

附錄一

會計師報告

致寧波韻昇股份有限公司及中國國際金融香港證券有限公司列位董事就歷史財務資料出具之會計師報告

緒言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就寧波韻昇股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)的歷史財務資料(載於第[•]頁至第[•]頁)作報告，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」)的綜合損益表、全面收入表、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 貴集團綜合財務綜合財務報表、 貴公司財務狀況表和主要會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。載於第[•]頁至第[•]頁的歷史財務資料為本報告的組成部分，其乃就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而編製，以供載入 貴公司日期為[•]的文件(「文件」)。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準編製真實而中肯之歷史財務資料，並對其認為使歷史財務資料之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述所必需之內部控制負責。

申報會計師之責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第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。該準則要求我們須遵守道德準則，並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否並無重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們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。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而公允的歷史財務資料相關的內部監控，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非就實體內部監控的成效發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司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，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

附錄一

會計師報告

意見

我們認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準，歷史財務資料真實而公允地反映 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 貴集團於往績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

編製歷史財務資料時，並無對第I-[•]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註11，當中載有 貴公司於有關期間已付股息的資料

[•]

執業會計師

香港

[編纂]

附 錄 一

會 計 師 報 告

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下載列歷史財務資料，其為本會計師報告之組成部分。

相關財務報告(歷史財務資料以之為依據)由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則審計(「相關財務報表」)。

歷史財務資料乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有說明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位(人民幣千元)。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

截至12月31日止年度				
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
營收	5	5,326,265	4,998,213	5,417,044
銷售成本		<u>(5,079,011)</u>	<u>(4,437,617)</u>	<u>(4,530,844)</u>
毛利		<u>247,254</u>	<u>560,596</u>	<u>886,200</u>
其他收入及收益	5	147,511	181,101	168,183
按公平值計入損益的金融資產公平值 (虧損)/收益	6	(86,085)	(21,441)	13,721
商譽減值虧損		—	(1,314)	—
銷售及分銷開支		(89,778)	(85,726)	(127,533)
行政開支		(265,695)	(284,135)	(252,273)
研發開支		(313,656)	(205,596)	(275,888)
其他開支		(10,208)	(13,346)	(31,229)
財務成本	7	(41,227)	(32,639)	(27,915)
金融資產的減值撥回/(減值虧損)	6	81,444	(33,546)	81
分佔聯營公司損益		<u>30,768</u>	<u>13,438</u>	<u>19,531</u>
除稅前(虧損)/溢利	6	(299,672)	77,392	372,878
所得稅抵免/(開支)	10	<u>74,574</u>	<u>19,830</u>	<u>(36,787)</u>
於年內(虧損)/溢利		<u>(225,098)</u>	<u>97,222</u>	<u>336,091</u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人		(225,534)	96,585	335,349
非控股權益		<u>436</u>	<u>637</u>	<u>742</u>
		<u>(225,098)</u>	<u>97,222</u>	<u>336,091</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股 (虧損)/盈利				
基本及攤薄(人民幣)	12	<u>(0.21)</u>	<u>0.09</u>	<u>0.31</u>

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年內(虧損)/溢利	<u>(225,098)</u>	<u>97,222</u>	<u>336,091</u>
其他全面(虧損)/收益			
在往後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)/			
收益：			
年內產生之對沖工具公平值變動之有效部分	—	—	5,267
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(790)</u>
	—	—	4,477
匯兌差額：			
換算海外業務之匯兌差額	<u>740</u>	<u>291</u>	<u>(296)</u>
其他全面收入，扣除稅項	<u>740</u>	<u>291</u>	<u>4,181</u>
年內全面(虧損)/收益總額	<u>(224,358)</u>	<u>97,513</u>	<u>340,272</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人	(224,794)	96,876	339,530
非控股權益	<u>436</u>	<u>637</u>	<u>742</u>
	<u>(224,358)</u>	<u>97,513</u>	<u>340,272</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
商譽	13	1,314	—	—
物業、廠房及設備	14	1,802,407	1,926,907	1,996,200
投資物業	15	194,450	102,189	191,532
其他無形資產	16	10,651	15,177	15,389
使用權資產	17	152,850	187,050	176,776
於聯營公司的投資	18	215,416	200,546	209,402
金融投資及衍生工具	20	282,642	228,288	342,817
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	54,869	63,008	11,601
遞延稅項資產	21	180,373	225,009	212,878
定期存款	25	—	458,222	252,638
非流動資產總值		2,894,972	3,406,396	3,409,233
流動資產				
金融投資及衍生工具	20	383,008	404,170	420,672
存貨	22	1,676,350	1,400,998	1,940,223
貿易應收款項及應收票據	23	2,221,332	2,323,995	2,767,410
預付款項、按金及其他應付款項	24	97,972	162,205	156,927
可收回所得稅		5,611	6,961	5,945
受限制現金	25	—	—	536
已抵押存款	25	471	10,121	43,333
定期存款	25	—	267,804	1,090,429
現金及現金等價物	25	1,282,405	1,040,672	929,084
流動資產總值		5,667,149	5,616,926	7,354,559
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	26	942,327	1,617,260	2,524,439
衍生工具	20	1,010	—	264
其他應付款項及應計費用	27	390,176	345,789	593,517
合約負債	28	25,586	22,922	12,762
計息銀行借款	29	528,060	684,341	582,532
其他應付稅項		2,017	16,233	9,727
租賃負債	17	—	4,254	3,252
遞延收入	30	7,266	8,997	3,224
流動負債總額		1,896,442	2,699,796	3,729,717
流動資產淨值		3,770,707	2,917,130	3,624,842
資產總值減流動負債		6,665,679	6,323,526	7,034,075

附錄一

會計師報告

		於12月31日		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動負債				
計息銀行借款	29	699,000	360,000	739,100
租賃負債	17	—	—	6,732
遞延稅項負債	21	13,497	13,226	16,441
遞延收入	30	<u>8,216</u>	<u>17,862</u>	<u>15,808</u>
非流動負債總值		<u>720,713</u>	<u>391,088</u>	<u>778,081</u>
資產淨值		<u>5,944,966</u>	<u>5,932,438</u>	<u>6,255,994</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	31	1,111,758	1,099,041	1,099,041
庫存股份	31	(185,125)	(173,382)	(167,157)
儲備	33	<u>4,981,115</u>	<u>4,968,924</u>	<u>5,285,513</u>
		<u>5,907,748</u>	<u>5,894,583</u>	<u>6,217,397</u>
非控股權益		<u>37,218</u>	<u>37,855</u>	<u>38,597</u>
總權益		<u>5,944,966</u>	<u>5,932,438</u>	<u>6,255,994</u>

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔										
	股本	庫存股份	股份溢價*	股份支付 儲備*	特別安全 儲備金*	法定 公積金*	匯兌波動 儲備*	保留溢利*	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 附註31	人民幣千元 附註31	人民幣千元	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,112,368	(265,286)	1,235,731	30,425	—	402,289	2,083	3,606,378	6,123,988	10,534	6,134,522
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(225,534)	(225,534)	436	(225,098)
有關海外經營的匯兌 差額	—	—	—	—	—	—	740	—	740	—	740
年內全面虧損總額	—	—	—	—	—	—	740	(225,534)	(224,794)	436	(224,358)
轉移至儲備	—	—	—	—	12,830	—	—	(12,830)	—	—	—
動用安全儲備基金	—	—	—	—	(10,937)	—	—	10,937	—	—	—
以權益為基礎以股份作 補償	—	—	—	42,480	—	—	—	—	42,480	—	42,480
購回及註銷股份及終止 股份購回責任	(610)	4,240	(3,569)	—	—	—	—	—	61	—	61
根據股份獎勵計劃及股 份擁有權計劃授予 股份	—	75,921	61,528	(61,528)	—	—	—	—	75,921	—	75,921
收購一間附屬公司 (附註34)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26,248	26,248
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	(109,908)	(109,908)	—	(109,908)
於2023年12月31日	1,111,758	(185,125)	1,293,690	11,377	1,893	402,289	2,823	3,269,043	5,907,748	37,218	5,944,966

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

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	庫存股份	股份溢價*	股份支付 儲備*	特別安全 儲備基金*	法定 公積金*	匯兌波動 儲備*	保留溢利*	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 附註31	人民幣千元 附註31	人民幣千元	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	1,111,758	(185,125)	1,293,690	11,377	1,893	402,289	2,823	3,269,043	5,907,748	37,218	5,944,966
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	96,585	96,585	637	97,222
有關海外經營的匯兌 差額	—	—	—	—	—	—	291	—	291	—	291
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	291	96,585	96,876	637	97,513
轉移至儲備	—	—	—	—	10,244	—	—	(10,244)	—	—	—
動用安全儲備基金	—	—	—	—	(8,739)	—	—	8,739	—	—	—
由保留溢利轉移	—	—	—	—	—	5,267	—	(5,267)	—	—	—
以權益為基礎以股份作 補償	—	—	—	19,173	—	—	—	—	19,173	—	19,173
註銷股份	(12,717)	87,641	(73,144)	—	—	—	—	—	1,780	—	1,780
註銷股份激勵計劃	—	—	30,550	(30,550)	—	—	—	—	—	—	—
購回股份	—	(75,898)	—	—	—	—	—	—	(75,898)	—	(75,898)
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	(55,096)	(55,096)	—	(55,096)
於2024年12月31日	1,099,041	(173,382)	1,251,096	—	3,398	407,556	3,114	3,303,760	5,894,583	37,855	5,932,438

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔										總計	非控股權益	總權益
	股本	庫存股份	股份溢價*	股份支付儲備*	特別安全儲備基金*	法定盈餘儲備*	現金流對沖儲備*	外匯波動儲備*	其他儲備*	保留盈利*			
	人民幣千元 附註31	人民幣千元 附註31	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元 附註33	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	1,099,041	(173,382)	1,251,096	—	3,398	407,556	—	3,114	—	3,303,760	5,894,583	37,855	5,932,438
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	335,349	335,349	742	336,091
年內產生對沖工具公平值變動的有效部分	—	—	—	—	—	—	4,477	—	—	—	4,477	—	4,477
有關海外經營的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(296)	—	—	(296)	—	(296)
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	4,477	(296)	—	335,349	339,530	742	340,272
轉移至儲備	—	—	—	—	13,943	—	—	—	—	(13,943)	—	—	—
動用安全儲備基金	—	—	—	—	(9,420)	—	—	—	—	9,420	—	—	—
由保留溢利轉移	—	—	—	—	—	29,602	—	—	—	(29,602)	—	—	—
以權益為基礎以股份作補償	—	—	—	10,549	—	—	—	—	—	—	10,549	—	10,549
根據股份所有權計劃下授出的股份	—	6,225	(6,225)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
分佔一間聯營公司其他權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	24,695	—	24,695	—	24,695
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(53,812)	(53,812)	—	(53,812)
其他	—	—	1,852	—	—	—	—	—	—	—	1,852	—	1,852
於2025年12月31日	1,099,041	(167,157)	1,246,723	10,549	7,921	437,158	4,477	2,818	24,695	3,551,172	6,217,397	38,597	6,255,994

* 該等儲備賬戶指於2023年、2024年及2025年12月31日綜合財務狀況表的綜合儲備分別為人民幣4,981,115,000元、人民幣4,968,924,000元及人民幣5,285,513,000元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	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
經營活動所得現金流量				
除稅前(虧損)/溢利		(299,672)	77,392	372,878
調整項目：				
物業、廠房及設備折舊	6, 14	139,348	128,433	148,997
投資物業折舊	6, 15	8,080	10,592	8,616
使用權資產折舊	6, 17	3,989	7,597	9,229
其他無形資產攤銷	6, 16	3,216	4,117	4,693
存貨撇減至可變現淨值	6, 22	49,055	76,108	64,244
商譽減值虧損	6, 13	—	1,314	—
金融資產(減值撥回)/減值虧損淨額	6	(81,444)	33,546	(81)
分佔聯營公司溢利		(30,768)	(13,438)	(19,531)
金融投資及衍生工具的投資收入	6	(22,261)	(38,892)	(44,045)
金融投資及衍生工具的投資虧損		—	1,908	1,584
出售聯營公司的投資之收益	6	—	—	(749)
按公平值計入損益的公平值計虧損/				
(收益)	6	86,085	21,441	(13,721)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	2,827	95	8,800
財務成本	7	41,227	32,639	27,915
銀行利息收入	5	(10,122)	(30,054)	(20,337)
匯兌差額淨額	6	(15,264)	(20,469)	(4,399)
僱員以股份為基礎的報償福利	32	44,800	17,564	10,549
		(80,904)	309,893	554,642

附錄一

會計師報告

截至12月31日止年度			
	2023年	2024年	2025年
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨減少／(增加)	1,159,604	199,244	(603,469)
遞延收入(增加)／減少	(4,898)	11,377	(7,827)
預付款項及其他應收款項減少／(增加)	120,727	(48,276)	45,132
已抵押存款減少／(增加)	68,160	(9,650)	(33,212)
貿易應收款項及應收票據增加	(98,405)	(301,190)	(606,536)
貿易應付款項及應付票據(減少)／增加	(198,548)	674,933	907,179
其他應付款項及應計費用增加	116,692	1,460	110,755
合約負債增加／(減少)	9,125	(2,664)	(10,160)
受限制現金(增加)／減少	—	—	(536)
營運產生的現金	1,091,553	835,127	355,968
已收利息	10,122	30,054	20,337
已付所得稅	(14,776)	(10,602)	(27,721)
經營活動所得現金流量淨額	1,086,899	854,579	348,584
投資活動的現金流			
購買物業、廠房及設備項目	(115,888)	(48,387)	(78,328)
購買無形資產	16 (1,217)	(3,441)	(4,905)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	4,100	6,005	3,307
出售無形資產所得款項	79	—	—
收購金融投資	(1,929,492)	(429,989)	(7,904,874)
金融投資及衍生工具處置及到期	1,725,488	447,351	7,796,237
從金融投資接獲的股息	2,895	3,286	—
從聯營公司接獲的股息	39,481	2,963	5,377
聯營公司退還資金	—	23,920	33,742
於聯營公司的投資	(3,000)	—	(3,000)
收購一間附屬公司	34 81	—	—
設置定期存款	—	(990,722)	(1,392,059)
定期存款到期的所得款項	—	285,037	779,358
已收利息	—	12,066	27,270
投資活動所用現金流量淨額	(277,473)	(691,911)	(737,875)

附錄一

會計師報告

截至12月31日止年度			
	2023年	2024年	2025年
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動的現金流			
已付股息	(109,908)	(55,096)	(53,812)
購回股份	—	(75,898)	—
結付購回責任應付款項	(4,179)	(80,744)	—
出售股份擁有權計劃下已沒收股份的 所得款項淨額	—	—	1,852
行使購股權發行庫存股份的所得款項	20,905	—	—
股份擁有權計劃的所得款項	—	—	76,176
應付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
租賃開支	—	(4,432)	(4,339)
已付利息	(42,399)	(31,182)	(29,372)
新造計息銀行借款	1,720,592	925,000	979,458
償還計息銀行借款	<u>(2,455,592)</u>	<u>(1,102,520)</u>	<u>(697,000)</u>
融資活動(所用)／所得現流淨額	<u>(870,581)</u>	<u>(424,872)</u>	<u>265,457</u>
現金及現金等價物減少淨額	(61,155)	(262,204)	(123,834)
年初現金及現金等價物	1,327,886	1,282,405	1,040,672
匯率變動的影響淨額	<u>15,674</u>	<u>20,471</u>	<u>12,246</u>
年末現金及現金等價物	25 <u><u>1,282,405</u></u>	<u><u>1,040,672</u></u>	<u><u>929,084</u></u>
現金及現金等價物的結餘分析			
現金及銀行結餘	25 1,282,876	1,776,819	2,316,020
減：定期存款	25 —	726,026	1,343,067
已抵押存款	25 471	10,121	43,333
受限制現金	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>536</u>
於現金流報表及財務狀況表所示的現金及 現金等價物	<u><u>1,282,405</u></u>	<u><u>1,040,672</u></u>	<u><u>929,084</u></u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	272,682	262,712	284,752
投資物業	15	103,234	107,102	131,157
無形資產	16	1,557	5,121	4,116
使用權資產	17	42,306	32,184	31,039
於附屬公司的投資	19	2,013,274	2,074,314	2,341,087
於聯營公司的投資	18	204,719	187,724	196,708
金融投資及衍生工具	20	118,640	72,480	186,226
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	5,439	4,466	1,125
遞延稅項資產	21	130,416	179,986	174,012
定期存款	25	—	442,153	252,638
非流動資產總值		2,892,267	3,368,242	3,602,860
流動資產				
金融投資及衍生工具	20	382,712	404,170	420,516
存貨	22	705,943	699,390	845,552
貿易應收款項及應收票據	23	1,751,715	1,977,085	2,246,730
預付款項、按金及其他應付款項	24	6,115	101,096	84,707
可收回企業所得稅		879	—	—
應收附屬公司		705,682	285,038	199,318
受限制現金		—	—	1
已抵押存款	25	471	10,121	39,655
定期存款	25	—	185,666	667,235
現金及現金等價物	25	1,133,773	582,134	513,429
流動資產總值		4,687,290	4,244,700	5,017,143
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	26	639,716	917,321	1,553,394
衍生工具	20	252	—	264
其他應付款項及應計費用	27	233,162	222,531	375,241
合約負債	28	16,147	2,521	6,013
計息銀行借款	29	422,897	361,428	127,848
租賃負債	17	14,490	11,669	18,979
遞延收入	30	4,120	2,736	190
應付附屬公司款項		671,250	930,059	533,244
流動負債總額		2,002,034	2,448,265	2,615,173

附錄一

會計師報告

		於12月31日		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動資產淨值		<u>2,685,256</u>	<u>1,796,435</u>	<u>2,401,970</u>
資產總值減流動負債		<u>5,577,523</u>	<u>5,164,677</u>	<u>6,004,830</u>
非流動負債				
計息銀行借款	29	464,000	115,000	671,500
租賃負債	17	<u>6,475</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
非流動負債總額		<u>470,475</u>	<u>115,000</u>	<u>671,500</u>
資產淨值		<u><u>5,107,048</u></u>	<u><u>5,049,677</u></u>	<u><u>5,333,330</u></u>
權益				
股本	31	1,111,758	1,099,041	1,099,041
庫存股份	31	(185,125)	(173,382)	(167,157)
儲備	33	<u>4,180,415</u>	<u>4,124,018</u>	<u>4,401,446</u>
總權益		<u><u>5,107,048</u></u>	<u><u>5,049,677</u></u>	<u><u>5,333,330</u></u>

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

寧波韻昇股份有限公司（「貴公司」）為於1994年6月30日在中華人民共和國（「中國」）成立的有限公司。貴公司於上海證券交易所主板上市。貴公司註冊辦事處位於中國浙江省寧波市鄞州區揚帆路1號。

於有關期間，貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）主要從事釹鐵硼永磁體產品及磁鐵組件的研發、生產及銷售。

