

2026 | 中期報告

INTERIM REPORT





宏信建发
CDHORIZON



固本兴新 砺行致远



目錄

企業信息

04

公司簡介

06

業績概覽

08

管理層討論與分析

12

權益披露

50

企業管治

55

其他資料

57

簡明中期合併財務資料附註

67

簡明中期合併現金流量表

65

簡明中期合併權益變動表

63

簡明中期合併財務狀況表

61

簡明中期合併綜合收益表

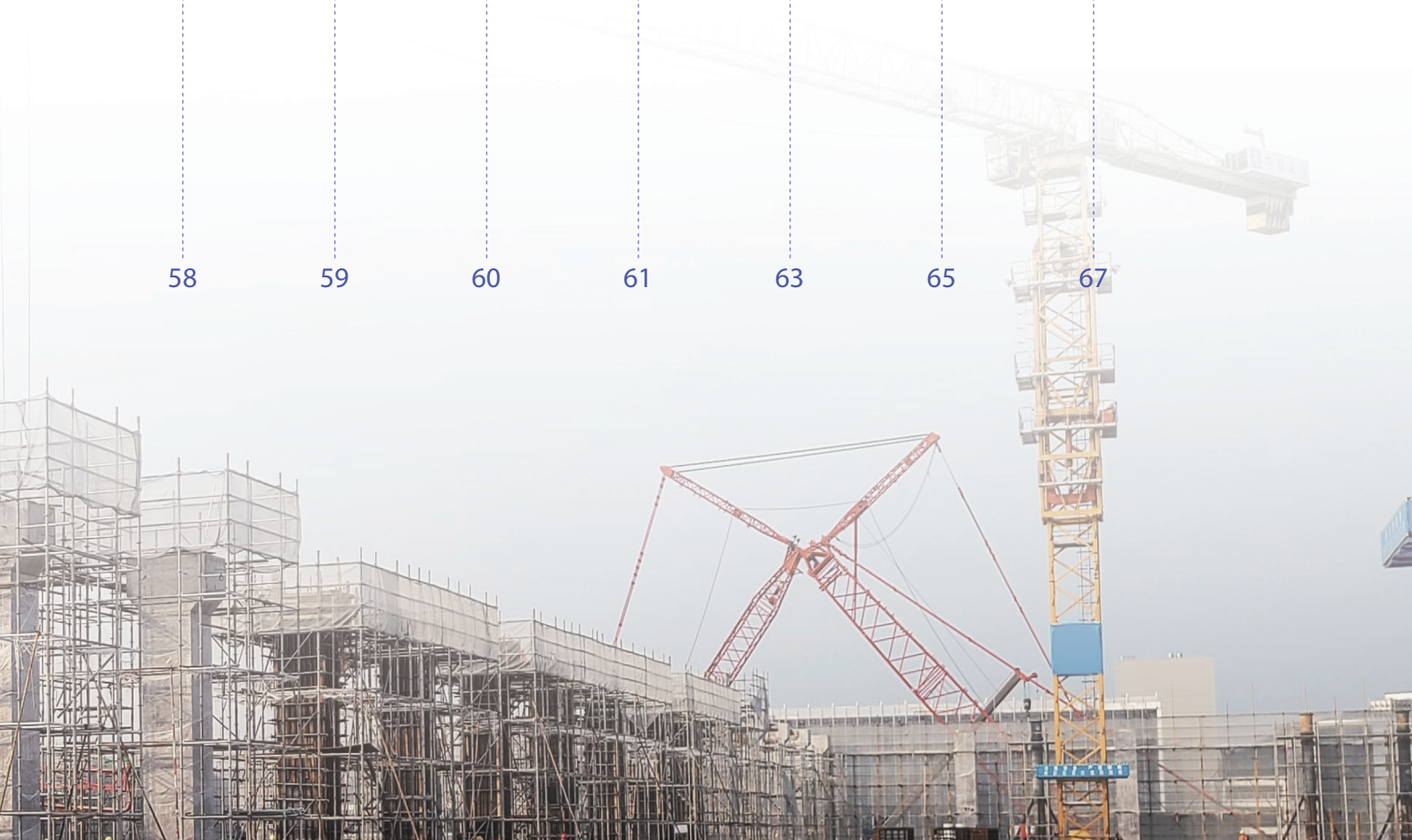
60

簡明中期合併損益表

59

獨立審閱報告

58



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(首席獨立非執行董事)

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

李漪澄女士

授權代表

詹靜先生

李漪澄女士

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		
	二零二六年	二零二五年	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年
	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	4,024,060	4,350,062	9,359,192	11,581,062	9,610,581	7,877,646
經營租賃服務	2,636,011	2,265,244	5,191,671	4,620,986	5,139,275	5,189,949
工程技術服務	769,486	1,138,882	2,193,527	3,751,364	2,964,591	2,136,630
資產管理及其他服務（前稱「平台及其他服務」）	618,563	945,936	1,973,994	3,208,712	1,506,715	551,067
銷售成本	(2,903,598)	(3,409,395)	(6,892,756)	(7,806,466)	(5,849,180)	(4,744,640)
經營租賃服務	(1,781,125)	(1,644,048)	(3,524,547)	(2,858,228)	(2,848,976)	(2,870,719)
工程技術服務	(624,544)	(967,475)	(1,835,700)	(2,761,118)	(2,098,931)	(1,496,266)
資產管理及其他服務（前稱「平台及其他服務」）	(497,929)	(797,872)	(1,532,509)	(2,187,120)	(901,273)	(377,655)
毛利及毛利率	1,120,462	940,667	2,466,436	3,774,596	3,761,401	3,133,006
經營租賃服務	854,886	621,196	1,667,124	1,762,758	2,290,299	2,319,230
毛利率	32.4%	27.4%	32.1%	38.1%	44.6%	44.7%
工程技術服務	144,942	171,407	357,827	990,246	865,660	640,364
毛利率	18.8%	15.1%	16.3%	26.4%	29.2%	30.0%
資產管理及其他服務（前稱「平台及其他服務」）	120,634	148,064	441,485	1,021,592	605,442	173,412
毛利率	19.5%	15.7%	22.4%	31.8%	40.2%	31.5%
除稅前溢利	53,081	50,276	208,866	1,200,159	1,226,523	893,804
本公司普通股持有人應佔期／年內溢利	36,602	35,490	146,976	896,322	962,407	664,335
基本每股收益（人民幣元）	0.012	0.011	0.047	0.282	0.316	0.235
攤薄每股收益（人民幣元）	0.012	0.011	0.047	0.282	0.316	0.235
盈利能力指標						
平均淨資產收益率 ⁽¹⁾	0.7%	0.6%	1.3%	8.1%	11.0%	10.5%
平均總資產收益率 ⁽²⁾	0.2%	0.2%	0.4%	2.6%	3.1%	2.3%
毛利率	27.8%	21.6%	26.4%	32.6%	39.1%	39.8%
EBITDA利潤率（非香港財務報告準則計量） ⁽³⁾	47.3%	45.3%	44.0%	40.0%	46.6%	51.8%

業績概覽

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	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
	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	35,802,004	36,368,347	36,434,181	31,236,775	30,288,394
負債總額	24,742,222	25,043,502	24,975,831	20,459,108	23,616,202
計息銀行及其他融資	19,967,472	20,328,205	20,902,895	17,339,232	21,212,114
資產負債率 ⁽⁴⁾	69.1%	68.9%	68.6%	65.5%	78.0%
權益總額	11,059,782	11,324,845	11,458,350	10,777,667	6,672,192
本公司普通股持有人應佔權益	11,059,782	11,324,845	11,458,350	10,777,667	6,672,192
每股淨資產(人民幣元) ⁽⁵⁾	3.53	3.61	3.66	3.37	2.36

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：

2026年上半年，中國宏觀經濟於內外多重環境因素影響下保持平穩運行，高質量發展持續向新向優演進，「十五五」規劃實現穩健良好開局。供給端增長穩固，上半年國內生產總值(GDP)錄得人民幣69.57萬億元，不變價口徑同比增速達4.7%，為全年經濟復甦築牢基礎。物價體系呈現溫和修復格局，供需價格同步回暖：上半年居民消費價格指數(CPI)平均同比上漲1.0%，終端消費需求穩步修復；6月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比上行4.1%，自3月轉正以來漲幅逐月擴大，上半年平均上漲1.5%，上游工業供需格局持續改善，價格信號自生產端向中下游傳導，帶動工業企業盈利邊際回暖，盈利修復態勢逐步顯現。

製造業維持量增質升態勢，但固投端景氣走弱。今年上半年規模以上工業增加值同比增長5.4%，高技術製造業增加值同比增長13.3%，創新動能支撐有力。製造業固投累計同比下滑1.2%，降幅較前期有所擴大，中下游製造企業受上游成本抬升等原因約束，企業整體資本支出有所下調，但高技術製造業投資同比增長4.6%，維持增長態勢。

建築業整體呈現基建托底、地產拖累、訂單走弱、結構分化的運行態勢。固定資產投資增速呈前高後低走勢，受地產投資降幅擴大、基建增速邊際回落拖累，2026年1至6月，全國固定資產投資(不含農戶)人民幣22.64萬億元，同比下行5.7%；剔除房地產開發投資後，項目投資同比回落2.7%。建築業商務活動指數持續處於50%榮枯線以下，行業景氣度維持收縮態勢。



管理層討論與分析

基建投資於2026年上半年同比下降2.4%，增速較年初持續回落、由正轉負；信息傳輸、航空運輸投資分別同比上行25.6%、11.0%，「六張網」新基建建設穩步落地，「兩重」項目建設不斷加強，重點領域基礎設施投資穩步推進。

工程機械板塊景氣度上行，與建築行業基本面形成背離。上半年挖掘機國內銷量7.9萬台，同比增長20.4%。行業產需兩旺，核心驅動為設備更新政策落地、新能源機型滲透率持續抬升。

海外區域：

下文詳述本集團重點國家、區域市場運行環境。

馬來西亞，2026年上半年GDP同比增長5.6%，高於去年同期的4.5%，製造業、服務業及建築業構成核心增長支柱。其中建築業受數據中心等非住宅建築項目建設帶動，第二季度建築業錄得6.6%溫和增長。數據中心、工業園區、電力配套及產業基建領域，已逐步成為當地基建增量核心驅動力。

印度尼西亞，2026年第一季度GDP同比增長5.61%，增速較去年同期4.87%實現顯著抬升。國內建築業維持擴容態勢，第一季度行業同比增長5.49%。新首都努山塔拉(IKN)建設持續落地，持續拉動加里曼丹區域配套工程建設；多個數據中心、電池材料產業園由規劃階段轉入落地實施階段，基建投資、能源工程及工業化升級逐步成為當地核心增長動能。

越南，2026年上半年GDP同比增長8.18%，較去年同期7.63%顯著提速，增速領跑東南亞主要經濟體。其中工業及建築業增加值上半年同比增長9.81%，為該國經濟核心增長引擎。截至2026年6月末，越南吸引外商直接投資總額(含新批、增資及股權併購)達346.5億美元，同比提升61.0%。依託2030年工業區發展規劃集中落地、跨境標軌鐵路及超大規模數據中心基建的全面推進，越南建築業規模有望持續擴容。

泰國，2026年第一季度GDP同比增長2.8%，環比改善0.3個百分點，經濟修復趨勢延續。製造業、住宿餐飲、交運行業構成增長核心支柱。第一季度建築業同比增長6.2%，泰國投資促進委員會(BOI)年內已批准多項數據中心投資項目，總投

管理層討論與分析

資額突破310億美元。本土建築行業加速結構轉型，業務重心由傳統住宅工程轉向算力樞紐、交通基建、智慧城市等新興領域。

沙特阿拉伯（「沙特」），2026年第一季度實際GDP同比上行3.0%，受區域地緣局勢擾動，增速環比有所回落，其中非石油經濟、石油經濟活動同比均增長2.9%。建築業實際GDP同比增長2.3%。受區域宏觀環境影響，當期新簽項目節奏有所放緩，但依託「願景2030」重大工程與基建項目持續落地，疊加2026年進入願景計劃第三階段、非石油產業穩步擴容與經濟結構多元轉型支撐，行業整體維持正增長態勢。

阿聯酋，2026年國際貨幣基金組織(IMF)預測全年實際GDP增速3.1%，依託阿布扎比2,400億迪拉姆（折合約654億美元）長期投資規劃落地、年初阿曼電力互聯等跨境重大基建啟動，以及迪拜180億迪拉姆重大發展計劃落地推進，該國持續加碼數據中心、交通基建、城市開發等重大項目，經濟內生增長韌性凸顯，對沖霍爾木茲海峽地緣擾動影響。

土耳其，2026年第一季度實際GDP同比增長2.5%，建築業同比增長3.2%，兩項增速均環比回落。伊朗地緣衝突推升能源價格，持續加劇國內通脹壓力，央行將年末通脹預期由18%上調至26%。世界銀行預測2026年土耳其經濟擴張節奏放緩，全年經濟增速預計為2.8%。

坦桑尼亞，IMF預測2026年坦桑尼亞GDP增速5.9%。作為東非核心經濟體，當地基建投資需求旺盛，持續加碼交通、能源、水利等領域資本投入。同時中坦基建合作持續深化，國內企業深度參與當地標桿性工程項目，區域市場機遇充足。

摩洛哥，2026年第一季度GDP同比增長4.6%，OECD上調其2026年全年GDP增速預期至5.0%。作為非洲核心門戶經濟體，該國交通基建、可再生能源、港口物流投資活躍度較高，疊加2030世界盃配套基建加速落地，持續帶動工程機械租賃市場增量需求。

哈薩克斯坦，2026年上半年GDP同比上行4.1%，行業維度增長動能充沛，建築業、運輸服務業、製造業分別同比增長15.2%、7.1%、9.8%，三大行業成為經濟核心支撐。IMF預測其2026年全年經濟增速4.6%。作為「一帶一路」關鍵節點國家，中哈在交通廊道、能源基建、產業產能領域合作緊密，為海外業務拓展提供優質戰略空間。

