

財務資料

下文對我們財務狀況與經營業績的討論及分析，須與本文件附錄一「會計師報告」所載財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載財務資料涵蓋本公司往績記錄期間的財務報表。閣下應完整閱讀本文件附錄一的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。我們的綜合財務資料按照香港財務報告準則會計準則編製。

下文討論與分析包含存在風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述由我們依據自身經驗、對歷史走勢、當前狀況及預期未來發展的判斷，結合有關情況下我們認為合理的其他因素作出假設與分析。閣下不應過度依賴此類陳述。我們日後實際經營業績及特定事項發生時間，可能因多項因素而與該等前瞻性陳述的預期存在重大差異，相關因素載於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」等章節。

概覽

我們為一家中國綜合電力工程服務供應商，聚焦於新能源領域。我們從事以下業務：

- **EPC服務：**提供涵蓋採購、施工、安裝、驗收測試、分包商遴選及整體項目管理的總承包服務。
- **工程設計及諮詢服務：**根據客戶特定需求，提供全面的可行性研究、初步設計文件、施工圖及技術支持。
- **其他服務：**提供工程監理及工程運維服務，以確保項目質量、安全及設施高效運行。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的總收入分別約為人民幣581.6百萬元、人民幣678.1百萬元及人民幣810.7百萬元；毛利分別約為人民幣58.6百萬元、人民幣77.9百萬元及人民幣112.0百萬元。

編製基準

我們的財務資料涵蓋本公司及其附屬公司往績記錄期間的財務報表。附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起直至該等控制權終止之日為止綜合列賬。

財務資料

我們的財務資料根據香港財務報告準則會計準則編製。本集團已採用所有於截至2025年12月31日止年度生效的香港財務報告準則會計準則。我們的財務資料乃根據歷史成本原則編製，惟某些金融工具乃按各相關往績記錄期間結束時的公允價值計量。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期會持續受到多項因素的重大影響，當中多項因素超出我們的控制範圍。該等因素包括但不限於以下各項：

吸引新客戶及留住現有客戶的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於客戶需求。我們的業務表現一直受我們吸引新客戶及維持與現有客戶關係的能力所影響，且我們預期將繼續如此。我們維持與主要客戶的穩定關係的能力，令我們發展為業內舉足輕重的服務提供商，體現在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們五大客戶分別佔我們總收入的約59.2%、76.9%及73.9%。

電力工程及基礎設施行業具有競爭激烈且資本開支計劃波動的特徵。由於我們的客戶尋求以具競爭力的價格執行大型項目，我們必須相應地(i)提升工程設計能力以滿足嚴格的項目規格；及(ii)優化採購及分包效率以管控交付成本，繼而影響我們的利潤率。此外，對我們服務的需求在很大程度上取決於客戶於其各自終端市場的表現及項目儲備。

展望未來，我們的財務表現將取決於我們(i)持續取得多元化的國內合約儲備；及(ii)在國內及海外市場擴大新客戶網絡以適應不斷變化的地區需求的能力。

我們於中國境外擴展業務營運及把握更高利潤率機遇的能力

我們於中國境外擴展業務營運及把握國際項目儲備的能力，為我們未來增長的關鍵推動力。於往績記錄期間，我們海外營運的收入貢獻相對較小，分別佔我們於2023財年、2024財年及2025財年總收入的約0.9%、0.1%及2.3%。

儘管歷史往績記錄有限，我們仍將國際市場視為提升盈利能力的一項戰略機遇，原因是於往績記錄期間，我們的海外項目一般較我們於中國境內的項目產生更高的毛利率。

我們能否成功擴大於海外市場的業務版圖，將取決於我們能否利用技術專長及成本優勢，克服來自成熟的國際競爭對手的挑戰、適應當地項目需求，以及應對外國監管制度及技術標準。

財務資料

中國的整體經濟狀況及有關中國工程行業的政府政策

中國的整體經濟狀況始終影響並將持續影響我們的業務及經營業績。我們收入規模與國內工程建設活躍度直接相關。於往績記錄期間，我們大多數項目位於中國。於2023財年、2024財年及2025財年，來自位於[中國]的項目收入分別佔總收入的約99.1%、99.9%及97.7%。

國家及地方工程行業相關政策調整，會影響行業整體活躍度，亦會影響房地產開發用地供應、項目融資、稅收、地方財政預算，以及對民營企業參與基礎設施及配套建設項目的監管要求。

工程項目回款進度與質保金

於往績記錄期間，我們的收入主要來自EPC服務以及工程設計及諮詢服務，該等服務因其履約責任性質而設有獨特的付款及收款結構。

於2023財年、2024財年及2025財年，EPC服務分部收入分別約為人民幣485.1百萬元、人民幣552.0百萬元及人民幣651.0百萬元，分別佔相應年度總收入的約83.4%、81.4%及80.3%。我們大部分的EPC合約均約定付款安排，規定在項目執行期內須作出階段性里程碑付款。根據該等協議，我們的客戶一般會保留3%至5%的合約價值，作為已完成的EPC「工程」的保證金，保留期為12至24個月。該保留金額於我們的合約資產內確認，並僅會於缺陷責任期或保留期屆滿時方獲解除及收回。

同時，工程設計及諮詢服務分部收入分別約為人民幣92.6百萬元、人民幣124.1百萬元及人民幣158.1百萬元，分別佔相應年度總收入的約15.9%、18.3%及19.5%。由於我們工程設計及諮詢服務的履約責任於某一時點轉移，我們一般會在合約交付成果完全履行及最終交付時收取服務費，而非透過分階段的持續開票方式收取。

工程項目成本波動

我們服務成本的主要構成為設備及材料，以及建築及安裝成本。於2023財年、2024財年及2025財年，設備及材料分別約佔我們服務成本的46.0%、34.5%及46.2%，而建築及安裝成本則分別約佔我們服務成本的34.3%、44.2%及31.4%。

我們依據成本核算結果制定工程項目報價，我們的部分合約約定，投標報價與合約磋商價格均為固定價格。成本核算主要參考原材料及設備供應情況與成本、分包費用、項目進度、人工成本、項目場地地理位置與環境條件，以及工程複雜程度、項目規模等因

財務資料

素。倘若我們在投標與合約磋商階段無法精準核算成本，盈利水平將受到不利影響。同時項目執行過程中實際成本易出現波動。儘管我們多數合約設置價格調整條款，但未必能夠將全部成本增幅轉嫁給客戶，我們的經營業績將因此受到負面影響。

業務線及項目組合

我們業務分部的業務線具有不同的利潤率及增長前景，因此，無論是由於我們增長戰略、項目投資規模、市場條件、客戶需求或其他原因的變化，我們項目組合的任何重大變化均可能影響我們的財務狀況及經營業績。

於2025財年，我們各業務分部（即EPC服務、工程設計及諮詢服務以及其他服務）的毛利率分別約為9.1%、33.2%及6.0%。其中：

- EPC服務毛利約為人民幣59.4百萬元，約佔毛利總額的53.0%；
- 工程設計及諮詢服務毛利約為人民幣52.6百萬元，約佔毛利總額的47.0%；及
- 其他服務毛利約為人民幣90,000元，約佔毛利總額的0.080%。

重大會計政策資料、判斷及估計

我們的重大會計政策與估計載列於本文件附錄一會計師報告附註4。香港財務報告準則要求我們採納董事認為最恰當的會計政策並作出相關估計，真實公允反映我們的經營業績及財務狀況。重大會計政策、判斷與估計，指管理層需作出主觀判斷、估計及假設的事項，該類事項會影響會計政策應用、收入、開支、資產負債列報金額、相關披露事項以及或有負債披露。對我們財務資料而言，複雜度與敏感度最高的判斷，主要源自對固有不確定事項影響的估計。該類事項最終實際結果，或與我們作出的估計存在差異。

下文列示我們認為對財務資料影響重大、涉及關鍵估計與判斷的會計政策及估計。我們董事確認，於往績記錄期間，前期作出的相關估計及基礎假設基本與實際情況相符，且我們於往績記錄期間貫徹執行該類估計與假設。董事同時確認，該類估計及基礎假設後續預計不會發生變動。

財務資料

收入確認

施工服務

施工服務合約通常包括提供勞工及材料的承諾，以及所建造資產在竣工後兩年內不存在缺陷的保證（「**缺陷責任期**」）。本集團已確定，該等合約通常僅包含一項履約責任，原因是合約所涉的不同承諾貨品或服務存在顯著整合。本集團於該等交易中擔任委託人。

本集團已評估，該等合約符合隨時間確認收入的條件，因為本集團的履約行為創設或改良了客戶在資產創設或改良過程中控制的資產，或本集團的履約行為並未創設一項具有替代用途的資產，且本集團就迄今已完成的履約行為擁有可強制執行的收款權利。完全履行履約責任的進度乃根據投入法計量，並參考迄今已發生的合約成本佔各合約估計合約總成本的比例進行評估。

本集團通常根據已完成工程的價值收取客戶的進度款。本集團亦同意將合約總額的3%至5%作為質保金，該筆款項通常將在缺陷責任期屆滿後支付。當已轉移的承諾貨品或服務的價值超過已收取的款項，但本集團收取代價的權利尚未成為無條件權利時，確認合約資產。當收取代價的權利成為無條件權利時（通常是在缺陷責任期屆滿時），合約資產重新分類為貿易應收款項。

設計及諮詢服務

諮詢項目主要包括編製綜合研究，以協助客戶評估資本項目的可行性。設計項目主要包括編製施工圖紙，而客戶將另行聘請承包商進行施工。由於本集團並非隨時擁有可強制執行的收款權利，且客戶無法在本集團履約時同時接收及消耗所帶來的利益，因此收入於客戶接納可交付成果時的某個時間點確認。

付款條款及條件因客戶而異，並根據合約中訂立的付款時間表為準。客戶須於驗收時全額付款，或提供預付款，並在驗收後指定期限內支付餘款。

財務資料

重大會計估計

建造服務的收入及成本

本集團採用投入法計量本集團所提供建造服務的進度，該方法基於實體為滿足建造服務所作出的投入，相對於滿足建造服務的預期總投入。由於所進行的建造活動的性質，訂立合約活動的日期與活動完成的日期通常屬於不同的會計期間。在合約進行過程中，本集團管理層定期審閱交易價格及合約修改、各合約預算中的合約成本、合約履行進度以及累計實際成本。倘出現交易價格、預算中的合約成本或合約履行進度出現變動等情況，則會修訂估計。該等修訂可能導致估計收入增加或減少，並反映於當期損益中。倘實際合約收入少於實際合約成本，則可能產生預期虧損。

按攤銷成本計量的金融資產、合約資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的金融資產之預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備

