

以下為本公司自申報會計師安永會計師事務所（香港執業會計師）發出的報告全文，以供載入本文件。

[待插入會計師事務所信箋抬頭]

致寧波三星醫療電氣股份有限公司列位董事及中國國際金融香港證券有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

吾等謹此就載於第[●]頁至第[●]頁的寧波三星醫療電氣股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料提呈報告。此等歷史財務資料包括 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年（「有關期間」）的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。載列於第[●]頁至第[●]頁的歷史財務資料為本報告的組成部分，為載入 貴公司日期為[●]關於 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板首次[編纂]的文件（「文件」）而編製。

董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載列的編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料，並落實董事認為必需的內部控制，以確保於編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述（無論是否由於欺詐或錯誤而產生）。

申報會計師的責任

吾等的責任為就歷史財務資料發表意見及向 閣下彙報。吾等根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函申報委聘準則第200號「*投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告*」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展吾等的工作，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述（無論是否由於欺詐或錯誤）的風險。作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註2.1所載列的編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料的內部控制，以於各類情況下設計適當的程序，惟並非就實體內部控制的成效提出意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評價歷史財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就本會計師報告而言及按照歷史財務資料附註2.1所載編製基準，歷史財務資料已真實及公平地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第3頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註12，當中載列有關 貴公司就有關期間派付股息的資料。

執業會計師

香港

【●】

I. 歷史財務資料

歷史財務資料的編製

以下載列的歷史財務資料為本會計師報告不可或缺的組成部分。

歷史財務資料所依據 貴集團於有關期間的財務報表（「相關財務報表」）乃經安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

除另有所指外，歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，所有數值湊整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	5	11,462,508	14,600,478	14,360,766
銷售成本		(7,618,978)	(9,616,445)	(10,470,364)
毛利		3,843,530	4,984,033	3,890,402
其他收入及收益	5	475,142	461,775	748,710
銷售及分銷開支		(841,754)	(1,016,915)	(1,123,240)
行政開支		(868,023)	(979,538)	(897,351)
商譽減值虧損		(8,683)	(13,604)	(355,865)
研發開支		(470,827)	(523,327)	(607,283)
應佔聯營公司投資純利	19	230,272	194,975	146,605
金融及合約資產減值虧損		(13,975)	(38,897)	(48,933)
其他開支	7	(30,864)	(300,945)	(49,703)
財務成本	8	(52,751)	(95,001)	(124,494)
除稅前利潤	6	2,262,067	2,672,556	1,578,848
所得稅開支	11	(341,263)	(399,319)	(330,002)
年內利潤		1,920,804	2,273,237	1,248,846
其他全面收益／(虧損)				
於其後期間可能重新分類至損益的				
其他全面收益／(虧損)：				
應佔聯營公司其他全面收益		32,909	51,150	(54,224)
現金流量對沖：				
年內對沖工具公允價值變動的有效部分		–	(18,927)	19,030
所得稅影響		–	2,839	(2,855)
		–	(16,088)	16,175
換算海外業務的匯兌差額		(754)	(38,434)	15,112
於其後期間可能重新分類至損益的				
其他全面收益／(虧損)淨額		32,155	(3,372)	(22,937)
年內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項		32,155	(3,372)	(22,937)
年內全面收益總額		1,952,959	2,269,865	1,225,909
以下各方應佔利潤／(虧損)：				
母公司擁有人		1,903,702	2,259,518	1,273,962
非控股權益		17,102	13,719	(25,116)
以下各方應佔全面收益／(虧損)總額：				
母公司擁有人		1,933,813	2,257,518	1,256,908
非控股權益		19,146	12,347	(30,999)
母公司普通權益持有人應佔每股收益	13			
基本及攤薄		人民幣1.35元	人民幣1.60元	人民幣0.90元

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	12月31日	12月31日	12月31日
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	1,980,173	2,492,585	3,019,329
投資物業	15	705,198	682,562	654,309
使用權資產	16	1,095,467	1,443,777	1,368,526
商譽	17	1,566,195	1,559,514	1,203,649
無形資產	18	60,434	60,201	60,411
於聯營公司的投資	19	2,428,833	2,579,470	2,664,540
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的債務投資		–	253,505	259,480
遞延稅項資產	29	278,780	370,312	387,281
按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」)的金融資產	27	952,112	756,411	939,098
預付款項、按金及其他應收款項	20	47,711	151,286	233,796
合約資產	22	193,307	324,666	368,224
應收關聯方款項	44	–	2,488	–
非流動資產總值		9,308,210	10,676,777	11,158,643
流動資產				
存貨	21	3,256,638	4,077,134	4,303,053
貿易應收款項及應收票據	23	2,390,170	3,339,422	3,259,040
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的應收款項	24	166,045	218,532	236,175
合約資產	22	182,699	165,131	220,631
預付款項、按金及其他應收款項	20	678,185	585,684	561,037
按公允價值計入損益的金融資產	27	53,724	829,610	564,180
衍生金融工具	26	2,262	–	218
已質押存款	28	410,252	398,471	366,080
現金及銀行結餘	28	5,042,686	4,140,697	5,059,387
可收回稅項		2,655	4,735	22,913
應收關聯方款項	44	19,495	40,293	35,207
流動資產總值		12,204,811	13,799,709	14,627,921
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	30	2,793,749	3,460,348	3,829,441
其他應付款項及應計費用	31	1,695,774	1,990,252	1,812,450
合約負債	32	1,375,924	1,553,656	1,540,469
衍生金融工具	26	–	22,681	432
計息銀行借款	33	186,503	19,100	58,263
租賃負債	16	75,508	109,122	113,581
應付所得稅		122,306	175,484	60,406
遞延收入	34	11,693	9,376	9,376
撥備	35	2,429	45,992	39,093
應付關聯方款項	44	588,124	433,723	322,980
流動負債總額		6,852,010	7,819,734	7,786,491
流動資產淨值		5,352,801	5,979,975	6,841,430
資產總值減流動負債		14,661,011	16,656,752	18,000,073

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日	12月31日	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
非流動負債				
計息銀行借款.....	33	2,466,000	3,184,260	5,072,080
租賃負債.....	16	757,290	1,016,629	973,772
遞延稅項負債.....	29	113,338	15,073	23,441
其他應付款項及應計費用.....	31	5,951	38,981	11,971
遞延收入.....	34	127,713	118,676	137,474
撥備.....	35	37,411	9,195	5,706
非流動負債總額.....		3,507,703	4,382,814	6,224,444
資產淨值.....		11,153,308	12,273,938	11,775,629
權益				
股本.....	36	1,412,070	1,411,086	1,405,209
儲備.....	37	9,593,463	10,670,612	10,121,702
母公司擁有人應佔權益總額.....		11,005,533	12,081,698	11,526,911
非控股權益.....		147,775	192,240	248,718
權益總額.....		11,153,308	12,273,938	11,775,629

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	其他儲備*	庫存股份*	股份獎勵儲備*	外幣換算儲備*	儲備金*	保留利潤*		
	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,412,652	3,095,279	256,541	(189,484)	88,883	19,910	430,400	4,391,355	9,505,536	9,621,921
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,903,702	1,903,702	1,920,804
年內其他全面收益/(虧損)：										
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	32,909	-	-	-	-	-	-	32,909
海外業務換算差額	-	-	-	-	-	(2,798)	-	-	(2,798)	(754)
年內全面收益總額	-	-	32,909	-	-	(2,798)	-	1,903,702	1,933,813	1,952,959
收購一家附屬公司非控股權益	-	-	927	-	-	-	-	-	927	(37,596)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,982
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,894)
撥付盈餘儲備	-	-	-	-	-	-	214,786	(214,786)	-	-
註銷庫存股份	(582)	(3,473)	-	4,055	-	-	-	-	-	-
購回股份	-	-	-	(52,373)	-	-	-	-	(52,373)	(52,373)
行使受限制股份	-	58,418	-	61,765	(58,418)	-	-	-	61,765	61,765
應佔聯營公司儲備	-	-	(11,172)	-	-	-	-	-	(11,172)	(11,172)
部分出售一家附屬公司	-	-	589	-	-	-	-	-	589	2,250
受限制股份獎勵應佔股息	-	-	-	9,129	-	-	-	-	9,129	9,129
向貴公司普通股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	(494,428)	(494,428)	(494,428)
以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	1,797	-	49,950	-	-	-	51,747	51,765
於2023年12月31日	1,412,070	3,150,224	281,591	(166,908)	80,415	17,112	645,186	5,585,843	11,005,533	11,153,308

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

母公司擁有人應佔

	股本	資本儲備*	其他儲備*	庫存股份*	股份獎勵儲備*	現金流量對沖儲備*	外幣換算儲備*	儲備*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註37)	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	1,412,070	3,150,224	281,591	(166,908)	80,415	-	17,112	645,186	5,585,843	11,005,533	147,775	11,153,308
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,259,518	2,259,518	13,719	2,273,237
年內其他全面收益 / (虧損)：												
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	51,150	-	-	-	-	-	-	51,150	-	51,150
現金流量對沖，扣除稅項	-	-	-	-	-	(16,088)	-	-	-	(16,088)	-	(16,088)
海外業務換算差額	-	-	-	-	-	-	(37,062)	-	-	(37,062)	(1,372)	(38,434)
年內全面收益總額	-	-	51,150	-	-	(16,088)	(37,062)	-	2,259,518	2,257,518	12,347	2,269,865
收購一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,326)	(1,326)
收購一家附屬公司非控股權益	-	-	(133,898)	-	-	-	-	-	-	(133,898)	(88,174)	(222,072)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124,768	124,768
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,157)	(3,157)
撥付盈餘儲備	-	-	-	-	-	-	-	61,420	(61,420)	-	-	-
註銷庫存股份	(984)	(5,884)	-	6,868	-	-	-	-	-	-	-	-
購回股份	-	-	-	(226,740)	-	-	-	-	-	(226,740)	-	(226,740)
行使受限制股份	-	55,368	-	47,120	(55,368)	-	-	-	-	47,120	-	47,120
應佔聯營公司儲備	-	-	(11,069)	-	-	-	-	-	-	(11,069)	-	(11,069)
受限制股份獎勵應佔股息	-	-	-	10,585	-	-	-	-	-	10,585	-	10,585
向貴公司普通股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(909,796)	(909,796)	-	(909,796)
以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	1,696	-	40,749	-	-	-	-	42,445	7	42,452
於2024年12月31日	1,411,086	3,199,708	189,470	(329,075)	65,796	(16,088)	(19,950)	706,606	6,874,145	12,081,698	192,240	12,273,938

截至2025年12月31日止年度

母公司擁有人應佔

	股本	資本儲備*	其他儲備*	庫存股份	股份獎勵儲備*	現金流量對沖儲備*	外幣折算儲備*	儲備金*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註37)	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	1,411,086	3,199,708	189,470	(329,075)	65,796	(16,088)	(19,950)	706,606	6,874,145	12,081,698	192,240	12,273,938
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	1,273,962	1,273,962	(25,116)	1,248,846
年內其他全面收益/(虧損):	-	-	(54,224)	-	-	-	-	-	-	(54,224)	-	(54,224)
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,175	-	16,175
現金流量對沖，扣除稅項	-	-	-	-	-	16,175	-	-	-	-	-	-
海外業務換算差額	-	-	-	-	-	-	20,995	-	-	20,995	(5,883)	15,112
年內全面收益總額	-	-	(54,224)	-	-	16,175	20,995	-	1,273,962	1,256,908	(30,999)	1,225,909
出售附屬公司非控股權益	-	-	1,856	-	-	-	-	-	-	1,856	2,144	4,000
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,414	107,414
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,438)	(25,438)
註銷庫存股份	(5,877)	(113,269)	-	119,146	-	-	-	-	-	-	-	-
行使受限制股份	-	69,653	-	67,474	(69,653)	-	-	-	-	67,474	-	67,474
應佔聯營公司儲備	-	-	35,313	-	-	-	-	-	-	35,313	-	35,313
收購非控股權益	-	-	(3,357)	-	-	-	-	-	-	(3,357)	3,357	-
受限制股份獎勵應佔股息	-	-	-	7,121	-	-	-	-	-	7,121	-	7,121
向貴公司普通股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,924,286)	(1,924,286)	-	(1,924,286)
以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	327	-	3,857	-	-	-	-	4,184	-	4,184
於2025年12月31日	1,405,209	3,156,092	169,385	(135,334)	-	87	1,045	706,606	6,223,821	11,526,911	248,718	11,775,629

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合儲備人民幣9,593,463,000元、人民幣10,670,612,000元及人民幣10,121,702,000元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動現金流量				
除稅前利潤.....		2,262,067	2,672,556	1,578,848
就下列項目作出調整：				
出售使用權資產及租賃負債的				
虧損／(收益).....	5,7	5	(13)	(1,250)
利息收入.....	5	(46,439)	(75,791)	(42,465)
按公允價值計入損益的金融資產				
所收取的股息收益.....		(2,614)	(14,499)	(14,013)
按公允價值計入損益的金融資產的				
公允價值(收益)／虧損.....		(195,348)	169,015	(190,037)
按公允價值計入損益的金融負債的				
公允價值收益.....		(9,570)	—	—
金融資產減值虧損淨額.....	6	13,975	38,897	48,933
商譽減值虧損.....	6	8,683	13,604	355,865
存貨減值虧損.....	6	1,967	35,483	77,377
出售物業、廠房及設備項目的虧損.....	7	1,083	3,944	6,203
出售無形資產虧損.....		—	197	—
財務成本.....	8	52,751	95,001	124,494
物業、廠房及設備折舊.....	14	262,467	291,981	350,883
投資物業折舊.....	15	25,121	33,562	34,480
使用權資產折舊.....	16	90,261	135,053	144,070
無形資產攤銷.....	18	12,630	15,750	12,228
分佔聯營公司投資利潤.....		(230,272)	(194,975)	(146,605)
定期存款投資收入.....	5	—	(985)	(5,975)
衍生金融工具的公允價值(收益)／虧損.....		(2,262)	6,016	(3,437)
匯兌收益淨額.....		(4,506)	5,343	(5,321)
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....		51,765	42,452	4,184
		2,291,764	3,272,591	2,328,462
存貨增加.....		(1,451,466)	(855,979)	(303,296)
貿易應收款項及應收票據減少／(增加).....		45,115	(972,073)	10,902
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益				
的應收款項增加.....		(4,038)	(52,487)	(17,643)
預付款項、按金及其他應收款項增加.....		(154,062)	(46,873)	(5,975)
貿易應付款項及應付票據增加.....		214,381	702,013	369,093
合約資產增加.....		(64,292)	(113,984)	(106,522)
其他應付款項及應計費用增加／(減少).....		239,921	200,167	(97,449)
合約負債增加／(減少).....		1,064,714	177,732	(13,187)
應收關聯方款項(增加)／減少.....		(4,049)	(20,798)	7,574
遞延收入(增加)／減少.....		(4,746)	(11,354)	18,798
(存入)／提取已質押存款.....		(8,154)	11,781	32,391
撥備增加／(減少).....		6,356	15,347	(10,388)
應付關聯方款項(減少)／增加.....		(324)	(5,069)	2,382
經營所得現金流量.....		2,171,120	2,301,014	2,215,142
已付所得稅.....		(316,252)	(531,958)	(474,714)
已收利息.....		46,439	67,128	30,993
經營活動所得現金流量淨額.....		1,901,307	1,836,184	1,771,421

附錄一

會計師報告

	2023年	2024年	2025年
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動現金流量			
出售附屬公司	40,000	41,500	29,830
收購附屬公司	(286,637)	(153,043)	(113,125)
購買物業、廠房及設備項目	(621,485)	(968,559)	(916,905)
購買無形資產	(4,473)	(16,249)	(9,185)
投資物業添置	–	(10,926)	(22,012)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	2,609	1,224	13,131
出售無形資產所得款項	128	197	1,399
融資租賃應收款項還款的所得款項	258,843	120,424	41,275
購買按公允價值計入損益的金融資產	(31,129)	(1,820,611)	(6,527,360)
出售按公允價值計入損益的金融資產	77,084	1,072,016	6,749,413
自聯營公司收取的股息	36,659	84,419	42,624
按公允價值計入損益的資產 所收取的股息	2,614	14,499	14,013
存入定期存款	–	(252,520)	–
投資活動所用現金流量淨額	<u>(525,787)</u>	<u>(1,887,629)</u>	<u>(696,902)</u>
融資活動現金流量			
收購非控股權益	(37,596)	(153,970)	–
出售非控股權益	–	1,000	3,000
租賃付款	16 (128,428)	(143,194)	(169,823)
購回股份	(56,428)	(233,608)	–
已付股息	(510,605)	(912,953)	(1,949,724)
控股股東出資	50,982	124,768	107,414
新增銀行貸款	3,747,021	4,000,000	6,776,911
償還銀行貸款	(1,909,668)	(3,450,000)	(4,850,000)
支付融資租賃應付款項	–	(530)	(754)
發行受限制股份的所得款項	–	43,492	–
已付利息	(17,700)	(43,330)	(67,804)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	<u>1,137,578</u>	<u>(768,325)</u>	<u>(150,780)</u>
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	2,513,098	(819,770)	923,739
年初現金及現金等價物	2,530,756	5,042,686	4,140,697
匯率變動的影響，淨額	(1,168)	(82,219)	(5,049)
年末現金及現金等價物	<u>5,042,686</u>	<u>4,140,697</u>	<u>5,059,387</u>
現金及現金等價物餘額分析			
綜合財務狀況表所列現金及銀行結餘	5,452,938	4,539,168	5,425,467
減：已質押存款	410,252	398,471	366,080
綜合現金流量表所列現金及現金等價物	<u>5,042,686</u>	<u>4,140,697</u>	<u>5,059,387</u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	2023年	2024年	2025年
		12月31日	12月31日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備		30,584	43,564	61,771
投資物業		13,493	12,384	11,198
使用權資產		2,682	18,358	10,406
無形資產		12,440	11,010	10,391
於附屬公司的投資	19	6,205,933	6,232,535	6,234,810
於聯營公司的投資	19	1,997,947	2,179,342	2,310,751
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務投資		–	202,748	207,548
遞延稅項資產		–	–	8,151
按公允價值計入損益的金融資產		91,844	92,121	119,680
預付款項、按金及其他應收款項	20	1,306	6,864	61,669
合約資產	22	53,100	83,541	93,765
非流動資產總值		8,409,329	8,882,467	9,130,140
流動資產				
存貨	21	271,585	232,075	279,727
貿易應收款項及應收票據	23	238,983	381,698	257,431
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收款項		16,125	1,007	23,200
預付款項、按金及其他應收款項	20	49,483	35,779	29,474
可收回稅項		–	271	9,589
按公允價值計入損益的金融資產		–	43	100,330
合約資產		90,682	29,564	19,697
已質押存款	28	63,772	74,449	93,857
現金及銀行結餘	28	488,367	739,038	921,860
應收關聯方款項		25	–	–
應收附屬公司款項		2,145,551	2,556,418	1,992,336
流動資產總值		3,364,573	4,050,342	3,727,501
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	30	43,828	140,393	529,216
其他應付款項及應計費用	31	274,628	274,222	184,754
合約負債	32	46,776	91,933	163,283
計息銀行借款	33	24,952	15,381	14,193
租賃負債		–	7,859	8,132
應付所得稅		37,549	33,614	–
應付關聯方款項		2,378	3,563	3,563
應付附屬公司款項		1,068,969	1,266,444	787,898
流動負債總額		1,499,080	1,833,409	1,691,039
流動資產淨值		1,865,493	2,216,933	2,036,462
資產總值減流動負債		10,274,822	11,099,400	11,166,602
非流動負債				
計息銀行借款	33	2,077,000	2,537,460	3,086,960
租賃負債		–	8,165	39
遞延稅項負債		526	9,891	–
遞延收入		4,400	2,000	6,500
非流動負債總額		2,081,926	2,557,516	3,093,499
資產淨值		8,192,896	8,541,884	8,073,103
權益				
股本	36	1,412,070	1,411,086	1,405,209
儲備	37	6,780,826	7,130,798	6,667,894
權益總額		8,192,896	8,541,884	8,073,103

II. 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

寧波三星醫療電氣股份有限公司（「貴公司」）由奧克斯集團有限公司（「奧克斯集團」）、寧波高勝投資有限公司、鄭堅江先生、鄭江先生及王文杰先生於2007年2月共同出資成立。於2011年6月，貴公司經中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准在上海證券交易所上市。貴公司運營所在行業類別為儀器儀表製造及醫療服務。

截至2025年12月31日，貴公司已發行合共1,405,209,400股普通股，註冊資本為人民幣1,405,209,400元。註冊地址及總部位於中華人民共和國（「中國」）浙江省寧波市鄞州區鄞州工業園區。

於有關期間，貴公司及其附屬公司主要於中國內地及其他國家／司法管轄區從事配用電產品的製造及銷售。同時，貴公司的附屬公司亦於中國內地從事醫院醫療服務。

於本報告日期，貴公司的母公司為奧克斯集團。貴公司董事認為，鄭堅江先生為貴公司的最終控股股東。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，所有附屬公司均為私人有限責任公司及股份公司（或如在香港以外註冊成立，則其特徵與在香港註冊成立的私人公司大致類似），詳情載列如下：

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
寧波奧克斯智能科技股份有限公司...	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2001年4月18日	人民幣677,246,000元	99	1	智能配用電產品銷售
寧波三星智能電氣有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2010年3月1日	人民幣641,652,800元	100	-	智能配用電產品銷售
寧波聯能儀表有限公司.....	(p)	中華人民共和國／ 中國內地 2001年1月2日	人民幣22,000,000元	95	-	智能配用電產品銷售
杭州豐銳智能電氣研究院有限公司...	(p)	中華人民共和國／ 中國內地 2013年7月2日	人民幣3,000,000元	100	-	研究所
三星電氣(香港)有限公司.....	(b)	香港	10,000港元	100	-	智能配用電產品銷售
上海三視商貿股份有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2013年5月14日	人民幣500,000,000元	67	33	商業貿易
寧波明州醫療集團有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年4月7日	人民幣920,000,000元	100	-	投資
上海奧甬商務服務有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年10月20日	人民幣500,000元	75	25	諮詢

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及 日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
寧波奧克斯投資管理有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年10月20日	人民幣1,200,000,000元	100	-	投資
寧波奧克斯供應鏈管理有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月22日	人民幣500,000,000元	100	-	採購原材料
寧波奧克斯智能開關有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年11月4日	人民幣200,000,000元	100	-	智能配用電產品銷售
寧波三星電力發展有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年11月16日	人民幣100,000,000元	100	-	智能配用電產品銷售
寧波奧克斯甬能科技有限公司.....	(p)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年11月4日	人民幣300,000,000元	-	100	新能源
Nansen Instrumentos De Precisoao Ltda.....	(c)	巴西 1972年7月20日 巴西雷亞爾	130,280,533	-	100	智能配用電產品銷售
寧波明州醫療投資管理有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年4月16日	人民幣800,000,000元	-	100	投資
寧波奧克斯醫學教育投資管理 有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月22日	人民幣100,000,000元	100	-	投資
寧波明州健康投資管理有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月22日	人民幣100,000,000元	-	100	投資
寧波明州康復醫療投資管理 有限公司(「康復醫療」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月22日	人民幣616,320,000元	-	100	投資
寧波明州口腔醫療投資管理有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月22日	人民幣100,000,000元	-	100	投資
寧波奧克斯新能源投資有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月22日	人民幣100,000,000元	100	-	投資
寧波明州醫院有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2014年11月5日	人民幣900,000,000元	-	100	醫療服務
撫州明州醫院有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年5月14日	人民幣100,000,000元	-	100	醫療服務
寧波鄞州明州人門診部有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年3月30日	人民幣5,000,000元	-	100	體檢
湖州新浙北綜合門診部有限公司 (「新浙北」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年10月26日	人民幣30,000,000元	-	80	體檢
浙江明州康復醫院有限公司 (「明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2015年6月10日	人民幣50,000,000元	-	100	醫療服務

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
溫州市深藍醫院有限公司 (「溫州深藍」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2014年12月10日	人民幣50,000,000元	-	84	體檢
寧波市鄞州明奧大藥房有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2019年4月29日	人民幣100,000元	-	100	藥品零售
PT.Citra Sanxing Indonesia.....	(d)	印尼 2016年5月10日	50,000,000,000印尼盾	-	51	智能配用電產品銷售
寧波博耀電力發展有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2016年6月23日	人民幣1,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
寧波富耀電力資訊諮詢有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2016年6月29日	人民幣1,000,000元	-	100	諮詢
寧波奧克斯產業管理有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2011年12月13日	人民幣450,000,000元	-	100	物業租賃
Sanxing Smart Electric Bangladesh Co.Ltd.....	(e)	孟加拉 2020年6月16日	389,000,000 孟加拉國塔卡	-	100	智能配用電產品銷售
Ningbo Sanxing Electric (Sweden) AB.....	(f)	瑞典 2020年1月2日	25,000 瑞典克朗	-	100	智能配用電產品銷售
寧波奧克斯電力物聯網技術 有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2020年4月22日	人民幣2,400,000,000元	100	-	智能配用電產品銷售
寧波三星物聯有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2020年4月24日	人民幣100,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
Foxytech Sp.zo.o.....	(g)	波蘭 2021年7月	5,795,000波蘭茲羅提	-	60	智能配用電產品銷售
Nansen Colombia S.A.S.....	(h)	哥倫比亞 2021年5月13日	367,970,000哥倫比亞比索	-	100	智能配用電產品銷售
杭州明州腦康復醫院有限公司 (「杭州明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年9月29日	人民幣100,000,000元	-	100	醫療服務
南昌明州康復醫院有限公司 (「南昌明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年6月22日	人民幣60,000,000元	-	100	醫療服務
寧波明州普華醫藥有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2021年11月1日	人民幣50,000,000元	-	100	藥品零售
寧波奧高電力發展有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2021年12月10日	人民幣100,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
寧波奧高供應鏈有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2021年12月10日	人民幣100,000,000元	-	100	採購原材料