管理層討論與分析

1.2 公司業務環境

本集團主營機械設備租賃與配套服務，核心業務覆蓋高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統、道路設備等工程裝備綜合運營服務。同時，公司持續拓展海內外租賃品類矩陣，佈局特種高空作業設備（車載高空車、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）及礦山工程設備等新興租賃業務。

在國內市場，伴隨着人口老齡化態勢延續、人工成本中樞持續上移，疊加安全生產、綠色低碳政策監管趨嚴，倒逼工程施工端加速設備替代，帶動高效、安全、環保型工程機械需求穩步擴容。國內傳統房建投資雖呈回落態勢，但固定資產建設整體基數龐大、工程建設總量支撐穩固。受益於第一季度基建投資同比增長8.9%，與公司設備適配度較高的基建工程、綠色工業廠房、倉儲物流、數據中心建設場景，持續釋放剛性租賃需求。此外，建築業整體盈利承壓、降本訴求抬升，設備租賃模式具備輕資產運營、降本增效的核心優勢，逐步成為施工企業主流採購方式，持續驅動國內工程機械租賃賽道滲透率上行。

根據《IPAF Rental Market Report 2026》，截至2025年末，中國租賃市場高空作業平台保有量為71萬台，同比增長6.1%，保有量增幅雖大幅放緩但仍保持增長。高空作業平台應用邊界持續拓寬，已覆蓋建築施工、市政工程、運維檢修、園林綠化、廣告安裝、文體文娛等多元場景。伴隨各行業對設備經濟性與作業效率的認知持續深化，行業中長期需求有望持續釋放。

新型支護系統以鋼結構支護為核心，已在水利樞紐、城市地下管網、建築深基坑、交通基建等場景實現規模化應用。依託國內水利工程、地下管網、防洪減災基建的政策與投資驅動，新型支護系統憑藉綠色低碳、安裝高效、綜合成本可控的差異化優勢，持續替代傳統混凝土支撐體系，行業滲透率穩步抬升。

盤扣式腳手架為新型模架系統核心品類，具備安全系數高、人工成本低、搭拆便捷、耗材節約、成型效果好等優勢，可廣泛適配基建工程、工業廠房、房建工程等各類施工場景。2025年國內盤扣腳手架市場保有量約2,850萬噸，整體規模

管理層討論與分析

維持上行趨勢。據中國基建物資租賃承包協會行業指數顯示，國內盤扣腳手架行業當前仍處於收縮區間，需求疲軟、價格承壓等行業痛點尚未改善。海外市場層面，依託產品在承載力、安全穩定性、施工效率等方面的核心優勢，海外盤扣腳手架需求持續擴容。

海外市場方面，伴隨東南亞工業化提速、數據中心建設熱潮、中東願景系列萬億級基建持續落地，疊加「一帶一路」沿線及非洲重點區域基建與產業投資熱度維持高位，海外市場已成為國內建機企業拓展增量、優化全球佈局的核心陣地。與此同時，海外工程設備需求結構持續升級，在傳統土方設備之外，高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統等安全、綠色、高效的新型設備滲透率持續上行，為公司優化全球資產配置、拓展海外業務版圖提供了充足增量空間。

1.3 公司應對

2026年上半年，面對複雜多變的國際局勢與國內建築行業持續承壓的雙重環境，集團堅持市場化經營導向，以精益管理夯實經營根基，以深耕高價值客戶為核心經營策略，秉持「攜手全球夥伴，建設美好未來」發展理念，穩步落地「三+三+三」戰略佈局，持續向全球化一流企業願景穩步邁進。國內業務持續優化經營結構、落地精益運營增效。客戶端，本集團實施對客戶分層分類精細化管控，創新營銷打法，對中小微客戶落地線上化獲客運營，對大客戶推進生態化營銷合作。產品端，本集團圍繞傳統建築板塊客戶現狀，開拓新品類、新賽道與定制化方案，對沖傳統產品週期性波動。

本集團持續踐行「三+三+三」海外發展戰略，海外業務逐步實現業務模式向「規模增長」與「運營提效」的迭代升級，重點舉措包括：深耕區域價值客戶，挖掘屬地市場合作機遇，創新客戶服務模式，持續提升客戶合作份額；全球化優化資產佈局，重點加碼中東、東南亞等高潛力市場資產投放，結合各區域市場發展特徵豐富資產品類，為客戶提供多元化設備租賃服務；迭代全球化組織管理體系，依託標準化服務與管控體系賦能海外業務提質發展。與此同時，公司已在哈薩克斯坦、摩洛哥、坦桑尼亞完成網點佈局並開展業務試點，積極持續挖掘更多新興市場機遇。

截至二零二六年六月三十日，集團全球佈局544個服務網點。其中中國大陸及中國香港地區，共計467個服務網點，覆蓋229座城市；海外擁有77個服務網點，覆蓋10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)

二零二六年上半年，本集團面臨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53,081千元，較去年同期的人民幣50,276千元增長5.6%；本集團EBITDA(非香港財務報告準則計量)為人民幣1,903,209千元，較去年同期的人民幣1,968,638千元減少3.3%。

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		
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
收入	4,024,060	4,350,062	-7.5%
銷售成本	(2,903,598)	(3,409,395)	-14.8%
毛利	1,120,462	940,667	19.1%
其他收入及收益	97,469	104,327	-6.6%
銷售及行政開支 ⁽¹⁾	(766,395)	(758,331)	1.1%
資產撥備 ⁽²⁾	(63,842)	182,796	N/A
其他開支	(15,408)	(18,113)	-14.9%
財務成本	(319,205)	(401,070)	-20.4%
除稅前溢利	53,081	50,276	5.6%
所得稅開支	(16,479)	(14,786)	11.5%
期內溢利	36,602	35,490	3.1%

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			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
期內溢利	36,602	35,490	3.1%
減：銀行利息收入	1,336	3,923	-65.9%
加：所得稅開支	16,479	14,786	11.5%
加：財務成本	319,205	401,070	-20.4%
加：折舊與攤銷 ⁽¹⁾	1,532,259	1,521,215	0.7%
EBITDA(非香港財務報告準則計量)	1,903,209	1,968,638	-3.3%

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

二零二六年上半年，本集團實現收入人民幣4,024,060千元，較去年同期的人民幣4,350,062千元減少7.5%，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、及國內主動聚焦高毛利工程業務等。二零二六年上半年，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924,005千元。

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）由二零二四年的約325,000家（其中海外客戶約1,700家）增至二零二五年的約401,000家（其中海外客戶約6,400家），並進一步增至二零二六年上半年的約431,000家（其中海外客戶約7,700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	
	二零二六年	二零二五年
高空作業平台		
設備管理規模(以千台計) ⁽¹⁾	202.2	202.6
利用率 ⁽²⁾	65.8%	64.0%
新型支護系統		
設備管理規模(以千噸計)	1,207.5	1,371.1
利用率 ⁽²⁾	58.8%	70.4%
新型模架系統		
設備管理規模(以千噸計)	595.8	638.3
利用率 ⁽²⁾	70.8%	66.3%

註：

- (1) 截至二零二六年六月三十日，在本集團運營管理的202,200台高空作業平台中，有44,380台高空作業平台系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。

二零二六年上半年，按照本集團主要運營的產品線分析，新型支護系統的平均利用率低於去年同期，系主動聚焦國內高毛利工程業務所致。而高空作業平台和新型模架系統的平均利用率高於去年同期，主要得益於海外模架業務逐步成熟。

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，以及貿易業務銷售設備、材料及備件。

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					
二零二六年			二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
經營租賃服務	2,636,011	65.5%	2,265,244	52.1%	16.4%
工程技術服務	769,486	19.1%	1,138,882	26.2%	-32.4%
資產管理及其他服務	618,563	15.4%	945,936	21.7%	-34.6%
總額	4,024,060	100.0%	4,350,062	100.0%	-7.5%

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。二零二六年上半年，本集團實現經營租賃服務收入人民幣2,636,011千元，較去年同期的人民幣2,265,244千元增長16.4%，主要系海外市場的經營租賃服務收入快速上升所推動。

本集團的經營租賃服務產品組合目前以傳統三大主力產品（高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統）為主，它們在基礎設施、製造業廠房、物流園區、商業建築、數據中心建設的前中後期均存在廣泛的客戶需求，以製造業廠房建設為例，新型支護系統可應用於前期廠房基坑建設和附屬管道埋設的地下工程，在主體框架搭建階段則可使用新型模架系統，高空作業平台則可用於鋼結構廠房的安裝以及建設後期的機電設備、防火、照明、幕牆安裝等。在三大產品線之外，本集團亦在海外地區根據各國客戶需求，提供包括土方機械、吊裝機械、道路工程機械、礦業機械的租賃服務，該等多元化產品佔經營租賃收入的比例隨着海外業務擴張日漸提升。同時，本集團亦開始推進非建築領域創新產品的早期嘗試，包括對商業清潔機器人、無人物流車租賃模式的早期探索，但目前該等產品佔比極低，對經營租賃服務收入影響極為有限。

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，二零二六年上半年，約72.2%系服務於工業（含工業廠房、物流倉儲等）類項目場景，約18.7%系服務於基建市政類項目場景，約2.6%系服務於商業地產類項目場景（含商場、酒店、寫字樓等），約1.7%系服務於住宅類項目場景，約4.8%系服務於日常運營和其他場景。

註：上述統計僅包括中國大陸，不包括海外場景。

2.2.1.2 工程技術服務

二零二六年上半年，本集團實現工程技術服務收入人民幣769,486千元，較去年同期的人民幣1,138,882千元減少32.4%，主要原因系國內材料類業務整體採取聚焦策略，主動退出部分經濟附加值較低的工程業務，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

二零二六年上半年，本集團實現資產管理及其他服務收入人民幣618,563千元，較去年同期的人民幣945,936千元減少34.6%，主要原因系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，是指本集團通過受託管理其他設備擁有方所持有的設備，並與客戶訂立轉租安排所產生的收入。在該模式下，本集團首先與金融租賃公司或其他設備租賃公司簽訂租賃設備使用權協議，在約定期間內，本集團作為承租方全權負責設備的租賃、調度、維護及客戶服務；隨後，本集團將這些受託管理的設備轉租給終端客戶使用。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放大自身的運營能力優勢。

截至二零二六年六月三十日，本集團運營管理的202,200台高空作業平台中，有44,380台高空作業平台系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。

其他服務收入主要指本集團銷售設備、材料及備件產生的貿易收入，二零二六年上半年，本集團銷售設備317台，銷售材料42,040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					
二零二六年			二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
資產管理服務	325,643	52.6%	659,715	69.7%	-50.6%
貿易及其他	292,920	47.4%	286,221	30.3%	2.3%
總額	618,563	100.0%	945,936	100.0%	-34.6%

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					
二零二六年			二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
國內地區(含港澳)	3,100,055	77.0%	3,752,682	86.3%	-17.4%
海外地區	924,005	23.0%	597,380	13.7%	54.7%
總額	4,024,060	100.0%	4,350,062	100.0%	-7.5%

截至二零二六年六月三十日，國內地區(含港澳)管理的設備台數為193.2千台，海外地區管理的設備台數為19千台。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。

截至二零二六年六月三十日，國內地區(含港澳)管理的支護材料噸數為1,169千噸，模架資產噸數為405千噸，海外地區管理的支護材料噸數為39千噸，模架資產噸數為191千噸。

管理層討論與分析

2.3 毛利及毛利率

二零二六年上半年，本集團實現毛利人民幣1,120,462千元，較去年同期的人民幣940,667千元增長19.1%。本集團毛利率為27.8%，較去年同期的21.6%上升6.2%，主要由於國內聚焦高毛利工程技術服務業務，同時高毛利海外經營租賃服務業務的佔比提升以及自身運營提效所致。

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					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	毛利額變動%
經營租賃服務	854,886	32.4%	621,196	27.4%	37.6%
工程技術服務	144,942	18.8%	171,407	15.1%	-15.4%
資產管理及其他服務	120,634	19.5%	148,064	15.7%	-18.5%
毛利總額／毛利率	1,120,462	27.8%	940,667	21.6%	19.1%

2.3.1.1 經營租賃服務

二零二六年上半年，本集團經營租賃服務實現毛利人民幣854,886千元，較去年同期的人民幣621,196千元增長37.6%。本集團經營租賃服務的毛利率為32.4%，較去年同期的27.4%上升5.0%，主要由於高毛利的海外業務佔比提升，以及為了對抗國內市場價格競爭採取的精益降本提效所致。

2.3.1.2 工程技術服務

二零二六年上半年，本集團工程技術服務實現毛利人民幣144,942千元，較去年同期的人民幣171,407千元減少15.4%。本集團工程技術服務的毛利率為18.8%，較去年同期的15.1%上升3.7%，主要由於本集團在退出部分毛利率較低的工程領域同時，保留並聚焦經濟附加值較高的工程領域（如涉水圍堰、鋼棧橋、鋼板樁支護工程）等。

管理層討論與分析

2.3.1.3 資產管理及其他服務

二零二六年上半年，本集團資產管理及其他服務實現毛利人民幣120,634千元，較去年同期的人民幣148,064千元減少18.5%，本集團資產管理及其他服務的毛利率為19.5%，較去年同期的15.7%上升3.8%，可進一步拆分為：

二零二六年上半年，本集團資產管理服務實現毛利人民幣97,550千元，較去年同期的人民幣106,162千元減少8.1%，本集團資產管理服務的毛利率為30.0%，較去年同期的16.1%上升13.9%，主要原因系為了對抗國內市場價格競爭採取的精益降本提效所致。

二零二六年上半年，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23,084千元，較去年同期人民幣41,902千元減少44.9%，本集團銷售設備、材料及備件的毛利率為7.9%，較去年同期的14.6%下降6.7%，主要是因為鋼材價格下行所致。

