

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂]前，務請閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」。本節所用各種詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」中定義或說明。

概覽

我們成立於2003年，為綜合電力工程服務提供商，總部設於中國山東濟南。我們提供的綜合工程解決方案涵蓋：(i)工程、採購及施工(EPC)服務；(ii)工程設計及諮詢服務；及(iii)其他服務(包括工程監理服務及工程運維服務)，重點聚焦於可再生能源電力工程，根據弗若斯特沙利文資料，按2025年電力行業收入計，我們在中國綜合電力工程服務行業非國有綜合電力工程服務企業中排名第三。

就項目性質而言，我們的項目分為四類。第一類為電力工程—可再生能源，包括電力及可再生能源發電、輸電及電網基礎設施項目。第二類為電力工程—傳統能源，如傳統電力及能源發電及輸電。第三類為市政與建築，包括城市基礎設施及公用事業。第四類為環保工程，涵蓋環境污染控制及廢物處理。

多年來，我們已在專業服務領域取得諸多資質及認可，包括核心服務領域的最高類別的工程資質。值得注意的是，我們已於2018年取得電力行業工程設計甲級資質，是目前中國僅有的三家持有該項資質的非國有企業之一。根據弗若斯特沙利文資料，於中國，僅有極少數非國有工程服務供應商持有電力行業甲級工程設計資質。

競爭優勢

我們相信我們的競爭優勢其中包括，(i)獲認可為經驗豐富的綜合電力工程服務提供商，擁有敬業且經驗豐富的創辦人、管理團隊及工程師陣容；(ii)獲得涵蓋廣泛領域的資質認證，這證明了我們的設計能力以及我們自身的研發實力；(iii)我們在可再生能源、傳統能源及環保工程項目方面擁有卓越的往績記錄，使我們能夠受惠於當前行業趨勢；(iv)我們擁有強大的核心技術，並在先進電力工程項目方面具備經實踐驗證的往績記錄；以及(v)我們與現有客戶建立的長期合作關係，以及與供應商和分包商建立的穩定合作夥伴關係。詳情請參閱「業務—競爭優勢」。

概 要

業務策略

目前，在電力基礎設施、可再生能源及電網建設持續投資的推動下，根據弗若斯特沙利文資料，中國綜合電力工程服務行業的市場規模已由2020年的人民幣1,948億元增至2024年的人民幣3,985億元，並預期將於2030年達到人民幣6,786億元。預期該行業於2026年至2030年將以10.5%的複合年增長率增長。除在中國境內的核心業務活動外，我們已拓展並將持續拓展在中國綜合電力工程服務市場的份額，並進一步加強我們的設計及研發能力。

因應行業趨勢，我們將(i)持續提升我們在綜合電力工程行業的市場地位，並擴大市場份額；及(ii)進一步增強我們的設計及研發能力。詳情請參閱「業務－業務策略」。

客戶

我們的客戶主要包括大型國有電力集團及大型民營企業。就客戶數量而言，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度，我們合共有362名、341名及298名客戶。就收入而言，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度，我們來自最大客戶的收入分別約為人民幣143.4百萬元、人民幣337.0百萬元及人民幣414.7百萬元，分別佔我們同期總收入約24.7%、49.7%及51.2%。同期，於往績記錄期間各年度，我們來自五大客戶的收入合共約為人民幣344.6百萬元、人民幣521.3百萬元及人民幣598.7百萬元，分別佔我們相應期間總收入約59.2%、76.9%及73.9%。

