



SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
思摩爾國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：06969

2025 年報

A T O M I Z A T I O N M A K E S L I F E B E T T E R

目錄

2	公司信息
4	財務摘要
6	主席報告
9	管理層討論與分析
32	持續關連交易
34	企業管治報告
50	董事會報告
80	獨立核數師報告
85	綜合損益及其他全面收益表
86	綜合財務狀況表
88	綜合權益變動表
90	綜合現金流量表
92	綜合財務報表附註

董事會

執行董事

陳志平先生(主席兼總裁)
熊少明先生
王貴升先生
王鑫女士

非執行董事

江敏女士

獨立非執行董事

鍾山先生(首席獨立非執行董事)
閻小穎先生
王高博士

審核委員會

鍾山先生(主席)
閻小穎先生
王高博士

提名委員會

陳志平先生(主席)
王鑫女士
鍾山先生
王高博士
閻小穎先生

薪酬委員會

閻小穎先生(主席)
王高博士
陳志平先生

環境、社會及管治委員會

陳志平先生(主席)
王貴升先生
鍾山先生

聯席公司秘書

王貴升先生(CICPA, HKICPA, FCCA)
鄭彩霞女士(ACG, HKACG)

授權代表

王貴升先生
鄭彩霞女士

註冊辦事處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地址

香港
九龍
鴻圖道83號
東瀛遊廣場28樓B室

中國總辦事處

中國
廣東省深圳市·寶安區
西鄉街道·固戍社區
東財工業區16號

公司信息

法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥
德恒(深圳)律師事務所
Conyers Dill & Pearman

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

開曼證券登記處及股份過戶代理

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
招商永隆銀行有限公司
寧波銀行股份有限公司
上海銀行股份有限公司
平安銀行股份有限公司
中信銀行(國際)有限公司
花旗銀行(中國)有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
摩根士丹利銀行亞洲有限公司

股票簡稱

思摩爾國際

股票代碼

06969

公司網站

www.smooreholdings.com

投資者關係顧問

伏羲有限公司

主要財務資料

	截至12月31日止年度／於12月31日				2025年 人民幣千元
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收益	13,764,907	12,161,417	11,203,250	11,798,662	14,256,171
毛利	7,380,584	5,275,050	4,340,911	4,411,969	4,856,879
毛利率	53.6%	43.4%	38.7%	37.4%	34.1%
除稅前溢利	6,209,342	2,954,326	1,936,539	1,655,043	1,475,684
年內溢利	5,286,967	2,510,316	1,645,090	1,303,255	1,061,599
年內全面綜合收益總額	5,286,991	2,494,934	1,566,470	1,416,913	946,022
歸屬於本公司股東的年內全面綜合 收益總額	5,286,991	2,494,934	1,566,470	1,416,913	948,241
經調整後年內溢利*	5,560,768	2,889,617	1,941,548	1,509,230	1,529,590
經調整後淨利潤率	40.4%	23.8%	17.3%	12.8%	10.7%
非流動資產	4,885,534	5,160,544	5,937,532	10,807,950	12,759,840
流動資產	17,985,772	19,198,773	19,570,752	16,846,428	15,777,938
流動負債	3,394,240	3,588,957	3,566,333	5,259,365	6,129,274
流動資產淨額	14,591,532	15,609,816	16,004,419	11,587,063	9,648,664
總資產	22,871,306	24,359,317	25,508,284	27,654,378	28,537,778
總資產減流動負債	19,477,066	20,770,360	21,941,951	22,395,013	22,408,504
歸屬於本公司股東的權益	19,246,359	20,377,208	21,409,609	21,897,088	21,847,529
少數股東權益	—	—	—	7,623	28,251
權益總額／資產淨額	19,246,359	20,377,208	21,409,609	21,904,711	21,875,780
現金及現金等價物**	11,426,758	9,762,933	5,332,076	5,170,700	7,322,926

* 經調整後年內溢利的調整項目如下：

	截至12月31日止年度／於12月31日				2025年 人民幣千元
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
調整前年內溢利	5,286,967	2,510,316	1,645,090	1,303,255	1,061,599
加：					
與購股權計劃及股份獎勵計劃有關的以股份為 基礎的付款開支	273,801	379,301	296,458	205,975	467,991
經調整後年內溢利	5,560,768	2,889,617	1,941,548	1,509,230	1,529,590

為補充按《香港財務報告準則》編製的本集團財務業績，本集團額外呈列經調整後年內溢利這一財務指標和視角。鑒於以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，管理層認為於年內溢利中剔除該等非現金開支，能為投資者與管理層提供更清晰的本集團相關經營業績。

** 現金及現金等價物=活期存款+截止年末到期日為三個月以內的定期存款

董事會擬宣派截至2025年12月31日止年度之末期股息每股普通股20港仙。

財務摘要

主要財務比率

	截至12月31日止年度／於12月31日				2025年
	2021年	2022年	2023年	2024年	
毛利率(%)	53.6	43.4	38.7	37.4	34.1
淨利潤率(%)	38.4	20.6	14.7	11.0	7.4
資產負債比率(%)	15.8	16.3	16.1	20.8	23.3
流動比率(%)	529.9	534.9	548.8	320.3	257.4
貿易應收款項及應收票據 周轉天數(日)	61.3	70.7	68.3	61.5	56.1
存貨周轉天數(日)	28.6	37.1	43.1	41.8	50.0
貿易應付款項及應付票據 周轉天數(日)	43.7	52.4	64.4	65.2	59.3

附註：

1. 毛利率=毛利額／收益
2. 淨利潤率=年內溢利／收益
3. 資產負債比率=負債總額／資產總額
4. 流動比率=流動資產／流動負債
5. 貿易應收款項及應收票據周轉天數=貿易應收款項及應收票據平均結餘／收益×365天
6. 存貨周轉天數=存貨平均結餘／收益成本×365天
7. 貿易應付款項及應付票據周轉天數=貿易應付款項及應付票據平均結餘／收益成本×365天
8. 平均結餘=(年初結餘+年末結餘)／2

各位股東，

我謹代表思摩爾國際控股有限公司（「**思摩爾**」或「**本公司**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）欣然提呈本公司及附屬公司（「**本集團**」）截至2025年12月31日止年度（「**回顧期**」）的年度報告。

業務回顧

2025年，思摩爾憑藉尖端技術、提升的營運效率、量身打造的客戶策略與卓越的製造實力，創下收入新高。

2025年，我們的「第二增長曲線」加熱不燃燒（「**HNB**」）業務已實現向一位戰略客戶的規模化出貨，令其得以在包括日本、波蘭及意大利在內的全球主要市場推出高端HNB產品。客戶及終端消費者雙雙給出正面反饋。在電子霧化業務方面，更清晰的監管框架與針對不合規產品的更有效執法，為合規、有實力且敏捷的參與者釋放出新機遇，惠及思摩爾。這兩大業務共同推動我們在回顧期錄得增長及創紀錄的收入表現。

本集團成功支持一位戰略客戶在多個市場推出其高端HNB產品。在銷量與用戶基數均居全球首位的HNB市場日本，該產品自2025年9月起於全國範圍內推廣，儘管面臨的競爭更加激烈，但仍憑藉快速加熱與更優異的口感表現，贏得消費者青睞。在HNB滲透率仍相對較低的波蘭及意大利，該產品自其推出以來展現出令人鼓舞的終端市場增長，彰顯其出色表現。於回顧期內，HNB業務收入突破人民幣12億元，為本集團創紀錄收入奠定基礎。

於回顧期內，本集團電子霧化業務實現強勁增長，面向企業客戶（「**ToB**」）業務及自有品牌業務均錄得收入增長。本集團受益於監管政策演變及全球範圍內針對不合規產品的監管執法力度加強。歐洲主要市場實施一次性電子霧化產品禁令，為能迅速應對市場動態變化並推出合規設計的企業創造了機遇。本集團憑藉其對監管前瞻性預判、卓越製造能力及研發領導地位，助力客戶在2025年加速推出合規產品。美國市場執法力度持續加強，國會撥款至少2億美元予美國食品藥品監督管理局（「**FDA**」），用於打擊與不合規電子霧化產品相關的行動。2025年本集團ToB業務在美國市場的收入重回增長軌道。本集團自有品牌蟬聯開放式產品全球第一，並持續在主要市場擴大市場份額，繼續鞏固其在開放式系統霧化領域的全球領導地位。旗艦產品迭代、渠道覆蓋擴大及以數據為推動的消費者洞察共同推動業績增長，使2025年自有品牌營收創下歷史新高。

於回顧期內，我們的特殊用途霧化產品業務持續進行調整，並推出新產品。該業務優化客戶結構及順應市場趨勢的產品組合。與此同時，該業務持續提升管理及研究與開發（「**研發**」）效率，縮短產品上市週期，加速了新產品商業化進程。

主席報告

除電子霧化及HNB業務外，涵蓋霧化醫療與霧化美容的新興業務於回顧期內按計劃推進。

於回顧期內，本集團附屬公司Transpire Bio Inc.（「傳思生物」），專注於在美國進行霧化醫療持續推進藥械結合產品的開發，用以治療哮喘、慢性阻塞性肺病（「慢阻肺」）、特發性肺纖維化（「IPF」）等呼吸系統疾病及其他治療領域。傳思生物已開發多項專有吸入技術平台，包括乾粉吸入器及軟霧吸入器。團隊深諳美歐市場吸入式藥械結合產品的研發、生產及監管要求。所有開發計劃均按計劃穩步推進，如期達成關鍵里程碑。傳思生物向美國FDA提交兩種複雜仿製藥產品簡略新藥申請（「ANDA」）被確認為首個提交。與第三方生物製藥公司的共同開發合作亦按計劃推進。

霧化美容業務是本集團向多元化應用場景的戰略拓展。本集團繼續提升管理效率及優化其商業模式。於回顧期內，霧化美容業務同比錄得增長。

於回顧期內，本集團已實施一系列戰略舉措與重點項目，以提升管理效率並挖掘員工潛能，包括強化人才管理、下放決策權以充分賦能各業務板塊及優化績效管理體系。這些措施已開始帶來可量化的改善成效，預期將支撐2026年的可持續增長。持續落實這些優先事項預期將進一步提升營運效率及管理能力，為長期可持續發展奠定堅實基礎。

前景展望

本集團預期2026年將如期達成里程碑。本集團仍聚焦嚴格的執行力及有效的風險管理，以把握這些機遇，並將其轉化為可持續增長與長期價值創造。

HNB行業尚處低滲透率階段但蘊含巨大增長潛力，故頭部煙草公司均將HNB定位為其長期業務發展的重要支柱。本集團致力成為值得信賴的戰略合作夥伴，為HNB客戶提供綜合解決方案。憑藉多技術平台優勢，本集團將持續投入研發，開發差異化且針對客戶需求的解決方案，以滿足核心客戶需求。與此同時，本集團將繼續全力支持一位戰略客戶將高端HNB產品拓展至全球更多市場，並將透過擴大產品合作範圍深化合作。本集團將加速其現有技術平台的商業化進程。透過與客戶協作，我們將聚焦解決用戶痛點，例如縮短預熱時間、提高口味表現及提升風味穩定性。我們的目標在於攜手商業夥伴提升用戶體驗、提高市場規模，並促進行業可持續發展。

在全球主要市場監管框架更加清晰、對不合規產品的執法更為嚴格的推動下，霧化行業的市場動態逐漸產生變化。銷售表現日益取決於本集團嚴格的合規性、敏捷運營及高效管理。本集團的ToB霧化業務將優先服務於高潛力且價值觀契合的客戶，這些客戶能迅速應對市場變化，並決意投資於渠道覆蓋及品牌打造以追求可持續增長。本集團亦將持續與現有客戶協作，以擴大其市場份額。與此同時，本集團自有品牌業務將鞏固核心市場領導地位，並積極拓展高潛力的新興市場，以保持2026年的增長動能。

2026年，特定用途霧化產品業務有望受益於美國預計將相關產品重新分類至管制較低的類別，有望支持市場在合規前提下實現健康發展。該業務將聚焦於優化客戶組合，深化與商業夥伴的合作，並持續升級產品組合，以增加切合市場需求的主導及趨勢產品的收入貢獻。與此同時，該業務將推進其技術平台建設並提升商業化效率，在保持嚴格合規及品質標準的同時強化執行力。

在霧化醫療領域，傳思生物致力為全球患者提供高品質吸入式藥械結合產品，以滿足未被滿足的重大醫療需求。2026年，本集團將繼續投資傳思生物的自主技術平台及管線產品，並持續推進商業拓展。同時，在產業合作層面，本集團將持續評估新的共同開發合作或對外授權機遇，以最大限度利用我們的技術及管線產品的價值。

2026年，本集團將提升霧化美容業務的管理效率。2026年，除其ToC業務外，本集團將更著重發展其ToB業務，並優化推廣投資以提高回報。本集團亦將緊密追蹤表現，以把握增長機遇及減低風險。

衷心感謝

我謹代表董事會，衷心感謝股東們一直以來抱持的信心，感謝客戶們的前瞻視野與寶貴意見，感謝員工們的敬業精神與專業素養，並感謝監管機構的指導與監督。同時，我們亦感謝商業夥伴們的協作與信任。

最後，我謹向各位股東致以謝意，感謝彼等對本集團願景與戰略的堅定支持與信心。這份信賴驅使我們精益求精、持續創造可持續的長遠價值。展望未來，我們將繼續與全體利益相關方並肩前行，共促行業發展，為股東及社會貢獻更大價值。

思摩爾國際控股有限公司
董事會主席
陳志平

管理層討論與分析

本集團於回顧期主要業務

本集團為提供霧化科技解決方案的全球領導者，於回顧期通過我們的創新及領先的霧化科技解決方案，我們主要運營兩個業務板塊：(1)面向企業客戶業務(「**ToB業務**」)專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒(「**HNB**」)產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品，及提供圍繞該等產品的相關技術服務；(2)自有品牌業務專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

2025年是本集團的轉折之年，其亮點在於我們成功開拓第二增長曲線—HNB業務，以及霧化業務的持續增長。於回顧期內，這兩項業務共同推動本集團的收益創下新高。

於回顧期內，本集團實現收益約人民幣142.56億元，較去年同比增長約20.8%。ToB業務貢獻收益約人民幣113.44億元，同比增長約21.7%。ToB業務主要包括霧化產品、HNB產品及特殊用途霧化產品銷售。受惠於外部對不合規產品的執法力度加強及內部增強ODM能力助力客戶迅速應對市場變化，於回顧期內我們的霧化業務錄得增長。第二增長曲線—HNB業務亦初見成效，收益突破人民幣12億元。本集團支持一位戰略客戶在全球多個主要市場推出高端HNB產品，標誌著我們首次實現HNB產品規模化出貨，並成功將長達十年的HNB技術投資商業化。自有品牌業務錄得收益約人民幣29.12億元，同比增長約17.6%，主要受自有品牌霧化業務所帶動。於回顧期內，受益於旗艦產品迭代、擴大渠道覆蓋及市佔率持續增長，我們的自有霧化品牌VAPORRESSO再次實現增長。

管理層討論與分析

於回顧期內，研發（「研發」）開支約為人民幣15.23億元，同比減少約3.1%，反映研發效率提升。本集團視科技為企業發展的核心驅動力及主要差異化優勢，同時嚴格聚焦效率提升並加速技術商業化進程。因此，本集團優先投資於預期可創造未來更大回報的主要領域。

於回顧期內，行政開支約為人民幣12.86億元，同比增長約40.6%。增長主要是由於以股份為基礎的非現金付款開支增加及法律及合規服務相關費用所致。於2024年第四季度，本集團根據其購股權及股份獎勵計劃授予購股權及股份獎勵，導致回顧期內以股份為基礎的付款開支增加。本集團將該等授予視為一項戰略性投入，旨在加強員工激勵、強化人才留任，並將利益與長期業績掛鉤。

於回顧期內，銷售及分銷開支約為人民幣9.13億元，同比下降約0.7%。本集團深化與終端用戶的互動以提升市場洞察力，並加強與分銷商的合作以擴大渠道覆蓋。除產品開發與製造外，本集團亦為合作夥伴提供市場營銷、品牌及渠道運營支持。該整合的市場進入模式已初見成效。

本集團於回顧期的溢利約為人民幣10.62億元，同比下降約18.5%。若加回以股份為基礎的非現金付款開支，經調整後年內溢利約為人民幣15.30億元，較去年同期增加約1.3%。

管理層討論與分析

經營環境

本集團經營的外部環境中，客戶所在主要市場的法律、法規變化需要本集團保持密切關注以及時調整本集團的產品策略。

重大法律、法規、行政命令及政策更新概要

下表補充本公司於2020年6月29日的招股章程、過往中期及年度報告的相關披露，並進一步闡述我們主要市場的有關機構發佈或提議的與電子煙及電子霧化設備行業的煙草製品有關的重要法律、法規、行政命令及政策（「**重大法律、法規、行政命令及政策更新**」）的主要更新資料：

主要銷售司法權區	重大法律、法規、行政命令及政策更新	相關產品、潛在影響及合規情況
美國 ⁽¹⁾	電子尼古丁傳送系統（「 ENDS 」）產品的上市前煙草申請（「 PMTA 」）申報要求，包括在吸入時輸送霧化電子液體的設備、組件和／或部件。	<p>截至2025年12月31日，美國食品藥品監督管理局（「FDA」）已對2020年9月9日截止日期前提交的超過99%的PMTA採取了行動。其中，已對超過100萬種非煙草和非薄荷醇味以及一些薄荷醇味的ENDS產品發出營銷拒絕令（「MDO」）。許多生產製造商在法庭上對這些MDO提出質疑，截至2025年12月31日，三個聯邦上訴法院撤銷了若干煙草、非煙草及非薄荷醇味ENDS產品的MDO，同時其他上訴案件仍在繼續審理中。2025年4月，美國最高法院撤銷了一項此類撤銷非煙草及非薄荷醇味ENDS產品MDO的判決，並將案件發回下級法院進一步審理。2025年7月，FDA對2款新的封閉式煙草味ENDS產品及2款新的封閉式薄荷醇味ENDS產品發佈了營銷令。</p> <p>截至本報告日期，FDA已為本集團為客戶生產的25款封閉式煙草味ENDS產品及4款封閉式薄荷醇味ENDS產品發佈了上市許可。</p>

主要銷售
司法權區

重大法律、法規、
行政命令及政策更新

相關產品、潛在影響及合規情況

英國 《2024年環境保護(一次性電子煙)(英格蘭)條例》於2025年6月1日生效。《煙草與電子煙法案》仍在英國議會審議中。該法案已通過下議院的所有階段。該法案於2025年11月底在上議院完成委員會階段。該法案正在上議院進行報告階段。概無確定進入下一及最終階段(三讀)的日期。

截至2025年6月1日，一次性(拋棄式)電子煙被禁止銷售。此禁令適用於所有零售商，包括網上和實體店鋪，並適用於所有電子煙，不論尼古丁含量。本集團已開發出符合最新法律法規的新產品。該法案為霧化產品建立廣泛的監管框架，賦予全面及酌情權力以監管霧化產品的各個方面，包括產品與廣告限制、市場准入要求，以及標籤與包裝要求。

歐盟

關於口味限制

有口味限制的國家：截至2025年12月，十個國家—芬蘭、愛沙尼亞、匈牙利、荷蘭、立陶宛、拉脫維亞、丹麥、斯洛維尼亞、捷克共和國和烏克蘭—已設立了自己的口味限制，其中大部分只允許煙草口味或煙草和薄荷醇口味。考慮口味限制的國家：西班牙、德國、愛爾蘭、法國、比利時和克羅地亞正在討論或計劃實施口味限制，以應對青少年吸電子煙或公共健康問題。

在有禁令的國家，只能銷售煙草或薄荷醇口味的產品，需要開發合規的煙草口味產品。本集團已開發出符合各國最新法規的產品。

關於禁止一次性電子煙及其他煙草產品

截至2025年12月，多個歐盟成員國已實施一次性電子煙禁令(比利時、法國)，而其他國家則採取相關限制措施(意大利：禁止網上銷售含尼古丁的電子煙；波蘭：禁止向未成年人銷售)。另有國家正透過待決立法審議其他禁令(愛爾蘭與西班牙)。

本集團已開發出符合禁止一次性電子煙霧化產品的各國最新法規的新產品。

關於包裝和標籤

截至2025年12月，歐洲多國(挪威、瑞典、意大利、波蘭、希臘、葡萄牙、奧地利及捷克共和國)已實施電子煙強化包裝與標籤要求，主要涵蓋健康警告、品牌限制以及成分與尼古丁披露。作為更廣泛煙草管制改革的一部分，西班牙已提出其他包裝與標籤措施。

本集團已開發出符合各國包裝和標籤最新法規的新產品。

關於電池法規

2025年下半年並未引入重大法規變動。作為參考，2025年2月對(歐盟)2023/1542號法規的更正釐清了電池的符合性評估程序，2025年3月的委員會授權法規(歐盟)2025/606建立了回收效率和材料回收率的方法及文件要求。

所有相關電池，包括用於其電子煙產品的電池，均須符合新的電池要求。本集團已開發出符合相關修訂法規的新解決方案。

管理層討論與分析

主要銷售
司法權區

重大法律、法規、
行政命令及政策更新

相關產品、潛在影響及合規情況

中國香港 2025年9月，立法會通過並頒佈《2025年控煙法例（修訂）條例》，透過引入禁止在公眾地方管有另類吸煙產品(ASPs)等措施以及對相關活動施加更嚴厲的懲罰，為香港控煙工作開啟新階段。該等措施將於2025年及2026年逐步實施。

自2022年4月30日起，進口、推廣、製造、售賣和為商業目的管有另類吸煙產品已被禁止。然而，新頒佈的條例的進一步限制不會影響由香港海關管理的允許通過海、空和陸路方式轉運另類吸煙產品的監管框架。

因此，含有任何該等指定物質的電子煙液均不得進口或銷售，並須特別謹慎。

日本 厚生勞動省分別於2025年8月29日及2025年10月29日頒佈部長令，將所謂「危險藥物」所含三種物質指定為新訂定的「指定物質」。該等條例分別於2025年9月8日及2025年11月8日生效。自該指定生效後，除醫療或類似用途外，禁止製造、進口、銷售、持有、使用及以其他方式處理該等物質以及含有該等物質的產品。

中國內地 2025年11月，中國國家電子煙委員會徵集2026年標準提案，涵蓋基本規範與製造等領域，強調避免與現有標準重複。

本集團已成立專責團隊協調所有相關合規事宜，以確保本集團的生產和經營活動嚴格遵守現行法規。

2025年12月，國務院頒佈《關於全鏈條打擊涉煙違法活動的意見》，加強電子煙監管，打擊非法生產及「上頭電子煙」，並敦促完善監管、標準化，以及海關與煙草部門間的即時數據共享。

附註：

(1) 於美國市場，僅概述聯邦層面法律、法規、行政命令及政策。

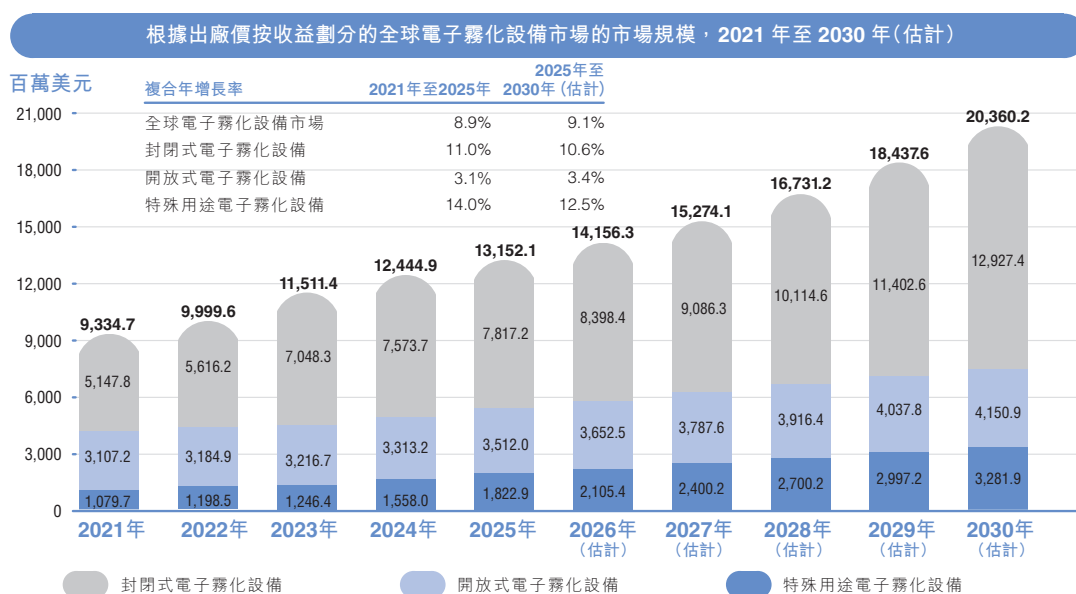
本集團法律部將繼續與外部專業人士合作，密切監控與其業務活動相關的全球監管發展及變動，以及時調整其研發、生產等業務活動，確保我們業務活動的合規和適應監管環境的變化。與此同時，本集團也將繼續多樣化其於不同國家和地區的收益，多樣化其產品組合，推動霧化技術在醫療保健等行業的應用，打造全新的霧化科技產業。

行業概覽

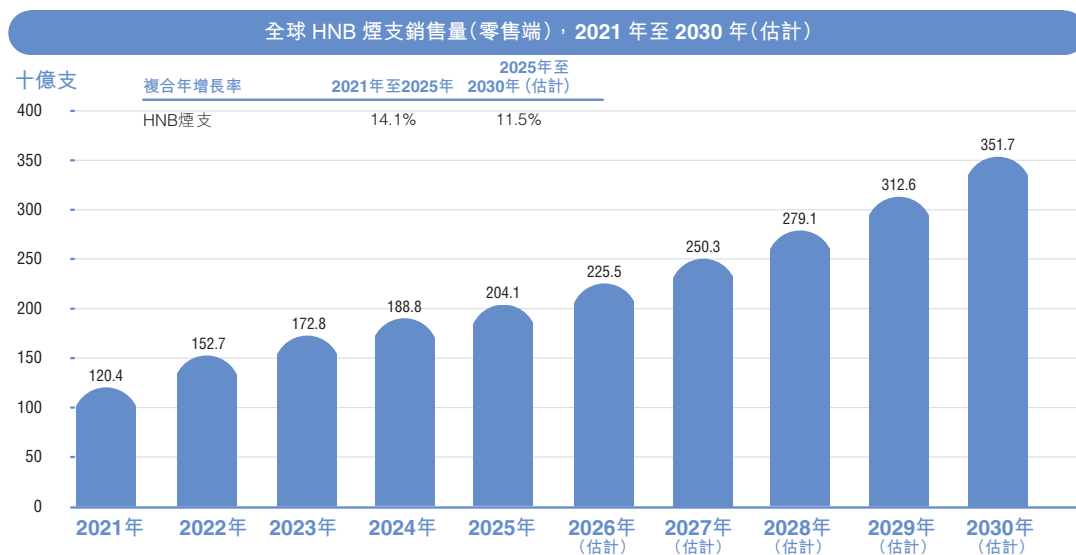
本集團是提供霧化科技解決方案的全球領導者。於回顧期，本集團繼續深耕電子霧化產品、HNB產品、特殊用途霧化產品、霧化醫療及霧化美容產品等賽道。根據行業顧問弗若斯特沙利文(「沙利文」)於2026年3月出具的獨立市場研究報告(「沙利文報告」)，全球電子霧化設備市場規模按出廠價格計算，從2021年到2025年期間的複合增長率約為8.9%，從2025年到2030年期間的預計複合增長率約為9.1%。

全球封閉式電子霧化設備市場規模於2021年到2025年期間，按出廠價格計算保持了約11.0%的複合增長率，預計從2025年到2030年間可以達到約10.6%的複合增長率。而開放式電子霧化設備的全球市場規模按出廠價格計算從2021年到2025年間保持了約3.1%的複合增長率，並預期從2025年到2030年間保持約3.4%的複合增長率。根據沙利文報告，於2025年，本集團繼續保持全球最大的電子霧化設備製造商的地位，市場份額約14.5% (2024年：約13.1%)。

根據沙利文報告，2025年全球HNB煙支的零售銷量約為2,041億支。2021年到2025年全球零售銷量以約14.1%的複合年增長率增長，預計2025年到2030年將以約11.5%的複合增長率繼續增長。



管理層討論與分析



業務回顧

銷售與營銷

於2025年，本集團收入創下新高，大部分收入來自電子霧化產品，其他收入貢獻主要來自HNB產品及特殊用途霧化產品。

於回顧期內，本集團實現收入約人民幣142.56億元，同比增長約20.8%。其中，面向企業客戶(「ToB」)業務產生收入約人民幣113.44億元，同比增長約21.7%。該板塊佔回顧期總收入的約79.6%(2024年：約79.0%)。同時，自有品牌業務板塊約人民幣29.12億元，於回顧期內同比增長約17.6%。該板塊佔本集團回顧期總收入的約20.4%(2024年：約21.0%)。

於回顧期內，本集團的ToB業務主要包括向企業客戶銷售電子霧化產品、HNB產品及特殊用途霧化產品，及提供技術服務(主要來自霧化醫療業務)。同比收入提升主要由電子霧化業務增長及HNB產品更多銷售貢獻所驅動。ToB業務在回顧期內全球各區域的表現各不相同。

管理層討論與分析

於回顧期內，在歐洲及其他國際市場，本集團的ToB業務主要集中於電子霧化產品及HNB產品的銷售。歐洲主要市場對一次性電子霧化產品的監管禁令為能夠快速響應的合規參與者創造了重要機遇。憑藉其對監管的前瞻性預判、以客戶為中心的產品開發以及強大的研發及製造能力，本集團支持重點客戶快速推出了創新型合規產品以把握需求。這些解決方案使客戶能夠進軍新的品類和市場，並獲得用戶的積極反饋，驅動該部分客戶2025年訂單強勁增長。同時，HNB業務達成計劃里程碑。本集團支持一名戰略客戶在幾個主要市場推出了高端HNB產品。本集團的HNB業務展現出持續的增長勢頭，產生收入逾人民幣12億元。這些進展使本集團於歐洲及其他國際市場的ToB收入增加至約人民幣70.60億元，同比強勁增長約38.5%。

於回顧期內，在美國市場，本集團的ToB業務主要包括電子霧化產品和特殊用途霧化產品的銷售。本集團的美國電子霧化客戶主要為全球煙草公司，這些公司的表現與針對不合規產品的執法行動密切相關。根據尼爾森研究，本集團的ODM客戶在其可追蹤渠道中合共持有超過40%的美國市場份額，針對不合規產品的監管執法力度加強，進一步重振其在美国市場的業務表現。於回顧期內，特殊用途霧化業務在客戶組合、產品組合及組織架構方面進行了優化。通過整合銷售、產品及設計職能，運營效率得以提高。儘管該業務收入同比下降，管理層認為，2025年採取的舉措已為2026年奠定堅實基礎。計入經香港轉運的產品，本集團在美國市場錄得收入約人民幣40.72億元，同比增長約2.1%。

在中國內地市場，本集團的ToB業務主要集中於電子霧化產品的銷售。於回顧期內，該業務產生收入約人民幣2.12億元，同比下降約10.9%。

於回顧期內，本集團的自有品牌業務收入約為人民幣29.12億元，同比增長約17.6%。自有品牌業務主要包括電子霧化產品和霧化美容產品的銷售。自有品牌電子霧化產品於回顧期內仍保持其增長態勢。

於回顧期內，本集團的自有品牌電子霧化業務於歐洲及其他市場產生收入約人民幣23.42億元，同比增長約15.7%，乃得益於其VAPORESSO品牌的強勁表現。通過產品創新、廣泛的渠道覆蓋及數據驅動的用戶洞察，VAPORESSO鞏固了其市場領先地位。該品牌推出了其暢銷XROS系列的迭代版XROS 5和XROS 5 Mini，憑藉先進的技術及精緻的設計，市場反響熱烈，為該板塊貢獻了大部分收入，並支持其在關鍵地區的市場份額增長。於回顧期內，VAPORESSO取得了有意義的進展，通過提升關鍵渠道的滲透率，在新興市場的市場份額持續增長。本集團繼續通過其自主開發的數據平台，加強營銷數字化、銷售本地化和銷售點監控，進一步鞏固了VAPORESSO在全球主要市場的地位。在美國市場，本集團的自有品牌業務回顧期內錄得收入約人民幣5.25億元，同比增長約23.8%。

管理層討論與分析

於回顧期內，本集團在中國內地的自有品牌業務專注於霧化美容產品「嵐至」品牌。產品組合包括面向零售客戶的「嵐至」家用美容儀和面向美容機構的「嵐至」專業設備。於回顧期內，自有品牌業務來自中國內地的收入約為人民幣4,500萬元，同比增加約65.8%。

研究與開發

本集團相信其領先的技術是鞏固其競爭地位的關鍵差異化因素。本集團的研發系統採用「三個一代開發模型」運作：開發一代側重於短期產品開發，產品具有明確的市場需求及商業化時間表；儲備一代專注於中期平台及模塊化創新，開發可重複使用的技術平台，構建核心能力與知識產權，並銜接基礎研究與市場化應用，為下一波差異化產品奠定基礎；研究一代著眼於長期前沿科學和基礎研究。在該模型指導下，本集團進一步提升了研發效率，依託經過優化的研發管理系統和以戰略主導的框架，加速商業化進程及提高創新回報。

於回顧期內，本集團優先將研發投入用於HNB產品及霧化醫療。隨著部分項目即將商業化，符合條件的研發支出根據適用會計準則予以資本化。因此，回顧期內研發開支約為人民幣15.23億元，同比下降約3.1%。

於2025年，不同業務的多個研發項目成功商業化為市場化產品，展示了本集團將研究成果轉化為市場化解決方案的能力。同時，本集團持續投資於預期將推動可持續增長及長期回報的重點領域。

