

財務資料

以下討論及分析應與本文件「附錄一—會計師報告」所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱覽。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括（但不限於）本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述內容，且閣下在評估我們業務時，應仔細考慮該等討論。

概覽

我們是中國領先的檢測檢驗認證服務供應商，業務遍佈全球。根據弗若斯特沙利文的資料，以收入計，於2025年，我們在中國油氣行業TIC一體化解決方案市場的專業檢測機構中排名第二，且在整體市場中排名第五。我們的核心競爭力在於我們強大的資質及認證體系以及專有的檢測檢驗技術，該等技術本質上具有跨行業特性，並能夠應用於廣泛的行業。截至目前，我們主要將該等能力應用於油氣行業，在該行業中，我們是少數在海外市場擁有重大業務規模且具備全產業鏈服務能力的中國檢測檢驗認證公司之一，且我們正積極擴大我們的新能源業務規模，並將我們的服務範圍擴展至其他領域。我們亦為中國領先國有油氣企業及國際知名能源企業的核心服務供應商之一。我們憑藉完備的資質認證體系、自主技術、優質客戶群體、靈活高效的運營模式及經驗豐富的管理團隊，樹立了強勁的品牌形象。展望未來，我們致力於成為一家植根中國、具備國際公信力及行業認可的領先獨立檢測檢驗認證服務供應商。

我們的核心服務組合包括全週期油氣開發工程解決方案以及基礎設施解決方案。目前，我們主要向油氣行業提供該等服務，同時有選擇地及具策略性地擴大我們的新能源業務規模，並將我們的服務範圍擴展至其他領域。我們致力於提供專業、一體化的檢測檢驗服務，包括油套管檢測、漏氣檢測、無損檢測、管道檢驗及計量測試等；同時提供高附加值智能解決方案，以滿足客戶對實時監控日益增長的需求。

自成立以來，我們已構建廣泛的國內及國際服務網絡，通過區域中心為國內主要油氣田提供服務。境外方面，我們以伊拉克為核心運營基地，業務拓展至「一帶一路」沿線重點油氣產區，包括中東、非洲及中亞地區。值得一提的是，我們是唯一獲伊拉克石油部認可為合格第三方檢驗服務提供商的中國檢測檢驗認證企業。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受到多種因素影響，包括但不限於以下因素。

財務資料

主要客戶的行業需求及資本開支週期

我們的收入增長主要受對核心技術服務的需求所驅動，而該等需求與主要油氣公司以及大型能源基礎設施營運商的資本開支週期內在相關。我們收入的大部分集中於少數大型國有企業。此客戶集中情況符合行業慣例，但使我們的收入穩定性與該等主要客戶的採購預算及項目推展時間表直接掛鉤。受宏觀經濟環境固有的風險及不明朗因素影響，主要客戶資本開支的任何重大減少，或國家能源總體戰略的任何不利轉變，均可能對我們的服務量及收入增長產生重大不利影響。

收入組合、定價動態及市場競爭

我們的財務業績受核心業務分部的收入構成顯著影響：(i)油氣開發工程解決方案；(ii)基礎設施解決方案；(iii)新能源解決方案；及(iv)智能解決方案，而各分部均具有不同的利潤率概況。此外，我們的合約主要透過競爭性招標程序或直接磋商獲得。我們的已實現定價以及隨之而來的毛利率，對市場競爭的激烈程度以及我們維持反映服務技術複雜性的定價紀律之能力較為敏感。全球及中國檢測檢驗認證市場具備獨特的競爭結構，而我們應對該等動態的能力直接影響我們的盈利能力。

成本結構及營運效率

我們的盈利能力在很大程度上受我們管理成本基數的能力所影響，該成本基數由高比例的固定成本以及與項目相關的可變開支組成。我們銷售成本的一個重要組成部分與專業檢測設備的折舊以及經認證技術人員的薪酬有關。此資產密集型及技術密集型業務模式，令我們的設備利用率及勞動力生產率成為毛利率的關鍵決定因素。受限於市場狀況的風險及不確定因素，倘未能維持高資產利用率或有效控制原材料及消耗品等可變投入成本，則可能壓縮我們的利潤率。

貿易應收款項管理及營運資金

我們的流動性及經營活動產生的現金流量受貿易應收款項管理的重大影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項餘額分別為人民幣240.2百萬元、人民幣274.6百萬元及人民幣338.5百萬元。油田服務行業的收款週期通常較長，乃由於我們的國有企業客戶內部付款審批流程冗長。儘管管理層評估該等客戶的信貸風險為低，但截至相關日期，賬齡超過一年的貿易應收款項分別為人民幣19.8百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣77.1百萬元。客戶結算若出現重大延遲，可能會增加我們的預期信貸虧損撥備、提高我們的營運資金需求，並對我們的經營現金流量產生不利影響。

監管環境及合規成本

我們的財務表現受規管油田服務業之不斷演變的監管框架影響，特別是關於健康、安全及環境標準以及行業准入資格。遵守該等嚴格國家及地方規例屬強制性。儘管環境規例趨嚴或會為檢測服務帶來新的收入機遇，但引入更嚴格的行業標準亦可能同時增加我們的合規成本、使我們必須調整營運協議，或需要為設備認證投入額外資本開支。

財務資料

稅務優惠及法定扣除

我們的淨溢利及實際稅率受我們是否有資格享受中國各項法定稅務優惠顯著影響。於往績記錄期間，我們的實際稅率降至低於25%的法定稅率，主要由於：(i)本公司及我們若干附屬公司合資格成為高新技術企業及／或受惠於西部大開發政策享有15%的優惠企業所得稅稅率；(ii)研發費用加計扣除優惠政策，據此，我們於2023年1月1日至2025年12月31日對合資格研發費用採用100%的加計扣除；及(iii)於往績記錄期間，對單位價值不超過人民幣5.0百萬元的新設備購置成本進行全額稅前扣除。然而，該等稅務優惠的資格通常須由相關中國政府機關進行定期重新評估及續期。受限於未來立法變動或資格標準執行更趨嚴格的風險及不確定因素，概不保證我們將繼續符合該等稅務優惠的資格，或中國政府將於屆滿後予以延長。該等政策的任何中斷、撤銷或不利修訂均可能重大增加我們的稅務負擔，對我們的財務狀況產生不利影響並減少淨收益。

呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘資料被合理預期可影響主要使用者作出的決定，則該資料被視為重大。此外，歷史財務資料載有上市規則及《公司條例》規定之適用披露。

本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃按照適用於中國企業的相關會計準則及財務規定編製，並由中國註冊會計師德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）審核。

重大會計政策及關鍵會計估計與判斷

編製歷史財務資料時，管理層須作出對收入、開支、資產及負債的報告金額、其相關披露以及或然負債的披露產生影響的判斷、估計及假設。然而，該等假設及估計所涉及的不確定性可導致須就日後受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。我們根據本身的過往經驗、對目前業務及其他情況的認識及評估、憑已知資料及最佳假設（兩者一同成為我們對不容易從其他資料來源了解之事項作出判斷的基礎）對未來的期望不斷評估該等估計數字。由於運用估計屬財務申報程序的必要部分，我們的實際業績或會有別於該等估計及預期。