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
寧波奧高電力諮詢有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2021年12月15日	人民幣100,000,000元	-	100	諮詢
寧波奧克斯甬能進出口有限公司.....	(g)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年6月16日	人民幣10,000,000元	-	100	新能源
寧波奧高光伏發電有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年10月10日	人民幣20,000,000元	-	100	新能源
常州明州康復醫院有限公司 (「常州明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年12月28日	人民幣88,000,000元	-	100	醫療服務
寧波北侖明州康復醫院有限公司 (「寧波北侖明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2020年2月24日	人民幣25,000,000元	-	100	醫療服務
南京明州康復醫院有限公司 (「南京明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年11月20日	人民幣86,000,000元	-	100	醫療服務
武漢明州康復醫院有限公司 (「武漢明州康復」).....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2017年9月20日	人民幣75,000,000元	-	100	醫療服務
長沙明州康復醫院有限公司 (「長沙明州康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2018年2月5日	人民幣75,000,000元	-	100	醫療服務
寧波明州東部康復醫院有限公司 (「寧波明州東部康復」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年4月24日	人民幣85,000,000元	-	100	醫療服務
紹興明州康復醫院有限公司 (「紹興明州康復」).....	(r)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年3月31日	人民幣45,000,000元	-	70	醫療服務
武漢明州漢興康復醫院有限公司.....	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年4月26日	人民幣67,000,000元	-	65	醫療服務
常州中吳明州康復醫院有限公司.....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年9月29日	人民幣45,000,000元	-	65	醫療服務
溫州明州康復醫院有限公司.....	(r)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年12月21日	人民幣76,000,000元	-	65	醫療服務
寧波明州康復醫學研究院.....	(i)	中華人民共和國／ 中國內地 2022年7月29日	-	-	100	研究所
湖州浙北明州醫院有限公司 (「浙北明州」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2016年2月5日	人民幣201,000,000元	-	100	醫療服務
嘉興明州護理院有限公司 (「嘉興明州」).....	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2014年5月30日	人民幣20,000,000元	-	100	醫療服務

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及 日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
衢州明州醫院有限公司 (「衢州明州」)	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2019年12月30日	人民幣40,000,000元	-	100	醫療服務
泉州明州康復醫院有限公司 (「泉州明州康復」)	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2016年3月4日	人民幣60,000,000元	-	100	醫療服務
餘姚明州康復醫院有限公司 (「餘姚明州康復」)	(a)	中華人民共和國／ 中國內地 2020年6月23日	人民幣45,000,000元	-	100	醫療服務
蘇州明州康復醫院有限公司	(r)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年3月27日	人民幣78,000,000元	-	65	醫療服務
金華明州康復醫院有限公司	(r)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年4月17日	人民幣60,000,000元	-	65	醫療服務
NANSEN SOLAR DO BRASIL LTDA	(e)	巴西 2023年5月9日	5,340,000巴西雷亞爾	-	100	新能源
NANSEN INSTRUMENTOS DE PRECISIÓN DE MÉXICO	(j)	墨西哥 2022年11月8日	1,800,000墨西哥比索	-	100	智能配用電產品銷售
寧波盛耀電力資訊諮詢有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年7月25日	人民幣1,000,000元	-	100	諮詢
NANSEN PERU S.A.C.	(e)	秘魯 2023年4月12日	7,500秘魯索爾	-	100	智能配用電產品銷售
蕪湖明州康復醫院有限公司	(r)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年7月11日	人民幣60,000,000元	-	65	醫療服務
合肥明州康復醫院有限公司	(r)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年7月28日	人民幣80,000,000元	-	65	醫療服務
杭州南慶電氣有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年12月4日	人民幣1,000,000元	100	-	智能配用電產品銷售
杭州豐卓電氣有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年12月8日	人民幣5,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
上海芋岑電氣有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年12月12日	人民幣5,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
寧波遇速電氣有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年12月15日	人民幣5,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
佛山明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年10月26日	人民幣70,000,000元	-	65	醫療服務
寧波奧克斯儲能科技有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2023年10月30日	人民幣100,000,000元	-	100	新能源
EasyMeter GmbH	(k)	德國 2023年12月11日	150,000歐元	-	100	智能配用電產品銷售

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
三星電氣有限公司(新加坡)	(l)	新加坡 2024年1月16日	1新加坡元	-	100	智能配用電產品銷售
寧波三星(尼日利亞)有限公司	(m)	尼日尼亞 2024年9月27日	100,000,000 尼日利亞奈拉	-	100	智能配用電產品銷售
臨沂明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2020年6月3日	人民幣30,000,000元	-	65	醫療服務
溫州甌海明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年2月28日	人民幣70,000,000元	-	65	醫療服務
廣州明州康復醫院有限公司 (「廣州明州康復」)	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2018年10月26日	人民幣75,000,000元	-	65	醫療服務
寧波江北明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年6月6日	人民幣70,000,000元	-	65	醫療服務
湖州明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年6月6日	人民幣45,000,000元	-	65	醫療服務
南通鐘秀明州康復醫院有限公司 (「南通鐘秀」)	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年6月20日	人民幣50,000,000元	-	100	醫療服務
湖州浙北明州大藥房有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年4月2日	人民幣100,000元	-	100	醫療服務
寧波奧能電氣有限公司	(n)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年1月25日	人民幣100,000,000元	-	100	智能配用電產品銷售
義烏明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年10月11日	人民幣62,000,000元	-	65	醫療服務
上海甬閔明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年11月12日	人民幣60,000,000元	-	65	醫療服務
寧波海曙明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年11月15日	人民幣65,000,000元	-	65	醫療服務
上海虹梅明州康復醫院有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2024年11月18日	人民幣70,000,000元	-	65	醫療服務
奧克斯智能(歐洲)有限責任公司	(e)	匈牙利 2025年2月20日	3,000,000匈牙利福林	-	100	智能配用電產品銷售
常州明州大藥房有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2025年1月15日	人民幣100,000元	-	100	藥品零售
南京明州大藥房有限公司	(e)	中華人民共和國／ 中國內地 2025年1月23日	人民幣100,000元	-	100	藥品零售

附錄一

會計師報告

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／記名股份的面值	貴公司所佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
三星電氣(肯尼亞)有限公司.....	(o)	肯亞 2025年7月23日	1,000,000肯亞先令	-	100	智能配用電產品銷售

上表列出 貴公司董事認為對 貴集團業績或資產產生重大影響的 貴公司附屬公司。 貴公司董事認為，提供其他附屬公司之詳情會令資料過於冗長。

- (a) 該實體根據中國企業會計制度所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由中國註冊會計師立信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (b) 該實體根據香港財務報告準則會計準則所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由香港註冊會計師Mingshi審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (c) 該實體按巴西會計慣例所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由巴西註冊核數師BDO RCS Auditores independentes Ss Ltda.審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (d) 該實體根據印尼財務會計準則所編製截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由印尼註冊會計師Kantor Akuntan Publik Tanubranta Sutanto Fahmi Bambang & Rekan審核。
- (e) 於本報告日期，由於該等實體毋須遵守其註冊成立／註冊所在司法管轄區的相關規則及規例項下的任何法定審計規定，因此該等實體並無自其註冊成立日期或註冊日期起編製經審核財務報表。
- (f) 該實體根據瑞典年度賬目法所編製截至2024年12月31日止年度的法定財務報表已由瑞典註冊核數師事務所Moore Stephens Advokatbyrå AB審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (g) 該實體根據獲歐盟批准的適用國際財務報告準則會計準則及所採納的會計原則(政策)所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由註冊辦事處位於弗羅茨瓦夫的FIDUCIA sp. z o.o.審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (h) 該實體根據哥倫比亞採納的會計及財務報告準則所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由哥倫比亞註冊會計師BDO AUDIT S.A.S. BIC審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (i) 該實體根據非營利組織會計準則所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由中國註冊會計師立信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (j) 該實體根據國際財務報告準則會計準則所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由BDO México, S.C.(BDO International Limited的成員公司，註冊為墨西哥審計公司)審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (k) 該實體根據國際財務報告準則會計準則所編製截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由德國註冊審計及稅務諮詢公司VINKEN • GÖRTZ • LANGE • UND PARTNER審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (l) 該實體根據新加坡財務報告準則所編製截至2024年12月31日止年度的法定財務報表已經由HLB Singapore LLP(HLB International(獨立會計和稅務諮詢公司全球網絡)的成員公司)審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。

- (m) 該實體根據國際財務報告準則會計準則所編製截至2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由 Moore Nigeria Limited (在尼日利亞註冊的 Moore Stephens International Limited 的成員公司) 審核。
- (n) 該實體根據中國企業會計制度所編製截至2024年12月31日止年度的法定財務報表已由中國註冊會計師北京中西環球會計師事務所審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (o) 該實體根據國際財務報告準則會計準則所編製截至2025年12月31日止年度的法定財務報表已由肯雅註冊的 Moore Stephens International Limited 的成員公司 Moore JVB LLP 審核。
- (p) 該實體根據中國企業會計制度所編製截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由中國註冊會計師北京中西環球會計師事務所審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (q) 該實體根據中國企業會計制度所編製截至2023年12月31日止年度的法定財務報表已由中國註冊會計師北京中西環球會計師事務所審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- (r) 該實體根據中國企業會計制度所編製截至2024年12月31日止年度的法定財務報表已由中國註冊會計師立信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。於本報告日期，截至2025年12月31日止年度並無編製經審核財務報表。
- * 中國註冊公司的英文名稱由 貴公司管理層盡力翻譯自該等公司的中文名稱，因為該等公司並無官方英文名稱。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則(包括國際財務報告準則理事會(「國際財務報告準則理事會」)批准的準則及詮釋)編製。貴集團於編製整個有關期間的歷史財務資料時貫徹採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

除按公允價值計入其他全面收益的若干金融資產、按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融工具為按公允價值列賬外，歷史財務資料乃按歷史成本法編製。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務資料。附屬公司為由 貴公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當 貴集團對參與投資對象業務所得的浮動回報承擔風險，或享有權利以及能通過對投資對象的權力(即 貴集團享有現時權利使其當前有能力主導投資對象相關活動)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，假定多數投票權形成控制權。倘 貴公司直接或間接擁有投資對象半數以下的投票權或類似權利，則 貴集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

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

附屬公司的財務報表按照與 貴公司相同的報告期間及一致的會計政策編製。附屬公司的業績自 貴集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬至該等控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益的各部分歸屬於 貴集團母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。與 貴集團成員公司間的交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合計算時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權因素的一項或多項有變， 貴集團重新評估其是否控制投資對象。不喪失控制權情況下的附屬公司所有權益變動按權益交易入賬。

倘 貴集團失去對一家附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外幣換算儲備；及在損益中確認保留的任何投資的公允價值以及產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的 貴集團應佔部分重新分類至損益或未分配利潤(視情況而定)，基準與 貴集團已直接出售相關資產或負債情況下規定的基準相同。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團於該等財務報表中並未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。貴集團擬在該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效後應用該等準則（如適用）。

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本.....	金融工具的分類及計量修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本.....	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則會計準則的 年度改進 – 第11冊.....	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告 準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號修訂本 ¹
國際財務報告準則第18號.....	財務報表呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本...	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本.....	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ³

- 1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間／報告期間生效
- 3 尚未確定強制生效日期，但可供採用

貴集團正在詳細評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則於首次應用時的影響。直至目前，貴集團認為該等經修訂國際財務報告準則會計準則可能導致若干會計政策變動，但不大可能於首次應用期間對貴集團的財務業績及財務狀況造成重大影響。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。儘管國際會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但國際財務報告準則第18號對損益及其他全面收益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益及其他全面收益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合（總計及分類）及資料位置提出更高的規定。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦有輕微相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。貴集團須追溯應用。應用國際財務報告準則第18號預期將不會對貴集團財務狀況造成重大影響，但預期將影響損益及其他全面收益表呈列及披露。

2.3 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司是指貴集團擁有長期權益的實體，通常不低於股權表決權的20%，並且擁有重大影響力。重大影響力指有權參與被投資方的財務及經營策略決策，但對該等策略並無控制權或共同控制權。

貴集團於聯營公司的投資在綜合財務狀況表中以權益會計法按貴集團應佔淨資產扣除任何減值虧損後列示，並作出調整以使可能存在的不同會計政策保持一致。

貴集團佔聯營公司收購後業績及其他綜合收益分別計入綜合損益及綜合其他全面收益。此外，聯營公司權益直接確認變動時，貴集團於綜合權益變動表中確認其任何應佔變動（如適用）。貴集團與其聯營公司進行交易產生的未變現收益及虧損按貴集團於聯營公司的投資抵銷，除非未變現虧損證實是由已轉讓資產減值而產生。收購聯營公司所產生的商譽列作貴集團於聯營公司投資的一部分。

在失去對聯營公司的重大影響時，貴集團按其公允價值計量和確認任何保留投資。失去重大影響時，聯營公司的賬面價值與保留投資的公允價值和出售所得款項的任何差額於損益中確認。

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓之代價乃以收購日期公允價值計量，該公允價值為 貴集團所轉讓資產於收購日期之公允價值、 貴集團向被收購方前擁有人承擔的負債及 貴集團發行以換取被收購方控制權之股本權益的總和。就各項業務合併而言， 貴集團會選擇以公允價值或以應佔被收購方可識別資產淨值的比例，計算非控股權益。非控股權益之一切其他部分乃按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入及一項實質性過程時， 貴集團釐定其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，其根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件對所承擔金融資產及負債進行評估，以進行適當分類及確認。此中包括將嵌入式衍生工具從被收購方主合約分開。

收購方將轉撥的任何或然代價按於收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債之或然代價按公允價值計量，而公允價值變動於損益確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其日後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益之已確認金額及 貴集團先前所持於被收購方之股本權益之任何公允價值之總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債之差額。倘有關代價及其他項目之總和低於所收購資產淨值之公允價值，則於重新評估後之差額會於損益確認為議價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密之測試。 貴集團對於12月31日的商譽進行年度減值測試。就進行減值測試而言，業務合併中購入之商譽由收購日期起分配至預期將從合併之協同效應中受益之 貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論 貴集團之其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

減值按對與商譽有關之現金產生單位組別可收回金額進行之評估釐定。倘現金產生單位組別之可收回金額低於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認之減值虧損不會於隨後期間撥回。

當商譽獲分配至現金產生單位組別而該單位所在業務之某部分被出售，則於釐定出售之收益或虧損時，與所出售業務相關之商譽將計入該業務之賬面值內。在此等情況下所出售之商譽將以所出售業務和保留之現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

公允價值計量

貴集團於各報告期末按公允價值計量若干金融工具。公允價值為市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場（或在不存在主要市場的情況下，於資產或負債最有利的市場）進行。主要或最有利市場須為 貴集團可進入的市場。計量資產或負債公允價值時，採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設。

計量非金融資產公允價值時，應當考慮市場參與者將該資產用於最高及最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最高及最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

貴集團採用在當前情況下適用並且有足夠數據可用於計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言具有重大的最低層級輸入數據在下列公允價值層級內進行分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言具有重大影響的最低層級輸入數據乃直接或間接可觀察的估值技術
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言具有重大影響的最低層級輸入數據乃不可觀察的估值技術

就持續於財務報表確認的資產及負債而言， 貴集團於各報告期末通過（按對公允價值計量整體而言具有重大影響的最低層級輸入數據）重新評估分類，以決定層級架構中各個層級間是否有轉移。

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或須對資產進行年度減值測試（存貨、合約資產、遞延稅項資產及金融資產除外），則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額是資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並按單個資產釐定，除非該資產不能產生基本上獨立於其他資產或資產組所產生的現金流入，在此情況下，則就該資產所屬的現金產生單位確定可收回金額。在測試現金產生單位減值時，倘公司資產的部分賬面值可按合理且一致的基準進行分配，則可分配至單個現金產生單位，否則以其他方式分配至最小的現金產生單位組。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用能反映對貨幣時間價值及資產特定風險現時市場評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間自損益中扣除，並計入與減值資產功能一致的費用類別。

於各報告期末會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損已不再存在或有所減少。倘存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。僅在用於確定資產的可收回金額的估計出現變動時，方可撥回先前確認的資產（商譽除外）減值虧損，惟該金額不得超過該資產於過往年度並無確認減值虧損時應予確定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值虧損於產生期間計入損益。

關聯方

在下列情況下，一方被視為與 貴集團有關聯：

- (a) 有關方為一名人士或該人士關係密切的家庭成員，而該人士
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員的成員；

或

- (b) 該方為符合下列任何一項條件的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 某一實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）；
 - (iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 某一實體為第三方實體的合營企業，而另一實體則為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團關聯的實體就僱員福利而設的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或受共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致運作狀況及位置，以作其預定用途所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後所產生的開支，例如維修及保養，通常於產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，則重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為重置。倘物業、廠房及設備的主要部分須不時重置，則 貴集團會將有關部分確認為獨立資產，具有指明的使用年限及據此折舊。

附錄一

會計師報告

折舊乃以直線法算按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此而言的主要年率如下：

樓宇	3.17%至4.75%
汽車	9.5%至19%
機器及設備	6.3%至19%
辦公設備	19%至31.67%
醫療器械	9.5%至19%
租賃物業裝修	6.82%至33.33%
自有物業裝修	20%

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則有關項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，而各部分將作個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法乃至少於各財政年度末予以檢討，並作調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售或預期其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢而於該資產終止確認年度的損益確認的任何盈利或虧損乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，毋須折舊。其於完成及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或作資本增值而持有的土地及樓宇權益。該等物業初始按成本計量，包括交易成本。於初始確認後，貴集團按成本減折舊及任何減值虧損計量其投資物業。折舊按直線法於資產的估計可使用年期內計算如下：

樓宇	20至30年
土地使用權	45至49.83年

投資物業於出售時，或當投資物業永久停止使用且預期不會從其出售中取得未來經濟利益時終止確認。投資物業報廢或出售產生的任何收益或虧損，於報廢或出售年度在損益中確認。

無形資產（商譽除外）

單獨取得的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評定為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末檢討一次。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期10年以直線法攤銷。

專利

外購專利按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其估計可使用年期10年內攤銷。

非專利技術

非專利技術按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其估計可使用年期5至10年內攤銷。

研發成本

所有研究成本於發生時自損益扣除。

租賃

貴集團在合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約轉讓了在一定時期內使用可辨別資產的控制權以換取代價，則該合約即為租賃或包含租賃。

貴集團為承租人

貴集團對所有租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）採用單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款並確認具有相關資產使用權的使用權資產。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

使用權資產乃於租賃開始日確認（即相關資產可供使用的日期）。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於租賃開始日或之前已作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。

使用權資產於其租期及估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法計提折舊，具體如下：

樓宇	1至25年
土地使用權	45至49.83年

倘租賃資產的所有權於租賃期結束時轉移予 貴集團，或成本反映將行使購買選擇權，則按該資產的估計可使用年期計提折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日按將於租期內作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質上的固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於指數或比率的可變租賃付款及預期將根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及就終止租賃支付的罰款（倘租期反映 貴集團行使終止租賃選擇權）。並非取決於指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或情況發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法確定，故 貴集團使用租賃開始日的增量借款利率計算。於租賃開始日後，租賃負債的金額增加以反映利息增加並就已作出的租賃付款予以扣減。此外，倘出現修訂、租期變動、租賃付款變動（例如，因指數或比率變動導致的未來租賃付款變動）或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於其樓宇的短期租賃（即自租賃開始日起計的租期為12個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃）。其亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被視為具有低價值的辦公室設備及筆記本電腦租賃。

短期租賃的租賃付款及低價值資產租賃在租期內按直線法確認為開支。

貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，於租賃開始時（或發生租賃修改時）， 貴集團將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

倘 貴集團並未轉移資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報，該等租賃分類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃組成部分時， 貴集團按相對獨立售價基準將合約代價分配至各組成部分。租金收入於租賃期內按直線法入賬，並因其經營性質而計入損益中的收入。磋商及安排經營租賃過程中產生的初始直接成本，計入租賃資產的賬面值，並於租賃期內按與租金收入相同的基準確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

倘租賃將相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移予承租人，則作為融資租賃入賬。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為隨後按攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產合約現金流量的特徵及管理該等資產的 貴集團業務模式。除並無重大融資成分或 貴集團並未就此應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法的貿易應收款項外， 貴集團初始按其公允價值加（倘並非按公允價值計入損益的金融資產）交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或 貴集團並未就此應用實際權宜方法的貿易應收款項按照下文「收入確認」所載政策按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

附錄一

會計師報告

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及計量，其需要就未償還本金產生僅為支付本金及利息（「僅為支付本金及利息」）的現金流量。不論業務模式，具有並非僅為支付本金及利息的現金流量之金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其為產生現金流量管理金融資產的方式。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內所持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃於目的為持有金融資產以收取合約現金流量及出售的業務模式內所持有。並無於上述業務模式內持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

購買或出售需要在通常由法規或市場慣例所確定的期間交付資產的金融資產於交易日期（即 貴集團承諾買賣資產的日期）確認。

後續計量

金融資產其後計量視乎其分類如下：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

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

按公允價值計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

就按公允價值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將轉入損益。

指定按公允價值計入其他全面收益的金融資產（股權投資）

於初始確認時，倘 貴集團的股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下股權的定義，且並非持作買賣，則 貴集團可選擇不可撤銷地將該等股權投資分類為指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資。該分類按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損永不重新分類至損益。股息於收款權利確立時於損益中確認為其他收入，惟倘 貴集團因該等所得款項而收回金融資產部分成本，則有關收益於其他全面收益確認。指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資毋須進行減值評估。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額則於損益確認。

該類別包括 貴集團並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收益分類的衍生工具及股權投資。當獲取付款的權利已確立時，股權投資的股息亦於損益中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）一項金融資產或一組同類金融資產的部分）主要於下列情況下終止確認（即從 貴集團的綜合財務狀況表內剔除）：

- 自資產收取現金流量的權利終止；或
- 貴集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤的情況下將所得現金流量全數付予第三方；及(a) 貴集團已轉移資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團並無轉移或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排，會評估其有否保留該項資產所有權的風險及回報，以及其保留程度。倘 貴集團並無轉移或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，則 貴集團繼續按其持續參與的程度確認已轉讓資產。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團所保留權利及責任的基準計量。

以擔保形式對已轉讓資產的持續參與按資產原賬面值與 貴集團可能須償還的最高代價金額之間的較低者計量。

金融資產減值

貴集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信用損失（「預期信用損失」）撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或組成合約條款的其他信用增強措施的現金流量。

附錄一

會計師報告

一般方法

預期信用損失按兩個階段確認。就自初始確認以來信用風險並無顯著增加的信用風險敞口而言，貴集團會為未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信用損失（12個月預期信用損失）計提預期信用損失撥備。就自初始確認以來信用風險顯著增加的信用風險敞口而言，須在信用損失風險預期的剩餘年期計提虧損撥備，不論違約事件於何時發生（整個存續期預期信用損失）。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信用風險自初始確認以來有否顯著增加。於作出評估時，貴集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並考慮無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過30天時，貴集團認為信用風險顯著增加。

倘合約付款逾期30天，則貴集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料表明，在不考慮貴集團持有任何信用增強措施的情況下，貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則貴集團亦可認為金融資產違約。倘不再合理預期能夠收回合約現金流量，則撤銷金融資產。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產以及按公允價值計入其他全面收益的債務工具須根據一般方法計提減值，並就計量預期信用損失分類為以下階段，惟適用下文詳述的簡化方法的貿易應收款項及應收票據、合約資產及按公允價值計入其他全面收益的應收款項除外。

- 第一階段 — 信用風險自初始確認以來並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信用損失的金額計量
- 第二階段 — 自初始確認以來信用風險顯著增加的金融工具（但並非已發生信用減值的金融資產），其虧損撥備按相等於整個存續期預期信用損失的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期已發生信用減值（但並非所購買或源生的已發生信用減值）的金融資產，其虧損撥備按相當於整個存續期預期信用損失的金額計量