在HNB業務方面，本集團旨在利用多項自主研發的技術平台成為客戶全面的產品解決方案供應商。2025年關鍵的里程碑是成功支持一位戰略客戶在主要HNB市場日本、波蘭及意大利推出高端HNB產品。該產品系列由本集團與客戶合作開發，能提供出色的口感及更快的加熱時間，獲得消費者積極反饋，在推出市場的市場份額均有所提升。2026年，本集團將繼續支持該戰略客戶擴展該產品至全球更多市場。同時，本集團將加速其他技術平台的商業化進程，並協助客戶推出能夠解決各類用戶痛點的產品。本集團將繼續致力於HNB產品的持續研發，以提升用戶體驗、優化口感，並推動用戶數量的增長。

於回顧期內，電子霧化產品方面的監管變化及執法力度重塑了產品設計需求，為既能滿足合規標準又能兼顧消費者喜好的解決方案創造了機遇。憑藉對政策趨勢的深刻理解及消費者洞察，本集團採用了先進的加熱、風味還原及防漏液技術，同時大幅提升了研發效率及縮短了上市時間。本集團的旗艦技術品牌FEELM基於自主創新推出了多品類的產品解決方案，支持多個客戶推出了合規產品，為在關鍵市場的市場份額增長作出了貢獻。本集團對變化的市場需求和監管的積極響應，轉化為客戶的強勁訂單量。本集團的自有品牌VAPORESSO迭代了其最受歡迎的品牌XROS，具有快速充電、增強電池容量和升級用戶界面等特點。該等產品提供更一致、穩定的霧化體驗，具有更豐富的香氣還原度、細膩的口味和更順暢的性能。自推出以來，迭代版XROS系列取得了良好的市場反響，進一步鞏固了VAPORESSO在關鍵地區的領先地位。

管理層討論與分析

於回顧期內，特殊用途霧化產品業務繼續依據市場趨勢優化其產品組合，同時推進基於升級的技術平台的全新解決方案。該業務亦縮短了開發週期和上市時間，加速了新產品的商業化進程。

本集團的霧化醫療附屬公司Transpire Bio Inc.（「傳思生物」）在佛羅里達州邁阿密附近建立了一個卓越的吸入產品研發中心，該中心具備產品開發的全部能力。此外，傳思生物與世界領先的合同開發和製造組織（「CDMO」）合作，以在美國建立藥械結合產品的製造能力。於2025年12月，傳思生物位於佛羅里達州韋斯頓的自有生產設施已收到美國FDA上市批准前檢查（「PAI」）後的現場檢查報告（「EIR」），證明符合現行藥品生產質量管理規範（「cGMP」）。此外，傳思生物與歐美藥品監管機構保持定期溝通，以收集寶貴的反饋。

在保持技術領先優勢的同時，本集團亦一如既往持續構建覆蓋全球的知識產權保護體系，不斷強化針對核心技術的知識產權壁壘，保護產品品牌和技術品牌。本集團於回顧期內在全球範圍內新增專利申請數量共計2,056件，其中發明專利1,306件。截至2025年12月31日，本集團在全球累計申請專利11,309件，其中發明專利6,066件。

本集團於回顧期內的研究開發支出總額約為人民幣15.23億元，較去年下降約3.1%，佔收入的百分比從去年的約13.3%下降至回顧期的約10.7%。

研發開支按照各領域分類如下：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
電子尼古丁傳輸系統研發 (含電子霧化產品及加熱不燃燒產品)	1,080,607	71.0	1,034,668	65.8	4.4
霧化醫療及霧化美容產品研發	308,144	20.2	392,180	24.9	(21.4)
特殊用途霧化產品及解決方案研發	134,589	8.8	145,465	9.3	(7.5)
總計	1,523,340	100.0	1,572,313	100.0	(3.1)

管理層討論與分析

生產運營及管理

於回顧期內，面對不斷轉變的全球監管環境，本集團生產體系展現出強大的敏捷性，透過及時調整生產策略，迅速應對不斷變化的市場動態，持續實現準時交付。

於2025年，本集團生產運營團隊進一步以需求為導向，加強生產規劃與部署，優化製造佈局及跨廠資源重新分配，提升整體產能利用率。於回顧期內，本集團制定其關鍵績效指標（「KPI」）框架，並落地實施結構化跟蹤與對標系統。該系統識別品質管控、成本優化及準時交付的最佳實踐，並推動其跨廠推行與採用。同時，本集團正系統性地建立集團範圍的運營知識庫，推動營運效率的持續改進。

於回顧期內，本集團的製造運營團隊助力各主要客戶的HNB產品升級、多市場推廣及靈活交付需求。憑藉嚴謹的品質管理系統以及自動化與數字化的持續推進，本集團得以提升其生產效率、產品穩定性及價值鏈全程可追溯性，為HNB業務的持續增長提供了穩健的運營基礎。

秉持合規為其核心競爭優勢的原則，本集團持續完善合規框架與風險控制，確保生產連續性，加強營運韌性，並進一步鞏固我們的行業領先地位，為可持續增長奠定基礎。

未來前景及策略

展望2026年，本集團將堅持以霧化技術為其戰略核心，深耕HNB、電子霧化、特殊用途霧化產品、霧化治療及霧化美容。透過上述舉措，本集團致力為客戶及終端用戶提供綜合的創新霧化解決方案。本集團相信該等業務均具備可觀的市場潛力。

根據弗若斯特沙利文於2026年3月的報告（「沙利文報告」）顯示，全球HNB市場規模按零售價格計算，2030年預期將達到約742.1億美元，2025年到2030年期間的預計複合年增長率約為10%。2025年全球HNB煙支的零售銷量約為2,041億支，2030年預期將增加到3,517億支，2025年到2030年期間預計複合年增長率約為11.5%。HNB產品通過加熱而非燃燒煙草，提供類真煙的體驗。全球煙草公司將HNB定位為減害策略的重要支柱。儘管2025年全球HNB用戶超過5,500萬，但尚未解決的用戶痛點仍然限制了該類別的滲透率。憑藉其技術平台和累積的專業知識，本集團旨在為客戶提供全面的產品解決方案。2026年，本集團將深化與戰略客戶的合作，將高端產品推廣至全球更多市場。同時，本集團將加速其技術平台的商業化，推動規模化採用，促進增長。本集團將持續強化規模化、高效生產，以滿足客戶多樣化需求。通過多舉並措，本集團力爭成為客戶可信賴的合作夥伴，促進更多煙草使用者轉向使用HNB，提升產品市場份額。

管理層討論與分析

根據沙利文報告顯示，全球電子霧化市場規模按零售價格計算，2030年預期將達到約971.4億美元，2025年到2030年期間的預計複合年增長率約為8%。全球監管框架日益影響產品設計和競爭格局，利好具備強大政策前瞻性、穩健研發能力及高效生產的合規參與者。不斷演變的監管環境預計將推動行業整合，從而提升合規頭部企業的市場份額。2026年，本集團將進一步強化合規能力，並與客戶合作，推出符合長期監管趨勢的以消費者為中心的產品。本集團將拓展客戶群，優化營運與製造流程以實現靈活高效生產，並提升研發效率，以加速商業化進程，縮短產品上市週期。本集團亦將深化與選定客戶的合作夥伴關係，除研發製造外，另提供市場營銷、品牌推廣及渠道拓展等全方位支持。

根據沙利文報告，全球特殊用途霧化產品市場規模按出廠價格計算，2030年將達到約32.8億美元，2025年到2030年期間的預計複合增長率約為12.5%。2026年，本集團將優先培育高價值客戶及推出符合市場趨勢的創新產品。本集團將持續根據市場洞察投資並升級技術平台。此外，本集團將優化組織架構，整合研發、生產、採購及銷售，確保對前線銷售的全面支持。

隨著全球呼吸系統疾病的增加，吸入式藥物市場有望實現顯著增長。根據國際市場調查公司Market Research Future的2023年報告，2022年全球肺部藥物和藥物遞送設備市場規模達到約560.1億美元，預計到2030年將達到約932.8億美元，複合年增長率強勁。傳思生物致力於開發在美國和歐洲使用的領先哮喘和COPD產品的複雜等效藥。該舉措旨在降低成本，同時保持相同的安全和有效性標準，使這些治療方案更加可及，並惠及更廣泛的患者群體。2026年，傳思生物將根據既定產品開發計劃，穩步推進其用於治療呼吸系統疾病的藥械結合產品的開發。傳思生物將評估與國際製藥公司的合作機會，利用自身強大的研發和產業化能力，推動技術平台及渠道產品的價值最大化。傳思生物亦將繼續提高研發效率，以確保產品開發、銷售批准申請和商業化的整個過程穩步推進。

在霧化美容領域，我們致力於為用戶提供更有效、更安全的全新護膚方式。國際市場調研公司歐睿數據顯示，2025年中國內地護膚品市場規模按零售價格計算約為人民幣2,785億元，2025年到2029年期間的複合增長率約為2.4%，預計到2029年將達到約人民幣3,057億元，凸顯在消費者對創新優質解決方案的需求上升的推動下，護膚行業極具發展潛力。2026年，本集團將專注加快銷售並提升家用及專業產品等消耗品複購率。我們將密切關注行業發展和經營表現，確保有序的資本部署。

本集團的研發工作始終堅持「科學技術是第一生產力」原則。2026年，本集團將進一步提升研發效率，加快技術商業化。繼續優先HNB產品研發，著重加強進入壁壘並推進市場部署。本集團預計將擴大至向HNB客戶提供整體解決方案，解決現有用戶痛點。在電子霧化業務，本集團將與ODM夥伴合作，推出符合監管要求的產品解決方案，並抓住新市場機遇。

管理層討論與分析

隨著本集團全球擴展，了解當地用戶偏好和市場動態仍然是戰略重點。本集團持續本地化運營、渠道擴展和市場信息投入。2026年，本集團將繼續聚焦該等領域，推動收入增長，並通過嚴格的銷售績效監控和有序的資本分配來提升投資回報。本集團還將通過提供涵蓋研發、製造、品牌、營銷及推廣的綜合一站式解決方案，深化與選定客戶的合作夥伴關係，幫助合作夥伴應對快速變化的市場環境，實現長期可持續增長。

在生產運營方面，本集團將優先考慮成本優化、自動化、合規性及可持續性，實施績效掛鉤激勵措施，推動降本提效。同時，本集團將提升自動化能力，優化產能規劃與分配，以及擴大全球佈局，鞏固其製造領先地位。本集團將加強全面合規治理，確保生產連續性，促進韌性且可持續的增長。本集團亦將優化產品設計及製造流程，減少廢棄物及有害物質，提供更環保的產品，並加強能源管理以降低消耗及減少碳排放，切實履行其環境、社會及管治承諾。

2026年，本集團將繼續推進2025年啟動的關鍵舉措，包括優化各事業部內的授權和賦能，加強人才發展和管理，以及完善員工激勵機制。合規仍為核心能力；本集團將強化端到端合規管理，確保業務持續運作，擴大合規產品解決方案組合以滿足客戶需求，支持持續發展。該等措施預期將為企業長期可持續的成功發展奠定堅實基礎。在此基礎上，本集團致力透過產品創新及領先技術，為客戶及消費者締造卓越價值，同時堅持有序執行，推動可持續增長，為股東帶來更大回報。

財務回顧

於回顧期內，本集團的總收益約為人民幣14,256,171千元(2024年：約人民幣11,798,662千元)，較去年增長了約20.8%。回顧期內本集團的毛利約為人民幣4,856,879千元(2024年：約人民幣4,411,969千元)，較去年增長了約10.1%。回顧期內本集團的毛利率約為34.1%(2024年：約37.4%)。回顧期內本集團的除稅前溢利總額約為人民幣1,475,684千元(2024年：約人民幣1,655,043千元)，較去年下降了約10.8%。於回顧期內，本集團的年內溢利為約人民幣1,061,599千元(2024年：約人民幣1,303,255千元)，較去年下降了約18.5%。回顧期內本集團的年內全面綜合收益總額約為人民幣946,022千元(2024年：約人民幣1,416,913千元)，較去年下降了約33.2%。

年內溢利減少的主要原因是收入和毛利的增長不足以抵銷開支的增長，主要歸因於：(i)本集團於回顧期內的以股份為基礎的付款開支較去年大幅增加；(ii)本集團的法律及合規服務相關費用，與去年相比大幅增加；及(iii)本集團於回顧期內加大了對自有品牌產品的市場開發力度。

剔除以股份為基礎的付款開支，本集團於回顧期的經調整後溢利約為人民幣1,529,590千元(2024年：約人民幣1,509,230千元)，較去年增長了約1.3%。

1. 收益—按業務類型劃分

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
自有品牌業務	2,911,738	20.4	2,475,033	21.0	17.6
面向企業客戶業務	11,344,433	79.6	9,323,629	79.0	21.7
總計	14,256,171	100.0	11,798,662	100.0	20.8

(1) 自有品牌業務

本集團自有品牌業務主要包括銷售電子霧化產品及霧化美容產品。於回顧期內，自有品牌業務銷售的收入約為人民幣2,911,738千元(2024年：約人民幣2,475,033千元)，較去年增長約17.6%，佔收入的百分比從去年的約21.0%下降至回顧期的約20.4%。其中：

- (i) 來自於歐洲及其他國家和地區市場的收入約為人民幣2,341,671千元(2024年：約人民幣2,023,744千元)，較去年增長約15.7%，佔總收入的百分比從去年的約17.2%下降到回顧期的約16.4%，全部來自電子霧化產品銷售；
- (ii) 來自於美國市場的收入約為人民幣525,309千元(2024年：約人民幣424,289千元)，較去年增長約23.8%，佔總收入的百分比從去年的約3.6%輕微增長到回顧期的約3.7%，全部來自電子霧化產品銷售；及
- (iii) 來自於中國市場的收入約為人民幣44,758千元(2024年：約人民幣27,000千元)，較去年增長約65.8%，佔總收入的百分比從去年的約0.2%輕微增長到回顧期的約0.3%，主要來自霧化美容產品的銷售。

管理層討論與分析

(2) 面向企業客戶業務

於回顧期內，面向企業客戶業務的收入約為人民幣11,344,433千元(2024年：約人民幣9,323,629千元)，較去年增長約21.7%，佔收入的百分比從去年的約79.0%增長至回顧期的約79.6%。其中：

- (i) 來自於歐洲及其他國家和地區市場的收入約為人民幣7,059,875千元(2024年：約人民幣5,096,708千元)，較去年增長約38.5%，佔總收入的百分比從去年的約43.2%增長至回顧期的約49.5%，主要來自電子霧化產品、加熱不燃燒產品的銷售及提供技術服務；
- (ii) 來自於美國市場的收入約為人民幣4,071,885千元(2024年：約人民幣3,988,170千元)，較去年增長約2.1%，佔總收入的百分比從去年的約33.8%下降至回顧期的約28.6%，主要來自電子霧化產品、特殊用途霧化產品的銷售及提供技術服務；及
- (iii) 來自於中國市場的收入約為人民幣212,673千元(2024年：約人民幣238,751千元)，較去年下降約10.9%，佔總收入的百分比從去年的約2.0%下降至回顧期的約1.5%，主要來自電子霧化產品的銷售及提供技術服務。

管理層討論與分析

就我們所知，本集團來自於各區域的收益分佈大致如下：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
自有品牌業務	2,911,738	20.4	2,475,033	21.0	17.6
— 來自歐洲及其他國家和地區的收入(電子霧化產品)	2,341,671	16.4	2,023,744	17.2	15.7
— 來自美國的收入(電子霧化產品)	525,309	3.7	424,289	3.6	23.8
— 來自中國的收入(霧化美容產品)	44,758	0.3	27,000	0.2	65.8
面向企業客戶業務	11,344,433	79.6	9,323,629	79.0	21.7
— 來自歐洲及其他國家和地區的收入(電子霧化產品及技術服務)	5,773,374	40.5	4,873,140	41.3	18.5
— 來自歐洲及其他國家和地區的收入(加熱不燃燒產品及技術服務)	1,286,501	9.0	223,568	1.9	475.4
— 來自美國的收入(電子霧化產品、特殊用途霧化產品及技術服務)	4,071,885	28.6	3,988,170	33.8	2.1
— 來自中國的收入(電子霧化產品及技術服務)	212,673	1.5	238,751	2.0	(10.9)
總計	14,256,171	100.0	11,798,662	100.0	20.8

管理層討論與分析

2. 毛利與收益成本

於回顧期，本集團的毛利約為人民幣4,856,879千元(2024年：約人民幣4,411,969千元)，較去年增長約10.1%，毛利率從去年的約37.4%下降到回顧期的約34.1%。毛利率下降的主要原因是受到回顧期內本集團的產品結構變化的影響。

收益成本佔收益比重：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
原材料成本	7,193,861	50.5	5,624,366	47.7	27.9
人工成本	1,071,329	7.5	773,765	6.6	38.5
間接成本	1,056,922	7.4	925,507	7.8	14.2
稅項及附加	77,180	0.5	63,055	0.5	22.4
總計	9,399,292	65.9	7,386,693	62.6	27.2

於回顧期內，本集團的原材料成本佔收入的比重從去年的約47.7%增長到回顧期的約50.5%，本集團人工成本佔收入的比重從去年的約6.6%增長到回顧期的約7.5%，主要原因是於回顧期內產品組合的收入組合變動，毛利率相對較低的產品佔收入的比重增加。

3. 分銷及銷售開支

本集團於回顧期的分銷及銷售開支由去年的約人民幣919,552千元下降到回顧期的約人民幣913,311千元，下降約0.7%。分銷及銷售開支佔收入的百分比由去年的約7.8%下降到回顧期的約6.4%。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年的約人民幣359,586千元增長至回顧期約人民幣395,457千元，增幅約10.0%，佔收入的比重從去年的約3.0%下降到回顧期的約2.8%。員工薪酬及福利的增加主要原因是本集團於回顧期內加大了對自有品牌業務的市場營銷投入，導致營銷人員薪酬增加。
- (2) 市場開拓費用從去年的約人民幣214,586千元增長至回顧期的約人民幣248,891千元，增幅約16.0%，佔收入的比重從去年的約1.8%輕微下降到回顧期的約1.7%。市場開拓費用的增加主要原因是本集團於回顧期內加大了對自有品牌產品的推廣力度。

- (3) 差旅開支從去年的約人民幣38,677千元增長至回顧期的約人民幣42,396千元，增幅約9.6%，佔收入的百分比與去年基本持平，均約為0.3%。差旅開支增加主要由於回顧期內就國際市場推廣而進行的商務差旅增加所致。
- (4) 其他費用從去年的約人民幣306,703千元下降至回顧期的約人民幣226,567千元，降幅約26.1%，佔收入的百分比從去年的約2.6%下降到回顧期的約1.6%。其他費用的下降主要是本集團於回顧期內鑒於與監管和合規要求相關的預期產品變化，產品相關費用的撥備下降。

4. 行政開支

本集團於回顧期的行政開支由去年的約人民幣914,109千元增長至回顧期的約人民幣1,285,684千元，增幅約40.6%。行政開支佔收入的百分比由去年的約7.7%增長至回顧期的約9.0%。行政開支增長主要是由於本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支及法律及合規服務相關費用增加所致。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年的約人民幣542,788千元增長至回顧期的約人民幣783,911千元，增幅約44.4%，佔收入的比重從去年的約4.6%增長到回顧期的約5.4%。員工薪酬及福利的增加主要原因是本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支增加。
- (2) 專業費用從去年的約人民幣111,182千元增長至回顧期的約人民幣266,123千元，增幅約139.4%，佔收入的比重從去年的約0.9%增長到回顧期的約1.9%。專業費用的增加主要原因是本集團於回顧期內的法律及合規服務相關費用較去年增加。
- (3) 折舊與攤銷費用從去年的約人民幣104,231千元下降至回顧期的約人民幣94,131千元，降幅約9.7%，佔收入的比重從去年的約0.9%下降到回顧期的約0.7%。

管理層討論與分析

5. 研發開支

本集團的研發開支由去年的約人民幣1,572,313千元下降至回顧期的約人民幣1,523,340千元，下降約3.1%。研發開支佔收入的百分比由去年的約13.3%下降至回顧期的約10.7%。研發開支下降的主要原因是回顧期內本集團研發效率的提升及對符合條件的開發成本予以資本化所致。回顧期的資本化研發開支約為人民幣308,624千元(2024年：約人民幣129,425千元)，主要來自霧化醫療業務。電子尼古丁傳輸系統研發開支(含電子霧化及加熱不燃燒產品)較去年增長約4.4%，霧化醫療及霧化美容產品研發開支較去年下降約21.4%，特殊用途霧化產品及解決方案研發開支較去年下降約7.5%。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年的約人民幣932,937千元增長至回顧期的約人民幣968,254千元，增幅約3.8%，佔收入的比重從去年的約7.9%下降至回顧期的約6.8%。員工薪酬及福利的增長主要原因是本集團於回顧期內來自電子霧化產品及加熱不燃燒產品領域的研發人員薪酬增加。
- (2) 開發成本從去年的約人民幣418,830千元下降至回顧期的約人民幣354,398千元，降幅約15.4%，佔收入的比重從去年的約3.5%下降至回顧期的約2.5%。開發成本的下降主要原因是於回顧期內研發效率持續提升帶動電子霧化產品相關開支下降及本集團對符合條件的開發成本予以資本化所致。
- (3) 折舊與攤銷費用從去年的約人民幣117,303千元下降至回顧期的約人民幣91,193千元，降幅約22.3%，佔收入的比重從去年的約1.0%下降至回顧期的約0.6%。

6. 其他收入與開支

於回顧期，本集團的其他收入總額約為人民幣556,627千元，較去年的約人民幣721,775千元減少約22.9%，詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動 %
銀行存款利息收入	419,605	609,769	(31.2)
按攤銷成本計量的投資票據利息收入	211,814	36,501	480.3
政府補助	38,056	65,474	(41.9)
客戶賠償收入	14,239	9,305	53.0
租金按金利息收入	1,604	1,292	24.1
訴訟和解及相關開支	(176,348)	—	不適用
其他	47,657	(566)	不適用
總計	556,627	721,775	(22.9)

7. 其他利得與損失

於回顧期內，本集團的其他損失總額約為人民幣157,829千元，較去年的約人民幣14,584千元增加約982.2%，詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動 %
匯兌(虧損)收益淨值	(150,853)	26,217	不適用
遠期外匯合約/掉期合約所產生之收益	1,718	1,036	65.8
出售/核銷物業、廠房及設備以及無形資產之虧損	(58,222)	(59,157)	(1.6)
短期浮動利率的銀行存款所產生之收益	26,790	7,463	259.0
債務工具所產生之收益	21,454	—	不適用
提前終止租賃之收益	1,284	3,194	(59.8)
其他	—	6,663	不適用
總計	(157,829)	(14,584)	982.2

8. 融資成本

於回顧期，本集團的融資成本約為人民幣26,454千元(2024年：約人民幣37,863千元)，較去年減少了約30.1%。本集團的融資成本主要來自於租賃負債的利息支出和應收票據貼現產生的利息支出。

9. 所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅開支約為人民幣414,085千元(2024年：約人民幣351,788千元)，較去年增長了約17.7%。所得稅增加的主要原因是與本集團國際業務擴張相關的稅務撥備增加。

10. 年內溢利及年內全面綜合收益總額

於回顧期，本集團的年內溢利約為人民幣1,061,599千元(2024年：約人民幣1,303,255千元)，較去年下降了約18.5%。於回顧期，本集團的年內全面綜合收益總額約為人民幣946,022千元(2024年：約人民幣1,416,913千元)，較去年下降了約33.2%。下降的主要原因是收入和毛利的增長不足以抵銷開支的增長，及將財務報表由不同呈列貨幣換算為人民幣產生的不利匯率差額所致。

管理層討論與分析

11. 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為人民幣9,648,664千元(2024年12月31日：約人民幣11,587,063千元)。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣7,322,926千元(2024年12月31日：約人民幣5,170,700千元)，主要包含約人民幣2,829,450千元以人民幣計值，約人民幣4,324,697千元以美元計值，約人民幣162,304千元以港元計值(2024年12月31日：主要包含約人民幣3,779,750千元以人民幣計值，約人民幣1,226,397千元以美元計值，約人民幣160,507千元以港元計值)。於2025年12月31日，本集團的流動比率約為257.4%(2024年12月31日：約320.3%)。

截至2025年12月31日止年度，貿易應收款項及應收票據的周轉天數約為56.1天(2024年：約61.5天)，周轉天數下降主要原因是收入增長及收款效率提升。截至2025年12月31日止年度，存貨周轉天數約為50.0天(2024年：約41.8天)，周轉天數上升主要是因應收益增長而增加存貨所致。截至2025年12月31日止年度貿易應付款項及應付票據的周轉天數約為59.3天(2024年：約65.2天)。周轉天數下降主要原因是為鎖定關鍵物料資源成本而暫時性減少對若干供應商的信貸期所致。

截至2025年12月31日的流動比率約為257.4%，而截至2024年12月31日則約為320.3%，下降的原因是流動資產減少以及流動負債增加，流動資產減少主要是因為三個月以上的短期銀行存款減少，流動負債增加主要係貿易應付款項及應付票據以及票據貼現導致的短期借款增加。

資金管理政策

本集團的資金管理政策主要是利用盈餘現金儲備來投資低風險理財產品、結構性存款或定期存款等低風險產品並產生收益，而不會干擾本集團的業務運營或資本支出。

借款

於2025年12月31日，本集團並無任何銀行或其他金融機構借款(2024年12月31日：無)。於2025年12月31日，本集團已使用的銀行授信額度主要用於開具及貼現票據、開立信用證等。

負債比率

於2025年12月31日，本集團的負債比率(按總負債除以總權益計算)約為30.5%(2024年12月31日：約26.2%)。

12. 資產抵押

於2025年12月31日，本集團無任何資產抵押(2024年12月31日：銀行保證金約人民幣590.0百萬元)。

13. 外匯風險

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得外匯虧損約人民幣150,853千元(2024年：外匯收益約人民幣26,217千元)，與此同時本集團於回顧期錄得遠期外匯合約和掉期合約產生之收益約人民幣1,718千元(2024年：約人民幣1,036千元)。

本公司的功能貨幣為人民幣。本集團的收益主要以美元和人民幣結算。於回顧期，本集團的收益約六成以美元結算，約四成以人民幣結算。與此同時，本集團支付的材料、人工和各項費用支出中，約七成以人民幣結算。本集團的外匯風險主要來自於以美元結算的貨幣資金，以美元結算的貿易應收款項減除以美元結算的貿易應付款項後的淨額(「美元敞口」)受美元兌換人民幣匯率變動帶來的匯兌收益或損失風險。

敏感性分析

對於上述美元敞口，本集團通過及時結匯，或與商業銀行訂立遠期外匯合約等控制相關外匯風險。董事會認為，相關外匯風險對本集團而言屬可予接受，並將緊密監控有關風險。

基於截至2025年12月31日本集團以美元結算的資產及負債的金額，倘美元兌人民幣的匯率上升10%，本集團的全面綜合收益總額將增加約人民幣1,171,357千元(2024年12月31日：增加約人民幣874,306千元)。或者，倘美元兌人民幣的匯率下降10%，則本集團的全面綜合收益總額將減少約人民幣1,171,357千元(2024年12月31日：減少約人民幣874,306千元)。

14. 僱傭、培訓與發展

截至2025年12月31日，本集團於中國(含中國內地及中國香港)、其他國家及地區分別有19,937名及3,193名僱員。本集團向其僱員提供全面且具吸引力的薪酬、退休計劃、股份激勵計劃及福利待遇，亦會按本集團僱員的工作表現而酌情發放獎金。本集團須向中國內地社會保障計劃供款。本集團及其中國內地僱員各自均須按照中國內地有關法律及法規列明的比率對養老保險、醫療保險及失業保險供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。本集團於其他國家亦根據所在國家的法律法規之規定，為員工支付相應的養老保險、退休金計劃及醫療保險等。

此外，本集團高度重視僱員的個人學習成長及事業發展，面向各類人才制定具有針對性的人才培養計劃，如開設「鴻翼計劃」專班，以培養優秀的總監級人才；開設「振羽計劃」專班，以培養優秀的經理級人才；尤其針對應屆畢業生，制定了「1-3-5-7-10」的十年培養發展路徑，更有6個月的入職系統培訓，以及1年的師徒計劃「師傅傳幫帶」，以幫助他們更好更快的適應職場環境。同時，本集團不斷升級學習平台，豐富線上課程，讓全體僱員實時享受線上學習的價值等。

管理層討論與分析

於回顧期內，員工成本總額(包括管理及行政人員)佔本集團收入約26.6%(2024年：約26.3%)。員工成本總額佔收入的百分比上升主要是由於本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支同比增加。

15. 資本開支

於回顧期，本集團於物業、廠房及設備和無形資產之總投資額約為人民幣1,303,559千元(2024年：約人民幣817,052千元)，主要來自於確認(1)與設備有關的資本開支，(2)資本化的研發開支，及(3)與總部大樓有關的資本開支。

16. 資本承擔

於2025年12月31日，本集團已訂約購建物業、廠房和設備之資本承擔約為人民幣455,770千元(2024年12月31日：約人民幣707,750千元)，主要將以上市所得款項及經營所得款項淨額支付。

17. 重大收購及出售

於回顧期，本集團並無進行任何附屬公司，聯營公司或合資企業的任何重大收購或出售。

18. 重大投資

於2025年12月31日，本集團並無任何重大投資(2024年：無)。

19. 或然負債

於2025年12月31日，除綜合財務報表附註32或然負債所披露者外，董事會已評估並無其他將對本集團的經營狀況、財務狀況或現金流量構成重大影響的待決法律訴訟。

20. 有關重大投資或資本開支的未來計劃

除以下披露以外，本公司並無有關重大投資或資本開支的其他計劃：

- (1) 本公司日期為2020年6月29日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」章節；
- (2) 本公司於2021年2月4日關於完成以先舊後新方式配售的公告中的「所得款項淨額擬定用途」一節；及
- (3) 本集團於2021年報「有關重大投資或資本開支的未來計劃」披露的投資計劃。

持續關連交易

惠州億緯鋰能股份有限公司(「惠州億緯鋰能」)為本公司的一名控股股東。根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「《上市規則》」)，惠州億緯鋰能及其附屬公司均為本集團的關連人士。

於截至2025年12月31日止年度，本集團於正常業務過程中與上述關連人士開展若干交易，根據《上市規則》，該等交易構成本公司的關連交易或持續關連交易。

本公司於回顧期內開展須遵守申報規定的關連交易和持續關連交易之詳情載於本節。除非本文另有界定，否則本節所用術語具有與本公司日期為2020年6月29日的招股章程所界定者相同的含義。

(1) 採購交易

本公司於2022年11月4日與惠州億緯鋰能訂立採購框架協議(「採購框架協議」)，據此，惠州億緯鋰能為本集團生產電池產品。除非另行續新，該採購框架協議將於2025年12月31日屆滿。

鑒於採購框架協議屆滿，本公司於2025年11月20日與惠州億緯鋰能訂立一份採購框架協議(「新採購框架協議」)續新持續關連交易，據此，惠州億緯鋰能為本集團生產電池產品。除非另行續新，該新採購框架協議將於2028年12月31日屆滿。

定價策略

採購框架協議及新採購框架協議項下採購價格乃經參考現行市價釐定。為確定現行市價及惠州億緯鋰能提供的電池價格，我們從經挑選的獨立第三方供應商處獲得可比較的電池報價，以確定是否可獲得質量可比的可行替代方案。就類似產品而言，我們將惠州億緯鋰能之報價與其他獨立第三方供應商進行對比，以確保採購價格的合理性。

交易上限

根據採購框架協議，截至2023年、2024年和2025年12月31日止年度的年度上限分別為人民幣4,500,000千元、人民幣6,000,000千元和人民幣7,500,000千元。

根據新採購框架協議，截至2026年、2027年和2028年12月31日止年度各年的年度上限為人民幣580,000千元。

持續關連交易

回顧期內交易金額

於回顧期內，電池產品採購構成之關連交易的採購交易金額約為人民幣387,963千元，佔本集團採購總額的4.8%。

於回顧期內，除上文披露者外，本公司並無根據《上市規則》第14A章規定須予披露的其他關連交易。

基於上述基準，本公司確認已遵守《上市規則》第14A章項下有關本公司於回顧期內作為訂約方的所有關連交易及持續關連交易的規定。本公司亦確認在釐定回顧期之持續關連交易的價格及條款時有依從上述的定價策略。

獨立非執行董事確認及審核意見

在向本公司作出特定查詢及獲取本公司審核委員會的建議後，本公司獨立非執行董事已審閱該等持續關連交易、調查結果及結論，並確認該等交易是：

- (1) 在本集團的日常及一般業務過程中訂立；
- (2) 按一般商業條款或對本公司更優惠條款進行；
- (3) 根據規管該等交易的相關協議，其條款屬公平合理且符合本公司股東整體利益。

本公司核數師確認

本公司已聘任核數師，遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港鑒證業務準則第3000號（經修訂）》的「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證工作」，並參與實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，就持續關連交易向本公司作出匯報。本公司核數師已根據《上市規則》第14A.56條出具持續關連交易的鑒證結果及結論的無保留意見函件。

本公司核數師已於其函件確認並未注意到任何事宜可使其認為該等持續關連交易：(i)並未獲董事會批准；(ii)於所有重大方面未根據規管該等交易的有關協議訂立；及(iii)已超逾本公司設定的截至2025年12月31日止年度上限總額。

A. 企業管治常規

本公司董事會及管理層均致力維持良好的企業管治常規及程序。本公司所遵行的企業管治原則著重高質素之董事會、健全之內部監控，以及對全體股東之透明度及問責性。

截至2025年12月31日止年度，本公司已應用《上市規則》附錄C1之企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守所有守則條文（除企業管治守則第C.2.1條外）及建議最佳常規（如適用）。就企業管治守則第C.2.1條守則條文而言，董事會主席及行政總裁職務均由陳志平先生同一人擔任。董事會認為目前有關安排對股東整體利益而言最為恰當且不會損害董事會與本公司管理層之間的權力平衡，其主要基於以下考慮：

