

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Dowway Holdings Limited

天平道合控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：8403)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM的特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於GEM上市公司普遍為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量的市場。

本公告乃遵照聯交所GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)而提供，旨在提供有關天平道合控股有限公司(「本公司」)的資料，本公司各董事(「董事」)願就此共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本公告所載資料在各重大方面均屬準確完整，並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事項，致使本公告所載任何陳述或本公告有所誤導。

摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的收益約為人民幣94,520,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少約32.56%。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的年內虧損約為人民幣17,351,000元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得虧損人民幣6,323,000元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的每股虧損為人民幣11.93分(二零二四年：人民幣4.69分)。
- 董事會議決不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公告

天平道合控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事會(「董事會」)宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合業績連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	94,520	140,164
銷售及服務成本	7	(77,256)	(123,738)
毛利		17,264	16,426
其他收益及虧損淨額	5	5,066	5,805
銷售開支		(6,290)	(7,199)
行政開支		(26,835)	(18,299)
貿易應收款項及合約資產之預期信貸 虧損撥備淨額		(5,193)	(2,132)
經營虧損		(15,988)	(5,399)
融資成本—淨額	6	(1,471)	(1,183)
除所得稅前虧損	7	(17,459)	(6,582)
所得稅抵免	8	108	259
年內虧損及年內全面虧損總額		(17,351)	(6,323)
以下人士應佔年內虧損及全面虧損總額：			
本公司權益持有人		(16,992)	(5,746)
非控股權益		(359)	(577)
		(17,351)	(6,323)
每股虧損			
基本及攤薄(人民幣分)	9	(11.93)	(4.69)

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
附註 人民幣千元 人民幣千元

非流動資產

廠房及設備		2,165	263
使用權資產		774	1,343
無形資產		2,087	–
商譽	12	7,647	–
		<u>12,673</u>	<u>1,606</u>

流動資產

貿易應收款項	10	35,163	49,868
合約資產		32,478	53,365
按金、預付款項及其他應收款項		17,462	19,066
受限制銀行結餘		–	1,000
現金及銀行結餘		17,086	6,211
		<u>102,189</u>	<u>129,510</u>

流動負債

貿易應付款項及應付票據	11	49,166	73,689
合約負債		1,038	2,097
應計費用及其他應付款項	11	16,513	17,583
計息借款		29,000	26,563
租賃負債		165	1,332
應付稅項		3,801	3,827
		<u>99,683</u>	<u>125,091</u>

流動資產淨值

		<u>2,506</u>	<u>4,419</u>
--	--	--------------	--------------

總資產減流動負債

		<u>15,179</u>	<u>6,025</u>
--	--	---------------	--------------

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
附註 人民幣千元 人民幣千元

非流動負債			
計息借款		2,000	2,000
租賃負債		230	–
遞延稅項負債		212	336
		<u>2,442</u>	<u>2,336</u>
資產淨值		<u>12,737</u>	<u>3,689</u>
資本及儲備			
股本	13	2,022	1,632
股份溢價	13	117,154	91,149
儲備		<u>(105,507)</u>	<u>(88,515)</u>
		13,669	4,266
非控股權益		<u>(932)</u>	<u>(577)</u>
權益總額		<u>12,737</u>	<u>3,689</u>

附註

1. 一般資料

天平道合控股有限公司(「本公司」)於二零一七年四月二十八日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例(經綜合及修訂))於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其已發行股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM上市。本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司及其附屬公司(連同本公司統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事設計、策劃、統籌及管理展覽、活動及展廳、以及電子商務(「電子商務」)及其他服務。

本公司董事認為，自二零二五年十一月二十五日起，其直接控股公司由A&B Development Holding Limited(一間於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立並由本公司執行董事黃曉迪先生全資擁有的公司)變更為本公司執行董事孫維先生(「孫先生」)連同CN BASE (BVI) Limited(「CN BASE」)(共同作為本公司最終控股股東(「控股股東」))。控股股東於本公司持有合共約35.48%的權益，包括由孫先生直接持有的約18.60%及由CN BASE持有的約16.88%。CN BASE為一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由孫先生擁有40%及由肖芬芬女士(孫先生之一致行動人士)擁有60%。

2. 重大會計政策

編製基準

該等綜合財務報表乃按照香港財務報告準則會計準則(此統稱包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公認會計原則而編製。此外，該等財務報表亦符合香港公司條例及聯交所GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)的適用披露規定。

該等綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)，亦為本公司及本集團的功能貨幣)呈列。所有金額均湊整至最近的千位數(「人民幣千元」)，另有說明者除外。

該等綜合財務報表乃按與截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採納的會計政策一致的基準編製，惟採納下文所載與本集團有關並於本期間生效的香港財務報告準則會計準則之修訂除外。

務請注意，編製綜合財務報表時已採用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對當前事件及行動的最佳知識及判斷，但實際結果最終可能有別於該等估計。

採納經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次採納以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則之修訂，該等修訂對本公司自二零二五年一月一日開始的會計期間的綜合財務報表強制生效。

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可交換性

香港會計準則第21號之修訂：缺乏可交換性

該等修訂要求實體採用一致方法評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在不可兌換時，確定所使用的匯率及須作出的披露。

採納該等修訂並無對綜合財務報表產生任何重大影響。

持續經營

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損淨額約人民幣17,351,000元及經營活動現金流出淨額約人民幣4,675,000元。於該日，本集團的計息借款總額約為人民幣31,000,000元，其中約人民幣29,000,000元須於12個月內償還，而本集團的現金及銀行結餘約為人民幣17,086,000元。此外，本集團的流動資產包括約人民幣32,478,000元的合約資產，該等合約資產尚未於客戶證明或確認後重新分類為貿易應收款項。該等事項存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問，因此，本集團可能無法在正常業務過程中變現其資產及清償其負債。

本公司董事認為，經考慮以下因素後，本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金，並於綜合財務報表批准日期起計至少未來十二個月履行其財務責任：

- (i) 本集團繼續監察展覽及活動項目的進展，並確保該等項目將於預期時間框架內完成及收取服務費；
- (ii) 本集團目前正與其若干債務人磋商還款時間表，並儘力要求彼等根據與其協定的還款時間表償還貿易應收款項；
- (iii) 本集團持續尋求新收入來源，以提高盈利能力及增強經營現金流量；

- (iv) 本集團正尋求銀行及其他借款於到期時延期及續期；及
- (v) 本公司最終控股股東孫先生已表示願意向本集團提供財務支持，使本集團能夠持續經營，並於負債到期時清償其負債。

經考慮本集團的現金流量預測(假設上述措施成功而編製)，本公司董事認為，鑒於迄今採取的措施，連同其他正在進行的措施的預期結果，本集團將有足夠資金資源滿足其未來營運資金及其他融資需求。

本公司董事相信，基於本集團管理層的持續努力，上述措施將會取得成功。然而，倘上述措施無法成功實施，本集團可能並無足夠資金持續經營，在此情況下，可能須作出調整以將本集團資產的賬面值減少至其可收回金額，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，並就可能產生的任何進一步負債作出撥備。該等潛在調整的影響並未於綜合財務報表中反映。

