



中國安儲能源集團有限公司

China Anchu Energy Storage Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 2399

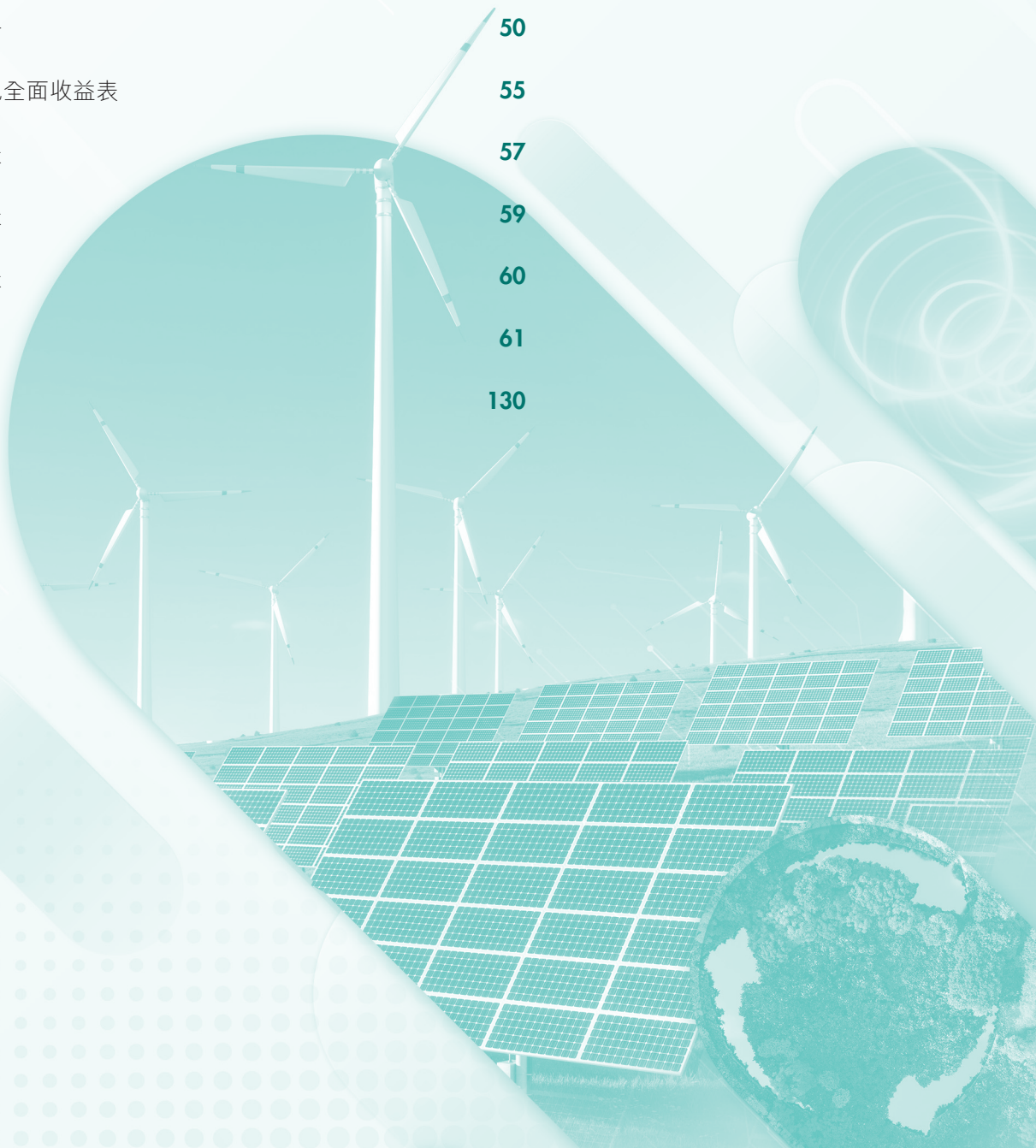
2025
年報

CHINA
ANCHU
ENERGY



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	4
管理層討論及分析	6
企業管治報告	23
董事及高級管理層履歷詳情	36
董事會報告	38
獨立核數師報告	50
綜合損益及其他全面收益表	55
綜合財務狀況表	57
綜合權益變動表	59
綜合現金流量表	60
財務報表附註	61
五年概要	130



公司資料

董事會及委員會

執行董事

郭建新先生(主席)
郭漢鋒先生
陸克先生
段惠元先生
馬曉玲女士

非執行董事

王昕先生

獨立非執行董事

張照東先生
潘翼鵬先生
馬有恒先生

審核委員會

潘翼鵬先生(主席)
張照東先生
馬有恒先生

薪酬委員會

張照東先生(主席)
潘翼鵬先生
段惠元先生

提名委員會

郭建新先生(主席)
潘翼鵬先生
張照東先生
馬曉玲女士(於2025年6月3日獲委任)
馬有恒先生(於2025年6月3日獲委任)

公司秘書

王金徽先生

授權代表

郭漢鋒先生
王金徽先生

核數師

蘇亞文舜會計師事務所有限公司

有關香港法例之法律顧問

蕭鎮邦律師行

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

總部及中華人民共和國主要營業地點

中國福建省泉州市
豐澤區潯美工業區
虎都工業園E12

香港主要營業地點

香港中環
擺花街1號
一號廣場
17樓1703室

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3,
Building D, P.O. Box 1586,
Gardenia Court, Camana Bay,
Grand Cayman, KY1-1100,
Cayman Islands

股份過戶登記分處

寶德隆證券登記有限公司
香港北角
電氣道148號21樓2103B室

主要往來銀行

中信銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司

投資者關係查詢

中國安儲能源集團有限公司
投資者關係部門
香港中環
擺花街1號
一號廣場
17樓1703室
聯絡電話：(852) 3154 9203
傳真：(852) 3152 2707
電郵：ir@fordoo.cn

公司網址

www.chinaanchu2399.com

財務摘要

經營業績

	截至 12 月 31 日止年度		變更 百分比
	2025 年 人民幣百萬元	2024 年 人民幣百萬元	
收益	88.5	467.0	-81.0%
毛利	20.1	105.7	-81.0%
純損	(326.8)	(361.1)	+9.5%
	人民幣分	人民幣分	
每股基本及攤薄虧損	(9.68)	(12.52)	+22.7%

財務狀況

	於 12 月 31 日		變更 百分比
	2025 年 人民幣百萬元	2024 年 人民幣百萬元	
現金及現金等價物	157.1	46.0	+241.5%
資產總值	1,301.8	1,409.4	-7.6%
資產淨值	291.3	394.8	-26.2%

財務比率

	截至 12 月 31 日止年度		變更
	2025 年	2024 年	
毛利率	22.7%	22.6%	+0.1 百分點
純損佔收益比率	(369.3%)	(77.3%)	-292.0 百分點
股本回報率	(112.2%)	(91.5%)	-20.7 百分點

	於 12 月 31 日		變更
	2025 年	2024 年	
債務淨額對權益比率	116.8%	119.3%	-2.5 百分點
資產負債比率	170.8%	130.9%	+39.9 百分點

主席報告

致各位股東：

本人謹代表中國安儲能源集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)，欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績。

業務概覽

於本年度，本集團收益由截至2024年12月31日止年度(「去年」)的約人民幣467.0百萬元減少約81.0%至人民幣88.5百萬元及本年度虧損由去年的約人民幣361.1百萬元減少至人民幣326.8百萬元。

複雜多變的經濟環境，加上地緣衝突持續升級，嚴重影響了本年度來自工業產品分部的收益。於2024年底至2025年上半年持續的紅海危機令運輸時間增長及船運成本增加，這為我們的工業產品業務帶來嚴重影響。另一方面，美國對中國產商品徵收關稅進一步降低了需求。經過審慎周密的考慮，本集團於本年度上半年已將此業務分部暫時維持於最低營運水平。

紅海危機於2025年下半年顯著緩和，與客戶就(其中包括)價格、交貨時間及付款情況等多項事宜進行多次協商及討論後，本集團於本年度第四季度已恢復有限度的業務運作。因此，該分部本年度的收益維持於有限水平。

中國經濟於2025年達到5%增長目標，但宏觀經濟放緩、消費疲弱及行業競爭加劇，對本集團傳統業務造成重大壓力。本年度，由於消費者情緒疲弱及現時消費模式影響，品牌男裝服飾的市場需求持續低迷。本集團繼續多元化其產品線，以增加收益來源並維持市場份額。

本集團持續專注於優化資源配置，維持核心業務穩定，並積極探索儲能電池領域的技術應用及市場機會。試產正穩步且有效地循序漸進推進中。本集團已與數家中國國有企業簽訂我們儲能產品的買賣合同。另外，本集團已與其他於儲能業務範疇之公司簽訂數份有關儲能業務策略合作的意向書。

主席報告

未來前景

儘管全球經濟和地緣政治的不確定性持續對我們的業務表現產生負面影響，本集團致力於追求進步和穩定。

雖然紅海危機的影響於2025年下半年有所緩和，但美國及伊朗於2026年初爆發戰爭，鄰近中東地區受到波及，此不確定性因素可能會對工業產品分部有所影響。本集團將於2026年繼續監察經營環境，有需要時調整策略以適應營商環境及保障本集團之利益。

中國經濟增長穩定但沒有達到最初的預料，消費者對個人開支預算保持謹慎，於本年度對於我們的男裝服飾產品需求仍然疲弱。本集團將持續監察男裝服飾業務及零售市場，探討多元化其產品之可能性，以維持市場佔有率、控制及減少不必要的開支及節省成本。

於儲能電池分部方面，廠房設立自動生產系統及完善生產線以加大產能的程序及商業營運試產仍在進行中。由於製作鋅溴液流電池的機器設備裝配調整，涉及投入高技術、技術人才和不少可變元素，因此優化生產線的時間比預期長。本集團將因應優化程序的需要，適時投入所需資源令商業營運可以盡快開始。同時，本集團正積極地與更多中國國有企業進行業務討論，我們有信心將會促進與該等企業更大的合作及開拓其他新能源相關業務的機會，增加本集團收益來源。

致謝

最後，我謹藉此機會對全體股東、董事會成員、高級管理層及所有員工在本年度對本集團發展所作的奉獻和貢獻表示衷心感謝。我代表董事會感謝我們的客戶、供應商和商業夥伴的不懈支持和信賴。展望未來，我們將努力開拓更多機遇，克服挑戰，同時堅定不移，致力於為本集團取得更好的成績。

郭建新

主席

香港，2026年3月30日

管理層討論及分析

概覽

本集團本年度主要從事向位於沙特亞拉伯的客戶銷售工業產品、於中國銷售自有品牌的男裝服飾及品牌授權及於中國銷售儲能電池。

業務回顧

A. 工業產品分部

本集團與一位持有東方星源有限公司（「**東方星源**」）（本公司間接非全資擁有附屬公司）20%權益的業務夥伴透過東方星源向位於沙特亞拉伯的客戶銷售汽車、摩托車及其他類型的工業產品。該業務夥伴擁有超過17年豐富的汽車零部件銷售經驗，於沙特阿拉伯擁有強大的營銷網絡及於中國擁有強大的供應鏈。

於2025年年初，紅海危機仍然對全球航線造成重大干擾，各大航運公司基本上避免使用蘇伊士運河，繞行好望角的航線持續延長運輸時間、增加成本，並限制主要貿易航線的運能。據Ship Universe（一家有關航運的媒體）所指，與以色列有關的船隻遭到攻擊，以及胡塞武裝持續襲擊東地中海船隻，風險仍然很高。向中東地區運送貨物的時間延長，導致全球貨櫃短缺。此外，由於美國對中國產商品徵收關稅令市場對中國產品的需求減少，航運公司減少了中國與沙特阿拉伯之間的航線數量。全球石油使用量高企，導致用於運輸石油的船舶使用量增加。受上述影響，於2024年底至2025年上半年，航運成本持續上漲。

我們的主要客戶的船運港口位於沙特亞拉伯轉口港城市吉達，屬於紅海源海地區。因此，本集團需要延後將工業產品以海運交付至在沙特阿拉伯的客戶的送貨期。客戶傾向尋找更有效的採購途徑從而避免紅海危機的影響，因而進一步影響我們的業務。再者，面對來自其他位於東南亞地區從事向沙特亞拉伯出口業務的供應商的競爭愈趨緊張，為本集團工業產品的售價帶來壓力。

鑑於上述情況，本分部的產品成本和交付成本大幅增加，在可見的將來預計還會進一步增加。

此外，儘管沙特阿拉伯經濟成長穩定，但由於石油收入下降，其在2024年和2025年第一季均錄得財政赤字。這顯示沙特阿拉伯從石油依賴國家轉型為非石油依賴國家的過程充滿挑戰，且比預期更為複雜。這不利於我們的業務表現以及拓展新客戶和收入管道。工業產品分部貿易應收款項收款情況未如理想，管理層正積極與客戶交涉收回應收款，對包括收款期、單價、未來訂單等問題進行討論。管理層已暫停交付彼等的訂單及考慮對收回應收款作出進一步行動。

由於成本上升、經營環境不明朗以及競爭激烈等因素，工業產品業務面臨日益嚴峻的挑戰。管理層持續監控業務效率和效益，並制定降低成本和維持獲利能力的策略。然而，這些努力尚未有顯著成效。此外，尚未解決的紅海危機也使業務的未來前景難以預測。經過審慎周密的考慮，本集團於2025年上半年已採取審慎保守的方法及將此業務分部維持於最低營運水平，直至經營環境改善並製定出保持業務效益的策略。

紅海危機於2025年下半年顯著緩和，隨著加薩／以色列－哈馬斯停火協議於2025年10月生效，胡塞武裝停止對國際航運作出攻擊，導致胡塞武裝對該區域的商業船隻的攻擊大幅減少。

本集團一直努力與客戶及供應商就（包括但不限於）銷售／採購價格、未結應收賬款結算、交貨等事宜進行討論。我們已就未來訂單的商業條款以及未結應收賬款的結算計劃達成協議。本集團於2025年年底恢復有限度營運，因此本年度收益較去年大幅減少。

管理層討論及分析

客戶

截至2025年12月31日，於本分部恢復營運的初期，本集團工業產品分部暫時只有一位客戶，其主要於沙特阿拉伯及其他中東國家從事汽車及摩托車工業產品的批發和零售業務。其主要位於沙特阿拉伯第二大城市吉達。吉達長期以來一直是該地區的海港城市和貿易中心，這優點有利於我們客戶的業務。隨著營運進一步穩定後，預期客戶數目會於來年增多。

工業產品分部的客戶資料如下：

客戶	背景	由本集團 採購的產品	業務關係 時間	收益百分比
客戶A	該客戶主要從事汽車零部件出入口及批發業務。	汽車零部件	2年	100%

該客戶獨立於本公司及其上市規則界定之關連人士。

對於評估並計劃減少專注於有限數量的客戶，請參閱於本年報第38頁「主要風險及不確定因素」一節下A(ii)「專注於有限數量的客戶」之段落進一步討論。

供應商

本集團向位於中國的供應商採購工業產品，他們主要是工廠及分銷商。

由於本年度有限度的營運，工業產品分部本年度有兩位供應商。隨著營運進一步穩定後，預期供應商數目會於來年增多。

管理層討論及分析

B. 男裝服飾分部

本集團於中國的男裝服飾業務，主要從事銷售自有品牌的男裝服飾及品牌授權。本集團利用自有設計人才，從勞動密集型之製造工業轉型為外判生產其品牌男裝服飾，並已於2021年內完成轉型。本集團現時只向原始設備製造商採購產品，以便能更靈活地滿足當前客戶需求。

為了應對不斷改變的消費模式及消費者偏向，本集團近年亦致力多元化其產品款式，將產品年輕化，迎合快速時尚服飾的趨勢，同時保持產品質素，擴展本分部收益渠道。本集團仍在向此策略性的方向努力中。

在當前零售環境疲弱的情況下，經銷商傾向訂低批量但不同產品組合的訂單，即導致經濟規模的生產無法實現。此外，經歷過去數年來因COVID-19疫情檢疫令導致社交及經濟活動停滯後，外判生產能減少生產沉沒成本，如閒置工人工資及其附加福利。

男裝服飾銷售分銷網絡

本集團將產品以批發方式銷售予第三方分銷商；然後第三方分銷商(i)通過零售店舖將產品銷售予終端客戶，或(ii)轉售予二級分銷商；二級分銷商繼而透過其經營的零售店舖將產品銷售予終端客戶。本集團同時向網絡分銷商出售優質產品，然後彼等透過不同的第三方網上平台（如天貓(Tmall.com)及京東(JD.com)）將產品轉售予終端客戶。

截至2025年12月31日，我們的分銷網絡包括30名分銷商(2024年：31名)(包括一名網絡分銷商)及17名(2024年：21名)二級分銷商，於中國經營236家(2024年：270家)零售店舖，較去年淨減少34家。截至2025年12月31日，90.5%(2024年：90.0%)的零售店舖位於百貨商場或購物中心，而9.5%(2024年：10.0%)的零售店舖為獨立店舖。

設計及產品開發

本集團一直非常重視產品設計及質量，深信我們提供時尚舒適產品的能力及承諾是成功關鍵。截至2025年12月31日，我們旗下產品設計及開發團隊由3名(2024年：3名)成員組成，團隊成員具備超過10年時裝行業經驗，負責計劃、實施、監督及管理設計及開發。我們將繼續投資產品設計及研發能力，以捕捉流行趨勢及產品設計。

展銷會

我們一般在中國泉州總部舉辦展銷會，以向我們的現有及潛在分銷商以及其二級分銷商展示我們即將推出的春夏及秋冬產品系列。我們於展銷會審視分銷商的訂單，以確保訂單合理並切合相關分銷商的能力及發展計劃。2025年秋冬產品系列及2026年春夏產品系列的展銷會已先後於2025年3月及2025年9月舉行。

管理層討論及分析

C. 儲能電池分部

於2022年，本公司進一步拓展其業務於儲能電池板塊。江蘇恒安儲能科技有限公司（「**江蘇恒安**」），一家本公司間接非全資擁有的附屬公司，收購有關生產鋅溴液流電池的知識產權及設備。

此板塊的主要業務為生產及銷售鋅溴液流電池。鋅溴液流電池是一種利用鋅金屬與溴之間的化學反應產生電流的可充電電池系統，為固定電源應用而開發，使用層面由家庭能源到電網規模能源。它使電力系統運營商和公用事業企業能夠儲存能量供將來使用。

於2022年11月，就第一期發展計劃，江蘇恒安已於江寧開發區設立鋅溴液流電池研發生產基地（「**生產基地**」）。江蘇恒安隨即開始試產。由於2022年尾及2023年初COVID-19疫情的影響，機器的測試及調節的時間比預期長。而因為測試時間延長，本集團亦需要時間採購新的設備取代一些已消耗的工具，務求令生產線於商業營運發揮最佳效能。

同年，中國發展改革，對新形儲能發展實施方案，高度重視儲能技術發展。本公司認為儲能電池市場將在全球趨向和國家「碳減排」政策的支持下具有樂觀的發展前景。於2023年期間，本公司已與南京江寧經濟技術開發區管理委員會簽訂合作意向書，開展第二期發展計劃以加大生產基地的生產能力來應付潛在客戶需求。根據第二期發展計劃，為了加大廠房生產能力及效率，本集團計劃自動化其生產線。本集團需要重新設計其生產基地，採購新設備及同時更新現有設備。由於製作鋅溴液流電池的機器設備裝配調整，涉及投入高技術、技術人才和不少可變元素，因此優化生產線的時間比預期長。第二期發展計劃於本年度正持續進行中。

江蘇恒安亦曾參與不同展覽以展示我們的產品，藉此機會接觸客戶及潛在客戶，確保我們能夠滿足他們的需要及計劃。另一方面，江蘇恒安與數間中國國有企業附屬公司簽訂設備採購合同，據此，江蘇恒安向該等公司出售鋅溴液流電池儲能系統及其附屬設備。與中國國有企業附屬公司訂立合同能加強本集團於儲能系統市場的地位及聲譽，該等訂單顯示市場對本集團所提供的儲能系統充滿信心。

本集團就此等發展計劃，對採購機器及原材料預早進行規劃，同時致力接觸潛在客戶以建立商業網絡，務求於完成廠房生產機器調配及測試後，盡快開展商業生產及為本集團帶來回報。

於本年度，電池生產仍處於試產階段，故此本年度的收益是微不足道。生產技術及產品質量一直在改善中，客戶對產品回饋的意見比以往更為正面。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

按產品類別劃分的收益

截至 12 月 31 日止年度					
	2025 年		2024 年		變動
	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	%
工業產品					
汽車工業產品	13.2	14.9%	225.5	48.3%	-94.1%
其他工業產品	—	—	139.6	29.9%	-100%
工業產品總計	13.2	14.9%	365.1	78.2%	-96.4%
男裝服飾					
男裝服飾產品	62.7	70.8%	80.6	17.2%	-22.2%
品牌授權	7.5	8.5%	12.5	2.7%	-40.0%
男裝服飾總計	70.2	79.3%	93.1	19.9%	-24.6%
儲能電池					
儲能電池	5.1	5.8%	8.8	1.9%	-42.0%
總計	88.5	100%	467.0	100%	-81.0%

收益減少是由於工業產品分部於2025年年底恢復有限度營運，而男裝服飾分部收益減少約人民幣22.9百萬元及儲能電池分部收益減少約人民幣3.7百萬元。

誠如於本年報第6頁標題為「工業產品分部」之段落所披露，工業產品分部於本年度只有有限度營運。

來自男裝服飾分部的收益較去年減少約24.6%，減少主要由於本年度銷售價格下調及市場需求減少所致。消費習慣改變及直播商務興起，客戶更傾向於網上途徑購買價格相宜的產品。再者，由於消費指數低迷及經濟復甦緩慢，零售市場沒有顯著起色，這些都對我們產品的需求帶來不利的影響。本集團的銷售價格必需更具競爭性，因此銷售數量及收益比去年減少。

於本年度，電池生產設施仍處於試產階段，為了加速進程，本集團於本年度花了更多時間於測試及調整設備，使本年度來自儲能電池分部的收益較去年減少約42.0%。

管理層討論及分析

按地區劃分的收益

截至 12 月 31 日止年度					
地 區	2025 年		2024 年		變 動 %
	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	
沙特亞拉伯					
工業產品	13.2	14.9%	365.1	78.2%	-96.4%
中國					
男裝服飾	70.2	79.3%	93.1	19.9%	-24.6%
儲能電池	5.1	5.8%	8.8	1.9%	-42.0%
中國總計	75.3	85.1%	101.9	21.8%	-26.1%
總計	88.5	100%	467.0	100%	-81.0%

中國為本集團主要收益來源，佔本集團總收益約 85.1% (2024 年：沙特亞拉伯：78.2%)。

銷售成本

	截至 12 月 31 日止年度					
	2025 年		2024 年		變動	變動
	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	人民幣 百萬元	%
工業產品	10.2	11.5%	289.1	61.9%	-278.9	-96.5%
男裝服飾	56.1	63.4%	67.1	14.4%	-11.0	-16.4%
儲能電池	2.1	2.3%	5.1	1.1%	-3.0	-58.8%
總額	68.4	77.3%	361.3	77.4%	-292.9	-81.1%

銷售成本由去年約人民幣 361.3 百萬元減少約 81.1% 至本年度約人民幣 68.4 百萬元。

於工業產品分部方面，銷售成本為向於中國的供應商採購工業產品。來自工業產品分部的銷售成本減少與來自該分部的收益減少一致。

來自男裝服飾分部的銷售成本減少與本分部收益減少一致。

管理層討論及分析

毛利

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動 人民幣百萬元	變動 %
工業產品	3.0	76.0	-73.0	-96.1%
男裝服飾	14.1	26.0	-11.9	-45.8%
儲能電池	3.0	3.7	-0.7	-18.9%
總額	20.1	105.7	-85.6	-81.0%

毛利率

	截至12月31日止年度		
	2025年 %	2024年 %	變動
工業產品	22.7%	20.8	+1.9 百份點
男裝服飾	20.1%	27.9	-7.8 百份點
儲能電池	58.8%	42.0	+16.8 百份點
本集團	22.7%	22.6	+0.1 百份點

本集團毛利率輕微增加主要由於工業產品分部及儲能電池分部毛利率增加及男裝服飾分部毛利率減少的綜合影響所致。於男裝服飾分部，毛利率減少主要因為本年度因應對消費者情勢疲弱及維持市場份額而降低銷售價所致。

本年度虧損

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動 人民幣百萬元	變動 %
工業產品	(158.3)	(132.5)	-25.8	-19.5%
男裝服飾	(71.6)	(92.6)	+21.0	+22.7%
儲能電池	(67.6)	(64.6)	-3.0	-4.6%
未分配	(29.3)	(71.4)	+42.1	+59.0%
總額	(326.8)	(361.1)	+34.3	+9.5%

本集團本年度持續錄得虧損。本集團管理層認為存在減值跡象，並對本集團投資物業、使用權資產、物業、廠房及設備及貿易及其他應收款項(2024年：投資物業、使用權資產及貿易應收款項)的可收回金額進行審閱。根據評估結果，本集團管理層確定部份該等資產的可收回金額低於其賬面值。

管理層討論及分析

本年度位於中國的投資物業減值虧損約人民幣 29.5 百萬元(2024 年：人民幣 11.0 百萬元)，主要由於根據本公司聘請之外部評估師(「**評估師**」)編製的評估報告顯示，公平值下降所致。去年，位於中國的使用權資產減值虧損約人民幣 14.2 百萬元。

鑑於競爭激烈，男裝服飾分部近年錄得持續虧損。根據評估師編製的評估報告顯示，男裝服飾分部的可收回金額低於其賬面值，因此本年度確認本分部之物業、廠房及設備減值虧損約人民幣 5.5 百萬元(2024 年：人民幣零元)。

根據國際財務報告準則第 9 號「財務工具」項下貿易應收款項及其他應收款項預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備淨額分別約人民幣 196.5 百萬元(2024 年：人民幣 211.3 百萬元)及人民幣 3.2 百萬元(2024 年：人民幣零元)已被確認。預期信貸虧損撥備增加主要由於工業產品分部貿易應收款項收款情況未如理想及儲能電池分部其他應收款項所致。

於男裝服飾分部及儲能電池分部，由於長期未償還貿易應收款項之一般預期信貸虧損撥備淨額於本年度確認。

就工業產品分部貿易應收款項預期信貸虧損撥備淨額，管理層曾自 2024 年底起暫停了彼等的訂單及積極與客戶交涉收回應收款項。經過一系列的協商，本集團於 2026 年初已收回部份貿易應收款項及客戶同意將會陸續安排結算。

就儲能電池分部其他應收款項預期信貸虧損撥備淨額，部份該等其他應收款項為用於採購機器設備及原材料的訂金，這些訂金是為了執行擴大生產能力的發展計劃，以滿足潛在客戶的需求，並使本集團在計劃完成後能夠啟動商業生產。然而，由於早年 COVID-19 疫情的影響、技術的複雜性，以及生產試運行以優化生產線所需的時間，導致發展計劃的交付期長於最初預期。該等訂金之預期信貸虧損撥備淨額於本年度確認。

於 2025 年 1 月 14 日，根據本集團與數名獨立投資人簽訂日期為 2024 年 12 月 30 日之出資合同，投資人同意收購江蘇恒安部份權益。於出資合同項下部份情況，每位投資人有權要求本集團購回彼の江蘇恒安權益。因此，根據評估師編製的評估報告顯示，按公平值計入損益金融負債人民幣 28 百萬元於 2025 年 1 月 14 日確認及按公平值計入損益金融負債公平值變動約人民幣 8.2 百萬元於 2025 年 12 月 31 日計入損益。此公平值虧損於儲能電池分部計入。

撇除金融負債公平值虧損，處於試產階段的儲能電池分部本年度虧損錄得約人民幣 59.4 百萬元(2024 年：人民幣 64.6 百萬元)。本分部虧損減少主要由於本年度毛損減少及控制銷售及分銷開支的措施所致。一些重大的成本於試產中產生，如(其中包括)研究及開發費用、測試費用及樣本費用。

於本年度，本公司向部份董事及本集團員工授出 304,690,000 份(2024 年：170,000,000 份)本公司購股權(「**購股權**」)。就本年度授出購股權之權益結算以股份為基礎的付款開支為約人民幣 9.8 百萬元(2024 年：人民幣 48.6 百萬元)。

