資物業已予以抵押，作為貴集團獲授一般銀行信貸之擔保（附註26）。

公允價值等級

下表說明 貴公司投資物業的公允價值計量等級：

於2023年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計
	於活躍市場之報價 (第一級)	重大可觀察輸入 數據(第二級)	重大不可觀察輸入 數據(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
投資物業	—	—	118,082	118,082

於2024年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計
	於活躍市場之報價 (第一級)	重大可觀察輸入 數據(第二級)	重大不可觀察輸入 數據(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
投資物業	—	—	116,331	116,331

於2025年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計
	於活躍市場之報價 (第一級)	重大可觀察輸入 數據(第二級)	重大不可觀察輸入 數據(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
投資物業	—	—	107,530	107,530

## 附錄一

## 會計師報告

投資物業於2023年及2024年12月31日的公允價值採用市場比較法模型進行估值。投資物業於2025年12月31日的公允價值則採用收益法，特別是期限和回歸法進行估值。

### 18. 存貨

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	123,113	687,474	992,689
半成品	19,285	105,746	99,349
成品	134,445	359,648	801,532
總計	276,843	1,152,868	1,893,570

#### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	6,191	2,597	—
半成品	3,711	—	—
成品	9,556	8,378	—
總計	19,458	10,975	—

### 19. 貿易應收款項及應收票據

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	39,124	52,975	348,979
按攤銷成本計量的應收票據	1,292,893	869,583	1,689,580
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益(「以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益」)的應收票據	139,947	343,992	63,225
減值	(1,633)	(2,367)	(14,319)
總計	1,470,331	1,264,183	2,087,465

#### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	2,008	106	—
按攤銷成本計量的應收票據	79,131	6,507	371
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的應收票據	20,105	36	—
減值	(100)	(5)	—
總計	101,144	6,644	371

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團與客戶之一般貿易條款為預先付款，惟若干客戶可獲授予信貸期。信貸期一般為位於中國內地之若干客戶7至45天內到期；或位於中國內地以外之其他信貸客戶90天內到期。貴集團對尚未收回之應收賬款實施嚴格監控。逾期結餘由高級管理層定期檢討。貴集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。貿易應收款項及應收票據均不計息。

於各有關期間末，貴集團貿易應收款項及應收票據中包括貴集團應收關聯方款項分別為零、人民幣10,000元及零，該等款項之信貸條款與貴集團給予其他客戶者相若。

貴集團之應收票據為六個月內到期之銀行承兌匯票。應收票據根據簡化方法計提減值，其影響被視為並不重大。

於各有關期間末，按交易日期及扣除虧損撥備後之貿易應收款項賬齡分析如下：

### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90日內 .....	37,491	50,608	334,660

### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90日內 .....	1,908	101	-

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初 .....	434	1,633	2,367
減值虧損淨額 .....	1,199	734	11,952
於年末 .....	1,633	2,367	14,319

### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初 .....	11	100	5
減值虧損淨額 .....	89	(95)	(5)
於年末 .....	100	5	-

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間末，採用預計撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備比率乃根據客戶應收款項的賬齡釐定。有關計算已反映概率加權結果、貨幣時間價值，以及於各有關期間末可獲得的對過往事件、當前狀況以及對未來經濟狀況的預測的合理及具支持性的資料。

以下載列於各有關期間末採用撥備矩陣對貿易應收賬款的面臨信貸風險資料：

### 貴集團

#### 於2023年12月31日

	90日內
貿易應收款項(人民幣千元) .....	39,124
預期信貸虧損率 .....	4.17%
預期信貸虧損(人民幣千元) .....	1,633

#### 於2024年12月31日

	90日內
貿易應收款項(人民幣千元) .....	52,975
預期信貸虧損率 .....	4.47%
預期信貸虧損(人民幣千元) .....	2,367

#### 於2025年12月31日

	90日內
貿易應收款項(人民幣千元) .....	348,979
預期信貸虧損率 .....	4.10%
預期信貸虧損(人民幣千元) .....	14,319

### 轉讓金融資產

#### 貴集團

##### (i) 未全部終止確認的轉讓金融資產

於各有關期間末，貴集團應收票據金額分別為人民幣1,180,144,000元、人民幣778,322,000元及人民幣1,320,584,000元，該等票據已向若干供應商背書以清償貿易應付款項及其他應付款項，或已向若干銀行貼現以取得銀行借款(具全數追索權)。倘票據於到期日未能兌付，供應商及銀行有權要求貴集團支付未清償餘額。由於貴集團於向其供應商背書或向銀行貼現時並未轉移應收票據之重大風險及回報，故其繼續確認應收票據之全部賬面值，並已就具全數追索權之票據背書確認應付款項或就已收取的貼現金額確認銀行及其他借款。

##### (ii) 全部終止確認的轉讓金融資產

於各有關期間末，貴集團已終止確認向銀行貼現或向若干供應商背書(具全數追索權)之應收票據分別為人民幣2,609,127,000元、人民幣1,386,136,000元及人民幣1,732,756,000元。該等票據由信譽良好且信用評級高之中國銀行發行或擔保，故貴公司董事認為，貴集團已將該等票據之絕大部分風險轉移至相關銀行或供應商。因此，相關資產及負債已於綜合財務狀況表終止確認。

## 附錄一

## 會計師報告

於有關期間，貴集團已於應收票據轉讓日期分別確認虧損人民幣1,962,000元、人民幣13,183,000元及人民幣15,053,000元。於年內或累計並無因繼續參與而產生之收益或虧損。