以下載列我們認為對了解我們經營業績及財務狀況最為重要的重大會計政策資料、判斷及估計概要。有關我們的重大會計政策資料、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2、3、4及5。

財務資料

重大會計政策資料

來自客戶合約的收入

當（或於）履行履約責任，即與特定履約責任相關的服務或商品的「控制權」轉移予客戶時，我們確認收入。

履約責任指一項明確的服務或商品（或一批服務或商品）或一系列大致相同的明確服務或商品。

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉移，而收入則參照完全達成相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於我們履約時，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創建或加強客戶於我們履約時所控制的資產；或
- 我們履約未創建對我們具有替代用途的資產，而我們有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

否則，收入於客戶取得個別服務或商品之控制權的某一時間點確認。

政府補助

政府補助於有理由確定我們將符合補助附帶的條件及將收取補助時確認。

政府補助乃於我們將補助擬補償的相關成本確認為開支的期間內有系統地於損益中確認。

與收益相關的政府補助，如為補償已發生的開支或虧損，或旨在向我們提供即時財務資助且無未來相關成本而應收，則於其成為應收款項的期間內計入損益。該等補助於「其他收益」項下呈列。

僱員福利

退休福利費用

就界定供款退休福利計劃所支付之款項於僱員提供可使其得到該等供款的服務時確認為開支。中國僱員為一個由中國相關市政府運作之國家管理僱員退休金計劃的會員，該計劃承諾將承擔所有現有及未來退休僱員的退休福利責任。我們的義務為根據計劃作出規定供款。供款一經支付，我們再無任何進一步的付款責任。供款於到期應付時確認為僱員福利開支。

財務資料

短期僱員福利

短期僱員福利應在僱員提供服務時按預期需要支付福利之未折現金額予以確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另一項國際財務報告準則要求或允許將該福利計入資產成本。

於扣除任何已付金額後就應付僱員福利（例如工資及薪金）確認負債。

以股份為基礎的付款

以股權結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的股份獎勵

我們參與其最終控股公司之以股份為基礎的付款計劃。由於我們作為服務接收方且不承擔結算義務，故我們將以股份為基礎的付款計劃確認為以權益結算以股份為基礎的付款。

授予僱員之以權益結算以股份為基礎的付款，按權益工具於授予日期的公允價值計量，且不考慮所有非市場歸屬條件。公允價值根據我們對最終將歸屬的權益工具之估計於歸屬期間以直線法列支，並相應增加權益（以股份為基礎的付款儲備）。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件之評估，修訂其對預期將予歸屬之股本工具數目之估計。修訂原始估計的影響（如有）於損益中確認，使累計開支反映修訂後的估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

當已授出的股份獎勵獲歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的款項將轉撥至股份溢價。

稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支的總和。

現時應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於存在應於其他年度課稅或抵扣的收入或開支，以及永不課稅或抵扣的項目，應課稅利潤與稅前利潤有所不同。我們的當期稅項負債採用於各報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按資產及負債於歷史財務資料的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時性差額予以確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產通常會就所有可扣減暫時差異予以確認，惟僅限於很可能獲得可用作抵銷該等可扣減暫時差異的應課稅溢利。若暫時差額乃因初始確認（業務合併除外）一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利之交易中的資產及負債而產生，且在交易時不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，若暫時差額是源自商譽之首次確認，則不確認遞延稅項負債。

財務資料

遞延稅項負債就於附屬公司之投資有關的應課稅暫時差額確認，惟倘我們能控制暫時差額撥回且暫時差額於可見將來可能不會撥回則作別論。與該等投資有關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅會在有充足的應課稅溢利以抵銷動用暫時差額的利益且預期於可見將來可予撥回時予以確認。

遞延稅項資產之賬面值會於各報告期完結日進行檢討，並以不再可能有足夠應課稅溢利容許收回全部或部分資產為限作出減少。

遞延稅項資產及負債以各報告期末已生效或實質上已生效的稅率（及稅法）為基準，按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映在各報告期末我們預期收回或清償其資產及負債賬面值的稅務影響。

就計量我們確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易的遞延稅項而言，我們首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易，我們將國際會計準則第12號所得稅的規定分別應用於租賃負債及相關資產。我們確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，惟以可能出現應課稅溢利以抵銷可動用的可扣減暫時性差額時予以確認為限，並就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

當有法定可執行權利將當期稅項資產抵銷當期稅項負債時，以及當遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延所得稅資產及負債均予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，除非其涉及於其他全面收益或直接於權益中確認的項目，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或供應貨物或服務或行政用途所持有之有形資產。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表內列賬。

折舊按估計可使用年期，以直線法撇銷資產成本（在建工程除外）減剩餘價值後確認。於各報告期末會檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，且任何估計變動之影響按未來適用法入賬。

財務資料

物業、廠房及設備在出售或當預期日後繼續使用該項資產將不會產生經濟利益時，將取消確認。在出售或報廢物業、廠房及設備項目時產生的任何收益或虧損釐定為出售所得款項與資產賬面值之間的差額，並在損益中確認。

物業、廠房及設備（在建工程除外）經計及剩餘價值後，按以下基準以直線法計提折舊：

樓宇	1.90%–4.75%
機械設備	7.92%–19.00%
運輸設備	19.00%
辦公及電子設備	19.00%–31.67%
儀器儀表	19.00%–31.67%

關鍵判斷及估計

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

預期信貸虧損模式項下的貿易應收款項減值乃由管理層根據我們的歷史信貸虧損經驗釐定，並就債務人特定因素、整體經濟狀況及對於過往事件、報告日期的當前狀況以及未來狀況預測的評估作出調整。

我們使用撥備矩陣計算來自私人及相對較小客戶的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各類債務人組別的賬齡分析釐定。撥備矩陣是基於我們的過往損失率，並計及合理可靠且毋需花耗過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。於每個報告日期，重新評估過往觀察損失率，並考量前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。在估計預期信貸虧損的撥備時，管理層需要考慮所有相關因素，並以合理和可支持的假設作出重要的會計估計。有關我們貿易應收款項之預期信貸虧損的資料於本文件附錄一所載會計師報告附註34披露。

綜合損益表選定項目的說明

下表載列於所示年度我們的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	473,941	447,357	496,981
銷售成本	(276,011)	(264,047)	(311,053)
毛利	197,930	183,310	185,928
其他收益	8,401	8,926	11,229
其他收益及虧損	(790)	(2,588)	7
金融資產的減值虧損			
（包括減值虧損或減值收益撥回）	(1,872)	(1,967)	(2,948)
銷售開支	(5,829)	(6,930)	(5,744)

財務資料

	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
行政開支	(37,171)	(42,461)	(51,308)
研發成本	(19,131)	(19,830)	(18,404)
融資成本	(790)	(505)	(425)
除稅前溢利	140,748	117,955	118,335
所得稅開支	(17,894)	(14,991)	(18,073)
年內溢利	122,854	102,964	100,262
其他全面收益／（開支）			
隨後可能重新分類至損益的項目：			
按公允價值計入其他全面收益			
（「按公允價值計入其他全面收益」）計量的			
應收票據之公允價值（虧損）／收益	(19)	10	(13)
換算海外業務的匯兌差額	319	2,079	(3,851)
年內其他全面收益／（開支）（扣除所得稅）	300	2,089	(3,864)
年內全面收益總額	123,154	105,053	96,398
每股盈利			
基本及攤薄（人民幣元）	0.52	0.45	0.50