其他收入及其他盈虧

於本年度，其他收入及其他盈虧由去年約人民幣 20.8 百萬元增加約人民幣 5.0 百萬元至約人民幣 25.8 百萬元。淨增加主要由於政府補貼增加約人民幣 1.6 百萬元及終止品牌授權收益增加約人民幣 3.5 百萬元。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

	截至 12 月 31 日止年度					
	2025 年		2024 年		變動	變動
	人民幣	佔收益	人民幣	佔收益	人民幣	
	百萬元	百分比	百萬元	百分比	百萬元	%
工業產品	0.4	0.5%	10.6	2.3%	-10.2	-96.2%
男裝服飾	1.1	1.2%	2.6	0.6%	-1.5	-57.7%
儲能電池	3.0	3.4%	12.3	2.6%	-9.3	-75.6%
總額	4.5	5.1%	25.5	5.5%	-21.0	-82.4%

於工業產品分部，由於本年度於本分部有限度營運，銷售及分銷開支金額微不足道。

於男裝服飾分部，銷售及分銷開支減少主要由於(i)因改變宣傳策略及成本控制政策令廣告及宣傳開支及店舖裝修開支減少約人民幣 1.2 百萬元；及(ii)包裝物料成本減少約人民幣 0.2 百萬元，與本分部收益減少一致。

於儲能電池分部，銷售及分銷開支大幅上減少主要由於(i)員工工資因精簡架構而減少人民幣 3.3 百萬元；(ii)因去年本集團參加了若干展覽而本年度沒有參加該等展覽，及本年度對廣告費用的成本控制措施，廣告及推廣費用本年度減少了約人民幣 5.9 百萬元；(iii)應酬開支及運費減少約人民幣 0.7 百萬元，與本分部收益減少一致，惟部分被協助客戶產品運作及提升效能的服務開支增加約人民幣 0.6 百萬元所抵銷，提供該等服務使本集團獲取更多數據，以分析其產品及技術，並從而優化生產流程。

行政及其他經常開支

	截至 12 月 31 日止年度				變動 人民幣 百萬元	變動 %
	2025 年		2024 年			
	人民幣	佔收益	人民幣	佔收益		
	百萬元	百分比	百萬元	百分比		
工業產品	3.6	4.0%	5.6	1.2%	-2.0	-35.7%
男裝服飾	32.9	37.2%	37.8	8.1%	-4.9	-13.0%
儲能電池	48.2	54.5%	54.6	11.7%	-6.4	-11.7%
未分配	23.3	26.3%	59.0	12.6%	-35.7	-60.5%
總額	108.0	122.0%	157.0	33.6%	-49.0	-31.2%

於工業產品分部，由於本分部於本年度有限度營運，行政及其他經營開支減少主要由於財務及會計服務費用減少約人民幣 0.4 百萬元、其他專業服務費用減少約人民幣 0.9 百萬元及審核費用減少約人民幣 1.0 百萬元。

管理層討論及分析

於男裝服飾分部，行政及其他經營開支減少主要由於(i)員工薪酬及保險開支減少約人民幣0.5百萬元；(ii)由於去年因試運行已重組及計劃出租的廠房區域，本年度租金收益成本及水電費用分別減少人民幣1.8百萬元及人民幣2.5百萬元；(iii)土地使用權攤銷開支及投資物業折舊開支因賬面值減少而分別減少人民幣0.5百萬元及人民幣2.5百萬元，惟部份被中國政府管理費用增加約人民幣1.6百萬元及因辦公室樓層維修而令維修及保養開支增加人民幣1.7百萬元所抵銷。有關重組廠房區域的進一步詳情載於本年報第18頁標題為「工廠重組」之段落。

於儲能電池分部，行政及其他經營開支減少主要由於(i)員工薪酬及保險費用減少約人民幣8.7百萬元，因去年有關於優化架構而產生的辭退開支約人民幣1.4百萬元於去年確認及本集團持續於本年度改善勞動力效率；及(ii)由於成本控制措施，辦公室及應酬開支合同減少約人民幣2.0百萬元，惟部份被研發開支增加約人民幣3.6百萬元，增加主要由於不少開支於試產階段劃分為研發開支及而因本年度為了滿足客戶所需而增加了試產次數。

本公司於本年度授出了合共304,690,000份(2024年：170,000,000份)購股權予於2025年10月23日採納的本公司購股權計劃的合資格人士。權益結算以股份為基礎的付款開支約人民幣9.8百萬元(2024年：人民幣48.6百萬元)於未分配分部被確認，及此開支與去年比較的減少為未分配分部行政及其他經常開支減少的原因。

融資成本

融資成本與去年比較沒有重大改變。主要是銀行及其他借款之利息開支增加約人民幣0.8百萬元。

所得稅

於本年度，所得稅開支同比減少約人民幣55.2百萬元，由去年所得稅開支約人民幣44.1百萬元減少至本年度所得稅抵免約人民幣11.1百萬元。減少主要由於本年度工業產品分部就貿易應收款項信貸虧損撥備確認的遞延稅項資產增加，惟部分被過去年度男裝服裝分部就貿易應收款項預期信用損失撥備確認的遞延稅項資產撥回所抵銷。

股息

董事會議決不建議就本年度派付末期股息(2024年：無)。

流動資金及財務資源以及資本架構

於2025年12月31日，本集團現金及銀行結餘總額約為人民幣157.1百萬元(2024年：人民幣46.0百萬元)，包括現金及現金等價物約人民幣157.1百萬元(2024年：人民幣46.0百萬元)。

於2025年12月31日，本集團計息借款總額約為人民幣497.4百萬元(2024年：人民幣516.8百萬元)，包括銀行及其他借款約人民幣398.4百萬元(2024年：人民幣426.0百萬元)、公司債券約人民幣27.7百萬元(2024年：人民幣27.4百萬元)、可換股債券人民幣零元(2024年：人民幣3.1百萬元)及來自一名股東之貸款約人民幣71.3百萬元(2024年：人民幣60.3百萬元)。本集團借款主要以人民幣及港元計值(2024年：以人民幣及港元計值)，按固定利率(2024年：固定利率)計息，年利率介乎0.1%至5.66%(2024年：0.1%至5.66%)。

管理層討論及分析

借款於2025年12月31日的到期情況如下：

	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
一年內或應要求	464.0	93.3%	463.3	89.6%
一年後但兩年內	33.4	6.7%	45.4	8.8%
兩年後但五年內	—	—	8.1	1.6%
總計	497.4	100%	516.8	100%

於2025年12月31日，資產負債比率約為170.8%（2024年：130.9%）。增加主要由於權益總額減少。本集團資產負債比率乃按計息借款總額除以權益總額再乘以100%計算得出。

截至2025年12月31日，本集團的權益總額減少約人民幣103.5百萬元至約人民幣291.3百萬元（2024年：人民幣394.8百萬元）。減少主要由於本年度虧損增加，惟部分被因本年度發行新股份而增加股本及相關儲備及因於2026年1月完成的股份認購事項而增加的特別儲備所抵銷。

於2025年12月31日，本集團淨負債權益比率約116.8%（2024：119.3%）。

本集團積極定期監控其資本結構，務求確保本集團擁有經營業務所需的充足營運資金，在為股東帶來穩定回報及為其他持份者帶來利益與足夠借款水平及保障之間取得平衡。

資產抵押

於2025年12月31日，有抵押銀行借款人民幣353.0百萬元（2024年：人民幣383.0百萬元）由以下賬面值的資產作抵押：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
樓宇	17.4	3.8
投資物業	362.0	186.4
土地使用權	189.5	196.2
無形資產	2.7	—
總額	571.6	386.4

管理層討論及分析

重大投資、重要收購及出售附屬公司及聯營公司

視作出售江蘇恒安的股權及授出購回權

視作出售江蘇恒安的股權

於2024年12月30日，本公司及3間本公司附屬公司，江蘇恒安、東方富利有限公司（「**東方富利**」）及榆林安儲富利能源科技有限公司（「**榆林安儲**」），與滕騰君先生、王慶功先生、顧軍先生、賀煒君先生及羊中軍先生（「**投資者**」）就投資者各自向江蘇恒安出資（「**出資**」）分別訂立出資協議（「**出資協議**」）。根據出資協議，投資者有條件同意向江蘇恒安出資合共人民幣28,000,000元，其中約人民幣6,545,000元用作江蘇恒安的註冊資本，佔江蘇恒安經擴大股權約234%，餘額用作江蘇恒安的資本儲備。

出資完成後，本公司（經東方富利及榆林安儲持有）持有江蘇恒安的權益由100%攤薄至約97.66%。根據上市規則第14.29條，出資構成視作出售江蘇恒安的股權（「**視作出售**」）。

出資所得款項將策略性地分配至江蘇恒安位於南京的生產基地（「**南京生產基地**」）的兩個重點發展領域，包括擴大生產能力以及將生產設施從半自動系統升級為全自動化系統。透過強化南京生產基地的基礎設施及優化運營，江蘇恒安及其附屬公司將能滿足不斷增長的需求，同時增強其等在中國儲能市場的競爭優勢。

有關視作出售的所有適用百份比率（定義見上市規則第14.06條及14.30條）低於5%。

購回權

在任何載列於出資協議中的觸發事件發生後，各投資者有權（「**購回權**」）要求江蘇恒安及／或本公司（「**購回義務人**」）共同購回其持有的全部或部分江蘇恒安股權（「**購回權益**」）。

購回價格（「**購回價**」）為下列三者中的較高者：(i) 投資者就購回權益支付的出資，加上自出資支付日期起至購回義務人支付購回價日期止按8%計算的年單利，並減去已就購回權益支付予投資者的任何股息；(ii) 購回權益應佔的江蘇恒安最近期經審核綜合賬面資產淨值；及(iii) 出資加上購回權益應佔股東權益的增加，包括但不限於盈餘公積、未分配利潤，以及因其他情況導致的股東權益增加。

於2025年2月18日，本公司、江蘇恒安、東方富利及榆林安儲與各投資者就出資分別訂立出資協議補充協議（「**補充協議**」），據此，同意購回價不會超過載列於補充協議根據投資者各自出資而訂立之最高金額（「**最高金額**」）。所有投資者合共的最高金額為39.2百萬港元。

由於出資協議項下購回權的行使並非由本公司酌情決定，根據上市規則第14.74(1)條，於授出購回權時，該等交易被分類為猶如購回權已獲行使。由於授出購回權的最高適用百分比率合共超過5%但低於25%，因此授出回購權構成本公司的須予披露交易，須遵守上市規則第14章下的申報及公告規定。

管理層討論及分析

視作出售於2025年1月14日完成。於出資完成後，投資者擁有江蘇恒安經擴大股權合共約2.34%，而本集團於江蘇恒安(透過東方富利及榆林安儲持有)的權益由100%攤薄至約97.66%。因此，江蘇恒安將繼續作為本公司的附屬公司，而江蘇恒安及其附屬公司的財務業績將繼續於本集團財務報表綜合入賬。

視作出售及購回權之詳情，請參閱本公司日期為2024年12月30日及2025年2月18日。

除以上所披露外，於本年度，本集團概無任何重大投資、重要收購及出售附屬公司及聯營公司。

工廠重組

自2020年起本集團開始重組若干位於泉州的過剩工廠範圍(「**重組**」)，以更改該等範圍的用途，開發一個一站式家居及商業裝修鏈業務平台(「**該平台**」)，從而增加收入來源。

該平台將協助配對裝修業的供應商及其客戶。重組將劃分不同區域，如裝修物料店鋪、裝修設計中心以及業務中心等配套設施。我們預期可從該平台中收取租金收入以及宣傳及廣告費。

重組主要透過我們的營運所得現金及銀行借款撥資。於2025年12月31日，重組已完成，該平台部分地方已於本年內出租，而餘下地方亦正積極招租中。

資本承擔及或然事項

於2025年12月31日，本集團有資本承擔總額約人民幣177.9百萬元(2024年：人民幣215.2百萬元)。主要與在建工程建設及採購設備有關。所有的資本承擔預期將透過營運所產生收益及銀行及其他借款提供資金。

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣，而本公司的財務報表已換算成人民幣作申報及綜合賬目之用。因財務報表換算而產生的外匯匯兌差額乃於權益直接確認為獨立儲備。本集團主要以人民幣及美元進行其業務交易，除港元公司債券外，本集團經營層面的匯率風險甚微。本集團並無利用任何金融工具作對沖目的。

僱員、培訓及發展

本集團於2025年12月31日共有96名僱員(2024年：180)。於本年度內總員工成本約為人民幣39.0百萬元(2024年：人民幣87.5百萬元)。

本集團非常重視從大學和技術學院招募高素質人才，並為員工提供持續培訓和發展機會。我們的培訓課程主題涵蓋銷售、客戶服務、質量監控、展銷會規劃及受僱前培訓等。我們亦提供有關工作操守、消防及其他產業相關領域的培訓。我們相信，僱員培訓於招聘及留聘人才以及提高員工忠誠效力方面擔當重要角色。

本集團根據市場薪酬、工作責任、工作難度及本集團業績等不同因素，為其僱員提供具競爭力的薪酬待遇，包括基本薪金、津貼、保險、佣金／花紅及購股權。

管理層討論及分析

根據一般授權已發行新股份

認購 524,431,000 股股份

於2025年12月12日，本公司與31名認購人各自訂立31份認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.55港元之認購價認購合共524,431,000股新普通股。淨發行價為約每股認購股份0.55港元。股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股0.68港元。認購股份總面值為1,311,077.50港元。下表列出認購人之背景及各自的認購股份數目：

認購人	背景	認購股份數量
1. 認購人A	熟悉證券投資領域的個人投資者	10,909,000
2. 認購人B	個人投資者及從事機電工程業務的商人	23,000,000
3. 認購人C	熟悉證券投資領域的個人投資者	11,788,000
4. 認購人D	熟悉金融管理領域的個人投資者	1,818,000
5. 認購人E	熟悉證券投資領域的個人投資者	3,996,000
6. 認購人F	熟悉證券投資領域的個人投資者	11,253,000
7. 認購人G	熟悉房地產業務個人投資者	34,256,000
8. 認購人H	熟悉證券投資領域的個人投資者	12,727,000
9. 認購人I	熟悉證券投資領域的個人投資者	6,454,000
10. 認購人J	熟悉財務及審計領域的個人投資者	3,254,000
11. 認購人K	一家主要從事投資控股的公司及其最終實益擁有人於股票投資有豐富經驗	48,363,000
12. 認購人L	個人投資者及從事資訊科技業務的商人	2,727,000
13. 認購人M	熟悉證券投資領域的個人投資者	3,272,000
14. 認購人N	熟悉工程業務的個人投資者	5,454,000
15. 認購人O	熟悉智能科技業務的個人投資者	11,648,000
16. 認購人P	個人投資者及從事建築與工程及能源業務的商人	5,454,000
17. 認購人Q	個人投資者及從事房地產業務的商人	12,727,000

管理層討論及分析

	認購人	背景	認購股份數量
18.	認購人 R	一家主要從事投資控股的公司及其最終實益擁有人於股票投資有豐富經驗及主要從事服裝電子商貿業務	60,000,000
19.	認購人 S	一家主要從事雲計算業務的公司及其最終實益擁有人於股票投資有豐富經驗	9,090,000
20.	認購人 T	熟悉證券投資領域的個人投資者	4,545,000
21.	認購人 U	熟悉銀行領域的個人投資者及從事金融科技業務的商人	4,545,000
22.	認購人 V	熟悉工程業務的個人投資者	2,909,000
23.	認購人 W	熟悉房地產業務的個人投資者	24,000,000
24.	認購人 X	個人投資者及從事資訊科技業務的商人	27,272,000
25.	認購人 Y	熟悉金融領域的個人投資者	5,090,000
26.	認購人 Z	個人投資者及從事貿易業務的商人	3,996,000
27.	認購人 AA	個人投資者及從事醫美業務的商人	47,952,000
28.	認購人 AB	熟悉金融領域的個人投資者	92,297,000
29.	認購人 AC	熟悉金融領域的個人投資者	14,545,000
30.	認購人 AD	熟悉證券投資領域的個人投資者	10,000,000
31.	認購人 AE	熟悉品牌管理業務的個人投資者	9,090,000
	總額		524,431,000

管理層討論及分析

據董事於作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，各認購人及就公司實體認購人之最終實益擁有人均獨立於本公司及其關連人士。

該認購事項已於2026年1月6日完成及合共524,431,000股新股份已根據一般授權配發及發行予認購人。認購事項所得款項淨額為約288.2百萬港元（相當於約人民幣260.3百萬元）。

認購股份所得款項淨額按預期用途及於本年報日期已運用之所得款項淨額之概約分配的詳細細目如下：

	預期用途 百萬港元	已運用 百萬港元	未運用 百萬港元
業務發展			
— 擴大儲能電池業務生產能力之資本性支出	45.0	—	45.0
— 潛在之相關可再生能源項目之投資	77.0	(25.9)	51.1
	122.0	(25.9)	96.1
償還債務（包括銀行借款、公司債券及來自股東之貸款）			
	74.0	(58.4)	15.6
一般營運資金			
— 支付到期貿易及其他應付款項	28.0	(23.3)	4.7
— 員工薪酬及福利	28.0	(11.5)	16.5
— 專業服務費用（包括但不限於審計費、律師顧問費及顧問費）	6.0	(3.7)	2.3
— 其他營運費用（包括但不限於租金、水電費用、重置現時 廠房及辦公室設備及合規管治的相關費用）	30.2	(14.2)	16.0
	92.2	(52.7)	39.5
總額	288.2	(137.0)	151.2

董事認為，認購事項提供了良好的籌集額外資金機會以鞏固本集團的財務狀況及流動資金，並以合理成本達成任何財務責任。董事們認為，除債務融資外，認購事項有助於拓寬本公司的集資渠道。

認購事項之詳情，請參閱本公司日期為2025年12月12日、2025年12月22日及2026年1月6日之公告。

認購 59,574,000 股股份

於2024年12月23日，本公司與陳初展先生及陳浩俊先生分別訂立認購協議，據此，(i)陳初展先生已同意按每股認購股份0.50港元之認購價認購48,936,000股新普通股；及(ii)陳浩俊先生已同意按每股認購股份0.50港元之認購價認購10,638,000股新普通股。淨發行價為約每股認購股份0.499港元。股份於認購協議日期於聯交所報收市價每股0.20港元。認購股份總面值為148,935港元。

管理層討論及分析

陳初展先生為一位於新能源、貿易及醫藥等業務擁有豐富股權投資經驗的獨立投資者。陳浩俊先生為一位擁有豐富股權投資經驗的獨立投資者，主要於中國從事電子商務業務。據董事於作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，每位認購人均獨立於本公司及其關連人士。

該認購事項已於2025年1月15日完成及，根據一般授權，48,936,000股新股份已配發及發行予陳初展先生及48,936,000股新股份已配發及發行予陳浩俊先生。認購事項所得款項淨額為約29.7百萬港元（相當於約人民幣27.5百萬元），預期該等認購事項所得款項淨額用作本集團一般營運資金及已全數用盡於同一用途。董事認為，認購事項提供了良好的籌集額外資金機會以鞏固本集團的財務狀況及流動資金，並以合理成本達成任何財務責任。董事們認為，除債務融資外，認購事項有助於拓寬本公司的集資渠道。

認購事項的詳情，請參閱本公司日期為2024年12月23日及2025年1月15日之公告。

於去年認購42,000,000股股份

於2024年5月29日，本公司與程聰女士（「程女士」）訂立認購協議，據此，程女士已同意按每股認購股份0.50港元之認購價認購42,000,000股新普通股。淨發行價為約每股認購股份0.499港元。股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股0.315港元。認購股份總面值為105,000港元。

程女士為一位擁有豐富股權投資經驗的獨立投資者，主要於中國從事（其中包括）電子商務業務。據董事於作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，程女士獨立於本公司及其關連人士。

該認購事項已於2024年6月19日完成及42,000,000股新股份已根據一般授權配發及發行予程女士。認購事項所得款項淨額為約20.9百萬港元（相當於約人民幣19.1百萬元），預期該等認購事項所得款項淨額用作本集團一般營運資金及已全數用盡於同一用途。董事認為，認購事項提供了良好的籌集額外資金機會以鞏固本集團的財務狀況及流動資金，並以合理成本達成任何財務責任。董事們認為，除債務融資外，認購事項有助於拓寬本公司的集資渠道。

認購事項之詳情，請參閱本公司日期為2024年5月29日及2024年6月19日之公告。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定合資格出席應屆股東週年大會（「**2026年股東週年大會**」）並於會上投票的股東身分，本公司將於2026年5月20日（星期三）至2026年5月27日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記手續。記錄日期將為2026年5月27日（星期三）。為符合資格出席2026年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月19日（星期二）下午4時30分前一併送達本公司股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

企業管治報告

董事會致力貫徹良好的企業管治，並採用健全的企業管治常規。本公司已應用上市規則附錄C1所載企業管治守則及企業管治報告（「**企業管治守則**」）的原則及守則條文。

遵守企業管治守則

經審閱本公司的上市規則附錄C1第二部所載企業管治慣例及企業管治守則的相關規例，董事會信納本公司於本年度已遵守企業管治守則條文。

董事會

董事會負責本公司的管治工作，並管理股東所委託的資產。董事明白及確認彼等共同及個別對股東所負的責任，並勤勉盡職，為本公司達到理想業績及為股東爭取最大回報。

董事會目前包括五名執行董事，即郭建新先生、郭漢鋒先生、陸克先生、段惠元先生及馬曉玲女士；一名非執行董事，即王昕先生；以及三名獨立非執行董事，即張照東先生、潘翼鵬先生及馬有恒先生。

彼等的個人履歷及（倘適用）彼等之間的個人履的親屬關係載於本年報第36至37頁「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

郭建新先生為本公司主席（「**主席**」）兼執行董事，並為本公司執行董事兼行政總裁（「**行政總裁**」）郭漢鋒先生的父親。除已披露者外，董事會成員間並無其他財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事會目前由五名執行董事，一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，其中獨立非執行董事佔董事會三分之一，此比重滿足上市規則的規定。該獨立非執行董事佔董事會的比例可確保彼等的意見具有足夠比重的影響力，並加強董事會獨立性。基於上述理由，董事會認為，目前的董事會架構不會損害董事會權力與權限的平衡。然而，董事會應根據當時環境不時檢討董事會架構及組成，以使本公司維持高水準的企業管治常規。

董事會訂立本集團的整體目標和策略，及監管和評估本集團營運與財務表現，並檢討本集團的企業管治水平。董事會亦須決定各項公司事宜，其中包括全年及中期業績、重大交易、董事聘任或續聘、投資政策、股息及會計政策。董事會已授權執行董事及高級管理人員負責推行其商業策略及管理本集團的日常商業運作。董事會定期檢討按上述方式委派的職責及權力，確保其仍然適用。

企業管治報告

董事會亦負責制定、檢討及監察本集團的企業管治政策及慣例與遵守法律及法規情況，以及董事及高級管理層的培訓及持續專業發展。董事會亦審閱企業管治報告內的披露資料以確保符合要求。

各董事會成員可分別獨立接觸本集團的高級管理層，以履行彼等的職責。相關董事亦可自身要求徵詢獨立專業意見，協助彼等履行職責，費用由本集團承擔。

全體董事須於首次獲委任時向董事會申報彼等同時在其他公司或機構擔任的董事或其他職務，有關申報每年及需要時更新。

全體董事每月均獲提供有關本公司表現及財務狀況的最新資料，以便董事會整體及各董事履行職務。

董事及行政人員的保險

本公司已就其董事及行政人員可能會面對的法律訴訟作出適當投保安排。

董事持續培訓及專業發展

全體董事均知悉彼等對股東的責任，審慎、有技巧及勤勉盡責地履行彼等的職責，致力發展本集團。各新任董事均獲提供必要的入職資料，確保其對本公司的營運及業務有適當認識，並充分理解其於相關法例及規例下的責任。

根據上市條例要求，全體董事亦獲鼓勵參與持續專業發展計劃，以培養及提升本身的知識及技能。各董事獲提供上市規則及其他適用監管規定的最新發展簡介及更新資料，確保有關規定獲得遵守及提升董事對良好企業管治常規的關注。

根據企業管治守則，全體董事已向本公司提供其參與持續專業發展的培訓記錄。

主席及行政總裁

主席與行政總裁的角色應當區分且不應由一人同時兼任，以能確保發揮較好的制衡作用，從而達致最佳的企業管治。郭建新先生現任主席職務，主要負責策略定位。郭漢鋒先生現任行政總裁，主要負責本集團的日常營運的整體管理。

企業管治報告

獨立非執行董事的獨立身分

獨立非執行董事的角色為向董事會提供獨立及客觀的意見，為本集團提供足夠的制約及平衡，以保障股東及本集團整體利益。彼等於董事會及其委員會上積極提供獨立及客觀的意見。

遵照上市規則第3.10(1)及3.10A條，本公司已委任三名獨立非執行董事，佔董事會人數三分之一。按上市規則第3.10(2)條的規定，其中兩名獨立非執行董事潘翼鵬先生及馬有恒先生具備合適會計專業資格或相關財務管理專業知識。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司提交年度獨立身分確認書。根據該等確認書，本公司認為全體獨立非執行董事對本公司及其附屬公司而言均屬獨立。

董事委員會

董事會獲得三個委員會支援，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。各董事委員會均設有經董事會批准的明確書面職權範圍，涵蓋其職責、權力及職能。彼等的職權範圍於本公司網站可供查閱。

所有董事委員會均獲提供充足資源以履行其職務，包括於需要時取得管理層或專業意見。

審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事，分別為潘翼鵬先生、張照東先生及馬有恒先生。潘翼鵬先生具備合適專業資格及會計事務經驗，為審核委員會主席。

審核委員會的主要職能為協助董事會就財務申報程序、內部監控及風險管理系統的成效提供獨立意見、監督審核程序與履行董事會指派的其他職務及職責。該等職責包括審閱本集團的中期及全年業績及報告。

審核委員會成員已(i)審閱並與本公司外聘核數師商討本集團本年度的綜合財務報表(包括本集團所採納會計原則及慣例)以及外聘核數師涵蓋其於審核過程中主要調查結果而編製的報告；(ii)評估本集團的財務報告程序、內部控制及風險管理系統；及(iii)審閱及討論有關延遲刊發本公司截至2024年12月31日止年度業績及考慮防止未來再次發生延遲刊發業績的措施及改進。於本年度，審核委員會曾舉行4次會議。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會包括一名執行董事，段惠元先生，及兩名獨立非執行董事，張照東先生及潘翼鵬先生。張照東先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職能為參考董事會所訂企業方針及目標檢討及審批管理層的薪酬建議，並就各執行董事及高級管理層的薪酬組合及就設立正規而具透明度的程序制定薪酬政策向董事會提出建議及檢討本公司股份計劃。概無執行董事參與有關其本身薪酬的討論。本公司對薪酬政策的目標是根據業務所需及行業慣例，確保薪酬待遇公平及具競爭力。本公司因應市場水平以及各董事的工作量、表現、職責、工作難度及本集團表現等其他因素，釐定向董事會成員支付的薪酬及袍金水平。本公司亦於2014年6月9日採納購股權計劃（「**2014年購股權計劃**」）及於2025年10月23日採納新購股權計劃（「**2025年購股權計劃**」），以獎勵（其中包括）本公司或其任何附屬公司的董事、行政人員、高級職員及僱員，以肯定其過往貢獻，並吸引及留聘有關人士及或與彼等維持長遠關係，有關人士對本集團的表現、增長或成功至關重要及／或其貢獻目前或將來會帶來裨益。

於2024年1月23日，本公司向董事及本集團員工授出合共170,000,000份本公司購股權（「**購股權**」），且根據上市規則的第17.03F條，歸屬期不少於12個月。因此，無需就授予董事及高級管理人員購股權徵詢薪酬委員會對第17.03F條及第17.06B(7)條所規定的較短歸屬期是否屬適當的意見。儘管沒有設定表現目標，根據上市規則第17.06B(8)條，薪酬委員會認為2014年購股權計劃的目的（其中包括）是旨在認可合資格人士對本集團的貢獻，及留聘及激勵他們以促進本集團整體業務的成功。2014年購股權計劃將使合資格人士有一個機會於本公司擁有個人持份，這將進一步鼓勵他們優化其表現及效率。所授出之購股權受2014年購股權計劃條款所載的回撥機制規限。當承授人因一項或多項原因而不再是合資格人士時，包括但不限於承授人被裁定觸犯涉及其誠信或誠實的任何刑事罪行，或無力償債或與其債權人全面達成任何安排或和解，購股權將失效。

