

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本[文件]附錄一所載會計師報告中的經審核綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製，該準則可能與其他司法權區的公認會計原則在重大方面存在差異。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本[文件]本節所載的資料。

以下討論及分析載有若干反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的詮釋，以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素，其中許多為我們無法控制或無法預見。有關該等風險及不確定因素的討論，請參閱本[文件]「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本[文件]所載的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

概覽

我們是中國一家專注於新型電力能源的綜合性能源解決方案供應商。成立於2003年，總部位於廣東省珠海市，我們在電力項目設計及工程管理方面建立核心競爭力。我們能夠提供綜合性能源解決方案，包括(1)諮詢階段的项目建議書及可行性研究報告編製；(2)實施階段的勘察與工程設計、採購及施工(EPC)；及(3)進行營運階段的運維。根據弗若斯特沙利文報告，我們是廣東省僅有的兩家同時擁有電力項目設計及諮詢甲級許可證的私營企業之一，這使我們能夠承接各種規模的該等项目。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的營收主要來自EPC服務，分別佔我們營收約86.4%、81.3%及84.5%。有關我們按分部劃分的營收明細詳情，更多詳情，請參閱本節「綜合損益表選定組成部分說明 — 營收」。於往績期間，我們全部營收均來自中國。

編製基準

本集團的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。於往績期間，除任何尚未生效的新準則或詮釋外，本集團已採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。於往績期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本[文件]附錄一會計師報告附註3。

重大會計政策資料的進一步詳情載於本[文件]附錄一會計師報告附註4。歷史財務資料亦符合上市規則的相關披露規定。會計師報告所載的會計政策已於所示年度內貫徹應用。編製歷史財務資料時並無作出調整。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將持續受到影響我們行業的多項因素所影響，包括宏觀經濟趨勢、行業動態、技術創新、競爭格局及政府法規與政策。該等狀況的

財務資料

任何不利變動可能對我們的行業及我們的經營業績造成不利影響。除上述一般因素外，我們的業務及經營業績亦受到我們自身特有的因素所影響。

我們服務的終端市場及客戶需求的波動

於往績期間，我們的下游終端市場主要為不同的終端用戶，例如中國南方電網有限責任公司於本區域的主要電網企業附屬公司。該公司為一家中央直屬企業，負責華南五省（即廣東省、廣西省、雲南省、貴州省及海南省）電網的投資、建設及經營。於往績期間，本集團的其他客戶包括在中國從事發電及輸電設施的設計、建設或經營的上市公司及私營企業。下游終端市場對我們的勘察、設計及諮詢服務以及EPC服務的需求是我們於往績期間增長的主要驅動力，並預期將繼續推動我們未來的增長。

透過以太陽能及風能等新能源取代化石燃料以促進碳減排機制、中國政府的新能源政策支持、發展及在各業務分部應用AI技術等因素，對我們下游終端市場的客戶需求持續增長至關重要。根據弗若斯特沙利文報告，中國的能源解決方案市場受積極的可再生能源擴張所推動；不斷攀升的用電量支撐能源解決方案的強勁增長；以及由於市場對涵蓋諮詢顧問、勘察及設計、EPC以及運維等綜合服務的需求，中國的一站式能源解決方案市場正經歷持續增長。我們預期該等市場驅動因素及趨勢將於未來持續，有望帶動對我們服務的需求。

相關行業市場需求的變化及演變趨勢對我們的經營業績產生重大影響，並預期將於未來繼續影響我們的表現。市場對我們服務的更大需求可為我們提供更強的議價能力，有助我們實現盈利。根據弗若斯特沙利文報告，(i)受雙碳目標及新型電力系統推廣的推動，中國能源解決方案市場於2020年至2024年呈現快速增長；及(ii)在(其中包括)「十四五」規劃的支持下，電力項目的已完成投資年總額於2020年至2024年展現強勁勢頭。我們服務的市場預期將持續擴張，且未來具有巨大增長潛力。為把握該等市場帶來的機遇，我們將繼續使用AI推進我們的業務流程、增加在新能源發電項目的投資，並進一步發展EPC業務。

更多詳情，請參閱本[文件]「行業概覽」及「業務 — 我們的業務策略」各節。

審慎管理成本

我們的盈利能力取決於我們管理成本及提高營運效率的能力。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的銷售成本分別為人民幣279.2百萬元、人民幣229.3百萬元及人民幣299.3百萬元，分別佔同年營收的81.8%、71.2%及73.5%。物料及零部件成本和分包成本構成我們銷售成本的重要組成部分。

於往績期間，物料及零部件成本和分包成本為本集團銷售成本的最大組成部分。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，物料及零部件成本分別約為人民幣154.1百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣174.7百萬元。物料及零部件主要包括用於本集團EPC服務的零件及設備，包括光伏面板、儲能設備、電纜及電氣設備以及其他原材料。該等零件及設備的供應及價格隨市況波動。於2023財政年度、2024財政年度及

財務資料

2025 財政年度，我們的分包成本分別約為人民幣90.9百萬元、人民幣121.1百萬元及人民幣86.2百萬元。

我們因應(其中包括)組件及設備價格及分包成本的波動來調整售價，我們的營收受此波動影響。倘我們無法管理成本波動，或未能將該等波動轉嫁予客戶，我們的利潤率將受到影響。

重大會計政策及重大會計估計

我們已識別出對編製綜合財務報表屬重大的若干會計政策。對閣下了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、判斷及估計分別詳載於本[文件]附錄一所載會計師報告附註4及5。

下文載列若干會計政策及估計，我們認為有關政策及估計對本公司至關重要，或涉及編製綜合財務報表所採用的最重大估計。

重大會計政策

營收確認

勘察、設計及諮詢服務

勘察、設計及諮詢服務的營收於某一時間點確認。本集團與客戶訂立電力工程勘察、設計及諮詢合約，其按不同履約階段區分，各階段有不同的履約義務。營收乃於合約內各履約階段完成且經客戶確認後，根據該階段的代價部分予以確認。

EPC服務

本集團向客戶提供EPC服務。有關服務被確認為在一段時間內履行的履約責任，此乃由於本集團所創建或增強的資產於創建或增強過程中即由客戶控制。該等EPC服務的營收基於EPC服務工作的價值採用產出法確認。

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號的定義，於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後發生變更，否則不會重新評估該合約。

短期租賃及低價值資產租賃

本集團對租期自開始日起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的機械及設備、汽車及樓宇租賃應用短期租賃確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用確認豁免。除非另有更能代表租賃資產經濟利益消耗時點模式的系統性基準，否則短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量。使用權資產於租期內按直線法計提折舊。本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產列示為單獨項目。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或提供貨品或服務，或作行政用途而持有的有形資產。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於財務狀況表入賬。

折舊乃以直線法於估計可使用年期內確認，以撇銷經扣除剩餘價值的資產成本。估計可使用年期及折舊法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期並不會因繼續使用資產而產生未來經濟利益時終止確認。出售或停止使用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損釐定為出售所得款項與資產賬面值間的差額，並於損益確認。

研發開支

研究活動的開支在產生期間確認為開支。

重大會計估計

EPC服務的營收確認

本集團透過直接計量迄今為止已交付予客戶的EPC服務工作的價值來確認EPC服務的營收。管理層在EPC服務合約開始時估計合約金額及預算成本，並定期評估EPC服務工作的進度以及範圍變動、申索、爭議及違約賠償金的財務影響。管理層對營收的估計需要作出重大判斷，並對所確認的營收金額具有重大影響。

確認遞延稅項資產

可扣稅暫時差異所涉遞延稅項資產按相關資產賬面值的預期變現方式，根據於各報告期末已施行或實質上已施行的稅率確認及計量。釐定遞延稅項資產的賬面值時，會對預期應課稅溢利作出估計，當中涉及多項有關本集團經營環境的假設，並要求董事作出大量判斷。倘此等假設及判斷發生任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，進而影響未來年度的純利。

貿易應收款項及合約資產的估計減值

本集團採用撥備矩陣評估貿易應收款項的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)。撥備率乃以具有類似虧損模式的各類客戶群(即按客戶類型及評級劃分)的賬齡為基準。撥備矩陣以本集團過往觀察所得的拖欠率為基礎，並考慮到在無需付出過高成本或努力下即可獲得的合理且具依據的前瞻性資料。在各報告期末，我們會重新評估過往觀察所得的拖欠率，並考慮前瞻性資料的變動。本集團參考外部信貸評級，並考慮到客戶類型及客戶所屬的特定行業，對與客戶訂立的合約產生的合約資產進行個別評估。上述信貸虧損率已予調整，以反映根據合理、有依據且無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。

