

附錄一

會計師報告

以下為 貴公司之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。

[插入公司信箋]

就歷史財務資料致美克生能源科技股份有限公司董事及國泰君安融資有限公司之會計師報告

緒言

吾等茲報告美克生能源科技股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）載於第I-[●]至I-[●]頁的歷史財務資料，其包括 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年（「有關期間」）的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表以及重大會計政策資料及其他解釋性資料（統稱「歷史財務資料」）。載於第I-[●]至I-[●]頁的歷史財務資料構成本報告的組成部分，乃為載入 貴公司日期為[編纂]的文件（「本文件」）而編製，內容有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板進行首次[編纂]。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並落實董事認為編製歷史財務資料所必要的內部控制，以使歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任乃對歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告吾等的意見。吾等已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委聘準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告執行吾等的工作。該準則要求吾等遵守道德標準，並計劃及執行吾等的工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露資料的證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價所用會計政策的恰當性及董事所作會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈報方式。

吾等相信，吾等所獲得的證據足以及能適當地為吾等的意見提供基礎。

附錄一

會計師報告

意見

吾等認為，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所載的編製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，以及 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）條例規定呈報的事項

調整

編製歷史財務資料時，概無對第I-[●]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等謹請參閱歷史財務資料附註13，其中指出 貴公司並無派付有關期間的任何股息。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

一、 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

貴集團於有關期間的財務報表（歷史財務資料乃根據該等財務報表編製）已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予以審計（「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，所有價值均調整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

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
持續經營業務				
收入	5	174,152	124,618	519,976
銷售成本		(169,644)	(119,429)	(468,092)
毛利		4,508	5,189	51,884
其他收入及收益	5	5,149	12,150	49,798
銷售及分銷開支		(58,764)	(49,571)	(47,605)
行政開支		(63,360)	(74,947)	(76,006)
研發開支		(48,264)	(42,400)	(19,447)
金融資產減值虧損淨額	8	(7,191)	(9,162)	(2,630)
其他開支	6	(394)	(73)	(20,162)
按公允價值計量且其變動計入當期損益 (「按公允價值計量且其變動 計入當期損益」) 的				
非上市投資的變動		—	(5,034)	(4,742)
借款及租賃負債的利息開支	7	(2,732)	(8,170)	(13,767)
普通股贖回負債利息支出	28	(80,668)	(97,721)	(143,260)
應付基金投資者的金融負債的變動	29	(18,894)	(5,609)	(5,834)
應佔聯營公司損益		—	(4)	(194)
持續經營業務除稅前虧損	8	(270,610)	(275,352)	(231,965)
所得稅開支	11	—	(2,321)	(3,417)
來自持續經營業務的年內虧損及 全面虧損總額		(270,610)	(277,673)	(235,382)
終止經營業務				
已終止經營業務之年內虧損及全面 虧損總額	12	(20,584)	(20,989)	—
年內虧損及全面虧損總額		(291,194)	(298,662)	(235,382)
歸屬於：				
母公司擁有人		(291,192)	(298,705)	(235,719)
非控股權益		(2)	43	337
		(291,194)	(298,662)	(235,382)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損 ..	14			
基本及攤薄 (人民幣)				
— 就年內虧損而言		[(52.50)]	[(29.67)]	[(19.02)]
— 就持續經營業務虧損而言		[(48.79)]	[(27.58)]	[(19.02)]

附錄一

會計師報告

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
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	49,037	13,049	9,031
使用權資產	16	25,439	13,509	8,731
無形資產	17	—	1,058	963
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	13,384	29,688	38,125
於聯營公司之投資	18	480	8,504	9,349
按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產	22	2,000	16,734	35,827
非流動資產總額		90,340	82,542	102,026
流動資產				
存貨	19	111,982	426,115	342,738
貿易應收款項及應收票據	20	151,847	105,894	285,177
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	90,726	114,471	62,183
應收關聯方款項	38	242	—	4,478
按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產	22	40,000	40,000	10,000
已抵押及受限制存款	23	38,974	46,720	70,610
現金及現金等價物	23	232,417	266,445	224,745
流動資產總額		666,188	999,645	999,931
流動負債				
普通股贖回負債	28	1,035,605	1,313,326	1,456,586
應付基金投資者的金融負債	29	26,191	43,558	3,650
貿易應付款項及應付票據	24	57,877	108,036	182,376
其他應付款項及應計費用	25	29,665	27,499	26,777
計息銀行及其他借款	27	68,693	286,250	387,071
租賃負債	16	7,901	4,461	5,070
合約負債	26	7,390	34,385	4,606
應付稅項		—	2,321	3,995
流動負債總額		1,233,322	1,819,836	2,070,131
流動負債淨額		(567,134)	(820,191)	(1,070,200)
總資產減流動負債		(476,794)	(737,649)	(968,174)
非流動負債				
計息銀行及其他借款	27	18,027	50,117	49,546
遞延收入	30	—	3,812	3,890
租賃負債	16	19,353	9,160	4,515
非流動負債總額		37,380	63,089	57,951
負債淨額		(514,174)	(800,738)	(1,026,125)
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本	32	9,478	12,394	12,394
儲備	33	(524,380)	(815,539)	(1,040,963)
		(514,902)	(803,145)	(1,028,569)
非控股權益		728	2,407	2,444
虧絀總額		(514,174)	(800,738)	(1,026,125)

附錄一

會計師報告

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							
	實繳資本	資本儲備*	股份支付 儲備*	其他 儲備*	累計虧損*	總計	非控股 權益	虧絀總額
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註33)	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	5,913	610,998	6,269	(616,485)	(236,259)	(229,564)	610	(228,954)
年內虧損及全面虧損總額	—	—	—	—	(291,192)	(291,192)	(2)	(291,194)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	730	730
出售附屬公司 (附註35)	—	—	—	—	—	—	(610)	(610)
股東注資 (附註32)	3,565	249,010	—	—	—	252,575	—	252,575
確認普通股贖回負債 (附註28)	—	—	—	(250,000)	—	(250,000)	—	(250,000)
權益結算股份獎勵安排 (附註34)	—	—	3,279	—	—	3,279	—	3,279
於2023年12月31日	9,478	860,008	9,548	(866,485)	(527,451)	(514,902)	728	(514,174)

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔							非控股權益	虧絀總額
	實繳資本	資本儲備*	股份支付儲備*	其他儲備*	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			
	(附註32)	(附註33)	(附註34)	(附註33)					
於2024年1月1日	9,478	860,008	9,548	(866,485)	(527,451)	(514,902)	728	(514,174)	
年內虧損及全面虧損總額.....	—	—	—	—	(298,705)	(298,705)	43	(298,662)	
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	1,636	1,636	
股東注資(附註32)	2,916	179,287	—	—	—	182,203	—	182,203	
確認普通股贖回負債(附註28) ...	—	—	—	(180,000)	—	(180,000)	—	(180,000)	
權益結算股份獎勵安排(附註34) ..	—	—	8,259	—	—	8,259	—	8,259	
於2024年12月31日	12,394	1,039,295	17,807	(1,046,485)	(826,156)	(803,145)	2,407	(800,738)	

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔							
	實繳資本	資本儲備*	股份支付 儲備*	其他 儲備*	累計虧損*	總計	非控股權益	虧絀總額
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註33)	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	12,394	1,039,295	17,807	(1,046,485)	(826,156)	(803,145)	2,407	(800,738)
年內虧損及全面虧損總額.....	-	-	-	-	(235,719)	(235,719)	337	(235,382)
支付予非控股股東的股息.....	-	-	-	-	-	-	(300)	(300)
權益結算股份獎勵安排(附註34)...	-	-	10,295	-	-	10,295	-	10,295
於2025年12月31日	<u>12,394</u>	<u>1,039,295</u>	<u>28,102</u>	<u>(1,046,485)</u>	<u>(1,061,875)</u>	<u>(1,028,569)</u>	<u>2,444</u>	<u>(1,026,125)</u>

* 該等儲備賬戶包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表中的綜合負債儲備分別為人民幣(524,380,000)元、人民幣(815,539,000)元及人民幣(1,040,963,000)元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量				
除稅前虧損：				
來自持續經營業務		(270,610)	(275,352)	(231,965)
來自已終止經營業務	12	(20,582)	(20,956)	—
經以下調整：				
利息收入	5	(2,241)	(2,432)	(1,764)
借款及租賃負債的利息開支		3,637	8,489	13,767
普通股贖回負債利息	28	80,668	97,721	143,260
應佔聯營公司損益	18	—	4	194
應付基金投資者的金融負債的變動	29	18,894	5,609	5,834
金融資產減值虧損淨額		7,486	14,713	2,630
預付款項減值虧損		—	—	9,746
物業、廠房及設備減值虧損	15	11,372	—	—
存貨減值	8	3,006	14,852	7,473
物業、廠房及設備折舊	15	24,203	16,483	6,367
使用權資產折舊	16	8,838	7,825	4,872
無形資產攤銷	8、17	—	56	225
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6	—	40	267
出售附屬公司之收益	35	(522)	(30)	(44,696)
按公允價值計量且其變動計入當期				
損益的非上市投資的變動		—	5,034	4,742
理財產品投資收入	5	(706)	(1,150)	(461)
匯兌差額淨額	8	325	13	—
聯營公司未實現內部溢利	18	—	—	3,461
股份支付開支	8	3,279	8,259	10,295
		(132,953)	(120,822)	(65,753)
存貨(增加)／減少		(17,763)	(328,985)	24,078
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少		(133,739)	29,082	(176,105)
應收關聯方款項增加		—	—	(4,478)
預付款項、其他應收款項及其他資產				
(增加)／減少		(38,417)	(62,550)	24,832
遞延收入增加		—	3,812	78
貿易應付款項及應付票據				
(減少)／增加		(10,323)	65,053	78,413
其他應付款項及應計費用				
增加／(減少)		12,977	(3,157)	3,366
合約負債增加／(減少)		(10,919)	27,808	(29,779)
已抵押及受限制存款(增加)／減少		(1,392)	4,255	(33,890)
經營所用現金		(332,529)	(385,504)	(179,238)
已付所得稅		(9)	(33)	(1,743)
經營活動所用現金流量淨額		(332,538)	(385,537)	(180,981)

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度		
附註		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流量				
已收利息.....		2,241	2,432	1,764
購買物業、廠房及設備項目.....		(16,790)	(6,475)	(4,562)
添置無形資產.....		—	(1,114)	(130)
出售物業、廠房及設備項目所得款項....		2,779	5,770	933
出售附屬公司淨額.....	35	(1,206)	18,050	(5,711)
於聯營公司之投資.....		(480)	(8,028)	(4,500)
向第三方墊款.....		(11,000)	—	—
第三方還款.....		—	11,000	—
來自一家關聯方還款.....		—	242	—
存放已抵押及受限制存款.....		—	(10,000)	—
購買按公允價值計量且其變動計入當期 損益之金融資產.....		(417,000)	(305,492)	(177,233)
出售按公允價值計量且其變動計入當期 損益之金融資產所得款項.....		458,095	286,873	209,071
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額....		16,639	(6,742)	19,632
融資活動所得現金流量				
新增銀行貸款及其他借款.....		105,471	457,566	542,265
償還銀行貸款及其他借款.....		(67,980)	(209,086)	(406,541)
已付利息.....		(2,165)	(6,507)	(9,996)
已付發行成本.....		—	—	(1,133)
基金投資者的出資.....		7,510	12,810	—
向基金投資者分配.....		(213)	(1,052)	—
支付租賃款項.....	36(b)	(8,747)	(9,250)	(4,646)
股東注資.....	32	252,575	182,203	—
非控股股東注資.....		730	1,636	—
支付予非控股股東的股息.....		—	—	(300)
就銀行貸款存放已抵押及受限制存款....		—	(2,000)	(2,000)
就銀行貸款提取已抵押及受限制存款....		—	—	2,000
融資活動所得現金流量淨額.....		287,181	426,320	119,649
現金及現金等價物(減少)／增加淨額....		(28,718)	34,041	(41,700)
年初現金及現金等價物.....		261,460	232,417	266,445
匯率變動影響淨額.....		(325)	(13)	—
年末現金及現金等價物.....	23	232,417	266,445	224,745
現金及現金等價物結餘分析				
財務狀況表所列現金及現金等價物.....		232,417	266,445	224,745
現金流量表所列現金及現金等價物.....		232,417	266,445	224,745

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	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	15	14,212	8,263	4,632
使用權資產	16	1,248	6,233	3,241
無形資產	17	—	1,058	963
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	363	331	6,276
於附屬公司之投資	1	265,156	597,635	788,772
按公允價值計量且其變動計入當期損益之 金融資產	22	2,000	15,788	30,597
於聯營公司之投資	18	—	4,500	9,101
非流動資產總額		282,979	633,808	843,582
流動資產				
存貨	19	9,737	7,592	3,560
貿易應收款項及應收票據	20	53,168	32,657	34,073
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	60,516	25,920	43,526
應收附屬公司及其他關聯方款項		95,716	171,943	136,707
按公允價值計量且其變動計入當期損益之 金融資產	22	40,000	40,000	10,000
已抵押及受限制存款	23	29,761	22,604	5,000
現金及現金等價物	23	218,083	197,350	121,792
流動資產總額		506,981	498,066	354,658
流動負債				
普通股贖回負債	28	1,035,605	1,313,326	1,456,586
貿易應付款項及應付票據	24	41,349	23,434	63,975
其他應付款項及應計費用	25	19,906	16,032	18,436
合約負債	26	4,682	507	901
應付附屬公司款項		66,040	168,888	106,902
計息銀行及其他借款	27	19,920	160,893	304,016
租賃負債	16	1,091	1,590	3,260
按公允價值計量且其變動計入當期損益之 金融負債		2,133	4,764	4,382
流動負債總額		1,190,726	1,689,434	1,958,458
流動負債淨額		(683,745)	(1,191,368)	(1,603,800)
總資產減流動負債		(400,766)	(557,560)	(760,218)
非流動負債				
租賃負債	16	—	3,675	417
遞延收入	30	—	3,812	3,890
非流動負債總額		—	7,487	4,307
負債淨額		(400,766)	(565,047)	(764,525)
權益				
實繳資本	32	9,478	12,394	12,394
儲備	33	(410,244)	(577,441)	(776,919)
虧絀總額		(400,766)	(565,047)	(764,525)