於2025年11月25日，本公司向董事及本集團員工授出合共304,690,000份購股權，且根據上市規則的第17.03F條，歸屬期不少於12個月。因此，無需就授予購股權徵詢薪酬委員會對第17.03F條及第17.06B(7)條所規定的較短歸屬期是否屬適當的意見。儘管沒有設定表現目標，根據上市規則第17.06B(8)條，薪酬委員會認為2025年購股權計劃的目的（其中包括）是旨在認可合資格人士對本集團的貢獻，及留聘及激勵他們以促進本集團整體業務的成功。2025年購股權計劃將使合資格人士有一個機會於本公司擁有個人持份，這將進一步鼓勵他們優化其表現及效率。所授出之購股權受2025年購股權計劃條款所載的回撥機制規限。當承授人因一項或多項原因而不再是合資格人士時，包括但不限於承授人被裁定觸犯涉及其誠信或誠實的任何刑事罪行，或無力償債或與其債權人全面達成任何安排或和解，購股權將失效。

企業管治報告

薪酬委員會認為，並無必要設定具體的表現目標，原因是(i)購股權的價值受股份的未來市價影響，而未來市價乃取決於本集團業務表現，承授人對此將有直接貢獻；及(ii)購股權受該公告所述歸屬期及若干歸屬條件所規限，以確保承授人將有動力為本公司發展作出貢獻；及(iii)以特定業績指標(例如本集團年度純利)作為表現目標的參考，可能並不適當，因為此舉或會誘使承授人(包括董事)只專注於本集團某些特定範疇，而忽略本集團其他範疇及其全面發展。

因此，薪酬委員會及董事會相信，即使不設定額外的表現目標，授出購股權可促進承授人與本公司及其股東之間的利益一致，激勵承授人為本集團的未來持續競爭力、經營業績及增長而努力，以及加強彼等對長遠服務本集團的承諾，與購股權計劃的宗旨一致。

於本年度，薪酬委員會曾舉行4次會議，已(i)檢討有關董事及本公司高級管理層的薪酬政策及結構；(ii)檢討本公司購股權計劃；及(iii)考慮授出購股權。

有關根據上市規則附錄D2須予披露的董事薪酬及五名最高薪酬僱員的詳情載於綜合財務報表附註10及11。

提名委員會

提名委員會包括兩名執行董事，郭建新先生及馬曉玲女士，及三名獨立非執行董事，潘翼鵬先生、張照東先生及馬有恒先生。郭建新先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職能為最少每年檢討董事會的組成一次，內容包括其架構、規模及多元化，以確保董事會具備適合本集團業務所需均衡專業知識、技能及經驗。其亦負責考慮及向董事會推薦適當合資格人士加入董事會，並監察董事繼任安排及評估獨立非執行董事的獨立身分。提名委員會於物色合適的合資格人選成為董事會成員時，亦考慮董事會多元化政策(定義見下文)，而董事會將檢討董事會多元化政策以為執行董事會多元化政策訂立及檢討可計量目標，並監察達成該等目標的進度。

於本年度，提名委員會曾舉行2次會議，檢討董事會的規模、多元化及組成。

企業管治報告

企業管治職能

董事會根據其遵照企業管治守則守則條文第A.2.1條採納的書面職權範圍而履行本公司的企業管治職能，其中包括(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)檢討及監察本集團董事及高級管理層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、檢討及監察本集團僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(e)檢討本公司遵守企業管治守則的情況及於企業管治報告內的披露。

董事會會議

董事會定期每季度舉行會議，並於有需要時召開額外會議，以商討整體策略方針、本集團的營運、財務表現及批准中期及全年業績以及其他重大事宜。就定期會議而言，董事會成員於舉行相關會議前最少14天接獲通知，而議程(連同開會文件)於相關會議舉行前不少於3天內送呈各董事。董事可向本公司主席或公司秘書(「公司秘書」)建議於董事會會議議程內增加事項。

下表載列各董事出席股東大會以及於本年度內舉行的董事會及董事委員會會議的情況：

	會議次數					
	2025年股東週年大會	股東特別大會	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
舉行會議次數	1	1	22	4	4	2
出席會議次數：						
執行董事						
郭建新先生	0	1	22	不適用	不適用	2
郭漢鋒先生	0	1	22	不適用	不適用	不適用
陸克先生	1	1	22	不適用	不適用	不適用
段惠元先生	1	1	22	不適用	4	不適用
馬曉玲女士	0	1	22	不適用	不適用	不適用
非執行董事						
王昕先生	1	1	22	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事						
張照東先生	1	1	22	4	4	2
潘翼鵬先生	1	1	22	4	4	2
馬有恒先生	1	1	22	4	不適用	不適用

董事在董事會會議考慮任何動議或交易時，須申報其直接或間接利益(如有)，並在適當情況下就相關董事會決議案放棄投票。

董事會及董事委員會的會議記錄由公司秘書負責保存，其中包括會議所考慮事項及所作出決定的足夠詳情，包括所表達反對意見，而有關記錄可公開由任何董事於合理通知下查閱。於董事會會議舉行後合理時間內，全體董事均獲發會議記錄的初稿和定稿，以供彼等提供意見和記錄存檔。

為確保遵守董事會程序，全體董事皆可向公司秘書尋求建議及服務。

企業管治報告

委任及重選董事

各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事均與本公司訂有服務合約或委聘書，任期為於2014年7月16日（「上市日期」）或各自委任日起計三年，其後於當時任期屆滿後每次自動續期三年，惟須根據本公司組織章程細則（「章程細則」）於股東週年大會退任及重選。

根據章程細則，任何人士均可由股東於股東大會或由董事會委任為董事。任何獲董事會委任為新增董事或委任以填補臨時空缺的董事的任期僅直至下屆股東週年大會為止，惟彼等符合資格由股東重選。此外，於每次股東週年大會，全體人數之三分之一的董事（或倘人數並非三的倍數，最接近但不少於三分之一的人數）須輪值退任，而每位董事均須最少每三年於股東週年大會輪值告退一次，並符合資格由股東重選。

股息政策

股息宣派、派付及金額將由董事會酌情決定並須本公司股東批准，及將取決於以下因素：

- 我們的盈利及財務狀況；
- 營運規定；
- 資本規定；及
- 董事可能認為相關的其他因素。

本公司派付股息亦須遵守所有適用法律及法規以及章程細則。

董事會多元化政策

根據與董事會多元化政策有關的企業管治守則（自2013年9月1日起生效），董事會於2014年6月9日採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」）。本公司肯定及接受董事會成員多元化的益處。在董事會所有任命將繼續奉行用人唯才原則的同時，本公司將確保董事會在切合本公司業務所需技能、經驗及多元化觀點方面取得平衡。挑選候選人將基於多種不同觀點，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業或其他經驗、技術及知識，本公司將此採納為實行董事會多元化政策的可計量目標。董事會已達成董事會多元化政策項下全部可計量目標。

企業管治報告

員工多元化政策

本公司已實施員工多元化政策。本公司認為員工多元化是維持本集團永續成長、營運成功及推動高績效的重要因素。

本公司致力於營造一個包容、多元、互助的工作環境，所有員工，無論性別、年齡、家庭狀況、種族、民族、宗教、性取向、殘疾或其他受適用法律保護的特徵，均應受到重視和尊重，並享有平等的待遇和機會。本公司絕不容忍工作場所及任何與工作相關的任何形式的偏見、歧視、騷擾和暴力行為。

於2025年12月31日，本集團高級管理層及員工（不包括高級管理層）的男女比例分別為約2.83：1及1.61：1，董事會認為此乃令人滿意及與本集團經營業務所在行業一致。

本公司將繼續在招聘過程中考慮性別多元化，並隨著時間的推移提高所有層級的女性比例，以便未來有女性高級管理層及董事會的潛在繼任者。董事會將定期監察員工的性別組成，並在有需要時設定目標。

提名政策

根據自2019年1月1日起生效有關提名政策的企業管治守則，董事會於2018年12月21日採納提名政策（「**提名政策**」）。提名委員會於作出提名時將考慮多項因素，包括但不限於聲譽；技能、經驗及專業知識；各方面多元化發展；可投放的時間，以及適用於提名為獨立非執行董事的候選人的獨立性準則。提名政策亦有載列部分提名程序：

- 公司秘書將召開提名委員會會議，並邀請董事會成員提名候選人（如有），以供提名委員會於會議前考慮。提名委員會亦可提出並非由董事會成員提名的候選人；
- 就填補臨時空缺而言，提名委員會將作出推薦建議以供董事會考慮及批准。就建議候選人於股東大會參選或重選連任而言，提名委員會將向董事會作出提名以供考慮及推薦；
- 為提供有關由董事會提名於股東大會參選或重選連任的候選人資料，本公司將向股東寄發通函。根據適用法律、規則及規例所規定，建議候選人的姓名、履歷（包括資格及相關經驗）、獨立性、建議薪酬及任何其他資料將載入寄發予股東的通函內；及
- 董事會將就與於股東大會上參選或重選連任的候選人的推薦建議有關的一切事項有最終決定權。

企業管治報告

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為本公司有關董事進行證券交易的守則。

因受聘於本公司而可能獲得內幕消息的高級管理層亦須遵守標準守則的條文。

根據標準守則守則第A.3條，董事不得於刊發本公司財務業績當日及於緊接本公司截至2025年6月30日止六個月中期業績(「**2025年中期業績**」)刊發日期前30日期間以及延遲刊發2025年中期業績公告之任何期間(「**2025年禁止買賣期**」)內買賣任何本公司證券。2025年禁止買賣期於2025年7月29日開始，於2025年8月28日(即2025年中期業績刊發日期)結束。根據標準守則守則第B.8條，董事如未事先書面通知主席或董事會為此而指定的另一名董事(該董事本人以外的董事)接獲註明日期的確認書(「**指定董事**」)，均不得買賣發行人的任何證券。

在並無事先通知保永有限公司(「**保永**」)(一家由郭建新先生(董事及董事會主席)及其配偶全資擁有之公司)或郭建新先生的情況下，出借方於2025年7月30日根據保永與出借方的融資安排於市場上強制出售保永持有的100,000股股份(「**出售事項**」)，相當於本公司已發行股本總額約0.003%。保永及郭建新先生只於出售事項後就出售事項獲得知會，因此郭建新先生未就此事於出售事項前書面通知指定董事。出售事項違反了標準守則。有關出售事項的詳情，請參閱本公司日期為2025年8月7日之公告。

除上文所披露者外，經作出特定查詢後，全體董事及本公司高級管理層確認彼等於整個本年度期間一直遵守標準守則的相關條文。

公司秘書

王金徹先生(「**王先生**」)獲委任為公司秘書，自2023年5月29日起生效。王先生為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會資深會員。彼於審計、財務管理及會計方面擁有逾32年經驗。自2023年5月起，王先生現時亦為中國智能科技有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：464)之公司秘書、授權代表及法律程序代理人。

於本年度，王先生已遵守上市規則第3.29條項下相關專業培訓規定。

財務報告及內部監控

財務報告

董事會明白本身有責任根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製本公司賬目，真實公平反映本集團於本年度的事務狀況、業績及現金流量。本公司已根據審慎及合理判斷及估計選擇合適的會計政策並貫徹採用。董事會認為，本集團備有充足資源於可見將來繼續經營業務，除了綜合財務報表附註1所討論有關本集團虧損及流動負債淨額的問題，並不知悉有關可能影響本公司業務或致令本公司持續經營能力成疑的事件或狀況出現任何重大不確定因素。

本公司外聘核數師蘇亞文舜會計師事務所有限公司就財務申報承擔的責任載於本年報「獨立核數師報告」一節。

企業管治報告

風險管理及內部監控

風險管理及內部監控系統的主要功能為提供清晰管治架構、政策及程序，以及申報機制以協助本集團管理其各類業務營運的風險。

董事會深明其確保本公司維持健全風險管理及內部監控系統的責任並檢討其成效。本集團已建立風險管理框架。董事會釐定達成本集團策劃目標將承擔風險的性質及程度，並全面負責監督設計及執行風險管理及內部監控系統以及其整體成效。

本集團已制定及採納風險管理政策，為識別、評估及管理重大風險提供方向。高級管理層須至少每年識別對達成本集團目標造成不利影響的風險，並根據一套標準準則評估及確定已識別風險的優先處理次序。隨後須就被視為重大的風險制定風險減輕計劃並確定風險負責人。

此外，本集團委聘獨立專業顧問，協助董事會及審核委員會持續監控本集團風險管理及內部監控系統，識別內部監控設計及執行缺失並提出改進建議。重大內部監控缺失會及時向審核委員會及董事會彙報，以確保迅速採取整改行動。

風險管理報告及內部監控報告至少每年一次提交到審核委員會及董事會。董事會及審核委員會已對本集團風險管理及內部監控系統的成效進行年度檢討，包括但不限於本集團處理其業務轉型及外在環境轉變的能力；管理層就風險管理及內部監控系統進行檢討的範圍及質素；內部審核工作的結果；就風險及內部監控檢討結果與董事會溝通的程度及次數；所識別的任何重大失誤或缺陷及其相關影響；及遵守上市規則的情況。根據檢討的結果，董事會認為本集團的風險管理及內部監控系統有效及充分。

風險管理及內部監控系統旨在管理但非消除未能達成本集團業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。

董事會委任中匯安達管理風險有限公司以檢討本集團內部監控及風險管理系統的成效，並就本年度企業風險管理提供服務。

處理及發佈內幕消息的程序及內部監控

本集團遵守證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)及上市規則的規定。本集團會在實際可行情況下盡快向公眾披露內幕消息，惟屬於證券及期貨條例規定的安全港條文的消息除外。在向公眾完全披露相關消息之前，本集團確保消息絕對保密。倘本集團認為無法維持必要的保密程度，或消息可能已外泄，則本集團將即時向公眾披露相關消息。本集團致力確保其公告內所載資料就重大事實而言並非虛假或具誤導性，或以清晰及持平方式呈列資料，對正面及負面方面作出平均的披露，以確保不因重大遺漏而構成虛假或具誤導性。

企業管治報告

延遲刊發截至2024年12月31日止年度年度業績(「2024年年度業績」)

本公司只能夠於2025年4月30日刊發2024年年度業績。主要由於去年負責本公司主要附屬公司(「**主要附屬公司**」)之財務及會計功能之會計部富有經驗的成員意料之外的離任導致2024年年度業績的審核出現延遲。因此，需要額外時間(i)完成主要附屬公司去年未經審核管理賬目，導致延遲發送及接收供應商及客戶的審核詢證函，以及收集及整理必要的資料及文件予本公司核數師(「**核數師**」)完成2024年年度業績審核；及(ii)完成於2024年11月8日新委任的核數師之初次審核。

防止再次發生延遲刊發業績公告的措施及改進

為防止日後再次發生延遲刊發業績公告的情況，本公司已對其內部程序及系統採取措施並進行改進，詳情如下：

審核規劃流程

在業績公告的審計規劃過程中，已成立一個委員會，成員包括(i)審核委員會主席(一名獨立非執行董事)；(ii)財務總監；(iii)本集團高級會計人員；及(iv)核數師，以審閱(其中包括)審核事項以及核數師提出的文件及資料要求、審核過程中涉及的各方責任及審核時間表。

財務報告系統

本公司已成立一個專門委員會，成員包括(i)審核委員會主席(一名獨立非執行董事)；(ii)一名執行董事；(iii)財務總監；及(iv)本集團高級會計人員，以檢討現行的財務報告及內部監控系統，識別本集團在會計職能管理及交接過程中的不足之處，並在有需要時就如何加強對本集團會計職能的監控及管理尋求專業顧問的建議。

本公司已一直致力提升業務整合及自動化水平，並儘可能規範整個集團的財務報告系統，使附屬公司層面的會計系統儘可能與本公司上市公司層面的會計系統接軌，讓本公司可直接讀取附屬公司的會計系統。

此外，為防止再次發生因本集團高級會計人員辭職而延遲刊發業績公告的情況，本公司已：

1. 嚴格執行要求附屬公司須在緊接該月之後月份結束前向本公司提交附屬公司月度管理賬目(「**管理賬目**」)及其支持性附表的政策，並要求附屬公司的相關高級會計人員除直接向其相關附屬公司的高級管理層匯報外，亦須直接向本公司財務總監匯報。此外，各主要附屬公司須透過全面的職責分配，確保有超過一名熟悉有關主要附屬公司整體賬冊及記錄的高級會計人員，以盡量減低其中一名高級會計人員意外離職時的中斷風險；
2. 完善實物及電子文件及記錄，其中包括：(i)月末、中期末及年末管理賬目編製程序，包括日常憑證錄入、銀行對賬、綜合調整；(ii)月末、中期末及年末管理賬目編製時間表，嚴格要求每月向本公司提供管理賬目及相關附表以供審閱；及(iii)會計團隊各成員的職責；

企業管治報告

3. 為本集團的相關現有及新員工(特別是會計職能人員)提供培訓及簡報，讓其了解上市規則的規定、遵守上市規則的重要性及違反上市規則的潛在嚴重後果；
4. 每季度定期評估上述機制的有效性以識別不足之處，並迅速制定和實施合適的解決方案。

風險管理

日後若本集團有會計人員離職，將立即通知本公司，本公司將隨即與本集團管理層溝通並商討，評估該離職對本集團會計及報告職能所帶來的風險。如經評估認為該風險較高並將對本集團業績公告的編製造成重大影響，本公司將立即指派具經驗的會計人員及／或聘請具專業資歷的會計及報告人員，以協助相關附屬公司履行會計及報告職能。

內部監控系統

本集團的中央簿記政策及程序已加強。本集團已實施政策，要求本公司的附屬公司每月向本公司提交財務資料，例如管理賬目、總賬、貿易應收款項清單、預付款項清單、薪資記錄及有重大結餘的銀行對賬報表。

本集團亦已採用一套會計系統，讓本公司可每月收集及集中處理所有附屬公司的財務資料。本公司將在收到該等財務資料後立即審閱，以便盡早(而非僅在年終審計過程中)發現任何重大問題。

本公司在上市公司層面的會計團隊至少每季與附屬公司會計團隊會面一次，就簿記過程中遇到的任何重大問題進行溝通，以預先發現重大會計問題，及早制定相應的合適的解決方案。

本集團人力資源部加強人員離職前妥善交接事宜的指引，包括強調及重申本集團期望員工於本公司須編製及公佈年度業績及中期業績期間(「業績公佈期」)留在本集團並完成相關財務報表的編製工作，並告知員工若於業績公佈期內突然離職可能對本集團造成的潛在後果。本公司亦於每個即將來臨的業績公佈期之前在適當時間向本公司附屬公司的會計人員發出提醒。

除了以上披露外，董事會信納本公司在會計、內部監控及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是足夠的。

外聘核數師

開元信德會計師事務所有限公司於2024年11月8日辭任本公司外聘核數師及蘇亞文舜會計師事務所有限公司已於同日獲委任為本公司外聘核數師。外聘核數師的獨立身分由董事會及本公司審核委員會確認及每年檢討。於本年度，就向本集團提供核數服務已付及應付蘇亞文舜會計師事務所有限公司的費用為約人民幣1.1百萬元(2024年：人民幣1.3百萬元)，而就向本集團提供非審核服務已付蘇亞文舜會計師事務所有限公司的費用為約人民幣274,000元(2024年：人民幣零元)。

企業管治報告

與股東溝通及股東權利

本公司旨在透過其企業管治架構，讓全體股東有平等機會在知情情況下行使其權利，並讓股東積極參與本公司業務。根據章程細則、股東溝通政策及本公司其他相關內部程序，股東可享(其中包括)以下權利：

(i) 參加股東大會

本公司的股東大會提供機會讓董事會與股東直接溝通。本公司鼓勵股東透過出席股東週年大會及其他股東大會參與本公司事務，會上股東可與董事會會面及交流意見，及行使其表決權利。符合章程細則及上市規則於適當通知期內發出的事先大會通告以及載有提呈決議案詳情的通函乃於舉行大會前向股東發出。於股東大會上，將就各重大事項(包括選舉或重選個別董事)提呈獨立決議案。

(ii) 向董事會查詢及提出建議

本公司鼓勵股東出席股東大會，並透過於股東大會向董事會及董事委員會就有關營運及管治事宜直接提問作出建議，或將有關建議的書面通知送交本公司的香港主要營業地址，現時地址為香港中環擺花街1號一號廣場17樓1703室或電郵至 ir@fordoo.cn 以呈交公司秘書。

(iii) 召開股東特別大會

董事可酌情隨時召開股東特別大會。於提呈有關要求當日持有附帶權利於股東大會表決的本公司實繳股本不少於十分之一的一名或多名股東亦可要求召開股東特別大會。有關要求應以書面方式向董事或公司秘書提出，並送交本公司的香港主要營業地址，現時地址為香港中環擺花街1號一號廣場17樓1703室，以要求董事就處理有關要求提出的任何事務召開股東特別大會。有關大會須於提出要求後兩個月內召開。倘於提出有關要求後21天內董事仍未召開有關大會，則提出要求的人士可以相同形式自行召開大會，而提出要求人士因董事未有因應要求召開大會而產生的合理開支將由本公司償付。

除提名候選董事的建議外，章程細則或開曼群島第22章公司法(1961年第3號法案，綜合及經修訂)概無有關股東在股東大會提出建議的程序的規定。股東可根據上述程序召開股東特別大會，以處理有關書面要求提出的任何事務。

股東週年大會通告連同上市規則規定須列明相關資料的隨附通函，於大會前至少21個整日向股東發出。於股東大會上的決定乃採納按股數投票方式表決，以確保每股股份均可投一票。按股數投票表決程序的詳情載於在大會前寄發予股東的通函，並於大會開始時加以解釋。投票結果於股東週年大會當日在本公司網站公佈。

(iv) 提名人士參選董事的程序

根據章程細則第85條，除非獲董事推薦參選，或由正式合資格出席大會並可於會上表決且並非擬參選者的股東(定義見章程細則)簽署通知(定義見章程細則)，表明擬提名相關人士參選，且獲提名人士簽署該通知表明願意參選，否則除會上退任董事外，概無任何人士有資格於任何股東大會上參選董事。上述通知須呈交總辦事處或過戶登記處，通知期不得少於七天，如該等通知於就選舉董事而召開股東大會的通告寄發後始呈交，則呈交該等通知的期間為就選舉董事而召開股東大會的通告寄發後翌日起計至不遲於該股東大會舉行日期前七天。

董事及高級管理層履歷詳情

董事會負責並擁有管理及經營業務的一般權力。董事會目前由九名董事組成，包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。下文載列有關董事會成員的資料。

執行董事

郭建新先生，70歲，為本集團創辦人兼執行董事。彼亦為董事會主席及執行董事郭漢鋒先生的父親。彼分別於2013年12月23日及2014年6月9日獲委任為執行董事及本公司提名委員會主席。郭先生於男裝服飾行業擁有逾31年經驗，負責制定整體公司策略、規劃及業務發展。郭先生的遠見、領導能力及對本集團自開辦以來發展的貢獻對今日本集團的成功至關重要。

郭漢鋒先生，36歲，為本集團行政總裁兼執行董事，負責執行公司策略及男裝服飾業務的日常營運的整體管理。彼為郭建新先生的兒子。彼於2009年1月加入本集團，並於2014年2月12日獲委任為執行董事。郭先生於2009年自上海華東師範大學獲得工商管理畢業證書。

陸克先生，50歲，於2022年3月1日加入本集團擔任江蘇恒安總經理，負責管理本集團儲能行業業務，及於2022年6月22日獲委任為執行董事。在加入本集團之前，陸先生自2007年起於數家於中國主要從事儲能板塊的科技公司擔任高級管理人員。他擁有逾19年的科技行業經驗。陸先生於1998年7月獲北京第二外國語學院對外經濟系頒授學士學位。彼於2003年5月獲紐約大學頒授市場營銷碩士學位及於2005年5月獲哈佛大學甘迺迪政府學院頒授公共政策碩士學位。

段惠元先生，51歲，於2023年4月加入本集團擔任江蘇恒安之常務副總經理，及於2023年6月16日獲委任為執行董事及本公司薪酬委員會成員。彼於公共及私營部門的項目管理、外貿、經濟合作、投資促進及工業園區開發領域擁有逾30年的經驗。段先生於2018年1月至2021年12月擔任華夏幸福基業股份有限公司（上海證券交易所上市的公司，股份代號：600340）之江寧區域總經理。彼於2022年1月至2023年3月於中德智能製造產業園管理（江蘇）有限公司擔任總經理。段先生於2007年12月獲南京大學頒授公共管理碩士學位。

馬曉玲女士，50歲，於2024年2月加入本集團擔任東方星源有限公司之國際部主管，及於2024年11月1日獲委任為執行董事及於2025年6月3日獲委任為本公司提名委員會成員。彼於中華人民共和國及香港房地產開發及投資領域擁有近22年經驗。馬女士於2005年7月至2016年4月擔任大中華金融控股有限公司（前稱大中華實業控股有限公司）（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：431）之董事會主席。彼及後於2016年7月至2020年8月於亞洲聯合財務有限公司出任行政總裁顧問。自2020年10月起，馬女士成為深圳市東方富海投資管理股份有限公司合夥人。彼於2010年9月獲西安交通大學頒授應用經濟學碩士學位。

非執行董事

王昕先生，42歲，於2022年6月22日加入本集團及獲委任為非執行董事。王先生擁有金融行業經驗。王先生由2010年3月至2011年3月於新鴻基証券有限公司擔任企業財務助理及由2011年3月至6月於博智金融控股公司擔任副總裁。彼自2011年7月起為中森財務有限公司之董事。王先生於2007年6月畢業於加州大學聖巴巴拉分校，獲頒電子工程系學士學位。彼亦於2011年11月獲頒香港中文大學及清華大學聯合開設金融財務管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷詳情

獨立非執行董事

張照東先生，52歲，於2014年6月9日加入本集團，擔任獨立非執行董事兼本公司薪酬委員會主席。彼於2021年12月27日起擔任本公司提名委員會成員。彼現為華僑大學法學院副教授，並自2011年7月起擔任廈門市人民政府立法顧問（從事廈門市人民政府立法研究，實施和檢查行政和執法的責任機制以及評估和審查制度）。彼自2009年1月起為中華全國律師協會勞動與社會保障法專業委員會的副主任。張先生於1996年取得中國廈門大學法學學士學位；於1999年取得中國華僑大學經濟法學碩士學位；於2003年9月取得廈門大學國際經濟法學博士學位；並於2009年取得中國福建師範大學經濟學博士學位。

潘翼鵬先生，56歲，於2016年8月16日加入本集團，擔任獨立非執行董事兼本公司審核委員會主席、本公司提名委員會成員及本公司薪酬委員會成員。潘先生於企業財務及會計方面擁有逾30年經驗。潘先生於2021年9月起為太和控股有限公司（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：718）之首席財務官兼公司秘書。潘先生於2019年11月至2020年9月為利寶閣集團有限公司（股份代號：1869）之首席財務官兼公司秘書。潘先生亦於2012年3月至2018年9月擔任俊知集團有限公司（股份代號：1300）及於2012年4月至2019年5月擔任江南集團布限公司（股份代號：1366）之獨立非執行董事，兩者均為於聯交所主板上市的公司。潘先生曾於香港及美國數家上市公司出任高級財務職位。潘先生於1993年於新南威爾斯大學取得商業學士學位，並持有特許金融分析師學會的特許金融分析師證照；以及為澳洲執業會計師及香港會計師公會資深會員。

馬有恒先生，56歲，於2022年3月16日加入本集團為獨立非執行董事及本公司審核委員會成員及於2025年6月3日獲委任為本公司提名委員會成員。馬先生擁有逾28年的融資、銀行和企業融資經驗。自2022年9月起，馬先生於Guardforce AI Co., Ltd（一家於美國納斯達克上市的公司，股份代號：GFAI）擔任首席財務官。彼於2022年5月24日至2023年4月21日於中國優通未來空間產業集團控股有限公司（一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：6168）擔任獨立非執行董事。彼曾於2022年9月至2024年7月於森美（集團）控股有限公司（一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：756）擔任獨立非執行董事。馬先生現為澳洲註冊會計師。馬先生於1993年6月畢業於台灣東吳大學，獲頒授商用數學系學士學位。彼亦於1995年6月獲台灣大葉大學頒授管理學碩士學位。