供應商、設備及材料

我們的供應商主要包括(i)電力工程項目的施工服務及勞務服務分包商，主要按項目為基準為我們的EPC項目提供服務；及(ii)設備及材料供應商。

於往績記錄期間，我們聘請分包商提供若干施工及安裝服務以及勞務服務，主要是按項目基準為我們的EPC項目提供服務。工程設計及諮詢服務主要涉及勞務分包。當項目過多時，我們通常採用勞務分包，以靈活調整內部人力資源，確保項目及時交付並縮短項目交付週期。我們主要通過業務談判及招標方式與分包商合作，而在設計分包方面，我們通常會選擇與之有長期合作關係的分包商。我們在選擇分包商時會考慮多個關鍵因素，例如其地理位置、可靠性、產能、質量及價格。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於往績記錄期間向五大供應商的採購額分別約為人民幣167.7百萬元、人民幣338.1百萬元及人民幣359.2百萬元，分別佔相應年度我們總採購額的約34.3%、60.1%及56.5%。我們向最大供應商的採購額分別約為人民幣46.2百萬元、人民幣245.2百萬元及人民幣270.1百萬元，分別佔相應年度我們總採購額的約9.4%、43.6%及42.6%。

概 要

歷史財務資料概要

綜合損益表概要

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	7	581,629	678,079	810,656
服務成本		(523,076)	(600,179)	(698,683)
毛利		58,553	77,900	111,973
其他收入	10	313	138	859
其他收益／(虧損)淨額	11	1,492	1,286	306
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)				
模式項下的減值虧損(扣除撥回)	12	3,984	5,333	(1,832)
銷售開支		(7,753)	(5,716)	(7,071)
行政開支		(34,548)	(30,018)	(30,892)
研發開支	8	(8,545)	(8,644)	(9,597)
經營利潤		13,496	40,279	63,746
財務成本－淨額	13	(995)	(1,934)	(940)
除所得稅前利潤	8	12,501	38,345	62,806
所得稅開支	14	(1,012)	(5,532)	(8,727)
年內利潤		11,489	32,813	54,079

按分部的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自三個業務分部：(i) EPC服務；(ii) 工程設計及諮詢服務；及(iii) 其他服務(工程監理、運行及維護)。下表載列所示年度／期間按業務分部劃分的收入：

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	%
業務分部						
EPC服務	485,070	83.4	551,968	81.4	651,032	80.3
工程設計及諮詢服務	92,589	15.9	124,059	18.3	158,118	19.5
其他服務	3,970	0.7	2,052	0.3	1,506	0.2
合計	581,629	100.0	678,079	100.0	810,656	100.0

毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間按業務分部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	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	%
業務分部						
EPC服務	36,626	7.6	37,927	6.9	59,365	9.1
工程設計及詢服務	21,636	23.4	39,498	31.8	52,518	33.2
其他服務	291	7.3	475	23.1	90	6.0
合計	58,553	10.1	77,900	11.5	111,973	13.8

我們的毛利由2023財年約人民幣58.6百萬元增加約32.9%至2024財年約人民幣77.9百萬元，增速較同期收入增長更快，主要由於我們有效的成本管理措施，令我們的服務成本增長速度相對於我們的收入增長較慢。我們的毛利率由2023財年約10.1%增加至2024財年約11.5%，主要原因為工程設計及諮詢服務的毛利率由約23.4%增加至31.8%及其他服務的毛利率由約7.3%增加至23.1%，部分被EPC服務的毛利率由約7.6%下降至6.9%所抵銷。

我們的毛利由2024財年約人民幣77.9百萬元增加約43.8%至2025財年約人民幣112.0百萬元，與同期收入增長相符。我們的毛利率由2024財年約11.5%增長至2025財年約13.8%，主要原因為EPC服務的毛利率由約6.9%增加至9.1%及工程設計及諮詢服務的毛利率由約31.8%增加至33.2%，部分被其他服務的毛利率由約23.1%下降至6.0%所抵銷。

概 要

本公司擁有人應佔年內溢利

基於上述各項，本公司擁有人應佔年內溢利由2023財年約人民幣11.8百萬元增加約人民幣22.7百萬元或192.4%至2024財年約人民幣34.5百萬元。2023財年及2024財年我們的純利率分別約為2.0%及4.8%。本公司擁有人應佔年內溢利由2024財年約人民幣34.5百萬元增加約人民幣21.0百萬元或60.9%至2025財年約人民幣55.5百萬元。2024財年及2025財年我們的純利率保持穩定，分別約為4.8%及6.7%。