簡化方法

對於無重大融資成分或貴集團應用實際權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項及應收票據、合約資產以及按公允價值計入其他全面收益的應收款項而言，貴集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，貴集團不會追蹤信用風險的變化，而是於各報告期末根據整個存續期預期信用損失確認虧損撥備。在計量預期信用損失時，貿易應收款項及應收票據已就發生嚴重財務困難的債務人單獨進行評估或採用撥備矩陣集體進行評估，基於債務人的財務質量及過往信用損失經驗進行估計，並作出適當調整以反映當前及前瞻性的債務人及經濟環境特定因素。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初始均按公允價值確認，而貸款及借款以及應付款項則按公允價值扣除直接應佔交易成本確認。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、計息銀行借款及衍生金融工具。

後續計量

金融負債按其以下分類進行後續計量：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款）

於初始確認後，貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項及計息銀行借款後續使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響甚微，在該情況下則按成本列賬。負債終止確認及按實際利率進行攤銷時所產生的收益及虧損在損益內確認。

計算攤銷成本時會考慮購入時的任何折讓或溢價，及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷作為財務成本計入損益。

終止確認金融負債

當負債的義務獲解除或取消或到期時，終止確認金融負債。

倘現有金融負債由另一項來自相同貸款方的條款存在重大差異的負債取代，或現有負債的條款作出重大修訂，則上述取代或修訂被視為終止確認原有負債而確認新負債，相關賬面值之間的差額在損益確認。

衍生金融工具及對沖會計處理

貴集團使用遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期等衍生金融工具對沖其外匯風險及商品價格風險。該等衍生金融工具在衍生合約簽訂當日按公允價值初始確認，後續按公允價值重新計量。當公允價值為正數，衍生工具列為資產；當公允價值為負數，衍生工具列為負債。

衍生工具公允價值變動產生的任何收益或虧損直接計入損益，惟現金流量對沖的有效部分則在其他全面收益內確認，並於其後當被對沖項目影響損益時重新分類至損益。

就對沖會計處理而言，對沖分類如下：

- 當對已確認資產或負債或尚未確認的確定承諾的公允價值變動風險進行對沖時，分類為公允價值對沖；或
- 當對現金流量變動風險進行對沖，而該現金流量變動源於與已確認資產或負債、極可能發生的預期交易有關的特定風險，或尚未確認的確定承諾的外匯風險時，分類為現金流量對沖；或
- 海外業務淨投資對沖。

在對沖關係確立時，貴集團正式指定並記錄貴集團希望運用對沖會計處理的對沖關係、風險管理目標及進行對沖的策略。

記錄的內容包括識別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質，以及貴集團如何評估對沖關係是否滿足對沖有效性要求（包括對沖無效部分產生的原因分析，以及對沖比率確定方式）。對沖關係若滿足以下所有有效性要求，則符合對沖會計處理條件：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信用風險的影響並不「主導價值變動」，而有關變動則產生自該經濟關係。
- 對沖關係的對沖比率等於貴集團實際對沖的被對沖項目數量與貴集團實際用於對沖該數量的被對沖項目的對沖工具數量之比。

符合運用對沖會計處理所有條件的對沖按以下方式進行會計處理：

現金流量對沖

對沖工具的收益或虧損中的有效部分作為現金流量對沖儲備，直接在其他全面收益中確認，而任何無效部分即時在損益確認。現金流量對沖儲備調整至對沖工具累計收益或虧損與被對沖項目公允價值的累計變動額中較低者。

計入其他全面收益的累計金額根據相關被對沖交易的性質進行會計處理。倘被對沖交易後續導致確認一項非金融項目，則權益中累計的金額從權益的單獨部分中移除，並計入被對沖資產或負債的初始成本或其他賬面值。這不屬於重新分類調整，且不會在期內其他全面收益中確認。這也適用於非金融資產或非金融負債的被對沖預期交易後續成為運用公允價值對沖會計處理的確定承諾的情況。

對於其他任何現金流量對沖，計入其他全面收益的累計金額在被對沖的現金流量影響損益的相同期間內作為重新分類調整重新分類至損益。

倘終止現金流量對沖會計處理，在被對沖未來現金流量預期仍會發生的情況下，計入其他全面收益的累計金額須在其他全面收益中累計保留。否則，相關金額將立即作為重新分類調整重新分類至損益。終止運用會計處理後，一旦發生對沖現金流量，在其他全面收益中累計保留的任何金額根據上述相關交易的性質作會計處理。

附錄一

會計師報告

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按移動加權平均基準釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的一般費用。可變現淨值按估計售價減完工及出售將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及到期日通常在三個月內、可隨時轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小及為滿足短期現金承諾而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減須按要求償還並構成 貴集團現金管理一部分的銀行透支。

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任（法定或推定），而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於各報告期末的現值。貼現的現值隨時間推移增加的金額計入損益中的財務成本。

貴集團就產品銷售而對質保期內出現的缺陷進行一般維修計提質保撥備。貴集團授出的該等保證類質保的撥備初始根據銷量及過往維修水平經驗確認，並視情況貼現至其現值。質保相關成本每年予以修訂。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外確認，即在其他全面收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債是根據報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮 貴集團經營業務所在國家的現行詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項按各報告期末資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差異，採用負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應納稅暫時性差異予以確認，以下情況除外：

- 如遞延稅項負債是由商譽的初始確認或並非企業合併且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅利潤或虧損且不產生相等應納稅及可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認產生；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司的投資的應納稅暫時性差異而言，如可以控制暫時性差異撥回的時間，且暫時性差異在可預見的未來很可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉予以確認。倘很可能獲得應納稅利潤可用以抵銷可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉，則確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 如有關可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產是由並非企業合併且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅利潤或虧損且不產生相等應納稅及可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認產生；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司的投資的可抵扣暫時性差異而言，只有在暫時性差異在可預見的未來很可能撥回且未來很可能獲得用來抵扣暫時性差異的應納稅利潤的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，倘未來很可能無法獲得足夠的應納稅利潤用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則減少遞延稅項資產的賬面值。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並在很可能有足夠應納稅利潤用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），按照變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率計量。

當且僅當 貴集團擁有可依法強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對計劃於各未來期間（而預期在相關期間內將清償或收回大額的遞延稅項負債或資產）按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債的同一納稅實體或不同納稅實體徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

倘能合理確保將收到政府補助及將符合所有附帶條件，則政府補助按其公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則在擬補償的成本被費用化的期間內系統地將其確認為收入。

倘補助與資產相關，則公允價值計入遞延收入賬，並在相關資產的預計可使用年內以等額年度分期方式計入損益。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映 貴集團因轉讓相關貨品或服務而預期有權收取的代價金額確認。

當合約中的代價包括可變金額時，估計代價金額為 貴集團因向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，已確認累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

(a) 貨品銷售

貴集團主要於中國內地及其他國家／司法管轄區從事配用電產品的製造及銷售。

銷售貨品所得收益於工業產品交付予客戶並經客戶確認時確認。倘須進行安裝，則收益於安裝完成並經客戶確認時確認。

貴集團給予客戶的信用期根據客戶的信用風險特徵確定，與行業慣例一致，並不存在重大融資成分。

(i) 質保

產品質量保證期限及條款是按照與產品相關的法律法規而制定。貴集團並未提供任何額外的服務或產品質量保證，故該產品質量保證不構成單項履約義務。

(b) 醫院醫療服務

提供醫院醫療服務產生的收入，於向客戶提供相關服務時確認。貴集團的大部分客戶均參加了由政府機構運作的政府公共醫療保險計劃。貴集團就其提供的醫療服務向相關政府機構申索代價。在 貴集團隨後與政府議定 貴集團可向相關的公共醫療保險計劃收回的醫療費用年度配額後，則視為該可變代價已發生變動。貴集團根據過往慣例及所有合理可得資料運用預期價值法估計可變代價，並在議定年度配額的期間，將該金額調整為已提供的醫療服務的實際金額。

(c) 融資租賃收入

融資租賃收入於租賃期內按反映出租人於租賃的投資淨額固定期間回報率的模式確認。

其他來源收入

租金收入於租賃期內按時間比例確認。不取決於指數或比率的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

附錄一

會計師報告

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法，採用將金融工具的預計存續期或更短期間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

合約負債

合約負債於 貴集團轉讓相關貨品或服務前向客戶已收取或應收付款時（以較早者為準）確認。合約負債於 貴集團履行合約（即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權）時確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴公司實施一項僱員股份激勵計劃，旨在向為 貴集團營運成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。 貴集團僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，據此，僱員提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。

與僱員進行的以權益結算的交易成本乃參考授出日期的公允價值計量。為換取授出股份而獲得服務的公允價值，乃參考授出股份的公允價值及承授人支付的認購價計量。授出股份的公允價值採用貼現現金流量法釐定，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註35。

以權益結算的交易成本於履行表現及／或服務條件的期間內確認為僱員福利開支，並相應增加權益。於各報告期末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，反映禁售限制期已屆滿的程度及 貴集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內扣除自或計入損益指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時，不計及服務及非市場表現條件，惟評估該等條件達成的可能性，作為 貴集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值中，並導致獎勵即時支銷，除非亦附有服務及／或表現條件。

倘獎勵因未達成非市場表現及／或服務條件而未能最終歸屬，則不予確認開支。倘獎勵包含市場或非歸屬條件，只要滿足所有其他表現及／或服務條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，有關交易均被視為歸屬。

倘以權益結算的獎勵條款經修訂，如符合獎勵的原有條款，則至少確認一項開支，猶如條款未經修訂。此外，就增加以股份為基礎的付款總公允價值的任何修訂，或按修訂日期計量對僱員有利的其他修訂，確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，則視為已於註銷日期歸屬，並即時確認尚未就該獎勵確認的任何開支。這包括未能達成受 貴集團或僱員控制的非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘以新獎勵替代被註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則被註銷的獎勵及新獎勵被視作對原有獎勵的修訂處理，如上一段所述。

其他僱員福利

養老金計劃

貴集團於中國內地經營的附屬公司僱員須參與由地方政府運營的中央養老金計劃。該等附屬公司須按其工資成本的一定比例向中央養老金計劃供款。供款於根據中央養老金計劃的規則須予支付時自損益扣除。

住房公積金及其他社會保險

貴集團已根據中國的相關法律及法規，為其僱員參與界定社會保障供款計劃。該等計劃包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。 貴集團按月向住房公積金及其他社會保險供款。供款按應計基準自損益扣除。 貴集團就該等基金的負債限於各報告期內應付的供款。

借款成本

直接歸屬於收購、建設或生產合資格資產（即需要經過相當長時間才能達到預定可使用或者可銷售狀態的資產）的借款成本，資本化為該等資產成本的一部分。當資產已大致達到預定可使用或者可銷售狀態時，該等借款成本停止資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

股息

末期股息於股東在股東會上批准時確認為負債。建議末期股息於財務報表附註中披露。由於 貴公司組織章程大綱及細則賦予董事宣派中期股息的權力，故同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

外幣

財務資料以人民幣呈列，人民幣為 貴公司的功能貨幣。 貴集團內各實體自行釐定其功能貨幣，且各實體財務報表中包含的項目均使用該功能貨幣計量。 貴集團內實體記錄的外幣交易初步按交易日期各自的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易日期的匯率換算。以外幣按公允價值計量的非貨幣項目按計量公允價值當日的匯率換算。按公允價值計量的非貨幣項目的換算收益或虧損，其處理方法與確認該項目公允價值變動收益或虧損的處理方法一致（即公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認）。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各報告期末，該等實體的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為人民幣，而其損益表則按與交易日期現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

產生的匯兌差額於其他全面收益確認並累計至外幣換算儲備，惟歸屬於非控股權益的差額除外。於出售海外業務時，儲備內有關該特定海外業務的累計金額於損益確認。

3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致未來需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對財務資料中確認的金額產生最重大影響的判斷：

遞延稅項資產

在很可能有應課稅利潤可用於抵銷虧損的情況下，就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅利潤的可能時間及水平以及未來稅務籌劃策略，作出重大判斷以釐定可確認的遞延稅項資產金額。於2023年、2024年及2025年12月31日，未確認稅項虧損及可抵扣暫時性差異金額分別為人民幣262,909,000元、人民幣264,469,000元及人民幣334,841,000元。進一步詳情載於歷史財務資料附註29。

估計不確定因素

於各報告期末有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源（其有導致於下個財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險），載述如下。

商譽減值

貴集團至少每年釐定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值需要 貴集團估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於2023年、2024年及2025年12月31日，商譽的賬面值分別為人民幣1,566,195,000元、人民幣1,559,514,000元及人民幣1,203,649,000元。進一步詳情載於附註17。

按攤銷成本計量的貿易應收款項及合約資產的預期信用損失撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信用損失。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶的賬齡分析。

撥備矩陣初步基於 貴集團的過往觀察違約率。 貴集團將校準該矩陣以利用前瞻性資料調整過往信用損失經驗。例如，倘預期來年的預測經濟狀況（即國內生產總值）將會惡化，並可能導致製造業的違約次數增加，則會對過往違約率進行調整。於各報告日期，將更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

評估過往觀察違約率、預測經濟狀況與預期信用損失之間的相關性屬重大估計。預期信用損失金額對情況及預測經濟狀況的變動十分敏感。 貴集團過往信用損失經驗及預測經濟狀況亦未必可代表未來客戶的實際違約情況。有關 貴集團貿易應收款項的預期信用損失資料於歷史財務資料附註23披露。

存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃基於估計售價減去至完工及出售時估計將要發生的成本。該等估計乃基於現行市場狀況及過往銷售類似性質貨物的經驗，包括但不限於經濟前景、銷售預測及存貨項目的預測市值。其可能因市場狀況變動而出現重大變動。 貴集團於各報告期末重新評估有關估計。

物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

在釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時， 貴集團須考慮多項因素，例如因生產及提供服務的變更或改進，或因資產所產出產品或服務的市場需求變動而導致的技術或商業過時、資產的預期用途、預期實物磨損、資產的保養及維護，以及使用資產的法律或類似限制。估計資產的可使用年期乃基於 貴集團以類似方式使用類似資產的經驗。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於過往估計，則會計提額外折舊。可使用年期及剩餘價值會於各報告期末根據情況變動予以審閱。有關物業、廠房及設備的進一步詳情載於歷史財務資料附註14。

以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值

所授出受限制股份的公允價值於授出日期採用貼現現金流量法釐定。估值技術在實施估值前經由獨立估值師認證，並經校準以確保結果反映市場狀況。部分輸入數據（如收入增長率及貼現率）需要管理層作出估計。倘任何估計及假設發生變動，可能導致將於損益確認的公允價值發生變動。進一步詳情載於歷史財務資料附註38。

租賃－估計增量借款利率

貴集團無法輕易釐定租賃內含利率，因此使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為 貴集團在類似經濟環境下為獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金須支付的利率。因此，增量借款利率反映 貴集團「須支付」的利率，在無可觀察利率（如就未訂立融資交易的附屬公司而言）或須予調整以反映租賃條款及條件（例如，當租賃並非以附屬公司的功能貨幣計值時）的情況下，此利率需要估計。當可取得可觀察輸入數據（如市場利率）時， 貴集團使用該等數據估計增量借款利率，並須作出若干特定實體估計（如附屬公司的獨立信用評級）。

非上市股權投資的公允價值

非上市股權投資乃基於以市場為基礎的估值技術進行估值，詳情載於財務資料附註46。該估值要求 貴集團釐定可資比較上市公司（同業）並選擇價格乘數。此外， 貴集團對缺乏流動性及規模差異的折讓作出估計。 貴集團將該等投資的公允價值分類為第三級。於2023年、2024年及2025年12月31日，非上市股權投資的公允價值分別為人民幣952,112,000元、人民幣756,411,000元及人民幣939,098,000元。進一步詳情載於財務報表附註27。

4. 經營分部資料

分部及主要業務描述

出於管理目的， 貴集團根據其產品及服務組成業務單位，並有以下三個可呈報經營分部：

- (a) 智能配用電分部提供全面的智能配用電產品。
- (b) 醫療服務分部透過康復醫院及綜合醫院提供醫療服務，主要收入來自門診及住院治療；及
- (c) 租賃及諮詢服務分部透過租賃安排促進資本融資，主要收入來自租賃付款及諮詢費。

附錄一

會計師報告

管理層獨立監察 貴集團各經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現乃根據可呈報分部利潤／虧損（即持續經營業務除稅後利潤／虧損的計量指標）評估。

分部資料

	截至2025年12月31日止年度			
	智能配用電 人民幣千元	醫療服務 人民幣千元	租賃及諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入				
向外部客戶銷售	11,342,266	3,017,110	1,390	14,360,766
除所得稅前分部利潤／(虧損)				
（按抵銷分部間收入前的總收入計算）	1,607,242	(56,842)	28,448	1,578,848
所得稅開支	(230,979)	(90,163)	(8,860)	(330,002)
年內利潤／(虧損)	1,376,263	(147,005)	19,588	1,248,846
其他項目：				
分佔聯營公司的利潤及虧損	192,946	(46,341)	–	146,605
金融資產減值	(68,735)	(4,754)	34,485	(39,004)
非金融資產減值	(87,306)	(355,865)	–	(443,171)
折舊及攤銷	(224,735)	(316,740)	(186)	(541,661)
	截至2024年12月31日止年度			
	智能配用電 人民幣千元	醫療服務 人民幣千元	租賃及諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入				
向外部客戶銷售	11,298,732	3,295,732	6,014	14,600,478
除所得稅前分部利潤／(虧損)				
（按抵銷分部間收入前的總收入計算）	2,251,714	421,764	(922)	2,672,556
所得稅開支	(288,105)	(113,785)	2,571	(399,319)
年內利潤	1,963,609	307,979	1,649	2,273,237
其他項目：				
分佔聯營公司的利潤	181,732	13,243	–	194,975
金融資產減值	(31,503)	(688)	702	(31,489)
非金融資產減值	(42,891)	(13,604)	–	(56,495)
折舊及攤銷	(184,413)	(289,974)	(308)	(474,695)
	截至2023年12月31日止年度			
	智能配用電 人民幣千元	醫療服務 人民幣千元	租賃及諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入				
向外部客戶銷售	8,611,679	2,808,898	41,931	11,462,508
除所得稅前分部利潤				
（按抵銷分部間收入前的總收入計算）	1,811,013	395,891	55,163	2,262,067
所得稅開支	(221,530)	(105,856)	(13,877)	(341,263)
年內利潤	1,589,483	290,035	41,286	1,920,804
其他項目：				
分佔聯營公司的利潤及虧損	168,804	61,468	–	230,272
金融資產減值	(29,304)	(56)	17,721	(11,639)
非金融資產減值	(4,303)	(8,683)	–	(12,986)
折舊及攤銷	(93,835)	(295,749)	(895)	(390,479)

附錄一

會計師報告

	截至2025年12月31日止年度			
	智能配用電	醫療服務	租賃及諮詢服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	19,801,217	5,967,319	18,028	25,786,564
分部負債	10,967,909	3,038,977	4,049	14,010,935
	截至2024年12月31日止年度			
	智能配用電	醫療服務	租賃及諮詢服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	15,223,115	8,541,635	711,736	24,476,486
分部負債	6,574,538	5,623,006	5,004	12,202,548
	截至2023年12月31日止年度			
	智能配用電	醫療服務	租賃及諮詢服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	12,188,003	7,667,860	1,657,158	21,513,021
分部負債	5,370,872	4,974,494	14,347	10,359,713

地理資料

(a) 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
中國內地	9,501,862	11,886,977	11,579,995
其他國家／司法管轄區	1,960,646	2,713,501	2,780,771
總收入	11,462,508	14,600,478	14,360,766

上述收入資料乃基於客戶所在地點。

(b) 非流動資產

	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	7,989,321	9,207,818	9,303,632
其他國家／司法管轄區	59,764	86,243	269,152
非流動資產總值	8,049,085	9,294,061	9,572,784

上述非流動資產資料乃基於資產所在地點，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

於有關期間佔 貴集團收入10%或以上的單一客戶收入載列如下：

	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	3,197,858	3,022,023	2,719,547

有關產品及服務的資料於歷史財務資料附註5披露。

附錄一

會計師報告

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶合約收入	11,367,308	14,531,410	14,294,122
其他來源收入			
經營租賃的租金收入總額	53,269	63,054	65,254
融資租賃收入	41,931	6,014	1,390
小計	95,200	69,068	66,644
總計	11,462,508	14,600,478	14,360,766

客戶合約收入

(i) 分拆收入資料

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貨物或服務類型			
銷售智能配電、智能用電及新能源產品	8,436,344	11,120,129	11,162,661
醫院醫療服務	2,782,527	3,258,073	2,975,697
其他	148,437	153,208	155,764
總計	11,367,308	14,531,410	14,294,122
收入確認時間			
於某一時點確認的收入：			
銷售智能配電、智能用電及新能源產品	8,436,344	11,120,129	11,162,661
醫院醫療服務	2,782,527	3,258,073	2,975,697
其他	148,437	153,208	155,764
總計	11,367,308	14,531,410	14,294,122

下表顯示於各報告期確認且已計入各報告期初合約負債的收入金額：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售智能配電、智能用電及新能源產品	253,318	1,303,980	1,494,188
醫院醫療服務	57,892	71,944	59,468
總計	311,210	1,375,924	1,553,656

(ii) 履約義務

有關 貴集團履約義務的資料概述如下：

銷售智能配電、智能用電及新能源產品

銷售貨品所得收益於工業產品交付予客戶並經客戶確認時確認。倘須進行安裝，則收益於安裝完成並經客戶確認時確認。 貴集團通常要求客戶在交付產品前預先支付若干款項。剩餘款項的一般信用期為自收入確認日期起計30天至180天。

產品質量保證的期限及條款乃根據與產品相關的法律及法規規定。 貴集團並無提供任何額外服務或產品質量保證，因此產品質量保證並不構成獨立的履約義務。

附錄一

會計師報告

貴集團因已收或應收代價而須向客戶轉讓產品的義務呈列為合約負債。

醫院醫療服務

醫院醫療服務收入於客戶取得已完成服務或醫藥產品的控制權，且貴集團已履行其擁有現時收款權利的履約義務時確認。除醫療保險付款及部分住院服務外，貴集團通常要求客戶在提供服務或產品前預先付款。

其他

其他主要包括貴集團銷售廢料及原材料。

銷售廢料及原材料

履約義務於貨物交付至客戶指定地點並獲客戶接納（交付）時履行，且一般須預先付款。

其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他收入：			
政府補助：(附註)			
與收益相關	130,799	192,140	196,930
與資產相關	6,842	11,738	9,374
銀行利息收入	46,439	75,791	42,465
增值稅進項稅額加計抵減	43,647	42,555	39,607
按公允價值計入其他全面收益的債務投資利息收入	—	985	5,975
	<u>227,727</u>	<u>323,209</u>	<u>294,351</u>
其他收益：			
就知識產權侵權收取的補償	—	100,000	20,000
來自供應商的補償	9,701	18,027	16,748
有關過往年度收購一家附屬公司非控股權益的業績補償	—	—	26,550
有關過往年度收購附屬公司的業績補償	—	—	39,917
衍生金融工具的公允價值收益	—	12,996	—
出售使用權資產的收益	—	13	1,250
匯兌差額淨額	40,921	—	139,416
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	143,670	—	204,051
出售一間附屬公司的收益	50,979	—	—
其他	2,144	7,530	6,427
	<u>247,415</u>	<u>138,566</u>	<u>454,359</u>
總計	<u>475,142</u>	<u>461,775</u>	<u>748,710</u>

附註：與收益相關的政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵，以獎勵貴集團對地方經濟發展的支持及貢獻。與資產相關的政府補助與購買物業、廠房及設備有關。與資產相關的補助於相關資產的可使用年期內於損益中確認。於2023年、2024年及2025年12月31日，概無與該等政府補助相關的未達成條件或或然事件。

6. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	附註	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
已售智能配電、智能用電及新能源產品				
成本		5,602,086	7,334,778	8,264,280
已提供醫院醫療服務成本		1,908,476	2,140,708	2,117,654
總計		<u>7,510,562</u>	<u>9,475,486</u>	<u>10,381,934</u>

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	14	262,467	291,981	350,883
投資物業折舊	15	25,121	33,562	34,480
使用權資產折舊	16	90,261	135,053	144,070
無形資產攤銷	18	12,630	15,750	12,228
研發成本		470,827	523,327	607,283
未計入租賃負債計量的租賃付款	16(c)	1,755	15,545	5,833
核數師薪酬		4,028	4,028	4,028
僱員福利開支 (不包括董事及最高行政人員薪酬)：				
工資及薪金		1,888,788	2,059,233	2,068,684
養老金計劃供款及社會福利		183,320	214,601	243,767
以權益結算以股份為基礎的付款開支		46,127	31,720	1,628
總計		2,118,235	2,305,554	2,314,079
賺取租金的投資物業所產生的直接經營開支 (包括維修及保養)		2,558	3,833	631
匯兌差額淨額	5、7	(40,921)	111,941	(139,416)
金融及合約資產減值虧損／ (減值虧損撥回)淨額：				
貿易應收款項及應收票據減值 虧損淨額	23	22,170	23,598	69,480
合約資產減值虧損	22	2,336	7,408	9,929
計入預付款項及其他應收款項的 金融資產減值(收益)／虧損		(10,531)	7,891	(30,476)
總計		13,975	38,897	48,933
存貨撇減至可變現淨值		1,967	35,483	77,377
商譽減值虧損	17	8,683	13,604	355,865

