

財務資料

閣下應將以下討論與分析連同載於本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及其相關附註一併閱覽。閣下應閱覽本文件附錄一所載會計師報告全文。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能在重要方面與其他司法權區的公認會計準則存在重大差異。

我們的過往業績未必表示任何未來期間的預期業績。以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，其中涉及風險及不確定性。此等陳述乃基於我們參照對過往趨勢、當前狀況和預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下為適當的其他因素所作假設與分析。然而，我們的實際業績可能因多種因素而與該等前瞻性陳述所預期的結果存在重大差異，包括「風險因素」及本文件其他章節所載因素。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概述

成立於2018年，我們是全球領先的綠色航運設備和系統提供商。為了滿足全球船運、船東及船廠的需求，我們打造了「五大業務線」，包括船舶尾氣排放控制及淨化系統、船舶能效增益系統、船舶升級改造及相關服務、船舶新能源系統以及船舶智能運維系統。於往績記錄期間，在該五條業務線中，我們的收入主要來自船舶尾氣排放控制及淨化系統、船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務。我們的業務線涵蓋為客戶提供從設備設計－生產製造－船舶改裝－上船安裝－售後維護的一站式系統解決方案。根據灼識提供的資料，按2025年的收入計，我們是全球第一大綠色航運設備和系統提供商。

於往績記錄期間，我們的收入和淨利潤保持穩健的財務增長。我們的收入保持相對穩定，於2023年和2024年分別為人民幣23.7億元和人民幣24.0億元，我們的年內利潤保持相對穩定，於2023年和2024年分別為人民幣621.1百萬元和人民幣625.5百萬元。我們的收入由2024年的人民幣24.0億元增加46.0%至2025年的人民幣35.0億元，而我們的利潤由2024年的人民幣625.5百萬元增加23.6%至2025年的人民幣773.3百萬元。我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.2億元增加89.4%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣25.1億元，而我們的利潤由截至2025年5月31日止五個月的人民幣277.3百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣622.1百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受到諸多因素的影響，其中許多因素非我們所能控制，包括下文所討論的因素。

全球綠色航運設備和系統行業所依託的有利監管政策

在全球綠色航運設備和系統行業中，全球監管格局快速演變，且全行業對環境管理的重視程度日益提升，這些因素均對我們的經營業績產生了重大影響。

財務資料

市場對我們設備和系統的需求，特別是船舶尾氣排放控制及淨化系統以及船舶能效增益系統的需求日益增長，主要由於船東必須遵守國際海事組織(IMO)嚴格的脫碳措施，包括現有船舶能效指數(EEXI)和碳強度指標(CII)。國際海事組織於2023年7月通過了修訂後的溫室氣體戰略，設定了到2050年實現淨零排放的目標，再加上歐盟排放交易體系和即將實施的《歐盟海運燃料條例》等區域性強制要求，已從根本上推動航運業向可持續技術轉型。為適應這一以ESG為核心的框架，航運公司正積極投資於改造現有船隊綠色排放系統和節能增效系統，或委託建造新能源驅動的新船舶。這種持續的監管壓力已使環境合規性成為我們客戶的核心運營重點，這為我們銷售額與市場份額的增長提供了關鍵動力。

於往績記錄期間，船舶尾氣排放控制及淨化系統以及船舶能效增益系統的銷售對我們的收入帶來可觀貢獻。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入分別為人民幣23.3億元、人民幣18.8億元、人民幣15.7億元、人民幣611.3百萬元及人民幣767.3百萬元，分別佔我們同期總收入的98.5%、78.5%、44.7%、46.2%及30.6%。此外，於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，來自船舶能效增益系統的收入分別為零、人民幣251.0百萬元、人民幣854.6百萬元、人民幣353.0百萬元及人民幣859.5百萬元，分別佔我們同期總收入的零、10.5%、24.4%、26.7%及34.3%。

留住現有客戶並開拓新客戶的能力

我們的業務成功有賴於能否留住現有客戶並開拓新客戶，二者均直接影響我們的收入規模及整體經營表現。我們能否維持並進一步擴展龐大且忠誠的客戶群，則取決於多項因素，例如我們能否以具競爭力的價格提供更多滿足現有及潛在客戶需求的產品、我們技術的實力，以及我們銷售及營銷工作的成效。

我們的設備和系統具有高度靈活性，可適應不同船型的各異規格與技術要求。例如，我們的廢氣清洗系統採用了開放式框架設計，安裝更靈活，維修保養更便捷，可適配更多種類的船舶。這種適應性使我們能針對不同客戶和船型配置提供更定制化的服務，既提高了客戶的轉換成本，又加強了長期客戶關係。此外，我們提供一站式服務模式的能力，涵蓋設計、製造、安裝、調試及技術支援，這進一步提升了客戶的信心和信任。此能力得到全球10個國家服務網點的支撐，使我們能高效響應客戶需求。在新客戶拓展方面，我們受益於現有客戶的轉介及推薦，這成為新業務機會的重要來源。與此同時，我們通過整合傳播策略提升市場知名度，包括利用線上平台、行業領先媒體渠道及積極參與行業會議與活動，從而擴大在潛在客戶中的覆蓋面。

展望未來，我們預期將透過持續提升產品與服務的質量、靈活性與覆蓋範圍，深化與現有客戶的互動合作，並拓展外部推廣渠道，以進一步加強客戶留存和拓展能力。我們相信，該等舉措將有助於維持客戶忠誠度、擴大客戶群體，並促進我們收入及整體財務表現的持續增長。

財務資料

我們的產品組合

我們的毛利率深受產品組合的影響，不同產品因技術複雜程度及市場需求不同，盈利能力也有所差異。因此，產品組合的持續演進是我們財務表現的關鍵因素。憑藉強大的研發管線，我們拓展了自身的產品組合，以應對快速的技術變革及不斷變化的客戶需求。這一戰略重點催化我們的收入結構發生了根本性轉變，從2023年近乎完全依賴單一業務線，轉變為2025年多元化、多支柱的增長模式。

從歷史上看，我們的收入高度集中，於2023年、2024年及2025年，船舶尾氣排放控制及淨化系統佔我們總收入的98.5%、78.5%及44.7%。通過密切監控市場狀況，並對不斷演變的行業趨勢進行戰略性評估，截至2026年5月31日止五個月，我們的三大業務線（即船舶尾氣排放控制及淨化系統、船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務）的收入大致平衡，分別佔我們總收入的30.6%、34.3%及31.9%。我們亦繼續開發船舶智能運維系統及船舶新能源系統，我們認為該等系統具有進一步的增長潛力。展望未來，由於我們繼續因應當前市場需求調整產品組合，各業務線收入貢獻及毛利率的變化可能影響我們的整體毛利率。

設備及原材料價格波動

我們的經營業績受到銷售成本的重大影響，而銷售成本易受設備及原材料價格波動的影響。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣15.6億元、人民幣15.6億元、人民幣24.4億元、人民幣948.6百萬元及人民幣16.3億元，分別佔各期間總收入的65.8%、64.9%、69.6%、71.7%及65.2%。我們的銷售成本包括物料開支、改造服務費及外包加工費。其中，物料開支構成我們銷售成本的相當大部分。發電機與水泵等設備以及鋼板等原材料價格的任何大幅波動，均可能影響我們的銷售成本，並對我們的利潤產生重大影響。該等價格波動由大宗商品市場趨勢、物流成本及國際貿易法規與關稅等外部因素驅動，均非我們所能控制。該等因素可能對我們的業務經營造成不利影響。