於有關期間末，貴公司於其附屬公司直接及間接權益，彼等全屬私人有限公司。附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／登記及經營地方及日期	已發行普通股／註冊股本的面值	貴公司應佔股權百分比		主要活動
			% 直接	% 間接	
寧波韻昇高科磁業有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2002年9月18日	人民幣82,800,000元	100.00	—	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇強磁材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 1995年12月13日	人民幣32,338,400元	95.00	4.50	生產釹鐵硼永磁
包頭韻昇強磁材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2001年5月30日	人民幣1,000,191,671元	92.94	7.03	生產釹鐵硼永磁
包頭韻昇科技發展有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2020年3月11日	人民幣485,191,671元	—	99.97	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇黏結磁體有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2003年3月21日	人民幣15,000,000元	90.00	9.00	生產磁性組品
寧波韻昇磁體元件技術有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2001年11月28日	人民幣120,000,000元	100.00	—	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇高新技術研究院附註(a)	中國／中國內地／ 1996年12月18日	人民幣4,000,000元	70.00	27.00	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇投資有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2006年7月6日	人民幣60,000,000元	90.00	—	投資控股
寧波韻昇特種金屬材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2008年10月30日	人民幣430,000,000元	90.00	9.00	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇發電機有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2008年10月30日	人民幣15,000,000元	90.00	9.00	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇裝備技術有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2013年6月3日	人民幣20,000,000元	90.00	9.00	研發釹鐵硼永磁
寧波韻昇新材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2008年11月19日	人民幣110,000,000元	100.00	—	生產釹鐵硼永磁
浙江韻昇機電有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2007年3月15日	人民幣52,000,000元	100.00	—	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇新能源汽車材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2016年3月22日	人民幣345,000,000元	100.00	—	生產釹鐵硼永磁
寧波高新區韻昇新能源有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2021年11月16日	人民幣20,000,000元	100.00	—	研發釹鐵硼永磁
寧波韻凱磁業有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2020年9月8日	人民幣100,000,000元	60.00	—	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇塗覆科技有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2017年8月30日	人民幣100,000,000元	—	99.00	生產釹鐵硼永磁
寧波韻昇磁性材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2009年7月28日	人民幣76,000,000元	—	99.50	生產釹鐵硼永磁

附錄一

會計師報告

名稱	註冊成立／登記及經營地方及日期	已發行普通股／註冊股本的面值	貴公司應佔股權百分比		主要活動
			% 直接	% 間接	
寧波市韻昇金屬材料有限公司附註(a)	中國／中國內地／ 2023年11月15日	人民幣50,000,000元	100.00	—	生產釹鐵硼永磁1
YUNSHENG (U.S.A.) INC.附註(b)	美國 1995年7月19日	5,360,000美元	100.00	—	銷售釹鐵硼永磁
Yunsheng Magnetics (Europe) GmbH (附註c)	德國 2012年11月27日	100,000歐元	—	99.00	銷售釹鐵硼永磁

附註(a)

該等實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國企業會計準則編製，由中國內地註冊的執業會計師天衡會計師事務所(特殊普通合夥)審核。

附註(b)

本實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據美利堅合眾國公認的會計準則編製，由美國註冊的執業會計師Chek Tan & Co, LLP審核。

附註(c)

本實體截至2023年12月31日止年度的法定財務報表乃根據德國會計準則編製，由德國註冊的執業會計師HSG Treuhand Heidelberg GmbH審核。截至2024年及2025年12月31日止年度尚未編製經審核財務報表。

2.1 編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，當中包括由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准所有的準則及詮釋。

在編製整個有關期間的歷史財務資料時，本集已提早採納所有自2025年1月1日起生效的國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟按公平值透過損益入賬的金融資產、按公平值透過其他全面收入入賬的應收票據及衍生金融工具則以公平值計值。

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報表。附屬公司指本公司對其具有直接或間接控制權之實體(包括結構性實體)。當 貴集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即賦予本集團現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘 貴公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本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採用與 貴公司一致的會計政策按同一報告期間編製。附屬公司的業績從 貴集團獲得控制權之日起綜合入賬並持續綜合入賬，直到該控制權終止之日止。

附錄一

會計師報告

損益及其他全面收益各部分歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉可導致非控股權益結餘錄得虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及集團內公司間交易產生的現金流量於綜合入賬時全額抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述之三項控制因素之一項或多項出現變動， 貴集團會重新評估其是否控制投資對象。未失去控制權之附屬公司所有權權益變動入賬列為權益交易。

倘 貴集團失去附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公允價值及所產生並於損益確認的任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認的 貴集團應佔組成部分乃重新分類至損益或保留利潤（如適用），基準與 貴集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團未有在歷史財務資料中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。 貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時採納有關會計準則（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂	無公共受託責任的附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第21號（修訂本）	換算為惡性通脹列報貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則 — 第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或其後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或其後開始之年度／報告期間生效

³ 尚未確定強制性生效日期，但可供採用

國際財務報告準則第18號取代了國際會計準則第1號財務報表的列報。儘管國際會計準則第1號的許多章節在幾乎沒有變化的情況下被延續下來，但國際財務報告準則第18號引入了在損益表及其他全面收入表內列報的新要求，包括規定的總額和小計。要求實體將損益表及其他全面收入表中的所有收入和費用分類為以下五個類別之一：經營活動、投資活動、融資活動、所得稅以及已終止業務，並且要列報兩個新定義的小計。它亦要求在單一註釋中披露管理層定義的績效指標，並引入了關於在主要財務報表和附註中信息的分組（匯總和拆分）以及信息位置的改善要求。此前包含在國際會計準則第1號中的一些要求被移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變更和差錯，並將其更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基礎。隨著國際財務報告準則第18號的發佈，對國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股收益和國際會計準則第34號中期財務報告進行了有限但廣泛適用修訂。此外，對其他國際財務報告會計準則也進行了少量相應的修訂。國際財務報告準則第18號及其對其他國際財務報告會計準則的相應修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前採用。要求採用追溯調整法。預料採用國際財務報告準則第18號不會對 貴集團的財務狀況造成重大影響，惟預計會影響納入財務報表內的損益及現金流量表及額外披露。

貴集團現正評估步應用後，其他新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響。迄今， 貴集團認為該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會對 貴集團的業務營運及財務狀況造成重大影響。

2.3 重大會計政策資料

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益且對其擁有重大影響力的實體。重大影響力指的是參與投資對象的財務和經營決策的權力，但不是控制或共同控制這些決策的權力。

附錄一

會計師報告

貴集團於聯營公司的投資乃按 貴集團根據權益會計法應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。 貴公司已作出調整，以使可能存在之任何不一致會計政策達致一致。 貴集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，倘於聯營公司的權益直接確認變動，則 貴集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動(倘適用)。 貴集團與其聯營公司間交易的未變現收益及虧損將以 貴集團於聯營公司的投資為限對銷，惟倘未變現虧損證明所轉讓資產存在減值則除外。收購聯營公司所產生的商譽已計入作 貴集團於聯營公司投資的一部分。

於失去對聯營公司的重大影響力時， 貴集團按其公平值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力時，聯營公司的賬面值與保留投資及出售所得款項的公平值之間的任何差額於損益中確認。

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。所轉讓對價以收購日期的公平值計量，有關公平值為 貴集團轉讓的資產於收購日期的公平值、 貴集團向被收購方前擁有人所承擔的負債及 貴集團就換取被收購方控制權所發行股權的總和。於各項業務合併中， 貴集團選擇是否以公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔比例計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他組成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含共同對創造產出的能力有重大貢獻的一項投入及一項實質性程序， 貴集團認為其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，會根據合約條款、截至收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承擔的金融資產及負債，以作出合適分類及指定。此舉包括在被收購方主合約中分割出嵌入式衍生工具。

倘業務合併是以分階段方式達成，則先前持有的股權將按其於收購日期的公平值重新計量，由此產生的任何收益或虧損於損益或其他全面收益(視乎情況而定)中確認。

收購方將轉讓的任何或然對價於收購日期按公平值確認。分類為資產或負債的或然對價根據公平值的變動以公平值計量，並於損益中確認。分類為權益的或然對價毋須重新計量，其後結算於權益入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓對價、非控股權益的已確認金額及 貴集團先前持有的被收購方股權的任何公平值總額，與所收購可識別資產及所承擔負債之間的差額。倘有關對價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，有關差額於重新評估後於損益中確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻繁地進行測試。 貴集團截至12月31日就商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，因業務合併而購入的商譽自收購日期起被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的 貴集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論 貴集團其他資產或負債是否已分配至有關單位或單位組別。

減值會通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。當現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值時，則會確認減值虧損。已就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

倘商譽被分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而有關單位的部分業務已售出，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與出售業務相關的商譽會計入有關業務的賬面值。在相關情況下售出的商譽，會根據出售業務的相對價值及現金產生單位的保留份額進行計量。

附錄一

會計師報告

公平值計量

貴集團於各個報告期末以公平值計量結構性存款。公平值指市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。公平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進行；或於未有主要市場的情況則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須屬貴集團能取用者。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）計量。

非金融資產公平值之計量則參考市場參與者從使用該資產之最高及最佳效用，或把該資產售予另一使用該資產之最高及最佳效用之市場參與者可產生之經濟效益。

貴集團使用適用於相關情況的估值方法，而其有足夠資料計量公平值，以盡量利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。

公平值於財務資料計量或披露的所有資產及負債基於對公平值計量整體屬重要的最低層輸入數據按如下所述在公平值層級中分類：

- 第一層 — 按同等資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）計算
- 第二層 — 按對公平值計量而言屬重大之可觀察（直接或間接）最低層輸入數據之估值技術計算
- 第三層 — 按對公平值計量而言屬重大之不可觀察最低層輸入數據之估值技術計算

對於在歷史財務資料以經常基準確認之資產及負債，貴集團於各報告期間根據對於公平值計量整體有重大影響之最低層輸入數據，通過重新評估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

非金融資產減值

倘某一資產出現減值跡象或須進行年度減值測試（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外）時，則對該資產的可收回金額進行估計。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本之間的較高者，並就個別資產釐定，惟有關資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，企業資產（例如總部大樓）賬面值的一部分將分配予個別現金產生單位（倘其能按合理且一致的基準進行分配），否則將分配予最小的現金產生單位組合。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率折算至現值。減值虧損於其產生期間於損益表中與已減值資產功能一致的開支類別扣除。

資產乃於各報告期間末進行評估，以決定之前已確認之減值虧損是否有不再存在或可能已經減少之跡象。倘出現該等跡象，會對該可收回金額作出估計。資產（商譽除外）過往已確認之減值虧損僅會於用以釐定資產可收回金額之估計改變時撥回，惟撥回後之金額不得高於假設過往年度並無就資產確認減值虧損而應有之賬面值（扣除任何折舊／攤銷後）。減值虧損之撥回於產生期間計入損益表，除非資產以重估值計值，在此情況下，減值虧損撥回將會根據該筆重估資產按相關會計政策入賬。

關聯方

倘任何一方符合以下條件，則視為與貴集團有關聯：

- (a) 倘該方屬以下人士或該人士的家庭近親成員，並且該人士：
 - (i) 控制或共同控制貴集團；

附錄一

會計師報告

- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 擔任 貴集團或 貴集團母公司的主要管理層成員；
- 或
- (b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員；
 - (ii) 一個實體為另一個實體的聯營公司或合營企業(或為另一個實體的母公司、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) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體是以 貴集團或 貴集團關連實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理層人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)均按成本扣除累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購入價及將資產達致運作狀況及運送至作其擬定用途的位置的任何直接應佔成本。

在物業、廠房及設備項目投入運營後產生的開支，例如維修及保養，通常在產生的期間從損益表中扣除。倘達到確認標準，則重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則 貴集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並進行相應折舊。

折舊乃採用直線法按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所使用之主要年率如下：

樓宇	2.38%
機器	9.5% to 19%
運輸設備	19% to 31.67%
電子設備	9.5% to 31.67%
翻新及租賃裝修	20% to 33.3%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期有所不同，該項目的成本將於各部分間作合理分配，而各部分會分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度結束時進行檢討及調整(倘適合)。

物業、廠房及設備項目(包括最初確認的任何重要部分)於出售時或預期無法通過其使用或出售獲得未來經濟利益時終止確認。於資產被終止確認的年度於損益表確認的出售或棄置資產的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值而持有的土地及建築物權益(包括使用權資產)。該等物業初始按成本(包括交易成本)計量。

投資物業按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。折舊按直線法計算，以於其50年的預計使用年期內分配其成本。

投資物業於處置時或於永久撤回使用且預期處置不會產生未來經濟利益時終止確認。

附錄一

會計師報告

報廢或處置投資物業產生的任何損益於報廢或處置年度在損益表內確認。

投資物業與自用物業之間的轉撥不會改變轉撥物業的賬面值，亦不會改變該物業用於計量或披露目的之成本。

其他無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。無形資產的可使用年期有限，其後按可使用經濟年期攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於各報告期間末進行檢討。

軟件

購入的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按10年的估計可使用年期攤銷，年期主要參考所購買軟件的特許期而釐定。

排污權

購入的排污權按成本減任何減值虧損列賬，並在其預計使用年期10年內按直線法攤銷，該使用年期主要是參考購入排污權的許可期限而釐定。

用水特許權

用水特許權按成本減任何減值虧損列賬，並在其預計使用年期23.5年內按直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本均於產生時計入損益表。

開發新產品項目所產生的開支僅在 貴集團能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性、具有完成該無形資產並使用或出售的意圖、無形資產產生經濟利益的方式、有足夠的資源支持以完成項目，及可靠計量開發期間開支的能力時，方予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支則於產生時支銷。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取對價，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。 貴集團確認租賃負債，以作出租賃付款及使用權資產(即使用相關資產的權利)。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出之租賃付款，減任何已收租賃獎勵。使用權資產於租期及資產的估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

倘租賃資產的擁有權於租賃期結束前轉讓予 貴集團或成本反映行使購買選擇權，則折舊按資產的估計可使用年期計算。

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃日期開始日期按於租期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠，取決於某一指數或比率之可變租賃付款及預期根據在剩餘價值擔保中將支付之金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使購買選擇權之行使價，並倘租期反映本集團行使終止選擇權，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於某一指數或比率之可變租賃付款於觸發付款之事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增長，並會因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租賃期有所變更、租賃付款有所變更(例如因指數或利率變動導致未來租賃付款有所變更)或購買有關資產的選擇權的評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對其廠房、物業及電子設備的短期租賃(即該等租賃期於開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。貴集團亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被視為低價值的電子設備及辦公設備和租賃。

短期租賃的租賃付款及低價值資產的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行事時，其於租賃開始時(或出現租賃修改時)將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有貴集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分時，則貴集團按相對獨立售價基準將合約中的對價分配至各個部分。由於其經營性質，租金收入於租期內會按直線法列賬並計入損益表之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為營收。

轉移相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報至承租人之租賃作為融資租賃入賬。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

於初步確認時，金融資產被分類為隨後按攤銷成本、以公平值計量且其變動計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流特徵及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或貴集團已應用不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，貴集團初步按公平值計量金融資產，倘金融資產並非按公平值計入損益，則加上交易成本計量。並無重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「營收確認」所載之政策按國際財務報告準則第15號客戶合約收入項下的經釐定交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或透過其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。其現金流量不是純粹為支付本金及利息的金融資產，按公平值計入損益進行分類及計量，不論其業務模式如何。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、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，其持有的業務模式是以收取合約現金流量為目標，而以公平值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產，其持有的業務模式是以收取合約現金流量及出售為目標。未以前述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

購買或出售須在一般按市場規則或慣例確定的期間內交付資產的金融資產於交易日(即貴集團承諾購買或出售該資產之日)確認。

附錄一

會計師報告

後續計量

金融資產按以下分類進行後續計量：

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使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、變更或減值時，收益及虧損於損益表內確認。

按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就以公平值計量且其變動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確認並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公平值變動於其他全面收益確認。終止確認後，於其他全面收益內確認的累計公平值變動結轉至損益表。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產在財務狀況表中按公允價值列賬，公平值的淨變動在損益表中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分(如適用))主要在下列情況下終止確認(即自貴集團的綜合財務狀況表剔除)：從資產收取現金流量的權利期滿；或貴集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利，或已承擔責任須無重大延誤地在一項「轉移」安排下向第三方悉數支付所收取的現金流量；及(a) 貴集團已轉讓資產絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團既無轉讓亦無保留資產絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓收取該項資產所產生現金流量的權利或已訂立轉移安排，貴集團評估是否或至何種程度其保留了該項資產所有權的風險及回報。當 貴集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓對該項資產的控制權，則該資產會以 貴集團繼續參與該項資產的程度確認入賬。在此情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債以反映 貴集團所保留的權利及義務為基準計量。

通過對所轉移資產提供擔保方式繼續涉入的，按資產原賬面價值與 貴集團須償還的最高對價兩者之中的較低者，確認繼續涉入形成的資產。

金融資產減值

貴集團確認對並非按公平值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損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出售所持抵押或組成合約條款的其他信用提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初步確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就由未來十二個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)而計提。就自初步確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

在各報告期間末，貴集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加。進行評估時，貴集團比較金融工具截至報告日期發生違約的風險及截至金融工具初步確認日期發生違約的風險，同時考慮無須過多成本或努力即可獲得的合理的及可支持的信息(包括歷史及前瞻性信息)。當合約付款逾期超過90天時，貴集團即認為信貸風險已顯著增加。

貴集團認為，當合約付款逾期180天時，金融資產違約。然而，於若干情況下，當內部或外部信息表明 貴集團不太可能在考慮到 貴集團所持任何信用提升措施之前全額收到未付合約款項時，貴集團亦可將一項金融資產視為違約。

金融資產在沒有合理預期收回收合約現金流量的情況下被撤銷。

附錄一

會計師報告

按攤銷成本計量的金融資產，須在下列各階段內分類以計量預期信貸虧損，並按一般方法計提減值，但採用下述簡易方法的貿易應收款項除外。

- | | | |
|------|---|--|
| 第一階段 | — | 信貸風險自最初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個月預期信貸虧損計算 |
| 第二階段 | — | 自最初確認以來信貸風險已大幅增加但並非信用減值的金融資產的金融工具，其虧損撥備按全期預期信貸虧損的金額計算 |
| 第三階段 | — | 在報告日期已發生信用減值的金融資產(但並非購買或初始信用減損的金融資產)，其虧損撥備按全期預期信貸虧損的金額計算 |

簡易方法

對於不包含重要融資組成部分的貿易應收款項或當貴集團採取可行權宜方法不調整重要融資組成部分的影響時，貴集團在計算預期信貸虧損時採用簡易方法。根據簡易方法，貴集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團根據其歷史信貸虧損經驗建立了一個撥備矩陣，並根據債務人具體的前瞻性因素及經濟環境加以調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初始確認時分類為(按適用者而定)金融工具、貸款及借款或應付款項。

所有金融負債以公平值初步確認，就應付款項而言，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項、計息銀行借款。

後續計量

金融負債按以下分類進行後續計量：

按公值計入損益的金融負債

按公值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項和借款)

初步確認後，金融負債隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響無關緊要，在這種情況下則按成本列示。終止確認負債及通過實際利率法攤銷過程中產生之盈虧於損益中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生之任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率整體部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益表作為財務成本。

終止確認金融負債

當負債之責任解除或註銷或到期時，金融負債將終止確認。

若現有金融負債由另一項來自相同貸方按完全不同之條款提供負債取代，或現有負債之條款作出重大修訂，則上述取代或修訂視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值之差額在損益表確認。

衍生金融工具及對沖會計處理

初次確認及其後計量

貴集團使用衍生金融工具如遠期貨幣合約及利率掉期，分別與外幣風險及利率風險對沖。相關衍生金融工具初次按訂立衍生合約當日之公平值確認，其後再按公平值重新計量。衍生工具在公平值為正數時以資產列賬，為負數時以負債列賬。

附錄一

會計師報告

衍生工具公平值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入損益表內，惟現金流量對沖的有效部分於其他全面收益確認並在影響損益時重新分類至損益。

就對沖會計處理而言，對沖可分類為：

- 公平值對沖，指對已確認資產或負債或一項未確認的堅定承諾之公平值變動風險所作對沖；或
- 現金流量對沖，指對現金流量變動風險所作對沖，此現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，或一項未確認的堅定承諾之外匯風險；或
- 海外業務投資淨額對沖。

