

財務資料

閣下應閱讀以下有關我們業務、財務狀況及經營業績的討論及分析，該等討論及分析乃基於並應結合我們截至2023年、2024年及2025年止年度各年的綜合財務報表及其附註（該等財務報表及附註載於本文件附錄一的會計師報告中），以及本文件其他部分所列的其他財務資料一並閱讀。該會計師報告乃根據香港財務報告會計準則編製，而香港財務報告準則在若干重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。潛在投資者應細閱本文件附錄一所載的會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

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根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。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性。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節。

概覽

我們是一家國有綜合水上遊覽服務提供商，總部位於江蘇省揚州市。我們主要在揚州知名景區（即蜀岡—瘦西湖風景名勝區及古運河區域）運營觀光船服務，該等景區均屬大運河聯合國教科文組織世界遺產（大運河遺產點）的一部分。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年我們的船票銷售額在江蘇省水上遊覽市場排名第二，佔江蘇省市場份額的約16.0%。

我們是揚州市的水上遊船觀光獨家運營商，在蜀岡—瘦西湖風景名勝區擁有20年水上遊船觀光獨家運營權，我們為在古運河區域水道內營運水上遊船觀光的獨家經營商，截至最後實際可行日期，我們的經營權並無受到任何時間限制。我們提供多元化的遊船觀光服務、觀光車服務及管理服務。截至最後實際可行日期，我們共擁有221艘遊船，其中包括36艘搖櫓船、121艘自駕船及64艘主題船；在標準運營條件下，該等遊船單航次總載容量為3,892人，旅遊高峰期每日最大承載量為超過35,000人。此外，我們共擁有25輛觀光車；在標準運營條件下，該等觀光車單航次總載容量為325人，高峰期每日最大承載量為13,000人。

我們已脫穎成為江蘇省領先綜合性水上遊覽服務提供商。我們深耕並致力於水上遊覽市場，持續聚焦通過多元化服務協同效應，開發大運河文化旅遊航線的創新發展潛力。截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，我們的總收入分別約為人民幣109.1百萬元、人民幣111.4百萬元及人民幣141.2百萬元，期內複合年增長率約為13.8%。

編製基準

本集團的歷史財務報表乃按照香港財務報告準則會計準則編製，其包括香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。所有生效的準則、經修訂準則及詮釋應用於整個往績記錄期間。

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日的歷史財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的若干金融資產按公允價值列賬除外。

財務資料

影響我們財務狀況及經營業績的關鍵因素

我們認為，直接或間接影響我們財務狀況及經營業績的最主要因素包括：

宏觀經濟環境及文化旅遊行業的變化

本集團的財務表現及經營業績，與我們營運所在地區當前的宏觀經濟環境及文化旅遊行業整體發展狀況緊密相關。經濟增長波動、消費者信心及可支配收入變化，均可能直接影響休閒旅遊相關服務的整體需求。近年來，在新型消費場景涌現、消費者偏好轉變及技術進步的推動下，文化旅遊行業正經歷快速變革。包括本集團在內的行業參與者需迅速適應新趨勢，以把握新市場機遇並維持競爭力。若無法根據市場環境的該等變化調整業務策略，可能對我們的經營業績及增長前景產生不利影響。

此外，我們的業務目前僅在江蘇省開展，所有經營活動均集中於此。這種地域集中性有助於我們集中精力鞏固在該地區領先綜合性水上遊覽服務提供商的地位，但同時也使我們面臨區域經濟波動、環境問題及地方法規政策變化相關的各類風險，可能對本集團的運營環境產生重大影響。財政補貼、旅遊目的地營銷支持、旅遊基礎設施投資等利好政策，可能推動行業增長，進而對我們的業務及財務表現產生積極作用。然而，無論是針對整體旅遊行業、文化旅遊行業、環境保護、遺產保護的監管要求發生不利變化，還是政府支持力度減弱或經營活動受限，都可能給我們的營運及財務表現帶來挑戰。水上遊覽市場或整體文化旅遊市場的任何不利發展，均可能對我們的營運產生重大影響，導致客流下降，並最終影響我們的財務表現及業績。

應對遊客偏好變化趨勢以吸引客流的能力

我們的收入及盈利能力，很大程度上取決於我們能否識別遊客偏好及文化旅遊行業整體的變化趨勢，並及時調整業務策略以吸引客流。我們主要在蜀岡-瘦西湖風景名勝區及古運河區域開展運營，該兩處景區均為大運河遺產點的一部分，以獨特的自然景觀、保存完好的歷史建築及2,500年的歷史文化底蘊聞名。通過市場營銷有效凸顯這些特色，對吸引更多客流至關重要。季節性促銷及針對性營銷活動可提升我們的知名度並擴大遊客群體。隨著遊客興趣日益向更具沉浸感的體驗轉變，理解遊客偏好變得尤為關鍵。因此，我們仍需調整服務及產品供給，來滿足這些期望。定期市場調研及遊客反饋機制將幫助我們有效識別並應對這些趨勢。因此，維持市場競爭力及各業務分部(包括核心水上遊船觀光服務、標誌性「瘦西湖船娘」搖櫓船及「瘦西湖文化旅遊」管理輸出品牌)的吸引力，對我們而言至關重要。

季節性波動

我們核心的水上遊船觀光及觀光車服務及其財務表現受季節性波動影響。於整個往績記錄期間，旺季主要集中在重大節假日、學校假期，以及受中國古代著名詩人李白「煙花三月下揚州」詩句所影響的春季。因此，任何特定期間的銷售額及經營成果，均

財務資料

可能無法準確反映我們全年或未來期間的整體業績。此外，我們的中期業績也可能無法按比例反映全年業績。有關往績記錄期間季節性影響的詳細說明(包括用於定量分析的月度收入明細)，請參閱本文件「業務一季節性」。

關鍵會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及所做出的判斷對於我們的財務狀況和經營業績具有重大影響。我們的管理層基於過往經驗以及行業慣例和對於未來事件所作的在有關環境下被認為屬合理的預期等其他因素，不斷評估有關估計、假設和判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大更改。我們預計於可預見的未來，該等估計和假設並不會出現任何重大變更。

我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設和判斷載列如下。其他關於理解我們財務狀況及經營成果的重要會計政策、估計、假設和判斷，詳見本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合約收入

於商品或服務的控制權按反映我們預期就交換該等商品或服務有權收取的代價的金額轉讓予客戶時確認客戶合約收入。當合約代價包含可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉讓商品或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。

水上遊船觀光服務及觀光車服務的收入

我們為遊客提供水上遊船觀光服務。我們通過以下方式向零售客戶(包括個人及團體)銷售船票：(i)通過現場售票處和自助售票機以及自有微信小程序「揚州瘦西湖水上遊」以現金或電子支付方式直接出售；及(ii)通過第三方銷售渠道(包括美團、攜程、抖音和同程等OTA平台以及合作酒店)間接出售。我們還透過批發方式向企業客戶(包括旅行社和其他企業客戶)直接出售船票。

我們為遊客提供觀光車服務，我們主要通過觀光車智能化售檢票平台(系統)銷售該等觀光車服務的車票。水上遊船觀光服務及觀光車服務所得收入在本集團提供服務時隨時間確認，即當遊客登船並同時獲得和消費我們提供的利益時。

提供管理服務的收入

我們亦為其他旅遊景點提供管理服務。根據行業慣例及管理協議所訂明的條款，管理服務產生的收入根據履約責任的進度確認，當中考慮合約期間的關鍵項目里程碑或持續提供的服務。具體而言，(i)預先協定的固定年度管理服務費確認根據履約進程於合約期按直線法確認；及(ii)管理服務合同中的收入分享機制產生的收入於提供服務時隨時間確認。

財務資料

廣告服務收入

我們從與某些郵輪及相關設施相關的廣告服務中取得收入。由於客戶在履約期間同時收到並消耗我們履約的利益，相關履約義務隨著時間的推移而達成。因此，收入隨著履約義務的達成而逐步確認。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備（而非在建工程）乃以成本值減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本值包括其購買價及促使資產達至其擬定用途的營運狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生的支出（例如維修及保養）通常於產生開支期間於損益中扣除。若滿足確認條件，大型檢查費用將於資產賬面值中撥充資本，列作重置。倘需要定期更換大部分物業、廠房及設備，則我們會確認該部分為有特定使用年期的個別資產，並據此計算折舊。

折舊乃按各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法計算，以撇銷其成本至剩餘價值。就此所採用的主要年率如下：

辦公室設備及電子設備	31.7%
汽車	4.8%至47.5%
租賃裝修	5%至20%
機器	9.5%

倘一項物業、廠房及設備項目的有關部分存在不同可使用年期，則該項目的成本值將按合理基準在有關部分內分配，而每部分則作獨立折舊處理。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少在每個財政年度結算日進行檢討及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目包括任何已初步確認的重要部分在出售或在預計其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認當年已於損益中確認的資產出售或棄用的收入或虧損為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

公允價值計量

我們於各有關期間末計量其結構性存款之公允價值。公允價值為市場參與者於計量日期於有序交易中出售資產時收取或轉讓負債時支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場中進行，或倘並無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃採用對資產或負債定價時市場參與者將採用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產之公允價值計量考慮市場參與者可透過按該資產的最高及最佳用途使用該資產，或將該資產售予另一可按該資產的最高及最佳用途使用該資產的市場參與者，從而產生經濟利益的能力。

我們採用當時情況下屬適當且有足夠數據可用的估值技術計量公允價值，盡量使用有關可觀察輸入數據並盡量避免使用不可觀察輸入數據。

財務資料

於財務報表計量或披露公允價值的所有資產及負債在公允價值層級(如下文所述)中，根據對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據進行分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)
- 第2級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級輸入數據的估值方法
- 第3級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各有關期間末重新評估分類(根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級輸入數據)確定是否發生不同級別轉移。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產可分為有限或無限可使用年期。具有有限年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產出現可能減值跡象時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期限及攤銷方法至少在每個財政年度結算日進行檢討。

獨家運營權

於蜀岡一瘦西湖風景名勝區內經營水上遊船觀光服務及觀光車服務的獨家運營權，以成本減去任何減值虧損列賬，並按直線法按照合約約定的期限於估計可使用年期20年內進行攤銷。