2.3.2 毛利按地區分部分分析

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					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	毛利額變動%
國內地區(含港澳)	721,154	23.3%	669,585	17.8%	7.7%
海外地區	399,308	43.2%	271,082	45.4%	47.3%
總額	1,120,462	27.8%	940,667	21.6%	19.1%

管理層討論與分析

2.4 銷售成本及銷售與行政開支

二零二六年上半年，本集團發生銷售成本人民幣2,903,598千元，較去年同期的人民幣3,409,395千元減少14.8%；本集團發生銷售與行政開支（不含抵債資產減值）人民幣766,395千元，較去年同期的人民幣758,331千元增長1.1%。上述成本及開支兩項合計發生額為人民幣3,669,993千元，較去年同期的人民幣4,167,726千元減少11.9%，主要是由於員工及勞務分包成本、貿易及轉租成本、維護及耗材成本以及運輸及吊裝費等減少所致。

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					
	二零二六年		二零二五年		
	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⁾	1,492,145	37.1%	1,486,981	34.2%	0.3%
折舊與攤銷－房屋租賃使用權 ⁽¹⁾	40,111	1.0%	33,001	0.8%	21.5%
員工及勞務分包成本 ⁽²⁾	832,229	20.6%	944,183	21.7%	-11.9%
貿易及轉租成本 ⁽³⁾	455,914	11.3%	658,887	15.1%	-30.8%
維護及耗材成本 ⁽⁴⁾	183,972	4.6%	304,680	7.0%	-39.6%
運輸及吊裝費 ⁽⁵⁾	260,211	6.5%	304,439	7.0%	-14.5%
研發開支 ⁽⁶⁾	94,937	2.4%	106,442	2.4%	-10.8%
交通差旅及信息費 ⁽⁷⁾	91,177	2.3%	106,337	2.4%	-14.3%
租金及物業管理服務費 ⁽⁸⁾	62,980	1.6%	53,430	1.2%	17.9%
稅項及附加費	49,369	1.2%	31,279	0.7%	57.8%
專業服務費 ⁽⁹⁾	29,347	0.7%	41,624	1.0%	-29.5%
其他開支 ⁽¹⁰⁾	77,601	1.9%	96,443	2.2%	-19.5%
總額	3,669,993	91.2%	4,167,726	95.8%	-11.9%

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%。二零二六年上半年，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1,532,256千元，較去年同期人民幣1,519,982千元增長0.8%，主要是由於本集團自有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。二零二六年上半年，本集團發生員工及勞務分包成本人民幣832,229千元，較去年同期減少11.9%，主要是由於材料業務聚焦於高毛利項目，導致工程業務服務人員減少所致。
- (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。二零二六年上半年，本集團發生貿易及轉租成本人民幣455,914千元，較去年同期減少30.8%，其中轉租成本人民幣186,078千元，較去年同期減少55.1%，貿易成本人民幣269,836千元，較去年同期增長10.4%，主要是由於本集團持續優化資產結構所致。
- (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。二零二六年上半年，本集團發生維護及耗材成本人民幣183,972千元，較去年同期減少39.6%，主要是由於本集團持續優化維修體系標準化及模塊化管理，通過加速維修替代件的開發及舊件維修再使用，降低維修成本，以及工程技術服務聚焦高毛利項目，業務規模有所下降導致消耗的材料減少。
- (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。二零二六年上半年，本集團發生運輸及吊裝費人民幣260,211千元，較去年同期減少14.5%，主要是由於本集團已建立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，為公司運營增效降本助力。此外，二零二六年上半年物流單價較去年同期下降8.7%。

管理層討論與分析

- (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。二零二六年上半年，本集團發生研發開支人民幣94,937千元（含折舊與攤銷人民幣3千元），較去年同期減少10.8%，主要系本集團數字化系統研發項目減少所致。
- (7) 本集團發生交通差旅及信息費開支人民幣91,177千元，較去年同期減少14.3%，主要是由於本集團對交通差旅及通信開支的採購方式及規則進行了優化提升，助力公司降本調控。
- (8) 本集團發生租金及物業管理服務費開支人民幣62,980千元，較去年同期增長17.9%，主要是因為本集團海外業務持續拓展，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29,347千元，較去年同期減少29.5%，主要是由於本集團訴訟及律師費用支出減少。
- (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。

2.5 其他收入及收益

二零二六年上半年，本集團實現其他收入及收益人民幣97,469千元，較去年同期的人民幣104,327千元減少6.6%，主要是由於本期利息收入及政府補助減少所致。

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
利息收入	1,336	3,923	-65.9%
政府補助	77,421	83,250	-7.0%
出售物業、廠房及設備項目以及提前終止使用權資產收益	9,327	6,448	44.6%
其他	9,385	10,706	-12.3%
總計	97,469	104,327	-6.6%

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					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
應收款項及合同資產	96,204	150.7%	-163,029	87.3%	N/A
應收票據	-32,826	-51.4%	-26,765	14.3%	22.6%
其他	464	0.7%	2,917	-1.6%	-84.1%
總計	63,842	100.0%	-186,877	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。

二零二六年上半年，本集團發生其他開支人民幣15,408千元，較去年同期的人民幣18,113千元減少14.9%，主要由於本期銀行及非銀行金融機構融資手續費及匯兌損失減少。

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。

二零二六年上半年，本集團發生財務成本人民幣319,205千元，較去年同期的人民幣401,070千元減少20.4%，主要由於本集團借款利息減少人民幣80,546千元所致，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						
二零二六年			二零二五年			
	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	20,147,839	308,446	/	21,063,794	388,992	/
其中：計息銀行及其他借款						
(扣除普通股贖回負債)	20,147,839	308,446	3.06%	21,063,794	388,992	3.69%

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。

二零二六年上半年，本集團計息銀行及其他借款的平均融資利率為3.06%，較去年同期的平均融資利率3.69%，下降0.63%，主要是由於本集團實施降本舉措且主營業務屬於國家鼓勵方向，持續獲得優惠利率支持；同時本集團積極運用綠色貸款、供應鏈融資、科創貸款等創新產品，並主動優化債務結構、高於平均成本的負債提前清償，進一步降低了整體融資成本。

2.9 所得稅開支

二零二六年上半年，本集團發生所得稅開支人民幣16,479千元，較去年同期的人民幣14,786千元增長11.5%；本集團實際稅率31.0%，較去年同期的29.4%增長1.6%，主要由於本集團對虧損子公司的遞延所得稅資產採取謹慎的計提政策所致。

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36,602千元，較去年同期的人民幣35,490千元增加3.1%。

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					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
國內地區(含港澳)	-39,333	-107.5%	-19,374	-54.6%	103.0%
海外地區 ⁽¹⁾	75,935	207.5%	54,864	154.6%	38.4%
總額	36,602	100.0%	35,490	100.0%	3.1%

註：

(1) 二零二五年上半年海外分部稅後淨利潤(未扣除計提薪酬、利息支出等)為人民幣113,351千元。

因海外分部業務趨於成熟，本集團國內地區按照海外分部所佔用的人力資源及貿易款資金成本，從分部利潤中計提高級運營管理人員薪酬、利息支出等。二零二六年上半年海外分部稅後淨利潤(扣除計提薪酬、利息支出等)較去年同期增加38.4%。

2.11 基本每股收益

二零二六年上半年，本集團基本每股收益為人民幣0.012元，較去年同期人民幣0.011元增加人民幣0.001元，增幅9.1%。

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	變動%
本公司普通股持有人應佔期內溢利(人民幣千元)	36,602	35,490	3.1%
已發行普通股加權平均數(股) ⁽¹⁾	3,134,748,312	3,133,375,000	0.1%
基本每股收益(人民幣元)	0.012	0.011	9.1%

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)

於二零二六年六月三十日，本集團資產總額為人民幣35,802,004千元，較去年年末減少人民幣566,343千元，降幅1.6%。下表列出於所示日期本集團的資產情況：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
物業、廠房及設備	20,901,421	58.4%	21,583,432	59.4%	-3.2%
應收款項及合同資產	7,716,604	21.5%	7,496,363	20.6%	2.9%
應收票據 ⁽¹⁾	696,359	1.9%	1,061,829	2.9%	-34.4%
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,866,816	8.0%	2,739,355	7.5%	4.7%
現金及銀行結餘	1,672,125	4.7%	1,610,210	4.4%	3.8%
使用權資產	818,567	2.3%	904,417	2.5%	-9.5%
商譽	173,979	0.5%	173,979	0.5%	0.0%
其他資產項	956,133	2.7%	798,762	2.2%	19.7%
資產總額	35,802,004	100.0%	36,368,347	100.0%	-1.6%
其中：非流動資產	23,105,992	64.5%	23,717,756	65.2%	-2.6%
其中：流動資產	12,696,012	35.5%	12,650,591	34.8%	0.4%

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：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
國內地區(含港澳)	29,520,852	82.5%	30,516,617	83.9%	-3.3%
海外地區	6,281,152	17.5%	5,851,730	16.1%	7.3%
總額	35,802,004	100.0%	36,368,347	100.0%	-1.6%

3.2 物業、廠房及設備

於二零二六年六月三十日，本集團物業、廠房及設備為人民幣20,901,421千元，較去年年末減少人民幣682,011千元，降幅3.2%，是由於以下因素綜合影響所致：(i)二零二六年上半年，本集團處置部分中國大陸的材料類資產；及(ii)物業、廠房及設備本期計提折舊人民幣1,392,710千元。

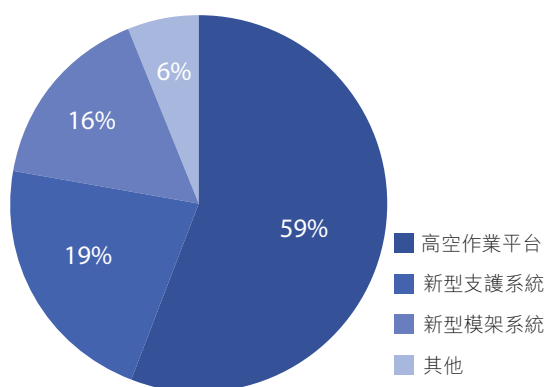
下表列出於所示日期本集團物業、廠房及設備情況：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
租賃及服務設備、材料及模具	20,281,319	97.0%	20,934,490	97.0%	-3.1%
樓宇	475,510	2.3%	492,924	2.3%	-3.5%
租賃裝修及其他	144,592	0.7%	156,018	0.7%	-7.3%
合計	20,901,421	100.0%	21,583,432	100.0%	-3.2%

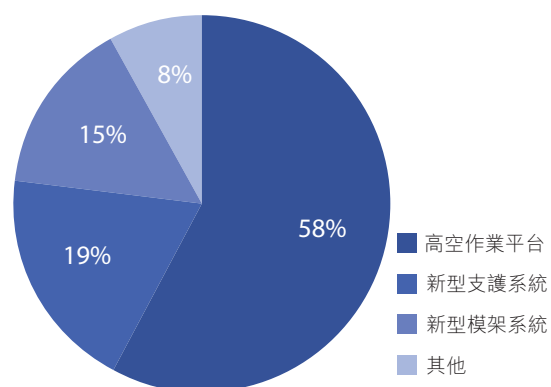
於二零二六年六月三十日，本集團的租賃及服務設備、材料及模具，主要包括高空作業平台人民幣11,940,515千元(去年年末人民幣12,178,135千元)、新型支護系統人民幣3,803,747千元(去年年末人民幣4,019,109千元)和新型模架系統人民幣3,227,426千元(去年年末人民幣3,227,967千元)等，同時本集團於期內持有物料搬運設備(叉車、伸縮臂叉裝車等)、起重設備(汽車吊、蜘蛛吊)和礦山設備(寬體自卸車、礦用挖掘機等)等產品。

管理層討論與分析

2026年上半年各產品線資產分佈



2025年各產品線資產分佈



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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
應收款項及合同資產			
總額	8,986,582	8,661,210	3.8%
撥備	-1,269,978	-1,164,847	9.0%
淨額	7,716,604	7,496,363	2.9%

3.3.1 應收款項及合同資產總額

於二零二六年六月三十日，本集團應收款項及合同資產總額合計為人民幣8,986,582千元，較去年年末增加人民幣325,372千元，增幅3.8%，主要由於海外業務規模快速擴張所致。

3.3.2 應收款項及合同資產的撥備

於二零二六年六月三十日，本集團應收款項及合同資產的撥備合計為人民幣1,269,978千元，較去年年末增加人民幣105,131千元，增幅9.0%，主要由於賬期較短且風險較低的境外業務規模佔比提升所致。

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、施工技術風險、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 應收款項賬齡分佈

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：

	二零二六年六月三十日				二零二五年十二月三十一日				
	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	5,058,185	-321,678	4,736,507	66.4%	5,061,650	-306,628	4,755,022	69.6%	-0.4%
一年以上	3,242,871	-843,029	2,399,842	33.6%	2,870,262	-789,184	2,081,078	30.4%	15.3%
總計	8,301,056	-1,164,707	7,136,349	100.0%	7,931,912	-1,095,812	6,836,100	100.0%	4.4%

3.4 應收票據

於二零二六年六月三十日，本集團應收票據為人民幣696,359千元，較去年年末減少人民幣365,470千元，降幅34.4%，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：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
銀行承兌匯票	180,124	25.9%	144,656	13.6%	24.5%
商業承兌匯票及信單	516,235	74.1%	917,173	86.4%	-43.7%
合計	696,359	100.0%	1,061,829	100.0%	-34.4%

管理層討論與分析

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。

於二零二六年六月三十日，本集團預付款項、其他應收款項及其他資產淨額為人民幣2,866,816千元，較去年年末增長人民幣127,461千元，增幅4.7%，主要是因為可收回稅項增加所致。