本集團根據香港財務報告準則第9號就貿易及其他應收款項、應收票據、受限制銀行存款以及現金及現金等價物計算預期信貸虧損。撥備率乃基於本集團的歷史違約率，計及無需投入額外費用及努力即可獲得的合理且有理據前瞻性資料。於各報告日期，均會重新評估過往已觀察的違約率，並考量前瞻性資料變動。

預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。有關所採用的主要假設及輸入數據詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註36.1(b)。該等假設及估計的變動可能對評估造成重大影響，並可能須於未來期間確認額外虧損撥備。

非金融資產減值

非金融資產在有事件或情況變動顯示資產的賬面值可能超過其可收回金額時進行減值檢討。資產或現金產生單位的可收回金額乃按其公允價值減出售成本與使用價值兩者中之較高者釐定，該等計算需運用假設及估計。

財務資料

所得稅及遞延稅項

本集團主要須繳納中國企業所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大估計。在日常業務過程中，存在多項交易及計算，其最終稅務釐定具有不確定性。倘該等事宜的最終稅務結果有別於最初的記錄金額，則有關差額將會影響作出該等釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

有關若干暫時性差額及稅項虧損的遞延稅項資產，應於管理層認為有可能動用日後應課稅利潤以抵銷暫時性差額或稅項虧損時予以確認。實際使用結果或會有所不同。

公允價值計量

計入本集團歷史財務資料的多項資產及負債須按公允價值計量及／或作出公允價值披露。本集團金融及非金融資產及負債之公允價值計量儘可能使用市場可觀察輸入數據及數值。釐定公允價值計量所使用輸入數據乃基於估值方法中所使用輸入數據之可觀察程度分為不同等級（「**公允價值等級**」）：

- 第一級：相同資產或負債於活躍市場之未經調整報價；
- 第二級：第一級所包括報價以外之可觀察輸入數據；及
- 第三級：不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數值。

分類至上述等級之項目乃基於所使用對該項目公允價值計量產生重大影響之最低等級輸入數據釐定。等級之間的項目轉撥於其產生期間確認。

本集團按公允價值計量以下項目：

- 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

有關上述項目公允價值計量的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36.3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列所示年度／期間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	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	313	138	859
其他收益／(虧損)淨額	1,492	1,286	306
按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式 計算的減值虧損(扣除撥回)	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	(8,545)	(8,644)	(9,597)
經營利潤	13,496	40,279	63,746
融資收入	1,284	1,494	1,494
財務成本	(2,279)	(3,428)	(2,434)
財務成本淨額	(995)	(1,934)	(940)
除所得稅前利潤	12,501	38,345	62,806
所得稅開支	(1,012)	(5,532)	(8,727)
年內利潤	11,489	32,813	54,079
應佔年內利潤／(虧損)：			
本公司擁有人	11,836	34,469	55,470
非控股權益	(347)	(1,656)	(1,391)
	11,489	32,813	54,079

財務資料

收入

按業務分部劃分的收入

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：

	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

EPC服務。該業務的主要收入來源為提供涵蓋採購、施工、安裝、驗收測試、分包商遴選及整體項目管理的總承包服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該分部收入分別佔我們收入的約83.4%、81.4%及80.3%。

工程設計及諮詢服務。該業務的主要收入來源為根據客戶特定需求，提供全面的可行性研究、初步設計文件、施工圖及技術支持。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該分部收入分別佔我們收入的約15.9%、18.3%及19.5%。

其他服務。該業務的主要收入來源為提供工程監理及工程運維服務，以確保項目質量、安全及設施高效運行。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該分部收入分別佔我們收入的約0.7%、0.3%及0.2%。

有關於往績記錄期間我們收入波動的原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

財務資料

按項目類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的項目主要分為四種類型：(i) 電力工程－新能源；(ii) 電力工程－傳統能源；(iii) 市政與建築；及(iv) 環保工程。下表載列所示年度按項目類型劃分的收入明細：

項目類型	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	%
電力工程－新能源	386,671	66.4	505,093	74.5	531,064	65.5
電力工程－傳統能源	141,639	24.4	67,551	10.0	102,072	12.6
市政與建築	33,789	5.8	58,593	8.6	32,540	4.0
環保工程	19,530	3.4	46,842	6.9	144,980	17.9
合計	581,629	100.0	678,079	100.0	810,656	100.0

電力工程－新能源

來自電力工程－新能源項目的收入由2023財年約人民幣386.7百萬元增加至2024財年約人民幣505.1百萬元，變動幅度為30.6%，其後進一步增加至2025財年的約人民幣531.1百萬元（5.1%增幅），主要由於我們向最大的EPC項目（按於2024財年及2025財年產生的收入計）提供EPC服務，所確認的收入從2023財年約人民幣141.2百萬元大幅增加到2024財年約人民幣332.6百萬元，且其後增加至2025財年約人民幣402.9百萬元，原因是該項目在年內進入了更成熟的施工階段，完成了更多的工作。

電力工程－傳統能源

來自電力工程－傳統能源項目的收入由2023財年約人民幣141.6百萬元減少至2024財年約人民幣67.6百萬元，變動幅度為52.3%，主要原因為2024財年我們將更多資源投入新能源項目，特別是用於支持按2024財年所得收入計我們最大型之EPC項目，且並無就該分部啟動任何重大項目。

2025財年該項目類型的收入其後增加至約人民幣102.1百萬元，較2024財年變動51.0%，主要原因為(i) 我們向於2025財年就該項目類型中按所得收入計第二大之EPC項目提供服務，該項目所產生之收入約為人民幣11.5百萬元；及(ii) 我們向於2025財年按所得收入計最大型之工程及設計項目提供服務，貢獻收入約人民幣12.5百萬元，相關收入於項目完工並最終驗收後確認。

財務資料

市政與建築

來自市政與建築的收入由2023財年約人民幣33.8百萬元增加至2024財年約人民幣58.6百萬元，變動幅度為73.4%，主要原因為(i)年內我們完成了六個工程設計及諮詢項目，每個項目確認的收入均超過人民幣1.0百萬元，合計貢獻收入約人民幣14.9百萬元，相關收入在項目完工並最終驗收後確認，其中包括我們向於2024財年按所得收入計第二大之工程及設計項目提供服務；(ii)我們於2024財年執行了兩份新簽署的EPC合約，由於我們於該年內針對該等項目開展了大量工作，該等合約合共產生收入約人民幣8.5百萬元；以及(iii)我們於2024財年執行了一份新簽署的工程設計及諮詢合約，該合約產生收入約人民幣2.0百萬元，相關收入於項目完工並最終驗收後確認。

2025財年該項目類型的收入其後減少至約人民幣32.5百萬元，較2024財年變動44.5%，此波動主要是由於上一年度我們完成了多個重大項目，這意味著2025財年達到實質性完工可確認收入的項目數量有所減少。此外，2025財年新簽約的項目數量有所減少，且該等新簽約項目在期內產生的收入也相對較低。

環保工程

來自環保工程項目的收入由2023財年約人民幣19.5百萬元增加至2024財年約人民幣46.8百萬元，變動幅度為140.0%，主要受我們新獲得及承接的關鍵項目所推動，該項目於2024財年按所得收入計為我們第四大之EPC項目，由於我們於同期開展建設工程，其在2024財年為我們的收入貢獻約人民幣34.6百萬元。

2025財年該項目類型的收入進一步增加至約人民幣145.0百萬元，較2024財年變動209.8%，此波動主要受某個項目的重大施工進展所推動，該項目於2025財年按所得收入計為我們第二大之EPC項目，貢獻收入約人民幣50.5百萬元。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列所示年度／期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
地區						
中國						
中國東部 ^(附註1)	265,015	45.6	160,541	23.7	181,894	22.4
中國東北 ^(附註2)	143,719	24.7	336,250	49.6	437,812	54.0
中國北部 ^(附註3)	100,766	17.3	45,589	6.7	70,821	8.7
中國西部 ^(附註4)	60,955	10.5	132,060	19.5	88,994	11.0
華中及華南 ^(附註5)	5,754	1.0	3,051	0.4	12,517	1.5
小計	576,209	99.1	677,491	99.9	792,038	97.7
其他 ^(附註6)	5,420	0.9	588	0.1	18,618	2.3
總計	581,629	100.0	678,079	100.0	810,656	100.0

附註：

1. 涵蓋上海、江蘇省、浙江省、安徽省、福建省、江西省及山東省。
2. 涵蓋遼寧省、吉林省及黑龍江省。
3. 涵蓋北京市、天津市、河北省、山西省及內蒙古自治區。
4. 涵蓋陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區、新疆維吾爾自治區、重慶市、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區。
5. 涵蓋河南省、湖北省及湖南省、廣東省、廣西壯族自治區及海南省。
6. 其他地點包括蒙古、柬埔寨、岡比亞、尼日利亞及莫桑比克。

於往績記錄期間各年度，我們來自中國的銷售收入佔總收入比重均超過97.0%。我們來自中國的收入由2023財年約人民幣576.2百萬元增加至2024財年約人民幣677.5百萬元。此項增加主要受中國東北及中國西部的強勁同比收入增長所帶動。中國東北收入由2023財年人民幣143.7百萬元增加至2024財年人民幣336.3百萬元，增加額為人民幣192.6百萬元；中國西部地區收入由2023財年約人民幣61.0百萬元增至2024財年人民幣132.1百萬元，增幅約為人民幣71.1百萬元。

財務資料

我們來自中國的收入由2024財年約人民幣677.5百萬元進一步增加至2025財年約人民幣792.0百萬元。此項增加主要受中國東北及中國東部的持續同比收入增長所帶動。中國東北收入由2024財年人民幣336.3百萬元增加至2025財年人民幣437.8百萬元，增加額為人民幣101.5百萬元；中國北部收入由2024財年人民幣45.6百萬元增加至2025財年人民幣70.8百萬元，增加額為人民幣25.2百萬元。

我們海外項目產生的收入由2023財年約人民幣5.4百萬元減少至2024財年約人民幣0.6百萬元，其後增加至2025財年約人民幣18.6百萬元。

按客戶類型劃分的收入

下表載列按客戶類型劃分的收入明細：

	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	%
客戶類型						
國有及國有控股企業/ 政府機構(不包括上 市公司)	505,278	86.9	476,180	70.3	629,024	77.6
上市公司	50,791	8.7	157,593	23.2	128,207	15.8
民營企業(不包括上市 公司)	25,560	4.4	44,306	6.5	53,425	6.6
合計	581,629	100.0	678,079	100.0	810,656	100.0