財 務 資 料

綜合損益表概要

下表載列於往績期間內財務報表中的綜合損益表概要，其詳情載於本[文件]附錄一會計師報告：

	2023財政年度 人民幣千元	2024財政年度 人民幣千元	2025財政年度 人民幣千元
營收	341,093	322,218	407,442
銷售成本	(279,150)	(229,291)	(299,327)
毛利	61,943	92,927	108,115
其他收入	2,145	1,435	255
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)			
模型下的減值虧損(扣除撥回)	(2,142)	(9,139)	(20,686)
其他收益及虧損	(181)	26	189
研發開支	(16,100)	(17,451)	(15,451)
銷售開支	(8,028)	(7,652)	(5,047)
行政開支	(15,165)	(20,121)	(18,879)
財務成本	(3,812)	(2,737)	(3,633)
分佔一間合營企業的業績	—	(15)	(4)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	18,660	37,273	40,960
所得稅開支	(1,124)	(3,236)	(4,041)
年內溢利及全面收益總額	<u>17,536</u>	<u>34,037</u>	<u>36,919</u>
以下各方應佔年內溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人	19,372	34,234	37,229
非控股權益	(1,836)	(197)	(310)
	<u>17,536</u>	<u>34,037</u>	<u>36,919</u>

財務資料

綜合損益表選定組成部分說明

營收

我們的營收主要來自勘察、設計及諮詢服務以及EPC服務。有關進一步詳情，請參閱本[文件]「業務 — 我們的業務模式」一節。我們亦從其他服務產生營收，主要為提供以下各項的營收：(i)變電站、輸電線及光伏發電設施的運維服務；及(ii)新能源發電項目的投資及營運(包含電力交易業務元素)，其營收來源包括向業主或電網公司銷售電力。

我們的勘察、設計及諮詢服務、EPC服務及其他業務的組合可能不時變動，而由於各業務流的營運模式不同，這進而影響我們的財務業績。

按分部劃分的營收

下表載列我們於往績期間按業務分部劃分的營收明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
勘察、設計及諮詢服務	43,390	12.7	45,815	14.2	54,252	13.3
EPC服務	294,698	86.4	261,884	81.3	344,374	84.5
其他 ^(附註)	3,005	0.9	14,519	4.5	8,816	2.2
總計	<u>341,093</u>	<u>100.0</u>	<u>322,218</u>	<u>100.0</u>	<u>407,442</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要為提供以下各項所產生的營收：(i)變電站、輸電線及光伏發電設施的運維服務；及(ii)新能源發電項目的投資及營運(包含電力交易業務元素)，其營收來源包括向業主或電網公司銷售電力。

於往績期間，我們的大部分營收來自EPC服務，分別佔我們於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度各年營收約86.4%、81.3%及84.5%。

我們亦從勘察、設計及諮詢服務產生部分營收，分別佔我們於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度各年營收約12.7%、14.2%及13.3%。

於往績期間，我們的所有營收均來自中國。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本包括材料及部件成本、直接勞工成本分包成本以及其他間接成本。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的銷售成本分別約為人民幣279.2百萬元、人民幣299.3百萬元及人民幣299.3百萬元。

財務資料

下表載列我們於往績期間的銷售成本主要組成部分：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料及部件成本	154,086	55.2	75,395	32.9	174,657	58.3
直接勞工成本	14,241	5.1	18,430	8.0	20,265	6.8
分包成本	90,855	32.5	121,057	52.8	86,197	28.8
其他間接成本	19,968	7.2	14,409	6.3	18,208	6.1
總計	279,150	100.0	229,291	100.0	299,327	100.0

材料及部件成本以及分包成本佔我們銷售成本的最大部分，分別合共佔2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度銷售成本的約87.7%、85.7%及87.1%。於往績期間，材料及部件成本以及分包成本的變動整體與我們營收的相應增減保持一致。

按業務分部劃分的銷售成本

下表載列我們於往績期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	估銷售成本 人民幣千元	百分比(%)	估銷售成本 人民幣千元	百分比(%)	估銷售成本 人民幣千元	百分比(%)
勘察、設計及諮詢服務	15,348	5.5	16,442	7.2	19,253	6.4
EPC服務	262,072	93.9	204,606	89.2	274,158	91.6
其他	1,730	0.6	8,243	3.6	5,916	2.0
總計	279,150	100.0	229,291	100.0	299,327	100.0

於往績期間，各業務分部的銷售成本變動大致與該業務分部營收的相應增減一致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別約為人民幣61.9百萬元、人民幣92.9百萬元及人民幣108.1百萬元。我們的整體毛利率於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別約為18.2%、28.8%及26.5%。

下表載列我們於往績期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
勘察、設計及諮詢服務	28,042	64.6	29,373	64.1	34,999	64.5
EPC服務	32,626	11.1	57,278	21.9	70,216	20.4
其他	1,275	42.4	6,276	43.2	2,900	32.9
總計	61,943	18.2	92,927	28.8	108,115	26.5

財務資料

其他收入

下表載列我們於往績期間的其他收入明細：

	2023財政年度 人民幣千元	2024財政年度 人民幣千元	2025財政年度 人民幣千元
銀行利息收入	163	138	28
租金收入	268	284	71
管理服務收入	82	92	57
政府補貼(附註)	384	921	99
增值稅加計扣除	1,248	—	—
	<u>2,145</u>	<u>1,435</u>	<u>255</u>

附註：金額主要代表地方政府當局為支持本集團的經營活動而授予的補貼，預期不會就此產生未來相關成本。並無未達成條件的該等政府補貼於收到款項時確認。

於往績期間，我們的其他收入主要指(i)從地方政府收取的為鼓勵在中國之業務營運的政府補貼；(ii)出租有關樓宇3樓(即總部現時所在地)予第三方租戶的租賃收入。該租賃已於2025年4月停止；及(iii)銀行利息收入。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)指貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回。有關進一步詳情，請參閱本[文件]附錄一所載會計師報告附註10。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)分別為約人民幣2.1百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣20.7百萬元。

其他收益及虧損

下表載列我們於往績期間的其他收益及虧損明細：

	2023財政年度 人民幣千元	2024財政年度 人民幣千元	2025財政年度 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	(17)	—
按公平值計入損益之金融資產 的公平值變動	21	1	—
其他	(201)	42	189
	<u>(181)</u>	<u>26</u>	<u>189</u>

我們的其他收益及虧損主要包括辦公室維護費用、公司資產的保險賠償以及出售物業、廠房及設備的所得款項。

財務資料

研發開支

下表載列我們於往績期間的研發開支明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	10,526	65.4	13,611	78.0	13,298	86.1
專業服務費	—	—	430	2.5	1,162	7.5
材料成本	4,992	31.0	2,724	15.6	—	—
折舊及攤銷	252	1.6	375	2.1	472	3.0
其他	330	2.0	311	1.8	519	3.4
總計：	<u>16,100</u>	<u>100.0</u>	<u>17,451</u>	<u>100.0</u>	<u>15,451</u>	<u>100.0</u>

我們的研發開支包括：(i)員工成本，主要指研發人員的薪資及福利；(ii)專業服務費，主要指與外包軟件開發服務有關的成本；(iii)材料成本，主要指研發過程中消耗的原材料及產品；(iv)研發部門所使用的物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷；及(v)其他雜項研發開支。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的研發開支分別佔我們營收的約4.7%、5.4%及3.8%。

銷售開支

下表載列我們於往績期間的銷售開支明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	2,512	31.3	2,915	38.1	2,786	55.2
招待開支	2,590	32.3	2,173	28.4	669	13.3
辦公室及水電費	151	1.9	163	2.1	462	9.2
辦公室開支	1,787	22.3	1,059	13.8	360	7.1
差旅開支	759	9.5	696	9.1	569	11.3
折舊及攤銷	89	1.1	83	1.1	75	1.5
其他	140	1.6	563	7.4	126	2.4
總計：	<u>8,028</u>	<u>100.0</u>	<u>7,652</u>	<u>100.0</u>	<u>5,047</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售開支包括：(i)員工成本，主要指銷售人員的薪資及福利；(ii)招待開支，主要指與旨在發展和拓展業務的活動相關的成本，包括客戶會議；(iii)辦公室及水電費，主要指水電、保險及設備維護等相關成本；(iv)辦公室開支，主要指日常營運相關成本，包括辦公用品、營銷活動相關成本(如廣告投放、會費及投標費)；(v)差旅開支，主要指銷售人員的餐費、住宿費及其他交通成本；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他雜項銷售開支。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的銷售開支分別佔我們營收的約2.4%、2.4%及1.2%。

