

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載的經審核合併財務報表及其附註一併閱讀。以下討論與分析應與「附錄一—會計師報告」所載合併財務報表連同隨附附註一並閱讀。合併財務報表根據國際財務報告準則會計準則編製。本合併財務資料包含我們於2025年11月處置的已終止經營業務財務資料。就本節而言，除非文義另有所指，否則本節所載的財務資料指我們持續經營業務的財務資料。

以下討論與分析包含涉及風險與不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述根據我們的經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為於當時情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析作出。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述中預測的結果顯著不同。可能導致未來結果與前瞻性陳述中預測的結果顯著不同的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他章節所討論者。本節中任何表格或本文件其他地方所列金額的總數與總和之間的差異可能由於四捨五入所致。

概覽

我們是一家以傳感器為核心，集研發、生產、銷售及智慧化服務於一體的智慧化綜合解決方案提供商，在氣體傳感領域擁有深厚的專業知識。透過多年來對傳感器技術及其應用的深入投資，我們構建了涵蓋傳感器材料、傳感器芯片製造、傳感器、產業智能儀器儀錶及智慧化綜合解決方案的垂直整合業務生態系統。

我們於2024年的持續經營業務收入為人民幣1,927.8百萬元，而於2023年為人民幣1,984.5百萬元。截至2025年12月31日止年度，持續經營業務收入為人民幣2,140.2百萬元，較2024年同比增長11.0%。

編製基準

本集團的過往財務資料根據國際會計準則理事會頒布的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。就編製過往財務資料而言，除於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋外，本集團已就往績記錄期間採用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。

有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註1。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到以下多項因素的重大影響：

收入增長及市場潛力

我們為中國領先的傳感技術產品及解決方案供應商。我們運營的傳感技術價值鏈，包括傳感器、智能儀錶及智慧化綜合解決方案市場以及相關工業市場競爭激烈，其特點為技術演進迅速、新產品及解決方案頻繁推出、客戶需求不斷變化、行業標準及實踐不斷演進。儘管我們已於相關市場佔有一席之地，但隨著該等市場擴大，以及現有競爭者及新市場進入者推出新產品或提升現有產品，我們預期未來競爭將會加劇。競爭壓力可能會影響我們的財務表現。為應對該等挑戰，我們將繼續專注於利用我們的核心傳感器技術，了解市場及客戶需求，並增強我們的市場地位，以支持穩健增長。

財務資料

產品與服務組合

我們提供全面產品組合(包括傳感器、智能儀錶及智慧化綜合解決方案)的能力為影響我們財務表現的主要因素之一。我們的產品及服務基於多項因素定價，包括成本、市況及產品競爭力。我們的產品及服務組合可能會因應下游產業需求的變化及我們的策略重點而波動，這從往績記錄期間各業務部門的不同增長率可見一斑。由於各業務線的利潤狀況不同，有關波動會影響我們的毛利率。

研究與開發

我們於技術密集型市場運營，為保持競爭優勢及為未來增長奠定基礎，我們產生龐大的研發費用。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣181.5百萬元、人民幣201.4百萬元及人民幣225.8百萬元。我們研發投資的成功以及我們留聘合格人才的能力對於我們保持技術領先地位至關重要。為減輕開發工作的固有風險，我們保持大量研發投資，以保護產品組合中核心硬件及軟件的獨立知識產權，致力鞏固在中國氣體傳感器及安全儀器領域的領導地位。我們的研發工作優先聚焦光電、超聲波及柔性感知等前沿領域，探索將其整合至儲能、環保、具身智能及水／氣計量等新興產業。我們亦通過選擇性全球收購獲取先進技術，鞏固我們的行業領先地位。展望未來，我們計劃繼續於研發方面進行戰略投資，長期致力於提供高品質、高成本效益的產品及解決方案，從而促進客戶保留及擴展。

生產及運營的效率

我們高效管理生產及運營的能力為決定獲利能力的關鍵因素。我們的銷售成本主要包括原材料、勞工成本及製造間接費用。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣1,288.2百萬元、人民幣1,265.5百萬元及人民幣1,423.2百萬元，分別佔各期間總收入的64.9%、65.6%及66.5%。

此外，我們的經營業績受到經營開支重大影響，經營開支包括銷售及營銷費用、管理費用及研發成本。由於我們已透過有機擴張及收購發展為於全中國擁有眾多子公司的集團，有效整合運營並於此經擴大組織中實現協同效應，對於我們控制開支增長及維持效率至關重要。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的經營開支總額(包括銷售及營銷、行政及研發費用)分別為人民幣591.6百萬元、人民幣644.3百萬元及人民幣681.5百萬元，分別佔各期間收入的29.8%、33.4%及31.8%。

我們預期，隨著業務增長，成本及開支絕對值將會增加。我們致力於透過規模經濟、優化整個集團的資源分配，以及增強管理系統以促進各子公司之間的協作與整合，減輕有關壓力並提升整體運營效率。

財務資料

信用管理

我們的客戶基礎包括與政府相關的大型企業及國營企業客戶，這反映我們的業務已擴展至重要領域，同時證明我們所提供產品與服務的品質與可靠性。與該等客戶的合作通常涉及較長的項目周期，付款期限亦相應較長。因此，貿易應收款項管理及運營資金效率為我們運營紀律的重點。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及合同資產的減值損失分別為人民幣24.0百萬元、人民幣37.9百萬元及人民幣36.5百萬元，與我們於此期間的業務增長規模及狀況相符。為保持穩健的財務狀況，我們已為貿易應收款項制定系統性管理機制，包括定期分析其賬齡及構成、監控項目進度及就結算事宜與客戶保持溝通，明確劃分收款責任，持續評估債務人的財務狀況，以確保穩定可持續地收款。我們不斷致力於優化運營資金管理，以支持業務的穩健增長。

重大會計政策及估計

部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們於應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作的判斷會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素持續評估有關估計、假設及判斷，包括於當時情況下認為合理的未來事件預期。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們亦無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

有關對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註2。

財務資料

往績記錄期間的經營業績概要

下表載列我們於所示期間的合併經營業績概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
持續經營業務						
收入	1,984,455	100.0	1,927,805	100.0	2,140,153	100.0
銷售成本	(1,288,171)	(64.9)	(1,265,509)	(65.6)	(1,423,182)	(66.5)
毛利	696,284	35.1	662,296	34.4	716,971	33.5
其他收入	77,316	3.9	74,299	3.9	93,946	4.4
其他(損失)/收益淨額	(7,432)	(0.4)	6,745	0.3	(3,351)	(0.2)
銷售及營銷費用	(209,593)	(10.6)	(219,224)	(11.4)	(224,024)	(10.5)
管理費用	(200,557)	(10.1)	(223,712)	(11.6)	(231,673)	(10.8)
研發費用	(181,455)	(9.1)	(201,399)	(10.4)	(225,765)	(10.5)
商譽減值損失	(16,547)	(0.8)	(6,824)	(0.4)	(10,538)	(0.5)
貿易及其他應收款項以及 合同資產的減值損失	(24,034)	(1.2)	(37,927)	(2.0)	(36,469)	(1.7)
經營業務的利潤	133,982	6.8	54,254	2.8	79,097	3.7
財務費用	(27,717)	(1.4)	(31,837)	(1.7)	(25,255)	(1.2)
應佔聯營公司及合營企業 利潤減損失	(1,878)	(0.1)	(6,175)	(0.3)	(6,370)	(0.3)
持續經營業務的除稅前利潤 ..	104,387	5.3	16,242	0.8	47,472	2.2
所得稅	(16,741)	(0.8)	(12,376)	(0.6)	(15,187)	(0.7)
持續經營業務的利潤	87,646	4.4	3,866	0.2	32,285	1.5
已終止經營業務						
已終止經營業務的 利潤(扣除所得稅)	45,151	2.3	49,921	2.6	119,332	5.6
年內利潤	132,797	6.7	53,787	2.8	151,617	7.1

