

財務資料

閣下應將以下討論與本文件附錄一會計師報告所載按國際財務報告準則編製的綜合財務報表及其附註，以及本文件其他部分所載的經選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並參考我們的經驗、對歷史趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。閣下在評估我們的業務時，應仔細考慮本文件中「風險因素」及「前瞻性陳述」章節以及其他部分所提供的資料。

概覽

我們是一家來自中國領先的能源管理解決方案提供商，專注數據中心細分賽道。我們提供能源管理解決方案全生命週期服務體系，涵蓋諮詢服務、解決方案設計、設備選型及採購、項目集成及實施以及系統維護。我們的解決方案廣泛應用於數據中心（包括AI算力數據中心和邊緣數據中心）、智慧工業園區、智能工廠及多用途商業綜合體。我們的解決方案根據項目位置、適用的能效標準以及客戶的資本和運營支出目標進行量身定製，從而推動差異化的項目特徵和技術規格。於往績記錄期間，我們主要從事提供能源管理解決方案以及銷售空調產品及ICT設備。能源管理解決方案主要包括數據中心能源管理解決方案，其次是工商業建築能源管理解決方案。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們是中國第九大數據中心能源管理解決方案提供商及第五大運營商中立型數據中心能源管理解決方案提供商，市場份額分別為1.5%及3.5%。

我們專注於節能技術及系統的研發與銷售，佈局AI算力數據中心、邊緣數據中心、高性能算力集群、綜合能源管理四大數據中心能源管理解決方案重點領域。

於往績記錄期間，我們的業務及經營業績實現強勁增長，並始終維持盈利能力。我們的收入由2023年的人民幣858.2百萬元增加至2025年的人民幣1,179.0百萬元，複合年增長率為17.2%。具體而言，我們提供數據中心能源管理解決方案產生的收入由2023年的人民幣799.0百萬元增加至2025年的人民幣1,154.7百萬元，複合年增長率為20.2%。我們的淨利潤由2023年的人民幣70.2百萬元減少至2025年的人民幣65.5百萬元，複合年增長率為-3.4%。

財務資料

影響我們經營業績的因素

本集團的財務狀況、經營業績及各期間財務業績的可比較性，一直並預期將持續受到若干因素影響，主要包括下列各項：

中國數據中心能源管理解決方案行業及中國政府政策

我們的業務及經營業績與中國數據中心能源管理解決方案行業的成長發展緊密相連，而該行業的發展又受數據中心產業整體擴張以及政府推動節能及碳中和政策的影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，近年來，運營商中立型中國數據中心能源管理解決方案市場一直在顯著擴展。自2020年至2025年，運營商中立型解決方案的市場規模從人民幣112億元增至人民幣327億元，複合年增長率為23.9%。未來，市場有望保持強勁增長勢頭，到2030年達人民幣1,062億元。該增長主要受以下數項因素驅動，包括：(i) AI算力需求驅動先進數據中心增長；(ii) 數字化轉型持續推動雲基礎設施擴容；(iii) 能效提升及液冷技術支撐高性能數據中心升級；(iv) 數據安全與監管趨勢催生本地化部署機遇；及(v) 低碳與綠色能源轉型決定行業的長期發展方向。

中國政府已實施多項政策以推動綠色數據中心及能源效率。例如，根據國家發改委發佈的全國性指導方針，至2025年，中國數據中心平均PUE需達到1.5，顯示對新建數據中心實施更嚴格的能效標準。國家「東數西算」舉措已戰略性地將投資引向可再生資源豐富的中國西部地區。該等利好政策鼓勵數據中心運營商及業主投資於能源管理解決方案，直接惠及我們的業務。

我們認為，中國數據中心能源管理解決方案行業近期的成長及發展，對我們自身的成長至關重要，並將持續對我們未來的成功發揮關鍵作用。於往績記錄期間，我們提供數據中心能源管理解決方案業務已日益成為整體經營及財務成果的關鍵部分。該業務的收入貢獻佔整體收入的百分比由2023年的93.1%上升至2024年及2025年的96.8%及97.9%。具體而言，我們來自數據中心能源管理解決方案的收入由2023年的人民幣799.0百萬元增加至2025年的人民幣1,154.7百萬元，複合年增長率為20.2%，顯示我們有能力把握有利的行業趨勢。

然而，我們的業務面臨行業狀況及政府政策變動的相關風險。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們未來的增長取決於中國能源管理解決方案，特別是數據中心能源管理解決方案的需求」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 倘中國數據中心能源管理行業現行的任何有利監管政策出現不利變化或終止，或倘我們無法適應迅速變化的法律及法規，我們的業務可能會受到不利影響」。

財務資料

我們取得合同金額總額高的新項目並有效推進項目的能力

由於我們的業務主要按項目制進行，我們取得可觀合同金額的新項目並高效執行項目的能力對我們的財務表現至關重要。我們新簽約項目的原始合同金額總額由2023年的人民幣963.9百萬元增至2024年的人民幣1,106.1百萬元。我們於2025年新簽約項目的原合同總價值為人民幣826.1百萬元，其中包括新簽約的大灣區雲計算中心產業園項目及中國河北省新建數據中心項目的戰略合作框架協議，彰顯了我們持續的市場擴張及業務增長。

我們的項目獲取取決於多項因素，包括投標成功率、市場聲譽、客戶關係、技術能力及具競爭力的定價。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的投標成功率分別為87.9%、89.1%及93.9%。我們主要依賴現有客戶及策略合作夥伴的邀請招標，這反映我們既有關係及往績記錄的優勢。然而，我們無法保證未來能維持或提升投標成功率。

我們收入集中於數量有限的大型項目，亦影響經營業績。於往績記錄期間，我們來自主要項目（即各年度／期間按收入確認的前五大項目）的收入分別佔2023年、2024年及2025年總收入的78.8%、87.4%及83.6%。此集中度意味個別大型項目的時間安排及進度可能對任何特定期間的收入確認及盈利能力造成重大影響。

我們採用投入法按完工百分比法進行收入確認，即根據截至當日已產生成本相對各項目估計總成本的比例確認收入。因此，我們於項目產生成本的時間點及進度，直接影響收入確認的時點及金額。項目啟動、材料設備採購、施工活動或客戶驗收出現延遲，均可能推遲收入確認並影響期間業績。

項目執行效率亦影響我們的盈利能力。我們的毛利率可能因項目具體因素（如技術要求複雜度、採購成本及施工條件）而存在顯著差異。於往績記錄期間，我們的毛利率有所波動，於2023年、2024年及2025年分別約為14.9%、17.9%及12.3%。我們準確估算項目成本、高效管理項目執行、控制成本及盡量減少延誤的能力對維持健康利潤率至關重要。

此外，客戶集中度對收入穩定性構成風險。於2023年、2024年及2025年，來自五大客戶的收入分別佔總收入約81.4%、94.9%及97.9%。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們向主要客戶作出重大銷售。失去任何主要客戶或我們與其現有業務關係的任何不利變動均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響」。

設備及零部件成本

於往績記錄期間，我們銷售及服務成本中佔比最大的部分，是向供應商及OEM採購用於我們能源管理解決方案的設備及組件相關成本。於2023年、2024年及2025年，設備成本分別佔我們銷售及服務成本總額的63.5%、74.2%及86.6%。

財務資料

設備及組件以及用於製造它們的原材料(例如銅及鋼材)的價格有所波動，並受到我們無法控制的因素影響，包括市場狀況、通貨膨脹、供應鏈動態及全球大宗商品價格。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，銅價由2020年的每噸人民幣48,899.2元增加至2025年的每噸人民幣81,075.7元。儘管鋼材價格在此期間保持相對穩定，但金屬價格的波動仍可能影響我們的採購成本。

於往績記錄期間，我們主要向供應商及OEM採購設備及組件。於2023年、2024年及2025年，來自五大供應商的採購額分別約佔我們總採購額的56.7%、74.4%及48.5%。此集中度意味主要供應商的定價或供應情況的變動可能對我們的成本造成重大影響。

我們通常就數據中心能源管理解決方案與客戶簽訂固定價格合同。雖然我們在確定合同價格時會考慮預期的設備及組件成本，但在合同簽署後，若採購成本大幅上升，可能會壓縮我們的利潤率，極端情況下，如果我們無法將成本上漲轉移給客戶或調整採購策略，可能導致特定項目出現虧損。

為減輕成本波動的影響，我們與多家供應商維持合作關係，協商有利的付款條件，並尋求優化採購策略。我們也致力於提升項目管理及成本控制能力，以增強吸收成本變動的能力。然而，鑒於我們許多客戶合同屬於固定價格性質，我們無法保證未來能夠完全抵銷設備及組件成本大幅上升的影響。任何服務成本的大幅上升均可能降低我們的利潤率並對盈利能力產生不利影響。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能會遇到解決方案所用設備或組件的成本上升問題」。

我們的營運資金管理及貿易應收款項管理

我們的營運資金管理，特別是貿易應收款項及合同資產管理，對現金流量及財務狀況影響重大。我們的業務模式通常需要預先投入資金採購設備材料、支付分包款項，而後方能向客戶收取全額款項。因此，有效的營運資金管理對維持充足流動性以支持營運及擴張至關重要。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣94.7百萬元、人民幣317.3百萬元及人民幣409.1百萬元。各期間的貿易應收款項週轉天數分別為64天、73天及111天。

根據我們的標準合同條款，客戶會在達成特定里程碑(如簽約、設計完成、設備交付、安裝完成及最終驗收)時支付進度款。最終結算款項通常於工程完工並經客戶驗收後支付。然而，客戶實際付款時點可能因其流動性狀況、內部審批流程及項目範圍或品質爭議等因素而變動。客戶延遲付款將對我們的現金流量造成不利影響，並可能使我們需動用更多營運資金或尋求外部融資。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同資產分別為人民幣86.7百萬元、人民幣77.5百萬元及零。合同資產指我們已提供服務但尚未開票的收款權利，該權利需待未來達成特定里程碑後方能轉為收款權利。一旦條件獲達成，此等合同資產將轉為貿易應收款項，成為無條件收款權利。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣2.6百萬元及人民幣190.0百萬元，於2025年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣126.1百萬元。2024年的重大現金流出主要歸因於項目成本支付與客戶款項收取的時點差異，導致截至各資產負債表日貿易應收款攀升。部分由於2024年經營活動現金淨流出淨額，我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣229.1百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣56.6百萬元。

我們已實施信用管控政策及程序以管理貿易應收款項，包括客戶信用評估、設定信用額度、監控應收款項賬齡及催收逾期款項。然而，我們無法保證能及時收回全部貿易應收款項，甚至無法收回。我們無法控制的各種因素（例如經濟下行及客戶破產）可能會阻礙或令我們無法收回貿易應收款項。有關該等風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨來自客戶的信貸風險，未能及時收回我們的貿易應收款項可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 截至2023年及2024年12月31日止年度，我們自經營活動錄得現金流出淨額，而我們未來可能會再次經歷此情況」。