我們對技術的投資

隨著業務的不斷拓展，為拓展及升級產品而進行研發投資對於我們的業務、運營及增長前景至關重要。我們的研發工作主要集中在船舶尾氣排放控制及淨化系統以及船舶能效增益系統。我們已在該領域開發多款產品並進行商業化，以及繼續投資於新產品的開發，以滿足不斷變化的市場需求。與此同時，我們正在推進AI技術在船舶能效增益系統及船舶智能運維系統中的應用。此外，對於若干關鍵研發項目，我們可能會設立兩個團隊同時進行研發工作，並選擇最有效的技術方案。儘管該方法有助於提升創新質量並降低技術失敗風險，但也導致了更高的研發開支。

於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們產生的研發開支分別為人民幣84.8百萬元、人民幣120.8百萬元、人民幣137.1百萬元、人民幣50.2百萬元及人民幣53.7百萬元。我們的重大研發支出以市場為導向，高度注重成本效益、可擴展性及廣泛的市場接受度。研發決策與客戶需求

財務資料

及商業化潛力緊密相連，我們相信這提高了研發支出的效率。展望未來，我們預計將繼續在研發方面進行投資，並相信研發將繼續成為我們持續增長的關鍵驅動力。

我們的毛利率概況及盈利能力

我們的業務重點已逐步由船舶尾氣排放控制及淨化系統轉向更多元化的產品及服務組合，主要受市場需求及我們的產品多元化策略所推動。尤其是，隨著船東及運營商日益尋求提升船舶能效及滿足不斷演變的脫碳要求的解決方案，我們擴展了船舶能效增益系統、船舶升級改造及相關服務、船舶智能運維系統及船舶新能源系統等產品及服務供應。

於往績記錄期間，船舶尾氣排放控制及淨化系統收入由2023年的人民幣23.3億元下降至2024年的人民幣18.8億元，並進一步下降至2025年的人民幣15.7億元。儘管此業務線的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣611.3百萬元增加至2026年同期的人民幣767.3百萬元，主要是由於跟一名客戶就若干因調整其船隊而不再需要的產品結算過往成本。相較之下，船舶能效增益系統收入由2023年的零增加至2024年的人民幣251.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣854.6百萬元。此業務線的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣353.0百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣859.5百萬元。船舶升級改造及相關服務收入亦由2023年的人民幣21.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣222.7百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣924.3百萬元，主要由於市場需求增加以及新產品及服務推出及放量所致。此業務線的收入保持了強勁的增長，並由截至2025年5月31日止五個月的人民幣326.3百萬元增加至2026年同期的人民幣800.0百萬元。

於往績記錄期間，船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務錄得的毛利率一般低於船舶尾氣排放控制及淨化系統。因此，雖然我們的收入由2024年的人民幣24.0億元增加至2025年的人民幣35.0億元，但整體毛利率由2024年的35.1%下降至2025年的30.4%，主要由於船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務的收入貢獻增加所致。

此外，我們無法向閣下保證我們的淨利潤率將不會下降，此乃由於(i)隨著我們持續推進產品及服務組合多元化，利潤率相對較低的船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務的收入貢獻增加，及(ii)隨著業務擴張及持續投資於新產品及服務能力，預期經營開支增加，包括僱員福利開支、折舊及攤銷以及金融資產減值虧損。

然而，此並不表示我們整體業務基本面或絕對盈利能力惡化。於往績記錄期間，我們持續錄得收入增長並維持正面的盈利能力。尤其是，我們的收入由2024年的人民幣24.0億元增加至2025年的人民幣35.0億元，而毛利則由2024年的人民幣841.7百萬元增加至2025年的人民幣10.6億元。我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.2億元增加至2026年同期的人民幣25.1億元，而毛利則由截至2025年5月31日止五個月的人民幣374.8百萬元增加至2026年同期的人民幣872.3百萬元。展望未來，我們預期收入、毛利及淨利潤的絕對金額將持續增加，主要受船舶能效增益系統和船舶升級改造及相關服務持續增長以及更廣泛產品及服務組合所推動。此外，從行業角度

財務資料

而言，我們相信，在航運業持續綠色轉型及效率提升需求支持下，船舶尾氣排放控制及淨化系統、船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務將繼續具備可觀市場機遇。此外，儘管我們持續發展新業務，船舶尾氣排放控制及淨化系統仍為我們其中一項主要業務線，並預期將繼續貢獻穩定收入及毛利。

此外，我們的整體毛利率由截至2025年5月31日止五個月的28.3%增加至2026年同期的34.8%，而淨利率由21.0%增加至24.8%。該等改善反映我們降本增效的努力。其中，船舶能效增益系統的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的23.4%增至2026年同期的39.6%，主要由於我們通過提高與供應商的議價能力而獲得更優惠的購買價、進一步設計優化帶來的成本節約，以及高利潤產品（如大功率軸帶發電機系統、PSV和擋風牆）的更高收入貢獻。此改善支持我們整體盈利能力的改善。展望未來，我們擬繼續加強成本控制、優化產品設計及組合，以及提高營運效率。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，涵蓋國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提前採用所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則以及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本編製。

關鍵會計政策及估計

有關我們關鍵會計政策及估計的論述，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

經營業績

下表概述載列我們於所示期間的綜合損益表（以絕對金額及佔收入的百分比列示）。該等資料應與本文件附錄一所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱覽。任何年度的經營業績未必能表明我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千元計，百分比除外)										
(未經審計)										
收入	2,368,763	100.0	2,397,498	100.0	3,501,174	100.0	1,323,471	100.0	2,507,000	100.0
銷售成本	(1,557,586)	(65.8)	(1,555,808)	(64.9)	(2,438,508)	(69.6)	(948,634)	(71.7)	(1,634,716)	(65.2)
毛利	811,177	34.2	841,690	35.1	1,062,666	30.4	374,837	28.3	872,284	34.8
其他收入及收益	51,674	2.2	103,064	4.3	114,393	3.3	47,924	3.6	32,252	1.3
銷售及分銷開支	(35,080)	(1.5)	(59,561)	(2.5)	(55,677)	(1.6)	(22,250)	(1.7)	(29,102)	(1.2)
行政開支	(13,496)	(0.6)	(28,905)	(1.2)	(43,579)	(1.2)	(18,298)	(1.4)	(22,123)	(0.9)
研發成本	(84,757)	(3.6)	(120,781)	(5.0)	(137,090)	(3.9)	(50,214)	(3.8)	(53,688)	(2.1)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
金融資產減值虧損...	(3,296)	(0.1)	(2,490)	(0.1)	(11,977)	(0.3)	(5,437)	(0.4)	(5,864)	(0.2)
其他開支.....	—	—	—	—	(18,742)	(0.5)	(201)	(0.0)	(59,349)	(2.4)
財務成本.....	(5,887)	(0.2)	(12,270)	(0.5)	(14,756)	(0.4)	(6,337)	(0.5)	(6,504)	(0.3)
除稅前溢利.....	720,335	30.4	720,747	30.1	895,238	25.6	320,024	24.2	727,906	29.0
所得稅開支.....	(99,250)	(4.2)	(95,241)	(4.0)	(121,932)	(3.5)	(42,707)	(3.2)	(105,802)	(4.2)
年／期內溢利.....	621,085	26.2	625,506	26.1	773,306	22.1	277,317	21.0	622,104	24.8
以下各方應佔：										
母公司擁有人.....	621,085	26.2	625,506	26.1	773,306	22.1	277,317	21.0	622,104	24.8
年／期內溢利.....	621,085	26.2	625,506	26.1	773,306	22.1	277,317	21.0	622,104	24.8