附錄一

會計師報告

二、 歷史財務資料附註

1. 公司資料

美克生能源科技股份有限公司（「貴公司」）於2018年1月19日在中華人民共和國（「中國」）成立為有限公司，並於2026年2月5日改制為股份有限公司。貴公司的註冊辦事處位於中國上海市松江區千帆路288弄2號樓。

貴公司及其附屬公司（「貴集團」）主要從事分佈式儲能（「DES」）資產及其他資產的開發以及提供電力服務。

於本報告日期，貴公司於其主要附屬公司擁有以下直接及間接權益：

名稱	註冊成立／註冊地點 及日期以及營運地點	已發行普通股／註冊 股本面值	貴公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
中岳建築(上海)有限公司(附註a)	中國／中國內地 2019年10月28日	人民幣 50,000,000元	100.00%	—	提供智能用電服務
浙江美克生能源科技有限公司(附註a)	中國／中國內地 2022年10月26日	人民幣 50,000,000元	100.00%	—	提供智能用電服務
北京美克生能源科技有限公司(附註b)	中國／中國內地 2024年11月21日	人民幣 30,000,000元	100.00%	—	提供智能用電服務

附註：

- (a) 該等實體根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）編製的截至2023年及2024年12月31日止年度法定財務報表已由立信會計師事務所（特殊普通合夥）（於中國註冊的執業會計師）審計。
- (b) 該實體根據中國公認會計原則編製的截至2024年12月31日止期間的法定財務報表已由立信會計師事務所（特殊普通合夥）（於中國註冊的執業會計師）審計。

截至本報告日期，該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未出具。

上表載列董事認為主要影響有關期間業績或構成貴集團資產淨值主要部分的貴公司附屬公司。

貴公司

貴公司於附屬公司投資之賬面值：

	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	92,855	115,544	99,794
附屬公司減值	(2,600)	—	—
對附屬公司的擔保	2,369	5,761	5,519
向附屬公司貸款產生的視作投資	172,532	473,655	679,795
股份支付產生的視作投資	—	2,675	3,664
總計	265,156	597,635	788,772

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則（包括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。貴集團於編製整個有關期間的歷史財務資料時已貫徹採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡條文。

附錄一

會計師報告

儘管於2025年12月31日，貴集團的流動負債淨額為人民幣1,070,200,000元，主要由於[編纂]投資者具有贖回特徵的融資產生的大量普通股贖回負債人民幣1,456,586,000元，歷史財務資料仍按持續經營基準編製。由於贖回特徵已於2026年4月不可撤銷地終止，因此普通股的贖回負債不會導致自2025年12月31日起計未來十二個月的未來現金支付。就此而言，貴公司董事認為，貴公司並無義務清償自2025年12月31日起計未來十二個月的贖回負債。

此外，董事已審閱貴集團涵蓋自2025年12月31日起計至少十二個月期間的現金流量預測。董事認為，貴集團將擁有充足營運資金應付到期的金融負債及財務責任，並維持其自2025年12月31日起未來12個月的營運。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。

綜合基準

歷史財務資料包括貴集團於有關期間的財務報表。附屬公司乃指由貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當貴集團就參與投資對象業務所得的可變回報承擔風險或享有權利，且有能力藉其對投資對象的權力影響該等回報（即貴集團擁有現時主導投資對象相關活動的既存權利）時，即取得控制權。

一般而言，擁有大多數投票權即推定擁有控制權。倘貴公司擁有投資對象不足大多數投票權或類似權利，貴集團於評估其是否對投資對象擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與貴公司相同的報告期間編製，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績自貴集團取得控制權當日起綜合入賬，並持續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各組成部分乃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出現虧絀結餘。所有與貴集團成員公司之間交易相關的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘事實及情況顯示上述三項控制因素中的一項或多項出現變動，貴集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益變動（並無失去控制權）乃作為權益交易入賬。

倘貴集團失去對一間附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認任何保留投資的公允價值，以及任何因此產生的盈餘或虧損計入損益。貴集團先前於其他全面收益確認的組成部分所佔份額，會按倘貴集團直接出售相關資產或負債所規定的相同基準（視適用情況而定）重新分類至損益或保留溢利。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

貴集團並無於歷史財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時應用（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表列報及披露 ²
國際財務報告準則第19號及修訂本	無公眾問責性的附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	參照視乎自然情況而定的電力合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算至惡性通脹呈列貨幣 ²
國際財務報告會計準則年度改進—第11冊	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號之修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

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號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。雖然國際會計準則第1號中的眾多章節進行了有限的修改，但國際財務報告準則第18號引入了於損益及其他全面收益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體需將損益及其他全面收益表內的所有收入及開支分為五個類別：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的績效計量，並在主要財務報表及附註中引入對信息分組（匯總及分類）及位置的更高要求。國際會計準則第1號先前包含的部分規定已遷移至國際會計準則第8號會計政

附錄一

會計師報告

策、會計估計變更及錯誤，並更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基礎。由於國際財務報告準則第18號有限但廣泛適用，因此對國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告作出修訂。此外，其他國際財務報告會計準則亦有相應的輕微修訂。預期國際財務報告準則第18號的應用不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，但預期影響損益及其他全面收益表、現金流量表的呈列，並將在財務報表中包含額外披露。

除國際財務報告準則第18號外，貴公司董事預期應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則於可見將來不會對貴集團的財務表現及財務狀況造成重大影響。

2.3 重大會計政策

於聯營公司之投資

聯營公司為貴集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益之實體，且對其發揮重大影響力。重大影響力指有權參與決定被投資方之財務及營運政策，惟不可控制或共同控制該等政策。

貴集團於聯營公司之投資乃按權益會計法，於貴集團的綜合財務狀況表內，按貴集團應佔的資產淨值扣除任何減值虧損呈列。

貴集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收入份額計入綜合損益及其他全面收益表。此外，倘於聯營公司的權益內直接確認一項變動，則貴集團會於綜合權益變動表內確認其於任何有關變動的應佔份額（倘適用）。貴集團與聯營公司交易所產生的未變現盈虧，均按貴集團於聯營公司的投資為限進行抵銷，惟未變現虧損顯示已轉讓資產出現減值則除外。收購聯營公司所產生的商譽計入貴集團於聯營公司的投資內作為其中一部分。

於失去對聯營公司的重大影響力後，貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力後，聯營公司的賬面值與保留投資的公允價值及出售之所得款項之間的任何差額於損益內確認。

公允價值計量

貴集團於各報告期末按公允價值計量其若干金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取之價格或轉讓負債所支付之價格。公允價值計量假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債之主要市場，或在（在無主要市場情況下）資產或負債最具優勢市場中進行。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入市場。資產或負債之公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以彼等之最佳經濟利益行事計量。

非金融資產之公允價值計量須計及市場參與者最大限度使用該資產達致最佳用途，或將其出售予能最大限度使用該資產達致最佳用途之其他市場參與者，所產生之經濟效益之能力。

貴集團使用適用於有關情況且具備充分數據以供計量公允價值之估值技術，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。

所有公允價值於財務報表計量或披露之資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據按下述公允價值層級分類：

- | | | |
|-----|---|---------------------------------------|
| 第一級 | — | 基於相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整） |
| 第二級 | — | 基於對公允價值計量而言屬重大之可觀察（直接或間接）最低層輸入數據之估值技術 |
| 第三級 | — | 基於對公允價值計量而言屬重大之不可觀察最低層輸入數據之估值技術 |

就按經常性基準於財務報表確認之資產及負債而言，貴集團透過於各報告期末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據）釐定是否發生不同層級轉移。

附錄一

會計師報告

非金融資產減值

當有跡象表明存在減值，或當需要對資產（不包括存貨、遞延稅項資產及金融資產）進行年度減值測試時，則對資產之可收回金額作出估計。資產之可收回金額按資產或現金產生單位使用價值與其公允價值減出售成本之較高者計算，並按個別資產釐定，除非資產不會產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組合之現金流入，在此情況下，按資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前貼現率貼現至其現值，稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值之評估及該資產之特有風險。減值虧損於其產生期間自損益中與減值資產功能一致之相關開支類別內扣除。

於各報告期末評估是否有跡象表明先前確認之減值虧損可能不復存在或可能已減少。倘有此跡象存在，則估計可收回金額。先前確認之資產（商譽除外）之減值虧損僅於釐定資產可收回金額所用之估計出現變動時撥回，惟該金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損原應釐定之賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。減值虧損撥回於其產生期間計入損益。

關聯方

倘一方屬以下人士，則被視為與 貴集團有關聯：

(a) 該方為一名人士或該名人士的近親，而該名人士

(i) 控制或共同控制 貴集團；

(ii) 對 貴集團有重大影響力；或

(iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員成員；

或

(b) 該方為實體，而下列任何情況適用：

(i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；

(ii) 一間實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；

(iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方的合營企業；

(iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

(v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員設立的離職後福利計劃；

(vi) 該實體由(a)項所識別人士控制或共同控制；

(vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員的成員；及

(viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致其擬定用途的運作狀況及地點所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的開支（如維修及保養），一般於其產生期間在損益扣除。倘符合確認標準，則主要檢查的開支會於資產的賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備的重大部分須定期更換，貴集團會將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並相應地計提折舊。

折舊乃按直線法計算，以在其估計可使用年期內撇銷各項物業、廠房及設備的成本至其剩餘價值。就此採用的主要年率如下：

機器	19.00%
充電設備和共享電動自行車	9.50%至31.67%
機動車	23.75%
電子及其他設備	19.00%至31.67%
租賃物業裝修	按租期及估計可使用年期中的較短者

附錄一

會計師報告

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同的可使用年期，該項目的成本會按合理基準在各部分之間分配，而各部分則分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年度末進行審閱，並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括任何最初確認的重大部分）於出售後或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度因出售或報廢於損益確認之任何收益或虧損為有關資產銷售所得款項淨額與賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不计提折舊。其於竣工並可供使用時，重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末進行審閱。

軟件

所購買軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其估計可使用年期5年內攤銷。

研發成本

所有研究成本均於產生時在損益扣除。

新產品開發項目產生的開支僅於貴集團證明於技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來未來經濟利益的方法、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的產品開發開支概於產生時支銷。

租賃

貴集團於合約訂立時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，貴集團對所有租賃採用單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認使用權資產以代表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累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產按直線法於租期與資產估計可使用年期（以較短者為準）內折舊如下：

辦公場所.....	2至4年
充電站	2至10年

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括定額付款（包括實質定額付款）減任何應收租賃優惠、視乎指數或利率而定的可變租賃付款，以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。倘租期反映貴集團行使終止租賃的選擇權，則租賃付款亦包括貴集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率的可變租賃付款，於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率不易釐定，故貴集團採用其於租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額會增加以反映利息的增加，並會因已付租賃款項而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動（例如，因指數或利率變動導致未來租賃付款變動）或購買相關資產選擇權的評估變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

附錄一

會計師報告

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對其辦公場所的短期租賃（即租期自開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。貴集團亦對其認為屬低價值的辦公設備租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

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、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計量且其變動計入當期損益計量的金融資產。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及貴集團管理該等資產的業務模式。除不包含重大融資成分或貴集團已應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法的貿易應收賬款外，貴集團初步按公允價值計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值計量且其變動計入當期損益，則另加交易成本。不包含重大融資成分或貴集團已應用實際權宜方法的貿易應收賬款，乃根據下文「收益確認」所載政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

金融資產倘要分類並按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益計量，其產生的現金流量須純粹為支付未償還本金的本金及利息（「純粹支付本金及利息」）。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，不論業務模式如何，均分類並按公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

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。業務模式釐定現金流量是否將來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有。分類並按攤銷成本計量的金融資產乃於以持有金融資產以收取合約現金流量為目標的業務模式內持有，而分類並按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產乃於以同時持有以收取合約現金流量及出售為目標的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產乃分類並按公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

須於市場規則或慣例通常訂明期間內交付資產的金融資產買賣，於交易日（即貴集團承諾購買或出售資產當日）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類如下：

按攤銷成本列賬的金融資產（債務工具）

按攤銷成本列賬的金融資產其後採用實際利率法計量，並須進行減值。當資產被終止確認、修改或減值時，收益及虧損於損益確認。

按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產

按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產於財務狀況表按公允價值列賬，而公允價值變動淨額則於損益確認。

該類別包括貴集團並無不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益的理財產品及股權投資。在派付權獲確立時，股本投資的股息亦於損益中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產（或倘適用，一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要在下列情況下終止確認（即自貴集團的綜合財務狀況表移除）：

- 從該資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其從該資產收取現金流量的權利，或已根據「轉付」安排承擔在無重大延誤的情況下向第三方悉數支付已收現金流量的責任；及(a) 貴集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團既無轉讓亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓對該資產的控制權。

倘貴集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排，則會評估其是否及在何種程度上保留該資產所有權的風險及回報。倘貴集團既無轉讓亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓對該資產的控制權，則貴集團會繼續確認已轉讓資產，惟以貴集團的持續參與程度為限。在此情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映貴集團已保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產作出擔保為形式的持續參與，按該資產的原賬面值與貴集團可能須償還的最高代價金額兩者的較低者計量。

附錄一

會計師報告

金融資產減值

貴集團就所有並非按公允價值計量且其變動計入當期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，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或構成合約條款組成部分的其他信貸提升措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。對於信貸風險自初始確認以來並無顯著增加的信貸風險敞口，預期信貸虧損就未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。就自初始確認起已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，貴集團會評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加。於作出評估時，貴集團會比較於報告日期金融工具發生違約的風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理且可支持資料，包括歷史及前瞻性資料。貴集團認為，倘合約付款逾期超過180天，信貸風險已顯著增加。