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要源自(i)油氣開發工程解決方案；(ii)基礎設施解決方案；(iii)新能源解決方案；及(iv)智能解決方案。下表載列我們於所示年度按服務類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
油氣開發工程解決方案	299,649	272,449	295,854
基礎設施解決方案	171,567	157,468	179,361
新能源解決方案	2,082	14,554	18,870
智能解決方案	643	2,886	2,896
總計	473,941	447,357	496,981

我們的收入由2023年的人民幣473.9百萬元減少5.6%至2024年的人民幣447.4百萬元，主要由於我們主要客戶的生產安排變動，導致對我們服務的需求普遍下降。我們的收入由2024年的人民幣447.4百萬元增加11.1%至2025年的人民幣497.0百萬元，主要受惠於2025年完成數個大額新項目所產生的額外收入所帶動。

我們來自油氣開發工程解決方案的收入由2023年的人民幣299.6百萬元減少9.1%至2024年的人民幣272.4百萬元，主要由於我們主要客戶的生產安排變動，導致對我們服務的需求

財務資料

普遍下降。我們來自油氣開發工程解決方案的收入由2024年的人民幣272.4百萬元增加8.6%至2025年的人民幣295.9百萬元，主要由於2025年完成數個大額項目。

我們來自基礎設施解決方案的收入由2023年的人民幣171.6百萬元減少8.2%至2024年的人民幣157.5百萬元，主要由於少數項目的終止所致。我們來自基礎設施解決方案的收入由2024年的人民幣157.5百萬元增加13.9%至2025年的人民幣179.4百萬元，主要受惠於我們在中東地區持續擴張基礎設施解決方案業務所帶動。

我們來自新能源解決方案的收入由2023年的人民幣2.1百萬元增加599.0%至2024年的人民幣14.6百萬元，並進一步增加29.7%至2025年的人民幣18.9百萬元，主要持續及積極擴張我們的新能源解決方案業務，該業務已成功於此細分市場取得新項目。

我們來自智能解決方案的收入由2023年的人民幣0.6百萬元增加348.8%至2024年的人民幣2.9百萬元，主要受惠於我們智能解決方案業務的持續發展。我們智能解決方案的收入於2025年穩定維持於人民幣2.9百萬元。

下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	398,337	374,148	396,087
中東	33,268	39,615	66,746
非洲	14,147	13,593	18,656
其他國家	28,189	20,001	15,492
總計	473,942	447,357	496,981

我們來自中國內地的收入由2023年的人民幣398.3百萬元減少6.1%至2024年的人民幣374.1百萬元，主要由於我們主要客戶的生產安排變動，導致對我們服務的需求普遍下降。收入隨後增加5.9%至2025年的人民幣396.1百萬元，主要受惠於2025年完成數個大額新項目所產生的額外收入所帶動。中國內地仍為我們的核心收入來源地區，於往績記錄期間佔我們總收入約80%。我們預期於可見未來，此地區將繼續成為我們收入的主要來源。

我們來自中東的收入由2023年的人民幣33.3百萬元增加19.1%至2024年的人民幣39.6百萬元，並進一步增加68.5%至2025年的人民幣66.7百萬元，主要是由於我們於該地區的項目組合成功擴張。我們擬積極探索及擴大我們於海外市場（包括中東）的業務。我們來自非洲的收入由2023年的人民幣14.1百萬元減少3.9%至2024年的人民幣13.6百萬元，主要由於項目活動暫時放緩所致。收入隨後於2025年增加37.2%至人民幣18.7百萬元，主要由於資產完整性管理項目在該等地區取得重大突破。我們來自其他國家的收入由2023年的人民幣28.2百萬元減少29.0%至2024年的人民幣20.0百萬元，並進一步減少22.5%至2025年的人民幣15.5百萬元，主要反映出我們將資源及重心策略性地重新分配至核心及關鍵增長地區。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料及消耗品；(ii)員工成本；(iii)檢測相關費用；及(iv)折舊及攤銷。

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本	91,897	85,294	78,218
材料及消耗品	122,632	125,384	156,144
折舊及攤銷	17,658	21,142	26,459
其他成本	43,824	32,227	50,232
總計	276,011	264,047	311,053

我們的銷售成本由2023年的人民幣276.0百萬元減少4.3%至2024年的人民幣264.0百萬元，與同期我們收入的減少基本一致，反映我們的業務活動規模因客戶生產安排的變動而有所縮減。我們的銷售成本由2024年的人民幣26,400萬元增長17.8%至2025年的人民幣311.1百萬元。2025年銷售成本的增長幅度超過收入增長幅度，主要歸因於我們的項目及客戶組合變動，年內承接的若干項目涉及更多定制化服務需求及更高的服務規格，導致執行成本上升。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按服務類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
油氣開發工程解決方案	143,899	48.0%	124,090	45.5%	116,162	39.3%
基礎設施解決方案	52,978	30.9%	52,023	33.0%	62,356	34.8%
新能源解決方案	861	41.4%	6,365	43.7%	6,363	33.7%
智能解決方案	192	29.9%	832	28.8%	1,047	36.2%
總計	197,930	41.8%	183,310	41.0%	185,928	37.4%

我們的毛利由2023年的人民幣197.9百萬元減少7.4%至2024年的人民幣183.3百萬元，與我們的收入變動一致。我們的毛利由2024年的人民幣183.3百萬元增加1.4%至2025年的人民幣185.9百萬元，主要受惠於2025年完成數個大額新項目所產生的額外收入所帶動。

我們的整體毛利率於2023年及2024年保持穩定，分別為41.8%及41.0%，並於2025年減少至37.4%，主要歸因於我們的項目及客戶組合變動，乃由於年內承接的若干項目涉及更多定制化服務要求及更高的服務規格，導致執行成本增加。該等利潤率波動反映於該年度承接項目的特定性質及成本概況。

財務資料

我們來自油氣開發工程解決方案的毛利率由2023年的48.0%減少至2024年的45.5%，並進一步減少至2025年的39.3%，主要由於(i) 2023年取得的若干項目的毛利率高於2024年竣工項目的一般毛利率，毛利率自然回歸常態範圍；(ii)若干項目的員工成本增加；及(iii)客戶開發及建設計畫變動，導致我們的項目及客戶組合有所改變。。

我們來自基礎設施解決方案的毛利率由2023年的30.9%增加至2024年的33.0%，並進一步增至2025年的34.8%，主要由於我們在中東的業務規模擴張，而我們在該地區的項目毛利率相對較高。

我們來自新能源解決方案的毛利率由2023年的41.4%增加至2024年的43.7%，主要由於我們成功獲得多個穩定的項目，使規模經濟效益逐漸顯現。我們新能源解決方案的毛利率由2024年的43.7%下降至2025年的33.7%，主要由於為吸引新客戶，我們向彼等提供更多基礎服務。

我們的智能解決方案的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定於29.9%及28.8%，並隨後於2025年增加至36.2%，主要受我們於非洲的若干新項目較高的毛利率所帶動。