### 貴公司

#### (i) 未全部終止確認的轉讓金融資產

於各有關期間末，貴公司應收票據金額分別為人民幣68,756,000元、人民幣6,507,000元及人民幣246,000元，該等票據已向若干供應商背書以清償貿易應付款項，或已向若干銀行貼現以取得銀行借款（具全數追索權）。倘票據於到期日未能兌付，供應商及銀行有權要求貴公司支付未清償餘額。由於貴公司於向其供應商背書或向銀行貼現時並未轉移應收票據之重大風險及回報，故其繼續確認應收票據之全部賬面值，並已就具全數追索權之票據背書確認應付款項或就已收取的貼現金額確認銀行及其他借款。

#### (ii) 全部終止確認的轉讓金融資產

於各有關期間末，貴公司已終止確認向銀行貼現或向若干供應商背書（具全數追索權）之票據分別為人民幣104,411,000元、人民幣1,783,000元及零。該等票據由信譽良好且信用評級高之中國銀行發行或擔保，故貴公司董事認為，貴公司已將該等票據之絕大部分風險轉移至相關銀行或供應商。因此，相關資產及負債已於綜合財務狀況表終止確認。

於有關期間，貴公司已於應收票據轉讓日期分別確認虧損人民幣218,000元、人民幣4,020,000元及零。於年內或累計並無因繼續參與而產生之收益或虧損。

## 20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
物業、廠房及設備預付款項.....	92,641	9,408	9,138
流動：			
預付款項.....	94,772	123,251	376,625
可收回增值稅.....	319,298	321,937	230,748
按金及其他應收款項.....	10,981	8,998	34,360
出口退稅.....	—	13,744	87,682
遞延上市開支.....	—	—	10,430
其他.....	1,335	2,650	20,569
減值撥備.....	(3,118)	(3,060)	(3,264)
總計.....	423,268	467,520	757,150

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
物業、廠房及設備預付款項.....	—	—	810
流動：			
預付款項.....	588	269	171
可收回增值稅.....	2,116	3,206	706
按金及其他應收款項.....	7,687	4,882	434
遞延上市開支.....	—	—	10,430
其他.....	53	103	47
減值撥備.....	(103)	(507)	(4)
總計.....	10,341	7,953	11,784

該等結餘為免息且未以抵押品作抵押。

### 21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品 (附註(i)).....	394,507	220,823	—
上市股本投資，以公允價值計量 (附註(ii)).....	—	—	24,515
總計.....	394,507	220,823	24,515

附註：

- (i) 上述理財產品均由中國內地銀行發行，由於其合約現金流量並非純粹用作支付本金及利息，故強制分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。
- (ii) 上市股本投資是指 貴集團對在活躍市場中報價的一間上市公司的投資。上市股本投資的公允價值以截至2025年12月31日的活躍市場報價為基礎。

### 22. 現金及現金等價物以及已抵押存款

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘.....	840,294	666,451	655,152
已抵押存款.....	787,047	792,939	1,115,050
總計.....	1,627,341	1,459,390	1,770,202

## 附錄一

## 會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
減：			
應付票據的已抵押存款	779,079	784,194	1,115,050
信貸函的已抵押存款	7,968	8,745	–
現金及銀行結餘	840,294	666,451	655,152
按下列貨幣計值：			
人民幣	1,582,601	1,302,936	1,602,338
美元(「美元」)	44,740	139,673	154,166
印尼盾	–	16,683	13,627
新加坡元	–	98	71
總計	1,627,341	1,459,390	1,770,202

### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	14,444	31,992	4,701
已抵押存款	52,878	31,343	30
總計	67,322	63,335	4,731
減：			
應付票據的已抵押定期存款	52,878	31,343	30
現金及銀行結餘	14,444	31,992	4,701
按下列貨幣計值：			
人民幣	67,322	63,335	4,731

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准通過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。定期存款期限由一天至十二個月不等，視乎貴集團的即時現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

### 23. 貿易應付款項及應付票據

於各有關期間末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,229,155	2,536,109	3,560,959
一年以上至兩年以內	3,980	7,921	7,158
兩年以上	490	1,257	1,029
總計	1,233,625	2,545,287	3,569,146

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內.....	222,304	17,987	3,477
一年以上至兩年以內.....	2,416	4,629	66
兩年以上.....	367	752	-
總計.....	<u>225,087</u>	<u>23,368</u>	<u>3,543</u>

貿易應付款項為免息負債並通常按180天以下期限的條款結算。

### 24. 其他應付款項及應計費用

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備的應付款項.....	3,813,829	3,636,807	3,329,532
應付獨立第三方款項 (附註(a)).....	35,665	393,945	35,665
其他應付款項 (附註(b)).....	30,833	22,306	22,727
應付工資.....	44,646	55,173	73,190
其他應付稅款.....	34,614	27,827	21,844
政府補貼.....	-	68,933	-
上市開支.....	-	-	3,169
總計.....	<u>3,959,587</u>	<u>4,204,991</u>	<u>3,486,127</u>
分析為：			
流動.....	3,959,587	3,846,711	3,339,898
非流動.....	-	358,280	146,229
總計.....	<u>3,959,587</u>	<u>4,204,991</u>	<u>3,486,127</u>

#### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付一名獨立第三方 款項 (附註(a)).....	-	358,280	-
購置物業、廠房及設備的應付款項.....	90,625	39,531	4,456
應付工資.....	4,770	1,097	354
其他應付稅款.....	1,531	513	852
其他應付款項 (附註(b)).....	755	481	17
上市開支.....	-	-	3,169
總計.....	<u>97,681</u>	<u>399,902</u>	<u>8,848</u>
分析為：			
流動.....	97,681	41,622	8,848
非流動.....	-	358,280	-
總計.....	<u>97,681</u>	<u>399,902</u>	<u>8,848</u>

## 附錄一

## 會計師報告

附註：

- (a) 於各有關期間末，該等款項包括來自宜賓市高新投資集團有限公司的貸款，分別為零、人民幣358,280,000元及零，該等款項按年利率6%計息。根據協議，該等貸款須於2026年至2028年的三年內償還。有關負債已於2025年作為股份認購代價結清。詳情載於附註29。
- (b) 其他應付款項為不計息並按要求償還。

### 25. 合約負債

合約負債詳情如下：

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
從客戶收取的墊款			
銷售光伏電池片及相關服務.....	162,379	293,046	154,900

#### 貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
從客戶收取的墊款			
銷售光伏電池片及相關服務.....	2,819	148	—

### 26. 計息銀行借款

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
分析為：			
有抵押及有擔保(附註(a)及(b)及(c)).....	50,025	431,871	536,828
有擔保(附註(b)).....	215,165	561,679	578,373
總計.....	265,190	993,550	1,115,201
分析為：			
固定利率.....	215,165	611,679	428,373
浮動利率.....	50,025	381,871	686,828
總計.....	265,190	993,550	1,115,201
分析為：			
一年以內.....	215,165	683,199	564,789
第二年.....	50,025	71,088	232,416
第三至五年.....	—	213,263	295,996
五年以上.....	—	26,000	22,000
總計.....	265,190	993,550	1,115,201

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
減：			
呈列為流動負債的一年以內			
到期款項.....	215,165	683,199	564,789
非流動負債項下呈列的款項.....	50,025	310,351	550,412

貴集團的固定及浮動利率借款的實際利率範圍如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實際利率：			
固定利率借款.....	3.00% 至3.65%	2.84% 至4.32%	2.08% 至3.90%
浮動利率借款.....	1年期LPR加 80個基點	5年期LPR 減35個基點 至5年期LPR 加85個基點	1年期LPR 減20個基點 至5年期LPR 加85個基點

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：			
有抵押及有擔保(附註(a)及(b)及(c)).....	50,025	50,000	—
有擔保(附註(b)).....	18,669	130,121	—
總計.....	68,694	180,121	—
分析為：			
固定利率.....	18,669	130,121	—
浮動利率.....	50,025	50,000	—
總計.....	68,694	180,121	—
分析為：			
一年以內.....	18,669	180,121	—
第二年.....	50,025	—	—
第三至五年.....	—	—	—
總計.....	68,694	180,121	—
減：			
呈列為流動負債的一年以內			
到期款項.....	18,669	180,121	—
非流動負債項下呈列的款項.....	50,025	—	—

## 附錄一

## 會計師報告

貴公司的固定及浮動利率借款的實際利率範圍如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實際利率：			
固定利率借款	3.00%	2.84% 至3.20%	—
浮動利率借款	一年期 LPR加 80個基點	一年期 LPR加 80個基點	—

附註：

- 於各有關期間末，貴公司分別為貴集團金額為人民幣134,320,000元、人民幣736,105,000元及人民幣889,053,000元的銀行借款提供擔保。
- 若干貸款由貴公司董事提供擔保。詳情請參閱附註35。
- 貴集團於各有關期間末已作為抵押品抵押作為銀行借款擔保的資產詳情載於附註14及17。
- 部分銀行借款須遵守貸款契約條款。於各有關期間末，貴集團及貴公司均已遵守該等契約。

### 27. 遞延收入

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補貼	50,000	—	—

貴集團的遞延收入主要指與生產及研發基地的長期資產有關的政府補貼。與資產有關的補助在相關資產的預計使用年限內按直線法計提折舊後，將自資產賬面值抵減並透過減少折舊費用的方式撥入損益。

### 28. 遞延稅項

於有關期間，遞延稅項資產的變動情況如下：

貴集團

	稅項虧損	資產 減值撥備	資產相關 政府補貼	租賃負債	溢利抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	90,737	3,989	24,257	—	—	118,983
(扣除自)/計入年內損益的遞延稅項	(89,355)	6,519	98,254	—	—	15,418

附錄一

會計師報告

	稅項虧損	資產 減值撥備	資產相關 政府補貼	租賃負債	溢利抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,382	10,508	122,511	–	–	134,401
計入／(扣除自)年內損益的遞延稅項	214,531	(1,389)	33,957	–	–	247,099
於2024年12月31日及2025年1月1日	215,913	9,119	156,468	–	–	381,500
計入／(扣除自)年內損益的遞延稅項	79,259	(4,426)	19,685	29,862	60,456	184,836
於2025年12月31日	295,172	4,693	176,153	29,862	60,456	566,336

於有關期間，遞延稅項負債的變動情況如下：

貴集團

	金融資產的 公允價值收益	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	841	115,781	–	116,622
扣除自年內損益的遞延稅項	1,335	60,316	–	61,651
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,176	176,097	–	178,273
(計入)／扣除自年內損益的遞延稅項	(2,053)	140,094	–	138,041
於2024年12月31日及2025年1月1日	123	316,191	–	316,314
扣除自年內損益的遞延稅項	2,182	88,692	26,081	116,955
於2025年12月31日	2,305	404,883	26,081	433,269