貴集團認為，倘合約付款逾期365天，金融資產即屬違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示貴集團在計及貴集團持有的任何信貸提升措施前不大可能悉數收取未償還合約金額，貴集團亦可能認為金融資產屬違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撤銷金融資產。

按攤銷成本列賬的金融資產須根據一般方法進行減值，除下文詳述的採用簡化方法的貿易應收賬款外，該等金融資產乃於以下階段分類以計量預期信貸虧損。

- | | | |
|------|---|---|
| 第一階段 | — | 信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，且虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第二階段 | — | 信貸風險自初始確認以來已顯著增加但並非信貸減值金融資產，且虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第三階段 | — | 於報告日期已信貸減值（但並非已購買或源生信貸減值）且虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產 |

簡化方法

就並無包含重大融資成分的貿易應收賬款，或倘貴集團採用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法時，貴集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期按全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已設立一個基於其過往信貸虧損經驗的撥備矩陣，並已就特定於債務人及經濟環境的前瞻性因素作出調整。

分類為權益及金融負債

債務及權益工具乃根據合約安排的實質內容以及金融負債和權益工具的定義，分類為金融負債或權益。

金融負債為任何屬以下情況的負債：(a)一項合約責任(i)向另一實體交付現金或另一金融資產；或(ii)在對該實體而言可能不利的條件下與另一實體交換金融資產或金融負債；或(b)一項將或可能以該實體自身權益工具結算的合約，且屬：(i)該實體須或可能須交付可變數量的自身權益工具的非衍生工具；或(ii)將或可能以固定金額現金或另一金融資產交換固定數目的自身權益工具以外之方式結算的衍生工具。

權益工具為任何可證明於一實體資產於扣除其所有負債後之剩餘權益之合約。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融負債、貸款及借款以及應付款項（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。贖回負債初步按贖回金額的淨現值確認。

附錄一

會計師報告

貴集團的金融負債包括普通股贖回負債、應付基金投資者的金融負債、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（應付基金投資者的金融負債）

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

於初始確認時指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，須於初始確認日作出指定，且僅在符合國際財務報告準則第9號的相關條件時方可作出該指定。對於指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，其產生的收益或虧損於損益中確認，但源自貴集團自身信貸風險的收益或虧損除外，該等部分於其他全面收益中列示，且其後不會重新分類至損益。於損益中確認的公允價值變動淨額不包括就該等金融負債計提的任何利息費用。

按攤銷成本列賬的金融負債（普通股贖回負債、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及借款）

於初始確認後，普通股贖回負債、應付基金投資者的金融負債、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及計息銀行借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及通過實際利率攤銷過程時，收益及虧損於損益確認。

攤銷成本的計算乃計及收購時的任何折讓或溢價以及構成實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷於損益計入借款、租賃負債及普通股贖回負債的利息開支。

終止確認金融負債

金融負債於負債項下的責任獲解除或註銷或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被同一貸款人以條款有重大差異的另一項負債取代，或現有負債的條款有重大修改，則該交換或修改會被視為終止確認原有負債及確認新負債，而各自賬面值之間的差額則於損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按特定識別基準釐定，而在製品及製成品方面，主要包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減任何為達致完成及出售而將產生的估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表內的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及一般於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險不高且為應付短期現金承擔而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及上文界定的短期存款，減須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。與損益外確認的項目有關的所得稅，於損益外（於其他全面收益或直接於權益）確認。

即期稅項資產及負債按預期可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量，基準為於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並已考慮貴集團營運所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就於各報告期末資產與負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

附錄一

會計師報告

除以下情況外，所有應課稅暫時差額均確認遞延稅項負債：

- 倘遞延稅項負債產生自初步確認並非業務合併的交易中的商譽或資產或負債，且於交易時既不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利或虧損，且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，倘可控制暫時差額的撥回時間，且暫時差額不大可能於可見將來撥回。

所有可扣減暫時差額、未動用稅務抵免的結轉及任何未動用稅務虧損均確認遞延稅項資產。遞延稅項資產的確認以很可能有應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時差額以及未動用稅務抵免及未動用稅務虧損的結轉為限，惟以下情況除外：

- 倘與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產產生自初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債，且於交易時既不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利或虧損，且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產的確認僅以暫時差額很可能於可見將來撥回且將有應課稅溢利可用作抵銷暫時差額為限。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末予以審閱，並在不再很可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時予以調減。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並在已很可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債按預期於資產變現或負債結算期間適用的稅率計量，基準為於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）。

僅當 貴集團擁有合法可強制執行的權利以抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關就同一應課稅實體或計劃按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及結算負債（於預期將結算或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間）的不同應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產與遞延稅項負債方可互相抵銷。

政府補助

政府補助在合理保證能夠收取補助且所有附帶條件均獲遵守的情況下，按其公允價值確認。倘補助與開支項目有關，則在其擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值計入遞延收入賬，並於有關資產的預計可使用年內以等額年度分期撥入損益。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為能反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的代價。

倘合約代價包括可變金額，則估計 貴集團就向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計，並受到限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後獲解決時，已確認累計收益金額極可能不會出現重大收益撥回。

分佈式儲能及其他資產開發

來自分佈式儲能及其他資產開發的收入於資產控制權轉移至客戶時點確認，且在 貴集團預期可就所提供的商品或服務收取其有權取得的代價時予以確認。

提供電力服務

由於客戶同時收取及消耗 貴集團提供的利益，故提供電力服務的收益於預定期間按直線法確認。服務的交易價格乃根據與客戶訂立的合約所訂明的實際經核實的節能量釐定，而付款一般按月結算。每月確認的收益乃基於發票金額。

附錄一

會計師報告

其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，方法為採用可於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）準確貼現估計未來現金收入至金融資產賬面淨值的利率。

合約負債

倘 貴集團於轉讓相關貨物或服務前已從客戶收取款項或應收客戶款項（以較早者為準），則確認合約負債。合約負債於 貴集團履行合約（即向客戶轉讓相關貨物或服務的控制權）時確認為收益。

股份支付

貴公司實行股份獎勵計劃。貴集團僱員（包括董事）收取股份支付薪酬形式的報酬，僱員提供服務以換取權益工具（「權益結算交易」）。與僱員進行的權益結算交易的成本乃參照授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用二項式模型或貼現現金流量法釐定，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註34。

權益結算交易的成本於達成表現及／或服務條件的期間內於僱員福利開支中確認，權益亦會相應增加。於各報告期末直至歸屬日期就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿的程度及 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間損益的扣除額或貸項，指於該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

釐定獎勵授出日期的公允價值時，不會考慮服務及非市場表現條件，但達成該等條件的可能性會作為 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分予以評估。市場表現條件於授出日期的公允價值內反映。附於獎勵但無相關服務規定的任何其他條件，均視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並導致獎勵即時支銷，除非亦存在服務及／或表現條件。

倘獎勵因未達成非市場表現及／或服務條件而最終未能歸屬，則不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，只要所有其他表現及／或服務條件均已達成，該等交易均視為已歸屬。

倘權益結算獎勵的條款被修改，倘獎勵的原有條款獲達成，則至少須猶如條款未被修改般確認開支。此外，任何增加股份支付薪酬總公允價值或於修改日期計量對僱員有利的修改，均會確認開支。倘權益結算獎勵被註銷，則視為已於註銷日期歸屬，任何尚未就該獎勵確認的開支均即時確認。

其他僱員福利

退休金計劃

貴公司及 貴集團於中國內地營運之附屬公司之僱員須參與由當地市政府營運之中央退休金計劃。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計劃供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自損益扣除。

借貸成本

所有借貸成本於產生期間支銷。

報告期後事項

倘 貴集團於報告期後但於授權刊發日期前收到有關報告期末存在狀況的資料，則會評估該等資料是否會影響其於財務報表中確認的金額。貴集團將調整其財務報表中確認的金額，以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等情況有關的披露。對於報告期後的非調整事項，貴集團將不會改變其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，或聲明無法作出該估計（如適用）。

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，此舉會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附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須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

附錄一

會計師報告

判斷

於應用 貴集團會計政策的過程中，除涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表確認金額具有最重大影響的判斷：

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就未動用稅務虧損予以確認，惟以很可能有應課稅溢利可用作抵扣虧損為限。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應課稅溢利的可能時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大的管理層判斷。

貴集團有結轉稅項虧損及可扣減暫時差額。該等虧損涉及曾錄得虧損的附屬公司，尚未屆滿且未必可用於抵銷 貴集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司並無可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產的應課稅暫時差額或稅項計劃機會。為此， 貴集團釐定不可將結轉稅項虧損確認為遞延稅項資產。更多詳情載於歷史財務資料附註31。

估計不明朗因素

於報告期末對未來作出的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源（具有導致下個財政年度資產及負債賬面值出現重大調整的重大風險）載述如下。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損。撥備率乃按具有類似虧損模式的各類客戶分部組別（即按國內生產總值）的逾期天數計算。

撥備矩陣初步按 貴集團的過往觀察違約率計算。 貴集團將校準該矩陣，以利用前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預期經濟狀況（即國內生產總值）將於下年度惡化，可能導致製造業的違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察違約率均會更新，而前瞻性估計的變動亦會予以分析。

對過往觀察違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間相關性的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變動及預測經濟狀況敏感。 貴集團的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關 貴集團貿易應收賬款預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註20披露。

非金融資產（商譽除外）減值

貴集團於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。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。倘資產或現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額（即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者的較高者），則存在減值。公允價值減出售成本的計算乃根據類似資產的公平獨立交易的具約束力銷售交易的可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。進行使用價值計算時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

存貨撥備

貴集團根據對存貨可變現淨值的評估，定期評估存貨成本是否可能無法收回。倘有事件或情況變動顯示存貨的可變現淨值低於存貨成本，則會對存貨計提撥備。識別陳舊存貨需要對存貨的狀況及有用性作出判斷及估計，可變現淨值乃根據將予確認的合約售價減所有估計餘下完工成本及提供服務所需成本釐定。倘預期與原先估計不同，有關差額將影響有關估計變動年度存貨的賬面值。

普通股贖回負債的公允價值

普通股贖回負債之公允價值乃使用估值技術釐定，包括倒推法及貼現現金流量法。該估值要求 貴集團對主要假設作出估計，包括無風險利率、缺乏市場流通性貼現（「缺乏市場流通性貼現」）及波幅，該等假設受不確定因素影響。更多詳情載於歷史財務資料附註28。

附錄一

會計師報告

應付基金投資者的金融負債及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（非流動部分）的公允價值

應付基金投資者的金融負債及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（非流動部分）的公允價值，採用貼現現金流量法或基於市場的方法確定。該等估值需要 貴集團就包括貼現率及預測溢利在內的關鍵假設作出估計，而該等假設存在不確定性。更多詳情載於歷史財務資料附註22及附註29。

以權益結算股份獎勵安排之公允價值

估計以權益結算的股份獎勵安排的公允價值需要釐定最合適的估值模式，而該模式取決於授出的條款及條件。該估計亦須釐定估值模型的最合適輸入數據，包括股份獎勵的預期年期、波幅及股息收益率，並就此作出假設。

於授出日期計量與僱員之間以權益結算股份獎勵安排之公允價值時， 貴集團採用二項式模式。用於估計公允價值的假設及模型於歷史財務資料附註34披露。

4. 經營分部資料

經營分部資料

就管理而言， 貴集團僅有一個可呈報經營分部，其從事提供智能用電服務。由於此乃 貴集團唯一可呈報經營分部，因此並無呈列其進一步經營分部分分析。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地.....	169,315	124,618	519,976
海外	4,837	—	—
總收入	<u>174,152</u>	<u>124,618</u>	<u>519,976</u>

上述收入資料乃按客戶所在地劃分。

(b) 非流動資產

於有關期間， 貴集團所有非流動資產均位於中國內地，因此並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶A	*	44,634	150,809
客戶B	*	14,049	60,490
客戶C	*	*	70,089
客戶D	*	*	121,518
客戶E	53,605	21,010	*
客戶F	35,351	*	*
客戶G	29,247	*	*

* 該等金額少於 貴集團收入的10%。

附錄一

會計師報告

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶合約收入	174,152	124,618	519,976

客戶合約收入

(a) 分類收入資料

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
商品或服務的類型			
分佈式儲能及其他資產開發	137,561	82,245	463,528
提供電力服務	18,506	35,598	49,038
其他	18,085	6,775	7,410
總計	174,152	124,618	519,976
收入確認時間			
於某一時間點	155,646	89,020	470,938
於一段時間內	18,506	35,598	49,038
總計	174,152	124,618	519,976

下表列示於有關期間確認並計入有關期間期初合約負債的收入金額：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初計入合約負債的確認收入：			
分佈式儲能及其他資產開發	—	643	15,389
提供電力服務	—	445	845
其他	228	1,944	470
總計	228	3,032	16,704

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

分佈式儲能及其他資產開發

來自分佈式儲能及其他資產開發的收入於資產控制權轉移至客戶且 貴集團很可能收取其有權換取該等貨品或服務的代價的時間點確認。

付款一般於賬單日期起計3至7日或180日內到期。

附錄一

會計師報告

提供電力服務

履約責任於提供服務時隨時間履行，而付款一般於賬單日期起計七日內到期。

所有與客戶訂立的銷售合約為期一年或以下。根據國際財務報告準則第15號允許的可行權宜方法，貴集團並無披露未履行履約責任的價值。

其他收入及收益

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>				
政府補助*		1,924	7,027	2,190
銀行利息收入		2,241	2,432	1,764
按公允價值計量且其變動計入當期				
損益之金融資產之股息收入		—	1,102	—
其他		127	409	687
其他收入總額		4,292	10,970	4,641
<u>收益</u>				
出售附屬公司的收益	35	151	30	44,696
理財產品投資收益及公允價值收益		706	1,150	461
其他收益總額		857	1,180	45,157
其他收入及收益總額		5,149	12,150	49,798