於往績記錄期間來自持續經營業務的利潤波動

於2023年、2024年及2025年，來自持續經營業務的收入分別為人民幣1,984.5百萬元、人民幣1,927.8百萬元及人民幣2,140.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，來自持續經營業務的毛利分別為人民幣696.3百萬元、人民幣662.3百萬元及人民幣717.0百萬元，而同期來自持續經營業務的利潤分別為人民幣87.6百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣32.3百萬元。

財務資料

2024年影響我們淨利潤的主要因素

- 2024年智慧化綜合解決方案分部的財務表現未如理想。儘管傳感器及智能儀錶的收入於往績記錄期間持續增長，惟智慧化綜合解決方案業務的表現波動較大。於2024年，智慧化綜合解決方案業務的收入及毛利分別為人民幣542.0百萬元及人民幣124.2百萬元，按年分別下降19.7%及31.9%，而其毛利率由2023年的27.0%下降至2024年的22.9%。由於其項目性質使然，該業務的收入貢獻在很大程度上受項目數量、項目合同價值及履約進度所影響，且各項目的價值及利潤率可能存在顯著差異。在2024年中國智慧化綜合解決方案市場略微萎縮的背景下(詳情請參閱「行業概覽—中國智慧化綜合解決方案的市場規模」)，2023年至2024年期間出現下降主要歸因於我們進行積極的項目管理，據此，我們在整體市場潛力、與我們的傳感器及智能儀錶業務的協同效應、項目利潤率以及回款周期方面優先確保項目品質而非追求項目數量。因此，智慧化綜合解決方案項目數量由2023年的1,052個降至2024年的825個。
- 2024年產生的經營開支較高。2024年產生的經營開支相對較高亦導致年內持續經營業務的利潤減少。我們的經營開支(包括銷售及營銷費用、管理費用及研發費用)由2023年的人民幣591.6百萬元增加8.9%至2024年的人民幣644.3百萬元。經營開支佔持續經營業務的收入百分比由2023年的29.8%上升至2024年的33.4%。經營開支增加主要由於我們於2023年及2024年收購及成立多家公司，包括嘉興市納傑微電子技術有限公司(「嘉興納傑」)、鄭州威晶光電科技有限公司(「鄭州威晶」)、鄭州新威光電科技有限公司(「鄭州新威」)及鄭州安然測控。收購及成立該等公司旨在豐富我們的產品組合，並掌握傳感器及氣體儀器儀錶的長期增長機會，原因為該等實體帶來成熟的燃氣公用事業關係及MEMS技術平台。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併」。儘管於收購或成立時，該等實體處於初期投資與建設階段，收入有限，且產生重大管理及研發費用，經營處於虧損狀態，惟我們認為，這些是長期戰略定位所必需的整合成本。具體而言，收購及成立新業務實體引致(i)員工人數及相關員工成本增加，總人數由截至2023年12月31日的3,177人增加至截至2024年12月31日的3,325人；(ii)用於開發及擴充產品組合的研發投資增加；及(iii)與收購事項直接相關的開支。

2025年經營業績的改善

儘管2024年財務業績出現波動，惟鑒於銷量及客戶群的增長、產品開發工作的巨大潛力及2025年經營業績有所改善，我們認為業務可持續性並未受到不利影響。於2025年，智慧化綜合解決方案的收入及毛利分別回升至人民幣599.9百萬元及人民幣160.4百萬元，毛利率回升至26.7%，反映(i)隨著城市生命線、燃氣安全及公共安全項目逐步恢復，中國智慧化綜合解決方案市場於2025年復甦(詳情請參閱「行業概覽—中國智慧化綜合解決方案的市場規模」)，及(ii)在我們積極進行項目管理之後，2025年的項目組合更為有利，例如我們成功交付多項合同價值可觀且利潤率良好的市級項目，包括大連的城市燃氣管道改造項目。我們的智慧化綜合解決方案項目數量由2024年的825個略微減少至2025年的804個，而平均合同價值則由人民幣65.7萬元增加13.6%至人民幣74.62萬元。連同我們的傳感器及智能儀錶業務的持續增長(來自傳感器的收入由2024年的人民幣340.9百萬元增加至2025年的人民幣391.5百萬元，而同期來自智能儀器儀錶的收入由人民幣995.0百萬元增加至人民幣1,105.5百萬元)，我們來自持續經營業務的利潤於2025年出現反彈。有關詳情，請參閱「一經營業績的期間比較」。

財務資料

此外，2024年所投入的研發投資使我們得以優化產品組合，豐富產品組合以包括MEMS氣體傳感器、光電傳感器及氣體儀器儀錶。我們現供應逾300個傳感器產品品類，涵蓋17大氣體傳感器系列，連同範圍廣泛並用於工業、市政及住宅應用領域的產業智能儀器儀錶。根據弗若斯特沙利文的資料，預期中國的智能氣體傳感器市場於2025年至2030年將按複合年增長率12.5%增長，而於2025年，我們按銷量計是最大的以中國為基地的智能氣體傳感器供應商，按收入計則是最大的以中國為基地的智能氣體檢測儀器儀錶供應商。我們在能源、工業、市政及高成長消費品垂直領域中持續享有市場高度認可。我們服務的行業頭部客戶包括能源領域的中石油、中石化、中海油、華潤燃氣、新奧能源、港華燃氣及中裕燃氣以及家電領域的美的、海爾及海信，並獲納入比亞迪汽車應用供應鏈。有關詳情，請參閱「業務－我們是誰」及「業務－我們的競爭優勢－二十多年的行業領導地位，鑄就持久品牌影響力」。於往績記錄期間，我們的五大客戶保持大致穩定，而我們與當中的多數維持持續的業務關係。

鑒於以上所述，儘管我們的財務業績於2024年出現波動，惟我們仍認為業務可持續性並未受到不利影響。

經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售傳感器、智能儀錶及智慧化綜合解決方案。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣1,984.5百萬元、人民幣1,927.8百萬元及人民幣2,140.2百萬元。

下表載列我們於所示期間按主要業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
傳感器	266,194	13.4	340,852	17.7	391,456	18.3
智能儀錶	990,891	49.9	995,017	51.6	1,105,493	51.7
智慧化綜合解決方案	675,120	34.0	541,988	28.1	599,934	28.0
其他來源 ⁽¹⁾	52,250	2.6	49,948	2.6	43,270	2.0
總計	1,984,455	100.0	1,927,805	100.0	2,140,153	100.0

附註：

(1) 主要包括來自租金收入的收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本及製造間接費用。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣1,288.2百萬元、人民幣1,265.5百萬元及人民幣1,423.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔收入的百分比維持相對穩定，佔各期間收入的64.9%、65.6%及66.5%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
傳感器成本.....	173,942	13.5	225,892	17.9	270,728	19.0
—原材料.....	123,093	9.6	156,287	12.4	178,049	12.5
—勞工成本.....	25,840	2.0	34,505	2.7	45,312	3.2
—製造間接費用.....	23,444	1.8	34,834	2.8	43,803	3.1
—其他 ⁽¹⁾	1,565	0.1	266	0.0	3,564	0.3
智能儀錶成本.....	592,877	46.0	593,224	46.9	684,755	48.1
—原材料.....	523,456	40.6	552,531	43.7	597,634	42.0
—勞工成本.....	19,054	1.5	15,366	1.2	21,271	1.5
—製造間接費用.....	50,477	3.9	25,300	2.0	60,633	4.3
—其他 ⁽¹⁾	(110)	0.0	27	0.0	5,217	0.4
智慧化綜合解決方案 成本.....	492,718	38.2	417,756	33.0	439,534	30.9
其他成本 ⁽²⁾	28,634	2.2	28,637	2.3	28,165	2.0
總計.....	<u>1,288,171</u>	<u>100.0</u>	<u>1,265,509</u>	<u>100.0</u>	<u>1,423,182</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括存貨撇減。
- (2) 主要包括與其他收入相關的成本，如租賃開支。