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)銀行及存款利息收入；及(ii)政府補助。我們的其他收益由2023年的人民幣8.4百萬元增加6.2%至2024年的人民幣8.9百萬元，主要由於利息收入增加，部分被政府補助減少所抵銷。我們的其他收益由2024年的人民幣8.9百萬元增加25.8%至2025年的人民幣11.2百萬元，主要由於獲授的政府補助大幅增加。

下表載列於所示年度我們的其他收益明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及存款的利息收入.....	5,130	6,305	4,483
政府補助	3,271	2,621	6,746
—與收益相關	2,438	2,570	6,700
—退稅及優惠	833	51	46
總計	8,401	8,926	11,229

我們的銀行存款利息收入由2023年的人民幣5.1百萬元增加22.9%至2024年的人民幣6.3百萬元，主要由定期存款及大額存單產生的利息所致。我們的利息收入隨後減少28.9%至2025年的人民幣4.5百萬元，主要歸因於定期存款平均餘額減少以及普遍低息的環境，儘管我們杜拜實體持有的活期存款所賺取的利息有所增加。

我們的政府補助由2023年的人民幣3.3百萬元減少19.9%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要由於優惠稅務政策終止，並增加157.4%至2025年的人民幣6.7百萬元，主要由於收到根據專精特新（「小巨人」）企業計劃授予的補貼。政府補助主要指從中國地方及國家政府機關收到的無需償還的優惠。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損，以及匯兌差額。下表載列於所示年度我們的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備的（虧損）／收益淨額	(197)	304	(607)
匯兌差額淨額	(730)	(2,407)	1,188
其他	137	(485)	(574)
總計	(790)	(2,588)	7

金融資產減值虧損（包括減值虧損或減值收益撥回）

於往績記錄期間，我們的減值虧損主要與貿易應收款項、其他應收款項及其他金融資產有關。於2023年、2024年及2025年，我們在預期信貸虧損模式項下的減值虧損分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.9百萬元。下表載列於所示年度我們在預期信貸虧損模式項下的減值虧損（扣除撥回）明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已確認／（撥回）下列各項之減值虧損：			
－貿易應收款項	1,709	1,987	2,774
－其他應收款項	57	73	163
－其他	106	(93)	11
總計	1,872	1,967	2,948

銷售開支

我們的銷售開支主要包括員工薪酬及福利、業務開發成本以及差旅及招待開支。下表載列於所示年度我們的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工薪酬及福利	3,234	4,106	3,115
業務開發	196	134	254
折舊及攤銷	8	72	74
差旅及招待開支	1,517	1,515	1,756
其他	874	1,103	545
總計	5,829	6,930	5,744

我們的銷售開支由2023年的人民幣5.8百萬元增加18.9%至2024年的人民幣6.9百萬元，主要由於員工薪酬及福利增加。隨後減少17.1%至2025年的人民幣5.7百萬元，主要歸因於組織架構重組。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪酬及福利、專業服務費及其他一般營運開支（含辦公室、差旅及以股份為基礎的付款）。下表載列於所示年度我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工薪酬及福利	14,059	22,613	21,842
折舊及攤銷	1,150	725	777
專業服務費	3,444	3,591	4,890
辦公室開支	2,080	3,333	3,856
差旅開支	2,755	3,624	3,830
以股份為基礎的付款	84	1,022	2,565
其他	13,599	7,553	13,548
總計	37,171	42,461	51,308

我們的行政開支由2023年的人民幣37.2百萬元增加14.2%至2024年的人民幣42.5百萬元，主要由於與擴張國際業務相關的員工薪酬及福利增加。行政開支進一步增加20.8%至2025年的人民幣51.3百萬元，反映出為支持我們的海外活動，人員及差旅相關支出持續增長。

研發成本

我們的研發成本主要包括員工薪酬及福利、材料及消耗品，以及折舊及攤銷。下表載列於所示年度我們的研發成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工薪酬及福利	6,354	8,311	7,642
材料及消耗品	3,822	3,147	2,147
技術服務費	1,137	1,311	233
其他	7,818	7,061	8,382
總計	19,131	19,830	18,404

我們的研發成本由2023年的人民幣19.1百萬元增加3.7%至2024年的人民幣19.8百萬元，主要由於研發項目的人員編製增加導致相關的人員成本上升。研發成本隨後減少7.2%至2025年的人民幣18.4百萬元，主要由於研發項目實驗工作所需的原材料減少，導致員工薪酬及福利減少及材料消耗有所下降。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括租賃負債利息及銀行借款利息。下表載列所示年度我們的融資成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息	450	505	425
銀行借款利息	340	—	—
	<u>790</u>	<u>505</u>	<u>425</u>

我們的融資成本由2023年的人民幣0.8百萬元減少36.1%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於2023年悉數償還銀行借款，從而消除了相關利息開支。我們的融資成本進一步減少15.8%至2025年的人民幣0.4百萬元，主要反映出租賃負債利息開支持續減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣17.9百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣18.1百萬元。下表載列於所示年度我們的即期及遞延所得稅開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	16,246	14,064	18,929
遞延稅項	1,648	927	(856)
總計	<u>17,894</u>	<u>14,991</u>	<u>18,073</u>

下表載列我們的所得稅開支與除稅前溢利之對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	140,748	117,955	118,335
按所得稅率15%計算稅項	21,112	17,693	17,750
不同稅率之影響	(927)	494	1,864
不可扣稅開支	180	204	290
研發開支加計扣除	(2,931)	(3,019)	(2,786)
其他	460	(381)	955
總計	<u>17,894</u>	<u>14,991</u>	<u>18,073</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的實際稅率分別為12.7%、12.7%及15.3%。

財務資料

於往績記錄期間，本公司獲認定為高新技術企業，並符合西部大開發稅務優惠資格，且有權享有15%的優惠所得稅率。我們的若干附屬公司亦合資格享有類似的優惠稅務待遇。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

年內溢利

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得溢利人民幣122.9百萬元、人民幣103.0百萬元及人民幣100.3百萬元，同期淨溢利率分別為25.9%、23.0%及20.2%。

年度經營業績比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由2023年的人民幣473.9百萬元減少5.6%至2024年的人民幣447.4百萬元。

我們來自油氣開發工程解決方案的收入由2023年的人民幣299.6百萬元減少9.1%至2024年的人民幣272.4百萬元，主要由於主要客戶的生產安排變動，導致對我們服務的需求普遍下降。

我們來自基礎設施解決方案的收入由2023年的人民幣171.6百萬元增加8.2%至2024年的人民幣157.5百萬元，主要由於少數項目的終止所致。

我們來自新能源解決方案的收入由2023年的人民幣2.1百萬元增加599.0%至2024年的人民幣14.6百萬元，主要由於持續及積極擴張我們的新能源解決方案業務，該業務已成功於此細分市場取得新項目。

我們的智能解決方案的收入由2023年的人民幣0.6百萬元增加348.8%至2024年的人民幣2.9百萬元，主要受惠於我們智能解決方案業務的持續發展。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣276.0百萬元減少4.3%至2024年的人民幣264.0百萬元，與我們同期收入的減少大致相符，反映出我們客戶的生產安排變動，導致我們業務活動規模的縮減。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣197.9百萬元減少7.4%至2024年的人民幣183.3百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年保持穩定於41.8%及41.0%。