* 政府補助已自中國地方政府機關收取，以支持貴集團的經營活動。該等政府補助並無未達成的條件。

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、廠房及設備之虧損		—	40	267
預付款項虧損		—	—	19,087
其他		394	33	808
總計		394	73	20,162

7. 借款及租賃負債的利息開支

		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
銀行借款利息		2,165	6,507	9,996
其他借款利息		144	1,167	3,255
租賃負債利息		423	496	516
總計		2,732	8,170	13,767

附錄一

會計師報告

8. 除稅前虧損

貴集團來自持續經營業務的除稅前虧損乃經扣除／(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		157,016	95,140	428,350
提供服務的成本		12,628	24,289	39,742
研發成本*		48,264	42,400	19,447
物業、廠房及設備折舊		3,005	4,768	6,367
使用權資產折舊		5,022	6,513	4,872
無形資產攤銷	17	—	56	225
匯兌差額淨額		325	13	—
存貨減值		3,006	14,852	7,473
金融資產減值虧損淨額：				
貿易應收款項減值淨額		7,191	9,162	2,396
其他應收款項減值淨額		—	—	234
總計		7,191	9,162	2,630
未計入租賃負債計量的租賃付款	16(c)	111	213	546
[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
僱員福利開支(包括董事及總經理薪酬(附註9))：				
— 薪金、津貼及實物福利		92,261	81,355	61,172
— 酌情花紅		11,453	9,136	8,151
— 退休金計劃供款		8,935	6,995	6,399
— 以權益結算股份支付費用		3,279	8,259	10,295
總計		115,928	105,745	86,017
核數師酬金		300	360	220

* 研發成本包括物業、廠房及設備折舊及僱員福利開支。

9. 董事及總經理薪酬

於有關期間的董事及總經理薪酬根據上市規則、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
薪金、津貼及實物福利	2,486	2,687	3,179
酌情花紅	757	3,516	7,055
退休金計劃供款	160	165	189
以權益結算股份支付費用	3,016	2,598	5,597
總計	6,419	8,966	16,020

於有關期間，若干董事就彼等向貴集團提供的服務根據貴公司股份獎勵計劃獲授股份獎勵，進一步詳情載於歷史財務資料附註34。該等股份獎勵的公允價值已於歸屬期內在損益中確認，並於授出日期釐定，而計入有關期間歷史財務資料的金額已計入上述董事及總經理薪酬披露。

附錄一

會計師報告

(a) 董事及總經理

	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	以權益結算股份支付費用	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
截至2023年12月31日止年度					
董事兼總經理：					
魏瓊女士 (附註(i))	1,049	600	45	—	1,694
董事：					
丁家寶先生 (附註(ii))	368	56	35	109	568
嚴曉博士 (附註(ii))	300	—	—	2,689	2,989
陳冠華先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
鄭志亮先生 (附註(iii))	—	—	—	—	—
陳昆林先生 (附註(iv))	—	—	—	—	—
郝毅文先生 (附註(iv))	—	—	—	—	—
王東徵先生 (附註(v))	375	53	40	109	577
劉中財先生 (附註(v))	394	48	40	109	591
肖毅先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
羅超先生 (附註(vi))	—	—	—	—	—
小計	1,437	157	115	3,016	4,725
總計	2,486	757	160	3,016	6,419
	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	以權益結算股份支付費用	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
截至2024年12月31日止年度					
董事兼總經理：					
魏瓊女士 (附註(i))	1,474	3,325	71	—	4,870
董事：					
丁家寶先生 (附註(ii))	372	93	35	110	610
嚴曉博士 (附註(ii))	300	—	—	2,696	2,996
陳冠華先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
鄭志亮先生 (附註(iii))	—	—	—	—	—
陳昆林先生 (附註(iv))	—	—	—	—	—
郝毅文先生 (附註(iv))	—	—	—	—	—
王東徵先生 (附註(v))	380	98	39	110	627
劉中財先生 (附註(v))	161	—	20	(318)	(137)
肖毅先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
羅超先生 (附註(vi))	—	—	—	—	—
小計	1,213	191	94	2,598	4,096
總計	2,687	3,516	165	2,598	8,966
	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休金計劃供款	以權益結算股份支付費用	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
截至2025年12月31日止年度					
董事兼總經理：					
魏瓊女士 (附註(i))	1,824	6,786	71	2,321	11,002
董事：					
丁家寶先生 (附註(ii))	408	104	49	136	697
嚴曉博士 (附註(ii))	300	—	—	2,689	2,989
陳冠華先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
劉雙宇博士 (附註(vii))	182	67	17	116	382
薛爾白先生 (附註(vii))	142	98	12	244	496
周宏斌先生 (附註(vii))	—	—	—	—	—
王文建先生 (附註(vii))	—	—	—	—	—
鄭志亮先生 (附註(iii))	—	—	—	—	—
陳昆林先生 (附註(iv))	—	—	—	—	—
郝毅文先生 (附註(iv))	—	—	—	—	—
王東徵先生 (附註(v))	323	—	40	91	454
肖毅先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
羅超先生 (附註(vi))	—	—	—	—	—
小計	1,355	269	118	3,276	5,018
總計	3,179	7,055	189	5,597	16,020

附錄一

會計師報告

於有關期間，概無任何董事或總經理放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附註：

- (i) 魏瓊女士自2018年1月起獲委任為 貴公司總經理，自2021年3月起獲委任為 貴公司董事。
- (ii) 嚴曉博士、丁家寶先生、陳冠華先生及肖毅先生獲委任為 貴公司董事，自2021年3月起生效。
- (iii) 鄭志亮先生獲委任為 貴公司董事，自2022年1月起生效。
- (iv) 陳昆林先生及郝毅文先生獲委任為 貴公司董事，自2021年6月起生效。陳昆林先生及郝毅文先生辭任 貴公司董事，自2025年10月起生效。
- (v) 王東徵先生及劉中財先生獲委任為 貴公司董事，自2021年3月起生效。劉中財先生辭任 貴公司董事，自2024年6月起生效。王東徵先生辭任 貴公司董事，自2025年10月起生效。
- (vi) 羅超先生獲委任為 貴公司董事，自2022年3月起生效。
- (vii) 劉雙宇博士、薛爾白先生、周宏斌先生及王文建先生獲委任為 貴公司董事，自2025年10月起生效。

10. 五名最高薪酬僱員

於有關期間，五名最高薪酬僱員分別包括兩名董事、兩名董事及四名董事，其薪酬詳情載於上文附註9。此外，截至2025年12月31日止年度的五名最高薪酬僱員包括兩名於年內獲委任為董事的人士。截至2025年12月31日止年度，該等人士的薪酬總額（包括就彼等擔任董事的合資格服務而獲得的薪酬）包括薪金、津貼及實物福利人民幣1,852,000元、酌情花紅人民幣960,000元、退休金計劃供款人民幣106,000元及以權益結算股份支付費用人民幣1,266,000元。餘下三名、三名及一名非 貴公司董事或總經理的最高薪酬僱員於有關期間的薪酬詳情如下：

	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
薪金、津貼及實物福利	3,667	2,816	1,370
酌情花紅	1,255	1,370	440
退休金計劃供款	102	114	62
以權益結算股份支付費用	—	1,359	584
總計	5,024	5,659	2,456

薪酬介乎以下範圍的非董事及非總經理最高薪酬僱員人數如下：

	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	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	3	2	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—	—	1
總計	3	3	1

於有關期間，若干非董事及非總經理最高薪酬僱員就彼等向 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34的披露。該等獎勵的公允價值已於歸屬期內在損益中確認，並於授出日期釐定，而計入有關期間歷史財務資料的金額已計入上述非董事及非總經理最高薪酬僱員的薪酬披露。

附錄一

會計師報告

11. 所得稅

貴集團須就其成員公司註冊及經營所在司法權區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

香港

貴集團於香港之附屬公司須按16.5%之稅率繳納香港利得稅。由於 貴集團於有關期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

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」），於中國內地經營的附屬公司須就有關期間的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

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》，若干附屬公司年應納稅所得額少於人民幣1,000,000元的部分，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。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期所得稅 — 中國內地			
即期稅項.....	2	2,354	3,417
遞延稅項 (附註31).....	—	—	—
本年度來自持續經營業務的稅項支出總額	—	2,321	3,417
本年度來自已終止經營業務的稅項支出總額.....	2	33	—
總計	2	2,354	3,417

適用於按 貴公司及其附屬公司所在司法權區的法定稅率計算所得除稅前虧損的稅項抵免與按實際稅率計算的稅項支出對賬，以及適用稅率（即法定稅率）與實際稅率的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
持續經營業務之除稅前虧損.....	(270,610)	(275,352)	(231,965)
已終止經營業務之除稅前虧損.....	(20,582)	(20,956)	—
總計	(291,192)	(296,308)	(231,965)
按法定稅率25%繳納稅項.....	(67,653)	(68,838)	(57,991)
優惠稅率的影響	19,209	16,576	21,198
聯營公司應佔損益	—	1	49
毋須納稅的收入	(748)	(1,450)	(2,398)
不可抵扣稅款的費用	14,248	21,056	26,738
未確認稅項虧損及暫時差額.....	35,267	38,866	17,441
過往期間已動用稅項虧損.....	(321)	(3,857)	(1,620)
按 貴集團實際稅率計算的稅項支出	2	2,354	3,417
按 貴集團實際稅率計算的持續經營業務稅項支出	—	2,321	3,417
按 貴集團實際稅率計算的已終止經營業務稅項支出	2	33	—

附錄一

會計師報告

12. 終止經營業務

2024年8月，貴公司董事會決議出售其充電站及共享電動自行車業務（包括其附屬公司上海源脈諾聯新能源科技有限公司、杭州攻克生智能科技有限公司及成都攻克生智能科技有限公司）。該項出售已於2024年完成。由於充電站及共享電動自行車業務已分類為已終止經營業務，故不再包括於經營分部資料附註內。

充電站及共享電動自行車業務於截至2023年及2024年12月31日止年度的業績呈列如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	70,429	26,912
費用	(91,011)	(47,868)
已終止經營業務之除稅前虧損	(20,582)	(20,956)
所得稅	(2)	(33)
已終止經營業務之年度虧損	(20,584)	(20,989)

充電站及共享電動自行車業務產生的現金流量淨額如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動	(7,981)	(45,780)
投資活動	(1,343)	4,950
融資活動	—	36,242
現金流出淨額	(9,324)	(4,588)
每股虧損：		
基本及攤薄（人民幣元），來自已終止經營業務	(3.71)	(2.08)

已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損乃根據以下各項計算：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
來自已終止經營業務之母公司普通股權益持有人應佔虧損	(20,584,000)元	(20,989,000)元
用於計算每股基本及攤薄虧損的年內已發行普通股加權平均數	5,546,847	10,069,149

13. 股息

於有關期間，貴公司並無派付或宣派任何股息。

14. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔虧損計算，而發行在外普通股加權平均數則按以下假設釐定：假設實繳資本已按照貴公司於2026年2月改制為股份有限公司時相同的1:1轉換比例，悉數轉換為股本。

截至2023、2024及2025年12月31日止年度呈列的每股基本虧損金額未作攤薄調整，原因為普通股贖回負債對呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄作用。

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於：

	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
損失			
用於計算每股基本及攤薄虧損的母公司			
普通權益持有人應佔虧損：			
來自持續經營業務	(270,608)	(277,716)	(235,719)
來自已終止經營業務	(20,584)	(20,989)	—
總計	(291,192)	(298,705)	(235,719)

附錄一

會計師報告

	股份數目		
	2023年	2024年	2025年
股份 用於計算每股基本及攤薄虧損的年內已發行 普通股加權平均數	5,546,847	10,069,149	12,393,854

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	機器	充電設備及 共享電動自行車	機動車輛	電子及 其他設備	租賃物業裝修	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
2023年12月31日							
於2023年1月1日：							
成本	431	79,993	2,948	2,252	1,672	1,331	88,627
累計折舊	(79)	(16,858)	(87)	(563)	(439)	—	(18,026)
賬面淨值	352	63,135	2,861	1,689	1,233	1,331	70,601
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊	352	63,135	2,861	1,689	1,233	1,331	70,601
添置	208	1,596	55	2,315	2,248	10,368	16,790
轉撥	—	7,316	—	3,265	—	(10,581)	—
處置	—	(2,779)	—	—	—	—	(2,779)
減值	—	(11,372)	—	—	—	—	(11,372)
年內計提折舊	(193)	(21,198)	(706)	(1,141)	(965)	—	(24,203)
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊 及減值	367	36,698	2,210	6,128	2,516	1,118	49,037
於2023年12月31日：							
成本	639	74,538	2,887	7,832	3,920	1,118	90,934
累計折舊及減值	(272)	(37,840)	(677)	(1,704)	(1,404)	—	(41,897)
賬面淨值	367	36,698	2,210	6,128	2,516	1,118	49,037
	機器	充電設備及 共享電動自行車	機動車輛	電子及 其他設備	租賃物業裝修	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
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	639	74,538	2,887	7,832	3,920	1,118	90,934
累計折舊及減值	(272)	(37,840)	(677)	(1,704)	(1,404)	—	(41,897)
賬面淨值	367	36,698	2,210	6,128	2,516	1,118	49,037
於2024年1月1日，							
扣除累計折舊 及減值	367	36,698	2,210	6,128	2,516	1,118	49,037
添置	196	—	253	947	5,245	847	7,488
轉撥	—	1,873	—	—	—	(1,873)	—
處置	—	(5,765)	—	(45)	—	—	(5,810)
出售附屬公司 (附註35)	—	(21,091)	—	—	—	(92)	(21,183)
年內計提折舊	(213)	(11,715)	(674)	(2,320)	(1,561)	—	(16,483)
於2024年12月31日，							
扣除累計折舊	350	—	1,789	4,710	6,200	—	13,049