為便於列報，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中抵銷。以下為就財務報告目的對遞延稅項結餘的分析：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延 稅項資產淨額	4,774	65,186	144,707
於綜合財務狀況表中確認的遞延 稅項負債淨額	(48,646)	–	(11,640)

於各有關期間末，貴集團在中國內地未確認為遞延稅項資產的累計稅項虧損合計分別為人民幣330,369,000元、人民幣568,570,000元及人民幣638,513,000元，分別將在一至十年內到期，可用於抵銷產生虧損公司的未來應課稅利潤。

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間末，貴集團有未確認可扣減暫時性差額分別為人民幣129,652,000元、人民幣482,184,000元及人民幣247,757,000元。未確認可扣減暫時性差額主要與貴集團錄得虧損附屬公司的貿易應收款項及應收票據、物業、廠房及設備減值有關。

由於該等虧損及暫時性差額乃由已錄得虧損一段時間的附屬公司所產生，且認為在可預見的未來不大可能出現可用以抵銷稅項虧損的應課稅溢利，故並無就該等虧損及暫時性差額確認遞延稅項資產。

根據印度尼西亞企業所得稅法，就印度尼西亞附屬公司所獲利潤宣派的股息須繳納20%的預扣稅。於各有關期間期末，歷史財務資料中並未就歸屬於印度尼西亞附屬公司累計利潤的暫時性差額計提遞延稅項，分別為零、人民幣60,073,000元及人民幣522,503,000元，因為貴集團能夠控制暫時性差額撥回的時間，且該暫時性差額很可能不會在可預見的未來撥回。

### 29. 股本

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足：			
每股面值人民幣1.00元的普通股 .....	340,000	340,000	387,475

股本變動概述如下：

	股份數目	股份面值
		人民幣千元
於2023年1月1日、2023年12月31日、		
2024年1月1日、2024年12月31日 .....	340,000,000	340,000
發行普通股* .....	47,475,202	47,475
於2025年12月31日 .....	387,475,202	387,475

\* 於2025年7月29日，貴公司與宜賓市高新投資集團有限公司（「宜賓高投」）及宜賓高投產業發展有限公司（「宜賓高投產業」）簽署注資協議。

根據協議，宜賓高投以總代價人民幣651,048,000元認購29,353,020股股份，其中人民幣299,999,000元以現金支付，人民幣351,049,000元以向貴公司提供貸款的方式支付（詳情請參閱附註24）。

根據協議，宜賓高投產業以總代價人民幣401,951,000元認購18,122,182股股份，該代價以宜賓高投產業持有的16.80%英發德坤股權權益支付，而代價金額乃按該等股權的公允價值釐定。完成該交易後，貴公司於附屬公司英發德坤的持股比例由80.16%增至96.96%。

### 30. 儲備

#### 貴集團

貴集團儲備的金額及其變動呈列於歷史財務資料第I-7至I-9頁的綜合權益變動表。

## 附錄一

## 會計師報告

### 股份溢價

股份溢價指已發行股份的面值與收取代價之間的差額。

### 股份獎勵儲備

以股份為基礎的付款儲備指因股權結算股份獎勵而產生的以股份為基礎的酬金儲備，詳情載於歷史財務資料[附註31]。

### 盈餘儲備

根據《中華人民共和國公司法》，於中國註冊成立的公司須將其法定稅後利潤的10%分配至法定盈餘儲備，直至該儲備累計總額達到公司註冊資本的50%。待中國相關部門批准後，法定盈餘儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司的註冊資本。法定盈餘儲備不可用於向中國附屬公司股東分派股息。

### 其他儲備

非控股股東向附屬公司注資產生的儲備及來自非控股權益收購附屬公司額外權益產生的儲備。

### 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算功能貨幣並非為人民幣的境外經營的財務報表時產生的所有匯兌差額。該儲備根據歷史財務資料[附註2.3]所載的會計政策處理。

### 貴公司

	股份溢價	股份獎勵儲備	盈餘儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	2,132,775	2,122	4,798	18,803	2,158,498
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	19,156	19,156
以股權結算的股份獎勵安排	-	18,617	-	-	18,617
於2023年12月31日及 於2024年1月1日	2,132,775	20,739	4,798	37,959	2,196,271
年內虧損及全面虧損總額	-	-	-	(27,856)	(27,856)
以股權結算的股份獎勵安排	-	13,111	-	-	13,111
於2024年12月31日及於 2025年1月1日	2,132,775	33,850	4,798	10,103	2,181,526
年內盈利及全面收入總額	-	-	-	(25,017)	(25,017)
發行普通股	621,696	-	-	-	621,696
收購非控股權益	383,828	-	-	-	383,828
以股權結算的股份獎勵安排	-	21,495	-	-	21,495
於2025年12月31日	3,138,299	55,345	4,798	(14,914)	3,183,528

### 31. 以股權結算的股份付款

貴公司採納[編纂]股權激勵計劃（「該計劃」），以表揚及獎勵若干董事及僱員對 貴集團的成長及發展所作出的貢獻，並挽留合資格僱員，以推動 貴集團的持續營運及發展。

於2020年12月，通過股權激勵平台安徽英發勤合企業運營管理中心（有限合夥）（「英發勤合」）按每股人民幣2.52元的價格向若干僱員授出該計劃下的2,790,000股 貴公司股份，其中20%將於 貴公司[編纂]完成時歸屬，餘下部分將於 貴公司[編纂]完成之日起滿三周年時歸屬（「2020年批次」）。