知識產權

知識財產權涵蓋與大運揚州遊船演藝相關的著作權及其他權利，以成本減去任何減值虧損列賬，並以直線法於估計可使用年限五年內攤銷。

軟件

已購買的軟件按成本減任何減值虧損入賬，並以直線法於其三至五年的估計可使用年期內攤銷。

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及按公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

初始確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特性及我們管理該等金融資產的業務模式。我們初始按公允價值加上交易成本(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益)計量金融資產。貿易應收款項根據下文「收入確認」載列的政策按香港財務報告準則第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。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產按以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量，不論業務模式為何。

財務資料

我們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。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、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以目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有。並非於上述業務模式持有的金融資產按以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量。

須於市場規定或慣例所確立之一般期間內交付資產的金融資產買賣，應於交易日確認，即我們承諾買賣該資產的日期。

後續計量

金融資產之後續計量視乎其分類而定如下：

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法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益內確認。此類別包括按公允價值計量的結構性存款。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時盡可能分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款、或應付款項。所有金融負債初步按公允價值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。我們的金融負債包括貿易應付款項及其他應付款項、租賃負債及長期應付款項。

後續計量

金融負債之後續計量視乎其分類而定如下：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項及其他應付款項以及借款)

於初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項其後以實際利率法按攤銷成本計量，倘貼現的影響微不足道，在此情況下則按成本列賬。終止確認負債及透過實際利率攤銷過程中產生的盈虧於損益中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部分的費用或成本。以實際利率計算的攤銷計入損益表的融資成本。

贖回負債

金融負債初步按贖回金額的現值確認，並從權益重新分類。其後，倘我們修訂其對未來付款之估計，我們將調整贖回負債之賬面值，以反映實際及經修訂估計現金流出。進一步詳情載於歷史財務資料附註23。

財務資料

調整將於損益及其他全面收益表中確認為「其他開支」或「其他收入及收益」。倘認沽期權屆滿而並無交付，則負債之賬面值重新分類至權益。

重大會計判斷及估計

編製我們的財務報表時，管理層須作出會影響所呈報收益、開支、資產及負債金額以及彼等隨附的披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關假設及估計的不確定因素可能導致須於日後重大調整受影響的資產或負債的賬面值。

判斷

在應用我們會計政策的過程中，涉及估計的判斷外，管理層亦已作出以下對於財務報表內確認的金額影響最為重大的判斷：

認定履約責任及確定主要客戶

我們與高郵旅遊投資公司訂立合約，為高郵市清水潭旅遊度假區提供全方位委託管理服務，包括票務銷售和管理、船票經營管理、訪客接待和服務，以及景區營銷推廣。我們已確定，該等履約義務無法單獨區分，整體構成一項履約義務。

此外，我們將客戶認定為與我們訂立合約、接受相關服務及有責任支付代價的一方。因此，高郵旅遊投資公司被視為一名客戶。

估計不確定因素

下文為於各有關期末有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，當中涉及重大風險可能導致須於下一財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整。

贖回負債

我們因揚州運通的非控股股東簽訂的認沽期權安排而產生贖回負債。該贖回負債在綜合財務報表中初步按認沽期權行權時估計未來現金流出的現值確認為「長期應付款項」。隨後，該金融負債的賬面價值會根據實際及修訂後的估計現金流出進行調整，相關調整金額將在損益及其他全面收益表中確認為「其他開支」或「其他收入及收益」。有關贖回負債的資料在本文件附錄一會計師報告附註23披露。

經營業績

我們於所示年度及／或期間的綜合經營業績摘要（按絕對金額及佔總收入的百分比列示）載列如下。以下所載我們於過往的業績未必能反映日後有望取得的業績。

財務資料

綜合損益及其他全面收入表

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
收入	109,096	100.0	111,428	100.0	141,196	100.0
銷售成本	(44,679)	(41.0)	(50,814)	(45.6)	(59,006)	(41.8)
毛利	64,417	59.0	60,614	54.4	82,190	58.2
其他收入及收益	4,573	4.2	4,966	4.5	3,501	2.5
銷售及分銷開支	(1,652)	(1.5)	(1,421)	(1.3)	(2,816)	(2.0)
行政開支	(4,462)	(4.1)	(4,661)	(4.2)	(9,185)	(6.5)
金融資產減值(虧損)/撥回淨額	11	—*	3	—*	9	—*
其他開支	(530)	(0.5)	(800)	(0.7)	(3,546)	(2.5)
財務成本	(949)	(0.9)	(881)	(0.8)	(839)	(0.6)
除稅前利潤	61,408	56.3	57,820	51.9	69,314	49.1
所得稅開支	(14,978)	(13.7)	(14,936)	(13.4)	(17,324)	(12.3)
年內利潤及全面收入總額	46,430	42.6	42,884	38.5	51,990	36.8
以下人士應佔利潤及全面收入總額：						
母公司擁有人	46,430	42.6	42,874	38.5	48,294	34.2
非控股權益	—	—	10	—*	3,696	2.6

* 少於0.1%

綜合全面收入表主要組成部分

收入

在往績記錄期間，我們的收入主要來自：(i)通過向銷售予(a)零售客戶(包括個人及團體)船票，直接透過現場售票處及自助售票機以及自有微信小程序「揚州瘦西湖水上遊」以現金或電子支付方式支付，以及間接透過第三方售票渠道(包括OTA平台及合作酒店)；及(b)企業客戶(包括旅行社)，直接以批發方式支付；(ii)通過銷售觀光車票提供觀光車服務；及(iii)向旅遊景區提供管理服務。於2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自提供水上遊船觀光服務、提供觀光車服務及提供管理服務產生的收入約為人民幣108.0百萬元、人民幣111.0百萬元及人民幣141.0百萬元，分別約佔我們總收入的99.0%、99.6%及99.9%。在往績記錄期間，我們的所有收入均產生於中國。就收益構成而言，於2023年、2024年及2025年，水上遊船觀光業務產生的收益分別佔87.2%、86.2%及83.7%；於2023年、2024年及2025年，觀光車服務業務產生的收益分別佔6.9%、8.3%及12.5%；於2023年、2024年及2025年，管理與服務業務產生的收益則分別佔4.9%、5.1%及3.7%。

財務資料

我們的收入由2023年的人民幣109.1百萬元增加約2.1%至2024年的人民幣111.4百萬元，主要由於(i)我們於2024年購置更多遊船及旅遊巴士，提升我們的每日最大載客量，進而帶動我們的收入增長；及(ii)2024年10月推出大運揚州遊船演藝。此外，我們的收入由2024年的人民幣111.4百萬元增加約26.7%至2025年的人民幣141.2百萬元，主要是因為於2024年10月推出大運揚州遊船演藝，愈發受到遊客的喜愛。

此外，我們在往績記錄期間的顯著收入增長亦源於其他多重因素的協同效應：(i) 2023年暑期爆款動畫電影《長安》通過展現揚州歷史文化遺產，顯著提升其全球知名度，帶動2022年至2023年揚州遊客總數的複合年增長率達103.7%；及(ii) 鄉村文化旅遊振興政策、大運河文化帶等各類利好政府政策，以及各類政府支持的賽事與節慶活動，如江蘇省城市足球聯賽。因此，我們得以有效把握市場復甦勢頭，吸引大量客源，從而推動期內收入顯著增長。

按業務分部劃分的收入

我們於所示期間按業務分部劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比列示)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	%
水上遊船觀光服務						
—標準觀光船服務	57,312	52.5	53,730	48.2	48,874	34.6
—「遊船+」服務 ⁽¹⁾	9,261	8.5	7,034	6.3	6,324	4.5
—包船服務 ⁽¹⁾	28,526	26.2	31,896	28.6	33,510	23.7
—大運揚州 ⁽²⁾	—	—	3,386	3.1	29,489	20.9
小計	<u>95,099</u>	<u>87.2</u>	<u>96,046</u>	<u>86.2</u>	<u>118,197</u>	<u>83.7</u>
觀光車服務	7,570	6.9	9,230	8.3	17,677	12.5
管理服務	5,343	4.9	5,718	5.1	5,168	3.7
其他 ⁽³⁾	1,084	1.0	434	0.4	154	0.1
總計	<u>109,096</u>	<u>100.0</u>	<u>111,428</u>	<u>100.0</u>	<u>141,196</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 增值船服務包括「遊船+」服務及包船服務是增值船服務。
- (2) 大運揚州遊船演藝於2024年10月推出。
- (3) 「其他」指使用古運河區域運營的觀光遊船上提供廣告服務。

水上遊船觀光服務

水上遊船觀光服務所得收入從2023年的人民幣95.1百萬元小幅增長約1.0%至2024年的人民幣96.0百萬元，主要由於本公司持續的業務拓展，包括2024年10月開通的大運揚州遊船演藝、期內日益受到遊客的歡迎以及國內市場旅遊業的持續蓬勃發展；及2024年8月至9月期間古運河區域施工，以推出大運揚州遊船演藝，船票銷售額減少所抵銷。

水上遊船觀光服務所得收入從2024年的人民幣96.0百萬元增加約23.1%至2025年的人民幣118.2百萬元，主要由於2025年持續的業務擴張及2024年10月推出的大運揚州遊船演藝以及其在旅客中持續增長的受歡迎程度。

財務資料

按服務類型

於往績記錄期間，本集團水上遊船觀光業務所得收入包括：(i)標準觀光船服務船票的銷售；(ii)增值船服務（包括「遊船+」及包船服務）的銷售；及(iii)大運揚州遊船演藝的船票銷售。

下表載列於所示期間按服務類型劃分的本集團水上遊船觀光業務所得收入分項，分別以絕對金額及佔我們總收入百分比列示。

	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	%
標準觀光船服務	57,312	52.5	53,730	48.2	48,874	34.6
增值船服務 ⁽¹⁾	37,787	34.6	38,930	34.9	39,834	28.2
大運揚州 ⁽²⁾	—	—	3,386	3.0	29,489	20.9
總計	95,099	87.1	96,046	86.1	118,197	83.7