財務資料

行政開支

下表載列我們於往績期間的行政開支明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	8,457	55.8	10,952	54.4	11,051	58.5
專業服務費	1,600	10.6	4,791	23.8	2,028	10.7
租金及水電費	166	1.1	444	2.2	498	2.7
辦公室開支	1,448	9.5	1,234	6.1	1,330	7.0
差旅開支	743	4.9	1,216	6.0	1,272	6.7
折舊及攤銷	888	5.9	1,022	5.1	990	5.2
其他	1,863	12.2	462	2.4	1,710	9.2
總計：	<u>15,165</u>	<u>100.0</u>	<u>20,121</u>	<u>100.0</u>	<u>18,879</u>	<u>100.0</u>

我們的行政開支包括：(i)員工成本，主要指行政員工的薪資及福利；(ii)專業服務費，主要指外部專家提供服務的費用，有關服務包括法律、審計及諮詢服務；(iii)租金及水電費，包括員工宿舍租金、水電費、裝修及維護費用；(iv)辦公室開支，主要指與日常營運相關的成本，包括辦公用品、通訊服務及會費；(v)差旅開支，主要指行政人員產生的成本，包括餐費、住宿費及交通成本；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他雜項行政開支，主要指銀行手續費及其他稅項。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的行政開支分別佔我們營收的約4.4%、6.2%及4.6%。

融資成本

融資成本指銀行借款的利息開支。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的融資成本分別約為人民幣3.8百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.6百萬元。

分佔一家合營企業業績

分佔一家合營企業業績指我們按比例分佔山西蜂窩的虧損淨額，該公司由本集團擁有50%權益。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，分佔一家合營企業溢利／(虧損)分別為零、約(人民幣15,000元)及(人民幣4,000元)。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的開支。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的[編纂]分別為[編纂]、[編纂]及約[編纂]。

所得稅開支

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們產生的所得稅開支分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣4.0百萬元。此分別相當於相應年度約6.0%、8.7%、9.9%的實際稅率。

我們及我們在中國成立的附屬公司一般須根據相關中國所得稅法按25%的稅率繳納法定所得稅，惟須視乎若干合資格企業可享有的優惠稅務待遇而定。本公司已取得

財務資料

高新技術企業認證，並因此於往績期間享有15%的優惠所得稅稅率。我們若干中國附屬公司已獲中國稅務機關授予小型微利企業企業所得稅優惠，據此，該等附屬公司於往績期間按20%的稅率繳納企業所得稅。

因此，我們的實際稅率取決於影響應課稅溢利的事項，包括但不限於不可扣稅開支、法定稅務優惠及動用先前未確認的稅項虧損。有關進一步詳情，請參閱本[文件]附錄一所載會計師報告附註11。

我們的實際稅率由2023財政年度約6.0%升至2024財政年度約8.7%，並進一步升至2025財政年度約9.9%。實際稅率於往業績期間上升，乃主要由於研發活動相關研發開支的可抵稅額佔除稅前溢利的比例有所下降。

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用若干非國際財務報告準則計量(即經調整純利)作為額外的財務指標。我們定義經調整純利(非國際財務報告準則計量)為從年內溢利及全面收益總額中撇除因[編纂]而產生的扣減後之金額。此非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則所要求或按國際財務報告準則呈列。我們相信其透過消除屬非經常性及非經營性性質的[編纂]的潛在影響而有利於對經營業績進行比較，並為管理層、股東及[編纂]提供有用資料，以便彼等理解及評估我們的綜合經營業績。然而，此非國際財務報告準則計量並無會計準則規定的標準定義，因此未必可與其他公司呈列的類似計量相比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具有其固有局限性，不應將其與根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或作為其分析的替代。

下表呈列於所示財政年度我們的經調整純利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列的該財政年度溢利及全面收益總額的對賬：

	2025 財政年度 人民幣千元
年內溢利及全面收益總額	36,919
加：[編纂]	<u>[編纂]</u>
經調整純利(非國際財務報告準則計量)	<u><u>[編纂]</u></u>

經營業績討論

經營業績各年比較

2025財政年度與2024財政年度的比較

營收

營收由2024財政年度約人民幣322.2百萬元增加約26.4%至2025財政年度約人民幣407.4百萬元，主要由於我們的EPC服務產生的營收增加。

財務資料

勘察、設計及諮詢服務

我們勘察、設計及諮詢服務產生的營收由2024財政年度約人民幣45.8百萬元增加約18.4%至2025財政年度約人民幣54.3百萬元，該增加主要由於項目完成後來自勘察、設計及諮詢服務的已確認營收增加。

EPC服務

我們EPC服務產生的營收由2024財政年度約人民幣261.9百萬元增加約31.5%至2025財政年度約人民幣344.4百萬元，該增加主要由於2025財政年度展開的EPC項目的已確認營收增加，而增幅超過同年若干項目竣工導致的營收減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2024財政年度約人民幣229.3百萬元增加約30.5%至2025財政年度約人民幣299.3百萬元。該增加主要由於我們的材料及部件成本增加，與我們營收的增加一致。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2024財政年度約人民幣92.9百萬元增加約16.3%至2025財政年度約人民幣108.1百萬元。我們的毛利率由2024財政年度約28.8%下降至2025財政年度約26.5%。該毛利率的下降主要由於EPC服務的分部溢利增加，而該分部的毛利率較低。

我們勘察、設計及諮詢服務的毛利率於2024財政年度及2025財政年度分別維持相對穩定，約為64.1%及64.5%。

我們EPC服務的毛利率於2024財政年度及2025財政年度維持相對穩定，分別為約21.9%及20.4%。

其他收入

我們的其他收入由2024財政年度約人民幣1.4百萬元減少82.2%至2025財政年度約人民幣0.3百萬元。該減少主要由於(i)現金及現金等價物減少導致銀行利息收入減少；(ii)租金收入減少，原因為我們向承租人出租的總部所在大樓三樓的租約於2025年4月結束；及(iii)政府補貼減少。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2024財政年度約人民幣9.1百萬元增加126.3%至2025財政年度約人民幣20.7百萬元。該增加主要由於我們的貿易應收款項及合約資產增加。該增加大致與2025財政年度的平均貿易應收款項及應收票據和合約資產(不包括應收保留金)的週轉日數升幅一致。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2024財政年度約人民幣26,000元增加至2025財政年度約人民幣0.2百萬元。該增加主要由於就公司資產收取保險賠償。

研發開支

我們的研發開支由2024財政年度約人民幣17.5百萬元減少約11.5%至2025財政年度約人民幣15.5百萬元。該減少主要由於我們2025財政年度在研發項目中運用AI技術導致材料成本減少。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2024財政年度約人民幣7.7百萬元減少約34.0%至2025財政年度約人民幣5.0百萬元。該減少主要由於(i)因銷售人員減少而導致員工成本減少；(ii)招待開支減少；(iii)辦公室開支減少，主要原因是我們於2025財政年度並無委任外部代理擬備標書，故投標費有所下降；及(iv)其他雜項銷售開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2024財政年度約人民幣20.1百萬元減少約6.2%至2025財政年度約人民幣18.9百萬元。該減少主要由於與諮詢服務相關的專業服務費減少。

融資成本

我們的融資成本由2024財政年度約人民幣2.7百萬元增加約32.7%至2025財政年度約人民幣3.6百萬元。該增加主要由於計息銀行貸款淨增加令銀行借款利息開支增加。

分佔一家合營企業業績

分佔一家合營企業虧損由2024財政年度的人民幣15,000元減少至2025財政年度的人民幣4,000元，此乃由於山西蜂窩的虧損淨額減少，該公司由本集團擁有50%權益。

[編纂]

我們於2025財政年度就[編纂]產生[編纂]約[編纂]。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財政年度約人民幣3.2百萬元增加約24.9%至2025財政年度約人民幣4.0百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增加(主要歸因於前述討論的因素)，部分被遞延稅項增加所抵銷。我們的實際稅率由2024財政年度約8.7%上升至2025財政年度約9.9%。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額

基於上文所述，本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額由2024財政年度約人民幣34.2百萬元增加約8.7%至2025財政年度約人民幣37.2百萬元。

2024財政年度與2023財政年度的比較

營收

營收由2023財政年度約人民幣341.1百萬元減少約5.5%至2024財政年度約人民幣322.2百萬元，主要由於我們的EPC服務產生的營收減少。

勘察、設計及諮詢服務

我們勘察、設計及諮詢服務產生的營收由2023財政年度約人民幣43.4百萬元增加約5.6%至2024財政年度約人民幣45.8百萬元，該增加主要由於勘察、設計及諮詢服務項目數量增加。