我們來自國有及國有控股企業/政府機構(不包括上市公司)的收入由2023財年約人民幣505.3百萬元減少至2024財年約人民幣476.2百萬元，減幅約為人民幣29.1百萬元，主要原因為兩個EPC項目大致完工所致，該兩個項目就2023財年產生的收入而言，是我們的第二大及第三大EPC項目，於2023財年確認的總收入約為人民幣106.3百萬元，惟部分被我們最大EPC項目(就2023財年及2024財年產生的收入而言)的大量工程加速所抵銷，該項目於2024財年確認的收入約為人民幣332.6百萬元，而2023財年則約為人民幣141.2百萬元。來自國有及國有控股企業/政府機構(不包括上市公司)的收入由2024財年人民幣476.2百萬元增加至2025財年約人民幣629.0百萬元，增幅約為人民幣152.8百萬元，主要原因為(i)於2025財年按所得收入計我們最大型之EPC項目持續取得進展，隨著該年度工程量的增加，已確認收入從2024財年約人民幣332.6百萬元增至2025財年約人民幣403.0百萬元；以及(ii)我們向於2025財年按所得收入計第二大之EPC項目提供服務。

財務資料

我們來自上市公司的收入由2023財年約人民幣50.8百萬元增加至2024財年約人民幣157.6百萬元，增幅約為人民幣106.8百萬元，主要歸因於我們為客戶集團F提供的EPC服務涉及三個項目，由於2024財年完成了大量工作，這些項目合計貢獻收入約人民幣126.0百萬元；按2024財年產生的收入計算，這三個項目接著分別是我們規模第二、第三及第四大的EPC項目。來自上市公司的收入由2024財年人民幣157.6百萬元減少至2025財年約人民幣128.2百萬元，減幅約為人民幣29.4百萬元，主要是由於我們在2023財年及2024財年期間，與客戶集團F合作的三個項目的大部分工作已逐步完成，導致2025財年項目執行進度放緩，且該等項目確認的收入有所減少。

我們來自民營企業(不包括上市公司)的收入由2023財年約人民幣25.6百萬元增加至2024財年約人民幣44.3百萬元，增幅約為人民幣18.7百萬元，主要歸因於(i)我們簽署了兩份新的EPC項目合約，合約總金額較高，約為人民幣41.1百萬元，這兩份合約於2024財年合計貢獻收入約人民幣9.5百萬元；及(ii)向我們於2024財年收入貢獻位列第二大的建築設計及諮詢客戶提供的一項建築設計及諮詢項目，該項目於2024財年內完工並通過最終驗收，同年產生收入約人民幣4.6百萬元。我們來自私營企業(不包括上市公司)的收入由2024財年約人民幣44.3百萬元增加至2025財年約人民幣53.4百萬元，增幅約為人民幣9.1百萬元，主要是因為於2025財年確認來自一個EPC客戶(客戶集團J)的收入約人民幣11.5百萬元，該客戶於2024財年並無產生收入，原因為我們在初步搭建及完成前期土建基礎工程後，於2025財年方推進相關工作。

服務成本

我們的服務成本主要包括設備及材料、施工及安裝成本、分包勞工成本、員工成本、稅項及附加費、合約成本減值準備以及其他開支。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間所示年度／期間按性質劃分的服務成本明細。

	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	%
設備及材料	240,575	46.0	207,111	34.5	323,593	46.2
施工及安裝成本	179,448	34.3	265,871	44.2	219,049	31.4
分包勞工成本	41,232	7.9	44,131	7.4	44,482	6.4
員工成本	34,176	6.5	42,058	7.0	62,281	8.9
稅項及附加費	976	0.2	1,132	0.2	1,104	0.2
合約成本減值準備	1,419	0.3	535	0.1	47	0.0 ⁽¹⁾
其他開支 ⁽²⁾	25,250	4.8	39,341	6.6	48,127	6.9
合計	523,076	100.0	600,179	100.0	698,683	100.0

附註：

- (1) 我們的合約成本減值準備約佔2025財年服務總成本的0.007%。
- (2) 其他開支主要包括項目特定執行開支(如土地徵用費、起重機租賃費及機器租賃費)以及運營項目開支(如差旅費、印刷費及雜項辦公開支)。

設備及材料

設備及材料主要指我們EPC項目所用主要設備、結構部件及基本硬件的採購成本。

我們的設備及材料成本由2023財年約人民幣240.6百萬元減少至2024財年約人民幣207.1百萬元，主要由於2023財年，我們承建的兩個太陽能光伏EPC項目已基本完工，按2023財年產生的收入計算，這兩個項目是我們的第二大及第三大EPC項目。由於太陽能光伏項目通常需要資本密集型設備及材料，該等項目的完工導致2024財年相關支出有所減少。其後，我們的設備及材料成本大幅增加至2025財年約人民幣323.6百萬元，此乃受我們的業務增長所推動，並與同期EPC收入的增加一致。

施工及安裝成本

施工及安裝成本主要指就我們EPC項目支付的土木工程、結構安裝及現場施工工程的費用。

財務資料

我們的施工及安裝成本由2023財年約人民幣179.4百萬元增加至2024財年約人民幣265.9百萬元，主要由於我們的業務增長，並與EPC收入的增加一致。其後，我們的施工及安裝成本減少至2025財年約人民幣219.0百萬元，主要由於我們致力於控制項目總體成本，在2025財年設備及材料支出增加之後，我們加強了對施工及安裝活動的管理，以優化支出。

分包勞工成本

分包勞工成本主要指就協助我們工程設計及諮詢服務分部中的各種技術及營運支援工作而支付予外部第三方服務提供者的服務費。

於往績記錄期間，我們的分包勞工成本呈上升趨勢，由2023財年約人民幣41.2百萬元增加至2024財年約人民幣44.1百萬元，並進一步增加至2025財年約人民幣44.5百萬元。此整體增加主要受我們的業務增長所推動，且整體上與同期工程設計及諮詢服務分部的收入擴張一致。

員工成本

員工成本主要指我們根據需求分配至各項目的僱員的薪金、花紅、社會保險供款及住房公積金供款。

我們的員工成本由2023財年的約人民幣34.2百萬元增加至2024財年的約人民幣42.1百萬元，並進一步增加至2025財年的約人民幣62.3百萬元。該持續增加主要由於往績記錄期間我們的整體收入增長及業務擴展，造成項目活動增加及需要配置額外的項目人員以支持我們的項目。

稅項及附加費

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的稅項及附加費維持相對穩定，分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.1百萬元。

合約成本減值準備

我們的存貨減值準備主要與我們的工程設計及諮詢服務合約有關。該等撥備由2023財年約人民幣1.4百萬元減少至2024財年約人民幣0.5百萬元，並進一步減少至2025財年約人民幣47,000元。

這一下降趨勢主要由於往績記錄期間的設計及諮詢項目的合約價值增加及毛利率較高，從而改善了我們合約成本的可收回性並盡量減少減值撥備的需要。

財務資料

其他開支

其他開支主要包括我們EPC服務分部的項目特定執行開支(如土地徵用費、起重機租賃費及機器租賃費)以及我們工程設計及諮詢服務分部的運營項目開支(如差旅費、印刷費及雜項辦公開支)。

我們的其他開支由2023財年約人民幣25.3百萬元增加至2024財年約人民幣39.3百萬元，與同期我們業務的增長及收入的整體增加一致。我們的其他開支進一步增加至2025財年約人民幣48.1百萬元，主要受我們業務及收入的持續增長所推動。

敏感度分析

下述敏感度分析闡述我們服務成本的主要構成項目設備及材料與施工及安裝成本的假設波動對往績記錄期間我們除稅前利潤的影響。以下分析採用的變動比例，參照設備及材料及施工及安裝成本歷史同比波動情況，選取成本變量合理浮動區間。

	截至12月31日止年度除稅前利潤 增加/(減少)		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
設備及材料假設變動幅度			
+5%	(12,029)	(10,356)	(16,180)
+10%	(24,058)	(20,711)	(32,359)
-5%	12,029	10,356	16,180
-10%	24,058	20,711	32,359

	截至12月31日止年度除稅前利潤 增加/(減少)		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
施工及安裝成本假設變動幅度			
+5%	(8,972)	(13,294)	(10,952)
+10%	(17,945)	(26,587)	(21,905)
-5%	8,972	13,294	10,952
-10%	17,945	26,587	21,905

財務資料

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
工程設計及諮詢服務	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

有關往績記錄期間毛利及毛利率波動原因，請參見本節「經營業績比較」各段。

下表載列所示年度按項目類型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	%
項目類型						
電力工程－可再生能源	31,925	8.3	38,295	7.6	50,838	9.6
電力工程－傳統能源	19,699	13.9	11,695	17.3	38,992	38.2
市政與建築	4,933	14.6	15,867	27.1	5,191	16.0
環保工程	1,996	10.2	12,043	25.7	16,952	11.7
合計	58,553	10.1	77,900	11.5	111,973	13.8

財務資料

電力工程－可再生能源

我們的電力工程－可再生能源項目產生的毛利率由2023財年約8.3%減少至2024財年約7.6%，主要由於我們已實質上完成按2023財年產生收入計的第二大EPC工程（其亦為按2023財年產生收入計我們在該項目類型的第二大項目），該工程產生約11.0%的較高毛利率，並導致2023財年的整體毛利率較高。其後，我們的毛利率於2025財年增加至約9.6%，主要由於按2025財年產生收入計我們在該項目類型的第二大、第三大及第四大項目，該等項目產生約11.9%的較高合併毛利率。

電力工程－傳統能源

我們的電力工程－傳統能源項目的毛利率由2023財年約13.9%增加至2024財年約17.3%，主要歸因於該項目類型中的第四及第五大項目（按2024財年產生的收入計）為工程設計及諮詢項目，分別產生相對較高的毛利率約41.8%及38.5%。該項目類型的毛利率進一步增加至2025財年約38.2%，主要原因為我們按2025財年收入貢獻計最大的建築設計及諮詢項目（亦是該項目類型中按2025財年收入貢獻計的最大項目）產生約44.5%的較高毛利率。

市政與建築

我們的市政與建築項目的毛利率由2023財年約14.6%增加至2024財年約27.1%，主要歸因於我們按2024財年收入貢獻計的第二大建築設計及諮詢項目（其亦為按2024財年產生收入計我們在該項目類型的最大項目）產生約35.0%的較高毛利率。其後，該項目類型的毛利率減少至2025財年約15.9%，主要原因為上述高毛利率的建築設計及諮詢項目已於2024財年完工並完成最終驗收，導致我們的毛利率於2025財年回復至正常化水平。