附註：

- (1) 增值船服務包括「遊船+」服務及包船服務。
- (2) 大運揚州遊船演藝於2024年10月推出。

我們提供標準觀光船服務所得收入從2023年的人民幣57.3百萬元減少至2024年的人民幣53.7百萬元，主要由於(i)2024年8月暑假期間極端炎熱天氣導致該期間的收入與2023年8月旅遊旺季相比大幅下降，及(ii)為推出大運揚州遊船演藝而於2024年8月至9月在古運河區域進行施工建設，導致2024年8月及9月的收入大幅下降。我們提供標準觀光船服務所得收入從2024年的人民幣53.7百萬元減少至2025年的人民幣48.9百萬元，這是由於2024年10月推出大運揚州遊船演藝後，加上2025年揚州夏季氣溫較高及炎熱天氣持續，將日間標準觀光船服務的遊客吸引至夜間演出時段。

我們提供增值船服務所得收入於2023年增加人民幣37.8百萬元至2024年人民幣38.9百萬元，主要由於我們自2024年5月起於北護城河水上遊覽線推出新「遊船+餐飲」。我們提供增值船服務所得收入於2025年為人民幣39.8百萬元。

大運揚州遊船演藝於2024年10月方推出，於2024年錄得收入人民幣3.4百萬元。隨著該項目越來越受遊客歡迎，大運揚州遊船演藝產生的收入大幅增長至2025年的人民幣29.5百萬元。

按銷售渠道

於往績記錄期間，我們的水上遊船觀光業務所得收入指(i)通過現場售票處和自助售票機以及自有微信小程序「揚州瘦西湖水上遊」以現金或電子支付方式直接向(a)零售客戶（包括個人及團體）銷售船票及(b)企業客戶（包括旅行社和其他企業客戶）以批發方式出售船票；及(ii)通過第三方銷售渠道（包括美團、攜程、抖音和同程等OTA平台以及合作酒店）間接向零售客戶銷售船票。

財務資料

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的本集團水上遊船觀光業務所得收入分項，分別以絕對金額及佔我們總收入百分比列示。

	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	%
直接銷售						
一 現場售票處及自助售票機	78,929	83.0	68,189	71.0	70,187	59.3
一 企業客戶(包括旅行社)	3,980	4.2	4,625	4.8	5,887	5.0
一 自有微信小程序	54	0.1	400	0.4	60	0.1
小計	<u>82,963</u>	<u>87.3</u>	<u>73,214</u>	<u>76.2</u>	<u>76,134</u>	<u>64.4</u>
第三方銷售渠道						
一 OTA平台	11,955	12.6	21,871	22.8	41,121	34.8
一 合作酒店	181	0.2	961	1.0	942	0.8
小計	<u>12,136</u>	<u>12.8</u>	<u>22,832</u>	<u>23.8</u>	<u>42,063</u>	<u>35.6</u>
總計	<u>95,099</u>	<u>100.0</u>	<u>96,046</u>	<u>100.0</u>	<u>118,197</u>	<u>100.0</u>

我們通過現場售票處及自助售票機銷售水上遊船觀光服務的收入從2023年的人民幣78.9百萬元減少至2024年的人民幣68.2百萬元，主要由於更多遊客傾向於通過線上渠道購票。我們通過現場售票處及自助售票機銷售水上遊船觀光服務的收入從2024年的人民幣68.2百萬元增加至2025年的人民幣70.2百萬元，主要由於遊客傾向於透過OTA平台購票以及我們增加部署線下二維碼，以便透過OTA平台購票。

我們通過OTA平台銷售水上遊船觀光服務所產生的收入從2023年的人民幣12.0百萬元進一步增加至2024年的人民幣21.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣41.1百萬元，主要原因是(i)2023年12月採用線下二維碼票務系統及更多遊客傾向於通過OTA平台購買我們的船票。及(ii)遊客傾向於透過OTA平台購票以及我們增加部署線下二維碼，以便透過OTA平台購票。

觀光車服務

於往績記錄期間，本集團觀光車服務業務所得收入為通過本集團觀光車智能化售檢票平台(系統)銷售觀光車車票所得。本集團出售觀光車車票的收入於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別約為人民幣7.6百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣17.7百萬元。

觀光車服務所得收入由2023年人民幣7.6百萬元進一步增加約21.9%至2024年的人民幣9.2百萬元，主要由於遊客對我們觀光車服務的需求不斷增長，因其為遊覽蜀岡一瘦西湖風景名勝區提供了更靈活的選擇，以及運營觀光車數量由2023年的十輛增加至2024年的24輛。

觀光車服務所得收入從截至2024年的人民幣9.2百萬元增加約91.5%至截至2025年的人民幣17.7百萬元，主要由於我們在蜀岡一瘦西湖風景名勝區內更靈活的觀光選擇觀光車服務愈受遊客喜愛，導致觀光車車票銷售額增加。

財務資料

管理服務

我們致力於多元化收入來源，盡量降低業務範圍狹窄帶來的潛在風險，並減緩專注於水上遊船觀光服務和觀光車服務的重資產業務的風險，因此我們致力於不斷完善輕資產業務模式。在往績記錄期間，我們為高郵清水潭旅遊度假區(揚州市重點旅遊度假區之一，也是著名的湖濱旅遊目的地)提供委託管理服務。根據高郵市旅遊投資開發有限公司、揚州廣電報網傳媒集團有限公司與我們訂立的2022年合作協議的條款，(i)我們負責高郵清水潭旅遊度假區的整體運營及管理，包括門票銷售、內部運營及管理、申請4A級景區認證，甚至策劃及推廣營銷活動以及文化創意產品開發；(ii)我們應向高郵市清水潭旅遊投資開發有限公司收取合共人民幣3.0百萬元(含稅)的固定管理費以及2025年7月至2028年6月期間合計人民幣3.5百萬元的管理費，每半年分期支付；及與高郵清水潭旅遊度假區年度收入掛鉤的可變費用金額；及(iii)我們每年向揚州廣電報網傳媒有限公司支付人民幣50萬元的固定金額，作為其向高郵清水潭旅遊度假區提供營銷服務的報酬。請參閱「業務—管理與服務業務」。基準收入指高郵清水潭旅遊度假區於緊接簽訂2022年合作協議前三個財政年度的平均歷史收入。

於往績記錄期間，本集團管理業務所得收入為(i)根據2022年合作協議預先約定的固定管理費，高郵市旅遊投資開發有限公司將向我們每半年分期支付，及(ii)與高郵清水潭旅遊度假區內銷售門票、觀光船票及觀光車車票產生的收入掛鉤的可變費用。該收入根據2022年合作協議的條款確認，並反映我們根據2022年合作協議的合同權利及義務。

本集團提供管理服務所得收入於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣5.2百萬元。提供管理服務所得收入從2023年的人民幣5.3百萬元增加約7.0%至2024年的人民幣5.7百萬元，與區域旅遊業務的整體發展相一致。提供管理服務所得收入由截至2024年的人民幣5.7百萬元減少約9.6%至截至2025年的人民幣5.2百萬元，主要由於2025年1月地方發改委啟動周一至周五揚州市民免費進入高郵清水潭旅遊度假區的促銷活動，從而導致其收入減少，並由此導致根據2022年合作協議應佔與高郵清水潭旅遊度假區收入掛鉤的可變費用減少。

按收入組成

下表列示所示期間我們管理與服務業務收入的組成部分，各部分均以絕對金額及佔總收入的百分比表示。

	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	%
預先約定的固定管理費	2,830	53.0	2,830	49.5	3,066	59.3
與高郵清水潭旅遊度假區收入掛鉤的可變費用	2,513	47.0	2,888	50.5	2,102	40.7
總計	5,343	100.0	5,718	100.0	5,168	100.0

與高郵清水潭旅遊度假區收入掛鉤的可變費用波動與高郵清水潭旅遊度假區的整體收入變動一致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括僱員薪酬、派遣員工費用、折舊費用、維護和維修費用及燃油費用。我們的銷售成本於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別約為人民幣44.7百萬元、人民幣50.8百萬元及人民幣59.0百萬元。

銷售成本由截至2023年的人民幣44.7百萬元增加13.7%至截至2024年的人民幣50.8百萬元，主要由於支付予員工的獎金增加導致員工薪酬上升及隨著2024年高郵清水潭旅遊度假區收入增加，我們根據2022年合作協議支付予揚州傳媒公司的收入分成增加。銷售成本由截至2024年的人民幣50.8百萬元增加約16.1%至截至2025年的人民幣59.0百萬元，主要由於揚州大運河夜遊表演於2024年10月正式推出，因此2025年全年的折舊及攤銷費用增加，且支付予演出人員的費用及燃料費用亦較2024年僅三個月期間所產生的相關成本及費用有所上升。

於往績記錄期間，銷售成本的波動大致與同期收入的波動一致。於往績記錄期間，銷售成本佔總收入百分比由2023年的約41.0%增加至2024年的45.6%，並於2025年減少至41.8%。

按性質劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，分別以絕對金額及佔我們銷售成本總額百分比列示：

	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	%
僱員薪酬	25,485	57.0	31,263	61.5	30,155	51.1
派遣員工費用	7,483	16.8	7,275	14.3	6,705	11.4
折舊費用	2,292	5.1	3,081	6.1	10,247	17.4
維護和維修費用	3,148	7.0	2,280	4.5	2,113	3.6
獨家運營權費用 ⁽¹⁾	1,364	3.1	1,364	2.7	1,364	2.3
燃料費用	1,907	4.3	1,609	3.2	1,969	3.3
演藝服務費用	—	—	—	—	2,491	4.2
收費分成費用	261	0.6	990	1.9	930	1.6
其他 ⁽²⁾	2,739	6.1	2,952	5.8	3,032	5.1
總計	44,679	100.0	50,814	100.0	59,006	100.0

附註：

- (1) 「獨家運營權費用」指分別根據2015年許可合同及2022年許可合同，於蜀岡—瘦西湖風景名勝區內的水上遊船觀光服務及觀光車服務的獨家運營權的特許權費。
- (2) 「其他」包括低價耗材、水電費、差旅費、餐費、水果費、工會基金和稅金及其他。

僱員薪酬

僱員薪酬主要包括僱員的薪資、花紅及其他福利。僱員薪酬由2023年的人民幣25.5百萬元增加至2024年的人民幣31.3百萬元，主要由於(i)期內收益增長導致向部分僱員(包括「船娘」及導遊)支付的獎金相應增加，及(ii)僱員人數增加(透過新聘或將勞務派遣人員轉為專職僱員)，此乃由於本集團業務於2023年至2024年顯著增長。

