



2025 中期報告

於開曼群島註冊成立的有限公司
股票代碼：09930.HK



宏信建发
CDHORIZON



破界煥新 聚勢而上



目錄

企業信息

4

公司簡介

6

業績概覽

8

管理層討論與分析

12

權益披露

51

企業管治

56

其他資料

58



簡明中期合併財務資料附註

70

簡明中期合併現金流量表

68

簡明中期合併權益變動表

66

簡明中期合併財務狀況表

64

簡明中期合併綜合收益表

63

簡明中期合併損益表

62

獨立審閱報告

61



企業信息

董事會

主席及非執行董事

孔繁星先生

執行董事

詹靜先生(首席執行官)

唐立先生(聯席首席財務官)

非執行董事

徐會斌先生

何子明先生

袁少震先生

郭麗娜女士

獨立非執行董事

劉嘉凌先生

XU Min(徐敏)先生

金錦萍女士

岑兆基先生

委員會組成

審核委員會

XU Min(徐敏)先生(主席)

金錦萍女士

岑兆基先生

提名委員會

金錦萍女士(主席)

劉嘉凌先生

徐會斌先生

薪酬委員會

金錦萍女士(主席)

劉嘉凌先生

郭麗娜女士

環境、社會及管治委員會

岑兆基先生(主席)

何子明先生

XU Min(徐敏)先生

公司秘書

趙明環先生

授權代表

詹靜先生

趙明環先生

註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion

Hibiscus Way

802 West Bay Road

Grand Cayman

KY1-1205

Cayman Islands



企業信息

總部

中國
天津市
自貿試驗區(東疆保稅港區)
西昌道200號銘海中心
2號樓5、6-610號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1901室

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712至1716號舖

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司

核數師

安永會計師事務所
(於《財務匯報局條例》下的註冊
公眾利益實體核數師)

法律顧問

貝克·麥堅時律師事務所

公司網址

www.hongxinjianfa.com

股份代號

本公司股份於香港聯合交易所有限公司
主板上市
股份代號：9930



公司簡介

宏信建設發展有限公司(「本公司」或「宏信建發」)及其附屬公司(「本集團」)是中國領先的設備運營服務提供商，並位列全球租賃企業頭部梯隊，致力於為海內外建築業和產業客戶提供「產品+服務」的一站式整體解決方案。自二零一一年成立至今，本集團已構建綜合多樣的設備組合及強大的服務能力，於多個產品線構築領先的行業規模地位，為客戶提供覆蓋項目全週期的全方位、多功能服務。憑藉自身各產品線、各服務品類間的協同效應，及不斷提升的自主研發創新及數字化運營能力，本集團已建立多元、藍籌、忠誠且高質量的客戶群。截至目前，本集團旗下服務網點數目在中國設備運營服務提供商中排名第一，並已部署多個海外區域，不斷提升本集團的全球服務能力。

二零二三年五月二十五日(「上市日期」)，本公司股份正式在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」或「香港聯交所」)主板掛牌上市。本公司的直接控股公司為遠東宏信有限公司(「遠東宏信」)，一間於香港註冊成立的公司，其股份於聯交所主板上市，股票代號：3360。



國際化的業務網絡



*此地圖為藝術化處理示意圖，具體地理信息數據應以依法公佈的數據為準。

業績概覽

	截至六月三十日止六個月			截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
	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
經營業績						
收入總額	4,350,062	4,872,421	11,581,062	9,610,581	7,877,646	6,141,168
經營租賃服務	2,265,244	1,895,622	4,620,986	5,139,275	5,189,949	4,463,348
工程技術服務	1,138,882	1,946,261	3,751,364	2,964,591	2,136,630	1,519,288
資產管理及其他服務（前稱「平台及其他服務」）	945,936	1,030,538	3,208,712	1,506,715	551,067	158,532
銷售成本	(3,409,395)	(3,313,096)	(7,806,466)	(5,849,180)	(4,744,640)	(3,295,231)
經營租賃服務	(1,644,048)	(1,192,848)	(2,858,228)	(2,848,976)	(2,870,719)	(2,091,079)
工程技術服務	(967,475)	(1,420,770)	(2,761,118)	(2,098,931)	(1,496,266)	(1,076,646)
資產管理及其他服務（前稱「平台及其他服務」）	(797,872)	(699,478)	(2,187,120)	(901,273)	(377,655)	(127,506)
毛利及毛利率	940,667	1,559,325	3,774,596	3,761,401	3,133,006	2,845,937
經營租賃服務	621,196	702,774	1,762,758	2,290,299	2,319,230	2,372,269
毛利率	27.4%	37.1%	38.1%	44.6%	44.7%	53.1%
工程技術服務	171,407	525,491	990,246	865,660	640,364	442,642
毛利率	15.1%	27.0%	26.4%	29.2%	30.0%	29.1%
資產管理及其他服務（前稱「平台及其他服務」）	148,064	331,060	1,021,592	605,442	173,412	31,026
毛利率	15.7%	32.1%	31.8%	40.2%	31.5%	19.6%
除稅前溢利	50,276	406,890	1,200,159	1,226,523	893,804	902,499
本公司普通股持有人應佔期／年內溢利	35,490	268,228	896,322	962,407	664,335	709,638
基本每股收益（人民幣元）	0.011	0.084	0.282	0.316	0.235	0.261
攤薄每股收益（人民幣元）	0.011	0.084	0.282	0.316	0.235	0.261
盈利能力指標						
平均淨資產收益率 ⁽¹⁾	0.6%	4.9%	8.1%	11.0%	10.5%	12.5%
平均總資產收益率 ⁽²⁾	0.2%	1.6%	2.6%	3.1%	2.3%	3.3%
毛利率	21.6%	32.0%	32.6%	39.1%	39.8%	46.3%
EBITDA利潤率（非香港財務報告準則計量） ⁽³⁾	45.3%	41.1%	40.0%	46.6%	51.8%	52.1%

業績概覽

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日	二零二一年 十二月三十一日
	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
資產負債情況					
資產總額	36,581,356	36,434,181	31,236,775	30,288,394	26,960,606
負債總額	25,253,610	24,975,831	20,459,108	23,616,202	20,949,645
計息銀行及其他融資	21,224,692	20,902,895	17,339,232	21,212,114	17,697,766
資產負債率 ⁽⁴⁾	69.0%	68.6%	65.5%	78.0%	77.7%
權益總額	11,327,746	11,458,350	10,777,667	6,672,192	6,010,961
本公司普通股持有人應佔權益	11,327,746	11,458,350	10,777,667	6,672,192	6,010,961
每股淨資產(人民幣元) ⁽⁵⁾	3.62	3.66	3.37	2.36	2.12

業績概覽

註：

- (1) 平均淨資產收益率=本公司普通股持有人應佔期或年內溢利/本公司普通股持有人應佔期或年初及期或年末權益總額平均餘額，以年化形式列示。
- (2) 平均總資產收益率=本公司普通股持有人應佔期或年內溢利/期或年初及期或年末資產總額平均餘額，以年化形式列示。
- (3) EBITDA利潤率(非香港財務報告準則計量)=EBITDA(非香港財務報告準則計量)/期或年內收入總額；EBITDA(非香港財務報告準則計量)=期或年內溢利-銀行利息收入+所得稅開支+財務成本+折舊與攤銷。
- (4) 資產負債率=期或年末負債總額/期或年末資產總額。
- (5) 每股淨資產=本公司普通股持有人應佔期或年末權益總額/期或年末發行在外的普通股股數。



管理層討論與分析

1、行業環境與公司應對

1.1 國家及區域環境

中國大陸：

2025年，全球宏觀經濟和政策的不確定性顯著升溫，美國對全球普遍徵收關稅、俄烏戰爭延續、以伊衝突再起等等。中國經濟在複雜的環境中穩中有進，上半年GDP同比增長5.3%，其中第一季度5.4%，第二季度5.2%。

建築業方面，儘管中國建築業整體低迷，但已初步出現向好態勢。今年1-6月，全國固定資產投資（不含農戶）人民幣24.9萬億元，同比增長2.8%。基建方面，基礎設施投資（不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業）同比增長4.6%。其中，水利管理業投資增長21.8%，鐵路運輸業投資增長4.2%；製造業投資延續較快增長態勢。2025年1-6月製造業投資同比增長7.5%，其中鐵路、船舶、航空航天製造業、汽車製造業等投資增速較高。《2025政府工作報告》提出，要推動傳統產業改造提升，加快製造業重點產業鏈高質量發展。政策將著力推動我國製造業的產業結構高端化、智能化、綠色化、數字化發展；房地產方面，2025年1-6月份，房地產開發企業房屋施工面積63.3億平方米，同比下降9.1%，降幅較去年同期有所收窄。

工程機械行業方面，在總體建築行業環境依然較差的背景下，國家出台一系列設備更新等支持性政策，疊加設備更新週期等因素，2025年上半年工程機械行業主要產品銷售呈現脈衝式增長。以挖掘機為例，2025年2-4月國內銷量呈快速增長態勢，但5月份銷量同比轉負，6月份銷量絕對值不及5月，表明當前建築行業的整體環境依然存在壓力。

管理層討論與分析

海外區域：

我國對外投資合作保持穩步增長態勢，2025年1-6月我國對外承包工程完成營業額人民幣5,612.1億元，同比增長9.3%；新簽合同額人民幣9,331.9億元，同比增長13.7%。從地域分佈看，東南亞仍為投資樞紐，同時中東、非洲新興市場佔比提升，尤其在交通基建、清潔能源領域項目密集落地。以下為部分公司業務所在國家的具體市場環境情況：

馬來西亞，2025年第一季度GDP同比增長4.4%，其中建築業是增長最快領域，同比增速14.2%。2025年預算案中政府支出繼續保持上升勢頭，工程部2025年預計建築支出將達到2,000億令吉，並將重點繼續推進道路、電力等基礎設施項目。受益於柔新經濟特區(JS-SEZ)、數據中心及交通基建(如檳城輕快鐵)等大型項目加快落地，將持續推動行業景氣。

印度尼西亞，2025年第一季度GDP同比增長4.87%，建築業中長期前景強勁，印尼政府已批准48.8萬億印尼盾(約30億美元)預算推進新首都努桑塔拉(IKN)核心區建設。同時在2025-2029國家中期規劃(RPJMN)驅動下，基建投資、數字化轉型等八大戰略加速落地，政策與投資協同發力，助推經濟中期增長目標直指8%，國家發展態勢持續向好。

越南，2025年上半年GDP同比增長7.52%，為2011-2025年階段同期最高水平。主要受製造業、服務業和建築業拉動，其中工業和建築業增長8.33%，服務業增長8.14%。至2030年計劃新建221個工業區、擴建76個現有工業區，疊加一系列如老街-河內-海防跨境標軌鐵路(83.7億美元)、平陽省超大規模數據中心樞紐等重大基建項目推進，將持續驅動經濟高質量發展。

泰國，2025年第一季度GDP同比增長3.1%，延續穩健增長態勢。2025年重點項目聚焦交通基建升級，包括投資人民幣725億元的中泰高鐵二期(呵叻-廊開段)、2,980億泰銖的六條雙軌鐵路，以及烏塔堡機場擴建、普吉島高速公路等工程，總投資規模超2.68萬億泰銖，2025年全年經濟預計增長1.3%-2.3%(預測中值1.8%)。

沙特阿拉伯(「沙特」)，2025年第一季度GDP同比增長3.4%，非石油經濟貢獻顯著(同比增長4.9%)；重點推進NEOM新未來城(萬億美元級)、薩勒曼國王國際機場擴建等國家重點項目，疊加「2030年願景」計劃深化落地，世界銀行預測沙特2025年GDP增速將提升至3.0%，經濟多元化動能強勁，中長期增長趨勢穩固向好。

管理層討論與分析

阿聯酋，2024年以1,676億迪拉姆(約456億美元)外國直接投資(FDI)位居全球第十，並吸引1,369個綠地項目(全球第二)。國家戰略深度錨定《2071百年計劃》、《阿布紮比2030》及《迪拜2040》，2025年加速推進迪拜戰略污水處理隧道、塔斯裡夫排水工程及阿布紮比智慧城市項目，驅動可持續發展。世界銀行預測2025年GDP增速4.6%，標普預計2025-2028年均增長4%，全年增速領跑海灣地區。

土耳其，2025年第一季度GDP同比增長2%，其中建築業表現強勁同比增長7.3%，受益於地震災後重建及城市改造項目拉動。2025年土耳其政府將為多個領域的3,783個項目撥款462億美元，通過優先發展基礎設施、推動產業進步以及改善公共服務，增強經濟韌性，促進可持續增長。世界銀行上調土耳其2025年GDP增長預期至3.1%。

1.2 公司業務環境

本集團處於機械租賃與服務行業，於海內外的主營業務涵蓋高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統、道路設備、電力設備等產品綜合運營服務，同時積極開拓新產品租賃經營，如特種高空作業設備(車載式高空車、玻璃吸盤車、軌道高空車等)、物料搬運設備(叉車、伸縮臂叉裝車等)、起重設備(汽車吊、蜘蛛吊等)和礦山設備(寬體自卸車、礦用挖掘機等)。

在中國大陸，主要有兩方面因素決定工程機械租賃與服務行業的市場規模：工程建設總規模和工程機械租賃滲透率。在工程建設總規模方面，儘管中國房地產建築面積有所下降，但中國工程建設的總量規模依然巨大，尤其是與本集團所持設備的應用場景相關的基礎設施建設和工業廠房和倉儲物流建設；在工程機械租賃滲透方面，近年來伴隨人口老齡化、勞動力成本的上升、安全生產和節能環保要求提高、施工單位對資本開支和成本控制要求愈加嚴格等因素，中國工程機械設備租賃服務滲透率有望持續增長。結合上述兩個因素，中國工程機械租賃與服務行業的總體規模依然巨大，且依然具備成長性。

管理層討論與分析

根據《IPAF Rental Market Report 2025》，2024年中國租賃市場高空作業平台保有量為66.9萬台，同比增長12.4%。高空作業平台應用領域不斷擴大，已廣泛應用於建築施工、市政工程、運營維護、園林綠化、廣告安裝、影視拍攝等多個領域，而中國市場的高空作業平台租賃滲透率仍低於歐美等成熟市場，未來隨著各行業對高空作業平台的實用性與經濟性認知不斷加深，高空作業平台有望在新領域的持續拓展，其市場需求將進一步釋放。

新型支護系統主要指鋼結構支護系統，在市政管網支護、房建基坑、基礎設施建設等多個領域都有廣泛應用。近幾年水利政策持續加碼，水利項目持續增加，政策驅動下新型支護系統在水利建設領域需求有望進一步提升。相較於傳統支護系統，新型支護系統在環保、安全、效率等方面有顯著優勢，未來伴隨施工行業進一步規範化、精益化，新型支護系統的滲透有望持續提升。

新型模架系統中的盤扣式腳手架具有安全性能高、節省人工、搭拆方便、節約用量、整體美觀的性能及效果，可廣泛適用於基礎設施建設、廠房建設、房屋建設等領域。根據中國基建物資租賃承包協會統計測算，截至2024年底，全國建築市場盤扣腳手架保有量2,700萬噸，同比上升4.7%，較上一年同期增幅下降。從盤扣腳手架行業採購經理人指數看，2025年以來行業仍處於收縮區間，尤其是價格持續低迷，反映當前市場持續面臨供需失衡、價格競爭、投資回報週期拉長的挑戰。

海外市場方面，得益於全球經濟復甦、多數國家財政改善、多雙邊和區域經濟合作深化等利好因素，全球南方、一帶一路國家的基建投資需求方興未艾，發展需求加速釋放，為建築企業和工程機械廠商帶來廣闊的國際市場機遇，推動國內產業鏈企業加速走向海外，拓展業務版圖。2025年1-6月，我國對外承包工程業務新签合同額人民幣9,331.9億元，同比增長13.7%，拓展海外業務已成為中國建築行業的重要共識。

管理層討論與分析

1.3 公司應對

面對複雜多變的國際形勢與市場環境，本集團積極應對挑戰，在變革中尋求突破，著力推進系統革新與管理重塑，堅持以市場化為導向，持續自我迭代，致力於實現價值的持續創造與提升，向「一流的全球化公司」願景堅定邁進。

二零二五年上半年，國內經營聚焦結構優化與精益提效。一方面，通過資產改造、低效處置與高效增配等舉措，動態優化資產結構和區域佈局，將資源聚焦高效區域，並充分利用國內外聯動實現資產梯次利用，提升運營效能。另一方面，堅決轉變發展模式，從過往投資拉動型向精益運營轉型，規範經營管理，深度挖掘資產價值，控制損耗。同時，加速業務多元化，突破傳統房建與基建局限，在礦山機械租賃、海工船廠、石油化工等多元化場景全面推行客戶營銷升級，滿足客戶多樣化需求。管理上，推進組織精簡扁平化、職能下沉一線，貼身服務和賦能業務，全力推進精益降本，提升響應速度和市場競爭力，多措並舉提質增效。

本集團堅定踐行「三+三+三」海外發展戰略，面對錯綜複雜的海外市場，從單一資產驅動向規模上量與運營提效雙引擎迭代。在區域市場建立發展梯隊，實施分層分類的資源投入，在鞏固東南亞市場的同時，重點深挖中東沙特、阿聯酋市場潛力。同時，對現有國家提升內涵、完善體系，打造系統的高階運營能力，建立可持續競爭優勢，並加快新國家拓展步伐。此外，本集團積極探索投資併購，報告期內完成對馬來西亞頭部租賃企業東慶公司收購，實現資產品類與客戶群深度拓展，推動全球化佈局邁入「產業資本+屬地運營」深度整合新階段。

截至二零二五年上半年，本集團全球擁有567個服務網點。其中，在中國大陸及中國香港，公司擁有504個服務網點，覆蓋超230個城市；海外擁有63個服務網點，覆蓋7個海外國家。

管理層討論與分析

2、利潤表分析

2.1 利潤表分析(概覽)

二零二五年上半年，本集團在複雜多變的外部環境，收入較去年同期下降，除稅前溢利為人民幣50,276千元，較去年同期的人民幣406,890千元減少87.6%；本集團EBITDA(非香港財務報告準則計量)為人民幣1,968,638千元，較去年同期的人民幣2,003,614千元減少1.7%。

下表列出本集團期內溢利構成及變動情況：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
收入	4,350,062	4,872,421	-10.7%
銷售成本	(3,409,395)	(3,313,096)	2.9%
毛利	940,667	1,559,325	-39.7%
其他收入及收益	104,327	106,938	-2.4%
銷售及行政開支 ⁽¹⁾	(758,331)	(694,651)	9.2%
資產撥備 ⁽²⁾	182,796	(162,720)	-212.3%
其他開支	(18,113)	(19,905)	-9.0%
財務成本	(401,070)	(382,097)	5.0%
除稅前溢利	50,276	406,890	-87.6%
所得稅開支	(14,786)	(138,662)	-89.3%
期內溢利	35,490	268,228	-86.8%

註：

- (1) 銷售及行政開支不包括簡明中期合併損益表中行政開支項下的抵債資產減值。
- (2) 資產撥備包括簡明中期合併損益表中的金融及合同資產預期信用損失淨額及行政開支項下的抵債資產減值。

管理層討論與分析

非香港財務報告準則計量

為補充本集團根據香港財務報告準則編製及呈列的綜合業績，本集團使用並非香港財務報告準則要求或並非根據香港財務報告準則呈列的EBITDA。本集團相信，有關非香港財務報告準則計量能通過消除非核心項目之潛在影響，有助於比較運營表現。有關非香港財務報告準則計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照香港財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待，將其視為可替代對按照香港財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況所作之分析，或認為其優於按照香港財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況。此外，有關非香港財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司的定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。

下表列出本集團非香港財務報告準則計量與最直接可比的香港財務報告準則計量的區別：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
期內溢利	35,490	268,228	-86.8%
減：銀行利息收入	3,923	10,026	-60.9%
加：所得稅開支	14,786	138,662	-89.3%
加：財務成本	401,070	382,097	5.0%
加：折舊與攤銷 ⁽¹⁾	1,521,215	1,224,653	24.2%
EBITDA(非香港財務報告準則計量)	1,968,638	2,003,614	-1.7%

註：

(1) 折舊與攤銷包括物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及其他無形資產攤銷。

2.2 收入

二零二五年上半年，本集團實現收入人民幣4,350,062千元，較去年同期的人民幣4,872,421千元減少10.7%，本集團收入的下降主要基於國內市場環境下設備租金的持續下跌、國內與工程技術服務高度相關的材料類業務的主動收縮、以及國內設備運送至海外營業網點對利用率的暫時性影響等。二零二五年上半年，本集團積極部署海外網點和業務團隊，海外實現收入約人民幣597,380千元。

歸功於涵蓋項目全週期、全方位的多功能服務模式，憑藉多年的行業深耕，如今本集團已建立起多元、穩定且高質量的客戶群。本集團的客戶數目（以單體客戶數量計）由二零二三年的約232,000家增至二零二四年的約325,000家（其中海外客戶約1,700家），並進一步增至二零二五年上半年的約367,000家（其中海外客戶約6,000家），涵蓋了市政建設、房屋建設、交通建設、船舶海工、工業製造、綠色能源、倉儲物流、文化藝術、商業娛樂等廣泛領域。