財務資料

EPC服務

我們EPC服務產生的營收由2023財政年度約人民幣294.7百萬元減少約11.1%至2024財政年度約人民幣261.9百萬元，該減少主要由於2024財政年度一個重大項目竣工導致營收減少，而減幅超過同年展開的EPC服務項目的已確認營收增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023財政年度約人民幣279.2百萬元減少約17.9%至2024財政年度約人民幣229.3百萬元。該減少主要由於我們的材料及部件成本減少，與我們營收的減少一致。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2023財政年度約人民幣61.9百萬元增加約50.0%至2024財政年度約人民幣92.9百萬元，乃主要由於EPC服務的分部毛利增加約人民幣24.7百萬元。我們的毛利率由2023財政年度約18.2%增加至2024財政年度的28.8%。該毛利率的增加主要由於EPC服務毛利率的增加。

我們勘察、設計及諮詢服務的毛利率於2023財政年度及2024財政年度分別維持相對穩定於64.6%及64.1%。

我們EPC服務的毛利率由2023財政年度的11.1%增加至2024財政年度的21.9%。於2023財政年度，我們在一項涉及建設魚池光伏面板的EPC項目中投入大量時間及資源，以累積此類EPC項目的經驗，並於年內錄得相對較低的毛利率。我們的毛利率於2024財政年度有所反彈，乃因我們於年內並無進行類似的EPC項目。

其他收入

我們的其他收入由2023財政年度約人民幣2.1百萬元減少33.1%至2024財政年度約人民幣1.4百萬元。該減少主要由於並無錄得2023財政年度相應年度的增值稅加計扣除。有關稅務部門於2023財政年度公佈，本公司於2023財政年度享有增值稅扣減優惠。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2023財政年度約人民幣2.1百萬元增加326.7%至2024財政年度約人民幣9.1百萬元。該增加主要由於我們的貿易應收款項及合約資產增加。該增加大致與2024財政年度的平均貿易應收款項及應收票據和合約資產(不包括應收保留金)的週轉日數升幅一致。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023財政年度的其他虧損人民幣0.2百萬元增加至2024財政年度的其他收益人民幣26,000元。該增加主要由於不再產生2023年錄得的相應年度一次性辦公室維護費用。

研發開支

我們的研發開支由2023財政年度約人民幣16.1百萬元增加約8.4%至2024財政年度約人民幣17.5百萬元。該增加主要由於因2024財政年度研發員工的人數增加導致員工成本增加。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2023財政年度約人民幣8.0百萬元減少約4.7%至2024財政年度約人民幣7.7百萬元。該減少主要由於2024財政年度廣告投放減少導致辦公室開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2023財政年度約人民幣15.2百萬元增加約32.7%至2024財政年度約人民幣20.1百萬元。該增加主要由於因2024財政年度行政員工的人數上升及行政人員的員工福利增加導致員工成本增加。

融資成本

我們的融資成本由2023財政年度約人民幣3.8百萬元減少約28.2%至2024財政年度約人民幣2.7百萬元。該減少主要由於計息銀行借款減少令銀行借款利息開支減少。

分佔一家合營企業業績

我們於2023財政年度並無確認任何分佔一家合營企業業績，因山西蜂窩僅於2023年11月成立且於2023財政年度並無任何營業活動。我們於2024財政年度確認分佔一家合營企業虧損約人民幣15,000元，此乃由於山西蜂窩的虧損淨額，該公司由本集團擁有50%權益。

[編纂]

我們於2023財政年度及2024財政年度各年均無招致任何[編纂]。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財政年度約人民幣1.1百萬元增加約187.9%至2024財政年度約人民幣3.2百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增加(主要歸因於前述討論的因素)，部分被遞延稅項增加所抵銷。我們的實際稅率由2023財政年度約6.0%上升至2024財政年度約8.7%。

年內溢利及全面收益總額

基於上文所述，年內溢利及全面收益總額由2023財政年度約人民幣17.5百萬元增加約94.1%至2024財政年度約人民幣34.0百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表中若干選定項目的討論

下表載列我們於所示日期來自綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自附錄一所載的會計師報告：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	19,678	19,373	17,989
無形資產	1,051	1,370	1,032
使用權資產	2,503	2,436	2,369
於一間合營企業的投資	—	485	481
受限制銀行結餘	195	1,405	1,455
遞延稅項資產	983	2,354	5,457
	<u>24,410</u>	<u>27,423</u>	<u>28,783</u>
流動資產			
存貨	20,752	—	492
合約成本	25,572	32,575	35,728
貿易應收款項及應收票據	87,502	73,701	133,375
其他應收款項及預付款項	11,419	9,142	29,573
合約資產	37,269	247,427	384,532
應收一間合營企業款項	—	834	—
按公平值計入損益之金融資產 （「按公平值計入損益」）	507	402	—
受限制銀行結餘	875	464	3,454
現金及現金等價物	40,498	21,394	14,585
	<u>224,394</u>	<u>385,939</u>	<u>601,739</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	44,658	147,801	255,317
撥備	—	368	69
應付一間合營企業款項	—	—	1,756
合約負債	7,728	7,650	13,394
銀行借款	91,077	80,100	128,894
應付稅項	1,619	4,232	8,452
	<u>145,082</u>	<u>240,151</u>	<u>407,882</u>
流動資產淨值	<u>79,312</u>	<u>145,788</u>	<u>193,857</u>
總資產減流動負債	<u>103,722</u>	<u>173,211</u>	<u>222,640</u>
非流動負債			
銀行借款	—	—	12,510
淨資產淨值	<u>103,722</u>	<u>173,211</u>	<u>210,130</u>

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、電子及其他設備以及汽車。

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日約人民幣19.7百萬元略微減少約人民幣0.3百萬元至2024年12月31日約人民幣19.4百萬元。該減少主要由於物業、廠房及設備在日常運營中折舊。

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日約人民幣19.4百萬元減少約人民幣1.4百萬元至2025年12月31日約人民幣18.0百萬元。該減少主要由於物業、廠房及設備在日常運營中折舊。

無形資產

我們的無形資產包括所購入的軟件。我們的無形資產由2023年12月31日約人民幣1.1百萬元增加約人民幣0.3百萬元至2024年12月31日約人民幣1.4百萬元。該增加主要由於我們購入多種專業設計軟件以提升我們的營運能力。我們的無形資產由2024年12月31日人民幣1.4百萬元減少約人民幣0.3百萬元至2025年12月31日人民幣1.0百萬元。該減少主要由於攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們用於營運的土地租賃合約。

我們的使用權資產維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年12月31日分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.4百萬元。於2023年及2024年12月31日，使用權資產輕微減少，主要由於根據租賃條款按2%的年利率於租期內以直線法計提折舊。

於一間合營企業的投資

於一間合營企業的投資指我們於山西蜂窩的50%股權投資，該公司為我們EPC項目(即山西省太原市婁煩縣鄉村振興工程風電項目)的項目公司。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得於一間合營企業的投資分別為零、約人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。我們於一間合營企業的投資於2024年及2025年12月31日維持相對穩定。

合約資產

我們的合約資產指(i)EPC合約未開票營收，即本集團就已完成但尚未開票的工作收取代價的權利，而有關權利的條件是本集團日後在履約中達成特定里程碑，或與客戶協定EPC工程的價值；及(ii)服務合約的應收保留金，即本集團就已履行但尚未開票的工作收取代價的權利，而我們就已完成的工作收取代價的權利須待有關EPC項目的竣工驗收程序完成方可行使，至於收取應收保留金則須待客戶於合約規定的特定期間內對已完成工作質量表示滿意後方可行使。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得合約資產分別約為人民幣37.3百萬元、人民幣247.4百萬元及人民幣384.5百萬元。於往績期間，該等合約資產的增加主要因為EPC合約的未開票營收增加，這大致與我們業務規模的擴張一致。

財務資料

我們的EPC合約的未開票營收由2023年12月31日的約人民幣36.3百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣229.4百萬元，主要歸因於與一名主要客戶(一間國企)的EPC項目的未開票營收約人民幣126.3百萬元，建設工程已於2024財政年度完成，惟於2024年12月31日尚待完成竣工驗收程序。國企一般需要較長時間完成竣工驗收程序。於2025年12月31日，我們的未開票營收進一步增加至約人民幣367.1百萬元。該增加主要歸因於與一名主要客戶的EPC項目未開票營收約人民幣157.4百萬元，建設工程已於2025財政年度完成，惟尚待完成竣工驗收程序，而我們於上一年度與部分客戶的若干已完成工作於2025年12月31日亦尚待完成竣工驗收程序。