歷史財務資料的編製及呈列基準

我們的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。本集團於2023年、2024年及2025年的綜合財務報表由我們的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位（人民幣千元）。

重大會計政策

我們已識別出我們認為對編製我們的合併財務報表最為重大的若干會計政策。我們的部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，亦涉及本公司管理層就會計項目作出的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的歷史經驗及我們認為在有關情況下屬合理的其他各類相關因素，其結果構成判斷並非易於從其他來源獲取的資產及負債賬面價值的基礎。實際結果可能與該等估計存在差異。我們的重大會計政策及估計不確定性的主要來源的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3及4。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要：

	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.....	858,237	1,018,035	1,179,045
銷售及服務成本.....	(730,073)	(835,728)	(1,033,591)
毛利.....	128,164	182,307	145,454
其他收入.....	2,001	1,055	2,224
其他收益及虧損.....	(3,234)	(1,992)	349
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型 項下的減值虧損(扣除撥回).....	1,101	(30,135)	2,826
分銷及銷售開支.....	(3,345)	(3,914)	(3,267)
行政開支.....	(9,530)	(11,022)	(13,283)
研發開支.....	(30,368)	(41,478)	(41,352)
[編纂]開支.....	—	—	(9,523)
財務成本.....	(6,956)	(11,781)	(10,745)
除稅前利潤.....	77,833	83,040	72,683
所得稅開支.....	(7,650)	(7,171)	(7,161)
以下人士應佔利潤(虧損)及全面收益 (開支)總額			
本公司擁有人.....	70,183	75,869	65,532
非控股權益.....	—	—	(10)
	70,183	75,869	65,522
[編纂](人民幣元)			
基本.....	0.78	0.84	0.72

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們在評估經營業績以及進行財務及經營決策時亦使用經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)。我們認為，經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)可提供有關我們經營業績的有用資料，並提升對我們過往表現及未來前景的整體理解。

然而，經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)不應被視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。此處呈列的經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)可能無法與其他公司呈列的類似名稱計量進行比較。其他公司可能以不同方式計算類似名稱計量，使該等計量在與我們的數據進行比較時的作用有限。

我們將年內經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)定義為年內利潤及全面收益總額，並經加回我們綜合財務報表中錄得的[編纂]開支調整。我們決定剔除[編纂]開支，原因為該等開支與[編纂]有關，且預期未來不會再發生或導致未來現金付款。

財務資料

下表將經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)與所示年度根據國際財務報告準則呈列的最近對應數字進行對賬。

	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
利潤及全面收益總額	70,183	75,869	65,522
加：			
[編纂]開支	—	—	9,523
經調整利潤及全面收益總額(我們的 非國際財務報告準則財務計量)	70,183	75,869	75,045

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分的說明

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入主要包括來自以下各項的收入：(i)提供能源管理解決方案，包括提供數據中心能源管理解決方案及提供工商業建築能源管理解決方案；及(ii)銷售溫度控制產品及ICT設備。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供能源管理解決方案：						
數據中心能源管理解決方案	798,975	93.1	984,958	96.7	1,154,707	97.9
工商業建築能源管理解決方案	4,160	0.5	951	0.1	4,954	0.4
小計	803,135	93.6	985,909	96.8	1,159,661	98.3
銷售溫度控制產品及ICT設備	55,102	6.4	32,126	3.2	19,384	1.7
總計	858,237	100.0	1,018,035	100.0	1,179,045	100.0

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要指(i)設備成本，主要包括數據中心能源管理解決方案所用設備的採購成本或直接銷售予客戶的設備採購成本；(ii)建築成本，主要指分包服務成本；及(iii)供應商收取的技術服務成本及建設管理人員薪酬。

財務資料

下表載列我們於所示年度銷售及服務成本的組成部分及各組成部分佔銷售及服務成本總額的百分比：

	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	%
設備成本	463,571	63.5	620,353	74.2	895,189	86.6
建造成本	264,837	36.3	203,619	24.4	134,271	13.0
其他	1,665	0.2	11,756	1.4	4,131	0.4
總計	730,073	100.0	835,728	100.0	1,033,591	100.0

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售及服務成本明細（以實際數字及佔銷售及服務成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供能源管理解決方案：						
數據中心能源管理						
解決方案	676,454	92.7	805,803	96.4	1,007,087	97.4
工商業建築能源管理						
解決方案	3,722	0.5	868	0.1	5,262	0.5
小計	680,176	93.2	806,671	96.5	1,012,349	97.9
銷售溫度控制產品及						
ICT設備	49,897	6.8	29,057	3.5	21,242	2.1
總計	730,073	100.0	835,728	100.0	1,033,591	100.0

銅價對我們銷售成本的影響

銅是我們設備（例如電纜）的關鍵組成部分，於往績記錄期間，電纜成本分別約佔我們總銷售及服務成本的6.3%、15.0%及13.7%。因此，銅價波動對我們的銷售及服務成本產生影響。

部分由於銅價上漲，我們2023年、2024年及2025年電纜採購成本分別增加約人民幣0.9百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣11.3百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供能源管理解決方案						
數據中心能源管理						
解決方案	122,521	15.3	179,155	18.2	147,620	12.8
工商業建築能源管理						
解決方案	438	10.5	83	8.7	(308)	(6.2)
小計	122,959	15.3	179,238	18.2	147,312	12.7
銷售溫度控制產品及						
ICT設備	5,205	9.4	3,069	9.6	(1,858)	(9.6)
總計	<u>128,164</u>	<u>14.9</u>	<u>182,307</u>	<u>17.9</u>	<u>145,454</u>	<u>12.3</u>

其他收入

其他收入主要指：(i)銀行存款利息收入；(ii)融資租賃收入，即作為算力設備及設施出租人於融資租賃安排中所產生的利息；及(iii)政府補助，其主要指中國政府為鼓勵在中國經營業務而提供的激勵補貼。該等政府補助並無附加任何條件，且屬非經常性質。

下表載列我們於所示年度其他收入的組成部分及各組成部分佔其他收入總額的百分比：

	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	%
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行存款利息收入	1,322	66.1	979	92.8	175	7.9
融資租賃收入	370	18.5	—	—	—	—
政府補助	309	15.4	76	7.2	2,049	92.1
總計	<u>2,001</u>	<u>100.0</u>	<u>1,055</u>	<u>100.0</u>	<u>2,224</u>	<u>100.0</u>

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指：(i)出售物業、廠房及設備虧損；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益，即與中國持牌銀行購買的理財產品相關；(iii)就物業、廠房及設備已確認的減值虧損，即與本集團在中國廣東省中山市進行的一個人造滑冰場項目終止事宜有關；(iv)向慈善機構捐款；及(v)其他，主要指與出售使用權資產有關的收益或虧損。

財務資料

下表載列我們於所示年度其他收益及虧損的組成部分及各組成部分佔其他收益及虧損總額的百分比：

	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、廠房及設備虧損	(51)	(2)	(5)
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產公允價值 變動收益	11	10	—
就物業、廠房及設備已確認的 減值虧損	(3,194)	—	—
捐贈	—	(2,000)	(10)
其他	—	—	364
總計	(3,234)	(1,992)	349

我們通常投資於短期理財產品，以獲取高於一般商業銀行儲蓄存款的收益。我們主要投資於中國持牌銀行發行的保本結構性存款產品。為實現閒置資金的合理回報，我們的財務部門密切關注中國宏觀經濟發展及海外資本市場政策變化，並積極尋找合適的投資機會。

我們的投資政策及內部控制措施

我們已建立監管及規管投資活動的財務管理制度。我們在辦公自動化系統中設置了購買理財產品的審批流程。該等措施主要包括：

- 根據我們的現金管理計劃，我們在釐定年度預算時審閱及評估財務投資項目（如理財產品）；
- 我們將年度投資門檻設定為人民幣300.0百萬元。我們每年將年度投資門檻提交總經理審閱並經董事會及於股東大會批准；
- 對於原始賬面餘額為人民幣50.0百萬元或以下的投資，該等投資應由我們的財務部主管審議，並在我們的總經理辦公會議上審閱及批准；
- 對於原始賬面餘額超過人民幣50.0百萬元的投資，該等投資應在總經理辦公會議上審議及批准，並逐案上報董事會批准；及
- 單批次及單個財務投資項目不得超過12個月（從購買日到贖回日或到期日）。對於超過12個月的特殊財務投資，應提前告知資金的整體安排及投資計劃，並在總經理辦公會議審議後提交董事會主席批准。

財務資料

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)主要指就(i)貿易應收款項；(ii)其他應收款項；(iii)應收票據；及(iv)合同資產確認的減值虧損(扣除撥回)。

下表載列我們於所示年度預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)的組成部分及各組成部分佔預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)總額的百分比：

	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	%
預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)，已確認						
貿易應收款項信貸虧損撥備.....	14,912	1,354.4	(2,857)	9.5	(3,627)	(128.3)
其他應收款項信貸虧損撥備.....	99	9.0	(25,161)	83.5	(350)	(12.4)
應收票據信貸虧損撥備.....	690	62.7	(39)	0.1	74	2.6
合同資產信貸虧損撥備.....	2,317	210.4	(2,078)	6.9	6,729	238.1
融資租賃應收款項信貸虧損撥備.....	(16,917)	(1,536.5)	—	—	—	—
總計.....	<u>1,101</u>	<u>100.0</u>	<u>(30,135)</u>	<u>100.0</u>	<u>2,826</u>	<u>100.0</u>

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要指(i)與我們的銷售及營銷人員有關的薪酬及福利開支；(ii)售後維修費；(iii)折舊及攤銷，與用於銷售及營銷活動的店舖的固定資產及使用權資產相關；(iv)營銷及推廣費用；及(v)其他，主要包括與我們的銷售及營銷人員使用的車輛有關的開支。

下表載列於所示年度我們分銷及銷售開支的組成部分以及組成部分佔分銷及銷售開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪酬及福利開支.....	1,424	42.6	1,620	41.4	737	22.6
售後維護費用.....	363	10.9	1,585	40.5	1,925	58.9
折舊及攤銷.....	296	8.8	255	6.5	198	6.1
營銷及推廣費用.....	932	27.9	229	5.9	14	0.4
其他.....	330	9.8	225	5.7	393	12.0
總計.....	<u>3,345</u>	<u>100.0</u>	<u>3,914</u>	<u>100.0</u>	<u>3,267</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

