



Kimou Environmental Holding Limited 金茂源環保控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

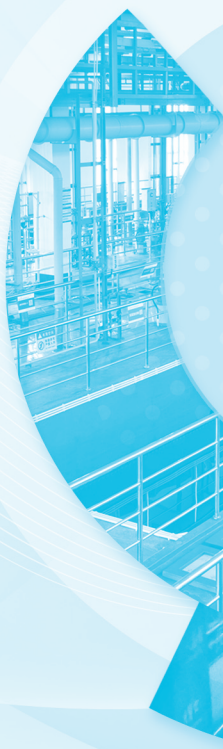
股份代號：6805

2025

年報

目錄

2	公司資料
4	主席報告
5	管理層討論及分析
18	董事及高級管理層簡歷
24	董事會報告
40	企業管治報告
58	獨立核數師報告
63	綜合損益表
64	綜合損益及其他全面收益表
65	綜合財務狀況表
67	綜合權益變動表
69	綜合現金流量表
71	財務報表附註
135	五年財務摘要
136	投資物業表



上市地點

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)

股份代號

6805

董事會

執行董事

張梁洪先生(主席兼行政總裁，

行政總裁自2025年7月11日起獲委任)

黃啟洋先生(行政總裁，自2025年7月11日起辭任)

李健明先生

黃少波先生

張嘉峻先生

獨立非執行董事

李曉岩先生

劉達先生

龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士

審核委員會

劉達先生(主席)

李曉岩先生

龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士

提名委員會

張梁洪先生(主席)

李曉岩先生

龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士

薪酬委員會

龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士(主席)

張梁洪先生

李曉岩先生

公司秘書

鍾明輝先生

授權代表

張梁洪先生

李健明先生

主要往來銀行

東莞農村商業銀行股份有限公司

中國

廣東省東莞莞太路

南城路段44號

註冊辦事處

Campbells Corporate Services Limited

Floor 4, Willow House

Cricket Square

Grand Cayman KY1-9010

Cayman Islands

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點

中國廣東省

惠州市

博羅縣龍溪街道龍華路

香港主要營業地點

香港

九龍

長沙灣光昌街3號

鴻昌工廠大樓5樓E&F室

香港法律顧問

天元律師事務所(有限法律責任合夥)

香港

中環康樂廣場1號

怡和大廈33樓3304-3309室

公司資料

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司，執業會計師
根據會計及財務匯報局條例註冊的公眾利益實體核數師
香港
中環
干諾道中 111 號
永安中心
25 樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Campbells Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House
Cricket Square
Grand Cayman KY1-9010
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 號舖

公司網址

www.kimou.com.cn

本公司列位股東：

本人謹代表金茂源環保控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「金茂源」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)的年報。

於本年度，本集團錄得收益為人民幣1,680.1百萬元，增加人民幣286.0百萬元或20.5%及錄得本公司權益股東應佔溢利為人民幣134.8百萬元，增加了人民幣12.2百萬元或9.9%。該增加主要歸因於2025年度本集團的日常租賃面積增加致使租賃及設施使用收益、廢水處理及公用事業的收益增加以及因貴重金屬產品的市場價格上漲致使銷售貨品及配套業務收益增加的綜合影響。為保留更多資金用於華東園區建設及運營，董事會已建議不派發本年度之末期股息。

2025年，全球經濟在貿易摩擦與地緣動盪中展現出脆弱韌性，產業變革與升級交織並存，行業發展迎來全新機遇與挑戰。本年度，我們秉持「創行業標杆、樹治水典範」的發展理念，深耕表面處理園區各項主營業務，追求高效管理，持續改革創新，致力於延伸表面處理園區產業鏈及服務價值，以推動本集團高品質和可持續發展。我們堅持以科技創新為引領，不斷提高管理效能與核心競爭力，為本集團的長遠發展築牢根基。

2026年，是「十五五」規劃開局之年，更是集團攀高向新和聚力突破的關鍵之年。站在新起點，我們將錨定高品質發展和輕資產運營兩大任務，聚焦招商拓展和園區運營等核心主業，拓展適度多元業務；持續夯實管理、技術和人才根基，優化資源配置，提升運營效能，全面提升核心競爭力和推動集團邁向高品質發展新階段。

本集團二十餘年的穩步發展離不開董事會及全體員工的全心全意及努力不懈的貢獻，在此，本人謹代表董事會向各位員工對本集團所作努力、承擔及貢獻深表謝意，亦感謝我們的客戶／租戶、供應商、業務夥伴、股東及投資者對本集團的長期支持。未來，我們將繼續秉承著對各股東、客戶／租戶、供貨商負責的態度，穩健務實地走好每一步，以令人滿意的業績回饋各界的支持。

主席
張梁洪

2026年3月27日

管理層討論 及分析

市場回顧

2025年，國際安全形勢複雜嚴峻，地緣政治衝突多點爆發，俄烏衝突和巴以局勢跌宕，全球和平赤字加深。美國挑起的全球關稅戰嚴重衝擊多邊貿易體系，成為貫穿全年的主要不確定因素。全球經濟在貿易摩擦與地緣動盪中展現出脆弱韌性，國際貨幣基金組織(IMF)預計全球經濟全年增速約為3.3%，主要經濟體分化加劇。面對急劇變化的外部環境，中國堅持產業升級，新質生產力加速成長，中國經濟則實現量的跨越與質的提升，人工智慧與綠色轉型成為孕育新增長機遇的核心力量，重塑產業格局，影響著本集團及客戶的生產及收益。

業務回顧

本集團在中國發展及經營專為電鍍行業而設的大型表面處理循環經濟產業園(前稱「電鍍工業園」)，以提供電鍍廢水處理及其他輔助服務業務。於本年度，本集團的收益為約人民幣1,680.1百萬元(2024年：人民幣1,394.1百萬元)，較2024年增加約20.5%，而本公司權益股東應佔溢利為約人民幣134.8百萬元(2024年：人民幣122.6百萬元)，較2024年增加約9.9%。

我們的表面處理循環經濟產業園

本集團目前經營五個策略性位於廣東省(「廣東惠州園區」)、天津(「天津濱港園區」)、湖北荊州(「華中園區」)、四川青神(「青神園區」)及江蘇泰興(「華東園區」)的表面處理循環經濟產業園，以受益於便利的交通網絡、緊鄰其位於大多數中國電鍍企業所在地的客戶。