我們的應收保留金由2023年12月31日的約人民幣1.0百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣18.0百萬元，主要原因為2023財政年度與一名主要客戶的EPC項目保留金增加。於2025年12月31日，我們的服務合約應收保留金約為人民幣17.4百萬元，維持相對穩定。

下表載列我們於所示日期的合約資產：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
分析為流動：			
EPC合約的未開票營收	36,292	229,379	367,108
服務合約的應收保留金	977	18,048	17,424
	<u>37,269</u>	<u>247,427</u>	<u>384,532</u>

下表載列基於預計解除日期計算的服務合約應收保留金的賬齡分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
服務合約應收保留金			
一年內到期	592	17,525	197
一年以後到期	385	523	17,227
	<u>977</u>	<u>18,048</u>	<u>17,424</u>

下表載列我們於所示日期的平均貿易應收款項及應收票據及合約資產(不包括應收保留金)週轉天數：

	2023財政年度 天數	2024財政年度 天數	2025財政年度 天數
平均貿易應收款項及應收票據及 合約資產(不包括應收保留金) 週轉天數(附註)	118	254	383

附註：平均貿易應收款項及應收票據及合約資產(不包括應收保留金)週轉天數的計算方法為將年初及年末貿易應收款項及應收票據及合約資產(不包括應收保留金)餘額的平均值除以該年度的營收，再乘以365天。

財務資料

我們於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的貿易應收款項及應收票據及合約資產(不包括應收保留金)週轉天數分別約為118天、254天及383天。2024財政年度及2025財政年度的貿易應收款項及應收票據及合約資產(不包括應收保留金)週轉天數增加，主要歸因於如上文所述，於2024年12月31日及2025年12月31日，未開票營收金額相對較高，且國企完成驗收程序需時較長。

於最後可行日期，(i)我們於2025年12月31日的EPC合約的未開票營收中，有約人民幣110.8百萬元(或約28.9%)已開票列作貿易應收款項；及(ii)我們於2025年12月31日的服務合約應收保留金中涉及的人民幣6,000元(或約0.04%)的保修期已屆滿，並已開票列作貿易應收款項。

存貨

我們的存貨包括未動用的建築材料。我們一般將存貨保持在較低水平，原因為我們一般要求我們所採購的建築材料直接付運至施工現場，以便按項目需要動用，惟在EPC項目完成後可能會有少量未使用的存貨，而這些存貨可留作日後使用。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們存貨的賬面值分別約為人民幣20.8百萬元、零及人民幣0.5百萬元。我們的存貨由2023年12月31日約人民幣20.8百萬元減少至2024年12月31日的零，主要原因為於2023年12月31日，我們有過往EPC項目未動用的建築材料。我們的存貨於2024年12月31日及2025年12月31日維持在較低水平，與我們的整體存貨管理及付運安排一致。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)貿易應收款項，指客戶就以信貸條款銷售的已開票服務所欠的款項；及(ii)應收票據，指已從客戶收到的銀行承兌匯票。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 — 客戶合約	93,293	86,362	153,080
減：信貸虧損撥備	(6,356)	(12,661)	(30,157)
	<u>86,937</u>	<u>73,701</u>	<u>122,923</u>
應收票據	565	—	10,452
	<u>87,502</u>	<u>73,701</u>	<u>133,375</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日約人民幣87.5百萬元減少至2024年12月31日約人民幣73.7百萬元，其後增加至2025年12月31日人民幣133.4百萬元。該波動與往績期間的營收波動一致。

財務資料

下表載列於所示日期按已確認服務提供日期劃分的貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	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
1年內	62,664	52,177	102,443
1年至2年	15,981	10,056	23,373
2年至3年	5,174	8,113	2,619
超過3年	3,683	3,355	4,940
	<u>87,502</u>	<u>73,701</u>	<u>133,375</u>

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據賬面值的逾期分析：

	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
尚未逾期	43,469	8,362	25,495
逾期少於30天	6,758	7,120	14,982
逾期超過30天但少於365天	13,739	37,739	61,972
逾期超過365天	23,536	20,480	30,926
	<u>87,502</u>	<u>73,701</u>	<u>133,375</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，逾期超過30天的貿易應收款項及應收票據分別佔我們貿易應收款項及應收票據約42.6%、79.0%及69.7%。該等逾期的貿易應收款項及應收票據不被視為違約，因為該等貿易應收款項涉及多名獨立客戶，該等客戶近期並無違約記錄，且與本集團保持良好往績記錄。

下表載列我們於所示日期的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	2023財政年度 天	2024財政年度 天	2025財政年度 天
平均貿易應收款項及應收票據 週轉天數(附註)	89	102	112

附註：平均貿易應收款項及應收票據週轉天數按該年度的貿易應收款項及應收票據年初及年末結餘的平均值除以該年度的營收，再乘以365天計算。

於往績期間，我們一般授予客戶的信貸期為零至60天，由發票日期起計算。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉天數分別約為89天、102天及112天。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2024財政年度增至約102天，及於2025財政年度進一步增至112天，主要由於一家主要國企客戶於2023財政年度及2024財政年度延遲結付我們的貿易應收款項，使我們於2024年及2025年12月31日的逾期貿易應收款項及應收票據均有所增加。於2023財政年度及

財務資料

2024財政年度，我們已完成的大量工程已於年內完成竣工驗收程序，使我們有權在年內出具發票。由於國企通常涉及相對冗長的內部審批及結算程序，相關應收款項的付款週期一般較我們的平均信貸期更長。

於往績期間，我們的貿易應收款項及應收票據並無出現重大的可收回性問題。我們力求對未償還應收款項維持嚴格控制，並設有信貸監控系統以最大程度降低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘，並在適當情況下對該等貿易應收款項及應收票據計提減值撥備。

於最後可行日期，我們於2025年12月31日的未償還貿易應收款項及應收票據中，約人民幣38.0百萬元(或約28.6%)已於其後結清。

其他應收款項及預付款項

我們的其他應收款項及預付款項主要包括(i)按金，主要指保證金、租金押金及公用事業押金；(ii)預付款項，主要指我們就採購訂單及諮詢服務向供應商作出的預付款項，款項已支付但相應材料或服務尚未交付；及(iii)來自第三方的其他應收款項。

下表載列我們於所示日期的其他應收款項及預付款項：

	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
按金	913	908	1,351
預付款項	9,455	6,953	15,375
遞延發行成本	—	—	1,300
來自第三方的其他應收款項	—	—	10,009
其他	1,091	1,345	1,641
	11,459	9,206	29,676
減：信貸虧損撥備	(40)	(64)	(103)
	11,419	9,142	29,573

我們的其他應收款項及預付款項由2023年12月31日約人民幣11.4百萬元大幅減少至2024年12月31日約人民幣9.1百萬元。該減少主要由於預付款項減少，原因為交付至本公司EPC項目施工現場的存貨增加。

我們的其他應收款項及預付款項由2024年12月31日約人民幣9.1百萬元大幅增加至2025年12月31日約人民幣29.6百萬元。該增加主要由於(i)就(其中包括)潛在EPC項目中若干已完成工作的預付款項增加人民幣5.0百萬元；及(ii)來自第三方(即下文所指的乙方)的其他應收款項增加，該款項涉及就目前存在糾紛的EPC項目(「該項目」)應付本集團主要承包商(「甲方」)的款項。截至2025年12月31日止年度，本集團收到另一項目一名分包商(「乙方」)的通知，其就項目作為甲方一組分包商的代表，要求我們支付項目產生的成本。我們已於2025財政年度向乙方支付約人民幣10.0百萬元。董事認為，向乙方支付的款項乃代表甲方作出，並須於糾紛和解時，抵銷應付甲方的款項。於2025年12月31日，向乙方支付的款項已賬列為其他應收款項。根據任先生(控股股東之一)提供的彌償契據，任先生已承諾就爭議所產生的任何損失全面彌償本集團。

財務資料

現金及現金等價物

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物(即為滿足短期現金承諾而存放於銀行的現金)分別約為人民幣40.5百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣14.6百萬元。董事確認，我們將銀行及現金結餘維持在審慎水平，以滿足日常業務營運的需求。

於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行現金賺取的實際利率區間分別為0.2%至1.35%、0.1%至1.35%及0.05%至1.35%。

按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)

於往績期間，我們按公平值計入損益的金融資產主要指由中國境內銀行發行的低風險金融產品，該等產品主要作短期資金管理用途，可隨時贖回。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元及零。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項及應計建築成本；(ii)應付僱員的薪金及工資；及(iii)其他應付稅項。