我們來自油氣開發工程解決方案的毛利率由2023年的48.0%減少至2024年的45.5%，主要由於(i) 2023年取得的若干項目的毛利率高於2024年竣工項目的一般毛利率，毛利率自然回歸常態範圍；(ii)若干項目的員工成本增加；及(iii)客戶開發及建設計畫變動，導致我們的項目及客戶組合有所改變。

財務資料

我們來自基礎設施解決方案的毛利率由2023年的30.9%增加至2024年的33.0%，主要由於我們在中東的業務規模擴張，而我們在該地區的項目毛利率相對較高。

我們來自新能源解決方案的毛利率由2023年的41.4%增加至2024年的43.7%，主要由於我們成功取得若干穩定項目，使規模經濟效益得以逐漸顯現。

我們來自智能解決方案的毛利率於2023年及2024年保持穩定於29.9%及28.8%。

其他收益

我們的其他收益由2023年的人民幣8.4百萬元增加6.2%至2024年的人民幣8.9百萬元，主要由於利息收入增加，部分被政府補助減少所抵銷。

其他收益及虧損

我們於2023年及2024年分別錄得其他虧損淨額人民幣0.8百萬元及人民幣2.6百萬元。其他虧損淨額增加，主要由於美元兌我們經營業務所用貨幣升值而導致的匯兌虧損。

金融資產減值虧損（包括減值虧損或減值收益撥回）

我們在預期信貸虧損模式項下的減值虧損由2023年的人民幣1.9百萬元增加5.1%至2024年的人民幣2.0百萬元。該增加主要歸因於若干貿易應收款項的賬齡延長，導致根據我們的預期信貸虧損方法應用較高的撥備率。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣5.8百萬元增加18.9%至2024年的人民幣6.9百萬元，此乃組織架構重組所致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣37.2百萬元增加14.2%至2024年的人民幣42.5百萬元，主要由於與擴展國際業務相關的員工成本增加。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣19.1百萬元增加3.7%至2024年的人民幣19.8百萬元，主要由於研發項目的人員編製增加導致相關的人員成本上升。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣0.8百萬元減少36.1%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於2023年悉數償還銀行借款，從而消除了相關利息開支。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣17.9百萬元減少16.2%至2024年的人民幣15.0百萬元，主要由於應課稅收入減少，惟部分被2023年確認若干遞延所得稅資產的非經常性項目所抵銷，而該等項目於2024年並無以相同程度再次發生。

年內溢利

鑒於上文所述，我們的年內溢利由2023年的人民幣122.9百萬元減少16.2%至2024年的人民幣103.0百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣447.4百萬元增加11.1%至2025年的人民幣497.0百萬元。

我們來自油氣開發工程解決方案的收入由2024年的人民幣272.4百萬元增加8.6%至2025年的人民幣295.9百萬元，主要受於2025年完成數個較高金額的項目而產生的收入所推動。

我們來自基礎設施解決方案的收入由2024年的人民幣157.5百萬元增加13.9%至2025年的人民幣179.4百萬元，主要受我們基礎設施解決方案業務於中東的持續擴張所推動。

我們來自新能源解決方案的收入由2024年的人民幣14.6百萬元減少29.7%至2025年的人民幣18.9百萬元，主要新能源解決方案業務的持續積極拓展所推動，該業務於本分部成功取得新項目。

我們來自智能解決方案的收入於2024年及2025年穩定維持於人民幣2.9百萬元及人民幣2.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣264.0百萬元增加17.8%至2025年的人民幣311.1百萬元。2025年的增幅超過收入增長，主要歸因於我們項目及客戶組合的變動，因年內承接的若干項目涉及更多的定製化服務需求及更高的服務規格，導致執行成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣183.3百萬元增加1.4%至2025年的人民幣185.9百萬元。我們的毛利率由2024年的41.0%減少至2025年的37.4%。

我們來自油氣開發工程解決方案的毛利率由2024年的45.5%減少至2025年的39.3%，主要若干項目的員工成本增加，以及客戶發展及建設計畫變動，導致我們的項目及客戶組合有所改變。

我們來自基礎設施解決方案的毛利率由2024年的33.0%增加至2025年的34.8%，主要由於我們中東地區業務規模擴大，我們於該地區的項目實現較高毛利率。

財務資料

我們來自新能源解決方案的毛利率由2024年的43.7%減少至2025年的33.7%，主要由於為吸引新客戶，我們向其提供更多基礎服務。

我們來自智能解決方案的毛利率由2024年的28.8%增加至2025年的36.2%，主要受非洲地區若干新項目的較高毛利率所驅動。

其他收益

我們的其他收益由2024年的人民幣8.9百萬元增加25.8%至2025年的人民幣11.2百萬元，主要由於獲授的政府補助大幅增加。

其他收益及虧損

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣2.6百萬元，於2025年錄得其他收益淨額人民幣7,000元。該項改善主要由於匯兌收益，乃源於美元兌相關經營貨幣貶值，從而扭轉了去年產生的虧損。

金融資產減值虧損（減值虧損或減值收益撥回）

我們在預期信貸虧損模式項下的減值虧損由2024年的人民幣2.0百萬元增加49.9%至2025年的人民幣2.9百萬元。該增加主要由於若干貿易應收款項的賬齡進一步延長，導致根據我們的預期信貸虧損方法，對該等逾期較長的結餘採用更高的撥備率。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣6.9百萬元減少17.1%至2025年的人民幣5.7百萬元，主要由於在組織架構重組及相關系統遷移後，若干職位的薪酬及福利由銷售開支重新分類至一般及行政開支。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣42.5百萬元增加20.8%至2025年的人民幣51.3百萬元，主要由於為支持我們的海外活動，人員及差旅相關支出持續增長。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣19.8百萬元減少7.2%至2025年的人民幣18.4百萬元，主要由於研發項目實驗工作所需的原材料減少，導致材料消耗有所下降。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.5百萬元減少15.8%至2025年的人民幣0.4百萬元，主要由於租賃負債的利息開支持續減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣15.0百萬元增加20.6%至2025年的人民幣18.1百萬元，主要由於除稅前溢利增加帶動應課稅收入上升，加上與去年相比稅務優惠或優惠稅率的利用率較低。

財務資料

年內溢利

由於以上所述，我們的年內溢利由2024年的人民幣103.0百萬元減少2.6%至2025年的人民幣100.3百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列所示日期我們的綜合財務狀況表明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	126,764	136,598	132,829
使用權資產	15,865	14,515	13,278
無形資產	1,753	1,316	1,256
商譽	2,632	2,632	2,632
預付款項及其他應收款項	2,460	13,922	9,923
遞延稅項資產	1,931	2,803	2,474
受限制存款	—	—	982
	151,405	171,786	163,374
流動資產			
存貨	37,483	48,427	62,905
貿易應收款項	240,192	274,565	338,520
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收票據	54,914	18,240	12,424
預付款項及其他應收款項	15,918	22,140	31,742
受限制存款	2,001	26,531	21,280
現金及現金等價物	494,673	339,667	366,296
	845,181	729,570	833,167
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	96,100	139,008	168,708
其他應付款項及應計費用	47,171	44,872	49,134
合約負債	323	87	6,134
租賃負債	1,921	1,943	1,901
應付所得稅	12,090	9,965	10,671
	157,605	195,875	236,548
流動資產淨值	687,576	533,695	596,619
資產總額減流動負債	838,981	705,481	759,993