經營業績的主要組成部分說明

收入

於2023年至2025年，我們的收入主要來自船舶尾氣排放控制及淨化系統。我們亦提供船舶能效增益系統、船舶升級改造及相關服務、船舶智能運維系統以及船舶新能源系統。我們不斷令產品及服務組合多元化。因此，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入分別佔我們總收入的98.5%、78.5%、44.7%、46.2%及30.6%。此外，截至2026年5月31日止五個月，船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務亦成為我們的主要收入動力，分別為我們的同期收入貢獻34.3%及31.9%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
船舶尾氣排放控制 及淨化系統.....	2,334,052	98.5	1,881,690	78.5	1,566,494	44.7	611,270	46.2	767,297	30.6
船舶能效增益系統...	—	—	250,979	10.5	854,566	24.4	352,974	26.7	859,534	34.3
船舶升級改造 及相關服務.....	21,705	0.9	222,671	9.3	924,266	26.4	326,298	24.7	799,995	31.9
船舶智能運維系統...	—	—	8,504	0.4	63,549	1.8	23,409	1.7	30,083	1.2
船舶新能源系統....	8,954	0.4	24,910	1.0	52,100	1.5	3,626	0.3	32,922	1.3
其他 ⁽¹⁾	4,052	0.2	8,744	0.4	40,199	1.2	5,894	0.4	17,169	0.7
總計.....	2,368,763	100.0	2,397,498	100.0	3,501,174	100.0	1,323,471	100.0	2,507,000	100.0

財務資料

附註：

(1) 主要指廢料銷售。

於往績記錄期間，船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務對我們整體收入的貢獻顯著增長。

於往績記錄期間，我們的收入自中國及其他地區產生。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的海外收入分別為人民幣15.8億元、人民幣22.1億元、人民幣32.1億元、人民幣11.8億元及人民幣23.8億元，分別佔同期總收入的66.9%、92.2%、91.8%、89.2%及94.7%。

下表載列於所示期間我們按主要國家或地區劃分的收入明細（按絕對金額及佔我們總收入的百分比表示）。我們將主要國家或地區界定為在往績記錄期間的最新適用期間（即截至2026年5月31日止五個月）產生收入最多的前六大國家或地區。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
塞浦路斯.....	874,250	36.9	1,373,102	57.3	2,148,517	61.4	756,259	57.1	1,662,134	66.3		
新加坡	59,723	2.5	292,613	12.2	252,746	7.2	120,856	9.1	436,626	17.4		
中國內地.....	783,998	33.1	185,930	7.8	286,947	8.2	142,636	10.8	131,716	5.3		
加拿大	—	—	—	—	65,768	1.9	7,910	0.6	52,860	2.1		
巴拿馬	—	—	—	—	163,418	4.7	59,593	4.5	48,940	2.0		
荷蘭	—	—	—	—	41,487	1.2	10,882	0.8	40,421	1.6		
總計	<u>1,717,971</u>	<u>72.5</u>	<u>1,851,646</u>	<u>77.3</u>	<u>2,958,883</u>	<u>84.6</u>	<u>1,098,137</u>	<u>82.9</u>	<u>2,372,696</u>	<u>94.7</u>		

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料費用、(ii)改造服務費、(iii)外包加工費，及(iv)員工成本。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總收入的銷售成本百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千元計，百分比除外)												
材料開支.....	616,983	39.6	715,366	46.0	1,149,727	47.1	418,531	44.1	913,101	55.9		
改造服務費 ⁽¹⁾	853,379	54.8	692,834	44.5	902,078	37.0	383,115	40.4	498,942	30.5		
外包加工費 ⁽²⁾	38,116	2.4	49,385	3.2	109,950	4.5	46,198	4.9	65,098	4.0		
員工成本.....	11,157	0.7	37,589	2.4	84,956	3.5	31,252	3.3	50,654	3.1		
保修費用.....	23,235	1.5	28,303	1.8	44,249	1.8	12,249	1.3	14,693	0.9		
其他	14,716	0.9	32,331	2.1	147,548	6.1	57,289	6.0	92,228	5.6		
總計	<u>1,557,586</u>	<u>100.0</u>	<u>1,555,808</u>	<u>100.0</u>	<u>2,438,508</u>	<u>100.0</u>	<u>948,634</u>	<u>100.0</u>	<u>1,634,716</u>	<u>100.0</u>		

(未經審計)

財務資料

附註：

- (1) 指有關交付綠色航運設備和系統的安裝及搭建服務所產生的費用。
- (2) 指生產過程中產生的外包費用，如支付予第三方加工商以進行材料加工費的費用。

毛利及毛利率

毛利指收入與銷售成本間的差額。毛利率則指毛利佔總收入的百分比。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣811.2百萬元、人民幣841.7百萬元、人民幣10.6億元、人民幣374.8百萬元及人民幣872.3百萬元，而各期間的毛利率分別為34.2%、35.1%、30.4%、28.3%及34.8%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
船舶尾氣排放控制及淨化系統.....	801,376	34.3	705,398	37.5	617,503	39.4	214,732	35.1	388,966	50.7
船舶能效增益系統.....	-	-	79,824	31.8	214,184	25.1	82,742	23.4	340,494	39.6
船舶升級改造及相關服務.....	2,233	10.3	33,113	14.9	158,615	17.2	59,318	18.2	105,954	13.2
船舶智能運維系統.....	-	-	5,289	62.2	28,350	44.6	13,447	57.4	10,445	34.7
船舶新能源系統.....	3,737	41.7	10,842	43.5	13,840	26.6	728	20.1	10,987	33.4
其他.....	3,831	94.5	7,224	82.6	30,174	75.1	3,870	65.7	15,438	89.9
總計.....	<u>811,177</u>	<u>34.2</u>	<u>841,690</u>	<u>35.1</u>	<u>1,062,666</u>	<u>30.4</u>	<u>374,837</u>	<u>28.3</u>	<u>872,284</u>	<u>34.8</u>

船舶尾氣排放控制及淨化系統。我們的尾氣淨化系統業務主要以項目為基準，涉及定制化、非標準項目。因此，我們的毛利率可能因各種因素而在合理範圍內波動，包括項目範圍、工期、原材料價格波動、安裝要求、產品組合及客戶組合。毛利率於2023年至2024年增加主要由於混合式尾氣淨化系統項目的貢獻增加，而其毛利率一般相對較高。毛利率於2025年進一步增加主要是由於客戶的船舶更換安排產生的一次性結算收入，涉及的相應成本極低。撇除此一次性結算收入，我們於2025年的船舶尾氣排放控制及淨化系統的毛利率將為33.7%，低於2024年，主要是由於混合尾氣淨化系統項目的收入貢獻較2024年低。毛利率於截至2025年5月31日止五個月至2026年同期上升，主要由於我們就客戶因調整其船隊後不再需要的若干產品所產生的過往成本，與該客戶達成結算，於當前期間產生的成本極低。不計該結算收入，我們截至2026年5月31日止五個月的船舶尾氣排放控制及淨化系統的毛利率為38.8%，高於2025年同期，主要因為期內確認的若干尾氣淨化系統項目錄得相對較高的毛利率，反映了因我們尾氣淨化系統業務以項目為本的性質而產生的各期之間的正常波動。

財務資料

船舶能效增強益系統。毛利率於2024年至2025年減少主要由於軸帶發電機系統的貢獻增加，而這一般涉及更複雜的成本組成部分及更高的項目成本。我們的軸帶發電機系統項目成本較高，主要是由於其產品複雜程度較高及安裝成本較高。與我們其他船舶能效增強系統一般僅涉及原材料及加工成本不同，軸帶發電機系統須額外配備發電機、變頻櫃等機電設備，於2025年合共約佔軸帶發電機系統總成本的一半。此外，軸帶發電機系統須配合各船舶現有的引擎及軸系配置以及電力需求進行安裝，因此產生額外安裝成本。此外，由於軸帶發電機系統仍處於技術優化及市場推廣階段，其項目成本仍有待進一步優化。儘管如此，毛利率於截至2025年5月31日止五個月至2026年同期上升，主要由於我們通過提高與供應商的議價能力而獲得更優惠的購買價、進一步設計優化帶來的成本節約，以及交付毛利率改善及較高的產品（如大功率軸帶發電機系統、PSV和擋風牆）。