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應計建築成本	38,256	119,842	215,768
應付薪金及工資	4,227	5,292	5,453
其他應付稅項(附註)	1,591	21,893	30,848
預收租金款項	—	91	—
應付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行成本	—	—	517
其他應付款項	584	683	1,181
	44,658	147,801	255,317

附註：其他應付稅項主要包括各類政府徵費及稅項，例如[房產稅、教育附加稅、城市建設維護稅、土地使用稅及印花稅]。

於往績期間，貿易及其他應付款項的增加大致與我們於往績期間的業務擴張及採購金額相應增加一致，該等採購主要為原材料採購及分包服務，此情況亦反映出往績期間的合約資產有所增加。其他應付稅項的增長與往績期間內已開票應收的相應增長大致相符。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	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
少於1年	36,296	108,913	117,247
超過1年但少於2年	1,160	10,483	91,289
超過2年但少於3年	265	100	6,856
超過3年	535	346	376
	<u>38,256</u>	<u>119,842</u>	<u>215,768</u>

下表載列我們於所示日期的平均貿易應付款項週轉天數：

	2023財政年度	2024財政年度	2025財政年度
	天	天	天
平均貿易應付款項週轉天數(附註)	31	126	205

附註：平均貿易應付款項週轉天數按該年度的貿易應付款項年初及年末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天計算。

我們的平均貿易應付款項週轉天數由2023財政年度約31天增至2024財政年度約126天，並進一步增至2025財政年度205天。有此增加，乃主要由於與供應商及分包商進行商業協商，以使付款時間表與項目進度及客戶現金的流入時點相配合。

於最後可行日期，我們於2025年12月31日的未償還貿易應付款項中，約人民幣33.0百萬元(或約15.1%)已於其後結清。

董事確認，本集團於往績期間並無嚴重拖欠任何貿易應付款項。

合約負債

我們的合約負債主要指就尚未履行的服務從客戶收取的預付款項。

我們的合約負債維持相對穩定，於2023年及2024年12月31日分別約為人民幣7.7百萬元及人民幣7.7百萬元。我們的合約負債增加至2025年12月31日約人民幣13.4百萬元。該增加主要由於從客戶集團D及另一名客戶收取的預付款項。

於最後可行日期，我們於2025年12月31日的未償還合約負債中，約人民幣6.5百萬元(或約48.5%)已確認為營收。

流動資金及資本資源

概覽

我們主要的現金需求乃用於營運資金需要以及其他經常性開支。於往績期間，我們主要透過經營所得的現金流量以及銀行借款撥付營運資金及其他流動資金所需。未來，我們預計將繼續依賴經營所得的現金流量、[編纂][編纂]以及其他債務和股權融資撥付營運資金需要，並為部分業務擴張提供資金。

財務資料

我們的資本架構指股東應佔權益(包括已發行股本)及儲備(包括保留盈利)。董事定期檢討我們的資本架構以平衡我們整體資本架構，包括透過參考資本成本及相關風險發行新股份及透過新銀行借款籌資。

現金流量

下表載列我們於往績期間的綜合現金流量表：

	2023財政年度 人民幣千元	2024財政年度 人民幣千元	2025財政年度 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(31,549)	(37,518)	(60,488)
投資活動所用現金淨額	(2,348)	(3,324)	(3,209)
融資活動所得現金淨額	51,541	21,738	56,888
現金及現金等價物增加(減少)淨額	17,644	(19,104)	(6,809)
於1月1日的現金及現金等價物	22,854	40,498	21,394
於12月31日的現金及現金等價物	40,498	21,394	14,585

經營活動所用現金淨額

經營活動所得現金反映年度除稅前溢利，並經以下各項調整：(i)銀行利息收入、財務成本、按公平值計入損益之金融資產的公平值變動、分佔一間合營企業的業績、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷、出售物業、廠房及設備的虧損以及確認預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)，該等項目導致營運資金變動前的經營現金流量；(ii)營運資金變動產生的現金流量影響，包括存貨、貿易應收款項及應收票據、合約資產、應收／應付一間合營企業款項、其他應收款項及預付款項、合約成本、貿易及其他應付款項、撥備及合約負債增加或減少，該等項目導致經營所用現金。

於2023財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為約人民幣31.5百萬元，而我們的除稅前溢利為約人民幣18.7百萬元。該差額主要指(i)財務成本向上調整約人民幣3.8百萬元；(ii)就物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的非現金折舊及攤銷約人民幣1.3百萬元；及(iii)確認預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)約人民幣2.1百萬元。

該金額還就對現金流量造成負面影響的營運資金分項結餘變動，包括(i)存貨增加約人民幣20.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣21.7百萬元；(iii)合約資產增加約人民幣19.1百萬元；(iv)合約成本增加約人民幣11.8百萬元；及(v)合約負債減少約人民幣10.1百萬元，以及就對現金流量造成正面影響的營運資金分項結餘變動，包括貿易及其他應付款項增加約人民幣23.6百萬元而作進一步調整。

財務資料

於2024財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為約人民幣37.5百萬元，而我們的除稅前溢利為約人民幣37.3百萬元。該差額主要指(i)財務成本向上調整約人民幣2.7百萬元；(ii)就物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的非現金折舊及攤銷約人民幣1.7百萬元；及(iii)確認預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)約人民幣9.1百萬元。

該金額還就對現金流量造成負面影響的營運資金分項結餘變動，包括(i)合約資產增加約人民幣213.0百萬元；(ii)應收一間合營企業款項增加約人民幣0.8百萬元；及(iii)合約成本增加約人民幣6.5百萬元，以及就對現金流量造成正面影響的營運資金分項結餘變動，包括(i)存貨減少約人民幣20.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣7.5百萬元；(iii)其他應收款項及預付款項減少約人民幣5.4百萬元；及(iv)貿易及其他應付款項增加約人民幣100.0百萬元而作進一步調整。有關該等項目變動的進一步詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表若干選定項目的討論」。

於2025財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為約人民幣60.5百萬元，而我們的除稅前溢利為約人民幣41.0百萬元。該差額主要指(i)財務成本向上調整約人民幣3.6百萬元；(ii)就物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的非現金折舊及攤銷約人民幣1.8百萬元；及(iii)確認預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)約人民幣20.7百萬元。

該金額還就對現金流量造成負面影響的營運資金分項結餘變動，包括(i)存貨增加約人民幣0.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣77.2百萬元；(iii)合約資產增加約人民幣140.3百萬元；(iv)其他應收款項及預付款項增加約人民幣19.2百萬元；及(v)合約成本增加約人民幣2.6百萬元，以及就對現金流量造成正面影響的營運資金分項結餘變動，包括(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣107.0百萬元；及(ii)合約負債增加約人民幣5.7百萬元而作進一步調整。有關該等項目變動的進一步詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表若干選定項目的討論」。

鑑於我們於往績期間錄得淨經營現金流出，我們預計主要透過以下方式改善現金狀況：(i)透過與現有客戶保持良好業務關係，擴大我們的勘測、設計及諮詢服務以及EPC服務，從而持續增加營收；(ii)實施旨在提高成本效益的成本控制措施；(iii)透過實施結構化的收款流程，明確逾期付款的期限及升級處理程序，加強對貿易應收款項的管理；(iv)對非必要營運開支實施更嚴格控制，例如差旅及辦公室開支，並根據仔細評估推遲非緊急的資本支出。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金流量主要是關於購買物業、廠房及設備和無形資產的付款，以及存放受限制銀行結餘。

於2023財政年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為約人民幣2.3百萬元，其主要是由於(i)我們購買物業、廠房及設備及無形資產約人民幣4.3百萬元；及(ii)我們存放受限制銀行結餘約人民幣1.3百萬元，惟被(i)我們出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣0.2百萬元；及(ii)我們提取受限制銀行結餘約人民幣2.9百萬元所部分抵銷。

財務資料

於2024財政年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為約人民幣3.3百萬元，其主要是由於(i)我們向一間合營企業山西蜂窩注資約人民幣0.5百萬元；(ii)我們購買物業、廠房及設備及無形資產約人民幣2.4百萬元；(iii)我們購買按公平值計入損益之金融資產約人民幣0.9百萬元；及(iv)我們存放受限制銀行結餘約人民幣1.7百萬元，惟被(i)我們按公平值計入損益之金融資產到期的所得款項約人民幣1.0百萬元；(ii)我們出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣0.3百萬元；及(iii)我們提取受限制銀行結餘約人民幣0.9百萬元所部分抵銷。