管理層討論與分析

下表列出有關本集團與收入相關的關鍵經營資料：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
高空作業平台		
設備管理規模(以千台計) ⁽¹⁾	202.6	204.8
利用率 ⁽²⁾	64.0%	65.6%
新型支護系統		
設備管理規模(以千噸計)	1,371.1	1,613.2
利用率 ⁽²⁾	70.4%	66.9%
新型模架系統		
設備管理規模(以千噸計)	638.3	748.4
利用率 ⁽²⁾	66.3%	75.6%

註：

- (1) 截至二零二五年六月三十日，在本集團運營管理的202,600台高空作業平台中，有59,270台高空作業平台係本集團外的其他設備持有人通過資產管理服務模式委託本集團運營管理。資產管理服務模式主要指本集團向其他設備供應商租賃，並與客戶訂立轉租安排的模式。
- (2) 按本集團期內租賃設備總價值平均值除以本集團擁有的設備總價值平均值計算。「設備總價值平均值」指所有設備總資產值自期初至期末的平均值。

二零二五年上半年，按照本集團主要運營的產品線分析，高空作業平台和新型模架系統的平均利用率低於去年同期，而新型支護系統的平均利用率稍好於去年同期。本集團於期內積極部署海外網點和業務團隊，由於大部分海外國家市場尚處於前期開發階段，該類市場的高空作業平台受海運交付週期和新市場開發期的影響，平均利用率低於國內市場整體水平。受市場環境因素影響，新型模架系統平均利用率低於去年同期，新型支護系統則受益於資產結構優化，平均利用率優於去年同期。

管理層討論與分析

2.2.1 收入按業務分部分析

本集團收入來自(i)經營租賃服務，主要產品線包括高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統及其他設備；(ii)工程技術服務，指為不同業務或運營情景量身定制的一站式解決方案；及(iii)資產管理及其他服務主要包括資產管理服務，以及設備、材料及備件的銷售。

下表列出本集團收入按業務分部的構成及變動情況：

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年		二零二四年		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
經營租賃服務	2,265,244	52.1%	1,895,622	38.9%	19.5%
工程技術服務	1,138,882	26.2%	1,946,261	39.9%	-41.5%
資產管理及其他服務	945,936	21.7%	1,030,538	21.2%	-8.2%
總額	4,350,062	100.0%	4,872,421	100.0%	-10.7%

2.2.1.1 經營租賃服務

本集團的經營租賃服務組合覆蓋多種類型的租賃設備和材料，根據客戶的需求，按每天、每週、每月、每年或逐個項目基準提供經營租賃服務。二零二五年上半年，本集團實現經營租賃服務收入人民幣2,265,244千元，較去年同期的人民幣1,895,622千元增長19.5%，主要係海外市場的經營租賃服務收入快速上升所推動。

本集團設備和材料租賃服務的下游應用場景非常多元。例如在製造業，新型支護系統和新型模架系統可用於工廠內框架、外框架及基坑的施工，而高空作業平台可用於工廠建設安裝階段的鋼結構、照明、防火及幕牆安裝等。在商業物業行業，新型支護系統和新型模架系統可用於商業綜合體及辦公樓基坑及框架的施工，而高空作業平台可用於商業建築的固定裝置、廣告牌安裝、清潔或油漆。在文化、娛樂及消費行業方面，高空作業平台可用於高空視頻拍攝、音樂會及展覽或商貿展銷會，而新型支護系統和新型模架系統可用於建造體育館及展覽中心。同時，本集團的各類新產品租賃經營可滿足不同客戶在建設、生產和運營中的多樣化需求。

管理層討論與分析

按照本集團所運營管理設備已結算營業額統計，二零二五年上半年，約47.4%係服務於工業（含工業廠房、物流倉儲等）類項目場景，約27.7%係服務於基建市政類項目場景，約7.0%係服務於商業地產類項目場景（含商場、酒店、寫字樓等），約4.6%係服務於住宅類項目場景，約13.3%係服務於日常運營和其他場景。

2.2.1.2 工程技術服務

二零二五年上半年，本集團實現工程技術服務收入人民幣1,138,882千元，較去年同期的人民幣1,946,261千元減少41.5%，主要原因係境內材料類業務整體採取收縮策略，並於二零二四年下半年至今對材料類資產進行了一定規模處置，導致本集團期內工程技術服務收入同比下降。

2.2.1.3 資產管理及其他服務

二零二五年上半年，本集團實現資產管理及其他服務收入人民幣945,936千元，較去年同期的人民幣1,030,538千元減少8.2%，主要原因係本集團減少接收來自租賃同業的設備資產管理服務委託。

資產管理服務收入指本集團透過資產管理服務模式產生的收入，資產管理服務模式是指本集團對其他設備擁有方所擁有的設備進行管理，並與客戶訂立轉租安排的模式。憑藉本集團全國性的運營網絡、數字化的管理系統以及深厚的設備運營經驗，本集團具有強大的設備管理能力，並通過受託管理的模式在自有資源基礎之上進一步擴大設備運營市場份額。

截至二零二五年六月三十日，本集團運營管理的202,600台高空作業平台中，有59,270台高空作業平台係本集團外的其他設備持有人通過資產管理服務模式委託本集團運營管理，數量較去年同期有所收縮。

貿易收入是指本集團銷售設備、材料及備件產生的收入，二零二五年上半年，本集團銷售設備797台，銷售材料50,884噸，達到持續優化資產架構的效果。

管理層討論與分析

下表列出本集團資產管理及其他服務的構成及變動情況：

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
資產管理服務	659,715	69.7%	743,875	72.2%	-11.3%
貿易及其他	286,221	30.3%	286,663	27.8%	-0.2%
總額	945,936	100.0%	1,030,538	100.0%	-8.2%

2.2.2 收入按地區分部分析

下表列出本集團收入按地區分部的構成及變動情況：

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
國內地區(含港澳)	3,752,682	86.3%	4,799,552	98.5%	-21.8%
海外地區	597,380	13.7%	72,869	1.5%	719.8%
總額	4,350,062	100.0%	4,872,421	100.0%	-10.7%

截至二零二五年六月三十日，國內地區(含港澳)管理的設備台數為195.5千台，海外地區管理的設備台數為16.4千台。除高空作業平台外，本公司管理的設備包括物料搬運設備(叉車、伸縮臂叉裝車等)、起重設備(汽車吊、蜘蛛吊)和礦山設備(寬體自卸車、礦用挖掘機等)等。

截至二零二五年六月三十日，國內地區(含港澳)管理的支護材料噸數為1,346千噸，模架資產噸數為496千噸，海外地區管理的支護材料噸數為25千噸，模架資產噸數為142千噸。

管理層討論與分析

2.3 毛利及毛利率

二零二五年上半年，本集團實現毛利人民幣940,667千元，較去年同期的人民幣1,559,325千元減少39.7%。本集團毛利率為21.6%，較去年同期的32.0%下降10.4%，主要由於市場環境波動帶來的租金或服務價格影響所致。

2.3.1 毛利按業務分部分析

下表列出本集團按分部劃分的毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年		二零二四年		毛利額變動%
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	
經營租賃服務	621,196	27.4%	702,774	37.1%	-11.6%
工程技術服務	171,407	15.1%	525,491	27.0%	-67.4%
資產管理及其他服務	148,064	15.7%	331,060	32.1%	-55.3%
毛利總額／毛利率	940,667	21.6%	1,559,325	32.0%	-39.7%

2.3.1.1 經營租賃服務

二零二五年上半年，本集團經營租賃服務實現毛利人民幣621,196千元，較去年同期的人民幣702,774千元減少11.6%。本集團經營租賃服務的毛利率為27.4%，較與去年同期的37.1%下降9.7%，主要由於本集團高空作業平台、新型模架系統的利用率變化及市場租金價格的波動所致。

2.3.1.2 工程技術服務

二零二五年上半年，本集團工程技術服務實現毛利人民幣171,407千元，較去年同期的人民幣525,491千元減少67.4%。本集團工程技術服務的毛利率為15.1%，較去年同期的27.0%下降11.9%，主要由於新型支護系統、新型模架系統為主的材料類業務本期採取了收縮性策略，同時人工以及場地成本的清退存在時間滯後性，因此工程技術服務毛利率受到影響。

管理層討論與分析

2.3.1.3 資產管理及其他服務

二零二五年上半年，本集團資產管理及其他服務實現毛利人民幣148,064千元，較去年同期的人民幣331,060千元減少55.3%，本集團資產管理及其他服務的毛利率為15.7%，較去年同期的32.1%下降16.4%，可進一步拆分為：

二零二五年上半年，本集團資產管理服務實現毛利人民幣106,162千元，較去年同期的人民幣214,248千元減少50.4%，本集團資產管理服務的毛利率為16.1%，較去年同期的28.8%下降12.7%，主要原因係本集團運營管理的資產市場租金水平波動，同時本集團主動減少接收來自租賃同業的設備資產管理服務委託。

二零二五年上半年，本集團積極通過出售部分不符合本集團效率要求的設備和材料類資產以調整自持租賃及服務類資產結構，實現銷售設備、材料及備件毛利人民幣41,902千元，較去年同期人民幣116,812千元減少64.1%，本集團銷售設備、材料及備件的毛利率為14.6%，較去年同期的40.7%下降26.1%，主要是因為鋼材價格下行所致。

2.3.2 毛利按地區分部分析

下表列出本集團毛利按地區分部的構成及變動情況：

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
國內地區(含港澳)	669,585	71.2%	1,549,427	99.4%	-56.8%
海外地區	271,082	28.8%	9,898	0.6%	2,638.8%
總額	940,667	100.0%	1,559,325	100.0%	-39.7%

管理層討論與分析

2.4 銷售成本及銷售與行政開支

二零二五年上半年，本集團發生銷售成本人民幣3,409,395千元，較去年同期的人民幣3,313,096千元增長2.9%；本集團發生銷售與行政開支（不含抵債資產減值）人民幣758,331千元，較去年同期的人民幣694,651千元增長9.2%。上述成本及開支兩項合計發生額為人民幣4,167,726千元，較去年同期的人民幣4,007,747千元增長4.0%，主要是由於折舊與攤銷、貿易及轉租成本增長所致。

下表列出本集團銷售成本及銷售與行政開支（不含抵債資產減值）按性質劃分的明細：

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	金額變動%
折舊與攤銷 ⁽¹⁾	1,486,981	34.2%	1,196,156	24.5%	24.3%
折舊與攤銷－房屋租賃使用權 ⁽¹⁾	33,001	0.8%	28,495	0.6%	15.8%
員工及勞務分包成本 ⁽²⁾	944,183	21.7%	1,014,150	20.8%	-6.9%
貿易及轉租成本 ⁽³⁾	658,887	15.1%	571,953	11.7%	15.2%
維護及耗材成本 ⁽⁴⁾	304,680	7.0%	344,969	7.1%	-11.7%
運輸及吊裝費 ⁽⁵⁾	304,439	7.0%	448,274	9.2%	-32.1%
研發開支 ⁽⁶⁾	106,442	2.4%	70,910	1.5%	50.1%
交通差旅及信息費 ⁽⁷⁾	106,337	2.4%	124,910	2.6%	-14.9%
租金及物業管理服務費 ⁽⁸⁾	53,430	1.2%	41,931	0.9%	27.4%
稅項及附加費	31,279	0.7%	25,116	0.5%	24.5%
專業服務費 ⁽⁹⁾	41,624	1.0%	35,937	0.7%	15.8%
其他開支 ⁽¹⁰⁾	96,443	2.2%	104,946	2.2%	-8.1%
總額	4,167,726	95.8%	4,007,747	82.3%	4.0%

管理層討論與分析

註：

- (1) 折舊與攤銷為物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及其他無形資產攤銷，但不包括作為研發開支的折舊與攤銷。行業內經營租賃及工程技術服務所使用的資產經定期保養維修後，實際經濟壽命一般可達15-20年；本集團於二零二四年三月十二日宣佈，將新型模架系統中熱浸鍍鋅工藝類腳手架的預計使用年限由10年變更為20年，預計淨殘值率由10%變更為30%。二零二五年上半年，本集團發生折舊與攤銷(含房屋及設備租賃使用權折舊)人民幣1,519,982千元，較去年同期人民幣1,224,651千元增長24.1%，主要是由於本集團設備規模較去年同期增長所致。
- (2) 本集團員工及勞務分包成本主要為本集團僱員薪酬開支以及工程技術服務項目上臨時性人員需求而帶來的勞務分包成本。二零二五年上半年，本集團發生員工及勞務分包成本人民幣944,183千元，較去年同期減少6.9%，主要是由於材料業務收縮導致的工程業務服務人員縮編所致。
- (3) 貿易及轉租成本主要為銷售設備、材料及備件的貿易成本以及本集團的設備租賃成本。二零二五年上半年，本集團發生貿易及轉租成本人民幣658,887千元，較去年同期增長15.2%，其中轉租成本人民幣414,569千元，較去年同期增長3.1%，貿易成本人民幣244,318千元，較去年同期增長43.8%，主要是由於本集團自二零二四年下半年起持續性地對材料類資產進行處置，導致貿易成本大幅增加。
- (4) 維護及耗材成本主要為本集團對設備及材料(含資產管理服務模式下租入的設備)進行保養維修而消耗的備件成本，以及本集團工程技術服務項目消耗的材料成本。二零二五年上半年，本集團發生維護及耗材成本人民幣304,680千元，較去年同期減少11.7%，主要是由於本集團加強維修體系標準化及模塊化管理所致。
- (5) 運輸及吊裝費主要為本集團經營租賃服務和資產管理服務下不同項目之間轉場的運輸費以及工程技術服務項目現場的機械吊裝成本。二零二五年上半年，本集團發生運輸及吊裝費人民幣304,439千元，較去年同期減少32.1%，主要是由於本集團資產出租量下降帶來的運輸費用減少，同時，本集團建立了設備快速交付的跟蹤管理體系及快速調控運價的降本管理體系，全方位對設備運輸時效進行有效保障，對設備運輸價格進行有效管控通過持續提升物流監控系統、改善派送模式和運力結構、優化調撥運距等，大幅為公司運營增效降本助力，二零二五年上半年物流單價較去年同期下降4.2%。
- (6) 本集團研發開支主要為應用於工程技術服務升級和數字化、物聯網方向的研發活動而發生的折舊、材料、人員成本等。二零二五年上半年，本集團發生研發開支人民幣106,442千元(含折舊與攤銷人民幣1,233千元)，較去年同期增長50.1%，主要係本集團推動數字化系統的國際化升級所致。
- (7) 本集團發生交通差旅及信息費開支人民幣106,337千元，較去年同期減少14.9%，主要是由於本集團海外市場開拓項目較去年同期有所減少導致差旅費下降。
- (8) 本集團發生租金及物業管理服務費開支人民幣53,430千元，較去年同期增長27.4%，主要是因為本集團服務網點總數量進一步增加，帶來租金及物業管理服務費增加。
- (9) 本集團發生專業服務費人民幣41,624千元，較去年同期增長15.8%，主要是因為本集團穩步推進各項合規工作、以及通過外部專業律師團隊豐富催收手段及加大催收力度而產生的費用。
- (10) 其他開支主要包括工程技術服務項目消耗的燃油成本、辦公開支及業務招待宣傳費。

管理層討論與分析

2.5 其他收入及收益

二零二五年上半年，本集團實現其他收入及收益人民幣104,327千元，較去年同期的人民幣106,938千元減少2.4%，主要是由於本期利息收入減少所致。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
利息收入	3,923	10,026	-60.9%
政府補助及加計抵減收益	83,250	82,009	1.5%
出售物業、廠房及設備項目以及提前終止使用權資產收益	6,448	6,559	-1.7%
公允價值收益淨額：			
衍生金融工具 – 不作對沖會計處理	-	3,732	-100.0%
其他	10,706	4,612	132.1%
總計	104,327	106,938	-2.4%

2.6 資產撥備

本集團資產撥備為金融資產的預期信用損失及行政開支項下的抵債資產減值。本集團採取審慎策略評估資產撥備風險，對導入的客戶進行多維度的量化評估，並通過風險複盤與風控債權聯動機制，強化對客戶償還能力的監控，以確保本集團的資產安全。

管理層討論與分析

下表列示本集團的金融資產預期信用損失明細：

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
應收款項及合同資產	-163,029	87.3%	168,004	98.2%	N/A
應收票據	-26,765	14.3%	-5,183	-3.0%	416.4%
其他	2,917	-1.6%	8,296	4.8%	-64.8%
總計	-186,877	100.0%	171,117	100.0%	N/A

詳情請參見本部分3.3、3.4及3.5的討論分析。

2.7 其他開支

本集團其他開支主要包括(i)匯兌損失，主要為本集團以外幣計價的銀行借款所產生的匯兌損失；及(ii)佣金開支，即銀行及非銀行金融機構就本集團銀行及其他借款收取的佣金費用及手續費。

二零二五年上半年，本集團發生其他開支人民幣18,113千元，較去年同期的人民幣19,905千元減少9.0%，主要由於本期匯兌損失減少。

2.8 財務成本

本集團財務成本主要包括(i)借款利息；及(ii)租賃負債利息。

二零二五年上半年，本集團發生財務成本人民幣401,070千元，較去年同期的人民幣382,097千元增長5.0%，主要由於本集團借款利息增長人民幣21,965千元所致，詳情請參見本部分2.8.1及3.11的討論分析。

管理層討論與分析

2.8.1 借款利息

下表列出本集團的計息銀行及其他融資的平均餘額、利息支出及本集團的平均融資利率：

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年			二零二四年		
	平均餘額 ⁽¹⁾	利息支出	平均融資利率 ⁽²⁾	平均餘額 ⁽¹⁾	利息支出	平均融資利率 ⁽²⁾
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	
計息銀行及其他融資	21,063,794	388,992	/	18,382,079	367,027	/
其中：計息銀行及其他借款						
(扣除普通股贖回負債)	21,063,794	388,992	3.69%	18,382,079	367,027	3.99%

註：

- (1) 平均餘額=(期初計息銀行及其他融資或計息銀行及其他借款餘額+期末計息銀行及其他融資或計息銀行及其他借款餘額)/2。
- (2) 平均融資利率=期內利息支出/相應的平均餘額，以年化形式列示。

二零二五年上半年，本集團計息銀行及其他借款的平均融資利率為3.69%，較去年同期的平均融資利率3.99%，下降0.30%，主要是由於央行降息導致國內融資利率降低，且本集團主營業務屬於國家鼓勵方向，本集團可獲得優惠利率。

2.9 所得稅開支

二零二五年上半年，本集團發生所得稅開支人民幣14,786千元，較去年同期的人民幣138,662千元減少89.3%，主要由於本集團除稅前溢利減少；本集團實際稅率29.4%，較去年同期的34.1%下降4.7%，主要由於二零二四年上半年本集團對擬跨境分紅預提所得稅，本期無需計提該部分費用所致。

管理層討論與分析

2.10 期內溢利

基於上述討論分析，本集團期內溢利為人民幣35,490千元，較去年同期的人民幣268,228千元減少86.8%。

下表列出本集團稅後淨利潤按地區分部的構成及變動情況：

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年		二零二四年		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
國內地區(含港澳)	-77,861	-219.4%	296,955	110.7%	N/A
海外地區	113,351	319.4%	-28,727	-10.7%	N/A
總額	35,490	100.0%	268,228	100.0%	-86.8%

2.11 基本每股收益

二零二五年上半年，本集團基本每股收益為人民幣0.011元，較去年同期人民幣0.084元減少人民幣0.073元，降幅86.9%。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動%
本公司普通股持有人應佔期內溢利(人民幣千元)	35,490	268,228	-86.8%
已發行普通股加權平均數(股) ⁽¹⁾	3,133,375,000	3,196,827,500	-2.0%
基本每股收益(人民幣元)	0.011	0.084	-86.9%

註：

(1) 已發行普通股加權平均數(股) = (期初已發行在外普通股股數 + 期內普通股股數增減變動 × 變動月數) / 6

管理層討論與分析

3、財務狀況分析

3.1 資產(概要)

於二零二五年六月三十日，本集團資產總額為人民幣36,581,356千元，較去年年末增加人民幣147,175千元，增幅0.4%。下表列出於所示日期本集團的資產情況：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
物業、廠房及設備	21,720,292	59.4%	22,245,403	61.1%	-2.4%
應收款項及合同資產	6,810,439	18.6%	6,624,774	18.2%	2.8%
應收票據 ⁽¹⁾	697,052	1.9%	871,920	2.4%	-20.1%
預付款項、其他應收款項及其他資產	3,214,244	8.8%	3,377,515	9.3%	-4.8%
現金及銀行結餘	2,476,599	6.8%	1,793,336	4.9%	38.1%
使用權資產	853,558	2.3%	905,139	2.5%	-5.7%
商譽	173,979	0.5%	-	-	100.0%
其他資產項	635,193	1.7%	616,094	1.6%	3.1%
資產總額	36,581,356	100.0%	36,434,181	100.0%	0.4%
其中：非流動資產	23,800,675	65.1%	24,225,463	66.5%	-1.8%
其中：流動資產	12,780,681	34.9%	12,208,718	33.5%	4.7%

註：

(1) 應收票據在簡明中期合併財務狀況表為「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資」。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期本集團的資產情況：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
國內地區(含港澳)	31,160,957	85.2%	32,886,413	90.3%	-5.2%
海外地區	5,420,399	14.8%	3,547,768	9.7%	52.8%
總額	36,581,356	100.0%	36,434,181	100.0%	0.4%