總可出租面積及出租率

下文載列本集團五個表面處理循環經濟產業園的總可出租面積及出租率：

	於12月31日											
	2025年						2024年					
	廣東 惠州 園區	天津 濱港 園區	華中 園區	青神 園區	華東 園區	總計	廣東 惠州 園區	天津 濱港 園區	華中 園區	青神 園區	華東 園區	總計
總可出租面積(平方米) ^(附註)	501,000	320,000	158,000	94,000	307,000	1,380,000	501,000	316,000	141,000	97,000	127,000	1,182,000
總已出租面積(平方米) ^(附註)	476,000	278,000	84,000	52,000	276,000	1,166,000	471,000	272,000	76,000	50,000	125,000	994,000
出租率	95.0%	86.9%	53.2%	55.3%	89.9%	84.5%	94.0%	86.1%	53.9%	51.5%	98.4%	84.1%

附註：四捨五入至最接近的千位。總已出租面積包含簽署了正式租賃合同的面積及預定合同的面積。

本集團提供標準樓面面積的廠房，客戶可根據自身營運需求選擇租用或購買單層或多層，本集團亦可出租土地，供有需要的客戶在土地上按本集團的要求自建廠房。於2025年12月31日，廣東惠州園區、天津濱港園區、華中園區、青神園區及華東園區的總可出租面積分別為約501,000平方米、320,000平方米、158,000平方米、94,000平方米及307,000平方米，其出租率分別為95.0%、86.9%、53.2%、55.3%和89.9%。

我們的表面處理循環經濟產業園(續)

廢水處理能力

下文載列本集團五個表面處理循環經濟產業園的廢水處理能力：

	截至12月31日止年度											
	2025年						2024年					
	廣東 惠州 園區	天津 濱港 園區	華中 園區	青神 園區	華東 園區	總計	廣東 惠州 園區	天津 濱港 園區	華中 園區	青神 園區	華東 園區	總計
已用淡水(噸) ^(附註)	2,823,000	859,000	291,000	108,000	553,000	4,634,000	2,847,000	767,000	256,000	56,000	280,000	4,206,000
每日廢水處理能力(噸) ^(附註)	10,000	6,000	2,500	5,000	4,000	27,500	10,000	6,000	2,500	5,000	4,000	27,500
年平均每日廢水處理量(噸)	7,842	2,387	807	299	1,536	12,871	7,909	2,102	702	156	778	11,647
年平均每日廢水處理能力 利用率	78.4%	39.8%	32.3%	6.0%	38.4%	46.8%	79.1%	35.0%	28.1%	3.1%	19.5%	42.4%

附註：四捨五入至最接近的千位。

本集團五個表面處理循環經濟產業園的廠房有預先安裝的導管，將客戶產生的電鍍廢水引導至本集團的中央廢水處理設施。本集團亦就以下方面建立系統：(i) 將經處理的廢水回收製作純水予租戶以供重用；及(ii) 通過渠道排放其餘經處理的廢水。該等設施對客戶的日常運作至關重要。

於2025年12月31日，本集團的每日最高廢水處理能力總額達到27,500噸，年平均每日廢水處理量約為12,871噸及廢水處理的年均利用率約46.8%。本集團廢水處理的年平均利用率比2024年水平上升4.4百分點，主要是天津濱港園區、華中園區和青神園區的客戶產能增加以及華東園區由於2025年新增出租面積致使客戶增加淡水用量。

研究與開發

不斷提高廢水處理的有效性及其回用率為本集團的長期目標及社會責任。本集團擁有經驗豐富及知識淵博的研發團隊，並與清華大學深圳國際研究生院合作，逐步轉型至綜合廢水處理服務供應商。於2025年12月31日，本集團取得了212項註冊專利，有57項專利正在申請註冊當中。

銷售及營銷

本集團展開營銷及推廣活動，並通過參與國內展會及研討會建立客戶關係。於本年度，本集團參加了七次展會和八次研討會。

管理層討論及分析

展望

近年來，隨著國家對生態文明建設的重視程度不斷提升，環保政策持續加碼，對電鍍行業提出了更高要求，同時也迎來了新的發展機遇。一方面，環保政策趨嚴倒逼電鍍行業綠色轉型；另一方面，電鍍環保產業園作為行業集約化、綠色化發展的重要載體，未來將迎來廣闊的發展空間。電鍍產業園通過集中建設、統一管理，能夠有效解決電鍍企業分散佈局帶來的環境污染問題，實現資源集約利用和污染集中治理、資源再利用，具備循環經濟能力的企業將在市場競爭中佔據優勢。同時，園區內企業可以共用基礎設施、技術服務和市場訊息，降低運營成本，提高生產效率。

電鍍產業園將朝著綠色化、智慧化和高端化發展。園區將採用先進的清潔生產技術和污染治理設施，實現廢水、廢氣、固廢的零排放或超低排放，打造綠色環保的現代化電鍍產業園；也將引入物聯網、大資料、雲計算等新一代資訊技術，實現生產過程的智慧化控制和環境資料的即時監測，提高園區管理效率和企業生產效率，以及園區也將重點發展高端電鍍工藝和高附加值產品，滿足電子資訊、航空航太、新能源汽車等戰略性新興產業對高性能、高可靠性電鍍產品的需求。

我們將積極把握電鍍產業園發展的歷史機遇，加大環保投入，提升技術水準，打造綠色、智慧、高端的現代化電鍍產業園，為行業發展做出積極貢獻，為股東創造更大價值。

循環經濟與資源再利用將成為電鍍行業的重要發展方向。通過廢水回收、貴重金屬提取等技術，電鍍企業可實現資源的高效利用，降低生產成本，同時減少對環境的影響。為此，我們也積極探索危險固體廢物資源化業務，以實現綠色、低碳和循環發展，從而提高本集團收入，回報股東。

增加可供出租的建築面積

誠如本公司2025年11月9日和2026年2月6日的公告，本集團進一步開發位於華東園區的廠房。預計將於2026年12月31日新增215,000平方米廠房並供出租。有關收購的詳情，請參閱本公司日期為2025年11月9日和2026年2月6日的公告。