環保工程

環保工程項目的毛利率由2023財年約10.2%增加至2024財年約25.7%，主要歸因於我們按2024財年收入貢獻計的第四大EPC項目（亦是該項目類型中按2024財年收入貢獻計的最大項目）產生約34.3%的較高毛利率。其後，該項目類型的毛利率減少至2025財年約11.7%，主要原因為建築設計及諮詢項目（一般產生較高毛利率）在我們環境保護工程項目類型中所佔比例下降。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按地理位置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	%
地區						
中國	56,045	9.7	77,663	11.5	104,241	13.2
其他 ⁽¹⁾	2,508	46.3	237	40.3	7,732	41.5
合計	58,553	10.1	77,900	11.5	111,973	13.8

附註：

(1) 其他地點包括蒙古、柬埔寨、岡比亞及莫桑比克。

於往績記錄期間，我們來自中國的毛利分別約為人民幣56.0百萬元、人民幣77.7百萬元及人民幣104.2百萬元，對應毛利率分別約為9.7%、11.5%及13.2%。此外，來自其他的毛利分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣7.7百萬元，對應毛利率分別約為46.3%、40.3%及41.5%。

於往績記錄期間，我們海外項目的毛利率普遍高於中國項目。這主要是因為我們於往績記錄期間的海外業務全部由工程設計及諮詢服務構成，而相比EPC及其他業務分部，工程設計及諮詢服務本身具有較高的利潤率。根據弗若斯特沙利文資料，這亦受到新興市場對解決電力基礎設施短缺及推動能源轉型的市場需求支持，從而使我們能夠發揮我們的技術專長及成本優勢。

財務資料

下表載列所示年度／期間按客戶類型劃分的毛利及毛利率明細。

客戶類型	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	%
國有及國有控股企業／政府機構(不包括上市公司)	39,022	7.7	28,908	6.1	57,111	9.1
上市公司	12,921	25.4	40,891	25.9	28,684	22.4
民營企業(不包括上市公司)	6,610	25.9	8,101	18.3	26,178	49.0
合計	58,553	10.1	77,900	11.5	111,973	13.8

國有及國有控股企業以及政府機構(不包括上市公司)

於往績記錄期間，來自國有及國有控股企業以及政府機構(不包括上市公司)的毛利分別約為人民幣39.0百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣57.1百萬元，而毛利率分別約為7.7%、6.1%及9.1%。

上市公司

於往績記錄期間，來自上市公司的毛利分別約為人民幣12.9百萬元、人民幣40.9百萬元及人民幣28.7百萬元，而毛利率分別約為25.4%、25.9%及22.4%。

民營企業(不包括上市公司)

於往績記錄期間，來自民營企業(不包括上市公司)的毛利分別約為人民幣6.6百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣26.2百萬元，而毛利率分別約為25.9%、18.3%及49.0%。

其他收入及其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收入主要包括政府補助。政府補助主要為中國地方政府部門提供的激勵，包括多種形式的政府財政激勵以獎勵本集團對當地經濟發展的支持及貢獻。於各往績記錄期間末，概不存在已確認收入的未履約責任。

財務資料

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括處置及撤銷物業、廠房及設備以及無形資產的收益或虧損淨額。

下表載列所示年度／期間其他收入及收益的明細。

	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
其他收入			
政府補助	304	111	821
其他	9	27	38
其他收入合計	<u>313</u>	<u>138</u>	<u>859</u>
其他收益／(虧損)淨額			
處置／撤銷物業、廠房及設備以及無形資產的收益／(虧損)淨額	344	—	(56)
租金收入	527	397	412
其他	621	889	(50)
其他收益淨額合計	<u>1,492</u>	<u>1,286</u>	<u>306</u>

我們的其他收入由2023財年約人民幣0.3百萬元減少至2024財年約人民幣0.1百萬元，其後增加至2025財年約人民幣0.9百萬元。

我們的其他收益淨額由2023財年約人民幣1.5百萬元減少至2024財年約人民幣1.3百萬元，並進一步減少至2025財年約人民幣0.3百萬元。

往績記錄期間其他收入及收益波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

按預期信貸虧損模式計算的減值虧損(扣除撥回)

我們於按預期信貸虧損模式計算的減值虧損(扣除撥回)指貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。我們於按預期信貸虧損模式計算的減值虧損(扣除撥回)於2023財年及2024財年撥回淨額分別約為人民幣4.0百萬元及人民幣5.3百萬元，而我們於2025財年錄得按預期信貸虧損模式計算的減值虧損淨額約人民幣1.8百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括員工成本、代理及服務費、營運及營銷開支及其他銷售開支。

財務資料

下表載列所示年度／期間按性質劃分的銷售開支明細。

	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	%
員工成本	2,784	35.9	2,373	41.5	2,680	37.9
代理及服務費	2,125	27.4	1,544	27.0	2,297	32.5
營運及營銷開支	2,706	34.9	1,755	30.7	1,930	27.3
其他銷售開支	138	1.8	44	0.8	164	2.3
合計	7,753	100.0	5,716	100.0	7,071	100.0

我們的銷售開支由2023財年約人民幣7.8百萬元減少至2024財年約人民幣5.7百萬元。於2025財年，銷售開支隨後增加至約人民幣7.1百萬元。

有關於往績記錄期間銷售及分銷開支波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、辦公及行政開支、折舊及攤銷、差旅及招待開支、專業及顧問費以及其他，主要包括財務手續費、訴訟成本、擔保費及保險開支。

下表載列所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細。

	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	%
員工成本	16,661	48.2	14,097	46.9	12,684	41.0
辦公及行政開支	5,027	14.6	4,001	13.3	5,911	19.1
折舊及攤銷	4,850	14.0	5,067	16.9	5,054	16.4
差旅及招待開支	3,365	9.7	3,681	12.3	3,312	10.7
專業及顧問費	3,100	9.0	1,578	5.3	2,336	7.6
其他	1,545	4.5	1,594	5.3	1,594	5.2
合計	34,548	100.0	30,018	100.0	30,892	100.0

我們的行政開支由2023財年約人民幣34.5百萬元減少至2024財年約人民幣30.0百萬元。於2025財年，行政開支較2024財年約人民幣30.0百萬元增加至約人民幣30.9百萬元。

財務資料

有關於往績記錄期間行政開支波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

研發開支

我們的研發開支包括員工成本、折舊及攤銷、以及營運及其它開支。

下表載列往績記錄期間研發開支明細：

	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	%
員工成本	7,827	91.6	8,189	94.7	9,231	96.2
折舊及攤銷	287	3.4	352	4.1	366	3.8
營運及其它開支	431	5.0	103	1.2	–	–
合計	8,545	100.0	8,644	100.0	9,597	100.0

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別佔我們收入的約1.5%、1.3%及1.2%。

有關於往績記錄期間研發開支波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

財務收入

下表載列往績記錄期間按性質劃分的財務收入明細：

	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
銀行利息收入	4	505	814
客戶利息收入 (附註)	1,280	989	680
合計	1,284	1,494	1,494

附註：指若干獲授較長信貸期並須就其未償還貿易結餘定期支付利息的若干客戶所產生的利息收入。

財務資料

我們的財務收入主要為銀行利息收入及客戶利息收入，於2023財年、2024財年及2025財年分別約為人民幣1.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.5百萬元。有關於往績記錄期間財務收入波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

財務成本

下表載列往績記錄期間按性質劃分的財務成本明細：

	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
銀行及其他借款利息開支	2,228	3,380	2,434
貼現應收票據利息開支	51	48	—
合計	2,279	3,428	2,434

我們的財務成本為銀行及其他借款利息開支及貼現應收票據利息開支，於2023財年、2024財年及2025財年分別約為人民幣2.3百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.4百萬元。有關於往績記錄期間財務成本波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

所得稅開支

本集團於往績記錄期間各年度／期間所得稅開支的主要組成部分如下：

	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
即期所得稅	—	—	6,596
遞延所得稅	1,012	5,532	2,131
合計	1,012	5,532	8,727

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的所得稅開支分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣8.7百萬元。此分別相當於相應年度約8.10%、14.43%及13.90%的實際稅率。

財務資料

我們及我們於中國成立的附屬公司一般須根據相關中國所得稅法按25%的稅率繳納法定所得稅，惟須視乎若干合資格企業可享有的優惠稅務待遇而定。根據企業所得稅法，我們因根據相關規例具備「高新技術企業」資格或位於適用中國地區（如西部地區及經濟特區等）且屬於相關鼓勵類產業目錄範疇，故享有15%的優惠稅率，惟須受企業所得稅法及相關條列所載的一般限制條件所規限。

有關於往績記錄期間所得稅開支波動原因，請參閱本節「經營業績比較」各段。

經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024財年約人民幣678.1百萬元增加約19.6%至2025財年約人民幣810.7百萬元，主要原因為(i) EPC服務；及(ii)工程設計及諮詢服務的收入增加。

(i) EPC服務

我們的EPC服務收入由2024財年約人民幣552.0百萬元增加至2025財年約人民幣651.0百萬元，主要原因為以下項目取得的重大施工進展：(i)於2025財年按所得收入計我們第二大之EPC項目，該項目同年貢獻收入約人民幣50.5百萬元；及(ii)於2025財年按所得收入計我們第四大之EPC項目，該項目同年貢獻收入約人民幣18.3百萬元。

(ii) 工程設計及諮詢服務

我們的工程設計及諮詢服務收入由2024財年約人民幣124.1百萬元增加至2025財年約人民幣158.1百萬元，主要原因為以下項目已完成里程碑節點並通過驗收：(i)於2025財年按所得收入計我們最大型之工程設計及諮詢項目，該項目同年貢獻收入約人民幣12.5百萬元；及(ii)於2025財年按所得收入計我們第二大之工程設計及諮詢項目，該項目同年貢獻收入約人民幣9.6百萬元。

財務資料

(iii) 其他服務

我們的其他服務收入由2024財年約人民幣2.1百萬元減少至2025財年約人民幣1.5百萬元，主要原因為按2024財年所得收入計，我們其他服務的最大項目（合約總值約人民幣1.2百萬元）的大部分工程已於2024財年完成，當中約人民幣1.1百萬元的收入已於2024財年確認。同時，於2025財年確認收入的其他服務項目總數較2024財年減少，且該分部並無個別項目於2025財年貢獻超過人民幣0.6百萬元。

服務成本

我們的服務成本由2024財年約人民幣600.2百萬元增加約16.4%至2025財年約人民幣698.7百萬元，主要原因為設備及材料增加約人民幣116.5百萬元及員工成本增加約人民幣20.2百萬元（兩者均受業務增長所推動，並與收入增長一致），並部分被施工及安裝成本減少約人民幣46.9百萬元所抵銷，原因為我們致力於控制項目總體成本，在2025財年設備及材料支出增加之後，我們加強了對施工及安裝活動的管理，以優化支出。

