

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

LEO Group Co., Ltd. 利歐集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(「本公司」)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資料予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、其聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其聯席保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員在香港或任何其他司法管轄區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬人士、顧問或承銷商概無透過刊發本文件而於任何司法管轄區發售任何證券或徵求購買任何證券；
- (h) 本文件所述的證券並非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司不曾亦不會根據1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例登記本文件所述的證券；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並且遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據經香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定，而招股章程的文本將於發售期內向公眾人士派發。

重要提示

如閣下對本文件的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



LEO Group Co., Ltd. 利歐集團股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]下的[編纂]數目：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予重新分配)
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還)
面值：每股H股人民幣1.00元
[編纂]：[編纂]

聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、
[編纂]及[編纂]



华泰国际
HUATAI INTERNATIONAL



中國銀河國際
CHINA GALAXY INTERNATIONAL

[編纂]

香港交易及結算有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同「附錄五——送呈公司註冊處處長及展示文件」所述的文件已按照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會以及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂](為其本身及代表其他[編纂])與本公司將於[編纂](預期將為[編纂]或前後，且無論如何不遲於[編纂]中午十二時正)議定[編纂]。除另有公佈外，[編纂]預期不會高於每股H股[編纂]港元，並預期不會低於每股H股[編纂]港元。[編纂]的申請人可能需於申請時(視乎申請渠道)支付最高[編纂]每股H股[編纂]港元，連同1.0%經紀佣金、0.00015%會財局交易徵費、0.0027%證監會交易徵費及0.00565%聯交所交易費(倘若[編纂]低於每股H股[編纂]港元，則多繳款項可予退還)。倘本公司與[編纂](為其本身及代表其他[編纂])因任何理由於[編纂]中午十二時正或之前仍未能協定[編纂]，則[編纂](包括[編纂])將不會進行且將告失效。

[編纂](為其本身及代表其他[編纂])可在經我們同意的情況下，於遞交[編纂]申請截止日期上午之前隨時調低[編纂]項下提呈發售的[編纂]數目及/或本文件所述的指示性[編纂]範圍。在此情況下，本公司將不遲於遞交[編纂]申請截止日期上午在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.leoglobal.com發佈調低[編纂]項下提呈發售的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍的通告。有關進一步詳情，請見「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

於作出投資決策前，有意投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括但不限於「風險因素」所載的風險因素。

倘於[編纂]上午八時正前出現若干理由，則[編纂](為其本身及代表[編纂])可終止[編纂]於[編纂]項下的責任。請見「[編纂]」。閣下應細閱該節以獲取進一步詳情。

[編纂]並無亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得於美國境內或向美籍人士或以其名義或為其利益提呈發售、出售、質押或轉讓，惟獲豁免遵守或不受限於美國證券法登記規定的交易除外。[編纂]可按照S規例以離岸交易在美國境外提呈發售及出售。

[編纂]

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

目 錄

致[編纂]的重要通知

本文件由我們僅為[編纂]而刊發，除本文件根據[編纂][編纂]的[編纂]外，本文件不構成出售任何證券的要約或招攬購買任何有關證券的[編纂]。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法管轄區或在任何其他情況下作出要約或招攬[編纂]或購買任何證券的[編纂]。本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法管轄區[編纂][編纂]或派發本文件。在其他司法管轄區派發本文件以及[編纂]及銷售[編纂]均受到限制，除非根據有關證券監管機構的登記或授權而獲該等司法管轄區的適用證券法例准許或獲得有關豁免，否則不得進行上述活動。

閣下作出投資決定時應僅倚賴本文件所載資料。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載的資料。閣下切勿將並非載於本文件的任何資料或聲明視為已獲我們、[編纂]聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、任何[編纂]、我們或他們各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	18
技術詞彙表	27
前瞻性陳述	31
風險因素	32
豁免及免除	65
有關本文件及[編纂]的資料	75
董事及參與[編纂]的各方	78
公司資料	82
行業概覽	84
監管概覽	98
歷史、發展及公司架構	117
業務	125
與單一最大股東集團的關係	206
關連交易	209
董事及高級管理層	213
主要股東	227

目 錄

	頁次
股本	228
財務資料	230
未來計劃及[編纂].....	267
[編纂]	270
[編纂]的架構	278
如何申請[編纂].....	286
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料.....	II-1
附錄三 — 公司章程概要.....	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱本文件全文。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特有風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]於[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

關於我們

我們是一家以數字營銷和泵與系統為核心業務的深交所主板上市企業。

經過10餘年的迅速發展，數字營銷業務已成為我們的核心業務。根據弗若斯特沙利文的資料，數字營銷行業高度分散及競爭激烈，而按2025年收入計，我們是中國最大的數字營銷公司，市場份額為1.16%。我們致力於搭建以AI智能體驅動的全鏈路AI營銷系統，覆蓋「需求洞察、創意生成、廣告投放、效果優化、客服響應」的數字營銷全鏈路，配套開發逾百個AI智能體工具和工作流，形成了一套具有商業價值的數字營銷服務體系，能夠充分理解客戶需求，聚焦流量精準度，觸達最終用戶，實現價值轉換。

泵與系統板塊作為本集團的基石業務，為我們帶來了持續穩定的收入與現金流。我們持續夯實競爭壁壘，堅持智能產品開發與工廠建設，打造高度集成的產品體系，構築產銷研一體化平台，逐步從傳統水泵製造業企業進一步發展為泵與系統的智能化解決方案提供商。我們在泵與系統方面追求3R目標（即Reachable, Reliable, Renewable 可達、可淨、可續），已成長為具備廣泛行業覆蓋的龍頭泵與系統提供商，滿足客戶各類需求。我們的產品已出口至全球超過160個國家及地區。聚焦智能控制及效率，實現產品可靠性與低碳環保。我們持續擴大業務邊界，進一步涉足水質提升、循環水系統節能等綜合水科技領域。我們的產品應用於卡塔爾世界盃、南水北調工程、北京冬奧會供水等多個具備國際影響力的項目。根據弗若斯特沙利文的資料，泵與系統行業高度分散及競爭激烈，按照2025年收入計算，我們是國內排名第三的泵與系統提供商。

我們的數字營銷業務及泵與系統業務獨立營運，且一般不共享任何基礎設施、技術平台、研發能力或客戶群。我們擬於[編纂]後繼續並行發展該兩項業務分部。

此外，我們基於主業逐步延伸孵化，強化在電機及控制器兩大泵與系統核心器件領域的核心競爭力。我們率先切入驅動泵運轉的電機領域，利用先進的永磁電機技術為泵與系統產品的節能低碳轉型奠定基礎，構建產業鏈一體化整合優勢。我們投資及成立了獅門半導體，並成為主要股東。獅門半導體已具備規模化商業運營能力，並於2023年、2024年及2025年從向外部客戶銷售分別產生全部人民幣7.8百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣43.1百萬元的收入，主要產品包括各種類規格的工業級絕緣柵雙極型晶體管(IGBT)產品和碳化矽(SiC)

概 要

高端功率模塊產品。獅門半導體有能力解決控制器中核心功率半導體的技術瓶頸，(i)透過創新的芯片設計和封裝技術提高系統效率；(ii)透過改善散熱管理支援高溫運行及延長系統壽命；(iii)改善電磁相容性及減少電磁干擾；及(iv)從芯片提供系統性解決方案。於往績記錄期間，我們向該等外部客戶採購以獅門半導體的產品製造的產品，用於我們的泵與系統業務。

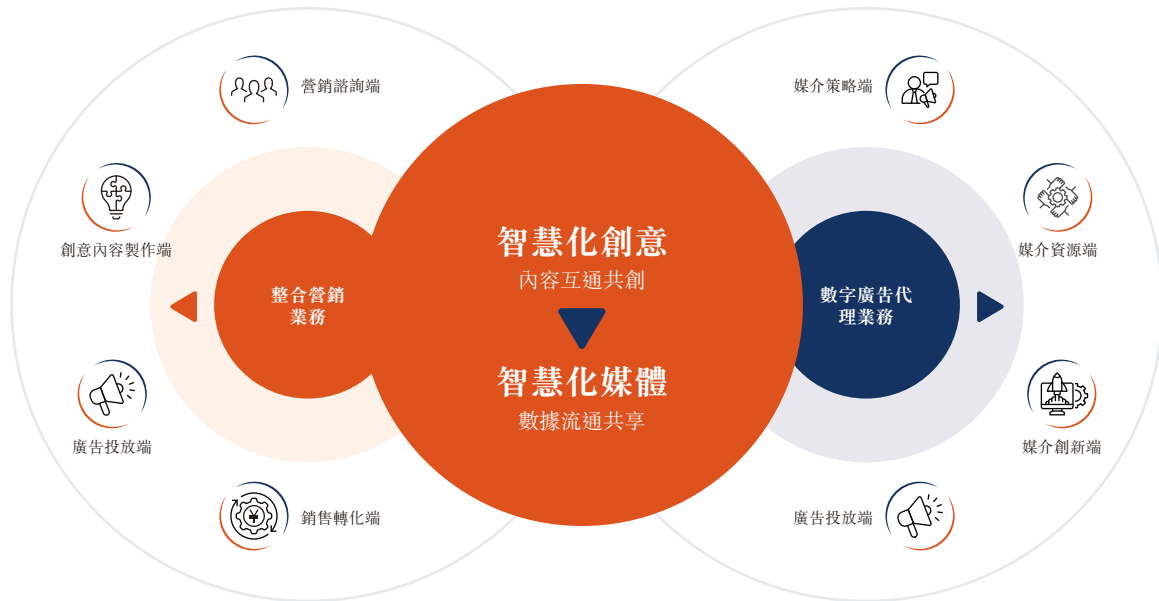
於2023年、2024年及2025年，我們的總收入分別為人民幣20,471.4百萬元、人民幣21,170.5百萬元及人民幣20,050.4百萬元。

數字營銷業務

我們自2014年佈局數字營銷業務，通過產業收購整合到生產力創新的發展路徑，數字營銷業務現已成長為我們最具潛力的業務板塊。於2022年起，伴隨AI應用的爆發式增長，我們迎來以AI技術為核心驅動力的發展新紀元。作為行業領軍者，我們推出了自研的AIGC生態平台LEO AIAD，並持續開發覆蓋數行銷全鏈路的AI智能體框架和工具庫，打造AI智能體驅動的全鏈路AI營銷系統，極大程度地提高人效和優化投放效果。於2025年，我們為首批企業在中國市場推出廣告行業可完全支持模型上下文協議(MCP)的程序化廣告工具(即基於自動化系統及數據介面的全流程廣告交付模型，其使用數據驅動及算法決策以實現廣告資源的智能買賣、精準定位及動態優化)，能為大語言模型與AI智能體無縫整合現有廣告軟件工具，加速程序化廣告市場AI化進程。我們亦積極推動行業內AI應用標準化，並在制定和編撰中國廣告協會和中國通信標準化協會的行業指南方面發揮主導作用。

我們現有的數字營銷業務以「品—效—銷」為一體的全鏈路模式打通了營銷各環節的業務生態，即從品牌建設與行銷諮詢服務出發，通過廣告投放實現傳播效果，最終促成客戶產品及服務的銷售，打通行銷生態全鏈路。由於收入模式不同，我們將數字營銷服務分為兩大類進行管理，分別為：(i)整合營銷服務，即一站式全方位數字營銷服務，主要包括營銷諮詢服務、創意內容製作和廣告投放，以協助我們的客戶實現銷售轉化。我們對營銷諮詢服務和創意內容製作收取固定服務費，對廣告投放則按媒體平台總支出的一定比例收取服務費；及(ii)數字廣告代理服務，主要是廣告投放，即向媒體平台購買廣告資源並投放廣告，向目標受眾推廣客戶的產品和服務；我們亦可能提供整合於數字廣告代理服務中的輔助諮詢和內容創作服務，但在這些情況下，我們會按媒體平台總支出的百分比向客戶收取服務費。在整合營銷服務板塊，我們的客戶主要包括汽車、婦幼保健及醫療保健領域的國內外知名企業。在數字廣告代理服務板塊，我們已在媒體平台、遊戲發行商及互聯網服務平台等主要客戶群構建全鏈路服務能力。

概 要



於往績記錄期間，我們的數字營銷板塊業務規模基本保持穩定趨勢，於2023年、2024年及2025年分別實現收入人民幣16,513.8百萬元、人民幣16,434.7百萬元及人民幣15,605.1百萬元。我們已多年蟬聯中科院《互聯網週刊》數字營銷公司排行榜第一的位置，並被上海市廣告協會授予上海市廣告行業「數字廣告領軍企業」榮譽稱號。

泵與系統業務

泵與系統業務為我們集團的基石業務，支撐我們的集團長期穩定發展。我們的創始人團隊擁有三十年的行業經驗，以民用泵為創業起點，憑藉戰略視野，創業初期即精準鎖定歐洲消費者，並通過歐洲質量認證，奠定行業拓荒者雛形。

我們通過內生增長和外延併購加速拓寬產品線和應用行業，形成覆蓋建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施及農業行業的七大系列產品矩陣。我們在傳統應用的基礎上，進軍數據中心、風電及儲能等新領域，進一步拓展公司在高端領域中的應用範圍。

概 要

建築



水利工程



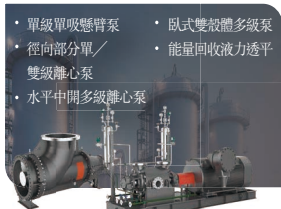
工業及配套設施



能源和電力



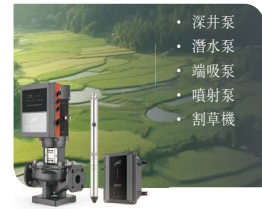
石油化工



市政基礎設施



農業



我們已在浙江溫嶺、湖南湘潭、遼寧大連、印度尼西亞及匈牙利建有五大現代化製造基地。憑藉高品質的產品和完善的管理體系，我們構建了具有國際影響力的品牌知名度，建立了遍佈全球的銷售網絡。我們採用直銷、原始設計製造商(ODM)／原始設備製造商(OEM)與經銷相結合的模式進行產品銷售。截至2025年12月31日，我們與超過380名經銷商建立深度合作關係，持續為客戶提供優質高效的全方位服務。公司持續推進國內國際雙循環協同發展，品牌足跡已遍佈160多個國家及地區。我們的主要客戶包括全球知名設備品牌、國內頭部基建類央國企等，具備強大的客戶資源壁壘。

此外，我們基於主業進行業務延伸，對泵的「動力心臟」電機及電機的「中樞」控制器進行研發創新，能夠實現電機的高效節能轉型與控制器的精確智能調控，完善了產品體系，形成了智能泵與系統綜合解決方案的能力。我們將先進的技術應用在永磁電機上，實現更少的能量損耗及更高的響應速度，滿足市場對泵類產品節能、小型及智能的需求。我們已自研完成智能變頻驅動與控制系統產品，自動調節設備性能符合工況要求，滿足不同場景下的智能運行需求——例如家用循環泵根據室溫自動調節轉速、數據中心冷卻泵依據負載變化實時調整循環量。我們基於對水的認知和核心技術的持續研發，進入水質提升、循環水系統節能等綜合水科技領域。

再者，我們堅持技術驅動導向，浙江溫嶺基地作為水泵製造智能工廠，入選國家工信部2025年度卓越級智能工廠名單，從傳統製造邁向智能製造新階段。我們較早完成5G全連接示範車間建設，確保設備數據的實時採集與視頻流的穩定傳輸，並在利歐溫嶺基地全面推廣。在此5G工廠的基礎上，我們運用AI大模型技術，基於AI算法建立故障模型庫，實現

概 要

故障自主預警、自主診斷、自主決策、自主執行與自主優化，實現預測性維護，減少停機時間。進一步的，我們打通生產要素數據通道，通過搭建數字孿生平台，對設備數據進行實時深度分析與遠程可視化管理，生成多維度運營指標，為生產調度、戰略決策提供精準的數據支撐。

於往績記錄期間，泵與系統業務於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣3,483.2百萬元、人民幣4,234.0百萬元及人民幣4,141.3百萬元。憑藉技術創新與行業專業知識，我們先後斬獲多項權威榮譽，利歐集團上榜中國製造業企業500強，展現出強勁的綜合實力。憑藉在智慧水利領域的突出貢獻，我們榮獲智慧水利AAA級企業認證；在科技創新方面，我們取得了國家科學技術進步二等獎，公司技術中心為行業內首個國家級企業技術中心，獲批國家級博士後科研工作站，持續以技術創新驅動公司發展。

我們的市場機遇

我們以數字營銷為核心業務，AI技術的深度賦能為我們帶來了將現有流量轉化為新一輪增量的增長空間。

- 中國數字營銷行業規模持續擴張且增長穩定。從傳統營銷向數字化、AI化轉型的進程中，互聯網廣告已成為企業觸達用戶及構建品牌的核心載體。根據弗若斯特沙利文的資料，預計中國數字營銷行業市場規模將由2025年的人民幣13,471億元增至2030年的人民幣18,586億元，2025年至2030年的複合年增長率預計為6.6%，保持強勁的增長勢頭。以公司為代表的數字營銷行業領先企業已完成數字營銷全鏈路佈局，覆蓋優質媒體資源與客戶群體，形成較為明顯的規模優勢。
- 營銷AI技術的發展推動了數字營銷AI工具平台的搭建。隨著數字化進程加速，行業對廣告營銷的需求正朝著「內容個性化」與「海量投放」雙向升級。營銷AI技術因此在行業中得到愈發廣泛的應用。根據弗若斯特沙利文的資料，中國AI整合營銷市場價值從2021年的人民幣267億元增加至2025年的人民幣625億元，複合年增長率達到23.7%。於2025年至2030年，市場價值預計將達到人民幣1,498億元，複合年增長率為19.1%。我們是中國率先佈局AI技術的數字營銷企業之一，憑藉前瞻性的AI技術佈局與深厚的行業經驗，我們已形成一整套以AI智能體驅動的全鏈路AI營銷系統，通過AI技術的深度賦能提高人效，從而擴大市場份額，在數字營銷變革中持續領跑。

與此同時，我們以泵與系統為基石業務，將在市場規模整體擴張、傳統行業綠色低碳轉型、新型應用領域擴展等背景下，取得新一輪存量與增量市場業務增長機會。

- 泵作為工業、農業、建築市政及能源供應領域流體傳輸的關鍵設備，整體市場規模呈現穩定增長態勢。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，全球泵行業的市場規模為人民幣5,880億元，並預計以3.0%的複合年增長率持續增長，2030年有望

概 要

達到人民幣6,804億元。亞太地區將主導全球市場，預計其市場規模將由2025年的人民幣2,994億元增加至2030年的人民幣3,560億元，複合年增長率達3.5%。隨著中國「一帶一路」戰略的深入推進，中國大力參與相關國家的能源基礎設施及傳統能源升級建設、市政與水利工程建設、工業製造與園區配套的建設，給中國泵業企業帶來的巨大的業務增長機會。我們作為中國泵與系統的龍頭公司及中國佈局海外泵與系統產業的先行者之一，緊抓「一帶一路」戰略機會，產品已覆蓋多個沿線國家，在新興市場取得突破性進展，並積極把握政策機遇。

- 在傳統行業綠色低碳轉型的戰略框架下，「雙碳」目標的推進與「以舊換新」等政策的疊加，為以泵為核心的泵與系統行業帶來新的增長機遇，推動產品向高效、節能、環保方向發展。以石化行業為例，在國家政策的推動下，石化泵存量市場的改造需求持續擴大。國家及地方通過資金扶持、補貼激勵、標準引導等方式，鼓勵石化領域開展泵設備節能改造，促使低效率、高能耗產品加速淘汰，推動永磁電機、變頻控制等高效節能型技術的應用普及。憑藉我們的技術優勢，我們的產品亦可應用於渣油加氫項目，實現國產替代。
- 我們已準備就緒把握新應用場景的市場增長。(i) AI的爆發式增長持續驅動數據中心產業演進，其算力需求的急劇擴張亦同步激發出規模空前的能源需求。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年至2030年，中國數據中心液冷市場將由人民幣986億元增長至人民幣3,803億元，複合年增長率超過31.0%，細分液冷泵的市場規模將自人民幣79億元增至人民幣270億元，複合年增長率達27.7%，液冷泵作為數據中心基礎建設中的核心設備，其產品質量關係到數據中心的安全性及穩定性。我們已推出液冷離心泵及創新屏蔽泵等產品，實現高效、免維護、高溫適配功能，並可通過智慧運維平台提供集成式冷卻服務。(ii)飲用水安全行業受益於政策支持與消費者需求上升的雙重驅動，帶動我們快速搶佔淨水系統的市場機遇。

見「業務 — 概覽 — 我們的市場機遇」。

我們的競爭優勢

我們相信，以下優勢有助我們鞏固市場地位、確保我們成功並從競爭對手中脫穎而出：

- 數字營銷板塊優勢：基於AI全鏈路生態佈局，我們已在平台端、技術端及客戶端形成強大競爭壁壘；
- 泵與系統板塊優勢：憑藉三十餘年行業經驗和持續不斷地研發創新，我們已形成

概 要

豐富的產品矩陣及系統解決方案，構建了全面的產品開發體系與核心技術，長期積累奠定全球化經營優勢，構築智能化、集成化、平台化競爭壁壘；

- 擁有富經驗的管理團隊及高素質人才梯隊。

我們的發展戰略

我們聚焦於構建以持續創新、高效運營、富經驗人才為核心的企業競爭力。我們計劃採取以下戰略：

- 數字營銷業務戰略：以AI智能體重塑營銷全鏈路，構建開放共贏營銷生態平台，引領全球營銷智能化新範式；
- 泵與系統業務戰略：以AI賦能智能泵與系統全生命週期，打造全球領先的智能泵與系統行業標桿；
- 主業延伸戰略：培育半導體新興產業，以先進技術助力泵與系統，協同AI創新，拓展增長新邊界，全面實現可持續發展目標。

競爭格局

我們主要在數字營銷行業和泵與系統行業面臨激烈競爭。受技術快速進步和客戶需求多樣化驅動，這兩個行業近年來持續發展，預計未來將保持快速增長。

我們的競爭優勢源自於深厚的行業往績、穩固的市場地位及紮實的研發實力。憑藉全球佈局、多元化產品組合、值得信賴的客戶關係、技術訣竅以及具前瞻性的管理團隊，我們持續鞏固領導地位。因此，我們確信我們具備充分優勢，既能維持我們在數字營銷行業和泵與系統行業的領導地位，亦能把握未來發展機遇。

見「行業概覽」。

我們的客戶

於往績記錄期間，數字營銷業務的主要客戶主要包括電商、汽車及科技等領域中存在廣告需求的企業。於2023年、2024年及2025年，數字營銷業務於各年度的五大客戶分別佔總收入約22.5%、18.9%及17.0%，而數字營銷業務於各年度向最大客戶的銷售則分別佔總收入約8.4%、10.1%及6.8%。

於往績記錄期間，泵與系統業務的主要客戶主要包括主要涉及園藝工具、電動工具、泵、五金、機電設備、物流及相關技術或商業服務的國際經銷商、交易商及服務提供商。於2023年、2024年及2025年，泵與系統業務於各年度的五大客戶分別佔我們總收入約2.5%、3.0%及3.1%，而泵與系統業務向最大客戶的銷售則分別佔我們總收入約0.6%、1.0%及1.2%。

截至最後實際可行日期，概無我們的董事、其緊密聯繫人或任何股東於往績記錄期間各期內在任任何五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無客戶要求終止與我們的協議。

概 要

見「業務 — 我們的客戶」。

我們的供應商

於往績記錄期間，數字營銷業務的主要供應商主要包括媒體平台。於2023年、2024年及2025年，數字營銷業務於各有關期間向五大供應商的採購總額分別佔總採購額約74.7%、63.7%及61.3%，而數字營銷服務於各年度向最大供應商的採購額分別佔總採購額約45.6%、33.2%及28.2%。於2023年、2024年及2025年，五大供應商針對數字營銷業務提供的平均返點率分別為8.8%、12.2%及7.4%。該返點率一般受我們於相關平台的總支出、廣告及客戶群的質量以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策所影響。

於往績記錄期間，泵與系統業務的主要供應商主要包括電磁線、電纜、金屬材料以及機械與電機元件的製造商及供應商。於2023年、2024年及2025年，泵與系統業務於各年度向五大供應商的採購總額分別佔我們總採購額約2.5%、3.4%及2.9%，而泵與系統業務向最大供應商的採購總額分別佔我們總採購額約0.7%、0.9%及0.8%。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遭遇任何與供應商供應相關的重大短缺、中斷、糾紛或延誤，與供應商的合同安排亦無任何重大違約或提前終止。

見「業務 — 我們的供應商」。

風險因素

我們相信，我們的業務涉及若干風險與不確定因素，部分超出我們的控制範圍。我們已將該等風險與不確定因素分為以下各類別：(i)與數字營銷業務相關的風險；(ii)與泵與系統業務相關的風險；(iii)與公司從事業務以及所處行業相關的風險；(iv)與財務、會計及稅務相關的風險；(v)與運營相關的風險；及(vi)與[編纂]相關的風險。我們強烈建議閣下在投資我們的股份前，務必詳閱完整內容。有關更多詳情，請參閱「風險因素」。該等風險包括以下各項：

- 我們於往績記錄期間若干年度錄得淨虧損及經營現金流出淨額，並可能於未來持續。
- 於往績記錄期間，我們依賴多家媒體平台為我們的客戶提供數字廣告代理服務。倘我們未能與這些媒體平台維持業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 若我們無法推出新的或升級的服務，以緊貼數字分析行業的技術發展或新業務模式，或廣告主、發佈者及AI技術用戶不斷轉變的需要，則我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大及不利影響。
- 我們面臨與使用AI技術、開源技術和AI產生的營銷內容相關的道德、法律和聲譽風險。
- 如果數字營銷行業或泵與系統市場無法持續發展與增長，或發展或增長速度較預期緩慢，我們的獲利能力與前景可能會受到重大不利影響。

概 要

- 我們的生產過程可能會受到中斷的影響，從而增加我們泵與系統業務的生產成本。我們可能會因生產困難或潛在意外而導致營運中斷。
- 我們所經營的行業競爭激烈且高度分散，並具有不斷變化的特點。如果我們無法持續創新技術，並提供符合客戶期望的優質產品和服務，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動，可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。
- 我們可能面臨貿易應收賬款帶來的信貸風險。如果未能及時或根本無法收回貿易應收賬款，可能會對我們的業務、財務狀況、流動資金和前景造成重大不利影響。

我們的單一最大股東集團

緊隨[編纂]完成後(不包括[143,536,043]股庫存股、假設[編纂]未獲行使、並無根據我們的2022年股票期權激勵計劃發行額外股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起及直至[編纂]時並無變動)，王相榮先生和王壯利先生將共同有權於本公司股東大會上行使[編纂]%的投票權。王相榮先生和王壯利先生為兄弟關係，於往績記錄期間屬一致行動人士。預期他們於[編纂]後將繼續採取一致行動。於[編纂]後，他們將成為本公司的單一最大股東集團。

見「與單一最大股東集團的關係」。

歷史財務資料概要

合併財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告的合併財務資料一併閱讀，包括隨附附註及本文件「財務資料」所載資料。

合併損益表概要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收入.....	20,471,408	100.0	21,170,505	100.0	20,050,435	100.0
銷售成本.....	(18,761,746)	(91.6)	(19,278,530)	(91.1)	(18,314,230)	(91.3)
毛利.....	1,709,662	8.4	1,891,975	8.9	1,736,205	8.7
一般及行政開支.....	(533,742)	(2.6)	(630,257)	(3.0)	(601,433)	(3.0)
銷售及營銷開支.....	(767,899)	(3.8)	(821,592)	(3.9)	(727,993)	(3.6)
研發開支.....	(134,326)	(0.7)	(177,119)	(0.8)	(193,980)	(1.0)
金融資產及合同資產減值虧損淨額.....	(362,877)	(1.8)	(182,303)	(0.9)	(66,321)	(0.3)
金融資產／負債公允價值變動之收益／虧損淨額.....	1,255,392	6.1	(873,047)	(4.1)	(169,230)	(0.8)
其他收入.....	118,984	0.6	78,167	0.4	64,539	0.3
其他收益／(虧損)淨額.....	1,302,126	6.4	303,050	1.4	155,987	0.7
經營利潤.....	2,587,320	12.6	(411,126)	(1.9)	197,774	1.0
財務收入.....	120,914	0.6	123,035	0.6	67,353	0.3
財務成本.....	(91,164)	(0.4)	(106,037)	(0.5)	(99,524)	(0.5)
財務成本淨額.....	29,750	0.1	16,998	0.1	(32,171)	(0.2)

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
應佔聯營公司投資淨利潤／ (虧損).....	(18,208)	(0.1)	2,002	*	16,639	0.1
聯營公司投資的減值準備.....	—	—	(20,283)	(0.1)	(145,061)	(0.7)
稅前利潤／(虧損).....	2,598,862	12.7	(412,409)	(1.9)	37,181	0.2
所得稅開支.....	(659,748)	(3.2)	108,198	0.5	(47,306)	(0.3)
年內利潤／(虧損).....	1,939,114	9.5	(304,211)	(1.4)	(10,125)	(0.1)

附註：

* 指小於0.1的數字

我們於2024年錄得淨虧損人民幣304.2百萬元，而2023年則錄得淨利潤人民幣1,939.1百萬元，主要是由於金融資產公允價值變動淨虧損人民幣873.0百萬元，乃由理想汽車的股價下跌所引致。我們於2025年的年內虧損為人民幣10.1百萬元，主要歸因於與上海創興資源開發股份有限公司投資有關的聯營公司投資的一次性減值虧損人民幣145.1百萬元，反映我們於聯營公司進行終止上市程序後的投資損失，部分被(i)我們減持理想汽車，導致理想汽車的股價波動的影響減少，從而減輕其估值調整對我們損益的影響；及(ii)我們的貿易應收賬款的信貸質素改善，導致金融資產減值虧損減少所抵銷。

2023年的所得稅開支為人民幣659.7百萬元，包括遞延所得稅開支人民幣559.3百萬元，主要歸因於理想汽車的股價大幅升值。此升值導致投資的賬面價值遠高於其於相關中國稅法項下的稅基，繼而引致應課稅暫時性差異及確認大額遞延稅項負債。

有關更多詳情，見「財務資料 — 歷史經營業績回顧」。

收入

下表載列於所示期間按業務分部呈列的收入絕對金額及佔總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
數字營銷業務.....	16,513,802	80.7	16,434,676	77.6	15,605,066	77.8
泵與系統業務.....	3,483,182	17.0	4,234,047	20.0	4,141,255	20.7
其他業務.....	474,424	2.3	501,782	2.4	304,114	1.5
總計.....	20,471,408	100.0	21,170,505	100.0	20,050,435	100.0

見「財務資料 — 歷史經營業績回顧」。

概 要

合併財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
流動資產總額	15,644,215	14,404,243	14,935,070
流動負債總額	8,185,842	6,565,176	6,324,478
非流動資產總額	9,000,035	7,582,333	6,569,250
非流動負債總額	2,774,859	2,559,601	2,453,893
流動資產淨值	7,458,374	7,839,067	8,610,592
資產淨值	13,683,550	12,861,799	12,725,949

見「財務資料 — 選定資產負債表項目 — 流動資產淨值」。

合併現金流量表概要

下表列示我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
經營活動產生／(所用)現金淨額	(592,917)	(190,008)	430,875
投資活動產生／(所用)現金淨額	1,841,495	(1,431,017)	87,485
籌資活動產生／(所用)現金淨額	1,250,749	(537,280)	275,602
期初現金及現金等價物	679,734	3,296,882	1,144,331
匯率變動對現金及現金等價物的影響	117,821	5,754	(25,710)
期末現金及現金等價物	3,296,882	1,144,331	1,912,583

2023年及2024年，我們分別錄得經營現金流出淨額人民幣592.9百萬元及人民幣190.0百萬元，主要是由於我們的上游和下游合作夥伴之間的信貸條款不匹配所致。我們對高潛力客戶維持具競爭力的信貸，同時遵守主要平台供應商的現金付款要求。透過嚴謹的營運資金管理及加強貿易應收賬款的催收及回收，我們的經營現金流量顯著轉佳，於2025年錄得流入淨額人民幣430.9百萬元。

有關更多詳情，見「財務資料 — 經營活動」。

關鍵財務比率

下表列示我們截至所示日期或於所示期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
資產負債率(%) ⁽¹⁾	15.9	13.3	13.5
流動比率 ⁽²⁾	1.9倍	2.2倍	2.4倍
毛利率(%) ⁽³⁾	8.4	8.9	8.7

概 要

附註：

- (1) 資產負債率：資產負債率按本集團的總債務（總借款加總租賃負債）除以總資產計算。
- (2) 流動比率：流動比率按年／期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率：毛利率按毛利除以收入計算，以百分比表示。

我們的投資活動

於往績記錄期間，我們從事投資交易活動，包括對理想汽車的大量股權投資，主要利用閒置資金進行。我們的投資主要包括直接控股與少數股權投資、私募基金投資及固定收益產品以及其他低風險理財產品。該等活動導致我們於往績記錄期間的財務表現波動，尤其是由於我們的投資組合（包括在理想汽車的投資）相關的公允價值變動及已實現收益或虧損。為管理及監控我們的持續投資及交易活動，並將投資風險減至最低，我們已制定若干措施及系統，以規管投資及交易活動的整個流程。有關詳情，請見「財務資料 — 我們的投資活動」。

法律訴訟與合規

法律訴訟

我們在日常業務運營中可能不時涉及各類法律或行政程序。無論結果如何，訴訟或其他法律或行政程序均可能導致重大成本支出及資源分散，包括管理層的時間與精力投入。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及一項有關投資糾紛的進行中訴訟及已獲得對我們有利的初審判決（該判決目前正處於上訴階段），並涉及另一項有關同一投資糾紛的訴訟，法院於截至最後實際可行日期已批准我們提出的駁回動議（並准予修改）。除此以外，我們未涉及我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規性產生重大不利影響的任何實際或待決的法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。

合規

在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未涉及任何重大違規事件，該等事件導致的罰款、執法行動或其他處罰（無論單獨或合計）可能對本公司業務、經營成果及財務狀況產生重大不利影響。有關適用於我們的法律法規之更多資料，請見「監管概覽」。

股息

於2023年、2024年及2025年，我們向股東宣派股息分別人民幣201.7百萬元、人民幣193.4百萬元及人民幣229.7百萬元。

我們的過往股息分派記錄未必可作為確定未來宣派或派付股息水平的參考或依據。

完成[編纂]後，我們或會以現金或公司章程允許的其他形式分派股息。任何擬議的股息分派方案均須由我們的董事會制訂並經股東批准方可作實。未來是否宣派或派付任何股息

概 要

以及任何股息金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利與財務狀況、運營需求、資本需求、業務前景、宣派及派付股息的法令法規與合同限制，以及董事認為重要的任何其他因素。

根據《中國公司法》的規定，在中國註冊成立的公司每年在彌補以往年度累計虧損(如有)後，須從稅後利潤中提取不低於10%的資金列入法定公積金，直至該項公積金累計達到公司註冊資本的50%為止。該等公司在彌補累計虧損及按前述規定提取公積金後，從稅後利潤派付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律規定，本公司或我們的任何中國境內子公司未來產生的任何淨利潤須優先用於彌補任何歷史累計虧損(如有)，其後須將淨利潤的10%提取作為法定公積金，直至該等公積金累計額超過我們註冊資本的50%為止。因此，惟在滿足以下兩項條件後，我們方可宣派股息：(i)所有歷史累計虧損(如有)已獲全額彌補；及(ii)已按前述規定將足額淨利潤計提至法定公積金。

概無法保證會在任何年度宣派或分派任何金額的股息。目前，我們無意在[編纂]後採用正式的股息政策或固定的股息分派比率。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，經扣除[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們估計自[編纂]獲得的[編纂]將約為[編纂]港元。

我們計劃將[編纂][編纂]用於下列用途：

- 約[編纂](或[編纂]港元)將用於我們業務相關的AI基礎設施的投資。
- 約[編纂](或[編纂]港元)將用於產能建設與全球化佈局。
- 約[編纂](或[編纂]港元)將用於智能泵與系統及半導體的技術研發。
- 餘下約[編纂](或[編纂]港元)將分配至運營資金。

有關更多詳情，見「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]的數據

下表呈列的所有數據均假設[編纂]未獲行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份：

	基於[編纂]每股H股 [編纂]港元	基於[編纂]每股H股 [編纂]港元
H股[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]完成後我們股份的[編纂] ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

	基於[編纂]每股H股 [編纂]港元	基於[編纂]每股H股 [編纂]港元
每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產 淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份[編纂]基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)預期已[編纂]的[編纂]股H股計算。
- (2) 我們股份總[編纂]基於：(i)截至最後實際可行日期已發行的6,628,242,660股A股(不包括143,536,043股庫存股)按本公司A股緊接最後實際可行日期前五個營業日的平均收市價每股人民幣6.89元(或約7.89港元)；及(ii)緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)[編纂]股H股的[編纂]計算。有關詳情，見「股本—[編纂]完成後」。
- (3) 每股股份未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值乃經作出上文各段所述調整後得出，並基於假設[編纂]已於2025年12月31日完成時已發行股份為[編纂]股(包括[236,236,043]股庫存股)，但不計及本公司因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份、本公司根據2022年股票期權激勵計劃已授出或不時可能授出的期權獲行使或受限制股份或其他獎勵獲歸屬而可能發行的任何股份或本公司於最後實際可行日期後可能發行或購回的任何股份。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，例如[編纂]費用及佣金，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔我們[編纂]約[編纂]%，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)已於合併損益表中確認為開支，而人民幣[編纂]元([編纂]港元)來自[編纂]及將從權益中扣除。於該估計[編纂]開支總額中，我們預期支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)、法律顧問及申報會計師專業費用人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)以及其他費用及開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。

於深圳證券交易所上市

於2007年4月27日，我們的A股於深圳證券交易所上市(股份代號：002131.SZ)。我們就A股上市發行合共19,000,000股A股，佔當時經擴大股本約25.2%，籌集所得款項淨額約為人民幣240.0百萬元。於緊隨A股發售完成後的本公司股權架構如下：

編號	股東	股份數目	於本公司的 股權百分比
			(%)
1.	王相榮先生	20,260,800	26.91
2.	王壯利先生	15,195,600	20.19
3.	張靈正先生	15,195,600	20.19
4.	溫嶺中恒投資有限公司	4,502,400	5.98
5.	其他A股股東 ⁽¹⁾	20,125,600	26.73
	總計	75,280,000	100.00

概 要

附註：

(1) 我們當時的其他A股股東概無持有本公司已發行股本超過1%。

有關受制裁國家的業務活動

美國及其他司法管轄區或組織(包括歐盟、英國及其他相關制裁機關)，通過行政命令、立法或其他政府手段，針對實體及個人(包括受制裁對象、部分被制裁國家的國民或位於該等國家的實體及個人，以及與特定國家的某些行業或領域有關聯的實體及個人)實施國際制裁。

於往績記錄期間，我們向受國際制裁影響的司法管轄區內的客戶銷售及交付泵與系統，包括伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉(各自為「**相關地區**」，統稱為「**相關地區**」)的客戶。在相關地區中，伊朗及敘利亞受到美國的全面經濟制裁。俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉目前並未受到美國的全面經濟制裁，但俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉的大量實體、個人及行業受到美國的經濟制裁。

制裁風險

美國制裁

一級制裁風險

於往績記錄期間，我們透過我們的子公司向伊朗及敘利亞的客戶銷售泵與系統，而該兩個國家均受到美國全面經濟制裁。向伊朗及敘利亞的銷售包括以人民幣及其他貨幣計值的銷售。然而，我們就向伊朗的部分銷售(「**伊朗美元銷售**」)及向敘利亞的部分銷售(「**敘利亞美元銷售**」)收取美元付款。誠如我們的國際制裁法律顧問告知，上述與伊朗及敘利亞有關的以美元計值的交易似乎違反美國一級制裁法律，相關法律禁止使用美國金融系統與伊朗和敘利亞進行此類貿易。就於往績記錄期間與伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售有關的以美元計值的交易所收取付款總額約為22.75百萬美元，佔往績記錄期間總收入約0.2%。

經諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們於2025年9月26日向OFAC發出有關伊朗美元銷售和敘利亞美元銷售的VSD的初步通知，並於2026年4月29日向OFAC提交一份全面的VSD報告。該VSD已獲OFAC知悉。

根據OFAC執法指南所訂明的基準罰款矩陣，倘透過VSD披露明顯違規行為，可使民事罰款的基準金額減少50%。在非嚴重違規案件中，本集團適用的基準罰款金額為交易價值的50%，每項違規行為的基準罰款上限為188,850美元，惟倘該明顯違規行為適用的法定最高罰款低於377,700美元時，則擬議民事罰款的基準金額上限應為該明顯違規行為適用的法定最高罰款的50%；在嚴重違規情況下，適用於本集團的基準罰款金額為該違規行為所適用法定最高罰款額的50%。然而，我們的情況是否應被視為嚴重違規須由OFAC酌情決定。誠如我們的國際制裁顧問所告知，實際上，當提交VSD時，OFAC不太可能處以高於交易價值的民事罰款，且在協商和解過程中，倘考量首次違規、自願披露及配合OFAC調查等減刑因素，OFAC可能處以遠低於擬議民事罰款50%的金額，甚至終止調查而不採取進一步行動。

概 要

於9月初收到國際制裁法律顧問基於必要盡職調查程序提出的建議後，本集團隨即終止當時受全面制裁影響的伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售。自2025年9月26日起，我們已終止一切受全面制裁影響的伊朗及敘利亞相關業務活動。

次級制裁風險

美國已實施次級制裁，針對與伊朗、俄羅斯及白俄羅斯特定領域有往來的非美籍人士。

子公司向伊朗銷售產品可能被視為在伊朗經濟中受制裁的能源、建造、採礦及製造業領域營運，因而使我們面臨次級制裁風險。鑑於目前尚無伊朗交易對手方被列入SDN名單，且我們已終止對伊朗的銷售業務，在可預見的未來，我們在伊朗制裁制度下承受的次級制裁風險仍相對有限。

子公司向俄羅斯銷售產品及我們在俄羅斯設立子公司可能被視為在俄羅斯經濟中受制裁的建築、工程、建造、金屬與採礦、能源及製造業領域營運，因而使我們面臨次級制裁風險。鑑於目前尚無俄羅斯交易對手方被列入SDN名單，在可預見的未來，我們在俄羅斯制裁制度下承受的次級制裁風險仍相對有限。

子公司向白俄羅斯銷售產品可能被視為在白俄羅斯經濟中受制裁的能源及建造業領域營運，因而使我們面臨次級制裁風險。鑑於目前尚無白俄羅斯交易對手方被列入SDN名單，在可預見的未來，我們在白俄羅斯制裁制度下承受的次級制裁風險仍相對有限。

此外，美國亦對敘利亞及委內瑞拉實施次級制裁。

考慮到尚無敘利亞交易對手方與敘利亞政府有任何關係或被列入SDN名單，且美國政府已解除對敘利亞的制裁，在可預見的未來，我們在敘利亞制裁制度下承受次級制裁風險的可能性屬甚微。

考慮到尚無委內瑞拉交易對手方與委內瑞拉政府或Petroleos de Venezuela, S.A.有任何關係或被列入SDN名單，在可預見的未來，我們在委內瑞拉制裁制度下承受次級制裁風險的可能性屬甚微。

然而，誠如我們的國際制裁法律顧問所告知，倘我們持續在敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉開展銷售業務，而未來任何位於該等相關地區的交易對手方被列入SDN名單，我們面臨的次級制裁風險將相應增加。因此，董事已決定在我們逐步終止交易後終止一切與伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉相關的可能受到次級制裁的現有銷售及任何未來業務活動。

見「業務 — 有關受制裁國家的業務活動」。

[編纂]於聯交所[編纂]

我們根據上市規則第8.05(3)條向聯交所申請[編纂]，並已符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試，當中經參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入超過500百萬港元；及(ii)根據[編纂]，我們於[編纂]時的預計[編纂]超過40億港元。

概 要

近期發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載合併財務報表的最近期資產負債表的日期）起及直至本文件日期止期間，我們的業務、財務狀況及經營業績並無發生重大不利變動。

釋 義

於本文件中，除非文義另有所指，否則以下詞彙具有下文所載的涵義。若干技術詞彙於「技術詞彙表」一節內說明。

「A股」	指	本公司發行的普通股，每股面值人民幣1.00元，有關股份在深圳證券交易所上市並以人民幣交易
「會計師報告」	指	本公司於往績記錄期間的會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「公司章程」或「章程」	指	本公司於2025年9月23日採納並將於H股在聯交所[編纂]當日生效的公司章程(經不時修訂)，其概要載於「附錄三—公司章程概要」
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行通常向公眾開門辦理一般銀行業務的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)

[編纂]

「董事長」	指	董事長
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本文件而言及僅就地理參考而言，除非文義另有所指，本文件中對「中國」的提述不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	利歐集團股份有限公司，一家於2001年5月21日成立的有限責任公司，並於2005年2月1日改制為股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股票代碼：002131.SZ)
「《公司法》」或「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「核心關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會

[編纂]

「董事」	指	本公司董事
「《企業所得稅法》」	指	全國人大於2007年3月16日頒佈並於2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「ESG」	指	環境、社會及管治

[編纂]

「極端情況」	指	在八號或以上颱風信號改掛為三號或以下颱風信號之前，香港任何政府機關因公共交通服務嚴重受阻、廣泛地區水浸、嚴重山泥傾瀉、大規模停電或任何其他不利情況而宣佈發生的「極端情況」

釋 義

[編纂]

「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家專業市場研究及諮詢公司，為獨立第三方
「弗若斯特沙利文報告」	指	委託弗若斯特沙利文編製的行業報告

[編纂]

「本集團」或「我們」	指	本公司及我們所有子公司，或如文義另有所指，就本公司成為目前子公司控股公司前的期間，由有關子公司或彼等的前身(視情況而定)經營的業務
「指南」或「上市指南」	指	聯交所於2023年11月29日發佈及於2024年1月1日生效的新上市申請人指南，經不時修訂或補充或以其他方式修改
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元[編纂]及[編纂]，並已申請在聯交所[編纂]及[編纂]的股份
「H股股東」	指	H股持有人

[編纂]

「香港會計師公會」	指	香港會計師公會

[編纂]

釋 義

[編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

「港元」 指 香港法定貨幣港元

[編纂]

「國際會計準則理事會」 指 國際會計準則理事會

「國際財務報告準則會計準則」 指 國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則

釋 義

「獨立第三方」 指 據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的個人或公司

[編纂]

「國際制裁」 指 司法管轄區針對外國、政府、實體或個人所頒佈的任何貿易或經濟制裁措施，限制頒佈司法管轄區的國民直接或間接向其提供資產或服務、處理其資產或以其他方式與其進行商業交易

[編纂]

「聯席保薦人」 指 華泰金融控股(香港)有限公司及中國銀河國際證券(香港)有限公司

「最後實際可行日期」 指 2026年5月22日，即本文件刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期

釋 義

「利歐數字」	指	利歐集團數字科技有限公司，一間於2015年10月19日在中國註冊成立的有限公司，為我們其中一間全資子公司
「利歐控股」	指	浙江利歐控股集團有限公司，一間於2006年4月21日在中國註冊成立的有限公司，由王相榮先生和王壯利先生分別持有57.14%及42.86%
「獅門半導體」	指	上海獅門半導體有限公司，一間於2020年9月23日在中國註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一間控股子公司

[編纂]

「上市委員會」	指	聯交所董事會屬下的上市小組委員會

[編纂]

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充或以其他方式修改
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM(前稱創業板)並與其並行運作
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

[編纂]

釋 義

[編纂]

「OFAC」	指	美國財政部外國資產控制辦公室
「境外上市試行辦法」	指	中國證監會於2023年2月17日頒佈及於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》
「中國政府」	指	中國中央政府及其所有政府分部(包括省、市及其他區域或地方政府實體)以及有關政府組織或按文義所指，其中任何一個分部或組織
「中國法律顧問」	指	浙江天冊律師事務所，我們有關[編纂]的中國法律的法律顧問

[編纂]

「研發」	指	研究與開發
「S規例」	指	美國證券法S規例
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「申報會計師」	指	天健國際會計師事務所有限公司，我們的申報會計師

釋 義

「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「受制裁目標」	指	(i)被列入就制裁相關法律發出的目標人士或實體名單的任何人士或實體；(ii)為受制裁國家政府或為受制裁國家政府所擁有或控制的任何人士或實體；或(iii)因與(i)或(ii)所述人士或實體的擁有權、控制權或代理關係，而成為相關司法管轄區法律或法規下的制裁目標的任何人士或實體
「全國人大常委會」	指	全國人民代表大會常務委員會
「SDN名單」	指	特別指定國民及被封鎖人員名單
「證券及期貨事務監察委員會」或「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上海漫酷」	指	上海漫酷廣告有限公司，一間於2005年10月12日在中國註冊成立的有限責任公司，為我們其中一間全資子公司
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	王相榮先生和王壯利先生

[編纂]

「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局

[編纂]

「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資子公司
「戰略及可持續發展委員會」	指	董事會戰略及可持續發展委員會
「子公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義

釋 義

「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「往績記錄期間」	指	截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度
「庫存股」	指	具有上市規則所賦予的涵義

[編纂]

「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美籍人士」	指	S規例所界定的美籍人士
「美國證券法」	指	1933年美國證券法，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「我們」	指	本公司或本集團(視文義而定)
「%」	指	百分比

為便於參考，文件所載中國法律及法規、政府部門、機構、自然人或其他實體(包括我們的若干子公司)的名稱均具有中英文版本，如有任何歧義，概以中文版為準。中文公司名稱及其他詞彙的英文譯名僅供識別。

於本文件內的若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格內所示總數未必為其前列數字的算術總和。

除另有說明外，本文件所載持股百分比並無計及任何庫存股或因行使[編纂]及2022年股票期權激勵計劃而可能發行的股份，並假設本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動。

就本文件而言，對中國「省」的提述包括省、中央政府直接管轄的市以及省級自治區。

除文義另有所指外，凡本文件所提述的「2023年」、「2024年」及「2025年」均指截至該年12月31日止財政年度。

技術詞彙表

本詞彙表載有本文件所用有關我們及我們業務的若干技術術語的釋義。其中某些術語可能與標準行業釋義有所不同，亦可能無法與其他公司採用的類似詞彙相比較。

「AI」	指	人工智能
「AI智能體」	指	以人工智能技術驅動的智慧型軟體程式，能夠感知環境、處理數據及依照預先設定的目標自動執行任務。AI智能體旨在模擬類似人類的推理和決策，能夠因地制宜地與用戶或系統進行互動，從而在各種不同的應用場景中提高效率、準確性和用戶體驗
「AIGC」	指	人工智能生成的內容
「AIGC技術」	指	生成式人工智能技術
「AGV機器人」	指	自動導引車機器人，一種配備傳感器和導航系統的移動機器人，能夠在工廠、倉庫或其他設施內沿指定路線自動運輸材料或部件
「Apache」	指	一種軟件許可證，允許使用者重複使用程式碼作幾乎任何用途，包括使用程式碼作為專屬軟件的一部分
「API」	指	應用程式介面
「大數據」	指	傳統工具無法有效處理的大型複雜數據集，需要專門技術來分析和擷取洞察力
「Black Forest Labs' Flux」	指	Black Forest Labs設計的文字轉圖像的AI模型系列，專為生成和編輯高品質視覺效果而設計，以其速度快和對使用者提示的依循性強著稱
「BSD」	指	一種寬鬆的開源授權，允許不受限制使用、修改及重新分發軟件，包括在專有產品中使用，前提為須保留原始版權與授權文本
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「雲端」	指	在互聯網或內聯網上託管的遠程服務器網絡，用於儲存、管理及處理數據，以取代本地服務器或個人計算機

技術詞彙表

「CNC」	指	計算機數字控制，指由預先編程的計算機軟件控制機器和工具運行的生產過程。CNC系統廣泛應用於鑽孔、銑削、車削和磨削等加工程序，可實現高精度、高效率和自動化的複雜部件生產
「CPA」	指	按行動計費
「CPC」	指	按點擊計費
「CPM」	指	千次展現費用
「CPT」	指	按時間計費
「算力平台」	指	硬件、軟件和作業系統的集成環境，為運行應用程式、處理數據及提供數字服務提供基礎設施
「算力池」	指	集中收集可動態分配和管理的算力資源，包括處理能力、儲存空間、記憶體和網絡資源等，以支援各種應用程式和工作量。通過虛擬化和池化此等資源，企業能夠實現靈活部署、高效利用和可擴展擴張計算能力，並廣泛應用於雲計算、大數據分析及人工智能等場景
「電商」	指	電子商務，指借助移動商務、電子資金轉賬、供應鏈管理、互聯網營銷、線上交易處理、電子數據交換、庫存管理系統和自動數據收集系統等技術在線上買賣貨品和服務
「快速消費品」	指	快速消費品
「GPL」	指	一種嚴格的著佐權開源授權，規定任何衍生作品或整合GPL授權代碼的軟件必須以相同的授權條款分發，包括公開披露源代碼
「總賬單」	指	就所提供數字營銷服務向客戶收取的總金額
「總支出」	指	就向媒體平台採購媒體資源所支付的總金額
「暖通空調」	指	暖氣、通風及空調，一種通過調節居住及工商環境溫度、濕度及空氣品質提供舒適室內環境的系統或技術

技術詞彙表

「IE」	指	國際電工委員會所定義的電機能源效率分類標準，IE數值越高(從IE1到IE5)代表能源效率越佳，對環境的影響越低
「物聯網」	指	物聯網，互聯網連接至實體設備及日常物品中的延伸，據此相互連接的裝置網絡得以實時收集及交換數據，實現裝置之間的無縫自動化運作與通訊
「IPD」	指	集成產品開發，一套集成研發、製造、營銷和供應鏈管理等功能流程的系統化產品開發方案，旨在提高效率、降低成本和加速產品上市時間
「IT」	指	信息技術
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「大語言模型」	指	一種計算機語言模型，由具有數千萬參數的人工神經網絡組成，使用自監督學習或半監督學習在大量未標註文本上進行訓練
「MCP」	指	模型上下文協議，一種開放標準通訊協議，允許大型語言模型與AI智能體全地存取並整合外部數據、工具及服務
「MEI」	指	最小能效指標，根據歐盟生態設計規範制定的旋轉動力水泵能效指標
「MIT」	指	一種非常寬鬆且簡潔的開源授權，允許自由使用、修改、分發及分授權軟件，僅要求標註原始版權聲明作為最低限制條件
「開源」	指	免費提供可用的源代碼
「PPAP」	指	生產件批准程序，一種汽車及製造業普通採用的行業標準程序，旨在確保生產商的生產流程在開始量產前能持續符合客戶的工程設計要求及質量規格
「程序化廣告」	指	一種基於自動化系統及數據接口的全流程互聯網廣告投放模式，利用數據驅動及算法決策實現廣告資源智能交易、精準定位及動態優化

技術詞彙表

「RaaS」	指	結果即服務，一種使用者可直接取得特定計算任務結果而無需管理相關算法、數據處理或算力資源的雲服務模式
「SEM」	指	搜索引擎營銷，指一種數字營銷方式，通過付費廣告及(在部分情況下)搜索引擎優化策略，提高網站、產品或服務在搜索引擎結果中的能見度，繼而進行推廣
「傳感器」	指	用於探測所在環境的事件或變動並將信息發送至其他電子設備的裝置、模組、機器或子系統
「平方米」	指	平方米

前 瞻 性 陳 述

我們於本文件載列前瞻性陳述。並非歷史事實的陳述，包括有關我們對未來的意向、信念、期望或預測的陳述，即屬前瞻性陳述。

本文件載有若干前瞻性陳述及與本公司有關的資料，該等陳述及資料根據管理層所信以及管理層所作假設和管理層現有資料作出。於本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」及該等詞語的反義詞以及其他類似表述，若涉及本公司或管理層，乃用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、營運、流動資金和資本來源的觀點，其中部分觀點未必實現或可能改變。該等陳述受限於若干風險、不確定性和假設，包括本文件所述其他風險因素。閣下應特別留意，依賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知風險與不確定性。本公司所面對可能會影響前瞻性陳述準確性的風險和不確定性，包括但不限於下列方面：

- 整體政治及經濟狀況，包括與我們經營所在司法管轄區有關的狀況；
- 我們的運營及業務前景；
- 我們的業務及經營策略以及我們實行該等策略的能力；
- 我們發展及管理運營及業務的能力；
- 我們經營或有意擴展的行業及市場的未來發展、趨勢及條件；
- (其中包括)資金、技術及熟練技術人員的競爭；
- 我們控制成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們經營所處行業或全球及地區市場的監管及經營狀況的變動；及
- 「風險因素」一節所述的所有其他風險及不確定因素。

在適用法律、規則及法規的規定下，我們概無及概不承擔因新資料、未來事件或其他原因而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述的義務。由於該等及其他風險、不確定性及假設，本文件所述前瞻性事件及狀況未必按我們預期的方式發生，或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本節所載警示聲明適用於本文件所載一切前瞻性陳述。

於本文件內有關我們或我們董事意向的聲明或提述乃於截至本文件日期作出。任何該等資料或會基於未來發展而出現變動。

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下投資於我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。以下為我們認為重大的風險的描述。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。H股[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下亦可能損失全部或部分投資。該等因素為未必會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警示聲明規限。

與公司從事業務以及所處行業相關的風險

我們於往績記錄期間若干年度錄得虧損及經營現金流量淨額，並可能於未來持續。

我們於2024年及2025年分別錄得虧損淨額人民幣304.2百萬元及人民幣10.1百萬元，主要由於金融資產公允價值變動收益／(虧損)淨額所致，該金融資產主要包括我們於理想汽車的投資及於聯營公司投資的一次性減值虧損。我們的金融資產將繼續影響我們未來的損益。請見「歷史經營業績回顧 — 金融資產／負債公允價值變動之收益／(虧損)淨額」。我們未來的盈利能力將取決於各種因素，包括現有業務的擴張與表現、競爭態勢、客戶偏好、宏觀經濟與法規環境，以及我們現有和未來的金融資產投資。我們未來可能會錄得虧損，且無法保證我們一定能達到預期的盈利能力。

我們於2023年及2024年分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣592.9百萬元及人民幣190.0百萬元。我們的經營現金流量實現可觀的轉虧為盈，於2025年的流入淨額達人民幣430.9百萬元。有關詳情，見「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動」。經營活動淨現金流出淨額可能削弱我們進行必要資本性支出的能力，限制我們的經營靈活性，並對我們滿足流動資金需求的能力造成不利影響。於未來及隨著我們的擴張，我們可能會持續經歷營運活動的現金流出淨額。如果我們無法維持足夠的營運資金，我們可能會拖欠付款義務，也可能無法滿足資本性支出需求或推行增長策略，這可能會對我們的業務、營運業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們依賴多家媒體平台為我們的客戶提供數字廣告代理服務。倘我們未能與這些媒體平台維持業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的成功可能受到我們能否挽留現有媒體平台、深化或擴展我們與媒體平台的關係及於日後與新平台建立合作關係的重大影響。媒體平台可能更改框架協議下的任何條款或因更有利的經濟條款而選擇與我們的競爭對手合作。此外，媒體平台(尤其是領先的媒體平台)可能會施加重大限制(包括使用特定創意內容或形式的限制)，並可能會禁止來自特定客戶或特定行業的廣告。倘我們失去與現有媒體平台(尤其是領先的媒體平台)的關係或關係轉差，或倘我們違反任何媒體平台的政策及被暫停向這些平台投放營銷開支，或倘我們未能與新媒體平台建立關係以擴展我們服務的覆蓋範圍，我們可能無法以及時且具有成本效益的方式從其他媒體平台覓得替代品，或根本無法覓得替代品。因此，我們的數字營銷服務收入將會減少，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們向客戶提供的返點率乃基於一系列因素，包括客戶的估計總賬單。另一方面，我們從媒體平台收取的返點率一般由媒體平台本身參考一系列因素後設定，包括我們於相關平台的總支出、廣告質量及客戶群以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策。於2023年、2024年及2025年，五大供應商（均為媒體平台）於各年度所提供的平均返點率分別為8.8%、12.2%及7.4%。我們就數字營銷業務向該等五大供應商採購額分別佔各相關年度採購總額約74.7%、63.7%及61.3%。由於訂立這些合同的時間差異，我們與客戶的合同條款未必與我們與媒體平台的合同一致或經計及其條款。因此，我們未必能及時調整客戶返點的制定方式，以回應媒體平台對返點政策的改變。此外，由於客戶根據與我們的協議未必須就任何水平的總賬單作出承諾，我們從媒體平台收取的實際返點於我們從客戶實際產生總賬單及於媒體平台下達有關總賬單後方能確認。倘我們可能從媒體平台收取的返點不足以補足我們有義務向客戶提供的客戶返點，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

若我們無法推出新的或升級的服務，以緊貼數字分析行業的技術發展或新業務模式，或廣告主、發佈者及AI技術用戶不斷轉變的需要，則我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大及不利影響。

數字營銷行業的特徵在於持續技術演進、內容傳遞形式快速創新，以及廣告主和用戶期望的動態變化。我們維持長期成長的能力，取決於加強現有產品、整合先進技術，以及推出價格具競爭力的新服務，適時以符合成本效益的方式滿足客戶不斷變化的需求。我們也必須對新興的平台和工具保持敏捷的反應，才能在快速變化的市場環境中維持競爭優勢。如未能做到，可能會導致目前依賴我們服務的廣告主、發佈者和AI技術用戶流失。

生成式AI、自動化內容製作和加強隱私比對營銷機制方面的最新發展，正重塑數字營銷活動的設計、個人化和傳遞方式。特別是，多模式廣告創意、AI輔助即時競價以及活動管理智能自動化等趨勢正在加速發展。這些創新不僅提高了對精準度和效率的期望，也可能降低傳統營銷方法的競爭力。同時，使用者參與的新形式，例如信息流短視頻、交互內容單位、沉浸式環境和嵌入式瀏覽器體驗，正重新定義終端用戶閱覽廣告內容的方式。如果我們無法主動調整我們的服務、技術或傳遞模式以配合這些轉變，我們的市場相關性和營運表現可能會受到不利影響。

我們面臨與使用AI技術、開源技術和AI產生的營銷內容相關的道德、法律和聲譽風險。

與許多新興技術一樣，人工智能與開源軟件的使用也會帶來道德、法律與法規方面不斷演進的挑戰。我們對AI技術的應用，尤其是在產生營銷內容作銷售推廣用途時，可能無意地造成偏見或歧視結果。不準確或具誤導性的AI產生營銷材料可能會損害我們的可信度與品牌聲譽，而且如果有關內容包含重大失實陳述或遺漏，可能會使我們面臨法規審查、處罰或法律責任。

風險因素

目前，在我們的數字營銷營運中，我們結合使用開源與商業專有AI技術。我們採用的開源軟件和工具主要是在廣泛使用的框架下取得授權，包括GPL、BSD、Apache和MIT系列。雖然這些開源解決方案促進成本效益和快速創新，但繼續使用這些解決方案可能會涉及法律上的不確定性，特別是如果這些軟件、模型或算法的授權人在未來修改授權條款。這些變更可能會施加難以預期、控制或遵守的額外義務或限制，可能引起法律爭議、責任或聲譽風險。此外，我們的部分AI基礎架構建於或整合第三方開源技術，包括Black Forest Labs的FLUX系列等基礎模型。雖然開源工具提供彈性與創新，但訓練數據的來源可能不清楚，而且無法保證AI產生的輸出不會侵犯第三方知識產權。過渡或採用任何國產替代方案(包括中國開發的擴散模型)以使我們的AI模型基礎更多元化，均可能需要大量時間和技術適應。

隨著管理AI、開源軟件及AI所產生內容的法規框架持續演變，我們可能會承受更多合規負擔。如果我們未能符合適用的法律要求，包括知識產權、數據保護或廣告法，我們可能會遭受聲譽損害、增加合規成本或面臨強制行動，其中任何一種情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

如果數字營銷行業或泵與系統市場無法持續發展與成長，或發展或成長速度較預期緩慢，我們的獲利能力與前景可能會受到重大不利影響。

我們大部分的收入來自數字營銷服務。因此，我們的業務表現和未來成長高度依賴數字營銷行業的持續發展和擴張。數字營銷解決方案的長期需求，尤其是由AI技術驅動的，仍然受到許多因素的影響，其中許多因素是我們無法控制的，包括：(i)數字營銷行業內的技術創新或出現新商業模式；(ii)廣告主、AI技術用戶及其他生態系統參與者的需求與偏好不斷演變；(iii)採用數字營銷作為獲取顧客和建立品牌的主流渠道；(iv)來自其他或傳統營銷渠道的競爭；(v)關鍵市場的數字基礎建設發展速度和網路滲透率；及(vi)適用法律、法規或行業標準(包括與數據隱私、AI產生的內容或廣告透明度相關的)的變更。

我們的泵與系統業務依賴多個下游行業，包括建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施、農業等領域。若上述任何行業或中國乃至全球經濟出現衰退，均可能對我們的業務產生不利影響。此外，環境法規及行業標準的變動可能對泵產品的需求模式產生積極或不利影響。

我們收集和處理數據的能力受限，或我們收集和處理有關數據的權利受挑戰，加上個人信息被盜用或不當使用，以及未能遵守數據保護的法律法規，都可能大幅降低我們的技術和服務價值。

我們收集和處理數據的能力受越來越多法律、技術和商業限制。技術中斷、系統故障或對我們數據收集做法的疑慮，尤其是涉及特定裝置的數據，可能會損害我們提供可靠服務和數據導向洞見的能力。此外，任何未經授權存取我們系統的行為或員工的不當行為，都可能導致隱私相關信息被盜用、不當使用或遺失，使我們可能面臨法規懲處、訴訟、聲譽受損，以及失去重要的合作夥伴。

風險因素

在數據保護和隱私方面，我們受到不斷演進的全球監管環境的規範。於海外市場，嚴格的數據保護法律，包括歐盟一般資料保護規範(GDPR)，對個人資料的收集、處理、儲存和傳輸施加全面規定。雖然我們不會收集可直接識別的個人資料，但某些裝置層級的信息可能屬於GDPR下「個人資料」的較廣泛範圍。未履行這些義務的任何行為(不論實際上或觀感上)，都可能導致調查、巨額罰金、海外營運限制，以及增加合規負擔。

我們的客戶盜用或不當使用我們的創意內容，可能會使我們受到行政處罰或其他制裁，從而損害我們的業務。

我們提供並製作創意內容，作為我們數字營銷服務的一部分。然而，我們無法保證我們的客戶不會不當使用我們的創意服務來散播不當、欺詐、非法或侵犯第三方知識產權的內容。我們可能無法及時識別或察覺此類潛在的侵權或不當使用行為。

針對任何有關透過使用我們的服務進行欺詐、非法或不當活動的指控，或任何有關我們營運的負面媒體報導，監管機構可能會介入並追究我們的責任，施加行政處罰或其他制裁，例如要求我們暫停或永久終止某些服務。任何此類事件都可能對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

第三方(包括軟硬件供應商)任何服務中斷或延遲，或因我們無法充分規劃和管理服務中斷或基礎設施容量需求所造成的中斷或延遲，可能會損害我們提供服務，並對我們的業務和營運業績造成重大不利影響。

我們利用向第三方購買的電腦硬件和取得授權的軟件支援我們提供服務。若我們的系統(包括由第三方平台供應商操作的系統)有任何損壞或故障，可能導致服務中斷。此類中斷可能要求我們向客戶提供信貸或罰款，或可能導致保修申索或其他責任。如果客戶或潛在客戶認為我們的產品和服務不可靠，這些事件可能會對我們的客戶保留率造成不利影響，妨礙我們吸引新客戶的能力，減少我們的收入，並損害我們的聲譽。

我們無法控制這些第三方設施的營運，這些設施可能會因地震、水災、火災、停電、電信故障及類似事件而受到干擾。這些設施也可能遭受非法侵入、破壞、惡意破壞及其他犯罪活動，以及行政行動、法律或法規規定的變更，或尋求停止、限制或延遲其營運的訴訟。儘管我們的第三方已採取預防措施，例如災難復原和業務連續性安排，但若發生恐怖襲擊、自然災害、意外設施關閉或其他無法預見的問題，可能會導致服務長期中斷。

此外，我們依賴的軟硬件體及數據服務可能無法繼續以合理的價格、商業上可接受的條款或完全無法取得。如果我們無法取得這些技術，在我們內部開發替代技術或向其他供應商購買這些技術並將其整合至我們的系統時，我們可能會產生龐大的成本或面臨延遲提供服務的情況。如果任何這些第三方供應商表現未如理想或違反其合同義務，我們可能需要取代這些供應商及／或採取其他補救措施，這可能會導致額外成本，並對我們提供客戶的產品和服務造成重大不利影響。

此外，我們的第三方服務供應商的財務狀況可能會在我們與其簽訂的協議期間惡化，這可能會影響其按協定履約的能力，並對我們提供服務和營運業績造成重大不利影響。

風險因素

如我們的客戶直接向媒體平台投放線上廣告，我們可能會面臨平台繞開風險。

作為數字營銷服務供應商，我們協助客戶從媒體平台取得媒體資源，以推廣其產品或服務。我們還提供增值服務，例如銷售轉換服務，以幫助我們的客戶實現更好的數字營銷效果，同時協助媒體平台變現流量。儘管對我們的客戶而言，透過我們投放廣告通常更省時且更具成本效益，而且他們也依賴我們在數字營銷方面的行業專業知識，但客戶可能會選擇繞開數字營銷服務供應商，直接與媒體平台進行交易。我們無法保證我們的客戶未來不會直接委聘媒體平台。如果發生這種平台繞開情況，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

若我們獲提供不準確或虛假數據，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們依賴媒體平台提供的營銷績效數據及其他資訊的準確性與真實性，以評估我們協助執行的營銷活動的成效，並計算相對應的營銷結果。然而，如果媒體平台或第三方平台提供的營銷績效數據或其他資訊不準確或存在欺詐行為，我們可能無法提高營銷服務的精準度，難以為客戶取得更好的營銷結果，也可能無法有效取得和保留客戶在我們媒體平台上的營銷支出。因此，我們的聲譽可能會受損，我們可能會失去客戶，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的生產過程可能會受到中斷的影響，增加我們泵與系統業務的生產成本。我們可能會因生產困難或潛在意外而導致營運中斷。

我們的生產過程複雜並依賴需要定期修改和升級的設備，以提高產量和產品效能，並降低單位生產成本。我們可能會不時遇到生產上的困難，導致產品交貨延遲或產量減少。我們無法保證我們在達到可接受的產量或及時交付方面，不會因施工延誤、升級或修改現有生產線的挑戰、建設新的生產設施、適應新的生產技術或製程，或設備交付延誤等因素而遇到生產問題。任何此類問題都可能限制我們的產能，並對我們的營運業績造成不利影響。

此外，我們的生產過程涉及工業意外等固有風險，可能導致重大財產損失、人身傷害或死亡。任何此類事故，無論發生在何處，都可能導致我們的生產大幅中斷和延遲，或因人身傷害、死亡或財產損失而引起重大索賠，並可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨供應短缺、交貨期延長以及原材料和主要組件成本上升的影響，任何這些因素都可能干擾我們的供應鏈、增加我們的生產成本、對我們的盈利能力造成不利影響以及延遲向客戶交付產品。

我們的生產營運取決於能否及時獲得充足的優質原材料供應。我們的原材料主要包括銅、鋁及鐵。這些原材料及零部件為大宗商品，其價格會不時波動。於2023年、2024年及2025年，原材料及消耗品成本佔我們銷售成本的大部分，分別為人民幣2,555.7百萬元、人民幣3,077.3百萬元及人民幣2,720.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的13.6%、16.0%及14.9%。

風險因素

我們的原材料採購價格受到大宗商品價格波動以及市場供需的影響。我們將原材料成本增加轉嫁給客戶的能力可能有限。產品定價在一定程度上基於原材料成本；如我們遭遇原材料成本大幅上漲，而在與客戶協商價格時未能預料有關上漲，我們的獲利能力可能會受到不利影響。此外，我們與客戶協商價格條款的能力，對維持獲利能力至關重要；若未能獲得此類條款，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們應對潛在供應中斷的措施可能並不足夠。如果我們的供應商無法滿足我們日益增加的需求，我們可能無法滿足市場對我們產品的需求，這可能會對我們的聲譽和獲利能力造成不利影響。此外，自然災害、公共衛生危害、內亂、戰爭、罷工或貿易制裁或限制等我們無法控制的元素，可能會影響原材料的供應和市場價格。

儘管我們對原材料實施質量檢驗，但無法保證我們將能識別所有質量問題。任何有關因素均可能中斷原材料採購，並可能對我們的產能利用率造成重大不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

如果我們無法維持有效的品質管理系統、提高產能及維持生產設施的高利用率，尤其是在擴充產能期間，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的產品品質對我們的成功至關重要。儘管我們已建立嚴格的品質管理系統，但仍不一定能找出潛在的產品瑕疵，這些瑕疵可能會導致產品在安裝或使用過程中發生故障，從而為客戶帶來安全隱患或營運問題。我們品質管理系統的有效性取決於各種因素，包括其設計、所使用的機器、人員素質和相關培訓計劃，以及我們確保員工遵守品質管理政策和準則的能力。

如果使用包含本公司零件的終端產品時，因零件故障、生產瑕疵、設計缺陷或產品相關風險或資訊披露不足等原因，導致不安全狀況或傷害，我們可能會面臨產品責任或保修索賠。我們可能在此類索賠中被列為被告，而我們的保險保障可能不足或不適用於所有情況。同樣地，我們的客戶也可能因此類事件而受到索賠，並可能追究我們的責任。此外，如果我們的產品未能達到預期的效能或導致召回，我們的聲譽可能會受損，使我們更難向現有及潛在客戶銷售產品，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們必須遵守客戶銷售產品所在司法管轄區所適用的產品安全、限用物質及有害物質法律法規。我們的安全檢驗標準也是基於相關的國家和行業標準。無法保證我們的品質管理系統會持續有效並符合所有適用的法律、法規及標準。我們品質管理系統的任何重大失敗或效能下降，都可能導致失去認可、認證或資格，這可能對我們的聲譽、業務和經營業績造成重大不利影響。

為滿足日益增長的需求而擴大生產規模可能會給我們的質量保證流程帶來壓力。例如，這可能會使現有資源(包括人員和設備)超出最佳產能，增加疏忽或錯誤的風險。質量保證流程難以在不延誤或倉促評估的情況下處理更高產量，故可能會出現瓶頸。產量增加亦可

風險因素

能導致設備加快磨損，影響產品質量。擴大生產規模可能涉及流程變更或新技術，進而引發不可預見的質量問題。此外，採購額外材料或零部件以滿足更高需求可能會導致質量不穩定，影響最終產品。這些挑戰共同增加了缺陷或不符合標準的風險。

我們依賴第三方為我們的業務提供物流和倉儲服務。如果這些第三方未能提供可靠且及時的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們在複雜的物流及倉儲環境中運作，因此會聘請有能力的供應商提供相關服務。這些供應商的營運可能會受到各種因素的影響，例如管理不當、設備故障、商業糾紛、勞工短缺或罷工，以及自然災害等。若任何此類供應商未能提供可靠且及時的服務，或此類服務的成本大幅增加，則我們的產品供應可能會中斷，或我們的物流及倉儲成本可能會增加。此外，我們可能無法及時找到合適的替代供應商，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方經銷商在某些市場銷售我們的產品，如果這些經銷商未能履行其義務，可能會對我們的業務、經營業績和聲譽造成不利影響。

我們部分泵類產品透過經銷商銷售，且我們目前並沒有完全整合的經銷商管理系統。我們對第三方經銷商的依賴使我們面臨某些第三方風險。例如，海外經銷商可能面臨遵守當地法律法規、文化和語言障礙、地緣政治緊張、外匯波動和物流困難等獨特挑戰。這些因素可能導致產品交貨延誤、市場滲透不足、宣傳不足、經銷商違反合同義務或財務不穩。此外，對海外經銷商的監督和控制有限，也增加了行為不當或未能遵守我們標準的風險，這可能會損害我們的品牌聲譽，並干擾我們的銷售渠道。我們依賴第三方經銷商銷售我們的產品，亦可能使我們面臨通道塞貨以及蠶食效應的相關風險。任何這些風險都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們所經營的行業競爭激烈、高度分散且具有不斷變化的特點。如果我們無法持續創新技術，並提供符合客戶期望的優質產品和服務，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們在業務的各個方面都面臨激烈競爭，而且我們預期這種競爭在未來還會持續增加。我們的競爭對手可能擁有比我們更長的營運歷史和經驗、更大的客戶群、更高的品牌知名度、更廣泛的商業關係，以及更多的財務、技術、營銷和其他資源。因此，這些競爭者可能能夠開發出更受客戶歡迎的產品和服務，或能夠更快速有效地回應新的或不斷變化的機會、技術、法規或客戶需求。此外，我們的某些競爭者可能會採取更進取的定價政策，並提供更具吸引力的銷售條款。這可能會使我們失去潛在的銷售額，或迫使我們以較低的價格銷售產品和服務以保持競爭力，這可能會對我們的營運業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們所經營行業的特點亦是不斷變化，包括快速的技術演進、新產品和服務的頻繁推出、客戶需求的持續轉變以及新行業標準和實務的不斷出現。因此，我們的成功部分取決於我們能否以符合成本效益的方式及時因應這些變化。我們需要不斷預測新技術的出現，並評估其市場接受度。我們也需要投入大量資源(包括財務資源)進行研發，以引領技術進步，從而使我們的產品和服務保持創新性和市場競爭力。然而，研發活動本身具不確定性，

風險因素

我們可能會在研發成果商品化的過程中遇到實際困難。我們在研發上的龐大支出可能無法產生相應的效益。鑑於技術的快速發展，我們可能無法以有效率且符合成本效益的方式，或根本無法及時升級我們的技術。此外，如果我們無法跟上步伐，新技術可能會使我們現有的技術、產品或服務過時或失去吸引力。因此，我們的產品和服務可能不再吸引客戶，而我們的業務、經營業績和財務狀況也將受到重大不利影響。

AI行業在中國持續演變且受到廣泛的監管。未來法律法規可能施加額外要求及其他責任，其可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

中國的AI行業持續演變，我們可能會面臨更嚴格的監管環境以及快速的行業變革。我們的業務可能受到廣泛的行業監管。中國政府機關可能繼續頒佈監管我們於中國經營所在行業的新法律、規則及法規。例如，於2023年7月10日，國家網信辦頒佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「《生成式AI服務辦法》」），對生成式AI服務提供者施加合規要求。《生成式AI服務辦法》要求生成式AI服務提供者採取有效措施，以提高生成式AI所創作內容的準確性及可靠性。生成式AI服務提供者須(i)承擔內容生產者的責任及履行網絡信息安全責任；(ii)承擔個人信息處理者責任，履行個人信息保護義務；及(iii)處理訓練數據，如根據適用法律法規進行預訓練優化。此外，具備輿情屬性或社會動員能力的生成AI服務提供者須根據《互聯網信息服務算法推薦管理規定》申請安全評估並完成算法備案手續。現有措施的詮釋及實施正在演變，中國監管機構（包括國家網信辦）可能進一步採納與上述措施有關的新法律、法規、規則或詳細實施及詮釋，這可能對我們造成負面影響。因此，我們無法向閣下保證，根據適用法律法規，我們的合規措施一直並將一直被視為充分。倘我們未能遵守當時適用法律法規，有關實際及指稱未能遵守可能令我們面臨重大法律、財務及經營後果。

此外，政府機關已經並可能繼續提出與（其中包括）我們取得新的或額外的牌照、許可證或批准有關的要求，而我們可能無法取得、維持該等牌照或許可證或符合該等要求。我們無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或重續我們業務所需的牌照，或該等牌照足以開展我們所有現有或未來業務。新的法律法規以及對現行法律法規的解釋可能會不時頒佈並生效。我們無法向閣下保證，我們不會因對該等法律、法規及政策的解釋變動而被發現違反任何未來法律、法規及政策或任何目前生效的法律、法規及政策。倘我們未能於我們經營業務所在的任何司法管轄區完成、取得或維持任何所需牌照、證書或批准或作出必要備案，我們可能會受到處罰，例如沒收未經批准業務活動所產生的收入、處以罰款及終止或限制我們的營運。任何有關處罰均可能使我們的業務營運造成中斷，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

國際貿易政策、關稅、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的全球營運受到多種制裁和出口管制制度的限制。在我們的泵與系統業務方面，我們是同業中最早拓展海外市場的公司之一。截至2025年12月31日，我們的泵已出口到歐洲、亞洲、美洲和非洲的160多個國家和地區。2023年、2024年及2025年，海外收入分別佔總收入約7.2%、10.7%及11.2%。我們在中國及全球其他地區均設有生產基地，並擁有超過380家經銷商，為我們的全球銷售及市場推廣網絡提供支援。

如果我們出口的任何司法管轄區實施額外的經濟制裁、進口限制或關稅，我們的業務和營運可能會受到重大不利影響。特別是美國不斷演變的外交政策和貿易法規，尤其是可能針對特定產品及原產於某些國家或地區的產品實施進一步的貿易限制和關稅，可能會擾亂我們的供應鏈、增加成本，並對我們在全球市場的競爭能力造成負面影響。此外，此類變動有可能激起其他國家的報復措施，加劇國際貿易緊張局勢，並造成不確定性的商業環境。美國的經濟制裁禁止向指定的國家、地區、政府和個人提供產品或服務；歐盟也有類似的禁令。這些法律和法規經常改變，其詮釋和執行涉及重大的不確定性，往往因國家安全或政治考量而更形重要。我們已實施保障措施，以防止我們的產品流入受制裁方；儘管如此，我們仍可能面臨可能的執法行動、罰款及合規成本，這可能會對我們的業務及營運業績造成重大影響。

我們的業務受制於複雜且不斷演進的法律法規。許多這些法律和法規會發生變化，且詮釋不確定，可能導致索賠、業務慣例變更、罰款、營運成本增加、用戶增長或參與度下降，或以其他方式損害我們的業務。

我們受制於各種涉及我們業務核心事項的法律法規，包括隱私權、數據保護及個人資料、公眾權益、內容、知識產權、廣告、營銷、經銷、數據安全、數據保留及刪除、電子合同及其他通訊、競爭、保護未成年人、消費者保障、電信、產品責任、稅務、經濟或其他貿易禁令或制裁。我們可能引進的新服務或採取的其他行動，可能會使我們受到額外的法律、法規或其他政府審查。

這些法律法規(在某些情況下，除了政府實體外，也可由私人執法單位執行)不斷演變，並可能發生重大變更。因此，這些法律法規的應用、詮釋和執行經常是不確定的，尤其是在我們所經營的快速發展的行業中，而且可能會有不一致的詮釋和應用。遵守這些法律法規，以及任何相關的詢問或調查或任何其他政府行動，可能需要高昂的成本，並可能延遲或妨礙新產品的開發，造成負面宣傳，增加我們的營運成本，需要管理階層投入大量的時間和注意力，並使我們面臨可能損害我們業務的補救措施或行政處罰，包括罰款或要求或命令我們修改或停止現有的業務慣例。

我們可能牽涉在法律訴訟、商業或合同糾紛中，也可能受到行政處罰，任何這些都可能對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會在日常業務過程中涉及法律訴訟及商業或合同糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及一項有關投資糾紛的進行中訴訟及已獲得對我們有利的初

風險因素

審判決，該判決目前正處於上訴階段。我們無法保證未來不會涉及各種法律及其他糾紛，這可能會使我們承受額外的風險和損失。此外，我們可能必須支付與此類爭議相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務相關的費用。訴訟和其他糾紛可能導致監管機構和其他政府機關的查訊、調查和訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外的營運成本，以及分散業務營運的資源和管理階層對業務營運的注意力。

此外，我們可能會因涉嫌違反適用法律法規而受到監管機構的行政處罰，包括但不限於罰款、沒收收入、暫停業務營運或限制我們的業務活動。任何此類行政處罰或監管制裁可能會進一步損害我們的聲譽、限制我們開展業務的能力、增加我們的合規成本，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。本公司若干董事及高級管理人員曾因違反《中華人民共和國證券法》之規定進行短信交易而受到監管機關之行政處罰。他們被警告及罰款，並已全數支付，而有關問題亦已糾正。雖然該等行政處分系針對相關個人而非本公司，但仍可能對本公司之企業治理、聲譽及投資人信心造成不利影響。若本公司實際控制人、高級管理人員或董事未來再次受到監管處分，本公司之業務營運、融資能力及資本市場狀況可能受到重大不利影響。

我們可能無法充分保護或強制執行我們的知識產權，或防止未經授權的各方複製或逆向還原我們的產品和解決方案，而此類捍衛和保護我們知識產權的努力可能成本高昂。我們可能面臨第三方對專有技術和知識產權的侵權索賠；若解決不利，可能導致我們喪失權利，並有義務支付損害賠償。

我們將我們的知識產權視為我們成功的重要組成部分，並依賴適用的知識產權法律、商業機密保護、披露限制及其他限制使用我們知識產權之協議的組合來保護這些權利。儘管我們與業務夥伴簽訂的合同禁止未經授權使用我們的品牌、形象、角色及其他知識產權，但我們無法保證他們會一直遵守這些條款。這些協議可能無法有效防止機密資訊的披露，也可能無法在機密資訊遭到未經授權披露時提供足夠的補救措施。此外，第三方可能會獨立發現商業機密及專有資訊，限制了我們向該等人士主張任何商業機密權利的能力。對未經授權使用本公司專有技術、商標及其他知識產權之行為進行監督既困難又昂貴，而且可能必須透過訴訟來強制執行我們的知識產權。未來的訴訟可能導致龐大的成本及資源分散，並可能擾亂我們的業務，以及對我們的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

我們無法保證第三方不會提出索賠，指控我們的業務侵犯或以其他方式違反其持有的專利、版權或其他知識產權，不論該等索賠是否有效。我們可能面臨侵犯第三方(包括我們的競爭對手)商標、版權、專利及其他知識產權的指控，或涉及不公平交易行為的指控。我們的營銷服務可能會涉及與侵犯知識產權、不公平競爭、侵犯隱私權、誹謗及侵犯第三方權利等指控相關的訴訟程序。知識產權的有效性、可強制執行性及保護範圍仍在演變中，尤其是在中國。由於我們面臨的競爭日趨激烈，且訴訟已成為解決中國商業糾紛的普遍方法，因此我們面臨知識產權侵權索賠的風險較高。

風險因素

就知識財產索賠進行抗辯的費用高昂，可能對我們的管理和資源造成重大負擔。此外，無法保證我們在所有案件中都能獲得有利的最終結果。此類知識財產索賠可能會損害我們的品牌和聲譽，即使這些索賠是無理取鬧或未導致責任。任何因此產生的責任或費用，或為降低未來責任風險而需對我們的產品或服務進行的變更，都可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

對ESG議題的意識不斷提高，可能會導致採用更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

隨著ESG議題(包括溫室氣體排放和環境保護)意識的提高，採納任何更嚴格的法律法規可能影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源，以確保我們遵守這些法律法規。我們無法保證我們的ESG風險管理措施能有效降低相關風險。現有ESG相關法律法規的修訂或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，如果我們未能遵守這些ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績和財務表現可能會受到不利影響。

停工、勞工成本上升及其他勞工相關事宜可能對我們的業務營運造成不利影響。

我們認為，我們與員工的工作關係良好。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們並無遭遇任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題。然而，概不保證日後將不會出現任何有關事件。若我們的員工參與罷工或其他停工活動，我們可能會遭遇重大運營中斷及／或人工成本持續上升，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們運營所在地區的人工成本近年來不斷上升，並可能會繼續上升，這可能會進一步增加我們的生產成本。導致人工成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法例的變動及對熟練工人的需求增加。於2023年、2024年及2025年，我們的勞工成本分別為人民幣219.4百萬元、人民幣233.0百萬元及人民幣282.4百萬元。再者，監管變動或法律規定提高員工福利待遇，可能會進一步推高這些成本。業內對熟練勞工的競爭激烈，我們可能需提供更具吸引力的薪酬待遇以挽留及吸引合資格人員。鑑於我們運營所在市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高產品售價將這些增加的成本轉嫁給客戶。於這些情況下，我們的利潤率可能會下降，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們其中一家主要子公司過去曾出現派遣員工佔其總員工人數比例超過10%的情況。儘管有關問題已完成整改，但聘用派遣員工仍可能產生額外的勞工管理風險，包括(但不限於)我們與勞務服務供應商之間合規責任的劃分、派遣員工的穩定性及歸屬感，以及潛在的勞資爭議。若相關勞動法律或監管政策日趨嚴格，我們或我們的子公司可能須調整僱傭安排，進而可能對我們的勞工管理、成本控制及經營效率造成不利影響。

若未有按照相關法規的要求為員工股份激勵計劃辦理登記，可能會使股份激勵計劃參與者或我們面臨罰款及其他法定或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，以取代早前於2007年頒佈的規定。根據有關法規，除若干例外情

風險因素

況，中國公民及在中國連續居住滿一年以上的非中國公民，若參與任何境外公眾上市公司的股權激勵計劃，須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局辦理登記及完成其他手續，另外亦需要留聘境外受託機構來處理有關股份期權的行使或出售以及股份及權益的購買或出售的事宜。

此外，中國國家稅務總局（「**國稅總局**」）已頒佈有關僱員股票期權及限制性股份的若干通函。根據該等通函，若在中國工作的本公司僱員行使股票期權或獲授限制性股份，他們將需要繳納中國個人所得稅。我們須向相關稅務機關提交與僱員股票期權及限制性股份相關的文件，並預扣行使股票期權的僱員個人所得稅。如果我們的僱員未能按照相關法律法規繳納個人所得稅或我們未能代扣代繳，我們可能面臨稅務機關的制裁。

我們可能面臨與我們的產品相關的風險，並且我們可能沒有足夠的保險來應對此類索賠。我們可能無法為我們面臨的各種運營風險和危害所引起的損失和責任獲得足夠的保險。

我們生產的產品有可能造成損害。因此，於我們的產品出現故障導致財產損壞、人身傷害或死亡時，我們會面臨索賠的固有風險。我們的產品可能出現缺陷，或會使我們面臨法律訴訟、產品召回或重新設計，該等情況均會耗時且對價高昂。針對我們的產品責任索賠可能要求我們支付巨額金錢賠償。此外，產品責任索賠可能會對我們的產品及業務產生大量負面宣傳，並阻礙或妨礙我們未來產品的商業化，該等情況均會對我們的品牌、業務、前景及經營業績造成重大不利影響。我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在的產品責任索賠。

此外，我們的業務面臨多種運營風險，包括運營失誤、停電、設備故障導致生產中斷及其他風險導致停工停產；環境或其他監管規定施加的運營限制；社會、政治及勞工騷亂；環境或工業事故；以及火災、地震、爆炸、水災或其他自然災害等災難性事件。再者，隨著我們繼續拓展我們在海外市場的運營，我們可能面臨有關地緣政治緊張局勢、政策變動以及知識產權及技術保護的風險。上述該等風險可能導致（包括但不限於）生產設施損壞或損毀、人身傷害或死亡、環境破壞、金錢損失及法律責任。發生任何該等事件均可能會導致運營中斷及令我們蒙受重大損失或承擔重大責任。我們未必有足夠或任何保險涵蓋該等運營風險。若我們產生重大損失或責任，而保險不足以涵蓋該等損失或責任，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務面臨與國際營運相關的風險，而且我們可能會繼續進行國際擴張，這可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的泵與系統業務建立了全球製造和銷售網絡。我們完善的全球銷售與營銷網路橫跨歐洲、亞洲、美洲與非洲。截至2025年12月31日，我們擁有五個製造基地，其中兩個分別位於印度尼西亞和匈牙利，我們的泵產品已進入歐洲、亞洲、美洲和非洲，遍及全球160多個國家和地區。根據我們的策略，我們計劃於未來數年繼續拓展我們的國際業務。我們於

風險因素

海外營銷及出售的產品的需求及市場接受程度存在不確定性，並可能受當地情況及關稅政策嚴重影響。此外，中國公司進行海外投資亦需經國家發展和改革委員會、商務部、國家外匯管理局及其他中國監管機構的各種批准、備案、報告、登記或其他程序。

下文載列與我們國際業務有關的若干風險：(i)匯率波動及外匯條例；(ii)與了解及分析海外市場、監測區域及當地經濟、行業及消費趨勢以及於這些市場發展及保持高效營銷及銷售業務相關的開支；(iii)發展及維護客戶關係以及提供優質客戶服務及支持；(iv)因遵守當地商業及法律規定(包括勞動、環境及特定行業法規)而產生的開支及與之相關的挑戰；(v)區域及地方經濟狀況發生意外不利變動；(vi)政局動盪及內亂、文化或地區衝突以及勞資糾紛；(vii)貿易壁壘，例如當地的成分要求、關稅、稅務以及其他限制及開支；及(viii)運輸時所產生的預期以外物流開支，例如運輸成本突然飆升及運輸能力不足。

若我們於海外擴張的過程中未能應對任何上述風險或完成與海外業務有關的程序，可能會對我們的業務、財務狀況、運營及前景產生不利影響。特別是，我們的業務受中國及我們經營所在其他司法管轄區有關(其中包括)生產安全、產品質量及環境保護的相關法律法規規管。新法律或法規、法律及法規的變更，以及對現有法律及法規的詮釋及應用的完善，均可能產生額外合規成本或要求我們更改營運方式以確保合規。我們運營所在的行業正不斷發展，法律法規可能會更嚴格地詮釋及實施，或可能會不時出台新的法律法規，要求額外的批准、執照及許可證。如果未能獲得、續期或維持我們運營所需的必要批准、執照及許可證，則可能導致運營受到嚴重干擾，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們可能會受到我們開展業務所在各個司法管轄區的反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、政府進出口管制以及類似法律及法規的規限。我們制定的政策及程序可能不夠充分，若任何董事、高級職員、員工、代表、顧問、代理及業務夥伴作出任何不當行為，我們可能需承擔責任。若我們未有遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律或政府進出口管制，我們可能會面臨舉報投訴、負面媒體報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支，所有上述情況均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

如果我們在若干國家進行的任何銷售受到或將受到美國、歐盟、英國及其他相關制裁機構的制裁，我們可能會因此受到不利影響。

美國和其他司法管轄區或組織，包括歐盟、英國和其他相關制裁機構，已透過行政命令、通過立法或其他政府手段，針對實體和個人實施國際制裁，包括受制裁對象、屬於若干受制裁國家的國民或位於若干受制裁國家的實體和個人，以及與特定國家的若干產業或領域有關聯的實體和個人。制裁法律法規不斷演變，新的個人和實體亦定期被新列入受制裁人員名單。此外，新的要求或限制措施可能會生效，從而可能加強對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁規定。

風險因素

如果美國、歐盟、聯合國、英國、英國海外領土、澳洲或任何其他司法管轄區的當局認定我們的任何活動違反其實施的制裁規定或構成對我們被制裁的依據，我們的業務和聲譽可能會受到不利影響。

據我們的國際制裁法律顧問告知，於往績記錄期間，與伊朗及敘利亞有關的美元交易可能違反了美國的主要制裁法律，該法律禁止使用美國金融系統與伊朗或敘利亞進行此類貿易。於往績記錄期間，就有關伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售的美元交易收取的付款總額約為22.75百萬美元，佔往績記錄期間總收入約0.2%。經諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們於2025年9月26日就伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售向OFAC作出初步VSD通知，並於2026年4月29日向OFAC提交一份全面的VSD報告。該VSD已獲OFAC知悉。有關潛在法律結果的詳情，請參閱本文件「業務 — 有關受制裁國家的業務活動」。

根據我們的國際制裁法律顧問告知，我們對伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯和委內瑞拉的銷售業務可能使我們面臨次級制裁風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 有關受制裁國家的業務活動」。

我們已就制裁風險向聯交所及其相關集團公司作出承諾。請見本文件「業務 — 有關受制裁國家的業務活動」。如果我們違反向聯交所作出的有關承諾，我們的股份可能面臨在聯交所[編纂]的風險。

倘我們未能維持及提升我們的品牌形象及產生正面宣傳，我們的聲譽及品牌可能會嚴重受損，並將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為維持及提升品牌對於我們的業務成功至關重要。我們的營運及財務表現高度依賴我們的品牌優勢。與客戶及供應商建立長期對我們的品牌至關重要。我們品牌形象成功推廣與否將很大程度上取決於我們持續的營銷工作、我們產品及服務的質素以及我們維持市場領導地位的能力。我們已進行多項營銷活動。但是，這些活動可能並不成功或不會增加收入。倘我們未能維持及提升品牌，我們的定價能力相較競爭對手可能會有所下降，而我們可能會失去現有或潛在客戶，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。推廣我們的品牌亦要求我們花費大額開支，隨著我們經營所在的市場競爭更為激烈及我們擴展至新市場，我們預計這些開支將會增加。即使這些營銷活動有效，所產生的額外收入仍可能不足以抵銷開支的相關增幅。

例如，若我們的產品未能達到客戶的預期或存在缺陷或不合格，則我們的品牌、聲譽及產品銷售可能會受到損害。此外，有關針對我們的監管或法律行動的負面宣傳可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶的信心及對我們產品的長期需求。請見「— 我們可能牽涉在法律訴訟、商業或合同糾紛中，也可能受到行政處罰，任何這些都可能對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響」。

此外，有關本公司（包括我們的股東、聯屬公司、董事、高級職員、員工、業務合作夥伴及其他第三方）以及整個行業的負面宣傳亦會產生不利影響。此類宣傳（不論其準確性如何）均會損害我們的聲譽，導致失去客戶信任、銷售額下降，及在與客戶保持或建立業務關

風險因素

係方面遇到挑戰。其亦可能致使監管機構及利益相關方加強審查，有可能導致合規成本增加或法律挑戰，進而影響我們的業務運營、財務狀況、業績及未來前景。

我們的過往業績可能無法代表我們未來的經營情況和業績表現，我們可能無法有效地管理未來的增長。

預期本文件呈列的過往財務資料不應被視為我們未來期間財務業績的預測或保證。有關資料並非旨在反映或預測任何隨後期間的經營業績。

近年來，我們的業務持續增長，業務範圍和員工人數也隨之增加。隨著我們的產品組合、客戶群體和地域覆蓋範圍的擴展，我們將需要與更多的供應商和合作夥伴高效合作。我們還需要不斷提升我們的基礎設施和升級我們的技術，優化供應商管理，完善內部報告系統和操作程序，擴展員工隊伍、培訓和激勵我們的員工，並完善內控制度。所有這些努力都將需要大量的管理、財務和人力資源。我們無法保證這些努力會成功。我們無法保證我們當前和未來建立的基礎設施、內部系統、操作程序和內控措施足以成功支持我們不斷拓展的業務需求，亦無法保證我們的戰略和新業務計劃會順利執行。

我們的未來增長取決於我們對市場機會的前瞻性評估。概無保證我們的評估總是準確，亦不能保證我們將能實現增長目標。我們的擴張工作可能受到我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟狀況的變化、不斷變化的行業競爭格局、適用法律法規的調整以及我們產品供求的波動。如果我們未能適應這些變化和發展並進行創新，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠適應這些變化和發展並進行創新，我們仍有可能未能實現我們採取該等措施的預期效益，我們的盈利能力可能因此受到損害。

維持增長將需大量開支及謹慎的資源分配。由於預期我們的成本及開支將增加，我們須管理我們的擴展並維持利潤。我們亦將需要建立、培訓、管理及激勵員工隊伍，並加強與供應商、客戶及其他利益相關方的關係。此外，我們計劃繼續投資於現有及規劃中的生產擴張項目以及研發活動。所有這些努力涉及風險，並需要大量管理專業知識、投入及額外開支，這可能對運營、財務、人力資源、審計及管理系統造成壓力。如果我們在增長過程中未能達到充足管理、運營或組織效率，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們在現有業務分部的新產品、新服務的開發管理和新業務拓展上面臨潛在挑戰和風險，包括戰略性進入半導體行業。

我們的戰略結合數字營銷、泵與系統，以及新興產業孵化，旨在提升競爭力，實現可持續的全球擴張。儘管我們相信這些措施將加強我們的長期市場地位，但我們在新產品和新產業的擴張使我們面臨重大風險和不確定性。

於數字營銷業務，我們正在實施以AI為基礎的模式，以重塑整個營銷鏈。這些計劃需要在研究、技術基礎架構和合作夥伴關係上大量投資。它們的成功取決於客戶的採用、國內外市場的可擴展性，以及我們遵守不斷演進的產業標準和法規要求的能力。如果我們的

風險因素

AI解決方案無法實現預期的效率提升，或者採用率低於預期，我們在數字營銷領域的領先地位可能會受到不利影響。

於泵與系統業務，我們正在加速開發永磁同步電機、液冷泵、智能控制器和泵組運維系統。這些產品必須符合嚴苛的效率、安全性和可靠性標準，同時與全球知名運營商競爭。整合AI和自我學習算法到工業產品，進一步增加了複雜性和執行風險。商業化延遲、不可預見的技術問題或無法滿足客戶需求，都可能削弱我們的競爭地位，並損害我們智能製造策略的預期效益。

同時，我們正策略性地擴展至上游功率半導體價值鏈，以配合全球數位化、電氣化及綠色轉型的趨勢。半導體產業是資本密集、技術驅動且具全球競爭力的行業，面臨快速技術變遷、週期性波動、貿易限制及地緣政治的不確定性。我們的成功將取決於我們能否獲得高級人才、知識產權和供應鏈資源，以及建立支援大規模商業化的生態系統合作夥伴關係。如果我們無法及時實現商業化或適應不利的行業週期，我們在此領域的投資可能無法產生預期的協同效益或回報。

如果我們無法有效管理這些業務領域的營運、技術和法規挑戰，或如果我們的數字營銷、泵與系統和半導體計劃的預期協同效應無法實現，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法檢測和防止我們的僱員、客戶、供應商或第三方實施欺詐或其他不當行為。

我們面臨員工、代理、客戶或其他第三方作出欺詐或其他不當行為的風險，這可能會使我們遭受經濟損失及政府當局施加的制裁，並嚴重損害我們的聲譽。監控我們的運營及整體合規情況的內部控制體系及程序可能無法及時識別或完全無法識別違規情況及／或可疑交易。此外，我們並非總能發現及預防欺詐及其他不當行為，且我們為防止及發現此類活動而採取的預防措施可能無效。因此，欺詐及其他不當行為仍有可能發生，這可能會對我們的業務、聲譽、財務表現及經營業績產生不利影響。

我們面臨供應商作出欺詐或其他不當行為的風險。如果供應商未能踐行誠信承諾，可能會導致道德問題，並使我們面臨潛在的嚴重聲譽風險及利潤流失，以及導致客戶及合作夥伴的信任度下降。

無法確保我們的未來計劃將會成功實施。

我們已制訂未來計劃，以擴大市場份額並維持業務增長。本集團的未來計劃載於「業務—我們的發展戰略」及「未來計劃及[編纂]」，乃基於目前的計劃及假設。我們的未來計劃能否成功實施可能受到多種不可控因素的影響，例如商業環境、經濟狀況、市場需求、監管框架以及其他超出我們控制範圍的突發狀況。有關不確定性與突發狀況可能導致未來計劃延誤或增加實施成本。無法保證未來計劃必定能實現。

風險因素

我們面臨與第三方付款安排相關的風險。

在往績記錄期間，我們某些客戶透過第三方付款人與我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年及2025年，我們根據第三方付款安排所結算的總金額分別為人民幣253.8百萬元、人民幣359.4百萬元及人民幣276.9百萬元，分別佔各相關年度收入約1.2%、1.7%及1.4%。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，包括第三方付款人可能基於其對我們並無合同義務而要求我們退還款項，以及該等第三方付款人的清盤人可能提出索賠。若第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或就該等第三方付款對我們提起任何法律訴訟（無論是民事或刑事），我們可能需要花費額外的財務及管理資源為自己辯護，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。請見「**業務—內部控制與風險管理—第三方支付安排**」。

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他爆發事件的不利影響。

有關全球及地區宏觀經濟狀況的不確定性，包括利率波動、通脹水平、我們運營所在行業的狀況、失業、勞工及醫療保健成本、信貸渠道、消費者信心及我們無法控制的其他因素，均可能構成風險，並對我們產品及服務的需求造成重大不利影響。此外，自然災害（例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災）、健康流行病的大範圍爆發、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發、製造、商業化活動以及業務營運，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

與財務、會計及稅務相關的風險

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動，可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣7,333.5百萬元、人民幣7,883.6百萬元及人民幣7,351.6百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產歷來主要指受整體市場狀況影響的資金及權益投資。任何市場波動或利率變動均可能影響以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值。我們亦可能錄得其他公允價值以較高程度判斷釐定及／或更易受市場狀況影響的金融資產。公允價值變動於損益確認，此類損益處理可能導致我們各期間的盈利、經營業績及財務表現出現波動或受到重大不利影響。

我們面臨因現金流量不匹配及現金週轉期過長所產生的流動資金風險。

現金流量不匹配及現金週轉期過長的主要因為(i)來自數字營銷業務的現金不匹配以及(ii)泵與系統業務的貿易應收賬款收回速度緩慢。

我們已加強與領先媒體平台的合作關係，以擴展數字營銷業務。部分平台採用預付模式運作，要求我們於廣告服務交付前支付大筆預付款項。儘管此模式於行業內普遍存在，其顯著增加了營運現金儲備的壓力，尤其是於業務擴張期間。廣告代理商於產業鏈的商業

風險因素

談判中往往處於相對弱勢的議價地位。為維護關鍵客戶關係並確保優質媒體資源，我們已同意若干不利於現金流量的合同條款，包括延長客戶信貸期及對媒體平台實施嚴格的預付款項要求。此外，數字廣告代理服務因其返點驅動的收入結構及向客戶延長的信貸期，本質上具有低毛利率及高應收賬款的特點。該等因素結合預付媒體合作模式產生複合效應，加劇了現金流量壓力。

我們泵與系統業務的過往應收賬款週轉天數較長，可能導致收入轉化為現金的速度出現延遲。於2023年、2024年及2025年，泵與系統的貿易應收賬款的週轉天數分別為180天、155天及162天。收款期延長會增加我們的現金週轉期長度，而現金週轉期乃透過追蹤將存貨及其他資源的投資轉換為銷售現金流量所需的天數，衡量我們管理營運資金效率的關鍵指標。較長的現金週轉期可能會要求我們更加依賴營運資金或外部融資，以為我們的營運及增長計劃提供資金。

若我們無法有效管理應收款項或無法以可接受條件取得足夠融資，我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能面臨貿易應收賬款帶來的信貸風險。如果未能及時或根本無法收回貿易應收賬款，可能會對我們的業務、財務狀況、流動資金和前景造成重大不利影響。

我們的貿易應收賬款及應收票據主要包括在日常業務過程中應收客戶的產品及服務款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收賬款及應收票據分別為人民幣6,558.0百萬元、人民幣5,707.5百萬元及人民幣5,759.3百萬元。我們授予客戶的信貸期一般為自開具發票之日起30至90天。於2023年、2024年及2025年，我們的數字營銷業務的貿易應收賬款週轉天數分別為94天、93天及93天，而我們的泵與系統業務的貿易應收賬款週轉天數分別為180天、155天及162天。見本文件「財務資料 — 選定資產負債表項目 — 貿易應收賬款及應收票據」。