7. 其他開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損		154,146	—
匯兌差異，淨額		111,941	—
稅項滯納金		17,034	5,761
對客戶的補償	10,975	6,823	16,472
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,083	3,944	6,203
捐款	66	896	28
衍生金融工具的公允價值虧損	10,200	—	5,165
其他	8,540	6,161	16,074
總計	30,864	300,945	49,703

附錄一

會計師報告

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行借款利息.....	19,758	43,934	67,876
租賃負債利息(附註16(b)).....	32,993	51,067	56,618
總計.....	52,751	95,001	124,494

9. 董事及最高行政人員薪酬

董事自 貴集團收取或應收的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
袍金：.....	300	300	300
其他酬金：			
薪金、津貼及實物利益.....	7,484	5,164	3,260
表現花紅*.....	6,722	1,580	1,107
以權益結算以股份為基礎的付款開支**.....	3,841	9,036	2,229
退休金計劃供款及社會福利.....	252	272	120
小計.....	18,299	16,052	6,716
總計.....	18,599	16,352	7,016

* 貴公司若干董事有權獲得按其業績確定的花紅。

** 若干董事因彼等為 貴集團提供的服務而獲授購股權，進一步詳情載於歷史財務資料附註38。該等股份激勵獎勵的公允價值已於歸屬期內於損益內確認，並於授出日期釐定，有關期間的歷史財務資料所列金額已包含上述董事及最高行政人員的薪酬披露。

(a) 獨立非執行董事

支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
王溪紅女士.....	100	100	100
段逸超先生.....	100	100	100
楊華軍先生.....	100	56	–
馮紹剛先生.....	–	44	100
總計.....	300	300	300

於有關期間，概無應付予獨立非執行董事的其他酬金。

附錄一

會計師報告

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

截至2023年12月31日止年度

	薪金、津貼 及實物利益	表現花紅	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支	退休金 計劃供款及 社會福利	總薪酬
	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
執行董事：					
沈國英女士(a)	3,054	1,440	1,277	102	5,873
程志浩先生(b)	587	679	673	21	1,960
郭粟女士(c)	550	728	1,179	74	2,531
非執行董事：					
鄭堅江先生(d)	—	—	—	—	—
葛瑜斌先生(e)	473	189	136	23	821
易師偉先生(f)	2,820	3,686	576	32	7,114
	7,484	6,722	3,841	252	18,299

截至2024年12月31日止年度

	薪金、津貼 及實物利益	表現花紅	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支	退休金 計劃供款及 社會福利	總薪酬
	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
執行董事：					
沈國英女士(a)	1,573	—	1,803	121	3,497
程志浩先生(b)	1,691	543	1,809	32	4,075
郭粟女士(c)	544	625	955	63	2,187
非執行董事：					
鄭堅江先生(d)	—	—	—	—	—
裘若瑩女士(g)	—	—	—	—	—
呂萌女士(h)	—	—	3,855	—	3,855
葛瑜斌先生(e)	331	188	313	24	856
易師偉先生*(f)	1,025	224	301	32	1,582
	5,164	1,580	9,036	272	16,052

* 易師偉先生於2024年2月22日辭任，而該金額包括其全年薪金。

截至2025年12月31日止年度

	薪金、津貼 及實物利益	表現花紅	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支	退休金 計劃供款及 社會福利	總薪酬
	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
執行董事：					
沈國英女士(a)	—	—	343	—	343
程志浩先生(b)	2,285	696	442	34	3,457
郭粟女士(c)	562	246	129	78	1,015
非執行董事：					
鄭堅江先生(d)	—	—	—	—	—
呂萌女士(h)	—	—	1,315	—	1,315
鄭偉科先生(i)	413	165	—	8	586
裘若瑩女士(g)	—	—	—	—	—
	3,260	1,107	2,229	120	6,716

於有關期間，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

- (a) 沈國英女士於2020年6月獲委任為 貴公司董事會主席兼執行董事。
- (b) 程志浩先生於2023年5月獲委任為 貴公司執行董事。
- (c) 郭粟女士於2020年12月獲委任為 貴公司執行董事。

- (d) 鄭堅江先生於2020年6月獲委任為 貴公司非執行董事。
- (e) 葛瑜斌先生於2022年5月至2024年8月期間擔任 貴公司非執行董事。
- (f) 易師偉先生於2022年5月至2024年2月期間擔任 貴公司非執行董事。
- (g) 裘若瑩女士於2024年5月至2025年9月期間擔任 貴公司非執行董事。
- (h) 呂萌女士於2024年9月獲委任為 貴公司非執行董事。
- (i) 鄭偉科先生於2025年9月獲委任為 貴公司非執行董事。

10. 五名最高薪酬僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員分別包括兩名、零名及一名董事，其薪酬詳情載於財務資料附註9。

餘下三名、五名及四名最高薪酬僱員（並非 貴公司董事或最高行政人員）於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	5,800	23,316	8,090
表現花紅	4,533	5,906	2,146
以權益結算以股份為基礎的付款開支	3,071	7,724	55
退休金計劃供款及社會福利	142	398	111
總計	13,546	37,344	10,402

薪酬屬於以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員的人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
2,500,001 港元至3,000,000 港元	—	2	3
3,500,001 港元至4,000,000 港元	1	—	1
4,000,001 港元至4,500,000 港元	—	1	—
4,500,001 港元至5,000,000 港元	1	—	—
6,000,001 港元至6,500,000 港元	1	—	—
13,500,001 港元至14,000,000 港元	—	1	—
16,500,001 港元至17,000,000 港元	—	1	—
總計	3	5	4

11. 所得稅

貴集團須就 貴集團成員公司位處及營運所在國家或司法權區產生或所得的利潤按實體基準繳付所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法的實施條例，除非享有下文所載優惠稅項，否則中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

2020年， 貴公司及其附屬公司寧波奧克斯智能科技股份有限公司及寧波三星智能電氣有限公司獲認為「高新技術企業」，自2020年12月起至2023年12月享有15%的優惠所得稅率，為期三年。該等公司於2023年重續其高新技術企業資格，並有權自2023年12月至2026年12月享有15%的稅率優惠。

中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2021年3月宣佈，自2021年1月1日起，從事研發活動的製造企業將有權申報其研發費用的200%作為附加稅項減免。國家稅務總局於2023年3月進一步公佈，自2023年1月1日起，合資格企業將有權申報其研發費用的200%作為額外稅項減免。 貴集團已就 貴集團實體於有關期間釐定其應課稅利潤而將申報的額外稅項扣減作出最佳估計。

附錄一

會計師報告

香港

香港利得稅按於有關期間在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%計算，一家於香港註冊成立的附屬公司除外，該附屬公司為符合兩級制利得稅率制度的實體。根據兩級制利得稅率制度，合資格實體應課稅利潤的首2,000,000港元按8.25%繳稅，而餘下利潤按16.5%繳稅。

其他司法權區的企業所得稅

來自其他司法權區(包括巴西、印度尼西亞、孟加拉、瑞典、波蘭、哥倫比亞、墨西哥、秘魯、德國、新加坡、尼日利亞及尼泊爾)的利潤所得稅，以各有關期間的估計應課稅利潤，並依照相關司法權區現行的稅率計算。

貴集團所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期所得稅：			
年內支出.....	351,913	588,532	339,307
有關過往年度的撥備不足.....	8,188	1,396	2,150
遞延所得稅(附註29).....	(18,838)	(190,609)	(11,455)
總計.....	341,263	399,319	330,002

適用於除稅前利潤的所得稅開支(使用 貴公司大部分附屬公司位處及/或營運所在司法權區的法定稅率)與按實際稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除稅前利潤.....	2,262,067	2,672,556	1,578,848
按法定稅率納稅.....	565,517	668,139	394,712
地方稅務機關降低稅率的影響.....	(159,794)	(205,805)	(87,651)
不可扣稅的開支.....	28,144	28,355	105,475
研發成本的額外可抵扣津貼.....	(63,748)	(63,629)	(61,521)
未確認的可抵扣暫時性差異及稅項虧損.....	10,134	6,881	6,656
免稅收入.....	(26,087)	(27,260)	(28,942)
動用於過往年度未確認的稅項虧損.....	(21,091)	(8,758)	(877)
過往年度即期稅項調整.....	8,188	1,396	2,150
按 貴集團實際稅率計算的稅項支出.....	341,263	399,319	330,002

支柱二所得稅

貴集團屬於支柱二示範規則的範疇。 貴集團已應用強制性確認及披露有關支柱二所得稅所產生的遞延稅項資產及負債之例外，並將於產生時就支柱二所得稅列賬為即期稅項。截至2025年12月31日，支柱二立法於 貴集團業務營運所在的若干司法權區頒佈或實質上頒佈，但尚未生效。

貴集團已根據截至2025年12月31日止年度的財務表現有關可得資料評估其潛在風險敞口。因此，此評估結果可能無法完全代表未來情況。根據評估結果， 貴集團預計不會面臨重大的支柱二所得稅風險敞口。

附錄一

會計師報告

12. 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
年內宣派或派付的有關本年度的中期股息(含稅).....	–	–	678,735
年內宣派或派付的有關上一年度的末期股息(含稅)....	494,428	909,796	1,245,551
總計	494,428	909,796	1,924,286

截至2022年12月31日止年度每10股 貴公司股份(不包括股份回購專用賬戶持有的股份)人民幣3.50元(含稅)的末期股息已獲 貴公司股東批准，股息總額約為人民幣494,428,000元。

截至2023年12月31日止年度每10股 貴公司股份(不包括股份回購專用賬戶持有的股份)人民幣6.50元(含稅)的末期股息已獲 貴公司股東批准，股息總額約為人民幣909,796,000元。

截至2024年12月31日止年度每10股 貴公司股份(不包括股份回購專用賬戶持有的股份)人民幣8.90元(含稅)的末期股息已獲 貴公司股東批准，股息總額約為人民幣1,245,551,000元。

截至2025年6月30日止六個月每10股 貴公司股份(不包括股份回購專用賬戶持有的股份)人民幣6.30元(含稅)的中期股息已獲 貴公司股東批准，股息總額約為人民幣678,735,000元。

截至2025年12月31日止年度的末期股息分派人民幣202,921,000元(即每10股 貴公司股份(不包括股份回購專用賬戶持有的股份)分派人民幣1.45元的股息)，其後已於2026年5月15日獲股東批准。

13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔各有關期間的利潤(減向庫存股宣派的股息)及有關期間發行在外的普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內利潤及普通股加權平均數(包括計算每股基本盈利時所用於2023年、2024年及2025年12月31日發行在外的普通股加權平均數，及假設將所有具攤薄影響普通股轉換為普通股時已無代價發行的普通股加權平均數)計算。

每股基本及攤薄盈利的計算基於以下各項：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>盈利</u>			
母公司普通權益持有人應佔利潤	1,903,702	2,259,518	1,273,962
減：宣派予庫存股的股息	(9,129)	(10,585)	(7,121)
	1,894,573	2,248,933	1,266,841
<u>股份數目</u>			
	2023年	2024年	2025年
<u>股份</u>			
年內發行在外的普通股加權平均數*	1,391,804,181	1,387,340,586	1,394,742,359
<u>攤薄影響 — 普通股加權平均數</u>			
就股份為基礎的付款所授出受限制股份	5,732,390	3,247,573	–
	1,397,536,571	1,390,588,159	1,394,742,359

* 加權平均股份數目乃經計及 貴公司所持庫存股的影響而釐定。

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

	樓宇	機器及設備	汽車	電子及 辦公室設備	自有 物業翻新	租賃翻新	醫療器械	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日									
於2023年1月1日									
成本	1,367,573	452,151	27,228	227,871	29,241	234,883	435,906	367,696	3,142,549
累計折舊	(486,443)	(221,245)	(16,505)	(134,207)	(7,429)	-	(295,889)	-	(1,161,718)
累計減值	-	-	-	-	-	-	-	(5,792)	(5,792)
賬面淨值	881,130	230,906	10,723	93,664	21,812	234,883	140,017	361,904	1,975,039
於2023年1月1日，扣除累計折舊及減值	881,130	230,906	10,723	93,664	21,812	234,883	140,017	361,904	1,975,039
添置	-	75,339	17,305	65,424	11,032	111,107	56,335	211,885	548,427
轉讓	10,497	35,341	-	884	1,879	17,560	-	(365,084)	(298,923)
年內計提折舊	(59,156)	(40,620)	(5,475)	(28,337)	(7,334)	(54,432)	(67,113)	-	(262,467)
出售	-	(2,744)	(66)	(53,649)	-	-	(2,060)	-	(58,519)
匯兌調整	160	668	174	4,183	-	-	-	-	5,185
其他	(24,878)	-	-	-	-	-	-	-	(24,878)
因業務合併添置(附註42)	-	-	520	5,311	-	34,603	55,875	-	96,309
於2023年12月31日，扣除累計折舊及減值	807,753	298,890	23,181	87,480	27,389	343,721	183,054	208,705	1,980,173
於2023年12月31日：									
成本	1,352,833	559,710	44,841	255,560	42,152	343,721	608,433	208,705	3,415,955
累計折舊	(545,080)	(260,820)	(21,660)	(168,080)	(14,763)	-	(425,379)	-	(1,435,782)
賬面淨值	807,753	298,890	23,181	87,480	27,389	343,721	183,054	208,705	1,980,173
2024年12月31日									
於2024年1月1日									
成本	1,352,833	559,710	44,841	255,560	42,152	343,721	608,433	208,705	3,415,955
累計折舊	(545,080)	(260,820)	(21,660)	(168,080)	(14,763)	-	(425,379)	-	(1,435,782)
賬面淨值	807,753	298,890	23,181	87,480	27,389	343,721	183,054	208,705	1,980,173
於2024年1月1日，扣除累計折舊及減值	807,753	298,890	23,181	87,480	27,389	343,721	183,054	208,705	1,980,173
添置	4,281	84,525	7,953	22,528	4,532	153,772	68,237	471,075	816,903
轉讓	162,580	5,221	-	96	-	136,720	91	(304,708)	-
年內計提折舊	(62,703)	(57,497)	(9,360)	(21,485)	(4,761)	(72,050)	(64,125)	-	(291,981)
出售	-	(4,092)	(742)	(2,197)	-	-	(704)	-	(7,735)
匯兌調整	(64)	(3,774)	(20)	(2,640)	-	-	-	-	(6,498)
因業務合併添置(附註42)	-	-	-	8	-	-	295	1,420	1,723
於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值	911,847	323,273	21,012	83,790	27,160	562,163	186,848	376,492	2,492,585
於2024年12月31日：									
成本	1,519,577	635,248	50,922	268,308	46,684	562,163	658,748	376,492	4,118,142
累計折舊	(607,730)	(311,975)	(29,910)	(184,518)	(19,524)	-	(471,900)	-	(1,625,557)

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 辦公室設備 人民幣千元	自有 物業翻新 人民幣千元	租賃翻新 人民幣千元	醫療器械 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面淨值.....	911,847	323,273	21,012	83,790	27,160	562,163	186,848	376,492	2,492,585
2025年12月31日									
於2025年1月1日									
成本.....	1,519,577	635,248	50,922	268,308	46,684	562,163	658,748	376,492	4,118,142
累計折舊.....	(607,730)	(311,975)	(29,910)	(184,518)	(19,524)	-	(471,900)	-	(1,625,557)
賬面淨值.....	911,847	323,273	21,012	83,790	27,160	562,163	186,848	376,492	2,492,585
於2025年1月1日，扣除累計折舊及減值..	911,847	323,273	21,012	83,790	27,160	562,163	186,848	376,492	2,492,585
添置.....	2,913	246,595	11,402	113,379	46,045	14,421	11,375	445,099	891,229
轉讓.....	595,630	30,778	-	224	900	-	2,309	(634,400)	(4,559)
年內計提折舊.....	(84,069)	(54,607)	(10,176)	(69,034)	(10,942)	(85,855)	(36,200)	-	(350,883)
出售.....	-	(9,208)	(60)	(1,646)	-	-	(1,742)	-	(12,656)
匯兌調整.....	60	2,680	10	609	-	-	-	254	3,613
於2025年12月31日，扣除累計折舊及減值	1,426,381	539,511	22,188	127,322	63,163	490,729	162,590	187,445	3,019,329
於2025年12月31日：									
成本.....	2,117,316	877,699	60,475	358,945	93,629	490,729	653,630	187,445	4,839,868
累計折舊.....	(690,935)	(338,188)	(38,287)	(231,623)	(30,466)	-	(491,040)	-	(1,820,539)
賬面淨值.....	1,426,381	539,511	22,188	127,322	63,163	490,729	162,590	187,445	3,019,329

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面淨值合計分別約為人民幣128,888,000元、人民幣116,069,000元及人民幣105,148,000元的若干樓宇已予抵押，以取得若干計息銀行借款及貴集團銀行融資（附註33）。

15. 投資物業

	樓宇 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日			
於2023年1月1日：			
成本.....	314,024	250,853	564,877
累計折舊.....	(77,860)	(53,366)	(131,226)
賬面淨值.....	236,164	197,487	433,651
於2023年1月1日，扣除累計折舊.....	236,164	197,487	433,651
添置.....	3,491	-	3,491
轉讓.....	293,177	-	293,177
年內計提折舊.....	(20,069)	(5,052)	(25,121)
於2023年12月31日，扣除累計折舊.....	512,763	192,435	705,198
於2023年12月31日：			
成本.....	610,692	250,853	861,545
累計折舊.....	(97,929)	(58,418)	(156,347)
賬面淨值.....	512,763	192,435	705,198

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
2024年12月31日			
於2024年1月1日：			
成本	610,692	250,853	861,545
累計折舊	(97,929)	(58,418)	(156,347)
賬面淨值	512,763	192,435	705,198
於2024年1月1日，扣除累計折舊	512,763	192,435	705,198
添置	10,926	-	10,926
年內計提折舊	(28,519)	(5,043)	(33,562)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	495,170	187,392	682,562
於2024年12月31日：			
成本	621,618	250,853	872,471
累計折舊	(126,448)	(63,461)	(189,909)
賬面淨值	495,170	187,392	682,562
	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日			
於2025年1月1日：			
成本	621,618	250,853	872,471
累計折舊	(126,448)	(63,461)	(189,909)
賬面淨值	495,170	187,392	682,562
於2025年1月1日，扣除累計折舊	495,170	187,392	682,562
添置	22,012	-	22,012
其他	(15,785)	-	(15,785)
年內計提折舊	(29,436)	(5,044)	(34,480)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	471,961	182,348	654,309
於2025年12月31日：			
成本	627,845	250,853	878,698
累計折舊	(155,884)	(68,505)	(224,389)
賬面淨值	471,961	182,348	654,309

貴集團的投資物業採用成本模式計量，並於其估計可使用年期內按直線法計提折舊以撇銷其成本扣除估計剩餘價值。

貴集團的投資物業位於中國內地，自有物業的土地使用權期限為50年。

於有關期間內，貴集團並無抵押投資物業項目。

於各有關期間末投資物業的公允價值如下：

	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
中國內地的投資物業	1,309,000	1,298,000	1,277,000

於各有關期間末，貴集團投資物業的公允價值乃由獨立專業合資格估值師仲量聯行所進行的估值釐定。根據該等估值模型，該等工業物業採用收入法。

收入法乃基於該等工業物業自現有租約產生及／或在現有市場可取得的租金收入淨額，並就租約的潛在復歸收入計提適當撥備。

自有物業(包括相關租賃土地)的公允價值估計屬公允價值層級第三級。於各有關期間，公允價值計量概無轉入或轉出第三級。

16. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團主要就其營運使用的各項土地使用權及樓宇訂立租賃合約。土地使用權及樓宇租賃的租期一般為1年至49.83年。一般而言，貴集團不得將租賃資產轉讓或轉租予貴集團以外的其他各方。

(a) 使用權資產

貴集團使用權資產的賬面值及於各相關期間的變動如下：

貴集團

	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	430,510	319,798	750,308
添置	318,950	—	318,950
因業務合併添置(附註42)	116,529	—	116,529
計提折舊	(83,275)	(6,986)	(90,261)
提早取消租約	(59)	—	(59)
於2023年12月31日及2024年1月1日	782,655	312,812	1,095,467
於2023年12月31日及2024年1月1日	782,655	312,812	1,095,467
添置	312,725	99,127	411,852
因業務合併添置(附註42)	71,731	—	71,731
計提折舊	(126,199)	(8,854)	(135,053)
提早取消租約	(220)	—	(220)
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,040,692	403,085	1,443,777
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,040,692	403,085	1,443,777
添置	129,502	—	129,502
計提折舊	(134,886)	(9,184)	(144,070)
提早取消租約	(61,772)	—	(61,772)
匯兌調整	1,089	—	1,089
於2025年12月31日	974,625	393,901	1,368,526

於2023年、2024年及2025年12月31日，總賬面淨值分別約為人民幣55,418,000元、人民幣43,202,000元及人民幣42,247,000元的若干土地使用權已被質押，以擔保貴集團的若干計息銀行借款及銀行融資(附註33)。

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

於各往績記錄期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

貴集團

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	484,475	832,798	1,125,751
新租賃	318,950	312,725	129,502
因業務合併而增加(附註42)	124,862	72,588	–
年內確認的利息增加(附註8)	32,993	51,067	56,618
付款	(128,428)	(143,194)	(169,823)
提早取消租賃	(54)	(233)	(53,021)
匯兌調整	–	–	(1,674)
年末賬面值	832,798	1,125,751	1,087,353
分析為：			
流動部分	75,508	109,122	113,581
非流動部分	757,290	1,016,629	973,772

租賃負債的到期分析披露如下：

	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
一年內	75,508	109,122	113,581
第二年	86,115	104,020	111,003
第三至第五年(包括首尾兩年)	227,864	307,828	310,647
五年後	443,311	604,781	552,122
總計	832,798	1,125,751	1,087,353

(c) 於損益中確認的租賃相關金額如下：

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
租賃負債利息	32,993	51,067	56,618
使用權資產折舊費用	90,261	135,053	144,070
與短期租賃有關的開支	1,755	15,545	5,833
於損益中確認的總金額	125,009	201,665	206,521

(d) 有關租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註39披露。

貴集團作為出租人

(1) 來自投資物業的租金收入

貴集團根據經營租賃安排出租其投資物業(附註15)(包括位於中國內地的一處工業物業)，議定租期介乎一至十年。

	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
租金收入	53,269	63,054	65,254

附錄一

會計師報告

貴集團於未來期間根據與其租戶的經營租賃應收的未貼現租賃付款如下：

	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
一年內	46,389	14,291	42,953
一年後但於兩年內	3,887	3,887	–
兩年後但於三年內	3,887	–	–
總計	54,163	18,178	42,953

17. 商譽

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初：			
成本	1,234,389	1,609,439	1,616,362
累計減值	(34,562)	(43,244)	(56,848)
賬面淨值	1,199,827	1,566,195	1,559,514
收購附屬公司(附註42)	375,050	6,923	–
年內減值	(8,682)	(13,604)	(355,865)
於年末	1,566,195	1,559,514	1,203,649

商譽的減值測試

透過業務合併取得的商譽(扣除減值)乃分配至以下現金產生單位以進行減值測試：

	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
新浙北 ¹	20,556	20,556	20,556
明州康復 ²	267,579	267,579	158,006
溫州深藍 ³	32,319	18,715	13,693
南昌明州康復 ⁴	76,362	76,362	34,950
杭州明州康復 ⁵	273,772	273,772	250,944
武漢明州康復 ⁶	126,983	126,983	102,765
南京明州康復 ⁷	106,727	106,727	106,727
寧波北侖明州康復 ⁸	85,018	85,018	71,557
常州明州康復 ⁹	98,457	98,457	–
長沙明州康復 ¹⁰	101,132	101,132	83,235
浙北明州 ¹¹	91,430	91,430	91,430
嘉興明州 ¹²	32,669	32,669	32,669
衢州明州 ¹³	65,073	65,073	42,076
泉州明州康復 ¹⁴	106,469	106,469	106,469
餘姚明州康復 ¹⁵	79,409	79,409	79,409
廣州明州康復 ¹⁶	–	6,923	6,923
其他	2,240	2,240	2,240
總計	1,566,195	1,559,514	1,203,649

1 於2016年，貴公司一間附屬公司收購新浙北的51%股權，產生商譽人民幣20,556,000元。貴公司將該商譽分配至新浙北的主要資產組。新浙北的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為12.51%、12.27%及14.19%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算新浙北五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於各有關期間末並無減值。