毛利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣696.3百萬元、人民幣662.3百萬元及人民幣717.0百萬元。我們的毛利率按毛利除以總收入計算，於各期間為35.1%、34.4%及33.5%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
傳感器.....	92,252	34.7	114,960	33.7	120,728	30.8
智能儀錶.....	398,014	40.2	401,793	40.4	420,739	38.1
智慧化綜合解決方案.....	182,402	27.0	124,232	22.9	160,399	26.7
其他來源.....	23,616	45.2	21,311	42.7	15,105	34.9
總計.....	<u>696,284</u>	<u>35.1</u>	<u>662,296</u>	<u>34.4</u>	<u>716,971</u>	<u>33.5</u>

財務資料

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助，主要指鼓勵研發及人才招聘的政府補助；(ii)退款及增值稅加計扣除；(iii)銀行存款利息收入；(iv)存款證利息收入；(v)結構性存款已變現及未變現收益淨額；(vi)股利收入；及(vii)取消投資協議的利息收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，其他收入分別為人民幣77.3百萬元、人民幣74.3百萬元及人民幣93.9百萬元。

下表載列我們於所示期間其他收入的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	30,707	22,929	43,563
退款及增值稅加計扣除	31,650	31,726	39,088
銀行存款利息收入	12,399	7,557	3,158
存款證利息收入	—	6,374	6,484
結構性存款已變現及 未變現收益淨額	1,851	1,331	468
股利收入	530	838	302
取消投資協議的利息收入 ⁽¹⁾ ..	—	3,267	385
其他	179	277	498
總計	77,316	74,299	93,946

附註：

- (1) 主要包括因終止若干投資協議或未能滿足該等協議的條件而自交易對手收取的利息賠償。該等金額屬非經常性質且視具體項目而定。

財務資料

其他(損失)／收益淨額

其他(損失)／收益淨額主要包括(i)處置物業、廠房及設備以及無形資產的損失或收益淨額；(ii)匯兌收益或損失淨額；(iii)清算及處置子公司的損失淨額；(iv)賠償收入；及(v)賠償成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他損失淨額人民幣7.4百萬元、其他收益淨額人民幣6.7百萬元及其他損失淨額人民幣3.4百萬元。

下表載列我們於所示期間其他(損失)／收益淨額的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
處置物業、廠房及設備以及 無形資產的(損失)／收益 淨額.....	(701)	(206)	863
匯兌收益／(損失)淨額.....	330	1,233	(705)
清算及處置子公司的損失 淨額.....	(10,862)	(2,395)	(119)
賠償收入 ⁽¹⁾	3,973	8,820	2,006
賠償成本 ⁽²⁾	(643)	(342)	(4,103)
其他.....	471	(365)	(1,293)
總計.....	(7,432)	6,745	(3,351)

附註：

- (1) 主要包括侵權訴訟索賠所得款項、供應商質量罰款以及撤銷非應付的應付款項。該類項目屬非經常性質。
- (2) 主要包括法律和解款項、土地建設延誤的滯納金以及延遲交貨的賠償金。該類項目屬非經常性質。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)廣告及營銷費用；(iii)投標、諮詢及技術服務的專業服務費用；及(iv)辦公室開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣209.6百萬元、人民幣219.2百萬元及人民幣224.0百萬元，佔各期間收入的10.6%、11.4%及10.5%。

財務資料

下表載列所示期間銷售及營銷費用的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬及福利.....	117,290	56.0	127,134	58.0	128,401	57.3
廣告及營銷費用.....	62,734	29.9	57,967	26.4	59,319	26.5
專業服務費用.....	10,077	4.8	15,584	7.1	20,651	9.2
辦公室開支.....	9,062	4.3	10,155	4.6	6,387	2.9
其他 ⁽¹⁾	10,430	5.0	8,385	3.8	9,266	4.1
總計	209,593	100.0	219,224	100.0	224,024	100.0

附註：

- (1) 主要包括股份支付開支、物流及運輸開支及車輛相關開支。

管理費用

我們的管理費用主要包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)折舊、攤銷及租賃開支；(iii)稅項及附加費；(iv)業務發展開支；及(v)審計及諮詢服務的諮詢費。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的管理費用分別為人民幣200.6百萬元、人民幣223.7百萬元及人民幣231.7百萬元，佔各期間收入的10.1%、11.6%及10.8%。

下表載列所示期間管理費用的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬及福利.....	95,707	47.7	107,287	48.0	112,603	48.6
折舊、攤銷及租賃開支...	37,944	18.9	53,794	24.0	53,819	23.2
稅項及附加費.....	22,491	11.2	22,543	10.1	23,140	10.0
業務發展開支.....	21,585	10.8	17,855	8.0	14,549	6.3
諮詢費.....	10,067	5.0	7,995	3.6	8,485	3.7
其他 ⁽¹⁾	12,763	6.4	14,238	6.4	19,077	8.2
總計	200,557	100.0	223,712	100.0	231,673	100.0

附註：

- (1) 主要包括股份支付開支、車輛相關開支及銀行收費。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)材料及水電費；(iii)技術服務費(主要為外包開發及專利相關成本)；及(iv)折舊、攤銷及租賃開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發成本分別為人民幣181.5百萬元、人民幣201.4百萬元及人民幣225.8百萬元，佔各期間收入的9.1%、10.4%及10.6%。

下表載列所示期間研發成本的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬及福利.....	129,858	71.6	144,826	71.9	154,159	68.3
材料及水電費.....	17,603	9.7	17,624	8.8	25,431	11.3
技術服務費.....	13,799	7.6	11,451	5.7	12,748	5.6
折舊、攤銷及租賃開支.....	9,278	5.1	11,162	5.5	12,818	5.7
其他 ⁽¹⁾	10,918	6.0	16,335	8.1	20,610	9.1
總計.....	<u>181,455</u>	<u>100.0</u>	<u>201,399</u>	<u>100.0</u>	<u>225,765</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括辦公室開支、設計費用、差旅費及測試與檢驗費用。

商譽減值損失

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的商譽減值損失分別為人民幣16.5百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣10.5百萬元，佔各期間收入的0.8%、0.4%及0.5%。商譽減值損失與子公司產生的商譽有關，主要為廣東龍泉科技有限公司(「廣東龍泉」)、雪城數智科技(河南)有限公司(「河南雪城數智科技」)及嘉興納傑。有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註18。

貿易及其他應收款項以及合同資產的減值損失

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易及其他應收款項以及合同資產的減值損失分別為人民幣24.0百萬元、人民幣37.9百萬元及人民幣36.5百萬元，佔各期間收入的1.2%、2.0%及1.7%。

財務費用

我們的財務費用包括銀行貸款及其他借款利息以及租賃負債利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的財務費用分別為人民幣27.7百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣25.3百萬元。

財務資料

下表載列所示期間財務費用的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他借款利息.....	25,372	29,505	23,701
租賃負債利息.....	794	860	880
贖回負債賬面價值變動.....	1,551	1,472	674
總計	27,717	31,837	25,255