提高的廢水處理能力

於本年度，華東園區已經完成第二期廢水處理廠土建工程，預計2026年6月30日起正式投入運營，屆時本集團廢水處理能力每天增加8,000噸。

出租面積的增加及廢水處理能力的增加將進一步增加本集團的收入及利潤，增加股東回報。

經營業績

收益

本集團的業務主要涉及向廣東惠州園區、天津濱港園區、華中園區、青神園區和華東園區的租戶提供廠房及集中廢水處理服務。本集團的主要業務可分為三個業務分部，即(1)租賃及設施使用；(2)廢水處理及公用事業；及(3)銷售貨品及配套業務。於本年度，本集團的總收益為約人民幣1,680.1百萬元，較2024年同期增加20.5%，主要是由於本集團的三個業務分部各自的收益均有所增加。

	截至12月31日止年度											
	2025年						2024年					
	廣東惠州 園區	天津濱港 園區	華中 園區	青神 園區	華東 園區	總計	廣東惠州 園區	天津濱港 園區	華中 園區	青神 園區	華東 園區	總計
人民幣千元												
租賃及設施使用												
廠房租金	76,829	30,942	13,426	5,835	18,535	145,567	82,352	32,109	6,101	5,007	12,853	138,422
物業管理費	16,561	7,577	2,283	1,706	5,046	33,173	16,290	7,099	2,069	1,433	3,060	29,951
環保技術服務費	166,400	67,802	11,736	8,642	29,316	283,896	177,741	79,088	11,221	7,646	17,768	293,464
小計	259,790	106,321	27,445	16,183	52,897	462,636	276,383	118,296	19,391	14,086	33,681	461,837
廢水處理及公用事業												
廢水處理費	190,990	58,588	28,310	6,728	34,060	318,676	193,292	52,092	24,619	3,309	17,038	290,350
蒸汽費	75,501	46,119	10,682	4,451	17,607	154,360	76,169	39,875	8,695	2,081	8,534	135,354
公用事業系統維修費	58,745	29,161	5,930	1,779	14,099	109,714	59,607	28,568	4,603	931	6,067	99,776
小計	325,236	133,868	44,922	12,958	65,766	582,750	329,068	120,535	37,917	6,321	31,639	525,480
銷售貨品及配套業務												
銷售消耗品	522,910	27,314	5,634	5,698	16,898	578,454	353,192	15,538	3,062	2,052	23	373,867
其他收入	32,562	16,532	3,067	337	3,743	56,241	18,711	11,346	1,660	107	1,076	32,900
小計	555,472	43,846	8,701	6,035	20,641	634,695	371,903	26,884	4,722	2,159	1,099	406,767
總計	1,140,498	284,035	81,068	35,176	139,304	1,680,081	977,354	265,715	62,030	22,566	66,419	1,394,084

來自租賃及設施使用服務的收益

來自租賃及設施使用服務的收益包括廠房租金、環保技術服務費及物業管理費，它們根據租戶租賃的廠房建築面積收取。

來自租賃及設施使用服務的收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣461.8百萬元增加約人民幣0.8百萬元或0.2%至本年度的約人民幣462.6百萬元。該增加主要是由於本年度平均每日已租用面積增加，受廣東惠州園區及天津濱港園區降低單位租金及單位環保技術服務費收費抵銷。

管理層討論及分析

經營業績(續)

來自廢水處理及公用事業的收益

該業務分部的收益包括分別根據實際淡水、蒸汽及公用事業消耗量向客戶應收的廢水處理費、蒸汽費及公用事業系統維修費。

(i) 廢水處理費

廢水處理費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣290.4百萬元增加約人民幣28.3百萬元或9.8%至本年度的約人民幣318.7百萬元。該增加主要由於本年度天津濱港園區、華中園區和青神園區客戶淡水使用量增加及華東園區於年內新增客戶致使使用淡水增加的綜合影響。

(ii) 蒸汽費

蒸汽費由截至2024年12月31日止年度的約人民幣135.4百萬元增加約人民幣19.0百萬元或14.0%至本年度的約人民幣154.4百萬元。該增加主要是由於本年度天津濱港園區、華中園區和青神園區客戶蒸汽量使用量增加以及華東園區於年內新增客戶致使使用蒸汽增加的綜合影響。

(iii) 公用事業系統維修費

本集團根據該等公用設施的消耗量向租戶收取使用其供電及供水系統的費用。於本年度，超過99%的公用事業系統維修費乃來自使用電力公用事業系統。

公用事業系統維修費由截至2024年12月31日止年度的約人民幣99.8百萬元增加約人民幣9.9百萬元或10.0%至本年度的約人民幣109.7百萬元。該增加主要是由於本年度天津濱港園區、華中園區和青神園區客戶電力消耗及淡水使用量增加以及華東園區於年內新增客戶致使客戶使用電力增加的綜合影響。

貨物銷售及配套業務產生的收益

貨物銷售及配套業務主要是銷售消耗品，佔該業務分部的91.1% (2024年：91.9%)。

消耗品的銷售由截至2024年12月31日止年度的約人民幣373.9百萬元增加約人民幣204.6百萬元至本年度的約人民幣578.5百萬元。該增加主要由於本年度(i)租戶需求的增加；及(ii)貴重金屬產品的價格上漲的綜合影響。

經營業績(續)

營運成本

本集團的營運成本主要包括折舊及攤銷、存貨成本、員工成本、公用事業成本及其他開支。

營運成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,116.1百萬元增加約人民幣278.0百萬元或24.9%至本年度的約人民幣1,394.1百萬元。

折舊及攤銷

本集團的折舊及攤銷由截至2024年12月31日止年度的約人民幣266.0百萬元增加約人民幣45.2百萬元或17.0%至本年度的約人民幣311.2百萬元，該增加主要歸因於本年度新添置及運營了投資性物業及物業、廠房和設備而計提了折舊及攤銷，被部分資產達到使用年限而減少的折舊及攤銷所抵銷。

存貨成本

存貨成本主要包括廢水處理所用材料以及生產蒸汽所用的天然氣及售予租戶的消耗品。存貨成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣474.9百萬元增加約人民幣216.2百萬元或45.5%至本年度的約人民幣691.1百萬元，主要歸因於(i)向租戶出售更多商品導致成本增加；(ii)廢水處理量增加導致材料用量增加及(iii)貨物銷售及配套業務中貴重金屬產品的採購價格上漲的綜合影響。

員工成本

員工成本包括本年度員工薪金、花紅及其他福利以及董事薪酬約人民幣185.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣168.6百萬元增加10.2%。本集團員工成本增加主要歸因於本年度因華東園區業務發展需要增加了僱員人數的影響。