附錄一

會計師報告

	機器 人民幣千元	充電設備及 共享電動自行車 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 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：							
成本	835	—	3,013	8,721	9,165	—	21,734
累計折舊	(485)	—	(1,224)	(4,011)	(2,965)	—	(8,685)
賬面淨值	350	—	1,789	4,710	6,200	—	13,049
	機器 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	電子及其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元		
2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	835	3,013	8,721	9,165	21,734		
累計折舊	(485)	(1,224)	(4,011)	(2,965)	(8,685)		
賬面淨值	350	1,789	4,710	6,200	13,049		
於2025年1月1日，扣除累計折舊	350	1,789	4,710	6,200	13,049		
添置	22	2,459	1,068	—	3,549		
處置	—	(999)	(201)	—	(1,200)		
年內計提折舊	(205)	(633)	(2,277)	(3,252)	(6,367)		
於2025年12月31日，扣除累計折舊	167	2,616	3,300	2,948	9,031		
於2025年12月31日：							
成本	857	3,012	9,060	9,165	22,094		
累計折舊	(690)	(396)	(5,760)	(6,217)	(13,063)		
賬面淨值	167	2,616	3,300	2,948	9,031		

貴公司

	機器 人民幣千元	充電設備及 共享電動自行車 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	電子及其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日						
於2023年1月1日：						
成本	431	42,781	2,948	2,160	998	49,318
累計折舊	(79)	(13,310)	(87)	(563)	(439)	(14,478)
賬面淨值	352	29,471	2,861	1,597	559	34,840
於2023年1月1日，扣除累計折舊 ..	352	29,471	2,861	1,597	559	34,840
添置	208	—	—	1,088	—	1,296
處置	—	(9,032)	(372)	—	—	(9,404)
年內計提折舊	(193)	(10,639)	(613)	(770)	(305)	(12,520)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	367	9,800	1,876	1,915	254	14,212
於2023年12月31日：						
成本	639	33,749	2,460	3,248	998	41,094
累計折舊	(272)	(23,949)	(584)	(1,333)	(744)	(26,882)
賬面淨值	367	9,800	1,876	1,915	254	14,212

附錄一

會計師報告

	機器 人民幣千元	充電設備及 共享電動自行車 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	電子及其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日						
於2024年1月1日：						
成本	639	33,749	2,460	3,248	998	41,094
累計折舊	(272)	(23,949)	(584)	(1,333)	(744)	(26,882)
賬面淨值	367	9,800	1,876	1,915	254	14,212
於2024年1月1日，扣除累計折舊 ..	367	9,800	1,876	1,915	254	14,212
添置	196	—	476	272	5,245	6,189
處置	—	(5,721)	—	—	—	(5,721)
年內計提折舊	(213)	(4,079)	(636)	(901)	(588)	(6,417)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	350	—	1,716	1,286	4,911	8,263
於2024年12月31日：						
成本	835	—	2,936	3,520	6,243	13,534
累計折舊	(485)	—	(1,220)	(2,234)	(1,332)	(5,271)
賬面淨值	350	—	1,716	1,286	4,911	8,263
	機器 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	電子及其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元	
2025年12月31日						
於2025年1月1日：						
成本	835	2,936	3,520	6,243	13,534	
累計折舊	(485)	(1,220)	(2,234)	(1,332)	(5,271)	
賬面淨值	350	1,716	1,286	4,911	8,263	
於2025年1月1日，扣除累計折舊	350	1,716	1,286	4,911	8,263	
添置	22	959	31	—	1,012	
處置	—	(999)	(201)	—	(1,200)	
年內計提折舊	(206)	(378)	(582)	(2,277)	(3,443)	
於2025年12月31日，扣除累計折舊	166	1,298	534	2,634	4,632	
於2025年12月31日：						
成本	857	1,434	3,350	6,243	11,884	
累計折舊	(691)	(136)	(2,816)	(3,609)	(7,252)	
賬面淨值	166	1,298	534	2,634	4,632	

16. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就其經營所用的各項辦公室物業及充電站訂立租賃合約。辦公室物業的租期一般介乎2至4年，而充電站的租期一般介乎2至10年。一般而言，貴集團不得轉讓及分租租賃資產予貴集團以外人士。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

於有關期間的使用權資產賬面值及變動如下：

貴集團

	辦公場所 人民幣千元	充電站 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年12月31日			
於2023年1月1日	11,006	16,838	27,844
添置	—	6,433	6,433
折舊費用	(5,022)	(3,816)	(8,838)
於2023年12月31日	5,984	19,455	25,439
於2024年12月31日			
於2024年1月1日	5,984	19,455	25,439
添置	8,976	511	9,487
出售附屬公司(附註35)	—	(18,654)	(18,654)
租賃修訂	5,062	—	5,062
折舊費用	(6,513)	(1,312)	(7,825)
於2024年12月31日	13,509	—	13,509
於2025年12月31日			
於2025年1月1日	13,509	—	13,509
添置	94	—	94
折舊費用	(4,872)	—	(4,872)
於2025年12月31日	8,731	—	8,731

貴公司

	辦公場所 人民幣千元
於2023年12月31日	
於2023年1月1日	3,686
折舊費用	(2,438)
於2023年12月31日	1,248
於2024年12月31日	
於2024年1月1日	1,248
添置	8,976
折舊費用	(3,991)
於2024年12月31日	6,233
於2025年12月31日	
於2025年1月1日	6,233
折舊費用	(2,992)
於2025年12月31日	3,241

(b) 租賃負債

貴集團

於有關期間的租賃負債賬面值及變動如下：

	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
於1月1日之賬面值	28,240	27,254	13,621
新租賃	6,433	9,487	94
租賃修訂	—	5,062	—
年內確認的利息增加	1,328	815	516
付款	(8,747)	(9,250)	(4,646)
出售附屬公司(附註35)	—	(19,747)	—
期末賬面值	27,254	13,621	9,585

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
分析如下：			
即期	7,901	4,461	5,070
非即期	19,353	9,160	4,515

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1月1日之賬面值	3,854	1,091	5,265
新租賃	—	8,976	—
年內確認的利息增加	110	291	220
付款	(2,873)	(5,093)	(1,808)
期末賬面值	1,091	5,265	3,677
分析如下：			
即期	1,091	1,590	3,260
非即期	—	3,675	417

(c) 貴集團就租賃於損益內確認的金額如下：

	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	1,328	815	516
使用權資產折舊費用	8,838	7,825	4,872
短期租賃及低價值資產租賃相關開支	111	213	546
於損益確認的總額	10,277	8,853	5,934

(d) 租賃現金流出總額於歷史財務資料附註36披露。

17. 無形資產

貴集團及 貴公司

	軟件	
	人民幣千元	
	2023年12月31日	2024年12月31日
於2023年12月31日及於2024年1月1日：		
成本	—	—
累計攤銷	—	—
賬面淨值	—	—
於2024年12月31日		
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷	—	—
添置	1,114	1,114
年內計提攤銷	(56)	(56)
於2024年12月31日	1,058	1,058
於2024年12月31日及於2025年1月1日：		
成本	1,114	1,114
累計攤銷	(56)	(56)
賬面淨值	1,058	1,058

附錄一

會計師報告

	軟件
	人民幣千元
2025年12月31日	
於2025年1月1日之成本，扣除累計攤銷.....	1,058
添置.....	130
期內計提攤銷.....	(225)
於2025年12月31日.....	963
於2025年12月31日：	
成本.....	1,244
累計攤銷.....	(281)
賬面淨值.....	963

18. 於聯營公司的投資

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
應佔淨資產.....		480	8,504	9,349
名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	貴集團應佔擁有權權益	主要業務
浙江建投新能源科技有限公司.....	普通股股份	中國／ 中國內地	30%	電力、熱力生產 和供應
西安陝核攻克生企業管理諮詢 有限公司.....	普通股股份	中國／ 中國內地	35%	商業服務
河北田原美能新能源科技有限公司 ..	普通股股份	中國／ 中國內地	49%	儲能技術服務

下表說明 貴集團個別並不重大的聯營公司的財務資料總額：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內應佔聯營公司虧損.....	—	(4)	(194)
聯營公司未實現內部溢利.....	—	—	(3,461)
貴集團於聯營公司之投資賬面總值.....	480	8,504	9,349

貴集團於浙江建投新能源科技有限公司的股權包括 貴公司持有的股權、通過 貴公司附屬公司持有的西安陝核攻克生企業管理諮詢有限公司及河北田原美能新能源科技有限公司的股權。

上述聯營公司的財政年度與 貴集團的財政年度一致。

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
應佔淨資產.....		—	4,500	9,101
名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	貴公司應佔擁有權權益	主要業務
浙江建投新能源科技有限公司.....	普通股股份	中國／ 中國內地	30%	電力、熱力生產 和供應

附錄一

會計師報告

下表說明 貴公司聯營公司的財務資料：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
本年度應佔聯營公司溢利.....	—	—	101
貴公司於聯營公司之投資賬面值.....	—	4,500	9,101

19. 存貨

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
在製品	40,648	77,551	25,916
製成品	71,334	348,564	316,822
總計	111,982	426,115	342,738

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
在製品	9,737	7,592	3,560

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面值分別約為人民幣32,733,000元、人民幣76,649,000元及人民幣32,575,000元的存貨已抵押作為貴集團銀行貸款及其他借款的抵押品，進一步詳情載於歷史財務資料附註27。

20. 貿易應收款項及應收票據

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
貿易應收款項.....	157,410	118,659	301,507
按攤銷成本計量的應收票據.....	465	2,190	890
減值	(6,028)	(14,955)	(17,220)
總計	151,847	105,894	285,177

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
貿易應收款項.....	55,798	33,285	36,829
按攤銷成本計量的應收票據.....	465	1,844	—
減值	(3,095)	(2,472)	(2,756)
總計	53,168	32,657	34,073

貴集團與其客戶的貿易條款主要以信貸為主。信貸期介乎3至7日或180日。貴集團致力對其未收回應收款項維持嚴格控制。高級管理層定期審閱逾期結餘。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項及應收票據為不計息。

附錄一

會計師報告

貴集團的應收票據為賬齡在六個月以內的銀行承兌匯票。應收票據按簡化法計提減值，其影響被視為甚微。

於各有關期間末，貿易應收款項及應收票據按交易日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

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
180天內	143,986	62,341	275,032
180天至1年	3,163	1,648	3,433
1至2年	4,698	41,905	3,886
2至3年	—	—	2,826
總計	151,847	105,894	285,177

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
180天內	47,328	28,511	31,003
180天至1年	1,142	983	1,594
1至2年	4,698	3,163	1,092
2至3年	—	—	384
總計	53,168	32,657	34,073

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

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
年初	38	6,028	14,955
減值虧損淨額	7,486	14,713	2,396
撇銷為不可收回的款項	(1,496)	(5,786)	(131)
年末	6,028	14,955	17,220

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
年初	30	3,095	2,472
減值虧損淨額	3,065	(623)	284
年末	3,095	2,472	2,756

減值分析於各有關期間末使用撥備矩陣衡量預期信貸虧損。撥備率乃根據客戶應收款項的賬齡釐定。該計算方法反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於各有關期間末可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

附錄一

會計師報告

以下載列於各有關期間末使用撥備矩陣計算的貿易應收款項信貸風險資料：

貴集團

於2023年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3至4年	總計
貿易應收款項(人民幣千元)	151,043	5,896	462	9	157,410
預期信用損失率	2.89%	20.32%	100.00%	100.00%	3.83%
預期信貸虧損(人民幣千元)	4,359	1,198	462	9	6,028

於2024年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3至4年	總計
貿易應收款項(人民幣千元)	65,054	52,625	543	437	118,659
預期信用損失率	5.00%	20.37%	100.00%	100.00%	12.60%
預期信貸虧損(人民幣千元)	3,255	10,720	543	437	14,955

於2025年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3至4年	總計
貿易應收款項(人民幣千元)	286,071	4,523	10,428	485	301,507
預期信用損失率	2.97%	14.08%	72.90%	100.00%	5.71%
預期信貸虧損(人民幣千元)	8,496	637	7,602	485	17,220

貴公司

於2023年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3至4年	總計
貿易應收款項(人民幣千元)	49,431	5,896	462	9	55,798
預期信用損失率	2.88%	20.32%	100.00%	100.00%	5.55%
預期信貸虧損(人民幣千元)	1,426	1,198	462	9	3,095

於2024年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3至4年	總計
貿易應收款項(人民幣千元)	28,333	3,972	543	437	33,285
預期信用損失率	2.41%	20.37%	100.00%	100.00%	7.43%
預期信貸虧損(人民幣千元)	683	809	543	437	2,472

於2025年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3至4年	總計
貿易應收款項(人民幣千元)	33,655	1,271	1,418	485	36,829
預期信用損失率	3.14%	14.08%	72.92%	100.00%	7.48%
預期信貸虧損(人民幣千元)	1,058	179	1,034	485	2,756

金融資產轉移

貴集團

未全部終止確認的已轉讓金融資產

於各有關期間末，貴集團將獲中國內地銀行承兌的賬面值分別為零、人民幣1,844,000元及零的若干應收票據(「背書票據」)背書予其若干供應商，以結算應付該等供應商的貿易應付款項(「背書」)。董事認為，貴集團已保留與該背書票據有關的重大風險及回報，包括違約風險，因此，貴集團繼續確認背書票據的全部賬面值以及已結清的相關貿易應付款項。背書後，貴集團未保留背書票據的任何使用權，包括將背書票據出售、轉讓或質押予任何其他第三方。於各有關期間末，以供應商有追索權的背書票據結算的貿易應付款項的賬面值分別為零、人民幣1,844,000元及零。

附錄一

會計師報告

21. 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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動：			
按金及其他應收款項	2,151	5,515	8,153
可收回增值稅	11,233	24,173	29,972
總計	13,384	29,688	38,125
流動：			
預付款項	61,277	77,690	30,730
可收回增值稅	11,793	11,719	6,113
按金及其他應收款項	17,656	7,022	18,893
預付增值稅	—	18,040	15,493
遞延發行成本	—	—	934
減值準備	—	—	(9,980)
總計	90,726	114,471	62,183