財務資料

僱員薪酬於2024年的人民幣31.3百萬元減少至2025年的人民幣30.2百萬元，主要由於採用數碼化售票系統後，員工數目減少。

派遣員工費用

派遣員工費用指我們就第三方人力資源服務提供商提供派遣員工服務而向其支付的費用。導致對派遣員工的需求下降；及(ii)2022年末COVID-19旅行限制解除後，2023年初旅遊業復甦，派遣員工數量大幅增加。派遣員工費用由2023年的人民幣7.5百萬元輕微減少至2024年的人民幣7.3百萬元，主要由於2024年部分派遣員工轉為全職員工。派遣員工費用於2025年為人民幣6.7百萬元。

折舊費用

折舊費用主要指遊船及觀光車折舊。折舊費用由2023年的人民幣2.3百萬元增加約34.4%至2024年的人民幣3.1百萬元，反映我們遊船及觀光車的可使用年期折舊。

折舊費用由2024年的人民幣3.1百萬元增加232.6%至2025年的人民幣10.2百萬元，主要由於[兩艘於2024年12月及2025年1月購置的現代化遊艇的折舊增加，以及大運揚州夜間游船的照明基礎設施折舊增加所致。

維修費

保養維修費指維護和修理我們的遊船及觀光車，以及修理碼頭和現場售票處所產生的費用。維修保養費用從2023年的人民幣3.1百萬元下降27.6%至2024年的人民幣2.3百萬元，主要原因是2023年產生了人民幣1.1百萬元的古運河區域照明系統及裝飾維修一次性費用，這與我們為遊客提供高質量服務的承諾相符。保養及維修費用於2025年進一步輕微減少至人民幣2.1百萬元。

按業務分部劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細，分別以絕對金額及佔我們銷售成本總額百分比列示：

	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	%
水上遊船觀光服務	38,231	85.6	42,091	82.8	50,818	86.1
觀光車服務	3,159	7.1	4,691	9.2	4,136	7.0
管理服務	3,289	7.3	4,032	8.0	4,052	6.9
其他 ^{附註}	—	—	—	—	—	—
總計	44,679	100.0	50,814	100.0	59,006	100.0

附註：「其他」指使用在古運河區域運營的觀光遊船提供廣告服務。

水上遊船觀光服務

於往績記錄期間，水上遊船觀光業務的銷售成本主要為員工薪酬、燃料費、船舶折舊以及水上遊船經營權及知識產權攤銷。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的水上遊船觀光服務的銷售成本分別為約人民幣38.2百萬元、人民幣42.1百萬元、及人民幣50.8百萬元。

財務資料

水上遊船觀光服務的銷售成本由2023年的人民幣38.2百萬元上升約10.1%至2024年的人民幣42.1百萬元，主要因籌備、規劃並於2024年10月推出大運揚州遊船演藝，導致僱員薪酬等營運費用增加。水上遊船觀光服務的銷售成本由2024年的人民幣42.1百萬元增加約20.7%至2025年的人民幣50.8百萬元，主要由於大運揚州夜間遊船的照明基礎設施及兩艘現代化遊艇的折舊及大運揚州遊船演藝相關演播權的攤銷。

觀光車服務

於往績記錄期間，觀光車業務的銷售成本主要包括員工薪酬、觀光車折舊及觀光車經營權攤銷。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的觀光車服務銷售成本為人民幣3.2百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣4.1百萬元。

觀光車服務的銷售成本由2023年的人民幣3.2百萬元上升約48.5%至2024年的人民幣4.7百萬元，主要受觀光車服務因其靈活性持續受到遊客青睞所驅動。觀光車服務的銷售成本於2025年保持相對穩定，為人民幣4.1百萬元。

管理服務

於往績記錄期間，提供管理服務業務的銷售成本為從事管理服務業務的員工薪酬。

於2023年、2024年及2025年，我們提供管理服務的銷售成本分別為約人民幣3.3百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣4.1百萬元。

提供管理服務的銷售成本由2023年的人民幣3.3百萬元增加約22.6%至2024年的人民幣4.0百萬元，主要是因為增加員工數量以滿足遊客數量增長所產生的需求。提供管理服務相關的銷售成本維持相對穩定，2025年金額為人民幣4.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上述者，於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣64.4百萬元、人民幣60.6百萬元及人民幣82.2百萬元。

毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別約為59.0%、54.4%及58.2%。整體毛利率由2023年的59.0%略微上升至2024年的54.4%，主要由於2024年10月開發並推出大運揚州遊船演藝導致成本增加。整體毛利率由2024年的54.4%輕微上升至2025年的58.2%，主要由於大運河揚州夜遊演藝活動的遊客日漸增多。

財務資料

按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	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	%
水上遊船觀光服務	56,868	59.8	53,955	56.2	67,379	57.0
觀光車服務	4,411	58.3	4,539	49.2	13,541	76.6
管理服務	2,054	38.4	1,686	29.5	1,116	21.6
其他 ^{附註}	1,084	100.0	434	100.0	154	100.0
總計	64,417	59.0	60,614	54.4	82,190	58.2

附註：「其他」指使用在古運河區域運營的觀光遊船提供廣告服務。

於2023年及2024年，我們的水上觀光船服務毛利相對穩定，分別為人民幣56.9百萬元及人民幣54.0百萬元。我們的水上觀光船服務毛利於2025年進一步增加至人民幣67.4百萬元，主要歸因於揚州古運河夜遊項目日益受到遊客歡迎。於往績記錄期間，我們的水上觀光船服務毛利率維持相對穩定水平，分別約為59.8%、56.2%及57.0%。

我們觀光車服務的毛利由2023年的人民幣4.4百萬元增加至2024年的人民幣4.5百萬元，主要是由於我們同期收入上升。同時，由於購置14輛新觀光車導致折舊成本增幅超過收入增幅，我們的毛利率由2023年的58.3%下降至2024年的49.2%。觀光車服務的毛利由2024年的人民幣4.5百萬元顯著增加至2025年的人民幣13.5百萬元，主要因遊客遊覽時偏好靈活性較高的觀光車服務推動收入進一步增長，而成本維持相對穩定。因觀光車服務的毛利大幅增加，其毛利率由2024年的49.2%上升至2025年的76.6%。

從2023年到2024年，我們管理服務的員工薪酬隨高郵清水潭旅遊度假區同期業務增長而增加，且增長速度超過了與該度假區收入掛鉤的可變費用的增長速度，導致我們的毛利由2023年的人民幣2.1百萬元進一步下降至2024年的人民幣1.7百萬元，管理服務業務的毛利率也從2023年的38.4%下降至2024年的29.5%。管理服務的毛利由2024年的人民幣1.7百萬元下降至2025年的人民幣1.1百萬元，主要受高郵清水潭旅遊度假區自2025年1月開展揚州市民免費門票推廣活動導致收入減少，而遊客數量增加相應推升成本的雙重影響。因此，我們管理服務的毛利率由2024年的29.5%下降至2025年的21.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)出租位於瘦西湖風景名勝區內的靜香園的自有物業產生的租金收入，及(ii)其他，包括我們收到的政府補助及銀行存款利息。我們的其他收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。

收益主要包括結構性存款投資收入及按公允價值計量的結構性存款產生的收益。

其他收入及收益由2023年的人民幣4.6百萬元增加至2024年的人民幣5.0百萬元，主要由於我們期內加大對結構性存款的投資金額，導致2024年結構性存款到期時產生的投資收入增加。其他收入及收益由2024年的人民幣5.0百萬元減少至2025年的人民幣3.5百萬元，由於市場利率下降，導致結構性存款的投資收入減少，且並無錄得結構性存款的價值收益。

財務資料

下表載列所示期間的其他收入及收益明細，分別以絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比列示：

	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	%
其他收入						
租賃收入	777	17.0	888	17.9	752	21.5
其他 ^{附註}	621	13.6	195	3.9	285	8.1
小計	1,398	30.6	1,083	21.8	1,037	29.6
收益						
結構性存款投資收入	2,038	44.6	2,970	59.8	2,464	70.4
結構性存款公允價值 收益	1,137	24.9	913	18.4	—	—
小計	3,175	69.4	3,883	78.2	2,464	70.4
總計	4,573	100.0	4,966	100.0	3,501	100.0

附註：「其他」包括我們收到的政府資助及銀行存款利息。

我們的結構性存款投資收入由2023年的人民幣2.0百萬元增加至2024年的人民幣3.0百萬元，主要由於期內收入增加，使我們有更多剩餘現金用於結構性存款的投資，這符合我們同期整體業務增長和收入增長。我們的結構性存款投資收入由2024年的人民幣3.0百萬元減少至2025年的人民幣2.5百萬元，主要由於結構性存款利息收入因市場利率下降而減少。

我們的結構性存款公允價值收益由2023年的人民幣1.1百萬元減少至2024年的人民幣0.9百萬元，主要因投資成立揚州運通及打造大運揚州遊船演藝，導致可用作投資的剩餘現金減少。由於市場利率下降，我們於2025年並無錄得結構性存款的公允價值收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)營銷及相關開支；(ii)折舊及攤銷及(iii)保險費。下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支明細，分別以絕對金額及佔我們的銷售及分銷開支總額的百分比列示：

	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	%
營銷及相關開支	1,565	94.7	1,333	93.8	2,728	96.9
折舊及攤銷	87	5.3	88	6.2	88	3.1
總計	1,652	100.0	1,421	100.0	2,816	100.0

附註：我們的折舊及攤銷開支指廣告看板或用於推廣本公司水上遊船觀光船服務宣傳活動的看板。

財務資料

我們的銷售及分銷總開支由2023年的人民幣1.7百萬元減少約14.0%至2024年的人民幣1.4百萬元，主要由於若干OTA平台收取的服務費減少加上通過該等OTA平台銷售的票務減少。我們的銷售及分銷開支總額由2024年的人民幣1.4百萬元增加至2025年的人民幣2.8百萬元，主要是由於我們的營銷及相關費用增加。

我們的營銷及相關開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣1.6百萬元及人民幣1.3百萬元。我們的營銷及相關開支由2024年的人民幣1.3百萬元增加至2025年的人民幣2.7百萬元，主要是由於與大運河揚州夜遊演藝活動相關的營銷費用增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪酬、專業服務費、辦公開支、固定資產折舊及無形資產攤銷。下表載列所示期間我們的行政開支主要組成部分的明細，分別以絕對金額及佔我們的行政開支總額的百分比列示：