3.2 物業、廠房及設備

於二零二五年六月三十日，本集團物業、廠房及設備為人民幣21,720,292千元，較去年年末減少人民幣525,111千元，降幅2.4%，是由於以下因素綜合影響所致：(i)二零二五年上半年，本集團對中國大陸的材料類業務整體採取主動收縮策略；及(ii)物業、廠房及設備本期計提折舊人民幣1,315,971千元。

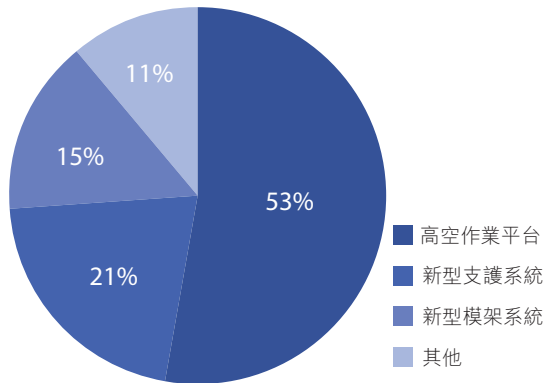
下表列出於所示日期本集團物業、廠房及設備情況：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
租賃及服務設備、材料及模具	21,090,339	97.1%	21,611,798	97.2%	-2.4%
樓宇	513,749	2.4%	519,141	2.3%	-1.0%
租賃裝修及其他	116,204	0.5%	114,464	0.5%	1.5%
合計	21,720,292	100.0%	22,245,403	100.0%	-2.4%

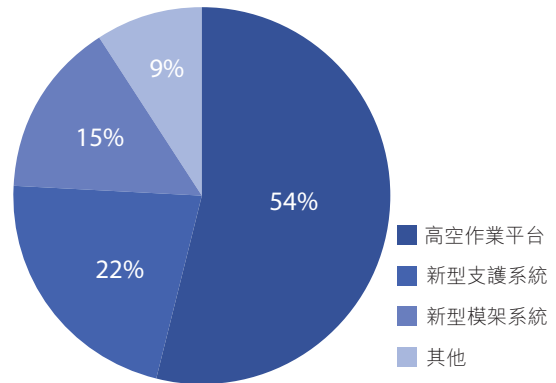
於二零二五年六月三十日，本集團的租賃及服務設備、材料及模具，主要包括高空作業平台人民幣11,435,278千元(去年年末人民幣11,739,849千元)、新型支護系統人民幣4,471,340千元(去年年末人民幣4,850,942千元)和新型模架系統人民幣3,317,338千元(去年年末人民幣3,187,393千元)等，同時本集團於期內持有物料搬運設備(叉車、伸縮臂叉裝車等)、起重設備(汽車吊、蜘蛛吊)和礦山設備(寬體自卸車、礦用挖掘機等)等產品。

管理層討論與分析

2025年上半年各產品線資產分布



2024年各產品線資產分布



本集團按產品類型及地理位置(國內及海外)研究經營租賃市場，以估計採取進一步行動的適當時機。在設備使用至一定年限後，本集團會考慮將不符合本集團效率要求的設備和材料類資產出售至二手市場。

對於設備維護管理，本集團的設備資產服務維修團隊擁有完善的前台監控處置、中台過程管控、後台監督支持的決策與制衡機制，建立了資產維修全生命週期管理體系，實現了「設備採購－設備租賃業務流和過程維保－設備大修－設備處置」的全流程閉環，以組織保障、技術保障、物料保障為支撐，提高設備運營綜合效率。

3.3 應收款項及合同資產

應收款項指本集團向客戶提供服務、銷售商品而應收的款項。

合同資產指本集團向客戶提供工程技術服務所產生的收取款項權利；由於收取對價的條件分別取決於是否成功完成服務及得到客戶驗收，合同資產初步根據來自工程技術服務的收入進行確認。在服務完成並得到客戶驗收後，確認為合同資產的數額將重新歸類為應收款項。

管理層討論與分析

下表列示所示日期本集團應收款項及合同資產構成情況：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
應收款項及合同資產			
總額 ⁽¹⁾	7,881,043	7,817,941	0.8%
撥備 ⁽¹⁾	-1,070,604	-1,193,167	-10.3%
淨額	6,810,439	6,624,774	2.8%

(1) 二零二五年上半年，本集團應收款項壞賬轉回人民幣40,466千元（去年同期核銷：人民幣26,155千元）。

3.3.1 應收款項及合同資產總額

於二零二五年六月三十日，本集團應收款項及合同資產總額合計為人民幣7,881,043千元，較去年年末增加人民幣63,102千元，增幅0.8%，主要由於本集團業務規模擴大所致。

3.3.2 應收款項及合同資產的撥備

於二零二五年六月三十日，本集團應收款項及合同資產的撥備合計為人民幣1,070,604千元，較去年年末減少人民幣122,563千元，降幅10.3%，主要由於本期公司開始推行客戶的分級管理體系、相應補充完善了黑名單客戶的管理制度，在本期把一年內有回款、且資質較好分類為高等級的客戶移出了黑名單，以便更好的維護客戶關係並正常開展業務合作。

本集團已實施系統化風險管理評估政策，以評估客戶資信及履約狀況。本集團客戶數量龐大，尤其是高空作業平台業務面對大量中小型客戶，其中「宏信分」模型針對該類客戶進行風險量化評估，通過經營積累的歷史交易數據，外部監測數據和內部合作記錄多個維度進行疊加，量化分析70個細分指標篩選優質客戶特徵，實現對中小型客戶的智能化、自動化評審。面對大型工程項目，本集團通過量化及人工評估方式進行客戶與項目選擇，對項目合規風險、施工技术風險、供應保障風險、HSE風險、信用風險等潛在風險進行多維度充分評估並制定對應解決方案。在應收賬款管理方面，本集團通過風險複盤及風控債權聯動機制強化風險認知，通過黑名單等管理機制實現風險客戶的有效隔離，並會在有需要時進行客戶運營現場評估。本集團每季審視應收款項結餘，並跟進應收款項逾期的客戶情況，同時參考過往可收回款項情況、應收款項賬齡每季審視情況以及與應收款項逾期相關的可觀察經濟環境變動，將應收款項劃分為不同風險等級，並相應確認撥備。

管理層討論與分析

3.3.3 應收款項周轉天數及賬齡分佈

二零二五年上半年，本集團應收款項周轉天數為248天，較去年同期的193天有所增加，主要由於應收賬款淨額較年初基本保持穩定，本期收入下降，導致周轉天數上升。

下表列出於所示日期本集團應收款項基於結算單日的賬齡分佈：

	二零二五年六月三十日				二零二四年十二月三十一日				
	總額	撥備	淨額	淨額	總額	撥備	淨額	淨額	淨額變動%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	佔比%	
應收款項									
一年以內	5,027,109	-429,568	4,597,541	75.2%	5,209,993	-590,038	4,619,955	78.7%	-0.5%
一年以上	2,086,021	-570,625	1,515,396	24.8%	1,778,584	-527,613	1,250,971	21.3%	21.1%
總計	7,113,130	-1,000,193	6,112,937	100.0%	6,988,577	-1,117,651	5,870,926	100.0%	4.1%

下表列出於所示期內的應收款項周轉天數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
期內應收款項周轉天數	248	193

註：

(1) 應收款項周轉天數=期初和期末應收款項平均淨額/期內收入總額*180。

管理層討論與分析

3.4 應收票據

於二零二五年六月三十日，本集團應收票據為人民幣697,052千元，較去年年末減少人民幣174,868千元，降幅20.1%，主要由於本集團採取穩健的收票策略。

下表列出所示日期本集團應收票據情況：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
銀行承兌匯票	132,133	19.0%	296,947	34.1%	-55.5%
商業承兌匯票及信單	564,919	81.0%	574,973	65.9%	-1.7%
合計	697,052	100.0%	871,920	100.0%	-20.1%

3.5 預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項和保證金，主要為採購及租賃設備或材料有關的支出、為轉租設備而向供應商支付的履約保證金、為融資而支付的保證金，以及為競投項目所付保證金；及(ii)可收回稅項，主要為待抵扣增值稅進項稅。

於二零二五年六月三十日，本集團預付款項、其他應收款項及其他資產淨額為人民幣3,214,244千元，較去年年末減少人民幣163,271千元，降幅4.8%，主要是因為預付款項和保證金減少所致。

下表列出所示日期本集團預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
預付款項和保證金	1,346,337	41.2%	1,451,147	42.3%	-7.2%
可收回稅項	1,488,823	45.6%	1,524,137	44.5%	-2.3%
其他應收款項	25,905	0.8%	69,204	2.0%	-62.6%
其他	405,952	12.4%	382,883	11.2%	6.0%
總額	3,267,017	100.0%	3,427,371	100.0%	-4.7%
撥備	-52,773		-49,856		5.9%
淨額	3,214,244		3,377,515		-4.8%

管理層討論與分析

3.6 現金及銀行結餘

於二零二五年六月三十日，本集團現金及銀行結餘為人民幣2,476,599千元，較去年年末增加人民幣683,263千元，增幅38.1%，主要是由於本集團保持流動性所致。

本集團保留相對充裕的現金及現金等價物，以支持業務發展需要，並確保本集團的流動性安全。本集團現金及現金等價物主要為人民幣資產，同時持有少量的外幣，包括港元、美元、馬來西亞林吉特、印度尼西亞盧比、泰銖、越南盾、新加坡元、阿聯酋迪拉姆、沙特里亞爾、土耳其里拉、阿曼里亞爾、澳門元等。

3.7 使用權資產

除租期為12個月或以下之短期租賃或低價值資產租賃外，於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及相應租賃負債。於二零二五年六月三十日，本集團使用權資產為人民幣853,558千元，較去年年末減少人民幣51,581千元，降幅5.7%，主要是由於使用權資產的正常折舊。

下表列出所示日期本集團使用權資產明細：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
設備	581,349	68.1%	609,296	67.3%	-4.6%
租賃土地	174,340	20.4%	176,693	19.5%	-1.3%
辦公室及其他	97,869	11.5%	119,150	13.2%	-17.9%
合計	853,558	100.0%	905,139	100.0%	-5.7%

3.8 商譽

於二零二五年六月三十日，本集團商譽人民幣173,979千元。於二零二五年五月三十日，本集團完成對TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.的收購。

3.9 其他資產項

於二零二五年六月三十日，本集團其他資產人民幣635,193千元，主要包括(i)本集團為計提資產撥備等可抵扣暫時性差異而確認的遞延稅項資產餘額人民幣383,088千元；及(ii)存貨餘額人民幣245,162千元，主要為用於製造新型模架系統的材料及用於修理高空作業平台的零件，自製新型模架系統以及在正常業務過程中持作出售的產成品。

管理層討論與分析

3.10 負債 (概覽)

於二零二五年六月三十日，本集團負債總額為人民幣25,253,610千元，較去年年末增加人民幣277,779千元，增幅1.1%。

下表列出於所示日期本集團的負債情況：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
計息銀行及其他融資	21,224,692	84.0%	20,902,895	83.7%	1.5%
應付款項及應付票據	2,244,433	8.9%	2,395,257	9.6%	-6.3%
其他應付款項及應計費用	1,001,932	4.0%	886,686	3.5%	13.0%
租賃負債	615,281	2.4%	633,582	2.5%	-2.9%
應付稅項	87,781	0.3%	141,922	0.6%	-38.1%
衍生金融工具	1,619	0.0%	1,732	0.0%	-6.5%
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債	73,937	0.3%	-	-	100.0%
遞延收入	3,935	0.1%	13,757	0.1%	-71.4%
負債總額	25,253,610	100.0%	24,975,831	100.0%	1.1%
其中：流動負債	11,162,091	44.2%	10,149,736	40.6%	10.0%
其中：非流動負債	14,091,519	55.8%	14,826,095	59.4%	-5.0%

3.11 計息銀行及其他融資

面對複雜的國內外金融環境，本集團在融資方向取得良好進展，債務結構持續優化。二零二五年上半年，本集團積極拓展五至七年期長期產品，進一步提升流動性安全。天津、廣州地區管道資源及授信規模提升，融資穩定性進一步提升。積極推動綠色銀團、供應鏈融資、科創貸款產品等，進一步降低融資成本。

於二零二五年六月三十日，本集團的計息銀行及其他融資為人民幣21,224,692千元，較去年年末增加人民幣321,797千元，增幅1.5%，平均融資利率為3.69%。計息銀行及其他融資餘額增加主要因為本集團拓展海外業務所致。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期本集團計息銀行及其他融資構成情況：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
有抵押	7,080,783	33.4%	8,036,093	38.4%	-11.9%
無抵押	14,143,909	66.6%	12,866,802	61.6%	9.9%
合計	21,224,692	100.0%	20,902,895	100.0%	1.5%
其中：流動負債	7,687,391	36.2%	6,535,498	31.3%	17.6%
非流動負債	13,537,301	63.8%	14,367,397	68.7%	-5.8%

二零二五年上半年，本集團審慎地管理資金風險。於二零二五年六月三十日，本集團無抵押計息銀行及其他借款佔比為66.6%，較去年年末佔比61.6%有所上升；相應的有抵押的計息銀行及其他借款佔比較去年年末佔比有所下降。本集團有抵押及無抵押結構變化，主要是因為本集團優化融資結構，調整計息銀行及其他融資的佔比。

3.12 應付款項及應付票據

應付款項及應付票據為應付供應商的款項。

於二零二五年六月三十日，本集團的應付款項及應付票據為人民幣2,244,433千元，較去年年末減少人民幣150,824千元，降幅6.3%，主要是因為本集團上半年採購自持資產規模減少。

管理層討論與分析

3.13 其他應付款項及應計費用

本集團的其他應付款項及應計費用主要包括(i)保證金，指本集團向客戶收取的保證金；(ii)應付僱員薪金及福利；(iii)預收租金及合同負債，指本集團按照合同約定的付款安排提前從客戶處收到的服務款項；(iv)與銀行及其他借款有關的應付利息；及(v)其他應付稅項，主要為應繳增值稅。

於二零二五年六月三十日，本集團其他應付款項及應計費用餘額為人民幣1,001,932千元，較去年年末增加人民幣115,246千元，增幅13.0%，主要由於二零二五年上半年本集團計提待支付股利。

3.14 租賃負債

如3.7所述，除部分租賃外，本集團於租賃開始日期確認使用權資產及相應租賃負債。本集團租賃的土地已預付款項且後續無需支付，因此沒有土地租賃負債餘額，本集團租賃負債主要為租賃辦公室及設備所形成。

於二零二五年六月三十日，本集團租賃負債為人民幣615,281千元，較去年年末減少人民幣18,301千元，主要是由於租賃負債正常攤銷所致。

3.15 衍生金融工具

本集團衍生金融工具負債為利率掉期金融工具，該工具用於對沖本集團浮息借款的利息風險敞口。本集團對其運用套期會計處理方式，利率掉期金額工具之公允價值變動記入權益變動。

3.16 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

本集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債為收購TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.所產生。根據股東協議，本集團可以分別根據截至二零二七年十二月三十一日及二零三四年十二月三十一日止三個年度賬目的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)平均值以及分別於二零二七年十二月三十一日及二零三四年十二月三十一日的現金及債務狀況等主要指標釐定的行使價，購入TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.餘下的20%股權。截至收購日期，由於本集團實際控制少數股權，或擁有少數股權的控制權，因此本集團可實際控制TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.的100%股權。初始確認或然對價為人民幣73,937,000元，於按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債項下呈列。

管理層討論與分析

3.17 股東權益

於二零二五年六月三十日，本公司權益總額為人民幣11,327,746千元，較去年年末減少人民幣130,604千元，降幅1.1%。

下表列出於所示日期本公司權益的分析：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
股本 ⁽¹⁾	421	421	-
儲備	11,327,325	11,457,929	-1.1%
權益總額	11,327,746	11,458,350	-1.1%

註：

(1) 二零二五年上半年本公司權益變動情況如下表所示。

	本公司權益 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日	11,458,350
期內溢利	35,490
股息分配	-132,874
其他權益變動	-33,220
二零二五年六月三十日	11,327,746

本公司股東週年大會於二零二五年四月十四日審議通過派發二零二四年度末期股息，每股0.045港元，並於二零二五年七月二日派發。

管理層討論與分析

4、資本管理

根據經濟環境變動，本集團採取審慎的資本管理策略，以達到穩健的資本管理目的。本集團通過對財務回報指標（如「平均淨資產收益率」、「平均總資產收益率」等）和槓桿率（如「資產負債率」等）來監督資本結構狀況和財務管理效率。

下表列出本集團主要財務比率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
平均淨資產收益率 ⁽¹⁾	0.6%	4.9%
平均總資產收益率 ⁽²⁾	0.2%	1.6%
資產負債率 ⁽³⁾	69.0%	68.7%

註：

- (1) 平均淨資產收益率=本公司普通股持有人應佔期內溢利/本公司普通股持有人應佔期初及期末權益總額平均餘額，以年化形式列示。
- (2) 平均總資產收益率=本公司普通股持有人應佔期內溢利/期初及期末資產總額平均餘額，以年化形式列示。
- (3) 資產負債率=年或期末負債總額/年或期末資產總額。於二零二四年十二月三十一日，本集團資產負債率為68.6%。

4.1 平均淨資產收益率

二零二五年上半年，本集團平均淨資產收益率為0.6%，較去年同期下降4.3%，主要是由於本集團期內溢利下降，而平均權益增加。

4.2 平均總資產收益率

二零二五年上半年，本集團平均總資產收益率0.2%，較去年同期下降1.4%，主要由於本集團期內溢利下降，而平均總資產增加。

4.3 資產負債率

於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債率為69.0%，較去年年末的68.6%增加0.4%。

管理層討論與分析

5、資本開支

本集團的資本開支包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。二零二五年上半年，資本開支為人民幣824,817千元，較去年同期的人民幣4,372,002千元大幅下降81.1%，扣除銷售二手設備和材料後的淨資本開支為人民幣384,301千元，較去年同期的人民幣3,955,807千元大幅下降90.3%。本集團擬通過經營活動產生之現金流量和銀行及其他借款為日後資本開支計劃提供資金。

6、風險管理

本集團在日常業務過程中面臨各種財務風險，包括外匯風險、流動性風險等。本集團整體風險管理策略專注於金融市場的不可預測性，並力求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

6.1 外匯風險

本集團貨幣資產、負債及交易主要以人民幣計值開展業務，以其他貨幣計值的業務仍處前期開發階段規模尚小。於二零二五年六月三十日，本集團採取謹慎的外匯風險管理策略，除採用衍生金融工具對沖外匯風險敞口外，本集團持有的資金大部分為人民幣，因此，本集團外匯風險敞口有限，承受的外匯風險較低。

6.2 流動性風險

本集團目標是通過使用計息銀行及其他融資，保持資金連續性與彈性之間的平衡。本集團透過如下措施來管理流動性風險：(i)優化融資結構，拓展長限期的融資產品，減少資產負債的期限錯配；及(ii)運行有效的資金計劃與管理機制，維持一定比例的資金頭寸，確保流動性安全。

7、集團資產押記

於二零二五年六月三十日，本集團有人民幣7,632,561千元的物業、廠房及設備抵押予非銀行金融機構以獲得其他借款，有人民幣300,000千元的定期存款用作銀行借款的抵押品。

8、或有負債及資本承擔的情況

於二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何可能對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大或有負債、擔保或任何其他針對本集團的未了結或受威脅的重大訴訟或索償。

管理層討論與分析

於所示日期，本集團的資本承擔情況如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
已簽約但未撥備：		
購置廠房及機器	385,593	212,503

9、重大投資、收購或出售

於二零二五年五月八日，Horizon Construction Development Investment (HongKong) Limited (「買方」，為本公司全資附屬公司)與Chan Heng Choy先生(「Chan先生」)及How Mee Cheng女士(統稱為「賣方」)訂立股份認購協議，據此，買方有條件同意認購而(i) Chan先生同意出售其所持TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.(「目標公司」) 395,000股普通股，佔目標公司全部已發行股本的79%；及(ii) How Mee Cheng女士同意出售其所持目標公司5,000股普通股，佔目標公司全部已發行股本的1%(統稱為「銷售股份」)，現金對價(可予調整)指示性總額為176,000,000令吉(相當於約人民幣299,294,278元，按中國人民銀行於二零二五年五月八日公佈的人民幣中間價概約匯率1.00令吉兌人民幣1.7005元兌換為人民幣)(「收購事項」)。於股份認購協議項下擬進行的交易完成後，目標公司及TGCore Trading Sdn. Bhd.(「TGCore」，一間由Chan先生家族控制的公司，為目標公司當時正在收購的且為目標公司業務營運所必要的貿易公司)(統稱為「目標集團公司」)將成為本公司的附屬公司。

於同日，買方與Chan先生(為完成後目標公司的餘下唯一股東)及目標公司訂立股東協議，以規管目標公司的事務，以及買方及Chan先生(作為目標公司的股東)各自的權利、義務、契諾及責任，據此，(i) Chan先生應向買方授出認購期權，以便買方認購目標公司剩餘已發行股本的20%(「期權股份」)，及(ii)買方應向Chan先生授出認沽期權，以便Chan先生要求買方認購期權股份。股東協議將於完成日期起生效。