3. 分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部規定根據本集團主要營運決策者(「**主要營運決策者**」)(即本公司執行董事)就資源分配及表現評估而定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部資料。

本集團根據香港財務報告準則第8號之可呈報及經營分部如下：

1. 展覽及活動相關業務
2. 廣告相關業務
3. 電子商務業務

本集團的經營分部為提供不同服務的策略性業務單位。由於各項業務需要的營銷策略不同，因此予以分開管理。

分部收益及業績

分部業績指分配融資成本—淨額、企業收入及開支前各分部的盈虧，此乃就資源分配及分部表現評估向主要營運決策者呈報的計量指標。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	展覽及活動 相關服務 人民幣千元	廣告 相關服務 人民幣千元	電子商務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益及 可呈報分部收益	<u>87,340</u>	<u>-</u>	<u>7,180</u>	<u>94,520</u>
可呈報分部業績	<u>(3,638)</u>	<u>(3,072)</u>	<u>668</u>	<u>(6,042)</u>
企業收入				871
企業開支				<u>(10,817)</u>
經營虧損				(15,988)
融資成本—淨額				<u>(1,471)</u>
除所得稅前虧損				(17,459)
所得稅抵免				<u>108</u>
年內虧損				<u><u>(17,351)</u></u>
分部業績包括：				
使用權資產折舊	959	-	102	1,061
廠房及設備折舊	56	-	10	66
廠房及設備撇銷	13	-	-	13
無形資產攤銷	-	-	164	164
貿易應收款項及合約資產的 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) 撥備，淨額	2,121	3,072	-	5,193
預付款項的預期信貸虧損撥備	382	-	-	382
供應商結算折扣	<u>(4,436)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,436)</u>
其他分部資料：				
添置使用權資產*	340	-	350	690
添置廠房及設備*	1,950	-	31	1,981
添置無形資產*	-	-	2,251	2,251
添置商譽*	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,647</u>	<u>7,647</u>

* 該等金額包括透過收購附屬公司作出的添置

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	展覽及活動 相關服務 人民幣千元	廣告 相關服務 人民幣千元	電子商務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益及 可呈報分部收益	122,716	—	17,448	140,164
可呈報分部業績	1,344	212	(589)	967
企業收入				237
企業開支				(6,603)
經營虧損				(5,399)
融資成本—淨額				(1,183)
除所得稅前虧損				(6,582)
所得稅抵免				259
年內虧損				(6,323)
分部業績包括：				
使用權資產折舊	1,152	—	—	1,152
廠房及設備折舊	60	—	—	60
廠房及設備撇銷	448	—	—	448
預付款項的預期信貸虧損撥回	(79)	—	—	(79)
貿易應收款項及合約資產的 預期信貸虧損撥備(撥回)，淨 額	2,344	(212)	—	2,132
供應商結算折扣	(5,937)	—	—	(5,937)
其他分部資料：				
添置廠房及設備#	15	—	—	15

此金額不包括使用權資產添置。

分部資產及負債

主要營運決策者並無定期審閱分部資產及負債資料來分配資源及評核經營分部之表現，因此僅呈列分部收益及分部業績。

地區資料

本集團的收益主要源於中國境內及非流動資產大多位於中國，因此概無呈列地區資料分析。

有關主要客戶的資料

相應年度個別佔本集團收益(如適用，按共同控制實體呈列)超過10%的客戶收益如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
展覽及活動相關服務		
客戶A	29,910	35,390
客戶B	16,415	(附註)
客戶C	(附註)	16,637
客戶D	(附註)	15,257
電子商務		
客戶E	(附註)	17,419

附註：該客戶佔本集團相關年度總收益少於10%。

4. 收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號內之客戶合約收益		
— 隨時間		
展覽及活動相關服務	78,419	117,582
展廳相關服務	8,921	5,134
	<u>87,340</u>	<u>122,716</u>
— 某時間點		
一站式價值鏈服務	615	15,959
提供IT解決方案	6,470	—
SaaS平台服務	95	1,489
	<u>7,180</u>	<u>17,448</u>
	<u>94,520</u>	<u>140,164</u>

基本上所有收益合約期限均為一年或以下。如香港財務報告準則第15號的可行權宜方法所許可，並無披露於報告期末分配至未履行合約的交易價格。

5. 其他收益及虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助(附註)	32	118
匯兌收益(虧損) — 淨額	239	(179)
供應商結算折扣	4,436	5,937
廠房及設備撇銷	(13)	(448)
罰款收入	—	291
預付款項的預期信貸虧損(撥備)撥回	(382)	79
手續費收入	402	—
其他	352	7
	<u>5,066</u>	<u>5,805</u>

附註：截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據政府稅收政策，本集團獲得政府補助約人民幣32,000元(二零二四年：約人民幣118,000元)。由於本集團已達成收取該補助所附帶的條件及其他或然規定，該金額已確認為其他收入。

6. 融資成本 — 淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資收入		
銀行結餘及存款的利息收入	<u>12</u>	<u>25</u>
融資成本		
銀行及其他借款的利息開支	(1,416)	(1,120)
租賃負債利息	(41)	(88)
承兌票據的利息開支	<u>(26)</u>	<u>—</u>
	<u>(1,483)</u>	<u>(1,208)</u>
融資成本 — 淨額	<u>(1,471)</u>	<u>(1,183)</u>

7. 除所得稅前虧損

本集團除所得稅前虧損乃經扣除(計入)：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按收益來源劃分的銷售及服務成本：		
— 展覽及活動相關服務	65,173	102,595
— 展廳相關服務	8,893	4,917
— 一站式價值鏈服務	614	15,926
— 提供IT解決方案	2,565	—
— SaaS平台服務	11	300
	<u>77,256</u>	<u>123,738</u>
計入服務成本：		
— 材料及消耗品成本	38,608	63,962
— 場地及設備相關費用	13,921	19,978
— 設計及服務費	12,380	12,092
— 分包勞務費	4,654	3,979
	<u>69,563</u>	<u>100,011</u>
僱員福利開支，包括董事酬金(附註i)	25,364	16,157
廠房及設備折舊(附註ii)	66	60
使用權資產折舊(附註iii)	1,061	1,152
無形資產攤銷(附註iv)	164	—
與短期租賃有關的開支(附註v)	1,133	1,376
核數師酬金	1,226	1,127
專業服務及顧問費	6,284	4,722
以下項目的預期信貸虧損撥備淨額：		
— 貿易應收款項	1,539	1,953
— 合約資產	3,654	179
	<u>5,193</u>	<u>2,132</u>
預付款項的預期信貸虧損撥備(撥回)	<u>382</u>	<u>(79)</u>

附註：

- (i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本總額約人民幣8,574,000元及人民幣16,790,000元(二零二四年：約人民幣7,552,000元及人民幣8,605,000元)已分別計入服務成本及行政開支。
- (ii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，廠房及設備折舊總額分別約人民幣25,000元及人民幣41,000元(二零二四年：約人民幣20,000元及人民幣40,000元)已計入服務成本及行政開支。