	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	%
員工薪酬	3,181	71.3	3,562	76.4	5,389	58.7
專業服務費	145	3.2	418	9.0	2,594	28.2
辦公費用	371	8.3	275	5.9	332	3.6
折舊及攤銷	138	3.1	114	2.4	21	0.2
其他 ^{附註}	627	14.1	292	6.3	849	9.3
總計	4,462	100.0	4,661	100.0	9,185	100.0

附註：「其他」包括郵電費、差旅費、業務招待費、保養維修費、交通費及餐補。

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣4.5百萬元、人民幣4.7百萬元和人民幣9.2百萬元，分別佔我們總收入的4.1%、4.2%和6.5%。於2023年至2024年，我們的行政開支絕對金額增加，主要由於員工薪酬(包括薪金及福利)的增加、隨著我們業務的增長，辦公室行政員工總數從2023年至2024年的增加而產生的辦公開支。我們的行政開支由2024年的人民幣4.7百萬元大幅增加約97.1%至2025年的人民幣9.2百萬元，主要由於就建議[編纂]產生的專業服務費增加。

金融資產減值撥回淨額

金融資產減值撥回淨額從2023年的人民幣11千元減少至2024年的人民幣3千元。我們於2025年錄得金融資產淨減值撥回人民幣9千元，主要由於貿易及其他應收款項的預期信用損失撥備回撥。

其他開支

我們的其他開支包括出售固定資產產生的虧損。我們的其他開支由2023年的人民幣530千元增加至2024年的人民幣800千元，主要是由於實體票券存貨減值增加導致其他開支上升。我們的其他開支由2024年的人民幣800,000元大幅增加至2025年的人民幣3.5百萬元，主要由於隨著揚州古運河夜遊項目所得收益增加，揚州運通非控股權益的公平值增加人民幣2.6百萬元所致。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括與蜀岡一瘦西湖風景名勝區中的水上遊船觀光服務及觀光車的獨家運營權有關的長期應付款項的利息及與我們租賃辦公樓有關的租賃負債。我們的財務成本由2023年的人民幣949千元減少約7.2%至2024年的人民幣881千元，主要因與長期運營權有關的應付長期款項利息減少所致。我們的財務成本維持相對穩定，於2025年為人民幣839千元。

所得稅開支

所得稅開支主要指我們根據相關中國所得稅規則及法規產生的即期及遞延稅項開支總額。即期所得稅包括中國企業所得稅，通常按25%的稅率徵收，由我們及我們的中國子公司就應課稅收入繳納。於2023年、2024年及2025年，我們的實際稅率分別為24.4%、25.8%及25.0%。

我們的所得稅開支維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣15.0百萬元及人民幣14.9百萬元。我們的所得稅開支由2024年的人民幣14.9百萬元增加約16.0%至2025年的人民幣17.3百萬元，與同期的收入增長及淨利潤增長相符。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且並無任何未解決的稅務爭議。

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與2024年12月31日止年度相比

收入

收入由2024年的人民幣111.4百萬元增加約26.7%至2025年的人民幣141.2百萬元，主要由於於2024年10月推出大運揚州遊船演藝及在遊客中的人氣日益增長。

水上遊船觀光服務所得收入由2024年的人民幣96.0百萬元增加23.1%至2025年的人民幣118.2百萬元，主要由於2025年持續拓展業務規模，以及大運揚州遊船演藝越來越受歡迎。

觀光車服務業務所得收入由2024年的人民幣9.2百萬元增加約91.5%至2025年的人民幣17.7百萬元，主要由於蜀岡一瘦西湖風景名勝區內觀光車服務作為更靈活的旅遊方案持續受到遊客歡迎，需求增長帶動觀光車票務銷售上升。

管理服務收入由2024年的人民幣5.7百萬元減少約9.6%至2025年的人民幣5.2百萬元，主要由於自2025年1月起地方發改委啟動周一至周五免費進入高郵清水潭旅遊度假區的促銷活動所致。該促銷活動導致其整體收入減少，進而使我們根據2022年合作協議與高郵清水潭旅遊度假區收益掛鉤的浮動費用減少。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣50.8百萬元增加約16.1%至截2025年的人民幣59.0百萬元，主要由於揚州大運河夜遊表演於2024年10月正式推出，因此2025年全年的折舊及攤銷費用增加，且支付予演出人員的費用及燃料費用亦較2024年僅三個月期間所產生的相關成本及費用有所上升。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由2024年的人民幣60.6百萬元增加約35.6%至2025年的人民幣82.2百萬元，主要由於2024年10月推出大運揚州遊船演藝導致2025年收入增加。

整體毛利率由2024年的54.4%上升至2025年的58.2%，主要由於大運河揚州夜遊行進式演藝活動日益受到遊客歡迎。

我們水上遊船觀光服務的毛利由2024年的人民幣54.0百萬元增加約24.9%至2025年的人民幣67.4百萬元，主要是由於受大運河揚州夜遊演藝活動吸引遊客流量增長所帶動，收入有所增加。我們水上遊船觀光服務的毛利由2024年的56.2%上升約1.4%至2025年的57.0%，主要由於隨著我們大運河揚州夜遊行的人氣日益高漲，毛利因而增加，而營運成本則維持相對穩定。

我們觀光車服務的毛利由2024年的人民幣4.5百萬元增加約198.3%至2025年的人民幣13.5百萬元，主要由於觀光車因其觀光靈活性日益受到遊客青睞，同時其成本維持相對穩定。鑒於前述，觀光車服務的毛利率由2024年的49.2%上升至2025年的76.6%。

我們管理服務的毛利由2024年的人民幣1.7百萬元減少約33.8%至2025年的人民幣1.1百萬元，主要因自2025年1月開展揚州市民免費門票推廣活動導致收入減少，以及為應對推廣期間大量遊客而增聘管理服務人員導致員工薪酬成本增加的綜合影響。鑒於前述，管理服務的毛利率由2024年的29.5%下降至2025年的21.6%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣5.0百萬元減少約29.5%至2025年的人民幣3.5百萬元，主要由於市場利率下降導致結構性存款產生的利息收入減少，且並無錄得公允價值收益。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年的人民幣1.4百萬元大幅增加約98.2%至2025年的人民幣2.8百萬元，主要是由於與大運河揚州夜遊行進式演藝活動相關的市場推廣開支增加。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣4.7百萬元大幅增加約97.1%至2025年的人民幣9.2百萬元，主要是由於就建議[編纂]產生的專業服務費增加。

金融資產減值撥回淨額

我們分別於2024年及2025年錄得金融資產淨減值撥回人民幣3千元及人民幣9千元。2025年金融資產減值撥回淨額主要由於貿易及其他應收款項的預期信用損失撥備回撥。

財務資料

其他開支

其他開支由2024年的人民幣800千元大幅增加至2025年的人民幣3.5百萬元，增幅約為343.3%，主要由於隨著揚州古運河夜遊項目所得收益增加，揚州運通非控股權益的公平值增加人民幣2.6百萬元所致。

財務成本

財務成本維持基本穩定，2024年及2025年分別為人民幣881千元及人民幣839千元。

所得稅開支

所得稅開支由2024年的人民幣14.9百萬元增加約16.0%至2025年的人民幣17.3百萬元，與同期的收入增長及淨利潤增長相符。

內利潤及綜合收益總額

由於上述原因，我們的利潤及綜合收益總額由2024年的人民幣42.9百萬元增加約21.2%至2025年的人民幣52.0百萬元，與期內整體收入增長一致。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比

收入

收入由2023年的人民幣109.1百萬元增加約2.1%至2024年的人民幣111.4百萬元，主要由於(i)我們在2024年購買更多遊船和觀光車，使得每日最大載客量上升，進而推動了收入增長；及(ii)於2024年10月推出大運揚州遊船演藝。

水上遊船觀光服務收入由2023年的人民幣95.1百萬元輕微增加約1.0%至2024年的人民幣96.0百萬元，此乃由於本公司業務持續發展，包括於2024年10月推出的大運揚州遊船演藝廣受遊客歡迎，以及期內國內旅遊市場持續蓬勃；及因應2024年8月至9月為推出大運揚州遊船演藝而在古運河區域進行工程施工，導致遊船票務銷售減少而部分抵銷。

觀光車服務收入由2023年的人民幣7.6百萬元增加約21.9%至2024年的人民幣9.2百萬元，主要受惠於遊客對觀光車服務的需求增長(因其為蜀岡一瘦西湖風景名勝區內更靈活的旅遊方案)，以及營運觀光車數量由2023年的十輛增加至2024年的24輛。

提供管理服務產生的收入由2023年的人民幣5.3百萬元小幅增加約7.0%至2024年的人民幣5.7百萬元，與區域旅遊業務的整體發展相一致。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣44.7百萬元增加約13.7%至2024年的人民幣50.8百萬元，主要由於根據2022年合作協議，我們向員工支付的花紅增加，以及向揚州傳媒公司支付的收益分成增加，導致員工薪酬增加，以及高郵清水潭旅遊度假區於2024年的收入增長。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由2023年的人民幣64.4百萬元減少約5.9%至2024年的人民幣60.6百萬元，主要由於2024年派遣員工轉為全職員工導致員工薪酬增加，以及因觀光車司機和搖櫓船船夫所產生的收入增長而向其支付的佣金增加。

毛利率由2023年的約59.0%下降至2024年的約54.4%，主要由於成本增幅高於收入增長導致毛利受壓所致。

我們水上遊船觀光服務的毛利與2024年相比保持相對穩定，2023年為人民幣56.9百萬元，而2024年為人民幣54.0百萬元。我們水上遊船觀光服務的毛利率於2023年及2024年分別為59.8%及56.2%。

我們觀光車服務的毛利由2023年的人民幣4.4百萬元增加約2.9%至2024年的人民幣4.5百萬元，主要是由於我們同期收入上升。同時，由於購置14輛新觀光車導致折舊成本增幅超過收入增幅，因此，我們觀光車服務的毛利率由2023年的58.3%下降至2024年的49.2%。