綜合財務狀況表概要

	於12月31日			於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 (未經審核)
流動資產				
合約成本	56,758	61,243	46,637	37,400
貿易應收款項	139,946	113,951	152,153	134,129
應收票據	74,638	1,320	4,716	2,041
預付款項、按金及 其他應收款項	164,055	237,038	242,587	186,631
合約資產	27,520	61,811	39,528	164,436
即期稅項資產	18	127	152	5,809
受限制銀行存款	10,599	66,772	36,961	36,986
現金及現金等價物	55,861	56,387	94,175	40,716
流動資產總額	529,395	598,649	616,909	608,148
流動負債				
貿易應付款項	227,119	191,072	204,817	371,808
應付票據	4,588	28,500	–	–
其他應付款及應計費用	79,000	84,228	96,330	23,603
合約負債	283,218	317,455	251,292	102,217
借款	49,579	46,274	61,306	35,324
即期稅項負債	–	–	6,585	16,112
流動負債總額	643,504	667,529	620,330	549,064
流動(負債)淨額	(114,109)	(68,880)	(3,421)	59,084

概 要

綜合現金流量表概要

我們的流動負債淨額由2023年12月31日的約人民幣114.1百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣68.9百萬元，主要是由於(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣72.9百萬元；(ii)受限制銀行存款增加約人民幣56.2百萬元；(iii)貿易應付款項減少約人民幣36.0百萬元；及(iv)合約資產增加約人民幣34.3百萬元；並部分被(i)應收票據大幅下降約人民幣73.3百萬元；及(ii)合約負債增加約人民幣34.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額進一步減少至於2025年12月31日的約人民幣3.4百萬元，主要由於(i)合約負債減少約人民幣66.2百萬元；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣37.8百萬元；及(iii)貿易應收款項增加約人民幣38.2百萬元；並部分被(i)受限制銀行存款減少約人民幣29.8百萬元；(ii)合約資產減少約人民幣22.3百萬元；及(iii)借款增加約人民幣15.0百萬元所抵銷。

展望未來，我們尋求透過以下方式改善我們的流動資產淨額狀況：(i)改善我們的經營現金流量；(ii)透過以長期債務替換短期債務優化我們的債務結構；及(iii)透過收取[編纂]增加我們的流動資產。

下表載列我們於所示年度／期間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
經營活動所得／(所用)現金淨額	38,859	67,978	(9,590)
投資活動所得／(所用)現金淨額	(7,986)	(64,711)	30,476
融資活動所得／(所用)現金淨額	9,118	(2,741)	16,902
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	39,991	526	37,788
年初現金及現金等價物	15,870	55,861	56,387
年末現金及現金等價物	<u>55,861</u>	<u>56,387</u>	<u>94,175</u>

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或日期的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	10.1%	11.5%	13.8%
淨利潤率	2.0%	4.8%	6.7%
股本回報率	不適用－負權益	1,066.7%	94.6%
總資產回報率	1.9%	4.9%	7.9%
流動比率	0.82	0.90	0.99
速動比率	0.82	0.90	0.99
資產負債比率	不適用－負權益	1,640.3%	122.1%
債務權益比率	不適用－負權益	淨現金狀況	淨現金狀況
利息覆蓋率	6.5	12.2	26.8

上述各項比率的計算公式請參閱「財務資料－主要財務比率」。

未完成合約

下表呈列於往績記錄期間及直至最後實際可行日期項目數量的變動：

	截至12月31日止年度			於往績記錄期 後及直至最後 實際可行日期
	2023年	2024年	2025年	
	項目數量	項目數量	項目數量	項目數量
年初結餘(附註1)	271	476	604	785
加：新項目(附註2)	713	544	558	344
減：已完成項目(附註3)	(508)	(416)	(377)	(118)
相關年度的年末未完成項目(附註4)	476	604	785	1,027