公用事業成本

公用事業成本主要包括本集團廢水處理過程、生產蒸汽及其他活動(如表面處理循環經濟產業園內的照明及園藝)中消耗的電力及用水成本。公用事業成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣40.1百萬元減少約人民幣1.3百萬元或3.3%至本年度的約人民幣38.8百萬元，該減少主要歸因於本年度綜合電力價格下降，被廢水處理量增加導致用電量及用水量增加而抵銷。

管理層討論及分析

經營業績(續)

其他開支

其他開支主要包括專業服務費、廢物處理開支、其他稅項及附加費、保安費、維護與耗材開支、研究與開發開支及其他等。

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元
專業服務費	26,049	20,201
廢物處理開支	20,718	18,925
其他稅項及附加費	42,712	48,679
保安費	7,909	7,539
維護與耗材開支	14,638	13,276
研究與開發支出	16,082	14,458
諮詢服務費用	3,584	2,984
業務招待費用	8,305	11,120
清潔開支	6,037	5,596
差旅開支	4,452	4,388
辦公室及研討會開支	5,596	5,633
園林綠化開支	1,701	1,488
廣告及推廣開支	1,853	3,502
保險	1,011	433
其他	6,535	8,265
總計	167,182	166,487

其他開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣166.5百萬元增加約人民幣0.7百萬元至本年度的約人民幣167.2百萬元，主要由於本年度(i)銀行收取了貸款綜合費用；(ii)因物業及資產增加支付更多的保險費；(iii)由於廢水處理量增加導致廢物處理開支增加；被管控業務招待費用和廣告及推廣開支帶來的費用減少所抵銷。

其他收益

其他收益主要包括(i)銀行利息收入，(ii)政府補貼及(iii)其他收入。其他收益自截至2024年12月31日止年度的約人民幣29.3百萬元增加約人民幣0.2百萬元或0.5%至本年度的約人民幣29.5百萬元。

經營業績(續)

經營所得溢利及經營溢利率

本集團的經營所得溢利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣305.0百萬元減少約人民幣9.6百萬元或3.2%至本年度的約人民幣295.4百萬元，經營所得溢利減少主要歸因於本集團處置處置投資物業和持作出售非流動資產收益減少以及產生匯兌虧損。經營溢利率由截至2024年12月31日止年度的21.9%下降至本年度的17.6%。經營溢利率下降主要歸因於本集團貨物銷售及配套業務中的貴重金屬產品的毛利率下降。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款及其他借貸利息。融資成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣139.0百萬元減少約人民幣20.7百萬元或14.9%至本年度的約人民幣118.3百萬元，融資成本減少的原因是本年度平均銀行貸款及其他借款利率下降，被平均銀行貸款及其他借款餘額增加而增加的利息所抵銷。

除稅前溢利

本集團除稅前溢利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣166.1百萬元增加約人民幣11.0百萬元至本年度的約人民幣177.1百萬元，主要歸因於本節上述因素。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣59.5百萬元減少約人民幣5.9百萬元至本年度的約人民幣53.7百萬元，有關減少主要歸因於本年度本集團尚未確認未動用的稅項虧損的影響的減少，被本年度應納稅所得額增加而增加的所得稅和一間中國附屬公司向一間香港附屬公司分派股息產生預扣稅項的增加所抵銷。

本公司權益股東應佔溢利

本公司權益股東應佔溢利由截至2024年12月31日止年度約人民幣122.6百萬元增加約人民幣12.2百萬元至本年度的約人民幣134.8百萬元，主要歸因於本節上述因素。

管理層討論及分析

經營業績(續)

淨流動負債及營運資金的充足性

於2025年12月31日，下表列示本集團的流動資產、流動負債及淨流動負債。

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
流動資產	777,504	753,459
流動負債	1,571,949	1,517,925
流動負債淨額	(794,445)	(764,466)

於2025年12月31日和2024年12月31日，本集團的淨流動負債額分別約為人民幣794.4百萬元和人民幣764.5百萬元。鑒於本集團目前的流動性狀況、本集團在銀行尚未使用的信貸餘額以及預期因經營而產生的現金流入，董事認為本集團擁有充足的資源來應付目前及未來15個月的資金需求。

借款及資產負債比率

於本年度，本集團的現金及現金等價物主要用於發展廣東惠州園區、華中園區、青神園區和華東園區的廠房及廢水處理設施等。本集團主要透過結合經營活動所得現金及銀行貸款的方式滿足其資金需求。於2025年12月31日，計息貸款總額為人民幣3,424.7百萬元，於以下期間到期償還：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內或按要求	822,362	864,857
1年後但2年內	653,399	493,581
2年後但5年內	1,179,221	1,285,987
5年後	769,680	431,293
總計	3,424,662	3,075,718

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率約為262.2%（2024年12月31日：223.7%）。該比率根據截至有關日期的債務總額（包括所有借款）除以截至有關日期的總權益再乘以100%計算。

經營業績(續)

資本管理

本集團管理資本的主要目的在於維持本集團持續經營的能力，從而使其能夠通過根據風險水平就產品及服務設定合適的價格並以合理成本獲得融資，不斷為股東提供回報，同時為本公司其他利益相關者提供裨益。

本集團積極定期檢討及管理其資本架構，以在維持較高股東回報(可能需較高的借款水平方能實現)與穩健資本狀況所提供的優勢及保障兩者之間取得平衡，並因經濟狀況的變動調整資本架構。

本集團以經調整淨負債股本比率為基準監控其資本結構。就此而言，經調整淨負債為總負債(包括銀行貸款、其他借貸及租賃負債)減現金及現金等價物及使用受限的銀行存款。

本集團於2025年12月31日的經調整淨負債股本比率如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	822,362	864,857
租賃負債	5,982	1,882
	828,344	866,739
非流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	2,602,300	2,210,861
租賃負債	29,654	11,564
	3,460,298	3,089,164
減：現金及現金等價物	(193,182)	(219,405)
使用受限的銀行存款	(47,837)	(47,824)
經調整淨債務	3,219,279	2,821,935
權益總額	1,305,907	1,375,091
經調整淨負債股本比率	2.47	2.05

管理層討論及分析

經營業績(續)

資本支出

本集團的資本支出來源為經營活動和銀行貸款所取得的現金。本年度，本集團資本支出約為人民幣777.9百萬元(截至2024年12月31日止年度：人民幣669.4百萬元)，主要是購置投資性物業、物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產等支出。