船舶升級改造及相關服務。船舶升級改造及相關服務的毛利於往績記錄期間大幅增加，主要由於我們從提供尾氣淨化系統的配套售後支持擴大至提供更廣泛的創收船舶升級改造及相關服務。於2023年至2025年，毛利率增加主要是由於利潤率較高的技術支援服務的收入貢獻增加，如全球應急維修。該業務線的毛利率由截至2025年5月31日止五個月至2026年同期下降，主要由於交付項目原材料採購成本增加所致。

船舶智能運維系統。2024年至2025年以及截至2025年5月31日止五個月至2026年同期的毛利率下降主要由於我們為促成與客戶的長期且更廣泛的合作，回應客戶運營需求，承擔所作升級配置的成本而不提升售價。

船舶新能源系統。毛利率於2025年減少，主要是因為我們於2025年承接的岸電項目主要為改造項目，一般涉及較高的成本。毛利率由截至2025年5月31日止五個月至2026年同期上升，主要由於(i)供應範圍較廣和工作較複雜的項目平均售價較高，及(ii)我們從供應商獲得較優商業條款使安裝費用降低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、收入合同產生的利息收入、政府補助及外匯收益淨額。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣51.7百萬元、人民幣103.1百萬元、人民幣114.4百萬元、人民幣47.9百萬元及人民幣32.3百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千元計，百分比除外)						(未經審計)				
其他收入：										
銀行利息收入.....	10,794	20.9	24,508	23.8	35,453	31.0	8,243	17.2	8,657	26.8

財務資料

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
收入合同產生的										
利息收入.....	8,842	17.1	23,268	22.6	25,490	22.3	11,471	23.9	8,147	25.3
政府補助.....	11,697	22.6	11,515	11.2	52,413	45.8	11,306	23.6	4,579	14.2
轉租投資淨額										
融資收入.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,671	8.3
收益：										
出售使用權資產的										
收益	-	-	-	-	-	-	-	-	8,035	24.9
外匯收益淨額	11,197	21.7	39,677	38.5	-	-	16,780	35.0	-	-
來自第三方的補償 ..	9,138	17.7	4,040	3.9	-	-	-	-	-	-
其他	6	0.0	56	0.1	1,037	0.9	124	0.3	163	0.5
總計	<u>51,674</u>	<u>100.0</u>	<u>103,064</u>	<u>100.0</u>	<u>114,393</u>	<u>100.0</u>	<u>47,924</u>	<u>100.0</u>	<u>32,252</u>	<u>100.0</u>

2023年至2025年，我們的其他收入及收益持續增長，主要是由於銀行存款增加以致銀行利息收入增加，以及於2025年收到政府補助。截至2025年5月31日止五個月至2026年同期，我們的其他收入及收益有所減少，主要是由於美元兌人民幣貶值導致匯兌收益減少所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售代理服務費、(ii)員工福利開支、(iii)專業服務費、(iv)差旅及招待費，及(v)廣告及推廣開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
銷售代理服務費....	25,243	72.0	46,227	77.6	36,027	64.7	14,771	66.4	17,149	58.9
員工福利開支.....	2,971	8.5	4,554	7.6	7,969	14.3	3,411	15.3	4,387	15.1
專業服務費.....	3,668	10.5	4,423	7.4	4,636	8.3	1,790	8.0	3,237	11.1
差旅及招待開支....	2,076	5.9	3,260	5.5	4,109	7.4	1,685	7.6	1,577	5.4
廣告及推廣開支....	574	1.6	498	0.8	486	0.9	48	0.2	395	1.4
辦公開支.....	90	0.3	194	0.3	245	0.4	69	0.3	68	0.2
其他	458	1.3	405	0.7	2,205	4.0	476	2.2	2,289	7.9
總計	<u>35,080</u>	<u>100.0</u>	<u>59,561</u>	<u>100.0</u>	<u>55,677</u>	<u>100.0</u>	<u>22,250</u>	<u>100.0</u>	<u>29,102</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利開支、(ii)專業服務費、(iii)稅項及附加費、(iv)差旅及招待費、(v)折舊及攤銷，及(vi)辦公開支。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
員工福利開支.....	7,438	55.1	17,324	59.9	27,206	62.4	10,988	60.1	14,977	67.7
專業服務費.....	1,031	7.6	1,848	6.4	1,621	3.7	299	1.6	2,490	11.3
稅項及附加費.....	2,089	15.5	3,824	13.2	3,855	8.8	1,960	10.7	1,269	5.7
差旅及招待開支....	584	4.3	1,433	5.0	1,891	4.3	699	3.8	1,012	4.6
折舊及攤銷.....	1,524	11.3	1,402	4.9	3,135	7.2	573	3.1	280	1.3
辦公開支.....	145	1.1	929	3.2	1,272	2.9	624	3.4	167	0.8
其他.....	685	5.1	2,145	7.4	4,599	10.6	3,155	17.3	1,928	8.6
總計.....	<u>13,496</u>	<u>100.0</u>	<u>28,905</u>	<u>100.0</u>	<u>43,579</u>	<u>100.0</u>	<u>18,298</u>	<u>100.0</u>	<u>22,123</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利開支、(ii)材料及耗材、及(iii)管理開支。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
員工福利開支.....	26,630	31.4	38,247	31.7	60,744	44.3	24,127	48.0	23,222	43.3
材料及耗材.....	46,738	55.1	66,244	54.8	57,992	42.3	19,346	38.5	22,646	42.2
管理開支.....	10,957	12.9	12,531	10.4	13,934	10.2	4,996	9.9	6,059	11.3
其他.....	432	0.5	3,759	3.1	4,420	3.2	1,745	3.6	1,761	3.2
總計.....	<u>84,757</u>	<u>100.0</u>	<u>120,781</u>	<u>100.0</u>	<u>137,090</u>	<u>100.0</u>	<u>50,214</u>	<u>100.0</u>	<u>53,688</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損主要指貿易應收款項減值虧損。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣3.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣5.9百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括銀行借款利息及租賃負債。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的財務成本分別為人民幣5.9百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣6.5百萬元。

稅項

中國內地

本公司根據中國企業所得稅法按應課稅收入的25%法定稅率計提中國內地的企業所得稅，惟本公司獲授稅務優惠及按優惠稅率繳稅除外。

本公司於2023年取得高新技術企業資格，由2023年至2025年適用15%的優惠稅率。此資格須每三年接受中國稅務機關的審查。我們已申請重續該資格，並預期該重續將獲批准。因此，我們預期將於2026年至2028年繼續合資格享有優惠稅率。

浙能船舶重工（蘇州）於2024年被認定為小微企業，其首人民幣3.0百萬元的應課稅溢利享有5%的優惠所得稅率。

新加坡

根據新加坡稅法，我們於新加坡營運的附屬公司須按17%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與稅務主管機關之間不存在任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的重大爭議或未解決的稅務問題。

各期間的經營業績比較

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.2億元增加89.4%至2026年同期的人民幣25.1億元，主要由於船舶尾氣排放控制及淨化系統銷售穩定，以及船舶能效增益系統及船舶升級改造及相關服務的持續強勁增長。

我們來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣611.3百萬元增加25.5%至2026年同期的人民幣767.3百萬元，主要由於我們就客戶因調整其船隊後不再需要的若干產品所產生的過往成本，與該客戶達成結算。

我們來自船舶能效增益系統的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣353.0百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣859.5百萬元，主要由於我們的產品進一步獲得市場認可，導致訂單和銷量持續強勁增長。