於往績記錄期間，我們的一名客戶未能與我們結算貿易應收賬款，金額約為人民幣393.0百萬元。於2024年，我們就該金額的90%作出撥備，而於2025年並無進一步計提撥備。詳情請參閱本文件「財務資料 — 歷史經營業績回顧 — 金融資產及合同資產減值虧損淨額」一節。隨著業務增長，我們的貿易應收賬款結餘可能持續增加，或會提高我們的信貸風險。我們無法向閣下保證我們為監控未收回貿易應收賬款及加強貿易應收賬款收款工作採取的措施必然奏效，亦無法確保客戶將在信貸期內結清貿易應收賬款，而未來我們的貿易應收賬款結餘與平均週轉天數可能增加。此外，宏觀經濟狀況亦可能導致客戶面臨財務困境，包括營運及流動資金困難、信貸市場受限、無力償債或破產等狀況，進而導致客戶延遲付款或違反付款責任。在特定情況下，我們可能需對客戶提出訴訟追討欠款，此舉可能耗費額外訴訟資源。倘我們無法向客戶收回貿易應收賬款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

未能保持最佳存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本，或對我們的銷售產生負面影響。

本公司存貨主要包括原材料、在製品、製成品、第三方加工的材料、包裝材料及低值消耗品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨餘額分別為人民幣842.1百萬元、

風險因素

人民幣862.4百萬元及人民幣680.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們泵與系統業務的平均存貨週轉天數(按有關期間的期初及期末存貨結餘平均數除以有關期間的銷售成本再乘以360天(就完整年度期間而言)計算)分別為102天、94天及86天。

然而，我們可能無法有效管理全球營運據點的庫存水平，或無法及時發現庫存過度堆積或不足的情況。我們也可能誤判市場需求。超出客戶需求的過量存貨可能會導致存貨撇減或撤銷，而以折扣價出售過量存貨可能會損害我們的品牌形象和損害我們的毛利率。相反，低估需求可能會導致庫存短缺，造成出貨延遲，這可能會削弱我們的銷售能力，損害我們的聲譽和與客戶的關係。因此，若無法維持最佳的庫存水平，可能會增加我們的庫存持有成本或導致我們失去銷售，這兩種情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

如果我們未能有效管理我們的存貨，可能會面臨存儲成本增加、存貨過時風險加大、存貨價值下降及大量存貨撇銷的風險。我們無法保證我們的存貨水平足夠及時滿足客戶的需求，這可能對我們的收入產生不利影響。我們亦無法保證我們的所有存貨都能在合理的時間內出售。任何這些因素都可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。另一方面，如果我們低估對產品的需求，或如果供應商未能及時供貨，我們可能遇到存貨短缺的情況，這可能會導致客戶群減少和收入減少，並損害我們的業務和財務狀況。如果因我們無法控制的因素(包括火災或爆炸等)而造成任何損壞或惡化，我們可能會遭受可能無法得到及時和充分補償的損失，而我們的業務表現和財務狀況可能因此受到不利影響。

廣告活動的季節性變動可能會影響我們的收入、現金流量及營運業績。

我們的收入、現金流量、營運業績與其他主要營運及績效指標受對廣告交付需求的季節性波動影響。例如，許多廣告主會在節慶期間分配最大比例的預算，因為預期消費者將會增加消費。我們預期收入將繼續因整體線上廣告行業的季節性因素影響而波動。對於泵與系統業務而言，季節性波動主要取決於客戶需求的波動。例如，水利工程產品的銷售於雨水季節達到高峰，由於水資源管理解決方案的需求增加；而家用增壓泵及供水系統的需求則在夏季有所增長，由於氣溫升高導致家庭用水量上升。因此，對我們的泵類產品及解決方案的需求可能在年度內不同時段出現波動。

任何對沖策略都可能無法充分保護我們免受商品價格、匯率和利率風險的影響，而匯率波動可能導致外匯虧損。

我們的業務受原材料價格、利率和匯率波動的影響。為舒緩和管理外匯風險，我們可能訂立遠期外匯合同和進行外匯掉期交易。然而，從事外匯對沖活動涉及一定的風險：

- 匯率波動風險：如果實際匯率變動大幅偏離本公司預期方向，對沖交易產生的成本可能超出預期，造成本公司損失。
- 內部控制風險：外匯對沖交易具有高度專業性和複雜性，內部控制系統不足可能增加操作錯誤或損失的風險。

風險因素

- 交易對手違約風險：交易對手有可能違約和無法按協定支付對沖收益，這可能無法有效抵銷本公司的實際外匯虧損，導致財務損失。
- 法律風險：適用法律的變更或交易對手的違規行為可能導致無法執行對沖合同，從而使本公司面臨潛在損失。

如果我們無法有效管理對沖活動相關風險，可能會對本公司的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外的資金，但我們可能無法以優惠條件獲得融資，或根本無法獲得融資。

於往績記錄期間，我們主要依靠經營活動產生的現金流和籌資活動提供的現金流為我們的業務運營提供資金。我們相信，考慮到我們目前的現金及現金等價物，預期經營活動產生的現金流及[編纂]的估計[編纂]淨額，這些資金將足以滿足我們未來12個月的預期現金需求。然而，業務狀況或其他未來發展的變化，包括推出新產品及服務、開拓新業務、進入新的國家和地區開展業務、各類研發活動、營銷活動或我們的潛在投資，均會產生額外的現金需求。如果我們無法從經營活動中獲得足夠的資金，我們可能需要通過額外的股權或債務融資獲得資金。如果我們不能以合適的條款或及時獲得此類融資，我們經營和拓展業務的能力或應對外部競爭的能力可能會受到負面影響。此外，如果我們以發行股份或可轉換為股權證券的證券募集資金，我們現有股東的所有權可能會被稀釋。此外，我們的債務可能令我們受制於相關契約，限制我們的經營及作出若干業務相關決策的能力，並將需要支付相關債務的利息和本金，從而可能為我們帶來額外的現金需求和財務風險。

我們可能受稅率變化、當地或海外新出台的稅法或面臨額外稅項負債的影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》規定企業所得稅的稅率為25%。於往績記錄期間，我們的若干子公司已獲得高新技術企業認證（「高新技術企業」），因此有權享受15%的企業所得稅優惠稅率，有效期為三年。此資格須每三年接受中國相關稅務機關的審查。此外，本集團多家子公司屬於小微企業，因此於往績記錄期間有權享受20%的企業所得稅優惠稅率。見「財務資料 — 選定合併損益及其他全面收益表項目說明 — 所得稅（抵免）／開支」。

若規管稅收優惠待遇的法律及法規發生任何變動，或實際稅率因其他任何原因而有所提高，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重列所得稅、增值稅及其他稅項法規。違反中國的稅項法律及法規亦可能受到相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅項法律及法規以及稅項處罰或罰款的調整或變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們亦於海外國家及地區開展業務，並須繳納多種稅項。見「財務資料 — 選定合併損益及其他全面收益表項目說明 — 所得稅（抵免）／開支」。由於不同司法管轄區的稅務環境各異，各種稅項（包括但不限於企業所得稅）的規定複雜，我們可能因海外業務而面臨與海

風險因素

外稅項政策變動有關的風險。受經濟及政策條件影響，各司法管轄區的稅率可能出現大幅變動。我們的實際稅率可能受法定稅率不同國家的收益組合變動、遞延稅項資產及負債的估值變動，或稅法或其詮釋變動的影響。見「財務資料 — 選定合併損益及其他全面收益表項目說明 — 所得稅(抵免)/開支」。應對該等複雜的監管及變動可能需要我們投入更多的管理及財務資源，而這可影響我們的經營業績。

我們亦須接受當地及海外稅務機關及政府機構的稅項申報及其他稅項事宜的核查。交易安排的稅務處理可能由有關稅務機關詮釋，且該等核查的結果無法保證。若我們的加權平均實際稅率提高，或最終釐定我們的欠繳稅額高於先前應繳金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

我們授信的條款及條件實施慣常的財務契諾，如果我們違反我們的授信，或會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響，並使我們容易受到不利的經濟或行業狀況所影響。

我們授信的條款及條件包含若干限制性契諾，包括慣常的財務契諾。如果我們的業務、經營業績或財務狀況受到不利影響，我們或無法遵守該等契諾。違反任何該等契諾均可能導致我們的授信違約事件。一旦發生違約事件，銀行可以選擇宣佈有關融資項下的任何及所有未償還款項立即到期並須予以支付，以及終止所有延長信貸的承諾。在這情況下，我們可能需要尋求其他融資渠道來為我們正在進行的業務提供資金，並償還尚未償還的數額，以及履行我們現有授信項下的其他責任。有關融資未必能以優惠條件獲得，甚至未能獲得。因此，我們或會在為持續營運及戰略舉措提供資金並部署資本方面，以及我們進行收購及支付股息的能力方面受到限制。因此，如果我們無法遵守我們授信項下的契諾，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到進一步不利影響。

我們的計息負債可能產生與浮動利率債務相關的利率風險，而我們的負債水平可能使我們無法履行債務下的相關義務的風險，可能會對我們籌集額外資金以支持運營的能力產生不利影響。

於往績記錄期間，我們產生若干借款，用於支持我們的業務運營和資本性支出，而我們預計未來可能會繼續進行此類融資，這可能會增加我們的流動資金風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣3,646.9百萬元、人民幣2,749.8百萬元和人民幣2,762.0百萬元。截至同日，我們的短期借款分別為人民幣3,359.9百萬元、人民幣2,403.7百萬元和人民幣2,440.8百萬元。於往績記錄期間，我們短期借款的年利率分別介乎1.95%至3.65%。我們面臨利率波動產生的利率風險。利率上升可能會增加與我們尚未償還的浮動利率借款相關的利息支出，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們無法保證未來不會產生較大金額的債務。重大債務可能會：(i)使我們更難以履行有關債項下的義務，並增加違約風險，從而對我們的持續經營產生負面影響；(ii)要求我們將更大比例的經營性現金流用於償還借款的本金和利息，從而減少可用於其他用途(如營運資金、資本性支出和其他公司用途)的現金流；(iii)增加我們在經濟或行業環境下行時面臨的壓力；(iv)限制我們在設定戰略目標或應對業務或行業變化時的靈活；(v)限制我們追求潛

風險因素

在戰略業務機會的能力；(vi)限制我們產生更多債務的能力；(vii)增加我們對利率波動的風險；(viii)增加我們面臨不可預測的不利事件的風險，例如並無足夠的現金以支付潛在的產品責任賠償和／或用於生產所需技術或設備升級的支出；及(ix)限制我們的財務預算。上述各項因素均會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務可能會受到債務契諾與限制的規限，我們可能無法籌集額外的債務或股本融資，以有效競爭或把握新的商機。違反任何限制性契諾可能導致相關債務違約。如果發生違約，相關貸款人可能會要求立即還款，這可能會引發交叉違約或導致其他債務立即到期應付。如果我們的部分或全部債務被加速並立即到期應付，我們可能沒有足夠的資金償還有關債務，也可能無法再融資。

以權益結算的股份付款可能導致現有股東的股權稀釋，並對我們的財務表現造成不利影響。

我們已採納股份激勵計劃以支付員工的服務報酬，並激勵和獎勵為本集團的成功作出貢獻的合資格人士。於2023年，我們產生以權益結算的股份付款開支人民幣11.4百萬元。與以股份為基礎的報酬相關的開支影響了我們的盈利能力，並可能在未來繼續影響。如果我們根據未來可能採納的任何股份激勵計劃增發任何證券，則該增發可能會稀釋我們股東的所有權權益。我們相信，授予以股份為基礎的獎勵對於吸引和挽留關鍵員工至關重要，而且我們計劃在未來授予更多以股份為基礎的獎勵。因此，我們以股份為基礎的報酬支出可能會增加，這可能會對我們的營運業績造成不利影響。

我們的投資與收購可能無法實現預期效益。

我們過去按照我們的投資政策和內部程序進行過若干投資和收購，其面臨各項風險。例如，於2025年，我們其中一項投資導致產生人民幣145.1百萬元的一次性減值虧損。我們於日後可能根據我們的投資政策及內部程序繼續進行投資及收購，其可能涉及風險和不確定性，包括可能無法實現預期的業務目標、意外成本、投資回報不足和盡職審查期間未發現的問題。我們在國外的投資亦可能需獲得監管機構的批准。這些因素可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。於收購完成後，我們可能會分配資源以支援被收購業務的發展或將其與我們現有的業務整合。這些流程本身存在風險和不確定性，我們無法保證一定能從這些收購中獲得預期效益。

業務和資產剝離可能對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。

我們可能於日後就若干業務和資產進行部分或全部剝離或其他處置交易，特別是與我們的核心領域並不緊密相關或可能需要投入過多資源或財務資本的業務及資產，以助本公司實現目標。該等決定主要取決於管理層對業務模式的評估和該等業務獲得成功的可能性。然而，我們的判斷未必準確，我們可能不能從該等交易取得預期的戰略和財務收益。剝離業務相關的盈餘損失和公司對間接費用的投入或分配可能對我們的財務業績造成不利影響。

此外，減少或喪失我們於該等業務的所有權權益可能會對我們的經營、前景或長期價值造成不利影響。我們可能無法獲取對自身業務發展有用的資源或專有技術。我們多元化

風險因素

發展或擴充現有業務以及進軍新業務領域的能力可能會被削弱，且我們可能須調整業務策略以更專注於我們已掌握必要專長的業務領域。如果我們過早出售權益，我們可能因而喪失可變現的收益。選擇出售或分拆的業務、為該等業務或其股權物色買家及為難以確定公允市值、流動性相對不足的所有權益磋商價格的過程，亦需要管理層投入大量精力，並可能分散現有業務資源，從而可能對我們的業務造成不利影響。

我們可能面臨遞延所得稅資產可收回性的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得遞延所得稅資產分別為人民幣379.6百萬元、人民幣388.1百萬元及人民幣399.7百萬元。遞延稅項資產以可能有未來應課稅利潤用作抵扣有關資產為限確認。在釐定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據個別實體未來應課稅利潤可能的時間及金額連同稅項規劃策略，作出重大判斷。雖然我們秉持善意，對遞延稅項資產作出評估及確認，我們無法向閣下保證，我們日後將產生充足應課稅利潤以完全抵扣有關遞延稅項資產。若遞延稅項資產價值改變，我們或須撤減遞延稅項資產，而這可能影響我們於相關財政年度的支出、盈虧和財務狀況。

未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們收到政府補助，其中許多屬非經常性質。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣48.5百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣49.4百萬元。此外，我們及我們的若干子公司享有所得稅優惠待遇。有關詳情，請見「財務資料—選定合併損益及其他全面收益表項目說明—所得稅(抵免)/開支」。

如果我們不再享有有關政府補助或稅收優惠待遇，或如果相關中國法律及法規發生變動，我們的其他收入及收益可能會減少及／或我們的所得稅開支或會增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。由於有關政府補助通常為一次性提供的補助，因此無法保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得日後可能向我們提供的政府補助或稅收優惠待遇，而有關失敗可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

根據我們的業務性質及我們所發佈的內容，我們面臨潛在的責任及對我們業務的損害。

營銷可能會導致與版權或商標侵權、公開表演特許權使用費有關的訴訟或基於我們所分發廣告的性質及內容的其他申索。我們的中國法律顧問認為，根據《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)，當廣告經營者就廣告提供廣告設計、製作或代理服務時，須確保其製作或發佈的廣告屬實，並符合適用的法律、規則及法規。例如，其須確保該等廣告不包含被禁止的內容(如屬於最優級別的措辭、破壞社會穩定的內容或涉及淫穢、迷信、暴力、歧視、侵犯公共利益或損害未成年人或殘疾人士健康的內容)，不包含被禁止或限制的產品(例如，

風險因素

麻醉劑、精神科藥物、有毒或放射性藥物、母乳代用品、煙草、藥品、醫療器械、農用化學品、食品、酒精及化妝品，以及生產和銷售被禁止或受特定限制和要求規限的其他產品），且不侵犯第三方合法權益。廣告經營者應當按照有關規定建立並健全登記、審核及檔案管理。若違反以上任何各項或廣告經營者在知悉或應當知悉該廣告屬虛假、欺詐、誤導或其他違法行為的情況下，中國主管部門可沒收該廣告經營者從該等服務中獲得的廣告收入、處以罰款、責令其停止傳播該等虛假、欺詐、誤導或其他違法廣告或更正該廣告，或在若干嚴重情況下暫停其營業或吊銷其營業執照。該等廣告經營者可能與廣告主的客戶就因此對消費者或第三方造成的損害承擔共同及個別責任。根據廣告法，「廣告經營者」包括就其廣告活動向廣告主提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。

此外，我們藉著AI為客戶生成營銷創作內容。我們的中國法律顧問認為，根據廣告法，我們的客戶被視為廣告主。然而，如果該等服務生成或傳播的內容違反相關法律，且我們無法證明相關違法行為是由客戶提供或許可的內容引起，我們可能無法向客戶尋求彌償。此外，在該等情況下，即使協議中沒有賠償條款，我們的客戶亦可能向我們提出索賠，而我們亦可能無法成功辯護。這可能會導致負面宣傳、金錢損失及法律辯護費用。

未能按法規規定對各項員工福利計劃作出充分供款可能導致我們受到處罰。

我們須遵守中國和我們運營所在其他司法管轄區的各项勞動相關法律法規。例如，中國法律法規規定我們參加政府發起的各項員工福利計劃。該等福利計劃包括社會保險、住房公積金和其他福利付款責任。根據適用的中國法律法規，僱主必須為員工開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並為其繳納社會保險費和住房公積金。根據最高人民法院於2025年7月31日頒佈並於2025年9月1日實行的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，用人單位與勞動者約定或者勞動者承諾用人單位無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。於往績記錄期間，我們並無嚴格遵守相關法律法規的要求，為部分僱員繳納足額的社會保險及住房公積金。暫無相關行政處分紀錄。然而，我們無法保證，新的法律法規或現有法律執行方式的變更將不會要求我們額外繳納或處以逾期繳款罰款，這可能會對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們的信息技術網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。我們的網絡安全漏洞或未能保護機密信息可能會導致法律和財務風險以及我們的聲譽受損。

我們依賴信息技術網絡和系統在工作人員、供應商、客戶和其他業務合作夥伴之間進行電子通訊以及與製造商及物流供應商在需求預測、下達訂單以及製造和服務狀況及能力方面保持同步。我們的業務涉及儲存及傳輸有關我們業務、供應商、客戶及其他業務合作夥伴的數據。我們的部分信息技術系統由第三方管理，可能會因軟件、數據庫或零部件升級或替換過程中的故障、停電、硬件故障、電腦病毒、網絡攻擊、電信故障、用戶錯誤或

風險因素

災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。任何此類漏洞均可能危及我們的網絡及其中儲存的信息，可能導致法律及監管行動、運營及客戶服務中斷，並損害我們的商譽及日後運營。如果我們無法及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響，而我們或需延遲呈報我們的財務業績。

我們的成功在很大程度上依賴於高級管理人員和關鍵技術人員的持續服務，核心人員的流失可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

管理水平和研發能力是我們業務發展和保持領先的關鍵因素之一，能否持續保持高水平的高級管理人員團隊、高質量的技術團隊，對於我們的可持續發展至關重要。我們十分重視對管理和技術人才的培養和招聘，以保證各項管理和研發工作的有效協調和成功實施。為保持核心管理和技術人員的積極性和穩定性，我們制定了相應激勵機制，鼓勵技術創新，有效地保證了我們研發體系的穩定和研發能力的持續提升。然而，由於人才競爭激烈，我們可能會面臨核心管理和技術人員流失的風險。

我們可能成為第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標，這些惡意行為包括向監管機構投訴、在社交媒體發佈負面訊息和公開傳播與我們相關的惡意言論，這些行為可能損害我們的聲譽，導致我們失去市場份額、客戶和收入。

我們可能成為第三方不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標。這些行為包括向監管機構提出投訴、在社交媒體發佈負面訊息以及對我們進行惡意評價。由於這些第三方行為，我們可能會受到政府或監管機構的調查，並可能需要投入大量時間和高額費用來應對這些第三方行為，且我們無法保證能夠在合理時間內解決該等指控。此外，針對我們的指控，無論是否與我們相關，都可能由任何人進行傳播。社交媒體通常不會對該等信息進行準確性核查，而我們可能沒有機會進行補救或更正。任何該等事件的發生均可能損害我們的聲譽，最終導致我們失去客戶和收入。

我們可能會因自然災害或傳染病爆發等非常事件的發生而遭受損失。

我們的業務，尤其是在我們經營業務所在地，可能會受到颱風、嚴重風暴、地震、水災、火災或其他自然災害或類似事件發生的不利影響。此外，任何傳染性疾病的爆發，例如嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症、禽流感或新型冠狀病毒(COVID-19)，都可能擾亂我們的全球供應鏈、生產、交付以及銷售。這些事件可能減少對我們產品的需求，影響我們員工隊伍的生產力，或使我們難以或無法按時生產和交付產品，亦可能導致我們難以或無法從供應商處接收材料和設備。如果發生重大公共衛生問題，包括大流行病，我們可能會面臨更嚴格的員工差旅限制、額外的貨運要求、影響地區間產品流動的相關政策、產品產能提升的延遲以及供應商運營中斷的風險。如果發生自然災害，我們可能會遭受重大損失，需要大量恢復時間，並且在恢復運營時可能會產生重大支出。

風險因素

外匯管理條例可能會限制我們的業務和經營業績，以及我們匯出股息的能力。匯率波動可能導致外匯損失。

外幣兌換及匯款須遵守外匯法規。概不保證按照某一匯率，我們將備有充足外匯以滿足匯兌需求。例如，根據中國現行外匯管理條例，我們進行的經常賬外匯交易(包括派付股息)毋須國家外匯管理局事先批准，但我們須呈交有關交易的相關文件證明，並在中國境內持有牌照可進行外匯業務的指定外匯銀行進行有關交易。然而，除法律另行批准外，資本賬外匯交易通常須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。若外匯不足，可能限制我們取得充足外匯以向股東派付股息或履行任何其他匯兌義務的能力。如果我們未能取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯以作任何上述用途，我們可能進行的境外資本開支計劃甚至我們的業務可能會受到重大不利影響，及可能引致我們遭受行政處罰和罰款。

未能遵守現在或未來的環境、安全和職業健康法規和標準可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受經營所在地有關環境、安全和職業健康事宜的法規及標準規限。根據這些法律法規，我們必須保持安全的生產條件並保護員工的職業健康。然而，我們無法保證未來在生產過程中不會發生任何重大事故或工人受傷事件。

此外，我們的生產過程會產生廢水、廢氣和工業固體廢物等污染物。在生產經營中向環境排放有關污染物，如果違反相關法規，可能會引致法律責任，或會要求我們承擔整治排放的成本。概不保證會發現引致環境責任的情況，亦無法保證未來通過的任何環境法律不會對我們的經營成本和其他費用造成影響。如果未來實施更嚴格的環境保護標準和法規，概不保證我們能夠遵守有關新法規。由於實施額外環保措施及／或未能遵守新環保法律法規而導致的生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們H股的非中國居民持有人可能須繳納中國境內所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，遵循中國境內與境外投資者居住地司法管轄區(所得稅安排與中國境內的不同)之間的任何適用稅收條約或類似安排，中國境內10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國居民企業，即在中國境內並無設立機構或營業地點的企業，或在中國境內設立機構或營業地點的企業(前提是有關收入與該機構或營業地點沒有實際關聯)的投資者派發的中國境內所得股息。除非條約或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國境內所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國境內所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的中國境內所得股息一般須繳納20%的預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國境內所得收益一般須繳納20%的所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收條約和稅法規定予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國居民個人

風險因素

股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國境內個人所得稅，取決於中國境內與H股非中國居民個人股東所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收條約以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國境內並無訂立稅收條約的司法管轄區的非中國居民個人股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。

然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的限售相關股份除外。

截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業的股份須繳納個人所得稅。

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國居民投資者支付的股息徵收中國境內所得稅，則投資者在我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國境內訂有稅收條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

就中國稅務而言，我們的離岸子公司可能被視為居民企業。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對依照中國境外司法管轄區法律成立但「實際管理機構」在中國境內的企業，就稅務目的而言，可被視為中國稅收居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，根據《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(國稅發[2009]82號) (**「82號文」**)，某些境外註冊中資控股企業(指由中國境內的企業或企業集團作為主要控股股東，依據外國(地區)法律註冊成立的企業)同時符合以下條件的，應判定其為居民企業：(i)企業負責實施日常生產、經營和管理運作的高層管理人員及其高層管理部門履行職責的場所主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國

風險因素

境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東大會會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業至少一半有投票權的董事或高層管理人員居住於中國境內。國家稅務總局隨後就82號文的執行提供了進一步指導。

由於本公司是一間中國企業，我們的境外子公司可能會受到主管監管機構的質詢，而如果我們的境外子公司被視為中國居民企業，主管監管機構可能會按該等子公司全球收入的25%繳納企業所得稅，但其從我們的中國境內子公司收取的股息(如有)可能免徵企業所得稅，前提是該股息收入構成「中國居民企業從其直接投資實體(該實體也是中國居民企業)收到的股息」。儘管如此，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為「中國居民企業」仍有待詮釋。我們子公司全球收入的企業所得稅可能會顯著增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流和盈利能力。

閣下在送達法律程序文件或對我們或我們的董事或高級管理人員執行外國判決方面可能會遇到困難。

我們的大部分資產位於中國，此外，我們的大部分董事和高級管理人員居住在中國，且為中國公民。由於跨境送達程序通常比較繁瑣耗時，中國境外的投資者可能難以對居住於中國境內的我們或管理層送達法律程序文件。由於中國境內與美國並無規定互相認可及執行外國判決的任何條約或其他形式的書面安排，閣下可能無法在中國境內法院執行美國法院基於美國聯邦證券法的民事責任條款對我們或我們的董事或高級管理人員作出的判決。

於2019年1月18日，最高人民法院與香港政府簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》(「安排」)，該安排已於2024年1月29日生效實施。該安排旨在建立更清晰明確的機制，使香港與中國內地之間更大範圍的民商事案件的判決得到認可及執行。該安排取消了雙邊認可和執行須有法院選擇協議的要求。該安排生效後，香港法院作出的判決一般可在中國境內獲得認可及執行，即使爭議各方並無訂立書面法院選擇協議。然而，我們不能保證香港法院作出的所有判決將在中國境內得到認可和執行，因為某項判決是否會得到認可和執行仍須根據安排由相關法院逐案審查。

我們經營所在的若干地域市場的法律制度發展可能對我們造成重大不利影響。

我們經營業務所在的地域市場的法律制度因司法管轄區不同而有很大差異。部分司法管轄區的民事法體系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法體系不同，民事法體系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。在我們運營的市場中，我們受制於不斷演變的法律和法規。我們產業最近頒佈的法律法規可能無法全面涵蓋經濟活動的所有層面。特別是，這些法律法規的詮釋和執行可能受制於未來的實施。我們無法預測我們運營所在司法管轄區未來立法發展的影響，包括新法律的頒佈、現行法律的修訂或其詮釋或執行。適用於我們產業的法律和法規的變更可能導致新的和意想不到的挑戰。先前的執法活動紀錄或執法活動的缺失不能作為預測未來的執法行動的依據。因此，我們

風險因素

的業務運營面臨越來越多的不確定性及風險。針對我們的任何執法行動均可能對我們造成重大不利影響。任何訴訟或政府調查或執行程序均可能耗時較長，並可能導致大量成本、轉移資源及管理層注意力、負面宣傳及聲譽受損。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。在我們的地域市場和其他地方，可能會採納或詮釋適用於我們的多項法律和法規，這些法律和法規可能會影響我們的業務和運營。有關我們經營的產業的審查和監管可能會進一步增加，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對這些監管。現行法律或法規的變更或在我們的地域市場實施新的法律和法規可能會影響我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們面對中國居民企業的非中國股東間接轉讓其股本權益的相關不確定因素。

根據稅務總局於2015年2月頒佈並於2017年10月及12月進一步修訂的《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》，或稅務總局7號文，若非居民企業在沒有合理商業目下通過轉讓境外控股公司的股本權益（在公開證券市場上買賣中國居民企業的股份除外）來間接轉讓中國居民企業的股本權益，則中國稅務機關有權重新評估該交易的性質並將該項間接的股權轉讓視為直接轉讓。因此，該項轉讓所產生的收益，即轉讓價減股本成本，將須按最高10%的稅率繳納中國預扣稅。根據稅務總局7號文的條款，符合以下所有情況的轉讓直接被視為沒有合理的商業目的：(i)境外控股公司股本權益超過75%的價值乃直接或間接來自中國應稅財產；(ii)於間接轉讓前的一年內任何時間，境外控股公司超過90%的財產總額為中國境內的投資，或於間接轉讓前一年內，境外控股公司超過90%的收入直接或間接來自中國境內；(iii)境外控股公司所履行的功能及所承擔的風險不足以證實其具有經濟實質；或(iv)就間接轉讓所徵收的境外所得稅低於就直接轉讓中國應稅財產所徵收的中國稅項。

於2017年10月17日，稅務總局發佈《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》，或稅務總局37號公告，自2017年12月1日起生效。稅務總局37號公告對當時的扣繳機製作若干主要變動，包括如：(i)收取股息的非居民企業的扣繳義務乃於實際付款當日產生，而非於通過宣派股息的決議案當日產生；(ii)刪除有關非企業居民的扣繳代理如沒有扣繳，則其須於七天內自行申報稅項的條款等。

根據稅務總局7號文，我們及我們的非中國居民投資者可能於該等交易中承擔存檔責任。就非中國居民企業的投資者轉讓本公司股份而言，我們的中國子公司可能被要求協助根據稅務總局7號文辦理存檔。因此，我們可能須耗用寶貴資源以符合稅務總局7號文，或要求我們購買應課稅資產的有關轉讓人遵守此等公告，或確定本公司在此等情況下毋須繳稅，因而可能對我們的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

風險因素

與[編纂]相關的風險

我們將同時受制於中國和香港的[編纂]和監管要求。

由於我們在深圳證券交易所[編纂]並將在香港主板上市，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)和其他監管制度，除非有現行豁免或已取得豁免。因此，我們可能因持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則而承擔額外成本和資源。

A股和H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所[編纂]，而我們的H股將在聯交所買賣。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無交易或結算。由於交易特點不同，H股和A股市場的交易量、流動性和投資者群體各有不同，散戶和機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現未必可作比較。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特點，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估我們的H股投資決策時不應過分依賴A股的[編纂]歷史。

我們的H股此前並無公開市場，且其流動性及市價可能波動。

我們的H股於[編纂]前並無公開市場。概不保證於[編纂]完成後將形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協商釐定，未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。如果[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的[編纂]可能會出現波動，這可能會給投資者帶來重大損失。

H股在[編纂]後的[編纂]價將由市場決定，這可能會受到我們無法控制的各種因素影響，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)變動；
- 我們及我們經營所在行業的歷史及前景；
- 對我們未來收入及成本的預期和時間的評估；
- 獨立研究分析師可能出具的結構評估(如有)；
- 我們的發展現狀；
- 對從事業務活動的上市公司的估值；
- 有關我們經營所在產業的整體市場狀況；
- 中國法律法規的變動；

風險因素

- 我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及
- 政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，香港聯交所不時出現重大的[編纂]價及成交量波動，影響公司證券在香港聯交所所報的市價。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股[編纂]的H股市價可能會出現波動，其H股價值也可能下跌。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，我們也無法保證未來會否及何時派付股息。

我們過去曾宣派股息，以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將會宣派或分派任何金額的股息。根據中國的適用法律法規，股息派付可能受到若干限制。此外，我們根據中國企業會計準則（「中國公認會計準則」）計算的利潤在某些方面可能與根據《國際財務報告準則》會計準則（「《國際財務報告準則》會計準則」）計算的不同。因此，即使我們根據《國際財務報告準則》匯報該年度的利潤，我們可能並無中國公認會計準則所規定的可分派利潤。

此外，任何未來股息的宣派、派付和金額由董事經考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本性支出需求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、派付股息的監管限制和董事認為相關的其他因素，並須於股東大會上獲得批准。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的憲章文件和中國適用法律法規。有關我們股息政策的進一步詳情，見「財務資料—股息」。

除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分派、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，若人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支（如償還外幣貸款），則須經主管政府機關批准或向其登記。如果外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台影響人民幣匯入或匯出中國的新規定。

如果[編纂]高於每股有形賬面淨值，視乎定價而定，閣下在[編纂]中購買的[編纂]的賬面價值可能會即時稀釋，而如果我們將來發行更多股份，則可能會進一步稀釋。

如果H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值，則[編纂]H股買家將面臨即時稀釋。現有股東所持股份的[編纂]經調整每股合併有形資產淨值將會增加。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「期望」、「相信」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「會」等前瞻性詞彙及類似表述。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等因素以及其他風險及不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們將實現計劃及目標的聲明或保證，而在考慮該等前瞻性陳述時應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則規定的規限下，我們不擬因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

我們的未來融資可能稀釋 閣下的股權或限制我們的營運。

為籌集資金及擴大業務，我們日後可能會考慮提呈發售及發行額外股份或可轉換或可交換為股份的其他證券，而不會按比例向當時的現有股東發售及發行。因此，這些股東的股權可能會在每股股份的資產淨值方面遭稀釋。若通過債務融資籌集額外資金，我們的運營可能會被施加若干限制，從而可能：

- 進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；
- 增加我們在不利經濟狀況下的風險；
- 對我們的現金流量產生不利影響；或
- 限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

若干事實、預測和統計數據來源於本文件中的外部來源，可能不可靠，市場機會估計可能不準確。

本文件所載若干事實及其他統計數據(尤其是「行業概覽」一節)源自各種公共來源、行業協會、獨立研究機構及其他第三方提供的資料。董事及聯席保薦人於選擇及識別資料來源時已採取合理審慎態度，並相信該等資料的來源為有關資料的適當來源。我們於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方均未對來自官方政府來源的資料進行獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證本文件所載資料陳述或彙編的基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據或我們所用的類似指標相同或一致，且該等資料可能不完整或並非最新。閣下應仔細考慮對相關事實或統計數據的權重或重視性。

本文件所載的市場機會估計(包括我們在相關市場取得重大份額的能力)存在重大不確定因素，且基於可能被證實為不準確的假設和估計。影響我們市場機遇計算的變量隨著時間的推移而改變，且無法保證我們的市場機遇估計將如預期在使用我們產品及服務的客戶中實現。我們市場的任何擴張取決於多項因素，包括與我們及競爭對手的業務相關的成本、

風險因素

表現及感知價值。即使我們所競爭的市場滿足本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，或根本不會增長。我們的增長受多項因素影響，包括我們能否成功實施業務策略，而業務策略本身存在若干風險及不確定因素。

閣下應仔細閱讀整份文件，並強烈提醒 閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明屬真實準確。就[編纂]的證券作出任何[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，其可能載述(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。投資者謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非屬獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受一系列因素影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告主的需求。

豁免及免除

為籌備[編纂]，我們已申請豁免嚴格遵守下列上市規則相關條文。

管理層人員留駐香港

上市規則第8.12條規定發行人必須有足夠的管理層人員留駐香港，其一般指至少須有兩名發行人執行董事常居於香港。現時，我們僅有一名執行董事通常居於香港。上市規則第19A.15條進一步規定，第8.12條的規定可於考慮(其中包括)申請人與聯交所保持定期溝通方面所作的安排後予以豁免。

由於我們的主要業務和運營在中國進行，我們大部分執行董事常居於中國，因董事會認為其執行董事常駐我們的運營地點將更具成效和效率。我們調動執行董事至香港以符合上市規則第8.12條的規定，有實際困難且在商業上為不必要。因此，我們並無且在可見將來亦不會有足夠的管理人員留駐香港，以符合上市規則第8.12條和第19A.15條的規定。

因此，根據上市規則第19A.15條，我們已向聯交所申請[且聯交所已批准我們]豁免嚴格遵守上市規則第8.12條，惟須(其中包括其他條件)委任：

- 兩名授權代表，即王聆羽女士和吳詠珊女士(「吳女士」)，他們將隨時作為我們與聯交所的主要溝通渠道；及
- 我們的合規顧問新百利融資有限公司，其將根據上市規則第3A.19條作為除授權代表以外我們與聯交所的主要溝通渠道。

我們已作出以下安排以與聯交所保持有效溝通：

- 我們已根據上市規則第3.05條委任王聆羽女士和吳女士作為我們的授權代表。授權代表將代表我們作為與聯交所溝通的主要渠道，並將可隨時透過電話、傳真及電郵聯絡，且若有需要，可應聯交所要求在合理時間內與聯交所於香港會面，討論有關我們的任何事宜；
- 董事各自己向我們的授權代表和聯交所提供其手機號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址。如董事預期外遊及／或因其他原因離開辦公室，其將向我們的授權代表提供其住宿地點的電話號碼或通過其手機保持順暢溝通。因此，當聯交所因任何事宜需要聯絡我們的董事時，授權代表有隨時迅速聯絡所有董事(包括獨立非執行董事)的方式；
- 非常居於香港的董事均各自持有或能夠申請有效的旅行證件訪港，並能夠應要求在合理時間內與聯交所會面；
- 根據上市規則第3A.19條，我們已委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問，以作為我們與聯交所的額外溝通渠道，任期自[編纂]起至我們於[編纂]後首個完整財

豁免及免除

政年度的財務業績符合上市規則第13.46條的規定當日為止。合規顧問可隨時聯絡授權代表、董事及本公司其他職員，以確保他們能夠及時回應聯交所所有關我們的任何垂詢或請求；

- 聯交所與董事的會面可通過授權代表或合規顧問安排，或在合理期間內與董事直接會面。有關合規顧問的任何變動，我們亦會及時告知聯交所；
- 我們亦將於[編纂]後委任專業顧問（包括法律顧問和會計師）（如需要），以協助我們處理我們提出的任何問題或疑問，並確保將與聯交所進行有效溝通；及
- 合規顧問亦將就[編纂]後根據上市規則及香港其他適用法律及法規產生的持續合規規定及其他事宜提供意見。

委任聯席公司秘書

根據上市規則第8.17條，發行人須委任一名符合上市規則第3.28條規定的公司秘書。

根據上市規則第3.28條，該秘書必須為聯交所認為在其學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職能的人士。聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

評估有關人士是否具備「有關經驗」時，聯交所會考慮下列各項：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法律及法規（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及《公司收購、合併及股份回購守則》）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法管轄區的專業資格。

我們已委任張旭波先生（「張先生」）及吳女士為聯席公司秘書。張先生於2006年8月加入本公司，並於本集團擔任多項董事職務及管理職位。彼具備與本集團的業務運營及公司文化有關的相關理解及知識，乃由於彼主要負責監察管治事宜、合規披露、資本運作、投資者關係管理及監管溝通。以其董事會秘書、副總經理及執行董事的身分，張先生積極參與籌備申請[編纂]，並具備與董事會及本集團企業管治有關事宜之經驗。因此，董事認為張先生有能力履行公司秘書的職能及為擔任該職務的合適人選。然而，由於張先生目前並不具

豁免及免除

備上市規則第3.28條規定的專業或學術資格，我們已委任吳女士（其為香港居民並擁有上市規則第3.28條規定的資格和有關經驗）為聯席公司秘書。有關張先生和吳女士的更多履歷詳情，請見「董事及高級管理層 — 聯席公司秘書」。

自[編纂]起計三年內，我們擬採取以下措施協助張先生成為具有上市規則所規定的必要資格或有關經驗的公司秘書：

- (a) 除上市規則第3.29條規定的最低15小時要求外，張先生將盡力參加相關培訓課程，包括應邀出席我們香港法律顧問即將舉辦的香港相關適用法律法規與上市規則的最新變動的簡報會，以及聯交所或其他相關機構不時為上市發行人舉辦的研討會；
- (b) 吳女士將定期與張先生溝通企業管治、上市規則及有關本公司和本公司事務的任何其他法律法規相關事宜。吳女士亦將與張先生緊密合作並協助張先生履行其作為聯席公司秘書的職責，包括籌備董事會會議和股東大會，以及使張先生獲得上市規則第3.28條所規定的有關經驗；及
- (c) 此外，我們的合規顧問亦將協助張先生，尤其是關於香港企業管治常規及合規事宜，本公司香港法律顧問亦會協助處理有關我們於[編纂]後持續遵守上市規則和適用法律法規的事宜。

我們已向聯交所申請[且聯交所已批准我們]豁免嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定，前提是吳女士將擔任聯席公司秘書並協助張先生。該豁免的有效期自[編纂]起初步為期三年，如吳女士停止向張先生提供協助和指導，或本公司嚴重違反上市規則，則可即時撤銷。在初始三年期屆滿前，我們將重新評估張先生的資格及經驗。當我們確定無需持續協助張先生時，我們將向聯交所證明張先生在吳女士於該三年期間的協助下已取得上市規則第3.28條規定的必要知識和經驗，故無需進一步豁免。

有關股本變動的豁免

上市規則附錄D1A第26段要求本文件載列本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內的任何股本變動詳情。

截至最後實際可行日期，我們在全球擁有140家以上子公司。披露有關我們所有子公司的所需資料對我們而言將會造成過度負擔，原因為本公司將須於編製及核實有關披露的相關資料時產生額外成本及投入額外資源，而有關資料對於投資者並不重大或並無意義。不披露該等資料將不會損害股東或潛在投資者的利益。

我們已識別出我們認為於往績記錄期間對我們的運營屬重大及／或對我們的財務表現作出重大貢獻的24家子公司（統稱「**相關子公司**」，各自稱為「**相關子公司**」）。非相關子公司各自概無對本公司資產總額、淨資產總額、總收入或除稅前利潤的貢獻有重大影響，亦無持有董事認為對本集團業務及運營屬重大的本集團任何主要資產、許可、自有技術及知識產權。舉例而言，倘無公司間抵銷，截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司及其相關子公司的資產總額分別佔本集團資產總額的147.5%、165.7%及176.0%；本公司及其相關

豁免及免除

子公司的淨資產總額佔本集團淨資產總額的138.4%、148.2%及150.2%；截至2023年、2024年及2025年12月31日止各財政年度，本公司及其相關子公司的總收入分別佔本集團總收入的109.0%、117.1%及162.2%；以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各財政年度，本公司及其相關子公司的除稅前利潤佔本集團除稅前利潤總額的112.4%、-9.6%及304.9%（撇除我們截至2025年12月31日止年度有關上海創興投資的一次性減值虧損之影響）。本公司其他非相關子公司的子公司並無單獨佔截至2023年、2024年及2025年12月31日本集團資產或除稅前利潤的5%或以上，或分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止各財政年度本集團收入或除稅前利潤的5%或以上（撇除我們截至2025年12月31日止年度有關上海創興投資的一次性減值虧損之影響），或持有董事認為對本集團業務及運營屬重大的本集團任何主要資產、許可、自有技術及知識產權。因此，非本集團相關子公司的其餘子公司對本集團的整體業績而言並不重大。

有關本公司和主要子公司的股本變動詳情，見「附錄四 — 法定及一般資料 — A.有關本集團的進一步資料 — 3.我們主要子公司的股本變動」。

我們已申請並獲聯交所[批准]豁免嚴格遵守上市規則附錄D1A第26段有關披露本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內的任何資本變動詳情的規定。

有關2022年股票期權激勵計劃的豁免及免除

上市規則第17.02(1)(b)條規定，上市申請人須（其中包括）在文件中全面披露所有尚未行使期權及獎勵的詳情、其於上市後對持股量造成的潛在攤薄影響以及就該等尚未行使期權或獎勵所發行的股份對每股盈利產生的影響。

上市規則附錄D1A第27段規定，上市申請人須披露（其中包括）有關集團內任何成員公司附有效期權或同意有條件或無條件附有效期權的股本的詳情，包括已經或將予授出期權的對價、期權的價格和年期、承授人的姓名或名稱和地址，或適當的否定聲明，如期權已經授予或同意授予所有股東或債權證持有人或任何類別的股東或債權證持有人，或股票期權計劃項下的僱員，則（就姓名或名稱和地址而言）只須記錄有關事實即已足夠，而無須載明承授人的姓名或名稱和地址。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)(b)條，文件須載列公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部所指明的事項。

根據公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段，文件須指明任何人憑其選擇權或憑其有權獲得的選擇權可予認購的任何公司股份或債權證數目、種類和金額，連同該選擇權的詳情，即(a)可行使選擇權的期間；(b)根據選擇權認購股份或債權證時須支付的價格；(c)換取選擇權或換取有權獲得選擇權而付出或將付出的對價（如有）；及(d)獲得選擇權或有權獲得選擇權的人的姓名或名稱和地址，如身為現有股東或債權證持有人而獲得該等權利，則須在文件中列明有關股份或債權證。

豁免及免除

根據新上市申請人指南第3.6章第6至第7段，倘申請人能證明有關披露是不相干的，或會構成不適當的負擔，聯交所一般會授出豁免其披露若干承授人的姓名或名稱和地址，惟須符合該指南指明的若干條件。

截至最後實際可行日期，本公司已根據2022年股票期權激勵計劃向682名承授人授出未行權期權，可認購合共37,148,620股A股，佔緊隨[編纂]完成後已發行股份總數[編纂]（不包括[143,536,043]股庫存股，並假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行新股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動）。已授予的未行權期權中，一名高級管理層、四名本公司其他關連人士以及677名為本集團僱員且非董事、高級管理人員、顧問或本公司關連人士之承授人獲授予未行權期權，以分別認購900,000股A股、4,070,000股A股和32,178,620股A股。除上述者外，概無向本公司任何董事、高級管理層成員、關連人士或顧問授出期權。2022年股票期權激勵計劃不會在[編纂]後進一步授出任何期權，且所有授出的期權均根據2022年股票期權激勵計劃向特定人士授出。

我們已(i)向香港聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條和附錄D1A第27段的規定；及(ii)就於本文件中披露2022年股票期權激勵計劃及承授人的若干詳情根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A條向證監會申請證明書以免除嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10(d)段，原因為該等豁免和免除不會損害投資大眾的利益，而全面遵守有關披露規定將對本公司造成過重負擔，理由如下：

- (a) 鑑於根據2022年股票期權激勵計劃授出的未行權期權涉及682名承授人，董事認為，在本文件中披露我們向各承授人授出的所有期權的全部詳情將造成過重負擔，這將大幅增加為嚴格遵守該等披露規定而編纂資料和編製文件所需的成本和時間，原因是本公司需要收集和核實大量承授人的地址以符合披露規定；
- (b) 披露各承授人的個人詳細資料(包括其姓名、承授人的地址和已授出的期權數目)可能需要取得所有承授人同意以遵守個人資料隱私法律和原則，而鑑於承授人的數目，本公司取得該等同意將造成過重負擔；
- (c) 授出和悉數行權2022年股票期權激勵計劃項下的期權不會對本集團的財務狀況造成任何重大不利影響；
- (d) 由於前述計劃為A股激勵計劃，故將不會根據2022年股票期權激勵計劃發行任何新H股；
- (e) 董事認為，未有遵守上述披露規定不會阻礙本公司向潛在投資者提供充足資料，以便對本集團的活動、資產、負債、財務狀況、管理和前景進行知情評估；

豁免及免除

- (f) 「附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的進一步資料 — 6. 2022年股票期權激勵計劃」中已披露2022年股票期權激勵計劃項下期權的重要資料，以向潛在投資者提供充足資料，使其在作出投資決定時可就期權的潛在攤薄影響和對每股盈利的影響作出知情評估，有關資料包括：
- (i) 2022年股票期權激勵計劃的條款概要；
 - (ii) 未行權期權涉及的A股總數，以及該數目佔我們已發行股份總數的百分比；
 - (iii) 緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃進一步發行股份，以及本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無其他變動)悉數行權期權和就期權發行新股份後對每股盈利的潛在攤薄影響和影響；及
 - (iv) 根據2022年股票期權激勵計劃授出的未行權期權按相關A股範圍劃分的詳情，包括授出日期、歸屬期、行權價及佔本公司於[編纂]完成後已發行股本總額的百分比。

鑑於上文所述，我們的董事認為，授予根據該申請所尋求的豁免和免除以及不披露所需資料將不會妨礙潛在投資者就本集團的活動、資產和負債、財務狀況、管理和前景作出知情評估，亦不會損害公眾投資者的利益。

聯交所已就嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄D1A第27段有關2022年股票期權激勵計劃項下授出的期權披露規定向我們[授出]豁免，惟須達成以下條件：

- (a) 獲證監會授出豁免嚴格遵守相關公司(清盤及雜項條文)條例規定的證書；
- (b) 將按個別基準在本文件中披露本公司根據2022年股票期權激勵計劃分別向(i)各董事、本公司高級管理層成員和其他關連人士及(ii)已獲授期權以認購合共超過1,000,000股A股的其他承授人授出的未行權期權的全部詳情，包括上市規則第17.02(1)(b)條、上市規則附錄D1A第27段及公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10段規定的全部詳情；
- (c) 就本公司根據2022年股票期權激勵計劃向上述(b)分段所述者以外的承授人授出的期權而言，將按綜合方式披露，並根據每名個別承授人的相關A股數目進行分組，即(i)超過1,000,000股A股；(ii) 500,000股至1,000,000股A股；及(iii)少於500,000股A股。就每組A股而言，以下詳情將於本文件內披露，包括(1)承授人的總數和根據2022年股票期權激勵計劃向其授出的期權所涉及的A股數目，(2)就授出根據2022年股票期權激勵計劃所授出的期權所支付的對價，及(3)根據2022年股票期權激勵計劃所授出期權的行權期和行權價；

豁免及免除

- (d) 將於本文件中披露截至最後實際可行日期尚未行權期權相關的A股總數和該等A股數目佔本公司已發行股本總額的百分比；
- (e) 將於本文件中披露期權獲悉數行權和就該等期權發行新A股後的潛在攤薄影響和對每股盈利的影響；
- (f) 將於本文件披露2022年股票期權激勵計劃的主要條款概要。詳情見「附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的進一步資料 — 6. 2022年股票期權激勵計劃」；
- (g) 在本文件中載列豁免詳情；及
- (h) 所有持有2022年股票期權激勵計劃項下未行權期權以認購A股的承授人的完整名單，當中載有上市規則第17.02(1)(b)條及其附錄D1A第27段以及公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10段規定的所有詳情根據「附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長及展示文件 — 備查文件」可供公眾查閱。

證監會已根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A條向我們[授出]豁免證明書，就2022年股票期權激勵計劃項下已授出的期權豁免本公司嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10(d)段，惟須符合以下條件：

- (a) 將按公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10段規定在本文件中按個別基準披露本公司根據2022年股票期權激勵計劃分別向(i)各董事、本公司高級管理層成員及其他關連人士及(ii)已獲授期權以認購合共超過1,000,000股A股的其他承授人授出的未行權期權的全部詳情。詳情見「附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的進一步資料 — 6. 2022年股票期權激勵計劃」；
- (b) 就根據2022年股票期權激勵計劃向上述(a)分段所述者以外的承授人授出的期權而言，將按綜合方式披露，並根據每名個別承授人的相關A股數目進行分組，即(i)超過1,000,000股A股；(ii) 500,000股至1,000,000股A股；及(iii)少於500,000股A股。就每組A股而言，以下詳情將於本文件內披露，包括(1)承授人的總數和根據2022年股票期權激勵計劃向其授出的期權所涉及的A股數目，(2)就授出根據2022年股票期權激勵計劃所授出的期權所支付的對價，及(3)根據2022年股票期權激勵計劃所授出期權的行權期和行權價；
- (c) 所有承授人的完整名單(載有公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10段所規定的所有詳情)將根據「附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長及展示文件 — 備查文件」供公眾實物查閱；
- (d) 豁免的詳情將在本文件中披露，而本文件將於2026年[8月14日]或之前刊發。

豁免及免除

持續關連交易

誠如本文件「關連交易」一節所述，我們預期將繼續訂立於[編纂]後根據上市規則將構成本公司獲部分豁免持續關連交易的若干交易。董事認為，嚴格遵守上市規則的適用規定將不切實際、對本公司造成過重的負擔及產生不必要的行政成本。

因此，我們已向聯交所申請，而聯交所[已批准]於[編纂]後豁免嚴格遵守上市規則第14A章項下有關該等獲部分豁免持續關連交易的適用規定。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」。

於往績記錄期間後的投資

根據上市規則第4.04(2)條和第4.04(4)(a)條，新上市申請人須在上市文件中的其會計師報告內載入自上市申請人最近期經審計財務報表日期後所收購、同意收購或建議收購的任何子公司或業務於緊接上市文件刊發前三個財政年度每年所編製的業績及資產負債表，或如有關子公司註冊成立日期或有關業務開業日期乃於是次上市文件刊發前三年內發生，則會計師報告須載入其就各自註冊成立或開業以後的每個財政年度所編製的業績及資產負債表，又或聯交所可能接納的較短期間的業績及資產負債表。就上市規則第4.04(2)及4.04(4)條，「業務收購」包括收購聯營公司及另一家公司的任何股權。

於2026年5月，寧波梅山保稅港區利歐聯創股權投資基金合夥企業(有限合夥)(本公司的子公司)與目標公司(「目標公司」)、其實際控制人及其他早輪投資者(據本公司所深知各為獨立第三方)訂立投資協議，據此，我們同意按對價人民幣10.0百萬元收購目標公司1.73%股權(「該投資」)。對價已於2026年5月21日以內部資金悉數結清。

目標公司為一家主要於中國從事具身智能演算法及相關生成式AI解決方案的研發。投資於目標公司的條款(包括投資金額)乃於考慮業務前景、估值及融資時機後公平磋商釐定。本公司相信，透過在我們智能泵與系統的實體操作環境中佈局AI及具身智能演算法(發揮「大腦」的功能)，該投資或可能令我們可於本公司的實體應用場景(例如智能泵與系統)中利用上海眸深於具身智能演算法的能力。此外，由於目標公司的研發進展，我們預計將受益於我們在上海眸深的股權估值之潛在增長。

我們已申請且聯交所[已授予]我們有關嚴格遵守上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)(a)條的豁免，原因如下：

- (a) 目標公司並不重大 — 目標公司運營的業務規模相較於本集團並不重大。參照本公司於往績記錄期間的最近一個財政年度的財務狀況，與上述投資相關的所有適用

豁免及免除

百分比率(定義見上市規則第14.04(9)條)均低於5%。因此，我們的董事認為(i)該投資相較於本集團整體運營規模並不重大；(ii)自往績記錄期間結束起，該投資不會對本集團財務狀況造成任何重大變動；及(iii)潛在投資者對本集團的活動及財務狀況進行知情評估所需的所有合理信息均已包含在本文件中。因此，豁免遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)(a)條規定將不會損害投資公眾的利益；

- (b) 戰略性資金部署 — 我們會選擇性於與本公司業務或潛在市場相關的領域進行股權投資，此乃本公司戰略性資金部署的一部分。我們長期以來一直從事收購及非控股投資，包括在往績記錄期間內。董事認為，該等投資符合本公司的增長策略，而投資條款公平合理，並符合本公司及整體股東的利益；
- (c) 資料的不可得性 — 我們於此目標公司僅將持有非控股權益。我們未能控制投資目標的董事會，預期此情況於投資完成後將維持不變，且我們不會(及於投資完成後將不會)參與投資目標的日常管理。我們不能迫使目標公司於本文件中編製或披露上市規則第4.04(2)及4.04(4)(a)條項下的資料。如上市規則所規定披露目標公司的經審核財務資料對我們而言將屬不切實際且造成繁重負擔；及
- (d) 可提供的替代披露資料 — 本公司已於本文件提供有關投資的替代披露資料，包括：
 - (i)對目標公司主要業務活動的描述；(ii)對價的基準，包括於目標公司的投資金額；
 - (iii)進行投資的理由及預期本集團將因投資而獲得的利益。

豁免有關向現有少數股東及其緊密聯繫人分配H股

上市規則第10.04條規定，僅於上市規則第10.03條所述的條件得以符合時，上市申請人的現有股東方可以自己的名義或通過名義持有人，認購或購買任何尋求上市而正由上市申請人或其代表銷售的證券，即(i)並無按優惠條件發售證券予現有股東，且在配發證券時亦無給予其優惠；及(ii)符合上市規則第8.08(1)條有關公眾股東持有證券的指定最低百分比的規定。上市規則附錄F1第1C(2)段規定，除非能符合第10.03條及第10.04條所載的條件，否則未經聯交所事先書面同意，不得向上市申請人的董事或現有股東或其緊密聯繫人分配證券。

指南第4.15章規定，倘上市申請人的現有股東或其緊密聯繫人在分配過程中因對上市申請人的影響力而獲得或被認為獲得優惠的問題可以得到解決，聯交所會考慮豁免其遵守上市規則第10.04條及同意彼等根據上市規則附錄F1第1C(2)段參與首次公開發售。

於[編纂]前，我們的股本全部由在深圳證券交易所上市的A股組成。作為一家在深圳證券交易所上市的公司，其A股在深圳證券交易所公開交易且擁有龐大的公眾A股股東基礎，因此，為[編纂]中[編纂]H股的各現有少數股東或其緊密聯繫人尋求聯交所的事先同意將會對我們造成不必要的負擔。

我們已向聯交所申請，且聯交所[已授出]豁免嚴格遵守上市規則第10.04條及上市規則附錄F1第1C(2)段項下的同意，准許向(i)[編纂]完成前持有本公司投票權少於5%及(ii)並非且不

豁免及免除

會於[編纂]完成後成為本公司核心關連人士或任何該等核心關連人士的緊密聯繫人的若干現有少數股東(統稱「獲許可現有股東」)配售[編纂]中的H股，條件如下：

- (a) 聯席保薦人確認，可能獲本公司分配[編纂]中H股的各獲許可現有股東於[編纂]完成前持有本公司投票權少於5%；
- (b) 聯席保薦人確認，各獲許可現有股東並非亦不會於緊接全球發售前或緊隨[編纂]後成為本公司的核心關連人士或任何該等核心關連人士的任何緊密聯繫人；
- (c) 聯席保薦人確認，概無獲許可現有股東有權委任任何董事，亦無於本公司擁有任何其他特別權利；
- (d) 聯席保薦人確認，向獲許可現有股東及其緊密聯繫人作出的分配不會對本公司遵守上市規則第8.08條(經第19A.13A(2)條修訂及取代)項下公眾持股量規定的能力造成影響；
- (e) 本公司將向聯交所書面確認：
 - a. 倘作為基石投資者參與，並無且不會由於獲許可現有股東及／或彼等緊密聯繫人與本公司的關係而向彼等提供優惠待遇，惟根據指南第4.15章所述原則獲得基石投資下的保證配額的優待除外，而獲許可現有股東及／或彼等緊密聯繫人的基石投資協議並無載有較其他基石投資協議更有利於獲許可現有股東及／或彼等緊密聯繫人的任何重大條款；或
 - b. 倘作為承配人參與，獲許可現有股東及／或彼等緊密聯繫人並無且不會與本公司的關係而在分配過程中獲得優惠待遇；
- (f) 倘作為承配人參與，[編纂]將向聯交所確認，概無任何獲許可現有股東或其緊密聯繫人曾經或將會因其與本公司的關係而於配售部分的任何分配中享有優惠待遇；及
- (g) 聯席保薦人根據以下事項向聯交所書面確認：(a)彼等與本公司及[編纂]的討論；及(b)本公司及[編纂]向聯交所提供的確認(上文所述確認(e)及(f))，且就彼等所深知及確信，除在作為基石投資者參與的情況下遵循指南第4.15章所載的原則於基石投資項下獲得保證權益的優惠待遇外，彼等並無理由相信獲許可現有股東及／或彼等緊密聯繫人因與本公司的關係而作為基石投資者或承配人在分配過程中獲得任何優惠待遇，向獲許可現有股東及／或彼等緊密聯繫人作出的分配詳情將於本文件(就基石投資者而言)及本公司的分配結果公告(就基石投資者及承配人而言)中披露。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	地址	國籍
執行董事		
王相榮先生	中國 浙江省 台州市溫嶺市 保塔路1號 開元山莊豪庭苑 62幢1號101室	中國
王壯利先生	中國 浙江省 台州市溫嶺市 中海村186號	中國
張旭波先生	中國 上海市 閔行區 中春路 8888弄247號	中國
王聆羽女士	香港 中環 堅道18號 Townplace Soho 29樓D室	中國
獨立非執行董事		
顏世富先生	中國 上海市 楊浦區 國年路 102弄23號502室	中國
黃溶冰先生	中國 浙江省杭州市 臨平區南苑街道 龍尚府 4號樓1單元1804室	中國
曾靜漪女士	香港 新界 西貢 清水灣道萬景台 4號(丈量約份第226約地段第946號)2樓	中國(香港)

有關董事及其他高級管理層成員的進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

聯席保薦人

華泰金融控股(香港)有限公司

香港

皇后大道中99號

中環中心62樓

中國銀河國際證券(香港)有限公司

香港

上環

干諾道中111號

永安中心20樓

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港法律：

盛德律師事務所

香港

中環

金融街8號

國際金融中心二期39樓

董事及參與[編纂]的各方

有關中國法律：

浙江天冊律師事務所
中國
浙江省
杭州市
杭大路1號
黃龍世紀廣場A座8樓

有關國際制裁法律：

金杜律師事務所
中國
上海市
徐匯區
淮海中路999號
上海環貿廣場
寫字樓一期17層

聯席保薦人及[編纂]的
法律顧問

有關香港法律：

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈32樓3203-3209室

有關中國法律：

國浩律師(杭州)事務所
中國
杭州市
老復興路
白塔公園B區
2號、15號樓

申報會計師及獨立核數師

天健國際會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
灣仔
莊士敦道181號
大有大廈15樓1501-08室

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司
上海分公司
中國
上海市
靜安區
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室

收款銀行

[•]

公司資料

註冊辦事處	中國 浙江省 台州市溫嶺市 濱海鎮利歐路1號
總部及中國主要營業地點	中國 上海市普陀區 中山北路2900號 東方國際元中大廈A棟13樓
香港主要營業地點	香港 皇后大道中100號27樓
公司網站	www.leoglobal.com (此網站所載資料並不構成本文件的一部分)
聯席公司秘書	張旭波先生 中國 上海市普陀區 中山北路2900號 東方國際元中大廈 A棟13樓 吳詠珊女士 香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期19樓1917室
授權代表	王聆羽女士 香港 皇后大道中100號27樓 吳詠珊女士 香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期19樓1917室
審計委員會	黃溶冰先生(主席) 顏世富先生 曾瀟漪女士
提名委員會	顏世富先生(主席) 王相榮先生 曾瀟漪女士
薪酬與考核委員會	顏世富先生(主席) 王壯利先生 黃溶冰先生
戰略及可持續發展委員會	王相榮先生(主席) 王壯利先生 張旭波先生 王聆羽女士 曾瀟漪女士

公 司 資 料

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

[編纂]

主要往來銀行

中國農業銀行(溫嶺支行)
中國
浙江省溫嶺市
太平街道
三星大道41號

興業銀行(溫嶺支行)
中國
浙江省溫嶺市
萬昌中路818號

行業概覽

本文件本節及其他章節所載的信息和統計數據，均摘自我們委託弗若斯特沙利文(Frost & Sullivan)就本次[編纂]獨立編製的行業報告。此外，除非另有說明，部分信息基於、源自或摘錄自各政府部門及內部機構的出版物、市場統計機構、與中國各政府部門的溝通或其他獨立第三方來源等。我們認為該等信息和統計數據的來源是適當的，且在提取和轉載該等信息時已盡量合理謹慎。我們沒有理由相信該等信息和統計數據是虛假或誤導性的，或遺漏了任何會使該等信息和統計數據構成虛假或誤導性的事實。來自政府官方來源的信息和統計數據未經我們、聯席保薦人、[編纂]或其各自的任何董事、顧問及聯屬人士，或參與本次[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，對其準確性不作任何陳述。

第一部分：數字營銷行業

數字營銷是營銷的一個分支，利用數字渠道、平台和技術推廣產品或品牌。它涵蓋所有線上活動，如社交媒體、搜索引擎和數字廣告等，這些舉措借助數據優化營銷活動、衡量績效，並在目標受眾在線活躍的場景與其建立聯繫。數字營銷主要包括數字廣告領域及其他數字整合營銷服務。

上游環節包括媒體平台，包括社交媒體網絡、搜尋引擎、電商網站及視頻平台。中游環節包括數字營銷服務商、電商營運商、KOL與內容營銷服務商、技術提供商、配套服務以及效果監測系統。核心服務提供商在各類媒體平台(包括社交、電商、內容及其他渠道)上提供多樣化的營銷模式和整合傳播解決方案。技術提供商提供底層技術支持(如人工智能、數據服務、雲計算、區塊鏈及物聯網)。此外，支持服務機構(如數據清洗、CRM/ERP系統和SaaS工具)和第三方監測機構(如廣告監測、社媒監測與跨渠道追蹤)保障營銷活動的效果。下游環節由廣告主組成，彼等為於不同板塊(例如汽車、互聯網及電商、快速消費品及3C、醫療保健、科技、教育及遊戲)具有營銷需求的個人或組織。彼等的核心職責為發起推動產品／服務推廣、品牌知名度及業務增長的活動。

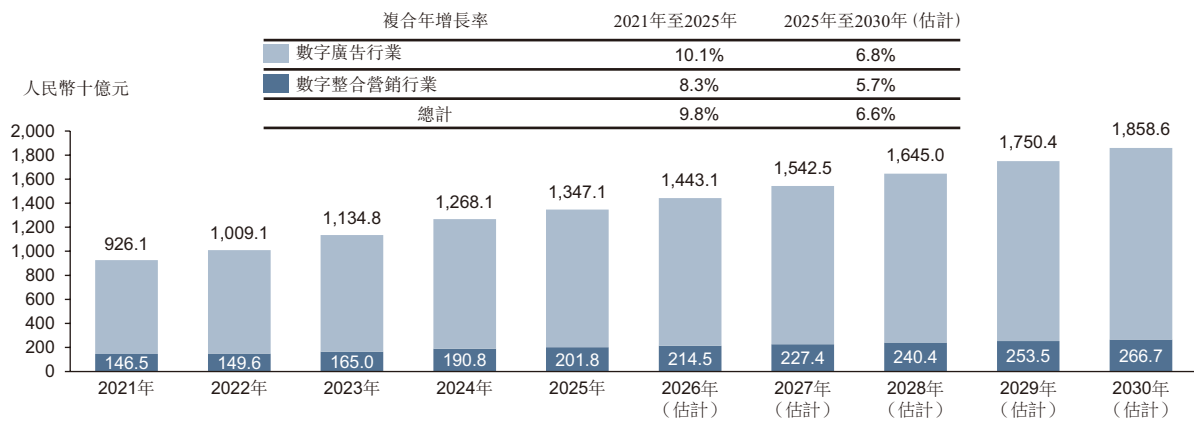
中國數字營銷行業市場規模

於2021年，中國數字營銷行業的市場規模為人民幣9,261億元，到2025年增至人民幣13,471億元，期間複合年增長率為9.8%。持續的技術創新推動了這一增長，尤其是AI在程序化廣告、個性化推薦引擎以及數據驅動的消費者洞察等領域的廣泛應用。預計到2030年，中國數字營銷行業的市場規模將達到人民幣18,586億元，2025年至2030年的複合年增長率為6.6%。儘管增長率略低於上一時期，但預計該行業將保持強勁勢頭，這得益於持續的數字化轉型以及數字營銷與各個行業日益融合的推動。

於2025年，數字廣告佔數字營銷行業的85%，而數字整合營銷則佔15%。

行業概覽

2021年至2030年（估計）中國數字營銷行業按收入計算的市場規模（按分部劃分）



來源：國家市場監督管理總局、弗若斯特沙利文

成本分析

在數字營銷行業中，媒體成本通常佔客戶總計費的大部分。過去三年，媒體成本於行業總成本的平均佔比約為85%。在若干領先的數字營銷公司中，此佔比可能更高，在某些情況下甚至高達活動相關總開支的95%，反映高度轉嫁成本的結構，即服務提供商擔當客戶與媒體平台之間的中介角色，並透過服務費或平台返點賺取利潤。然而，餘下部分主要包括與整合營銷服務有關的勞工成本，涵蓋戰略規劃、創意內容製作及活動執行，對交付增值解決方案屬必要。媒體成本受季節性需求週期、平台政策調整、廣告版位供應，以及不同地區的營銷開支差異等多項因素的影響而波動。該等波動會對服務提供商的售價構成直接影響，尤以大量媒體廣告投放和數字營銷活動為甚。

威脅和挑戰

數字營銷行業面對與數據合規、技術演進及平台依賴程度有關的主要威脅和挑戰。隨著數據隱私的法規（例如《個人信息保護法》）愈來愈嚴格，公司須強化數據管治能力，包括用戶同意管理、數據匿名化及跨渠道追蹤機制，而違規或會導致監管處罰和聲譽風險。同時，人工智能、大數據分析及自動化活動管理等範疇的快速技術進步需要持續投資於基礎設施及人才，尤其對中小型企業造成壓力，同時適應力不足可能會影響活動表現及客戶體驗。此外，行業仍然高度依賴主要數字平台，其中頻密的算法變動、有限的流量供應及一直上升的廣告成本可對觸及率及成本效益造成影響。因此，公司日益採用多平台策略、開發專有流量渠道及優化資源分配，以降低依賴程度及提升營運靈活性，繼而支授更精進及可持續的行業發展。

數字廣告代理行業概覽

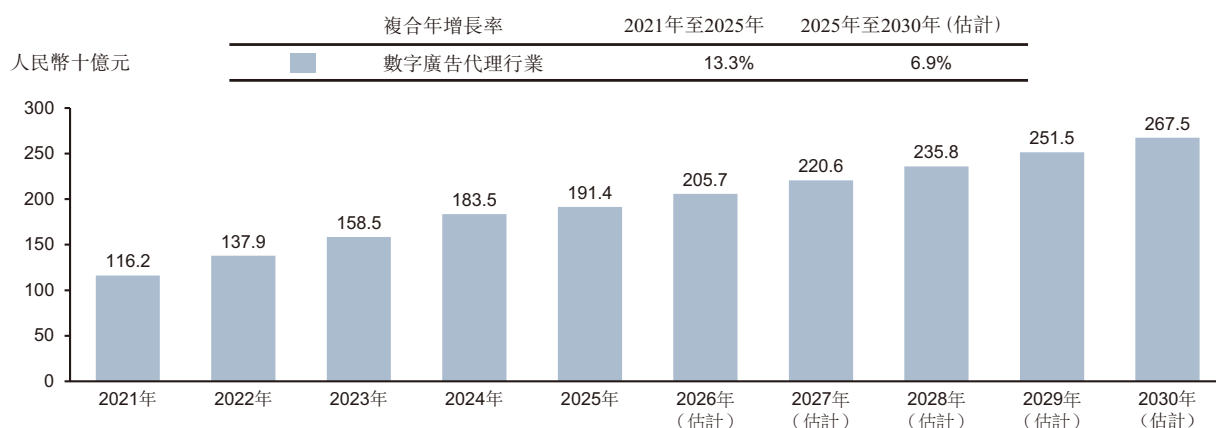
中國的數字廣告代理市場由一批專業公司組成，這些公司提供全面的服務，用於創建和管理數字廣告活動。這些代理機構是數字廣告生態系統中的關鍵組成部分，提供戰略規劃、內容創作、活動執行以及效果分析等服務。他們幫助廣告主應對複雜的數字環境，並優化廣告支出，以實現最大的投資回報率。

行業概覽

中國數字廣告代理行業市場規模

2021年，中國數字廣告代理市場規模為人民幣1,162億元，到2025年增長至人民幣1,914億元，複合年增長率達13.3%。展望未來，預計到2030年，中國數字廣告代理行業市場規模將增長至人民幣2,675億元，2025年至2030年的複合年增長率為6.9%。儘管擴張速度預計將趨於平穩，但人工智能驅動的廣告工具的成熟、對整合營銷解決方案需求的增長，以及平台間為實現貨幣化而加劇的競爭，將維持行業增長勢頭。內容形式和消費者參與模式的持續演變，將進一步促使企業外包給能夠開展績效驅動型多平台營銷活動的專業機構。

2021年至2030年（估計）中國數字廣告代理行業按收入計算的市場規模



來源：中華人民共和國商務部(商務部)、弗若斯特沙利文

市場驅動因素

應用行業增長：中國數字廣告代理行業受到AI賦能的互聯網應用、智能設備、電商、在線遊戲、數字內容平台等下游產業擴張的支持。隨著消費者對數字技術應用的增加，廣告主要求更具針對性和個人化的廣告活動，推動了數字廣告服務的增長。

AI技術的賦能：AI可提升數字廣告的效率與精準度。透過機器學習和資料分析，AI可實現精準的受眾定位、個人化內容傳遞和即時廣告優化，從而提高廣告效率和投資回報。

企業的數字化轉型：企業的數字化轉型帶動數字廣告服務需求。隨著企業越來越多地將營銷活動轉移到線上，數字廣告已成為品牌推廣、客戶參與和銷售轉化的必要條件，擴大了數字廣告代理服務的市場。

政策補貼：國家和地方政策支持數字廣告代理行業的發展。《「十四五」數字經濟發展規劃》推動數據市場發展和產業數字化，鞏固了數據驅動營銷的基礎。《互聯網廣告管理辦法(2023年)》確立了原生廣告、算法推薦、直播廣告等形式的合規標準，提高了行業透明度，改善了行業秩序。在地方層面，《上海市數字廣告業高質量發展政策清單2.0版》等政策提供補貼、稅費優惠和計算支援，促進創新，支持行業可持續發展。

行業概覽

未來趨勢

先進內容創作與個性化：中國的數字廣告行業正日益向高級內容創作和個性化廣告邁進。隨著消費者期望的演變，廣告主要求更具吸引力和文化相關性的內容。AI等技術可實現即時個性化，並支援新廣告形式的發展，包括虛擬和擴增實境，增強用戶參與度和品牌互動。

AI驅動的代理機構變革：生成式AI可快速生成個性化創意，並將出價、預算和廣告活動管理等核心流程自動化，從而改變數字廣告代理行業。預測模型可進一步優化廣告投放和表現。隨著AI承擔起大規模的營運任務，廣告代理正由人工執行逐步轉向策略管理及數據驅動優化，進而改善整個廣告生態系統的整體效率。

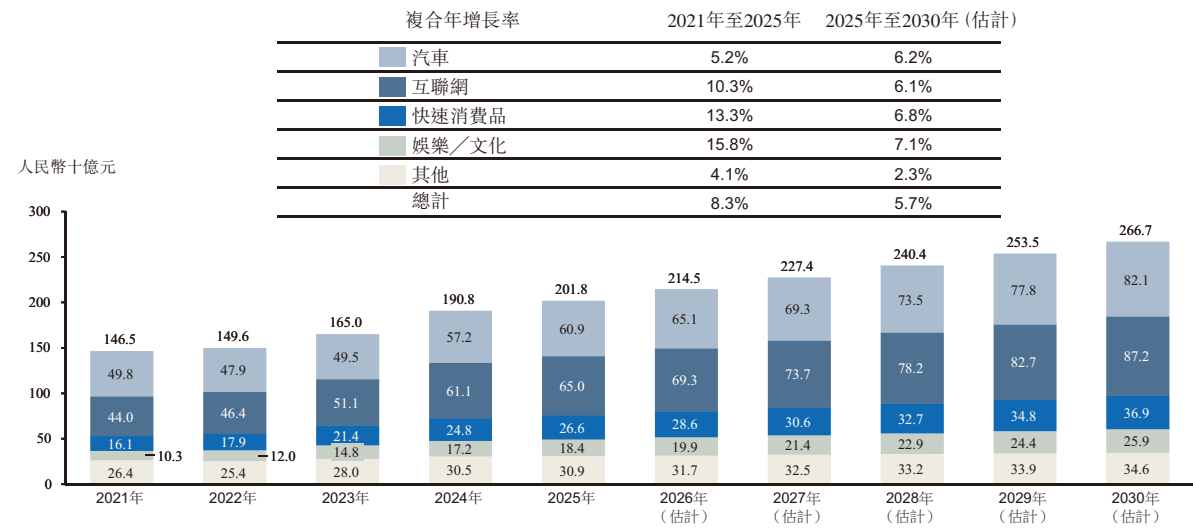
數字整合營銷行業概覽

數字整合營銷通過整合廣告內容、內容營銷、社交媒體管理、搜索引擎優化、搜索引擎營銷、KOL合作、電商平台和數據分析等服務，構建全鏈路客戶體驗，從而打造跨觸點的客戶旅程。通過整合各種數字工具和平台，其旨在加強品牌一致性、提升客戶參與度並培養長期關係，同時利用跨渠道數據優化策略並最大化整體營銷效果。

中國數字整合營銷行業市場規模

2021年至2025年間，中國數字整合營銷行業市場規模從2021年的人民幣1,465億元增長至2025年的人民幣2,018億元，複合年增長率為8.3%。在上游應用中，汽車和互聯網是中國數字整合營銷行業的兩大主要領域，2025年分別達到人民幣609億元和人民幣650億元。預計到2030年，中國數字整合營銷行業市場規模將達到人民幣2,667億元，複合年增長率為5.7%。互聯網領域的市場規模預計將達到人民幣872億元，其次是汽車領域(2030年預計達到人民幣821億元)和快速消費品領域(2030年預計達到人民幣369億元)。

2021年至2030年（估計）中國數字整合營銷行業按收入計算的市場規模（按應用劃分）



附註：其他包括房地產、金融、製造、醫療保健等
來源：中華人民共和國商務部(商務部)、弗若斯特沙利文

行業概覽

市場驅動因素

聯網裝置的快速普及：聯網裝置(包括智能手機、可穿戴設備、智能家電及聯網汽車)的快速增長，大幅擴展了數字營銷的接觸點。當消費者與多種設備互動時，廣告主日益需要整合的全方位營銷策略，以跨平台提供及時且個人化的信息。這個不斷擴張的設備生態系統推動了對先進資料整合、身解析和動態內容最佳化的需求，支持數字整合營銷的持續成長。

技術進步：技術創新是數字整合營銷行業的主要動力。AI可實時分析大量資料，洞察消費者行為、市場趨勢和營銷活動績效，同時支持預測定位和自動生成式內容。同時，資料分析和雲端運算的進步讓營銷人員能夠有效率地儲存和處理大量數據、監控多渠道的關鍵績效指標，並改善營銷成效。

AI驅動數字整合營銷智能化轉型：AI正在重構數字營銷代理公司的能力，從受眾分析到營銷活動最佳化，AI正在改善整個營銷流程的效率。透過自動化重複性工作，AI讓團隊能更專注於策略性決策。此外，以AI為基礎的知識系統正在將過去項目中的洞察整合為結構化、可重複使用的知識資產，實現更多數據驅動的策略，並提供更精準、更一致的品牌傳播體驗。

未來趨勢

營銷板塊整合：中國的數字整合營銷正逐漸朝向整合所有營銷要素的方向發展，從內容創作到渠道分發，從客戶互動到數據分析，整合為一個協同聯動的體系。這種整合方法改善了各營銷活動之間的協調，並提高了活動的效率和效果。AI等技術通過實現自動化、個性化體驗和實時洞察，進一步支持了這一趨勢，使企業能夠在多個接觸點上提供連貫且回應迅速的品牌體驗。

AI驅動的整合營銷生態系統：AI驅動的整合營銷生態系統正逐漸成為重要的產業趨勢。透過結合多智能體AI系統與人類的專業知識，代理商可以分析使用者行為與交易數據，即時生成個人化的內容與優惠。同時，RaaS(結果即服務)平台模式整合了從洞察到轉換的能力，並實現了預測性調度和跨渠道協同。未來的營銷平台將更加模型化、可擴展和互聯性，加速營銷服務的智慧化與自動化。

第二部分：泵與系統行業概覽

泵是一種工業設備，其工作原理是將原動機的機械能轉換成液體的動能和勢能，用於抽吸、輸送流體。泵系統由泵及多種配套產品構成，形成整體解決方案。在家用場景中，多採用泵電機一體化設計，結構緊湊，安裝便捷。在更廣泛的應用中，泵系統通常包括與泵配套的電機、閥門、止回閥、密封件及自動控制裝置等組合產品，從而實現更全面的功能支持。本章節中的泵與系統行業涵蓋泵產品、配套產品及相關服務和其他增值服務。

價值鏈

泵與系統行業擁有涵蓋原材料、製造和下游應用的完整價值鏈。該鏈條分為三個主要環節：上游(原材料和組件)、中游(產品設計和製造)和下游(應用場景和服務系統)。上游環節為泵生產提供基本輸入材料和關鍵機械／電氣組件。這些元素會影響產品成本、運營

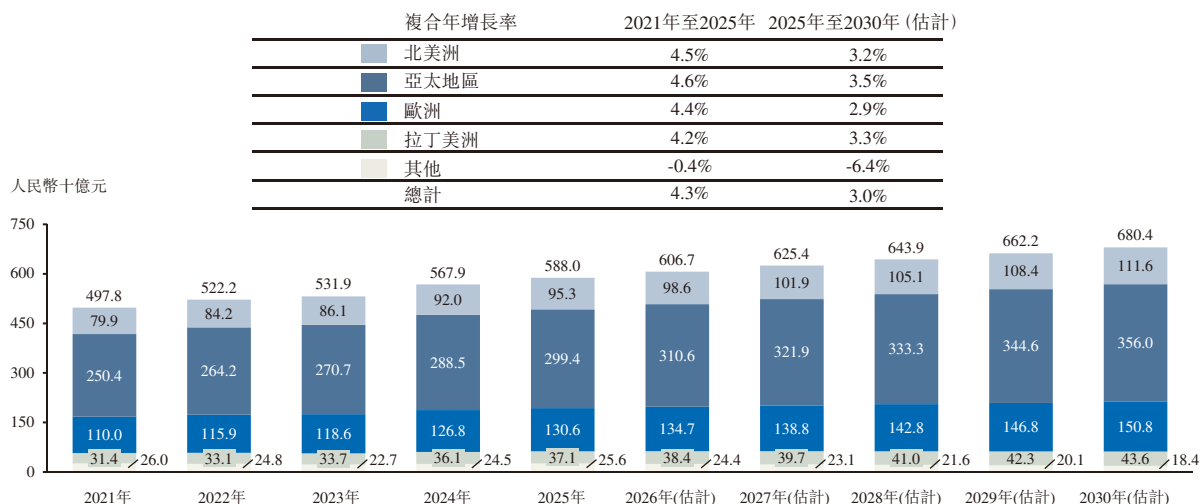
行業概覽

效率和長期可靠性。中游環節是核心價值創造階段，包括產品開發、智能設計、先進製造和綜合解決方案提供。下游環節涉及多個行業的各種終端使用領域和售後服務生態系統。

全球泵與系統行業市場規模

於2021年至2025年，全球泵與系統行業的市場規模由人民幣4,978億元增長至人民幣5,880億元，複合年增長率為4.3%。期內，亞太地區由2021年的人民幣2,504億元擴展至2025年的人民幣2,994億元，而歐洲則由2021年的人民幣1,100億元增長至2025年的人民幣1,306億元。北美由人民幣799億元增長至人民幣953億元，而拉丁美洲則由人民幣314億元增長至人民幣436億元。其他地區的市場規模由2021年的人民幣260億元變更至2025年的人民幣184億元。於2025年至2030年，全球泵與系統行業的市場規模預計將由人民幣5,880億元增長至人民幣6,804億元，複合年增長率為3.0%。於預測期間，亞太地區預計將由2025年的人民幣2,994億元增長至2030年的人民幣3,560億元。歐洲預計將由人民幣1,306億元增長至人民幣1,508億元，而北美預計則將由人民幣953億元增長至人民幣1,116億元。拉丁美洲預計將由人民幣371億元擴展至2030年的人民幣436億元。與此同時，其他地區的市場規模預計將由2025年的人民幣256億元減少至2030年的人民幣184億元。

2021年至2030年（估計）全球泵與系統行業按收入計算的市場規模（按地區劃分）



附註1)：本報告使用的匯率為1美元兌人民幣7.14元，數據來源於中國外匯交易中心。

來源：中國國家統計局、中國通用機械工業協會、弗若斯特沙利文

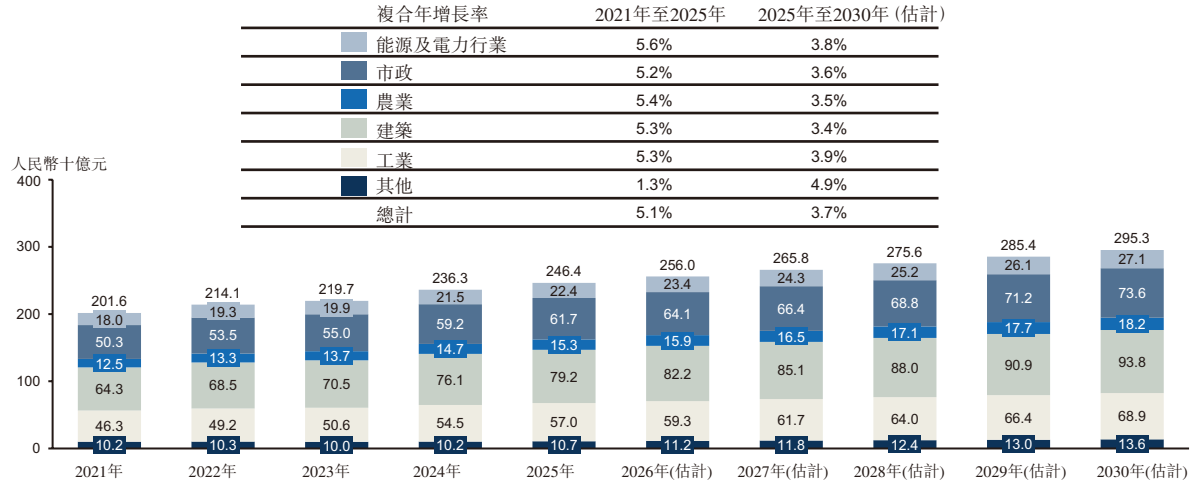
中國泵與系統行業市場規模

於2021年至2025年，建築領域仍然為中國泵與系統領域中的最大分類，其市場規模由2021年的人民幣643億元增加至2025年的人民幣792億元，複合年增長率為5.3%。於同期，市政領域由人民幣503億元擴展至人民幣617億元，而工業領域則由人民幣463億元增加至人民幣570億元。能源及電力領域由人民幣180億元增長至人民幣224億元，而農業領域則由人民幣125億元擴展至人民幣153億元。於2025年至2030年，建築領域預計將達人民幣938億元，而市政及工業領域則預計分別增長至人民幣736億元及人民幣689億元。能源及電力領域預計由2025年的人民幣224億元增加至2030年的人民幣271億元，而農業領域預計到2030年將達人民幣182億元。

行業概覽

泵的生命週期通常為10至20年。隨著時間過去，泵的效能會逐步降低，尤其是密封件及軸承等器件的磨損。技術進步導致更高效能的泵類產品興起，推動取代現有市場中的較高型號。此轉型導致對符合能源效益及智能泵產生需求，加快了市場升級及變動。

2021年至2030年（估計）中國泵與系統行業按收入計算的市場規模（按行業劃分）

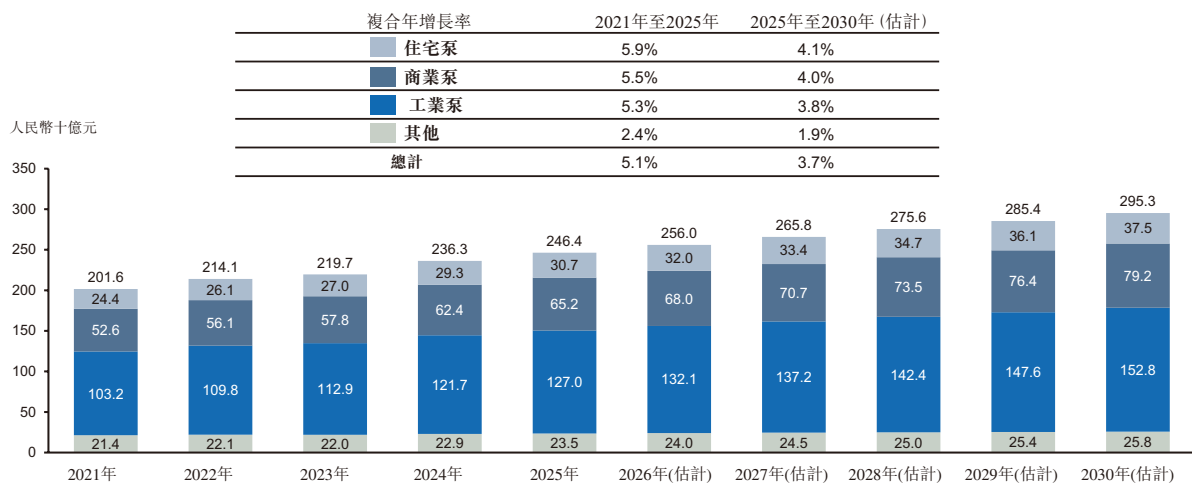


附註1)：本報告使用的匯率為1美元兌人民幣7.14元，數據來源於中國外匯交易中心。

來源：中國國家統計局、中國通用機械工業協會、弗若斯特沙利文

於2021年至2025年間，工業泵的市場規模仍然為中國泵與系統行業的最大分類，預計於2030年將繼續為最大分部。於2025年，住宅泵佔泵與系統行業的12.5%、商業泵佔26.5%，而工業泵則以51.5%的份額主導市場。民用泵主要包括住宅泵及商業泵。

2021年至2030年（估計）中國泵與系統行業按收入計算的市場規模（按應用場景劃分）



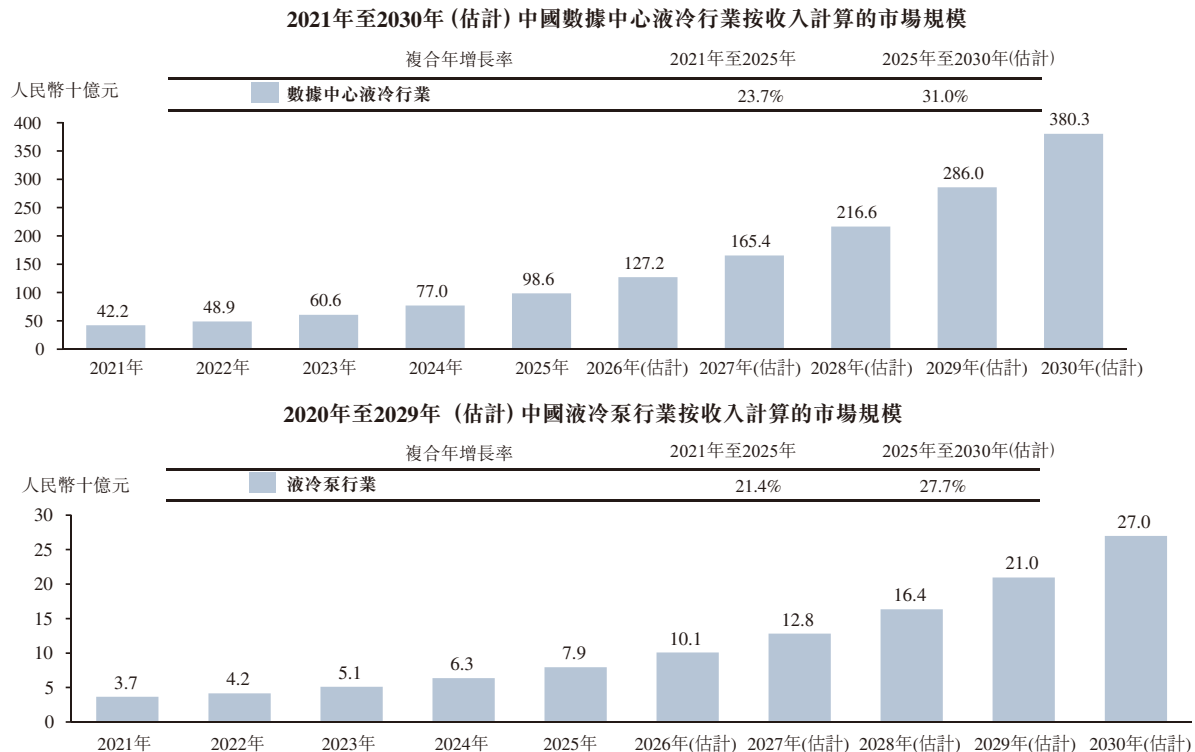
附註1)：本報告使用的匯率為1美元兌人民幣7.14元，數據來源於中國外匯交易中心。

來源：中國國家統計局、中國通用機械工業協會、弗若斯特沙利文

中國的數據中心液冷行業於2021年至2025年經歷快速增長，其市場規模由人民幣422億元增長至人民幣986億元，複合年增長率為23.7%。展望將來，市場預計將進一步擴充至2030

行業概覽

年的人民幣3,803億元，於2025年至2030年實現31.0%的複合年增長率。強勁增長預期將由部署更多AI算法、服務器的功率密度上升及對數據中心內符合能源效益的製冷解決方案之需求增長所推動。反映此趨勢，中國的液冷泵行業亦錄得強勁增長。於2021年至2025年，市場規模由人民幣37億元增加至人民幣79億元，複合年增長率為21.4%。展望將來，市場預期到2030年將達至人民幣270億元，反映2025年至2030年的複合年增長率為27.7%。液冷基礎設施的持續增長及愈來愈普及地採納先進製冷技術預計將支持液冷泵行業的長期增長。

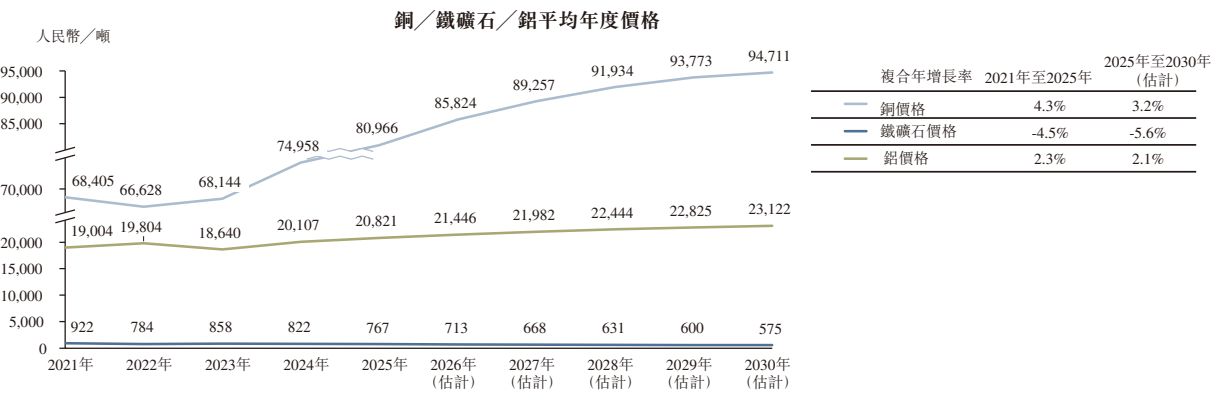


來源：中國國家數據局、弗若斯特沙利文

成本分析

原材料價格的波動會直接影響泵行業的成本結構。銅及鋁的價格上升增加了馬達繞組及結構零件等關鍵組件的原材料成本，在成本轉嫁受限的競爭市場中壓縮了利潤率，並可能導致產品價格上漲。相反，鐵礦石價格下降可能降低鋼材成本，從而緩解成本壓力及提升製造商的盈利能力。然而，上游價格的長期下跌可能會抑制採礦投資，並造成潛在的供應限制。在此背景下，預計泵製造商將提升材料效率、優化產品設計以及應用材料替代及製程創新，以維持競爭力及長期韌性。

行業概覽



來源：上海期貨交易所、大連商品交易所、弗若斯特沙利文

市場驅動因素

環境法規與政策支持：在主要經濟體中，政府正在實施更嚴格的能源消耗、排放和環境績效法規。這些政策正推動泵與系統行業向更高的能效、環保和智能系統升級方向發展。在中國，《中國製造2025》和《「十四五」智能製造發展規劃》等政策推動智能製造和工業自動化，鼓勵企業開發高效節能的泵與智能泵系統，從而提升生產效率和產品價值。《綠色製造實施指南》及相關節能政策要求工業泵和建築泵提高節能效率，刺激相關產品的需求。同時，「一帶一路」倡議下的碳中和目標、基礎設施投資和海外項目正在擴大對高能效泵的需求。包括歐盟生態設計指令和美國保護署標準在內的國際法規進一步支持以更高效率的替代品取代傳統泵系統。

成熟市場與新興市場的雙重需求：泵廣泛應用於市政服務、工業、建築、農業及能源領域。在發達市場，由於客戶日益強調可靠性、能源效益及低維護成本，因此需求主要來自以更高效率及智能泵取代現有系統。在東南亞、非洲、中東和拉丁美洲等新興市場，城市化、基礎設施建設和工業化帶動了新的安裝。此外，與水資源稀缺和氣候挑戰相關的液冷市場、可再生能源和水資源基礎建設的增長，也為泵產品創造了新的應用需求。

全球供應鏈整合與技術共享：泵與系統行業日益融入全球價值鏈。製造商正在優化供應鏈，在具有成本和地區位優勢的地區擴大生產，提高供應效率和市場反應能力。與此同時，更易獲得電機、軸承和密封系統等上游組件使生產更靈活。全球合作也加速了先進技術的普及，例如智能驅動和監控系統。為了降低地緣政治和貿易風險，企業正在擴大國際市場存在和服務網絡，以增強競爭力和全球市場覆蓋範圍。

技術創新：技術創新推動著泵與系統行業的升級。例如，永磁同步電機(PMSM)的應用提高了能效和運行穩定性，而電控系統可精確控制泵速和壓力，從而優化性能。AI技術可支持預測性維護與系統整合，減少停機時間並提升自動化程度。同時，製造數字化，包括模擬軟體、3D打印和智能生產線，可提升設計精確度、縮短研發週期並改善產品可靠性。

行業概覽

未來趨勢

智能化向智慧化升級：泵與系統行業正由傳統設備向智能化系統演進，並進一步向智慧化平台發展。智能泵整合物聯網、人工智能與大數據，可實現遠程監控、自動故障診斷與預測性維護，提升系統可靠度與營運效率。這種轉型可提升能效、降低維護成本和運營停機時間，並支持全球節能減排目標。此外，它還能促進供應鏈協同與客製化服務，推動製造企業逐步向以服務型製造模式轉變。

市場需求從單一泵向系統解決方案轉型：隨著客戶需求變得日益複雜，單一泵產品的競爭也日益加劇，促使製造企業從設備供應商轉型為綜合流體輸送系統解決方案提供商。這種轉型涉及將泵與管道、控制系統、閥門和監測軟件，以及設計、安裝和維護等服務整合。系統解決方案可提供更高的價值、加強客戶關係，並建立競爭壁壘。此趨勢也延伸至水科技領域應用，包括水處理、水資源管理及水質監測，需要更強大的跨行業整合及項目管理能力。

產業價值鏈的延伸：部分泵製造商依賴外購電機，而領先的公司則正在延伸價值鏈，以加強產品整合和智能系統開發。除了泵和葉輪之外，他們還逐步涉足電機、控制器和功率半導體等核心部件延伸。這種垂直整合可以實現全系統解決方案，提高性能和效率，降低供應鏈風險，並加強成本和品質控制，使競爭從單一產品轉向綜合技術能力。

威脅和挑戰

泵行業於技術、法規及供應鏈方面正面臨重大威脅和挑戰。節能、高性能及智能產品，技術的快速技術進步需要作出持續的研發投資，並須整合先進材料、製造流程及數字化能力，從而令成本壓力上升。與此同時，日益嚴格的全球環境及法規標準提高了合規成本及營運複雜程度，尤其是在跨區域營運時更可能限制市場進入。此外，受全球市場波動及地緣政治因素影響，原材料價格的波動及供應鏈中斷可能會影響生產成本及交付穩定性。綜合而言，該等因素令公司須提升創新能力、法規適應力及供應鏈韌性以維持競爭力。

第三部分：競爭格局

排名

1. 2025年中國營銷公司按中國地區數字營銷收入計算的市場份額排名
2. 2025年中國營銷公司按中國地區數字廣告代理收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國數字營銷市場份額
1	本公司	已上市	1.16%
2	公司A ¹	已上市	0.94%
3	公司B ²	已上市	0.83%
4	公司C ³	已上市	0.81%
5	公司D ⁴	已上市	0.65%
前五名小計			4.39%

排名	公司	上市狀態	2025年中國數字廣告代理市場份額
1	公司A	已上市	6.64%
2	本公司	已上市	6.32%
3	公司D	已上市	4.49%
4	公司B	已上市	4.10%
5	公司E ⁵	已上市	4.02%
前五名小計			25.57%

行業概覽

3. 2025年中國營銷公司按中國地區數字整合營銷收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國數字整合營銷市場份額
1	公司 C	已上市	3.67%
2	公司 F ⁶	已上市	1.83%
3	本公司	已上市	1.73%
4	公司 B	已上市	1.68%
5	公司 G ⁷	已上市	0.64%
前五名小計			9.55%

4. 2025年中國泵與系統企業按全球泵與系統行業收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年全球泵與系統行業市場份額
1	公司 H ⁸	未上市	0.79%
2	公司 I ⁹	已上市	0.68%
3	本公司	已上市	0.67%
4	公司 J ¹⁰	未上市	0.65%
5	公司 K ¹¹	未上市	0.47%
前五名小計			3.26%

5. 2025年中國泵與系統企業按泵從中國出口海外金額計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國泵業出口金額市場份額
1	本公司	已上市	1.63%
2	公司 L ¹²	未上市	1.51%
3	公司 M ¹³	已上市	1.06%
4	公司 N ¹⁴	已上市	0.83%
5	公司 O ¹⁵	已上市	0.75%
前五名小計			5.78%

6. 2025年中國泵與系統企業按中國泵與系統行業收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國泵與系統行業市場份額
1	公司 P ¹⁶	未上市	1.63%
2	公司 H	未上市	1.55%
3	公司 Q ¹⁷	已上市	1.36%
4	公司 I	已上市	1.35%
5	公司 R ¹⁸	已上市	1.28%
前五名小計			7.17%
10	本公司	已上市	0.89%

7. 2025年全球民用泵與系統企業按全球民用泵與系統行業收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國泵業出口金額市場份額
1	公司 P	未上市	6.45%
2	公司 R	已上市	5.40%
3	公司 S ¹⁹	未上市	2.46%
4	公司 T ²⁰	已上市	2.33%
5	本公司	已上市	1.65%
前五名小計			18.29%

8. 2025年中國民用泵與系統企業按中國民用泵與系統行業收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國民用泵行業市場份額
1	公司 P	未上市	2.43%
2	公司 I	已上市	2.26%
3	公司 R	已上市	2.04%
4	公司 H	未上市	1.80%
5	公司 S	未上市	1.77%
前五名小計			10.30%
8	本公司	已上市	1.00%

9. 2025年全球工業泵與系統企業按全球工業泵收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年全球工業泵行業市場份額
1	公司 R	已上市	6.07%
2	公司 U ²¹	已上市	5.16%
3	公司 P	未上市	4.59%
4	公司 Q	已上市	3.23%
5	公司 V ²²	已上市	2.92%
前五名小計			21.97%
16	本公司	已上市	0.33%

10. 2025年中國工業泵與系統企業按中國工業泵收入計算的市場份額排名

排名	公司	上市狀態	2025年中國工業泵行業市場份額
1	公司 H	已上市	1.66%
2	公司 Q	未上市	1.58%
3	公司 J	未上市	1.33%
4	公司 P	未上市	1.27%
5	公司 W ²³	未上市	1.15%
前五名小計			6.99%
8	本公司	已上市	0.90%

行業概覽

附註：

- (1) 該公司成立於1979年，總部位於中國，在深圳證券交易所上市，提供整合營銷傳播服務，包括品牌管理、媒體策劃、數字營銷和海外擴張解決方案。
- (2) 該公司成立於2017年，總部位於中國，在香港聯交所上市。其專注於提供整合線上營銷解決方案，重點是線上短視頻營銷、電商服務以及AI生成內容(AIGC)在數字營銷領域的應用。
- (3) 該公司成立於1996年，已發展成為中國最大的公關和數字營銷服務提供商之一，提供廣泛的服務，包括公關、品牌建設、數字營銷、媒體代理和危機管理。
- (4) 該公司成立於2005年，現已發展成為中國領先數字營銷和整合傳播服務商，業務涵蓋品牌營銷、社交媒體運營、電商營銷、網紅營銷和數據驅動諮詢。該公司在上海證券交易所上市。
- (5) 該公司成立於1993年，總部位於中國，在深圳證券交易所上市，專注於整合傳播解決方案，重點關注無線通信、寬帶技術和物聯網服務。
- (6) 該公司成立於1993年，總部位於中國，在上海證券交易所上市，專注於整合數字營銷解決方案，重點是媒體代理服務、AI驅動的廣告投放以及跨渠道平台的數據驅動品牌傳播。
- (7) 該公司成立於2000年，總部位於中國，專注於整合營銷通訊服務，其提供涵蓋品牌管理、數字營銷、媒體規劃和代理，以及體驗營銷的全方位解決方案，為多個行業的國內外客戶提供服務。
- (8) 該公司成立於1995年，總部位於中國，為一家集合泵、供水設備及泵控制設備設計、製造及銷售的大型綜合泵行業集團。
- (9) 該公司於1991年創立，總部位於中國。該公司於深圳證券交易所上市，為多個分部提供服務，包括市政供水、石化、發電及建築。
- (10) 該公司於1993年創立，總部位於中國，專門從事精密流體控制設備及泵解決方案的設計、製造及分銷。
- (11) 該公司於1993年創立，總部位於中國，從事精度泵、綜合供水設備及智能用水管理管理解決方案的設計、製造及分銷。
- (12) 該公司於1993年創立，總部位於中國，為專門從事研究、開發、生產及銷售深井泵、潛污泵與地表水泵的企業。其產品廣泛應用於農林業灌溉、住宅供水、工業用水、市政工程、建築物供水，以及廢水與淨水處理。
- (13) 該公司於1984年創立，總部位於中國，為工業和民用泵的領先製造商，專門從事生產及運作廣泛的泵及控制設備。
- (14) 該公司於2003年創立，總部位於中國。該公司於上海證券交易所上市，專注於製造家用水泵，包括潛水泵、園林泵、深井泵和噴泉泵。
- (15) 該公司於1977年創立，總部位於中國，於深圳證券交易所上市。該公司專門從事製造及銷售不鏽鋼泵、休閒用泵、清水泵、入水式泵、管道泵及驅動機。該公司為國內小型民用電泵及工業配套電泵製造商之一。
- (16) 該公司於1945年創立，總部位於丹麥，於先進泵解決方案及用水技術具有全球領先地位。該公司專門從事為廣泛應用開發、製造及銷售高效能泵、循環泵及數字控制系統。
- (17) 該公司於1912年創立，總部位於日本，為工業及環保機器的領先全球製造商。該公司生產廣泛的組合，包括泵、壓縮機、透平設備、冷卻機、真空泵、環境處理系統及半導體相關設備。
- (18) 該公司於2011年創立，總部位於美國，為向完整水週期(由潔淨水供應至廢水運輸、脫水及水質分析)提供創新解決方案的領先全球水技術公司。
- (19) 該公司於1872年創立，總部位於德國，為創新泵與系統的全球領先製造商。該公司專門從事為樓宇服務、用水管理及工業應用設計及生產高效益解決方案，包括HVAC、供熱、製冷、供水、廢水處理及灌溉。
- (20) 該公司於1944年創立，總部位於美國，為用水及燃料系統的全球製造商。該公司專門從事為地下水抽取、供水、廢水處理、農業灌溉、工業應用及燃料輸送解決方案設計及生產泵、電機、驅動裝置及相關系統，為全世界的住宅、商業、農業及工業市場提供服務。