行政開支主要指(i)與行政人員有關的薪酬及福利開支；(ii)租賃開支，主要包括使用權資產折舊；(iii)有關固定資產及辦公室使用權資產的折舊及攤銷；(iv)其他稅項開支，主要指印花稅；(v)專業費用，主要包括取得認證的諮詢費、工程檢測費、公證費及與訴訟相關的律師費；及(vi)其他，主要包括一次性辦公用品。

下表載列我們於所示年度行政開支的組成部分及各組成部分佔行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪酬及福利開支.....	3,391	35.6	3,927	35.6	4,073	30.7
租賃開支.....	816	8.5	572	5.2	655	4.9
專業費用.....	1,019	10.7	1,144	10.4	4,364	32.9
折舊及攤銷.....	1,980	20.8	2,805	25.4	1,634	12.3
其他稅務開支.....	730	7.7	735	6.7	1,003	7.5
其他.....	1,594	16.7	1,839	16.7	1,554	11.7
總計.....	<u>9,530</u>	<u>100.0</u>	<u>11,022</u>	<u>100.0</u>	<u>13,283</u>	<u>100.0</u>

研發開支

研發開支主要指(i)研發活動所用設備的設備成本；(ii)研發委託的技術服務成本；(iii)與研發人員有關的薪酬及福利開支；(iv)研發活動所用設備的折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括專利費、預期費及研發人員差旅費。

下表載列我們於所示年度研發開支的組成部分及各組成部分佔研發開支總額的百分比：

	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	%
設備開支.....	14,805	48.8	27,729	66.9	28,900	69.9
技術服務開支.....	11,567	38.1	8,506	20.5	8,396	20.3
薪酬及福利開支.....	2,773	9.1	3,942	9.5	3,334	8.1
折舊及攤銷.....	682	2.2	123	0.3	579	1.4
其他.....	541	1.8	1,178	2.8	143	0.3
總計.....	<u>30,368</u>	<u>100.0</u>	<u>41,478</u>	<u>100.0</u>	<u>41,352</u>	<u>100.0</u>

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要為就[編纂]產生的開支。於2023年、2024年及2025年，我們的[編纂]開支分別為[編纂]。

財務資料

財務成本

財務成本主要指：(i)借款利息，其主要指我們獲得的銀行貸款所產生的利息；(ii)租賃負債利息，其主要指物業租賃；及(iii)股本贖回負債利息，即於截至2024年12月31日止年度，向一名從現有股東收購本公司股權的新投資者授予特殊贖回權所產生的利息。下表載列我們於所示年度財務成本的組成部分及各組成部分佔財務成本總額的百分比：

	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	%
借款利息	6,081	87.4	8,936	75.9	8,178	76.1
租賃負債利息	875	12.6	841	7.1	779	7.2
股本贖回負債利息	—	—	2,004	17.0	1,788	16.7
總計	6,956	100.0	11,781	100.0	10,745	100.0

所得稅開支

所得稅開支主要指：(i)即期稅項，即年內應課稅利潤的估計應付稅項；及(ii)遞延稅項，其就資產及負債於財務報告目的的賬面值與計算應課稅利潤時所用相應稅基之間的暫時差額確認。下表載列我們於所示年度所得稅開支明細：

	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
即期稅項：			
中國企業所得稅(「 企業所得稅 」)	6,330	11,965	6,863
過往年度撥備不足	—	—	613
遞延稅項	1,320	(4,794)	(315)
總計	7,650	7,171	7,161

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，位於中國的實體一般須按25.0%的法定所得稅稅率納稅。我們及我們於中國營運的若干附屬公司符合資格享受若干稅務優惠及減免，並獲豁免繳納中國所得稅。詳情如下：

- (i) 我們持續合資格被認定為高新技術企業，並於往績記錄期間享受15%的優惠企業所得稅稅率。
- (ii) 根據中國國家稅務總局(「**國家稅務總局**」)自2018年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業有權在釐定其於2023年1月1日至2025年12月31日期間的應課稅利潤時，將所產生的研發開支的200%申報作可扣稅開支。

財務資料

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糾紛或未決稅務問題。於往績記錄期間的所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前利潤對賬如下：

	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
除稅前利潤	77,833	83,040	72,683
按25%企業所得稅稅率計算的			
稅項	19,458	20,760	18,171
本公司及其中國附屬公司享受			
優惠稅率的影響	(7,751)	(7,978)	(6,032)
不可扣稅開支的稅務影響	33	37	102
未確認稅務虧損的稅務影響	59	127	79
先前未確認稅務虧損的運用	(22)	—	—
過往年度撥備不足	—	—	613
研發開支加計扣除的稅務影響	(4,127)	(5,775)	(5,772)
所得稅開支	<u>7,650</u>	<u>7,171</u>	<u>7,161</u>

經營業績的期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,018.0百萬元增加人民幣161.0百萬元(或15.8%)至2025年的人民幣1,179.0百萬元。這主要是由於提供數據中心能源管理解決方案的收入增加。這主要是由於提供數據中心能源管理解決方案及提供工商業建築能源管理解決方案的收入增加，部分被銷售溫度控制產品及ICT設備的收入減少所抵銷。

提供數據中心能源管理解決方案的收入由2024年的人民幣985.0百萬元增加人民幣169.7百萬元(或17.2%)至2025年的人民幣1,154.7百萬元，主要是由於隨著我們持續拓展數據中心能源管理解決方案業務，我們於2025年完成或開始若干新項目的建設，其規模較我們於2024年完成或啟動的項目更大。於2024年及2025年開展的新數據中心能源管理項目的原合同平均價值分別為人民幣122.8百萬元及人民幣152.9百萬元。於2024年及2025年，我們年內確認收入的數據中心能源管理項目數量分別為15個及13個。同年，我們確認收入的數據中心能源管理項目的原合同總價值分別為人民幣1,503.0百萬元及人民幣1,578.1百萬元。於2024年及2025年12月31日，正在進行的數據中心能源管理項目的原合同平均價值分別為人民幣70.4百萬元及人民幣90.0百萬元。

提供工商業建築能源管理解決方案的收入由2024年的人民幣1.0百萬元增加人民幣4.0百萬元(或420.9%)至2025年的人民幣5.0百萬元，主要是由於我們完成了若干現有項目的建設，導致客戶結算項目，並於2025年確認相應收入。於2024年及2025年，我們年內

財務資料

確認收入的工商業建築能源管理項目數量分別為一個及兩個。同年，我們確認收入的工商業建築能源管理項目的原合同總價值分別為人民幣2.7百萬元及人民幣3.9百萬元。

溫度控制產品及ICT設備銷售收入由2024年的人民幣32.1百萬元減少人民幣12.7百萬元(或39.7%)至2025年的人民幣19.4百萬元。該減少符合我們的整體策略，鑒於工商業建築領域目前存在不確定性(包括房地產市場整體低迷下房地產開發商客戶的信用狀況及支付能力)，我們對在該領域使用的溫度控制產品及ICT設備銷售保持審慎態度。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2024年的人民幣835.7百萬元增加人民幣197.9百萬元(或23.7%)至2025年的人民幣1,033.6百萬元。該增加主要是由於與提供數據中心能源管理解決方案有關的銷售及服務成本增加人民幣201.3百萬元，主要歸因於我們數據中心能源管理解決方案業務的收入及業務規模增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣182.3百萬元減少人民幣36.9百萬元(或20.2%)至2025年的人民幣145.5百萬元。我們的毛利率由2024年的17.9%減少至2025年的12.3%，主要是由於提供數據中心能源管理解決方案的毛利率下降。

我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利由2024年的人民幣179.2百萬元減少人民幣31.6百萬元(或17.6%)至2025年的人民幣147.6百萬元。我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利率由2024年的18.2%減少至2025年的12.8%，主要原因為我們於2025年開展並完成大量新項目，相較於2024年完成的項目，設備採購及交付在相關項目成本中佔比較高。由於來自設備採購及交付的收入通常按成本確認，與處於後續系統集成及技術服務階段的合同相比，該等涉及設備採購及交付早期階段合同的毛利及毛利率通常較低。

我們於2024年就提供工商業建築能源管理解決方案錄得毛利人民幣83,000元，並於2025年錄得毛損人民幣308,000元。我們於2024年就提供工商業建築能源管理解決方案錄得毛利率8.7%，並於2025年錄得毛損率6.2%。由2024年的毛利及毛利率轉變為2025年的毛損及毛損率，主要原因為我們於2025年為一家大型石油公司(為我們的其中一名重複客戶)進行加油站試點項目而產生重大成本，包括重大的前期基礎設施成本，旨在日後持續從該客戶獲取多個項目並維持穩定關係。

於2024年，我們錄得銷售溫度控制產品及ICT設備毛利人民幣3.1百萬元及毛利率9.6%。於2025年，我們錄得銷售溫度控制產品及ICT設備毛損人民幣1.9百萬元及毛損率9.6%，主要是由於該等產品的單位價格因行業競爭加劇及該等行業其他市場參與者採取更激進的定價策略而下降，從而導致毛損。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣1.1百萬元增加人民幣1.1百萬元或110.8%至2025年的人民幣2.2百萬元。該增加主要是由於我們於2024年收到的一次性政府補助導致政府補助增加人民幣2.0百萬元。該增加部分被(i)銀行存款利息收入減少人民幣0.8百萬元，主要是由於預付供應商款項增加；及(ii)我們的銀行存款利率下降，此乃由於我們策略性地將現金存放於利率較低的低風險活期存款賬戶，及市場上活期存款的整體利率有所下降所抵銷。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2024年的虧損人民幣2.0百萬元轉為2025年的收益人民幣0.3百萬元，主要是由於通過訴訟我們於2025年收回的若干貿易應收款項的利息及逾期滯納金。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2024年的減值虧損人民幣30.1百萬元轉為2025年的撥回人民幣2.8百萬元，主要是由於(i)其他應收款項信貸虧損撥備撥回增加人民幣50.7百萬元，主要是由於截至2025年12月31日，我們逾期的其他應收款項結餘有所減少；及(ii)貿易應收款項信貸虧損撥備的逾期減值虧損增加人民幣0.8百萬元，主要是由於截至2025年12月31日，我們逾期的貿易應收款項結餘有所增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2024年的人民幣3.9百萬元減少人民幣0.6百萬元(或16.5%)至2025年的人民幣3.3百萬元，主要是由於工資及福利開支由2024年的人民幣1.6百萬元減少至2025年的人民幣0.7百萬元，主要歸因於隨著我們不再銷售溫度控制產品及ICT設備，轉向貨到付款模式，我們的銷售及營銷人員的工資減少人民幣0.9百萬元。這一轉變導致我們銷售及營銷人員薪酬結構的調整。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣11.0百萬元增加人民幣2.3百萬元(或20.5%)至2025年的人民幣13.3百萬元，主要是由於專業費用由2024年的人民幣1.1百萬元增加至2025年的人民幣4.4百萬元，主要反映專業服務費，主要包括取得認證的諮詢費、工程檢測費、公證費及與訴訟相關的律師費。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣41.5百萬元及人民幣41.4百萬元，由於我們持續致力於研發與數據中心應用中的綠色電力、儲能、液冷、熱管理及電力優化相關的技術解決方案。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支由2024年的[編纂]增加至2025年的[編纂]，主要是由於我們於2025年啟動[編纂]及[編纂]的籌備。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣11.8百萬元減少人民幣1.1百萬元(或8.8%)至2025年的人民幣10.7百萬元，主要是由於借款利息減少人民幣0.8百萬元，主要歸因於(i)我們借款的實際利率下降；及(ii)權益股份贖回負債的利息減少，此與我們於2024年向一名新投資者授予的贖回權有關。