我們來自船舶升級改造及相關服務的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣326.3百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣800.0百萬元，主要由於項目交付水平較高。

我們來自船舶智能運維系統的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣23.4百萬元增加28.5%至2026年同期的人民幣30.1百萬元，主要由於客戶的認可度及訂單均有所增加。

財務資料

我們來自船舶新能源系統的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣3.6百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣32.9百萬元，主要受客戶需求所驅動。

銷售成本

隨著收入增長，我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣948.6百萬元增加72.3%至2026年同期的人民幣16.3億元。我們的銷售成本佔總收入的百分比由截至2025年5月31日止五個月的71.7%減少至2026年同期的65.2%。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣374.8百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣872.3百萬元。我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的28.3%增加至2026年同期的34.8%，主要由於(i)船舶尾氣排放控制及淨化系統的毛利率增加，乃由於與一名客戶就若干因其船隊調整而不再需要的產品結算過往成本，及(ii)我們通過提高與供應商的議價能力而獲得更優惠的購買價、進一步設計優化帶來的成本節約，以及交付高利潤產品（如大功率軸帶發電機系統、PSV和擋風牆），增加船舶能效增益系統的毛利率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣47.9百萬元減少32.7%至2026年同期的人民幣32.3百萬元，主要由於美元兌人民幣貶值導致匯兌收益減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣22.3百萬元增加30.8%至2026年同期的人民幣29.1百萬元，主要由於隨著業務擴張，就產品推廣產生的銷售代理服務費增加所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣18.3百萬元增加20.9%至2026年同期的人民幣22.1百萬元，主要由於隨著我們業務的擴張而導致僱員福利開支增加及僱員人數因此增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣50.2百萬元增加6.9%至2026年同期的人民幣53.7百萬元，主要由於優化軸帶發電機系統、PSV及EGCS的開支增加，以及開發新產品所致。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.4百萬元增加7.9%至2026年同期的人民幣5.9百萬元，主要由於貿易應收款項的賬齡輕微增加，致使我們根據會計政策作出了較高的減值撥備。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.2百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣59.3百萬元，主要由於美元兌人民幣貶值所致的匯兌虧損。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，截至2025年5月31日止五個月為人民幣6.3百萬元，於2026年同期為人民幣6.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣42.7百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣105.8百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

期內溢利

由於上述因素，我們的期內溢利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣277.3百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣622.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣24.0億元增加46.0%至2025年的人民幣35.0億元，主要由於船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務的收入大幅增長，於2024年開始產生收入，並於2025年進入更穩定的創收階段。

我們來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入由2024年的人民幣18.8億元減少16.8%至2025年的人民幣15.7億元，主要因為我們因應市場狀況變化，承接更多的新造船項目和規模較小的尾氣淨化系統項目，其合同價值普遍低於升級改造項目。具體而言，新造船項目通常僅涉及銷售我們的產品，而改裝項目通常涉及銷售我們的產品以及額外的船舶改裝設計、安裝、改裝、裝配及測試工程。因此，新造船項目的合同價值通常低於改裝項目。

我們來自船舶能效增益系統的收入由2024年的人民幣251.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣854.6百萬元，主要因為在相關產品及服務供應變得更加穩定後，我們開始收到客戶的批量訂單。

我們來自船舶升級改造及相關服務的收入由2024年的人民幣222.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣924.3百萬元，主要因為我們由提供尾氣淨化系統的配套售後支持，拓展至更廣泛的創收船舶升級改裝及相關服務產品組合（包括整船升級改造、備件銷售、全球技術支援、船舶航修及複雜設備維修服務）。

我們來自船舶智能運維系統的收入由2024年的人民幣8.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣63.5百萬元，主要因為我們於2024年開始試售，並於2025年接獲批量訂單。

我們來自船舶新能源系統的收入由2024年的人民幣24.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣52.1百萬元，主要由於岸電系統銷售增加。

財務資料

銷售成本

隨著收入增長，我們的銷售成本由2024年的人民幣15.6億元增加56.7%至2025年的人民幣24.4億元，主要由於新推出業務線（尤其是船舶能效增益系統）導致物料開支增加及外包加工費上升。我們的銷售成本佔總收入的百分比由2024年的64.9%增至2025年的69.6%。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣841.7百萬元增加26.3%至2025年的人民幣10.6億元。我們的毛利率由2024年的35.1%下降至2025年的30.4%，主要由於2025年自船舶升級改造及相關服務以及船舶能效增益系統的收入貢獻顯著增加，而與船舶尾氣排放控制及淨化系統相比，該等部分的利潤率相對較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣103.1百萬元增加11.0%至2025年的人民幣114.4百萬元，主要由於政府補助增加人民幣40.9百萬元，而此主要由於2025年一次性支付過往年度的累計財政補貼。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣59.6百萬元減少6.5%至2025年的人民幣55.7百萬元，主要由於2025年通過銷售代理開展的營銷活動較少，而2024年同期則開始推出多款新產品。

行政開支

我們的行政開支自2024年的人民幣28.9百萬元增加50.8%至2025年的人民幣43.6百萬元，主要由於員工福利開支因我們擴展相對較新的業務線而有所增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣120.8百萬元增加13.5%至2025年的人民幣137.1百萬元，主要由於我們持續努力擴大產品組合及增加對其他環保產品的研發投資。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2024年的人民幣2.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣12.0百萬元，主要由於長賬齡應收款項的佔比較高。

其他開支

我們於2024年並無其他開支；於2025年則產生人民幣18.7百萬元其他開支，主要由於產生的外匯虧損。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣12.3百萬元增加20.3%至2025年的人民幣14.8百萬元，主要由於有關我們船舶升級改造及相關服務業務線相關租賃物業增加，進而使租賃負債的利息相應上升。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣95.2百萬元增加28.0%至2025年的人民幣121.9百萬元，主要由於我們的除稅前收入隨業務增長而增加。

年內溢利

由於上述因素，我們的年內溢利自2024年的人民幣625.5百萬元增加23.6%至2025年的人民幣773.3百萬元。

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

我們的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣23.7億元及人民幣24.0億元。

我們來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入由2023年的人民幣23.3億元減少19.4%至2024年的人民幣18.8億元，主要由於該行業市場競爭激烈。

2024年，我們來自船舶能效增益系統的收入達人民幣251.0百萬元，主要由於該等系統（特別是在國際海事組織的減碳減排政策驅動下的強勁市場需求的軸帶發電機系統）於2024年推出並實現商業化。

我們來自船舶升級改造及相關服務的收入由2023年的人民幣21.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣222.7百萬元，主要由於2023年，我們主要提供毋須於自有船廠進行作業的船舶升級改造及技術支援服務，例如於客戶船舶或客戶安排的地點進行船上檢驗、維護服務、安裝指導、調試支持及其他現場技術服務，而於2024年，我們啟動張家港船舶升級改造及相關服務基地的營運，此舉增強了我們提供船舶升級改造及相關服務的能力，並使我們能夠承接更廣泛的船舶升級改造及相關服務項目。

2024年，我們來自船舶智能運維系統的收入為人民幣8.5百萬元，主要由於我們的船舶智能運維系統於2024年推出並實現商業化。

我們來自船舶新能源系統的收入自2023年的人民幣9.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣24.9百萬元，主要由於對我們產品的需求增加以及我們履行及交付訂單。