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	6,424	5,430	4,594
遞延稅項負債	2,488	4,287	3,102
	8,912	9,717	7,696
資產淨值	830,069	695,764	752,297
資本及儲備			
股本	239,816	202,522	195,000
儲備	590,253	493,242	557,297
權益總額	830,069	695,764	752,297

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機械設備、運輸工具、辦公及電子設備、儀器儀表及在建工程。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	67,627	65,057	56,982
機械設備	37,236	48,660	46,742
運輸工具	5,731	4,636	5,234
辦公及電子設備	1,906	1,926	2,586
儀器儀表	13,633	14,598	15,729
在建工程	631	1,721	5,556
總計	126,764	136,598	132,829

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣126.8百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣132.8百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣126.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣136.6百萬元，主要由於我們採購一批新機器設備，帶動產能投資增加。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備為人民幣132.8百萬元，反映出賬面淨值減少，主要由於現有資產的年度折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括樓宇、設備及租賃土地。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	6,755	6,418	5,583
設備	1,009	199	—
租賃土地	8,101	7,898	7,695
總計	15,865	14,515	13,278

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣15.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.5百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要由現有租賃合約的攤銷所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件，按成本減累計攤銷及減值（如有）列賬。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1.2百萬元，主要由於軟件在其估計可使用年期內按直線法攤銷。截至2025年12月31日，我們的無形資產維持在人民幣1.3百萬元。

商譽

商譽乃指於業務合併中轉讓代價於收購日期的公允價值超出所收購可識別資產淨值公允價值的部分。商譽不予攤銷，但至少每年進行減值測試，或倘事件或情況變化表明賬面值可能無法收回，則會進行更頻繁的測試。

截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，商譽的賬面值為人民幣2.6百萬元，乃於收購四川誠量檢測服務有限公司（現稱安東儀器儀表檢測有限公司）時確認。商譽被視為具有無限可使用年期，並分配至四川誠量檢測服務有限公司（現稱安東儀器儀表檢測有限公司）的報告單位（亦為現金產生單位），該附屬公司負責經營儀器儀表製造業務。有關商譽減值評估的詳細描述，見本文件附錄一所載會計師報告附註21。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商譽	2,632	2,632	2,632

存貨

我們的存貨主要包括原材料及在製品。下表載列截至所示日期我們的存貨詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	25,288	33,749	47,148
在製品	12,195	14,678	15,757
總計	37,483	48,427	62,905

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣37.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣48.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣62.9百萬元。該等增幅主要受原材料庫存的戰略性積累所帶動。此項增長乃為應對客戶要求之材料規格多樣化，有必要採購更廣泛種類的專門材料，以滿足特定項目要求。

財務資料

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數。

	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
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	47	59	65

附註：

(1) 存貨週轉天數按該年度的年初及年末存貨結餘平均值除以該年度內的銷售成本再乘以365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為47天、59天及65天。週轉天數增加乃主要由於策略性增加物料存貨。此項增長乃受客戶要求之材料規格多樣化所驅動，導致採購更廣泛種類材料的需求相應增加。

截至2026年4月30日，我們已動用截至2025年12月31日存貨的36.9%（即人民幣23.2百萬元）。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指第三方及關聯方應付的未償款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	243,940	279,418	346,147
減：信貸虧損撥備	(3,748)	(4,853)	(7,627)
	<u>240,192</u>	<u>274,565</u>	<u>338,520</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣240.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣274.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣338.5百萬元，主要由於我們的業務規模擴張，貿易應收款項與收入同步增長。

以下為截至所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	224,185	237,554	269,014
一至兩年	16,398	30,432	59,136
兩至三年	1,568	10,288	12,217
三年以上	1,789	1,144	5,780
總計	<u>243,940</u>	<u>279,418</u>	<u>346,147</u>

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	177	214	230

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數指從客戶收取款項所需的平均天數，按年內貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值，除以同年相應的總收入，再乘以365天計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別為177天、214天及230天。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的177天增加至2024年的214天，主要由於平均收款週期延長，反映出客戶付款條款及收入組合的變動。2025年進一步增加至230天，主要歸因於年內取得的若干大型項目產生的未償還貿易應收款項。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中，人民幣153.2百萬元（或44.3%）已結清。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據指可轉讓金融工具，主要包括自客戶收到的銀行承兌匯票，根據國際財務報告準則第9號分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。下表載列於所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的應收票據.....	54,914	18,240	12,424

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括流動及非流動金額。流動部分主要包括預付供應商款項、可收回增值稅、向僱員墊款及其他應收款項。非流動部分主要指購買物業、廠房及設備的長期預付款項。下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
物業、廠房及設備之預付款項	2,460	13,922	9,923
流動			
預付供應商款項	7,643	7,928	14,124
可收回增值稅	15	1,801	1,402
向僱員墊款	1,633	1,909	1,263
其他	6,627	10,525	15,139
	15,918	22,163	31,928
減值撥備	—	(23)	(186)
小計	15,918	22,140	31,742
總計	18,378	36,062	41,665

我們的預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣18.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣36.1百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣41.7百萬元，主要由於為執行項目而支付的履約保證金以及為採購物業、廠房及設備而支付的預付款項增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款項及其他應收款項中，人民幣7.1百萬元（或17.1%）已結清。

受限制存款

我們的受限制存款主要包括在法律上或合約上受到限制，且無法供我們即時或一般業務使用的現金及銀行結餘。該等限制通常因其被用作履約保證金、銀行擔保或向我們提供的其他信貸額度之抵押品而產生。下表載列於所示日期我們的受限制存款明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制存款	2,001	26,531	22,262

我們的受限制存款由截至2023年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣26.5百萬元，主要由於我們進一步將支付方式多元化，除現金結算外，亦利用應付票據結算與供應商的採購款項，並減少至截至2025年12月31日的人民幣22.3百萬元，主要由於銀行承兌匯票發行額減少。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險極小的短期、流動性強的投資。下表載列於所示日期我們的現金及現金等價物明細。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	494,673	339,667	366,296

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣494.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣339.7百萬元，主要由於向戰略投資者返還資本，並增加至截至2025年12月31日的人民幣366.3百萬元，主要歸因於經營活動產生的現金流入淨額及保留盈利。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據指就已收取貨物及服務而欠付供應商的款項，以及為結算該等應付款項而發出的未償還銀行承兌匯票。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	96,100	109,352	150,008
應付票據	–	29,656	18,700
貿易應付款項及應付票據	96,100	139,008	168,708

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣96.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣139.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣168.7百萬元，主要由於我們的業務規模擴張，貿易應收款項與收入同步增長。

以下為截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	89,721	129,053	146,365
一年以上	6,379	9,955	22,343
總計	96,100	139,008	168,708

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	115	162	181

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數指自客戶收取款項所需的平均天數，按年內貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的平均值，除以同年總銷售成本，再乘以365天計算。

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的貿易應付款項週轉天數分別為115天、162天及181天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的115天增加至2024