毛利及毛利率

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，與同期收入增長一致。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(i)EPC服務的毛利率由約6.9%上升至9.1%；及(ii)工程設計及諮詢服務的毛利率由約31.8%上升至33.2%，惟部分被其他服務的毛利率由約23.1%下降至6.0%所抵銷。

(i) EPC服務

我們的EPC服務毛利率由2024財年約6.9%增加至2025財年約9.1%，主要原因為2025財年新簽訂一項EPC項目，該項目為我們按2025財年收入貢獻計的第四大EPC項目，產生約10.9%的較高毛利率。

(ii) 工程設計及諮詢服務

我們的工程設計及諮詢服務毛利率由2024財年約31.8%上升至2025財年約33.2%，主要由於我們按2025財年收入貢獻計的最大建築設計及諮詢項目產生約44.5%的較高毛利率。

財務資料

(iii) 其他服務

我們的其他服務毛利率由2024財年約23.1%減少至2025財年約6.0%，主要原因為我們按2024財年收入貢獻計最大的其他服務項目（為一項工程監理項目）產生約38.8%的較高毛利率，原因為該類項目管理及技術服務的主要開支為人力成本，故通常產生較高利潤率。該分部的毛利率其後於2025財年回復至正常水平。

其他收入及其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收入由2024財年約人民幣0.1百萬元增加至2025財年約人民幣0.9百萬元。該增加主要歸因於政府補助由2024財年約人民幣0.1百萬元增加至2025財年約人民幣0.8百萬元。

我們的其他收益淨額由2024財年約人民幣1.3百萬元減少至2025財年約人民幣0.3百萬元。該減少主要由於其他項目的減少，主要包括提供電力工程行業以外之其他諮詢服務予其他客戶所產生之收入，由2024財年收益約人民幣0.9百萬元下降至2025財年虧損約人民幣50,000元。

銷售開支

我們的銷售開支由2024財年約人民幣5.7百萬元增加約24.6%至2025財年約人民幣7.1百萬元，主要由於(i)代理及服務費增加約人民幣0.8百萬元；及(ii)員工成本增加約人民幣0.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，由2024財年約人民幣30.0百萬元輕微增加約3.0%至2025財年約人民幣30.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024財年約人民幣8.6百萬元增加約11.6%至2025財年約人民幣9.6百萬元，主要歸因於員工成本增加約人民幣1.0百萬元，原因是我們擴大了研發計劃以增強技術能力，以支持我們的業務增長。

財務收入

我們的財務收入維持穩定，2024財年及2025財年均約人民幣1.5百萬元，主要由於來自我們現金及現金等價物（包括銀行結餘）的銀行利息收入由2024財年至2025財年增加約人民幣0.3百萬元，全部被同期客戶利息收入減少約人民幣0.3百萬元所抵銷。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024財年約人民幣3.4百萬元減少約29.4%至2025財年約人民幣2.4百萬元，主要歸因於我們的銀行及其他借款及貼現應收票據的利息開支減少，乃因2025財年我們的銀行及其他借款平均實際利率有所下降。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年約人民幣5.5百萬元增加約58.2%至2025財年約人民幣8.7百萬元，主要歸因於我們同期除稅前利潤的增加。

本公司擁有人應佔年內利潤及淨利潤率

鑒於上文所述，本公司擁有人應佔年內利潤由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財年我們的淨利潤率分別約為4.8%及6.7%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023財年約人民幣581.6百萬元增加約16.6%至2024財年約人民幣678.1百萬元，主要原因為(i) EPC服務；及(ii)工程設計及諮詢服務產生的收入增加。

(i) EPC服務

我們的EPC服務收入由2023財年約人民幣485.1百萬元增加至2024財年約人民幣552.0百萬元，主要受於2024財年按所得收入計我們最大型之EPC項目所推動，該項目確認的收入從2023財年約人民幣141.2百萬元大幅增加到2024財年約人民幣332.6百萬元，原因是該項目在年內進入了更成熟的施工階段，完成了更多的工作。

(ii) 工程設計及諮詢服務

我們的工程設計及諮詢服務收入由2023財年約人民幣92.6百萬元增加至2024財年約人民幣124.1百萬元，主要原因為年內完工並通過最終驗收的工程設計及諮詢項目總體價值較高。具體而言，2024財年收入貢獻排名前十的工程設計及諮詢項目所產生的合計收入約為人民幣30.3百萬元，而2023財年收入貢獻排名前十的工程設計及諮詢項目合計收入則約為人民幣21.8百萬元。

財務資料

(iii) 其他服務

我們的其他服務收入由2023財年約人民幣4.0百萬元減少至2024財年約人民幣2.1百萬元，主要原因為我們在此分部進行的工作較少，導致2024財年其他服務項目確認的收入總值較低。具體而言，2023財年收入貢獻排名前五的其他服務項目合計產生收入約人民幣3.3百萬元，而2024財年收入貢獻排名前五的其他服務項目合計產生收入約人民幣2.1百萬元。

服務成本

我們的服務成本由2023財年約人民幣523.1百萬元增加約14.7%至2024財年約人民幣600.2百萬元，主要原因為施工及安裝成本增加約人民幣86.5百萬元、其他開支增加約人民幣14.0百萬元以及員工成本增加約人民幣7.9百萬元（所有這些均受業務增長驅動並與收入增長保持一致），並部分被設備及材料減少約人民幣33.5百萬元所抵銷，原因為我們按於2023財年產生的收入計的第二大及第三大EPC項目已於2023財年大致完工，而該等項目為太陽能光伏項目，所需設備及材料通常須投入大量資金。

毛利及毛利率

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，較我們同期的收入增長更快，主要因為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。

(i) EPC服務

我們的EPC服務毛利率維持相對穩定，於2023財年約為7.6%及於2024財年約為6.9%。

(ii) 工程設計及諮詢服務

我們的工程設計及諮詢服務毛利率由2023財年約23.4%增加至2024財年約31.8%，主要原因為我們按2024財年收入貢獻計的第二大及第三大工程設計及諮詢項目分別產生約35.0%及33.6%的較高毛利率。

財務資料

(iii) 其他服務

我們的其他服務毛利率由2023財年約7.3%增加至2024財年約23.1%，主要原因為我們按2024財年收入貢獻計最大的其他服務項目（為一項工程監理項目）產生約38.8%的較高毛利率，原因為該類項目管理及技術服務的主要開支為人力成本，故通常產生較高利潤率。

其他收入及其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收入由2023財年約人民幣0.3百萬元減少至2024財年約人民幣0.1百萬元。該減少主要歸因於政府補助由2023財年約人民幣0.3百萬元減少至2024財年約人民幣0.1百萬元。

我們的其他收益淨額由2023財年約人民幣1.5百萬元減少至2024財年約人民幣1.3百萬元。該變動主要由於我們出售或撤銷物業、廠房及設備以及無形資產的收益淨額由2023財年約人民幣0.3百萬元減少至2024財年零。

銷售開支

我們的銷售開支由2023財年約人民幣7.8百萬元減少約26.9%至2024財年約人民幣5.7百萬元，主要原因為(i)營運及營銷開支減少約人民幣0.9百萬元；(ii)代理及服務費減少約人民幣0.6百萬元；及(iii)員工成本減少約人民幣0.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023財年約人民幣34.5百萬元減少約13.0%至2024財年約人民幣30.0百萬元，主要歸因於管理層及行政人員的員工成本減少約人民幣2.6百萬元，原因為我們的員工有較高比例配置於項目工作，致使彼等成本於服務成本而非行政開支中確認，此乃由於我們於2024財年有較多工程，而同年我們的收入較高亦印證了這一點，以及專業及諮詢費用減少約人民幣1.5百萬元，原因為於2023財年產生的一次性專業服務費，用於籌備提升我們的電力工程建設EPC資質，而該費用於2024財年並無再次發生。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，2023財年及2024財年分別約為人民幣8.5百萬元及人民幣8.6百萬元。

財務收入

我們的財務收入由2023財年約人民幣1.3百萬元增加約15.4%至2024財年約人民幣1.5百萬元，主要歸因於來自我們現金及現金等價物（包括銀行結餘）的銀行利息收入增加約人民幣0.5百萬元，並部分被客戶利息收入減少約人民幣0.3百萬元所抵銷。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2023財年約人民幣2.3百萬元增加約47.8%至2024財年約人民幣3.4百萬元，主要歸因於我們的銀行及其他借款利息開支由2023財年約人民幣2.2百萬元增加至2024財年約人民幣3.4百萬元，原因為年內我們的銀行及其他借款有所增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年約人民幣1.0百萬元增加約450%至2024財年約人民幣5.5百萬元，主要歸因於我們同期除稅前利潤的增加。

本公司擁有人應佔年內利潤及淨利潤率

鑒於上文所述，本公司擁有人應佔年內利潤由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財年我們的淨利潤率分別約為2.0%及4.8%。

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器及設備、運輸車輛、辦公設備及其他、租賃物業裝修。下表載列所示日期物業、廠房及設備的賬面淨值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	51,163	46,465	43,586
機器及設備	218	214	187
運輸車輛	2,072	2,985	2,031
辦公設備及其他	636	786	671
租賃物業裝修	1,302	651	—
合計	<u>55,391</u>	<u>51,101</u>	<u>46,475</u>

我們物業、廠房及設備的賬面值由2023年12月31日約人民幣55.4百萬元減少至2024年12月31日約人民幣51.1百萬元。該減少主要由於我們的樓宇賬面值減少約人民幣4.7百萬元(主要源自折舊)及租賃物業裝修減少約人民幣0.6百萬元，部分被運輸車輛增加約人民幣0.9百萬元所抵銷。

財務資料

2025年12月31日賬面值進一步減少至約人民幣46.5百萬元。該減少主要由於我們的樓宇賬面值減少約人民幣2.9百萬元及運輸車輛減少約人民幣1.0百萬元。

投資物業

我們的投資物業主要是我們為賺取租金收入及／或資本增值而持有的物業。

我們的投資物業賬面值由截至2023年12月31日約人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日約人民幣1.8百萬元，主要由於從物業、廠房及設備轉入約人民幣1.7百萬元，原因為我們將此前持有的物業出租給第三方，以獲取租金收入。

我們的投資物業賬面值隨後減少至截至2025年12月31日約人民幣1.6百萬元，主要由於折舊。

無形資產

我們的無形資產包括軟件。我們的無形資產由2023年12月31日的約人民幣1.8百萬元減少約人民幣0.1百萬元至2024年12月31日的約人民幣1.7百萬元。該減少主要是由於年內攤銷費用所致。