行業概覽

- (21) 該公司於1997年創立，總部位於美國。該公司於紐約證券交易所上市，為流量控制解決方案的領先全球供應商，其整合針對石油與天然氣、化工、發電及工業領域的泵、閥門、密封件及相關系統之設計、製造及維修服務。
- (22) 該公司於1834年創立，總部位於瑞士。該公司於瑞士證券交易所上市，為針對石油與天然氣、電力、水務及工業領域的泵解決方案、旋轉設備及服務的全球領導者。
- (23) 該公司於1871年創立，總部位於德國，於法蘭克福證券交易所上市。該公司為泵、閥門及流體控制系統的全球製造商，針對用水、廢水、能源、工業及樓宇服務行業的應用。

來源：年度報告、弗若斯特沙利文

營銷行業的進入壁壘

營銷行業的進入壁壘主要反映於技術、資本、資源及人才。從技術角度而言，對數據驅動能力與AI應用的日益依賴需要複雜的系統架構、強大的運算能力以及對模型開發及優化的持續投入，令中小型企業難以複製。透過專有AI驅動的消費者洞察系統以及持續適應快速技術迭代及監管變動，領先企業進一步鞏固了其競爭優勢。就資金而言，建設AI基礎設施及維持大規模營銷運作需要大量前期投資，而主要媒體平台要求預付費用及活動的高昂試錯成本均對現金流量造成額外壓力，令具備規模經濟的大型公司更具優勢。資源壁壘亦同樣顯著，原因為優質流量及服務渠道均集中於主要平台，而與頂尖品牌及媒體平台的長期合作令領先企業能夠優先取得數據及流量資源，使新進入者難以在零散及低價值的細分市場以外進行競爭。最後，人才為關鍵的限制因素，乃由於此行業需要涵蓋策略、數據分析、媒體優化及AI工具等跨領域專業知識，並結合累積的經驗與行業網絡，建立有關資源成本高昂及耗費時間，進一步鞏固了成熟業者在市場上的競爭護城河。

泵與系統行業的進入壁壘

泵與系統行業的進入壁壘主要反映於技術、資本及品牌認受性。從技術角度而言，此行業需要全面工程能力及深厚產品開發專業知識，乃由於泵須滿足嚴格的運作要求，例如耐腐蝕性、耐高壓性及於極端溫度下仍能保持穩定性能。此涉及流體力學、材料科學、機械設計及智能製造等多領域的知識，並涵蓋精密鑄造、機械加工及密封技術等先進生產製程，同時須遵循嚴格的測試與認證程序。從資本角度而言，儘管進軍標準泵市場可能需要適度投資，但開發高階或定製解決方案則需要在研發、測試基礎設施、符合認證規範以及高精度設備等方面投入龐大及持續的資金。此外，基於項目的漫長銷售週期及延遲的現金流入均對營運資金造成壓力，而建立服務網絡及維持市場地位則須持續的財務支持。從品牌角度而言，泵為營運系統中的關鍵組件，直接影響安全及效率，故客戶傾向優先選擇具備良好往績、強大技術實力及可靠售後服務的知名製造商。高昂的轉換成本(包括停機風險及兼容性問題)進一步鞏固了客戶忠誠度及長期的供應商關係，而嚴格的採購要求(例如認證及項目參考)則令未建立信譽的新進入者難以進入市場。

信息來源

就本次[編纂]而言，我們已聘請弗若斯特沙利文對數字廣告代理行業和泵與系統行業進行詳細分析並編製市場研究報告。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球市場研究和諮詢公司，成立於1961年，總部位於美國。其提供的服務包括市場評估、競爭基準測試以及為各類行

行業概覽

業提供戰略和市場規劃。為編製和使用弗若斯特沙利文報告，向弗若斯特沙利文支付的約定費用為人民幣30萬元。該筆款項的支付不取決於我們能否成功**[編纂]**或弗若斯特沙利文報告的結果。除弗若斯特沙利文報告外，我們未就本次**[編纂]**委託任何其他市場研究報告。我們在本文件中納入弗若斯特沙利文報告的某些信息，是因為我們認為該等信息有助於潛在投資者理解數字廣告代理行業和泵與系統行業。除非另有說明，本節中的市場估計或預測代表弗若斯特沙利文對數字廣告代理行業和泵與系統行業未來發展的看法。

在編製弗若斯特沙利文報告時，其依賴於內部數據庫、獨立第三方報告以及來自知名行業組織的公開數據。必要時，弗若斯特沙利文會與行業內的公司聯繫，收集和綜合有關市場、價格和其他相關信息。弗若斯特沙利文在收集和審查所收集的信息時已盡應有的謹慎，並認為編製報告時使用的基本假設(包括用於進行未來預測的假設)是真實、正確且無誤導性的。弗若斯特沙利文已對信息進行獨立分析，但其審查結論的準確性在很大程度上依賴於所收集信息的準確性。在編製研究報告時，弗若斯特沙利文假設相關市場的社會、經濟和政治環境在預測期內可能保持穩定，以確保數字廣告代理行業和泵與系統行業的穩定健康發展。此外，弗若斯特沙利文基於以下基礎和假設進行預測：(i)未來十年全球經濟可能保持穩定增長；及(ii)基於經濟的宏觀假設，數字廣告代理行業和泵與系統行業預計將實現增長。弗若斯特沙利文的研究可能會受到這些假設的準確性以及這些主要和次要來源選擇的影響。除非另有說明，本節中的所有數據和預測均來自弗若斯特沙利文報告。

董事確認，自委託研究報告日期以來，市場信息未發生任何可能限制、抵觸或影響已披露信息的不利變化。

監管概覽

中國法律、法規及政策

本節概述與公司目前於中國境內開展的日常業務經營活動相關的主要中國法律、法規及政策。

數字營銷行業相關政策

有關外商投資增值電信業務的法規

電信業務的監管法規

於2016年2月6日修訂的《中華人民共和國電信條例》(「**電信條例**」)為中國電信服務提供者提供監管框架。電信條例將電信服務分為基礎電信服務及增值電信服務。電信條例規定電信服務提供者開始經營前須取得經營許可證。根據工信部於2019年6月6日修訂的《電信業務分類目錄》，第一類增值電信業務分為互聯網數據中心業務等四個子分類。第二類增值電信業務包括但不限於互聯網信息業務。

增值電信服務相關條例

根據電信條例，增值電信業務的經營者必須首先從工信部或其省級對口部門獲得增值電信業務經營許可證。工信部2017年7月3日頒佈並於2017年9月1日生效的《電信業務經營許可管理辦法》規定增值電信業務所需的許可證類型以及獲得有關許可證的資格和程序。

互聯網信息服務相關條例

互聯網信息服務在電信條例所附工信部於2019年6月6日最新修訂的現行目錄《電信業務分類目錄》中屬增值電信業務。根據國務院於2024年12月6日修訂，並於2025年1月20日生效的《互聯網信息服務管理辦法》，經營性互聯網信息服務經營從事經營性互聯網信息服務業務前，必須向相關政府部門申領互聯網信息服務增值電信業務經營許可證(即ICP經營許可證)。ICP經營許可證有效期為5年，可於期滿前90日內續期。違反相關法律規定而未取得相關經營許可證的經營者，將面臨責令改正、警告、罰款、沒收違法所得等處罰，情節嚴重的將被責令停業整頓。

外商投資增值電信業務的限制

於2022年3月29日修訂並於2022年5月1日生效的《外商投資電信企業管理規定》規定，在中國境內設立的外商投資增值電信企業必須為中外合資企業，外國投資者在該企業中的出資比例不得超過50%。根據2024年負面清單，從事增值電信業務(電子商務、國內多方通信、存儲轉發類和呼叫中心除外)的實體，外商投資比例不得超過50%。

監管概覽

有關廣告業務的法律及法規

全國人大常委會於2021年4月29日修訂的《中華人民共和國廣告法》(「**廣告法**」)，規定廣告應當真實、合法，部分特定類別廣告在發佈前須經有關部門審查，並明確禁止廣告中出現包括使用或者變相使用中華人民共和國的國旗、國歌、國徽，軍旗、軍歌、軍徽，使用或者變相使用國家機關、國家機關工作人員的名義或者形象等11種情形。違反前述規定可能會導致罰款、沒收廣告收入、責令停止傳播廣告及勒令發佈糾正誤導性信息的廣告。情節嚴重的，市場監督管理部門可以責令終止廣告運營或吊銷營業執照。

2023年5月1日，國家市場監督管理總局發佈的《互聯網廣告管理辦法》生效，規範在中華人民共和國境內，利用網站、網頁、互聯網應用程序等互聯網媒介，以文字、圖片、音頻、視頻或其他形式，直接或間接地推銷商品或者服務的商業廣告活動。

《互聯網廣告管理辦法》具體規定(包括但不限於)：(i)互聯網廣告應當真實、合法，堅持正確導向，以健康的表現形式表達廣告內容，符合社會主義精神文明建設和弘揚中華優秀傳統文化的要求；(ii)互聯網廣告應當具有可識別性，能夠使消費者辨明其為廣告。對於競價排名的商品或者服務，廣告發佈者應當顯著標明「廣告」，與自然搜索結果明顯區分；(iii)以彈出等形式發佈互聯網廣告，廣告主、廣告發佈者應當顯著標明關閉標誌，確保一鍵關閉，不得有影響一鍵關閉的行為；(iv)不得欺騙、誤導用戶點擊、瀏覽廣告；(v)廣告主應當對互聯網廣告內容的真實性負責；(vi)廣告經營者、廣告發佈者應當建立、健全和實施互聯網廣告業務的承接登記、審核、檔案管理制度；(vii)利用算法推薦等方式發佈互聯網廣告的，應當將其算法推薦服務相關規則、廣告投放記錄等記入廣告檔案。

機械行業相關政策

2018年11月，國家統計局《戰略性新興產業分類(2018)》，將「節能泵」列入戰略性新興產業重點產品和服務。

2021年3月，全國人民代表大會(「**全國人大**」)通過了《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》，明確加強水利基礎設施建設，提升水資源優化配置和水旱災害防禦能力，堅持節水優先，完善水資源配置體系，建設水資源配置骨幹項目，加強重點水源和城市應急備用水源工程建設；明確提出推動製造業優化升級，培育先進製造業集群，推動集成電路、航空航天、船舶與海洋工程裝備、機器人、先進軌道交通裝備、先進電力裝備、工程機械、高端數控機床、醫藥及醫療設備等產業創新發展。

監管概覽

2023年12月，國家發改委發佈《產業結構調整指導目錄(2024年本)》，將「高效輸配水、節水灌溉技術推廣應用」列入鼓勵類目錄；將「農村供水工程」「灌區及配套設施建設、改造」「灌溉排水泵站更新改造工程」列入鼓勵類目錄；將「集成電路設計」、「芯片規模封裝(CSP)」等列入鼓勵類目錄。

2024年1月，國家發改委等六部委發佈《重點用能產品設備能效先進水平、節能水平和准入水平(2024年版)》，對泵等23類產品設備設定能效三檔水平，要求新建或改擴建項目的主要用能設備能效必須達到節能水平，鼓勵達到先進水平。

2024年3月，工信部等七部委聯合發佈《推動工業領域設備更新實施方案》，總體要求推動工業、市政等領域的老舊泵設備更新換代，推廣使用能效二級及以上的節能泵。政策鼓勵水泵生產企業研發生產高效節能的產品，並鼓勵企業智能化生產。

半導體行業相關政策

2014年6月24日，國務院頒佈的《國家集成電路產業發展推進綱要》中指出，集成電路產業的發展目標是到2030年，集成電路產業鏈主要環節達到國際先進水平，一批企業進入國際第一梯隊，實現跨越發展。著力發展集成電路設計業，圍繞重點領域產業鏈，強化集成電路設計、軟件開發、系統集成、內容與服務協同創新，以設計業快速增長帶動製造業發展；加速發展集成電路製造業，抓住技術變革的有利時機，突破投融資瓶頸，持續推動先進生產線建設。

2017年1月25日，國家發改委發佈《戰略性新興產業重點產品和服務指導目錄(2016版)》，明確了5大領域8個產業，其中包括：集成電路芯片產品、集成電路材料、電力電子功率器件和半導體材料。

2020年12月11日，財政部、國家稅務總局、國家發改委以及工信部聯合發佈《關於促進集成電路產業和軟件產業高質量發展企業所得稅政策的公告》，國家鼓勵的集成電路設計、裝備、材料、封裝、測試企業和軟件企業，自獲利年度起，第一年至第二年免徵企業所得稅，第三年至第五年按照25%的法定稅率減半徵收企業所得稅。

2021年3月11日，全國人大發佈《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》，規定在有關國家安全和發展全局的基礎核心領域，制定實施戰

監管概覽

略性科學計劃和科學工程。在集成電路領域，加強集成電路設計工具、重點裝備和高純靶材等關鍵材料研發，集成電路先進工藝和絕緣柵雙極型晶體管(IGBT)、微機電系統(MEMS)等特色工藝突破，先進存儲技術升級，碳化硅、氮化鎵等寬禁帶半導體發展。

2021年6月1日，工信部等六部委發佈《關於加快培育發展製造業優質企業的指導意見》，依托優質企業組建創新聯合體或技術創新戰略聯盟，開展協同創新，加大集成電路、網絡安全等領域關鍵核心技術產品、裝備攻關和示範應用。

2022年5月21日，國家稅務總局發佈《軟件企業和集成電路企業稅費優惠政策指引》，為了便利及時了解適用稅收優惠政策，上述指引明確了集成電路企業的優惠內容、享受條件和政策依據。例如，受國家鼓勵的集成電路設計、裝備、材料、封裝測試企業可以享受定期減免企業所得稅；受國家鼓勵的重點集成電路設計企業可以享受定期減免企業所得稅；集成電路設計企業職工培訓費用可以按照實際發生額稅前扣除。

2023年4月20日，財政部、國家稅務總局聯合發佈《關於集成電路企業增值稅加計抵減政策的通知》，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許從事集成電路設計、生產、封測、裝備及材料的企業，按照當期可抵扣進項稅額加計15%抵減應納增值稅稅額。

2024年1月18日，工信部等七部門發佈《關於推動未來產業創新發展的實施意見》，提出發展高性能碳纖維、先進半導體等關鍵戰略材料。

2025年3月27日，國家發展改革委等部門發佈《關於做好2025年享受稅收優惠政策的集成電路企業或項目、軟件企業清單制定工作的通知》，提出國家鼓勵的重點集成電路設計企業，滿足研發人員、財務數據等指標可享受稅收優惠政策。

外商投資相關法律及法規

《中華人民共和國公司法》(「**中國《公司法》**」)於2023年12月29日修訂並於2024年7月1日生效。在中國成立的有限責任公司以及股份有限公司受中國《公司法》的規制。除外商投資法律另有規定外，外商投資公司亦受中國《公司法》的規制。

全國人大於2019年3月15日頒佈並自2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法》明確了國家對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。國家對負面清單之外的外商投資，給予國民待遇。此外，國務院於2019年12月26日頒佈並自2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「**實施條例**」)進一步規定，國家根據國民經濟和社會發展需要，制定鼓勵外商投資產業目錄。

監管概覽

國家發展改革委和商務部於2024年9月6日聯合修訂發佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「**負面清單**」)，規定從事負面列表禁止投資領域業務的境內企業到境外發行股份並上市交易的，應當經國家有關主管部門審核同意，境外投資者不得參與企業經營管理，其持股比例參照境外投資者境內證券投資管理有關規定執行。

根據國家發改委及商務部於2020年12月19日頒佈並自2021年1月18日起生效的《外商投資安全審查辦法》，對影響或者可能影響國家安全的外商投資，依照該辦法的規定進行安全審查。包括投資軍工、軍工配套等關係國防安全的領域等範圍內的外商投資，外國投資者或者境內相關當事人應當在實施投資前主動向工作機制辦公室申報。

境外投資相關法規

根據商務部於2014年9月6日發佈並自2014年10月6日起施行的《境外投資管理辦法》，商務部和省級商務主管部門按照企業境外投資的不同情形，分別實行備案和核准管理。

根據國家發改委於2017年12月26日頒佈並自2018年3月1日起施行的《企業境外投資管理辦法》，中國境內企業(「**投資主體**」)開展境外投資，應當履行境外投資項目(「**項目**」)核准、備案等手續，報告有關信息，以及配合監督檢查。實行核准管理的範圍是投資主體直接或通過其控制的境外企業開展的敏感類項目。國家發改委頒佈《境外投資敏感行業目錄(2018年版)》，自2018年3月1日起施行，詳細列明境外投資敏感行業。

根據國家外匯管理局於2015年2月13日發佈並自2015年6月1日起施行的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，規定銀行直接審核辦理境外直接投資外匯登記。

有關信息安全及隱私保護的法律及法規

數據安全及出境

全國人大常委會於2021年6月10日頒佈《中華人民共和國數據安全法》(自2021年9月1日起生效)，建立數據分類分級保護制度，對數據實行分類分級保護。開展數據活動的組織應當按照法律法規建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全。根據中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2022年7月7日發佈並於2022年9月1日施行的《數據出境安全評估辦法》，數據處理者向境外提供數據，存在數據處理者向境外提供重要數據等四種規定情形的，應當通過所在地省級網信部門向國家網信部門申報數據出境安全評估。

根據中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2023年2月22日發佈並自2023年6月1日起生效的《個人信息出境標準合同辦法》，個人信息處理者通過訂立標準合同的方式向境外提供個人信息的，應當同時符合非關鍵信息基礎設施運營者等四種情形。根據中華人民共和

監管概覽

國家互聯網信息辦公室於2024年3月22日頒佈並施行的《促進和規範數據跨境流動規定》，關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者自當年1月1日起累計向境外提供不滿10萬人非敏感個人信息的，免予申報數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同、通過個人信息保護認證。

個人信息保護

根據《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受法律保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當依法取得並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息。全國人大常委會於2021年8月20日頒佈並於2021年11月1日施行的《中華人民共和國個人信息保護法》要求對敏感個人信息的處理採取更高級別的保護措施。根據全國人大常委會於2016年11月7日頒佈並於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》，網絡運營者收集、使用個人信息，應當遵循合法、正當、必要的原則，公開收集、使用規則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經被收集者同意。國務院於2024年9月24日發佈並於2025年1月1日起施行的，《網絡數據安全管理條例》（「網絡數據管理條例」）規定，網絡數據處理者處理1,000萬人以上個人信息的，滿足重要數據處理的若干要求，並要求網絡數據處理者採取重要數據識別、年度風險評估等防範措施。

AI大模型及算法監管

2023年7月10日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室及其他有關部門發佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》「生成式人工智能辦法」，該辦法於2023年8月15日起生效，其中規定了生成式人工智能服務提供者的合規要求。根據生成式人工智能辦法，利用生成式人工智能技術提供生成文本、圖片、音頻、視頻以及其他內容的服務的個人或組織，應承擔網絡信息內容生產者的責任，履行網絡信息安全義務，同時應承擔個人信息處理者的責任，保護所涉及的個人信息。某些生成式人工智能服務提供者亦應進行安全評估並完成監管備案。不遵守規定將使生成式人工智能服務提供者受到處罰，包括警告、公開譴責、責令整改及暫停提供相關服務。

2021年12月31日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室及其他有關部門發佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》，該辦法於2022年3月1日起施行。根據該辦法，基於算法的推薦服務提供商對其算法的安全負責。服務提供商應定期審查和評估其算法機制、模型、數據和結果，在啟用基於算法的推薦服務時通知用戶，並為用戶提供投訴和報告的有效渠道。

監管概覽

知識產權相關法律及法規

專利

根據全國人大常委會於2020年10月17日修訂並自2021年6月1日起施行的《中華人民共和國專利法》（「專利法」）以及國務院於2023年12月11日修訂並自2024年1月20日起施行的《中華人民共和國專利法實施細則》，專利分為「發明」、「實用新型」和「外觀設計」三種類型。發明專利權的期限為二十年，實用新型專利權的期限為十年，外觀設計專利權的期限為十五年，均自申請日期起計算。

商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈、於2019年4月23日最新修訂並自2019年11月1日起施行的《中華人民共和國商標法》以及國務院於2002年8月3日頒佈、於2014年4月29日最新修訂並自2014年5月1日起施行的《中華人民共和國商標法實施條例》，經商標局核准註冊的商標為註冊商標，商標註冊人享有商標專用權，受法律保護。註冊商標的有效期為十年，自核准註冊之日起計算。

域名

根據工信部於2017年8月24日頒佈並自2017年11月1日起施行的《互聯網域名管理辦法》，在境內設立域名根服務器及域名根服務器運行機構、域名註冊管理機構和域名註冊服務機構的，應當取得工信部或者省、自治區、直轄市通信管理局的許可。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」。

產品質量相關法律法規

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國產品質量法》，生產者、銷售者應當建立健全內部產品質量管理制度，嚴格實施崗位質量規範、質量責任以及相應的考核辦法。

進出口貿易相關法律法規

根據全國人大常委會於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國海關法》，進出口貨物，除另有規定的外，可以由進出口貨物收發貨人自行辦理報關納稅手續，也可以由進出口貨物收發貨人委託報關企業辦理報關納稅手續。進出口貨物收發貨人、報關企業辦理報關手續，應當依法向海關備案。

根據全國人大常委會於2022年12月30日修訂的《中華人民共和國對外貿易法》，及國務院於2024年3月10日最新修訂並於2024年5月1日生效的《中華人民共和國貨物進出口管理條例》，除法律、行政法規明確禁止或者限制進出口的外，任何單位和個人均不得對貨物進出口設置、維持禁止或者限制措施。

監管概覽

根據海關總署於2021年11月19日頒佈並於2022年1月1日起生效的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，進口或出口貨物的收貨人、發貨人或報關企業僅需向海關申請備案，不再需要向海關總署註冊。備案信息將通過中國海關企業進出口信用信息公示平台公開。

根據全國人大常委會於1994年5月12日頒佈並於2022年12月30日最新修訂的《中華人民共和國對外貿易法》，取消從事貨物或技術進出口的外貿經營者須向國務院對外貿易主管部門或者其授權機構辦理備案登記的規定。

勞動和社會保障相關法律法規

勞動法、勞動合同法及中華人民共和國勞動合同法實施條例

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國勞動法》、全國人大常委會於2012年12月28日最新修訂並於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》、國務院於2008年9月18日頒佈生效《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，建立勞動關係應訂立勞動合同。用人單位應當依法建立和完善勞動規章制度，保障勞動者享有勞動權利、履行勞動義務。

社會保險及住房公積金

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並實施的《中華人民共和國社會保險法》，國務院於2019年3月24日最新修訂並實施的《社會保險費徵繳暫行條例》，規定繳費單位必須向當地社會保險經辦機構辦理社會保險登記，參加社會保險。繳費單位、繳費個人應當按時足額繳納社會保險費。

根據國務院於2019年3月24日最新修訂並實施的《住房公積金管理條例》，單位應當向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記，並為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續。單位應當按時、足額繳存住房公積金。

根據最高人民法院於2025年7月31日發佈，並於2025年9月1日實施的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。

稅務相關法律法規

企業所得稅

根據全國人大常委會頒佈並於2018年12月29日最新修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及國務院頒佈於2024年12月6日最新修訂並於2025年1月20日起實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，統一的企業所得稅稅率為25%。然而，非居民企業在中國境

監管概覽

內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅。對外商投資企業及內資企業統一徵收25%的企業所得稅，對特殊產業和項目給予稅收優惠。符合條件的小型微利企業，減按20%的稅率徵收企業所得稅。通過認定的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。

增值稅

根據國務院頒佈並於2017年11月19日最新修訂並實施的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及財政部頒佈並於2011年10月28日最新修訂並於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中國境內銷售貨物、提供加工、修理修配勞務或進口貨物的單位及個人，為增值稅的納稅人，須繳納增值稅。納稅人銷售或進口貨物，以及在中國境內提供加工、修理修配勞務，除另有規定外，稅率為17%，在某些特定情況下為11%、6%、0%。

根據於2018年4月4日發佈並自2018年5月1日起實施的《財政部、稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%、10%。

根據財政部、稅務總局、海關總署於2019年3月20日發佈並於2019年4月1日起實施的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

2024年12月25日，全國人大常委會發佈《中華人民共和國增值稅法》（「《增值稅法》」），《增值稅法》將於2026年1月1日起施行，《中華人民共和國增值稅暫行條例》同時廢止。根據《增值稅法》，在中國境內銷售貨物、服務、無形資產、不動產，以及進口貨物的單位和個人（包括個體工商戶），為增值稅的納稅人，應當依照該法規定繳納增值稅。納稅人銷售貨物、加工修理修配服務、有形動產租賃服務，進口貨物，除另有規定外，稅率為13%，在某些特定情況下為9%、6%、0%。

股息分派

根據全國人大常委會於2018年8月31日最新修訂並於2019年1月1日實施的《中華人民共和國個人所得稅法》及全國人大常委會於2018年12月18日最新修訂後於2019年1月1日實施的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，中國企業分派的股息須按20%的統一稅率徵收個人所得稅。對於非中國居民的外籍個人，從中國境內企業取得的股息通常應繳納20%的個人所得稅，除非國務院稅務機關特別豁免或根據相關稅收協議予以減免。同時，根據財政部、

監管概覽

國家稅務總局、中國證監會於2015年9月7日發佈並於2015年9月8日起生效的《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》，個人從公開發售和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。個人從公開發售和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限在1個月以內(含1個月)的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額；持股期限在1個月以上至1年(含1年)的，暫減按50%計入應納稅所得額；上述所得統一適用20%的稅率計徵個人所得稅。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》規定，自2008年1月1日起，向未在中國設立機構或營業地點或設有該等機構或營業地點，但有關收入與該機構或營業地點並無實際聯繫(惟以該等股息來自中國境內為限)的非中國居民投資者宣派的股息通常適用10%的企業所得稅稅率，惟任何該等非中國居民投資者註冊成立的司法管轄區與中國簽立條約訂明享有預扣稅優惠安排則除外。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈並於同日實施的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，中國居民企業向H股非中國居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

根據《中國內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可對中國公司支付給香港居民(包括自然人和法人)的股息徵稅，但徵稅額度不得超過中國公司應付股息總額的10%。如果香港居民直接持有中國公司25%或以上的股權，並且香港居民是股息的受益所有人並滿足其他條件，則有關稅項不得超過中國公司應付股息總額的5%。由國家稅務總局頒佈並於2019年12月6日生效的《國家稅務總局關於〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》規定，相關條款不得適用於以獲取該項稅收優惠為主要目的之一而作出的安排或交易。

根據適用法規，我們擬按10%的稅率從支付給H股非中國居民企業股東(包括[編纂])的股息中扣繳稅款。根據適用的所得稅協議有權享受減免稅率徵稅的非中國居民企業，需要向中國稅務機關申請退還預扣稅款超過適用協議稅率的部分，有關退稅須經中國稅務機關核實。

外匯相關法律法規

根據國務院於2008年8月5日最新修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》，境內機構、境內個人的外匯收支或者外匯經營活動，以及境外機構、境外個人在境內的外匯收支或者外匯經營活動，適用該條例。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日發佈的《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，國家外匯管理局及其分支局、外匯管理部對境內公司境外上市涉及的業

監管概覽

務登記、賬戶開立與使用、跨境收支、資金匯兌等行為實施監督、管理與檢查。境內公司應在境外上市發行結束之日起15個工作日內，持相關材料到其註冊所在地外匯局辦理境外上市登記。

根據國家外匯管理局於2016年6月9日發佈的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》，相關政策已經明確實行意願結匯的資本項目外匯收入(包括外匯資本金、外債資金和境外上市調回資金等)，可根據境內機構的實際經營需要在銀行辦理結匯，現行法規對境內機構資本項目外匯收入結匯存在限制性規定的，從其規定。

根據國家外匯管理局於2020年4月10日發佈的《國家外匯管理局關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通知》，在確保資金使用真實合規並符合現行資本項目收入使用管理規定的前提下，允許符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項目收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料。根據國家外匯管理局於2023年12月4日發佈的《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》，境內企業境外上市募集的外匯資金，可直接匯入資本項目結算賬戶，資本項目結算賬戶內資金可自主結匯使用。

境內企業境外證券發行及上市相關法律法規

證券法律法規

全國人大常委會於2019年12月28日最新修訂並於2020年3月1日生效的《中華人民共和國證券法》(「《證券法》」)，全面規範中國境內證券市場的活動。《證券法》進一步規定，境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市，應當符合國務院的有關規定，境內公司股票以外幣認購和交易的，具體辦法由國務院另行規定。

境外上市

2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《試行辦法》」)和相關指引，並於2023年3月31日起生效實施。根據《試行辦法》，中國境內企業直接或間接境外發行股票或上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案；存在下列情形之一的，不得境外發行上市：法律、行政法規或者國家有關規定明確禁止上市融資的；經國務院有關主管部門依法審查認定，境外發行上市可能危害國家安全的；境內企業或者其控股股東、實際控制人最近3年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、

監管概覽

挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；控股股東或者受控股股東、實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

根據中國證監會會同其他有關部門於2023年2月24日聯合發佈並於2023年3月31日生效的《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「《關於加強保密和檔案管理的規定》」），在境內企業境外發行和上市活動中，境內企業以及提供相應服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守中華人民共和國相關法律法規以及《關於加強保密和檔案管理的規定》的要求，增強保守國家秘密和加強檔案管理的法律意識，建立健全保密和檔案工作制度。

本節載列對我們的業務營運屬重要的香港法例及法規最重要方面的概要。

與我們於香港的業務營運有關的法例及法規

與商業登記有關的法例及法規

就我們於香港的營運而言，我們須根據香港法例第310章《商業登記條例》取得稅務局局長出具的商業登記證。

與廣告及營銷服務有關的法例及法規

香港尚無規管廣告或營銷實務的具體法例。然而，有許多不同條例及法規載列有關產品及服務廣告及推廣的條文，違反該等條例及法規可導致刑事罪行。若干條例可能適用於我們的數字營銷實務，包括香港法例第21章《誹謗條例》、香港法例第362章《商品說明條例》、香港法例第390章《淫褻及不雅物品管制條例》、香港法例第457章《服務提供（隱含條款）條例》、香港法例第528章《版權條例》及香港法例第559章《商標條例》。

香港法例第21章《誹謗條例》（「《誹謗條例》」）

任何人以書面形式或口頭形式或透過行為就另一人或組織發佈誹謗性事項，可處以誹謗罪。就廣義而言，誹謗有兩種主要類型。永久形式誹謗指以書面形式或以若干其他永久形式發佈誹謗性事項。短暫形式誹謗指透過口頭言辭或以若干其他短暫（暫時）形式發佈誹謗性事項。

根據《誹謗條例》第5條，任何人惡意發佈他明知屬虛假的誹謗名譽的永久形式誹謗，可處監禁2年以及被判繳付法院判處的罰款。

有幾種可用的申辯理由，包括但不限於：(a)非故意的誹謗並提出賠罪；(b)有理可據，意指有關言辭實際上及事實上均屬真實；(c)公允評論；及(d)根據《誹謗條例》附表所訂明享有特權的發佈內容。

監管概覽

香港法例第362章《商品說明條例》(《商品說明條例》)

《商品說明條例》旨在禁止關於營商過程中提供的貨品的虛假商品說明、虛假、具誤導性或不完整的資料、作虛假標記和錯誤陳述，以及禁止關於營商過程中提供的服務的虛假商品說明。《商品說明條例》有關商品說明的定義涵蓋廣泛的事宜，其中包括(i)數量、大小或規格；(ii)製造方法；(iii)成分；(iv)對用途的適用性、性能或準確度；(v)是否有該等貨品可供應；(vi)符合指明的標準；(vii)任何人的認可；(viii)某人已取得該貨品；(ix)該等貨品與向某人供應的貨品屬同一種類；(x)製造的人；及(xi)其他以往資料，包括以往的擁有權或用途。

根據《商品說明條例》第2(5)條，《商品說明條例》所提述的商戶包括任何以某商戶的名義或代某商戶行事的人。

根據《商品說明條例》第7條，任何人士(i)如在營商過程或業務運作中將虛假商品說明應用於任何貨品，或供應或要約供應已應用虛假商品說明的貨品；或(ii)管有任何已應用虛假商品說明的貨品作售賣或任何商業或製造用途，即屬犯罪。

根據《商品說明條例》第7A條，任何商戶如將虛假商品說明應用於向消費者提供或要約向消費者提供的服務，或向消費者提供或要約向消費者提供已應用虛假商品說明的服務，即屬犯罪。

根據《商品說明條例》第13E、13F、13G、13H及13I條，任何商戶如就任何消費者作出屬誤導性遺漏、具威嚇性、或構成餌誘式廣告宣傳、先誘後轉銷售行為或不當地就產品接受付款的營業行為，即屬犯罪。

任何人士如觸犯《商品說明條例》第7、7A、13E、13F、13G、13H或13I條項下的罪行，經循公訴程序定罪，可處罰款500,000港元及監禁五年，及經循簡易程序定罪，可處第6級罰款(現為100,000港元)及監禁兩年。

由於《商品說明條例》規定該條例中所提述的商戶包括以商戶的名義或代表商戶行事的任何人士，因此，我們可能須就我們的業務營運觸犯上述罪行負上法律責任。

香港法例第390章《淫褻及不雅物品管制條例》(「《淫褻及不雅物品管制條例》」)

《淫褻及不雅物品管制條例》旨在(其中包括)管制內容屬於或含有淫褻或不雅資料(包括暴力、腐化或可厭的資料)的物品。

根據《淫褻及不雅物品管制條例》第21(1)條，受《淫褻及不雅物品管制條例》內訂明的任何免責辯護條文所規限，任何人發佈淫褻物品或管有淫褻物品以供發佈或輸入淫褻物品以供發佈，不論是否知道該物品是淫褻物品，均屬犯罪，可處罰款1,000,000港元及監禁3年。

根據《淫褻及不雅物品管制條例》第22(1)條，受《淫褻及不雅物品管制條例》內訂明的任何免責辯護條文所規限，任何人向青少年發佈不雅物品，不論是否知道該物品是不雅物品，或是否知道該人是青少年，均屬犯罪，首次定罪可處罰款400,000港元及監禁12個月，第二次或其後定罪，可處罰款800,000港元及監禁12個月。

根據《淫褻及不雅物品管制條例》第2條，「物品」一詞的涵義廣泛，包括內容屬於或含有供閱讀、觀看或供閱讀兼觀看的資料的任何物件，亦指任何錄音，以及錄有一幅或多幅圖像的任何影片、錄影帶、紀錄碟或其他紀錄。

監管概覽

香港法例第457章《服務提供(隱含條款)條例》(「《服務提供(隱含條款)條例》」)

就我們的數字營銷業務而言，提供有關服務受《服務提供(隱含條款)條例》規管，該條例隱含服務提供合同中的不同條款(即在本集團與其客戶之間的合同)。

《服務提供(隱含條款)條例》第5條規定，凡提供人是在業務過程中行事，則在有關的服務提供合同中，即有一隱含條款，規定該人須以合理程度的謹慎及技術作出服務。

《服務提供(隱含條款)條例》第6條規定，凡服務提供合同就提供人在業務過程中所提供的服務，沒有訂明作出服務的時間，而該時間亦無透過該合同所協議的方式訂定，亦並非以雙方的交易過程來決定，則在該合同中即有一隱含條款，規定提供人須在合理時間內作出該項服務。至於甚麼是合理時間，則屬事實問題。

香港法例第528章《版權條例》(「《版權條例》」)

《版權條例》為包括文學、戲劇、音樂及藝術作品，以及聲音紀錄、影片、廣播及有線傳播節目以及已發表版本的排印編排等認可類別的作品提供保護。特定行為(如在未經版權擁有人授權的情況下複印及／或刊發版權作品或向公眾提供其副本)將構成版權「直接侵權」，而無須對侵權知情。

此外，任何人士未獲作品版權擁有人同意而(其中包括)管有、出售或出租，或要約出售或要約出租，或為出售或出租而展示、公開展示、分發或處理一項作品之複製品，而其知道或有理由相信該複製品乃作品的侵犯版權複製品，並為任何貿易或業務的目的或在任何貿易或業務的過程中管有該複製品，則該人士可能招致《版權條例》下「間接侵權」的民事責任。然而，該人士僅須於其在觸犯行為時知道或有理由相信彼在處理侵犯版權複製品的情況下承擔法律責任。

根據《版權條例》第118條，任何人如未獲版權作品的版權擁有人的同意，而製作該作品的侵犯版權複製品，以作出售或出租之用，或管有該作品的侵犯版權複製品，以期令(其中包括)某人可為任何貿易或業務的目的或在任何貿易或業務的過程中，出售或出租該侵犯版權複製品，或某人可為任何包含經銷版權作品的侵犯版權複製品的貿易或業務的目的或在任何該等貿易或業務的過程中，公開陳列或分發該侵犯版權複製品，即屬犯罪。

根據《版權條例》第119A條，其中訂有針對複製服務業務的條文，任何人如為複製服務業務的目的或在該項業務的過程中，管有某版權作品在書本、雜誌或期刊發表的版本的一份翻印複製品，而該複製品屬該版權作品的侵犯版權複製品，該人即屬犯罪。

香港法例第559章《商標條例》(「《商標條例》」)

《商標條例》就商標的登記、使用及保護訂立規定。根據《商標條例》第18條，倘任何人士於交易或業務過程中使用以下標誌，則屬侵犯註冊商標：

- (i) 就與該等已註冊貨品或服務相同的貨品或服務使用與該商標相同的標誌；
- (ii) 就與該等已註冊貨品或服務相類似的貨品或服務使用與該商標相同的標誌；及就該等貨品或服務使用該標誌很可能會令部分公眾產生混淆；

監管概覽

- (iii) 就與該等已註冊貨品或服務相同或相類似的貨品或服務使用與該商標相類似的標誌；及就該等貨品或服務使用該標誌很可能會令部分公眾產生混淆；或
- (iv) 就與任何貨品或服務使用與該商標相同或相類似的標誌；該商標有權受到《巴黎公約》保護為知名商標；及該標誌的使用並無適當因由，且屬不公平利用該商標的顯著特性或聲譽或對該商標的顯著特性或聲譽造成損害。

於其他國家或地區註冊的商標並非於香港自動享有保障，除非其亦根據《商標條例》註冊則作別論。然而，未根據《商標條例》註冊的商標可能仍獲得普通法有關假冒方面的保障，當中要求須就擁有人向公眾提供其未註冊商標所標示的特定貨品或服務時，該商標已建立其貨品或服務的商譽或聲譽提供證明，證明侵權人向公眾作出虛假陳述，導致或可能導致公眾誤認其提供的貨品或服務為擁有人的貨品或服務，並證明擁有人因侵權人的虛假陳述而遭受或可能遭受損害。

與個人資料以及資料保障及轉移有關的法例及法規

香港法例第486章(「《個人資料(私隱)條例》」)

《個人資料(私隱)條例》旨在保護個人資料方面的個人私隱。根據《個人資料(私隱)條例》第2條，個人資料的定義為符合以下說明的任何資料(i)直接或間接與一名在世的個人有關的；(ii)從該資料直接或間接地確定有關的個人的身份是切實可行的；及(iii)該資料的存在形式令予以查閱及處理均是切實可行的。《個人資料(私隱)條例》訂明「資料使用者」為獨自或聯同其他人或與其他人共同控制個人資料的收集、持有、處理或使用的任何人士。

我們在日常營運中，於個人資料的收集、持有、準確性、保留期限、保安、私隱政策，以及查閱和更正個人資料等方面須遵守《個人資料(私隱)條例》以及六大資料保障原則(「資料保障原則」)，當中包括：

第1原則訂明收集個人資料的目的及方式。該原則要求就與資料使用者的職能或活動有關的目的而收集的個人資料，須以合法及在所有情況下屬公平的方法收集，且所收集的個人資料屬足夠但不超乎適度。資料使用者亦應在該資料被收集之時或之前，告知資料當事人該資料收集的目的，該資料可能移轉予甚麼類別的人(不論資料當事人是否有責任提供該資料抑或是可自願提供該資料)以及(如彼有責任提供該資料)若彼不提供該資料便會承受的后果。

第2原則訂明個人資料的準確性及保留期間。該原則要求資料使用者採取所有切實可行的步驟，以確保在顧及有關的個人資料被使用於或會被使用於的目的下，該個人資料是準確的，並確保個人資料的保存時間不超過將其保存以貫徹該資料被使用於或會被使用於的目的所需的時間。

第3原則訂明個人資料的使用。除非獲資料當事人訂明的同意，否則禁止將個人資料用作其被收集的目的或與該等目的直接相關目的以外的任何目的。

第4原則訂明個人資料的保安。該原則要求須採取所有切實可行的步驟，以確保由資料使用者持有的個人資料受保障而不受未獲准許的或意外的查閱、處理、刪除、喪失或使用所影響。如資料使用者聘用資料處理者，以代該資料使用者處理個人資料，該資料使用者須採取合同規範方法或其他方法，以防止轉移予該資料處理者作處理的個人資料未獲准許或意外地被查閱、處理、刪除、喪失或使用。

監管概覽

第5原則訂明資訊須在一般情況下可提供。該原則要求資料使用者須採取所有切實可行的步驟，以確保任何人(i)能確定資料使用者在個人資料方面的政策及實務；(ii)能獲告知資料使用者所持有的個人資料的種類；及(iii)能獲告知資料使用者持有的個人資料是為或將會為甚麼主要目的而使用的。

根據第6原則，資料當事人有權(其中包括)要求查閱其個人資料，及要求改正個人資料。

在業務過程中，本集團符合「資料使用者」的定義，須就個人資料的收集、使用、保留、準確度、保安及查閱遵守資料保障原則及《個人資料(私隱)條例》。

與使用電子方式有關的法例及法規

香港法例第106章《電訊條例》(「《電訊條例》」)

根據《電訊條例》，香港政府可向電訊網絡、系統、安裝或服務的運營商或提供商授出牌照，或就設置或維持向公眾往來傳送固定／移動地點之間通訊的電訊網絡而發出牌照。

香港法例第553章《電子交易條例》(「《電子交易條例》」)

根據《電子交易條例》，電子交易中使用的電子記錄及數碼簽署一經核證機關認證，即與其紙質副本具有相同的法律地位。因此，電子簽署可以滿足簽署的法律規定(倘若符合特定的規定)，並可以電子記錄的形式保留資料。此外，在執行《電子交易條例》下的功能的過程中或在為《電子交易條例》的目的執行功能的過程中可取閱記錄、書刊、紀錄冊、登記冊、通訊、資訊、文件或其他材料的任何其他人士向他人披露該等紀錄、書刊、紀錄冊、登記冊、通訊、資訊、文件或材料所載的資料，即屬刑事罪行。

香港法例第593章《非應邀電子訊息條例》(「《非應邀電子訊息條例》」)

《非應邀電子訊息條例》規管發送有「香港聯繫」的非應邀商業電子訊息。根據《非應邀電子訊息條例》，為預先錄製的電話留言、短訊及傳真訊息設立「拒收訊息登記冊」，且商業電子訊息的發送人應取閱登記冊以更新及清除其地址資料庫，不應向該等號碼發送訊息。《非應邀電子訊息條例》規定了發送人應該遵守的關於商業電子訊息內容的規定，包括：(a)準確性、語言、身份展示及發送人的聯絡資料；及(b)提供取消接收選項、其語言及展示。發送人必須對收到的取消接收要求保留記錄至少三年，且商業電子訊息中不應使用具誤導性的標題或隱藏來電線路識別資料。

與貨物進出口及產品責任的法例及法規

香港法例第60章《進出口條例》(「《進出口條例》」)

《進出口條例》旨在對在香港輸入和輸出物品，對已經輸入香港或可能輸出香港的物品在香港境內的處理及運載，以及對任何附帶引起或與前述事項相關的事宜，作出規管及控制。根據《進出口條例》，進出口或轉口任何(並非香港法例第60E章《進出口(登記)規例》第3條所載的豁免物品)物品的人士須於物品進口或出口日期後14天內向海關關長呈交準確而完整的進出口報關單。需要就辦理通關手續提交若干文件，包括提單或類似文件、發票、裝箱單等。此外，根據《進出口條例》，海關關員獲授予有關調查、檢查及扣押貨物的各種權力。

監管概覽

與競爭有關的法例及法規

香港法例第619章《競爭條例》(「《競爭條例》」)

《競爭條例》通過三項競爭守則(即(i)禁止反競爭協議的第一行為守則(「**第一行為守則**」)；(ii)禁止濫用市場權勢的第二行為守則(「**第二行為守則**」)；及(iii)禁止反競爭合併及收購的合併守則(「**合併守則**」))禁止在香港限制競爭。

第一行為守則及第二行為守則適用於香港經濟各個領域。目前，合併守則僅適用於涉及傳送者牌照持有人(定義見香港法例第106章《電訊條例》)的合併。因此，除合併守則外，本集團一般須遵守《競爭條例》。第一行為守則禁止業務實體之間訂立或執行一項協議、執行一致協定的做法、或訂立或執行一個協會的決定，而其目的或效果乃損害於香港的競爭。

第二行為守則禁止於市場中具有相當程度市場權勢的業務實體，藉從事目的或效果乃損害於香港的競爭的行為，而濫用該權勢。《競爭條例》第2(1)條將嚴重反競爭行為界定為任何以下行為或以下行為的任何組合構成的行為：(i)訂定、維持、調高或控制貨品或服務的供應價格；(ii)為生產或供應貨品及服務而編配銷售、地域、客戶或市場；(iii)訂定、維持、控制、防止、限制或消除貨品及服務的生產或供應；及(iv)圍標行為。

競爭事務審裁處可能因違反競爭守則而作出的命令包括(其中包括)罰款、取消資格令、禁令、禁止任何人士訂立或執行協議或宣佈協議無效以及裁定損害賠償。就罰款而言，與單一項違反有關的最高罰款最高可為有關的業務實體在該項違反發生的每一年的營業額的10%或(如該項違反發生的年度多於三個)有關的業務實體在該項違反發生且錄得最高、次高及第三高營業額的三個年度的營業額的10%。競爭事務審裁處亦可下令取消違反競爭守則長達五年的董事的資格。

與我們的業務有關的其他法例及法規

香港法例第112章《稅務條例》(「《稅務條例》」)

由於本集團在香港經營業務，故本集團須根據《稅務條例》繳付利得稅。

《稅務條例》為對香港物業、入息及利潤徵收稅項的條例。《稅務條例》第14條規定(其中包括)，凡任何人(包括法團、合夥、受託人及團體)在香港經營任何行業、專業或業務，而從該行業、專業或業務獲得於香港產生或得自香港的利潤(售賣資本資產當日所得的利潤除外)，則須就所有利潤徵收稅項。於最後實際可行日期，2,000,000港元內的應評稅利潤須按8.25%稅率繳納香港利得稅，而超過2,000,000港元的應評稅利潤部分則須按16.5%稅率繳納。《稅務條例》亦載有有關(其中包括)獲准扣除的支出及開支、虧損抵銷及折舊免稅額的條文。

監管概覽

香港法例第57章《僱傭條例》(「《僱傭條例》」)

《僱傭條例》旨在就僱員工資的保障訂定條文，對僱傭的一般情況作出規管。所有《僱傭條例》適用的僱員，不論其工作時數，均享有《僱傭條例》下的一些基本保障，例如工資的支付及法定假日的給予等。僱員如根據連續性合同受僱，便可享有更多權益，例如休息日、有薪年假、疾病津貼、遣散費及長期服務金等。

此外，根據香港法例第282章《僱員補償條例》，僱主負有法律責任就僱員患有訂明的職業病；或就其僱員於受僱工作期間因工遭遇意外以致受傷而支付補償。

香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》(「《強制性公積金計劃條例》」)

《強制性公積金計劃條例》旨在就退休保障制度訂立條文，據此，每名僱用有關僱員的僱主必須採取所有切實可行的步驟，以確保該僱員在獲聘後60日內(非臨時僱員)及10日內(臨時僱員)成為註冊計劃的成員；每名僱用有關僱員的僱主必須採取所有切實可行的步驟，以確保該僱員在他整個受僱於該僱主的期間持續是註冊計劃的成員。僱主及僱員均須按僱員每月有關收入的5%向強制性公積金計劃作出強制性供款，惟就供款而言的有關收入水平設有上下限，目前分別為每月7,100港元及每月30,000港元。

香港法例第608章《最低工資條例》(「《最低工資條例》」)

《最低工資條例》適用於根據《僱傭條例》的僱傭合同受聘的所有僱員，惟有若干例外情況。該條例規定於任何工資期內應付僱員的工資(按該僱員在該工資期內的總工作時數的平均數計算)不得低於法定最低工資水平。於最後實際可行日期，自2025年5月1日起生效的法定每小時最低工資為每小時42.1港元。

制裁法律及法規概覽

下文概述美國、聯合國、歐盟、英國及英國海外屬地以及澳洲實施的制裁制度的摘要。本摘要並無完整列出與美國、聯合國、歐盟、英國及澳洲制裁相關的法律法規。

美國

財政部規定

OFAC是負責管理美國針對目標國家、實體及個人的制裁計劃的主要機構。「一級」美國制裁適用於「美國人」或涉及美國關係的活動(例如，即使由非美國人進行的美元資金轉賬)，以及「二級」美國制裁域外適用於非美國人的活動，即使交易與美國沒有關係。一般而言，美國人被定義為根據美國法律成立的實體(例如公司及其美國子公司)；任何美國實體的國內外分支機構(對伊朗及古巴的制裁亦適用於美國公司的外國子公司或美國人擁有或控制的其他非美國實體)；美國公民或永久居民外國人(「綠卡」持有人，無論身處世界何地)；現時身處美國的個人；非美國公司的美國分公司或美國子公司。

根據制裁計劃及／或所涉各方，美國法律亦可能要求美國公司或美國人當任何資產／財產權益在美國或由美國人擁有或控制時，「封鎖」(凍結)為受制裁國家、實體或個人的利益擁有、控制或持有的任何資產／財產權益。此類凍結後，不得就資產／財產權益進行或實施任何交易——不得支付、提供利益、提供服務或其他交易或其他類型的履約(在合同／協議的情況下)——除非獲得OFAC的授權或許可。

監管概覽

OFAC的全面制裁計劃目前適用於古巴、伊朗、朝鮮、敘利亞、克里米亞地區、所謂的盧甘斯克人民共和國和頓涅茨克人民共和國地區。OFAC亦禁止美國人士與SDN名單或其他制裁清單中確定的個人、實體及組織進行或促使進行的業務往來。與受OFAC選擇性制裁的國家或地區(目前包括俄羅斯、白俄羅斯、委內瑞拉及其他國家／地區)的個人或實體進行業務往來，不會自動引發制裁風險，除非涉及受制裁目標。無論該實體是否明確列於SDN名單上，SDN名單上的一方擁有的實體(定義為單獨或合計50%或以上的直接或間接所有權權益)亦被凍結。此外，倘非美國人進行的任何交易被禁止由美國人執行或在美國境內進行，則美國人無論身在何處，都不得批准、資助、促使或擔保該非美國人進行的任何交易。

聯合國

聯合國安全理事會(「**聯合國安理會**」)可以根據《聯合國憲章》第七章採取行動維護或恢復國際和平與安全。制裁措施包括不涉及使用武力的廣泛執法方案。自1966年以來，聯合國安理會已建立30項制裁制度。

聯合國安理會的制裁採取多種不同的形式，以實現各種目標。該等措施包括全面的經濟及貿易制裁以及更有針對性的措施，如軍火禁運、旅行禁令以及金融或商品限制。聯合國安理會實施制裁以支持和平過渡、阻止非憲制性變動、限制恐怖主義、保護人權及宣傳不擴散制度。

目前有14項制裁制度，重點支持政治衝突和解、核不擴散及反恐。各個制度均由制裁委員會管理，委員會由一名非永久性聯合國安理會成員擔任主席。有十個監察群組、團隊及小組，支持制裁委員會的工作。

聯合國制裁由聯合國安理會實施，通常根據《聯合國憲章》第七章行事。聯合國安理會的決定對聯合國成員國具有約束力，並凌駕於聯合國成員國的其他義務之上。

歐洲聯盟

根據歐盟的制裁措施，並無「全面」禁止在制裁措施所針對的司法管轄區內或與其開展業務的禁令。個人或實體與受歐盟制裁的國家的對手方開展業務(涉及非管制或非限制項目)通常不受禁止或受到其他限制，只要該對手方並非受制裁對象且並無從事違禁活動，例如向受制裁措施規限的司法管轄區出口、銷售、轉讓或提供若干受管制或受限制產品(直接或間接)或供其使用，惟不得向受制裁對象提供任何資金及經濟資源。

英國

英國制裁根據《2018年制裁和反洗錢法》(「**英國制裁法**」)生效，該法案允許現有歐盟制裁計劃的過渡及建立自治的英國制度。自2021年1月1日起，英國不再是歐盟成員國。自2021年1月1日起，英國通過根據各項英國制裁制度中訂明特定措施的條例實施自己的制裁計劃。

澳洲

制裁法產生的澳洲限制及禁令廣泛適用於澳洲的任何人士、全球各地的任何澳洲人、由澳洲人或位於澳洲的人士擁有或控制的海外註冊公司，及／或使用懸掛澳洲國旗的船舶或飛機運輸或進行受聯合國制裁的貨物或服務的任何人士。

歷史、發展及公司架構

概覽

我們的歷史可追溯到1995年1月，當時，我們的創辦人兼執行董事王相榮先生創辦溫嶺市新科水泵研究所，開展水泵的研發、設計、生產及銷售。其後，王相榮先生於2001年成立本公司，執行董事王壯利先生及獨立第三方張靈正先生繼續開展溫嶺市新科所進行的泵業。為強化並拓展我們當時主要側重於民用泵的業務，同時順應國家各類基礎設施項目推進帶來的需求增長，我們於2012年進軍高附加值工業泵業務。泵業務此後成為我們的業務基石，憑藉其強勁表現持續為我們創造穩定的收入與現金流。

鑑於移動互聯網的迅猛發展以及國家政策(例如「互聯網+」)支持下市場從傳統營銷向數字化與互聯網營銷的轉型，中國數字營銷領域存在大量發展機遇，我們於2014年通過收購涵蓋整合營銷、數字創意及品牌管理的一系列公司，正式進軍數字營銷業務，以尋求新的發展引擎，提升泵業以外的整體股東價值。我們的數字營銷業務已成為我們的核心業務。按2025年收入計，我們是中國最大的數字營銷公司，市場份額為1.16%。

於2005年2月1日，本公司改制為股份有限公司並更名為浙江利歐股份有限公司。自2007年4月起，我們的A股於深圳證券交易所上市，股份代號為002131.SZ。

關鍵里程碑

以下為我們的關鍵里程碑的概要：

年份	里程碑
2001年	本公司於中國成立，主要從事研發、設計、製造及銷售水泵。
2005年	本公司改制為股份有限公司並更名為浙江利歐股份有限公司。
2007年	我們的A股於深圳證券交易所上市，股份代號為002131.SZ。
2012年	我們開始向石油化工、水利工程、能源和電力行業生產工業泵。
2014年	我們通過收購上海漫酷(一家主要從事提供數字營銷服務的公司)的85%股權，設立數字營銷業務。
2015年	我們透過成立利歐數字進一步發展數字營銷業務。 我們已收購江蘇萬聖偉業網路科技有限公司及北京微創時代廣告有限公司的全部股權，全部公司均為主要從事提供數字營銷服務的公司。
2016年	我們在印度尼西亞成立子公司。

歷史、發展及公司架構

年份	里程碑
2022年	我們在浙江建立智能泵與系統業務總部，名列中國製造業企業500強。
2023年	我們獲Campaign Asia頒發《2023年度最佳數字媒體創新公司》獎項。
2024年	我們的利歐泵業5G+數字孿生智能工廠獲中國工業和信息化部選入2024年5G工廠名錄。
2025年	我們的浙江溫嶺製造基地獲國家工業和信息化部評為2025年度卓越級智能工廠。

我們的主要子公司

下表呈列各主要子公司的成立日期及主營業務活動：

編號	子公司名稱	成立／註冊成立 日期及地點	主營業務活動	註冊資本／ 已發行股本	截至 最後實際 可行日期 的所有權
1.	利歐集團泵業 有限公司	2021年3月5日， 中國	泵與系統	人民幣1,236,900,000元	100%
2.	利歐集團浙江 泵業有限公司.....	2015年12月23日， 中國	泵與系統	人民幣693,690,000元	100%
3.	利歐集團湖南泵業 有限公司	2000年11月8日， 中國	泵與系統	人民幣436,900,000元	100%
4.	利歐聚合廣告 有限公司	2016年9月28日， 中國	數字營銷	人民幣500,000,000元	100%
5.	利歐數字	2015年10月19日， 中國	數字營銷	人民幣400,000,000元	100%
6.	上海聚勝萬合 廣告有限公司.....	2009年12月17日， 中國	數字營銷	人民幣170,500,000元	100%
7.	北京微創時代 廣告有限公司.....	2011年8月8日， 中國	數字營銷	人民幣10,000,000元	100%

歷史、發展及公司架構

編號	子公司名稱	成立／註冊成立 日期及地點	主營業務活動	註冊資本／ 已發行股本	截至 最後實際 可行日期 的所有權
8.	利歐集團泵業科技 有限公司	2022年4月27日， 中國	泵與系統	人民幣123,690,000元	100%
9.	上海聚嘉網絡技術 有限公司	2014年12月31日， 中國	內部支援	人民幣186,000,000元	100%
10.	上海漫酷	2005年10月12日， 中國	數字營銷	人民幣151,500,000元	100%
11.	上海漫酷網絡技術 有限公司	2014年6月9日， 中國	數字營銷	人民幣5,000,000元	100%
12.	上海氫氮廣告有限 公司	2009年3月12日， 中國	數字營銷	人民幣50,000,000元	100%
13.	上海驚司廣告 有限公司	2021年11月24日， 中國	數字營銷	人民幣5,000,000元	70%
14.	上海大網時代信息 技術有限公司	2013年8月21日， 中國	數字營銷	人民幣50,000,000元	100%
15.	利歐廣告傳播有限 公司	2019年3月15日， 中國	數字營銷	人民幣50,000,000元	100%
16.	獅門半導體	2020年9月23日， 中國	半導體	人民幣100,000,000元	53.30%
17.	獅門微電子(溫嶺) 股份有限公司	2023年4月27日， 中國	半導體	人民幣100,000,000元	53.29%
18.	利歐香港有限公司 ...	2008年6月16日， 香港	投資控股	5,000,000美元	100%

有關我們的其他子公司的資料，請參閱附錄一會計師報告附註17。

歷史、發展及公司架構

本公司的成立及主要股權變動

早期發展及改制為股份有限公司

於2001年5月21日，本公司根據中國法律成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣3,690,000元。本公司截至成立日期的股權架構如下：

編號	股東	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	佔本公司 股權百分比 (%)
1.	王相榮先生.....	1,476,000	40.00
2.	王壯利先生.....	1,107,000	30.00
3.	張靈正先生.....	1,107,000	30.00
	總計	3,690,000	100.00

於2004年6月16日，本公司完成一輪增資，且完成後的註冊資本增至人民幣23,690,000元。本公司於緊隨增資完成後的股權架構如下：

編號	股東	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	佔本公司 股權百分比 (%)
1.	王相榮先生.....	9,476,000	40.00
2.	王壯利先生.....	7,107,000	30.00
3.	張靈正先生.....	7,107,000	30.00
	總計	23,690,000	100.00

於2004年12月31日，本公司完成另一輪增資，且完成後的註冊資本增至人民幣26,322,220元。本公司於緊隨增資完成後的股權架構如下：

編號	股東	所認購的 註冊股本 (人民幣元)	佔本公司 股權百分比 (%)
1.	王相榮先生.....	9,476,000	36.00
2.	王壯利先生.....	7,107,000	27.00
3.	張靈正先生.....	7,107,000	27.00
4.	溫嶺中恒投資有限公司(「溫嶺投資」).....	2,105,776	8.00
5.	顏土富先生.....	263,222	1.00
6.	王珍萍女士.....	263,222	1.00
	總計	26,322,220	100.00

歷史、發展及公司架構

於2005年2月1日，本公司改制為股份有限公司，並更名為浙江利歐股份有限公司。改制後本公司的註冊資本為人民幣56,280,000元，分為56,280,000股股份，由當時全體股東按他們在本公司的股權比例認購。緊隨改制為股份有限公司後，本公司的股權架構如下：

編號	股東	股份數目	佔本公司 股權百分比 (%)
1.	王相榮先生	20,260,800	36.00
2.	王壯利先生	15,195,600	27.00
3.	張靈正先生	15,195,600	27.00
4.	溫嶺投資 ⁽¹⁾	4,502,400	8.00
5.	顏土富先生 ⁽²⁾	562,800	1.00
6.	王珍萍女士 ⁽³⁾	562,800	1.00
	總計	56,280,000	100.00

附註：

- (1) 於溫嶺投資為本公司股東的期間內，溫嶺投資由一名獨立第三方王洪仁先生最終控制。
- (2) 顏土富先生為本公司的副總經理兼高級管理人員。
- (3) 王珍萍女士為王相榮先生及王壯利先生的胞姊／胞妹。

於深圳證券交易所上市

於2007年4月27日，我們的A股於深圳證券交易所上市(股份代號002131.SZ)。我們就A股上市發行合共19,000,000股A股，佔當時經擴大股本約25.2%，籌集所得款項淨額約為人民幣240.0百萬元。於緊隨A股發售完成後的本公司股權架構如下：

編號	股東	股份數目	於本公司的 股權百分比 (%)
1.	王相榮先生	20,260,800	26.91
2.	王壯利先生	15,195,600	20.19
3.	張靈正先生	15,195,600	20.19
4.	溫嶺投資	4,502,400	5.98
5.	其他A股股東 ⁽¹⁾	20,125,600	26.73
	總計	75,280,000	100.00

附註：

- (1) 我們當時的其他A股股東概無持有本公司已發行股本超過1%。

公眾持股量

上市規則第19A.13A(2)條規定，上市時由公眾人士持有的H股部分須(a)相當於已發行股份總數(不包括庫存股)至少10%；或(b)預期市值不少於3,000,000,000港元。

預計根據[編纂]將予發行的所有[編纂]股H股佔緊隨[編纂]後(不包括庫存股，且假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份及本公司的已發行股本總額自

歷史、發展及公司架構

最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動)的已發行股本總額[編纂]%，且將不會分配予本公司任何核心關連人士或根據上市規則第8.24條不被視為公眾人士的人士，並於[編纂]時計入上市規則第19A.13A條所指的公眾持股量。基於[編纂]每股H股[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元(即指示性[編纂]的下限、中位數及上限)計算，所有H股的預期市值將分別為[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，將符合上市規則第19A.13A(2)條項下的公眾持股量規定。

自由流通量

根據上市規則第19A.13C(2)條，倘新申請人為上市時有其他上市股份的中國發行人，這通常代表尋求[編纂]的H股於[編纂]時由公眾人士持有且不受任何出售限制規限(無論根據合同、上市規則、適用法例或其他規定)的部分須(a)佔[編纂]時H股所屬類別已發行股份總數(不包括庫存股)最少5%，[編纂]時預期市值不低於50,000,000港元；或(b)[編纂]時預期市值不低於600,000,000港元。

本公司將於[編纂]時遵守上市規則第19A.13C條的自由流通量規定。

重大收購、出售及合併

我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未進行任何重大收購、出售或合併。

我們的A股上市及H股[編纂]的理由

於2007年4月27日，我們的A股於深圳證券交易所上市，股份代號為002131.SZ。董事確認，截至最後實際可行日期，並未發生任何嚴重違反深圳證券交易所適用規則及其他適用中國證券法律法規的情況。就董事所深知，截至最後實際可行日期，我們在深圳證券交易所的合規記錄中並無任何重大事項須提請聯交所或[編纂][編纂]垂注。我們的中國法律顧問認為，自A股上市及直至最後實際可行日期，並未發生任何嚴重違反深圳證券交易所適用規則及其他適用中國證券法律法規的情況。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查及考慮到中國法律顧問的上述意見，聯席保薦人並未注意到任何重大事宜，足以令其對董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄所作確認提出異議。

與本公司董事及高級管理層相關的若干監管事件詳情，請見「董事及高級管理層 — 有關我們董事及高級管理層的進一步資料」。

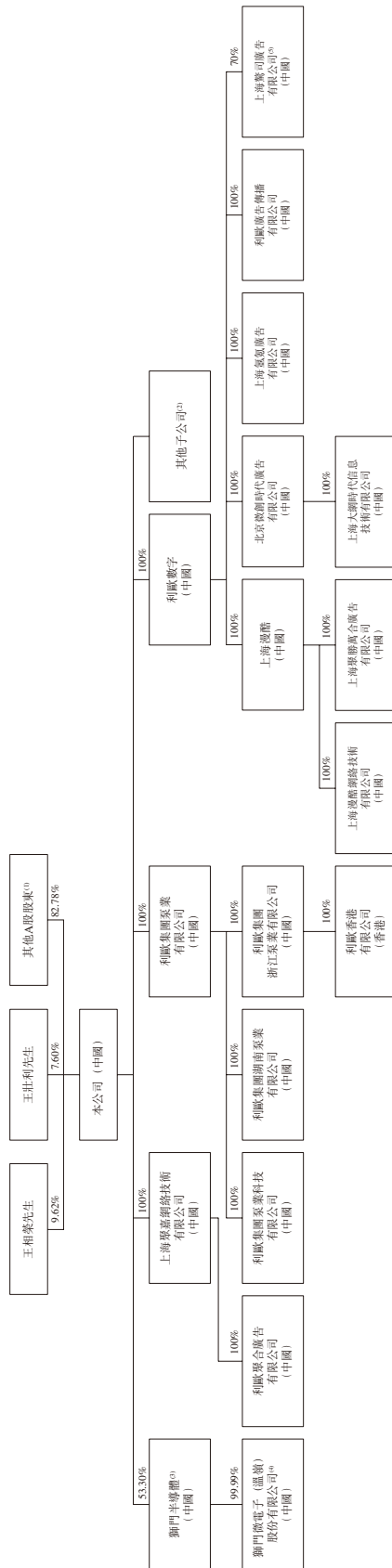
我們尋求在聯交所[編纂]H股，以籌集更多資本滿足我們的全球發展需要，進一步推進本集團的戰略佈局，提升本集團在全球資本市場的運作能力，並加強本集團的全球品牌知名度和綜合競爭力。請見「業務 — 我們的發展策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

歷史、發展及公司架構

公司架構

緊接[編纂]完成前的公司架構

下表呈列本公司及其子公司緊接[編纂]完成前的公司架構(不包括143,536,043股庫存股)：



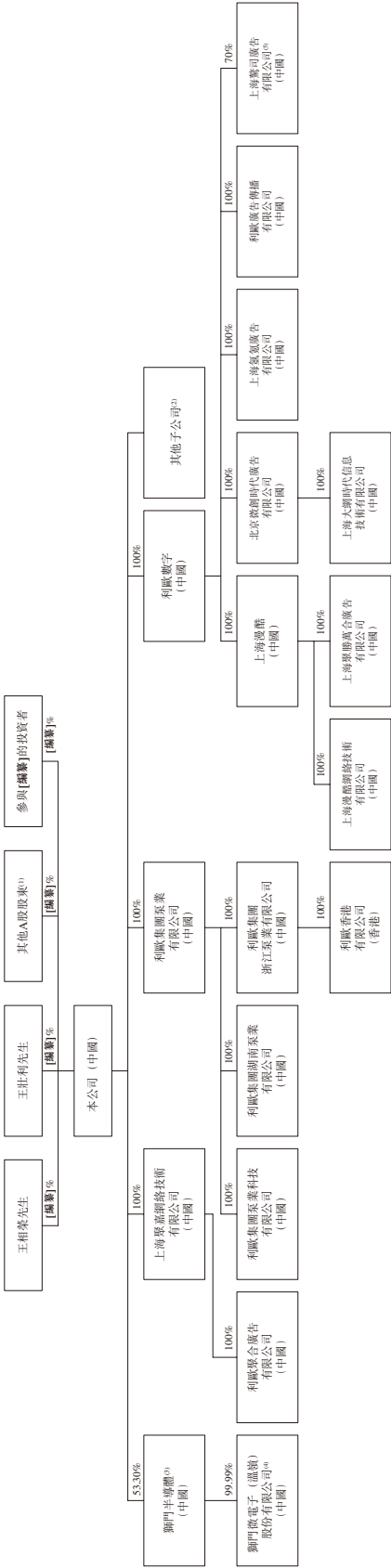
附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，概無其他A股股東持有本公司超過5%股權，不包括由本公司持作庫存股的143,536,043股A股。
- (2) 為支持本公司業務在各領域及地區的發展，截至最後實際可行日期，本公司有超過140間子公司，包括我們的相關子公司及在各司法管轄區註冊成立的其子公司。
- (3) 上海獅門的48.45%由本公司直接擁有，而5%由上海獅壘企業管理合夥企業（有限合夥）擁有，該公司由本公司最終控制。另外，上海獅門的27.55%及19.0%分別由上海眾挺智能科技有限公司及福建平潭瑞辰投資諮詢合夥企業（有限合夥）擁有。據我們所知，除了袁德威先生（作為上海獅門半導體的執行董事）外，彼等各自的實益擁有人均為獨立第三方。
- (4) 獅門微電子（溫嶺）股份有限公司由獅門半導體及獅門微電子（溫嶺）股份有限公司執行董事袁德威先生分別擁有99.99%及0.01%。
- (5) 上海驚司廣告有限公司的70%、20%及10%分別由琥之珀文化傳播（上海）有限公司及兩名個人所擁有。琥之珀文化傳播（上海）有限公司由利歐集團數字科技（上海）有限公司直接全資擁有。據我們所知，兩名個人各自均為獨立第三方。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司架構

下表呈列本公司及其子公司緊隨[編纂]完成後(不包括[143,536,043]股庫存股、並假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動)的公司架構：



附註：

- (1) 於最後實際可行日期，有關A股股東概無持有本公司5%以上權益，不包括本公司持作庫存股的143,536,043股A股。
- (2) 為支持本公司在不同類別及不同地區的業務發展，於最後實際可行日期，本公司擁有超過140間子公司，包括我們的相關子公司及其他於不同司法管轄區註冊成立的子公司。
- (3) 上海獅門的48.45%由本公司直接擁有，而5%由上海獅門企業管理合夥企業(有限合夥)擁有，該公司由本公司最終控制。另外，上海獅門的27.55%及19.0%分別由上海眾挺智能科技有限公司及福建平潭瑞辰投資諮詢合夥企業(有限合夥)擁有。據我們所知，除了袁德威先生(作為上海獅門半導體的執行董事)外，彼等各自的實益擁有人均為獨立第三方。
- (4) 獅門微電子(溫嶺)股份有限公司由獅門半導體及獅門微電子(溫嶺)股份有限公司執行董事袁德威先生分別擁有99.99%及0.01%。
- (5) 上海驚雷廣告有限公司的70%、20%及10%分別由號之珀文化傳播(上海)有限公司及兩名個人所擁有。號之珀文化傳播(上海)有限公司由利歐集團數字科技有限公司直接全資擁有。據我們所知，兩名個人各自均為獨立第三方。

業 務

概覽

關於我們

我們是一家以數字營銷和泵與系統為核心業務的深交所主板上市企業。

經過10餘年的迅速發展，數字營銷業務已成為我們的核心業務。根據弗若斯特沙利文的資料，數字營銷行業高度分散及競爭激烈，而按2025年收入計，我們是中國最大的數字營銷公司，市場份額為1.16%。我們致力於搭建以AI智能體驅動的全鏈路AI營銷系統，覆蓋「需求洞察、創意生成、廣告投放、效果優化、客服響應」的數字營銷全鏈路，配套開發逾百個智能體工具和工作流，形成了一套具有商業價值的數字營銷服務體系，能夠充分理解客戶需求，聚焦流量精準度，觸達最終用戶，實現價值轉換。

泵與系統作為我們集團的基石業務，為我們帶來了持續穩定的收入與現金流。我們持續夯實競爭壁壘，堅持智能產品開發與工廠建設，打造高度集成的產品體系，構築產銷研一體化平台，逐步從傳統水泵製造業企業進一步發展為泵與系統的智能化解決方案提供商。我們在泵與系統方面追求3R目標（即Reachable, Reliable, Renewable 可達、可淨、可續），已成長為具備廣泛行業覆蓋的龍頭泵與系統提供商，滿足客戶各類需求。我們的產品已出口至全球超過160個國家及地區。聚焦智能控制及效率，實現產品可靠性與低碳環保。我們持續擴大業務邊界，進一步涉足水質提升、循環水系統節能等綜合水科技領域。我們的產品應用於卡塔爾世界盃、南水北調工程、北京冬奧會供水等多個具備國際影響力的項目。根據弗若斯特沙利文的資料，泵與系統行業高度分散及競爭激烈，按照2025年收入計算，我們是國內排名第三的泵與系統提供商。

我們的數字營銷業務及泵與系統業務獨立營運，且一般不共享任何基礎設施、技術平台、研發能力或客戶群。我們擬於**[編纂]**後繼續並行發展該兩個業務分部。

此外，我們基於主業逐步延伸孵化，強化在電機及控制器兩大泵與系統核心器件領域的核心競爭力。我們率先切入驅動泵運轉的電機領域，利用先進的永磁電機技術為泵與系統產品的節能低碳轉型奠定基礎，構建產業鏈一體化整合優勢。我們投資設立了獅門半導體，並成為主要股東。獅門半導體已具備規模化商業運營能力，並於2023年、2024年及2025年透過向外部客戶銷售分別產生全部人民幣7.8百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣43.1百萬元的收入，主要產品包括各種類規格的工業級絕緣柵雙極型晶體管(IGBT)產品和碳化矽(SiC)

業 務

高端功率模塊產品。獅門半導體有能力解決控制器中核心功率半導體的技術瓶頸，(i)透過創新的芯片設計和封裝技術提高系統效率；(ii)透過改善散熱管理支援高溫運行及延長系統壽命；(iii)改善電磁相容性及減少電磁干擾；及(iv)從芯片提供系統性解決方案。於往績記錄期間，我們向該等外部客戶採購以獅門半導體的產品製造的產品，用於我們的泵與系統業務。

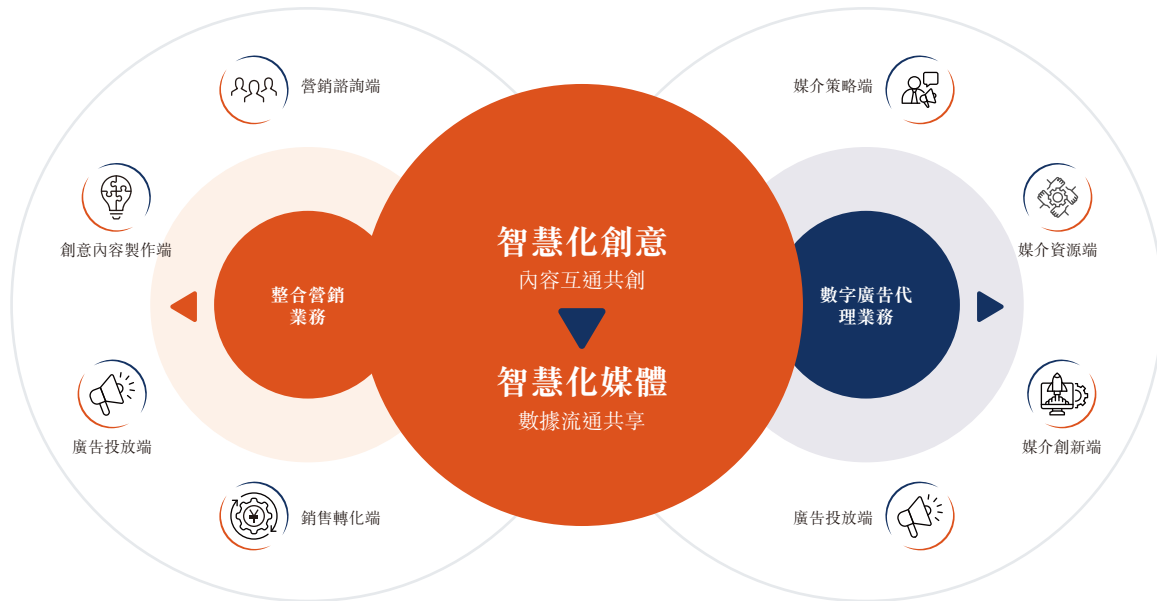
於2023年、2024年及2025年，我們的總收入分別為人民幣20,471.4百萬元、人民幣21,170.5百萬元及人民幣20,050.4百萬元。

數字營銷業務

我們自2014年佈局數字營銷業務，通過產業收購整合到生產力創新的發展路徑，數字營銷業務現已成長為我們最具潛力的業務板塊。2022年起，伴隨AI應用的爆發式增長，我們迎來以AI技術為核心驅動力的發展新紀元。作為行業領軍者，我們推出了自研的AIGC生態平台LEO AIAD，並持續開發覆蓋數行銷全鏈路的AI智能體框架和工具庫，打造AI智能體驅動的全鏈路AI營銷系統，極大程度地提高人效和優化投放效果。2025年，我們為首批企業在中國市場推出廣告行業可完全支持模型上下文協議(MCP)的程序化廣告工具(即基於自動化系統及數據介面的全流程廣告交付模型，其使用數據驅動及算法決策以實現廣告資源的智能買賣、精準定位及動態優化)，能為大語言模型與AI智能體無縫整合現有廣告軟件工具，加速程序化廣告市場AI化進程。我們亦積極推動行業內AI應用標準化，並在制定和編撰中國廣告協會和中國通信標準化協會的行業指南方面發揮主導作用。

我們現有的數字營銷業務以「品—效—銷」為一體的全鏈路模式打通了營銷各環節的業務生態，即從品牌建設與行銷諮詢服務出發，通過廣告投放實現傳播效果，最終促成客戶產品及服務的銷售，打通行銷生態全鏈路。由於收入模式不同，我們將數字營銷服務分為兩大類進行管理，分別為：(i)整合營銷服務，包括一站式全方位數字營銷服務，主要包括營銷諮詢服務、創意內容製作和廣告投放。我們對營銷諮詢服務和創意內容製作收取固定服務費，對廣告投放則按媒體平台總支出的一定比例收取服務費；及(ii)數字廣告代理服務；主要是廣告投放，即向媒體平台購買廣告資源並投放廣告，向目標受眾推廣客戶的產品和服務；我們亦可能提供整合於數字廣告代理服務中的輔助諮詢和內容創作服務，但在這些情況下，我們會按媒體平台總支出的百分比向客戶收取服務費。在整合營銷服務板塊，我們的客戶主要包括汽車、婦幼保健及醫療保健領域的國內外知名企業。在數字廣告代理服務板塊，我們已在媒體平台、遊戲發行商及互聯網服務平台等主要客戶群構建的全鏈路服務能力。

業 務



於往績記錄期間，我們的數字營銷板塊業務規模基本保持穩定趨勢，於2023年、2024年及2025年分別實現收入人民幣16,513.8百萬元、人民幣16,434.7百萬元及人民幣15,605.1百萬元。我們已多年蟬聯中科院《互聯網週刊》數字營銷公司排行榜第一的位置，並被上海市廣告協會授予上海市廣告行業「數字廣告領軍企業」榮譽稱號。

泵與系統業務

泵與系統業務為我們集團的基石業務，支撐我們的集團長期穩定發展。我們的創始人團隊擁有三十年的行業經驗，以民用泵為創業起點，憑藉戰略視野，創業初期即精準鎖定歐洲消費者，並通過歐洲質量認證，奠定行業拓荒者雛形。

我們通過內生增長和外延併購加速拓寬產品線和應用行業，形成覆蓋建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施及農業行業的七大系列產品矩陣。我們在傳統應用的基礎上，進軍數據中心、風電及儲能等新領域，進一步拓展公司在高端領域中的應用範圍。

業 務

建築



水利工程



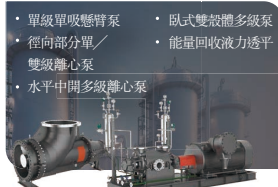
工業及配套設施



能源和電力



石油化工



市政基礎設施



農業



我們已在浙江溫嶺、湖南湘潭、遼寧大連、印度尼西亞及匈牙利建有五大現代化製造基地。憑藉高品質的產品和完善的管理體系，我們構建了具有國際影響力的品牌知名度，建立了遍佈全球的銷售網絡。我們採用直銷、原始設計製造商(ODM)／原始設備製造商(OEM)與經銷相結合的模式進行產品銷售。截至2025年12月31日，我們與超過380名經銷商建立深度合作關係，持續為客戶提供優質高效的全方位服務。公司持續推進國內國際雙循環協同發展，品牌足跡已遍佈160多個國家及地區。我們的主要客戶包括全球知名設備品牌、國內頭部基建類央企等，具備強大的客戶資源壁壘。

此外，我們基於主業進行業務延伸，對泵的「動力心臟」電機及電機的「中樞」控制器進行研發創新，能夠實現電機的高效節能轉型與控制器的精確智能調控，完善了產品體系，形成了智能泵與系統綜合解決方案的能力。我們將先進的技術應用在永磁電機上，實現更少的能量損耗及更高的響應速度，滿足市場對泵類產品節能、小型及智能的需求。我們已自研完成智能變頻驅動與控制系統產品，自動調節設備性能符合工況要求，滿足不同場景下的智能運行需求——例如家用循環泵根據室溫自動調節轉速、數據中心冷卻泵依據負載變化實時調整循環量。我們基於對水的認知和核心技術的持續研發，進入水質提升、循環水系統節能等綜合水科技領域。

再者，我們堅持技術驅動導向，浙江溫嶺基地作為水泵製造智能工廠，入選國家工信部2025年度卓越級智能工廠名單，從傳統製造邁向智能製造新階段。我們較早完成5G全連接示範車間建設，確保設備數據的實時採集與視頻流的穩定傳輸，並在利歐溫嶺基地全面推廣。在此5G工廠的基礎上，我們運用AI大模型技術，基於AI算法建立故障模型庫，實現故障自主預警、自主診斷、自主決策、自主執行與自主優化，實現預測性維護，減少停機

業 務

時間。進一步的，我們打通生產要素數據通道，通過搭建數字孿生平台，對設備數據進行實時深度分析與遠程可視化管理，生成多維度運營指標，為生產調度、戰略決策提供精準的數據支撐。

於往績記錄期間，泵與系統於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣3,483.2百萬元、人民幣4,234.0百萬元及人民幣4,141.3百萬元。憑藉技術創新與行業專業知識，我們先後斬獲多項權威榮譽，利歐集團上榜中國製造業企業500強，展現出強勁的綜合實力。憑藉在智慧水利領域的突出貢獻，我們榮獲智慧水利AAA級企業認證；在科技創新方面，我們取得了國家科學技術進步二等獎，公司技術中心為行業內首個國家級企業技術中心，獲批國家級博士後科研工作站，持續以技術創新驅動公司發展。

我們的市場機遇

我們以數字營銷為核心業務，AI技術的深度賦能為我們帶來了將現有流量轉化為新一輪增量的增長空間。

- 中國數字營銷行業規模持續擴張且增長穩定。從傳統營銷向數字化、AI化轉型的進程中，互聯網廣告已成為企業觸達用戶及構建品牌的核心載體。根據弗若斯特沙利文的資料，預計中國數字營銷行業市場規模將由2025年的人民幣13,471億元增至2030年的人民幣18,586億元，2025年至2030年的複合年增長率預計為6.6%，保持強勁的增長勢頭。以公司為代表的數字營銷行業領先企業已完成數字營銷全鏈路佈局，覆蓋優質媒體資源與客戶群體，形成較為明顯的規模優勢。
- 營銷AI技術的發展推動了數字營銷AI工具平台的搭建。隨著數字化進程加速，行業對廣告營銷的需求正朝著「內容個性化」與「海量投放」雙向升級。營銷AI技術因此在行業中得到愈發廣泛的應用。根據弗若斯特沙利文的資料，中國AI整合營銷市場價值從2021年的人民幣267億元增加至2025年的人民幣625億元，複合年增長率達到23.7%。2025年至2030年，市場價值預計將達到人民幣1,498億元，複合年增長率為19.1%。我們是中國率先佈局AI技術的數字營銷企業之一，憑藉前瞻性的AI技術佈局與深厚的行業經驗，我們已形成一整套以AI智能體驅動的全鏈AI路營銷系統，通過AI技術的深度賦能提高人效，從而擴大市場份額，在數字營銷變革中持續領跑。

與此同時，我們以泵與系統為基石業務，將在市場規模整體擴張、傳統行業綠色低碳轉型、新型應用領域擴展等背景下，取得新一輪存量與增量市場業務增長機會。

- 泵作為工業、農業、建築市政、能源供應領域流體傳輸的關鍵設備，整體市場規模呈現穩定增長態勢。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，全球泵行業的市場規模達人民幣5,880億元，並預計以3.0%的複合年增長率持續增長，於2030年有望達到人民幣6,804億元，其中亞太地區主導全球市場，預計其市場規模將由2025年的人民幣2,994億元增加至2030年的人民幣3,560億元，複合年增長率達3.5%。隨

業 務

著中國「一帶一路」戰略的深入推進，中國大力參與相關國家的能源基礎設施及傳統能源升級建設、市政與水利工程建設、工業製造與園區配套的建設，給中國泵業企業帶來的巨大的業務增長機會。我們作為中國泵與系統的龍頭公司及中國佈局海外泵與系統產業的先行者之一，緊抓「一帶一路」戰略機會，產品已覆蓋多個沿線國家，在新興市場取得突破性進展，並積極把握政策機遇。

- 在傳統行業綠色低碳轉型的戰略框架下，「雙碳」目標的推進與「以舊換新」等政策的疊加，為以泵為核心的泵與系統行業帶來新的增長機遇，推動產品向高效、節能、環保方向發展。以石化行業為例，在國家政策的推動下，石化泵存量市場的改造需求持續擴大。國家及地方通過資金扶持、補貼激勵、標準引導等方式，鼓勵石化領域開展泵設備節能改造，促使低效率、高能耗產品加速淘汰，推動永磁電機、變頻控制等高效節能型技術的應用普及。憑藉我們的技術優勢，我們的產品亦可應用於渣油加氫項目，實現國產替代。
- 我們佔據行業優勢，能夠把握新應用領域的市場增長機遇。(i) AI的爆發式增長持續驅動數據中心產業演進，其算力需求的急劇擴張亦同步激發出規模空前的能源需求。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年至2030年，中國數據中心液冷市場將自人民幣986億元增長至人民幣3,803億元，複合年增長率超過31.0%，細分液冷泵的市場規模將自人民幣79億元增至人民幣270億元，複合年增長率達27.7%，液冷泵作為數據中心基礎建設中的核心設備，其產品質量關係到數據中心的安全性及穩定性。我們已推出液冷離心泵及創新屏蔽泵等產品，實現高效、免維護、高溫適配功能，並可通過智慧運維平台提供集成式冷卻服務。(ii)飲用水安全行業受益於政策支持與消費者需求上升的雙重驅動，帶動我們快速搶佔淨水系統的市場機遇。

我們的競爭優勢

數字營銷板塊優勢：基於AI全鏈路生態佈局，我們已在平台端、技術端、客戶端形成強大競爭壁壘

通過行業深耕及客戶口碑，數字營銷板塊形成了媒體的廣域資源覆蓋獨特優勢和行業頭部客戶綁定

行業積澱深厚，市場地位領先

憑藉10餘年深耕數字營銷領域的運營積澱，我們不僅積累了海量優質媒體資源矩陣與客戶群體，更在行業內樹立了良好口碑。憑藉專業實力，我們先後斬獲了多項廣告營銷領域權威獎項，並深度參與多項團體標準的制定與編寫工作；根據弗若斯特沙利文的資料，

業 務

2025年我們在中國數字營銷市場排名第一，並於數字廣告代理市場排名第二。

全域媒體資源，覆蓋核心渠道

我們擁有中國核心媒體的全域資源，包括信息流、搜索類、手機終端等、視頻類、門戶類等全域流量入口，支持客戶跨平台一鍵發佈。受益於我們在媒體平台的歷史投放和優質服務，我們已被國內多家頭部媒體平台認定為重點廣告代理商。在百度投放場景下，搜索廣告與信息流廣告已實現大規模AI參與運營；我們完成了國內五大手機廠商廣告平台的頭部代理全覆蓋。

自研AI技術賦能，提供定制服務

我們已開發自研技術，包括AIGC系統計算資源分配方式及系統、人工智能資源分配及其他AI技術，並已就該等技術申請專利註冊。我們已就程序化廣告取得四項專利。我們依託技術形成了全鏈路AI營銷體系，通過該體系我們能夠精準把握客戶需求及為客戶提供定製化解決方案。這種深度適配的服務模式，不僅提高了用戶對我們的依賴性，更顯著增加了客戶黏度。

構建正向生態，驅動規模增長

高黏度客戶為我們反向帶來的穩定流量與優質轉化，加深了我們與頭部媒體平台的合作，凸顯了我們在媒體生態中難以撼動的優勢。我們在互聯網服務、汽車等垂直行業領域構築核心優勢，覆蓋行業核心客戶。同時，我們圍繞數字營銷全鏈路積累了豐富多元的業務場景經驗，為AI技術深度落地、切實解決實際業務痛點奠定了堅實的基礎。由此，我們成功構建起與媒體「協同共贏」的良性合作模式，進一步形成「客戶—利歐—媒體」三方聯動的正向生態，為數字營銷板塊持續實現規模化增長注入了源源不斷的動力。

我們在規模化客戶及媒體資源的基礎上，通過關鍵營銷節點全面AI化賦能，以堅實的技術牢築AI基礎設施底座，為業務的增長提供核心支撐

我們以堅實的技術，搭建了AI基礎設施技術棧，是數字營銷AI智能體的基礎，其中融合了大量行業前沿的多種AI技術及大規模並行數據處理技術。我們圍繞算力基建層、模型算法層、數據層三大維度，成功構建數字營銷技術閉環，有效釋放業務增長及創新的新潛力。憑藉多年的行業運營經驗及AI產品技術積累，我們深入業務場景，針對關鍵營銷節點，開發了逾百個智能體工具和工作流，形成投放類智能體、創意類智能體兩大功能智能體族群，並集成為面向利歐數字營銷板塊員工的AI工作平台，實現數字營銷全流程。在AI智能體的賦能支持下，通過構建高效模式，可針對性破解傳統數字營銷行業產能供給不足、轉化效率偏低的行業核心痛點，顯著提高人員作業效能和數字營銷精確度，最終助力客戶在有效控制成本投入的前提下，實現營銷轉化效果的最大化。

業 務

- **廣告投放場景：**我們在投放場景中大量使用了實時競價交易、大規模數據並行處理、分佈式文件存儲、機器學習算法等核心技術，以應用於程序化廣告投放；同時聚焦廣告投放的自動化執行，具備智能拓詞、優化策略、批量廣告搭建、批量操作，投放賬戶管理與實時調價、AI盯盤優化等功能。我們的「盤古引擎」工具接入了時下最熱門的互聯網媒體資源廣告平台，並且在2024年營銷峰值期間，實現了信息流廣告投放優化由175萬次／人提升至約295萬次／人。AI廣告投手工具聚焦於跨賬戶操作場景，相較人類投手頻繁修改預算場景，我們的AI廣告投手已實現約15倍的效率提升；創建類場景中，在AI廣告投手助力下人效可提升6至30倍，大幅縮短了處理時長。
- **創意內容生產場景：**我們的AI創意工廠是由多個自研智能體協同工作的生成式創意系統，覆蓋靈感搜集、內容生成、自動審核等全鏈路。不同於傳統AI的對話應用方式，我們的AI創意工廠可根據廣告主特定需求，通過基礎模型選擇、小型化專用低階模型選擇、細節參數控制、專用工作流編排、提示詞工程等，完成創意生產流水線搭建工作並大規模批量生產保證多樣性和控制性均衡的可投放創意素材，確保可擴充、高品質創意生戶的同時，大幅降低人工再加工成本。在實際應用中已實現分鐘級單圖素材的生成，日均創意產能提升3倍。2025年618購物節期間，我們根據客戶定製化需求完成圖片產出與交付，每小時最高處理圖片需求超過25,000張，該峰值處理量是過往人效日均處理量的150倍。此外，在自動審核環節，我們的AI智能體能夠有效識別「畫面元素使用錯誤」等傳統技術難以檢出的違規項，將審核能力前置至創意流水線早期，既能夠提高創意素材的審核通過率，又能夠滿足金融等高標準行業的審核需求，實現應用領域的拓寬。

泵與系統板塊優勢：憑藉三十餘年行業經驗和持續不斷地研發創新，我們已形成豐富的產品矩陣及系統解決方案，構建了全面的產品開發體系與核心技術，長期積累奠定全球化經營優勢，構築智能化、集成化、平台化競爭壁壘

我們持之以恆，不斷進行技術研發，形成全面的產品開發體系與強勁的核心技術，助力我們推出豐富的產品矩陣，應對客戶需求的升級

我們的主要產品類型包括民用泵和工業泵，應用場景廣泛，涵蓋建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施及農業等領域。

- **民用泵：**我們的民用泵致力於為家庭、小型農業及更大規模的公共和商業設施提供全面的用水解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年全球產生的收入計，

業 務

我們為全球第五大泵與系統公司，並為北京冬奧會、卡塔爾世界盃等大型賽事提供供水保障。

- **工業泵：**我們的工業泵已成功在多個方面打破國外在高端工業泵領域的長期壟斷：大型可逆式對旋軸流泵機組關鍵技術均達到國際先進水平；憑藉石化泵產品上的領先技術成為中石油和其他領先石化企業的一級供應商；水利用泵榮獲行業最高獎項——中國水利工程優質(大禹)獎。

行業領先企業正在從傳統的泵供應商轉型為綜合流體輸送系統解決方案提供商。我們已形成多類泵與系統智能化解決方案，例如：

- **泵組健康監測系統：**由完整硬件裝置、健康運維平台及AI算法構成。通過監測水泵機組運行狀態，實現智能診斷、故障預測、運行優化，提升水泵系統可靠性並實現綜合降本，已廣泛應用於水利工程、電力、市政基礎設施及石化等行業。
- **智慧液冷系統解決方案：**覆蓋數據中心一次側與二次側的全應用場景。該方案整合了單泵產品、集成泵房、配套服務、軟硬件及智慧運維系統，全面助力數據中心實現節能降耗與綠色發展目標。

我們的核心產品技術包括：

- **智能控制技術：**實現IGBT自主研發，構建了完整的智能泵電控產業鏈。通過自研的智能調節與變頻驅動集成控制技術，結合永磁同步電機平台並依託智能算法，相關產品超過IEC60034-30-1中規定的IE5能效標準。
- **高效節能水泵技術：**融合先進優化算法與多學科仿真技術，實現了泵與系統綜合性能突破。基於參數化設計與神經網絡，依託智能算法對葉輪與蝸殼結構進行優化，並通過流體動力學分析提升水力效率；同時，通過有限元分析強度與使用壽命，借助聲學仿真降低振動噪聲，利用流熱耦合優化散熱性能，實現高效、高可靠性、低噪聲與優良散熱的一體化性能。
- **密封結構技術：**採用全封閉無軸封設計，構建零洩漏屏蔽結構，徹底解決了傳統機械密封泵存在的滲漏風險，顯著增強了產品可靠性。

憑藉全面的產品開發體系與核心技術，我們的泵與系統已實現實時遠程監控、自動故障診斷、預測性維護和自適應運行調整等智能化功能，顯著提升系統的可靠性和運行效率。

業 務

截至2025年12月31日，我們擁有有效授權專利608件，其中發明專利103件，國際專利2件，軟件著作權35個，參與主持或編製國家和行業標準共83項。

我們多年積累的全球化經營優勢：已構建多層次、區域深耕與本土化的全球化經營能力，形成我們全球業務的護城河

我們是中國以海外泵與系統為核心市場的全球化經營的先行者之一。我們已實現產銷及研究一體的全球化全產業佈局，為客戶提供標準化和定製化的泵產品與系統解決方案，在全球擁有較高的品牌知名度和美譽度。

我們是具有全球化經營優勢的中國泵與系統龍頭，率先出海實現斷層式領先

根據弗若斯特沙利文的資料：

- 按2025年收入計算，我們是國內排名第三的泵與系統提供商，亦為全球排名第十三的企業
- 按2025年出口額計算，我們是國內排名第一的泵與系統提供商
- 按2025年民用泵收入計算，我們為全球排名第五的泵與系統供應商

我們具備全球領先的製造能力

- **全球化的生產網絡**：形成覆蓋國內外的多區域製造體系，在浙江溫嶺、湖南湘潭、遼寧大連、匈牙利及印度尼西亞擁有五大製造基地。
- **數智化的製造體系**：浙江溫嶺基地作為5G-AI和數字孿生的水泵製造智能工廠，實現設備互聯，同時融合5G、AI、工業大數據等技術實現生產要素全數據互聯，入選工信部2025年度卓越級智能工廠項目。
- **精密的製造工藝**：葉輪加工精度控制在微米級，精密鑄造技術實現產品零缺陷率；激光焊接替代傳統焊接使接縫強度提升40%，3D打印技術應用於複雜部件快速原型驗證。
- **卓越的質量管控**：建立「原材料入廠全檢—生產過程AI監控—成品全性能測試」三級品控機制，已獲ISO9001體系認證、CNAS實驗室認可。我們依託亞洲先進水泵測試中心的高精度檢測系統，獲國家工業泵質量監督檢驗中心「1級精度」認證。
- **綠色製造與可持續發展**：獲批國家級綠色工廠，單位產值能耗較行業領先；智能製造實踐結合節能產品研發，年減碳超1.2萬噸，主導制定多項泵行業綠色製造標準。

業 務

我們已建立全渠道的全球化銷售網絡，並進一步在全球關鍵區域市場打造本地化的團隊，廣泛觸達各類型客戶

截至2025年12月31日，我們已建立國內國際營銷中心，超過780名員工，及時提供全球本地化銷售、營銷和服務。我們的產品出口覆蓋全球160多個國家及地區，與超過380名經銷商建立深度合作關係。

我們與線上各類型主流電商平台長期合作，入駐亞馬遜北美、京東、淘寶、拼多多、阿里國際站等平台；於往績記錄期間，我們多個品類產品銷量在亞馬遜北美平台長時間穩居前列。

基於歐洲、北美市場的多年經驗積累，我們也將成功的市場開拓經驗複製在其他國家和區域。

擁有豐富經驗的管理團隊及高素質人才梯隊

我們的高級管理團隊堅持「數字營銷和泵與系統全球化經營雙輪驅動」為核心戰略定位，在泵與系統及數字營銷領域擁有豐富的行業經驗，對我們的業務發展及策略具有深刻的理解。

- 創始人、董事長兼總經理王相榮先生，長期深耕泵業領域，堅持技術驅動，是國內少數具有境內外泵業經驗逾30年的專家人才，對市場發展具有深刻洞見。憑藉獨到的前瞻性眼界，王先生積極推動公司業務轉型，拓展佈局公司以數字營銷板塊，成功開拓公司第二增長曲線。
- 利歐集團副總裁鄭曉東先生，於2014年加入公司，擁有超20年數字營銷行業經驗，以卓越的專業能力與行業影響，被推舉為中國商務廣告協會副會長，連續多年受邀擔任虎嘯獎、金投賞等多項國際、國內營銷獎項的評委主席或終審評委等，在行業內有權威影響力與領導力。其帶領公司實現數字板塊規模化建設與智能化轉型，成為國內領先數字營銷企業。
- 利歐集團副總裁顏土富先生，於2001年加入公司並負責集團泵與系統板塊業務，擁有近30年行業經驗。顏先生專注於泵與系統市場及產品研發，兼任中國農業機械協會常務理事及第七屆全國泵浦標準化技術委員會會員等職，為公司技術發展奠定基礎。

我們擁有高素質、專業化的業務團隊，團隊人員大多具有多年相關領域從業經驗，能夠敏銳地把握行業技術發展與創新應用，確保我們始終於市場發展前沿。在泵與系統板塊，截至2025年12月31日，我們組建了一支高水平技術研發團隊，擁有441名專職從事產品開發的人員打造了由資深技術專家引領的泵與系統設計及應用協同體系。在數字營銷板塊，我

業 務

們的研發團隊成員均為國內較早投身於AI開發與算法研究的專業人才，人均從業經驗超10年。憑藉多年深耕積澱的豐富經驗和技術實力，團隊不僅在技術架構的先進性、穩定性方面穩居行業前列，更在創新開發領域躋身國內領先梯隊，已成為推動行業技術發展與應用落地的重要力量。

我們的發展戰略

數字營銷業務戰略：以AI智能體重塑營銷全鏈路，構建開放共贏營銷生態平台，引領全球營銷智能化新範式

推進AI智能體更多落地與研發升級，全面實現數字營銷業務AI化

我們將持續推動以MCP為代表的AI模型與應用工具交互協議的發展，致力於推進互聯網廣告技術標準向AI與智能體友好方向演進。我們將重點解決MCP在廣告工具應用中AI智能體與人類員工之間的確權、鑒權與授權等問題，優化其對大規模、高並發、低延遲場景的技術支持，進一步完善互聯網廣告軟件的AI交互環境。

我們計劃於2026年，將AI智能體為代表的先進技術深度滲透至數字營銷全業務單元，全面提升員工AI应用能力，並實現跨單元、人機間數據的深度互通與業務協同，覆蓋「需求洞察、創意生成、廣告投放、效果優化、客服響應」全鏈路。為了實現該目標，我們計劃在國內組建研發中心，深化基礎模型廠商的戰略合作。我們還將聯合中國廣告協會、中國通信標準化協會，推動制定以MCP為基礎的團體標準。我們預計AI智能體全面落地後，人均效率與響應速度將顯著躍升，經營利潤率持續增長。

構建面向全球的數字營銷生態，推動業務由代理模式向科技平台模式轉變

我們計劃打造開放、智能、共贏的數字營銷生態，通過明確的分潤規則、透明的數據洞察與高效的協作流程，吸引優質開發者、廣告主、媒體平台及技術供應商加入，構建多方共贏的閉環生態，為全球客戶創造價值。具體而言，我們將推廣RaaS業務模式在中國市場以及全球市場的廣泛應用。

RaaS（結果即服務）是我們將在中國以及國際市場同步開展測試與探索的全新模式。通過部署十萬級或以上人類勞動力在線協同AI，實現AI智能體完全共享開放，旨在為廣告主及中小廣告服務商提供前所未有的低門檻、輕量化服務體驗。其成功驗證將為生態增添全新維度。

我們將通過AI智能體推動整個數字營銷生態的繁榮發展，打造AaaS（智能體即服務）在全球行業的廣泛應用，促使行業從AI多點協作向AI主導策略與執行的升級。為此，我們計劃打造業務出海首批技術和業務出海的「橋頭堡」，籌建海外算力中心，加強海外AI基礎設施建設，支持海外業務發展。我們還將搭建國際化人才團隊，重點引入自然語言處理、計

業 務

算機視覺及多模態與智能體技術領域人才，同時強化智能算力運維與優化團隊，共同構建面向未來的技術核心力量。通過開放的平台生態與AI技術驅動力的深度協同，我們將突破數字營銷的傳統邊界，構建增長新引擎，極大提高人工效率，實現盈利能力的結構性提升與全球競爭力的戰略性躍遷。

泵與系統業務戰略：以AI賦能智能泵與系統全生命週期，打造全球領先的智能泵與系統行業標桿

加速泵與系統板塊由智能化向智慧化升級

我們正推進泵與系統技術和產品的智能化、集成化、平台化，並加速由智能化向智慧化發展，以引領行業發展方向。我們以永磁電機技術實現節能效率的突破，並推出液冷屏蔽泵、熱管理專用泵等系列新品，持續豐富液冷泵產品矩陣。同時，我們前瞻佈局泵核心控制器領域，加快智能泵研發，精準契合市場對設備可控化、智能化日益增長核心需求。我們通過融合AI與自學習算法，為泵產品賦予實時優化與故障預測能力，顯著提升運行效率與可靠性。我們依託智能機電控一體化技術，正構建模塊化智慧流體系統，可靈活精準地滿足多樣化場景的定製化需求。

除了產品創新，我們正拓展智能服務生態系統。我們正積極深化AI技術在智能運維、售前導購、售後客服、需求預測、智能排產、庫存優化等領域的應用探索，覆蓋泵與系統的全生命週期，透過端到端方式引領行業從「經驗驅動」向「數據智能驅動」轉型。

錨定國內結構性機遇，持續深化拓展全球化佈局

在國內市場，我們將錨定中高端結構性機會，強化區域精耕。我們將進一步構建直銷和經銷並存的精銳體系，深度錨定中高端結構性機遇，以供應鏈敏捷化變革實現產品交付時效性與穩定性達高水平。我們正戰略性拓展數據中心、淨水、抽水蓄能、核電及等高增長高潛力領域，加速實現從設備供應商向智慧流體解決方案服務商的戰略躍遷。我們將聚焦泵設備需求旺盛的核心經濟區域，強化關鍵市場的渠道網絡與銷售團隊建設。

我們將強化泵與系統板塊全球佈局與本土化深耕。我們已覆蓋全球160多個國家和地區，正從「出口導向」邁向「全球經營」。未來我們將依託現有優勢，在鞏固原有市場的同時，重點拓展民用泵及工業泵需求旺盛的海外市場，提升市場滲透率。我們計劃因地制宜設立區域服務中心，構建本地服務網絡，以提升我們的敏捷服務能力，並優先與具備本地資源優勢的海外夥伴深度合作，共同開拓全球市場。

我們將通過產業併購加速全球化進程。我們正探索海外併購機會。通過在海外當地設立區域製造中心，強化全球供應鏈的韌性，以更好應對複雜多變的國際環境並擴大泵與系統品牌影響力。

業 務

主業延伸戰略：培育半導體新興產業，以先進技術助力泵與系統，協同AI創新，拓展增長新邊界，全面實現可持續發展目標。

我們將持續強化在永磁電機與智能電控等核心技術的自主研發，整合泵體、永磁電機、智能控制器(含變頻驅動器、傳感器等)和軟件系統。同時，依託AI數字化平台，結合AI控制算法，對泵行業採集的數據進行實時監測、處理與深度分析，實現水系統曲線的自適應調節、故障自診斷與性能自優化，為打造泵與系統的整體解決方案奠定軟件基礎，全面推動傳統泵業從單一「產品」模式向「產品+服務+解決方案」的升級轉型。

