



2025年度報告

ANNUAL REPORT

於開曼群島註冊成立的有限公司
股票代碼：09930.HK





宏信建发
COHORIZON



穿越周期 开拓新局



目錄

董事及高級管理人員簡歷	84
企業管治報告	62
管理層討論與分析	16
業績概覽	12
首席執行官致辭	10
主席致辭	8
公司簡介	6
企業信息	4

財務報表附註

142

合併現金流量表

140

合併權益變動表

138

合併財務狀況表

136

合併綜合收益表

135

合併損益表

134

獨立核數師報告

128

企業社會責任報告

124

董事會報告

94



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

趙明環先生(於二零二五年
十二月九日辭任)

李漪澄女士(於二零二五年
十二月九日獲委任)

授權代表

詹靜先生

趙明環先生(於二零二五年
十二月九日辭任)

李漪澄女士(於二零二五年
十二月九日獲委任)

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

土耳其

沙特阿拉伯

阿聯酋

天津

上海

廣州

中國香港

泰國

越南

馬來西亞

印度尼西亞

*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。



主席致辭



宏信建設發展有限公司
董事會主席及非執行董事

孔繁星

二零二五年，全球經濟形勢在多重挑戰中深度演變，宏信建設發展有限公司（「本公司」或「宏信建設」）及其附屬公司（「本集團」）在這一年裡，面對國內外市場環境的深刻變化，始終堅持「穩健經營、精益管理」的核心方針，在國內市場着力提升資產運營效率與區域經營質量，在海外市場不斷拓展的同時，着力深化本土化能力建設與體系化運營。本集團深知，在當前轉型升級的關鍵階段，唯有持續聚焦戰略主線、優化資源配置、提升組織韌性，才能在複雜環境中行穩致遠。而這一切的推進與實現，始終離不開全體員工的努力奮鬥和各位股東、債權人、客戶及各方夥伴長期以來的充分信任與堅定支持。在此，我謹代表董事會、管理層及全體員工，向各位致以最誠摯的感謝。

過去一年，中國設備運營服務行業面臨供需兩端結構調整的雙重挑戰。宏信建設持續積極響應市場變化，主動調整經營節奏，以「精益提效、聚焦核心」為發展策略，審慎優化資產管理規模，將資源聚焦於高效區域與高效資產，以維護資產健康度與提升資產全生命週期效益。截至二零二五年年末，本集團高空作業平台管理規模調整至約200.7千台，材料類資產總管理規模調整至約188萬噸，國內（含中國香港）服務網點優化至485個。通過行之有效的調整，本集團更為精準的開拓新客戶、新場景，着力構建針對更多行業客戶的綜合設備運營服務能力。截至年末，本集團累計服務的客户數已增至超40萬家，強化業務生態韌性。

主席致辭

在海外拓展上，宏信建發在七個現有海外國家市場堅持「運營本土化、能力體系化」的發展策略，深化當地的市場滲透與客戶關係建設，完善適應不同市場的運營體系。經過紮實耕耘，截至二零二五年年末，本集團海外員工數量約1,400名，人才本土化率接近90%，海外服務網點增至77個，已累計服務了約6,400家海外客戶。二零二五年海外業務貢獻收入約人民幣14.02億元，貢獻淨利潤約人民幣1.35億元，海外業務的規模化日見成效，對本集團穩健發展的支撐作用日益凸顯。

綜上，在複雜多變的全球市場環境中，宏信建發始終堅持審慎經營、穩中求進的總體基調，在結構調整中努力尋找全新的增長方向。

回顧二零二五年，宏信建發董事會持續強化公司治理，着力完善董事會制度與運作機制，不斷提升戰略引領與科學決策效能，以夯實長期發展的治理根基。根據聯交所《企業管治守則》的要求，本公司於二零二五年組織召開四次定期董事會及各專業委員會會議，審議多項關乎公司長遠發展與股東回報等重大議題。本公司始終致力於優化治理結構、提升信息披露透明度，以實際行動切實維護全體股東的合法權益。

展望二零二六年，外部環境依然充滿變數，但危機之中亦蘊藏結構性的機遇。宏信建發將繼續堅持「三+三+三」戰略框架，着力於實現海外業務規模化盈利和本土化深耕，穩步推動本集團向「世界一流的設備綜合運營服務商」願景邁進。本集團堅信，有賴於股東、債權人、員工、客戶及所有夥伴的信任與支持，宏信建發必能在挑戰中錘煉能力，在變革中把握先機，以穩健的經營業績回報每一份託付與期待。

宏信建設發展有限公司

董事會主席及非執行董事

孔繁星



首席執行官致辭



宏信建設發展有限公司
執行董事及首席執行官

詹靜

尊敬的各位股東：

回顧過去的二零二五年，是中國「十四五」收官與「十五五」過渡的關鍵之年，國內經濟韌性凸顯，國內生產總值(GDP)達人民幣140萬億元，同比增長5.0%。行業分化態勢明顯：地產、基建調整週期承壓，建築業增速放緩。然而，工程機械行業孕育更新復甦；海外「一帶一路」沿線基建需求攀升，迎來重要外部機遇。

二零二五年是宏信建發「精益運營、韌性堅守」的蓄力之年。面對行業調整期的持續承壓，本集團以市場化為導向，不斷強化自身優勢，通過精益化運營升級夯實發展根基，為穿越行業週期逆勢突圍，積蓄發展動能。短期市場波動既構成對企業抗風險能力的考驗，也孕育着行業整合優化的契機。本集團確立了聚焦高價值賽道、精益提效，持續築牢抗風險屏障，同時堅守「三+三+三」海外戰略的發展方向，實現穩健可持續發展。

國內市場方面，本集團堅持「精益提效、聚焦核心」發展思路。經營策略上，秉承高質量發展理念，優化經營結構與區域佈局，聚焦城市運營及國家重大基建項目，通過國內外市場聯動實現資產梯次利用，提升整體運營效能；資產管理上，構建完善的「資產全生命週期管理體系」，實現資產配置、採購、運營、處置全閉環管理，提升資產周轉效率與價值創造能力；服務能力上，客戶端推進差異化、精細化管理，依托一站式設備綜合解決方案，積極孵化新產品、新市場，拓展多元化城市產業生態圈。

海外市場方面，持續深化戰略佈局，穩步推進全球化。「三+三+三」海外戰略有序落地，聚焦東南亞、中東核心市場，通過併購馬來西亞東慶公司強化東南亞區域競爭優勢，推動中東業務規模化發展，深耕本地化運營。升級全球運營管理體系，沉澱海外拓展經驗，同時審慎佈局非洲、中亞等潛力市場。資產全球化再配置穩步推進，實現資產再利用的同時，為海外提供了低成本設備資源。截至二零二五年末，全球服務網點覆蓋中國及7個海外國家，共計562個網點，海外業務的穩健表現，為對沖國內市場週期波動發揮重要作用。

首席執行官致辭

本集團全年收入總額錄得約人民幣93.59億元，其中經營租賃服務收入受益於海外業務分部收入的快速提升，同比提升12.3%至約人民幣51.92億元，佔收入總額的比例約為55.5%；因本集團年內針對國內材料類業務採取收縮策略，工程技術服務收入錄得約人民幣21.94億元，同比下降41.5%，佔收入總額的比例約為23.4%；在資產管理及其他服務業務方面，由於本集團主動收縮來自同業租賃商的設備管理規模等原因，資產管理及其他服務業務收入同比下降38.5%至約人民幣19.74億元，佔收入總額的比例約為21.1%。全年，本集團實現淨利潤約1.47億元。從地區分部角度看，海外地區收入同比提升260.3%至約人民幣14.02億元，佔收入總額的比例約為15.0%，充分體現本集團「三+三+三」戰略正加速落地，成效逐步顯現。

二零二五年，宏信建發繼續保持穩健的財務結構。截至年末，本集團資產總額約人民幣363.68億元，同比下降0.2%；本集團資產負債率保持穩定，約為68.9%；現金及銀行結餘約人民幣16.10億元，資金儲備充裕。

歷經十五載積淀深耕，宏信建發篤行不怠，可持續發展韌性與核心競爭力持續凸顯。承蒙社會各界的鼎力支持與信賴，二零二五年公司榮登全球高空作業機械租賃50強(ACCESS50)全球榜首，全球設備租賃公司百強榜(IRN100)中全球排名提升至第11名，標普全球2025年度企業可持續發展評估(CSA)中評分躍升至58分，躋身全球同業前5%。

二零二六年，企業發展機遇與挑戰並存：十五五規劃明確擴大有效投資，將消費基礎設施、城市更新、重大項目列為核心增長動能，「兩重兩新」戰略為設備租賃行業突圍，提供明確賽道指引。設備租賃模式降本增效優勢凸顯：物聯網、人工智能等技術支撐設備電動化、智能化轉型，推動行業加速邁向精益化運營新階段。本集團將保持戰略定力，深耕國內高價值賽道，完善一站式設備綜合解決方案，鞏固核心業務競爭優勢；升級城市運營，從市政運維、社區更新、應急保障等多維度賦能城市發展，構建差異化服務能力；拓展市場邊界，深耕東南亞、中東核心市場並穩步開拓非洲、中亞等潛力區域，同步推進資產全球化再配置，打造更有韌性的全球化業務；築牢運營根基，推進精細化管理體系建設，夯實設備全生命週期管理、進一步提升經營效率與抗週期能力。

展望未來，我們將以堅守穿越週期，以破局開拓新局，以突圍決勝未來，打造基業長青的設備綜合運營服務生態，持續為股東與社會創造長遠價值。在此，向每一位關心支持宏信建發的股東、客戶、合作夥伴與全體同仁，致以最誠摯的謝意！讓我們凝心聚力，共赴宏信建發新征程，共繪行業高質量發展新藍圖！

宏信建設發展有限公司

執行董事及首席執行官

詹靜



業績概覽

	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
經營業績					
收入總額	9,359,192	11,581,062	9,610,581	7,877,646	6,141,168
經營租賃服務	5,191,671	4,620,986	5,139,275	5,189,949	4,463,348
工程技術服務	2,193,527	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」)	1,973,994	3,208,712	1,506,715	551,067	158,532
銷售成本	(6,892,756)	(7,806,466)	(5,849,180)	(4,744,640)	(3,295,231)
經營租賃服務	(3,524,547)	(2,858,228)	(2,848,976)	(2,870,719)	(2,091,079)
工程技術服務	(1,835,700)	(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」)	(1,532,509)	(2,187,120)	(901,273)	(377,655)	(127,506)
毛利及毛利率	2,466,436	3,774,596	3,761,401	3,133,006	2,845,937
經營租賃服務	1,667,124	1,762,758	2,290,299	2,319,230	2,372,269
毛利率	32.1%	38.1%	44.6%	44.7%	53.1%
工程技術服務	357,827	990,246	865,660	640,364	442,642
毛利率	16.3%	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」)	441,485	1,021,592	605,442	173,412	31,026
毛利率	22.4%	31.8%	40.2%	31.5%	19.6%
除稅前溢利	208,866	1,200,159	1,226,523	893,804	902,499
本公司普通股持有人應佔年內溢利	146,976	896,322	962,407	664,335	709,638
基本每股收益(人民幣元)	0.047	0.282	0.316	0.235	0.261
攤薄每股收益(人民幣元)	0.047	0.282	0.316	0.235	0.261
盈利能力指標					
平均淨資產收益率 ⁽¹⁾	1.3%	8.1%	11.0%	10.5%	12.5%
平均總資產收益率 ⁽²⁾	0.4%	2.6%	3.1%	2.3%	3.3%
毛利率	26.4%	32.6%	39.1%	39.8%	46.3%
EBITDA利潤率(非香港財務報告準則計量) ⁽³⁾	44.0%	40.0%	46.6%	51.8%	52.1%

業績概覽

	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	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	36,368,347	36,434,181	31,236,775	30,288,394	26,960,606
負債總額	25,043,502	24,975,831	20,459,108	23,616,202	20,949,645
計息銀行及其他融資	20,328,205	20,902,895	17,339,232	21,212,114	17,697,766
資產負債率 ⁽⁴⁾	68.9%	68.6%	65.5%	78.0%	77.7%
權益總額	11,324,845	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	11,324,845	11,458,350	10,777,667	6,672,192	6,010,961
每股淨資產(人民幣元) ⁽⁵⁾	3.61	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年內溢利/本公司普通股持有人應佔年初及年末權益總額平均餘額。
- (2) 平均總資產收益率=本公司普通股持有人應佔年內溢利/年初及年末資產總額平均餘額。
- (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)/年內收入總額；EBITDA(非香港財務報告準則計量)=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=年末負債總額/年末資產總額。
- (5) 每股淨資產=本公司普通股持有人應佔年末權益總額/年末發行在外的普通股股數。



業績概覽

一站式全系列 設備運營服務

宏信
建發

設備租賃
國際品牌
全系列化

工程施工
專業分包
施工安裝

代理銷售
整機銷售
高效服務

備件銷售
備品備件
代理銷售

二手處置
價值評估
二手銷售

維修製造
維修保養
智能製造

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，是「十四五」的收官之年，中國政府實施積極有為的宏觀政策，全年國內生產總值達到人民幣140萬億元，同比增長5.0%。同時，經濟結構得到調整優化，新質生產力穩步發展、重點風險領域取得較為積極進展、內卷式競爭受到一定整治。

2025年，中國製造業攀高向新、進一步提升作為世界工廠的地位和水平，是穩定中國經濟的基本盤。全年中國貨物進出口總額人民幣454,687億元，比上年增長3.8%，其中出口人民幣269,892億元，增長6.1%，高技術產品出口增長13.2%。全年全國規模以上工業增加值比上年增長5.9%，其中規模以上裝備製造業、高技術製造業增加值佔規模以上工業增加值的比重分別達到36.8%和17.1%。全國固定資產投資總額同比雖比上年下降3.8%，但製造業投資在高基數下仍然保持了0.6%的增長率。製造業規模有望連續十六年保持全球第一，門類體系完整的優勢更加明顯。

2025年，基礎設施投資（全口徑）同比下降1.5%，基礎設施投資（不含電力）同比下降2.2%。細分結構看，交通運輸、倉儲和郵政業投資同比下降1.2%，水利、環境和公共設施管理業投資同比下降8.4%，電力、熱力、燃



管理層討論與分析

氣及水生產和供應業投資同比增長9.1%。受地方政府債務等因素影響，傳統基建投資承壓。地產投資保持低位，開工、竣工等數據較去年分別下降20.4%、18.1%，地產投資仍處於弱改善的狀態，地產的真正回暖仍有待進一步觀察。

2025年全年建築業實現增加值人民幣86,425.1億元，同比下滑2.7%，近二十年首次負增長。在地產投資持續探底、基建投資下滑的背景下，工業投資成為建築業增長的重要動力，國內建築業在艱難中前行。

2025年，受益於國內設備更新需求釋放、國家重大基建項目陸續開工以及東南亞、中東、非洲等地區基建需求旺盛，國內工程機械市場不斷回暖。典型的工程機械設備挖掘機全年銷售約23.5萬台，其中國內銷售約11.9萬台，同比增長17.9%，出口約11.7萬台，同比增長16.1%。但需注意的是，工程機械的復甦與建築行業的整體低迷同時存在，本公司認為更新週期、以舊換新等是工程機械行業復甦的主因。

海外區域：

2025年，我國全行業對外直接投資1,743.8億美元，同比增長7.1%；中國對外承包工程業務完成營業額人民幣12,772.9億元，同比增長8.1%，新签合同額人民幣20,658.7億元，增長8.5%。其中，東南亞與中東地區作為完成營業額與新签合同額最為集中的地區，也是本公司重點開展海外業務佈局的區域。

2025年，本公司海外展業國家大多取得了穩定經濟成長與建築業市場規模增長，但也有部分國家面臨低增長或高通脹的壓力。以下為本公司海外業務所在重點國家的具體市場環境情況：

2025年，馬來西亞整體經濟實現了較快增長，全年國內生產總值增長4.9%。而建築業更是延續了自2024年以來的高增長態勢，2025年規模增長約12.4%。本輪馬來西亞的建築業快速發展，主要得益於政府基建投資大幅增長、創紀錄規模的私營建築業投資，以及科技企業在馬來西亞佈局算力中心帶來的數字基礎設施建設熱潮。

管理層討論與分析

2025年，印度尼西亞（「印尼」）整體經濟保持穩定較快增長，全年國內生產總值增長5.1%，位列全球萬億美元以上經濟體前列；其中，建築業規模增長3.8%。為實現2025至2029年國家中期發展計劃，印尼政府預期將投入約620億美元的整體基礎設施建設預算。伴隨印尼新首都建設加速、交通網絡與能源基建持續投入，以及多個國家級戰略項目的陸續推進，預計印尼建築業將保持中長期穩定增長。

2025年，越南經濟實現了高速增長，全年國內生產總值增長8.0%，為近十五年來第二高的年度增長。其中，製造業與建築業整體取得了9.0%的增長，增速位列三大產業首位。在基建領域，越南持續推進一系列大型項目，包括隆城國際機場一期建設、南北高速公路階段性通車、老街－河內－海防鐵路項目啟動等。在房建領域，河內奧林匹克體育城等超大型開發項目的啟動和推進，也將助力越南建築業整體規模未來的快速持續增長。

2025年，泰國經濟實現了相對平緩的增長。泰國國家經濟和社會發展委員會(NESDC)預計2025年經濟增長幅度為2.0%。2025年前九個月，泰國建築業整體增長5.6%，建築業增長主要依靠公共投資拉動，重點工程項目包括連接三機場高鐵項目、電網升級計劃、軌道交通基建項目等。

2025年，沙特阿拉伯（「沙特」）經濟增速較2024年的2.0%進一步加快，國內生產總值取得了4.5%的增長。近五年來，伴隨「沙特2030年願景」計劃的落地，NEOM新未來城、百萬住房計劃等一系列工程項目陸續啟動推進，沙特建築業取得了超過10%的年均增長。考慮到利雅得2030年世博會與2034年沙特世界盃等重大國際展會與賽事的籌備需求，以及「2030願景」關鍵節點的臨近，預計未來五年沙特建築業投資仍然將維持在相對高位。

管理層討論與分析

2025年，國際貨幣基金組織預計阿聯酋全年經濟增長4.8%。依據《我們阿聯酋2031》願景規劃，到2031年，阿聯酋將實現國內生產總值在2022年基礎上翻一番。同時，願景規劃提出，要加快能源部門的轉型步伐與對替代能源的投入，加強在綠色經濟方面的努力；推動基礎設施及最新科學技術的發展，包括重點發展數字基礎設施。

2025年，土耳其經濟在高通脹壓力下，預計仍然能夠實現相當的增長，國際貨幣基金組織預計土耳其全年經濟增長3.5%。土耳其2025年通貨膨脹率達到30.9%，雖然相較2024年同期的44.4%有所好轉，但對於外商投資仍然帶來了較大的負面影響。2025年前三季度，土耳其建築業實現了同比13.9%的快速增長，主要得益於地震災區重建投資、交通基建投入、新能源基建以及新能源裝備產能的建設。

1.2 公司業務環境

本集團處於機械租賃與服務行業，主營業務涵蓋高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統、道路設備等產品綜合運營服務，同時積極於海內外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）和礦山設備等。

在中國大陸，隨著人口老齡化日益加深、勞動力成本的快速上升、安全生產和節能環保嚴格要求，綠色、高效、安全的工程機械設備將持續得到市場認可。行業整體有如下發展特徵，一是，租賃行業的市場空間依然存在。2025年，國家明確將「兩重兩新」（重大基礎設施、重大民生工程、新型基礎設施、新型城鎮化）作為戰略部署重點，為工程機械租賃行業開闢了高質量、可持續的發展空間。二是，租賃模式有極強的吸引力。在建築行業整體盈利能力下行的背景下，租賃模式成為企業降低成本、提高效率的優先選擇。三是，租賃行業向精益運營的方向發展。物聯網、人工智能等技術的應用正在深度塑造工程機械租賃行業，行業整體由於數字化和智能化的重塑，運營日益精益。

管理層討論與分析

根據《IPAF Rental Market Report 2025》，截至2024年底，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%。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、影視文娛等多個領域，而中國市場的高空作業平台租賃滲透率遠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，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，為客戶提供安全綠色的施工環境、加快施工進度、降低造價等效益。新型支護系統在市政管網支護、建築工程、基礎設施建設等多個領域都有廣泛應用。政策層面，國家對水利電力、城市更新等領域的持續投入，為新型支護系統在特定細分市場創造了穩定的需求。此外，新型支護系統更加「低碳、環保」，在破達峰、碳中和的政策背景下，行業有望迎來更快發展。

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。目前，新型模架系統租賃市場當前處於增長放緩週期，根據中國基建物資租賃承包協會統計測算，截至2024年底，全國建築市場盤扣式腳手架保有量2,700萬噸，同比上升4.7%，行業增速較往年快速放緩。2025年中國盤扣式腳手架行業運行發展指數持續均低於榮枯線（50%以下），盤扣式腳手架租賃市場整體面臨需求低迷、價格競爭、資金回報週期拉長的挑戰，市場格局仍需進一步出清和整合。受海外房建、基建投資增長的影響，本公司佈局的主要海外市場腳手架有一定增長空間，受益於盤扣式腳手架的優異性能，未來有望在海外市場獲得更大份額。

面對海外市場，「一帶一路」沿線、非洲及中東地區基建和產業投資需求旺盛，為建築企業和工程機械廠商帶來廣闊的國際市場機遇。2025年，我國對外承包工程業務完成營業額人民幣12,772.9億元，同比增長8.1%；新簽合同額人民幣20,658.7億元，增長8.5%。海外市場正成為中國建築和工程機械等企業持續健康發展的重要戰略陣地。

管理層討論與分析

1.3 公司應對

二零二五年，面對複雜多變的國際環境和國內宏觀經濟的多重挑戰，本集團堅持以市場化為導向，以精益經營對抗風險，不斷強化自身優勢，在變化中求精、求新、求進，秉承「攜手全球夥伴，建設美好未來」的發展理念，夯實穩步地推進「三+三+三」發展戰略，持續向「一流的全球化公司」願景邁進。

國內持續聚焦經營結構優化與精益運營提效，通過動態優化資產結構與區域佈局，將資源集中於高效區域，並依托國內外聯動實現資產梯次利用，提升整體運營效能；同時構建以運營效率為核心的「資產全生命週期管理體系」，形成從配置、採購、運營到處置的全鏈路閉環管理。在客戶營銷方面全面升級，深化客戶精細化管理，推行專業化、線上化營銷，提供一站式解決方案。業務上積極探索新產品、新行業、新模式，加速向建築業外領域延伸。管理上推進組織精簡扁平化與職能下沉一線，貼近業務提供服務與賦能，圍繞業務與資產鏈路持續開展精益專項優化，全面升級各職能方向功能，實現價值的持續創造與提升。

本集團持續深入推進「三+三+三」海外發展戰略，在複雜多變的國際環境中，持續夯實運營根基，穩步推動業務模式向「規模增長」與「運營提效」雙輪驅動升級。基於各區域市場發展階段與潛力，本集團系統構建了梯隊化發展格局，實施差異化的資源投入策略：在東南亞市場，積極通過投資併購強化佈局，成功對馬來西亞頭部租賃企業東慶公司實現戰略收購，進一步鞏固區域優勢；在中東地區，聚焦沙特、阿聯酋等重點國家，業務已步入快速上量與規模化拓展階段。與此同時，本集團持續深化運營內涵，完善全球管理體系，系統總結並沉澱海外拓展經驗，致力於構建可持續的發展優勢。此外，我們穩步推進新市場佈局，組建業務調研團隊對中亞、非洲、南美等新興市場展開審慎調研與前期探索，為未來有序拓展奠定基礎。

截至二零二五年末，本集團全球擁有562個服務網點。其中，在中國大陸及中國香港，公司擁有485個服務網點，覆蓋229個城市；海外擁有77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)

二零二五年度，本集團面臨複雜多變的外部環境，收入較去年下降，除稅前溢利為人民幣208,866千元，較去年的人民幣1,200,159千元減少82.6%；本集團EBITDA(非香港財務報告準則計量)為人民幣4,116,180千元，較去年的人民幣4,628,654千元減少11.1%。

下表列出本集團年內溢利構成及變動情況：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
收入	9,359,192	11,581,062	-19.2%
銷售成本	(6,892,756)	(7,806,466)	-11.7%
毛利	2,466,436	3,774,596	-34.7%
其他收入及收益	192,742	238,667	-19.2%
銷售及行政開支 ⁽¹⁾	(1,672,449)	(1,866,205)	-10.4%
資產撥備 ⁽²⁾	58,414	(120,831)	-148.3%
其他開支	(30,974)	(20,241)	53.0%
財務成本	(805,303)	(805,827)	-0.1%
除稅前溢利	208,866	1,200,159	-82.6%
所得稅開支	(61,890)	(303,837)	-79.6%
年內溢利	146,976	896,322	-83.6%

註：

(1) 銷售及行政開支不包括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：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
年內溢利	146,976	896,322	-83.6%
減：銀行利息收入	5,786	17,246	-66.5%
加：所得稅開支	61,890	303,837	-79.6%
加：財務成本	805,303	805,827	-0.1%
加：折舊與攤銷 ⁽¹⁾	3,107,797	2,639,914	17.7%
EBITDA(非香港財務報告準則計量)	4,116,180	4,628,654	-11.1%

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。

管理層討論與分析

2.2 收入

二零二五年度，本集團實現收入人民幣9,359,192千元，較去年的人民幣11,581,062千元減少19.2%，本集團收入的下
降主要是由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、材料處置規
模放緩等。二零二五年，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1,401,565千元。

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的約401,000家（其中海外客戶約6,400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。

下表列出有關本集團與收入相關的關鍵經營資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
<u>高空作業平台</u>		
設備管理規模（以千台計） ⁽¹⁾	200.7	216.3
利用率 ⁽²⁾	72.2%	73.8%
<u>新型支護系統</u>		
設備管理規模（以千噸計）	1,251	1,449
利用率 ⁽²⁾	70.6%	72.5%
<u>新型模架系統</u>		
設備管理規模（以千噸計）	631	693
利用率 ⁽²⁾	66.6%	76.2%

註：

- (1) 截至二零二五年十二月三十一日，在本集團運營管理的200,700台高空作業平台中，有45,979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) 按本集團年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年初至年末的平均值。

二零二五年度，按照本集團主要運營的產品線分析，高空作業平台、新型支護系統和新型模架系統的利用率均低於去
年，主要是受到大陸地區外部市場環境因素影響。

管理層討論與分析

2.2.1 收入按業務分部分析本集團

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：

截至十二月三十一日止年度					
	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%
經營租賃服務	5,191,671	55.5%	4,620,986	39.9%	12.3%
工程技術服務	2,193,527	23.4%	3,751,364	32.4%	-41.5%
資產管理及其他服務	1,973,994	21.1%	3,208,712	27.7%	-38.5%
總額	9,359,192	100.0%	11,581,062	100.0%	-19.2%

管理層討論與分析

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。二零二五年度，本集團實現經營租賃服務收入人民幣5,191,671千元，較去年的人民幣4,620,986千元增長12.3%，主要系海外業務分部的經營租賃服務收入快速提升所推動。

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。

按照本集團所運營管理設備已結算營業額統計，二零二五年度，約56.1%系服務於工業（含工業廠房、物流倉儲等）類項目場景，約24.9%系服務於基建市政類項目場景，約5.7%系服務於商業地產類項目場景（含商場、酒店、寫字樓等），約3.8%系服務於住宅類項目場景，約9.5%系服務於日常運營和其他場景。

管理層討論與分析

2.2.1.2 工程技術服務

二零二五年度，本集團實現工程技術服務收入人民幣2,193,527千元，較去年的人民幣3,751,364千元減少41.5%，主要原因系國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，導致本集團年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

二零二五年度，本集團實現資產管理及其他服務收入人民幣1,973,994千元，較去年的人民幣3,208,712千元減少38.5%，主要原因系本集團主動收縮來自同業租賃商的設備管理規模。

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。

管理層討論與分析

截至二零二五年十二月三十一日，本集團運營管理的200,700台高空作業平台中，有45,979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，規模較去年有所收縮。

貿易收入是指本集團銷售設備、材料及備件產生的收入，二零二五年度，本集團銷售設備1,926台，銷售材料117,027噸，達到持續優化資產架構的效果。

下表列出本集團資產管理及其他服務的構成及變動情況：

截至十二月三十一日止年度					
	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	1,211,296	61.4%	1,727,229	53.8%	-29.9%
貿易及其他	762,698	38.6%	1,481,483	46.2%	-48.5%
總額	1,973,994	100.0%	3,208,712	100.0%	-38.5%

管理層討論與分析

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：

截至十二月三十一日止年度					
	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)	7,957,627	85.0%	11,192,099	96.6%	-28.9%
海外地區	1,401,565	15.0%	388,963	3.4%	260.3%
總額	9,359,192	100.0%	11,581,062	100.0%	-19.2%

截至二零二五年十二月三十一日，國內地區(含港澳)管理的設備台數為191.1千台，海外地區管理的設備台數為18.9千台。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。

截至二零二五年十二月三十一日，國內地區(含港澳)管理的支護材料噸數為1,222千噸，模架資產噸數為460千噸，海外地區管理的支護材料噸數為29千噸，模架資產噸數為171千噸。

管理層討論與分析

2.3 毛利及毛利率

二零二五年度，本集團實現毛利人民幣2,466,436千元，較去年的人民幣3,774,596千元減少34.7%。本集團毛利率為26.4%，較去年的32.6%下降6.2%，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：

截至十二月三十一日止年度					
	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	1,667,124	32.1%	1,762,758	38.1%	-5.4%
工程技術服務	357,827	16.3%	990,246	26.4%	-63.9%
資產管理及其他服務	441,485	22.4%	1,021,592	31.8%	-56.8%
毛利總額／毛利率	2,466,436	26.4%	3,774,596	32.6%	-34.7%

2.3.1.1 經營租賃服務

二零二五年度，本集團經營租賃服務實現毛利人民幣1,667,124千元，較去年的人民幣1,762,758千元減少5.4%。本集團經營租賃服務的毛利率為32.1%，較與去年的38.1%下降6.0%，主要由於本集團高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統的利用率變化及市場租金價格的波動所致。

管理層討論與分析

2.3.1.2 工程技術服務

二零二五年度，本集團工程技術服務實現毛利人民幣357,827千元，較去年的人民幣990,246千元減少63.9%。本集團工程技術服務的毛利率為16.3%，較去年的26.4%下降10.1%，主要由於新型支護系統、新型模架系統為主的國內材料類業務本年採取收縮策略，因此工程技術服務毛利率受到影響。

2.3.1.3 資產管理及其他服務

二零二五年度，本集團資產管理及其他服務實現毛利人民幣441,485千元，較去年的人民幣1,021,592千元減少56.8%，本集團資產管理及其他服務的毛利率為22.4%，較去年的31.8%下降9.4%，可進一步拆分為：

二零二五年度，本集團資產管理服務實現毛利人民幣311,420千元，較去年的人民幣497,503千元減少37.4%，本集團資產管理服務的毛利率為25.7%，較去年的28.8%下降3.1%，主要原因是本集團運營管理的資產市場租金水平波動，同時本集團主動收縮來自同業租賃商的設備管理規模。

二零二五年度，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86,138千元，較去年人民幣514,895千元減少83.3%，本集團銷售設備、材料及備件的毛利率為12.0%，較去年的35.0%下降23.0%，主要是因為二零二五年度的材料處置規模有所放緩。

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：

	截至十二月三十一日止年度				
	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)	1,875,302	76.0%	3,604,726	95.5%	-48.0%
海外地區	591,134	24.0%	169,870	4.5%	248.0%
總額	2,466,436	100.0%	3,774,596	100.0%	-34.7%

管理層討論與分析

2.4 銷售成本及銷售與行政開支

二零二五年度，本集團發生銷售成本人民幣6,892,756千元，較去年的人民幣7,806,466千元減少11.7%；本集團發生銷售與行政開支（不含抵債資產減值）人民幣1,672,449千元，較去年的人民幣1,866,205千元減少10.4%。上述成本及開支兩項合計發生額為人民幣8,565,205千元，較去年的人民幣9,672,671千元減少11.4%，主要是由於員工及勞務分包成本、運輸及吊裝費、貿易及轉租成本減少所致。