我們的無形資產進一步減少至2025年12月31日約人民幣1.6百萬元，主要由於年內攤銷費用及處置所致。

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要為客戶就我們的服務所結欠的已開票但未支付的服務金額。授予客戶的信貸期一般為發票日期起計90天內。下表載列所示日期的貿易應收款項：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款			
— 第三方	260,264	226,226	266,144
賬面總值	260,264	226,226	266,144
減：減值撥備	(120,318)	(112,275)	(113,991)
合計	<u>139,946</u>	<u>113,951</u>	<u>152,153</u>

財務資料

我們的貿易應收款項由2023年12月31日約人民幣139.9百萬元減少至2024年12月31日約人民幣114.0百萬元，反映我們於年內加強催收力度，使客戶能夠更快結算。其後，我們的貿易應收款項增加至2025年12月31日約人民幣152.2百萬元，主要由於我們的收入增長，導致貿易應收款項增加。

以下為基於貿易應收款項總額發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	88,277	49,585	96,736
1至2年	33,538	51,918	28,785
2至3年	64,081	15,019	37,631
3至4年	22,870	49,312	12,912
4至5年	41,478	16,895	32,899
5年以上	10,020	43,497	57,181
合計	260,264	226,226	266,144

於各往績紀錄期間末，我們使用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具類似虧損模式的不同客戶組別的賬齡釐定。其中包括中國客戶。該計算反映於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的概率加權結果、貨幣時間價值及合理且可支持的資料。

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日的貿易應收款項總額中，約人民幣39.2百萬元(或約14.7%)已於其後結付。

下表載列所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	於12月31日／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
平均貿易應收款項餘額 ⁽¹⁾	155,061	126,949	133,052
貿易應收款項週轉天數 ⁽²⁾	97.3	68.3	59.9

附註：

- (1) 平均貿易應收款項餘額為各年度／期間的年初／期初及年末／期末貿易應收款項餘額之和除以2。
- (2) 貿易應收款項週轉天數按有關年度的年初及年末貿易應收款項餘額的平均值除以收入，再乘以有關年度的天數(即365天)計算。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2023財年約97.3天減少至2024財年約68.3天，主要原因為我們年內加大收款力度及客戶及時付款的比例提高。

其後，我們的貿易應收款項週轉天數進一步減少至2025財年約59.9天，主要原因為持續加大我們的收款力度及客戶及時結算。

本集團訂有貿易信貸回款政策，該政策要求我們的財務部門每月與相關部門及人員進行定期對賬，以便及時追蹤未收回的結餘並查明逾期款項。對於長期逾期的貿易應收款項，該政策要求由我們財務、法務及運營部門共同採取強有力的協調催收措施，並加倍重視對相關法定時效期間的監控及維護，以確保本集團保留提起訴訟的法律權利，並防止該權利因時效屆滿而失效，否則可能會導致未收回的貿易應收款項無法收回。此外，相關處理部門必須就潛在無法收回的貿易應收款項進行正式報告並說明原因，且在進行任何核銷之前，須經過嚴格的內部審查及審批流程。此外，在年終財務結算之前，我們會進行全面的賬齡分析，以確保根據我們的財務管理政策，為預期信貸虧損計提充足的撥備。

應收票據

於往績紀錄期間內，我們的應收票據主要為銀行承兌匯票和商業承兌匯票。我們的應收票據由2023年12月31日的約人民幣74.6百萬元大幅減少至2024年12月31日的約人民幣1.3百萬元。該減少主要因為一名主要客戶於2023年大量使用票據進行結算，而該等票據其後於2024年到期時獲結清。

其後，於2025年12月31日，我們的應收票據增至約人民幣4.7百萬元，這主要歸因於年內若干客戶增加使用票據進行結算。

於最後實際可行日期，(i)我們於2025年12月31日的應收票據中，約人民幣4.7百萬元(或100.0%)已於後續結清。

有關我們的信貸政策及因應收票據而產生的信貸風險的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註36.1(b)(iii)。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括為支付我們項目初期費用而向第三方供應商作出的預付款項。下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向第三方供應商作出的預付款項	142,985	217,944	224,045
應收關聯方款項	–	1,500	2,471
可收回增值稅	2,009	318	781
按金及其他應收款項	32,545	32,355	31,280
	177,539	252,117	258,577
減：減值撥備	(13,484)	(15,079)	(15,990)
合計	164,055	237,038	242,587

我們的預付款項、按金及其他應收款由2023年12月31日的約人民幣164.1百萬元增至2024年12月31日的約人民幣237.0百萬元，這主要是由於向第三方供應商支付的預付款項由2023年12月31日的約人民幣143.0百萬元增至2024年12月31日的約人民幣217.9百萬元，以覆蓋於2024財年按所得收入計我們最大型之EPC項目的前期費用

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日約人民幣237.0百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣242.6百萬元，主要由於我們為2025財年按所得收入計最大型之EPC項目持續提供採購及營運支援所致。

於最後實際可行日期，於2025年12月31日的(i)約人民幣166.4百萬元，即我們向第三方供應商預付款總額的74.3%；(ii)約人民幣2.0百萬元，即我們應收關聯方款項的80.0%；(iii)約人民幣0.8百萬元，即我們可收回增值稅的100.0%；及(iv)約人民幣3.4百萬元，即我們按金及其他應收款項的10.9%，其後已動用、結清或收回。

合約資產

我們的合約資產指我們的已完成項目的未開票收入及就若干項目支付的按金。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得合約資產分別約為人民幣27.5百萬元、人民幣61.8百萬元及人民幣39.5百萬元。我們的合約資產由2023年12月31日約人民幣27.5百萬元增至2024年12月31日約人民幣61.8百萬元，主要由於我們於2024財年收益貢獻位列第二大及第三大的兩項EPC項目，截至2024年12月31日已進行大量工作，惟尚未屆進度開具賬單的時間。其後，我們的合約資產減少至2025年12月31日約人民幣39.5百萬元，主要歸因於2025財年就上述未開單金額其後開具的進度賬單所致。

下表載列基於預計解除日期的合約資產賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約資產			
於一年內到期	23,670	54,582	28,855
一年以上到期	3,850	7,229	10,673
	<u>27,520</u>	<u>61,811</u>	<u>39,528</u>

下表載列於所示日期我們的平均合約資產週轉天數：

	2023年	2024年	2025年
	天	天	天
平均合約資產週轉天數 ^(附註)	12.7	24.0	22.8

附註：平均合約資產週轉天數乃按有關年度的年初及年末合約資產結餘的平均值除以收入，再乘以有關年度的天數(即365天)計算。

我們的合約資產週轉天數由2023財年約12.7天增加至2024財年約24.0天，主要歸因於我們2024財年按所得收入計第二及第三大之EPC項目，就該等項目而言，我們已執行大量工程，惟截至2024年12月31日尚未屆滿進度結算之時。

其後，我們的合約資產週轉天數於2025財年維持在相若較高水平，約為22.8天，此同樣是由於我們2025財年按所得收入計第二大之EPC項目所致，就該項目而言，我們已執行大量工程，惟截至2025年12月31日尚未屆滿進度結算之時。

於最後實際可行日期，約人民幣7.8百萬元，或我們於2025年12月31日合約資產的19.7%，其後已結清。

財務資料

現金及現金等價物以及受限制銀行存款

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣55.9百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣94.2百萬元。我們的現金及現金等價物包括銀行結餘及所持現金。於2023年、2024年及2025年12月31日，該等銀行結餘按現行市場利率計息，年利率介乎0.16%至0.37%、0.61%至1.14%及0.95%至1.31%。董事確認，銀行及現金結餘維持在穩健的水平，足以滿足日常業務運營的需求。

於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款分別約為人民幣10.6百萬元、人民幣66.8百萬元及人民幣37.0百萬元。於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款主要包括就銀行承兌票據抵押的存款、就擔保抵押的存款及因法律案件而凍結的銀行結餘。於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款按現行市場利率計息，年利率介乎0.03%至0.68%、0.04%至0.51%及0.95%至1.31%。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就採購設備及材料以及分包成本應付第三方的款項。

下表載列所示日期的貿易應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方	227,119	191,072	204,817
合計	227,119	191,072	204,817

我們的貿易應付款項由2023年12月31日約人民幣227.1百萬元減少至2024年12月31日約人民幣191.1百萬元，主要原因為受貿易應收款項減少及貿易應收款項周轉天數縮短的推動，我們的流動資金狀況得到改善，這使我們能夠加快向供應商付款。其後，該餘額增加至2025年12月31日約人民幣204.8百萬元，主要原因為我們的收入增長以及採購需求的相應增加。

財務資料

下表載列所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	227,119	191,072	204,817
	227,119	191,072	204,817

下表載列所示日期的平均貿易應付款項週轉天數：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	154.3	127.2	103.4

附註：

- (1) 平均貿易應付款項週轉天數按年初及年末貿易應付款項餘額的平均值除以該年度的服務成本，再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023財年約154.3天持續減少至2024財年約127.2天，其後進一步下降至2025財年的約103.4天，這主要是由於我們的貿易應收款項回款持續改善，使我們得以於同期提升流動性，並加快與供應商的結算週期。

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日未償付的貿易應付款項中，約人民幣64.1百萬元(或約31.3%)已完成後續結算。

董事確認，本集團於往績記錄期間不存在嚴重拖欠支付貿易應付款項的情況。

應付票據

於往績紀錄期間，我們的應付票據主要為結算貿易應付款項而向供應商開立的銀行承兌匯票。根據應付票據安排，我們的供應商可於票據到期日自相關銀行取得發票金額。我們的應付票據由2023年12月31日的約人民幣4.6百萬元大幅增加至2024年12月31日的約人民幣28.5百萬元，主要由於通過銀行承兌匯票結算的採購額有所增加，這既支持了收入增長，又優化了營運資金。於2025年12月31日，因該等票據已到期並已悉數結清，我們的應付票據已降至人民幣零元。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的若干應付票據乃以我們若干[受限制銀行存款]作為抵押。

由於我們於2025年12月31日的應付票據結餘為人民幣零元，故於最後實際可行日期並無錄得後續結算。

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應付工資及福利、應付設備及物業購置款、應付關聯公司款項、其他應付稅項及其他(主要包括就收購我們的辦公物業應付款項及來自分包商的投標保證金)。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用之明細：

	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
應付工資及福利	26,275	26,798	36,638
應付設備及物業購置款	11,489	4,118	4,007
應付關聯公司款項	—	776	776
其他應付稅項	24,155	34,708	38,586
其他	17,081	17,828	16,323
合計	79,000	84,228	96,330

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的約人民幣79.0百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣84.2百萬元，主要由於我們的其他應付稅款由2023年12月31日的約人民幣24.2百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣34.7百萬元，反映我們於同期的收入增長及應課稅收入增加。