於2022年12月，通過英發勤合按每股人民幣2.52元的價格向若干董事及僱員授出該計劃下的2,650,000股 貴公司股份，其中20%將於 貴公司[編纂]完成時歸屬，餘下部分將於 貴公司[編纂]完成之日起滿三周年時歸屬（「2022年批次」）。

根據日期為2025年7月29日的董事會決議案，2020年批次及2022年批次的餘下80%股份歸屬條件修訂為於 貴公司[編纂]完成之日起滿一周年時歸屬。

於各有關期間末，已授出但尚未歸屬的股份分別8,401,00股、7,832,000股及6,351,000股。

根據該計劃授出的股權獎勵於授出日期的公允價值如下：

	股份數目	於授出日期的公允價值 每股人民幣元
2020年批次.....	2,790,000	1.21
2022年批次.....	2,650,000	42.28

為獲得股權激勵而提供的服務的公允價值，參照所授予股份的公允價值減已向英發勤合支付的代價每股人民幣2.52元進行計量。於2020年12月授出的股份的公允價值為於授出日期根據獨立第三方估值師採用貼現現金流量法進行的估值報告計量。於2022年12月授出的股份的公允價值為於授出日期按股份市值計算，並採用市場法（特別是近期交易法）確定。

授予參與者有權獲得與其他股東相同的股息。

於有關期間， 貴集團確認的以股份為基礎的酬金開支分別為人民幣18,617,000元、人民幣13,111,000元及人民幣21,495,000元。

### 32. 擁有重大非控股權益的部分擁有附屬公司

貴集團擁有重大非控股權益的附屬公司詳情如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非控股權益持有的股權百分比：			
英發德耀.....	26.67%	26.67%	26.67%
英發德坤.....	17.33%	19.84%	*
英發德睿.....	不適用	不適用	63.26%
英發睿陽.....	不適用	不適用	52.33%

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分配予非控制權益的年內利潤／(虧損)：			
英發德耀.....	122,987	(112,215)	36,573
英發德坤.....	380	(22,837)	*
英發德睿.....	不適用	不適用	8,996
英發睿陽.....	不適用	不適用	(5,008)
於報告日期非控股權益的累計結餘：			
英發德耀.....	914,778	803,191	685,899
英發德坤.....	350,380	401,370	*
英發德睿.....	不適用	不適用	641,613
英發睿陽.....	不適用	不適用	47,322

下表列示上述附屬公司之財務資料概要。所披露金額為扣除任何集團內公司間的抵銷前的金額：

2023年	英發德坤 人民幣千元	英發德耀 人民幣千元
收入.....	11	7,170,746
開支總額.....	2,567	(6,656,747)
年內利潤.....	2,191	460,378
年內全面收益總額.....	2,191	460,378
流動資產.....	825,592	2,955,465
非流動資產.....	814,000	4,373,187
流動負債.....	(868,131)	(3,729,232)
非流動負債.....	(59,270)	(169,004)
經營活動所得現金流量淨額.....	52,762	34,564
投資活動所用現金流量淨額.....	(515,651)	(764,013)
融資活動所得現金流量淨額.....	710,000	-
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	247,110	(727,587)
2024年	英發德坤 人民幣千元	英發德耀 人民幣千元
收入.....	820,442	4,311,029
開支總額.....	(927,917)	(4,818,823)
年內虧損.....	(115,114)	(421,290)
年內全面虧損總額.....	(115,114)	(421,290)
流動資產.....	1,231,041	3,502,316
非流動資產.....	1,448,994	4,896,194
流動負債.....	(1,555,557)	(4,871,225)
非流動負債.....	(69,345)	(515,320)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額.....	40,482	(820,668)
投資活動所用現金流量淨額.....	(625,869)	(61,091)
融資活動所得現金流量淨額.....	450,787	621,300
現金及現金等價物減少淨額.....	(134,344)	(257,480)

附錄一

會計師報告

2025年	英發睿陽	英發德睿	英發德耀
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	645,603	279,569	7,590,169
開支總額	(655,178)	(267,013)	(7,463,348)
年內(虧損)/利潤	(9,570)	14,220	137,148
年內全面(虧損)/收益總額	(9,570)	14,220	137,148
流動資產	490,955	839,128	4,002,596
非流動資產	37,304	1,313,743	5,004,075
流動負債	(410,712)	(868,813)	(5,118,954)
非流動負債	(27,117)	(269,838)	(729,597)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額	(47,133)	(44,841)	873,619
投資活動所用現金流量淨額	-	(654,627)	(904,373)
融資活動所得現金流量淨額	100,000	1,000,000	217,732
現金及現金等價物增加淨額	52,867	300,530	186,875

\* 於部分擁有之附屬公司所佔之非控股權益並不重大。

33. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

- 於有關期間，貴集團將由中國內地銀行承兌的若干應收票據背書轉讓予其若干供應商，以結清有關購買物業、廠房及設備的其他應付款項，賬面值分別約為人民幣930,433,000元、人民幣402,523,000元及人民幣376,545,000元。
- 於有關期間，計入其他應付款項的應付政府款項賬面金額分別約為人民幣42,552,000元、零及零，均以政府補貼應收款項結付。
- 於有關期間，貴集團就租賃安排的使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為零、零及人民幣352,940,000元。
- 2025年7月29日，貴公司與宜賓高投及宜賓高投產業訂立增資協議。根據協議，宜賓高投以其向貴公司提供的貸款人民幣351,050,000元為代價認購15,827,000股股份；宜賓高投產業以其持有的英發德坤股權權益為代價認購18,123,000股股份。
- 於各有關期間，其他應付款項中應付第三方的款項(賬面值合計分別為約零、零及人民幣42,875,000元)已通過處置物業、廠房及設備的應收款項結算。