於2025財政年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為約人民幣3.2百萬元，其主要是由於(i)我們購買物業、廠房及設備及無形資產約人民幣0.6百萬元；及(ii)我們存放受限制銀行結餘約人民幣3.5百萬元，惟被(i)我們按公平值計入損益之金融資產到期的所得款項約人民幣0.4百萬元；及(ii)我們提取受限制銀行結餘約人民幣0.5百萬元所部分抵銷。

投資活動所得現金淨額

融資活動所得現金流量主要是關於新籌集的銀行借款。

於2023財政年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為約人民幣51.5百萬元，其主要是由於新籌集的銀行借款約人民幣125.8百萬元，惟被(i)已付利息約人民幣3.8百萬元；(ii)償還銀行借款約人民幣68.9百萬元；及(iii)任先生償還借款約人民幣1.9百萬元所部分抵銷。

於2024財政年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為約人民幣21.7百萬元，其主要是由於(i)新籌集的銀行借款約人民幣80.0百萬元；及(ii)發行股份籌集的資金約人民幣35.1百萬元，惟被(i)已付利息約人民幣2.8百萬元；及(ii)償還銀行借款約人民幣91.0百萬元所部分抵銷。

於2025財政年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為約人民幣56.9百萬元，其主要是由於(i)新籌集的銀行借款約人民幣160.9百萬元，惟被(i)已付利息約人民幣3.5百萬元；及(ii)償還銀行借款約人民幣99.8百萬元所部分抵銷。

營運資金充足性

經考慮[編纂]的估計[編纂]、手頭之現金及現金等價物、可動用銀行融資及經營所得現金流量，董事認為本集團擁有足夠營運資金滿足我們目前及自本[文件]日期起計未來12個月的需求。

除本[文件]「風險因素」一節及附錄一載列的會計師報告附註[37]所披露者外，董事並不知悉有任何其他因素會對我們的流動資金造成重大影響。有關滿足我們現有營運及資助我們未來計劃所需的資金詳情載於「未來計劃及[編纂]用途」一節。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	3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)
流動資產				
存貨	20,752	—	492	—
合約成本	25,572	32,575	35,728	120,848
貿易應收款項及應收票據	87,502	73,701	133,375	160,999
其他應收款項及預付款項	11,419	9,142	29,573	21,852
合約資產	37,269	247,427	384,532	221,734
應收一間合營企業款項	—	834	—	—
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產	507	402	—	—
受限制銀行結餘	875	464	3,454	3,623
現金及現金等價物	40,498	21,394	14,585	18,284
流動資產總值	224,394	385,939	601,739	547,340
流動負債				
貿易及其他應付款項	44,658	147,801	255,317	178,985
撥備	—	368	69	69
應付一間合營企業款項	—	—	1,756	1,756
合約負債	7,728	7,650	13,394	244
銀行借款	91,077	80,100	128,894	152,928
應付稅項	1,619	4,232	8,452	26,185
流動負債總額	145,082	240,151	407,882	360,167
流動資產淨值	79,312	145,788	193,857	187,173

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣79.3百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣145.8百萬元，主要是由於(i)合約資產增加約人民幣210.2百萬元，惟被(i)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣13.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少約人民幣19.1百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣103.1百萬元；及(iv)銀行借款減少約人民幣11.0百萬元所部分抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的約人民幣145.8百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣193.9百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣59.7百萬元；(ii)合約資產增加約人民幣137.1百萬元；及(iii)其他應收款項及預付款項增加約人民幣20.4百萬元，惟被(i)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣107.5百萬元；及(ii)銀行借款增加約人民幣48.8百萬元所部分抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的約人民幣193.9百萬元減少至2026年3月31日的約人民幣187.1百萬元，主要是由於(i)合約成本增加約人民幣85.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣27.6百萬元；(iii)現金及現金等價物增加約人民幣3.7百萬元；(iv)貿易及其他應付款項減少約人民幣76.3百萬元；及(v)合約負債減少約人民幣13.2百萬元，部分被(i)合約資產減少約人民幣162.8百萬元；(ii)銀行借款增加約人民幣24.0百萬元；及(iii)應付稅項增加約人民幣17.7百萬元所抵銷。

債項

下表載列我們分別於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的債項總額：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	3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)
即期				
銀行借款	91,077	80,100	128,894	152,928
非即期				
銀行借款	—	—	12,510	3,176
總計	<u>91,077</u>	<u>80,100</u>	<u>141,404</u>	<u>156,104</u>

附註：截至有關年度結束／期間結束日期的銀行借款由任先生、許女士(任先生的配偶)及／或任舒寧先生(任先生的兒子)作出擔保及／或由我們的部分貿易應收款項及樓宇(視情況而定)作為抵押。

銀行借款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別擁有賬面值約人民幣91.1百萬元、人民幣80.1百萬元、人民幣141.4百萬元及人民幣156.1百萬元的銀行借款。該等銀行借款由任先生、許女士(任先生的配偶)及／或任舒寧先生(任先生的兒子)提供擔保，及／或以我們的部分貿易應收款項及樓宇作為擔保(視情況而定)。有關銀行已原則上同意在[編纂]時解除任先生、許女士及任舒寧先生對有關借款(截至最後可行日期尚未償還)的擔保。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行借款賬面值分別約為人民幣91.1百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣128.9百萬元，須於一年內償還。賬面值分別為零、零及約人民幣12.5百萬元的銀行借款，其償還期限為一年以上但不超過兩年。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行借款均為固定利率，而有關銀行借款的實際利率分別介乎3.3%至5.3%、3.3%至4.55%及2.4%至4.2%。

於往績期間內，有關銀行借款的貸款協議載有標準契諾，其對我們在(其中包括)借款資金用途方面設有限制，而我們亦須在(其中包括)本公司控股股東或其實際控制人發生變動、併購、合併、收購、拆分、股份轉讓、銀行借款大幅增加、於合營企業的投資、業務範圍變更、銷售或出售重大資產、公司重組、重大對外投資、進行額外債務融資、重大訴訟或清盤或破產或註冊資本變更等情況發生時，通知銀行及／或取得銀行的事先書面同意。

財務資料

倘該等主要條款遭任何違反或有任何不利變動，可能導致我們的還款義務提前到期或喪失融資管道，進而對我們的流動資金、財務狀況及整體財務可行性造成重大不利的影響。

董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無任何重大銀行借款違約，亦無違反任何契諾(未獲豁免的)。董事進一步確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們在獲得銀行借款方面並無遇到任何困難。

我們與多間商業銀行保有融資，以支持我們的營運。於2026年3月31日(即就債項聲明而言的最後可行日期)，我們有約人民幣185.0百萬元的銀行融資，其中約人民幣72.9百萬元已獲動用。

或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日(即就債項聲明而言的最後可行日期)及直至最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

除上文所述或本[文件]另行披露者以及集團內公司間負債外，本集團並無任何已發行且尚未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、債券、抵押、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

資本開支

於往績期間，我們就購買物業、廠房及設備及無形資產以支持業務增長而產生資本開支。有關資本開支主要由我們的內部財務資源撥付，包括經營所得現金及銀行借款。就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們產生的資本開支分別為約人民幣4.3百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣0.6百萬元。

我們將繼續作出資本開支，以支持業務的預期增長及擴張計劃。我們預計將透過經營活動所得現金流量、未動用的銀行借款及[編纂]的估計[編纂]撥付資本開支。進一步詳情，請參閱本[文件]「未來計劃及[編纂]用途」。我們目前就任何未來期間的資本開支計劃均可予以變動，且我們或會根據未來現金流量、經營業績、財務狀況、市場狀況及其他各種因素調整資本開支。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師泓亮諮詢及評估有限公司已對我們於2026年2月28日的物業權益進行估值。有關該等物業權益的函件全文、估值摘要及估值證書載列於本[文件]附錄三。

財務資料

下表載列相關物業權益於2025年12月31日的賬面淨值與本[文件]附錄三所載於2026年2月28日的估值之間的對賬情況：

人民幣千元

於2025年12月31日的物業權益賬面淨值 — 建築物	14,933
截至2026年2月28日止兩個月的調整	
— 折舊	(106)
於2026年2月28日的物業權益賬面淨值	14,827
淨估值盈餘	23,873
於2026年2月28日物業權益的估值	
(誠如本[文件]附錄三物業估值報告所載)	38,700

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的若干主要財務比率，並應與本[文件]附錄一所載之會計師報告一併閱讀：

	2023財政年度	2024財政年度	2025財政年度
盈利指標			
股本回報率 ⁽¹⁾	16.9%	19.7%	17.6%
總資產回報率 ⁽²⁾	7.0%	8.2%	5.9%
毛利率 ⁽³⁾	18.2%	28.8%	26.5%
淨利率 ⁽⁴⁾	5.1%	10.6%	9.1%
流動性			
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.55	1.61	1.48
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.40	1.61	1.47
資產負債比率 ⁽⁷⁾	87.8%	46.2%	67.3%