於對沖關係開始時，本集團會正式指定及記錄其擬應用對沖會計法及風險管理目標之對沖關係及進行對沖之策略。

所作記錄包括對沖工具、對沖項目、所套期風險之性質，以及貴集團將如何評估對沖關係是否符合對沖有效性的要求（包括對沖無效的來源分析和如何釐定對沖比率）。倘符合所有以下效用要求，即符合對沖會計的套期關係：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險影響並無因經濟關係而「主導價值變動」。
- 對沖關係的對沖比率與本集團實際對沖的對沖項目的數量及本集團實際用以對沖該數目的被對沖項目的對沖工具數量所產生者相同。

滿足對沖會計法合資格條件的對沖按以下基準入賬：

現金流對沖

對沖工具之收益或虧損之有效部分直接於現金流量對沖儲備之其他全面收益確認，而無效部分則即時於損益表中確認。現金流量對沖儲備會調整至對沖工具之累計收益或虧損或被對沖項目之累計公平值變動（以較低者為準）。

在其他全面收益累計之金額按相關對沖交易之性質進行會計處理。如對沖交易其後導致確認一項非金融項目，則權益中之累計金額將自權益的獨立部分中轉出，並計入被對沖資產或負債之初始成本或其他賬面值。此並非重新分類調整，故不會在期內其他全面收益中確認。此亦適用於非金融資產或非金融負債之預期對沖交易其後成為肯定承諾，並應用公平值對沖會計法之情況。

就任何其他現金流量對沖而言，在其他全面收益累計之金額會於被對沖現金流量影響損益表之同一期間或各個期間重新分類至損益表作為重新分類調整。

倘終止使用現金流量對沖會計法，則已在其他全面收益中累計之金額必須保留在累計其他全面收益中，如預期被對沖的未來現金流量仍然會發生。否則，有關金額將即時重新分類至損益表作為重新分類調整。在終止使用現金流量對沖會計法後，當被對沖的現金流量發生時，任何保留在累計其他全面收益之金額按上述相關交易之性質進行會計處理。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，而倘為在製品及製成品，則包括直接原料、直接工資及適當比例的經常費用。可變現淨值根據估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本釐定。

現金及現金等價物

財務狀況表內的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行結存，以及於購入後三個月內到期的可隨時兌換成已知數額現金的短期高流動性存款，其價值變動風險不大，並以履行短期現金承諾為持有目的。

附錄一

會計師報告

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行結存，以及上述的短期存款，減須應要求償還並構成 貴集團現金管理之組成部分的銀行透支。

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)及履行該責任可能導致未來資源流出，則確認撥備，惟須能可靠估計有關責任所涉金額。

倘貼現之影響重大，則確認之撥備金額為預期需用作償還債務之未來支出於各報告期間末之現值。因時間流逝而產生之貼現現值增額於合併損益表列作財務成本。

所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。並非於損益確認的項目的所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

根據於各報告期間末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率及税法，經考慮 貴集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，即期稅項資產及負債按預期將從稅務機關收回或將向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項採用負債法就各有關期間末資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備。

所有應課稅暫時性差額均確認為遞延稅項負債，惟下列情況除外：

- 在並非屬業務合併的交易中初步確認且於交易時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損的商譽或資產或負債所產生的遞延稅項負債，亦無產生同等應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時性差額而言，倘暫時性差額的撥回時間可以控制且暫時性差額於可預見未來很可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免與任何未動用稅項虧損的結轉確認。確認遞延稅項資產以有可能以應課稅利潤抵銷可扣減暫時性差額及可動用之未動用稅項抵免與未動用稅項虧損的結轉為限，惟下列情況除外：

- 有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產於初次確認交易(並非業務合併)資產或負債時產生且於交易時並無對會計利潤或應課稅利潤或虧損構成影響，亦無產生同等應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅會於暫時性差額很可能於可預見未來撥回且應課稅利潤可用於抵銷暫時性差額時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期間末進行檢討，並於不再可能有充足應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時作出調減。未確認遞延稅項資產於各報告期間末重新評估，並於可能有充足應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率，按各有關期間末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及税法)計量。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅限於 貴集團擁有可依法執行的權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一納稅實體或不同納稅實體(其有意以淨額結算即期稅項負債及資產或變現資產以及一併結算負債)於未來各期間(其間遞延稅項負債或資產的大部分款項預計將結算或回收)徵收有關所得稅時可抵銷。

附錄一

會計師報告

政府補助

政府補助在合理肯定能收到補助且符合所有附帶條件的情況下按公平值確認。當補助涉及開支項目時，於其擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

倘補貼與一項資產有關，則其公平值將計入遞延收入賬並於有關資產的預期可使用年內按每年均等數額撥入損益表或從有關資產的賬面值中扣除並撥入損益表中。

營收確認

客戶合約營收

來自客戶合約之營收在商品轉移至客戶時按反映 貴集團就交換這些商品而預期有權收取之對價金額確認。

來自銷售產品營收

銷售產品所得營收於貨物交付予客戶時確認。履約責任於資產控制權轉移予客戶之時點確認，通常於交付貨物或經客戶確認後進行。

其他來源的營收

租金收入按時間比例基準於租期內確認。與指數或利率無關的可變租賃付款在實際發生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具的預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為資產賬面淨值的利率。

股息收入於股東收取付款的權利確立時確認，而與股息相關的經濟利益很可能流向 貴集團且股息金額能可靠計量。

合約負債

合約負債於在 貴集團轉移相關商品前自客戶接獲付款或付款到期(以較早者為準)時確認。合約負債在 貴集團履行合約(即相關商品或服務的控制權轉讓予該客戶)時確認為收益。

股份支付

貴公司設有購股權計劃及有限制性股份計劃。 貴集團的員工(包括董事)以股份支付的形式獲得報酬，員工以提供服務換取股權工具(即「股權結算交易」)。與員工進行股權結算交易的成本以授出日期的公平值為基準進行計量。外部估值師使用柏力克 — 舒爾斯模式釐定購股權的公平值。更多詳情載於歷史財務資料附註32。

於滿足履行及／或服務條件達成期間內，以股權結算的交易成本於僱員福利開支中確認，並相應增加權益。於歸屬日期之前，就各報告期末以股權結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期間已屆滿的程度及 貴集團對最終將歸屬的股權工具數目的最佳估計。期內損益表的扣除或進賬指於期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵獲授日期之公平值時，並不計及服務及非市場績效條件，但評估達成條件的可能性，作為 貴集團對最終將會歸屬股本工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獎勵獲授當日之公平值。獎勵之任何其他附帶條件(但不帶有服務要求)視作非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公平值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

對因非市場表現及／或服務條件未達成而最終未有歸屬的獎勵而言，將不會確認開支。如獎勵附帶市場或非歸屬條件，則在該情況下，不論是否達到該市場或非歸屬條件，該交易均會視作歸屬處理，惟所有其他業績及／或服務條件必須獲達成。

附錄一

會計師報告

倘股本結算獎勵之條件已修改，但符合獎勵之原有條款，則最少須確認一項支出，猶如有關條件並無修改。此外，會就任何修改確認支出，使以股份支付的公允價值總額增加，或另行對僱員有所裨益，猶如修訂日期所衡量者。倘股本結算獎勵被註銷，則被視為其已於註銷日期歸屬，而任何尚未為獎勵確認之任何支出被隨即確認。

這乃包括未能符合本集團或僱員可控制之非歸屬條件的獎勵。然而，倘以新獎勵取代已取消的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則所取消獎勵及新獎勵將按上段所述的方式視為對原有獎勵的修訂。未行使購股權的攤薄影響會反映為計算每股盈利時的額外股份攤薄。

未行使購股權的攤薄效應在計算每股盈利時反映為額外的股份攤薄。

其他員工福利

退休金計劃

貴公司及其於中國內地營運的附屬公司的僱員均須參加由地方市政府運營的界定供款計劃。該等附屬公司須按工資成本的若干百分比向該等中央退休金計劃作出供款。供款於根據該等中央退休金計劃的規定應付時於損益表內扣除。

離職福利

離職福利在 貴集團不能單方面撤回提供有關福利的提議時，或 貴集團確認涉及支付離職福利的重組費用時確認。

住房公積金及其他社會保險

貴集團根據中國內地有關法律法規就員工參與界定社會保險供款計劃，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。 貴集團每月向住房公積金及其他社會保險繳納供款。該等供款按應計基準列入損益。 貴集團對該等基金的責任限於各報告期間末應繳的供款。

借款成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要一段很久時間方能準備就緒以作擬定用途或銷售之資產)之直接應計借款成本被資本化為該等資產成本之一部分。當資產基本上可作擬定用途或銷售時，不再將有關借款成本資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借貸成本包括實體因借貸資金而產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘 貴集團於報告期間結束後但於授權刊發日期前接獲報告期間結束時已存在情況的資料，其將評估該資料是否會影響其於歷史財務資料中確認的金額。 貴集團將調整於財務資料中確認的金額，以反映報告期間結束後發生的任何調整事件，並根據新資料更新與該等情況有關的披露。對於報告期間結束後發生的非調整事件， 貴集團將不會更改於財務資料中確認的金額，但會披露非調整事件的性質及其財務影響的估計，或無法作出估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息在股東於股東會上批准後確認為負債。建議末期股息於歷史財務資料附註中披露。建議末期股息於歷史財務資料的附註內披露。中期股息會同時建議及宣派，皆因 貴公司組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息。其後，當中期股息一經建議及宣派後，即時會確認為負債。

外幣

財務報表以人民幣呈列，人民幣為 貴公司的功能貨幣。 貴集團各實體釐定其自身的功能貨幣，而計入各實體財務報表的項目均以該功能貨幣計量。 貴集團實體入賬的外幣交易初步以其各自於交易日期的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債均按於各報告期間末的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益表確認。

附錄一

會計師報告

按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目，採用公平值計量日期的匯率換算。按公平值計量的非貨幣項目換算產生的收益或虧損的處理方式與該項目公平值變動的收益或虧損確認一致（即於其他全面收入或損益確認公平值收益或虧損的項目換算差額亦分別於其他全面收入或損益確認）。

為了釐定涉及預付代價及終止非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為 貴集團初始確認因支付或收到預付代價而產生的非貨幣性資產或非貨幣負債之日期。倘於確認相關項目前有多個付款或收據，則應以這種方式確定每筆預付代價付款或收據的交易日期。

海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外貨幣。於各報告期間末，有關實體的資產及負債按各報告期間末的匯率換算為人民幣，其損益表則按照接近交易發生日期的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收入確認，並於外匯波動儲備累計，惟有關差額歸屬於非控股權益則除外。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的儲備累計金額於損益表確認。

就編製綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流發生日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度內一再發生的現金流量，將按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的歷史財務資料要求管理層作出影響收益、開支、資產及負債呈報金額以及相關披露或然披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能會導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

於應用 貴集團會計政策的過程中，管理層已作出以下判斷（涉及估計者除外），有關判斷對歷史財務資料中確認的金額影響最為重大：

遞延稅項資產

僅在可能獲得應課稅利潤作扣減未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據可能的時間、未來應課稅利潤水平以及未來稅項計劃策略作出重要管理層判斷。

遞延稅項的更多詳情載於歷史財務資料附註21。

投資物業與業主自佔物業之分類

貴集團會釐定物業是否符合資格列為投資物業，並已建立作出判斷之準則。投資物業為賺取租金或資本增值或兼取兩者而持有之物業。因此， 貴集團會考慮物業是否大致上獨立於 貴集團持有之其他資產而產生現金流量。若干物業部分是為賺取租金或資本增值而持有，另一部分則持作生產或供應貨品或服務或行政用途。倘若該等部分可單獨銷售或透過融資租賃單獨出租， 貴集團會將該等部分分開入賬。倘若該等部分不能夠單獨銷售，則僅會在持作生產或供應貨品或服務或行政用途的部分只佔極小部分時，方視該物業為投資物業。判斷乃按個別物業基準作出，以釐定配套服務所佔比例是否偏高，以致有關物業不合資格列為投資物業。

估計不確定因素

存在對下一個財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險且關於未来的主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源描述如下。

附錄一

會計師報告

應收款項預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組群（即按地區、產品類型、客戶類型及評級，以及信用證及其他形式的信用保險的覆蓋範圍）的貿易應收款項賬齡計算。

撥備矩陣初步基於 貴集團過往觀察所得違約率而計算。 貴集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟情況（即國內生產總值）預期將於未來一年惡化，從而可能導致違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對過往觀察所得違約率、預測經濟情況及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對狀況變化及預測經濟情況相當敏感。 貴集團歷史信貸虧損經驗及預測經濟情況亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關 貴集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註23披露。

非金融資產（不包括商譽）的減值

貴集團於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。 貴集團每年對具無限可使用年期的無形資產進行減值測試，以及於存在減值跡象的其他時間進行測試。其他非金融資產在有跡象顯示賬面值可能無法收回時作出減值測試。如資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，即其公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者，則視為存在減值。公平值減出售成本的計算乃按類似資產的公平磋商交易中的具約束力銷售交易或可觀察市場價格減出售資產的額外成本計算。當計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適貼現率以計算相關現金流量的現值。

存貨撥備

貴集團的存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。 貴集團就其存貨作出的撥備乃基於對可變現價值的估計，並參考存貨的庫齡及狀況以及影響該等存貨可售性的經濟情況。存貨每季度審閱以進行撥備（如適用）。存貨的進一步詳情載於歷史財務資料附註22。

金融工具的公允價值

倘某項金融工具的市場並不活躍， 貴集團會採用估值技術估計其公允價值。估值技術包括參照在市場中具有完全資訊且有買賣意願的經濟主體之間進行公平交易時確定的近期交易價格（如有）、參照實質上相同的其他工具的現行公允價值、或運用現金流量折現分析進行估算。如實際可行，估值技術會最大限度地使用可觀察市場輸入值。然而，當可觀察市場輸入數據無法獲得時，管理層須對非可觀察市場輸入數據作出估計及使用替代。進一步詳情載於歷史財務資料附註39。

4. 經營分部資料

經營分部資料

董事會在決定 貴集團資源分配及評估表現時，會檢視 貴集團的綜合業績。董事會認為， 貴集團經營一項業務分部，而分部業績的計量乃按綜合損益表及綜合全面收益所呈列的溢利得出。

地區資料

(a) 外部客戶營收

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地	4,097,631	3,562,541	3,976,941
海外*	<u>1,228,634</u>	<u>1,435,672</u>	<u>1,440,103</u>
總營收	<u>5,326,265</u>	<u>4,998,213</u>	<u>5,417,044</u>

* 海外市場包括來自亞洲（不包括中國內地）、歐盟及北美地區客戶的營收。

附錄一

會計師報告

以上營收資料乃按客戶所在地得出。

(b) 非流動資產

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地	2,412,323	2,475,090	2,581,710
美國	19,592	19,754	19,162
歐盟	42	33	28
非流動資產總值	<u>2,431,957</u>	<u>2,494,877</u>	<u>2,600,900</u>

以上非流動資產的資料乃按資產所在得出，並剔除按公平值計入損益的金融資。

有關主要客戶的資料

於有關期間，外部客戶個別營收達本集團總營收10%以上如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶A	739,450	748,856	不適用*
客戶B	535,260	不適用*	不適用*
客戶C	不適用*	不適用*	542,509

* 少於 貴集團營收10%

5. 營收，其他收入及收益

營收分析如下：

	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
客戶合約的營收	<u>5,326,265</u>	<u>4,998,213</u>	<u>5,417,044</u>

客戶合約的營收

(a) 營收資料明細

	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
貨品種類			
銷售鈹鐵硼永磁	4,663,776	4,543,867	4,822,477
銷售廢料及其他	<u>662,489</u>	<u>454,346</u>	<u>594,567</u>
總計	<u>5,326,265</u>	<u>4,998,213</u>	<u>5,417,044</u>
確認營收時間			
於某個時間點確認	<u>5,326,265</u>	<u>4,998,213</u>	<u>5,417,044</u>

下表列示於有關期間確認的營收金額，該等金額已計入各有關期間期初的合約負債，以及自過往期間已履行的履約責任中確認：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於報告期開始時計入合約負債的已確認營收	<u>16,461</u>	<u>25,586</u>	<u>22,922</u>

附錄一

會計師報告

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

銷售產品履約責任於根據合約交付至協定地點，且客戶確認接納產品時達成。付款一般預先收取，惟若干信譽良好及有長期業務關係的若干客戶除外，而該等客戶的付款一般於發票日期起計30至120日內到期。

分配至貨品履約責任的所有交易價格金額預期將於一年內確認為營收。本集團並無因原預定期限超過一年的營收合約而產生的重大未履行履約責任。因此，管理層已應用國際財務報告準則第15號項下的可行權宜法，且並無披露於各報告期末分配至未履行或部分未履行履約責任的交易價格總額。

其他收入及收益的分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助*	63,447	58,390	56,243
銀行利息收入	10,122	30,054	20,337
自金融投資的利息收入	22,261	38,892	44,045
出售於聯營公司投資之收益	—	—	749
匯兌收益	12,034	12,433	6,138
租賃收入	29,291	29,824	35,637
其他	10,356	11,508	5,034
其他收入及收益總額	147,511	181,101	168,183

* 政府補助主要指從政府獲得的與開支及資產有關的補貼。當所有附帶條件及要求都得到滿足時，政府補助會在擬補償開支的支出期間或相關資產的預期可使用年期計入損益。

6. 除稅前(虧損)/溢利

貴集團之除稅前虧損/溢利乃經扣除/(計入)下列各項後達致：

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本*		5,079,011	4,437,617	4,530,844
物業、廠房及設備之折舊	14	139,348	128,433	148,997
使用權資產之折舊	17	3,989	7,597	9,229
投資物業之折舊	15	8,080	10,592	8,616
其他無形資產之攤銷	16	3,216	4,117	4,693
研發成本*		313,656	205,596	275,888
政府補助	5	(63,447)	(58,390)	(56,243)
匯兌差額淨額	5	(12,034)	(12,433)	(6,138)
銀行利息收入	5	(10,122)	(30,054)	(20,337)
貿易應收款項之(減值撥回)/減值	23	(80,940)	33,508	(218)
其他應收款項之(減值撥回)/減值	24	(504)	38	137
商譽減值虧損	13	—	1,314	—
存貨撇減至可變現淨值	22	49,055	76,108	64,244
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損/(收益)		86,085	21,441	(13,721)
金融投資及衍生工具的投資收入	5	(22,261)	(38,892)	(44,045)
金融投資及衍生工具的投資虧損		—	1,908	1,584
出售於聯營公司的投資之收益	5	—	—	(749)
出售物業、廠房及設備項目之虧損/(收益)		2,827	95	8,800

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
不計入租賃負債計量的租賃付款	17	3,009	1,329	1,470
僱員福利開支(包括董事、監事及主要行政人員的薪酬(附註8))				
工資、薪金及其他津貼		371,891	440,778	465,160
退休金計劃供款及社會福利		101,071	99,461	127,653
股份支付	32	<u>44,800</u>	<u>17,564</u>	<u>10,549</u>

* 銷售成本及研發成本包括與僱員福利有關的開支、折舊及攤銷開支以及存貨減值虧損，該等開支亦計入上文就各類別開支單獨披露的各自總額內。

7. 財務成本

財務成本之分析如下：

	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
計息銀行借款之利息	41,227	32,357	27,830
租賃負債之利息	<u>—</u>	<u>282</u>	<u>85</u>
總計	<u>41,227</u>	<u>32,639</u>	<u>27,915</u>

8. 董事、行政總裁及監事薪酬

於有關期間已付或應付 貴公司董事及行政總裁之薪酬如下：

	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	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>300</u>
其他酬金：			
薪金、津貼及實物福利	4,218	5,368	5,182
表現掛鉤花紅*	1,142	1,014	1,666
股份支付	8,798	142	1,411
退休金計劃供款及社會福利	<u>557</u>	<u>668</u>	<u>556</u>
小計	<u>14,715</u>	<u>7,192</u>	<u>8,815</u>
總計	<u>15,015</u>	<u>7,492</u>	<u>9,115</u>