根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14.74(1)條，由於行使各項認沽期權並非由本集團酌情決定，認沽期權將獲分類，如同其已根據股東協議授出認沽期權之時獲得行使(經參考最高可能金錢價值)。由於收購事項及認沽期權乃由本集團與同一訂約方訂立，且涉及收購目標公司權益，其必須根據上市規則第14.22條予以合併計算。由於股份認購協議項下擬進行的交易及認沽期權的最高適用百分比率按合併基準計算超過5%但低於25%，其項下擬進行的該等交易構成本公司的須予披露交易，須遵守上市規則第14章有關申報及公告的規定，惟豁免遵守股東批准的規定。

管理層討論與分析

根據上市規則第14.75(1)條，由於行使認購期權由本集團酌情決定，在授出認購期權時，只有溢價會列入須予公佈交易的分類。由於買方並無且將不會就認購期權支付任何溢價，認購期權獲豁免遵守上市規則第14章有關申報、公告及股東批准的規定。本公司將於本集團行使認購期權時適時遵守上市規則第14章項下所有適用規定。

於二零二五年五月三十日，股份認購協議的所有先決條件均已達成(或獲豁免)，故股份認購協議已無條件生效。因此，完成收購目標集團公司80%股權的事項已於當日進行。於同日，買方與賣方訂立補充函件(「補充函件」)，據此，指示性對價總額經買方與賣方公平磋商後釐定為170,951,092令吉(相等於約人民幣289,502,273元，按中國人民銀行於二零二五年五月三十日公佈的人民幣中間價概約匯率1.00令吉兌人民幣1.6935元兌換為人民幣)。

根據補充函件，對價指買方將予收購的銷售股份總認購價，乃根據股份認購協議(經補充)條款按以下方式計算得出：

$$\text{對價} = \frac{\text{完成時企業價值} - \text{完成時債務} + \text{完成時現金} + (\text{經調整運營資金淨額(如屬正數)}) \text{或} (-\text{經調整運營資金淨額(如屬負數)}) \times 80\% + \text{累計回報} - \text{TGCore協定價格}}$$

誠如本公司日期為二零二五年五月三十日的公告(「該公告」)所披露，累計回報是基於二零二五年一月一日至二零二五年五月三十日的期間(「累計回報期間」)根據168,085,367令吉的初步指示對價，按年利率6.7%計算得出。該金額是根據補充函件將生效時間提前至二零二四年十二月三十一日(而非原定的交割日)所調整的初步指示對價計算得出。同時，馬來西亞主要銀行的基準貸款利率在6%至7%之間。該計算亦考慮了補充函件中採用的鎖箱機制，以及累計回報與目標公司在累計回報期間所產生的新增現金之間的差額。

誠如該公告中標題為「訂立補充函件的理由及裨益」一節所披露，訂約方經公平磋商後，於補充函件採用了鎖箱機制，即以目標公司在二零二四年十二月三十一日的資產負債表為基礎，提前鎖定目標公司的股權價值。因此，銷售股份的價值(即目標公司80%的股權價值)亦將基於該提前的生效時間確定。此外，根據鎖箱機制，買方有權享有目標公司在累計回報期間的利潤和虧損，而賣方不再享有該等經濟利益。作為對價，買方同意根據補充函件向賣方支付累計回報，即按鎖箱股權價值計算的累計利息。因此，累計回報被計入本公司支付的對價中。

管理層討論與分析

此外，誠如該公告所披露，所選可比公司是基於以下標準篩選：主要從事建築相關或工業項目的設備租賃業務的公司，該業務屬重資產及資本密集型行業，該等公司通過為客戶提供較購買昂貴設備更具成本效益的替代方案，並在短期需求方面提供靈活性，使客戶能夠根據具體項目調整所需設備類型，同時還包括設備操作協助等維護和相關服務，從而確保項目使用可靠的設備和服務保持最新狀態。因此，在設備租賃行業的併購交易中，目標公司的企業價值與息稅折舊攤銷前利潤(EV/EBITDA)倍數通常被用作確定交易對價的基礎，以避免因折舊方法、資本開支決策或重資產及資本密集型目標公司的負債水平不同而產生的影響，更準確地反映目標公司的現金流狀況。

在可比性方面，根據本公司在廣泛審閱過程中可獲得的關於可比交易和可比公司的公開信息，並計及設備租賃市場的整體環境，可能受到需求波動、價格競爭、技術進步、融資條件、監管要求以及區域市場差異（例如目標集團公司在馬來西亞的聲譽和市場地位）等因素的影響後，本公司認為，所選取的可比交易和可比公司符合可資比較標準，理由如下：(i)本次收購為一家上市公司在設備租賃行業內進行的交易，旨在收購一家在本地市場處於領先地位的目標公司股權，考慮到上述行業特徵，所選可比交易為設備租賃行業中較新的先例；(ii)鑒於目標公司在馬來西亞本地企業中高空作業平台設備規模排名第一，且具備該公告中披露的特徵，本公司據此設定篩選標準並選擇了相應的可比公司。然而，該等可比交易並非確定交易對價的唯一依據。誠如該公告中標題為「對價及釐定基準」一節所披露，訂約方在公平磋商後，參考多個因素確定交易對價，包括可量化因素（如目標集團公司的財務狀況）及不可量化因素（如其未來前景及前述市場狀況）。此外，訂約方的交易意願、本公司憑藉其市場地位所具備的議價能力，以及公司在區域市場尋求協同投資的戰略發展計劃，亦屬於對價釐定因素。

綜上所述，董事（包括獨立非執行董事）認為，儘管上述交易並非本公司日常及一般業務中進行，但其條款屬正常商業條款，公平合理，符合公司及其股東整體利益。

截至本報告期末，目標集團公司已成為本公司的附屬公司。

有關詳情請分別參閱本公司日期為二零二五年五月八日及二零二五年五月三十日的公告。

除上文所述者，二零二五年上半年，本集團並無任何重大投資、收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

管理層討論與分析

10、人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團僱用合計4,317名僱員（二零二四年同期：5,346名僱員）。

10.1 股權激勵計劃

為促進本集團建立、健全中長期激勵約束機制，充分調動管理者的積極性，吸引和保留優秀管理人才，有效的將股東利益、本公司利益和管理者個人利益結合在一起，保證本集團的長期穩健發展，本公司經董事會審議通過，於二零二四年設立股權激勵計劃（包含限制性股份獎勵計劃和股份期權計劃）。

本公司於二零二四年三月十二日採納二零二四年限制性股份獎勵計劃（「二零二四年限制性股份獎勵計劃」），並於二零二四年六月四日採納二零二四年股份期權計劃（「二零二四年股份期權計劃」）。有關二零二四年限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十二日之公告。有關二零二四年股份期權計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十二日及二零二四年六月四日之公告和本公司日期為二零二四年五月二日之通函。

10.1.1 二零二四年股份期權計劃

報告期內，並無根據二零二四年股份期權計劃授出購股權。報告期內二零二四年股份期權計劃項下尚未行使之購股權之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期	行使期	每股 行使價 港元	於二零二五年 一月一日 尚未行使	股份期權數目				於二零二五年 六月三十日 尚未行使
						已授出	已行使	已失效	已取消	
		(附註1)	(附註2)	(附註3)		(附註4)	(附註5)			
唐立	二零二四年 七月八日	二零二五年 七月八日至 二零二七年 七月八日	二零二五年 七月八日至 二零三四年 七月八日	1.45	610,000	-	-	-	-	610,000
執行董事及聯席 首席財務官										
董事小計					610,000	-	-	-	-	610,000
僱員	二零二四年 七月八日	二零二五年 七月八日至 二零二七年 七月八日	二零二五年 七月八日至 二零三四年 七月八日	1.45	10,810,000	-	-	1,330,000	-	9,480,000
總計					11,420,000	-	-	1,330,000	-	10,090,000

管理層討論與分析

- 附註1: 根據二零二四年股份期權計劃規則的規定, 授出的股份期權將分三批歸屬: 於授出日滿一週年之日歸屬三分之一、授予日期滿二週年之日歸屬三分之一、授予日期滿三週年之日歸屬餘數。
- 附註2: 根據二零二四年股份期權計劃, 股份期權將於股份期權期間內行使。「股份期權期間」指就任何特定股份期權而言, 由董事會或執行管理委員會決定並通知承授人之期限(該期限不得超過該股份期權要約日期起計十年), 於董事會或執行管理委員會未有決定時, 則為要約日期起計直至以下較早日期: (i)有關股份期權失效日期; 及(ii)該股份期權要約日期起計十年。任何已歸屬股份期權於可行使前並無最短持有期限, 而承授人於行使已歸屬股份期權前亦毋須達成任何績效目標。
- 附註3: 行使價不得低於以下較高者: (i)於二零二四年七月八日(即授出日期)聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股1.45港元; 及(ii)股份於緊接二零二四年七月八日前五個交易日在聯交所每日報價表所示的平均收市價每股股份約1.35港元。緊接期權授出日期之前的股份收市價為每股1.56港元。
- 附註4: 授出期權所附帶的表現目標包括(a)董事會認為與承授人相關的可衡量表現基準, 例如承授人所屬各部門及/或附屬公司的主要績效指標、個人職位、排名、年度考核結果及根據本公司僱員表現評核制度釐定的承授人表現; (b)承授人完成相關(包括但不限於本集團的業務發展)里程碑的情況; (c)本公司的年度業績、本集團收入與上一財政年度相比的年度增長及本集團的表現等董事會認為適當的表現目標。董事會或執行管理委員會將通過對比本公司、本公司附屬公司的實際業績、經營或財務業績以及承授人的實際績效與預定目標或個人績效指標進行評估, 以確定是否已達到或達到何種程度的業績目標。董事會或執行管理委員會會根據具體情況參照相關承授人的具體職位和角色, 本集團在相關期間的整體業務計劃、戰略及預期財務業績等因素, 制定股份期權要約函中規定的有關預定目標或個人績效指標。當實際水平達到或超過預定目標或個人績效指標的水平時, 將被視為達到績效目標。有關詳情請參見本公司日期為二零二四年五月二日的通函附錄一所載標題為「V. 授出期權」一節。
- 附註5: 於本報告期內, 二零二四年股份期權計劃下並未行使期權, 因此上市規則第17.07(1)(d)條所要求披露的有關股份在緊接期權行使日期之前的加權平均收市價並不適用。
- 附註6: 截至二零二五年一月一日, 二零二四年股份期權計劃可供授出之期權數目為36,538,660股, 而於本報告期末, 二零二四年股份期權計劃可供授出之期權數目為37,868,660股, 已授出但尚未行使的期權下可予發行的股份數目為10,090,000股。本報告期內, 本公司於二零二四年股份期權計劃下未授出期權, 因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。

管理層討論與分析

10.1.2 二零二四年限制性股份獎勵計劃

報告期內，本公司並無根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出或歸屬任何股份。於二零二五年六月三十日，二零二四年限制性股份獎勵計劃項下可供授出之股份數目為88,403,540份。該獎勵計劃每名承授人就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。

承授人	授出日期	歸屬期	限制性股份數目於報告期內的變動					於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬
			於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	已授出	已歸屬	已失效	已取消	
		(附註1)		(附註2)	(附註3)			
唐立 執行董事及聯席首席財務官	二零二四年七月八日	二零二五年七月八日至 二零二七年七月八日	1,420,000	-	-	-	-	1,420,000
董事小計			1,420,000	-	-	-	-	1,420,000
僱員	二零二四年七月八日	二零二五年七月八日至 二零二七年七月八日	25,160,000	-	-	3,080,000	-	22,080,000
僱員小計			25,160,000	-	-	3,080,000	-	22,080,000
總計			26,580,000	-	-	3,080,000	-	23,500,000

附註1：根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則的規限，在滿足歸屬條件後，承授人的限制性股份將分三批歸屬：於授予日期滿一週年之日歸屬三分之一、授予日期滿二週年之日歸屬三分之一、授予日期滿三週年之日歸屬餘數。獎勵計劃規則未約定獲授限制性股份的行使期。

附註2：根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則的規定，確定授予任何經挑選承授人的限制性股份數目時，董事會或執行管理委員會須考慮若干事宜，包括但不限於：i. 有關經挑選承授人對本集團溢利的現時貢獻及預期貢獻；ii. 有關經挑選承授人的專業知識、技能或經驗、在工作崗位上的表現及協同效應、績效指標的完成情況；iii. 本集團的一般財務狀況、整體業務目標及未來發展計劃；及iv. 董事會或執行管理委員會認為相關的任何其他事宜。限制性股份承授人就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。有關詳情請參見本公司日期為二零二四年三月十二日的公告。

附註3：於本報告期內二零二四年限制性股份獎勵計劃下並無歸屬任何股份，因此上市規則第17.07(1)(d)條所要求披露的有關股份在緊接歸屬日期之前的加權平均收市價並不適用。

附註4：截至二零二五年一月一日，二零二四年限制性股份獎勵計劃可供授出之股份數目為85,323,540股。於二零二五年六月三十日，二零二四年限制性股份獎勵計劃可供授出之股份數目為88,403,540股。

附註5：二零二四年限制性股份獎勵計劃不涉及發行新股。因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目(不包括庫存股份)的加權平均數並不適用。

管理層討論與分析

10.2 僱員福利

本集團根據僱員的資格、能力、表現及市場可比資料提供具競爭力的薪酬組合，以吸引、留聘及鼓勵優秀人才。薪酬組合一般包括工資、退休金計劃供款及酌情花紅。本集團亦為員工提供培訓。薪酬組合定期檢討，以反映市場慣例及僱員表現。

本集團的中國僱員有權參與多項由政府監管住房基金、醫療保險及其他社會保險計劃。本集團每月按僱員薪金的若干百分比對該等基金作出供款，以若干上限為限。本集團就該等基金的責任以每年的應繳供款為限。住房基金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支出。根據中國《勞動法》要求，本集團已為員工繳納社會保險（包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險）及住房公積金。除此國家規定的保險外，本集團亦為員工提供補充醫療保險、團體意外險及僱主責任險等。截至二零二五年六月三十日，本集團於所有重大方面已遵守中國法律適用於本集團的所有法定社會保險及住房公積金責任。

12、報告期後事項

本集團於二零二五年六月三十日後直至本報告日期，並未發生須作披露的重大期後事件。

13、未來展望

二零二五年下半年，外部環境仍有諸多不確定性，本集團將持續以市場化為引領，通過增強靈活性，響應變化調整佈局與配置。國內以精益經營對抗風險。從客戶營銷深化、行業解決方案打造、資產配置優化等多維度持續發力，實現資產全生命週期價值的持續創造與提升。

本集團在海外踐行「深耕現有國家市場」+「拓展新興市場」的雙輪驅動策略。在已拓展的國家市場，建發將持續精耕細作，全面提升運營效率、優化資源配置，不斷鞏固和擴大現有優勢。與此同時，本集團將積極落實「三+三+三」海外發展戰略，系統性地在全球範圍內甄選潛力市場，下一步將重點聚焦非洲、南美、亞洲等區域，深入評估分析，錨定具備發展潛力的國家，審慎而堅定地開拓市場，擴大建發的國際化經營版圖，為股東創造更豐厚的長期回報。

權益披露

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及／或淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關該等條文被當作或視作擁有的權益或淡倉），或須根據證券及期貨條例第352條登記於該條所述登記冊內的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉的詳情如下：

(1) 於本公司的權益：

董事及最高行政人員姓名	身份／權益性質	普通股總數 ⁽¹⁾	權益概約百分比 ⁽²⁾
孔繁星	實益擁有人	8,078,052 (L) ⁽³⁾	0.25%
詹靜	實益擁有人	1,000,186 (L)	0.03%
唐立	實益擁有人	2,269,125 (L) ⁽⁴⁾	0.07%
徐會斌	實益擁有人	1,215,290 (L) ⁽⁵⁾	0.04%
何子明	實益擁有人	3,031,665 (L) ⁽⁶⁾	0.09%
	受控制法團權益	177,090,112 (L) ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	5.54%
	配偶權益	30,979,332 (L) ⁽⁶⁾⁽⁸⁾	0.97%
郭麗娜	實益擁有人	122,184 (L) ⁽⁹⁾	0.00%
劉嘉凌	實益擁有人	27,777 (L) ⁽¹⁰⁾	0.00%
	配偶權益	27,777 (L) ⁽¹⁰⁾	0.00%

附註：

(1) 字母「L」指該人士於本公司股份（「股份」）的好倉。

(2) 該百分比乃按於二零二五年六月三十日本公司已發行的3,197,244,000股股份計算。

權益披露

- (3) 該等權益包括根據(i)二零二三年十二月二十二日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年一月三日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有27股股份獲發1股本公司股份。二零二四年一月十六日有關實物分派的股票已寄發予股東，孔繁星先生獲分派本公司1,346,342股普通股；及(ii)二零二四年六月五日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股本公司股份。二零二四年六月二十八日有關實物分派的股票已寄發予股東，孔繁星先生獲分派本公司6,731,710股普通股。
- (4) 該等權益包括根據(i)二零二三年十二月二十二日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年一月三日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有27股股份獲發1股本公司股份。二零二四年一月十六日有關實物分派的股票已寄發予股東，唐立先生獲分派本公司8,743股普通股；(ii)二零二四年六月五日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股本公司股份。二零二四年六月二十八日有關實物分派的股票已寄發予股東，唐立先生獲分派本公司30,382股普通股；及(iii)二零二四年七月八日本公司根據二零二四年股份期權計劃授予唐立先生610,000股股份期權，同日，本公司根據二零二四年限制性股份獎勵計劃向唐立先生授出1,420,000股限制性股份。
- (5) 該等權益包括根據(i)二零二三年十二月二十二日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年一月三日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有27股股份獲發1股本公司股份。二零二四年一月十六日有關實物分派的股票已寄發予股東，徐會斌先生獲分派本公司202,531股普通股；及(ii)二零二四年六月五日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股本公司股份。二零二四年六月二十八日有關實物分派的股票已寄發予股東，徐會斌先生獲分派本公司1,012,759股普通股。
- (6) 該等權益包括(i)二零二三年十二月二十二日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年一月三日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有27股股份獲發1股本公司股份。二零二四年一月十六日有關實物分派的股票已寄發予股東，何子明先生、其配偶劉麗放女士及何子明先生的100%控制的法國上海藍金石材裝飾有限公司(「上海藍金」)分別獲分派本公司44,667股、104,889股及81,519股普通股；及(ii)二零二四年六月五日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股本公司股份。二零二四年六月二十八日有關實物分派的股票已寄發予股東，何子明先生、其配偶劉麗放女士及何子明先生的100%控制的法國上海藍金分別獲分派本公司294,998股、524,443股及407,593股普通股。
- (7) Farsighted Wit Limited由天津宏建企業管理諮詢中心(有限合夥)(「天津宏建」)全資擁有。天津宏建的有限合夥人為天津藍金企業管理諮詢中心(有限合夥)(「天津藍金」)，其持有天津宏建68.72%的合夥權益，並由天津宏聖租賃有限公司(「天津宏聖」)以普通合夥人身份控制，而何子明先生則以有限合夥人身份擁有天津藍金79.37%的合夥權益。另外，上海藍金由何子明先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部，何子明先生被視為於Farsighted Wit Limited所持有的176,600,000股股份及上海藍金所持490,112股股份中擁有權益。

權益披露

- (8) 何子明先生的配偶劉麗放女士直接持有及透過Lanjin Limited(一家於英屬維京群島註冊成立並由劉麗放女士全資擁有的獲豁免有限公司)持有的股份。
- (9) 該等權益包括根據(i)二零二三年十二月二十二日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年一月三日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有27股股份獲發1股本公司股份。二零二四年一月十六日有關實物分派的股票已寄發予股東，郭麗娜女士獲分派本公司20,364股普通股；及(ii)二零二四年六月五日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股本公司股份。二零二四年六月二十八日有關實物分派的股票已寄發予股東，郭麗娜女士獲分派本公司101,820股普通股。
- (10) 該等權益包括根據(i)二零二三年十二月二十二日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年一月三日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有27股股份獲發1股本公司股份。二零二四年一月十六日有關實物分派的股票已寄發予股東，劉嘉凌先生及其配偶吳柯女士各獲分派本公司4,629股普通股；及(ii)二零二四年六月五日遠東宏信股東大會審議通過了以實物分派本公司股份的方式宣派特別股息的議案，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)名列遠東宏信股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股本公司股份。二零二四年六月二十八日有關實物分派的股票已寄發予股東，劉嘉凌先生及其配偶吳柯女士各獲分派本公司23,148股普通股。

(2) 於本公司相聯法團的股份或相關股份的權益：

董事或最高行政人員姓名	相聯法團名稱	權益性質	於相聯法團股份／ 相關股份的權益	
			股份／ 相關股份數目 ⁽¹⁾	概約百分比 ⁽⁸⁾
孔繁星	遠東宏信	實益擁有人	96,127,463 (L) ⁽²⁾	2.01%
		受控制法團權益	868,947,897 (L) ⁽³⁾	18.24%
徐會斌	遠東宏信	實益擁有人	16,503,450 (L) ⁽⁴⁾	0.34%
詹靜	遠東宏信	實益擁有人	18,037,912 (L) ⁽⁵⁾	0.37%
郭麗娜	遠東宏信	實益擁有人	1,524,315 (L) ⁽⁶⁾	0.03%
唐立	遠東宏信	實益擁有人	164,771 (L) ⁽⁷⁾	0.00%
何子明	遠東宏信	實益擁有人	1,593,000 (L)	0.03%
		受控制法團權益	2,201,000 (L)	0.04%
		配偶權益	2,832,000 (L)	0.05%
劉嘉凌	遠東宏信	實益擁有人	125,000 (L)	0.00%
		配偶權益	125,000 (L)	0.00%