- 2 於2017年，貴公司一間附屬公司收購明州康復的100%股權，產生商譽人民幣267,579,000元。貴公司將該商譽分配至明州康復的主要資產組。明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.28%、15.05%及15.45%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，明州康復的賬面值減值人民幣109,573,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣109,573,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 3 貴公司一間附屬公司於2017年收購溫州深藍的100%股權，產生商譽人民幣75,564,000元。貴公司將該商譽分配至溫州深藍的主要資產組。溫州深藍的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為12.56%、13.16%及16.03%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算溫州深藍五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，溫州深藍的賬面值分別減值人民幣43,245,000元、人民幣13,604,000元及人民幣5,022,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣43,245,000元、人民幣13,604,000元及人民幣5,022,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 4 於2021年，貴公司一間附屬公司收購南昌明州康復的85%股權，產生商譽人民幣76,362,000元。貴公司將該商譽分配至南昌明州康復的主要資產組。南昌明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.05%、14.89%及16.01%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算南昌明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，南昌明州康復的賬面值減值人民幣41,412,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣41,412,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 5 於2021年，貴公司一間附屬公司收購杭州明州康復的84%股權，產生商譽人民幣273,772,000元。貴公司將該商譽分配至杭州明州康復的主要資產組。杭州明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.21%、14.98%及15.63%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算杭州明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，杭州明州康復的賬面值減值人民幣22,828,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣22,828,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 6 於2022年，貴公司一間附屬公司收購武漢明州康復的100%股權，產生商譽人民幣126,983,000元。貴公司將該商譽分配至武漢明州康復的主要資產組。武漢明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.58%、15.29%及15.80%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算武漢明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，武漢明州康復的賬面值減值人民幣24,218,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣24,218,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 7 於2022年，貴公司一間附屬公司收購南京明州康復的100%股權，產生商譽人民幣106,727,000元。貴公司將該商譽分配至南京明州康復的主要資產組。南京明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.38%、15.82%及16.07%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算南京明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於各有關期間末並無減值。

- 8 於2022年，貴公司一間附屬公司收購寧波北侖明州康復的100%股權，產生商譽人民幣85,018,000元。貴公司將該商譽分配至寧波北侖明州康復的主要資產組。寧波北侖明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.23%、15.17%及15.69%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算寧波北侖明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，寧波北侖明州康復的賬面值減值人民幣13,461,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣13,461,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 9 於2022年，貴公司一間附屬公司收購常州明州康復的100%股權，產生商譽人民幣98,457,000元。貴公司將該商譽分配至常州明州康復的主要資產組。常州明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.28%、15.20%及14.82%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算常州明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，常州明州康復的賬面值減值人民幣98,457,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣98,457,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 10 於2022年，貴公司一間附屬公司收購長沙明州康復的100%股權，產生商譽人民幣101,132,000元。貴公司將該商譽分配至長沙明州康復的主要資產組。長沙明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為14.94%、14.83%及15.57%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算長沙明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，長沙明州康復的賬面值減值人民幣17,897,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣17,897,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 11 於2023年，貴公司一間附屬公司收購浙北明州的100%股權，產生商譽人民幣91,430,000元。貴公司將該商譽分配至浙北明州的主要資產組。浙北明州的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為14.35%、14.16%及14.81%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算浙北明州五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於各有關期間末並無減值。
- 12 於2023年，貴公司一間附屬公司收購嘉興明州的100%股權，產生商譽人民幣32,669,000元。貴公司將該商譽分配至嘉興明州的主要資產組。嘉興明州的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.04%、15.22%及15.67%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算嘉興明州五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於各有關期間末並無減值。
- 13 於2023年，貴公司一間附屬公司收購衢州明州的100%股權，產生商譽人民幣65,073,000元。貴公司將該商譽分配至衢州明州的主要資產組。衢州明州的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.05%、15.02%及15.34%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算衢州明州五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於2023年及2024年末並無減值。截至2025年12月31日止年度，衢州明州的賬面值減值人民幣22,997,000元。因此，商譽的賬面值撇減人民幣22,997,000元。已確認的減值虧損計入綜合損益及其他全面收益表的「商譽減值虧損」。
- 14 於2023年，貴公司一間附屬公司收購泉州明州康復的100%股權，產生商譽人民幣106,469,000元。貴公司將該商譽分配至泉州明州康復的主要資產組。泉州明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年

及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.08%、15.02%及15.76%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算泉州明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於各有關期間末並無減值。

- 15 於2023年，貴公司一間附屬公司收購餘姚明州康復的100%股權，產生商譽人民幣79,409,000元。貴公司將該商譽分配至餘姚明州康復的主要資產組。餘姚明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為14.96%、14.91%及15.29%。於2023年、2024年及2025年12月31日用於推算餘姚明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零、零及零。董事認為，於各有關期間末並無減值。
- 16 於2024年，貴公司一間附屬公司收購廣州明州康復的65%股權，產生商譽人民幣6,923,000元。貴公司將該商譽分配至廣州明州康復的主要資產組。廣州明州康復的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用高級管理層批准的涵蓋五年期的財務預算為基礎的現金流量預測。於2024年及2025年12月31日應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為15.12%及14.69%。於2024年及2025年12月31日用於推算廣州明州康復五年期後現金流量的增長率分別為零及零。董事認為，於2024年及2025年12月31日並無減值。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，現金產生單位的使用價值計算採用了若干假設。以下為管理層據以編製現金流量預測以進行商譽減值測試的各項主要假設的描述：

收益複合增長率—釐定分配予收益複合增長率的價值所用基準為 貴公司的歷史經營業績、增長率、行業基準以及管理層對市場發展的預期。

貼現率—所用貼現率為除稅前並反映有關單位的特定風險。

分配予市場發展及貼現率相關主要假設的價值與外部資料來源一致。

新浙北現金產生單位

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日新浙北現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	49,072	47,425	18,757

管理層認為，截至2023年、2024年及2025年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致新浙北現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	3,503	4,368

附錄一

會計師報告

敏感度分析

截至2023年及2024年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於12月31日	
	2023年	2024年
	%	%
收入複合增長率變動	0.27	0.40
除稅前貼現率變動	0.15	0.20

基於明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣109,573,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至人民幣158,006,000元。

由於明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

溫州深藍現金產生單位

基於溫州深藍現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣43,245,000元、人民幣13,604,000元及人民幣5,022,000元已分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。溫州深藍現金產生單位的商譽賬面值已於2023年、2024年及2025年12月31日分別減至人民幣32,319,000元、人民幣18,715,000元及人民幣13,693,000元。

由於溫州深藍現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

南昌明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日南昌明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	65,226	8,740

管理層認為，截至2023年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致南昌明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

敏感度分析

截至2024年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於2024年12月31日	
	%	
收入複合增長率變動	1.8	
除稅前貼現率變動	1.08	

基於南昌明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣41,412,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。南昌明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於截至2025年12月31日減至人民幣34,950,000元。

附錄一

會計師報告

由於南昌明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

杭州明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日杭州明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	13,068	26,972

敏感度分析

截至2023年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於2023年12月31日	
	%	
收入複合增長率變動	0.91	
除稅前貼現率變動	0.56	

基於杭州明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣22,828,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。杭州明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至人民幣250,944,000元。

由於杭州明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

武漢明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日武漢明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	136,182	149,183

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致武漢明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

基於武漢明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣24,218,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。武漢明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至人民幣102,765,000元。

由於武漢明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

附錄一

會計師報告

南京明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日南京明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	103,990	70,743	4,950

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致南京明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

敏感度分析

截至2025年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於2025年12月31日
	%
收入複合增長率變動	0.98
除稅前貼現率變動	0.68

寧波北侖明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日寧波北侖明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	31,477	22,933

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致寧波北侖明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

基於寧波北侖明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣13,461,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。寧波北侖明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至人民幣71,557,000元。

由於寧波北侖明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

常州明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日常州明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	170,026	141,536

附錄一

會計師報告

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致常州明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

基於常州明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣98,457,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。常州明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至零。

由於常州明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

長沙明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日長沙明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	23,360	31,482

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致長沙明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

基於長沙明州康復現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣17,897,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。長沙明州康復現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至人民幣83,235,000元。

由於長沙明州康復現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

浙北明州現金產生單位

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日浙北明州現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	11,478	14,805	21,236

管理層認為，截至2023年、2024年及2025年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致浙北明州現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

附錄一

會計師報告

嘉興明州現金產生單位

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日嘉興明州現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	12,369	6,762	1,231

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致嘉興明州現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

敏感度分析

截至2025年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於2025年12月31日	
	%	
收入複合增長率變動	0.79	
除稅前貼現率變動	0.49	

衢州明州現金產生單位

下表載列截至2023年及2024年12月31日衢州明州現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	46,378	20,074

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致衢州明州現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

基於衢州明州現金產生單位的減值測試及可收回金額，商譽減值虧損人民幣22,997,000元已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益中確認。衢州明州現金產生單位的商譽賬面值已於2025年12月31日減至人民幣42,076,000元。

由於衢州明州現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額時所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

泉州明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日泉州明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	9,444	6,163	4,286

附錄一

會計師報告

敏感度分析

截至2023年、2024年及2025年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
收入複合增長率變動	1.88	1.50	0.85
除稅前貼現率變動	1.20	0.75	0.56

餘姚明州康復現金產生單位

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日餘姚明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	12,188	21,088	1,808

管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致餘姚明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

敏感度分析

截至2025年12月31日，管理層已進行敏感度分析，以評估使現金產生單位（包括商譽及長期資產）的可收回金額等於其賬面值所需的關鍵假設的變動。在所有其他假設均維持不變的情況下，倘預測期間的收入複合增長率下降或除稅前貼現率上升，則可收回金額將等於賬面值，有關情況載列如下：

	於2025年12月31日	
	%	
收入複合增長率變動	0.42	
除稅前貼現率變動	0.22	

廣州明州康復現金產生單位

下表載列截至2024年及2025年12月31日廣州明州康復現金產生單位在減值測試下的淨空值。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的可收回金額超過其賬面值	8,157	23,821

管理層認為，截至2024年及2025年12月31日，任何主要假設的任何合理可能變動概不會導致廣州明州康復現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

附錄一

會計師報告

18. 無形資產

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	非專利技術 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日：				
成本	76,664	–	38,436	115,100
累計攤銷	(33,091)	–	(28,528)	(61,619)
賬面淨值	43,573	–	9,908	53,481
於2023年1月1日，扣除累計攤銷及減值				
添置	3,753	–	720	4,473
轉撥	5,747	–	–	5,747
因業務合併而增加(附註42)	8,916	431	–	9,347
年內計提攤銷	(9,070)	(32)	(3,528)	(12,630)
出售	(128)	–	–	(128)
匯兌調整	–	–	144	144
於2023年12月31日，扣除累計攤銷及減值	52,791	399	7,244	60,434
於2023年12月31日：				
成本	99,003	465	40,588	140,056
累計攤銷	(46,212)	(66)	(33,344)	(79,622)
賬面淨值	52,791	399	7,244	60,434
	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	非專利技術 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	99,003	465	40,588	140,056
累計攤銷	(46,212)	(66)	(33,344)	(79,622)
賬面淨值	52,791	399	7,244	60,434
於2024年1月1日，扣除累計攤銷及減值				
添置	16,069	–	180	16,249
年內計提攤銷	(10,379)	(53)	(5,318)	(15,750)
出售	(197)	–	–	(197)
匯兌調整	–	–	(535)	(535)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷及減值	58,284	346	1,571	60,201
於2024年12月31日：				
成本	114,690	465	37,584	152,739
累計攤銷	(56,406)	(119)	(36,013)	(92,538)
賬面淨值	58,284	346	1,571	60,201

附錄一

會計師報告

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	非專利技術 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
於2025年1月1日：				
成本	114,690	465	37,584	152,739
累計攤銷.....	(56,406)	(119)	(36,013)	(92,538)
賬面淨值.....	58,284	346	1,571	60,201
於2025年1月1日，扣除累計攤銷及減值.....				
添置	8,977	-	208	9,185
年內計提攤銷.....	(11,953)	(52)	(223)	(12,228)
出售	(1,374)	(25)	-	(1,399)
匯兌調整.....	1	-	92	93
轉撥	4,559	-	-	4,559
於2025年12月31日，扣除累計攤銷及減值.....	58,494	269	1,648	60,411
於2025年12月31日：				
成本	125,778	435	31,226	157,439
累計攤銷.....	(67,284)	(166)	(29,578)	(97,028)
賬面淨值.....	58,494	269	1,648	60,411

19. 於聯營公司及附屬公司的投資

(i) 於聯營公司的投資

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
分佔資產淨值.....	2,458,591	2,586,669	2,637,746
收購商譽.....	146,915	146,915	146,915
其他調整*.....	(176,673)	(154,114)	(120,121)
	2,428,833	2,579,470	2,664,540

* 根據奧克斯開雲的合夥協議，合夥企業須優先向優先級有限合夥人分配投資回報。倘流動資金不足，合夥企業可向劣後級有限合夥人借款以彌補差額。向各優先級有限合夥人實際分配的投資回報達到該合夥協議的補充協議所規定的回報後，倘有任何剩餘可分配資金（下稱「剩餘可分配資金」），該等資金須按以下方式分配：20%分配予中間級有限合夥人，其餘80%按相應比例在劣後級有限合夥人(80%)與普通合夥人(20%)之間進行分配。貴公司附屬公司作為中間級有限合夥人有權獲得剩餘可分配資金的20%。

貴集團重要聯營公司詳情如下：

名稱	所持已發行股份詳情	註冊成立／登記及 營業地點	貴集團 應佔所有權 權益百分比	主要業務
寧波奧克斯開雲醫療投資合夥企業 (有限合夥) (「奧克斯開雲」) ..	實繳註冊資本 每股人民幣1元	中國／中國內地	34.67%	投資
寧波鄞州農村商業銀行股份 有限公司.....	實繳註冊資本 每股人民幣1元	中國／中國內地	3.27%	商業銀行

附錄一

會計師報告

名稱	所持已發行股份詳情	註冊成立／登記及營業地點	貴集團應佔所有權權益百分比	主要業務
寧波通商銀行股份有限公司.....	實繳註冊資本 每股人民幣1元	中國／中國內地	9.00%	商業銀行

該等公司並無註冊任何正式英文名稱，其英文名稱由 貴公司管理層直接翻譯其中文名稱而成。

貴集團能夠透過其於董事會的代表對該等公司行使重大影響力，並有權參與財務及經營決策，惟並無控制或共同控制該等公司。因此，該等公司被視為 貴集團的聯營公司。

上述三間聯營公司均被視為 貴集團的重要聯營公司，採用權益法入賬。

下表列示聯營公司的財務資料概要（已就任何會計政策差異作出調整，並與財務報表中的賬面值對賬）：

奧克斯開雲：

	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.....	258,659	9,819	11,476
其他流動資產.....	1,527,046	1,627,256	1,400,655
流動負債.....	(33,299)	(38,455)	(45,214)
資產淨值.....	1,752,406	1,598,620	1,366,917
	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
貴集團於聯營公司的權益對賬：			
貴集團所有權比例.....	34.67%	34.67%	34.67%
貴集團應佔聯營公司資產淨值（不包括商譽）.....	607,559	554,242	473,910
調整項目.....	(176,673)	(154,114)	(120,121)
投資賬面值.....	430,886	400,128	353,789
收入.....	-	-	-
年內利潤及全面收益／（虧損）總額.....	313,962	72,855	(225,080)

寧波鄞州農村商業銀行股份有限公司：

	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
現金及現金等價物.....	40,964,428	46,814,254	52,961,453
其他流動資產.....	21,473,384	25,313,569	8,795,900
非流動資產.....	201,391,129	211,441,240	235,073,860
流動負債.....	(230,251,530)	(251,234,249)	(263,682,243)
非流動負債.....	(10,193,517)	(7,442,971)	(7,089,859)
資產淨值.....	23,383,894	24,891,843	26,059,111
歸屬於：			
母公司擁有人.....	22,583,273	23,938,493	25,077,366
非控股權益.....	800,621	953,350	981,745

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
貴集團所有權比例	3.27%	3.27%	3.27%
貴集團應佔聯營公司資產淨值(不包括商譽)	738,473	782,789	820,030
投資賬面值	738,473	782,789	820,030
收入	5,204,388	5,749,553	5,776,548
所得稅	316,039	377,353	302,632
年內利潤	1,874,565	1,913,356	1,836,890
其他全面收益／(虧損)	65,204	71,825	(258,926)
年內全面收益總額	1,939,769	1,985,181	1,577,964
歸屬於：			
母公司擁有人	1,844,584	1,826,447	1,533,703
非控股權益	95,185	158,734	44,261
已收股息	10,820	10,820	9,738

寧波通商銀行股份有限公司：

	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
現金及現金等價物	17,468,263	17,671,510	20,065,280
其他流動資產	6,798,079	6,826,746	7,192,033
非流動資產	130,949,644	149,154,901	162,480,240
流動負債	(112,166,332)	(129,122,388)	(147,310,564)
非流動負債	(30,687,885)	(30,645,898)	(27,495,816)
資產淨值	12,361,769	13,884,871	14,931,173

	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
貴集團所有權比例	9.00%	9.00%	9.00%
貴集團應佔聯營公司資產淨值(不包括商譽)	1,112,559	1,249,638	1,343,806
收購聯營公司產生的商譽	146,915	146,915	146,915
投資賬面值	1,259,474	1,396,553	1,490,721
收入	3,457,133	3,809,172	3,938,745
所得稅	120,152	173,462	200,246
年內利潤	1,222,742	1,360,372	1,512,702
其他全面收益／(虧損)	348,111	563,591	(528,598)
年內全面收益總額	1,570,853	1,923,963	984,104
已收股息	25,839	29,597	32,886

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
分佔資產淨值	1,997,947	2,179,342	2,310,751

附錄一

會計師報告

貴公司重要聯營公司詳情如下：

名稱	所持已發行股份詳情	註冊成立／登記及營業地點	貴集團 應佔所有權 權益百分比	主要業務
寧波鄞州農村商業銀行股份 有限公司.....	實繳註冊資本 每股人民幣1元	中國／中國內地	3.27%	金融
寧波通商銀行股份有限公司.....	實繳註冊資本 每股人民幣1元	中國／中國內地	9.00%	金融

有關該等兩家聯營公司的財務資料概要（已就任何會計政策差異作出調整，並與財務報表中的賬面值對賬）與 貴集團的財務資料一致。

(ii) 於附屬公司的投資

貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
投資（按成本計）.....	6,205,933	6,232,535	6,234,810

有關 貴公司主要附屬公司的詳情載於歷史財務資料附註1。

20. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動			
可收回增值稅.....	159,636	210,910	217,793
預付款項.....	258,079	196,295	196,080
按金及其他應收款項.....	93,421	136,016	162,968
融資租賃應收款項.....	196,653	82,079	40,652
出售一間附屬公司的應收代價.....	58,289	38,403	8,390
其他.....	—	18,927	—
	766,078	682,630	625,883
減值撥備.....	(87,893)	(96,946)	(64,846)
	678,185	585,684	561,037
非流動			
融資租賃應收款項.....	6,619	—	—
投資預付款項.....	500	—	50,000
出售一間附屬公司的應收代價.....	21,614	—	—
設備預付款項.....	20,140	151,286	183,796
	48,873	151,286	233,796
減值撥備.....	(1,162)	—	—
	47,711	151,286	233,796

其他應收款項的減值按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量，視乎自初始確認起信用風險是否已大幅增加而定。如應收款項的信用風險自初始確認起大幅增加，減值按全期預期信用損失計量。

附錄一

會計師報告

按金及其他應收款項撥備對賬如下：

於2023年12月31日

	12個月預期 信用損失			總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信用損失		
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	
於2023年1月1日	8,151	94,819	731	103,701
減值(撥回)/虧損	2,498	(13,781)	752	(10,531)
因不可收回而撤銷的金額	(4,115)	—	—	(4,115)
於2023年12月31日	<u>6,534</u>	<u>81,038</u>	<u>1,483</u>	<u>89,055</u>

於2024年12月31日

	12個月預期 信用損失			總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信用損失		
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	
於2024年1月1日	6,535	81,038	1,483	89,055
減值虧損	5,917	942	1,032	7,891
於2024年12月31日	<u>12,452</u>	<u>81,980</u>	<u>2,515</u>	<u>96,946</u>

於2025年12月31日

	12個月預期 信用損失			總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信用損失		
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	
於2025年1月1日	12,451	81,980	2,515	96,946
減值虧損/(撥回)	7,320	(39,246)	1,450	(30,476)
因不可收回而撤銷的金額	—	—	(1,624)	(1,624)
於2025年12月31日	<u>19,771</u>	<u>42,734</u>	<u>2,341</u>	<u>64,846</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動			
可收回增值稅	—	12,104	5,020
預付款項	45,979	21,441	21,959
按金及其他應收款項	4,428	2,755	3,070
	<u>50,407</u>	<u>36,300</u>	<u>30,049</u>
減值撥備	(924)	(521)	(575)
	<u>49,483</u>	<u>35,779</u>	<u>29,474</u>
非流動			
投資預付款項	—	—	50,000
設備預付款項	1,306	6,864	11,669
	<u>1,306</u>	<u>6,864</u>	<u>61,669</u>

其他應收款項的減值按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量，視乎自初始確認起信用風險是否已大幅增加而定。如應收款項的信用風險自初始確認起大幅增加，減值按全期預期信用損失計量。

附錄一

會計師報告

按金及其他應收款項撥備對賬如下：

於2023年12月31日

	12個月預期信用損失			總計
	第1階段	全期預期信用損失		
	人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	
於2023年1月1日	291	328	143	762
減值(撥回)/虧損	(278)	133	307	162
於2023年12月31日	<u>13</u>	<u>461</u>	<u>450</u>	<u>924</u>

於2024年12月31日

	12個月預期信用損失			總計
	第1階段	全期預期信用損失		
	人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	
於2024年1月1日	13	461	450	924
減值虧損/(撥回)	(2)	(424)	23	(403)
於2024年12月31日	<u>11</u>	<u>37</u>	<u>473</u>	<u>521</u>

於2025年12月31日

	12個月預期信用損失			總計
	第1階段	全期預期信用損失		
	人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	
於2025年1月1日	11	37	473	521
減值(撥回)/虧損	80	(22)	(4)	54
於2025年12月31日	<u>91</u>	<u>15</u>	<u>469</u>	<u>575</u>

21. 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
製成品	2,685,050	3,296,484	3,500,172
原材料	392,664	473,472	550,971
在製品	64,582	175,375	126,228
履約成本	53,752	55,464	66,585
醫療物資	60,590	76,339	59,097
	<u>3,256,638</u>	<u>4,077,134</u>	<u>4,303,053</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
製成品	263,862	219,170	262,284
原材料	2,385	3,931	4,131
在製品	4,554	7,799	11,218
履約成本	784	1,175	2,094
	<u>271,585</u>	<u>232,075</u>	<u>279,727</u>

附錄一

會計師報告

22. 合約資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
來自以下各項的合約資產：			
智能配電、智能用電及新能源產品銷售	395,911	517,109	626,091
減值撥備	(19,905)	(27,312)	(37,236)
賬面淨值	<u>376,006</u>	<u>489,797</u>	<u>588,855</u>

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，合約資產初始確認為智能配電、智能用電及新能源產品銷售所賺取的收入，金額反映貴集團預期有權獲得以換取該等貨品或服務的代價。合約資產包括應收保留金。於保固期屆滿後並無任何產品質量問題，確認為合約資產的金額重新分類至貿易應收款項。2023年至2025年合約資產增加乃由於有關期間智能配電、智能用電及新能源產品的持續銷售增加。

收回或結算於各有關期間末的合約資產的預計時間如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	182,699	165,131	220,631
一年後	193,307	324,666	368,224
合約資產總值	<u>376,006</u>	<u>489,797</u>	<u>588,855</u>

合約資產減值虧損撥備的變動如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	17,569	19,905	27,312
減值虧損淨額	2,336	7,408	9,929
因不可收回而撇銷的金額	–	(1)	(5)
於年末	<u>19,905</u>	<u>27,312</u>	<u>37,236</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。計量合約資產預期信用損失的撥備率乃基於貿易應收款項的撥備率，因合約資產與貿易應收款項均自相同客戶群產生。合約資產撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別（即按地區、產品類型、客戶類型及評級，以及信用函或其他形式的信用保險承保範圍劃分）的貿易應收款項逾期天數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

下表載列有關使用撥備矩陣計量貴集團合約資產信用風險狀況的資料：

	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
預期信用損失率	5.03%	5.28%	5.95%
賬面總值	395,911	517,109	626,091
預期信用損失	19,905	27,312	37,236

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
來自以下各項的合約資產：			
智能配電及智能用電產品銷售	151,349	119,058	119,434
減值撥備	(7,567)	(5,953)	(5,972)
賬面淨值	<u>143,782</u>	<u>113,105</u>	<u>113,462</u>

收回或結算於各有關期間末的合約資產的預計時間如下：

	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
一年內	90,682	29,564	19,697
一年後	53,100	83,541	93,765
合約資產總值	<u>143,782</u>	<u>113,105</u>	<u>113,462</u>

合約資產減值虧損撥備的變動如下：

	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
於年初	6,212	7,567	5,953
減值虧損淨額	1,355	(1,614)	19
於年末	<u>7,567</u>	<u>5,953</u>	<u>5,972</u>