抵押資產

於2025年12月31日，本集團賬面值分別約人民幣1,186.7百萬元及約人民幣939.3百萬元(2024年12月31日：分別約人民幣886.8百萬元及約人民幣1,050.6百萬元)的若干物業、廠房及設備以及投資物業、賬面值約人民幣365.3百萬元(2024年12月31日：約人民幣309.9百萬元)的土地使用權及賬面值為人民幣47.8百萬元(2024年12月31日：人民幣47.8百萬元)的使用受限的銀行存款已經被質押為賬面值為約人民幣3,423.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣3,074.6百萬元)的銀行貸款及其他借款的抵押品。

有關本公司關聯人士向貸方對本集團之負債所作質押而訂立的擔保之詳情，請參閱本年報之財務報表資料之附註25(iii)。該等擔保乃按一般或更優商業條款進行，且並無由本集團資產質押。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資、收購及出售以及其他重要交易

於2025年11月7日，本公司的間接全資附屬公司泰州金成環保科技有限公司(「**泰州金成**」)已與廣東金竣達建設工程有限公司(「**廣東金竣達**」)訂立協議，據此，廣東金竣達承諾就本集團的廣東惠州園區、華中園區、青神園區及華東園區的建設提供總承包建設服務，已披露合約的總合約交易金額約為人民幣234,030,891.93元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月9日的公告。

除上述披露外，於本年度，本公司並無進行或涉及有關附屬公司、聯營公司或合營公司的任何重大投資、重大收購或出售或其他重要交易。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有1,079名全職僱員(2024年：1,030名全職僱員)，負責管理、營運、物業管理、採購、測試、維修、客戶服務、研究及開發、財務及行政事務管理工作。本年度，員工成本(包括董事酬金)約為人民幣185.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣168.6百萬元增加約10.2%。董事及高級管理層成員的薪酬乃根據彼等資歷、工作經驗、工作職責及於本集團的職級。本集團實施年審制度評核僱員表現，作為釐定加薪幅度、酌情花紅及晉升的基準。

本集團亦制定各種福利計劃，包括根據中國法律法規及當地政府現有政策要求為僱員提供基本醫療保險、失業保險及其他相關保險。本集團亦為其香港僱員提供法定強制性公積金計劃供款。

本集團非常重視員工培訓。本集團為新僱員安排入職培訓計劃，以便彼等熟悉本公司工作環境及文化。本集團亦定期為僱員提供在職培訓，以確保彼等工作表現將符合本集團的戰略目標、營運標準、客戶及監管要求。本公司於2019年6月18日採納購股權計劃(「購股權計劃」)及於2025年5月23日採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以向本集團合資格董事及僱員提供激勵及回報。於本年度直至本年報日期期間，概無根據購股權計劃授出購股權。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團為發展廣東惠州園區和華中園區的配套設施、發展天津濱港園區、青神園區和華東園區的廠房及廢水處理設施已訂約但尚未支付的總資本開支約為人民幣267.6百萬元(於2024年12月31日：人民幣408.1百萬元)。該等資本開支主要以內部資源及銀行貸款及其他借款撥付。

外匯風險

本集團內部的個別公司的外幣風險有限，乃由於大部分交易以與其相關業務的功能貨幣相同的貨幣計值。然而，由於主要附屬公司主要以人民幣開展交易，因此，港元兌人民幣的任何升值或貶值將對本集團的財務狀況產生影響，並於匯兌儲備中反映。

於本年度，本集團並無使用任何金融工具以對沖任何外匯風險。

利率風險

本集團的利率風險主要來自以浮動利率發出的銀行貸款，令本集團面臨利率風險。本集團管理層密切監察本集團的貸款組合，以管理本集團的利率風險。

管理層討論及分析

信貸風險

信用風險是指交易對手違反其合同義務的風險導致集團財務損失。本集團的信貸風險主要歸因於貿易應收款。本集團因現金和現金等價物、使用受限的銀行存款和原始到期日超過三個月的銀行存款的信貸風險敞口是有限的，因為交易對手是銀行和金融機構，本集團認為其信用風險較低。

流動資金風險

本集團內部的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及籌措貸款以應對預期的現金需求，惟倘借款超過若干預定授權金額，則須獲本公司董事會批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需求，及其對借款契約的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及可隨時實現有價證券以及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以應對其短期及長期流動資金需求。

董事及高級 管理層簡歷

董事會由八名董事組成，包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列截至年報日期有關董事之若干資料：

姓名	年齡	職位	獲委任為董事日期
張梁洪先生	56歲	執行董事、行政總裁兼董事會主席	2019年1月7日
黃啟洋先生	35歲	執行董事	2024年1月1日
李健明先生	52歲	執行董事	2022年7月26日
黃少波先生	61歲	執行董事	2019年1月7日
張嘉峻先生	27歲	執行董事	2024年8月23日
李曉岩先生	62歲	獨立非執行董事	2019年6月18日
劉達先生	51歲	獨立非執行董事	2023年3月1日
龐愛蘭女士， <i>銅紫荊星章，太平紳士</i>	66歲	獨立非執行董事	2024年11月23日

執行董事

張梁洪先生，56歲，為創辦人、執行董事、行政總裁、董事會主席、董事會下屬的提名委員會主席及薪酬委員會成員。張先生負責本集團的策略規劃、主要業務決策及整體管理。

張先生在中國表面處理循環經濟產業園區物業建設及營運方面擁有逾24年經驗。於2001年7月，張先生成立博羅縣金昌貿易有限公司（「博羅縣金昌」，其從事銷售建築材料、硬件及化學品），並於2005年7月成立惠州市建築基礎工程總公司龍溪工程處（「惠州市建基公司—龍溪」），其主要從事承包樓宇建築）。張先生自博羅縣金昌及惠州市建基公司—龍溪註冊成立起擔任總經理。自2005年6月本集團的主要營運實體—惠州金茂實業投資有限公司註冊成立起，張先生投放大量時間及努力於表面處理循環經濟產業園區建設及營運。

張先生於1989年7月自博羅縣龍溪中學取得高中畢業證書。張先生於2016年7月獲廣東省環境保護產業協會授為廣東省環境保護產業優秀企業家。

張先生是金昌投資有限公司（香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）定義下的一名本公司主要股東）的一名董事。

張先生為執行董事張嘉峻先生的父親。

董事及高級管理層簡歷

執行董事(續)