應佔聯營公司及合營企業利潤減損失

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們應佔聯營公司及合營企業利潤減損失分別為人民幣1.9百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.4百萬元，佔各期間收入的0.1%、0.3%及0.3%。

稅項

我們及我們的子公司需就其在註冊地或運營地稅務司法管轄區內產生的利潤，以獨立法人實體為基準繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），在中國境內運營的實體通常按25%的法定稅率就其應課稅利潤繳納企業所得稅。於往績記錄期間，個別子公司根據中國相關法規被認定為高新技術企業，有權享受15%的企業所得稅優惠稅率。此外，若干其他子公司符合小型微利企業條件。自2023年1月1日至2027年12月31日期間，年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的企業可享有優惠待遇，應納稅所得額的75%可免徵，餘下25%按20%的稅率徵稅，因此實際稅率為5%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支人民幣16.7百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣15.2百萬元，實際稅率分別為16.0%、76.2%及32.0%。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。有關所得稅詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註9。

已終止經營業務

於2025年9月30日，我們訂立股份轉讓協議以出售鄭州漢威智源科技有限公司及其子公司（「漢威智源」），從而專注於核心業務，該交易其後於2025年11月25日完成。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併」。因此，根據適用會計準則，漢威智源的業務（包括本集團的獨立公用事業服務線）已於往績記錄期間的合併損益表中分類為已終止經營業務並以單一金額呈列。有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註5。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自已終止經營業務的利潤（扣除所得稅）分別為人民幣45.2百萬元、人民幣49.9百萬元及人民幣119.3百萬元。2025年來自已終止經營業務的利潤較高，其中包含經營活動所得（除稅後）人民幣61.1百萬元及出售已終止經營業務收益（除稅後）人民幣58.2百萬元。

財務資料

經營業績的期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,927.8百萬元增加11.0%至2025年的人民幣2,140.2百萬元，主要由於我們的傳感器及智能儀錶產品的強勁銷售增長所致。

傳感器的收入由2024年的人民幣340.9百萬元增加14.8%至2025年的人民幣391.5百萬元。這主要受柔性傳感器、紅外線光電氣體傳感器及電化學氣體傳感器等多類產品的銷售增長所帶動，主要乃由於下游需求的增長，尤其是在安防、醫療、環保及新能源行業。

智能儀錶的收入由2024年的人民幣995.0百萬元增加11.1%至2025年的人民幣1,105.5百萬元。該增長主要受市場對我們自研的激光產品及智慧城市儀器儀錶的需求旺盛，帶動工業安全儀錶銷售顯著增長。

智慧化綜合解決方案的收入由2024年的人民幣542.0百萬元增加10.7%至2025年的人民幣599.9百萬元，主要乃由於在我們積極進行項目管理之後，2025年的項目組合更為有利，例如我們成功交付多項合同價值可觀且利潤率良好的市級項目，包括大連的城市燃氣管道改造項目。

其他來源的收入由2024年的人民幣49.9百萬元減少13.2%至2025年的人民幣43.3百萬元，主要由於租金收入減少所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,265.5百萬元增加12.5%至2025年的人民幣1,423.2百萬元，主要由於我們的業務規模擴大及銷售收入相應增加所致。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣662.3百萬元增加8.3%至2025年的人民幣717.0百萬元。我們的毛利率由2024年的34.4%輕微下降至2025年的33.5%，主要由於傳感器及智能儀錶毛利率輕微下降，部分被智慧化綜合解決方案的毛利率上升所抵銷。

傳感器的毛利率由2024年的33.7%下降至2025年的30.8%，主要由於銷售催化燃燒氣體傳感器及光電傳感器等若干低利潤率產品，以及新收購及成立業務實體的毛利率較低所致。

智能儀錶的毛利率由2024年的40.4%下降至2025年的38.1%，主要由於受市場競爭加劇及價格調整所影響，產品組合出現變動及若干利潤率較低的智慧城市儀器儀錶銷量增長所致。

智慧化綜合解決方案的毛利率由2024年的22.9%上升至2025年的26.7%，主要由於2025年項目組合改善，包括新的城市燃氣管道改造項目。

其他來源的毛利率由2024年的42.7%下降至2025年的34.9%，主要由於在現行市場環境下，租金價格下降導致租金收入減少所致，而相關成本則保持相對穩定。

財務資料

其他收入

其他收入由2024年的人民幣74.3百萬元增加26.4%至2025年的人民幣93.9百萬元，主要由於政府補助增加人民幣20.6百萬元以及增值稅退稅及加計扣除增加人民幣7.4百萬元，部分被銀行存款利息收入減少人民幣4.4百萬元所抵銷。

其他(損失)/收益淨額

於2024年，我們錄得其他收益淨額人民幣6.7百萬元，於2025年則錄得其他損失淨額人民幣3.4百萬元，主要由於賠償收入減少人民幣6.8百萬元、賠償成本增加人民幣3.8百萬元(均為非經常性法律及監管和解款項)及匯兌損失淨額增加人民幣1.9百萬元，部分被清算及處置子公司損失淨額減少人民幣2.3百萬元所抵銷。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用保持相對穩定，於2024年為人民幣219.2百萬元，2025年則為人民幣224.0百萬元，主要由於僱員薪酬及福利，廣告及營銷費用以及專業服務費用隨業務擴展而增加，其部分被我們努力控制成本令辦公室開支減少所抵銷。

管理費用

我們的管理費用由2024年的人民幣223.7百萬元輕微增加3.6%至2025年的人民幣231.7百萬元。該增加歸因於僱員薪酬及福利增加人民幣5.3百萬元，因為管理層年終獎金提高。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣201.4百萬元增加12.1%至2025年的人民幣225.8百萬元，主要由於(i)僱員薪酬及福利增加人民幣9.3百萬元，原因為本公司加大研發投資及招聘高級研發人員；及(ii)材料及水電費增加人民幣7.8百萬元，乃由於為提升產品可靠性而開展研發項目及試點測試。

商譽減值損失

我們的商譽減值損失由2024年的人民幣6.8百萬元增加54.4%至2025年的人民幣10.5百萬元，主要來自於2025年嘉興納傑商譽的額外減值，乃與商譽減值測試結果有關。

貿易及其他應收款項以及合同資產的減值損失

貿易及其他應收款項以及合同資產的減值損失淨額由2024年的人民幣37.9百萬元減少3.7%至2025年的人民幣36.5百萬元，主要由於加強信用風險管理及貿易應收款項的收款結果改善所致。

財務費用

我們的財務費用由2024年的人民幣31.8百萬元減少20.4%至2025年的人民幣25.3百萬元，主要由於本集團整體銀行借款減少及利率下降所致。

應佔聯營公司及合營企業利潤減損失

應佔聯營公司及合營企業損失保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣6.2百萬元及人民幣6.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2024年的人民幣12.4百萬元增加22.6%至2025年的人民幣15.2百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加所致。

財務資料

持續經營業務的利潤

由於上述情況，我們持續經營業務的利潤由2024年的人民幣3.9百萬元顯著增加728.2%至2025年的人民幣32.3百萬元。我們持續經營業務的利潤率由2024年的0.2%上升至2025年的1.5%，主要反映受2025年項目組合改善以及傳感器及智能儀錶保持增長所驅動，智慧化綜合解決方案的貢獻增加。

年內已終止經營業務的利潤(扣除所得稅)

已終止經營業務的利潤由2024年的人民幣49.9百萬元增加139.1%至2025年的人民幣119.3百萬元，主要由於漢威智源的經營活動業績(除稅後)增加以及出售已終止經營業務的一次性收益(除稅後)人民幣58.2百萬元所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由2024年的人民幣53.8百萬元增加181.9%至2025年的人民幣151.6百萬元。我們的淨利潤率由2024年的2.8%增加至2025年的7.1%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,984.5百萬元減少2.9%至2024年的人民幣1,927.8百萬元，主要由於我們的智慧化綜合解決方案業務收入下降所致，部分被傳感器收入增長所抵銷。