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：

截至十二月三十一日止年度					
	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⁾	3,031,210	32.4%	2,573,978	22.2%	17.8%
折舊與攤銷－房屋租賃使用權 ⁽¹⁾	74,617	0.8%	63,452	0.5%	17.6%
員工及勞務分包成本 ⁽²⁾	1,852,972	19.8%	2,349,804	20.3%	-21.1%
貿易及轉租成本 ⁽³⁾	1,353,538	14.5%	1,960,256	16.9%	-31.0%
維護及耗材成本 ⁽⁴⁾	635,035	6.8%	578,633	5.0%	9.7%
運輸及吊裝費 ⁽⁵⁾	667,938	7.1%	1,022,747	8.8%	-34.7%
研發開支 ⁽⁶⁾	272,247	2.9%	381,242	3.3%	-28.6%
交通差旅及信息費 ⁽⁷⁾	222,276	2.4%	297,188	2.6%	-25.2%
租金及物業管理服務費 ⁽⁸⁾	112,651	1.2%	96,266	0.8%	17.0%
稅項及附加費	70,260	0.8%	48,968	0.4%	43.5%
專業服務費 ⁽⁹⁾	73,094	0.8%	67,170	0.6%	8.8%
其他開支 ⁽¹⁰⁾	199,367	2.1%	232,967	2.0%	-14.4%
總額	8,565,205	91.5%	9,672,671	83.5%	-11.4%

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%。二零二五年度，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3,105,827千元，較去年人民幣2,637,430千元增長17.8%，主要是由於本集團2024年新設備採購和2025年資產處置均集中在下半年，導致本年折舊較去年增長。
- (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。二零二五年度，本集團發生員工及勞務分包成本人民幣1,852,972千元，較去年減少21.1%，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。二零二五年度，本集團發生貿易及轉租成本人民幣1,353,538千元，較去年減少31.0%，其中轉租成本人民幣720,904千元，較去年減少28.1%，主要是由於本年減少了高空作業車轉租規模，貿易成本人民幣632,634千元，較去年減少33.9%，主要是由於本集團材料類資產處置規模較去年有所放緩。
- (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。二零二五年度，本集團發生維護及耗材成本人民幣635,035千元，較去年增加9.7%，主要是由於本集團海外設備規模增加，海外保養維修費用較高所致。
- (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。二零二五年度，本集團發生運輸及吊裝費人民幣667,938千元，較去年減少34.7%，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，二零二五年度物流單價較去年下降7.2%。
- (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。二零二五年度，本集團發生研發開支人民幣272,247千元(含折舊與攤銷人民幣1,970千元)，較去年減少28.6%，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222,276千元，較去年減少25.2%，主要是由於本集團海外市場開拓項目較去年有所減少。
- (8) 本集團發生租金及物業管理服務費開支人民幣112,651千元，較去年增長17.0%，主要是由於本集團海外服務網點總數量增加，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73,094千元，較去年增長8.8%，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

二零二五年度，本集團實現其他收入及收益人民幣192,742千元，較去年的人民幣238,667千元減少19.2%，主要是由於本年利息收入及匯兌收益減少所致。

	截至十二月三十一日止年度		
	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	5,786	17,246	-66.5%
政府補助及加計抵減收益	142,554	151,873	-6.1%
出售物業、廠房及設備項目以及 提前終止使用權資產收益	29,525	14,082	109.7%
匯兌收益	-	39,949	-100.0%
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	14,877	11,785	26.2%
總計	192,742	238,667	-19.2%

管理層討論與分析

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。

下表列示本集團的金融資產預期信用損失明細：

截至十二月三十一日止年度					
	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%
應收款項及合同資產	-74,088	67.3%	175,327	163.2%	-142.3%
應收票據	-18,221	16.5%	-72,521	-67.5%	-74.9%
其他	-17,833	16.2%	4,568	4.3%	-490.4%
總計	-110,142	100.0%	107,374	100.0%	-202.6%

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。

二零二五年度，本集團發生其他開支人民幣30,974千元，較去年的人民幣20,241千元增加53.0%，主要由於本年融資手續費及匯兌損失增加。

管理層討論與分析

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。

二零二五年度，本集團發生財務成本人民幣805,303千元，較去年的人民幣805,827千元減少0.1%，主要由於本集團計息銀行及其他融資利息減少人民幣4,222千元所致，詳情請參見本部分2.8.1及3.11的討論分析。

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：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	20,615,550	773,018	/	19,121,064	777,240	/
其中：計息銀行及其他借款 (扣除普通股贖回負債)	20,615,550	773,018	3.75%	19,121,064	777,240	4.06%

註：

(1) 平均餘額=(年初計息銀行及其他融資或計息銀行及其他借款餘額+年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=年內利息支出/相應的平均餘額。

二零二五年度，本集團計息銀行及其他借款的平均融資利率為3.75%，較去年的平均融資利率4.06%，下降0.31%，主要是由於央行降息帶來的國內融資環境改善；本集團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。本集團持續監控利率變動趨勢，並通過合理安排固定利率與浮動利率借款結構，管理利率風險。

管理層討論與分析

2.9 所得稅開支

二零二五年度，本集團發生所得稅開支人民幣61,890千元，較去年的人民幣303,837千元減少79.6%，主要由於本集團除稅前溢利減少；本集團實際稅率29.6%，較去年的25.3%增長4.3%，主要由於出於謹慎性考慮，部分虧損未計提遞延所得稅。

2.10 年內溢利

基於上述討論分析，本集團年內溢利為人民幣146,976千元，較去年的人民幣896,322千元減少83.6%。

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：

截至十二月三十一日止年度					
	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)	12,232	8.3%	817,127	91.2%	-98.5%
海外地區	134,744	91.7%	79,195	8.8%	70.1%
總額	146,976	100.0%	896,322	100.0%	-83.6%

因海外分部逐漸趨於成熟，本集團從二零二五年起，將海外分部按照其所持有的資產比例，從分部利潤中計提高級運營管理人員薪酬、利息支出等128,652千元。

管理層討論與分析

2.11 基本每股收益

二零二五年度，本集團基本每股收益為人民幣0.047元，較去年的人民幣0.282元減少人民幣0.235元，降幅83.3%。

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	變動%
本公司普通股持有人應佔年內溢利(人民幣千元)	146,976	896,322	-83.6%
已發行普通股加權平均數(股) ⁽¹⁾	3,134,061,656	3,176,285,333	-1.3%
基本每股收益(人民幣元)	0.047	0.282	-83.3%

註：

(1) 已發行普通股加權平均數(股) = (年初已發行在外普通股股數 + 年內普通股股數增減變動 × 變動月數) / 12

管理層討論與分析

3、財務狀況分析

3.1 資產(概要)

於二零二五年十二月三十一日，本集團資產總額為人民幣36,368,347千元，較去年年末減少人民幣65,834千元，降幅0.2%。下表列出於所示日期本集團的資產情況：

	二零二五年十二月三十一日		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	21,583,432	59.4%	22,245,403	61.1%	-3.0%
應收款項及合同資產	7,496,363	20.6%	6,624,774	18.2%	13.2%
應收票據 ⁽¹⁾	1,061,829	2.9%	871,920	2.4%	21.8%
預付款項、其他應收款項及 其他資產	2,739,355	7.5%	3,377,515	9.3%	-18.9%
現金及銀行結餘	1,610,210	4.4%	1,793,336	4.9%	-10.2%
使用權資產	904,417	2.5%	905,139	2.5%	-0.1%
商譽	173,979	0.5%	-	-	100.0%
其他資產項	798,762	2.2%	616,094	1.6%	29.6%
資產總額	36,368,347	100.0%	36,434,181	100.0%	-0.2%
其中：非流動資產	23,717,756	65.2%	24,225,463	66.5%	-2.1%
其中：流動資產	12,650,591	34.8%	12,208,718	33.5%	3.6%

註：

(1) 應收票據在合併財務狀況表為「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：

	二零二五年十二月三十一日		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)	30,516,617	83.9%	32,886,413	90.3%	-7.2%
海外地區	5,851,730	16.1%	3,547,768	9.7%	64.9%
總額	36,368,347	100.0%	36,434,181	100.0%	-0.2%

3.2 物業、廠房及設備

於二零二五年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備為人民幣21,583,432千元，較去年年末減少人民幣661,971千元，降幅3%，是由於以下因素綜合影響所致：(i)二零二五年度，本集團對國內材料類業務整體採取主動收縮策略；及(ii)物業、廠房及設備本年計提折舊人民幣2,723,623千元。

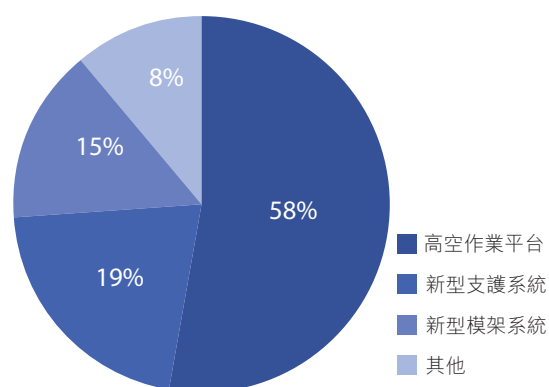
下表列出於所示日期本集團物業、廠房及設備情況：

	二零二五年十二月三十一日		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	20,934,490	97.0%	21,611,798	97.2%	-3.1%
樓宇	492,924	2.3%	519,141	2.3%	-5.1%
租賃裝修及其他	156,018	0.7%	114,464	0.5%	36.3%
合計	21,583,432	100.0%	22,245,403	100.0%	-3.0%

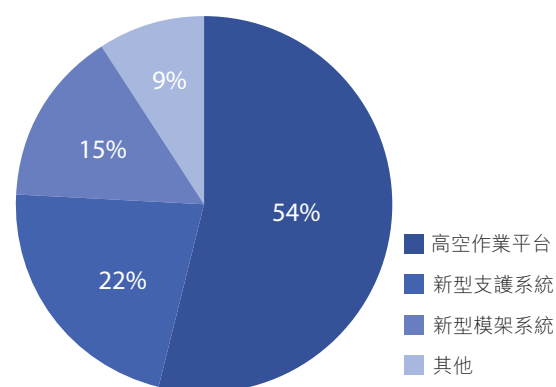
管理層討論與分析

於二零二五年十二月三十一日，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12,178,135千元(二零二四年：人民幣11,739,849千元)、新型支護系統人民幣4,019,109千元(二零二四年：人民幣4,850,942千元)和新型模架系統人民幣3,227,967千元(去二零二四年：人民幣3,187,393千元)等，同時本集團於年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、蜘蛛吊等)和礦山設備(寬體自卸車、礦用挖掘機等)等產品。

2025年各產品線資產分佈



2024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。

管理層討論與分析

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。

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	二零二四年	變動%
	十二月三十一日	十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	
應收款項及合同資產			
總額 ⁽¹⁾	8,661,210	7,817,941	10.8%
撥備 ⁽¹⁾	-1,164,847	-1,193,167	-2.4%
淨額	7,496,363	6,624,774	13.2%

(1) 二零二五年度，本集團應收款項壞賬轉回人民幣48,660千元(去年核銷：人民幣26,155千元)。

管理層討論與分析

3.3.1 應收款項及合同資產總額

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收款項及合同資產總額合計為人民幣8,661,210千元，較去年年末增加人民幣843,269千元，增幅10.8%，主要由於二零二六年春節較晚導致回款延後，導致二零二五年年末應收餘額較大。

3.3.2 應收款項及合同資產的撥備

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收款項及合同資產的撥備合計為人民幣1,164,847千元，較去年年末減少人民幣28,320千元，降幅2.4%，主要由於本年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，在本年把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

3.3.3 應收款項周轉天數及賬齡分佈

二零二五年度，本集團應收款項周轉天數為248天，較去年的172天有所增加，主要由於應收賬款淨額較年初增加，同時本年收入下降，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：

	二零二五年十二月三十一日				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	5,061,650	-306,628	4,755,022	69.6%	5,209,993	-590,038	4,619,955	78.7%	2.9%
一年以上	2,870,262	-789,184	2,081,078	30.4%	1,778,584	-527,613	1,250,971	21.3%	66.4%
總計	7,931,912	-1,095,812	6,836,100	100.0%	6,988,577	-1,117,651	5,870,926	100.0%	16.4%

下表列出於所示年內的應收款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
年內應收款項周轉天數	248	172

註：

(1) 應收款項周轉天數=年初和年末應收款項平均淨額/年內收入總額*365。

管理層討論與分析

3.4 應收票據

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收票據為人民幣1,061,829千元，較去年年末增加人民幣189,909千元，增幅21.8%，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：

	二零二五年十二月三十一日		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	144,656	13.6%	296,947	34.1%	-51.3%
商業承兌匯票及信單	917,173	86.4%	574,973	65.9%	59.5%
合計	1,061,829	100.0%	871,920	100.0%	21.8%

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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團預付款項、其他應收款項及其他資產淨額為人民幣2,739,355千元，較去年年末減少人民幣638,160千元，降幅18.9%，主要是因為預付款項和保證金減少所致。

管理層討論與分析

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：

	二零二五年十二月三十一日		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	819,452	29.6%	1,451,147	42.3%	-43.5%
可收回稅項	1,447,659	52.2%	1,524,137	44.5%	-5.0%
其他應收款項	72,920	2.6%	69,204	2.0%	5.4%
其他	431,347	15.6%	382,883	11.2%	12.7%
總額	2,771,378	100.0%	3,427,371	100.0%	-19.1%
撥備	-32,023		-49,856		-35.8%
淨額	2,739,355		3,377,515		-18.9%

3.6 現金及銀行結餘

於二零二五年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘為人民幣1,610,210千元，較去年年末減少人民幣183,126千元，降幅10.2%，主要是由於本集團今年控制現金儲備，並提前清償高於平均成本的負債。

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。於二零二五年十二月三十一日，本集團使用權資產為人民幣904,417千元，較去年年末減少人民幣722千元，降幅0.1%，主要是由於本集團收購TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.導致設備類使用權資產增加，以及使用權資產的正常折舊導致使用權資產淨額減少。

下表列出所示日期本集團使用權資產明細：

	二零二五年十二月三十一日		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	629,981	69.7%	609,296	67.3%	3.4%
租賃土地	171,988	19.0%	176,693	19.5%	-2.7%
辦公室及其他	102,448	11.3%	119,150	13.2%	-14.0%
合計	904,417	100.0%	905,139	100.0%	-0.1%

3.8 商譽

於二零二五年十二月三十一日，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

於二零二五年十二月三十一日，本集團其他資產人民幣798,762千元，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386,667千元；及(ii)存貨餘額人民幣405,931千元，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)

於二零二五年十二月三十一日，本集團負債總額為人民幣25,043,502千元，較去年年末增加人民幣67,671千元，增幅0.3%。

下表列出於所示日期本集團的負債情況：

	二零二五年十二月三十一日		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	20,328,205	81.1%	20,902,895	83.7%	-2.7%
應付款項及應付票據	2,924,244	11.7%	2,395,257	9.6%	22.1%
其他應付款項及應計費用	995,027	4.0%	886,686	3.5%	12.2%
租賃負債	607,852	2.4%	633,582	2.5%	-4.1%
應付稅項	96,939	0.4%	141,922	0.6%	-31.7%
衍生金融工具	17,298	0.1%	1,732	0.0%	898.7%
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	73,937	0.3%	-	-	N/A
遞延收入	-	0.0%	13,757	0.1%	-100.0%
負債總額	25,043,502	100.0%	24,975,831	100.0%	0.3%
其中：流動負債	11,528,820	46.0%	10,149,736	40.6%	13.6%
其中：非流動負債	13,514,682	54.0%	14,826,095	59.4%	-8.8%

管理層討論與分析

3.11 計息銀行及其他融資

面對複雜的國內外金融環境，本集團於二零二五年度持續優化債務結構，融資工作取得良好進展。本集團積極拓展香港、澳門等海外地區授信資源，增強了融資穩定性。此外，本集團積極推動綠色貸款、供應鏈融資及科創貸款等創新產品落地，有效降低融資成本。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的計息銀行及其他借款餘額為人民幣20,328,205千元，較去年年末減少人民幣574,690千元，降幅2.7%。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，提前清償高於平均成本的負債。本年度平均融資利率為3.75%，融資成本得到有效控制。

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：

	二零二五年十二月三十一日		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	5,840,869	28.7%	8,036,093	38.4%	-27.3%
無抵押	14,487,336	71.3%	12,866,802	61.6%	12.6%
合計	20,328,205	100.0%	20,902,895	100.0%	-2.7%
其中：流動負債	7,294,708	35.9%	6,535,498	31.3%	11.6%
非流動負債	13,033,497	64.1%	14,367,397	68.7%	-9.3%

二零二五年度，本集團審慎地管理資金風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團無抵押計息銀行及其他借款佔比為71.3%，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。

管理層討論與分析

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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的應付款項及應付票據為人民幣2,924,244千元，較去年年末增加人民幣528,987千元，增幅22.1%，主要是因為本集團結合業務回款情況，主動管理供應商的付款節奏。

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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團其他應付款項及應計費用餘額為人民幣995,027千元，較去年年末增加人民幣108,341千元，增幅12.2%，主要由於二零二五年度本集團預收款項增加。

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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團租賃負債為人民幣607,852千元，較去年年末減少人民幣25,730千元，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，利率掉期金融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

於二零二五年十二月三十一日，本公司權益總額為人民幣11,324,845千元，較去年年末減少人民幣133,505千元，降幅1.2%。

下表列出於所示日期本公司權益的分析：

	二零二五年	二零二四年	變動%
	十二月三十一日	十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	
股本 ⁽¹⁾	421	421	-
儲備	11,324,424	11,457,929	-1.2%
權益總額	11,324,845	11,458,350	-1.2%

註：

(1) 二零二五年度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
年內溢利	146,976
股息分配	-132,874
換算海外經營的匯兌差額	-158,887
其他權益變動	11,280
二零二五年十二月三十一日	11,324,845

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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
平均淨資產收益率 ⁽¹⁾	1.3%	8.1%
平均總資產收益率 ⁽²⁾	0.4%	2.6%
資產負債率 ⁽³⁾	68.9%	68.6%

註：

- (1) 平均淨資產收益率=本公司普通股持有人應佔年內溢利／本公司普通股持有人應佔年初及年末權益總額平均餘額。
- (2) 平均總資產收益率=本公司普通股持有人應佔年內溢利／年初及年末資產總額平均餘額。
- (3) 資產負債率=年末負債總額／年末資產總額。

管理層討論與分析

4.1 平均淨資產收益率

二零二五年度，本集團平均淨資產收益率為1.3%，較去年下降6.8%，主要是由於本集團年內溢利下降，而平均權益增加。

4.2 平均總資產收益率

二零二五年度，本集團平均總資產收益率0.4%，較去年下降2.2%，主要由於本集團年內溢利下降，而平均總資產增加。

4.3 資產負債率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債率為68.9%，較去年年末的68.6%增加0.3%，較二零二五年六月三十日下降0.1%。

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。二零二五年度，資本開支為人民幣2,389,791千元，較去年的人民幣7,104,623千元下降66.4%，扣除銷售二手設備和材料後的淨資本開支為人民幣952,204千元，較去年的人民幣4,832,205千元下降80.3%。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、經營週期風險等。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。

管理層討論與分析

6.1 外匯風險

本集團主要以人民幣開展業務及計值貨幣性資產與負債。於二零二五年十二月三十一日，本集團採取穩健的外匯風險管理策略，外匯風險敞口處於可控範圍。

本集團持有的資金大部分為人民幣，有效控制外幣資金暴露風險；對於部分外幣借款形成的匯率風險敞口，本集團通過交叉貨幣互換合約(CCS)進行對沖，鎖定借款本息的未來現金流，降低匯率及利率波動帶來的不確定性。同時，本集團持續跟蹤匯率市場變化，確保外匯風險處於可控範圍內。

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。

6.3 經濟週期風險

本集團的設備運營服務與工程施工及工業活動息息相關，具有週期性，並可能受到宏觀經濟不同程度的影響。全行業狀況變化的性質、時間和幅度是不可預測的。倘若經濟放緩或總體經濟活動減少，可能導致工程施工及工業活動縮減，從而可能導致我們的行業活動縮減。在行業不景氣的情況下，不利的經濟及市場條件可能導致對我們的設備運營服務需求減少、客戶違約的可能性增加，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

為對沖單一國家市場經濟週期波動，本集團於二零二四年加速國際化佈局，通過業務地域的分散化，實現對宏觀經濟的一定程度的對沖。通過構建全球運營網絡，本集團能夠把握不同發展階段市場的需求節奏，並借助設備的跨區域調度來優化全球資產效率，增強本集團抵禦單一經濟體波動的能力。

管理層討論與分析

6.4 季節性影響

本集團的業務受季節影響。由於經營租賃服務及工程技術服務主要於建築工地上進行，我們的服務受季節性天氣狀況影響。舉例而言，在中國北部地區，我們大部分經營租賃服務工程在全年第一季度因嚴寒天氣而無法進行。此外，我們於全年第一季度或會因農曆新年導致市場上的商業活動及勞動力減少而經歷收入及經營收入季節性波動。我們日後的財務狀況及經營業績可能不時因季節性因素而繼續出現波動。

7、資產押記

於二零二五年十二月三十一日，本集團有人民幣6,820,439千元的物業、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47,933千元的保證金用作銀行借款的抵押品。

8、或有負債及資本承擔的情況

於二零二五年十二月三十一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。

於所示日期，本集團的資本承擔情況如下：

	二零二五年 十二月三十一日	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	29,980	212,503

管理層討論與分析

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：

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

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。

管理層討論與分析

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。

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。

管理層討論與分析

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以及二零二五年中期報告中「管理層討論及分析－重大投資、收購或出售」小節。

除上文所述者，二零二五年，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

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用合計4,253名僱員（二零二四年：4,929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）。有關股權激勵計劃詳情，請參見「董事會報告－股權激勵」一節。

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。

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。截至二零二五年十二月三十一日，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

本集團於二零二五年十二月三十一日後直至本報告日期，並未發生須作披露的重大期後事件。

管理層討論與分析

12、未來展望

二零二六年，是本集團在變革中穩步前行、於挑戰中把握新機的重要一年。面對依然複雜多變的外部環境，我們將繼續保持戰略定力，堅持以市場為導向，以客戶為中心，加快資產與業務結構調整，深化戰略升級與體系變革，堅定不移推進「三+三+三」發展戰略，致力於實現「成為一流的全球公司」的願景，持續為各利益相關方創造長期價值。

在國內市場，本集團將持續深化精益運營，夯實發展根基，提升抗風險能力。通過全面推進客戶精細化管理、分層分類深度挖潛、做實行業解決方案等多維度協同發力，構建更加成熟高效的全週期運營體系，提升服務品質與客戶滿意度。同時，積極拓展業務邊界，深入洞察並響應客戶新需求，整合行業資源，構建城市生態圈，為更廣泛的客戶群體提供優質解決方案，創造可持續價值。

在海外市場，本集團將穩步推動全球化佈局，聚焦規模化盈利與本地化深耕。在已進入的國家市場，持續推進運營模式迭代，實施差異化資產配置與資源投放策略，強化屬地經營能力，保障海外業務健康穩健發展。同時，積極關注非洲、南美、亞洲等潛力市場，開展系統評估與審慎探索，穩步拓展國際化經營版圖。

本集團將以清晰的戰略、敏捷的應變和紮實的執行，穩步推進國內外業務協同發展，在全球競爭中不斷提升核心競爭力，邁向更高質量的發展新階段。

企業管治報告

董事會於本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報中欣然呈報本企業管治報告。

企業管治常規

董事會致力維持良好的企業管治標準。本集團認為，良好的企業管治對本集團的成功及可持續發展至關重要。我們致力維持高水平企業管治，作為其質素其中重要一環，並推行適合其業務活動及增長的企業管治常規。

董事會相信良好的企業管治標準對為本公司提供框架以保障股東利益、提高企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性至關重要。

本公司已遵循載於上市規則附錄C1內企業管治守則（「企業管治守則」）（截至二零二五年六月三十日版本）的原則及守則條文。二零二五年七月一日生效的《企業管治守則》修訂將適用於本公司二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的公司企業管治報告和年度報告。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度之會計期間，本公司已遵守企業管治守則之守則條文，惟如下文「與股東及投資者的溝通／投資者關係」段落闡明企業管治守則之守則條文第F.2.2條（現行企業管治守則之守則條文第F.1.3條）的偏離除外。

本公司將繼續根據其業務活動及增長改善其企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及符合最新發展。

企業文化

本公司的企業文化體系以「公司使命」、「公司願景」、「遠東精神」和「人才理念」為四大支柱，並融匯宏信建發全球文化價值觀，形成具有凝聚力與指引性的價值整體。公司使命為：讓客戶的生產經營更安全、更高效；公司願景為：成為值得信賴的設備運營服務商；遠東精神為：追求真理的決心，嚴謹務實的作風，揚棄創新的理念，直面艱險的勇氣，百折不撓的意志，胸懷天下的責任，敢為天下先的氣概；人才理念為：竭力打造公平、公正、公開的職業競技平台，在規則清晰、純粹乾淨的工作環境中，讓誠信正直、勤勉敬業的員工能獲得應有的回報和肯定。本公司堅持「四不論」的用人理念-「不論年齡、不論工齡、不論司齡、不論學歷，只論貢獻」。宏信建發全球文化價值觀為「客戶為先、專業高效、拼搏創新、誠信擔當、開放融合、以人為本」。

企業管治報告

本公司認為健康的企業文化是良好企業管治的核心，所有董事行事須持正不阿、以身作則，致力推廣本公司的企業文化。本公司注重企業文化的傳達及推動，遵行問責與檢討，讓所有管理層及員工了解企業文化的核心價值及應有的行為，並不斷加強「行事合乎法律、道德及責任」的理念。本公司已將企業文化的宣傳加入各類員工培訓材料、工作彙報流程、主題討論等環節中，制定及強化員工行為守則及人才管理制度，加強及完善管理層與員工之間的溝通機制，通過各種途徑了解員工對企業文化的認同度或發現的問題。

本公司已制定反貪污及舉報政策及規範操守，以確保本公司一直遵從防止貪污的政策法規，並鼓勵員工對於貪污、賄賂、舞弊、不道德行為進行舉報。本公司也會在日常員工培訓中加強對反貪污及舉報政策的宣傳。

董事之證券交易

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，彼等於二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則。

董事會

本公司由有效的董事會領導，董事會承擔其領導及控制的責任，並共同負責通過指導及監督本公司事務以促進本公司的成功。董事為本公司的最佳利益客觀地做出決定。

董事會具有切合本公司業務要求的均衡技能、經驗及多元化觀點，並定期審閱各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻，以及董事有否花費足夠時間履行與其角色及董事會職務相稱的職責。董事會包括均衡比例的執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）組合，令董事會具備強大獨立性，可以有效進行獨立判斷。

企業管治報告

董事會組成

董事會現時由十一名成員組成，包括兩名執行董事、五名非執行董事及四名獨立非執行董事。

所有董事的名單（當中亦具體列出各董事的職位）載於第4頁「企業信息」。獨立非執行董事名單亦於根據上市規則刊發的所有公司通訊內披露。

截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，董事會包括以下董事：

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：

孔繁星先生（主席）

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

董事會各成員之間並無關連。

企業管治報告

主席及首席執行官

本公司全面支持董事會主席及首席執行官之間的職責分工，以確保權力及授權的平衡。主席及首席執行官之職位現時分別由孔繁星先生及詹靜先生擔任。彼等各自的職責已清楚界定並以書面載列。主席的主要職責為根據良好的企業管治常規提供董事會的領導，並負責董事會的有效運作，而首席執行官負責本集團業務的管理。

獨立非執行董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直符合上市規則第3.10(1)條有關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合適的專業資質或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。

根據於二零二五年七月一日生效的上市規則及企業管治守則，董事會已指定獨立非執行董事劉嘉凌先生（「劉先生」）自二零二五年十二月九日起擔任首席獨立非執行董事（「首席獨立非執行董事」）一職。與其他獨立非執行董事相比，首席獨立非執行董事不會承擔單獨或更高級別的责任或義務。彼將作為一個溝通渠道，讓股東了解獨立非執行董事在履行其職責時所採取的行動，並作為董事與股東之間的中間人，加強獨立非執行董事之間、獨立非執行董事與董事會其他成員之間以及本公司與股東（尤其是少數股東）之間的溝通。首席獨立非執行董事並非本公司的行政職位，亦無於本集團擔任任何管理職務。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定所載的獨立性指引就其獨立性而呈交的年度書面確認。本公司確信所有獨立非執行董事的獨立性。

企業管治報告

董事會獨立性評估

本公司明白董事會獨立性對企業管治的重要性。尤其是，為確保董事會具備強大獨立性，以及確保董事會可獲得獨立的觀點和意見，有賴以下機制：1)於評估潛在候選人是否符合資格成為獨立董事時，提名委員會及董事會將考慮(其中包括)候選人是否能夠投入足夠時間履行其作為獨立董事的職責，以及候選人的背景及資格，以評估有關候選人是否能夠為董事會帶來獨立意見；及2)提名委員會獲授權每年參照上市規則所載的獨立性標準評估全體獨立非執行董事的獨立性，以確保彼等能持續行使獨立判斷。

全體董事可全面並且及時地查詢本公司的所有資料，以及取得公司秘書及高級管理層的意見及獲得其服務。董事一般可於作出要求後，在適當的情況下就其向本公司履行職責尋求獨立專業意見，相關費用由本公司支付。

同時，本公司已制定內部政策(包括但不限於本公司章程細則、薪酬委員會、審核委員會與提名委員會的工作規則)以確保董事會可獲得獨立的觀點和意見。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已檢討上述機制的實施及有效性，認為上述機制能夠確保董事會獲得獨立的觀點和意見。

非執行董事及董事重選

企業管治守則之守則條文第B.2.2條規定，各董事(包括有指定任期的董事)須至少每三年輪值退任一次。

根據本公司章程細則第16.2條，董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或增加現有董事名額。任何以此方式委任的董事，任期僅至彼獲委任後本公司首個股東週年大會為止，屆時將合資格重選連任。

根據本公司章程細則第16.3條，本公司可不時在股東大會上以普通決議案增減董事人數，但董事人數不得少於兩人。在符合本公司章程細則及公司法規定的前提下，本公司為填補臨時職位空缺或為任命新任董事，可通過普通決議案選舉任何人士為董事。以此方式獲委任的任何董事，任期僅至本公司下屆股東大會為止，屆時將合資格重選連任。

企業管治報告

根據本公司章程細則第16.18條，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一董事（若人數並非三名或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）須輪流告退，惟每名董事（包括按特定年期獲委任者）至少每三年須卸任一次。卸任的董事的任期直至大會結束時，彼於該大會退任並合資格重選連任。

本公司董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）的任期為三年，並須至少每三年輪值退任一次。

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會應承擔領導及監察本公司的責任，並共同負責指導及監督本公司事務。

董事會直接及間接透過其轄下委員會帶領並指導管理層，其包括制定及監察策略推行、監管本集團的運作及財務表現，確保設有良好的內部監控及風險管理系統。

所有董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）為董事會的高效運作提供了廣泛的業務經驗、知識及專業水平。

獨立非執行董事負責確保本公司具有高標準的監管報告，並對董事會發揮平衡作用，使董事會在企業行動及運作方面能夠作出有效的獨立判斷。

所有董事須確保本著真誠履行職責，遵守適用法例及法規，並時刻為本公司及其股東的利益行事。

董事須向本公司披露其擔任其他職位的詳情，董事會定期審閱各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻。

董事會保留所有有關本公司政策事宜、戰略及預算、內部監控及風險管理、企業管治、重大交易（特別是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、委任董事及其他重要營運事宜的重要事項的決策權。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責則授權予管理層。

本公司已為其董事及高級管理層可能因公司活動而招致的法律行動及／或訴訟責任作出適當的投保安排。

企業管治報告

董事的持續專業發展

董事會應了解監管發展及變動，從而有效地履行職責，確保彼等對董事會的貢獻為知情及相關。

每名新任董事將於首次接受委任時獲得正式、全面及專門為其設計的入職培訓，以確保彼等對本公司業務及運作均有適當理解，並充分知悉於上市規則及相關法定要求下董事的職責及義務。