除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由2024年的人民幣83.0百萬元減少人民幣10.3百萬元(或12.5%)至2025年的人民幣72.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支保持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣7.2百萬元及人民幣7.2百萬元。

利潤及全面收益總額

由於上文所述，我們的利潤及全面收益總額由2024年的人民幣75.9百萬元減少人民幣10.4百萬元或13.6%至2025年的人民幣65.5百萬元。然而，我們的經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)保持相對穩定，於2024年為人民幣75.9百萬元及於2025年為人民幣75.0百萬元，原因是我們於2025年開始產生與[編纂]相關的[編纂]開支，該等開支已於計算2025年度的經調整利潤及全面收益總額(我們的非國際財務報告準則財務計量)時予以對賬。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣858.2百萬元增加人民幣159.8百萬元或18.6%至2024年的人民幣1,018.0百萬元。該增加主要由於提供數據中心能源管理解決方案所產生的收入增加，部分被提供工商業建築能源管理解決方案及銷售溫度控制產品及ICT設備所產生的收入減少所抵銷。

提供數據中心能源管理解決方案的收入由2023年的人民幣799.0百萬元增加人民幣186.0百萬元或23.3%至2024年的人民幣985.0百萬元，主要由於在2024年，我們啟動了多個新項目。隨著我們持續拓展數據中心能源管理解決方案業務，與2023年啟動的項目相比，該等2024年新項目的規模更大。於2023年及2024年啟動的新數據中心能源管理項目的平均原合同價值分別為人民幣80.0百萬元及人民幣122.8百萬元。於2023年及2024年，我們於年內確認收入的數據中心能源管理項目數量分別為17個及15個。同年，我們確認收入的數據中心能源管理項目原合同總價值分別為人民幣1,139.0百萬元及人民幣1,503.0百萬元。於2023年及2024年12月31日，進行中數據中心能源管理項目的平均原合同價值分別為人民幣98.8百萬元及人民幣70.4百萬元。

財務資料

提供工商業建築能源管理解決方案的收入由2023年的人民幣4.2百萬元減少人民幣3.2百萬元或77.1%至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於我們從戰略上縮減了該業務的規模，以便更好地管理貿易應收款項，降低此業務項下部分客戶不付款或付款延遲的風險。於2023年及2024年，我們於年內確認收入的工商業建築能源管理項目數量分別為三個及一個。同年，我們確認收入的工商業建築能源管理項目原合同總值分別為人民幣4.8百萬元及人民幣2.7百萬元。

溫度控制產品及ICT設備銷售收入由2023年的人民幣55.1百萬元減少人民幣23.0百萬元或41.7%至2024年的人民幣32.1百萬元。該減少符合我們的整體策略，鑒於工商業建築領域目前存在不確定性(包括房地產市場整體低迷下房地產開發商客戶的信用狀況及支付能力)，我們對在該領域使用的溫度控制產品及ICT設備銷售保持審慎態度。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2023年的人民幣730.1百萬元增加人民幣105.7百萬元或14.5%至2024年的人民幣835.7百萬元。該增加主要是由於與提供數據中心能源管理解決方案有關的銷售及服務成本增加人民幣129.3百萬元，主要歸因於該業務線的收入及業務規模增長，部分被與銷售溫度控制產品及ICT設備有關的銷售及服務成本減少人民幣20.8百萬元所抵銷，主要由於業務規模因我們對溫度控制產品及ICT設備銷售保持審慎態度而減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣128.2百萬元增加人民幣54.1百萬元或42.2%至2024年的人民幣182.3百萬元。我們的毛利率由2023年的14.9%增加至2024年的17.9%，主要由於受提供數據中心能源管理解決方案的毛利率增加所推動。

我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利由2023年的人民幣122.5百萬元增加人民幣56.6百萬元或46.2%至2024年的人民幣179.2百萬元。我們提供數據中心能源管理解決方案的毛利率由2023年的15.3%增加至2024年的18.2%，主要由於我們於2024年並未同2023年一樣產生設備成本及額外現場成本增加。該等額外成本於2023年產生，主要由於(i) COVID-19對全球供應鏈的影響及潛在的工作延誤；(ii)我們在同一數據中心集群內承接的兩個項目之間拆卸及重裝設備的成本；及(iii)與數據中心集群內多個項目相關的供電設施的前期基礎設施成本。該等成本並未轉嫁予我們的客戶，原因為(i)所產生的若干額外成本屬根據框架協議在數據中心內交付多個項目的前期基礎設施成本，其增加預期由我們承擔乃行業慣例；及(ii)維持與項目業主長期業務關係的重要性。

我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利由2023年的人民幣0.4百萬元減少人民幣0.4百萬元或81.0%至2024年的人民幣83,000元。我們提供工商業建築能源管理解決方案的毛利率由2023年的10.5%減少至2024年的8.7%，主要是由於安裝新電動車充電站

財務資料

及相關電動車供應設備的若干加油站升級項目規模相對較小，而若干其他項目的建設週期較長，導致該等項目的人工成本增加及2024年毛利率下降。

我們的溫度控制產品及ICT設備的毛利由2023年的人民幣5.2百萬元減少人民幣2.1百萬元或41.0%至2024年的人民幣3.1百萬元。我們銷售溫度控制產品及ICT設備的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為9.4%及9.6%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣2.0百萬元減少人民幣0.9百萬元或47.3%至2024年的人民幣1.1百萬元。該減少主要由於(i)銀行存款利息收入減少人民幣0.3百萬元，主要由於(a)隨著業務規模擴大，預付給供應商的款項增加；及(b)銀行存款利率下降；及(ii)融資租賃收入減少人民幣0.4百萬元，主要是因為在我們作為算力設備及設施出租方的融資租賃安排中，租賃期內結餘逐年降低；及(iii)政府補助減少人民幣0.2百萬元，主要是由於2023年收到的人民幣0.3百萬元一次性政府補貼於2024年不可用。

其他收益及虧損

我們於2023年及2024年分別錄得其他虧損人民幣3.2百萬元及人民幣2.0百萬元。減少人民幣1.2百萬元或38.4%主要由於物業、廠房及設備確認的減值虧損減少人民幣3.2百萬元，乃由於2023年，我們曾因一個人造滑冰場項目終止而確認減值虧損，而這一減值虧損的下降部分被增加的人民幣2.0百萬元慈善機構捐款所抵銷。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的撥回人民幣1.1百萬元變為2024年的減值虧損人民幣30.1百萬元，主要由於(i)其他應收款項信貸虧損撥備增加人民幣25.2百萬元，主要是由於我們就存在保證金回收糾紛的能源管理解決方案項目的保證金，於2024年首六個月全數計提約人民幣25.0百萬元的減值撥備。於2024年，我們就履行一份總合同價值為人民幣800.0百萬元的能源管理解決方案項目合同，向一名簽約客戶支付了施工保證金人民幣25.0百萬元。根據相關合作協議，倘該簽約客戶未能按照合同條款啟動項目，我們有權收回該保證金。然而，該簽約客戶並未按照規定的時間表開展項目，儘管本公司多次要求，其仍未向本公司償還該保證金。因此，我們認為自初始確認後信貸風險已顯著增加；(ii)貿易應收款項減值虧損增加人民幣17.8百萬元，主要由於2024年12月31日的貿易應收款項未償還結餘較上期末有所增加；及(iii)合同資產信貸虧損撥備增加人民幣4.4百萬元，主要因我們根據預期信貸虧損模型對信用觀察名單中部分客戶截至2024年12月31日的合同資產結餘約人民幣11.5百萬元應用更高的信貸虧損率，乃由於其信貸風險特徵顯著上升，部分被融資租賃應收款項減值虧損減少人民幣16.9百萬元(主要由於2023年已就融資租賃應收款項計提全額減值撥備)所抵銷。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2023年的人民幣3.3百萬元增加人民幣0.6百萬元或17.0%至2024年的人民幣3.9百萬元。該增加主要由於售後維護開支增加人民幣1.2百萬元，主要歸因於保修索賠增加，部分被市場開發及業務推廣開支減少人民幣0.7百萬元所抵銷，原因為我們於2024年停止與銷售ICT設備的相關促銷活動。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣9.5百萬元增加人民幣1.5百萬元或15.7%至2024年的人民幣11.0百萬元。該增加主要由於(i)折舊及攤銷費用增加人民幣0.8百萬元，主要是由於我們於2023年8月取得土地使用權證，導致我們於2023年僅確認租賃土地於八個月期間的折舊，而我們於2024年則確認十二個月期間的折舊；及(ii)薪酬開支及福利增加人民幣0.5百萬元，主要因我們行政人員的平均薪金有所提高。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣30.4百萬元增加人民幣11.1百萬元或36.6%至2024年的人民幣41.5百萬元。該增加主要由於(i)研發開支增加人民幣9.9百萬元，主要是由於研發項目數量及各研發項目投資金額均有所增加；及(ii)薪酬開支及福利增加人民幣1.2百萬元，主要是由於我們提高我們研發人員的薪金水平以吸引或留聘高素質人才。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣7.0百萬元增加人民幣4.8百萬元或69.4%至2024年的人民幣11.8百萬元。該增加主要由於(i)借款利息增加人民幣2.9百萬元，此乃因業務擴張所需營運資金增加導致借款增加；及(ii)權益股份贖回負債的利息增加人民幣2.0百萬元，此與我們於截至2024年12月31日止年度向一名新投資者(其從現有股東收購本公司約3.4%的股權)授予特別贖回權有關。

除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由2023年的人民幣77.8百萬元增加人民幣5.2百萬元或6.7%至2024年的人民幣83.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣7.7百萬元減少人民幣0.5百萬元或6.3%至2024年的人民幣7.2百萬元。所得稅開支減少主要由於研發開支加計扣除的稅務影響增加，部分被應課稅收入增加所抵銷。