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
非流動：			
按金及其他應收款項	363	331	6,276
流動：			
預付款項	38,061	9,573	25,941
可收回增值稅	5,312	358	399
按金及其他應收款項	17,143	15,989	17,019
遞延發行成本	—	—	934
減值準備	—	—	(767)
總計	60,516	25,920	43,526

該等結餘為免息且並無抵押品作抵押。

22. 按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產

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
流動			
理財產品(附註(i))	40,000	40,000	10,000
非流動			
非上市投資，按公允價值計量	2,000	16,734	35,827

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
流動			
理財產品(附註(i))	40,000	40,000	10,000
非流動			
非上市投資，按公允價值計量	2,000	15,788	30,597

附註：

- (i) 上述理財產品由中國內地銀行發行。由於該等理財產品的合約現金流量並非純粹支付本金及利息，故其被強制分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產。

附錄一

會計師報告

23. 現金及現金等價物以及已抵押及受限制存款

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
現金及現金等價物	232,417	266,445	224,745
已抵押及受限制存款*	38,974	46,720	70,610
總計	271,391	313,165	295,355
以下列貨幣計值：			
人民幣	271,391	312,993	295,173
美元(「美元」)	—	167	13
港幣	—	5	169
總計	271,391	313,165	295,355

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
現金及現金等價物	218,083	197,350	121,792
已抵押及受限制存款*	29,761	22,604	5,000
總計	247,844	219,954	126,792
以下列貨幣計值：			
人民幣	247,844	219,954	126,792

* 已抵押存款乃抵押予銀行，作為應付票據、信用證的擔保及為 貴公司持有的按公允價值計量的非上市投資的銀行借款提供擔保。於2024年12月31日，受限制存款乃用於購買理財產品。

人民幣不可自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地之外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定， 貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。視乎 貴集團之即時現金需求，短期定期存款期限介乎一日至三個月，並以各自短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘以及已抵押及受限制存款存入信譽良好且近期無拖欠記錄之銀行。

24. 貿易應付款項及應付票據

於各有關期間末，貿易應付款項及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

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
一年內	57,173	107,061	181,624
一年以上兩年內	639	788	601
兩年以上	65	187	151
總計	57,877	108,036	182,376

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
一年內	40,868	22,653	63,570
一年以上兩年內	416	594	289
兩年以上	65	187	116
總計	41,349	23,434	63,975

貿易應付款項不計息並通常於180日的期限內結算。

25. 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
應計費用	8,314	5,832	6,356
其他應付款項	2,280	4,028	4,072
應付工資	18,335	15,291	12,698
其他應付稅項	736	2,348	2,639
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	29,665	27,499	26,777

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
應計項目	6,823	4,784	5,245
其他應付款項	1,440	2,193	2,669
應付工資	11,246	9,055	8,570
其他應付稅項	397	—	940
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	19,906	16,032	18,436

其他應付款項為無抵押、不計息且按需償還。

26. 合約負債

合約負債詳情如下：

貴集團

	於12月31日			
	2023年1月1日	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收客戶墊款：				
分佈式儲能及其他資產開發	—	643	33,070	3,504
提供電力服務	—	445	845	17
已終止業務	18,081	4,358	—	—
其他	228	1,944	470	1,085
總計	18,309	7,390	34,385	4,606

合約負債包含已收客戶短期墊款。2024年合約負債增加，主要由於年末與分佈式儲能及其他資產開發相關的已收客戶短期墊款增加。2025年合約負債減少乃主要由於年內向客戶退還代價。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			
	2023年1月1日	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收客戶墊款：				
提供電力服務	—	53	71	—
已終止業務	1,999	2,712	—	—
其他	194	1,917	436	901
總計	2,193	4,682	507	901

27. 計息銀行及其他借款

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
流動			
銀行借款－無抵押	10,009	57,808	24,831
銀行借款－有擔保(附註(b)及(c))	49,942	207,466	344,196
銀行借貸－有抵押及有擔保(附註(a)、(b)、(c)及(d))	6,542	13,506	10,250
銀行借款－有抵押(附註(a))	355	354	354
其他借款－有抵押(附註(a))	1,845	7,116	7,440
總計－流動	68,693	286,250	387,071
非流動			
銀行借款－有抵押(附註(a))	2,950	2,600	2,250
其他借款－有抵押(附註(a))	15,077	47,517	47,296
總計－無流動	18,027	50,117	49,546
總計	86,720	336,367	436,617
分析如下：			
應付銀行借款：			
一年內或按要求	66,848	279,134	379,631
在第二年	350	350	350
在第三至第五年	1,050	1,030	990
超過五年	1,550	1,220	910
小計	69,798	281,734	381,881
分析如下：			
其他須償還借款：			
一年內	1,845	7,116	7,440
在第二年	2,456	7,582	7,607
在第三至第五年	7,532	25,064	23,919
超過五年	5,089	14,871	15,770
小計	16,922	54,633	54,736
總計	86,720	336,367	436,617
分析如下：			
固定利率	71,471	178,294	249,350
可變利率	15,249	158,073	187,267
總計	86,720	336,367	436,617

附錄一

會計師報告

借款的實際利率及到期日如下：

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	實際利率(%)	到期日	實際利率(%)	到期日	實際利率(%)	到期日
銀行借款.....	2.60-5.00	按要求-2033年 2024年-	2.05-5.00	按要求-2033年 2025年-	1.55-5.00	按要求-2033年
其他借款.....	5.40	2030年	4.94-5.04	2032年	5.00-6.04	2033年

附註：

- (a) 貴集團於各有關期間末已抵押作為銀行借款及其他借款抵押品的資產詳情載於歷史財務資料附註19及附註23。
- (b) 若干貸款由 貴公司董事擔保。詳情請參閱歷史財務資料附註38。
- (c) 於各有關期間末， 貴集團分別為人民幣26,523,000元、人民幣50,788,000元及人民幣20,196,000元的銀行借款由 貴公司擔保。
- (d) 於各有關期間末，人民幣6,542,000元、人民幣13,506,000元及人民幣10,250,000元的長期銀行借款因不符合有關貸款安排的最低收入條件而重新分類為流動負債。

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
流動			
銀行借款－無抵押.....	10,009	18,478	24,831
銀行借款－有擔保.....	9,911	142,415	279,185
總計.....	19,920	160,893	304,016

分析如下：

應付銀行借款：

一年內.....	19,920	160,893	304,016
----------	--------	---------	---------

分析如下：

固定利率.....	19,920	120,867	232,962
浮動利率.....	—	40,026	71,054

借款的實際利率及到期日如下：

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	實際利率(%)	到期日	實際利率(%)	到期日	實際利率(%)	到期日
銀行借款.....	3.00-3.50	2024年	2.20-3.20	2025年	1.55-3.00	2026年

於各有關期間末， 貴公司分別為人民幣9,911,000元、人民幣142,415,000元及人民幣279,185,000元的銀行借款乃由 貴公司董事擔保。

28. 普通股贖回負債

自2021年3月至2024年12月， 貴公司完成七輪[編纂]投資，即天使輪投資、A輪投資、B輪投資、B+輪投資、C輪投資、D輪投資及D+輪投資（統稱「[編纂]投資」）。根據[編纂]投資， 貴公司以現金代價總額人民幣1,046,412,000元合共發行7,189,460股繳足股本。

附錄一

會計師報告

股份的主要條款概述如下：

(a) 贖回特徵

若發生下列任一事件，股東有權選擇贖回股份：

- (i) 貴公司及／或魏瓊女士與嚴曉博士（統稱「創始人」）在投資協議、天使輪投資協議、A輪投資協議、B輪投資協議、B+輪投資協議、C輪投資協議、D輪投資協議及D+輪投資協議項下作出的陳述或保證在實質上不實、存在重大遺漏或具有實質性誤導；
- (ii) 貴公司及／或創始人嚴重違反任何適用法律，或違反投資協議、天使輪投資協議、A輪投資協議、B輪投資協議、B+輪投資協議、C輪投資協議、D輪投資協議及D+輪投資協議項下的任何契諾、承諾或義務；
- (iii) 貴公司未經投資者事先同意而終止或變更其主要業務；
- (iv) 創始人自願與 貴公司解除勞動關係，或創始人未在 貴公司全職工作；
- (v) 與 貴公司主要業務相關的任何知識產權涉及侵犯第三方權利，導致 貴公司發生重大不利變化；
- (vi) 貴公司或創始人的任何違法或違規行為，或任何糾紛（包括但不限於訴訟和仲裁）導致 貴公司發生重大不利變化；
- (vii) 貴公司任何股東（包括現有及未來股東）行使或要求行使贖回權；
- (viii) 貴公司未能於2028年12月28日前實現合資格[編纂]。

於上述(i)至(vii)所載任何事件發生後，贖回金額按股份原發行價加當時投資者向 貴公司首次投資日期起按原投資本金10%的單利年利率計算的利息加任何已宣派但未派付的股息及於贖回日期的公允價值之和以較高者計算。

倘上述第(viii)項所述事件發生，則贖回金額按股份原發行價加當時投資者向 貴公司首次投資日期起按原投資本金8%的單利年利率計算的利息之和計算。

(b) 清算優先權

倘 貴公司發生任何清算、解散、清盤或視作清算事件，股份持有人有權按以下順序根據10%的年利率從可分派予 貴公司股東的資金及資產中獲支付等於各輪權益股份原發行價格的每股金額，加上任何已宣派但未支付的股息：

- (1) D+輪股份
- (2) D輪股份
- (3) C輪股份
- (4) B+輪股份
- (5) B輪股份
- (6) A輪股份
- (7) 天使輪股份

(c) 反攤薄權利

倘 貴公司按低於投資者每股實繳出資價格之單價增加其實繳資本，投資者有權隨時要求 貴公司按適用法律允許之最低價格向投資者發行額外實繳資本，或要求創辦人無償（或以人民幣1元或法律允許之最低價格等名義對價）向投資者轉讓相應股權，或要求 貴公司以現金向投資者作出補償，並同意將該等補償款項用於投資者對 貴公司之增資。

根據 貴公司與其股東於2026年4月簽訂的股東協議，有關贖回權及反攤薄權利自緊隨 貴公司首次向聯交所提交[編纂]之前一日即不可撤銷地終止，其他特別權利將於[編纂]後終止。

附錄一

會計師報告

呈列及分類

由於並非所有贖回事件均在 貴公司控制範圍內， 貴集團一直確認按攤銷成本計量的普通股贖回負債。金融負債賬面值的任何變動均計入損益。

於2023年、2024年及2025年12月31日的普通股贖回負債分類為流動負債，原因為贖回事件可隨時觸發。

貴集團及 貴公司普通股之贖回負債變動載列如下：

	人民幣千元
於2023年1月1日	704,937
發行普通股 (附註32)	250,000
利息增加	80,668
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,035,605
發行普通股 (附註32)	180,000
利息增加	97,721
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,313,326
利息增加	143,260
於2025年12月31日	1,456,586

29. 向基金投資者發行的金融負債

於有關期間，若干獨立投資者（作為有限合夥人）分別向 貴集團若干附屬公司出資人民幣7,510,000元、人民幣12,810,000元及零。由於若干附屬公司為有限年期實體， 貴集團確認應付基金投資者金融負債，有關金融負債其後乃按公允價值計量且其變動計入當期損益。

貴集團應付基金投資者金融負債的變動如下：

	人民幣千元
於2023年1月1日	—
基金投資者出資	7,510
向基金投資者分配	(213)
應付基金投資者的金融負債的變動	18,894
於2023年12月31日及2024年1月1日	26,191
基金投資者出資	12,810
向基金投資者分配	(1,052)
應付基金投資者金融負債的變動	5,609
於2024年12月31日及2025年1月1日	43,558
出售一家附屬公司 (附註35)	(45,742)
應付基金投資者的金融負債的變動	5,834
於2025年12月31日	3,650

30. 遞延收入

貴集團及 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
政府補助－與資產相關的政府補助	—	1,145	1,145
政府補助－與收益相關的政府補助	—	2,667	2,745
總計	—	3,812	3,890

貴集團的遞延政府補助指就長期資產投資或經營活動收到的政府補助，其於相關資產的剩餘預期年內按直線法計入損益，或於其擬補償的成本支銷期間系統地確認為收入。

附錄一

會計師報告

31. 遞延稅項

於有關期間遞延稅項資產的變動如下：

貴集團

	稅項虧損 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	—	2,752	2,752
年內自損益扣除的遞延稅項	—	(1,308)	(1,308)
於2023年12月31日及2024年1月1日	—	1,444	1,444
年內計入損益的遞延稅項	—	1,933	1,933
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	3,377	3,377
期內計入／(扣除自)損益的遞延稅項	140	(981)	(841)
於2025年12月31日	140	2,396	2,536

於有關期間遞延稅項負債的變動如下：

貴集團

	金融資產公允價值收益 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	—	2,752	2,752
年內計入損益的遞延稅項	—	(1,308)	(1,308)
於2023年12月31日及2024年1月1日	—	1,444	1,444
年內自損益扣除的遞延稅項	—	1,933	1,933
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	3,377	3,377
期內扣除自／(計入)損益的遞延稅項	354	(1,195)	(841)
於2025年12月31日	354	2,182	2,536

就呈報而言，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表內抵銷。以下為就財務報告目的作出的遞延稅項結餘分析：

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
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	—	—	—
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	—	—	—

於各有關期間末，貴集團於中國內地未確認為遞延稅項資產的累計稅項虧損合共分別為人民幣291,399,000元、人民幣406,977,000元及人民幣476,643,000元。貴集團虧損將於一至五年內到期，可用作抵銷產生虧損的貴公司的未來應課稅溢利。