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：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
預付款項和保證金	811,570	28.0%	819,452	29.6%	-1.0%
可收回稅項	1,493,970	51.5%	1,447,659	52.2%	3.2%
其他應收款項	195,937	6.8%	72,920	2.6%	168.7%
其他	397,826	13.7%	431,347	15.6%	-7.8%
總額	2,899,303	100.0%	2,771,378	100.0%	4.6%
撥備	-32,487		-32,023		1.4%
淨額	2,866,816		2,739,355		4.7%

3.6 現金及銀行結餘

於二零二六年六月三十日，本集團現金及銀行結餘為人民幣1,672,125千元，較去年年末增加人民幣61,915千元，增幅3.8%，主要是由於本集團上半年控制現金儲備，並保持流動性所致。

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、歐元、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、哈薩克斯坦堅戈、坦桑尼亞先令、摩洛哥迪拉姆、贊比亞克瓦查、巴西雷亞爾等。

管理層討論與分析

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。於二零二六年六月三十日，本集團使用權資產為人民幣818,567千元，較去年年末減少人民幣85,850千元，降幅9.5%，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：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
設備	564,646	69.0%	629,981	69.7%	-10.4%
租賃土地	169,635	20.7%	171,988	19.0%	-1.4%
辦公室及其他	84,286	10.3%	102,448	11.3%	-17.7%
合計	818,567	100.0%	904,417	100.0%	-9.5%

3.8 商譽

於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，本集團其他資產人民幣956,133千元，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457,565千元；及(ii)存貨餘額人民幣414,859千元，主要為用於製造新型模架系統的原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)

於二零二六年六月三十日，本集團負債總額為人民幣24,742,222千元，較去年年末減少人民幣301,280千元，降幅1.2%。

下表列出於所示日期本集團的負債情況：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
計息銀行及其他融資	19,967,472	80.7%	20,328,205	81.1%	-1.8%
應付款項及應付票據	3,148,545	12.7%	2,924,244	11.7%	7.7%
其他應付款項及應計費用	860,114	3.5%	995,027	4.0%	-13.6%
租賃負債	581,345	2.3%	607,852	2.4%	-4.4%
應付稅項	38,305	0.3%	96,939	0.4%	-60.5%
衍生金融工具	10,906	0.0%	17,298	0.1%	-37.0%
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債	73,937	0.3%	73,937	0.3%	0.0%
遞延稅項負債	61,598	0.2%	–	0.0%	100.0%
負債總額	24,742,222	100.0%	25,043,502	100.0%	-1.2%
其中：流動負債	11,646,324	47.1%	11,528,820	46.0%	1.0%
其中：非流動負債	13,095,898	52.9%	13,514,682	54.0%	-3.1%

3.11 計息銀行及其他融資

面對複雜的國內外金融環境，本集團於二零二六年上半年持續優化債務結構，融資工作取得良好進展。二零二六年上半年，本集團持續積極拓展香港、澳門及其他海外地區授信資源，增強了融資穩定性。此外，本集團積極推動綠色銀團、供應鏈融資、科創貸款等創新產品落地，進一步降低融資成本。

於二零二六年六月三十日，本集團的計息銀行及其他融資為人民幣19,967,472千元，較去年年末減少人民幣360,733千元，降幅1.8%。計息銀行及其他融資餘額減少主要是本集團主動控制有息負債規模以優化財務槓桿，提前清償高於平均成本的負債。

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：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
有抵押	4,591,670	23.0%	5,840,869	28.7%	-21.4%
無抵押	15,375,802	77.0%	14,487,336	71.3%	6.1%
合計	19,967,472	100.0%	20,328,205	100.0%	-1.8%
其中：流動負債	7,386,690	37.0%	7,294,708	35.9%	1.3%
非流動負債	12,580,782	63.0%	13,033,497	64.1%	-3.5%

二零二六年上半年，本集團審慎地管理資金風險。於二零二六年六月三十日，本集團無抵押計息銀行及其他借款佔比為77.0%，較去年年末佔比71.3%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。

於二零二六年六月三十日，本集團的應付款項及應付票據為人民幣3,148,545千元，較去年年末增加人民幣224,301千元，增幅7.7%，主要是因為本集團主動進行供應商的賬期管理。

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。

於二零二六年六月三十日，本集團其他應付款項及應計費用餘額為人民幣860,114千元，較去年年末減少人民幣134,913千元，降幅13.6%，主要由於本集團上半年應交增值稅減少所致。

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。

於二零二六年六月三十日，本集團租賃負債為人民幣581,345千元，較去年年末減少人民幣26,507千元，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外匯貨幣掉期金融工具，該工具用於對沖本集團外幣浮息借款的匯率和利率風險敞口。本集團對其運用套期會計處理方式，外匯貨幣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

於二零二六年六月三十日，本公司權益總額為人民幣11,059,782千元，較去年年末減少人民幣265,063千元，降幅2.3%。

下表列出於所示日期本公司權益的分析：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
股本 ⁽¹⁾	421	421	—
儲備	11,059,361	11,324,424	-2.3%
權益總額	11,059,782	11,324,845	-2.3%

註：

(1) 二零二六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
二零二五年十二月三十一日	11,324,845
期內溢利	36,602
股息分配	-43,614
其他權益變動 ⁽¹⁾	-258,051
二零二六年六月三十日	11,059,782

本公司股東週年大會於二零二六年六月九日審議通過派發二零二五年度末期股息，每股0.016港元，並於二零二六年七月九日派發。

註：

(1) 其他權益變動主要為關聯方交易產生的外幣折算影響。

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	
	二零二六年	二零二五年
平均淨資產收益率 ⁽¹⁾	0.7%	0.6%
平均總資產收益率 ⁽²⁾	0.2%	0.2%
資產負債率 ⁽³⁾	69.1%	69.0%

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。於二零二五年十二月三十一日，本集團資產負債率為68.9%。

4.1 平均淨資產收益率

二零二六年上半年，本集團平均淨資產收益率為0.7%，較去年同期基本持平。

4.2 平均總資產收益率

二零二六年上半年，本集團平均總資產收益率0.2%，較去年同期持平。

4.3 資產負債率

於二零二六年六月三十日，本集團的資產負債率為69.1%，較去年年末的68.9%增加0.2%。

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。二零二六年上半年，資本開支為人民幣961,682千元，較去年同期的人民幣824,817千元增長16.6%。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。於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，本集團有人民幣5,602,704千元的物業、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105,080千元的保證金用作非銀行借款的抵押品。

8、或有負債及資本承擔的情況

於二零二六年六月三十日和二零二五年十二月三十一日，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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 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	143,722	29,980

9、重大投資、收購或出售

於二零二六年三月十三日，本公司的全資附屬公司天津宏投企業管理有限公司（「天津宏投」）與上海德朋實業有限公司（「上海德朋」，為遠東宏信的全資附屬公司）訂立股權轉讓協議，據此，天津宏投有條件同意認購而上海德朋有條件同意出售其持有上海宏祚新能源科技有限公司（「上海宏祚」或「目標公司」）25.6306%的股權，代價為人民幣77,402,873.02元。於二零二六年三月三十一日，股權轉讓協議的所有先決條件已獲達成，因此股權轉讓協議已無條件生效。據此，收購事項已完成。本次收購有助於本公司與上海宏祚形成中東及東南亞市場的戰略協同，共同拓展海外分散式光伏上下游產業機遇，實現本公司及其股東的整體利益。

有關詳情請分別參閱本公司日期為二零二六年三月十三日及二零二六年四月九日的公告。

除上文所述者，二零二六年上半年，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。

10、人力資源

於二零二六年六月三十日，本集團僱用合計4,249名僱員（二零二五年同期：4,317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，有效地將股東利益、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）。

管理層討論與分析

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	股份期權數目					於二零二六年 六月三十日 尚未行使
					於二零二六年 一月一日 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至4)		(附註5)	(附註6)			
詹靜 執行董事及 首席執行官	二零二五年 八月八日	二零二六年 八月八日至 二零二八年 八月八日	二零二六年 八月八日至 二零三五年 八月八日	1.34	2,420,000	-	-	-	-	2,420,000
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	二零二五年 七月八日至 二零三四年 七月八日	1.45	406,667	-	-	-	-	406,667
唐立 執行董事及 聯席首席財務官	二零二五年 八月八日	二零二六年 八月八日至 二零二八年 八月八日	二零二六年 八月八日至 二零三五年 八月八日	1.34	330,000	-	-	-	-	330,000
董事小計					3,156,667	-	-	-	-	3,156,667
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	5,958,669	-	-	466,667	-	5,492,002
僱員	二零二五年 八月八日	二零二六年 八月八日至 二零二八年 八月八日	二零二六年 八月八日至 二零三五年 八月八日	1.34	6,050,000	-	-	570,000	-	5,480,000
總計					15,165,336	-	-	1,036,667	-	14,128,669

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：於授出日期滿一週年之日歸屬三分之一、授出日期滿二週年之日歸屬三分之一、授出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： 行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二五年八月八日（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1.34港元；及(ii)股份於緊接二零二五年八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1.28港元。緊接期權授出日期之前的股份收市價為每股1.28港元。
- 附註5： 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。

管理層討論與分析

附註6：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7：截至二零二六年一月一日，二零二四年股份期權計劃可供授出之期權數目為32,793,324份，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33,829,991份。已授出但尚未行使的期權下可予發行的股份數目為14,128,669股。本報告期內可就二零二四年股份期權計劃授出的股份期權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）的加權平均數為0.4%。

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。於二零二六年六月三十日，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79,029,867股。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。

限制性股份數目於報告期內的變動								
承授人	授出日期	歸屬期	於二零二六年 一月一日 尚未歸屬	已授出	已歸屬	已失效	已取消	於二零二六年 六月三十日 尚未歸屬
		(附註1)		(附註2及3)	(附註4)	(附註5)		
詹靜	二零二五年八月八日	二零二六年八月八日至 二零二八年八月八日	5,650,000	-	-	-	-	5,650,000
執行董事及 首席執行官								
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	946,667	-	-	-	-	946,667
執行董事及 聯席首席財務官								
唐立	二零二五年八月八日	二零二六年八月八日至 二零二八年八月八日	760,000	-	-	-	-	760,000
執行董事及 聯席首席財務官								
董事小計			7,356,667	-	-	-	-	7,356,667
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	12,413,339	-	-	1,093,333	-	11,320,006
僱員	二零二五年八月八日	二零二六年八月八日至 二零二八年八月八日	14,030,000	-	-	1,330,000	-	12,700,000
僱員小計			26,443,339	-	-	2,423,333	-	24,020,006
總計			33,800,006	-	-	2,423,333	-	31,376,673

管理層討論與分析

- 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：於授出日期滿一週年之日歸屬三分之一、授出日期滿二週年之日歸屬三分之一、授出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，確定授出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：緊接限制性股份授出日期即二零二四年七月八日及二零二五年八月八日之前的股份收市價分別為每股1.56港元及每股1.28港元。
- 附註4：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5：截至二零二六年一月一日，二零二四年限制性股份獎勵計劃可供授出之股份數目為76,606,534股。於二零二六年六月三十日，二零二四年限制性股份獎勵計劃可供授出之股份數目為79,029,867股。
- 附註6：二零二四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。

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的住房基金、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》的要求，本集團已為員工繳納社會保險（包括養老保險、醫療保

管理層討論與分析

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。截至二零二六年六月三十日，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。

11、報告期後事項

本集團於二零二六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。

12、未來展望

為應對國內建築業週期下行壓力、把握海外市場增量機遇，本集團保持戰略定力，堅定落地「三+三+三」發展戰略。本集團堅持市場化導向、以客戶需求為核心，持續深化資產結構與業務結構優化調整，依託精益運營理念全面升級經營管理體系，穩步向「一流全球化企業」的發展願景邁進，持續為各利益相關方創造長期價值。

國內市場層面，本集團將持續深化精益運營、夯實經營底盤，全面提升抗週期、抗風險能力。以客戶需求為核心導向，落地客戶精細化管理，構建客戶全生命週期服務體系，持續優化服務品質與客戶黏性；同步推進資產結構與市場需求精準匹配，打造多行業解決方案、城市生態圈等創新服務模式，優化資產全生命週期管理，穩步提升資產運營效益。

海外市場方面，本集團穩步推進全球化佈局，依託國內供應鏈比較優勢挖掘海外業務增量。在已佈局國家持續精進經營管理水平，深化屬地化運營，並依託集團標準化體系做好賦能支撐，確保海外業務平穩健康運營。同時密切跟蹤全球具備增長潛力的新興市場，持續拓寬與完善國際化業務佈局。

本集團將堅定落實既定發展戰略，統籌海內外優質資源，精準把握行業發展機遇，深化各業務板塊協同聯動，持續構築核心競爭壁壘。同時全面升級精細化管理體系，推動經營質效穩步提升，助力公司邁入更高質量、更富韌性的全新發展階段。

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

於二零二六年六月三十日，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)	0.25%
詹靜	實益擁有人	17,928,186 (L) ⁽³⁾	0.56%
唐立	實益擁有人	2,682,459 (L) ⁽⁴⁾	0.08%
徐會斌	實益擁有人	1,215,290 (L)	0.03%
何子明	實益擁有人	3,030,665 (L)	0.09%
	受控制法團權益	102,620,112 (L) ⁽⁵⁾	3.21%
	配偶權益	105,449,332 (L) ⁽⁶⁾	3.29%
郭麗娜	實益擁有人	122,184 (L)	0.00%
劉嘉凌	實益擁有人	27,777 (L)	0.00%
	配偶權益	27,777 (L)	0.00%