- (iii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，使用權資產折舊總額約人民幣1,061,000元(二零二四年：約人民幣1,152,000元)已計入行政開支。
- (iv) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷總額約人民幣164,000元(二零二四年：無)已計入服務成本。
- (v) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，有關短期租賃的總經營租賃開支約人民幣1,133,000元(二零二四年：約人民幣1,376,000元)已計入服務成本。

8. 所得稅

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	97	29
遞延稅項	<u>(205)</u>	<u>(288)</u>
年內所得稅抵免總額	<u><u>(108)</u></u>	<u><u>(259)</u></u>

本集團須就本集團實體註冊及經營所在司法權區產生或源自該司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及規例，本集團毋須繳納該等司法權區的任何所得稅。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，中國企業所得稅乃根據於中國經營的附屬公司的估計應課稅溢利按稅率25%(二零二四年：25%)計算。

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元溢利按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的溢利按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利按16.5%的統一稅率徵稅。因此，首2百萬港元的估計應課稅溢利按8.25%的稅率計算香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅溢利則按16.5%的稅率計算香港利得稅。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無於香港產生任何應課稅溢利。

9. 每股虧損

每股基本虧損乃按於財政年度本公司權益持有人應佔虧損除以已發行普通股加權平均數計算得出。

	二零二五年	二零二四年
本公司股權持有人應佔虧損(人民幣千元)	(16,992)	(5,746)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>142,419</u>	<u>122,577</u>
每股基本虧損(人民幣分)	<u>(11.93)</u>	<u>(4.69)</u>

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無具攤薄潛力的普通股，因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

10. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	51,454	67,943
減：虧損撥備	<u>(16,291)</u>	<u>(18,075)</u>
貿易應收款項—淨額	<u>35,163</u>	<u>49,868</u>
來自：		
展覽及活動相關服務	28,397	29,603
廣告相關服務	3,000	8,177
電子商務	<u>3,766</u>	<u>12,088</u>
	<u>35,163</u>	<u>49,868</u>

本集團向客戶提供自開具發票日期起計介乎30至120日(二零二四年：30至120日)的信貸期。本集團各客戶的信貸期由本集團銷售團隊釐定，並須經本集團管理層根據客戶的付款記錄、交易量及與本集團的業務關係長短進行審閱及批准。

本集團銷售部門定期審閱所有未償還貿易應收款項結餘，以確保及時監察任何逾期應收款項及採取適當收款行動。本集團的銷售部門將跟進收款情況，而本集團的會計部門將監察收款進度。對於該等重大的長期未償結餘，本集團將採取法律行動收回債務。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已採取法律行動收回債務，金額約為人民幣503,000元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無就收債採取法律行動。

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最多90日	29,612	35,895
91至180日	217	3,498
超過180日	5,334	10,475
	<u>35,163</u>	<u>49,868</u>

以下為於報告期末按到期日期呈列的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
尚未逾期	<u>28,979</u>	<u>36,444</u>
逾期：		
90日以內	633	2,939
91至180日	503	351
180日以上	5,048	10,134
	<u>6,184</u>	<u>13,424</u>
	<u>35,163</u>	<u>49,868</u>

11. 貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據：		
貿易應付款項(附註(a))	49,166	70,689
應付票據(附註(a))	—	3,000
	<u>49,166</u>	<u>73,689</u>
應計費用及其他應付款項：		
應付董事款項	1,658	644
應付僱員福利	4,236	4,176
其他應付稅項	4,681	8,246
其他應計費用及應付款項(附註(b))	5,938	4,517
	<u>16,513</u>	<u>17,583</u>
	<u><u>65,679</u></u>	<u><u>91,272</u></u>

(a) 貿易應付款項及應付票據

所有貿易應付款項及應付票據預期將於報告日期起計一年內結清或於各報告期末按要求償還。於二零二五年十二月三十一日，供應商授出的信貸期一般介乎90至180日(二零二四年：90至180日)。

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最多90日	24,148	40,164
91日至180日	11,469	16,566
181日至365日	12,006	10,027
超過365日	1,543	6,932
	<u>49,166</u>	<u>73,689</u>

(b) 其他應計費用及應付款項

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，結餘主要包括與項目投標、專業服務及諮詢費有關的應計費用及應付款項。

12. 收購附屬公司

於二零二五年四月二十八日，本公司與關聯方Innovation Era Technology Limited (「Innovation Era」) (「賣方」)訂立一份有條件買賣協議(「該協議」)。根據該協議，賣方已同意出售而本公司已同意收購沚網絡控股有限公司及其附屬公司(統稱「沚網絡集團」)之全部股權，代價為8,000,000港元(相當於約人民幣7,517,000元)(「收購事項」)。

收購事項的代價將按以下方式結算：

- (a) 1,000,000港元(相當於約人民幣943,000元)作為代價的第一期款項，已於收購事項完成後以現金支付予賣方；及
- (b) 於收購事項完成後，第二期款項7,000,000港元(相當於約人民幣6,574,000元)將透過向賣方發行承兌票據的方式結算，該票據自發行日期起按年利率2%計息，須每月期末支付，到期日為發行日期起計六個月。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已悉數贖回承兌票據。

沚網絡集團主要從事提供資訊科技解決方案及SaaS平台服務、價值鏈管理服務及區塊鏈技術，此舉使本集團得以透過收購事項拓展其電子商務業務並在數字商業行業進一步發展。

收購事項構成一項業務合併，並已根據香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」採用收購法入賬。

於二零二五年四月三十日，收購事項已完成，自此沚網絡集團成為本集團的全資附屬公司。

收購事項的詳情載於本公司日期為二零二五年四月二十八日的公告。

下文概述於收購日期已付代價以及所收購資產及所承擔負債的金額：

	人民幣千元
已付代價，透過以下方式償付：	
已付現金	943
承兌票據	6,574
	<hr/>
代價總額，按公平值	7,517
	<hr/> <hr/>

人民幣千元

已收購可識別資產及所承擔負債的已確認金額：	
廠房及設備	31
無形資產	1,145
現金及現金等價物	187
其他應收款項	13
應計費用及其他應付款項	(1,401)
應付稅項	(24)
遞延稅項負債	(81)
	<hr/>
可識別淨負債總額	(130)
收購產生的商譽	7,647
	<hr/>
	7,517
	<hr/> <hr/>

人民幣千元

收購附屬公司現金流出淨額：	
從附屬公司收購的現金淨額	187
已付代價	(943)
	<hr/>
	(756)
	<hr/> <hr/>

本公司董事已委聘獨立估值師，以協助根據香港財務報告準則第13號釐定沚網絡集團的可識別資產及負債以及本集團於收購日期發行的承兌票據的公平值。

本公司董事認為，收購產生的商譽主要歸因於沚網絡集團的潛在增長。概無已確認商譽預期可用作所得稅項扣除。

自收購起及截至二零二五年十二月三十一日，沚網絡集團為本集團貢獻收益約人民幣2,991,000元及虧損約人民幣22,000元。

倘於截至二零二五年十二月三十一日止年度內進行的業務合併於二零二五年一月一日發生，則本集團的收益及虧損將分別約為人民幣95,417,000元及約人民幣17,977,000元。