- (1) 董事會所作決定需要多數董事批准，本公司董事會由八名董事構成，包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事，其中獨立非執行董事的人數超過《上市規則》規定的三分之一，董事會認為董事會內部有足夠的制衡作用；
- (2) 陳先生及其他董事均已承諾履行董事的誠信責任，需要為本公司的利益和最佳利益行事；
- (3) 權力平衡給董事會的運作加以保障。本公司董事會由具不同領域豐富經驗的人才組成，該等成員定期開會討論本集團經營戰略及運營重大事宜；及
- (4) 本集團的發展戰略及其它重大經營決策由管理團隊、董事會及董事會轄下專門委員會定期討論後共同作出。

本集團將繼續審視本集團企業管治架構的有效性，以評估將董事會主席與行政總裁職務分開是否必要。

企業管治報告

B. 董事會

本公司由一個有效的董事會領導，董事會負責本公司的領導及控制，並負責通過指導及監督公司事務來促進公司的成功。董事客觀地做出符合公司最佳利益的決定。

董事會擁有適合公司業務要求的技能、經驗及觀點多元化的平衡，並定期審查董事為履行其對公司的責任所需的貢獻，以及董事是否花費足夠的時間履行與其角色和董事會責任相稱的職責。董事會執行董事和非執行董事(包括獨立非執行董事)的均衡構成使得董事會具有很強的獨立性，能夠有效地進行獨立判斷。

(1) 董事會組成

截至2025年12月31日，董事會由以下董事組成：

執行董事

陳志平先生(主席兼總裁)

熊少明先生

王貴升先生

王鑫女士

非執行董事

江敏女士

獨立非執行董事

鍾山先生(首席獨立非執行董事)

閻小穎先生

王高博士

董事之履歷信息載於本年報董事會報告「董事及高級管理層履歷詳情」一節。此外，公司及聯交所網站亦分別載有最新董事會成員名單及其角色和職能。

(2) 獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度，董事會遵守《上市規則》有關委聘至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，且至少一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。為向投資界提供透明度及遵守《上市規則》和企業管治守則，在所有載有董事姓名的本公司通訊中，已明確說明獨立非執行董事身份。本公司已收到各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條所載獨立性指引就其獨立性所發出的年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

(3) 職責及授權

董事會負責領導及監督本公司的事務並按本公司及股東的最佳利益行事。董事會直接及間接透過其委員會指導管理(包括制定戰略及監察管理層推行戰略)、監督本集團營運及財務表現以及確保設有良好的內部監控和風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)具備廣泛而寶貴的業務經驗、知識及專業技能，有助於董事會有效及高效地履行職責。全體董事均可充分且及時得悉本公司全部數據，並可按要求於適當情況下徵詢獨立專業意見以履行其對本公司的職責，相關費用由本公司承擔。董事須向本公司披露彼等持有的其他職務的詳情。

董事會保留所有重要事宜的決定權，當中涉及政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務數據、委任董事及本公司其他重大營運事宜。有關執行董事會的決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責，董事會將其授予首席執行官及管理層。董事會會定期審閱轉授的職能及職責。上述人員訂立任何重大交易前須獲得董事會批准。

企業管治報告

(4) 董事會主席及行政總裁

就企業管治守則第C.2.1條守則條文而言，董事會主席及行政總裁職務均由陳志平先生同一人擔任。董事會認為目前有關安排對股東整體利益而言最為恰當且不會損害董事會與公司管理層之間的權力平衡，其主要基於以下考慮：

- (1) 董事會所作決定需要多數董事批准，本公司董事會由八名董事構成，包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事，其中獨立非執行董事的人數超過《上市規則》規定的三分之一。因此，董事會認為董事會內部有足夠的制衡作用；
- (2) 陳先生及其他董事均已承諾履行董事的誠信責任，需要為本公司的利益和最佳利益行事；
- (3) 權力平衡給董事會的運作加以保障。本公司董事會由具不同領域豐富經驗的人才組成，該等成員定期開會討論本集團經營戰略及運營重大事宜；
- (4) 本集團的發展戰略及其它重大經營決策由管理團隊、董事會及董事會轄下專門委員會定期討論後共同作出。

本集團將繼續審視本集團企業管治架構的有效性，以評估將董事會主席與行政總裁職務分開是否確屬必要。

(5) 委任及重選董事

根據組織章程細則，在本公司每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事（若人數並非三名或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）須輪流退任，每名董事（包括按特定年期獲委任者）至少每三年須退任一次。由本公司董事會所委任以填補臨時空缺或增加董事名額的董事任期僅至本公司下屆股東大會為止。所有退任董事合資格重選連任。每名董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）任期為三年。根據上述組織章程細則規定，彼等須退任，可重選連任。

(6) 董事的持續專業發展

董事須掌握監管動向，以有效執行職責及確保對董事會作出相關貢獻。每名新任董事於首次獲委任時均已接受相關的就職培訓，確保適當掌握本公司業務及營運，並充分了解根據《上市規則》及相關監管規定須承擔的董事職責。董事應根據企業管治守則條文第C.1.4條參與適當的持續專業培訓，發展並更新自身的知識和技能，以確保對董事會作出相關的貢獻。本公司會在適當情況下為董事安排內部培訓並分發相關主題的閱讀材料。本公司鼓勵全體董事參與相關培訓課程，費用由本公司支付。回顧期內，董事參與持續專業培訓情況如下：

董事姓名	持續專業發展培訓類型
陳志平先生	A及B
熊少明先生	A及B
王貴升先生	A及B
王鑫女士	A及B
江敏女士	A及B
鍾山先生	A及B
閻小穎先生	A及B
王高博士	A及B

附註：

A： 參加研討會、會議、論壇及／或培訓課程。

B： 外方或本公司提供的閱讀材料包括但不限於有關本公司業務的最新資料或董事職責、企業管治及其他適用的最新監管規定。

企業管治報告

(7) 董事的出席紀錄

截至2025年12月31日止年度，本公司共舉行4次董事會會議、2次審核委員會會議、1次薪酬委員會會議、1次提名委員會會議、1次環境、社會及管治委員會會議、1次董事會主席與獨立非執行董事會議以及2次股東大會。各董事出席上述會議的紀錄載列如下(不論親身或以電子通訊方式)：

董事姓名	審核		薪酬		提名		環境、社會及管治		董事會主席與獨立非執行	
	董事會會議 出席次數/ 會議次數	委員會會議 出席次數/ 會議次數	委員會會議 出席次數/ 會議次數	委員會會議 出席次數/ 會議次數	委員會會議 出席次數/ 會議次數	委員會會議 出席次數/ 會議次數	委員會會議 出席次數/ 會議次數	董事會會議 出席次數/ 會議次數	股東大會 出席次數/ 會議次數	
陳志平先生	4/4	—	1/1	1/1	1/1	1/1	1/1	1/1	2/2	
熊少明先生	4/4	—	—	—	—	—	—	—	2/2	
王貴升先生	4/4	—	—	—	—	1/1	—	—	2/2	
王鑫女士	4/4	—	—	—	—	—	—	—	2/2	
江敏女士	3/4	—	—	—	—	—	—	—	1/2	
鍾山先生	4/4	2/2	—	1/1	1/1	1/1	1/1	1/1	2/2	
閻小穎先生	4/4	2/2	1/1	—	—	—	1/1	1/1	2/2	
王高博士	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1	—	1/1	1/1	2/2	

常規董事會會議的時間表一般會事先與董事協商，以確保出席。所有常規董事會會議的通知須至少提前14天向全體董事發出，使彼等有機會將議題或事項列入議程以供討論。相關議程及隨附會議文件將於每次常規董事會會議前至少提前3天發送至各位董事。至於所有其他董事會會議，本公司亦會發出合理通知。

(8) 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事及相關僱員的證券交易行為守則。經向全體董事及相關僱員作出特定查詢後，彼等均確認彼等截至2025年12月31日止年度一直嚴格遵守標準守則所載的條文。

(9) 董事會多元化政策

本公司已採納一項董事會多元化政策，當中載有實現董事會多元化的方針。本公司明白並深信董事會多元化裨益良多，並認為提升董事會多元化是維持本公司競爭優勢的關鍵元素。

提名委員會將每年檢討董事會的架構、人數及組成，並在適當情況下向董事會建議作出變更，以配合本公司的企業策略，並確保董事會平衡、多元。

就檢討及評估董事會構成而言，提名委員會致力於全方位多元並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識以及服務年期。本公司將繼續採取措施促進各層面（尤其是董事會及高級管理層層面）的性別多元化，以提升董事會的效率及決策過程。

本公司力求將與本公司業務增長有關的多元化切入點維持適當平衡，亦致力於確保妥善構建所有層面（自董事會向下）的招聘及遴選常規，以將廣泛的候選人納入考慮範圍。本公司將定期檢討高級職員的性別多元化，並應本集團業務發展物色合適的候選人。本公司亦將在招聘中高層員工時考慮性別多元化，以發展董事會的潛在繼任者。

截至2025年12月31日止，董事會包括一名女性執行董事和一名女性非執行董事。現時，提名委員會認為董事會已足夠多元化。董事會將考慮設定可計量目標，以實施董事會多元化政策，並將不時檢討該等目標，確保其適當性及掌握為達致該等目標而作出之進展。

提名委員會將每年檢討董事會多元化政策，以確保其有效性。

性別多元化

公司重視集團各個層級的性別多元化。下表載列截至2025年12月31日本集團包括董事會及高級管理層在內的員工隊伍性別比例：

	女性	男性
董事會	25% (2)	75% (6)
高級管理層	0% (0)	100% (2)
其他僱員	50.85% (11,759)	49.15% (11,365)
全體員工 (包括1名非執行董事及3名獨立非執行董事)	50.84% (11,761)	49.16% (11,373)

企業管治報告

本集團性別比例及相關數據詳見環境、社會及管治報告。

本公司歡迎所有性別員工的加入。招聘策略為不論性別，為合適的職位聘用合適的員工。公司承諾在招聘、培訓及發展、工作晉升、薪酬福利等方面為員工提供平等的機會。

(10) 董事提名政策

董事會已委派提名委員會履行其物色及遴選董事候選人之職責。本公司已採納董事提名政策，當中載有有關本公司董事提名及委任之遴選標準及程序以及董事會繼任計劃之考慮因素，旨在確保董事會擁有適合本公司的技能、經驗、知識及多元視角的平衡，以及確保董事會符合本公司業務的要求。

董事提名政策載有評估建議候選人的適合性及可能對董事會帶來貢獻之考慮因素，包括但不限於以下各項：

- 董事會各方面之多元化，包括但不限於性別、年齡、經驗、文化及教育背景、專業知識、技能及專門知識；
- 足夠的時間有效履行職責；彼等服務其他上市及非上市公司的數量應限制在合理範圍內；
- 資格，包括與本公司業務相關之相關行業技能、成就及經驗；
- 獨立性；
- 聲譽及誠信；
- 個人可以為董事會帶來的潛在貢獻；及
- 致力於提高及最大化股東價值。

於股東大會上甄選及委任新董事及重選董事之程序亦載列於董事提名政策。提名委員會將根據以下程序及流程向董事會建議委任董事：

- (a) 提名委員會將適當考慮董事會目前的組成及規模，首先制定一份理想的技能、觀點及經驗清單，以集中物色合適候選人；
- (b) 提名委員會於物色或甄選合適候選人時可諮詢其認為適當的任何來源，例如現有董事的舉薦、廣告、獨立代理公司的推薦及本公司股東的建議，並適當考慮有關條件；
- (c) 提名委員會可採用其認為適當的任何程序評估候選人的合適性，例如面試、背景調查、介紹會及第三方背景調查；
- (d) 在考慮適合擔任董事職位的候選人後，提名委員會將舉行會議及／或以書面決議案方式以酌情批准向董事會提交委任建議；
- (e) 其後提名委員會將就建議委任及建議薪酬待遇向董事會作出建議；及
- (f) 董事會有最終權利釐定候選人及所有董事的任命，將通過提交相關董事的同意擔任董事函(或要求相關董事確認或接受任命為董事的任何其他類似文件，視具體情況而定)予以確認。

如適用，提名委員會及／或董事會應於股東大會上就建議選舉董事向股東作出建議。

提名委員會將定期審閱董事提名政策，以確保政策之有效性。

(11) 董事薪酬政策

本公司已採納董事薪酬政策，並委派薪酬委員會就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議。任何董事均不會參與任何有關其薪酬之討論。

執行董事的薪酬待遇包括固定部份及可變動部份(例如現金、購股權、股份獎勵等)以推動和獎勵績效，並參考個人與公司業績表現及可供比較之相同業務範圍的公司藉以招攬和挽留關鍵領導者。

企業管治報告

非執行董事所收取的固定基本袍金／薪酬應屬適當之水平，並應經參考彼等之角色、職責、付出的時間及對公司的貢獻，及參考同業公司的市場水平為基準釐定。

薪酬委員會將參照業務或規模相似的公司，定期檢討本政策的充分性及有效性，並確保本政策符合商業要求，以在吸引及挽留人才方面保持競爭力。

(12) 董事會獨立性評估機制

本公司已建立董事會獨立性評估機制，以確保董事會可獲得獨立的觀點及意見。董事會獨立性評估機制包括設置委任董事的標準及程序；定期評估獨立非執行董事的獨立性；履行董事職責適當時候尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔等。董事會將每年檢討董事會獨立性評估機制的實施情況及有效性。董事會獨立性評估結果將匯報給董事會，董事會將在適當情況下共同討論結果並進行改進。

(13) 舉報政策

本公司制定了舉報政策，讓僱員及其他與本公司有往來者(如客戶及供應商)可以保密及匿名的方式向審核委員會或其他指定委員會(根據企業管治守則的守則條文第D.2.6條由多數獨立非執行董事組成)提出其對任何可能關於本集團的不當事宜的關注。

(14) 反貪污政策

本公司亦制定了反貪污政策，以防止公司內部出現貪污和賄賂行為。公司設有內部舉報渠道，可供公司員工舉報任何涉嫌貪污和賄賂的行為。員工也可以匿名向內部審計部門舉報，內部審計部門負責調查所舉報的事件並採取適當的措施。任何已審結的案件都將報告給董事會和審計委員會。公司持續開展反腐倡廉活動，培育廉潔文化，積極組織開展反腐倡廉培訓和檢查，確保反腐倡廉工作取得實效。

(15) 董事會企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則之守則條文A.2.1條所載的職能。

董事會已檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司於遵守法律及監管規定方面的政策及常規、遵守證券交易的交易必守標準的情況，以及本公司遵守企業管治守則的情況及於本企業管治報告內的披露。

C. 董事委員會

董事會已成立四個董事委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及環境、社會及管治委員會，以監管本公司特定方面事務。各董事委員會已訂明具體的書面職權範圍，清楚列明其權責並刊載於本公司網站及聯交所網站。

(1) 審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事，分別為鍾山先生、閻小穎先生及王高博士。鍾山先生為審核委員會的主席。彼在會計、審計及財務方面的專業知識有助於其領導審核委員會的運作。

審核委員會的主要職責是就本集團的財務報告程序、風險管理及內部控制系統作出關鍵而客觀的檢討，包括考慮法定審核的性質及範圍、審閱本集團的中期及全年賬目，審批關連交易及向董事會提供意見。

審核委員會已聯同本公司管理層及外聘核數師審閱本年度業績及本集團所採納之會計原則及慣例，並討論核數、風險管理、內部監控及財務報表等事宜(包括審閱截至2025年6月30日止六個月及2025年12月31日止年度之財務報表)。截至2025年12月31日止年度，審核委員會與外聘核數師舉行2次會議以討論公司業績、審計程序及會計事宜。

(2) 提名委員會

提名委員會由兩名執行董事陳志平先生及王鑫女士，以及三名獨立非執行董事鍾山先生、王高博士及閻小穎先生組成，由陳志平先生擔任提名委員會的主席。

提名委員會的主要職責是檢討董事會組成，向董事會提交有關董事輪席退任及委任以及董事會換屆的建議，檢討董事會多元化政策及董事提名政策，評估本公司獨立非執行董事的獨立性及協助定期評估董事會表現。為求令董事會具備多元化的視野，本公司在決定董事會成員的委任及續任時考慮多項因素。該等因素包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、行業經驗、技能、知識及服務年資等。

本公司已採用股東提名董事的程序，且已經刊登於本公司官網。

回顧期內，提名委員會舉行一次會議，檢討獨立非執行董事的獨立性及董事會的架構、人數及組成，並就於股東週年大會上重選董事向董事會提出建議。

企業管治報告

(3) 薪酬委員會

薪酬委員會由一名執行董事陳志平先生及兩名獨立非執行董事閻小穎先生和王高博士組成，由閻小穎先生擔任薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責是就董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構，及就批准此等薪酬政策設定正規而具透明度的程序向董事會提供推薦建議，以及審批與股份計劃相關的事宜。薪酬委員會就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議。董事不得參與有關其本身薪酬的討論。截至2025年12月31日止年度，本公司薪酬委員會已審閱本公司薪酬政策及架構，並就執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議，且已根據《上市規則》第17章審閱及批准股份計劃相關事項，包括但不限於本集團董事、高管及僱員的購股權及獎勵股份的授予。此外，薪酬委員會亦審閱購股權計劃及股份獎勵計劃之建議修訂。

本公司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。薪酬委員會因應市場水平、董事工作量、職責及工作難度等因素，釐定董事會成員的薪酬及袍金水平。

根據企業管治守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度高級管理人員年薪範圍(含以股份為基礎的薪酬)明細如下。截至2025年12月31日止年度，董事薪酬的詳情載於本年報綜合財務報表附註10。

年薪	人數
0港元至10,000,000港元	2

附註：

(1) 截至2025年12月31日之高級管理層。

(4) 環境、社會及管治委員會

董事會已成立環境、社會及管治(「ESG」)委員會，以提升本公司ESG管理水平。ESG委員會由3名董事組成，包括兩名執行董事陳志平先生和王貴升先生，以及一名獨立非執行董事鍾山先生。陳志平先生為ESG委員會主席。

ESG委員會將定期召開會議，檢討公司ESG管理體系，提升ESG管理能力。本回顧期內，本集團已召開1次ESG委員會會議。

D. 風險管理及內部控制

本集團的風險管理及內部監控系統旨在管理及提高營運效益與效率、確保資產不會被不當挪用及未經授權處理、維持恰當的會計記錄及真實公允的財務報告，並同時確保遵守相關的法律及規例。董事會明白自身於風險管理及內部控制系統的責任，亦會檢討風險管理及內部控制系統的有效性。該等系統旨在管理而非消除風險以達致業務目標，但僅可就重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。董事會全權負責評估及釐定未能達成本公司戰略目標的風險性質及程度，並建立及維持有效的風險管理及內部控制系統。審核委員會協助董事會領導管理團隊監督風險管理及內部控制系統的設計、執行及監管情況。管理層認為建立並不斷完善風險管理及內部控制系統至關重要，並已於回顧期內加強本公司內部控制、內部審核、合規及監察職能。

本公司的整體風險管理過程融於本集團的日常運營中，管理層獲委派分析、識別、監控、評估及應對與本集團業務活動及運營(包括環境、社會及管治)有關的風險。管理層評估本公司可接受的風險水平，設立並制定應急計劃，降低不可預測事件的影響，將其發現向審核委員會及董事會報告。審核委員會及董事會最終釐定本公司達成業務目標時所願意接納的重大風險性質及程度，並指引本集團的風險管理策略。截至2025年12月31日止年度，董事會已取得管理層就本集團風險管理及內部監控系統有效性的確認。

內部審核部門負責履行本公司內部管治職能，並在監察本公司的內部管治方面擔當重要角色。內部審計部門直接向主席匯報，並可直接接觸審核委員會。該部門會定期審核本集團業務及支持部門的主要活動及過程，亦會特別檢討或調查管理層或審核委員會察悉並引起關注的事宜。該部門會與審核委員會、董事及主要高級管理層討論所有審核報告，並會追查及跟進審核事宜，確保實施得宜，並定期匯報實施進度。

董事會負責管理並透過審核委員會每年檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性。截至2025年12月31日止年度，有關檢討包括對財務呈報、營運及合規方面以及風險管理方面的監管。董事會認為本集團已設立內部監控系統，並妥善運作。

企業管治報告

董事會由審核委員會協助，透過審閱管理報告及內部審計調查結果，評估風險管理及內部監控制度的有效性，並認為本公司截至2025年12月31日止年度之風險管理及內部監控制度在重大方面為有效及充足。

本公司已採納信息披露及與外界人士溝通政策，為本公司董事、高級管理層及相關僱員處理保密信息、監控信息披露及回應外部查詢提供一般指引。本公司已實施控制程序，以確保根據適用法律及法規，公平及適時地向公眾發佈本公司的內幕消息。所有董事及僱員均須受該政策的約束以保護保密信息。

E. 董事就財務報表的責任

董事知悉彼等負責編製本公司截至2025年12月31日止年度之財務報表。董事會負責就年度及中期報告、內幕消息公告以及根據《上市規則》及其他監管規定而作出的其他披露提交公平清晰及易於理解的評估。高級管理層已向董事會提供必要的詮釋及數據令董事會對提呈董事會批准的本公司財務資料及狀況作出知情評估。董事並無發現有任何事件或情況的重大不確定因素可能對本公司持續經營能力產生重大疑問。核數師就本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表的報告責任聲明載於本年度報告「獨立核數師報告」一節。

F. 核數師薪酬

本集團的獨立外聘審計師為德勤•關黃陳方會計師行，審核委員會負責考慮委聘外聘審計師，並檢討任何由外聘審計師為本集團提供的非審計職能，尤其是審核委員會於與外聘審計師訂約及彼等履行工作前，考慮該等非審計職能會否引致任何潛在重大利益衝突。截至2025年12月31日止年度，由德勤•關黃陳方會計師行向本集團提供的審計服務的相關酬金為人民幣3,030,000元，及該核數師提供的非審計服務的相關酬金包括財務報表中中期審閱人民幣650,000元以及稅務及其他諮詢服務人民幣3,639,932元。

根據審核委員會的建議，董事會將於應屆股東週年大會上提呈決議案以續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

G. 聯席公司秘書

本公司聯席公司秘書王貴升先生負責就企業管治事宜向董事會提供意見，並確保董事會政策及程序以及適用法律、法規及規例得以遵循。本公司聘請外部服務供應商及Vistra集團成員公司卓佳專業商務有限公司的鄭彩霞女士為另一名聯席公司秘書，協助履行本公司聯席公司秘書職責。本公司主要聯繫人是王貴升先生，一名執行董事。王貴升先生及鄭彩霞女士已接受所要求時長的相關專業培訓。

H. 與股東及投資者溝通

董事會認為與股東有效溝通對促進投資者關係極為重要。年報及中期報告為股東提供全面的營運及財務表現資料，股東大會則讓股東可直接向董事會表達彼等的意見。董事會歡迎股東提出意見，並鼓勵股東出席股東大會直接向董事會或管理層提出問題。董事會成員以及本公司合適的高級管理人員將於會上回答股東提出的疑問。為保障股東權益及權利，將於股東大會就每項事宜提呈一項獨立決議案。截至2025年12月31日止年度，本公司已於2025年5月23日舉行1次股東週年大會及於2025年2月18日舉行1次股東特別大會。

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)按《上市規則》要求的公司通訊電子版本(其中包括但不限於年報、中期報告、會議通告、通函及代表委任表格)將在本公司網站及聯交所網站上發佈；(ii)股東可於股東大會上發表建議及與董事會交換意見；(iii)本公司網站載有本集團之最新及重要信息；(iv)本公司網站為股東提供與本公司溝通之途徑；(v)本公司不時召開新聞發佈會及投資分析員簡佈會提供本集團最新業績資料；(vi)本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司為股東處理一切股份登記及相關事宜；及(vii)本公司專立專責團隊處理股東及投資者之一般查詢。

股東及投資者可透過以下方式發送書面查詢或請求及在股東大會上提出決議案，提請董事會注意：

地址：卓佳證券登記有限公司，香港夏慤道16號遠東金融中心17樓

電郵：IR@smooreholdings.com

本公司已制定股東通訊政策，旨在促進本公司與股東持續有效溝通，以便彼等以知情方式行使權利，本公司將定期審閱股東通訊政策以確保其有效性。回顧期內，董事會已檢討股東通訊政策的執行情況及成效，結果滿意。

企業管治報告

I. 章程文件

於截至2025年12月31日止年度，本公司章程文件並無任何重大變化。

J. 股東權利

召開股東特別大會及於股東大會提出建議的程序

根據組織章程細則第58條，任何一位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上投票權)十分之一的股東於任何時候有權透過向本公司董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩個月內舉行。倘於交付申請後二十一日內，董事會未能對召開會議採取任何行動，則申請人可自行召開會議，而因董事未能召開會議導致申請人產生的一切合理開支，須由本公司付還申請人。

本公司董事會欣然向股東呈報截至2025年12月31日止年度的董事會報告。

主要業務

本集團為提供霧化科技解決方案的全球領導者，於回顧期通過我們的創新及領先的霧化科技解決方案，我們主要運營兩個業務板塊：(1)面向企業客戶業務(「**ToB**業務」)專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒(「**HNB**」)產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品，及提供圍繞該等產品的相關技術服務；(2)自有品牌業務專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

業務回顧

本集團截至2025年12月31日止年度的業務回顧及其未來發展載於主席報告及本年報的管理層討論與分析。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團向前五大客戶之收益佔總收益約52.0%(2024年：約55.0%)，向最大客戶之收益佔總收益約37.3%(2024年：約40.1%)。本集團自前五大供應商的採購額佔總採購額約23.0%(2024年：約21.8%)，向最大供貨商之採購額佔總採購額約5.7%(2024年：約8.2%)。本集團旨在與信譽良好的客戶及供應商維持長期合作關係以擴展其業務。

本公司非執行董事江敏女士為惠州億緯鋰能之董事、董事會秘書、副總裁及首席財務官，該公司為截至2025年12月31日止年度的五大供應商之一，亦為本公司之主要股東。截至2025年12月31日止年度，除江敏女士外，概無董事或彼等之任何緊密聯繫人(定義見《上市規則》)或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本的5%以上)於本集團之五大客戶或供應商中擁有任何權益。

財務摘要

本集團五年主要財務資料摘要載於本年報第4頁。

董事會報告

銀行貸款及借款

截至2025年12月31日止年度，本集團概無銀行或其他金融機構借款。於2025年12月31日，本集團已使用的銀行授信額度主要用於開具及貼現票據、開立信用證等。

儲備

於2025年12月31日，本公司可供分派儲備為人民幣6,117.0百萬元。本公司截至2025年12月31日止年度的儲備變動載於綜合財務報表附註36。

捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出的慈善捐款約為人民幣12.0百萬元（2024年：人民幣1.4百萬元）。

物業、廠房及設備

截至2025年12月31日止年度，本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註13。

股本及已發行股份

截至2025年12月31日止年度，本公司股本的變動詳情及已發行股份的詳情載於綜合財務報表附註27。

股權掛鈎協議

除下文「股份計劃」一節所披露的本公司股份計劃外，本公司於截至2025年12月31日止年度概無訂立或於2025年12月31日並無股權掛鈎協議。

末期股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度向股東派發末期股息每股普通股20港仙。惟此派息建議有待在應屆股東週年大會上批准後，方可作實。本公司預期將於2026年6月18日或前後派發股息，除淨日為2026年5月29日。

本公司已採納有關派付股息的股息政策，視乎本公司及本集團的財政狀況及股息政策所載條件和因素，董事會可於回顧期建議宣派股息，派發任何回顧期的末期股息均須經股東批准。

回顧期內，本公司無股東放棄或同意放棄任何股息之安排。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2026年5月22日舉行，根據本公司組織章程細則及《上市規則》之規定，大會通告將盡快於本公司網站及聯交所網站上發佈。

暫停過戶登記及記錄日期

為確定出席股東週年大會及於會上投票之資格，本公司之記錄日期將為2026年5月22日，而股東名冊則將於2026年5月19日至2026年5月22日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。為確定符合資格出席股東週年大會及於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月18日下午4時30分前一併送達本公司之香港股份過戶登記分處，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，以辦理有關過戶手續。

為確定末期股息(須待股東於股東週年大會上批准)之資格，本公司之記錄日期將為2026年6月4日，而股東名冊則將於2026年6月2日(星期二)至2026年6月4日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。為確定有權獲派上述末期股息(將於股東週年大會上決議並投票表決)的股東身份，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2026年6月1日下午4時30分前，將所有過戶文件連同有關股票一併送達本公司之香港股份過戶登記分處，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，以辦理有關過戶手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股份)

截至2025年12月31日止年度，本集團並無購買、出售或贖回其任何股份(包括庫存股份)。於2025年12月31日，本集團並無持有任何庫存股份。

股份計劃

2025年度內本公司所有股份計劃已授予購股權及獎勵股份可能發行的股份數目除以本年度已發行的相關股份類別的加權平均股份數目的佔比約為1.09%。

購股權計劃於2020年6月15日獲股東有條件批准並採納以及於2025年2月18日由股東修訂及批准(「購股權計劃」)。購股權計劃受《上市規則》第17章的條文所規限。2025年年初根據購股權計劃可供授出的購股權數目為9,765,240股，2025年年末根據購股權計劃可供授出的購股權數目為551,022,627股。僅作說明用途，假設於2025年2月18日(股東批准計劃授權限額之日)後根據經修訂股份獎勵計劃授予的所有未行使獎勵，均將通過配發新股(包括轉讓庫存股份)的方式予以滿足，則於2025年12月31日根據購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權數目為547,193,627股。

董事會報告

購股權計劃的主要條款概述如下：

(i) 購股權計劃的目的

購股權計劃旨在鼓勵及嘉獎合資格人士對本集團的貢獻，以使彼等的利益與本公司協調一致，從而鼓勵彼等努力提升本公司價值。

(ii) 購股權計劃的參與者

購股權計劃的參與者包括本集團成員公司的僱員（不論全職或兼職）或董事。

(iii) 最多股份數目

自2025年2月18日起，行使根據購股權計劃及任何其他股份計劃授出或將予授出的全部購股權及獎勵可發行的股份最高數目（連同可予轉讓的庫存股份），合共不得超過截至2025年2月18日（股東批准計劃授權限額時）本公司已發行股份總數的10%（即618,117,627股股份）或股東可能更新的限額（「計劃授權限額」）。根據購股權計劃及本公司任何其他股份計劃條款失效的購股權將不會在計算計劃授權限額時視為已動用。計劃授權限額可經股東於股東大會上批准後進行更新。於2026年4月10日（即確認以下資料的最後實際日期），根據購股權計劃授出且尚未行使的購股權總數為239,227,403，而未使用的計劃授權限額為547,193,627，因此根據購股權計劃可發行的股份總數（連同可予轉讓的庫存股份）為786,421,030股股份，佔於2026年4月10日已發行股份總數（不包括庫存股份）6,195,173,711股股份的約12.7%。

(iv) 每位參與者的限額

在任何12個月期間因行使根據購股權計劃授予各參與者的全部購股權以及根據本公司其他股份計劃授予其的全部購股權及獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而已發行及將予發行的股份總數（連同已轉讓或將予轉讓的庫存股份）不得超過已發行股份總數的1%（不包括庫存股份）。

倘向主要股東或本公司獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，將導致該等人士有權認購的股份數目，與於截至授出日期（包括該日）止12個月期間因行使根據購股權計劃已授予該人士的所有購股權以及任何其他計劃項下授予其的任何購股權及獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而已發行及將予發行的股份總數（以及已轉讓及將予轉讓的庫存股份）合併計算時，佔已發行股份（不包括庫存股份）合共超過0.1%，則進一步授出購股權必須經股東於股東大會上批准。

(v) 購股權期限

購股權的期限由董事會決定，自購股權授出日期起不超過十年。尚未行使的任何購股權應在購股權期限屆滿後失效。歸屬期通常為授予日後歸屬日前的等待期間，通常不少於12個月。合資格參與者可於歸屬日後至購股權有效期內行使購股權。

購股權應遵守董事會可能確定並在購股權要約中規定的條款及條件(如有)，包括任何歸屬時間表及/或條件，以及必須持有任何購股權至可行使時間前的最短期限及/或購股權持有人在行使購股權之前需要達到的任何績效目標。

(vi) 接納要約的付款及行使價

根據購股權計劃，每名承授人須於董事會決定的有關接納期間內支付1港元，作為接納根據購股權計劃授出的購股權的代價，而有關接納須於董事會可能釐定並通知有關承授人的期間(不超過自要約日期起計30天(包括當日))內作出。

根據購股權計劃授出的購股權的行使價的釐定基準為不得低於以下最高者：

- 股份於授出日期(須為聯交所開門進行證券交易業務的營業日)在聯交所每日報價表所報的收市價；及
- 緊接授出購股權日期前五個交易日(即購股權要約日期)股份在聯交所每日報價表所報的平均收市價。

(vii) 購股權計劃的剩餘壽命

購股權計劃自2025年2月18日(即股東採納經修訂購股權計劃之日)起延長十年，其後不再授出任何購股權，惟購股權計劃的條文仍具十足效力及效用，以致先前授出任何可於當時或其後根據購股權計劃行使的購股權得以行使，或其他方面以致於根據購股權計劃條文規定有效。

董事會報告

(viii) 變動詳情

截至2025年12月31日止年度，本公司已於2025年2月18日、2025年5月7日、2025年7月17日、2025年10月15日及2025年12月31日，根據購股權計劃分別向合資格參與者授出61,000,000、2,390,000、2,190,000、1,180,000及915,000股的購股權，合計67,675,000股購股權。

具體說來，就於2025年2月18日向本公司董事會主席、執行董事及主要股東陳志平先生授出的61,000,000股購股權而言，該等購股權乃董事會於2024年12月27日有條件授出。授予須基於下列條件：(1)本公司股東批准修訂購股權計劃；(2)本公司股東批准採納新計劃授權限額；及(3)有條件授予獲本公司獨立股東批准。有關更多詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日之公告及2025年1月8日之通函。於2025年2月18日舉行的本公司股東特別大會上，已獲得股東的必要批准，有條件授予陳志平先生的所有條件均已達成。