我們將持續強化技術整合與協同創新，加大對半導體產業的戰略投入，提升技術壁壘與供應鏈韌性，加速推進高端功率器件的國產化替代。在產能方面，我們正加快獅門半導體浙江溫嶺製造基地的擴產建設，佈局多條全自動化產線，打造數字化智能工廠，為未來大規模交付提供支撐。市場拓展上，我們以「功率模塊+AI數字」平台為核心，推動智能泵系統解決方案向更多高端場景延伸，憑藉差異化技術優勢切入高增長市場，提供系統級解決方案與全生命週期服務，構建多元增長路徑。同時，我們將以功率半導體為高效核心、AI技術為智慧大腦，進一步聚焦節能降碳、高端流體應用及綠色產業整合，持續推進綠色低碳轉型，助力行業全面實現可持續發展目標。

我們的數字營銷業務

作為中國領先的數字營銷服務商。我們致力於構建由AI智能體驅動的全鏈路AI營銷人機協作系統，覆蓋數字營銷全流程：需求洞察、創意生成、廣告投放、效果優化及客服響應。據弗若斯特沙利文報告，按2025年中國營收規模計算，我們在國內數字營銷企業中位列榜首。

由於收入模式不同，我們將數字營銷服務分為兩個分部進行管理，即(i)整合營銷服務，即一站式全方位數字營銷服務，主要包括營銷諮詢服務、創意內容製作及廣告投放，以協助我們的客戶實現銷售轉化。我們對營銷諮詢服務及創意內容製作收取固定服務費，對數字廣告代理服務則按媒體平台總支出的一定比例收取服務費；(ii)數字廣告代理服務，主要是廣告投放，即向媒體平台購買廣告資源並進行廣告投放，向目標受眾推廣客戶的產品和服務；我們亦可能提供整合於數字廣告代理服務中的配套諮詢及內容創作服務，但在這些情況下，我們按媒體平台總支出的一定比例向客戶收取服務費。媒體平台(同時作為我們的客戶及供應商)對我們的數字營銷業務一直相當重要。有關我們與媒體平台的關係詳情，請見「業務—我們的數字營銷業務—我們與媒體平台的關係」。

業 務

我們的整合營銷服務

在我們的整合營銷服務中，我們向客戶（主要包括汽車、婦幼保健及醫療保健領域的國內外知名企業）提供全方位服務。我們的服務主要包括營銷諮詢服務、創意內容製作及廣告投放。

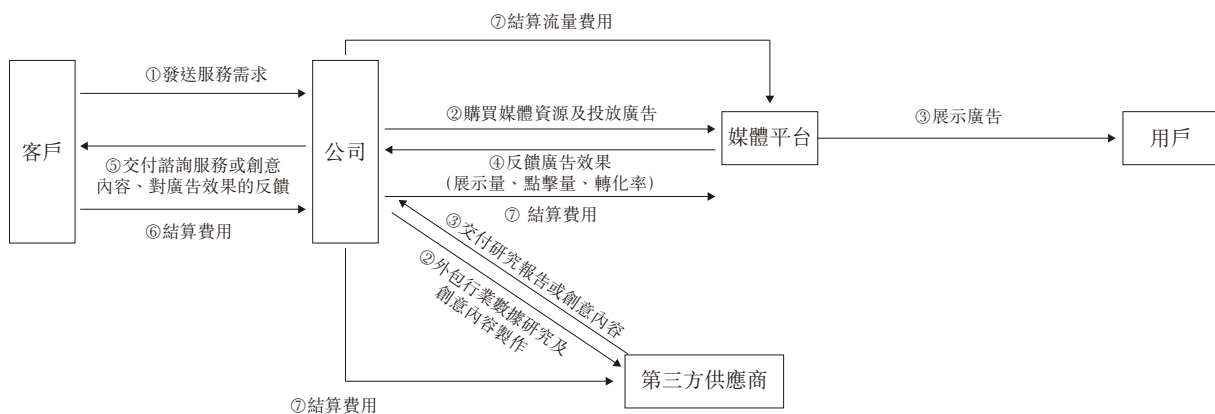
依託市場洞察與品牌診斷，我們為客戶提供戰略定位制定、競爭分析及傳播策略規劃等營銷諮詢服務。我們亦委聘第三方供應商提供最新市場數據以作進一步分析。我們協助客戶建立差異化品牌價值體系，推動品牌價值的長期提升與可持續增長。

基於品牌核心主張與廣告平台特性，我們協助客戶創作營銷內容。運用自主研發的AI智能工具，我們高效生成多格式素材，提升品牌記憶度，激發目標受眾情感共鳴。

倘我們的客戶計劃於媒體平台投放廣告，我們協助客戶選擇能夠精準匹配客戶與其目標受眾的優質媒體資源。通過優化投放頻次與場景，我們確保品牌信息有效觸達核心消費群體。作為數字廣告代理商，我們通過效果監測與閉環數據分析優化用戶轉化路徑。通過實施電商引流、私域運營等策略，我們將品牌曝光轉化為可量化的關鍵指標增長，實現品牌建設與關鍵績效指標的協同效應。

在我們的整合營銷服務下，我們通常策劃及交付品牌策略提案、創意素材（如電視廣告及平面廣告）、整合營銷活動方案、媒體時間表及活動後效果報告。我們作為客戶的廣告代理商，在特定媒體平台投放廣告，所有內容均根據客戶的品牌定位及營銷目標量身打造。

下圖載列我們整合營銷服務的流程、交易、資金及信息流向，以及各方的主要職責及責任：



數字廣告代理服務

在我們的數字廣告代理服務下，我們通常向媒體平台購買廣告資源，向目標受眾推廣客戶的產品和服務。我們亦可能提供整合於數字廣告代理服務中的配套諮詢及內容創作服務。我們的客戶主要從事媒體、遊戲及互聯網服務應用程序業務，彼等會尋求我們具針對性及可擴展的營銷解決方案。

我們通常與頭部媒體平台訂立框架協議，制定估計年度總支出以獲取廣告資源。投放廣告時，我們通過智能系統執执行程序化精準投放，包括連接百度的盤古引擎、連接字節跳

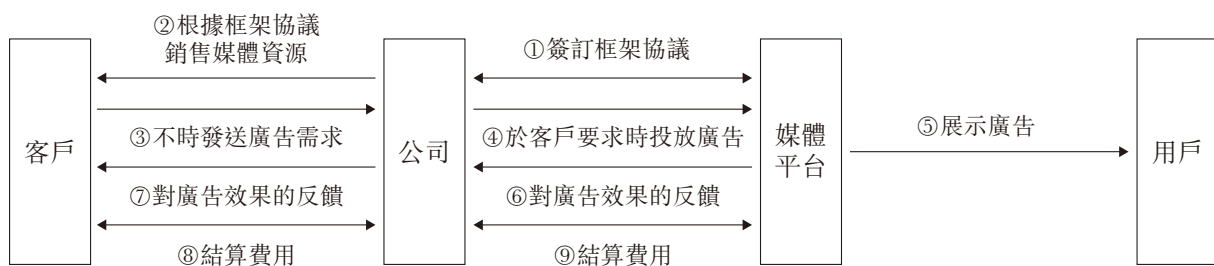
業 務

動的泰坦引擎、連接快手的方舟引擎，實施實時監測與動態優化效果，確保廣告高效觸達目標受眾。我們整合頭部媒體與垂直平台的優質廣告資源，助力客戶投放以高性價比實現目標受眾的廣泛覆蓋。

除廣告投放外，為最大化廣告效果，我們通過科學選擇媒體組合、分配預算與時間表、應用受眾定位技術，為客戶制定系統化傳播方案。我們亦根據平台特性定製創意構思，運用創新手法提升傳播價值，並借助自主研發的AI工具實現短視頻及圖像等創意素材規模化生產，精準觸達目標受眾並引導點擊購買。

在我們的數字廣告代理服務下，我們根據客戶的用戶轉化目標及受眾參與目標量身打造，策劃及交付媒體策略提案、創新媒體資源規劃、定製化媒體執行時間表以及廣告效果分析。我們的模式強調數據驅動規劃、創意媒體創新及高效媒體投放，以實現廣告支出回報最大化。我們從媒體平台獲取返點，其中部分返還予客戶，餘額則作為我們的服務費。

下圖載列我們數字廣告代理服務的流程、交易、資金及信息流向，以及各方的主要職責及責任：



收入及成本確認

就我們的營銷諮詢服務及創意內容製作（屬於整合營銷服務的子分部）而言，會根據我們與客戶訂立的相關委聘收取固定費用，以製作若干交付成果（例如網站、線上創意廣告及其他材料）。收入於客戶確認我們已完成相關製作工作時或相關製作成果上線時予以確認。相關成本會同時入賬。

我們同時在整合營銷服務及數字廣告代理服務兩個子部門下，提供廣告投放服務。於有關情況下，與客戶進行業務委聘後，我們通常與我們根據客戶的廣告投放需要及要求而選擇的媒體平台訂立投放協議。媒體平台其後會根據與客戶確認的媒體時間表展示廣告。其後，我們會收集廣告的相關反饋及投放數據，並於每月與客戶進行對賬。收入於進行此項對賬後且基於客戶於媒體平台消耗的實際廣告支出予以確認。來自媒體平台的任何返點會予以累計，並從銷售成本中扣除。

我們與媒體平台的關係

媒體平台一直是我們數字營銷業務的主要客戶和供應商。當其作為我們的供應商時，我們於媒體平台購買用戶流量並為客戶投放廣告內容，支付媒體成本作為對價，並根據多

業 務

項因素獲得返點，包括我們在相關平台的總支出、廣告質量及客戶群，以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策。此類返點通常作為銷售成本的抵減項目，計入我們的貿易應付賬款。因此，返點對於我們的成本結構及毛利率有直接影響。媒體平台提供核心廣告資源及流量，而我們則作為代理商購買媒體資源並銷售予廣告主（即我們的客戶）。反之，當媒體平台作為我們的客戶時，我們便向該等需要從其他媒體平台獲取用戶流量的平台提供數字營銷服務。根據弗若斯特沙利文的資料，該業務模式於數字營銷行業相當普遍。我們的經營業績受到與媒體平台的關係影響。

我們一般會與媒體平台訂立框架協議以採購媒體資源，據此，我們會於收到客戶服務要求後提交採購訂單。我們與媒體平台訂立的框架協議主要條款主要包括：

服務安排	媒體平台向我們提供廣告投放的媒體資源
定價	視乎媒體資源的實際消耗量計算
結算	預付基準或信貸融資方式
期限	一般為一年
返點	須經雙方確認，且通常根據多項因素確定，包括我們在相關平台的總支出、廣告質量及客戶群，以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策。

我們一般會與媒體平台訂立框架協議以銷售數字營銷服務，媒體平台則於需要時提交訂單。該等框架協議的主要條款主要包括：

服務安排	我們提供廣告相關服務，包括傳播創意及媒介投放
定價	我們按媒體平台總支出的一定比例收取服務費
結算	本公司透過媒體平台的分發系統提出結算請求。於媒體平台發出經雙方確認的結算報表後，本公司提交有效增值稅發票
期限	一般為一年

關鍵財務指標

按服務類別

我們就數字營銷代理的子分部下的廣告投放服務按媒體平台總支出的一定比例向客戶收取服務費，而我們就整合營銷服務產生兩類收入：(i)就營銷諮詢服務及創意內容製作收取固定服務費；及(ii)就廣告投放服務按媒體平台總支出的一定比例收取服務費。詳情請見

業 務

「— 我們的數字營銷業務 — 收入及成本確認」。由於定價模式不同，這兩類服務費的絕對金額及毛利率均有顯著差異。下表載列按根據定價模式分類的服務類型劃分的收入、毛利及毛利率明細：

按服務類別劃分的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
數字廣告代理收入.....	16,139,263	15,976,476	15,233,616
— 數字廣告代理子分部下.....	14,169,231	13,478,416	12,123,363
— 整合營銷子分部下.....	1,970,032	2,498,060	3,110,253
整合營銷收入 — 整合營銷子分部下.....	374,539	458,200	371,450
總計.....	16,513,802	16,434,676	15,605,066

按服務類別劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
數字廣告代理毛利(數字廣告代理子分部及整合營銷子分部下).....	641,718	4.0%	610,104	3.8%	587,761	3.9%
整合營銷毛利(整合營銷子分部下).....	148,860	39.7%	180,344	39.4%	123,439	33.2%
總計.....	790,578	4.8%	790,448	4.8%	711,200	4.6%

來自數字營銷業務的收入於2023年至2024年間維持穩定，但於2025年有所減少，主要歸因於市場競爭激烈及主要客戶實行成本控制措施，限制了我們的收入規模。我們的毛利於2023年至2024年間維持穩定，但於2025年有所減少，主要歸因於數字廣告代理及整合銷售收入均有所減少。我們的毛利率亦於2025年有所下降，主要歸因於主要廣告平台對返點政策實行行業層面的調整。

業 務

按地理位置劃分

下表載列於往績記錄期間按地理位置劃分的收入、毛利及毛利率明細。

按地理位置劃分的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
中國.....	16,513,802	16,201,009	15,324,308
海外.....	—	233,667	280,758
	16,513,802	16,434,676	15,605,066

按地理位置劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國.....	790,578	4.8%	784,006	4.8%	698,832	4.6%
海外.....	—	—	6,442	2.8%	12,368	4.4%
	790,578	4.8%	790,448	4.8%	711,200	4.6%

於中國產生的收入於往績記錄期間有所減少，主要歸因於市場競爭激烈及主要客戶的成本控制措施。我們於2024年開始產生海外收入，有關收入於2025年增加，乃由於海外客戶對我們服務的需求上升。來自中國客戶的毛利於2023年至2024年間維持穩定，但於2025年有所減少，乃由於當地行業內的競爭加劇。

按客戶下游行業劃分

下表載列於往績記錄期間按客戶下游行業劃分的收入、毛利及毛利率明細。

按客戶下游行業劃分的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
遊戲.....	6,078,064	3,693,543	4,742,967
互聯網媒體及工具 ⁽¹⁾	4,089,621	5,087,947	4,483,259
電商.....	2,940,008	2,483,928	2,217,347
汽車.....	2,160,252	3,378,000	2,771,132
快速消費品.....	282,234	521,944	586,509
教育.....	326,895	478,986	177,652
其他.....	659,926	901,029	626,201
	16,513,802	16,434,676	15,605,066

附註：

(1) 主要包括媒體平台及互聯網服務平台。

業 務

與遊戲行業客戶有關的收入於2024年特別低，主要是由於在過往年度確認貿易應收賬款減值虧損後，我們與該等客戶接觸時採取更為審慎的方法。與電商客戶有關的收入於往績記錄期間減少，主要歸因於向一名主要客戶的交付量因其廣告策略有變而有所下降。與其他下游行業客戶有關的收入根據客戶需求的變動而於往績記錄期間整體波動。

按客戶下游行業劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
遊戲.....	79,623	1.3%	38,782	1.1%	62,167	1.3%
互聯網媒體及工具.....	175,854	4.3%	188,254	3.7%	199,193	4.4%
電商.....	125,341	4.3%	80,410	3.2%	92,242	4.2%
汽車.....	132,961	6.2%	236,080	7.0%	90,062	3.3%
快速消費品.....	70,558	25.0%	67,853	13.0%	117,302	20.0%
教育.....	12,487	3.8%	15,800	3.3%	5,774	3.3%
其他.....	193,754	30.4%	163,269	20.7%	144,461	23.1%
	790,578	4.8%	790,448	4.8%	711,200	4.6%

快速消費品客戶的毛利率於2023年至2024年間有所下降，主要是由於我們承接較高比例的低利潤率項目，以擴展我們的收入規模。汽車行業客戶的毛利率於2025年有所下降，主要歸因於行業的定價競爭激烈及新能源汽車客戶的議價能力上升，以及失去若干高利潤率的項目。

主要運營指標

項目數量

	2023年	2024年	2025年
整合營銷服務.....	1,782	1,857	2,200
數字廣告代理服務.....	6,076	6,894	7,318
總計.....	7,858	8,751	9,518

客戶數目

	2023年	2024年	2025年
整合營銷服務.....	258	261	280
數字廣告代理服務.....	2,837	2,893	2,981
總計.....	3,095	3,154	3,261

客戶留存率⁽¹⁾

	2023年	2024年	2025年
整合營銷服務.....	57%	56%	67%
數字廣告代理服務.....	25%	34%	42%

業 務

附註：

(1) 客戶留存率指過去一年曾購買我們服務的客戶中，於下一年再次購買的比率。

我們的自主研發AIGC生態平台—LEO AIAD

我們根據中國廣告和人工智能市場的特點和自身的業務需求，自主研發了AIGC生態平台—LEO AIAD。其包括五個層面：基礎架構層、模型層、數據層、開發工具層、應用工具層。我們實施了「人主導戰略，AI賦能執行」模式，即專業人員專注於戰略洞察、創意構思、品牌定位等高階決策，而AI智能體則承擔數據清洗、大規模廣告賬戶管理、廣告績效追蹤及實時優化等重複性高強度任務。此外，AI智能體通過學習人類反饋實現工作流動態優化。

(1) 基礎設施層

基礎設施層的核心是AI算力及資料儲存的核心硬體設施。我們通過租用互聯網數據中心(IDC)及採購IDC內的服務器來部署AI算力及存儲硬件；此外，我們還通過公共雲租賃來進一步補充算力及存儲資源。在算力方面，LEO AIAD的技術堆疊廣泛採用全球領先的AI及大規模並行數據處理技術。同時，針對國內AI算力供應可能存在的不穩定性，我們自主研發了算力部署控制台，可以靈活分配和管理不同場景下對地理位置分散、異構算力資源的需求。在存儲方面，我們提供多種存儲解決方案，包括專為AI應用設計的分佈式高並發存儲解決方案MinIO；用於追蹤和保護數據資產權利的大規模分佈式檔案系統IPFS；及專為降低小型團隊存儲成本、提高協作效率而設計的簡易存儲解決方案NAS。

目前，我們正積極推動基礎設施的擴充與升級，透過與國內主要數位基礎設施供應商建立策略夥伴關係，不斷提升基礎設施的支援能力。

(2) 模型層

模型層是LEO AIAD的智慧核心。我們積極聯動國內外開源及閉源大模型的開發者開展合作，部署大型語言模型、圖像生成模型和大型多模態理解模型，並基於這些模型開發自己的解決方案。大型識言模型領域方面，我們實現了Minimax M2.7及DeepSeek-V3等國內開源模型的私有化部署，本集團通過阿里雲API接入開源模型Qwen 3.6及DeepSeek-V4-flash，通過火山引擎API接入商業模型豆包，我們通過監督微調、低階適配訓練，定向開發並優化適用於廣告文案創作各場景的垂直小模型與應用，讓文案產出更貼合營銷需求。在大圖像生成模型領域，以內部設計師團隊的專業知識為核心，實現了Stable Diffusion、Flux等國際開源模型的私有化部署，通過阿里雲API接入國內開源模型Qwen-Image及Wan，通過火山引擎API利用商業模型豆包，在此基礎上定製開發具備獨特風格、精準滿足需求的圖像解決方案。利用多模態理解模型，我們探索出有效的廣告短片創意製作方案及其他視頻內容創作方案。在利用該等模型之前，我們會驗證該等開源基礎模型的授權協議，通常會與該等模型一起發佈，以確保對商業使用並無任何限制。對於豆包模式，我們會審查相關的許可協議及產品協議，並為其使用支付相應的訂閱費用。此外，我們亦自行研發了多重模型統一調度管理工具，大幅提升模型使用效率與成本管控力度。

業 務

我們融合自主研發與外部引進的算法及模型，構建技術基礎設施與服務體系。截至最後實際可行日期，我們有兩項自主開發的算法（已向中國國家互聯網信息辦公室備案），用於輔助廣告創意圖像生成。截至最後實際可行日期，我們亦已採用一個外部來源的生成式AI應用算法，用於我們的廣告創意圖像生成。

據中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在有關AI大型模型與算法的記錄、AI生成內容的標籤及AI與算法的安全評估的所有重大方面遵守適用法律法規。並無任何重大不合規事項，會導致我們因違反前述法律或法規要求而無法進行業務。

(3) 數據層

數據層為LEO AIAD的數據庫，備有我們本身營運所產生的數據、廣告主提供的資料，以及媒體提供的資料。我們將行業深耕多年積累的數據，在獲得廣告主授權後對接至邏輯隔離的各個AI模型知識庫，用於模型的推理、精調及低階訓練；同時逐步升級內部數據庫讀取的MCP服務授權。該數據既涵蓋基於我們行業經驗積澱、可供模型直接調用的海量廣告交易、投放及優化日誌等數字營銷全鏈路關鍵信息，亦包含由我方創意團隊針對不同行業領域打造的圖片、短視頻等創意素材——此類素材可嵌入模型，為各廣告主的創意生產提供精準參考依據。此外，人類設計師的創意產出與優化反饋，為AI智能體提供了豐富的「養料」，有效推動其快速迭代。

(4) 開發工具層

開發工具層是我們LEO AIAD開發框架的「加速器」與建設工具。我們透過開源AI智能體開發工具、增強知識檢索工具和工作流程協調工具，整合模型推理和應用方面的先進技術。我們獨立開發的AI智能體與工作流程，可快速、低成本地滿足客戶的個性化廣告業務需求。

(5) 應用工具層

應用工具層代表了LEO AIAD開發框架的最終價值，亦是我們核心知識產權的中心樞紐。應用工具層包括內部AI集成平台和外部商業應用。

在內部AI集成平台方面，整合了眾多自主研發的智能體和工作流程，並與多方合作夥伴協作，接入一系列高效的AI應用工具，形成覆蓋多個應用場景的AI工具生態系統，成為員工日常工作中不可或缺的智能輔助工具包。截至2025年底，主要包括兩個部分：AI創意工廠和AI廣告投手。

在外部商業應用方面，其為我們各種程序化廣告交易工具的智能改造提供核心資源和服務，主要包括：兩個領先「科技巨頭」公司的程序化廣告工具「盤古」，其目前正在進行基於LEO AIAD的搜索廣告及信息流廣告的程序化創作、交易和投放流程的全面改造；以及領先科技公司的營銷及雲計算單位的「泰坦」程序化廣告工具，其目前正在進行基於LEO AIAD的部分改造，並通過合作向市場推出了「LEO聚合短視頻腳本專家」工具。

業 務

應用及功能

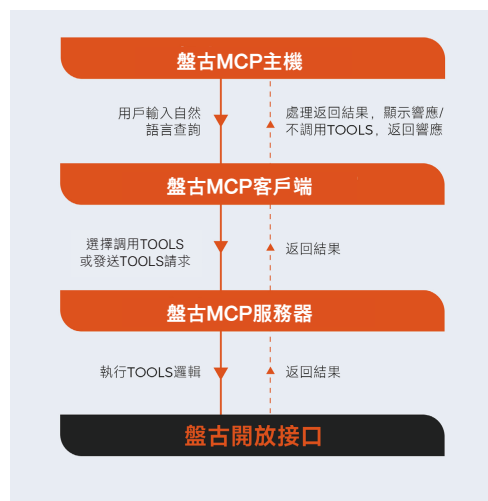
投放類AI智能體：AI廣告平台

盤古引擎—盤古優化助手

鑑於代理機構服務的大量廣告主，每日需建立並運營海量推廣賬戶。通過百度營銷平台默認的單賬戶模式獨立管理這些賬戶，既耗費資源又成本高昂。為此，我們推出了首個MCP應用—盤古引擎—盤古優化助手，通過統一賬戶管理平台解決該痛點，實現多賬戶的高效監管與運營優化。

盤古引擎—盤古優化助手是專為互聯網廣告代理商人員打造的優化平台，基於百度營銷廣告平台構建，涵蓋**百度信息流**、**好看視頻**、**貼吧**、**百度小說**、**百青藤**等。提供賬戶授權管理、組織架構管理、跨賬戶優化及自動化規則任務等功能，實現程序化廣告的人機協作新模式。在AI智能體的規劃與協調下，它能理解人類意圖與指令，自主選擇合適工具達成指定目標，並優化廣告活動執行。這進一步減輕了廣告活動經理的操作負擔，助力提升程序化廣告工作流效率。技術層面可分為三部分：盤古MCP服務器、盤古MCP主機和盤古MCP客戶端。

下圖為盤古MCP應用的示意圖。



盤古MCP服務器：我們的MCP服務器深度整合了專有程序化廣告交易平台—盤古引擎，將其信息流廣告能力適配至MCP。這使得AI智能體能夠在廣告活動執行與廣告投放中充當中介角色。

盤古MCP客戶端：通過靈活對接現有工具與數據層，為AI輔助的程序化廣告運營提供定製化廣告工作流支持與保障。

盤古MCP主機：專為廣告活動經理打造的MCP主機，提供涵蓋廣告全流程的一站式解決方案，包括活動優化、創意生成及數據洞察。

業 務

我們相信，*盤古引擎 — 盤古優化助手*將增強我們提供可擴展、高效且智能的程序化廣告解決方案的能力。通過將先進的AI能力與統一的賬戶管理平台及端到端的廣告活動工作流程支持相結合，我們能夠簡化運營流程，減輕廣告活動經理的手動工作量，並提升整體廣告效果。我們將持續優化並擴展*盤古引擎 — 盤古優化助手*生態系統，以滿足客戶不斷變化的需求，進一步鞏固我們在數字廣告市場的競爭優勢。

AI廣告投手

AI廣告投手是專屬核心工具，專注提升搜索營銷運營的效率、精準度與安全性。該工具支撐廣告業務增長，構建了強大且可擴展的廣告活動管理框架。

該工具覆蓋全流程廣告工作流，助力運營團隊高效管理廣告活動：(i)通過批量賬戶授權功能，可統籌管理多個推廣賬戶，快速建立標準化活動架構，有效縮短業務上線週期；(ii)批量優化模塊支持跨賬戶批量配置廣告組出價、關鍵詞、創意素材等核心活動要素，大幅提升運營效率並減少重複性人工操作；(iii)為保障數據安全，系統配備專屬備份機制，在重大促銷活動等關鍵時期仍能完整保存接口數據並維持活動穩定性；(iv)此外，數據洞察模組自動實時收集數據洞察，智能報告功能可即時反饋活動成效，支持精準策略優化。

創意類AI智能體：AI創意工廠

端到端圖文創意AI智能體

我們的端到端圖文創意AI智能體旨在自主生成可投放的廣告圖文創意，滿足互聯網廣告領域對個性化精準營銷內容日益增長的需求。

相較於一般AI工具（通常僅能生成單個角色或場景等基礎元素，需設計師通過多工具組合及額外人工處理才能產出可投放廣告素材），我們的端到端圖文創意智能體讓設計師僅需輸入創意需求，即可獲得完整可投放的創意素材，全程無需人工干預。通過模型選擇、工作流編排和語境工程技術，我們構建了全AI驅動的創意生產線，大幅減少人工後期處理需求，將AI從「創意玩具」轉變為生產力工具。

當前端到端的圖文創意AI智能體已運營三大生產線：電商廣告素材、社交媒體廣告素材及信息流廣告素材。這些生產線可服務於電商、汽車、互聯網服務、教育、快消及金融服務等多個行業的客戶。每張創意圖片平均可在一分鐘內生成，在保持創意質量的同時顯著提升生產效率。

創意審核AI智能體

我們的創意審核AI智能體專為自主執行廣告創意審核而設計。該領域監管要求嚴苛且複雜。實踐中，審核數萬字以上的文件對經驗豐富的合規專業人員而言亦是挑戰。一般自

業 務

動化審核工具主要依賴光學字元識別(即以電子或機械方式將打字、手寫或印刷文字的影像轉換為機器編碼的文字)和關鍵詞匹配技術等技術，在處理需要複雜語義理解和邏輯推理的內容時能力有限，導致人工工作量大、效率低且錯誤風險增加。

我們開發了融合多項為數字營銷場景定製的AI模型的端到端審核流程。其中專屬多模態模型可同步識別視覺元素、文本內容及品牌標識，實現對廣告素材的深度語境理解。此外，推理模型支持複雜邏輯推演，能識別變體文案與模糊語義，顯著提升合規審核的智能精度。我們還運用大型語言模型技術構建客戶專屬合規規則庫，推動AI在實際項目中的落地應用。

創意審核AI智能體基於完全自主可控的模型構建，確保數據安全與合規性。相較傳統方案，多模態與推理能力的結合可識別傳統技術難以檢測的合規問題，例如錯誤視覺元素或模糊的風險警示語。

系統採用人機協同模式運行，創意審核AI智能體執行初審，人工審核員提供修正反饋。系統通過動態學習反饋持續優化審核規則與工作流。針對包含大量條件邏輯與語義細微差別的長篇審核文檔，我們運用大型語言模型提取核心合規要點，將其轉化為提示詞規則，從而減少人工維護並提升響應速度。

我們還實施定量評估標準來監控和提升性能。關鍵指標(包括召回率和準確率)通過大量標注數據集進行測量，測試按客戶、場景和違規類型進行分段。這些數據驅動的洞察使創意審核AI智能體能夠持續優化，確保在實際業務運營中保持穩定高效的性能。

數字營銷業務案例研究

案例一：通過AI大規模提高效率

通過整合廣告投放AI智能體與電商營銷專長，我們建立了先進的AI創意工廠，構建覆蓋需求分解至投放优化的全鏈路數字化生產能力。

相較於傳統人工日均僅產出300至400張圖片，而且質量不穩定，經常無法滿足指定要求，我們的AI創意工廠每小時可生成逾25,000套高質量廣告素材，相較於傳統人手操作工作流日均處理效率提升逾150倍。依託海量數據資源，系統能基於不同素材底圖生成多樣化圖像，實現精準匹配客戶需求的定製化輸出。

通過構建由產品知識庫、智能創意生成與投放效果反饋組成的閉環系統，我們助力客戶顯著提升單品廣告素材數量與整體轉化效能。這種從傳統「千品一面」模式向「一品千面」模式的升級，不僅豐富了廣告多樣性，更通過精準匹配消費者需求，持續優化數字營銷體驗。

案例二：品牌創意解決方案

作為奇瑞汽車的整合營銷服務供應商，我們多年來持續支持奇瑞旗下多個品牌，包括奇瑞、風雲和星途。我們的專業知識涵蓋品牌戰略、產品傳播、創意製作及項目管理。

業 務

憑藉深度的市場分析及用戶洞察，我們協助奇瑞確立清晰的品牌定位，建立其核心價值並規劃發展藍圖——強化品牌識別及重塑品牌形象。我們將戰略轉化為引人入勝的創意概念，並監察品牌活動、影片和平面物料及數字內容的端到端創意執行，以創造一致的視覺和敘事體系，促進與用戶更深的情感連結。

我們致力維護及提升奇瑞的長遠品牌價值，助力追蹤品牌績效及營銷成效。這令我們可持續完善戰略及創意成果，確保品牌資產持續增值。

案例三：智能廣告生產及投放系統

作為榮威汽車數字營銷的核心技術合作夥伴，我們建立了先進及有效的社交媒體廣告生產線。依託AI技術與汽車營銷專長，構建了覆蓋需求分解至投放優化的全鏈路智能生產體系。

該項目面臨兩大主要挑戰。其一，一般AI文本轉圖像技術難以精準還原特定車型（包括前臉、輪胎、車身顏色等關鍵特徵），未能達到客戶要求。其二，AI雖在生成插畫方面表現良好，但在設計執行層面存在固有局限，令其難以處理複雜版式佈局或實現視覺風格與社交平台明確要求的精準匹配。

我們的系統直接解決了這些難題，在複雜參數可視化效率方面實現了指數級增長。其核心在於構建了全面的數據資源庫，涵蓋了每款車型的海量圖像資料庫、詳細規格及排名信息。通過將這些素材整合到智能工作流中，系統運用多模型調度技術生成基於場景並更具真實感的視覺內容——實現了更自然的光影效果、準確度更精準的車輛細節以及更強的整體連貫性。這使AI不僅能夠將複雜文本轉化為可視化形式，亦使其能夠內化設計原理而非僅僅輸出插圖。

系統亦支持多樣化及針對社交媒體優化的版式風格，涵蓋多車對比和排行榜以至其他流行格式。我們的解決方案建基於整合了數據資源庫、智能創意生成與投放效果反饋的閉環體系，令榮威為每款車型製作的廣告素材之多樣性倍增，顯著提升了用戶互動。通過將簡單的「單一展示」輸出推進至精密的「多維度對比」，我們的智能廣告生產系統正在推動社交平台的傳播效率更高與轉化效果更強，進一步鞏固榮威作為新能源車市場技術領導者的聲譽。

案例四：整合媒體資源和創意構想生成

近兩年來，我們作為青島啤酒的數字傳播代理商，聚焦Z世代消費者群體，以數據驅動構建「精準觸達——深度互動——長期轉化」的數字營銷鏈條。

於精準觸達階段，我們發現Z世代消費者日益青睞線下沉浸式體驗，並尋求情感宣洩的自我表達渠道。為實現深度互動，我們打造融合音樂、現場活動與城市探索的整合營銷，通過音樂節及其他現場活動傳遞鮮活體驗。這些舉措不僅激發受眾情感共鳴，更有效促進現場銷售。在長期轉化層面，我們實施持續互動策略培育品牌忠誠度，強化青島啤酒在數字領域的存在感，鞏固其全國領先品牌的地位。

業 務

通過覆蓋餐飲、體育、音樂等多樣化消費場景，我們提供全渠道數字傳播解決方案。依託媒體平台IP、熱門劇集及流量資源，協同核心市場終端渠道支持營銷活動，持續提升青島啤酒在數字時代的品牌傳播效能和其於啤酒行業的領先影響力及全國領導地位。

數字營銷業務研發情況

研發流程採用需求識別、項目設計、項目開發、產品測試及產品運營五階段體系，確保產品與戰略目標、市場需求及客戶需求保持一致。產品經理通過業務反饋、市場分析、技術趨勢及行業洞察等多渠道收集需求，整合至集中需求庫。這些需求經系統規劃轉化為用戶故事與功能特性，通過原型驗證、工作流分析及跨職能評審進行優先級排序與優化。開發過程遵循里程碑式規劃，通過定期評審與可控調整保障質量。產品發佈前需通過嚴格的內部及用戶驗收測試，隨後提供文檔支持、培訓指導與推廣服務。發佈後系統性收集客戶反饋與使用數據，將其回流至需求池，形成閉環機制持續優化產品。此結構化流程使研發活動始終保持高效性、客戶導向性與創新性。

我們與學術機構和產業組織的研發合作主要集中於國家和團體標準的制定和實施。自2020年起，產品研發中心在上海市廣告協會牽頭下，聯合上海大學新聞與傳播學院共同參與數字廣告標準工作組。該合作直接促成多項行業標準制定，這些標準已應用於提升數字營銷行業的數據安全與應用水平。我們通過與各行業組織合作，積極參與行業標準制定工作。我們的貢獻包括在國家市場監督管理總局和中國廣告協會的指導下參與草擬國家標準《互動廣告》(GB/T 34090-2017)。身為互聯網廣告標準聯合工作組(CAA/CCSA JWG)的成員，我們也參與了多項小組標準的制定，例如《互聯網廣告基於生成式人工智能的創意素材元數據管理指南》(T/CAAAD 014-2024；T/CCSA 589-2024)，該指南代表於2025年實施的廣告業首批AI相關廣告標準之一。此外，我們還參與了上海市廣告協會的標準化倡議，為《數字廣告》(T/SFSF000001001-2021)這一團體標準的制定和推廣作出貢獻。我們積極參與國家和行業標準的制定與實施，不僅使我們能夠為生成式AI等新興技術的監管框架的建立作出貢獻，同時也提升了我們的行業影響力，增強了我們在影響廣告行業發展中的發言權。

銷售與營銷

我們的數字營銷業務的營銷活動專注於提升品牌知名度、提升業內聲譽及擴大客戶與合作夥伴網絡。為達致該等目標並吸引潛在客戶及合作夥伴，我們積極參與行業峰會與競賽，籌辦客戶活動，開展公關宣傳活動，並提升我們在主要行業媒體、權威機構及社交媒體平台的曝光度。

業 務

我們的泵與系統業務

我們的泵與系統業務主要從事民用和工業泵、配件及其他產品的研發、生產、銷售及服務。我們的產品廣泛應用於七個關鍵領域，即建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施及農業。據弗若斯特沙利文統計，就2025年全球收入而言，我們是中國第三大泵與系統提供商；及就2025年出口金額計算的市場份額而言，我們是中國最大的泵與系統出口商。我們的泵與系統業務是本集團的基礎，為我們提供穩定及經常性的現金流來源，以及強勁的財務表現。憑藉三十年的技術專業知識及行業經驗，我們提供廣泛的產品及解決方案。多年來，我們構建了全面的產品開發體系與核心技術，長期積累奠定全球化經營優勢，構築智能化、集成化、平台化強勁競爭壁壘。

產品分類

我們將產品劃分為四大類：民用泵（含家用泵與商用泵）、工業泵、配件及其他產品。為滿足各類應用場景的獨特需求，我們開發了全面的產品系列，服務領域涵蓋建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石化、市政基礎建設及農業等領域。

民用泵

我們的民用泵產品涵蓋家用泵與商用泵，以節能、低噪運行及智能特性為設計核心。主要應用於家庭增壓供水、高層建築供水、地下水抽取、暖通循環、消防、灌溉及排水等場景。據弗若斯特沙利文的資料，按2025年民用泵收入計，我們是全球第五大的泵與系統供應商。我們的民用泵採用先進的永磁技術和智能控制，實現高效、節能、靜音運行。

工業泵

我們的工業泵廣泛應用於石油化工、水利工程、電力以及採礦與冶金等關鍵領域，由於工業泵常需在高溫高壓、耐腐蝕及嚴苛可靠性等極端工況下運行，該產品線在我們所有產品類別中擁有高技術准入門檻。通過自主研發與戰略併購，我們在多個高端工業泵領域成功打破了長期由國外企業主導的壟斷格局。例如，大型可逆式對旋軸流泵機組關鍵技術均達到國際先進水平。

配件

我們的配件包含一系列構成完整泵系統的輔助組件，包括壓力罐、電磁開關、流量計、振動感測器及AI邊緣服務器等。這些組件能提升功能性能，更便於維護與更換作業。此外，模塊設計讓用戶能透過靈活整合適用於特定應用場景的配件，實現系統功能的客製化與擴充，提供個性化解決方案與操作便利性。

其他產品

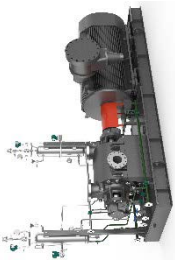
我們同時銷售其他產品，主要為園林機械。這些設備廣泛應用於歐洲和北美地區，滿足家庭園藝、公共綠地及專業景觀的養護需求。除傳統產品外，我們更推出鋰電動力選擇，在成本效益與環境可持續性間取得平衡，並融入智能功能以提升整體性能和用戶體驗。

業 務

我們的泵與系統產品主要包括四大類：民用泵（包括家用泵和商用泵）、工業泵、配件及其他產品，為建築、水利工程、工業及配套设施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施及農業等七大領域提供服務。下圖列出我們的主要產品。

編號	產品名稱	產品類型	應用場景	核心功能與特點	產品照片
1	智能水磁增壓泵.....	民用泵	住宅樓宇生活供水系統。	我們的智能水磁增壓泵配備第四代水磁變電電機和專有AI壓力穩定算法，可同時為六個水龍頭提供穩定不間斷的水流。該產品集冷熱雙增壓功能於一體，具備防凍、防漏、乾運轉等十項智能保護功能，運行噪音低至41分貝，相當於圖書館級靜音環境。	
2	智能水磁端吸泵.....	民用泵	市政、建築、水利、電力及工業配套領域，涵蓋暖通空調系統、區域供能、工業生產及市政供水服務。	本智能水磁端吸泵搭載全新推出的IES水磁同步電機，配備與電機完美匹配的控制器，具備高效節能、智能精密控制、變頻運行、性能穩定、簡便人性化人機交互、多重保護功能及平穩軟啟動/停止等特性。	
3	液冷智能屏蔽泵.....	民用泵	工業液冷領域，涵蓋新能源與數據中心。	我們的液冷智能屏蔽泵採用零泄漏結構設計，徹底摒棄傳統機械密封，杜絕介質洩漏風險。電機運用水磁技術，實現超高能效。結合優化水力設計，產品顯著節能，能效指標MEI>0.7。	
4	中間泵.....	工業泵	市政、水利、電力、工業及配套領域，涵蓋礦山發電系統、冷卻循環系統、市政給排水、農田灌溉及各類水利工程。	我們的中間泵最大額定流量達46,000 m³/h，能效標準參照GB19762制定。該系列泵結構簡潔，便於維護且運行可靠，其氣蝕餘量優於同類產品，經眾多用戶長期穩定運行驗證性能卓越。	

業 務

編號	產品名稱	產品類型	應用場景	核心功能與特點	產品照片
5	能量回收液力透平.....	工業泵	我們的能量回收液力透平廣泛應用於石化領域，涵蓋加氫裂化、廢渣油加氫、加氫處理及大型氨合成裝置，作為節能設備具有長期經濟效益。	能量回收液力透平對降低工業過程能耗至關重要。其安裝於傳統高壓液體節流工段，可替代或部分替代高耗能耗減壓裝置，將寶貴的壓力能轉化為可用的機械能或電能。我們的透平設備能顯著實現節能減排、替代減壓閥門，提升投資回報率並提高整體系統效率。	
6	振動傳感器	配件	我們的振動傳感器廣泛應用於水利、電力 and 市政領域或關鍵系統的振動監測。	我們的振動傳感器採用兩線制4-20mA輸出，可直接集成到現場DCS系統中，用於觸發警報或關閉控制。	
7	AI邊緣服務器	配件	我們的AI邊緣服務器廣泛應用於水利、電力和石化領域，用於關鍵系統的診斷分析。	該AI邊緣服務器是工業級輕量化邊緣服務器，內置AI診斷算法。服務器配備診斷分析平台，可同時管理十餘個邊緣分析模塊。	
8	輕電騎乘式割草機	其他產品	大片草坪及高爾夫球場	我們的騎乘式割草機具備專有的80V高壓鋰電池平台，並由六個高性能電池組支撐。產品整合了高效及精準的電池管理系統(BMS)及電源分配器(PDU)控制系統，提供實時監察功率、電壓及線路安全的雙重智能保護，以確保操作穩定。此外，割草機的特點為堅固耐用的高強度車體結構及创新的雙刀片分層設計，大幅提升了於複雜草坪狀況的切割效率及確保順利運作。	

業 務

我們的泵與系統解決方案

泵組健康檢測系統

泵組健康檢測系統由完整硬件系統、健康運維平台及AI算法構成。通過監測水泵組運行狀態，實現智能診斷、故障預測與運行優化，在提升水泵系統可靠性的同時實現全面降本增效。該系統已廣泛應用於水利、電力、市政基礎建設及石化等行業。通過在泵組安裝診斷傳感器並應用專有智能算法，該方案可實現實時監控及故障早期檢測，最大限度減少停機時間並降低運營成本。

智慧液冷系統解決方案

智慧液冷系統解決方案整合單泵產品、集成泵房、配套服務、軟硬件及智能運維系統，已在數據中心、儲能熱管理設備、風電行業冷卻系統及電力行業流體冷卻系統中廣泛應用，並正積極拓展至更廣泛的應用場景。此解決方案對節能降耗及實現綠色發展目標具發揮作用。

以下為採用我們泵與系統解決方案的典型案例：



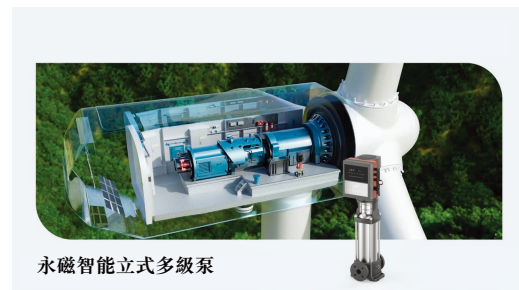
卡塔爾世界盃住房項目智慧
用水解決方案



北京冬奧會綠色供水智慧解決方案



南水北調工程項目



風電冷卻系統配套解決方案項目

業 務

我們的全球足跡

自創立以來，我們持續拓展全球業務版圖，全球發展歷程中的重要里程碑如下：

2001年	自成立以來，我們已成功進軍歐盟市場。
2008年	我們開始全球擴張自有品牌業務。
2012年	我們在匈牙利設立子公司，進一步開拓歐洲市場。
2014年	我們在迪拜設立子公司，進軍中東市場。
2016年	我們在泰國設立一間合營企業，在印度尼西亞設立子公司，進軍東南亞市場；同年，自有品牌產品海外銷售額突破人民幣1億元。
2017年	我們在孟加拉國設立子公司，以加強我們在南亞市場的業務佈局。
2021年	我們在馬來西亞設立子公司，以把握東南亞建築市場的機遇。

我們具備多維度的全球化優勢。

運營：我們在關鍵區域市場設立辦事處或子公司，組建本地化團隊，配備當地銷售、技術支持及服務人員。通過建立生產和研發基地，我們已擴展至戰略性市場。

生產：為支撐全球運營，我們在主要市場建立本地化生產基地，既能高效響應本地需求，又能降低物流成本。

銷售：截至2025年12月31日，我們運營著國內及國際營銷中心，擁有逾780名員工，在全球提供本地化銷售、營銷及服務。通過逾380名經銷合作夥伴，產品覆蓋160餘個國家及地區。我們正通過與主流電商平台持續拓展全球業務版圖。

關鍵財務指標

按主要產品類別劃分

按主要產品類別劃分的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
民用泵.....	2,246,213	2,599,858	2,505,104
工業泵.....	904,080	1,181,113	1,174,075
配件.....	240,785	257,994	266,316
其他產品	92,104	195,082	195,760
	3,483,182	4,234,047	4,141,255

來自泵與系統業務的收入波動整體由客戶對我們產品的需求變動所推動。與民用泵有關的收入於2024年有所增加，主要歸因於歐洲客戶對有關產品的需求上升，而與工業泵有關的收入於同年有所增加，乃由於中國客戶的需求上升。

業 務

按主要產品類別劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
民用泵.....	697,549	31.1%	796,263	30.6%	724,352	28.9%
工業泵.....	160,118	17.7%	229,012	19.4%	227,074	19.3%
配件.....	50,454	21.0%	47,470	18.4%	59,981	22.5%
其他產品	14,215	15.4%	32,857	16.8%	30,650	15.7%
	922,336	26.5%	1,105,602	26.1%	1,042,057	25.2%

我們的毛利於2023年至2024年間有所增加，主要歸因於對我們工業及民用泵的需求飆升，令我們的收入增加。我們的毛利其後於2025年有所下降，主要歸因於客戶於2024年積累大量民用泵，導致於2025年對該等泵產品的需求下降，故收入亦有所下降。我們的毛利率於2023年至2024年維持穩定，但於2025年有所下降，主要歸因於國內競爭激烈及銷售成本因主要原材料成本上升，導致銷售成本上升。

按地理位置劃分

按地理位置劃分的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
亞洲.....	2,303,997	2,739,014	2,683,371
歐洲.....	516,241	643,273	643,794
非洲.....	235,944	310,194	333,978
拉丁美洲	258,788	333,840	291,724
北美洲.....	117,471	171,369	144,395
大洋洲.....	50,741	36,356	144,395
	3,483,182	4,234,047	4,141,255

按地理位置劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
亞洲	606,267	26.3%	649,535	23.7%	606,136	22.6%
歐洲	123,643	24.0%	175,502	27.3%	191,076	29.7%
非洲	73,613	31.2%	110,833	35.7%	98,100	29.4%
拉丁美洲	70,811	27.4%	106,580	31.9%	86,924	29.8%
北美洲	29,142	24.8%	46,063	26.9%	40,019	27.7%
大洋洲.....	18,859	37.2%	17,089	47.0%	19,802	45.0%
	922,336	26.5%	1,105,602	26.1%	1,402,057	25.2%

業 務

與各地理區域有關的收入於往績記錄期間的波動乃主要由該等地區的客戶及產品組合變動所推動，而亞洲及歐洲為我們的主要重點區域。

關鍵營運指標

下表呈列於往績記錄期間按泵產品及泵業務劃分的本公司銷量與平均售價。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣元)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣元)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣元)
民用泵.....	6,104	368	7,420	350	6,289	398
工業泵.....	7	120,640	12	93,905	13	91,002
配件.....	9,523	25	2,338	110	4,070	65
其他產品	101	909	255	764	154	1,277

於往績記錄期間，銷量及平均售價的波動乃主要受我們出售的產品之大小及規格所影響。

我們在泵與系統業務領域的研發

我們致力於技術創新，這對於提升企業能力、為客戶創造價值、推動銷售與盈利至關重要。截至2025年12月31日，我們擁有441名專職從事泵與系統業務研發的人員。

我們積極推行雙軌研發機制。內部研發部門將技術研究與產品開發及應用相結合，持續提升產品競爭力；外部則加強與大學、學術機構及研究組織的協作，共同推進技術發展與產業應用。我們已與知名學府建立長期合作夥伴關係。於往績記錄期間，我們主要與九家知名大學、機構及行業組織合作，進行30個與泵行業相關的研發項目，協作相關費用總額達人民幣12.8百萬元。透過與這些頂尖學府合作，我們致力於研發大型泵組及水利項目工程用泵的智能技術，並積極應對泵產業領域中的關鍵技術與運營挑戰。

合作範圍	協議通常會訂明雙方合作的研究項目，以及進行該等項目的預期時間
相關角色	協議通常會訂明研究機構提供研發人員，而本公司則負責加工及安裝項目所需的設備與元件
報酬	我們通常就每個項目向相關研究機構支付固定費用。付款一般根據協定的項目里程碑而分期作出

業 務

交付成果及驗收	研究機構通常須向我們提供指定交付成果，當中包括技術開發成果、測試數據、研究結果及／或書面成果。我們有權根據協定驗收標準審閱該等交付成果。如所提交的交付成果未能符合驗收標準，我們可要求研究機構於指定期限內修訂、補充或重新進行部分工作
保密	研究機構必須保密我們提供的任何技術資料、專業知識、項目數據、商業資料及其他非公開資料
知識產權	各方一般會保留其原有知識產權，而新開發的知識產權可歸屬其中一方所有或由各方共同擁有
年期	除非另行終止，有關協議一般在協定工作完成及驗收前持續有效

研發體系

研發體系由以下部門構成：(i)專家委員會，(ii)技術中心辦公室，(iii)基礎研究部門，(iv)仿真研究部門，(v)軟件技術部門，(vi)民用及工業泵技術部門，以及(vii)電機與控制技術部門。我們建立了全面的研發框架，以推動創新、增強產品競爭力，並保持我們在泵與系統業務領域的技術領先地位。

專家委員會為研發部門負責人提供戰略支持，協助其制定技術方向，引領關鍵技術突破，支持產品設計，並參與標準制定和學術活動以提升品牌認知度。技術中心辦公室負責研發治理、規劃與標準化工作，包括起草管理體系、監督項目實施、管理技術文檔與數據，並主導研發數字化舉措，以確保高效合規的運營。其餘部門專注於專項研究與產品開發。

通過這一集成系統，我們融合戰略監督、基礎研究、仿真技術、數字技術與實際產品開發，確保研發工作持續產出創新優質的產品與解決方案，既滿足市場需求，又保持技術領先地位。

研發流程

我們的研發流程旨在確保從概念到商業化的系統化、高質量產品開發。我們將產品生命週期劃分為四個關鍵階段：啟動階段(明確項目目標、可行性及資源需求)；設計階段(開展詳細工程設計、原型製作與設計驗證)；測試驗證階段(實施嚴苛性能評估、可靠性測試及優化)；最終進入PPAP與移交階段(確認生產準備就緒、完成技術文檔最終定稿，並將知識轉移至生產團隊)。該方法使我們在所有研發活動中保持效率、質量和創新能力。

業 務

產品開發

我們建立了標準化、模塊化、通用化的技術與產品平台，成功實施IPD體系，實現從市場需求至研發設計、產品生產、交付及服務的全鏈路數據貫通。這優化了整個產品生命週期管理流程，提升市場響應能力，優化資源配置，提高研發效率。

我們聚焦泵與系統的先進技術，依託全鏈供應體系、先進測試系統及多物理場仿真系統。通過運用AIGC技術加速多方案設計迭代，結合數字孿生模型，實現核心技術的泛化應用，全面提升各產品類別在效率、能耗、可靠性等核心指標的表現。

泵與系統核心技術

經多年深耕研發，我們已將科研成果轉化為系列核心技術，持續強化市場競爭力。核心技術包括：

智能控制技術

傳統泵的特徵通常為運作效率低、功能受限及容易受極端運作條件(例如電壓波動、空轉及堵塞)影響，此可能導致設備壽命縮短和維護成本上升。我們的智能控制系統專為應對泵行業的長期存在挑戰(包括高能耗、低可靠性及控制準確性不足)而設計。

我們的智能控制技術已實現自主研發的絕緣柵雙極晶體管(IGBT)能力，並建立了完整的泵電子控制產業鏈。我們開發了融合智能調節與變頻驅動的控制技術，結合永磁同步電機平台和專有智能算法，使產品能效超越IE5標準。

基於該技術，我們開發出支持恆壓恆速雙模式運行、具備干轉保護、堵轉保護、過壓欠壓保護及過流保護等多重功能的高效同步電機控制器。此外，該技術實現了產品微型化和輕量化設計，使其尤其適合安裝於空間受限的環境中。其亦整合了智能連接和遠端監控等現代化功能，從而全面滿足家庭、農業及工業應用領域對高效穩定供水的需求。

高效節能水泵技術

通過應用優化算法和多學科仿真技術，我們有效提升了水泵性能。採用參數化設計和神經網絡模型，結合智能算法優化葉輪和蝸殼結構，計算流體動力學(CFD)分析提升了水力效率。有限元分析強化了設備耐久性與使用壽命，聲學仿真降低了振動與噪音，流體-熱耦合技術則優化了散熱性能，共同實現了高效、高可靠性、低噪音和卓越散熱的綜合性能。

該技術具有以下特點：

- 更高水力效率。
- 更強動力與更長使用壽命。
- 更低噪音與振動。

業 務

- 散熱性能提升。

這些全面性能優勢令我們的產品不僅能夠滿足高能源效益標準，亦能有助用戶降低整體營運成本，令其適用於對泵性能及可靠性施加嚴格要求的市政、工業及建築行業。

密封結構技術

我們的密封技術專為解決與傳統機械密封泵相關的長期存在問題(包括洩漏、頻繁維護及可靠性不足)而設計。通過我們自行開發的全封閉無軸封設計，介質洩漏的風險已從源頭消除，大幅提升了產品於困難運作狀況下的安全性及穩定性。

憑藉我們的密封技術，我們的產品消除了機械密封的使用，從而令密封件耗損導致的洩漏風險被消除。在實現零洩漏及高度可靠運作的同時，產品亦具備了卓越的智能兼容性，令其能夠適應高達海拔4,000米的複雜環境，並整合了防冷凝、溫度控制、防潮及抗腐蝕等多種保護功能。

這些技術優勢共同提升系統可靠性、優化空間利用率和擴展環境適應性，並涵蓋了數據中心、新能源行業及工業製冷系統等廣泛高端設備應用領域。

泵類製造

製造基地

截至2025年12月31日，我們擁有五大製造基地，其中三處位於中國，一處在匈牙利，一處在印度尼西亞。下表列示截至2025年12月31日主要製造基地的相關信息。

地點	總建築面積 (平方米)	產品
中國溫嶺	約250,000	主要為立式泵、潛水泵、臥式泵、端吸泵，及其他種類的民用泵，及園林機械產品
中國湘潭	約96,800	主要為定製工業泵、中開泵、軸流泵
中國大連	約28,500	主要為OH、BB、VS系列化工泵
匈牙利費赫爾賈爾馬特	約2,500	主要為潛水泵及離心泵
印度尼西亞唐格朗	約3,180	主要為增壓泵、熱水循環泵、汽油發動機泵、立式多級泵

浙江溫嶺生產基地作為融合5G-AI與數字孿生技術的智能泵生產工廠，顯著實現設備互聯。該基地同時整合5G、AI及工業大數據等技術，實現生產要素全數據互聯。該項目入選工業和信息化部2025年卓越級智能工廠示範項目。

業 務

下表列示各生產基地在所示期間的生產能力與產量：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	生產能力	產量	利用率(%)	生產能力	產量	利用率(%)	生產能力	產量	利用率(%)
中國溫嶺	6,600,000	5,413,533	82.0	7,500,000	7,289,866	97.2	7,500,000	5,200,258	69.3
中國湘潭	4,500	3,825	85.0	4,500	3,391	75.4	4,500	3,693	82.1
中國大連	2,300	1,985	86.3	2,300	1,902	82.7	2,300	2,186	95.0

附註：

- (1) 各期間的生產能力是根據工作日、每日工作時間和生產進度計算得出，同時考慮了機械及設備維護和更換所需的時間。
- (2) 各期間產能利用率按產量除以產能計算得出。
- (3) 匈牙利費赫爾加爾馬特及印度尼西亞唐格朗生產基地主要規劃為組裝中心，零部件由其他三處生產基地製造。因此，產能及利用率並不適用於這兩個生產基地。

大連基地於2017年投產，其二期廠房於2022年底新建落成，並於2023年投產。湘潭基地於2012年投產，其二期廠房於2022年新建落成，並於2023年投產。湘潭及大連基地主要生產工業泵。溫嶺基地於2016年投產，主要生產民用泵。於2024年，溫嶺基地的產量及使用率較高，乃由於國際訂單需求上升，受眾多客戶採納囤積策略以減輕關稅波動的影響所支持。於2025年，大連基地的生產及使用率較高，乃由於我們在國內煤炭行業的市場份額持續擴展。

生產設備與機械

我們擁有多樣化的設備與機械，可滿足各類產品生產需求。生產流程中的主要設備與機械均由本公司持有。生產設施詳情如下：

設備與機械	功能	主要產品
數控車銑複合加工中心	平面孔的車削、鑽孔及銑削加工	殼體與蓋板；葉輪、中間段及導葉
臥式加工中心	形狀與平面鏜孔及銑削；鑽孔	法蘭盤、支架；半環套件銑削
落地式鏜銑加工中心	形狀和平面的鏜削與銑削；鑽孔	法蘭與支架；殼體及蓋板
CNC立式雙柱車床	內圓／外圓、平面及內孔車削	泵的泵殼與泵蓋
CNC臥式銑鏜床	內圓／外圓、平面及內孔的鏜削與銑削	泵輪總、葉片孔及60度彎頭
CNC圓柱磨床	外圓磨削	軸類磨削
CNC龍門銑床	平面和內孔的鏜孔和銑削；螺紋銑削；鑽孔	殼體和蓋板；蝸殼

業 務

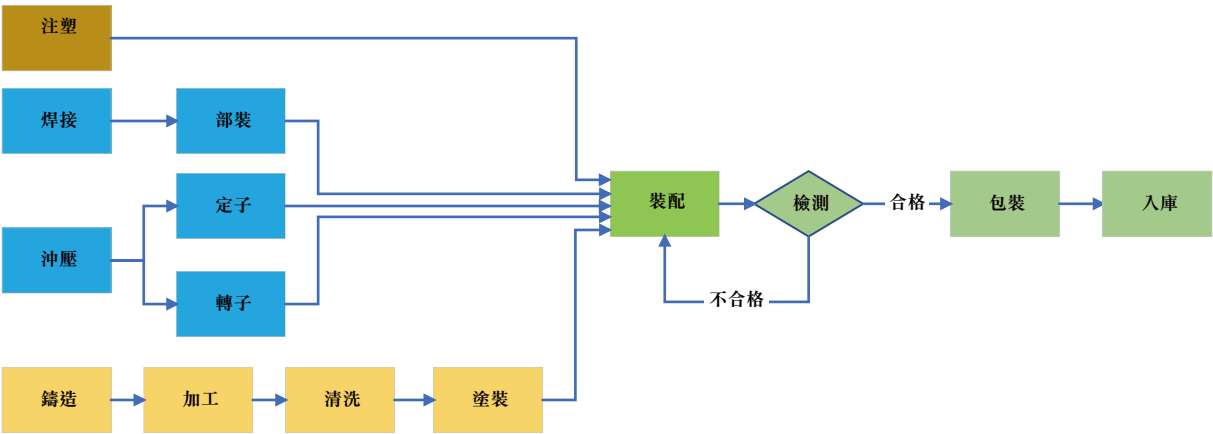
設備與機械	功能	主要產品
CNC立式車床	平面車削	殼體及蓋板
CNC車銑複合中心	平面孔的旋轉表面車削、鑽孔和銑削	殼體和蓋板；葉輪、中間段和導葉
裝配線	成品總裝	各類泵的組裝

生產流程

我們的生產流程包括原材料與半成品採購、半成品加工、部件組裝、總裝測試及物流配送。

我們向合資格供應商採購各類原材料與半成品，隨後依據所需技術規格，透過鑄造、機械加工、注塑成型、沖壓及焊接等工序進行加工處理。關鍵工位安裝傳感器監測扭矩與壓力，保障裝配精度與質量。軸承安裝環節採用帶實時監控的伺服壓機，顯著提升準確度、一致性與可靠性。組裝完成後，將針對流量、揚程、效率及安全合規性等關鍵指標進行總裝測試，確保產品品質可靠且符合相關標準。最終成品將存儲於倉庫，通過物流系統交付至客戶手中。

下圖展示了我們產品的主要製造和組裝流程：



標準化、自動化及數字化

我們建立了標準化生產體系，旨在確保產品質量、生產效率和產品成本。該體系通過涵蓋原材料採購、生產過程管理、質量檢驗、設備維護及產品交付的綜合框架實施。特別針對各生產環節制定了詳細的工藝規範與技術標準，明確操作流程與質量基準，確保跨產品線及生產基地的執行一致性。採用標準化模具、組件及檢測方法，既提升生產效率，又降低缺陷風險。生產標準化還融入數字化管理系統，實現關鍵生產參數的實時監控。通過自動化設備與數字平台的融合，我們達成工藝控制的統一性，提升生產記錄的可追溯性，增強整體管理透明度。這使我們在擴大產能的同時，始終保持高品質與可靠性。

業 務

我們在生產基地全面實施先進自動化生產，以提升效率、一致性和可擴展性。自動化框架整合數控加工、自動化檢測、智能物料搬運及機器人技術，實現從加工到檢驗、轉運的全流程高度自動化。通過持續研發並部署自主創新與合作引進的自動化技術，我們在核心部件加工和生產環節達成高自動化率，減少人工干預並提升生產可靠性。

同時，我們構建了全面的數字化體系以支撐智能生產與實時運營管理。該體系包含集成企業資源規劃、生產執行、倉儲管理、主數據管理等核心系統的綜合平台。通過這些數字平台，我們實現了生產流程的端到端可視化與協同管理，支持數據驅動決策，並保障質量可追溯性。該系統還為在國內外工廠複製標準化自動化與數字化工作流程奠定基礎，構建起全球互聯、統一管理的智能生產網絡。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於生產過程中並無發生導致僱員死亡或嚴重受傷的重大事故。

質量控制

我們建立了融合國際標準、行業特定要求及綠色低碳倡議的綜合性多維認證體系，依託三家CNAS認證檢測中心提供支持。該體系以ISO 9001、ISO 14001和ISO 45001等基礎認證為基石。通過「泵業管理體系流程框架」，我們構建了涵蓋戰略、運營、支持與監督的四維閉環體系。該框架包含戰略管理、核心業務流程（涵蓋供應鏈、生產、交付）、人力資源與IT系統等支持流程，以及職業健康安全、環境管理和持續改進體系。

供應商管理體系

我們建立了基於全生命週期的供應商管理體系，涵蓋供應商入駐、評估及退出流程。通過分級分類管理優化資源配置，並實施明確的糾正及預防措施機制，確保供應鏈穩定性。專職供應商質量工程師團隊全程參與新產品開發至量產全週期，協同開展供應商審核並解決問題。通過提供技術支持與成本管控指導，助力優質供應商提升設計生產能力；信息共享機制則有效提升訂單與物流效率。

原材料檢驗

我們對原材料實施動態三級檢驗體系：標準檢驗、批次抽檢、強化檢驗，對豁免材料實施選擇性監控，異常時自動切換檢驗狀態。通過MOM系統可自動重置檢驗狀態，提升效率。經CNAS認證的檢測中心對關鍵材料實施快速檢驗。所有供應商交付的物料證書、檢驗記錄及不合格品處理流程，均通過MES系統實現數字化記錄，確保質量問題全程可追溯。

業 務

成品控制

遵循「質量4.0」戰略，我們實施覆蓋設計、生產、倉儲及物流的全流程控制體系，標準化流程確保100%檢驗覆蓋率。實時數字孿生監控與全聯網設備顯著提升首件合格率。我們已實施三層檢驗機制，由過程檢驗、成品倉儲檢驗及出貨檢驗。此整合方法使我們能持續提供卓越的產品品質，並強化客戶信心。

倉儲管理

智能自動化倉庫採用WMS系統，確保先進先出庫存管理與精準庫存記錄。AGV機器人負責物料運輸，提升庫存週轉率。同類組件集中存放於指定區域並清晰標識，通過數字孿生系統實現100%檢驗覆蓋與生產線狀態實時監控，可快速響應異常情況。

交付管理

依託數字化管理與全球經銷網絡，實現全流程訂單追蹤。數字孿生監控提供實時生產進度可視化，貫穿合同審核、設計、生產及物流的全流程管理。CRM系統實現自動化訂單審核，ERP系統實時監控物料可用性與生產計劃，確保準時可靠交付。

於往績記錄期間，除內部生產泵產品外，我們亦將部分生產外包。本公司通常遵循以下外包生產安排：

供應商准入

各職能部門審核新供應商的資格，對其生產及質量系統進行現場評估，並將通過審核的供應商納入合資格供應商名單。

訂單及合同管理

業務團隊提交訂單要求，由採購團隊進行審核。根據配置要求，透過價格比較及協商篩選供應商。採購合同隨後提交審批、簽署並記入檔案。

交付、倉儲及付款

客戶服務部門提供運送資訊，並通知供應商將商品交付至工廠。商品通過質量檢驗後存儲於倉庫。供應商提出對賬請求，經確認後發出發票。財務部門記錄交易並根據協定條款付款。

績效管理

定期基於質量、交付時間、成本及服務層面進行評估，實施績效及差異化管理。

業 務

原材料與採購

原材料

原材料主要包括銅、鋁及鐵。零部件主要包括矽鋼片、漆包線、鑄鋁件、鑄鐵件、焊接件、沖壓金屬件及電子材料。為降低原材料價格波動影響，我們實施了全面風險管理策略：通過分批採購大宗材料使成本與月度市場均價趨同，根據市場趨勢調整短期庫存，並與供應商簽訂價格固定或可接受波動範圍協議。針對特定材料，我們還簽訂年度定價協議鎖定零部件成本，最大限度減少原材料價格波動對採購零部件的影響。

採購

我們建立了全球供應商網絡，並實施多元化的供應商分級體系以支持全球運營。通過集中採購發揮我們的營運規模優勢，採用招標與談判等競爭性方式遴選具備經證實的品質可靠性、價格競爭力、穩定供貨能力及先進技術專長的供應商，確保供應鏈的競爭力與穩定性。為降低對任何單一供應商的依賴，我們持續優化新供應商資源，確保每種主要原材料和零部件至少擁有兩名合格供應商。

針對精選核心供應商，我們簽訂長期合作協議，從而保障原材料與零部件的穩定供應。我們通過三種方式實現全球供應能力：(i)發展並擴大與具備國際供應能力的供應商的合作關係，以增強對海外工廠的直接供應；(ii)為海外工廠培育本地供應商資源，實現特定原材料和零部件的區域採購；及(iii)利用國際物流能力，通過海運向海外生產基地配送物資。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遭遇任何對運營產生重大影響的質量問題或物料短缺。

物流

我們運營五處製造基地，其中三處位於中國，兩處位於海外，戰略性佈局確保便捷接入主要交通網絡，實現及時交付給客戶。

各製造基地均與經驗豐富的第三方物流供應商建立長期合作關係，確保產品安全高效運輸。我們各個基地的物流人員負責協調客戶與物流供應商的每批貨運，並持續監測客戶滿意度(包括物流體驗)，推動服務優化。為更快速回應客戶需求，我們還與第三方物流供應商及經銷客戶合作建立了多個區域中轉倉庫，通過這些倉庫試點實施加急服務，例如為本地客戶提供24小時送達服務。

庫存管理

我們在各生產基地實施全面的倉庫與庫存管理系統，確保庫存的準確性、效率及可靠性。庫存主要包含原材料、在製品及製成品，我們通過主動管理庫存水平來支持生產計劃、滿足客戶需求並降低供應鏈風險。

生產基地遵循相關管理規範與質量標準實施系統化庫存管控。同時通過ERP及WMS系統實現庫存管理的數字化與標準化，顯著提升庫存管理流程的效率與準確度。

業 務

銷售渠道

我們泵與系統業務的收入主要源自銷售泵產品、提供解決方案及服務。在往績記錄期間，產品通過直銷、ODM/OEM渠道及經銷商進行銷售。下表按所示期間列示按各銷售渠道劃分的收入貢獻明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
直銷.....	1,403,238	40.3	1,681,879	39.7	1,634,724	39.5
ODM/OEM	1,082,106	31.1	1,421,752	33.6	1,356,000	32.7
經銷商.....	997,838	28.6	1,130,416	26.7	1,150,531	27.8
總計.....	3,483,182	100.0	4,234,047	100.0	4,141,255	100.0

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
直銷.....	412,097	29.4%	400,921	23.8%	376,770	23.1%
OEM/ODM	250,724	23.2%	357,837	25.2%	322,779	23.8%
經銷商.....	259,515	26.0%	346,844	30.7%	342,508	29.8%
	922,336	26.5%	1,105,602	26.1%	1,042,057	25.2%

於往績記錄期間，與直銷有關的毛利率有所下降，乃由於國內工業泵市場的競爭激烈，而透過經銷商銷售的毛利率有所上升，乃由於令我們可獲得更佳利潤率的海外經銷商比例上升。於往績記錄期間，OEM/ODM銷售的毛利率維持穩定，主要來自海外。

截至2025年12月31日，我們的國內及國際營銷中心及辦事處擁有逾780名員工，為全球客戶提供及時的本地化銷售、營銷及服務。我們的產品出口至全球160多個國家和地區，並與逾380名經銷商建立了深度合作關係。主要客戶涵蓋全球知名設備品牌及國內領先國有基建企業，形成強大的客戶資源壁壘。

我們與亞馬遜北美、京東、淘寶、拼多多、阿里巴巴國際站等主流電商平台保持長期合作。在往績記錄期間，我們多品類產品在亞馬遜北美平台長期位列暢銷榜前列。

直銷

我們的直銷客戶主要涵蓋各行業的領先企業。於電力領域，客戶包括五大國有發電集團。於水利領域，客戶則涵蓋省級設計機構以及國內大型水務相關企業及機構。於石化行業，

業 務

本集團為中國行業領先企業，以及區域化工企業提供服務。於建築領域，客戶涵蓋全國上市房地產發展商。於市政領域，客戶則遍及各區域的省級及市級水務公司。

我們的直銷業務包含以項目為基礎及以系統整合為基礎兩種模式：

- 於以項目為基礎的直銷模式下，產品訂單通常透過投標程序取得，其中可能涉及客戶直接招標，或由總承包商發起的招標／談判。此業務模式通常始於從客戶或設計機構獲取項目資訊，隨後進行客戶拜訪、技術討論、解決方案提案、報價及工廠參觀。程序最終會進入投標階段，我們由此成功取得訂單。
- 於以系統整合為基礎的直銷模式下，產品訂單通常透過市場活動及客戶拜訪取得。該程序包含客戶參與、技術交流、提供樣品單位，以及協商合作條款，最終促成訂單成立。

直銷協議的主要條款

期限	我們的框架協議有效期通常為一年，並可於屆滿時經雙方協定後予以重續。
我們的產品	我們為客戶提供品牌旗下的泵及相關配件。
定價	價格一般於協議內訂明。倘客戶下達附有特殊配置的產品訂單時，該等產品的價格會另行磋商釐定。在市價大幅波動的情況下，價格經雙方同意可予調整。
最低訂購金額	客戶一般須受最低訂購金額所規限。倘客戶未能達到此金額，我們將有權調整下一年度的產品價格和合作條款。
付款	客戶一般須(i)於簽訂產品採購合同之日起5天內預付合同金額的30%，並於產品發貨後7天內悉數結清；或(ii)在我們安排生產或發貨相關產品之前支付全額。
運輸與交付	我們將負責產品運輸，惟運輸費用將由客戶承擔。於產品交付後，客戶需於24小時內對產品進行現場檢查，並在送貨單上簽署。倘於此期限內並未提出異議，則視為接受所交付產品並對其感到滿意。
保修	我們就產品交付日期起提供保修。
售後服務	我們可能會應客戶要求提供技術和售後服務。

業 務

產品退貨	並無品質瑕疵的產品僅可在獲得我們書面批准的情況下方可進行退換，退款金額按照產品製造時間計算。
產品培訓	我們負責為客戶的相關人員提供產品培訓。
知識產權	與我們商品相關的商標屬我們所有，客戶僅可在協議規定的範圍內使用。
終止	任何一方可在另一方未能履行協議的情況下單方面終止協議，或雙方經三個月事先書面通知終止協議。

ODM/OEM

於ODM業務領域，我們主要與品牌主及製造商合作。我們透過主動參與(包括實地拜訪、技術討論及工廠參觀)成功爭取產品訂單，藉此深化客戶關係並有效滿足其需求。在此模式下，客戶提出具體需求，而我們提供契合該等需求的定製化產品設計及製造服務。

於OEM業務領域，我們主要與經銷商及系統整合商合作。為推動訂單轉化，我們積極參與客戶拜訪、參與行業展覽，並運用網絡營銷策略。根據客戶的特定需求、產品規格及設計方案，我們提供契合彼等需求、高效可靠的製造解決方案。

ODM/OEM協議的主要條款

期限	協議通常的有效期為一至三年，或建構為直至終止時仍然有效的持續框架協議。
產品	根據OEM/ODM安排，我們根據客戶的規格製造定製產品。該等客戶包括可能為客戶品牌或自有品牌產品的泵、泵系統、泵器件及其他相關配件。
訂單及預測	客戶可向我們提供產品預測、交付時間表或規劃估計，以協助我們產能、物料採購及供應規劃。實際採購義務一般通過採購訂單而產生。
定價	價格通常於客戶的具體採購訂單中規定，並可能須作定期檢討或經訂約方同意而予以調整。
付款	客戶須於開票後的協定信貸期內進行付款。
交付	我們負責根據協定的交付時間表交付我們製造的產品。

業 務

保修	我們一般向客戶提供慣常產品保修，包括產品將符合協定規格、無瑕疵以及遵守適用法律及技術標準。倘出現違規，我們可能須維修、更換或退回相關產品。
售後服務	我們一般向客戶提供售後支援。
缺陷或不合規格的產品	缺陷或不合規格的產品可能會退回或銷毀，費用由我們承擔。
知識產權	雙方通常保留原有知識產權。
終止	於發生重大違約、多次未遵守質量或交付要求、無償債能力或其他嚴重違約情況時，通常允許終止合約。

向經銷商銷售

在往績記錄期間，我們通過直接轉讓所有權的方式向第三方經銷商銷售泵類產品，供其後續轉售給客戶。這做法符合行業規範，也符合我們的市場發展策略，因為我們力求擴大市場覆蓋範圍，快速回應不斷變化的市場需求。同時，我們致力於提升品牌知名度。與知名的優質經銷商合作，有助擴大我們品牌在區域市場的影響力，從而增強我們的市場競爭力及競爭優勢。經銷商模式讓我們能夠以符合成本效益的方式擴大市場覆蓋範圍，而無需為設立和維護我們的銷售團隊而產生大量額外開支，同時也讓我們能夠將資源集中於產品開發和品質管理。

我們已與中國多個地區及海外多個國家及地區的經銷商建立合作關係。彼等主要從事水泵等產品的銷售業務，並擁有自主銷售網絡。該等經銷商的規模及能力各異，其中領先的經銷商於其各自所在地區市場佔據主導地位。除產品銷售外，部分經銷商亦提供相關解決方案或服務。彼等不僅為產品銷售方，更是為終端客戶提供更廣泛支援的綜合服務提供商。

據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，所有經銷商均為獨立第三方。我們採用統一標準選擇經銷商，且不向任何經銷商提供任何墊款或財務援助。我們致力於與經銷商建立長期緊密的合作關係。此外，我們一般不禁止我們的經銷商在其各自的授權經銷區域內聘請分銷商，我們也不直接控制或聯絡有關分銷商。因此，我們無法得知經銷商所委聘子經銷商的數目和背景。據我們所深知，我們在中國的終端客戶主要包括家庭／個人、工廠（機器冷卻、淨水）、政府客戶（公共設施）、國內外從事HVAC、環境水質處理及住宅應用領域的企業，而海外終端客戶則主要包括專注於五金機電、建材和管道零售、組織工程、市政供水服務、工業支援和農業灌溉等各種規模的企業。在往績記錄期間，我們與經銷商的平均合作週期約為一至三年。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與經銷商之間未發生任何重大投訴、爭議、索賠或訴訟。因此，於整個往績記錄期間，我們向經銷商的非經常性銷售維持在低水平。

業 務

於往績記錄期間，經銷商並無退回任何大宗產品。

經銷商遴選

我們採用嚴格且多維度的經銷商遴選機制。選定經銷商需具備行業經驗、泵與相關電機設備行業專業知識、強大的地區市場網絡、運營能力、財務實力，並符合我們的品牌及合規標準。我們允許經銷商根據我們的經銷商協議銷售我們的產品，並使用我們的註冊商標和相關知識產權。

經銷商准入與甄選流程通常包含申請審核、實地評估、綜合考核及正式授權。獲委任經銷商須接受銷售業績、服務質量及合規性的年度審查，以確保穩定優質的經銷網絡可支撐業務增長。

經銷商管理

我們通過培訓、營銷活動和技術支持，助力經銷商發展。我們的管理方法融合績效評估、職責分配與風險控制，確保經銷網路的穩定性、高效性與有效性。

我們通過系統化框架管理經銷商，涵蓋運營績效、合規性、售後服務及品牌保護。通過框架協議規範經銷商關係，當中列出指定銷售範圍、定價、付款和終止條款等核心條款。以下是我們的經銷商管理政策和措施的主要方面：

- **存貨管理。**我們採取多項措施以降低通道塞貨風險。首先，我們管理經銷商以確保他們維持合理的庫存水平。我們允許經銷商在本公司建立的經銷商庫存分享平台上分享他們的庫存，並協助管理和監控他們的庫存水平。為密切監控我們的泵類產品，我們在各項泵類產品上貼上額外的產品追溯碼，包括名稱、型號、生產日期和買家資料。我們亦在經銷協議中規定發生通道塞貨的罰則。在我們嚴格的政策與管理下，一般而言，我們維持較低的通道塞貨發生率。
- **盡量減少同業搶購。**為將經銷商之間的同業搶購風險降至最低，我們採取以下措施：
(i)明確劃分經銷商的地理覆蓋範圍，並明確禁止經銷商在其指定地理區域以外銷售我們的泵類產品，並授權經銷商管理他們各自的分銷商，以避免同業搶購；及(ii)管理定價政策，為我們在全球銷售的泵類產品提供市場導向價格。
- **收入確認政策。**當產品從我們與經銷商訂立的銷售協議中指定的地點出貨或交付至指定地點，而經銷商取得產品的所有權並承擔損失風險時，我們確認向經銷商銷售產品的收入。有關我們收入確認政策的詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5(h)。
- **合規管理。**我們要求經銷商在銷售行為中嚴格遵守相關法律法規以及我們的管理政策。如果我們的任何經銷商未能遵守相關法律法規或我們的管理政策，我們有權單方面終止與他們的經銷協議。

業 務

我們透過全面評估和定期審查，與嚴格挑選的經銷商合作，謹慎管理我們的經銷通路，並降低通道塞貨風險。我們相信在我們的網絡中，通道塞貨的風險偏低，因為(i)我們與經銷商維持合約買賣關係，以及(ii)除非發生可歸咎於我們品質的問題，否則我們一般不允許產品退貨。同樣地，我們認為在我們的經銷網絡中，同業搶購的風險極低，因為(i)我們明確界定每個經銷商的地理覆蓋範圍，禁止在指定區域以外銷售，並授權經銷商管理其子經銷商，以防止重疊；及(ii)經計及不同國家及地區的最近期市場狀況及市場價格，我們在全球執行差異化的定價政策。

經銷商數量變動情況

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年初經銷商	347	378	387
新增經銷商	49	39	49
現有經銷商終止	18	30	51
年末經銷商	378	387	385

於往績記錄期間，我們主要為業務擴展而簽約新經銷商，旨在擴大銷售網絡覆蓋範圍，並將產品觸及更廣泛的消費者群體。終止合作的決定乃基於多項因素考量，包括銷售業績及合作成效不佳等因素，例如未能達到銷售目標，為往績記錄期間終止現有經銷商的主要原因。

與經銷商協議的主要條款

我們與若干經銷商簽訂了框架經銷協議，根據該協議，經銷商通常需要在其指定的銷售區域或範圍內實現預定的採購目標。根據此類安排，經銷商會不時向我們發出採購訂單，主要以銷售合同的形式採購我們的產品。經銷框架協議的主要條款載列如下：

經銷商關係	我們與經銷商之間並非委託人與代理人的關係，而是客戶與供應商的關係。在此關係下，我們將產品所有權直接轉讓給經銷商，由其後續向自身客戶銷售有關產品。
期限	通常為一至三年
指定銷售範圍	經銷商負責的地域範圍及／或產品類型由我們指定。未經我們事先書面同意，嚴禁經銷商在指定銷售範圍外銷售我們的產品。
銷售業績與目標	我們通常會在經銷協議中加入最低銷售要求或銷售目標，實質上是為經銷商設定一個可調整的銷售目標，以獎勵他們的銷售，並顯示他們在各自指定的司法管轄區內營銷和銷售泵類產品的承諾。
定價	框架經銷協議通常規定了我們向經銷商銷售的單價。

業 務

付款	經銷商須在約定的信用期限內支付合同價款，一般為發票發出後90日。
售後服務	經銷商須向終端客戶提供售後服務。
合規	經銷商須遵守所有適用法律法規及我們制定的經銷商合規政策，包括保密、知識產權保護、反賄賂及反回扣相關規定。
終止	當(其中包括)經銷商未能遵守相關法律法規、未達到預設銷售額、未經事先書面同意在指定銷售範圍外銷售產品、從事非法經營活動或以其他方式嚴重違反協議時，我們可基於正當理由終止經銷協議。
產品退貨	除有品質瑕疵的產品外，我們一般不接受產品退貨或換貨。任何與品質瑕疵無關的產品退貨，必須經由雙方書面協商與同意。

我們與經銷商維持買賣關係，並非常重視經銷網絡的管理。我們與經銷商建立並維持穩定的合作關係。遴選經銷商時，我們會考慮多項因素，包括他們的往績記錄、銷售經驗和市場聲譽。我們也會根據經銷商的銷售業績及其開發銷售渠道的能力，定期對經銷商進行評估。

售後服務

我們通過行業專屬保修政策提供定製化售後服務。我們通常提供兩年標準保修，涵蓋終端用戶的免費維修及零件更換服務。此外，授權經銷商及工業客戶均可依據合同服務安排獲得支持。對於保修範圍外的產品或情況，我們提供收費維修服務。依託全國服務網絡，我們能及時回應需求，關鍵行業承諾24小時內到場，其他行業承諾72小時內到場。由資深工程師和授權合作夥伴組成的售後服務團隊精通機械、電氣及自動化系統，可提供設備維修、安裝指導和技術培訓等全方位售後支援。海外經銷商於各自區域提供售後服務，必要時由我們的技術團隊提供支援。

定價

產品及項目定價主要受生產成本、客戶背景、採購規模、匯率、競爭對手報價及整體市場需求等綜合因素影響。在往績記錄期間，我們多項泵產品的價格範圍載列如下：

產品分類	具體產品分類	價格範圍(人民幣元)
民用泵.....	家用泵	100–700
	商用泵	700–100,000

業 務

產品分類	具體產品分類	價格範圍(人民幣元)
工業泵.....	水利工業泵	11,000–3,500,000
	電力領域工業泵	5,800–14,000,000
	石油化工工業泵	24,500–4,387,800
配件.....	水平多級離心泵體	60–220
	噴射泵體	50–80
	管道泵體	150–6,800
	葉輪	3–750
其他.....	樹枝粉碎機	500–1,000
	割草機	730–15,000

銷售與營銷

截至2025年12月31日，我們的泵與系統業務的銷售與營銷團隊由超過780名具備豐富行業經驗的員工組成。該團隊實施一系列日常營銷舉措，旨在強化市場影響力並推動業務增長。

這些舉措包括市場調研與戰略規劃，通過監測國內外泵類市場需求、競爭對手動態及政策動向，並借助問卷調查、訪談及其他反饋渠道收集客戶洞察，從而優化產品定位與營銷方向。我們的銷售與營銷團隊同時專注於渠道開發與管理，包括維護經銷商關係、提供定期培訓、拓展線上渠道、參與行業展會，並根據當地法規與市場慣例調整合作模式。品牌與產品推廣活動涵蓋：在重點展會展示新品；製作技術手冊、案例視頻及行業白皮書；通過官網、行業媒體、社交媒體及微信公眾號發佈內容；在行業刊物投放精準廣告。此外，團隊通過電話、郵件及實地拜訪進行客戶開發與關係維護，為現有客戶提供定製化解決方案並定期作出跟進。銷售與營銷團隊還提供銷售支持，協助報價、投標文件及宣傳材料製作，並與研發部門緊密協作，將市場反饋融入產品開發，推動產品持續迭代。

我們採用綜合營銷策略，融合展會、行業論壇、經銷商合作、戰略夥伴關係及積極參與行業協會，提升品牌認知度，拓展國內外業務網絡。

我們的其他業務

除數字營銷及泵與系統業務外，我們亦從半導體、矽鋼、廢料及殘餘材料銷售以及租金收入中錄得收入。我們主要從事(i)向水泵、空氣壓縮機、電動車及電機製造商銷售矽鋼；及(ii)向回收公司或個人客戶銷售生產過程中產生的廢料及殘餘物料。我們將廠房出租予租戶並收取租金，據此，我們一般與租戶訂立為期一至五年的定期租賃協議。我們亦從事功率半導體模塊的研發、製造及銷售。於2023年、2024年及2025年，我們的其他業務貢獻的收入並不重大，分別為2.3%、2.4%及1.5%。

業 務

我們的客戶

於往績記錄期間，數字營銷業務的主要客戶主要包括電商、汽車及科技等領域中存在廣告需求的企業。於2023年、2024年及2025年，我們數字營銷業務於各年度的五大客戶分別佔總收入約22.5%、18.9%及17.0%，而數字營銷業務於各年度向最大客戶的銷售分別佔總收入約8.4%、10.1%及6.8%。我們的主要結算方式包括銀行承兌票據及銀行轉賬。

於往績記錄期間，泵與系統業務的主要客戶主要包括主要涉及園藝工具、電動工具、泵、五金、機電設備、物流及相關技術或商業服務的國際經銷商、交易商及服務提供商。於2023年、2024年及2025年，泵與系統業務於各年度的五大客戶分別佔我們總收入約2.5%、3.0%及3.1%，而我們的泵與系統業務向最大客戶的銷售分別佔我們總收入約0.6%、1.0%及1.2%。

下表列示我們於往績記錄期間各期的五大客戶的基本資料：

數字營銷業務

截至2025年12月31日止年度

客戶	所提供 主要產品／服務	收入 (人民幣百萬元)	佔總收入 百分比	自以下年份開始 的業務關係
客戶集團A	數字營銷服務	1,359.0	6.8	2010年
客戶集團B	數字營銷服務	664.4	3.3	2021年
客戶C	數字營銷服務	640.0	3.2	2024年
客戶集團D	數字營銷服務	385.8	1.9	2017年
客戶集團E	數字營銷服務	357.0	1.8	2012年
總計		3,406.2	17.0	

截至2024年12月31日止年度

客戶	所提供 主要產品／服務	收入 (人民幣百萬元)	佔總收入百分比	自以下年開始的 業務關係
客戶集團A	數字營銷服務	2,140.5	10.1	2010年
客戶集團B	數字營銷服務	514.5	2.4	2021年
客戶C	數字營銷服務	468.1	2.2	2024年
客戶集團E	數字營銷服務	464.1	2.2	2012年
客戶集團D	數字營銷服務	413.1	2.0	2017年
總計		4,000.3	18.9	

業 務

截至2023年12月31日止年度

客戶	所提供 主要產品／服務	收入 (人民幣百萬元)	佔總收入百分比	自以下年開始的 業務關係
客戶集團A.....	數字營銷服務	1,724.3	8.4	2010年
客戶集團F.....	數字營銷服務	1,575.3	7.7	2016年
客戶集團B.....	數字營銷服務	528.2	2.6	2021年
客戶G.....	數字營銷服務	403.3	2.0	2021年
客戶集團H.....	數字營銷服務	358.5	1.8	2022年
總計.....		4,589.6	22.5	

附註：

- (1) 客戶集團A：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事批發業的公司。該公司為一間自2020年6月起在香港聯交所上市的公司之全資子公司。
- (2) 客戶集團B：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事軟件及資訊科技服務業的公司。
- (3) 客戶C：一間總部設於海南，主要從事軟件及資訊科技服務業的公司。
- (4) 客戶集團D：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事互聯網及相關服務業的公司。該公司為一間自2021年3月起在香港聯交所上市的公司之全資子公司。
- (5) 客戶集團E：集團公司，包括一間總部設於廣東，主要從事汽車業的公司。該公司為一間自2002年7月起在香港聯交所上市的公司之全資子公司。
- (6) 客戶集團F：集團公司，包括一間總部設於上海，主要從事軟件及資訊科技服務業的公司。
- (7) 客戶G：一間總部設於浙江，主要從事網絡遊戲的開發和運營的公司。
- (8) 客戶集團H：集團公司，包括一間總部設於廣東，主要從事互聯網及相關服務的公司。該公司自2016年8月起在深圳證券交易所上市。

泵與系統業務

截至2025年12月31日止年度

客戶	客戶類型	提供的主要產品	收入 (人民幣百萬元)	佔總收入百分比	自以下年份開始 的業務關係
客戶I	ODM/OEM.....	泵	229.2	1.2	2008年
客戶J	ODM/OEM.....	泵及園藝機器	140.0	0.7	2003年
客戶集團K	經銷商.....	泵	124.7	0.6	2005年
客戶L	ODM/OEM.....	泵	66.3	0.3	2023年
客戶M	經銷商.....	泵	66.0	0.3	2011年
			626.2	3.1	

業 務

截至2024年12月31日止年度

客戶	客戶類型	提供的主要產品	收入 (人民幣百萬元)	佔總收入百分比	自以下年份開始 的業務關係
客戶J	ODM/OEM	泵及園藝機器	198.1	1.0	2003年
客戶I	ODM/OEM	泵	153.6	0.7	2008年
客戶集團K	經銷商	泵	132.4	0.6	2005年
客戶集團N	ODM/OEM	泵	83.7	0.4	2007年
客戶M	ODM/OEM	泵	65.9	0.3	2012年
			<u>633.7</u>	<u>3.0</u>	

截至2023年12月31日止年度

客戶	客戶類型	提供的主要產品	收入 (人民幣百萬元)	佔總收入百分比	自以下年份開始 的業務關係
客戶I	ODM/OEM	泵	122.4	0.6	2008年
客戶J	ODM/OEM	泵及園藝機器	105.0	0.5	2003年
客戶集團N	ODM/OEM	泵	95.8	0.5	2010年
客戶O	經銷商	泵	92.2	0.5	2012年
客戶P	經銷商	泵	91.1	0.4	2020年
			<u>506.5</u>	<u>2.5</u>	

附註：

- (1) 客戶I為一間非上市德國園林工具製造商，總部位於德國烏爾姆，於1961年成立。
- (2) 客戶J為一間於2026年在中國上海註冊成立的非上市中型電動工具及園林工具貿易公司。其為一間於1964年註冊成立的德國上市公司子公司。
- (3) 客戶集團K為集團公司，包括一間專門從事專業服務及一般商業活動的阿爾及利亞公司。
- (4) 客戶L為一間於中國杭州註冊成立的非上市公司，主要從事技術服務及諮詢、品牌及營銷策劃、互聯網商品銷售及五金產品批發零售。
- (5) 客戶M為一間非上市國有貿易公司，總部位於上海，主要從事醫療器械及耗材進出口、電機及其他產品貿易，以及提供物流及供應鏈服務。
- (6) 客戶集團N為由一間全球領先的水技術及水基礎設施解決方案供應商(總部位於美國及於紐約證券交易所上市)控制的集團公司。
- (7) 客戶O為一間非上市水泵及工業設備進口商，總部位於伊朗。
- (8) 客戶P為一間非上市水泵、閥門及水處理設備進口商，總部位於俄羅斯。

截至最後實際可行日期，概無我們的董事、其緊密聯繫人或任何股東於往績記錄期間各期內在任任何五大客戶中擁有任何權益。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無客戶要求終止與我們的協議。

業 務

與客戶協議的主要條款

以下概述了我們與客戶簽訂的典型服務協議的主要條款：

數字營銷業務

期限	我們一般會簽訂(i)年度框架協議(經雙方同意可續約)，或(ii)特定數字營銷活動的固定期限協議
我們的服務	我們將根據協議規定向客戶提供數字營銷服務
定價	詳情請見「— 我們的數字營銷業務 — 收入及成本確認」。
付款	一般分期付款
終止	除合同期限自然屆滿外，任何一方均可因對方未予補救的違約行為或不可抗力事件而終止本協議

泵與系統業務

就我們的泵與系統業務而言，我們可能與客戶訂立直銷協議、ODM/OEM協議或分銷商協議。更多詳情請見「我們的供應商 — 銷售渠道」。

我們的供應商

於往績記錄期間，數字營銷業務的主要供應商主要包括媒體平台。於2023年、2024年及2025年，我們數字營銷業務於各有關期間向五大供應商採購總額分別佔總採購額約74.7%、63.7%及61.3%，而數字營銷服務於各年度向最大供應商採購額分別佔總採購額約45.6%、33.2%及28.2%。於2023年、2024年及2025年，五大供應商針對我們的數字營銷業務提供的平均返點率分別為8.8%、12.2%及7.4%。該返點率一般受我們於相關平台的總支出、廣告及客戶群的質量以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策所影響。

於往績記錄期間，泵與系統業務的主要供應商主要包括電磁線、電纜、金屬材料以及機械與電機元件的製造商及供應商。於2023年、2024年及2025年，我們泵與系統業務於各年度向五大供應商的採購總額分別佔我們總採購額約2.5%、3.4%及2.9%，而我們泵與系統業務向最大供應商的採購總額分別佔我們總採購額約0.7%、0.9%及0.8%。

業 務

下表列示我們於往績記錄期間各期的五大供應商的基本資料：

數字營銷業務

截至2025年12月31日止年度

供應商	所採購產品／服務	採購金額 (人民幣百萬元)	佔總採購額百分比	自以下年份開始 的業務關係
供應商集團A.....	媒介資源	5,171.5	28.2	2021年
供應商集團B.....	媒介資源	2,310.8	12.6	2010年
供應商集團C.....	媒介資源	1,855.3	10.1	2010年
供應商集團D.....	媒介資源	1,139.8	6.2	2017年
供應商E	媒介資源	762.3	4.2	2024年
總計.....		11,239.9	61.3	

截至2024年12月31日止年度

供應商	所採購產品／服務	採購金額 (人民幣百萬元)	佔總採購額百分比	自以下年份開始 的業務關係
供應商集團A	媒介資源	6,406.7	33.2	2021年
供應商集團B	媒介資源	2,835.8	14.7	2010年
供應商集團C	媒介資源	1,339.8	7.0	2010年
供應商集團F.....	媒介資源	918.1	4.8	2024年
供應商集團D.....	媒介資源	771.8	4.0	2017年
總計.....		12,272.2	63.7	

截至2023年12月31日止年度

供應商	所採購產品／服務	採購金額 (人民幣百萬元)	佔總採購額 百分比	自以下年份起開始 的業務關係
供應商集團A.....	媒介資源	8,547.3	45.6	2021年
供應商集團B.....	媒介資源	2,423.2	12.9	2017年
供應商集團C.....	媒介資源	1,339.8	7.1	2010年
供應商集團G.....	媒介資源	974.8	5.2	2017年
供應商集團D.....	媒介資源	726.9	3.9	2017年
總計.....		14,012.0	74.7	

附註：

- (1) 供應商集團A：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事軟件及資訊科技服務業的公司。
- (2) 供應商集團B：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事互聯網及相關服務業的公司。該公司為一間自2021年3月起在香港聯交所上市的公司之全資子公司。
- (3) 供應商集團C：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事文化及藝術業的公司。該公司為一間自2004年6月起在香港聯交所上市的公司之子公司。
- (4) 供應商集團D：集團公司，包括一間總部設於北京，主要從事商業服務業的公司。該公司為一間自2021年2月起在香港聯交所上市的公司之全資子公司。

業 務

(5) 供應商E：一間總部設於深圳的公司，主要從事軟件開發、網絡技術服務及互聯網技術服務。

(6) 供應商集團F：集團公司，包括一間總部設於重慶，主要從事技術推廣及應用服務業的公司。

泵與系統業務

截至2025年12月31日止年度

供應商	所採購產品／服務	採購金額 (人民幣百萬元)	佔總採購額 百分比	自以下年份起開始 的業務關係
供應商H	漆包銅線	153.1	0.8	2013年
供應商I	矽鋼	112.1	0.6	2013年
供應商J	深井泵	109.6	0.6	2013年
供應商K	104鋁錠／鑄鋁件	82.7	0.5	2013年
供應商L	電機	80.6	0.4	2011年
總計		538.1	2.9	

截至2024年12月31日止年度

供應商	所採購產品／服務	採購金額 (人民幣百萬元)	佔總採購額 百分比	自以下年份起開始 的業務關係
供應商H	矽鋼	176.7	0.9	2013年
供應商I	漆包銅線	141.5	0.7	2013年
供應商J	電機	127.7	0.7	2011年
供應商L	深井泵	117.7	0.6	2013年
供應商K	104鋁錠／鑄鋁件	89.3	0.5	2013年
總計		652.9	3.4	

截至2023年12月31日止年度

供應商	所採購產品／服務	採購金額 (人民幣百萬元)	佔總採購額 百分比	自以下年份起開始 的業務關係
供應商H	漆包銅線	134.1	0.7	2013年
供應商I	矽鋼	121.3	0.6	2013年
供應商M	空氣儲罐、風機罩	77.0	0.4	2013年
供應商L	ADC12及YL104壓鑄 鋁合金	75.5	0.4	2018年
供應商J	深井泵	72.7	0.4	2013年
總計		480.6	2.5	

附註：

(1) 供應商H：一間總部位於浙江的中國上市公司，主要從事研發、生產及銷售高端電磁線。

(2) 供應商I：一間總部位於浙江的中國公司，主要從事研究、開發及銷售新能源物料，以及製造及銷售電機零件、泵零件及其他機械器件。

業 務

- (3) 供應商J：一間總部位於浙江的中國公司，主要從事製造及加工潛水電機、深井潛水泵及相關部件。
- (4) 供應商K：一間總部位於泰州的中國公司，主要從事製造及加工有色金屬合金、鋁製品、機械零件、汽車零件及五金配件。
- (5) 供應商L：一間總部位於湘潭的中國公司，主要從事製造電機設備，核心領域涵蓋電磁能、電動機及電力控制系統。
- (6) 供應商M：一間總部位於溫嶺的中國公司，主要從事製造及銷售機械零件、汽車及機車零件、電機零件及泵零件。

於往績記錄期間，我們主要從我們的主要供應商採購媒介資源。數字營銷行業的媒介資源供應高度集中。由於媒介資源的替代來源有限，向主要供應商採購媒介資源符合業界慣例。同時，為降低供應商集中帶來的風險，我們已採納多元化策略。近年來，我們持續拓展媒介資源網絡，與新興平台建立合作關係，從而降低集中風險。有關供應商集中產生的風險，請參閱「風險因素 — 與公司從事業務以及所處行業相關的風險 — 與我們的數字營銷業務相關的風險 — 於往績記錄期間，我們依賴多家媒體平台為我們的客戶提供數字廣告代理服務。倘我們未能與這些媒體平台維持業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響」。

董事認為，我們與我們的主要供應商的關係出現重大不利變動或終止的機會極低，原因為(i)我們已與主要供應商維持長期穩定的合作關係；(ii)於往績記錄期間，我們與主要供應商之間並無任何糾紛。

截至最後實際可行日期，概無我們的董事、其緊密聯繫人或任何股東(持有或據董事所知曾持有我們的已發行股本超過5%)於往績記錄期間各年內在任任何五大供應商中擁有任何權益。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遭遇任何與供應商供應相關的重大短缺、中斷、糾紛或延誤，與供應商的合同安排亦無任何重大違約或提前終止。

與供應商協議的主要條款

以下概述了我們與供應商簽訂的典型服務協議的主要條款：

數字營銷業務

期限	一般為一年，經雙方同意可續約
技術支援與平台運營	我們的供應商提供與廣告服務相關的技術支援或文檔，並負責媒體平台系統的運作和維護。
定價	通常基於媒介資源的實際消耗

業 務

保密性 雙方承諾對協議及履行過程中披露的任何專有資訊嚴格保密，包括但不限於商業機密、技術資料、財務資料、產品計劃、營銷策略和用戶數據

終止 除合同期限自然屆滿外，任何一方均可因對方未予補救的違約行為或不可抗力事件而終止本協議

泵與系統業務

期限 固定初步期限，除非另行發出書面通知，否則將自動續約，每次續約為期一年

產品 供應商供應相關採購合約或訂單中列明的原材料、鈑金零件、電氣零件、整機及其他貨品

定價及付款 定價一般為固定單價，而付款一般基於雙方確認的賬戶對賬

保修 一般為貨品通過我們營運驗收當日起計24個月。供應商亦須提供製造商的質量保證文件

終止 並無在發出通知後或發生若干終止事件時終止合約的特定權利

重疊客戶及供應商

於往績記錄期間，在我們的數字營銷業務分部當中，往績記錄期間各年的若干五大客戶亦為我們的供應商，反之亦然，該等客戶為我們供應媒介資源，同時向我們採購數字營銷服務。

根據弗若斯特沙利文的資料，該等安排在數字營銷行業非常普遍，經營媒體平台的科技公司在需要推廣產品或服務時，可能成為數字營銷服務供應商的客戶。

於往績記錄期間，在我們五大客戶中，客戶集團B及客戶集團D亦為我們的供應商，分別為供應商集團A及供應商集團B。我們主要為客戶集團B／供應商集團A及客戶集團D／供應商集團B提供數字營銷服務及向客戶集團B／供應商集團A及客戶集團D／供應商集團B採購媒介資源。於2023年、2024年及2025年，客戶集團B／供應商集團A及客戶集團D／供應商集團B分別貢獻我們總收入的4.0%、4.4%及1.4%，及分別佔我們總銷售成本的58.5%、47.9%及40.9%。

於2023年，供應商C、供應商D、供應商F及供應商G亦為我們的客戶，貢獻我們總收入的2.0%及佔我們總銷售成本的16.2%。於2024年及2025年，供應商D、供應商F及供應商G亦為我們的客戶，貢獻我們總收入分別2.5%及1.4%，並佔我們總銷售成本分別19.1%及11.7%。

在往績記錄期間，我們泵與系統業務的五大客戶均非我們的供應商，而我們該業務分部的五大供應商均非我們的客戶。

業 務

數據隱私與數據安全

我們致力於保障數據隱私與信息安全。在業務運營中，我們主要收集與員工信息與業務合作夥伴信息相關的個人數據。我們確保在收集和處理員工與業務合作夥伴的個人信息時，已獲得其有效授權與同意。我們處理的數據主要包括：

- (1) 本集團產生或收集的數據由本集團內部保存，主要包括(i)我們於營運過程中產生的數據(如財務數據、業務運營數據及產品研發數據)；及(ii)我們事先獲得員工同意及授權後僅為人力資源管理目的向員工收集的員工基本資料，有關資料僅用於人力資源管理所需；
- (2) 我們向終端用戶收集的數據。我們主要於終端用戶透過移動應用程序控制家用泵產品時，在註冊及登錄過程中獲得終端用戶明確同意後，向其收集個人資料。有關資料一般包括用戶基本資料、粗略地理位置資料及設備資料。上述數據亦由本集團內部保存；
- (3) 我們向企業客戶及供應商收集的數據，主要包括業務聯絡資料、廣告投放數據及廣告內容數據。有關數據均已事先獲得廣告主、媒體平台及其他相關方同意，並由本集團內部保存；及
- (4) 我們向合資格第三方平台購買的數據，主要包括企業註冊資料、企業背景及信貸資料，以及企業董事、監事及高級管理人員相關資料。我們使用有關數據以評估業務往來的對手方的背景及信譽。向第三方購買數據受中國《民法典》、《個人信息保護法》、《網絡安全法》及《數據安全法》規管。

我們已採取措施核實向第三方購買的數據來源的合法性。我們要求數據供應商提供數據來源授權證明及說明，並於與數據供應商簽訂的協議中專門訂立信息及數據保護條款。該等條款要求數據供應商承諾其向接收方提供的數據符合法律法規規定、已獲相關個人信息主體授權及同意，且不侵犯任何第三方的合法權益。數據接收方承諾以符合相關法律法規的方式及必要措施保護個人信息安全，並根據法律法規、前述個人信息主體的授權及同意以及該協議條款處理相關個人信息。本集團挑選行業聲譽較高、業務模式較成熟穩定且信譽良好的數據供應商。

我們已為收集的數據實施了強力的保護措施。這些措施包括：全面的數據安全管理政策、定期審查並調整員工訪問權限(離職時立即停用權限)、嚴格的密碼協議，以及對敏感數據進行加密以防止未經授權的訪問。我們部署數據防洩漏系統、防火牆及入侵檢測／防禦系統，以監控並阻斷未經授權或惡意活動。此外，我們定期執行漏洞掃描與滲透測試，並對關鍵系統進行常規備份，確保數據安全與業務連續性。

中國法律顧問表示，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何違反適用法律法規的跨境數據傳輸活動。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已遵守中國有關建立網絡安全及數據保護體系的現行法律法規。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生核心數據、重要數據或大量個人信息被盜竊、洩露、損毀、非法使用或非法跨境的事件；未收到相關政府部門關於網絡安全、數據保護或任何網絡安全審查的調查、質詢、整改要求或處罰；我們未涉及任何重大訴訟、仲裁、處罰或潛在爭議，亦無涉及網絡安全與數據保護的爭議事項。我們已建立網絡安全、數據安全及個人信息保護的內部控制管理體系，並採取以下相應合規措施：