13. 股本及股份溢價

普通股

	股份數目 千股	普通股面值 千美元	普通股 等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
法定：					
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日					
每股面值0.002美元的普通股			<u>1,000,000</u>	<u>2,000</u>	
	股份數目 千股	普通股 面值 千美元	普通股 等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
已發行及繳付：					
於二零二四年一月一日	120,000	240	1,531	84,813	86,344
於二零二四年六月發行 股份(i)	4,000	8	58	3,644	3,702
於二零二四年十月發行 股份(ii)	3,000	6	43	2,692	2,735
於二零二四年十二月 三十一日及二零二五年 一月一日	<u>127,000</u>	<u>254</u>	<u>1,632</u>	<u>91,149</u>	<u>92,781</u>
於二零二五年四月發行 股份(iii)	9,000	18	132	8,361	8,493
於二零二五年六月發行 股份(iv)	12,000	24	172	11,648	11,820
於二零二五年八月發行 股份(v)	6,000	12	86	5,996	6,082
於二零二五年十二月 三十一日	<u>154,000</u>	<u>308</u>	<u>2,022</u>	<u>117,154</u>	<u>119,176</u>

- (i) 於二零二四年六月三日，本公司與認購人李文杰先生訂立認購協議，據此，本公司已有條件同意配發及發行，而李文杰先生已有條件同意按認購價每股認購股份1港元認購本公司4,000,000股新普通股(「股份認購一」)。該等股份在所有方面與所有現有股份享有同地位。股份認購一已於二零二四年六月二十四日完成。詳情載於本公司日期為二零二四年六月三日及二零二四年六月二十四日的公告。
- (ii) 於二零二四年十月二十一日，本公司與認購人惠國瑾先生訂立認購協議，據此，本公司已有條件同意配發及發行，而惠國瑾先生已有條件同意按認購價每股認購股份1港元認購本公司3,000,000股新普通股(「股份認購二」)。該等股份在所有方面與所有現有股份享有同地位。股份認購二已於二零二四年十月三十一日完成。詳情載於本公司日期為二零二四年十月二十一日及二零二四年十月三十一日的公告。

- (iii) 於二零二五年三月十九日，本公司與三名認購人(分別為中天宏信策略有限公司、胡之曦女士及許臨昕先生)訂立三份認購協議，據此，本公司已有條件同意配發及發行，而中天宏信策略有限公司、胡之曦女士及許臨昕先生已分別有條件同意按每股認購股份1港元之認購價認購本公司6,000,000股、1,000,000股及2,000,000股新普通股(「**股份認購事項三**」)。該等股份與所有現有股份於各方面享有同等待地位。股份認購事項三已於二零二五年四月九日完成。詳情載於本公司日期為二零二五年三月十九日、二零二五年三月三十一日及二零二五年四月九日的公告。
- (iv) 於二零二五年五月二十七日，本公司與配售代理遠源證券有限公司訂立配售協議，據此，本公司已有條件同意透過配售代理按盡力基準以每股配售股份1.14港元之配售價向不少於六名承配人(彼等及其實益擁有人均為獨立第三方)配售最多12,000,000股配售股份(「**配售事項**」)。該等股份與所有現有股份於各方面享有同等待地位。配售事項已於二零二五年六月十七日完成。詳情載於本公司日期為二零二五年五月二十七日、二零二五年六月十三日及二零二五年六月十七日的公告。
- (v) 於二零二五年五月二十七日，本公司與認購人(本公司執行董事李華國先生)訂立認購協議，據此，本公司已有條件同意配發及發行，而李華國先生已有條件同意按每股認購股份1.14港元之認購價認購本公司6,000,000股新普通股(「**股份認購事項四**」)。該等股份與所有現有股份於各方面享有同等待地位。股份認購事項四已於二零二五年八月八日完成。詳情載於本公司日期為二零二五年五月二十七日、二零二五年七月十日及二零二五年八月八日的公告及本公司日期為二零二五年七月十五日的通函。

14. 股息

本公司概無就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付或宣派任何股息(二零二四年：無)。

管理層討論與分析

市場回顧

二零二五年，儘管全球環境複雜，中國大陸的經濟仍保持穩定增長。根據官方統計數據，全國國內生產總值（「**GDP**」）達到人民幣140.19萬億元，同比增長5.0%。服務業繼續發揮關鍵作用，增長5.4%，佔GDP的57.7%。在旨在穩定預期及促進高質量發展的政策措施支持下，國內消費仍然是經濟增長的主要動力。

二零二五年，國內展覽業經歷強勁復甦，其特點是市場穩步擴張，並戰略性地轉向專業化、數字化、低碳化、國際化及跨界融合。汽車、消費品、科技及智能製造等高增長行業表現卓越，其中汽車及交通展覽同比增長55%，鞏固了其作為主要增長動力的地位。值得注意的是，雖然大型車展的絕對數量保持穩定，但其相對市場份額略有收縮，反映了整個行業活動形式的分佈更為多元化。

隨著行業從規模驅動的擴張走向以質量為中心的發展，主辦方及參展商均優先考慮實際成果。因此，展覽服務已從基本的場地搭建演變為涵蓋策劃、設計、運營、營銷及商業配對的綜合端到端解決方案。這一轉變反映了客戶對服務質量、營運效率及投資回報率(ROI)的期望提高。

汽車行業亦表現出強勁的韌性。全國汽車產銷量分別達到3,453萬輛及3,440萬輛，同比分別增長10.4%及9.4%，均創歷史新高。值得注意的是，新能源汽車（「**新能源汽車**」）年產銷量超過1,600萬輛，佔新車銷量一半以上，成為市場主導力量。

二零二五年，中國大陸共舉辦經貿展覽4,095場，總展覽面積1.59億平方米，同比分別增長6.53%及2.5%。出境展覽亦有所擴大，反映了該行業日益增長的國際化及市場驅動發展。

業務回顧

二零二五年標誌著本集團企業發展軌跡的決定性轉捩點。為體現我們構建多元化數碼產業生態系統的長遠願景，本集團啟動了全面的品牌重塑。誠如於二零二六年一月所公告，董事會建議將本公司名稱更改為「德豐宿來控股有限公司」。此次品牌重塑是在我們的新控股股東孫維先生加入後的一項戰略需要，彼於零售、生態農業及文化旅遊領域擁有二十年的專業知識，對我們的轉型至關重要。

「德豐宿來」一名象徵著我們從傳統展覽服務供應商演變為綜合產業參與者。透過協同生態農業、智能交易平台及數碼供應鏈解決方案，本集團在戰略上定位於捕捉飽和的活動管理行業以外的高價值機遇，通過技術驅動的生態系統促進可持續增長。

於二零二五年，本集團仍是中國大陸綜合展覽行業的領先供應商，利用逾十年的專業知識提供端到端的活動管理解決方案。我們專注於高端汽車展示及推廣，提供從戰略規劃、主題開發到細緻的現場執行及先進技術安裝的全方位展覽解決方案。我們的制度化規程確保設計、採購及多方協調的無縫整合，維持我們作為世界知名品牌信賴合作夥伴的地位。