(b) 融資活動產生的負債變動

下表詳列貴集團因融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金的變動。融資活動產生的負債為已於或未來將於貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量項下的的現金流量。

	應付一名					總計
	計息銀行借款	其他應付款項	獨立第三方款項	租賃負債	[編纂]	
	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2023年1月1日	125,148	11,131	136,481	-	-	272,760

附錄一

會計師報告

	應付一名					
	計息銀行借款	其他應付款項	獨立第三方款項	租賃負債	[編纂]	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資現金流量變動	133,220	(11,131)	(60,808)	-	-	61,281
利息增加	6,822	-	2,544	-	-	9,366
其他非現金交易	-	-	(42,552)	-	-	(42,552)
於2023年12月31日及2024年1月1日	<u>265,190</u>	<u>-</u>	<u>35,665</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>300,855</u>
融資現金流量變動	778,834	-	348,800	-	-	1,127,634
利息增加	11,702	-	9,480	-	-	21,182
以應收票據結算	(62,176)	-	-	-	-	(62,176)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>993,550</u>	<u>-</u>	<u>393,945</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,387,495</u>
營運現金流量變動	-	-	-	-	(8,276)	(8,276)
融資現金流量變動	117,766	-	(18,838)	(1,221)	(8,659)	89,048
遞延[編纂]增加	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
計入損益的[編纂]	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
修訂租賃合同	-	-	-	(159,680)	-	(159,680)
新租賃	-	-	-	352,940	-	352,940
利息增加	35,159	-	11,608	5,157	-	51,924
就債務結算發行股份	-	-	(351,050)	-	-	(351,050)
以應收票據結算	(31,274)	-	-	-	-	(31,274)
匯率變動	-	-	-	(139)	-	(139)
於2025年12月31日	<u>1,115,201</u>	<u>-</u>	<u>35,665</u>	<u>197,057</u>	<u>[編纂]</u>	<u>1,351,092</u>

(c) 租賃現金流出總額

載於現金流量表中的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動	521	729	7,349
投資活動	36,390	245,961	-
融資活動	-	-	1,221
總計	<u>36,911</u>	<u>246,690</u>	<u>8,570</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 34. 承擔

於各有關期間末，貴集團有以下合約承擔：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備 .....	960,042	118,564	246,741

### 35. 關聯方交易

#### (a) 關聯方交易

於有關期間 貴集團與關聯方有以下重大交易：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>銷售產品：</b>			
母公司 (附註(i)) .....	-	-	1,211
同系附屬公司 (附註(i)) .....	-	41	100
由一名董事的近親控制的公司 (附註(i)) .....	-	-	121
	-	41	1,432
<b>購買產品：</b>			
同系附屬公司 (附註(ii)) .....	5,042	5,439	543
由一名董事的近親控制的公司 (附註(ii)) .....	-	-	1,120
	5,042	5,439	1,663
<b>購買服務：</b>			
同系附屬公司 (附註(ii)) .....	294	385	540
由一名董事的近親控制的公司 (附註(ii)) .....	222	220	107
	516	605	647
<b>償還關聯方貸款：</b>			
由一名董事控制的公司 .....	11,131	-	-

附註：

- (i) 向該等實體作出的銷售，乃根據 貴集團提供予其主要客戶的刊例價格及條款進行。
- (ii) 向該等實體進行的採購，乃根據該等實體提供予其主要客戶的刊例價格及條款進行。

#### 擔保

於各有關期間末，貴集團的銀行借款分別為人民幣203,014,000元、人民幣842,160,000元及人民幣931,053,000元，均由 貴公司董事張敏女士、張發玉先生和張傑先生共同或單獨提供擔保。

附錄一

會計師報告

根據於2022年訂立的注資協議，貴公司控股股東授予[編纂]前投資者贖回權，據此，貴公司僅就未結算贖回代價承擔連帶責任。根據所有當時股東於2023年2月訂立的股東協議及各當時股東於2023年3月及6月簽訂的承諾，該等贖回權已不可撤回地終止。因此，貴公司董事認為有關[編纂]前投資者贖回權的擔保對貴集團的財務表現及財務狀況並無重大影響。

(b) 與關聯方的未結清結餘：

貴集團

誠如財務狀況表所披露，貴集團於各有關期間末與關聯方存在未結清結餘。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應付關聯方款項</b>			
貿易性質：			
同系附屬公司 .....	135	17	165
非貿易性質：			
由一名董事控制的公司 .....	—	—	15
<b>應付關聯方款項總額</b> .....	<b>135</b>	<b>17</b>	<b>180</b>

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收一名關聯方款項</b>			
貿易性質：			
同系附屬公司 .....	—	10	—

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應付款項</b>			
貿易性質：			
附屬公司 .....	—	—	73,836
非貿易性質：			
附屬公司 .....	74,651	242,964	141,512
<b>總計</b> .....	<b>74,651</b>	<b>242,964</b>	<b>215,348</b>
<b>應收款項</b>			
貿易性質：			
關聯方 .....	—	10	—
附屬公司 .....	301	216	78,262
<b>總計</b> .....	<b>301</b>	<b>226</b>	<b>78,262</b>
非貿易性質：			
附屬公司 .....	—	—	—
<b>總計</b> .....	<b>301</b>	<b>226</b>	<b>78,262</b>