(ix) 變動表格

截至2025年12月31日止年度，購股權計劃項下授出的購股權的變動詳情如下：

承授人	授出日期	購股權 數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一日 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一日加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出 (附註)	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 購股權數目
陳志平(董事)	2024/12/27	18,300,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	3.46	不適用	-	18,300,000	-	-	-	18,300,000
	(2025年2月18日 經股東審批通過)	18,300,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	2.61	不適用	-	18,300,000	-	-	-	18,300,000
		24,400,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	2.03	不適用	-	24,400,000	-	-	-	24,400,000
王貴升(董事)	2022/11/09	66,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	不適用	66,500	-	-	-	-	66,500
		66,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	不適用	66,500	-	-	-	-	66,500
	2023/08/23	319,150	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	12.60	319,150	-	319,150	-	-	-
		319,150	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	319,150	-	-	-	-	319,150
		319,150	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	319,150	-	-	-	-	319,150
		319,150	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	319,150	-	-	-	-	319,150
	2024/10/24	126,450	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	126,450	-	-	-	-	126,450
		126,450	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	126,450	-	-	-	-	126,450
		126,450	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	126,450	-	-	-	-	126,450
		126,450	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	126,450	-	-	-	-	126,450
		91,300	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	不適用	91,300	-	-	-	-	91,300
		182,600	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	不適用	182,600	-	-	-	-	182,600
		273,900	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	不適用	273,900	-	-	-	-	273,900
	365,200	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	不適用	365,200	-	-	-	-	365,200	
熊少明(董事)	2022/11/09	117,000	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	不適用	117,000	-	-	-	-	117,000
		117,000	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	不適用	117,000	-	-	-	-	117,000
	2023/08/23	172,825	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	不適用	172,825	-	-	-	-	172,825
		172,825	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	172,825	-	-	-	-	172,825
		172,825	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	172,825	-	-	-	-	172,825
		172,825	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	172,825	-	-	-	-	172,825
	2024/10/24	88,625	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	88,625	-	-	-	-	88,625
	88,625	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	88,625	-	-	-	-	88,625	
	88,625	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	88,625	-	-	-	-	88,625	
	88,625	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	88,625	-	-	-	-	88,625	
王鑫(董事)	2022/11/09	7,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	不適用	7,500	-	-	-	-	7,500
		7,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	不適用	7,500	-	-	-	-	7,500
	2023/08/23	87,650	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	不適用	87,650	-	-	-	-	87,650
		87,650	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	87,650	-	-	-	-	87,650
		87,650	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	87,650	-	-	-	-	87,650
		87,650	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	87,650	-	-	-	-	87,650
	2024/10/24	58,725	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	58,725	-	-	-	11,745	46,980
		58,725	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	58,725	-	-	-	-	58,725
		58,725	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	58,725	-	-	-	-	58,725
		58,725	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	58,725	-	-	-	-	58,725
		35,900	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	不適用	35,900	-	-	-	-	35,900
	71,800	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	不適用	71,800	-	-	-	-	71,800	
	107,700	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	不適用	107,700	-	-	-	-	107,700	
	143,600	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	不適用	143,600	-	-	-	-	143,600	
李小平(董事 聯繫人)	2022/11/09	32,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	不適用	32,500	-	-	-	-	32,500
		32,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	不適用	32,500	-	-	-	-	32,500
	2023/08/23	21,900	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	不適用	21,900	-	-	-	-	21,900
		21,900	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	21,900	-	-	-	-	21,900
		21,900	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	21,900	-	-	-	-	21,900
		21,900	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	21,900	-	-	-	-	21,900
	2024/10/24	19,900	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	19,900	-	-	-	-	19,900
		19,900	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	19,900	-	-	-	-	19,900
		19,900	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	19,900	-	-	-	-	19,900
		19,900	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	19,900	-	-	-	-	19,900
		8,000	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	不適用	8,000	-	-	-	-	8,000
		16,000	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	不適用	16,000	-	-	-	-	16,000
		24,000	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	不適用	24,000	-	-	-	-	24,000
		32,000	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	不適用	32,000	-	-	-	-	32,000

董事會報告

承授人	授出日期	購數種 數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出 (附註)	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 購股權數目	
卜志強(董事 聯繫人)	2022/11/09	15,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	不適用	15,500	-	-	-	-	15,500	
		15,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	不適用	15,500	-	-	-	-	15,500	
	2023/08/23	33,550	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	不適用	33,550	-	-	-	-	33,550	
		33,550	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	33,550	-	-	-	-	33,550	
		33,550	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	33,550	-	-	-	-	33,550	
		33,550	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	33,550	-	-	-	-	33,550	
	2024/10/24	16,075	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	16,075	-	-	-	-	16,075	
		16,075	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	16,075	-	-	-	-	16,075	
		16,075	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	16,075	-	-	-	-	16,075	
		16,075	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	16,075	-	-	-	-	16,075	
		5,000	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	不適用	5,000	-	-	-	-	5,000	
		10,000	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	不適用	10,000	-	-	-	-	10,000	
		15,000	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	不適用	15,000	-	-	-	-	15,000	
		20,000	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	不適用	20,000	-	-	-	-	20,000	
	袁向(董事 聯繫人)	2023/08/23	9,650	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	不適用	9,650	-	-	-	-	9,650
			9,650	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	9,650	-	-	-	9,650	
9,650			2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	9,650	-	-	-	9,650		
9,650			2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	9,650	-	-	-	9,650		
2024/10/24		6,650	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	6,650	-	-	-	-	6,650	
		6,650	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	6,650	-	-	-	-	6,650	
		6,650	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	6,650	-	-	-	-	6,650	
		6,650	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	6,650	-	-	-	-	6,650	
卜偉強(董事 聯繫人)	2023/08/23	26,825	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	不適用	26,825	-	-	-	-	26,825	
		26,825	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	不適用	26,825	-	-	-	26,825		
		26,825	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	26,825	-	-	-	26,825		
		26,825	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	26,825	-	-	-	26,825		
	2024/10/24	18,425	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	不適用	18,425	-	-	-	3,685	14,740	
		18,425	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	18,425	-	-	-	-	18,425	
		18,425	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	18,425	-	-	-	-	18,425	
		18,425	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	18,425	-	-	-	-	18,425	
		9,300	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	不適用	9,300	-	-	-	-	9,300	
		18,600	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	不適用	18,600	-	-	-	-	18,600	
		27,900	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	不適用	27,900	-	-	-	-	27,900	
		37,200	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	不適用	37,200	-	-	-	-	37,200	
其他僱員 (非董事)	2022/05/19	2,447,000	2022/05/19-2023/05/18	2023/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	4.56	19.94	1,728,375	-	352,500	-	161,488	1,214,387	
		2,993,750	2022/05/19-2024/05/18	2024/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	5.19	20.03	2,060,625	-	380,733	-	179,062	1,500,830	
		2,993,750	2022/05/19-2025/05/18	2025/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	5.67	19.97	2,021,625	-	265,289	-	163,500	1,592,836	
		2,993,750	2022/05/19-2026/05/18	2026/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	6.04	不適用	2,021,625	-	-	-	405,500	1,616,125	
		546,750	2022/05/19-2027/05/18	2027/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	6.33	不適用	288,750	-	-	-	33,000	255,750	
其他僱員 (非董事)	2022/07/21	629,500	2022/07/21-2023/07/20	2023/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	5.51	不適用	227,000	-	-	-	42,500	184,500	
		629,500	2022/07/21-2024/07/20	2024/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	6.32	不適用	227,000	-	-	-	42,500	184,500	
		629,500	2022/07/21-2025/07/20	2025/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	6.94	不適用	227,000	-	-	-	42,500	184,500	
		629,500	2022/07/21-2026/07/20	2026/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	7.44	不適用	227,000	-	-	-	42,500	184,500	
其他僱員 (非董事)	2022/11/09	8,760,200	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	17.72	5,067,300	-	1,074,500	-	-	3,992,800	
		8,760,200	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	17.61	5,067,300	-	904,500	-	-	4,162,800	
		6,223,600	2022/11/09-2025/03/31	2025/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.56	17.24	2,780,400	-	469,641	-	-	2,310,759	
		910,000	2022/11/09-2023/07/08	2023/07/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.87	19.03	563,300	-	199,486	-	-	363,814	
		910,000	2022/11/09-2024/07/08	2024/07/09-2032/11/08	11.78	11.11	3.31	18.84	563,300	-	123,436	-	-	439,864	
		910,000	2022/11/09-2025/07/08	2025/07/09-2032/11/08	11.78	11.11	3.65	不適用	563,400	-	-	-	-	563,400	
		2,915,800	2022/11/09-2023/09/29	2023/09/30-2032/11/08	11.78	11.11	2.97	17.76	2,064,300	-	741,316	-	338,784	984,200	
		2,915,800	2022/11/09-2024/09/29	2024/09/30-2032/11/08	11.78	11.11	3.39	17.57	2,001,300	-	616,547	-	285,000	1,099,753	
		2,907,400	2022/11/09-2025/09/29	2025/09/30-2032/11/08	11.78	11.11	3.71	15.17	1,994,400	-	77,800	-	373,400	1,543,200	
		1,103,500	2022/11/09-2024/01/03	2024/01/04-2032/11/08	11.78	11.11	3.10	16.98	723,400	-	180,000	-	53,300	490,100	
		1,103,500	2022/11/09-2025/01/03	2025/01/04-2032/11/08	11.78	11.11	3.49	16.75	670,100	-	160,000	-	-	510,100	
		1,103,000	2022/11/09-2026/01/03	2026/01/04-2032/11/08	11.78	11.11	3.79	不適用	669,800	-	-	-	53,400	616,400	
		其他僱員 (非董事)	2022/11/10	515,000	2022/11/10-2023/11/09	2023/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	2.81	17.08	367,500	-	97,500	-	25,000
515,000	2022/11/10-2024/11/09			2024/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	3.22	16.33	342,500	-	67,500	-	20,000	255,000	
515,000	2022/11/10-2025/11/09			2025/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	3.52	不適用	332,500	-	-	-	40,000	292,500	
515,000	2022/11/10-2026/11/09			2026/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	3.75	不適用	332,500	-	-	-	40,000	292,500	

董事會報告

承授人	授出日期	購數種 數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出 (附註)	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 購股權數目
其他僱員 (非董事)	2022/12/28	482,500	2022/12/28-2023/12/27	2023/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	3.57	19.51	222,500	—	85,000	—	110,000	27,500
		482,500	2022/12/28-2024/12/27	2024/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	4.09	19.75	222,500	—	80,000	—	110,000	32,500
		482,500	2022/12/28-2025/12/27	2025/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	4.47	不適用	222,500	—	—	—	175,000	47,500
		482,500	2022/12/28-2026/12/27	2026/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	4.77	不適用	222,500	—	—	—	175,000	47,500
其他僱員 (非董事)	2023/04/19	865,000	2023/04/19-2024/04/18	2024/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	3.03	18.36	310,000	—	205,000	—	305	104,695
		865,000	2023/04/19-2025/04/18	2025/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	3.54	18.37	310,000	—	204,695	—	—	105,305
		865,000	2023/04/19-2026/04/18	2026/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	3.91	不適用	310,000	—	—	—	40,000	270,000
		865,000	2023/04/19-2027/04/18	2027/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	4.20	不適用	310,000	—	—	—	40,000	270,000
其他僱員 (非董事)	2023/07/20	735,000	2023/07/20-2024/07/19	2024/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	2.57	20.69	170,000	—	80,000	—	—	90,000
		735,000	2023/07/20-2025/07/19	2025/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	2.99	不適用	170,000	—	—	—	10,000	160,000
		735,000	2023/07/20-2026/07/19	2026/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	3.28	不適用	170,000	—	—	—	10,000	160,000
		735,000	2023/07/20-2027/07/19	2027/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	3.51	不適用	170,000	—	—	—	10,000	160,000
其他僱員 (非董事)	2023/08/23	18,707,225	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	16.49	16,077,831	—	5,509,619	—	29,175	10,539,037
		18,707,225	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	18.18	17,152,675	—	1,462,459	—	727,595	14,962,621
		18,707,225	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	不適用	17,152,675	—	—	—	1,068,950	16,083,725
		18,707,225	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	不適用	17,152,675	—	—	—	1,068,950	16,083,725
其他僱員 (非董事)	2023/10/20	390,000	2023/10/20-2024/10/19	2024/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	1.79	13.80	202,500	—	152,500	—	30,000	20,000
		390,000	2023/10/20-2025/10/19	2025/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	2.09	14.28	247,500	—	45,000	—	82,500	120,000
		390,000	2023/10/20-2026/10/19	2026/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	2.31	不適用	247,500	—	—	—	82,500	165,000
		390,000	2023/10/20-2027/10/19	2027/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	2.48	不適用	247,500	—	—	—	82,500	165,000
其他僱員 (非董事)	2024/03/27	145,000	2024/03/27-2025/03/26	2025/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	1.96	不適用	125,000	—	—	—	10,000	115,000
		145,000	2024/03/27-2026/03/26	2026/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	2.31	不適用	125,000	—	—	—	10,000	115,000
		145,000	2024/03/27-2027/03/26	2027/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	2.59	不適用	125,000	—	—	—	10,000	115,000
		145,000	2024/03/27-2028/03/26	2028/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	2.82	不適用	125,000	—	—	—	10,000	115,000
其他僱員 (非董事)	2024/07/04	477,500	2024/07/04-2025/07/03	2025/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	2.52	19.44	342,500	—	225,000	—	97,500	20,000
		477,500	2024/07/04-2026/07/03	2026/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	3.00	不適用	342,500	—	—	—	172,500	170,000
		477,500	2024/07/04-2027/07/03	2027/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	3.38	不適用	342,500	—	—	—	172,500	170,000
		477,500	2024/07/04-2028/07/03	2028/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	3.70	不適用	342,500	—	—	—	172,500	170,000
其他僱員 (非董事)	2024/10/24	355,000	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	12.93	355,000	—	29,215	—	265,000	60,785
		355,000	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	355,000	—	—	—	265,000	90,000
		355,000	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	355,000	—	—	—	265,000	90,000
		355,000	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	355,000	—	—	—	265,000	90,000
		12,643,325	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	12.99	12,540,550	—	317,739	—	1,345,816	10,876,995
		12,643,325	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	不適用	12,540,550	—	—	—	924,150	11,616,400
		12,643,325	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	不適用	12,540,550	—	—	—	924,150	11,616,400
		12,643,325	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	不適用	12,540,550	—	—	—	924,150	11,616,400
		3,858,100	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	不適用	3,858,100	—	—	—	250,700	3,607,400
		7,716,200	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	不適用	7,716,200	—	—	—	501,400	7,214,800
		11,574,300	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	不適用	11,574,300	—	—	—	752,100	10,822,200
		15,432,400	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	不適用	15,432,400	—	—	—	1,002,800	14,429,600
		其他僱員 (非董事)	2024/12/27	415,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	3.63	不適用	415,000	—	—	—
415,000	2024/12/27-2026/12/26			2026/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	4.32	不適用	415,000	—	—	—	175,000	240,000
415,000	2024/12/27-2027/12/26			2027/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	4.87	不適用	415,000	—	—	—	175,000	240,000
415,000	2024/12/27-2028/12/26			2028/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	5.31	不適用	415,000	—	—	—	175,000	240,000
60,000	2024/12/27-2026/04/29			2026/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	3.89	不適用	60,000	—	—	—	—	60,000
120,000	2024/12/27-2027/04/29			2027/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	4.53	不適用	120,000	—	—	—	—	120,000
180,000	2024/12/27-2028/04/29			2028/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	5.03	不適用	180,000	—	—	—	—	180,000
240,000	2024/12/27-2029/04/29	2029/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	5.45	不適用	240,000	—	—	—	—	240,000		
其他僱員 (非董事)	2025/05/07	347,500	2025/05/07-2026/05/06	2026/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	4.24	不適用	—	347,500	—	—	65,000	282,500
		347,500	2025/05/07-2027/05/06	2027/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	4.98	不適用	—	347,500	—	—	65,000	282,500
		347,500	2025/05/07-2028/05/06	2028/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	5.63	不適用	—	347,500	—	—	65,000	282,500
		347,500	2025/05/07-2029/05/06	2029/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	6.12	不適用	—	347,500	—	—	65,000	282,500
		100,000	2025/05/07-2026/05/06	2026/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	4.24	不適用	—	100,000	—	—	—	100,000
		200,000	2025/05/07-2027/04/29	2027/04/30-2035/05/06	13.86	13.52	4.98	不適用	—	200,000	—	—	—	200,000
		300,000	2025/05/07-2028/04/29	2028/04/30-2035/05/06	13.86	13.52	5.58	不適用	—	300,000	—	—	—	300,000
		400,000	2025/05/07-2029/04/29	2029/04/30-2035/05/06	13.86	13.52	6.08	不適用	—	400,000	—	—	—	400,000
其他僱員 (非董事)	2025/07/17	372,500	2025/07/17-2026/07/16	2026/07/17-2035/07/16	20.95	21.05	6.64	不適用	—	372,500	—	—	80,000	292,500
		372,500	2025/07/17-2027/07/16	2027/07/17-2035/07/16	20.95	21.05	7.82	不適用	—	372,500	—	—	80,000	292,500
		372,500	2025/07/17-2028/07/16	2028/07/17-2035/07/16	20.95	21.05	8.88	不適用	—	372,500	—	—	80,000	292,500
		372,500	2025/07/17-2029/07/16	2029/07/17-2035/07/16	20.95	21.05	9.68	不適用	—	372,500	—	—	80,000	292,500
		70,000	2025/07/17-2026/07/16	2026/07/17-2035/07/16	20.95	21.05	6.64	不適用	—	70,000	—	—	—	70,000
		140,000	2025/07/17-2027/04/29	2027/04/30-2035/07/16	20.95	21.05	7.61	不適用	—	140,000	—	—	—	140,000
		210,000	2025/07/17-2028/04/29	2028/04/30-2035/07/16	20.95	21.05	8.61	不適用	—	210,000	—	—	—	210,000
		280,000	2025/07/17-2029/04/29	2029/04/30-2035/07/16	20.95	21.05	9.45	不適用	—	280,000	—	—	—	280,000

董事會報告

承授人	授出日期	購股權 數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出 (附註)	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 購股權數目
其他僱員 (非董事)	2025/10/15	295,000	2025/10/15-2026/10/14	2026/10/15-2035/10/14	15.14	15.72	4.67	不適用	–	295,000	–	–	–	295,000
		295,000	2025/10/15-2027/10/14	2027/10/15-2035/10/14	15.14	15.72	5.42	不適用	–	295,000	–	–	–	295,000
		295,000	2025/10/15-2028/10/14	2028/10/15-2035/10/14	15.14	15.72	6.03	不適用	–	295,000	–	–	–	295,000
		295,000	2025/10/15-2029/10/14	2029/10/15-2035/10/14	15.14	15.72	6.49	不適用	–	295,000	–	–	–	295,000
其他僱員 (非董事)	2025/12/31	172,500	2025/12/31-2026/12/30	2026/12/31-2035/12/30	11.90	12.24	3.46	不適用	–	172,500	–	–	–	172,500
		172,500	2025/12/31-2027/12/30	2027/12/31-2035/12/30	11.90	12.24	4.00	不適用	–	172,500	–	–	–	172,500
		172,500	2025/12/31-2028/12/30	2028/12/31-2035/12/30	11.90	12.24	4.45	不適用	–	172,500	–	–	–	172,500
		172,500	2025/12/31-2029/12/30	2029/12/31-2035/12/30	11.90	12.24	4.76	不適用	–	172,500	–	–	–	172,500
		45,000	2025/12/31-2027/04/29	2027/04/30-2035/12/30	11.90	12.24	3.69	不適用	–	45,000	–	–	–	45,000
		67,500	2025/12/31-2028/04/29	2028/04/30-2035/12/30	11.90	12.24	4.18	不適用	–	67,500	–	–	–	67,500
		90,000	2025/12/31-2029/04/29	2029/04/30-2035/12/30	11.90	12.24	4.55	不適用	–	90,000	–	–	–	90,000
		22,500	2025/12/31-2030/04/29	2030/04/30-2035/12/30	11.90	12.24	4.84	不適用	–	22,500	–	–	–	22,500
合計								204,714,956	67,675,000	14,426,125	–	15,829,605	242,134,226	

附註：就授予陳志平先生的61,000,000份購股權而言，其最多30%、60%及100%的購股權歸屬，僅當本公司在2025年1月1日至2030年12月31日期間，首次實現連續15個營業日的平均市值分別達到3,000億港元、4,000億港元或5,000億港元時方可觸發。

就期間授予的所有其他購股權而言，其授予依據為承授人的職位、任職年限及績效考核結果。本集團已建立員工績效考核機制，以全面評估其工作表現及對本集團的貢獻。根據承授人的績效考核結果，其將獲得不同等級的評分，該評分可能影響每位承授人的購股權歸屬期間及歸屬數量。

股份獎勵計劃

本公司於2021年9月2日採納了股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。自2023年1月1日起，股份獎勵計劃受《上市規則》第17章的條文所規限。本公司股東於2025年2月18日（「修訂日期」）修訂並批准股份獎勵計劃。2025年年初根據股份獎勵計劃授權可供授出的獎勵股份數目為205,345,815股，2025年年末根據股份獎勵計劃授權可供授出的獎勵股份數目為305,883,671股。

股份獎勵計劃的主要條款概述如下：

(i) 目的

股份獎勵計劃的目的乃對若干合資格參與者為本集團的成長及發展所作貢獻予以肯定及獎賞，並提供激勵以挽留該等人士，令本集團能持續營運及發展；及吸引合適人員推動本集團進一步發展。

(ii) 管理

股份獎勵計劃由董事會或委員會（具有權力及授權管理股份獎勵計劃的董事會不時指派之人士（「委員會」））管理，其就股份獎勵計劃所產生的所有事項所作的決定或其解釋或效力，均為最終的、具有決定性並對所有可能受其影響的人士具有約束力。

(iii) 合資格參與者

根據股份獎勵計劃條款，合資格參與者為(a)本集團任何成員公司的任何僱員(不論全職或兼職，包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事)(「僱員」)；及(b)本集團任何成員公司的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)。

(iv) 計劃的剩餘壽命

股份獎勵計劃自修訂日期起延長十年。

(v) 接納要約的付款

承授人無須就接納要約支付代價。

(vi) 歸屬期

授予日後至歸屬日前通常為歸屬期，通常不少於12個月。受託人將於歸屬後於切實可行情況下盡早轉讓並歸屬有關承授人根據相關獎勵有權獲取獎勵股份的法定及實益擁有權。

(vii) 計劃限額

受託人(不論直接或透過受託人的受控制企業間接)於股份獎勵計劃有效期內任何時間可持有的股份最高數目不得超過不時已發行股份總數(不包括庫存股份)的2%；而根據股份獎勵計劃(i)於修訂日期前及(ii)於修訂日期當日或之後可能分別授出的股份最高數目，不得超過不時已發行股份總數(不包括庫存股份)的5%，惟指定以認購新股份及購買庫存股份方式支付之獎勵股份總數，連同根據本公司任何其他以發行新股份或轉讓庫存股份撥資之股份計劃可予發行之股份數目(就此而言包括可予轉讓之庫存股份)，不得超過2025年2月18日(即股東批准計劃授權限額當日)已發行股份(不包括庫存股份)之10%。於2026年4月10日(即確認以下資料的最後實際日期)，因為自修訂日期以來根據股份獎勵計劃授出的獎勵均尚未歸屬，根據股份獎勵計劃可發行的股份總數(連同可能轉讓的庫存股份)為309,758,685股股份，佔於2026年4月10日已發行股份總數(不包括庫存股份)6,195,173,711股股份的約5.00%。

董事會報告

(viii) 每位參與者的限額

於修訂日期之前，向合資格參與者授出獎勵所涉及最高股份數目合共不得超過不時已發行股份(不包括庫存股份)的1%。在修訂日期當日或之後，向合資格參與者授出獎勵所涉及最高股份數目合共不得超過不時已發行股份(不包括庫存股份)的1%。

截至授出日期(包括該日)止任何12個月期間內，就根據股份獎勵計劃向每名合資格參與者授出之所有獎勵連同根據本公司任何其他股份計劃向其授出之任何購股權／獎勵(不包括任何已失效之購股權／獎勵)而已發行及將予發行之股份總數(就此而言，包括已轉讓及將予轉讓之庫存股份數目)，不得超過於授出日期已發行股份總數(不包括庫存股份)之1%，惟根據《上市規則》獲股東批准則除外。

倘向本公司任何董事(獨立非執行董事除外)或主要行政人員(或彼等各自的任何聯繫人)授出任何獎勵，將導致就截至授出獎勵當日(包括該日)止12個月期間內向該人士授出的所有獎勵(不包括任何已失效的獎勵)而發行及將予發行的股份(就此而言，包括已轉讓及將予轉讓的庫存股份數目)合共超過於該授出日期已發行股份(不包括庫存股份)的0.1%；或倘向本公司獨立非執行董事或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授出任何獎勵，將導致就截至授出獎勵當日(包括該日)止12個月期間內向該人士授出的所有購股權／獎勵(不包括任何已失效的購股權／獎勵)而發行及將予發行的股份數目(就此而言，包括已轉讓及將予轉讓的庫存股份數目)合共超過於該授出日期已發行股份(不包括庫存股份)的0.1%，則有關進一步授出獎勵必須由股東於股東大會上按《上市規則》所規定的方式批准，並須符合《上市規則》所載的規定。

(ix) 變動詳情

截至2025年12月31日止年度，於2025年5月7日，2025年7月17日，2025年10月15日及2025年12月31日，本公司根據股份獎勵計劃之條款，分別向特定合資格參與者授出1,614,000、1,200,000、540,000及545,000股獎勵股份，合計3,899,000股獎勵股份。

(x) 變動表格

截至2025年12月31日止年度，股份獎勵計劃項下授出的獎勵的變動詳情如下：

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出前一天收盤價 (港元)	購買價 (港元)	授出日公平價值 (港元)	歸屬日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出 (附註)	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 獎勵數目
熊少明(董事)	2023/8/23	24,700	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	24,700	-	24,700	-	-	-
		24,700	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	24,700	-	-	-	-	24,700
		24,700	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	24,700	-	-	-	-	24,700
	2024/10/24	15,425	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	15,425	-	15,425	-	-	-
		15,425	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	15,425	-	-	-	-	15,425
		15,425	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	15,425	-	-	-	-	15,425
		15,425	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	15,425	-	-	-	-	15,425
王貴升(董事)	2023/8/23	45,600	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	45,600	-	45,600	-	-	-
		45,600	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	45,600	-	-	-	-	45,600
		45,600	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	45,600	-	-	-	-	45,600
	2024/10/24	21,975	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	21,975	-	21,975	-	-	-
		21,975	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	21,975	-	-	-	-	21,975
		21,975	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	21,975	-	-	-	-	21,975
		21,975	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	21,975	-	-	-	-	21,975
		91,300	2026/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	91,300	-	-	-	-	91,300
		182,600	2027/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	182,600	-	-	-	-	182,600
		273,900	2028/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	273,900	-	-	-	-	273,900
365,200	2029/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	365,200	-	-	-	-	365,200		
王鑫(董事)	2023/8/23	29,225	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	29,225	-	29,225	-	-	-
		29,225	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	29,225	-	-	-	-	29,225
		29,225	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	29,225	-	-	-	-	29,225
	2024/10/24	23,825	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	23,825	-	19,060	-	4,765	-
		23,825	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	23,825	-	-	-	-	23,825
		23,825	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	23,825	-	-	-	-	23,825
		23,825	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	23,825	-	-	-	-	23,825
		35,800	2026/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	35,800	-	-	-	-	35,800
		71,600	2027/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	71,600	-	-	-	-	71,600
		107,400	2028/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	107,400	-	-	-	-	107,400
143,200	2029/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	143,200	-	-	-	-	143,200		
卜志強(董事 聯繫人)	2023/8/23	11,200	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	11,200	-	11,200	-	-	-
		11,200	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	11,200	-	-	-	-	11,200
		11,200	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	11,200	-	-	-	-	11,200
	2024/10/24	6,450	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	6,450	-	6,450	-	-	-
		6,450	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	6,450	-	-	-	-	6,450
		6,450	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	6,450	-	-	-	-	6,450
		6,450	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	6,450	-	-	-	-	6,450
		5,000	2026/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	5,000	-	-	-	-	5,000
		10,000	2027/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	10,000	-	-	-	-	10,000
		15,000	2028/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	15,000	-	-	-	-	15,000
20,000	2029/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	20,000	-	-	-	-	20,000		
李小平(董事 聯繫人)	2023/8/23	7,300	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	7,300	-	7,300	-	-	-
		7,300	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	7,300	-	-	-	-	7,300
		7,300	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	7,300	-	-	-	-	7,300
	2024/10/24	8,150	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	8,150	-	8,150	-	-	-
		8,150	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	8,150	-	-	-	-	8,150
		8,150	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	8,150	-	-	-	-	8,150
		8,150	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	8,150	-	-	-	-	8,150
		8,000	2026/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	8,000	-	-	-	-	8,000
		16,000	2027/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	16,000	-	-	-	-	16,000
		24,000	2028/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	24,000	-	-	-	-	24,000
32,000	2029/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	32,000	-	-	-	-	32,000		
袁向(董事 聯繫人)	2023/8/23	3,225	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	3,225	-	3,225	-	-	-
		3,225	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	3,225	-	-	-	-	3,225
		3,225	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	3,225	-	-	-	-	3,225
	2024/10/24	2,825	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	2,825	-	2,825	-	-	-
		2,825	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	2,825	-	-	-	-	2,825
		2,825	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	2,825	-	-	-	-	2,825
		2,825	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	2,825	-	-	-	-	2,825

董事會報告

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出日前一天收盤價 (港元)	購買價 (港元)	授出日公平價值 (港元)	歸屬日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出 (附註)	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 獎勵數目
卜偉強(董事 聯繫人)	2023/8/23	8,925	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	8,925	-	8,925	-	-	-
		8,925	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	8,925	-	-	-	-	8,925
		8,925	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	8,925	-	-	-	-	8,925
	2024/10/24	7,475	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	7,475	-	5,980	-	1,495	-
		7,475	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	7,475	-	-	-	-	7,475
		7,475	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	7,475	-	-	-	-	7,475
		7,475	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	7,475	-	-	-	-	7,475
		9,200	2026/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	9,200	-	-	-	-	9,200
		18,400	2027/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	18,400	-	-	-	-	18,400
		27,600	2028/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	27,600	-	-	-	-	27,600
36,800	2029/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	36,800	-	-	-	-	36,800		
其他僱員 (非董事)	2021/12/24	570,000	2025/4/1-2031/12/23	39.40	-	39.35	13.26	97,500	-	97,500	-	-	-
		90,000	2025/7/9-2031/12/23	39.40	-	39.35	19.14	70,000	-	70,000	-	-	-
		570,575	2024/9/30-2031/12/23	39.40	-	39.35	不適用	125,000	-	-	-	125,000	-
		445,575	2025/9/30-2031/12/23	39.40	-	39.35	17.36	263,375	-	257,550	-	5,825	-
其他僱員 (非董事)	2022/1/4	235,000	2025/1/4-2032/1/3	37.10	-	35.00	14.12	200,000	-	200,000	-	-	-
		235,000	2026/1/4-2032/1/3	37.10	-	35.00	不適用	200,000	-	-	-	-	200,000
其他僱員 (非董事)	2022/4/19	1,588,500	2024/4/19-2032/4/18	18.46	-	17.18	不適用	250	-	-	-	-	250
		1,588,500	2025/4/19-2032/4/18	18.46	-	17.18	11.50	1,086,000	-	1,049,000	-	32,750	4,250
		1,588,500	2026/4/19-2032/4/18	18.46	-	17.18	不適用	1,086,000	-	-	-	146,250	939,750
		614,250	2027/4/19-2032/4/18	18.46	-	17.18	不適用	406,000	-	-	-	49,000	357,000
其他僱員 (非董事)	2022/7/21	244,000	2025/7/21-2032/7/20	20.60	-	20.35	22.10	54,000	-	51,500	-	2,500	-
		244,000	2026/7/21-2032/7/20	20.60	-	20.35	不適用	54,000	-	-	-	7,500	46,500
其他僱員 (非董事)	2022/11/10	171,000	2024/11/10-2032/11/09	11.02	-	10.70	不適用	10,000	-	-	-	10,000	-
		171,000	2025/11/10-2032/11/09	11.02	-	10.70	12.75	118,875	-	86,375	-	20,000	12,500
		171,000	2026/11/10-2032/11/09	11.02	-	10.70	不適用	118,875	-	-	-	20,000	98,875
其他僱員 (非董事)	2022/12/28	199,625	2025/12/28-2032/12/27	12.78	-	12.96	不適用	47,500	-	-	-	47,500	-
		199,625	2026/12/28-2032/12/27	12.78	-	12.96	不適用	47,500	-	-	-	47,500	-
其他僱員 (非董事)	2023/4/19	433,000	2025/4/19-2033/4/18	9.95	-	9.62	11.50	159,250	-	159,250	-	-	-
		433,000	2026/4/19-2033/4/18	9.95	-	9.62	不適用	159,250	-	-	-	10,000	149,250
		428,000	2027/4/19-2033/4/18	9.95	-	9.62	不適用	159,250	-	-	-	10,000	149,250
其他僱員 (非董事)	2023/7/20	479,250	2025/7/20-2033/7/19	7.88	-	8.16	22.10	50,000	-	50,000	-	-	-
		479,250	2026/7/20-2033/7/19	7.88	-	8.16	不適用	50,000	-	-	-	-	50,000
		479,250	2027/7/20-2033/7/19	7.88	-	8.16	不適用	50,000	-	-	-	-	50,000
其他僱員 (非董事)	2023/8/23	6,144,675	2024/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	900	-	-	-	-	900
		6,144,675	2025/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	22.12	5,580,400	-	5,296,000	-	230,900	53,500
		6,144,675	2026/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	5,580,400	-	-	-	384,425	5,195,975
		6,144,675	2027/8/23-2033/8/22	7.63	-	7.20	不適用	5,580,400	-	-	-	384,425	5,195,975
其他僱員 (非董事)	2023/10/20	162,125	2025/10/20-2033/10/19	5.97	-	5.82	15.22	67,500	-	67,500	-	-	-
		162,125	2026/10/20-2033/10/19	5.97	-	5.82	不適用	67,500	-	-	-	-	67,500
		162,125	2027/10/20-2033/10/19	5.97	-	5.82	不適用	67,500	-	-	-	-	67,500
其他僱員 (非董事)	2024/3/27	97,500	2025/3/27-2034/3/26	6.55	-	6.60	13.44	87,500	-	77,500	-	10,000	-
		97,500	2026/3/27-2034/3/26	6.55	-	6.60	不適用	87,500	-	-	-	10,000	77,500
		97,500	2027/3/27-2034/3/26	6.55	-	6.60	不適用	87,500	-	-	-	10,000	77,500
		97,500	2028/3/27-2034/3/26	6.55	-	6.60	不適用	87,500	-	-	-	10,000	77,500
其他僱員 (非董事)	2024/7/4	180,000	2025/7/4-2034/7/3	8.57	-	8.68	17.26	165,000	-	125,000	-	40,000	-
		180,000	2026/7/4-2034/7/3	8.57	-	8.68	不適用	165,000	-	-	-	77,500	87,500
		180,000	2027/7/4-2034/7/3	8.57	-	8.68	不適用	165,000	-	-	-	77,500	87,500
		180,000	2028/7/4-2034/7/3	8.57	-	8.68	不適用	165,000	-	-	-	77,500	87,500
其他僱員 (非董事)	2024/10/24	231,375	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	231,375	-	96,750	-	134,625	-
		231,375	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	231,375	-	-	-	147,125	84,250
		231,375	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	231,375	-	-	-	147,125	84,250
		231,375	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	231,375	-	-	-	147,125	84,250
		5,159,450	2025/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	14.28	5,116,650	-	4,597,505	-	519,145	-
		5,159,450	2026/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	5,116,650	-	-	-	385,725	4,730,925
		5,159,450	2027/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	5,116,650	-	-	-	385,725	4,730,925
		5,159,450	2028/10/24-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	5,116,650	-	-	-	385,725	4,730,925
		4,352,200	2026/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	4,352,200	-	-	-	303,800	4,048,400
		8,704,400	2027/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	8,704,400	-	-	-	607,600	8,096,800
		13,056,600	2028/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	13,056,600	-	-	-	911,400	12,145,200
		17,408,800	2029/04/30-2034/10/23	11.26	-	10.82	不適用	17,408,800	-	-	-	1,215,200	16,193,600