附註：

(1) 字母「L」指該人士於本公司股份（「股份」）的好倉。

(2) 該百分比乃按於二零二六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(i)根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之2,420,000股相關股份；(ii)根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之5,650,000股相關股份；及(iii)除前述權益外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零二六年六月三十日，詹靜先生作為實益擁有人於本公司9,858,186股普通股中擁有權益。有關該等計劃之詳情，請參閱本公司二零二五年年報。
- (4) 該等權益包括根據(i)根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之736,667股相關股份；(ii)根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之1,706,667股相關股份。有關該等計劃及授出購股權之詳情；及(iii)除前述權益外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零二六年六月三十日，唐立先生作為實益擁有人於本公司239,125股普通股中擁有權益。有關該等計劃之詳情，請參閱本公司二零二五年年報。
- (5) 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」)，天津藍金持有天津宏建超過三分之一的合夥權益，並由天津宏聖租賃有限公司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超過三分之一的合夥權益。另外，上海藍金石材裝飾有限公司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及上海藍金石材裝飾有限公司所持102,620,112股股份中擁有權益。
- (6) 何子明先生的配偶劉麗放女士透過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)持有股份。

權益披露

(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／ 股份／ 相關股份的權益	
			相關股份數目 ⁽¹⁾	概約百分比 ⁽⁷⁾
孔繁星	遠東宏信	實益擁有人	103,574,032 (L) ⁽²⁾	2.14%
		受控制法團權益	868,947,897 (L) ⁽³⁾	18.03%
徐會斌	遠東宏信	實益擁有人	16,667,577 (L) ⁽⁴⁾	0.34%
詹靜	遠東宏信	實益擁有人	16,750,126 (L) ⁽⁵⁾	0.34%
郭麗娜	遠東宏信	實益擁有人	1,362,953 (L) ⁽⁶⁾	0.02%
何子明	遠東宏信	實益擁有人	7,080,000 (L)	0.14%
唐立	遠東宏信	實益擁有人	64 (L)	0.00%
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%

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。

權益披露

(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) 該百分比乃按於二零二六年六月三十日遠東宏信已發行的4,818,107,647股股份計算。

除上述所披露者外，於二零二六年六月三十日，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。

主要股東於股份之權益

據本公司董事於二零二六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），或就其於二零二六年六月三十日所知，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	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%
Farsighted Wit Limited	實益擁有人	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%
天津宏聖租賃有限公司	於受控制法團的權益	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%
天津宏建企業管理諮詢中心（有限合夥）	於受控制法團的權益	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%
天津藍金企業管理諮詢中心（有限合夥）	於受控制法團的權益	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%
遠東國際融資租賃有限公司	於受控制法團的權益	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%
遠東宏信（天津）融資租賃有限公司	於受控制法團的權益	102,130,000 (L) ⁽³⁾	3.19%

權益披露

附註：

- (1) 字母「L」指股份中的好倉。
- (2) 該百分比乃按於二零二六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(5)。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日，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。

於二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間，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.1.3條除外。

企業管治守則之守則條文第F.1.3條規定(其中包括)董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會，並邀請首席獨立非執行董事(如有)以及審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及任何其他委員會(視何者適用而定)的主席出席。若任何委員會主席未克出席，董事會主席應邀請另一名委員(或如該名委員未能出席，則其適當委任的代表)出席。該人士須在股東週年大會上回答相關提問。

在本公司於二零二六年六月九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(首席獨立非執行董事、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)主持股東週年大會及唐立先生(執行董事及聯席首席財務官)出席股東週年大會，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，彼等於二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

獨立非執行董事

於二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間，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。

企業管治

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二零二六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

二零二五年度末期股息派發執行情況

按照二零二六年六月九日舉行的股東週年大會審議通過的股息分派方案，本集團已向於二零二六年六月十七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0.016港元，合計派發約51,156千港元。

中期股息

董事會建議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月中期股息（二零二五年六月三十日：無）。

購入、出售或贖回本公司上市證券情況

本公司及其任何附屬公司於截至二零二六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。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司並無持有按上市規則定義的庫存股份。

組織章程大綱及細則

股東已於股東週年大會上批准且本公司已採納於二零二六年六月九日召開的股東週年大會上提呈的第五次修訂及重述組織章程大綱及細則，以使本公司的組織章程大綱及細則符合最新的法律及監管規定，其中包括(i)規定允許以電子方式發送通知及文件、以電子方式簽立代表委任文據及其他公司文件，並允許本公司股東（「股東」）通過本公司網站或香港聯合交易所有限公司網站上發佈的方式接收通知及文件，且股東亦可按經修訂細則以電子方式傳達其指示；(ii)准許任何股東大會以實體方式、混合方式（部分實體及部分電子）或全部以電子方式舉行，並以電子方式出席、參與及投票；(iii)使股東能夠以電子方式接收公司行動收益並向股東支付認購款項的規定；及(iv)進行必要及相應更新，以使本公司現有細則與開曼群島適用法律及上市規則保持一致。

有關本公司第五次修訂及重述組織章程大綱及細則的詳情，請分別參閱本公司日期為二零二六年三月十日的公告及本公司日期為二零二六年四月二十八日的通函。

董事個人資料之變更

自本公司2025年度報告刊發以來及截至本報告日期，概無董事資料變更須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

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59頁至第132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 貴集團於二零二六年六月三十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

二零二六年八月四日

簡明中期合併損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月			
		二零二六年	二零二五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
收入	5	4,024,060	4,350,062
銷售成本	7	(2,903,598)	(3,409,395)
毛利		1,120,462	940,667
其他收入及收益	6	97,469	104,327
銷售及分銷開支	7	(206,319)	(242,505)
行政開支	7	(560,076)	(519,907)
金融及合同資產預期信用損失(「預期信用損失」)淨額	7	(63,842)	186,877
其他開支	7	(15,408)	(18,113)
財務成本	8	(319,205)	(401,070)
除稅前溢利	7	53,081	50,276
所得稅開支	9	(16,479)	(14,786)
期內溢利		36,602	35,490
下列人士應佔：			
母公司擁有人		36,602	35,490
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	0.01
攤薄			
每股收益		0.01	0.01

簡明中期合併綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	36,602	35,490
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	6,392	(1,054)
抵銷匯兌(損失)/收益	(5,558)	2,884
所得稅影響	—	(193)
匯兌差額：		
換算海外經營之匯兌差額	(269,324)	(33,983)
以後期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額	(268,490)	(32,346)
期內其他綜合收益，已扣除稅項	(268,490)	(32,346)
期內綜合收益總額	(231,888)	3,144
下列人士應佔：		
母公司擁有人	(231,888)	3,144

簡明中期合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	20,901,421	21,583,432
使用權資產	13(a)	818,567	904,417
商譽	14	173,979	173,979
其他無形資產	15	5,296	5,511
於聯營公司之投資	16	78,413	653
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	670,751	663,097
遞延稅項資產	17	457,565	386,667
非流動資產總值		23,105,992	23,717,756
流動資產			
存貨	18	414,859	405,931
應收貿易款項	20	7,136,349	6,836,100
合同資產	21	580,255	660,263
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	2,196,065	2,076,258
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	696,359	1,061,829
受限制銀行結餘	23	243,476	88,205
現金及現金等價物	23	1,428,649	1,522,005
流動資產總值		12,696,012	12,650,591
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	24	3,148,545	2,924,244
其他應付款項及應計費用	25	825,364	970,097
衍生金融工具		10,906	17,298
計息銀行及其他融資	26	7,386,690	7,294,708
租賃負債	13(b)	236,514	225,534
應付稅項		38,305	96,939
流動負債總額		11,646,324	11,528,820
流動資產淨值		1,049,688	1,121,771
總資產減流動負債		24,155,680	24,839,527

簡明中期合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(經審核)
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	25	34,750	24,930
計息銀行及其他融資	26	12,580,782	13,033,497
租賃負債	13(b)	344,831	382,318
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債		73,937	73,937
遞延稅項負債	17	61,598	—
非流動負債總額		13,095,898	13,514,682
資產淨值		11,059,782	11,324,845
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	27	421	421
儲備	30	11,059,361	11,324,424
權益總額		11,059,782	11,324,845

詹靜

董事

唐立

董事

單劍林

聯席首席財務官

簡明中期合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

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*	股份酬金儲備*	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	人民幣千元
	(附註27)	(附註30)	(附註30)	(附註30)	(附註29)	(附註30)	(附註30)			
	(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)
於二零二五年十二月三十一日 (經審核)	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(87,486)	19,663	177,389	(155,547)	3,472,354	11,324,845
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	36,602	36,602
期內其他綜合收益：										
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	834	-	834
換算海外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(269,324)	-	(269,324)
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(268,490)	36,602	(231,888)
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(43,614)	(43,614)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	10,439	-	-	-	10,439
專項儲備－安全基金計提	-	-	-	-	-	-	2,761	-	(2,761)	-
於二零二六年六月三十日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(87,486)	30,102	180,150	(424,037)	3,462,581	11,059,782

* 於二零二六年六月三十日，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11,059,361,000元。

簡明中期合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

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*	股份酬金儲備*	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	人民幣千元
(附註27)	(附註30)	(附註30)	(附註30)	(附註29)	(附註30)	(附註30)	(附註30)	(附註30)	(附註30)
(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)
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(89,455)	12,254	165,120	3,813	11,458,350
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	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)	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－安全基金计提	-	-	-	-	-	-	8,102	(8,102)	-
於二零二五年六月三十日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(89,455)	11,380	173,222	(28,533)	11,327,746

* 於二零二五年六月三十日，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。

簡明中期合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
經營活動之現金流量			
除稅前溢利：		53,081	50,276
就下列各項進行調整：			
財務成本	8	319,205	401,070
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產損失／(收益)	6,7	28	(320)
處置物業、廠房及設備項目以及提前終止使用權資產的收益	6	(9,327)	(6,448)
物業、廠房及設備報廢及實物項目的虧損	7	319	80
金融及合同資產預期信用損失淨額	7	63,842	(186,877)
抵債資產減值	7	—	4,081
物業、廠房及設備折舊	12	1,392,710	1,315,971
使用權資產折舊	13(a)	139,221	204,789
其他無形資產攤銷	15	328	455
遞延收入		—	(9,822)
以權益結算的股份支付開支	7	10,439	(874)
撥備	7	2,461	—
匯兌(收益)／損失	6,7	(6,031)	5,624
		1,966,276	1,778,005
存貨減少		44,565	174,790
應收貿易款項增加		(374,257)	(92,651)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資減少／(增加)		193,816	(276,838)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少		30,273	287,875
合同資產減少		43,772	61,451
受限制存款增加		(155,271)	—
應付貿易款項及應付票據(減少)／增加		(160,093)	110,625
其他應付款項及應計費用減少		(156,872)	(99,492)
經營產生的現金		1,432,209	1,943,765
已付稅項		(110,007)	(163,399)
經營活動產生的現金流量淨額		1,322,202	1,780,366

簡明中期合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生的現金流量淨額		1,322,202	1,780,366
投資活動之現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(529,155)	(658,328)
處置物業、廠房及設備項目所得款項		22,263	6,374
添置其他無形資產		(113)	—
於聯營公司之投資		(77,760)	(380)
收購附屬公司(扣除已獲現金)		—	(209,546)
收回投資收到的現金淨額		—	320
投資活動所用的現金流量淨額		(584,765)	(861,560)
融資活動之現金流量			
新增銀行及其他融資	31	5,242,969	4,057,102
已付股息		—	(2,411)
已付利息	31	(315,742)	(397,235)
已付保證金		(12,540)	55,005
償還銀行及其他融資	31	(5,609,261)	(3,780,975)
租賃付款本金部分，淨額	31	(125,430)	(160,977)
存入受限制存款		—	(290,101)
融資活動所用的現金流量淨額		(820,004)	(519,592)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(82,567)	399,214
期初現金及現金等價物		1,522,005	1,783,418
匯率變動的影響，淨額		(10,789)	(6,052)
期末現金及現金等價物	23	1,428,649	2,176,580

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 公司資料

宏信建設發展有限公司(「本公司」)於二零二零年九月二十八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

截至二零二六年六月三十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，並應與本集團截至二零二五年十二月三十一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

二零二六年六月三十日

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二零二五年十二月三十一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。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然電力的合約
香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂

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：

- (a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂「金融工具分類及計量的修訂」釐清當實體收取合同現金流量的權利屆滿或轉讓時，金融資產予以終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，在符合特定條件的情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算的金融負債。該等修訂釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合同現金流量特徵。此外，該等修訂釐清具有無追索權特徵的金融資產及合同掛鈎工具的分類規定。該等修訂亦包括指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露。由於本集團過往年度的終止確認金融資產及負債會計政策與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂涉及的金融資產，故該等修訂對簡明中期合併財務資料並無任何影響。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂「涉及依賴自然電力的合約」澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬該等修訂範圍的合同，故該等修訂對簡明中期合併財務資料並無任何影響。
- (c) 香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11卷載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號（及隨附的香港財務報告準則第7號實施指引）、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂。該等修訂包括澄清、簡化、修訂或更改，以改善相應香港財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂對簡明中期合併財務資料並無任何影響。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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、廠房及設備項目以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、廠房及設備報廢及實物項目的虧損）均不計入計量內。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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、以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債及遞延收入。

於二零二六年六月三十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	2,636,011	769,486	618,563	4,024,060
分部間銷售	-	-	-	-
收入	2,636,011	769,486	618,563	4,024,060
分部業績	394,140	(28,338)	(2,629)	363,173
對賬：				
未分配其他收入及收益				10,721
未分配其他開支				(11,903)
未分配財務成本				(308,446)
未分配預期信用損失				(464)
除稅前溢利				53,081

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

於二零二六年六月三十日及截至該日止六個月(續)

	資產管理			
	經營租賃服務	工程技術服務	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	24,123,187	6,543,257	641,830	31,308,274
對賬：				
公司及其他未分配資產				4,493,730
資產總值				35,802,004
分部負債	3,292,551	861,059	61,736	4,215,346
對賬：				
公司及其他未分配負債				20,526,876
負債總額				24,742,222
其他分部資料				
於損益撥回的減值損失淨額	19,777	41,793	1,808	63,378
未分配金融及合同資產減值損失				464
未分配抵債資產減值損失				-
於損益撥回的減值損失淨額總計				63,842
折舊及攤銷	1,229,048	303,211	-	1,532,259
資本開支*	771,380	190,302	-	961,682