董事應參與適當的持續專業發展以發展及更新其知識及技能，從而確保彼等對董事會的貢獻為知情及相關。董事的內部通報會將得到安排，相關主題的閱讀材料(如適用)將發給董事。本公司鼓勵所有董事出席相關培訓課程，費用由本公司支付。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有董事均通過閱讀包括法規更新和研討會資料以及本公司提供的資料和通函而參與合適之持續專業發展活動。作為持續專業發展計劃的一部分，在本公司安排及提供經費下，本公司亦鼓勵董事出席各項簡報會和造訪管理層及參觀本公司之設施，以強調董事角色、職能和責任。詳情如下：

董事	閱讀相關資料	參加研討會／造訪／與主要管理人員會面
執行董事		
詹靜先生	✓	✓
唐立先生	✓	✓
非執行董事		
孔繁星先生	✓	✓
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	✓	✓

企業管治報告

董事會成員多元化政策及性別多元化

本公司明白並深信董事會成員多元化對提升本公司表現素質裨益良多。本公司視提升董事會層面的多元化為支持其達到戰略目標及其可持續發展的關鍵元素。董事會已採納董事會多元化政策（「董事會多元化政策」），當中載列實現及維持董事會多元化的目標與方法，以確保董事會在提升效率所需的技能、經驗及多元化觀點等方面取得適當均衡。

根據董事會多元化政策，本公司通過在挑選加入董事會的候選人時考慮眾多因素尋求實現董事會多元化，該等因素包括（但不限於）性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化、教育背景、種族及服務年期。最終委任決定將會根據所選候選人將為董事會帶來的好處與貢獻而作出。下文載列董事會成員多元化政策概要：

目的： 董事會多元化政策（「政策」）載列董事會多元化的方法。

政策聲明： 本公司知悉及信奉董事會多元化的好處，並將董事會多元化視為保持競爭優勢的基本要素。一個真正多元化的董事會將包含並充分利用董事會各成員不同的觀點、專業經驗、才能、技巧、知識、文化與教育背景、性別、年齡、種族、服務年資及其他素質。在確定董事會的最佳組成時將考慮該等差異，並在可行的情況下取得適當平衡。董事會全體成員的委任均根據本身的長處以及董事會整體上認為有效的觀點、才能、技巧及經驗而定。

本公司提名委員會（「提名委員會」）檢討及評估董事會的組成，就委任本公司新董事向董事會提供建議，並監督有關董事會效能的年度檢討。提名委員會亦制定並維持政策，並定期檢討政策的有效性以及可衡量的目標有否實現及／或應予修訂。提名委員會將在本公司的企業管治報告中披露政策（或其概要）以及實現可衡量目標的進度。

提名委員會於檢討及評估董事會的組成時將考慮多元化各方面的好處（包括但不限於上述好處），以保持董事會在觀點、才能、技巧、經驗及背景等方面的適當範圍及平衡。

企業管治報告

於推薦候選人加入董事會時，提名委員會將根據客觀標準考慮候選人的長處，亦會充分考慮其對董事會成員多元化的好處。

提名委員會於監督董事會有效性的年度審查時將考慮董事會在觀點、才能、技巧、經驗、獨立性及知識等方面的平衡以及董事會的多元化表現。

可衡量的目標： 提名委員會將每年討論並協商實現董事會多元化的所有可衡量目標，並將其推薦予董事會通過。董事會可隨時尋求改善其多元化的一個或多個範疇，並據此衡量相關進度。

政策檢討： 提名委員會將每年檢討政策，其中包括評估政策的有效性。提名委員會將討論任何或須作出的修訂，並向董事會推薦任何該等修訂以供審批。

提名委員會負責確保董事會成員多元化。提名委員會將不時審視董事會多元化政策，以確保其持續有效。

目前，董事會有十一名成員，並由具有會計或財務專業知識、法律專業資格、金融投資經驗或與本公司有關的行業經驗的成員組成，當中有兩名女性董事。提名委員會已審查董事會成員多元化政策，並認為董事會已具備多元化的性別、技能、知識及經驗組合。本公司將根據董事會多元化政策，通過提名委員會實施的以下措施，努力實現董事會的性別平衡。我們將積極物色具備合適資格成為董事會成員的女性。長遠而言，為進一步確保董事會的性別多元化，本集團會把握機會增加董事會女性成員的比例，不時物色及甄選多名在不同領域擁有不同技能、經驗及知識的女性，並將此等具備成為董事會成員的素質的人士載入名單，提名委員會將定期對該份名單進行審查，以便為董事會開發潛在繼任者的管道，促進董事會的性別多元化。

另外，截至二零二五年十二月三十一日，本公司全體員工（包括高級管理人員）中的女性成員比例為12.5%。本公司將採取措施保持全體員工（包括高級管理人員）的性別多元化。本公司計劃為我們認為在運營及業務方面擁有合適經驗、技能及知識的女性員工提供全方位培訓，包括但不限於業務運營、管理、會計及財務、法律合規以及研究及開發。

企業管治報告

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策，該政策已納入提名委員會的職責範圍。提名委員會按情況制定、檢討及實施有關物色、甄選及提名出任董事的人選的政策、準則及程序，以供董事會批准；並物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出意見，以及評估獨立非執行董事的獨立性。下文載列董事提名政策及相關提名程序概要：

- (一) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、獨立性及經驗方面)，並就任何為配合公司的策略而擬對董事會作出的變動提出建議。在提出建議時應充分考慮下列事項，以確保董事會多樣性：董事會成員須確保由具有會計或財務專長、法律專業資格、金融投資背景及本公司相關行業經驗的人士組成；
- (二) 在適當情況下，檢討董事會成員多元化政策及董事會為執行該政策而制定的可計量目標和達標進度；
- (三) 按情況制定、檢討及實施有關物色、甄選及提名出任董事的人選的政策、準則及程序，以供董事會批准；
- (四) 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出意見；
- (五) 評估獨立非執行董事的獨立性；
- (六) 評估董事的表現，並就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議；
- (七) 法律、行政法規、規章、公司股票上市地證券監督管理機構規定的以及董事會授權的其他事宜。

企業管治報告

董事委員會

董事會已設立四個委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及環境、社會及管治委員會，以監督本公司特定方面的事務。本公司所有董事委員會均按書面界定的職責範圍成立。審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及環境、社會及管治委員會的工作規則於本公司網站及聯交所網站上刊載，股東可經要求查閱。

各董事委員會大部分成員為獨立非執行董事或非執行董事，主席及各董事委員會成員名單載於第4頁「企業信息」。

審核委員會

審核委員會由三名成員組成，三名均為獨立非執行董事，即XU Min(徐敏)先生(委員會主席)、岑兆基先生以及金錦萍女士。XU Min(徐敏)先生擁有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當會計或相關財務管理專長。

審核委員會之主要職責包括但不限於下列各項：

- 審閱財務資料
- 檢討與外聘核數師的關係
- 檢討財務申報制度、風險管理及內部監控制度
- 審閱年度預算及決算

審核委員會亦負責履行第79頁「企業管治」所載之企業管治職責。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行了四次會議，以檢討財務業績及報告、財務匯報及合規程序、外聘核數師的工作範圍及任命等相關內容。審核委員會的出席記錄載於第75至76頁「董事及委員會成員的出席記錄」。

審核委員會亦在執行董事並無出席的情況下會見外聘核數師四次。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績已由審核委員會審閱。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，包括兩名為獨立非執行董事，即金錦萍女士（委員會主席）以及劉嘉凌先生，及一名非執行董事，即郭麗娜女士。其成員主要為獨立非執行董事。

薪酬委員會之主要職責包括但不限於下列各項：

- 就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就審理正規而具透明度的程式制定薪酬政策，向董事會提出建議
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議
- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇
- 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行了一次會議，就本公司薪酬政策及架構、執行董事及高級管理層之薪酬組合、以及上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜等其他相關事項向董事會提供建議。薪酬委員會的出席記錄載於第75至76頁「董事及委員會成員的出席記錄」。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會於二零二五年五月批准第一期第二次股權激勵計劃項下授予股份期權及限制性股份的相關事宜（包括二零二四年股份期權計劃及二零二四年限制性股份獎勵計劃），並於二零二五年六月提交董事會批准。董事會授權經營、管理及執行股權激勵計劃的執行管理委員會審議通過二零二四年股份期權計劃及二零二四年限制性股份獎勵計劃項下的承授人名單，並於二零二五年七月審議通過有關根據二零二四年股份期權計劃授予股份期權的公告。除上述披露者外，並無其他有關二零二四年股份期權計劃及二零二四年限制性股份獎勵計劃的重大事項須於報告期內經薪酬委員會根據上市規則第17.07A條審閱批准。

企業管治報告

提名委員會

提名委員會由三名成員組成，包括兩名為獨立非執行董事，即金錦萍女士（委員會主席）以及劉嘉凌先生，及一名非執行董事，即徐會斌先生。其成員主要為獨立非執行董事。

提名委員會之主要職責包括但不限於下列各項：

- 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成並確保董事會多樣性
- 在適當情況下，檢討董事會成員多元化政策及董事會為執行該政策而制定的可計量目標和達標進度
- 評估獨立非執行董事的獨立性
- 評估董事的表現，並就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議
- 評估董事對董事會投入時間及貢獻、能否有效履行職責

提名委員會採用以考慮有關人員是否適合董事職位的準則包括彼等的品質、資格、經驗、專業技能及知識，以及上市規則的規定。在評估董事會組成時，提名委員會將考慮董事會成員多元化政策所載有關董事會成員多元化的各個方面及因素，包括但不限於觀點、專業經驗、才能、技巧、知識、文化與教育背景、性別、年齡、種族、服務年資及其他素質，並將於提出建議前充分考慮董事會成員的多元化，以確保董事會將由具備會計或財務專長、法律專業資格、金融投資經驗或本公司相關行業經驗的成員組成。提名委員會將物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出意見。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會未舉行會議。

企業管治報告

環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會包括三名成員，分別為岑兆基先生（獨立非執行董事及委員會主席）、XU Min(徐敏)先生（獨立非執行董事）和何子明先生（非執行董事）。其成員主要為獨立非執行董事。

環境、社會及管治委員會的主要職能為指導、檢討及監察本公司的環境、社會及管治政策及實務，以完善本公司的管治架構及強化董事會就環境、社會及管治事宜的決策功能。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，環境、社會及管治委員會並未舉行任何會議。

董事及委員會的出席記錄

截至二零二五年十二月三十一日止年度，共召開了四次定期董事會會議和一次臨時董事會，四次定期董事會會議大約每季舉行一次，以檢討及批准財務及營運表現，並考慮及批准本公司整體戰略及政策。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事於其任內出席董事會及董事委員會會議以及本公司股東大會的出席記錄載於下表：

董事姓名	會議出席情況／數目					股東週年大會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	環境、社會及管治委員會	
執行董事						
詹靜先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
唐立先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1

企業管治報告

董事姓名	會議出席情況／數目					
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	環境、社會及 管治委員會	股東 週年大會
非執行董事						
孔繁星先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
徐會斌先生	5/5	不適用	不適用	0/0	不適用	0/1
何子明先生	5/5	不適用	不適用	不適用	0/0	0/1
袁少震先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
郭麗娜女士	5/5	不適用	1/1	不適用	不適用	0/1
獨立非執行董事						
劉嘉凌先生	5/5	不適用	1/1	0/0	不適用	0/1
XU Min(徐敏)先生	5/5	4/4	不適用	不適用	0/0	0/1
金錦萍女士	5/5	4/4	1/1	0/0	不適用	0/1
岑兆基先生	5/5	3/4	不適用	不適用	0/0	0/1

除上述董事會會議外，董事會主席亦於二零二五年七月三十一日與獨立非執行董事舉行一次並無其他董事出席之會議。

企業管治報告

風險管理及內部監控

董事會確認其有關風險管理及內部監控制度，以及檢討其成效之責任。該等制度乃旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。

董事會全權負責評估及釐定本公司實現戰略目標時願意承擔之風險性質及程度，並建立及維持適當而有效之風險管理及內部監控制度。

本公司已成立環境、社會及管治委員會、審核委員會及內部的審計稽核部。

環境、社會及管治委員會負責與本公司有關的環境、社會及管治風險與機遇，評估此類風險或機遇對本集團的影響，並就風險或機遇的應對向董事會提供建議及全面執行本公司的環境、社會及管治活動等工作。

審核委員會負責與管理層討論風險管理及內部監控制度，確保管理層已履行其職責建立有效的制度，並主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究。同時對於公司設有的內部審核功能，審核委員會負責確保內部審核功能在本公司內部有足夠的資源運作，並有適當的地位，以及討論及監察其成效。

本公司內部所設立的審計稽核部的運作獨立於本公司經營與管理，其定期直接向審核委員會匯報，並且對營運管理及風險控制是否合理、完整及有效進行獨立審計。審計稽核部設有三個分部，分別為業務審計部、海外審計部和內控審計部。審計稽核部制定工作計劃、統籌安排資源，確保對重要的監控方面進行監督和評價，包括但不限於運營監控、財務監控、合規監控、信息安全及管理人員盡職履職情況監督等。

審計稽核部進行審計工作時有權全面檢查、分析、評估及審計所有的業務及營運程序，以識別任何重大問題或風險事項，並提供改進及整頓意見。審計稽核部也是與相關外部監管機構（如法院及公共安全局）的主要溝通管道。審計稽核部進行跟進審計，監察先前發現的問題的最新情況，以確保已妥為實施及執行糾正及補救措施。其還評估主要人員在營運過程中有否不遵守風險管理政策及程序，並可以建議高級管理層及董事會採取若干處罰措施。

企業管治報告

審核委員會會向董事會匯報審計稽核部所發現的任何問題，並適時向董事會提出建議。董事會每年至少檢討一次本公司及其附屬公司內部控制程序的有效性。有關檢討涵蓋所有重大控制事宜，包括財務、營運及合規控制以及風險管理事宜。本公司將香港證券及期貨事務監察委員會《內幕消息披露指引》作為本公司識別內幕消息的依據，確保及時向執行董事報告內幕消息並與董事會保持溝通。

同時，本公司按本公司相關政策處理與發佈內幕消息，以確保內幕消息在獲適當批准前一直保密，並確保有效及一致地發佈有關消息。管理層已向董事會及審核委員會確認截至二零二五年十二月三十一日止年度風險管理及內部監控制度之成效。

董事會在審核委員會及相關管理報告的幫助下檢討截至二零二五年十二月三十一日止年度的風險管理及內部監控制度，包括財務、營運及合規控制，在檢討中無發現任何需要關注事項以及年內本公司對相關系統實施的任何變更，並認為有關制度有效及充分。年度檢討亦涵蓋財務報告及員工資歷、經驗及相關資源。

董事就財務報表的責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。

董事會在年度報告及中期報告、內幕消息公佈以及上市規則及其他法定及監管規定要求披露的其他資料內做出平衡、清晰及容易理解的評估。

董事會不知悉任何可能令本公司持續經營能力備受嚴重質疑的事件或情況所涉及的重大不明朗因素。倘董事知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力，則應於本企業管治報告中明確鮮明地載列及詳細討論有關不明朗因素。

管理層已向董事會提供有關必要的解釋及資料，以令董事會對獲提呈予董事會批准的本公司財務報表作出知情評估。本公司獨立核數師就彼等對財務報表的申報責任所作出的聲明載於「獨立核數師報告」內。

如適用，審核委員會將呈交聲明，就甄選、委任、辭退或罷免外聘核數師闡述其建議，以及董事會就此持不同意見之原因。

企業管治報告

核數師薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就審計服務及非審計服務已付／應付本公司外聘核數師之酬金載列如下：

外聘核數師所提供的服務類型	費用金額
	人民幣千元
審計服務	7,200
非審計服務	158
合計	7,358

關於非審計服務，主要包括(i)人民幣2,000千元為本集團中期財務報表審閱服務費用；(ii)人民幣158千元為境外投資盡調服務。

企業管治

審核委員會負責履行企業管治職責，包括：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(若有)；及
- (e) 檢討本公司遵守《企業管治守則》的情況及在《企業管治報告》內的披露。

董事會已定期檢討股東溝通政策，以確保其有效性，亦會檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展、本公司在遵守法例及監管規定方面的政策及常規、遵守標準守則及僱員書面指引的情況以及本公司遵守企業管治守則的情況及在本企業管治報告作出的披露。

企業管治報告

公司秘書

趙明璟先生（「趙先生」）於二零二一年五月二十八日獲委任為本公司公司秘書，並於二零二五年十二月九日辭任本公司公司秘書。

李漪澄女士（「李女士」）於二零二五年十二月九日獲委任為本公司公司秘書。

李女士由外聘服務供應商Vistra Corporate Services (HK) Limited提名，並獲本公司委聘為其公司秘書。其於本公司的主要聯絡人為本公司現任執行董事及首席執行官詹靜先生。

趙先生及李女士均遵守上市規則第3.29條，於本年度期間接受不少於十五個小時的相關專業培訓。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司將就各個別重大事宜（包括選舉個別董事）於股東大會提呈獨立決議案。股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則進行投票表決，且投票表決的結果將於各股東大會結束後於本公司及聯交所網站上刊載。

召開股東大會

根據本公司章程細則第12.3條，當一名或以上本公司股東向本公司的香港主要辦事處或（倘本公司不再有該主要辦事處）註冊辦事處提交書面請求，當中須指明大會的目的、將加入會議議程的決議案並經請求人簽署，則亦須召開股東大會，前提是有關請求人在提交存請求書之日持有不少於本公司已發行股份的十分之一的表決權（按每股一票計算），並於該日有權在本公司股東大會上投票。倘董事會並未於請求書提交之日起計21日內安排正式召開將於此後21日內舉行的會議，則請求人本身或當中持有彼等全部投票權超過一半的任何人士，可以同樣的方式（盡可能接近董事會召開會議的方式）召開股東大會，惟如此召開的任何會議不得在提交請求書之日起計三個月期滿後舉行，而本公司將向請求人償付因董事會未能召開大會而導致的所有合理開支。

企業管治報告

於股東大會上提出建議

本公司組織章程大綱及細則並無賦予股東在股東週年大會或並非由該等股東召開的股東特別大會上提呈任何建議的任何權利。

股東如欲於股東大會提出議案，可參考前段作出書面請求，要求召開本公司股東特別大會。

向董事會作出查詢

至於向董事會作出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可透過以下方式發送查詢或要求：

地址： 香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1901室

電郵： hcd-ir@fehorizon.com

收件人： 董事會

為免生疑，股東須於上述地址存置及發出正式簽署之書面要求、通知或聲明或查詢（視情況而定）之正本，並提供股東全名、聯絡詳情及身份信息，以便本公司回覆。股東資料可能根據法律規定而予披露。

與股東及投資者的溝通／投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通乃促進投資者關係及投資者了解本集團業務表現及策略所必需。

本公司已制定股東通訊政策（「政策」），政策旨在確保本公司股東，及在適當情況下包括一般投資人士，均可適時取得全面、相同及容易理解的本公司資料（包括其財務表現、戰略目標及計劃、重大發展、管治及風險概況），一方面使股東可在知情情況下行使權力，另一方面也讓股東及投資人士與本公司加強溝通。政策亦載有多種主要渠道確保能實現與股東及其他持份者有效且高效的溝通，包括但不限於本公司的財務報告（包括中期及年度報告）、股東週年大會及其他可能召開的股東大會、所有在聯交所網頁上所披露的資料，以及於本公司通訊之官方網站上刊載的公司通訊及其他登載在本公司網站的其他刊物。

企業管治報告

本公司致力保持與股東對話，尤其透過股東週年大會或其他股東大會與股東溝通。

企業管治守則之守則條文第F.2.2條(現行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。

於本年度內，本公司也通過多種途徑強化與股東及投資者的溝通，例如線上及線下的股東與投資者交流活動、業績發佈會、非交易路演、參與各類投資者論壇等，讓投資者對本集團業務理念和經營情況有更全面的詮釋及分析。本公司企業網站設三種語言：英語、繁體中文及簡體中文，並設有有關投資者關係的分欄，收集經香港聯交所網站發佈的所有監管規定公告、報告及通函，方便股東及投資者集中查閱，而企業網站的其他分欄則提供本集團營運各方面的最新信息。透過以上與投資者及股東的溝通措施及程序，本公司已審視及檢討本報告期內相關與投資者及股東溝通政策的有效性並認為上述政策及措施能夠保障本公司與投資者及股東的有效溝通。

於本年度內，本公司並無修改組織章程大綱及章程細則。本公司最新版本的組織章程大綱及章程細則在本公司及聯交所的網站可供查詢。

本公司已根據企業管治守則所載列的守則條文第F.1.1條(現行企業管治守則第一部分第M段)採納有關派付股息的政策，並考慮到各項因素，包括但不限於本集團的實際及預期財務業績、本集團的債務權益比率水平、股本回報及財務契諾、整體經濟狀況、本集團業務的業務週期等。本公司致力維持股東權益與本集團業務營運及長遠發展目標之間的平衡。

企業管治報告

董事會在審議分紅方案時，將考量包括但不限於：

- 本集團的實際和預期財務表現；
- 股東的利益；
- 本公司及本集團各成員公司的保留盈利及可分派儲備；
- 本集團之債務權益比率以及施加於本集團的財務限制所處之水平；
- 本集團信用可靠程度之可能影響；
- 本集團的貸款人可能施加的任何股息派付限制；
- 本集團之預期營運資本需求以及未來擴張計劃下的資本開支需求；
- 於宣派股息時之流動資金狀況及未來承擔；
- 稅務考慮；
- 法律及監管限制；
- 本集團對於未來經濟和行業週期的判斷，以及可能對本公司業務或財務表現和狀況有影響的其他內部或外部因素；及
- 董事會認為適當的其他因素。

於本年度，基於綜合因素考慮，董事會已決議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.016港元（二零二四年：每股0.045港元），該決定符合本公司股息政策。

董事及高級管理人員簡歷

孔繁星先生－非執行董事、董事會主席

孔繁星先生，現年62歲，本公司非執行董事及董事會主席。孔先生於二零零五年三月取得北京大學EMBA學位，並分別於一九九一年六月及一九八六年七月自中國對外經濟貿易大學取得經濟學碩士學位及經濟學學士學位。

孔先生擁有超過31年企業管理的經驗。孔先生於一九九一年八月加入中國中化集團公司。在中國中化集團公司工作期間，孔先生歷任中化國際工程貿易公司總經理、中化國際實業公司副總經理、中化國際招標有限責任公司副總經理、總經理、中國化工進出口總公司化肥中心副主任、中化國際化肥貿易公司執行副總經理等職。二零零一年四月，他加入遠東國際融資租賃有限公司並擔任執行董事及總經理至今。孔先生自二零零九年九月擔任遠東宏信的總裁及首席執行官，自二零二二年十二月擔任遠東宏信的董事局主席。目前，孔先生亦兼任遠東國際融資租賃有限公司執行董事及總經理、遠東宏信(天津)融資租賃有限公司及遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司的董事長及總經理、遠東宏信融資租賃有限公司及遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司董事長、上海東泓實業發展有限公司、東泓投資有限公司及遠宏投資(廣東)有限公司的執行董事及總經理、遠東宏信健康產業發展有限公司執行董事、遠東宏信航運控股有限公司董事等職。

董事及高級管理人員簡歷

詹靜先生－執行董事、首席執行官

詹靜先生，現年51歲，本公司執行董事及首席執行官。詹先生於一九九七年七月於南京審計學院國際金融專業本科畢業，並於二零零四年七月於中國取得北京大學工商管理碩士學位。

詹先生於融資租賃方面擁有逾21年經驗。詹先生二零零四年六月加入遠東國際融資租賃有限公司前，就職於中信銀行南京分行。自二零零四年六月至二零一三年一月期間，詹先生於遠東國際融資租賃有限公司任職，先後擔任事業三部項目經理、事業三部總監助理與業務發展部副總經理。詹先生自二零一三年一月至二零二四年十二月於遠東宏信任職，先後擔任其電子信息事業部總經理、民生與消費事業部總經理、戰略運營部總經理、總裁助理及副總裁，並自二零一九年十月至二零二零年八月期間亦兼任上海宏信教育投資控股有限公司總經理、上海宏瑞環保科技有限公司總經理、遠東宏信航運控股有限公司總經理、上海周濟同歷資產管理有限公司總經理、宏信金服(天津)信息科技有限公司總經理。彼亦自二零二三年一月起至今擔任上海宏祚新能源科技有限公司董事。二零二四年十二月，詹先生加入本公司擔任執行董事及首席執行官。目前，詹先生亦兼任上海宏信建設發展有限公司、上海宏信設備工程有限公司、上海宏金設備工程有限公司、天津宏信建發投資有限公司、天津宏信建發租賃有限公司執行董事及總經理、宏信建發(香港)有限公司董事等職。

董事及高級管理人員簡歷

唐立先生－執行董事、聯席首席財務官

唐立先生，現年45歲，本公司執行董事及聯席首席財務官（於二零二一年五月二十八日獲委任為首席財務官，並自二零二四年一月起任聯席首席財務官）。唐先生於二零零二年七月取得立信會計高等專科學校（現稱上海立信會計金融學院）會計專業大專學歷，並於二零零七年一月取得同濟大學會計專業本科學歷。

唐先生於審計、會計及財務管理方面擁有逾21年經驗。於二零零八年五月加入遠東宏信前，唐先生就職於上海申強投資有限公司及凱德龍城（上海）商用置業有限公司。自二零零八年五月至二零一九年六月期間，唐先生於遠東宏信有限公司任職，主要負責會計及財務管理，並先後擔任財務部會計助理、財務部會計經理、財務部會計管理經理、財務部副經理及總監助理（主持工作）、紡織系統事業部首席財務官、工業與裝備事業部首席財務官以及工業與裝備事業部戰略運營高級總監。自二零二零年四月至二零二零年十月，唐先生擔任上海宏信建設發展有限公司董事。自二零一五年一月至二零二一年三月，唐先生亦擔任廣州康大工業科技產業有限公司首席財務官。唐先生於二零二一年四月至二零二二年十二月期間並自二零二四年九月二十日起至今擔任宏信建發海外（香港）有限公司董事。目前，唐先生亦兼任上海宏信建設發展有限公司、天津宏信設備租賃有限公司、上海宏信設備工程有限公司、廣州宏途設備工程有限公司、天津宏信建發投資有限公司、上海宏金設備工程有限公司、上海宏信建築科技有限公司、天津宏信建發租賃有限公司及上海宏信工程技術有限公司的首席財務官、宏信建發（香港）有限公司、HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT (SINGAPORE) PTE. LTD.及HORIZON CONSTRUCTION OVERSEAS (MALAYSIA) SDN. BHD. 董事等職。

董事及高級管理人員簡歷

徐會斌先生－非執行董事

徐會斌先生(曾用名為徐會兵)，現年54歲，本公司非執行董事及提名委員會成員。徐先生於一九九五年七月於中國取得北京科技大學工業電氣自動化專業工學學士學位，於二零零三年六月於中國取得中南財經政法大學金融專業本科學歷，以及於二零零五年六月於中國取得復旦大學工商管理碩士學位。

徐先生於風險控制及運營管理方面擁有逾16年經驗。自二零零七年十二月至二零零八年五月，徐先生於遠東國際融資租賃有限公司任職，擔任建設集團副總經理，主要負責業務運營及整體風險控制。自二零零八年五月至二零一八年十二月，徐先生於遠東宏信任職，主要負責業務運營及整體風險控制，並先後擔任建設集團副總經理，業務運營中心副總經理以及業務運營中心總經理。徐先生於二零二零年三月至二零二一年三月擔任上海宏信建設發展有限公司董事。徐先生於二零二一年十二月至二零二三年十二月擔任遠東宏信有限公司總裁助理。彼亦自二零一八年十二月及二零二三年十二月起至今分別擔任遠東宏信戰略中心總經理及副總裁。

徐先生於一九九九年十一月獲中華人民共和國人事部頒授的中級經濟師(金融經濟)資格，並於二零零八年四月獲全球風險管理專業人士協會(Global Association of Risk Professionals)頒授的金融風險管理師資格。

董事及高級管理人員簡歷

何子明先生 – 非執行董事

何子明先生，現年70歲，本公司非執行董事及環境、社會及管治委員會成員。何先生自一九九八年三月起至今擔任藍金石材裝飾有限公司（一家主要從事石材生產及銷售的公司）執行董事及總經理，自二零零四年三月起至今擔任上海藍金建築機械租賃有限公司（一家主要從事機械及租賃的公司）總經理及執行董事，自二零二零年一月起至今擔任遠東宏信戰略中心顧問。

何先生於企業運營管理方面擁有逾25年經驗。自二零一三年五月至二零一八年十二月，何先生於遠東宏信擔任建設集團總經理特別顧問，主要負責工程及建設運營。自二零一八年十二月至二零一九年十二月，何先生於上海臻璟實業發展有限公司（一家主要從事物業及諮詢的公司）擔任副總經理，主要負責工程及建設運營。自二零一三年七月至二零一八年十二月，何先生擔任上海宏金設備工程有限公司總經理。何先生於二零二零年三月至二零二一年三月擔任上海宏信建設發展有限公司董事。

何先生於一九八二年二月於中國上海電視大學（現稱上海開放大學）取得電子專業大專學歷。何先生分別於二零一六年三月和十一月、以及二零一七年十二月獲委任為中國基建物資租賃承包協會中國承插型盤扣式腳手架質量聯盟副主席、標準委員會成員及中國建築鋁合金模板綠色發展分會副會長。於二零一六年及二零一七年，何先生榮獲中國建築物資租賃承包行業「十大風雲人物」稱號。

董事及高級管理人員簡歷

袁少震先生－非執行董事

袁少震先生，現年51歲，本公司非執行董事，具有正高級工程師職稱。袁先生於一九九六年七月於中國取得桂林電子工業學院機械電子工程專業學士學位，並於二零一一年六月於中國取得吉林大學工程碩士學位。

袁先生於工程機械運營及管理方面擁有逾29年經驗。袁先生現任徐工消防安全裝備有限公司黨委書記、總經理。自一九九六年八月至二零零二年一月，袁先生於徐州重型機械廠先後擔任鉗工、設計員及現場責任工程師。自二零零二年二月至二零一一年七月，袁先生於徐州重型機械有限公司先後擔任消防車分廠副廠長、總裝分廠副廠長、廠長及六分廠廠長。自二零一一年七月至二零一六年一月，袁先生擔任徐州重型機械有限公司總經理助理、消防車事業部總經理、消防車分廠廠長。自二零一三年六月至二零一六年一月，袁先生擔任徐州工程機械集團有限公司起重機械事業部總經理助理。自二零一六年一月至二零一九年十月，袁先生擔任徐工消防安全裝備有限公司副總經理。自二零一九年十月至二零二二年九月，袁先生擔任內蒙古一機徐工特種裝備有限公司總經理。自二零二二年九月至二零二四年八月，袁先生擔任徐州建機工程機械有限公司黨委書記、總經理，並於二零二四年七月至二零二四年八月兼任徐州工程機械集團有限公司起重機械事業部副總經理。自二零二四年八月起，袁先生擔任徐工消防安全裝備有限公司黨委書記、總經理。

郭麗娜女士－非執行董事

郭麗娜女士，現年48歲，本公司非執行董事及薪酬委員會成員。郭女士於二零零零年七月於中國取得北京物資學院國際經濟與貿易專業經濟學學士學位，於二零零七年一月於英國取得杜倫大學(Durham University)人力資源管理碩士學位，並於二零零九年一月於中國取得北京大學應用心理學碩士學位。

郭女士於人力資源管理方面擁有逾17年經驗。自二零零零年八月至二零零四年八月，郭女士曾於中化國際招標有限責任公司(現稱中化商務有限公司)擔任業務經理。自二零零七年七月至二零一零年三月，郭女士曾受聘於萬寶盛華人力資源(中國)有限公司擔任人力資源顧問。自二零一一年十月至二零一二年六月，郭女士曾於EDF(中國)投資有限公司擔任人力資源部部長。於二零一二年六月加入遠東宏信後，郭女士自此在該公司任職，並先後擔任人力資源經理、教育集團人力資源總監、人力資源部綜合營運管理中心總監、人力資源部幹部管理部高級總監。郭女士自二零二零年十二月至二零二四年六月亦擔任河北省資產管理有限公司董事。