儘管展覽業務仍為我們的基礎收益驅動力，惟於二零二五年，本集團成功將其收益基礎由以汽車為中心轉型為更均衡的組合。透過維持我們的核心展覽專業知識及奢侈品牌合作夥伴關係，同時擴展我們的數碼及非汽車分部，本集團已實現更具韌性的收益組合，其中包括來自IT解決方案及非汽車展覽的貢獻增加。

於二零二五年，本集團執行了一項審慎的多元化戰略，以減輕特定行業的風險。我們並非僅依賴傳統活動管理，而是繼續致力於持續開發及完善自身綜合價值鏈及SaaS平台服務模式。這一向非汽車行業及數碼化解決方案的轉變，不僅擴大了我們的業務組合，亦使本集團轉向更具彈性、以服務為導向的架構。為進一步加快我們的數碼化發展，本集團於本年度完成對汜網絡控股有限公司（「汜網絡」）的收購。此項戰略舉措使本集

團得以利用滬網絡在數碼技術服務方面成熟的技術專長及穩健的客戶支援基礎設施。透過吸收該等專業技術能力，本集團已顯著加強我們數碼擴張的營運基礎，為我們向SaaS平台及智能工業生態系統的轉型提供重要的跳板。

於本年度，本集團管理及統籌合共125個展覽及活動項目、37個展廳委託及65項一站式價值鏈服務項目。由於外部市場狀況及內部業務調整，本集團的經營表現承受壓力。此乃主要由於兩大客戶(海爾及中國聯通)大幅精簡推廣活動所致。主要客戶刻意縮減營銷活動，導致本集團的傳統展覽及活動量暫時收縮。因此，收益減少約32.56%至人民幣94.52百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣140.16百萬元)。

在行業數碼化轉型有深刻理解的推動下，本集團正策略性地轉向綜合服務模式。我們數碼化轉型的一個重要里程碑是在年內啟動了一個專門的用於農產品的SaaS集中採購平台的研發。該平台目前正在進行嚴格測試，並計劃於二零二六年第二季度進行商業發佈。

財務回顧

收益

天平道合集團的收益主要源自於主要在中華人民共和國(「中國」)提供展覽及活動的設計、規劃、統籌及管理 etc 全面服務、提供一站式價值鏈服務及提供IT解決方案與數字平台服務。為提供清晰的業務經營所得收益明細，下表分別呈列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
來自汽車相關展覽及活動的收益	15,817	16.73%	49,672	35.44%
來自非汽車相關的展覽及活動的收益	62,602	66.23%	67,910	48.45%
來自展廳相關服務的收益	8,921	9.44%	5,134	3.66%
來自一站式價值鏈服務的收益	615	0.65%	15,959	11.39%
來自SaaS平台服務的收益	95	0.10%	1,489	1.06%
來自IT解決方案的收益	6,470	6.85%	–	0%
總計	94,520	100%	140,164	100%

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益減少，由約人民幣140.16百萬元減至約人民幣94.52百萬元，同比收縮約32.56%，或人民幣45.64百萬元。該表現反映我們策略性地從傳統展覽相關服務轉向高價值一站式價值鏈服務模式的過渡期。儘管我們的核心展覽及活動服務面臨暫時的阻力，但我們看到新推出的一站式價值鏈服務及SaaS平台費用帶來可喜的初步貢獻。

本集團正審慎重新分配資源以提升我們的服務架構，旨在建立一個更具彈性及盈利能力的生態系統。儘管戰略轉型及相關的初期投資影響了短期盈利能力，但該等舉措對於使本集團與利潤更豐厚的技術驅動型業務渠道保持一致，並確保可持續的長期價值創造至關重要。

於本年度，來自展覽及活動相關服務的收益約為人民幣78.42百萬元，與二零二四年的人民幣117.58百萬元相比，同比減少33.33%或人民幣39.16百萬元。該分部佔本集團本年度總收益約82.96%。

來自展廳相關服務的收益約為人民幣8.9百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣5.1百萬元)，貢獻本年度總收益的9.44%。

於本年度，來自一站式價值鏈服務的收益約為人民幣0.62百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣15.96百萬元)，佔本年度總收益的0.66%。

於本年度，來自IT解決方案的收益約為人民幣6.47百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)，貢獻本年度總收益的6.85%。

於本年度，提供SaaS平台服務的收益錄得約人民幣95,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣1.49百萬元)，佔本年度總收益的0.10%。

銷售及服務成本

本年度服務成本減少約37.56%至人民幣77.26百萬元，與二零二四年的人民幣123.74百萬元相比，同比減少約人民幣46.48百萬元。該減少主要由於我們數碼服務組合的戰略性調整所致。以往，我們的電子商務服務專注於3C數碼產品(電腦、通訊及消費電子產品)的租賃。

毛利及毛利率

於本年度，本集團錄得毛利約人民幣17.26百萬元，較二零二四年的人民幣16.43百萬元同比增加約人民幣0.83百萬元。此外，毛利率擴大至約18.26%，較二零二四年的11.72%顯著增加，反映市場復甦與戰略業務轉型之間的複雜相互作用。

該毛利率改善主要歸因於本集團對高收益委託的戰略性專注及成本效益措施的成功實施。透過審慎縮減利潤率較低的傳統項目及終止表現不佳的舉措，本集團已成功優化其服務組合。即使在市場波動中，此轉變亦使我們能夠掌握更佳的定價能力並實現更高效的成本結構。

此外，與傳統展覽服務相比，我們一站式價值鏈服務及SaaS驅動解決方案的初步整合已開始產生更高的邊際回報。儘管我們繼續處於涉及技術及人才前期成本的過渡性「投資階段」，但毛利率的擴張驗證了我們的戰略方向。這一上升趨勢增強了董事會的信心，即我們向技術賦能業務渠道的轉型將在長期內建立一個更具擴展性及盈利能力的收益來源。

銷售開支

本集團的銷售開支主要包括(i)員工成本；(ii)差旅開支；(iii)酬酢開支；及(iv)其他。

本年度，銷售開支約為人民幣6.29百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度銷售開支約人民幣7.20百萬元同比下降約12.64%或約人民幣0.91百萬元。

行政開支

本集團的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)差旅開支；(iii)酬酢開支；(iv)辦公室用品；(v)支付予員工的補貼；(vi)有關樓宇的經營租賃租金及相關開支；(vii)管理諮詢及其他服務開支；及(viii)其他。

本年度行政開支約為人民幣26.84百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的行政開支約人民幣18.30百萬元，同比增加約46.67%或約人民幣8.54百萬元。

其他收益及虧損淨額

本年度的其他收益及虧損淨額約為人民幣5.07百萬元，此乃主要由於供應商的結算折扣所致。其他收益及虧損淨額較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣5.81百萬元減少約人民幣0.74百萬元。

融資收入

融資收入包括銀行結餘及存款的利息收入。於本年度，本集團的融資收入約為人民幣12,000元(二零二四年：約人民幣25,000元)。

融資成本

融資成本主要指銀行及其他借款的利息開支及租賃負債的利息開支。於本年度，本集團的融資成本約為人民幣1.48百萬元(二零二四年：約人民幣1.21百萬元)。

除所得稅前虧損

基於上文所述，本集團於本年度錄得除所得稅前虧損約人民幣17.46百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度虧損約人民幣6.58百萬元，同比增加約人民幣10.88百萬元，而虧損增加乃主要由於本年度行政開支增加，反映本集團向數碼化服務生態系統的戰略擴張。