權益披露

附註：

- (1) 字母「L」指於股份／相關股份的好倉。
- (2) 該等權益包括孔繁星先生根據遠東宏信的股份計劃收取的遠東宏信股份的權利。
- (3) 該等權益包括由Idea Delicacy Limited直接持有的272,237,062股股份、由勁旅(香港)有限公司直接持有的40,726,000股股份、由天意(香港)有限公司直接持有的159,670,000股股份、由千鳥(香港)有限公司直接持有的107,503,000股股份、由愛恭(香港)有限公司直接持有的197,945,000股股份以及由遠東宏信有限公司若干僱員直接持有合共90,866,835股股份。該等公司及僱員均已無條件、不可撤回地永久委託Idea Prosperous Limited(由孔繁星先生全資擁有的公司)行使股份所附的投票權。
- (4) 該等權益包括徐會斌先生根據遠東宏信的股份計劃收取的遠東宏信股份的權利。
- (5) 該等權益包括詹靜先生根據遠東宏信的股份計劃收取的遠東宏信股份的權利。
- (6) 該等權益包括郭麗娜女士根據遠東宏信的股份計劃收取的遠東宏信股份的權利。
- (7) 該等權益包括唐立先生根據遠東宏信的股份計劃收取的遠東宏信股份的權利。
- (8) 該百分比乃按於二零二五年六月三十日遠東宏信已發行的4,761,515,040股股份計算。

除上述所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關該等條文被當作或視作擁有的權益或淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條登記於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

權益披露

主要股東於股份之權益

據本公司董事於二零二五年六月三十日所能獲知的資料(包括可於聯交所網站獲得的有關資料)，或就其於二零二五年六月三十日所知，除本公司的董事及最高行政人員外，下列實體或個人於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司所存置之登記冊或另行知會本公司的權益或淡倉如下：

股東名稱	權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	權益概約百分比 ⁽²⁾
遠東宏信	實益擁有人	1,333,247,413 (L)	41.70%
	於受控制法團的權益	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%
Farsighted Wit Limited	實益擁有人	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%
天津宏聖	於受控制法團的權益	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%
天津宏建	於受控制法團的權益	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%
天津藍金	於受控制法團的權益	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%
遠東國際融資租賃有限公司	於受控制法團的權益	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%
遠東宏信(天津)融資租賃有限公司	於受控制法團的權益	176,600,000 (L) ⁽³⁾	5.52%

附註：

(1) 字母「L」指股份中的好倉。

(2) 該百分比乃按於二零二五年六月三十日之已發行股份3,197,244,000股股份計算。

(3) 遠東宏信(天津)融資租賃有限公司持有天津宏聖100%的股權。遠東宏信及遠東國際融資租賃有限公司(遠東宏信的全資附屬公司)分別持有遠東宏信(天津)融資租賃有限公司55.38%及44.62%的股權。有關股權架構的進一步詳情請參見標題為「董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及／或淡倉—(1)於本公司的權益」一節中的附註(7)。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日，概無任何人士知會本公司於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記存置之登記冊內的權益或淡倉。

企業管治

企業管治守則

本公司已遵循載於上市規則附錄C1第二部分的企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及守則條文。

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間，本公司已遵守企業管治守則之守則條文，惟如下文所述的守則條文第F.2.2條(其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文F.1.3)除外。

企業管治守則之守則條文第F.2.2條(其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文F.1.3)規定(其中包括)董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會，並邀請審核、薪酬、提名及任何其他委員會主席(如適用)出席大會(或在該等委員會主席缺席的情況下，則為委員會另一名成員)出席並在股東週年大會上回答提問。

在本公司於二零二五年四月十四日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上，孔繁星先生(董事會主席)、Xu Min(徐敏)先生(審核委員會主席及環境、社會及管治委員會成員)、金錦萍女士(提名委員會、薪酬委員會主席及審核委員會成員)、岑兆基先生(環境、社會及管治委員會主席及審核委員會成員)、徐會斌先生(提名委員會成員)、何子明先生(環境、社會及管治委員會成員)、郭麗娜女士(薪酬委員會成員)及劉嘉凌先生(提名委員會及薪酬委員會成員)因其他工作安排而無法出席。為確保股東週年大會順利舉行，詹靜先生(執行董事及首席執行官)主持股東週年大會，於必要時回答提問。

證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄C3的標準守則，作為其董事及相關僱員買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於二零二五年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

企業管治

獨立非執行董事

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間，董事會一直符合上市規則第3.10(1)條有關上市公司董事會須至少包括三名獨立非執行董事的規定；並符合上市規則第3.10(2)條有關其中一名獨立非執行董事須具備會計或相關財務管理專長的規定；且符合上市規則第3.10A條有關獨立非執行董事須佔董事會人數至少三分之一的規定。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條規定設立審核委員會。審核委員會包括三名成員，分別為主席Xu Min(徐敏)先生、岑兆基先生及金錦萍女士。本中期報告已經由審核委員會審閱。

審核委員會與管理層及外聘核數師已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

其他資料

二零二四年度末期股息派發執行情況

按照二零二五年四月十四日舉行的股東週年大會審議通過的股息分派方案，本集團已向於二零二五年六月十一日名列公司股東名冊之股東進行股息宣派，派發現金股息為每股0.045港元，合計派發143,876千港元。

中期股息

董事會建議不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息（二零二四年六月三十日：每股0.05港元）。

購入、出售或贖回本公司上市證券情況

董事會於本公司及其任何附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

與遠東宏信的合作框架協議

於二零二五年五月八日，本公司與遠東宏信訂立合作框架協議（「合作框架協議」）。據此，於二零二五年五月八日至二零二七年十二月三十一日止期間，本集團同意向遠東宏信及／或其聯繫人（不包含本集團）（「遠東宏信關連人士」）提供工程技術服務及設備經營租賃服務，遠東宏信關連人士同意向本集團提供諮詢服務。於協議期間內截至十二月三十一日止的各財政年度，本集團將向遠東宏信關連人士收取的工程技術服務及設備經營租賃服務費用不超過人民幣141百萬元，本集團將向遠東宏信關連人士支付的諮詢費用不超過人民幣25百萬元。

就各財政年度的工程技術服務及設備經營租賃服務費用上限，因當代項目對解決方案的定制化、整合性及可持續性的要求，工程技術服務與設備經營租賃服務通常以一體化模式向客戶提供（尤其在建築、能源、製造業及基礎設施開發等行業），該模式能全面滿足項目需求、提升效率並降低成本。因此，將各財政年度的工程技術服務及設備經營租賃服務費用上限合併。

其他資料

根據合作框架協議，本集團向遠東宏信關連人士提供工程技術服務及設備經營租賃服務所收取的費用，應由訂約方按以下順序經公平磋商而協定：(1)服務所在地國家或地區監管部門所適用規定或批准的價格；(2)行業指導價或自律價規定的合理價格；(3)倘無前述價格，則其價格為可比的當地市場價格；(4)倘無可比的當地市場價格，則為推定價格(推定價格是指依據不時適用的有關會計準則而加以確定的實際成本加屆時一定利潤)；(5)不適用上述價格確定方法的，按雙方具體考慮相關因素後的協商價格。其中，第(4)條中，毛利率具體是指本集團工程技術服務的毛利率及設備經營租賃服務的毛利率，預計將分別處於20%至30%與30%至50%區間，該等毛利率水平符合行業慣例，且與本集團向其他獨立第三方提供同類性質服務的定價標準一致。

根據合作框架協議，遠東宏信關連人士向本集團提供諮詢服務所收取的費用，應由訂約方按以下順序經公平磋商而協定：(1)就同類型或類似交易可比的當地市場價格；(2)倘無可比的當地市場價格，則為推定價格(推定價格是指依據不時適用的有關會計準則而加以確定的實際成本加屆時一定利潤而構成的價格)；(3)不適用上述價格確定方法的，按雙方具體考慮相關因素後的協商價格。其中，第(2)條中，利潤具體是指遠東宏信關連人士提供的諮詢服務的毛利率，預計處於30%至40%區間，該定價標準系參照行業慣例及本集團從其他獨立第三方獲取同類服務的價格水平釐定。

截至二零二四年十二月三十一日止三個年度，本集團向遠東宏信關連人士提供的(a)工程技術服務與(b)設備經營租賃服務的歷史交易金額列示如下：

單位：千元人民幣	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
本集團就工程技術服務的交易金額	-	-	2
本集團就設備經營租賃服務的交易金額	165	401	309

本公司確認，上述工程技術服務與設備經營租賃服務的歷史交易金額均未超出《上市規則》規定的最低豁免水平。本公司進一步確認，自二零二五年一月一日至合作框架協議簽署日期(即二零二五年五月八日)期間，本集團並未與遠東宏信關連人士進行合作框架協議項下性質相同的交易。

其他資料

遠東宏信為本公司控股股東，因此為本公司關連人士，故合作框架協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A章項下本公司的持續關連交易。由於合作框架協議項下各自擬進行的交易的建議年度上限的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故合作框架協議及其項下擬進行的交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

有關詳情請參閱本公司日期為二零二五年五月八日關於訂立合作框架協議之公告。

董事個人資料之變更

截至本報告日期，須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露的董事資料變更詳列如下：

董事姓名	變動詳情
孔繁星先生	自二零二五年二月六日起，不再擔任遠東宏信實業投資(天津)有限公司的執行董事。 自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信融資租賃有限公司的總經理。

獨立審閱報告



Ernst & Young 安永會計師事務所 Tel電話: +852 2846 9888
27/F, One Taikoo Place 香港鰂魚涌英皇道979號 Fax傳真: +852 2868 4432
979 King's Road 太古坊一座27樓 ey.com
Quarry Bay, Hong Kong

致宏信建設發展有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第62頁至第128頁宏信建設發展有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的中期財務資料,包括貴集團於2025年6月30日之簡明合併財務狀況表,及截至該日止六個月期間的相關簡明合併損益表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表和簡明合併現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求須按照相關規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)的規定編製中期財務資料的報告。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製並列報本中期財務資料。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對本中期財務資料作出結論。我們的報告僅就雙方所協議的審閱業務約定書條款向全體股東報告,並不能做除此之外的其他用途。我們概不就本報告之內容,對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱」的規定進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務會計事宜的人員進行詢問,並實施分析性覆核和其他審閱程序。該審閱工作範圍遠小於根據香港審計準則進行審計工作的範圍,我們因而無法保證能在審閱工作中發現若進行審計工作的情況下所能發現的所有重大事項。因此,我們不發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱,我們並無發現任何事項使我們相信中期財務資料未能在所有重大方面按照香港會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年7月31日

中期報告

簡明中期合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收入	5	4,350,062	4,872,421
銷售成本	7	(3,409,395)	(3,313,096)
毛利		940,667	1,559,325
其他收入及收益	6	104,327	106,938
銷售及分銷開支	7	(242,505)	(262,742)
行政開支	7	(519,907)	(423,512)
金融及合同資產預期信用損失(「預期信用損失」)淨額	7	186,877	(171,117)
其他開支	7	(18,113)	(19,905)
財務成本	8	(401,070)	(382,097)
除稅前溢利	7	50,276	406,890
所得稅開支	9	(14,786)	(138,662)
期內溢利		35,490	268,228
下列人士應佔：			
母公司擁有人		35,490	268,228
		35,490	268,228
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	11	人民幣元	人民幣元
基本			
每股收益		0.01	0.08
攤薄			
每股收益		0.01	0.08

簡明中期合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	35,490	268,228
以後期間可重分類至損益的其他綜合收益：		
現金流量對沖：		
期內對沖工具公允價值變動的有效部分	(1,054)	(400)
抵銷匯兌損失	2,884	—
所得稅影響	(193)	(114)
匯兌差額：		
換算海外經營之匯兌差額	(33,983)	(7,725)
以後期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額	(32,346)	(8,239)
期內其他綜合收益，已扣除稅項	(32,346)	(8,239)
期內綜合收益總額	3,144	259,989
下列人士應佔：		
母公司擁有人	3,144	259,989

簡明中期合併財務狀況表

2025年6月30日

		2025年6月30日	2024年12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	21,720,292	22,245,403
使用權資產	13(a)	853,558	905,139
商譽	14	173,979	–
其他無形資產	15	6,294	6,749
於聯營公司之投資	16	649	260
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	662,815	705,104
遞延稅項資產	17	383,088	362,808
非流動資產總額		23,800,675	24,225,463
流動資產			
存貨	18	245,162	245,111
應收貿易款項	19	6,112,937	5,870,926
合同資產	21	697,502	753,848
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	2,551,429	2,672,411
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資	22	697,052	871,920
衍生金融工具		–	1,166
受限制銀行結餘	23	300,019	9,918
現金及現金等價物	23	2,176,580	1,783,418
流動資產總額		12,780,681	12,208,718
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	24	2,244,433	2,395,257
其他應付款項及應計費用	25	971,352	871,239
衍生金融工具		1,619	1,732
計息銀行及其他融資	26	7,687,391	6,535,498
租賃負債	13(b)	169,515	204,088
應付稅項		87,781	141,922
流動負債總額		11,162,091	10,149,736
流動資產淨值		1,618,590	2,058,982
總資產減流動負債		25,419,265	26,284,445

簡明中期合併財務狀況表

2025年6月30日

		2025年6月30日	2024年12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(經審核)
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	25	30,580	15,447
計息銀行及其他融資	26	13,537,301	14,367,397
租賃負債	13(b)	445,766	429,494
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	32	73,937	–
遞延收入	27	3,935	13,757
非流動負債總額		14,091,519	14,826,095
資產淨值		11,327,746	11,458,350
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	28	421	421
儲備	31	11,327,325	11,457,929
權益總額		11,327,746	11,458,350

詹靜

董事

唐立

董事

鄧華南

聯席首席財務官

簡明中期合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔								權益總額	
	股本	股份溢價*	合併儲備*	資本儲備*	持作股份獎勵計劃的股份*	股份酬金儲備*	專項儲備*	其他綜合收益*		保留溢利*
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日(經審核)	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(89,455)	12,254	165,120	3,813	3,468,146	11,458,350
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	35,490	35,490
期內其他綜合收益：										
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	1,637	-	1,637
換算海外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(33,983)	-	(33,983)
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(32,346)	35,490	3,144
二零二四年度股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(132,874)	(132,874)
撥回以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	(874)	-	-	-	(874)
專項儲備 - 安全基金計提	-	-	-	-	-	-	8,102	-	(8,102)	-
於2025年6月30日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(89,455)	11,380	173,222	(28,533)	3,362,660	11,327,746

* 於2025年6月30日，該等儲備賬戶組成簡明中期合併財務狀況表內的合併儲備為人民幣11,327,325,000元。

簡明中期合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		母公司擁有人應佔								
		股本	股份溢價*	合併儲備*	資本儲備*	持作股份獎勵計劃的股份*	專項儲備*	其他綜合收益*	保留溢利*	權益總額
		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(附註28)	(附註31)	(附註31)	(附註31)	(附註31)	(附註31)	(附註31)		
		(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2023年12月31日(經審核)	421	7,533,457	(29,862)	394,456	-	113,755	(2,309)	2,767,749	10,777,667	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	268,228	268,228	
期內其他綜合收益：										
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	(514)	-	(514)	
換算海外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(7,725)	-	(7,725)	
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	(8,239)	268,228	259,989	
股份獎勵計劃下回購股份	-	-	-	-	(5,884)	-	-	-	(5,884)	
專項儲備－安全基金计提	-	-	-	-	-	34,228	-	(34,228)	-	
於2024年6月30日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(5,884)	147,983	(10,548)	3,001,749	11,031,772	

* 於2024年6月30日，該等儲備賬戶組成簡明中期合併財務狀況表內的合併儲備為人民幣11,031,351,000元。

簡明中期合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
	附註		
經營活動之現金流量			
除稅前溢利：		50,276	406,890
就下列各項進行調整：			
財務成本	8	401,070	382,097
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益	6	(320)	(288)
衍生工具公允價值收益－不作對沖會計處理	6	-	(3,732)
處置物業、廠房及設備項目及提前終止使用權資產的收益	6	(6,448)	(6,559)
物業、廠房及設備報廢及實物項目之虧損	7	80	345
金融及合同資產預期信用損失淨額	7	(186,877)	171,117
抵債資產減值	7	4,081	(8,397)
物業、廠房及設備折舊	12	1,315,971	1,073,569
使用權資產折舊	13(a)	204,789	150,646
其他無形資產攤銷	15	455	438
遞延收入	27	(9,822)	(586)
增值稅加計抵減	6	-	(18,381)
以權益結算的股份支付開支	7	(874)	-
匯兌損失	7	5,624	10,293
存貨減少／(增加)		1,778,005	2,157,452
應收貿易款項增加		174,790	(18,646)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資(增加)／減少		(92,651)	(799,931)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少		(276,838)	232,634
合同資產減少／(增加)		287,875	418,237
應付貿易款項及應付票據增加		61,451	(628,381)
其他應付款項及應計費用減少		110,625	271,886
		(99,492)	(60,084)
經營產生的現金		1,943,765	1,573,167
已付稅項		(163,399)	(224,653)
經營活動產生的現金流量淨額		1,780,366	1,348,514

簡明中期合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生的現金流量淨額		1,780,366	1,348,514
投資活動之現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(658,328)	(3,161,906)
處置物業、廠房及設備項目所得款項		6,374	53,532
於聯營公司之投資		(380)	(239)
收購附屬公司(扣除已獲現金)	32	(209,546)	–
收回投資收到的現金淨額		320	288
投資活動所用的現金流量淨額		(861,560)	(3,108,325)
融資活動之現金流量			
新增銀行及其他融資	33	4,057,102	6,089,533
已付股息		(2,411)	–
已付利息	33	(397,235)	(360,580)
已收/(已付)保證金		55,005	(34,671)
償還銀行及其他融資	33	(3,780,975)	(4,030,421)
租賃付款本金部分，淨額	33	(160,977)	(115,582)
存入受限制存款		(290,101)	(6,463)
股份獎勵計劃下回購股份		–	(5,884)
融資活動(所用)/產生的現金流量淨額		(519,592)	1,535,932
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		399,214	(223,879)
期初現金及現金等價物		1,783,418	2,166,798
匯率變動的影響，淨額		(6,052)	(10,293)
期末現金及現金等價物	23	2,176,580	1,932,626

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司資料

宏信建設發展有限公司(「本公司」)於2020年9月28日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。於報告期內，本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事提供以下服務：

- (i) 經營租賃服務，包括經營租賃高空作業平台、周轉材料及模架；
- (ii) 工程技術服務，包括建設及相關服務、電力供應服務、設備維修及保養服務以及物流服務；及
- (iii) 資產管理及其他服務，包括資產管理服務(主要指轉租服務及相關維修服務)及商品銷售(主要指銷售新設備、二手設備及材料)。

本公司的直接控股公司為遠東宏信有限公司(「控股股東」)。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的簡明中期合併財務資料已根據香港會計準則第34號*中期財務報告*編製。本集團已根據其將持續經營的基準編製財務報表。董事認為，並無重大不明朗因素可能導致對該假設產生重大疑問。彼等已作出判斷，認為本集團有足夠資源於可見將來持續經營，且自報告期末起計不少於12個月。

簡明中期合併財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

簡明中期合併財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列且所有金額均約整至最接近千位(人民幣千元)，惟另有指明者除外。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

3. 會計政策的變動

編製簡明中期合併財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所採納的會計政策一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號的修訂 *缺乏可兌換性*

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響論述如下：

香港會計準則第21號的修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及於缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。修訂要求披露使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團的簡明中期合併財務資料並無產生任何影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團已按其產品及服務劃分業務單位，並擁有三個可呈報經營分部如下：

- (i) 經營租賃服務：向客戶租賃設備及材料並產生收入，主要為來自客戶的應付租金。設備及材料屬本集團之物業，並按相同或類似規定租賃予不同客戶；
- (ii) 工程技術服務：提供建造服務、電力供應服務、設備維修及保養服務及物流服務，以及相關增值服務，並主要自向客戶收取服務費產生收入；及
- (iii) 資產管理及其他服務：轉租及銷售設備及材料。

管理層會單獨監察本集團經營分部業績以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現根據可呈報分部溢利（即以經調整除稅前溢利計量）予以評估。經調整除稅前溢利與本集團除稅前溢利一貫計量，惟其他收入及收益（不包括處置物業、廠房及設備項目及提前終止使用權資產的收益）、非融資租賃相關財務成本、其他應收款項的預期信用損失以及其他開支（不包括物業、廠房及設備的已報廢項目或實物之虧損）均不計入計量內。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料(續)

分部資產不包括於聯營公司之投資、遞延稅項資產、衍生金融工具、受限制銀行結餘、現金及現金等價物以及其他應收款項及其他資產。

分部負債不包括其他應付款項及應計費用(不包括租賃保證金、應付薪金及福利、客戶預收款項、合同負債及應付股息)、計息銀行及其他融資、應付稅項、衍生金融工具、遞延稅項負債及遞延收入。