財務資料

利潤及全面收益

由於上文所述，我們的利潤及全面收益以及經調整利潤及全面收益均由2023年的人人民幣70.2百萬元增加人民幣5.7百萬元或8.1%至2024年的人人民幣75.9百萬元。

綜合財務狀況表若干重要項目的說明

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產：				
存貨.....	21,550	159,687	21,772	11,602
合同成本.....	162,826	328,442	278,128	278,128
合同資產.....	86,703	77,549	—	—
貿易及其他應收款項.....	280,026	606,950	736,251	905,867
融資租賃應收款項.....	—	—	—	—
受限制銀行存款.....	33,934	8,365	73,643	34,664
現金及現金等價物.....	229,112	56,565	51,951	201,688
流動資產總值.....	814,151	1,237,558	1,161,745	1,431,949
流動負債：				
貿易及其他應付款項.....	260,217	491,785	514,950	386,126
合同負債.....	41,504	128,575	54,880	56,175
應付所得稅.....	8,413	13,309	13,318	13,006
借款.....	216,805	242,686	142,244	179,327
租賃負債.....	1,138	1,633	1,846	2,155
流動負債總額.....	528,077	877,988	727,238	636,789
流動資產淨值.....	286,074	359,570	434,507	795,160

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人人民幣286.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人人民幣359.6百萬元，主要由於流動資產增幅超過流動負債增幅。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人人民幣814.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人人民幣1,237.6百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣326.9百萬元，主要因業務規模顯著擴大；(ii)合同成本增加人民幣165.6百萬元，主要歸因於與若干客戶新簽訂的框架協議數量增加，以及每份新框架協議相關前期成本相應上升；及(iii)存貨增加人民幣138.1百萬元，主要由於我們在2024年第四季度訂立若干新合同並進行相應採購，且客戶於2025年驗收設備，而2023年的合同採購與驗收均於2023年完成，部分被現金及現金等價物減少人民幣172.5百萬元所抵銷，主要由於2024年產生經營活動現金流出，此乃

財務資料

因業務擴張導致貿易及其他應收款項增加，以及元件及原材料採購量上升所致。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣528.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣878.0百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣231.6百萬元，主要因業務擴張導致採購量上升；(ii)合同負債增加人民幣87.1百萬元，主要歸因於2024年與客戶簽訂的新合約原始合約總值增加；及(iii)借款增加人民幣25.9百萬元，主要因業務擴張帶來額外營運資金需求。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣359.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣434.5百萬元，主要是由於流動負債的減少超過流動資產的減少。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣878.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣727.2百萬元，主要是由於(i)借款減少人民幣100.4百萬元，因為我們以長期借款策略性地取代了短期借款；及(ii)合同負債減少人民幣73.7百萬元，原因為我們與客戶訂立的合同數量增加且相關合同已完成並確認收入，該減少部分被貿易及其他應付款項增加人民幣23.2百萬元所抵銷。我們流動資產由截至2024年12月31日的人民幣1,237.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,161.7百萬元，主要由於(i)存貨減少人民幣137.9百萬元，主要由於溫度控制產品及ICT設備銷售減少，這主要是由我們對該業務保持審慎態度的整體策略所致；(ii)合同資產減少人民幣77.5百萬元，主要反映已達成里程碑且已符合收款所需條件的項目數量變動；及(iii)合同成本減少人民幣50.3百萬元，主要由於我們已確保相關框架協議項下的若干個別項目完成簽約，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣129.3百萬元，主要由於我們於2025年獲取並執行規模顯著更大的數據中心能源管理項目，帶來收入大幅增長及相應的貿易應收款項；及(ii)受限制銀行存款增加人民幣65.3百萬元，主要由於我們於2025年結算銀行承兌匯票，導致為開立該等票據而存放於指定銀行賬戶的存款減少人民幣65.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣434.5百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣795.2百萬元，主要由於我們的流動資產增加，而流動負債減少。我們的流動資產由截至2025年12月31日的人民幣1,161.7百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,432.0百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣169.6百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣149.7百萬元。我們的流動負債由截至2025年12月31日的人民幣727.2百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣636.8百萬元，主要由於貿易及其他應付款項減少人民幣128.8百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括用於能源管理項目的建築材料及消耗品，以及製成品（即溫控及HVAC及配電設備）。下表載列截至所示日期我們的存貨餘額概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨.....	23,484	161,869	26,632
減：存貨撇減.....	(1,934)	(2,182)	(4,860)
總計.....	21,550	159,687	21,772

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣21.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣159.7百萬元，主要反映能源管理項目所用的建築材料及耗材增加，主要由於我們在2024年第四季度訂立若干新合同並進行相應採購，且客戶於2025年驗收設備，而2023年的合同採購與驗收均於2023年完成，部分被溫度控制產品及ICT設備銷售減少所抵銷，主要歸因於我們對該業務保持審慎態度的整體策略。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣159.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣21.8百萬元，主要由於(i)溫度控制產品及ICT設備銷售減少，這主要歸因於我們對該業務保持審慎態度的整體策略，及(ii)上述的2024年第四季度新合同流入，而該情況在2025年並未發生，該減少部分被能源管理項目的建築材料及耗材增加所抵銷，原因是我們為提供數據中心能源管理解決方案而策略性地囤積電纜。

下表載列於所示年度我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	14	39	32

附註：

- (1) 某期間的平均存貨週轉天數，乃按期初與期末存貨餘額的平均值，除以銷售及服務成本，再乘以360天（12個月期間）計算得出。

我們的平均存貨週轉天數由2023年的14天增加至2024年的39天，主要由於我們在2024年第四季度訂立若干新合同並進行相應採購，且客戶於2025年驗收設備，而2023年的合同採購與驗收均於2023年完成。

我們的平均存貨週轉天數由2024年的39天減少至2025年的32天，主要由於合同的採購及驗收均於2025年進行。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以下	9,744	146,538	13,378
一年至兩年	5,086	4,359	3,716
兩年以上	8,654	10,972	9,538
存貨	23,484	161,869	26,632
減：存貨撇減	(1,934)	(2,182)	(4,860)
總計	21,550	159,687	21,772

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的存貨中約有人民幣14.2百萬元或53.1%已被出售或使用。截至2026年4月30日，我們並不知悉任何與存貨相關的重大減值問題，且鑒於存貨的銷售或使用情況，已計提足夠的存貨撥備，乃基於存貨正按計劃在正常業務過程中使用，逐步部署至往績記錄期間結束後的項目中，且該等項目正處於正常施工狀態。

合同成本

於往績記錄期間，我們從事向位於中國的若干數據中心運營商的數字智慧產業園項目提供能源管理解決方案。該等項目通常被分成不同的階段，且合同按階段簽訂。我們的合同成本反映將用於履行該等項目後續階段合同的預付成本，且預期可予收回。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同成本分別為人民幣162.8百萬元、人民幣328.4百萬元及人民幣278.1百萬元。合同成本由截至2023年12月31日的人民幣162.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣328.4百萬元，主要是由於我們現有項目未來階段的規模擴大。儘管2023年及2024年的項目數量保持穩定，但我們涉及數據中心集群的項目性質意味著每個單一項目包含多個需分階段建設的模塊，而相關配電系統在各模塊之間相互連接，需要同時建設，導致該等項目產生的前期成本相應增加。合同成本由截至2024年12月31日的人民幣328.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣278.1百萬元，主要由於(i)我們已確保相關框架協議項下的若干個別項目完成簽約；及(ii)本集團在收購江蘇寧淮95%股權後，承擔了其資產及負債，包括其相關項目的合同成本。截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合同成本均尚未收回。

財務資料

合同資產

合同資產代表我們因提供能源管理解決方案而履行服務後，有權收取相應對價。該等權利取決於特定里程碑達成的時間。當有關權利成為無條件時，合同資產將轉撥至貿易應收款項。本集團的合同資產預期於正常營運週期內結算。下表載列截至所示日期我們的合同資產：

	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
合同資產	91,354	84,278	—
減：信貸虧損準備	(4,651)	(6,729)	—
總計	86,703	77,549	—

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同資產分別為人民幣86.7百萬元、人民幣77.5百萬元及零。該等波動主要反映達成里程碑且滿足收款必要條件的項目數量變動。

下表載列截至所示日期合同資產的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	86,703	77,549	—
總計	86,703	77,549	—

下表載列於所示年度我們的平均合同資產週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
平均合同資產週轉天數 ⁽¹⁾	33	29	12

附註：

- (1) 某期間的平均合同資產週轉天數，乃按相關期間期初及期末合同資產結餘的平均值除以收入，再乘以360天（適用於十二個月期間）計算得出。

我們平均合同資產週轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為33天及29天。我們平均合同資產週轉天數由2024年的29天減少至2025年的12天，主要是由於相關項目的里程碑已達成，且收取相關合同款項的必要條件已於2025年達成，這反映在我們截至2025年12月31日的合同資產為零。

受限制銀行存款以及現金及現金等價物

我們的受限制銀行存款主要包括為開立銀行承兌匯票、信用票據、信用證以及為無條件不可撤銷擔保函提供保證金及訴訟程序中根據法院命令凍結的銀行存款而存放於指定銀行賬戶的存款。於2023年、2024年及2025年12月31日，該等受限制銀行存款的

財務資料

年利率範圍為1.70%至1.90%、0.10%至1.15%及0.05%至1.10%。我們的現金及現金等價物包括為滿足短期現金承諾而持有的原始期限少於三個月的活期存款，於各往績記錄期間末，其按市場利率計息，年利率範圍為0.20%至2.00%、0.10%至1.15%及0.05%至0.45%。

我們的受限制銀行存款結餘由截至2023年12月31日的人民幣33.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.4百萬元，主要由於我們於2023年結算銀行承兌匯票，為開立該等票據而存放於指定銀行賬戶的存款減少人民幣32.1百萬元。

我們的受限制銀行存款結餘由截至2024年12月31日的人民幣8.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣73.6百萬元，主要由於我們於2025年結算銀行承兌匯票，為開立該等票據而存放於指定銀行賬戶的存款增加人民幣65.2百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們持有的現金及現金等價物分別為人民幣229.1百萬元、人民幣56.6百萬元及人民幣52.0百萬元。請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。董事確認，我們的現金及現金等價物維持在審慎水平，以滿足日常業務營運的需要。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括：(i)貿易應收款項，指應收客戶款項；(ii)其他應收款項，指投標保證金、租賃押金及僱員福利基金供款；(iii)應收票據，指從客戶收到的銀行承兌匯票；(iv)預付供應商款項，指就供應商提供的服務或產品向其支付的款項；(v)遞延發行成本，指與[編纂]有關的遞延[編纂]開支；(vi)可收回增值稅；及(vii)其他。我們通常允許0至180天的信貸期。我們將評估各潛在客戶的信貸質素，並為各客戶釐定評級及信貸限額。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品。貿易應收款項不計息。