董事及高級管理人員簡歷

劉嘉凌先生－獨立非執行董事

劉嘉凌先生，現年63歲，本公司獨立非執行董事、提名委員會成員及薪酬委員會成員，並於二零二五年十二月獲指定為本公司首席獨立非執行董事。一九九二年至二零零七年，劉先生擔任摩根士丹利公司管理委員會及亞洲執行委員會成員，及香港固定收入部門董事總經理。劉先生現在擔任信達國際資產管理有限公司董事總經理及遠東宏信首席獨立非執行董事。劉先生在金融及證券業擁有37年經驗。

劉先生亦於二零一七年四月至二零二三年七月期間，擔任暢由聯盟集團有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：1039）獨立非執行董事。

劉先生獲有北京大學理科學士學位和麻省理工學院物理理科碩士學位。

XU Min(徐敏)先生－獨立非執行董事

XU Min(徐敏)先生，現年62歲，本公司獨立非執行董事、審核委員會主席及環境、社會及管治委員會成員。徐先生於一九八五年七月於中國取得華東師範大學地理學專業理學學士學位，並於一九八九年三月於加拿大取得多倫多大學城市地理專業文學碩士學位。

徐先生於會計方面擁有逾27年經驗。於一九九七年十二月加入畢馬威華振會計師事務所（「畢馬威」）後，徐先生自此在該公司任職，曾於畢馬威上海分所從事審計業務；於畢馬威上海、杭州和北京分所從事併購財務諮詢業務；並於二零零五年成為畢馬威中國區合夥人。徐先生自二零一零年十月至二零一五年六月擔任畢馬威中國區私募基金主管合夥人並主管畢馬威北方區併購財務諮詢業務。自二零一五年四月至二零一八年九月，徐先生負責主管畢馬威北方區併購與重組、戰略、風險管理等方面的諮詢業務。自二零一五年四月至二零二零年七月，徐先生於畢馬威企業諮詢（中國）有限公司北京分公司擔任法人代表，主要負責企業經營管理。自二零一八年五月至二零二零年九月，徐先生於畢馬威中國區擔任北方區管理合夥人，主要負責市場戰略及日常運營管理。

徐先生亦於一九九六年十二月獲加拿大安大略省特許會計師公會(The Institute of Chartered Accountants of Ontario, Canada)頒授的特許會計師資格，並於二零一五年二月獲中國併購公會頒授的併購交易師資格。

董事及高級管理人員簡歷

金錦萍女士－獨立非執行董事

金錦萍女士，現年53歲，本公司獨立非執行董事、提名委員會及薪酬委員會主席並兼任審核委員會成員。金女士於一九九五年七月於中國取得北京大學經濟法學士學位，於二零零一年七月於中國取得北京大學民商法碩士學位，及於二零零四年六月於中國取得北京大學民商法博士學位。

金女士於法律方面擁有逾26年經驗。金女士自二零零六年九月起至今擔任北京大學法學院副教授及法學院非營利組織法研究中心主任，自二零一八年七月起至二零二四年六月擔任北京東方中科集成科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所主板上市的公司，股份代號：002819）獨立董事，自二零一八年十二月起至二零二三年十二月擔任北京國科環宇科技股份有限公司獨立董事，自二零二零年一月起至今擔任中國汽車工程研究院股份有限公司（一家於上海證券交易所主板上市的公司，股份代號：601965）獨立董事，及自二零二三年七月起至今擔任四川科倫博泰生物醫藥股份有限公司（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：6990）獨立非執行董事。

金女士亦於一九九七年六月獲中國司法部頒授的律師資格並於二零零八年十二月獲北京市教育委員會頒授的高等學校教師資格。金女士自二零一六年九月起至今擔任中國紅十字基金會理事。

岑兆基先生－獨立非執行董事

岑兆基先生，現年49歲，本公司獨立非執行董事並兼任環境、社會及管治委員會主席及審核委員會成員。岑先生分別於一九九八年十一月及二零零零年十一月於香港科技大學取得理學士（數學）學位及數學哲學碩士學位。

岑先生於財金、商業管理及教育方面擁有逾23年經驗。自二零零六年至二零零八年，岑先生為私人投資組合投資者。自二零零九年一月至二零一五年八月，岑先生擔任KGI Hong Kong Limited投資代表。自二零一二年九月至二零一五年一月，岑先生擔任香港理工大學香港專上學院客席講師。自二零一七年九月起至今，岑先生擔任香港大學中國商業學院高級課程主任及首席講師，主要負責財金系整體的學術與教學行政管理工作，並任教投資、會計、金融與商業管理相關學科。

岑先生亦擁有國際可持續發展協進會ESG策劃師專業資格。

董事及高級管理人員簡歷

鄧華南先生－聯席首席財務官(至二零二五年九月止)

鄧華南先生，現年45歲，於二零二四年一月獲委任為本公司聯席首席財務官，並於二零二五年九月卸任。鄧先生於二零零一年取得湖北大學財務管理學士學位，並於二零一六年取得復旦大學會計學碩士學位。鄧先生曾於安徽海螺水泥股份有限公司(一間同時於上海證券交易所主板上市和聯交所上市的公司，於上海證券交易所的股份代號：600585，於聯交所上市的股份代號：0914)、上海凱賽生物技術股份有限公司(一間於上海證券交易所主板上市的公司，股份代號：688065)兩家上市公司任職，並於二零零九年加入遠東宏信。在遠東宏信工作期間，鄧先生曾擔任城市公用事業部財務部總監、上海宏信設備工程有限公司財務總監、建設系統事業部財務總監、廣州康大工業科技有限公司財務總監等職務。

鄧先生擁有超過25年的財務管理工作經驗。

單劍林先生－聯席首席財務官

單劍林先生，現年41歲，任本公司聯席首席財務官。單先生於二零零七年取得西南科技大學會計學專業學士學位。在加入本公司前，單先生曾先後於德邦物流股份有限公司(一間於上海證券交易所主板上市的公司，股份代號：603056)擔任首席財務官、於上海到恩新能源汽車有限公司擔任首席運營官及首席財務官。二零二五年五月，單先生加入本公司擔任財務中心總經理，並自二零二五年九月起至今擔任本公司聯席首席財務官。

單先生擁有超過18年的財務管理工作經驗。

董事及高級管理人員簡歷

沈亮先生－首席運營官(至二零二五年十二月止)

沈亮先生，現年49歲，於二零二三年十二月獲委任為本公司首席運營官，並於二零二五年十二月卸任。沈先生於一九九九年取得江西財經大學投資經濟學學士學位，並於二零一七年取得長江商學院FMBA學位。沈先生曾於中國銀行和中誠信證券評估有限公司任職，並於二零零七年加入遠東宏信。在遠東宏信工作期間，沈先生曾擔任工業與裝備事業部副總經理、業務運營中心副總經理、運營中心高級總監等職務。

沈先生擁有超過26年的企業業務運營及風險管理經驗。

虞光先生－首席運營官

虞光先生，現年39歲，本公司首席運營官。虞先生分別於二零零七年六月及二零零九年六月於中國取得浙江大學國際經濟與貿易專業經濟學學士學位及國際貿易專業經濟學碩士學位。自二零一八年十二月起至二零二三年十二月期間，虞先生曾擔任上海宏信建設發展、廣州宏途設備工程、天津宏信設備租賃、上海宏信設備工程、天津宏信建設投資有限公司、上海宏信建築科技有限公司、天津宏信建發租賃有限公司、上海宏信工程技術有限公司的副總經理，以及自二零二一年五月起至二零二三年十二月擔任本公司首席運營官。自二零二三年十二月起至二零二四年十二月，虞先生於遠東宏信有限公司先後擔任運營中心執行管理部高級總監及商務管理總監。於二零二四年十二月，虞先生重新加入本公司並擔任資產中心總經理，並自二零二五年十二月起至今，擔任本公司首席運營官。

虞先生於運營管理方面擁有逾14年經驗

董事會報告

董事會欣然提呈二零二五年年度的董事會報告及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核的合併財務報表。

主要業務及業務審視

本集團之主要業務為設備運營服務。本集團於本年度按業務分類的經營狀況分析詳情載於財務報表附註5。

作為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，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，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。

此外，本集團在長期業務經營過程中始終秉持穩健謹慎經營的理念，並深知業務發展及增長的可持續性同樣十分依賴於本集團對於各類主要風險及不明朗因素（如客戶的信用風險、存貨風險、租賃設備的事故風險等）的應對或管理能力。在過去十逾年的發展歷程中，本集團積累了行業內先進的風險管理能力以及實踐經驗，同時受益於本公司的控股公司遠東宏信的標準化管理元素與文化，本集團高度重視標準化管理，實施高標準化風險管理及內部監控，以促進業務增長。於海外展業過程中，本集團重點關注對各展業國當地的法律合規風險、客戶信用風險、勞動用工合規風險等風險因素的管理，並因地制宜地制定了詳細的管控策略。在可預見的未來內，本集團相信各項風險及不明朗因素帶來的影響仍將處於可控範圍之內，並將不會對本集團長遠健康發展構成嚴重負面影響。

業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績載於本報告第134頁之合併損益表。

董事會建議向於二零二六年六月十七日（星期三）名列本公司股東名冊之股東，宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.016港元（二零二四年：每股0.045港元），惟須待本公司於二零二六年六月九日（星期二）舉行的股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）上予以批准。建議末期股息預期將於二零二六年七月九日（星期四）向股東派付。

董事會報告

暫停股份過戶登記

本公司將定於二零二六年六月九日(星期二)舉行股東週年大會。為確定出席股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零二六年六月四日(星期四)至二零二六年六月九日(星期二)(包括首尾兩天)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有填妥之過戶表格連同有關股票必須不遲於二零二六年六月三日(星期三)(即最後股份登記日)，香港時間下午四時三十分前交回本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

建議末期股息須待於股東週年大會獲股東批准方可作實，預計派付建議末期股息的日期為二零二六年七月九日(星期四)。為釐定獲得建議末期股息之資格，本公司將於二零二六年六月十五日(星期一)至二零二六年六月十七日(星期三)(包括首尾兩天)，暫停辦理股份過戶登記手續。股東獲派建議末期股息之資格之記錄日期為二零二六年六月十七日(星期三)。為符合資格享有建議末期股息，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票必須不遲於二零二六年六月十二日(星期五)(即最後股份登記日)，香港時間下午四時三十分之前交回本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

業績／業務回顧

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業務之回顧及中肯審視、對本集團面對之主要風險及不明朗因素的討論、在二零二五年財政年度終結後發生並對本集團有影響的重大事件之詳情，以及本集團業務相當可能進行之未來發展的揭示，已載於本年報「主席致辭」、「首席執行官致辭」、「管理層討論與分析」、「企業管治報告」及「財務報表附註」幾節內。上述幾節乃構成董事會報告的一部分。

環境政策及表現

本集團認為，環境、健康與安全是企業可持續經營不可或缺的支柱，並致力於將該理念融入日常業務運營的各個環節。於二零二五年內，本集團業務運營環境綠色、安全。有關本集團環境政策及表效的討論，可參見本年報「企業管治報告」及「企業社會責任報告」幾節內。

遵守法律及法規

於本年度，據本公司董事所知，本集團並無不遵守任何對本集團有重大影響的相關法律及法規。

董事會報告

物業、廠房及設備

本集團之物業、廠房及設備於年內之變動載於財務報表附註14。

股本

於二零二五年十二月三十一日，本公司之已發行股本總數為3,197,244,000股每股面值0.00002美元之普通股。本公司的股本變動情況詳情將於財務報表附註30內披露。

購入、出售或贖回本公司之股份

本公司及其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度概無購買、贖回或出售本公司之任何股份。

優先購買權

本公司組織章程大綱及細則或本公司註冊成立所在開曼群島的相關法律並無載列本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權條文。

儲備

本集團及本公司於二零二五年十二月三十一日止年度內的儲備變動情況分別列載於本報告第138至139頁之合併權益變動表及財務報表附註33。

捐款

本集團於二零二五年十二月三十一日止年度作出的慈善及其他捐款合計共人民幣40千元。

獲准許的彌償

根據章程細則的規定，本公司各董事或本其他高級職員有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事或本公司其他高級職員在勝訴或無罪的任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或責任。本公司已就其董事及其他高級職員可能面對任何訴訟時產生的損失和責任購買保險。

董事會報告

董事

年內及截至本年報日期，本公司之董事如下：

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

孔繁星先生(主席)

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

董事及高級管理層之履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情於本年報第84至93頁。

董事會報告

變更董事資料

於本年度內，須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露的本公司之董事資料變更載列如下：

董事姓名	變動詳情
孔繁星	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總經理； 自二零二五年十二月二十二日起，不再擔任遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司總經理。
詹靜	自二零二五年四月九日起，擔任天津宏信建發投資有限公司執行董事及總經理； 自二零二五年四月十一日起，擔任上海宏信建設發展有限公司執行董事及總經理； 自二零二五年四月十七日起，擔任宏信建發(香港)有限公司董事； 自二零二五年四月二十二日起，擔任上海宏信設備工程有限公司及上海宏金設備工程有限公司執行董事及總經理； 自二零二五年五月六日起，擔任天津宏信建發租賃有限公司執行董事及總經理。

董事之服務合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事概無與本公司或附屬公司簽訂任何不能於一年內在未支付賠償(法定賠償除外)情況下不能終止的服務合約。

各董事薪酬乃根據董事職務及責任、個別工作表現及本集團業績而釐定。

董事會報告

執行董事

各執行董事已與本公司訂立服務合約。各方有權發出不少於3個月之書面通知以終止服務合約。

唐立先生之委任由二零二三年五月二十五日起，任期為三年。根據服務合約，唐立先生作為執行董事將不會收取任何薪酬。唐立先生擔任本公司及本集團其他成員公司的其他職位，將自本集團收取年薪酬總額人民幣2,386,000元，並有權享有薪金、花紅、以及董事會決定的津貼及實物福利，及根據有關中國法例與規例提供之社會福利。

詹靜先生之委任由二零二四年十二月三十日起，任期為三年。根據服務合約，詹靜先生作為執行董事將不會收取任何薪酬。詹靜先生就其擔任本公司首席執行官及擔任本集團其他成員公司的其他職位，將自本集團收取年薪金人民幣5,621,000元，並有權享有酌情花紅、以及董事會決定的津貼及實物福利，及根據有關中國法例與規例提供之社會福利。

非執行董事

各非執行董事已與本公司訂立服務合約或聘任書。

孔繁星先生、郭麗娜女士、徐會斌先生及何子明先生之各自委任由二零二三年五月二十五日起，任期為三年。袁少震先生自二零二四年九月十二日起獲委任為非執行董事，任期為三年。

根據服務合約，本公司毋須向孔繁星先生、徐會斌先生及郭麗娜女士支付董事酬金。根據聘任書，本公司每年向何子明先生支付董事酬金港幣42萬元，本公司毋須向袁先生支付董事酬金。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事已與本公司訂立聘任書。

劉嘉凌先生、XU Min(徐敏)先生、金錦萍女士及岑兆基先生之各自委任由二零二三年五月二十五日起，任期為三年。

根據聘任書，公司每年向劉嘉凌先生、XU Min(徐敏)先生、金錦萍女士及岑兆基先生分別支付董事酬金港幣42萬元。

董事會報告

獨立非執行董事之獨立身份確認書

本公司已從各獨立非執行董事取得根據上市規則第3.13條發出的年度獨立身份確認書，本公司認為每位獨立非執行董事（包括劉嘉凌先生、XU Min(徐敏)先生、金錦萍女士及岑兆基先生)為獨立。

董事酬金及高級管理人員酬金

本公司已根據企業管治守則成立薪酬委員會，就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程式制定薪酬政策，向董事會提出建議。此等薪酬政策應根據董事及高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及相關標桿市場相關崗位的薪酬水準制定董事及高級管理人員薪酬激勵計劃；及薪酬激勵方案主要包括但不限於薪酬水準和組成，績效評價標準(含指標及目標值)和程式，以及其他獎勵和懲罰的主要方案和制度。

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度之董事及高級管理人員之酬金詳情刊載於本集團之財務報表附註8及附註9內。

董事於重要合約之權益

本公司及其任何附屬公司概無訂立於年內任何時間或年結日仍然生效而董事或董事的關連實體於其中直接或間接擁有重大權益的重要交易、安排或合約。

董事於競爭業務中之權益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無本公司董事於擁有與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之業務中之權益。

董事會報告

不競爭承諾契據

於二零二一年十一月十二日，本公司的控股股東遠東宏信簽署了以本公司為受益人的可強制執行不競爭承諾契據（「承諾契據」）。有關承諾契據的詳情請見招股章程標題為「與控股股東的關係－遠東宏信的承諾」一節。

本公司已收到由遠東宏信出具的年度確認函，確認遠東宏信和／或其聯繫人（不包括本集團）於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已遵守承諾契據約定的承諾。獨立非執行董事已就承諾契據約定的承諾的遵守及執行情況進行年度審閱並信納承諾契據約定的承諾已得到遵守。

退休金計劃

根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金（包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款，詳情載於財務報表附註2.4（重要會計政策概要－員工福利）。

管理合約

於二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無就本公司整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

董事購買股份或債務證券之安排

於二零二五年十二月三十一日止年度任何時間本公司之任何董事、彼等各自之配偶及十八歲以下之子女，概無獲授予任何權利致使可藉著購入本公司股份或債務證券而獲取利益，彼等亦無行使該等任何權利，而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無任何安排，致使董事可於任何其他法人團體中獲取該等權益。

董事會報告

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

於二零二五年十二月三十一日，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	15,928,186(L) ⁽⁴⁾	0.49%
唐立	實益擁有人	2,682,459(L) ⁽⁵⁾	0.08%
徐會斌	實益擁有人	1,215,290 (L) ⁽⁶⁾	0.03%
何子明	實益擁有人	3,030,665(L) ⁽⁷⁾	0.09%
	受控制法團權益	102,620,112(L) ⁽⁸⁾	3.21%
	配偶權益	105,449,332(L) ⁽⁹⁾	3.29%
郭麗娜	實益擁有人	122,184 (L) ⁽¹⁰⁾	0.00%
劉嘉凌	實益擁有人	27,777 (L) ⁽¹¹⁾	0.00%
	配偶權益	27,777 (L) ⁽¹¹⁾	0.00%

董事會報告

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十二月三十一日本公司已發行的3,197,244,000股股份計算。
- (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、及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。有關該等計劃及授出購股權之詳情，請參閱「激勵計劃」一節。
- (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，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)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、及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，請參閱「激勵計劃」一節。
- (6) 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。
- (7) 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%控制的法團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%控制的法團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。
- (8) 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。

董事會報告

- (9) 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。
- (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，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。
- (11) 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	股份／相關股份 數目 ⁽¹⁾	於相聯法團 股份／相關股份 的權益概約 百分比 ⁽⁷⁾
孔繁星	遠東宏信	實益擁有人	106,866,432(L) ⁽²⁾	2.22%
		受控制法團權益	868,947,897(L) ⁽³⁾	18.10%
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%
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%

董事會報告

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) 該百分比乃按於二零二五年十二月三十一日遠東宏信已發行的4,799,473,830股股份計算。

除上述所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，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。

董事會報告

主要股東於股份之權益

據本公司董事於二零二五年十二月三十一日所能獲知的資料（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十二月三十一日所知，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%

附註：

(1) 字母「L」指股份中的好倉。

(2) 該百分比乃按本公司於二零二五年十二月三十一日已發行的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租賃有限公司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(8)。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，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。

董事會報告

公眾持股量

上市規則第8.08(1)條規定，尋求上市的證券，必須有一個公開市場。

本公司於上市時已向聯交所申請，且聯交所已授予本公司豁免嚴格遵守上市規則第8.08(1)條（經不時修訂）的最低公眾持股量規定，惟本公司的最低公眾持股量應為以下較高者：(i)已發行股份總數的21.80%；及(ii)緊隨全球發售完成後由公眾人士持有的股份百分比。根據本公司公開獲得的資料並據董事所知，董事確認，本公司截至本報告日期均維持聯交所要求的前述最低公眾持股量。

主要顧客及供應商

本年度本集團客戶及供應商之資料如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度 佔總收入之百分比(%)
五大客戶	10.3%
最大客戶	3.9%

	截至二零二五年十二月三十一日止年度 佔總採購額之百分比(%)
五大供應商	20.1%
最大供應商	5.8%

根據董事所知，董事，其緊密聯繫人或任何持有本公司股份超過5.00%的股東，概無本集團的五大客戶或五大供應商擁有任何權益。

董事會報告

與僱員、客戶及供應商和其他人士的重要關係

本公司致力於構建與僱員、客戶、供應商、投資者、政府以及整個社會和諧共生的關係，並通過價值的分享和供應，促進產業經濟以及整個社會的健康、持續、穩定與和諧發展。本公司視員工為寶貴資產，對員工的人才發展和薪酬政策等參見本年報「管理層分析與討論」之「人力資源」章節。本公司秉承誠實守信之原則，致力向客戶提供優質服務，為客戶營造可信賴的服務環境。本公司重視對供應商的選擇，鼓勵公平及公開競爭，本著互信與優質供貨商建立長遠的合作關係。於截至二零二五年十二月三十一日止之年度，本公司與其僱員、客戶及供應商之間概無重要及重大糾紛。

關連交易

本公司訂立若干關連交易（定義見上市規則），該等交易須遵守上市規則第14A章的披露規定。本公司確認已遵守上市規則第14A章的披露規定。

非豁免一次性關連交易

向詹靜先生授出限制性股份

於二零二五年八月八日（「授出日期」），根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，董事會（包括全體獨立非執行董事）已議決向詹靜先生（執行董事及首席執行官）授出5,650,000股限制性股份，佔授出日期本公司已發行股份總數約0.18%。於授出日期，詹靜先生為本公司執行董事及首席執行官，故彼為本公司的關連人士。因此，授出限制性股份構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易。由於授出限制性股份的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故授出限制性股份須遵守上市規則第14A章項下申報、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。

限制性股份獎勵計劃旨在向參與者提供一個擁有本公司所有人權益的機會；鼓勵及挽留參與者為本公司工作；提供額外獎勵，激勵彼等爭取達到業績目標；及吸引外部人才，以達致提升本公司價值的目標，並且透過擁有股份，使參與者的權益與本公司股東的權益直接掛鉤。在評估授出限制性股份是否公平合理時，董事會（包括獨立非執行董事）已考慮詹靜先生於本集團的角色、過往表現及對本集團持續運營及長遠發展作出的貢獻。董事會認為，授出限制性股份可表彰詹靜先生對本集團業務中展現出的勤勉盡責，並確保彼於未來幾年繼續支持及忠於本集團及激勵其恪盡職守，對本集團的未來發展及業務擴張至關重要。經考慮上述因素，董事會（包括獨立非執行董事）認為，儘管授出限制性股份並非於本集團一般及正常業務過程中進行，但其符合正常商業條款，屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

董事會報告

經計及授出的限制性股份數目及聯交所於限制性股份授出日期發出的每日報價表所載每股股份收市價1.34港元，向詹靜先生授出的限制性股份的價值為7,571,000港元。詹靜先生無需就獲授的限制性股份支付任何認購價。

詳情請參閱本公司日期為二零二五年八月八日關於授出限制性股份之公告。

非豁免持續關連交易

與遠東宏信的工位租賃協議

於二零二三年四月十一日，本公司與遠東宏信訂立工位租賃服務框架協議（「工位租賃協議」），據此遠東宏信及其聯繫人（「遠東宏信關連人士」）同意自上市日期至二零二五年十二月三十一日止向本集團出租若干工位。

本集團根據工位租賃協議支付的租金乃符合一般商業條款且參考(i)工位的數量、面積、位置及租期；及(ii)獨立第三方提供的類似工位租賃服務的當時市場價格後經公平磋商釐定。就工位租賃協議而言，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團將支付予遠東宏信關連人士的最高年度租金不超過人民幣9,564千元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團實際支付予遠東宏信關連人士的年度租金為人民幣0元。

遠東宏信為本公司控股股東，因此為本公司關連人士。本集團根據工位租賃協議向遠東宏信關連人士承租若干工位構成本公司的持續關連交易。由於工位租賃協議的年度上限有關的最高適用百分比率高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，工位租賃協議項下擬進行的交易須遵守呈報、公告及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

詳情請參閱招股章程標題為「關連交易－持續關連交易－(B)須遵守呈報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易－1. 工位租賃協議」一節。

董事會報告

與遠東宏信的施工及裝飾服務協議

於二零二三年四月十一日，本公司與遠東宏信訂立施工及裝飾服務框架協議（「施工及裝飾服務協議」），據此遠東宏信關連人士同意自上市日期至二零二五年十二月三十一日止向本集團提供施工及裝飾服務，包括但不限於室內及室外裝飾，例如廠房裝修、給排水工程、電氣工程、智能化弱電工程系統施工及維護、戶外水景工程及二次消防工程服務。

本集團根據施工及裝飾服務協議將支付的服務費乃符合一般商業條款且參考(i)各項目的狀況、複雜程度及施工期以及施工及裝飾原材料的類型、市場價格及成本；及(ii)獨立第三方提供的可資比較施工及裝飾服務的當時市場價格後經公平磋商釐定。就施工及裝飾服務協議而言，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團將支付予遠東宏信關連人士的最高施工及裝飾服務的總年度服務費不超過人民幣75千元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團實際支付予遠東宏信關連人士的施工及裝飾服務的總服務費為人民幣0元。

遠東宏信為本公司控股股東，因此為本公司關連人士。遠東宏信關連人士根據施工及裝飾服務協議向本集團提供施工及裝飾服務構成本公司的持續關連交易。由於施工及裝飾服務協議的年度上限有關的最高適用百分比率高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，施工及裝飾服務協議項下擬進行的交易須遵守呈報、公告及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

詳情請參閱招股章程標題為「關連交易－持續關連交易－(B)須遵守呈報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易－2. 施工及裝飾服務協議」一節。

與上虞博騰的材料採購協議

於二零二三年四月十一日，本公司與紹興市上虞博騰金屬製品有限公司（「上虞博騰」）訂立材料採購框架協議（「材料採購協議」），據此本集團同意自上市日期至二零二五年十二月三十一日止向上虞博騰及其聯繫人購買若干材料，包括但不限於盤扣式腳手架的連接配件。

本集團根據材料採購協議將支付的費用乃符合一般商業條款且參考(i)材料的規格、型號、單價、類型及品質；及(ii)獨立第三方提供類似材料的當時市場費率後經公平磋商釐定。就材料採購協議而言，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團將支付予上虞博騰及其聯繫人的最高年度採購費用不超過人民幣165,600千元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團實際支付予上虞博騰及其聯繫人的採購費用約為人民幣10,111千元。

董事會報告

上虞博騰是何子明先生的聯繫人，故為本公司的關連人士。於招股章程最後實際可行日期，上虞博騰分別由何子明先生的胞弟何孟光先生及董岳金先生擁有98%及2%的權益。據董事深知，董岳金先生是何子明先生的表兄弟。因此本集團根據材料採購協議向上虞博騰及其聯繫人購買若干材料構成本公司的持續關連交易。由於與材料採購協議的年度上限有關的最高適用百分比率高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，材料採購協議項下擬進行的交易須遵守呈報、公告及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

詳情請參閱招股章程標題為「關連交易－持續關連交易－(B)須遵守呈報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易－3. 材料採購協議」一節。

與遠東宏信的融資租賃協議

於二零二三年四月十一日，本公司與遠東宏信訂立融資租賃服務框架協議（「融資租賃協議」），據此遠東宏信關連人士同意自上市日期至二零二五年十二月三十一日止向本集團提供融資租賃服務，包括直接租賃及售後回租設備及／或材料。

本集團根據融資租賃協議將支付的費用乃符合一般商業條款且參考(i)本集團的預期融資需求；(ii)獨立第三方提供類似融資租賃服務的當時市場費率；及(iii)中國人民銀行不時公告的基準租賃利率或各大金融機構就類似融資租賃服務收取的費率後經公平磋商釐定。就融資租賃協議而言，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與遠東宏信關連人士就直接租賃及售後回租設備及／或材料的最高年度交易金額分別不超過人民幣55,311千元及人民幣906,115千元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與遠東宏信關連人士就直接租賃及售後回租設備及／或材料的實際交易金額分別為人民幣0元及人民幣0元。

遠東宏信為本公司控股股東，因此為本公司關連人士。本集團根據融資租賃協議接受遠東宏信關連人士提供的融資租賃服務構成本公司的持續關連交易。由於融資租賃協議年度上限的最高適用百分比率高於5%，融資租賃協議項下擬進行的交易須遵守上市規則第14A章有關呈報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

詳情請參閱招股章程標題為「關連交易－持續關連交易－(C)須遵守呈報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易－1. 融資租賃協議」一節。

董事會報告

與Teeroy Limited及CDHorizon Employee Incentive (CP) Limited的可交付款項框架協議

緊隨本公司於二零二四年七月八日根據二零二四年限制性股份激勵計劃項下授出限制性股份，本公司關連人士在信託中的合計權益超過30%，因此受託人Teeroy Limited(「受託人」)及其全資附屬公司CDHorizon Employee Incentive (CP) Limited(「BVI控股公司」)成為本公司關連人士之聯繫人。本公司向受託人指定的BVI控股公司支付款項以於公開市場購買限制性股份構成本公司之關連交易。由於本公司可能於二零二四年至二零二六年十二月三十一日止財政期間就購買股份而向BVI控股公司支付款項以滿足限制性股份獎勵計劃項下限制性股份的歸屬，於二零二四年八月八日，本公司與受託人及BVI控股公司訂立可交付款項框架協議(「可交付款項框架協議」)。據此，本公司同意於二零二四年八月八日至二零二六年十二月三十一日(「協議期間」)由本公司或本公司指定人士(包括本公司的附屬公司)以其自有資金向BVI控股公司支付相關款項，以供其於公開市場購買股份。限制性股份獎勵計劃項下的限制性股份將為BVI控股公司以本公司或本公司指定人士(包括本公司的附屬公司)以信託形式代承授人持有直至該等限制性股份按照限制性股份獎勵計劃歸屬予承授人為止。

本公司或本公司指定人士(包括本公司的附屬公司)向BVI控股公司以其自有資金於協議期間內截至十二月三十一日的各財政年度支付款項應不超過港幣9,000萬。由於可交付款項框架協議項下的建議年度上限的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故可交付款項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。截至二零二五年十二月三十一日止期間內，本公司或本公司指定人士(包括本公司的附屬公司)以其自有資金向BVI控股公司支付款項以於公開市場購買限制性股份的實際金額約為港幣0千元，按中國人民銀行於二零二五年十二月三十一日公佈的1港元兌人民幣0.9032元，相當於約人民幣0千元(實際支付為港幣，人民幣匯率換算僅供說明之用)。

詳情請參閱本公司日期為二零二四年八月八日關於訂立可交付款項框架協議之公告。

董事會報告

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。

本集團根據合作框架協議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乃符合一般商業條款且按以下順序經公平磋商而協定：(i) 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；(ii) 行業指導價或自律價規定的合理價格；(iii) 倘無前述價格，則其價格為可比的當地市場價格；(iv) 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）；(v) 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。

本集團根據合作框架協議將向遠東宏信關連人士支付的諮詢服務費用乃符合一般商業條款且按以下順序經公平磋商而協定：(i) 就同類型或類似交易可比的當地市場價格；(ii) 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）；(iii) 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。

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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向遠東宏信關連人士(i)就工程技術服務及設備經營租賃服務所收取的實際交易金額為人民幣25,636千元，及(ii)就諮詢服務所支付的實際交易金額為人民幣0元。

遠東宏信為本公司控股股東，因此為本公司關連人士。本集團根據融資租賃協議接受遠東宏信關連人士提供的融資租賃服務構成本公司的持續關連交易。由於融資租賃協議年度上限的最高適用百分比率高於5%，融資租賃協議項下擬進行的交易須遵守上市規則第14A章有關呈報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

董事會報告

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及二零二五年中期報告中標題為「其他資料－與遠東宏信的合作框架協議」一節。