資料使用：(1)在使用資料前，必須清楚界定其目的，以確保目的是明確、合理及必要。(2)對於授權存取或使用個人資料的人員，應建立最低授權存取控制政策，使其僅能存取其職務所需的最低必要個人資料，並僅擁有完成其職務所需的最低資料操作權限。(3)對於個人資料的重要作業，如批次修改、複製、下載等重要作業，應建立內部核准流程。

資料儲存：(1)電子信息應儲存於公司系統或指定人員的電腦中，必要時應予加密。(2)電子信息的儲存應設定存取控制權，只有授權人員才能存取相關資料。(3)紙本信息應妥善存放於上鎖的抽屜或文件櫃內，鑰匙應由指定人員保管。(4)載有個人資料的儲存媒體(USB隨身碟、硬碟等)在不使用時，應妥善存放於上鎖的抽屜或文件櫃內，鑰匙應由指定人員保管。(5)客戶在業務過程中委託保管的個人資料(如客戶的客戶資料)，應嚴格按照客戶的要求保管；如客戶無明確要求，應按照本規定的要求保管。(6)個人資料的保存期限應為實現個人資料主體授權目的所需的最短時間，法律法規另有規定或個人資料主體另行授權同意的除外；個人資料保存期限屆滿後，應予刪除或匿名化等處理。

跨境資料傳輸：在我們的業務營運過程中，並無跨境資料傳輸，故資料輸出的相關法律法規並不適用。

使用開源模型或算法的整合情境：對於被整合的開源模型，我們主要透過私有部署的方式實行，並按照ISO-27001-2022標準來管理相關資料，以確保模型整合的安全性。

知識產權

我們的知識產權主要包括專利、商標及版權。截至最後實際可行日期，我們擁有63項已註冊專利、57項商標及7項版權，該等知識產權對我們業務屬重大。有關重要知識產權的更多詳情，請見「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 2.知識產權」。

我們制定了內部知識產權管理規則。與全體員工簽訂標準保密協議，並與管理人員及核心研發人員簽訂不競爭協議。我們採取戰略性主動管理方式維護知識產權組合。我們指定專職人員處理知識產權相關事務，包括監控知識產權申請狀態，並執行例行檢查以預防和識別任何第三方侵犯我們知識產權的行為。此外，我們制定了內部政策，旨在鼓勵員工開發發明、創意、發現、改進及受版權保護的材料，並對在任職期間取得此類成果的員工給予公平補償。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及與侵犯任何知識產權相關並可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響的任何法律訴訟。

環境、社會與治理(「ESG」)

ESG治理

我們將可持續發展理念深入貫徹公司治理框架，構建「治理 — 管理 — 執行」三級可持續管理架構。我們在董事會下設戰略及可持續發展委員會，負責制定年度ESG戰略目標，制定公司ESG長期戰略規劃並提出建議，對公司可持續發展報告及其他ESG相關信息披露進行審閱。在該委員會下，我們設置可持續發展中心，負責將年度ESG戰略目標轉化為可實行的計劃與方案，並下發方案給執行層，監督執行層執行情況，定期審查。針對ESG重要議題，我們成立專項工作小組，識別與評估ESG相關風險與機遇，從而促進ESG工作的推動和落地實施。通過此自上而下與自下而上的治理機制，實現雙向互動，形成ESG戰略規劃、過程管控、績效評估的完整閉環。

風險管理

我們結合自身所處行業特點、經營業務、國內外可持續發展相關標準及ESG評級的關注重點，開展雙重重要性評估，從影響和財務兩方面對ESG議題的重要性進行評估，識別相關風險與機遇。我們的評估過程分為四個步驟：(i)分析我們的業務環境並識別主要持份者；(ii)參考相關監管準則、行業標準及同業實務，制定ESG議題清單；(iii)通過持份者參與及專家諮詢，從影響及財務方面評估此等議題的重要性；及(iv)通過考慮我們的戰略目標與發展計劃，審閱議題並為議題排定先後次序。

我們識別以下各類對業務有重大影響的ESG議題：

- **應對氣候變化：**我們參考上市規則D部分附錄C2以及其他國際認可的可持續發展披露框架，我們對各項氣候相關風險與機遇對企業價值創造和業務模式的影響及其傳導路徑進行詳細解讀。為此，我們積極落實對應舉措，主要包括：(i)提升極端天氣預警系統及應急方案，定期組織應急演練；(ii)進行碳盤查與核查，推動低碳運營，提升能效水平，持續擴大可再生能源的使用，推進設備電氣化；(iii)推動綠色產品的研發和應用，擴大綠色產品組合，開展產品碳足跡認證；(iv)強化供應商的合作，支持供應鏈低碳轉型戰略；及(v)開展應對氣候變化的宣傳活動和培訓，促進綠色低碳理念。
- **人才培養與發展：**在全球業務擴張過程中，與戰略目標匹配的人才梯隊培養體系方能支持我們的持續發展。我們專注於建立及保持一個強大的關鍵人才庫及核心技術能力，支持創新與研發，從而支持我們的長遠增長。我們亦重視有效管理和

業 務

設計得宜的職業發展通道，以留聘潛力較高的僱員及維持核心技術團隊的穩定性，讓我們持續提升在數字營銷業務和泵與系統業務中的AI應用，以助達成我們的戰略並鞏固我們的市場競爭力。

- **數據隱私與數據安全：**我們高度重視營運中的數據隱私及數據安全。為確保遵守適用法律及法規，我們已制定數據保護措施，並繼續提升信息安全管理。請參閱「業務 — 數據隱私與數據安全」。

泵的製造過程涉及能源消耗的ESG風險。我們制定了有針對性的能源管理措施：

- 重點關注高耗能生產設備，優化氣體設備及管道佈局，引進高效燃燒技術，定期進行設備維護；
- 探索清潔能源替代方案，持續降低生產過程中的能源消耗；
- 成立專門的能源管理部門，進一步完善能源管理體系，明確各部門、各崗位的節能職責，形成「全員參與及問責制」的管理機制；
- 建立能源管理系統規劃的解釋和修訂機制，根據法規更新、技術發展和業務需求，不斷優化管理要求，確保能源管理工作的適應性和有效性；
- 引進先進的能源管理軟件，實現能源消耗的即時監控和數據分析，提高管控的準確性；及
- 持續推廣高效電機、LED照明等節能設備的應用，優化生產流程，推動生產自動化、智能化改造，減少用電浪費。

泵的製造過程亦涉及耗水的ESG風險。我們建立和完善了「水資源管理體系」，核心目標是實現水資源的合理、高效、可持續利用，同時促進水環境保護、水污染減排、生產生活用水安全。本集團及各業務板塊實施水資源管理措施，實現「需求評估 — 工藝優化 — 循環利用 — 風險控制」的閉環管理：

- 以水泵生產過程為重點，推廣循環水系統、高效冷卻塔、節水器具、高效噴淋系統，同時優化生產工藝，降低生產階段用水量；
- 建立完善的水質監測系統，確保生產用水和廢水符合國家和地方標準；
- 建設廢水回收處理系統，將處理後的廢水用於綠化灌溉、場地沖廁等非生產用途，提高水資源回收利用率；
- 制定缺水和突發性水污染事故的應急預案，確保業務的持續性；
- 嚴格遵守水資源相關法律法規，積極參與水資源保護公益活動；及

業 務

- 定期進行節水知識培訓和宣傳，鼓勵員工提出節水改進建議，建立優質建議獎勵機制，強化全員節水意識。

指標與目標

為加強可持續發展戰略與合規要求的融合，我們收集並分析定量與定性數據作為ESG風險評估的一部分，並搭建了覆蓋核心業務場景的ESG指標體系。該體系基於實質性的議題分析，結合了數字營銷和泵與系統業務的行業特性，將ESG議題轉化為可量化、可追蹤的管理維度，從而驅動我們不斷提升可持續績效。

應對氣候變化

我們以2030年實現碳達峰、2050年實現運營碳中和為核心目標，通過每年核算溫室氣體（「溫室氣體」）排放量，加強價值鏈層面的盤查，持續提升碳排放管理。與行業內按年逐步擴展其範圍3溫室氣體核算類別的其他競爭對手不同，透過第三方驗證的支持，我們於2025年的範圍3排放數據經已涵蓋全部14個類別。此令我們於溫室氣體數據透明度及管理能力上處於領先地位。下表載列所示期間的溫室氣體排放。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
範圍一（噸二氧化碳當量） ⁽¹⁾	3,813.9	4,231.6	3,405.0
範圍二（噸二氧化碳當量） ⁽²⁾	30,605.7	35,252.0	30,550.2
範圍三（噸二氧化碳當量） ⁽³⁾	不適用 ⁽⁴⁾	不適用 ⁽⁴⁾	3,335,823.4 ⁽⁵⁾
溫室氣體排放總量 （噸二氧化碳當量）	不適用	不適用	3,369,778.6

附註：

- 指擁有或控制的直接溫室氣體排放源，按照《溫室氣體盤查議定書》及ISO 14064-1:2018進行核算。
- 指來自購買電力的間接排放，按照中國生態環境部2025年第47號通知規定的全國平均電力二氧化碳排放因子計算。
- 指價值鏈上的其他間接排放，根據《溫室氣體盤查議定書》和國內會計標準計算。
- 由於我們未能計量我們部分活動於2023年及2024年產生的範圍3溫室氣體排放量，2025年為我們完整計量及披露其範圍3溫室氣體排放量的首年。
- 於2025年，我們的範圍3溫室氣體排放量涵蓋購買的貨品及服務、資本貨品、燃料及能源相關活動、上游運輸及分銷、運營廢物、業務差旅、員工通勤、上游租賃資產、下游運輸及分銷、處理售出產品、使用售出產品、售出產品的報廢處理、下游租賃資產及投資。

我們持續提升ESG指標制度，其涵蓋主要業務場景、將可持續發展相關風險及機遇轉化成可計量及可追蹤的管理層面，以增強我們的可持續運營能力。

於2023年、2024年及2025年，我們分別耗水281,924.7噸、381,853.7噸及345,221.6噸。於2023年、2024年及2025年，我們的耗電量分別為66.1百萬千瓦時、76.4百萬千瓦時及70.3百萬

業 務

千瓦時。隨著可再生電力佔我們總耗電量的18.1%（為每年持續增長的份額），我們的綠色低碳及低碳過渡表現目前於泵與系統行業中名列前茅。其中，分佈式光伏系統累計消耗電量分別為8.4百萬千瓦時、10.0百萬千瓦時及12.7百萬千瓦時。耗水量及耗電量於2024年及2025年間的波動主要歸因於泵與系統分部的產量上升或下降。

我們制定了短期和中期目標。短期目標是到2027年，實現更可持續的低碳運輸模式、更節能的生產／營運流程，以及碳密集度更低的產品／服務系統。中期目標是以2025年為基準年，到2030年將每單位收入的範圍1及2溫室氣體排放密度降低20%。我們的長期目標為到2050年就範圍1及範圍2排放量實現碳中和。

為了實現該等目標，我們將在以下關鍵領域實施系統性措施：

- 1. 碳盤查與驗證：**進行全面的碳盤查和驗證，以確定排放源，了解本公司的整體碳足跡，並物色減排機會。
- 2. 能源管理與效率提升：**逐步在各生產現場建立並實施能源管理系統，部署能源監控管理系統，完成高耗能設備的節能升級改造，推動生產設施的智能化、低碳化改造升級。
- 3. 清潔電力：**推進生產基地光伏與儲能結合，逐步增加自發自用清潔電力總量，並在適當情況下購買綠色證書，不斷提高清潔電力在能源組合中的比重。
- 4. 運輸電氣化：**逐步實現生產基地物流車、叉車等車輛的電氣化，並穩步提高新能源車輛在公司車隊中的比例。
- 5. 綠色供應鏈：**結合我們的SRM系統，物色並優先採用可持續材料、製程與物流的供應商，並逐步建立與落實可持續採購系統。
- 6. 推廣綠色低碳文化：**鼓勵員工採用節約用電、減少不必要的出差等綠色工作方式，建立標準化的綠色工作規範。

僱員權利和福利

我們始終將僱員視為可持續發展的核心資源，致力於提供具有競爭力的薪酬福利體系與職業發展支持。根據相關法律法規，我們為員工提供法定的社會保險、帶薪年假、福利假期、節假日福利及其他補充福利。我們亦已頒佈《員工行為規範與獎懲制度》和《消除職場霸凌和騷擾行為管理制度》，明確禁止任何形式的歧視、霸凌與騷擾行為。此外，我們設立了獨立的舉報渠道和指定處理部門，確保投訴能夠得到閉環處理。

我們提倡多元、平等和包容，確保所有員工不分性別都享有統一的薪資、福利和晉升機會。我們堅持對歧視零容忍的原則，促進公平、多元及創新的企業文化。於2023年、2024年及2025年，我們分別聘用6,041名、6,243名及5,967名員工，其中女性員工人數為2,475名、2,674名及2,403名，佔總員工數41.0%、42.8%及40.3%。少數民族員工在相關期間約佔總員工

業 務

數的4.4%、5.0%及5.0%，而殘疾員工約佔總員工數的2.0%、1.5%及1.6%。我們已連續三年維持超過40%的女性勞動力，遠高於全球生產標準，同時我們的數字營銷範疇亦維持高水平的性別多元化。此反映我們對推動性別多元化的堅定承諾。我們安排與其能力相當的特定任務，改善他們的生活質量並履行公司的企業社會責任。

我們亦定期監測員工流失率，分析離職原因，及時調整薪酬福利待遇和管理政策，致力於降低員工流失率，改善員工挽留率。

職業健康與安全

我們視員工的健康和安全是我們長期成功的基石。截至最後實際可行日期，我們嚴格遵守有關職業健康與安全的適用法律法規。我們已搭建職業健康管理體系，並有內部上報渠道，強化職業健康保護工作。於2023年、2024年及2025年，我們分別組織了2,715次、4,352次及1,695次職業病檢查。於2024年的波動主要由各製造設施間的人員調動所推動。於往績記錄期間，我們並無錄得職業健康危害，亦未發現任何職業病病例。

我們定期組織全體員工進行職業健康安全培訓。培訓內容涵蓋政策解讀、風險識別、操作流程、緊急應變等，確保員工能夠全面掌握崗位的安全要求。為保證培訓效果，實施嚴格的考勤和考核機制，確保培訓覆蓋率達到100%，有效地將安全理念和操作技能傳達予每位員工。我們的泵與系統業務已成立HSE委員會。於2025年開始，我們推出跨場所HSE審計的創新行業實踐，其按定期及機構化基準進行，以增強HSE風險管理能力。該等審計涵蓋業務的主要生產場所，同時亦識別能夠於其他場所推出的綠色最佳實踐。展望將來，我們將進一步提升我們的職業健康及安全管理制度以與最新標準維持一致、改善員工的環境及安全能力，並建立更具韌性、環保及安全的生產基礎。

供應鏈管理

可持續供應鏈是企業應對全球氣候變化、規避合規風險、增進效益、構建長遠競爭力的必然戰略選擇。通過引入供應商關係管理系統(「SRM」)，我們將ESG風險管理融入到供應商全生命週期管理。

我們對供應商ESG管理的主要措施包括：

- (i) 在尋源階段，通過第三方平台對供應商進行ESG風險掃瞄；
- (ii) 在准入階段，我們要求供應商簽署《供應商行為準則》，並呈交作ESG資質申報與審核；
- (iii) 在績效管理階段，我們將ESG指標逐漸融入年度評審；
- (iv) 在發展階段，為供應商提供培訓與支援，增強供應商穩健運營與可持續發展能力；及
- (v) 在准出階段，嚴重違反《供應商行為準則》將與供應商停止合作。

業 務

產品責任

我們重視各業務板塊的合規、產品責任及服務素質。在數字營銷服務方面，我們嚴格遵循廣告法，並建立全流程審核機制，確保宣傳內容真實、合法、不誤導，並通過培訓與技術手段，避免過度投放、虛假點擊、騷擾性營銷，為客戶提供安全放心的數字營銷服務。在泵與系統業務方面，我們始終將產品質量與安全作為核心責任，不斷完善質量管理體系和產品檢測能力，並以不發生與產品和服務相關的處罰事件為我們明確的目標。於往績記錄期間，我們嚴格遵守適用法律法規，未發生任何因安全原因導致的產品召回事件，也未因違法違規而受到處罰，反映了我們在產品責任和合規方面的高度承諾。

廢棄物管理

於往績記錄期間，我們嚴格遵守廢水排放、大氣排放及固體廢棄物處理的適用法律法規，並通過廢氣處理系統升級、廢水處理能力提升以及固廢回收完善而加大環保投入。我們建立了內部制度體系，包括《固廢管理制度》、《危險廢物管理控制程序》、《大氣污染防治控制程序》及《廢水管理控制程序》，並取得ISO 14001環境管理體系認證。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生有害廢棄物673.5噸、783.8噸及761.1噸，並交由有資質的第三方處理。此外，在供應鏈管理方面，我們已在尋源環節通過第三方平台，開展ESG風險掃描，識別並排除存在違規記錄的供應商。本公司的目標為到2030年就有害廢棄物達致100%的合規處置率，並繼續就一般固體廢物維持不低於90%的回收及重用率。

數據隱私與數據安全

我們高度重視信息安全及數據保護，尤其是在我們的數字營銷業務方面，核心目標是構建與業務發展相匹配的韌性防禦體系，確保遵守適用的數據隱私法規，並避免發生重大數據洩露事件或運營中斷。我們依據ISO 27001信息安全管理體系認證要求制定了管理框架，並獲得體系認證。於往績記錄期間，我們未發生過任何導致重大財務或聲譽損失的信息安全違規事件。在數字營銷業務方面，我們對廣告數據進行規範管理，極少收集客戶資料，嚴格履行隱私承諾，並輔以涵蓋訪問控制、業務連續性及供應商信息安全的政策及規範。在泵與系統業務方面，我們採納全面的管理制度，保障信息、網絡和工業控制系統的安全性、完整性和可用性，同時通過內部管理制度，強化個人信息合規性，從而有系統地保障知識產權與保密信息。

商業道德

我們對腐敗行為採取零容忍態度，並通過穩固的內部與外部舉報渠道，致力預防與杜絕各類舞弊和不道德商業行為。根據我們經營所在地及我們產品上市的國家之相關法律法規，我們逐步改善我們的商業道德及內部管理政策。該等政策包括但不限於僱員操守、誠信管理原則、利益衝突管理、反壟斷及公平競爭、知識產權及商業機密。

業 務

我們已採納《利歐集團反舞弊與投訴舉報管理制度》，明確定義了什麼是舞弊行為，設立舉報熱線和專門的舉報渠道，制定詳細的舉報處理政策和流程，以及舉報人的獎勵機制。此外，我們頒佈了《廉潔自律承諾書》，以進一步規範僱員行為，加強供應鏈合規，從而加強內部控制，確保管理舉措落地。

季節性

我們的數字營銷業務和泵與系統業務存在一定的季節性波動。數字營銷業務的季節性主要受廣告主推出的主要促銷活動影響，例如電商行業的「雙十一」和「618購物節」，以及汽車行業的「818」促銷活動。對於泵與系統業務而言，季節性波動主要取決於客戶需求的波動。例如，水利工程產品的銷售於雨水季節達到高峰，由於水資源管理解決方案的需求增加；而家用增壓泵及供水系統的需求則在夏季有所增長，由於氣溫升高導致家庭用水量上升。因此，數字營銷服務和泵與系統產品及解決方案的需求可能在年度內不同時段出現波動。

競爭格局

我們主要在數字營銷行業和泵與系統行業面臨激烈競爭。受技術快速進步和客戶需求多樣化驅動，這兩個行業近年來持續發展，預計未來將保持快速增長。

我們的競爭優勢源自於深厚的行業往績、穩固的市場地位及紮實的研發實力。憑藉全球佈局、多元化產品組合、值得信賴的客戶關係、技術訣竅以及具前瞻性的管理團隊，我們持續鞏固領導地位。因此，我們確信我們具備充分優勢，既能維持我們在數字營銷行業和泵與系統行業的領導地位，亦能把握未來發展機遇。

詳見「行業概覽」。

保險

我們認為現有保險覆蓋範圍充分且符合所處行業的商業慣例。我們的資產、員工安全及其他適用風險均由商業保險承保，包括產品責任險、意外險、財產險、運輸險及高管責任險。我們將持續審核和評估風險組合，並根據業務需求及行業慣例對保險方案進行必要和適當調整。

然而，現有保險政策可能無法覆蓋所有潛在風險，且無法保證不會發生超出承保範圍或限額的損失或索賠。詳見「風險因素 — 我們可能面臨與我們的產品相關的風險，並且我們可能沒有足夠的保險來應對此類索賠。我們可能無法為我們面臨的各種運營風險和危害所引起的損失和責任獲得足夠的保險」。

業 務

員工

截至2025年12月31日，我們共有5,967名員工，其中大部分在中國內地工作。下表按職能列示了截至同日的員工人數。

職能	員工人數	佔員工總數百分比
管理層.....	466	7.8
生產.....	1,907	32.0
銷售與市場.....	1,285	21.5
研發.....	736	12.3
行政與財務.....	836	16.2
營運優化師及營銷內容創作者.....	604	10.1
總計.....	<u>5,967</u>	<u>100.0</u>

我們主要通過推薦、獵頭、在線招聘平台和校園招聘會招募員工。我們為員工提供新員工入職培訓和定期在崗培訓。我們與員工簽訂個人僱傭合同，涵蓋薪酬、獎金、員工福利、保密義務、競業禁止條款、工作成果及知識產權轉讓條款、合同終止事由等事項。員工薪酬包含工資與獎金，通常依據資歷、績效評估及服務年限確定。我們還提供股權激勵與晉升機會以激勵員工。

社會保險及住房公積金供款

於往績記錄期間，我們未有嚴格根據適用中國法律及法規就若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間，欠繳供款分別為人民幣5.8百萬元及人民幣1.2百萬元。

根據適用中國法律及法規，未有足額及按時繳納社會保險供款的僱主，可能被相關主管機關責令於指定期限內補繳未繳供款，並可自欠繳之日起按日加收0.05%的滯納金。倘於指定期限內仍未繳納，相關主管機關可進一步處以不少於欠繳金額一倍但不超過三倍的罰款。此外，未有足額或按時繳納住房公積金供款的僱主，可能被相關住房公積金管理中心責令於指定期限內補繳有關供款；倘其未有作出補繳，相關住房公積金管理中心可向人民法院申請強制執行。

我們認為上述不合規事項並不重大，原因如下：(i)根據就本公司及我們於中國的主要子公司出具的相關信用報告，於往績記錄期間，相關主管機關概無因該等不合規事項而對我們或我們的主要子公司施加任何行政處罰的記錄；(ii)根據相關中國政策通知，於社會保險費徵收體制改革期間，地方主管機關被禁止主動組織對企業歷史欠繳社會保險供款進行集中追繳；(iii)根據中華人民共和國行政處罰法及勞動保障監察條例，行政處罰或調查一般受法定追訴時效限制；(iv)根據我們的中國法律顧問與相關主管機關就本公司及若干主要子公司進行的電話諮詢，於往績記錄期間，該等實體概無涉及任何與社會保險或住房公積金供款有關的重大投訴、舉報、群體糾紛或其他重大爭議；(v)本公司及我們於中國的若干主

業 務

要子公司已取得主管地方社會保險機關及住房公積金主管機關出具的合規證明；(vi)我們已承諾，倘主管機關日後要求我們整改該等不合規事項或補繳未繳社會保險供款或住房公積金供款，我們將積極配合有關主管機關並履行相關義務。

我們的中國法律顧問認為，相關主管機關就上述不合規事項對我們主動追繳未繳款項或施加重大行政處罰的風險相對較低。基於上述因素，我們並未就該等未繳供款及潛在罰款計提撥備。

我們正採取行動糾正此類不合規情況，且我們預計將於2027年10月前為員工足額繳納社會保險及住房公積金。

在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未發生任何可能對業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的勞資糾紛或罷工事件。

物業

自有物業

我們的總部辦公室位於上海。我們在境內外擁有及租賃物業。截至最後實際可行日期，本公司持有或租賃的物業賬面價值均未佔綜合總資產的15%或以上。根據《公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司(清盤及雜項規定)條例》第342(1)(b)條規定，即無需按《公司(清盤及雜項規定)條例》附表三第34(2)段所述，在估值報告中列明所有土地或建築物權益。

截至最後實際可行日期，我們持有中國境內25幅土地使用權，其對我們而言屬重要。該等地塊屬工業用地，總佔地面積約2.0百萬平方米。上述25幅土地均已取得土地使用權證書。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有25處物業，其對我們而言屬重要。該等地塊乃指定用於生產及運營，總建築面積約為442,747平方米，並已取得該等25處物業的房地產證書。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在全國範圍內租賃了對我們而言屬重要的18處物業以用於主要業務活動。該等租賃物業的總建築面積約78,132平方米，並用作我們的辦公室、生產或多種目的。

上述18處租賃物業的租約到期日普遍介乎2026年7月至2030年10月之間。我們計劃在現有租約到期時續簽或協商新條款。所有出租方均為獨立第三方。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與業主協商續租未遇重大困難。我們認為中國境內此類物業供應充足。

根據適用的中國法律及法規，物業租賃協議須向中國住房和城鄉建設部的相關地方分支機構登記。截至最後實際可行日期，在上述18項租賃物業中，(i)我們尚未完成我們在中國向第三方租賃作辦公室用途的三項物業的租賃登記。由於取得租賃協議登記需要出租人

業 務

之合作，而此並非我們所能控制，故於最後實際可行日期，我們未能取得租賃協議登記；及(ii)我們並未就若干集團內公司間物業租賃完成租賃登記。根據相關中國法律法規，我們可能會被相關政府機關勒令在規定期限內登記相關租賃協議，否則我們可能會就每份未登記租賃被罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。據我們的中國法律顧問告知，未登記租賃協議不會影響該等租賃協議的有效性，亦不會對本公司及本集團的運營造成重大不利影響。

法律訴訟與合規

法律訴訟

我們在日常業務運營中可能不時涉及各類法律或行政程序。無論結果如何，訴訟或其他法律或行政程序均可能導致重大成本支出及資源分散，包括管理層的時間與精力投入。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及一項有關投資糾紛的進行中訴訟及已獲得對我們有利的初審判決（該判決目前正處於上訴階段），並涉及另一項有關同一投資糾紛的訴訟，法院於截至最後實際可行日期已批准我們提出的駁回動議（並准予修改）。除此以外，我們未涉及我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規性產生重大不利影響的任何實際或待決的法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。

合規性

在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未涉及任何重大違規事件，該等事件導致的罰款、執法行動或其他處罰（無論單獨或合計）可能對本公司業務、經營成果及財務狀況產生重大不利影響。有關適用法律法規的更多信息，請見「監管概覽」。

有關受制裁國家的業務活動

美國及其他司法管轄區或組織（包括歐盟、英國及其他相關制裁機關），通過行政命令、立法或其他政府手段，針對實體及個人（包括受制裁對象、部分被制裁國家的國民或位於該等國家的實體及個人，以及與特定國家的某些行業或領域有關聯的實體及個人）實施國際制裁。

於往績記錄期間，我們向受國際制裁影響的司法管轄區內的客戶銷售及交付泵與系統，包括伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉的客戶。在相關地區中，伊朗及敘利亞受到美國的全面經濟制裁。俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉目前並未受到美國的全面經濟制裁，但俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉的大量實體、個人及行業受到美國的經濟制裁。

制裁風險

美國制裁

一級制裁風險

於往績記錄期間，我們透過我們的子公司向伊朗及敘利亞的客戶銷售泵與系統，而該兩個國家均受到美國全面經濟制裁。向伊朗及敘利亞的銷售包括以人民幣及其他貨幣計值

業 務

的銷售。然而，我們收取來自伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售的付款。誠如我們的國際制裁法律顧問告知，上述與伊朗及敘利亞有關的以美元計值的交易違反美國一級制裁法律，相關法律禁止使用美國金融系統與伊朗和敘利亞進行此類貿易。值得注意的是，向伊朗及敘利亞客戶進行的非美元銷售不會違反美國一級制裁法律，因交易概無涉及任何受制裁人士或美國關係（例如：不涉及美籍人士或美國來源物品，且銷售並非以美元計值）。

美國政府已於2025年5月23日發出《敘利亞通用許可證第25號》，授權進行《敘利亞制裁條例》所禁止或涉及特定被封鎖人員的交易，並於2025年6月30日正式解除對敘利亞的美國制裁。此舉代表自該日起，倘不涉及SDN名單實體，有關敘利亞的美元計值交易將不再違反美國一級制裁法律。然而，於2025年5月23日前有關敘利亞的美元計值交易仍屬違規行為，OFAC將執行相關制裁。

不涉及美國關係的交易（包括向伊朗和敘利亞客戶的非美元銷售）並不違反美國一級制裁法律。我們面臨一級制裁風險的根源在於以美元計值的交易。倘有關交易以非美元貨幣進行，我們將不受一級制裁約束；然而，倘交易涉及被列入SDN名單的實體或受制裁行業，其仍可能引發次級制裁風險。就於往績記錄期間與伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售有關的以美元計值的交易所收取付款總額約為22.75百萬美元，佔往績記錄期間總收入約0.2%。

經諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們於2025年9月26日向OFAC發出有關伊朗美元銷售和敘利亞美元銷售的VSD的初步通知，並於2026年4月29日向OFAC提交一份全面的VSD報告。該VSD已獲OFAC知悉。

根據OFAC執法指南所訂明的基準罰款矩陣，倘透過VSD披露明顯違規行為，可使民事罰款的基準金額減少50%。在非嚴重違規案件中，本集團適用的基準罰款金額為交易價值的50%，每項違規行為（即每筆美元電匯）的基準罰款上限為188,850美元，惟倘該明顯違規行為適用的法定最高罰款低於377,700美元時，則擬議民事罰款的基準金額上限應為該明顯違規行為適用的法定最高罰款的50%；在嚴重違規情況下，適用於本集團的基準罰款金額為該違規行為所適用法定最高罰款額的50%。然而，我們的情況是否應被視為嚴重違規須由OFAC酌情決定。誠如我們的國際制裁法律顧問所告知，實際上，當提交VSD時，OFAC不太可能處以高於交易價值的民事罰款，且在協商和解過程中，倘考量首次違規、自願披露及配合OFAC調查等減刑因素，OFAC可能處以遠低於擬議民事罰款50%的金額，甚至終止調查而不採取進一步行動。

誠如我們的國際制裁法律顧問所建議，主動披露潛在違規行為可大幅減輕民事或刑事責任，具體減免幅度取決於主管機關裁量，但減免範圍可能涵蓋達成不起訴協議，或者將民事或刑事處罰的基準罰款金額降低百分之五十。據此，提交VSD已切斷一級制裁風險，無論有關伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售所產生的風險是否重大。因此，本集團進行有關伊朗及敘利亞的美元計值交易均不會導致任何重大制裁風險。

收到國際制裁法律顧問提出的建議後，本集團隨即於2025年9月終止當時受全面制裁影響的伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售。自2025年9月起，我們已終止一切受全面制裁影響的伊朗及敘利亞相關業務活動。

業 務

次級制裁風險

美國已根據多項行政命令（例如針對伊朗的E.O. 13590、E.O. 13846及E.O. 13902；針對俄羅斯的E.O. 13662及E.O. 14024；以及針對白俄羅斯的E.O. 14038）實施次級制裁，針對與伊朗、俄羅斯及白俄羅斯特定領域有往來的非美籍人士。

子公司向伊朗銷售產品可能被視為在伊朗經濟中受制裁的能源、建造、採礦及製造業領域營運，因而使我們面臨次級制裁風險。鑑於目前尚無伊朗交易對手方被列入SDN名單，且我們已終止對伊朗的銷售業務，在可預見的未來，我們在伊朗制裁制度下承受的次級制裁風險仍相對有限。

子公司向俄羅斯銷售產品及我們在俄羅斯設立子公司可能被視為在俄羅斯經濟中受制裁的建築、工程、建造、金屬與採礦、能源及製造業領域營運，因而使我們面臨次級制裁風險。鑑於目前尚無俄羅斯交易對手方被列入SDN名單，在可預見的未來，我們在俄羅斯制裁制度下承受的次級制裁風險仍相對有限。

子公司向白俄羅斯銷售產品可能被視為在白俄羅斯經濟中受制裁的能源及建造業領域營運，因而使我們面臨次級制裁風險。鑑於目前尚無白俄羅斯交易對手方被列入SDN名單，在可預見的未來，我們在白俄羅斯制裁制度下承受的次級制裁風險仍相對有限。

此外，美國亦對敘利亞及委內瑞拉實施次級制裁。

就與敘利亞相關的交易而言，考慮到尚無敘利亞交易對手方與敘利亞政府有任何關係或被列入SDN名單，且美國政府已於2025年6月30日解除對敘利亞的制裁，在可預見的未來，我們在敘利亞制裁制度下承受次級制裁風險的可能性屬甚微。

就與委內瑞拉相關的交易而言，客戶可將我們的商用泵應用於委內瑞拉經濟的能源領域。考慮到尚無委內瑞拉交易對手方與委內瑞拉政府或Petroleos de Venezuela, S.A.（為石油領域的關鍵企業，並已被列入SDN名單）有任何關係或被列入SDN名單，在可預見的未來，我們在委內瑞拉制裁制度下承受次級制裁風險的可能性屬甚微。

然而，誠如我們的國際制裁法律顧問所告知，倘我們持續在敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉開展銷售業務，而未來任何位於該等相關地區的交易對手方被列入SDN名單，我們面臨的次級制裁風險將相應增加。因此，董事已決定在我們逐步終止交易後終止一切與伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉相關的可能受到次級制裁的現有銷售及任何未來業務活動。我們已終止接受與伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉相關的新訂單，因該等國家可能面臨次級制裁，並已開始逐步終止所有現有訂單。

歐盟、英國及英屬海外領地

據我們的國際制裁法律顧問所告知，我們的活動（不包括我們的歐盟及英國子公司）與歐盟及英國並無關連，且由於本公司無任何交易對手方受歐盟及英國制裁，故歐盟及英國制裁措施不適用於本公司。我們的歐盟及英國子公司未與任何受制裁貿易商或受制裁國家有任何業務往來，因此不觸發歐盟及英國所採取的禁令或更廣泛限制措施。

業 務

我們對聯交所的承諾

我們向聯交所承諾：

- 我們將實施內部控制措施，將上述國際制裁風險降至最低；
- 我們不會直接或間接使用[編纂][編纂]以及通過聯交所籌集的任何其他資金資助或促成與任何被制裁地區或受美國、歐盟或英國制裁的任何其他政府、個人或實體(包括但不限於受任何OFAC管理的制裁或違反美國、歐盟或英國實施的制裁的任何政府、個人或實體)的任何活動或業務，或為其謀利；
- 我們不會將[編纂][編纂]用於支付因終止或轉讓任何違反國際制裁的合同而產生的任何損失；
- 我們未來不會從事任何可能導致我們、聯交所、[編纂]、[編纂]、聯席保薦人、股東或[編纂]違反美國、歐盟或英國制裁法律或成為制裁目標的業務；
- 倘我們認為我們的任何業務活動將使我們或股東及投資者面臨違反美國、歐盟或英國實施的制裁的風險，我們將及時在我們的網站上作出披露；及
- 我們亦將在我們的年報或中期報告中納入有關披露以及我們在監控業務面臨的制裁風險方面所作努力的討論，我們在美國、歐盟及英國實施制裁的任何國家的未來業務(如有)的狀況，以及我們與任何此類國家的客戶進行有關業務的意向。

我們將國際制裁風險降至最低的內部控制措施

我們已加強內部控制及風險管理措施，我們相信這些措施會使我們能夠更好地監控及評估我們的業務及應對經濟制裁風險。

我們的國際制裁法律顧問認為，該等措施符合OFAC就制裁合規計劃發佈的指引，且對於我們遵守適用國際制裁法律及應對制裁風險而言屬充分有效。

- 我們已於2025年11月18日採納貿易合規政策，以遵守適用國際制裁。
- 我們的貿易合規政策包括以下適當程序：
 - 識別各國目前實施的制裁制度，並評估在受制裁國家或與其開展業務所涉及之風險程度；
 - 建立健全的篩查機制，以識別交易對手方是否被列聯合國安全理事會或主要司法管轄區(包括但不限於相關司法管轄區)主管機關所維護、公佈或頒佈的限制性名單。篩查結果將使我們得以評估法律、商業或聲譽風險的程度，並制定適當措施以減輕此類風險。此流程旨在避免任何違反一級制裁的行為；凡經識別涉及或將涉及次級制裁風險的交易，均須交由制裁監督委員會評估及批准；

業 務

- 密切監察現有涉及伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯及委內瑞拉這些可能面臨次級制裁國家的業務活動，並確保不再開展任何新的與這些國家的業務活動；
- 規定倘任何擬議業務涉及受全面制裁的國家／地區，有關業務必須交由制裁監督委員會評估及批准；
- 制定明確的潛在違規應對程序。倘發現任何不合規活動，我們將立即中止交易並上報制裁監督委員會。視乎情況，將通知相關司法管轄區並採取整改措施；
- 持續監察相關司法管轄區所維護、公佈或頒佈的相關法律法規的任何變動，並及時更新我們的貿易合規政策，以確保其始終符合最新情況且充分有效；
- 我們將成立制裁監督委員會，以協調貿易合規政策的執行。
- 必要時，制裁監督委員會將獲授權聘請在制裁事務方面具有相關專業知識及經驗的外部法律顧問評估制裁風險，並在考慮該等外部法律顧問提供的意見及建議後制定風險管理措施。此外，我們將定期委聘獨立外部制裁專家審核我們的貿易合規政策及相關內部控制措施，驗證其持續充足性及效力。
- 制裁監督委員會將獲授權為董事、高級管理層及其他相關人員安排適當的合規培訓，以協助彼等評估我們日常運營中潛在的制裁風險。
- 我們將開立及維持指定用於[編纂][編纂]以及透過聯交所籌集的任何其他資金的獨立銀行賬戶。我們的制裁監督委員會將負責監控及監管[編纂][編纂]以及通過聯交所籌集的任何其他資金的使用，以確保該等資金不會直接或間接用於資助或促成與任何受制裁國家或任何其他受美國、歐盟或英國制裁的政府、個人或實體的活動或業務，或為其謀利。

有關上述內部控制措施，待上述措施按計劃全面實施及執行後，董事及聯席保薦人經考慮國際制裁法律顧問的意見後，認為該等措施將提供充分且有效的框架，協助我們識別及監察與制裁法律有關的任何重大風險。

國際貿易

關稅

於往績記錄期間，我們於2023年採購若干原產於美國的商品，其後至今並無進行後續採購。自2025年起，美國關稅政策的變化對我們的採購並無影響。

於往績記錄期間，我們向美國出口泵產品，於2023年、2024年及2025年的交易金額分別約為人民幣81.3百萬元、人民幣83.1百萬元及人民幣61.1百萬元，分別佔各相應年度總收入的0.3970%、0.3924%及0.3049%。於2023年、2024年及2025年，我們自中國出口至美國的產品適用301稅率(25%)。於2025年，我們自中國出口至美國的產品適用芬太尼相關關稅稅率(10%)

業 務

及互惠關稅稅率(10%)。然而，芬太尼相關關稅(10%)及互惠關稅(10%)經已終止，並將於2026年退還。此外，我們出口至美國的產品所產生的關稅應主要由交易中的買方承擔(線上零售平台的銷售除外)。此外，儘管美國關稅波動導致部分客戶減少採購，導致我們於2025年向美國銷售的收入減少，但我們對美國出口佔總收入的比重極微，因此整體影響不大。

經諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們的董事確認及聯席保薦人同意，美國提高關稅對我們的業務營運及財務表現並無直接或間接的重大不利影響。

出口管制

於往績記錄期間，我們有四名客戶名列美國商務部工業與安全局提供的實體名單，其中兩名客戶根據註腳1被指定及一名客戶根據註腳4被指定。我們於2025年向並無註腳的實體清單指定人出售泵，交易金額約為人民幣5,200元。此外，我們向註腳1及註腳4的實體清單指定人提供廣告服務。於2023年、2024年及2025年的交易金額分別合計約為人民幣105.4百萬元、人民幣126.9百萬元及人民幣159.1百萬元，分別佔各相應年度總收入的0.5150%、0.5995%及0.7932%。根據我們的國際制裁法律顧問的意見，我們向並無註腳指定的BIS實體清單指定人銷售產品不受出口管理條例(「EAR」)所規限。此外，我們只是為註腳1及註腳4指定的實體提供廣告服務，而有關交易並不涉及任何受EAR限制的物品移轉。出口管限制制並不適用於我們的產品及服務。我們與有關指定人進行交易對我們的業務營運並無影響。我們的國際制裁法律顧問認為，與該等客戶進行交易並無違反EAR。

於往績記錄期間，我們的若干供應商被列入BIS實體清單，其中部分為註腳1及註腳4所指定。鑑於(i) BIS明確解釋，將任何人士列入BIS實體清單並不構成禁止向該人士採購；(ii) 我們進行任何交易時並不知悉已發生或即將發生違規行為；及(iii) 我們並無向該等供應商提供或轉讓任何受EAR規限的物品，我們的國際制裁法律顧問認為，與供應商的交易並無違反EAR。

內部控制與風險管理

在業務運營過程中，我們面臨多種風險。為此，我們建立了全面的內部控制與風險管理政策及流程框架，旨在降低各項業務活動中識別的運營、財務、法律及市場風險。這些機制會定期審查與更新，以保持其相關性和有效性。我們的內部控制涵蓋採購與生產管理，並持續監控銷售業績與產品質量。

為確保[編纂]後持續遵守風險管理政策及公司治理標準，我們已實施或計劃繼續實施以下風險管理措施(包括但不限於)：

- 設立審計委員會，負責審查及監督財務報告流程與內部控制體系。委員會成員資質及經驗詳見「董事及高級管理層 — 董事會委員會 — 審計委員會」；
- 制定政策以確保遵守上市規則，包括但不限於風險管理、關連交易及信息披露相關方面；

業 務

- 為董事及高級管理層組織培訓，內容涵蓋上市規則相關要求及香港[編纂]公司董事職責；
- 通過明確劃分財務會計管理及其他部門職責，確保職能分離，防範利益衝突、欺詐等合規風險；
- 通過反腐敗、反賄賂及反欺詐政策與措施，營造合規道德文化；
- 在保險、理賠及風險管理政策中嵌入內部控制程序，主動識別並緩解潛在威脅；以及
- 作為合規管理體系的重要環節，定期開展審查與內部審計，持續評估內部控制的有效性。

我們已建立內部控制措施，以確保透過數字營銷服務散佈的內容遵守相關法律法規。該等措施包括：(i)設立刊發前的合規審閱機制；(ii)向營銷人員定期提供監管培訓；(iii)對已刊發內容進行隨機抽查及審計；及(iv)及時更新內部控制系統，以應對法律法規的變動。

第三方支付安排

背景

在往績記錄期間，我們接受某些客戶（「**相關客戶**」）通過其指定的第三方支付人賬戶進行的付款（「**第三方付款安排**」）。就我們所深知，相關客戶指定的第三方支付人主要包括相關客戶的聯屬集團公司、法定代表、股東、員工及業務合作夥伴，且所有指定第三方支付人均獨立於各董事、高級管理層及單一最大股東集團。

下表載列於往績記錄期間各年度按業務板塊及客戶類型劃分的相關客戶數目、交易金額及佔總收入的百分比。概無個別相關客戶對我們於往績記錄期間的收入作出重大貢獻。

	2023年	2024年	2025年
數字營銷			
透過第三方支付客戶數目.....	53	45	9
金額(人民幣百萬元)	28.1	97.4	26.7
佔同期總收入的百分比	0.10%	0.50%	0.10%
泵與系統			
直銷			
透過第三方支付客戶數目.....	32	42	46
金額(人民幣百萬元)	25.3	9.6	10.4
佔同期總收入的百分比	0.10%	0.00%	0.10%

業 務

	2023年	2024年	2025年
ODM/OEM			
透過第三方付款的客戶數目.....	11	13	23
金額(人民幣百萬元)	13.9	33.3	14.1
佔同期總收入的百分比	0.10%	0.20%	0.10%
經銷商			
透過第三方付款的客戶數目.....	29	31	58
金額(人民幣百萬元)	186.5	219.1	225.7
佔同期總收入的百分比	0.90%	1.00%	1.10%
總計			
透過第三方付款的客戶數目.....	125	131	136
金額(人民幣百萬元)	253.8	359.4	276.9
佔同期總收入的百分比	1.20%	1.70%	1.40%

原因

據我們所知，採用第三方支付安排主要基於以下原因：

- (i) 行業慣例。根據弗若斯特沙利文的資料，出於各種原因，客戶透過第三方支付款人結算付款為常見的商業慣例。
- (ii) 日常業務過程中的統一安排。由於若干相關客戶可能由各自的集團統一安排付款，可能出現集團內其他公司代其付款的情況。
- (iii) 方便付款。若干相關客戶為中小企業。誠如弗若斯特沙利文所確認，為方便起見，彼等一般透過各自的法定代表、股東、最終實益擁有人、業務合作夥伴及／或員工的個人銀行賬戶結清付款。

第三方支付安排的相關影響

於往績記錄期間，董事確認(i)我們並未主動開展任何第三方支付安排，亦未以其他形式參與任何有關安排；(ii)我們並未向任何相關客戶提供折扣、佣金、返點或其他利益以促成或鼓勵第三方支付安排；(iii)我們與相關客戶簽訂的協議所載價格及付款期普遍與類似情況下未參與第三方支付安排的客戶一致；及(iv)第三方支付安排在所有重大方面均已完整且準確地記錄於我們的會計賬目及記錄中。

就我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因參與第三方支付安排而遭受任何調查、查詢、處分或附加費。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因第三方支付安排而面對任何退款要求、實際或待決糾紛或爭議，亦未接獲任何與第三方支付安排有關的重大申索。

業 務

誠如我們的中國法律顧問所告知，(i)第三方付款安排並不違反《中華人民共和國民法典》或其他現行生效的適用中國法律法規；(ii)就已提供正式簽訂的付款授權協議或承諾書，或已取得付款授權資料的相關客戶及其指定第三方付款人，本公司僅因第三方付款安排而須向該等相關客戶或其指定第三方付款人退還資金的風險較低；(iii)公司因存在必要性及商業合理性的第三方付款安排被視為違反與逃稅有關的中國相關法律法規而被處以任何行政處罰的可能性較低；及(iv)公司因存在必要性及商業合理性的第三方付款安排被視為構成《中華人民共和國刑法》第191條所載以掩飾或隱瞞所得款項或收益的來源和性質為目的之洗錢罪的風險較低。基於上述中國法律顧問的意見及聯席保薦人進行的獨立盡職審查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項會合理導致聯席保薦人對上述中國法律顧問的意見產生懷疑。

強化內部控制措施及補救措施

為保障我們的權益免受第三方付款安排相關風險影響，自2025年9月起，我們已大幅加強及實施多項內部控制措施(統稱「補救措施」)，以整改有關安排。我們就此進行的工作(其中)包括：

- (i) 我們已開展實施一系列針對第三方付款的整改措施及相關強化內部控制措施，並向員工告知該等措施的相關詳情；
- (ii) 我們已修訂標準合同，明確規定各方的責任，並明文規定所有付款交易僅可透過：
(a)訂約方的賬戶；及(b)中央或地方政府指定的庫務賬戶進行；
- (iii) 我們已更新管理政策，進一步訂明第三方付款安排的規則，並禁止第三方付款；及
- (iv) 我們已制定反洗錢內部政策，要求員工對所有對手方(包括其業務性質、業務模式及所有權結構)及擬議交易進行合理盡職審查，以識別潛在的反洗錢風險。

我們定期檢討補救措施的成效，並及時處理任何異常情況。根據對補救措施實施情況的審查，董事認為該等措施在識別相關客戶的資金來源、確保會計賬目及記錄的準確性與完整性以及預防與第三方付款安排相關的風險(包括洗錢風險、逃稅風險或其他違反適用法律法規的風險)方面均屬有效且充分。基於上述董事的意見及聯席保薦人進行的獨立盡職審查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項會合理導致聯席保薦人對上述董事的意見產生懷疑。我們將持續監控該等措施的效果。

截至最後實際可行日期，我們已終止所有第三方付款安排。鑑於第三方付款安排於往績記錄期間所產生的收入佔本公司總收入的百分比微不足道，我們相信終止安排從未且將

業 務

不會對業務造成重大不利影響。有關第三方付款安排的風險，請參閱「風險因素 — 與我們整體業務有關的風險 — 我們面臨與第三方付款安排相關的風險」。

許可證、批准及許可

在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已從經營所在司法管轄區的相關政府機構獲得於所有重大方面開展業務所需的所有許可、批准及證書，且該等許可、批准、證書及認證始終完全有效。

下表載列我們的主要子公司於截至2025年12月31日持有的主要許可證、許可、批准及證書。

編號	相關主要子公司	牌照、許可、批准或證書名稱	牌照、許可、批准或證書編號	屆滿日期
1	利歐數字	增值電信業務經營許可證 (信息服務)	滬B2-20220083	2027年1月21日
2	本公司.....	進出口貨物收發貨人備案 登記	3311961208	無限期
3	利歐集團浙江泵業 有限公司.....	進出口貨物收發貨人備案 登記證書	3311961A7R	無限期
4	利歐集團浙江泵業 有限公司.....	排污許可證	91331081MA28G57030001X	2029年8月8日
5	利歐集團浙江泵業 有限公司.....	排污許可證	91331081MA28G57030002V	2029年11月19日
6	利歐集團湖南泵業 有限公司.....	進出口貨物收發貨人備案 登記	4303960341	無限期
7	利歐集團湖南泵業 有限公司.....	排污許可證	91430300722589179Y001W	2026年11月24日
8	利歐集團湖南泵業 有限公司.....	城鎮污水排入排水管網許可 證	41111字第0350號	2028年7月7日
9	獅門半導體	排污登記證	91310117MA1J4LXU0D001X	2031年5月8日
10	獅門半導體	進出口貨物收發貨人備案 登記	3118960BDU	無限期
11	獅門微電子(溫嶺)股份 有限公司.....	排污登記證	91331081MACHJT9A6B001Y	2029年8月13日

業 務

編號	相關主要子公司	牌照、許可、批准或證書名稱	牌照、許可、批准或證書編號	屆滿日期
12	獅門微電子(溫嶺)股份有限公司.....	進出口貨物收發貨人備案登記	331194294G	無限期
13	獅門微電子(溫嶺)股份有限公司.....	輻射安全許可證	浙環輻證[J2507]	2029年6月16日
14	利歐集團泵業科技有限公司.....	進出口貨物收發貨人備案登記	33012609A0	無限期

獎項與榮譽

下表列明截至最後實際可行日期，我們在數字營銷業務領域獲得的主要獎項與榮譽。

獎項／榮譽	獲獎年度	頒發機構／主體
2023年至2025年數字營銷公司排行榜TOP1	2023年至2025年	中科院《中國互聯網週刊》
上海市數字廣告業高質量發展創新案例TOP10	2025年	上海市市場監督管理局
2023–2025年度綜合服務商	2023年至2025年	虎嘯獎組委會
2023年度最佳數字媒體創新公司	2023年	Campaign Asia
中國國際廣告節長城獎 — 2023年度整合營銷公司	2023年	中國廣告協會
坎城獅子獎入圍 — 電影／線上影片：汽車	2023年	坎城國際創意節

業 務

下表列明截至最後實際可行日期，泵與系統業務所獲主要獎項及榮譽。

獎項／榮譽	獲獎年度	頒發機構／主體
國家科學技術進步獎——二等——複雜多變工況離心泵關鍵技術及工程應用	2024年	中華人民共和國國務院
國家級5G工廠——5G+數字孿生智能工廠	2024年	中華人民共和國工業和信息化部
國家級專精特新小巨人企業	2024年	中華人民共和國工業和信息化部
國家級製造業單項冠軍示範企業	2021年	中華人民共和國工業和信息化部
國家級博士後工作站	2020年	中華人民共和國人力資源和社會保障部、全國博士後管理委員會
國家認定企業技術中心	2011年	中華人民共和國國家發展和改革委員會、中華人民共和國科學技術部、中華人民共和國財政部、中華人民共和國海關總署、中華人民共和國國家稅務總局

與單一最大股東集團的關係

概覽

緊隨[編纂]完成後(不包括[143,536,043]股庫存股、假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起及直至[編纂]時並無變動)，王相榮先生和王壯利先生將共同有權於本公司股東大會上行使[編纂]%的投票權。王相榮先生和王壯利先生為兄弟關係，儘管他們之間並無訂立一致行動協議，但他們於往績記錄期間仍被視為就收購守則而言屬一致行動人士。預期他們於[編纂]後將繼續採取一致行動。於[編纂]後，他們將成為本公司的單一最大股東集團。

獨立於單一最大股東集團

考慮到以下因素，董事信納，我們於[編纂]後能夠獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

於[編纂]後，董事會將由七名董事組成，包括四名執行董事和三名獨立非執行董事。我們的管理和運營決策由董事會及高級管理層共同作出，其中多數成員已在本集團任職多年，具備「董事及高級管理層」所載豐富的相關行業經驗及專業知識。王相榮先生和王壯利先生為我們的單一最大股東集團，亦為我們的執行董事。除上述人士及王相榮先生的女兒王聆羽女士外，其他董事及高級管理層成員均獨立於單一最大股東集團。

董事認為，董事會及高級管理層將獨立於單一最大股東集團運作，原因如下：

- (i) 各董事知悉其作為董事的受信責任，有關責任要求(其中包括)有關董事須以符合本公司及股東整體最佳利益的方式行事，且不應允許其作為董事的職責與個人利益存在任何衝突；
- (ii) 我們的日常管理及運營決策由所有執行董事及高級管理層進行，其中所有成員在我們所從事的行業中擁有豐富經驗，且能夠作出符合本集團最佳利益的業務決策。有關執行董事及高級管理層行業經驗的詳情，請見本文件「董事及高級管理層」；
- (iii) 本公司已設立內部控制機制，以識別關連交易，確保在建議交易中存在利益衝突的股東或董事將根據公司章程及／或上市規則的相關要求就有關決議案放棄投票；
- (iv) 若本公司與董事或其各自的緊密聯繫人將訂立的任何交易產生潛在利益衝突，有利益關係的董事須於本公司相關董事會會議上就有關交易進行表決前聲明有關利益的性質、放棄投票和不得被計入法定人數；及

與單一最大股東集團的關係

- (v) 我們已委任三名獨立非執行董事，佔董事會成員總人數的三分之一以上，這些獨立非執行董事具備充足的知識、經驗及能力，確保董事會的決定是在適當考慮獨立公正意見後作出，並符合本公司及股東的整體最佳利益。

基於上文所述，董事認為，董事會及高級管理層整體能夠於本公司獨立履行其職能，並在[編纂]後獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人管理我們的業務。

運營獨立性

我們能夠全權獨立作出所有決策並開展業務運營。我們已建立自身的組織架構，各部門分別履行其特定領域的職責，已經並預期將繼續獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人運作。我們擁有獨立的供應商和客戶渠道。我們亦擁有開展及運營業務所需的一切資產、牌照、商標及其他知識產權及研發設施，且我們就資本和僱員而言擁有足夠的經營能力以獨立運營。

本集團過往曾與利歐控股(一家受單一最大股東集團控制的公司)訂立多項交易，並將繼續進行相關交易。所有相關交易須按正常商業條款或更佳條款經公平磋商後釐定。詳情請見「關連交易」。由於本集團歷來從事泵及相關配件的銷售，而利歐控股則從事污水提升設備、供水設備及淨水設備的銷售，因此本集團與利歐控股之間的業務劃分清晰，不存在利益競爭。本集團與利歐控股亦獨立運營，各自擁有既定及獨立的組織架構及業務運作模式。因此，董事信納，我們於[編纂]後將能夠獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人運營。

財務獨立性

從財務角度來看，我們有能力獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人運營。我們擁有獨立的財務系統並會根據我們自身的業務需求作出財務決策。我們擁有獨立的財務部門，由財務人員團隊負責履行財務控制、會計和報告職能，僅由獨立非執行董事組成的審計委員會監督我們的會計及財務申報程序。我們有足夠的財務資源和信貸融資以支持日常運營，而無需依賴單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人提供的任何擔保或抵押。

我們並不依賴單一最大股東集團或他們的緊密聯繫人向本集團提供財務資助。我們擁有獨立的第三方融資渠道，且董事認為，我們於有必要時能夠從外部來源獲得融資，而無需依賴單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人。於2025年9月及2025年12月，我們向上海創興子公司就彼等若干貸款的還款責任提供擔保，本金總額為人民幣149百萬元(「**擔保**」)，其中王相榮先生根據相關中國規例及法規就有關責任向本公司提供相同金額的反擔保(「**反擔保**」)。反擔保期的期限為我們於擔保項下的還款責任屆滿當日起計三年，其可提前終止或於擔保項下的責任獲履行時予以終止，而有關擔保將於2026年末償還上述貸款時屆滿。除反擔保外，截至最後實際可行日期，單一最大股東集團成員或其各自的緊密聯繫人概無向本集團提供任何貸款、借款或擔保。

與單一最大股東集團的關係

基於上文所述，董事信納，我們在[編纂]後將能夠獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人維持財務獨立性。

企業管治措施

為進一步維護我們股東的利益，我們將採取以下企業管治措施，以管理與單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人的任何潛在利益衝突：

- (i) 作為[編纂]籌備工作的一部分，我們已修訂公司章程以符合上市規則，公司章程將於[編纂]後生效。尤其是，我們的公司章程規定，除非另有規定，否則董事須就其本人或其任何緊密聯繫人於其中擁有重大權益的任何合同、交易或安排的決議案放棄投票，且不得被計入董事會會議的法定人數內；
- (ii) 擁有重大權益的董事須全面披露與我們有利益衝突或潛在利益衝突的事項，且須於董事會會議上就該董事或其任何緊密聯繫人於其中擁有重大權益的事項放棄投票；
- (iii) 本公司已設立內部控制機制，以識別關連交易。[編纂]後，若本公司與單一最大股東集團或其各自的任何緊密聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守上市規則的適用規定；及
- (iv) 我們承諾，董事會應由執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)均衡組成。我們已委任三名獨立非執行董事，我們認為我們的獨立非執行董事具備足夠經驗且並無可能嚴重干預其行使獨立判斷的任何業務或其他關係，將能夠提供公正的外部意見，以保障股東的整體利益。有關獨立非執行董事的詳情，請見本文件「董事及高級管理層 — 董事 — 獨立非執行董事」。

我們已委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問，其將就遵守適用的法律及上市規則(包括有關董事職責及企業管治的各項規定)向我們提供意見及指引。

關 連 交 易

概 覽

於[編纂]後，下文所載我們與關連人士之間的若干交易將構成香港上市規則第14A章項下的持續關連交易。

我們的關連人士

我們在一般日常業務過程中與以下實體訂立交易，該等交易將於[編纂]後構成持續關連交易(定義見香港上市規則第14A章)：

關連人士名稱	關連關係
利歐控股	利歐控股為一間由單一最大股東集團王相榮先生和王壯利先生控制的公司。

須遵守申報、年度審核及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易

向利歐控股採購產品

主要條款

於2026年[•]，本公司(為其本身及代表其子公司)與利歐控股(為其本身及代表其子公司)訂立框架協議(「**利歐控股採購框架協議**」)，據此，利歐控股及／或其子公司(「**利歐控股集團**」)可向本公司及／或其子公司出售污水提升設備、供水設備及淨水設備(統稱「**設備**」)。利歐控股採購框架協議的初步年期由[編纂]開始及於[編纂]後第三個財政年度(包括[編纂]所屬的財政年度)的最後一日結束，並可由訂約方於屆滿前三個月經雙方同意續期，前提為有關續期遵守香港上市規則。

受限於利歐控股採購框架協議的條款，根據利歐控股採購框架協議規定的原則及範圍，本集團將於有需要時與利歐控股集團訂立個別協議，以載列具體的條款及條件。

交易的理由

過往，本集團向利歐控股集團採購廣泛的設備(包括污水提升設備、供水設備及淨水設備)，以滿足我們的業務及運營需求。我們亦向利歐控股集團採購設備，並將設備售予我們的客戶。

鑒於(i)與利歐控股集團的過往業務關係及先前的經驗，及(ii)利歐控股集團提供的設備之穩定性及質量，我們相信與利歐控股集團維持穩定業務關係符合本集團的最佳利益。持續向利歐控股集團採購產品將有助我們目前及未來的業務運營發展。

關連交易

定價政策

本集團根據利歐控股採購框架協議應付的交易金額應符合正常商業條款，並參考向獨立第三方提供或由獨立第三方提供的相關服務及產品的現行市場價格按公平原則釐定，且不得低於本集團與獨立第三方或其他交易對手在相同條件下的交易價格。

歷史金額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團向利歐控股集團支付的歷史交易金額(向利歐控股集團採購產品及服務)分別為人民幣38.4百萬元、人民幣38.6百萬元及人民幣40.9百萬元。

年度上限

下表載列本集團根據利歐控股採購框架協議向利歐控股支付的年度交易金額的建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
	(人民幣百萬元)		
本集團應付利歐控股集團的金額(就根據利歐控股採購框架協議擬向利歐控股集團採購產品及服務而言)之年度上限.....	60.0	66.0	75.0

建議年度上限乃根據以下各項釐定：

- (i) 於往績記錄期間，本集團向利歐控股集團進行相關採購項下擬進行交易的歷史金額；
- (ii) 由於本集團及利歐控股各自的業務擴展計劃及客戶的潛在需求，本集團對利歐控股集團提供的設備之預期需求；及
- (iii) 其他因素，包括但不限於該等產品的預期市價及其預期市場趨勢。

上市規則的涵義

由於上市規則項下有關利歐控股採購框架協議項下據進行交易的年度上限之一個或多個適用百分比率(利用比率除外)預期按年度計算將高於0.1%但低於5%，故據此擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，於[編纂]後將須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審核及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。

向利歐控股提供產品及服務

主要條款

於2026年[•]，本公司(為其本身及代表其子公司)與利歐控股(為其本身及代表其子公司)訂立框架協議(「**利歐控股銷售框架協議**」)，據此，本集團可向利歐控股集團銷售泵及相關配件、就利歐集團製造的設備提供銷售服務，並向利歐控股集團提供工廠租賃及公用設

關連交易

施服務。利歐控股銷售框架協議的初步年期由[編纂]開始及於[編纂]後第三個財政年度(包括[編纂]所屬的財政年度)的最後一日結束，並可由訂約方於屆滿前三個月經雙方同意續期，前提為有關續期遵守香港上市規則。

受限於利歐控股銷售框架協議的條款，根據利歐控股銷售框架協議規定的原則及範圍，本公司將於有需要時與利歐控股集團訂立個別協議，以載列具體的條款及條件。

交易的理由

於往績記錄期間，利歐控股集團向本集團採購泵及相關配件、工廠租賃及公用設施服務。利歐控股集團於製造污水提升設備、供水設備及淨水設備時使用我們的泵及相關配件。此外，本集團向利歐控股集團製造的設備提供銷售服務。我們於銷售自有產品的同時會向客戶推廣產品，我們就此根據設備售價的若干百分比向利歐控股集團收取服務費。我們亦提供工廠租賃及公用設施服務。

鑒於(i)與利歐控股集團的過往業務關係及先前的經驗，(ii)本集團為提供泵及相關配件的主要參與者，本集團能夠有效滿足利歐控股集團對泵及相關配件的需求，故我們相信與利歐控股集團維持穩定業務關係符合我們的最佳利益。

定價政策

利歐控股集團於利歐控股銷售框架協議項下應付的交易金額須與正常商業條款一致，並於參考向獨立第三方提供或由獨立第三方提供相關服務及產品的現行市價及費率後公平磋商釐定，其不應遜於本集團與獨立第三方或其他交易對手於相同條件下進行的交易。

歷史金額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，利歐控股集團向本集團支付的歷史交易金額(就向利歐控股集團提供產品及服務而言)分別為人民幣14.4百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣13.4百萬元。

年度上限

下表載列根據利歐控股銷售框架協議本集團將從利歐控股集團收取的年度交易金額之建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
(人民幣百萬元)			
利歐控股集團應付本集團的金額(就根據利歐控股銷售框架協議擬向利歐控股集團提供產品及服務而言)之年度上限.....	25.0	30.0	40.0

建議年度上限乃基於以下各項釐定：

- (i) 本集團於往績記錄期間在相關銷售及服務提供項下擬與利歐控股集團進行的交易之歷史金額；

關 連 交 易

- (ii) 利歐控股集團鑒於其業務擴展計劃及客戶潛在需求而對該等產品及服務的預計需求；及
- (iii) 其他因素，包括但不限於該等產品及服務的預計市價及費率以及其預計市場趨勢。

上市規則的涵義

由於根據上市規則，利歐控股銷售框架協議項下擬進行交易的年度上限的一個或多個適用百分比率(利潤比率除外)預期按年度計算將高於0.1%但低於5%，故據此擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，於上市後將須遵守上市規則第14A章的申報、年度審核及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。

申請豁免

「須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」分節所述交易根據上市規則構成我們的持續關連交易，須遵守上市規則的申報、年度審閱及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。

就該等持續關連交易而言，根據上市規則第14A.105條，我們已申請且聯交所已授出豁免，豁免該等持續關連交易嚴格遵守上市規則第十四A章項下的公告規定，前提是於各財政年度的持續關連交易的總金額不得超過各自年度上限所載的相關金額(如上文所述)。

除上文就嚴格遵守公告規定尋求豁免外，我們將遵守上市規則第十四A章的相關規定。若上市規則於日後有任何修訂，對本文件所述持續關連交易施加較截至最後實際可行日期適用者更嚴格的規定，我們將立即採取措施，確保在合理時間內遵守這些新規定。

董事確認

董事(包括獨立非執行董事)認為，上文所載列的持續關連交易已經並將會(i)於我們的日常及正常業務過程中；(ii)按正常商業條款；及(iii)根據屬公平合理並符合本公司及股東整體利益的相關條款進行。

我們的董事(包括獨立非執行董事)亦認為，該等持續關連交易的年度上限屬公平合理，並符合本公司與我們股東的整體利益。

聯席保薦人確認

基於(i)本公司就上述非豁免持續關連交易提供的相關文件及資料，及(ii)上文披露的董事確認，聯席保薦人認為，(i)上文所述的持續關連交易已經並將會於我們的日常及正常業務過程中按正常商業條款進行，且有關交易屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益；及(ii)該等持續關連交易的建議年度上限(如適用)屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

董事及高級管理層

概覽

董事會目前由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。董事任期三年，並須於退任時重選連任。董事會負責管理及運營我們的業務且對此擁有一般權力，包括釐定我們的業務戰略及投資計劃、執行於股東大會上通過的決議案及行使公司章程賦予的其他權力、職能及職責。董事會也負責制定及檢討本公司有關公司治理、風險管理、內部控制以及遵守法律及監管規定的政策及常規。

高級管理層目前由五名成員組成，負責我們的日常管理及運營。

董事

下表載列於最後實際可行日期有關董事的主要資料。

姓名	年齡	職位	職責	首次獲委任為董事的日期	加入本集團的日期	與其他董事及高級管理層的關係
王相榮先生	54歲	執行董事、董事長兼總經理	負責本集團的整體戰略規劃及作出重大業務和運營決策	2001年5月	2001年5月	王壯利先生的胞兄及王聆羽女士的父親
王壯利先生	51歲	執行董事兼副董事長	負責本集團的整體戰略規劃及作出重大業務和運營決策	2005年1月	2001年5月	王相榮先生的胞弟及王聆羽女士的叔父
張旭波先生	56歲	執行董事、副總經理、董事會秘書兼聯席公司秘書	負責監督治理事項、合規披露、資本運營、投資者關係管理及監管溝通	2008年4月	2006年8月	無
王聆羽女士	26歲	執行董事兼副總經理	負責本集團的整體戰略規劃及作出重大業務和運營決策	2025年9月	2023年6月	王相榮先生的女兒及王壯利先生的姪女
顏世富先生	61歲	獨立非執行董事	負責監督董事會，並向董事會提供獨立判斷	2024年4月	2024年4月	無
黃溶冰先生	54歲	獨立非執行董事	負責監督董事會，並向董事會提供獨立判斷	2024年4月	2024年4月	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	職責	首次獲委任為董事的日期	加入本集團的日期	與其他董事及高級管理層的關係
曾靜漪女士	57歲	獨立非執行董事	負責監督董事會，並向董事會提供獨立判斷	2025年9月 (自[編纂]起生效)	[•]	無

執行董事

王相榮先生，54歲，於2001年5月創立本集團。他於2001年5月獲委任為董事，於2005年1月獲委任為董事長及於2009年8月獲委任為總經理。他將於[編纂]後獲調任為執行董事。他主要負責本集團的整體戰略規劃及重大業務和運營決策。王先生目前於本集團多家子公司擔任董事。

作為本集團的創始人，王先生在泵機械領域及業務管理方面積累超過三十年知識及經驗。王先生於1995年1月創立溫嶺市新科水泵研究所(現稱台州新科環保研究所有限公司)，擔任董事長兼總經理，現擔任執行董事。

王先生分別於2015年5月獲台州市人民政府選為台州市第七屆拔尖人才，於2015年12月獲溫嶺市人民政府頒發溫嶺市科學技術進步獎以及於2016年1月獲台州市人民政府頒發台州市科學技術進步獎。王先生其後分別於2016年9月及2022年12月獲台州市人民政府辦公室評為第十五屆浙江省優秀企業家及2022年度台州市本土(民營)企業跨國經營風雲人物。

王先生於1991年7月取得杭州化學工業學校(現為浙江工商大學)化工機械專業文憑。

王壯利先生，51歲，於2001年5月加入本集團，並於2005年1月獲委任為董事及於2011年5月獲委任為副董事長。他將於[編纂]後獲調任為執行董事，並主要負責本集團的整體戰略規劃及重大業務和運營決策。王先生目前於本集團多家子公司擔任董事。

王先生在泵機械行業及業務管理方面擁有超過二十年經驗。自1995年1月起，王先生一直擔任溫嶺市新科水泵研究所(現稱台州新科環保研究所有限公司)監事，並曾擔任營銷部門的副總經理。於2001年5月至2005年1月，他於浙江利歐電氣有限公司(本公司前身)擔任監事及副總經理。

王先生於2007年1月獲得中央廣播電視大學(現稱國家開放大學)工商管理(工商企業管理專業)副學士學位。

董事及高級管理層

張旭波先生，56歲，於2006年8月加入本集團擔任副總經理及董事會秘書，並於2008年4月獲委任為董事。他於2019年8月辭任董事會秘書及於2019年8月至2023年8月繼續擔任董事及副總經理。他在2023年8月再次獲委任為董事會秘書。他將於[編纂]後獲調任為執行董事，並主要負責監督治理事項、合規披露、資本運營、投資者關係管理及監管溝通。張先生目前於本集團多家子公司擔任董事。

加入本集團前，張先生於1998年3月至2002年2月及2002年2月至2006年8月分別在廣發證券股份有限公司及中銀國際證券股份有限公司任職，期間參與了多個資本市場項目。

張先生於1991年7月獲得中南財經大學（現稱中南財經政法大學）經濟學學士學位，並於1998年1月獲得上海財經大學經濟學碩士學位。他自2007年9月起為深圳證券交易所的註冊董事會秘書。

王聆羽女士，26歲，於2025年9月獲委任為董事，並於2026年4月獲委任為副總經理，主要負責本集團的整體戰略規劃及重大業務和運營決策。她將於[編纂]後獲調任為執行董事。王女士目前於本集團多家子公司擔任董事及管理職位。

王女士於2023年6月加入本集團擔任資金經理，此後參與了本集團內多家主要子公司及部門的治理工作，並對本集團整體運營形成了深刻理解。

王女士於2022年5月獲得南加州大學理學學士學位。

獨立非執行董事

顏世富先生，61歲，於2024年4月獲委任為獨立董事，將於[編纂]後獲調任為獨立非執行董事。他負責監督董事會，並向董事會提供獨立判斷。

加入本集團前，顏先生曾於復旦大學心理諮詢中心擔任常務副主任。自2022年1月至2025年1月，顏先生擔任上海交通大學心理與行為科學研究院雙聘教授。顏先生現擔任上海交通大學東方管理研究中心主任及上海交通大學安泰經濟與管理學院工商管理專業博士研究生導師。顏先生也在多家民營企業擔任行政職位，他自2009年8月起擔任北川複泰玫瑰有限責任公司執行董事，自2011年12月擔任上海香之複泰化妝品有限公司執行董事，自2002年4月起擔任上海慧聖諮詢有限責任公司執行董事。他也分別自2023年8月和2024年5月起擔任江蘇聚傑微纖科技集團股份有限公司（其股份於深圳證券交易所上市，深交所股票代碼：300819）和浙江莎普愛思藥業股份有限公司（其股份於上海證券交易所上市，上交所股票代碼：603168）的獨立董事。

董事及高級管理層

顏先生於1989年7月獲得成都中醫藥大學醫學學士學位，於1994年7月獲得上海師範大學教育學碩士學位，並於1999年7月獲得復旦大學經濟學博士學位。他在2023年11月獲深圳證券交易所創業企業培訓中心頒發獨立董事資格證書。

黃溶冰先生，54歲，於2024年4月獲委任為獨立董事，將於[編纂]後獲調任為獨立非執行董事。他負責監督董事會，並向董事會提供獨立判斷。

加入本集團前，黃先生自2006年11月起於南京審計大學國際審計學院擔任副教授和教授，以及自2017年1月起在浙江工商大學會計學院擔任教授和博士生導師。自2025年6月起，黃先生在信雅達科技股份有限公司（其股份於上海證券交易所上市，上交所股票代碼：600571）擔任獨立董事。

黃先生於2004年1月獲財政部考試委員會頒發註冊公共會計師考試證書，而他自2004年6月起是中國註冊會計師協會的會員。他在2017年11月獲上海證券交易所頒發獨立董事資格證書。

黃先生於2019年11月獲浙江省人民政府頒發浙江省哲學社會科學優秀成果獎。自2021年12月起，他是全國審計專業研究生教育指導委員會委員，並自2025年7月起獲委任為中國審計學會第九屆理事會的理事。

黃先生分別於1994年7月取得中國華中科技大學經濟學學士學位，於2002年7月取得哈爾濱工程大學工商管理碩士學位，並於2006年3月取得哈爾濱工業大學管理學博士學位。

曾瀟漪女士，57歲，於2025年9月獲委任為獨立非執行董事，並自[編纂]起生效。她負責監督董事會，並向董事會提供獨立判斷。

曾女士現擔任第十四屆全國政協委員、香港新聞工作者聯會常務理事、大灣區碳中和協會創會副會長、大灣區上市公司聯合會榮譽顧問、香港科技青年聯會榮譽顧問、香港Web3.0協會名譽顧問、拔萃慈善基金會會長、拔萃資本合夥人及香港江蘇企業協會榮譽會長。曾女士自1997年7月起於鳳凰衛視有限公司（「鳳凰衛視」）任職，現為鳳凰衛視「金石財經」主持人／製作人。自2019年11月起至2025年3月，她在未來機器有限公司（其股份於香港聯交所上市，股份代號：1401）擔任獨立非執行董事。自2025年3月起，她獲委任為吉利汽車控股有限公司（其股份於香港聯交所上市，股份代號：0175）的獨立非執行董事。

曾女士於1991年6月取得台灣天主教輔仁大學文學學士學位。

董事及高級管理層

高級管理層

下表載列有關本公司高級管理層的主要資料。

姓名	年齡	職位	職責	獲委任為 高級管理層的 日期	加入本集團的 日期	與其他董事及 高級管理層的關係
王相榮先生	54歲	執行董事、董事長兼 總經理	負責本集團的整體戰略規劃及重大業務和運營決策	2001年5月	2001年5月	王壯利先生的胞兄及王聆羽女士的父親
張旭波先生	56歲	執行董事、副總經理、董事會秘書兼聯席公司秘書	負責監督治理事項、合規披露、資本運營、投資者關係管理及監管溝通	2006年8月	2006年8月	無
王聆羽女士	26歲	執行董事兼副總經理	負責本集團的整體戰略規劃及重大業務和運營決策	2026年4月	2023年6月	王相榮先生的女兒及王壯利先生的姪女
顏土富先生	46歲	副總經理	負責協助總經理處理本集團泵與系統業務的日常營運管理	2005年1月	2001年5月	無
鄭曉東先生	49歲	副總經理	負責協助總經理處理本集團數字營銷業務的日常營運管理	2014年6月	2014年6月	無
楊浩先生	40歲	副總經理兼財務總監	負責本集團財務管理工作	2023年12月	2023年12月	無

有關王相榮先生、張旭波先生及王聆羽女士的履歷詳情，見「— 董事」。

顏土富先生，46歲，於2005年1月獲委任為本公司副總經理。他負責協助總經理處理本集團泵與系統業務的日常營運管理工作。顏先生目前於本集團多家子公司擔任董事及管理職位。顏先生於2018年10月至2023年7月獲委任為利歐集團湖南泵業有限公司的董事、總經理兼董事會主席，並自2023年7月起擔任執行董事、法律代表兼總經理。自2015年12月起，顏先生出任利歐集團浙江泵業有限公司的董事兼總經理，並於2019年9月至2025年3月出任其董事會主席。自2021年3月起，他擔任利歐集團泵業有限公司的董事。

董事及高級管理層

在為本集團服務逾二十年間，顏先生深度參與了本集團的業務運營，積累了泵機械行業的豐富知識和經驗。自1997年6月至2001年5月，顏先生在溫嶺市新科水泵研究所（現稱台州新科環保研究所）擔任技術員和研發總監。自2001年5月起，他擔任本公司的前身浙江利歐電氣有限公司（前稱台州利歐電氣有限公司）的研發總監，負責提供技術支持和研發我們的產品。

顏先生於2001年7月取得安徽機電學院工學學士學位。

顏先生於2009年12月獲中國機械工業聯合會頒發中國機械工業科學技術獎三等獎。他自2022年12月起擔任中國農業機械學會第十二屆常務理事會常務理事。自2024年10月起，他擔任全國農業機械標準化技術委員會排灌設備和系統分技術委員會委員。自2024年11月起，他擔任中國農業機械工業協會排灌機械分會第八屆理事會會長。自2025年10月起，他擔任第七屆全國泵標準化技術委員會委員。

鄭曉東先生，49歲，最初於2014年6月先獲委任為本公司副總經理。他於2014年6月至2021年3月間出任本公司副總經理，於2017年4月至2021年3月出任董事，並於2023年4月起重新獲委任為副總經理。他負責協助總經理處理本集團數字營銷業務的日常運營管理工作。鄭先生目前於本集團擔任董事及管理職位。自2009年12月起，鄭先生擔任上海聚勝萬合廣告有限公司的執行董事兼總經理。自2015年10月起，鄭先生擔任利歐數字的董事兼總經理。自2015年11月起，他擔任北京微創時代廣告有限公司的董事。

鄭先生在其職業生涯中積累了豐富的數字營銷經驗。加入本集團前，他於2001年11月至2002年7月任職於長城寬帶網絡服務上海有限公司。自2003年2月至2007年2月，他任職於上海好耶廣告有限公司。自2007年3月至2009年7月，他任職於新好耶信息技術（上海）有限公司。於2009年12月，鄭先生創立上海聚勝萬合廣告有限公司。上海聚勝萬合廣告有限公司是一家精準營銷及廣告技術服務提供者，專注於交付具針對性的數字營銷解決方案，其後於2014年3月被本集團收購。

鄭先生於2022年5月被上海國際廣告節組委會評為2021年度上海國際廣告獎——年度精英——年度首席執行官。他自2022年起至2023年擔任第十四屆虎嘯獎評審團主席。他於2022年11月被評為第四屆上海文化企業十大年度人物，並於2016年11月被評為金網獎致敬中國網絡營銷20年TOP60人物。他於2024年11月奪得中國商務廣告協會的2023-2024年度中國商務廣告協會行業傑出貢獻獎。

董事及高級管理層

鄭先生分別於1998年7月和2006年6月取得復旦大學經濟學學士學位和經濟學碩士學位。鄭先生於2023年11月獲委任為2024年度中國商務廣告協會數字營銷委員會聯席理事長，並於2025年3月連任2025年度主席。他也於2025年3月獲委任為上海市廣告協會副會長。

楊浩先生，40歲，於2023年12月獲委任為本公司副總經理兼財務總監。他負責本集團財務管理工作。

加入本集團前，楊先生任職於中國中化股份有限公司，其中他自2010年2月至2013年2月擔任財務綜合部職員及自2013年3月至2017年1月先後擔任資金管理部融資部副經理和資金管控部經理。自2017年1月起至2022年2月，他在中化資本有限公司擔任創新戰略部總經理。自2022年3月起至2023年6月，他在中化集團財務有限責任公司擔任財務總監。

楊先生分別於2006年6月和2009年6月取得中國中央財經大學金融學學士學位和金融學(包括保險學)碩士學位。他也於2016年7月取得北京大學工商管理碩士學位。

有關我們董事及高級管理層的進一步資料

2023年事件

於2023年7月5日及2023年8月24日，王相榮先生及王壯利先生接獲深圳證券交易所發出的監管函(《關於對王相榮、王壯利的監管函(公司部監管函[2023]第77號)》)(「**2023年監管函**」)及中國證券監督管理委員會浙江監管局發出的警示函(《關於對王相榮、王壯利採取出具警示函措施的決定》)(「**2023年警示函**」)，原因為王相榮先生與王壯利先生的母親顏素雲女士(「**顏女士**」)的證券賬戶於2023年3月22日至24日合共購買484,200股本公司股份(總交易金額為人民幣1,237,160元)，並2023年5月30日出售相同數目的股份(交易金額為人民幣1,113,660元)，構成於購入後六個月內出售所持本公司股份的行為(屬一種短線交易)(「**短線交易**」)。於2024年5月14日，王相榮先生及王壯利先生接獲中國證券監督管理委員會浙江監管局發出的《行政處罰決定書》([2024] 16號)(「**2024年行政處罰決定書**」)，各自因違反中國適用證券法例而被中國證監會浙江監管局處以人民幣100,000元罰款的行政處罰。

王相榮先生及王壯利先生在短線交易發生時並不知悉該等交易，並未參與決策，亦未提供任何內幕信息或投資建議。

誠如我們的中國法律顧問所告知：(i)短線交易不構成重大違法行為，根據《試行辦法》和相關指引，不會影響本公司就申請**[編纂]**向中國證監會備案的適格性；及(ii)短線交易不涉及公司董事、高級管理人員個人的詐欺或不誠信行為，不會影響董事、高級管理人員根據中國法律、法規或規章的適當性。

基於上文各段所述，鑑於(i)事件不涉及王相榮先生或王壯利先生的欺詐、欺騙或不誠實行為；(ii)其屬獨立事件，不構成系統性違規的證據，並已透過加強內部控制措施糾正；及(iii)其不構成重大不合規事件，亦未導致任何嚴重監管或行政處罰，我們的董事認為事件不影響王相榮先生及王壯利先生繼續擔任我們的董事的資格。

董事及高級管理層

2022年事件

於2022年4月15日，由於本公司財務及會計管理制度不完善及執行不到位、內部控制存在一般缺陷(包括資金收付管理等)以及《2020年度內部控制評價報告》信息披露不準確，違反中國適用法例，本公司、王相榮先生、王壯利先生及陳林富先生(本公司前董事兼高級管理人員)接獲中國證監會浙江監管局發出的《關於對利歐集團股份有限公司及相關人員採取出具警示函措施的決定》(「**2022年警示函**」)。

誠如我們的中國法律顧問所告知，2022年警示函不構成重大或嚴重行政監管措施。此外，該函件不構成對王相榮先生、王壯利先生及陳林富先生的行政處罰或公開譴責。因此，董事認為，2022年警示函所述事件僅為中國證監會發現的內部控制缺陷，隨後已被整改，且不構成本公司以及王相榮先生、王壯利先生及陳林富先生任何一方的重大不合規行為。

本公司亦已就建議[編纂]委聘內部控制顧問。本公司的內部控制顧問在檢討本公司的內部控制制度後，並未發現本公司內部控制制度中存在任何重大缺陷。

2019年事件

於2019年7月2日，深圳證券交易所向本公司當時的董事發出監管函(《關於對利歐集團股份有限公司的監管函》)(中小板管函[2019]第120號)(「**2019年函件**」)，指其(i)未能就本公司於2018年3月21日向其參股公司北京盛夏星空影視傳媒股份有限公司(「**盛夏星空**」)提供財務援助人民幣15.0百萬元履行必要內部審批程序，亦未履行該財務援助的信息披露責任，且盛夏星空未能於協定期間內償還資金及還款進度直至2019年4月27日方予披露；及(ii)未能及時披露向王洪仁、王靖及共青城添贏中和投資管理合夥企業(有限合夥)(「**添贏中和**」)以人民幣102.0百萬元出售我們的子公司浙江大農實業股份有限公司(「**大農實業**」)的24.33%股權的交易進度，該交易於2018年7月13日公佈。協議訂明對價的50%將於簽訂協議後五天內支付，其餘將於交割時支付。雖然向王洪仁及王靖的股權轉讓(21%)已於2018年12月31日完成，本公司並未收到付款，且在2019年4月27日刊發2018年度報告時方予披露該延誤。

誠如我們的中國法律顧問所告知，2019年函件為自律性監管措施，而非行政處罰。2019年監管函不構成重大或嚴重的行政監管行為，亦不構成《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》第八條所列情況，並將不會影響本公司董事和高級管理人員在中國法律法規或規則下的適當性。因此，我們的董事認為，違反內部審批程序及披露責任並不構成本公司或董事的重大不合規行為。

董事及高級管理層

2017年事件

於2017年8月11日，由於以下事宜，中國證監會浙江監管局向本公司發出《關於對利歐集團股份有限公司採取命令改正措施的決定》，並向徐佳亮先生(我們的子公司上海智趣廣告有限公司的總經理)、王相榮先生、陳林富先生及張旭波先生發出《關於對徐佳亮先生、王相榮先生、陳林富先生、張旭波先生採取出具警示函措施的決定》及於2017年12月14日，本公司、徐佳亮先生、王相榮先生、陳林富先生、張旭波先生收到深圳證券交易所發出的監管函(關於對利歐集團股份有限公司的監管函(中小板監管函[2017]第191號))(統稱「2017年函件」)：

- (i) 我們的全資子公司上海智趣廣告有限公司有關收入及成本確認方面的會計事宜，九間公司(包括北京璧合科技股份有限公司及雲聯傳媒(上海)有限公司)的收入以及來自上海悅石信息技術有限公司及南京樂萃信息科技有限公司等公司的成本未能根據適用會計準則妥善入賬。因此，本公司2016年的合併財務報表中錯誤確認收入、營業成本及營業利潤分別人民幣65.8百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣9.6百萬元。此等錯誤直至2017年8月31日方予披露及更正，本公司當日發佈了關於更正過往會計錯誤的公告。經調整後，本公司2016年的利潤淨額為人民幣580百萬元，較先前公佈金額變動幅度為1.46%；
- (ii) 提前確認收入人民幣3.0百萬元及利潤人民幣453,600元，原因為我們當時的控股子公司上海漫酷按客戶預付金額而非實際消費確認收入；及
- (iii) 就若干關聯方交易疏忽履行必要的內部審批程序，且未能及時履行信息披露責任，當中鄭曉東先生(我們的前董事及現任高級管理人員)於2016年5月至2016年11月期間向上海聚勝萬合廣告有限公司(我們當時的控股子公司上海漫酷的全資子公司)提供貸款人民幣50.0百萬元及於2017年5月12日提供貸款人民幣30.0百萬元。所涉及的利息分別為人民幣758,000元及人民幣855,000元。

誠如我們的中國法律顧問所告知，(i) 2017年函件屬於行政及自律監管措施，並非行政處罰。2017年函件不構成重大或嚴重行政監管行為，亦不構成《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》第八條所列情況，因此不會影響本公司董事和高級管理層在中國法律法規或規則下的適當性；(ii) 本公司已完成2017年函件中列明的全部整改事項，並已向中國證監會浙江監管局提交整改報告；(iii) 鑑於中國證監會浙江監管局及深圳證券交易所已就上述違規行為採取監管行動，證券監管機構對本公司、我們的董事或高級管理人員採取進一步行動的可能性極微。基於上述原因，我們的董事認為，上述會計不當情況及內部控制事宜並不構成本公司或董事的重大不合規行為。

董事及高級管理層

一般事項

截至最後實際可行日期，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信：

- (i) 除上文所披露者外，概無董事或高級管理層於緊接本文件日期前的三年內於其證券在香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司擔任任何董事職務；
- (ii) 董事或本公司高級管理層成員與任何其他董事或高級管理層成員概無關連；
- (iii) 除本文件附錄四所載「法定及一般資料」所披露者外，概無董事或本公司總經理於股份中持有任何須根據證券及期貨條例第XV部披露的權益；及
- (iv) 概無有關委任董事的其他事宜須提請股東垂注，且概無有關董事的其他資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露。

來自董事的確認

上市規則第8.10條

截至最後實際可行日期，概無董事及他們各自的緊密聯繫人於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務中擁有任何根據上市規則第8.10條須予披露的權益。

上市規則第3.09D條

各董事確認，其(i)已於2025年9月獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見；及(ii)了解上市規則規定的其作為[編纂]發行人董事的義務。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事已確認(i)其於上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素方面的獨立性；(ii)截至最後實際可行日期，其過往或現在於本公司或其子公司的業務中並無財務或其他權益，也無與上市規則項下本公司任何核心關連人士有任何關聯；及(iii)在其獲委任時並無其他可能影響其獨立性的因素。假若期後出現任何可能影響其獨立性的情況變化，各獨立非執行董事須儘快在切實可行情況下通知我們及聯交所。

聯席公司秘書

本公司已委任張旭波先生及吳詠珊女士為我們的聯席公司秘書。

有張先生的履歷詳情，請見「—董事」。

吳詠珊女士於2025年9月(自[編纂]起生效)獲委任為我們的聯席公司秘書之一。她目前擔任Vistra Corporate Services (HK) Limited企業服務部主任。她負責為香港上市公司、私人公司和離岸公司提供公司秘書和合規服務。吳女士在公司秘書和合規服務領域擁有超過20年

董事及高級管理層

經驗。她自2015年起擔任多家香港聯交所上市公司的公司秘書或聯席公司秘書，而目前正擔任若干香港聯交所上市公司的聯席公司秘書，包括大麥娛樂控股有限公司(股份代號：1060)及諾亞控股私人財富資產管理有限公司(股份代號：6686)。

吳女士是香港公司治理公會及英國特許管治學會的資深會員。

董事會專門委員會

我們已根據相關中國法律法規、公司章程及企業管治守則成立四個董事會專門委員會，即審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會以及戰略及可持續發展委員會。

審計委員會

我們已根據上市規則第3.21條及企業管治守則第D.3段設立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會由三名董事組成，即黃溶冰先生、顏世富先生及曾瀟漪女士，其中黃溶冰先生現任主席。黃溶冰先生擁有上市規則第3.10(2)及3.21條項下規定的適當專業經驗。審計委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (i) 向董事會提議委任或更換外聘核數師，監察外聘核數師的獨立性及評估其表現；
- (ii) 審查本公司的財務資料及審閱本公司的財務報告和報表；
- (iii) 審查本公司的財務報告制度、風險管理和內部控制制度，監督其合理性、效率和落實情況，並向董事會作出建議；及
- (iv) 按董事會的授權處理其他事項。

提名委員會

我們已根據上市規則第3.27A條及企業管治守則第B.3段設立提名委員會，並制定書面職權範圍。提名委員會由三名董事組成，即顏世富先生、王相榮先生及曾瀟漪女士，其中顏世富先生現任主席。提名委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (i) 進行廣泛物色，並向董事會提供董事、總經理和其他高級管理層成員的合適候選人；
- (ii) 至少每年檢討一次董事會的架構、規模和組成(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、技能、知識和經驗)，協助董事會維持董事會技能矩陣，並就董事會的任何建議變動提出建議，以配合本公司的公司戰略；
- (iii) 研究及制定董事會成員、總經理和高級管理層成員的選舉標準和程序，並向董事會作出建議；
- (iv) 評估獨立非執行董事的獨立性；
- (v) 支持本公司定期評估董事會表現；及
- (vi) 按董事會的授權處理其他事項。

董事及高級管理層

薪酬與考核委員會

我們已根據上市規則第3.25條及企業管治守則第E.1段設立薪酬與考核委員會，並制定書面職權範圍。薪酬與考核委員會由三名董事組成，即顏世富先生、王壯利先生及黃溶冰先生，其中顏世富先生現任主席。薪酬與考核委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (i) 就董事及高級管理層的整體薪酬計劃和架構，以及就釐定本公司薪酬政策而設立透明及正式的程序，向董事會提供意見；
- (ii) 監察本公司薪酬制度的執行情況；
- (iii) 就董事及高級管理層的薪酬待遇作出建議；及
- (iv) 董事會賦予的其他職責。

戰略及可持續發展委員會

戰略及可持續發展委員會由五名董事組成，即王相榮先生、王壯利先生、張旭波先生、王聆羽女士及曾瀟漪女士，其中王相榮先生現任主席。戰略及可持續發展委員會主要負責審閱本公司長期戰略及重大投資計劃並提出建議。

企業管治守則

本公司致力於實現高標準的公司治理，以保障股東的權益。為實現該目標，本公司計劃於[編纂]後遵守載於上市規則附錄C1的企業管治守則及載於上市規則附錄C3的上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

根據企業管治守則第2部的守則條文第C.2.1條，預期在聯交所上市的公司應當遵守但可以選擇偏離有關董事長與總經理職責應予以區分並且不應由同一人士擔任的規定。我們並無區分董事長與總經理，而王相榮先生目前兼任這兩項職務。董事會認為，董事長及總經理的角色由同一人承擔，有利於確保本集團有統一的領導，使本集團的整體戰略規劃更有成效及效率。董事會認為目前安排無損權力與授權的制衡，而這架構可令本公司及時且有效地作出決策並予以執行。董事會將繼續檢討，並適時根據本集團的整體情況考慮區分本公司董事長與總經理的角色。

董事會成員多元化政策

我們已採納董事會成員多元化政策，當中載列達致及維持董事會成員多元化的目標及方法，以提升其效率。根據董事會成員多元化政策，本公司通過考慮多項因素（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及／或服務年限）尋求實現董事會成員多元化。董事會候選人的最終選擇將基於業績及對董事會的潛在貢獻，並適當考慮董事會成員多元化的裨益以及本公司的具體需求，而非專注於單一的多元化方面。我們的董

董事及高級管理層

事擁有均衡的知識及技能組合，包括整體管理及戰略發展，以及泵機械及數字營銷等領域的知識和經驗。他們取得各個領域的學位或文憑，包括化工機械、工商管理、經濟及科學。此外，董事會擁有多元化的年齡及性別代表。董事會現時由兩名女性董事及五名男性董事組成，年齡介乎26歲至61歲之間。

就董事會的性別多元化而言，我們認同性別多元化尤其重要。我們已採取並將繼續採取措施，促進及加強本公司各級的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。在招聘中高級員工時，我們將繼續專注於性別多元化，以為董事會培養潛在的女性繼任者。本集團也將不時物色及選擇於不同領域具有廣泛技能、經驗及知識的女性候選人及制定擁有成為董事會成員資格的女性候選人名單，有關名單將由提名委員會定期審閱，以維持董事會成員性別多元化。考慮到我們現有的業務模式、特定需求以及董事的不同背景，董事會的組成滿足我們的董事會成員多元化政策。

於[編纂]後，提名委員會將不時討論及協定預期目標，以確保董事會成員多元化，並檢討及(如必要)更新董事會成員多元化政策，以確保政策維持有效。本公司將於其年度公司治理報告中披露各董事的履歷詳情，並報告董事會成員多元化政策的實施情況(包括我們是否已實現董事會成員多元化)。

董事薪酬及五名最高薪人士薪酬

董事及高級管理層成員自本公司收取薪酬(以薪金及其他實物利益、酌情花紅、退休福利計劃供款和股份支付等形式支付)。董事及高級管理層成員的薪酬乃參照可比公司支付的薪酬及本公司主要運營指標的達成情況釐定。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，支付予董事的薪酬(包括獨立非執行董事袍金、薪金及其他實物利益、酌情花紅、退休福利、公積金及其他福利和股份支付)及其他實物利益總額分別為人民幣6.4百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣6.1百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪人士(分別包括一名、一名及一名董事)所產生的薪酬(包括薪金及其他實物利益、酌情花紅、退休福利、公積金及其他福利和股份支付)及其他實物利益總額分別為人民幣11.4百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣12.9百萬元。

根據現行薪酬安排，我們估計截至2026年12月31日止年度董事應計的稅前薪酬總額(包括估計的以股份為基礎的薪酬)約為人民幣6.4百萬元。董事於2026年的實際薪酬與預期薪酬或會有差額。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪人士中分別有一名、一名及一名董事。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪人士中其餘人士的薪酬總額分別為人民幣9.1百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣10.7百萬元。

我們確認於往績記錄期間，本公司並無向董事或五名最高薪人士支付而他們也並無收取任何薪酬，作為邀請其加入或於加入本公司之後的獎金或失去所擔任本公司或本公司任何子公司管理職位的補償。

董事及高級管理層

於往績記錄期間，董事概無放棄任何薪酬。除上文所披露者外，於往績記錄期間，本公司或本公司子公司概無其他已付或應付董事或五名最高薪人士的款項。

合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問。合規顧問將就遵守上市規則及其他適用法律、規則、守則及指引向我們提供指導及意見。根據上市規則第3A.23條，合規顧問會於若干情況下向本公司提供意見，包括：

- (i) 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (ii) 擬進行可能屬須予公告交易或關連交易的交易，包括發行股份、出售或轉讓庫存股及購回股份；
- (iii) 我們擬運用[編纂][編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務活動、發展或業績與本文件所載的任何預測、估計或其他資料偏離；及
- (iv) 聯交所根據上市規則第13.10條向本公司作出查詢。

根據上市規則第3A.24條，合規顧問會將聯交所對上市規則的任何修訂或補充及時通知本公司。合規顧問也會將適用於我們的任何新訂或經修訂的香港法律、規例或守則通知本公司，並就上市規則及適用法律法規例的持續要求，向我們提供意見。

任期將於[編纂]開始，並預期至本公司遵照上市規則第13.46條就我們在[編纂]後起計首個完整財政年度的財務業績的結算日止。

主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份)，下列人士將在本公司股份及／或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有本公司10%或以上附投票權的已發行股份權益。

股東姓名	權益性質	股份類別	直接或間接持有的股份數目	於最後實際可行日期佔本公司已發行股本總額權益的概約百分比 ⁽²⁾	假設[編纂]未獲行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份	
					緊隨[編纂]後佔我們A股權益的概約百分比	緊隨[編纂]後佔本公司股本總額權益 ⁽³⁾ 的概約百分比
王相榮先生	實益擁有人	A股	637,387,033	9.41%	[編纂]%	[編纂]%
王壯利先生	實益擁有人	A股	503,903,819	7.44%	[編纂]%	[編纂]%

附註：

- (1) 所述權益均為好倉。
- (2) 該計算乃基於6,771,778,703股股份總數，包括於最後實際可行日期已發行的143,536,043股庫存股。
- (3) 該計算乃基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份)已發行股份總數[編纂]股股份(包括[143,536,043]股庫存股)。

有關將直接或間接擁有本集團其他成員公司10%或以上附投票權的已發行股份權益的股東詳情，請見「附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的進一步資料 — 1. 董事及最高行政人員的權益披露」。

股 本

[編纂]前

截至最後實際可行日期，本公司已發行股本包括每股面值為人民幣1.00元的6,628,242,660股A股（不包括143,536,043股庫存股），全部均於深圳證券交易所上市。

	股份數目	佔已發行股本的 概約百分比
已發行A股	6,628,242,660 ⁽¹⁾	100%

附註：

(1) 不包括本公司持作庫存股的143,536,043股A股。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份），本公司已發行股本將如下所示：

	股份數目	佔已發行股本的 概約百分比
已發行A股	6,628,242,660 ⁽¹⁾	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00%

附註：

(1) 不包括本公司持作庫存股的143,536,043股A股。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]獲悉數行使，且並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份），本公司的已發行股本將如下：

	股份數目	佔已發行股本的 概約百分比
已發行A股	6,628,242,660 ⁽¹⁾	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00%

附註：

(1) 不包括本公司持作庫存股的143,536,043股A股。

我們的股份

於[編纂]完成後，我們的股份將由A股和H股組成。A股和H股均為本公司股本中的普通股。除某些中國內地合資格境內機構投資者、滬港通及深港通（倘我們的H股就此而言為合資格證券）項下的中國內地合資格投資者及根據相關中國法律或獲任何主管部門批准有權持有我們的H股的其他人士外，一般而言，中國內地法人或自然人不可認購或買賣我們的H股。

滬港通（於2014年11月17日開通）已在中國內地與香港之間建立股票互聯互通機制。我們的A股可由中國內地投資者、合資格境外機構投資者或合資格境外戰略投資者買賣，且必須以人民幣進行買賣。由於我們的A股屬可通過滬股通交易的合資格證券，香港及其他海外

股 本

投資者亦可根據滬港通的規則和限額買賣我們的A股。若我們的H股屬可通過港股通交易的合資格證券，則中國內地投資者亦可根據滬港通或深港通的規則和限額買賣我們的H股。

我們的A股和H股一般不可相互轉換或替代，且我們的A股和H股的市價可能於[編纂]後有所不同。中國證監會發佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》並不適用於在中國和聯交所雙重上市的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定A股股東可將其持有的A股轉換為H股於聯交所[編纂]和[編纂]。

地位

根據我們的公司章程，我們的A股和H股被視為一類股份，且彼此將在所有其他方面享有同等地位，尤其是，於本文件日期後宣派、派付或作出的股息或分派將享有同等地位。我們將以港元派付H股的所有股息，而我們以人民幣派付A股的所有股息。除現金外，股息亦可以股份形式分派。我們的H股持有人將以H股形式收取以股代息，而我們的A股持有人將以A股形式收取以股代息。

A股股東對[編纂]的批准

我們已於2025年9月23日舉行的本公司股東大會上取得A股股東批准發行H股和尋求H股於聯交所[編纂]。該批准須遵守以下條件：

- (i) [編纂]規模。將予提呈[編纂]的H股建議數目不得超過經根據[編纂]將予發行的H股擴大後的已發行股本總額(於[編纂]獲行使前)的[編纂]。因[編纂]獲行使而將予發行的H股數目不得超過根據[編纂]初步[編纂]的H股總數的[編纂]。
- (ii) [編纂]方式。[編纂]方式為向合資格機構[編纂]進行[編纂]及在香港進行[編纂]以供[編纂]。
- (iii) 目標[編纂]。H股將[編纂]予[編纂]項下的香港公眾[編纂]及國際[編纂]、根據中國法律合資格[編纂]境外證券的合資格境內[編纂]和遵守相關監管規定的其他[編纂]。
- (iv) [編纂]。H股[編纂]將於周詳考慮(其中包括)現有股東權益、[編纂]接納程度和與[編纂]相關的風險後按照國際慣例(透過指令需求和累計投標程序)，根據境內外資本市場情況，並參考境內外市場可比公司的估值水平釐定。
- (v) 有效期。H股[編纂]和H股在聯交所[編纂]須於股東大會於2025年9月23日舉行後24個月內完成。

除[編纂]外，H股並無其他獲批准[編纂]計劃。

股東大會

有關須召開股東大會情況的詳情，請見「附錄三——公司章程概要——股東和股東會」。

財務資料

閣下應將以下章節與本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料(包括其隨附附註)一併閱讀。我們於往績記錄期間的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。我們的未來業績可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的數據，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

概覽

我們是一家以數字營銷和泵與系統為兩個獨立業務分部的深交所主板上市企業。經過10餘年的迅速發展，數字營銷業務已成為我們的核心業務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們是中國最大的數字營銷公司，市場份額為1.16%。泵與系統作為我們集團的基石業務，為我們帶來了持續穩定的收入與現金流。根據弗若斯特沙利文的資料，按照2025年收入計算，我們是國內排名第三大的泵與系統提供商。

於往績記錄期間，我們主要從數字營銷業務和泵與系統業務獲得穩定收入。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣20,471.4百萬元、人民幣21,170.5百萬元及人民幣20,050.4百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干重大會計估計。在應用本集團的會計政策時，管理層亦需要作出判斷。涉及大量判斷或複雜因素的範圍，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大者乃於本文件附錄一會計師報告附註4中披露。我們已於整段呈列年度／期間內採用於往績記錄期間生效的新準則、對現有準則的修訂及解釋，惟相關準則禁止追溯應用的情況除外。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績一直且預期將繼續受到若干因素影響。以下為影響且預期將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

我們運營所處行業的發展

我們在中國經營數字營銷業務，主要專注於數字廣告代理服務及整合營銷服務。根據弗若斯特沙利文的資料，在持續技術創新的推動下，尤其是人工智能在程序化廣告、個性化推薦引擎及數據驅動型消費者洞察等領域的廣泛應用，中國數字營銷行業的市場規模從

財務資料

2021年的人民幣9,261億元增長至2025年的人民幣13,471億元，複合年增長率為9.8%。根據弗若斯特沙利文的資料，到2030年，中國數字營銷行業的市場規模預計將達到人民幣18,586億元，2025年至2030年的複合年增長率為6.6%。

我們亦經營泵與系統業務，主要從事民用泵、工業泵以及配套設施的研發、生產及銷售，為全球客戶提供服務。根據弗若斯特沙利文的資料，從2021年至2025年，亞太地區始終主導泵與系統業，市場規模從人民幣2,504億元擴大至人民幣2,994億元。預計該地區的領先地位將進一步鞏固，到2030年市場規模將達到人民幣3,560億元，而北美和歐洲的市場規模預計到2030年將分別達到人民幣1,116億元及人民幣1,508億元。作為全球最大的泵業市場，中國於2021年至2025年的複合年增長率為5.1%，市場規模從人民幣2,016億元擴大至人民幣2,464億元。該全球增長展現了泵產品的巨大潛在需求。憑藉全面且高品質的產品組合，我們能夠把握全球市場泵業市場蓬勃發展的機遇。

成本控制及提高運營效率的能力

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔我們總收入的91.6%、91.1%及91.3%。因此，在實現預期業務增長的同時，我們有效控制數字營銷業務和泵與系統業務的能力對我們盈利能力至關重要。

數字營銷業務：我們透過各類媒體平台獲取用戶流量並為客戶投放廣告內容，向平台支付媒體成本並從平台獲得返點。由於媒體成本佔數字營銷業務銷售成本的最大組成部分，且直接受媒體平台返點影響，我們與媒體平台的合作關係顯著影響數字營銷業務的銷售成本。返點條款基於多項因素而制定，包括我們在相關平台的總支出、廣告品質與客戶群，以及各媒體平台的關鍵績效指標政策。此類返點通常作為銷售成本的抵減項目，計入我們的貿易應付賬款。因此，與媒體平台維持穩定且有利的返點條款，對於提升成本效益及整體盈利能力至關重要。於2023年、2024年及2025年，本公司五大媒體平台所佔媒體成本分別為人民幣14,012.0百萬元、人民幣12,272.2百萬元及人民幣11,239.9百萬元，分別佔各年度總採購額的74.7%、63.7%及61.3%。此集中情況與當前行業慣例一致。