下表載列截至所示日期貿易及其他應收款項：

	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	199,600	425,094	520,476
減：信貸虧損撥備	(104,902)	(107,759)	(111,386)
	94,698	317,335	409,090
其他應收款項	1,641	32,051	65,535
減：信貸虧損撥備	(9)	(25,170)	(25,520)
	1,632	6,881	40,015
應收票據	7,002	321	—
墊付予供應商的款項	137,805	218,260	233,682
可收回增值稅	38,590	63,666	50,435
遞延發行成本	—	—	2,564
其他	299	487	465
總計	280,026	606,950	736,251

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣280.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣607.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加，原因是我們於2024年期間獲取並執行規模顯著更大的數據中心能源管理項目，產生大幅收入增長及相應應收款項；(ii)預付供應商款項增加，歸因於為支持數據中心能源管理項目管道增長而增加的設備及材料採購；(iii)其他應收款項增加，主要指於2024年就廣東省廣州市一個數據中心能源管理項目支付的投標保證金；及(iv)可收回增值稅增加，主要由於我們的業務規模擴大，且設備及材料採購的進項增值稅累積影響超過收入確認產生的銷項增值稅。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣607.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣736.3百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項增加，原因為我們於2025年獲取並執行規模顯著更大的數據中心能源管理項目，帶來收入大幅增長及相應的貿易應收款項；(ii)其他應收款項增加，主要是由於本集團在收購江蘇寧淮95%股權後，承擔了其資產及負債；及(iii)預付供應商款項增加，主要是由於為支持數據中心能源管理項目管線的增長而增加設備及材料的採購。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項信貸虧損撥備分別為人民幣104.9百萬元、人民幣107.8百萬元及人民幣111.4百萬元。該等貿易應收款項信貸虧損撥備主要歸因於我們2023年及2024年的工商業建築能源管理解決方案分部以及2025年的數據中心能源管理解決方案分部。截至2023年及2024年12月31日，與工商業建築能源管理解決方案相關的撥備分別佔我們貿易應收款項信貸虧損撥備總額的80.1%及73.9%。這主要由於房地產市場整體下行，導致我們房地產行業客戶的信貸表現及付款能力不確定性增加。經評估該等應收款項的可收回性後，我們就工商業建築能源管理解決方案產生的貿易應收款項計提了信貸虧損撥備。截至2025年12月31日，與數據中心能源管理解決方案相關的撥備佔我們貿易應收款項信貸虧損撥備總額的100.0%。

下表載列於所示年度我們的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	64	73	111

附註：

- (1) 於特定期間的平均貿易應收款項週轉天數為貿易應收款項的期初及期末結餘平均值除以收入再乘以360天(12個月期間)。

我們的平均貿易應收款項週轉天數由2023年的64天增加至2024年的73天，主要是由於我們的五大客戶之一沒有像前幾年一樣在2024年12月31日之前向我們付款，乃由於客戶於2024年底的流動資金問題。於2024年12月31日後，相關項目擁有人、該客戶及我們已達成安排，據此，相關項目擁有人將向我們支付逾期款項。詳情請參閱「業務 — 第三方付款」。然而，我們來自相關客戶的貿易應收款項於2025年持續增加，原因是新增貿

財務資料

易應收款項超過根據相關安排已收回的款項。因此，我們的平均貿易應收款項週轉天數由2024年的73天增加至2025年的111天。

下表載列我們於所示年度合同資產及貿易應收款項合計的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
合同資產及貿易應收款項合計的 平均週轉天數 ⁽¹⁾	97	102	123

附註：

- (1) 於某一期間的合同資產及貿易應收款項合計的平均週轉天數，乃按相關期間的合同資產及貿易應收款項合計的期初及期末結餘的平均值除以收入，再就12個月期間乘以360天計算。

合同資產及貿易應收款項合計的平均週轉天數由2023年的97天增加至2024年的102天，並進一步增加至2025年的123天，主要原因為上文所述原因導致往績記錄期間平均貿易應收款項週轉天數的持續增加，超過了上文所述原因導致往績記錄期間平均合同資產週轉天數的持續減少。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
零至180天.....	91,751	232,566	170,681
181天至一年.....	1,530	78,744	235,740
一年到兩年.....	962	5,642	2,663
超過兩年.....	455	383	6
總計.....	<u>94,698</u>	<u>317,335</u>	<u>409,090</u>

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項人民幣257.7百萬元，或49.5%已於其後結清。截至最後實際可行日期，(i)我們並不知悉貿易應收款項存在任何重大可收回性問題，乃由於截至2026年5月31日，我們未結清的貿易應收款項主要來自一名與我們數據中心能源管理解決方案相關的EPC承包商，我們預計於2026年7月31日前結清截至2026年5月31日剩餘未結清貿易應收款項；及(ii)鑒於其可收回性，已就貿易應收款項計提足夠的減值撥備，乃基於我們已委聘專業估值師（為獨立第三方）並採用了市場上普遍採用的評估方法及參數指標（包括簡化法及撥備矩陣法，將虧損率與前瞻性宏觀經濟因素結合，基於最佳可得資料且未付出不當成本或努力），以評估貿易應收款項的可收回性。

來自客戶A的貿易應收款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，應收客戶A的貿易應收款項（總額）分別為人民幣15.3百萬元、人民幣209.8百萬元及人民幣231.5百萬元，而應收客戶A的貿易應收款

財務資料

項(淨額)分別為人民幣14.6百萬元、人民幣204.5百萬元及人民幣217.1百萬元。截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日應收客戶A的貿易應收款項中，人民幣123.4百萬元(或53.3%)已於其後結清。截至最後實際可行日期，我們截至2025年12月31日應收客戶A的貿易應收款項中，人民幣215.1百萬元(或92.9%)已於其後結清。

我們已對應收客戶A的未償還貿易應收款項的可收回性進行了全面評估，經慮及多項因素，包括：(i)2024年年報中披露的持續經營不確定性及相關財務資料；(ii)客戶A的客戶(即項目所交付的項目業主)的營運及財務狀況；(iii)客戶A的財務表現及其公告中所載的訴訟狀況，尤其是客戶A截至2025年12月31日止年度的年報所披露客戶A財務狀況及經營表現的改善，該年報錄得經營活動所得現金流入淨額以及現金及現金等價物整體增加；(iv)本公司、客戶A的若干實體及項目業主之間訂立的三方付款協議；及(v)中國數據中心市場的強勁發展，該發展支持對我們數據中心能源管理項目的需求。

我們認為客戶A的財務狀況不會對我們未來的業務產生重大影響或重大風險，原因如下(i)本集團已於2025年成功實現客戶群多元化。請參閱「業務 — 營銷及銷售 — 我們的主要客戶」；(ii)與客戶A的業務交易於截至2025年12月31日止年度有所減少，僅佔我們總收入的27.8%，而2024年有關佔比為82.8%；及(iii)截至最後實際可行日期，我們已於其後結清我們截至2025年12月31日應收客戶A的貿易應收款項中的92.9%。此外，據我們的董事所知，本集團的其他客戶均未遭遇類似的財務不確定性。我們應收其他客戶的貿易應收款項乃於日常業務過程中產生，並已考慮其可收回性而作出充足的減值撥備。該等貿易應收款項隨後根據預期時間表結清。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指：(i)貿易應付款項，即應付設備供應商及分包商；(ii)應付票據，指用於結算我們向設備供應商及分包商付款的票據；(iii)與在建工程有關的工程應付款項；(iv)應付工資，即應付予我們僱員的薪金及福利；(v)其他應付稅項，指應付增值稅、應付稅款及附加費，以及待轉銷項稅；(vi)其他應付款項及應計費用，即將客戶款項經我司轉付予分包商；(vii)應計發行成本，為與[編纂]相關的應計[編纂]開支；及(viii)與收購江蘇寧淮95%股權相關的應付代價。採購貨物的平均信貸期為90天。

下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項：

	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	120,055	339,951	232,269
應付票據	31,930	—	90,439
應付工程款項	10	—	46,514
應付工資	1,042	1,199	1,157
其他應付稅項	70,449	111,592	59,095
應計發行成本	—	—	4,899
收購應付代價	—	—	10,949
其他應付款項及應計費用	36,731	39,043	69,628
總計	260,217	491,785	514,950

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項結餘分別為人民幣260.2百萬元、人民幣491.8百萬元及人民幣515.0百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣260.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣491.8百萬元，主要由於：(i)貿易應付款項增加人民幣219.9百萬元，主要歸因於為支持2024年數據中心能源管理項目管道增長而增加的設備及材料採購；及(ii)因業務規模擴大導致其他應付稅項增加人民幣41.1百萬元，部分被應付票據減少人民幣31.9百萬元所抵銷，原因為我們結清了於2023年期間用於支付供應商的銀行承兌匯票。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣491.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣515.0百萬元，主要是由於：(i)應付票據增加人民幣90.4百萬元，原因為我們就設備及相關貨物付款而開具銀行承兌匯票；(ii)工程應付款項增加人民幣46.5百萬元，主要由於在收購江蘇寧淮95%股權後承擔其建設項目的相關負債；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣30.6百萬元，主要由於本集團在收購江蘇寧淮95%股權後承擔了其應付款項及應計費用的相關負債；部分被：(i)貿易應付款項減少人民幣107.7百萬元，主要歸因於我們越來越多地使用銀行承兌匯票進行付款及結算的趨勢；及(ii)其他應付稅項減少人民幣52.5百萬元，主要由於應付增值稅減少所抵銷。

下表載列截至所示各日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
90天內.....	87,431	274,102	35,165
91至180天.....	11,118	20,016	134,249
181至365天.....	7,415	25,644	36,028
超過一年.....	14,091	20,189	26,827
總計.....	120,055	339,951	232,269

下表載列於所示相關年度我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	61	99	100

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數的計算，乃按相關期間的貿易應付款項期初與期末結餘的平均值，除以銷售及服務成本，再乘以360天(12個月期間)。

貿易應付款項週轉天數指我們向供應商支付現金的平均時間。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的平均貿易應付款項週轉天數分別為61天、99天及100天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的61天增加至2024年的99天，主要由於貿易應付款項的增長速度較銷售及服務成本為快，此乃因為我們於2024年開展了若干大型

財務資料

新數據中心項目，這些項目的規模相對我們於2023年開展且需要預先採購的項目更大。這導致在相應成本反映於銷售及服務成本之前，已確認了重大金額的貿易應付款項，構成應付賬款記錄時間與項目成本確認時間之間的暫時性差異。