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

於二零二五年六月三十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
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
資產總值				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

二零二六年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

地域資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自外部客戶的收入		
中國大陸	3,063,673	3,720,938
中國大陸以外地區	960,387	629,124
總計	4,024,060	4,350,062

以上收入資料乃基於客戶的地點呈列。中國大陸以外地區的收入主要來自香港、東南亞及中東市場。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
經營資產總額		
中國大陸	25,184,054	26,354,769
中國大陸以外地區	6,124,220	5,849,427
總計	31,308,274	32,204,196

有關主要客戶的資料

截至二零二六年六月三十日止期間，來自前五大客戶銷售的經營收入總額佔本集團收入的11%(二零二五年六月三十日：11%)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 收入

收入的分析如下：

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營租賃收入產生的收入		
經營租賃服務	2,636,011	2,265,244
轉租	340,817	660,842
小計	2,976,828	2,926,086
與客戶之間的合同產生的收入	1,047,232	1,423,976
總計	4,024,060	4,350,062

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 收入（續）

與客戶之間的合同產生的收入：

(a) 分類收入信息：

截至二零二六年六月三十日止六個月

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	769,486	—	769,486
銷售商品	—	277,746	277,746
總計	769,486	277,746	1,047,232
地區市場			
中國大陸	712,450	240,781	953,231
中國大陸以外地區	57,036	36,965	94,001
總計	769,486	277,746	1,047,232
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的商品	—	277,746	277,746
隨時間轉移的服務	769,486	—	769,486
總計	769,486	277,746	1,047,232

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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）

截至二零二五年六月三十日止六個月

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
地區市場			
中國大陸	1,093,908	276,086	1,369,994
中國大陸以外地區	44,974	9,008	53,982
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

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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：

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	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：		
工程技術服務	50,151	30,840
銷售商品	17,167	30,178
總計	67,318	61,018

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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。

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。

於報告期末分配至剩餘履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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	685,295	453,615
一年以上	293,698	194,407
總計	978,993	648,022

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。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

二零二六年六月三十日

6. 其他收入及收益

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
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)	77,421	83,250
銀行利息收入	1,336	3,923
其他收入總額	78,757	87,173
其他收益		
處置物業、廠房及設備項目以及提前終止使用權資產的收益	9,327	6,448
匯兌收益	6,031	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益	—	320
其他	3,354	10,386
其他收益總額	18,712	17,154
其他收入及收益總額	97,469	104,327

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。

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府特殊補助	77,421	83,250

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
經營租賃服務成本		1,781,125	1,644,048
已提供工程技術服務成本		624,544	967,475
已提供資產管理及其他服務成本		497,929	797,872
物業、廠房及設備折舊 ^(a)	12	44,262	31,737
使用權資產折舊 ^(b)	13(a)	41,793	35,354
無形資產攤銷	15	328	455
租金費用	13(c)	40,861	37,157
核數師酬金		2,000	2,000
員工福利開支(包括董事及主要管理人員酬金)			
工資及薪金		223,137	233,466
退休金計劃供款		26,132	25,813
以權益結算的股份支付開支		10,439	(874)
其他員工福利		44,563	52,070
金融及合同資產預期信用損失：			
預付款項、其他應收款項及其他資產的金融			
資產預期信用損失	19	464	2,917
應收貿易款項預期信用損失	20	59,968	(157,924)
合同資產預期信用損失	21	36,236	(5,105)
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	(32,826)	(26,765)
抵債資產減值		-	4,081
研發開支：			
本期支出		94,937	106,442
差旅及交通費		77,054	88,464

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
附註	(未經審核)	(未經審核)
稅項及附加費	49,369	31,279
辦公開支	23,980	11,540
物業管理服務費	22,790	16,273
信息費	14,152	17,682
諮詢費	13,694	11,051
律師費	12,305	28,573
佣金開支	5,742	10,255
招待開支	3,752	8,292
撥備	2,461	—
廣告及推廣開支	1,736	2,780
物業、廠房及設備報廢及實物項目的虧損	319	80
匯兌損失	—	5,624
其他	25,997	20,931

(a) 除上述折舊外，截至二零二六年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備折舊為人民幣1,348,448,000元，計入銷售成本及研發開支中(二零二五年六月三十日：人民幣1,284,234,000元)。

(b) 除上述折舊外，截至二零二六年六月三十日止六個月，使用權資產折舊為人民幣97,428,000元，計入銷售成本中(二零二五年六月三十日：人民幣169,435,000元)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	308,446	388,992
租賃負債利息(附註13(c))	10,759	12,078
總計	319,205	401,070

9. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項		
期內開支	25,779	62,566
遞延稅項(附註17)	(9,300)	(47,780)
總計	16,479	14,786

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二零零八年一月一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

二零二六年六月三十日

9. 所得稅(續)

本公司董事認為，本集團的資金將就拓展本集團的經營而於中國大陸保留，故該等附屬公司於可預見未來不可能分派有關盈利。於二零二六年六月三十日，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195,304,000元（二零二五年六月三十日：人民幣179,237,000元）。

本集團實體經營所在的若干司法權區分派的股息亦須按各自的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須在期內按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二零一五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二零二零年起確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於二零二七年十二月二十六日前享有15%的稅率，並且預期此後將繼續享有該稅率。廣州宏途設備工程有限公司於二零二六年十二月二十八日可享有15%的稅率，並且預期此後將繼續享有該稅率。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

9. 所得稅(續)

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利	53,081	50,276
按所得稅率25%計算稅項	13,270	12,569
適用於本集團不同附屬公司不同稅率的影響	(8,615)	(10,297)
稅收優惠於中國大陸註冊成立的附屬公司的影響	(6,881)	(17,388)
不可扣稅的開支	1,352	3,550
對以前期間當期所得稅調整	3,937	4,662
利用過往未確認稅項虧損及暫時性差異	(476)	(423)
未確認稅項虧損及暫時性差異	13,892	22,113
按本集團實際稅率計算的稅項開支	16,479	14,786

支柱二所得稅

本集團在支柱二示範規則的規限範圍內。本集團已根據有關當前期間財務表現的可得資料評估其潛在風險。因此，有關評估未必能完全代表未來情況。根據評估，本集團應能受惠於其經營所在所有司法管轄區的過渡性安全港條款。故此，本集團預期不會有潛在的支柱二「補足稅」風險。

10. 股息

董事會(「董事會」)並無宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(二零二五年十二月三十一日：每股0.016港元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.016港元已於二零二六年七月九日(星期四)派付。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 母公司普通權益持有人應佔每股收益

基本每股收益金額乃根據母公司普通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3,134,748,000股（二零二五年六月三十日：3,133,375,000股）計算。

攤薄每股收益金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內合併利潤計算，經調整以反映攤薄潛在普通股在該期初不存在的影響。用於計算的普通股加權平均數為用於計算基本每股收益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。

每股基本及攤薄收益的計算乃基於：

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<u>收益</u>		
用作計算基本每股收益之母公司普通權益持有人應佔溢利	36,602	35,490

股份數目		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
<u>股份</u>		
用作計算基本每股收益之期內已發行普通股加權平均數	3,134,748,000*	3,133,375,000
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	3,134,748,000	3,133,375,000

* 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。

** 購股權計劃詳情載於簡明中期合併財務資料附註28。由於購股權的行使價高於本公司股份於該期間的平均市價，故截至二零二六年六月三十日止，並無對攤薄每股盈利作出調整。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 物業、廠房及設備

於二零二六年六月三十日

	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)
於二零二六年一月一日：							
成本	741,201	136,383	30,679,558	54,874	80,167	181,158	31,873,341
累計折舊及減值	(248,277)	(105,356)	(9,745,068)	(7,631)	(50,774)	(132,803)	(10,289,909)
賬面淨值	492,924	31,027	20,934,490	47,243	29,393	48,355	21,583,432
於二零二六年一月一日，							
經扣除累計折舊及減值	492,924	31,027	20,934,490	47,243	29,393	48,355	21,583,432
添置	-	7,770	940,662	2,892	4,122	6,123	961,569
處置	-	-	(62,458)	(610)	(130)	(54)	(63,252)
期內計提折舊	(17,414)	(19,220)	(1,344,816)	(395)	(4,770)	(6,095)	(1,392,710)
匯兌調整	-	-	(186,559)	179	(295)	(943)	(187,618)
於二零二六年六月三十日，							
經扣除累計折舊及減值	475,510	19,577	20,281,319	49,309	28,320	47,386	20,901,421
於二零二六年六月三十日：							
成本	741,202	144,153	31,052,673	56,659	81,555	184,269	32,260,511
累計折舊及減值	(265,692)	(124,576)	(10,771,354)	(7,350)	(53,235)	(136,883)	(11,359,090)
賬面淨值	475,510	19,577	20,281,319	49,309	28,320	47,386	20,901,421

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 物業、廠房及設備（續）

於二零二五年十二月三十一日

	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)
於二零二五年一月一日：							
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
於二零二五年一月一日，							
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	1,368	11,068	2,349,356	2,265	6,023	19,711	2,389,791
收購一間附屬公司	12,115	–	125,466	–	16,393	28,079	182,053
處置	(5,180)	–	(523,214)	(7,093)	(89)	(1,332)	(536,908)
年內計提折舊	(35,132)	(14,386)	(2,656,643)	(775)	(6,353)	(10,334)	(2,723,623)
匯兌調整	612	–	27,727	(923)	(92)	(608)	26,716
於二零二五年十二月三十一日，							
經扣除累計折舊及減值	492,924	31,027	20,934,490	47,243	29,393	48,355	21,583,432
於二零二五年十二月三十一日：							
成本	741,201	136,383	30,679,558	54,874	80,167	181,158	31,873,341
累計折舊及減值	(248,277)	(105,356)	(9,745,068)	(7,631)	(50,774)	(132,803)	(10,289,909)
賬面淨值	492,924	31,027	20,934,490	47,243	29,393	48,355	21,583,432

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 物業、廠房及設備 (續)

於二零二六年六月三十日，本集團已質押以作為本集團獲授其他融資的若干物業、廠房及設備賬面淨值為人民幣5,602,704,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣6,820,439,000元)。

本期間物業、廠房及設備的減值撥備變動如下：

於二零二六年六月三十日

租賃及服務設備、 材料及模具	
人民幣千元	
(未經審核)	
於二零二六年一月一日：	57,883
處置	(487)
於二零二六年六月三十日	57,396

於二零二五年十二月三十一日

租賃及服務設備、 材料及模具	
人民幣千元	
(經審核)	
於二零二五年一月一日：	59,197
處置	(1,314)
於二零二五年十二月三十一日	57,883

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

二零二六年六月三十日

12. 物業、廠房及設備(續)

使用價值乃根據現金產出單元賺取的預測租金對估計未來現金流量進行貼現予以計算，而預測租金乃根據管理層的最佳估計而釐定。預測期內的現金流量乃根據歷史租賃安排，例如租金收入、出租率釐定。於二零二六年六月三十日，估計未來現金流量採用10.5%的稅前貼現率貼現至其現值，而該稅前貼現率反映金錢時間值及現金產出單元特定風險的市場評估(二零二五年十二月三十一日：10.5%)。

公允價值減銷售成本的計算乃基於狀態相近的設備的可觀察市價以及出售資產的增量成本。

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、汽車及設備租賃合同。已向擁有人預付一筆過款項以獲得租賃土地，租期為五十年，且根據該等土地租賃的條款，將不會持續支付任何款項。

(a) 使用權資產：

期內的使用權資產賬面值及變動如下：

於二零二六年六月三十日

	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)
於二零二六年一月一日	171,988	99,607	2,841	629,981	904,417
添置	—	38,164	—	111,456	149,620
折舊開支	(2,353)	(40,111)	—	(96,757)	(139,221)
處置	—	(13,374)	(2,841)	(80,034)	(96,249)
於二零二六年六月三十日	169,635	84,286	—	564,646	818,567

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(a) 使用權資產：(續)

於二零二五年十二月三十一日

	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
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
於二零二五年一月一日	176,693	119,150	–	609,296	905,139
添置	–	65,853	–	528,834	594,687
收購一間附屬公司	–	2,163	2,961	55,264	60,388
折舊開支	(4,705)	(74,617)	(120)	(303,494)	(382,936)
處置	–	(12,942)	–	(259,919)	(272,861)
於二零二五年十二月三十一日	171,988	99,607	2,841	629,981	904,417

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團已獲得所有土地所有權證。

於報告期末，概無抵押本集團的租賃土地作為本集團銀行借款的抵押。

用於確定歸類為本集團使用權資產的上述設備的可收回金額的計量基礎及主要假設於附註12中披露。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(b) 租賃負債：

期內的租賃負債賬面值及變動如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初賬面值	607,852	633,582
新租賃	149,620	594,687
因收購附屬公司而產生的添置	-	38,027
期內確認利息增加(附註8)	10,759	32,285
付款	(125,430)	(556,939)
處置	(61,456)	(133,790)
期末賬面值	581,345	607,852
分析為：		
流動部分	236,514	225,534
非流動部分	344,831	382,318

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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)	10,759	12,078
使用權資產折舊開支	139,221	204,789
直接計入損益的租金費用	40,861	37,157
轉租費用的成本	220,989	251,652
於損益確認的總金額	411,830	505,676

(d) 租賃的現金流出總額於簡明中期合併財務資料附註31中披露。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 租賃（續）

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，並根據當時的市況進行定期租金調整。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團確認的租金收入為人民幣2,976,828,000元，有關詳情載於中期簡明合併財務資料附註5（二零二五年六月三十日：人民幣2,926,086,000元）。