有關本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的關聯方交易詳情載於合併財務報表附註39。除第(1)項(不包括其中與遠東國際融資租賃有限公司及上海藝佳建設發展有限公司進行的交易)及第(2)項(不包括其中與杭州宏乾城市發展建設有限公司、蘇州宏相城市建設發展有限公司、杭州弘越城市發展建設有限公司及上海藝佳建設發展有限公司進行的交易)的關聯方交易外，所有附註39項下的關聯方交易均為本公司於上市規則第14A章項下的關連交易。本公司確認，其已就該等關連交易遵守上市規則第14A章的披露規定。

獨立非執行董事確認書

根據上市規則第14A.55條，上文所載的持續關連交易已由獨立非執行董事審閱，彼等已確認上述持續關連交易乃：

- (a) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 按正常商業條款或按不遜於本集團提供予或自獨立第三方所獲得者訂立；及
- (c) 根據有關協議按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

核數師確認書

根據上市規則第14A.56條，董事會接獲本公司核數師出具的函件，確認上述持續關連交易：

- (a) 已獲董事會批准；
- (b) 已根據本集團的定價政策進行；
- (c) 已根據規管該交易的有關協議進行；及
- (d) 並無超逾截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的有關年度上限。

董事會報告

激勵計劃

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，並於二零二四年六月四日採納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。

二零二四年股份期權計劃

二零二四年股份期權計劃旨在獎勵為本公司做出貢獻的參與者，鼓勵參與者繼續努力，為本公司及其全體股東的利益提升本公司及其股份的價值。符合上市規則及二零二四年股份期權計劃規定的參與條件的參與者，具體包括符合上市規則及二零二四年股份期權計劃所規定的參與條件的本公司及／或本公司附屬公司的董事、高管、中層管理者及其他核心骨幹僱員。經甄選參與者之資格由董事會或該計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。二零二四年股份期權計劃的有效期限由二零二四年六月四日（即採納之日）起計10年（除非提前終止），因此二零二四年股份期權計劃尚餘的有效期限約為8年。

根據二零二四年股份期權計劃可能授出的期權而將予發行的股份數目不得超過於股東大會批准二零二四年股份期權計劃當日本公司已發行股份總數的1.5%，即47,958,660股（佔本報告披露日本公司已發行股本（不包括庫存股份）的1.5%）。

任何十二個月期內因應任一參與者行使期權（包括已行使及未行使的期權）而已發行及擬發行的股份數目，最多不得超過不時發行股份數目的1%（「個人限額」）。倘若向參與者授出期權會導致截至授出期權當日（包括該日）止十二個月期內授予該參與者的所有期權（不包括根據計劃條款已失效的期權）所發行及擬發行的股份數目超過本公司已發行股份總數的1%，則本公司須另行召開股東大會尋求股東批准，會上該參與者及其緊密聯繫人（或其聯繫人，如該參與者為關連人士）必須放棄投票。如向本公司的任一主要股東或獨立非執行董事或其各自的任何聯繫人授出期權將導致在授出日前12個月期內（包括授出日）已經向該人發行的股份以及在行使已經或將向該人授出的所有期權（不包括根據二零二四年股份期權計劃規則已失效的任何期權）後將向該人發行的股份合計超過已發行股份的0.1%，則再授出期權必須獲得本公司股東的事先批准，而獲授人及其聯繫人及本公司的所有核心關連人士須放棄表決，並按上市規則向股東發出通函。

董事會報告

根據二零二四年股份期權計劃規則，被授予期權的參與者應在授出日後14日內決定是否接受提供期權。如本公司在接受日期限內收到該等參與者簽署的期權提供函，其中明確說明其接受的提供期權所涉及的股份數目，並同時收到其向本公司匯出的授出期權的代價1.00港元，則該期權提供函內所涉及之期權被視為已授出及生效。授出期權的代價1.00港元僅為名義代價，考慮到參與者已經或將會對本集團作出貢獻，董事會認為每名參與者就購買各期權將支付的名義代價1.00港元屬公平、合理且該安排與股份期權計劃的目的之一致，即擬向參與者授出期權以獎勵彼等對本集團的貢獻。於滿足歸屬條件後及在二零二四年股份期權計劃相關條文之規限下，期權將按歸屬計劃分批次授予參與者：(i)三分之一須於授出日滿一週年之日歸屬，(ii)三分之一須於授出日滿二週年之日歸屬，及(iii)其餘須在授出日滿三週年之日歸屬。

期權應在董事會或者執行管理委員會制定的期權期間（不超過有關期權授出日之後十年）內行使，逾期未行使的期權將自動失效，二零二四年股份期權計劃規則另行明確規定的特定情況除外。行權價格應由董事會或執行管理委員會全權酌情決定，但在任何情況下不得低於下述金額較高者：(a)股份在期權授出日（必須為營業日）的收市價（以聯交所日報表所載者為準）；及(b)股份在期權授出日前5個營業日的平均收市價（收市價以聯交所日報表所載者為準）。

報告期內，賦予兩名執行董事權利認購合共2,750,000股股份的期權，203,333股股份的期權於報告期內失效；並賦予其餘47名股份期權承授人權利認購合共6,440,000股股份的期權。年內二零二四年股份期權計劃項下尚未行使之股份期權之變動情況概列如下：

董事會報告

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					於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
					於二零二五年 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	610,000	-	-	203,333	-	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					610,000	2,750,000	-	203,333	-	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	10,810,000	-	-	4,851,331	-	5,958,669
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	-	6,440,000	-	390,000	-	6,050,000
總計					11,420,000	9,190,000	-	5,444,664	-	15,165,336

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於三分之一、授予日期滿二週年之日歸屬於三分之一、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。

董事會報告

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。

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32,793,324份。已授出但尚未行使的期權下可予發行的股份數目為15,165,336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0.5%。

截至二零二五年十二月三十一日，根據二零二四年股份期權計劃於二零二五年八月八日授出的股份期權公允價值合計共為人民幣5,543千元。於該日授予詹靜先生、唐立先生及其他合資格僱員的股份期權的估計價值分別為人民幣1,459千元、人民幣199千元及人民幣3,885千元。

承授人	授予日	授予總數	授予期權公允價值
			人民幣千元
詹靜先生	二零二五年八月八日	2,420,000	1,459
唐立先生	二零二五年八月八日	330,000	199
僱員	二零二五年八月八日	6,440,000	3,885
總計		9,190,000	5,543

有關於二零二五年八月八日授出的股份期權公允價值的會計準則及政策及二零二四年股份期權計劃餘下年數的詳情，請參閱財務報表附註31。

董事會報告

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旨在提供參與者一個擁有本公司所有人權益的機會；鼓勵及挽留參與者為本公司工作；提供額外獎勵，激勵彼等爭取達到業績目標；及吸引外部人才，以達致提升本公司價值的目標，並且透過擁有股份，使參與者的權益與本公司股東的權益直接掛鈎。符合二零二四年限制性股份獎勵計劃規則規定的參與條件的參與者，具體而言包括符合二零二四年限制性股份獎勵計劃所規定的參與條件的本公司及／或本公司附屬公司的董事、高管、中層管理者及其他核心骨幹僱員。經甄選參與者之資格由董事會或該計劃的執行管理委員會根據其與本集團的僱傭情況，例如成為僱員的時間、擔任的管理或核心職務與相應承擔的職能、其個人的專業知識、技能或經驗、其對本公司或其任何附屬公司之貢獻、其他董事會或執行管理委員會全權酌情認為適當的因素決定。根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，限制性股份將為受託人用本公司自其資金向受託人支付的現金所購入的股份，並將以信託形式代相關經甄選承授人持有，直至該等限制性股份按照獎勵計劃規則及該等限制性股份的獎勵條件（如有）歸屬予相關經甄選承授人為止。

於二零二四年三月十二日，經董事會批准，根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份不得超過本公司於董事會批准及採納限制性股份獎勵計劃當日已發行股份總數的3.5%，即111,903,540股（佔本報告披露日本公司已發行股本（不包括庫存股份）的3.5%）。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。

經挑選承授人應依據限制性股份計劃規則的條款在28日內向董事會或執行管理委員會交回正式簽署的接納通知以接納限制性股份的授予，否則授予的限制性股份將視為不獲接納股份。在滿足歸屬條件後，授予經挑選承授人的限制性股份將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。

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，除非二零二四年限制性股份獎勵計劃根據董事會的決議被提早終止，否則一直有效。

董事會報告

於報告期內，本公司根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出合共21,350,000股股份，合共1,497,000股股份已歸屬，合共12,632,994股股份已失效。於二零二五年十二月三十一日，二零二四年限制性股份獎勵計劃項下剩餘可授出76,606,534股獎勵股份。二零二五年內二零二四年限制性股份獎勵計劃項下尚未歸屬之限制性股份之變動情況概列如下：

限制性股份數目於二零二五年內的變動								
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	於二零二五年				於二零二五年	
			一月一日 尚未歸屬	已授出 (附註2及3)	已歸屬 (附註4)	已失效 (附註5)	已取消	十二月三十一日 尚未歸屬
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	-	5,650,000	-	-	-	5,650,000
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	1,420,000	-	-	473,333	-	946,667
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	-	760,000	-	-	-	760,000
董事小計			1,420,000	6,410,000	-	473,333	-	7,356,667

董事會報告

限制性股份數目於二零二五年內的變動								
承授人	授出日期	歸屬期	於二零二五年				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	十二月三十一日 尚未歸屬
		(附註1)	(附註2及3)	(附註4)				
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	-	1,497,000	11,249,661	-	12,413,339
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	-	14,940,000	-	910,000	-	14,030,000
僱員小計			25,160,000	14,940,000	1,497,000	12,159,661	-	26,443,339
總計			26,580,000	21,350,000	1,497,000	12,632,994	-	33,800,006
五名最高薪酬人士	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	3,200,000	-	100,000	1,913,333	-	1,186,667
五名最高薪酬人士	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	-	8,170,000	-	760,000	-	7,410,000
總計 (五名最高薪酬人士)			3,200,000	8,170,000	100,000	2,673,333	-	8,596,667

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票的行使期。

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：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：報告期內，本公司根據獎勵計劃歸屬合計1,497,000股股份。就報告期內歸屬予僱員的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日的股份加權平均收市價為1.18港元。就報告期內歸屬予五名最高薪酬人士的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日的股份加權平均收市價1.18港元。

附註5：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。於二零二五年十二月三十一日，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。

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。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日，根據二零二四年限制性股份獎勵計劃於二零二五年八月八日授出的限制性股份公允價值合計為人民幣24,464千元。於該日授予詹靜先生、唐立先生、其他合資格僱員及五名最高薪酬人士的限制性股份的估計價值分別為人民幣6,474千元、人民幣871千元、人民幣17,119千元及人民幣9,361千元。

承授人	授予日	授予總數	已授出限制性 股份的公允價值
			人民幣千元
詹靜先生	二零二五年八月八日	5,650,000	6,474
唐立先生	二零二五年八月八日	760,000	871
僱員	二零二五年八月八日	14,940,000	17,119
總計		21,350,000	24,464
五名最高薪酬人士	二零二五年八月八日	8,170,000	9,361

有關於二零二五年八月八日授出的限制性股份公允價值的會計準則及政策詳情，請參閱財務報表附註32。

審核委員會

審核委員會包括三名成員，分別為XU Min(徐敏)先生(主席)、金錦萍女士及岑兆基先生，三名均為獨立非執行董事(包括一名具備合適專業資格或會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事)。彼等已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審計及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務業績。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度按照香港財務報告準則編製的合併財務報表已經由本公司核數師安永會計師事務所進行審核。

董事會報告

核數師

根據本公司二零二五年度股東週年大會決議，本公司於二零二五年繼續聘請了安永會計師事務所擔任本公司核數師。自上市日期至本報告日期，本公司並無對核數師進行更換。

承董事會命

董事會主席

孔繁星

二零二六年三月十日

企業社會責任報告

責任理念

攜手全球夥伴、建設美好未來

宏信建發秉承「致力於成為值得信賴的設備綜合運營服務商」的企業願景和「讓客戶的生產經營更安全、更高效」的企業使命，以「客戶為先、專業高效、拼搏創新、誠信擔當、開放融合、以人為本」為全球文化價值觀，致力於為客戶提供多功能、多方位、全週期的綜合服務，持續為用戶創造價值。

本集團確立「攜手全球夥伴、建設美好未來」的環境、社會及管治(ESG)理念，將該理念融入企業文化和長期業務發展戰略，圍繞「環境」、「客戶」、「員工與社區」、「投資者」等重要利益相關方關注重點推進ESG工作，持續提升ESG管理水平，努力為各利益相關方創造長期可持續共享價值。

投資人責任

夯實管治，奠基高質量發展

宏信建發於二零二三年五月二十五日於聯交所主板上市。秉承以客戶為中心，將客戶需求置於業務發展核心位置，宏信建發致力於為客戶提供全方位、多功能、全週期的一站式全系列設備綜合運營服務。宏信建發始終保持穩健增長，並為本公司股東和投資人創造持續提升的價值回報。

員工責任

以人為本，共創美好新生活

宏信建發充分關心員工生活，尊重並發展員工個體差異，並重視提升員工的幸福感和凝聚力。宏信建發致力於打造公平、公正、公開的「三公」職場環境，創建並維護安全健康的工作場所，構建員工信任且願意為之奮鬥的成長平台。

員工權益

宏信建發秉持建設「三公」職場環境的理念，構建完善、規範的人力資源管理體系與制度，在工時與假期、薪酬與福利方面進行明確規定，充分保護員工合法權益與福利。此外，本集團落實民主管理，搭建以職工代表大會和工會為核心的民主參與體系，並建立員工溝通反饋機制，開設合理化建議平台。宏信建發設立「茶吧」，鼓勵員工暢所欲言、廣開言路，為本集團經營管理建言獻策，並定期開展員工敬業度調查。

企業社會責任報告

宏信建發致力實現公平就業機會及工作場所多元化，在招聘、培訓及發展、晉升以及薪酬及福利方面為員工提供公平機會，並聘用不同年齡、性別、種族及教育背景的僱員。本集團為全體員工繳納五險一金，並為員工提供補充醫療保險、團體意外險等以及過節費、節日父母慰問金、餐費補貼等非法定福利。

員工發展

人才是創造價值的基礎和動力，建立全面、完善的培訓體系是實現人才發展、提高企業競爭力的重要途徑。宏信建發為員工提供強有力的培訓支持體系，幫助每一位員工提升能力，最大限度實現職業價值。同時，本集團通過建立在線學習平台、為員工提供建築業資質證書津貼等方式，助力員工提高專業能力，創建自我檢查、自我驅動、自我提升的學習型組織，營造全員學習、終身學習的團隊氛圍。

員工關愛

宏信建發重視對員工的關愛，制定《工會福利規範》，定期開展工會福利活動，以關懷、慰問、救助等方式為員工提供必要支持，充分關心員工生活，提升員工的幸福感和凝聚力，致力於打造員工信任且願意為之奮鬥的成長平台。宏信建發積極開展員工關愛行動，包括員工關懷、工會慰問、工會救助以及女性權益。

員工健康及安全

HSE是職業健康(Health)、安全(Safety)和環境保護(Environment)的簡稱。宏信建發將HSE管理作為本集團生存的基礎和可持續發展的保障，建立以《HSE管理規定》為核心的HSE制度體系，致力於為員工創建並維護安全健康的工作場所，避免安全事故、職業病的發生。

宏信建發業務所涉職業病風險主要包括噪音、粉塵、高溫等。本集團秉持「以風險管理為核心」的安全管理理念，制定《職業健康管理辦法》等職業健康相關制度，構建完善的職業健康與安全管理體系。本集團推動各基地定期開展生產全週期中職業病風險識別工作，對職業病風險進行監督與整改，通過設備改良、健康預防兩方面加強對員工職業健康的管理。

企業社會責任報告

社會公益行動

社區溝通與發展

宏信建發嚴格遵守《噪聲污染防治法》、《大氣污染防治法》等法律法規，在業務運營過程中持續關注並控制對當地社區的影響，強化落實環境保護責任，積極參與社區溝通與發展建設，將企業發展與當地社會發展緊密結合，聚焦環境保護、義務獻血活動等領域，共同促進企業周邊社區的繁榮發展與民生改善。二零二五年，本集團積極參與和支持各類社會公共事業的發展，與本集團運營地所在社區及街道，包括上海市嘉定區外岡鎮、上海市金山區朱涇鎮、天津市濱海新區、廣州市南沙區等，積極開展社區溝通，通過實際行動推動社區及鄉村經濟、教育、醫療等多方面的進步，例如年內本集團組織員工分別參加上海金山區和嘉定區的無償獻血活動、對口幫扶上海市嘉定區外岡鎮困難家庭等各項社會公益活動。

鄉村振興與公益慈善

宏信建發響應「全面推進鄉村振興號召」，嚴格遵守《中華人民共和國慈善法》、《中華人民共和國公益事業捐贈法》等法律法規，積極投身社會慈善公益活動，支持各項社會公共事業的發展。二零二五年，本集團在鄉村振興、應急救助等方面開展社會公益慈善捐助共計人民幣4萬元。例如，本集團年內持續對口幫扶上海嘉定區外岡鎮困難群體，實地走訪施晉村困難家庭，向困難家庭提供資金支持以及大米、雞蛋、食用油以等物資支持；年內分別向上海市慈善基金會嘉定區代表處、上海市金山區朱涇鎮紅十字會和山東省濟南歷城慈善總會進行慈善捐款。

企業社會責任報告

環境責任

節能降碳，探索綠色新路徑

宏信建發持續完善氣候變化管理體系和環境管理體系，制定碳中和目標及行動路徑並積極跟蹤落實，在有效管理氣候相關風險的同時抓住氣候相關機遇，並據此不斷完善管理，最大化減少運營經營活動產生的碳足跡。本集團以「堅持節能減排，堅持低碳工作，堅持可持續發展」為環境管理理念，通過業務端節能提效、綠色改造以及運營端新能源使用等措施，在降低能源消耗的同時積極促進能源的綠色高效使用，並在實現公司的可持續發展的同時，也為社會和環境帶來實質性的改善。

客戶責任

服務優化，提升客戶滿意度

宏信建發堅持以客戶為中心，將客戶需求置於業務發展核心位置，建立覆蓋產品諮詢與售後服務、客戶滿意度管理各環節的客戶服務管理體系，並制定相應的制度流程，不斷提升客戶服務效率，致力於為客戶提供全方位、多功能、全週期的服務。同時，本集團重視科技創新，堅持「產、學、研」結合，不斷創新產品與工藝，緊抓軟件系統及智能硬件開發，致力於給客戶提供更安全、更環保、更經濟的解決方案。

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979 號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致宏信建設發展有限公司列位股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計宏信建設發展有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)載於第134至260頁的合併財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表、截至該日止年度的合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及合併財務報表附註，包括重要會計政策資料。

我們認為，合併財務報表已遵循香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則，真實而中肯地反映貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況以及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計合併財務報表承擔的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)。我們亦獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項指根據我們的專業判斷，對我們本期合併財務報表的審計最為重要的事項。該等事項在我們對合併財務報表進行整體審計及就此達致意見時處理，我們並不就此提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述亦以此為背景。

我們已履行本報告核數師就審計合併財務報表承擔的責任一節中闡述的責任，包括與該等事項相關的責任。因此，我們的審計工作包括執行應對合併財務報表重大錯誤陳述風險評估的程序。我們執行審計程序(包括為處理下述事項而執行的程序)的結果為我們對隨附合併財務報表所發表的審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項	我們的審計處理關鍵審計事項的方法
收入確認	
<p>截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團的收入主要來自經營租賃服務、工程技術服務及商品銷售，分別為人民幣6,447百萬元、人民幣2,194百萬元及人民幣719百萬元。</p> <p>來自租賃收益的收入乃根據租賃合同條款於租賃期內以直線法於扣除折扣後確認。</p> <p>提供工程技術服務收入於履約責任獲履行時隨時間確認。</p> <p>我們將收入確認認定為一項關鍵審計事項，因為已入賬收入的準確性存在固有風險。</p> <p>相關披露載於合併財務報表附註2.4、附註4及附註5。</p>	<p>我們考慮貴集團收入確認會計政策的適當性，及根據香港財務報告準則會計準則評估該等政策的合規性。</p> <p>在信息技術專家的協助下，我們已對收入確認過程的關鍵控制點的設計及運行有效性進行評估及評價。</p> <p>我們以抽樣方式對以下內容進行詳細測試：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 審閱與客戶簽訂的合同，以評估收入確認是否符合會計政策； • 審閱與客戶簽訂的合同，以評估租賃合同及工程技術服務合同的主要合同條款是否與信息技術系統中記錄的條款一致； • 核對客戶確認的結算單，以核實租賃收入及工程技術服務收入是否已妥善入賬； • 重新計算已確認收入的準確性； <p>我們亦參照現行會計準則的規定，評估收入確認的相關披露。</p>

獨立核數師報告

關鍵審計事項	我們的審計處理關鍵審計事項的方法
金融資產及合同資產的減值評估	
<p>香港財務報告準則第9號規定，需使用「預期信用損失」模型計量金融資產及合同資產的減值撥備。為評估在香港財務報告準則第9號下金融資產及合同資產的預期信用損失，管理層需要採用判斷、作必要假設及選擇合理的預期信用損失模型，例如判斷信用風險顯著增加的標準，並確定參數及前瞻性調整。</p> <p>於二零二五年十二月三十一日，貴集團金融資產及合同資產賬面總值（包括應收貿易款項、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資、其他應收款項、保證金及合同資產）為人民幣10,389百萬元，佔貴集團資產總值的28.57%。</p> <p>我們將金融資產及合同資產的減值評估認定為一項關鍵審計事項，因為該流程涉及餘額的重要性以及重大判斷及估計，包括為計量預期信用損失而進行的階段分類以及對未來現金流量的估計。</p> <p>相關披露已納入合併財務報表附註2.4、附註3、附註21、附註22、附註23、附註24及附註42。</p>	<p>我們已對金融資產及合同資產減值評估過程的關鍵控制點的設計及運行有效性進行評估及評價。</p> <p>我們以採樣方式對預期信用損失模型的重要參數、管理層的主要判斷及相關假設進行評估及測試，主要集中在以下幾個方面：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 評估預期信用損失模型及相關參數的合理性，包括違約概率、違約損失率、風險敞口及信用風險顯著增加；及 • 評估管理層在確定預期信用損失時對前瞻性調整信息所作考慮的合理性，包括宏觀經濟信息的使用及調整的判斷。 <p>我們亦參照現行會計準則的要求，評估金融資產及合同資產減值評估的相關披露。</p>

刊載於年度報告內的其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

獨立核數師報告

刊載於年度報告內的其他信息(續)

就我們對合併財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團的持續經營能力，並在適用情況下披露與持續經營相關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行職責，監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包含我們意見的核數師報告。我們僅對全體成員作出報告，除此之外，本報告並無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證屬於高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任(續)

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計並執行審計程序以應對這些風險；獲取充足且恰當的審計證據，作為我們的意見基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，故未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策的恰當性以及作出的會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計證據，確定是否存在與事項或情況相關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日期止所取得的審計證據。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 計劃及執行集團審計，以就貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計證據，作為對合併財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督及審閱為進行集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現，其中包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任(續)

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與他們溝通可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用情況下採取相關措施以消除威脅或運用防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是張秉賢(執業證書編號：P06447)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二六年三月十日

合併損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
收入	5	9,359,192	11,581,062
銷售成本	7	(6,892,756)	(7,806,466)
毛利		2,466,436	3,774,596
其他收入及收益	6	192,742	238,667
銷售及分銷開支	7	(517,723)	(608,675)
行政開支	7	(1,206,454)	(1,270,987)
金融及合同資產預期信用損失(「預期信用損失」)淨額	7	110,142	(107,374)
其他開支	7	(30,974)	(20,241)
財務成本	10	(805,303)	(805,827)
除稅前溢利	7	208,866	1,200,159
所得稅開支	11	(61,890)	(303,837)
年內溢利		146,976	896,322
下列人士應佔：			
母公司擁有人		146,976	896,322
母公司普通權益持有人應佔每股收益	13	人民幣元	人民幣元
基本			
每股收益		0.05	0.28
攤薄			
每股收益		0.05	0.28

合併綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利	146,976	896,322
以後期間可重分類至損益的其他綜合收益：		
現金流量對沖：		
年內對沖工具公允價值變動的有效部分	(16,733)	2,015
抵銷匯兌損失	16,520	(1,895)
所得稅影響	(260)	(127)
匯兌差額：		
換算海外經營的匯兌差額	(158,887)	6,129
以後期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額	(159,360)	6,122
年內其他綜合收益，已扣除稅項	(159,360)	6,122
年內綜合收益總額	(12,384)	902,444
下列人士應佔：		
母公司擁有人	(12,384)	902,444

合併財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	21,583,432	22,245,403
使用權資產	15(a)	904,417	905,139
商譽	16	173,979	-
其他無形資產	17	5,511	6,749
於聯營公司的投資	18	653	260
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	663,097	705,104
遞延稅項資產	19	386,667	362,808
非流動資產總值		23,717,756	24,225,463
流動資產			
存貨	20	405,931	245,111
應收貿易款項	22	6,836,100	5,870,926
合同資產	23	660,263	753,848
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	2,076,258	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	24	1,061,829	871,920
衍生金融工具		-	1,166
受限制銀行結餘	25	88,205	9,918
現金及現金等價物	25	1,522,005	1,783,418
流動資產總值		12,650,591	12,208,718
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	26	2,924,244	2,395,257
其他應付款項及應計費用	27	970,097	871,239
衍生金融工具		17,298	1,732
計息銀行及其他融資	28	7,294,708	6,535,498
租賃負債	15(b)	225,534	204,088
應付稅項		96,939	141,922
流動負債總額		11,528,820	10,149,736
流動資產淨值		1,121,771	2,058,982
資產總值減流動負債		24,839,527	26,284,445

續／...

合併財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	27	24,930	15,447
計息銀行及其他借款	28	13,033,497	14,367,397
租賃負債	15(b)	382,318	429,494
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	34	73,937	-
遞延收入	29	-	13,757
非流動負債總額		13,514,682	14,826,095
資產淨值		11,324,845	11,458,350
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	30	421	421
儲備	33	11,324,424	11,457,929
權益總額		11,324,845	11,458,350

詹靜

董事

唐立

董事

單劍林

聯席首席財務官

合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	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*	特別儲備*	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
於二零二四年十二月三十一日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(89,455)	12,254	165,120	3,813	3,468,146	11,458,350
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	146,976	146,976
年內其他綜合收益：										
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	(473)	-	(473)
換算海外經營的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(158,887)	-	(158,887)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(159,360)	146,976	(12,384)
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(132,874)	(132,874)
根據限制性股份獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	2,097	(1,844)	-	-	(253)	-
根據限制性股份獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	(128)	-	-	-	-	(128)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	9,253	-	-	-	9,253
特別儲備—安全基金计提	-	-	-	-	-	-	12,269	-	(12,269)	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	2,628	2,628
於二零二五年十二月三十一日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(87,486)	19,663	177,389	(155,547)	3,472,354	11,324,845

* 於二零二五年十二月三十一日，該等儲備賬戶包括合併財務狀況表內的合併儲備人民幣11,324,424,000元。

續 / ...

合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	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*	特別儲備*	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30)	(附註33)	(附註33)	(附註33)	(附註32)	(附註33)	(附註33)	(附註33)	(附註33)	(附註33)
於二零二三年十二月三十一日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	-	-	113,755	(2,309)	2,767,749	10,777,667
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	896,322	896,322
年內其他綜合收益：										
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	(7)	-	(7)
換算海外經營的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	6,129	-	6,129
年內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	6,122	896,322	902,444
二零二四年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(146,646)	(146,646)
根據限制性股份獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	(89,455)	-	-	-	2,086	(87,369)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	12,254	-	-	-	12,254
特別儲備－安全基金计提	-	-	-	-	-	-	51,365	-	(51,365)	-
於二零二四年十二月三十一日	421	7,533,457	(29,862)	394,456	(89,455)	12,254	165,120	3,813	3,468,146	11,458,350

* 於二零二四年十二月三十一日，該等儲備賬戶包括合併財務狀況表內的合併儲備人民幣11,457,929,000元。

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量			
除稅前溢利		208,866	1,200,159
就下列各項進行調整：			
財務成本	10	805,303	805,827
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益	6	(315)	(570)
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、廠房及設備項目以及提前終止使用權資產的收益	6	(29,525)	(14,082)
物業、廠房及設備報廢及實物項目的虧損	7	1,454	478
金融及合同資產預期信用損失淨額	7	(110,142)	107,374
抵債資產減值	7	51,728	13,457
物業、廠房及設備折舊	14	2,723,623	2,367,962
使用權資產折舊	15(a)	382,936	271,166
其他無形資產攤銷	17	1,238	786
遞延收入	29	(13,757)	(1,171)
增值稅加計抵減	6	-	(18,381)
以權益結算的股份支付開支	7	9,253	12,254
撥備	6,7	-	2,217
匯兌損失／(收益)	6,7	4,606	(39,949)
		4,035,268	4,703,795
存貨減少／(增加)		229,113	(74,900)
應收貿易款項增加		(1,001,465)	(1,588,998)
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		(1,062,281)	(547,312)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少		909,519	837,204
合同資產減少／(增加)		100,066	(400,417)
應付貿易款項及應付票據減少		942,960	1,486,380
其他應付款項及應計費用增加		68,944	161,803
經營產生的現金		4,222,124	4,577,555
已付稅項		(144,106)	(373,537)
經營活動產生的現金流量淨額		4,078,018	4,204,018

續／...