銷售成本

我們的銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣15.6億元及人民幣15.6億元，這與我們各自年度收入增長大致相符。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣811.2百萬元增加至2024年的人民幣841.7百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為34.2%及35.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣51.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣103.1百萬元，主要由於(i)因外幣結餘的結算及轉換而產生的外匯收益淨額增加人民幣28.5百萬元，及(ii)銀行存款增加使銀行利息收入有所上升。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣35.1百萬元增加69.8%至2024年的人民幣59.6百萬元，主要由於新產品及服務令於2024年增加通過銷售代理開展的營銷活動。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣13.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣28.9百萬元，主要由於員工福利開支因實施旨在吸引更多人才的股份激勵計劃和增聘旨在應對業務增長的人員而增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣84.8百萬元增加42.5%至2024年的人民幣120.8百萬元，主要由於2024年若干新啟動的研發項目。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2023年的人民幣3.3百萬元減少24.5%至2024年的人民幣2.5百萬元，主要由於2024年貿易應收款項增速放緩，導致額外減值撥備減少。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣5.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣12.3百萬元，主要由於我們在低利率環境下進行財務規劃，導致銀行借款利息增加人民幣6.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣99.3百萬元下降4.0%至2024年的人民幣95.2百萬元，主要由於研發開支增加導致加計扣除上升。

年內溢利

由於上述因素，我們的年內溢利於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣621.1百萬元及人民幣625.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日			截至2026年 5月31日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年	
流動資產總值	1,632,470	2,164,710	2,828,458	3,441,463
非流動資產總值	339,624	503,960	422,421	677,823
資產總值	1,972,094	2,668,670	3,250,879	4,119,286
流動負債總額	1,097,729	1,356,252	1,332,266	1,752,775
非流動負債總額	1,505	155,318	209,751	451,845
負債總額	1,099,234	1,511,570	1,542,017	2,204,620
流動資產淨值	534,741	808,458	1,496,192	1,688,688
資產淨值	872,860	1,157,100	1,708,862	1,914,666
股本	—	225,000	225,000	225,000
實繳資本	22,141	—	—	—
儲備	850,719	932,100	1,483,862	1,689,666
權益總額	872,860	1,157,100	1,708,862	1,914,666

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的權益總額分別為人民幣872.9百萬元、人民幣11.6億元、人民幣17.1億元及人民幣19.1億元。我們的權益總額由截至2023年12月31日的人民幣872.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.6億元，主要是由於年內溢利人民幣625.5百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣8.7百萬元所致，部分被2024年宣派的股息人民幣350.0百萬元所抵銷。我們的權益總額由截至2024年12月31日的人民幣11.6億元增加至截至2025年12月31日的人民幣17.1億元，主要是由於年內利潤人民幣773.3百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣10.4百萬元所致，部分被2025年宣派的股息人民幣231.7百萬元所抵銷。我們的權益總額由截至2025年12月31日的人民幣17.1億元增加至截至2026年5月31日的人民幣19.1億元，主要是由於期內利潤人民幣622.1百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣4.3百萬元所致，部分被2026年宣派的股息人民幣420.0百萬元所抵銷。

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月10日
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動資產：					
存貨	391,108	395,420	948,981	793,085	825,415
貿易應收款項	653,595	801,979	588,712	724,249	719,284
轉租投資淨額	—	—	—	81,325	81,421
預付款項、其他應收 款項及其他資產	167,559	273,102	496,997	338,569	313,419
現金及現金等價物	414,073	687,982	793,768	1,504,235	1,644,383
受限制現金	6,135	6,227	—	—	—
流動資產總值	1,632,470	2,164,710	2,828,458	3,441,463	3,583,922

財務資料

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月10日
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動負債：					
租賃負債.....	1,568	20,321	36,958	120,277	120,457
貿易應付款項.....	387,184	551,707	542,994	675,807	739,786
其他應付款項及					
應計費用.....	174,505	201,699	74,969	519,837	509,630
合同負債.....	98,516	73,954	444,645	259,179	318,305
撥備.....	57,565	41,433	42,560	39,219	47,832
計息銀行貸款及					
其他借款.....	330,297	429,838	145,900	115,700	115,700
應付稅項.....	48,094	37,300	44,240	22,756	22,967
流動負債總額.....	1,097,729	1,356,252	1,332,266	1,752,775	1,874,677
流動資產淨值.....	534,741	808,458	1,496,192	1,688,688	1,709,245

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年5月31日以及2026年6月10日的流動資產淨值分別為人民幣534.7百萬元、人民幣808.5百萬元、人民幣15.0億元、人民幣16.9億元及人民幣17.1億元。我們截至該等日期的流動資產淨值狀況主要歸因於現金及現金等價物、貿易應收款項及存貨，部分被我們的貿易應付款項、合同負債、其他應付款項及應計費用以及計息銀行借款所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2026年5月31日的人民幣16.9億元增加至截至2026年6月10日的人民幣17.1億元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣140.1百萬元，及(ii)存貨增加人民幣32.3百萬元，部分被(x)貿易應付款項增加人民幣64.0百萬元、(y)合同負債增加人民幣59.1百萬元，及(z)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣25.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣15.0億元增加至截至2026年5月31日的人民幣16.9億元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣710.5百萬元、(ii)合同負債減少人民幣185.5百萬元，及(iii)貿易應收款項增加人民幣135.5百萬元，部分被(w)其他應付款項及應計費用增加人民幣444.9百萬元，(x)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣158.4百萬元，(y)存貨減少人民幣155.9百萬元，及(z)貿易應付款項增加人民幣132.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣808.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣15.0億元。該增加主要由於(i)存貨增加人民幣553.6百萬元、(ii)計息銀行貸款及其他借款減少人民幣283.9百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣223.9百萬元，部分被(y)合同負債增加人民幣370.7百萬元，及(z)貿易應收款項減少人民幣213.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣534.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣808.5百萬元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣273.9百萬元、(ii)貿易應收款項增加人民幣148.4百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣105.5百萬元，部分被(y)貿易應付款項增加人民幣164.5百萬元，及(z)計息銀行借款及其他借款增加人民幣99.5百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料及在製品。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至5月31日 2026年
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
原材料	88,707	179,087	147,469	235,490
在製品	302,401	216,333	801,512	557,595
總計	391,108	395,420	948,981	793,085

我們的存貨相對穩定，自截至2023年12月31日的人民幣391.1百萬元輕微上升至截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元。在整體結餘中，原材料顯著增加，在製品則有所減少，反映出為支援業務增長和及時完成交付而增加採購。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣949.0百萬元，主要由於需要履行的訂單隨著業務進一步增長而大幅增加，導致在製品增加人民幣585.2百萬元。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣949.0百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣793.1百萬元，主要由於在製品減少人民幣243.9百萬元，反映先前就我們的項目入賬列作在製品的大量產品已完工及交付。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月 2026年
	2023年	2024年	2025年	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	81	92	101	80

附註：

- (1) 存貨周轉天數按年／期初與年／期末存貨餘額平均值除以該年度或期間銷售成本，再乘以365天（就年度而言）或150天（就五個月期間而言）計算。

我們力求通過密切監控運輸時程和配合船舶班次採購與生產規劃，嚴格控制存貨周轉天數。

下表載列我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至2026年 5月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
一年內	314,536	310,176	871,387	756,446
一至兩年	36,602	42,461	36,730	27,452
兩至三年	22,405	14,585	20,951	3,617
三年以上	17,565	28,198	19,913	5,571
總計	391,108	395,420	948,981	793,085

截至2026年6月10日，截至2026年5月31日的存貨中人民幣28.0百萬元（即3.5%）其後已動用或出售。

我們按成本與可變現淨值兩者中的較低者評估存貨，並於適當情況下就存貨撇銷作出撥備。由於我們於往績記錄期間各年或期末的存貨主要賬齡均在一年以內，我們認為存貨並不存在重大減值問題。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項（按淨額基準）包括扣除減值的貿易應收款項。我們與客戶的交易條款主要為信貸方式。除特定客戶可視乎每份合同的具體付款條款以2至4年分期付款外，我們的信貸期通常為7至360天。