黃啟洋先生，35歲，為執行董事。黃先生主要負責本集團拓展海外業務。

黃先生曾先後任中國工業和信息化部(「**工信部**」)中國工業互聯網研究院智能化研究所工程師、廣東分院負責人，負責國家工業互聯網大數據中心廣東分中心建設。獲得福布斯「30位30歲以下精英」榜(Forbes 30 Under 30)以及深圳市海外高層次人才等榮譽。彼曾任第十二屆廣東省青年聯合會委員及第九屆廣州市天河區政協委員。長期從事工業互聯網、節能環保、環境傳感等方面研究工作。彼共參與工業互聯網創新發展工程、產業技術基礎公共服務平台等工信部、中國科技部國家級7項專項工作。彼自2023年1月1日起至2025年6月1日任惠州金茂實業投資有限公司(為本公司一家間接全資附屬公司)總經理及自2024年1月1日起至2025年7月11日任本公司行政總裁，現任清華大學深圳國際研究生院校外導師。

黃先生於2014年於美國伊利諾大學香檳分校取得理學學士學位、於2015年於美國耶魯大學取得理學碩士學位及於2019年於清華大學與加州大學伯克利分校取得聯合培養工學博士學位。

黃先生為執行董事黃少波先生的兒子。

李健明先生，52歲，為執行董事。李先生負責本集團銀行關係及人力資源規劃。

李先生於1997年於Aberystwyth University取得數學學士學位。彼於1998年至2002年於永嘉盛有限公司擔任銷售經理。彼於2002年至2019年於永嘉盛有限公司擔任董事。彼於2019年至2021年於東莞傑盛投資開發有限公司擔任董事。彼自2021年起於于都明盛針織有限公司擔任總經理。

李先生與李旭江先生(證券及期貨條例定義下的一名本公司主要股東的實益擁有人)為父子關係。

執行董事(續)

黃少波先生，61歲，為執行董事兼本集團的財務總監。黃先生負責本集團的財務規劃及企業發展。

黃先生在會計、資產評估以及合併及收購諮詢擁有逾32年經驗。加入本集團前，黃先生於1993年6月至2015年10月期間擔任多家中國審計及資產評估公司的執行職位及多家跨國公司中國或香港分公司的企業顧問，負責管理及企業諮詢。自2001年1月起，黃先生擔任惠州德信資產評估事務所的獨立註冊資產估值師，負責獨立審核工作及資產評估。

黃先生於1986年7月自陝西紡織服裝職業技術學院(前稱陝西省紡織工業公司職工大學)取得管理文憑。於1997年5月及2001年12月，黃先生分別獲中國資產評估協會認可為註冊估值師以及獲中國註冊會計師協會認可為註冊會計師。

黃先生為執行董事黃啟洋先生的父親。

張嘉峻先生，27歲，為本公司執行董事兼本集團的物資中心總經理。張先生負責管理集團工程物資採購業務。

張先生於2021年10月至2022年4月於本公司一間間接非全資附屬公司江蘇金茂成興環保科技有限公司擔任總經理助理，於2022年4月至2023年4月任職於景津裝備股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603279)，及於2023年5月至2024年6月於本公司擔任行政總裁秘書。現任本集團物資中心總經理。

張先生於2021年7月於澳洲皇家墨爾本理工大學取得會計學學士學位。

張先生為執行董事張梁洪先生的兒子。

董事及高級管理層簡歷

獨立非執行董事

李曉岩先生，62歲，為獨立非執行董事以及董事會下屬的審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。李先生於2019年6月18日獲委任為獨立非執行董事。彼負責向董事會提供獨立建議。

李先生自2009年7月起擔任香港大學土木工程系教授，自2018年7月起擔任清華大學深圳國際研究生院(SIGS)教授。李先生為給水處理與廢水處理及資源化領域的固液分離、膜過濾及納米技術方面的專家。

李先生分別於1986年6月及1990年6月自中國清華大學取得環境工程學士及碩士學位，其後於1996年8月自美國亞利桑那大學取得博士學位。

李先生於2004年獲國家自然科學基金委員會頒授傑出青年海外研究員獎，於2012年獲中華人民共和國教育部頒授一等科研傑出成就獎(科學技術)及於2014年獲頒二等國家自然科學獎。

劉達先生，51歲，為獨立非執行董事兼董事會下屬的審核委員會主席。劉先生於2023年3月1日獲委任為獨立非執行董事。彼負責向董事會提供獨立建議。

劉先生於1998年至2009年期間於普華永道會計師事務所(「普華永道」)廣州辦事處擔任審核經理及高級審核經理，並於2005年至2007年期間於芝加哥辦事處擔任審核經理及高級審核經理。劉先生於普華永道任職期間曾向數間名列世界500強企業及海外上市中國公司提供審核及諮詢服務。劉先生於2013年7月31日至2015年1月5日期間獲委任為聯交所主板上市公司朗詩綠色地產有限公司(現稱朗詩綠色管理有限公司，股份代號：106)的執行董事及首席財務官，並於2015年2月26日至2015年10月16日期間獲委任為聯交所主板上市公司隆基泰和控股有限公司(現稱鑫達投資控股有限公司，股份代號：1281)的獨立非執行董事。於2022年8月12日至2024年9月2日，劉先生獲委任為深圳證券交易所上市公司廣東東方精工科技股份有限公司(股份代號：002611)的獨立董事。

劉先生自2015年7月27日起獲委任為聯交所主板上市公司恆輝企業控股有限公司(現稱正商實業有限公司，股份代號：185)的獨立非執行董事。劉先生現在是愷華資本有限公司管理合夥人，為中國企業提供資本市場服務以及海外併購服務。

劉先生畢業於對外經濟貿易大學，國際商業管理專業，並獲經濟學學士。彼亦為中國註冊會計師協會會員。

獨立非執行董事(續)

龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士，66歲，為獨立非執行董事、董事會下屬的薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員。龐女士於2024年11月23日獲委任為獨立非執行董事。彼負責向董事會提供獨立建議。

龐女士為團結香港基金會、香港傷殘青年協會顧問，亦為New Era Trust的信託人之一、基督教新生協會有限公司首席顧問和香港能仁專上學院客席教授。彼現為中國婦女第十三大香港特邀代表、健康促進學校諮詢委員會主席和醫療及衛生服務界選委等。