下表載列有關使用撥備矩陣計量 貴公司合約資產信用風險狀況的資料：

	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
預期信用損失率	5.00%	5.00%	5.00%
賬面總值	151,349	119,058	119,434
預期信用損失	<u>7,567</u>	<u>5,953</u>	<u>5,972</u>

23. 貿易應收款項及應收票據

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
貿易應收款項	2,321,144	3,183,229	3,202,655
應收票據	200,182	309,420	278,131
減值	(131,156)	(153,227)	(221,746)
貿易應收款項及應收票據	<u>2,390,170</u>	<u>3,339,422</u>	<u>3,259,040</u>

貴集團與其客戶的交易以賒銷為主。信用期通常介乎一至六個月。貴集團尋求對其尚未收回的應收款項維持嚴格的控制，並設定信用控制流程，盡量降低信用風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。貿易應收款項及應收票據不計息。應收票據的賬齡在六個月內。

附錄一

會計師報告

貴集團基於收入確認日期的貿易應收款項及應收票據（扣除虧損撥備）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	2,327,281	3,263,420	3,131,037
1至2年	56,065	52,137	122,302
2至3年	6,824	23,865	5,701
總計	2,390,170	3,339,422	3,259,040

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	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
於年初	108,378	131,156	153,227
減值虧損淨額	22,170	23,598	69,480
因不可收回而撇銷的金額	(361)	(1,527)	(961)
其他	969	-	-
於年末	131,156	153,227	221,746

就貿易應收款項及應收票據而言，貴集團應用國際財務報告準則第9號簡化法，按整個存續期預期信用損失計量虧損撥備。為計量預期信用損失，貿易應收款項已按個別基準（就存在嚴重財務困難的債務人而言）進行評估，或按照債務人的財務質素及基於貿易應收款項及應收票據賬齡的歷史信用虧損經驗，採用撥備矩陣進行評估，並作出適當調整，以反映當前及前瞻性資料。

於2023年12月31日

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	0.19%	2,331,626	(4,345)	2,327,281
賬齡1至2年	31.67%	82,054	(25,989)	56,065
賬齡2至3年	61.66%	17,797	(10,973)	6,824
賬齡超過3年	100.00%	8,671	(8,671)	-
單獨計提	100.00%	81,178	(81,178)	-
		2,521,326	(131,156)	2,390,170

於2024年12月31日

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	0.12%	3,267,416	(3,996)	3,263,420
賬齡1至2年	28.95%	73,377	(21,240)	52,137
賬齡2至3年	55.18%	53,241	(29,376)	23,865
賬齡超過3年	100.00%	12,388	(12,388)	-
單獨計提	100.00%	86,227	(86,227)	-
		3,492,649	(153,227)	3,339,422

於2025年12月31日

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	0.55%	3,148,319	(17,282)	3,131,037
賬齡1至2年	29.95%	174,587	(52,285)	122,302

附錄一

會計師報告

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬齡2至3年	60.00%	14,251	(8,550)	5,701
賬齡超過3年	100.00%	28,839	(28,839)	–
單獨計提	100.00%	114,790	(114,790)	–
		<u>3,480,786</u>	<u>(221,746)</u>	<u>3,259,040</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
貿易應收款項	235,996	252,007	261,354
應收票據	9,518	133,639	1,054
減值	(6,531)	(3,948)	(4,977)
貿易應收款項及應收票據	<u>238,983</u>	<u>381,698</u>	<u>257,431</u>

貴公司基於收入確認日期的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)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	234,190	379,241	253,770
1至2年	2,068	2,275	3,653
2至3年	2,725	182	8
總計	<u>238,983</u>	<u>381,698</u>	<u>257,431</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	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
於年初	6,132	6,531	3,948
減值虧損淨額	399	(2,583)	1,029
於年末	<u>6,531</u>	<u>3,948</u>	<u>4,977</u>

於2023年12月31日

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	0.27%	234,832	(642)	234,190
賬齡1至2年	29.99%	2,954	(886)	2,068
賬齡2至3年	60.00%	6,812	(4,087)	2,725
賬齡超過3年	100.00%	916	(916)	–
		<u>245,514</u>	<u>(6,531)</u>	<u>238,983</u>

於2024年12月31日

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	0.47%	381,048	(1,807)	379,241
賬齡1至2年	29.99%	3,251	(976)	2,275
賬齡2至3年	60.00%	455	(273)	182

附錄一

會計師報告

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬齡超過3年.....	100.00%	892	(892)	—
		<u>385,646</u>	<u>(3,948)</u>	<u>381,698</u>

於2025年12月31日

	預期信用損失率	賬面總值	預期信用損失	賬面淨值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內.....	1.09%	256,570	(2,800)	253,770
賬齡1至2年.....	29.99%	5,218	(1,565)	3,653
賬齡2至3年.....	57.89%	19	(11)	8
賬齡超過3年.....	100.00%	601	(601)	—
		<u>262,408</u>	<u>(4,977)</u>	<u>257,431</u>

24. 按公允價值計入其他全面收益的應收款項

	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
按公允價值計入其他全面收益的應收票據.....	<u>166,045</u>	<u>218,532</u>	<u>236,175</u>

所有該等按公允價值計入其他全面收益的應收票據的賬齡均為六個月內。

25. 金融資產轉讓

未全部終止確認的已轉讓金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向其若干供應商背書賬面值分別為人民幣143,315,000元、人民幣170,577,000元及人民幣179,412,000元的若干獲中國內地銀行承兌的應收票據（「已背書票據」），以結算應付該等供應商的貿易應付款項（「背書」）。貴公司董事認為，貴集團保留了大部分風險及回報，包括與已背書票據有關的違約風險，因此，其繼續悉數確認已背書票據的賬面值及相關已結算貿易應付款項。於背書後，貴集團並無保留使用已背書票據的任何權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押已背書票據。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，通過已背書票據結算且供應商對其擁有追索權的貿易應付款項總金額分別為人民幣509,662,000元、人民幣513,984,000元及人民幣708,612,000元。

已全部終止確認的已轉讓金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向其若干供應商背書若干獲中國內地銀行承兌的應收票據，以結算總賬面值分別為人民幣2,162,317,000元、人民幣708,010,000元及人民幣718,094,000元的應付該等供應商的貿易應付款項。於各有關期間末，終止確認票據於一至六個月內到期。根據《中華人民共和國票據法》，終止確認票據持有人可以不按先後順序，對包括貴集團在內的已終止票據債務人中的任何一人、數人或者全體行使追索權（「持續參與」）。貴公司董事認為，在無承兌銀行違約的情況下，終止確認票據持有人向貴集團提出申索的風險極低。貴集團已轉讓與終止確認票據有關的絕大部分風險及回報。因此，其已悉數終止確認終止確認票據的賬面值及相關貿易應付款項。貴集團持續參與終止確認票據及用於回購該等終止確認票據的未折現現金流量所產生虧損的最大風險等於其賬面值。貴公司董事認為，貴集團持續參與終止確認票據的公允價值並不重大。

26. 衍生金融工具

	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：			
商品期貨合約.....	2,262	—	159
遠期外匯合約.....	—	—	59
總計.....	<u>2,262</u>	<u>—</u>	<u>218</u>

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
負債：			
商品期貨合約.....	—	18,927	—
外匯期權.....	—	3,754	432
	—	22,681	432

衍生工具於訂立衍生工具合約當日初步按公允價值確認，其後於各報告期末重新計量至其公允價值。衍生工具用於經濟對沖，不得用作投機投資。然而，當衍生工具不符合對沖會計標準時，出於會計目的，將被分類為「持作交易」類衍生工具，並作為按公允價值計入損益的金融資產入賬。

現金流量對沖—銅採購期貨合約

銅採購期貨合約被指定為預測銅採購的現金流量對沖中的對沖工具。該等預測交易高度可能發生。由於銅採購期貨合約的條款與預期高度可能發生的預測交易的條款相符，故被對沖項目與對沖工具之間具有經濟關係。為計量對沖有效性，貴集團將對沖工具的公允價值變動與所對沖風險應佔的所對沖項目的公允價值變動進行比較。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於期內損益中確認的對沖有效部分分別為人民幣10,127,000元、人民幣16,223,000元及人民幣(455,000)元，於投資收入中確認的無效部分分別為人民幣3,028,000元、人民幣15,579,000元及人民幣(3,807,000)元。

現金流量對沖—外幣風險

貴集團面臨的外匯風險主要來自以美元及歐元計值的金融資產及負債。貴集團持續監控外幣交易額以及外幣資產及負債的規模，以盡量降低其外匯風險。此外，貴集團或會訂立遠期外匯合約或貨幣掉期協議以對沖外匯風險。貴集團於2023年及2025年訂立遠期外匯合約。

截至2023年及2025年12月31日止年度，於損益中確認的對沖有效部分分別為人民幣(7,750,000)元及人民幣352,000元，於投資收入中確認的無效部分分別為人民幣(863,000)元及零。

貴集團的所有其他衍生工具均不符合對沖會計處理的條件，因此，其公允價值的變動將即時於損益中的「其他收入及收益」或「其他開支」內確認。

27. 按公允價值計入損益的金融資產

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動資產：			
上市股權投資，以公允價值計量*.....	28,358	28,036	35,042
理財產品**.....	25,366	801,574	529,138
	53,724	829,610	564,180
非流動資產：			
非上市股權投資，以公允價值計量.....	952,112	756,411	939,098
	1,005,836	1,586,021	1,503,278

* 上市股權投資指於聯交所上市的股本證券。該等投資的公允價值乃基於各有關期間末的市場報價確定。

** 上述中國內地銀行發行的理財產品強制分類為按公允價值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量不僅限於支付本金及利息。

28. 現金及銀行結餘及已質押存款

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	5,042,686	4,140,697	5,059,387
已質押存款.....	410,252	398,471	366,080

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
小計	5,452,938	4,539,168	5,425,467
減：短期定期存款利息*	–	(8,663)	(11,472)
已質押存款*：			
就應付票據作出的已質押存款	(143,304)	(95,892)	(71,202)
就開具保函作出的已質押存款	(254,118)	(292,387)	(280,275)
就履約保函作出的已質押定期存款	–	(1,529)	–
就遠期匯率期權作出的已質押存款	(12,830)	–	–
就銅採購期貨合約作出的已質押存款	–	–	(3,131)
現金及現金等價物	5,042,686	4,140,697	5,059,387
以下貨幣計值：			
人民幣	4,725,470	3,381,952	3,906,058
美元	49,734	292,627	721,581
歐元	132,903	315,754	263,855
港元	26,042	23,416	–
印尼盾	53,623	92,359	74,402
其他	54,914	34,589	93,491
	5,042,686	4,140,697	5,059,387

* 於2023年、2024年及2025年12月31日，短期定期存款的利息分別為零、人民幣8,663,000元及人民幣11,472,000元，該等存款均以人民幣計值。

人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團可通過獲准進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率計息。短期定期存款根據貴集團的即時現金需求作出，並按各自的短期定期存款利率計息。銀行結餘存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

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	488,367	739,038	921,860
已質押存款	63,772	74,449	93,857
小計	552,139	813,487	1,015,717
減：			
已質押存款：			
就開具保函作出的已質押存款	(63,772)	(74,449)	(93,857)
現金及現金等價物	488,367	739,038	921,860
以下貨幣計值：			
人民幣	486,086	714,314	864,500
美元	1,143	18,321	57,330
歐元	1,102	6,137	3
其他	36	266	27
	488,367	739,038	921,860

29. 遞延稅項

(a) 遞延稅項資產

貴集團於各有關期間的遞延稅項資產變動如下：

	非金融資產減值		金融資產減值		衍生金融工具公允價值調整		按公允價值計入損益的金融資產的公允價值調整		按公允價值計入損益的金融資產的公允價值調整		應計費用		遞延收入		租賃負債		可供抵銷未來應課稅利潤的虧損		集團內公司間交易的本變現利潤		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	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	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	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	5,393	40,730	1,435	6,250	17,588	34,390	765	34,422	122,130	17,901	19,050	18,268	318,322												
年內於損益表(扣除)/計入的遞延稅項(附註II)	(755)	(374)	(1,435)	-	10,039	14,835	(269)	(1,205)	99,583	52,992	9,227	4,649	187,287												
於2023年12月31日及2024年1月1日	4,638	40,356	-	6,250	27,627	49,225	496	33,217	221,713	70,893	28,277	22,917	505,609												
年內於損益表計入/(扣除)的遞延稅項(附註II)	6,434	5,278	3,402	42,947	18,417	10,672	39	(2,420)	74,209	53,115	(1,551)	(11,185)	199,357												
於2024年12月31日及2025年1月1日	11,072	45,634	3,402	49,197	46,044	59,897	535	30,797	295,922	124,008	26,726	11,732	704,966												
年內於損益表(扣除)/計入的遞延稅項(附註II)	11,846	(425)	(3,337)	(5,672)	(10,185)	(11,287)	(535)	3,148	(36,720)	6,097	7,096	119	(39,855)												
於2025年12月31日	22,918	45,209	65	43,525	35,859	48,610	-	33,945	259,202	130,105	33,822	11,851	665,111												

(b) 遞延稅項負債

貴集團於各有關期間的遞延稅項負債變動如下：

	因收購附屬公司而產生的公允價值調整		固定資產折舊的暫時性差異		衍生金融工具的公允價值調整		按公允價值計入損益的金融資產的公允價值調整		應佔聯營公司的利潤及虧損		嵌入式軟件相關		使用權資產		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	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	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	1,109	1,136	856	36,592	44,854	201,511												
年內於損益表扣除/(計入)的遞延稅項(附註II)	4,668	(123)	(856)	24,119	15,367	(744)												
於2023年12月31日及2024年1月1日	5,777	1,013	-	60,711	60,221	201,511												
年內於損益表扣除/(計入)的遞延稅項(附註II)	(2,678)	4	-	(29,387)	(34,430)	6,944												
於2024年12月31日及2025年1月1日	3,099	1,017	-	31,324	25,791	208,455												
年內於損益表扣除/(計入)的遞延稅項(附註II)	(1,855)	(322)	33	29,371	(11,585)	(100)												
於2025年12月31日	1,244	695	33	60,695	14,206	208,355												

附錄一

會計師報告

為呈列目的，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表抵銷。貴集團為財務報告目的所作的遞延稅項結餘分析如下：

	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
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值.....	278,780	370,312	387,281
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額.....	113,338	15,073	23,441

於2023年、2024年及2025年12月31日，稅項虧損總額分別為人民幣526,682,000元、人民幣748,789,000元及人民幣898,733,000元，其中大部分產生於中國內地。

於2023年、2024年及2025年12月31日，未確認稅項虧損金額分別為人民幣243,108,000元、人民幣252,533,000元及人民幣285,090,000元，該等虧損將於五至十年內到期，可用於抵銷產生該等虧損的附屬公司的未來應課稅利潤。於2023年、2024年及2025年12月31日，未確認暫時性差異金額分別為人民幣19,801,000元、人民幣11,936,000元及人民幣49,751,000元。由於認為不大可能有應納稅利潤可用於抵扣該等稅項虧損及暫時性差異，故並無就該等稅項虧損及暫時性差異確認遞延稅項資產。

30. 貿易應付款項及應付票據

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
貿易應付款項.....	2,173,054	2,970,138	3,414,593
應付票據.....	620,695	490,210	414,848
總計.....	2,793,749	3,460,348	3,829,441

貿易應付款項不計息且一般於一至三個月期限內結算。

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
貿易應付款項.....	34,386	38,822	528,175
應付票據.....	9,442	101,571	1,041
總計.....	43,828	140,393	529,216

貿易應付款項不計息且一般於一至三個月期限內結算。

31. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期			
應付工資.....	653,215	642,620	561,849
應付增值稅.....	91,854	190,692	189,044
其他應付稅項.....	44,620	55,717	69,551
按金.....	350,200	412,810	431,100
設備及工程應付款項.....	123,163	155,444	204,432
應計費用.....	175,752	205,143	231,329
以股份為基礎的付款相關責任.....	114,536	93,454	17,454
收購一家附屬公司非控股權益的應付代價.....	—	35,280	—
其他.....	142,434	199,092	107,691
	1,695,774	1,990,252	1,812,450

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
非即期			
長期僱員福利	1,683	2,034	2,295
收購一家附屬公司非控股權益的應付代價	—	32,821	7,303
融資租賃負債	4,268	4,126	2,373
	<u>5,951</u>	<u>38,981</u>	<u>11,971</u>

其他即期應付款項無抵押、不計息並須按要求償還。

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
即期			
應付工資	110,735	92,405	87,741
應付增值稅	13,026	37,048	3,679
其他應付稅項	3,122	6,814	18,931
按金	6,042	9,405	15,841
設備及工程應付款項	1,783	2,125	2,694
應計費用	20,254	28,087	18,594
以股份為基礎的付款相關責任	114,536	93,454	17,454
其他	5,130	4,884	19,820
	<u>274,628</u>	<u>274,222</u>	<u>184,754</u>

其他即期應付款項無抵押、不計息並須按要求償還。

32. 合約責任

合約負債明細如下：

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
合約負債			
-就銷售貨品及提供服務已收墊款	<u>1,375,924</u>	<u>1,553,656</u>	<u>1,540,469</u>

於2023年1月1日，合約負債的賬面值為人民幣311,210,000元。

貴集團的合約負債主要與為交付貨品及服務而收取的短期墊款有關。2023年至2024年的合約負債增加主要是由於貴集團於2024年的業務規模持續增長所致。合約負債於2025年保持相對穩定。

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
合約負債			
-就銷售貨品及提供服務已收墊款	<u>46,776</u>	<u>91,933</u>	<u>163,283</u>

附錄一

會計師報告

33. 計息銀行借款

貴集團

		於2023年12月31日		
	附註	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期				
銀行貸款-有抵押	(a)	2.6-3.0	2024年	161,847
銀行貸款-無抵押	(b)	2.6-2.95	2024年	24,656
總計-即期				186,503
非即期				
銀行貸款-有抵押	(a)	2.7-2.8	2025年至2026年	889,000
銀行貸款-無抵押		2.6-3.0	2025年至2026年	1,577,000
總計-非即期				2,466,000
		於2024年12月31日		
	附註	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期				
銀行貸款-有抵押	(a)	2.5-3.0	2025年	3,434
銀行貸款-無抵押		2.5-3.0	2025年	15,666
總計-即期				19,100
非即期				
銀行貸款-有抵押		2.5-2.55	2026年至2027年	796,600
銀行貸款-無抵押		2.5-2.8	2026年至2027年	2,387,660
總計-非即期				3,184,260
		於2025年12月31日		
	附註	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期				
銀行貸款-有抵押	(a)	2.24-2.80	2026年	18,426
銀行貸款-無抵押		2.24-2.50	2026年	39,837
總計-即期				58,263
非即期				
銀行貸款-有抵押		2.24-2.55	2027年	2,633,120
銀行貸款-無抵押		2.24-2.80	2027年	2,438,960
總計-非即期				5,072,080

按利率類型劃分的計息銀行借款的賬面值分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
固定利率	1,149,000	900,676	407,993
浮動利率	1,503,503	2,302,684	4,722,350
	2,652,503	3,203,360	5,130,343

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：			
須於以下期間償還的銀行貸款：			
一年內或按要求	186,503	19,100	58,263
於第二年	2,366,000	2,884,460	5,072,080
於第三至第五年 (包括首尾兩年)	100,000	299,800	–
	<u>2,652,503</u>	<u>3,203,360</u>	<u>5,130,343</u>

附註：

(a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣128,888,000元、人民幣116,069,000元及人民幣105,148,000元的計息銀行借款以 貴集團的樓宇 (附註14) 作抵押。金額分別為人民幣55,418,000元、人民幣43,202,000元及人民幣42,247,000元的計息銀行借款以 貴集團的土地使用權 (附註16(a)) 作抵押。

(b) 上述貸款結餘均以人民幣計值。

貴公司

	於2023年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款–有抵押	2.6–3.0	2024年	513
銀行貸款–無抵押	2.6–2.95	2024年	24,439
總計–即期			<u>24,952</u>
非即期			
銀行貸款–有抵押	2.8	2025年至2026年	600,000
銀行貸款–無抵押	2.6–3.0	2025年至2026年	1,477,000
總計–非即期			<u>2,077,000</u>
	於2024年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款–有抵押		2025年	–
銀行貸款–無抵押	2.5–2.8	2025年	15,381
總計–即期			<u>15,381</u>
非即期			
銀行貸款–有抵押	2.55	2026年至2027年	299,800
銀行貸款–無抵押	2.5–2.8	2026年至2027年	2,237,660
總計–非即期			<u>2,537,460</u>
	於2025年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款–有抵押	2.24–2.4	2026年	2,548
銀行貸款–無抵押	2.24–2.80	2026年	11,645
總計–即期			<u>14,193</u>
非即期			
銀行貸款–有抵押	2.24	2027年	798,000
銀行貸款–無抵押	2.24–2.80	2027年	2,288,960
總計–非即期			<u>3,086,960</u>

附錄一

會計師報告

按利率類型劃分的計息銀行借款的賬面值分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
固定利率.....	900,784	599,780	—
可變利率.....	1,201,168	1,953,061	3,101,153
	<u>2,101,952</u>	<u>2,552,841</u>	<u>3,101,153</u>
	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
分析為：			
須予償還的銀行貸款：			
一年內或按要求.....	24,952	15,381	14,193
於第二年.....	1,976,914	2,237,660	3,086,960
於第三至第五年(包括首尾兩年).....	100,086	299,800	—
	<u>2,101,952</u>	<u>2,552,841</u>	<u>3,101,153</u>

34. 遞延收入

	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
年初.....	144,152	139,406	128,052
添置.....	2,096	384	28,172
年內攤銷.....	(6,842)	(11,738)	(9,374)
年末.....	<u>139,406</u>	<u>128,052</u>	<u>146,850</u>
即期部分.....	11,693	9,376	9,376
非即期部分.....	<u>127,713</u>	<u>118,676</u>	<u>137,474</u>

35. 撥備

	產品質保	未執行虧損合約	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.....	17,248	2,133	1,000	20,381
額外撥備.....	25,226	8,185	2,730	36,141
年內使用金額.....	(16,582)	—	(100)	(16,682)
於2023年12月31日.....	25,892	10,318	3,630	39,840
分類為流動負債的部分.....	(2,429)	—	—	(2,429)
非即期部分.....	<u>23,463</u>	<u>10,318</u>	<u>3,630</u>	<u>37,411</u>
於2024年1月1日.....	25,892	10,318	3,630	39,840
額外撥備.....	16,254	1,015	10,334	27,603
年內使用金額.....	(10,347)	—	(1,909)	(12,256)
於2024年12月31日.....	31,799	11,333	12,055	55,187
分類為流動負債的部分.....	(31,799)	(9,599)	(4,594)	(45,992)
非即期部分.....	<u>—</u>	<u>1,734</u>	<u>7,461</u>	<u>9,195</u>
於2025年1月1日.....	31,799	11,333	12,055	55,187
額外撥備.....	3,547	—	4,867	8,414
年內使用金額.....	(8,174)	(5,377)	(5,251)	(18,802)
於2025年12月31日.....	27,172	5,956	11,671	44,799
分類為流動負債的部分.....	(27,172)	(5,956)	(5,965)	(39,093)
非即期部分.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,706</u>	<u>5,706</u>

附錄一

會計師報告

產品質保的期限及條款按照產品相關法律法規提供。貴集團並不提供任何額外的服務或產品質保，因此產品質保並不構成單獨的履約義務。質保撥備金額乃根據合約條款、過往質保索賠所產生成本的歷史經驗及產品銷售量估計而得出。估計基準乃按持續經營基準檢討並修訂（如適用）。

36. 股本

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
已發行及繳足：			
每股面值人民幣1.00元的普通股	1,412,070	1,411,086	1,405,209

貴公司普通股股本變動概述如下：

	已發行股份數目	股本
	千股	人民幣千元
於2023年1月1日	1,412,652	1,412,652
註銷庫存股份	(582)	(582)
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,412,070	1,412,070
註銷庫存股份	(984)	(984)
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,411,086	1,411,086
註銷庫存股份	(5,877)	(5,877)
於2025年12月31日	1,405,209	1,405,209

37. 儲備

貴集團

貴集團的儲備金額及其變動於綜合權益變動表中呈列。

(i) 資本儲備

資本儲備主要包括 貴集團的資本溢價。

(a) 截至2023年12月31日止年度，資本儲備變動的影響由以下各項構成：

截至2023年12月31日止年度，貴集團第四期及第五期受限制股份激勵計劃的24名承授人因離職不再滿足授予條件，相應尚未行使的受限制股份被購回並註銷。該等股份合計581,500股，購回代價為人民幣4,055,000元，導致股本減少人民幣582,000元，資本儲備減少人民幣3,473,000元。

截至2023年12月31日止年度，根據 貴集團第四期及第五期受限制股份激勵計劃授予的第一批受限制股份已行使。已行使股份比例為40%，即8,344,200股，導致資本儲備增加人民幣58,418,000元，同時股份獎勵儲備減少人民幣58,418,000元。