我們管理服務的毛利由2023年的約人民幣2.1百萬元減少約15.0%至2024年的約人民幣1.7百萬元，主要由於管理業務分部的員工人數及其薪酬增加，增幅超過同期與高郵清水潭旅遊度假區收入掛鈎的可變費用增幅。鑒於前述，我們管理服務的毛利率由2023年的38.4%下降至2024年的29.5%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣4.6百萬元減少約8.6%至2024年的人民幣5.0百萬元，主要由於我們期內加大對結構性存款的投資金額，致使2024年結構性存款到期時產生的投資收入增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年的人民幣1.7百萬元減少約14.0%至2024年的人民幣1.4百萬元，主要由於若干OTA平台收取的服務費減少加上通過該等平台銷售的票務減少。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣4.5百萬元增加約4.4%至2024年的人民幣4.7百萬元，主要由於2024年綜合管理崗位員工數量增加，導致當年員工薪酬上升。

金融資產減值撥回淨額

金融資產減值撥回淨額由2023年的人民幣11千元減少至2024年的人民幣3千元。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣530千元增加約50.9%至2024年的人民幣800千元，主要是由於實體票券存貨減值增加導致其他開支上升。

財務資料

財務成本

財務成本由2023年的人民幣949千元減少約7.2%至2024年的人民幣881千元，主要是由於長期運營權攤銷。

所得稅開支

所得稅開支維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣15.0百萬元及人民幣14.9百萬元。

年內利潤及綜合收益總額

基於上述情況，我們的利潤及綜合收益總額由2023年的人民幣46.4百萬元下降約7.6%至2024年的人民幣42.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表組成部分的選定項目分析

下表列示截至所示日期我們的資產及負債明細。

	截至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
非流動資產			
物業、廠房及設備	11,975	72,349	82,405
使用權資產	265	177	88
無形資產	17,184	24,071	21,081
遞延稅項資產	177	470	1,486
其他非流動資產	3,327	2,916	3,655
非流動資產總值	32,928	99,983	108,715
流動資產			
存貨	198	—	165
貿易應收款項	415	258	611
預付款項、其他應收款項及其他資產	514	4,811	19,309
可收回所得稅	—	—	2,489
以公允價值計量且其變動計入當期損益 (「以公允價值計量且其變動計入當期損 益」)的金融資產	131,137	160,913	189,995
現金及現金等價物	29,873	41,389	28,875
流動資產總值	162,137	207,371	241,444
流動負債			
貿易及其他應付款項	7,263	54,154	27,668
租賃負債	82	95	91
應付稅項	2,508	1,227	3,981
合約負債	431	375	592
流動負債總額	10,284	55,851	32,332
非流動負債			
租賃負債	195	96	—
遞延收入	—	—	560
遞延稅項負債	—	7	—
長期應付款項	18,267	42,197	63,738
非流動負債總額	18,462	42,300	64,298
流動資產淨值	151,853	151,520	209,112
資產淨值	166,319	209,203	253,529

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日之人民幣12.0百萬元顯著增加至2024年12月31日之人民幣72.3百萬元，主要歸因於2024年為大運揚州遊船演藝購置現代遊艇及

財務資料

其他燈光和表演相關設備，並增購觀光車以滿足業務增長需求。我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣72.3百萬元增加至2025年12月31日的人民幣82.4百萬元，主要由於2025年購置新型現代遊艇。

使用權資產

我們的使用權資產為位於揚州便益門廣場的辦公樓租賃。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣265千元、人民幣177千元及人民幣88千元。於往績記錄期間，我們的使用權資產呈減少趨勢，主要原因是租賃於該期間的折舊所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括運營權、軟件及知識產權。我們的無形資產由2023年12月31日之人民幣17.2百萬元增加至2024年12月31日之人民幣24.1百萬元，主要與大運揚州遊船演藝的相關劇本版權有關。我們的無形資產由2024年12月31日之人民幣24.1百萬元減少至2025年12月31日之人民幣21.1百萬元，主要由於運營權及劇本版權於估計使用年限內之攤銷。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括物業、廠房及設備之預付款項以及可抵扣增值稅。我們的其他非流動資產由2023年12月31日之人民幣3.3百萬元減少至2024年12月31日之人民幣2.9百萬元，主要歸因於以下淨影響：(i)為購置一艘新現代遊艇支付預付款人民幣2.9百萬元；及(ii)將過往購置之部分資產確認入賬為物業、廠房及設備。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日之人民幣2.9百萬元增加至截至2025年12月31日之人民幣3.7百萬元，主要由於因應營運需求而購置新船隻的預付款項所致。

截至2025年12月31日，我們持有總額人民幣3.7百萬元，主要來自購買與揚州大運河夜遊表演相關之遊船及燈光演藝設備。

下表列示截至所示日期我們的其他非流動資產的明細：

	截至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
物業、廠房及設備的預付款項	3,327	2,916	3,655
總計	<u>3,327</u>	<u>2,916</u>	<u>3,655</u>

存貨

我們的存貨包括(i) 2025年前水上遊船觀光服務和觀光車服務的紙質票及(ii) 2025年文創產品。隨著我們在2024年引入智能票務系統，我們不再需要紙質票，因此我們處置所有紙質票，並於我們的財務報表入賬列作存貨減值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止，我們的存貨價值分別為人民幣198千元、零及人民幣165千元，均佔我們流動資產總值不足0.1%。

截至2026年1月31日，我們擁有存貨約人民幣177.4千元(為我們的文創產品)。

財務資料

下表列示所示期間我們的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數	1.6	0.7	0.5

附註：按平均存貨結餘除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數計算。平均存貨結餘按相關年度／期間的期初結餘與期末結餘之和計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

存貨周轉天數從2023年的1.6天減少至2024年的0.7天，並進一步輕微減少至2025年的0.5天，主要是由於引入智能票務系統後實體票的減少。我們的C&C產品存貨周轉天數為0.5天，展現了C&C產品的受歡迎程度，以及我們在營銷與銷售該等C&C產品方面的能力。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要為應收客戶結餘。我們的貿易應收款項總額從2023年12月31日的人民幣0.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元，主要是由於我們著力收回債務。我們的貿易應收款項隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要是由於瘦西湖管理辦公室於2025年購買我們的船票增加，導致應收該辦公室的船票款項增加所致。

下表列示截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至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	439	278	624
減：減值	(24)	(20)	(13)
總計	415	258	611

下表列示所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	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
貿易應收款項周轉天數	1.9	1.1	1.1

附註：按平均貿易應收款項結餘除以相關年度的收入總額，再乘以相關年度的天數計算。平均貿易應收款項結餘按相關年度的期初結餘與期末結餘之和計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們對信譽良好的長期企業客戶給予最長30天的信用期。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為1.9天、1.1天及1.1天，均處於我們給予客戶的信用期範圍內。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)按發票日期呈列的賬齡分析：

	截至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
一年內	388	180	611
1至2年	27	64	—
2至3年	—	14	—
總計	415	258	611

截至2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)中，約91.1%及69.8%的賬齡不足一年。於2023年至2024年，我們期限少於一年的貿易應收款項(扣除減值)減少主要是由於我們及時收回未償還結餘。2025年12月31日賬齡為少於一年的貿易應收款項(扣除減值)與2024年12月31日相比大幅增加主要是由於於2025年應收瘦西湖管理辦公室的船票款項人民幣357.1千元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別計提貿易應收款減值撥備約人民幣24千元、人民幣20千元及人民幣13千元，我們認為該計提於往績記錄期間內各年度結束時均為充足。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日未計提減值的貿易應收款項總額中，人民幣238.7千元或38.3%已於2025年12月31日後結清。

預付款項、其他應收款及其他資產

我們的預付款項、其他應收款及其他資產包括進項增值稅、預付燃料儲值卡、與票務員的找零備用金及採購備用金有關的押金及其他應收款以及可收回增值稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款及其他資產分別為人民幣0.5百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣19.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們預付款項、其他應收款及其他資產的明細：

	截至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
預付款項	84	166	445
押金及其他應收款	48	62	120
可收回增值稅	382	4,583	5,666
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	514	4,811	19,309

預付款項

預付款項主要指預付燃料儲值卡及船隻的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項分別為人民幣84千元、人民幣166千元及人民幣445千元。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們有關預付燃料儲值卡及船隻的預付款項的賬齡少於一年。

押金及其他應收款

押金及其他應收款主要為售票員的找零備用金以及行政及採購部門的採購備用金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的押金及其他應收款為人民幣48千元、人民幣62千元及人民幣120千元，主要是由於採購備用金的部分結付。

可收回增值稅

可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣382千元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要是由於我們投資於大運揚州遊船演藝及因該表演日益受到遊客歡迎而增購船隻所致。可收回增值稅其後於截至2025年12月31日進一步增加至人民幣5.7百萬元，主要是由於2025年新購船隻的可抵扣進項增值稅未予抵扣額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括從國內知名商業銀行購買的低風險及短期結構性存款。該等結構性存款的收益取決於標的投資的表現，主要包括大額存單、結構性存款及雙邊存款。基於這些標的投資，我們認為所購買的結構性存款具有流動性強、低風險且非投機的性質。這些投資通常具有固定期限但無固定票面利率，且我們可自行決定隨時贖回。

我們根據業務需求和投資策略，以公允價值為基礎管理和評估結構性產品的表現。[編纂]後，我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資將需遵守上市規則第14章的規定。有關我們理財產品政策的更多詳情，請參閱下文「一流動性與資本資源—理財產品的政策」。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣131.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣160.9百萬元，主要由於同期收入增加使我們有更多現金流投資於結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣160.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣190.0百萬元，由於結構性存款本金額增加約人民幣30.0百萬元所致。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金。我們的現金及現金等價物從截至2023年12月31日的人民幣29.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣41.4百萬元，主要由於COVID-19疫情防控措施解除及消費者旅遊需求迅速回升帶動同期收入增加。我們的現金及現金等價物從2024年12月31日的人民幣41.4百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣28.9百萬元，主要由於2025年購買的結構性存款較2024年有所增加。

我們所有的現金及現金等價物均以人民幣計值。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要為物業、廠房及設備以及無形資產的應付款項、與員工薪酬(包括薪金及獎金)相關的應付薪金、贖回責任及應付關聯方款項。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣7.3百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣27.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易及其他應付款項的主要組成部分：