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

截至十二月三十一日止年度			
	附註	二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量淨額		4,078,018	4,204,018
投資活動產生的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(2,277,058)	(7,522,166)
處置物業、廠房及設備項目所得款項		315,141	757,448
於聯營公司的投資	18	(380)	(260)
收購一間附屬公司(扣除所收購現金)	34	(209,546)	–
收回投資收到的現金淨額	6	315	570
投資活動使用的現金流量淨額		(2,171,528)	(6,764,408)
融資活動產生的現金流量			
新增銀行及其他融資	35	10,080,743	11,881,010
已付股息		(138,150)	(136,656)
已付利息	35	(789,379)	(743,775)
已付保證金		100,051	(38,557)
償還銀行及其他融資	35	(10,783,018)	(8,439,521)
租賃付款本金部分，淨額	35	(556,939)	(286,081)
存入受限制存款		(78,287)	(9,904)
購買持作股份獎勵計劃的股份	32	(128)	(89,455)
融資活動(使用)/產生的現金流量淨額		(2,165,107)	2,137,061
現金及現金等價物減少淨額		(258,617)	(423,329)
年初現金及現金等價物		1,783,418	2,166,798
匯率變動的影響，淨額		(2,796)	39,949
年末現金及現金等價物	25	1,522,005	1,783,418

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

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」)。

於本報告日期，本公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，所有該等私營有限公司(或倘於香港境外註冊成立，具有與香港註冊成立的私營公司大致類似的性質)的詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
宏信建發(香港)有限公司	香港	二零一四年 十二月十九日	1港元及 人民幣4,800,000,000元	100	-	投資控股
天津宏信建發投資有限公司	中國/中國大陸	二零一九年 六月二十日	1,100,000,000美元	-	100	投資控股
上海宏信建設發展有限公司	中國/中國大陸	二零一四年 四月十四日	人民幣5,550,000,000元	-	100	工程技術服務、銷售設備 及零件

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
上海宏金設備工程有限公司	中國/中國大陸	二零一三年 八月二日	人民幣600,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及維修、安裝 及銷售設備
上海宏信設備工程有限公司	中國/中國大陸	二零一一年 七月十三日	人民幣5,920,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及維修、安裝 及銷售設備
天津宏信設備租賃有限公司	中國/中國大陸	二零一二年 七月二十七日	人民幣100,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及維修、安裝 及銷售設備
廣州宏途設備工程有限公司	中國/中國大陸	二零一五年 三月二十三日	人民幣1,133,220,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及維修、安裝 及銷售設備
上海宏信工程技術有限公司	中國/中國大陸	二零二零年 九月十一日	人民幣200,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及銷售設備及 零件

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
上海宏信建築科技有限公司	中國/中國大陸	二零二零年 四月二十日	人民幣200,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務
天津宏信建發租賃有限公司	中國/中國大陸	二零二零年 四月十六日	人民幣955,000,000元	-	100	經營租賃服務、銷售設備 及零件
北京宏途設備租賃有限公司	中國/中國大陸	二零二零年 十二月二日	人民幣1,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及銷售設備及 零件
天津宏信建發工程技術 有限公司	中國/中國大陸	二零二零年 十一月二十三日	人民幣60,000,000元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，以及銷售設備及 零件
天津宏途供應鏈管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二零年 十一月十九日	人民幣10,000,000元	-	100	供應鏈管理服務
天津拉貨了供應鏈管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二二年 七月十二日	人民幣10,000,000元	-	100	供應鏈管理服務，國內貨 運
襄莊市台兒莊區宏途建聯 建築工程管理有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 九月九日	10,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
煙台宏信建拓工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十一月十日	15,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
煙台宏途建聯工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十一月十日	15,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
徐州宏睢建信設備工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 九月十九日	5,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
台州宏途建信工程設備租賃 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十一月六日	10,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
上海宏信建拓設備工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 八月十八日	人民幣 1,200,000,000元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
上海宏金設備租賃 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 八月二十八日	人民幣 50,000,000元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
山東建途設備租賃 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十二月十日	15,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
邳峽宏途建聯工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十一月十四日	5,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
青島宏途建聯設備工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 五月二十六日	60,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
南京宏合建聯設備工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十月二十九日	15,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
廊坊宏金工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十一月六日	8,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
萊州宏萊建聯工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十一月十四日	15,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
濟南宏信建發設備工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 五月二十六日	50,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
濟南宏途建聯工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 九月二十二日	20,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
淮安宏途建信設備工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 九月二日	20,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
杭州宏途建聯工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十二月十八日	30,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
德州宏夏工程管理 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 十二月八日	18,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃
成都宏途建聯建築工程 有限公司	中國/中國大陸	二零二五年 九月十一日	5,000,000美元	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
宏信建發海外(香港)有限公司	香港	二零二一年 四月二十九日	10,000,000港元及 人民幣1,600,000,000元	-	100	投資控股
宏信建發投資(香港)有限公司	香港	二零二五年 一月九日	10,000港元	-	100	投資控股
宏信建發投資二期(香港)有限公司	香港	二零二五年 一月九日	10,000港元	-	100	投資控股
宏信建發投資三期(香港)有限公司	香港	二零二五年 一月九日	10,000港元	-	100	投資控股
宏信建發控股(香港)有限公司	香港	二零二五年 八月二十五日	10,000港元	-	100	投資控股
宏信建發海外投資(香港)有限公司	香港	二零二五年 五月二十七日	1港元	-	100	投資控股
宏信建發海外投資二期(香港)有限公司	香港	二零二五年 九月十五日	1港元	-	100	投資控股
宏信建發海外控股(中國)有限公司	香港	二零二五年 九月十八日	60,000,000美元	-	100	投資控股
宏信建發海外控股(香港)有限公司	香港	二零二五年 八月十五日	1港元	-	100	投資控股
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT (SINGAPORE) PTE. LTD.	新加坡	二零二一年 七月二十一日	1,000,000新加坡元	-	100	批發貿易各類商品

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
HORIZON CONSTRUCTION OVERSEAS (MALAYSIA) SDN. BHD.	馬來西亞	二零二一年 十一月八日	23,500,000 林吉特	-	100	進出口、銷售以及租賃全 新及二手設備
PT HORIZON CONSTRUCTION INDONESIA	印尼	二零二三年 一月九日	451,795,865,600 印尼盾	-	100	機械、工具及配件貿易， 建築及民用機械租賃
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT OVERSEAS (VIETNAM) COMPANY LIMITED	越南	二零二三年 三月十六日	500,000 美元	-	100	工程技術服務、經營租賃 服務，商品進出口及批 發分銷
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT (THAILAND) CO., LTD.	泰國	二零二三年 五月十日	225,000,000 泰銖	-	100	機械、工具及配件貿易， 建築及民用機械租賃
CDHORIZON FZE	阿拉伯聯合酋長國	二零二三年 十月二十六日	530,000 阿聯酋迪拉姆	-	100	建築設備及機械租賃，搬 運、裝載及起重設備
CDHorizon Arabia Company Limited	沙特阿拉伯王國	二零二三年 十二月十七日	132,050,000 沙特里亞爾	-	100	採礦、建築機械的維修及 保養，發動機、發電機 及蒸汽發生器等電氣設 備的維修及保養

續 / ...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT TURKEY İNŞAAT GELİŞTİRME ANONİM ŞİRKETİ	土耳其	二零二四年 一月十五日	45,560,000土耳其里拉	-	100	各種建築項目及項目開 發，租賃機械及設備
CDHORIZON (MACAO) LIMITED	澳門	二零二四年 九月四日	800,000澳門元	-	100	建築工程、機械工程、機 電安裝
PT HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT INDONESIA	印尼	二零二四年 十二月三日	10,000,000,000印尼盾	-	100	機械、工具及配件貿易， 建築及民用機械租賃
CDHORIZON SPC	阿曼	二零二四年 十二月四日	250,000阿曼里亞爾	-	100	行政服務、物流服務、設 備及機械貿易、建材貿 易
CDHorizon Employee Incentive (CP) Limited	英屬維京群島	二零二四年 三月十三日	100美元	100	-	投資控股
CDHorizon Employee Incentive (NCP) Limited	英屬維京群島	二零二四年 三月十三日	100美元	100	-	投資控股
TH TONG HENG MACHINERY SDN. BHD.	馬來西亞	一九九四年 一月二日	500,000林吉特	-	80	工程技術服務、設備經營 租賃、維修、安裝及銷 售設備

續/...

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊股本	本公司 應佔權益百分比		主營業務
				直接	間接	
TGCORE TRADING SDN. BHD.	馬來西亞	二零一九年 一月一日	51,000林吉特	-	80	工程技術服務、設備經營 租賃、維修、安裝及銷 售設備
CDHORIZON HEAVY MACHINES AND EQUIPMENT RENTING – L.L.C – S.P.C	阿布扎比	二零二四年 九月二十六日	250,000阿聯酋迪拉姆	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃、維修、安裝及銷 售設備
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPMENT (TANZANIA) LIMITED	坦桑尼亞	二零二五年 一月八日	1,300,000,000坦桑尼亞先令	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃、維修、安裝及銷 售設備
Horizon Construction Development (Kazakhstan) Limited	哈薩克	二零二五年 九月二十四日	200,000,000堅戈	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃、維修、安裝及銷 售設備
CDHORIZON MOROCCO	摩洛哥	二零二五年 九月二十三日	100,000摩洛哥迪拉姆	-	100	工程技術服務、設備經營 租賃、維修、安裝及銷 售設備

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。除以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量的衍生金融工具外，財務報表乃根據歷史成本慣例而編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報，所有數值均四捨五入至最接近千位數(人民幣千元)。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的可變回報承擔風險或享有權利，且能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，存在多數投票權形成控制權的推定。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

合併基準 (續)

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採納一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起合併賬目，並會繼續合併，直至該等控制權終止之日。

損益及每項其他綜合收益歸屬於本集團母公司擁有人及非控制權益，即使此舉會導致非控制權益出現虧絀結餘亦然。本集團成員公司間交易涉及的所有集團內之資產與負債、權益、收入、開支和現金流量均於合併賬目時悉數對銷。

若存在事實和情況表明上文所述控制的三個元素有一個或多個發生變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控制權益及外匯波動儲備；並於損益中確認任何保留投資的公允價值及任何因此產生的盈餘或赤字。先前已於其他綜合收益確認的本集團應佔份額，乃於適當時按本集團已直接處置相關資產或負債本須採用的相同基準，重新分類至損益或保留溢利。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表內首次採納香港會計準則第21號的修訂缺乏可交換性。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂。

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。由於本集團的交易貨幣與兌換為本集團呈列貨幣的海外附屬公司、分公司及聯營公司的功能貨幣之間屬可兌換，故該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團並無於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效後(如適用)予以應用。

香港財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂	並無公眾問責性的附屬公司：披露 ²
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 ¹
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 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ³
香港會計準則第21號的修訂	兌換為高通脹呈列貨幣 ²
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 ¹

1 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零二七年一月一日或之後開始的年度／報告期間生效

3 尚未釐定強制生效日期，但可供採納

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則 (續)

預期將適用於本集團的該等香港財務報告準則會計準則的進一步資料於下文載述。

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管香港會計準則第1號的多個章節已被納入而變動有限，香港財務報告準則第18號就損益表內呈列方式引入新規定，包括指定的總計及小計。實體須將損益表內所有收益及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的組合(合併及分類)和位置提出更嚴格的要求。若干早前已納入香港會計準則第1號的規定移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及差錯*，並更名為香港會計準則第8號*財務報表的呈列基準*。由於頒佈香港財務報告準則第18號，對香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股收益*及香港會計準則第34號*中期財務報告*作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則亦有輕微的相應修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則的相應修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，須追溯應用，並可提早應用。本集團現正分析新訂規定並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

香港財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用經削減的披露規定，同時仍應用其他香港財務報告準則會計準則的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體須為香港財務報告準則第10號*綜合財務報表*所界定的附屬公司，且毋須作出公共問責，並須擁有一間編製符合香港財務報告準則會計準則或國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司(最終或中間公司)。香港財務報告準則第19號於二零二五年四月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入判定是否適用該準則的資格標準。該準則於二零二五年十月作進一步修訂，以(i)從香港財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的表現衡量指標相關的披露規定替換為相互參照香港財務報告準則第18號採用該等指標的實體。允許提早應用。由於本公司為上市公司，並不符合資格選擇應用香港財務報告準則第19號及其修訂。本公司若干附屬公司正考慮於其特定財務報表中應用香港財務報告準則第19號及其修訂。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則 (續)

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闡明終止確認金融資產或金融負債的日期，並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。該等修訂須追溯應用，並於首次應用日期對期初留存溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂，或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

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。與自用獲豁免情況相關的修訂應追溯應用。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。與對沖會計相關的修訂應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂應同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂針對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資時兩者規定的不一致情況。該等修訂規定，當投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須全數確認盈虧。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生的盈虧於投資者的損益內確認，惟僅以非關聯投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂已前瞻應用。香港會計師公會已取消香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂的以往強制生效日期。然而，該等修訂現時可供採納。

香港會計準則第21號的修訂*換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣*規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體的功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據香港會計準則第29號*惡性通貨膨脹經濟中的財務報告*第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣的境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則 (續)

香港財務報告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。預期將適用於本集團的修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂更新了香港財務報告準則第7號第B38段以及香港財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以達到簡化的目的或與本準則其他段落及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，該等修訂明確說明，香港財務報告準則第7號實施指引不一定闡述香港財務報告準則第7號所述段落的所有規定，亦不會增加額外規定。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第9號金融工具：該等修訂明確說明，當承租人確定租賃負債已根據香港財務報告準則第9號終止時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何因此產生的收益或虧損。然而，該等修訂並無處理承租人如何區分香港財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據香港財務報告準則第9號的租賃負債終止。此外，該等修訂更新了香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除潛在的混淆情況。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂明確說明，香港財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與其他各方 (作為其實際代理人行事) 之間可能存在的各種關係的一種示例，從而消除與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港會計準則第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂於香港會計準則第7號第37段中以「按成本」取代「成本法」。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何影響。

2.4 重要會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團持有其通常不少於20%股本表決權的長期權益並對其有重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及營運政策決定的權利，而非控制或共同控制該等政策。

本集團於聯營公司的投資乃以本集團按權益會計法分佔淨資產減任何減值損失於合併財務狀況表列賬。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

於聯營公司的投資 (續)

本集團應佔聯營公司的收購後業績及其他綜合收益分別計入綜合損益表及合併其他綜合收益表。此外，若有直接於聯營公司權益中確認的變動，則本集團將在合適情況下於合併權益變動表中確認其應佔的任何變動。本集團與其聯營公司進行的交易所引致的未變現收益及虧損以本集團於聯營公司的投資為限予以對銷，惟當未變現虧損為所轉讓資產提供減值證據時除外。收購聯營公司所產生的商譽計入本集團於聯營公司的投資部分。

倘本集團不再對聯營公司擁有重大影響力，本集團會按其公允價值計量及確認任何保留投資。聯營公司於失去重大影響力時的賬面值與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益中確認。

企業合併及商譽

企業合併以收購法列賬。轉讓對價以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別淨資產的應佔比例，計量於被收購方的非控制權益。非控制權益的所有其他組成部分均以公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

如業務合併分階段進行，先前持有的股本權益按其於收購日期的公允價值重新計量，產生的任何損益在損益或其他綜合收益 (如適用) 中確認。

收購方將轉讓的任何或然對價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然對價以公允價值計量，其公允價值變動確認為當期損益。分類為權益的或然對價不重新計量，其之後的結算在權益中入賬。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

企業合併及商譽 (續)

商譽初次以成本計量，即轉讓對價、就非控股權益確認的金額以及本集團原持有被收購方股權的任何公允價值的總和超過所取得可辨認資產及所承擔負債的部分。如果對價及其他項目的總和小於所取得淨資產的公允價值，該差異在重新評估後於損益確認為廉價購買的收益。

初次確認商譽價值後，商譽以成本減去累計減值損失計量。商譽需至少每年評估一次，檢查是否發生減值。如果事件或情況的改變表明賬面價值可能出現減值，則需要進行更頻繁的複查。本集團於十二月三十一日進行年度商譽減值測試。為進行減值測試，企業合併取得的商譽自收購日起，分配給本集團的每一個預期能從企業合併協同獲益的現金產出單元或現金產出單元組，無論本集團的其他資產或負債是否被分配給上述單元或單元組。

減值損失以評估與商譽相關的現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額釐定。如果現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額少於其賬面價值，則確認減值。已確認的商譽減值損失在後續期間不可轉回。

如果商譽構成現金產出單元(或現金產出單元組)的一部分，且該現金產出單元業務的一部分被處置，在確定該被處置業務的損益時，與被處置業務相關的商譽將計入該業務的賬面金額之中。在這種情況下處置的商譽以被處置的業務及被保留的現金產出單元的相對值為基礎計量。

公允價值計量

本集團於各報告期末以公允價值計量其衍生金融工具及若干投資。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃按市場參與者在為資產或負債定價時所使用的假設(假設市場參與者會以最佳經濟利益行事)計量。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者所產生經濟效益的能力。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

公允價值計量 (續)

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值會於財務報表中計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按下述公允價值等級分類：

第一級－基於相同資產或負債於活躍市場的報價 (未經調整)

第二級－基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察 (直接或間接) 最低層輸入數據的估值方法

第三級－基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表中確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類 (基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據) 確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

倘有顯示出現減值，或當需要對資產 (存貨、合同資產、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產除外) 作每年減值測試，則須估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值，以及公允價值減處置成本中較高者計算，並就個別資產而釐定，除非資產並未能產生大致獨立於其他資產或組別資產的現金流入，在此情況下，須釐定資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

在測試現金產生單位減值時，若公司資產 (例如，總部大樓) 的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配給單個現金產生單位，否則將分配至最小的現金產生單位組。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

非金融資產減值 (續)

減值損失僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用反映當時市場對貨幣時間值以及與資產相關的特定風險評估的除稅前貼現率貼現至彼等的現值。減值損失於其產生期間自損益表中與減值資產功能相符的該等開支類別扣除。

於各報告期末，將評估是否有顯示之前確認的減值損失已不會出現或可能已減少。倘出現有關顯示，則須估計可收回金額。之前確認的資產(商譽除外)減值損失僅於用以釐定資產的可收回金額的估計出現變動始能撥回，惟該數額不得超過假設有關資產於過往年度並未有確認減值損失而予以釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值損失的撥回將計入產生期間的損益表。

關聯人士

倘出現以下情況，則下列人士將被視為與本集團有關聯：

- (a) 一方為一名人士或該名人士的近親，且該人士：
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團具有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或其母公司的主要管理人員的成員；

或

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

關聯人士 (續)

(b) 一方為滿足以下任何條件之一的某實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團下的成員；
- (ii) 某實體為另一實體 (或另一實體的母公司、附屬公司或者兄弟公司) 的聯營公司或者合營公司；
- (iii) 該實體與本集團為相同第三方的合營公司；
- (iv) 某實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 某實體為本集團或與本集團有關聯的實體的僱員利益而設的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受 (a) 項所指人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i) 項所指人士對該實體具有重大影響力或者為該實體 (或該實體的母公司) 的主要管理人員的成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備乃按成本值減去累計折舊及任何減值損失後列賬。當物業、廠房及設備項目分類為持作出售或構成分類為持作出售之出售組別的一部分，其將不作折舊並會根據香港財務報告準則第5號列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達至其運作狀況及位置以作擬定用途而產生的任何直接應佔成本。成本亦可能包括從權益轉移以外幣購買物業、廠房及設備的合資格現金流對沖的任何收益或虧損。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

物業、廠房及設備以及折舊 (續)

物業、廠房及設備項目開始運作後所產生的維修及保養費用等支出通常於產生期間於損益表中扣除。倘能夠符合確認標準，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘物業、廠房及設備的重大部分須定期替換，本集團會確認該等部分為有特定使用年限的個別資產，並相應計提折舊。

折舊乃按物業、廠房及設備各項目的估計使用年期，以直線法將其成本核銷至其剩餘價值計算。就此採用的主要年率如下：

樓宇	4.75%至4.85%
租賃裝修	剩餘租賃期間或該資產的可使用年限，孰短
設備、材料及模具	3.50%至32.33%
辦公室及其他設備	9.00%至32.33%
汽車	18.00%至24.25%

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同的使用年限，該項目的成本須在各部分之間合理分配，而各部分須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年限及折舊方法至少會於各財政年度末進行審閱及調整 (如適用)。

物業、廠房及設備項目 (包括任何經初步確認的重大部分) 於出售或預期不能再從使用或出售中獲得未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內的損益表中所確認因出售或廢棄而引致的任何損益 (但出售二手設備的出售所得款項按收入入賬)，指有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

無形資產 (除商譽外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時收購無形資產的成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限使用年期的無形資產的攤銷年限及攤銷方法最少於各財政年度末進行檢查。

具有無限可使用年期的無形資產應個別或按現金產生單位每年進行減值測試。該等無形資產不作攤銷。本集團會每年審閱具有無限年期的無形資產的可使用年期，以釐定無限年期的評估是否仍持續適合。如不適合，可使用年期評估將由無限年期改為有限年期，並按預期基準入賬。

軟件

軟件按歷史成本減任何減值損失列賬，並於估計使用年期五至十年內以直線法攤銷。

軟件主要包括企業資源計劃系統 (「ERP系統」) 及數據處理系統中的系統應用及產品 (「SAP財務系統」)。管理層根據過往經驗及按本集團的業務計劃軟件的估計使用週期估計ERP系統及SAP財務系統的可使用年期為十年。

研發成本

所有研發成本均於產生時自損益表中扣除。

僅於本集團證明在技術上有能力完成無形資產以使其可供使用或銷售、有意完成並有能力使用或銷售資產、該資產產生未來經濟利益的方式、擁有完成項目所需的資源以及在開發過程中有能力可靠地計量開支時，新產品開發項目產生的開支方會予以資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發開支會在產生時支銷。

遞延開發成本按成本扣除任何減值損失列賬，並且在相關產品的商業壽命期間 (自產品投入商業生產之日起開始) 以直線法攤銷。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

租賃

本集團在合同開始時評估合同是否為租賃，或是否包含租賃成分。如果合同讓渡在一定期間內控制已識別資產的使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃 (惟短期租賃及低價值資產租賃除外) 採用單一方法確認及計量。本集團確認支付租賃付款的租賃負債和代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期 (即相關資產可供使用日期) 確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值損失，並就租賃負債的任何重新計量調整後予以計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已發生的初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去任何已收取的租賃激勵。使用權資產以資產的租期及預計使用年限中較短者按直線法計提折舊，如下所示：

租賃土地	四十年至五十年
辦公室	一年至六年
汽車	五年
設備	三至五年

倘租賃資產的所有權在租期結束時轉讓予本集團，或成本反映行使購買選擇權，則其折舊以該資產的預計使用年限計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款 (包括實物固定付款) 減去任何應收租賃獎勵，取決於指數或利率的可變租賃付款額，以及擔保餘值下預期將付的金額。租賃付款亦包括合理確定本集團將行使的購買選擇權的行使價格以及支付終止租賃的罰款 (倘租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃)。不取決於一項指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(b) 租賃負債 (續)

在計算租賃付款的現值時，如果租賃中隱含的利率不易確定，則本集團使用在租賃開始日期的增量借款利率計算。在開始日期之後，租賃負債的金額會增加，以反映利息的增加，並因已支付的租賃付款而減少。此外，倘出現合同修訂、租期變更、租賃付款變動（如指數或利率變動導致未來租賃付款變動），或購買相關資產的選擇權評估變動，租賃負債的賬面價值將會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團就設備及辦公室的短期租賃（即租期為自首次採納日起12個月或以下，且不包括資產購買權的該等租賃）應用短期租賃確認豁免。本集團亦就應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

本集團作為賣方兼承租人，且不取決於一項指數或利率的可變租賃付款的售後回租交易

就不取決於一項指數或利率的可變租賃付款的售後回租交易而言，租賃負債於回租開始日期按租期內預期租賃付款的現值確認。在開始日期之後，租賃負債的金額會增加，以反映利息的增加，並因預期租賃付款而減少。租賃付款與減少租賃負債賬面值的租賃付款之間的任何差額在損益中確認。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，應在租賃開始時（或當現有租賃條約修改時）將其每一項租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

本集團未將資產所有權所附帶的所有風險和報酬大幅轉移的租賃被歸類為經營租賃。當合同包含租賃和非租賃部分時，本集團將合同中的對價按相對獨立的售價基準分配給每個部分。租金收入按租期以直線方式入賬，並按其經營性質計入損益表內的收入。在談判和經營租賃安排過程中產生的初始直接成本，將計入租賃資產的賬面價值，並在租期內按與租金收入相同的基礎予以確認。或有租金於取得租金期間確認為收入。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

租賃 (續)

本集團作為出租人 (續)

將相關資產所有權附帶的風險和報酬大幅轉移給承租人的租賃列作融資租賃入賬。

當本集團為中間出租人時，經參考總租賃所產生的使用權資產，轉租被分類為融資租賃或經營租賃。倘總租賃為本集團應用資產負債表內確認豁免之短期租賃時，本集團將轉租分類為經營租賃。

抵債資產

抵債資產按抵債日的公允價值進行初步確認，且相關應收貿易款項及相關減值撥備於財務狀況表內終止確認。抵債資產按其成本與公允價值減出售成本中較低者進行後續計量，並作為其他資產呈列。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為後續以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

金融資產在初步確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵和本集團管理金融資產的商業模式。除不包含重大融資部分或本集團已就此應用實務中的不調整重大融資部分影響的應收貿易款項外，本集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非按公允價值計入損益)交易成本計量金融資產。不包含重要融資組成部分或本集團已應用實務的應收貿易款項，按照香港財務報告準則第15號所確定的交易價格，按照下文「收入確認」所述的政策進行計量。

為通過以攤餘成本及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益對金融資產進行分類及計量，金融資產需要產生僅支付未償本金及利息(「SPPI」)的現金流量。無論採用何種業務模式，不產生SPPI現金流量的金融資產均被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

本集團管理金融資產的業務模式是指其如何管理其金融資產以產生現金流量。商業模式決定現金流量來自於收取合同現金流量、出售金融資產或兩者兼而有之。以攤餘成本分類及計量的金融資產對應持有以收取合同現金流量的業務模式，而按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量的金融資產對應持有以收取合同現金流量又出售的業務模式。不屬於以上兩種業務模式的金融資產按以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分類及計量。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

投資及其他金融資產 (續)

初步確認及計量 (續)

在市場規則或慣例通常規定的期限內購買或出售需要交付資產的金融資產，於交易日（即本集團承諾購買或出售資產的日期）確認。

後續計量

就後續計量而言，金融資產分為以下幾類：

以攤餘成本計量的金融資產 (債務工具)

以攤餘成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (債務工具)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資，利息收入、外匯重估及減值損失或轉回均在損益表內確認，計算方法與以攤餘成本計量的金融資產相同。其餘公允價值變動於其他綜合收益中確認。終止確認時，於其他綜合收益中確認的累計公允價值變動，會重新計入損益表。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額則於損益表中確認。

此類別包括本集團並未不可撤回地選擇將其分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的衍生工具及股權投資。股權投資的股息於付款權已確立時亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合同（包含金融負債及非金融主體）的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合同並非以公允價值計量且其變動計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具以公允價值計量，且其變動計入損益表。當合同條款出現變動，大幅改變現金流量時，進行重新評估。

嵌入混合合同（包含金融資產主體）的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

終止確認金融資產

金融資產 (或 (如適用) 金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分) 在下列情況下終止確認 (即自本集團的合併財務狀況表轉出) :

- 從資產收取現金流量的權利期滿 ; 或
- 本集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利 , 或已承擔責任須無重大延誤地在一項「轉移」安排下向第三方悉數支付所收取的現金流量 ; 及 (a) 本集團已轉讓資產絕大部分風險及回報 ; 或 (b) 本集團既無轉讓亦無保留資產絕大部分風險及回報 , 但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓收取該項資產所產生現金流量的權利或已訂立轉移安排 , 本集團評估是否或至何種程度其保留了該項資產所有權的風險及回報。當本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報 , 亦無轉讓對該項資產的控制權 , 則該資產會以本集團繼續參與該項資產的程度確認入賬。在此情況下 , 本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債以反映本集團所保留的權利及義務為基準計量。

通過對所轉移金融資產提供財務擔保方式繼續涉入的 , 按照金融資產的原賬面價值與本集團可能須償還的最高對價金額中較低者 , 確認繼續涉入形成的資產。

金融資產減值

本集團確認對並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有債務工具預期信用損失的撥備。預期信用損失乃基於根據合同到期的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定 , 並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信用提升措施產生的現金流量。

一般法

預期信用損失分兩個階段進行確認。就自初步確認起未有顯著增加的信用風險而言 , 預期信用損失乃為由未來12個月內可能發生違約事件而導致的信用損失 (12個月預期信用損失) 作出撥備。就自初步確認起經已顯著增加的信用風險而言 , 不論何時發生違約 , 於餘下風險年期內的預期信用損失均須計提減值準備 (全期預期信用損失)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

金融資產減值 (續)

一般法 (續)

在每個報告日期，本集團評估自最初確認以來，金融工具的信用風險是否顯著增加。進行評估時，本集團比較了在金融工具在報告日期發生違約的風險及在金融工具的初步確認的日期發生違約的風險，同時考慮了沒有過多的成本和努力即可獲得的合理的和可支持的信息，包括歷史和前瞻性信息。當合同付款逾期超過30天時，本集團即認為信用風險已大幅增加。

當合同付款逾期90天時，本集團將考慮違約的金融資產。然而，在某些情況下，當內部或外部信息表明本集團不太可能在考慮到本集團所持有的任何信用提升之前全額收到未付合同款項時，本集團也可將一項金融資產視為違約。

金融資產在沒有合理預期收回合同現金流量的情況下被沖銷。

以攤餘成本計量的金融資產按一般法計提減值，並須在下列各階段內分類以計量預期信用損失，但採用下述簡易法的應收貿易款項及合同資產除外。

第一階段－信用風險自最初確認以來沒有顯著增加的金融工具，其減值準備按相當於12個月預期信用損失計算

第二階段－自最初確認以來信用風險已大大增加但並非信用受損的金融資產的金融工具，其減值準備按相當於全期預期信用損失計算

第三階段－在報告日期已發生信用減值的金融資產(但並非購買或初始信用減損的金融資產)，其減值準備按相當於全期預期信用損失計算

簡易法

對於不包含重要融資組成部分的應收款項和合同資產，或當本集團採取實務中不調整重要融資組成部分的影響時，本集團在計算信用減值損失時採用簡易法。根據簡易法，本集團不跟蹤信用風險的變化，而是根據各報告日期的全期預期信用損失確認減值準備。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。

對於應收租賃款項，本集團選擇採用上述簡易法計算預期信用損失的會計政策。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

金融負債

初步確認及計量

金融負債初步確認時分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、借款、應付款項或有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債以公允價值初步確認，倘為借款及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、衍生金融工具、計息銀行及其他融資以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

如果供應商融資安排產生的金融負債與應付貿易款項的性質及功能相似，本集團會將該等金融負債分類為應付貿易款項及應付票據計入財務狀況表。如果供應商融資安排為本集團正常營運週期中使用的運營資金的一部分，所提供的擔保水平與應付貿易款項相若，且屬於供應鏈融資安排一部分的負債條款與不屬於該安排一部分的應付貿易款項的條款並無重大差異，則情況屬實。於財務狀況表中分類為應付貿易款項及應付票據的與供應商融資安排產生的負債相關的現金流量，計入現金流量表中的經營活動。否則，金融負債於財務狀況表中分類為計息銀行及其他融資，而相關的現金流量計入現金流量表中的融資活動。

後續計量

金融負債按以下分類進行後續計量：

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債和經初步確認為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

倘金融負債產生的目的為在短期內回購，則該等負債分類為持作買賣。該類別亦包括本集團訂立在對沖關係(定義見香港財務報告準則第9號)中並無指定為對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，惟被指定為有效對沖工具除外。持作買賣的負債收益或虧損於損益表內確認。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括任何就該等金融負債收取的利息。

初步確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，乃於初步確認當日及僅於符合香港財務報告準則第9號的標準時方會指定。指定為以公允價值計量且其變動計入損益的負債收益或虧損於損益表內確認，但本集團自身的信用風險產生的收益或虧損除外，該損失在其他綜合收益中列報，且期後不能重分類至損益表。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括任何就該等金融負債收取的利息。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

金融負債 (續)

後續計量 (續)

以攤餘成本計量的金融負債 (貿易及其他應付款項以及借款)

初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款後續採用實際利率法以攤餘成本計量，除非貼現的影響無關緊要，此時則按成本列示。終止確認負債及透過實際利率法攤銷過程中產生的盈虧於損益表中確認。

計算攤餘成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率整體部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表作為財務成本。

終止確認金融負債

當負債的責任解除或註銷或到期時，金融負債將終止確認。

若現有金融負債由另一項來自相同貸方按完全不同的條款提供負債取代，或現有負債的條款作出重大修訂，則上述取代或修訂視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關的賬面值差額在損益表確認。

金融工具抵銷

僅當現時存在一項可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及償付債務時，則金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表內呈報。

衍生金融工具及對沖會計

初步確認及後續計量

本集團使用衍生金融工具 (如遠期貨幣合同及利率掉期) 來分別對沖其外匯風險及利率風險。該等衍生金融工具以衍生合同簽訂當日的公允價值進行初始確認，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生工具以資產列賬，公允價值為負數的以負債列賬。

衍生工具公允價值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入損益表，惟現金流量對沖的有效部分則在其他綜合收益內確認，並於其後當對沖項目影響損益時重新分類至損益。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

衍生金融工具及對沖會計 (續)

初步確認及後續計量 (續)

就對沖會計而言，對沖分類為：

- 對沖已確認的資產、負債或未確認堅定承諾的公允價值的變動風險時，作公允價值對沖處理；或
- 用於對沖現金流量的可變動風險，該風險來自與已確認資產或負債有關的特定風險或來自極有可能的預期交易，或未確認堅定承諾的外匯風險時，作現金流量對沖處理；或
- 對沖對海外業務的投資淨額。

在設立對沖關係時，本集團正式指定並記錄本集團欲應用對沖會計的對沖關係、風險管理目標及進行對沖的策略。

該文件記錄包括識別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質及本集團將如何評估對沖關係是否符合對沖有效性的要求(包括分析對沖無效性的來源及如何釐定對沖比率)。倘符合下列所有有效性要求，對沖關係即符合對沖會計的條件：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信用風險的影響不會「主導因該經濟關係而引致的價值變動」。
- 對沖關係的對沖比率與本集團實際對沖的被對沖項目數量及本集團實際用作對沖該數量的被對沖項目的對沖工具數量而引致者相同。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

衍生金融工具及對沖會計 (續)

初步確認及後續計量 (續)

符合所有對沖會計的合資格標準的對沖按下文所述入賬：

現金流量對沖

對沖工具收益或虧損的有效部分直接在現金流量對沖儲備的其他綜合收益中確認，而任何無效部分則即時於損益表內確認。現金流量對沖儲備調整至以下兩者中較低者：對沖工具的累計收益或虧損以及被對沖項目的累計公允價值變動。