董事資料更改

除上文所披露外，所有董事確認並無資料根據上市規則第13.51B(1)條須予披露。

董事會報告

董事欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年報，連同經審核綜合財務報表。

業務回顧

本集團於本年度的業務回顧及本集團未來業務發展的討論載於本年報第38至49頁的主席報告及第6至22頁的管理層討論及分析。

主要風險及不確定因素

本集團業績及業務營運或會受到多項因素所影響，部分因素為服裝業固有，而部分則來自外界。主要風險概述如下。

A. 工業產品分部

(i) 單一零售市場

我們現時僅依賴沙特阿拉伯零售市場此單一市場，沙特阿拉伯經濟有任何放緩都可能對本集團的業務、經營業績和財務表現造成不利影響。

(ii) 專注於有限數量的客戶

誠如本年報標題為「管理層討論及分析」中所披露，於本分部恢復營運的初期，本年度此分部只有一位客戶，顯示我們只依賴少數客戶，任何這些客戶的離開或彼等的訂單規模減少都可能對本集團的業務運營和財務表現造成不利影響。

儘管如此，董事會一直致力於實現業務多元化，包括產品類型和地理覆蓋範圍。董事會認為，本集團整體業務根據以下因素並無嚴重依賴問題：

- (i) 工業產品從來都不是本集團銷售的唯一產品，也不是本集團唯一分部。本集團現時有三個業務分部，有工業產品分部，男裝服飾分部及儲能電池分部。雖然工業產品分部貢獻了過去數年度大部分的收益，但其他業務分部的於去年（工業產品分部正常運作期間）收益貢獻約佔總收入的21.8%，並非微不足道；
- (ii) 於本年度，因本分部有限度的營運，客戶數量及收益佔比沒有太大參考價值。於去年，工業產品分部最大的五名客戶各自的收入貢獻比例如下：

最大的五名客戶	工業產品 分部去年收益貢獻
第一位	31.9%
第二位	28.1%
第三位	19.0%
第四位	11.7%
第五位	7.3%
總額	98.0%

董事會報告

綜上所述，雖然去年本集團最大的五名客戶合共貢獻了工業產品分部總收益的98%，但最大的五名客戶各自的收益貢獻較為分散，且並非集中於單一客戶。再者，去年工業產品分部餘下的2%收益主要來自另外5名客戶，其中2名與本集團於2024年開始業務關係。綜上所述，工業產品分部的客戶數量不少於10名，顯示本集團並無過度依賴單一客戶的情況。隨著營運進一步穩定後，本集團管理層預期客戶數目將回覆至過往年度正常營運期間的水平。

- (iii) 本集團一直致力於提供多元化的產品類型。憑藉在沙特阿拉伯已建立的業務網絡及於銷售汽車零部件產品方面所獲得的技術知識，並考慮到沙特阿拉伯過去數年對車輛的需求不斷增加，本集團認為中東汽車市場存在巨大機遇，現已積極探索在沙特阿拉伯銷售二手車輛之機遇；
- (iv) 除吉達外，本集團亦正致力於拓展其工業產品的地理覆蓋範圍，並在沙特阿拉伯其他地方（如利雅德）開拓新客源；
- (v) 就儲能電池分部而言，由於COVID-19疫情爆發，生產設施的測試及調整被推遲，測試及試產須待2023年方可進行。於試產階段，本集團已獲得該產品的關鍵知識、經驗及技術訣竅，並注意到其巨大的市場潛力。本集團目前正在為生產設施購買新設備。預計新設備投入使用後不久將開始商業生產。儲能電池投入商業化生產後，將成為本集團新的主要收益來源，工業產品分部的收益貢獻佔比將進一步降低；及
- (vi) 本集團亦會不時尋找其他業務、收購及投資機會，以進一步多元化其業務，並渴望抓緊這些機會。

(iii) 消費者習慣的改變

隨著市場趨勢的不時發展，終端客戶可能更喜歡從線上分銷渠道購物。由於我們不依賴線上平台作為提供我們產品的分銷渠道，當終端客戶逐漸傾向選擇網購，因此我們可能無法吸引新分銷商。

(iv) 供應鏈

我們只有向於中國的供應商採購工廠產品。供應及價格很大程度上取決於與供應商的關係和中國市場上的供應。於本年度，因本分部有限度的營運，供應商數量及採購佔比沒有太大參考價值。去年，90.3%工業產品分部的產品向最大的五名供應商採購，這些供應商的任何供應中斷都可能導致我們產生運營問題。

B. 男裝服飾分部

(i) 時尚風險

我們經營業務所在男裝服飾市場的時尚潮流、消費者需求及喜好經常變化，並取決於多項因素而定，包括全球時尚及生活方式潮流、消費模式、可支配收入及其他我們無法控制的因素。我們相信，我們適時預測、發現及回應該等趨勢的能力對我們能否成功至關重要。我們或未能準確預測客戶喜好的變化，或未能因應不斷變化的趨勢適時提供產品。我們無法確保設計及開發的產品將準確反映任何特定時間的流行時尚趨勢或客戶喜好，亦無法保證我們推出的新產品將大受市場歡迎或達到預期銷售水平。倘新產品未獲市場接納，我們的品牌形象、業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

董事會報告

(ii) 競爭激烈

我們不僅與中國本地男裝品牌競爭，亦與其他國際服裝品牌競爭。競爭領域包括產品設計、產品質量、生產成本、營銷計劃及是否獲客戶接納。倘我們無法適時應對競爭對手的挑戰，或會導致流失客戶，及我們的收益及溢利可能受到影響。

(iii) 宏觀經濟環境

宏觀經濟變化或會影響消費者行為。消費者可能將男裝服飾產品視為非必需品。消費支出放緩或會導致對產品需求減少，以致收益及利潤下降。因此，重要的是本集團能及時及準確地辨別出經濟環境的任何變化，並調整其不同市況下的開店計劃、產品採購量及業務規劃。

(iv) 供應鏈

我們委聘獨立第三方製造商生產所有成衣產品。供應商中斷供應產品可能導致我們的供應鏈出現問題。我們並無與任何供應商訂有長期合約，並可能須就產品與其他公司競爭。然而，我們已與多名賣方建立良好的長期合作關係，以盡量減少任何供應中斷所帶來的影響，並確保我們能夠隨時按合理價格覓得質素相若的其他供應商。截至本年度，我們56.8% (2024年：55.9%) 的男裝服飾分部產品由五大供應商生產。

(v) 分銷商的信貸風險

我們考慮到分銷商的資金、訂單數量、信貸記錄、財務能力、營運規模及與我們的關係，給予分銷商介乎90天至180天的信貸期。我們依據賬齡、付款記錄及其他特定標準就呆壞賬作出撥備。然而，我們無法保證將一定能悉數收回應收分銷商的款項，亦無法保證該等款項將會按時償付。倘分銷商並無悉數或按時償付款項，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

(vi) 聲譽風險

品牌形象是客戶決定購買男裝服飾產品時所考慮的關鍵因素。我們以「虎都」品牌銷售旗下所有產品。我們透過在中國推行多渠道營銷活動，致力維護及加強我們的品牌知名度。然而，我們的營銷及推廣活動未必奏效。倘我們未能成功維護並推廣品牌，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。此外，任何有關我們的負面報導可對我們的經營及財務業績造成不利影響或降低我們的市場份額。

(vii) 天氣

我們的分銷商、供應商及客戶所在地區的極端天氣狀況或會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

C. 儲能電池分部

(i) 技術人員

儲能電池的生產要求高技術操作技能及有經驗的人員。此類員工可能難以招聘，以及員工流失可能阻礙運營流程。

(ii) 投資及研發成本

儲能電池生產的建立是高度資本密集型及需要擁有多類之專利、知識產權和固定資產。購買所需資產的現金流出現任何短缺都會對計劃產能產生不利影響。

董事會報告

(iii) 技術過時

技術是日新月異。儲能設備或方法的新技術將淘汰現有的儲能電池生產線。

重要關係

(i) 僱員

僱員為本集團的最大資產之一，本集團高度重視僱員的個人發展。本集團銳意繼續作為盡忠職守的僱員的合適僱主。本集團致力以清晰的事業前途以及提供機會增進及完善技能激勵其僱員。

本集團為僱員提供職前及在職培訓及發展機會。培訓課程包括管理技能、銷售及生產、質量監控、展銷會策劃以及其他與行業相關範疇的培訓。

此外，本集團為僱員提供具競爭力的薪酬待遇。本集團亦已採納購股權計劃，以表揚及獎勵對本集團增長與發展作出貢獻的僱員。

(ii) 供應商

我們已與多名供應商建立良好的長期合作關係，並盡力確保其遵守我們對產品質量的承諾。我們審慎挑選供應商，並要求其達到若干評估標準，包括往績記錄、經驗、財務實力、聲譽、生產優質產品的能力及質量監控成效。

(iii) 分銷商

我們透過第三方分銷商向終端客戶出售產品。我們與身為業務夥伴的分銷商緊密合作，確保共同提升我們的價值及客戶服務，尤其是主力為我們的終端客戶提供優質產品方面。分銷商發出訂單前，我們與男裝服飾分銷商會就銷售目標及店舖擴張計劃達成協議。我們亦會監督分銷商的財務狀況及還款記錄。

環保政策

我們銳意打造成環保企業，密切關注保護天然資源。我們透過節約用電以及鼓勵循環再用辦公室用品及其他物料，盡量降低對環境所帶來的影響。環保政策之詳情將於本公司之環境、社會及管治報告所披露。

主要營業地點

本公司於開曼群島註冊成立，並以香港為居駐地，其香港主要營業地點為香港中環擺花街1號一號廣場17樓1703室。本集團的主要營業地點位於中國及沙特亞拉伯。

主要業務

本集團主要從事向位於沙特亞拉伯的客戶銷售工業產品、於中國銷售自有品牌的男裝服飾及品牌授權及於中國銷售儲能電池。附屬公司的主要業務及其他資料載於綜合財務報表附註37。

主要客戶及供應商

於本年度，向本集團最大及最大的五名客戶銷售總額分別佔本集團總收益約16.3%（2024年：24.9%）及53.2%（2024年：76.6%）。

董事會報告

於本年度，本集團最大及五大供應商採購總額分別佔產品採購總額約31.1%（2024年：45.8%）及64.8%（2024年：73.9%）。

董事、彼等的聯繫人或任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股本超過5%的股東）於本年度內任何時間概無於本集團最大的五名客戶及供應商中擁有任何權益。

五年財務概要

本集團於最近五個財政年度的業績及資產負債概要載於本年報第130頁。該概要並非經審核綜合財務報表的組成部分。

財務報表

本集團於本年度的虧損以及本公司及本集團於2025年12月31日的事務狀況載於本年報第55至129頁的綜合財務報表內。

物業、廠房及設備

於本年度，本集團的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註14。

儲備

本公司及本集團的儲備變動詳情分別載於綜合財務報表附註31及綜合權益變動表內。

於2025年12月31日，本公司沒有可供分派儲備。

股息

於本年度內並無派付任何中期股息。董事會不建議就本年度派付末期股息。

借款

本集團截至2025年12月31日的借款詳情載於綜合財務報表附註22。

非流動資產

非流動資產（包括物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產）的購置及其他變動詳情載於綜合財務報表附註14、15及16。

股本

本公司股本於財政年度變動詳情載於綜合財務報表附註31。

足夠公眾持股量

根據本公司可取得的公開資料及就董事於本年報日期所知，本公司於截至本年報日期一直維持上市規則所指定公眾持股量。

優先購股權

根據章程細則或開曼群島（即本公司註冊成立地點）的法律，概無有關優先購股權的條文。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

董事會報告

稅項減免及豁免

董事並不知悉本公司股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免及豁免。

董事

本年度的董事為：

執行董事

郭建新先生(主席)
郭漢鋒先生(行政總裁)
陸克先生
段惠元先生
馬曉玲女士

非執行董事

王昕先生

獨立非執行董事

張照東先生
潘翼鵬先生
馬有恒先生

各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約或委聘書，任期為自上市日期或各自委任日期起計三年，惟須根據章程細則於股東週年大會退任及重選。各董事的薪酬詳情已於綜合財務報表附註10披露。

董事的履歷詳情載於本年報第36至37頁。根據章程細則第84條，郭漢鋒先生、段惠元先生及馬有恒先生將於2026股東週年大會輪值告退，惟彼等彼符合資格並將願意重選連任。此外，根據企業管治守則守則條文第B.2.3條，倘獨立非執行董事任職超過九年，其續任事宜須由股東以獨立決議案批准。由於潘翼鵬先生已擔任獨立非執行董事逾九年，因此本公司將於2026股東週年大會上提呈獨立決議案，委任彼繼續擔任獨立非執行董事。

本集團概無與擬將於2026年股東週年大會至選連任的董事訂有不可於一年內由本公司或其任何附屬公司終止而免付賠償(法定賠償除外)的未屆滿服務合約。

薪酬政策

董事及高級管理層的薪酬政策及薪酬待遇由本公司薪酬委員會檢討，有關詳情載於本年報第26頁企業管治報告標題為「薪酬委員會」一段。

管理合約

於本年度，概無就本集團整體或任何業務重大部分的管理及行政工作訂立任何合約。

獨立身分確認

本公司亦已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立身分確認書，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會報告

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年12月31日，各董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第xv部）的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊，或根據標準守則而另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份、相關股份及債權證以及相聯法團的權益及淡倉：

			根據所持有			
			所持已發行	購股權之相關		概約持股
姓名	倉位	權益性質	普通股數目	股份數目 ⁽⁴⁾	總計	百分比
郭建新先生 ⁽¹⁾	好倉	於受控法團權益	23,742,000	—	23,742,000	0.78%
郭漢鋒先生 ⁽²⁾	好倉	於受控法團權益	189,192,000	—	189,192,000	6.21%
陸克先生 ^(3,4)	好倉	實益擁有人	103,090,000	10,000,000	113,090,000	3.71%
段惠元先生 ⁽⁴⁾	好倉	實益擁有人	—	37,000,000	37,000,000	1.21%
馬曉玲女士 ^(4,5)	好倉	實益擁有人及配偶權益	120,858,000	30,000,000	150,858,000	4.95%

附註：

- (1) 董事會主席兼執行董事郭建新先生因其於保永有限公司（「保永」）的股本中擁有70%的權益而被視為於保永所持所有股份中擁有權益。
- (2) 執行董事兼本公司行政總裁及郭建新先生兒子郭漢鋒先生因其於均增有限公司（「均增」）的股本中擁有100%的權益而被視為於均增所持所有股份中擁有權益。
- 根據證券及期貨條例，均增是本公司的關聯公司。郭漢鋒先生，本公司執行董事，以實益擁有人的身份持有均增的所有股本（即持股數量：1）。
- (3) 陸克先生是執行董事及本公司一家間接非全資附屬公司，江蘇恒安的總經理。
- (4) 本公司於2024年1月23日根據2014年購股權計劃及2025年購股權計劃授出的購股權。有關購股權計劃詳情載於下文「購股權計劃」一節。
- (5) 馬曉玲女士為106,480,000股股份實益擁有人及根據證券及期貨條例被視為於其配偶所擁有的14,378,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第352條予以記錄，或根據標準守則而另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除下文「購股權計劃」一節所披露者外，於本年度，概無任何董事或彼等各自的配偶或未成年的子女獲授藉購入本公司股份或債權證而獲得利益的任何權利，彼等亦無行使該等權利；而本公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排，使該等董事能購入任何其他法團的該等權利。

董事會報告

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，據董事作出一切合理查詢後所知，下表載列本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的權益登記冊內所記錄佔本公司已發行股本5%或以上的權益(除上文披露的董事及主要行政人員權益外)：

姓名(名稱)	倉位	權益性質	股份數目	概約持股百分比
王秀華女士 ⁽¹⁾	好倉	實益擁有人	568,440,000	18.66%
均增	好倉	實益擁有人	189,192,000	6.21%
周軍先生 ⁽²⁾	好倉	實益擁有人及配偶權益	160,399,000	5.26%

附註：

(1) 王秀華女士為非執行董事王昕的母親。

(2) 周軍先生為110,181,000股股份實益擁有人及根據證券及期貨條例被視為於其配偶許婷婷女士所擁有的50,218,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本公司概不知悉任何人士或法團於本公司的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或須記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

更改董事

有關本年度董事之變動的詳情載於本年報「企業管治報告」一節。

關連交易

除上述於本年報中所披露外，本集團於本年度並無訂立任何未獲上市規則第14A章全面豁免的關連交易。本集團於本年度訂立的重大關聯方交易並不構成綜合財務報表附註34所披露(董事酬金除外)上市規則項下的關連交易。

董事所佔合約權益

除綜合財務報表附註34所披露者外，董事概無於本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於本年度訂立的重重大合約中擁有重大權益。

董事會報告

重大交易、安排或合約

於本年度，除綜合財務報表附註34所披露者外，董事或控股股東（或與董事或控股股東有關連的實體）概無於任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

競爭業務

於本年度內，董事概無於與本公司或其任何附屬公司競爭的任何業務中擁有任何權益。獨立非執行董事已檢討不競爭契約的遵守及執行情況，並確認於本年度所有承諾已獲得遵守。

購股權計劃

本公司於2014年6月9日採納一項購股權計劃（「**2014年購股權計劃**」），於採納日期起10年期間內有效及生效。該計劃已於2024年6月8日屆滿。於2014年購股權計劃屆滿後，將不再根據該計劃授出購股權，惟2014年購股權計劃的條款於任何情況下仍具有十足效力及作用。因此，2014年購股權計劃屆滿於任何情況下將不會影響按2014年購股權計劃授出未行使購股權（如有）的授出條款，以及按2014年購股權計劃授出的未行使購股權將繼續受2014年購股權計劃的條款規限。

本公司於2025年10月23日採納一項購股權計劃（「**2025年購股權計劃**」），旨在獎勵合資格人士（定義見下文）對本集團過往的貢獻，以及吸引及留聘對本集團表現、增長或成功而言屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團表現、增長或成功的合資格人士（定義見下文），或維持與彼等的持續關係。2025年購股權計劃自2025年10月23日起計十年內維持有效。

受上市規則之限制，2025年購股權計劃的合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司的董事及僱員（包括作為與該等公司簽訂僱傭合約的獎勵而根據2025年購股權計劃獲授購股權的人士）（「**合資格人士**」）。

因根據2025年購股權計劃及本集團任何其他計劃授出的所有購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，合共不得超過於股東批准2025年購股權計劃之本公司特別股東大會的日期已發行股份的10%（即304,696,300股股份）。在本公司刊發通函及股東於股東大會批准及／或上市規則不時規定的有關其他要求規限下，董事會可：

- (i) 隨時更新有關限額至獲股東在股東大會批准當日的已發行股份10%；及／或
- (ii) 向董事會指定的合資格參與者授出超過10%限額的購股權。

因根據2025年購股權計劃向每名承授人授出的購股權（包括已行使或尚未行使購股權）獲行使而可發行及將予發行的最高股份數目，於任何十二個月期間內不得超過任何時間已發行股份的1%。凡進一步授出的購股權超過此1%限額，須受以下事項所限：(i) 本公司刊發通函；及(ii) 獲股東於股東大會批准及／或符合上市規則項下不時規定的其他要求。

董事會報告

向董事或本公司主要行政人員授出購股權，須事先經獨立非執行董事批准。此外，倘於任何十二個月期間內，向獨立非執行董事授出任何購股權，超過任何時間已發行股份的0.1%，則須獲股東於股東大會事先批准，方可作實。

董事會在知悉內幕消息後不得向任何合資格人士授出購股權，直至本公司根據上市規則規定公佈相關資料為止。尤其於緊接為批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期業績（不論上市規則規定與否）而召開的董事會會議當日（根據上市規則首先通知聯交所的日期）及本公司刊發任何年度、半年、季度或任何其他中期業績（不論上市規則規定與否）的公告最後期限（以較早者為準）前一個月開始，至刊發業績公告當日止期間，本公司不得授出購股權，惟於延遲刊發業績公告期間內不得授出購股權。

根據上市規則所要求，授出的購股權行使期由董事釐定，該期間可自購股權提呈授出日期開始，至購股權授出日期起計不超過十年止，並受限於有關提早終止條文。行使購股權前毋須先行持有有關購股權一段最短期限。購股權計劃參與者須就接納購股權於提呈日期後30日內向本公司支付1港元。

購股權行使價由董事釐定，惟不得低於下列最高者：(i) 股份於提呈授出購股權當日（必須為營業日）在聯交所每日報價表所報收市價；(ii) 股份於緊接提呈日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價；及(iii) 股份面值。

於2015年10月7日，本公司根據2014年購股權計劃向本集團的合資格人士授出購股權，可按行使價每股3.56港元認購合共3,300,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。股份於緊接於購股權授出日前一天的收市價為3.54港元。承授人已於提呈日期後30日內接納要約。由於股份拆細於2019年10月17日生效，行使價調整至0.89港元。

於2024年1月23日，本公司根據2014年購股權計劃向本集團合資格人士授出購股權，可按行使價每股0.91港元認購合共170,000,000股本公司股本中每股面值0.0025港元的普通股。股份緊接於購股權授出日前一天的收市價為0.89港元。詳情請參閱本公司日期為2024年1月23日之公告。

於2024年1月1日及2024年12月31日，根據2014年購股權計劃可授出的購股權數目分別為178,800,000份及零份。

於2025年11月25日，本公司根據2025年購股權計劃向本集團合資格人士授出購股權，可按行使價每股0.61港元認購合共304,690,000股本公司股本中每股面值0.0025港元的普通股。股份緊接於購股權授出日前一天的收市價為0.60港元。詳情請參閱本公司日期為2025年11月25日及2025年12月1日之公告。

於2025年12月31日，根據2025年購股權計劃可授出的購股權數目為6,300份。

董事會報告

於本年度內，購股權變動詳情載列如下：

類別	授出日期	行使價 (港元)	行使期	購股權數目					於2025年 12月31日
				於2025年 1月1日	已授出	已行使	已註銷	已失效	
2014年購股權計劃									
董事									
段惠元先生	2024年1月23日	0.91	2025年1月23日至2029年1月22日	15,000,000	-	-	-	-	15,000,000
陸克先生	2024年1月23日	0.91	2025年1月23日至2029年1月22日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000
員工									
本集團	2024年1月23日	0.91	2025年1月23日至2029年1月22日	132,000,000	-	-	-	(66,000,000)	66,000,000
其他13位員工									
總計				157,000,000	-	-	-	(66,000,000)	91,000,000
2025年購股權計劃									
董事									
段惠元先生	2025年11月25日	0.61	2026年11月25日至2035年11月24日	-	22,000,000	-	-	-	22,000,000
馬曉玲女士	2025年11月25日	0.61	2026年11月25日至2035年11月24日	-	30,000,000	-	-	-	30,000,000
員工									
本集團	2025年11月25日	0.61	2026年11月25日至2035年11月24日	-	252,690,000	-	-	-	252,690,000
其他15位員工									
總計				-	304,690,000	-	-	-	304,690,000

根據本公司所有股份計劃授出的購股權而可以發行的股份數目除以本年度已減低現有供款水平發行股份的加權平均數(即3,044,841,000股)為13.00%。除2014年購股權計劃及2025年購股權計劃外，本公司未有採用其他股份計劃。

退休計劃

本集團就合資格的中國僱員參與由中國省及市政府機關組織的界定供款退休福利計劃，並為香港僱員安排參與強制性公積金計劃。該等退休計劃的詳情載於綜合財務報表附註29。

於本年度，本集團並沒有其退休福利計劃下可用作減低現有供款水平之沒收供款。

董事會報告

合規及監管事宜的最新進展

本公司於中國內地及香港的附屬公司主要進行本集團的營運工作，而本公司本身則於聯交所上市。因此，我們的成立及營運須遵守中國內地及香港相關法例及法規。於本年度至本年報日期為止，我們在所有重大方面一直遵守中國內地及香港所有相關法例及法規，包括規管勞工及安全以及排放控制的法例及法規。董事並不知悉有針對本公司提起且將對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的任何法律、仲裁或行政訴訟。

重大報告期後事件

根據一般授權發行 524,431,000 股新股份

於 2025 年 12 月 12 日，本公司與 31 位認購人分別訂立 31 份認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份 0.55 港元之認購價認購合共 524,431,000 股新普通股。該認購事項已於 2026 年 1 月 6 日完成及，根據一般授權，合共 524,431,000 股新股份已配發及發行予認購人。認購事項之詳情載於本年報第 19 頁「根據一般授權發行新股份」一節下標題為「認購 524,431,000 股股份」之段落。

收購吳忠市瑞儲科技有限公司（「目標公司」）100% 股權（「收購事項」）

於 2026 年 1 月 26 日，本公司與寧夏晉欣勝輝能源科技有限公司（「賣方」）、目標公司及甘肅慶寧禾生新能源科技有限責任公司及王團維先生（統稱「擔保人」）訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售而本公司同意以代價人民幣 64,000,000 元（相當於約 71,680,000 港元）（可予下調）收購目標公司全部註冊及繳足股本（「股權」）。

目標公司由賣方全資擁有。目標公司主要從事的經營位於中國寧夏回族自治區中部吳忠市轄下同心縣的電化學儲能電站項目。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，賣方、擔保人及彼等各自的最終實益擁有人均為本公司及其關連人士之獨立第三方（定義見上市規則）。

由於收購事項涉及的一項或多項適用百分比率（定義見上市規則第 14.07 條）高於 5% 但全部均低於 25%，故收購事項構成本公司一項須予披露交易，須遵守上市規則第 14 章之申報及公告規定。

收購事項於本年報日期還未完成。收購事項完成後，目標公司將成為本公司間接全資附屬公司，其財務業績將綜合計入本公司財務報表內。

收購事項之詳情，請參閱本公司日期為 2026 年 1 月 26 日之公告。

除上述於本年報中所披露外，自 2025 年 12 月 31 日至本年報日期並無影響本公司的重大事件發生。

核數師

本年度的綜合財務報表已獲蘇亞文舜會計師事務所有限公司審核，其將退任並符合資格及願意於 2026 年股東週年大會接受續聘。本公司將於 2026 股東週年大會提呈決議案，以續聘蘇亞文舜會計師事務所有限公司所為本公司核數師。

代表董事會

主席
郭建新

香港
2026 年 3 月 30 日

獨立核數師報告

致中國安儲能源集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

吾等已審核列載於第55至129頁的中國安儲能源集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要及其他解釋資料。

吾等認為，該綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況，及 貴集團截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。吾等於該等準則項下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會之國際職業會計師道德守則(「守則」)(適用於公眾利益實體財務報表之審計)，吾等獨立於 貴集團。吾等亦已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證是充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

關於持續經營的重大不確定性

吾等注意到綜合財務報表附註1指出， 貴集團於2025年12月31日有流動負債淨額約人民幣328,182,000元。誠如附註1所載，該等狀況顯示存在重大不確定性可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。綜合財務報表乃按持續經營基準編製，其有效性取決於評估結果以及 貴集團實施的各項財務計劃及措施的結果。吾等的意見並無就此事項作出修訂。

關鍵審核事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審核事項為吾等審計本年度綜合財務報表中最重要的事項。吾等在整體審核綜合財務報表和就此形成意見時處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。除於有關持續經營之重大不明朗因素一節所述的事項外，我們已釐定下述事項為我們報告中予以傳達之關鍵審核事項。除了於「關於持續經營的重大不確定性」一節所述的事項外，吾等已釐定下述事項為吾等報告中予以傳達的關鍵審核事項。

吾等已履行吾等報告內「核數師對綜合財務報表審核的責任」一節中所述的責任，包括與該等事項有關的責任。因此，吾等的審核包括執行旨在回應吾等對綜合財務報表重大錯誤陳述風險評估的程序。吾等的審核程序結果，包括針對下列事項執行的程序，為吾等對隨附的綜合財務報表的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

在審核中的處理方法

就貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

於2025年12月31日，貴集團的貿易應收款項為約人民幣187,173,000元，佔貴集團總資產約14%，並已於截至2025年12月31日止年度的損益表作出預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備約人民幣196,539,000元。

根據國際財務報告準則第9號計量該等應收款項減值虧損需要作出判斷，尤其是於確定減值虧損及評估信貸風險大幅增加時對未來現金流量金額及時間的估計。該等估計受多項因素驅動，例如違約風險及違約損失，該等因素的變動可導致不同的撥備水平。

貴集團貿易應收款項的預期信貸虧損乃基於對違約風險及違約損失的假設計算。貴集團在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時使用判斷，基於債務人或市場上可資比較公司的信貸風險、現有市場狀況以及各報告期末的前瞻性估計。