(b) 截至2024年12月31日止年度，資本儲備變動的影響由以下各項構成：

截至2024年12月31日止年度，貴集團第四期及第五期受限制股份激勵計劃的28名承授人因離職不再滿足授予條件，相應尚未行使的受限制股份被購回並註銷。該等股份合計984,200股，購回代價為人民幣6,868,000元，導致股本減少人民幣984,000元，資本儲備減少人民幣5,884,000元。

截至2024年12月31日止年度，根據 貴集團第四期及第五期受限制股份激勵計劃授予的第二批受限制股份已行使。已行使股份比例為30%，即8,092,609股，導致資本儲備增加人民幣55,368,000元，同時股份獎勵儲備減少人民幣55,368,000元。

- (c) 截至2025年12月31日止年度，資本儲備變動的影響由以下各項構成：

截至2025年12月31日止年度，貴集團第四期及第五期受限制股份激勵計劃的15名承授人因離職不再滿足授予條件，相應尚未行使的受限制股份被購回並註銷。該等股份合計121,100股，購回代價為人民幣700,000元，導致股本減少人民幣121,000元，資本儲備減少人民幣579,000元。

截至2025年12月31日止年度，貴集團已變更已回購的5,755,371股股份之用途。該等股份原用於實施員工持股計劃或受限制股份激勵計劃，其後變更為用於註銷並減少貴公司註冊資本。於2025年7月，5,755,371股股份已被註銷，導致股本減少人民幣5,756,000元及資本儲備減少人民幣112,690,000元。

截至2025年12月31日止年度，根據貴集團第四期及第五期受限制股份激勵計劃以及核心團隊持股計劃授予的第三批受限制股份已行使，共計9,189,909股，導致資本儲備增加人民幣69,653,000元，同時股份獎勵儲備減少人民幣69,653,000元。

(ii) 其他儲備

- (a) 截至2023年12月31日止年度，其他儲備變動的影響由以下各項構成：

截至2023年12月31日止年度，應佔聯營公司的其他全面收益為人民幣32,909,000元，而應佔聯營公司的其他儲備為人民幣(11,172,000)元。

於2023年4月，貴集團收購非控股股東持有的其附屬公司Aux Smart的2.25%股權，代價為人民幣37,596,280元。代價與賬面值之間的差額人民幣927,000元於其他儲備確認。該交易完成後，貴集團於Aux Smart的持股比例為100%。

於2023年5月，貴集團將其於附屬公司紹興明州康復的5%股權轉讓予非控股股東，代價為人民幣2,250,000元。代價與賬面值之間的差額人民幣589,000元於其他儲備確認。該交易完成後，貴集團於紹興明州康復的持股比例為65%。

- (b) 截至2024年12月31日止年度，其他儲備變動的影響由以下各項構成：

截至2024年12月31日止年度，應佔聯營公司的其他全面收益為人民幣51,150,000元，而應佔聯營公司的其他儲備為人民幣11,069,000元。

於2024年9月，貴集團收購非控股股東持有的其附屬公司南昌明州康復15%的股權，代價為人民幣31,250,000元。代價與賬面值之間的差額人民幣17,062,000元於其他儲備確認。該交易完成後，貴集團於南昌明州康復的持股比例為100%。

於2024年9月，貴集團收購非控股股東持有的其附屬公司杭州明州康復16%的股權，代價為人民幣75,680,000元。代價與賬面值之間的差額人民幣34,041,000元於其他儲備確認。該交易完成後，貴集團於杭州明州康復的持股比例為100%。

於2024年12月，貴集團收購非控股股東持有的其附屬公司寧波明州東部康復35%的股權，代價為人民幣115,141,250元。代價與賬面值之間的差額人民幣82,795,000元於其他儲備確認。該交易完成後，貴集團於寧波明州東部康復的持股比例為100%。

- (c) 截至2025年12月31日止年度，其他儲備變動的影響由以下各項構成：

截至2025年12月31日止年度，應佔聯營公司的其他全面虧損為人民幣54,224,000元，而應佔聯營公司的儲備為人民幣35,313,000元。

於2025年2月，貴集團將其於附屬公司溫州深藍的16%股權轉讓予非控股股東，代價為人民幣4,000,000元。代價與賬面值之間的差額人民幣1,856,000元於其他儲備確認。該交易完成後，貴集團於溫州深藍的持股比例為84%。

於2025年6月，貴集團附屬公司南通鐘秀的非控股股東減少於該附屬公司的資本。按自收購或合併日期起持續計算之附屬公司淨資產份額中，新持股比例與原持股比例之間的差額人民幣3,357,000元已於其他儲備確認。於該交易完成後，貴集團於南通鐘秀的持股比例為100%。

附錄一

會計師報告

(iii) 儲備金

根據《中華人民共和國公司法》，作為境內企業的 貴集團若干附屬公司需要將其10%的稅後利潤（根據相關中國會計準則確定）分配至其儲備金，直至該儲備金達到其註冊資本的50%。在《中華人民共和國公司法》所載若干限制的規限下，部分儲備金可轉換為註冊資本，惟資本化後的剩餘餘額不得低於註冊資本的25%。

貴公司

	資本儲備	其他儲備	庫存股	儲備金	股份獎勵儲備	保留利潤	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	3,769,013	278,123	(189,484)	429,337	88,883	660,402	5,036,274
年內全面收益總額	-	32,909	-	-	-	2,147,858	2,180,767
撥付盈餘儲備	-	-	-	214,786	-	(214,786)	-
註銷庫存股份	(3,473)	-	4,055	-	-	-	582
已購回股份	-	-	(52,373)	-	-	-	(52,373)
行使受限制股份	58,418	-	61,765	-	(58,418)	-	61,765
應佔聯營公司其他儲備	-	(11,172)	-	-	-	-	(11,172)
受限制股份獎勵應佔股息	-	-	9,129	-	-	-	9,129
向 貴公司普通股股東分派股息	-	-	-	-	-	(494,428)	(494,428)
以權益結算以股份為基礎的付款	-	1,797	-	-	48,485	-	50,282
於2023年12月31日	<u>3,823,958</u>	<u>301,657</u>	<u>(166,908)</u>	<u>644,123</u>	<u>78,950</u>	<u>2,099,046</u>	<u>6,780,826</u>
於2024年1月1日	3,823,958	301,657	(166,908)	644,123	78,950	2,099,046	6,780,826
年內全面收益總額	-	51,154	-	-	-	1,346,714	1,397,868
註銷庫存股份	(5,884)	-	6,868	-	-	-	984
已購回股份	-	-	(226,740)	-	-	-	(226,740)
行使受限制股份	55,368	-	47,120	-	(55,368)	-	47,120
應佔聯營公司其他儲備	-	(11,069)	-	-	-	-	(11,069)
受限制股份獎勵應佔股息	-	-	10,585	-	-	-	10,585
撥付盈餘儲備	-	-	-	61,420	-	(61,420)	-
向 貴公司普通股股東分派股息	-	-	-	-	-	(909,796)	(909,796)
以權益結算以股份為基礎的付款	-	1,696	-	-	39,324	-	41,020
於2024年12月31日	<u>3,873,442</u>	<u>343,438</u>	<u>(329,075)</u>	<u>705,543</u>	<u>62,906</u>	<u>2,474,544</u>	<u>7,130,798</u>
於2025年1月1日	3,873,442	343,438	(329,075)	705,543	62,906	2,474,544	7,130,798
年內全面收益總額	-	(54,194)	-	-	-	1,395,857	1,341,663
註銷庫存股份	(113,269)	-	119,146	-	-	-	5,877
行使受限制股份	66,514	-	67,473	-	(66,514)	-	67,473
應佔聯營公司其他儲備	-	35,313	-	-	-	-	35,313
受限制股份獎勵應佔股息	-	-	7,121	-	-	-	7,121
向 貴公司普通股股東分派股息	-	-	-	-	-	(1,924,286)	(1,924,286)
以權益結算以股份為基礎的付款	-	327	-	-	3,608	-	3,935
於2025年12月31日	<u>3,826,687</u>	<u>324,884</u>	<u>(135,335)</u>	<u>705,543</u>	<u>-</u>	<u>1,946,115</u>	<u>6,667,894</u>

38. 以股份為基礎的付款

為向 貴集團員工及董事提供獎勵，以獲得其服務並激勵其為 貴集團的成功作出最大努力， 貴集團已實施受限制股份激勵計劃。

於2021年12月， 貴公司向員工授予第四批受限制股份，共計14,463,500股，行使價為每股人民幣7.80元。初步授出的受限制股份須分三批歸屬，每批分別於自首次授出登記日期起計12個月、24個月及36個月後達到解除限售條件。

於2022年3月， 貴公司向員工授予第五批受限制股份，共計7,622,000股，行使價為每股人民幣7.56元。此次授出的受限制股份亦須分三批歸屬，每批分別於自首次授出登記日期起計12個月、24個月及36個月後歸屬。

於2022年8月， 貴公司購回了涉及第四期及第五期受限制股份激勵計劃來自已離職員工的678,000股受限制股份並註銷了該等股份。

於2022年12月， 貴公司向合資格員工額外授予4,675,018股受限制股份（即第四期及第五期的預留部分），行使價為每股人民幣6.64元。預留的受限制股份須分兩批等額歸屬，歸屬期自首次授出登記日期起計分別為期24個月及36個月。

於2023年5月，對第四期及第五期激勵計劃下參與者持有的受限制股份實施了第一次歸屬，合計40%的股份達到解除限售條件，共計8,344,200股。

於2023年8月， 貴公司購回了涉及第四期及第五期來自已離職員工的581,500股受限制股份並註銷了該等股份。

於2024年2月， 貴公司購回了涉及第四期及第五期來自已離職員工的872,900股受限制股份並註銷了該等股份。

於2024年5月， 貴公司以每股人民幣20.58元的購買價，利用 貴公司先前購回的股份，向核心團隊持股計劃授予2,048,590股股份。該等股份分配給予18名高級及核心管理人員以及骨幹員工。於歸屬期內，若績效考核合格，則持股計劃受益人的權益將分三期分配，分別於相關股份最終轉讓至持股計劃之日起12個月、24個月及36個月後進行分配，分配比例分別為60%、20%及20%。

於2024年5月，針對第四期及第五期受限制股份激勵計劃，第二批受限制股份已實施解除限售，共計8,092,609股達到解除限售條件。

於2024年9月， 貴公司購回了涉及第四期及第五期來自已離職員工的111,300股受限制股份並註銷了該等股份。

於2025年3月， 貴公司購回了涉及第四期及第五期來自已離職員工的79,300股受限制股份並註銷了該等股份。

於2025年5月，針對第四期及第五期受限制股份激勵計劃，第三批受限制股份已實施解除限售，共計7,958,909股達到解除限售條件。

於2025年8月及9月，針對核心團隊持股計劃，第一批受限制股份已實施解除限售，共計1,231,000股達到解除限售條件。

於2025年9月， 貴公司購回了涉及第四期及第五期來自已離職員工的41,800股受限制股份並註銷了該等股份。

已授出受限制股份的詳情如下：

授出日期	股份數目	每股認購價 人民幣元	每股於授出日期 的公允價值 人民幣元
2021年12月20日	14,463,500	7.80	15.79
2022年3月2日	7,622,000	7.56	12.50
2022年11月22日	4,675,018	6.64	13.20
2024年5月22日	2,048,590	20.58	32.88

附錄一

會計師報告

於有關期間以下受限制股份發行在外：

	受限制股份數目
於2023年1月1日	26,082,518
年內已授出	—
年內已沒收	(581,500)
年內已歸屬	(8,344,200)
於2023年12月31日	17,156,818
於2024年1月1日	17,156,818
年內已授出	2,048,590
年內已沒收	(984,200)
年內已歸屬	(8,092,609)
於2024年12月31日	10,128,599
於2025年1月1日	10,128,599
年內已沒收	(121,100)
年內已歸屬	(9,189,909)
於2025年12月31日	817,590

為換取已授出股份而獲得的服務的公允價值參考已授出股份的公允價值減合格參與者支付的認購價計量。已授出股份的公允價值乃參考授出日期的市場價格計量。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，以權益結算以股份為基礎的付款人民幣49,968,000元、人民幣40,756,000元及人民幣3,857,000元已分別計入損益。

39. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別有與樓宇租賃安排相關的使用權資產及租賃負債非現金添置人民幣318,950,000元、人民幣312,725,000元及人民幣129,502,000元。

(b) 融資活動導致的負債變動

截至2023年12月31日止年度

	計息銀行借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	813,075	484,475	1,297,550
融資現金流量導致的變動	1,819,670	(128,428)	1,691,242
新增租賃	—	318,950	318,950
業務合併(附註42)	—	124,862	124,862
利息開支(附註8)	19,758	32,993	52,751
提早取消租賃	—	(54)	(54)
於2023年12月31日	2,652,503	832,798	3,485,301

截至2024年12月31日止年度

	計息銀行借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	2,652,503	832,798	3,485,301
融資現金流量導致的變動	506,923	(143,194)	363,729
新增租賃	—	312,725	312,725
業務合併(附註42)	—	72,588	72,588
利息開支(附註8)	43,934	51,067	95,001
提早取消租賃	—	(233)	(233)
於2024年12月31日	3,203,360	1,125,751	4,329,111

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

	計息銀行借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	3,203,360	1,125,751	4,329,111
融資現金流量導致的變動	1,859,107	(169,823)	1,689,284
新增租賃	–	129,502	129,502
利息開支(附註8)	67,876	56,618	124,494
提早取消租賃	–	(53,021)	(53,021)
匯兌調整	–	(1,674)	(1,674)
於2025年12月31日	5,130,343	1,087,353	6,217,696

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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
經營活動中	1,755	15,545	5,833
融資活動中	128,428	143,194	169,823
總計	130,183	158,739	175,656

40. 資產質押

就 貴集團的計息銀行借款及銀行授信質押的 貴集團樓宇及土地使用權詳情載於歷史財務資料附註14及16(a)。

貴集團質押的存款詳情載於歷史財務資料附註28。

41. 承擔

貴集團於各有關期間末有以下合約承擔。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	66,233	136,317	88,418
機器	72,583	32,623	368,390
租賃物業裝修	–	–	13,104
總額	138,816	168,940	469,912

42. 業務合併

(a) 於2023年4月，貴公司的附屬公司Rehabilitation Medical收購浙北明州的100%股權，代價為人民幣224,000,000元。

於2023年4月，貴公司的附屬公司Rehabilitation Medical收購衢州明州的100%股權，代價為人民幣84,000,000元。

於2023年4月，貴公司的附屬公司Rehabilitation Medical收購餘姚明州康復的100%股權，代價為人民幣112,000,000元。

於2023年4月，貴公司的附屬公司Rehabilitation Medical收購泉州明州康復的100%股權，代價為人民幣129,000,000元。

於2023年4月，貴公司的附屬公司Rehabilitation Medical收購嘉興明州的100%股權，代價為人民幣37,000,000元。

於2023年12月，貴公司收購EasyMeter GmbH的100%股權，代價為人民幣196,000元。

附錄一

會計師報告

於收購日期，上述於2023年收購的公司的可識別資產及負債的公允價值如下：

收購時確認的公允價值	
人民幣千元	
物業、廠房及設備	96,309
無形資產	9,294
使用權資產	116,529
遞延稅項資產	25,695
現金及銀行結餘	124,063
貿易應收款項及應收票據	57,655
預付款項及其他應收款項	543
存貨	4,936
貿易應付款項及應付票據	(98,013)
其他應付款項及應計費用	(1,003)
租賃負債	(124,862)
按公允價值計量的可識別淨資產總值	211,146
收購商譽	375,050
以現金償付	586,196

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

2023年12月31日	
人民幣千元	
業務合併所轉讓的現金代價	586,196
於過往期間業務合併付款	-
減：已獲得的現金及銀行結餘	124,063
減：未支付購買代價	175,996
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	286,137
淨現金流出總額	286,137

自收購以來，上述被收購方為 貴集團截至2023年12月31日止年度的收入貢獻人民幣265,479,000元及為綜合利潤貢獻人民幣28,318,000元。

倘合併於年初發生，則截至2023年12月31日止年度的 貴集團收入及 貴集團利潤將分別為人民幣11,564,108,000元及人民幣1,940,390,000元。

- (b) 於2024年5月， 貴公司的全資附屬公司明州康復收購廣州明州康復65%的股權，總代價為人民幣4,459,000元。

於收購日期，上述於2024年收購的公司的可識別資產及負債的公允價值如下：

收購時確認的公允價值	
人民幣千元	
物業、廠房及設備	1,723
使用權資產	71,731
遞延稅項資產	3,221
現金及銀行結餘	750
貿易應收款項及應收票據	777
預付款項及其他應收款項	53
貿易應付款項及應付票據	(9,457)
租賃負債	(72,588)
按公允價值計量的可識別淨資產總值	(3,790)
非控股權益	(1,326)
收購商譽	6,923
以現金償付	4,459

附錄一

會計師報告

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

	2024年12月31日
	人民幣千元
業務合併所轉讓的現金代價.....	4,459
於過往期間業務合併付款.....	-
減：已獲得的現金及銀行結餘.....	749
減：未支付購買代價.....	-
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額.....	3,710
淨現金流出總額.....	3,710

自收購以來，上述被收購方為 貴集團截至2024年12月31日止年度的收入貢獻人民幣24,000元並導致綜合利潤產生虧損人民幣7,579,000元。

倘合併於年初發生，則 貴集團於該年度的收入及利潤將分別為人民幣14,604,027,000元及人民幣2,269,056,000元。

43. 出售一間附屬公司

貴公司及其附屬公司教育投資(Education Investment)與撫州市人民政府、撫州醫學院(籌)及南昌大學撫州醫學院訂立協議，據此，有關南昌大學撫州醫學院辦學改制的合作協議已提前終止。因此，教育投資有權收回初始投入資本總額合共人民幣119,903,000元。

於2023年1月，教育投資完成出售其於撫州醫學院(籌)的股權。因此，自該日起，撫州醫學院(籌)終止綜合入賬 貴集團的綜合財務報表。

	2023年
	人民幣千元
已出售資產淨值：	
物業、廠房及設備.....	57,083
無形資產.....	128
現金及銀行結餘.....	240
預付款項、按金及其他應收款項.....	19,725
其他應付款項及應計費用.....	(10,845)
小計.....	66,331
出售一間附屬公司的收益.....	50,979
未賺取財務收入.....	2,593
總代價.....	119,903
以現金支付：.....	119,903

有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

	2023年
	人民幣千元
現金代價.....	119,903
已出售現金及銀行結餘.....	(240)
長期應收款項.....	(79,903)
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額.....	39,760

44. 關聯方交易

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

貴公司董事認為，下列各方為 貴集團的重要關聯方，於往績記錄期間與 貴集團存在交易或結餘：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
寧波奧克斯電氣有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
曙一物業服務有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧克斯家電銷售有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧克斯信息技術有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧明醫療管理有限公司.....	由一間聯營公司控制的實體

關聯方名稱

與 貴集團的關係

奧克斯空調股份有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧克斯商業發展有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
杭州奧克斯置業有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
杭州奧克斯置業有限公司余杭分公司	由鄭堅江先生控制的實體
曙一物業服務有限公司杭州分公司	由鄭堅江先生控制的實體
杭州明州醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
杭州明州姑娘僑康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
杭州明州醫院	由一間聯營公司控制的實體
泰州明州康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
南京瑞霞明州康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
常熟明州康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
南昌明州贛北康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
成都奧克斯財富廣場投資有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
長沙奧盛商業發展有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
青島奧克斯置業有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
瑞安明州康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
鄭州明州康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
揚州明州康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
上海明州甬嘉康復醫院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
馬鞍山盛通房地產開發有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
台州明州護理院有限公司	由一間聯營公司控制的實體
寧波奧克斯進出口有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
安徽奧克斯智能電氣有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波匯悅人力資源有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
南昌市奧克斯電氣製造有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
東莞市奧新電子科技有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
曙一物業服務有限公司南昌分公司	由鄭堅江先生控制的實體
杭州豐強電氣科技有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波開雲華富股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華嘉股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾諾創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾賢創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾耀創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華京股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華陽股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華風股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華銳股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華勝股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾京創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾蘇創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾善創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾湘創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲眾業創業投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華順股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華慈股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波開雲華歌股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體
寧波眾玥投資管理合夥企業(有限合夥)	鄭堅江先生的一名親屬擔任執行合夥人
寧波眾森投資管理合夥企業(有限合夥)	鄭堅江先生的一名親屬擔任執行合夥人
寧波開雲華貝股權投資合夥企業(有限合夥)	由一間聯營公司控制的實體

附錄一

會計師報告

關聯方名稱	與 貴集團的關係
寧波中翼投資管理合夥企業(有限合夥).....	鄭堅江先生的一名親屬擔任執行合夥人
寧波眾電投資管理合夥企業(有限合夥).....	鄭堅江先生的一名親屬擔任執行合夥人
寧波開雲華照股權投資合夥企業(有限合夥).....	由一間聯營公司控制的實體
寧波曙一商務服務有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
杭州曙一商務服務有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
杭州明州大藥房有限公司.....	由一間聯營公司控制的實體
寧波盛遠房地產開發有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奉化曙一物業服務有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體
安徽奧松製冷設備有限公司.....	由鄭堅江先生控制的實體

(b) 與關聯方的交易

	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
購買商品及服務：			
奧克斯空調股份有限公司.....	266	2,289	11,484
杭州奧克斯置業有限公司余杭分公司.....	919	501	151
寧波奧克斯家電銷售有限公司.....	10	–	37
曙一物業服務有限公司.....	30,669	21,663	19,559
寧波奧克斯商業發展有限公司.....	1,146	975	0
寧波奧克斯信息技術有限公司.....	224	277	169
曙一物業服務有限公司杭州分公司.....	15	1,425	195
寧波奧明醫療管理有限公司.....	19	–	–
寧波鄞州農村商業銀行股份有限公司.....	15	1	1
寧波奧克斯電氣有限公司.....	2,413	18,510	3,919
杭州曙一商務服務有限公司.....	–	5	150
寧波曙一商務服務有限公司.....	–	70	717
揚州明州康復醫院有限公司.....	–	6	–
曙一物業服務有限公司南昌分公司.....	–	250	229
常熟明州大藥房有限公司.....	–	–	520
總計.....	35,696	45,972	37,131
銷售商品及提供服務：			
安徽奧松製冷設備有限公司.....	–	–	16,557
杭州明州醫院有限公司.....	7,309	17,840	13,427
上海明州甬嘉康復醫院有限公司.....	1,703	6,017	10,302
杭州明州姑娘橋康復醫院有限公司.....	5,584	8,946	9,358
寧波盛遠房地產開發有限公司.....	–	418	–
河南奧克斯智能電氣有限公司.....	–	–	7,927
杭州明州醫院.....	5,278	–	–
泰州明州康復醫院有限公司.....	5,072	5,556	4,574
南京瑞霞明州康復醫院有限公司.....	4,699	9,180	7,575
鄭州明州康復醫院有限公司.....	2,375	3,405	7,106
常熟明州康復醫院有限公司.....	3,385	9,144	6,039
南昌明州贛北康復醫院有限公司.....	2,833	7,017	7,525
成都奧克斯財富廣場投資有限公司.....	2,629	–	–
長沙奧克斯置業有限公司.....	2,597	–	–
青島奧克斯置業有限公司.....	2,551	–	–
瑞安明州康復醫院有限公司.....	2,478	3,701	6,099
揚州明州康復醫院有限公司.....	2,285	2,091	2,625
杭州奧克斯置業有限公司.....	2,160	–	–
餘姚明州康復醫院有限公司.....	2,151	–	–
寧波鄞州農村商業銀行股份有限公司.....	–	–	1,086
馬鞍山盛通房地產開發有限公司.....	1,608	–	–
奧克斯空調股份有限公司.....	1,442	2,261	1,997
台州明州護理院有限公司.....	698	176	977