傳感器的收入由2023年的人民幣266.2百萬元增加28.0%至2024年的人民幣340.9百萬元。該增長歸因於氣體傳感器模組、半導體氣體傳感器、MEMS氣體傳感器及柔性傳感器的銷售額增加，加上新收購業務實體的銷售貢獻。

智能儀錶的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣990.9百萬元及人民幣995.0百萬元。

智慧化綜合解決方案的收入由2023年的人民幣675.1百萬元減少19.7%至2024年的人民幣542.0百萬元，主要由於我們積極進行項目管理，據此，我們在整體市場潛力、與我們的傳感器及智能儀錶業務的協同效應、項目利潤率以及回款周期方面優先確保項目品質而非追求項目數量，所取得的項目因而有所減少。

其他來源的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣52.3百萬元及人民幣49.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,288.2百萬元輕微下降1.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,265.5百萬元，與同期收入下降相符。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣696.3百萬元減少4.9%至2024年的人民幣662.3百萬元。我們的毛利率由2023年的35.1%輕微下降至2024年的34.4%，主要由於宏觀經濟環境以及業務的項目性質使然，利潤率因各項目而異，導致智慧化綜合解決方案的毛利率下降所致。其他業務的毛利率於兩個年度均保持相對穩定。

財務資料

其他收入

其他收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣77.3百萬元輕微減少3.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元，主要由於政府補助減少人民幣7.8百萬元及銀行存款利息收入減少人民幣4.8百萬元，部分被存款證利息收入增加人民幣6.4百萬元及取消投資協議的利息收入增加人民幣3.3百萬元所抵銷。

其他(損失)/收益淨額

我們於2023年錄得其他損失淨額人民幣7.4百萬元，於2024年則錄得其他收益淨額人民幣6.7百萬元，主要由於清算及處置子公司損失淨額減少人民幣8.5百萬元及賠償收入增加人民幣4.8百萬元所致。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2023年的人民幣209.6百萬元增加4.6%至2024年的人民幣219.2百萬元。增加主要由於(i)僱員相關費用增加人民幣9.8百萬元，歸因於(a)納入若干新業務實體使銷售隊伍擴大；及(b)與收入及收款表現改善掛鈎的銷售獎勵增加；及(ii)納入若干新業務實體導致專業服務費增加人民幣5.5百萬元所致。該等增幅部分被廣告及營銷費用減少人民幣4.8百萬元所抵銷。

管理費用

我們的管理費用由2023年的人民幣200.6百萬元增加11.5%至2024年的人民幣223.7百萬元。此主要由於(i)納入若干新業務實體的辦公物業，導致折舊、攤銷及租賃開支增加人民幣15.9百萬元；及(ii)合併該等新實體後員工人數增加，導致僱員薪酬及福利增加人民幣11.6百萬元。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣181.5百萬元增加11.0%至2024年的人民幣201.4百萬元，主要由於合併若干新業務實體使研發隊伍擴大，導致僱員薪酬及福利增加人民幣15.0百萬元。

商譽減值損失

我們的商譽減值損失由2023年的人民幣16.5百萬元減少58.8%至2024年的人民幣6.8百萬元，主要由於2024年的減值費用總額較低。2023年減值損失人民幣16.5百萬元來自廣東龍泉商譽的全額減值。2024年的減值損失人民幣6.8百萬元包括河南雪城數智科技商譽的全額減值人民幣1.2百萬元及嘉興納傑商譽的部分減值人民幣5.6百萬元。

財務資料

貿易及其他應收款項以及合同資產的減值損失

我們於2024年確認貿易及其他應收款項以及合同資產的減值損失淨額人民幣37.9百萬元，較2023年的人民幣24.0百萬元增加57.9%，主要由於國有公用事業客戶以及家電領域的新主要客戶的付款周期延長導致貿易應收款項增加所致。

財務費用

財務費用由2023年的人民幣27.7百萬元增加14.8%至2024年的人民幣31.8百萬元，主要由於所合併若干新業務實體的銀行借款的利率較高所致。

應佔聯營公司及合營企業利潤減損失

我們應佔聯營公司及合營企業損失由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元增加226.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣6.2百萬元，主要由於我們的聯營公司(其中大部分處於早期或增長階段)的運營波動所致。

所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣16.7百萬元減少25.7%至2024年的人民幣12.4百萬元，主要由於2024年持續經營業務的除稅前利潤減少及上一年度處置一家子公司帶來非經常性影響所致。

持續經營業務的利潤

由於智慧化綜合解決方案的收入及毛利下降，持續經營業務的利潤由2023年的人民幣87.6百萬元減少95.5%至2024年的人民幣3.9百萬元。持續經營業務的利潤率由2023年的4.4%減少至2024年的0.2%。

期內已終止經營業務的利潤(扣除所得稅)

已終止經營業務的利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣45.2百萬元增加10.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣49.9百萬元，主要由於已處置子公司的運營效率提升，令成本及開支減少人民幣16.0百萬元所致。

年內利潤

由於上述智慧化綜合解決方案分部的毛利減少以及新收購及成立子公司相關的經營開支增加，淨利潤率亦由2023年的6.7%下降至2024年的2.8%。

財務資料

合併財務狀況表若干主要項目的討論

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	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				
存貨及其他合同成本.....	414,831	470,364	562,293	517,047
合同資產.....	17,214	23,268	23,748	20,068
貿易及其他應收款項.....	1,492,797	1,586,199	1,519,006	1,527,120
預付款項及按金.....	116,177	134,338	73,110	108,957
限制性現金.....	22,099	23,947	28,732	17,044
其他金融資產.....	100,132	75,734	175,422	161,830
現金及現金等價物.....	1,170,719	672,167	594,226	485,435
可收回稅項.....	2,678	329	295	306
流動資產總值.....	3,336,647	2,986,346	2,976,832	2,837,807
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	909,205	956,297	886,153	742,579
合同負債.....	208,071	187,897	76,445	42,053
銀行貸款及其他借款.....	730,675	565,178	731,935	775,895
租賃負債.....	8,723	5,919	6,443	5,929
即期稅項.....	5,680	6,958	5,752	8,802
流動負債總額.....	1,862,354	1,722,249	1,706,728	1,575,259
流動資產淨值.....	1,474,293	1,264,097	1,270,104	1,262,547

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,270.1百萬元輕微減少至截至2026年3月31日的人民幣1,262.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣108.8百萬元，(ii)存貨及其他合同成本減少人民幣45.2百萬元，及(iii)其他金融資產減少人民幣13.6百萬元，部分被(iv)貿易及其他應付款項減少人民幣143.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,264.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,270.1百萬元，主要由於(i)存貨及其他合同成本增加人民幣91.9百萬元；(ii)其他金融資產增加人民幣99.7百萬元；及(iii)合同負債減少人民幣111.5百萬元，部分被(iv)銀行貸款及其他借款增加人民幣166.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,474.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,264.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣498.6百萬元，部分被(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣93.4百萬元，以及(iii)銀行貸款及其他借款減少人民幣165.5百萬元所抵銷。

存貨及其他合同成本

我們的存貨及其他合同成本主要包括原材料、在製品、製成品、低價耗材及其他合同成本。下表載列我們截至所示日期存貨及其他合同成本的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨			
— 原材料	143,575	155,148	235,511
— 在製品	50,025	49,795	54,720
— 製成品	120,159	135,669	195,832
— 低價耗材	1,930	3,216	1,545
減：存貨撇減	(4,248)	(4,574)	(12,163)
存貨總額	311,441	339,254	475,445
合同履行成本	103,390	131,110	86,848
存貨及其他合同成本	414,831	470,364	562,293