於2025年6月30日及截至該日止六個月

	經營租賃服務	工程技術服務	資產管理及 其他服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部收入(附註5)				
向外部客戶銷售	2,265,244	1,138,882	945,936	4,350,062
分部間銷售	-	-	-	-
收入	2,265,244	1,138,882	945,936	4,350,062
分部業績	326,732	19,909	14,916	361,557
對賬：				
未分配其他收入及收益				97,879
未分配其他開支				(17,251)
未分配財務成本				(388,992)
未分配預期信用損失				(2,917)
除稅前溢利				50,276

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料(續)

於2025年6月30日及截至該日止六個月(續)

	經營租賃服務	工程技術服務	資產管理及 其他服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部資產	20,444,215	9,188,168	1,437,885	31,070,268
對賬：				
公司及其他未分配資產				5,511,088
資產總額				36,581,356
分部負債	2,273,083	1,071,964	64,013	3,409,060
對賬：				
公司及其他未分配負債				21,844,550
負債總額				25,253,610
其他分部資料				
於損益撥回的減值損失淨額	(106,494)	(49,798)	(33,502)	(189,794)
未分配金融及合同資產減值損失				2,917
未分配抵債資產減值損失				4,081
於損益撥回的減值損失淨額總計				(182,796)
折舊及攤銷	1,064,535	456,680	–	1,521,215
資本開支*	577,201	247,616	–	824,817

* 資本開支包括期內添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料(續)

於2024年6月30日及截至該日止六個月

	經營租賃服務	工程技術服務	資產管理及 其他服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部收入(附註5)				
向外部客戶銷售	1,895,622	1,946,261	1,030,538	4,872,421
分部間銷售	-	-	-	-
收入	1,895,622	1,946,261	1,030,538	4,872,421
分部業績	380,051	146,291	175,119	701,461
對賬：				
未分配其他收入及收益				100,379
未分配其他開支				(19,627)
未分配財務成本				(367,027)
未分配預期信用損失				(8,296)
除稅前溢利				406,890
分部資產	18,210,390	11,529,599	874,786	30,614,775
對賬：				
公司及其他未分配資產				4,655,124
資產總額				35,269,899
分部負債	2,941,470	1,397,088	50,590	4,389,148
對賬：				
公司及其他未分配負債				19,848,979
負債總額				24,238,127
其他分部資料				
於損益確認的減值損失淨額	49,519	102,507	10,795	162,821
未分配金融及合同資產減值損失				8,296
未分配抵債資產減值損失				(8,397)
於損益確認的減值損失淨額總計				162,720
折舊及攤銷	854,373	370,280	-	1,224,653
資本開支*	3,050,104	1,321,898	-	4,372,002

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料(續)

地域資料

由於本集團來自外部客戶的收益主要來自其於中國大陸的業務經營，故並無進一步呈列地域資料。於2025年6月30日，海外資產總額為人民幣5,420,399,000元(2024年12月31日：人民幣3,547,768,000元)，佔本集團資產總額14.82%(2024年12月31日：9.74%)。

有關主要客戶的資料

截至2025年6月30日止六個月，來自前五大客戶銷售的收入總額佔本集團收入的11%(2024年6月30日：15%)。

5. 收入

收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營租賃收入		
經營租賃服務	2,265,244	1,895,622
轉租	660,842	748,026
小計	2,926,086	2,643,648
與客戶之間的合同產生的收入	1,423,976	2,228,773
總計	4,350,062	4,872,421

截至2025年6月30日止六個月，來自海外地區的收入為人民幣597,380,000元(2024年6月30日：人民幣72,869,000元)。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

5. 收入(續)

與客戶之間的合同產生的收入：

(a) 分類收入信息：

截至2025年6月30日止六個月

分部	工程技術服務	資產管理及 其他服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
商品或服務類型			
工程技術服務	1,138,882	-	1,138,882
銷售商品	-	285,094	285,094
總計	1,138,882	285,094	1,423,976
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的商品	-	285,094	285,094
隨時間轉移的服務	1,138,882	-	1,138,882
總計	1,138,882	285,094	1,423,976

截至2024年6月30日止六個月

分部	工程技術服務	資產管理及 其他服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
商品或服務類型			
工程技術服務	1,946,261	-	1,946,261
銷售商品	-	282,512	282,512
總計	1,946,261	282,512	2,228,773
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的商品	-	282,512	282,512
隨時間轉移的服務	1,946,261	-	1,946,261
總計	1,946,261	282,512	2,228,773

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

5. 收入(續)

與客戶之間的合同產生的收入：(續)

(a) 分類收入信息：(續)

下表顯示了於期內確認的收入金額，有關收入於各期初計入合同負債：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於期初計入合同負債的已確認收入：		
銷售商品	30,178	28,968
工程技術服務	30,840	7,385
總計	61,018	36,353

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

5. 收入(續)

與客戶之間的合同產生的收入：(續)

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售商品

履約責任在交付商品時達成，通常在交付後180天內付款。

工程技術服務

履約責任隨著服務的提供而逐漸達成。客戶保留一定比例的付款直至保留期結束，因為客戶最終付款的權利取決於本集團在合同規定的一段時間內滿足服務質量。

於報告期末，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
預期確認為收入的金額：		
一年以內	1,306,358	1,187,256
一年以上	559,868	508,824
總計	1,866,226	1,696,080

分配至預計於一年後確認為收入的剩餘履約責任的交易價格金額與工程技術服務相關，其履約責任要在三年內履行。分配至剩餘履約責任的所有其他交易價格金額預計於一年內確認為收入。上述披露的金額不包括受約束的可變對價。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

6. 其他收入及收益

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
附註		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
其他收入			
政府補助	(a)	83,250	63,628
銀行利息收入		3,923	10,026
增值稅加計抵減	(b)	-	18,381
其他收入總額		87,173	92,035
其他收益			
處置物業、廠房及設備項目及提前終止使用權資產的收益		6,448	6,559
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益		320	288
衍生工具公允價值收益 – 不作對沖會計處理		-	3,732
其他		10,386	4,324
其他收益總額		17,154	14,903
總計		104,327	106,938

附註：

(a) 政府補助

本集團已從地方政府獲得作為補貼的各種政府補助。管理層認為，該等補助並無尚未達成的條件或是或然項目。

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
政府特殊補助		83,250	63,628

(b) 根據《財政部稅務總局關於明確增值稅小規模納稅人減免增值稅等政策的公告》(財政部稅務總局公告[2023]第1號)，增值稅加計減免政策延續執行至2023年12月31日。截至2024年12月31日止年度，增值稅加計減免與2023年12月繳納的增值稅有關。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃扣除／(計入)下列項目後產生：

截至6月30日止六個月			
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
經營租賃服務成本		1,644,048	1,192,848
已提供工程技術服務成本		967,475	1,420,770
已提供資產管理及其他服務成本		797,872	699,478
物業、廠房及設備折舊 ^(a)	12	31,737	35,527
使用權資產折舊 ^(b)	13(a)	35,354	30,848
無形資產攤銷	15	455	438
租金費用		37,157	23,251
核數師酬金		2,000	2,105
員工福利開支(包括董事及主要管理人員酬金)			
工資及薪金		233,466	220,834
退休金計劃供款		25,813	27,640
以權益結算的股份支付開支		(874)	-
其他員工福利		52,070	45,097
金融及合同資產預期信用損失：			
應收貿易款項預期信用損失		(157,924)	102,445
預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產預期信用損失	20	2,917	8,296
合同資產預期信用損失	21	(5,105)	65,559
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資預期信用損失	22	(26,765)	(5,183)

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

7. 除稅前溢利(續)

本集團的除稅前溢利乃扣除／(計入)下列項目後產生：(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
抵債資產減值	4,081	(8,397)
研發開支：		
期內支出	106,442	70,910
差旅及交通費	88,464	97,303
稅項及附加費	31,279	25,116
律師費	28,573	19,243
信息費	17,682	18,345
物業管理服務費	16,273	18,680
辦公開支	11,540	14,223
諮詢費	11,051	14,589
佣金開支	10,255	6,793
招待開支	8,292	9,090
匯兌損失	5,624	10,293
廣告及推廣開支	2,780	1,201
物業、廠房及設備報廢及實物項目之虧損	80	345
其他	20,931	22,685

(a) 除上述折舊外，截至2025年6月30日止六個月，物業、廠房及設備折舊為人民幣1,284,234,000元，計入銷售成本及研發開支中(2024年6月30日：人民幣1,038,042,000元)。

(b) 除上述折舊外，截至2025年6月30日止六個月，使用權資產折舊為人民幣169,435,000元，計入銷售成本中(2024年6月30日：人民幣119,798,000元)。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
計息銀行及其他融資利息	388,992	367,027
租賃負債利息(附註13(b))	12,078	15,070
總計	401,070	382,097

9. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項 – 中國大陸		
期內開支	62,566	191,103
遞延稅項(附註17)	(47,780)	(52,441)
總計	14,786	138,662

本集團須就其成員公司所處及運營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。根據開曼群島的法律法規，於開曼群島註冊成立的本公司及本集團的附屬公司無須繳納任何所得稅。

根據中華人民共和國(「中國」)現行適用的稅務規定，於中國大陸成立的公司向外國投資者派付於2008年1月1日之後賺取的溢利所產生的股息，一般將徵收10%的預扣稅。倘外國投資者於香港註冊成立，根據中國大陸與香港訂立的雙重徵稅安排，若符合若干條件，有關外國投資者適用的相關預扣稅稅率將從10%降低至5%。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

9. 所得稅(續)

本公司董事認為，本集團的資金將留存於中國大陸以用於擴展本集團的業務，因此在可見的未來內，該等附屬公司不大可能分派有關盈利。於2025年6月30日，未確認遞延稅項負債(即與該等暫時性差異有關的預扣稅項)總額約為人民幣179,237,000元。

來自本集團實體經營所在若干司法權區的股息分派亦按各自適用稅率繳納預扣稅。

中國大陸現時所得稅的撥備乃基於期間的應課稅溢利按法定稅率25%計算，應課稅溢利乃根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規釐定。

除以下附屬公司外，本集團於中國大陸經營的附屬公司於期內須按25%的稅率繳納中國企業所得稅：

公司名稱	企業所得稅率
上海宏信設備工程有限公司	15%
廣州宏途設備工程有限公司	15%

上海宏信設備工程有限公司自2015年起獲認可為高新技術企業(「高新技術企業」)，而廣州宏途設備工程有限公司自2020年起獲認可為高新技術企業，其後彼等均可享有15%的優惠中國企業所得稅稅率待遇。上海宏信設備工程有限公司及廣州宏途設備工程有限公司須每三年重續高新技術企業證書，以享有15%的稅率減免。上海宏信設備工程有限公司可享有15%的稅率直至2027年12月26日，預期之後將繼續享有此減免。廣州宏途設備工程有限公司可享有15%的稅率直至2026年12月28日，預期之後將繼續享有此減免。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

9. 所得稅(續)

於期內，根據本公司及其大部分附屬公司所在及／或運營所在司法權區的法定稅率計算除稅前溢利適用的稅項開支與根據實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利	50,276	406,890
按法定所得稅率計算稅項	12,569	101,723
對本集團中國附屬公司可供分配溢利的預扣稅影響	-	20,000
適用於本集團不同附屬公司不同稅率的影響	(10,297)	7,869
稅收優惠於中國大陸註冊成立的附屬公司的影響	(17,388)	(33,088)
不可扣稅的開支	3,550	8,108
對以前期間當期所得稅調整	4,662	16,573
利用過往未確認稅項虧損及暫時性差異	(423)	(383)
未確認稅項虧損及暫時性差異	22,113	17,860
按本集團實際稅率計算的稅項開支總額	14,786	138,662

支柱二所得稅

本集團已根據有關本集團當前期間財務表現的現有資料，評估其潛在風險。因此其可能不完全代表未來情況。根據評估，支柱二實際稅率在本集團運營所在的大多數司法權區都在15%以上。在少數司法權區，支柱二實際稅率略低於15%。本集團預計支柱二所得稅不存在重大風險敞口。

10. 股息

董事會(「董事會」)並無宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息(2024年12月31日：每股0.05港元)。

截至2024年12月31日止年度的末期股息每股0.045港元已於2025年7月2日(星期三)派付。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

11. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據期內母公司普通股權益持有人應佔期內合併利潤及期內發行在外普通股加權平均數3,133,375,000股(2024年6月30日: 3,196,827,500股)計算。

攤薄每股收益乃根據期內歸屬於母公司普通股權益持有人的合併利潤計算，經調整以反映攤薄潛在普通股在該期間初不存在的影響。用於計算的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的期內發行在外普通股數目，以及假設在所有攤薄潛在普通股被視作轉換為普通股時無對價發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<u>收益</u>		
用作計算每股基本收益之母公司普通權益持有人應佔溢利	35,490	268,228
	股份數目	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
<u>股份</u>		
用作計算每股基本收益之期內已發行普通股加權平均數	3,133,375,000*	3,196,827,500
攤薄影響 – 普通股加權平均數：		
股份期權	–**	–
用作計算攤薄每股收益之普通股加權平均數	3,133,375,000	3,196,827,500

* 股份的加權平均數已計及就股份獎勵計劃持有的股份影響。

** 股份期權計劃詳情於簡明中期合併財務資料附註29披露。由於期內股份期權行使價高於本公司的平均市價，截至2025年6月30日的每股攤薄收益未作調整。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

12. 物業、廠房及設備

2025年6月30日

	樓宇	租賃裝修	租賃及 服務設備、 材料及模具	自用設備、 材料及模具	辦公室及 其他設備	汽車	總計
	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	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2025年1月1日：							
成本	731,760	125,315	29,411,323	102,163	63,083	70,588	30,504,232
累計折舊及減值	(212,619)	(90,970)	(7,799,525)	(48,394)	(49,572)	(57,749)	(8,258,829)
賬面淨值	519,141	34,345	21,611,798	53,769	13,511	12,839	22,245,403
於2025年1月1日，							
經扣除累計折舊及減值	519,141	34,345	21,611,798	53,769	13,511	12,839	22,245,403
添置	-	2,632	808,963	4,858	1,088	7,276	824,817
收購附屬公司(附註32)	12,115	-	161,018	-	779	8,141	182,053
處置	-	-	(173,936)	(121)	-	(15)	(174,072)
期內計提折舊	(17,507)	(9,506)	(1,276,244)	(6,522)	(3,229)	(2,963)	(1,315,971)
匯兌調整	-	-	(41,260)	(592)	(29)	(57)	(41,938)
於2025年6月30日，							
經扣除累計折舊及減值	513,749	27,471	21,090,339	51,392	12,120	25,221	21,720,292
於2025年6月30日：							
成本	743,875	127,947	29,898,988	106,046	64,932	85,428	31,027,216
累計折舊及減值	(230,126)	(100,476)	(8,808,649)	(54,654)	(52,812)	(60,207)	(9,306,924)
賬面淨值	513,749	27,471	21,090,339	51,392	12,120	25,221	21,720,292

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

12. 物業、廠房及設備(續)

2024年12月31日

	樓宇	租賃裝修	租賃及 服務設備、 材料及模具	自用設備、 材料及模具	辦公室及 其他設備	汽車	總計
	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	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
於2024年1月1日：							
成本	720,429	87,779	24,657,552	83,632	61,112	61,524	25,672,028
累計折舊及減值	(176,037)	(71,892)	(7,064,244)	(44,935)	(44,110)	(49,703)	(7,450,921)
賬面淨值	544,392	15,887	17,593,308	38,697	17,002	11,821	18,221,107
於2024年1月1日，							
經扣除累計折舊及減值	544,392	15,887	17,593,308	38,697	17,002	11,821	18,221,107
添置	11,331	37,536	6,999,966	39,551	6,049	10,190	7,104,623
處置	-	-	(730,593)	(12,300)	(1,126)	(234)	(744,253)
年內計提折舊	(36,582)	(19,078)	(2,282,824)	(12,196)	(8,317)	(8,965)	(2,367,962)
匯兌調整	-	-	31,941	17	(97)	27	31,888
於2024年12月31日，							
經扣除累計折舊及減值	519,141	34,345	21,611,798	53,769	13,511	12,839	22,245,403
於2024年12月31日：							
成本	731,760	125,315	29,411,323	102,163	63,083	70,588	30,504,232
累計折舊及減值	(212,619)	(90,970)	(7,799,525)	(48,394)	(49,572)	(57,749)	(8,258,829)
賬面淨值	519,141	34,345	21,611,798	53,769	13,511	12,839	22,245,403

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

12. 物業、廠房及設備(續)

於2025年6月30日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣7,632,561,000元的若干物業、廠房及設備，以作為本集團獲授其他融資的擔保(2024年12月31日：人民幣8,985,210,000元)。

期內的物業、廠房及設備的減值撥備變動如下：

2025年6月30日

		租賃及服務設備、 材料及模具
		人民幣千元
		(未經審核)
於2025年1月1日：		59,197
處置		(145)
於2025年6月30日		59,052

2024年12月31日

		租賃及服務設備、 材料及模具
		人民幣千元
		(經審核)
於2024年1月1日：		101,805
處置		(42,608)
於2024年12月31日		59,197

釐定上述資產組別可收回金額的計量標準及重大假設如下：

可回收金額按現金產出單元(「現金產出單元」)的公允價值減去銷售成本的淨額與現金產出單元預計未來現金流量的現值(「使用價值」)兩者之間較高者釐定。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

13. 租賃

本集團作為承租人

本集團擁有運營過程中使用的各種租賃土地、辦公室及設備租賃合同。已向擁有人預付一筆過款項以獲得租賃土地，租期為50年，且根據該等土地租賃的條款，將不會持續支付任何款項。辦公室租賃的租期通常為一至六年，而設備的租期通常為五年或十二個月或更短及／或個別價值較低。

(a) 使用權資產：

期內的使用權資產賬面值及變動如下：

2025年6月30日

	租賃土地	辦公室	汽車	設備	總計
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2025年1月1日	176,693	119,150	-	609,296	905,139
添置	-	12,220	-	86,224	98,444
收購附屬公司(附註32)	-	2,163	2,961	55,264	60,388
折舊開支	(2,353)	(33,001)	-	(169,435)	(204,789)
處置	-	(5,624)	-	-	(5,624)
於2025年6月30日	174,340	94,908	2,961	581,349	853,558

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

13. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產：(續)

2024年12月31日

	租賃土地	辦公室	設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
於2024年1月1日	181,398	129,819	667,209	978,426
添置	–	87,618	145,096	232,714
折舊開支	(4,705)	(63,452)	(203,009)	(271,166)
處置	–	(34,835)	–	(34,835)
於2024年12月31日	176,693	119,150	609,296	905,139

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團已獲得所有土地使用權證。

於報告期末，本集團概無抵押租賃土地作為本集團銀行借款的抵押品。

(b) 租賃負債：

期內的租賃負債賬面值及變動如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初賬面值	633,582	693,604
新租賃	98,444	232,714
收購附屬公司所導致的添置(附註32)	38,027	–
期內確認利息增加(附註8)	12,078	28,587
付款	(160,977)	(286,081)
處置	(5,873)	(35,242)
期末賬面值	615,281	633,582
分析為：		
流動部分	169,515	204,088
非流動部分	445,766	429,494

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

13. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
租賃負債利息(附註8)	12,078	15,070
使用權資產折舊開支	204,789	150,646
租金費用直接計入損益	288,809	295,414
於損益確認的總金額	505,676	461,130

(d) 租賃的現金流出總額於簡明中期合併財務資料附註33中披露。

本集團作為出租人

本集團主要根據經營租賃安排於中國大陸出租其設備、材料及模具。租賃條款通常要求租戶支付保證金，並根據當時的市況定期調整租金。本集團於截至2025年6月30日止六個月確認的租金收入為人民幣2,926,086,000元，有關詳情載於簡明中期合併財務資料附註5(2024年6月30日：人民幣2,643,648,000元)。

於報告期末，本集團於未來期間根據與租戶訂立的經營租賃應收未貼現租賃付款如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一年內	6,908,182	4,951,677
一年後但兩年內	993,030	734,947
兩年後但三年內	206,652	175,880
總計	8,107,864	5,862,504

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

14. 商譽

於報告期初及期末，本集團商譽賬面值的對賬如下：

	人民幣千元
	(未經審核)
賬面總值	
於2025年1月1日	-
收購附屬公司(附註32)	173,979
於2025年6月30日	173,979
累計減值損失	
於2025年1月1日	-
期內確認的減值損失	-
於2025年6月30日	-
賬面淨值	
於2025年1月1日	-
於2025年6月30日	173,979

商譽因2025年5月30日收購TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.而產生，該公司為馬來西亞領先的設備租賃、維修及買賣公司。此次收購符合本集團擴大其於馬來西亞設備租賃業市場份額的策略性措施。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

15. 其他無形資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
軟件		
期初：		
成本	12,787	8,997
累計攤銷	(6,038)	(5,252)
賬面淨值	6,749	3,745
期初賬面值：	6,749	3,745
收購附屬公司	-	3,790
期內計提攤銷	(455)	(786)
期末賬面值	6,294	6,749
期末：		
成本	12,787	12,787
累計攤銷	(6,493)	(6,038)
賬面淨值	6,294	6,749