* 貴公司若干董事有權收取與 貴集團經營業績掛鉤的花紅付款。

於有關期間，若干董事根據 貴公司2020年購股權激勵計劃、2022年受限制股份激勵計劃、2022年A股持股計劃及2025年A股持股計劃就彼等為 貴集團提供的服務獲授 貴公司股份(定義見附註32)，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註32。所授出股份之公平值與授出價之差額於歸屬期內計入權益項下股份支付儲備，並於損益中確認相應「股份支付」。有關期間的金額已計入上述。

附錄一

會計師報告

於有關期間已付予獨立非執行董事之袍金如下：

	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
Cui Ping先生(i)	100	33	—
Bao Xinmin先生(ii)	100	33	—
Chen Nong先生(iii)	100	33	—
Yan Aru先生(iv)	—	67	33
陳靈國先生(v)	—	67	100
葉元華先生(vi)	—	67	100
王健先生(vii)	—	—	67
總計	300	300	300

於有關期間，本集團已付／應付 貴公司各董事及監事之薪酬(包括於成為 貴公司董事或監事前作為集團實體僱員提供服務的酬金)載列如下：

截至2023年12月31日止年度	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	表現掛鉤 花紅 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	退休金計劃供 款及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
竺曉東先生(i)	1,249	551	5,599	104	7,503
朱世東先生(xiv)	761	239	877	104	1,981
Wu Jiahao先生(iv)	686	144	883	104	1,817
Mao Yingcai先生(ii)	1,030	—	899	67	1,996
小計	3,726	934	8,258	379	13,297
監事：					
Shen Chengguang先生(xii)	—	—	—	—	—
Wu Qihang先生(ix)	—	—	—	—	—
Zhang Chuner女士(xiii)	—	—	—	—	—
Zhang Cuihua女士(x)	195	55	90	76	416
Zhu Feng女士(xi)	297	153	450	102	1,002
小計	492	208	540	178	1,418
總計	4,218	1,142	8,798	557	14,715
截至2024年12月31日止年度	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	表現掛鉤 花紅 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	退休金計劃供 款及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
竺曉東先生(i)	1,900	—	—	110	2,010
朱世東先生(xiv)	1,024	676	—	110	1,810
張迎春女士(iii)	682	118	—	—	800
Wu Jiahao先生(iv)	344	—	—	53	397
小計	3,950	794	—	273	5,017
非執行董事：					
朱利民先生(v)	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	表現掛鉤 花紅 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	退休金計劃供 款及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
監事：					
Li Yuqin先生(vi)	—	—	—	—	—
Shen Chengguang先生(xii)	—	—	—	—	—
Zhang Chuner女士(xiii)	—	—	—	—	—
Pan Yongming先生(vii)	282	48	89	104	523
Lin Senyou女士(viii)	279	49	53	100	481
Wu Qihang先生(ix)	—	—	—	—	—
Zhang Cuihua女士(x)	233	47	—	81	361
Zhu Feng女士(xi)	624	76	—	110	810
小計	1,418	220	142	395	2,175
總計	5,368	1,014	142	668	7,192
截至2025年12月31日止年度	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	表現掛鉤 花紅 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	退休金計劃供 款及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
竺曉東先生(i)	2,252	770	438	115	3,575
朱世東先生(xiv)	1,133	425	389	115	2,062
張迎春女士(iii)	826	280	341	—	1,447
王海國先生(xv)	374	70	97	114	655
小計	4,585	1,545	1,265	344	7,739
非執行董事：					
朱利民先生(v)	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—
監事：					
Pan Yongming先生(vii)	322	56	49	106	533
Lin Senyou女士(viii)	275	65	97	106	543
小計	597	121	146	212	1,076
總計	5,182	1,666	1,411	556	8,815

- (i) 竺曉東先生擔任 貴公司的行政總裁。
- (ii) Mao Yingcai先生於2021年4月28日獲委任為 貴公司董事，並於2023年8月15日辭任。
- (iii) 張迎春女士於2023年6月5日獲委任為 貴公司財務總監，張女士並於2024年5月20日獲委任為 貴公司董事。
- (iv) Wu Jiahao先生於2021年4月28日獲委任為 貴公司董事，並於2024年4月27日辭任。
- (v) 朱利民先生於2024年4月28日獲委任為 貴公司董事。
- (vi) Li Yuqin先生於2024年4月28日獲委任為 貴公司監事，並於2025年8月22日辭任。
- (vii) Pan Yongming先生於2024年4月28日獲委任為 貴公司監事。
- (viii) Lin Senyou女士於2024年4月28日獲委任為 貴公司監事。
- (ix) Wu Qihang先生於2021年4月28日獲委任為 貴公司監事，並於2024年4月27日辭任。
- (x) Zhang Cuihua女士於2021年4月28日獲委任為 貴公司監事，並於2024年4月27日辭任。
- (xi) Zhu Feng女士於2021年4月28日獲委任為 貴公司監事，並於2024年4月27日辭任。

附錄一

會計師報告

(xii) Shen Chengguang先生於2021年4月28日獲委任為 貴公司監事並於2025年8月22日辭任。

(xiii) Zhang Chuner女士於2021年4月28日獲委任為 貴公司監事，並於2025年5月22日辭任。

(xiv) 朱世東先生於2021年4月28日獲委任為 貴公司董事。

(xv) 王海國先生於2025年9月8日獲委任為 貴公司董事。

於有關期間，概無董事、監事或行政總裁放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

9. 五名最高薪酬僱員

於有關期間，五名最高薪酬僱員包括一名董事、兩名董事及兩名董事，其薪酬詳情載於上文附註8。於有關期間，餘下既非 貴公司董事、監事亦非行政總裁的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	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
薪金、津貼及實物福利	2,164	2,275	2,852
表現掛鉤花紅	774	397	990
股份支付	9,500	3,861	983
退休金計劃供款及社會福利	412	328	344
總計	12,850	6,861	5,169

薪酬介乎下列範圍的非董事、非監事及非行政總裁的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	2	3
2,000,001港元至6,500,000港元	4	1	—
總計	4	3	3

10. 所得稅

貴集團須就其成員公司註冊及／或經營所在國家／司法權區所產生或源自該等國家／司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

中國內地

於中國內地成立之附屬公司須根據自2008年1月1日起生效之中國內地企業所得稅法就應課稅溢利按25%之法定稅率繳納稅項，惟下文所載享有稅收優惠者除外：

寧波韻昇股份有限公司、Ningbo Yunsheng Component Technology Co., Ltd.、Ningbo Yunkai Magnet Industry Co., Ltd.於2023年獲授予「高新技術企業」資格，於有關期間享有15%的優惠稅率。

寧波韻昇黏結磁體有限公司於2021年及2024年獲授予「高新技術企業」資格，並其後於2024年重續，自2024年至2027年為期三年。因此， 貴公司於有關期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。

包頭韻昇強磁材料有限公司及包頭韻昇科技發展有限公司為中國西部大開發戰略下的合資格公司，並於有關期間須按15%的優惠所得稅率繳稅。

Ningbo High-tech Zone Yunsheng New Energy Co.從事國家公共基礎設施項目，從上述項目投資及營運取得的第一筆收入起首三年獲豁免繳納所得稅，其後三年須按12.5%的稅率繳納所得稅。於有關期間，該附屬公司獲豁免繳納所得稅。

附錄一

會計師報告

Ningbo Yunsheng Metal Material Co., Ltd.、Ningbo Yunsheng Generator Co., Ltd、寧波韻昇裝備技術有限公司及Ningbo Yunsheng New Technology Research Institute於2023年1月1日至2027年12月31日合資格為小型微利企業，並須按5%的實際所得稅稅率繳稅。

海外

於德國註冊成立之附屬公司須就應課稅溢利按法定稅率15%繳納稅項。於美國註冊成立之附屬公司須按21%稅率繳納美國聯邦所得稅，並須按適用稅率繳納最低州所得稅。

其他地區之應課稅溢利稅項乃按 貴集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

	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
即期 — 中國內地	2,949	23,468	22,231
遞延稅項 (附註21)	(77,523)	(43,298)	14,556
年內稅項 (抵免) / 開支總額	(74,574)	(19,830)	36,787

適用於按 貴公司及其附屬公司註冊及／或經營所在司法權區優惠稅率計算之除稅前虧損／溢利之稅項開支／抵免與按實際稅率計算之稅項開支／抵免之對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前 (虧損) / 溢利	(299,672)	77,392	372,878
按15%的優惠稅率計算的稅項	(44,951)	11,609	55,932
不同稅率的影響	479	6,290	7,463
稅率減少對年初遞延稅項之影響	(12,489)	12,489	—
有關過往期間即期稅項的調整	(51)	(3,981)	2,575
毋須課稅收入	(2,451)	(2,908)	(2,014)
不可扣稅開支	14,390	4,670	721
合資格研發成本的額外可扣減撥備	(35,067)	(28,264)	(30,315)
動用過往期間的稅項虧損及可扣減暫時差額	—	(26,801)	—
未確認稅項虧損及可扣減暫時差額	5,566	7,066	2,425
按 貴集團實際稅率計算的稅項 (抵免) / 開支	(74,574)	(19,830)	36,787

11. 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
已宣派股息	109,908	55,096	53,812

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度向全體股東派發每股普通股股息人民幣0.1元、人民幣0.05元及人民幣0.05元(含稅)，已於 貴公司股東週年大會上獲批准。

12. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)／盈利

每股基本虧損／盈利乃按 貴公司普通權益持有人應佔虧損／溢利除以有關期間已發行普通股加權平均數計算。

每股基本及攤薄虧損／盈利乃根據以下各項計算：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
(虧損)／盈利			
貴公司普通股權益股東應佔年內(虧損)／溢利 (人民幣千元)	(225,534)	96,585	335,349

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
減：歸屬於持股計劃下所授出股份持有人的現金股息	594	—	1,084
用以計算每股基本盈餘之盈利	(226,128)	96,585	334,265
加：歸屬於持股計劃下所授出且預期將歸屬之股份持有人的現金股息	—	—	433
用以計算每股攤薄盈餘之盈利	(226,128)	96,585	334,698
股份			
年內已發行普通股加權平均數(千股)	1,090,651	1,088,918	1,076,241
攤薄普通股加權平均數之影響：			
持股計劃產生的潛在普通股(千份)	—	—	67
計算每股攤薄盈利所用之普通股加權平均數(千股)	1,090,651	1,088,918	1,076,308
每股(虧損)/盈利			
基本(人民幣)	(0.21)	0.09	0.31
攤薄(人民幣)	(0.21)	0.09	0.31

由於潛在普通股的影響對所呈列的每股基本盈利金額具有反攤薄影響，故並無對截至2023年12月31日止年度所呈列的每股基本(虧損)/溢利金額作出調整。

截至2024年12月31日止年度，貴集團並無具潛在攤薄效應的已發行普通股。

股份加權平均數已計及所持庫存股份之影響。

13. 商譽

貴集團

	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
年初			
成本	—	1,314	1,314
累計折舊	—	—	(1,314)
賬面淨值	—	1,314	—
年初成本，扣除累計減值	—	1,314	—
收購一間附屬公司(附註34)	1,314	—	—
年內減值	—	(1,314)	—
年末	1,314	—	—
年末			
成本	1,314	1,314	1,314
累計減值	—	(1,314)	(1,314)
賬面淨值	1,314	—	—

通過業務合併獲得的商譽分配至回收利用現金產生單位進行減值測試，當中包括寧波韻凱磁業有限公司。於截至2024年12月31日止年度，寧波韻凱磁業有限公司的商譽賬面值已悉數減值。

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	交通設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	翻新及 租賃裝修 人民幣千元	在建工程 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	1,217,012	594,305	20,949	161,983	77,223	193,146	2,264,618
累計折舊及減值	(205,603)	(296,090)	(12,913)	(78,592)	(58,387)	—	(651,585)
賬面淨值	<u>1,011,409</u>	<u>298,215</u>	<u>8,036</u>	<u>83,391</u>	<u>18,836</u>	<u>193,146</u>	<u>1,613,033</u>
於2023年1月1日，扣除							
累計折舊及減值	1,011,409	298,215	8,036	83,391	18,836	193,146	1,613,033
添置	—	124,146	2,627	47,029	5,845	149,498	329,145
轉讓	21,330	53,604	—	6,995	7,782	(89,711)	—
自投資物業轉讓	12,967	—	—	—	—	—	12,967
轉讓至投資物業	(35,216)	—	—	—	—	—	(35,216)
收購一間附屬公司 (附註34)	—	21,443	235	192	5,934	—	27,804
匯兌調整	327	—	—	4	—	—	331
年內計提折舊	(33,804)	(62,161)	(2,721)	(22,851)	(17,811)	—	(139,348)
出售	—	(4,797)	(155)	(1,357)	—	—	(6,309)
於2023年12月31日，扣除							
累計折舊及減值	<u>977,013</u>	<u>430,450</u>	<u>8,022</u>	<u>113,403</u>	<u>20,586</u>	<u>252,933</u>	<u>1,802,407</u>
於2023年12月31日：							
成本	1,262,542	753,247	23,284	209,398	37,824	252,933	2,539,228
累計折舊及減值	(285,529)	(322,797)	(15,262)	(95,995)	(17,238)	—	(736,821)
賬面淨值	<u>977,013</u>	<u>430,450</u>	<u>8,022</u>	<u>113,403</u>	<u>20,586</u>	<u>252,933</u>	<u>1,802,407</u>
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	1,262,542	753,247	23,284	209,398	37,824	252,933	2,539,228
累計折舊及減值	(285,529)	(322,797)	(15,262)	(95,995)	(17,238)	—	(736,821)
賬面淨值	<u>977,013</u>	<u>430,450</u>	<u>8,022</u>	<u>113,403</u>	<u>20,586</u>	<u>252,933</u>	<u>1,802,407</u>
於2024年1月1日，扣除							
累計折舊及減值	977,013	430,450	8,022	113,403	20,586	252,933	1,802,407
添置	5,213	49,409	885	26,962	7,578	123,295	213,342
轉讓	—	18,018	—	10,992	11,331	(40,341)	—
自投資物業轉讓	67,867	—	—	—	—	—	67,867
轉讓至投資物業	(18,756)	—	—	—	—	—	(18,756)
轉讓至其他無形資產	—	—	—	—	—	(5,202)	(5,202)
匯兌調整	291	—	—	(2)	—	—	289
年內計提折舊	(29,921)	(56,409)	(1,921)	(29,186)	(10,996)	—	(128,433)
出售	(121)	(1,147)	(2,415)	(924)	—	—	(4,607)

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	交通設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	翻新及 租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日，扣除 累計折舊及減值	<u>1,001,586</u>	<u>440,321</u>	<u>4,571</u>	<u>121,245</u>	<u>28,499</u>	<u>330,685</u>	<u>1,926,907</u>
於2024年12月31日：							
成本	1,327,809	811,387	18,017	239,550	45,493	330,685	2,772,941
累計折舊及減值	<u>(326,223)</u>	<u>(371,066)</u>	<u>(13,446)</u>	<u>(118,305)</u>	<u>(16,994)</u>	<u>—</u>	<u>(846,034)</u>
賬面淨值	<u>1,001,586</u>	<u>440,321</u>	<u>4,571</u>	<u>121,245</u>	<u>28,499</u>	<u>330,685</u>	<u>1,926,907</u>
	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	交通設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	翻新及 租賃裝修 人民幣千元	在建工程 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	1,327,809	811,387	18,017	239,550	45,493	330,685	2,772,941
累計折舊及減值	<u>(326,223)</u>	<u>(371,066)</u>	<u>(13,446)</u>	<u>(118,305)</u>	<u>(16,994)</u>	<u>—</u>	<u>(846,034)</u>
賬面淨值	<u>1,001,586</u>	<u>440,321</u>	<u>4,571</u>	<u>121,245</u>	<u>28,499</u>	<u>330,685</u>	<u>1,926,907</u>
於2025年1月1日，扣除 累計折舊及減值	1,001,586	440,321	4,571	121,245	28,499	330,685	1,926,907
添置	41,418	48,806	4,630	44,837	18,262	159,544	317,497
轉讓	321,513	69,732	—	2,406	1,639	(395,290)	—
自投資物業轉讓	104	—	—	—	—	—	104
轉讓至投資物業	(87,034)	—	—	—	—	—	(87,034)
匯兌調整	(437)	—	—	3	—	—	(434)
年內計提折舊	(34,625)	(60,845)	(1,762)	(35,101)	(16,664)	—	(148,997)
出售	<u>(1,977)</u>	<u>(7,428)</u>	<u>(98)</u>	<u>(2,340)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(11,843)</u>
於2025年12月31日，扣除 累計折舊及減值	<u>1,240,548</u>	<u>490,586</u>	<u>7,341</u>	<u>131,050</u>	<u>31,736</u>	<u>94,939</u>	<u>1,996,200</u>
於2025年12月31日：							
成本	1,548,457	877,426	20,813	273,687	53,013	94,939	2,868,335
累計折舊及減值	<u>(307,909)</u>	<u>(386,840)</u>	<u>(13,472)</u>	<u>(142,637)</u>	<u>(21,277)</u>	<u>—</u>	<u>(872,135)</u>
賬面淨值	<u>1,240,548</u>	<u>490,586</u>	<u>7,341</u>	<u>131,050</u>	<u>31,736</u>	<u>94,939</u>	<u>1,996,200</u>
貴公司							
	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	交通設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	翻新及 租賃裝修 人民幣千元	在建工程 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	231,079	82,652	14,825	83,581	56,287	27,113	495,537
累計折舊	<u>(70,265)</u>	<u>(38,086)</u>	<u>(10,325)</u>	<u>(40,804)</u>	<u>(50,750)</u>	<u>—</u>	<u>(210,230)</u>
賬面淨值	<u>160,814</u>	<u>44,566</u>	<u>4,500</u>	<u>42,777</u>	<u>5,537</u>	<u>27,113</u>	<u>285,307</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇	機械	交通設備	電子設備	翻新及 租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日，扣除							
累計折舊	160,814	44,566	4,500	42,777	5,537	27,113	285,307
添置	—	1,504	1,243	28,434	70	21,994	53,245
轉讓	—	23,119	—	6,996	—	(30,115)	—
自投資物業轉讓	13,410	—	—	—	—	—	13,410
轉讓至投資物業	(31,952)	—	—	—	—	—	(31,952)
年內計提折舊	(6,228)	(11,560)	(1,547)	(12,559)	(5,082)	—	(36,976)
出售	—	(2,597)	(206)	(7,549)	—	—	(10,352)
於2023年12月31日，扣除							
累計折舊	<u>136,044</u>	<u>55,032</u>	<u>3,990</u>	<u>58,099</u>	<u>525</u>	<u>18,992</u>	<u>272,682</u>
於2023年12月31日：							
成本	244,489	96,425	15,341	106,115	1,267	18,992	482,629
累計折舊	<u>(108,445)</u>	<u>(41,393)</u>	<u>(11,351)</u>	<u>(48,016)</u>	<u>(742)</u>	<u>—</u>	<u>(209,947)</u>
賬面淨值	<u>136,044</u>	<u>55,032</u>	<u>3,990</u>	<u>58,099</u>	<u>525</u>	<u>18,992</u>	<u>272,682</u>
	樓宇	機械	交通設備	電子設備	翻新及 租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	244,489	96,425	15,341	106,115	1,267	18,992	482,629
累計折舊	<u>(108,445)</u>	<u>(41,393)</u>	<u>(11,351)</u>	<u>(48,016)</u>	<u>(742)</u>	<u>—</u>	<u>(209,947)</u>
賬面淨值	<u>136,044</u>	<u>55,032</u>	<u>3,990</u>	<u>58,099</u>	<u>525</u>	<u>18,992</u>	<u>272,682</u>
於2024年1月1日，扣除							
累計折舊	136,044	55,032	3,990	58,099	525	18,992	272,682
添置	—	9,228	58	17,493	4,352	5,116	36,247
轉讓	—	—	—	6,484	—	(6,484)	—
自投資物業轉讓	10,526	—	—	—	—	—	10,526
轉讓至投資物業	(18,757)	—	—	—	—	—	(18,757)
轉讓至其他無形資產	—	—	—	—	—	(1,691)	(1,691)
年內計提折舊	(6,145)	(8,456)	(625)	(14,304)	(418)	—	(29,948)
出售	—	(1,288)	(2,407)	(2,652)	—	—	(6,347)
於2024年12月31日，扣除							
累計折舊	<u>121,668</u>	<u>54,516</u>	<u>1,016</u>	<u>65,120</u>	<u>4,459</u>	<u>15,933</u>	<u>262,712</u>
於2024年12月31日：							
成本	231,782	126,503	9,706	140,033	4,862	15,933	528,819
累計折舊	<u>(110,114)</u>	<u>(71,987)</u>	<u>(8,690)</u>	<u>(74,913)</u>	<u>(403)</u>	<u>—</u>	<u>(266,107)</u>
賬面淨值	<u>121,668</u>	<u>54,516</u>	<u>1,016</u>	<u>65,120</u>	<u>4,459</u>	<u>15,933</u>	<u>262,712</u>
	樓宇	機械	交通設備	電子設備	翻新及 租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	231,782	126,503	9,706	140,033	4,862	15,933	528,819
累計折舊及減值	<u>(110,114)</u>	<u>(71,987)</u>	<u>(8,690)</u>	<u>(74,913)</u>	<u>(403)</u>	<u>—</u>	<u>(266,107)</u>
賬面淨值	<u>121,668</u>	<u>54,516</u>	<u>1,016</u>	<u>65,120</u>	<u>4,459</u>	<u>15,933</u>	<u>262,712</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	交通設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	翻新及 租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日，扣除 累計折舊及減值	121,668	54,516	1,016	65,120	4,459	15,933	262,712
添置	36,839	11,397	3,656	20,761	11,941	8,433	93,027
轉讓	8,382	4,090	—	1,730	791	(14,993)	—
轉讓至投資物業	(22,714)	—	—	—	—	—	(22,714)
年內計提折舊	(5,402)	(8,919)	(600)	(18,820)	(3,438)	—	(37,179)
出售	(1,977)	(5,727)	(84)	(3,306)	—	—	(11,094)
於2025年12月31日，扣除 累計折舊及減值	<u>136,796</u>	<u>55,357</u>	<u>3,988</u>	<u>65,485</u>	<u>13,753</u>	<u>9,373</u>	<u>284,752</u>
於2025年12月31日：							
成本	211,913	132,212	11,761	154,731	16,398	9,373	536,388
累計折舊及減值	<u>(75,117)</u>	<u>(76,855)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>(89,246)</u>	<u>(2,645)</u>	<u>—</u>	<u>(251,636)</u>
賬面淨值	<u>136,796</u>	<u>55,357</u>	<u>3,988</u>	<u>65,485</u>	<u>13,753</u>	<u>9,373</u>	<u>284,752</u>