所有應收關聯方的非貿易結餘均為無抵押、免息及按的要求償還。

## 附錄一

## 會計師報告

### (c) 貴集團主要管理人員的薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利 .....	4,941	4,664	6,618
酌情花紅 .....	13,327	1,305	7,040
退休計劃供款 .....	501	416	448
以權益結算的股份獎勵開支 .....	7,601	4,239	8,384
總計 .....	<u>26,370</u>	<u>10,624</u>	<u>22,490</u>

有關董事及主要行政人員酬金的進一步詳情載於歷史財務資料的附註9。

### 36. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，貴集團各類金融工具的賬面值如下：

於2023年12月31日

#### 金融資產

	以公允價值計量且	按攤銷成本	以公允價值計量且	總計
	其變動計入損益		其變動計入	
	的金融資產	計量的金融資產	其他全面收益	
	人民幣千元	人民幣千元	的金融資產	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益				
的金融資產 .....	394,507	–	–	394,507
計入預付款項、其他應收款項及				
其他資產的金融資產 .....	–	10,981	–	10,981
貿易應收款項及應收票據 .....	–	1,330,384	139,947	1,470,331
現金及現金等價物 .....	–	840,294	–	840,294
已抵押存款 .....	–	787,047	–	787,047
	<u>394,507</u>	<u>2,968,706</u>	<u>139,947</u>	<u>3,503,160</u>

#### 金融負債

	按攤銷成本
	計量的金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據 .....	1,233,625
計入其他應付款項及應計費用的金融	
負債 .....	3,880,327
計息銀行借款 .....	265,190
總計 .....	<u>5,379,142</u>

## 附錄一

## 會計師報告

於2024年12月31日

### 金融資產

	以公允價值計量且 其變動計入損益 的金融資產	按攤銷成本 計量的金融資產	以公允價值計量且 其變動計入 其他全面收益 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產	220,823	—	—	220,823
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	8,998	—	8,998
貿易應收款項及應收票據	—	920,191	343,992	1,264,183
現金及現金等價物	—	666,451	—	666,451
已抵押存款	—	792,939	—	792,939
總計	220,823	2,388,579	343,992	2,953,394

### 金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	2,545,287
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	4,121,991
計息銀行借款	993,550
總計	7,660,828

於2025年12月31日

### 金融資產

	以公允價值計量且 其變動計入損益 的金融資產	按攤銷成本 計量的金融資產	以公允價值計量且 其變動計入 其他全面收益 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	24,515	—	—	24,515
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	34,360	—	34,360
貿易應收款項及應收票據	—	2,024,240	63,225	2,087,465
現金及現金等價物	—	655,152	—	655,152
已抵押存款	—	1,115,050	—	1,115,050
總計	24,515	3,828,802	63,225	3,916,542

### 金融負債

	按攤銷成本 計量的金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	3,569,146
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	3,391,093
計息銀行借款	1,115,201
總計	8,075,440

### 37. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評估現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款的金融資產、計息銀行借款，以及計入其他應付款項及應計費的金融負債的公允價值大致與其賬面金額相若，主要是由於該等工具的到期日為短期。

金融資產及負債的公允價值按自願交易方（而非強迫或清盤銷售）於當前交易中交換該工具的金額入賬。使用以下方式及假設估計公允價值：

上市股本投資及期貨合約的公允價值基於公開市場報價確定。貴集團投資於中國內地銀行發行的理財產品。對於該等理財產品，貴集團採用貼現現金流估值模型估算其公允價值，所用貼現率乃基於具有類似條款及風險特徵金融工具的市場利率。貴集團採用貼現現金流估值模型估算以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項的公允價值，所用貼現率反映出可觀察相應銀行的信貸風險。

#### 公允價值層級

下表列示 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

#### 貴集團

##### 按公允價值計量的資產：

於2023年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			
	於活躍 市場的報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產：				
金融產品.....	—	394,507	—	394,507
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產：				
應收票據.....	—	139,947	—	139,947

於2024年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			
	於活躍 市場的報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產：				
金融產品.....	—	220,823	—	220,823
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產：				
應收票據.....	—	343,992	—	343,992

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍 市場的報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產：				
上市股本投資，以公允價值計量.....	24,515	—	—	24,515
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產：				
應收票據.....	—	63,225	—	63,225

第二級的金融工具

未在活躍市場交易的金融工具的公允價值通過估值技術確定。該等估值技術盡可能採用可獲得的可觀察市場數據，並最小化主體特定估計的影響。若對公允價值計量具有重大影響的輸入值均為可觀察數據，則該金融工具歸類為第二級。

於有關期間，金融資產及金融負債的公允價值計量第一級與第二級之間並無相互轉換，亦無轉入或轉出第三級。

**38. 金融風險管理目標及政策**

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、已抵押存款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及計息銀行借款。該等金融工具的主要目的是為 貴集團運營提供資金支持。此外， 貴集團還持有各種因日常經營活動直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

貴集團金融工具涉及的主要風險包括利率風險、信貸風險、外匯風險及流動資金風險。董事審議並批准各項風險的管理政策，摘要如下。

**利率風險**

貴集團的利率風險敞口主要與浮動利率銀行借款相關。 貴集團未使用衍生金融工具對沖利率風險。

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，利率發生合理可能變動時，對 貴集團稅前利潤／(虧損) (通過浮動利率借款的影響) 的敏感性分析：