龐女士曾任禁毒常務委員會預防教育及宣傳委員會主席、中央政策組非全職顧問、浸會大學校董會成員及校園發展及設施管理委員會副主席、葛量洪獎學基金委員會、青年事務委員會、創新科技基金評審委員、婦女事務委員會委員及協作及推廣小組召集人。

龐女士於1998年獲選為香港十大傑出青年、於2007年獲頒發中國百名傑出女企業家獎，並於2010年7月獲香港特別行政區政府委任為太平紳士及於2016年獲頒發銅紫荊星章。

龐女士於2008年3月至2022年3月擔任聯交所創業板上市公司南華資產控股有限公司(於2022年3月被取消上市地位，股份代號：8155)的獨立非執行董事；及自2020年9月起擔任聯交所主板上市公司南華集團控股有限公司(股份代號：0413)之獨立非執行董事。

龐女士於2023年12月獲香港特別行政區政府委任為第七屆沙田區區議會(2024至2027年)之議員。彼亦被政府委任於不同的董事局及委員會，例如醫院管理局董事局、健康及醫療發展諮詢委員會和牙醫委員會等。

龐女士取得澳洲麥格理大學文學碩士和加拿大薩斯喀徹溫省大學藥劑學學士學位及於美國哈佛商學院修畢其行政人員課程。

董事及高級管理層簡歷

高級管理層

張梁洪先生，56歲，是本公司執行董事、行政總裁及董事會主席。他的個人簡介已在上文「執行董事」一段中述明。

黃啟洋先生，35歲，為本公司執行董事。他的個人簡介已在上文「執行董事」一段中述明。

李健明先生，52歲，為本公司執行董事。他的個人簡介已在上文「執行董事」一段中述明。

黃少波先生，61歲，為本公司執行董事兼本集團的財務總監。他的個人簡介已在上文「執行董事」一段中述明。

張嘉峻先生，27歲，為本公司執行董事兼本集團的物資中心總經理。他的個人簡介已在上文「執行董事」一段中述明。

賴亮全先生，49歲，為本公司首席財務官。賴先生於2021年4月加入本集團。賴先生負責本公司的整體財務策略、規劃及財務管理。

賴先生在財務、會計、內部監控、投資併購及合規方面擁有逾23年的豐富經驗。在加入本集團之前，彼曾在雷士國際控股有限公司(於香港聯交所上市公司，股份代號：2222)、TCL科技集團股份有限公司(於深圳證券交易所上市公司，股份代號：00100)、中海殼牌石油化工有限公司、東莞虎彩印刷有限公司(於全國中小企業股份轉讓系統上市公司，股份代號：834295)擔任會計及財務管理職位。賴先生自2019年3月起至2025年10月任中國衛生集團有限公司(於香港聯交所上市公司，股份代號：673)之獨立非執行董事。賴先生於2001年畢業於中國西安交通大學會計學專業，並取得本科學歷及學士學位，目前為中國註冊會計師協會會員及中國註冊稅務師協會會員。

董事會提呈本集團本年度的年報連同經審核綜合財務報表（「綜合財務報表」）。

主要活動及業務回顧

本公司於2018年6月28日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本集團主要通過本公司的間接附屬公司經營業務，本集團自2004年註冊成立以來一直於中國從事發展及營運表面處理循環經濟產業園（前稱**電鍍工業園**）以及提供集中式污水處理服務，包括三個分部，即(1)租賃及設施使用；(2)廢水處理及公用事業；及(3)銷售產品及配套業務。本年度內，本集團的主營業務沒有重大變化。本公司主要附屬公司的主要活動之詳情載於本年報財務報表附註之附註16。

本年度內，本集團業務表現及其財務狀況相關重大因素的詳盡回顧以及本集團業務的發展及未來可能前景載於本年報，尤其是以下各節：

- (a) 本公司業務及財務狀況回顧；以及本公司業務的發展及未來前景分別載列於本年報「主席報告」及「管理層討論及分析」各節；
- (b) 主要表現指標之詳情載列於本年報「管理層討論及分析」一節；及
- (c) 本公司面臨的主要風險及不明朗因素載列於本董事會報告「風險及不明朗因素」一段。

風險及不明朗因素

本集團業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能受直接或間接與本集團業務有關的風險及不明朗因素影響。下文載列的風險因素可能導致本集團業務、財務狀況、經營業績及發展前景與預期或歷史業績存在重大差異。該等因素並非詳盡或全面，除下文所示風險外，亦可能存在其他本集團不知悉或現在不重大但將來可能屬重大的風險。

風險	主要相關減緩措施
業務／市場風險	
本集團業務極為依賴中國電鍍工業的表現。	本集團通過行業研討會及時從行業、市況及客戶偏好方面審視其競爭優勢，以制定相應的營銷及發展策略。
中國電鍍工業受許多因素影響，包括中國政治、經濟及法律環境以及電鍍產品需求的變化。任何市場低迷將對本集團的業務、財務狀況及經營業績以及前景造成重大不利影響。	

風險及不明朗因素(續)

風險	主要相關減緩措施
合規風險	
本集團的經營須遵守中國環保、安全及健康法律及法規。法例或監管要求的任何變動可能導致需要就本集團廢水處理技術及設施的重大升級改善投入財務及其他資源。	通過行業專家密切關注中國政府頒佈的法律及監管公告，本集團可獲得及更新最新環保、安全及健康法律及法規，並定期對員工進行監管更新的內部培訓。 控制廢水處理過程整個週期污染物水平的實時自動監控系統及控制措施確保符合相關排放標準。
投資風險	
建立表面處理循環經濟產業園需要大量資金。未能從我們的經營或銀行獲得足夠的資金可能會打亂項目開發計劃，從而對本集團的財務狀況及未來前景造成重大不利影響。	為了對本集團發展及其戰略擴張提供資金，本集團需要大量資金來源及雄厚的資金基礎。本集團的財務部門負責管理本集團與銀行及其他金融機構的關係，密切監控本集團現金流的充足情況。本集團可能考慮其他籌資活動，如配股、發行可換股債券等，以增強本集團的資金基礎，及於需要時會考慮銀行／其他借貸及貿易融資以改善其財務狀況。