貴集團已聘請外部估值師協助管理層釐定報告期末貿易應收款項的預期信貸虧損。

吾等確定預期信貸虧損模式下貿易應收款項的減值虧損乃關鍵審核事項，原因是對貿易應收款項可收回性的評估及確認預期信貸虧損模式下虧損撥備本質屬主觀，需作出重大管理層判斷。

相關披露載於綜合財務報表附註3、4、19及32(b)(i)。

吾等關於貿易應收款項的預期信貸虧損撥備的主要審核程序包括以下方面：

- 已了解對評估及監察信貸風險以及釐定預期信貸虧損撥備的相關關鍵控制的設計及實施；
- 評估授聘於貴集團管理層之外部估值師的客觀性、獨立性及實力；
- 取得及了解管理層及外部估值師對預期信貸虧損估值評估的估值方法及過程；
- 與管理層及貴公司所委聘獨立外部估值師討論所用方法、基準及假設，包括過往經驗及前瞻性資料，以釐定確定預期信貸虧損的所用方法、基準及假設是否合理及適當；
- 已抽樣測試管理層用以估計貿易應收款項預期信貸虧損撥備所採用資料的完整性，包括將賬齡分析與服務文件（包括發票及借項通知單）進行核對；及
- 評估綜合財務報表中貿易應收款項的可收回性披露的充分性。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

在審核中的處理方法

投資物業估值

於2025年12月31日，貴集團持有賬面值為人民幣362,000,000元的投資物業，佔貴集團總資產約28%。

貴集團已聘請外部估值師協助管理層釐定報告期末投資物業的公平值。

吾等確定投資物業估值為關鍵審核事項，因其對整體綜合財務報表結餘之重要性，加上與釐定公平值以評估於2025年12月31日投資物業的任何減值虧損相關的判斷。在釐定採納的估值模型時亦涉及重大判斷。截至2025年12月31日止年度，減值虧損約人民幣29,469,000元已計入損益表。

相關披露載於綜合財務報表附註3、4及15。

吾等關於評估投資物業估值的適當性的程序包括以下方面：

- 評估貴集團管理層委聘的外部估值師的客觀性、獨立性及實力；
- 取得及了解管理層及外部估值師對投資物業估值的估值方法及過程；
- 透過比較與各自相關之現有租賃協議之租金細節及外部估值師採用的可資比較物業市值，以及管理層審查外部估值師工作的程序，評估管理層提供予外部估值師的資料的完整性；
- 評估所用估值重大輸入數據的合理性，包括可比較的現有市場數據；及
- 評估綜合財務報表中投資物業估值的披露的充分性。

獨立核數師報告

年報中其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括年報中所包含的資料，綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告除外。

吾等對綜合財務報表作出的意見並未考慮其他資料。吾等不對其他資料發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告此一事實。吾等就此並無須報告事項。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實而公允地列報該等綜合財務報表，並負責董事認為編製綜合財務報表所必需的有關內部控制，以確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事有意將 貴集團清盤，或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

審核委員會須承擔監督 貴集團的財務報告流程的責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是合理確定整體而言此等綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出包含審核意見的核數師報告，此報告僅為 閣下（作為整體）根據吾等的約定條款而編製，並無其他用途。吾等並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或負上任何責任。

合理確定屬高層次的核證，但不能擔保根據香港核數準則進行的審核工作總能發現所存在的重大錯誤陳述。重大錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，被視為重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

吾等根據香港核數準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中抱持職業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應這些風險設計及執行審核程序，以及獲得充足及適當的審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險比未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團的內部控制的有效性發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估算和相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘若吾等總結認為有重大不確定因素，吾等需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日期所獲得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構和內容，以及綜合財務報表是否已公允地反映相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務單位的財務資料計劃及執行集團審核以獲得充足的審核憑證，作為就綜合財務報表形成意見的基礎。吾等須負責指導、監督和就集團審核審閱已執行的審核工作。吾等須為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等就(其中包括)審核工作的計劃範圍和時間以及重大審核發現(包括吾等在審核過程中發現的任何內部控制的重大缺失)與審核委員會進行溝通。

吾等亦向審核委員會作出聲明，確認吾等已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響吾等獨立性的關係和其他事宜以及所需行動及應用保障措施(如適用)，與負責管治的成員進行溝通。

吾等通過與審核委員會溝通，確定哪些是本年度綜合財務報表審核工作的最重要事項，即關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項或在極罕有的情況下，吾等認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超過公眾知悉此等事項的利益而不應在報告中予以披露，否則吾等會在核數師報告中描述此等事項。

負責此審核項目與簽發獨立核數師報告的項目合夥人為鍾璟顯先生。

蘇亞文舜會計師事務所有限公司
執業會計師

鍾璟顯先生
執業證編號為 P06894
香港
2026年3月30日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列值)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	6	88,533	467,010
銷售成本		(68,465)	(361,319)
毛利		20,068	105,691
其他收入及其他盈虧	7	25,790	20,805
投資物業減值虧損	15	(29,469)	(11,004)
使用權資產減值虧損	16	–	(14,238)
物業、廠房及設備減值虧損	14	(5,547)	–
按公平值經損益入賬金融負債公平值之變動	28	(8,151)	–
預期信貸虧損撥備，撥回淨額		(202,742)	(211,311)
銷售及分銷開支		(4,548)	(25,493)
行政及其他經營開支		(108,040)	(156,973)
經營虧損		(312,639)	(292,523)
融資成本	8(a)	(25,237)	(24,535)
除稅前虧損	8	(337,876)	(317,058)
所得稅抵免／(開支)	9	11,085	(44,072)
年內虧損		(326,791)	(361,130)
以下人士應佔年內虧損：			
本公司權益持有人		(294,730)	(351,045)
非控股權益		(32,061)	(10,085)
		(326,791)	(361,130)
年內其他全面(虧損)／收益			
其後將不會重新分類至損益的項目：			
換算本集團實體的財務報表為呈列貨幣的匯兌差額		(6,113)	977
年內其他全面(虧損)／收益		(6,113)	977
年內全面虧損總額		(332,904)	(360,153)

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列值)

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
以下人士應佔全面虧損總額：			
本公司權益持有人		(300,214)	(349,273)
非控股權益		(32,690)	(10,880)
		(332,904)	(360,153)
本公司權益持有人應佔每股虧損(人民幣分)	12		
基本及攤薄		(9.68)	(12.52)

綜合財務狀況表

2025年12月31日
(以人民幣列值)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	21,010	18,748
投資物業	15	362,000	355,901
使用權資產	16	194,536	198,646
無形資產	17	31,042	35,681
收購物業、廠房及設備之預付款	19	19,327	54,614
遞延稅項資產	24(a)	93,879	77,137
		721,794	740,727
流動資產			
存貨	18	33,258	30,578
貿易及其他應收款項	19	389,644	592,082
現金及現金等價物	20	157,066	45,978
		579,968	668,638
流動負債			
貿易及其他應付款項	21	395,286	419,244
銀行及其他借款	22	388,420	396,000
租賃負債	23	3,366	1,482
可換股債券	26	—	3,116
公司債券	25	19,266	3,878
來自一名股東之貸款	27	56,346	60,346
應付稅款		45,466	38,736
		908,150	922,802
流動負債淨值		(328,182)	(254,164)
資產總值減流動負債		393,612	486,563

綜合財務狀況表

2025年12月31日
(以人民幣列值)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他借款	22	9,950	29,990
來自一名股東之貸款	27	15,000	—
遞延稅項負債	24(a)	37,740	37,740
租賃負債	23	1,220	528
公司債券	25	8,403	23,520
按公平值經損益入賬金融負債	28	30,031	—
		102,344	91,778
資產淨值		291,268	394,785
資本及儲備			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	31(a)	6,321	6,183
儲備		314,497	385,462
		320,818	391,645
非控股權益		(29,550)	3,140
權益總額		291,268	394,785

第55至129頁的綜合財務報表經董事會於2026年3月30日批准及授權刊發及由以下人士代表簽署：

郭建新
主席

郭漢鋒
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列值)

本公司權益擁有人應佔													
	股本	股份溢價*	法定儲備*	資本儲備*	特別儲備*	其他儲備*	可換股債券 儲備*	匯兌儲備*	以股份 為基礎的 付款儲備*	保留虧損*	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	附註31(b)(i) 人民幣千元	附註31(b)(ii) 人民幣千元	附註31(b)(iii) 人民幣千元	附註31(b)(iv) 人民幣千元	附註31(b)(v) 人民幣千元	附註31(b)(vi) 人民幣千元	附註31(b)(vii) 人民幣千元	附註31(b)(viii) 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
2024年1月1日	5,629	532,798	128,898	39,023	-	-	793	(3,891)	-	(84,966)	618,284	68,136	686,420
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(351,045)	(351,045)	(10,085)	(361,130)
年內其他全面收益/(虧損)													
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	1,772	-	-	1,772	(795)	977
全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	-	-	-	1,772	-	(351,045)	(349,273)	(10,880)	(360,153)
發行股份(附註31(a))	96	19,043	-	-	-	-	-	-	-	-	19,139	-	19,139
權益結算以股份為基礎的													
付款	-	-	-	-	-	-	-	-	49,379	-	49,379	-	49,379
收購非控股權益	458	47,196	-	-	-	6,462	-	-	-	-	54,116	(54,116)	-
購股權失效	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,653)	3,653	-	-	-
於2024年12月31日	6,183	599,037	128,898	39,023	-	6,462	793	(2,119)	45,726	(432,358)	391,645	3,140	394,785
2025年1月1日	6,183	599,037	128,898	39,023	-	6,462	793	(2,119)	45,726	(432,358)	391,645	3,140	394,785
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(294,730)	(294,730)	(32,061)	(326,791)
年內其他全面虧損													
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(5,484)	-	-	(5,484)	(629)	(6,113)
全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	(5,484)	-	(294,730)	(300,214)	(32,690)	(332,904)
發行股份(附註31(a))	138	27,360	-	-	-	-	-	-	-	-	27,498	-	27,498
股份認購	-	-	-	-	186,107	-	-	-	-	-	186,107	-	186,107
權益結算以股份為基礎的													
付款	-	-	-	-	-	-	-	-	9,662	-	9,662	-	9,662
在不喪失控制權的情況下變 更附屬公司所有權權益	-	-	-	-	-	6,120	-	-	-	-	6,120	-	6,120
贖回可換股債券	-	-	-	-	-	-	(793)	-	-	793	-	-	-
購股權失效	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,361)	19,361	-	-	-
於2025年12月31日	6,321	626,397	128,898	39,023	186,107	12,582	-	(7,603)	36,027	(706,934)	320,818	(29,550)	291,268

* 此等儲備項目包括了於綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣314,497,000元(2024年：人民幣385,462,000元)。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列值)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
經營所用現金	20(b)	(66,377)	(29,192)
已付所得稅		(37)	(6,385)
經營活動所用現金淨額		(66,414)	(35,577)
投資活動			
購置物業、廠房及設備付款項		(2,392)	(26,854)
投資物業項目分類下的在建工程預付款項		(3,933)	(9,908)
出售物業、廠房及設備所得款項		523	790
購置無形資產付款項		—	(162)
已收利息		413	1,334
投資活動所用現金淨額		(5,389)	(34,800)
融資活動			
銀行及其他借款所得款項		415,000	382,000
償還銀行借款		(442,620)	(338,010)
已付利息		(23,079)	(22,289)
按公平值經損益入賬金融負債所得款項		28,000	—
贖回可換股債券		(3,135)	—
來自一名股東貸款的所得款項		11,000	23,602
償還公司債券		(1,144)	(10,217)
租賃負債之資本部分		(3,573)	(4,299)
發行股份所得款項		27,498	19,139
股份認購所得款項		186,107	—
融資活動所得現金淨額		194,054	49,926
現金及現金等價物增加／(減少)		122,251	(20,451)
1月1日的現金及現金等價物		45,978	70,319
匯率變動的影響		(11,163)	(3,890)
12月31日的現金及現金等價物	20(a)	157,066	45,978

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

1 公司及集團資料

中國安儲能源集團有限公司(「本公司」)於2013年12月23日在開曼群島根據開曼群島第22章公司法(1961年第3號法案，綜合及經修訂)註冊成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司主要業務為投資控股。本公司之附屬公司本年度主要向位於沙持亞拉伯的客戶銷售工業產品、於中華人民共和國(「中國」)從事銷售男裝服飾及品牌授權及銷售儲能電池。

於編製該等綜合財務報表時，董事已考慮本集團之未來流動資金。於2025年12月31日，本集團之流動負債淨額約為人民幣328,182,000元及截至2025年12月31日止年度虧損約為人民幣326,791,000元。

儘管存在上述狀況，該等綜合財務報表已按持續經營基準編製，並假設本集團於可見將來能夠持續經營。董事經考慮以下於報告日期後作出之措施及安排後已預備自本綜合財務報表批准日期起計不少於12個月的本集團現金流預測：

- (i) 本集團透過抵押若干本集團資產及本公司股東之財務擔保，已取得最高銀行信貸金額人民幣487,800,000元，於2025年12月31日，有關銀行借款的未動用融資金額約為人民幣94,430,000元。
- (ii) 本集團已取得本公司一名股東財務支持，彼不會要求於自本綜合財務報表批准之日起計不少於12個月內償還截至2025年12月31日約人民幣56,000,000元之來自一名股東之貸款。
- (iii) 截至2025年12月31日，本集團的銀行借款為人民幣398,370,000，其中人民幣352,970,000元的銀行借款(「有抵押銀行借款」)以本集團的非流動資產作為抵押，包括物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及使用權資產(「質押非流動資產」)，於2025年12月31日總賬面值為約人民幣571,627,000元。董事認為，倘若本集團未能於到期時償還有抵押銀行借款，考慮到質押非流動資產的賬面價值透過實現該等資產足以彌補有抵押銀行借款的賬面價值，將導致流動資產淨值。

基於上文所述及經評估本集團目前及預測現金狀況後，董事信納本集團將能夠於本綜合財務報表批准日期起計12個月期間內全面履行本集團的到期財務責任。因此，本集團的綜合財務報表已按持續經營基準編製。

倘本集團無法實現上述計劃及措施並持續經營，則可能需要作出調整，以將本集團資產賬面值撇減至其可收回金額，為可能產生的進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。有關調整的影響尚未在此等綜合財務報表中反映。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

2 應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)及其修訂

2.1 於本年度強制生效之國際財務報告準則修訂

於本年度，本集團首次應用國際會計準則委員會頒佈之以下國際財務報告準則修訂本，該等修訂本於本集團於2025年12月31日止之財務年度期間編製之綜合財務報表強制生效：

國際財務報告準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性
-------------------	--------

於本年度應用國際財務報告準則修訂本並無對本年度及過往年度本集團之財務狀況及業績及／或該等綜合財務報表所載之披露造成重大影響。

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具之分類及計量之修訂本 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然電力之合約 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或出資 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ³
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號及其修訂本	無公共問責性的附屬公司：披露 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算至高通貨膨脹之表達貨幣 ³

¹ 尚未確定可供採用的強制生效日期

² 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除了以下所述之新訂國際財務報告準則及其修訂外，董事預期應用所有其他經修訂國際財務報告準則於可見將來不會對綜合財務報表構成重大影響。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

2 應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)及其修訂(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本(續)

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露(「國際財務報告準則第18號」)

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露載列對財務報表中之呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表之呈列。本新訂國際財務報告準則會計準則，於延續國際會計準則第1號眾多要求同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的表現計量之披露，並改善財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，國際會計準則第1號之部份段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤及國際財務報告準則第7號現金流量表。對國際會計準則第7號及國際會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。應用國際財務報告準則第18號預計會影響綜合損益表之呈列以及未來綜合財務報表之披露，但預期不會對本集團之綜合財務狀況及表現產生重大影響。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用國際財務報告準則第18號預計會影響綜合損益表之呈列以及未來綜合財務報表之披露，但預期不會對本集團之綜合財務狀況及表現產生重大影響。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

國際財務報告準則會計準則(修訂本)

對國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附的國際財務報告準則第7號實施指南)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團的修訂的詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂更新了國際財務報告準則第7號第B38及國際財務報告準則第7號實施指南第IG1、IG14及IG20B段的若干字眼，以簡化表述或使之與準則中其他段落及／或與其他準則所用概念及專有詞匯保持一致。此外，該等修訂澄清國際財務報告準則第7號實施指南沒有必要就國際財務報告準則第7號各參考段落中的所有規定進行說明。該等修訂允許提早採用。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。
- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂澄清，當承租人根據國際財務報告準則第9號確定租賃負債已經消除時，承租人需應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何由此產生的收益或虧損。此外，該等修訂更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干字眼，刪除潛在混淆。該等修訂允許提早採用。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

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

2 應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)及其修訂(續)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本(續)

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露(「國際財務報告準則第18號」)(續)

國際財務報告準則會計準則(修訂本)(續)

- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂澄清國際財務報告準則第10號第B74段中描述的關係僅為投資者與擔當投資者實質代理人的其他人士之間可能存在的多種關係當中的一個例子，其刪除了與國際財務報告準則第10號第B73段所載要求的不一致。該等修訂允許提早採用。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。
- 國際會計準則第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂以「按成本」將國際會計準則第7號第37段中「成本法」一詞取代。該等修訂允許提早採用。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。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂澄清取消確認金融資產或金融負債的日期，並引入會計政策選擇權，可在符合特定條件的情況下於結算日前取消確認通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有與環境、社會及管治及其他類似或然特徵掛鈎的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂澄清具有無追索權特徵的金融資產與合約掛鈎工具的分類要求。該等修訂亦包括要求對指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資及具有或有特徵的金融工具作出額外披露。該等修訂應作追溯應用，並要求於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他部分)作出調整。有關實體無需重述前期資料，並僅可在無需後見之明的情況下作出重述。實體獲允許提早同時應用所有修訂，或僅提早應用與金融資產分類有關的修訂。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

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策

編製基準

本綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。國際財務報告準則包括由國際會計準則委員會頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋，及香港公司條例的披露規定以及香港聯交所證券上市規則的適用披露條文。綜合財務報表於各報告期末按照歷史成本基準編製。本綜合財務報表以人民幣列值，除另外指明者外，四捨五入至最接近千位數。編製綜合財務報表所用計量基準為歷史成本基準。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2025年12月31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)。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力(即使本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現時權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。當本公司擁有少於被投資方大多數的投票或類似權利，在評估其是否擁有對被投資方的權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (1) 與被投資方其他投票權持有人的合約安排；
- (2) 其他合約安排產生的權利；及
- (3) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與本公司於相同的報告期間使用一致的會計政策編製。附屬公司之業績由本集團取得控制權之日起並直至有關控制權失效日期止綜合計算。

損益及其他全面收益之各部份歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益有虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間之交易之集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合計算時悉數抵銷。

有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間之資產及負債、權益、收入、支出及現金流量於綜合賬目時悉數對銷。

若事實與情況顯示上述三個控制要素中的一個或多個發生變化，則本集團重新評估是否控制被投資方。在不喪失控制權的情況下，附屬公司所有權權益的變動會以權益性交易方式處理。

於附屬公司的非控制性權益與本集團在當中的權益分開呈列，即賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時所有權權益。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

公平值計量

公平值指於計量日期的市場參與者之間的有序交易中，就出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場，或在未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本集團能觸及的地方。資產或負債的公平值乃使用市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量乃經計及一名市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況的估值技術，而其有足夠數據計量公平值，以盡量利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。

於財務報表確認或披露公平值的所有資產及負債，均根據對公平值計量整體而言屬重要的最低層輸入數據在下述公平值等級架構內進行分類：

第一級 — 按同等資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計算

第二級 — 所有對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據，按均直接或間接根據可觀察市場數據得出的估值方法計算

第三級 — 所有對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據，按均並非根據可觀察市場數據得出的估值方法計算

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據)以決定等級架構內各層之間是否有轉移。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

非金融資產減值

倘有跡象顯示減值出現，或須對某資產進行年度減值測試時(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，則會對資產的可收回金額作出估計。某資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者間之較高者計算，並以個別資產釐定，惟倘資產未能完全獨立於其他資產或一組資產而賺取現金流入則除外，在該情況下，則釐定資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

僅在某資產的賬面值超過其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，採用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值，貼現率反映市場現時貨幣時值及資產特定風險之評估。減值虧損於其產生期間在損益表內與減值資產功能一致之該等開支類別中扣除。

有關釐定是否有跡象顯示過往確認的減值虧損可能不再出現或有所遞減的評估會於各報告期末進行。倘有關跡象出現，則須估計可收回金額。僅於用以釐定資產的可收回金額的估計有所轉變時，方可將該項資產(商譽除外)過往確認的減值虧損撥回，惟撥回金額不可高於假設過往年度在並無確認減值虧損之情況下所釐定的資產賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損撥回將計入其產生期間的損益表內。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是持作用以生產或提供商品或服務或作行政用途之有形資產(下文所述的永久業權土地及在建物業除外)。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表按成本減去其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列帳。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價以及將其達至運作狀況及運至工作地點作擬定用途的任何直接費用。

永久業權土地不予折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。

當本集團就物業擁有權益(包括租賃土地及樓宇部分)作出付款，則代價按於首次確認時之相對公平值比例，於租賃土地及樓宇部分之間悉數分配。倘相關付款能可靠分配時，入賬列為經營租賃的租賃土地權益於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」(根據公平值模式分類及入賬為投資物業除外)。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇部分及未分配權益之間可靠分配時，則整項物業分類為物業、機器及設備。

物業、廠房及設備項目在投產後產生的支出，如維修及保養，一般在其產生期間的損益表中扣除。倘達到確認標準，則主要檢修支出於資產賬面值中撥充資本為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須不時重置，則本集團將該等部分確認為具特定可使用年期及作相應折舊的個別資產。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

折舊就撇銷資產成本減估計可使用年期剩餘價值，以直線法確認如下：

- 位於租賃土地上持作自用的樓宇按未屆滿租賃期及其估計可使用年期(以較短者為準，且不超過完成日期後30年)折舊。
- 廠房及機器 10年
- 汽車 5年
- 傢具、固定裝置及設備 5年

估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法均在各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按預先計提的基準入賬。

物業、機器及設備項目乃於出售或當預期繼續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。於物業、機器及設備項目出售或報廢時產生的任何收益或虧損按銷售所得款項與該資產賬面值的差額計算，並於損益內確認。

在建工程

用於生產、供應或行政用途之在建樓宇按成本減去任何已確認減值虧損列賬。成本包括令到資產處於必要的位置及達到必要的狀況，使其能夠按管理層之擬定方式運作所直接歸屬之任何成本，包括相關資產是否為功能性物業的測試成本。該等資產於其可用作擬定用途時，按與其他物業資產之相同基準開始計提折舊。

投資物業

投資物業為根據租賃權益為賺取租金收入及／或資本增值而擁有或持有的物業。投資物業按成本減累計折舊及任何累計減值虧損計量。折舊按未屆滿租賃期及其估計可使用年期(以較短者為準，且不超過完成日期後30年)以直線法於綜合損益表內確認。

租賃

租賃的定義

倘合約於一段時間內轉讓控制使用已識別資產的權利以換取代價，則合約屬於或包含租賃。

就於首次應用國際財務報告準則第16號日期或之後訂立或修訂或於業務合併產生的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號的定義評估合約於開始或修訂日期是否屬於或包含租賃。除非隨後更改合約條款及條件，否則不會重新評估有關合約。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於租期自開始日期起計12個月或以下且不含購買選擇權的租賃物業租賃。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產之成本包括：

- 租賃負債之初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出之任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生之任何初步直接成本；及
- 本集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定之狀況之過程中所產生的估計成本。

使用權資產按成本計量，減任何累計折舊及減值虧損，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。

本集團合理確定可於租期屆滿時取得相關租賃資產所有權的使用權資產自開始日期起至可使用年期結束當日止計提折舊。否則，使用權資產於估計可使用年期與租期兩者中的較短者以直線法折舊。

使用權資產呈列為綜合財務狀況表的獨立項目。

可退回租賃按金

已支付的可退還租賃按金按國際財務報告準則第9號入賬，並初始按公平值計量。初始確認的公平值調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未付租賃付款現值確認及計量租賃負債。計算租賃付款現值時，倘租賃中隱含的利率難以確定，則本集團於租賃開始日期採用增量借款利率。

租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)。

租賃負債呈列為綜合財務狀況表的獨立項目。

租賃負債其後按調增賬面值以反映租賃負債的利息(使用實際利率法)及按調減賬面值以反映作出的租賃付款的方式計量。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂折現率折現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款變更乃由於按照市場租金檢視之預期付款變更，在此情況下相關租賃負債按初始折現率將已修訂租賃付款折現來重新計量。

稅項

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易之遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣除是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言，本集團就使用權資產及租賃負債單獨應用國際會計準則第12號所得稅之規定。與使用權資產及租賃負債有關之暫時性差異因應用首次確認豁免而在首次確認時及租期期間不予以確認。

本集團作為出租人

本集團就其向其他方租賃投資物業訂立租賃協議(作為出租人)。

已收可退回租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。就初始確認的公平值作出的調整被視為來自承租人的額外租賃付款。

租賃的租金收入在有關租賃期內以直線法於其他收入確認。磋商及安排租賃產生的初始直接成本被添加到租賃資產的賬面價值，並在租賃期內按直線法確認為開支。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃按直線法於其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。

ERP系統自可供使用日期起攤銷，其估計可使用年期為10年。

專利自可供使用日期起攤銷，其估計可使用年期為10-20年。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

資產信貸虧損及減值

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團按預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收賬款及現金及現金等價物)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於有關工具的預計年內所有可能違約事件而產生的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損指於報告日期後12個月內因可能發生的違約事件而預期產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的現時狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

本集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來出現違約的可能性或風險顯著上升而評估。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損的計量依據為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據，並按前瞻性資料調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權金額，其乃根據加權的相應違約風險而確定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量(按初始確認時釐定的實際利率折現)之間的差額。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃經計及逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後按集體基準考量。

對於集體評估，本集團在確定分組時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級(如有)。

管理層定期檢討分組情況，以確保各組別成份仍具有類似信貸風險特性。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

資產信貸虧損及減值(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

信貸風險顯著增加

在評估自初始確認後金融工具的信貸風險是否顯著增加時，本集團將報告日評估的金融工具違約風險與初始確認日評估的風險進行比較。在進行重新評估時，本集團認為，當(i)借款人不大大可能全額支付其對本集團的信貸責任，而本集團未採取追索行動，如實現擔保(如有)等行為時；或(ii)該金融資產逾期90天，便會構成違約事件。本集團考慮了無須付出過多成本及努力後即可獲取的合理及可靠定量和定性資訊，包括歷史經驗和預測資料。

尤其是，在評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資訊：

- 未能在合約到期日支付本金或利息；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 債務人的經營業績已發生或預期將發生顯著惡化；
- 技術、市場、經濟或法律環境的現有或預測變化，對債務人履行其對本集團義務的能力產生重大負面影響；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期的重大不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

根據金融工具的性質，對信貸風險顯著增加的評估是以單個或組合基準進行。當以組合基準進行評估時，金融工具根據共有信貸風險特徵進行分組，例如逾期狀態和信貸風險評級。

預期信貸虧損於各報告日進行重新計量，以反映自初始確認後金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變化均在損益內確認為減值收益或虧損。本集團確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬戶對其賬面金額進行相應調整。

利息收入計算基礎

利息收入根據金融資產的總賬面金額計算，除非金融資產發生信貸減值，在這種情況下，利息收入以金融資產的攤銷成本(即總賬面金額減虧損撥備)計量。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

資產信貸虧損及減值(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

信貸減值之金融資產

金融資產在一件或多件事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違約，如拖欠或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人出現財務困難的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人在其他情況下不會考慮的優惠；及
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

撤銷政策

若日後收回不可實現時，本集團則會撤銷(部份或全部)金融資產的總賬面金額。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或收入來源以可產生足夠的現金流量來償還應扣除的金額時。

前期撤銷的資產的期後收回，於發生的期間在損益內確認為減值撥回。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者入賬。

成本乃使用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨運至現址及使其達至現時狀況所產生的其他成本。

可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及進行銷售所需的估計成本。進行銷售所需的成本包括銷售直接應佔增量成本及本集團進行銷售須產生的非增量成本。

於出售存貨時，該等存貨的賬面值在相關收益確認的期間確認為銷售成本。存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損，在撇減或出現虧損的期間確認為開支。存貨的任何撇減撥回金額確認為存貨金額的減少，並於撥回發生期間確認為開支。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

貿易及其他應收款項

應收款項於本集團有無條件權利收取代價時確認。倘代價到期付款前須時間推移，收取代價的權利方為無條件。倘於本集團有無條件權利收取代價前已確認收益，則有關金額會呈列為合約資產。