我們的貿易應收款項（按淨額基準）由截至2023年12月31日的人民幣917.9百萬元增加12.1%至截至2024年12月31日的人民幣10.3億元，主要由於2024年底推出新產品，相關應收款項已於其後於2025年結清。我們的貿易應收款項（按淨額基準）由截至2024年12月31日的人民幣10.3億元下降29.2%至截至2025年12月31日的人民幣729.1百萬元，主要由於結清有關2024年推出的新產品的應收款項。我們的貿易應收款項（按淨額基準）由截至2025年12月31日的人民幣729.1百萬元增加29.9%至截至2026年5月31日的人民幣947.4百萬元，與我們的業務增長一致。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項（按淨額基準）詳情。

	截至12月31日			截至2026年 5月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	923,943	1,037,875	749,538	971,180
減值	(6,005)	(8,495)	(20,472)	(23,791)
貿易應收款項淨額 ...	917,938	1,029,380	729,066	947,389

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2026年 5月31日 止五個月
	2023年	2024年	2025年	
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	103	148	92	50

註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按年／期初與年／期末貿易應收款項餘額平均值除以該年度或期間收入，再乘以365天（就年度而言）或150天（就五個月期間而言）計算。

我們力求通過嚴格評估新客戶的信用狀況並根據其信用狀況授予相應的信用期，嚴格控制貿易及其他應收款項周轉天數。

下表載列我們貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2026年 5月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
流動	907,366	765,028	612,018	875,806
3個月內	5,706	232,433	72,089	45,793
3個月至6個月.....	3,525	31,508	25,054	9,695
6個月至9個月.....	1,309	411	16,806	11,533
9個月至12個月.....	1	—	2,328	4,016
12個月以上.....	31	—	771	546
總計	917,938	1,029,380	729,066	947,389

財務資料

截至2026年6月10日，截至2026年5月31日的貿易應收款項中人民幣29.4百萬元（或3.0%）其後已結清。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現任何重大無法收回的貿易應收款項。我們超過70%的貿易應收款項處於信貸期內，而逾期結餘主要逾期少於三個月，主要是由於客戶正常的內部付款審批程序所致。我們的貿易應收款項亦主要應收自具備強大付款能力的大型航運公司，我們與該等公司一直保持穩定的業務關係及結算記錄。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無撇銷任何貿易應收款項。我們已根據既定會計政策評估貿易應收款項的可收回性，並已就預期信貸虧損作出充足撥備。因此，我們認為貿易應收款項並不存在重大可收回性問題。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項包括商品採購及服務費用的應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣387.2百萬元、人民幣551.7百萬元、人民幣543.0百萬元及人民幣675.8百萬元。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣387.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣551.7百萬元，主要由於採購隨著訂單量增加而上升，截至2025年12月31日保持相對穩定，為人民幣543.0百萬元。我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣543.0百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣675.8百萬元，主要由於我們的業務增長需要向我們的供應商增加採購。

我們的貿易應付款項不計利息，且通常在收到發票後30至90天內結清。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2023年	2024	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	83	110	82	56

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按年／期初與年／期末貿易應付款項餘額平均值除以該年度或期間之銷售成本，再乘以365天（就年度而言）或150天（就五個月期間而言）計算。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	310,469	425,683	465,383	435,583
一至兩年	59,614	52,412	38,174	196,470
兩至三年	8,364	59,473	36,066	30,628
三年以上	8,737	14,139	3,371	13,126
總計	387,184	551,707	542,994	675,807

財務資料

截至2026年6月10日，截至2026年5月31日的貿易應付款項中人民幣6.4百萬元或(即0.9%)已結算。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括可抵扣進項增值稅、預付款項及預付開支。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至2026年 5月31日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年	
可抵扣進項增值稅	153,414	227,729	249,297	233,060
預付款項及預付開支	11,370	28,760	233,585	50,772
按金及其他應收款項	4,798	15,317	16,419	39,092
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	148	5,816	1,434	3,309
總計	169,730	277,622	513,213	346,194
分析如下：				
流動部分	167,559	273,102	496,997	338,569
非流動部分	2,171	4,520	16,216	7,625

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣169.7百萬元增加63.6%至截至2024年12月31日的人民幣277.6百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅增加，當地增值稅退稅政策變動導致年度實際退稅金額減少，致使賬面可收回增值稅餘額上升。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加84.9%至截至2025年12月31日的人民幣513.2百萬元，主要由於2025年項目交付的採購額增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣513.2百萬元減少32.5%至截至2026年5月31日的人民幣346.2百萬元，主要反映我們交付於2025年已作預付款項的項目相關採購。

截至2026年6月10日，我們預付款項、其他應收款項及其他資產的後續結算金額為人民幣22.7百萬元，佔截至2026年5月31日結餘的6.6%。

合同負債

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣98.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣74.0百萬元，並大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣477.6百萬元。2024年至2025年的增加主要由於新簽合同的墊付款項增加及進度付款隨收入增長而增加。我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣477.6百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣294.6百萬元。該減少主要由於交付大型船舶升級改造工程及由此將相關合同負債確認為收入。

截至2026年6月10日，截至2026年5月31日的合同負債人民幣17.6百萬元已於其後確認為收入，佔截至2026年5月31日的合同負債結餘的6.0%。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括計息銀行貸款及租賃負債。就本文件所述債務聲明而言，2026年6月10日為最後實際可行日期。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月10日
			(人民幣千元)		(未經審計)
流動：					
計息銀行貸款及					
其他借款.....	330,297	429,838	145,900	115,700	115,700
租賃負債.....	1,568	20,321	36,958	120,277	120,457
非流動：					
計息銀行貸款及					
其他借款.....	—	—	58,100	115,300	115,300
租賃負債.....	1,505	155,318	118,699	301,114	300,979
總計	333,370	605,477	359,657	652,391	652,436

計息銀行貸款及其他借款

我們的計息銀行貸款及其他借款指無抵押銀行貸款。我們的計息銀行貸款及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣330.3百萬元增加30.1%至截至2024年12月31日的人民幣429.8百萬元，主要由於我們在低利率環境中的財務規劃，減少52.5%至截至2025年12月31日的人民幣204.0百萬元，主要由於我們減少銀行借款，此乃由於我們使用更多內部資源支持日常運營。我們的計息銀行貸款及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣204.0百萬元增加13.2%至截至2026年5月31日的人民幣231.0百萬元，主要由於為滿足日常營運的營運資金需求而作出額外借款。截至2026年6月10日，我們的計息銀行貸款及其他借款為人民幣231.0百萬元。截至2026年6月10日，我們有已承諾但未動用銀行融資人民幣12億元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款年利率分別為2.75%至3.45%、2.30%至2.80%及2.11%至2.24%。此外，截至2026年5月31日，我們的銀行貸款年利率為2.19%至2.36%。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年5月31日以及2026年6月10日，我們的租賃負債分別為人民幣3.1百萬元、人民幣175.6百萬元、人民幣155.7百萬元、人民幣421.4百萬元及人民幣421.4百萬元。我們的租賃負債由2025年12月31日至2026年5月31日大幅增加，主要由於我們訂立新船隻租賃，以支持我們的業務營運。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月10日
			(人民幣千元)		(未經審計)
租賃負債：					
流動	1,568	20,321	36,958	120,277	120,457
非流動	1,505	155,318	118,699	301,114	300,979
總計	3,073	175,639	155,657	421,391	421,436

財務資料

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年6月10日，我們並無銀行貸款、或任何已發行及尚未償還或已同意發行的其他貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信用、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或有負債。我們在取得額外債務或股本融資方面並無遇到任何困難，亦無違反任何契諾。我們的董事確認，自2026年6月10日及截至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動，惟我們其後已產生銀行貸款人民幣40.0百萬元。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用途為撥付營運資金需求及其他經常性開支。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及銀行貸款為我們的資本支出及銀行貸款需求提供資金。