財務資料

年的162天，主要由於隨著業務擴張，貿易應付款項增加及付款週期延長。於2025年進一步增加至181天，主要歸因於年內取得的若干大型項目產生的未償還貿易應收款項。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣81.8百萬元（即48.5%）已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應計薪金及僱員福利、(ii)應付所得稅以外的稅項、(iii)購買設備的應付款項，及(iv)應付關聯方及第三方的其他款項。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪金及福利	7,584	9,548	7,168
應付所得稅以外的稅項	4,658	3,941	3,566
購買設備的應付款項	19,143	13,773	20,880
其他			
— 應付關聯方	243	321	614
— 應付第三方	15,543	17,289	16,906
總計	47,171	44,872	49,134

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣47.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元，其後增加至截至2025年12月31日的人民幣49.1百萬元。該波動主要受購買設備的付款時間以及與供應商之間的結算所驅動。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中，人民幣26.6百萬元（或54.2%）已結清。

合約負債

我們的合約負債指已收（或應收）客戶的代價金額，而相關履約義務尚未履行。該等負債主要包括根據長期服務合約向客戶收取的墊付款項，其中付款時間點早於相關工作的完成時間。該等負債的時間及金額與我們客戶合約中磋商的特定付款時間表直接掛鉤。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要由於我們履行履約義務後確認收入。我們的合約負債隨後大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣6.1百萬元，主要由於在履行相關履約義務前，根據若干已簽署合約項下的客戶付款條款收取的客戶墊付款項。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債中，人民幣1.1百萬元（即18.5%）隨後已確認為收入。

財務資料

應付所得稅

我們的應付所得稅指[根據相關司法權區稅法計算的年度應課稅溢利，目前應向稅務機關繳納的稅額。下表載列於所示日期我們的應付所得稅明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付所得稅	12,090	9,965	10,671

我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣12.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要由於年內結清所得稅，並增加至截至2025年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要由於[截至2025年12月31日止年度的應課稅收益增加，導致所得稅撥備增加。

租賃負債

我們的租賃負債指[(主要就辦公空間而言)不可撤銷經營租賃項下未來租賃付款的現值]。下表載列於所示日期我們的租賃負債明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,921	1,943	1,901
一年以上但不超過兩年	1,276	1,379	856
兩年以上但不超過五年	1,889	1,249	1,440
五年以上	3,259	2,802	2,298
小計	8,345	7,373	6,495
減：流動負債項下所示12個月內到期結清的款項...	(1,921)	(1,943)	(1,901)
非流動負債項下所示12個月後到期結清的款項	6,424	5,430	4,594

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們租賃經營辦公空間有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債分別為人民幣8.3百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣6.5百萬元。該等負債主要源於新疆、成都及杜拜等地的辦公場所長期租賃合約。於往績記錄期間，租賃負債減少主要歸因於在初步確認該等負債後作出的預定還款。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的主要現金用途為撥付日常業務營運、管理營運資金需求（包括現金經營成本及向供應商付款），以及向戰略投資者退回資本。過往，我們主要透過業務營運所得現金及股東注資，為我們的營運及其他資本需求提供資金。

財務資料

我們的預計現金需求主要與我們的持續業務營運及一般營運資金需求有關。我們預期將主要以我們營運（由持續收回貿易應收款項所驅動）產生的現金、[編纂][編纂]以及（必要時）銀行及其他借款，為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2026年4月30日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們擁有現金及現金等價物人民幣335.1百萬元。經計及我們的內部資源、經營活動產生的現金流量以及[編纂]的估計[編纂]，董事確認，我們可用的營運資金目前及自本文件日期起至少未來12個月內屬充足。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債概要：

	截至12月31日			截至2026年 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	37,483	48,427	62,905	84,429
貿易應收款項	240,192	274,565	338,520	274,619
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收票據	54,914	18,240	12,424	15,247
預付款項及其他應收款項	15,918	22,140	31,742	37,676
受限制存款	2,001	26,531	21,280	26,814
現金及現金等價物	494,673	339,667	366,296	335,065
	845,181	729,570	833,167	773,850
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	96,100	139,008	168,708	135,029
其他應付款項及應計費用	47,171	44,872	49,134	34,408
合約負債	323	87	6,134	1,930
租賃負債	1,921	1,943	1,901	1,520
應付所得稅	12,090	9,965	10,671	366
	157,605	195,875	236,548	173,253
流動資產淨值	687,576	533,695	596,619	600,597

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣687.6百萬元、人民幣533.7百萬元、人民幣596.6百萬元及人民幣600.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣687.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣533.7百萬元，主要由於向戰略投資者退回資本導致現金及現金等價物減少。

我們的流動資產淨值隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣596.6百萬元，主要由於(i)應收款項累計收回帶動現金及現金等價物增加，及(ii)貿易應收款項增加。

財務資料

我們的流動資產淨值保持相對穩定，由截至2025年12月31日的人民幣596.6百萬元變動至截至2026年4月30日的人民幣600.6百萬元。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利	140,748	117,955	118,335
調整項目：			
融資成本	790	505	425
利息收入	(5,130)	(6,305)	(4,483)
出售物業、廠房及設備項目的虧損／（收益）	197	(304)	607
物業、廠房及設備折舊	16,091	18,575	24,174
使用權資產折舊	2,499	2,927	2,628
無形資產攤銷	226	437	508
金融資產的減值虧損			
（包括減值虧損或減值收益撥回）	1,872	1,967	2,948
以股份為基礎的付款開支	84	1,022	2,565
匯兌虧損／（收益）淨額	730	2,407	(1,188)
營運資金變動前之經營現金流量	158,107	139,186	146,519
存貨增加	(3,806)	(10,944)	(14,478)
貿易應收款項增加	(31,309)	(36,987)	(67,610)
預付款項及其他應收款項增加	(2,987)	(6,295)	(9,765)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的			
應收票據（增加）／減少	(28,884)	36,777	5,791
受限制存款減少／（增加）	239	(24,530)	4,269
貿易應付款項及應付票據增加	17,805	42,908	29,700
合約負債（減少）／增加	(221)	(236)	6,047
應計費用及其他應付款項增加／（減少）	2,992	3,071	(2,845)
經營所得現金	111,936	142,950	97,628
已付所得稅	(17,591)	(16,189)	(18,223)
經營活動產生的現金淨額	94,345	126,761	79,405
投資活動			
購買物業、廠房及設備	(27,652)	(45,197)	(10,978)
出售物業、廠房及設備所得款項	240	321	362
已收取的利息收入	5,130	6,305	4,483
[編纂]活動所用現金淨額	(22,282)	(38,571)	(6,133)
融資活動			
償還短期借款	(100,000)	—	—
償還租賃負債	(2,088)	(2,549)	(2,269)
已付利息	(921)	(505)	(425)

財務資料

	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
股東注資	97,530	–	–
支付股份回購款項	–	(210,380)	(42,430)
已付股息	–	(30,000)	–
提取受限制存款	51,825	–	–
融資活動所得／(所用)現金淨額	46,346	(243,434)	(45,124)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	118,409	(155,244)	28,148
年初現金及現金等價物	375,129	494,673	339,667
現金及現金等價物匯兌收益	1,135	238	(1,519)
年末現金及現金等價物	494,673	339,667	366,296