應收款項使用實際利率法按攤銷成本減信貸虧損撥備入賬。

計息借款

計息借款初步按公平值減應佔交易成本確認。初步確認後，計息借款按攤銷成本列賬，而初步確認金額與贖回值之間的任何差額連同任何利息及應付費用使用實際利率法於借款期內在損益內確認。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本列賬，如貼現的影響並不重大，在此情況下則按成本列賬。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款，以及可隨時兌換為已知數額現金的短期高流動性投資，該等投資所面對的價值變動風險並不重大，並於購入起計三個月內到期。

僱員福利

(i) 退休福利成本

定額供款退休福利計劃作出之付款於僱員提供使其有權獲得有關供款的服務時確認為開支。

就定額福利退休計劃(包括《香港僱傭條例》項下的長服金)而言，提供福利之成本乃使用預計單位記存法釐定，並於每個年度報告期末進行精算估值。於釐定本集團之定額福利責任之現值及有關即期服務成本及(如適用)過往服務成本時，本集團將根據計劃的福利公式將利益歸屬於服務期。然而，如僱員在往後幾年提供服務將導致福利水平顯著高於較早年度，則本集團自以下日期起，將按直線法歸屬福利：

(a) 僱員提供的服務首次導致計劃下出現福利之日期(不論福利是否須待進一步服務後方可作實)直至

(b) 當僱員提供進一步服務導致計劃下無實質進一步福利增長(不包括進一步薪金增加)之日期。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

僱員福利(續)

(i) 退休福利成本(續)

重新計量(包括精算收益及虧損、資產上限變動之影響(如適用)及計劃資產回報(不包括利息))乃即時於綜合財務狀況表中反映，並在產生期間自其他全面收益確認扣除或計入。於其他全面收益確認的重新計量乃即時於保留收入中反映，且不得重新分類至損益。

過往服務成本於計劃修訂或縮減的期間內於損益中確認，而結算收益或虧損則於進行結算時確認。於釐定過往服務成本，或於結算收益或虧損時，則實體須使用計劃資產當前公平值及當前精算假設，重新計量定額福利負債或資產淨額，以反映計劃下提供的福利，以及於計劃修訂、縮減或結算前後的計劃資產，當中並不考慮資產上限(即以計劃退款或對計劃的未來供款扣減的形式可取得之任何經濟利益的現值)的影響。

權益淨額乃將期初貼現率應用於定額福利負債或資產淨額而計算得出。然而，倘本集團於計劃修訂、縮減或結算前重新計量定額福利負債或資產淨額，於考慮因供款或支付福利導致期間內之定額福利負債或資產淨額的任何變動後，本集團使用計劃項下提供的福利，以及計劃修訂、縮減或結算後的計劃資產，以及用以重新計量有關定額福利負債或資產的貼現率，釐定餘下年度報告期間之權益淨額。

定額福利成本分類如下：

- 服務成本(包括即期服務成本、過往服務成本，以及縮減與結算產生的利益與虧損)；
- 淨利息開支或收入；及
- 重新計量。

於綜合財務狀況表確認之退休福利責任指本集團之定額福利計劃之實際虧絀或盈餘。就此計算產生之任何盈餘只限於以計劃退款或未來計劃供款減少之形式所得任何經濟利益之現值。

僱員或第三方作出的酌情供款於向計劃支付供款時減少服務成本。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

僱員福利(續)

(i) 退休福利成本(續)

倘計劃的正式條款訂明僱員或第三方將作出供款，則會計取決於供款是否與服務有關，如下：

- 倘供款與服務無關(例如供款被用作減少計劃資產虧損或精算虧損造成的虧絀)，則供款於重新計量定額福利負債或資產中反映。
- 倘供款與服務相關，則供款用作減少服務成本。就與服務年期有關的供款而言，本集團可根據香港會計準則第19號第70段規定的供款方式就總福利將供款歸屬於僱員的服務期間從而減少成本。就長服金義務而言，根據香港會計準則第19.93(a)條，本集團將預期抵銷的僱主強積金供款視為對長服金義務的僱員供款，並按淨額計量。未來福利的估計金額乃經扣除本集團已歸屬於僱員的強積金供款所產生的累算權益的負服務成本後釐定，有關供款被視為來自有關僱員的供款。

(ii) 辭退福利

辭退福利負債於本集團實體無法撤回辭退福利之要約時及於本集團確認相關的重組成本時(以較早者為準)確認。

(iii) 短期僱員福利及其他長期僱員福利

短期僱員福利以預期支付未折金額及當僱員提供服務後確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另一國際財務報告準則要求或允許將福利計入資產成本。

在扣除任何已支付的金額後，僱員應得的福利(例如工資和薪金、年假和病假)確認為負債。

就其他長期僱員福利確認的負債，以本集團就僱員截至報告日所提供的服務預期作出的估計未來現金流出的現值計量。因服務成本、利息和重新計量而導致的負債賬面值的任何變動均在損益中確認，除非另一國際財務報告準則要求或允許將其計入資產成本。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

所得稅

年度所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產與負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產與負債的變動均在損益內確認，惟倘其與其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關，則在此情況下，有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項為年度應課稅收入的預期應付稅項(採用報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算)及就過往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可扣稅及應課稅暫時性差額所產生，暫時性差額即資產及負債就財務報告而言的賬面值與其稅基兩者之間的差額。遞延稅項資產亦會因未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生。

所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產均於日後可能有應課稅溢利用以抵銷可動用資產時確認。可支持確認產生自可扣稅暫時性差額的遞延稅項資產的日後應課稅溢利包括該等將產生自撥回現有應課稅暫時性差額的數額，惟該等差額須與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，並預期於撥回可扣稅暫時性差額的同一期間或產生自遞延稅項資產的稅項虧損可承後或承前結轉的期間撥回。在釐定現有應課稅暫時性差額是否支持確認由未動用稅項虧損及抵免產生的遞延稅項資產時採用相同的標準，即倘該等暫時性差額與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，且預期在可動用稅項虧損或抵免期間內撥回則會計入該等暫時性差額。

已確認的遞延稅項金額乃按資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，使用於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計量。遞延稅項資產及負債並無貼現。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末審閱，並減至不再可能有足夠應課稅溢利以利用有關稅務優惠時為止。任何減幅會於可能有足夠應課稅溢利時撥回。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及其變動分開列示，並不予抵銷。即期稅項資產與即期稅項負債以及遞延稅項資產與遞延稅項負債只會在本集團有合法可執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並在符合下列附帶條件的情況下，方可互相抵銷：

- 若屬即期稅項資產及負債，本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘與相同稅務機關就下列其中一項所徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同應課稅實體，該等實體計劃於日後各個預期償還或收回重大遞延稅項負債或資產的期間內，按淨額基準變現即期稅項資產及償還即期稅項負債或同時變現該資產及償還該負債。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

撥備

倘本集團須因過去發生事件而承擔法定或推定現時責任，並可能須為履行該責任而導致經濟利益流出，及其能可靠估計時，則就未能確定時間或數額的其他負債確認撥備。倘貨幣的時間價值屬重大，則按預計履行責任所需開支的現值將撥備列賬。

經計及有關責任的風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為對於報告期末履行現時責任所需對價的最佳估計。倘撥備運用履行現時責任的估計現金流量計量，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值影響重大)。

或然負債

或然負債是指因過往事件而產生的現有責任，惟履行該責任不太可能需要撥出具經濟利益的資源或卻乏足夠的可靠性而無法計量該責任的金額，故不予確認。

倘本集團共同及個別承擔某項責任，則該責任中預計由其他方承擔的部分被視為或然負債並且不在綜合財務報表中確認。

本集團持續評估以確定是否可能需要撥出具經濟利益的資源。倘可能需要就過往作為或然負債處理的項目撥出未來經濟利益，則於可能發生變動的報告期在綜合財務報表中確認撥備(除無法作出可靠估計的極罕見情況外)。

收益確認

國際財務報告準則第15號內的客戶合約收益

本集團採納五步法確認收益：

- 第一步： 識別與客戶訂立的合約
- 第二步： 識別合約中的履約責任
- 第三步： 釐定交易價
- 第四步： 將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步： 於本集團完成履約責任時(或就此)確認收益

識別履約責任

於合約開始時，本集團評估與客戶訂立之合約內承諾之貨品或服務，並將向客戶轉移的以下各項承諾識別為履約責任：

- (a) 可區別之貨品或服務(或一批貨品或服務)；或
- (b) 向客戶轉移具有相同模式之一系列大致相同之可區別貨品或服務。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

收益確認(續)

識別履約責任(續)

倘符合以下兩項準則，向客戶承諾之貨品或服務為可區別：

- (a) 客戶可得益自貨品或服務本身或連同其他隨時可供客戶使用之資源(即貨品或服務視為可區別)；及
- (b) 本集團向客戶轉移貨品或服務之承諾可與合約內其他承諾(即轉移貨品或服務之承諾於合約之涵義內為可區別)分開識別。

收益確認之時間

收益於本集團透過向客戶轉移所承諾之貨品或服務(即資產)完成履約責任時(或就此)確認。一項資產在客戶取得該項資產的控制權時(或就此)獲轉移。

倘符合以下其中一項準則，本集團隨時間轉移貨品或服務之控制權，因而履行履約責任，而收益隨時間確認：

- (a) 客戶在本集團履約同時即取得並消耗本集團履約所帶來之利益；
- (b) 本集團之履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產(如在建工程)；或
- (c) 本集團之履約行為並未創造一項可被本集團用於替代用途之資產，且本集團具有就迄今為止已完成之履約部分獲得付款之可執行權利。

倘本集團並非於一段時間內完成履約責任，則本集團乃於客戶取得所承諾資產之控制權之某一時點完成履約責任。於釐定控制權轉移發生之時間時，本集團考慮控制權之概念及法定所有權、實物擁有權、收款權、資產所有權之重大風險及回報及客戶接納等有關指標。

外幣換算

本集團各實體財務報表內項目按最能反映該實體相關事項及情況的實際經濟狀況的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司及其他中國境外附屬公司的功能貨幣為港元及美元，而中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。

綜合財務報表以人民幣呈列，乃由於組成本集團的大部分公司以人民幣經營業務，而組成本集團的大部分公司的功能貨幣為人民幣。

年內外幣交易按交易日適用的匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末適用的匯率換算。匯兌損益乃於損益內確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債使用交易日的匯率換算。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

外幣換算(續)

中國境外業務的業績按與交易當日匯率相若的年內平均匯率換算為人民幣。財務狀況表項目按報告期末的收市匯率換算為人民幣。所產生匯兌差額於其他全面收益確認，於匯兌儲備的權益獨立累計。

研究及開發開支

研究活動產生的開支在其產生年度確認為支出。如果某項產品或程序在技術和商業上可行，而且本集團有充足的資源及有意完成開發工作，開發活動的開支便會予以資本化。資本化開支包括物料成本、直接勞工成本及適當比例的經常費用。其他開發開支則在其產生年度確認為支出。

股息

股息於宣派期間確認為負債。

借貸成本

已產生之借貸成本(有關直接用於收購、建築或製造合資格資產(即須長時間方可用於擬定用途或出售的資產)，扣除該特定借貸之暫時投資所得之任何投資收入)須撥充資本，作為該等資產之部分成本。倘該等資產大致完成可作擬定用途或出售時，有關借貸成本將停止撥充資本。所有其他借貸成本於其產生期間確認為開支。

以股份為基礎的付款

本公司實施購股權計劃。本集團僱員(包括董事)透過以股份為基礎的付款之形式取得薪酬，據此僱員提供服務換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員進行以權益結算的交易成本乃參考有關股本工具獲授出當日之公平值計算。

以權益結算的交易成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲達成之期間內於僱員福利開支確認。在歸屬日之前每個報告期末對於以權益結算的交易所確認之累計費用，乃反映歸屬期屆滿之程度及本集團對於最終歸屬之權益工具數量之最佳估計。期內損益扣除或計入之金額乃代表該期期初及期末所確認累計開支之變動。

釐定獎勵獲授當日之公平值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟在有可能符合條件之情況下，則評估為本集團對最終將會歸屬之股本工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獎勵獲授當日之公平值。獎勵之任何其他附帶條件(但不帶有服務要求)視作非賦予條件。非賦予條件反映於獎勵之公平值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

對於因未滿足非市場表現和／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，則不確認任何費用。如果獎勵包括市場或非歸屬條件，則無論市場或非歸屬條件是否得到滿足，交易均視為歸屬，前提是所有其他績效和／或服務條件均得到滿足。

當股本結算獎勵的條款修訂時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，倘任何修訂導致以股份為基準的付款於修訂日期計量的公平值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。當股本結算獎勵註銷時，會視作獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

關聯人士

(a) 倘屬以下人士，則該人士或該人士的近親與本集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。

(b) 倘符合下列任何條件，則該實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃。
- (vi) 實體受(a)內所識別人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)內所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。
- (viii) 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。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時於綜合財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項(初步根據國際財務報告準則第15號計量)除外。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔交易成本於初步確認時加入或從金融資產或金融負債的公平值扣除(如適用)。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產的分類及其後計量

當符合以下條件，則金融資產其後按攤銷成本計量：

- 於目的為收取合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金利息。

按攤銷成本計量的金融資產其後以實際利率法計量，惟可能產生減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損會於損益表中確認。

取消確認金融資產

僅在獲取資產所產生現金流量的合約權利屆滿，或將金融資產以及該資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體的情況下，本集團才會取消確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留所有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團確認其於資產的保留權益，並就可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產，亦就已收取的所得款項確認有抵押借款。

倘取消確認按攤銷成本計量的金融資產，資產的賬面值與已收及應收的代價總和之間的差額在損益內確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及股本工具乃根據合約安排的內容與金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具乃在扣除所有負債後顯示實體資產的剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具確認為扣除直接發行成本後的已收所得款項。

購回本公司本身股本工具直接於權益內確認及扣除。於購買、出售、發行或註銷本公司本身股本工具時所產生的收益或虧損不會於損益內確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計入損益計量。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

按公平值計入損益之金融負債

金融負債分類為按公平值計入損益，乃當該金融負債屬於：(i)收購方於業務合併中根據香港財務報告準則第3號所適用之或然代價；(ii)持作買賣；或(iii)指定為按公平值計入損益。

金融負債屬持作買賣，倘：

- 其主要因於近期內回購而產生；或
- 於初始確認時，其屬本集團共同管理之已識別金融工具組合之一部分，而該組合近期有實際短期獲利模式；或
- 其為衍生工具，但屬金融擔保合約或指定及有效對沖工具者除外。

除持作買賣之金融負債或收購方於業務合併中之或然代價外，其他金融負債可於初始確認時指定為按公平值計入損益，倘：

- 有關指定可消除或大幅減少原本會產生之計量或確認不一致情況；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債(或兩者)之一部分，而該組別乃根據本集團之既定風險管理或投資策略予以管理，並按公平值基準評估其表現，而有關該組別之資料乃按此基準內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具之合約，而香港財務報告準則第9號准許將整份合併合約指定為按公平值計入損益。

就指定為按公平值計入損益之金融負債而言，因該負債之信貸風險變動而導致其公平值變動之金額，應於其他全面收益確認，除非將該負債信貸風險變動之影響於其他全面收益確認會導致或擴大損益內之會計不匹配。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、銀行借款及公司債券)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

3 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

可換股債券包括負債及權益部分

本集團所發行包含負債及換股權部分的可換股債券，乃於初步確認時根據所訂立合約安排內容以及金融負債及股本工具的定義，獨立分類為相關項目。將以固定金額現金或另一項金融資產交換本公司本身固定數目的股本工具方式結清的換股權乃股本工具。

初步確認本公司發行之可換股債券，負債部分的公平值乃按類似不可轉換債務的現行市場利率釐定。發行可換股債券的所得款項總額與撥往負債部分的公平值的差額(代表讓持有人將可換股債券轉換為權益的換股權)應列入權益(可換股債券儲備)內。

於隨後期間，可換股債券的負債部分乃以實際利率法按攤銷成本列賬。權益部分(指可將負債部分轉換為本公司普通股的換股權)將保留於可換股債券權益儲備內，直至該嵌入式換股權獲行使為止(於此情況下，可換股債券權益儲備的結餘將轉撥至股份溢價)。倘換股權於到期日尚未行使，可換股債券權益儲備的結餘將解除至保留溢利。換股權獲轉換或到期後不會於損益中確認任何收益或虧損。

發行可換股債券的交易成本，按所得款項總額分配比例撥往負債及權益部分。權益部分的交易成本於權益中直接扣除。與負債部分有關的交易成本計入負債部分的賬面值，並以實際利率法於可換股債券期限內攤銷。

取消確認金融負債

本集團於及僅於其責任已被解除、取消或屆滿時，方會取消確認金融負債。取消確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

金融負債的修訂

當金融負債的合約條款被修訂時，本集團會考慮所有相關因素及情況(包括定性因素)，評估經修訂的條款是否導致對原有條款有重大修訂。倘定性評估並無定論，則倘根據新條款的現金流量(包括任何已付費用扣除任何已收費用，並使用原實際利率貼現)的貼現值與原金融負債剩餘現金流量的貼現值經計及已撇銷的賬面總值後相差至少10%，則本集團認為該等條款有重大差異。因此，有關條款修訂被入賬列作一項消除。倘有關差額少於10%，則有關產生的成本及費用於損益表中確認，該變更或修訂將被視作不重大修訂。

就並無導致取消確認的金融負債非重大修訂而言，相關金融負債賬面值將以按金融負債原實際利率貼現的經修訂合約現金流量現值計算。已產生交易成本或費用乃調整至經修訂金融負債的賬面值，並於剩餘年期內攤銷。對金融負債賬面值的任何調整均於修訂日期在損益確認。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

4 重大會計估計及判斷

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表時需要管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會對會計政策的應用及資產、負債、收入和支出的列報金額產生影響。這些估計和有關的假設是基於以往的經驗及各種管理層相信在該情況下是合理的其他因素。管理層以這些假設和估計為基準，對一些不能明顯地從其他來源確定其賬面價值的資產和負債作出判斷。實際結果可能與這些估計不同。

這些估計及所涉及的假設會進行持續評估。如果會計估計的修訂只對變更當期產生影響，該修訂會於變更當期確認。如果會計估計的修訂會對變更當期及未來期間產生影響，該修訂會於變更當期及未來期間予以確認。

估計及判斷將不斷評估，按過往經驗及其他因素為準，包括於有關情況下被視為合理之預期日後事件。

(a) 非流動資產減值

倘若情況顯示資產的賬面淨值可能無法收回，有關資產便會視為「已減值」，而減值虧損可能於損益賬內確認。資產的賬面值會定期評估，以確定可收回數額是否下跌至低於賬面值。當事項或環境變動顯示資產已記錄賬面值可能無法收回時，有關資產便會進行減值測試。倘出現下跌跡象，賬面值便會減至可收回值。

可收回值是以公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者計算。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會貼現至其現值，因而需要對銷量、銷售收益及經營成本作出重大判斷。本集團在釐定與可收回數額相若的合理數額時會採用所有可供使用的資料，包括根據合理和可支持的假設所作出的估計和銷量、銷售收益及經營成本的預測。

(b) 貿易應收貨款預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計應收賬款的預期信貸虧損。撥備率基於債務人的賬齡，作為具有類似損失模式的各種債務人的分組。撥備矩陣基於本集團的歷史違約率，並考慮到合理且可支持的前瞻性資料，而無需付出不必要的成本或努力。在每個報告日，都會重新評估歷史觀察到的違約率，並考慮前瞻性資料的變化。此外，具有重大結餘和信用減值的應收賬款將單獨評估預期信貸虧損。

5 分部資料

就資源分配及分部表現評估而向本公司執行董事(即被認為主要營運決策者(「**主要營運決策者**」))報告的資料，主要集中於所交付貨品的類別。在設定本集團的可報告分部時，主要營運決策者並無將所識別的經營分部合併。具體而言，本集團的可呈報及經營分部如下

- (a) 男裝服飾；
- (b) 工業產品；及
- (c) 儲能電池。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

5 分部資料(續)

本集團各經營分部的來自外部客戶的收益載於下文附註6。

以下為本集團按分部劃分的收益及業績分析：

分部收益和業績

分部收益指男裝服飾、工業產品及儲能電池分部所得收益。

分部業績指各分部報告未有分配折舊及攤銷、減值虧損及總部和企業開支的除稅前虧損。此乃就資源分配及表現評估呈報予主要營運決策者的計量方式。

截至2025年及2024年12月31日止年度，就可呈報分部向主要營運決策者提供的分部資料如下：

截至2025年12月31日止年度

	男裝服飾 人民幣千元	工業產品 人民幣千元	儲能電池 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益	70,216	13,242	5,075	88,533
未計以下項目前的分部業績	11,182	(331)	(38,809)	(27,958)
投資物業減值虧損	(29,469)	—	—	(29,469)
物業、廠房及設備減值虧損	(5,547)	—	—	(5,547)
預期信貸虧損撥備淨額	(10,465)	(184,153)	(8,124)	(202,742)
折舊及攤銷	(21,274)	(612)	(12,534)	(34,420)
按公平值經損益入賬金融負債公平值之變動	—	—	(8,151)	(8,151)
分部業績	(55,573)	(185,096)	(67,618)	(308,287)
其他收益及未分配收入				377
公司及其他未分配虧損				(29,966)
除稅前虧損				(337,876)
稅項(開支)/抵免	(15,997)	27,082	—	11,085
				(326,791)

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日
(除另有指明者外，以人民幣列值)

5 分部資料(續)

分部收益和業績(續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	男裝服飾 人民幣千元	工業產品 人民幣千元	儲能電池 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益	93,124	365,057	8,829	467,010
未計以下項目的分部業績	11,213	59,939	(53,401)	17,751
投資物業減值虧損	(11,004)	—	—	(11,004)
使用權資產減值虧損	(14,238)	—	—	(14,238)
預期信貸虧損撥備淨額	6,008	(217,118)	(201)	(211,311)
折舊及攤銷	(24,245)	(102)	(10,974)	(35,321)
分部業績	(32,266)	(157,281)	(64,576)	(254,123)
其他收益及未分配收入				1,296
公司及其他未分配虧損				(64,231)
除稅前虧損				(317,058)
稅項(開支)/抵免	(60,342)	16,270	—	(44,072)
				(361,130)

經營分部的會計政策與本集團會計政策相同。

分部資產及負債

本集團按可呈報及運作分部劃分的資產及負債分析如下：

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	男裝服飾 人民幣千元	工業產品 人民幣千元	儲能電池 人民幣千元	未分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部資產	654,737	140,206	210,449	296,370	1,301,762
分部負債	440,842	292,647	94,893	182,112	1,010,494

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

5 分部資料(續)

分部資產及負債(續)

截至2024年12月31日止年度

	男裝服飾 人民幣千元	工業產品 人民幣千元	儲能電池 人民幣千元	未分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部資產	711,318	348,159	337,405	12,483	1,409,365
分部負債	543,338	277,761	118,344	75,137	1,014,580

已包括於計算分部損益及分部資產

截至2025年12月31日止年度

	男裝服飾 人民幣千元	工業產品 人民幣千元	儲能電池 人民幣千元	未分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
非流動資產增加	48,223	-	15,456	-	63,679
折舊及攤銷	(21,274)	(612)	(12,534)	(193)	(34,613)
出售物業、廠房及設備的虧損	(64)	-	-	-	(64)
投資物業減值虧損	(29,469)	-	-	-	(29,469)
物業、廠房及設備減值虧損	(5,547)	-	-	-	(5,547)
預期信貸虧損撥備淨額	(10,465)	(184,153)	(8,124)	-	(202,742)
按公平值經損益入賬金融負債 公平值之變動	-	-	(8,151)	-	(8,151)

截至2024年12月31日止年度

	男裝服飾 人民幣千元	工業產品 人民幣千元	儲能電池 人民幣千元	未分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
非流動資產增加	9,998	1,221	2,418	-	13,637
折舊及攤銷	(24,245)	(102)	(10,974)	(1,217)	(36,538)
出售物業、廠房及設備的虧損	(10)	-	(9)	-	(19)
投資物業減值虧損	(11,004)	-	-	-	(11,004)
使用權資產減值虧損	(14,238)	-	-	-	(14,238)
預期信貸虧損撥備淨額	6,008	(217,118)	(201)	-	(211,311)

就監管分部表現及於分部間分配資源而言：

- 分部資產包括物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、無形資產、收購物業、廠房及設備之預付款、遞延稅項資產、存貨、貿易及其他應收款項、現金及現金等價物。其他資產並未分配至經營分部，因為該等資產乃按企業基準管理；及
- 分部負債包括貿易及其他應付款項、銀行及其他借款、來自一名股東之貸款、應付稅款、租賃負債及按公平值經損益入賬金融負債。其他負債並未分配至經營分部，因為該等負債乃按企業基準管理。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

5 分部資料(續)

分部資產及負債(續)

已包括於計算分部損益及分部資產(續)

有關本集團來自外部客戶收益的資料乃根據客戶的所在地而呈列。有關本集團非流動資產的資料乃基於資產的實際位置(就物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產而言)；及基於營運位置(就無形資產、存貨、貿易及其他應收款項、收購物業、廠房及設備之預付款及遞延稅項資產而言)而呈列。

地區資料

下表呈列本集團按截至2025年及2024年12月31日止年度的收益劃分的地區資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	75,291	101,953
沙特亞拉伯	13,242	365,057
	88,533	467,010

非流動資產

本集團經營的主要地點於中國。根據國際財務報告準則第8號之分部資料披露，本集團將中國視為其居籍國。於2025年及2024年12月31日，本集團90%以上的非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

本集團單一客戶的收益佔本集團總收益超過10%如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A(銷售工業產品)	—	116,427
客戶B(銷售工業產品)	13,242	102,560
客戶C(銷售工業產品)	—	69,262

6 收益

本集團主要業務為向位於沙特亞拉伯的客戶銷售工業產品、於中國銷售自有品牌的男裝服飾、男裝服飾品牌授權及銷售儲能電池。收益指已售貨品銷售額扣除折扣及增值稅。

就男裝服飾品牌授權而言，收益按月確認，及確認本集團有權向其開具與已完成業績的價值直接對應的發票。

就工業產品銷售、男裝服飾銷售及儲能電池銷售而言，收益於貨品控制權轉移(即產品付運至客戶所在地或裝運港且客戶已接納產品的時間點)，且概無未履行責任可能影響客戶確認接納產品。當產品已交付至指定地點，過時及虧損風險已轉嫁予客戶，且客戶已根據銷售合約接納產品、接納條文已失效或本集團有客觀證據證明已符合所有接納標準時，付運即告完成。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

6 收益(續)

根據本集團的標準合約條款，客戶有權在90天內更換不同的產品。本集團利用其累積的歷史經驗，用預期價值法在組合層面估計更換的次數。對於被視為極有可能不會發生已確認之累計收益重大撥回的銷售，則確認為收益。

按產品類別劃分的收益如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自與客戶簽訂合約之收益		
工業產品銷售	13,242	365,057
男裝服飾銷售	62,675	80,961
男裝服飾品牌授權	7,541	12,163
儲能電池銷售	5,075	8,829
	88,533	467,010
確認收益時間		
隨著時間經過	—	1,887
於時間點	88,533	465,123
	88,533	467,010

7 其他收入及其他盈虧

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	413	1,334
投資物業的租金收入減直接支出	12,802	14,577
政府補貼	1,590	6
匯兌(虧損)/收益淨額	(21)	63
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(64)	(19)
廢料出售	2,348	4,400
終止品牌授權服務之收益	3,500	—
其他	5,222	444
	25,790	20,805

政府補貼來自多個地方政府機關，有關補貼為由有關機關酌情授出。截至2025年12月31日及2024年12月31日，均無未滿足的條件，因此政府補助在收到時於損益表中確認。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

8 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除下列各項後得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 融資成本：		
公司債券利息	2,249	2,579
可換股債券利息	306	655
銀行及其他借款利息	19,839	19,036
租賃負債利息	142	106
來自一名股東之貸款利息	2,701	2,159
	25,237	24,535
(b) 員工成本(包括董事薪酬)：		
向界定供款退休計劃供款	3,610	3,820
薪金、工資及其他福利	25,553	35,010
權益結算以股份為基礎的付款開支	9,838	48,644
	39,001	87,474
(c) 預期信貸虧損撥備，撥回淨額：		
其他應收款項撤銷	3,000	—
貿易應收款項預期信貸虧損撥備	196,539	211,311
其他應收款項預期信貸虧損撥備	3,203	—
	202,742	211,311
(d) 其他項目：		
無形資產攤銷	4,639	4,646
物業、廠房及設備折舊	7,091	5,495
投資物業折舊	12,624	15,146
使用權資產攤銷	10,259	11,251
核數師薪酬	1,126	1,277
研發開支(附註(i))	17,291	15,098
存貨成本	68,465	361,319
與短期租賃有關的開支	11	147