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

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一年內	4,529,076	4,877,608
一年後但兩年內	670,597	688,276
兩年後但三年內	31,575	49,067
總計	5,231,248	5,614,951

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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	
於二零二六年一月一日	173,979
於二零二六年六月三十日	173,979
累計減值損失	
於二零二六年一月一日	—
期內確認的減值損失	—
於二零二六年六月三十日	—
賬面淨值	
於二零二六年一月一日	173,979
於二零二六年六月三十日	173,979

商譽因二零二五年五月三十日收購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。

通過企業合併取得的商譽分配至經營租賃服務下每間被收購的附屬公司作為現金產出單元以進行減值測試。

經營租賃服務下現金產出單元的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該等計算使用基於高級管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。用於現金流量預測的稅前貼現率為15.8%（二零二五年十二月三十一日：15.8%）。用於現金流量預測的稅後貼現率為12.0%（二零二五年十二月三十一日：12.0%）。

本公司已就計算於二零二六年六月三十日的經營租賃服務下每個現金產出單元的的使用價值應用假設。下文載述管理層使用其現金流量預測進行商譽減值測試所依據的各個主要假設。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

14. 商譽 (續)

預期毛利率 — 用於確定預期毛利率的基礎為在當期所取得的毛利率，並根據預期增長及其他變化以及預期市場的發展進行調整。

貼現率 — 能夠反映單元的相關特定風險的貼現率。

經營租賃服務的市場發展的主要假設價值以及貼現率與外部資料來源可予比較。

15. 其他無形資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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	12,787
累計攤銷	(7,276)	(6,038)
賬面淨值	5,511	6,749
期初賬面值：	5,511	6,749
添置	113	—
期內計提攤銷 (附註7)	(328)	(1,238)
期末賬面值	5,296	5,511
期末：		
成本	12,900	12,787
累計攤銷	(7,604)	(7,276)
賬面淨值	5,296	5,511

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

16. 於聯營公司的投資

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
分佔資產淨值份額	78,413	653

本集團的聯營公司如下：

名稱	註冊股本	註冊及 營業地點	比例		主營業務
			擁有權權益	利潤分配	
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
上海宏祚新能源科技 有限公司	人民幣 176,675,430元	中國／ 中國大陸	25.6306	25.6306	新能源領域技術開發、技術諮詢、技術轉讓及技術服務、銷售及安裝光伏設備、專業建設環保建築項目、進口及出口貨品及技術，以及財務諮詢

* 本集團有權參與被投資公司的財務及經營政策決策，且對其具有重大影響力。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

17. 遞延稅項

期內遞延稅項資產及負債的變動情況如下：

遞延稅項資產

於二零二六年六月三十日

	政府特殊補助	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	其他	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)
於二零二五年十二月三十一日 及二零二六年一月一日	-	232,899	8,491	5,377	152,104	33,237	20,682	79,581	-	-	856	533,227
期內於損益計入／(扣除) 的遞延稅項(附註9)	-	29,936	(3,343)	2,610	(22,407)	(2,284)	(11,941)	(70,492)	1,815	-	444	(75,662)
於二零二六年六月三十日 的遞延稅項資產總值	-	262,835	5,148	7,987	129,697	30,953	8,741	9,089	1,815	-	1,300	457,565

於二零二五年十二月三十一日

	政府特殊補助	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	其他	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)
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	1,448	245,682	27,088	1,689	57,119	33,237	25,183	105,149	260	513	856	498,224
年內於損益計入／(扣除) 的遞延稅項	(1,448)	(12,783)	(18,597)	3,688	94,985	-	(4,501)	(25,568)	-	(513)	-	35,263
年內於其他綜合收益 扣除的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(260)	-	-	(260)
於二零二五年十二月三十一日 的遞延稅項資產總值	-	232,899	8,491	5,377	152,104	33,237	20,682	79,581	-	-	856	533,227

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

17. 遞延稅項(續)

期內遞延稅項資產及負債的變動情況如下：(續)

遞延稅項負債

於二零二六年六月三十日

	物業、廠房及				總計
	使用權資產	設備及無形資產	未實現匯兌收益	預扣稅	
	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)
於二零二五年十二月三十一日及二零二六年一月一日	93,846	52,714	-	-	146,560
期內於損益扣除的遞延稅項(附註9)	(79,663)	(5,299)	-	-	(84,962)
於二零二六年六月三十日的遞延稅項負債總額	14,183	47,415	-	-	61,598

於二零二五年十二月三十一日

	物業、廠房及				總計
	使用權資產	設備及無形資產	未實現匯兌收益	預扣稅	
	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)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	119,597	3,259	2,560	10,000	135,416
年內於損益計入／(扣除)的遞延稅項	(25,751)	22,148	(2,560)	(10,000)	(16,163)
年內收購附屬公司	-	27,307	-	-	27,307
於二零二五年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	93,846	52,714	-	-	146,560

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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	457,565	386,667
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨額	61,598	-

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。於二零二六年六月三十日，本集團並無就未動用稅項虧損人民幣342,247,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣323,579,000元)確認遞延稅項資產。

18. 存貨

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
原材料	301,089	310,065
在產品	33,286	20,011
產成品	80,484	75,855
總計	414,859	405,931

截至二零二六年六月三十日止六個月，並無確認存貨減值損失為開支(二零二五年十二月三十一日：無)。

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

二零二六年六月三十日

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
流動		
可收回稅項	1,493,970	1,447,659
預付款項	362,797	319,101
保證金*	169,520	263,271
其他應收款項	195,937	69,860
應收關聯方款項(附註35(c))	6,114	8,207
	2,228,338	2,108,098
預期信用損失	(32,273)	(31,840)
小計	2,196,065	2,076,258
非流動		
抵債資產**	386,256	422,466
保證金*	279,253	237,080
其他	5,456	3,734
	670,965	663,280
預期信用損失	(214)	(183)
小計	670,751	663,097
總計	2,866,816	2,739,355

* 於二零二六年六月三十日，人民幣86,780,000元的流動保證金為授予本集團的其他融資作抵押(二零二五年十二月三十一日：人民幣116,413,000元)，人民幣18,300,000元的非流動保證金為授予本集團的其他融資作抵押(二零二五年十二月三十一日：人民幣18,300,000元)。

** 於二零二六年六月三十日，抵債資產的賬面值為人民幣386,256,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣422,466,000元)，主要包括物業。相關減值撥備為人民幣118,057,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣118,057,000元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，以應付貿易款項及應付票據處置及結算的抵債資產分別為人民幣32,302,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣12,748,000元)及人民幣17,946,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣24,522,000元)。本集團計劃通過拍賣、競價或轉讓的方式處置於二零二六年六月三十日持有的抵債資產。賬面值為人民幣349,693,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣370,631,000元)的若干物業的房屋產權證仍在申辦中，而本公司董事認為其對本集團的財務報表並無重大影響。

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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產（續）

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	32,023	49,856
預期信用損失(附註7)	464	(17,833)
期末	32,487	32,023

20. 應收貿易款項

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收貿易款項	8,301,056	7,931,912
預期信用損失	(1,164,707)	(1,095,812)
賬面淨值	7,136,349	6,836,100

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。

於二零二六年六月三十日，概無應收貿易款項（二零二五年十二月三十一日：人民幣700,000,000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相關的違約風險，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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

20. 應收貿易款項(續)

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
六個月內	3,444,333	3,292,393
六個月至一年	1,292,174	1,462,629
一年至兩年	1,523,319	1,437,234
兩年至三年	595,284	433,527
三年以上	281,239	210,317
總計	7,136,349	6,836,100

應收貿易款項的信用損失變動如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	1,095,812	1,117,651
預期信用損失(附註7)	68,895	(21,839)
期末	1,164,707	1,095,812

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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

20. 應收貿易款項(續)

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：

於二零二六年六月三十日

	賬齡					
	少於 六個月	六個月 至一年	一年 至兩年	兩年 至三年	三年以上	總計
	(未經審核)	(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)	3,676,644	1,381,541	1,874,778	857,812	510,281	8,301,056
預期信用損失(人民幣千元)	232,311	89,367	351,459	262,528	229,042	1,164,707
預期信用損失率	6.32%	6.47%	18.75%	30.60%	44.89%	14.03%

於二零二五年十二月三十一日

	賬齡					
	少於 六個月	六個月 至一年	一年 至兩年	兩年 至三年	三年以上	總計
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
賬面總值(人民幣千元)	3,500,905	1,560,745	1,823,846	651,055	395,361	7,931,912
預期信用損失(人民幣千元)	208,512	98,116	386,612	217,528	185,044	1,095,812
預期信用損失率	5.96%	6.29%	21.20%	33.41%	46.80%	13.82%

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

21. 合同資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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：		
工程技術服務	685,526	729,298
預期信用損失	(105,271)	(69,035)
總計	580,255	660,263

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技術服務的收入進行確認。應收保留金計入工程技術服務的合同資產中。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。

本集團的客戶信貸政策於簡明中期合併財務資料附註20中披露。

於報告期末的合同資產賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一年內	369,581	460,890
一年至兩年	154,884	173,860
兩年至三年	44,254	17,809
三年以上	11,536	7,704
總計	580,255	660,263

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

21. 合同資產(續)

合同資產的信用損失變動如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	69,035	75,516
預期信用損失(附註7)	36,236	(6,481)
期末	105,271	69,035

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。

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
賬面總值	685,526	729,298
預期信用損失	105,271	69,035
預期信用損失率	15.36%	9.47%

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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	755,954	1,154,250
預期信用損失	(59,595)	(92,421)
總計	696,359	1,061,829

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。

本集團對客戶的信用政策於附註20披露。

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
期初	92,421	110,642
預期信用損失(附註7)	(32,826)	(18,221)
期末	59,595	92,421

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。於二零二六年六月三十日，以已背書票據結付的應付貿易款項產生的金額為人民幣174,335,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣337,842,000元）。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

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)

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」)。於二零二六年六月三十日，應收票據產生的金額為人民幣7,425,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣25,341,000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」)。於二零二六年六月三十日，應收票據產生的金額為人民幣34,009,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣102,122,000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。

23. 現金及現金等價物以及受限制銀行結餘

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
現金及銀行結餘	1,672,125	1,610,210
減：受限制銀行結餘	(243,476)	(88,205)
現金及現金等價物	1,428,649	1,522,005

於二零二六年六月三十日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣1,312,958,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,404,035,000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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

23. 現金及現金等價物以及受限制銀行結餘(續)

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。

於二零二六年六月三十日，銀行現金人民幣214,439,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣58,221,000元)為定期存款。

於二零二六年六月三十日，銀行現金人民幣29,037,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣29,808,000元)因待決訴訟而被法院下令凍結。

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一年內	2,961,071	2,787,277
一年至兩年	112,957	94,915
兩年至三年	33,713	7,505
三年以上	40,804	34,547
總計	3,148,545	2,924,244

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

二零二六年六月三十日

25. 其他應付款項及應計費用

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(經審核)
流動			
預收款項		329,602	313,231
其他應付稅項		137,986	228,694
其他應付款項	(a)	133,199	168,523
應付薪金及福利		73,034	89,300
應付利息		53,099	60,395
應付股息		43,614	—
合同負債	(b)	35,157	79,673
租賃保證金		19,673	30,258
應付關聯方款項(附註35(c))		—	23
小計		825,364	970,097
非流動			
租賃保證金		27,991	20,632
撥備		6,759	4,298
小計		34,750	24,930
總計		860,114	995,027

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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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	20,569	22,818
工程技術服務	14,588	56,855
總計	35,157	79,673

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，主要是由於於報告期末就商品交付及提供工程技術服務的即期預收款項變動所致。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

26. 計息銀行及其他融資

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	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)	1.14-2.96	二零二六年至 二零二七年	2,563,796	1.08-2.90	二零二六年	1,172,265
長期銀行借款即期部分－無抵押 ^(a)	2.20-5.07	二零二六年至 二零二七年	3,401,007	2.35-4.51	二零二六年	3,641,813
長期其他融資即期部分－有抵押 ^(b)	2.80-4.87	二零二六年至 二零二七年	39,185	2.80-4.87	二零二六年	37,620
其他融資－無抵押 ^(c)	2.15	二零二六年	296	2.42-6.00	二零二六年	700,000
其他融資－有抵押 ^(b)	2.75-3.90	二零二六年至 二零二七年	1,382,406	2.75-5.37	二零二六年	1,743,010
小計			7,386,690			7,294,708
非流動						
銀行借款－無抵押 ^(a)	2.20-5.07	二零二七年至 二零三三年	9,410,703	2.35-4.25	二零二七年至 二零三二年	8,973,258
其他融資－有抵押 ^(b)	2.75-4.87	二零二七年至 二零三一年	3,170,079	2.75-5.37	二零二七年至 二零三零年	4,060,239
小計			12,580,782			13,033,497
總計			19,967,472			20,328,205

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

26. 計息銀行及其他融資 (續)

分析為：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應償還銀行借款：		
一年以內	5,964,803	4,814,078
第二年	2,618,784	2,590,803
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	5,699,644	5,194,492
五年以上	1,092,275	1,187,963
小計	15,375,506	13,787,336
應償還其他融資：		
一年以內	1,421,887	2,480,630
第二年	1,400,719	1,502,051
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	1,769,360	2,558,188
小計	4,591,966	6,540,869
總計	19,967,472	20,328,205

附註：

- (a) 於二零二六年六月三十日，本集團的銀行借款人民幣7,425,000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 (二零二五年十二月三十一日：人民幣25,341,000元)。

於二零二六年六月三十日，來自供應商融資安排的銀行借款為人民幣773,857,000元 (二零二五年十二月三十一日：人民幣121,972,000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，融資供應商方會支付發票。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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

26. 計息銀行及其他融資(續)

附註：(續)

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773,857,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣121,972,000元)計入無抵押銀行貸款的流動部分，概無金額計入無抵押銀行貸款的非流動部分(二零二五年十二月三十一日：無)。