15. 投資物業

貴集團

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 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	255,836	123,161	378,997
累計折舊	<u>(126,341)</u>	<u>(40,327)</u>	<u>(166,668)</u>
賬面淨值	<u>129,495</u>	<u>82,834</u>	<u>212,329</u>
於2023年1月1日，扣除累計折舊	129,495	82,834	212,329
自物業、廠房及設備轉讓	35,216	—	35,216
自使用權資產轉讓	—	8,279	8,279
轉讓至物業、廠房及設備	(12,967)	—	(12,967)
轉讓至使用權資產	—	(40,327)	(40,327)
年內計提折舊	<u>(6,397)</u>	<u>(1,683)</u>	<u>(8,080)</u>
於2023年12月31日，扣除累計折舊	<u>145,347</u>	<u>49,103</u>	<u>194,450</u>
於2023年12月31日			
成本	231,968	73,128	305,096
累計折舊	<u>(86,621)</u>	<u>(24,025)</u>	<u>(110,646)</u>
賬面淨值	<u>145,347</u>	<u>49,103</u>	<u>194,450</u>
2024年12月31日			
於2024年1月1日			
成本	231,968	73,128	305,096
累計折舊	<u>(86,621)</u>	<u>(24,025)</u>	<u>(110,646)</u>
賬面淨值	<u>145,347</u>	<u>49,103</u>	<u>194,450</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日，扣除累計折舊	145,347	49,103	194,450
自物業、廠房及設備轉讓	18,756	—	18,756
自使用權資產轉讓	—	2,759	2,759
轉讓至物業、廠房及設備	(67,867)	—	(67,867)
轉讓至使用權資產	—	(35,317)	(35,317)
年內計提折舊	(8,496)	(2,096)	(10,592)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	87,740	14,449	102,189
於2024年12月31日			
成本	172,089	30,315	202,404
累計折舊	(84,349)	(15,866)	(100,215)
賬面淨值	87,740	14,449	102,189
	樓宇 人民幣千元	租賃土地 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	172,089	30,315	202,404
累計折舊	(84,349)	(15,866)	(100,215)
賬面淨值	87,740	14,449	102,189
於2025年1月1日，扣除累計折舊	87,740	14,449	102,189
自物業、廠房及設備轉讓	87,034	—	87,034
自使用權資產轉讓	—	11,057	11,057
轉讓至物業、廠房及設備	(104)	—	(104)
轉讓至使用權資產	—	(28)	(28)
年內計提折舊	(8,153)	(463)	(8,616)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	166,517	25,015	191,532
於2025年12月31日			
成本	304,018	64,719	368,737
累計折舊	(137,501)	(39,704)	(177,205)
賬面淨值	166,517	25,015	191,532

貴集團的投資物業位於中國內地。

於各有關期間結束時，投資物業之公平值(分類為公平值層級第三級)。於2023年、2024年及2025年12月31日，投資物業的公平值分別為人民幣359,173,000元、人民幣364,708,000元及人民幣575,677,000元。投資物業之公平值乃採用收入法，並使用預期租金價值(每日每平方米)及折現率之重大不可觀察輸入數據進行評估。

貴公司

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 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	172,644	39,174	211,818
累計折舊	(99,082)	(18,278)	(117,360)
賬面淨值	73,562	20,896	94,458

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日，扣除累計折舊	73,562	20,896	94,458
自物業、廠房及設備轉讓	31,952	—	31,952
自使用權資產轉讓	—	—	—
轉讓至物業、廠房及設備	(13,410)	—	(13,410)
轉讓至使用權資產	—	(4,900)	(4,900)
年內計提折舊	(4,295)	(571)	(4,866)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	<u>87,809</u>	<u>15,425</u>	<u>103,234</u>
於2023年12月31日			
成本	159,234	28,659	187,893
累計折舊	<u>(71,425)</u>	<u>(13,234)</u>	<u>(84,659)</u>
賬面淨值	<u>87,809</u>	<u>15,425</u>	<u>103,234</u>
	樓宇 人民幣千元	租賃土地 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	159,234	28,659	187,893
累計折舊	<u>(71,425)</u>	<u>(13,234)</u>	<u>(84,659)</u>
賬面淨值	<u>87,809</u>	<u>15,425</u>	<u>103,234</u>
於2024年1月1日，扣除累計折舊	87,809	15,425	103,234
自物業、廠房及設備轉讓	18,757	—	18,757
自使用權資產轉讓	—	2,759	2,759
轉讓至物業、廠房及設備	(10,526)	—	(10,526)
轉讓至使用權資產	—	(1,849)	(1,849)
年內計提折舊	(4,788)	(485)	(5,273)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	<u>91,252</u>	<u>15,850</u>	<u>107,102</u>
於2024年12月31日			
成本	171,941	30,274	202,215
累計折舊	<u>(80,689)</u>	<u>(14,424)</u>	<u>(95,113)</u>
賬面淨值	<u>91,252</u>	<u>15,850</u>	<u>107,102</u>
	樓宇 人民幣千元	租賃土地 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	171,941	30,274	202,215
累計折舊	<u>(80,689)</u>	<u>(14,424)</u>	<u>(95,113)</u>
賬面淨值	<u>91,252</u>	<u>15,850</u>	<u>107,102</u>
於2025年1月1日的成本，扣除累計折舊	91,252	15,850	107,102
自物業、廠房及設備轉讓	22,714	—	22,714
自使用權資產轉讓	—	7,734	7,734
年內計提折舊	(6,014)	(379)	(6,393)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	<u>107,952</u>	<u>23,205</u>	<u>131,157</u>
於2025年12月31日			
Cost	227,125	47,257	274,382
累計折舊	<u>(119,173)</u>	<u>(24,052)</u>	<u>(143,225)</u>
賬面淨值	<u>107,952</u>	<u>23,205</u>	<u>131,157</u>

附錄一

會計師報告

16. 其他無形資產

貴集團

	軟件 人民幣千元	排污權 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	8,890	10,934	19,824	
累計攤銷	(6,934)	(182)	(7,116)	
賬面淨值	1,956	10,752	12,708	
於2023年1月1日的成本，扣除累計攤銷	1,956	10,752	12,708	
添置	1,217	—	1,217	
收購一間附屬公司 (附註34)	21	—	21	
出售	(79)	—	(79)	
年內計提攤銷	(1,029)	(2,187)	(3,216)	
於2023年12月31日	2,086	8,565	10,651	
於2023年12月31日：				
成本	10,074	10,934	21,008	
累計攤銷	(7,988)	(2,369)	(10,357)	
賬面淨值	2,086	8,565	10,651	
	軟件 人民幣千元	排污權 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	10,074	10,934	21,008	
累計攤銷	(7,988)	(2,369)	(10,357)	
賬面淨值	2,086	8,565	10,651	
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷	2,086	8,565	10,651	
添置	3,441	—	3,441	
自物業、廠房及設備轉讓	5,202	—	5,202	
年內計提攤銷	(1,930)	(2,187)	(4,117)	
於2024年12月31日	8,799	6,378	15,177	
於2024年12月31日：				
成本	18,640	10,934	29,574	
累計攤銷	(9,841)	(4,556)	(14,397)	
賬面淨值	8,799	6,378	15,177	
	軟件 人民幣千元	排污權 人民幣千元	Water concession 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	18,640	10,934	—	29,574
累計攤銷	(9,841)	(4,556)	—	(14,397)
賬面淨值	8,799	6,378	—	15,177

附錄一

會計師報告

	軟件 人民幣千元	排污權 人民幣千元	Water concession 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷	8,799	6,378	—	15,177
添置	905	—	4,000	4,905
年內計提攤銷	(2,479)	(2,186)	(28)	(4,693)
於2025年12月31日	<u>7,225</u>	<u>4,192</u>	<u>3,972</u>	<u>15,389</u>
於2025年12月31日：				
成本	19,555	10,934	4,000	34,489
累計攤銷	(12,330)	(6,742)	(28)	(19,100)
賬面淨值	<u>7,225</u>	<u>4,192</u>	<u>3,972</u>	<u>15,389</u>

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
軟件			
年初			
成本	6,906	8,124	12,713
累計攤銷	(5,841)	(6,567)	(7,592)
賬面淨值	<u>1,065</u>	<u>1,557</u>	<u>5,121</u>
年初成本，扣除累計攤銷	1,065	1,557	5,121
添置	1,218	2,898	560
轉讓自物業、廠房及設備	—	1,691	—
年內計提攤銷	(726)	(1,025)	(1,565)
年末	<u>1,557</u>	<u>5,121</u>	<u>4,116</u>
年末			
成本	8,124	12,713	13,273
累計攤銷	(6,567)	(7,592)	(9,157)
賬面淨值	<u>1,557</u>	<u>5,121</u>	<u>4,116</u>

17. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就其營運中使用的多項樓宇訂立租賃合約。樓宇及倉庫之租賃的租賃期一般為期26個月。貴集團已預先作出一筆過付款，以向業主收購租賃土地，租期為50年，且根據該等土地租賃之條款將不會繼續支付任何款項。一般而言，貴集團不可向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

於有關期間，貴集團使用權資產的賬面值及變動如下：

貴集團

	樓宇 人民幣千元	倉庫 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	—	—	124,791	124,791
自投資物業轉讓	—	—	40,327	40,327
轉讓至投資物業	—	—	(8,279)	(8,279)
折舊費用	—	—	(3,989)	(3,989)

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	倉庫 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年12月31日及 2024年1月1日	—	—	152,850	152,850
添置	1,283	7,956	—	9,239
自投資物業轉讓	—	—	35,317	35,317
轉讓至投資物業	—	—	(2,759)	(2,759)
折舊費用	(592)	(3,672)	(3,333)	(7,597)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	691	4,284	182,075	187,050
添置	—	9,984	—	9,984
自投資物業轉讓	—	—	28	28
轉讓至投資物業	—	—	(11,057)	(11,057)
折舊費用	(592)	(3,672)	(4,965)	(9,229)
於2025年12月31日	99	10,596	166,081	176,776

貴公司

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	29,834	18,030	47,864
添置	7,563	—	7,563
終止	(3,253)	—	(3,253)
自投資物業轉讓	—	4,900	4,900
折舊費用	(13,943)	(825)	(14,768)
於2023年12月31日及2024年1月1日	20,201	22,105	42,306
添置	23,557	—	23,557
終止	(20,201)	—	(20,201)
自投資物業轉讓	—	1,849	1,849
轉讓至投資物業	—	(2,759)	(2,759)
折舊費用	(11,921)	(647)	(12,568)
於2024年12月31日及2025年1月1日	11,636	20,548	32,184
添置	39,768	—	39,768
終止	(12,089)	—	(12,089)
自投資物業轉讓	—	—	—
轉讓至投資物業	—	(7,734)	(7,734)
折舊費用	(20,335)	(755)	(21,090)
於2025年12月31日	18,980	12,059	31,039

(b) 租賃負債

於有關期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年初賬面值	—	—	4,254
新租賃	—	9,239	9,984
年內確認的利息增量	—	282	85
付款	—	(5,267)	(4,339)
年末賬面值	—	4,254	9,984
分析為：			
流動部分	—	4,254	3,252
非流動部分	—	—	6,732

附錄一

會計師報告

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
年初賬面值	31,202	20,965	11,669
新租賃	7,563	23,557	39,768
終止	(4,026)	(20,966)	(12,128)
年內確認的利息增量	1,002	355	454
付款	(14,776)	(12,242)	(20,784)
年末賬面值	<u>20,965</u>	<u>11,669</u>	<u>18,979</u>
分析為：			
流動部分	14,490	11,669	18,979
非流動部分	<u>6,475</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

租賃負債之到期日分析於歷史財務資料附註40披露。

(c) 於損益確認與租賃相關的款項：

貴集團

	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
租賃負債之利息	—	282	85
使用權資產之折舊費用	3,989	7,597	9,229
與短期租賃及低價值資產相關的開支	<u>3,009</u>	<u>1,329</u>	<u>1,470</u>
於損益確認的總額	<u>6,998</u>	<u>9,208</u>	<u>10,784</u>

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債之利息	1,002	355	454
使用權資產之折舊費用	14,768	12,568	21,090
與短期租賃及低價值資產相關的開支	<u>2,456</u>	<u>2,863</u>	<u>283</u>
於損益確認的總額	<u>18,226</u>	<u>15,786</u>	<u>21,827</u>

18. 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	<u>215,416</u>	<u>200,546</u>	<u>209,402</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
分佔資產淨值	<u>204,719</u>	<u>187,724</u>	<u>196,708</u>

附錄一

會計師報告

下表列示 貴集團個別並不重大的聯營公司的綜合財務資料：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
分佔聯營公司年內溢利	30,768	13,438	19,531
分佔聯營公司全面收益總額	30,768	13,438	19,531
貴集團於聯營公司投資之賬面總值	<u>215,416</u>	<u>200,546</u>	<u>209,402</u>

19. 於附屬公司的投資

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於附屬公司的投資	<u>2,013,274</u>	<u>2,074,314</u>	<u>2,341,087</u>

貴公司直接持有附屬公司詳情載於歷史財務資料附註1。

20. 金融投資及衍生工具

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期部分：			
按公平值計入損益的金融資產(a)	382,712	374,173	265,278
按攤銷成本列賬之財務資產(b)	—	29,997	150,045
衍生金融工具(c)	<u>296</u>	<u>—</u>	<u>5,349</u>
	<u>383,008</u>	<u>404,170</u>	<u>420,672</u>
非即期部分：			
按公平值計入損益的金融資產(a)	282,642	228,288	242,422
按攤銷成本列賬之財務資產(b)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>100,395</u>
	<u>282,642</u>	<u>228,288</u>	<u>342,817</u>
總計	<u>665,650</u>	<u>632,458</u>	<u>763,489</u>

(a) 按公平值計入損益的金融資產

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期部分：			
上市股權投資	83,937	99,137	—
本金保障結構性票據	192,997	184,476	235,038
結構性存款	101,258	90,560	30,240
其他	<u>4,520</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>382,712</u>	<u>374,173</u>	<u>265,278</u>
非即期部分：			
上市股權投資	85,653	37,922	19,645
於有限合夥的股權投資	<u>196,989</u>	<u>190,366</u>	<u>222,777</u>
	<u>282,642</u>	<u>228,288</u>	<u>242,422</u>
總計	<u>665,354</u>	<u>602,461</u>	<u>507,700</u>

附錄一

會計師報告

(b) 按攤銷成本列賬之財務資產

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期部分： 國債逆回購	—	29,997	150,045
非即期部分： 固定收入證券	—	—	100,395
總計	—	29,997	250,440

(c) 衍生金融工具

	2023年		於12月31日 2024年		2025年	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
非指定為對沖工具之 遠期外匯合約	296	1,010	—	—	82	264
指定為對沖工具之 遠期外匯合約	—	—	—	—	5,267	—
總計	296	1,010	—	—	5,349	264

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期部分：			
按公平值計入損益的金融資產(a)	382,712	374,173	265,278
按攤銷成本列賬之財務資產(b)	—	29,997	150,045
衍生金融工具(c)	—	—	5,193
	382,712	404,170	420,516
非即期部分：			
按公平值計入損益的金融資產(a)	118,640	72,480	85,831
按攤銷成本列賬之財務資產(b)	—	—	100,395
	118,640	72,480	186,226
總計	501,352	476,650	606,742

(a) 按公平值計入損益的金融資產

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期部分：			
按公平值列示的上市股權投資	83,937	99,137	—
本金保障結構性票據	192,997	184,476	235,038
結構性存款	101,258	90,560	30,240
其他	4,520	—	—
	382,712	374,173	265,278
非即期部分：			
按公平值列示的上市股權投資	85,653	37,922	19,645
於有限合夥的股權投資	32,987	34,558	66,186
	118,640	72,480	85,831
總計	501,352	446,653	351,109

附錄一

會計師報告

(b) 按攤銷成本列賬之財務資產

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期部分：			
國債逆回購	—	29,997	150,045
非即期部分：			
固定收入證券	—	—	100,395
總計	—	29,997	250,440

(c) 衍生金融工具

	2023年		於12月31日 2024年		2025年	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
非指定為對沖工具之						
遠期外匯合約	—	252	—	—	82	264
指定為對沖工具之						
遠期外匯合約	—	—	—	—	5,111	—
總計	—	252	—	—	5,193	264

截至2023年、2024年及2025年12月31日，衍生性金融資產及負債為遠期外匯合約。其公平值乃根據該等日期銀行遠期匯率與協定結算匯率之間的差額，或根據剩餘期限與類似到期日的合約進行比較而釐定。