其後，該餘額進一步增加至2025年12月31日的約人民幣96.3百萬元，主要原因是我們的應付工資及福利由2024年12月31日的約人民幣26.8百萬元增至2025年12月31日的約人民幣36.6百萬元，主要由於隨著我們收入增長，績效獎金及員工激勵措施相應增加。

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日未償付的其他應付款項及應計費用中，約人民幣38.8百萬元(或約40.3%)已於後續結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括與我們相關服務尚未完成的項目預付款項相關的未履行履約義務。

財務資料

我們的合約負債由2023年12月31日約人民幣283.2百萬元增加至2024年12月31日約人民幣317.5百萬元，主要原因為於2023財年及2024財年按所得收入計均為我們最大型之EPC項目之預收款項增加。這與該項目的進度一致，亦推動我們來自該項目的收入由2023財年約人民幣141.2百萬元增加至2024財年約人民幣332.6百萬元。

其後，我們的合約負債減少至2025年12月31日約人民幣251.3百萬元，主要原因為年內我們現有項目的持續推進及里程碑式完成。

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日尚未履行的合約負債中，約人民幣184.9百萬元(或約73.6%)已確認為收入。

流動資產淨值及流動負債淨額

	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

財務資料

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截至2025年12月31日約人民幣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值狀況：(i)提取我們可用的未動用銀行融資以支持我們持續的營運資金需求；(ii)以長期融資置換短期借款，優化債務結構；及(iii)將[編纂]的10.0%分配至營運資金及一般企業用途，以即時增加我們的流動資產。

流動資金及資本資源

我們過往一直通過營運所產生的現金流量及借款來滿足營運資金需求。我們的主要流動資金需求乃為撥付營運資金、支付到期債項的利息及本金以及為我們的業務增長提供資金。我們預計該等資金來源將繼續成為我們流動資金的主要來源，且我們或會使用部分[編纂]的[編纂]來滿足部分營運資金需求。

我們通過密切監控及管理(其中包括)(i)我們應付賬款及應收賬款的水平以及合約資產、特許服務安排項下的應收款項及合約負債款項的金額；及(ii)我們獲得外部融資的能力，來管理我們的現金流量及營運資金。我們亦審慎檢討未來現金流量需求及評估我們按時償債的能力，於必要時，我們會調整投資、融資及股息支付計劃，以確保我們保持足夠的營運資金。

經計及[編纂]的估計[編纂]、我們可動用的銀行信貸及營運所產生的現金流量，董事認為，我們擁有足夠的營運資金，可滿足我們自本文件日期起至少未來12個月的財務需求。

財務資料

綜合現金流量表

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	55,861	56,387	94,175

經營活動所得現金

於往績記錄期間，本集團的經營活動所得現金流入主要來自向客戶提供EPC服務及工程設計及諮詢項目而收取的客戶付款。本集團經營活動的現金流出主要用於採購設備及材料、施工及安裝成本、分包成本以及一般員工成本。

於2023財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣38.9百萬元，主要由於我們的除稅前利潤約人民幣12.5百萬元，且經以下項目調整：(i)非現金項目的淨影響，包括物業、廠房及設備折舊約人民幣4.8百萬元，以及貿易應收款項減值撥回約人民幣5.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合約負債減少約人民幣229.4百萬元；及(b)貿易應收款項減少約人民幣35.2百萬元；並部分被(a)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣139.4百萬元；(b)應收票據增加約人民幣73.0百萬元；及(c)合約成本增加約人民幣26.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2024財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣68.0百萬元，主要由於我們的除稅前利潤約人民幣38.3百萬元，且經以下項目調整：(i)非現金項目的淨影響，包括貿易應收款項減值撥回約人民幣8.0百萬元及物業、廠房及設備折舊約人民幣5.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收票據減少約人民幣73.3百萬元；(b)合約負債減少約人民幣34.2百萬元；及(c)貿易應收款項減少約人民幣34.0百萬元；並部分被(a)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣74.6百萬元；(b)貿易應付款項增加約人民幣36.0百萬元；及(c)合約資產增加約人民幣35.4百萬元所抵銷。

於2025財年，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣9.6百萬元，主要由於我們的除稅前利潤約人民幣62.8百萬元，且經以下項目調整：(i)非現金項目的淨影響，包括物業、廠房及設備折舊約人民幣5.0百萬元，以及貿易應收款項減值約人民幣1.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要為合約資產減少約人民幣23.1百萬元；並部分被(a)合約負債減少約人民幣66.2百萬元；及(b)貿易應收款項增加約人民幣39.9百萬元所抵銷。

於2025財年，我們的經營活動所用現金淨額，主要由於我們為項目前期支出所支付之現金流出與其後向客戶開單及收取款項之間存在暫時性時間錯配所致，此反映於同年我們的貿易應收款項及合約資產增加，而非我們的經營現金產生能力出現任何結構性惡化。

投資活動所得／(所用)現金流量

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流入主要包括收回向第三方提供的貸款。於同期，我們的投資活動所用現金流量主要包括購買物業、廠房及設備(如施工機械及工程設備)的付款。

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣8.0百萬元，主要由於：(i)存放受限制銀行存款約人民幣9.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備付款約人民幣3.6百萬元，部分被(i)已收利息收入約人民幣1.3百萬元；及(ii)解除受限制銀行存款約人民幣3.5百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣64.7百萬元，主要由於：(i)存放受限制銀行存款約人民幣115.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備付款約人民幣9.8百萬元，部分被(i)解除受限制銀行存款約人民幣59.1百萬元；及(ii)已收利息收入約人民幣1.5百萬元所抵銷。

於2025財年，我們的投資活動所得現金淨額約為人民幣30.5百萬元，主要由於：(i)受限制銀行存款解除約人民幣82.3百萬元；及(ii)已收利息收入約人民幣1.5百萬元，部分被存放受限制銀行存款約人民幣52.5百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流量

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入主要包括借款所得款項。於同期，我們的融資活動所用現金流量主要包括償還借款及已付利息。

於2023財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣9.1百萬元，主要由於：借款所得款項約人民幣51.3百萬元，部分被(i)償還借款約人民幣40.0百萬元；及(ii)已付利息約人民幣2.2百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣2.7百萬元，主要由於：(i)償還借款約人民幣60.5百萬元；及(ii)已付利息約人民幣3.1百萬元，部分被借款所得款項約人民幣60.9百萬元所抵銷。

於2025財年，我們的融資活動所得現金淨額為約人民幣16.9百萬元，主要由於借款所得款項約人民幣65.6百萬元，部分被(i)償還借款約人民幣46.0百萬元；及(ii)已付利息約人民幣2.7百萬元所抵銷。

債項

我們的債項主要包括借款。下表載列我們於所示日期的債項明細：

	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)
銀行借款				
有抵押及有擔保	21,631	21,630	—	10,358
無抵押及有擔保	24,067	6,007	42,881	31,000
無抵押及無擔保	—	3,806	3,405	3,628
	45,698	31,443	46,286	44,986
其他借款				
有抵押及有擔保	3,652	8,672	23,468	18,801
有抵押及無擔保	468	259	39	—
無抵押及有擔保	—	10,083	—	—
	4,120	19,014	23,507	18,801
總計	49,818	50,457	69,793	63,787

財務資料

借款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日(即就本債項聲明而言的最近實際可行日期)，本集團的借款分別約為人民幣49.8百萬元、人民幣50.5百萬元、人民幣69.8百萬元及人民幣[63.8]百萬元。我們主要將借款用於我們的營運需求，包括但不限於向供應商付款。於往績記錄期間，我們的借款整體增加，主要由於我們的營運資金需求增加及為執行項目所須分配的更多營運資源，這與我們同期的收入增長一致。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及最後實際可行日期，我們的若干借款由我們的控股股東擔保。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係—財務獨立性」一節。

借款須根據貸款協議所載的預定還款日期償還如下：

	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)
應償還賬面值：				
按要求或於一年內	49,579	46,274	61,306	35,324
一年以上但不超過兩年	201	3,689	1,152	924
兩年以上但不超過五年	38	494	7,335	8,511
合計	49,818	50,457	69,793	44,759

於往績記錄期間，借款協議乃根據一般、標準、已承諾且不受限制的條款及條件與貸款人訂立。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無貸款人根據借款協議的任何條款向我們提出違約申索。於2026年4月30日(即就債項聲明而言的最後實際可行日期)，我們的銀行融資約為人民幣20.0百萬元，其中約人民幣20.0百萬元尚未動用。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，我們並無遭遇任何延遲、拖欠償還銀行借款或違反契諾，亦無在按我們商業上可接受的條款獲得銀行融資方面遇到任何困難。於最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

財務資料

債項聲明

董事確認，概無就任何未償還債務訂立重大契諾，以及於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無違反契諾的情況。

董事確認，自2026年4月30日起直至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

除上文所披露者外，於2026年4月30日（即債項聲明日期），本集團並無未償還債項或任何已發行且未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與此相關的任何契諾及承諾。

營運資金充足性

於2023年、2024年及2025年12月31日，本集團錄得流動負債淨額分別約人民幣114.1百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣3.4百萬元。這主要由於我們於往績記錄期間錄得相對較高的合約負債，於上述各日期，合約負債分別約為人民幣283.2百萬元、人民幣317.5百萬元及人民幣251.3百萬元。我們的合約負債主要包括就相關服務尚未完成的項目預付款項所產生的未履行履約義務。該等結餘將於我們履行履約義務時隨時間逐步確認為收入，並將透過我們提供服務及達成項目里程碑的方式結清，而非透過未來現金流出。因此，該流動負債淨額狀況並不反映營運資金短缺或無法管理的流動資金風險。於2026年4月30日，本集團錄得流動資產淨額約人民幣59.1百萬元。

除流動負債淨額狀況外，截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得負現金流量約人民幣9.6百萬元。這主要是由於我們用於前期項目支出的現金流出與隨後向客戶開單和收取付款之間的暫時時間錯配。

為管理我們的整體流動資金狀況，我們已取得其他財務資源。於2026年4月30日（即債務聲明最後實際可行日期），我們的未動用銀行融資約為人民幣20.0百萬元，可用於為我們的日常營運提供資金。我們亦擬將[編纂]的約10.0%分配作一般營運資金，此舉將即時改善我們的流動資產狀況。此外，我們已實施持續措施，通過加快客戶開單及收款來加強我們的現金管理，從而於往績記錄期間成功減少我們的貿易應收款項週轉天數，有效縮短我們的營運資金週期並優化我們整體的流動資金資源。

我們的資產負債率於2025年12月31日為183.8%，相對較高。這主要由於過往累計虧損導致我們的總權益基礎維持在相對較低的水平。然而，我們的財務狀況一直穩步改善，於往績記錄期間累計虧損持續減少。隨著我們繼續產生淨利潤，我們的總權益預期將進一步增加，從而持續降低資產負債率。