具體而言，本集團因開發我們的電子商務基礎設施及智能倉儲管理系統而產生了較高的人事成本及專業費用。該等投資對我們轉向數字農業供應鏈至關重要，我們計劃利用已完成的平台採購及分銷農產品。儘管該等前期成本影響了短期盈利能力，但其對於建立我們下一增長階段所需的營運能力至關重要。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣259,000元減少至本年度約人民幣108,000元。

年內虧損

由於上述因素的累計影響，本集團於本年度錄得虧損約人民幣17.35百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損約為人民幣6.32百萬元。同比增加約人民幣11.03百萬元。

流動資金及財務資源

資本架構

本集團之資本架構僅包括普通股。於二零二五年十二月三十一日，本公司每股面值0.002美元的已發行股份(「股份」)總數為154,000,000股(二零二四年十二月三十一日：127,000,000股)。

現金狀況

下表列載截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表的選定現金流量數據。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元 (經審核)	二零二四年 人民幣千元 (經審核)
經營活動所用現金淨額	(4,675)	(20,854)
投資活動(所用)所得現金淨額	(3,994)	1
融資活動所得現金淨額	19,544	14,625
現金及現金等價物增加(減少)淨額	10,875	(6,228)
本年度末之現金及現金等價物	<u>17,086</u>	<u>6,211</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣17.09百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣6.21百萬元)，主要以人民幣及港元計值。

借款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款為約人民幣31百萬元(截至二零二四年十二月三十一日：約人民幣28.56百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，銀行借款按固定年利率介乎2.30%至3.10%(二零二四年：2.45%至4.00%)計息，其他借款按固定年利率12.00%(二零二四年：8.00%至12.00%)計息。除本公告所披露者外，並無任何其他未償還銀行透支、未動用銀行融資、債務證券、其他類似債務、承兌信貸、租購承擔、按揭、抵押、重大或然負債或尚未履行的擔保(截至二零二四年十二月三十一日：無)。本集團並無任何未動用的銀行融資，亦無任何重大外部債務融資計劃。

董事確認於本年度，本集團的債務及或然負債並無重大不利變動。

資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日，本集團概無銀行結餘已抵押作應付票據(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1百萬元)。

資本負債比率

本集團於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日的資本負債比率如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元 (經審核)	二零二四年 人民幣千元 (經審核)
計息借款總額	31,000	28,563
權益總額	12,737	3,689
資本負債比率	<u>243.39%</u>	<u>774.27%</u>

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何有關收購一間附屬公司及購買資產的資本承擔(二零二四年：無)。

股息

董事會不建議派付本年度之任何股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

股本集資活動及所得款項淨額用途

根據本公司與三名獨立第三方(分別為中天宏信策略有限公司、胡之曦及許臨昕)訂立日期均為二零二五年三月十九日之三份認購協議，本公司已有條件同意配發及發行，而中天宏信策略有限公司、胡之曦及許臨

听已有條件同意按每股股份1.0港元認購6,000,000股、1,000,000股及2,000,000股新普通股(統稱「三月認購股份」)，總面值為18,000美元(「三月認購事項」)。於認購協議日期，股份在聯交所所報之收市價為每股1.10港元。三月認購股份佔三月認購事項完成後本公司當時已發行及經擴大股本約6.62%。三月認購事項之估計所得款項總額及淨額將分別為9百萬港元及約8.95百萬港元，擬用作本集團一般營運資金。有關認購事項之理由及詳情，請參閱本公司日期為二零二五年三月十九日、二零二五年三月三十一日及二零二五年四月九日的公告。

根據本公司(作為發行人)與遠源證券有限公司(作為配售代理)訂立日期為二零二五年五月二十七日之配售協議，配售代理已成功按每股股份1.14港元之配售價向不少於六名承配人配售合共12,000,000股新普通股(「配售股份」)，總面值為24,000美元(「配售事項」)，而配售價淨額約為每股股份1.07港元。於配售協議日期，股份在聯交所所報之收市價為每股1.40港元。配售股份佔配售事項完成後本公司當時已發行及經擴大股本約8.11%。完成已於二零二五年六月十七日落實。配售事項所得款項總額及淨額分別約為13.68百萬港元及約12.88百萬港元。本公司已按照本公司日期為二零二五年六月十三日公告所述的所得款項用途運用所得款項淨額。有關配售事項之理由及詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十七日、二零二五年六月十三日及二零二五年六月十七日的公告。

根據本公司(作為發行人)與當時之執行董事李華國先生(作為認購人)訂立日期為二零二五年五月二十七日之認購協議，李先生同意按每股股份1.14港元之認購價認購6,000,000股新普通股(「五月認購股份」)，總面值為12,000美元(「五月認購事項」)，而認購價淨額約為每股股份1.07港元。於認購協議日期，股份在聯交所所報之收市價為每股1.40港元。五月認購股份佔五月認購事項完成後本公司當時已發行及經擴大股本約3.90%。完成已於二零二六年八月八日落實。五月認購事項所得款項總額及淨額分別約為6.84百萬港元及約6.6百萬港元，擬用作本集團一般營運資金。有關五月認購事項之理由及詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十七日、二零二五年七月十日、二零二五年八月一日及二零二五年八月八日的公告以及本公司日期為二零二五年七月十五日的通函。

於二零二五年十二月三十一日所得款項淨額的用途列示如下：

	佔截至 二零二五年 十二月 三十一日 所得款項 實際 使用額 的百分比		截至 二零二五年 十二月 三十一日 所得款項 實際 使用額	於 二零二五年 十二月 三十一日未 動用所得款 項淨額	預期 使用 時間表
所得款項 計劃用途 千港元			千港元	千港元	
償還承兌票據	7,000	100%	7,000	-	-
新業務的研發成本	4,000	100%	4,000	-	-
一般營運資金	17,430	82.44%	14,370	3,060	二零二六年 三月三十一日
總計	28,430	89.24%	25,370	3,060	

上述配售及認購新股份的所得款項25,370,000港元已於二零二五年十二月三十一日前動用。

主要風險及不明朗因素

本集團面臨以下可能對業務、財務狀況及經營業績構成重大及不利影響的主要風險及不明朗因素：

1. 中國展覽服務行業的入行門檻相對較低，行業競爭激烈。
2. 本集團業務相當依賴在汽車行業提供展覽及活動管理服務。
3. 本集團大多數客戶為汽車公司，概不保證可以成功擴大客戶基礎。
4. 概不保證本集團提供的綜合展覽及活動管理服務的需求將維持或增加。
5. 本集團之服務成本可能出現波動而可能無法將之轉嫁予客戶。

6. 本集團倘未能根據現行定價政策按時悉數收取客戶付款，可能面臨現金流量問題。
7. 本集團可能因未經客戶書面同意便委聘供應商而面臨訴訟風險。
8. 本集團倚賴供應商提供建設服務、租賃設備以及物流及運輸服務，因此，倘該等供應商提供不合標準的服務，本集團或須自行承擔後果。
9. 本集團依賴高級管理人員及其他關鍵人員且未必能挽留該等員工提供服務。
10. 本集團可能無法貫徹其業務策略及未來增長可能有限。
11. 全球疫情控防仍然充滿挑戰及風險，或將繼續影響中國展覽行業復工復產，可能對本集團的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。