我們平均貿易應付款項週轉天數於2024年及2025年保持穩定，為99天及100天，主要由於我們與若干客戶的貿易應收款項結算過程延長，相應導致我們與若干供應商的貿易應付款項結算延遲。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項人民幣76.1百萬元，或27.1%已於其後清。

合同負債

我們的合同負債主要代表我們因提供能源管理解決方案及銷售溫度控制產品及ICT設備而收取的預收定金及預付款。就提供能源管理解決方案而言，我們一般要求客戶提供介乎合同總額10%至60%的預付按金。在服務開始前收取按金會產生合同負債，直至就特定合同確認的收入等於或超過按金金額為止。就銷售溫度控制產品及ICT設備而言，當我們收到客戶就溫度控制產品及ICT設備銷售支付的預付款項時，我們按其於未來轉讓或準備轉讓商品或服務的履約義務的預付款金額確認合同負債。當相關履約責任達成時，終止確認合同負債，並確認收入。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣41.5百萬元、人民幣128.6百萬元及人民幣54.9百萬元。於往績記錄期間，我們合同負債的波動主要歸因於未滿足相關履約義務的合同數量的波動。截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合同負債中約人民幣0.5百萬元(或0.8%)已結清。

我們的董事確認，彼等對往績記錄期間各年度末的合同負債的真實性、存在性及合理性並無疑問。

應付所得稅

我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣8.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要是由於與我們的業務擴張一致的應課稅收入增加。我們的應付所得稅維持相對穩定，於2024年12月31日為人民幣13.3百萬元，於2025年12月31日為人民幣13.3百萬元。

非流動資產及非流動負債若干主要項目

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指建築、租賃物業裝修、傢俬、裝置及辦公設備、機器、機動車及在建工程。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備金額分別為人民幣1.5百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣115.3百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築.....	733	694	655
租賃物業裝修.....	—	71	127
電子及辦公設備.....	67	59	40
機動車.....	714	1,236	963
在建工程.....	—	—	113,494
總計.....	1,514	2,060	115,279

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，主要是由於購買與附屬公司運營相關的車輛。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣115.3百萬元，主要由於我們的在建工程增加，包括我們位於廣州市的新總部、研發中心及智能製造中心，以及我們位於江蘇省淮安市的通訊設備研發基地與可持續數字經濟試點項目。

使用權資產

我們的使用權資產指租賃土地及租賃物業。於往績記錄期間，我們在中國廣東省租賃了多處物業，主要用作辦公、工業及商業用途。租賃合同的固定期限為12個月至50年。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含多種不同條款及條件。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已就位於中國廣東及中國江蘇的所有租賃土地取得土地使用權證。有關使用權資產的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣45.7百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣43.7百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣43.0百萬元，主要由於我們的使用權資產折舊。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣43.0百萬元，截至2025年12月31日為人民幣43.7百萬元。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要指所有可扣減暫時差額，惟以可能有應課稅利潤可用於抵銷該等可扣減暫時差額為限。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣19.2百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣24.3百萬元。我們的遞延稅項資產波動主要是由於與減值撥備相關的遞延稅項資產變動所致，該等變動係基於相應貿易及其他應收款項的回收狀況及其他項目的變化而產生。

財務資料

負債

我們的債務包括借款、租賃負債及權益股份的贖回負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
即期				
借款.....	216,805	242,686	142,244	179,327
租賃負債.....	1,138	1,633	1,846	2,155
非即期				
借款.....	—	—	67,500	89,225
租賃負債.....	17,308	15,910	14,064	13,241
權益股份的贖回負債.....	—	29,339	—	—
總計.....	235,251	289,568	225,654	283,948

借款

於往績記錄期間，我們的借款包括銀行貸款、應收票據貼現的銀行墊款及信用證的銀行墊款。下表載列截至所示日期我們的借款：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
按攤銷成本計算：				
— 借款.....	209,836	212,752	185,077	262,385
— 應收票據貼現的銀行墊款.....	6,969	—	—	—
— 信用證的銀行墊款.....	—	29,934	24,667	6,167
	216,805	242,686	209,744	268,552
有抵押.....	40,356	64,866	73,543	95,183
無抵押.....	176,449	177,820	136,201	173,369
	216,805	242,686	209,744	268,552

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
借貸的賬面值須於以下時間償還：				
— 一年內	216,805	242,686	142,244	179,327
— 超過一年但不超過兩年的期間內 ..	—	—	30,375	30,650
— 超過兩年但不超過五年的期間內 ..	—	—	24,375	27,125
— 超過五年的期間內	—	—	12,750	31,450
	216,805	242,686	209,744	268,552
減：流動負債項下顯示一年內到期的金額	(216,805)	(242,686)	(142,244)	(179,327)
非流動負債項下顯示的金額	—	—	67,500	89,225

下表載列我們借款的實際利率範圍。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
實際利率：	2.68%至	3.00%至	2.65%至	2.60%至
— 借款	3.85%	4.05%	4.00%	4.00%
— 應收票據貼現及信用證的銀行墊款	1.80%	3.43%	2.93%	不適用

截至2025年12月31日，我們的借款金額為人民幣209.7百萬元。該銀行貸款於2026年到期的實際利率介乎2.65%至4.00%。截至同日，銀行信用證墊款金額為人民幣24.7百萬元。

截至2024年12月31日，我們的借款金額為人民幣242.7百萬元。該銀行貸款於2025年到期的實際利率介乎3.00%至4.05%。截至同日，銀行信用證墊款金額為人民幣29.9百萬元。

截至2023年12月31日，我們的借款金額為人民幣216.8百萬元。該銀行貸款於2024年到期的實際利率介乎2.68%至3.85%。截至同日，應收票據貼現的銀行墊款金額為人民幣7.0百萬元。該墊款的實際利率為1.80%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，約零、人民幣49,852,000元及人民幣73,543,000元的借款以我們銀行結餘及內部產生專利的質押作抵押，截至2023年、2024年及2025年12月31日並無賬面值。我們的董事確認，該等內部產生專利的質押，於往績記錄期間並未且將不會對本集團的業務營運造成任何影響，即使發生違約。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，借款約人民幣209,836,000元、人民幣239,686,000元及人民幣206,741,000元由控股股東提供擔保或資產質押作為抵押。董事確認，預期所有由控股股東或其各自聯繫人提供或授予的貸款或擔保，均將於[編纂]前悉數清償或解除。此外，本公司已與兩家商業銀行分別簽訂意向書，據此，該等銀行同意向本集團提供總額約人民幣500百萬元的融資。該等融資無須由控股股東、其緊密聯繫人或董事提供任何擔保。

有關我們借款的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款方面並無遇任何困難，也沒有遇到拖欠銀行借款或違反契諾的情況。截至2026年4月30日，我們的銀行融資為人民幣495.0百萬元，其中，人民幣235.1百萬元未使用。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們日常營運中辦公室及倉庫的租賃有關。於往績記錄期間，我們就建築訂立若干長期租賃合同，租期一般介乎12個月至10年。一般來說，根據我們的租賃合同，轉租是受限制的。

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣18.4百萬元、人民幣17.5百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣15.4百萬元。租賃負債金額的波動主要是由於與我們辦公室有關的租賃資產變動。

權益股份贖回負債

我們將2024年新進投資者所持權益股份確認為權益股份贖回負債，原因是該投資者於2024年收購我們的股份後獲授予一項贖回權，可要求陳先生及本公司回購該等股份。權益股份贖回負債由2023年12月的零，增加至2024年12月31日的人民幣29.3百萬元，並於2025年12月31日回落至零；主要原因為我們訂立股份轉讓協議，據此該新投資者於2024年獲授贖回權，而該贖回權已於2025年10月暫停，但可於若干情況發生後恢復生效。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

債務聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行借款方面並無遇到任何困難，也沒有出現拖欠銀行借款或違反契諾的情況。

財務資料

除上文所披露者外，以及除集團內部負債及一般貿易應付款項外，截至2025年12月31日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對我們的任何訴訟。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們的主要現金用途是為營運資金需求及資本開支提供資金。我們過往主要通過經營活動所得現金流量、融資活動所得現金流量及銀行貸款滿足營運資金需求。

於[編纂]完成後，我們預期主要透過經營活動所得現金流量、融資活動所得現金流量、銀行貸款及本公司[編纂][編纂]淨額滿足營運資金需求。

下表載列於所示年度我們的現金流量概要：

	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（所用）所得的現金淨額	(2,553)	(189,960)	126,115
投資活動（所用）所得的現金淨額	(47,778)	25,417	(141,006)
融資活動所得（所用）的現金淨額	64,538	(8,004)	10,277
現金及現金等價物淨增加（減少）	14,207	(172,547)	(4,614)
年／期初現金及現金等價物	214,905	229,112	56,565
年／期末現金及現金等價物	229,112	56,565	51,951

經營活動所用／所得現金淨值

於2025年，經營活動所得現金淨值為人民幣126.1百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前利潤人民幣72.7百萬元，主要經以下各項調整(i)財務成本人民幣10.7百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣2.7百萬元；及(iii)存貨撇減人民幣2.7百萬元，部分被預期信貸虧損模型項下的減值虧損（扣除撥回）人民幣2.8百萬元所抵銷。運營資本變動所產生的正調整主要包括(i)存貨減少人民幣135.2百萬元；(ii)合同資產減少人民幣84.3百萬元；及(iii)合同成本減少人民幣50.3百萬元；部分被以下各項所抵銷(i)貿易及其他應付款項減少人民幣75.7百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣72.7百萬元；及(iii)合同負債減少人民幣73.7百萬元。

財務資料

於2024年的經營活動所用現金淨值為人民幣190.0百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前利潤人民幣83.0百萬元，主要經以下項目調整(i)預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)人民幣30.1百萬元；(ii)財務成本人民幣11.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.9百萬元；部分被利息收入負人民幣1.0百萬元所抵銷。運營資本變動所產生的負調整主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣362.0百萬元；(ii)合同成本增加人民幣165.6百萬元；及(iii)存貨增加人民幣138.4百萬元；部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣261.5百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣87.1百萬元所抵銷。

於2023年的經營活動所用現金淨值為人民幣2.6百萬元。該現金淨值主要反映我們的除稅前利潤人民幣77.8百萬元，主要經以下項目調整(i)財務成本人民幣7.0百萬元；(ii)物業、廠房及設備確認的減值虧損人民幣3.2百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.7百萬元；部分被：(i)利息收入為負人民幣1.7百萬元；及(ii)預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)負人民幣1.1百萬元。運營資本變動所產生的負調整主要包括(i)合同成本增加人民幣151.5百萬元；及(ii)合同負債減少人民幣64.7百萬元；部分被(i)貿易及其他應收款項減少人民幣96.3百萬元；(ii)存貨減少人民幣11.3百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣39.9百萬元所抵銷。