經營活動

2023年經營活動所得現金淨額為人民幣94.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣140.7百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。經營現金流量進一步受營運資金變動影響，主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣17.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣31.3百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據增加人民幣28.9百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣17.6百萬元。

2024年經營活動所得現金淨額為人民幣126.8百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣118.0百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。經營現金流量進一步受營運資金變動影響，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣42.9百萬元，及(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據減少人民幣36.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣37.0百萬元；(ii)受限制銀行存款增加人民幣24.5百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣16.2百萬元。

2025年經營活動所得現金淨額為人民幣79.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣118.3百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。經營現金流量進一步受營運資金變動影響，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣29.7百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣6.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣67.6百萬元；(ii)已付所得稅人民幣18.2百萬元；及(iii)存貨增加人民幣14.5百萬元。

投資活動

2023年[編纂]活動所用現金淨額為人民幣22.3百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣27.7百萬元，部分被已收取的利息收入人民幣5.1百萬元所抵銷。

2024年[編纂]活動所用現金淨額為人民幣38.6百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣45.2百萬元，部分被已收取的利息收入人民幣6.3百萬元所抵銷。

財務資料

2025年[編纂]活動所用現金淨額為人民幣6.1百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣11.0百萬元，部分被已收取的利息收入人民幣4.5百萬元所抵銷。

融資活動

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣46.3百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣97.5百萬元，及(ii)提取受限制銀行存款人民幣51.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)償還短期借款人民幣100.0百萬元；及(ii)償還租賃負債人民幣2.1百萬元所抵銷。

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣243.4百萬元，主要由於(i)支付股份回購款項人民幣210.4百萬元，及(ii)已付股息人民幣30.0百萬元。

2025年融資活動所用現金淨額為人民幣45.1百萬元，主要由於(i)支付股份回購款項人民幣42.4百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣2.3百萬元。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日，除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	截至12月31日			截至2026年 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
租賃負債	1,921	1,943	1,901	1,520
非流動				
租賃負債	6,424	5,430	4,594	4,385
債務總計	<u>8,345</u>	<u>7,373</u>	<u>6,495</u>	<u>5,905</u>

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們概無銀行借款。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債（主要源於樓宇、設備及租賃土地的租賃）分別為人民幣8.3百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣5.9百萬元。租賃負債於該等年度減少，主要歸因於現有長期租賃合約的預定攤銷，乃由於負債隨每個付款期而減少，且於往績記錄期間並無訂立具備可比期限或價值的任何新重大租賃。

或然負債

我們概無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、借款、債務、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

財務資料

資本開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣31.4百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣23.5百萬元，指物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產增加。

我們將繼續作出資本開支，以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以我們可用的財務資源，包括現有現金結餘、業務經營所得現金及[編纂][編纂]淨額來撥付我們的未來資本開支。

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們概無重大資本承諾。

關聯方交易

下表載列於所示年度的重大關聯方交易。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向關聯方提供服務	42,193	33,427	38,542
自關聯方獲得服務	652	4,719	3,996

下表載列於所示日期因關聯方交易產生的未償還結餘。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方貿易應收款項	29,019	36,990	34,382
應付關聯方貿易應付款項及應付票據	803	4,498	7,408
應付關聯方其他應付款項及應計費用	243	321	614

董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按公平原則及正常商業條款進行。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至當日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨溢利率	25.9%	23.0%	20.2%
股本回報率(ROE) ⁽¹⁾	17.1%	13.5%	13.8%
資產回報率(ROA) ⁽²⁾	13.3%	10.9%	10.6%
流動比率 ⁽³⁾	5.4	3.7	3.5
資產負債率 ⁽⁴⁾	16.7%	22.8%	24.5%
槓桿比率 ⁽⁵⁾	20.1%	29.5%	32.5%

財務資料

附註：

- (1) ROE乃按本公司擁有人應佔年內溢利除以本公司擁有人應佔權益的平均結餘再乘以100%計算。
- (2) ROA乃按年內溢利除以資產總值平均結餘再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按截至相關日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 資產負債率乃按截至相關日期負債總額除以資產總額計算。
- (5) 槓桿比率乃按截至相關日期負債總額除以資產總額計算。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何重大資產負債表外承諾及安排。

財務風險的量化及質化披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（含貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關更多詳情，包括相關敏感性分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

市場風險

貨幣風險

我們進行外幣買賣及擁有外幣銀行結餘，而我們因此承受外幣風險。此外，我們還有以外幣計值的與數家附屬公司的集團內結餘，亦令我們承擔外幣風險。

我們目前並無正式的外匯對沖政策。然而，我們的管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。董事認為，上述以外幣計值的貨幣性資產及貨幣性負債產生的匯率風險敞口並不重大。

利率風險

我們面臨與受限制存款及租賃負債有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險。我們透過評估基於現行利率水平及前景的任何利率變動產生的潛在影響管理我們的利率風險。董事認為，上述金融工具產生的利率風險敞口並不重大。

信貸風險

信貸風險指金融工具的對手方未能履行其於金融工具條款項下的責任並給我們造成財務損失的風險。我們面臨的信貸風險主要來自貿易應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、其他應收款項、受限制存款及銀行結餘。

為減輕信貸風險，我們的管理層已授權負責團隊評估客戶的信貸質素，當中計及其財務狀況、我們的過往經驗及其他相關因素。該等團隊負責釐定信貸限額、批核信貸及執行

財務資料

其他監管程序，以確保採取跟進行動以收回逾期債務。此外，我們於各報告期末審閱各項已出現信貸減值的債務之可收回金額，以確保就不可收回款項確認充足的預期信貸虧損。

流動性風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣366.3百萬元。董事認為，我們的流動性風險處於低水平。

股息

於往績記錄期間，我們於2024年宣派及派付現金股息人民幣30.0百萬元。

無法保證[編纂]完成後，我們的H股將在何時以何種形式派發股息。H股股息的宣派由董事會酌情決定，並取決於對我們的財務狀況、經營業績及資本需求等因素的綜合評估，且須經股東批准。日後我們可能沒有足夠的溢利，甚至毫無溢利以向股東派發股息，即使我們的財務報表顯示經營已實現盈利。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的保留溢利為人民幣332.7百萬元，即我們的可供分派儲備。

[編纂]

估計由我們承擔的[編纂]約為[編纂]港元（按每股股份[編纂]港元的[編纂]計算），約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]（假設[編纂]未獲行使，且並無根據[編纂]發行股份）。[編纂]包括(i)與[編纂]的開支（包括[編纂]）約[編纂]港元，及(ii)[編纂]約[編纂]港元，其中包括(a)我們的法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。於往績記錄期間後，約[編纂]港元預期將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元預期將於[編纂]後作為權益扣減入賬。我們認為，上述任何費用或開支對本集團而言均不屬重大或異常高昂。上述[編纂]為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下文載列本集團根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃，旨在說明[編纂]對本集團截至2025年12月31日歸屬於本公司擁有人的有形資產淨值之影響（猶如[編纂]已於該日進行）。

財 務 資 料

	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	
	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

近期發展且無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即會計師報告所報告年度的結束日期）起，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。