附註：

1. 年初項目數量指各年度／期間初已獲授但尚未完成的項目。
2. 新獲授項目指於各相關年度／期間訂約的項目，其中多個獲授標書合併為一個項目，以簡化我們的內部管理及提高效率。

概 要

3. 已完成項目指我們已與客戶完成項目移交、認證及結算的項目。
4. 項目的年末數量為年初數量加獲授的新項目，減去每個相應期間已完成的項目。

下表載列我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期未完成項目的價值變動：

	截至12月31日止年度			於往績記錄期 後及直至最後 實際可行日期
	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
年初未完成項目價值(附註1)	285,758	1,645,899	1,262,442	1,505,947
加：新訂約項目	1,942,696	377,814	1,029,271	218,776
加/減：調整(附註2)	(926)	(83,192)	24,890	811
減：已確認收入	(581,629)	(678,079)	(810,656)	(346,400)
年末未完成項目價值(附註3)	1,645,899	1,262,442	1,505,947	1,349,134

附註：

1. 年初未完成項目價值指於各年度/期間初已獲授但尚未完成的項目的合約總值。
2. 調整指經計及按重新計量基準計算的實際工作訂單金額後對已獲授合約工程總值作出的調整。
3. 年末未完成項目價值反映了各年度/期間末仍未完成的項目的估計收入部分。

競爭格局

中國綜合電力工程服務行業相對分散，競爭主要由服務資質、項目經驗、技術實力、交付能力及成本控制所驅動。大型國有企業及根基深厚的工程集團憑藉其強大的過往業績、融資能力及全產業鏈服務覆蓋，通常在重大電力基礎設施、電網及大型清潔能源項目中佔據優勢。與此同時，區域性及專業化服務供應商則在勘察設計、諮詢、監理及配套工程服務等特定細分市場開展競爭。隨著中國加快構建新型電力系統，市場需求正日益轉向在清潔能源、電網併網、儲能及數字化項目管理方面擁有專業知識的綜合服務供應商。電力工程設計企業需要持續在可再生能源、儲能、源網荷儲一體化、數字化設計、人工智能輔助設計、虛擬電廠及碳資產管理等領域投入研發。該行業對註冊電氣工程師、註冊結構工程師、項目經理及多學科專業人士有強勁需求。結合技術專長、項目管理經驗及數字化能力的人才庫，形成競爭優勢的重要基礎。

概 要

風險因素

[編纂]存在一定的風險及不確定性，其中部分風險超出我們的控制範圍。該等風險載於本文件「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務及未來增長受制於宏觀經濟形勢、政府政策變動以及市場對我們服務的需求，該等因素均非我們所能控制。
- 由於所處行業競爭激烈，我們能否成功中標項目至關重要。若無法開展有效競爭，或會導致我們流失市場份額，並對經營業績造成不利影響。
- 我們就供應商及分包商的履約、質量及及時執行對項目業主承擔最終責任。
- 我們的收入主要來自少數客戶，且依賴於少數供應商及若干分包商。
- 我們面臨與EPC服務相關的重大潛在風險及責任。

法律程序及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知並經法律顧問確認，概無針對本集團或任何董事提出且已對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的訴訟、仲裁或行政程序。有關持續進行訴訟的詳情，請參閱「業務—法律程序及監管合規—法律程序」。

概 要

我們須遵守中國監管機構發佈的各項監管規定及指引。有關我們於往績記錄期間若干違反相關法律法規事宜的更多資料，請參閱「業務－法律及監管合規－不合規事件」。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，據董事所深知，我們並無任何重大違反法律及法規的情況，亦無發生任何重大違規事件，而令董事認為該等情況及事件整體上可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守與自身業務營運相關的中國法律法規，並已向相關監管機構取得在中國開展業務所需的各項重大牌照、批准及許可證。