	基點 增加／(減少)	稅前利潤 (減少)／增加 人民幣千元
2023年12月31日		
按人民幣計值的借款 .....	50	(250)
按人民幣計值的借款 .....	(50)	250
2024年12月31日		
按人民幣計值的借款 .....	50	(2,156)
按人民幣計值的借款 .....	(50)	2,156
2025年12月31日		
按人民幣計值的借款 .....	50	(3,434)
按人民幣計值的借款 .....	(50)	3,434

## 附錄一

## 會計師報告

### 外匯風險

貴集團存在交易性貨幣風險。該風險源於各單位功能貨幣以外的貨幣。

下表列示於各有關期間末在所有其他變量保持不變的情況下，美元匯率發生合理可能變動時，對 貴集團稅前利潤（產生自美元計值金融工具）的敏感性分析：

	外匯 (減少)/增加 %	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元
2023年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值 .....	(5)	2,663
倘人民幣兌美元升值 .....	5	(2,663)
2024年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值 .....	(5)	7,180
倘人民幣兌美元升值 .....	5	(7,180)
2025年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值 .....	(5)	31,681
倘人民幣兌美元升值 .....	5	(31,681)

### 信貸風險

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策是所有擬按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸驗證程序。此外，應收款項結餘將持續受到監控，因此 貴集團的壞賬風險敞口並不重大。

### 最高風險及年末階段

下表載列基於 貴集團的信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要基於逾期數據（除非其他數據可在毋須付出不必要成本或努力的情況下獲得），及於各有關期間末的年末階段分類。

所呈列的有關金額指金融資產賬面總值。

### 於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據 .....	-	-	-	1,471,964	1,471,964
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產 .....	10,981	-	-	-	10,981
已抵押存款 .....	787,047	-	-	-	787,047
現金及現金等價物 .....	840,294	-	-	-	840,294
總計 .....	<u>1,638,322</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,471,964</u>	<u>3,110,286</u>

## 附錄一

## 會計師報告

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據.....	-	-	-	1,266,550	1,266,550
計入預付款項、其他應收 款項及其他資產的金融 資產 .....	8,998	-	-	-	8,998
已抵押存款.....	792,939	-	-	-	792,939
現金及現金等價物 .....	666,451	-	-	-	666,451
總計 .....	<u>1,468,388</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,266,550</u>	<u>2,734,938</u>

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據.....	-	-	-	2,101,784	2,101,784
計入預付款項、其他應收 款項及其他資產的金融 資產 .....	34,360	-	-	-	34,360
已抵押存款.....	1,115,050	-	-	-	1,115,050
現金及現金等價物 .....	655,152	-	-	-	655,152
總計 .....	<u>1,804,562</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,101,784</u>	<u>3,906,346</u>

於各有關期間末，現金及現金等價物及已抵押存款存於高質素且無重大信貸風險的金融機構。

### 流動資金風險

管理流動資金風險時，貴集團監控並維持貴集團管理層視為充足的現金及現金等價物水平，以為運營撥付資金並減緩現金流波動影響。

下表列示各有關期間末，貴集團金融負債的到期情況：

	於2023年12月31日			總計
	一年內	一至五年	五年以上	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據.....	1,233,625	-	-	1,233,625
計息銀行借款 .....	219,611	50,793	-	270,404
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	3,880,327	-	-	3,880,327
總計 .....	<u>5,333,563</u>	<u>50,793</u>	<u>-</u>	<u>5,384,356</u>

## 附錄一

## 會計師報告

	於2024年12月31日			總計
	一年內	一至五年	五年以上	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據.....	2,545,287	–	–	2,545,287
計息銀行借款.....	706,213	308,647	28,993	1,043,853
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	3,763,711	358,280	–	4,121,991
總計.....	<u>7,015,211</u>	<u>666,927</u>	<u>28,993</u>	<u>7,711,131</u>
	於2025年12月31日			總計
	一年內	一至五年	五年以上	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
租賃負債.....	48,354	164,958	–	213,312
貿易應付款項及應付票據.....	3,569,146	–	–	3,569,146
計息銀行借款.....	571,773	691,144	23,864	1,286,781
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	3,244,864	146,229	–	3,391,093
總計.....	<u>7,434,137</u>	<u>1,002,331</u>	<u>23,864</u>	<u>8,460,332</u>

### 資本管理

貴集團資本管理的首要目標是確保 貴集團持續經營的能力，並通過維持健康的資本比率來支持業務發展及最大化股東價值。

貴集團根據經濟環境的變化及相關資產的風險特徵，管理其資本結構及進行調整。為維持或調整資本結構， 貴集團可能採取向股東返還資本或發行新股的方式。目前， 貴集團未受到任何外部強制性資本要求的約束。於各有關期間末， 貴集團資本管理的目標、政策及流程均未發生變化。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方款項.....	35,665	393,945	35,665
計息銀行借款.....	265,190	993,550	1,115,201
租賃負債.....	–	–	197,057
計息債務總額.....	<u>300,855</u>	<u>1,387,495</u>	<u>1,347,923</u>
總權益.....	<u>4,455,645</u>	<u>3,718,897</u>	<u>5,770,391</u>
資本負債比率*.....	<u>6.8%</u>	<u>37.3%</u>	<u>23.4%</u>

\* 資本負債比率按總計息債務(包括計息銀行及其他借款及租賃負債)除以總權益後計算。

### 39. 有關期間後事項

貴集團於2025年12月31日後並無發生任何重大事項。

### 40. 期後財務報表

貴集團或 貴集團旗下任何公司概無就2025年12月31日後的任何期間編製任何經審核財務報表。