供應商提供展覽及活動相關服務的成本佔本集團服務成本的重大部分。以下不明朗因素可能影響本集團落實成本控制措施：

1. 由於人力資源及建材和設備成本為展覽及活動相關服務成本中的主要組成部分，故供應商僱員的薪酬上升及平均消費價格上漲，均可能導致供應商提供展覽及活動相關服務的總成本有所增加。

與落實業務策略有關的主要風險及不明朗因素

1. 本集團預期就未來進軍新市場分部於短期內向利潤率較低的潛在新客戶提交建議書，而有關擴張可能對資源分配造成重大壓力。
2. 本集團不能保證將有足夠資源支持未來發展。未來發展亦受到潛在客戶喜好及整體市況影響，而未能有效執行擴張策略可導致成本增加、營運流程的效益不佳及盈利能力下降。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露以外，本集團於本年度並無任何其他涉及重大投資及資本資產的未來計劃。

有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項以及重大投資

於二零二五年一月十七日，本公司與Yesteel Holding Limited訂立買賣協議，內容有關出售China Yesteel New Material Holdings Co., Limited (前稱MaxV DFS Limited) (「China Yesteel」) 49%的股權，現金代價約為人民幣4,000元。出售後，本集團於China Yesteel的股權由100%減少至51%，而本集團保留大多數擁有權並繼續對China Yesteel行使控制權。Yesteel Holding Limited由李華國先生擁有，李華國先生於二零二五年一月二十二日獲委任為本公司執行董事並於二零二六年二月九日辭任。

於二零二五年四月二十八日，本公司與Innovation Era Technology Limited訂立買賣協議，內容有關收購沭網絡控股有限公司的全部股權及其應還的所有股東貸款，現金代價為8,000,000港元。Innovation Era Technology Limited由(a)何俊傑先生(於收購日期擁有本公司約4.4%持股權益)擁有約89.1%權益，(b)本公司執行董事陳希成先生擁有約6.0%，及(c)本公司執行董事沈岳華先生擁有約2.9%。

資本承擔及或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔(二零二四年：無)及或然負債(二零二四年：無)。

人力資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共僱用89名僱員，其中51名駐於北京，22名駐於其他省份及16名駐於香港，當中11名為管理層，6名駐於中國及5名駐於香港。於本年度，員工成本(包括董事酬金)約為人民幣25.36百萬元(二零二四年：約人民幣16.16百萬元)。本集團定期檢討僱員的表現，按僱員的資歷、貢獻、年資及表現等因素釐定其薪金、福利及酌情花紅。

根據適用中國法律及法規的規定，本集團為全體合資格僱員作出社會保險及住房公積金供款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已就該等方面繳付的供款總額約為人民幣3.40百萬元。本集團已根據中國法律法規，遵守一切有關社會保障保險及住房公積金供款責任的適用規定。

為不斷維持僱員的質素、知識及技能，本集團為僱員提供各式各樣的培訓機會，包括在職培訓、技術培訓及專業培訓。

本集團與員工維持良好的工作關係。於本年度，本集團並無發生可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的重大勞工糾紛。

本公司有關董事酬金的政策為：(i)酬金金額依據相關董事的經驗、責任、工作量及向本公司投入的時間釐定；及(ii)非現金福利根據董事薪酬待遇提供予董事。

外匯風險

本集團於中國經營，其大部份交易均以人民幣進行及結算，故其於一般業務過程中並無面臨任何重大外匯風險。

信貸風險

信貸風險主要來自綜合資產負債表上列示的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及合約資產。

本集團承擔信貸風險，即客戶或交易對手因未履行義務而對本集團造成財務損失的風險。信貸風險是本集團業務的其中一項最重大風險。

對於銀行現金，本集團將其境內存款存放在中國享有良好信用評級且聲譽良好的國家金融機構，並將其海外存款存放在聲譽良好的國際金融機構，從而管理信貸風險。本集團認為，該等銀行及金融機構具有高信貸質量，並無重大信貸風險。因此，本集團認為其存放在銀行的現金並無高信貸風險。

本集團的貿易應收款項來自展覽及活動營銷服務費，其中43%以上來自知名汽車公司的主要客戶。與該等主要客戶的戰略關係倘發生變化，可能會導致合作安排發生變化；或如若彼等自身遇到財困，將會導致其難以向本集團支付應付款項，而由於該等汽車公司的貿易應收款項的可收回性下降，本集團從該等汽車公司取得的收益可能會受不利影響。

為管理此風險，本集團管理團隊與該等汽車公司的聯繫人經常保持溝通，以確保本集團掌握對相關客戶業務狀況的最新了解，並評估其信譽。鑑於與該等汽車公司的合作歷史良好，且應收彼等款項的收款記錄可靠，管理層認為本集團應收該等汽車公司的未償還貿易應收款項結餘所固有的信貸風險較低。對於新客戶，管理層在為新客戶提供標準付款及交付條款及條件之前，會負責管理和分析每名該等新客戶的信貸風險。為進行有關評估，本集團會考慮各項因素，包括新客戶的財務狀況及與其相關的其他因素。

本集團的其他應收款項包括按金及員工墊款，其違約風險低，因此本集團認為其他應收款項並無面對高信貸風險。

流動資金風險

本集團定期監察現有及預期流動資金需求，以確保本集團維持足夠的現金儲備以應付長短期的流動資金需求。本集團透過流動資金需求之滾動預測，監察流動資金狀況，以確保本集團擁有足夠手頭現金應付營運需求。

展望

宏觀經濟格局與政策方向

展望二零二六年，隨著中央經濟工作會議強調高質量增長，本集團預期將迎來戰略轉變。宏觀經濟政策預計將保持支持性，預計財政赤字率約為4%。至關重要的是，政府對「反內卷」戰略及建設「全國統一市場」的重視，可能會加速淘汰低效產能。國家推動傳統產業數字化、智能化轉型，同時擴大新興產業規模的任務，為本集團持續的業務轉型提供強有力的政策順風。

外部不確定性與戰略韌性

二零二六年的全球格局仍然充滿加劇的外部不確定性。特朗普政府政策下貿易緊張局勢可能再起，加上中東地區持續的地緣政治動盪，繼續對全球貿易流動及供應鏈穩定構成風險。作為應對，預計中國政府將優先把科技創新及國內需求韌性作為「十五五」規劃的核心支柱。

於二零二六年一月，國際貨幣基金組織(IMF)將其對中國大陸二零二六年經濟增長的預測上調至4.5%，較先前預測高出0.3個百分點。此次上調乃受惠於與美國達成的為期一年的貿易休戰降低了關稅稅率，以及持續的國內刺激措施。《二零二六年世界經濟形勢與展望》報告預測，儘管出口勢頭減弱，但在針對性政策支持下，中國大陸二零二六年的經濟增長將放緩至4.6%。其他對二零二六年的預測顯示增長範圍在4.5%至4.8%之間，此乃受貿易休戰、持續的財政寬鬆政策及高科技出口所支持，而世界銀行集團預測為4.0%。鑑於所有國際權威機構預測二零二六年增長率介乎4.0%至4.8%，本集團深明，儘管出口勢頭可能面臨阻力，但對「經濟再平衡」的協同關注為技術驅動型服務供應商創造了有利環境。