16. 於聯營公司的投資

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
分佔淨資產	649	260

本集團的聯營公司如下：

名稱	註冊股本	註冊及營業地點	百分比		主營業務
			擁有權權益	分佔溢利	
CT HORIZON (THAILAND) CO., LTD.	10,000,000 泰銖	泰國	49	49	租賃、買賣及維修工程機械及建築物資
嘉興宏邦科技服務有限公司*	人民幣 2,000,000 元	中國 / 中國大陸	19	19	技術中介及數字服務

* 本集團有權參與被投資公司的財務及經營政策決策，且對被投資公司具有重大影響力。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

17. 遞延稅項

期內的遞延稅項資產及負債的變動情況如下：

遞延稅項資產

2025年6月30日

	政府 特殊補貼	減值損失 撥備	應付薪金 及福利	股份支付	可扣減 稅項虧損	未實現的 集團內交易	應計 利息費用	租賃負債	利率掉期產生的 遞延稅項資產	未實現 匯兌損失	撥備	總計
	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	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2025年1月1日	1,448	245,682	27,088	1,689	57,119	33,237	25,183	105,149	260	513	856	498,224
期內於損益計入/(扣除)的												
遞延稅項(附註9)	(1,448)	(28,868)	(22,326)	1,156	78,607	-	(2,243)	(12,146)	-	(513)	-	12,219
期內於其他綜合收益扣除的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(193)	-	-	(193)
於2025年6月30日的												
遞延稅項資產總額	-	216,814	4,762	2,845	135,726	33,237	22,940	93,003	67	-	856	510,250

2024年12月31日

	政府 特殊補貼	減值損失 撥備	應付薪金 及福利	股份支付	可扣減 稅項虧損	未實現的 集團內交易	應計 利息費用	租賃負債	利率掉期產生的 遞延稅項資產	未實現 匯兌損失	撥備	總計
	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	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
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
於2024年1月1日	1,505	245,613	32,383	-	50,830	-	36,518	109,828	387	-	520	477,584
年內於損益計入/(扣除)的												
遞延稅項	(57)	69	(5,295)	1,689	6,289	33,237	(11,335)	(4,679)	-	513	336	20,767
年內計入其他綜合收益的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(127)	-	-	(127)
於2024年12月31日的												
遞延稅項資產總額	1,448	245,682	27,088	1,689	57,119	33,237	25,183	105,149	260	513	856	498,224

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

17. 遞延稅項(續)

期內的遞延稅項資產及負債的變動情況如下：(續)

遞延稅項負債

2025年6月30日

	使用權資產	物業、廠房及 設備以及無形 資產	未實現匯兌收益	預扣稅	總計
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2025年1月1日	119,597	3,259	2,560	10,000	135,416
期內於損益計入的遞延稅項(附註9)	(22,800)	(201)	(2,560)	(10,000)	(35,561)
期內收購附屬公司(附註32)	-	27,307	-	-	27,307
於2025年6月30日的遞延稅項負債總額	96,797	30,365	-	-	127,162

2024年12月31日

	使用權資產	物業、廠房及 設備以及無形 資產	未實現匯兌收益	預扣稅	總計
	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
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
於2024年1月1日	126,358	2,636	-	-	128,994
年內於損益扣除/(計入)的遞延稅項	(6,761)	(325)	2,560	10,000	5,474
年內收購附屬公司	-	948	-	-	948
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額	119,597	3,259	2,560	10,000	135,416

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

17. 遞延稅項(續)

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。本集團就財務報告目的而言的遞延稅項結餘分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	383,088	362,808
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨值	-	-

在中國大陸產生的稅項虧損將於五年內到期以抵銷未來應課稅溢利。本集團於2025年6月30日並無就未動用稅項虧損人民幣180,860,000元(2024年12月31日：人民幣114,108,000元)確認遞延稅項資產。

18. 存貨

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
原材料	191,686	189,183
在產品	16,350	38,420
產成品	37,126	17,508
總計	245,162	245,111

截至2025年6月30日止六個月，並無確認存貨減值損失(2024年12月31日：無)為開支。

於報告期末，本集團概無抵押存貨作為本集團銀行借款的抵押。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

19. 應收貿易款項

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收貿易款項	7,113,130	6,988,577
預期信用損失	(1,000,193)	(1,117,651)
總計	6,112,937	5,870,926

應收貿易款項主要指來自租戶及工程服務的應收租金及應收服務款項。本集團尋求維持對其未償還應收款項的嚴格控制。管理層會定期檢視逾期餘額。鑒於上述情況以及本集團的應收貿易款項涉及大量多元化個體客戶的事實，故並無高度集中的信用風險。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何其他信用提升工具。應收貿易款項為免息。

於2025年6月30日，應收貿易款項人民幣257,330,000元（2024年12月31日：人民幣15,481,000元）已撇除但並未終止確認。董事認為，本集團已保留絕大部分風險及回報，其中包括與該等保理應收貿易款項有關的違約風險，因此，其繼續悉數確認應收貿易款項的賬面值而保理金額則確認為借款。

於報告期末基於結算單日及扣除損失撥備的應收貿易款項賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
六個月內	3,036,377	3,418,575
六個月至一年	1,561,164	1,201,380
一年至兩年	1,090,207	865,778
兩年至三年	323,487	291,547
三年以上	101,702	93,646
總計	6,112,937	5,870,926

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

19. 應收貿易款項(續)

應收貿易款項的信用損失變動如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	1,117,651	998,911
預期信用損失	(117,458)	144,895
核銷	-	(26,155)
期末	1,000,193	1,117,651

於報告期末已使用簡易法進行信用損失分析。根據簡易法，本集團不跟蹤信用風險變化，而是根據各報告日期的全期預期信用損失確認信用損失。本集團根據其歷史信用損失經驗建立了撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的前瞻性因素進行調整。

以下為本集團使用撥備矩陣計算應收貿易款項信用風險敞口的資料：

於2025年6月30日

	賬齡					總計
	少於六個月	六個月至一年	一至兩年	兩至三年	三年以上	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
賬面總值(人民幣千元)	3,310,981	1,716,128	1,416,333	491,122	178,566	7,113,130
預期信用損失(人民幣千元)	274,604	154,964	326,126	167,635	76,864	1,000,193
預期信用損失率	8.29%	9.03%	23.03%	34.13%	43.05%	14.06%

於2024年12月31日

	賬齡					總計
	少於六個月	六個月至一年	一至兩年	兩至三年	三年以上	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
賬面總值(人民幣千元)	3,843,853	1,366,140	1,167,396	446,934	164,254	6,988,577
預期信用損失(人民幣千元)	425,278	164,760	301,618	155,387	70,608	1,117,651
預期信用損失率	11.06%	12.06%	25.84%	34.77%	42.99%	15.99%

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
流動		
可收回稅項	1,488,823	1,524,137
預付款項	559,893	706,455
保證金*	525,784	418,926
其他應收款項	25,905	69,204
應收關聯方款項(附註37(c))	3,599	3,285
預期信用損失	(52,575)	(49,596)
小計	2,551,429	2,672,411
非流動		
抵債資產**	399,490	376,327
保證金	260,660	325,766
其他	2,863	3,271
預期信用損失	(198)	(260)
小計	662,815	705,104
總計	3,214,244	3,377,515

* 於2025年6月30日，概無流動保證金為授予本集團的其他融資作抵押(2024年12月31日：無)。

** 於2025年6月30日，抵債資產的賬面值為人民幣399,490,000元(2024年12月31日：人民幣376,327,000元)，主要包括物業。相關減值撥備為人民幣70,410,000元(2024年12月31日：人民幣66,329,000元)。截至2025年6月30日止六個月，以應付貿易款項及應付票據處置及結算的抵債資產金額分別為人民幣1,444,000元(2024年12月31日：人民幣9,389,000元)及人民幣8,221,000元(2024年12月31日：人民幣504,145,000元)。本集團計劃通過拍賣、競價或轉讓的方式處置於2025年6月30日持有的抵債資產。賬面值為人民幣364,573,000元(2024年12月31日：人民幣356,675,000元)的若干物業的房屋產權證申請仍在辦理中，本公司董事認為這對本集團的財務報表並無重大影響。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

20. 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

於報告期末均考慮已發佈信用評級的可資比較公司的違約概率進行信用損失分析。於報告期末，計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的預期信用損失如未逾期且無資料顯示該金融資產自初步確認以來信用風險顯著增加，則基於12個月預期信用損失進行計量。否則，將基於全期預期信用損失進行計量。

應收關聯方款項、其他應收款項以及租金及項目保證金的信用損失變動如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	49,856	45,288
預期信用損失(附註7)	2,917	4,568
期末	52,773	49,856

21. 合同資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
產生自以下各項的合同資產：		
工程及相關服務	767,913	829,364
預期信用損失	(70,411)	(75,516)
總計	697,502	753,848

由於收取對價取決於所實現並經客戶驗收的里程碑，合同資產初步根據來自工程及相關服務的收入進行確認。應收保留金計入工程及相關服務的合同資產中。完成安裝或工程並獲客戶驗收後，確認為合同資產的金額重新分類為應收貿易款項。期內的合同資產增加乃由於報告期末提供的工程及相關服務增加所致。

本集團的客戶信貸政策於簡明中期合併財務資料附註19中披露。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

21. 合同資產(續)

於報告期末的合同資產的賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一年以內	555,054	686,839
一年至兩年	121,889	38,660
兩年至三年	15,317	28,349
三年以上	5,242	—
總計	697,502	753,848

合同資產的信用損失變動如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	75,516	45,084
預期信用損失(附註7)	(5,105)	30,432
期末	70,411	75,516

於報告期末已使用簡易法進行信用損失分析。根據簡易法，本集團不跟蹤信用風險變化，而是根據報告期末的全期預期信用損失確認信用損失。本集團根據其歷史信用損失經驗建立了撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的前瞻性因素進行調整。由於合同資產及應收貿易款項來自同一客戶群，因此計量合同資產預期信用損失的撥備率乃以應收貿易款項的撥備率為基礎。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

21. 合同資產(續)

以下為本集團使用撥備矩陣計算合同資產信用風險敞口的資料：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
賬面總值	767,913	829,364
預期信用損失	70,411	75,516
預期信用損失率	9.17%	9.11%

22. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
以公允價值計量：		
應收票據	780,929	982,562
預期信用損失	(83,877)	(110,642)
總計	697,052	871,920

上述債權投資被分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，原因為應收票據的業務模式為收取合同現金流量及貼現。

於報告期末均考慮已發佈信用評級的可資比較公司的違約概率進行信用損失分析。於報告期末，應收票據的預期信用損失如未逾期且無資料顯示該金融資產自初步確認以來信用風險顯著增加，則基於12個月預期信用損失進行計量。否則，將基於全期預期信用損失進行計量。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

22. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資(續)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資信用損失變動如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	110,642	183,163
預期信用損失(附註7)	(26,765)	(72,521)
期末	83,877	110,642

未完全終止確認的已轉讓金融資產：

於期內，本集團向其若干供應商背書了由中國大陸銀行承兌的若干應收票據，以結清應付給這些供應商的貿易款項(「背書事項」)。董事認為，本集團已保留絕大部分風險及回報，其中包括與該等已背書票據有關的違約風險，因此，其繼續悉數確認背書票據的賬面值及已結清的相關應付貿易款項。緊隨背書事項，本集團並無保留任何使用已背書票據的權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押已背書票據。於2025年6月30日，以已背書票據結付的應付貿易款項產生的金額為人民幣214,089,000元(2024年12月31日：人民幣209,972,000元)。

於期內，本集團將若干應收票據貼現予銀行以換取現金(「已貼現票據」)。於2025年6月30日，應收票據產生的金額為人民幣64,304,000元(2024年12月31日：人民幣53,741,000元)。董事認為，本集團已保留絕大部分風險及回報，其中包括與該等已貼現票據有關的違約風險，因此，其繼續悉數確認已貼現票據的賬面值及相關計息銀行借款。

已完全終止確認的已轉讓金融資產：

於期內，本集團背書/貼現若干由中國大陸銀行承兌的應收票據予其若干供應商或換取現金(「已終止確認票據」)。於2025年6月30日，應收票據產生的金額為人民幣61,026,000元(2024年12月31日：人民幣178,615,000元)。董事認為，本集團已轉移絕大部分與已終止確認票據有關的風險及回報。因此，其已悉數終止確認已終止確認票據的賬面值。本集團繼續涉入已終止確認票據的最大損失風險及回購該等已終止確認票據的未貼現現金流量等於其賬面值。董事認為，本集團繼續涉入已終止確認票據的公允價值並不重大。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

23. 現金及現金等價物以及受限制銀行結餘

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
現金及銀行結餘	2,476,599	1,793,336
減：受限制銀行結餘	(300,019)	(9,918)
現金及現金等價物	2,176,580	1,783,418

於2025年6月30日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣2,161,641,000元（2024年12月31日：人民幣1,580,691,000元）。人民幣不能自由兌換為其他貨幣，惟根據中國大陸的外匯管理條例與結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲允許通過授權從事外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。銀行結餘乃存入並無近期違約歷史的信譽良好的銀行中。

於2025年6月30日，銀行現金人民幣300,000,000元抵押作銀行借款（2024年12月31日：人民幣9,899,000元）。

於2025年6月30日，Paypal及支付寶結餘合計為人民幣19,000元（2024年12月31日：人民幣19,000元），僅於客戶確認收貨後方可發放。

24. 應付貿易款項及應付票據

於報告期末基於收貨日的應付貿易款項及應付票據賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一年內	2,081,436	2,286,012
一至兩年	107,998	46,747
兩至三年	14,270	20,301
三年以上	40,729	42,197
總計	2,244,433	2,395,257

應付貿易款項及應付票據為免息。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

25. 其他應付款項及應計費用

		2025年6月30日	2024年12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(經審核)
流動			
預收款項		212,724	148,670
其他應付稅項		169,266	205,334
其他應付款項	(a)	146,056	112,825
應付股息		138,367	7,904
合同負債	(b)	113,941	87,929
應付薪金及福利		81,653	207,979
應付利息		68,513	76,756
租賃保證金		40,809	23,819
應付關聯方款項(附註37(c))		23	23
小計		971,352	871,239
非流動			
租賃保證金		26,282	11,149
撥備		4,298	4,298
小計		30,580	15,447
總計		1,001,932	886,686

附註：

- (a) 其他應付款項為免息及應要求償還。
- (b) 合同負債的詳情如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
即期預收款項		
銷售商品	20,030	42,316
工程技術服務	93,911	45,613
合同負債總額	113,941	87,929

合同負債包括為交付商品以及工程技術服務而收到的即期預收款項。期內的合同負債變動，主要是由於報告期末就商品交付及提供工程技術服務即期預收款項變動所致。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

26. 計息銀行及其他融資

	2025年6月30日			2024年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
	(未經審核)			(經審核)		
流動						
銀行借款－無抵押 ^(a)	1.08-6.35	2025-2026	779,924	2.27-5.15	2025	787,555
銀行借款－有抵押 ^(b)	2.15-3.25	2025	305,361	–	–	–
長期銀行借款即期部分－無抵押 ^(a)	2.40-4.51	2025-2026	4,443,212	3.00-4.90	2025	3,898,164
長期銀行借款即期部分－有抵押 ^(b)	–	–	–	3.50-3.80	2025	40,000
其他融資－無抵押 ^(c)	6.00-7.00	2025	257,330	3.25-3.45	2025	15,481
其他融資－有抵押 ^(d)	2.85-5.37	2025-2026	1,901,564	3.08-5.37	2025	1,794,298
小計			7,687,391			6,535,498
非流動						
銀行借款－無抵押 ^(a)	2.40-4.51	2026-2032	8,663,443	3.00-4.90	2026-2031	8,165,602
銀行借款－有抵押 ^(b)	2.18-3.25	2026	9,177	3.50-3.80	2026-2029	263,000
其他融資－有抵押 ^(d)	2.85-5.37	2026-2030	4,864,681	3.08-5.37	2026-2030	5,938,795
小計			13,537,301			14,367,397
總計			21,224,692			20,902,895

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

26. 計息銀行及其他融資(續)

分析為：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應償還銀行借款：		
一年內	5,528,497	4,725,719
第二年	2,972,264	3,125,304
第三年至第五年(包括首尾兩年)	4,665,186	4,216,136
五年以上	1,035,170	1,087,162
小計	14,201,117	13,154,321
應償還其他融資：		
一年內	2,158,894	1,809,779
第二年	1,550,138	1,837,204
第三年至第五年(包括首尾兩年)	3,300,257	3,956,493
五年以上	14,286	145,098
小計	7,023,575	7,748,574
總計	21,224,692	20,902,895

附註：

- (a) 於2025年6月30日，本集團的銀行借款人民幣64,304,000元來自未終止確認的應收票據貼現，本集團已保留絕大部分風險及回報(2024年12月31日：人民幣53,741,000元)。

於2025年6月30日，來自供應商融資安排的銀行借款為人民幣25,051,000元(2024年12月31日：人民幣105,340,000元)。本集團已制定供應商融資安排，提供予本集團在中國大陸的部分主要供應商。供應商可自行決定是否參與有關安排。參與供應商融資安排的供應商向本集團發出發票後，可獲本集團的外部融資供應商提早付款或於原定到期日付款。若供應商選擇提前收款，則須向融資供應商支付費用。必須在已收到或提供貨物，且發票已獲本集團批准後，融資供應商才會支付發票。在發票到期日之前或之時向供應商支付的款項由融資供應商處理，在所有情況下，本集團根據原始發票到期日或與融資供應商協定的較後日期向融資供應商付款，以結清原始發票。與供應商訂立的付款條款並未就有關安排重新協商。本集團並無向融資供應商提供抵押。應付貿易款項及應付票據中屬本集團供應商融資安排一部分的金融負債的原定付款期通常為30至60天，而本集團供應商融資安排中計入計息銀行及其他融資的上述金額的付款期通常延長至不超過一年，在少數情況下付款期延長至五年。

屬供應商融資安排一部分的所有金融負債均計入財務狀況表中的計息銀行及其他融資，其中人民幣20,508,000元(2024年12月31日：人民幣99,284,000元)計入無抵押銀行貸款的流動部分，人民幣4,543,000元(2024年12月31日：人民幣6,056,000元)計入無抵押銀行貸款的非流動部分。

- (b) 於2025年6月30日，短期銀行借款人民幣298,000,000元由銀行現金作抵押。短期銀行借款人民幣7,361,000元由廠房及設備作抵押。概無長期銀行借款由銀行現金作抵押(2024年12月31日：人民幣303,000,000元)。本集團長期銀行借款人民幣9,177,000元由廠房及設備作抵押。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

26. 計息銀行及其他融資(續)

附註：(續)

- (c) 於2025年6月30日，來自保理應收賬款的其他融資人民幣257,330,000元並無擔保(2024年12月31日：人民幣15,481,000元)。
- (d) 於2025年6月30日，本集團的其他融資包括按本集團若干售後回租交易安排確認的金融負債，為人民幣6,766,245,000元，並以本集團的物業、廠房及設備作抵押(2024年12月31日：人民幣7,733,093,000元)。
- (e) 於報告期末，所有銀行借款及其他融資均以人民幣計值，惟於2025年6月30日以日圓計值的人民幣98,866,000元等值銀行借款(2024年12月31日：人民幣135,500,000元)及人民幣56,110,000元等值銀行借款(2024年12月31日：人民幣55,364,000元)以美元計值除外。

27. 遞延收入

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	13,757	14,928
攤銷至損益	(9,822)	(1,171)
期末	3,935	13,757

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

28. 股本

股份	2025年6月30日	2024年12月31日
	(未經審核)	(經審核)
法定		
5,000,000,000股每股面值0.00002美元的股份	100,000	100,000

股份	2025年6月30日	2024年12月31日
	(未經審核)	(經審核)
發行及已繳：		
2,832,550,000股每股面值0.00002美元的股份	56,651	56,651
364,694,000股每股面值0.00002美元的股份*	7,294	7,294
總計	63,945	63,945
折合人民幣	421,000	421,000

* 於2023年5月25日，本公司普通股於香港聯交所上市，就本公司上市而言，本公司通過全球發售以每股4.52港元的發售價向公眾及國際投資者發行364,694,000股普通股，所得現金款項總額（扣除開支前）為1,648,417,000港元（相當於人民幣1,488,329,000元）。

29. 股份期權計劃

於2024年3月12日，董事會批准採納股份期權計劃（「二零二四年股份期權計劃」），該計劃其後於2024年6月4日舉行的股東週年大會上獲本公司股東批准。

本公司採納二零二四年股份期權計劃之目的是鼓勵及獎勵合資格參與者及對本集團的運作成功有貢獻的若干合資格參與者。二零二四年股份期權計劃的合資格參與者包括本公司或任何附屬公司的高級及中級管理人員以及其他主要僱員（「承授人」）。

根據二零二四年股份期權計劃可能授出的股份期權所涉及的新股總數不得超過於股東批准採納二零二四年股份期權計劃當日本公司已發行股份（不包括庫存股份）總數的1.5%，即47,958,660股股份。同時，董事會已於2024年3月12日批准，根據二零二四年股份期權計劃於2024年度內僅可授予可獲行使為不超過23,979,330股股份的股份期權。在任何情況下，可就根據二零二四年股份期權計劃及任何其他股份計劃將予授出的所有期權及獎勵而發行的股份總數不得超過於股東批准採納二零二四年股份期權計劃當日本公司已發行股份（不包括庫存股份）總數的10%。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