董事會報告

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出日 前一日 收盤價 (港元)	購買價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	歸屬日 前一日加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出 (附註)	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 12月31日的 獎勵數目
其他僱員 (非董事)	2024/12/27	204,000	2025/12/27-2034/12/26	10.10	-	11.26	12.32	204,000	-	134,000	-	70,000	-
		204,000	2026/12/27-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	204,000	-	-	-	70,000	134,000
		204,000	2027/12/27-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	204,000	-	-	-	70,000	134,000
		204,000	2028/12/27-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	204,000	-	-	-	70,000	134,000
		60,000	2026/4/30-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	60,000	-	-	-	-	60,000
		120,000	2027/4/30-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	120,000	-	-	-	-	120,000
		180,000	2028/4/30-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	180,000	-	-	-	-	180,000
		240,000	2029/4/30-2034/12/26	10.10	-	11.26	不適用	240,000	-	-	-	-	240,000
其他僱員 (非董事)	2025/5/7	125,500	2026/5/7-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	125,500	-	-	7,500	118,000
		125,500	2027/5/7-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	125,500	-	-	7,500	118,000
		125,500	2028/5/7-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	125,500	-	-	7,500	118,000
		125,500	2029/5/7-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	125,500	-	-	7,500	118,000
		100,000	2026/5/7-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	100,000	-	-	-	100,000
		200,000	2027/4/30-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	200,000	-	-	-	200,000
		300,000	2028/4/30-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	300,000	-	-	-	300,000
		400,000	2029/4/30-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	400,000	-	-	-	400,000
		112,000	2026/5/7-2035/5/6	13.86	-	13.52	不適用	-	112,000	-	-	-	112,000
		其他僱員 (非董事)	2025/7/17	162,500	2026/7/17-2035/7/16	20.95	-	21.05	不適用	-	162,500	-	-
162,500	2027/7/17-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	162,500	-	-	10,000	152,500
162,500	2028/7/17-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	162,500	-	-	10,000	152,500
162,500	2029/7/17-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	162,500	-	-	10,000	152,500
55,000	2026/7/17-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	55,000	-	-	-	55,000
110,000	2027/4/30-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	110,000	-	-	-	110,000
165,000	2028/4/30-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	165,000	-	-	-	165,000
220,000	2029/4/30-2035/7/16			20.95	-	21.05	不適用	-	220,000	-	-	-	220,000
其他僱員 (非董事)	2025/10/15	135,000	2026/10/15-2035/10/14	15.14	-	15.57	不適用	-	135,000	-	-	-	135,000
		135,000	2027/10/15-2035/10/14	15.14	-	15.57	不適用	-	135,000	-	-	-	135,000
		135,000	2028/10/15-2035/10/14	15.14	-	15.57	不適用	-	135,000	-	-	-	135,000
		135,000	2029/10/15-2035/10/14	15.14	-	15.57	不適用	-	135,000	-	-	-	135,000
其他僱員 (非董事)	2025/12/31	80,000	2026/12/31-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	80,000	-	-	-	80,000
		80,000	2027/12/31-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	80,000	-	-	-	80,000
		80,000	2028/12/31-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	80,000	-	-	-	80,000
		80,000	2029/12/31-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	80,000	-	-	-	80,000
		45,000	2027/4/30-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	45,000	-	-	-	45,000
		67,500	2028/4/30-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	67,500	-	-	-	67,500
		90,000	2029/4/30-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	90,000	-	-	-	90,000
		22,500	2030/4/30-2035/12/30	11.90	-	11.91	不適用	-	22,500	-	-	-	22,500
合計							91,125,350	3,899,000	12,625,470	-	7,492,655	74,906,225	
五名最高薪酬僱員合計							8,587,475	-	451,025	-	-	8,136,450	
董事合計							1,814,475	-	155,985	-	4,765	1,653,725	
其他獲授予者合計							80,723,400	3,899,000	12,018,460	-	7,487,890	65,116,050	

附註：期間授予的所有獎勵均基於承授人的職位、任職年限及績效考核結果而定。本集團已建立員工績效考核機制，以全面評估其工作表現及對本集團的貢獻。根據承授人的績效考核結果，其將獲得不同等級的評分，該評分可能影響每位承授人具體的獎勵股份歸屬期間及歸屬數量。

董事會報告

董事及高級管理層

截至本年報日期，本公司董事如下：

執行董事：

陳志平先生
熊少明先生
王貴升先生
王鑫女士

非執行董事：

江敏女士

獨立非執行董事：

鍾山先生
閻小穎先生
王高博士

本公司已取得各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條發出的年度獨立確認書，董事會視彼等為獨立人士。

董事及高級管理層履歷詳情

董事

- (1) **陳志平先生**，50歲，本集團的執行董事、董事會主席及行政總裁。陳先生主要負責本集團的整體管理及業務運營，包括協調董事會事務、制定戰略及運營計劃及作出重大業務決策。陳先生在電子霧化行業中擁有逾10年的經驗，且於業務管理方面極具經驗。陳先生是我們業務策略及目前已取得成就的主要推動力量並將繼續監督我們的運營及業務管理。

陳先生於2009年成立深圳麥克韋爾，2021年5月前曾任深圳麥克韋爾的董事會主席及總經理。

陳先生於1999年7月在上海同濟大學獲得市場營銷專業的經濟學學士學位，並於2014年10月在中歐國際工商學院獲得高級管理人員工商管理碩士學位。

- (2) **熊少明先生**，55歲，本集團執行董事兼副總裁，主要負責執行本集團制定的業務目標及管理相關日常運營。

於2009年，熊先生加入深圳麥克韋爾並自彼時起擔任深圳麥克韋爾之副總經理。自2015年7月至今，熊先生任職深圳麥克韋爾監事會監事及監事會主席。

熊先生於1994年6月在武漢畢業於武漢理工大學物資管理專業，並於2021年10月在長江商學院獲得高級管理人員工商管理碩士學位。

- (3) **王貴升先生**，56歲，本集團執行董事、首席財務官及聯席公司秘書。王貴升先生於2018年4月加入本集團。王貴升先生主要負責本集團財務規劃及管理以及公司秘書事務。王貴升先生於財務管理、會計、稅務及業務管理方面擁有逾30年的經驗，尤其是，王貴升先生在擔任聯交所及中國其他交易所公開上市公司之董事及高級管理層方面擁有逾20年的經驗。

於2010年11月，王貴升先生加入敏華控股有限公司（一間於聯交所上市之公司（股份代號：01999）），於2011年1月彼獲委任為該公司之首席財務官並亦於2011年5月獲委任為執行董事，任期直至彼於2018年3月辭任為止。目前，自2016年6月起，王貴升先生為信義儲電控股有限公司（前稱為信義汽車玻璃香港企業有限公司）（一間於聯交所上市之公司（股份代號：08328））之獨立非執行董事；自2026年2月起，為玄武雲科技控股有限公司（一間於聯交所上市之公司（股份代號：02392））之獨立非執行董事。另外，王貴升先生曾任深圳明陽電路科技股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市之公司（股份代號：300739））之獨立董事，任期至2022年2月8日為止。

王貴升先生於1993年7月在中國金融學院（該學院經合併後現稱為對外經濟貿易大學）獲保險專業的經濟學學士學位及於2014年8月中歐國際工商學院獲高級管理人員工商管理碩士學位。王貴升先生為註冊會計師、英國特許公認會計師公會會員及香港會計師公會會員。

- (4) **王鑫女士**，42歲，本集團執行董事兼副總裁，亦擔任本集團自有品牌開放式電子霧化設備或高級進階私人電子煙設備（「APV」）業務事業部策略營銷部副總裁兼總經理。王鑫女士於2016年2月加入本集團。王鑫女士主要負責APV業務市場營銷，同時亦負責統籌戰略執行及管理國際事務。這包括協助進入主要全球市場及推動國際合作等職責。

董事會報告

王女士於消費品行業範疇擁有約20年的豐富從業經驗，其中在電子霧化行業有約10年的從業經驗。王女士現擔任中國電子商會電子煙專業委員會常務副理事長、吸煙替代品製造商聯盟 (Coalition of Manufacturers of Smoking Alternatives (CMSA)) 董事會成員、霧化技術協會 (Vapor Technology Association (VTA)) 董事會成員及全球煙草及尼古丁論壇 (The Global Tobacco & Nicotine Forum (GTNF)) 諮詢董事會成員。

王女士於2004年6月在鄭州大學獲得商務英語專業學士學位，於2015年6月在華南理工大學獲得工商管理學碩士學位，於2021年9月在中歐國際工商學院獲高級管理人員工商管理碩士學位。

- (5) **江敏女士**，44歲，於2022年12月28日獲委任為本公司非執行董事。

江女士於2016年3月加入惠州億緯鋰能，且目前為惠州億緯鋰能董事會董事、董事會秘書、副總裁及首席財務官，分管董事會秘書辦公室和財務中心工作。江女士從事財務管理工作十餘年，具備豐富的財務管理及風險控制經驗。

江女士於2003年6月在武漢大學獲得會計學學士學位，目前已取得深圳證券交易所頒發的《董事會秘書資格證書》。

- (6) **鍾山先生**，54歲，於2020年6月作為獨立非執行董事加入本集團。彼主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。

鍾先生在金融業務管理方面擁有豐富經驗。鍾先生目前為英諾賽科(蘇州)科技股份有限公司(「**英諾賽科**」)，一間自2024年12月起在聯交所上市之公司(股份代號：02577)之執行董事兼首席財務官，主要負責財務管理及投融資等。彼於2017年7月獲委任為英諾賽科之董事，於2017年9月獲委任為首席財務官，並於2024年5月獲委任為執行董事。

自2007年4月至2017年9月期間，鍾先生為麗珠醫藥集團股份有限公司的非執行董事及其董事會戰略委員會委員，該公司為一間於深圳證券交易所(股份代號：000513)及香港聯交所(股份代號：01513)上市的公司。

自2006年8月至2017年9月期間，鍾先生擔任健康元藥業集團股份有限公司的副總經理，該公司為一間於上海證券交易所(股份代號：600380)上市的公司。

鍾先生於2017年5月獲任為英國特許公認會計師公會(華南)專家指導小組成員。該小組為專項委員會，其向特許公認會計師公會廣州代表處提供建議，並推廣特許公認會計師公會在華南地區的活動及運作。

鍾先生畢業於福建的華僑大學應用化學系應用化學專業並於1993年7月獲得畢業文憑。彼於1999年8月獲准成為英國特許公認會計師公會成員。

- (7) **閻小穎先生**，51歲，於2020年6月加入本集團，擔任獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。閻先生於金融行業擁有約20年的經驗。於2016年5月，彼成立蕊申集團控股有限公司(前稱匯盛集團控股有限公司)並一直擔任其董事會主席。彼於2005年8月至2016年5月在野村國際(香港)有限公司工作，且彼於該公司之最後職位為執行董事。在閻小穎先生於2005年開始從事金融行業之前，彼於1999年9月至2003年1月及2003年2月至2005年7月分別在貝克•麥堅時及高偉紳律師事務所從事法律工作。自2009年2月以來，閻先生亦為中國人民政治協商會議成都市委員會委員及自2013年2月以來為常務委員。

閻先生於1998年11月獲香港城市大學法學學士學位及於1999年6月獲香港大學法學專業證書。此外，閻先生於2001年11月自香港城市大學獲得中國法與比較法法學碩士學位。閻小穎先生分別於2001年11月及2002年2月獲准成為香港高等法院及英格蘭及威爾士最高法院的律師。

- (8) **王高博士**，61歲，於2023年6月作為獨立非執行董事加入本集團，主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。王博士曾任美國信息資源有限公司高級諮詢顧問、美國可口可樂公司美汁源分公司戰略分析高級經理、清華大學經濟管理學院市場營銷系副教授及副系主任，及2009年1月起至今任中歐國際工商學院市場營銷系教授及副教務長。

王博士於1988年5月在中國人民大學獲得人口學學士學位，於1994年5月在耶魯大學(Yale University)獲得社會學碩士學位，及於1998年5月在耶魯大學獲得社會學博士學位。

王博士於2015年6月起至今，擔任國美零售控股有限公司(一間於聯交所上市之公司，股份代號：00493)的獨立非執行董事；於2022年2月起至今，擔任上海鳳凰企業(集團)股份有限公司(一間於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600679)的獨立董事；於2023年2月起至今，擔任會稽山紹興酒股份有限公司(一間於上海證券交易所上市之公司，股份代號：601579)的獨立董事；於2024年10月起至今，擔任優矩控股有限公司(一間於聯交所上市之公司，股份代號：01948)的獨立非執行董事。

王博士於2014年6月至2020年6月，擔任安徽古井貢酒股份有限公司(深圳證券交易所上市，股份代號：000596)的獨立董事；於2015年11月至2021年10月，擔任上能電氣股份有限公司(深圳證券交易所上市，股份代號：300827)的獨立董事；於2019年5月至2023年5月，擔任雲集公司Yunji Inc.(美國納斯達克證券交易所上市，股份代號：YJ)的獨立非執行董事；及於2018年2月至2024年2月，擔任開能健康科技集團股份有限公司(深圳證券交易所上市，股份代號：300272)的獨立董事。

董事會報告

高級管理層

- (9) **羅春華先生**，55歲，為本集團運營部門總經理。羅先生於2010年11月加入本集團擔任研發部負責人。羅先生主要負責監督本集團業務發展。羅先生於管理及研發電器方面擁有逾10年經驗。加入本集團前，羅先生曾擔任多個專注於技術研發的職位。1998年7月至2008年2月，羅先生於東莞偉易達集團的東莞偉易達電子通訊設備廠擔任副經理。自2008年1月起，羅先生於廣州名美科技有限公司(前稱為廣州明美電子有限公司)擔任經理約三年，負責管理及專業技術。羅先生於1992年7月在北京本科畢業於北京理工大學無線電工程學院，並於2007年1月取得廣州華南理工大學電子與通信工程專業工程碩士學位，於2017年11月取得中歐國際工商學院工商管理碩士學位。
- (10) **潘衛東先生**，50歲，彼自2014年4月加入本集團，擔任技術中心總經理。潘衛東先生主要負責監督我們的產品研發。潘衛東先生於業務經營及研發方面擁有超過10年的經驗。加入本集團前，潘衛東先生於2010年3月至2014年3月擔任深圳優合勝通信技術有限公司的運營總監。潘衛東先生於1997年6月本科畢業於十堰湖北汽車工業學院熱加工技術及設備工程，並於2017年8月，取得中歐國際工商學院工商管理碩士學位。

聯席公司秘書

王貴升先生，為本公司的聯席公司秘書。有關王先生的履歷詳情請參閱上文「董事及高級管理層 — 董事」一段。

鄭彩霞女士，自本公司上市起(即2020年7月10日)獲委任為本公司的聯席公司秘書。鄭女士現為卓佳專業商務有限公司企業服務部之高級經理，該公司為Vistra集團成員公司及亞洲領先的為客戶提供商務、企業及投資者綜合服務的業務拓展專家。彼為特許秘書、特許企業管治專業人員，以及香港特許公司治理公會(前稱香港特許秘書公會)及英國特許公司治理公會(前稱特許秘書及行政人員公會)的會士。鄭女士持有工商管理學士學位。鄭女士於企業服務範疇擁有逾15年經驗，一直為香港上市公司，以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。鄭女士現為數間於香港聯合交易所有限公司上市的公司的秘書服務團隊核心成員。

董事服務合約及委任協議

a. 執行董事服務合約

各執行董事均與本公司簽訂服務合約，並為期三年，必須按照本公司組織章程細則和《上市規則》，直至合約根據各自的服務合約條款而被終止。根據各自的服務合約，任何一方可向另一方隨時發出不少於兩個月的事先書面通知，終止服務合約。

各執行董事的薪酬總數由董事會或薪酬委員會制定之薪酬方案釐定。如根據適用的法律法規及《上市規則》，薪酬的任何部分需經股東大會批准，則該部分薪酬只可在取得股東大會批准後，方為有效。

根據各自的服務合約條款，除董事薪酬外，各執行董事可獲發年度酌情管理花紅，由董事會或薪酬委員會批准。在評估執行董事的酌情花紅總金額時，董事會或薪酬委員會須考慮上市集團在各回顧期中的整體業績，以及各執行董事在各回顧期中的個人表現及已完成的服務期間。

b. 非執行董事及獨立非執行董事委任協議

非執行董事及獨立非執行董事均與本公司簽訂委任協議，並為期三年，必須遵照本公司組織章程細則和《上市規則》，直至協議根據各自的委任協議條款而被終止。根據各自的委任協議，當發生協議中列明的特定事項後，委任協議自動終止。根據各自的委任協議條款，各獨立非執行董事可獲發固定的年度董事薪酬。

有意於應屆股東週年大會上接受重選的董事概無與本公司訂有本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事會報告

董事信息之變更

截至本年報日期，執行董事陳志平先生的年度固定薪酬總額為人民幣3,524,400元，執行董事王貴升先生的年度固定薪酬總額為人民幣2,880,120元，執行董事王鑫女士的年度固定薪酬總額為人民幣1,042,560元。年度固定薪酬金額已於董事服務合同中訂明。除上述年度固定薪酬外，在每一完成的服務年度，上述執行董事將有權獲取額外的管理花紅，金額由董事會及薪酬委員會釐定。在釐定酌情花紅時，董事會及薪酬委員會將考慮本集團年度整體業績以及上述執行董事的年度個人表現及已完成的服務期間。

王貴升先生自2026年2月起獲委任為玄武雲科技控股有限公司(一間於聯交所上市之公司，股份代號：02392)的獨立非執行董事。

執行董事王鑫女士及獨立非執行董事閻小穎先生各自獲委任為本公司提名委員會新增成員，自2025年12月24日起生效。

獨立非執行董事鍾山先生獲委任擔任首席獨立非執行董事職位，自2025年12月24日起生效。

除上文所披露者外，截至本年報日期，根據《上市規則》13.51B(1)條所列示的需要披露的董事信息並無發生其他改變。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報所披露外，截至2025年12月31日止年度內及2025年12月31日當日，概無董事或與董事關連之實體直接或間接於本公司或其任何附屬公司訂立任何擁有重大權益之重大交易、安排或合約。

董事於競爭業務的權益

截至2025年12月31日止年度，董事概無於與本公司或其任何附屬公司存有競爭的任何業務中擁有任何權益。

董事收購股份或債權證之權利

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或其未滿18歲的子女可透過收購本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲得利益。

獲准許的彌償條文

根據本公司組織章程細則、適用法律及法規，各董事因身為董事而為任何民事或刑事訴訟抗辯(不論可否勝訴或獲判無罰)所產生或招致的任何損失，將可自本公司資產獲得彌償。於截至2025年12月31日止年度本公司已為各董事購買責任險。

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

於2025年12月31日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司需儲存的登記冊的權益及淡倉，或根據《標準守則》通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事或 最高行政人員姓名	附註	權益性質	好/淡倉	所持普通股數目	佔已發行 股份總數 概約百分比 ^(附註1)
陳志平	(2)	於受控制法團的權益	好倉	2,073,708,600	33.48%
	(3)	一致行動人權益	好倉	280,201,400	4.52%
	(4)	實益擁有人	好倉	61,000,000	0.98%
	(5)	其他	好倉	40,927,848	0.6607%
熊少明	(6)	於受控制法團的權益	好倉	319,692,100	5.16%
	(7)	一致行動人權益	好倉	1,997,635,600	32.25%
	(8)	實益擁有人	好倉	1,437,148	0.0232%
	(9)	其他	好倉	137,073,000	2.21%
王貴升	(10)	於受控制法團的權益	好倉	12,000,000	0.19%
	(11)	實益擁有人	好倉	4,003,486	0.0646%
王鑫	(12)	於受控制法團的權益	好倉	1,243,000	0.0201%
	(13)	實益擁有人	好倉	1,570,047	0.0253%

董事會報告

附註：

- (1) 該百分比乃根據本公司於2025年12月31日已發行股份總數6,194,253,421股股份計算。
- (2) 陳志平先生持有SMR & Alon Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司1,997,635,600股股份。此外，陳先生持有CZPGJ Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司76,073,000股股份。因此，陳先生被視為在SMR & Alon Limited及CZPGJ Holding Limited持有的本公司2,073,708,600股股份中擁有權益。
- (3) 根據證券及期貨條例第317條及陳志平先生與熊少明先生於2019年12月11日訂立的一致行動人士協議（「一致行動人士協議」），陳志平先生被視為在熊少明先生擁有權益的280,201,400股本公司股份中擁有權益。
- (4) 該等權益指於行使於2024年12月27日根據購股權計劃有條件地向陳志平先生授出之購股權後將予發行之61,000,000股本公司股份。於2025年2月18日，已獲得必要的股東批准，授出該等購股權的所有條件均已達成。僅當於2025年1月1日至2030年12月31日期間，本公司任何連續15個營業日的平均市值首次分別達到300,000,000,000港元、400,000,000,000港元或500,000,000,000港元時，方可歸屬該等購股權的30%、60%及100%。有關更多詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日之公告及本公司日期為2025年1月8日之通函。
- (5) 根據《證券及期貨條例》第318條，除一致行動人士協議外，陳志平先生被視為於熊少明先生擁有權益的1,437,148股本公司股份中擁有權益。
- (6) 熊少明先生持有Andy Xiong Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司319,692,100股股份。因此，熊先生被視為在Andy Xiong Holding Limited持有的本公司319,692,100股股份中擁有權益。
- (7) 根據證券及期貨條例第317條及一致行動人士協議，熊少明先生被視為在陳志平先生擁有權益的1,997,635,600股本公司股份中擁有權益。
- (8) 熊少明先生實益持有1,437,148股股份之權益總額，包括(i)熊先生實益持有的61,673股本公司股份；(ii)本公司根據購股權計劃授予熊先生的1,279,800份購股權；及(iii)本公司根據股份獎勵計劃授予熊先生的95,675份股份獎勵。
- (9) 根據證券及期貨條例第318條，除一致行動人士協議外，熊少明先生被視為於陳志平先生擁有權益的137,073,000股本公司股份中擁有權益。
- (10) 王貴升先生持有Sunrise & Rainbow Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司12,000,000股股份。因此，王先生被視為於Sunrise & Rainbow Holding Limited持有的本公司12,000,000股股份中擁有權益。
- (11) 王貴升先生實益持有4,003,486股股份之權益總額，包括(i)王貴升先生實益持有的424,111股本公司股份；(ii)本公司根據購股權計劃授予王貴升先生的2,509,250份購股權；及(iii)本公司根據股份獎勵計劃授予王貴升先生的1,070,125份股份獎勵。
- (12) 王鑫女士持有WXGJ Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司1,243,000股股份。因此，王女士被視為於WXGJ Holding Limited持有的本公司1,243,000股股份中擁有權益。
- (13) 王鑫女士實益持有1,570,047股股份之權益總額，包括(i)王鑫女士實益持有的134,367股本公司股份；(ii)本公司根據購股權計劃授予王鑫女士的947,755份購股權；及(iii)本公司根據股份獎勵計劃授予王鑫女士的487,925份股份獎勵。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年12月31日，就董事所知，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司需儲存的登記冊的權益或淡倉如下：

主要股東名稱／姓名	附註	權益性質	好／淡倉	所持普通股數目	佔已發行股份總數概約百分比 ^(附註1)
SMR & Alon Limited	(2)	實益擁有人	好倉	1,997,635,600	32.25%
趙紫涵	(3)	配偶權益	好倉	2,455,837,848	39.65%
Andy Xiong Holding Limited	(4)	實益擁有人	好倉	319,692,100	5.16%
韓笑	(5)	配偶權益	好倉	2,455,837,848	39.65%
EVE BATTERY INVESTMENT LTD.	(6)	實益擁有人	好倉	1,901,520,000	30.70%
億緯亞洲有限公司	(6)	於受控制法團的權益	好倉	1,901,520,000	30.70%
惠州億緯鋰能	(6)	於受控制法團的權益	好倉	1,901,520,000	30.70%
劉金成	(7)	於受控制法團的權益	好倉	1,950,240,000	31.48%
駱錦紅	(8)	配偶權益	好倉	1,950,240,000	31.48%

附註：

- (1) 該百分比乃根據本公司於2025年12月31日已發行股份總數6,194,253,421股股份計算。
- (2) SMR & Alon Limited由陳志平先生實益及全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，陳先生視為於SMR & Alon Limited持有的本公司股份中擁有權益。
- (3) 趙紫涵女士為陳志平先生之配偶。根據證券及期貨條例，趙紫涵女士視為於陳先生擁有權益的相同本公司股份數目中擁有權益。
- (4) Andy Xiong Holding Limited由熊少明先生實益及全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，熊先生視為於Andy Xiong Holding Limited持有的股份中擁有權益。

董事會報告

- (5) 韓笑女士為熊少明先生之配偶。根據證券及期貨條例，韓笑女士視為於熊先生擁有權益的相同本公司股份數目中擁有權益。
- (6) EVE BATTERY INVESTMENT LTD. (「EVE Battery」) 為一間由億緯亞洲有限公司全資擁有之投資控股公司，而億緯亞洲有限公司為惠州億緯鋰能之全資附屬公司。惠州億緯鋰能最終由劉金成博士及駱錦紅女士(劉博士之配偶)控制。
- (7) 劉金成博士持有Golden Energy Global Investment Ltd.的所有已發行股份，後者直接持有本公司的48,720,000股股份。此外，劉博士透過惠州億緯鋰能及億緯亞洲有限公司最終控制EVE Battery，其進而直接持有本公司1,901,520,000股股份。因此，劉博士被視為於Golden Energy Global Investment Ltd.及EVE Battery持有的合共1,950,240,000股本公司股份中擁有權益。
- (8) 駱錦紅女士為劉金成博士之配偶。根據證券及期貨條例，駱錦紅女士視為於劉博士擁有權益的相同本公司股份數目中擁有權益。

管理合約

截至2025年12月31日止年度，本集團概無訂立或存續有關管理及處理本集團整體業務或任何重大業務之合約。

優先購買權

本公司組織章程細則及開曼群島之法律並無優先購買權的條文，規定本公司於發行新股時須按比例給予現有股東該等權利。

控股股東股份質押

於回顧期內及於2025年12月31日，本公司控股股東並無質押股份。

控股股東發行可交換債券

茲提述本公司日期為2021年11月12日、2022年6月30日、2022年11月4日、2023年7月3日、2023年10月12日、2024年8月5日及2025年1月7日的公告，本節中的縮寫詞與以上公告中定義的含義相同。就本公司控股股東的於2026年到期的350,000,000美元有抵押有擔保可交換債券(「債券」)而言，本公司獲EVE Battery知會，債券已於2024年12月23日從聯交所除牌，因此，EVE Battery質押的60,909,821股本公司普通股已悉數解除。

重要合約

除本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間並無其他任何重要合約。

持續關連交易

請參見本年報「持續關連交易」一節。

企業管治

本公司董事會及管理層均致力於維持良好的企業管治常規及程序。本公司所遵行的企業管治原則著重高素質之董事會、健全之內部監控，以及對全體股東之透明度及問責性。

截至2025年12月31日止年度，本公司已應用《上市規則》附錄C1之企業管治守則所載原則，並已遵守所有守則條文（惟偏離企業管治守則第C.2.1條外）及（如適用）建議最佳常規。

本公司企業管治相關詳情請參閱本公司「企業管治報告」。

環境政策及表現

本集團認識到保護環境之重要性，並通過減少使用能源及其他資源，而努力將對環境之影響降至最低。有關環境政策及表現之更多資料請參見本公司「環境、社會及管治報告」。

全球發售所得款項用途

本公司股份已於2020年7月10日於聯交所主板成功上市，以每股股份12.40港元的發售價發售合共660,504,000股股份（包括悉數行使超額配股權後發行的超額配發股份）的方式。本公司自上市籌集的所得款項總額及淨額分別約為8,190.3百萬港元及約7,909.9百萬港元。

董事會報告

上市所得款項淨額已並將以本公司日期為2020年6月29日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所述的相同方式及比例動用。下表載列直至2025年12月31日的所得款項淨額的擬定應用及實際使用情況：

所得款項用途	所佔 總額概約 百分比	上市後 獲分配的 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	回顧期內 的實際使用 情況 (百萬港元)	直至2025年 12月31日 的實際使用 情況 (百萬港元)	於2025年 12月31日 的未動用 金額 (百萬港元)	預期時間表
(i) 提高我們的產能，包括於廣東省江門及深圳建立產業園**	50%	3,954.9	33.7	1,364.9	2,590.0	2030年底前***
(ii) 在新生產基地實施自動化生產及裝配線、升級我們的集團級ERP系統及升級我們的現有工廠	25%	1,977.5	—	1,977.5	—	—
(iii) 投資研發，包括於深圳設立集團級研究院、開發新加熱技術及支付產品認證開支	20%	1,582.0	—	1,582.0	—	—
(iv) 撥付我們的運營資金及其他一般企業用途	5%	395.5	—	395.5	—	—
	100%	7,909.9	33.7	5,319.9	2,590.0	

* 上述數字四捨五入至最接近的小數點後一位，並且可能因四捨五入未加總。

** 根據2022年3月11日頒佈的《電子煙管理辦法》(「《管理辦法》」)，電子煙生產企業應該獲得煙草專賣生產企業許可證，本集團已獲得有關許可證，未來任何擴大生產能力行為都必須符合相關規定。

*** 考慮外部市場及監管環境的變化，本集團會持續更新每一年的生產製造布局規劃和投資計劃，以更好、更有效率地滿足客戶需求。因此，本集團預計所得款項的使用週期需相應延長。

配售

於2021年1月27日，本公司、Aletech Holding Limited（「補足賣方」）及中信里昂證券有限公司（「配售代理」）訂立配售及認購協議。據此，補足賣方同意出售，並且配售代理同意促成買方購買補足賣方所持有的60,000,000股本公司股份，價格為每股74.40港元（「配售」）。待配售完成後，補足賣方同意以認購價每股74.40港元認購60,000,000股本公司新股份（「認購事項」）。認購事項的淨股價（經扣除補足賣方所產生與認購事項有關的所有費用，包括律師費及其他顧問費後）約為每股認購股份74.09港元。於釐定配售及認購事項條款當日（即2021年1月27日）的股份市價為80港元。

配售及認購事項已分別於2021年2月1日及2021年2月4日完成。本公司的配售及認購事項所得款項淨額（扣除相關成本及開支後）約為4,445.5百萬港元，相當於約人民幣3,705.6百萬元。

有關配售及認購事項的詳情，請參閱本公司日期為2021年1月27日、2021年1月28日及2021年2月4日的公告。

截至2025年12月31日，配售及認購事項所得款項的擬定應用及實際使用情況載列如下：

所得款項用途	所佔總額 概約百分比	獲分配的 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	回顧期內 的實際使用 情況 (百萬港元)	直至2025年	於2025年	預期時間表
				12月31日 的實際 使用情況 (百萬港元)	12月31日 的未動用 金額 (百萬港元)	
(i) 擴大生產能力*	55%	2,445.0	105.3	686.6	1,758.4	2030年底前**
(ii) 向PMTA申請分配更多資源 及資金，從而於獲得批准後 在美國市場推出更多產品	10%	444.5	—	—	444.5	2030年底前***
(iii) 在醫療保健及製藥行業的電 子霧化設備之方面進行投資	35%	1,556.0	—	1,556.0	—	—
	100%	4,445.5	105.3	2,242.6	2,202.9	

* 根據2022年3月11日頒佈的《管理辦法》，電子煙生產企業應該獲得煙草專賣生產企業許可證，本集團已獲得有關許可證，未來任何擴大生產能力行為都必須符合相關規定。

** 考慮外部市場及監管環境的變化，本集團會持續更新每一年的生產製造布局規劃和投資計劃，以更好、更有效率地滿足客戶需求。因此，本集團預計所得款項的使用週期需相應延長。

*** 為更好地提升資源利用效率，本集團會根據法律法規及市場需求的變化，持續評估每一年投入PMTA申請的資源。因此，本集團預計所得款項的使用週期需相應延長。

公眾持股量充足性

根據本公司公開可得資料及據董事所知，於2025年12月31日，公眾至少持有本公司已發行股本總數之25%。

董事會報告

遵守相關法律法規

截至2025年12月31日止年度，就董事所知，本集團並無重大違反或不遵守對本集團業務及運營有重大影響的適用法律及法規的情況。

重大訴訟

於2025年12月31日，除綜合財務報表附註32或然負債所披露者外，董事會評估認為，概無其他可能會對本集團營運狀況、財務狀況或現金流量造成重大影響的未決法律訴訟。

審核委員會

本公司已遵照《上市規則》第3.21至3.23條成立審核委員會。審核委員會共有三名獨立非執行董事，分別為鍾山先生、閻小穎先生及王高博士。鍾山先生是審核委員會的主席，彼在會計、審計及財務方面的專業知識有助其領導審核委員會的運作。

審核委員會的主要職責是就本集團的財務與會計慣例、風險管理及內部監控作出關鍵而客觀的檢討，包括考慮法定審核的性質及範圍、審閱本集團的中期及全年賬目以及檢討本集團會計及財務監控是否完整有效。

審核委員會的職權範圍與香港會計師公會頒佈的審核委員會有效運作指引所載的推薦建議及企業管治守則條文一致，並按相關要求，不時作出更新修定。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表，亦與本公司高級管理層及核數師討論有關本公司所採納會計政策、風險管理及內部監控事宜。

核數師

本集團截至2025年12月31日止綜合財務報表已經德勤•關黃陳方會計師行審核，該事務所合資格於本屆股東週年大會應選重任。本集團過去三個財政年度之核數師並無變動。

回顧期後事項

概無須本公司予以披露的2025年12月31日之後的重大事項。

Deloitte.