於其他綜合收益中累計的金額乃根據相關被對沖交易的性質入賬。倘被對沖交易隨後導致一項非金融項目的確認，則將權益中累計的金額從權益的單獨組成部分中移除，並計入該被對沖資產或負債的初始成本或其他賬面值。此並非重新分類調整，因此不會於該期間的其他綜合收益中確認。此亦應用於倘一項非金融資產或非金融負債的被對沖預測交易其後成為一項確定的承擔，而公允價值對沖會計適用於此承擔的情況。

就任何其他現金流量對沖而言，其他綜合收益中累計的金額作為一項重新分類調整於被對沖現金流影響損益表的同期或期間內重新分類至損益表中。

倘現金流量對沖會計被終止，若被對沖的未來現金流量仍預期會發生，則於其他綜合收益中累計的金額必須維持於累計其他綜合收益中。否則，該金額將即時作為一項重新分類調整重新分類至損益表中。於終止後，一旦發生對沖現金流，則維持於累計其他綜合收益內的任何金額即按上述的方式視乎相關交易的性質入賬。

附帶贖回責任的普通股的其他融資

就附註33詳述的本公司已發行的可贖回普通股而言，金融負債按贖回金額的淨現值確認並計入權益。有關報告期間的淨現值變動於損益內確認。當與可贖回普通股有關的贖回權終止，則普通股可贖回負債予以抵銷並計入權益。

庫存股份

本公司或本集團購回及持有本身的權益工具(庫存股份)按成本直接於權益確認。因購買、出售、發行或註銷本集團本身的權益工具產生的收益或損失不會在損益表確認。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

存貨

存貨為於各報告期末按成本與可變現淨值中較低者計量的商品。發出存貨成本按加權平均法及具體識別法核算，就在產品和產成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當分攤的經常性費用。成本低於可變現淨值的差額列作存貨跌價準備入賬。可變現淨值是於日常業務過程中的估計銷售價減去完成產生的估計成本以及銷售所需的估計開支及相關稅項。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及通常在三個月內到期的短期高度流動性存款，該等存款可隨時兌換為已知數額的現金，毋須承受價值變動的的重大風險，且為滿足短期現金承擔而持有。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及如上文定義的短期存款，已減去須按要求償還並組成本集團現金管理的主要部分的銀行透支。

撥備

倘若因過往事件導致現有債務(法定或推定)，且日後很可能需要資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘若貼現的影響重大，則確認的撥備金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的貼現現值增加部分，列作融資成本計入損益表。

所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。有關在損益以外確認項目的所得稅在損益外確認，計入其他綜合收益或直接計入權益內。

當期稅項資產及負債按預期可獲稅務當局退回或付予稅務當局的餘額，根據報告期末已實施或基本上已實施的稅率(及稅務法規)計算，而計算時亦會考慮本集團經營所在國家或地區現行的詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，按報告期末資產及負債稅基與其就財務報告用途所使用的賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備，惟支柱二所得稅不確認遞延稅項。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額予以確認，惟以下情況除外：

- 於交易中首次確認的商譽或資產或負債 (並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或損失，且不會產生相等應課稅及可予扣減暫時性差額) 所產生的遞延稅項負債；及
- 就於附屬公司、聯營公司以及合營公司的投資有關應課稅暫時性差額而言，撥回暫時性差額的時間可以控制及暫時性差額可能不會在可見未來撥回。

所有可予扣減暫時性差額、任何未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損確認為遞延稅項資產。於可能獲得應課稅溢利作為抵銷，以動用該等可予扣減暫時性差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損的情況，均確認為遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 於交易中首次確認的資產或負債 (並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或損失，且不會產生相等應課稅及可予扣減暫時性差額) 所產生有關可予扣減暫時性差額的遞延稅項資產；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資有關的可予扣減暫時性差異而言，僅於暫時性差額可能會在可見未來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷，以動用暫時性差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審視，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各報告期末已實施或基本上已實施的稅率 (及稅務法例)，按變現資產或清償負債期間預期適用的稅率予以計量。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

所得稅 (續)

當且僅當本集團存在可依法強制執行的權利，可將即期稅項資產與負債相抵銷；與所得稅相關的遞延稅項資產或負債涉及同一應課稅實體及同一稅務機關，或涉及本集團內不同應課稅實體（同一稅務機關），該等實體計劃將即期稅項資產與負債相抵銷，或在未來預計變現重大遞延稅項資產或清償遞延稅項負債的每一會計期間，同時變現資產或清償負債時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

政府補助

倘可以合理肯定能夠收到補助及遵循補助的所有相關條件，政府補助會按公允價值確認。倘補助與開支項目相關，會有系統地將補助配對擬補償的成本，於所需期間確認為收入或沖減列報的相關費用。

與資產相關的政府補助，其公允價值計入遞延收益科目，按照相關資產的使用年限均攤至相關資產使用年限內的損益表中，或抵減資產賬面值，即通過沖減折舊費的方式均攤到損益表。

收入確認

本集團主要從事經營租賃服務、工程技術服務以及資產管理及其他服務。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）。

經營租賃收入產生的收入

經營租賃收入來自本集團根據客戶的需求，按每天、每週、每月、每年或逐個項目基準提供的經營租賃服務及轉租服務，覆蓋多種類型設備及材料的租賃收入。租賃收入按租期的時間比例確認。不取決於一項指數或利率的可變租賃付款在其產生的會計期間內確認為收入。

與客戶之間的合同產生的收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映本集團預期就交換該等商品或服務而有權獲得的對價。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

收入確認 (續)

與客戶之間的合同產生的收入 (續)

當合同中的對價包括可變金額時，估計對價金額將為本集團將商品或服務轉移至客戶時有權收取的金額。可變對價在合同開始時估計並受到約束，直至與可變對價相關的不確定性其後得以消除，累計已確認收入金額很可能不會出現重大收入撥回為止。

當合同中包含為客戶提供向其轉移貨品或服務超過一年的重大融資利益的融資部分時，收入按應收金額的現值計量，並以本集團與客戶之間於合同開始時的獨立融資交易所反映的貼現率貼現。當合同中包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分時，根據合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。對於客戶付款與轉移承諾商品或服務之間的期限為一年或以下的合同，交易價格不會根據香港財務報告準則第15號的實際權宜方法就重大融資部分的影響進行調整。

(a) 銷售商品

來自銷售商品 (包括銷售材料及銷售二手設備) 的收入在資產控制權轉移給客戶時 (通常於交付商品時) 確認。

(b) 工程技術服務

由於客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品，提供建造服務的收入隨時間按竣工的工程數量予以確認。

合同資產

如果本集團根據合同條款無條件享有對價之前將商品或服務轉移給客戶，則該有條件收取的對價被確認為合同資產。合同資產需要進行減值評估，其詳細信息包含在金融資產減值的會計政策中。當收取對價的權利成為無條件時，其被重新分類為應收貿易款項。

合同負債

當本集團轉移相關的商品或服務之前，收到客戶的款項或應付款 (以較早者為準) 時，確認合同負債。當本集團根據合同履行合同時 (即相關商品或服務的控制權轉讓給客戶)，合同負債確認為收入。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

合同成本

除資本化為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，本集團為履行與客戶的合同而產生的成本，倘符合以下所有條件，則資本化為資產：

- (a) 該成本與合同或實體可明確識別的預期合同直接相關。
- (b) 該成本產生或增加實體未來用於履行(或持續履行)履約責任的資源。
- (c) 該成本預期能夠收回。

撥充資本的合同成本按與資產相關的商品或服務轉移給客戶一致的系統化基準攤銷及於損益表扣除。其他合同成本於產生時列為開支。

股份支付

本集團設立一項股份期權計劃及一項限制性股份獎勵計劃。本集團僱員(包括董事)按股份支付的方式收取薪酬，據此僱員提供服務以作為權益工具的對價(「股本結算交易」)。與僱員進行股本結算交易的成本，乃參考授出當日的公允價值計算。公允價值乃使用適當的估值模型確定，其進一步詳情披露於財務報表附註31及32。

股本結算交易成本，連同權益的相應增加在達到績效及／或服務條件的期間內於員工福利開支中確認。由各報告期末直至歸屬日就股本結算交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿部分及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間損益表內的扣除或進賬，乃反映累計開支於期初及期末確認時的變動。

在確認獎勵授出日的公允價值時，服務及非市場績效條件不被考慮在內，但滿足上述條件的可能性會作為最終將歸屬於本集團權益工具最佳估計數的一部分被評估。市場績效條件會在授予日公允價值中體現。其他與獎勵相關，但沒有附加服務要求的條件，被視作非可行權條件。非可行權條件在股份支付公允價值中反映並直接費用化，除非還存在服務及／或績效條件。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

股份支付 (續)

對由於未滿足非市場績效條件及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵，不確認開支。獎勵中規定了市場或非可行權條件的，無論是否滿足市場或非可行權條件，只要滿足所有其他績效及／或服務條件，即視作歸屬處理。

倘獎勵的原有條款已達成，而若股本結算獎勵條款有所變更，所確認的開支最少必須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支，均應立即確認。

此包括屬本集團或僱員控制範圍內的非可行權條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期制定為替代報酬，則已註銷的獎勵及新獎勵，均應被視為原獎勵的變更。

未清算期權的稀釋效應會反映在計算每股收益時額外的股權稀釋中。

員工福利

工資與獎金、社會保障福利供款及其他短期員工福利會於本集團員工提供服務的期間計提。

本集團於中國大陸運營的附屬公司的員工須參加由地方市政府運營的中央退休金計劃。該等附屬公司須按該等員工薪酬成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。有關供款須按中央退休金計劃的規定應付時計入損益。

離職福利

離職福利於本集團無法再取消提供該等福利時及本集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

該等計劃供款於產生時在損益確認。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

借款成本

直接歸屬於符合條件的資產的購置、建造及生產的借款成本，作為該等資產的一部分成本予以資本化。符合條件的資產指需要花費相當長的時間方能達到其預定的可使用或可銷售狀態的資產。當資產實質上達到其預定的可使用或可銷售狀態時，停止對這種借款成本的資本化。所有其他融資成本均在產生當期計入費用。借款成本包括利息及實體因借款資金而產生的其他成本。

報告期後事項

倘本集團於報告期後但於授權發行日期前收到有關於報告期末存在的條件的資料，其將評估有關資料會否影響其財務報表中確認的金額。本集團將調整其財務報表中確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等條件有關的披露。就報告期後的未調整事件而言，本集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露未調整事項的性質及對其財務影響的估計，或無法作出該估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息在財務報表附註中披露。由於本公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權力，故中期股息乃同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

外幣

該等財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。本集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，列於各實體財務報表的項目均以功能貨幣計算。本集團旗下實體錄得的外幣交易首次確認時按其各自的功能貨幣於交易日期的現行匯率換算後入賬。以外幣為單位的貨幣資產及負債按功能貨幣於報告期末的適用匯率換算，所有因貨幣性項目的結清及折算而產生的匯兌差額在損益表確認。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重要會計政策 (續)

外幣 (續)

以外幣為單位而按歷史成本入賬的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。以外幣為單位而按公允價值入賬的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率換算。折算非貨幣性項目所產生的損益比照該項目公允價值變動損益的確認原則處理(即該項目折算產生的匯兌差額按照其公允價值變動損益計入其他綜合收益或損益,亦分別相應計入其他綜合收益或損益)。

於終止確認與預付對價相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債時,為釐定初步確認相關資產、開支或收入採用的匯率,初步交易日期為本集團初步確認預付對價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債當日。倘存在多筆預先付款或收款,本集團就每筆預付對價的付款或收款釐定交易日期。

若干境外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末,該等實體的資產與負債按報告期末的適用匯率換算為人民幣,其損益表則按與交易日期的匯率相近的匯率換算為人民幣。本公司的功能貨幣為人民幣。

交易產生的匯兌差額於其他綜合收益確認並於外匯波動儲備內累計。出售國外業務時,與特定國外業務相關的儲備累計金額於損益表確認。

就合併現金流量表而言,境外附屬公司的現金流量於該現金流量日期的匯率折算為人民幣。全年產生的境外附屬公司的經常性現金流量以年內的加權平均匯率換算為人民幣。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出影響所呈報收入、開支、資產及負債的金額及其相關披露以及或有負債的披露的判斷、估計及假設。會計假設及估計的不確定性導致可能對未來受影響的資產或負債的金額進行重大調整。

判斷

應用本集團的會計政策時，除以下涉及估計的判斷外，管理層作出下列對財務報表已確認金額影響最為重大的判斷：

有關釐定附有續租選擇權合同租期的重大判斷

本集團擁有多個包含延期及終止選擇權的租賃合同。本集團於評估是否行使重續或終止租賃選擇權時運用判斷。本集團將考慮所有會對行使重續或終止選擇權構成經濟激勵的相關因素。於開始日期後，如在本集團控制範圍內有影響其行使或不行使重續或終止選擇權的重大事件或情況變動（例如重大租賃物業裝修或重大租賃資產定制），本集團會重新評估租期。

由於該等資產對其運營的重要性，本集團將重續期作為租賃期的一部分。該等租賃的不可撤銷期較短（即一至五年），倘無可用替代品，則會對生產造成重大不利影響。

融資租賃及經營租賃的分類

出租人應當將其各項租賃分為經營租賃或融資租賃。倘租賃轉移相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報，則該租賃被歸類為融資租賃。倘租賃並未轉移相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報，則該租賃被歸類為經營租賃。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

融資租賃及經營租賃的分類(續)

通常會導致某項租賃分類為融資租賃的情況包括以下各項：

- 在租期屆滿時，租賃資產的所有權轉移予承租人；
- 承租人有購買該資產的選擇權，所訂立的購買價預計將遠低於行使選擇權當日該資產的公允價值，且在租賃開始日可合理地確定承租人將會行使該選擇權；
- 即使資產的所有權並未轉移，但租期佔資產經濟使用年期的大部分；
- 租賃開始日的最低租賃付款額現值幾乎相當於租賃開始日租賃資產公允價值；及
- 租賃資產性質特殊，如果不作較大改造，僅限承租人使用。

倘從其他特徵可清楚得知，該租賃並未轉移相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報，則該租賃被歸類為經營租賃。本集團是否已轉移所有權附帶的絕大部分風險及回報，取決於對租賃相關安排的評估，此涉及管理層的關鍵判斷。

釐定履行建築服務的時間

本集團總結得出，由於本集團的履約行為創建或改良一項一於創建或改良時即由客戶控制的資產，因此建築服務的收入隨時間按竣工的工程數量予以確認。本集團正在客戶的建築工地上施工，而客戶通常控制著本集團於履約過程中產生的任何在產品，顯示出本集團的履約行為創建或改良一項一於創建或改良時即由客戶控制的資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計 (續)

判斷 (續)

包含融資元素的交易分類

購買材料及設備的交易包含融資元素，如延長付款期。於該安排下，銀行將於供應商交付產品時付款，而本集團隨後將直接與銀行結算負債。管理層會考慮交易的相關經濟實質及交易融資元素的重要性。釐定該等交易於現金流量及財務狀況表內的最適當分類及呈列時須作出判斷。由於融資元素至關重要，且安排的時間框架在原供應條款內延長9至10個月以上，交易的經濟實質釐定為融資性質。因此，整個現金流量在現金流量表中被列為經營及融資。因此，供應商的融資安排與原始發票中的安排相差甚遠，且負債已計入計息銀行及其他融資中，截至報告期末的總金額為人民幣121,972,000元 (二零二三年十二月三十一日：人民幣105,340,000元)。合併現金流量表中載有非現金變動。

遞延稅項資產

僅在可能獲得應課稅溢利作扣減未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利水平以及未來稅項計劃策略作出重要管理層判斷。

本集團結轉的稅項損失與曾錄得損失的附屬公司有關，尚未到期且不得用於抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司並無任何應課稅暫時性差額，亦無任何可用稅務籌劃機會，可部分支持將該等損失確認為遞延稅項資產。在此基礎上，本集團釐定其不能就結轉的稅項損失確認遞延稅項資產。遞延稅項的進一步詳情在財務報表附註19中披露。

估計的不確定性

以下為於各報告期末有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致下一個財政年度內資產和負債賬面值的重大調整：

金融資產預期信用損失 (「預期信用損失」)撥備

在香港財務報告準則第9號下評估以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的債務工具、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、合同資產的減值損失需要依賴判斷，尤其需要在確定減值損失及評估信用風險的顯著提升時，對未來現金流量產生的金額和時間以及抵押物價值作出估計。該等估計受各種因素的影響，而因素的變動會導致減值準備出現不同的結果。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

金融資產預期信用損失(「預期信用損失」)撥備(續)

本集團的預期信用損失的計量使用了適當的模型，其中包含有關變量輸入選擇及其相互依賴性的若干相關假設。被視為會計判斷和會計估計的預期信用損失模型的要素包括：

- (i) 本集團的內部評級模型，用於確定單個級別的違約概率
- (ii) 本集團評估信用風險是否顯著增加的標準，以及該標準下金融資產減值準備應按全期預期信用損失基準及定性評估計量
- (iii) 預期信用損失模型的開發，包括各種公式及輸入參數的選擇
- (iv) 確定宏觀經濟情景與經濟參數對違約概率、違約風險敞口及違約損失率的關聯影響

本集團會定期根據金融資產實際損失對預期信用損失模型進行評估，並在必要的情況下作出調整。

非金融資產的減值(除商譽外)

本集團於各報告期末均會評估其所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。當出現跡象顯示未必能收回賬面值時，則會對非金融資產進行減值測試。當資產或現金產出單元的賬面值超出其可收回金額(即其公允價值減出售成本與使用價值中較高者)時，即出現減值。公允價值減出售成本乃根據從類似資產按公平交易的具約束力銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產出單元取得的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

股份支付

股份支付交易的公允價值估計需要確認基於授予條件及條款而確定合適的估值模型。該評估還需要確定估值模型中所用的合適的輸入值，包括波動率，預期行權行為以及股利率等，並輔以適當的假設。該等用以估計股份支付交易的公允價值的假設及模型在附註31及32中披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

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。設備及材料仍屬本集團的物業，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。

分部資產不包括於聯營公司的投資、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、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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度

	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
分部收入(附註5)				
向外部客戶銷售	5,191,671	2,193,527	1,973,994	9,359,192
分部間銷售	-	-	-	-
持續經營業務的收入	5,191,671	2,193,527	1,973,994	9,359,192
分部業績	865,989	26,841	76,184	969,014
<u>對賬：</u>				
未分配其他收入及收益				20,349
未分配其他開支				(25,312)
未分配財務成本				(773,018)
未分配預期信用損失				17,833
除稅前溢利				208,866
分部資產	23,021,005	8,632,447	550,744	32,204,196
<u>對賬：</u>				
公司及其他未分配資產				4,164,151
資產總值				36,368,347
分部負債	2,778,425	1,201,864	84,900	4,065,189
<u>對賬：</u>				
公司及其他未分配負債				20,978,313
負債總額				25,043,502
其他分部資料				
於損益確認的減值損失淨額	(55,586)	(33,031)	(3,692)	(92,309)
未分配金融及合同資產減值損失				(17,833)
未分配抵債資產減值損失				51,728
於損益確認的減值損失淨額總計				(58,414)
折舊及攤銷	2,216,718	891,079	-	3,107,797
資本開支*	1,704,581	685,210	-	2,389,791

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度

	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
分部收入(附註5)				
向外部客戶銷售	4,620,986	3,751,364	3,208,712	11,581,062
分部間銷售	-	-	-	-
持續經營業務的收入	4,620,986	3,751,364	3,208,712	11,581,062
分部業績	966,482	323,945	487,044	1,777,471
<u>對賬：</u>				
未分配其他收入及收益				224,585
未分配其他開支				(20,089)
未分配財務成本				(777,240)
未分配預期信用損失				(4,568)
除稅前溢利				1,200,159
分部資產	20,352,012	9,688,434	1,568,390	31,608,836
<u>對賬：</u>				
公司及其他未分配資產				4,825,345
資產總值				36,434,181
分部負債	2,189,639	1,219,931	98,815	3,508,385
<u>對賬：</u>				
公司及其他未分配負債				21,467,446
負債總額				24,975,831
其他分部資料				
於損益確認的減值損失淨額	36,403	52,644	13,759	102,806
未分配金融及合同資產減值損失				4,568
未分配抵債資產減值損失				13,457
於損益確認的減值損失淨額總計				120,831
折舊及攤銷	1,767,616	872,298	-	2,639,914
資本開支*	4,757,066	2,347,557	-	7,104,623

* 資本開支包括年內添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

地域資料

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的收入		
中國大陸	7,895,680	11,170,131
中國大陸以外地區	1,463,512	410,931
總計	9,359,192	11,581,062

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。

	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
經營資產總額		
中國大陸	26,354,769	27,953,970
中國大陸以外地區	5,849,427	3,654,866
總計	32,204,196	31,608,836

有關主要客戶的資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自前五大客戶銷售的經營收入總額佔本集團收入的10.27%(二零二四年：11.23%)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 收入

收入的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營租賃收入產生的收入		
經營租賃服務	5,191,671	4,620,986
轉租	1,255,222	1,736,423
小計	6,446,893	6,357,409
與客戶之間的合同產生的收入	2,912,299	5,223,653
總計	9,359,192	11,581,062

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 收入(續)

與客戶之間的合同產生的收入：

(a) 分類收入信息：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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
商品或服務類型			
工程技術服務	2,193,527	-	2,193,527
銷售商品	-	718,772	718,772
總計	2,193,527	718,772	2,912,299
地區市場			
中國大陸	2,096,153	683,576	2,779,729
中國大陸以外地區	97,374	35,196	132,570
總計	2,193,527	718,772	2,912,299
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的商品	-	718,772	718,772
隨時間轉移的服務	2,193,527	-	2,193,527
總計	2,193,527	718,772	2,912,299

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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
商品或服務類型			
工程技術服務	3,751,364	-	3,751,364
銷售商品	-	1,472,289	1,472,289
總計	3,751,364	1,472,289	5,223,653
地區市場			
中國大陸	3,729,321	1,465,155	5,194,476
中國大陸以外地區	22,043	7,134	29,177
總計	3,751,364	1,472,289	5,223,653
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的商品	-	1,472,289	1,472,289
隨時間轉移的服務	3,751,364	-	3,751,364
總計	3,751,364	1,472,289	5,223,653

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

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)

下表顯示了於年內確認的收入金額，有關收入於年初計入合同負債：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於年初計入合同負債的已確認收入：		
工程技術服務	44,063	25,380
銷售商品	32,436	19,695
總計	76,499	45,075

(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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 收入(續)

與客戶之間的合同產生的收入:(續)

(b) 履約責任(續)

工程技術服務(續)

於年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:

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
預期確認為收入的金額:		
一年以內	453,615	1,187,256
一年以上	194,407	508,824
總計	648,022	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。上述披露的金額不包括受約束的可變對價。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

6. 其他收入及收益

截至十二月三十一日止年度			
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
其他收入			
政府補助	(a)	142,554	133,492
銀行利息收入		5,786	17,246
增值稅加計抵減	(b)	-	18,381
其他收入總額		148,340	169,119
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		29,525	14,082
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益		315	570
衍生工具公允價值收益 – 不作對沖會計處理		-	3,732
匯兌收益		-	39,949
其他		14,562	11,215
收益總額		44,402	69,548
其他收入及收益總額		192,742	238,667

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。

截至十二月三十一日止年度			
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
政府特殊補助		142,554	133,492

(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]年第1號)，增值稅加計減免政策延續執行至二零二三年十二月三十一日。截至二零二四年十二月三十一日止年度的額外增值稅減免與二零二三年十二月支付的增值稅有關。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

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：

截至十二月三十一日止年度			
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
經營租賃服務成本		3,524,547	2,858,228
已提供工程技術服務成本		1,835,700	2,761,118
已提供資產管理及其他服務成本		1,532,509	2,187,120
物業、廠房及設備折舊 ^(a)	14	63,014	70,112
使用權資產折舊 ^(b)	15(a)	79,322	68,157
無形資產攤銷	17	1,238	786
租金費用	15(c)	75,533	49,768
核數師酬金		10,349	6,258
員工福利開支(包括董事及主要管理人員酬金(附註8))			
工資及薪金		447,748	565,689
退休金計劃供款		42,168	55,737
以權益結算的股份支付開支		9,253	12,254
其他員工福利		101,275	92,119
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	21	(17,833)	4,568
應收貿易款項預期信用損失	22	(67,607)	144,895
合同資產預期信用損失	23	(6,481)	30,432
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	24	(18,221)	(72,521)
抵債資產減值		51,728	13,457

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

7. 除稅前溢利(續)

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
研發開支：			
本年支出		272,247	381,242
差旅及交通費		175,932	242,509
稅項及附加費		70,260	48,968
信息費		45,943	34,358
辦公開支		41,158	43,017
律師費		38,212	31,347
物業管理服務費		37,118	46,498
諮詢費		24,533	29,565
佣金開支		16,026	14,998
招待開支		12,546	19,138
廣告及推廣開支		5,939	3,254
匯兌損失		4,606	–
物業、廠房及設備報廢及實物項目的虧損		1,454	478
撥備		–	2,217
其他		127,549	67,977

(a) 除上述折舊外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備折舊為人民幣2,660,609,000元，計入銷售成本及研發開支中(二零二四年：人民幣2,297,850,000元)。

(b) 除上述折舊外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，使用權資產折舊為人民幣303,614,000元，計入銷售成本中(二零二四年：人民幣203,009,000元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事及主要行政人員酬金

若干董事就彼等獲委任為組成本集團現時旗下附屬公司的董事而自該等附屬公司收取酬金。根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第二部披露的年度董事及主要行政人員薪酬列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
袍金	1,895	1,945
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	2,437	2,303
績效獎金	2,847	3,277
以權益結算的股份支付開支	2,509	638
退休金計劃供款	214	212
小計	8,007	6,430
總計	9,902	8,375

於二零二五年，根據本公司的股份期權計劃及限制性股份獎勵計劃(「該等計劃」)，若干董事就彼等為本集團提供的服務而獲授股份期權及限制性股份，有關詳情分別載於財務報表附註31及32。

(a) 獨立非執行董事

本年度支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
劉嘉凌先生	379	389
徐敏先生	379	389
金錦萍女士	379	389
岑兆基先生	379	389
總計	1,516	1,556

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事及主要行政人員酬金 (續)

(b) 非執行董事

本年度支付予非執行董事的袍金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
何子明先生	379	389
孔繁星先生	-	-
徐會斌先生	-	-
袁少震先生	-	-
郭麗娜女士	-	-
總計	379	389

(c) 執行董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	薪金、津貼及 實物福利	績效獎金	以權益結算的 股份支付開支	退休金計劃供款	總計酬金
	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
詹靜先生	1,505	1,980	2,029	107	5,621
唐立先生	932	867	480	107	2,386
總計	2,437	2,847	2,509	214	8,007

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事及主要行政人員酬金(續)

(c) 執行董事(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	薪金、津貼及 實物福利	績效獎金	以權益結算的 股份支付開支	退休金計劃供款	總計酬金
	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
詹靜先生*	-	-	-	-	-
唐立先生	925	867	638	106	2,536
潘陽先生*	1,378	2,410	-	106	3,894
總計	2,303	3,277	638	212	6,430

* 於二零二四年十二月三十日，潘陽先生辭任本公司執行董事兼首席執行官，而詹靜先生獲委任為本公司執行董事兼首席執行官。

年內，概無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

9. 五名最高薪酬人士

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬人士包括兩名執行董事(二零二四年：兩名執行董事)，詳細酬金資料載列於上文附註8。於該年度期間，餘下三名(二零二四年：三名)既非本公司董事亦非主要行政人員的最高薪酬人士的酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,730	2,851
績效獎金	2,551	2,676
以權益結算的股份支付開支	(1,002)	1,914
退休金計劃供款	294	317
總計	4,573	7,758

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

9. 五名最高薪酬人士(續)

非董事及非主要行政人員最高薪酬人士(彼等的酬金介乎於以下範圍)如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
零港元至1,500,000港元	1	–
1,500,001港元至2,000,000港元	1	–
2,000,001港元至2,500,000港元	–	–
2,500,001港元至3,000,000港元	1	2
3,000,001港元至3,500,000港元	–	1
總計	3	3

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無最高薪酬人士放棄或同意放棄任何薪酬，及本集團並未向任何五名最高薪酬人士支付酬金，作為加入本集團的獎勵或加入本集團之後的獎勵或作為離職補償。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，若干最高薪酬人士根據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，有關詳情分別載於財務報表附註31及32。

信託計劃(「二零二四年信託計劃」)於二零二四年設立。二零二四年信託計劃的受益人包括本集團若干僱員(包括高級管理層)及董事。截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無根據上述二零二四年信託計劃向高級管理層及董事作出分派。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

10. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他融資利息	773,018	777,240
租賃負債利息(附註15(c))	32,285	28,587
總計	805,303	805,827

11. 所得稅

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
本年度開支	113,316	319,130
遞延稅項(附註19)	(51,426)	(15,293)
總計	61,890	303,837

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%。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

11. 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。於二零二五年十二月三十一日，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187,078,000元(二零二四年：人民幣171,074,000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年內按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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

11. 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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	208,866	1,200,159
按法定所得稅率計算稅項	52,217	300,040
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	(3,157)	(4,775)
稅收優惠於中國大陸註冊成立的附屬公司的影響	(26,145)	(94,580)
不可扣稅的開支	19,091	10,145
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	5,636	(243)
未確認稅項虧損及暫時性差異	9,586	56,677
按本集團實際稅率計算的稅項開支	61,890	303,837

支柱二所得稅

本集團在支柱二示範規則的規限範圍內。本集團已根據有關本年度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。

12. 股息

董事會批准向二零二五年六月十一日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.045港元。應付股息總額人民幣132,873,000元已於二零二五年七月二日由本公司支付。

董事會建議向於二零二六年六月十七日(星期三)名列本公司股東名冊之股東，宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.016港元(二零二四年：0.045港元)，惟須待本公司於二零二六年六月九日(星期二)舉行的股東週年大會上予以批准。建議末期股息預期將於二零二六年七月九日(星期四)向股東派付。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

13. 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年內合併利潤及年內尚未發行普通股加權平均數3,134,061,656股（二零二四年：3,176,285,333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年內合併利潤計算，經調整以反映攤薄潛在普通股在該年初不存在的影響。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年內尚未發行普通股數目，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：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
<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	146,976	896,322

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
<u>股份</u>		
用作計算基本每股收益之年內已發行普通股加權平均數	3,134,061,656*	3,176,285,333
攤薄影響 – 普通股加權平均數：		
股份期權	-**	90,640
用作計算攤薄每股收益之普通股加權平均數	3,134,061,656	3,176,375,973

* 股份的增加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財務報表附註31。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，故截至二零二五年十二月三十一日止，並無對攤薄每股盈利作出調整。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備

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
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(附註34)	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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	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
於二零二四年一月一日：							
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
於二零二四年一月一日，							
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
於二零二四年十二月三十一日，							
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
於二零二四年十二月三十一日：							
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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備 (續)

於二零二五年十二月三十一日，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6,820,439,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣8,985,210,000元)。

本年度物業、廠房及設備的減值撥備變動如下：

	租賃及服務設備、 材料及模具
	人民幣千元
於二零二四年一月一日	101,805
處置	(42,608)
於二零二四年十二月三十一日及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設假如下：

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。

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，而預測期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。於二零二五年十二月三十一日，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(二零二四年十二月三十一日：11%)。

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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 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。辦公室租賃的租期通常為一至六年，而設備的租期通常為三年至五年或十二個月或更短及／或個別價值較低。

(a) 使用權資產

年內的使用權資產賬面值及變動如下：

	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
於二零二四年一月一日	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)
於二零二四年十二月三十一日及 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(附註34)	–	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

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團已獲得所有土地所有權證。

年末，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財務報表附註14中披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債：

於本年度的租賃負債賬面值及變動如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	633,582	693,604
新租賃	594,687	232,714
因收購附屬公司而產生的添置(附註34)	38,027	-
年內確認利息增加(附註10)	32,285	28,587
付款	(556,939)	(286,081)
處置	(133,790)	(35,242)
年末賬面值	607,852	633,582
分析為：		
流動部分	225,534	204,088
非流動部分	382,318	429,494