控股股東

於最後實際可行日期，濟南環能持有我們已發行股份的約78.4%；而濟南環能進而由張福泉先生持有51.0%，張冠洲先生持有24.5%，楊先生持有24.5%。由於張福泉先生、張冠洲先生及楊先生通過濟南環能共同控制我們約78.4%的已發行股本，因此，張福泉先生、張冠洲先生、楊先生及濟南環能構成一組控股股東。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使及本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無其他變動，控股股東將[編纂]持有本公司已發行股本約[編纂]%。

[編纂]

根據[編纂]的中位數每股[編纂]港元計算，並假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]（相當於約[編纂]）。我們的[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]（相當於約[編纂]）；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]（相當於約[編纂]），包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]（相當於約[編纂]）；及(b)其他費用及開支約[編纂]（相當於約[編纂]）。

於往績記錄期間，我們於2025財年產生[編纂]約[編纂]（其中約[編纂]於2025財年的損益表中確認，而約[編纂]則於2025年12月31日的財務狀況表中確認為預付款項），將於[編纂]後入賬列作權益扣減。

於往績記錄期間後，我們預期將於[編纂]完成之前及之後進一步產生[編纂]約[編纂]（相當於約[編纂]），其中約[編纂]（相當於約[編纂]）預期將於我們的損益表中確認為開支，而約[編纂]（相當於約[編纂]）預期將於[編纂]後入賬列作權益扣減。

概 要

[編纂]統計數據

	按[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元 計算	按[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元 計算
[編纂]完成後H股市值 ⁽¹⁾	[編纂] 百萬港元	[編纂] 百萬港元
本公司擁有人應佔本集團每股[編纂]未經審核[編纂] 經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃基於假設[編纂]完成後將發行[編纂]（假設[編纂]完全未獲行使）計算。
- (2) 有關所採用假設及計算方法的詳情，請參閱本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）及[編纂]未獲行使，並經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，我們估計將從[編纂]收取[編纂]約[編纂]。我們擬將該等[編纂][編纂]按下列金額用作以下目的：

- 約[編纂]（或[編纂]），將用於提升我們於綜合電力工程行業（尤其是可再生能源領域）的市場地位及擴大我們的市場份額，包括：[編纂]的[編纂]（或約[編纂]）將用於為我們即將開展及潛在的EPC項目提供資金；[編纂]的[編纂]（或約[編纂]）將用於為我們即將開展及潛在的工程設計及諮詢項目提供資金；[編纂]的[編纂]（或約[編纂]）將用於為我們的核心目標市場及潛在地區成立區域分公司及附屬公司提供資金；及[編纂]的約[編纂]（即約[編纂]）將用於為我們的招聘及人才引進計劃提供資金，以支持我們不斷擴大的項目儲備；
- 約[編纂]（或[編纂]），將用於加強我們的設計及研發能力；及
- 約[編纂]（或[編纂]），用於營運資金及一般企業用途。

概 要

於新三板掛牌及自願從新三板除牌

於2016年7月25日，本公司獲批准股份於中國新三板掛牌(股份代號：838602)，且我們的股份於2016年8月10日開始在中國新三板掛牌交易。經考慮我們的營運需求及長期發展規劃，本公司股份於新三板掛牌已無法滿足我們當時的融資需求。因此，我們的股東議決自願將股份從新三板除牌。我們的股份已於2023年10月12日完成從新三板除牌。

近期發展及無重大不利變動

往績記錄期間結束後直至最後實際可行日期，我們已獲授344個新項目，而118個項目已完成。於最後實際可行日期，期末未完成合約數目為1,027個，而於2025年12月31日則為785個。

董事確認，除本節「[編纂]」一段所披露的[編纂]外，自2025年12月31日(即往績記錄期間結束之日)起直至本文件日期止，本集團的財務或經營狀況並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。