德勤

致思摩爾國際控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審計載列於第85至166頁的思摩爾國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表，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，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及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》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，吾等獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充足及適當地為吾等的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在吾等審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。吾等不會對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

吾等在審計中對關鍵審計事項的處理方式

銷售貨品收益確認

於本年度，貴集團大部分收益來自銷售貨品。

我們有關銷售貨品收益確認之程序包括：

由於綜合財務報表中收益的財務重要性，故我們將銷售貨品收益確認為關鍵審計事項。

- 瞭解貴集團的收益確認過程及評估銷售貨品收益確認的主要控制措施的有效性；

貴集團根據貴集團與其客戶訂立的合約條款，於貨品的控制權轉讓予客戶的時間點確認銷售貨品收益。

- 與組成部分核數師就貴集團的審計要求進行溝通，及透過向組成部分核數師發出集團審計指引和進行會議，監督其整體風險評估、審計策略及審計執行情況，以及審閱彼等編製的審計文件；

銷售貨品收益確認及收益分析的會計政策之詳情披露於綜合財務報表附註5。

- 抽樣檢查銷售訂單，以瞭解銷售交易的條款，並參照現行會計準則的要求，評估貴集團銷售貨品收入確認政策的適當性；

- 對主要客戶執行分析程序，以確定不尋常的波動，並審查支持分析的證明文件；

- 執行分析程序將收益及毛利率與報告前期對比以識別異常波動，並獲取管理層對相關波動的解釋；及

- 通過抽樣追蹤相應支持文件(如銷售發票及交貨單)的交易以核實貴集團銷售交易。

其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括年報所載的資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

在吾等審計綜合財務報表時，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所瞭解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。在這方面，吾等並無任何報告。

董事及管治人員就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

管治人員負責監督貴集團財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。吾等僅向閣下(作為整體)按照吾等協定的委聘條款報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按《香港審計準則》進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等個別或共同可能影響綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，吾等運用了職業判斷，保持了職業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審核相關的內部監控，以設計適當的審核程序，惟並非旨在對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審計憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。假若有關的披露資料不足，則吾等須出具非無保留意見的核數師報告。吾等的結論是基於截至核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- 計劃及進行集團審核，以就集團內各實體或業務單位的財務資料獲得充足適當的審核憑證，作為對集團財務報表發表意見的基礎。吾等負責指導、監督和審閱為進行集團審核而執行的審核工作。吾等須為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等與管治人員溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括吾等在審計期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向管治人員提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下為消除威脅而已採取的行動或已採用的防範措施。

獨立核數師報告

從與管治人員溝通的事項中，吾等確定該等對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具獨立核數師報告的審計項目合夥人為謝鳳珍(執業證書編號：P05156)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年3月17日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	5	14,256,171	11,798,662
收益成本		(9,399,292)	(7,386,693)
毛利		4,856,879	4,411,969
其他收入	6(a)	829,686	770,325
其他開支	6(b)	(273,059)	(48,550)
其他收益及虧損	6(c)	(157,829)	(14,584)
分銷及銷售開支		(913,311)	(919,552)
行政開支		(1,285,684)	(914,109)
研發開支		(1,523,340)	(1,572,313)
融資成本	7	(26,454)	(37,863)
就貿易應收款項確認之減值虧損淨額		(31,204)	(20,280)
除稅前溢利		1,475,684	1,655,043
所得稅開支	8	(414,085)	(351,788)
年內溢利	9	1,061,599	1,303,255
其他全面綜合(開支)收益：			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
換算海外運營產生的匯兌差異		(115,577)	113,658
年內其他全面綜合(開支)收益		(115,577)	113,658
年內全面綜合收益總額		946,022	1,416,913
歸屬於下列各項的年內溢利(虧損)：			
本公司股東		1,063,796	1,303,255
少數股東權益		(2,197)	—
		1,061,599	1,303,255
歸屬於下列各項的全面綜合收益(開支)總額：			
本公司股東		948,241	1,416,913
少數股東權益		(2,219)	—
		946,022	1,416,913
每股盈利	12		
基本(人民幣分)		17.44	21.42
攤薄(人民幣分)		17.11	21.22

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	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	13	5,065,928	4,637,073
無形資產	14	478,510	196,363
收購物業、廠房及設備已付按金		85,386	258,745
遞延稅項資產	16	29,479	34,904
長期銀行存款	15(a)	2,118,310	3,106,699
租金按金	20	28,056	21,449
其他金融資產	17	4,954,171	2,552,717
		12,759,840	10,807,950
流動資產			
存貨	18	1,666,864	910,425
貿易應收款項及應收票據	19	2,298,355	2,084,825
其他應收款項、按金及預付款項	20	974,231	769,816
合約成本		10,234	—
限制性銀行存款	15(b)	51,647	590,195
三個月以上的短期銀行存款	15(c)	3,453,681	7,319,610
銀行結餘及現金	15(d)	7,322,926	5,170,700
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產		—	857
		15,777,938	16,846,428
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	21	1,686,989	1,369,576
其他應付款項及應計開支	22	1,910,607	1,721,052
應付稅項		162,397	76,638
合約負債	23	369,213	399,947
租賃負債	24	123,187	115,789
遞延收入	25	1,881	1,863
具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款	26	1,875,000	1,574,500
		6,129,274	5,259,365
流動資產淨額		9,648,664	11,587,063
總資產減流動負債		22,408,504	22,395,013

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	24	227,748	190,214
遞延收入	25	13,881	13,965
遞延稅項負債	16	291,095	286,123
		532,724	490,302
資產淨額		21,875,780	21,904,711
資本及儲備			
股本	27	432,331	431,299
儲備		21,415,198	21,465,789
歸屬於本公司股東的權益		21,847,529	21,897,088
少數股東權益		28,251	7,623
權益總額		21,875,780	21,904,711

第85至166頁之綜合財務報表乃經董事會於2026年3月17日批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

陳志平
執行董事

王貴升
執行董事兼首席財務官

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	股本		資本積回		購股權		股份獎勵		根據股份		小計	非控股小計	總計
	人民幣千元	人民幣千元	儲備	匯兌儲備	儲備	儲備	持有的股份	法定儲備	其他儲備	保留溢利			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	428,272	8,108,033	1,313	(93,978)	528,892	135,733	(214,351)	66,287	(1,194,032)	13,643,440	21,409,609	—	21,409,609
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,303,255	1,303,255	—	1,303,255
年內其他全面綜合收益	—	—	—	113,658	—	—	—	—	—	—	113,658	—	113,658
確認以股份為基礎的付款	—	—	—	—	99,131	99,221	—	—	—	—	198,352	—	198,352
開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,623	7,623
確認一間附屬公司以股份	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
為基礎的付款開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
行使購股權	3,027	119,667	—	—	(94,096)	—	—	—	—	—	28,598	—	28,598
購股權失效	—	—	—	—	(89,361)	—	—	—	—	89,361	—	—	—
根據股份獎勵計劃歸屬	—	13,257	—	—	—	(85,389)	72,132	—	—	—	—	—	—
股份	—	—	—	—	—	(2,052)	—	—	—	2,052	—	—	—
股份獎勵計劃的股份失效	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
根據股份獎勵計劃購入	—	—	—	—	—	—	(603,738)	—	—	—	(603,738)	—	(603,738)
股份	—	—	—	—	—	—	—	9,427	—	(9,427)	—	—	—
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
確認為分派之股息	—	(559,877)	—	—	—	—	7,231	—	—	—	(552,646)	—	(552,646)
(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
於2024年12月31日	431,299	7,681,080	1,313	19,680	444,566	147,513	(738,726)	75,714	(1,194,032)	15,028,681	21,897,088	7,623	21,904,711
年內溢利(虧損)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,063,796	1,063,796	(2,197)	1,061,599
年內其他全面綜合開支	—	—	—	(115,555)	—	—	—	—	—	—	(115,555)	(22)	(115,577)
確認以股份為基礎的付款	—	—	—	—	212,252	235,902	—	—	—	—	448,154	—	448,154
開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19,837	19,837
確認一間附屬公司以股份	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
為基礎的付款開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
行使購股權	1,032	161,343	—	—	(33,890)	—	—	—	—	—	128,485	—	128,485
行使一間附屬公司的購	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,010	3,010
股權	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
購股權失效	—	—	—	—	(32,246)	—	—	—	—	32,246	—	—	—
根據股份獎勵計劃歸屬	—	21,332	—	—	—	(124,048)	102,716	—	—	—	—	—	—
股份	—	—	—	—	—	(4,272)	—	—	—	4,272	—	—	—
股份獎勵計劃的股份失效	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
根據股份獎勵計劃購入	—	—	—	—	—	—	(181,546)	—	—	—	(181,546)	—	(181,546)
股份	—	—	—	—	—	—	—	16,875	—	(16,875)	—	—	—
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
確認為分派之股息	—	(1,412,500)	—	—	—	—	19,607	—	—	—	(1,392,893)	—	(1,392,893)
(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
於2025年12月31日	432,331	6,451,255	1,313	(95,875)	590,682	255,095	(797,949)	92,589	(1,194,032)	16,112,120	21,847,529	28,251	21,875,780

附註：

- (i) 根據於中華人民共和國(「中國」)的相關法律，於中國成立的各附屬公司須將其除稅後溢利的至少10%轉入法定儲備，直至儲備達至彼等註冊資本的50%。轉入該儲備須於向權益持有人分派股息前作出。法定儲備可用於補足過往年度虧損、擴張現有業務運營或轉為附屬公司之額外資本。
- (ii) 其他儲備為i)深圳麥克韋爾科技有限公司(「深圳麥克韋爾」)(本公司的一間附屬公司)股本與股份溢價之間的差額，及分別由思摩爾(香港)有限公司(「思摩爾(香港)」)及Smile Baby Investment Limited(「SBI Limited」)(本公司的全資附屬公司)用以購買深圳麥克韋爾95%及5%權益的現金代價；及ii)上一年度作為集團重組一部份，本公司於發行之日的可轉換優先股面值與公平值之間的差額。

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註：(續)

(iii) 本公司附屬公司Giant Bliss International Limited(「**Giant Bliss**」)透過香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)購回本公司股份，如下所示：

截至2024年12月31日止年度

購回月份	每股面值0.01美元的 普通股數目	每股價格		已付代價總額	
		最低 港元	最高 港元	千港元	人民幣千元
2024年5月	62,102,000	7.14	8.70	522,119	474,110
2024年6月	16,559,000	8.26	8.70	142,563	129,628

截至2025年12月31日止年度

購回月份	每股面值0.01美元的 普通股數目	每股價格		已付代價總額	
		最低 港元	最高 港元	千港元	人民幣千元
2025年12月	16,131,000	11.79	12.70	199,523	181,546

上述普通股乃就附註28(ii)所披露的限制性股份獎勵計劃的目的購回。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	1,475,684	1,655,043
調整：		
融資成本	26,454	37,863
利息收入	(633,023)	(647,562)
物業、廠房及設備折舊	261,455	265,075
無形資產攤銷	23,493	20,065
存貨(撥回)撥備淨額	(22,867)	17,964
就貿易應收款項確認之減值虧損淨額	31,204	20,280
以股份為基礎的付款開支	467,991	205,975
出售/撤銷物業、廠房及設備虧損	58,222	59,157
提前終止租賃之收益	(1,284)	(3,194)
按公平值計入損益之金融資產收益	(49,962)	(8,510)
未變現匯兌收益淨額	171,960	(43,417)
解除遞延收入	(3,323)	(2,502)
營運資金變動前經營現金流量	1,806,004	1,576,237
存貨(增加)減少	(369,823)	243,941
貿易應收款項及應收票據增加	(729,030)	(253,032)
其他應收款項、按金及預付款項減少(增加)	(237,604)	(249,331)
貿易應付款項及應付票據增加	323,570	101,049
其他應付款項增加	53,598	490,631
合約負債(減少)增加	(34,245)	157,688
合約成本增加	(10,234)	—
按公平值計入損益之其他金融資產結算淨額	2,575	179
經營所得現金淨額	804,811	2,067,362
已付所得稅	(317,929)	(314,026)
經營活動所得現金淨額	486,882	1,753,336
投資活動		
已收利息	384,905	599,097
出售物業、廠房及設備所得款項	8,919	85,169
已付開發成本	(304,895)	(129,425)
提取具可變利率的短期銀行存款	4,191,816	2,257,463
提取三個月以上的短期銀行存款	7,120,404	19,244,127
提取限制性銀行存款	590,000	359,331
提取按攤銷成本計量的其他金融資產	1,479,764	—
租賃終止後租金按金之退款	4,514	20,212
已收政府補助	3,257	11,172
收購物業、廠房及設備付款	(536,167)	(897,672)
租金按金付款	(20,946)	(13,567)
購買無形資產	(9,217)	(8,668)
存入具可變利率的短期銀行存款	(4,143,572)	(2,250,000)
存入三個月以上的短期銀行存款	(2,338,856)	(15,680,842)
存入長期銀行存款	—	(2,000,000)
購買按攤銷成本計量的其他金融資產	(3,725,264)	(2,515,940)
存入限制性銀行存款	(51,452)	(945,410)
投資活動所得(所用)現金淨額	2,653,210	(1,864,953)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動		
已付股息	(1,393,330)	(552,391)
已付利息	(26,454)	(37,863)
償還租賃負債	(121,065)	(145,426)
根據股份獎勵計劃購入股份	(181,546)	(603,738)
購股權獲行使後發行股份之所得款項	131,495	28,598
具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款	2,797,464	3,233,329
償還與具有追索權的已貼現應收票據有關的銀行借款	(2,092,500)	(1,968,215)
融資活動所用現金淨額	(885,936)	(45,706)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	2,254,156	(157,323)
年初現金及現金等價物	5,170,700	5,332,076
外匯匯率變動之影響	(101,930)	(4,053)
年末現金及現金等價物， 以銀行結餘及現金列示	7,322,926	5,170,700

1. 一般資料

思摩爾國際控股有限公司於2019年7月22日根據公司法第22章於開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。本公司股份於2020年7月10日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands以及香港九龍鴻圖道83號東瀛遊廣場28樓B室。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要活動為(1)面向企業客戶業務專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品，及提供圍繞該等產品的相關技術服務；(2)自有品牌業務專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

本集團之綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，其與本公司之功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告會計準則

於本年度，本集團就編製綜合財務報表首次應用本集團於2025年1月1日開始之年度期間強制生效的下列香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的經修訂香港財務報告會計準則：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用香港財務報告會計準則的修訂對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及業績，及／或本綜合財務報表所載披露並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的修訂本 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產銷售或貢獻 ¹
香港財務報告會計準則(修訂本)	香港財務報告會計準則之年度改進— 第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於待定期限或之後開始之年度期間生效。

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。

除下述新訂香港財務報告會計準則外，本公司董事預期，於可見未來採納所有其他經修訂香港財務報告會計準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號呈列財務報表。本新訂香港財務報告會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；就財務報表附註中管理層界定的表現計量(「**管理層界定的表現計量**」)提供披露及改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號的部分段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤(其名稱將於香港財務報告準則第18號生效後變更為財務報表的編製基準)及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於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。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有特定過渡條文。就確認及計量而言，應用新準則預期不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基礎

本綜合財務報表是根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。就編製綜合財務報表目的而言，當可合理預期該等資料會影響主要使用者的決策，該等資料會被認定為重大。此外，本綜合財務報表包括根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「《上市規則》」）和香港公司條例要求之適用披露。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制的實體及其附屬公司的財務報表。倘屬以下情況，則本公司擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變化，則本集團會重新評估其是否擁有被投資方的控制權。

本集團於獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於本年度收購或出售附屬公司的收入及開支，自本集團獲得附屬公司控制權當日起至失去控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表。

於必要時，吾等會對附屬公司的財務報表作出調整，以使彼等之會計政策與本集團的會計政策相符。

與本集團成員公司之間的交易相關的所有集團內部資產、負債、權益、收入、開支及現金流量，均於綜合入賬時全數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團的股權分開呈列，其相當於清盤時賦予其持有人權利按比例分佔相關附屬公司資產淨額之現有所有權權益。

本集團於現有附屬公司的權益變動

本集團於附屬公司的權益變動，若並無導致本集團失去對附屬公司的控制，則按權益交易入賬。本集團相關權益部分及非控股權益的賬面值會作出調整，以反映彼等於附屬公司的相關權益變動。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

綜合基準(續)

本集團於現有附屬公司的權益變動(續)

非控股權益調整金額與已付或已收代價公平值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於本公司股東。

來自客戶合約的收益

本集團有關於來自客戶合約的收益的會計政策資料載於附註5及23。

租賃

本集團根據香港財務報告準則第16號租賃的定義於合約訂立時評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人

將合約代價分配至各組成部分

對於包含一項租賃組成部分及一項或多項額外的租賃或非租賃組成部分的合約，本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的單獨價格總額將合約代價分配至各租賃組成部分。

本集團採用可行權宜方法，不會分開呈列非租賃組成部分與租賃組成部分，而將租賃組成部分及任何相關的非租賃組成部分入賬列作單一租賃組成部分。

短期租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按直線法於租期內確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(續)

- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆除及移除相關資產、復原其所在地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定之狀態而產生的估計成本。

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

就本集團於租期結束時合理確定獲取相關租賃資產所有權的使用權資產而言，有關使用權資產自開始日期起至可使用年期結束期間計提折舊。在其他情況下，使用權資產按直線基準於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於「物業、廠房及設備」項下呈列使用權資產，而相應的有關資產(如擁有)亦呈列於同一項目內。

可退還租金按金

已付可退還租金按金根據香港財務報告準則第9號金融工具(「香港財務報告準則第9號」)入賬且初步按公平值計量。對初步確認時的公平值作出的調整被視為額外租賃付款，且計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款現值。

租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠及終止租賃的罰款金額(倘租期反映本集團行使終止租賃選擇權)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

倘租期有所變動(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貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量)，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)。

本集團將租賃負債作為單獨項目於綜合財務狀況表內呈列。

租賃修改

倘出現以下情況，本集團會將租賃修改作為一項單獨的租賃入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加，而增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格及為反映特定合約的實際情況而對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款得出的經修改租賃租期，重新計量租賃負債，減任何應收租賃優惠。

本集團通過對相關使用權資產作出相應調整重新計量租賃負債。

當經修訂合約包含一項或多項額外租賃組成部分，本集團根據租賃組成部分之相對單獨價格，將經修訂合約代價分配至各個租賃組成部分。相關非租賃組成部分計入各租賃組成部分。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易，按交易日期的匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目以當日匯率重新換算。於歷史成本中以外幣計量的非貨幣項目未獲換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額乃於產生期間於損益確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團的業務之資產及負債按於各報告期末的適用匯率以本集團的呈報貨幣(即人民幣)列示。收入及開支項目按期內的平均匯率換算，除非期內匯率出現大幅波動，在此情況下，則使用交易當日的匯率換算。所產生的匯兌差異(如有)將於其他全面收益中確認及於權益之換算儲備項下累計。

借款成本

所有非直接用作收購、建設或生產合資格資產的借款成本均於其產生期間於損益內確認。

政府補助

在合理地保證本集團將會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，政府補助方會予以確認。

政府補助乃就本集團確認的有關支出(預期補助可予抵銷成本的支出)期間按系統化的基準於損益中確認。尤其是，以要求本集團購買、建造或另行收購非流動資產為條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並按系統合理基準於相關資產的使用年期內轉撥至損益。

用作補償本集團已產生支出或虧損或旨在為本集團提供即時財務資助(而無未來相關成本)之有關收入之應收政府補助，乃於應收期間於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

向國有退休福利計劃及強制性公積金計劃(「**強制性公積金計劃**」)作出的付款於僱員提供其有權獲得繳款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利乃按僱員於提供服務時預期支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非香港財務報告會計準則另有規定或允許將福利納入資產成本內，則作別論。

僱員應得的福利(例如工資及薪資、花紅以及佣金)於扣除任何已支付金額後確認為負債。

以股份為基礎的付款

以股權結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的購股權

向僱員作出的以股權結算以股份為基礎的付款乃於授出日期按權益工具的公平值計量。

以股權結算以股份為基礎的付款按授出日期釐定的公平值(並無計及所有非市場歸屬條件)，乃根據本集團對最終將歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，而權益(購股權儲備)會相應增加。於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益中確認，以便累計開支反映修訂估計，並對購股權儲備作出相應調整。

倘歸屬期的長短因滿足表現條件的時間而異，本集團會根據表現條件最有可能出現的結果，在授出日期估計預期歸屬期的長短。倘表現條件為市場條件，則對預期歸屬期長度的估計將與估計所授購股權公平值時使用的假設一致，且隨後不會修改。倘表現條件並非市場條件，若後續資料表明歸屬期的長短與之前的估計不同，本集團將在必要時修改其對歸屬期長短的估計。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款(續)

以股權結算以股份為基礎的付款交易(續)

授予僱員的購股權(續)

當購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認的款項將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備確認的款項將轉撥至保留溢利。

獎勵僱員的股份

就股份獎勵計劃而言，根據於授出日期所授予獎勵股份的公平值釐定之所獲服務公平值於歸屬期內以直線法支銷，而股份獎勵儲備則相應增加。收購本公司持作股份獎勵計劃之股份的成本錄作持作股份獎勵計劃之股份。於獎勵股份獲歸屬時，以往於股份獎勵儲備確認之金額及有關庫存股份之金額的差異將撥往股份溢價。

於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂預期最終歸屬的獎勵股份數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益中確認，以便累計開支反映修訂估計，並對股份獎勵儲備作出相應調整。

稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於有其他年度的應課稅或可扣稅收支項目及毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利有別於除稅前溢利。本集團即期稅項負債按各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所使用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般就所有可抵扣暫時差額確認，惟以可能有應課稅溢利可使用可抵扣暫時差額為限。倘暫時差額自不影響應課稅溢利或會計利潤的交易項下資產及負債的初步確認所產生(業務合併除外)，並且在交易時不產生同等的應納稅和可抵扣暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

遞延稅項負債就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額而確認，除非本集團可控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能不會於可見將來撥回。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於很可能有足夠應課稅溢利抵銷可使用暫時差額的利益且預期將於可見將來將予撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，並於很可能並無足夠應課稅溢利可用以撥回所有或部分資產時作出相應調減。

遞延稅項資產及負債以各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎，按預期清償該負債或變現該資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映預期本集團在各報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先釐定稅項扣減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的租賃交易而言，本集團就租賃負債及相關資產單獨採用香港會計準則第12號的規定。本集團就所有應課稅暫時性差額確認一項有關租賃負債的遞延稅項資產(可能出現可利用暫時性差額扣稅之應課稅溢利)及一項遞延稅項負債。

即期及遞延稅項於損益確認。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備

持作生產或供應商品或服務或作行政用途的物業、廠房及設備(下文所述在建工程除外)為有形財產。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

生產或供應之在建物業、廠房及設備以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於使資產達至能夠以管理層擬定的方式運營所需的位置及條件的任何成本，包括測試有關資產是否正常運行的成本及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策資本化的借款成本。與其他物業資產之基準相同，該等資產達至擬定用途時開始折舊。

當本集團就物業擁有權權益(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價值比例，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，租賃土地權益於綜合財務狀況表的「物業、廠房及設備」中呈列為「土地使用權的使用權資產」。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、廠房及設備。

折舊按撇銷資產成本減其估計可使用年期的剩餘價值以直線法確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預先計提基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期日後不會產生經濟利益時終止確認。出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損，釐定為出售所得款項與資產賬面值間差額，且於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購的可使用年期有限的無形資產，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產攤銷於估計可使用年期按直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末予以檢討，任何估計變動的影響按未來基準入賬。

內部產生無形資產 – 研發開支

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

倘及僅於以下事項確定後，方會確認因開發活動(或內部項目發展階段)而於內部產生的無形資產：

- 完成無形資產的技術可行性，因此可供使用或出售；
- 完成無形資產並使用或出售的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何產生可能未來經濟利益；
- 是否可取得足夠的技術、財務及其他資源以完成開發，以及使用或出售無形資產；及
- 可靠地計量無形資產於其開發期間應佔開支的能力。

內部產生的無形資產的初始確認金額為無形資產首次符合上文所列確認條件當日產生的開支總額。倘並無內部產生的無形資產可予確認，則於產生期間於損益確認開發開支。

於初始確認後，內部產生的無形資產按與獨立收購之無形資產相同之基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

現金及現金等價物

呈列於綜合財務狀況表的銀行結餘及現金包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的銀行結餘及現金。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。存貨成本乃根據加權平均成本法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本及銷售所需成本。銷售所需成本包括銷售直接應佔增量成本及本集團銷售所需產生的非增量成本(包括市場營銷、銷售及分銷所產生的成本)。

撥備

倘本集團因過去事件須承擔現時責任(法定或推定)，本集團可能需要履行該責任，以及能夠對責任之金額作出可靠估計時，則確認撥備。

經考慮與責任有關之風險及不確定因素後，確認為撥備之金額為於各報告期末清償現時責任所需代價之最佳估計。倘撥備乃以估計用作清償現時責任之現金流量計量，則其賬面值為該等現金流量之現值(倘貨幣時值影響屬重大)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具

金融資產及金融負債乃於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。

除初步根據香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(「香港財務報告準則第15號」)計量的客戶合約所產生的貿易應收款項及應收票據外，金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(除按公平值計入損益的金融資產)直接應佔的交易成本於初步確認時計入或扣除自金融資產或金融負債(按適用者)的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產直接應佔的交易成本即時於損益確認。

實際利率法為於有關期間內用於計算金融資產或金融負債攤銷成本及分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為將金融資產或金融負債預計年期或(如適當)較短期間內的估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及貼息、交易成本及其他溢價或折讓)精確貼現至初步確認時的賬面淨值的比率。

金融資產

所有以正規途徑購買或銷售的金融資產乃按交易日期基準確認及終止確認。正規途徑購買或銷售乃要求於有關市場法規或慣例一般所確定的時間框架內交付資產的金融資產購買或銷售。

所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值(視乎金融資產之分類而定)整體計量。

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產隨後按攤銷成本計量：

- 於目的是收取合約現金流量的業務模式內持有的金融資產；及
- 合約條款規定於指定日期產生現金流量僅為支付本金及尚未償還本金利息的金融資產。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

符合下列條件的金融資產乃其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 金融資產乃於目的為通過收取合約現金流量及銷售金融資產實現的業務模式中持有；及
- 合約條款規定於指定日期產生現金流量僅為支付本金及尚未償還本金利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

攤銷成本及利息收入

就隨後按攤銷成本計量的金融資產而言，利息收入採用實際利率法確認。利息收入透過對金融資產的賬面總值應用實際利率法計算，惟隨後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就隨後出現信貸減值的金融資產而言，於下一報告期起利息收入透過對金融資產的攤銷成本應用實際利率法確認。倘信貸減值的金融工具的信貸風險得以改善以致金融資產不再出現信貸減值，利息收入自釐定有關資產不再出現信貸減值後的報告期間開始起透過對金融資產的賬面總值應用實際利率法確認。

按公平值計入損益的金融資產

並不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產乃按公平值計入損益計量。

於各報告期末按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括就金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損」項目內。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估

本集團按預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對根據香港財務報告準則第9號須予減值評估的金融資產(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、租金按金、其他金融資產、三個月以上的短期銀行存款、長期銀行存款、限制性銀行存款以及銀行結餘)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。

存續期預期信貸虧損指在有關工具預計使用期限內發生所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)則指預期可能於報告日期後12個月內發生違約事件而導致的部分存續期預期信貸虧損。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特定因素、一般經濟狀況、於報告日期對過往事件及當時狀況的評估以及對未來經濟狀況的預測進行調整。

本集團一直就貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損個別進行評估。

就所有其他工具而言，本集團按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，除非自初始確認以來信貸風險大幅增加，其導致本集團確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來發生違約事件的可能性或風險大幅增加。

(i) 信貸風險大幅增加

在評估自初始確認以來的信貸風險是否大幅增加時，本集團會比較於報告日期金融工具發生違約事件的風險與於初始確認日期金融工具發生違約事件的風險。於作出此評估時，本集團考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括過往經驗以及毋須付出不適當成本或努力即可取得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括向金融分析師獲取的本集團債務人經營所在行業的未來前景，以及考慮與本集團核心業務有關的各種外部實際及預測經濟資料來源。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

尤其是，在評估信貸風險是否大幅增加時，將計及以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標顯著惡化，如信貸息差、債務人信貸違約掉期價格顯著增加；
- 業務、財務或經濟條件的現有或預期不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人經營業績出現實際或預期出現顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

無論上述評估結果如何，本集團推定，於合約付款逾期超過30日時，信貸風險已自初始確認以來大幅增加，除非本集團有合理及有理據資料證明可予收回則當別論。

儘管如此，倘一項債務工具於報告日期被釐定為信貸風險較低，則本集團假設該項債務工具的信貸風險自初始確認起並無大幅增加。在下列情況下，一項債務工具被釐定為具有較低的信貸風險：(i)其違約風險較低，(ii)借款人近期具充分履行合約現金流量責任的能力及(iii)長遠經濟及業務狀況的不利變動未必會降低借款人履行其合約現金流量責任的能力。倘一項金融工具的內部或外部信貸評級為國際通用的「投資級別」，則本集團認為該債務工具的信貸風險較低。

本集團定期監察用於識別信貸風險是否大幅增加的準則的成效並進行適當修訂，以確保有關準則可於款項逾期前識別出信貸風險顯著增加。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估(續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，倘內部制定或自外部來源獲取的資料表明，債務人不太可能會向債權人(包括本集團)悉數(不計及本集團所持有的任何抵押品)付款，則本集團認為屬發生違約事件。

不論上文所述者，本集團認為倘有關工具逾期超過90日，則違約已發生，除非本集團有合理可靠資料能說明更寬鬆的違約標準更為合適，則作別論。

(iii) 信貸減值的金融資產

金融資產於發生一項或以上事件並對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

(a) 發行人或借款人遭遇重大財政困難；

(b) 違反合約(如拖欠或逾期事件)；

(c) 借款人的貸款人因有關借款人財政困難的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人於其他情況下不會另行考慮的優惠；或

(d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方處於嚴重財政困難且無實際收回可能時(例如對手方被清盤或已進入破產程序時或(就貿易應收賬款而言)當有關款項逾期超過三年時(以較早者為準)，本集團則撇銷一項金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撇銷的金融資產仍可能須按本集團收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事件。任何隨後收回於損益中確認。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量乃指違約概率、違約虧損率(即發生違約的虧損程度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧損率的評估乃基於按前瞻性資料作出調整的歷史數據進行。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而釐定的無偏頗及概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的現金流量之間的差額估計，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，除非該金融資產屬信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。

外匯收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣計量，並按各報告期末即期匯率換算。具體為：

- 就不屬於指定對沖關係的按攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額在損益中的「其他收益及虧損」細列項目中確認(附註6b)，作為匯兌收益/(虧損)淨值的一部分；
- 就不屬於指定對沖關係的按公平值計入損益的金融資產而言，匯兌差額在損益的「其他收益及虧損」細列項目中確認(附註6b)，作為遠期外匯合約/掉期合約所產生之收益(虧損)的一部分；

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

僅於資產現金流量的合約權利屆滿時，或將金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，本集團方會終止確認金融資產。倘本集團並無轉移亦無保留所有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制轉讓資產，則本集團確認於該資產之保留權益及就其可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團實質上保留轉讓金融資產所有權的所有風險及回報，則本集團將繼續確認該金融資產，亦將確認所收取所得款項的抵押借款。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價總額的差額於損益內確認。

金融負債及股本工具

分類為債務或股權

債務及股本工具乃根據合約安排的內容及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或股權。

股本工具

股本工具乃證明實體於扣減其所有負債後在資產中擁有剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

購回本公司本身之股本權益工具於權益確認並直接扣除。購買、出售、發行或註銷本公司本身之股本權益工具時不會於損益內確認任何收益或虧損。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