我們的存貨及其他合同成本由截至2023年12月31日的人民幣414.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣470.4百萬元，主要由於(i)收購一家子公司，使原材料及製成品分別增加；及(ii)合同履行成本因環保項目實施及驗收進度波動而增加人民幣27.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的存貨及其他合同成本進一步增加至人民幣562.3百萬元，主要由於(i)預期價格上漲及未來市場需求增長而戰略性囤積貴金屬，導致原材料增加人民幣80.4百萬元；及(ii)為訂單交付作準備，導致製成品增加人民幣60.2百萬元，部分被項目進度波動所致合同履行成本減少人民幣44.3百萬元所抵銷。

財務資料

下表載列我們截至所示日期存貨及其他合同成本的賬齡分析(扣除存貨撇減前)：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內.....	291,666	324,375	371,336
6個月以上至1年.....	53,796	62,005	92,877
1年至2年.....	41,878	41,836	64,730
2年以上.....	31,739	46,722	45,513
總計	419,079	474,938	574,456

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨撇減人民幣4.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣12.2百萬元，主要由於因技術更新、訂單取消及不斷變化的市況導致被確認為過時或滯銷的存貨所計提的撥備。2025年的增幅主要歸因於該等相同因素以及兩家新業務實體錄得存貨撇減較高。

下表載列我們於所示期間的存貨及其他合同成本周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨及其他合同成本周轉天數....	124	129	134

附註：期內存貨及其他合同成本周轉天數相等於期初及期末持續經營業務的存貨(於存貨撇減之前)及其他合同成本結餘的平均值除以往績記錄期間銷售成本，再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)。

我們的存貨及其他合同成本周轉天數保持相對穩定，於2023年及2024年分別為124天及129天。我們的存貨周轉天數進一步增加至2025年的134天，主要由於為準備交付大額客戶訂單而進行戰略性存貨儲備所致。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的存貨中，人民幣235.2百萬元或49.5%已於其後出售、消耗或使用。截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的其他合同成本中，人民幣53.8百萬元或61.9%已於其後確認為銷售成本。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易應收款項及應收票據指客戶以信用條款購買我們產品或解決方案而應收客戶的未償還款項。我們根據訂立的合同或採購訂單所訂定的開票時間表授予客戶不同的信用期。我們一般於客戶接納後12個月內提供信用條款。其他應收款項主要包括按金。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	1,429,949	1,664,255	1,670,337
應收票據.....	12,914	11,127	20,610
減：損失撥備.....	(161,834)	(250,354)	(220,004)
貿易應收款項及應收票據淨額....	1,281,029	1,425,028	1,470,943
其他應收款項.....	169,570	129,088	18,518
減：損失撥備.....	(9,308)	(8,033)	(4,155)
其他應收款項淨額.....	160,262	121,055	14,363
以攤銷成本計量的金融資產.....	1,441,291	1,546,083	1,485,306
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的銀行承兌匯票.....	32,346	14,419	19,372
可收回稅項.....	19,160	25,697	14,328
總計.....	<u>1,492,797</u>	<u>1,586,199</u>	<u>1,519,006</u>

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,492.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,586.2百萬元，主要由於(i)政府及機構客戶的付款周期延長導致貿易應收款項及應收票據淨額增加人民幣144.0百萬元；及(ii)收購子公司及購買設備產生的可抵扣進項增值稅增加導致可收回稅項增加人民幣6.5百萬元。此增加部分被其他應收款項淨額減少人民幣39.2百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票減少人民幣17.9百萬元所抵銷。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,586.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,519.0百萬元，主要由於(i)主要因出售漢威智源，其他應收款項淨額減少人民幣106.7百萬元，部分被(ii)持續業務擴展導致貿易應收款項及應收票據淨額增加人民幣45.9百萬元所抵銷。

財務資料

下表載列我們截至所示日期已計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項及應收票據(包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票)根據發票日期及扣除損失撥備後的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	976,204	968,089	1,021,238
1至2年	194,131	313,983	296,377
2至3年	109,590	84,473	127,382
3年以上	33,450	72,902	45,318
總計	<u>1,313,375</u>	<u>1,439,447</u>	<u>1,490,315</u>

我們的大部分貿易應收款項及應收票據於一年內到期。我們按相等於全期預期信用損失的金額計量貿易應收款項及應收票據的損失撥備，該金額於各報告日期使用撥備矩陣計算。由於過往信用損失經驗並無顯示不同客戶基礎有明顯不同的損失模式，因此撥備率主要基於逾期狀況。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項及應收票據的損失撥備分別為人民幣161.8百萬元、人民幣250.4百萬元及人民幣220.0百萬元。董事認為貿易應收款項及應收票據不存在可收回性問題，並已作出充足撥備。

為加強貿易應收款項及應收票據的收回，我們已實施一系列措施，包括設立基於應收款項賬齡及客戶信用狀況的分階段收回機制，覆蓋從銷售團隊發出提示到提起法律及訴訟程序等行動，確保及時收回款項。我們亦通過定期對賬及信息分享，加強財務部與銷售團隊之間的協調，管理層亦會審閱賬齡報告以監控進度。此外，我們定期評估客戶信用並相應調整信用條款，採納縮短信用期、提高預付款項要求以及使用承兌匯票或保理工具等措施，以加速現金流入。

下表載列我們截至所示日期來自持續經營業務的貿易應收款項及應收票據(不包括損失撥備)的周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數	211	273	278

附註：期內貿易應收款項及應收票據周轉天數相等於期初及期末持續經營業務的貿易應收款項及應收票據結餘(不包括損失撥備)的平均值除以往績記錄期間收入，再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的211天增加至2024年的273天，主要由於(i)國有公用事業客戶貢獻的應收款項比例增加，該等客戶獲授予約一年或以上的較長信用期；及(2)若干新收購實體擁有較多貿易應收款項。於2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，略增至278天。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣337.1百萬元或22.9%已於其後結算。截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的其他應收款項中，人民幣29.3百萬元或60.9%已於其後結算。

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)貿易應付款項及應付票據，即應付我們零件及原材料供應商的未償還款項；(ii)應計薪酬及福利；(iii)增值稅及其他應付稅項；(iv)贖回負債；(v)已收按金；及(vi)其他應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據一般於30至120天內到期。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據	6,411	26,385	29,394
貿易應付款項	743,245	792,330	676,005
應計薪酬及福利	73,958	71,525	77,300
增值稅及其他應付稅項	27,650	23,610	34,218
贖回負債	5,677	4,445	4,283
已收按金	13,271	14,624	12,801
其他應付款項	38,993	23,378	52,152
	909,205	956,297	886,153

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣909.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣956.3百萬元，主要由於(i)業務規模擴大導致貿易應付款項增加人民幣49.1百萬元；及(ii)我們增加使用票據結算以提高資金效率，導致應付票據增加人民幣20.0百萬元所致。截至2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項減少至人民幣886.2百萬元，主要由於處置漢威智源令貿易應付款項減少人民幣116.3百萬元。該減少部分被(i)增值稅及其他應付稅項增加人民幣10.6百萬元及其他應付款項增加人民幣28.8百萬元所抵銷。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)根據發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	563,671	560,894	516,375
1年以上	179,574	231,436	159,630
總計	743,245	792,330	676,005

下表載列我們截至所示日期貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉天數	148	179	177