泵與系統業務：我們泵產品的生產需要使用原材料及耗材，包括銅繞組及鑄鐵。因此，原材料及耗材的價格波動對泵與系統業務的銷售成本具有重大影響，進而影響我們的整體毛利。我們大部分泵產品的核心部件相同，使我們能夠通過批量採購原材料來降低單位價格。此外，我們已實現核心部件的內部生產，從而降低了我們的整體生產成本以及對外部供應商的依賴。

隨著我們擴大經營規模，我們實現營運效益的能力對我們的經營業績更加重要。具體而言，我們的經營業績亦受經營開支影響，包括銷售及營銷開支和行政開支。儘管我們於往績記錄期間的銷售及營銷開支和行政開支錄得波動，與我們的經營規模波動一致，但與我們的收入相比，我們能夠將這些開支維持在合理水平。展望未來，由於增加僱員人數和運營開支上升以滿足業務運營日益增長的需求，我們的經營開支可能會持續增加。我們的盈利能力亦將取決於(其中包括)我們是否有能力提升運營效益、達成規模經濟和實現運營槓桿，以將這些成本維持在與我們的業務增長相稱的水平。隨著業務增長，我們預期繼續將AI和大數據工具等技術融入大批量任務和業務運營中，減少對人力的依賴，提高人員的

財務資料

利用率。我們將繼續實施技術服務，完善團隊結構，以更精簡的人員配置支持規模化增長。我們在保持服務和產品質量及一致性的同時控制開支的能力對提高我們的整體財務表現至關重要。

我們的產品和收入組合

我們已策略性地建立兩個強大的業務分部。由於不同業務分部的收入貢獻和毛利率，甚至同一分部內的產品和服務亦存在顯著差異，因此服務和產品組合的變動將影響我們的整體收入和毛利率。

下表載列我們兩個業務分部於所示期間的收入、毛利和毛利率明細：

截至12月31日止年度									
2023年			2024年			2025年			
收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	
金額	金額	%	金額	金額	%	金額	金額	%	
(人民幣千元，百分比除外)									
數字營銷業務.....	16,513,802	790,578	4.8	16,434,676	790,448	4.8	15,605,066	711,200	4.6
泵與系統業務.....	3,483,182	922,336	26.5	4,234,047	1,105,602	26.1	4,141,255	1,042,057	25.2

數字營銷業務是我們收入貢獻最高的業務，其重要性不僅在於為我們帶來可觀收入，更是象徵我們的行業聲譽和優質服務水準。儘管泵與系統業務並非收入貢獻最高的業務線，但就對整體財務表現的毛利貢獻而言，卻是盈利能力最強的業務。兩大分部均對整體業務成長至關重要。整體盈利能力取決於我們能否全面規劃業務分部，以實現整體效率和盈利能力的最優化。

重大會計估計及判斷

我們已確認對編製我們的財務報表屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出主觀且複雜的判斷。審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的會計判斷、估計和其他不確定因素；及(iii)所披露業績對條件和假設變化的敏感性(如適用)。

我們將我們認為對我們而言屬至關重要或涉及編製財務報表時所使用的最重大估計和判斷的該等會計政策載列如下。我們的重大會計政策對理解我們的財務狀況和經營業績至關重要，其進一步詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註4。有關應用我們的會計政策所作出的重大會計判斷和估計的進一步詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

收入確認

我們於(或當)完成履約義務時(即與特定履約義務相關的商品或服務的控制權轉移給客戶時)確認收入。

倘商品或服務的控制權於一段時間內轉移，則收入參照履約義務的完成進度於合同期內確認。否則，收入於客戶取得商品或服務控制權的時間點確認。

當合同對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的數額。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變對價的相關不確定因素其後解除時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回為止。

若在本公司向客戶轉移商品或服務前，客戶已支付對價或本公司有權無條件收取對價，則本公司於客戶付款時呈列合同負債。合同負債為本公司因已從客戶收取對價(或對價金額到期應付)而須向客戶轉讓商品或服務的責任。

產品收入

我們於本集團按照銷售合同規定運至約定交貨地點，在買方驗收且雙方簽署產品交接單後確認產品內銷收入。確認驗收後，客戶有權自行決定出售產品，並承擔產品的任何價格波動、產品過時和丟失風險。

我們於產品報關及取得提單後確認產品外銷收入。此時，買方有權自行決定出售產品，並承擔產品的任何價格波動、產品過時和丟失風險。對於DDP(稅訖交貨託運)產品外銷而言，收入於本集團已將產品運送至買家的指定倉庫及取得提單後確認。此時，客戶能夠指示貨物的使用，並獲得幾乎所有的剩餘利益；並承擔所有權附帶的重大風險和回報。

服務收入

我們主要提供數字營銷服務和廣告代理服務，如創意服務、社交媒體營銷、數字廣告代理和精準營銷。

創意服務收入於服務交付的控制權轉移至客戶時確認。當服務已根據合同規定完成，且客戶已正式接受交付貨物，從而確認我們已履行其履約義務時，即發生此項轉移。在此階段，客戶獲得直接使用創意服務的能力，並從中獲取幾乎所有的剩餘利益。

我們於服務控制權轉移至客戶時確認社交媒體營銷服務收入，即客戶接受工作量數據時。我們認為控制權在下列情況下轉移：(i)服務已根據合同條款執行；(ii)客戶已正式接受工作量數據；及(iii)我們已取得可強制執行的對價權，並合理保證相關經濟利益將流入本集團。

財務資料

我們隨著提供廣告服務於一段時間內確認媒體投放服務收入，反映媒體活動執行時控制權轉移至客戶。我們根據雙方確認的實際媒體投放量，採用投入法衡量完全履行履約義務的進度。

我們根據本集團與客戶每月對賬的消耗金額確認精準的營銷服務收入。這一確認反映了隨著履行責任於一段時間內完成，廣告服務的控制權已轉移至客戶。

我們按照完全履行履約義務的進度確認收入時，對於本集團已經取得無條件收款權的部分確認為貿易應收賬款，其餘部分則確認為合同資產，並對貿易應收賬款和合同資產以預期信貸虧損為基礎確認損失準備。如果已收或應收的合同對價超過已完成的勞務，則將超過部分確認為合同負債。對於同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

應收賬款預期信貸虧損準備

除部分具有特定信貸風險的客戶之貿易應收賬款，管理層採用個別減值估值方法外，我們以準備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損。應收賬款的虧損準備按照有關違約風險和預期虧損率的假設釐定預期虧損。我們在作出該等假設及篩選減值計算輸入數據時進行判斷。歷史虧損率經過調整，以反映前瞻性宏觀經濟因素資料、各客戶的信用評級分析，以及其他可能影響客戶償付應收賬款能力的外部數據。

在考慮中國內地和海外的前瞻性資料時，我們會納入不同宏觀經濟情景。我們定期監控並審閱與計算預期信貸虧損相關的主要宏觀經濟假設和參數。我們已確認銷售商品所在國家的國內生產總值（「國內生產總值」）為最相關因素，並根據該等因素的預期變化相應調整歷史虧損率。

所得稅及遞延稅項

釐定所得稅準備金額需作出估計和判斷。於日常經營過程中，某些交易及計算所涉及的最終釐定稅額是不確定的。倘該等事項的最終稅務結果不同於最初確認的金額，有關差額將影響作出釐定期間之所得稅及遞延稅項準備。

於有可能獲取應課稅利潤用以抵銷虧損及可抵扣臨時差額的情況下，遞延稅項資產乃就未動用稅務損失及可抵扣臨時差額確認。需作出重大估計確定遞延稅項資產的可收回性。

若未來稅收法規或相關情況發生變化，可能需要對當期及遞延稅項進行調整，這將影響我們的業績或財務狀況。

選定合併損益及其他全面收益表項目說明

下表載列我們於所示期間的選定合併損益及其他全面收益表。下文列示的歷史業績未必預示任何未來期間的預期業績。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入.....	20,471,408	100.0	21,170,505	100.0	20,050,435	100.0
銷售成本.....	(18,761,746)	(91.6)	(19,278,530)	(91.1)	(18,314,230)	(91.3)
毛利.....	1,709,662	8.4	1,891,975	8.9	1,736,205	8.7
一般及行政開支.....	(533,742)	(2.6)	(630,257)	(3.0)	(601,433)	(3.0)
銷售及營銷開支.....	(767,899)	(3.8)	(821,592)	(3.9)	(727,993)	(3.6)
研發開支.....	(134,326)	(0.7)	(177,119)	(0.8)	(193,980)	(1.0)
金融資產及合同資產減值虧損淨額.....	(362,877)	(1.8)	(182,303)	(0.9)	(66,321)	(0.3)
金融資產／負債公允價值變動之收益／虧損淨額.....	1,255,392	6.1	(873,047)	(4.1)	(169,230)	(0.8)
其他收入.....	118,984	0.6	78,167	0.4	64,539	0.3
其他收益／(虧損)淨額.....	1,302,126	6.4	303,050	1.4	155,987	0.7
經營利潤.....	2,587,320	12.6	(411,126)	(1.9)	197,774	1.0
財務收入.....	120,914	0.6	123,035	0.6	67,353	0.3
財務成本.....	(91,164)	(0.4)	(106,037)	(0.5)	(99,524)	(0.5)
財務成本淨額.....	29,750	0.1	16,998	0.1	(32,171)	(0.2)
應佔聯營公司投資淨利潤／(虧損).....	(18,208)	(0.1)	2,002	*	16,639	0.1
聯營公司投資的減值準備.....	—	—	(20,283)	(0.1)	(145,061)	(0.7)
稅前利潤／(虧損).....	2,598,862	12.7	(412,409)	(1.9)	37,181	0.2
所得稅開支.....	(659,748)	(3.2)	108,198	0.5	(47,306)	(0.3)
年內利潤／(虧損).....	1,939,114	9.5	(304,211)	(1.4)	(10,125)	(0.1)

附註：

* 指小於0.1的數字

收入

下表載列於所示年度按業務分部呈列的收入絕對金額及佔總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
數字營銷業務.....	16,513,802	80.7	16,434,676	77.6	15,605,066	77.8
泵與系統業務.....	3,483,182	17.0	4,234,047	20.0	4,141,255	20.7
其他業務.....	474,424	2.3	501,782	2.4	304,114	1.5
總計.....	20,471,408	100.0	21,170,505	100.0	20,050,435	100.0

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於(i)數字營銷業務，主要包括數字廣告代理服務及整合營銷服務，(ii)泵與系統業務，主要包括民用泵、工業泵、配套設施和其他產品(主要包括園林機械)的銷售，及(iii)其他業務(主要包括貿易及半導體業務)。於2023年、2024年及2025年的總收入分別為人民幣20,471.4百萬元、人民幣21,170.5百萬元及人民幣20,050.4百萬元。

財務資料

2025年與2024年的比較：我們的收入由2024年的人民幣21,170.5百萬元減少5.3%至2025年的人民幣20,050.4百萬元，主要由於來自數字營銷業務的收入減少所致。

- **數字營銷業務：**我們的數字營銷業務收入由2024年的人民幣16,434.7百萬元減少5.0%至2025年的人民幣15,605.1百萬元，主要歸因於市場競爭激化及主要客戶採取的成本控制措施，其限制了我們的收入規模。作為回應，我們於2025年進行積極的戰略轉型，以精簡我們的業務線及優化我們的客戶組合。具體而言，為保障我們的流動性及改善我們的盈利能力，我們縮減與高信貸風險客戶的合作規模及中止與冗長付款週期對我們現金流量造成嚴重壓力的若干客戶續約。此外，我們縮減與提供過低返點率平台的合作規模，乃由於該等合作關係不符合我們的長期盈利目標。
- **泵與系統業務：**我們的泵與系統業務收入由2024年的人民幣4,234.0百萬元略減2.2%至2025年的人民幣4,141.3百萬元，主要由歐洲客戶於2024年的洪水後對我們的民用泵需求下降所驅動，乃由於該等客戶當時已積存大量產品。此外，全球市場波動上升導致來自歐洲及拉丁美洲的收入按年下降，乃由存貨於客戶在2024年大量囤積後正常化所推動，彼等其後於2025年根據目前存貨狀況及加劇的全球宏觀經濟不確定因素更為審慎地下達新訂單。

2024年與2023年的比較：我們的收入由2023年的人民幣20,471.4百萬元增加3.4%至2024年的人民幣21,170.5百萬元，主要由泵與系統業務的收入增加驅動所致。

- **數字營銷業務：**我們的數字營銷業務收入保持相對穩定，於2024年及2023年為人民幣16,434.7百萬元及人民幣16,513.8百萬元。
- **泵與系統業務：**我們的泵與系統業務收入由2023年的人民幣3,483.2百萬元增加21.6%至2024年的人民幣4,234.0百萬元，主要原因為我們迅速回應了工業泵需求增長的趨勢，由2024年國內水利和電力產業需求大幅增加所致，同時我們亦把握了歐洲民用泵需求增長的商機。在銷售團隊為拓展市場所付出的艱辛努力，以及員工為滿足日益增長的需求所作的不懈努力下，我們來自工業泵及民用泵的收入激增。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度按地理位置劃分的收入絕對金額及佔總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地	18,999,368	92.8	18,904,967	89.3	17,804,617	88.8
海外	1,472,040	7.2	2,265,538	10.7	2,245,818	11.2
總計	<u>20,471,408</u>	<u>100.0</u>	<u>21,170,505</u>	<u>100.0</u>	<u>20,050,435</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2023年、2024年及2025年，中國內地客戶產生的收入分別為人民幣18,999.4百萬元、人民幣18,905.0百萬元及人民幣17,804.6百萬元，分別佔我們於有關年度收入的92.8%、89.3%及88.8%。海外市場的收入佔比由2023年的7.2%增至2024年的10.7%，主要受我們國際擴張的戰略重點所推動，包括於主要海外市場獲取泵與系統業務的新客戶。海外市場的收入佔比進一步增至2025年的11.2%，主要由於2025年中國內地數字營銷業務產生的收入減少。

銷售成本

下表載列於所示年度按性質呈列的銷售成本絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
媒體成本	15,720,196	83.8	15,638,419	81.1	14,893,866	81.3
使用的原材料及耗材	2,555,713	13.6	3,077,320	16.0	2,720,247	14.9
員工福利開支	219,410	1.2	233,008	1.2	282,414	1.5
折舊及攤銷	93,971	0.5	106,583	0.5	115,522	0.6
公用事業費用	62,670	0.3	68,602	0.4	62,943	0.3
交通費用	49,648	0.3	44,828	0.3	44,822	0.2
其他開支	60,138	0.3	109,770	0.5	194,416	1.2
總計	<u>18,761,746</u>	<u>100.0</u>	<u>19,278,530</u>	<u>100.0</u>	<u>18,314,230</u>	<u>100.00</u>

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣18,761.7百萬元、人民幣19,278.5百萬元及人民幣18,314.2百萬元。媒體成本為銷售成本的最大組成部分，分別佔同期銷售成本的83.8%、81.1%及81.3%。

2025年與2024年的比較：銷售成本由2024年的人民幣19,278.5百萬元減少5.0%至2025年的人民幣18,314.2百萬元，主要由於媒體成本及使用的原材料及耗材減少所致，與我們產生自數字營銷業務及泵與系統業務的收入變化一致。

2024年與2023年的比較：我們的銷售成本由2023年的人民幣18,761.7百萬元增加2.8%至2024年的人民幣19,278.5百萬元，主要由於我們為滿足泵與系統業務的業務增長需求而採購的原材料及耗材數量增加所致，而有關增加與我們的泵與系統業務收入增長一致。

毛利與毛利率

我們的毛利指收入減去銷售成本後的金額，毛利率指毛利除以收入所得結果，以百分比表示。下表載列於所示年度按業務分部呈列的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
數字營銷業務	790,578	4.8	790,448	4.8	711,200	4.6

財務資料

泵與系統業務	922,336	26.5	1,105,602	26.1	1,042,057	25.2
其他業務	(3,252)	(0.7)	(4,075)	(0.8)	(17,052)	(5.6)
總計	<u>1,709,662</u>	<u>8.4</u>	<u>1,891,975</u>	<u>8.9</u>	<u>1,736,205</u>	<u>8.7</u>

我們的毛利由2023年的人民幣1,709.7百萬元增加10.7%至2024年的人民幣1,892.0百萬元。我們的毛利由2024年的人民幣1,892.0百萬元減少8.2%至2025年的人民幣1,736.2百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2023年為8.4%、2024年為8.9%及2025年為8.7%。

2025年與2024年的比較：我們的毛利率由2024年的8.9%微跌至2025年的8.7%。毛利率輕微變動乃主要歸因於泵與系統業務的毛利率減少，由2024年的26.1%下降至2025年的25.2%。

- **數字營銷業務：**我們的數字營銷業務的毛利率由2024年的4.8%略降至2025年的4.6%，主要歸因於主要廣告平台於市場競爭激化的環境下對返點政策進行全行業的調整，當中領先平台一直降低返點率以優化彼等自身的成本結構，此趨勢與現行的行業慣例一致。
- **泵與系統業務：**泵與系統業務的毛利率由2024年的26.1%下降至2025年的25.2%，主要是由於(i)國內競爭激烈，導致新訂合同價格(尤其是工業泵產品)與過往年度相比整體下降；及(ii)主要原材料(例如銅線及鋁錠)的成本上升，令我們的銷售成本上升及利潤率收窄。
- **其他業務：**其他業務分部(主要包括半導體銷售)於2024年及2025年錄得毛損。此主要是由於半導體生產處於其爬坡階段。所產生的初步收入不足以補足其大額固定成本，包括新設施的折舊及攤銷。

2024年與2023年的比較：我們的2023年毛利率保持相對穩定，為8.4%，而2024年為8.9%。毛利率輕微變動的主要原因為泵與系統業務的收入貢獻增加，而該業務的毛利率相對較高。

- **數字營銷業務：**我們的毛利於2023年及2024年維持穩定，分別為人民幣790.6百萬元及人民幣790.4百萬元。數字營銷業務於2023年及2024年的毛利率保持相對穩定，均為4.8%。
- **泵與系統業務：**我們的毛利由2023年的人民幣922.3百萬元增加19.9%至2024年的人民幣1,105.6百萬元，與我們的收入增長一致。我們的泵與系統業務毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年為26.5%及26.1%。

財務資料

- **其他業務：**我們的其他業務分部主要包括半導體銷售，於2023年及2024年錄得毛損。這主要是由於我們的半導體生產處於早期階段。最初產生的收入不足以補足大額固定成本，包括我們新設施的折舊和攤銷。

一般及行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣533.7百萬元、人民幣630.3百萬元及人民幣601.4百萬元，分別佔同年收入的2.6%、3.0%及3.0%。

下表載列於所示年度一般及行政開支絕對金額以及佔一般及行政開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	225,108	42.2	252,943	40.1	296,259	49.3
專業服務及其他諮詢費.....	64,550	12.1	118,975	18.9	58,384	9.7
折舊及攤銷.....	82,174	15.4	79,619	12.6	76,640	12.7
辦公開支.....	65,746	12.3	75,841	12.0	81,614	13.6
稅項及附加費.....	41,549	7.8	53,194	8.4	43,850	7.3
業務酬酢開支.....	20,651	3.8	15,760	2.5	15,583	2.6
營銷、會議及差旅開支.....	9,531	1.8	12,549	2.0	11,223	1.9
其他開支.....	24,433	4.6	21,376	3.5	17,880	2.9
總計.....	533,742	100.0	630,257	100.0	601,433	100.0

2025年與2024年的比較：我們的一般及行政開支由2024年的人民幣630.3百萬元輕微減少4.6%至2025年的人民幣601.4百萬元，主要是由於與若干專業服務有關的專業服務及其他諮詢費減少人民幣60.6百萬元。有關減少部分被員工福利開支增加人民幣43.3百萬元所抵銷，由行政人員數目增加所推動。

2024年與2023年的比較：我們的一般及行政開支由2023年的人民幣533.7百萬元增加18.1%至2024年的人民幣630.3百萬元，主要原因為(i)若干專業諮詢費用增加，及(ii)我們增加了行政人員的人數及酬金水平，導致員工福利開支增加。

銷售及營銷開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣767.9百萬元、人民幣821.6百萬元及人民幣728.0百萬元，分別佔同年收入的3.8%、3.9%及3.6%。下表載列於所示年度按性質呈列的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	569,207	74.1	601,159	73.2	519,553	71.4

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
營銷、會議及差旅開支	147,072	19.1	163,827	19.9	161,706	22.2
辦公開支	34,821	4.5	35,561	4.3	31,726	4.4
交通費用	7,445	0.9	10,177	1.2	8,896	1.2
折舊及攤銷	4,235	0.6	6,231	0.8	4,416	0.6
其他開支	5,119	0.8	4,637	0.6	1,696	0.2
總計	767,899	100.0	821,592	100.0	727,993	100.0

2025年與2024年的比較：我們的銷售與營銷開支由2024年的人民幣821.6百萬元減少11.4%至2025年的人民幣728.0百萬元，主要是由於銷售人員於2025年的績效花紅較2024年低，而2024年的花紅則由於該年度強勁的銷售表現而有所提升。

2024年與2023年的比較：我們的銷售與營銷開支由2023年的人民幣767.9百萬元增加7.0%至2024年的人民幣821.6百萬元，主要原因為員工福利開支增加人民幣32.0百萬元及營銷、會議及差旅開支增加人民幣16.8百萬元，兩者皆主要由於泵與系統業務的銷售活動增加和我們業務擴張的正面經營業績所致。

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣134.3百萬元、人民幣177.1百萬元及人民幣194.0百萬元，分別佔同年收入的0.7%、0.8%及1.0%。下表載列於所示年度按性質呈列研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
員工福利開支	61,577	45.8	98,523	55.6	121,841	62.8
使用的原材料及耗材	27,372	20.4	39,787	22.5	31,593	16.3
折舊及攤銷	13,698	10.2	14,463	8.2	17,257	8.9
專業服務及其他諮詢費	19,496	14.5	12,451	7.0	13,087	6.7
辦公開支	6,704	5.0	7,215	4.0	5,463	2.8
營銷、會議及差旅開支	4,800	3.6	4,050	2.3	3,379	1.7
其他開支	679	0.5	630	0.4	1,360	0.8
總計	134,326	100.0	177,119	100.0	193,980	100.0

2025年與2024年的比較：我們的研發開支由2024年的人民幣177.1百萬元增加9.5%至2025年的人民幣194.0百萬元，主要由於員工福利開支增加人民幣23.3百萬元，乃由研發人員數目擴充及研發人員的平均薪酬上調所引致，反映我們對提升研發能力的承諾。

財務資料

2024年與2023年的比較：我們的研發開支由2023年的人民幣134.3百萬元增加31.9%至2024年的人民幣177.1百萬元，主要原因為研發項目數量增加。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

於2023年、2024年、2025年，我們確認的金融資產及合同資產減值虧損淨額分別為人民幣362.9百萬元、人民幣182.3百萬元及人民幣66.3百萬元。下表載列於所示年度金融資產（減值虧損）及減值虧損撥回絕對金額及佔減值虧損總額百分比的明細：

截至12月31日止年度						
2023年			2024年		2025年	
金額	%		金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
貿易應收賬款(減值虧損)／						
減值虧損撥回淨額.....	(359,797)	99.1	(158,375)	86.9	(58,570)	88.3
合同資產(減值虧損)／						
減值虧損撥回淨額.....	(4,268)	1.2	(13,326)	7.3	(4,370)	6.6
計入其他應收款項及其他						
資產的金融資產(減值虧						
損)／減值虧損撥回.....	1,188	(0.3)	(10,602)	5.8	(3,381)	5.1
總計.....	<u>(362,877)</u>	<u>100.0</u>	<u>(182,303)</u>	<u>100.0</u>	<u>(66,321)</u>	<u>100.0</u>

2025年與2024年的比較：我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2024年的人民幣182.3百萬元減少63.6%至2025年的人民幣66.3百萬元，主要由於貿易應收賬款減值虧損大幅減少，乃由於我們在2024年已就客戶集團F的應收款項累計確認90%的準備(2023年為70%，2024年為額外20%)，因此於2025年毋須就該等應收款項進一步準備。此外，我們致力於2025年與信貸狀況較穩健的客戶合作，有效減低貿易應收賬款的信貸風險。

2024年與2023年的比較：我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2023年的人民幣362.9百萬元減少49.8%至2024年的人民幣182.3百萬元，主要原因客戶集團F於2024年獨立評估的信貸減值虧損準備減少所致。

自2016年起，我們與客戶集團F維持穩定業務關係，其付款表現初期令人滿意，並進一步深化我們與客戶集團F的業務關係。由於營運困難，客戶集團F於2023年多次發生債務違約及現金流量短缺，導致其無法償還結欠本公司的未償還款項。經考慮客戶集團F的財務狀況、違約次數以及擔保及抵押品狀況後，我們已於2023年及2024年針對相關貿易應收賬款計提預期信貸虧損撥備。於2023年後，本公司概無與客戶集團F進行任何交易。

我們現已建立全面的內部控制系統以加強數字營銷業務的貿易應收賬款管理。我們謹慎檢討潛在客戶的可信度，定期評估現有客戶的信用狀況，並優先選擇高信用評級客戶，根據客戶規模、行業地位及過往合作記錄設定差異化信用額度。我們亦推出貿易應收賬款管理平台，以即時監控賬齡狀況。逾期超過60天的應收款項將自動觸發警示，並由指定人員跟進處理。追收能力乃銷售團隊關鍵績效指標的一部分，佔重不少於30%。我們在貿易應收賬款追收及壞賬管理上採取差異化措施。逾期30日內的應收款項透過商業協商解決；而逾期90日以上的應收款項則移交法律部門進行訴訟或仲裁程序。此外，我們持續透過調

財務資料

整客戶結構以優化信貸控制框架，逐步淘汰利潤率低及付款週期長的客戶，以提升整體應收款項的品質及營運效率。

其他收入

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣119.0百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣64.5百萬元。下表載列所示年度的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
政府補助	48,462	40.7	49,192	62.9	49,396	76.5
增值稅加計扣除	62,539	52.6	20,112	25.8	6,455	10
其他	7,983	6.7	8,863	11.3	8,688	13.5
總計	118,984	100.0	78,167	100.0	64,539	100.0

於往績記錄期間，增值稅額外扣除減少主要由於對從事生產性服務業的納稅人的政策調整所致。因此，於往績記錄期間，本公司業務的增值稅額外扣除減少，影響本公司的其他收入。

金融資產／負債公允價值變動之收益／(虧損)淨額

於2023年，我們錄得金融資產／負債公允價值變動之收益淨額人民幣1,255.4百萬元。於2024年，我們錄得金融資產／負債公允價值變動之虧損淨額人民幣873.0百萬元。於2025年，我們錄得金融資產／負債公允價值變動之虧損淨額人民幣169.2百萬元。下表載列於所示年度按性質呈列的金融資產／負債公允價值變動之收益／(虧損)淨額明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
金融資產變動						
交易性金融資產	(4,708)	(0.3)	24,778	(2.8)	356,886	(210.9)
衍生金融資產	—	—	—	—	1,485	(0.9)
其他非流動金融資產	1,307,277	104.1	(889,738)	101.9	(533,313)	315.2
金融負債變動						
交易性金融負債	(47,177)	(3.8)	—	—	—	—
衍生金融負債	—	—	(8,087)	0.9	5,712	(3.4)
總計	1,255,392	100.0	(873,047)	100.0	(169,230)	100.0

2024年與2025年的比較：我們於2024年錄得金融資產／負債公允價值變動之虧損淨額人民幣873.0百萬元，並於2025年進一步確認虧損淨額人民幣169.2百萬元，主要由於我們錄得其他非流動金融資產虧損。該等虧損主要由於截至2025年止年度理想汽車股價下跌錄得理想汽車股份投資虧損，部分被我們的基金產品規模擴大且在2025年表現強勁所產生的交易性金融資產收益所抵銷。

財務資料

2024年與2023年的比較：於2023年，我們錄得金融資產／負債公允價值變動之收益淨額人民幣1,255.4百萬元，其於2024年轉為虧損人民幣873.0百萬元，主要原因為我們錄得其他非流動金融資產虧損。該等虧損主要是由於2024年理想汽車股價下跌。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他收益淨額人民幣1,302.1百萬元、人民幣303.1百萬元及人民幣156.0百萬元。下表載列我們於所示年度按性質呈列的其他收益／(虧損)淨額明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產處置收益.....	1,270,978	97.6	285,082	94.1	164,512	105.5
外匯淨差額.....	23,923	1.8	20,245	6.7	14,294	9.2
物業、廠房及設備以及其他長期資產處置虧損淨額...	7,856	0.6	(3,621)	(1.2)	(22,194)	(14.2)
其他.....	(631)	*	1,344	0.4	(625)	(0.5)
總計.....	1,302,126	100.0	303,050	100.0	155,987	100.0

附註：

* 指小於0.1的數字

2024年與2025年的比較：我們的其他收益淨額由2024年的人民幣303.1百萬元減少至2025年的人民幣156.0百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產處置收益減少人民幣120.6百萬元，乃因2025年理想汽車股份、債券及票據的出售量較2024年減少所引致；及(ii)物業、廠房及設備以及其他長期資產處置淨虧損增加人民幣18.6百萬元，主要與因不再符合我們的長期持有策略而處置使用權益法入賬的若干投資有關。

2024年與2023年的比較：我們的其他收益淨額由2023年的人民幣1,302.1百萬元減少至2024年的人民幣303.1百萬元，主要是由於我們在2024年出售的理想汽車股份數目減少，導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產處置收益減少。

年內經營利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於2023年錄得年內經營利潤人民幣2,587.3百萬元，於2024年錄得年內經營虧損人民幣411.1百萬元，於2025年錄得年內經營利潤人民幣197.8百萬元。

我們於2024年的經營虧損主要是由於(i)金融資產公允價值變動淨虧損人民幣873.0百萬元，乃由理想汽車的股價下跌所引致；及(ii)對客戶集團F進行特定信貸風險評估後確認的金融資產減值虧損人民幣182.3百萬元。

財務資料

財務(成本)／收入淨額

我們的財務成本／收入淨額包括(i)持作現金管理用途的金融資產利息收入；(ii)租賃負債的利息開支；(iii)銀行借款的利息開支；(iv)借款及其他；及(v)資本化的借款成本。下表載列所示年度財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
財務收入：						
持作現金管理用途的金融資產利息收入.....	120,914	406.4	123,035	723.8	67,353	(209.4)
財務成本：						
租賃負債的利息開支.....	(11,065)	(37.2)	(5,611)	(33.0)	(2,456)	7.6
借款的利息開支.....	(80,099)	(269.2)	(103,911)	(611.3)	(97,068)	301.8
減：資本化的借款成本.....	—	—	3,485	20.5	—	—
財務成本總計.....	(91,164)	(306.4)	(106,037)	(623.8)	(99,524)	309.4
財務(成本)／收入淨額.....	29,750	100.0	16,998	100.0	(32,171)	100.0

2025年與2024年的比較：我們於2024年錄得財務收入淨額人民幣17.0百萬元，於2025年則錄得財務成本淨額人民幣32.2百萬元，主要由於與銀行存款相關的利息收入減少。

2024年與2023年的比較：我們的財務收入由2023年的人民幣29.8百萬元減少至2024年的人民幣17.0百萬元，主要原因為2024年銀行借款利息開支增加。

應佔聯營公司投資淨利潤／(虧損)

於2023年、2024年及2025年，本公司應佔聯營公司投資淨利潤／(虧損)分別為淨虧損人民幣18.2百萬元、淨利潤人民幣2.0百萬元及淨利潤人民幣16.6百萬元，反映往績記錄期間我們聯營公司的整體經營業績。

聯營公司投資減值準備

於往績記錄期間，我們於2024年因應若干被投資方的財務狀況惡化錄得聯營公司投資減值準備人民幣20.3百萬元。

於2025年5月，我們透過司法拍賣收購上海創興資源開發股份有限公司(「上海創興」)的42,000,000股股份，佔其已發行股本約9.88%。總對價為人民幣153.3百萬元。投資環境於2026年4月大幅轉變，乃由於上海創興的獨立核數師對其2025年財務報告出具無法表示意見，根據上海證券交易所上市規則觸發強制除牌程序。

截至2025年12月31日止年度，我們就於上海創興的投資確認一次性減值虧損人民幣145.1百萬元。根據國際會計準則第36號「資產減值」，我們對此項投資進行減值測試，並發現減值跡象。可收回金額乃釐定為公允價值減出售成本(「公允價值減出售成本」)及使用價

財務資料

值(「使用價值」)的較高者。鑑於上海創興面對除牌風險及就其持續經營情況面對重大不確定因素，就此項減值測試而言的可收回金額乃根據公允價值減出售成本而釐定。該金額乃經參考我們分佔上海創興的經審核可識別資產淨值而釐定，而主要參數乃基於上海創興經審核可識別資產淨值的賬面價值。

所得稅(抵免)／開支

本集團成員公司在其註冊成立及運營所在的司法管轄區內產生或取得的利潤需以實體為單位繳納所得稅。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)的相關規例，除下文所述享有稅務豁免者外，中國子公司的適用法定稅率為25%。於往績記錄期間，我們的若干子公司取得高新技術企業資格(「高新技術企業」)，因此可享有15%的優惠企業所得稅率，為期3年。該資格每3年須經中國相關稅務部門審核。

就2023年而言，小型微利企業年度應課稅收入中不超過人民幣1百萬元的一部分減按12.5%計入應課稅收入，按20%的稅率繳納企業所得稅。於2024年至2025年，該等企業的部分(即不超過人民幣1百萬元的年度應課稅收入)減按25%計入應課稅收入，仍按20%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅

香港利得稅已按照截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的估計應課稅利潤以16.5%的稅率計提準備。

下表列示我們於所示年度之所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
即期所得稅	100,461	15.2	77,895	(72.0)	94,292	199.3
遞延所得稅	559,287	84.8	(186,093)	172.0	(46,986)	(99.3)
總計	659,748	100.0	(108,198)	100.0	47,306	100.0

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣659.7百萬元，於2024年錄得所得稅抵免人民幣108.2百萬元及於2025年錄得所得稅開支人民幣47.3百萬元。進一步詳情請見本文件附錄一會計師報告附註11。

2023年所得稅開支為人民幣659.7百萬元，包括遞延所得稅開支人民幣559.3百萬元，主要是由於理想汽車股價大幅升值所致。該升值導致我們的投資賬面價值大幅超出其在中國相關稅法下的稅基，從而產生應課稅暫時性差異及確認大額遞延所得稅負債。

年內(虧損)／利潤

鑑於上文所述，我們於2023年錄得年內利潤人民幣1,939.1百萬元，於2024年錄得年內虧損人民幣304.2百萬元及於2025年錄得年內虧損人民幣10.1百萬元。

財務資料

我們於2024年的淨虧損主要是由於(i)金融資產公允價值變動淨虧損人民幣873.0百萬元，此乃由於理想汽車股價下跌所致；及(ii)對客戶集團F特定信貸風險評估後確認的金融資產減值虧損人民幣182.3百萬元。於2025年的淨虧損乃主要歸因於我們在上海創興的投資之一次性減值虧損人民幣145.1百萬元。

選定資產負債表項目

流動資產淨值

下表列示截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨.....	842,059	862,391	680,157	710,951
預付款項及其他應收款.....	663,776	725,754	744,312	645,770
貿易應收賬款及應收票據.....	6,558,026	5,707,492	5,759,264	5,837,380
合同資產.....	74,800	121,273	130,749	124,369
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	2,042,420	4,114,288	4,550,610	4,517,015
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產....	87,281	88,999	60,229	26,933
定期存款及受限制現金.....	1,651,528	1,160,379	673,480	552,705
現金及現金等價物.....	3,296,882	1,144,331	1,912,583	1,433,282
其他流動資產.....	427,443	479,336	423,686	386,831
流動資產總額.....	15,644,215	14,404,243	14,935,070	14,235,236
流動負債				
借款.....	3,359,898	2,403,745	2,440,753	2,421,298
貿易應付賬款及應付票據.....	3,693,315	3,078,936	2,905,784	2,379,931
合同負債.....	544,721	510,524	495,349	440,414
租賃負債.....	35,802	22,904	29,096	23,964
當期所得稅負債.....	82,622	58,581	46,676	33,667
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債.....	47,177	8,087	1,416	1,649
應計費用及其他應付款.....	378,461	419,868	364,418	242,463
其他流動負債.....	43,845	62,531	40,986	33,756
流動負債總額.....	8,185,841	6,565,176	6,324,478	5,577,142
流動資產淨值.....	7,458,374	7,839,067	8,610,592	8,658,094

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們均保持淨流動資產狀況。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣8,610.6百萬元及截至2026年3月31日為人民幣8,658.1百萬元。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,839.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣8,610.6百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣436.3百萬元，主要由公允價值收益增加所推動，(ii)現金及現金等價物於日常業務過程期間增加人民幣768.3百萬元，及(iii)貿易應付賬款及應付票據減少人民幣173.2百萬元，

財務資料

乃由於我們結清若干貿易應付賬款，部分被以下各項所抵銷：(i)存貨減少人民幣182.2百萬元，乃由我們優先處理存貨清倉的戰略舉措所推動，及(ii)定期存款及受限制現金減少人民幣486.9百萬元，乃由於若干受限制現金於我們償還有抵押銀行借款後已獲解除。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣7,458.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7,839.1百萬元，主要原因是(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣2,071.9百萬元，主要是由於我們增加了基金投資；(ii)借款減少人民幣956.2百萬元，主要是由於我們償還借款；及(iii)貿易應付賬款及應付票據減少人民幣614.4百萬元，主要是由於結清若干貿易應付賬款所致，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣2,152.6百萬元，主要是由於基金投資；及(ii)貿易應收賬款及應收票據減少人民幣850.5百萬元，主要由於我們改善信貸管理所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品，(iii)製成品，及(iv)委託加工材料，主要與泵產品有關。下表列示我們截至所示日期之存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
原材料.....	164,909	118,693	86,213
在製品.....	269,001	189,473	157,456
製成品.....	412,566	545,950	435,633
委託加工材料.....	10,537	19,009	20,410
包裝材料.....	5,069	1,158	1,269
其他.....	3,137	6,262	6,154
減：減值準備.....	(23,160)	(18,154)	(26,978)
總計.....	842,059	862,391	680,157

截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨分別為人民幣842.1百萬元、人民幣862.4百萬元及人民幣680.2百萬元。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣862.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣680.2百萬元，主要是由於我們優先處清理存貨的戰略舉措，以提升存貨週轉效率。在維持足夠及安全存貨水平以確保業務持續性的同時，我們成功降低核心存貨類別（包括原材料、在製品及製成品）的結餘。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣842.1百萬元略增至截至2024年12月31日的人民幣862.4百萬元，主要由於預期我們的產品需求將會增加所致。

下表列示截至所示日期之存貨賬齡分析概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
1年內.....	743,061	772,777	583,155
1至2年.....	44,901	57,478	56,352
2年以上.....	77,257	50,290	67,628
總計.....	865,219	880,545	707,135

財務資料

下表列示於所示年度之平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
泵與系統業務平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	102	94	86

附註：

(1) 採用相關期間期初及期末存貨餘額的平均值除以有關期間的銷售成本再乘以360日（就完整年度而言）計算。

我們的庫存大部分與於往績記錄期間的泵與系統業務相關。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的泵與系統業務平均存貨週轉天數分別為102天、94天及86天。

於2023年，我們的泵與系統業務的平均存貨週轉天數處於高水平，主要乃由於我們因應2024年度訂單增加而增加整體庫存水平所致。我們於2023年下半年接獲有關訂單要求。隨著我們於2024年的銷售量因泵產品的需求上升而有所增長，我們的平均存貨週轉天數由2023年的102天減至2024年的94天。平均存貨週轉天數由94天減至86天，主要由於截至2025年12月31日我們的存貨餘額減少，符合我們清理存貨的策略。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣294.1百萬元（或41.6%）的存貨其後被消耗或出售。

貿易應收賬款及應收票據

下表列示我們截至所示日期之貿易應收賬款及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
貿易應收賬款及應收票據			
應收票據	447,077	20,538	11,062
貿易應收賬款	7,216,548	6,884,339	6,660,109
減：信貸虧損準備	(1,105,599)	(1,197,385)	(911,907)
	6,558,026	5,707,492	5,759,264

我們的貿易應收賬款及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣5,707.5百萬元略升至截至2025年12月31日的人民幣5,759.3百萬元，主要由於我們在2025年撇銷來自房地產分部一名具有重大信貸風險的特定客戶的若干無法收回的賬款，進而使信貸虧損撥備較去年有所減少。我們的貿易應收賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣6,558.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣5,707.5百萬元，主要由於我們改善對貿易應收賬款的整體管理所致。

財務資料

我們的一般信貸期通常為30至90天。下表列示我們於所示日期之貿易應收賬款賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
1年內.....	5,954,956	5,332,295	5,303,649
1至2年.....	532,817	758,762	484,662
2年以上.....	728,775	793,282	871,798
	7,216,548	6,884,339	6,660,109

下表列示我們於所示年度之貿易應收賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
數字營銷業務平均貿易應收賬款週轉天數 ⁽¹⁾	94	93	93
泵與系統業務平均貿易應收賬款週轉天數 ⁽¹⁾	180	155	162

附註：

- (1) 我們採用於有關年度之貿易應收賬款期初及期末結餘的平均值除以於該年度相應收入再乘以360日(就完整年度期間而言)計算貿易應收賬款週轉天數。

於往績記錄期間，我們的貿易應收賬款週轉天數大致維持穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為94天、93天及93天。

泵與系統業務的貿易應收賬款週轉天數由2023年的180天減至2024年的155天，主要由於我們採取多項措施以改善對貿易應收賬款的管理。我們泵與系統業務的貿易應收賬款週轉天數由2024年的155天增至2025年的162天，主要由於向若干大型客戶授予更長的信貸期。泵與系統業務的賬齡概況有所延長，主要是由於我們通常向國有企業客戶授出較長的信貸期，原因為彼等的特徵為信貸水平較高、流動資金充裕及違約風險低。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣3,436.0百萬元(或51.6%)的貿易應收賬款已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無就其貿易應收賬款的時效、計費金額或收取事宜與其企業客戶發生任何重大爭議或分歧。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(流動部分)

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指主要包括基金和權益投資的資產管理產品。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣2,042.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,114.3百萬元，主要歸因於我們在2024年根據既定的投資策略及風險管理框架投資於若干基金型投資產品。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4,550.6百萬元，主要歸因於現有基金型投資產品的公允價值升值，導致該等金融資產的賬面價值相應上升。

財務資料

預付款項、其他應收款及其他資產(流動部分)

下表列示我們截至所示日期之預付款項及其他應收款明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
預付款項：			
經營開支預付款.....	11,149	20,730	18,075
原材料預付款.....	151,173	94,422	45,302
採購媒體資源預付款.....	226,186	388,975	438,317
小計.....	388,508	504,127	501,694
其他應收款：			
押金及保證金.....	241,380	186,375	209,471
應收款及暫付款.....	34,312	49,964	45,400
投資預付款.....	34,661	27,321	29,661
零用現金.....	21,816	25,018	20,933
其他.....	7,944	6,844	9,069
減：減值準備.....	(64,845)	(73,895)	(71,916)
小計.....	275,268	221,627	242,618
總計.....	663,776	725,754	744,312

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項及其他應收款分別為人民幣663.8百萬元、人民幣725.8百萬元及人民幣744.3百萬元。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣725.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣744.3百萬元，主要由於(i)採購媒體資源預付款項因受我們在領先的社交和數字媒體平台以預付款項模式採購的媒體資源大幅增加所驅動而增加人民幣49.3百萬元，及(ii)押金及保證金受與收購特定天然資源相關的投標押金增加連同媒體資源保證金提高所驅動增加人民幣23.1百萬元，部分被泵與系統業務收入波動導致的原材料預付款項減少人民幣49.1百萬元所抵銷。

我們的預付款項及其他應收款由截至2023年12月31日的人民幣663.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣725.8百萬元，主要由於我們為拓展業務，擴大與若干媒體平台的合作，採購媒體資源的預付款項增加人民幣162.8百萬元，但部分被押金及保證金減少所抵銷，主要因於業務合作結束後將部分押金及保證金退還予我們所致。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣492.9百萬元(或60.4%)的預付款項及其他應收款已結清。

財務資料

貿易應付賬款及應付票據

我們的貿易應付賬款及應付票據主要包括因廣告投放應付我們媒體平台款項及應付我們供應商款項。下表列示截至所示日期之貿易應付賬款及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
貿易應付賬款及應付票據			
貿易應付賬款	3,001,565	2,444,668	2,403,137
應付票據	691,750	634,268	502,647
總計	3,693,315	3,078,936	2,905,784

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付賬款及應付票據分別為人民幣3,693.3百萬元、人民幣3,078.9百萬元及人民幣2,905.8百萬元。

貿易應付賬款及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣3,078.9百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣2,905.8百萬元，主要由於結清與我們建設項目相關的大額應付款項。該等款項已於2025年依照既定的項目里程碑結清，導致我們截至2025年12月31日的貿易應付賬款及應付票據減少。

貿易應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣3,693.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3,078.9百萬元，主要是由於向中國一家領先互聯網公司結清大額應付款項人民幣540.0百萬元，該金額於截至2023年12月31日仍未支付，並於2024年期間悉數結清。

下表列示截至所示日期之貿易應付賬款賬齡分析(根據發票日期)：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
1年內	2,902,359	2,350,736	2,276,964
1至2年	53,938	40,561	90,749
2至3年	21,533	16,121	5,179
3年以上	23,735	37,250	30,245
總計	3,001,565	2,444,668	2,403,137

下表列示於所示年度之平均貿易應付賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
數字營銷業務平均貿易應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	42	41	38
泵與系統業務平均貿易應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	133	110	102

附註：

- (1) 採用期內貿易應付賬款期初及期末餘額的平均值除以有關期間的銷售成本再乘以360日(就完整年度期間而言)計算。

財務資料

我們的數字營銷業務的平均貿易應付賬款週轉天數於2023年至2024年間保持穩定，分別為42天及41天。我們的數字營銷業務的平均貿易應付賬款週轉天數由2024年的41天減至2025年的38天，主要是由於我們在2025年從領先平台採購的數字資源中有很大部分是以預付模式進行，加上結清與建築項目有關的大額應付款項。這導致貿易應付賬款的平均餘額減少，從而導致我們的貿易應付賬款週轉天數減少。

我們泵與系統業務的平均貿易應付賬款週轉天數由2023年的133天減至2024年的110天。於2023年下半年，我們所接獲2024年度的泵產品訂單有所增加。我們向供應商增加採購原材料，而彼等亦授予我們更長的信貸期。其後，我們加強貿易應付賬款的管理，並調整付款時間表，以維持與供應商的良好合作關係。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣1,777.3百萬元(或約74.0%)的貿易應付賬款已於其後結清。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無任何貿易應付賬款重大違約情況。

應計費用及其他應付款

我們的應計費用及其他應付款主要包括(i)薪金、工資及福利，(ii)其他應計費用，(iii)應付定金，(iv)除應繳所得稅以外的稅項，及(v)其他。下表列示我們截至所示日期之其他應付款及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
薪金、工資及福利.....	194,998	213,680	192,415
應計應付開支.....	88,001	98,169	72,672
應付定金.....	37,042	38,298	31,662
除應繳所得稅以外的稅項.....	32,137	39,064	49,166
其他.....	26,283	30,657	18,503
總計.....	378,461	419,868	364,418

我們的應計費用及其他應付款由截至2024年12月31日的人民幣419.9百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣364.4百萬元，主要由於(i)我們已結清若干專業服務的付款，導致應計應付開支減少，及(ii)根據截至2025年12月31日止年度的業務表現，應計花紅大幅減少，導致薪金、工資及福利減少。

我們的應計費用及其他應付款由截至2023年12月31日的人民幣378.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣419.9百萬元，主要是由於(i)應付若干專業費用的應計開支增加，及(ii)員工人數增加導致薪金、工資及福利增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣193.7百萬元(或53.1%)的應計費用及其他應付款已結清。

財務資料

非流動資產／負債

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	1,235,995	1,387,693	1,333,987
投資物業.....	104,839	98,926	93,014
使用權資產.....	442,256	352,881	316,479
遞延稅項資產.....	379,638	388,099	399,686
無形資產.....	385,951	391,884	391,193
使用權益法核算的投資.....	1,060,192	1,131,662	1,111,896
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	5,291,125	3,769,324	2,801,014
預付款項及其他應收款.....	74,805	44,699	56,970
其他非流動資產.....	25,234	17,165	65,011
非流動資產總額.....	9,000,035	7,582,333	6,569,250
非流動負債			
借款.....	286,986	346,086	321,260
租賃負債.....	226,771	149,117	113,688
遞延稅項負債.....	2,009,169	1,831,537	1,797,754
遞延收入.....	229,930	209,397	200,000
準備.....	22,003	23,464	21,191
非流動負債總額.....	2,774,859	2,559,601	2,453,893

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇，(ii)通用設備，(iii)在建工程，及(iv)其他設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
樓宇.....	577,474	756,469	705,668
通用設備.....	400,094	429,135	448,717
運輸工具.....	11,967	9,956	7,983
其他設備.....	30,697	32,091	37,166
在建工程.....	200,858	146,540	51,164
租賃資產改良.....	14,905	13,502	83,289
總計.....	1,235,995	1,387,693	1,333,987

我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，於截至2024年12月31日為人民幣1,387.7百萬元及於截至2025年12月31日為人民幣1,334.0百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,236.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,387.7百萬元，主要乃由於因應業務發展需求，我們擴充了泵與業務的產

財務資料

能。具體而言，我們建造了新工廠及員工宿舍。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,387.7百萬元輕微減至截至2025年12月31日的人民幣1,334.0百萬元，主要由於日常業務過程中的折舊所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要為土地使用權及樓宇。截至2023年、2024年及2025年12月31日，使用權資產分別為人民幣442.3百萬元、人民幣352.9百萬元及人民幣316.5百萬元。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣352.9百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣316.5百萬元，主要由於日常業務過程中我們的使用權資產折舊，惟部分被我們半導體業務的租賃工廠增加所抵銷。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣442.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣352.9百萬元，主要由於使用權資產於日常業務過程中折舊。

無形資產

我們的其他無形資產主要包括(i)商譽，(ii)軟件，及(iii)軟件著作權及域名組合。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386.0百萬元、人民幣391.9百萬元及人民幣391.2百萬元。

我們的無形資產維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣391.9百萬元及於截至2025年12月31日為人民幣391.2百萬元。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣386.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣391.9百萬元，主要由於購買軟件系統而達致，以持續優化我們的資料系統。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(非流動)

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣5,291.1百萬元、人民幣3,769.3百萬元及人民幣2,801.0百萬元。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣3,769.3百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣2,801.0百萬元，主要由於我們因以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的市價波動而出售若干相關資產。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣5,291.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3,769.3百萬元，主要由於我們因應市場表現波動對理想汽車的持股量作出策略性調整所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的主要現金用途為支持業務發展。過往，我們主要通過經營活動和銀行貸款為運營及其他資本需求提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物(指庫存現金和銀行結存)分別為人民幣3,296.9百萬元、人民幣1,144.3百萬元和人民幣1,912.6百萬元。於[編纂]及[編纂]完成後，我們擬繼續主要通過經營活動產生的現金流量淨額以及可獲取且適合我們的債務或股權融資提供其現金需求所需資金。

財務資料

下表列示我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
經營活動產生／(所用)現金淨額.....	(592,917)	(190,008)	430,875
投資活動產生／(所用)現金淨額.....	1,841,495	(1,431,017)	87,485
籌資活動產生／(所用)現金淨額.....	1,250,749	(537,280)	275,602
年初現金及現金等價物	679,734	3,296,882	1,144,331
匯率變動對現金及現金等價物的影響	117,821	5,754	(25,710)
年末現金及現金等價物	3,296,882	1,144,331	1,912,583

經營活動

我們經營活動產生的現金流量反映經就以下因素作出調整後的稅前利潤／虧損：(i)非現金及非經營性項目(如非流動資產折舊和利息收入)；(ii)營運資金變動的影響(如存貨、應收款項和應付款項)；及(iii)其他現金項目(如已繳所得稅)。

於2023年及2024年，我們分別錄得經營現金淨流出人民幣592.9百萬元及人民幣190.0百萬元，主要是由於我們的上游和下游合作夥伴之間的信貸條款不匹配所致。我們對高潛力客戶維持具競爭力的信貸，同時遵守主要平台供應商的現金付款要求。透過嚴謹的營運資金管理及加強貿易應收賬款的催收及回收，我們的經營現金流顯著轉佳，於2025年錄得淨流入人民幣430.9百萬元。

於2025年，我們經營活動產生現金淨額為人民幣430.9百萬元。我們的除所得稅前利潤人民幣37.2百萬元及經營活動產生的現金淨額之間的差額主要由於(i)非現金及非經營性項目，例如以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產的公允價值收益人民幣533.3百萬元及出售金融工具的淨收益人民幣164.5百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，例如應付款項減少人民幣279.8百萬元，部分被應收款項減少人民幣82.8百萬元及存貨減少人民幣160.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣190.0百萬元。我們除所得稅前虧損人民幣412.4百萬元與經營活動所用現金淨額之間存在差額，主要乃由於(i)非現金及非經營性項目(如以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產的公允價值損失人民幣889.7百萬元以及非流動資產折舊及攤銷人民幣224.4百萬元)；及(ii)營運資金變動的影響(包括應付款項減少人民幣650.7百萬元，應收款項增加人民幣35.6百萬元及存貨增加人民幣26.9百萬元)。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣592.9百萬元。我們除稅前利潤人民幣2,598.9百萬元與經營活動所用現金淨額之間存在差額，主要乃由於(i)非現金及非經營性項

財務資料

目(如以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產的公允價值收益人民幣1,307.3百萬元，以及出售金融工具的淨收益人民幣1,271.0百萬元)；及(ii)營運資金變動的影響(如應收款項增加人民幣1,624.2百萬元，部分被應付款項增加人民幣668.1百萬元所抵銷)。

投資活動

於2025年，我們投資活動產生現金流量淨額為人民幣87.5百萬元，這主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資所得款項人民幣2,491.8百萬元；(ii)投資收益所得款項人民幣196.0百萬元；及(iii)出售聯營公司投資的所得款項人民幣381.4百萬元，部分被購入以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資人民幣2,643.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,431.0百萬元，這主要歸因於(i)購入以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資人民幣8,995.7百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資所得款項人民幣7,044.5百萬元，及(ii)投資收益所得款項人民幣791.0百萬元。

於2023年，我們投資活動產生的現金流量淨額為人民幣1,841.5百萬元，這主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資所得款項人民幣5,492.5百萬元；及(ii)投資收益所得款項人民幣1,884.2百萬元，部分被以下項目所抵銷：(i)購入以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資人民幣5,132.4百萬元；及(ii)購入物業、廠房及設備、無形資產與其他非流動資產支付的人民幣312.5百萬元。

籌資活動

於2025年，我們籌資活動所得現金流量淨額為人民幣275.6百萬元，這主要歸因於(i)借款所得款項人民幣5,132.5百萬元；(ii)受限制現金變動人民幣403.8百萬元；及(iii)銷售庫存股所得款項人民幣226.4百萬元，部分被(i)償還借款人民幣5,135.8百萬元；及(ii)向本公司股東支付股息人民幣225.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們籌資活動所用現金流量淨額為人民幣537.3百萬元，這主要歸因於(i)償還借款人民幣6,032.0百萬元；及(ii)為股份激勵計劃回購股份支付人民幣400.4百萬元，部分被新借入的銀行借款人民幣5,707.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們籌資活動產生的現金流量淨額為人民幣1,250.7百萬元，這主要歸因於新借入的銀行借款人民幣4,144.2百萬元，部分被償還借款人民幣2,043.9百萬元及受限制現金變動人民幣773.0百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的債務主要包括借款及租賃負債。下表列示截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023	2024年	2025年	2026年
	金額	金額	金額	金額
(人民幣千元)				
非即期				
借款.....	286,986	346,086	321,260	324,033
租賃負債.....	226,771	149,117	113,688	111,454
小計.....	513,757	495,203	434,948	435,487

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2023	2024年	2025年	2026年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)			
即期				
借款.....	3,359,898	2,403,745	2,440,753	2,421,298
租賃負債.....	35,802	22,904	29,096	23,964
小計.....	3,395,700	2,426,649	2,469,849	2,445,262
總計.....	3,909,457	2,921,852	2,904,797	2,880,749

除上文披露截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的債務外，我們並未有任何重大抵押、質押、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款購貨承諾，承兌負債(正常商業匯票除外)或承兌信貸，無論該等債務是否經擔保或未經擔保，是否有抵押或未抵押。

截至最後實際可行日期，我們的債務中不存在可能顯著限制我們獲取未來融資能力的限制性契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未發生任何債務違約或違反契諾事件。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行借款及其他借款方面未遇到任何困難，亦未發生任何銀行借款及其他借款的支付違約或違反契諾事件。我們的董事進一步確認，自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並未發生任何重大變動。

借款

下表列示截至所示日期我們的借款明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)			
非即期				
銀行借款 — 有抵押.....	84,466	132,708	97,068	97,067
公司債券.....	202,520	213,378	224,192	226,966
小計.....	286,986	346,086	321,260	324,033
即期				
銀行借款 — 有抵押.....	3,359,898	2,403,745	1,554,400	1,961,444
銀行借款 — 無抵押.....	—	—	886,353	459,853
小計.....	3,359,898	2,403,745	2,440,753	2,421,298
總計.....	3,646,884	2,749,831	2,762,013	2,745,331

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的借款(包括即期及非即期部分)分別為人民幣3,646.9百萬元、人民幣2,749.8百萬元、人民幣2,762.0百萬元及人民幣2,745.3百萬元，主要指(i)本公司於2023年7月31日所發行期限為五年的公司債券；及(ii)由本公司為其若干子公司擔保的銀行借款。最終控股股東王相榮先生為我們的銀行借款提供

財務資料

的擔保已於2024年予以解除。於往績記錄期間，我們銀行借款的實際利率區間為1.95%至3.65%。我們的借款以人民幣計值。請見本文件附錄一會計師報告附註30。截至2026年3月31日，我們未動用的已承擔銀行融資為人民幣1,087.7百萬元。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠付款及／或違反契諾。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債(包括即期及非即期部分)分別為人民幣262.6百萬元、人民幣172.0百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣135.4百萬元。租賃負債逐漸減少與我們的租賃付款一致。我們的租賃負債主要為我們的租賃物業、辦公室及土地使用權。

營運資金充足性

考慮到我們可獲得的財務資源，包括[編纂]的估計[編纂]、於往績記錄期間各期末的現金及現金等價物以及我們可動用的額度，董事認為，我們擁有足夠資金可滿足自本文件日期起未來至少12個月的營運資金需求及資本開支的財務所需。

或然負債

我們對其日常業務過程中不時產生的索賠或其他法律程序承擔或然負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日，除歷史財務資料中規定的或然負債外，我們預計不會產生任何重大或然負債。見本文件附錄一附註41。

資本承擔

下表列示了我們於所示日期的資本承擔詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備以及無形資產承擔：			
已訂約但未準備.....	87,745	60,174	18,600
權益投資承擔：			
已訂約但未準備.....	160,000	160,000	4,000
總計.....	247,745	220,174	22,600

資本開支

我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產，以擴展我們的營運。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣312.5百萬元、人民幣285.2百萬元及人民幣165.1百萬元。

我們預期將以我們的營運現金流、自有資金或其他募集資金支付未來的資本開支。我們可能會根據持續及未來的業務需求、市況或其他我們認為適當的因素，調整任何特定期間的資本支出。有關我們未來業務需求的詳情，請見「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們訂立了多項關聯方交易，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平原則進行，並無扭曲我們的經營業績或令歷史業績不能反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未訂立任何財務擔保或其他承諾，為任何第三方的支付義務提供擔保。我們不存在任何重大資產負債表外安排，亦未在轉讓予未合併實體的資產中保留任何權益或或有權益，為該等實體提供信用、流動性或市場風險支持。我們未在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持或向我們提供租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有可變利益。

關鍵財務比率

下表列示我們截至所示日期或於所示年度的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
資產負債率(%) ⁽¹⁾	15.9	13.3	13.5
流動比率 ⁽²⁾	1.9倍	2.2倍	2.4倍
毛利率(%) ⁽³⁾	8.4	8.9	8.7

附註：

- (1) 資產負債率按本集團的總債務(總借款加總租賃負債)除以總資產計算。
- (2) 流動比率按年末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率按毛利除以收入計算，以百分比表示。

財務風險

本集團的業務活動令其面臨各種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理旨在尋求風險與回報之間的平衡，將風險對本集團財務表現的不利影響降至最低，並最大化股東及其他權益投資者的利益。基於此風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是識別和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受門檻，並及時可靠地監督各種風險，將風險控制在有限的範圍內。

市場風險

外匯風險：當未來商業交易或已確認資產和負債的計價貨幣並非本公司及其子公司各自的功能貨幣時，將會產生外匯風險。本集團通過定期檢討本集團的外匯風險淨額管理外匯風險，並盡可能以市場匯率買賣外幣，以儘量減低外匯風險。請見本文件附錄一會計師報告附註3.1(a)。

利率風險：本集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率借入的借款使本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率借入的借款使本集團承受公允價值利率風險。本集團根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率借入的借款比例，並通過定期檢討及監控，維持適當的金融工具組合。請見本文件附錄一會計師報告附註3.1(b)。

財務資料

信貸風險：信貸風險來自現金及現金等價物、受限制現金，以及貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項及合同資產。為管理此風險，現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於信譽良好的金融機構，該等機構均為高信貸質素的金融機構。為管理貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項以及合同資產的風險，本集團已制定政策，確保向具有適當信貸紀錄的交易對手提供信貸條款，並由管理層對交易對手進行持續的信貸評估及持續監控程序，以確保如期收取應收賬款，並採取跟進行動以收回逾期債務(如有)。於2023年、2024年及2025年12月31日，預期信貸虧損並不重大。請見本文件附錄一會計師報告附註3.2(b)。

流動性風險：本集團擬維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，本集團的政策是定期監控本集團的流動資金風險，並維持充足的流動資產，例如現金及現金等價物和定期存款，或保留充足的融資安排，以滿足本集團的流動資金需求。請見本文件附錄一會計師報告附註3.3。

價格風險：本集團主要面臨股價風險，來自本集團持有的分類為以公允價值計量且其變動計入損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的投資。為管理該等投資的價格風險，本集團採用多元化的投資組合。本集團進行此等投資乃主要基於戰略考慮。各項投資由管理層分別管理。請見本文件附錄一會計師報告附註3.4。

投資風險管理

我們一直從事投資交易活動，在往績記錄期間為我們的財務表現帶來顯著波動。我們的投資可分為三類：直接股權投資、私募基金投資及固定收益產品和低風險理財產品，我們針對不同類別的投資採取綜合管理政策。詳情請見「— 我們的投資活動 — 我們的投資政策及內部控制措施」。

股息

於2023年、2024年、2025年，我們向股東宣派股息分別為人民幣201.7百萬元、人民幣193.4百萬元及人民幣229.7百萬元。

我們的過往股息分派記錄未必可作為確定未來宣派或派付股息水平的參考或依據。

完成[編纂]後，我們或會以現金或公司章程允許的其他形式分派股息。任何擬議的股息分派方案均須由我們的董事會制訂並經股東批准方可作實。未來是否宣派或派付任何股息以及任何股息金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利與財務狀況、運營需求、資本需求、業務前景、宣派及派付股息的法令法規與合同限制，以及董事認為重要的任何其他因素。

根據《中華人民共和國公司法》的規定，在中國註冊成立的公司每年在彌補以往年度累計虧損(如有)後，須從稅後利潤中提取不低於10%的資金列入法定公積金，直至該項公積金累計達到公司註冊資本的50%為止。該等公司在彌補累計虧損及按前述規定提取公積金後，從稅後利潤派付股息。

經我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律規定，本公司或我們的任何中國境內子公司未來產生的任何淨利潤須優先用於彌補任何歷史累計虧損(如有)，其後須將淨利潤

財務資料

的10%提取作為法定公積金，直至該等公積金累計額超過我們註冊資本的50%為止。因此，惟在滿足以下兩項條件後，我們方可宣派股息：(i)所有歷史累計虧損(如有)已獲全額彌補；及(ii)已按前述規定將足額淨利潤計提至法定公積金。

無法保證我們於任何年度均會宣派或派付任何金額的股息。緊隨[編纂]完成後，我們目前並無採納正式股息政策或固定股息分派比率的意向。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們有人民幣4,506.0百萬元可供分派儲備可分派予股東。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，例如[編纂]費用及佣金，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔我們[編纂]總額約[編纂]%，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)已於合併損益表中確認為開支，而人民幣[編纂]元([編纂]港元)來自[編纂]及將從權益中扣除。於該估計[編纂]開支總額中，我們預期支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)、法律顧問及申報會計師專業費用人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)以及其他費用及開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。

我們的投資活動

我們一直從事投資交易活動，包括對理想汽車的重大股權投資。這些投資交易活動於往績記錄期間對我們的財務表現造成重大波動。

我們的整體投資策略

我們的投資可分為三類：直接控股與少數股權投資、私募基金投資及固定收益產品和低風險理財產品。

開展投資交易活動的首要目的是充分利用閒置資金並獲取投資回報。遵循此原則，我們投資於固定收益產品和低風險理財產品以確保收益總體穩定，同時保留本金。此外，我們亦對當時具有顯著預期投資回報的新興行業進行直接股權投資，並投資於聚焦新興行業的私募基金，例如新能源汽車(NEV)和生物科技領域。

除上述主要考量外，我們亦注重潛在被投資者與本集團業務間的協同效應。例如，我們對NEV公司(包括理想汽車)的投資，旨在將NEV車艙空間開發為數字營銷業務的新廣告渠道。投資組合中亦包括從事數字營銷、電商運營及智能電視營銷的企業，我們計劃適時尋求合作甚至控股，以拓展數字營銷業務(歷史經驗表明，通過投資整合優質市場參與者，我們逐步將數字營銷發展為第二核心業務)。於2020年，我們作為大股東投資獅門半導體(現已實現規模化商業運營)，一方面旨在解決本集團的泵與系統產品控制器中核心功率半導

財務資料

體的技術瓶頸，另一方面則為把握新興半導體產業的市場機遇。

自2022年起，鑑於一級市場投資環境變化，我們系統性重估並強化內部控制，並調整投資策略以最大限度地降低風險、優化閒置資金配置，確保投資最終服務於核心業務發展。具體而言，我們已基本停止新的一級市場股權投資項目，轉而將閒置現金投資於固定收益產品和低風險理財產品。於往績記錄期間，固定收益產品和低風險理財產品的投資公允價值佔我們總投資的比例增加。未來，我們僅在能支持本集團核心業務發展時，方考慮進行一級市場股權投資。

對理想汽車的投資

於2016年及2017年，我們分別向理想汽車投資人民幣350百萬元及人民幣100百萬元，投資後持有理想汽車9.995%的股權。於2019年，本公司間接全資子公司利歐香港有限公司（「利歐香港」）以1美元的名義對價認購68,632,479股理想汽車普通股，此為理想汽車赴美首次公開發售前重組安排的一部分。於2020年理想汽車於紐交所上市時，我們持有34,316,239股理想汽車美國存託股份（每股美國存託股份代表兩股普通股）。

自2021年起，我們已逐步以合理價格處置理想汽車美國存託股份。截至2025年12月31日，所持理想汽車美國存託股份減少至9,547,341股。截至2023年、2024年、2025年12月31日，我們對理想汽車的投資賬面價值分別為人民幣3,054.0百萬元、人民幣1,621.0百萬元及人民幣1,136.1百萬元，分別佔我們金融資產總額（包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產）的41.2%、20.3%及15.3%。

鑑於我們已大幅減持理想汽車美國存託股份，我們將不易受理想汽車美國存託股份未來股價波動的影響。

我們於往績記錄期間按類型劃分的投資組合及整體投資表現

下表載列我們於往績記錄期間截至所示日期按類型劃分的投資組合明細：

	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	%
基金產品及資產管理						
計劃	205,597	2.4%	2,286,909	25.4%	3,157,981	37.3%
固定收益證券	1,779,599	21.2%	1,327,860	14.7%	1,299,075	15.4%
債券	17,249	0.2%	—	0.0%	—	—
貨幣市場基金	1,762,350	21.0%	1,327,860	14.7%	1,299,075	15.4%
股權證券投資	3,164,904	37.7%	2,187,546	24.3%	1,349,292	15.9%
理想汽車	3,053,992	36.4%	1,621,039	18.0%	1,136,111	13.4%
股票／ETF及衍生工具	110,912	1.3%	566,507	6.3%	213,182	2.5%
一級市場股權投資	2,183,445	26.0%	2,081,298	23.1%	1,545,276	18.3%
於聯營公司及合營企業之投資	1,060,192	12.6%	1,131,661	12.6%	1,111,896	13.1%
總計	<u>8,393,737</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,015,273</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,463,520</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的整體投資表現資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
已實現收益或虧損—理想汽車.....	934,889	49,874	(3,755)
投資淨收入及已實現收益—其他 ⁽¹⁾	336,089	235,208	168,267
未實現損益—理想汽車.....	1,416,523	(870,970)	(514,945)
未實現損益.....	(142,922)	(75)	345,715
投資資產減值虧損.....	—	20,283	(145,061)
投資總收益或虧損⁽²⁾.....	2,544,578	(565,680)	(149,779)

附註：

- (1) 投資淨收入包括固定收益金融資產的利息收入及權益性金融資產的股息收入。已實現收益包括證券投資的已實現資本收益。
- (2) 投資總收益或虧損指投資淨收入、已實現收益或虧損及未實現損益之和，減去投資資產減值虧損。

我們的投資政策及內部控制措施

為管理及監控我們的投資及交易活動，並將投資風險減至最低，我們已建立完善的決策及內部控制程序。特別是，我們已制定並實施「對外投資管理辦法」及「股權投資及資本支出管理制度」，對投資前、投資中及投資後的投資及交易活動進行全過程的規範。

目前，我們的投資須符合深圳證券交易所上市規則的規定。例如，重大投資必須經董事會或於股東大會審議；董事長應審批不符合董事會審議條件的對外投資事項，同時向董事會匯報備案。於[編纂]完成後，我們的投資亦應符合上市規則，尤其是上市規則第14章的規定。

目前實施的投資門檻、用於評估重要性及風險的基準，以及董事會及股東在批准及監督投資決策方面的角色如下：

場景	需要董事會 批准的門檻	董事會審閱後 需股東批准的門檻
交易涉及的總資產佔本集團最近經審核總資產的百分比.....	超過5%	超過30%
交易涉及的資產淨值佔本集團最近經審核資產淨值的百分比.....	超過5%，且絕對金額 超過人民幣10百萬元	超過30%，且絕對金額 超過人民幣50百萬元
目標公司於最近一個財政年度的收入佔本集團最近一個財政年度經審核收入的百分比	超過5%，且絕對金額 超過人民幣10百萬元	超過30%，且絕對金額 超過人民幣50百萬元

財務資料

場景	需要董事會 批准的門檻	董事會審閱後 需股東批准的門檻
交易金額(包括承擔的債務及開支)佔本集團最近經審核資產淨值的百分比	超過5%，且絕對金額 超過人民幣10百萬元	超過30%，且絕對金額 超過人民幣50百萬元
最近一個財政年度與交易對象(如股權)相關的淨利潤佔本集團最近一個財政年度經審核淨利潤的百分比	／	超過50%，且絕對金額 超過人民幣50百萬元
交易產生的利潤佔本集團最近一個財政年度經審核淨利潤的百分比	／	超過50%，且絕對金額 超過人民幣50百萬元

一級市場股權投資

在進行投資之前，我們的投資管理部門負責對項目進行初步篩選審查，並引導及協同財務、法律及其他部門或第三方進行盡職審查。投資管理部門負責出具評估報告、項目建議書、可行性報告或投資計劃書，以供決策機構審批。董事會統籌年度投資計劃之核定及年度投資報告之審核。

我們已制定投資合約執行流程。各負責職能部門需就合約條款表達意見，以確保投資條款符合我們的整體利益及風險控制規定。

在投資後管理及監控階段，(i)我們的投資管理部門負責建立投資後管理專賬，有系統地管理投資風險，提升資產價值。該台賬每季度更新一次，重點追蹤被投資公司的財務狀況，建立主要財務監控指標體系，以定量評估被投資公司的發展狀況。此外，我們的投資管理部門定期(至少每季度一次)對被投資公司進行現場或線上訪談，直接與管理層及核心團隊溝通，及時深入了解被投資公司在業務發展、技術研發、市場競爭、組織管理等方面的實際進展情況；(ii)我們的財務管理部門負責審閱及分析被投資公司定期提供的財務報表及審核報告，必要時可要求其補充說明或進行專項核查；及(iii)我們的法律事務部門負責合規監督。當投資管理部門在投資後監控中發現潛在風險、異常跡象或可能涉及違約或管理疏忽等問題時，應立即向法律部報告。我們的法律部負責合規審查及法律風險評估，必要時提出風險減緩或法律行動建議，為決策提供法律支援。我們的投資管理部門會迅速向董事會報告顯示異常或潛在風險的投資項目。董事會評估風險的重要性及潛在影響，並視乎情況由我們的管理層提報董事會審視及制定對策。

財務資料

二級市場投資

我們在二級市場投資(包括證券投資及現金管理)的主要目標是在控制風險以及確保投資安全性及流動性的前提下，優化資產配置、獲得合理的投資回報及提高資金使用效率。我們根據風險等級將金融資產分為三類：(i)股票／ETF；(ii)基金；及(iii)固定收益債券，並據此制定差異化的投資政策。同時，我們已建立完善的內部控制管理系統，涵蓋額度審批、准入機制、集中度控制、市值縮減管理機制、投資審批及投資後監控等方面，確保投資合規、風險可控及回報穩定。

我們對二級市場投資實行年度額度授權管理制度，由董事會或股東審批，包括：(1)證券投資專項額度，每年授權額度為人民幣30億元，專門用於新股配售或認購、股票及預託證券投資、債券投資、委託理財以及交易所認可的其他投資活動等投資；及(2)現金管理專項額度，每年授權額度為人民幣30億元，專門用於購買銀行、基金管理公司、證券公司及信託公司等金融機構發行的安全性高、流動性強、風險低、回報固定或浮動的理財產品。此外，我們已對投資組合的組成及集中度設定限制，以降低投資風險。例如，股票型金融投資(指以股票資產為主要投資目標的投資活動，包括股票投資、基金投資等)和平衡型金融投資(指同時投資於股票資產及固定收益資產，包括混合型基金投資等)，不得超過我們於二級市場投資年度授權總額的30%，而固定收益型金融投資(指以固定收益資產為主要投資目標的投資活動，包括債券投資、固定收益銀行理財產品投資等)，不得低於我們於二級市場投資年度授權總額的40%。為緩解單一目標的投資風險，我們明確規定單一目標的投資比例限制。

在投資後管理階段，我們要求每項二級市場投資均需進行實時記錄及動態更新。一旦出現大幅波動或基本面發生變化，我們必須及時分析原因並制定相應的對策。對於股票／ETF資產，我們已設定整體資產波動的止損線。當股票／ETF資產總市值的累計跌幅達到15%時，我們的投資管理部門必須分析投資組合中個別股票／ETF的波動性，針對累計跌幅超過20%的股票，調查波動的原因，並決定是否繼續持有、減持或執行止蝕。若集團所持有的股票型基金、平衡型基金、資產管理產品及固定收益債券跌幅介乎5%至20%的若干百分比時，即會啟動預警，要求立即進行評估，並制定應對方案，包括考慮贖回。

近期發展

有關近期發展對我們的業務、營運及財務表現以及監管環境的影響的進一步詳情，請見「概要 — 近期發展與無重大不利變動」。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關本集團的未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表，請參閱本文件附錄二的A部分，當中載明[編纂]於2025年12月31日對本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年12月31日完成，並假設[編纂]未獲行使。

財務資料

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，(i)我們的業務持續增長，且我們的財務或經營狀況或前景未發生重大不利變動，亦未發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表資料產生重大不利影響的事件；及(ii)我們的業務、所處行業及／或所受管轄的市場或監管環境均未發生重大不利變動。

上市規則規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，其並未知悉任何可能引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

未來計劃及[編纂]

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細描述，請參閱「業務 — 我們的發展戰略」一節。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的中位數），經扣除[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支後，我們估計自[編纂]獲得的[編纂]將約為[編纂]港元。

我們計劃將[編纂][編纂]用於下列用途：

- 約[編纂]（或[編纂]港元）將用於我們業務相關的AI基礎設施的投資。具體而言：
 - (i) 約[編纂]（或[編纂]港元）將用於海外人工智能算力中心的開發，我們將通過包括但不限於專項基金或股權直接投資的方式於東南亞參與不多於三間境外人工智能算力中心的開發（預計分不同階段發展），總投資額不少於[編纂]港元而總設計電量不少於20兆瓦，因為該等地區因城市化、基礎設施建設及工業化帶來強勁的需求增長，藉此獲得包括算力的優先使用，數據中心液冷系統的銷售以及為我們的數字營銷板塊客戶提供算力相關服務，以向市場提供靈活的高性能算力選擇，並支持下一代智能應用發展；截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何具有法律約束力的協議、承諾或安排，但已與東南亞數個活躍的AI數據中心就合作模式、硬體規格、基礎設施建設、維護服務、液體冷卻系統解決方案及項目建設時間表進行初步討論。

我們認為該等投資將對我們的業務擴展有以下裨益：

- (a) 支援海外數字營銷業務擴展 — 我們將可優先取得先進的運算資源，以擴展海外數字營銷業務。此外，AI數據中心將作為策略性資產，為媒體平台提供運算服務。
- (b) 提升液冷泵與系統解決方案能力 — 我們將促進項目公司採用其液冷泵與系統解決方案。根據可行性報告，預期該項目公司將為本公司的液冷泵及系統業務帶來新的訂單。該項目作為我們的液冷系統解決方案能力的示範項目，可望促進本公司液冷泵及系統業務的全球擴張，並推動該業務成為本公司新的利潤增長動力。
- (c) 提升整合營銷服務能力 — AI數據中心的落成，不僅能提升數字營銷業務的平均交易金額與獲利能力，更能強化客戶黏性與合作深度。此外，項目公司將向市場出租運算基礎設施，創造額外收入。

未來計劃及[編纂]

- (ii) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於國內算力與研發中心開發，包括但不限於(i)通過租用AI模型(APD)，快速獲取先進算法能力以支撐研發創新；(ii)租用全套機房基礎設施，構建穩定可靠的算力運營物理環境；及(iii)採購或租用AI高性能計算和網絡專用設備。
- 約[編纂](或[編纂]港元)將用於產能建設與全球化佈局，我們將投建智能化生產體系，同時基於客戶分佈與需求，在海外建設及升級生產製造基地，並拓展銷售網絡以把握區域市場機遇。具體而言：
 - (i) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於建設全球製造基地。我們已開始建設沙地阿拉伯製造基地，並將繼續分階段進行建設過程：機器及設備採購將於2026年6月至7月進行、試產及生產線測試將於2026年9月至10月進行，並將於2026年11月開始量產。沙地阿拉伯製造基地的預計資本開支約為[編纂]港元，預計亦由我們的內部資源撥付。視乎業務擴展的進度，我們亦計劃於中亞及／或中美及南美地區建設新廠房。我們將根據項目進展、市場狀況及業務需要繼續評估其他擬建設的海外製造基地之資本開支及資金安排。
 - (ii) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於智能化生產體系建設與升級。我們將建設生產協同體系，打造智能柔性產線以實現泵產品自動化組裝測試並提升產能與精度，並建設及優化泵實驗台。
 - (iii) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於半導體生產線建設，包括擴充IGBT、SiC等功率器件的產品線，加速技術迭代，以及對於廠房等固定資產的建設和改造，進一步提升相關產品的產能與效能。建設半導體生產線的預計資本開支約為[編纂]港元。倘所需的額外資金超出相關[編纂]，我們預計透過內部資源及／或我們可能不時獲得的其他融資安排撥付有關開支。
 - (iv) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於全球化銷售網絡建設，包括門店建設、品牌建設和產品培訓與推廣等持續性投入。
 - (v) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於潛在併購項目(目前尚無併購目標)，通過產業併購加速全球化進程。我們預期投資的對象為從事泵產品製造或銷售業務、營運表現良好且在至少一個特定市場區塊享有盛名，且年銷售收入不少於10百萬美元的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，市場上符合該等條件的潛在目標數量應超過1,000個。

未來計劃及[編纂]

我們與海外市場現有市場參與者競爭的策略為從傳統的全球銷售模式過渡至更為市場集中及全球整合的營運模式。具體而言，我們計劃提升主要海外市場的本地化推廣、技術支援及售後服務，並進行本地組裝。我們已將海外市場分為數個地區，包括歐洲、亞太、非洲及中東、美洲及歐亞，並擬根據當地經濟規模、政治及文化環境以及消費潛力等因素制訂每個地區的市場擴展策略。我們已於南美洲設立首個海外品牌中心，並計劃於其他地區逐步推行類似舉措。我們亦計劃於2026年開設50家海外品牌形象店，並預期相關資本開支由我們的內部資源撥資。

為確保於進行海外業務擴充時持續遵守適用法律法規，我們已設立由專業人員組成的專責合規與法律團隊。就主要合規風險而言，我們已制訂合規管理政策及程序，並將合規責任分配予不同部門。於進入新市場前，我們將就適用於目標國家的相關法律法規進行事先審閱，並將繼續監察監管發展。於有需要時，我們將委聘外部律師事務所或法律顧問以提供法律支援。此外，我們的合規及法律人員將參與海外業務合約及主要決策的事先審視。我們亦將定期進行集團層面的風險識別及評估工作，就發現的任何重大或實質合規風險，我們將及時制訂及實行針對性的應對措施。

- 約[編纂](或[編纂]港元)將用於智能泵與系統及半導體的技術研發。為強化我們智能泵與系統板塊的技術壁壘與市場競爭力，我們將聚焦於智能泵與系統的核心技術研發，持續提升產品能效與特種場景適配性以拓展應用領域；同時大力推動研發數字化，通過數字工具賦能全流程，降本提效，加速技術轉化；並深化半導體產品研發，以應對行業快速迭代，進一步向上游產業鏈延伸。具體而言：
 - (i) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於智能泵與系統和半導體的技術及產品的研發。
 - (ii) 約[編纂](或[編纂]港元)將用於智能泵與系統的數字化建設，主要用於建設仿真系統，提升產品研發效率與設計規範性。
- 餘下約[編纂](或[編纂]港元)將用於補充運營資金。

倘訂定的[編纂]較本文件所述指示性[編纂]的中位數為高或低，上述[編纂][編纂]的分配將會有所調整。

倘[編纂]獲悉數行使，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，我們將收取的[編纂]將約為[編纂]港元。倘[編纂]獲悉數行使，我們擬按上述比例運用額外的[編纂]。

倘[編纂][編纂]並未立即用於上述用途，我們僅會將[編纂][編纂]存入香港或中國的持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見《證券及期貨條例》或其他司法管轄區適用法律法規)的短期計息賬戶。倘上述建議[編纂]用途有任何變動，我們將作出適當公告。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

以下第[I-•]至[I-•]頁為本公司申報會計師天健國際會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求編製，並以本公司董事及保薦人為收件人。



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-1508室
Rooms 1501-8, 15/F., Tai Yau Building,
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong
電話 Tel: (852) 3103 6980
傳真 Fax: (852) 3104 0170
電郵 Email: info@pccpa.hk

致利歐集團股份有限公司列位董事、華泰金融控股(香港)有限公司及中國銀河國際證券(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

我們謹此就利歐集團股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於[I-4]至[I-•]頁)，此等歷史財務資料包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的合併財務狀況表、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「往續記錄期間」)的合併損益表、合併全面收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第[I-4]至[I-•]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其編製以供收錄於 貴公司日期為[•]有關 貴公司H股股份在香港聯合交易所有限公司主板[編纂]的文件(「文件」)內。

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所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

附錄一

會計師報告

我們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的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的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。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製基準，真實而中肯地反映了 貴公司及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對載於第[I-[•]]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

歷史財務資料附註13中載有 貴公司就往績記錄期間支付股息相關資料。

[天健國際會計師事務所有限公司]

執業會計師

香港

[•]

附 錄 一

會 計 師 報 告

I 貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的合併財務報表(「**相關財務報表**」)，已由天健國際會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)列報，且所有數值已列算至千位數(人民幣千元)(除非另有說明)。

附錄一

會計師報告

合併損益表

		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
收入.....	5	20,471,408	21,170,505	20,050,435
營業成本.....	9	(18,761,746)	(19,278,530)	(18,314,230)
毛利.....		1,709,662	1,891,975	1,736,205
一般及行政開支.....	9	(533,742)	(630,257)	(601,433)
銷售及營銷開支.....	9	(767,899)	(821,592)	(727,993)
研發開支.....	9	(134,326)	(177,119)	(193,980)
金融資產及合同資產減值虧損淨額...	3.2	(362,877)	(182,303)	(66,321)
金融資產／負債公允價值變動之 收益／(虧損)淨額.....	7	1,255,392	(873,047)	(169,230)
其他收入.....	6	118,984	78,167	64,539
其他收益淨額.....	8	1,302,126	303,050	155,987
經營利潤／(虧損).....		2,587,320	(411,126)	197,774
財務收入.....	11	120,914	123,035	67,353
財務成本.....	11	(91,164)	(106,037)	(99,524)
財務(成本)／收入淨額.....	11	29,750	16,998	(32,171)
應佔聯營公司投資淨利潤／(虧損)...	15	(18,208)	2,002	16,639
投資聯營公司的減值準備.....	15	—	(20,283)	(145,061)
除所得稅前利潤／(虧損).....		2,598,862	(412,409)	37,181
所得稅(開支)／抵免.....	12	(659,748)	108,198	(47,306)
年內利潤／(虧損).....		1,939,114	(304,211)	(10,125)
歸屬於：				
— 貴公司擁有人.....	39	1,969,125	(259,468)	34,701
— 非控股權益.....		(30,011)	(44,743)	(44,826)
		1,939,114	(304,211)	(10,125)
貴公司擁有人應佔每股盈利				
— 每股基本盈利／(虧損).....	14	0.29	(0.04)	0.01
— 每股攤薄盈利／(虧損).....	14	0.29	(0.04)	0.01

附錄一

會計師報告

合併全面收益表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤／(虧損).....	1,939,114	(304,211)	(10,125)
其他全面收益／(虧損)			
於以後期間可能重新分類至損益之項目，扣除稅項：			
— 應佔聯營公司之			
其他全面收益／(虧損)....	(419)	542	658
— 海外業務之外幣折算差額.....	36,312	73,763	(115,320)
— 其他.....	14	—	—
年內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項.....	35,907	74,305	(114,662)
歸屬於：			
— 貴公司擁有人.....	35,956	74,292	(114,984)
— 非控股權益.....	(49)	13	322
	35,907	74,305	(114,662)
年內全面收益／(虧損)總額.....	1,975,021	(229,906)	(124,787)
歸屬於：			
— 貴公司擁有人.....	2,005,081	(185,176)	(80,283)
— 非控股權益.....	(30,060)	(44,730)	(44,504)
	1,975,021	(229,906)	(124,787)

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	18	1,235,995	1,387,693	1,333,987
投資物業.....	21	104,839	98,926	93,014
使用權資產.....	19	442,256	352,881	316,479
遞延稅項資產.....	23	379,638	388,099	399,686
無形資產.....	20	385,951	391,884	391,193
聯營公司投資.....	15	1,060,192	1,131,662	1,111,896
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產.....	28	5,291,125	3,769,324	2,801,014
預付款項及其他應收款項.....	25	74,805	44,699	56,970
其他非流動資產.....	26	25,234	17,165	65,011
非流動資產總額.....		9,000,035	7,582,333	6,569,250
流動資產				
存貨.....	27	842,059	862,391	680,157
預付款項及其他應收款項.....	25	663,776	725,754	744,312
貿易應收賬款及應收票據.....	24	6,558,026	5,707,492	5,759,264
合同資產.....	3.2	74,800	121,273	130,749
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產.....	28	2,042,420	4,114,288	4,550,610
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的其他金融資產.....	16	87,281	88,999	60,229
受限制現金.....	29	1,651,528	1,160,379	673,480
現金及現金等價物.....	29	3,296,882	1,144,331	1,912,583
其他流動資產.....	26	427,443	479,336	423,686
流動資產總額.....		15,644,215	14,404,243	14,935,070
資產總額.....		24,644,250	21,986,576	21,504,320
負債				
非流動負債				
借款.....	30	286,986	346,086	321,260
租賃負債.....	19	226,771	149,117	113,688
遞延稅項負債.....	23	2,009,169	1,831,537	1,797,754
遞延收入.....	35	229,930	209,397	200,000
準備.....	33	22,003	23,464	21,191
非流動負債總額.....		2,774,859	2,559,601	2,453,893
流動負債				
借款.....	30	3,359,898	2,403,745	2,440,753
貿易應付賬款及應付票據.....	31	3,693,315	3,078,936	2,905,784
合同負債.....	5	544,721	510,524	495,349
租賃負債.....	19	35,802	22,904	29,096
當期所得稅負債.....		82,622	58,581	46,676
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債.....	28	47,177	8,087	1,416
應計費用及其他應付款.....	32	378,461	419,868	364,418
其他流動負債.....	34	43,845	62,531	40,986
流動負債總額.....		8,185,841	6,565,176	6,324,478
流動資產淨值.....		7,458,374	7,839,067	8,610,592
負債總額.....		10,960,700	9,124,777	8,778,371

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益				
貴公司擁有人應佔權益				
— 股本	36	6,767,239	6,771,779	6,771,779
— 庫存股	37	—	(400,400)	(339,959)
— 其他儲備	40	1,732,382	1,810,125	1,851,267
— 保留利潤	39	5,166,583	4,705,561	4,506,040
		13,666,204	12,887,065	12,789,127
非控股權益	17	17,346	(25,266)	(63,178)
權益總額		13,683,550	12,861,799	12,725,949
負債及權益總額		24,644,250	21,986,576	21,504,320

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備.....		26,133	7,727	5,431
投資物業.....		1,255	997	740
遞延稅項資產.....	23	72,466	67,294	60,617
無形資產.....		4,287	13,864	10,498
聯營公司投資.....	15	506,148	482,456	500,967
對子公司的投資.....	17	7,875,998	8,004,833	8,147,488
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產.....	28	1,094,981	1,067,120	646,307
其他非流動資產.....		—	574	166
非流動資產總額.....		9,581,268	9,644,865	9,372,214
流動資產				
存貨.....		622	92	238
預付款項及其他應收款項.....	25	794,272	1,467,924	815,282
貿易應收賬款及應收票據.....	24	13,211	9,312	7,246
合同資產.....		6,202	—	—
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產.....	28	36,858	36,206	—
以公允價值計量且其變動計入其他全 面收益的其他金融資產.....	16	7,338	—	152
現金及現金等價物.....	29	17,456	33,570	253,582
其他流動資產.....	26	17,208	17,015	30,379
流動資產總額.....		893,167	1,564,119	1,106,879
資產總額.....		10,474,435	11,208,984	10,479,093
負債				
非流動負債				
遞延稅項負債.....	23	24,469	24,469	24,469
遞延收入.....	35	180,669	157,293	137,514
非流動負債總額.....		205,138	181,762	161,983
流動負債				
借款.....	30	265,262	126,104	504,365
貿易應付賬款及應付票據.....	31	78,353	54,959	41,141
合同負債.....		3,712	955	543
應計費用及其他應付款.....	32	830,092	2,380,294	1,242,355
其他流動負債.....		2	2	2
流動負債總額.....		1,177,421	2,562,314	1,788,406
負債總額.....		1,382,559	2,744,076	1,950,389
權益				
—股本.....	36	6,767,239	6,771,779	6,771,779
—庫存股.....	37	—	(400,400)	(339,959)
—其他儲備.....	40	1,619,138	1,618,261	1,778,946
—保留利潤.....	39	705,499	475,268	317,938
權益總額.....		9,091,876	8,464,908	8,528,704
負債及權益總額.....		10,474,435	11,208,984	10,479,093

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔權益						權益總額
	股本	庫存股	其他儲備	保留利潤	小計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日之餘額.....	6,754,804	—	1,670,992	3,200,553	11,626,349	41,431	11,667,780
年內利潤／(虧損).....	—	—	—	1,969,125	1,969,125	(30,011)	1,939,114
其他全面收益／(虧損).....	—	—	35,956	—	35,956	(49)	35,907
年內全面收益／(虧損)總額.....	—	—	35,956	1,969,125	2,005,081	(30,060)	1,975,021
非控股權益之資本注入.....	—	—	—	—	—	13,285	13,285
向非控股權益退還資本.....	—	—	—	—	—	(5,880)	(5,880)
以股份為基礎的付款							
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	11,436	—	11,436	—	11,436
— 行使股票期權.....	12,435	—	6,840	—	19,275	—	19,275
劃撥至特別儲備.....	—	—	3,095	(3,095)	—	—	—
股息.....	—	—	—	—	—	(980)	(980)
應佔聯營公司之其他權益變動....	—	—	3,613	—	3,613	—	3,613
與非控股權益的交易.....	—	—	450	—	450	(450)	—
於2023年12月31日之餘額.....	6,767,239	—	1,732,382	5,166,583	13,666,204	17,346	13,683,550

	貴公司擁有人應佔權益						權益總額
	股本	庫存股	其他儲備	保留利潤	小計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日之餘額.....	6,767,239	—	1,732,382	5,166,583	13,666,204	17,346	13,683,550
年內虧損.....	—	—	—	(259,468)	(259,468)	(44,743)	(304,211)
其他全面收益.....	—	—	74,292	—	74,292	13	74,305
年內全面收益／(虧損)總額.....	—	—	74,292	(259,468)	(185,176)	(44,730)	(229,906)
非控股權益之資本注入.....	—	—	—	—	—	3,321	3,321
以股份為基礎的付款							
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	(4,628)	—	(4,628)	—	(4,628)
— 行使股票期權.....	4,540	—	2,448	—	6,988	—	6,988
劃撥至特別儲備.....	—	—	(178)	178	—	—	—
購回股份.....	—	(400,400)	—	—	(400,400)	—	(400,400)
股息.....	—	—	—	(201,732)	(201,732)	(294)	(202,026)
應佔聯營公司之其他權益變動....	—	—	4,900	—	4,900	—	4,900
與非控股權益的交易.....	—	—	909	—	909	(909)	—
於2024年12月31日之餘額.....	6,771,779	(400,400)	1,810,125	4,705,561	12,887,065	(25,266)	12,861,799

附 錄 一

會 計 師 報 告

	貴公司擁有人應佔權益						權益總額
	股本	庫存股	其他儲備	保留利潤	小計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日之餘額.....	6,771,779	(400,400)	1,810,125	4,705,561	12,887,065	(25,266)	12,861,799
年內利潤／(虧損).....	—	—	—	34,701	34,701	(44,826)	(10,125)
其他全面收益／(虧損).....	—	—	(114,984)	—	(114,984)	322	(114,662)
年內全面收益／(虧損)總額.....	—	—	(114,984)	34,701	(80,283)	(44,504)	(124,787)
非控股權益之資本注入.....	—	—	—	—	—	9,504	9,504
以股份為基礎的付款							
—以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	(15,502)	—	(15,502)	—	(15,502)
劃撥至特別儲備.....	—	—	957	(957)	—	—	—
劃撥至法定儲備.....	—	—	7,593	(7,593)	—	—	—
銷售庫存股.....	—	60,441	165,969	—	226,410	—	226,410
股息.....	—	—	—	(225,672)	(225,672)	(5,880)	(231,552)
應佔聯營公司之其他權益變動....	—	—	1,546	—	1,546	—	1,546
與非控股權益的交易.....	—	—	(4,437)	—	(4,437)	2,968	(1,469)
於2025年12月31日之餘額.....	<u>6,771,779</u>	<u>(339,959)</u>	<u>1,851,267</u>	<u>4,506,040</u>	<u>12,789,127</u>	<u>(63,178)</u>	<u>12,725,949</u>

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

		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
經營活動產生現金流量				
經營產生／(所用)的現金	42(a)	(541,440)	(144,362)	485,919
已收利息		82,556	57,108	42,173
已付所得稅		(134,033)	(102,754)	(97,217)
經營活動產生／(所用)現金淨額.....		(592,917)	(190,008)	430,875
投資活動產生現金流量				
出售聯營公司投資的所得款項.....		12,676	31,003	381,385
投資收益所得款項.....		1,884,243	790,985	195,974
出售物業、廠房及設備、無形資產和其 他非流動資產的所得款項.....		7,229	10,315	6,225
出售以公允價值計量且其變動計入 損益的權益投資的所得款項.....		5,492,462	7,044,493	2,491,841
與資產相關之政府補助		9,036	8,087	20,310
購買聯營公司投資之支付款項.....		(119,870)	(63,542)	(161,953)
購買以公允價值計量且其變動計入 損益的權益投資.....		(5,132,388)	(8,995,748)	(2,643,618)
購買物業、廠房及設備、無形資產和其 他非流動資產支付款項.....		(312,464)	(285,234)	(165,093)
受限制現金之變動.....		(14,546)	21,285	(36,116)
收購子公司非控股權益的付款.....		—	—	(1,470)
投資意向存款之變動		15,117	7,339	—
投資活動產生／(所用)現金淨額.....		1,841,495	(1,431,017)	87,485

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
籌資活動產生現金流量			
非控股權益之資本注入	13,285	3,321	9,504
股份計劃所得款項	19,275	6,988	—
借款所得款項	4,144,217	5,707,773	5,132,470
償還借款	(2,043,935)	(6,031,959)	(5,135,819)
租賃付款之本金部分	(47,593)	(39,730)	(38,843)
已付利息	(54,638)	(87,300)	(75,761)
向 貴公司股東支付的股息	—	(201,732)	(225,672)
向非控股權益支付的股息	(980)	(294)	(5,880)
銷售庫存股的所得款項	—	—	226,410
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購回股份支付款項	—	(400,400)	—
向非控股權益退還資本	(5,880)	—	—
受限制現金之變動	(773,002)	506,053	403,811
籌資活動產生／(所用)現金淨額	1,250,749	(537,280)	275,602
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .	2,499,327	(2,158,305)	793,962
年初現金及現金等價物	679,734	3,296,882	1,144,331
匯率變動對現金及現金等價物之影響 .	117,821	5,754	(25,710)
年末現金及現金等價物	3,296,882	1,144,331	1,912,583

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 一般資料

利歐集團股份有限公司(下稱「貴公司」)，前稱浙江利歐電氣有限公司，為一間於2005年2月21日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。經中國證券監督管理委員會批准，貴公司已於2007年4月27日完成首次公開發售，並在深圳證券交易所上市(股份代號：002131)。貴公司的註冊辦事處位於中國浙江省溫嶺市。貴公司之最終控股人為王相榮先生及其一致行動人士王壯利先生。

貴公司及其子公司(以下統稱「貴集團」)主要從事泵與系統業務及數字營銷業務。其泵與系統業務主要包括民用及商用水泵及工業泵的研發、生產及銷售。數字營銷業務則包括營銷策略與創意、媒介投放與執行等。

貴集團於往績記錄期間的子公司載於附註17。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)列示，人民幣亦為貴公司的功能貨幣，且除非另有說明，所有數值已列算至千位數(人民幣千元)。

貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之法定合併財務報表，已按照中國有關會計準則編製，並由天健會計師事務所(特殊普通合夥)(中國註冊會計師)進行審計。

2. 編製基準

貴集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，並已按以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產及負債以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的金融資產重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需採用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用貴集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇於下文附註4披露。

於往績記錄期間生效的新準則、修訂及現有準則的詮釋，除相關準則禁止追溯應用外，已由貴集團於各呈列年度內持續採納。

除於歷史財務資料其他部分披露的主要會計政策資料外，其他重大會計政策資料已匯總並披露於本歷史財務資料附註45。

附錄一

會計師報告

2.1 新訂但尚未採納的準則及修訂

已頒佈但尚未生效且未提前被 貴集團於往績記錄期間採納的準則及修訂如下所示：

準則及修訂	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)「投資者與聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」	待定
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)「對金融工具分類和計量之修訂」	2026年1月1日
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)「涉及依賴自然能源生產電力的合同」	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號「非公共受託子公司：披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第21號「折算為惡性通貨膨脹列報貨幣」	2027年1月1日

除下文提及的國際財務報告準則第18號的影響外，其他新訂／經修訂的準則與 貴集團無關，或預期於生效時對 貴集團合併財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」規定財務報表之呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。該新國際財務報告準則會計準則在承接國際會計準則第1號許多現行要求的同時，引入了新規定，包括在損益表中呈列特定類別及界定的小計；於財務報表附註中披露管理層界定的表現指標；以及改進財務報表披露資料的彙總與分拆。此外，國際會計準則第1號部分段落已移入國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更和差錯」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號的應用預期不會對 貴集團財務狀況及表現產生重大影響，但未來財務報表的損益表呈列及披露方式或會有所變動。

3. 財務風險管理

貴集團的業務活動使其面臨多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險、流動性風險及價格風險。貴集團的整體風險管理旨在於風險與回報之間取得平衡，減低風險對 貴集團財務表現的不利影響，並最大化股東及其他權益投資者的利益。根據此風險管理目標，貴集團風險管理的基本策略為：識別及分析 貴集團所面對的各項風險，建立適當的風險承受門檻，並及時及可靠地監督各類風險，從而將其控制於有限範圍之內。

附錄一

會計師報告

3.1 市場風險

(a) 外匯風險

外匯風險產生於未來商業交易或已確認的資產及負債以非貴公司及其子公司各自功能貨幣之外幣計價時。貴集團透過定期檢視貴集團的外匯風險敞口淨額來管理外匯風險，並在可能情況下，透過按市價買入及賣出外幣以盡量減低該等風險敞口。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團面臨外匯風險的主要金融資產／負債（即以美元（「美元」）計價並納入採用不同功能貨幣的集團實體的金融資產／負債）如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下列貨幣計價的金融資產：			
美元.....	3,554,560	2,165,706	1,764,234
其他.....	61,927	97,103	102,643

	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
以下列貨幣計價的金融負債：			
美元.....	850,779	133,329	89,366
其他.....	60,136	61,646	72,980

如上表所示，貴集團主要承受美元匯率變動的影響。主要因以美元計價的金融工具匯率變動而對損益產生的敏感性如下：

	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
美元匯率			
上升5%.....	135,189	101,619	83,743
下跌5%.....	(135,189)	(101,619)	(83,743)

其他外幣的變動對外匯風險並無重大影響。

(b) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使貴集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款使貴集團面臨公允價值利率風險。貴集團根據市場環境確定按浮動利率和固定利率發行的借款的比例，並透過定期檢視及監控維持適當的金融工具組合。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團以浮動利率計息的借款總額分別約為人民幣230,000,000元、人民幣268,000,000元及人民幣540,820,000元。

倘利率上升或下降50個基點，所有其他因素保持不變，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，除稅前利潤將分別減少／增加約人民幣1,150,000元、人民幣1,340,000元及人民幣2,704,000元。

附錄一

會計師報告

考慮到重定價或到期日，以固定利率計值的借款及銀行結餘所產生的公允價值利率風險對貴集團並不重大。

3.2 信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金，以及貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項及合同資產。上述各類金融資產的賬面價值代表了貴集團就該等金融資產類別所面臨的最大信貸風險敞口。

(a) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於具有聲譽的金融機構，該等金融機構均為高信貸質素的金融機構。

為管理來自貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項以及合同資產的風險，貴集團已制定政策，確保僅向具有適當信貸紀錄的交易對手提供信貸條款，且管理層會對交易對手持續進行信貸評估。此外，貴集團亦設有持續監控程序，以確保應收款項按期收回，並在出現逾期債務時採取追收措施。

(b) 金融資產減值

貴集團持有的如下四種資產在預期信貸虧損模型的適用範圍內：

現金及現金等價物和受限制現金；

貿易應收賬款及合同資產；

以攤銷成本計量的應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據；

其他應收款項。

現金及現金等價物和受限制現金的信貸風險

現金及現金等價物和受限制現金主要存放於具有聲譽的金融機構。就該等金融機構而言，近期並無發生違約情況。於2023年、2024年及2025年12月31日，預期信貸虧損並不重大。

貿易應收賬款及應收票據的信貸風險

(i) 貿易應收賬款及合同資產

貴集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損（「預期信貸虧損」），即對所有貿易應收賬款及合同資產確認整個存續期的預期虧損準備。

為計量預期信貸虧損，貴集團按照相同的信貸風險特徵和賬齡對貿易應收賬款及合同資產分組。貴集團亦根據歷史結算紀錄，對部分客戶的貿易應收賬款的可收回性進行單項評估。

貴集團亦根據歷史結算紀錄，對部分客戶的貿易應收賬款及合同資產的可收回性進行單項評估。

歷史虧損率乃根據銷售的歷史付款情況及相應的歷史已發生信貸虧損計算。貴集團調整了歷史虧損率，以反映前瞻性宏觀經濟因素資訊，以及相關客戶的信貸評級分析和其他影響相關客戶應收款結算能力的外部資料。貴集團已將其銷售貨物所在國家的國內生產總值（「國內生產總值」）確定為最重要的因素，並基於這些因素的預期變化相應地調整歷史虧損率。

附錄一

會計師報告

當不存在合理的收回預期時，貿易應收賬款將予以撇銷。無合理收回預期的跡象包括欠款人未能與貴集團達成還款計劃，以及存在其他嚴重財務困難的跡象。

貿易應收賬款

基於上述方法，於2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收賬款的虧損準備如下所示：

於2023年12月31日，個別減值之貿易應收賬款的虧損準備釐定如下：

按單項評估：

	貿易應收賬款	預期 信貸虧損率	虧損準備	原因
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收賬款	<u>958,903</u>	<u>87.70%</u>	<u>841,004</u>	財務困難

於2024年12月31日，個別減值之貿易應收賬款的虧損準備釐定如下：

按單項評估：

	貿易應收賬款	預期 信貸虧損率	虧損準備	原因
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收賬款	<u>993,159</u>	<u>92.63%</u>	<u>920,012</u>	財務困難

於2025年12月31日，個別減值之貿易應收賬款的虧損準備釐定如下：

按單項評估：

	貿易應收賬款	預期 信貸虧損率	虧損準備	原因
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收賬款	<u>687,070</u>	<u>91.06%</u>	<u>625,653</u>	財務困難

於2023年、2024年及2025年12月31日，個別減值之貿易應收賬款的虧損準備釐定如下：

按組合評估：

	截至2023年12月31日止年度			截至2024年12月31日止年度			截至2025年12月31日止年度		
	預期虧損率	賬面總值	虧損準備	預期虧損率	賬面總值	虧損準備	預期虧損率	賬面總值	虧損準備
	%	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
民用水組合	10.45	871,904	91,144	9.88	1,028,573	101,618	11.75	962,187	113,054
工業水組合	14.72	967,309	142,385	16.43	837,636	137,597	15.72	924,908	145,365
互聯網組合	0.69	4,371,352	30,009	0.93	3,970,320	36,964	0.60	4,048,836	24,465
其他產品組合	0.51	47,080	240	0.94	54,651	512	8.14	37,108	3,022
總計		<u>6,257,645</u>	<u>263,778</u>		<u>5,891,180</u>	<u>276,691</u>		<u>5,973,039</u>	<u>285,906</u>