本集團二零二六年戰略路線圖

鑑於該等宏觀動態，本集團正處於內部業務轉型與全球經濟重組交匯的關鍵節點。我們認識到，二零二六年將是充滿嚴峻挑戰與結構性機遇的一年。我們的應對措施圍繞四大戰略重點：

- **鞏固在高端展覽領域的領導地位：**本集團保持其作為中國大陸領先綜合展覽及活動管理服務供應商的地位。我們繼續致力於為我們的尊貴客戶群提供卓越的專業服務，客戶群涵蓋全球汽車領導者、頂級遊戲開發商、電子競技組織及領先的電信品牌。本集團致力於在關鍵區域市場建立戰略聯盟，以促進我們服務交付的創新。二零二六年的每一項展覽及策展任務都將成為融合人工智能(AI)及先進數碼工具的實驗室，確保本集團在行業「新質生產力」中保持領先地位，同時建立穩定的收益基礎，並繼續為行業樹立卓越基準。
- **轉向數字農業生態系統：**我們二零二六年戰略的基石是持續開發我們的網上交易平台及智能倉儲管理系統。該基礎設施建成後，將被戰略性地應用於農產品的採購及分銷。我們的目標是建立一個數字化的產業生態，直接解決傳統農業供應鏈中的關鍵痛點，如非標準化、食品質量問題及安全可追溯性。通過創建此高效的數字農業生態系統，本集團正將自身定位於中國大陸「數字鄉村發展」任務的前沿。
- **培育文化旅遊為新增長引擎：**本集團認識到國內消費模式的轉變，正在向文化旅遊領域擴張。我們計劃為旅遊景點及高端目的地提供綜合項目策劃、管理及品牌推廣服務。憑藉我們在展覽管理及體驗式營銷方面的專業知識，我們旨在將文化旅遊打造成為與我們現有展覽服務並駕齊驅的重要新利潤驅動力，以捕捉國內休閒市場的高價值潛力。

- **提升全球資本市場知名度：**本集團資本市場戰略的一個重要里程碑是，我們的美國存託憑證(ADR)於二零二五年七月成功升板至OTCQX® Best Market。作為OTC市場的最高級別，此轉變反映本集團對高財務標準及嚴格企業管治的承諾。此次升級極大地擴大我們在機構及國際投資者中的曝光度，增強我們證券的流動性，並為未來的資本市場運作提供一個透明、穩健的平台。對於我們尋求多元化融資渠道以支持我們向數字化產業生態系統的長期戰略轉型，這種全球知名度至關重要。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月二十二日(星期五)召開應屆股東週年大會，自二零二六年五月十五日(星期五)至二零二六年五月二十二日(星期五)(包括首尾兩日)，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不會進行股份過戶登記。為確定參與上述大會的資格，所有股份過戶文件連同相關股票須於不遲於二零二六年五月十四日(星期四)下午四時三十分送交本公司香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)進行登記。

企業管治常規

本年度內，本公司一直遵守GEM上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則(「守則」)的所有適用守則條文，惟對守則條文C.2.1有所偏離除外。

守則中的守則條文C.2.1訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本年度內，黃曉迪先生(「黃先生」)為本公司主席兼行政總裁。董事會考慮到黃先生擁有逾十二年展覽及活動管理行業專業經驗，故董事會認為，就整體有效策略及發展業務而言，由黃先生身兼兩職符合本集團最佳利益。

遵守董事進行證券交易的交易規定準則

本公司已採納GEM上市規則第5.48至第5.67條所載交易規定準則，作為規管董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認彼等於年內一直遵守規定交易準則。

競爭權益

本年度內，概無本公司董事、控股股東或主要股東或彼等各自任何緊密聯繫人士(定義見GEM上市規則)從事任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務，或與本集團之間有任何其他利益衝突，亦不知悉任何有關人士與或可能與本集團有任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於本年度購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

關連交易

於二零二四年一月十日，本公司與沈岳華先生(「沈先生」，彼為本公司執行董事及關連人士)訂立一項貸款協議，其中沈先生同意按免息基準向本公司放貸480,000港元。該筆款項將由本公司於兩年內悉數償還予沈先生。

於二零二五年十二月八日，本公司與陳希成先生(「陳先生」，本公司執行董事及關連人士)訂立一項貸款協議，其中陳先生同意按免息基準向本公司放貸1,237,000港元。該款項將由本公司於一年內悉數償還予陳先生。

由於本公司自上述兩名董事及交易收取貸款(1)乃按一般或更佳商業條款進行；及(2)並無以本集團資產作抵押，因此其項下擬進行的關連交易獲完全豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。

上述兩項交易為本公司從本公司關連人士獲取的財務資助，均按一般商業條款或更佳條款進行，有關資助並無以本集團的資產作抵押。因此，上述兩項交易全面獲豁免遵守GEM上市規則第20.88條。

除上文所披露者外，概無關連人士交易構成須予披露的關連交易或持續關連交易(定義見GEM上市規則)，本公司亦無訂立任何須遵守GEM上市規則披露規定的關連交易或持續關連交易。

審核委員會

本集團已遵照GEM上市規則第5.28至5.33條於二零一八年五月十六日成立本公司審核委員會(「**審核委員會**」)，並採納符合守則中守則條文D.3.3的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為(其中包括)就委聘、續聘及罷免外聘核數師向董事會作出推薦意見、審閱本公司的財務報表及作出有關財務申報的判斷以及監察本集團內部監控程序的有效性。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即譚澤之先生(審核委員會主席，持有GEM上市規則第5.05(2)及5.28條規定的適當專業資格)、周逸燕女士及丘燕丹女士。審核委員會已審閱本年度經審核簡明綜合財務報表，認為全年業績的編製符合適用會計準則及規定，並已作出充分披露。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據GEM上市規則第5.09條就其獨立性出具的年度確認書及本公司認為，所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已將本集團初步公告所載有關本集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字，與本集團年內經審核綜合財務報表所載數額核對一致。富睿瑪澤會計師事務所有限公司在此方面履行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證委聘，因此富睿瑪澤會計師事務所有限公司概無就初步公告發表任何意見或結論。

於聯交所及本公司網站公佈資料

本業績公告公佈於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.dowway-exh.com。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告包含GEM上市規則所規定的所有資料，將寄發予本公司股東，並於適當時候公佈於上述網站。

承董事會命
天平道合控股有限公司
主席兼執行董事
孫維

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，執行董事為孫維先生、黃曉迪先生、陳希成先生、沈岳華先生及汪金梅女士；及獨立非執行董事為譚澤之先生、丘燕丹女士及周逸燕女士。

本公告將自其刊發日期起計最少一連七日登載於聯交所<https://www.hkexnews.hk>內「最新上市公司公告」網頁及本公司之網站www.dowway-exh.com。