附註：期內貿易應付款及應付票據項周轉天數相等於期初及期末持續經營業務的貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以往績記錄期間銷售成本，再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的148天增加至2024年的179天，主要由於合併2024年收購的一家子公司的貿易應付款項，令本集團整體的貿易應付款項結餘增加所致。於2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，略微減少至177天。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易及其他應付款項中，人民幣334.7百萬元或37.8%已於其後結算。

合同負債

我們的合同負債指客戶於尚未提供相關貨品或服務時支付的預付款項。下表載列我們截至所示日期合同負債的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
公用事業業務已收墊款	120,634	125,012	—
其他客戶的墊款	87,437	62,885	76,445
	208,071	187,897	76,445

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣208.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣187.9百萬元。該減少主要由於2024年期間確認來自合同負債期初結餘的收入人民幣205.4百萬元，部分被同年錄得的新預收款項人民幣185.3百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，我們的合同負債進一步減少至人民幣76.4百萬元，主要由於處置漢威智源後，公用事業業務已收墊款減少。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的合同負債中，人民幣50.6百萬元或66.2%已於其後確認為收入。

財務資料

非流動資產及負債

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,599,925	1,655,056	901,989
使用權資產	89,079	109,185	117,264
投資物業	234,230	232,331	259,650
無形資產	371,717	344,957	328,967
商譽	130,060	132,919	90,257
聯營公司及合營企業權益	202,171	218,240	235,985
其他股本投資	90,549	90,774	101,013
合同資產	5,222	11,587	—
預付款項及按金	69,054	48,114	31,725
其他金融資產	—	174,614	71,851
遞延稅項資產	65,702	76,114	46,779
非流動資產總值	2,857,709	3,093,891	2,185,480
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	330,319	436,212	262,879
租賃負債	12,264	12,432	10,589
遞延收入	768,814	686,105	19,370
其他非流動負債	24,011	37,934	92,365
遞延稅項負債	12,145	7,464	7,061
撥備	3,456	4,291	3,531
非流動負債總額	1,151,009	1,184,438	395,795

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、管溝、機械、電子設備及其他、車輛、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,599.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,655.1百萬元，主要由於主要添置樓宇及在建工程人民幣130.8百萬元及通過業務合併收購資產人民幣84.2百萬元，部分被正常處置人民幣4.2百萬元所抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,655.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣902.0百萬元，主要由於處置子公司所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括自用租賃物業及土地使用權。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣89.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣109.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣117.3百萬元，主要由於新增租賃所致。

財務資料

投資物業

我們的投資物業主要包括持作出租用途的樓宇。投資物業保持相對穩定，由截至2023年12月31日的人民幣234.2百萬元輕微減少至截至2024年12月31日的人民幣232.3百萬元。投資物業由截至2024年12月31日的人民幣232.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣259.7百萬元，主要由於物業、廠房及設備重分類所致。

無形資產

我們的無形資產主要為專利權、技術知識、軟件及經營權。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得無形資產人民幣371.7百萬元、人民幣345.0百萬元及人民幣329.0百萬元。於往績記錄期間，我們的無形資產減少主要由於正常攤銷費用所致。

聯營公司及合營企業權益

聯營公司及合營企業權益為於聯營公司的股權投資，其詳情載於附錄一所載會計師報告附註20。我們的聯營公司權益由截至2023年12月31日的人民幣202.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣218.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣236.0百萬元，主要由於年內增加投資所致。

遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助。我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣768.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣686.1百萬元，主要由於年內將部分補助確認為其他收入所致。截至2025年12月31日，我們的遞延收入大幅減少至人民幣19.4百萬元，主要由於處置子公司所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要透過經營活動所得現金及銀行貸款所得款項撥付現金需求。我們監察及維持被視為足夠的現金水平，以為我們的運營提供資金及減輕現金流量波動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,170.7百萬元、人民幣672.2百萬元及人民幣594.2百萬元。

展望未來，我們認為流動資金需求將可透過經營活動所得現金、可動用的銀行授信以及[編纂][編纂]多種手段滿足。我們目前並無任何其他重大額外外部融資計劃。我們預期於往績記錄期間，資本開支及資源不會嚴重偏離我們的業務運營。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	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
經營活動所得現金淨額.....	88,448	78,550	150,668
投資活動所用現金淨額.....	(124,818)	(297,127)	(274,305)
籌資活動(所用)/所得現金淨額 ..	(50,858)	(281,295)	46,240
現金及現金等價物減少淨額.....	(87,228)	(499,872)	(77,397)
於1月1日的現金及現金等價物 ...	1,257,624	1,170,719	672,167
外匯匯率變動對現金及現金 等價物的影響.....	323	1,320	(544)
於12月31日的現金及現金等價物..	1,170,719	672,167	594,226

經營活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣150.7百萬元，主要歸因於除稅前利潤(包括已終止經營業務)人民幣202.3百萬元，其就非現金及非經營項目合共人民幣138.6百萬元、運營資金負數變動人民幣131.1百萬元及已付所得稅人民幣59.1百萬元作出調整。運營資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣367.1百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣440.8百萬元；(iii)存貨及其他合同成本增加人民幣93.2百萬元；(iv)遞延收入減少人民幣30.8百萬元；及(v)合同負債增加人民幣50.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣78.6百萬元，主要歸因於除稅前利潤(包括已終止經營業務)人民幣74.1百萬元，其就非現金及非經營項目合共人民幣235.3百萬元、運營資金負數變動人民幣215.0百萬元及已付所得稅人民幣15.8百萬元作出調整。運營資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項減少人民幣44.9百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣25.9百萬元；(iii)遞延收入減少人民幣82.7百萬元；及(iv)存貨及其他合同成本增加人民幣39.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣88.4百萬元，主要歸因於除稅前利潤(包括已終止經營業務)人民幣157.8百萬元，其就非現金及非經營項目合共人民幣236.2百萬元、運營資金負數變動人民幣252.5百萬元及已付所得稅人民幣53.1百萬元作出調整。運營資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣268.5百萬元；(ii)合同資產減少人民幣69.9百萬元；(iii)遞延收入減少人民幣89.6百萬元；及(iv)存貨及其他合同成本減少人民幣57.4百萬元。

有關我們經營現金流量變動根本原因的主要理由，請參閱「一合併財務狀況表若干主要項目的討論」。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣274.3百萬元，主要歸因於(i)就購買物業、廠房及設備支付人民幣203.4百萬元；(ii)就購買結構性存款支付人民幣155.7百萬元；及(iii)就購買存款證支付人民幣72.5百萬元。此部分被處置結構性存款所得款項人民幣134.1百萬元及處置存款證所得款項人民幣97.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣297.1百萬元，主要歸因於(i)就購買存款證付款人民幣261.7百萬元；(ii)就購買物業、廠房及設備支付人民幣148.0百萬元；及(iii)收購子公司(扣除所收購現金)人民幣24.7百萬元。此部分被處置結構性存款所得款項人民幣101.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣124.8百萬元，主要歸因於(i)就購買結構性存款支付人民幣721.0百萬元；及(ii)就購買物業、廠房及設備支付人民幣204.1百萬元。此部分被處置結構性存款所得款項人民幣630.1百萬元及處置子公司所得款項(扣除所處置現金)人民幣276.0百萬元所抵銷。

籌資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，籌資活動所得現金流量淨額為人民幣46.2百萬元，主要歸因於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣607.3百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣493.7百萬元以及向非控股股東分派利潤人民幣46.9百萬元所抵銷。

於2024年，籌資活動所用現金流量淨額為人民幣281.3百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣949.6百萬元；及(ii)向股東派付股利人民幣42.6百萬元。此部分被銀行貸款及其他借款所得款項人民幣804.5百萬元所抵銷。