貴集團管理層透過估算違約率，並參考相關餘額的逾期狀況，結合歷史資料及前瞻性資料，釐定了貿易應收賬款組合的預期信貸虧損率。

附錄一

會計師報告

於各往績記錄期間末，貴集團分別評估了過往觀察所得的違約率及前瞻性估計。貴集團管理層檢視了於整個往績記錄期間構成各逾期時段貿易應收賬款餘額的客戶組合，並注意到各逾期時段的大部分餘額均來自相似客戶組合。此外，貴集團評估了該等客戶的財務狀況、過往結算記錄、與貴集團的業務關係以及其他因素（如當前市場狀況及行業資料），並認為相同客戶組合的信貸風險在整個往績記錄期間大致保持不變。據此，貴集團於整個往績記錄期間對相同逾期時段採用相同的預期信貸虧損率。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的貿易應收賬款的虧損準備與期初虧損準備對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初虧損準備	761,789	1,104,782	1,196,703
已確認／(撥回)的虧損準備淨額	360,169	158,375	58,570
虧損準備撤銷(i)	(17,176)	(66,454)	(343,714)
期末虧損準備	1,104,782	1,196,703	911,559

(i) 貴集團分別於2023年、2024年及2025年，經董事會批准後，已撤銷來自已申請破產或陷入財務困難客戶的應收款項。

截至2025年12月31日止年度，撤銷包括應收Evergrande Group Co., Ltd.款項的重大金額人民幣282,909,000元。

合同資產

對於合同資產，無論是否存在重大融資成分，貴集團均按照存續期預期信貸虧損計量虧損準備。貴集團合同資產的信貸風險敞口資料載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
按組合評估：			
預期虧損率	11.03%	15.71%	17.10%
賬面總值(人民幣千元)	84,076	143,875	157,721
虧損準備(人民幣千元)	(9,276)	(22,602)	(26,972)
賬面淨值(人民幣千元)	74,800	121,273	130,749

截至2023年1月1日，合同資產的賬面價值為人民幣106,352,000元（經扣除預期信貸虧損人民幣5,008,000元）。

(ii) 以攤銷成本計量的應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

貴集團根據整個存續期預期信貸虧損計量應收票據的減值準備，並評估其銀行承兌票據並無重大信貸風險，原因是貴集團預期該等具聲譽銀行不會出現重大違約損失。就商業承兌匯票及財務公司承兌匯票而言，該等票據通常於各自發行日起6個月至1年內結算。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團就此確認的預期信貸虧損分別為人民幣817,000元、人民幣682,000元及人民幣348,000元。

附錄一

會計師報告

以攤銷成本計量的應收票據及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的預期信貸虧損準備變動如下：

	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
期初虧損準備	87	817	682
已確認／(撥回)的虧損準備淨額	730	(135)	(334)
期末虧損準備	817	682	348

(iii) 其他應收款項

於各期間期末，其他應收款項主要包括按金、應收款項及臨時付款，以及投資預付款項。貴集團於資產初始確認時考慮違約的可能性，並在各期間內持續評估信貸風險是否已顯著增加。為評估信貸風險是否已顯著增加，貴集團將報告期末資產發生違約的風險與初始確認日的違約風險進行比較。具體而言，納入了下列指標：

- 預期導致債務人履行義務的能力出現重大變化的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 交易對手的外部信貸評級；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變化；及
- 債務人業績和行為的預期重大變化，包括交易對手的付款狀態的變化。

不論上述分析結果如何，若債務人就合同付款逾期超過365日，則推定信貸風險已顯著增加。

如資產的信貸風險與原有預期一致，貴集團會將該資產歸類為正常類，並確認12個月的預期信貸虧損(第1階段)。如資產相較於原有預期出現重大信貸風險，或信貸已減值，則該資產歸類為次級類或不良類，並確認整個存續期的預期信貸虧損(第2階段及第3階段)。

貴集團其他應收款項的信貸風險敞口資料如下：

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
2023年12月31日				
預期虧損率	2.04%	10.0%	91.09%	
賬面總值(人民幣千元)	256,533	20,377	63,203	340,113
虧損準備(人民幣千元)	5,235	2,038	57,572	64,845
2024年12月31日				
預期虧損率	1.56%	9.44%	95.48%	
賬面總值(人民幣千元)	202,807	20,687	72,028	295,522
虧損準備(人民幣千元)	3,168	1,952	68,775	73,895
2025年12月31日				
預期虧損率	2.08%	28.68%	93.62%	
賬面總值(人民幣千元)	228,757	20,235	65,542	314,534
虧損準備(人民幣千元)	4,755	5,803	61,358	71,916

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的其他應收款項的虧損準備與期初虧損準備的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初虧損準備	68,354	64,845	73,895
已確認／(撥回)的虧損準備淨額	(1,918)	10,725	3,727
虧損準備撤銷	(1,591)	(1,675)	(5,706)
期末虧損準備	64,845	73,895	71,916

3.3 流動性風險

貴集團的目標是保持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，貴集團的政策是定期監察流動性風險，並維持充足的流動資產，例如現金及現金等價物及定期存款，或保留充足的融資安排，以滿足貴集團的流動性需求。

下表分析了貴集團於報告期末至合同到期日剩餘期間將按相關到期日組合劃分的金融負債。表中披露的金額為未折現的合同現金流量。由於折現的影響並不重大，相關期間到期之餘額與其賬面價值餘額相等。

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面總值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日						
貿易應付賬款及						
應付票據	3,693,315	—	—	—	3,693,315	3,693,315
應計費用及其他應付款						
(不包括非金融負債)...	151,326	—	—	—	151,326	151,326
租賃負債	35,802	44,005	121,308	101,073	302,188	262,573
以公允價值計量且其變動						
計入損益的金融負債...	47,177	—	—	—	47,177	47,177
其他流動負債	1,162	—	—	—	1,162	1,162
借款	3,420,609	25,594	45,669	264,304	3,756,176	3,646,884
	7,349,391	69,599	166,977	365,377	7,951,344	7,802,437

附錄一

會計師報告

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面總值
	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						
貿易應付賬款及						
應付票據.....	3,078,936	—	—	—	3,078,936	3,078,936
應計費用及其他應付款						
(不包括非金融負債)...	167,124	—	—	—	167,124	167,124
租賃負債.....	22,904	26,211	147,002	—	196,117	172,021
以公允價值計量且其變動						
計入損益的金融負債...	8,087	—	—	—	8,087	8,087
其他流動負債.....	23,920	—	—	—	23,920	23,920
借款.....	2,415,444	38,531	333,759	15,713	2,803,447	2,749,831
	5,716,415	64,742	480,761	15,713	6,277,631	6,199,919
	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面總值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日						
貿易應付賬款及						
應付票據.....	2,905,784	—	—	—	2,905,784	2,905,784
應計費用及其他應付款						
(不包括非金融負債)...	122,837	—	—	—	122,837	122,837
租賃負債.....	32,919	24,658	61,913	41,327	160,817	142,784
以公允價值計量且其變動						
計入損益的金融負債...	1,416	—	—	—	1,416	1,416
其他流動負債.....	6,902	—	—	—	6,902	6,902
借款.....	2,456,330	—	353,793	—	2,810,123	2,762,013
	5,526,188	24,658	415,706	41,327	6,007,879	5,941,736

借款及租賃負債的利率分別載於附註30及附註19。

3.4 價格風險

貴集團主要面臨股價風險，來自 貴集團持有的分類為以公允價值計量且其變動計入損益(附註28)或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(附註16)的投資。為管理該等投資的價格風險， 貴集團採用多元化的投資組合。 貴集團進行此等投資乃主要基於戰略考慮。各項投資由管理層分別管理。

管理層還負責執行敏感性分析，以評估 貴集團對以公允價值計量且其變動計入損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的財務業績於各往績記錄期間末面臨的股價風險。於2023年、2024年及2025年12月31日，如 貴集團持有的相關工具的價格上升／下降5%、5%及5%，則除稅前利潤將因分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的收益／虧損分別增加／減少約人民幣364,318,000元、人民幣393,776,000元及人民幣367,510,000元，而其他全面收益將因分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具的收益／虧損分別增加／減少約人民幣4,364,000元、人民幣4,450,000元及人民幣3,011,000元。

附錄一

會計師報告

3.5 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營的能力以及保持穩健的資本比率以支持其業務並使股東價值最大化。

貴集團根據經濟狀況的變化和相關資產的風險特徵管理其資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團可於需要時發行新股、出售資產以減少負債，或於必要時向股東或銀行籌集額外資金。貴集團不受制於任何外部施加的資本要求。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團資本管理的目標、政策或流程未發生變化。

貴集團根據資產負債比率來管理資產，於2023年、2024年及2025年12月31日的資產負債比率如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總額	24,644,250	21,986,576	21,504,320
負債總額	10,960,700	9,124,777	8,778,371
資產負債比率	<u>44.48%</u>	<u>41.50%</u>	<u>40.82%</u>

3.6 公允價值估計

(a) 金融工具公允價值的釐定及公允價值層級

本附註提供有關貴集團如何釐定各類金融資產及負債的公允價值的資料。

就財務報告目的而言，公允價值計量根據輸入值的可觀察程度及該等輸入值對整體公允價值計量的重要性，分為第1層、第2層或第3層，如下所述：

- 第1層輸入值為於計量日在活躍市場中可供取用的相同資產或負債的報價(未經調整)；
- 第2層輸入值為除了第1層所包括的報價外，相關資產和負債的可觀察的其他輸入值，包括直接輸入值或間接輸入值；及
- 第3層輸入值為相關資產和負債的不可觀察的輸入值。

附錄一

會計師報告

貴集團

於2023年12月31日

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 上市實體的權益投資.....	3,151,309	—	—	3,151,309
— 非上市實體的權益投資.....	—	—	974,401	974,401
— 基金的權益投資	2,031,623	—	1,176,212	3,207,835
	<u>5,182,932</u>	<u>—</u>	<u>2,150,613</u>	<u>7,333,545</u>
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產 — 應收票據	—	—	87,281	87,281
金融資產總計	<u>5,182,932</u>	<u>—</u>	<u>2,237,894</u>	<u>7,420,826</u>
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	—	47,177	—	47,177
金融負債總計	<u>—</u>	<u>47,177</u>	<u>—</u>	<u>47,177</u>

於2024年12月31日

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 上市實體的權益投資.....	1,766,506	—	—	1,766,506
— 非上市實體的權益投資.....	—	—	884,626	884,626
— 衍生金融資產	372,642	—	—	372,642
— 基金的權益投資	3,663,166	—	1,196,672	4,859,838
	<u>5,802,314</u>	<u>—</u>	<u>2,081,298</u>	<u>7,883,612</u>
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產 — 應收票據	—	—	88,999	88,999
金融資產總計	<u>5,802,314</u>	<u>—</u>	<u>2,170,297</u>	<u>7,972,611</u>
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	—	8,087	—	8,087
金融負債總計	<u>—</u>	<u>8,087</u>	<u>—</u>	<u>8,087</u>

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 上市實體的權益投資.....	1,338,961	—	—	1,338,961
— 非上市實體的權益投資.....	—	—	418,121	418,121
— 衍生金融資產	6,966	1,485	—	8,451
— 基金的權益投資	4,495,075	—	1,091,016	5,586,091
	<u>5,841,002</u>	<u>1,485</u>	<u>1,509,137</u>	<u>7,351,624</u>
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產 — 應收票據	—	—	60,229	60,229
金融資產總計	<u>5,841,002</u>	<u>1,485</u>	<u>1,569,366</u>	<u>7,411,853</u>
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債.....	—	1,416	—	1,416
金融負債總計	<u>—</u>	<u>1,416</u>	<u>—</u>	<u>1,416</u>

貴公司

於2023年12月31日

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 非上市實體的權益投資.....	—	—	621,141	621,141
— 基金的權益投資	36,858	—	473,840	510,698
	<u>36,858</u>	<u>—</u>	<u>1,094,981</u>	<u>1,131,839</u>
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	—	—	7,338	7,338
金融資產總計	<u>36,858</u>	<u>—</u>	<u>1,102,319</u>	<u>1,139,177</u>

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 非上市實體的權益投資.....	—	—	601,142	601,142
— 基金的權益投資	36,206	—	465,978	502,184
	36,206	—	1,067,120	1,103,326
金融資產總計	36,206	—	1,067,120	1,103,326

於2025年12月31日

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 非上市實體的權益投資.....	—	—	232,148	232,148
— 基金的權益投資	—	—	414,159	414,159
	—	—	646,307	646,307
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產				
— 應收票據	—	—	152	152
金融資產總計	—	—	646,459	646,459

上述於第1層公允價值計量的上市權益股份的市價，乃根據活躍市場所報收市價釐定。

基金及衍生金融工具的公允價值(在適當情況下)乃根據市場報價釐定。

(b) 貴集團的估值流程

就金融資產及金融負債(包括第3層公允價值)而言，貴集團的財務部門負責進行估值，以供財務報告用途。財務部門將估值結果報告予管理層。

(c) 層級之間的轉移

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團金融工具的第3層公允價值計量有轉出。有關轉出第3層計量，請參閱下文附註3.6(d)。

截至2025年12月31日止年度，貴集團金融工具並無轉入或轉出第3層公允價值計量。

轉移時間於導致轉移的事件或情況改變當日確定。於往績記錄期間，第1層與第2層之間並無轉移。

附錄一

會計師報告

(d) 第3層資產對賬分析如下

	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益以及 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
	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
期初餘額	2,078,416	2,237,894	2,170,297
收購	394,183	21,518	5,870
出售	(30,000)	(22,115)	(531,997)
轉入長期權益投資	(144,705)	(67,000)	—
計入損益的公允價值變動	(60,000)	—	(74,804)
期末餘額	2,237,894	2,170,297	1,569,366

(e) 估值輸入值及與公允價值的關係

描述	於12月31日的公允價值			估值技術	重大不可 觀察輸入值	輸入值範圍			不可觀察輸入值 與公允價值的關係
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元			2023年	2024年	2025年	
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	87,281	88,999	60,229	現金流量 折現法	折現率	1.73%至 1.83%	1.55%至 1.83%	0.91%至 2.25%	折現率上升將導 致公允價值下 降，反之亦然。
以公允價值計量且其變動計入 損益的權益投資	97,852	97,852	90,545	市場法	市價賬面 價值比率 (市 賬率)	0.48至4.17	0.56至6.23	0.57至7.99	市賬率上升將導 致公允價值上 升，反之亦然。
					市價銷售 額比率 (市銷 率)	13.49	14.83	24.34	市銷率上升將導 致公允價值上 升，反之亦然。
	299,194	299,194	220,859	現金流量 折現法	折現率	9.85%至15.80%	7.41%至14.80%	6.91%至15.00%	折現率上升將導 致公允價值下 降，反之亦然。
	1,753,567	1,684,252	1,197,733	資產淨值	資產淨值	不適用	不適用	不適用	資產淨值上升將 導致公允價值 上升，反之亦 然。

(i) 除上述者外，概無重大不可觀察輸入值對其公允價值造成重大影響。

倘 貴集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據之折現率上升／下降0.5%， 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日持有以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據之公允價值將分別減少約人民幣340,000元、人民幣305,000元及人民幣217,000元，或增加約人民幣343,000元、人民幣308,000元及人民幣219,000元。

倘以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資的市賬率增加／減少1%，於2023年、2024年及2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資之公允價值將分別增加／減少約人民幣649,000元、人民幣862,000元及人民幣791,000元。

倘以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資的市銷率增加／減少1%，於2023年、2024年及2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資之公允價值將分別減少約人民幣88,000元、人民幣71,000元及人民幣139,000元，或增加約人民幣90,000元、人民幣71,000元及人民幣142,000元。

附錄一

會計師報告

倘以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資的折現率增加／減少1%，於2023年、2024年及2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資之公允價值將分別減少約人民幣816,000元、人民幣494,000元及人民幣234,000元，或增加約人民幣856,000元、人民幣495,000元及人民幣229,000元。

倘以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資的資產淨值增加／減少1%，於2023年、2024年及2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入損益的權益投資之公允價值將分別增加／減少約人民幣14,029,000元、人民幣14,344,000元及人民幣13,871,000元。

4. 關鍵會計估計及判斷

貴集團根據歷史經驗和其他因素持續評估所運用的關鍵會計估計及判斷，包括對未來事件作出合理的預期。

下文討論可能導致資產與負債的賬面價值產生重大調整風險的關鍵會計估計及關鍵假設：

(a) 應收款項預期信貸虧損準備

除管理層對部分具有特定信貸風險的客戶的貿易應收賬款採用個別減值評估方法外，貴集團使用準備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損。應收款項的虧損準備是基於有關違約風險及預期虧損率的假設，以釐定預期虧損。貴集團運用判斷作出了該等假設及選取減值計算的輸入值。貴集團調整了歷史虧損率，以反映前瞻性宏觀經濟因素資訊，以及相關客戶的信貸評級分析和其他影響相關客戶應收款結算能力的外部資料。

貴集團在考慮中國內地及境外的前瞻性資料時，納入了不同的宏觀經濟情景。貴集團定期監察及審閱與預期信貸虧損計算相關的關鍵宏觀經濟假設及參數。貴集團已將其銷售貨物所在國家的國內生產總值（「國內生產總值」）確定為最重要的因素，並基於這些因素的預期變化相應地調整歷史虧損率。

(b) 存貨的估計可變現淨值

根據貴集團的會計政策，貴集團基於具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。對不同類型的存貨，需估計銷售價格、加工成本、銷售費用及相關稅項支出，以計算存貨的可變現淨值。對於為已簽訂銷售合同而持有的存貨，管理層根據合同價格估算可變現淨值。對於原材料及在製品，管理層已建立模型以估計存貨於正常業務過程中可變現的淨值，其中已考慮生產週期、產能及預測、估計未來加工成本及售價等因素。管理層亦考量年終後出現的價格或成本波動及其他相關事項（該等事項反映各年度結束時已存在的狀況）。

若出現包括貴集團業務及外部環境在內的重大情況變化，結果可能受到重大影響，此屬合理可能的情況。

(c) 物業、廠房及設備與無形資產 — 估計使用年限及殘值

貴集團釐定其物業、廠房及設備與無形資產（不包括永久土地及商譽）的估計使用年限及殘值（如適用），從而計算相關折舊／攤銷費用。該等估計乃基於歷史經驗、預期技術變

附錄一

會計師報告

化、市場狀況及相關資產的實際消耗情況。若使用年限較先前估計短，則折舊／攤銷費用將增加。此外，對於已廢棄或出售的技術過時或非戰略性資產，將予以撤銷或撤減。

實際經濟年限可能與估計使用年限不同，實際殘值亦可能與估計殘值存在差異。定期審閱可能導致使用年限及殘值發生變動，從而影響未來期間的折舊／攤銷費用。

(d) 所得稅及遞延稅項

在釐定所得稅準備金額時需要作出估計及判斷。於正常業務過程中，部分交易及計算的最終稅務處理存在不確定性。若該等事項的最終稅務結果與初始確認金額存在差額，則有關差額將於作出確定的期間影響所得稅及遞延稅項準備。

遞延稅項資產乃就未使用的稅務損失及可扣稅的臨時差額確認，前提是有可能產生足夠的應課稅利潤可供抵扣該等損失及臨時差額。在釐定遞延稅項資產的可收回性時需要作出重大估計。

倘未來稅務規則和法規或相關情況發生變動，可能需對當期及遞延稅項進行調整，從而影響貴集團的業績或財務狀況。

(e) 非金融資產減值

貴集團至少每年測試一次商譽是否已出現任何減值。每當事件或情況變動顯示賬面價值可能無法全部收回時，商譽及其他非金融資產(主要包括物業、廠房及設備、無形資產、聯營公司投資、對子公司的投資以及使用權資產)均須進行減值審查。可收回金額為使用價值(「使用價值」)計算或扣除處置成本後的公允價值(「扣除處置成本後的公允價值」)兩者中的較高者。該等計算需運用判斷及估計。

(f) 在公允價值層次結構第3層的金融資產和負債的公允價值計量

分類為第3層的金融工具的公允價值乃採用估值技術釐定。貴集團運用其判斷來選擇多種方法，並作出主要基於每個報告期結束時的市場狀況的假設。

附錄一

會計師報告

5. 經營分部資料

(a) 分部及主要業務描述

經營分部的呈報方式與提供予首席經營決策人（「首席經營決策人」）的內部報告保持一致。執行董事負責評估貴集團的財務表現及財務狀況，並作出策略性決策。被界定為首席經營決策人的執行董事包括執行董事、首席財務官以及各業務單位的經理。首席經營決策人審閱貴集團的內部報告，以評估表現、分配資源，並根據該等報告釐定經營分部。

於2023年、2024年及2025年12月31日，首席經營決策人已從產品角度識別出以下可報告分部：

- 機械製造行業
- 互聯網廣告
- 其他，該部分業務主要包括a)半導體業務及b)投資業務。

(b) 分部資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，首席經營決策人主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的表現。

截至2023年12月31日止年度的分部資料如下：

	機械製造			減： 業務單位	
	行業	互聯網廣告	其他	間抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶交易的收入.....	3,911,682	16,535,514	5,246	—	20,452,442
其他收入(i)	12,924	2,863	3,179	—	18,966
分部間收入	7,186	14,190	11,509	32,885	—
銷售成本	3,010,675	15,742,605	15,053	6,587	18,761,746
毛利.....	921,117	809,962	4,881	26,298	1,709,662
應佔聯營公司投資利潤或虧損.....	(4,950)	(11)	(13,247)	—	(18,208)
金融資產及合同資產減值虧損淨額 .	(45,383)	(317,281)	(213)	—	(362,877)
折舊及攤銷	130,029	50,186	13,863	—	194,078
除所得稅前利潤／(虧損)	2,896,741	(72,650)	(186,316)	38,913	2,598,862
所得稅(開支)／抵免.....	(670,769)	(6,432)	17,453	—	(659,748)
年內利潤／(虧損).....	2,225,972	(79,082)	(168,863)	38,913	1,939,114
資產總額	15,176,258	8,038,288	3,978,327	2,548,623	24,644,250
負債總額	6,001,240	5,272,680	2,235,403	2,548,623	10,960,700
聯營公司投資	126,460	12,011	921,721	—	1,060,192

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度的分部資料如下：

	機械製造			減：業務單位間	
	行業	互聯網廣告	其他	抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶交易的收入.....	4,653,411	16,462,673	32,801	—	21,148,885
其他收入(i)	18,731	803	2,086	—	21,620
分部間收入	1,943	792	4,530	7,265	—
銷售成本	3,565,687	15,672,436	44,269	3,862	19,278,530
毛利.....	1,108,398	791,832	(4,852)	3,403	1,891,975
應佔聯營公司投資利潤或虧損.....	(1,470)	(12)	3,484	—	2,002
金融資產及合同資產減值虧損淨額 ..	(48,228)	(142,516)	8,441	—	(182,303)
聯營公司投資的減值準備	—	—	(20,283)	—	(20,283)
折舊及攤銷	153,267	40,804	12,825	—	206,896
除所得稅前利潤／(虧損)	(256,696)	54,699	(192,316)	18,096	(412,409)
所得稅(開支)／抵免.....	117,292	(8,617)	(477)	—	108,198
年內利潤／(虧損).....	(139,404)	46,082	(192,793)	18,096	(304,211)
資產總額	14,903,446	7,276,374	2,715,781	2,909,025	21,986,576
負債總額	5,794,647	4,371,563	1,867,592	2,909,025	9,124,777
聯營公司投資	151,891	11,998	967,773	—	1,131,662

截至2025年12月31日止年度的分部資料如下：

	機械製造行業			減：業務單位間	
	互聯網廣告	其他	抵銷	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶交易的收入.....	4,336,799	15,651,196	40,046	—	20,028,041
其他收入(i)	19,633	321	2,440	—	22,394
分部間收入	304	4,144	16,555	21,003	—
銷售成本	3,305,697	14,938,207	85,018	14,692	18,314,230
毛利.....	1,051,039	717,454	(25,977)	6,311	1,736,205
應佔聯營公司投資利潤或虧損.....	9,656	(55)	7,038	—	16,639
金融資產及合同資產減值虧損淨額 ..	(208,424)	(7,995)	150,098	—	(66,321)
折舊及攤銷	177,981	34,463	10,360	—	222,804
除所得稅前利潤／(虧損)	(3,211)	149,366	(223,467)	(114,493)	37,181
所得稅(開支)／抵免.....	(5,120)	39,828	12,598	—	47,306
年內利潤／(虧損).....	1,909	109,538	(236,065)	(114,493)	(10,125)
資產總額	14,539,732	6,826,600	3,149,191	3,011,203	21,504,320
負債總額	5,562,303	3,818,525	2,408,746	3,011,203	8,778,371
聯營公司投資	159,556	11,940	940,400	—	1,111,896

附錄一

會計師報告

(c) 來自外部客戶的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的收入			
收入確認的時間點			
於某一時間點			
— 貨品銷售	3,938,640	4,714,209	4,422,975
— 服務提供	374,538	458,199	371,450
	4,313,178	5,172,408	4,794,425
於一段時間內			
— 服務提供	16,139,264	15,976,477	15,233,616
其他收入(i)	18,966	21,620	22,394
	20,471,408	21,170,505	20,050,435

(i) 其他收入乃代表銷售租賃收入。

(d) 業務收入

	2023年		2024年		2025年	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
	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
數字營銷業務	16,513,802	15,723,224	16,434,676	15,644,228	15,605,066	14,893,866
泵與系統業務	3,483,182	2,560,846	4,234,047	3,128,445	4,141,255	3,099,198
其他業務	474,424	477,676	501,782	505,857	304,114	321,166
	20,471,408	18,761,746	21,170,505	19,278,530	20,050,435	18,314,230

(e) 來自主要客戶的收入

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，對 貴集團收入貢獻達10%或以上的主要客戶載列如下：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
客戶A	—	—	2,140,495	10.11	—	—

所有其他單一外部客戶所產生的收入於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，均少於 貴集團總收入的10%。

(f) 地區資料

貴公司註冊地位於中國內地。 貴集團按地區劃分的客戶合同收入金額如下表所示：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	18,980,402	18,883,347	17,785,633
其他國家或地區	1,472,040	2,265,538	2,242,408
	20,452,442	21,148,885	20,028,041

附錄一

會計師報告

(g) 合同負債

於往績記錄期間，合同負債的增加主要由於在履行履約責任前已收取現金，而合同負債的減少則主要由於在履行履約責任時確認收入所致。

	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
合同負債	<u>544,721</u>	<u>510,524</u>	<u>495,349</u>

於2023年1月1日，貴集團來自客戶的合同負債約為人民幣528,889,000元。

下表列示於往績記錄期間確認的與結轉合同負債有關之收入金額(該收入計入期初合同負債)：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入期初結餘之已確認收入	<u>512,858</u>	<u>498,071</u>	<u>475,398</u>

管理層預期，於2023年、2024年及2025年12月31日分別尚未履行的人民幣16,031,000元、人民幣46,650,000元及人民幣35,126,000元的履約責任，將於未來十二個月內確認為收入。

(h) 收入確認的會計政策及重大判斷

貴集團於(或當)履約責任獲得滿足時(即當特定履約責任相關的商品或服務的控制權轉移予客戶時)確認收入。

若商品及服務的控制權於一段時間內轉移，則參照完全履行該履約責任的進度，於合同期內確認收入。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權的時間點確認。

若合同對價包含可變金額，貴集團會估計其因向客戶轉讓商品或服務而有權獲得的對價金額。該可變對價於合同開始時估計，並受到限制，直至隨後當可變對價的相關不確定性消除時，已確認之累計收入金額不太可能發生重大撥回為止。

若客戶於貴公司向其轉讓貨品或服務前已支付對價，或貴公司享有無條件收取對價金額的權利，則於付款時確認合同負債。合同負債代表貴公司有責任向客戶轉讓貨品或服務，而該等貨品或服務的對價(或應收對價金額)已從客戶收取。

附錄一

會計師報告

產品收入

貴集團主要從事泵相關產品製造及數字營銷業務。

國內產品銷售的收入於 貴集團將產品交付至銷售合同指定地點、買方確認接受產品且雙方簽署交貨單時確認。確認接受後，客戶有權自行決定銷售產品，並承擔任何價格波動、產品過時及損失的風險。

海外產品銷售(除完稅後交貨條款外)的收入於產品完成報關並取得提單時間點確認。此時，買方有權自行決定銷售產品，並承擔任何價格波動、產品過時及損失的風險。對於按完稅後交貨條款進行的海外產品銷售，收入於 貴集團將產品交付至買方指定倉庫並取得提單時間點確認。此時，客戶有能力主導使用商品並獲得幾乎所有剩餘經濟利益，且承擔所有權相關的重大風險及報酬。

服務收入

貴集團主要提供創意服務、社交媒體營銷、媒介代理及精準營銷等廣告代理服務。

創意服務的收入於服務交付品的控制權轉移至客戶的時間點確認。該轉移發生於服務已按合同規格完成且客戶正式接納交付品，從而確認 貴集團已履行其履約責任之時。在此階段，客戶獲得主導使用創意服務並從中獲取幾乎所有剩餘經濟利益的能力。

社交媒體營銷服務的收入於服務控制權轉移至客戶的時間點確認，該時間點發生於客戶接納工作量數據之時。 貴集團於下列情況認為控制權已轉移：(i)服務已按合同條款執行；(ii)客戶已正式接納工作量數據；及(iii) 貴集團已獲得可強制執行的收取對價權利，且合理確信相關經濟利益將流入 貴集團。

媒介投放服務的收入於廣告服務提供期間於一段時間內確認，反映客戶於 貴集團履行及控制權轉移至客戶的同時，獲取並消耗由 貴集團履行所產生的經濟利益。於媒體活動執行期間， 貴集團以雙方確認的實際媒介投放為基礎，採用投入法計量履約責任完成的進度。

精準營銷服務的收入按每月與客戶對賬的實際消耗金額確認。此確認方式反映客戶於 貴集團履行及控制權轉移至客戶的同時，獲取並消耗由 貴集團履行所產生的經濟利益。

當 貴集團按履行履約責任的完成進度確認收入時， 貴集團已取得無條件收取對價權利的部分確認為貿易應收賬款，其餘部分確認為合同資產。同時，貿易應收賬款及合同資

附錄一

會計師報告

產的準備按預期信貸虧損基準確認。若已收取或應收的合同對價超過服務履行進度，超出部分將確認為合同負債。同一合同項下的合同資產與合同負債以淨額基準列示。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	48,462	49,192	49,396
增值稅加計扣除	62,539	20,112	6,455
其他	7,983	8,863	8,688
	118,984	78,167	64,539

7. 金融資產／負債公允價值變動之收益／虧損淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產變動			
交易性金融資產	(4,708)	24,778	356,886
衍生金融資產	—	—	1,485
其他非流動金融資產	1,307,277	(889,738)	(533,313)
	1,302,569	(864,960)	(174,942)
金融負債變動			
交易性金融負債	(47,177)	—	—
衍生金融負債	—	(8,087)	5,712
	(47,177)	(8,087)	5,712
	1,255,392	(873,047)	(169,230)

8. 其他收益／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
處置以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的收益	1,270,978	285,082	164,512
外匯淨差額	23,923	20,245	14,294
處置物業、廠房及設備和其他長期 資產的虧損／(收益)淨額	7,856	(3,621)	(22,194)
其他	(631)	1,344	(625)
	1,302,126	303,050	155,987

附錄一

會計師報告

9. 按性質劃分的開支

計入營業成本、一般及行政開支、銷售及營銷開支及研發開支內的開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廣告代理業務	15,494,518	15,360,564	14,638,708
使用的原材料及耗材	2,583,086	3,117,107	2,795,407
僱員福利開支(附註10)	1,075,302	1,185,632	1,225,435
營銷、會議及差旅開支	161,403	180,426	176,308
折舊及攤銷	194,078	206,896	222,804
數字營銷服務	225,679	277,855	248,011
公用事業費用	169,940	187,219	182,909
交通費用	57,093	55,005	53,726
核數師服務	1,462	1,462	1,462
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支(i)	235,152	335,332	291,715
	20,197,713	20,907,498	19,837,636

(i) 其他開支主要包括代理開支、稅項及附加費、業務發展開支等。

10. 僱員福利開支(包括董事薪酬)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪酬、工資及花紅	873,963	965,924	986,556
以股份為基礎的薪酬開支	11,436	(4,628)	(15,502)
公積金、醫療保險及其他社會保險 ...	72,007	86,719	92,510
退休金成本(i)	68,746	88,659	89,311
其他僱員福利	49,150	48,958	72,560
	1,075,302	1,185,632	1,225,435

(i) 貴集團須按個別合資格僱員薪酬的特定比例，為中國僱員向國家統籌退休計劃作出供款。中國政府負責退休僱員的退休金負債。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團並無利用沒收的供款以減少本年度的供款。

附錄一

會計師報告

(a) 董事及監事薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露年度董事及監事薪酬如下：

	袍金	薪酬、 工資及花紅	退休福利	公積金及 其他福利	以股份 為基礎的 薪酬開支	除稅前 薪酬總額
	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	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
非執行董事：						
王呈斌先生(i)	38	—	—	—	—	38
彭濤先生	100	—	—	—	—	100
袁淵先生	100	—	—	—	—	100
戴海平先生(i)	62	—	—	—	—	62
執行董事：						
王相榮先生	—	2,006	68	152	—	2,226
王壯利先生	—	1,379	7	27	—	1,413
張旭波先生	—	1,480	68	155	—	1,703
陳林富先生	—	701	—	18	—	719
監事：						
林仁勇先生	—	412	7	23	—	442
潘靈松先生	—	420	7	20	—	447
陳文鈺女士	—	480	68	136	—	684
總計	300	6,878	225	531	—	7,934

	袍金	薪酬、 工資及花紅	退休福利	公積金及 其他福利	以股份 為基礎的 薪酬開支	除稅前 薪酬總額
	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	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
非執行董事：						
彭濤先生(ii)	28	—	—	—	—	28
袁淵先生(ii)	28	—	—	—	—	28
戴海平先生(iii)	—	—	—	—	—	—
顏世富先生(ii)	73	—	—	—	—	73
黃溶冰先生(ii)	73	—	—	—	—	73
執行董事：						
王相榮先生	—	1,971	70	155	—	2,196
王壯利先生	—	1,399	9	28	—	1,436
張旭波先生	—	1,470	70	154	—	1,694
陳林富先生	—	209	—	3	—	212
監事：						
林仁勇先生	—	431	9	24	—	464
潘靈松先生	—	437	9	23	—	469
陳文鈺女士	—	592	70	135	—	797
總計	202	6,509	237	522	—	7,470

附錄一

會計師報告

	袍金	薪酬、 工資及花紅	退休福利	公積金及 其他福利	以股份 為基礎的 薪酬開支	除稅前 薪酬總額
	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	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
非執行董事：						
戴海平先生(iv)	—	—	—	—	—	—
顏世富先生	100	—	—	—	—	100
黃溶冰先生	100	—	—	—	—	100
執行董事：						
王相榮先生	—	1,987	127	74	—	2,188
王壯利先生	—	1,419	36	45	—	1,500
張旭波先生	—	1,445	138	74	—	1,657
陳林富先生(iv)	—	123	—	—	—	123
王聆羽女士(iv)	—	379	36	25	—	440
監事：						
林仁勇先生	—	287	7	18	—	312
潘靈松先生	—	329	27	30	—	386
陳文鈺女士	—	576	109	56	—	741
總計	200	6,545	480	322	—	7,547

- (i) 王呈斌先生於2023年5月19日任期屆滿時辭任 貴公司獨立非執行董事職務。戴海平先生於2023年5月19日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。
- (ii) 彭濤先生及袁淵先生已於2024年4月10日分別因任期屆滿及個人工作安排而辭任 貴公司獨立非執行董事職務。顏世富先生及黃溶冰先生已於2024年4月10日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。
- (iii) 自2024年起，戴海平先生將不會自 貴公司收取任何董事袍金。
- (iv) 王聆羽女士於2025年9月23日獲委任為 貴公司執行董事。陳林富先生於2025年9月7日因個人工作安排而辭任 貴公司執行董事。戴海平先生於2025年9月7日因個人工作安排而辭任 貴公司獨立非執行董事。

(b) 董事及監事的其他福利

於往績記錄期間， 貴集團並無就董事及監事作為 貴集團董事及監事或其他涉及管理 貴集團事務之服務，向 貴公司董事及監事支付任何終止福利。

於各報告期末或於往績記錄期間的任何時間， 貴集團並無向第三方支付任何對價以提供董事及監事服務。

於往績記錄期間， 貴集團並無就董事、由其控制的法人團體及與該等董事有關聯的實體訂立任何貸款、準貸款或其他交易。

除附註43所披露者外，於往績記錄期間， 貴公司並無參與任何與 貴集團業務有關，且由董事或監事（不論直接或間接）具有重大權益之重大交易、安排及合同。

附錄一

會計師報告

(c) 五名最高薪人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團最高薪的五名人士分別包括一名、一名及一名董事，其酬金反映在上文附註10(a)所示的分析。其餘4名、4名及4名人士於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別所獲的酬金如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資、薪酬、花紅及實物福利 (包括對退休金計劃的供款).....	8,550	12,297	11,708
以股份為基礎的付款	594	(439)	(1,022)
	9,144	11,858	10,686

於往績記錄期間，貴集團薪酬最高而並非貴公司董事或監事的五名僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
1港元至500,000港元.....	—	—	—
500,001港元至1,000,000港元.....	—	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—	2
2,000,001港元至2,500,000港元	3	1	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1	—
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—	2
3,500,001港元至4,000,000港元	1	—	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	2	—
	4	4	4

11. 財務(成本)/收入淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：			
為現金管理目的而持有的			
金融資產的利息收入	120,914	123,035	67,353
財務成本：			
租賃負債的利息開支	11,065	5,611	2,456
借款的利息開支.....	80,099	103,911	97,068
減：資本化的財務成本	—	(3,485)	—
財務成本總額	91,164	106,037	99,524
財務(成本)/收入淨額	29,750	16,998	(32,171)

附錄一

會計師報告

12. 所得稅抵免／(開支)

於往績記錄期間，貴集團的所得稅抵免／(開支)分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅	100,461	77,895	94,292
遞延所得稅	559,287	(186,093)	(46,986)
	659,748	(108,198)	47,306

貴集團須就其成員公司所處及經營所在司法管轄區產生或取得的利潤，按實體基準繳納所得稅。

(a) 中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)的相關規定，除以下享有稅務優惠的情況外，貴集團於中國的子公司適用的法定稅率為25%。

於往績記錄期間，貴集團若干子公司已獲得高新技術企業認證(「高新技術企業」)，因此在有效期三年的期間內享有15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須每三年由中國內地相關機關進行審核。

於往績記錄期間，小型微利企業的年度應課稅收入中不超過人民幣1百萬元的一部分減按25%計入應課稅收入，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

(b) 香港利得稅

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，香港利得稅已按估計應課稅利潤的16.5%稅率計提撥備。

貴集團的除所得稅前利潤的所得稅與按各子公司適用已頒佈稅率計算的理論稅額存在的差額如下：

	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
除所得稅前利潤／(虧損)	2,598,862	(412,409)	37,181
按 貴公司適用的中國稅率(25%) 計算	649,716	(103,102)	9,295
適用於子公司的不同稅率的 影響(i)	(27,518)	(45,379)	(18,017)
不可扣稅的開支	8,432	4,788	3,126
未確認為遞延稅項資產的未使用稅務 損失及臨時差額	52,020	75,579	80,757
研發開支加計扣除	(20,623)	(24,625)	(28,662)
其他	(2,279)	(15,459)	807
	659,748	(108,198)	47,306

(i) 對賬差額乃由若干子公司適用的法定稅率與母公司25%稅率的差額所致。

附錄一

會計師報告

13. 股息

	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
本年度宣派或支付的			
上一年度末期現金股息	—	201,732	225,672
總計	<u>—</u>	<u>201,732</u>	<u>225,672</u>

截至2023年及2024年12月31日止年度的末期股息分別為每10股人民幣0.3元及人民幣0.3元(含稅)，已經 貴公司股東週年大會批准。

於2025年5月經股東週年大會批准的截至2024年12月31日止年度的末期股息分派人民幣193,433,000元其後已於2025年6月支付。

截至2025年12月31日止年度的末期股息為每10股人民幣0.3元(含稅)，已於2026年5月經 貴公司股東週年大會批准。

14. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利／(虧損)的計算如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
歸屬於 貴公司普通股股東的			
利潤／(虧損)(人民幣千元)	1,969,125	(259,468)	34,701
已發行普通股加權平均數(千股)	6,758,009	6,672,115	6,447,763
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.29</u>	<u>(0.04)</u>	<u>0.01</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利／(虧損)的計算乃透過調整已發行普通股之加權平均數，以假設所有具攤薄效應之潛在普通股均已行使轉換。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
用於計算每股攤薄盈利的歸屬			
於 貴公司普通股股東的經調整			
利潤／(虧損)(人民幣千元)	1,969,125	(259,468)	34,701
已發行普通股加權平均數(千股)	6,758,009	6,672,115	6,447,763
股份計劃產生的潛在股份			
調整(千股)	—	—	—
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.29</u>	<u>(0.04)</u>	<u>0.01</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，股票期權(附註38)並無納入每股攤薄盈利的計算，原因為 貴公司未能達到相關業績條件。

附錄一

會計師報告

15. 聯營公司投資

於歷史財務資料中確認的聯營公司投資金額如下：

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
聯營公司	1,060,192	1,131,662	1,111,896

於往績記錄期間，聯營公司投資的變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	851,085	1,060,192	1,131,662
增資	264,576	130,543	155,267
處置及轉出	(34,329)	(32,317)	(38,475)
應佔聯營公司業績	(18,208)	2,002	16,639
應佔其他權益變動	3,613	4,900	1,546
應佔其他全面收益	(419)	542	658
股息	(6,126)	(13,917)	(10,340)
減：減值準備(i)	—	(20,283)	(145,061)
年末結餘	1,060,192	1,131,662	1,111,896

貴集團的聯營公司已按與 貴集團一致的會計政策編製的財務資料入賬。

- (i) 於2025年5月，貴公司的全資子公司福建平潭元初投資有限公司（「平潭元初」）及溫嶺利新機械有限公司（「溫嶺利新」）透過司法拍賣共同收購上海創興資源開發股份有限公司（「上海創興」）的42,000,000股股份，佔其已發行股本約9.88%。平潭元初及溫嶺利新就交易支付的總對價為人民幣153.2673百萬元。

於2026年4月28日，上海創興刊發其截至2025年12月31日止年度的年報。其核數師就上海創興的2025年財務報表出具無法表示意見。根據上海證券交易所上市規則的相關條文，上海創興的股份將被終止上市。

截至2025年12月31日止年度，貴集團就於 貴集團聯營公司上海創興的投資確認減值虧損。根據國際會計準則第36號「資產減值」，貴集團對此項投資進行減值測試，並發現減值跡象。可收回金額乃釐定為公允價值減出售成本（「公允價值減出售成本」）及使用價值（「使用價值」）的較高者。鑑於上海創興面對除牌風險及就其持續經營情況面對重大不確定因素，就此項減值測試而言的可收回金額乃根據公允價值減出售成本而釐定。該金額乃經參考 貴集團分佔上海創興的經審核可識別資產淨值而釐定，而主要參數乃基於上海創興經審核可識別資產淨值的賬面價值。

附錄一

會計師報告

貴集團於若干個別而言不屬重大的聯營公司中擁有權益，該等公司乃採用權益法入賬。個別而言不屬重大的聯營公司的賬面價值及 貴集團應佔其業績分別匯總列示如下：

於歷史財務資料中確認權益賬面價值的對賬：

聯營公司

	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
個別而言不屬重大的聯營公司的賬面價值總額	1,060,192	1,131,662	1,111,896
貴集團應佔以下項目總額：			
年內利潤／(虧損)	(18,208)	2,002	16,639
其他全面收益／(虧損)	(419)	542	658
	(18,627)	2,544	17,297

貴集團的聯營公司已按與 貴集團一致的會計政策編製的財務資料入賬。

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
聯營公司	506,148	482,456	500,967

於往績記錄期間，聯營公司投資的變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	412,220	506,148	482,456
增資	111,375	—	—
處置及轉出	(22,327)	(29,700)	—
應佔聯營公司業績	9,765	18,629	23,869
應佔其他權益變動	1,774	528	1,329
應佔其他全面收益	(533)	768	1,295
已宣派股息或利潤	(6,126)	(13,917)	(7,982)
年末	506,148	482,456	500,967

附錄一

會計師報告

於歷史財務資料中確認權益賬面價值的對賬：

聯營公司

	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
個別而言不屬重大的聯營公司的賬面價值總額.....	506,148	482,456	500,967
貴公司應佔以下項目總額：			
年內利潤	9,765	18,629	23,869
其他全面收益／(虧損)	(533)	768	1,295
	9,232	19,397	25,164

16. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具

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：			
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(i)(ii)	87,281	88,999	60,229

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：			
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(i)	7,338	—	152

(i) 該等應收票據被分類為並以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，原因是其以旨在收取合同現金流量及出售的業務模式持有。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

該等應收票據乃分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量，乃由於其按收取合約現金流量及出售金融資產為目標的業務模式持有。於貴集團財政管理的日常過程中，貴集團將若干該等應收票據進行折現及背書，而有關交易符合終止確認的標準。於資產負債表日期已背書或折現但尚未到期的應收票據詳情載列如下：

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
轉付供應商的金額.....	—	214,012	238,036
轉付銀行的金額.....	66,507	503,641	199,932
	66,507	717,653	437,968

附錄一

會計師報告

17. 子公司

於往績記錄期間，貴公司的主要子公司如下：

				貴公司持有權益						
				於12月31日						
				2023年		2024年		2025年		主要業務
子公司名稱	註冊地及法律實體類型	註冊股本／ 實繳資本	直接	間接	直接	間接	直接	間接		
		千元								
1	利歐集團泵業有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣1,236,900元	100%	—	100%	—	100%	—	泵與系統
2	利歐集團浙江泵業有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣693,690元	—	100%	—	100%	—	100%	泵類研發、生產及銷售
3	利歐集團湖南泵業有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣436,900元	—	100%	—	100%	—	100%	工業泵生產及銷售
4	利歐聚合廣告有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣500,000元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
5	利歐集團數字科技有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣400,000元	100%	—	100%	—	100%	—	數字營銷
6	上海聚勝萬合廣告有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣170,500元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
7	北京微創時代廣告有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣10,000元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
8	利歐香港有限公司.....	中國香港特別行政區，有限責任公司	5,000美元	—	100%	—	100%	—	100%	投資控股
9	利歐集團泵業科技有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣123,690元	—	100%	—	100%	—	100%	泵與系統
10	上海聚嘉網路技術有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣186,000元	—	100%	—	100%	—	100%	內部支援

附錄一

會計師報告

			貴公司持有權益							
			於12月31日							
			註冊股本／ 實繳資本	2023年		2024年		2025年		主要業務
子公司名稱	註冊地及法律實體類型	千元	直接	間接	直接	間接	直接	間接		
11	上海漫酷廣告有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣151,500元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
12	上海漫酷網路技術有限公司....	中國，有限責任公司	人民幣5,000元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
13	上海氫氦廣告有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣50,000元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
14	上海驚司廣告有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣5,000元	—	70%	—	70%	—	70%	數字營銷
15	上海大綱時代資訊技術有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣50,000元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
16	利歐廣告傳播有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣50,000元	—	100%	—	100%	—	100%	數字營銷
17	上海獅門半導體有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣100,000元	—	53%	—	53%	—	53%	半導體
18	獅門微電子(溫嶺)股份有限公司.....	中國，有限責任公司	人民幣100,000元	—	53%	—	53%	—	53%	半導體

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，貴集團上述子公司的法定核數師如下：

	子公司名稱	法定核數師名稱		
		2023年	2024年	2025年
1	利歐集團泵業有限公司	—	—	—
2	利歐集團浙江泵業有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
3	利歐集團湖南泵業有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
4	利歐聚合廣告有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
5	利歐集團數字科技有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
6	上海聚勝萬合廣告有限公司	—	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
7	北京微創時代廣告有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
8	利歐香港有限公司	天健國際會計師事 務所有限公司， 執業會計師	天健國際會計師事 務所有限公司， 執業會計師	天健國際會計師事 務所有限公司， 執業會計師
9	利歐集團泵業科技有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	—
10	上海聚嘉網路技術有限公司	—	—	—
11	上海漫酷廣告有限公司	上海求信會計師事 務所有限公司	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
12	上海漫酷網路技術有限公司	上海求信會計師事 務所有限公司	—	上海求信會計師事 務所有限公司
13	上海氫氫廣告有限公司	—	—	—
14	上海驚司廣告有限公司	—	—	—
15	上海大網時代資訊技術有限公司	北京中兆國際會計 師事務所有限公 司	北京中兆國際會計 師事務所有限公 司	北京中兆國際會計 師事務所有限公 司
16	利歐廣告傳播有限公司	—	—	—

附錄一

會計師報告

	子公司名稱	法定核數師名稱		
		2023年	2024年	2025年
17	上海獅門半導體有限公司.....	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)
18	獅門微電子(溫嶺)股份有限公司.....	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)

貴公司

對子公司的投資

	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
對子公司的投資.....	7,875,998	8,004,833	8,147,488

18. 物業、廠房及設備

貴集團

	建築物	通用設備	運輸工具	其他設備	在建工程	租賃資產改良	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日							
成本.....	748,890	784,583	31,720	112,475	167,434	24,699	1,869,801
累計折舊及減值.....	(223,842)	(441,689)	(18,157)	(85,760)	—	(6,716)	(776,164)
賬面價值.....	525,048	342,894	13,563	26,715	167,434	17,983	1,093,637
期初賬面價值.....	525,048	342,894	13,563	26,715	167,434	17,983	1,093,637
添置.....	784	84,757	1,684	12,980	164,596	354	265,155
在建工程轉入.....	78,868	52,137	—	247	(131,252)	—	—
投資物業轉入.....	38,363	—	—	—	—	—	38,363
轉出至投資物業.....	(23,186)	—	—	—	—	—	(23,186)
處置.....	—	(7,542)	(242)	(367)	—	—	(8,151)
轉出至投資物業的折舊....	5,987	—	—	—	—	—	5,987
折舊費用.....	(34,877)	(72,189)	(3,038)	(8,891)	—	(3,432)	(122,427)
投資物業轉入的折舊.....	(13,513)	—	—	—	—	—	(13,513)
外幣折算差額.....	—	37	—	13	80	—	130
期末賬面價值.....	577,474	400,094	11,967	30,697	200,858	14,905	1,235,995
於2023年12月31日							
成本.....	843,719	876,889	31,171	117,588	200,858	25,053	2,095,278
累計折舊及減值.....	(266,245)	(476,795)	(19,204)	(86,891)	—	(10,148)	(859,283)
賬面價值.....	577,474	400,094	11,967	30,697	200,858	14,905	1,235,995

附 錄 一

會 計 師 報 告

	建築物	通用設備	運輸工具	其他設備	在建工程	租賃資產改良	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日							
成本.....	843,719	876,889	31,171	117,588	200,858	25,053	2,095,278
累計折舊及減值.....	(266,245)	(476,795)	(19,204)	(86,891)	—	(10,148)	(859,283)
賬面價值.....	577,474	400,094	11,967	30,697	200,858	14,905	1,235,995
期初賬面價值.....	577,474	400,094	11,967	30,697	200,858	14,905	1,235,995
添置.....	42,079	108,388	2,226	10,168	161,925	3,874	328,660
在建工程轉入.....	183,068	18,929	—	935	(202,932)	—	—
轉出至無形資產.....	—	—	—	—	(13,311)	—	(13,311)
處置及其他.....	(487)	(13,956)	(1,319)	(2,285)	—	—	(18,047)
折舊費用.....	(45,665)	(84,329)	(2,918)	(7,386)	—	(5,277)	(145,575)
外幣折算差額.....	—	9	—	(38)	—	—	(29)
期末賬面價值.....	756,469	429,135	9,956	32,091	146,540	13,502	1,387,693
於2024年12月31日							
成本.....	1,067,680	934,885	28,199	117,261	146,540	28,927	2,323,492
累計折舊.....	(311,211)	(505,750)	(18,243)	(85,170)	—	(15,425)	(935,799)
賬面價值.....	756,469	429,135	9,956	32,091	146,540	13,502	1,387,693
於2025年1月1日							
成本.....	1,067,680	934,885	28,199	117,261	146,540	28,927	2,323,492
累計折舊.....	(311,211)	(505,750)	(18,243)	(85,170)	—	(15,425)	(935,799)
賬面價值.....	756,469	429,135	9,956	32,091	146,540	13,502	1,387,693
期初賬面價值.....	756,469	429,135	9,956	32,091	146,540	13,502	1,387,693
添置.....	781	71,974	2,108	15,297	26,388	1,927	118,475
在建工程轉入.....	166	45,676	—	819	(121,764)	75,103	—
處置及其他.....	—	(7,192)	(1,163)	(929)	—	—	(9,284)
折舊費用.....	(51,748)	(90,876)	(2,918)	(10,312)	—	(7,243)	(163,097)
外幣折算差額.....	—	—	—	200	—	—	200
期末賬面價值.....	705,668	448,717	7,983	37,166	51,164	83,289	1,333,987
於2025年12月31日							
成本.....	1,068,627	1,025,007	28,577	131,639	51,164	105,957	2,410,971
累計折舊.....	(362,959)	(576,290)	(20,594)	(94,473)	—	(22,668)	(1,076,984)
賬面價值.....	705,668	448,717	7,983	37,166	51,164	83,289	1,333,987

附錄一

會計師報告

- (a) 物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

折舊根據資產的成本扣除殘值，按其估計可使用年期使用直線法分攤計算，如為租賃資產改良，則採用較短的租賃期，如下：

建築物	20年
通用設備	3-10年
運輸工具	5年
其他設備	3-10年
租賃資產改良	可使用年期與租賃期的較短者

與物業、廠房及設備有關的其他會計政策詳見附註45。

- (b) 貴集團的物業、廠房及設備折舊已確認如下：

	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
營業成本	66,015	71,405	89,288
一般及行政開支	32,286	39,540	40,436
研發開支	13,417	13,963	17,021
銷售及營銷開支	2,677	2,407	2,797
存貨	8,032	18,260	13,555
	122,427	145,575	163,097

貴集團分別於2023年、2024年及2025年12月31日抵押賬面價值約為人民幣83,903,000元、人民幣280,724,000元及人民幣263,584,000元的樓宇及建築物，作為 貴集團獲授予銀行融資的擔保。

貴集團分別於2023年、2024年及2025年12月31日抵押賬面價值約為人民幣117,849,000元、人民幣68,867,000元及零的在建工程，作為 貴集團獲授予銀行融資的擔保。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團並無任何尚待辦理產權證書申請的樓宇及建築物。

附錄一

會計師報告

19. 租賃

19.1 貴集團作為承租人

(a) 於合併財務狀況表中確認的金額

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
使用權資產			
土地使用權	225,796	220,231	214,660
樓宇	216,460	132,650	101,819
	442,256	352,881	316,479
租賃負債			
流動	35,802	22,904	29,096
非流動	226,771	149,117	113,688
	262,573	172,021	142,784

(i) 於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，新增使用權資產分別約為人民幣4,061,000元、人民幣11,989,000元及人民幣52,429,000元。

(b) 租賃付款按租賃隱含利率折現。倘無法輕易確定該利率（貴集團的租賃通常屬此情況），則使用承租人的增量借款利率。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度所用的折現率範圍分別為4.35%至4.65%、2.80%至4.45%及2.40%至4.35%。

(c) 於合併損益表中確認的金額

合併損益表及合併現金流量表中與租賃相關的金額如下：

	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
使用權資產折舊費用：			
— 土地使用權	4,724	5,567	5,570
— 樓宇	37,200	30,207	31,794
	41,924	35,774	37,364
利息開支（計入財務成本）			
與不包括在租賃負債內的短期及低價值租賃有關的開支	11,065	5,611	2,456
	11,074	16,267	19,769
	22,139	21,878	22,225

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃付款的現金流出總額分別約為人民幣47,593,000元、人民幣55,997,000元及人民幣58,465,000元。

附錄一

會計師報告

作為承租人，貴集團租賃物業、辦公室及土地使用權。租賃合同通常為固定期限，物業及辦公室的租期介乎2年至15年，土地使用權則為50年。相關資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

有關租賃的其他會計政策詳見附註45。

19.2 貴集團作為出租人

(a) 經營租賃

(i) 租賃收入

貴集團

	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
租賃收入	<u>18,966</u>	<u>21,620</u>	<u>22,394</u>

(ii) 經營租賃項下出租的資產

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資物業	104,839	98,926	93,014
使用權資產	37,489	8,713	3,191
物業、廠房及設備	—	811	58
	<u>142,328</u>	<u>108,450</u>	<u>96,263</u>

(iii) 按與承租人簽訂的租賃合同，不可撤銷租賃應收的未折現租賃付款

	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
1年內	18,683	22,014	8,727
1至2年	15,251	6,724	5,590
2至3年	398	4,537	3,654
3至4年	398	2,827	1,828
	<u>34,730</u>	<u>36,102</u>	<u>19,799</u>

附錄一

會計師報告

20. 無形資產

	軟件	礦業權	非專利技術	軟件版權及 域名組合	商譽	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						
成本.....	40,047	—	30,005	199,640	3,883,114	4,152,806
累計攤銷及減值.....	(27,718)	—	(30,005)	(186,264)	(3,538,615)	(3,782,602)
賬面價值	12,329	—	—	13,376	344,499	370,204
截至2023年12月31日止年度						
期初賬面價值.....	12,329	—	—	13,376	344,499	370,204
添置.....	11,636	15,682	—	—	—	27,318
攤銷費用	(5,438)	—	—	(6,131)	—	(11,569)
外幣折算差額.....	(2)	—	—	—	—	(2)
期末賬面價值	18,525	15,682	—	7,245	344,499	385,951
於2023年12月31日						
成本.....	51,666	15,682	30,005	199,640	3,883,114	4,180,107
累計攤銷及減值.....	(33,141)	—	(30,005)	(192,395)	(3,538,615)	(3,794,156)
賬面價值	18,525	15,682	—	7,245	344,499	385,951

附錄一

會計師報告

	軟件	礦業權	非專利技術	軟件版權及 域名組合	商譽	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1月1日						
成本.....	51,666	15,682	30,005	199,640	3,883,114	4,180,107
累計攤銷及減值.....	(33,141)	—	(30,005)	(192,395)	(3,538,615)	(3,794,156)
賬面價值	18,525	15,682	—	7,245	344,499	385,951
截至2024年12月31日止年度						
期初賬面價值.....	18,525	15,682	—	7,245	344,499	385,951
添置.....	19,546	1,691	—	—	—	21,237
處置.....	(89)	—	—	—	—	(89)
攤銷費用	(8,725)	(673)	—	(5,817)	—	(15,215)
期末賬面價值.....	29,257	16,700	—	1,428	344,499	391,884
於2024年12月31日						
成本.....	71,107	17,373	30,005	199,640	3,883,114	4,201,239
累計攤銷及減值.....	(41,850)	(673)	(30,005)	(198,212)	(3,538,615)	(3,809,355)
賬面價值	29,257	16,700	—	1,428	344,499	391,884

附錄一

會計師報告

	軟件	礦業權	非專利技術	軟件版權及 域名組合	商譽	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2025年1月1日						
成本.....	71,107	17,373	30,005	199,640	3,883,114	4,201,239
累計攤銷及減值.....	(41,850)	(673)	(30,005)	(198,212)	(3,538,615)	(3,809,355)
賬面價值	29,257	16,700	—	1,428	344,499	391,884
截至2025年12月31日止年度						
期初賬面價值.....	29,257	16,700	—	1,428	344,499	391,884
添置.....	10,558	490	—	—	—	11,048
處置.....	(42)	—	—	—	—	(42)
攤銷費用	(9,531)	(696)	—	(1,428)	—	(11,655)
外幣折算差額.....	(42)	—	—	—	—	(42)
期末賬面價值.....	30,200	16,494	—	—	344,499	391,193
於2025年12月31日						
成本.....	81,600	17,863	30,005	199,640	3,883,114	4,212,222
累計攤銷及減值.....	(51,400)	(1,369)	(30,005)	(199,640)	(3,538,615)	(3,821,029)
賬面價值	30,200	16,494	—	—	344,499	391,193

(a) 攤銷開支已計入合併損益表的項目如下：

	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
一般及行政開支.....	10,568	13,996	9,593
營業成本	—	132	1,139
研發開支	281	423	882
銷售及營銷開支.....	49	49	41
	10,898	14,600	11,655

附錄一

會計師報告

(b) 攤銷方法與期間

(i) 軟件

購入的電腦軟件許可證以購置該特定軟件所產生的成本為基礎進行資本化。

(ii) 礦業權

購入的礦業權以購置該特定礦業權所產生的成本為基礎進行資本化。

(iii) 非專利技術

非專利技術於收購日按公允價值初始確認，其後以成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

(iv) 軟件版權及域名組合

軟件版權及域名組合於收購時按公允價值初始確認，其後以成本減累計攤銷及減值虧損計量。

貴集團採用直線法於下列期限內攤銷具有有限使用年限的無形資產：

軟件	5年
礦業權	25年
非專利技術	8年
軟件版權及域名組合	10年

(c) 研發

研究開支於發生時確認為開支。開發項目(與新產品及改良產品的設計及測試相關)所產生的成本在符合以下條件時確認為無形資產：

- 產品在技術上可完成並可投入使用；
- 管理層有意完成該產品並使用或出售；
- 具有使用或出售該產品的能力；
- 可證明該產品如何產生可能的未來經濟效益；
- 擁有完成開發及使用或出售該產品之充足技術、財務及其他資源；及
- 可靠計量開發期間歸屬於該產品的開支。

不符合這些條件的其他開發開支於發生時確認為開支。先前已確認為開支的開發成本不會在後續期間確認為資產。

(d) 商譽減值測試

商譽無需攤銷，並每年或於有事項或情況變動顯示其可能減值時進行減值測試。減值虧損按資產賬面價值超過其可收回金額之數額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。為評估減值，資產按可單獨識別且大致獨立於其他資產或資產組現金流入的最低水平分組。

附錄一

會計師報告

分配至現金產生單位（「現金產生單位」）或現金產生單位組別的商譽賬面價值如下：

	期初	新增	減值	期末
	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				
利歐數字平台(i)	344,499	—	—	344,499
	<u>344,499</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>344,499</u>
截至2024年12月31日止年度				
利歐數字平台(i)	344,499	—	—	344,499
	<u>344,499</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>344,499</u>
截至2025年12月31日止年度				
利歐數字平台(i)	344,499	—	—	344,499
	<u>344,499</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>344,499</u>

(i) 該商譽產生自利歐數字平台的業務合併。管理層將利歐數字平台視為獨立現金產生單位，並按個別現金產生單位基準審閱業務表現及監察商譽。

可收回金額乃按使用價值釐定，下表載列獲分配商譽的該等現金產生單位之主要假設，其中 貴集團使用五年期間作為現金流量預測的預測期間：

截至2023年12月31日止年度

	利歐數字平台
收入年增長率	4.98%至7.34%
營業利潤率	(23.22%)至17.04%
永續年增長率	0.00%
稅前折現率	12.31%

截至2024年12月31日止年度

	利歐數字平台
收入年增長率	4.04%至12.24%
營業利潤率	6.00%至36.00%
永續年增長率	0.00%
稅前折現率	13.24%

截至2025年12月31日止年度

	利歐數字平台
收入年增長率	6.02%至19.7%
營業利潤率	1.41%至2.14%
永續年增長率	0.00%
稅前折現率	13.70%

管理層已釐定上述各項關鍵假設的數值如下：

假設	數值釐定方法
收入年增長率	收入年增長率乃根據五年預測期估算。 貴集團管理層採用五年作為現金流預測的規劃期，與相應戰略規劃及長期預算編製所用期間長度一致。

附錄一

會計師報告

假設	數值釐定方法
營業利潤率	基於過往表現及管理層對未來的預期。
永續年增長率	此為用於推算預測期後現金流的加權平均增長率。該比率參考經營所在國家的長期通脹率釐定。由於相關國家的長期通脹率於往績記錄期間保持相對穩定，故永續年增長率亦保持穩定。
稅前折現率	採用加權平均資本成本方法（「加權平均資本成本方法」）估算。加權平均資本成本方法通過參考公開市場數據，包括無風險利率、市場回報、可比上市公司貝塔值等，以及業務的特定風險計算。

已根據收入年增長率、營業利潤率及稅前折現率已改變的假設進行敏感性分析。倘於預測期間的估計主要假設已按下文所示者改變，而其他參數維持不變，現金產生單位的溢額將如下：

就利歐數字現金產生單位而言

	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
平均收入年增長率下降0.5%	10,000	10,000	9,700
營業利潤率下降0.5%	40,000	50,000	23,900
稅前折現率上升0.5%	10,000	20,000	18,600

根據於2023年、2024年及2025年12月31日的減值測試結果，利歐數字現金產生單位的可收回金額遠高於貴集團的賬面價值。貴集團的管理層認為任何主要假設的任何合理可能變動將不會導致減值。

(e) 關鍵假設可能變動的影響

根據管理層對可收回金額的評估，該等現金產生單位的溢額如下：

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
利歐數字平台	71,461	14,436	36,437

附錄一

會計師報告

若關鍵假設發生以下變動，現金產生單位的可收回金額將等於其賬面價值：

就利歐數字現金產生單位而言

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收入年增長率	(1.06%)	(0.22%)	(2.04%)
營業利潤率	(2.43%)	(0.38%)	(0.83%)
稅前折現率	2.45%	0.37%	1.09%

21. 投資物業

(a) 投資物業

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日			
成本	137,743	7,543	145,286
累計攤銷	(17,878)	(2,165)	(20,043)
賬面價值	119,865	5,378	125,243
截至2023年12月31日止年度			
期初賬面價值	119,865	5,378	125,243
物業、廠房及設備轉入	23,186	—	23,186
使用權資產轉入	—	4,741	4,741
轉出至物業、廠房及設備／使用權			
資產(i)	(38,363)	(7,843)	(46,206)
攤銷費用	(10,005)	(910)	(10,915)
由物業、廠房及設備轉入之折舊	(5,987)	(924)	(6,911)
轉出至物業、廠房及設備之折舊	13,513	2,188	15,701
期末賬面價值	102,209	2,630	104,839
於2023年12月31日			
成本	122,566	4,441	127,007
累計攤銷	(20,357)	(1,811)	(22,168)
賬面價值	102,209	2,630	104,839

附錄一

會計師報告

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日			
成本	122,566	4,441	127,007
累計攤銷	(20,357)	(1,811)	(22,168)
賬面價值	102,209	2,630	104,839
截至2024年12月31日止年度			
期初賬面價值	102,209	2,630	104,839
攤銷費用	(5,824)	(89)	(5,913)
期末賬面價值	96,385	2,541	98,926
於2024年12月31日			
成本	122,566	4,441	127,007
累計攤銷	(26,181)	(1,900)	(28,081)
賬面價值	96,385	2,541	98,926
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日			
成本	122,566	4,441	127,007
累計攤銷	(26,181)	(1,900)	(28,081)
賬面價值	96,385	2,541	98,926
截至2025年12月31日止年度			
期初賬面價值	96,385	2,541	98,926
攤銷費用	(5,823)	(89)	(5,912)
期末賬面價值	90,562	2,452	93,014
於2025年12月31日			
成本	122,566	4,441	127,007
累計攤銷	(32,004)	(1,989)	(33,993)
賬面價值	90,562	2,452	93,014

除永久土地外，投資物業按成本減累計折舊列賬。折舊採用直線法計算，於估計使用年限內將成本減去殘值後攤銷。估計使用年限如下：

建築物 20年

有關投資物業的其他會計政策詳見附註45。

- (i) 貴公司為賺取租金收入、實現資本增值或兩者兼而有之而持有的物業，列作投資物業。倘該等持有物業的用途發生變動，貴公司須將投資物業重新分類為物業、廠房及設備。

附錄一

會計師報告

(b) 公允價值披露

為作披露，投資物業截至2025年12月31日的公允價值約為人民幣239,917,000元，公允價值層級如下：

描述	估值技術	重大不可觀察輸入值	重大不可觀察輸入值範圍
位於中國的物業 單位.....	收入資本化法(第三 級)	當前市場狀況	每年每套人民幣 124,000元至人民幣 1,947,000元
		資本化率	2.42%

22. 按類別劃分的金融工具

於往續記錄期間，金融工具按類別劃分的詳細資料如下：

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
金融資產			
以公允價值計量且其變動計入其他全 面收益的金融資產(附註16).....	87,281	88,999	60,229
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產(附註28).....	7,333,545	7,883,612	7,351,624
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收賬款及應收票據(附註24) .	6,558,026	5,707,492	5,759,264
受限制現金(附註29)	1,651,528	1,160,379	673,480
現金及現金等價物(附註29)	3,296,882	1,144,331	1,912,583
其他應收款項(附註25)	275,268	221,627	242,618
	11,781,704	8,233,829	8,587,945
	19,202,530	16,206,440	15,999,798

	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
金融負債			
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債(附註28).....	47,177	8,087	1,416
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付賬款及應付票據(附註31) .	3,693,315	3,078,936	2,905,784
應計費用及其他應付款(不包括非金融負債)(附註32).....	151,326	167,124	122,837
租賃負債(附註19).....	262,573	172,021	142,784
借款(附註30).....	3,646,884	2,749,831	2,762,013
其他流動負債(附註34).....	1,162	23,920	6,902
	7,755,260	6,191,832	5,940,320
	7,802,437	6,199,919	5,941,736

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
金融資產			
以公允價值計量且其變動計入其他全			
面收益的金融資產(附註16).....	7,338	—	152
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產(附註28).....	1,131,839	1,103,326	646,307
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收賬款及應收票據(附註24) .	13,211	9,312	7,246
現金及現金等價物(附註29).....	17,456	33,570	253,582
其他應收款項(附註25).....	793,201	1,464,462	814,448
	823,868	1,507,344	1,075,276
	1,963,045	2,610,670	1,721,735

	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
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付賬款及應付票據(附註31) .	78,353	54,959	41,141
應計費用及其他應付款(不包括非金			
融負債)(附註32).....	828,209	2,377,281	1,232,325
借款(附註30).....	265,262	126,104	504,365
	1,171,824	2,558,344	1,777,831

23. 遞延稅項

當有法定可執行權利將遞延稅項資產與負債抵銷，且遞延所得稅涉及同一稅務機關時，則可將遞延稅項資產與負債互相抵銷。遞延稅項資產與負債抵銷後的淨額如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產總額.....	433,383	420,872	424,107
抵銷遞延稅項負債.....	(53,745)	(32,773)	(24,421)
遞延稅項資產淨額.....	379,638	388,099	399,686
遞延稅項負債總額.....	2,062,914	1,864,310	1,822,175
抵銷遞延稅項資產.....	(53,745)	(32,773)	(24,421)
遞延稅項負債淨額.....	2,009,169	1,831,537	1,797,754

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產與負債抵銷前的變化如下：

(a) 遞延稅項資產

貴集團

	稅務損失	準備	政府補助	未實現 內部利潤	租賃負債	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	5,113	181,711	56,917	1,249	72,585	79,034	396,609
計入損益之貸項／(借項) (附註12)	86	72,228	(6,478)	2,692	(7,172)	(24,582)	36,774
於2023年12月31日	5,199	253,939	50,439	3,941	65,413	54,452	433,383
於2024年1月1日	5,199	253,939	50,439	3,941	65,413	54,452	433,383
計入損益之貸項／(借項) (附註12)	(2,607)	27,908	(2,947)	(2,536)	(23,815)	(8,514)	(12,511)
於2024年12月31日	2,592	281,847	47,492	1,405	41,598	45,938	420,872
於2025年1月1日	2,592	281,847	47,492	1,405	41,598	45,938	420,872
計入損益之貸項／(借項) (附註12)	78,902	(52,824)	(3,139)	(226)	(6,951)	(12,527)	3,235
於2025年12月31日	81,494	229,023	44,353	1,179	34,647	33,411	424,107

貴公司

	準備	政府補助	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	8,631	51,099	15,728	75,458
計入損益之貸項／(借項)	455	(5,932)	2,485	(2,992)
於2023年12月31日	9,086	45,167	18,213	72,466
於2024年1月1日	9,086	45,167	18,213	72,466
計入損益之貸項／(借項)	244	(5,843)	427	(5,172)
於2024年12月31日	9,330	39,324	18,640	67,294
於2025年1月1日	9,330	39,324	18,640	67,294
計入損益之貸項／(借項)	(3,117)	(4,945)	1,385	(6,677)
於2025年12月31日	6,213	34,379	20,025	60,617

附錄一

會計師報告

(b) 遞延稅項負債

貴集團

	使用權資產	加速 稅務折舊	金融資產 公允價值 變動	股份回購 公允價值 變動	處置境外 股權收益	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	63,085	16,275	542,618	24,469	820,406	1,466,853
計入損益之借項／(貸項) (附註12) ...	(9,339)	3,899	172,023	—	429,478	596,061
於2023年12月31日	53,746	20,174	714,641	24,469	1,249,884	2,062,914
於2024年1月1日	53,746	20,174	714,641	24,469	1,249,884	2,062,914
計入損益之借項／(貸項) (附註12) ...	(20,972)	4,872	(348,774)	—	166,270	(198,604)
於2024年12月31日	32,774	25,046	365,867	24,469	1,416,154	1,864,310
於2025年1月1日	32,774	25,046	365,867	24,469	1,416,154	1,864,310
計入損益之借項／(貸項) (附註12) ...	(8,353)	73	(88,968)	—	53,497	(43,751)
計入其他全面收益之借項／(貸項) ..	—	—	1,616	—	—	1,616
於2025年12月31日	24,421	25,119	278,515	24,469	1,469,651	1,822,175

貴公司

	股份回購的 公允價值變動
	人民幣千元
於2023年1月1日	24,469
計入損益之借項／(貸項)	—
於2023年12月31日	24,469
於2024年1月1日	24,469
計入損益之借項／(貸項)	—
於2024年12月31日	24,469
於2025年1月1日	24,469
計入損益之借項／(貸項)	—
於2025年12月31日	24,469

附錄一

會計師報告

(c) 未確認的遞延稅項資產

貴集團並無就下列項目確認遞延稅項資產，原因是該等項目不大可能產生應課稅利潤：

	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
稅務損失	205,837	301,934	252,901
可抵扣的臨時差額.....	64,845	73,895	71,920
	270,682	375,829	324,821

未確認的遞延稅項資產的稅務損失可於日後年度結轉。於2023年、2024年及2025年12月31日，未使用稅務損失按預期到期日列示如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年	64,845	—	—
2025年	46,416	96,098	—
2026年	23,492	64,845	81,156
2027年	36,992	46,416	64,845
2028年	20,480	23,492	46,416
2029年	13,612	36,992	23,492
2030年	—	34,091	36,992
	205,837	301,934	252,901

24. 貿易應收賬款及應收票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	447,077	20,538	11,062
貿易應收賬款	7,216,548	6,884,339	6,660,109
減：信貸虧損準備.....	(1,105,599)	(1,197,385)	(911,907)
	6,558,026	5,707,492	5,759,264

(a) 於2023年1月1日，來自與客戶合同項下的貿易應收賬款及應收票據的賬面價值為人民幣5,845,351,000元（扣除人民幣761,876,000元的預期信貸虧損）。

附錄一

會計師報告

(b) 貴集團向部分客戶提供的信貸期為自開票日或交付貨品或提供服務之日起30日至90日不等。貿易應收賬款按收入確認日劃分的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	5,954,956	5,332,295	5,303,649
1至2年.....	532,817	758,762	484,662
2至3年.....	456,031	227,635	564,262
3至4年.....	85,979	346,877	139,982
4至5年.....	137,786	71,222	58,264
5年以上.....	48,979	147,548	109,290
	7,216,548	6,884,339	6,660,109

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款.....	46,400	37,774	24,894
減：信貸虧損準備.....	(33,189)	(28,462)	(17,648)
	13,211	9,312	7,246

貿易應收賬款按收入確認日劃分的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	997	7,408	5,629
1至2年.....	2,340	612	1,845
2至3年.....	14,510	2,126	73
3至4年.....	1,938	6,512	1,520
4至5年.....	25,132	1,214	6,287
5年以上.....	1,483	19,902	9,540
	46,400	37,774	24,894

附錄一

會計師報告

25. 預付款項及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
預付款項：			
購置機械設備的預付款項.....	57,091	18,818	10,396
購置其他資產的預付款項.....	17,714	25,881	46,574
	74,805	44,699	56,970
流動：			
預付款項：			
經營開支預付款項	11,149	20,730	18,075
原材料預付款項.....	151,173	94,422	45,302
媒介資源採購預付款項	226,186	388,975	438,317
	388,508	504,127	501,694
其他應收款項：			
押金及保證金	241,380	186,375	209,471
應收款項及臨時付款	34,312	49,964	45,400
投資預付款項	34,661	27,321	29,661
零用現金	21,816	25,018	20,933
其他.....	7,944	6,844	9,069
減：減值準備	(64,845)	(73,895)	(71,916)
	275,268	221,627	242,618
	663,776	725,754	744,312

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
預付款項：			
經營開支預付款項	1,071	3,462	474
原材料預付款項.....	—	—	360
	1,071	3,462	834
其他應收款項：			
投資預付款項	24,661	24,661	24,661
實體間收益	791,999	1,462,478	813,161
押金及保證金	7,963	7,963	8,029
應收款項及臨時付款	2,049	3,242	2,642
零用現金	710	710	710
其他.....	1,564	1,174	855
減：減值準備	(35,745)	(35,766)	(35,610)
	793,201	1,464,462	814,448
	794,272	1,467,924	815,282

附錄一

會計師報告

26. 其他流動資產及其他非流動資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他流動資產			
可抵扣進項增值稅.....	399,685	452,129	390,862
預繳企業所得稅.....	27,758	27,207	18,206
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：減值準備	—	—	—
	427,443	479,336	423,686
其他非流動資產			
廠房維護及綠化開支	11,383	2,722	2,013
軟件使用費	6,465	3,798	7,077
其他	7,386	10,645	55,921
	25,234	17,165	65,011

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
其他流動資產			
可抵扣進項增值稅.....	1,447	1,255	—
預繳企業所得稅.....	15,761	15,760	15,761
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	17,208	17,015	30,379

27. 存貨

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	164,909	118,693	86,213
在製品.....	269,001	189,473	157,456
製成品.....	412,566	545,950	435,633
委託加工材料	10,537	19,009	20,410
包裝材料	5,069	1,158	1,269
其他	3,137	6,262	6,154
減：減值準備	(23,160)	(18,154)	(26,978)
	842,059	862,391	680,157

- (i) 年內結轉至損益的存貨成本主要確認為營業成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，結轉至營業成本的存貨成本分別約為人民幣2,928,585,000元、人民幣3,526,932,000元及人民幣2,753,932,000元。

附錄一

會計師報告

- (ii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，計入營業成本的存貨準備分別為人民幣14,582,000元、人民幣6,570,000元及人民幣22,148,000元。
- (iii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，存貨準備的撇銷分別為人民幣10,634,000元、人民幣11,575,000元及人民幣13,324,000元。

28. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和負債

(i) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分類

貴集團及 貴公司將下列金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益：

為交易而持有的權益投資，以及實體未選擇透過其他全面收益確認公允價值收益及虧損的權益投資。

指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，包括以下項目：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
上市實體的權益投資	3,140,512	1,688,026	1,255,738
非上市實體的權益投資	974,401	884,626	418,121
基金的權益投資	1,176,212	1,196,672	1,127,155
	5,291,125	3,769,324	2,801,014
流動資產			
上市實體的權益投資	10,797	78,480	83,223
衍生金融資產	—	372,642	8,451
基金的權益投資	2,031,623	3,663,166	4,458,936
	2,042,420	4,114,288	4,550,610
流動負債			
衍生金融負債	47,177	8,087	1,416

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
非上市實體的權益投資	621,141	601,142	232,148
基金的權益投資	473,840	465,978	414,159
	1,094,981	1,067,120	646,307
流動資產			
基金的權益投資	36,858	36,206	—

附錄一

會計師報告

(ii) 於損益中確認的金額

年內，下列收益／(虧損)於損益中確認：

	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
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的公允價值收益／(虧損) (附註7)	1,302,569	(864,960)	(174,942)
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的公允價值收益(虧損)(附 註7)	(47,177)	(8,087)	5,712
	<u>1,255,392</u>	<u>(873,047)</u>	<u>(169,230)</u>

29. 現金及現金等價物和受限制現金

(a) 現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	4,948,410	2,304,710	2,586,063
減：受限制現金(i)(ii)	(1,651,528)	(1,160,379)	(673,480)
現金及現金等價物	<u>3,296,882</u>	<u>1,144,331</u>	<u>1,912,583</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	17,456	33,570	253,582
減：受限制現金(ii)	—	—	—
現金及現金等價物	<u>17,456</u>	<u>33,570</u>	<u>253,582</u>

(i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團銀行存款為人民幣1,641,765,000元、人民幣1,142,373,000元及人民幣664,376,000元，已用作擔保銀行承兌匯票及銀行保函。

(ii) 受限制現金主要包括用作擔保借款的質押現金，以及因開立銀行承兌匯票而被銀行凍結或要求存留的存款。

於2023年、2024年及2025年12月31日，另有人民幣9,763,000元、人民幣18,006,000元及人民幣9,104,000元的銀行存款因待決訴訟而被暫時凍結。

附錄一

會計師報告

(b) 現金及銀行結餘以下列貨幣計價：

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
人民幣.....	1,954,654	712,280	1,188,157
美元.....	2,973,569	1,557,908	1,365,727
其他.....	20,187	34,522	32,179
	<u>4,948,410</u>	<u>2,304,710</u>	<u>2,586,063</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣.....	17,456	33,570	253,582
	<u>17,456</u>	<u>33,570</u>	<u>253,582</u>

30. 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
非流動			
銀行借款			
— 有抵押.....	84,466	132,708	97,068
公司債券.....	202,520	213,378	224,192
	<u>286,986</u>	<u>346,086</u>	<u>321,260</u>
流動			
銀行借款			
— 有抵押.....	3,359,898	2,403,745	1,554,400
— 無抵押.....	—	—	886,353
	<u>3,359,898</u>	<u>2,403,745</u>	<u>2,440,753</u>

(a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，短期借款的年利率分別為2.70%至3.65%、2.24%至3.25%及1.95%至3.20%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，長期借款的年利率分別為3.00%至3.20%、2.89%至3.20%及2.5%至2.60%。

附錄一

會計師報告

- (b) 於2023年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)本金約為人民幣1,190,911,000元的借款，由 貴公司擔保；(ii)本金約為人民幣382,688,000元的借款，由 貴公司子公司擔保；(iii)本金約為人民幣40,060,000元的借款，由王相榮先生擔保；(iv)本金約為人民幣97,095,000元的借款，以固定資產作質押且由 貴公司子公司擔保；(v)本金約為人民幣1,057,037,000元的借款，以 貴公司子公司保證金作質押；(vi)本金約為人民幣495,737,000元的借款，以 貴公司子公司應收票據作質押；(vii)本金約為人民幣180,836,000元的借款，以 貴公司子公司應收賬款作質押。

最終控股股東王相榮先生向 貴集團提供的擔保已於2024年解除。

於2024年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)本金約為人民幣1,057,755,000元的借款，由 貴公司擔保；(ii)本金約為人民幣126,104,000元的借款，由 貴公司子公司擔保；(iii)本金約為人民幣2,000,000元的借款，由 貴公司子公司及子公司一名股東共同擔保；(iv)本金約為人民幣153,181,000元的借款，以固定資產作質押，且由 貴公司子公司擔保；(v)本金約為人民幣32,070,000元的借款，以商標權作質押並由 貴公司子公司擔保；(vi)本金約為人民幣36,386,000元的借款，以應收票據作質押並由 貴公司子公司擔保；(vii)本金約為人民幣100,090,000元的借款，以應收賬款作質押並由 貴公司子公司擔保；(viii)本金約為人民幣1,025,531,000元的借款，以 貴公司子公司提供的保證金作質押；(ix)本金約為人民幣3,336,000元的借款，以應收票據作質押並由 貴公司子公司擔保。

於2025年12月31日，有抵押銀行借款主要包括：(i)本金約為人民幣1,004,171,000元的借款，由 貴公司擔保；(ii)本金約為人民幣236,000,000元的借款，由 貴公司子公司擔保；(iii)本金約為人民幣200,000,000元的借款，以 貴公司子公司的保證金作質押；(iv)本金約為人民幣131,015,000元的借款，以固定資產作抵押，且由 貴公司擔保；(v)本金約為人民幣3,000,000元的借款，由子公司董事擔保；(vi)本金約為人民幣3,000,000元的借款，由子公司股東擔保；(vii)本金約為人民幣5,000,000元的借款，由子公司股東及上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心擔保；(viii)本金約為人民幣8,000,000元的借款，由子公司股東、 貴公司子公司及上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心擔保；(ix)本金約為人民幣61,282,000元的借款，以應收票據及貿易應收賬款作質押。

子公司股東向 貴集團提供的擔保預計將於2026年12月償還借款後予以解除。

附錄一

會計師報告

(c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的借款償還情況如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	3,359,898	2,403,745	2,440,753
1至2年.....	23,451	34,308	—
2至5年.....	42,265	83,025	97,068
5年以上.....	18,750	15,375	—
	3,444,364	2,536,453	2,537,821

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的公司債券償還情況如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2至5年.....	—	213,378	224,192
5年以上.....	202,520	—	—
	202,520	213,378	224,192

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			
— 有抵押.....	265,262	126,104	36,027
— 無抵押.....	—	—	468,338
	265,262	126,104	504,365

於2023年、2024年及2025年12月31日，短期借款的年利率分別為3.20%、介乎2.70%至3.00%及2.35%至2.70%。

(d) 公司債券

於2023年12月31日，貴集團的公司債券詳情如下：

債券名稱	面值	利率	發行日期	債券期限	發行金額	期初餘額	年內發行	應計利息	溢折價			
									攤銷	贖回	1年內	1年後
2023獅門微電子私募 公司債.....	200,000	4.50%	2023/7/31	5年	200,000	193,369	—	9,000	151	—	—	202,520

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日，貴集團的公司債券詳情如下：

債券名稱	面值	利率	發行日期	債券期限	發行金額	期初餘額	年內發行	應計利息	溢折價		贖回	1年內	1年後
									攤銷	攤銷			
2023獅門微電子私募公司債.....	200,000	4.50%	2023/7/31	5年	200,000	202,520	—	9,000	1,858	—	—	—	213,378

於2025年12月31日，貴集團的公司債券詳情如下：

債券名稱	面值	利率	發行日期	債券期限	發行金額	期初餘額	年內發行	應計利息	溢折價		贖回	1年內	1年後
									攤銷	攤銷			
2023獅門微電子私募公司債.....	200,000	4.50%	2023/7/31	5年	200,000	213,378	—	9,000	1,814	—	—	—	224,192

(e) 公允價值

就大部分借款而言，其公允價值與賬面價值並無重大差額，因相關借款的應付利息接近現行市場利率，或該等借款屬短期性質。

31. 貿易應付賬款及應付票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據			
— 貿易應付賬款.....	3,001,565	2,444,668	2,403,137
— 應付票據.....	691,750	634,268	502,647
	3,693,315	3,078,936	2,905,784

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應付賬款包括建築及設備應付賬款，分別為人民幣42,852,000元、人民幣87,977,000元及人民幣33,451,000元。

於報告期末，按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	2,902,359	2,350,736	2,276,964
1至2年.....	53,938	40,561	90,749
2至3年.....	21,533	16,121	5,179
3年以上.....	23,735	37,250	30,245
	3,001,565	2,444,668	2,403,137

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
貿易應付賬款及應付票據			
— 貿易應付賬款.....	78,353	54,959	41,141

於報告期末，按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	6,592	4,487	1,019
1至2年.....	28,873	3,110	2,855
2至3年.....	42,300	21,248	1,724
3年以上.....	588	26,114	35,543
	78,353	54,959	41,141

32. 應計費用及其他應付款

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
薪金、工資及福利.....	194,998	213,680	192,415
應計應付開支.....	88,001	98,169	72,672
應付按金.....	37,042	38,298	31,662
除應繳所得稅以外的稅項.....	32,137	39,064	49,166
其他.....	26,283	30,657	18,503
	378,461	419,868	364,418

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
關連方結餘.....	825,890	2,338,509	1,222,580
股權收購應付款項.....	—	35,000	—
除應繳所得稅以外的稅項.....	103	1,964	9,121
薪金、工資及福利.....	1,780	1,049	909
其他.....	2,319	3,772	9,745
	830,092	2,380,294	1,242,355

附錄一

會計師報告

33. 準備

	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
服務保證(i)	12,240	14,119	14,384
法律索償(ii)	9,763	9,345	6,807
	22,003	23,464	21,191

- (i) 產品保證準備由工業泵製造商確認。根據與客戶簽訂的銷售合同所載的免費維護條款，該等實體按包含質量保證條款的交易所得銷售收入的一定比例計提產品維護費用。
- (ii) 由於 貴公司若干客戶涉及訴訟糾紛及其他相關情況，法院已發出財產保全令，導致截至2023年、2024年及2025年末， 貴公司銀行存款分別累計凍結人民幣9,763,000元、人民幣18,006,000元及人民幣9,104,000元。由於上述客戶之訴訟糾紛仍在司法程序中，凍結的銀行存款尚未解凍。考慮到上述凍結銀行存款預期不可收回， 貴公司於2023年、2024年及2025年末分別確認準備人民幣9,763,000元、人民幣9,345,000元及人民幣6,807,000元。

34. 其他流動負債

	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
其他流動負債：			
其他待確認稅項.....	42,683	38,611	34,084
追索責任(i)	1,162	23,920	6,902
	43,845	62,531	40,986

- (i) 貴集團透過將應收票據或供應鏈融資票據背書轉讓予供應商，結算部分貿易應付賬款。鑑於供應商保留向 貴集團追討付款的權利(倘票據發行人或先前持有人未能支付票據)，此舉令 貴集團產生了追索責任。

35. 遞延收入

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	229,930	209,397	200,000

往績記錄期間遞延收入變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初.....	248,633	229,930	209,397
年內收取補助.....	10,036	8,087	20,310
年內釋放至損益的金額.....	(28,739)	(28,620)	(29,707)
年末.....	229,930	209,397	200,000

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
政府補助	180,669	157,293	137,514

36. 股本

貴集團及 貴公司

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	股本	股份數目	股本	股份數目	股本	股份數目
	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股
年初	6,754,804	6,754,804	6,767,239	6,767,239	6,771,779	6,771,779
發行股份	12,435	12,435	4,540	4,540	—	—
年末	6,767,239	6,767,239	6,771,779	6,771,779	6,771,779	6,771,779

- (i) 根據 貴公司於2022年5月10日召開之第二次股東特別大會所批准之股權激勵計劃，2023、2024及2025財政年度首期股權激勵已完成。 貴公司分別發行12,435,000股、4,540,000股及零股新股予僱員，以實施股權激勵計劃。

37. 庫存股

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
年初	—	—	(400,400)
(購回)／出售股份	—	(400,400)	60,441
年末	—	(400,400)	(339,959)

根據於2024年6月14日召開的第七屆董事會第五次會議審議通過的《關於實施公司股份回購方案的議案》， 貴公司獲授權以超額募集資金及自有資金，透過集中競價交易方式回購部分已發行及上市的人民幣普通股(A股)。

於2024年1月至12月期間， 貴公司透過集中競價交易回購278,236,000股股份，確認為庫存股之金額為人民幣400,400,000元。

根據2025年10月15日舉行的第七屆董事會第17次會議所批准的《關於股份回購及集中競價減持計劃的議案》， 貴公司獲授權透過集中競價減持其最多135,435,000股回購股份。

截至2025年12月31日， 貴公司透過集中競價交易累計減少42,000,000股回購股份，導致庫存股成本相應減少人民幣60,441,000元。

附錄一

會計師報告

38. 股份激勵計劃

股票期權激勵計劃

根據經2022年第二次股東特別大會審議通過的《利歐集團股份有限公司2022年股票期權激勵計劃草案》，貴公司於授予日2022年6月10日向624名激勵對象初始授予131,445,700份股票期權。此計劃為以權益結算以股份為基礎的付款，行使價為人民幣1.55元。

貴公司於2022年10月26日召開第六屆董事會第十四次會議，審議通過《關於向激勵對象授予部分預留股票期權的議案》，授予148名激勵對象11,775,900份預留股票期權，授予日為2022年10月26日。此計劃為以權益結算以股份為基礎的付款，行使價為人民幣1.55元。

根據經 貴公司第六屆董事會審議通過之《關於向激勵對象授予部分預留股票期權的議案》，貴公司於授予日2023年4月28日向137名激勵對象授予20,023,000份預留股票期權。此計劃為以權益結算以股份為基礎的付款，行使價為人民幣1.55元。

倘若股票期權獎勵的承授人為集團層面的僱員，且該等僱員獲授初始授出的股票期權及預留股票期權（倘於2022年第三季度報告披露日期（含該日）或之前授出），則該等股票期權將自歸屬開始日期起適用不同的歸屬服務期及不同的績效評估：i) 授予期權的20%將於歸屬開始日期起計12至24個月內歸屬，且 貴集團2022年經調整純利須至少達432百萬元。ii) 授予期權的20%將於歸屬開始日期起計24至36個月內歸屬，且 貴集團2023年經調整純利須至少達511百萬元。iii) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計36至48個月內歸屬，且 貴集團2024年經調整純利須至少達620百萬元。iv) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計48至60個月內歸屬，且 貴集團2025年經調整純利須至少達759百萬元。

倘若股票期權獎勵的承授人為互聯網廣告分部層面的僱員，且該等僱員獲授初始授出的股票期權及預留股票期權（倘於2022年第三季度報告披露日期（含該日）或之前授出），則該等股票期權將自歸屬開始日期起適用不同的歸屬服務期及不同的績效評估：i) 授予期權的20%將於歸屬開始日期起計12至24個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2022年經調整純利須至少達190百萬元。ii) 授予期權的20%將於歸屬開始日期起計24至36個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2023年經調整純利須至少達210百萬元。iii) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計36至48個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2024年經調整純利須至少達240百萬元。iv) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計48至60個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2025年經調整純利須至少達280百萬元。

附錄一

會計師報告

倘若股票期權獎勵的承授人為互聯網廣告分部層面的僱員，且獲授預留股票期權（如於2022年第三季度報告披露日期（不包括該日期）後授予），則該等股票期權將適用自歸屬起始日起計的不同歸屬服務期及不同績效評估：i) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計12至24個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2023年經調整純利須至少達210百萬元。ii) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計24至36個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2024年經調整純利須至少達240百萬元。iii) 授予期權的40%將於歸屬開始日期起計36至48個月內歸屬，且利歐集團數字科技有限公司2025年經調整純利須至少達280百萬元。

倘若股票期權獎勵的承授人為機械製造業分部層面的僱員，且該等僱員獲授初始授出的股票期權及預留股票期權（倘於2022年第三季度報告披露日期（含該日）或之前授出），則該等股票期權將自歸屬開始日期起適用不同的歸屬服務期及不同的績效評估：i) 授予期權的20%將於歸屬開始日期起計12至24個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2022年經調整純利及收入須分別至少達300百萬元及4,200百萬元。ii) 授予期權的20%將於歸屬開始日期起計24至36個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2023年經調整純利及收入須分別至少達360百萬元及5,050百萬元。iii) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計36至48個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2024年經調整純利及收入須分別至少達440百萬元及6,000百萬元。iv) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計48至60個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2025年經調整純利及收入須分別至少達540百萬元及7,250百萬元。

倘若股票期權獎勵的承授人為機械製造業分部層面的僱員，且獲授預留股票期權（如於2022年第三季度報告披露日期（不包括該日期）後授予），則該等股票期權將適用自歸屬開始日起計的不同歸屬服務期及不同績效評估：i) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計12至24個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2023年經調整純利及收入須分別至少達360百萬元及5,050百萬元。ii) 授予期權的30%將於歸屬開始日期起計24至36個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2024年經調整純利及收入須分別至少達440百萬元及6,000百萬元。iii) 授予期權的40%將於歸屬開始日期起計36至48個月內歸屬，且利歐集團泵業有限公司2025年經調整純利及收入須分別至少達540百萬元及7,250百萬元。

截至12月31日止年度						
	2023年	加權平均 行使價	2024年	加權平均 行使價	2025年	加權平均 行使價
	人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	人民幣元
年初.....	139,368	1.55	125,164	1.55	83,932	1.55
已授出.....	20,023	1.55	—	1.55	—	1.55
行使.....	(12,435)	1.55	(4,540)	1.55	—	1.55
已作廢.....	(21,792)	1.55	(36,692)	1.55	(50,726)	1.55
年末.....	<u>125,164</u>		<u>83,932</u>		<u>33,206</u>	

於2023年、2024年及2025年12月31日，未行使購股權的行使價為人民幣1.55元。於往績記錄期間各年末，已授出未行使受限制股份的加權平均餘下合約年期分別為2.46年、1.46年及0.47年。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，購股權乃定期行使。有關期間的加權平均股價分別為每股人民幣2.26元、人民幣2.08元及零。

股票期權於授出日期的公允價值，乃由獨立合資格估值師採用柏力克 — 舒爾斯模型獨立釐定。估值時採用的重要輸入數據載列如下：

	2022年股份 激勵計劃
預期價格波動	18.57%~22.87%
預期期權期限(年)	4
無風險利率	1.50%-2.75%
股息收益率	—
普通股現貨價格(人民幣)	1.78

在接近預期行使時間的期間，可比公司的波動性。無風險利率指與各授予日發行日期及到期日相近之政府債券之市場收益率。

39. 保留盈利

貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	3,200,553	5,166,583	4,705,561
淨利潤／(虧損)	1,969,125	(259,468)	34,701
轉撥至特別儲備	(3,095)	178	(957)
股息(附註13)	—	(201,732)	(225,672)
轉撥至法定儲備	—	—	(7,593)
年末	5,166,583	4,705,561	4,506,040

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	707,674	705,499	475,268
淨利潤／(虧損)	(2,175)	(28,499)	75,935
股息(附註13)	—	(201,732)	(225,672)
轉撥至法定儲備	—	—	(7,593)
年末	705,499	475,268	317,938

附錄一

會計師報告

40. 其他儲備

貴集團

	股份溢價	法定儲備	其他全面收益	資本盈餘	安全基金	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日之結餘.....	1,258,023	153,309	138,153	111,439	10,068	1,670,992
匯兌差額.....	—	—	36,361	—	—	36,361
以股份為基礎的付款						
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	—	11,436	—	11,436
— 行使股票期權.....	10,423	—	—	(3,583)	—	6,840
分佔聯營公司之其他權益變動.....	—	—	—	3,613	—	3,613
分佔聯營公司之其他全面虧損.....	—	—	(419)	—	—	(419)
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據之 公允價值變動(扣除稅項).....	—	—	14	—	—	14
轉撥至特別儲備.....	—	—	—	—	3,095	3,095
與非控股權益的交易.....	—	—	—	450	—	450
於2023年12月31日之結餘.....	1,268,446	153,309	174,109	123,355	13,163	1,732,382
於2024年1月1日之結餘.....	1,268,446	153,309	174,109	123,355	13,163	1,732,382
匯兌差額.....	—	—	73,750	—	—	73,750
以股份為基礎的付款						
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	—	(4,628)	—	(4,628)
— 行使股票期權.....	3,756	—	—	(1,308)	—	2,448
分佔聯營公司之其他權益變動.....	—	—	—	4,900	—	4,900
分佔聯營公司之其他全面收益.....	—	—	542	—	—	542
轉撥至特別儲備.....	—	—	—	—	(178)	(178)
與非控股權益的交易.....	—	—	—	909	—	909
於2024年12月31日之結餘.....	1,272,202	153,309	248,401	123,228	12,985	1,810,125
於2025年1月1日之結餘.....	1,272,202	153,309	248,401	123,228	12,985	1,810,125
匯兌差額.....	—	—	(115,642)	—	—	(115,642)
以股份為基礎的付款						
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	—	(15,502)	—	(15,502)
銷售庫存股.....	165,969	—	—	—	—	165,969
分佔聯營公司之其他權益變動.....	—	—	—	1,546	—	1,546
分佔聯營公司之其他全面收益.....	—	—	658	—	—	658
轉撥至特別儲備.....	—	—	—	—	957	957
轉撥至法定儲備.....	—	7,593	—	—	—	7,593
與非控股權益的交易.....	—	—	—	(4,437)	—	(4,437)
於2025年12月31日之結餘.....	1,438,171	160,902	133,417	104,835	13,942	1,851,267

附錄一

會計師報告

貴公司

	股份溢價	法定儲備	其他全面收益	資本盈餘	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日之結餘.....	1,258,023	153,309	202	188,087	1,599,621
以股份為基礎的付款：					
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	—	40	40
— 行使股票期權.....	10,423	—	—	(3,583)	6,840
— 與股份計劃有關的視作注資.....	—	—	—	11,396	11,396
分佔聯營公司之其他權益變動.....	—	—	—	1,774	1,774
分佔聯營公司之其他全面虧損.....	—	—	(533)	—	(533)
於2023年12月31日之結餘.....	1,268,446	153,309	(331)	197,714	1,619,138
於2024年1月1日之結餘.....	1,268,446	153,309	(331)	197,714	1,619,138
以股份為基礎的付款：					
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	—	(25)	(25)
— 行使股票期權.....	3,756	—	—	(1,308)	2,448
— 與股份計劃有關的視作注資.....	—	—	—	(4,603)	(4,603)
分佔聯營公司之其他權益變動.....	—	—	—	528	528
分佔聯營公司之其他全面收益.....	—	—	768	—	768
其他.....	—	—	—	7	7
於2024年12月31日之結餘.....	1,272,202	153,309	437	192,313	1,618,261
於2025年1月1日之結餘.....	1,272,202	153,309	437	192,313	1,618,261
以股份為基礎的付款：					
— 以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	—	(15,502)	(15,502)
銷售庫存股.....	165,969	—	—	—	165,969
分佔聯營公司之其他權益變動.....	—	—	—	1,330	1,330
轉撥至法定儲備.....	—	7,593	—	—	7,593
分佔聯營公司之其他全面收益.....	—	—	1,295	—	1,295
於2025年12月31日之結餘.....	1,438,171	160,902	1,732	178,141	1,778,946

41. 或然事項及承諾

41.1 或然事項

法律及監管程序

貴集團及 貴公司不時因日常業務過程中產生的索償或其他法律程序而產生或然負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日， 貴公司董事預期除歷史財務資料中已計提準備者外，或然負債將不會產生任何重大負債。

於這些事宜中， 貴集團涉及於加利福利亞州及特拉華州法院的訴訟。於加利福利亞州的程序中，原告人索償最高約13億美元。根據 貴公司美國訴訟顧問及特拉華州衡平法院已作出的判決， 貴公司董事認為此索償缺乏事實根據及法律基礎，而所尋求的賠償金並不合理。因此，管理層評估此事宜將不會對 貴公司的營運或財務狀況造成重大不利影響，故並無就此確認負債。然而，由於法律程序的固有不確定性，最終結果可能與目前評估有所不同， 貴公司管理層將繼續評估這些事宜對財務報表的影響。

附錄一

會計師報告

貴公司因主動向美國財政部海外資產控制辦公室(OFAC)披露明顯違反制裁規定的行為而面臨潛在監管風險。負債須在 貴公司釐定相關損失極可能發生且可合理估計時確認。鑑於最終結果或解決方案仍屬可能性甚低，於2023年、2024年及2025年12月31日，此事項對 貴公司合併財務報表並無重大財務影響。OFAC可能採取的任何執法行動均存在不確定性，且該事項未來可能以對 貴公司不利的方式解決。在此類情況下，所衍生的負債可能對 貴公司於該負債確認期間的合併財務報表造成重大不利影響。

41.2 資本承擔

下列為 貴集團的主要資本承擔：

	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
物業、廠房及設備及無形資產承擔：			
— 已訂約但未準備	87,745	60,174	18,660
權益投資承擔：			
— 已訂約但未準備	160,000	160,000	4,000

42. 合併現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤／(虧損)與經營活動中產生之現金淨額的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內所得稅前利潤／(虧損)	2,598,862	(412,409)	37,181
就下列各項作出調整：			
利息收入	(120,914)	(123,035)	(67,353)
財務成本	91,164	106,037	99,524
非流動資產折舊及攤銷	202,059	224,365	239,464
出售物業、廠房及設備及其他非流動			
資產淨虧損／(收益)	(7,856)	3,621	22,194
金融資產減值虧損淨額	362,877	182,303	66,321
存貨減值準備	14,582	6,570	22,148
以公允價值計量且其變動計入			
損益的流動金融資產的			
公允價值虧損／(收益)	4,708	(24,778)	(356,886)
以公允價值計量且其變動計入			
損益的流動金融負債的			
公允價值收益	47,177	—	—
以公允價值計量且其變動計入			
損益的非流動金融資產的			
公允價值虧損／(收益)	(1,307,277)	889,738	533,313
衍生工具公允價值調整	—	8,087	(7,197)
應佔聯營公司投資虧損／(利潤)	18,208	(2,002)	(16,639)
出售以公允價值計量且其變動計入			
損益的金融資產的收益	(1,270,978)	(285,082)	(164,512)
聯營公司投資減值準備	—	20,283	145,061
其他流動資產減值	2,218	—	—

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
匯兌收益淨額	(23,923)	(20,245)	(14,294)
以股份為基礎的薪酬開支／(收入) ...	11,436	(4,628)	(15,502)
應收款項(增加)／減少	(1,624,222)	(35,569)	82,817
應付款項增加／(減少)	668,056	(650,716)	(279,808)
存貨(增加)／減少	(207,617)	(26,902)	160,087
經營產生／(所用)現金	(541,440)	(144,362)	485,919

(b) 非現金活動

	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
以承兌匯票購買存貨及長期資產	543,460	803,409	628,449
透過租賃負債增加使用權資產 (附註19)	4,061	11,989	52,429
	547,521	815,398	680,878

(c) 債務淨額對賬

本節載列所示各期間的債務淨額的分析和變動。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	3,296,882	1,144,331	1,912,583
可變現投資 ⁽ⁱ⁾	2,042,420	4,114,288	4,550,610
租賃負債	(262,573)	(172,021)	(142,784)
借款	(3,646,884)	(2,749,831)	(2,762,013)
債務淨額	1,429,845	2,336,767	3,558,396
現金及可變現投資	5,339,302	5,258,619	6,463,193
債務總額	(3,909,457)	(2,921,852)	(2,904,797)
債務淨額	1,429,845	2,336,767	3,558,396