	截至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
物業、廠房及設備及無形資產應付款項	86	8,972	5,615
應付薪金	5,457	7,945	7,095
其他應付稅項	21	51	598
贖回責任(流動)	—	20,000	—
應付關聯方款項	—	14,754	12,044
一年內到期的獨家運營權長期應付款項	769	962	1,079
其他	930	1,470	1,237
總計	7,263	54,154	27,668

附註：「其他」主要為向我們供應商支付的按金。

我們的物業、廠房及設備以及無形資產應付款項由截至2023年12月31日的人民幣86千元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元，主要因購入與大運揚州遊船演藝相關的船舶及照明設備而產生應付款項。我們的物業、廠房及設備以及無形資產應付款項由截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元降至截至2025年12月31日的人民幣5.6百萬元，主要由於2025年支付了2024年延續的大運揚州遊船演藝船舶及照明設備採購的相關應付款項。

我們的應付薪金由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元，主要是受2023年我們的收入增長導致應付員工獎金增加帶動。我們的應付薪金由2024年12月31日的人民幣7.9百萬元輕微減少至截至2025年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要是由於系統自動化後人員需求減少。

我們的其他應付稅項為應付增值稅。我們的其他應付稅項由截至2024年12月31日的人民幣51千元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣598千元，主要是由同期應稅收入增加，導致應繳增值稅上升。

贖回責任(流動)為我們與揚州運通非控股股東的認沽期權安排產生的責任。於截至2024年12月31日及2025年12月31日，贖回負債(流動)分別為人民幣20百萬元及零。

應付關聯方款項主要為應付耀有光的費用。於截至2024年12月31日及2025年12月31日，應付關聯方款項分別為人民幣14.8百萬元及人民幣12.0百萬元，與合約條款相符。根據相關協議，有關應付關聯方款項為貿易性質。

一年內到期的獨家運營權長期應付款項為我們在蜀岡一瘦西湖風景名勝區內提供水上遊船觀光服務及觀光車服務的獨家運營權應付款項。一年內到期的獨家運營權長期應付款項由截至2023年12月31日的人民幣769千元增加至截至2024年12月31日的人民幣962千元並進一步增加至截至2025年12月31日的1.1百萬元，主要由於該等獨家經營權一年內到期之攤銷所致。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認我們並無拖欠任何貿易及其他應付款項。

財務資料

我們通常獲授最長30天的信貸期。於2025年，我們的貿易應付款項周轉天數為0.4天。該等貿易應付款項周轉天數乃根據貿易應付款項平均結餘除以相關期間的銷售成本總額再乘以相關期間的天數計算。貿易應付款項平均結餘按相關期間的期初結餘與期末結餘之和計算。

我們一般會及時向供應商付款，以維持良好穩定的戰略合作關係。我們已制定財務風險管理政策，確保所有應付款項在信貸期內完成支付。

截至2026年1月31日，我們已清償截至2025年12月31日的未償還貿易應付款項人民幣8.9百萬元，佔截至該日貿易應付款項總額的50.16%。

應付所得稅

我們的應付稅項由2023年12月31日的人民幣2.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元，主要是由於本公司2024年所得稅前利潤的減少。我們的應付稅項由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要是由於本公司2025年稅前利潤增加。

合約負債

我們的合約負債指自客戶收取的船票墊款。我們一般會向旅行社（為我們的企業客戶）收取人民幣50,000元的保證金及向若干分銷我們船票的OTA平台（為我們的船票銷售渠道）收取人民幣1,000元的保證金。於往績記錄期間，我們合約負債的一般攤銷周期為60日內。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣431千元、人民幣375千元及人民幣592千元。

於往績記錄期間各年度末，我們幾乎所有合約負債的賬齡均少於60日。

長期應付款項

我們的長期應付款項主要指於蜀岡一瘦西湖風景名勝區內經營水上遊船觀光服務及觀光車的運營權長期應付款項，以及本公司購買其非全資附屬公司揚州運通的非控股權益的贖回責任。

財務資料

下表進一步載列截至所示日期我們長期應付款項的明細：

	截至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
獨家運營權的長期應付款項	18,219	17,197	16,118
贖回責任(非流動部分)	—	25,000	47,620
其他	48	—	—
總計	18,267	42,197	63,738

附註：贖回責任源自與揚州運通非控股股東的認沽期權安排。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的獨家運營權的長期應付款項分別為人民幣18.2百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣16.1百萬元。2023年至2025年間我們的獨家運營權的長期應付款項減少主要由於本公司根據2015年許可合同及2022年許可合同所協定的獨家運營權費用所作出的付款。

截至2024年及2025年12月31日，我們的贖回責任分別為人民幣25.0百萬元及人民幣47.6百萬元。贖回責任人民幣47.6百萬元是由於本公司由於我們未來有義務回購揚州運通非控股股東持有的股權。

流動資產淨值

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年1月31日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣151.9百萬元、人民幣151.5百萬元及人民幣209.1百萬元及人民幣209.6百萬元。下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債明細。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2026年
流動資產				人民幣千元
存貨	198	—	165	178
貿易應收款項	415	258	611	481
預付款項、其他應收款項及其他				
資產	514	4,811	19,309	19,438
可收回所得稅	—	—	2,489	2,444
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	131,137	160,913	189,995	149,995
現金及現金等價物	29,873	41,389	28,875	68,133
流動資產總值	162,137	207,371	241,444	240,669
流動負債				
貿易及其他應付款項	7,263	54,154	27,668	26,620
租賃負債	82	95	91	92
應付所得稅	2,508	1,227	3,981	3,825
合約負債	431	375	592	487
流動負債總額	10,284	55,851	32,332	31,024
流動資產淨值	151,853	151,520	209,112	209,645

財務資料

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣151.9百萬元及截至2024年12月31日為人民幣151.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣151.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣209.1百萬元，主要因為貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加，部分抵銷了現金及現金等價物的減少。

截至2025年12月31日及2026年1月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣209.1百萬元及人民幣209.6百萬元。

營運資金充足性

經計及手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量以及我們來自[編纂]的估計[編纂]淨額後，董事相信，我們的營運資金足以滿足當前及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

我們的未來現金需求將取決於多項因素，包括我們的經營收入、物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支、我們提供的服務和產品的市場接受程度或其他不斷變動的業務狀況及未來發展(包括我們可能決定作出的任何投資或收購)。我們或會因不斷變動的業務狀況或其他未來發展而需要更多現金。倘我們現有的現金不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求向借貸機構借款。請參閱「風險因素—與我們業務及產業有關的風險—倘未能成功執行設備升級及產能擴充計劃，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

流動資金及資本資源

我們過往的營運資金主要來自營運業務產生的現金淨額及透過私募募集的資金。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣28.9百萬元，全部以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表摘要：

	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
經營產生的現金	65,678	64,638	84,906
已付所得稅	(13,553)	(16,502)	(18,082)
經營活動所得現金淨額	52,125	48,136	66,824
投資活動所用現金淨額	(62,919)	(79,820)	(55,962)
融資活動所得／(所用)現金淨額	25,940	43,200	(23,376)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	15,146	11,516	(12,514)
於年初現金及現金等價物	14,727	29,873	41,389
於年末現金及現金等價物	<u>29,873</u>	<u>41,389</u>	<u>28,875</u>

財務資料

經營活動

我們的經營活動現金流入主要源自銷售船票及觀光車票以及提供管理服務。我們的經營活動現金流出主要包括支付員工薪酬、派遣員工費用及燃料的款項。

經營產生的現金反映我們除所得稅前利潤，並就以下各項進行調整：(i)非現金項目的現金流量影響，包括物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷、貿易應收款項及其他流動金融資產減值撥備或撥回、融資成本、存貨減值撥回或撥備、結構性存款的公允價值收益或虧損、結構性存款的投資收入，以及出售物業、廠房及設備項目的虧損；及(ii)營運資金變動的影響，包括存貨、貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易及其他應付款項、合約負債增加或減少，以及長期應付款項增加。

於2025年，經營活動產生的現金淨額為人民幣66.8百萬元，主要來自稅前利潤人民幣69.3百萬元，已就若干非現金項目及營運資金調整作出調整。營運資金負調整反映(i)存貨增加人民幣165千元，及(ii)貿易應收款項增加人民幣346千元，部分被正調整所抵銷，包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣1,579千元，(ii)合約負債增長217千元，(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣500千元，及(iv)與收入相關的遞延收入增加人民幣700千元。

於2024年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣48.1百萬元，主要來自稅前利潤人民幣57.8百萬元，已就若干非現金項目及營運資金調整作出調整。營運資金負調整反映合約負債減少人民幣56千元及長期應付款項增加人民幣48千元，被正調整所抵銷，主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣1.6百萬元；(ii)貿易應收款項減少人民幣161千元及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣3.1百萬元。

於2023年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣52.1百萬元，主要來自稅前利潤人民幣61.4百萬元，已就若干非現金項目及營運資金調整作出調整。營運資金負調整反映合約負債減少人民幣276千元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣174千元，被正調整所抵銷，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣2.4百萬元。

投資活動

我們的投資活動所用現金流出主要反映購買物業、廠房及設備以及購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款。我們的投資活動產生的現金流入反映出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項。

於2025年，投資活動所用的現金淨額為人民幣56.0百萬元，主要由於(i)購買以公允價值計量的金融資產人民幣770.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣26.6百萬元，及(iii)添置無形資產人民幣2.7百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣743.4百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣79.8百萬元，主要由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣723.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣49.6百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣697.1百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣62.9百萬元，主要由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣385.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣5.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣327.6百萬元所抵銷。

財務資料

購買物業、廠房及設備所用現金由2023年的人民幣5.5百萬元增加至2024的人民幣49.6百萬元，主要由於為在2024年10月推出大運揚州遊船演藝而購置船隻及表演相關設備(如燈光設備)。

融資活動

我們的融資活動現金流入主要包括發行本公司股份及揚州運通的股東(不包括本公司)向其注資。我們的融資活動現金流出主要包括股息付款、發行股份開支及租賃付款。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣23.4百萬元，此乃由於[在2025年6月向本公司股東支付股息。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註11]。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣43.2百萬元，此乃由於揚州運通的少數股東注資人民幣45.0百萬元，部分被獨家經營權付款的本金部分人民幣1.7百萬元及與我們於揚州便益門廣場的辦公樓租賃有關的年度租賃付款人民幣95.0千元所抵銷。請參閱「我們的歷史及公司發展—我們的子公司—揚州運通」。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣25.9百萬元，此乃由於向大運河基金發行我們的股份所得款項約人民幣28.6百萬元，部分被向大運河基金的股份發行有關的股份發行開支人民幣140千元、與我們於揚州便益門廣場的辦公樓租賃有關的租賃付款人民幣95千元及獨家經營權付款的本金部分人民幣2.4百萬元抵銷。