於2023年，籌資活動所用現金流量淨額為人民幣50.9百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣773.0百萬元；(ii)向非控股股東分派利潤人民幣66.5百萬元；(iii)向股東派付股利人民幣39.2百萬元；及(iv)支付利息人民幣26.4百萬元。此部分被銀行貸款及其他借款所得款項人民幣848.8百萬元所抵銷。

運營資金確認

經考慮我們可動用的財政資源，包括手頭現金及現金等價物、可用銀行授信以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為我們擁有充足運營資金，可應付現時及本文件日期起計未來十二個月的需求。董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	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：				
銀行貸款及其他借款.....	730,675	565,178	731,935	775,895
租賃負債.....	8,723	5,919	6,443	5,929
非即期：				
銀行貸款及其他借款.....	330,319	436,212	262,879	245,479
租賃負債.....	12,264	12,432	10,589	10,573
總計.....	<u>1,081,981</u>	<u>1,019,741</u>	<u>1,011,846</u>	<u>1,037,876</u>

銀行貸款及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的銀行貸款及其他借款分別為人民幣1,061.0百萬元、人民幣1,001.4百萬元、人民幣994.8百萬元及人民幣1,021.4百萬元。我們的銀行貸款主要用作運營資金。我們認為，我們的銀行貸款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際年利率介乎2.00%至5.88%。我們認為該等利率處於市場利率範圍之內。其他借款包括來自政府及子公司非控股股東的無固定還款期免息貸款，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣120.7百萬元、人民幣114.6百萬元及零。截至2025年12月31日，若干借款人民幣70.0百萬元、人民幣16.5百萬元及人民幣6.0百萬元分別由本公司、本集團一家子公司及子公司非控股股東提供擔保。該等擔保將於相關銀行貸款於2026年到期後解除。我們的借款部分以本集團的若干資產(主要包括使用權資產、物業、廠房及設備、投資物業及貿易應收款項)的質押作擔保。截至2023年、2024年及2025年12月31日，該等已質押資產的賬面價值分別為人民幣79.4百萬元、人民幣108.5百萬元及人民幣66.1百萬元。

銀行貸款及其他借款的還款時間表分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他借款			
1年內或按要求.....	730,675	565,178	731,935
1年後但於2年內.....	304,572	289,545	262,879
2年後但於5年內.....	25,747	146,667	—
總計.....	<u>1,060,994</u>	<u>1,001,390</u>	<u>994,814</u>

截至2026年3月31日，我們的已承諾未動用銀行授信為人民幣571.0百萬元。

財務資料

董事確認，截至最後可行日期，我們任何未償還債務概無重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們於獲得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或其他借款或違反契諾。截至最後可行日期，我們並無計劃進行任何其他重大外部債務融資。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認一項使用權資產及一項租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣21.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元，主要由於年內定期租金付款。截至2025年12月31日，我們的租賃負債進一步減少至人民幣17.0百萬元，主要由於為支持我們的業務發展而訂立新的經營場所租賃協議所致。

下表載列我們截至所示日期租賃負債的到期日分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	8,723	5,919	6,443
1年後但於2年內	6,958	6,680	5,539
2年後但於5年內	5,306	5,752	5,050
總計	20,987	18,351	17,032

無其他未償還債務

除上文所討論者外，截至2026年3月31日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用。董事已確認，自2026年3月31日起直至本文件日期，我們的債務並無出現重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年12月31日起直至最後可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	35.1	34.4	33.5
淨利潤率(%) ⁽²⁾	6.7	2.8	7.1
流動比率(倍) ⁽³⁾	1.8	1.7	1.7
槓桿比率(%) ⁽⁴⁾	34.0	32.1	33.1

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以各年的收益再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內利潤除以各年的收益再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 槓桿比率按截至所示日期的總負債(由銀行貸款及其他借款以及租賃負債組成)除以權益計算。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括支付購買物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權。我們於2023年、2024年及2025年的資本開支分別為人民幣222.7百萬元、人民幣148.8百萬元及人民幣203.8百萬元。

我們將持續作出資本開支，以滿足預期的業務增長。我們擬以現有現金結餘、經營活動所得現金、可動用的銀行貸款及[編纂][編纂]撥付未來的資本開支。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。我們可能會根據持續經營業務的需求，重新分配資金，以用於資本開支及長期投資。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

資產負債表外承諾及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

物業權益及物業估值

截至2026年3月31日，我們用於物業活動的若干物業權益的賬面價值超過資產總值的1%。有關物業估值報告的詳情，請參閱「附錄三—物業估值報告」。

財務資料

根據上市規則第5.01條規定，我們截至2026年3月31日的選擇性物業權益與截至2025年12月31日的財務報表中相關物業權益對賬載列如下：

人民幣千元

截至2025年12月31日的物業權益賬面淨值.....	161,728
減：2026年1月1日至2026年3月31日期間的折舊.....	1,238
截至2026年3月31日的賬面淨值.....	160,490
估值盈餘.....	28,709
截至2026年3月31日的估值.....	189,200

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行多項交易。截至2023年、2024年及2025年12月31日，除應收關聯方的其他應收款項分別為零、人民幣1.2百萬元及零外，與關聯方的所有結餘均屬貿易性質。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註40。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們於一般業務過程中會面臨多種財務風險，包括信用、流動資金、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低，且已獲董事會審閱及同意。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱附錄一所載會計師報告附註38。

股利

於往績記錄期間，我們分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度向股東宣派股利人民幣39.2百萬元、人民幣42.6百萬元及人民幣13.1百萬元。派付股利與否將由董事遵照公司章程及適用法律法規酌情決定，並取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來運營及盈利、資本需求及開支計劃、派付股利的任何限制，以及董事可能認為相關的其他因素。

我們已採納符合公司章程及中國適用法律及法規的股利政策。現金股利為我們主要的利潤分派方式。根據公司章程規定的股利政策，我們的年度現金股利不得低於相關年度可供分派利潤的10%。此外，我們於任何三個財政年度須派付的累計現金股利應不少於該三個財政年度可供分派平均淨利潤的30%。

財務資料

根據中國相關法律，我們日後獲得的任何淨利潤必須首先用於彌補過往累計損失，此後，我們有責任將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達至註冊資本的50%以上。誠如我們的中國法律顧問所確認，因此，我們僅於(i)所有過往累計損失已獲彌補；及(ii)我們已如上所述將足夠的淨利潤分配至法定公積金後，方可宣派股利。我們宣派及派付股利的能力亦將取決於是否能從中國及其他司法管轄區的集團公司收取股利。倘我們集團公司產生損失，或根據我們或我們子公司未來可能訂立的銀行借款或融資協議中的任何限制性契諾，我們集團公司的分派可能會受到限制。任何建議分派股利均由董事會酌情決定，並經股東批准。董事會日後可於考慮我們的經營業績、財務狀況、運營需求、資本需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後建議分派股利。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的可分派儲備為人民幣1,469.0百萬元。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂](假設[編纂]為每股H股[編纂]，即指示性[編纂]範圍的中位數，不計及[編纂])，包括(i)[編纂]佣金約[編纂]；及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]及(b)其他費用及開支約[編纂]。根據相關會計準則，我們的[編纂]開支中約[編纂]預期將於我們的合併損益及其他綜合收益表中扣除，而約[編纂]預期將於[編纂]後列作權益扣減。上述[編纂]開支為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有差異。

未經審核[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事於進行其認為適當的充分盡職審查並周詳審慎考慮後確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即附錄一會計師報告所載我們合併財務報表的最近報告期結束日期)以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動，自2025年12月31日以來，亦無任何事件會對附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另行披露者外，截至最後可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。