租賃負債的到期日分析於財務報表附註42中披露。

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息(附註10)	32,285	28,587
使用權資產折舊開支	382,936	271,166
直接計入損益的租金費用	75,533	49,768
轉租費用的成本	499,814	597,168
於損益確認的總金額	990,568	946,689

(d) 租賃的現金流出總額於財務報表附註35中披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認的租金收入為人民幣6,446,893,000元，有關詳情載於財務報表附註5(二零二四年：人民幣6,357,409,000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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	4,877,608	4,951,677
一年後但兩年內	688,276	734,947
兩年後但三年內	49,067	175,880
總計	5,614,951	5,862,504

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

16. 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
賬面總值	
於二零二五年一月一日	-
收購附屬公司(附註34)	173,979
於二零二五年十二月三十一日	173,979
累計減值損失	
於二零二五年一月一日	-
期內確認的減值損失	-
於二零二五年十二月三十一日	-
賬面淨值	
於二零二五年一月一日	-
於二零二五年十二月三十一日	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(「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%(二零二四年：無)。用於現金流量預測的稅後貼現率為12.0%(二零二四年：無)。

本公司已就計算於二零二五年十二月三十一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：

預期毛利率－用於確定預期毛利率的基礎為在當年所取得的毛利率，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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 其他無形資產

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
軟件		
年初：		
成本	12,787	8,997
累計攤銷	(6,038)	(5,252)
賬面淨值	6,749	3,745
年初賬面值：	6,749	3,745
收購附屬公司	-	3,790
年內計提攤銷(附註7)	(1,238)	(786)
年末賬面值	5,511	6,749
年末		
成本	12,787	12,787
累計攤銷	(7,276)	(6,038)
賬面淨值	5,511	6,749

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於聯營公司的投資

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
分佔資產淨值份額	653	260

本集團的聯營公司如下：

公司名稱	註冊股本	註冊成立及 營業地點	擁有權 權益	利潤分配 比例	主營業務
CT HORIZON (THAILAND) CO., LTD.	普通股	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，且對其具有重大影響力。

19. 遞延稅項

年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
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(附註11)	(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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

19. 遞延稅項 (續)

年內遞延稅項資產及負債的變動情況如下：(續)

遞延稅項資產 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	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
於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日	1,505	245,613	32,383	-	50,830	-	36,518	109,828	387	-	520	477,584
年內於損益(扣除)/計入的遞延稅項(附註11)	(57)	69	(5,295)	1,689	6,289	33,237	(11,335)	(4,679)	-	513	336	20,767
年內於其他綜合收益扣除的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(127)	-	-	(127)
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項資產總值	1,448	245,682	27,088	1,689	57,119	33,237	25,183	105,149	260	513	856	498,224

遞延稅項負債

於二零二五年十二月三十一日

	使用權資產	物業、廠房及 設備及無形資產	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
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 (附註11)	(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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

19. 遞延稅項(續)

年內遞延稅項資產及負債的變動情況如下：(續)

遞延稅項負債(續)

於二零二四年十二月三十一日

	使用權資產	物業、廠房及 設備及無形資產	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
於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日	126,358	2,636	-	-	128,994
年內於損益計入/(扣除)的遞延稅項(附註11)	(6,761)	(325)	2,560	10,000	5,474
年內收購附屬公司	-	948	-	-	948
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	119,597	3,259	2,560	10,000	135,416

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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	386,667	362,808
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨額	-	-

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。本集團並無就未動用稅項虧損人民幣323,579,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣114,108,000元)確認遞延稅項資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

20. 存貨

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
原材料	310,065	189,183
在產品	20,011	38,420
產成品	75,855	17,508
總計	405,931	245,111

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無確認存貨減值損失為開支（二零二四年：無）。

於各年末，本集團概無抵押存貨作為本集團銀行借款的抵押。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
流動		
可收回稅項	1,447,659	1,524,137
預付款項	319,101	706,455
保證金*	263,271	418,926
其他應收款項	72,920	69,204
應收關聯方款項(附註39(c))	5,147	3,285
	2,108,098	2,722,007
預期信用損失	(31,840)	(49,596)
小計	2,076,258	2,672,411
非流動		
抵債資產**	422,466	376,327
保證金*	237,080	325,766
其他	3,734	3,271
	663,280	705,364
預期信用損失	(183)	(260)
小計	663,097	705,104
總計	2,739,355	3,377,515

* 於二零二五年十二月三十一日，人民幣29,633,000元的流動保證金為授予本集團的其他借款作抵押(二零二四年十二月三十一日：無)，人民幣18,300,000元的非流動保證金為授予本集團的其他借款作抵押(二零二四年十二月三十一日：人民幣83,406,000元)。

** 於二零二五年十二月三十一日，抵債資產的賬面值為人民幣422,466,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣376,327,000元)，主要包括物業。相關減值撥備為人民幣118,057,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣66,329,000元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，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12,748,000元(二零二四年：人民幣9,389,000元)及人民幣24,522,000元(二零二四年：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二零二五年十二月三十一日持有的抵債資產。賬面值為人民幣370,631,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣356,675,000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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

21. 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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
年初	49,856	45,288
預期信用損失(附註7)	(17,833)	4,568
年末	32,023	49,856

22. 應收貿易款項

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項	7,931,912	6,988,577
預期信用損失	(1,095,812)	(1,117,651)
賬面淨值	6,836,100	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。

於二零二五年十二月三十一日，應收貿易款項人民幣700,000,000元(二零二四年十二月三十一日：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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
六個月內	3,292,393	3,418,575
六個月至一年	1,462,629	1,201,380
一年至兩年	1,437,234	865,778
兩年至三年	433,527	291,547
三年以上	210,317	93,646
總計	6,836,100	5,870,926

應收貿易款項的信用損失變動如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
年初	1,117,651	998,911
預期信用損失(附註7)	(21,839)	144,895
核銷	-	(26,155)
年末	1,095,812	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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 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：

於二零二五年十二月三十一日

	賬齡					總計
	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	
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%

於二零二四年十二月三十一日

	賬齡					總計
	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	
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%

於二零二五年，本集團加強了對風險池內客戶的催收工作，成功收回大部分未償還賬面值，故此以前確認的預期信用損失(ECL)已予撥回。同時，我們實施了更為嚴苛的信用評估標準並拓展海外業務，改善了應收款項組合的整體信用風險狀況。經全面風險評估及審批後，多名客戶已從風險池中移除。上述發展共同促使本集團的整體預期信用損失撥備率下降。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 合同資產

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
產生自以下各項的合同資產：		
工程技術服務	729,298	829,364
預期信用損失	(69,035)	(75,516)
總計	660,263	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財務報表附註22中披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 合同資產(續)

於報告期末的合同資產賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	460,890	686,839
一年至兩年	173,860	38,660
兩年至三年	17,809	28,349
三年以上	7,704	-
總計	660,263	753,848

合同資產的信用損失變動如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
年初	75,516	45,084
預期信用損失(附註7)	(6,481)	30,432
年末	69,035	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。

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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
賬面總值	729,298	829,364
預期信用損失	69,035	75,516
預期信用損失率	9.47%	9.11%

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

24. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量：		
應收票據	1,154,250	982,562
預期信用損失	(92,421)	(110,642)
總計	1,061,829	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。

本集團對客戶的信用政策披露於財務報表附註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信用損失變動如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
年初	110,642	183,163
預期信用損失(附註7)	(18,221)	(72,521)
年末	92,421	110,642

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

24. 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)

未完全終止確認的已轉讓金融資產：

於年內，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。於二零二五年十二月三十一日，以已背書票據結付的應付貿易款項產生的金額為人民幣337,842,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣209,972,000元)。

於年內，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」)。於二零二五年十二月三十一日，應收票據產生的金額為人民幣25,341,000元(二零二四年十二月三十一日：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：

於年內，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」)。於二零二五年十二月三十一日，應收票據產生的金額為人民幣102,122,000元(二零二四年十二月三十一日：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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

25. 現金及現金等價物以及受限制銀行結餘

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	1,610,210	1,793,336
減：受限制銀行結餘	(88,205)	(9,918)
現金及現金等價物	1,522,005	1,783,418

於二零二五年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣1,404,035,000元（二零二四年十二月三十一日：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。

於二零二五年十二月三十一日，概無銀行現金已作為銀行借款的抵押（二零二四年十二月三十一日：9,899,000）。

於二零二五年十二月三十一日，銀行現金人民幣58,221,000元（二零二四年十二月三十一日：無）為未設有抵押或任何其他產權負擔的受限制定期存款。

於二零二五年十二月三十一日，銀行現金人民幣29,808,000元（二零二四年十二月三十一日：無）為與訴訟相關的受限制銀行存款。

於二零二五年十二月三十一日，Paypal及支付寶的合併結餘為零（二零二四年十二月三十一日：人民幣19,000元），僅於客戶確認收貨後方可發放。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

26. 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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	2,787,277	2,286,012
一年至兩年	94,915	46,747
兩年至三年	7,505	20,301
三年以上	34,547	42,197
總計	2,924,244	2,395,257

應付貿易款項及應付票據為免息。

27. 其他應付款項及應計費用

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
流動			
預收款項		313,231	148,670
其他應付稅項		228,694	205,334
其他應付款項	(a)	168,523	112,825
應付薪金及福利		89,300	207,979
合同負債	(b)	79,673	87,929
應付利息		60,395	76,756
租賃保證金		30,258	23,819
應付關聯方款項(附註39(c))		23	23
應付股息		-	7,904
小計		970,097	871,239
非流動			
租賃保證金		20,632	11,149
撥備		4,298	4,298
小計		24,930	15,447
總計		995,027	886,686

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

27. 其他應付款項及應計費用 (續)

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：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
即期預收款項		
工程技術服務	56,855	45,613
銷售商品	22,818	42,316
總計	79,673	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。年內的合同負債變動，主要是由於於年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。

28. 計息銀行及其他融資

	二零二五年十二月三十一日			二零二四年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
流動						
銀行借款－無抵押 ^(a)	1.08-2.90	二零二六年	1,172,265	2.27-5.15	二零二五年	787,555
長期銀行借款即期部分－無抵押 ^(a)	2.35-4.51	二零二六年	3,641,813	3.00-4.90	二零二五年	3,898,164
長期銀行借款即期部分－有抵押 ^(b)	不適用	不適用	-	3.50-3.80	二零二五年	40,000
長期其他借款即期部分－有抵押 ^(c)	2.80-4.87	二零二六年	37,620	不適用	不適用	-
其他融資－無抵押 ^(d)	2.42-6.00	二零二六年	700,000	3.25-3.45	二零二五年	15,481
其他融資－有抵押 ^(d)	2.75-5.37	二零二六年	1,743,010	3.08-5.37	二零二五年	1,794,298
小計			7,294,708			6,535,498
非流動						
銀行借款－無抵押 ^(a)	2.35-4.25	二零二七年至二零三二年	8,973,258	3.00-4.90	二零二六年至二零三一年	8,165,602
銀行借款－有抵押 ^(b)	不適用	不適用	-	3.50-3.80	二零二六年至二零二九年	263,000
其他融資－有抵押 ^(d)	2.75-5.37	二零二七年至二零三零年	4,060,239	3.08-5.37	二零二六年至二零三零年	5,938,795
小計			13,033,497			14,367,397
總計			20,328,205			20,902,895

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

28. 計息銀行及其他融資(續)

分析為：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應償還銀行借款：		
一年以內	4,814,078	4,725,719
第二年	2,590,803	3,125,304
第三年至第五年(包括首尾兩年)	5,194,492	4,216,136
五年以上	1,187,963	1,087,162
小計	13,787,336	13,154,321
應償還其他融資：		
一年以內	2,480,630	1,809,779
第二年	1,502,051	1,837,204
第三年至第五年(包括首尾兩年)	2,558,188	3,956,493
五年以上	-	145,098
小計	6,540,869	7,748,574
總計	20,328,205	20,902,895

附註：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借款人民幣25,341,000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(二零二四年十二月三十一日：人民幣53,741,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，來自供應商融資安排的銀行借款為人民幣121,972,000元(二零二四年十二月三十一日：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。

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121,972,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣99,284,000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。

- (b) 於二零二五年十二月三十一日，概無長期銀行借款由銀行現金作抵押(二零二四年十二月三十一日：長期銀行借款人民幣303,000,000元由銀行現金人民幣9,899,000元作抵押)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

28. 計息銀行及其他融資(續)

- (c) 於二零二五年十二月三十一日，長期其他借款人民幣5,840,869,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣7,733,093,000元)由物業、廠房及設備人民幣6,820,439,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣8,985,210,000元)及保證金人民幣47,933,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣83,406,000元)作抵押。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，來自保理應收賬款的其他借款人民幣700,000,000元並無擔保(二零二四年十二月三十一日：人民幣15,481,000元)。
- (e) 於報告期末，所有銀行借款及其他借款均以人民幣計值，惟於二零二五年十二月三十一日，以日圓計值的銀行借款等值於人民幣153,402,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣135,500,000元)，且並無銀行借款以美元計值(二零二四年十二月三十一日：人民幣55,364,000元)除外。

29. 遞延收入

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
年初	13,757	14,928
攤銷至損益	(13,757)	(1,171)
年末	-	13,757

30. 股本

股份	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
法定 5,000,000,000股每股面值0.00002美元的股份	100,000	100,000

股份	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
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)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 股份期權計劃(續)

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購股權計劃，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，佔於本公告日期已發行股份總數約0.30%。

於報告期內，尚未行使的股份期權的數量變動如下：

於二零二五年十二月三十一日

		股份期權數目				
		於二零二五年		於二零二五年		
		一月一日		十二月		
每份股份期權	授出日期	尚未行使	已授出	已失效	尚未行使	
行使價(港元)						
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	

於二零二四年十二月三十一日

		股份期權數目				
		於二零二四年		於二零二四年		
		一月一日		十二月		
每份股份期權	授出日期	尚未行使	已授出	已失效	尚未行使	
行使價(港元)						
1.45	二零二四年七月八日	-	15,330,000	(3,910,000)	11,420,000	

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 股份期權計劃(續)

於二零二五年十二月三十一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9,818,000元(二零二四年十二月三十一日:8,091,000)。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(二零二四年十二月三十一日:人民幣0.64元、人民幣0.70元及人民幣0.73元)。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度計入員工福利開支的股份期權開支為人民幣1,850,000元(二零二四年:人民幣2,409,000元)。

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	二零二四年 十二月三十一日
預期股息率(%)	3.36	6.90
預期波動率(%)	81.40	103.96
無風險利率(%)	2.97	3.11
股份期權的有效期(年)	10	10
股價(每股港元)	1.34	1.45
預期行權觸發倍數	2.00	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。

於二零二五年十二月三十一日,本公司根據二零二五年股份期權計劃共有尚未行使且尚未歸屬的股份期權15,165,335份(二零二四年十二月三十一日:11,420,000),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(二零二四年十二月三十一日:610,000),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(二零二四年十二月三十一日:1,830,000)及授予若干關鍵管理人員的尚未歸屬股份期權11,318,668份(二零二四年十二月三十一日:8,980,000)。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15,165,335股普通股(二零二四年十二月三十一日:11,420,000)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

32. 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。

年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
於二零二四年一月一日	-
已授出	35,710,000
已失效	(9,130,000)
於二零二四年十二月三十一日及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

於二零二五年十二月三十一日，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33,800,006股（二零二四年十二月三十一日：無），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（二零二四年十二月三十一日：1,420,000），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（二零二四年十二月三十一日：4,260,000）及授予若干關鍵管理人員的尚未歸屬限制性股份24,853,339股（二零二四年十二月三十一日：20,900,000）。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

32. 限制性股份獎勵計劃(續)

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
於二零二四年一月一日	-	-
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
於二零二四年十二月三十一日及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。

於二零二五年十二月三十一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38,292,000元(二零二四年十二月三十一日：31,445,000)。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1.71元、人民幣1.11元及人民幣1.10元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1.23元、人民幣1.15元及人民幣1.08元)。本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度計入員工福利開支的金額為人民幣7,403,000元(二零二四年：人民幣9,845,000元)。

年內授出的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，於其各自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	二零二四年 十二月三十一日
預期股息率(%)	3.36	6.90
股價(每股港元)	1.34	1.45

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

33. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動於財務報表的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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

34. 業務合併

於二零二五年五月三十日，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令吉預期將於二零二六年五月三十日支付。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。

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市場份額的策略性措施。

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
物業、廠房及設備(附註14)	182,053
使用權資產(附註15(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15(b))	(38,027)
遞延稅項負債(附註19)	(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16)	173,979
現金對價	295,749
或然對價的公允價值	73,937

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

34. 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
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，截至二零二五年十二月三十一日止年度，TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.為本集團貢獻人民幣84,558,000元合併收入及人民幣9,547,000元合併利潤。

倘合併於年初進行，本集團的收入及本集團於年內的溢利將分別為人民幣202,939,000元及人民幣22,913,000元。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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594,687,000元（二零二四年：人民幣232,714,000元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無以保證金償還其貸款（二零二四年：無）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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財務報表呈列。終止確認應付銀行款項及其他融資的金額為人民幣121,972,000元（二零二四年：人民幣105,340,000元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，數名客戶以若干物業償還應收貿易款項人民幣77,818,855元（二零二四年：人民幣602,998,000元）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，應付數名供應商的應付貿易款項及應付票據人民幣20,843,892元（二零二四年：人民幣504,145,000元）以若干物業償還。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 合併現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生的負債變動

於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度

	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
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	-	(702,275)	(556,939)	(1,259,214)
供應商融資安排	-	115,915	-	115,915
因收購附屬公司產生的添置	-	28,190	38,027	66,217
未對沖衍生金融工具的到期日	-	(16,520)	-	(16,520)
新租賃	-	-	594,687	594,687
處置	-	-	(133,790)	(133,790)
應計利息	773,018	-	32,285	805,303
已付利息	(789,379)	-	-	(789,379)
於二零二五年十二月三十一日	60,395	20,328,205	607,852	20,996,452

於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度

	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
於二零二四年一月一日	43,291	17,339,232	693,604	18,076,127
融資現金流量的本金變化	-	3,441,489	(286,081)	3,155,408
供應商融資安排	-	138,565	-	138,565
未對沖衍生金融工具的到期日	-	(16,391)	-	(16,391)
新租賃	-	-	232,714	232,714
處置	-	-	(35,242)	(35,242)
應計利息	777,240	-	28,587	805,827
已付利息	(743,775)	-	-	(743,775)
於二零二四年十二月三十一日	76,756	20,902,895	633,582	21,613,233

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 合併現金流量表附註(續)

(b) 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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動內	(575,347)	(646,936)
融資活動內	(556,939)	(286,081)
總計	(1,132,286)	(933,017)

36. 或然負債

於二零二五年及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。

37. 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財務報表附註14、15、20、21、22、24、25及28。

38. 承擔

本集團於報告期末有以下合同承擔：

	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	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	29,980	212,503

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

39. 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
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
杭州宏乾城市發展建設有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
杭州弘越城市發展建設有限公司	對本公司控股股東有重大影響的集團附屬公司
蘇州宏相城市建設發展有限公司	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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

39. 關聯方交易 (續)

(b) 本集團於年內與關聯方進行以下交易：

截至十二月三十一日止年度			
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
(1) 經營租賃收入			
中化魯西工程有限公司	(ii)	162	342
上海金茂建築裝飾有限公司	(ii)	36	3
成都金茂智慧能源科技有限公司	(ii)	6	-
上海藝佳建設發展有限公司	(ii)	5	10
北京金茂人居環境科技有限公司	(ii)	1	2
遠東國際融資租賃有限公司	(i)	-	299
中化環境大氣治理股份有限公司	(ii)	-	2
		210	658
(2) 工程技術服務			
杭州宏乾城市發展建設有限公司	(iii)	14,692	-
蘇州宏相城市建設發展有限公司	(iii)	10,510	-
杭州弘越城市發展建設有限公司	(iii)	434	-
上海金茂建築裝飾有限公司	(iii)	22	1
中化魯西工程有限公司	(iii)	2	5
上海藝佳建設發展有限公司	(iii)	1	2
中化環境大氣治理股份有限公司	(iii)	-	1
		25,661	9
(3) 購買商品			
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	(iv)	10,111	102,234
遠東國際融資租賃有限公司	(iv)	572	-
		10,683	102,234

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

39. 關聯方交易 (續)

(b) 本集團於年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場地經營租賃。有關價格乃參考(a)場地位置、類型、質量、大小、面積及租期；及(b)獨立第三方以可資比較類型、質量及大小的周邊地區場地提供類似租賃服務的當時市場價格後經公平磋商釐定。
- (ii) 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。
- (iii) 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。
- (iv) 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。

(c) 關聯方的未償還結餘：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
(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	4,131	-
上海藝佳建設發展有限公司	1,016	3,285
	5,147	3,285
應收貿易款項：		
杭州宏乾城市發展建設有限公司	5,880	-
蘇州宏相城市建設發展有限公司	2,755	-
杭州弘越城市發展建設有限公司	473	-
中化魯西工程有限公司	30	132
遠東國際融資租賃有限公司	19	19
上海金茂建築裝飾有限公司	7	17
成都金茂智慧能源科技有限公司	3	-
	9,167	168

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

39. 關聯方交易 (續)

(c) 關聯方的未償還結餘：(續)

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項：		
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	-
	3,060	-
(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	580	-
紹興市上虞博騰金屬製品有限公司	-	2,652
	580	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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

39. 關聯方交易 (續)

(d) 本集團主要管理人員的酬金：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
短期員工福利	11,177	9,461
以權益結算的股份支付開支	1,806	1,914
離職後福利	566	441
已付主要管理人員酬金總額	13,549	11,816

於二零二五年，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財務報表附註31及32。

董事及主要行政人員的酬金詳情載於財務報表附註8。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

40. 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
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
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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

40. 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)

於二零二四年十二月三十一日

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
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

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
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	232,477	–	232,477
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	23,530,629	1,732	23,532,361

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

40. 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。

41. 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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

41. 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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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

於二零二四年十二月三十一日

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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	-	(566)	-	(566)
總計	-	871,354	-	871,354

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

41. 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。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，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。

交叉貨幣利率掉期、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。

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」)。

42. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括計息銀行及其他融資、租賃負債以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為本集團的業務融資。本集團擁有主要因其業務而直接產生的多項其他金融資產及負債，例如應收貿易款項、應付貿易款項及應付票據、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資、受限制銀行結餘、計入預付款項、其他應付款項及其他資產的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債。

本集團亦訂立衍生交易，主要包括遠期貨幣合同、利率掉期及交叉貨幣利率掉期。其目的為管理本集團的運營及其資金來源所產生的利率及貨幣風險。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信用風險及流動性風險。董事會審查並通過管理各該等風險的政策，該等政策概要如下。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(a) 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團的計息銀行及其他融資有關。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無交叉貨幣利率掉期(二零二四年十二月三十一日：與平安銀行持有一份交叉貨幣利率掉期)。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有三份遠期貨幣合同，總名義金額為3,424,385,000日圓(二零二四年十二月三十一日：2,972,013,000日圓)。

於二零二五年十二月三十一日

	免息	少於一年	一年至五年	五年以上	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
金融資產					
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
現金及現金等價物	-	1,522,005	-	-	1,522,005
金融資產總值	8,439,177	1,610,210	-	-	10,049,387
金融負債					
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	-	17,126,310	3,030,485	171,410	20,328,205
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	73,937	-	-	-	73,937
金融負債總額	3,295,310	17,126,310	3,030,485	171,410	23,623,515
利率敏感性敞口	5,143,867	(15,516,100)	(3,030,485)	(171,410)	(13,574,128)

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(a) 利率風險 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	免息	少於一年	一年至五年	五年以上	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
金融資產					
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
現金及現金等價物	–	1,783,418	–	–	1,783,418
金融資產總值	7,508,052	1,793,336	–	–	9,301,388
金融負債					
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	232,477	–	–	–	232,477
衍生金融工具	1,732	–	–	–	1,732
計息銀行及其他融資	803,035	15,152,646	4,483,087	464,127	20,902,895
金融負債總額	3,432,501	15,152,646	4,483,087	464,127	23,532,361
利率敏感性敞口	4,075,551	(13,359,310)	(4,483,087)	(464,127)	(14,230,973)

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(a) 利率風險 (續)

下表顯示在所有其他變數維持不變，且並無考慮與平安銀行的交叉貨幣利率掉期及與中國建設銀行的利率掉期的情況下，利率的合理可能變動對本集團除稅前溢利的敏感度。

	除稅前溢利增加／(減少)	
	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
基點變動		
+100個基點	90,323	(63,967)
-100個基點	(90,323)	63,967

(b) 外匯風險

本集團的貨幣資產、負債及交易主要以人民幣計值。本集團面對交易貨幣風險。有關風險主要來自以本集團以外幣計值的現金及現金等價物以及以日圓計值的計息銀行借款。於二零二五年十二月三十一日的人民幣153,402,000元等值銀行借款以日圓計值(二零二四年十二月三十一日：人民幣55,364,000元，其以美元計值，及人民幣135,500,000元，其以日圓計值)。於二零二五年十二月三十一日，本集團共有三份遠期貨幣合約(二零二四年十二月三十一日：一份)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(c) 信用風險

本集團僅與認可且信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信用條款進行交易的客戶均須通過信用核實程序。此外，應收款項結餘及合同資產受到持續監察。於二零二五年，經全面風險評估及審批後，多名客戶已從風險池中移除，反映其還款能力與財務穩定性得到實質性改善。

最高風險及年末階段

下表根據本集團的信貸政策列示主要基於逾期資料(除非有其他毋須付出不必要成本或努力而獲得的資料)所得出的於二零二五年及二零二四年十二月三十一日信用質素及最大信用風險敞口以及年末階段分類。

於二零二五年十二月三十一日

	十二個月預期 信用損失		全期預期信用損失		
	第1階段	第2階段	第3階段	簡易法	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
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
合同資產*	-	-	-	660,263	660,263
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
現金及現金等價物**	1,522,005	-	-	-	1,522,005
總計	2,151,458	-	-	8,558,192	10,709,650

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(c) 信用風險 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	十二個月預期 信用損失		全期預期信用損失		
	第1階段	第2階段	第3階段	簡易法	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
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
合同資產*	-	-	-	753,848	753,848
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
現金及現金等價物**	1,783,418	-	-	-	1,783,418
總計	2,558,542	-	-	7,496,694	10,055,236

* 就本集團採用簡易減值方法的應收貿易款項、合同資產及分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據而言，根據相關信用風險敞口而估計的資料分別於財務報表附註22、23及24中披露。

** 金融資產的信用質素在尚未逾期且並無資料顯示該金融資產的信用風險自始初確認以來大幅增加的情況下被視為「正常」。否則，金融資產的信用質素被視為「呆賬」。

有關本集團來自應收貿易款項的信用風險的其他定量數據於財務報表附註22披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(d) 流動性風險

本集團的目標為通過使用計息銀行及其他融資以及租賃負債在資金持續性與靈活性之間維持平衡。

因應本集團的供應商融資安排，相關應付貿易款項應付予單一交易對手而非個別供應商。這導致本集團須與單一交易對手結算重大金額，而非與數名供應商結算較小金額。然而，除應付貿易款項人民幣6,057,000元的付款期延長五年外，本集團在該等安排下的大部分應付貿易款項的付款期均延長至不超過一年，而應付貿易款項的一般付款期則介乎三十日至六十日。鑒於付款期並無大幅延長，管理層認為供應商融資安排不會導致流動資金風險過度集中。有關該等安排的詳情於財務報表附註28及35中披露。

於各年末，根據合同未貼現付款，本集團的金融負債到期狀況如下：

於二零二五年十二月三十一日

	即時償還	少於一年	一年至五年	五年以上	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
應付貿易款項及應付票據	-	2,916,161	12,104	-	2,928,265
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	-	259,199	20,632	-	279,831
衍生金融工具	-	17,298	-	-	17,298
計息銀行及其他融資	-	7,395,785	12,832,330	1,393,726	21,621,841
租賃負債	-	250,213	384,872	-	635,085
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	-	-	36,969	36,968	73,937
總計	-	10,838,656	13,286,907	1,430,694	25,556,257

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(d) 流動性風險 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	即時償還	少於一年	一年至五年	五年以上	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
應付貿易款項及應付票據	62,497	2,332,760	-	-	2,395,257
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	221,327	11,149	-	232,476
衍生金融工具	-	1,732	-	-	1,732
計息銀行及其他融資	-	6,668,034	14,460,588	1,510,970	22,639,592
租賃負債	-	229,087	454,874	-	683,961
總計	62,497	9,452,940	14,926,611	1,510,970	25,953,018

(e) 資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保本集團具備持續發展的能力，且維持穩健的資本比率，以支持其業務及使股東價值提升至最高。

根據經濟環境變動，本集團管理並調整其資本結構。為維持或調整資本結構，本集團可調整應付於股東的股息、返還股東資本、新增債券或發行新股。本年度有關管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

本集團通過槓桿率(即債務淨額除以權益總額及債務淨額之和)來監督資本狀況。債務淨額包括計息銀行及其他融資及租賃負債，減去現金及現金等價物。權益總額包括母公司權益持有人應佔的權益及非控制權益。

本集團已制定供應商融資安排以管理其運營資金，有關詳情於財務報表附註28及35中披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

(e) 資本管理 (續)

截至年末的槓桿率如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他融資	20,328,205	20,902,895
租賃負債	607,852	633,582
減：現金及現金等價物	(1,522,005)	(1,783,418)
債務淨額	19,414,052	19,753,059
權益總額	11,324,845	11,458,350
權益總額以及債務淨額	30,738,897	31,211,409
槓桿率	63%	63%

43. 報告期後事項

誠如附註12所披露，董事會建議宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.016港元。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

44. 本公司財務狀況表附註

本公司於報告期末的財務狀況表資料如下：

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資		4,931,223	4,921,969
非流動資產總值		4,931,223	4,921,969
流動資產			
應收貿易款項		1,082,362	517,803
預付款項、其他應收款項及其他資產		3,783,046	2,419,766
衍生金融工具		-	1,166
受限資金		25	-
現金及現金等價物		152,349	73,210
流動資產總值		5,017,782	3,011,945
流動負債			
應付貿易款項及應付票據		6,761	9,356
其他應付款項及應計費用		2,328,305	28,565
計息銀行及其他融資		466,894	608,559
流動負債總額		2,801,960	646,480
流動資產淨值		2,215,822	2,365,465
資產總值減流動負債		7,147,045	7,287,434
資產淨值		7,147,045	7,287,434
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	30	421	421
儲備		7,146,624	7,287,013
權益總額		7,147,045	7,287,434

詹靜
董事唐立
董事Shan Jianlin
聯席首席財務官

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

44. 本公司財務狀況表附註(續)

附註：

本公司儲備的概要如下：

	股份溢價	合併儲備	資本儲備	股份酬金儲備*	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
於二零二四年一月一日	7,533,457	(29,862)	380,008	-	-	(465,539)	7,418,064
年內溢利	-	-	-	-	-	4,070	4,070
年內其他綜合收益：							
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	(729)	-	(729)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	(729)	4,070	3,341
二零二四年中期股息	-	-	-	-	-	(146,646)	(146,646)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	12,254	-	-	12,254
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	7,533,457	(29,862)	380,008	12,254	(729)	(608,115)	7,287,013
年內溢利	-	-	-	-	-	(16,396)	(16,396)
年內其他綜合收益：							
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	(372)	-	(372)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	(372)	(16,396)	(16,768)
股息	-	-	-	-	-	(132,874)	(132,874)
根據限制性股份獎勵計劃歸屬的股份	-	-	1,844	(1,844)	-	-	-
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	9,253	-	-	9,253
於二零二五年十二月三十一日	7,533,457	(29,862)	381,852	19,663	(1,101)	(757,385)	7,146,624

* 本公司的儲備指確認尚未行使的股份期權及尚未歸屬的限制性股份的以權益結算的股份付款。相關股份期權獲行使或限制性股份歸屬時，該金額將轉撥至股本或為股份獎勵計劃持有的股份。

45. 財務報表的批准

本財務報表已於二零二六年三月十日經董事會批准並授權發佈。



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