- (i) 可變現投資包括於活躍市場交易的流動投資，即 貴集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(見附註28)。

附錄一

會計師報告

	籌資活動產生的負債			其他資產		總計
	銀行借款及 其他借款	租賃負債	小計	現金	可變現 投資(i)	
	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	(1,767,996)	(291,371)	(2,059,367)	679,734	1,695,978	316,345
現金流量	(2,100,282)	47,593	(2,052,689)	2,499,327	348,148	794,786
已付利息	54,638	—	54,638	—	—	54,638
應計利息	(65,351)	(18,795)	(84,146)	—	—	(84,146)
外匯調整	—	—	—	117,821	—	117,821
公允價值變動	—	—	—	—	(4,708)	(4,708)
其他非現金變動	232,107	—	232,107	—	3,002	235,109
於2023年12月31日	(3,646,884)	(262,573)	(3,909,457)	3,296,882	2,042,420	1,429,845
於2024年1月1日	(3,646,884)	(262,573)	(3,909,457)	3,296,882	2,042,420	1,429,845
現金流量	324,186	39,730	363,916	(2,158,305)	2,042,723	248,334
已付利息	87,300	—	87,300	—	—	87,300
應計利息	(96,321)	(5,611)	(101,932)	—	—	(101,932)
外匯調整	—	—	—	5,754	—	5,754
公允價值變動	—	—	—	—	24,778	24,778
其他非現金變動	581,888	56,433	638,321	—	4,367	642,688
於2024年12月31日	(2,749,831)	(172,021)	(2,921,852)	1,144,331	4,114,288	2,336,767
於2025年1月1日	(2,749,831)	(172,021)	(2,921,852)	1,144,331	4,114,288	2,336,767
現金流量	3,349	38,843	42,192	793,962	164,293	1,000,447
已付利息	75,761	—	75,761	—	—	75,761
應計利息	(97,068)	(2,456)	(99,524)	—	—	(99,524)
外匯調整	—	—	—	(25,710)	—	(25,710)
公允價值變動	—	—	—	—	356,886	356,886
其他非現金變動	5,776	(7,150)	(1,374)	—	(84,857)	(86,231)
於2025年12月31日	(2,762,013)	(142,784)	(2,904,797)	1,912,583	4,550,610	3,558,396

43. 關聯方交易

(a) 母公司實體

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，自然人股東王相榮先生及其一致行動人士王壯利先生合共持有 貴公司股份1,141,290,852股，分別佔 貴公司已發行股份總數之16.87%、16.85%及16.85%。彼等為 貴公司之最終控股股東。

(b) 關聯方名稱及與其關係

關聯方是指有能力直接及間接對另一方的財務及營運決策進行控制、共同控制或施加重大影響的各方。受控股股東家族共同控制或共同聯合控制的各方亦被視為關聯方。 貴集團主要管理人員及其近親家族成員亦被視為關聯方。

附錄一

會計師報告

貴公司董事認為，以下各方為 貴集團之主要關聯方，且於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度與 貴集團存在交易或結餘：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
利歐泰國	貴集團聯營公司
上海帛侖文化傳播有限公司	貴集團聯營公司
浙江大農實業股份有限公司	貴集團聯營公司
浙江大農機器有限公司	貴集團聯營公司
天津世紀鯤鵬新媒體有限公司	貴集團聯營公司
北京世紀鯤鵬國際傳媒廣告有限公司	貴集團聯營公司
杭州碧橙數字技術股份有限公司	貴集團聯營公司
安徽碧橙網絡技術有限公司	貴集團聯營公司
杭州碧橙電子商務有限公司	貴集團聯營公司
杭州揚趣網絡科技有限公司	貴集團聯營公司
上海啟鶴國際貿易有限公司	貴集團聯營公司
南京吉凱微波技術有限公司	貴集團聯營公司
長沙美能電力設備股份有限公司	主要管理人員相同
上海悟哉市場營銷策劃有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
霍爾果斯悟哉市場營銷策劃有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
浙江利歐控股集團有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江利歐環境科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
成都利歐環境科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
湖北利歐環境科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江利歐環保科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
浙江利歐水務科技有限公司	受最終控股股東控制的實體
台州利歐環保新材料有限公司	受最終控股股東控制的實體
上海眾辰電子科技股份有限公司	受最終控股股東重大影響的實體
上海利歐精調人工智能科技有限公司	受公司監事重大影響的實體
上海繪事後素信息技術有限公司	受公司監事重大影響的實體
京韜國際有限公司	貴集團聯營公司

附錄一

會計師報告

關聯方名稱	與 貴集團的關係
霧淞資本有限公司.....	貴集團聯營公司
錢江彈簧(杭州)有限公司.....	貴集團聯營公司
湖北眾辰電氣有限公司.....	受最終控股股東重大影響的實體
浙江賽卡科技有限公司.....	受最終控股股東的姐姐及其丈夫 重大影響的實體
上海創興資源開發股份有限公司.....	貴集團聯營公司
溫嶺聯盈建築工程有限公司.....	貴集團聯營公司
溫嶺九錦建築工程有限公司.....	貴集團聯營公司

於往績記錄期間，貴集團與其關聯方之間進行了下列交易及結餘。貴公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按貴集團與各關聯方所商定的條款進行。除於歷史財務資料其他部分所披露者外，貴集團與關聯方尚有下列交易：

(c) 與關聯方的重大交易

	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
購買商品及服務：			
由最終控股股東控制的實體.....	38,368	55,912	39,094
貴集團聯營公司.....	1,654	4,302	3,972
受最終控股股東重大影響的實體.....	750	24	—
由最終控股人士胞姊／妹及其丈夫控制的實體.....	—	—	23,088
	40,772	60,238	66,154
	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
銷售商品及提供服務：			
由最終控股股東控制的實體.....	13,477	14,238	10,757
貴集團聯營公司.....	9,782	7,892	12,679
受最終控股股東重大影響的實體.....	7,794	23,979	—
由最終控股人士胞姊／妹及其丈夫控制的實體.....	—	—	1
	31,053	46,109	23,437

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
租金收入			
由最終控股股東控制的實體.....	894	1,393	2,604
貴集團聯營公司.....	—	2,056	3,668
	894	3,449	6,272

(d) 與關聯方的結餘

	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
租金開支			
貴集團聯營公司.....	—	—	127
	—	—	127
	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
貴公司提供的擔保			
受最終控股股東重大影響的實體(i) ...	—	—	149,000
	—	—	149,000

(i) 王相榮先生、一家受 貴公司重大影響的實體，連同其全資子公司就上述擔保向 貴公司提供反擔保。

擔保及反擔保將於2026年12月相關債務到期及獲償還後予以解除。

	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
貿易性質			
貿易應收賬款及應收票據			
由最終控股股東控制的實體.....	23,210	11,380	14,323
貴集團聯營公司.....	7,192	6,717	8,653
受最終控股股東重大影響的實體	4,065	10,316	—
	34,467	28,413	22,976
減：信貸虧損準備.....	(2,324)	(2,420)	(2,589)
	32,143	25,993	20,387

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
貿易性質			
貿易應付賬款及應付票據			
由最終控股股東控制的實體.....	18,013	18,821	13,956
貴集團聯營公司.....	528	1,623	213
受最終控股股東重大影響的實體.....	1,990	—	—
由最終控股人士胞姊／妹及其丈夫控制的實體.....	—	—	8,831
其他.....	20	20	20
	20,551	20,464	23,020

	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
貿易性質			
預付款項、其他應收款項及其他資產：			
由最終控股股東控制的實體.....	2,161	2,075	885
貴集團聯營公司.....	5,001	73	480
受最終控股股東重大影響的實體.....	50	50	—
其他.....	500	—	—
	7,712	2,198	1,365
減：信貸虧損準備.....	(2,155)	(1,906)	(189)
	5,557	292	1,176

	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
貿易性質			
合同負債及其他應付款項			
由最終控股股東控制的實體.....	246	80	124
貴集團聯營公司.....	2,960	3,663	2,475
受最終控股股東重大影響的實體.....	—	10	—
	3,206	3,753	2,599

與關聯方的所有結餘均屬貿易性質。

附錄一

會計師報告

(e) 主要管理層成員薪酬

貴集團主要管理層成員薪酬(包括附註10(a)所披露支付予 貴公司董事及監事之金額)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
薪金、工資、花紅及袍金	10,216	12,573	11,512
以股份為基礎的薪酬開支	218	(158)	(365)
退休金成本、公積金、醫療保險及其他 社會保險	1,312	1,503	1,331
	<u>11,746</u>	<u>13,918</u>	<u>12,478</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，分別約有人民幣4,539,000元、人民幣3,532,000元及人民幣3,878,000元之薪資應付款項計入其他應付款項及應計費用。向主要管理層成員提供的以股份為基礎的付款包含以權益結算的股票期權激勵計劃，詳見附註38。

44. 報告期後事項

於2026年4月28日，董事會建議宣派截至2025年12月31日止年度的年度股息每10股人民幣0.30元(含稅)。於2026年5月19日，擬派股息已獲2025年股東週年大會批准。該等財務報表並無反映此項應付股息，乃由於其於2025年12月31日未獲批准。

45. 其他會計政策概要

(1) 併表原則

歷史財務資料包括 貴公司以及由 貴公司及其子公司控制的實體(包括結構性實體)的財務報表。倘屬以下情況，則 貴公司獲得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象之業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動， 貴集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

倘 貴集團於投資對象之投票權未能佔大多數，但只要投票權足以賦予 貴集團實際能力可單方面掌控投資對象的相關業務時， 貴集團即對投資對象擁有權力。在評估 貴集團於投資對象之投票權是否足以賦予其權力時， 貴集團考慮所有相關事實及情況，包括：

- 貴集團持有投票權之規模相對於其他選票持有人持有投票權之規模及分散性；
- 貴集團、其他選票持有人或其他方持有的潛在投票權；
- 其他合同安排所產生的權利；及
- 於需要作出決定(包括先前股東大會上之投票模式)時表明 貴集團當前擁有或並無擁有掌控相關業務之能力的任何額外事實及情況。

附錄一

會計師報告

子公司之綜合入賬於 貴公司取得有關子公司之控制權起開始，並於 貴公司失去有關子公司之控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售子公司之收入及開支乃自 貴公司取得控制權之日期起計入合併損益及其他全面收益表，直至 貴公司不再控制有關子公司之日期為止。

損益及其他全面收益的每個項目會分配予 貴公司擁有人及非控股權益。子公司之全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。

子公司的財務報表會於有需要情況下作出調整，使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

所有與 貴集團成員公司之間交易有關的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

子公司的非控股權益與 貴集團於當中的權益分開呈列，指現時擁有權權益賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關子公司資產淨值。

貴集團於現有子公司的擁有權權益變動

貴集團於現有子公司的擁有權權益變動若不導致 貴集團對其喪失控制權，將作股權交易入賬。 貴集團相關權益組成部分及非控股權益之賬面價值須予調整，以反映彼等於子公司之相關權益變動，包括根據 貴集團及非控股權益之權益比例重新分配 貴集團及非控股權益之間的相關儲備。

非控股權益所調整之款額與所付或所收對價之公允價值兩者之間的差額，均直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

倘 貴集團失去子公司之控制權，子公司及非控股權益(倘有)之資產及負債終止確認。收益或虧損於損益中確認，並按下列兩者之差額計算：(i)已收對價公允價值與任何保留權益公允價值之總額及(ii) 貴公司擁有人應佔子公司之資產(包括商譽)及負債之賬面價值。先前於其他全面收益確認有關該子公司之所有金額按與假設 貴集團直接出售該子公司之相關資產或負債之同一基準入賬。於失去控制權當日在前子公司保留的任何投資的公允價值，將根據國際財務報告準則第9號，在其後入賬時被列作初始確認的公允價值，或(如適用)初始確認聯營公司投資的成本。

(2) 聯營公司投資

聯營公司指 貴集團對其有重大影響力而無控制權或共同控制權的實體。重大影響力指參與投資對象之財務及經營決策，但並非控制或共同控制該等政策之權力。聯營公司投資在初步按成本確認後，使用權益會計法入賬。

根據國際財務報告準則第11號合營安排，合營安排的投資分類為共同經營或合營企業。有關分類乃視乎每名投資者的合同權利和責任(而非合營安排的法律結構)而定。於合營企業之權益在合併財務狀況表中初始按成本確認後，使用權益法入賬。

附錄一

會計師報告

根據權益會計法，投資初步以成本確認，其後經調整以於損益確認。貴集團應佔投資對象的收購後損益以及於其他全面收益確認。貴集團應佔投資對象的其他全面收益變動。已收或應收聯營公司的股息確認為投資賬面價值減少。

當貴集團應佔一項權益入賬投資的虧損等於或超過其於該實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項），則貴集團不再確認進一步虧損，除非其代表其他實體已承擔責任或已付款。

貴集團與其聯營公司之間的未變現交易收益按貴集團在該等實體的權益予以抵銷。未變現虧損亦予以抵銷，惟該交易有證據顯示已轉讓資產出現減值則除外。以權益列賬的投資對象的會計政策已於需要時作出調整，以確保與貴集團所採納有關政策一致。

貴集團於聯營公司的權益變動

倘貴集團削減其於聯營公司的所有權權益，而貴集團繼續採用權益法（包括因其他股東對聯營公司增資而導致聯營公司擁有權權益變動的情況），倘有關收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則貴集團會將先前已於其他全面收益確認的與削減擁有權權益有關的收益或虧損部分重新分類至損益。

(3) 企業合併

(i) 非共同控制下的企業合併

不論是否已收購權益工具或其他資產，均採用收購會計法將所有企業合併（處於共同控制的企業合併除外）入賬。就收購子公司轉讓的對價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 所收購企業前擁有人招致的負債
- 貴集團發行的股本權益
- 因或然對價安排產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 子公司任何先前存在的股本權益的公允價值。

在企業合併過程中購入的可辨認資產以及承擔的負債及或然負債，初步按其於收購日期的公允價值計量（少數例外情況除外）。貴集團按逐項收購基準，按公允價值或按非控股權益所佔被收購實體可辨認資產淨值的相應比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本在產生時支銷。

所轉讓對價、於被收購實體的任何非控股權益金額及任何先前於被收購實體的股本權益於收購日期的公允價值超逾所收購可辨認資產淨值公允價值的差額，乃入賬列作商譽。倘該等金額低於所收購企業可辨認資產淨值的公允價值，則該差額會直接於損益內確認為議價購買。

倘現金對價任何部分的結算延後，未來應付數額會折現至交易日期的現值。所採用的折現率為該實體的遞增借款利率，即根據相若的條款及條件，向獨立金融機構獲取相似借

附錄一

會計師報告

款的利率。或然對價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額其後將重新按公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。

(4) 獨立財務報表

對子公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括直接應佔投資成本。子公司的業績由貴公司按已收及應收股息入賬。

倘對子公司的投資所收取的股息超過子公司於股息宣派期間的全面收益總額或有關投資於獨立財務報表中的賬面價值超過投資對象的資產淨值(包括商譽)的賬面價值，則於收取該等投資的股息時，須對子公司的投資進行減值測試。

(5) 外幣

(i) 功能貨幣及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所包括項目乃以有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。由於貴集團大部分資產及營運位於中國，故歷史財務資料以人民幣呈列，此亦為貴公司之功能貨幣及貴集團之呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧一般於損益內確認。若其涉及釐定現金流量對沖的資格條件，則在權益中遞延。

有關借款的匯兌收益及虧損於合併損益表的財務成本呈列。所有其他匯兌收益及損失按淨額基準在合併損益表內的其他收益／(虧損)淨額中呈列。

以外幣按公允價值計量的非貨幣項目採用公允價值釐定之日的匯率換算。按公允價值計量的資產及負債的匯兌差額作為公允價值收益或虧損的一部分報告。例如，非貨幣資產及負債(例如以公允價值計量且其變動計入損益的所持權益)的匯兌差額於損益中確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣性資產(例如分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益)的匯兌差額於其他全面收益中確認。

(iii) 貴集團成員公司

倘貴集團旗下所有實體的功能貨幣與呈列貨幣不同，則其業績及財務狀況須按如下方式換算為呈列貨幣：

- 貴集團各實體於各財務狀況表中的資產與負債，均按報告期末的收市匯率進行換算；
- 貴集團各實體於各損益表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此平均匯率並非交易日期匯率累計影響的合理約數，在此情況下，收入和費用按交易日期的匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額在其他全面收益中確認。

附錄一

會計師報告

於合併賬目時，換算境外業務投資淨額所產生之匯兌差額於其他全面收益中確認。當境外業務被部分處置或出售時，原於權益中記錄的匯兌差額將重新分類至損益表，作為出售損益的一部分。

因收購海外實體而產生的商譽及公允價值調整，均視作海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

(6) 物業、廠房及設備

貴集團有關樓宇及設備的會計政策詳見附註18(a)。物業、廠房及設備係指持有以供生產或供應商品或服務，或作行政用途之有形資產(在建工程除外)，按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目成本包括其購入價及使資產處於擬定用途之運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

後續成本僅在很可能為貴集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，方納入資產的賬面價值或確認為一項獨立資產(如適用)。列作獨立資產的任何組成部分的賬面價值於重置時終止確認。所有其他維修及保養費於產生之報告期於損益扣賬。

資產的殘值及可使用年期在各報告期末進行檢討，並在適當時調整。

若資產的賬面價值高於其估計可收回價值，其賬面價值即時撇減至可收回金額。

出售的收益及虧損透過比較所得款項與賬面價值釐定，並計入損益。

在建工程主要指在建中的樓宇，以成本減任何減值虧損列賬，且並未計算折舊。成本包括於動工期間之直接建造成本及相關借貸資金的資本化借款成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別之物業及設備。

(7) 非金融資產之減值

商譽及具無限可使用年期但尚未可供使用的無形資產毋須攤銷，惟每年須進行減值測試，或倘有事件發生或情況變化顯示可能出現減值，則更頻密地進行減值測試。其他資產於有事件發生或情況變化顯示其賬面價值可能無法悉數收回時進行減值檢討。減值虧損按資產賬面價值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本及使用價值兩者間之較高者。為評估減值，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層級分類。倘商譽以外的非金融資產出現減值，則會於各呈報日期檢討可否撥回減值。

(8) 無形資產

(i) 商譽

商譽乃按附註43(3)所述計量。收購子公司的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，惟每年進行減值測試，或當有事件或情況改變顯示資產有可能減值時作出更頻密的減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體之收益及虧損包括與出售實體相關的商譽之賬面價值。

附錄一

會計師報告

商譽會分配至現金產生單位以進行減值測試。商譽乃分配至預期可從產生商譽的企業合併中得益的現金產生單位或現金產生單位組別。有關單位或單位組別按為內部管理目的而監控商譽的最低層級(即經營分部)進行識別。

(ii) 軟件著作權及域名組合

分開收購的軟件著作權及域名按歷史成本列賬。於企業合併中取得之商標、牌照及客戶合同，應按收購日之公允價值確認。該等項目均有限定可使用年期，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

(iii) 軟件

已購買軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期內以直線法攤銷。

(iv) 非專利技術

非專利技術於收購日初始按公允價值確認，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

(v) 礦業權

礦業權按成本減累計攤銷及減值虧損列賬，並按其估計可使用年期以直線法攤銷。

(9) 金融資產

(i) 分類

貴集團將其金融資產劃分為以下計量類別：

- 隨後以公允價值計量(且其變動計入其他全面收益或其變動計入損益)的金融資產；及
- 以攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合同條款。

對於以公允價值計量的資產，收益及虧損將計入當期損益或其他全面收益。就並非持作買賣之權益工具投資而言，這將視乎貴集團是否已於初步確認時不可撤回地選擇在以公允價值計量且其變動計入其他全面收益中呈列變動而定。

(ii) 確認及終止確認

常規購買及出售的金融資產於交易日確認，交易日指貴集團承諾購買或出售資產的日期。當收取來自金融資產的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且貴集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉移時，有關金融資產予以終止確認。

(iii) 計量

於初始確認時，貴集團的金融資產按其公允價值(就並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)加收購該金融資產直接應佔的交易成本計量。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易成本於損益內支銷。

附錄一

會計師報告

債務工具

債務工具的后續計量視乎 貴集團管理資產的業務模式及該資產的現金流量特徵而定。 貴集團按照以下三種計量方式對債務工具進行分類：

- 攤銷成本：倘為收取合同現金流量而持有之資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入融資收益。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並與外匯收益及虧損一同於其他收益／（虧損）淨額內呈列。減值虧損於損益表中呈列為獨立項目。
- 以公允價值計量且其變動計入損益：未達攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益標準的資產以公允價值計量且其變動計入損益。其後以公允價值計量且其變動計入損益的債務投資的收益或虧損於損益確認，並於其產生期間在其他收益／（虧損）淨額內呈列淨額。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益：持作收回合同現金流量及出售金融資產的資產，倘該等資產現金流量僅指支付本金及利息，則以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量。賬面價值變動計入其他全面收益，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益，並在其他收益／（虧損）淨額內確認。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入融資收益。匯兌收益和虧損在其他收益／（虧損）中列示，減值虧損作為單獨的項目在損益表中呈列。

股權工具

貴集團所有權益投資後續以公允價值計量。倘 貴集團管理層已選擇於其他全面收益呈列權益投資的公允價值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公允價值收益及虧損不再重新分類至損益。當 貴集團收取付款的權利確立時，此類投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動於損益表中其他收益／（虧損）確認（如適用）。

(iv) 金融資產減值

貴集團就所持有的並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）準備。預期信貸虧損基於根據合同到期的合同現金流與 貴集團預期收取的所有現金流之間的差額釐定，並按原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合同條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。詳情請參閱附註3.2中的信貸風險。

(10) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為按攤銷成本計量的金融負債及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

貴集團的金融負債主要包括按攤銷成本列賬的金融負債，涵蓋貿易及票據應付款項、其他應付款項及應計費用、借款及客戶存款。此類金融負債初始按扣除交易成本後的公允價值確認，後續則採用實際利率法進行計量。一年內（含一年）到期的金融負債歸類為流動

附錄一

會計師報告

負債；到期日超過一年但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的金融負債，則歸類為非流動負債的流動部分。其他歸類為非流動負債。

當金融負債的相關現有義務已履行或部分履行時，該負債即予以終止確認或部分終止確認。終止確認之金融負債部分的賬面價值與已付對價之間的差額，應於當期損益中確認。

(11) 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。存貨成本按每月計算的加權平均成本釐定。成本包含直接材料、直接人工以及適當比例的變動與固定間接費用，後者係依據正常營運產能進行分配。成本包含將與採購原材料相關的合資格現金流量對沖之任何損益，從權益重新分類至成本，但不包括借款成本。購買存貨的成本在扣除返點及折扣後確定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成所需成本以及銷售所需的估計成本。

(12) 貿易應收賬款

當以公允價值確認時，貿易應收賬款初始按無條件對價金額確認(包含重大融資成分則除外)。貴集團持有貿易應收賬款，並旨在收取合同現金流量，因此其後會以實際利率法按攤銷成本計量。請參閱附註3.2中有關 貴集團減值政策的描述。

(13) 股本及資本儲備

普通股分類為權益。發行新股直接應佔的遞增成本於權益中顯示為所得款項扣減(扣除稅項)。

(14) 貿易及其他應付款項

該等款項指於財政期間結束前就已提供予 貴集團但未付款的商品及服務承擔的負債。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。有關款項初始按其公允價值確認及其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

(15) 借款

借款初始乃按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認。借款其後按攤銷成本計量。如扣除交易成本之後的所得款項與贖回金額之間出現任何差額，則於借款期內以實際利率法在損益內確認。倘貸款融資的部分或全部很有可能被提取，則設立貸款融資所支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款時。倘無證據顯示可能提取部分或全部融資額，該費用將撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資額年內攤銷。

當合同中規定的責任獲解除、取消或屆滿時，將終止確認借款。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面價值與已付對價(包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債)之差額，於損益內確認為其他收入或財務成本。

倘重新商討金融負債的條款及實體向債權人發行權益工具以消除全部或部分負債(債轉股)，則於損益中確認收益或虧損，其乃按金融負債的賬面價值與所發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

附錄一

會計師報告

除非 貴集團有權無條件將負債結算日期遞延至報告期結束後至少12個月，否則借款會分類為流動負債。

貴集團須於報告期末或之前遵守之契約條款，將作為將附有契約條款之貸款安排分類為流動或非流動項目之考量依據。 貴集團於報告期後須遵守的契約條款，並不影響報告日期的分類。

(16) 借款成本

收購、建造或生產合資格資產直接相關的一般及特定借款成本，於完成及準備資產作其擬定用途或銷售所需期間內資本化。合資格資產是指需要花費相當長的一段時間才能達到預定可使用或可銷售狀態的資產。

臨時投資待於合資格資產支銷的特定借款所賺取的投資收入自合資格資本化的借款成本中扣除。

其他借款成本則在其產生期間支銷。

(17) 準備

法律索償、服務保證及補救義務的準備，於 貴集團因過往事件而產生現有法律或推定責任時確認，且須滿足以下條件：履行該責任很可能導致資源流出，且相關金額能可靠估計。不就未來運營虧損確認準備。

倘有多項類似債務，則會整體考慮責任類別以釐定履行責任時流出資源的可能性。即使在同一債務類別中任何一項的資源流出可能性不大，仍會確認準備。

準備根據管理層對於報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計以現值計量。用以釐定現值的折現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險之評估的稅前利率。隨時間流逝而增加的準備確認為利息開支。

(18) 僱員福利

(i) 短期責任

工資及薪金負債(包括預期於僱員提供相關服務期末後12個月內結清的非貨幣福利、年假及累計病假)就截至報告期末止的僱員服務予以確認，並按結清負債時預期將支付的金額計量。該負債於財務狀況表中列示為當期僱員福利義務。

(ii) 公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參加政府監督的各種公積金、醫療保險和其他社會保險計劃。 貴集團每月按照僱員薪金的若干百分比，向此等基金供款，具有一定上限。 貴集團就此等基金承擔的負債，以各年度應付的供款為限。公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時支銷。

附錄一

會計師報告

(iii) 離職後福利

貴集團將離職後福利計劃分類為界定供款計劃或界定福利計劃。界定供款計劃屬離職後福利計劃，根據該計劃，貴集團向獨立基金支付固定供款，且無須承擔進一步供款的責任；而界定福利計劃則指除界定供款計劃外的其他離職後福利計劃。於報告期內，貴集團的界定供款計劃主要包括基本退休金及失業保險，而界定福利計劃則為若干海外子公司提供超出國家監管保險體系的補充退休福利。

(iv) 基本退休金

貴集團僱員參與由人力資源和社會保障部地方主管機關設立並管理的基本退休金計劃。基本退休金的每月保費繳納額，由相關地方主管機關依據法定基準與百分比計算得出。當僱員退休時，相關地方主管機關有義務向其支付基本退休金。根據上述計算得出的金額，應於僱員提供服務的會計期間認為負債，並相應計入當期損益或相關資產成本。

(19) 以股份為基礎的付款

(i) 以權益結算並以股份為基礎付款之交易

貴集團實施一項以權益結算、以股份為基礎付款的薪酬計劃，據此，實體接受僱員服務，作為彼等收取貴集團權益工具(包括股份或股份期權)的對價。以交換僱員服務而授出的權益工具的公允價值乃確認為一項費用。支銷的總金額乃經參考所授出權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現狀況；
- 不包括任何服務和非市場業績歸屬條件(例如僱員在某特定時期內於實體留任)的影響；
- 包括任何非歸屬條件的影響。

於各報告期末，貴集團會根據非市場表現及服務條件，重新評估預期將歸屬的股份期權數目，不論該等未歸屬條件是否已獲達成。貴集團在收益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

(ii) 集團實體之間以股份為基礎的付款交易

當貴集團內另一實體接收商品或服務時，貴公司結算以股份為基礎的付款交易，僅在該交易以貴公司自有權益工具結算的情況下，方應將其確認為權益結算、以股份為基礎的付款交易。否則，該交易應確認為現金結算的以股份為基礎的付款交易。在獨立財務報表中，貴公司記錄借方分錄，將對子公司的投資增加確認為母公司出資，並於權益項目中記錄貸方分錄，因貴公司未實際取得任何商品或服務。貴公司於賬面記錄借方分錄，確認僱員行使權益結算以股份為基礎的付款時支付的現金，同時減少儲備；並於賬面記錄貸方分錄，確認貴公司股本及股份溢價。

(iii) 變更及取消

貴集團可修改所授予的以股份為基礎的薪酬計劃的條款及條件。倘條款及條件的任何修訂將增加授予的權益工具的公允價值，則將在計量於剩餘歸屬年度內收到的服務的金額時計入增量公允價值。於歸屬年度內取消或結算的以股份為基礎的薪酬計劃授予，將視

附錄一

會計師報告

為歸屬加速。貴集團將立即確認該筆款項，該款項原應於歸屬年度剩餘期間內，就已提供服務予以確認。

(20) 股息分派

向股東作出的股息分派於實體股東或董事(倘適用)批准派息期間的歷史財務資料內確認為負債。

(21) 利息收入

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入計入該等資產的公允價值收益／(虧損)淨額。

以攤銷成本計量的金融資產以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的利息收入採用實際利率法計算，並作為其他收入計入損益。

出於現金管理目的而持有的金融資產的利息收入列示為融資收益。

(22) 股息收入

股息收入於收取股息付款的權利確立時確認。

(23) 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利按以下方式計算：

- 貴公司擁有人應佔利潤(不包括普通股以外之任何權益成本)
- 除以於財政年度內已發行普通股的加權平均數，並按年內已發行普通股的紅股因素進行調整(不包括庫存股)。

每股攤薄盈利

每股攤薄盈利透過計及下列後調整於釐定每股基本盈利所用的數字而計算：

- 與潛在攤薄普通股相關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響；及
- 假設所有潛在攤薄普通股獲轉換，則將為已發行之額外普通股加權平均數。

(24) 政府補助

與成本有關的政府補助予以遞延，並在須將其與擬補償成本配對的期間內於損益確認。

與購買物業、廠房及設備有關的政府補助計入非流動負債作為遞延收入，並於相關資產的預計使用年期採用直線法於損益表內確認。

(25) 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免指根據各司法管轄區的適用所得稅率按即期應課稅收入應納的稅款，而有關所得稅率經臨時差額及未動用稅務損失所致的遞延稅項資產及負債變動調整。

附錄一

會計師報告

(i) 即期所得稅

即期所得稅支出乃根據 貴公司及其子公司以及聯營公司經營所在及產生應課稅收入所在國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表狀況，並考慮稅務機構是否有可能接受不確定的稅收待遇。 貴集團根據最可能的金額或預期價值計量其稅收結餘，具體取決於哪種方法可以更好地預測不確定性的解決方法。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅乃就資產與負債之稅基及資產與負債於歷史財務資料中賬面價值兩者之臨時差額，以負債法悉數準備。然而，倘遞延稅項負債於商譽初始確認時產生，則不予確認。若遞延所得稅源自於非企業合併交易中資產或負債之初始確認，且該交易於發生時既不影響會計損益亦不影響應稅損益，且未產生應稅與可抵扣臨時差額相等的狀況，遞延所得稅亦不予以入賬。遞延所得稅乃基於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及法例）釐定，並預期於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時應用。

遞延稅項資產僅在未來很可能有應課稅利潤用作抵銷該等臨時差額及虧損，方會予以確認。

在 貴公司可控制臨時差額的撥回時間及很有可能在可預見未來不會撥回有關差額的情況下，不會就於境外業務投資的賬面價值與稅基之間的臨時差額確認遞延稅項負債及資產。

倘有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與負債抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅務機構，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。當實體有在法律上可強制執行權利抵銷且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，則抵銷即期稅項資產與稅項負債。

即期及遞延稅項在損益賬中確認，惟以涉及在其他全面收益或直接在權益中確認的項目為限。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

即期及遞延稅項於損益賬確認，惟倘其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關，則即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收益或直接於權益確認。當企業合併的初始會計處理產生當期稅項或遞延稅項時，該稅務影響應納入企業合併的會計處理中。

在評估任何所得稅處理方式的不確定性時， 貴集團會考量相關稅務機關是否可能接受個別集團實體於其所得稅申報中採用或擬採用之不確定稅務處理方式。若可能性較高，則即期及遞延所得稅之認定應與所得稅申報之稅務處理保持一致。若相關稅務機關不太可能接受不確定稅務處理方式，則應採用最可能金額或預期價值來反映各項不確定性所產生的影響。

附錄一

會計師報告

(26) 租賃

(i) 租賃定義

倘合同賦予於一段時間內控制可識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修訂或因企業合併而產生的合同而言，貴集團根據國際財務報告準則第16號的定義於初始或修訂日期評估該合同是否為租賃或包含租賃。除非合同的條款及條件其後出現變動，否則有關合同將不予重新評估。

(ii) 貴集團作為承租人

作為可行權宜方法，當貴集團合理預期對財務報表的影響與組合中的個別租賃並無重大差異時，具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對自開始日期起計之租期為12個月或以下並且不包含購買選擇權的租賃採用短期租賃確認豁免。貴集團亦就低價值資產租賃採用確認豁免。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。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- 貴集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定的狀況而產生的估計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃之任何重新計量作出調整。

倘貴集團合理確信在租賃期屆滿時取得相關租賃資產的所有權，則使用權資產自開始日期起至可使用年期屆滿期間折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

貴集團於合併財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

土地租賃亦屬於國際財務報告準則第16號的適用範圍。貴集團將任何預付的租賃土地費用確認為使用權資產，並於相關租賃期內折舊。

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號列賬並初始按公允價值計量。初始確認時對公允價值的調整視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

於租賃開始之日，貴集團按該日並未支付的租賃付款現值確認並計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含之利率不易釐定，貴集團則於租賃開始日期使用增量借款利率。租賃付款使用租賃隱含的利率進行折現。倘無法輕易確定該利率(此為貴集團

附錄一

會計師報告

租賃的一般情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

租賃產生的資產及負債初始以現值基準進行計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)，減任何應收租賃激勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款，採用於開始日期的指數或利率初始計量；
- 貴集團於殘值擔保下預計應付的金額；
- 倘 貴集團合理確定行使購買選擇權，則為該選擇權的行使價；
- 倘租賃條款表明 貴集團會行使該選擇權，則為終止租賃的罰款付款；及
- 根據合理確定續租選擇權作出的租賃付款亦納入租賃負債計量。

於開始日期之後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

貴集團於合併財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

(iii) 貴集團作為出租人

租賃分類及計量

貴集團作為出租人的租賃，分類為融資租賃或經營租賃。若租賃條款將相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移給承租人，則該合同歸類為融資租賃。所有其他租賃則歸類為經營租賃。

經營租賃的租金收入於相關租賃期內按直線法於損益確認。協商及安排經營租賃所產生的初始直接成本會計入該租賃資產的賬面價值，並於租賃期內按直線法確認為開支。

已收可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號列賬並初始按公允價值計量。初始確認時對公允價值的調整視為承租人的額外租賃付款。

III 後續財務報表

貴公司或現時組成 貴集團的任何公司於2025年12月31日後任何期間及直至本報告日期並無編製經審核財務報表。

附錄二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

附錄三

公司章程概要

本附錄主要為投資者提供於2025年9月通過的公司章程(草案)的概覽，其將於公司[編纂]H股並於聯交所[編纂]之日生效。由於以下數據為概要，故其並未載有可能對投資者而言屬重要的所有數據。

股份

股份發行

公司的股份採取股票的形式。

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同類別的每一股份具有同等權利。同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格相同；認購人所認購的股份，每股支付相同價額。

股份增減和回購

股份增減

公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東會作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (i) 向不特定對象發行股份；
- (ii) 向特定對象發行股份；
- (iii) 向現有股東派送紅股；
- (iv) 以公積金轉增股本；
- (v) 法律、行政法規、中國證監會以及其他公司股票上市地證券監管機構規定的其他方式。

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》《香港上市規則》以及其他有關規定和本章程規定的程序辦理。

股份回購

公司不得收購本公司股份。但是，有下列情形之一的除外：

- (i) 減少公司註冊資本；
- (ii) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (iv) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份；
- (v) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (vi) 公司為維護公司價值及股東權益所必需；
- (vii) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地監管規則等規定許可的其他情形。

公司收購本公司股份，可以通過公開的集中交易方式，或者法律、行政法規、中國證監會及其他公司股票上市地證券監管機構認可的其他方式進行。

附錄三

公司章程概要

在上述第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形收購本公司股份的，應當通過公開的集中交易方式進行。

在上述第(i)項、第(ii)項規定的情形收購本公司股份的，應當經股東會決議；公司因上述第(iii)項、第(v)項及第(vi)項規定的情形收購本公司股份的，在符合使用公司股票上市地證券監管規則的前提下，可以依照本章程的規定或者股東會的授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。

公司依照上述第(i)項規定收購本公司股份後，在符合適用公司股票上市地證券監管規則的前提下，屬於第(i)項情形的，應當自收購之日起十日內註銷；屬於第(ii)項或第(iv)項情形的，應當在六個月內轉讓或者註銷；屬於第(iii)項、第(v)項或第(vi)項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總數的百分之十，並應當在三年內轉讓或者註銷。

股份轉讓

公司的股份應當依法轉讓。所有H股的轉讓皆應採用一般或普通格式或任何其他為董事會接受的格式的書面轉讓文據(包括香港聯交所不時規定的標準轉讓格式或過戶表格)；而該轉讓文據僅可以採用手簽方式或者加蓋公司有效印章(如出讓方或受讓方為公司)。如出讓方或受讓方為依照香港法律不時生效的有關條例所定義的認可結算所(以下簡稱「認可結算所」)或其代理人，轉讓文據可採用手簽或機印形式簽署。所有轉讓文據應備置於公司法定地址或董事會不時指定的地址。

公司不接受本公司的股份作為質權的標的。

公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份(含優先股股份)及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同一類別股份總數的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。

法律、行政法規或公司股票上市地上市規則對公司股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

公司持有百分之五以上股份的股東、董事、高級管理人員，將其持有的本公司股票或者其他具有股權性質的證券在買入後六個月內賣出，或者在賣出後六個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益。但是，證券公司因購入承銷售

附錄三

公司章程概要

後剩餘股票而持有百分之五以上股份的，以及有中國證監會、香港聯交所規定的其他情形的除外。法律、行政法規、部門規章和公司股票上市地證券監管規則另有規定的，從其規定。（「**公司章程第三十一條第一款**」）

前款所稱董事、高級管理人員、自然人股東持有的股票或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股票或者其他具有股權性質的證券。

公司董事會不按照**公司章程第三十一條第一款**規定執行的，股東有權要求董事會在三十日內執行。公司董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

公司董事會不按照**公司章程第三十一條第一款**的規定執行的，負有責任的董事依法承擔連帶責任。

股東和股東會

股東

公司依據證券登記結算機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。

在香港上市的H股股東名冊正本的存放地為香港，供股東查閱，但公司可根據適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。任何登記在H股股東名冊上的股東或者任何要求將其姓名（名稱）登記在H股股東名冊上的人，如果其股票遺失，可以向公司申請就該股份補發新股票。境外上市外資股股東遺失股票，申請補發的，可以依照境外上市外資股股東名冊正本存放地的法律、證券交易場所規則或者其他有關規定處理。

股票的轉讓和轉移，須登記在股東名冊內。公司應當將H股股東名冊的副本備置於公司住所；受委託的境外代理機構應當隨時保證H股股東名冊正、副本的一致性。備置於香港的股東名冊須可供股東查詢，但可容許公司按照香港法例第622章《公司條例》第632條等同的條款暫停辦理股東登記手續。

股東按其所持有股份的類別享有權利，承擔義務；持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

公司應當與證券登記結算機構簽訂證券登記及服務協議，定期查詢主要股東資料以及主要股東的持股變更（包括股權的出質）情況，及時掌握公司的股權結構。

公司股東享有下列權利：

- (i) 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；

附錄三

公司章程概要

- (ii) 依法請求召開、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；
- (iii) 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
- (iv) 依照法律、行政法規及本章程的規定轉讓、贈與或者質押其所持有的股份；
- (v) 查閱、複製公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；
- (vi) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；
- (vii) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；
- (viii) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定的其他權利。

股東要求查閱、複製公司有關材料的，應當遵守《公司法》《證券法》等法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則的規定，並向公司提出書面請求，說明目的，並提供證明其持有公司股份的類別以及持股數量的書面文件，公司經核實股東身份、查閱或者複製目的等情況後，按照相關法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則及本章程等相關規定予以提供。

公司股東會、董事會決議內容違反法律、行政法規的，股東有權請求人民法院認定無效。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或者本章程，或者決議內容違反本章程的，股東有權自決議作出之日起六十日內，請求人民法院撤銷。但是，股東會、董事會會議的召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

董事會、股東等相關方對股東會決議的效力存在爭議的，應當及時向人民法院提起訴訟。在人民法院作出撤銷決議等判決或者裁定前，相關方應當執行股東會決議。公司、董事和高級管理人員應當切實履行職責，確保公司正常運作。

人民法院對相關事項作出判決或者裁定的，公司應當依照法律、行政法規、中國證監會和證券交易所的規定履行信息披露義務，充分說明影響，並在判決或者裁定生效後積極配合執行。涉及更正前期事項的，將及時處理並履行相應信息披露義務。

附錄三

公司章程概要

有下列情形之一的，公司股東會、董事會的決議不成立：

- (i) 未召開股東會、董事會會議作出決議；
- (ii) 股東會、董事會會議未對決議事項進行表決；
- (iii) 出席會議的人數或者所持表決權數未達到《公司法》、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定的人數或者所持表決權數；
- (iv) 同意決議事項的人數或者所持表決權數未達到《公司法》、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定的人數或者所持表決權數。

審計委員會成員以外的董事、高級管理人員執行公司職務時違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，連續一百八十日以上單獨或者合計持有公司百分之一以上股份的股東有權書面請求審計委員會向人民法院提起訴訟；審計委員會成員執行公司職務時違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，前述股東可以書面請求董事會向人民法院提起訴訟。（「**公司章程第三十八條第一款**」）

審計委員會、董事會收到前款規定的股東書面請求後拒絕提起訴訟，或者自收到請求之日起三十日內未提起訴訟，或者情況緊急、不立即提起訴訟將會使公司利益受到難以彌補的損害的，前款規定的股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

他人侵犯公司合法權益，給公司造成損失的，**公司章程第三十八條第一款**規定的股東可以依照前兩款的規定向人民法院提起訴訟。

公司全資子公司的董事、高級管理人員執行職務違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，或者他人侵犯公司全資子公司合法權益造成損失的，連續一百八十日以上單獨或者合計持有公司百分之一以上股份的股東，可以依照《公司法》第一百八十九條前三款規定書面請求全資子公司的監事會、董事會向人民法院提起訴訟或者以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。公司全資子公司不設監事會或者監事、設審計委員會的，按照本條第一款及第二款的規定執行。

董事、高級管理人員違反法律、行政法規或者本章程的規定，損害股東利益的，股東可以向人民法院提起訴訟。

附錄三

公司章程概要

公司股東承擔下列義務：

- (i) 遵守法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則和本章程；
- (ii) 依其所認購的股份和入股方式繳納股款；
- (iii) 除法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則規定的情形外，不得抽回其股本；
- (iv) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；
- (v) 通過證券交易所的證券交易，投資者持有或者通過協議、其他安排與他人共同控制公司已發行的股份達到3%時，應當在該事實發生之日起3日內，向公司董事會作出書面報告。股東持有或者通過協議、其他安排與他人共同控制公司已發行的股份達到3%後，上述主體控制的公司已發行股份比例每增加或者減少1%，應當依照前款規定進行報告。報告內容應包括但不限於，信息披露義務人介紹、本次權益變動的目的、本次權益變動方式、本次交易的資金來源、後續計劃、對上市公司影響的分析、前6個月內買賣上市交易股份的情況、信息披露義務人的財務資料、其他重要事項、備查文件、信息披露義務人及法定代表人聲明。
- (vi) 法律、行政法規及本章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

股東會的一般規定

公司股東會由全體股東組成。股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (i) 選舉和更換董事，決定有關董事的報酬事項；
- (ii) 審議批准董事會的報告；
- (iii) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (iv) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (v) 對發行公司債券作出決議；
- (vi) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (vii) 修改本章程；

附錄三

公司章程概要

- (viii) 對公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；
- (ix) 審議批准公司章程第四十七條規定的擔保事項；
- (x) 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審核總資產百分之三十的事項；
- (xi) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (xii) 審議股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (xiii) 審議法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定應當由股東會決定的其他事項。

股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。除股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議外，上述股東會的職權不得通過授權的形式由董事會或其他機構和個人代為行使，但經股東會審議通過的除外。

公司下列對外擔保行為，須經股東會審議通過：（「**公司章程第四十七條**」）

- (i) 本公司及本公司控股子公司的對外擔保總額，超過最近一期經審核淨資產的百分之五十以後提供的任何擔保；
- (ii) 公司的對外擔保總額，超過最近一期經審核總資產的百分之三十以後提供的任何擔保；
- (iii) 公司在一年內向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審核總資產百分之三十的擔保；
- (iv) 為資產負債率超過百分之七十的擔保對象提供的擔保；
- (v) 單筆擔保額超過最近一期經審核淨資產百分之十的擔保；
- (vi) 對股東、實際控制人及其關連方提供的擔保；
- (vii) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或者公司章程規定的其他情形。

股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開一次，應當於上一會計年度結束後的六個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起兩個月以內召開臨時股東會：

- (i) 董事人數不足《公司法》規定人數或者本章程所定人數的三分之二時；
- (ii) 公司未彌補的虧損達股本總額三分之一時；
- (iii) 單獨或者合計持有公司百分之十以上股份（含表決權恢復的優先股等）的股東請求時；
- (iv) 董事會認為必要時；
- (v) 審計委員會提議召開時；

附錄三

公司章程概要

- (vi) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定的其他情形。

本公司召開股東會的地點為：公司住所地或董事會召集會議時通知明確指出的其他地點。股東會將設置會場，以現場會議形式召開。公司還將提供網絡、電話、視頻或其他方式為股東參加股東會提供便利。

股東會的召集

董事會應當在規定的期限內按時召集股東會。

經全體獨立董事過半數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，說明理由並公告。

審計委員會向董事會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後十日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出請求。

附錄三

公司章程概要

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東可以自行召集和主持。

審計委員會或者股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向證券交易所備案。

審計委員會或者召集股東應在發出股東會通知及股東會決議公告時，向證券交易所提交有關證明材料。

在股東會決議公告前，召集股東持股(含表決權恢復的優先股等)比例不得低於百分之十。

對於審計委員會或者股東自行召集的股東會，董事會和董事會秘書將予配合。董事會將提供股權登記日的股東名冊。

審計委員會或者股東自行召集的股東會，會議所必需的費用由本公司承擔。

股東會的提案與通知

提案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律、行政法規和本章程的有關規定。

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司百分之一以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司百分之一以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東，可以在股東會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或者增加新的提案。

股東會通知中未列明或者不符合本章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

召集人將在年度股東會召開二十一日前以公告方式通知各股東，臨時股東會將於會議召開十五日前以公告方式通知各股東。

附錄三

公司章程概要

股東會的通知包括以下內容：

- (i) 會議的時間、地點和會議期限；
- (ii) 提交會議審議的事項和提案；
- (iii) 以明顯的文字說明：全體普通股股東(含表決權恢復的優先股股東)等股東均有權出席股東會，並可以書面委託代理人出席會議和參加表決，該股東代理人不必是公司的股東；
- (iv) 有權出席股東會股東的股權登記日；
- (v) 會務常設連絡人姓名，電話號碼；
- (vi) 網絡或者其他方式的表決時間及表決程序。

發出股東會通知後，無正當理由，股東會不應延期或者取消，股東會通知中列明的提案不應取消。一旦出現延期或者取消的情形，召集人應當在原定召開日前至少兩個工作日公告並說明原因。

公司股票上市地證券監管規則就延期召開或取消股東會的程序有特別規定的，在不違反公司註冊成立地監管要求的前提下，從其規定。

股東會的召開

股權登記日登記在冊的所有普通股股東(含表決權恢復的優先股股東)、持有特別表決權股份的股東等股東或者其代理人，均有權出席股東會，並依照有關法律、法規及本章程行使表決權。

股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席和表決。

個人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或者其他能夠表明其身份的有效證件或者證明；代理他人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東應由法定代表人或者法定代表人委託的代理人出席會議。法定代表人出席會議的，應出示本人身份證、能證明其具有法定代表人資格的有效證明；代理人出席會議的，應當明確代理人代理的事項、權限和期限，代理人應出示本人身份證、法人股東單位的法定代表人依法出具的書面授權委託書。股東為香港不時制定的有關條例所定義的認可結算所(或其代理人)的除外。

如股東為香港不時制定的有關條例或公司股票上市地證券監管規則所定義的認可結算所(或其代理人)，該股東可以授權其公司代表或其認為合適的一個或以上人士在任何股東會或任何債權人會議上擔任其代表或代理人；但是，如果一名以上的人士獲得授權，則授權書應載明每名人士經此授權所涉及的股份數目和種類。經此授權的人士可以代表該股東行使權利(不用出示持股憑證，經公證的授權和／或進一步的證據證明其正式授權)，且須享有等同其他股東享有的法定權利，包括發言及投票的權利，如同該人士是公司的個人股東一樣。

附錄三

公司章程概要

股東會要求董事、高級管理人員列席會議的，董事、高級管理人員應當列席並接受股東的質詢。

股東會由董事長主持。董事長不能履行職務或者不履行職務時，由過半數的董事共同推舉的一名董事主持。

審計委員會自行召集的股東會，由審計委員會召集人主持。審計委員會召集人不能履行職務或者不履行職務時，由過半數的審計委員會成員共同推舉的一名審計委員會成員主持。

股東自行召集的股東會，由召集人或者其推舉代表主持。

召開股東會時，會議主持人違反議事規則使股東會無法繼續進行的，經出席股東會有表決權過半數的股東同意，股東會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。

公司制定股東會議事規則，詳細規定股東會的召集、召開和表決程序，包括通知、登記、提案的審議、投票、計票、表決結果的宣佈、會議決議的形成、會議記錄及其簽署、公告等內容，以及股東會對董事會的授權原則，授權內容應明確具體。

在年度股東會上，董事會應當就其過去一年的工作向股東會作出報告。每名獨立董事也應作出述職報告。

董事、高級管理人員在股東會上就股東的質詢和建議作出解釋和說明。

會議主持人應當在表決前宣佈現場出席會議的股東和代理人人數及所持有表決權的股份總數，現場出席會議的股東和代理人人數及所持有表決權的股份總數以會議登記為準。

召集人應當保證股東會連續舉行，直至形成最終決議。因不可抗力等特殊原因導致股東會中止或者不能作出決議的，應採取必要措施儘快恢復召開股東會或者直接終止本次股東會，並及時公告。同時，召集人應向公司所在地中國證監會派出機構及證券交易所報告。

股東會的表決和決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。

股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東所持表決權的過半數通過。

股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東所持表決權的三分之二以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (i) 董事會的工作報告；

附錄三

公司章程概要

- (ii) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (iii) 董事會成員的任免及其報酬和支付方法；
- (iv) 除法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則規定或者本章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (i) 公司增加或者減少註冊資本；
- (ii) 公司的分立、分拆、合併、解散和清算；
- (iii) 本章程的修改；
- (iv) 公司在一年內購買、出售重大資產或者向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審核總資產百分之三十的；
- (v) 股權激勵計劃；
- (vi) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

股東以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權，類別股股東除外。

股東會審議影響中小投資者利益的重大事項時，對中小投資者表決應當單獨計票。單獨計票結果應當及時公開披露。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。

根據相關法律法規及公司股票上市地證券監管規則要求，若任何股東須就相關議案放棄表決權、或限制任何股東就指定議案只能夠表決贊成或反對，則該等股東或其代表在違反前述規定或限制的情況所作出的任何表決不得計算在內。

股東買入公司有表決權的股份違反《證券法》第六十三條第一款、第二款規定的，該超過規定比例部分的股份在買入後的三十六個月內不得行使表決權，且不計入出席股東會有表決權的股份總數。

公司董事會、獨立董事、持有百分之一以上有表決權股份的股東或者依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者中國證監會的規定設立的投資者保護機構可以公開徵集股東投票權。徵集股東投票權應當向被徵集人充分披露具體投票意向等信息。禁止以有償或者變相有償的方式徵集股東投票權。除法定條件外，公司不對徵集投票權提出最低持股比例限制。

附錄三

公司章程概要

股東會審議有關關聯／關連交易事項時，關聯股東不應當參與投票表決，其所代表的有表決權的股份數不計入有效表決總數；股東會決議的公告應當充分披露非關聯股東的表決情況。

董事會

董事

公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：

- (i) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；
- (ii) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾五年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年；
- (iii) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；
- (iv) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾三年；
- (v) 個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；
- (vi) 被中國證監會採取證券市場禁入措施，期限未滿的；
- (vii) 被證券交易所公開認定為不適合擔任上市公司董事、高級管理人員等，期限未滿的；
- (viii) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則規定的其他內容。

違反前述規定選舉、委派董事的，該選舉、委派或者聘任無效。董事在任職期間出現本條情形的，公司將解除其職務，停止其履職。

除職工代表董事外的董事由股東會選舉或更換，職工代表董事由職工代表大會選舉或更換，任期三年。董事任期屆滿，可連選連任。

董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和本章程的規定，履行董事職務。

董事可以由高級管理人員兼任，但兼任高級管理人員職務的董事以及由職工代表擔任的董事，總計不得超過公司董事總數的二分之一。

附錄三

公司章程概要

董事應當遵守法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，對公司負有忠實義務，應當採取措施避免自身利益與公司利益衝突，不得利用職權牟取不正當利益。

董事對公司負有下列忠實義務：

- (i) 不得侵佔公司財產、挪用公司資金；
- (ii) 不得將公司資金以其個人名義或者其他個人名義開立賬戶存儲；
- (iii) 不得利用職權賄賂或者收受其他非法收入；
- (iv) 未向董事會或者股東會報告，並按照本章程的規定經董事會或者股東會決議通過，不得直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易；（「**公司章程一百〇三條第二款第(四)項**」）
- (v) 不得利用職務便利，為自己或者他人謀取屬於公司的商業機會，但向董事會或者股東會報告並經股東會決議通過，或者公司根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者本章程的規定，不能利用該商業機會的除外；
- (vi) 未向董事會或者股東會報告，並經股東會決議通過，不得自營或者為他人經營與本公司同類的業務；
- (vii) 不得接受他人與公司交易的佣金歸為己有；
- (viii) 不得擅自披露公司秘密；
- (ix) 不得利用其關連關係損害公司利益；
- (x) 公司董事不得慫恿、協助惡意收購人收購公司股份，或利用職務便利向擬實施或正在實施惡意收購的任何組織或個人提供任何形式的幫助。公司董事違反本項規定的，公司董事會應視情節輕重對負直接或間接責任的董事給予處分及向其追究賠償損失，並提請股東會對其予以罷免；
- (xi) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則及本章程規定的其他忠實義務。

董事違反本條規定所得的收入，應當歸公司所有；給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

董事、高級管理人員的近親屬，董事、高級管理人員或者其近親屬直接或者間接控制的企業，以及與董事、高級管理人員有其他關聯關係的關聯人，與公司訂立合同或者進行交易，適用**公司章程一百〇三條第二款第(四)項**規定。

董事應當遵守法律、行政法規和本章程的規定，對公司負有勤勉義務，執行職務應當為公司的最大利益盡到管理者通常應有的合理注意。

附錄三

公司章程概要

董事對公司負有下列勤勉義務：

- (i) 應謹慎、認真、勤勉地行使公司賦予的權利，以保證公司的商業行為符合國家法律、行政法規以及國家各項經濟政策的要求，商業活動不超過營業執照規定的業務範圍；
- (ii) 應公平對待所有股東；
- (iii) 及時了解公司業務經營管理狀況；
- (iv) 應當對公司定期報告簽署書面確認意見，保證公司所披露的信息真實、準確、完整；
- (v) 應當如實向審計委員會提供有關情況和資料，不得妨礙審計委員會行使職權；
- (vi) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則及本章程規定的其他勤勉義務。

董事連續兩次未能親自出席，也不委託其他董事出席董事會會議，視為不能履行職責，董事會應當建議股東會予以撤換。

董事可以在任期屆滿以前辭任。董事辭任應當向公司提交書面辭職報告，公司收到辭職報告之日辭任生效，公司將在公司股票上市地監管規則要求的期限內兩個交易日內披露有關情況。如因董事的辭任導致公司董事會成員低於法定最低人數，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則和本章程規定，履行董事職務。

公司建立董事離職管理制度，明確對未履行完畢的公開承諾以及其他未盡事宜追責追償的保障措施。董事辭任生效或者任期屆滿，應向董事會辦妥所有移交手續，其對公司和股東承擔的忠實義務，在任期結束後並不當然解除，在本章程規定的合理期限內仍然有效。董事在任職期間因執行職務而應承擔的責任，不因離任而免除或者終止。

股東會可以決議解任董事，決議作出之日解任生效。

無正當理由，在任期屆滿前解任董事的，董事可以要求公司予以賠償。

未經本章程規定或者董事會的合法授權，任何董事不得以個人名義代表公司或者董事會行事。董事以其個人名義行事時，在第三方會合理地認為該董事在代表公司或者董事會行事的情況下，該董事應當事先聲明其立場和身份。

董事執行公司職務，給他人造成損害的，公司將承擔賠償責任；董事存在故意或者重大過失的，也應當承擔賠償責任。

附錄三

公司章程概要

董事會

公司設董事會，對股東會負責。董事會由七名董事組成，其中獨立董事三人。董事會設董事長一名，可設副董事長一名。董事長和副董事長由董事會以全體董事的過半數選舉產生。

公司董事可包括執行董事、非執行董事和獨立董事。非執行董事指不在公司擔任經營管理職務的董事。

董事會行使下列職權：

- (i) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (ii) 執行股東會的決議；
- (iii) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (iv) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (v) 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市方案；
- (vi) 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (vii) 在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯／關連交易、對外捐贈等事項；
- (viii) 決定公司內部管理機構的設置；
- (ix) 決定聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (x) 制定公司的基本管理制度；
- (xi) 制訂本章程的修改方案；
- (xii) 管理公司信息披露事項；
- (xiii) 向股東會提請聘請或者更換為公司審計的會計師事務所；
- (xiv) 聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；
- (xv) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則、本章程或者股東會授予的其他職權。

董事會每年至少召開四次會議，由董事長召集，於會議召開十四日以前書面通知全體董事。經公司各董事同意，可豁免上述條款規定的通知時限。

附錄三

公司章程概要

代表十分之一以上表決權的股東、三分之一以上董事或者審計委員會，可以提議召開董事會臨時會議。董事長應當自接到提議後十日內，召集和主持董事會會議。董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。

董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。董事會作出決議，必須經全體董事的過半數通過。本章程或相關議事規則、規章制度另有規定的，從其規定。

董事會決議的表決，應當一人一票。

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關聯關係的，該董事應當及時向董事會書面報告。有關聯關係的董事不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關聯關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯關係董事過半數通過。出席董事會會議的無關聯關係董事人數不足三人的，應當將該事項提交股東會審議。

高級管理人員

公司設總經理一名，公司可根據需要設置副總經理，由董事會聘任或解聘。

公司總經理、副總經理、財務總監、董事會秘書為公司高級管理人員。

本章程關於不得擔任董事的情形、離職管理制度的規定，同時適用於高級管理人員。

本章程關於董事的忠實義務和勤勉義務的規定，同時適用於高級管理人員。

經理每屆任期三年，經理連聘可以連任。

總經理對董事會負責，行使下列職權：

- (i) 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (ii) 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- (iii) 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- (iv) 擬訂公司的基本管理制度；
- (v) 制定公司的具體規章；
- (vi) 提請董事會聘任或者解聘公司副總經理、財務總監；
- (vii) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；
- (viii) 本章程或者董事會授予的其他職權。

總經理列席董事會會議。

公司設董事會秘書，負責公司股東會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。

董事會秘書應遵守法律、行政法規、部門規章及本章程的有關規定。

附錄三

公司章程概要

高級管理人員執行公司職務，給他人造成損害的，公司將承擔賠償責任；高級管理人員存在故意或者重大過失的，也應當承擔賠償責任。

高級管理人員執行公司職務時違反法律、行政法規、部門規章或者本章程的規定，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

公司高級管理人員應當忠實履行職務，維護公司和全體股東的最大利益。

公司高級管理人員因未能忠實履行職務或者違背誠信義務，給公司和社會公眾股股東的利益造成損害的，應當依法承擔賠償責任。

財務會計制度、利潤分配和審計

財務會計制度

公司依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。

公司在每一會計年度結束之日起四個月內向中國證監會派出機構和公司股票上市地證券交易所報送並披露年度報告，在每一會計年度上半年結束之日起兩個月內向中國證監會派出機構和公司股票上市地證券交易所報送並披露中期報告。

上述年度報告、中期報告按照有關法律、行政法規、中國證監會及公司股票上市地證券交易所的規定進行編製。

公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十以上的，可以不再提取。

公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但本章程規定不按持股比例分配的除外。

股東會違反《公司法》向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還公司；給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。

公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

公司須在香港為H股股東委託一名或以上的收款代理人。收款代理人應當代有關H股股東收取及保管公司就H股分配的股息及其他應付的款項，以待支付予該等H股股東。公司委任的收款代理人應當符合法律法規及公司股票上市地證券監管規則的要求。

附錄三

公司章程概要

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。

公積金彌補公司虧損，先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。

法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前公司註冊資本的百分之二十五。

公司股東會對利潤分配方案作出決議後，或者公司董事會根據年度股東會審議通過的下一年中期分紅條件和上限制定具體方案後，須在兩個月內完成股利(或者股份)的派發事項。

內部審計

公司實行內部審計制度，明確內部審計工作的領導體制、職責權限、人員配備、經費保障、審計結果運用和責任追究等。

公司內部審計制度經董事會批准後實施，並對外披露。

公司內部審計機構對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息等事項進行監督檢查。內部審計機構向董事會負責。

會計師事務所的聘任

公司聘用會計師事務所(亦指《香港聯交所上市規則》中的「核數師」)進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所以及會計師事務所報酬的支付，由股東會決定。董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前十天事先通知會計師事務所，公司股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。

會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明公司有無不當情形。

合併、分立、增資、減資、解散和清算

合併、分立、增資和減資

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。

一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

附錄三

公司章程概要

公司合併支付的價款不超過本公司淨資產百分之十的，可以不經股東會決議，但本章程另有規定的除外。

公司依照前款規定合併不經股東會決議的，應當經董事會決議。

公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司自作出合併決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在指定媒體及國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知之日起三十日內，未接到通知的自公告之日起四十五日內，可以要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司合併時，合併各方的債權、債務，應當由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

公司分立，其財產作相應的分割。

公司分立，應當編製資產負債表及財產清單。公司自作出分立決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。

公司分立前的債務由分立後的公司承擔連帶責任。但是，公司在分立前與債權人就債務清償達成的書面協議另有約定的除外。

公司減少註冊資本，將編製資產負債表及財產清單。

公司自股東會作出減少註冊資本決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知之日起三十日內，未接到通知的自公告之日起四十五日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司減少註冊資本，應當按照股東持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律或者本章程另有規定的除外。

解散和清算

公司因下列原因解散：

- (i) 本章程規定的營業期限屆滿或者本章程規定的其他解散事由出現；
- (ii) 股東會決議解散；
- (iii) 因公司合併或者分立需要解散；
- (iv) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (v) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司百分之十以上表決權的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司出現前款規定的解散事由，應當在十日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

附錄三

公司章程概要

公司有上述第(i)或(ii)項情形，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改本章程或者經股東會決議而存續。依照前述規定修改本章程或者股東會作出決議的，須經出席股東會會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

公司因上述第(i)項、第(ii)項、第(iv)項或第(v)項規定而解散的，應當清算。董事為公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組進行清算。

清算組由董事組成，但是本章程另有規定或者股東會決議另選他人的除外。

清算義務人未及時履行清算義務，給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

清算組在清算期間行使下列職權：

- (i) 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單；
- (ii) 通知、公告債權人；
- (iii) 處理與清算有關的公司未了結的業務；
- (iv) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- (v) 清理債權、債務；
- (vi) 分配公司清償債務後的剩餘財產；
- (vii) 代表公司參與民事訴訟活動。

清算組應當自成立之日起十日內通知債權人，並於六十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知之日起三十日內，未接到通知的自公告之日起四十五日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。

在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。

公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償公司債務後的剩餘財產，公司按照股東持有的股份比例分配。

清算期間，公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。公司財產在未按前款規定清償前，將不會分配給股東。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。

人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記。

附 錄 三

公 司 章 程 概 要

修改章程

有下列情形之一的，公司將修改章程：

- (i) 《公司法》或者有關法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規的規定相抵觸的；
- (ii) 公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致的；
- (iii) 股東會決定修改章程的。

股東會決議通過的章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

董事會依照股東會修改章程的決議和有關主管機關的審批意見修改本章程。

章程修改事項屬於法律、法規要求披露的信息，按規定予以公告。

附錄四

法定及一般資料

A. 有關本公司的進一步資料

1. 本公司成立

本公司於2001年5月21日以台州利歐電氣有限公司名義及自2004年7月5日起以浙江利歐電氣有限公司名義根據中國法律註冊成立為有限責任公司，其後於2005年2月1日根據中國法律改制為股份有限公司。我們的中國註冊地址及主要營業地點分別為中國浙江省台州市溫嶺市濱海鎮利歐路1號及中國上海市中山北路2900號東方國際元中大廈A棟13樓。

我們已於香港設立營業地點（地址為香港皇后大道中100號27樓），並於2025年9月29日根據公司條例第16部已向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司，英文公司名稱為「Leo Group Co., Ltd.」，中文公司名稱則為「利歐集團股份有限公司」。根據公司條例第16部，吳詠珊女士為本公司的授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。在香港向本公司送達法律程序文件的地址與上文所載其在香港的營業地點相同。

由於本公司於中國成立，我們須遵守中國相關法律法規。中國法律法規相關方面的概覽載於「監管概覽」。我們的公司章程概要載於附錄三。

2. 本公司股本的變動

除「歷史、發展及公司架構 — 本公司的成立及主要股權變動」一節及下文所披露者外，本公司股本於緊接本文件日期前兩年內並無其他變動。

採納2022年股票期權激勵計劃及2022年股票期權激勵計劃的實施與評估辦法獲本公司第六屆董事會及監事會於2022年4月20日批准，並於2022年5月10日獲第二屆股東特別大會批准。董事會獲授權處理與股權激勵計劃有關的所有事宜。

於2022年10月26日，董事會及監事會批准根據激勵計劃向合資格參與者授出保留股票期權。

於2023年12月13日，董事會及監事會議決首批保留股票期權的首個歸屬期條件已獲達成。於2023年12月，本公司完成登記首個歸屬期的1,328,544股股份。於首個歸屬期屆滿後，已根據保留授出行使合共1,134,350股股份。於行使後，本公司的已發行股本總額增加至6,771,778,703股股份。

3. 我們相關子公司的股本變動

我們已向聯交所申請而聯交所已批准豁免我們嚴格遵守上市規則附錄D1A第26段有關披露本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內的股本變動資料的規定。有關詳情，請參閱本文件「豁免及免除 — 有關股本變動的豁免」。

附錄四

法定及一般資料

除下文所披露者外，我們相關子公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無其他變動：

於2024年10月29日，獅門半導體的註冊資本由人民幣95,000,000元增至人民幣100,000,000元。

於2025年9月23日，利歐香港有限公司的股本由25,000,000美元減少至5,000,000美元。

於2025年10月31日，上海聚嘉網絡技術有限公司的註冊資本由人民幣6,000,000元增至人民幣186,000,000元。

4. 股東決議案

根據股東於2025年9月23日通過的決議案，其決議(其中包括)：

- (a) 批准及採納公司章程；
- (b) 批准[編纂](包括[編纂]、[編纂]及[編纂])及[編纂]，並授權董事根據[編纂]配發及[編纂][編纂]；及
- (c) 將予[編纂]的H股數目須佔本公司於[編纂]完成後及於行使任何[編纂]前的股本總數最多[編纂]，而授出的[編纂]不得佔根據[編纂]初步發行的H股數目超過[編纂]。

B. 有關我們業務的進一步資料

1. 重大合同概要

於緊接本文件日期前兩年內，本公司或其子公司已訂立以下屬重大或可能屬重大的合同(並非在日常業務過程中訂立的合同)：

- (a) [編纂]。

2. 知識產權

截至最後實際可行日期，本公司已註冊或已申請註冊以下我們認為對本集團業務屬重大的知識產權。

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
1.		11	本公司	中國	75151232	2034年9月20日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
2.		7	本公司	中國	73739442	2034年9月27日
3.		41	本公司	中國	73737484	2034年6月13日
4.		35	本公司	中國	73732111	2034年6月13日
5.		38	本公司	中國	73729956	2034年2月20日
6.		9	本公司	中國	73729660	2034年6月13日
7.		8	本公司	中國	73727880	2034年6月13日
8.		7	本公司	中國	73727871	2034年5月27日
9.		11	本公司	中國	73064126	2034年1月20日
10.		11	本公司	中國	73048299	2034年1月20日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
11.		9	本公司	中國	73041458	2034年5月6日
12.		7	本公司	中國	73029351A	2034年4月13日
13.		9	本公司	中國	73027791	2034年1月13日
14.		11	本公司	中國	69223781	2034年3月13日
15.		7	本公司	中國	67564524	2033年5月6日
16.		8	本公司	中國	67544624	2033年5月6日
17.		11	本公司	中國	67544611	2033年5月6日
18.		9	本公司	中國	67535693	2033年5月6日
19.		11	本公司	中國	66616332	2033年2月6日
20.		11	本公司	中國	66612871	2033年2月6日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
21.		11	本公司	中國	66612821	2033年4月6日
22.		8	本公司	中國	66612802	2033年4月13日
23.		8	本公司	中國	66608844	2033年2月6日
24.		7	本公司	中國	66608834	2033年2月6日
25.		7	本公司	中國	66608795	2033年2月6日
26.		9	本公司	中國	66601193	2033年4月13日
27.		9	本公司	中國	66597996	2033年2月6日

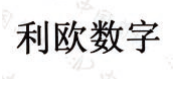
附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
28.		11	本公司	中國	65848874	2033年1月20日
29.		8	本公司	中國	65832384	2033年1月20日
30.		9	本公司	中國	65829935	2033年3月27日
31.		7	本公司	中國	65823787	2033年1月20日
32.		7	本公司	中國	59626276	2032年3月13日
33.		9	本公司	中國	44540665	2031年3月13日
34.		35	本公司	中國	26901002	2029年3月6日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
35.		35	本公司	中國	19963633	2027年7月6日
36.		7	本公司	中國	17616975	2026年11月27日
37.		7	本公司	中國	13674493	2035年9月6日
38.		7	本公司	中國	12139103	2035年5月13日
39.		7	本公司	中國	7898348	2031年2月6日
40.		7	本公司	中國	1913637	2034年1月13日
41.		7	本公司	中國	999235	2027年5月6日
42.		7	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	73345333	2034年3月6日
43.		7	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	73343985	2034年5月6日
44.		42	利歐數字	中國	29200210	2030年6月13日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
45.		35	利歐數字	中國	29200208	2030年8月6日
46.		9	利歐數字	中國	29200207	2029年4月20日
47.		42	上海聚勝萬合廣告有限公司	中國	9310506	2032年12月6日
48.		42	上海聚勝萬合廣告有限公司	中國	9310365	2032年12月6日
49.		42	上海聚勝萬合廣告有限公司	中國	9310299	2032年12月6日
50.		42	上海聚勝萬合廣告有限公司	中國	8238214	2031年5月6日
51.		35	上海聚勝萬合廣告有限公司	中國	8238166	2031年6月20日
52.		7	本公司	香港	306819094	2035年2月25日
53.		7	本公司	香港	306819102	2035年2月25日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	註冊號碼	屆滿日期
54.		7	本公司	尼加拉瓜	2024142937 LM	2034年9月29日
55.		7	本公司	阿根廷	3 661 351	2035年3月31日
56.		7	本公司	尼加拉瓜	2024142929LM	2034年9月29日
57.		7	本公司	薩爾瓦多	2025234120	2025年9月29日

(b) 待註冊商標

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對業務屬重大或可能屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	遞交申請日期
1.	AMBER	35	琥之珀文化傳播(上海)有限公司	中國	2025年6月13日
2.	AMBER	41	琥之珀文化傳播(上海)有限公司	中國	2025年6月13日
3.	AMBER	42	琥之珀文化傳播(上海)有限公司	中國	2025年6月13日
4.	OYSTER	42	上海驚司廣告有限公司	中國	2025年6月13日
5.	OYSTER	35	上海驚司廣告有限公司	中國	2025年6月13日
6.		7	本公司	尼泊爾	2024年3月10日
7.		6	本公司	巴哈馬	2024年3月6日
8.		7	本公司	巴哈馬	2024年3月6日
9.		7	本公司	烏干達	2025年2月27日
10.		7	本公司	巴拉圭	2025年3月11日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊權利人	註冊地點	遞交申請日期
11.		7	本公司	尼泊爾	2024年3月10日
12.		6	本公司	巴哈馬	2024年3月6日
13.		7	本公司	巴哈馬	2024年3月6日
14.		7	本公司	烏干達	2025年2月27日
15.		7	本公司	剛果民主共和國(DRC)	2025年3月6日
16.		7	本公司	尼日利亞	2025年2月28日

(c) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬重大的專利。

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
1	一種水泵出水管結構....	202310217370X	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2023年3月3日
2	一種軸承電機	2021102930556	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年3月18日
3	一種電機轉子強磁性磁瓦塗膠組裝設備	202411533663X	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2024年10月31日
4	一種改善小流量駝峰現象的消防泵.....	2024116669940	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2024年11月21日

附 錄 四

法 定 及 一 般 資 料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
5	一種高效率多級泵	202410716435X	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2024年6月4日
6	一種水泵控制器的安裝結構	2020107525792	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2020年7月30日
7	一種可進行污水與清水抽取切換的潛水泵	2020105017803	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2020年6月4日
8	一種用於永磁電機智慧水泵的來水檢測方法	2021103486488	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年3月31日
9	一種噴射水泵	2019106004672	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2019年7月4日
10	一種水泵的擋水圈結構	2019106218332	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2019年7月10日
11	一種可轉換流量和揚程狀態的轉換泵	2023105707959	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2023年5月16日
12	一種電機支撐架及離心泵	2018106572568	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2018年6月22日

附 錄 四

法 定 及 一 般 資 料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
13	一種用於自吸泵的高吸程殼體結構.....	2022105560269	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年5月20日
14	一種射流泵.....	2022106518377	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年6月9日
15	一種帶排氣功能的水泵.....	2021113153325	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年11月8日
16	一種基於雙神經網絡模型的離心泵變頻控制方法.....	202111340207X	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年11月12日
17	一種水泵的邏輯控制方法.....	2021111649716	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年9月30日
18	一種二次供水變頻泵組系統應急啓動方法和裝置.....	2023112093190	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2023年9月18日
19	旋渦泵的泵體組件.....	2017111115801	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年11月10日
20	旋渦泵的泵體.....	2017111117440	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年11月10日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
21	可潛水式花園噴射泵....	2017100863512	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年2月17日
22	一種回水效率高的自吸泵用殼體.....	2022105541376	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年5月20日
23	一種低噪音的自吸泵殼體.....	2022105551679	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年5月20日
24	一種大吸程的自吸泵結構.....	2022105551556	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年5月20日
25	一種用於自吸泵的防溢水結構.....	2022105541304	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年5月20日
26	一種兼顧汽蝕與水力性能的立式自吸泵結構.....	2022112216938	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2022年10月8日
27	一種可排出流體內氣泡的水泵.....	2021113138471	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年11月8日
28	一種智能離心泵.....	2018107416177	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2018年7月6日
29	潛水泵.....	2017107699909	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年8月31日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
30	一種壓力感應裝置	2018114487497	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2018年11月28日
31	一種水泵	2017111186510	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年11月13日
32	一種水泵的吸程指示元件	201711118195X	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年11月13日
33	花園泵的流道體結構	2016108671639	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2016年9月30日
34	一種便於分流的雙流道水泵	202111203085X	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年10月15日
35	一種高效散熱的雙流道水泵	2021112045179	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年10月15日
36	一種自帶定位感應的永磁控制電機的定轉子結構	2020113866402	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2020年12月1日
37	一種水泵的控制方法	2021103261179	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年3月26日
38	一種潛水泵和陸上泵功能二合一的水泵	2020114372132	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2020年12月7日

附 錄 四

法 定 及 一 般 資 料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
39	一體的防止葉輪沉積的水泵	2021112045338	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年10月15日
40	一種恒壓變頻水泵缺水保護的檢測方法	2020114316096	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2020年12月7日
41	一種自吸式離心泵	2021107587026	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2021年7月5日
42	一種雙電壓自我調整的單相雙速雙電壓非同步電動機.....	2017113076248	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年12月11日
43	一種單相雙速雙電壓非同步電動機.....	2017113076106	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2017年12月11日
44	一種管線泵軸承元件的潤滑及冷卻機構	2013100633122	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2013年2月28日
45	自吸泵的泵體結構	2014104218316	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2014年8月26日
46	一種自動花園噴射泵及其運轉控制方法	2013101724260	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2013年5月9日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
47	一種可攜式串勵電機花園噴射泵.....	2012102973054	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	發明專利	2012年8月21日
48	一種全調節潛水泵.....	2020113654841	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2020年11月28日
49	一種防堵塞的智慧潛水泵.....	2024115558739	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2024年11月4日
50	一種新型高揚程潛水泵..	2020113462292	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2020年11月25日
51	一種管道式單級雙吸離心泵.....	2020113235104	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2020年11月23日
52	一種低噪音軸流泵.....	2023110729708	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2023年8月24日
53	一種軸流水泵.....	2023110441368	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2023年8月18日
54	一種便於調節水泵轉子軸向位置的安裝結構....	2022109799029	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2022年8月16日
55	一種表面噴丸強化的混合噴嘴.....	2019101317562	利歐集團湖南泵業有限公司	中國	發明專利	2019年2月22日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利類型	專利申請日期
56	一種對旋式雙向軸流水泵 水輪機.....	2019106552821	利歐集團湖南泵業有 限公司	中國	發明專利	2019年7月19日
57	一種用於大型水泵製造的 加工切削系統.....	201310563141X	利歐集團湖南泵業有 限公司	中國	發明專利	2013年11月12日
58	平衡盤間隙固定的節能多 級離心泵.....	2011102666865	利歐集團湖南泵業有 限公司	中國	發明專利	2011年9月9日
59	聚苯醚複合材料及其製備 方法和應用.....	2011101430427	利歐集團湖南泵業有 限公司	中國	發明專利	2011年5月30日
60	可調式葉輪密封部件試壓 裝置.....	201010112951X	利歐集團湖南泵業有 限公司	中國	發明專利	2010年1月29日
61	一種FLASH廣告播放時長 統計方法.....	2011103588736	上海聚勝萬合廣告有 限公司	中國	發明專利	2011年11月14日
62.	永磁屏蔽泵.....	2025300571685	利歐集團浙江泵業有 限公司	中國	設計	2025年2月8日
63.	液冷屏蔽泵.....	2025301433042	利歐集團浙江泵業有 限公司	中國	設計	2025年3月21日

附錄四

法定及一般資料

(d) 待註冊專利

截至最後實際可行日期，我們已申請以下我們認為對業務屬重大的專利：

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利申請日期
1.	一種立式泵用控制器結構	2022108326403	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2022年7月14日
2.	一種無線水感應潛水泵	2023101045511	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年1月18日
3.	一種具有雙電壓自動轉換功能的新型水泵	2023103361833	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年3月31日
4.	一種電子水泵電機端冷卻循環流道	2023103275857	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年3月24日
5.	一種密封性高的泵體結構	2023103599540	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年3月30日
6.	一種基於神經網絡的水泵狀態實時檢測方法	2023102955016	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年3月24日
7.	一種高密封性立式衝壓多級泵	2023102992513	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年3月24日
8.	一種永磁同步電動機啟動方法	2023118530181	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2023年12月29日
9.	一種屏蔽式循環泵及其自潤滑防水垢結構	2024103803335	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2024年3月30日
10.	一種電機運行相位補償系統及方法	2024103216567	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2024年3月20日
11.	一種永磁電機定子、定子衝片及拼裝方法	2024106956262	利歐集團泵業科技有限公司	中國	2024年5月31日
12.	一種用於液冷系統的立式衝壓多級磁力泵及其溫控方法	2024107338154	利歐集團泵業科技有限公司	中國	2024年6月7日
13.	一種集成式便携水冷控制器	2024108571781	利歐集團浙江泵業有限公司	中國	2024年6月28日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利號碼	專利持有人	註冊地點	專利申請日期
14.	一種滑動軸承動力特性系數的計算方法及系統	2025105155632	大連利歐華能泵業有限公司 及浙江清華長三角研究院	中國	2025年4月23日
15.	AIGC系統算力資源分配方法及 其系統	202311201657. X	利歐數字	中國	2023年9月15日
16.	即時抽獎方法、系統、電子設備及儲存 媒介	202310156021.1	利歐數字	中國	2023年2月23日
17.	一種分布式任務處理系統、方法、計算 機設備和儲存媒介	202111021524.5	上海漫酷廣告有限公司	中國	2021年9月1日

(e) 版權

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬重大的版權：

序號	版權名稱	權利人	註冊地點	註冊編號	註冊日期
1	leo3.0系列產品包裝	本公司	中國	2022-F-10054320	2022年3月11日
2	LEPONO	本公司	中國	2018-F-00566347	2018年6月20日
3	LEO	本公司	中國	2018-F-00566348	2018年6月20日
4	泵泵	本公司	中國	2018-F-00532973	2018年4月19日
5	利歐OKR目標管理logo	利歐集團泵業有 限公司	中國	2022-F-10054321	2022年3月11日
6	ai	利歐數字	中國	2019-F-00830073	2019年7月22日
7	aicopy	利歐數字	中國	2019-F-00830074	2019年7月22日

附錄四

法定及一般資料

(f) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬重大的域名：

序號	域名	註冊權利人	批准日期
1	leogroup.cn	本公司	2025年6月13日
2	leopump.com	本公司	2025年6月23日
3	leoglobal.com	本公司	2024年12月25日
4	leo.cn	利歐數字	2023年5月4日
5	leo-martech.com	利歐數字	2023年5月4日
6	leo-aiad.com	利歐數字	2023年5月4日
7	leo-aiad.cn	利歐數字	2023年5月4日
8	mediav.cn	上海聚勝萬合廣告有限公司	2024年5月10日
9	jswh.cn	上海聚勝萬合廣告有限公司	2024年5月10日
10	miage.com.cn	北京微創時代廣告有限公司	2023年5月29日
11	miageark.com	北京微創時代廣告有限公司	2023年5月29日
12	leogroup.cn	本公司	2025年6月13日
13	leopump.com	本公司	2025年6月23日

除上文所述外，於最後實際可行日期，並無對本集團業務屬重大的其他知識產權。

附錄四

法定及一般資料

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

1. 董事及最高行政人員的權益披露

除下文所披露者外，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行額外股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動)，就董事所知，概無董事或最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入有關條文所指登記冊的任何權益或淡倉，或根據香港上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

姓名	職位	權益性質	股份說明	股份數目 ⁽¹⁾	[編纂]後 於相關類別 股份的持股 概約百分比 ⁽²⁾	[編纂]後 於本公司股本 總額的持股 概約百分比 ⁽²⁾
王相榮先生	執行董事、董事長 兼總經理	實益擁有人	A股	637,387,033	[編纂]	[編纂]
王壯利先生	執行董事兼副董事長	實益擁有人	A股	503,903,819	[編纂]	[編纂]
張旭波先生	執行董事、副總經理、 董事會秘書 兼聯席公司秘書	實益擁有人	A股	6,002,986	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 所列所有權益均為好倉。
- (2) 該計算乃基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無根據限制性股票期權激勵計劃發行額外股份)已發行股份總數[編纂]股股份(包括[143,536,043]股庫存股)。

於本公司相聯法團的權益

就董事所知，緊隨[編纂]完成後，概無董事將直接或間接於本公司相聯法團的股份或相關股份中擁有權益。

附錄四

法定及一般資料

2. 主要股東

除「主要股東」所披露者外，緊隨[編纂]完成後(不計及任何因[編纂]獲行使而可能發行的股份，且假設並無根據2022年股票期權激勵計劃發行新股份)，就董事所知，概無任何其他人士(本公司董事除外)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於本公司已發行具投票權的股份中擁有10%或以上的權益。

3. 董事合同詳情

各董事擬與本公司訂立服務合同或委任函。這些服務合同及委任函的主要詳情包括(a)服務期限；(b)可根據其各自的條款予以終止；及(c)爭議解決方案條文。服務合同及委任函可根據公司章程及適用法律、規則及法規予以重續。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立服務合同，於一年內屆滿或可由有關僱主於一年內免付賠償(不包括法定賠償)終止的合同除外。

4. 董事薪酬

有關於截至2024年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表的最近資產負債表日期)止三個年度各年以及直至本文件日期向董事支付的薪酬或實物利益，見「董事及高級管理層」及「附錄一——會計師報告——II 歷史財務資料附註——附註10(a)董事及監事薪酬」。

於往績記錄期間，本集團並無向任何董事或五名最高薪人士支付任何費用，作為邀請其加入我們的獎金或離職補償。

5. 免責聲明

除本文件所披露者外：

- (a) 概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入有關條文所指登記冊的任何權益或淡倉，或股份於聯交所上市後，須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。
- (b) 就任何董事或本公司最高行政人員所知，概無人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；

附錄四

法定及一般資料

- (c) 概無董事或名列下文「D.其他資料—4.專家資格及同意書」的任何人士在本集團任何成員公司的發起過程中，或本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內所收購、處置或租賃的任何資產中，或本集團任何成員公司擬收購、處置或租賃的任何資產中擁有權益；
- (d) 概無董事或名列下文「D.其他資料—4.專家資格及同意書」的任何人士於與本集團訂立的任何合同或安排（於本文件日期仍然存續且其性質或條件屬非正常或就本集團整體業務而言屬重大者）中擁有重大權益；
- (e) 除與[編纂]相關者外，概無名列下文「D.其他資料—4.專家資格及同意書」的任何人士於本集團任何成員公司擁有任何股權或擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論可否依法執行）；及
- (f) 除本文件所披露者外，概無董事或其各自的緊密連絡人（定義見上市規則）或擁有本公司已發行股本5%以上的股東於我們的五大客戶及五大供應商中擁有任何權益。

6. 2022年股票期權激勵計劃

概要

截至本文件日期，2022年股票期權激勵計劃項下代表37,148,620股A股的期權仍未行權。2022年股票期權激勵計劃將不再授予任何期權，且所有已授予期權都已授予2022年股票期權激勵計劃項下的特定人士。根據上市規則第17.02(1)(b)條，2022年股票期權激勵計劃於[編纂]後無須經股東批准。此外，鑑於2022年股票期權激勵計劃於[編纂]後將不涉及授予新股份或新股份的期權，且2022年股票期權激勵計劃的所有重要條款清晰載於本文件，即使2022年股票期權激勵計劃的條款不符合上市規則第17章的規定，根據上市規則第17.02(1)(b)條的規定，如上文所載於[編纂]前授予特定參與者的期權仍可於[編纂]後繼續有效。

我們已分別向聯交所及證監會申請(i)豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條和上市規則附錄D1A第27段的披露規定；及(ii)根據公司（清盤及雜項條文）條例第342條免除嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段的披露規定。更多詳情見「豁免及免除」。

下文是本公司於2022年5月10日所採納的2022年股票期權激勵計劃的主要條款概要。

(a) 目的

為進一步完善本公司的公司治理架構，建立並完善本公司的長效激勵和約束機制，吸引並留住本公司核心管理人員和關鍵人才，充分調動其積極性和創造力，切實增強核心團隊的凝聚力和本公司的核心競爭力，把股東利益、本公司利益和核心團隊利益有效地結合起來，使各方都能關注本公司的長期發展，並確保實現本公司的發展戰略和業務目標。

附錄四

法定及一般資料

在充分維護股東利益的前提下和根據收益與貢獻對等的原則，本計劃是根據《中國公司法》、《中國證券法》、《上市公司股權激勵管理辦法》、《深圳證券交易所股票上市規則》等相關法律、行政法規和規範性文件，以及本公司公司章程的規定而制定。

(b) 獎勵類別

2022年股票期權激勵計劃規定授予股票期權獎勵。

(c) 激勵對象範圍

2022年股票期權激勵計劃的激勵對象為任職於本公司(包括其子公司)的核心骨幹人員，即在2022年股票期權激勵計劃考核期內與本公司(包括其子公司)有正式勞動或僱傭關係的現有職工，但不包括獨立董事、監事或單獨或合計持有本公司5%或以上股份的股東，也不包括實際控制人及其配偶、父母或子女。

預留激勵對象指在股東大會批准2022年股票期權激勵計劃時尚未確定的激勵對象，但可能在計劃的存續期內納入2022年股票期權激勵計劃的本公司(包括其子公司)核心骨幹人員。這些參與者必須在股東大會批准2022年股票期權激勵計劃後的12個月內確定。預留承授人的遴選標準應遵循與首次授予相同的標準。

(d) 管理

股東大會是公司的最高權力機構，負責審議批准2022年股票期權激勵計劃的實施、變更和終止。董事會是2022年股票期權激勵計劃的執行管理機構，負責實施該計劃。監事會和獨立非執行董事是2022年股票期權激勵計劃的監督機關，應就2022年股票期權激勵計劃是否有利於公司的持續發展、是否存在明顯損害公司及全體股東利益的情形發表意見。

(e) 股份來源

2022年股票期權激勵計劃的相關股份來源是本公司向激勵對象發行的本公司A股。

(f) 股份數目上限

2022年股票期權激勵計劃的期權總數為165,550,000份，代表165,550,000股A股，佔於本計劃刊發日期已發行A股總數的2.45%。本公司所有激勵計劃涉及的A股總數不得超過本公司發行在外股本總額的10%。根據2022年股票期權激勵計劃向任何激勵對象授出的股份數目上限不得超過本公司發行在外股本總額的1%。

(g) 授予日

2022年股票期權激勵計劃經本公司股東大會審議批准後，本公司將召開董事會會議，以按照相關規定向激勵對象首次授予期權，並在60日內完成登記、公告及其他相關手續(若期權有授予條件，有關期限從條件達成之日起計算)。假若本公司未能在60日內完成上述工

附錄四

法定及一般資料

作，須及時披露原因，並公告終止實施2022年股票期權激勵計劃，而《上市公司股權激勵管理辦法》規定的不得授予權益的期間不得計入60天的一部分。

預留部分期權的授權日期須由本公司董事會在股東大會後12個月內確定。

授權日期於2022年股票期權激勵計劃經股東大會審議批准後，由董事會確定，而授權日期必須為交易日。若按照上述原則確定的日期為非交易日，則授權日期須順延至其後的首個交易日。

(h) 歸屬期

根據2022年股票期權激勵計劃首次授予期權及於本公司第三季報告公佈日(即2022年10月27日)前預留授予期權的歸屬期如下：

- 期權總數的20%，由授予股票期權的授權日期後第12個月後首個交易日至授予的授權日期起計24個月內的最後一個交易日期間；
- 期權總數的20%，由授予股票期權的授權日期後第24個月後首個交易日至授予的授權日期起計36個月內的最後一個交易日期間；
- 期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第36個月後首個交易日至授予的授權日期起計48個月內的最後一個交易日期間；及
- 期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第48個月後首個交易日至授予的授權日期起計60個月內的最後一個交易日期間。

根據2022年股票期權激勵計劃於本公司第三季報告公佈日(即2022年10月27日)後預留授予期權的歸屬期如下：

- 期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第12個月後首個交易日至授予的授權日期起計24個月內的最後一個交易日期間；
- 期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第24個月後首個交易日至授予的授權日期起計36個月內的最後一個交易日期間；及
- 期權總數的40%，由授予股票期權的授權日期後第36個月後首個交易日至授予的授權日期起計48個月內的最後一個交易日期間；

未能在指定歸屬期內滿足行權條件的股票期權不得行權或遞延至下一個歸屬期，而本公司應根據本激勵計劃所載原則註銷激勵參與者相應的股票期權。於各歸屬期末後，激勵參與者未行權的任何股票期權都應由本公司終止並註銷。一旦滿足行權條件，本公司將為激勵參與者處理符合條件的股票期權的行權事宜。

歸屬期屆滿後，根據2022年股票期權激勵計劃授出的期權可於交易日行使，惟以下日期除外：(i)本公司年報或中期報告公佈前三十日內，如公佈日期延後，則為原訂公佈日期

附錄四

法定及一般資料

前30日內；(ii)本公司季報、盈利預測及初步業績公佈前十日內；(iii)自可能對本公司A股股票及其衍生交易價格產生較大影響的重大事件發生之日或進入決策程序之日起至依法披露之日止的期限內；及(iv)中國證監會及深圳證券交易所規定的其他期限。

(i) 行權價格

根據2022年股票期權激勵計劃授出的期權(包括預留期權)的初始行權價格是每股A股人民幣1.55元。

所授予股票期權的行權價格按獨立定價基礎確定，且不得低於股份面值，同時不得低於下列兩個價格中的較高者：

- (a) 本公司股份於緊接本激勵計劃公告前一個交易日的平均交易價格的75%，即每股人民幣1.47元；
- (b) 本公司股份於本激勵計劃公告前20個交易日的平均交易價格的75%，即每股人民幣1.55元。

於最後實際可行日期，行權價格為每股A股人民幣1.49元。

(j) 本公司的權利和義務

- (1) 本公司有權根據2022年股票期權激勵計劃的相關條文解釋及實施2022年股票期權激勵計劃並對承授人進行評估；
- (2) 本公司有權根據激勵對象的受聘崗位的要求，要求他們為本公司工作。若激勵對象無法履行其受聘崗位的工作或考核不合格，或激勵對象因違法違規、違反職業道德、披露本公司機密、違反本公司規則規例、違反職責或失職，致使本公司利益或聲譽受到嚴重損害的，經本公司董事會批准，本公司董事會可以註銷激勵對象的未行權股票期權；
- (3) 本公司將激勵對象應當繳納的個人所得稅及其他稅項按照相關稅收法律法規的相關規定代扣代繳；
- (4) 本公司承諾不會為激勵對象獲取2022年股票期權激勵計劃項下相關期權，而向激勵對象提供貸款及任何其他形式的財務資助(包括擔保貸款)；
- (5) 本公司須按照相關法律法規及時履行2022年股票期權激勵計劃的有關申報和披露義務；
- (6) 本公司須根據2022年股票期權激勵計劃及中國證監會、深圳證券交易所及證券登記結算機構的相關規定，積極配合符合行權條件的激勵對象行權其期權。但是，假若因為中國證監會、深圳證券交易所或證券登記結算機構而令激勵對象未能行權其期權，本公司不對激勵對象所承受的虧損承擔責任；及
- (7) 法律、法規、部門規章、規範性文件及2022年股票期權激勵計劃規定的其他權利和義務。

附錄四

法定及一般資料

已授予未行權期權

於最後實際可行日期，2022年股票期權激勵計劃項下的所有未行權期權已授予682名承授人以認購37,148,620股A股，佔緊隨[編纂]完成後(不包括庫存股，並假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行新股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動)已發行股份總數的約[編纂]%。已授予的未行權期權中，一名高級管理層、四名本公司其他關連人士以及677名為本集團僱員且非董事、高級管理人員、顧問或本公司關連人士之承授人獲授予未行權期權，以分別認購900,000股A股、4,070,000股A股和32,178,620股A股。根據2022年股票期權激勵計劃授予承授人的期權並無任何已付／應付對價。

下表載列根據2022年股票期權激勵計劃授予董事、本公司高級管理層成員或關連人士以及本集團其他職工的未行權期權詳情：

姓名	地址	職位	授予日	歸屬期／ 行使期	行權價	2022年股票 期權激勵計劃 項下授予的 未行權期權的 相關A股數目	緊隨[編纂]後 佔已發行 股份的 百分比 ^(附註3)
高級管理層							
鄭曉東先生	中國上海市徐匯區南丹路377弄1號2601室	本公司的副總經理、利歐數字的首席執行官	2022年6月10日	1至5年 ^(附註1)	人民幣1.49元	900,000	[編纂]
關連人士							
柯瑋先生	中國湖北省大冶市還地橋鎮走駒村柯金門灣80號	利歐聚合廣告有限公司的首席執行官	2022年6月10日	1至5年 ^(附註1)	人民幣1.49元	1,500,000	[編纂]
李春輝先生	中國北京市豐台區海戶屯14樓3門321號	北京微創時代廣告有限公司的首席執行官	2022年6月10日	1至5年 ^(附註1)	人民幣1.49元	1,200,000	[編纂]
王暑冰先生	中國浙江省溫嶺市太平街道錦園小區靜水苑11幢602室	本公司的投資經理	2022年6月10日及2023年4月28日	1至5年 ^(附註1及2)	人民幣1.49元	1,010,000	[編纂]
馮嘉煒先生	中國上海市青浦區徐涇鎮謝衛路258弄11號201室	上海氫氣廣告有限公司的首席執行官	2022年6月10日	1至5年 ^(附註1)	人民幣1.49元	360,000	[編纂]
獲授期權以認購合共超過1,000,000股A股的其他承授人							
劉陽先生	中國上海市徐匯區南丹路377弄5號2102室	琥之珀文化傳播(上海)有限公司的整合營銷事業群總裁	2022年6月10日	1至5年 ^(附註1)	人民幣1.49元	1,380,000	[編纂]

附錄四

法定及一般資料

姓名	地址	職位	授予日	歸屬期／ 行使期	行權價	2022年股票 期權激勵計劃 項下授予的 未行權期權的 相關A股數目	緊隨[編纂]後 估已發行 股份的 百分比 ^(附註3)
郭海先生	中國北京市朝陽區廣達路2號院11號樓1單元102號	上海聚勝萬合廣告有限公司的高級副總裁	2022年4月28日	1至4年 ^(附註2)	人民幣1.49元	1,200,000	[編纂]
其他							
擁有未行權期權以收購500,000股至1,000,000股A股的1名職工.....	—	—	2022年6月10日	1至5年 ^(附註1)	人民幣1.49元	855,000	[編纂]
擁有未行權期權以收購500,000股以下A股的674名職工.....	—	—	2022年6月10日、 2022年10月26日 及2023年4月28日	1至5年 ^(附註1及2)	人民幣1.49元	28,833,620	[編纂]

附註：

- 2022年6月10日首次授予及於2022年10月26日預留首次授予的2022年股票期權激勵計劃項下的未行權期權應按照以下歸屬期歸屬：(i)期權總數的20%，由授予股票期權的授權日期後第12個月後首個交易日至授予的授權日期起計24個月內的最後一個交易日期間；(ii)期權總數的20%，由授予股票期權的授權日期後第24個月後首個交易日至授予的授權日期起計36個月內的最後一個交易日期間；(iii)期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第36個月後首個交易日至授予的授權日期起計48個月內的最後一個交易日期間；及(iv)期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第48個月後首個交易日至授予的授權日期起計60個月內的最後一個交易日期間。根據2022年股票期權激勵計劃授予的股票期權的行使期應自相關期權歸屬之日起至各歸屬期屆滿之日止，但須待本集團成員公司達成特定業績目標後方可行使。
- 2023年4月28日預留第二次授予的2022年股票期權激勵計劃項下的未行權期權應按照以下歸屬期歸屬：(i)期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第12個月後首個交易日至授予的授權日期起計24個月內的最後一個交易日期間；(ii)期權總數的30%，由授予股票期權的授權日期後第24個月後首個交易日至授予的授權日期起計36個月內的最後一個交易日期間；及(iii)期權總數的40%，由授予股票期權的授權日期後第36個月後首個交易日至授予的授權日期起計48個月內的最後一個交易日期間。根據2022年股票期權激勵計劃授予的股票期權的行使期應自相關期權歸屬之日起至各歸屬期屆滿之日止，但須待本集團成員公司達成特定業績目標後方可行使。
- 不包括庫存股，並假設[編纂]未獲行使、並無根據我們的2022年股票期權激勵計劃發行額外股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動。

假設所有未行權期權獲悉數歸屬及行權，緊隨[編纂]完成後(不包括庫存股，並假設[編纂]未獲行使、並無根據2022年股票期權激勵計劃發行新股份及本公司的已發行股本總額自最後實際可行日期起直至[編纂]並無變動)，股東的持股比例將被攤薄約[編纂]。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及緊隨[編纂]完成後，每股普通股的收益並無產生相應影響，因為有關期權將根據反攤薄條款而不計入每股攤薄盈利的計算。

附錄四

法定及一般資料

D. 其他資料

1. 遺產稅

董事獲悉本公司或其子公司不大可能須根據中國法律承擔重大遺產稅責任。

2. 訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件所披露者外，董事並不知悉任何未決或對本集團任何成員公司構成威脅的重大(就本集團財務狀況或經營業績而言)訴訟、仲裁程序或申索。

3. 聯席保薦人

聯席保薦人已代表本公司向聯交所[編纂]批准H股[編纂]及[編纂]。已作出一切使H股獲准納入[編纂]的必要安排。

聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性準則。

聯席保薦人將就擔任[編纂]保薦人收取總額600,000美元的費用。

4. 專家資格及同意書

以下乃於本文件提出意見或建議的專家(定義見上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例)的資格：

名稱	資格
華泰金融控股(香港)有限公司	可從事證券及期貨條例所界定的第1類(證券交易)、第2類(期貨合同交易)、第3類(槓桿式外匯交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團
中國銀河國際證券(香港)有限公司	可從事證券及期貨條例所界定的第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
天健國際會計師事務所有限公司	執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
浙江天冊律師事務所	有關中國法律的法律顧問
金杜律師事務所	有關國際制裁法的法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	行業顧問

上文所列專家各自已就刊發本文件發出書面同意書，同意以本文件所載形式及內容轉載其報告及／或函件及／或法律意見(視情況而定)及提述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意書。

附錄四

法定及一般資料

截至最後實際可行日期，概無名列上表的專家於本公司或其任何子公司擁有任何股權或擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論可否依法執行）。

5. 發起人

截至本公司於2005年2月1日轉制為股份有限公司時，本公司發起人如下：

序號	名稱
1.	王相榮先生
2.	王壯利先生
3.	張靈正先生
4.	溫嶺中恒投資有限公司
5.	顏土富先生
6.	王珍萍女士

除「財務資料 — 股息」一節所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，並無就[編纂]或本文件所述關聯交易向上述任何發起人支付、配發或給予或建議支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

6. 合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條於[編纂]後委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問。

7. H股持有人的稅項

假若H股的出售、購買及轉讓於本公司H股股東名冊上生效（包括在聯交所進行交易的情況），則有關出售、購買及轉讓須繳納香港印花稅。就有關出售、購買及轉讓向每名賣方及買方徵收香港印花稅的現行稅率是所出售或轉讓H股的對價或公允價值（以較高者為準）的0.1%。

8. 開辦費用

我們並無就本公司註冊成立產生任何重大開辦費用。

9. 無重大不利變動

董事確認，除本文件所披露者外，本集團的財務或交易狀況或前景自2025年12月31日（即本集團最近期合併財務報表的編製日期）以來並無重大不利變動。

10. 約束力

若根據本文件作出申請，則本文件即具效力，使所有相關人士均受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條所有適用條文（罰則條文除外）約束。

附錄四

法定及一般資料

11. 雙語文件

本文件的中英文版本乃根據香港法例第32L章《公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第4條規定的豁免而分開刊發。

本文件以英文撰寫並包含中文譯本，僅供參考用途。本文件的英文版本與中文譯本如有任何歧義，概以本文件的英文版本為準。

12. 其他事項

除本文件所披露者外：

(a) 於緊接本文件日期前兩年內：

- (i) 除「— A.有關本公司的進一步資料 — 2.本公司股本的變動」及「— A.有關本公司的進一步資料 — 3.我們相關子公司的股本變動」所披露者外，我們或我們的任何子公司概無發行或同意發行繳足或部分繳足的任何股份或貸款資本，以換取現金或現金以外的對價；
- (ii) 本公司或其任何子公司的股份或貸款資本概無附帶股票期權或有條件或無條件同意附帶股票期權；
- (iii) 除與[編纂]有關者外，概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股份或貸款資本而授予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款，也無任何董事、發起人或名列本節「— D.其他資料 — 4.專家資格及同意書」的專家收取任何此類支付或利益；
- (iv) 概無向任何人士就認購、同意認購、促使他人認購或同意促使認購本公司或其任何子公司的任何股份而已付或應付佣金（分[編纂]佣金除外）；
- (v) 本公司或其任何子公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；及
- (vi) 概無放棄或同意放棄未來股利的安排。

(b) 董事確認：

- (i) 於緊接本文件日期前12個月內，本公司業務並無出現任何可能或已經對本公司財務狀況造成重大不利影響的中斷情況；
- (ii) 本公司並無任何發行在外的可換股債務證券或債權證；
- (iii) 本公司或其任何子公司概無任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (iv) 本集團任何成員公司的資本概無附帶股票期權或有條件或無條件同意附帶任何股票期權；
- (v) 於緊接本文件日期前12個月內，本集團業務並無出現任何可能或已經對我們的財務狀況造成重大影響的中斷情況；及
- (vi) 概無董事於就本集團業務而言屬重大且於本文件日期存續的任何合同或安排中擁有重大權益。

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈香港公司註冊處處長文件

連同本文件副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

1. 「附錄四 — 法定及一般資料 — D.其他資料 — 4.專家資格及同意書」所提述的同意書；及
2. 「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 1.重大合同概要」所提述的各重大合同的副本。

展示文件

以下文件的副本於自本文件日期起計的14日期間於聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.leoglobal.com可供查閱：

1. 公司章程；
2. 天健國際會計師事務所有限公司編製的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
3. 本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表；
4. 天健國際會計師事務所有限公司編製的本集團未經審核[編纂]財務資料的報告，其全文載於本文件附錄二；
5. 「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 1.重大合同概要」的重大合同；
6. 「附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的進一步資料 — 3.董事合同詳情」所提述的服務合同；
7. 我們有關中國法律的法律顧問浙江天冊律師事務所根據中國法律就(其中包括)本集團的一般公司事項及物業權益出具的中國法律意見；
8. 我們有關國際制裁法律的法律顧問金杜律師事務所就國際制裁風險分析出具的法律備忘錄；
9. 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司出具的行業報告，其概要載於「行業概覽」一節；
10. 「附錄四 — 法定及一般資料 — D.其他資料 — 4.專家資格及同意書」一段所提述的同意書；
11. 中國證監會發佈的公司法、證券法、境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法及《上市公司章程指引》，連同其非官方英譯本；及
12. 2022年股票期權激勵計劃的條款。

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

備查文件

2022年股票期權激勵計劃所載所有承授人的完整名單副本（當中載有上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段及《公司（清盤及雜項條文）條例》附表三第I部第10段所規定的所有詳情）將自本文件日期起計14日（包括當日）正常營業時間內，於盛德律師事務所辦事處（地址為香港中環金融街8號國際金融中心二期39樓）可供公眾查閱。