現金流對沖 — 外幣風險

外幣遠期合同指定用作以外幣計值的預測採購之現金流對沖之對沖工具。外幣遠期合同結餘隨預期外幣銷售及採購水平以及外幣遠期匯率波動而變動。

無效性的主要因為對於對沖交易與對沖工具到期日之間的時間差。

21. 遞延稅項

貴集團

於有關期間遞延所得稅資產及負債之變動如下：

遞延稅項資產

	稅項虧損 人民幣千元	金融工具之 公平值調整 人民幣千元	資產減值 人民幣千元	應付薪酬 及福利 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	以權益結算 的股份支付 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	60,723	5,162	28,305	504	8,149	3,057	5,340	159	111,399
於年內計入損益／(自損益中 扣除)之遞延稅項	55,210	19,228	(5,547)	(504)	9,700	(735)	(4,321)	716	73,747
於年內計入其他儲備的遞延稅項	—	—	—	—	—	—	(2,320)	—	(2,320)
於2023年12月31日及2024年 1月1日遞延稅項資產總額	115,933	24,390	22,758	—	17,849	2,322	(1,301)	875	182,826
於年內計入損益／(自損益中 扣除)之遞延稅項	32,676	2,931	5,023	—	1,160	(48)	(308)	670	42,104
於年內計入其他儲備的遞延稅項	—	—	—	—	—	—	1,609	—	1,609

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄一

會計師報告

	稅項虧損 人民幣千元	金融工具之 公平值調整 人民幣千元	資產減值 人民幣千元	應付薪酬 及福利 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	以權益結算 的股份支付 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日及2025年 1月1日遞延稅項資產總額	148,609	27,321	27,781	—	19,009	2,274	—	1,545	226,539
於年內(自損益中扣除)／ 計入損益之遞延稅項	(24,190)	3,715	(4,536)	—	11,970	(1,174)	1,584	2,555	(10,076)
於2025年12月31日遞延稅項資產 總額	<u>124,419</u>	<u>31,036</u>	<u>23,245</u>	<u>—</u>	<u>30,979</u>	<u>1,100</u>	<u>1,584</u>	<u>4,100</u>	<u>216,463</u>

遞延稅項負債

	金融工具之 公平值調整 人民幣千元	超過折舊撥備的 相關折舊 人民幣千元	公司間交易 產生的未實現 溢利／虧損 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	12,931	2,934	3,861	—	19,726
於年內計入損益／(自損益中扣除)之 遞延稅項	<u>566</u>	<u>(481)</u>	<u>(3,861)</u>	<u>—</u>	<u>(3,776)</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日遞延 稅項負債總額	13,497	2,453	—	—	15,950
於年內(計入損益)／自損益中扣除之 遞延稅項	<u>(271)</u>	<u>(1,561)</u>	<u>—</u>	<u>638</u>	<u>(1,194)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日遞延 稅項負債總額	13,226	892	—	638	14,756
於年內自損益中扣除之遞延稅項	3,109	405	—	966	4,480
於年內自其他全面收益中扣除的遞延稅項	<u>790</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>790</u>
於2025年12月31日遞延稅項負債總額	<u>17,125</u>	<u>1,297</u>	<u>—</u>	<u>1,604</u>	<u>20,026</u>

為方便呈報，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中予以抵銷。以下為貴集團就財務報告目的所作之遞延稅項結餘分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨額	180,373	225,009	212,878
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	<u>13,497</u>	<u>13,226</u>	<u>16,441</u>

以下項目並無確認遞延所得稅資產：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
稅項	175,744	63,692	74,509
可抵扣的暫時性差異	<u>23,026</u>	<u>33,286</u>	<u>34,602</u>
總計	<u>198,770</u>	<u>96,978</u>	<u>109,111</u>

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團於中國內地產生的累計稅務虧損為人民幣169,189,000元、人民幣55,161,000元及人民幣64,522,000元，該等稅務虧損將於一至十年內到期，可用於抵銷未來的應課稅溢利。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團於美國累計稅務虧損分別為人民幣6,555,000元、人民幣8,531,000元及人民幣9,987,000元，該等虧損可無限期結轉，以抵銷產生虧損之實體的未來應課稅溢利。由於認為該等稅務虧損可能無法用於抵銷未來應課稅溢利，故並未就若干附屬公司的稅務虧損及可抵扣的暫時性差異確認遞延稅項資產。

貴公司

於有關期間遞延稅項資產及負債之變動如下：

遞延稅項資產

	稅項虧損 人民幣千元	金融工具之 公平值調整 人民幣千元	資產減值 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	以權益結算 的股份支付 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	47,136	5,509	18,181	4,509	236	5,340	205	81,116
於年內計入損益／(自損益中扣除)之遞延稅項	39,651	18,766	(7,056)	4,288	382	(4,321)	(90)	51,620
於年內計入其他儲備的遞延稅項	—	—	—	—	—	(2,320)	—	(2,320)
於2023年12月31日及2024年1月1日遞延稅項負債總額	86,787	24,275	11,125	8,797	618	(1,301)	115	130,416
於年內計入損益／(自損益中扣除)之遞延稅項	34,853	3,046	6,181	4,508	(208)	(308)	1,635	49,707
於年內計入其他儲備的遞延稅項	—	—	—	—	—	1,609	—	1,609
於2024年12月31日及2025年1月1日遞延稅項負債總額	121,640	27,321	17,306	13,305	410	—	1,750	181,732
於年內(自損益中扣除)／計入損益之遞延稅項	(11,703)	3,715	(6,226)	8,349	(381)	1,043	1,097	(4,106)
於2025年12月31日遞延稅項負債總額	109,937	31,036	11,080	21,654	29	1,043	2,847	177,626

遞延稅項負債

	金融工具之 公平值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	4,391	—	4,391
於年內計入損益之遞延稅項	(4,391)	—	(4,391)
於2023年12月31日遞延稅項負債總額	—	—	—
於年內自損益中扣除之遞延稅項	—	1,746	1,746
於2024年12月31日遞延稅項負債總額	—	1,746	1,746
於年內自損益中扣除之遞延稅項	—	1,101	1,101
於年內計入其他全面收益的遞延稅項	767	—	767
於2025年12月31日遞延稅項負債總額	767	2,847	3,614

附錄一

會計師報告

為方便呈報，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中予以抵銷。以下為 貴公司就財務報告目的所作之遞延稅項結餘分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨額	130,416	179,986	174,012
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	—	—	—

22. 存貨

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料	600,532	311,286	428,783
在製品	572,070	541,938	797,282
製成品	408,183	419,726	554,347
在途貨物	184,770	243,008	245,935
減：存貨減值	1,765,555 (89,205)	1,515,958 (114,960)	2,026,347 (86,124)
總計	1,676,350	1,400,998	1,940,223

於2023年、2024年及2025年12月31日，存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。

撥備之變動

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年初之賬面值	69,979	89,205	114,960
已確認減值虧損，淨額 已撇銷金額	49,055 (29,829)	76,108 (50,353)	64,244 (93,080)
年末之賬面值	89,205	114,960	86,124

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料	53,997	11,682	10,389
在製品	253,240	275,497	389,523
製成品	279,248	292,201	325,808
在途貨物	173,256	211,630	171,497
減：存貨減值	759,741 (53,798)	791,010 (91,620)	897,217 (51,665)
總計	705,943	699,390	845,552

撥備之變動

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年初之賬面值	40,489	53,798	91,620
已確認減值虧損，淨額 已撇銷金額	34,474 (21,165)	66,360 (28,538)	44,520 (84,475)
年末之賬面值	53,798	91,620	51,665

附錄一

會計師報告

23. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	1,805,559	2,028,295	2,182,321
減值虧損	(24,859)	(58,367)	(58,110)
賬面淨值	1,780,700	1,969,928	2,124,211
應收票據：			
按公平值計入其他全面收益的應收票據	286,227	288,496	554,079
按攤銷成本計量的應收票據	154,405	65,571	89,120
賬面淨值	440,632	354,067	643,199
總計	2,221,332	2,323,995	2,767,410

貴集團向信譽良好及具長期關係的若干客戶提供信貸期。信貸期一般約為30至120天。各客戶均有最高信貸限額。貴集團力求對其未償還應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以將信貸風險降至最低。高級管理層定期審閱逾期結餘。貴集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級措施。貿易應收款項為不計息。

於各有關期間結束時，貴集團貿易應收款項及應收票據按發票日期及扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	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
一年內	2,210,800	2,316,390	2,766,565
一至兩年	10,487	4,091	670
兩至三年	45	3,482	78
三年以上	—	32	97
總計	2,221,332	2,323,995	2,767,410

貿易應收款項及應收票據的減值變動如下：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	105,799	24,859	58,367
(減值撥回)／減值虧損淨額	(80,940)	33,508	(218)
無法收回而撇銷的金額	—	—	(39)
於年末	24,859	58,367	58,110

貴集團採用簡化方法計算貿易應收款項預期信貸虧損。與其他客戶不具有相似信貸風險的客戶的貿易應收款項(例如已知有財務困難或收回存在重大疑問的客戶)會個別評估其減值撥備。其餘貿易應收款項則分組並共同評估減值撥備。在共同評估方法下，於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於對具有相似虧損模式的客戶群組進行賬齡分析。有關計算反映結餘的賬齡、是否存在爭議、近期歷史還款模式、任何有關對手方信貸狀況的其他可用資料以及宏觀經濟條件的影響。貴集團的應收票據賬齡均在一年內，既無逾期亦無減值。發出票據的相關銀行均為信譽良好的金融機構，預期信貸虧損極微。

附錄一

會計師報告

以下載列 貴集團貿易應收款項使用撥備矩陣的信貸風險敞口資料：

(人民幣千元)

於2023年12月31日

按共同評估基準：

	一年內	一至兩年	兩至三年	三至四年	四至五年	五年以上	總計
預期信貸虧損率	1%	10%	30%	50%	80%	100%	1%
賬面總值	1,788,048	11,652	65	—	—	75	1,799,840
預期信貸虧損	17,880	1,165	20	—	—	75	19,140

按個別評估基準：

預期信貸虧損率							100%
賬面總值							5,719
預期信貸虧損							5,719

(人民幣千元)

於2024年12月31日

按共同評估基準：

	一年內	一至兩年	兩至三年	三至四年	四至五年	五年以上	總計
預期信貸虧損率	1%	10%	30%	50%	80%	100%	1%
賬面總值	1,974,790	4,545	4,975	65	—	—	1,984,375
預期信貸虧損	19,748	454	1,493	33	—	—	21,728

按個別評估基準：

預期信貸虧損率							83%
賬面總值							43,920
預期信貸虧損							36,639

(人民幣千元)

於2025年12月31日

按共同評估基準：

	一年內	一至兩年	兩至三年	三至四年	四至五年	五年以上	總計
預期信貸虧損率	1%	10%	30%	50%	80%	100%	1%
賬面總值	2,144,814	744	112	168	65	—	2,145,903
預期信貸虧損	21,448	74	34	84	52	—	21,692

按個別評估基準：

預期信貸虧損率							100%
賬面總值							36,418
預期信貸虧損							36,418

已整體終止確認的已轉讓金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向中國內地若干供應商背書若干銀行應收票據以結清應付該等供應商的貿易應付款項，並向中國內地的銀行貼現若干銀行應收票據（統稱「已終止確認票據」），其賬面總值分別為人民幣197,147,000元、人民幣161,134,000元及人民幣118,957,000元。董事認為，貴集團已轉讓與已終止確認票據相關的絕大部分風險及回報。因此，貴集團已終止確認已終止確認票據的全部賬面值、相關應付款項並確認貼現費用。

貴集團持續參與已終止確認票據所面臨的最高虧損風險及回購該等已終止確認應收款項的未貼現現金流量等同於其賬面值。董事認為，貴集團持續參與已終止確認票據的公平值並不重大。

未整體終止確認的已轉讓金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團以若干由中國內地銀行承兌的應收票據（「背書票據」）向若干供應商提供背書，以結清應付該等供應商的貿易應付款項（「背書」），並將若干應收銀行票據（「貼現票據」）貼現予銀行，所涉賬面值分別為人民幣32,416,000元、人民幣23,050,000元及人民幣33,202,000元。董事認為，貴公司保留了絕大部分的風險及回報，包括與該等背書票據及貼現票據相關的違約風險，因此，貴公司繼續確認背書票據及貼現票據，已結清

附錄一

會計師報告

的有關應付賬款以及已確認的銀行借款的全部賬面值。於背書及貼現後，貴集團並無保留使用該等背書票據及貼現票據的任何權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押該等背書票據及貼現票據。

貴集團的應收票據賬齡均在六個月內，且既無逾期亦無減值。

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	1,369,353	1,614,693	1,623,094
減值虧損	(20,252)	(23,666)	(22,123)
賬面淨值	1,349,101	1,591,027	1,600,971
應收票據：			
按公平值計入其他全面收益的應收票據	276,845	271,652	490,304
按攤銷成本計量的應收票據	125,769	114,406	155,455
賬面淨值	402,614	386,058	645,759
總計	1,751,715	1,977,085	2,246,730

於各有關期間結束時，貴公司的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	1,742,893	1,969,562	2,245,901
一至兩年	8,777	4,065	655
兩至三年	45	3,426	77
三年以上	—	32	97
總計	1,751,715	1,977,085	2,246,730

貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備的變動如下：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	80,146	20,252	23,666
(減值撥回)／減值虧損淨額	(59,894)	3,414	(1,543)
於年末	20,252	23,666	22,123

以下載列貴公司貿易應收款項使用撥備矩陣的信貸風險敞口資料：

(人民幣千元)	一年內	一至兩年	兩至三年	三至四年	四至五年	五年以上	總計
於2023年12月31日							
按共同評估基準：							
預期信貸虧損率	1%	10%	30%	50%	80%	100%	1%
賬面總值	1,353,817	9,752	65	—	—	—	1,363,634
預期信貸虧損	13,538	975	20	—	—	—	14,533
按個別評估基準：							
預期信貸虧損率							100%
賬面總值							5,719
預期信貸虧損							5,719

附錄一

會計師報告

(人民幣千元)	一年內	一至兩年	兩至三年	三至四年	四至五年	五年以上	總計
於2024年12月31日							
按共同評估基準：							
預期信貸虧損率	1%	10%	30%	50%	80%	100%	1%
賬面總值	1,599,497	4,517	4,895	65	—	—	1,608,974
預期信貸虧損	15,993	452	1,469	33	—	—	17,947
按個別評估基準：							
預期信貸虧損率							100%
賬面總值							5,719
預期信貸虧損							5,719
(人民幣千元)	一年內	一至兩年	兩至三年	三至四年	四至五年	五年以上	總計
於2025年12月31日							
按共同評估基準：							
預期信貸虧損率	1%	10%	30%	50%	80%	100%	1%
賬面總值	1,616,305	727	110	168	65	—	1,617,375
預期信貸虧損	16,163	72	33	84	52	—	16,404
按個別評估基準：							
預期信貸虧損率							100%
賬面總值							5,719
預期信貸虧損							5,719

24. 預付款項、按金及其他應付款項

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動：			
預付供應商款項	23,511	14,162	7,144
其他可收回稅款	69,487	117,459	117,433
按金	2,176	1,905	7,767
其他應收款項	272	3,005	3,907
預付予客戶的銷售返利	—	25,729	14,144
應收股息	—	160	—
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	3,325	622	—
	98,771	163,042	157,901
減值撥備	(799)	(837)	(974)
	97,972	162,205	156,927
非流動：			
收購物業、廠房及設備預付款	54,869	63,008	11,601
	152,841	225,213	168,528

於各有關期末，倘計入預付款、其他應收款項及其他資產中的金融資產預期信貸虧損尚未逾期，且無任何資訊顯示該等金融資產自自初始確認以來信貸風險有顯著增加，則其根據12個月預期信貸虧損計量；否則，則根據全期預期信貸虧損計量。於各有關期末，均已進行減值分析。

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	1,303	799	837
減值(撥回)/虧損淨額	(504)	38	137
於年末	799	837	974

附錄一

會計師報告

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：			
預付供應商款項	1,723	407	890
其他可收回稅款	4,139	72,444	54,622
按金	261	200	6,020
其他應收款項	57	2,198	1,601
預付予客戶的銷售返利	—	25,729	14,144
應收股息	—	160	—
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	6,180	101,138	84,783
減值撥備	(65)	(42)	(76)
	6,115	101,096	84,707
非流動：			
長期應收款項	—	—	280
收購物業、廠房及設備預付款	5,439	4,466	845
	5,439	4,466	1,125
	11,554	105,562	85,832
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	523	65	42
減值(撥回)/虧損淨額	(458)	(23)	34
於年末	65	42	76

25. 現金及現金等價物、定期存款及已抵押存款

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	1,282,876	1,776,819	2,316,020
減：			
流動部分			
受限制現金	—	—	536
原定存期超過三個月的定期存款	—	267,804	1,090,429
已抵押存款	471	10,121	43,333
非流動部分			
原定存期超過一年的定期存款	—	458,222	252,638
現金及現金等價物	1,282,405	1,040,672	929,084

銀行現金根據銀行存款每日利率按浮動利率賺取利息。

於2023年、2024年及2025年12月31日，定期存款分別為零、零及人民幣537,903,000元，已作為發行應付票據的擔保品質押予銀行。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行存款分別為人民幣471,000元、人民幣10,121,000元及人民幣43,333,000元，已就發行票據及銀行擔保質押予銀行。

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘			
以人民幣計值	1,104,889	1,211,933	1,924,724
以美元計值	172,243	475,397	316,021
以歐元計值	5,744	89,489	75,275
總計	<u>1,282,876</u>	<u>1,776,819</u>	<u>2,316,020</u>

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,134,244	1,220,074	1,472,958
減：			
流動部分			
受限制現金	—	—	1
原定存期超過三個月的定期存款	—	185,666	667,235
已抵押存款	<u>471</u>	<u>10,121</u>	<u>39,655</u>
非流動部分			
原定存期超過一年的定期存款	<u>—</u>	<u>442,153</u>	<u>252,638</u>
現金及現金等價物	<u>1,133,773</u>	<u>582,134</u>	<u>513,429</u>

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘			
以人民幣計值	1,072,302	1,027,214	1,358,197
以美元計值	60,490	127,679	43,030
以歐元計值	<u>1,452</u>	<u>65,181</u>	<u>71,731</u>
總計	<u>1,134,244</u>	<u>1,220,074</u>	<u>1,472,958</u>

26. 貿易應付款項及應付票據

於各有關期末的貿易應付款項及應付票據根據發票日期作出的賬齡分析如下：

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	560,318	507,936	650,034
應付票據	<u>382,009</u>	<u>1,109,324</u>	<u>1,874,405</u>
總計	<u>942,327</u>	<u>1,617,260</u>	<u>2,524,439</u>

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	937,434	1,611,131	2,516,070
一年至兩年	4,318	5,311	7,775
兩年至三年	303	257	148
三年以上	<u>272</u>	<u>561</u>	<u>446</u>
總計	<u>942,327</u>	<u>1,617,260</u>	<u>2,524,439</u>

貿易應付款項並不計息，通常於收到增值稅發票後15至120天內結清。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	196,539	184,208	214,808
應付票據	443,177	733,113	1,338,586
總計	639,716	917,321	1,553,394
	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	639,302	916,846	1,551,771
一年至兩年	122	130	1,292
兩年至三年	292	53	3
三年以上	—	292	328
總計	639,716	917,321	1,553,394

27. 其他應付款項及應計費用

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
應付薪酬及福利	64,027	66,841	91,647
應付專利費	80,972	115,992	180,965
已背書且未終止確認應收票據的應付款項	22,416	19,425	3,744
其他應付稅項	44,309	27,525	22,691
股份回購義務	82,524	—	76,176
承租人預付租賃款項	2,244	2,611	2,439
收購物業、廠房及設備的應付款項	54,492	89,677	150,474
應付按金	7,735	7,478	39,545
應付返利	22,359	9,688	21,826
其他應付款項	9,098	6,552	4,010
總計	390,176	345,789	593,517