於各有關期間末，貴集團的未確認可扣減暫時差額分別為人民幣22,724,000元、人民幣52,458,000元及人民幣61,411,000元。未確認可扣減暫時差額主要與貴集團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差額產生於已錄得虧損一段時間的貴公司及附屬公司，且認為於可見將來不大可能有應課稅溢利可用作抵扣稅項虧損，故並無就該等虧損及暫時差額確認遞延稅項資產。

附錄一

會計師報告

32. 實繳資本

	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
已發行及繳足：			
實繳資本.....	9,478	12,394	12,394

貴公司股本變動概要如下：

	實繳資本 人民幣千元
於2023年1月1日	5,913
股東注資*.....	3,565
於2023年12月31日	9,478
股東注資**.....	2,916
於2024年及2025年12月31日	12,394

附註：

* 於2023年，貴公司與若干獨立投資者訂立投資協議，發行合共989,925股帶有贖回特徵的實繳資本，現金代價為人民幣250,000,000元，其中人民幣990,000元計入貴公司實繳資本，餘額計入資本公積。貴公司向魏瓊女士及嚴曉博士分別發行1,790,000股及785,000股實繳資本，現金代價分別為人民幣1,790,000元及人民幣785,000元，全部計入貴公司實繳資本。

** 於2024年，貴公司與若干獨立投資者訂立投資協議，發行合共712,745股帶有贖回特徵的實繳資本，代價為人民幣180,000,000元，其中人民幣713,000元計入貴公司實繳資本，餘額計入資本公積。貴公司向上海途新企業管理合夥企業（有限合夥）（「途新」）發行2,203,000股實繳資本，現金代價為人民幣2,203,000元，全部計入貴公司實繳資本。

33. 儲備

貴集團

貴集團於有關期間的儲備金額及其變動情況載於綜合權益變動表。

資本儲備

資本儲備指實繳資本與已收代價之間的差額。

股份支付儲備

股份支付儲備指因以權益結算的股份獎勵而產生的以股份為基礎的補償儲備，有關詳情載於歷史財務資料附註34。

其他儲備

貴集團的其他儲備指歷史財務資料附註28所規定的普通股贖回特徵的影響。

貴公司

	資本儲備 人民幣千元	股份支付儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	虧絀總額 人民幣千元
於2023年1月1日	610,998	6,269	(616,485)	(221,344)	(220,562)
年內虧損及全面虧損總額.....	—	—	—	(191,971)	(191,971)
股東注資(附註32)	249,010	—	—	—	249,010
確認普通股贖回負債(附註28)	—	—	(250,000)	—	(250,000)
以權益結算之股份獎勵安排(附註34)	—	3,279	—	—	3,279
於2023年12月31日	860,008	9,548	(866,485)	(413,315)	(410,244)

附錄一

會計師報告

	資本儲備	股份支付儲備	其他儲備	累計虧損	虧絀總額
	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日及於2024年1月1日	860,008	9,548	(866,485)	(413,315)	(410,244)
年內虧損及全面虧損總額	—	—	—	(174,743)	(174,743)
股東注資(附註32)	179,287	—	—	—	179,287
確認普通股贖回負債(附註28)	—	—	(180,000)	—	(180,000)
以權益結算之股份獎勵安排(附註34)	—	8,259	—	—	8,259
於2024年12月31日	1,039,295	17,807	(1,046,485)	(588,058)	(577,441)
於2024年12月31日及於2025年1月1日	1,039,295	17,807	(1,046,485)	(588,058)	(577,441)
年內虧損及全面虧損總額	—	—	—	(209,773)	(209,773)
以權益結算之股份獎勵安排(附註34)	—	10,295	—	—	10,295
於2025年12月31日	1,039,295	28,102	(1,046,485)	(797,831)	(776,919)

34. 以權益結算股份支付

貴公司採納[編纂]股權激勵計劃(「該計劃」)，以表彰及獎勵若干董事及僱員對貴集團增長及發展的貢獻，並挽留合資格僱員以促進貴集團的持續營運及發展。

(a) 2021年股權激勵計劃

於2021年2月，貴集團通過股權持股平台途新，以每股人民幣1元的價格向核心員工授予304,836份受限制股份單位，該事項於2023年12月29日獲得貴公司股東批准。僱員持有的受限制股份單位於貴公司完成貴公司[編纂]後一年內不得轉讓。

2021年股權激勵計劃下受限制股份單位的行使價、行使期及授出日期的公允價值如下：

授出日期	行使價	行使期	授出日期 的公允價值
	每股人民幣元		每股人民幣元
		2023年12月29日至 2025年1月31日	
2023年12月29日	1.00		74.37

於有關期間，2021年股權激勵計劃項下尚未行使的受限制股份單位如下：

	2023年		2024年		2025年	
	加權平均 行使價	尚未行使 受限制股份 單位數目	加權平均 行使價	尚未行使 受限制股份 單位數目	加權平均 行使價	尚未行使 受限制股份 單位數目
	每股人民幣元	千份	每股人民幣元	千份	每股人民幣元	千份
於1月1日	—	—	1.00	305	1.00	295
年內授出	1.00	305	—	—	—	—
年內沒收	—	—	1.00	(10)	—	—
於12月31日	1.00	305	1.00	295	1.00	295

根據2021年股權激勵計劃所授出的受限制股份單位之公允價值於授出日期使用二項式模型進行估計，並計入購股權獲授時的條款及條件。下表列出所使用模式的輸入數據：

	2021年股權激勵計劃
波動率(%)	40.00
無風險利率(%)	2.09
行權倍數	2.2/2.8

附錄一

會計師報告

(b) 2023年股權激勵計劃

於2023年12月29日，貴集團通過股東決議案，通過股權持股平台上海美生共進企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「美生共進」）和上海美生共謀企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「美生共謀」），以每股人民幣39.39元的價格向核心員工授予526,422份受限制股份單位及339,540份購股權。

已授出的526,422份受限制股份單位於 貴公司完成[編纂]後一年內不得轉讓。

2023年股權激勵計劃下受限制股份單位的行使價、行使期及授出日期的公允價值如下：

授出日期	行使價 每股人民幣元	行使期	授出日期 的公允價值 每股人民幣元
2023年12月29日	39.39	2023年12月29日至 2025年12月31日	37.70-40.11

於有關期間，2023年股權激勵計劃項下尚未行使的受限制股份單位如下：

	2023年		2024年		2025年	
	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 受限制股份 單位數目 千份	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 受限制股份 單位數目 千份	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 受限制股份 單位數目 千份
於1月1日	—	—	39.39	526	39.39	392
年內授出	39.39	526	—	—	—	—
年內沒收	—	—	39.39	(134)	39.39	(109)
於12月31日	39.39	526	39.39	392	39.39	283

根據2023年股權激勵計劃所授出的受限制股份單位之公允價值於授出日期使用二項式模型進行估計，並計及購股權獲授時的條款及條件。下表列出所使用模式的輸入數據：

	2023年股權激勵計劃
波動率(%)	43.00/51.00
無風險利率(%)	2.10/2.21
行權倍數	2.2/2.8

2023年股權激勵計劃下的339,540份購股權在滿足績效評估條件後可行權，行權後該等股份將自動轉換為受限制股份，且自 貴公司[編纂]完成後一年內不得轉讓。

2023年股權激勵計劃下購股權的行使價、行使期及授出日期的公允價值如下：

授出日期	行使價 每股人民幣元	行使期	授出日期的公允價值 每股人民幣元
2023年12月29日	39.39	2025年1月1日至 2027年2月28日	37.70-40.47

於有關期間，2023年股權激勵計劃項下尚未行使的購股權如下：

	2023年		2024年		2025年	
	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 購股權數目 千份
於1月1日	—	—	39.39	340	39.39	238
年內授出	39.39	340	—	—	—	—
年內沒收	—	—	39.39	(102)	39.39	(63)
於12月31日	39.39	340	39.39	238	39.39	175

附錄一

會計師報告

根據2023年股權激勵計劃所授出的購股權之公允價值於授出日期使用二項式模型進行估計，並計及購股權獲授時的條款及條件。下表列出所使用模式的輸入數據：

2023年股權激勵計劃	
波動率(%).....	43.00/52.00
無風險利率(%).....	2.10/2.22
行權倍數.....	2.2/2.8

(c) 2025年股權激勵計劃

於2025年12月10日，貴集團採納一項股東決議案，透過美生共進及美生共謀向核心僱員授出1,449,935份受限制股份單位，價格為每股人民幣39.39元或每股人民幣1元。僱員持有的受限制股份單位於貴公司完成貴公司[編纂]後一年內不得轉讓。

2025年股權激勵計劃下受限制股份單位的行使價、行使期及授出日期的公允價值如下：

授出日期	行使價 每股人民幣元	行使期	授出日期 的公允價值 每股人民幣元
2025年12月29日	39.39或1.00	2025年12月10日至 2025年12月31日	76.04-114.43

於有關期間，2025年股權激勵計劃項下尚未行使的受限制股份單位如下：

	2023年		2024年		2025年	
	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股人民幣元	尚未行使 購股權數目 千份
於1月1日	—	—	—	—	—	—
年內授出.....	—	—	—	—	20.18	1,450
年內沒收.....	—	—	—	—	—	—
於12月31日	—	—	—	—	20.18	1,450

受限制股份於授出日期的公允價值乃參考授出日期普通股的公允價值，使用貼現現金流量法釐定。

並無其他現金結算方式。貴集團過去並無以現金結算該等受限制股份／購股權的慣例。貴集團將計劃入賬為股權結算計劃。

於有關期間，貴集團確認的以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣3,279,000元、人民幣8,259,000元及人民幣10,295,000元。

35. 出售附屬公司

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
處置以下各項的淨資產：			
物業、廠房及設備	15	—	21,183
使用權資產	16	—	18,654
現金及現金等價物	—	1,206	2,980
貿易應收款項及應收票據.....	—	—	2,158
預付款項、其他應收款項及其他資產	—	—	15,501
存貨	—	—	—
貿易應付款項及應付票據.....	—	—	(14,894)
合同負債.....	—	—	(813)
其他應付款項及應計費用.....	—	(1,094)	(22)
租賃負債.....	16	—	(19,747)
應付稅費.....	—	(24)	—
計息銀行及其他借款	—	—	—
應付基金投資者的金融負債.....	29	—	—
非控股權益	—	(610)	—
小計	—	(522)	25,000
			(21,328)

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
處置已終止經營業務之附屬公司收益		371	—	—
處置持續經營業務之附屬公司收益	5	151	30	44,696
總代價		—	25,030	23,368
支付方式：				
現金		—	25,030	8,154
按公允價值計量且其變動計入當期損益 之金融資產*		—	—	15,214

* 於有關期間，貴集團處置若干附屬公司。剩餘權益相應按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產列賬，並確認處置收益人民幣44,565,000元。

有關出售附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

		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
現金代價		—	25,030	8,154
出售現金及現金等價物		(1,206)	(2,980)	(5,711)
待收現金代價		—	(4,000)	(8,154)
出售附屬公司的現金及現金等價物 (流出)／流入淨額		(1,206)	18,050	(5,711)

36. 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人民幣6,433,000元、人民幣9,487,000元及人民幣94,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

下表詳述 貴集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流量或未來現金流量將於 貴集團綜合現金流量表分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	計息銀行借款	租賃負債	普通股 贖回負債	計入其他應付 款項的應計 [編纂]開支及 應付股息	應付基金投資 者的金融負債	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	49,085	28,240	704,937	[編纂]	—	782,262
融資現金流量變動	35,326	(8,747)	250,000	[編纂]	7,297	283,876
新租賃	—	6,433	—	[編纂]	—	6,433
利息支出	2,309	1,328	80,668	[編纂]	—	84,305
應付基金投資者的金融負債的 變動	—	—	—	[編纂]	18,894	18,894
於2023年12月31日及 2024年1月1日	86,720	27,254	1,035,605	[編纂]	26,191	1,175,770
融資現金流量變動	241,973	(9,250)	180,000	[編纂]	11,758	424,481
新租賃	—	9,487	—	[編纂]	—	9,487
利息支出	7,674	815	97,721	[編纂]	—	106,210
租賃修訂	—	5,062	—	[編纂]	—	5,062
出售附屬公司	—	(19,747)	—	[編纂]	—	(19,747)
應付基金投資者的金融負債的 變動	—	—	—	[編纂]	5,609	5,609
於2024年12月31日及 2025年1月1日	336,367	13,621	1,313,326	[編纂]	43,558	1,706,872

附錄一

會計師報告

	計息銀行借款	租賃負債	普通股 贖回負債	計入其他應付 款項的應計 [編纂]開支及 應付股息	應付基金投資 者的金融負債	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2024年12月31日及						
2025年1月1日.....	336,367	13,621	1,313,326	[編纂]	43,558	1,706,872
融資現金流量變動.....	125,728	(4,646)	—	[編纂]	—	119,649
經營現金流量變動.....	—	—	—	[編纂]	—	(6,027)
出售一家附屬公司.....	(38,729)	—	—	[編纂]	(45,742)	(84,471)
新租賃.....	—	94	—	[編纂]	—	94
利息支出.....	13,251	516	143,260	[編纂]	—	157,027
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
遞延發行成本.....	—	—	—	[編纂]	—	934
向非控股股東宣派的股息.....	—	—	—	[編纂]	—	300
應付基金投資者的金融負債的 變動.....	—	—	—	[編纂]	5,834	5,834
[編纂]開支預付款項.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於2025年12月31日.....	<u>436,617</u>	<u>9,585</u>	<u>1,456,586</u>	<u>[編纂]</u>	<u>3,650</u>	<u>1,907,450</u>

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表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
經營活動內.....	111	213	546
融資活動內.....	8,747	9,250	4,646
總計.....	<u>8,858</u>	<u>9,463</u>	<u>5,192</u>

37. 承擔

貴集團於各有關期間末有以下合約承擔：

	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.....	<u>16,792</u>	<u>7,787</u>	<u>3,537</u>

此外，貴集團就若干聯營公司及按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產作出下列承諾，有關金額並未計入上述數據：