附註：

(i) 研發開支包括於本集團設計及產品開發部門工作的員工成本。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

9 所得稅抵免／(開支)

(a) 綜合損益及其他全面收益表內的稅項開支指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
一年內中國企業所得稅撥備開支	-	(8,548)
一年內香港利得稅開支	(5,657)	(12,403)
遞延稅項抵免／(開支)	16,742	(23,121)
	11,085	(44,072)

附註：

- 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及規例，本集團的成員概毋須繳納任何開曼群島或英屬處女群島所得稅。
- 在香港利得稅兩級制稅率制度下，合資格集團實體的首200萬港元利潤將按8.25%的稅率徵稅，超過2百萬港元的利潤則按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制稅率制度的集團實體，其利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。因此，合資格集團實體的香港利得稅，乃按估計應課稅利潤的首2百萬港元以8.25%計算，以及超過2百萬港元的估計應課稅利潤以16.5%計算。
- 根據中國的所得稅規則及規例，就截至2025年及2024年12月31日止年度，於中國註冊成立的附屬公司的中國企業所得稅撥備就應課稅溢利按法定稅率25%計算。
- 根據企業所得稅法及其實施細則，就2008年1月1日以來所賺取溢利，非中國企業居民應收中國企業的股息須繳納10%的預扣稅，除非按照稅務條約或安排扣減。遞延稅項負債已就此根據此等附屬公司將於可見將來就2008年1月1日以來產生的溢利分派的預期股息計提撥備。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損之間的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(337,876)	(317,058)
除稅前虧損的名義稅項抵免，按相關稅務司法權區適用於溢利的稅率計算	(66,204)	(60,375)
不可扣稅開支的稅項影響	60,988	51,961
毋須課稅收入的稅務稅項影響	(1,067)	(729)
未確認稅務暫時性差異影響	14,389	38,014
過去年度撥備不足	274	-
未確認稅項虧損的稅項影響	2,705	15,201
本年度稅項開支	11,085	44,072

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

10 董事薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的本年度董事及行政總裁薪酬如下：

截至2025年12月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元 (附註(i))	權益結算以 股份為基礎 的付款開支 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	2025年 總計 人民幣千元
執行董事					
郭建新先生	-	549	-	-	549
郭漢鋒先生	-	549	-	16	565
陸克先生	-	165	221	-	386
馬曉玲女士(附註(ii))	-	329	756	16	1,101
段惠元先生	-	552	885	15	1,452
小計	-	2,144	1,862	47	4,053
非執行董事					
王昕先生	-	88	-	-	88
獨立非執行董事					
張照東先生	101	-	-	-	110
潘翼鵬先生	201	-	-	-	201
馬有恒先生	88	-	-	-	88
小計	399	-	-	-	399
總計	399	2,232	1,862	47	4,540

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

10 董事薪酬(續)

截至2024年12月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元 (附註(i))	權益結算以 股份為基礎 的付款開支 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	2024年 總計 人民幣千元
執行董事					
郭建新先生	—	547	—	—	547
郭漢鋒先生	—	547	—	16	563
陸克先生	—	764	3,441	93	4,298
馬曉玲女士(附註(ii))	—	55	—	—	55
段惠元先生	—	694	5,161	109	5,964
小計	—	2,607	8,602	218	11,427
非執行董事					
王昕先生	—	88	—	—	88
獨立非執行董事					
張照東先生	110	—	—	—	110
潘翼鵬先生	201	—	—	—	201
馬有恒先生	88	—	—	—	88
小計	399	—	—	—	399
總計	399	2,695	8,602	218	11,914

附註：

(i) 以薪金、津貼及實物福利方式支付予執行董事，一般為彼等就管理本公司及其附屬公司事務而提供其他服務所得的已付或應收的薪酬。

(ii) 馬曉玲女士於2024年11月1日獲委任為本公司執行董事。

上述執行董事的酬金是就其為本公司及本集團管理事務而獲得的。

上述非執行董事的酬金是就其為本公司董事而獲得的。

獨立非執行董事的酬金是就其作為本公司董事提供的服務而獲得。

概無董事放棄或同意放棄截至2025年及2024年12月31日止年度的酬金。

於該兩年內，本集團並無向董事支付任何酬金作為加入本集團或準備加入本集團之誘因或作為離職之補償。概無董事於本年度放棄任何酬金。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

11 五名最高薪酬僱員

五名最高薪酬僱員中兩名(2024年：兩名)為董事，其薪酬於上文附註10披露。2025年其餘三名(2024年：三名)僱員的薪酬總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	3,417	3,355
退休計劃供款	48	49
權益結算以股份為基礎的付款開支	726	2,812
	4,191	6,216

三名(2024年：三名)最高薪酬僱員的薪酬屬以下範圍：

	2025年 人數	2024年 人數
人民幣零元至人民幣1,000,000元	1	1
人民幣1,000,000元至人民幣2,000,000元	1	2
人民幣2,000,000元至人民幣3,000,000元	1	—

於該兩年內，本集團並無向上述僱員支付任何酬金作為加入本集團或準備加入本集團之誘因或作為離職之補償。

12 本公司權益持有人應佔每股虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔虧損		
就計算每股基本虧損而言的年內虧損	(294,730)	(351,045)

	股份數目 千股	股份數目 千股
股份數目		
已發行普通股加權平均數	3,044,841	2,803,400

截至2025年12月31日止年度，由於本公司並無發行在外的攤薄潛在普通股，故並無就每股基本虧損作出任何調整(2024年：無)。

13 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度並無派發、宣派或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

14 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢具、 固定裝置 及設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：					
於2024年1月1日	28,023	14,278	11,609	9,314	63,224
添置	712	1,392	10	232	2,346
出售	—	(763)	(383)	(93)	(1,239)
匯兌調整	—	—	—	5	5
於2024年12月31日及2025年1月1日	28,735	14,907	11,236	9,458	64,336
添置	—	15,427	—	60	15,487
出售	(628)	(736)	(398)	(190)	(1,952)
匯兌調整	—	—	—	(6)	(6)
於2025年12月31日	28,107	29,598	10,838	9,322	77,865
累計折舊：					
於2024年1月1日	20,911	4,505	6,678	8,424	40,518
年內扣除	1,807	1,669	1,651	368	5,495
出售時撥回	—	(13)	(364)	(53)	(430)
匯兌調整	—	—	—	5	5
於2024年12月31日及2025年1月1日	22,718	6,161	7,965	8,744	45,588
年內扣除	2,205	2,895	1,651	340	7,091
出售時撥回	(628)	(225)	(378)	(134)	(1,365)
年內減值	3,775	232	1,527	13	5,547
匯兌調整	—	—	—	(6)	(6)
於2025年12月31日	28,070	9,063	10,765	8,957	56,855
賬面值：					
於2025年12月31日	37	20,535	73	365	21,010
於2024年12月31日	6,017	8,746	3,271	714	18,748

(a) 座立於中國的地皮上持作自用樓宇按中期租約持有。

(b) 於2025年12月31日，賬面總額為約人民幣17,380,000元(2024年：人民幣3,768,000元)的若干樓宇及廠房及機器已向銀行質押作為銀行及其他借款的抵押(見附註22)。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

14 物業、廠房及設備(續)

- (c) 由於截至2025年12月31日止年度銷售男裝服飾及儲能電池產生之分部虧損，管理層認為有減值跡象，並對銷售男裝服飾的現金產生單位(「男裝現金產生單位」)及銷售儲能電池的現金產生單位(「儲能電池現金產生單位」)的若干資產進行減值評估。

本集團根據公平值減出售成本及使用價值之較高者估計男裝現金產生單位及儲能電池現金產生單位之可收回金額。以使用價值計算之可收回金額並無超過相關資產之賬面值，亦無確認減值。

男裝現金產生單位之可收回金額乃按使用價值計算釐定。該計算使用經管理層批准之未來五年財政預算的現金流量預測，而於2025年12月31日之稅前折現率為24.78%(2024年：12%)。所用年增長率為3%(2024年：3%)，此乃根據行業增長預測釐定，不超過相關行業之長期平均增長率。

儲能電池現金產生單位之可收回金額乃按使用價值計算釐定。該計算使用經管理層批准之未來五年財政預算的現金流量預測，而於2025年12月31日之稅前折現率為26.22%(2024年：20%)。所用年增長率為3%(2024年：3%)，此乃根據行業增長預測釐定，不超過相關行業之長期平均增長率。

根據評估結果，本公司公司管理層確定儲能電池現金產生單位的可收回金額高於其賬面值，因此截至2025年12月31日止年度並無確認減值虧損(2024年：人民幣零元)。

鑑於男裝服飾分部競爭激烈，男裝現金產生單位近年產生持續虧損。根據評估結果，本公司公司管理層確定男裝現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，因此截至2025年12月31日止年度確認減值虧損約人民幣5,547,000元(2024年：人民幣零元)。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

15 投資物業

本集團以經營租賃方式出租多個辦公室，租金按月支付。租約之初始期限通常為1至10年(2024年：1至10年)，僅承租人擁有將租約延長至初始期限之後的單方面權利。倘承租人行使延期選擇權，大多數租賃合同都載有市場檢討條款。

由於所有租賃均以本集團實體各自之功能貨幣計值，本集團並無因租賃安排而面對外幣風險。租賃合約並無包含剩餘價值擔保及／或承租人於租期結束時有權購買物業。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本：		
於1月1日	580,395	570,487
添置	48,192	9,908
於12月31日	628,587	580,395
累計折舊及減值：		
於1月1日	224,494	198,344
年內折舊	12,624	15,146
年內減值	29,469	11,004
於12月31日	266,587	224,494
賬面淨值：		
於12月31日	362,000	355,901
分類為：		
在建工程	—	169,468
投資物業	362,000	186,433
	362,000	355,901

賬面總額人民幣362,000,000元(2024年：人民幣186,433,000元)之投資物業已質押作為銀行及其他借款之抵押(見附註22)。

本集團之投資物業於2025年12月31日的公平值為人民幣362,000,000元(2024年：人民幣349,832,000元)，該公平值根據一位獨立估值師永貝利估值及顧問有限公司(與本集團並無任何關連)所進行之估值而釐定。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

16 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元 附註	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年1月1日	253,129	12,488	265,617
添置	—	1,221	1,221
匯兌調整	—	103	103
於2024年12月31日及2025年1月1日	253,129	13,812	266,941
添置	—	6,172	6,172
終止租賃	—	(3,914)	(3,914)
匯兌調整	—	(77)	(77)
於2025年12月31日	253,129	15,993	269,122
累計攤銷及減值：			
於2024年1月1日	35,545	7,185	42,730
年內攤銷	7,109	4,142	11,251
年內減值	14,238	—	14,238
匯兌調整	—	76	76
於2024年12月31日及2025年1月1日	56,892	11,403	68,295
年內攤銷	6,659	3,600	10,259
終止租賃	—	(3,914)	(3,914)
匯兌調整	—	(54)	(54)
於2025年12月31日	63,551	11,035	74,586
賬面淨值			
於2025年12月31日	189,578	4,958	194,536
於2024年12月31日	196,237	2,409	198,646
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期租賃合同相關開支		11	147
租賃合同現金流出總額		3,584	4,446

附註：

- (a) 本集團的所有租賃土地的土地使用權均位於中國。於2025年12月31日，土地使用權的餘下期間介乎27至30年(2024年：28至31年)。
- (b) 於2025年12月31日，賬面值為約人民幣189,578,000元(2024年：人民幣196,237,000元)的土地使用權已質押作為銀行及其他借款的抵押(見附註22)。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

17 無形資產

	專利 人民幣千元	ERP系統 人民幣千元	分銷網絡 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：				
於2024年1月1日	48,486	17,513	217,000	282,999
添置	—	162	—	162
於2024年12月31日及2025年1月1日	48,486	17,675	217,000	283,161
撤銷	—	—	(217,000)	(217,000)
於2025年12月31日	48,486	17,675	—	66,161
累計攤銷：				
於2024年1月1日	8,473	17,361	217,000	242,834
年內扣除	4,609	37	—	4,646
於2024年12月31日及2025年1月1日	13,082	17,398	217,000	247,480
年內扣除	4,613	26	—	4,639
撤銷	—	—	(217,000)	(217,000)
於2025年12月31日	17,695	17,424	—	35,119
賬面淨值				
於2025年12月31日	30,791	251	—	31,042
於2024年12月31日	35,404	277	—	35,681

賬面總額約人民幣2,669,000元(2024年：人民幣零元)之無形資產已質押作為銀行及其他借款之抵押(見附註22)。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

18 存貨

綜合財務狀況表中的存貨包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	4,058	4,253
製成品	29,200	26,325
	33,258	30,578

19 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	952,393	1,008,051
減：預期信貸虧損撥備(附註(i))	(765,220)	(624,624)
貿易應收款項	187,173	383,427
收購物業、廠房及設備之預付款	19,519	54,614
向供應商支付的預付款項	171,680	198,802
其他應收款項、按金及預付款項	36,802	9,853
減：預期信貸虧損撥備(附註(ii))	(3,203)	—
撇銷	(3,000)	—
貿易及其他應收款項總額	408,971	646,696
減：非流動部份	(19,327)	(54,614)
流動部份	389,644	592,082

附註：

- (i) 就貿易應收款項之預期信貸虧損分析，請參閱附註32(b)(i)。
- (ii) 就其他應收款項及按金之預期信貸分析，請參閱附註32(b)(iii)。

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	22,774	145,260
超過3個月但6個月內	1,603	91,653
超過6個月但於1年內	926	64,133
超過1年	161,870	82,381
	187,173	383,427

貿易應收款項一般自發票日期起計90至180天內到期還款。

本集團並無就其應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。應收款項不計息。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

20 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	157,066	45,978

於2025年12月31日，於中國的現金及現金等價物約為人民幣68,783,000元（2024年：人民幣34,182,000元）。自中國匯出資金須遵守中國政府實施的外匯限制。

人民幣不得自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

利息收入是按基於每日銀行存款利率的浮動利率計算。

(b) 除稅前虧損與經營所用現金的對賬：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損		(337,876)	(317,058)
就以下各項作出調整：			
— 物業、廠房及設備折舊	14	7,091	5,495
— 投資物業折舊	15	12,624	15,146
— 使用權資產攤銷	16	10,259	11,251
— 無形資產攤銷	17	4,639	4,646
— 利息開支	8(a)	25,237	24,535
— 利息收入	7	(413)	(1,334)
— 投資物業減值	15	29,469	11,004
— 使用權資產減值	16	—	14,238
— 物業、廠房及設備減值		5,547	—
— 按公平值經損益入賬金融負債公平值之變動	28	8,151	—
— 出售物業、廠房及設備的虧損		64	19
— 淨匯兌虧損		(629)	(63)
— 預期信貸虧損撥備		202,742	211,311
— 權益結算以股份為基礎的付款開支		9,662	48,644
營運資金變動：			
— 存貨變動		(2,496)	269
— 貿易及其他應收款項變動		11,409	44,273
— 貿易及其他應付款項變動		(51,857)	(101,568)
經營所用現金		(66,377)	(29,192)

(c) 非現金交易

截至2025年12月31日止年度，物業、廠房及設備之添置部分以收購物業、廠房及設備之預付款結算，金額約為人民幣13,095,000元。此外，收購物業、廠房及設備之預付款人民幣22,000,000元已終止，有關金額於2025年12月31日分類為其他應收款項。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

21 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	261,731	256,908
其他應付款項	85,880	107,792
應計費用	47,675	54,544
	395,286	419,244

於報告期末，貿易應付款項按相關發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內或按要求	12,832	10,925
1個月後但3個月內	7,746	20,095
3個月後但6個月內	3,298	26,855
6個月後但1年內	159	130,303
超過1年	237,696	68,730
	261,731	256,908

22 銀行及其他借款

(a) 銀行及其他借款須於以下期限內償還：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浮動利率借款		
一年內或按要求	9,000	—
固定利率借款		
一年內或按要求	379,420	396,000
一年以上但兩年內	9,950	29,990
	398,370	425,990

本集團借貸之實際利率(亦相等於合約利率)範圍如下：

	2025年	2024年
實際利率為：		
浮動利率借款	3.5%	—
定息借款	2.8%至5.66%	3.17%至5.66%

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

22 銀行及其他借款(續)

(b) 分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款		
— 已抵押	352,970	382,990
— 無抵押	45,400	43,000
	398,370	425,990

(c) 抵押銀行借款乃以本集團下列資產作為抵押，其賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	17,380	3,768
投資物業	362,000	186,433
使用權資產	189,578	196,237
無形資產	2,669	—
	571,627	386,438

(d) 非抵押銀行借款由以下人士擔保：

於2025年及2024年12月31日，若干銀行借款乃由本公司董事作擔保。

(e) 於報告期末的銀行融資及已動用金額載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資金額	487,800	472,800
銀行借款的已動用融資金額	393,400	387,000

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日
(除另有指明者外，以人民幣列值)

23 租賃負債

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
租賃負債		
流動	3,366	1,482
非流動	1,220	528
	4,586	2,010
應付租賃負債		
— 一年內	3,366	1,482
— 超過一年但不超過兩年	1,220	528
租賃負債現值	4,586	2,010
分析為：		
於一年內到期結清的款項	3,366	1,482
於一年後到期結清的款項	1,220	528
	4,586	2,010

適用於租賃負債之加權平均遞增借款利率為 0.43% 至 1.17% (2024 年：0.17% 至 2.20%)。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

24 遞延稅

(a) 已確認遞延稅項資產及負債：

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分以及年內變動如下：

以下各項所產生遞延稅項：	未分派溢利 之預扣稅 人民幣千元	貿易應收 款項減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(37,740)	100,258	62,518
於綜合損益及其他全面收益表內計入	-	(23,121)	(23,121)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(37,740)	77,137	39,397
於綜合損益及其他全面收益表內計入	-	16,742	16,742
於2025年12月31日	(37,740)	93,879	56,139

(ii) 綜合財務狀況表的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	93,879	77,137
遞延稅項負債	(37,740)	(37,740)

(b) 未確認之遞延稅項資產

於報告期末，本集團有未動用稅項虧損約人民幣139,815,000元(2024年：人民幣150,272,000元)可用於抵銷未來溢利。包括在未確認稅項虧損中的虧損約人民幣123,897,000元(2024年：人民幣285,587,000元)，其到期日由2026年至2030年(2024年：2025年至2029年)。其他虧損可無限期結轉。

(c) 未確認遞延稅項負債

根據中國企業所得稅法及其相關條例，本集團須就應收其中國附屬公司自2008年1月1日以來所產生溢利的有關股息，按10%的稅率繳納預扣稅(按稅務條約／安排扣減者除外)。於2025年12月31日，並未確認與本公司中國附屬公司未分派溢利有關的遞延稅項負債約人民幣848,540,000元(2024年：人民幣981,465,000元)，乃由於本公司控制該等附屬公司的股息政策，並已決定不會於可見未來分派該等溢利。

沒有因本公司向股東派發股息而產生任何稅務後果。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

25 公司債券

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無抵押公司債券	27,669	27,398

本集團須償還的公司債券如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	19,266	3,878
一年後但兩年內	8,403	15,439
兩年後但五年內	—	8,081
	27,669	27,398
分析為：		
— 流動	19,266	3,878
— 非流動	8,403	23,520
	27,669	27,398

於2025年12月31日，本集團已發行本金額合共約人民幣29,806,000元（2024年：人民幣31,717,000元）之債券，按年利率0.1%至5.0%（2024年：年利率0.1%至5.0%）計息。債券為無抵押，於發行日期起計7.5至8年（2024年：3至8年）到期。

債券實際年利率介乎6.73%至10.72%（2024年：年利率6.73%至12.53%）。

26 可換股債券

本公司於2023年5月30日發行本金額約26,205,000港元、年利率8%的可換股債券（「2023年可換股債券」）。可換股債券以港元計值。可換股債券持有人有權由發出日至2025年5月29日到期日之間任何時間以每股換股股份初步換股價0.66港元將可換股債券轉換為本公司普通股。本公司由2023年5月30日及2025年5月29日到期日之前，有贖回全部或部分可換股債券加上應計利息的可贖回選項。如可換股債券沒有被轉換，將會於2025年5月29日到期日按面值贖回。於截至2025年12月31日止年度，2023年可換股債券已到期及金額3,425,000港元已全數贖回。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

26 可換股債券(續)

可換股債券包含兩個部分，債務部分及權益部分。債務部分的實際利率為20.23%至25.9%。

可換股債券的債務及權益部分的變動情況如下：

	債務部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元
於2024年1月1日	2,647	793
實際利息開支	655	—
已付利息	(254)	—
匯兌調整	68	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	3,116	793
實際利息開支	306	—
已付利息	(251)	—
贖回可換股債券	(3,135)	(793)
匯兌調整	(36)	—
於2025年12月31日	—	—

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
債務部份		
分析：		
流動部份	—	3,116
非流動部份	—	—
	—	3,116

27 來自一名股東之貸款

來自一名股東郭建新先生(一位本公司董事)的貸款為無抵押，年利率為4%，並須在一至兩年內償還。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

28 按公平值經損益表入賬金融負債

於2024年12月30日，本公司及3間本公司附屬公司，江蘇恒安儲能科技有限公司(「江蘇恒安」)、東方富利有限公司(「東方富利」)及榆林安儲富利能源科技有限公司(「榆林安儲」)(東方富利及榆林安儲於出資協議(定義見下文)之日期合共持有江蘇恒安的100%股權，合稱「現有股東」，與數位獨立第三方人士(「投資者」)就投資者各自向江蘇恒安出資(「出資」)分別訂立出資協議(「出資協議」)。

根據出資協議，投資者同意向江蘇恒安出資合共人民幣28,000,000元，其中約人民幣6,545,000元用作江蘇恒安的註冊資本，佔江蘇恒安經擴大股權約2.34%，餘額用作江蘇恒安的資本儲備。

出資完成後，投資者合共持有江蘇恒安經擴大股權約2.34%及本集團持有江蘇恒安的權益由100%攤薄至約97.66%。因此，江蘇恒安繼續作為本公司的附屬公司，而江蘇恒安及其附屬公司的財務業績將繼續於本集團財務報表綜合入賬。

於出資全額支付之日起五(5)年內，在下列任何觸發事件發生後，各投資者有權(「購回權」)要求江蘇恒安及／或本公司於接獲投資者的書面通知後一個月內，共同購回其持有的全部或部分江蘇恒安股權：

- (1) 江蘇恒安未能在投資者認可的證券交易所完成合資格首次公開發售，且投資者未能通過併購等其他方式退出；
- (2) 江蘇恒安、現有股東或本公司任何一方違反其陳述、保證、聲明、承諾或存在欺詐等重大問題；
- (3) 出現對江蘇恒安的經營產生重大不利影響的其他情況，如江蘇恒安的控股股東或實際控制人發生變化；
- (4) 江蘇恒安三分之一以上的關鍵員工發生變動或本公司失去對江蘇恒安的控制權；
- (5) 投資者及江蘇恒安均認可的會計師事務所對江蘇恒安進行審計，並出具非標準無保留意見的有保留意見審計報告；
- (6) 江蘇恒安的其他股東要求行使其購回或贖回權；及
- (7) 出資協議規定的其他購回情形。

購回權於初始確認時分類為按公平值經損益入賬的金融負債，其後以公平值計量，而公平值變動則於損益內確認。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

28 按公平值經損益表入賬金融負債(續)

變動詳情載列如下：

	2025年 人民幣千元
於1月1日	-
初始確認	21,880
於損益確認公平值之變動	8,151
	30,031

於出資完成日(即2025年1月14日)及2025年12月31日，購回權公平值由本集團委聘的一位獨立估值師按二項期權定價模式計量。用以釐定購回權公平值所採用之主要估值假設如下：

	2025年 1月14日	2025年 12月31日
波幅	68.16%	67.00%
無風險利率	3.55%	2.49%
風險利率	11.66%	6.28%
股息率	0%	0%

29 僱員退休福利

界定供款退休計劃

本集團的中國附屬公司參與由中國市及省政府機關籌辦的界定供款退休福利計劃(「計劃」)，據此，中國附屬公司須按合資格僱員薪金18%的比率向計劃供款。本集團已計提所需供款，將於供款到期時向各相應地方政府機關匯出。地方政府機關負責向計劃所覆蓋的退休僱員支付退休金。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為於香港僱傭條例的司法權區受僱的僱員營辦強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃由獨立信託人管理的界定供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，以每月相關收入30,000港元為限。計劃供款即時歸屬。

除上述供款外，本集團並無其他就養老金福利付款的重大責任。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

30 向僱員作出的權益結算以股份為基礎的付款

本公司於2014年6月9日採納一項購股權計劃，據此，本公司董事獲授權酌情邀請本集團若干僱員(包括本集團若干董事)承購購股權，代價為每位購股權持有人1港元(於授出日期相當於人民幣0.821元)。每份購股權賦予持有人權利可認購一股本公司普通股，全部將以股份結算。該購股權計劃已於2024年6月8日屆滿。

於2025年10月23日，本公司股東於本公司之股東特別大會批准採納一個新購股權計劃。根據該購股權計劃之條款，本公司可酌情授出購股權予合資格人士(包括本集團董事及員工)。

概不得於採納購股權計劃起計10年後根據購股權計劃授出購股權。歸屬期、行使期及歸屬條件可由本公司於授出時指定，而購股權將不遲於相關授出日期後10年屆滿。

(a) 授出購股權的詳情如下：

於2024年1月23日授出之購股權(「2024年購股權」)

授出日期	行使價	已授出 購股權數目	歸屬期間	可行使期間
授予董事的購股權：				
2024年1月23日	0.91港元	25,000,000	授出日期起計一年	由2025年1月23日至 2029年1月22日
授予本集團員工的購股權：				
2024年1月23日	0.91港元	145,000,000	授出日期起計一年	由2025年1月23日至 2029年1月22日

於2025年11月25日授出之購股權(「2025年購股權」)

授出日期	行使價	已授出 購股權數目	歸屬期間	可行使期間
授予董事的購股權：				
2025年11月25日	0.61港元	52,000,000	授出日期起計一年	由2026年11月25日至 2035年11月24日
授予本集團員工的購股權：				
2025年11月25日	0.61港元	252,690,000	授出日期起計一年	由2026年11月25日至 2035年11月24日

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

30 向僱員作出的權益結算以股份為基礎的付款(續)

(b) 購股權數目及加權平均行使價

	2025年		2024年	
	加權平均 行使價	購股權數目	加權平均 行使價	購股權數目
於1月1日尚未行使	0.91 港元	157,000,000	不適用	–
年內授出	0.61 港元	304,690,000	0.91 港元	170,000,000
年內失效	0.91 港元	(66,000,000)	0.91 港元	(13,000,000)
於12月31日尚未行使	0.68 港元	395,690,000	0.91 港元	157,000,000
年末可予行使	0.91 港元	91,000,000	不適用	–

於截至2025年12月31日止年度期間，本公司授出304,690,000份購股權(2024年：170,000,000份)，而於2025年12月31日91,000,000份(2024年：零份)購股權為可予行使。於2025年12月31日，尚未行使的購股權的行使價為0.91港元(2024年：0.91港元)，其加權平均合約年期餘下8.3年(2024年：4.1年)。

於截至2025年12月31日止年度期間，66,000,000份(2024年：13,000,000份)購股權已失效及於2025年12月31日，共有395,690,000份(2024年：157,000,000份)未行使的購股權。

(c) 購股權的公平值及假設

決定於授出日期的購股權的公平值由本集團委聘的獨立估值師瑞豐環球評估諮詢有限公司按二項式模式計量。購股權的合約年期將用作該模式的輸入數據。預期提早行使已計入二項式模式內。

於授出日期的購股權的公平值及假設

	2025年 購股權	2024年 購股權
於計量日期的公平值(港元)	0.25–0.27	0.32–0.40
股價(港元)	0.60	0.82
行使價(港元)	0.61	0.91
預期波幅(以二項式模式項下模式使用的平均波幅表示)	68.86%	72.79%
購股權年期	10年	5年
預期股息	0%	0%
無風險利率(根據香港政府債券收益率計算)	3.00%	3.13%