29. 股份期權計劃(續)

股份期權授出要約以承授人支付1港元的名義對價接受。除非提前終止，股份期權計劃將自本公司股東批准股份期權計劃當日起計十年期間內持續有效。股份期權的歸屬主要取決於是否達成本公司業績目標，承授人在要約日後及每一個歸屬日是否一直是本集團僱員，以及承授人在年度個人業績評估中是否達到特定評級。

有關任何期權的行使價須經董事會或二零二四年股份期權計劃的執行管理委員會予以釐定且須告知承授人，且不得低於以下各項的最高者：(i)要約日期香港聯交所每日報價表中列的股份在香港聯交所的收市價；及(ii)緊接要約日期前五個交易日香港聯交所每日報價表列的股份在香港聯交所的平均收市價。股份不具面值。

於報告期內，尚未行使的股份期權的數量變動如下：

於2025年6月30日

股份期權數目					
每份股份期權行使價(港元)	授出日期	於2025年 1月1日 尚未行使	已授出	已失效	於2025年 6月30日 尚未行使
(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
1.45	2024年7月8日	11,420,000	-	(1,330,000)	10,090,000

於2024年12月31日

股份期權數目					
每份股份期權行使價(港元)	授出日期	於2024年 1月1日 尚未行使	已授出	已失效	於2024年 12月31日 尚未行使
(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
1.45	2024年7月8日	-	15,330,000	(3,910,000)	11,420,000

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

29. 股份期權計劃(續)

於2025年6月30日尚未行使的股份期權的公允價值(按授出日計算)為人民幣6,956,000元(2024年12月31日:人民幣8,091,000元)。按一年、兩年及三年歸屬期的三批的加權平均公允價值分別為每份期權人民幣0.64元、人民幣0.70元及人民幣0.73元(2024年12月31日:按一年、兩年及三年歸屬期分別為每份期權人民幣0.64元、人民幣0.70元及人民幣0.73元)。本集團截至2025年6月30日止六個月從員工福利開支撥回股份期權開支人民幣46,000元(2024年6月30日:無)。

股份期權的公允價值經考慮授出股份期權時的條款及條件,於授出日使用二叉樹模型估計得出。下表載列模型中使用的主要參數:

	2024年12月31日
	(經審核)
預期股息率(%)	6.90
預期波動率(%)	103.96
無風險利率(%)	3.11
股份期權的有效期(年)	10
股價(每股港元)	1.45
預期行權觸發倍數	2.00

股份期權的估值主觀並具有不確定性,要視乎所用的多項假設,也受計算模式的限制。預期波動率基於歷史波動率,反映了歷史波動率預示未來發展趨勢的假設,且未必是實際結果。預期行權觸發倍數也是估計值,且未必能預示可能發生的行權模式。

本年度授出的股份期權的公允價值計量中需要考慮的所有重要因素均被納入上述計量。

於2025年6月30日,本公司根據二零二四年股份期權計劃共有尚未行使且尚未歸屬的股份期權10,090,000份(2024年12月31日:11,420,000份),其中包含授予若干執行董事的尚未歸屬股份期權610,000份(2024年12月31日:610,000份),而餘下授予若干關鍵管理人員。如果該等股份期權均已歸屬,根據本公司目前的資本結構,行使所有尚未行使的股份期權將會導致本公司額外發行10,090,000股普通股(2024年12月31日:11,420,000股)。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

30. 限制性股份獎勵計劃

於2024年3月12日，董事會批准採納限制性股份獎勵計劃（「二零二四年限制性股份獎勵計劃」），據此，部分限制性股份將以信託形式代相關經甄選承授人（「經甄選承授人」）持有，直至該等限制性股份按照二零二四年限制性股份獎勵計劃規則歸屬予相關經甄選承授人為止。待董事會批准後，根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份數目不得超過本公司於董事會批准採納二零二四年限制性股份獎勵計劃當日已發行股份（不包括庫存股份）總數的3.5%，即111,903,540股股份。於2024年3月12日，董事會亦批准授出不超過55,951,770股限制性股份。

二零二四年限制性股份獎勵計劃下的二零二四年限制性股份的歸屬主要取決於是否達成本公司業績目標，經甄選承授人是否一直是本集團僱員，以及經甄選承授人在年度個人業績評估中是否達到特定評級。

報告期內二零二四年限制性股份獎勵計劃下尚未行使的限制性股份如下：

限制性股份數目	
(未經審核)	
於2025年1月1日	26,580,000
已授出	-
已失效	(3,080,000)
於2025年6月30日	23,500,000

限制性股份數目	
(經審核)	
於2024年1月1日	-
已授出	35,710,000
已失效	(9,130,000)
於2024年12月31日	26,580,000

於2025年6月30日，本公司根據二零二四年限制性股份獎勵計劃共有尚未行使且尚未歸屬的限制性股份23,500,000股（2024年12月31日：26,580,000股），其中包含授予若干執行董事的尚未歸屬限制性股份1,420,000股（2024年12月31日：1,420,000股），其餘為授予若干關鍵管理人員的尚未歸屬限制性股份。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

30. 限制性股份獎勵計劃(續)

持有作為二零二四年限制性股份獎勵計劃的變動如下：

	股份數目	金額
		人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於2025年1月1日	63,869,000	89,455
根據二零二四年限制性股份獎勵計劃購買股份*	-	-
於2025年6月30日	63,869,000	89,455

	股份數目	金額
		人民幣千元
	(經審核)	(經審核)
於2024年1月1日	-	-
根據二零二四年限制性股份獎勵計劃購買股份*	63,869,000	89,455
於2024年12月31日	63,869,000	89,455

* 本公司透過二零二四年限制性股份獎勵計劃下信託購買的自身股份，列示為持作股份獎勵計劃的股份。

於2025年6月30日尚未行使的限制性股份的公允價值(按授出日計算)為人民幣27,088,000元(2024年12月31日：人民幣31,445,000元)。按一年、兩年及三年歸屬期的三批的加權平均公允價值分別為每股股份人民幣1.23元、人民幣1.15元及人民幣1.08元(2024年12月31日：按一年、兩年及三年歸屬期的三批的加權平均公允價值分別為每股股份人民幣1.23元、人民幣1.15元及人民幣1.08元)。本集團於截至2025年6月30日止六個月撥回員工福利開支的金額為人民幣828,000元(2024年6月30日：無)。

授出的二零二四年限制性股份的公允價值經考慮授出限制性股份時的條款及條件，於授出日使用無套利模型估計得出。下表載列模型中使用的主要參數：

	2024年12月31日
	(經審核)
預期股息率(%)	6.90
股價(每股港元)	1.45

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

31. 儲備

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的儲備金額及其變動於合併權益變動表中列示。

(a) 股份溢價

股份溢價指已發行股份的面值與已收對價之間的差額。

(b) 合併儲備

本集團的合併儲備指重組完成前的當時控股公司出資變動及本集團就共同控制下的業務合併支付的對價的差額。

(c) 資本儲備

(1) 附帶贖回責任的普通股

根據本集團首次公開發售前投資者於2021年4月16日訂立的股份購買協議，本集團以對價204,910,000美元（相當於人民幣1,326,185,000元）向首次公開發售前投資者發行及配發合共6,651股附帶贖回責任的普通股。於2023年5月25日，本公司普通股於香港聯交所上市，有關贖回責任重新分類至資本儲備，其賬面值為人民幣1,676,276,000元（包括本金人民幣1,445,212,000元及利息人民幣231,064,000元）。

(2) 其他資本儲備

其他資本儲備指歸屬於非控股股東的資產淨值賬面值與已付對價公允價值之間的任何差額。

(d) 專項儲備

專項儲備主要指就若干安全生產活動而撥出的資金。根據中國國家安全生產監督管理總局及其他相關監管機構發佈的若干規定，附屬公司上海宏信設備工程有限公司、上海宏金設備工程有限公司及天津宏信建發工程技術有限公司撥出資金主要用於按規定費率進行工程服務活動。該等資金可用於維護及／或改善該等活動的安全性，且不可分派予股東。有關金額通常屬開支性質，於產生時計入損益，並同時動用相等金額的安全儲備將之撥回至保留盈利，直至有關專項儲備已悉數動用。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

32. 業務合併

於2025年5月30日，本集團以現金對價馬來西亞令吉（「令吉」）向Chan Heng Choy及How Mee Cheng收購TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd. 80%股權，其中137,334,000令吉已於收購日期支付，而餘下的33,617,000令吉預期將於2026年5月30日支付。與此同時，Chan Heng Choy授予本集團認購期權，而本集團同時授予Chan Heng Choy認沽期權，使本集團可以分別根據截至2027年12月31日及2034年12月31日止三個年度賬目的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）平均值以及分別於2027年12月31日及2034年12月31日的現金及債務狀況等主要指標釐定的行使價，購入TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd. 餘下的20%股權。截至收購日期，由於本集團實際控制少數股權，或擁有少數股權的控制權，因此本集團可實際控制TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.的100%股權。初始確認或然對價為人民幣73,937,000元，於按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債項下呈列。

TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.主要從事租賃重型機械、維修及買賣機械，以及擔任運輸代理。此次收購符合本集團擴大其於馬來西亞設備租賃業市場份額的策略性措施。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

32. 業務合併(續)

TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.於收購日期的可識別資產及負債的公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值
	人民幣千元
	(未經審核)
物業、廠房及設備(附註12)	182,053
使用權資產(附註13(a))	60,388
存貨	1,023
應收貿易款項	28,346
預付款項、其他應收款項及其他資產	5,442
現金及現金等價物	27,053
應付貿易款項及應付票據	(12,388)
其他應付款項及應計費用	(2,686)
計息銀行及其他融資	(28,190)
租賃負債(附註13(b))	(38,027)
遞延稅項負債(附註17)	(27,307)
以公允價值計量的可識別資產淨值總額	195,707
收購產生的商譽(附註14)	173,979
現金對價	295,749
或然對價的公允價值	73,937

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

32. 業務合併(續)

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
	(未經審核)
收購時支付的現金	(236,599)
獲得的現金	27,053
收購的現金流出淨額	(209,546)

物業、廠房及設備(「PPE」)主要包括設備。本集團已根據歷史交易價格及獨立來源的市場可比數據，確定該等資產的公允價值為107,501,000令吉。

應收貿易款項及其他應收款項於收購日期的公允價值分別為16,738,000令吉及464,000令吉。該等未償還應收款項預計不存在任何收款風險。

自收購以來，截至2025年6月30日止六個月，TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.為本集團貢獻5,469,000令吉合併收入及1,597,000令吉合併利潤。

倘合併於期初進行，本集團的收入及本集團於期內的溢利將分別為人民幣4,479,628,000元及人民幣70,086,000元。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

33. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2025年6月30日止六個月，本集團就辦公室及設備租賃安排的使用權資產及租賃負債非現金添置人民幣98,444,000元(2024年6月30日：人民幣211,068,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團與銀行訂立若干供應商融資安排。根據有關安排，銀行將於供應商交付產品後付款，而本集團其後將直接與銀行結算負債，當中概無涉及現金流量，且並無現金流量於合併現金流量報表呈列。終止確認應付銀行款項及其他融資的金額為人民幣17,480,000元(2024年6月30日：人民幣42,972,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，數名客戶以若干物業償還應收貿易款項人民幣36,909,000元(2024年6月30日：人民幣312,819,000元)。截至2025年6月30日止六個月，我們以若干物業償還數名供應商的應付貿易款項及應付票據人民幣9,665,000元(2024年6月30日：人民幣366,989,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團有人民幣173,818,000元的租賃及服務設備、材料及模具結轉至用於對外銷售的存貨。

(b) 融資活動產生的負債變動

於2025年6月30日及截至該日止六個月

	應付利息	銀行及其他融資	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2025年1月1日	76,756	20,902,895	633,582	21,613,233
融資現金流量的本金變化	-	276,127	(160,977)	115,150
供應商融資安排	-	17,480	-	17,480
因收購附屬公司而增添	-	28,190	38,027	66,217
新租賃	-	-	98,444	98,444
處置	-	-	(5,873)	(5,873)
應計利息	388,992	-	12,078	401,070
已付利息	(397,235)	-	-	(397,235)
於2025年6月30日	68,513	21,224,692	615,281	21,908,486

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

33. 合併現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生的負債變動(續)

於2024年6月30日及截至該日止六個月

	應付利息	銀行及 其他融資	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2024年1月1日	43,291	17,339,232	693,604	18,076,127
融資現金流量的本金變化	–	2,059,112	(115,582)	1,943,530
供應商融資安排	–	42,972	–	42,972
未對沖衍生金融工具的到期	–	(16,391)	–	(16,391)
新租賃	–	–	211,068	211,068
處置	–	–	(35,242)	(35,242)
應計利息	367,027	–	15,070	382,097
已付利息	(360,580)	–	–	(360,580)
於2024年6月30日	49,738	19,424,925	768,918	20,243,581

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動內	(288,809)	(295,414)
融資活動內	(160,977)	(115,582)
總計	(449,786)	(410,996)

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

34. 或有負債

於2025年6月30日和2024年12月31日，本集團並無任何可能對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大或有負債、擔保或任何其他針對本集團的未了結或受威脅的重大訴訟或索償。

35. 資產抵押

本集團於銀行及其他融資以及受限制銀行結餘項下抵押的資產詳情分別載於簡明中期合併財務資料附註12、13、18、19、20、22、23及26。

36. 承擔

本集團於報告期末有以下合同承擔：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
已簽約但未撥備：		
購置廠房及機器	385,593	212,503

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

37. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
遠東宏信有限公司	控股股東
遠東國際融資租賃有限公司	由控股股東控制的公司
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	由主要管理人員近親控制的公司
上海金茂建築裝飾有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
北京金茂人居環境科技有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
中化環境大氣治理股份有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
中化魯西工程有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
上海藝佳建設發展有限公司	控股股東的聯繫人

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

37. 關聯方交易 (續)

(b) 本集團於各期間與關聯方進行以下交易：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
(1)	經營租賃收入 (i)		
	中化魯西工程有限公司	162	6
	上海金茂建築裝飾有限公司	4	—
	北京金茂人居環境科技有限公司	1	—
	上海藝佳建設發展有限公司	—	6
	中化環境大氣治理股份有限公司	—	3
		167	15
(2)	工程技術服務 (ii)		
	中化魯西工程有限公司	2	—
(3)	購買商品及服務		
	紹興市上虞博騰金屬製品有限公司 (iii)	5,268	56,859
	遠東國際融資租賃有限公司 (iv)	572	—
		5,840	56,859

附註：

- (i) 關聯方的經營租賃收入來自高空作業車輛經營租賃。有關價格乃參考(a)服務車輛規格、技術要求、型號及租期；及(b)獨立第三方以類似規格、技術要求及型號的服務車輛提供類似租賃服務的價格後經公平磋商釐定。
- (ii) 關聯方的工程技術服務收入來自物流服務及改裝服務。運輸價格乃參考運輸距離及車輛的重量後經公平磋商釐定；而改裝服務價格乃參考車輛數目後經公平磋商釐定。
- (iii) 採購的貨物主要為模具。交易價格乃參考(a)材料的規格、型號、單位價格類型及質量；及(b)獨立第三方提供的類似材料的現行市場價格後經公平磋商釐定。
- (iv) 服務採購主要包括信息技術基礎服務、系統運作及維護服務以及開發服務。交易價格根據與勞務接收方受益程度相匹配的勞務成本(如使用的設備數量、數據流量和工作時間)公平釐定。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

37. 關聯方交易 (續)

(c) 關聯方的未償還結餘：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
(1) 應收關聯公司款項		
預付款項、其他應收款項及其他資產：		
上海藝佳建設發展有限公司	3,294	3,285
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	305	-
	3,599	3,285
應收貿易款項：		
中化魯西工程有限公司	62	132
上海金茂建築裝飾有限公司	12	17
遠東國際融資租賃有限公司	-	19
	74	168
(2) 應付關聯公司款項		
其他應付款項：		
遠東宏信有限公司	23	23
應付貿易款項及應付票據：		
遠東國際融資租賃有限公司	547	-
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	-	2,652
	547	2,652

於報告期末，應收／應付關聯方之結餘為無抵押、免息及按要求償還。

於報告期末，除其他應付遠東宏信有限公司的款項外，應收／應付關聯方結餘均為貿易性質。

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

37. 關聯方交易 (續)

(d) 本集團主要管理人員的酬金：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
短期員工福利	4,526	4,813
以權益結算的股份支付開支	(225)	—
離職後福利	222	219
總計	4,523	5,032

於報告期內，本集團若干主要管理人員根據本公司該等計劃就其對本集團提供的服務獲授股份期權及限制性股份，有關進一步詳情載於本簡明中期合併財務資料附註29及30。

38. 按類別劃分金融工具

於報告期末，各類別金融工具之賬面值如下：

於2025年6月30日

金融資產	以攤餘成本計量的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	759,576	—	759,576
應收貿易款項	6,112,937	—	6,112,937
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資	—	697,052	697,052
受限制銀行結餘	300,019	—	300,019
現金及銀行結餘	2,176,580	—	2,176,580
總計	9,349,112	697,052	10,046,164

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

38. 按類別劃分金融工具(續)

於報告期末，各類別金融工具之賬面值如下：(續)

於2025年6月30日(續)

金融負債	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融負債	以攤餘 成本計量的 金融負債	指定為現金 流量對沖的 對沖工具	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
應付貿易款項及應付票據	-	2,244,433	-	2,244,433
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	420,050	-	420,050
衍生金融工具	-	-	1,619	1,619
計息銀行及其他融資	-	21,224,692	-	21,224,692
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	73,937	-	-	73,937
總計	73,937	23,889,175	1,619	23,964,731

於2024年12月31日

金融資產	以攤餘成本計量的 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的金融資產	總計
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	764,040	-	764,040
應收貿易款項	5,870,926	-	5,870,926
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資	-	871,920	871,920
衍生金融工具	-	1,166	1,166
受限制銀行結餘	9,918	-	9,918
現金及銀行結餘	1,783,418	-	1,783,418
總計	8,428,302	873,086	9,301,388

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

38. 按類別劃分金融工具(續)

於報告期末，各類別金融工具之賬面值如下：(續)

於2024年12月31日(續)

金融負債	以攤餘成本計量的 金融負債	指定為現金 流量對沖的 對沖工具	總計
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項及應付票據	2,395,257	–	2,395,257
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	232,476	–	232,476
衍生金融工具	–	1,732	1,732
計息銀行及其他融資	20,902,895	–	20,902,895
總計	23,530,628	1,732	23,532,360

並非以公允價值計量的金融工具

管理層已評估，現金及現金等價物、受限制銀行結餘、應收貿易款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應付貿易款項及應付票據以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其各自的賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。計息銀行及其他融資大部分為浮動利率，其利率為市場現行利率，賬面值與其公允價值相若。

39. 金融工具公允價值及公允價值層級

公允價值層級

本集團使用以下層級釐定及披露金融工具的公允價值：

第一層級：按同等資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量的公允價值

第二層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值直接或間接為可觀察數據，並對已入賬公允價值具有重大影響

第三層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值並非依據可觀察市場數據(不可觀察輸入值)得出，並對已入賬公允價值具有重大影響

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

39. 金融工具公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產及負債：

於2025年6月30日

金融資產及負債	公允價值計量採用				總計
	於活躍市場的報價 (第一層級)	重大可觀察輸入值 (第二層級)	重大不可觀察輸入值 (第三層級)		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	697,052	-	697,052	
衍生金融工具					
利率掉期 - 負債	-	(1,619)	-	(1,619)	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	-	-	(73,937)	(73,937)	
總計	-	695,433	(73,937)	621,496	

於2024年12月31日

金融資產及負債	公允價值計量採用				總計
	於活躍市場的報價 (第一層級)	重大可觀察輸入值 (第二層級)	重大不可觀察輸入值 (第三層級)		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	871,920	-	871,920	
衍生金融工具					
遠期貨幣合約 - 資產	-	1,166	-	1,166	
利率掉期 - 負債	-	(1,732)	-	(1,732)	
總計	-	871,354	-	871,354	

簡明中期合併財務資料附註

2025年6月30日

39. 金融工具公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資的公允價值乃通過使用具有類似條款、信用風險和剩餘期限的工具的當前可用利率對未來現金流量進行折現計算。

遠期貨幣合同及利率掉期的公允價值乃通過使用遠期匯率及人民幣無風險利率(可觀察市場輸入值)貼現未來現金流量計算得出。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資的公允價值變動被評估為不重大。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的估值乃根據本集團已知資料及於報告期末現有市場狀況作出。公允價值乃按預計支付的以行使認購/認沽期權的對價貼現值釐定。較高的貼現率將導致較低的公允價值。

40. 報告期後事項

自報告期末以來，並無重大事件。

41. 簡明中期合併財務報表之批准

簡明中期合併財務資料於2025年7月31日獲董事會批准及授權刊發。



 **宏信建设发展有限公司**
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT LIMITED

總部地址：中國天津市自貿試驗區（東疆保稅港區）西昌道 200 號銘海中心 2 號樓 5、6-610 號
全國服務熱線：400-821-8001