- (b) 於二零二六年六月三十日，長期其他融資人民幣4,591,670,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣5,840,869,000元)由物業、廠房及設備人民幣5,602,704,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣6,820,439,000元)及保證金人民幣105,080,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣134,713,000元)作抵押。
- (c) 於二零二六年六月三十日，來自保理應收賬款的其他融資人民幣296,000元並無擔保(二零二五年十二月三十一日：人民幣700,000,000元)。
- (d) 於二零二六年六月三十日，所有銀行借款及其他融資均以人民幣計值，惟以日圓計值的銀行借款等值於人民幣59,956,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣153,402,000元)、以美元計值的銀行借款等值於人民幣191,816,000元(二零二五年十二月三十一日：無)及以馬來西亞令吉計值的銀行借款等值於人民幣28,766,000元(二零二五年十二月三十一日：無)除外。

27. 股本

股份	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(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	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(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

* 於二零二三年五月二十五日，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)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

28. 股份期權計劃

於二零二四年三月十二日，董事會批准採納股份期權計劃（「二零二四年股份期權計劃」），該計劃其後於二零二四年六月四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，董事會已於二零二四年三月十二日批准，根據二零二四年股份期權計劃於二零二四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%。

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局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所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營業日香港聯交所每日報價表所列的股份在香港聯交所的平均收市價。股份不具面值。

於二零二五年八月八日，本公司決議根據本公司於二零二四年六月四日採納之二零二四年股份期權計劃，向若干參與者提出授出最多9,580,000份購股權之要約，以認購合共最多9,580,000股普通股，佔於公告日期已發行股份總數約0.30%。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

28. 股份期權計劃(續)

報告期內，尚未行使的股份期權的數量變動如下：

於二零二六年六月三十日

股份期權數目					
每份股份期權行使價(港元)	授出日期	於二零二六年 一月一日			
		尚未行使	已授出	已失效	於二零二六年 六月三十日 尚未行使
1.45	二零二四年七月八日	6,365,335	-	(466,666)	5,898,669
1.34	二零二五年八月八日	8,800,000	-	(570,000)	8,230,000
	總計	15,165,335	-	(1,036,666)	14,128,669

於二零二五年十二月三十一日

股份期權數目					
每份股份期權行使價(港元)	授出日期	於二零二五年 一月一日			
		尚未行使	已授出	已失效	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
1.45	二零二四年七月八日	11,420,000	-	(5,054,665)	6,365,335
1.34	二零二五年八月八日	-	9,190,000	(390,000)	8,800,000
	總計	11,420,000	9,190,000	(5,444,665)	15,165,335

於二零二六年六月三十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9,140,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣9,818,000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0.62元、人民幣0.67元及人民幣0.66元(二零二五年十二月三十一日：每份期權人民幣0.62元、人民幣0.67元及人民幣0.66元)。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月確認員工福利開支的股份期權開支為人民幣1,948,000元(二零二五年六月三十日：撥回股份期權開支人民幣46,000元)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

28. 股份期權計劃(續)

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：

二零二五年 十二月三十一日	
(經審核)	
預期股息率(%)	3.36
預期波動率(%)	81.40
無風險利率(%)	2.97
股份期權的有效期(年)	10
股價(每股港元)	1.34
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。

於二零二六年六月三十日，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14,128,669份(二零二五年十二月三十一日：15,165,335)，其中包含授予若干執行董事的尚未歸屬股份期權3,156,667份(二零二五年十二月三十一日：3,156,667)，授予五名最高薪酬人士(不包括執行董事)中若干僱員的尚未歸屬股份期權690,000份(二零二五年十二月三十一日：690,000)及授予若干關鍵管理人員的尚未歸屬股份期權10,282,002份(二零二五年十二月三十一日：11,318,668)。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14,128,669股普通股(二零二五年十二月三十一日：15,165,335)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

29. 限制性股份獎勵計劃

於二零二四年三月十二日，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。於二零二四年三月十二日，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。

於二零二五年八月八日，董事會宣佈，本公司已決議根據於二零二四年三月十二日採納之二零二四年限制性股份獎勵計劃，向承授人提出授予股份獎勵計劃之要約。

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)	
於二零二六年一月一日	33,800,006
已失效	(2,423,333)
於二零二六年六月三十日	31,376,673

限制性股份數目	
(經審核)	
於二零二五年一月一日	26,580,000
已授出	21,350,000
已歸屬	(1,497,000)
已失效	(12,632,994)
於二零二五年十二月三十一日	33,800,006

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

29. 限制性股份獎勵計劃（續）

於二零二六年六月三十日，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31,376,673股（二零二五年十二月三十一日：33,800,006），其中包含授予若干執行董事的尚未歸屬限制性股份7,356,667股（二零二五年十二月三十一日：7,356,667），授予五名最高薪酬人士（不包括執行董事）中若干僱員的尚未歸屬限制性股份1,590,000股（二零二五年十二月三十一日：1,590,000）及授予若干關鍵管理人員的尚未歸屬限制性股份22,430,006股（二零二五年十二月三十一日：24,853,339）。

持作二零二四年限制性股份獎勵計劃股份的變動如下：

	股份數目	金額
		人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日	62,495,688	87,486

	股份數目	金額
		人民幣千元
	(經審核)	(經審核)
於二零二五年一月一日	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*	123,688	128
已歸屬	(1,497,000)	(2,097)
於二零二五年十二月三十一日	62,495,688	87,486

* 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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

29. 限制性股份獎勵計劃（續）

於二零二六年六月三十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37,292,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣38,292,000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1.17元、人民幣1.11元及人民幣1.10元（二零二五年十二月三十一日：人民幣1.17元、人民幣1.11元及人民幣1.10元）。本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月確認員工福利開支的金額為人民幣8,491,000元（二零二五年六月三十日：撥回人民幣828,000元）。

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：

		二零二五年 十二月三十一日
		（經審核）
預期股息率(%)		3.36
股價(每股港元)		1.34

30. 儲備

本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

30. 儲備 (續)

(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二零二一年四月十六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。於二零二三年五月二十五日，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) 特別儲備

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。

31. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至二零二六年六月三十日止六個月，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的非現金添置為人民幣149,620,000元（二零二五年六月三十日：人民幣98,444,000元）。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

31. 合併現金流量表附註(續)

(a) 主要非現金交易(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月，數名客戶以若干物業償還應收貿易款項人民幣14,038,000元(二零二五年六月三十日：人民幣36,909,000元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，應付數名供應商的應付貿易款項及應付票據人民幣50,248,000元(二零二五年六月三十日：人民幣9,665,000元)以若干物業償還。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團有人民幣53,493,000元的設備、材料及模具結轉至用於對外銷售的存貨(二零二五年六月三十日：人民幣173,818,000元)。

(b) 融資活動產生的負債變動

於二零二六年六月三十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)
於二零二六年一月一日	60,395	20,328,205	607,852	20,996,452
融資現金流量的本金變化	—	(366,292)	(125,430)	(491,722)
未對沖衍生金融工具的到期日	—	5,559	—	5,559
新租賃	—	—	149,620	149,620
處置	—	—	(61,456)	(61,456)
應計利息	308,446	—	10,759	319,205
已付利息	(315,742)	—	—	(315,742)
於二零二六年六月三十日	53,099	19,967,472	581,345	20,601,916

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

31. 合併現金流量表附註 (續)

(b) 融資活動產生的負債變動 (續)

於二零二五年六月三十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)
於二零二五年一月一日	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
因收購附屬公司產生的添置	–	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)
於二零二五年六月三十日	68,513	21,224,692	615,281	21,908,486

(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動內	(261,850)	(288,809)
融資活動內	(125,430)	(160,977)
總計	(387,280)	(449,786)

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

32. 或然負債

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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。

33. 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載於簡明中期合併財務資料附註23及26。

34. 承擔

本集團於報告期末有以下合同承擔：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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	143,722	29,980

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

35. 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
遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司	由控股股東控制的公司
杭州宏乾城市發展建設有限公司	由控股股東控制的公司
杭州弘越城市發展建設有限公司	由控股股東控制的公司
蘇州宏相城市建設發展有限公司	由控股股東控制的公司
杭州弘展城市發展建設有限公司	由控股股東控制的公司
北京興竺房地產開發有限公司	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



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

35. 關聯方交易（續）

(a) 名稱及關係（續）

關聯方名稱	與本集團的關係
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
中化吉林長山化工有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
山東聊城魯西硝基複肥有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
成都金茂智慧能源科技有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
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

二零二六年六月三十日

35. 關聯方交易（續）

(b) 本集團於期內與關聯方進行以下交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		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)		
	遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司	57	—
	中化吉林長山化工有限公司	40	—
	上海藝佳建設發展有限公司	10	—
	山東聊城魯西硝基複肥有限公司	9	—
	成都金茂智慧能源科技有限公司	6	—
	中化魯西工程有限公司	—	162
	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
		122	167
(2)	工程技術服務 (ii)		
	杭州弘展城市發展建設有限公司	17,165	—
	杭州弘越城市發展建設有限公司	15,564	—
	杭州宏乾城市發展建設有限公司	3,441	—
	北京興竺房地產開發有限公司	1,843	—
	蘇州宏相城市建設發展有限公司	577	—
	中化魯西工程有限公司	—	2
		38,590	2
(3)	購買商品和服務		
	紹興市上虞博騰金屬製品有限公司 (iii)	77,625	5,268
	遠東國際融資租賃有限公司 (iv)	—	572
		77,625	5,840

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

35. 關聯方交易（續）

(b) 本集團於期內與關聯方進行以下交易：（續）

附註：

- (i) 關聯方的經營租賃收入來自高空作業平台經營租賃。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當時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

二零二六年六月三十日

35. 關聯方交易 (續)

(c) 關聯方的未償還結餘：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	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：		
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	5,694	4,131
上海藝佳建設發展有限公司	420	1,016
杭州宏乾城市發展建設有限公司	—	1,851
蘇州宏相城市建設發展有限公司	—	1,209
	6,114	8,207
應收貿易款項：		
杭州宏乾城市發展建設有限公司	11,745	5,880
杭州弘展城市發展建設有限公司	11,684	—
杭州弘越城市發展建設有限公司	7,655	473
蘇州宏相城市建設發展有限公司	5,859	2,755
北京興竺房地產開發有限公司	2,189	—
中化吉林長山化工有限公司	45	—
中化魯西工程有限公司	26	30
遠東國際融資租賃有限公司	19	19
上海藝佳建設發展有限公司	12	—
上海金茂建築裝飾有限公司	7	7
成都金茂智慧能源科技有限公司	3	3
	39,244	9,167
(2) 應付關聯公司款項		
其他應付款項：		
遠東宏信有限公司	—	23
應付貿易款項及應付票據：		
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	1,360	—
遠東國際融資租賃有限公司	—	580
	1,360	580

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

35. 關聯方交易 (續)

(c) 關聯方的未償還結餘：(續)

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，除應付遠東宏信有限公司的其他應付款項外，應收／應付關聯方結餘均為貿易性質。

(d) 本集團主要管理人員的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
短期員工福利	4,556	4,526
以權益結算的股份支付開支	3,732	(225)
離職後福利	224	222
已付主要管理人員酬金總額	8,512	4,523

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簡明中期合併財務資料附註28及29。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

36. 按類別劃分金融工具

於報告期末，類別金融工具之賬面值如下：

於二零二六年六月三十日

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	
		(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	612,223	—		612,223
應收貿易款項	7,136,349	—		7,136,349
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	696,359		696,359
受限制銀行結餘	243,476	—		243,476
現金及銀行結餘	1,428,649	—		1,428,649
總計	9,420,697	696,359		10,117,056

金融負債	以公允價值計量且 其變動計入當期 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	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)
應付貿易款項及應付票據	–	3,148,545	–	3,148,545
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	–	277,576	–	277,576
衍生金融工具	–	–	10,906	10,906
計息銀行及其他融資	–	19,967,472	–	19,967,472
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	73,937	–	–	73,937
總計	73,937	23,393,593	10,906	23,478,436

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

36. 按類別劃分金融工具 (續)

於報告期末，類別金融工具之賬面值如下：(續)

於二零二五年十二月三十一日

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
	(經審核)	(經審核)	(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	541,248	—	541,248
應收貿易款項	6,836,100	—	6,836,100
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	1,061,829	1,061,829
受限制銀行結餘	88,205	—	88,205
現金及銀行結餘	1,522,005	—	1,522,005
總計	8,987,558	1,061,829	10,049,387

金融負債	以公允價值計量且 其變動計入當期 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	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)
應付貿易款項及應付票據	—	2,924,244	—	2,924,244
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	279,831	—	279,831
衍生金融工具	—	—	17,298	17,298
計息銀行及其他融資	—	20,328,205	—	20,328,205
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的金融負債	73,937	—	—	73,937
總計	73,937	23,532,280	17,298	23,623,515

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

36. 按類別劃分金融工具 (續)

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。

37. 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

二零二六年六月三十日

37. 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：

於二零二六年六月三十日

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 (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)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	696,359	-	696,359
衍生金融工具	-	(10,906)	-	(10,906)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	-	-	(73,937)	(73,937)
總計	-	685,453	(73,937)	611,516

於二零二五年十二月三十一日

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 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (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	-	1,061,829	-	1,061,829
衍生金融工具	-	(17,298)	-	(17,298)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	-	-	(73,937)	(73,937)
總計	-	1,044,531	(73,937)	970,594

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

37. 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貼現未來現金流量計算得出。

交叉貨幣利率掉期及遠期貨幣合同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。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團因以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資而產生的公允價值變動被評估為不重大。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債估值中的重大不可觀察輸入數據為缺乏市場流通性折讓 (「DLOM」)。

38. 報告期後事項

自報告期末以來，並無重大事件。

39. 簡明中期合併財務資料之批准

簡明中期合併財務資料於二零二六年八月四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