	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
出資承諾.....	<u>3,020</u>	<u>42,317</u>	<u>31,092</u>

38. 關聯方交易

(a) 關聯方交易

於有關期間，貴集團與關聯方進行以下重大交易：

	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
分佈式儲能資產開發所得收入：			
浙江建投新能源科技有限公司.....	—	—	35,328
河北田原美能新能源科技有限公司.....	—	—	8,084

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
總計	—	—	43,412

該等交易乃按一般商業條款訂立。

擔保

於各有關期間末，貴集團的銀行借款分別為人民幣41,423,000元、人民幣210,788,000元及人民幣334,196,000元，由貴公司董事魏瓊女士擔保。

(b) 與關聯方之未清償結餘：

	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
應收關聯方款項			
貿易性質：			
浙江建投新能源科技有限公司	—	—	4,002
河北田原美能新能源科技有限公司	—	—	476
總計	—	—	4,478
非貿易性質*			
魏瓊女士**	242	—	—
總計	242	—	—

* 應收關聯方的所有非貿易結餘均為無抵押、免息及須按要求償還。

** 魏瓊女士已於2024年償還應付貴集團的非貿易結餘。

(c) 貴集團主要管理人員薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,049	4,251	4,484
酌情花紅	1,627	4,476	7,955
退休金計劃供款	232	238	275
以權益結算股份支付費用	3,016	3,694	6,520
總計	8,924	12,659	19,234

有關董事及總經理薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

39. 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

	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益之金融資產 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產	42,000	—	42,000
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	19,807	19,807

附錄一

會計師報告

	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益之金融資產	按攤銷 成本計量的 金融資產	總計
	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.....	—	151,847	151,847
應收關聯方款項.....	—	242	242
現金及現金等價物.....	—	232,417	232,417
已抵押及受限制存款.....	—	38,974	38,974
總計.....	42,000	443,287	485,287

金融負債

	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益之金融負債	按攤銷成本計量之 金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
普通股贖回負債.....	—	1,035,605	1,035,605
應付基金投資者的金融負債.....	26,191	—	26,191
貿易應付款項及應付票據.....	—	57,877	57,877
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	—	10,594	10,594
計息銀行及其他借款.....	—	86,720	86,720
總計.....	26,191	1,190,796	1,216,987

於2024年12月31日

金融資產

	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益之金融資產	按攤銷 成本計量的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產.....	56,734	—	56,734
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產.....	—	12,537	12,537
貿易應收款項及應收票據.....	—	105,894	105,894
現金及現金等價物.....	—	266,445	266,445
已抵押及受限制存款.....	—	46,720	46,720
總計.....	56,734	431,596	488,330

金融負債

	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益之金融負債	按攤銷成本計量之 金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
普通股贖回負債.....	—	1,313,326	1,313,326
應付基金投資者的金融負債.....	43,558	—	43,558
貿易應付款項及應付票據.....	—	108,036	108,036
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	—	9,860	9,860
計息銀行及其他借款.....	—	336,367	336,367
總計.....	43,558	1,767,589	1,811,147

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

金融資產

	按公允價值計量 且其變動計入 當期損益之金融資產	按攤銷 成本計量的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產	45,827	—	45,827
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	26,812	26,812
貿易應收款項及應收票據	—	285,177	285,177
應收關聯方款項	—	4,478	4,478
現金及現金等價物	—	224,745	224,745
已抵押及受限制存款	—	70,610	70,610
總計	45,827	611,822	657,649

金融負債

	按公允價值計量且其 變動計入當期 損益之金融負債	按攤銷成本 計量之金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
普通股贖回負債	—	1,456,586	1,456,586
應付基金投資者的金融負債	3,650	—	3,650
貿易應付款項及應付票據	—	182,376	182,376
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	11,440	11,440
計息銀行及其他借款	—	436,617	436,617
總計	3,650	2,087,019	2,090,669

40. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估，現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產即期部分的金融資產、已抵押及受限制存款、應收關聯方款項、計息銀行及其他借款的即期部分以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的期限較短，以及計息銀行及其他借款的非即期部分的公允價值與其賬面值相若，主要由於市場利率穩定。

貴集團財務部由財務經理領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監匯報。於各報告日期，在外部估值團隊協助下，財務部分析金融工具的價值變動，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由財務部審閱及批准。估值過程及結果於年度財務報告中每年討論一次。

金融資產及負債之公允價值乃按該工具可於自願訂約方進行之當前交易（強制或清盤出售除外）中交換之金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值：

貴集團投資於中國內地銀行發行的理財產品。貴集團已根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計該等投資的公允價值。

貴集團已使用貼現現金流量估值模型及基於市場的估值技術估計非上市投資的公允價值，該估值技術乃基於並無可觀察市場價格或利率支持的假設。

貴集團已使用貼現現金流量估值模型估計應付基金投資者的金融負債。

就按公允價值計量的非上市投資的公允價值及應付基金投資者的金融負債而言，管理層已估計使用合理可行替代方案作為估值模型輸入數據的潛在影響。

附錄一

會計師報告

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	範圍	輸入數據公允價值的敏感度
非上市投資	貼現現金流量法	貼現率	2023年：不適用 2024年：10% 2025年：9%	折讓增加／減少5%將導致公允價值減少／增加 2023年：不適用； 2024年：人民幣424,000元／ 人民幣494,000元； 2025年：人民幣852,000元／ 人民幣1,309,000元。
	估值倍數	可比公司 平均市淨率倍數	2023年：不適用 2024年：1.05 2025年：1.00	倍數增加／減少5%將導致公允價值增加／減少 2023年：不適用； 2024年：人民幣52,000元／ 人民幣52,000元； 2025年：人民幣91,000元／ 人民幣91,000元。
	估值方法	重大不可觀察輸入數據	範圍	輸入數據公允價值的敏感度
應付基金投資者的 金融負債	貼現現金流量法	貼現率	2023年：12% 2024年：10% 2025年：10%	折讓增加／減少5%將導致公允價值減少／增加 2023年：人民幣1,129,000元／ 人民幣877,000元； 2024年：人民幣1,382,000元／ 人民幣991,000元； 2025年：人民幣71,000元／ 人民幣75,000元。
		缺乏市場流通性折讓	2023年：18% 2024年：16%至21% 2025年：19%	折讓增加／減少5%將導致公允價值減少／增加 2023年：人民幣249,000元／ 人民幣249,000元； 2024年：人民幣366,000元／ 人民幣366,000元； 2025年：人民幣14,000元／ 人民幣14,000元。

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

貴集團

按公允價值計量之資產：

於2023年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計
	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	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入 當期損益之金融資產				
理財產品.....	—	40,000	—	40,000
非上市投資，按公允價值計量.....	—	—	2,000	2,000
總計	—	40,000	2,000	42,000

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			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	
按公允價值計量且其變動計入 當期損益之金額資產				
理財產品.....	—	40,000	—	40,000
非上市投資，按公允價值計量.....	—	—	16,734	16,734
總計	—	40,000	16,734	56,734

於2025年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			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	
按公允價值計量且其變動計入 當期損益之金融資產				
理財產品.....	—	10,000	—	10,000
非上市投資，按公允價值計量.....	—	—	35,827	35,827
總計	—	10,000	35,827	45,827

年內，第三級公允價值計量變動如下：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入當期損益之非上市投資			
於1月1日	—	2,000	16,734
於損益確認的虧損總額	—	(5,034)	(4,742)
購買	2,000	20,768	8,621
已確認出售附屬公司(附註35)	—	—	15,214
處置	—	(1,000)	—
於12月31日	2,000	16,734	35,827

按公允價值計量的負債：

於2023年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			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	
應付基金投資者的金融負債.....	—	—	26,191	26,191

於2024年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			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	
應付基金投資者的金融負債.....	—	—	43,558	43,558

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			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	
應付基金投資者的金融負債.....	—	—	3,650	3,650

於有關期間，金融資產及金融負債並無於第一級與第二級之間轉移公允價值計量，亦無轉入或轉出第三級。

41. 財務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、已抵押及受限制存款、按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、普通股贖回負債、應付基金投資者的金融負債以及計息銀行及其他借款。該等金融工具的主要目的是為貴集團的營運籌集資金。貴集團有多項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，該等均直接產生自其營運。

貴集團金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事審閱並同意管理該等風險的政策，有關政策概述如下。

利率風險

貴集團因利率變動而面臨的利率風險主要與貴集團按浮動利率計息的銀行借款有關。貴集團並無使用衍生金融工具對沖其利率風險。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，貴集團除稅前虧損（透過對浮動利率借款的影響）及貴集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點增加／(減少)	除稅前虧損 (減少)／增加 人民幣千元	權益(減少)／增加 人民幣千元
2023年12月31日			
以人民幣計價的借款	50	76	(76)
以人民幣計價的借款	(50)	(76)	76
2024年12月31日			
以人民幣計價的借款	50	790	(790)
以人民幣計價的借款	(50)	(790)	790
2025年12月31日			
以人民幣計價的借款	50	936	(936)
以人民幣計價的借款	(50)	(936)	936

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。貴集團的政策規定，所有擬按信貸期進行交易的客戶均須接受信貸核查程序。此外，貴集團持續監察應收款項結餘，且貴集團的壞賬風險並不重大。

最高風險及年末分期

下表列示於各有關期間結束時，根據貴集團信貸政策（主要基於逾期資料，除非毋須付出過多成本或努力即可獲得其他資料）釐定的信貸質素及最高信貸風險，以及年末分期分類。

呈列的金額為金融資產的眼面總值。

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	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*.....	—	—	—	157,875	157,875

附錄一

會計師報告

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
－正常**	19,807	—	—	—	19,807
應收關聯方金額	242	—	—	—	242
已抵押及受限制存款					
－未逾期	38,974	—	—	—	38,974
現金及現金等價物					
－未逾期	232,417	—	—	—	232,417
總計	291,440	—	—	157,875	449,315

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	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*	—	—	—	120,849	120,849
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
－正常**	12,537	—	—	—	12,537
已抵押及受限制存款	46,720	—	—	—	46,720
現金及現金等價物	266,445	—	—	—	266,445
總計	325,702	—	—	120,849	446,551

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	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*	—	—	—	302,397	302,397
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
－正常**	27,046	—	—	—	27,046
應收關聯方金額	4,478	—	—	—	4,478
已抵押及受限制存款	70,610	—	—	—	70,610
現金及現金等價物	224,745	—	—	—	224,745
總計	326,879	—	—	302,397	629,276

* 就 貴集團應用簡化減值方法的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註20披露。

** 當計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並無逾期且並無資料顯示金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加時，其信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

於各有關期間末，現金及現金等價物存放於並無重大信貸風險的優質金融機構。

於各有關期間末，貴集團存在若干信貸集中風險，因為 貴集團貿易應收款項中14%、21%及36%及59%、71%及81%分別為應收 貴集團最大客戶及五大客戶。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，貴集團監察及維持 貴集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。

附錄一

會計師報告

根據合約未貼現付款，貴集團金融負債於各有關期間末的到期情況如下：

	於2023年12月31日			總計 人民幣千元
	1年內或應要求	1至5年	5年以上	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
普通股贖回負債.....	1,035,605	—	—	1,035,605
貿易應付款項及應付票據.....	57,877	—	—	57,877
計息銀行及其他借款.....	70,812	15,233	7,510	93,555
應付基金投資者的金融負債.....	26,191	—	—	26,191
租賃負債.....	8,882	17,205	2,813	28,900
計入其他應付款項及應計費用的金融負債...	10,594	—	—	10,594
總計.....	1,209,961	32,438	10,323	1,252,722
	於2024年12月31日			總計 人民幣千元
	1年內或應要求	1至5年	5年以上	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
普通股贖回負債.....	1,313,326	—	—	1,313,326
貿易應付款項及應付票據.....	108,036	—	—	108,036
計息銀行及其他借款.....	291,855	42,728	17,462	352,045
應付基金投資者的金融負債.....	43,558	—	—	43,558
租賃負債.....	5,742	9,382	—	15,124
計入其他應付款項及應計費用的金融負債...	9,860	—	—	9,860
總計.....	1,772,377	52,110	17,462	1,841,949
	於2025年12月31日			總計 人民幣千元
	1年內或應要求	1至5年	5年以上	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
普通股贖回負債.....	1,456,586	—	—	1,456,586
貿易應付款項及應付票據.....	182,376	—	—	182,376
計息銀行及其他借款.....	394,464	41,154	17,921	453,539
應付基金投資者的金融負債.....	3,650	—	—	3,650
租賃負債.....	5,452	4,716	—	10,168
計入其他應付款項及應計費用的金融負債...	11,440	—	—	11,440
總計.....	2,053,968	45,870	17,921	2,117,759

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障貴集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及為股東創造最大價值。

貴集團管理其資本架構，並因應經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團可向股東退還資本或發行新股。貴集團並無受任何外部施加的資本規定所規限。於各有關期間末，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

貴集團利用流動比率（即流動資產除以流動負債）監察資本。

於有關期間末的流動比率如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率.....	54%	55%	48%

42. 2025年12月31日後事項

根據日期為2025年12月16日的股東決議案及發起人協議，貴公司當時股東同意將貴公司轉換為股份有限公司。貴公司於轉換基準日的淨資產（包括實繳資本、資本公積及股份支付儲備以及累計虧損）轉換為12,393,854股每股人民幣1元的普通股。於2026年2月5日在上海市市場監督管理局完成登記後，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司。

經貴公司於2026年4月15日召開的股東會批准，緊隨[編纂]之前，每股面值人民幣1.0元的股份將各自拆細為10股每股面值人民幣0.1元的股份（「股份拆細」）。緊隨股份拆細後，我們的已發行股份數目將為[編纂]股。

根據日期為2026年3月26日的E輪認購協議，若干投資者同意以總代價人民幣135,000,000元認購貴公司新增註冊股本合共人民幣478,049元。

43. 其後的財務報表

貴集團或貴集團任何附屬公司概無就2025年12月31日後任何期間編製經審核財務報表。