財務資料

經計及本集團可動用的財務資源(包括可動用現金及現金等價物、可動用銀行信貸、營運產生的現金流量及[編纂]的估計[編纂])，且在並無不可預見情況下，董事認為且獨家保薦人同意，本集團擁有足夠的營運資金，可滿足我們自本文件日期起至少12個月的現有需求。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的資本開支分別約為人民幣2.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣0.7百萬元。我們過往主要透過經營活動所得現金、銀行借款及其他借款為我們的資本開支提供資金。

為支持預期的業務增長及擴張計劃，我們預計未來將繼續產生資本開支。該等未來開支將用於支持我們持續的收入增長及業務擴張，例如通過擴建及升級辦公設施，以滿足不斷壯大的員工隊伍的需求。我們預期透過經營所得現金、銀行借款及[編纂]為未來的資本開支提供資金。

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元。

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 ⁽¹⁾	10.1%	11.5%	13.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	2.0%	4.8%	6.7%
股本回報率 ⁽³⁾	不適用－負權益	1,066.7%	94.6%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	1.9%	4.9%	7.9%
流動比率 ⁽⁵⁾	0.82	0.90	0.99
速動比率 ⁽⁶⁾	0.82	0.90	0.99
資產負債比率 ⁽⁷⁾	不適用－負權益	1,640.3%	122.1%
債務權益比率 ⁽⁸⁾	不適用－負權益	淨現金狀況	淨現金狀況
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	6.5	12.2	26.8

財務資料

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以年／期內總收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年／期內利潤及全面收益總額除以年／期內總收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按年／期內利潤及全面收益總額除以年／期內權益總額再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率按年／期內利潤及全面收益總額除以年／期內資產總值再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (6) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (7) 資產負債比率按我們的債務(即我們的借款)除以我們於相應日期的權益總額再乘以100%計算。
- (8) 債務權益比率按我們的債務淨額(即我們的借款，扣除現金及現金等價物)除以我們於相應日期的權益總額再乘以100%計算。
- (9) 利息覆蓋率按息稅前利潤除以財務成本計算。

毛利率

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的毛利率分別約為10.1%、11.5%及13.8%。有關我們毛利率的進一步分析，請參閱本節「經營業績比較」各段。

淨利潤率

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的淨利潤率分別約為2.0%、4.8%及6.7%。有關我們淨利潤率的進一步分析，請參閱本節「經營業績比較」各段。

股本回報率

由於我們截至2023年12月31日錄得負權益總額約人民幣29.7百萬元，故我們於2023財年的股本回報率並不適用，此主要由於我們截至該日的累計虧損約人民幣106.9百萬元所致。

於2024財年，我們的股本回報率約為1,066.7%，此乃處於不正常偏高水平，主要由於截至2024年12月31日的正權益總額基數偏低，約為人民幣3.1百萬元，反映我們的累計虧損收窄至約人民幣72.4百萬元。

於2025財年，我們的股本回報率約為94.6%，此乃由於我們截至2025年12月31日的權益總額基礎增強至約人民幣57.2百萬元，受惠於我們於往績記錄期間年內利潤持續改善，使我們的累計虧損進一步減少至約人民幣17.0百萬元。

財務資料

總資產回報率

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的總資產回報率分別約為1.9%、4.9%及7.9%。這一穩步上升的趨勢主要得益於年內利潤及全面收益總額的持續增長，其中由2023財年至2024財年增加約人民幣21.3百萬元，並由2024財年至2025財年進一步增加約人民幣21.3百萬元，增幅超過同期資產總值基礎的增長率。

流動比率

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動比率分別約為0.82倍、0.90倍及0.99倍。

流動比率由截至2023年12月31日約0.82倍上升至截至2024年12月31日約0.90倍。這一改善主要歸因於流動資產基礎的擴張速度超過了流動負債的增長，其主要驅動因素包括：(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，這主要是由於向第三方供應商支付的預付款項增加，用於支付我們2024財年按收入計算的最大EPC項目的前期費用；(ii)受限制銀行存款增加約人民幣56.2百萬元，主要由於因我們業務產生的若干合約糾紛而被凍結的存款，以及年內發行銀行承兌票據所需受限資金的增加；及(iii)貿易應付款項減少約人民幣36.0百萬元，乃由於貿易應收款項減少及貿易應收款項週轉天數縮短帶動流動資金狀況改善，使我們能夠加快向供應商付款，部分被應收票據大幅減少約人民幣73.3百萬元所抵銷，原因為我們一名主要客戶於2023年大量使用票據進行結算，而該等票據其後於2024年到期時已獲結清。

截至2025年12月31日我們的流動比率進一步增至約0.99倍。這一改善主要歸因於流動負債的大幅減少，同時我們的現金狀況有所增長，其主要驅動因素包括：(i)合約負債大幅減少約人民幣66.2百萬元，這主要是由於現有項目的持續推進及里程碑節點的完成，從而確認了相關收入；(ii)貿易應收款項增加約人民幣38.2百萬元，乃由於2025財年較2024財年收入增長約人民幣132.6百萬元所致；及(iii)截至2025年12月31日現金及現金等價物較2024年12月31日增加約人民幣37.8百萬元，此乃同樣受我們收入增長所帶動。

速動比率

由於我們於往績記錄期間並無持有任何存貨，我們的速動比率與流動比率相同，於2023年、2024年及2025年12月31日分別約為0.82倍、0.90倍及0.99倍。同期的穩步上升趨勢由本文件「財務資料—流動比率」一節所討論的完全相同因素所推動。

資產負債比率

由於我們截至2023年12月31日錄得負權益總額約人民幣29.7百萬元，故我們的資本負債比率於2023年12月31日並不適用，此主要由於我們截至該日的累計虧損約人民幣106.9百萬元所致。

財務資料

於2024年12月31日，我們的資本負債比率約為1,640.3%，此乃處於不正常偏高水平，主要由於截至2024年12月31日的正權益總額基數偏低，約為人民幣3.1百萬元，反映我們的累計虧損收窄至約人民幣72.4百萬元。

於2025年12月31日，我們的資本負債比率約為122.1%，此乃由於我們截至2025年12月31日的權益總額基礎增強至約人民幣57.2百萬元，受惠於我們於往績記錄期間年內利潤持續改善，使我們的累計虧損進一步減少至約人民幣17.0百萬元。同時，我們於2025年12月31日的總借款(包括流動及非流動借款)約為人民幣69.8百萬元，以支持我們持續進行的業務營運。

債務權益比率

由於我們截至2023年12月31日錄得負權益總額約人民幣29.7百萬元，故我們的債務權益比率於2023年12月31日並不適用，此主要由於我們截至該日的累計虧損約人民幣106.9百萬元所致。

我們的債務權益比率於2024年12月31日及2025年12月31日均處於淨現金狀況。

利息覆蓋率

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的利息覆蓋率分別約為6.5倍、12.2倍及26.8倍。

我們的利息覆蓋率由2023財年的約6.5倍上升至2024財年的約12.2倍，主要由於我們的除所得稅前利潤大幅增加約人民幣25.8百萬元，超過了我們的財務成本增加約人民幣1.1百萬元。

我們的利息覆蓋率持續上升至2025財年約26.8倍。此進一步改善主要歸因於我們2025財年的除所得稅前利潤較2024財年增加約人民幣24.5百萬元，加上我們的財務成本因銀行及其他借款的利息開支減少而下降約人民幣1.0百萬元，此乃主要由於年內我們銀行借款的加權平均實際利率較低所致。

或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。倘我們涉及重大法律程序，本集團會於根據當時所得資料顯示可能已產生虧損且虧損金額能夠合理估計時，就任何虧損或然事項作出撥備。於最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。我們目前並非任何可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的訴訟之一方。

財務資料

關連方交易

於往績記錄期間，我們的關連方交易涉及(i)主要管理人員薪酬；及(ii)應收／應付濟南環能(我們的控股股東)的款項。有關我們關連方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

資產負債表外承擔及安排

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

物業權益及物業估值

於最後實際可行日期，(i)構成我們物業活動一部分的任何單一物業權益的賬面值概無佔我們資產總值的1%或以上，且該等物業權益的賬面總值未超過我們資產總值的10%；及(ii)構成我們非物業活動一部分的單一物業權益賬面值概無佔我們資產總值的15%或以上，並基於此，我們無須根據上市規則第5.01A條在本文件中載入任何估值報告。根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及文件遵從條文)公告》第6(2)條的規定，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表3第34(2)段要求就所有土地或樓宇權益提交估值報告的規定。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險：主要為市場風險、信貸風險及流動資金風險。本集團及本公司的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並嘗試最大限度減少對本集團及本公司財務業績的潛在不利影響。

市場風險

就外匯風險而言，由於集團公司一般以其功能貨幣持有大部分金融資產／負債，故本集團面對之外幣匯兌風險甚低。於最後實際可行日期，我們並無外幣對沖政策，但管理層持續監察外匯風險，並會在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

就利率風險而言，其主要來自借款、現金及現金等價物以及受限制銀行存款。按浮動利率持有的該等項目使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率持有的該等項目則使本集團面臨公允價值利率風險。借款的利率及還款條款載於本文件附錄一會計師報告的附註32。

財務資料

信貸風險

我們就其現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、應收票據、按金及其他應收款項面臨信貸風險。上述各類資產的賬面值指我們就相應類別資產承受的最大信貸風險。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理意指維持充足的現金及現金等價物以及通過債務及股本融資籌集資金的能力。流動資金風險由我們的財務部門集中管理。財務部門透過監控現金結餘、可供出售證券及十二個月滾動現金流量預測，確保我們維持充足資金以應付其於合理可預見情況下的債務責任。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。目前，我們並無維持正式的股息政策或固定派息率。任何日後的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為相關的其他因素。

據我們的中國法律顧問告知，我們日後所賺取的任何淨利潤，須待董事會制定利潤分配方案並經股東於股東大會上批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，該等淨利潤必須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

可分派儲備

於2025年12月31日，本集團並無可供分派予股東的儲備。

[編纂]

根據[編纂]的中位數[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]）。

財務資料

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。

於往績記錄期間後將產生的[編纂]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]）。

上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動

董事確認，除本節「[編纂]」一段所披露的估計非經常性[編纂]外，自2025年12月31日起直至本文件日期：(i)本集團經營所處的市況、行業及監管環境並無重大不利變動而對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響；(ii)本集團的業務、收入結構、盈利能力、成本結構、財務及貿易狀況以及前景並無重大不利變動；及(iii)概無發生對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大不利影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。