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
應付薪酬及福利	31,541	35,999	41,622
應付專利費	56,767	80,876	126,427
已背書且未終止確認應收票據的應付款項	23,471	71,438	72,743
其他應付稅項	9,342	7,758	8,956
股份回購義務	82,524	—	76,176
承租人預付租賃款項	1,570	2,368	2,439
收購物業、廠房及設備的應付款項	7,311	7,359	26,400
應付按金	6,591	5,232	2,312
折扣、折讓及返利	9,097	6,257	15,935
其他應付款項	4,948	5,244	2,231
總計	233,162	222,531	375,241

其他應付款項為不計息、無擔保且須按要求償還。

附錄一

會計師報告

28. 合約負債

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
就銷售商品收取客戶的預付款	25,586	22,922	12,762

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
就銷售商品收取客戶的預付款	16,147	2,521	6,013

29. 計息銀行借款

貴集團

	於2023年12月31日			於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	實際利率 (%)	到期 (年度)	人民幣千元	實際利率 (%)	到期 (年度)	人民幣千元	實際利率 (%)	到期 (年度)	人民幣千元
流動									
銀行貸款 — 無抵押	2.32至2.51	2024年	315,537	2.00至2.32	2025年	181,301	2.11	2026年	99,502
非流動銀行貸款的即期部分 — 無抵押	2.35至2.51	2024年	212,523	2.00至2.30	2025年	503,040	1.93至2.24	2026年	483,030
			528,060			684,341			582,532
非流動									
銀行貸款 — 無抵押*	2.35至2.51	2025年至2026年	699,000	2.00至2.38	2026年	360,000	1.90至2.24	2027年	739,100
總計			1,227,060			1,044,341			1,321,632

所有借款均以人民幣元列值。

* 貴集團的若干非流動銀行借款須待債務與資產比率、流動比率、信貸評級、資產淨值及淨溢利等財務指標相關的契諾達成後，方可做實。於有關期間，貴集團已遵守該等契諾。

借款的到期情況分析如下：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
分析如下：			
一年內	528,060	684,341	582,532
第二年	539,000	360,000	739,100
第三至第五年(包括首尾兩年)	160,000	—	—
總計	1,227,060	1,044,341	1,321,632

貴公司

	於2023年12月31日			於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	實際利率 (%)	到期 (年度)	人民幣千元	實際利率 (%)	到期 (年度)	人民幣千元	實際利率 (%)	到期 (年度)	人民幣千元
流動									
銀行貸款 — 無抵押	2.32至2.51	2024年	215,537	2.00至2.30	2025年	3,625	2.11	2026年	89,497
非流動銀行貸款的即期部分 — 無抵押	2.35至2.51	2024年	207,360	2.00至2.30	2025年	357,803	2.06至2.24	2026年	38,351
			422,897			361,428			127,848
非流動									
銀行貸款 — 無抵押	2.35至2.51	2025年至2026年	464,000	2.00至2.16	2026年	115,000	1.90至2.24	2027年	671,500
總計			886,897			476,428			799,348

附錄一

會計師報告

借款的到期情況分析如下：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
分析如下：			
一年內	422,897	361,428	127,848
第二年	399,000	115,000	671,500
第三至第五年(包括首尾兩年)	65,000	—	—
總計	<u>886,897</u>	<u>476,428</u>	<u>799,348</u>

30. 遞延收入

貴集團

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動 資產相關補助*	<u>8,216</u>	<u>17,862</u>	<u>15,808</u>
流動 資產相關補助*	2,054	2,054	2,054
未來開支償付	<u>5,212</u>	<u>6,943</u>	<u>1,170</u>
	7,266	8,997	3,224
總計	<u>15,482</u>	<u>26,859</u>	<u>19,032</u>

貴公司

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
未來開支償付	<u>4,120</u>	<u>2,736</u>	<u>190</u>

* 資產相關補助為有關 貴集團之物業、廠房及設備而從政府收取的補貼。

31. 股本及庫存股份

貴集團及 貴公司

股本

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已發行及繳足： 每股人民幣1.00元之普通股	<u>1,111,758</u>	<u>1,099,041</u>	<u>1,099,041</u>
貴公司股本變動概要如下：			
	附註	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2023年1月1日		1,112,368,051	1,112,368
註銷股份	(a)	(610,000)	(610)
於2023年12月31日及2024年1月1日		1,111,758,051	1,111,758
註銷股份	(c)	(12,717,000)	(12,717)
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日		<u>1,099,041,051</u>	<u>1,099,041</u>

附錄一

會計師報告

庫存股份

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
庫存股份	185,125	173,382	167,157

貴公司庫存股份變動概要如下：

	附註	Number of 庫存股份	庫存股份 人民幣千元
於2023年1月1日		33,687,000	265,286
註銷股份	(a)	(610,000)	(4,240)
根據股份激勵計劃及股份所有權計劃歸屬股份	(b)	(11,360,000)	(75,921)
於2023年12月31日及2024年1月1日		21,717,000	185,125
註銷股份	(c)	(12,717,000)	(87,641)
購回股份	(d)	13,799,893	75,898
於2024年12月31日及2025年1月1日		22,799,893	173,382
根據股份所有權計劃授出的股份	(e)	(10,835,800)	(82,401)
確認股份購回義務	(e)	10,835,800	76,176
於2025年12月31日		22,799,893	167,157

附註：

- (a) 貴公司註銷610,000股股份，導致股本及股份溢價賬分別減少人民幣610,000元及人民幣3,569,000元。
- (b) 庫存股份於合資格參與者達成股份激勵計劃及購股權計劃（定義見附註32）之歸屬條件後向其發行。
- (c) 貴公司註銷12,717,000股股份，導致股本及股份溢價賬分別減少人民幣12,717,000元及人民幣42,594,000元。已購回股份其後被註銷。
- (d) 貴公司於公開市場合共購回13,799,893股股份，總代價約為人民幣75,898,000元，作為股份激勵計劃之儲備。
- (e) 貴公司向若干合資格參與者授出10,835,800股股份，授出價格為每股人民幣7.03元。對於尚未歸屬的股份，或者由未滿足適用歸屬條件的參與者所持有的股份，貴公司須承擔回購義務。

32. 股份支付

貴公司實施股份激勵計劃，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。該計劃的合資格參與者包括貴公司董事、監事、高級管理層及貴集團其他關鍵員工，而董事會認為該等人士對貴集團的整體業務表現及可持續發展有直接貢獻。

激勵計劃主要包括購股權計劃、股份激勵計劃、2022年A股持股計劃及2025年A股持股計劃詳情如下：

購股權計劃

於2020年7月10日，貴公司於股東特別大會上通過一項決議案，以授權及批准一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在激勵貴集團的管理層成員及核心員工，以進一步推動發展並表彰其貢獻。根據購股權計劃，貴公司向合資格參與者合共授出17,300,000份貴公司購股權。合資格參與者有權以每股人民幣6.37元的價格認購貴公司股份。歸屬條件為貴集團須實現以下任一目標：

- (i) 以2019年的營收為基準，2020年、2021年及2022年的營收增長率不得低於5%；或
- (ii) 以2019年的淨利潤為基準，2020年、2021年及2022年的淨利潤增長率不得低於20%。

附錄一

會計師報告

2020年購股權計劃項下尚未行使的購股權如下：

	行使價 每股人民幣	購股權數量
於2023年1月1日	6.78	4,287,000
年內遭沒收	6.07	(360,000)
年內獲行使	6.07	(3,927,000)
於2023年、2024年及2025年12月31日	—	—

鑒於 貴公司於2023年5月宣派股息每10股人民幣1元，根據購股權計劃的調整條款，每股人民幣6.07元的行使價已作相應調整。

股份激勵計劃

於2022年9月5日， 貴公司股東會通過一項限制性股份激勵計劃（「股份激勵計劃」）。股份激勵計劃的合資格參與者為 貴集團董事、高級管理層（不包括獨立董事及監事），以及對 貴集團的業務成果及可持續發展具有直接影響或作出傑出貢獻的核心技術（業務）人員。向合資格參與者發行的股份於歸屬期內不得轉讓（「限制性股份」）。

根據股份激勵計劃， 貴公司向合資格參與者授出合共21,000,000股限制性股份。五名股份激勵計劃參與者放棄認購獲授的10,000股限制性股份。 貴公司已完成授出首批20,400,000股限制性股份，授出價格為每股人民幣6.95元，並預留590,000股限制性股份供日後授出。

合資格參與者自授出日期起計最長36個月內不得出售該等限制性股份，而歸屬條件為 貴集團須分別於2022年、2023年及2024年達到以下目標：

- (i) 以2021年的淨利潤或營收為基準，2022年的淨利潤增長率不低於20%，或營收增長率不低於20%；
- (ii) 以2021年的淨利潤或營收為基準，2023年淨利潤增長率不低於45%，或營收增長率不低於45%；
- (iii) 以2021年的淨利潤或營收為基準，2024年淨利潤增長率不低於75%，或營收增長率不低於75%；及

倘合資格參與者未能滿足歸屬及績效條件， 貴公司須按原始認購價回購已授出的限制性股份。

已授出的限制性股份的公平值與認購價之間的差額於權益內的股份支付儲備入賬，而相應的「股份支付開支」則於損益確認。

2022年股份激勵計劃項下向合資格參與者授出的限制性股份載列如下：

授出日期	已授出的限制性 股份數目	認購價 每股人民幣	授出日期 的公平值 每股人民幣
2022年9月5日	20,400,000	6.95	12.06

已授出的限制性股份的公平值，乃根據於授出日期上海證券交易所的公開市場價格釐定。

於2024年，股份激勵計劃被取消，相關條件被視為已立即歸屬，因此餘下尚未確認的股份支付開支人民幣17,564,000元已於損益確認。

附錄一

會計師報告

股份激勵計劃項下向合資格參與者授出且受轉讓限制的股份如下：

	限制性股份數目
於2023年1月1日	20,400,000
年內遭沒收	(610,000)
歸屬後解除限制	<u>(7,916,000)</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日	11,874,000
年內遭註銷	<u>(11,874,000)</u>
於2024年及2025年12月31日	<u>—</u>

2022年A股持股計劃

根據 貴公司股東於股東特別大會上批准的2022年A股持股計劃（「2022年員工持股計劃」），旨在激勵 貴集團管理層成員及核心員工，以進一步促進集團發展並表彰員工貢獻。 貴公司已於2022年9月5日向若干合資格參與者授出2,838,061股A股股份。授出價為每股人民幣6.95元。已授出股份的歸屬期為自授出日期起計12個月。

已授出股份的公平值與認購價之間的差額於權益內的股份支付儲備入賬，而相應的「股份支付開支」則於損益確認。

2022年員工持股計劃項下向合資格參與者授出的股份載列如下：

授出日期	已授出的 股份數目	認購價 每股人民幣	相關股份 的公平值 每股人民幣
2022年9月5日	2,838,061	6.95	12.06

已授出股份的公平值，乃根據於授出日期上海證券交易所的公開市場價格釐定。

合資格參與者自授出日期起計最長12個月內不得出售該等已授出股份，而歸屬條件為以2021年淨利潤或營收為基準， 貴集團須於2022年達成淨利潤增長率不低於20%或營收增長率不低於20%。

2022年員工持股計劃項下向合資格參與者授出且受轉讓限制的股份如下：

	股份數目
於2023年1月1日	2,838,061
年內遭沒收	(420,000)
已歸屬	<u>(2,418,061)</u>
於2023年、2024年及2025年12月31日	<u>—</u>

2025年A股持股計劃

根據於股東特別大會上批准的2025年A股持股計劃（「2025年員工持股計劃」），旨在激勵 貴集團管理層成員及核心員工，以進一步促進集團發展並表彰員工貢獻。 貴公司已於2025年10月23日向若干合資格參與者授出10,835,800股股份。授出價為每股人民幣7.03元。已授出股份的歸屬期分別為自授出日期起計12個月、24個月及36個月。

已授出股份的公平值與認購價之間的差額於權益內的股份支付儲備入賬，而相應的「股份支付開支」則於損益確認。

附錄一

會計師報告

2025年員工持股計劃項下向合資格參與者授出的股份載列如下：

授出日期	已授出的限制性 股份數目	認購價 每股人民幣	授出日期 的公平值 每股人民幣
2025年10月23日	10,835,800	7.03	13.79

已授出股份的公平值，乃根據於授出日期上海證券交易所的公開市場價格釐定。

股份的歸屬須待 貴集團達成特定績效目標後，方可落實。具體而言，就首個歸屬期而言， 貴集團須實現於2025年的 貴公司股東應佔淨利潤(剔除股份支付的影響)不低於人民幣300百萬元，且2025年的成品銷量須較2024年增長不少於10%。就第二個歸屬期而言，於2025年及2026年的 貴公司股東應佔淨利潤總額(剔除股份支付的影響)不低於人民幣650百萬元，且2026年的成品銷量須較2024年增長不少於21%。就第三個歸屬期而言，於2025年、2026年及2027年的 貴公司股東應佔淨利潤總額(剔除股份支付的影響)不得少於人民幣1,050百萬元，且2027年的成品銷量須較2024年增長不少於33%。

2025年員工持股計劃項下向合資格參與者授出且受轉讓限制的股份如下：

	股份數目
於2025年1月1日	—
年內已授出	10,835,800
於2025年12月31日	10,835,800

於有關期間確認涉及員工的股份支付開支如下：

	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
銷售成本	—	—	2,458
行政開支	44,800	17,564	6,899
銷售及分銷開支	—	—	1,192

33. 儲備

貴集團

貴集團儲備的金額及其於有關期間的變動，已於綜合權益變動表中呈列。

(i) 專項儲備

根據中國內地財政部和國家安全生產監督管理局頒佈的若干規定， 貴集團須自保留盈利中撥出一定金額作為安全生產儲備，撥款比例佔該年度製造業務營收總額的介乎0.25%至2.35%。該儲備可用於製造設施的安全改善，其金額通常屬開支性質，並於產生時計入損益；在專項儲備全數用盡之前，相應金額將從安全生產儲備轉回保留盈利。

(ii) 股份支付儲備

股份支付儲備指歷史財務資料附註32所載的以權益結算的股份獎勵。

(iii) 法定盈餘公積

根據中國內地公司法，在中國設立註冊的公司須將稅後淨利潤的10%劃撥至法定盈餘公積，直至公積餘額達到其註冊資本的50%。在獲得相關主管機關批准的前提下，法定盈餘公積可用於抵銷任何累積虧損或增加公司註冊資本。法定盈餘公積不得用於向股東派發股息。

附錄一

會計師報告

(iv) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備指對財務報表為與 貴集團呈列貨幣不同的海外營運功能貨幣進行換算而產生的所有外匯差額。

(v) 現金流量對沖儲備

現金流量對沖儲備指在進行現金流量對沖時，對沖工具公平值變動中計入其他全面收益的有效部分。當對沖交易影響損益時，該儲備的累計金額將重新分類至損益。

貴公司

貴公司的儲備金額及其變動呈列如下：

	股份溢價 人民幣千元	股份 支付儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	1,386,306	30,425	402,289	—	—	2,722,190	4,541,210
年內虧損	—	—	—	—	—	(289,798)	(289,798)
年內全面虧損總額	—	—	—	—	—	(289,798)	(289,798)
以權益結算的股份報酬	—	42,480	—	—	—	—	42,480
註銷股份	(3,569)	—	—	—	—	—	(3,569)
根據股份激勵計劃及股份 所有權計劃歸屬的股份	61,528	(61,528)	—	—	—	—	—
已宣派股息	—	—	—	—	—	(109,908)	(109,908)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	1,444,265	11,377	402,289	—	—	2,322,484	4,180,415
年內溢利	—	—	—	—	—	52,670	52,670
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	52,670	52,670
以權益結算的股份報酬	—	19,173	—	—	—	—	19,173
轉撥自保留溢利	—	—	5,267	—	—	(5,267)	—
註銷股份	(73,144)	—	—	—	—	—	(73,144)
註銷股份激勵計劃	30,550	(30,550)	—	—	—	—	—
已宣派股息	—	—	—	—	—	(55,096)	(55,096)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	1,401,671	—	407,556	—	—	2,314,791	4,124,018
年內溢利	—	—	—	—	—	296,024	296,024
按公平值計入其他全面收益 的股權投資公平值變動， 扣除稅項	—	—	—	4,345	—	—	4,345
年內全面收益總額	—	—	—	4,345	—	296,024	300,369
以權益結算的股份報酬	3,593	6,956	—	—	—	—	10,549
轉撥自保留溢利	—	—	29,602	—	—	(29,602)	—
根據股份所有權計劃授出的 股份	(6,225)	—	—	—	—	—	(6,225)
分佔一間聯營公司的其他 權益變動	—	—	—	—	24,695	—	24,695
已宣派股息	—	—	—	—	—	(53,812)	(53,812)
其他	—	1,852	—	—	—	—	1,852
於2025年12月31日	1,399,039	8,808	437,158	4,345	24,695	2,527,401	4,401,446

附錄一

會計師報告

34. 業務合併

於2023年，貴集團注資以收購寧波韻凱磁業有限公司額外30%股權，該公司主要從事磁性材料加工業務。收購完成後，寧波韻凱磁業有限公司成為貴公司的非全資附屬公司。

寧波韻凱磁業有限公司於收購日期可識別資產及負債之公平值如下：

	附註	收購時確認 的公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	27,804
無型資產	16	21
其他非流動資產		830
現金及銀行結餘		81
貿易應收款項		15,245
預付款項及其他應收款項		538
存貨		9,695
貿易應收款項		(12,663)
應付票據與其他應付款項		(2,930)
按公平值計算之可識別淨資產總額		38,621
非控股權益		(26,248)
收購所產生的商譽	13	1,314
以先前持有的於聯營公司權益之公平值進行履約		13,687

有關收購一家附屬公司的現金流量分析如下：

	2023年 人民幣千元
現金代價	—
已收購現金及銀行結餘	81
現金及現金等價物流入淨額計入投資活動之現金流量	81
淨現金流入總額	81

自收購以來，寧波韻凱磁業有限公司於截至2023年12月31日止年度，為貴集團貢獻人民幣20,739,000元之營收，並對綜合溢利造成人民幣10,880,000元之虧損。

倘若該合併於年初進行，本年度貴集團之營收及貴集團之虧損將分別為人民幣20,804,000元及人民幣672,000元。

35. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於有關期間內，就樓宇租賃安排而言，貴集團的使用權資產及租賃負債之非現金增加分別為零、人民幣9,239,000元及人民幣9,984,000元。

(b) 融資活動所產生之負債變動

	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付[編纂]費用 人民幣千元	股份購回義務 人民幣千元
於2023年1月1日	1,963,232	—	[編纂]	141,780
融資現金流量變動	(777,399)	—	[編纂]	(4,240)
利息開支	41,227	—	[編纂]	—
限制性股份	—	—	[編纂]	(55,016)
已宣派股息	—	—	[編纂]	—

附錄一

會計師報告

	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付[編纂]費用 人民幣千元	股份購回義務 人民幣千元
於2023年12月31日	1,227,060	—	[編纂]	82,524
融資現金流量變動	(208,702)	(5,267)	[編纂]	(82,524)
新增租賃	—	9,239	[編纂]	—
已到期之背書應收款項	(6,374)	—	[編纂]	—
利息開支	32,357	282	[編纂]	—
已宣派股息	—	—	[編纂]	—
於2024年12月31日	1,044,341	4,254	[編纂]	—
融資現金流量變動	253,086	(4,339)	[編纂]	76,176
新增租賃	—	9,984	[編纂]	—
[編纂]費用	—	—	[編纂]	—
利息開支	27,830	85	[編纂]	—
已到期之背書應收款項	(3,625)	—	[編纂]	—
已宣派股息	—	—	[編纂]	—
於2025年12月31日	1,321,632	9,984	[編纂]	76,176