3. 綜合財務報表的編製基礎及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括其後使用實際利率法按攤銷成本計量的貿易應付款項及應付票據及其他應付款項以及具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款。

外匯收益及虧損

就以外幣計價並在各報告期末按攤銷成本計量的金融負債而言，外匯損益根據金融工具的攤銷成本確定。該等匯兌損益在損益的「其他收益及虧損」項目中確認(附註6b)，作為不屬於指定對沖關係的金融負債的匯兌收益淨值的一部分。

終止確認金融負債

本集團僅於其責任已獲解除、註銷或屆滿時方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益內確認。

4. 估計不確定因素的主要來源

於應用本集團會計政策時，本集團管理層須對資產及負債難於循其他途徑取得之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

本集團持續檢討此等估計及相關假設。會計估計之修訂於估計獲修訂期間確認(如只影響該期間)；如該項會計估計之修訂同時影響即期及往後期間，則會計估計之修訂於修訂及往後期間確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 估計不確定因素的主要來源(續)

有關日後之主要假設及於各報告期間末估計不確定因素之其他主要來源(具有可導致下一個財政年度之資產及負債賬面值可能出現大幅調整之重大風險)如下：

(i) 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團管理層基於貿易債務人內部信貸評級並考慮各筆貿易應收款項的賬齡、歷史償還記錄及逾期情況以及前瞻性資料單獨估計貿易應收款項的存續期預期信貸虧損的金額。由於預期信貸虧損撥備對估計的變化較為敏感(包括內部信貸評級及相應的違約率)，貿易應收款項之預期信貸虧損撥備評估涉及一定程度的估計及不確定性。於各報告日期，將對信貸評級進行重新評估，並考慮前瞻性資料。

有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項之資料披露於附註30(b)。

(ii) 遞延稅項負債

本集團就預期從本公司若干附屬公司分派的盈利作出遞延稅項負債撥備。由於本集團計劃將該等附屬公司的若干可分派溢利存留於相關實體，用作其日常經營和未來發展，因此並未對該等溢利作出遞延稅項負債撥備。倘若來自該等附屬公司的實際溢利分派大於預期，或本集團未來發展計劃變動而影響未來分派的預期時間及金額，可能產生重大稅項負債，將於相關事項出現期間於損益確認。於2025年12月31日，有關於附屬公司之未分配盈利之遞延稅項負債金額為人民幣291,095千元(2024年：人民幣286,123千元)。

5. 收益及分部資料

(i) 客戶合約的收益劃分

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自有品牌業務	2,911,738	2,475,033
面向企業客戶業務	11,344,433	9,323,629
總收益	14,256,171	11,798,662

5. 收益及分部資料(續)

(i) 客戶合約的收益劃分(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收益確認時間		
於某一時間點	13,752,488	11,569,036
隨時間	503,683	229,626
總收益	14,256,171	11,798,662

(ii) 客戶合約收益會計政策及履約責任

銷售貨品

銷售貨品收益於商品控制權轉移(即貨品送達客戶指定地點(「交付」))時確認。於交付後，客戶可全權酌情決定銷售商品的分銷方式及價格，並承擔銷售貨品時的主要責任及貨品陳舊過時及虧損的風險。一般信貸期為交付後0至105日。

技術服務收益

本集團與客戶訂立研發協議。本集團透過向客戶提供研究服務賺取收益，當該等服務滿足下列其中一項標準時，收益隨時間確認：客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；或本集團的履約並無創造對本集團具有其他用途的資產，而本集團對迄今完成的履約付款擁有可強制執行權利。本集團通常使用產出法或投入法計量進度。根據產出法，履約進度根據交付予客戶的貨品或服務確定。根據投入法，履約進度根據迄今已發生的成本佔完成履約責任時估計成本總額的比率確定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收益及分部資料(續)

(iii) 下文載列本集團可呈報分部收益及業績分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分部收益	14,256,171	11,798,662
分部溢利	1,466,746	1,640,180
未分配收益(虧損)	198	(14,466)
未分配收入	17,520	36,819
未分配開支	(8,780)	(7,490)
除稅前溢利	1,475,684	1,655,043

根據就資源分配及業績評估目的向本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)，為本公司執行董事呈報之資料(即本集團合併業績)，本集團擁有一個經營分部。並無呈列分部資產或分部負債分析，原因為該等資料並未定期向主要經營決策者提供。

經營分部之會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指在未分配控股公司產生之損益情況下，分部所賺取的溢利。此為向主要經營決策者匯報以作出資源分配及表現評估的方式。

(iv) 地區資料

下表載列有關本集團按客戶位置劃分自外部客戶所得收益之資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國香港(附註)	4,865,472	3,876,049
英國	3,773,549	3,006,319
美國	1,641,075	1,399,337
中國內地	1,033,551	1,011,205
法國	381,955	350,959
克羅地亞共和國	364,376	250,512
馬來西亞	277,187	73,310
阿拉伯聯合酋長國	263,384	227,037
日本	246,789	253,313
其他	1,408,833	1,350,621
	14,256,171	11,798,662

附註：中國香港所得收益乃以再出口或轉運為基準，且概無本集團產品於中國香港進行分銷或出售。

5. 收益及分部資料(續)

(iv) 地區資料(續)

按資產位置劃分，本集團非流動資產大體上位於中國內地，故並無呈列地區資料。

因履約責任為原始預期年限為一年或以下的合約之一部分，本集團採用香港財務報告準則第15號可行權宜方法且並無披露有關剩餘履約責任之資料。

(v) 有關主要客戶之資料

客戶於相應年度貢獻收益佔本集團總收益10%以上者載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	5,311,431	4,732,568

6. 其他收入與開支以及其他收益及虧損

(a) 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款利息收入	419,605	609,769
租金按金利息收入	1,604	1,292
按攤銷成本計量的投資票據利息收入	211,814	36,501
政府補助(附註)	38,056	65,474
客戶賠償收入	14,239	9,305
材料及服務收入	130,112	39,902
其他	14,256	8,082
	829,686	770,325

附註：除附註25所述的政府補助外，剩餘金額主要指自若干中國政府機構獲得的補助收入，其用作某一附屬公司作為高新技術企業於中國運營所產生開支之資助資金。該等補助屬一次性及非經常性質。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 其他收入與開支以及其他收益及虧損(續)

(b) 其他開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
材料及服務開支	(72,776)	(42,007)
慈善開支	(11,954)	(1,403)
訴訟和解及相關開支	(176,348)	—
其他	(11,981)	(5,140)
	(273,059)	(48,550)

(c) 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(150,853)	26,217
掉期合約/遠期外匯合約收益	1,718	1,036
債務工具所產生之收益	21,454	—
短期浮動利率的銀行存款所產生之收益	26,790	7,463
出售/撤銷物業、廠房及設備以及無形資產虧損	(58,222)	(59,157)
提前終止租賃之收益	1,284	3,194
其他	—	6,663
	(157,829)	(14,584)

7. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息開支	17,422	16,507
具有追索權的已貼現應收票據利息開支	9,032	21,356
	26,454	37,863

8. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
— 中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)	165,030	281,153
— 香港利得稅	98,313	36,256
— 其他國家和地區	117,127	14,274
	380,470	331,683
過往年度不足(超額)撥備		
— 中國內地企業所得稅	6,965	(2,841)
— 香港利得稅	1,921	—
— 其他國家及地區	14,332	—
	403,688	328,842
遞延稅項(附註16)	10,397	22,946
	414,085	351,788

中國香港

於香港利得稅的利得稅兩級制下，合資格集團實體首2百萬港元(「港元」)的溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不合資格參與利得稅兩級制的集團實體溢利將繼續按劃一稅率16.5%繳稅。因此，合資格集團實體估計應課稅溢利的首2百萬港元按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

8. 所得稅開支(續)

中國內地

根據中國內地的企業所得稅稅法(「**企業所得稅**」)及企業所得稅稅法的實施細則，本公司的中國內地子公司的所得稅稅率為25%，唯其中若干子公司被評為為高新技術企業，可於截至2025年及2024年12月31日止年度享受15%的企業所得稅優惠稅率。作為高新技術企業的資質乃受中國內地的相關稅務機關每三年進行審查所規限。

美國

根據美國相關稅法，已就截至2025年及2024年12月31日止年度在美國產生的應課稅收入按最高21%的聯邦企業所得稅率及其他相關適用州稅率作出撥備。

本公司根據開曼群島法律豁免課稅。

在其他司法轄區的應課稅額按相關司法轄區的適用稅率計算。

本集團於支柱二規則生效的若干司法權區經營業務。本集團經營所在相關司法權區的估計實際稅率高於15%或該等集團實體合資格享受安全港條款。

8. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所示的除稅前溢利對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	1,475,684	1,655,043
按15%計算的所得稅開支(附註)	221,353	248,256
就稅務目的不可扣減開支之稅務影響	127,574	63,852
就稅務目的毋須課稅收入之稅務影響	(57,577)	(46,764)
未確認稅項虧損之稅務影響	75,778	45,693
於其他司法轄區運營的附屬公司稅率不同之影響	20,795	27,870
過往年度不足(超額)撥備	23,218	(2,841)
附屬公司未分派溢利之預扣稅	4,972	23,730
其他	(2,028)	(8,008)
	414,085	351,788

附註：本公司在中國內地承擔本集團主要運營的若干子公司適用15%的企業所得稅優惠稅率。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 年內溢利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入)以下各項：		
董事薪酬(附註10)	61,606	23,212
其他員工成本：		
— 薪資、花紅及其他福利	3,193,524	2,719,390
— 退休福利計劃供款	216,062	263,417
— 以股份為基礎的付款開支	422,578	197,108
	3,893,770	3,203,127
減：資本化為存貨製造成本的金額	(1,733,683)	(1,274,399)
減：資本化為研發成本的金額	(110,916)	(62,600)
減：資本化為合約成本的金額	(48,034)	(30,817)
	2,001,137	1,835,311
樓宇的使用權資產及土地使用權折舊	176,227	175,459
物業、廠房及設備(使用權資產除外)折舊	476,459	502,557
無形資產攤銷	30,739	31,887
	683,425	709,903
減：資本化為存貨製造成本以及資本化為物業、廠房及設備的金額	(398,477)	(424,763)
	284,948	285,140
短期租賃相關開支	25,059	22,547
核數師薪酬	3,680	3,680
確認為開支之存貨成本	9,399,292	7,386,693
存貨(撥回)撥備計入收益成本	(22,867)	17,964

10. 董事、主要行政人員及僱員的酬金

(a) 董事及主要行政人員的酬金

根據適用《上市規則》及香港公司條例披露董事及主要行政人員之本年度酬金如下：

	袍金 人民幣千元	薪資及其他 津貼 人民幣千元	與績效相關的 花紅 人民幣千元	退休福利計劃 供款 人民幣千元	以股份為基礎 的付款開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
執行董事：						
— 陳先生(附註)	180	3,045	4,765	69	36,777	44,836
— 熊少明先生	180	1,031	—	73	1,431	2,715
— 王貴升先生	180	2,668	1,301	70	5,006	9,225
— 王鑫女士	180	876	602	73	2,199	3,930
非執行董事：						
— 江敏女士	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
— 鍾山先生	300	—	—	—	—	300
— 閻小穎先生	300	—	—	—	—	300
— 王高博士	300	—	—	—	—	300
	1,620	7,620	6,668	285	45,413	61,606
截至2024年12月31日止年度						
執行董事：						
— 陳先生(附註)	—	2,894	2,820	48	4,093	9,855
— 熊少明先生	—	1,028	1,029	51	1,258	3,366
— 王貴升先生	—	2,898	990	51	2,512	6,451
— 王鑫女士	—	999	586	51	1,004	2,640
非執行董事：						
— 江敏女士	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
— 鍾山先生	300	—	—	—	—	300
— 閻小穎先生	300	—	—	—	—	300
— 王高博士	300	—	—	—	—	300
	900	7,819	5,425	201	8,867	23,212

附註：陳先生亦為本公司行政總裁且上文所披露有關彼之酬金包括其擔任行政總裁所提供服務之酬金。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 董事、主要行政人員及僱員的酬金(續)

(a) 董事及主要行政人員的酬金(續)

上表所示執行董事的酬金乃就與本公司及本集團事務管理有關的服務而提供。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無由或應由本公司向非執行董事支付的董事酬金。

上表所示獨立非執行董事的酬金乃就彼等擔任本公司董事的服務而提供。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」)，本公司若干董事就彼等向本集團提供之服務獲授購股權。購股權計劃之詳情載於附註28。

(b) 僱員酬金

於截至2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬僱員包括本公司一名董事(2024年：一名董事)，有關彼之酬金詳情載於上文。餘下四名(2024年：四名)最高薪酬僱員(彼等並非為本公司董事亦非主要行政人員)之酬金詳情載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪資及其他津貼	20,789	19,103
與績效相關的花紅	15,375	14,068
退休福利計劃供款	360	35
以股份為基礎的付款開支	38,075	18,517
	74,599	51,723

10. 董事、主要行政人員及僱員的酬金(續)

(b) 僱員酬金(續)

並非本公司董事且其酬金屬於以下範圍之最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
10,000,001 港元至 10,500,000 港元	—	1
11,000,001 港元至 11,500,000 港元	—	1
13,000,001 港元至 13,500,000 港元	—	1
15,500,001 港元至 16,000,000 港元	1	—
18,500,001 港元至 19,000,000 港元	1	—
19,000,001 港元至 19,500,000 港元	1	—
21,000,001 港元至 21,500,000 港元	—	1
28,500,001 港元至 29,000,000 港元	1	—

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無已付本集團任何董事、主要行政人員或五名最高薪酬人士酬金，以作為彼等加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。概無董事及主要行政人員放棄或同意放棄任何酬金。

11. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內確認為分派予本公司普通股股東之股息：		
2025年中期股息 — 每股20港仙(2024年中期股息 — 每股5港仙)	1,113,591	276,785
2024年末期股息 — 每股5港仙(2023年末期股息 — 每股5港仙)	279,308	276,037
	1,392,899	552,822

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 股息(續)

於本年度，於扣除本公司股份溢價後，已就截至2024年12月31日止年度向本公司股東宣派及派付末期股息每股5港仙(2023年：5港仙)。於本年度派付之末期股息總額為港幣304,782千元(相當於約人民幣279,308千元)(2024年：港幣303,581千元(相當於約人民幣276,037千元))。就截至2025年6月30日止六個月期間向本公司股東宣派及派付中期股息每股20港仙(2024年：5港仙)。年內派付之中期股息總額為港幣1,221,618千元(相當於約人民幣1,113,591千元)(2024年：港幣302,944千元(相當於約人民幣276,354千元))。

於報告期末，本公司董事建議派付截至2025年12月31日止年度之末期股息每股20港仙，總額約為港幣1,238,993千元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

12. 每股盈利

本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利的計算如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	1,063,796	1,303,255

	千股	千股
股份數目：		
用於計算每股盈利的普通股之加權平均數	6,098,790	6,085,067
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權／獎勵股份	116,923	57,724
	6,215,713	6,142,791

計算截至2025年及2024年12月31日止年度每股攤薄盈利時，並未假設本集團若干購股權／獎勵股份獲行使，原因為購股權／獎勵股份的調整後平均行權價超過平均市場價或假設行權將產生每股收益反稀釋效應。

13. 物業、廠房及設備

	土地的使用權		傢俱及							總計	
	樓宇的	的使用權	樓宇	租賃裝修	廠房及機器	固定裝置			汽車		在建工程
	使用權資產	資產				電子設備					
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
成本											
於2024年1月1日	620,885	1,060,797	1,330,997	876,755	1,089,644	150,276	398,664	13,815	442,650	5,984,483	
添置	163,590	—	—	885	56,609	8,323	46,096	664	566,383	842,550	
出售/撤銷/終止租賃	(248,531)	—	(53,609)	(87,877)	(63,785)	(6,065)	(5,065)	(324)	—	(465,256)	
轉讓	—	—	98,410	126,547	66,665	555	(882)	—	(305,534)	(14,239)	
匯兌調整	854	—	2,171	1,980	2,999	86	740	24	2,668	11,522	
於2024年12月31日	536,798	1,060,797	1,377,969	918,290	1,152,132	153,175	439,553	14,179	706,167	6,359,060	
添置	209,497	—	7,720	5,356	95,664	12,709	47,218	41	820,738	1,198,943	
出售/撤銷/終止租賃	(103,019)	—	—	(34,018)	(71,876)	(5,547)	(43,954)	(91)	—	(258,505)	
轉讓	—	—	8,284	124,451	322,835	(21)	(2,318)	(95)	(467,724)	(14,588)	
匯兌調整	(1,644)	—	(4,240)	(4,396)	(10,154)	(173)	(2,079)	(38)	(5,454)	(28,178)	
於2025年12月31日	641,632	1,060,797	1,389,733	1,009,683	1,488,601	160,143	438,420	13,996	1,053,727	7,256,732	
折舊											
於2024年1月1日	247,639	69,012	16,392	395,687	340,452	84,309	147,967	7,377	—	1,308,835	
年內撥備	140,732	34,727	30,636	155,678	196,095	34,806	83,163	2,179	—	678,016	
於出售/撤銷/終止租賃時對銷	(151,683)	—	(1,910)	(66,515)	(24,057)	(5,006)	(3,863)	(292)	—	(253,326)	
轉讓	—	—	—	—	(12,178)	(104)	(1,957)	—	—	(14,239)	
匯兌調整	403	—	49	445	1,687	27	85	5	—	2,701	
於2024年12月31日	237,091	103,739	45,167	485,295	501,999	114,032	225,395	9,269	—	1,721,987	
年內撥備	141,500	34,727	31,488	164,540	180,446	18,725	79,460	1,800	—	652,686	
於出售/撤銷/終止租賃時對銷	(74,178)	—	—	(16,124)	(40,858)	(4,949)	(26,332)	(82)	—	(162,523)	
轉讓	—	—	—	—	(12,272)	(19)	(2,281)	(16)	—	(14,588)	
匯兌調整	(350)	—	(203)	(1,660)	(3,935)	(82)	(512)	(16)	—	(6,758)	
於2025年12月31日	304,063	138,466	76,452	632,051	625,380	127,707	275,730	10,955	—	2,190,804	
賬面值											
於2025年12月31日	337,569	922,331	1,313,281	377,632	863,221	32,436	162,690	3,041	1,053,727	5,065,928	
於2024年12月31日	299,707	957,058	1,332,802	432,995	650,133	39,143	214,158	4,910	706,167	4,637,073	

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備項目(除在建工程外)乃經計及估計剩餘價值後，按以下估計使用年期以直線法折舊：

樓宇及土地使用權的使用權資產	按租期
樓宇	土地使用年期或50年可使用年期(以較短者為準)
租賃裝修	租期或5年可使用年期(以較短者為準)
廠房及機器	5至10年
傢俱及固定裝置	3至5年
電子設備	4至5年
汽車	4至5年

本集團作為承租人

使用權資產(計入物業、廠房及設備)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期租賃相關開支	25,059	22,547
租賃現金流出總計	163,546	184,480
添置使用權資產	209,497	163,590

本集團租賃各類物業以經營其業務。租賃合約按1年至10年的固定期限(2024年：1年至10年)訂立。租期按個別基準及包括各類不同條款及條件經協商後釐定且不可延長及選擇終止。於釐定租期及評估不可取消期間長短時，本集團採用合約定義並釐定合約可強制執行生效期間。除樓宇的使用權資產和土地外，所有其他類別的物業、廠房及設備均由本集團擁有。

此外，於2025年12月31日，就相關使用權資產人民幣337,569千元確認租賃負債人民幣350,935千元(2024年：租賃負債人民幣306,003千元及相關使用權資產人民幣299,707千元)。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，租賃協議不施加任何其他契諾。租賃資產不得用於借款擔保。

14. 無形資產

	研發成本 人民幣千元	專有技術 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2024年1月1日	—	112,048	108,863	220,911
添置	129,425	3,465	5,203	138,093
匯兌調整	—	—	36	36
於2024年12月31日	129,425	115,513	114,102	359,040
添置	304,895	4,952	4,265	314,112
轉讓	(133,134)	133,134	—	—
匯兌調整	(1,184)	—	(60)	(1,244)
於2025年12月31日	300,002	253,599	118,307	671,908
攤銷及減值				
於2024年1月1日	—	97,763	33,022	130,785
年內撥備	—	10,665	21,222	31,887
匯兌調整	—	—	5	5
於2024年12月31日	—	108,428	54,249	162,677
年內撥備	—	9,735	21,004	30,739
匯兌調整	—	—	(18)	(18)
於2025年12月31日	—	118,163	75,235	193,398
賬面值				
於2025年12月31日	300,002	135,436	43,072	478,510
於2024年12月31日	129,425	7,085	59,853	196,363

研發成本及專有技術乃於內部產生。本集團的所有軟件均自第三方收購。

上述無形資產可使用年期有限。直至研發成本轉移至專有技術及可供使用前，將不會攤銷研發成本。無形資產(除研發成本外)於五年內按直線法攤銷。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 長期銀行存款、受限制銀行存款、三個月以上的短期銀行存款及銀行結餘及現金

(a) 長期銀行存款

長期銀行存款乃存放於銀行，十二個月後可到期取出。長期銀行存款將自報告期末起計十二個月後到期，因此於報告期末被分類為非流動資產。該等存款到期時按每年3.2%至3.3%（2024年：3.2%至3.5%）利率計息，或倘於到期日期前的任何時間提前贖回，則以每日銀行存款利率為基準的浮動利率計息。

(b) 受限制銀行存款

受限制銀行存款主要指存於若干指定銀行賬戶的銀行存款，根據本集團與多家銀行訂立的協議，其任何提取為受限制。

(c) 三個月以上的短期銀行存款

於2025年12月31日，本集團三個月以上的短期銀行存款的固定年利率介乎1.5%至4.6%（2024年：1.8%至5.5%）。

(d) 銀行結餘及現金

於2025年12月31日，本集團的銀行結餘按現行市率計息，其年利率介乎0%至1.0%（2024年：0%至4.3%），而到期日為三個月或以下之銀行存款按介乎1.5%至4.8%（2024年：1.5%至5.2%）的固定年利率計息。

於各報告期末，銀行結餘及現金包括下列以彼等相關的有關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元（「美元」）	4,324,697	1,226,397
港元	162,304	160,507
英鎊（「英鎊」）	4,127	1,000
歐元	1,672	3,032
加拿大元（「加元」）	665	—
印度尼西亞盧比（「印尼盧比」）	12	14
	4,493,477	1,390,950

16. 遞延稅項資產／負債

以下為就財務申報目的作出的遞延稅項結餘之分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	29,479	34,904
遞延稅項負債	(291,095)	(286,123)
	(261,616)	(251,219)

以下為本年度及過往年度已確認主要遞延稅項資產(負債)及其項下變動：

	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	信貸虧損		無形資產 減值虧損 人民幣千元	於附屬公司之 未分配盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
			撥備 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元			
於2024年1月1日	(90,665)	95,764	3,708	19,689	5,624	(262,393)	(228,273)
扣除(計入)損益	27,524	(27,496)	512	244	—	(23,730)	(22,946)
於2024年12月31日	(63,141)	68,268	4,220	19,933	5,624	(286,123)	(251,219)
扣除(計入)損益	20,159	(21,717)	2,583	(6,450)	—	(4,972)	(10,397)
於2025年12月31日	(42,982)	46,551	6,803	13,483	5,624	(291,095)	(261,616)

根據中國內地企業所得稅法，自2008年1月1日起就中國內地附屬公司賺取的溢利而向彼等的外資股東宣派的股息徵收10%預扣稅。就於中國香港註冊成立的直接控股公司而言，可申請5%的優惠稅率。於2025年12月31日，綜合財務報表中並未就中國內地附屬公司的累計溢利所佔暫時性差額約人民幣12,374,347千元(2024年：人民幣10,755,960千元)計提遞延稅項撥備，乃由於本集團能夠控制暫時性差額的轉回時間且暫時性差額於可見將來很可能不會轉回。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 遞延稅項資產／負債(續)

於2025年12月31日，本集團有人民幣1,278,144千元(2024年：人民幣866,475千元)的未動用稅項虧損，可供用於抵扣未來溢利。並無遞延稅項資產因未來溢利流的不可預測性而獲確認。未確認稅項虧損將於以下年度到期：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2025年	—	26,728
2026年	55,328	55,328
2027年	207,196	213,875
2028年	259,985	265,924
2029年	250,451	304,620
2030年	505,184	—
	1,278,144	866,475

於各報告期末，並無其他重大未確認暫時性差額。

17. 其他金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資票據	4,954,171	2,552,717

本集團投資於由金融機構發行的票據，按合約所述，利率介乎每年4.96%至6.30%。投資票據由本集團於目的是收取合約現金流量的業務模式內持有，僅為支付本金及未償還本金利息。因此，投資票據分類為按攤銷成本計量且到期期限超過十二個月的金融資產。

18. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	740,130	428,029
在製品	378,472	212,241
製成品	548,262	270,155
	1,666,864	910,425

19. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項 減：信貸虧損撥備	2,312,614 (65,018)	2,103,221 (36,314)
應收票據	2,247,596 50,759	2,066,907 17,918
	2,298,355	2,084,825

本集團授予其貿易客戶的信貸期為0至105天(2024年：0至105天)。

於2024年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項金額為人民幣1,873,185千元。

以下載列於各報告期末按確認收益日期呈列的貿易應收款項，扣除信貸虧損撥備的分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
30天內	683,311	764,436
31至60天	649,713	550,894
61至90天	516,042	477,720
90天以上	398,530	273,857
	2,247,596	2,066,907

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 貿易應收款項及應收票據(續)

於2025年12月31日，應收票據的到期日為三個月(2024年：三個月)。

於2025年12月31日，人民幣223,719千元(2024年：人民幣205,683千元)已逾期超過90天或以上，且並未被視為違約，因為信貸質素並無重大變動及該等金額仍被視為可收回。

有關貿易應收款項減值評估的詳情載於附註30(b)。

截至2026年3月13日，截至2025年12月31日之貿易應收款項及應收票據人民幣1,616,551千元已於報告期末後獲結算。

20. 其他應收款項、按金及預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可收回增值稅	618,945	469,895
預付款項	243,867	121,133
租金按金	36,547	27,498
其他應收款項	102,928	172,739
	1,002,287	791,265
減：租金按金(非流動部分)	(28,056)	(21,449)
	974,231	769,816

有關其他應收款項減值評估的詳情載於附註30(b)。

21. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 第三方	1,504,499	1,130,944
— 一名關聯方	9,798	78,208
	1,514,297	1,209,152
應付票據		
— 第三方	172,692	141,202
— 一名關聯方	—	19,222
	172,692	160,424
	1,686,989	1,369,576

本集團通常獲授30至90天(2024年：30至90天)的信貸期。

以下為於各報告期末按賬齡劃分並根據收到貨品／服務日期或發票日期呈列的貿易應付款項分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
30天內	961,203	730,256
31至60天	336,002	284,727
61至90天	140,889	158,228
90天以上	76,203	35,941
	1,514,297	1,209,152

於2025年12月31日，應付票據的到期日在六個月之內(2024年：六個月)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22. 其他應付款項及應計開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應計員工成本及福利	775,581	726,199
其他應付款項	591,775	480,732
應計開支	492,316	460,948
其他應付稅項	50,935	53,173
	1,910,607	1,721,052

23. 合約負債

合約負債於本集團於商品或服務轉讓前自客戶收到款項時確認，此將於合約開始時產生合約負債，直至就相關合約確認收益超過所收到的款項。本集團通常於若干客戶與本集團訂立合約時自彼等收取總代價10%至100%的按金。

於截至2025年及2024年12月31日止年度已確認的收益包括各報告期初合約負債的全部金額。

於2024年1月1日，合約負債金額為人民幣242,395千元。

24. 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付租賃負債：		
— 一年內	123,187	115,789
— 超過一年，但不超過兩年	75,210	105,762
— 超過兩年，但不超過五年	77,963	79,856
— 超過五年	74,575	4,596
	350,935	306,003
減：於十二個月內到期結算的款項(於流動負債項下列示)	(123,187)	(115,789)
	227,748	190,214
於十二個月後到期結算的款項(於非流動負債項下列示)		

本集團租賃多個物業以運營其工廠，且該等租賃負債乃按尚未支付租賃付款的現值計量。所有租賃均按固定價格訂立。於2025年12月31日，所採用的增量借款年利率介乎4.75%至4.90%(2024年：4.75%至4.90%)。本集團並無就其租賃負債面臨重大流動資金風險。租賃負債乃於本集團的財政職能內監控。本集團之租賃負債為無擔保且由租金按金所抵押。

25. 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初結餘	15,828	7,158
已收取的政府補助	3,257	11,172
解除至損益	(3,323)	(2,502)
年末結餘	15,762	15,828
減：計入流動負債將於一年內確認為收入的金額	(1,881)	(1,863)
	13,881	13,965
計入非流動負債將於一年後確認為收入的金額		

附註：本集團就收購廠房及機器所產生的資本開支而收取政府補助。該等金額已遞延，於各資產的估計可使用年期內攤銷。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 金融資產轉讓

以下為本集團於報告期末之金融資產，該等金融資產通過將應收票據按全面追索權基準貼現而轉讓予銀行。本集團附屬公司之間的若干交易以銀行票據結算。由於並未將該等應收款項相關重大風險及回報轉移，故本集團繼續確認該等應收款項之總賬面值且已將該轉讓收取的現金確認為抵押借款。該等應收票據在綜合入賬時全部沖銷。於2025年12月31日，本集團附屬公司持有的由本集團其他成員公司簽發的應收票據人民幣1,875,000千元(2024年：人民幣1,574,500千元)已轉讓予若干銀行，並享有完全追索權。

該等金融資產於綜合財務狀況表中按攤銷成本列賬。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
相關負債之賬面值	1,875,000	1,574,500

27. 股本

	股份數目	股本 千美元
每股0.01美元之普通股		
法定：		
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年12月31日	10,000,000,000	100,000

27. 股本(續)

	股份數目	金額 千美元	普通股 等值金額 人民幣千元
已發行及繳足：			
於2024年1月1日	6,137,238,720	61,373	428,272
行使購股權(附註28)	42,588,576	425	3,027
於2024年12月31日	6,179,827,296	61,798	431,299
行使購股權(附註28)	14,426,125	144	1,032
於2025年12月31日	6,194,253,421	61,942	432,331

28. 以股份為基礎的付款交易

(i) 購股權計劃

於2020年6月15日，本公司股東採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在激勵及挽留董事、高級管理層及對本集團有貢獻之其他僱員。根據購股權計劃，本公司董事會可向合資格僱員，包括本公司及其附屬公司之董事授出購股權以認購本公司股份。

於2024年12月27日(「授出日期」)，本公司已根據購股權計劃，有條件向陳先生授出合共61,000,000份購股權(「授出」)。授出須待下列條件達成後，方可作實：(1)本公司股東批准修訂購股權計劃，以使其符合最新《上市規則》，並允許使用庫存股份滿足根據購股權計劃授出的購股權(「建議修訂購股權計劃」)；(2)本公司股東批准根據《上市規則》採納新計劃授權限額；及(3)本公司獨立股東根據《上市規則》的規定批准有條件授出，下文將進一步闡述。根據購股權計劃，陳先生須於董事會可能釐定的期間(自授出日期(包括該日)起計不超過30日)支付1港元作為接納授出的代價。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

授出乃參考(其中包括)市場上另一家上市公司授予行政總裁的股權激勵制定，並訂明對標本公司市值的歸屬條件。僅當自2025年1月1日起至2030年12月31日止六年期間，本公司任何連續15個營業日的平均市值首次分別達到300,000,000,000港元、400,000,000,000港元或500,000,000,000港元時，方可歸屬授出項下的購股權的30%、60%及100%。

誠如本公司另一日期同為2024年12月27日的公告所披露，購股權計劃剩餘的計劃授權限額為7,995,340股股份，不足以應付授出。因此，授出須待(其中包括)本公司股東根據《上市規則》第17章批准新計劃授權限額相當於已發行股份總數(不包括庫存股份)的10%後，方可作實。假設本公司股東於同一股東特別大會(「股東特別大會」)上批准建議修訂購股權計劃、新計劃授權限額及授出，且自本公告日期起至股東特別大會止期間本公司已發行股份數目並無變動，則根據計劃授權限額可供日後授出的股份總數為556,982,729股。

於2025年2月18日，本公司股東於股東特別大會上批准建議修訂購股權計劃、新計劃授權限額及授出。購股權計劃的條款受《上市規則》第17章所規限。修訂旨在鼓勵及嘉獎合資格人士對本集團的貢獻，以使彼等的利益與本公司協調一致，從而鼓勵彼等努力提升本公司價值。購股權計劃的參與者包括本集團成員公司的僱員(不論全職或兼職)或董事。股份認購的數目由董事會釐定。

於2025年12月31日，就根據購股權計劃已授出且尚未行使的購股權而言的股份數目為242,134,226股(2024年：265,714,956股)，佔本公司於該日已發行股份的3.9%(2024年：4.3%)。

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

下表披露截至2025年及2024年12月31日止年度董事及僱員所持購股權計劃變動：

	購股權數目	
	2025年	2024年
於年初	265,714,956	129,524,700
已授出	6,675,000	159,158,700
已行使	(14,426,125)	(1,838,076)
已失效	(15,829,605)	(21,130,368)
於年末	242,134,226	265,714,956

根據購股權計劃，於2025年12月31日，在242,134,226份(2024年：265,714,956份)尚未行使的購股權中，61,410,044份(2024年：39,352,631份)購股權可予行使。

購股權之詳情如下：

於2024年3月27日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2024年3月27日至2025年3月26日	2025年3月27日至2034年3月26日	1.9600
第II批	2024年3月27日至2026年3月26日	2026年3月27日至2034年3月26日	2.3130
第III批	2024年3月27日至2027年3月26日	2027年3月27日至2034年3月26日	2.5930
第IV批	2024年3月27日至2028年3月26日	2028年3月27日至2034年3月26日	2.8180
已授出購股權之公平值			1,404,180港元