展望未來，我們認為，結合經營活動所得現金、銀行貸款、[編纂]估計[編纂]淨額，以及不時從資本市場籌集的其他資金將足以滿足我們的流動資金需求。我們將密切監控營運資金水平，並審慎評估未來現金流量需求，並在必要時調整運營及擴展計劃，以確保維持充足的營運資金支持業務運營。

考慮到我們目前可得的財務資源，董事認為，現有現金及現金等價物、預計的經營現金流量、銀行貸款以及[編纂]估計[編纂]淨額，將足以滿足自本文件日期起未來12個月現有及預期的現金需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表摘要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年 (人民幣千元)	2025年	2026年
				(未經審計)	
經營活動所得現金					
流量淨額.....	250,908	559,595	633,394	182,526	755,676
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額.....	(10,997)	(5,981)	(26,667)	(12,039)	15,403
融資活動所用現金					
流量淨額.....	(17,677)	(287,613)	(493,067)	(354,196)	(18,807)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額...	222,234	266,001	113,660	(183,709)	752,272
年／期初現金及現金					
等價物.....	186,758	414,073	687,982	687,982	793,768
匯率變動影響淨額.....	5,081	7,908	(7,874)	(266)	(41,805)
年／期末現金及現金等					
價物	<u>414,073</u>	<u>687,982</u>	<u>793,768</u>	<u>504,007</u>	<u>1,504,235</u>

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣755.7百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣727.9百萬元，經若干非現金及非經營項目（主要包括匯兌差額（按淨額基準）人民幣59.3百萬元及使用權資產折舊人民幣18.8百萬元）以及對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動（主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣163.4百萬元，存貨減少人民幣158.4百萬元以及貿易應付款項增加人民幣136.5百萬元）調整，部分被對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動（主要包括貿易應收款項增加人民幣266.9百萬元及合同負債減少人民幣161.1百萬元）所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣633.4百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣895.2百萬元，經調整若干非現金及非經營項目後，主要包括使用權資產折舊人民幣42.4百萬元及撥備人民幣36.3百萬元，以及營運資金變動對現金流量產生正面影響，主要包括合同負債增加人民幣408.1百萬元及貿易應收款項減少人民幣110.3百萬元，部分被營運資金變動對現金流量的負面影響所抵銷，主要包括存貨增加人民幣552.9百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣232.0百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣559.6百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣720.7百萬元，經調整若干非現金及非營運項目後，主要包括撥備人民幣26.0百萬元及財務成本人民幣12.3百萬元，以及營運資金變動對現金流量產生正面影響，主要包括貿易應付款項增加人民幣162.2百萬元，部分被營運資金變動對現金流量的負面影響所抵銷，主要包括貿易應收款項增加人民幣76.7百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣107.9百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣250.9百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣720.3百萬元，經調整若干非現金及非營運項目後，主要包括撥備人民幣31.4百萬元、財務成本人民幣5.9百萬元及使用權資產折舊人民幣4.0百萬元，以及營運資金變動對現金流量產生正面影響，主要包括貿易應付款項增加人民幣162.0百萬元，部分被營運資金變動對現金流量的負面影響所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣59.4百萬元、貿易應收款項增加人民幣492.4百萬元及存貨增加人民幣97.7百萬元。

投資活動所用或所得現金淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣15.4百萬元，是由於轉租投資淨額減少人民幣22.3百萬元，部分由購買物業、廠房及設備人民幣6.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣26.7百萬元，是用於購買物業、廠房及設備項目人民幣26.7百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6.0百萬元，是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣6.0百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣11.0百萬元，是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣11.0百萬元。

融資活動所用現金淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣18.8百萬元，主要由於償還關聯方借款人民幣50.0百萬元，租賃付款本金部分人民幣39.3百萬元以及償還銀行借款人民幣30.0百萬元，部分被新增銀行借款人民幣107.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣493.1百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣559.5百萬元及向股東派付股息人民幣231.7百萬元，部分被新增銀行借款人民幣284.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣287.6百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣484.0百萬元及向股東派付股息人民幣350.0百萬元，部分被新增銀行借款人民幣583.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣17.7百萬元，主要由於向股東派付股息人民幣223.5百萬元及償還銀行借款人民幣120.8百萬元，部分被新增銀行借款人民幣335.9百萬元所抵銷。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)物業、廠房及設備採購，及(ii)無形資產採購。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的資本支出分別為人民幣11.0百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣6.9百萬元。

我們計劃通過經營活動所得現金流量及銀行貸款為我們未來的資本支出提供資金。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據實際業務需要，重新分配用於資本支出及長期投資的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

[編纂]

根據[編纂]每股股份[編纂]港元計算，假設並無根據[編纂]於緊接[編纂]前[編纂]任何新股份，則與[編纂]有關的估計[編纂]總額為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。該等估計[編纂]總額包括：(i)[編纂]相關[編纂]人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；(ii)法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(iii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。

截至2026年5月31日，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已計入綜合損益表，而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後自權益中扣除。我們預期將產生額外[編纂]人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將計入綜合損益表，而人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）將於[編纂]後自權益中扣除。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易。有關我們關聯方交易更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31及「與控股股東的關係」。

財務資料

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平磋商進行，而其並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
毛利率(%).	34.2	35.1	30.4	28.3	34.8
淨利潤率(%).	26.2	26.1	22.1	21.0	24.8

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
流動比率 ⁽¹⁾ (倍)	1.5	1.6	2.1	2.0
速動比率 ⁽²⁾ (倍)	1.1	1.3	1.4	1.5
資產負債率 ⁽³⁾ (%)	38.2	52.3	21.0	34.1

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 資產負債比率按債務總值（包括計息銀行及其他借款以及租賃負債）除以權益總額計算。

財務風險披露

我們主要因金融工具而面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。

外幣風險

外幣風險即因外幣匯率變動而造成損失的風險。人民幣與我們經營業務所用的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。我們力求通過最大限度地減少外幣淨頭寸來限制所承受的外幣風險。

信貸風險

我們僅與認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有希望採用信用方式交易的客戶均須通過信用審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，且面臨的壞賬風險並不重大。

流動性風險

流動性風險即因資金短缺而難以履行財務義務的風險。我們的目標是通過股權與債務融資，在資金持續性與靈活性之間保持平衡。

財務資料

股息

我們是一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司。根據中國公司法，在中國註冊成立的公司須在彌補先前年度的累計虧損（如有）後，按照中國企業會計準則每年須劃撥至少10%的稅後利潤，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額超過註冊資本的50%。我們在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從稅後利潤中支付股息。據我們的中國法律顧問所告知，我們只有在擁有合法可供分派的利潤及公積金時，方會宣派或支付股息。未來如有任何淨利潤，須首先用於彌補過往累積虧損（如有），其後須將淨利潤的10%劃撥入法定公積金，直至該基金超過註冊資本的50%。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，本公司分別宣派股息人民幣150.6百萬元、人民幣350.0百萬元、人民幣231.7百萬元、人民幣231.7百萬元及人民幣420.0百萬元，均已悉數派付。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。我們目前並無正式的股息政策。未來三年的股息政策將由董事根據我們的盈利能力、現金流量狀況、未來資本支出需求及營運發展需要而釐定。

可分派儲備

截至2026年5月31日，我們的保留溢利為人民幣12.2億元，指我們截至同日的可分派儲備。

上市規則第十三章規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何將須根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

無重大不利變動

經董事進行彼等認為適當的充分盡職審查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2026年5月31日（即本文件附錄一所載會計師報告內所載我們綜合財務報表近期報告期末日期）以來，我們的財務、經營或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年5月31日以來概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告資料構成重大影響。

未經審計[編纂]經調整綜合淨有形資產報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。