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表之租賃現金流出總額如下：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動內	3,009	1,329	1,470
融資活動內	—	5,267	4,339
總計	3,009	6,596	5,809

36. 承擔及或然負債

(a) 貴集團於各有關期間結束時有以下合約承擔：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已訂約但未撥備：			
購入物業、廠房及設備	245,259	216,347	135,212
資本承擔(資本注資)	50,000	50,000	35,000
	295,259	266,347	170,212

(b) 或然負債

於2024年，某獨立第三方於新加坡國際仲裁中心對貴公司展開仲裁程序，聲稱貴公司涉嫌違反若干協議，要求支付約11.8百萬美元的未付費用及約33.5百萬美元的損害賠償。截至本報告日期，仲裁程序仍在進行中。貴公司董事已考慮與相關協議有關的事實及情況，並已就截至2025年12月31日的相關費用及損害賠償計提撥備人民幣181.0百萬元。

附錄一

會計師報告

37. 關聯方交易

董事認為，以下各方為於有關期間內與 貴集團有重大交易或結餘之關聯方。

(a) 關聯方名稱及與 貴集團之關係

名稱	與 貴集團之關係
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	貴公司之直屬控股公司
寧波健信超導科技股份有限公司	聯營公司
寧波韻昇智能技術有限公司	聯營公司
寧波韻豪金屬材料有限公司及其子公司及其附屬公司	聯營公司
寧波韻祥磁業有限公司	聯營公司
寧波韻泰磁業有限公司	聯營公司
寧波韻合磁業有限公司	聯營公司
寧波市鄞州區潤聲管理諮詢有限公司	聯營公司
中韻礦業發展有限公司	聯營公司
寧波韻凱磁業有限公司	附屬公司(2023年8月前為聯營公司)
寧波韻昇電驅動技術有限公司	同系附屬公司
寧波韻昇伺服科技有限公司	同系附屬公司
寧波韻聲機芯製造有限公司	同系附屬公司
寧波韻昇音樂禮品有限公司	同系附屬公司
寧波韻昇汽車電機系統有限公司	同系附屬公司
日興(寧波)電機有限公司	同系附屬公司
寧波日耕貿易有限公司	同系附屬公司
江蘇太湖能源裝備有限公司	同系附屬公司
寧波韻昇智能軟件有限公司	同系附屬公司
寧波韻昇物業管理服務有限公司	同系附屬公司
寧波韻昇新能源電機有限公司	同系附屬公司
江蘇太湖鍋爐股份有限公司	同系附屬公司

(b) 與關聯方之交易

以下交易及結餘乃 貴集團與其關聯方於有關期間內進行。 貴公司董事認為，該等關聯方交易乃於日常業務中按 貴集團與各關聯方磋商之條款進行。 貴集團與關聯方有以下交易：

	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
購買產品及服務			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	11,724	10,039	22,451
寧波韻凱磁業有限公司	18,762	—	—
寧波韻合磁業有限公司	23,637	39,332	34,538
寧波韻祥磁業有限公司	34,214	36,315	41,657

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
寧波韻泰磁業有限公司	22,704	33,623	6,595
寧波韻豪金屬材料有限公司及其附屬公司	17,564	26,679	30,701
	<u>128,605</u>	<u>145,988</u>	<u>135,942</u>
購買設備			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	1,941	13,001	4,326
房屋租賃相關開支			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	—	—	468
總計	<u>130,546</u>	<u>158,989</u>	<u>140,736</u>
銷售產品及服務			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	25,569	14,436	8,408
寧波健信超導科技股份有限公司	61,323	48,216	42,142
寧波韻祥磁業有限公司	213	—	—
寧波韻合磁業有限公司	—	117	—
寧波韻豪金屬材料有限公司及其附屬公司	—	2	—
	<u>87,105</u>	<u>62,771</u>	<u>50,550</u>
銷售設備			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	19	1	—
總計	<u>87,124</u>	<u>62,772</u>	<u>50,550</u>
出租物業之租金收入			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	19,120	22,555	28,679
出租設備之租金收入			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	51	10	62
寧波韻豪金屬材料有限公司及其附屬公司	8	5	5
總計	<u>19,179</u>	<u>22,570</u>	<u>28,746</u>
(c) 與關聯方之未償還結餘			
	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
與貿易活動相關之結餘			
貿易應收款項及應收票據			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	14,315	3,304	5,381
寧波健信超導科技股份有限公司	—	10,863	8,400
寧波韻豪金屬材料有限公司及其附屬公司	—	6	—
	<u>14,315</u>	<u>14,173</u>	<u>13,781</u>
長期資產預付款項			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	1,224	—	603
支付供應商墊款			
江蘇太湖能源裝備有限公司	—	—	38
寧波韻豪金屬材料有限公司及其附屬公司	—	—	137
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>175</u>

附錄一

會計師報告

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	—	7,542	3,828
寧波韻豪金屬材料有限公司及其附屬公司	9,734	9,565	13,576
寧波韻合磁業有限公司	14,213	15,120	17,552
寧波韻祥磁業有限公司	15,445	8,744	17,298
寧波韻泰磁業有限公司	13,688	9,410	264
	<u>53,080</u>	<u>50,381</u>	<u>52,518</u>
合約負債			
寧波健信超導科技股份有限公司	<u>8,789</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他應付款項			
韻昇控股集團有限公司及其附屬公司	<u>1,092</u>	<u>50</u>	<u>—</u>
與非貿易活動相關之結餘			
應收股息			
寧波市鄞州區潤聲管理諮詢有限公司	<u>—</u>	<u>160</u>	<u>—</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，應付關聯公司結餘為不計息、無抵押及須應要求償還。

(d) 貴集團主要管理人員之酬金

	2023年 人民幣千元	截至12月31日止年度 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	5,835	6,711	5,841
績效相關花紅	1,415	1,201	1,711
股份支付	10,148	142	1,499
退休金計劃供款及社會福利	<u>711</u>	<u>778</u>	<u>646</u>
支付予主要管理人員之酬金總額	<u>18,109</u>	<u>8,832</u>	<u>9,697</u>

董事、最高行政人員及監事酬金之進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

38. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間結束時，各類金融工具的賬面值如下：

貴集團

於2023年12月31日

金融資產

	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷 成本計量 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入預付款項、按金及其他應付款項的 金融資產	—	—	4,974	4,974
金融投資	665,354	—	—	665,354
衍生工具	296	—	—	296
貿易應收款項及應收票據	—	286,227	1,935,105	2,221,332
已抵押存款	—	—	471	471

附錄一

會計師報告

	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷 成本計量 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	—	—	1,282,405	1,282,405
總計	665,650	286,227	3,222,955	4,174,832

金融負債

	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	—	942,327	942,327
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	279,596	279,596
計息銀行借款	—	1,227,060	1,227,060
衍生工具	1,010	—	1,010
總計	1,010	2,448,983	2,449,993

於2024年12月31日

金融資產

	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入預付款項、按金及其他應付款項的 金融資產	—	—	4,855	4,855
定期存款	—	—	726,026	726,026
已抵押存款	—	—	10,121	10,121
金融投資	602,461	—	29,997	632,458
貿易應收款項及應收票據	—	288,496	2,035,499	2,323,995
現金及現金等價物	—	—	1,040,672	1,040,672
總計	602,461	288,496	3,847,170	4,738,127

金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,617,260
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	248,812
計息銀行借款	1,044,341
總計	2,910,413

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

金融資產

	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值計 量且其變動計 入其他全面收 益的金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	現金流量 對沖指定的 對沖工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入預付款項、按金及其他應付款項的 金融資產	—	—	10,700	—	10,700
定期存款	—	—	1,343,067	—	1,343,067
已抵押存款	—	—	43,333	—	43,333
受限制現金	—	—	536	—	536
金融投資	507,700	—	250,440	—	758,140
衍生金融工具	82	—	—	5,267	5,349
貿易應收款項及應收票據	—	554,079	2,213,331	—	2,767,410
現金及現金等價物	—	—	929,084	—	929,084
總計	<u>507,782</u>	<u>554,079</u>	<u>4,790,491</u>	<u>5,267</u>	<u>5,857,619</u>

金融負債

	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	—	2,524,439	2,524,439
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	476,740	476,740
計息銀行借款	—	1,321,632	1,321,632
衍生工具	264	—	264
總計	<u>264</u>	<u>4,322,811</u>	<u>4,323,075</u>

39. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層評估認為，現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、短期計息銀行借款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、衍生金融工具、租賃負債以及應付關聯公司款項，由於該等工具期限較短，其公平值與其賬面值相若。

定期存款的非流動部分的公平值乃採用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具當前可用的利率，通過折現預期未來現金流量計算。

貴集團由財務經理領導的財務部負責制定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具價值的變動，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由財務總監審閱及批准。

金融資產及負債的公平值按自願雙方在當前交易（而非強制或清算出售）中可交換工具的金額列賬。

貴集團投資於按公平值計入損益的衍生金融工具金融投資，包括上市股權投資、保本結構性票據、銀行發行的結構性存款及中國內地的非上市股權投資。

貴集團採用適當估值技術（包括現金流量折現法及蒙地卡羅模擬法，視情況而定）值估計該等結構性存款及保本結構性票據於各有關期間期末的公平值。

附錄一

會計師報告

上市股權投資的公平值基於報列市場價格。按公平值計入損益計量的非上市投資的公平值乃使用基於市場的估值技術，並以不可觀察市場價格或利率支持的假設進行估計。估值要求董事根據行業、規模、槓桿及策略確定可比較上市公司（同業），並為所識別的每家可比較公司計算適當的價格倍數，例如市賬率（「市賬率」）倍數或市盈率（「市盈率」）倍數。倍數的計算方法是將可比較公司的企業價值除以盈利計量。然後，根據可比較公司的特定事實及情況，就流動性不足及規模差異等考慮因素對交易倍數進行折讓。折讓後的倍數應用於非上市股權投資的相應盈利計量，以計量公平值。董事認為，估值技術產生的估計公平值（記錄於綜合財務狀況表）及相關公平值變動（記錄於損益）屬合理，且為報告期末最適當的價值。

貴集團與多各對手方（主要為信貸評級良好的金融機構）訂立衍生金融工具。衍生金融工具（包括遠期外匯合約、外匯掉期及利率掉期）乃使用類似於遠期定價及掉期模型的估值技術，並以現值計算計量。該等模型納入多種市場可觀察輸入數據，包括對手方信貸質素、外匯即期及遠期匯率以及利率曲線。遠期外匯合約、外匯掉期及利率掉期的賬面值與其公平值相同。遠期外匯合約之公允價值乃透過使用遠期匯率貼現未來現金流量釐定。

計息銀行借款的非流動部分因浮動利率而與其賬面值相若。

以下為各有關期間結束時金融工具估值所用重大不可觀察輸入數據的摘要，以及量化敏感度分析：

估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公平值對輸入數據的敏感度
按公平值計入損益的金融資產 非上市股權投資	市場法	同業平均市賬率倍數	2023年12月31日：53.6%–65.5% 2024年12月31日：24.7%–30.2% 2025年12月31日：23.3%–28.5%
			倍數增減1%將導致公平值增減人民幣760,000元。 倍數增減1%將導致公平值增減人民幣397,000元。 倍數增減1%將導致公平值增減人民幣338,000元。
於有限合夥的股權投資	資產淨值法	資產淨值	／ 資產淨值越高，估值越高

公平值層級

下表說明 貴集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產

於2023年12月31日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三層級) 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據				
包括：按公平值計入其他全面 收益的應收票據	—	286,227	—	286,227
金融投資及衍生工具				
包括：按公平值計入損益的金 融資產	83,937	298,775	282,642	665,354
衍生金融工具	—	296	—	296
總計	83,937	585,298	282,642	951,877

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三層級) 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據				
包括：按公平值計入其他全面 收益的應收票據	—	288,496	—	288,496
金融投資及衍生工具				
包括：按公平值計入損益的金 融資產	99,137	275,036	228,288	602,461
總計	99,137	563,532	228,288	890,957

於2025年12月31日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三層級) 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據				
包括：按公平值計入其他全面 收益的應收票據	—	554,079	—	554,079
金融投資及衍生工具				
包括：按公平值計入損益的金 融資產	—	265,278	242,422	507,700
衍生金融工具	—	5,349	—	5,349
總計	—	824,706	242,422	1,067,128

有關期間內第三層級公平值的變動如下：

	非上市 股權投資 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產	
於2023年1月1日	329,551
減少	(8,121)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(38,788)
於2023年12月31日及2024年1月1日	282,642
減少	(10,601)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(43,753)
於2024年12月31日及於2025年1月1日	228,288
增加	14,438
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(304)
於2025年12月31日	242,422

於有關期間內，公平值計量並無在第一層級與第二層級之間轉移，亦無金融資產轉入或轉出第三層級。

附錄一

會計師報告

按公平值計量的負債

於2023年12月31日

活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	公平值計量採用		總計 人民幣千元
	重大可觀察 輸入值 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三層級) 人民幣千元	
衍生金融工具	1,010	—	1,010

於2025年12月31日

活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	公平值計量採用		總計 人民幣千元
	重大可觀察 輸入值 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三層級) 人民幣千元	
衍生金融工具	264	—	264

40. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計息銀行借款以及現金及銀行結餘。該等金融工具的主要目的是為貴集團的營運籌集資金。貴集團有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項、其他應收款項、貿易應付款項及其他應付款項，均直接來自其經營活動。

貴集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意管理每種風險的政策，現概述如下。

利率風險

貴集團面臨的市場利率變動風險，主要與貴集團按浮動利率計算的非流動負債有關。貴集團的政策是透過結合固定及浮動利率債務來管理其利息成本。

若銀行及其他借款利率上升／下降5%，且所有其他變量保持不變，則受浮動利率借款影響，貴集團於有關期間的除稅前虧損將分別增加／減少約人民幣1,355,000元、人民幣1,129,000元及人民幣1,376,000元。

外幣風險

貴集團要面對交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以單位之功能貨幣以外之貨幣進行銷售或購買活動而產生。貴集團主要以人民幣經營業務，且面臨就以人民幣以外貨幣計值的交易而產生的外幣匯率風險。外匯風險源於未來商業交易，以及按相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值之已確認資產及負債。

下表列示於有關期間末，在所有其他變量保持不變的情況下，外幣匯率變動之合理可能變動對貴集團除稅前溢利／(虧損) (由外幣計值之金融工具產生) 及貴集團權益 (由於指定為對沖工具之遠期外匯合約之公允價值變動所致) 的敏感度。

	匯率 增加／(減少) %	除稅前 溢利／(虧損)增 加／(減少) 人民幣千元	權益 增加／(減少) 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	22,803	—
倘人民幣兌美元升值	(5)	(22,803)	—
倘人民幣兌歐元貶值	5	3,981	—
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(3,981)	—

附錄一

會計師報告

	匯率 增加／(減少) %	除稅前 溢利／(虧損)增 加／(減少) 人民幣千元	權益 增加／(減少) 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	34,466	—
倘人民幣兌美元升值	(5)	(34,466)	—
倘人民幣兌歐元貶值	5	11,500	—
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(11,500)	—
截至2025年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	55,934	—
倘人民幣兌美元升值	(5)	(55,934)	—
倘人民幣兌歐元貶值	5	9,231	(263)
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(9,231)	263

信貸風險

貴集團僅向獲認可及具良好信譽的客戶提供信貸期。貴集團的政策規定，所有擬按信貸期進行交易的客戶均須接受信貸核查程序。此外，貴集團持續監察應收款項結餘，且貴集團的壞賬風險並不重大。對於並非以相關營運單位功能貨幣計值的交易，除非經過特定核實程序，否則貴集團不會提供信貸期。

最高風險及年末分期

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

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據					
包括：貿易應收款項*	—	—	—	1,805,559	1,805,559
按公平值計入其他全面收益的 應收票據	—	—	—	154,405	154,405
計入預付款項、按金及其他應 付款項的金融資產					
— 正常**	5,773	—	—	—	5,773
已抵押存款					
— 尚未逾期	471	—	—	—	471
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	1,282,405	—	—	—	1,282,405
總計	1,288,649	—	—	1,959,964	3,248,613

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據					
包括：貿易應收款項*	—	—	—	2,028,295	2,028,295
按公平值計入其他全面收益的 應收票據	—	—	—	65,571	65,571

附錄一

會計師報告

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	5,692	—	—	—	5,692
定期存款					
— 尚未逾期	726,026	—	—	—	726,026
已抵押存款					
— 尚未逾期	10,121	—	—	—	10,121
金融投資中按攤銷成本計量的 金融資產					
— 尚未逾期	29,997	—	—	—	29,997
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	1,040,672	—	—	—	1,040,672
總計	1,812,508	—	—	2,093,866	3,906,374

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據					
包括：貿易應收款項*	—	—	—	2,182,321	2,182,321
按公平值計入其他全面收益的 應收票據	—	—	—	89,120	89,120
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	11,674	—	—	—	11,674
受限制現金					
— 尚未逾期	536	—	—	—	536
定期存款					
— 尚未逾期	1,343,067	—	—	—	1,343,067
已抵押存款					
— 尚未逾期	43,333	—	—	—	43,333
按攤銷成本計量的金融資產					
— 尚未逾期	250,440	—	—	—	250,440
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	929,084	—	—	—	929,084
總計	2,578,134	—	—	2,271,441	4,849,575

* 就 貴集團應用簡化減值方法的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註23披露。

** 計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的信貸質素於未逾期時被視為「正常」，且並無資料顯示金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

流動資金風險

貴集團監控及維持管理層認為屬適當水平的現金及現金等價物，以為 貴集團的經營提供資金及降低現金流量意外波動的影響。

附錄一

會計師報告

貴集團於各有關期間末按合同未貼現付款計算的金融負債及租賃負債的到期情況如下：

	2023年12月31日			
	一年內 或按要求 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	545,496	715,555	—	1,261,051
貿易應付款項及應付票據	942,327	—	—	942,327
計入其他應付款項及應計費用之 金融負債	279,596	—	—	279,596
衍生金融工具	1,010	—	—	1,010
總計	<u>1,768,429</u>	<u>715,555</u>	<u>—</u>	<u>2,483,984</u>
	2024年12月31日			
	一年內 或按要求 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	697,425	362,266	—	1,059,691
貿易應付款項及應付票據	1,617,260	—	—	1,617,260
計入其他應付款項及應計費用之 金融負債	248,812	—	—	248,812
租賃負債	4,339	—	—	4,339
總計	<u>2,567,836</u>	<u>362,266</u>	<u>—</u>	<u>2,930,102</u>
	2025年12月31日			
	一年內 或按要求 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	604,248	746,321	—	1,350,569
貿易應付款項及應付票據	2,524,439	—	—	2,524,439
計入其他應付款項及應計費用之 金融負債	476,740	—	—	476,740
租賃負債	3,475	6,950	—	10,425
衍生金融工具	264	—	—	264
總計	<u>3,609,166</u>	<u>753,271</u>	<u>—</u>	<u>4,362,437</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障 貴集團持續經營並維持穩健之資本比率，以支持其業務及最大化股東價值的能力。

貴集團管理其資本架構，並因應經濟狀況變動作出調整。為維持或調整資本結構， 貴集團可發行新股份。 貴集團不受任何外部施加之資本規定所規限。於有關期間，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

貴集團使用負債資產比率(即負債總額除以資產總額)監控資本。於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團的負債資產比率分別為31%、34%及42%。

41. 有關期間後事件

根據2026年5月8日的股東決議案， 貴公司建議向於記錄日期名列股東名冊並有權參與分派的全體股東宣派截至2025年12月31日止年度的現金股息每股普通股人民幣0.1元(含稅)，合計人民幣108,708,000元。

42. 其後財務報表

貴公司、 貴集團或現組成 貴集團之任何公司概無就2025年12月31日後任何期間編製經審核財務報表。