現金轉換週期及現金流量波動

我們的現金轉換週期是衡量我們通過追蹤將存貨及其他資源投資轉換為銷售所得現金流量所需天數管理營運資金效率的指標，於2023年、2024年及2025年分別為17天、13天及43天。現金轉換週期乃通過將存貨週轉天數與貿易應收款項週轉天數相加，再減去貿易應付款項週轉天數計算得出。更多詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨現金轉換週期延長的相關風險」。

此外，我們於往績記錄期間經歷了經營現金流量淨額的時間差異，這主要是因為：(i)向供應商支付款項與向客戶收取款項之間存在時間差。我們通常在項目執行前或執行期間產生採購材料及設備的成本；(ii)我們就合同執行產生前期成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同成本分別為人民幣162.8百萬元、人民幣328.4百萬元及人民幣278.1百萬元，為將用於履行若干數字智慧產業園項目後續階段合同的預付成本，且預計將可收回；及(iii)項目執行週期及收入確認時點存在差異，取決於項目複雜程度及客戶要求。

為管理我們的流動性風險，我們已實施下列現金管理措施：

- **現金流量規劃。**我們編製月度現金流量預測以監控資金需求及現金結餘，須經首席財務官審閱及批准後方可實施。
- **財務監控及風險評估。**董事會及管理層每季度進行涵蓋營運效率、盈利能力、現金流量及償債能力的財務分析，以評估財務表現並及早識別潛在流動性風險。

財務資料

- **融資管理。**當識別到資金缺口時，財務部會編製融資方案，列明擬議融資方式、金額、期限及成本，須經首席財務官、首席執行官及董事會批准後方可執行。
- **存貨管理。**我們通過ERP系統定期監控存貨週轉及賬齡，以識別滯銷品項並相應調整採購計劃。
- **應收賬款管理。**我們在提供信用期前評估客戶信用狀況，並每月監控應收賬款賬齡。我們基於逾期時間實施分級收款措施，從直接聯繫客戶逐步升級至高級管理層介入，並在必要時對長期逾期應收款項採取法律程序。
- **應付款項管理。**我們每月進行採購、財務及倉庫部門之間的對賬，並定期與供應商進行對賬以核實數量及金額。我們根據合同條款管理預付款項及保證金，並定期審閱賬齡及可收回性風險。我們會將異常的採購波動上報至高級管理層。

投資活動所用／所得現金淨值

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)處置及購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產；(ii)存入及提取受限制銀行存款；(iii)購買物業、廠房及設備；(iv)收取的利息；及(v)使用權資產付款。

於2025年，投資活動所用現金淨值為人民幣141.0百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣75.9百萬元；及(ii)存入受限制銀行存款人民幣65.3百萬元。

於2024年的投資活動所得現金淨值為人民幣25.4百萬元，主要歸因於(i)提取受限制銀行存款人民幣34.1百萬元；及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣20.0百萬元；部分被：(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元；及(ii)存放受限制銀行存款人民幣8.6百萬元所抵銷。

於2023年的投資活動所用現金淨值為人民幣47.8百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣33.8百萬元；(ii)使用權資產付款人民幣32.1百萬元；及(iii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣5.1百萬元；部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣5.1百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨值

於往績記錄期間，我們的融資活動主要涉及(i)新增借款；(ii)償還借款；(iii)發行新股份所得款項；(iv)已付利息；及(v)償還租賃負債。

於2025年，融資活動所得現金淨值為人民幣10.3百萬元，主要歸因於(i)新增借款人民幣186.5百萬元；及(ii)發行新股份所得款項人民幣80.0百萬元；大部分被償還借款人民幣244.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年的融資活動所用現金淨值為人民幣8.0百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣259.6百萬元；(ii)已付利息人民幣10.1百萬元；及(iii)償還租賃負債人民幣1.1百萬元，部分被新增借款人民幣262.9百萬元所抵銷。

於2023年的融資活動所得現金淨值為人民幣64.5百萬元，主要歸因於新增借款人民幣246.3百萬元，部分被(i)償還借款人民幣174.4百萬元；(ii)已付利息人民幣6.6百萬元；及(iii)償還租賃負債人民幣0.7百萬元所抵銷。

運營資金充足性

過往，我們主要透過經營活動及融資活動所得現金流量為運營資金需求融資。經計及本集團可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、現有借款及[編纂]的估計[編纂]淨額)，董事經作出一切適當及審慎查詢後認為，我們有足夠的可用運營資金來滿足我們目前自本文件日期起未來至少12個月的需求。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本開支包括購買物業、廠房及設備。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣75.9百萬元。

我們預計2026年將產生人民幣231.0百萬元的資本開支，主要與購買物業、廠房及設備有關。我們預計主要以銀行借款撥付該等資本開支。

我們目前就任何未來期間的資本支出計劃均可能作出變動，我們可能根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況以及多種其他因素調整資本開支。

資本承擔

我們的資本承擔與收購物業、廠房及設備有關。我們預期將使用融資活動所得現金、[編纂][編纂]淨額以及我們可動用的銀行借款來滿足我們的資本承擔。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	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
已訂約但未於歷史財務資料中計提撥備的與收購物業、廠房及設備相關的資本開支	—	—	233,813

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方存在若干交易及結餘，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註31。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於一般業務過程中進行，及該交易不會使我們的往績記錄業績失真或令我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示年度我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.5	1.4	1.6
槓桿比率 ⁽²⁾	64.7%	63.3%	37.5%
權益回報率 ⁽³⁾	23.4%	21.1%	13.9%
資產回報率 ⁽⁴⁾	8.5%	6.9%	4.9%
速動比率 ⁽⁵⁾	1.5	1.2	1.6
利息保障比率 ⁽⁶⁾	12.2	8.0	7.8
淨債務權益比率 ⁽⁷⁾	N/M ⁽⁸⁾	48.5%	28.2%

附註：

- (1) 流動比率等於我們截至年末的流動資產除以流動負債。
- (2) 槓桿比率等於年末的總債務除以同年末的總權益。總債務包括所有借款。
- (3) 權益回報率等於年內利潤及全面收益總額除以截至年末的總權益的平均數。
- (4) 資產回報率等於年內利潤及全面收益總額除以年末的總資產的平均數。
- (5) 速動比率等於我們截至年末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (6) 利息保障比率等於年內除息稅前利潤除以同年財務成本。
- (7) 淨債務權益比率等於年末計息借款總額扣除現金及現金等價物除以年末權益總額。
- (8) 截至2023年12月31日的淨債務權益比率並無意義，原因為我們記錄了截至2023年12月31日的現金淨額。

流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為1.5、1.4及1.6。

槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2023年12月31日的約64.7%減少至截至2024年12月31日的63.3%，主要是由於總權益增加超過總債務增幅。我們的槓桿比率減少至截至2025年12月31日的37.5%，主要由於截至該年末總權益增加超過總債務增幅。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率由截至2023年12月31日止年度的約23.4%減少至截至2024年12月31日止年度的約21.1%，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度的13.9%，主要是由於平均總權益增加超過年內利潤及全面收益總額增幅。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2023年12月31日止年度的約8.5%減少至截至2024年12月31日止年度的約6.9%，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度的4.9%，主要是由於平均總資產增加超過利潤及全面收益總額增幅。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的約1.5減少至截至2024年12月31日的約1.2，主要是由於流動負債增加，加上存貨增加，兩者增加超過流動資產增幅。我們的速動比率增加至截至2025年12月31日的1.6，主要是由於截至該年末，流動資產減存貨的增幅超過流動負債的增幅。

利息保障比率

我們的利息保障比率由截至2023年12月31日的12.2減少至截至2024年12月31日的8.0，主要是由於我們新增銀行貸款以支持營運，導致財務成本增加超過除息稅前利潤增幅。我們的利息保障比率略降至截至2025年12月31日的7.8，原因是除息稅前利潤的降幅超過了財務成本的降幅。

淨債務權益比率

我們的淨債務權益比率由截至2023年12月31日的負3.7%增加至截至2024年12月31日的48.5%，主要是由於現金及現金等價物減少而借款總額增加，導致由淨現金狀況轉為淨負債狀況。我們的淨債務權益比率減少至截至2025年12月31日的28.2%，主要是由於現金及現金等價物增加超過借款總額增幅，導致淨負債狀況減少，其超過總權益增幅。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、融資租賃應收款項、應收附屬公司款項、受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、應付附屬公司款項、借款、權益股份贖回負債及租賃負債。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們管理並監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。董事會審閱並協定管理各類風險的政策。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息，自往績記錄期間結束後及直至最後實際可行日期亦無擬派任何股息。本集團現時並無預定股息政策。經考量我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支需求、未來業務發展策略及估算及其他被視為有關的因素後，董事會可能宣派及本公司可能派付股息。我們可能以現金或認股權證的形式分派股息。倘董事認為我們的股價及權益規模不匹配，以及分派股票股息對所有股東有利，我們可能分派股票股息。任何股息的宣派及派付及股息金額將受我們的章程文件及公司法規限。任何擬議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上得到股東批准。此外，倘董事會認為我們的利潤及整體財務需求許可，我們可能宣派中期股息。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備撥付，否則不得宣派或支付任何股息。我們未來的股息宣派未必一定會反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定及須得到股東大會批准。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備(即我們的保留利潤)為人民幣238.2百萬元。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費用及佣金及就法律顧問及服務提供商提供有關[編纂]服務的專業費用。直至[編纂]完成前，我們預計產生[編纂]開支合共[編纂]百萬港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍([編纂]港元至[編纂]港元)的中位數，且假設[編纂]未獲行使)。有關[編纂]開支包括[編纂]相關開支[編纂]百萬港元及非[編纂]開支[編纂]百萬港元。非[編纂]開支包括(i)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元，及(ii)聯席保薦人費用及開支以及其他費用及開支[編纂]百萬港元，主要為其他專業服務的費用及開支。我們估計約[編纂]百萬港元將於2025年12月31日後自綜合收入表中扣除，而餘額約[編纂]百萬港元預期將自權益扣除。於2025年，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元將於[編纂]時自權益扣除，而[編纂]百萬港元已於2025年計入損益。[編纂]開支指有關[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]佣金。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估算及僅供參考用途，實際金額可能與該估算不同。

無重大不利變動

於進行董事認為適合的充足盡職調查工作後，經審慎周詳考慮，董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年12月31日(即我們編製最近經審計綜合財務報表的日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，以及自2025年12月31日以來並無任何事件對本文件附錄一會計師報告載列的資料造成重大影響。

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二。