預期波幅以可資比較公司股價的歷史波幅為基準。預期股息由本公司根據其於購股權預計年期的預期股息政策估算。主觀輸入數據假設的任何轉變均足以對公平值估計構成重大影響。

授出購股權時設有服務條件。此項條件並無計及已收服務於授出日期的公平值計量。概無與授出購股權有關的市場條件。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

31 資本、儲備及股息

(a) 股本

	每股面值 0.0025 港元之 普通股數目	金額 千港元	
法定：			
於2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年12月31日	4,000,000,000	10,000	
	每股面值 0.0025 港元之 普通股數目	金額 千港元	金額 人民幣千元
已發行及繳足：			
於2024年1月1日	2,745,389,000	6,863	5,629
認購股份發行(附註(i))	42,000,000	105	96
收購非控股權益而發行股份(附註(ii))	200,000,000	500	458
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,987,389,000	7,468	6,183
認購股份發行(附註(iii))	59,574,000	149	138
於2025年12月31日	3,046,963,000	7,617	6,321

附註：

- (i) 於2024年5月29日，本公司與一位獨立第三方人士(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.5港元之價格認購42,000,000股本公司新股份。認購事項已於2024年6月19日達成及42,000,000股本公司新股份已配發及發行。
- (ii) 於2024年7月22日，Novel Star Ventures Limited(「Novel Star」)(一間本公司全資附屬公司)與Astute Triumph Holdings Limited(「Astute Triumph」)(Rosy Estate Limited(「Rosy Estate」)(一間本公司於收購前間接持有51%股權之附屬公司)之非控股股東)訂立買賣協議。根據該協議，Novel Star同意由Astute Triumph收購Rosy Estate全部股權的29%，代價為100百萬港元。代價將由本公司按每股股份發行價0.5港元發行200,000,000股本公司新股份支付。收購於2024年10月28日完成後，Rosy Estate成為了一間本公司間接持有80%股權之附屬公司。
- (iii) 於2024年12月23日，本公司與獨立第三方人士(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.5港元之價格認購合共59,574,000股本公司新股份。認購事項已於2025年1月15日達成及合共59,574,000股本公司新股份已配發及發行。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

31 資本、儲備及股息(續)

(b) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指本公司股份面值與本公司自發行股份收訖的所得款項間的差額。

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬可用於向股東作出分派或派付股息，前提為於緊隨建議作出分派或派付股息當日後，本公司於其債務於一般業務過程中到期時有能力償還有關債務。

(ii) 法定儲備

根據中國法規，本公司於中國內地成立及經營的附屬公司須將彼等按中國會計規則及規例釐定的稅後溢利(經抵銷上一個年度的虧損後)的10%轉撥至法定盈餘儲備，直至儲備的結餘達註冊資本50%為止。溢利必須先轉撥至該儲備，方可用於向母公司作出分派。

法定儲備可於獲得相關機關的批准後用作抵銷附屬公司的累計虧損或增加其資本，惟有關發行後的結餘不得少於其註冊資本的25%。

(iii) 資本儲備

於2014年4月30日，應付款項人民幣39,023,000元已獲一位本公司股東郭建新先生豁免且資本化作資本儲備。

(iv) 特別儲備

特別儲備指有關根據日子為2025年12月21日的股份認購協議收取款項之儲備，據認購協議認購人同意按每股認購股份0.55港元認購合共524,431,000股認購股份。該認購事項於2026年1月6日完成。

(v) 其他儲備

其他儲備指有關於附屬公司所有權權益變動(並無失去控制權)的儲備。金額指已付或已收代價及非控股股東應佔所有權權益的賬面值變動之間的差額。

(vi) 可換股債券儲備

可換股債券儲備指分配至本公司發行的可換股債券權益部分的金額。

(vii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算中國境外業務的財務報表產生的所有匯兌差額。

(viii) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備包括以下各項：

- 僱員以外的人士就本公司上市向本集團提供服務的公平值，而有關服務乃以本公司的權益工具結算。有關服務根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款確認。以股份為基礎的付款已根據本公司於2014年7月16日上市歸屬。於2025年及2024年，概無款項由以股份為基礎的儲備轉撥至股份溢價賬內。
- 授予本集團僱員的購股權的授出日期公平值已根據附註3就以股份為基礎的付款所採納會計政策確認的部分。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

31 資本、儲備及股息(續)

(c) 可供分派儲備

於2025年12月31日，沒有可供分派予本公司股東的儲備(2024年：人民幣189,358,000元)。

(d) 資本風險管理

本集團管理資本的主要目標為保障本集團持續經營的能力，使其能因應風險水平為產品定價及以合理成本獲取融資，藉以繼續為股東帶來回報並使其他持份者受惠。

本集團積極並定期檢討及管理其資本結構，以在較高借款水平可能帶來較高股東回報與穩健資本狀況所帶來的優勢及保障間取得平衡，並因應經濟狀況的轉變對資本結構作出調整。

本集團參照其債務狀況監察其資本結構。本集團的策略為保持權益及債務的平衡及確保有充裕營運資金應付其債務責任。本集團於2025年12月31日的資產負債比率(即本集團總負債(不包括遞延稅項負債)與總資產(不包括遞延稅項資產)的比率)為81%(2024年：74%)。

本公司或其任何附屬公司概不受外部施加的資本要求規限。

32 財務風險管理及金融工具的公平值

本集團於日常業務過程中會產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。本集團所面對的該等風險以及本集團用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣例載述如下。

(a) 金融工具類別

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
貿易及其他應收款項	403,571	384,931
現金及現金等價物	157,066	45,978
按攤銷成本計量的金融資產	560,637	430,909
金融負債		
貿易及其他應付款項	392,131	419,242
銀行及其他借款	398,370	425,990
公司債券	27,669	27,398
可換股債券	—	3,116
來自一名股東之貸款	71,346	60,346
租賃負債	4,586	2,010
按公平值經損益入賬金融負債	30,031	—
按攤銷成本計量的金融負債	924,133	938,102

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

(b) 信貸風險

本集團因交易對方未能履行責任而令本集團蒙受財務損失的最高信貸風險乃因本集團綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值而產生。

為盡量降低信貸風險，本集團管理層已委派隊伍負責釐定客戶的信貸限額、信貸審批及其他監測程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團於報告期末審閱各個別債務的可收回數額，以確保就不可收回數額作出足夠減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

(i) 貿易應收款項

於2025年12月31日，由於貿易應收款項總額的19%(2024年：18%)及62%(2024年：46%)分別為應收本集團最大債務人及五大債務人的款項，故本集團有集中信貸風險。考慮到客戶之信譽、信貸風險措施及拖欠之過往水平，本集團認為，有關集中信貸風險將不會導致本集團面臨重大信貸拖欠風險。

作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團對其客戶應用內部信貸評級。本集團的貿易應收款項乃參考債務人集體的過往拖欠經驗及當前逾期風險個別評估。下表載列有關本集團於2025年及2024年12月31日的貿易應收款項信貸風險及預期信貸虧損的資料：

截至2025年12月31日止年度

	預期虧損	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元
3個月內	19.9%	28,427	5,653
超過3個月但6個月內	52.1%	3,350	1,747
超過6個月但1年內	51.9%	154,509	80,183
超過1年	88.5%	766,107	677,637
		952,393	765,220

截至2024年12月31日止年度

	預期虧損	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元
3個月內	13.6%	167,964	22,704
超過3個月但6個月內	27.4%	126,161	34,508
超過6個月但1年內	44.8%	116,168	52,035
超過1年	85.8%	598,951	515,377
		1,009,244	624,624

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日
(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(i) 貿易應收款項 (續)

本集團的內部信貸風險評級包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	按攤銷成本計量的其他金融資產
良好	交易對方違約風險低	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	12 個月預期信貸虧損
低風險	債務人頻繁逾期還款但通常悉數結清	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	12 個月預期信貸虧損
呆賬	根據內部生成資料或外部資料， 信貸風險自初始確認以來顯著增加	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	有證據顯示資產出現信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撤銷	有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難 且本集團現實無收回款項之可能	撤銷款項	撤銷款項

下表顯示本集團貿易應收款項之信貸風險詳情，須根據預期信貸虧損評估：

於 2025 年 12 月 31 日	內部 信貸評級	12 個月或全期 預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項	良好	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	28,427
	低風險	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	3,350
	呆賬	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	154,509
	虧損	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	718,140
	撤銷	撤銷款項	47,967
於 2024 年 12 月 31 日	內部 信貸評級	12 個月或全期 預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項	良好	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	166,550
	低風險	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	126,161
	呆賬	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	116,168
	虧損	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	597,979
	撤銷	撤銷款項	1,193

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

(b) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

估計虧損率乃基於債務人預期年內過往觀察違約率而估計，並就毋須花費不必要成本或精力即可獲得之前瞻性資料進行調整。有關前瞻性資料由本集團管理層使用以評估於報告日期之當前狀況及預測。本集團管理層定期審閱分類，以確保更新有關特定債務人之相關資料。

下表顯示已就貿易應收款項按簡化方法確認的全期預期信貸虧損變動：

	全期預期 信貸虧損－ 信貸減值 人民幣千元	全期預期 信貸虧損－ 無信貸減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	410,855	2,458	413,313
－ 撇銷	(1,193)	－	(1,193)
－ 轉撥至信貸減值	2,458	(2,458)	－
－ 已確認減值虧損	250,851	7,299	258,150
－ 已撥回減值虧損	(45,646)	－	(45,646)
於2024年12月31日及2025年1月1日	617,325	7,299	624,624
－ 撇銷	(47,967)	－	(47,967)
－ 轉撥至信貸減值	7,299	(7,299)	－
－ 已確認減值虧損	122,975	87,537	210,512
－ 已撥回減值虧損	(21,949)	－	(21,949)
於2025年12月31日	677,683	87,537	765,220

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日
(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(ii) 現金及現金等價物

本集團現金及現金等價物的信貸風險有限，因為其主要交易對手均為國際信貸評級機構給予高信用評級的知名銀行。本集團參考外部信貸評級機構所公布的有關各信用評級等級的違約概率及違約損失率資料，評估現金及現金等價物的 12 個月預期信貸虧損。本集團認為其現金及現金等價物並無重大信貸風險集中情況，因為有關風險已分散於多個交易對手。

(iii) 其他應收款項及按金

至於其他應收款項及按金，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗及合理且具支援性的前瞻性資料之定量及定性資料，定期對其他應收款項及按金之可收回性進行個別評估。本集團認為若干其他應收款項及按金的信貸風險有所增加，因此於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，就其他應收款項及按金確認了約人民幣 3,203,000 元 (2024 年：人民幣零元) 的預期信貸虧損，並已計入損益。

下表詳細列示了本集團其他應收款及按金的信用風險，這些風險需進行預期信貸虧損評估：

於 2025 年 12 月 31 日	內部 信貸評級	12 個月或全期預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
其他應收款項及按金	呆賬 虧損 撇銷	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值 全期預期信貸虧損 — 信貸減值 撇銷金額	25,199 194,402 3,000

於 2024 年 12 月 31 日	內部 信貸評級	12 個月或全期預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
其他應收款項及按金	呆賬	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	1,504

下表列示其他應收款項及按金之預期信貸虧損撥備之變動：

	全期預期信貸 虧損 — 信貸減值 人民幣千元
於 2024 年 1 月 1 日、2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日 減值確認	— 3,203
於 2025 年 12 月 31 日	3,203

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

(c) 流動資金風險

本集團內的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及籌措貸款以應付預期的現金需求，惟於借款超過當局預先釐定的若干水平時須獲管理層及董事批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需要，並遵守借貸契諾，確保其維持充足現金儲備及獲主要金融機構承諾提供充足的融資額度，以應付其短期及長期流動資金需要。

下表列示本集團的金融負債於報告期末的剩餘計劃到期情況，乃基於合約未貼現現金流量(包括按合約利率或(若為浮息)按報告期末當時利率計算的利息付款)及本集團可能須付款的最早日期：

合約未貼現現金流量				
	一年內或 按要求 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2025年12月31日				
銀行及其他借款	397,460	10,126	407,586	398,370
來自一名股東之貸款	56,870	15,292	72,162	71,346
貿易及其他應付款項	392,131	—	392,131	392,131
租賃負債	3,518	1,235	4,753	4,586
公司債券	23,010	10,010	33,020	27,669
按公平值經損益入賬金融負債	—	30,031	30,031	30,031
	872,989	66,694	939,683	924,133
於2024年12月31日				
銀行及其他借款	405,862	31,001	436,863	425,990
來自一名股東之貸款	63,363	—	63,363	60,346
貿易及其他應付款項	419,244	—	419,244	419,244
租賃負債	1,710	537	2,247	2,010
公司債券	3,936	27,781	31,717	27,398
可換股債券	3,426	—	3,426	3,116
	897,541	59,319	956,860	938,104

(d) 利率風險

本集團的利率風險主要由銀行及其他借款、公司債券、可換股債券及來自一名股東之貸款產生。以定息發出的銀行及其他借款、公司債券、可換股債券及來自一名股東之貸款令本集團面對公平值利率風險。管理層所監察本集團利率概況載列如下。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

(d) 利率風險(續)

利率概況

下表詳述本集團借款於報告期末的利率概況：

	2025年		2024年	
	實際利率	金額 人民幣千元	實際利率	金額 人民幣千元
定息借款：				
銀行及其他借款	4.24%	389,370	4.46%	425,990
公司債券	9.03%	27,669	9.95%	27,398
可換股債券	不適用	—	25.94%	3,116
來自一名股東之貸款	4.00%	71,346	5.00%	60,346
浮動利率借款				
銀行及其他借款	3.50%	9,000	—	—
總額		497,385		516,850
定息借款淨額佔借款總額 百分比		98.19%		100%
浮動利率借款淨額佔借款總額 百分比		1.81%		不適用

(e) 外幣風險

本集團的交易主要以人民幣及港元計值。

本集團的若干金融資產及金融負債乃按各集團實體的功能貨幣(即人民幣)以外的貨幣計值，因此，面臨外幣風險。該等金融資產及負債的賬面值的分析如下：

	金融資產		金融負債	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
港元	215,387	360,642	306,529	352,898

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	匯率增加 (減少)	對除稅前 收益／(虧損) 的影響 人民幣千元	匯率增加 (減少)	對除稅前 收益／(虧損) 的影響 人民幣千元
港元	10% (10%)	(9,114) 9,114	10% (10%)	774 (774)

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

(e) 外幣風險(續)

敏感度分析乃假設於各報告期末匯率發生變動，並已應用至該日存在的本集團金融工具的貨幣風險敞口，而所有其他變量(尤其是利率)維持不變後釐定。

所述變動指管理層對直至下一個報告期末之期間匯率合理可能變動的評估。

本集團管理層認為，敏感度分析並不代表固有外匯風險，因為各報告期末的敞口並不反映截至2025年及2024年12月31日止年度的敞口。

(f) 金融工具的公平值計量

按公平值計量的金融資產及金融負債

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準以公平值計量的金融工具的公平值，並根據國際財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三級公平值層級進行分類。公平值計量所屬的層級，乃參照所採用估值技術的輸入數據的可觀察性及重要性而釐定，具體如下：

- 第一級公平值計量乃來自相同資產或負債在活躍市場上之未經調整報價；
- 第二級公平值計量乃來自第一級所包括的報價以外的輸入數據，而該等輸入數據乃可觀察到有關資產或負債的(即直接(如價格)或間接(如源自價格))；及
- 第三級公平值計量乃來自估值技術，而該估值技術所使用的最低層級輸入數據對公平值計量屬重大，且該輸入數據乃不可觀察的(重大不可觀察輸入數據)。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日				
按公平值經損益入賬金融負債：				
購回權	-	-	30,031	30,031

截至2025年12月31日及2024年12月31日止兩個年度，第一級與第二級之間並無任何轉移，亦無任何轉入或轉出第三級的情況。本集團的政策為，公平值層級之間的轉移乃於該等轉移發生當個報告期末予以確認。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日
(除另有指明者外，以人民幣列值)

32 財務風險管理及金融工具的公平值 (續)

(f) 金融工具的公平值計量 (續)

有關第三級公平值計量的資料

用以釐定按公平值計入損益之金融負債公平值的估值技術及重大不可觀察輸入數據如下：

按公平值 經損益入賬 金融工具	估值技術	金額	範圍	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察輸入數據 對公平值的敏感度關係
按公平值經損益入賬金融負債					
購回權	二項期權定價 模式	人民幣 30,031,000 元 (2024 年：人民幣零元)	2.49% 6.28% 67%	無風險利率 風險利率 波幅	無風險利率增加／(減少)將導致 公平值(減少)／增加 風險利率上升／(下降)將導致 公平值(下降)／增加 波幅增加／(減少)將導致公平值 增加／(減少)

第三級公平值計量結餘於截至 2025 年 12 月 31 日止年度的變動已於附註 28 披露。

並非按公平值列報的金融資產及金融負債

本集團認為，於綜合財務報表中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債，其賬面值於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日與其公平值相若。

33 承擔

(a) 資本承擔

於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，本集團有關在建工程(並無於綜合財務報表內撥備)的資本承擔如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
已訂約	177,859	215,236

(b) 經營租約安排

作為出租人

於報告期末，本集團根據與租戶訂立之不可撤銷經營租約就土地及樓宇到期應收之未來最低租金總額如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
一年內	12,866	14,653
第二至至第五年(包括首尾兩年)	29,218	50,100
超過五年	—	77,610
	42,084	142,363

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

34 重大關聯方交易

除財務報表其他部分所披露關聯方資料外，本集團訂立以下重大關聯方交易。

主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員薪酬(包括支付予附註10所披露本公司董事及附註11所披露若干最高薪酬僱員的款項)如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	6,048	6,449
退休計劃供款	95	267
權益結算以股份為基礎的付款開支	2,088	11,414
	8,731	18,130

上述薪酬計入「員工成本」(附註8(b))。

35 融資活動產生之負債對賬

	銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃債務 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	來自一名 股東之貸款 人民幣千元	按公平值 經損益入賬 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	382,000	5,061	35,128	2,647	36,744	–	461,580
融資現金流	24,954	(3,184)	(10,951)	(254)	21,443	–	32,008
利息開支	19,036	106	2,579	655	2,159	–	24,535
匯兌調整	–	27	642	68	–	–	737
於2024年12月31日及2025年 1月1日	425,990	2,010	27,398	3,116	60,346	–	518,860
融資現金流	(47,459)	(3,715)	(1,290)	(3,386)	8,299	28,000	(19,551)
在不喪失控制權的情況下變更 附屬公司所有權權益	–	–	–	–	–	(6,120)	(6,120)
利息開支	19,839	142	2,249	306	2,701	–	25,237
訂立新租賃	–	6,172	–	–	–	–	6,172
於損益確認公平值之變動	–	–	–	–	–	8,151	8,151
匯兌調整	–	(23)	(688)	(36)	–	–	(747)
於2025年12月31日	398,370	4,586	27,669	–	71,346	30,031	532,002

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

36 公司財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7	28
於附屬公司的投資		1	—
使用權資產		—	175
		8	203
流動資產			
其他應收款項		47	487
應收附屬公司款項		209,288	470,433
現金及現金等價物		88,131	11,702
		297,466	482,622
流動負債			
應計費用及其他應付款項		22,424	59,762
應付附屬公司款項		110,998	113,756
應付稅款		8,132	—
租賃負債		—	157
可換股債券		—	3,116
公司債券		19,266	3,878
		160,820	180,669
流動資產淨值		136,646	301,953
總資產減流動負債		136,654	302,156
非流動負債			
公司債券		8,403	23,520
		8,403	23,520
資產淨值		128,251	278,636
資本及儲備			
股本	31(a)	6,321	6,183
儲備	31(b)	121,930	272,453
權益總額		128,251	278,636

經董事會於2026年3月30日批准及授權刊發。

郭建新
主席

郭漢鋒
董事

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

36 公司財務狀況表(續)

(a) 權益部分變動

本集團綜合權益各組成部分的年初及年末結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司權益個別組成部分於年初至年末的變動詳情載列如下：

	股本	股份溢價	特別儲備	匯兌儲備	可換股債券	以股份為基礎 付款儲備	累計虧損	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
於2024年1月1日	5,629	532,798	—	34,415	793	—	(340,302)	233,333
年內全面收益／ (虧損)總額	—	—	—	2,161	—	—	(73,030)	(70,869)
權益結算以股份為 基礎的付款	—	—	—	—	—	49,379	—	49,379
發行股份	96	19,043	—	—	—	—	—	19,139
收購非控股權益	458	47,196	—	—	—	—	—	47,654
購股權失效	—	—	—	—	—	(3,653)	3,653	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日	6,183	599,037	—	36,576	793	45,726	(409,679)	278,636
年內全面虧損總額	—	—	—	(10,863)	—	—	(362,789)	(373,652)
權益結算以股份為 基礎的付款	—	—	—	—	—	9,662	—	9,662
認購股份	—	—	186,107	—	—	—	—	186,107
發行股份	138	27,360	—	—	—	—	—	27,498
贖回可換股債券	—	—	—	—	(793)	—	793	—
購股權失效	—	—	—	—	—	(19,361)	19,361	—
於2025年12月31日	6,321	626,397	186,107	25,713	—	36,027	(752,314)	128,251

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日
(除另有指明者外，以人民幣列值)

37 於附屬公司的投資詳情

本集團主要附屬公司的詳情如下。除另有指明者外，所持股份類別均為普通股。

公司名稱	註冊成立／ 成立及經營地點	已發行及繳足股本	本公司應佔股權比例				主要業務
			2025 年		2024 年		
			直接	間接	直接	間接	
碧泰環球有限公司(「碧泰環球」)	英屬處女群島	10 美元	100%	—	100%	—	投資控股
香港虎都集團有限公司(「香港虎都」)	香港	100,000 港元	—	100%	—	100%	投資控股
虎都(中國)服飾有限公司 (「虎都服飾」)(附註(i))	中國	100,000,000 港元	—	100%	—	100%	批發男裝
虎都(中國)實業有限公司 (「虎都實業」)(附註(i))	中國	353,436,677 港元	—	100%	—	100%	製造及批發男裝
惠安虎都科技有限公司 (「虎都科技」)(附註(i))	中國	人民幣 30,000,000 元	—	100%	—	100%	研究及開發
泉州虎都商貿有限公司(附註(i)及(iii))	中國	—	—	100%	—	100%	男裝貿易
泉州虎都創意園管理有限公司 (附註(i)及(iv))	中國	—	—	100%	—	100%	研究及開發
東方星源有限公司	香港	1 港元	—	80%	—	80%	銷售工業產品
江蘇恒安(附註(i)、(v)及(vi))	中國	人民幣 144,628,595 元	—	97.66%	—	100%	儲能業務

附註：

- (i) 所有於中國成立的附屬公司均為外商獨資企業。
- (ii) 董事認為，完整載列本公司所有附屬公司的詳情將使篇幅過於冗長，因此，上文所列僅包括主要影響本集團業績或財務狀況的附屬公司的詳情。
- (iii) 該附屬公司於 2016 年成立，其資本於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日尚未支付。
- (iv) 該附屬公司於 2020 年成立，其資本於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日尚未支付。
- (v) 該附屬公司於 2021 年成立，其資本於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日尚未支付。
- (vi) 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，獨立投資人向江蘇恒安注資約人民幣 6,545,000 元，相當於江蘇恒安 2.34% 股權。本集團於江蘇恒安的附屬公司的間接權益亦已相應減少。

於兩年度期間，沒有附屬公司曾發出任何債務證券。

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

37 於附屬公司的投資詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司之詳情

下表載列擁有重大非控股權益之本集團非全資附屬公司之詳情：

附屬公司名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	非控股權益持有之擁有權 權益及表決權之比例		分配至 非控股權益之虧損		累計非控股權益	
		2025 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Rosy Estate Global Limited 及其屬附公司 (「Rosy Estate 集團」)							
Rosy Estate Global Limited	英屬處女群島	20%	20%	(3)	(3)	(15)	(29)
東方星源有限公司	香港	20%	20%	(31,651)	(10,082)	(29,045)	3,169

有關擁有重大非控股權益之本集團各附屬公司之財務資料概要載列如下。以下財務資料概要指集團內對銷前之金額。

Rosy Estate 集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產	71,252	39,144
流動資產	142,501	309,014
非流動負債	—	(528)
流動負債	(359,051)	(340,253)
本公司擁有人應佔權益	(116,238)	(50,035)
非控股權益	(29,060)	3,140
收益	13,242	365,056
開支	(170,900)	(522,324)
年內虧損	(158,270)	(157,268)

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有指明者外，以人民幣列值)

38 收購一間附屬公司非控股權益

於2024年7月22日，Novel Star（一間本公司全資附屬公司）與Astute Triumph（Rosy Estate（一間本公司於收購前間接持有51%股權之附屬公司）之非控股股東）訂立買賣協議。根據該協議，Novel Star同意由Astute Triumph收購Rosy Estate全部股權的29%，代價為100百萬港元。代價將由本公司按發行價每股股份0.5港元發行200,000,000股本公司股份支付。收購於2024年10月28日完成後，Rosy Estate成為了一間本公司間接持有80%股權之附屬公司。

Rosy Estate持有為東方星源有限公司100%股權，從事銷售工業產品。

由於收購事項屬於附屬公司所有權權益的變更，但控制權沒有改變，因此，收購事項應作為權益性交易進行會計處理，於收購日，Rosy Estate淨資產的公平價值與收購代價之間的差額計入權益。

於收購日，Rosy Estate資產淨值之公平價值：

	人民幣千元
遞延稅項資產	2,287
存貨	784
貿易及其他應收款項	513,967
現金及現金等價物	20
貿易及其他應付款項	(297,695)
應付稅款	(32,758)
於收購日資產淨值之公平價值	186,605
代價（本公司於收購完成日期發行之200,000,000股本公司股份之市場價值）	47,654
於收購完成日期Rosy Estate全部股權的29%之公平值	(54,116)
計入其他儲備	6,462

39 報告期後事件

認購524,431,000股本公司新股份

於2025年12月12日，本公司與31位認購人分別訂立31份認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.55港元之認購價認購合共524,431,000股本公司新股份。認購事項已於2026年1月6日完成及合共524,431,000股本公司新股份已配發及發行予認購人。

收購吳忠市瑞儲科技有限公司（「目標公司」）100%股權之須予披露交易

於2026年1月26日，本公司與寧夏晉欣勝輝能源科技有限公司（「賣方」）、目標公司、甘肅慶寧禾生新能源科技有限責任公司及王團維先生訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售而本公司同意以代價人民幣64,000,000元（相當於約71,680,000港元）（可予下調）收購目標公司全部註冊及繳足股本。

40 批准綜合財務報表

綜合財務報表於2026年3月30日獲董事會批准及授權刊發。

五年概要

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元	2022 年 人民幣千元	2021 年 人民幣千元
收益	88,533	467,010	645,084	603,911	373,861
經營(虧損)/溢利	(312,639)	(292,523)	50,732	(77,422)	(118,349)
融資成本	(25,237)	(24,535)	(35,860)	(30,617)	(28,710)
除稅前(虧損)/溢利	(337,876)	(317,058)	14,872	(108,039)	(147,059)
所得稅抵免/(開支)	11,085	(44,072)	(19,365)	19,396	(19,879)
持續經營業務的年內虧損	(326,791)	(361,130)	(4,493)	(88,643)	(166,938)
每股虧損(人民幣分)					
來自持續經營及已終止經營業務 基本及攤薄	(9.68)	(12.52)	(2.33)	(4.67)	(9.22)
來自持續經營業務 基本及攤薄	(9.68)	(12.52)	(2.33)	(4.67)	(9.03)
資產及負債					
非流動資產	721,794	740,727	788,265	788,655	703,764
流動資產	579,968	668,638	937,231	544,997	412,681
流動負債	908,150	922,802	974,130	786,719	593,651
流動負債淨值	(328,182)	(254,164)	(36,899)	(241,722)	(180,970)
總資產減流動負債	393,612	486,563	751,366	546,933	522,794
非流動負債	102,344	91,778	64,946	111,577	68,782
資產淨值	291,268	394,785	686,420	435,356	454,012
資本及儲備					
本公司權益持有人應佔權益					
股本	6,321	6,183	5,629	4,420	4,163
儲備	314,497	385,462	612,655	410,884	442,514
非控股權益	320,818 (29,550)	391,645 3,140	618,284 68,136	415,304 20,052	446,677 7,335
權益總額	291,268	394,785	686,420	435,356	454,012