理財產品的政策

我們可能不時購買理財產品，理財產品為主要旨在保本的低風險投資。我們在購買理財產品前主要考慮以下因素。

- **產品選擇及投資風險。**我們僅投資由信譽良好的商業銀行提供可保證投資本金額的理財產品。
- **投資回報。**我們選擇相較類似投資產品可提供可觀回報的理財產品。
- **投資金額及年期。**我們僅投資金額及年期符合營運資金需求的理財產品。有關年期通常介乎25天至189天。

根據我們的內部控制措施，購買理財產品及我們可購買的理財產品的年度金額須於每年年初經董事會及經我們股東事先批准，並將根據下一年的預期現金流量確定。此外，[編纂]後，本集團購買有關理財產品或其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資亦須受上市規則第14章所規限。

此外，我們的內部審計團隊負責監督有關理財產品的批准、購買及審核。審核委員會亦有權審查我們的投資，包括購買理財產品。

財務資料

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣53.9百萬元及人民幣29.3百萬元。我們的資本開支主要用於購買資產（如船隻及觀光車）、用於日常營運及支付勞務費用。

下表載列我們於所示期間的資本支出明細：

	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
購置物業、廠房、設備項目	(5,496)	(49,554)	(26,604)
添置其他無形資產	—	(4,373)	(2,735)
總額	(5,496)	(53,927)	(29,339)

於往績記錄期間，我們主要以運營所得現金撥付資本開支。我們計劃主要使用綜合財務狀況表的現金、運營所得現金撥付計劃資本開支及[編纂][編纂]淨額撥付計劃資本開支。

我們的實際資本開支可能因多項因素而有別於上述金額，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、是否可按我們能接受的條款獲得融資及中國監管環境的變動。此外，在我們謀求新機遇以擴展我們的業務的過程中，我們可能不時產生額外資本開支。

合約責任及商業承諾

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要涉及就收購物業、廠房及設備已訂約的資本開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已訂約但尚未撥備的資本開支分別為人民幣8.7百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣3.9百萬元。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易及其他應付款項	7,263	54,154	27,668	26,620
租賃負債	82	95	91	92
應付所得稅	2,508	1,227	3,981	3,825
合約負債	431	375	592	487
流動負債總額	10,284	55,851	32,332	31,024
非流動負債				
租賃負債	195	96	—	—
遞延收入	—	—	560	560
遞延稅項負債	—	7	—	—
長期應付款項	18,267	42,197	63,738	63,738
非流動負債總額	18,462	42,300	64,298	64,298
總額	28,746	98,151	96,630	95,322

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的租賃負債總額分別為人民幣277千元、人民幣191千元、人民幣91千元及人民幣92千元。租賃負債減少乃主要由於本金部分的攤銷，而使用權資產則在租賃期內進行折舊。

自2026年1月31日以來，或然負債並無任何重大不利變動，且董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何外部融資計劃。此外，截至2026年1月31日，本公司並無取得任何銀行融資，且董事預計於有需要時取得銀行融資不會有任何潛在困難。

主要財務比率

下表載列我們截至於所示日期及所示期間的主要財務比率概要：

主要財務比率 ⁽¹⁾	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利能力比率：			
1. 毛利率 ⁽²⁾	59.0%	54.4%	58.2%
2. 純利率 ⁽³⁾	42.6%	38.5%	36.8%
3. 股本回報率 ⁽⁴⁾	27.9%	20.5%	20.5%
4. 總資產回報率 ⁽⁵⁾	23.8%	14.0%	14.8%
流動資金比率：			
1. 流動比率 ⁽⁶⁾	1,576.6%	371.3%	746.8%
2. 速動比率 ⁽⁷⁾	1,574.7%	371.3%	746.3%

財務資料

附註：

- (1) 該等財務比率並非香港財務報告準則下之業績計量方法。
- (2) 計算為：毛利／收益×100%。
- (3) 計算為：年內溢利及全面收益總額／收益×100%。
- (4) 計算為：年內溢利及全面收益總額／平均總股本×100%。
- (5) 計算為：年內溢利及全面收益總額／平均總資產×100%。
- (6) 計算為：流動資產／流動負債。
- (7) 計算為：(流動資產-存貨)／流動負債。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

市場風險定量及定性披露

我們的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產、現金及現金等價物、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付稅項及合約負債。與該等金融工具相關的風險及如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

信貸風險。我們僅與獲得認可且信用良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意以信貸條款進行交易的客戶均須接受信用審查程序。此外，我們持續密切監控應收款項結餘，而我們面臨的壞賬風險並不重大。對於非以相關營運單位的功能貨幣計值的交易，除非獲得信貸控制主管的特別批准，否則我們不提供信貸條款。

流動資金風險。我們管理流動資金風險的方法為確保具備充足的資金流動性，以履行到期債務，而不會招致不可接受的損失或對我們的聲譽造成損害。我們定期分析負債結構及到期日，以確保持續維持充裕的流動資金。

資本風險管理。我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持健康的資本比率，以支持業務發展及最大化股東價值。

我們根據經濟環境的變化及相關資產的風險特徵管理我們的資本結構並加以調整。為維持或調整資本結構，我們可能會調整派付股東的股息，向股東退回資本或發行新股。我們無須遵守任何外部資本要求。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或流程概無變動。

關聯方交易

如一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方在作出財務和經營決策方面有重大影響力，則雙方即被視為有關聯。如雙方受共同控制，則亦會被視為有關聯。主要管理層成員及其近親家庭成員亦被認為是關聯方。於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行交易。我們的董事確認，(i)我們的關聯方交易是在日常業務過程中按公平基準進行；(ii)該等關聯方交易均按商業公平原則進行，具備合理的付款條款且屬自願性質；(iii)該等關聯方交易的價格是根據市場方法釐定，定價屬公平合理；(iv)該等關聯方交易對我們的持續經營能力、盈利能力或資產狀況並無不利影響；及(v)該等交易並未損害我們的獨立性，亦不存在任何可能損害本公司或股東利益的情況。有關關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

股息

截至最後實際可行日期，我們尚未採納股息政策。我們的董事會日後可能會在考慮各種因素後宣派股息，包括經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及當時可能視為相關的其他因素。中國法律要求僅可從我們的可分派溢利中支付股息。可分派溢利為我們的除稅後溢利減我們需要撥出的法定及其他儲備。除可合法分派的溢利及儲備（包括股份溢價）外，不得宣派或派付任何股息。截至2025年12月31日止年度，我們宣派股息每10股普通股人民幣2.74元，全部均已悉數支付。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。任何過往的股息分派記錄均不得作為決定我們未來可能宣派或派付股息水平的參考或依據。

我們宣派及派付股息的能力將取決於我們能否從中國的集團公司收取股息。根據中國相關法律，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則在多方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則（包括香港財務報告準則會計準則）。中國法律還要求中國公司（包括境外投資企業）自其稅後溢利中撥出至少10%作為法定一般儲備金，直至該法定一般儲備金的累計金額達到該企業註冊資本（如有）的50%或以上，以為法定一般儲備金撥資，該儲備金不可作為現金股息分派。倘若子公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的子公司未來可能訂立的銀行信用融資或其他協議的任何限制性承諾有所規定，則來自我們子公司的分派也可能受到限制。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

財務資料

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，基於其假設性質，可能無法真實反映截至2025年12月31日或任何後續日期（包括[編纂]之後）本集團的綜合有形資產淨值。

	於2025年 12月31日	[編纂]	本公司擁有人 應佔本集團未 經審核備考經 調整綜合有形 資產淨值	每股本公司擁有人 應佔未經審核備考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
	本公司擁有人 應佔本集團綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾	估計[編纂] 淨額 ⁽²⁾			
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣)	(港元)
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	186,869	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	186,869	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	186,869	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2025年12月31日，本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值摘錄自「附錄——會計師報告」，該金額乃基於截至2025年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合權益約人民幣204,823,000元，減除截至2025年12月31日無形資產約人民幣17,954,000元而得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃基於每股[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元計算，且已扣除本集團應付的[編纂]費用及其他相關開支，並未計入因行使[編纂]而可能發行的任何股份。[編纂]淨額按0.9174兌1.00港元的匯率換算為港元。
- (3) 本公司擁有人應佔未經審核備考調整後每股綜合有形資產淨值，乃以未經審核備考調整有形[編纂]除以179,025,816股（假設[編纂]已於2025年12月31日完成且未行使[編纂]時的已發行股份數量）計算得出。
- (4) 未經審核備考調整後每股綜合有形資產淨值按0.9174人民幣兌1.00港元的匯率換算為港元。

[編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]及就[編纂]及[編纂]產生的其他費用。

[編纂]的估計[編纂]總額（按[編纂]指示性[編纂]的[編纂]計算，並假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），佔[編纂][編纂]總額（按[編纂]指示性[編纂]的[編纂]計算，並假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%。我們的[編纂]分類為[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）及非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元），分別佔[編纂][編纂]（按[編纂]指示性[編纂]的[編纂]計算，並假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%及[編纂]%。我們預期產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元），其中約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）預計將於綜合損益表中扣除。截至2025年12月31日，綜合損益表中已確認[編纂]總額約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）。剩餘金額人民幣[編纂]百萬元。

財務資料

(相當於[編纂]百萬港元)將於2026年在綜合損益表中確認。此外，預計約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)將於[編纂]時直接確認為權益扣減項目。上述[編纂]是最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們的保留盈利約為人民幣65.9百萬元。根據我們的組織章程細則及中國適用法律法規，該金額指我們截至2025年12月31日的可分派儲備。

無重大不利變動

經開展董事認為適當的充分盡職調查並經妥善審慎考慮後，我們的董事確認，截至本文件日期，我們自2025年12月31日(即我們最近期經審核綜合財務報表的編製日期)以來的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。

根據上市規則須予作出的披露

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。