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
嘉興明州護理院	640	-	-
泉州明州康復醫院	509	-	-
奧克斯集團	453	371	372
衢州明州醫院	370	-	-
寧波奧克斯電氣有限公司	311	1,567	192
曙一物業服務有限公司	40	67	69
寧波奧克斯進出口有限公司	38	59	85
安徽奧克斯智能電氣有限公司	38	34	762
Ningbo Huiyue Co., Ltd.	30	-	-
南昌市奧克斯電氣製造有限公司	23	549	30
寧波奧明醫療管理有限公司	17	11	10
寧波奧克斯信息技術有限公司	4	2	3
東莞市奧新電子科技有限公司	4	-	-
曙一物業服務有限公司南昌分公司	3	-	-
寧波通商銀行股份有限公司	-	615	741
杭州明州大藥房有限公司	-	1,464	1,782
寧波盛遠房地產開發有限公司	-	418	-
寧波奉化曙一物業服務有限公司	-	1	1
常熟明州大藥房有限公司	-	-	239
寧波奧克斯智能製造有限公司	-	-	101
寧波北侖曙一物業服務有限公司	-	-	1
總計	61,317	80,910	107,562
租賃收入：			
奧克斯空調股份有限公司	2,597	3,995	3,887
曙一物業服務有限公司	13	89	-
總計	2,610	4,084	3,887
短期租賃的租賃開支：			
寧波奧克斯商業發展有限公司	1,049	1,106	94
寧波奧克斯電氣有限公司	-	11	-
奧克斯集團	-	-	78
總計	1,049	1,117	172
利息收入：			
寧波鄞州農村商業銀行股份有限公司	97	82	51
寧波通商銀行股份有限公司	1	4	2
總計	98	86	53
租金付款：			
杭州豐強電氣科技有限公司	4,041	3,564	2,349
寧波奧克斯電氣有限公司	2,371	1,533	-
寧波奧克斯商業發展有限公司	1,113	745	97
奧克斯空調股份有限公司	398	461	651
奧克斯集團	-	-	133
總計	7,923	6,303	3,230
購買物業、廠房及設備：			
寧波奧克斯電氣有限公司	5,823	3,108	3,941
奧克斯空調股份有限公司	2,206	1,481	-
寧波奧克斯家電銷售有限公司	410	37	72
寧波奧克斯信息技術有限公司	31	-	11
曙一物業服務有限公司杭州分公司	-	-	-
曙一物業服務有限公司	-	402	-
總計	8,470	5,028	4,024
收購附屬公司：			

貴集團於2023年向關聯方收購5間附屬公司，有關詳情載於歷史財務資料附註42。

附錄一

會計師報告

上述交易乃由 貴集團與其關聯方於有關期間按 貴集團與各關聯方協商的條款進行。

(c) 貴集團主要管理人員的薪酬

	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、津貼及實物福利	7,484	5,164	3,260
績效掛鈎花紅	6,722	1,580	1,107
養老金計劃供款及社會福利	252	272	120
以權益結算以股份為基礎的付款開支	3,841	9,036	2,229
	<u>18,299</u>	<u>16,052</u>	<u>6,716</u>

(d) 與關聯方的結餘

下表載列截至所示日期與關聯方的未結清結餘：

	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
銀行結餘*			
寧波鄞州農村商業銀行股份有限公司	11,342	9,618	13,501
寧波通商銀行股份有限公司	9	10	18
總計	<u>11,351</u>	<u>9,628</u>	<u>13,519</u>

* 該等結餘計入綜合財務狀況表中的「現金及銀行結餘」。

	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
應收關聯方款項：			
貿易性質			
常熟明州康復醫院有限公司	2,346	4,599	900
杭州明州姑娘橋康復醫院有限公司	2,505	5,127	6,574
杭州明州醫院有限公司	5,402	5,426	4,272
南昌明州贛北康復醫院有限公司	1,055	3,783	3,291
南京瑞霞明州康復醫院有限公司	2,077	5,217	1,464
瑞安明州康復醫院有限公司	396	3,001	7,977
上海明州甬嘉康復醫院有限公司	205	2,708	2,271
台州明州護理院有限公司	50	123	1,072
泰州明州康復醫院有限公司	2,145	4,572	2,784
揚州明州康復醫院有限公司	366	1,371	1,440
鄭州明州康復醫院有限公司	969	1,358	1,853
奧克斯空調股份有限公司	24	–	18
杭州明州醫院	1,663	–	–
安徽奧松製冷設備有限公司	–	1,815	–
杭州明州大藥房有限公司	–	444	475
寧波盛遠房地產開發有限公司	–	457	13
常熟明州大藥房有限公司	–	–	250
安徽奧克斯智能電氣有限公司	–	–	74
杭州豐強電氣科技有限公司	292	292	235
奧克斯空調股份有限公司	–	907	189
寧波奧克斯電氣有限公司	–	1,581	–
奧克斯集團	–	–	55
總計	<u>19,495</u>	<u>42,781</u>	<u>35,207</u>

附錄一

會計師報告

應收關聯方款項為無抵押、按要求支付及免息。

	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
應付關聯方款項：			
貿易性質			
曙一物業服務有限公司	–	–	463
杭州奧克斯置業有限公司余杭分公司	–	7	–
曙一物業服務有限公司	1,849	900	900
奧克斯空調股份有限公司	2,378	3,816	3,563
曙一物業服務有限公司南昌分公司	–	–	21
安徽奧松製冷設備有限公司	–	–	13
總計	4,227	4,723	4,960

應付關聯方款項(貿易性質)基於發票日期的賬齡分析如下：

	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	4,227	4,723	4,960

	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
應付關聯方款項：			
非貿易性質			
寧波開雲華京股權投資合夥企業(有限合夥)	44,100	44,100	44,100
寧波開雲華陽股權投資合夥企業(有限合夥)	38,220	38,220	38,220
寧波開雲華風股權投資合夥企業(有限合夥)	37,800	37,800	37,800
寧波開雲華銳股權投資合夥企業(有限合夥)	33,600	33,600	33,600
寧波開雲華勝股權投資合夥企業(有限合夥)	23,520	23,520	23,520
寧波開雲眾京創業投資合夥企業(有限合夥)	18,900	18,900	–
寧波開雲眾蘇創業投資合夥企業(有限合夥)	16,380	16,380	–
寧波開雲眾善創業投資合夥企業(有限合夥)	16,200	16,200	–
寧波開雲眾湘創業投資合夥企業(有限合夥)	14,400	14,400	–
寧波開雲眾業創業投資合夥企業(有限合夥)	10,080	10,080	–
寧波開雲華順股權投資合夥企業(有限合夥)	27,090	27,090	27,090
寧波開雲華慈股權投資合夥企業(有限合夥)	23,520	23,520	10,035
寧波開雲華歌股權投資合夥企業(有限合夥)	17,640	17,640	10,429
寧波開雲華貝股權投資合夥企業(有限合夥)	7,770	7,770	3,951
寧波開雲華照股權投資合夥企業(有限合夥)	336	336	336
寧波奧克斯開雲醫療投資合夥企業(有限合夥)	66,864	66,864	66,864
Ningbo Kaiyun Huajia Venture Capital Partnership Enterprise (Limited Partnership)	29,400	–	–
Ningbo Kaiyun Zhongnuo Venture Capital Partnership Enterprise (Limited Partnership)	12,062	–	–
Ningbo Kaiyun Zhongxian Venture Capital Partnership Enterprise (Limited Partnership)	10,643	–	–

	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
Ningbo Kaiyun Zhongyao Venture Capital Partnership			
Enterprise (Limited Partnership)	6,300	–	–
寧波開雲華富股權投資合夥企業(有限合夥)	96,492	–	–
寧波眾珺投資管理合夥企業(有限合夥)	11,610	11,610	11,610
寧波中翼投資管理合夥企業(有限合夥)	7,560	7,560	4,470
寧波眾電投資管理合夥企業(有限合夥)	3,330	3,330	1,693
寧波眾森投資管理合夥企業(有限合夥)	10,080	10,080	4,302
總計	<u>583,897</u>	<u>429,000</u>	<u>318,020</u>

上述應付關聯方款項為無抵押及免息。

附錄一

會計師報告

45. 按類別劃分的金融工具

貴集團於各有關期間末各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

於2023年12月31日

	按公允價值計入損益 的金融資產	按公允價值計入其他 全面收益的金融資產	於公允價值對沖中 指定的對沖工具	按攤銷成本列賬 的金融資產	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
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	-	166,045	-	-	166,045
貿易應收款項及應收票據	-	-	-	2,390,170	2,390,170
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	-	-	-	288,703	288,703
於公允價值對沖中指定為對沖工具的衍生金融工具	-	-	2,262	-	2,262
按公允價值計入損益的金融資產	1,005,836	-	-	-	1,005,836
現金及銀行結餘	-	-	-	5,042,686	5,042,686
已質押存款	-	-	-	410,252	410,252
應收關聯方款項	-	-	-	19,495	19,495
總計	1,005,836	166,045	2,262	8,151,306	9,325,449

於2024年12月31日

	按公允價值計入 損益的金融資產	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產	按攤銷成本列賬 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	-	218,532	-	218,532
貿易應收款項及應收票據	-	-	3,339,422	3,339,422
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	-	-	178,479	178,479
按公允價值計入損益的金融資產	1,586,021	-	-	1,586,021
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資	-	253,505	-	253,505
現金及銀行結餘	-	-	4,140,697	4,140,697
已質押存款	-	-	398,471	398,471
應收關聯方款項	-	-	42,781	42,781
總計	1,586,021	472,037	8,099,850	10,157,908

於2025年12月31日

	按公允價值計入 損益的金融資產	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產	於公允價值對沖中 指定的對沖工具	按攤銷成本列賬 的金融資產	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
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	-	236,175	-	-	236,175
貿易應收款項及應收票據	-	-	-	3,259,040	3,259,040
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	-	-	-	147,164	147,164
衍生金融工具	59	-	159	-	218
按公允價值計入損益的金融資產	1,503,278	-	-	-	1,503,278
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的債務投資	-	259,480	-	-	259,480
現金及銀行結餘	-	-	-	5,059,387	5,059,387
已質押存款	-	-	-	366,080	366,080
應收關聯方款項	-	-	-	35,207	35,207
總計	1,503,337	495,655	159	8,866,878	10,866,029

附錄一

會計師報告

金融負債

於2023年12月31日

	按攤銷成本列賬的 金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	2,793,749	2,793,749
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	910,353	910,353
計息銀行借款(附註33).....	2,652,503	2,652,503
應付關聯方款項.....	588,124	588,124
總計.....	6,944,729	6,944,729

於2024年12月31日

	按公允價值計入 損益的金融負債	現金流量對沖中 指定的對沖工具	按攤銷成本列賬 的金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	-	-	3,460,348	3,460,348
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	-	-	1,138,170	1,138,170
現金流量對沖中指定為對沖工具的衍生金融工具.....	3,754	18,927	-	22,681
計息銀行借款(附註33).....	-	-	3,203,360	3,203,360
應付關聯方款項.....	-	-	433,723	433,723
總計.....	3,754	18,927	8,235,601	8,258,282

於2025年12月31日

	按公允價值計入損益 的金融負債	按攤銷成本列賬 的金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	-	3,829,441	3,829,441
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	-	1,001,682	1,001,682
衍生金融工具.....	432	-	432
計息銀行借款(附註33).....	-	5,130,343	5,130,343
應付關聯方款項.....	-	322,980	322,980
總計.....	432	10,284,446	10,284,878

46. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估，現金及銀行結餘、已質押存款、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項以及計息銀行借款的即期部分的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具均於短期內到期。

貴集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告期末，財務部門對金融工具的價值變動進行分析，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值以自願交易方當前交易(強迫或清盤出售除外)中工具可交換金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值：

衍生金融工具(包括遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期)採用類似於遠期價格及掉期模式的估值技術使用現值計算方法計量。該等模式納入多項市場可觀察輸入數據，包括交易對手的信用質量、外匯即期及遠期利率以及利率曲線。遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期的賬面值與其公允價值相等。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資的非即期部分的公允價值已使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的現行利率通過對預期未來現金流量進行折現計算。經評估，公允價值與賬面值相若。

附錄一

會計師報告

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項的公允價值已使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的現行利率通過對預期未來現金流量進行折現計算。

計息銀行借款非即期部分的公允價值已使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的現行利率通過對預期未來現金流量進行折現計算。經評估，公允價值與賬面值相若。

貴集團亦投資於中國內地銀行發行的理財產品。貴集團基於具有類似條款和風險的工具的市場利率，採用折現現金流量估值模型估計該等理財產品的公允價值。

上市股權投資的公允價值乃基於市場報價。指定為按公允價值計入損益的非上市股權投資的公允價值乃根據不受可觀察市場價格或利率支持的假設，使用基於市場的估值技術估計。估值需要由董事基於行業、規模、槓桿率和策略選取可比較的上市公司（同行），從而計算得出各可識別可比較公司適當的價格倍數，如市銷率（「P/S」）倍數及市盈率（「P/E」）倍數。該倍數乃按可比較公司的企業價值除以一項盈利指標計算。該買賣倍數其後就多項考慮因素作出貼現，如流動性及可比較公司之間的規模差距（基於公司的具體事實及情況）。經貼現的倍數應用於該非上市股權投資相應的盈利指標，以計量公允價值。董事認為，透過估值技術得出的估計公允價值（計入綜合財務狀況表）及公允價值相關變動（計入損益）為合理，且於報告期末為最適當的價值。

下文概述於2023年、2024年及2025年12月31日金融工具估值所用的重大不可觀察輸入數據以及量化敏感度分析：

描述	公允價值			重大不可觀察輸入數據	輸入數據範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
	於12月31日					
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元			
非上市 股權投資.....	952,112	756,410	939,098	可比公司倍數	市銷率：0.65-23.76 市盈率：2.57-53.86 市賬率：2.45-7.41	倘可比公司倍數增加／減少5%而其他變數保持不變，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的公允價值將分別增加人民幣4,849,000元、人民幣3,791,000元及人民幣9,060,000元，及分別減少人民幣4,849,000元、人民幣3,791,000元及人民幣9,060,000元。
				缺乏市場流通性折讓（「DLOM」）	24%-41%	倘缺乏市場流通性折讓減少／增加5%而其他變數保持不變，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的公允價值將分別增加人民幣7,457,000元、人民幣5,803,000元及人民幣13,951,000元，及分別減少人民幣7,457,000元、人民幣5,803,000元及人民幣13,951,000元。

附錄一

會計師報告

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級。

以公允價值計量的資產：

於2023年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融資產				
衍生金融工具	2,262	—	—	2,262
按公允價值計入損益的金融資產	28,358	25,366	952,112	1,005,836
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收款項	—	166,045	—	166,045
	<u>30,620</u>	<u>191,411</u>	<u>952,112</u>	<u>1,174,143</u>

於2024年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融資產				
按公允價值計入損益的金融資產	28,036	801,575	756,410	1,586,021
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 債務投資	—	253,505	—	253,505
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 應收款項	—	218,532	—	218,532
	<u>28,036</u>	<u>1,273,612</u>	<u>756,410</u>	<u>2,058,058</u>

於2025年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融資產				
衍生金融工具	159	59	—	218
按公允價值計入損益的金融資產	35,042	529,138	939,098	1,503,278
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 債務投資	—	259,480	—	259,480
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 應收款項	—	236,175	—	236,175
	<u>35,201</u>	<u>1,024,852</u>	<u>939,098</u>	<u>1,999,151</u>

附錄一

會計師報告

按公允價值計量的負債：

於2023年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計
	於活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融負債				
衍生金融工具	—	—	—	—

於2024年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計
	於活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融負債				
衍生金融工具	18,927	3,754	—	22,681

於2025年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計
	於活躍市場的報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融負債				
衍生金融工具	—	432	—	432
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	—	7,303	7,303
	—	432	7,303	7,735

47. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具(衍生工具除外)包括現金及銀行結餘、已質押存款及計息銀行借款。該等金融工具的主要目的是支持貴集團的經營。貴集團擁有多項其他金融資產及負債，如經營直接產生的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

貴集團亦訂立衍生交易，包括遠期外匯及外匯掉期。其目的是管理貴集團業務及其資金來源所產生的貨幣風險。

貴集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信用風險及流動資金風險。董事審閱及同意管理各項該等風險的政策，並概述如下。貴集團有關衍生工具的會計政策載於財務資料附註2.3。

利率風險

貴集團面臨的公允價值變動風險主要與貴集團的浮動利率計息銀行借款有關。

下表列示在所有其他變量維持不變的情況下，貴集團除稅後利潤(通過對浮息借款的影響)及貴集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點上調/(下調)	除稅前利潤 (減少)/增加 人民幣千元	權益(減少)/增加 人民幣千元
2023年12月31日			
人民幣	100	16,500	14,025
人民幣	(100)	(16,500)	(14,025)
2024年12月31日			
人民幣	100	23,000	19,550

附錄一

會計師報告

	基點上調／(下調)	除稅前利潤 (減少)／增加 人民幣千元	權益(減少)／增加 人民幣千元
人民幣	(100)	(23,000)	(19,550)
2025年12月31日			
人民幣	100	50,990	43,342
人民幣	(100)	(50,990)	(43,342)

外匯風險

貴集團的交易性貨幣風險主要來自於海外地區銷售產品。

因此，貴集團面臨外匯風險。

下表列示在所有其他變量維持不變的情況下，貴集團除稅前利潤（由於貨幣資產及負債的公允價值變動）於各有關期間末對美元及歐元匯率合理可能變動的敏感度。其餘貨幣金額並不重大，且不會單獨測試。

於2023年12月31日

	美元／歐元匯率上升／ (下降)(以基點為單位)	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元	權益增加／(減少) 人民幣千元
若人民幣兌美元貶值	100	492	492
若人民幣兌美元升值	(100)	(492)	(492)
若人民幣兌歐元貶值	100	1,329	1,329
若人民幣兌歐元升值	(100)	(1,329)	(1,329)
若人民幣兌其他貨幣貶值	100	3,102	3,102
若人民幣兌其他貨幣升值	(100)	(3,102)	(3,102)

於2024年12月31日

	美元／歐元匯率上升／ (下降)(以基點為單位)	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元	權益增加／(減少) 人民幣千元
若人民幣兌美元貶值	100	4,773	4,773
若人民幣兌美元升值	(100)	(4,773)	(4,773)
若人民幣兌歐元貶值	100	3,772	3,772
若人民幣兌歐元升值	(100)	(3,772)	(3,772)
若人民幣兌其他貨幣貶值	100	3,862	3,974
若人民幣兌其他貨幣升值	(100)	(3,862)	(3,974)

於2025年12月31日

	美元／歐元匯率上升／ (下降)(以基點為單位)	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元	權益增加／(減少) 人民幣千元
若人民幣兌美元貶值	100	9,470	9,470
若人民幣兌美元升值	(100)	(9,470)	(9,470)
若人民幣兌歐元貶值	100	3,114	3,114
若人民幣兌歐元升值	(100)	(3,114)	(3,114)
若人民幣兌其他貨幣貶值	100	6,554	6,554
若人民幣兌其他貨幣升值	(100)	(6,554)	(6,554)

信用風險

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易，且不要求提供抵押品。根據貴集團的政策，所有要求以信用條款進行交易的客戶均須接受信用核實程序。此外，應收款項結餘會受到持續監察，貴集團面臨的壞賬風險並不重大。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團面臨信用風險，因為貴集團的貿易應收款項中分別有22.57%、20.05%及16.19%是應收貴集團最大客戶的款項，分別有30.47%、33.23%及25.58%是應收貴集團五大客戶的款項。貴集團致力對其未收回應收款項維持嚴格控制，並設有信用控制部門以將信用風險減至最低。

附錄一

會計師報告

最大風險敞口及年末分階段分類

下表列示基於貴集團信用政策的信用質量及按賬面總值呈列的最大信用風險敞口（主要基於於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有依據的資料），以及於各有關期間末的年末分階段分類。

2023年12月31日

	12個月預期 信用損失	全期預期信用損失			總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	—	—	81,178	2,440,148	2,521,326
合約資產	—	—	379	395,532	395,911
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產**	263,458	18,149	17,774	—	299,381
現金及銀行結餘	5,042,686	—	—	—	5,042,686
於公允價值對沖中指定為對沖工具的 衍生金融工具	2,262	—	—	—	2,262
按公允價值計入損益的金融資產	1,005,836	—	—	—	1,005,836
已質押存款	410,252	—	—	—	410,252
應收關聯方款項	19,495	—	—	—	19,495
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 應收款項	—	—	—	166,045	166,045
	<u>6,743,989</u>	<u>18,149</u>	<u>99,331</u>	<u>3,001,725</u>	<u>9,863,194</u>

2024年12月31日

	12個月預期 信用損失	全期預期信用損失			總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	—	—	86,227	3,406,422	3,492,649
合約資產	—	—	1,533	515,576	517,109
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產**	140,104	33,368	20,375	—	193,847
現金及銀行結餘	4,140,697	—	—	—	4,140,697
已質押存款	398,471	—	—	—	398,471
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務投資	253,505	—	—	—	253,505
應收關聯方款項	42,781	—	—	—	42,781
按公允價值計入損益的金融資產	1,586,021	—	—	—	1,586,021
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收款項	—	—	—	218,532	218,532
	<u>6,561,579</u>	<u>33,368</u>	<u>108,135</u>	<u>4,140,530</u>	<u>10,843,612</u>

附錄一

會計師報告

2025年12月31日

	12個月預期 信用損失		全期預期信用損失		總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	—	—	114,790	3,365,996	3,480,786
合約資產	—	—	6,244	619,847	626,091
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產**	94,897	55,616	20,884	—	171,397
現金及銀行結餘	5,059,387	—	—	—	5,059,387
已質押存款	366,080	—	—	—	366,080
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務投資	259,480	—	—	—	259,480
應收關聯方款項	35,207	—	—	—	35,207
按公允價值計入損益的金融資產 以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的應收款項	1,503,278	—	—	236,175	1,503,278
	—	—	—	236,175	236,175
	<u>7,318,329</u>	<u>55,616</u>	<u>141,918</u>	<u>4,222,018</u>	<u>11,737,881</u>

* 就 貴集團應用簡化方法計提減值的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的資料於財務資料附註23披露。

** 倘計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產並未逾期，且無資料顯示該等金融資產的信用風險自初始確認以來有顯著增加，其信用質量被視為「正常」。否則，該等金融資產的信用質量被視為「可疑」。

有關 貴集團來自貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的信用風險敞口的進一步定量數據分別於財務資料附註23及20披露。

流動資金風險

貴集團通過監控流動比率來監控其流動資金風險，流動比率通過比較流動資產與流動負債計算得出。

貴集團的流動資金主要取決於 貴集團能否維持充足的經營現金流入以在到期時履行債務責任，以及能否獲得外部融資以滿足未來承諾資本開支。

根據 貴集團的供應商融資安排，相關貿易應付款項是應付予單一對手方而非個別供應商。這導致 貴集團須與單一對手方結算大筆金額，而非與多名供應商結算較小金額。然而， 貴集團受該等安排涵蓋的應付貿易款項的付款期限與其他應付貿易款項的付款期限相同，或延長至不超過180日。鑒於付款期限並無顯著延長，管理層認為供應商融資安排不會導致流動資金過度集中風險。有關安排的詳情於財務資料附註30披露。

於各有關期間末，根據合約未貼現付款， 貴集團金融負債的到期情況如下：

	於2023年12月31日				
	按要求	1年內	1至5年	5年以上	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
貿易應付款項及應付票據	2,793,749	—	—	—	2,793,749
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	906,085	—	4,268	—	910,353
計息銀行借款	—	191,266	2,577,726	—	2,768,992
應付關聯方款項	588,124	—	—	—	588,124
租賃負債	—	124,560	1,007,949	—	1,132,509
總計	<u>4,287,958</u>	<u>315,826</u>	<u>3,589,943</u>	<u>—</u>	<u>8,193,727</u>

附錄一

會計師報告

	於2024年12月31日				
	按要求	1年內	1至5年	5年以上	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
貿易應付款項及應付票據.....	3,460,348	–	–	–	3,460,348
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 ..	1,101,223	–	36,947	–	1,138,170
計息銀行借款.....	–	32,956	3,342,122	–	3,375,078
應付關聯方款項.....	433,723	–	–	–	433,723
租賃負債.....	–	167,724	1,308,276	–	1,476,000
總計	<u>4,995,294</u>	<u>200,680</u>	<u>4,687,345</u>	<u>–</u>	<u>9,883,319</u>

	於2025年12月31日				
	按要求	1年內	1至5年	5年以上	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
貿易應付款項及應付票據.....	3,829,441	–	–	–	3,829,441
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 ..	992,006	–	9,676	–	1,001,682
計息銀行借款.....	–	64,393	5,275,617	–	5,340,010
應付關聯方款項.....	322,980	–	–	–	322,980
租賃負債.....	–	170,653	1,331,190	–	1,501,843
總計	<u>5,144,427</u>	<u>235,046</u>	<u>6,616,483</u>	<u>–</u>	<u>11,995,956</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障 貴集團持續經營的能力，以便能通過與風險水平對應的服務定價，繼續為股東帶來回報及令其他利益相關方受益。

貴集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本結構， 貴集團可能會調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股份。 貴集團不受任何外部施加的資本要求規限。於有關期間，資本管理的目標、政策或流程並無任何變動。

貴集團根據資產負債比率監控資本。於各有關期間末的該比率如下：

	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
資產總值.....	<u>21,513,021</u>	<u>24,476,486</u>	<u>25,786,564</u>
負債總額.....	<u>10,359,713</u>	<u>12,202,548</u>	<u>14,010,935</u>
資產負債比率*	48%	50%	54%

* 資產負債比率按負債總額除以資產總值再乘以100%計算。

48. 有關期間後事項

除歷史財務資料附註12所披露的股息分派外，2025年12月31日之後並無其他重大事件。

49. 後續財務報表

貴公司、 貴集團或 貴集團現時旗下任何概無就2025年12月31日之後的任何期間編製任何經審核財務報表。