附註：

1. 股本回報率乃根據各報告年度的溢利及全面收益總額除以各報告年度末的權益總額，再乘以100%計算得出。
2. 總資產回報率乃根據各報告年度的溢利及全面收益總額除以各報告年度末的資產總額，再乘以100%計算得出。
3. 毛利率乃根據各報告年度的毛利除以各報告年度的總營收，再乘以100%計算得出。
4. 淨利率乃根據各報告年度的淨利潤除以各報告年度的總營收，再乘以100%計算得出。
5. 流動比率乃根據各報告年度末的流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
6. 速動比率乃根據各報告年度末的流動資產總額(不包括存貨)除以流動負債總額計算得出。
7. 資產負債比率乃根據各報告年度末的債務(銀行借款總額)除以權益總額，再乘以100%計算得出。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由2023年12月31日的16.9%增加至2024年12月31日的19.7%，主要由於我們的年內溢利及全面收益總額增加(歸因於本節「經營業績討論 — 經營業績各年比較」一段討論的原因)。我們的股本回報率減少至2025年12月31日的17.6%，主要由於我們的年內溢利及全面收益總額增幅僅為較低的約8.5%(歸因於本節「經營業績討論 — 經營業績各年比較」一段討論的原因)，而截至2025年12月31日的總權益則增加約21.3%，其主要由儲備增長約25.6%帶動，而儲備增長則主要歸因於2025財政年度的溢利淨額。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2023年12月31日的約7.0%增加至2024年12月31日的約8.2%，主要由於我們的年內溢利及全面收益總額增加(歸因於本節「經營業績討論 — 經營業績各年比較」一段討論的原因)。我們的總資產回報率減少至2025年12月31日的約5.9%，主要由於總資產有所增加，此乃歸因於業務擴張。

毛利率

有關我們於往績期間毛利率變動的進一步詳情，請參閱本節「經營業績討論 — 經營業績各年比較」。

淨利率

我們的淨利率由2023年12月31日的約5.1%增加至2024年12月31日的約10.6%，主要由於我們的年內溢利及全面收益總額增加(歸因於本節「經營業績討論 — 經營業績各年比較」一段討論的原因)。我們的淨利率減少至2025年12月31日的約9.1%，主要由於我們的年內溢利及全面收益總額增幅較低(歸因於本節「經營業績討論 — 經營業績各年比較」一段討論的原因)。

流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年12月31日分別約為1.55倍、1.61倍及1.48倍。

速動比率

我們的速動比率維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年12月31日分別約為1.40倍、1.61倍及1.47倍。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2023年12月31日的約87.8%下降至2024年12月31日的約46.2%，並增加至2025年12月31日的約67.3%，主要是由於為支持業務營運而導致銀行借款有所波動。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績期間，我們的關聯方交易涉及應收一家合營企業山西蜂窩的款項。董事認為，本[文件]附錄一會計師報告附註39所載的各項關聯方交易均按公平基準以正常或更佳商業條款進行，且不會扭曲我們於往績期間的經營業績，或使我們於往績期間的歷史業績無法反映我們對未來表現的預期。有關我們於往績期間關聯方交易的詳情，請參閱本[文件]附錄一會計師報告附註39。

財務風險披露

於往績期間，我們的主要金融工具包括(但不限於)按公平值計入損益之金融資產、現金及現金等價物、受限制銀行結餘、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、銀行借款以及貿易及其他應付款項。

與該等金融工具有關的風險包括市場風險(利率風險)、信貸風險及流動性風險。管理層對該等風險敞口進行管理及監控，以確保及時有效地採取適當措施。有關如何減輕該等風險的政策摘要如下：

利率風險

我們因銀行借款而面臨公平值利率風險。我們亦因浮動利率銀行結餘及受限制銀行結餘而面臨現金流量利率風險。本集團根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響，從而管理其利率風險敞口。

信貸風險

信貸風險是指交易對手未能履行其合約義務而導致我們產生財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項及應收票據、合同資產、若干其他應收款項、應收附屬公司款項、受限制銀行結餘以及現金及現金等價物。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以應對與金融資產相關的信貸風險，惟與應收票據相關的信貸風險有所減輕，原因是若干應收票據的結算由信譽良好的銀行及金融機構發行的票據作擔保。除按公平值計入損益之金融資產外，我們根據預期信貸虧損模型對金融資產及合約資產進行減值評估。

我們僅透過將受限制銀行結餘及銀行結餘存置於信譽良好的銀行，或與該等銀行簽訂合約，以管理相關風險。我們已制定政策，確保向具有適當金融實力及信貸紀錄且信譽良好及具備信貸能力的客戶進行銷售。我們亦設有其他監控程序，以確保採取跟進行動，以收回逾期債項。

流動性風險

董事須承擔流動性風險管理的最終責任，並已就本集團的短期、中期及長期融資及流動性管理要求建立適當的流動性風險管理架構。本集團透過維持充足的儲備、銀行融資額度及儲備借款額度，並持續監控預測及實際現金流以及調配金融資產及負債的到期組合來管理流動性風險。

財務資料

考慮到我們的現金流量預測以及我們就不可撤銷資本承諾而產生的未來資本開支，我們信納我們將擁有充足金融資源，以在可預見未來償還到期財務責任。管理層認為，我們擁有充足營運資金，以在各報告期間末起計至少未來十二個月內悉數償還到期財務責任。

股息

根據中國法律，就我們對本年度任何未來淨利潤進行的分配而言，我們有義務將淨利潤的10%撥入法定儲備金，直至該儲備金達到我們註冊資本的50%以上為止。倘我們的法定儲備金不足以彌補往年虧損，則本年度利潤在撥付前應先用於彌補該等虧損。因此，我們僅能在以下情況後方可宣派股息：(i)所有歷史累計虧損(如有)均已彌補；及(ii)如上所述已向我們的法定儲備金撥付充足淨利潤。

我們的股息政策已正式載入公司章程。作為總體原則，我們的利潤分配計劃應強調為投資者提供合理回報，同時亦應考慮我們於相關財政年度的實際經營狀況及業務的可持續發展，力求保持利潤分配政策的連續性及穩定性，並遵守相關監管要求。

根據我們的股息政策，利潤分配可透過以下方式進行：支付現金股息、發行權利股份或兩者之結合。我們亦可支付中期股息。在決定利潤分配方式時，應優先考慮支付現金股息，惟須滿足以下條件：(i)遵守撥付必要款項至上述法定儲備基金的相關監管要求；(ii)我們於相關財政年度錄得可分配利潤(即扣除虧損及撥備後的除稅後利潤)；(iii)我們的可分配利潤總額為正；(iv)並未發生任何重大投資計劃或重大現金支出事件；及(v)我們的現金流足以滿足日常營運及可持續發展的需求。在股本規模及股權結構合理的前提下，本公司可另行考慮透過發行權利股份或將盈餘儲備資本化的方式進行利潤分配。任何建議利潤分配計劃均須經董事會酌情決定，並經股東大會批准。

於往績期間，我們並無派付或宣派任何股息。

可供分配儲備

於2025年12月31日，我們有約人民幣119.4百萬元的保留盈利可供向我們的股東進行分配。

[編纂]

由我們承擔的[編纂]估計約為[編纂](按本[文件]所述指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]的[編纂]計算)，佔[編纂]估計[編纂]約[編纂](假設超額[編纂]權完全未獲行使)。我們的[編纂]包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂]佣金)約[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]；及(b)其他費用及開支約[編纂]。

於往績期間，我們產生[編纂]約[編纂]。於往績期間後，我們的[編纂]中約[編纂]預計將計入我們的綜合損益表，而餘下[編纂][編纂]預計將於[編纂]後作為權益扣減項目入賬。

財務資料

我們認為上述[編纂]的任何組成部分對本集團而言並非異常偏高。上述[編纂]為最新實際估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所出入。實際確認金額須根據審核及屆時變量及假設的變動進行調整。[編纂]應注意，本集團截至[編纂]12月31日止年度的財務表現可能會受到上述[編纂]的重大不利影響。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

進一步詳情請參閱本[文件]「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展及並無重大不利變動

董事確認，除本節「[編纂]」一段所披露的[編纂]外，自2025年12月31日(即往績期間結束之日)起直至本[文件]日期止，本集團的財務或貿易狀況並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對本[文件]附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13章規定的披露

董事確認，於最後可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13條至第13.19條進行披露。