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

購股權之詳情如下：(續)

於2024年7月4日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2024年7月4日至2025年7月3日	2025年7月4日至2034年7月3日	2.5230
第II批	2024年7月4日至2026年7月3日	2026年7月4日至2034年7月3日	2.9970
第III批	2024年7月4日至2027年7月3日	2027年7月4日至2034年7月3日	3.3810
第IV批	2024年7月4日至2028年7月3日	2028年7月4日至2034年7月3日	3.6960
已授出購股權之公平值			6,015,068港元

於2024年10月24日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2024年10月24日至2025年10月23日	2025年10月24日至2034年10月23日	3.3890
第II批	2024年10月24日至2026年10月23日	2026年10月24日至2034年10月23日	4.0360
第III批	2024年10月24日至2027年10月23日	2027年10月24日至2034年10月23日	4.5500
第IV批	2024年10月24日至2028年10月23日	2028年10月24日至2034年10月23日	4.9700
第V批	2024年10月24日至2026年4月29日	2026年4月30日至2034年10月23日	3.7640
第VI批	2024年10月24日至2027年4月29日	2027年4月30日至2034年10月23日	4.3320
第VII批	2024年10月24日至2028年4月29日	2028年4月30日至2034年10月23日	4.7910
第VIII批	2024年10月24日至2029年4月29日	2029年4月30日至2034年10月23日	5.1700
已授出購股權之公平值			416,215,506港元

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

購股權之詳情如下：(續)

於2024年12月27日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2024年12月27日至2025年12月26日	2025年12月27日至2034年12月26日	3.6330
第II批	2024年12月27日至2026年12月26日	2026年12月27日至2034年12月26日	4.3210
第III批	2024年12月27日至2027年12月26日	2027年12月27日至2034年12月26日	4.8650
第IV批	2024年12月27日至2028年12月26日	2028年12月27日至2034年12月26日	5.3090
第V批	2024年12月27日至2026年4月29日	2026年4月30日至2034年12月26日	3.8940
第VI批	2024年12月27日至2027年4月29日	2027年4月30日至2034年12月26日	4.5250
第VII批	2024年12月27日至2028年4月29日	2028年4月30日至2034年12月26日	5.0300
第VIII批	2024年12月27日至2029年4月29日	2029年4月30日至2034年12月26日	5.4460
已授出購股權之公平值			10,512,200港元

2024年10月24日及12月27日授出之購股權歸屬須達成相關授出函件訂明之特定表現條件(其中包括但不限於獲授人於歸屬期內之表現評核結果及對集團所作貢獻)。根據獲授人取得之不同評級，或會影響相關購股權之歸屬時限及最終可歸屬權益數量。

於2025年5月7日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2025年5月7日至2026年5月6日	2026年5月7日至2035年5月6日	4.2390
第II批	2025年5月7日至2027年5月6日	2027年5月7日至2035年5月6日	4.9810
第III批	2025年5月7日至2028年5月6日	2028年5月7日至2035年5月6日	5.6340
第IV批	2025年5月7日至2029年5月6日	2029年5月7日至2035年5月6日	6.1200
第V批	2025年5月7日至2026年5月6日	2026年5月7日至2035年5月6日	4.2390
第VI批	2025年5月7日至2027年4月29日	2027年4月30日至2035年5月6日	4.9810
第VII批	2025年5月7日至2028年4月29日	2028年4月30日至2035年5月6日	5.5800
第VIII批	2025年5月7日至2029年4月29日	2029年4月30日至2035年5月6日	6.0760
已授出購股權之公平值			12,813,000港元

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

購股權之詳情如下：(續)

於2025年7月17日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2025年7月17日至2026年7月16日	2026年7月17日至2035年7月16日	6.6360
第II批	2025年7月17日至2027年7月16日	2027年7月17日至2035年7月16日	7.8230
第III批	2025年7月17日至2028年7月16日	2028年7月17日至2035年7月16日	8.8800
第IV批	2025年7月17日至2029年7月16日	2029年7月17日至2035年7月16日	9.6780
第V批	2025年7月17日至2026年7月16日	2026年7月17日至2035年7月16日	6.6360
第VI批	2025年7月17日至2027年4月29日	2027年4月30日至2035年7月16日	7.6060
第VII批	2025年7月17日至2028年4月29日	2028年4月30日至2035年7月16日	8.6120
第VIII批	2025年7月17日至2029年4月29日	2029年4月30日至2035年7月16日	9.4520
已授出購股權之公平值			18,283,000港元

於2025年10月15日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2025年10月15日至2026年10月14日	2026年10月15日至2035年10月14日	4.6720
第II批	2025年10月15日至2027年10月14日	2027年10月15日至2035年10月14日	5.4210
第III批	2025年10月15日至2028年10月14日	2028年10月15日至2035年10月14日	6.0320
第IV批	2025年10月15日至2029年10月14日	2029年10月15日至2035年10月14日	6.4930
已授出購股權之公平值			6,673,000港元

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

購股權之詳情如下：(續)

於2025年12月31日授出：

類別	歸屬期間	可行使期間	授出日期每份 購股權公平值 港元
第I批	2025年12月31日至2026年12月30日	2026年12月31日至2035年12月30日	3.4580
第II批	2025年12月31日至2027年12月30日	2027年12月31日至2035年12月30日	3.9980
第III批	2025年12月31日至2028年12月30日	2028年12月31日至2035年12月30日	4.4480
第IV批	2025年12月31日至2029年12月30日	2029年12月31日至2035年12月30日	4.7630
第V批	2025年12月31日至2027年4月29日	2027年4月30日至2035年12月30日	3.6920
第VI批	2025年12月31日至2028年4月29日	2028年4月30日至2035年12月30日	4.1760
第VII批	2025年12月31日至2029年4月29日	2029年4月30日至2035年12月30日	4.5510
第VIII批	2025年12月31日至2030年4月29日	2030年4月30日至2035年12月30日	4.8440
已授出購股權之公平值			3,842,000港元

已授出購股權之公平值使用二項式期權定價模型釐定。無風險利率及浮動率等主要假設需待本公司董事作出最佳估算後確定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

購股權之詳情如下：(續)

該購股權模型下之主要輸入數據如下：

	於2024年 3月27日授出 的購股權	於2024年 7月4日授出 的購股權	於2024年 10月24日授出 的購股權	於2024年 12月27日授出 的購股權
加權平均股價	6.60港元	8.68港元	10.82港元	11.26港元
行使價	6.85港元	9.24港元	11.16港元	11.26港元
預期浮動率	49.67%	49.17%	52.74%	52.38%
無風險利率	3.72%	3.53%	3.17%	3.69%
預期股息收益率	1.52%	1.15%	0.92%	0.89%

	於2025年 5月7日授出 的購股權	於2025年 7月17日授出 的購股權	於2025年 10月15日授出 的購股權	於2025年 12月31日授出 的購股權
加權平均股價	13.52港元	21.05港元	15.57港元	11.91港元
行使價	13.52港元	21.05港元	15.72港元	12.24港元
預期浮動率	48.56%	48.32%	48.17%	47.88%
無風險利率	3.13%	3.16%	2.86%	3.04%
預期股息收益率	0.74%	0.48%	1.61%	2.10%

本公司董事基於到期期間接近購股權生命期的中國政府債券收益率估算無風險利率。預期浮動率乃於授出日期根據存續時間與購股權到期時間相當的可資比較公司之歷史平均浮動率估算。預期股息收益率乃基於管理層於授出日期之估算。

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(i) 購股權計劃(續)

購股權之詳情如下：(續)

該購股權模型下之主要輸入數據如下：(續)

已授出之有條件購股權之公平值使用蒙地卡羅模型釐定。於授出日期，有條件購股權的公平值為160,448,000港元(相當於約人民幣148,517,000元)。該模型下之主要輸入數據如下：

	於2024年 12月27日 授出的 有條件購股權
加權平均股價	11.26港元
行使價	11.26港元
預期年期	6.01年
預期浮動率	46.42%
無風險利率	3.51%
預期股息收益率	0.67%

本公司董事基於到期期間接近購股權生命期的中國政府債券收益率估算無風險利率。預期浮動率乃於授出日期根據存續時間與購股權到期時間相當的可資比較公司之歷史平均浮動率估算。預期股息收益率乃基於管理層於授出日期之估算。

就年內行使的購股權而言，於行使日期的加權平均股價為16.94港元(2024年：11.14港元)。

於年內，本集團就本公司授出的購股權確認總開支為人民幣212,252千元(2024年：人民幣90,391千元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(ii) 股份獎勵計劃

於2021年9月2日(「採納日期」)，本公司採納限制性股份獎勵計劃(「限制性股份獎勵計劃」)，自採納日期起，為期10年。限制性股份獎勵計劃旨在(i)認可及嘉許若干僱員、董事、顧問對本集團增長及發展作出或將作出貢獻及任何其他組別或類別參與者(「合資格參與者」)曾經或可能藉合資經營、業務聯盟或其他業務安排而對本集團的發展及增長作出貢獻；及(ii)為本集團進一步發展吸引合適的人才。

本集團已設立Giant Bliss於本公司股份歸屬及轉讓予合資格參與者前管理及持有該等股份。已歸屬的股份無償轉讓予合資格參與者，惟合資格參與者須承擔轉讓本公司該等股份應佔或應付的開支。

獎勵股份的公平值乃基於本公司股份於授出日期的市值釐定。限制性股份獎勵計劃項下歸屬期介乎三個月至五年。

截至2025年12月31日止年度，股份獎勵已分別於5月7日、7月17日、10月15日及12月31日授出。於上述日期授出的股份獎勵的估計公平值分別為8,301,000港元、13,683,000港元、8,489,000港元及3,811,000港元。

於2025年12月31日，就根據限制性股份獎勵計劃已授出且尚未歸屬的股份而言的股份總數為74,906,225股(2024年：91,125,350股)，佔本公司於該日已發行股份的1.2%(2024年：1.5%)。根據限制性股份獎勵計劃，授出的股份總數不得超過本公司已發行股本總額的5%。可向一名合資格參與者獎勵的股份總數不得超過已發行股份總數的1%。

下表披露截至2025年及2024年12月31日止年度董事及僱員所持限制性股份獎勵計劃變動：

	獎勵股份數目	
	2025年	2024年
於年初	91,125,350	35,462,900
已授出	3,899,000	69,448,800
已行使	(12,625,470)	(8,602,025)
已失效	(7,492,655)	(5,184,325)
於年末	74,906,225	91,125,350

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(ii) 股份獎勵計劃(續)

2024年10月24日、2024年12月27日、2025年5月7日、2025年5月17日及2025年12月31日授出之獎勵股份歸屬須達成相關授出函件訂明之特定表現條件(其中包括但不限於獲授人於歸屬期內之表現評核結果及對集團所作貢獻)。根據獲授人取得之不同評級,或會影響相關獎勵股份之歸屬時限及最終可歸屬權益數量。

於年內,本集團就本公司授出的限制性股份獎勵計劃股份確認總開支為人民幣235,902千元(2024年:人民幣99,221千元)。

Transpire Bio Holdings Limited(「**Transpire Bio**」)以股權結算的購股權計劃

(iii) 2024年股權激勵計劃

於2024年5月31日,於開曼群島註冊成立之本公司附屬公司Transpire Bio董事會採納一項購股權計劃(「**2024年股權激勵計劃**」),以吸引及挽留董事、高級管理層及對Transpire Bio有貢獻之其他僱員效力。根據2024年股權激勵計劃,Transpire Bio董事會可向合資格僱員,包括Transpire Bio及其附屬公司之董事授出購股權以認購Transpire Bio股份。

購股權設有分級歸屬條款,且一般將由授出日期起計最長四年內歸屬,惟條件是僱員須繼續任職而不附帶任何表現要求。

	購股權數目	
	2025年	2024年
於年初	1,132,582,500	—
已授出	431,382,825	1,132,582,500
已行使	(103,204,431)	—
已失效	(65,677,800)	—
於年末	1,395,083,094	1,132,582,500

購股權於授出日期使用二項式期權定價模型釐定之公平值2025年1月2日為2,540,000美元(相當於約人民幣18,276,000元)及2025年12月22日為4,065,027美元(相當於約人民幣28,776,000元)(2024年:3,602,000美元(相當於約人民幣22,652,000元))。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 以股份為基礎的付款交易(續)

(iii) 2024年股權激勵計劃(續)

該模型下之主要輸入數據如下：

	於2024年 5月31日授出 的購股權	於2025年 1月2日授出 的購股權	於2025年 12月22日授出 的購股權
加權平均股價	0.0041美元	0.024美元	0.037美元
行使價	0.0041美元	0.024美元	0.037美元
預期年期	10年	10年	10年
無風險利率	4.50%	4.58%	4.18%
預期股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%

Transpire Bio董事基於到期期間接近購股權生命期的美國政府債券收益率估算無風險利率。預期浮動率乃於授出日期根據存續時間與購股權到期時間相當的可資比較公司之歷史平均浮動率估算。預期股息收益率乃基於管理層於授出日期之估算。

於年內，本集團就2024年股權激勵計劃確認總開支人民幣19,837千元(2024年：人民幣7,623千元)。

29. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團的實體將能持續經營，並同時透過優化債務及權益結餘最大化股東回報。本集團的整體策略與往年一致。

本集團的資本架構包括債務淨額(包括於附註24所披露的租賃負債及於附註26披露的已貼現應收票據所提取墊款)、經扣除本集團現金及現金等價物以及股權(包括股本、保留溢利及其他儲備)。

本集團管理層定期審查資本架構。作為審查的一部分，管理層考慮資本成本及與資本有關的風險。根據本集團管理層的推薦，本集團將透過支付股息、發行新股份以及新債務或贖回現有債務平衡其整體資本架構。

30. 金融工具

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		
攤銷成本	20,338,565	21,024,983
按公平值計入損益計量		
— 掉期合約	—	857
	20,338,565	21,025,840
金融負債		
攤銷成本	4,153,764	3,424,808
租賃負債	350,935	306,003
	4,504,699	3,730,811

b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、投資票據、三個月以上的短期銀行存款、長期銀行存款、限制性銀行存款、銀行結餘及現金、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項、具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款及租賃負債。金融工具詳情於各附註中披露。

與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險

貨幣風險

若干貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、三個月以上的短期銀行存款、銀行結餘及現金、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及租賃負債以各集團實體的外幣計值，令本集團承受外幣風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團將密切監控其外幣風險，並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

於2025年及2024年12月31日，本集團若干重大按外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下。

	資產		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
美元	7,681,622	1,696,410	47,185	71,054
港元	162,449	160,743	1,084	1,697
人民幣	84,111	697,753	18,163	10,776
印尼盧比	62,148	4,591	120,689	81,536
歐元	13,196	7,849	14,059	1,389
英鎊	6,073	1,684	1,067	170
其他	1,882	270	150	—
	8,011,481	2,569,300	202,397	166,622

敏感度分析

上述按英鎊及其他計值的資產對本集團而言並不重大。因此，並無按管理層意見編製敏感度分析。

下表詳述本集團有關外幣兌各自集團實體的功能貨幣升值及貶值10%(2024年：10%)的敏感度分析。10%(2024年：10%)為內部向主要管理人員呈報外幣風險時所使用的敏感度比率，代表管理層對外匯比率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括按外幣計值的尚未償還貨幣項目，並於年末就外幣比率10%(2024年：10%)的變動對其換算進行調整。下文正數表明倘有關外幣兌功能貨幣升值10%(2024年：10%)，則稅後溢利增加。倘有關外幣兌功能貨幣貶值10%(2024年：10%)，則對溢利將產生同等負面影響，且下文結餘將為負數。

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

敏感度分析(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	776,747	138,254
港元	13,779	13,819
人民幣	5,606	58,393
印尼盧比	(4,976)	(6,540)
歐元	(73)	549

利率風險

本集團因現行市場利率波動而面臨投資票據、三個月以上的短期銀行存款、長期銀行存款、限制性銀行存款、具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款及租賃負債相關的公平值利率風險及銀行結餘相關的現金流量利率風險。

本集團管理層認為，就合理市場利率變動而言，各年度損益的影響並不重大。因此，概無編製敏感度分析。

信貸風險及減值評估

信貸風險是指本集團面對交易對手違約時，導致本集團遭受財務損失的風險。

本集團的信貸風險乃主要歸因於其貿易應收款項。為盡可能減少信貸風險，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸批准及其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，本集團於報告期末審查各單獨貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損。就此而言，本集團管理層認為，本集團的信貸風險顯著減少。

於2025年12月31日，本集團擁有集中風險，乃由於應收本集團最大債務人之款項佔貿易應收款項總額的66%(2024年：57%)，以及應收五大債務人之款項佔貿易應收款項總額的84%(2024年：79%)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

本集團的信貸風險敞口

除上述信貸風險限額管理及其他減輕措施外，本集團監控所有面臨減值需求的金融資產(貿易應收款項除外)，以評估自初始確認以來信貸風險是否出現顯著增加。倘信貸風險存在顯著增加，則本集團將按存續期預期信貸虧損而非12個月預期信貸虧損計量虧損撥備。

貿易應收款項

就貿易應收款項而言，本集團已應用香港財務報告準則第9號中的簡化方法按存續期預期信貸虧損計量虧損撥備。本集團就該等項目個別釐定預期信貸虧損。

本集團於有資料顯示債務人處於嚴重財務困難且無收回款項的實際可能性時撤銷貿易應收款項。

應收票據

為盡量降低來自客戶的應收票據之信貸風險，本集團將僅接納信貸評級較高的若干持牌銀行發行的票據。於接納任何來自客戶的票據之前，本集團將核實各票據的有效性。此種情況下，本集團管理層認為本集團應收票據的信貸風險為有限。

其他應收款項及租金按金

就其他應收款項及租金按金而言，本集團已應用香港財務報告準則第9號中的一般方法計量12個月預期信貸虧損的虧損撥備，乃由於本集團管理層評估自初始確認以來信貸風險並未出現任何顯著增加。

於釐定預期信貸虧損時，本集團根據對手方過往違約經歷及聲譽個別釐定該等項目的預期信貸虧損。

長期銀行存款、其他金融資產、限制性銀行存款、三個月以上的短期銀行存款及銀行結餘

長期銀行存款、其他金融資產、限制性銀行存款、三個月以上的短期銀行存款及銀行結餘被確定為具有低信貸風險。長期銀行存款、其他金融資產、限制性銀行存款、三個月以上的短期銀行存款及銀行結餘的信貸風險有限，因為大部分交易對方是信譽良好的銀行，並且違約風險較低。

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

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。本集團內部信貸風險等級評估包括以下類別：

內部信貸評級	說明	貿易應收款項	其他金融資產
類別A	根據歷史還款記錄對手方具有低違約風險且具有良好信譽	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值
類別B	對手方具有高信貸質素但有時會於到期日後悉數償還	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值
類別C	對手方通常於到期日後悉數結算，具有較高違約風險	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值
類別D	證據表明有關資產為信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值
類別E	證據表明債務人處於嚴重財務困難且本集團並無收回款項的實際可能性	款項已撇銷	款項已撇銷

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險敞口：

	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或存續期 預期信貸虧損	賬面總值	
					2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產						
長期銀行存款	15(a)	(附註ii)	不適用	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	2,118,310	3,106,699
投資票據	17	(附註ii)	不適用	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	4,954,171	2,552,717
三個月以上的短期銀行存款	15(c)	(附註ii)	不適用	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	3,453,681	7,319,610
銀行結餘	15(d)	(附註ii)	不適用	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	7,322,926	5,170,700
限制性銀行存款	15(b)	(附註ii)	不適用	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	51,647	590,195
貿易應收款項	19	不適用	類別A	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值	54,782	63,392
			類別B	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值	1,971,642	1,675,751
			類別C	存續期預期信貸虧損 — 未信貸減值	286,190	364,078
應收票據	19	不適用	不適用	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	50,759	17,918
其他應收款項及租金按金	20	不適用	(附註i)	12個月預期信貸虧損 — 未信貸減值	139,475	200,237

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

附註：

i. 就內部信貸風險管理而言，本集團使用逾期資料、歷史還款記錄及過往經驗評估信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。

於2025年12月31日，租金按金的總賬面值約為人民幣36,546千元(2024年：人民幣27,498千元)，且本集團管理層根據業主的信貸質素對租金按金的可收回性定期作出個別評估。

ii. 引用國際信貸評級機構評級量表的A2至Caa3外部信貸評級範圍。

就未發生信貸減值的貿易應收款項而言，於2025年12月31日作出的存續期預期信貸虧損約為人民幣65,018千元(2024年：人民幣36,314千元)，平均虧損率在0.1%至17.1%之間(2024年：0.1%至6.4%之間)。

估計虧損率乃根據債務人於預期年期的歷史可觀察違約率估計，並就毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

本集團管理層認為，經計及來自貿易債務人的預期後續及歷史還款，類別A、B及C內於報告期末逾期90日或以上的貿易應收款項並未被視為違約。

下表列示根據簡化方法就貿易應收款項已確認的存續期預期信貸虧損變動。

	存續期預期 信貸虧損 (未信貸減值) 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	18,228	—	18,228
已產生新的金融資產	36,314	2,194	38,508
減值虧損撥回	(18,228)	—	(18,228)
撤銷	—	(2,194)	(2,194)
於2024年12月31日	36,314	—	36,314
已產生新的金融資產	65,018	2,500	67,518
減值虧損撥回	(36,314)	—	(36,314)
撤銷	—	(2,500)	(2,500)
於2025年12月31日	65,018	—	65,018

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以撥付本集團的經營並減低現金流量波動的影響。

下表詳述本集團金融負債的剩餘合約到期日。該表乃根據本集團可被要求付款的最早日期的金融負債的未貼現現金流量編製。

本公司董事確信，經計及報告期末後未來十二個月的預期營運資金需求，本集團將有足夠的財務資源來履行其於可預見的未來到期的財務義務。

流動資金表

	加權平均 實際利率 %	按要求或					未貼現現金	
		少於1個月 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2025年12月31日								
貿易應付款項及應付票據		1,133,895	476,891	76,203	—	—	1,686,989	1,686,989
其他應付款項		351,618	79,154	82,545	78,458	—	591,775	591,775
租賃負債	4.75-4.90	18,155	24,998	93,377	177,028	82,341	395,899	350,935
具有追索權的已貼現應收 票據所提取墊款	1.27%	—	914,000	961,000	—	—	1,875,000	1,875,000
		1,503,668	1,495,043	1,213,125	255,486	82,341	4,549,663	4,504,699
於2024年12月31日								
貿易應付款項及應付票據		843,020	442,955	83,601	—	—	1,369,576	1,369,576
其他應付款項		480,732	—	—	—	—	480,732	480,732
租賃負債	4.75-4.90	10,611	32,843	83,094	195,931	4,696	327,175	306,003
具有追索權的已貼現應收 票據所提取墊款	1.52%	236,500	588,000	750,000	—	—	1,574,500	1,574,500
		1,570,863	1,063,798	916,695	195,931	4,696	3,751,983	3,730,811

30. 金融工具(續)

c. 金融工具的公平值計量

以下提供有關本集團如何釐定金融工具公平值的資料。

(i) 本集團按經常基準以公平值計量的金融資產的公平值

本集團部分金融資產乃按報告期末的公平值計量。下表載列如何釐定該等金融資產之公平值的資料。

金融資產	於12月31日的公平值		公平值層級	估值技術及主要輸入數據
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		
本集團				
按公平值計入損益的 金融資產				
— 掉期合約	—	857	第2級	貼現現金流量。 未來現金流量乃根據遠期匯率(自報告期末可觀察遠期匯率)及已訂約遠期利率(按反映各交易對手信用風險的貼現率貼現)而估計。

於截至2025年12月31日止年度，公平值層級不同等級之間並無轉移。

(ii) 本集團並非按經常基準以公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

本集團管理層認為，於綜合財務報表中按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債的賬面值與彼等公平值相若。

該等按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公平值乃根據一般公認定價模式按貼現現金流量分析釐定，最重大輸入數據為反映對手方信貸風險的貼現率。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 融資活動所產生負債之對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量已或未來現金流量將在本集團的綜合現金流量表中分類為融資活動所得現金流量的負債。

	應付股息 人民幣千元	應付利息 人民幣千元	具有追索權 的已貼現 應收票據 所提取墊款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	176	—	393,023	383,372	776,571
融資現金流量	(552,391)	(21,356)	1,265,114	(161,933)	529,434
償還應收票據墊款(附註)	—	—	(83,637)	—	(83,637)
已宣派股息(附註11)	552,822	—	—	—	552,822
確認租賃負債	—	—	—	147,463	147,463
提前終止租賃	—	—	—	(79,950)	(79,950)
利息開支	—	21,356	—	16,507	37,863
外匯換算	—	—	—	544	544
其他	(167)	—	—	—	(167)
於2024年12月31日	440	—	1,574,500	306,003	1,880,943
融資現金流量	(1,393,330)	(9,032)	704,964	(138,487)	(835,885)
償還應收票據墊款(附註)	—	—	(404,464)	—	(404,464)
已宣派股息(附註11)	1,392,899	—	—	—	1,392,899
確認租賃負債	—	—	—	177,338	177,338
提前終止租賃	—	—	—	(33,995)	(33,995)
利息開支	—	9,032	—	17,422	26,454
外匯換算	—	—	—	22,654	22,654
其他	(9)	—	—	—	(9)
於2025年12月31日	—	—	1,875,000	350,935	2,225,935

附註：於年內，具有追索權的已貼現票據所提取墊款人民幣404,464千元(2024年：人民幣83,637千元)已由票據發行人直接向相關金融機構結算。

32. 或然負債

本集團須遵守全球多個司法權區的法律及監管要求。在部分情況下，若干實體及個人可能對本集團提起訴訟。於2025年12月31日，本集團涉及以下重大訴訟：

深圳麥克韋爾科技有限公司與本公司(統稱「思摩爾」)為美國加州北區地方法院一宗待決合併反壟斷訴訟的被告之一。多名直接及間接買方(原告)指控被告(包括思摩爾及多家分銷商)就其若干產品串謀從事反競爭行為，違反聯邦及州反壟斷法。儘管思摩爾成功地部分駁回此前的訴狀，但原告於2026年1月提交了經修改的訴狀。截至本報告日期，尚未排定審理日期。本集團將繼續對有關索償進行有力抗辯。

董事會及管理層將持續監察及評估重大訴訟的財務及營運影響，並採取視為符合本集團最佳利益的行動。於本報告日期，本公司並無就該事項確認任何撥備。

除上述訴訟案件外，本公司評估認為，概無其他可能會對本公司營運狀況、財務狀況或現金流量造成重大影響的未決法律訴訟。

33. 承諾

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約但未於綜合財務報表作出撥備的就收購物業、廠房及設備的資本開支	455,770	707,750

本集團就短期租賃作出未來最低租賃付款承諾如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	4,182	9,648

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 退休福利計劃

本集團管理於其所在地的多個界定供款計劃，中國退休金福利計劃為重大規模的退休安排。本集團於中國附屬公司的僱員參與一項由中國政府經營的國家管理退休福利計劃。附屬公司須按工資成本的一定百分比向退休福利計劃供款，撥付福利。本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出指定供款。

於本年度，本集團就退休福利計劃所作的供款金額披露於附註9及10。

35. 關聯方交易

(a) 本集團與關聯方有重大交易及結餘，部分關聯方根據《上市規則》亦被視為關連人士。除該等綜合財務報表所披露者外，本集團與關聯方訂立以下交易：

關聯方名稱	交易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
惠州億緯鋰能有限公司，本公司股東	採購原材料	387,963	497,563

上述交易屬於《上市規則》所定義的「關連交易」或「持續關連交易」。

(b) 主要管理人員薪酬

主要管理層人士(包括董事會成員及其他高級管理層成員)於本年度的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪資及其他津貼	10,959	10,576
與績效相關的花紅	9,834	6,746
退休福利計劃供款	395	303
以股份為基礎的付款開支	50,565	12,557
	71,753	30,182

董事及主要行政人員的薪酬依據個人表現及市場趨勢釐定。

36. 本公司之財務狀況表及儲備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之投資	8,522,373	7,844,854
應收附屬公司款項	1,362,578	1,282,766
其他金融資產	1,272,631	—
	11,157,582	9,127,620
流動資產		
銀行結餘及現金	7,147	91,337
三個月以上的短期銀行存款	—	1,149,238
其他應收款項、按金及預付款項	6,243	2,610
	13,390	1,243,185
流動負債		
其他應付款項及應計開支	15,714	1,990
應付附屬公司款項	4,605,943	2,889,860
	4,621,657	2,891,850
流動負債淨額	(4,608,267)	(1,648,665)
總資產減流動負債	6,549,315	7,478,955
資產淨值	6,549,315	7,478,955
資本及儲備		
股本(附註27)	432,331	431,299
儲備(附註i)	6,116,984	7,047,656
權益總額	6,549,315	7,478,955

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 本公司之財務狀況表及儲備(續)

附註：

(i) 本公司之儲備變動：

	資本		股份獎勵		其他儲備	累計虧損	總計
	股份溢價	贖回儲備	購股權儲備	儲備			
	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	8,108,033	1,313	528,892	135,733	(232,032)	(1,101,097)	7,440,842
年內收益及全面開支總額	—	—	—	—	—	14,900	14,900
確認以股份為基礎的付款費用	—	—	99,131	99,221	—	—	198,352
行使購股權	119,667	—	(94,096)	—	—	—	25,571
購股權失效	—	—	(89,361)	—	—	89,361	—
根據股份獎勵計劃歸屬股份	13,257	—	—	(85,389)	—	—	(72,132)
股份根據股份獎勵計劃失效	—	—	—	(2,052)	—	2,052	—
確認為分派之股息(附註11)	(559,877)	—	—	—	—	—	(559,877)
於2024年12月31日	7,681,080	1,313	444,566	147,513	(232,032)	(994,784)	7,047,656
年內收益及全面開支總額	—	—	—	—	—	8,937	8,937
確認以股份為基礎的付款費用	—	—	212,252	234,506	—	—	446,758
行使購股權	161,343	—	(33,890)	—	—	—	127,453
購股權失效	—	—	(32,246)	—	—	32,246	—
根據股份獎勵計劃歸屬股份	21,332	—	—	(122,652)	—	—	(101,320)
股份根據股份獎勵計劃失效	—	—	—	(4,272)	—	4,272	—
確認為分派之股息(附註11)	(1,412,500)	—	—	—	—	—	(1,412,500)
於2025年12月31日	6,451,255	1,313	590,682	255,095	(232,032)	(949,329)	6,116,984

37. 本公司主要附屬公司之詳情

本公司於報告期末持有的主要附屬公司之詳情載列如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立／運營地點	已發行及繳足 資本／註冊資本	本公司持有的 應佔股本權益		主要業務
			2025年	2024年	
Smoore Group Limited	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	10美元	100%	100%	投資控股
思摩爾(香港)	中國香港	5,648,193,348港元	100%	100%	投資控股、出口銷售電子 霧化設備及供應鏈服務
SBI Limited	英屬處女群島	22,000美元	100%	100%	投資控股
深圳麥克韋爾	中國內地	人民幣66,631,579元	100%	100%	投資控股、研發、製造及 銷售電子霧化設備
東莞市麥克電子科技有限 公司	中國內地	人民幣3,000,000元	100%	100%	製造電子霧化設備
深圳市麥克兄弟科技有限 公司	中國內地	人民幣3,000,000元	100%	100%	製造電子霧化設備
深圳市韋普萊思科技有限 公司	中國內地	人民幣1,000,000元	100%	100%	製造電子霧化設備
江門摩爾	中國內地	人民幣350,000,000元	100%	100%	研發、製造及銷售電子霧化 設備
東莞市麥克新材料科技有限 公司	中國內地	人民幣500,000元	100%	100%	製造、研發新材料
麥時科技	中國內地	人民幣20,000,000元	100%	100%	研發及銷售電子霧化設備 及加熱不燃燒設備
江門思摩爾科技有限公司	中國內地	人民幣1,000,000元	100%	100%	製造及銷售新材料
Spectrum Dynamic Research	美國	—	100%	100%	研發
深圳摩爾霧化健康醫療科技 有限公司	中國內地	人民幣10,000,000元	100%	100%	製造、研發及銷售電子醫療 霧化產品

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

本公司於報告期末持有的主要附屬公司之詳情載列如下：(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立/運營地點	已發行及繳足 資本/註冊資本	本公司持有的 應佔股本權益		主要業務
			2025年	2024年	
江門思摩爾新材料科技有限 公司	中國內地	人民幣10,000,000元	100%	100%	製造及研發新材料
江門思維爾科技有限公司 (前稱「東莞思維爾科技有 限公司」)	中國內地	人民幣1,000,000元	100%	100%	製造電子配件
海南摩爾兄弟科技有限公司	中國內地	人民幣10,000,000元	100%	100%	研發
PT Smoore Technology Indonesia	印尼	82,480,000美元	100%	100%	研發及製造電子霧化設備
Giant Bliss	英屬處女群島	—	100%	100%	受託人
Power Source Inc	美國	—	100%	100%	銷售電子霧化設備
深圳傳思生物科技有限公司	中國內地	人民幣1,000,000元	99%	100%	研發
Transpire Bio Inc.	美國	40美元	99%	100%	霧化醫療研發
Smoore UK CO., LTD	英國	42,576美元	100%	100%	銷售電子霧化設備
Smoore Labs	美國	1,000,000美元	100%	100%	研發
TranspireBio Holdings Limited	開曼	9,489美元	99%	100%	投資控股
TranspireBio Technology Limited	英屬處女群島	5美元	99%	100%	投資控股
Transpirebio HK Limited	中國香港	—	99%	100%	投資控股
Transpire Bio UK	英國	—	99%	100%	研發

37. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

該等中國內地附屬公司根據中國內地法律註冊為有限責任公司。

於年末，概無附屬公司發行任何債券。

38. 報告期後事項

除附註32所披露之本公司事項外，本集團及本公司於2025年12月31日後概無發生任何重大事項。