遵守法律及法規

本集團已遵守對本集團營運構成重大影響的相關法律法規並密切注意任何新法律或法規的變動。

於本年度及直至本董事會報告日期，董事會並無發現任何對本集團業務及經營產生重大影響的相關法律及法規違規事項。

有關本集團遵守法律及法規的進一步討論將於連同本公司年報一同公佈的本年度環境、社會及管治報告內披露。

業績及股息

於本年度，本集團的業績載於本年報第63頁至第70頁的綜合財務報表。

於2026年3月27日，董事會建議不派發本年度之末期股息(2024年：每股15港仙)，以保留更多資金用於華東園區建設及運營。

本公司股東概無放棄或同意放棄任何股息。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司任何股份過戶登記，以確定股東出席本公司將於2026年5月22日(星期五)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票的資格。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，本公司所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2026年5月18日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以供登記。

與持份者的關係

本集團確認我們的僱員、客戶及業務夥伴是我們可持續發展的關鍵。本集團致力與僱員建立密切關係、為客戶提供專業、優質的服務，並持續加強與我們的業務夥伴合作，以達到多方共贏，推動表面處理循環經濟產業園的集約、集聚、集群式發展，助力地區經濟高品質發展和環境高水準保護。

財務概要

於本年度，本集團的已發佈業績以及其資產及負債的概要，連同截至2025年12月31日止五個年度的財務業績以及其資產及負債的概要載於本年報「五年財務摘要」一節。

物業、廠房及設備

於本年度，本集團的物業、廠房及設備的變動詳情載於本年報財務報表附註之附註11。

董事會報告

環保政策及表現

本集團深明環境保護的重要性並致力支持環境可持續性。而在其業務方面(包括健康及安全、工場條件、僱傭及環境)並無發現不符合相關法律及法規的情況。本集團將繼續履行我們的使命「保護環境，造福人類」，秉承綠色、低碳、循環發展理念，借助更廣闊的資本市場，擇地建園，穩步實施戰略佈局，全力促進經濟高質量發展和生態環境高水平保護，為建設人與自然和諧共生的美麗中國貢獻力量。

有關本集團環保政策及表現的進一步詳情，將於連同本公司年報一同公佈的本年度環境、社會及管治報告內披露。

銀行及其他借貸

本集團於2025年12月31日的銀行及其他借貸詳情載於本年報財務報表附註之附註25。

股本

於本年度，本公司的股本變動詳情載於本年報財務報表附註之附註29。

儲備

於本年度，本集團及本公司的儲備變動詳情分別載於本年報第67至68頁的綜合權益變動表及財務報表附註之附註29。

可供分配儲備

根據開曼群島適用的法定條例，於2025年12月31日，本公司可供分配予其股東的儲備(即股份溢價)為944,685,000港元(折合人民幣853,258,000元)(2024：410,929,000港元(折合人民幣380,520,000元))。

慈善捐款

於本年度，本集團作出慈善捐款合共約人民幣60,000元。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概未購買、銷售或贖回任何本公司上市證券(包括出售或轉讓庫存股份)。於2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股份(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」))。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得資料及就董事所知，於本年度及截至本年報日期，本公司一直維持不少於上市規則規定的最低公眾持股百分比。

優先認購權

本公司組織章程細則(「組織章程細則」)或開曼群島法律概無載列優先認購權條文，使本公司須按比例向現有股東發售本公司新股份。

董事

於本年度及直至本年報日期，董事包括：

執行董事

張梁洪先生(主席兼行政總裁，行政總裁自2025年7月11日起獲委任)

黃啟洋先生(行政總裁，自2025年7月11日起辭任)

李健明先生

黃少波先生

張嘉峻先生

獨立非執行董事

李曉岩先生

劉達先生

龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士

根據組織章程細則第16.2條及16.18條，黃少波先生、李曉岩先生及劉達先生將於股東週年大會上輪值退任，並合資格於會上膺選連任。

董事簡歷

董事簡歷詳情載於本年報「董事及高級管理層簡歷」一節。

董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務合約，為期三年，可由董事或本公司發出不少於三個月的書面通知予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司簽署委任函，為期三年，可由董事或本公司發出不少於三個月的書面通知予以終止。各獨立非執行董事根據各自委任函，可獲發定額董事袍金。

董事委任須遵守組織章程細則下董事退任及輪值的規定。

董事(包括於股東週年大會上提呈膺選連任的董事)概無與本集團成員公司訂立本集團不得於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事會報告

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之獨立性年度確認書。根據該等確認書，本公司認為全體獨立非執行董事根據上市規則第3.13條沒有任何可能影響彼等獨立履行職責能力的業務或其他關係，均屬獨立人士。

控股股東合約及其質押股份

於2025年12月31日，金昌投資有限公司持有本公司48.07%的已發行股份，屬於本公司的控股股東。於本年度，就本公司所知，控股股東概無根據上市規則第13.17條質押其股份。

除本年報第132頁財務報表附註之附註33(b)所載關聯方交易外，於本年度或年底，本公司或其任何附屬公司概無與本公司控股股東或其任何附屬公司訂立重大合約，而於本年度或年底，本公司亦無訂立有關由本公司控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務的重大合約。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報第96至97頁及第131至133頁財務報表附註之附註8及附註33所載關聯方交易外，於本年度或本年度任何時間，概無董事或與董事有關連之實體於本公司或其任何附屬公司所參與訂立，且對本集團之業務有重大意義之任何交易、安排或合同中直接或間接擁有重大權益。

薪酬政策

本集團的薪酬政策為根據僱員表現、資歷及本集團經營業績作出回報。董事會參考薪酬委員會提供的建議並考慮本集團經營業績、個人表現及可比擬市場統計資料釐定本集團董事及高級管理層薪酬。

董事酬金及本集團五名最高薪酬人士酬金的詳情載於本年報第96至98頁財務報表附註之附註8及附註9。

於本年度，本集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士的任何人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎金或作為離職補償。

於本年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

除上文所披露者外，於本年度，本集團概無向任何董事或代表任何董事支付或應付任何其他款項。

董事於競爭業務的權益

於本年度，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)在與本集團的業務競爭或可能競爭的業務中直接或間接擁有任何權益(擔任本公司及／或其附屬公司董事除外)。

根據上市規則持續披露責任

除本年報所披露者外，本公司並無上市規則第 13.20、13.21 及 13.22 條項下的任何其他披露責任。

管理合約

於本年底或本年度內任何時間，概無訂立或存在與本集團整體或任何重大部分業務的管理及行政事務有關的合約。

股權掛鈎協議

於本年度，除本公司的購股權計劃及股份獎勵計劃外，本公司並無訂立任何股權掛鈎協議。

重大法律訴訟

於本年度，本集團並無任何重大法律訴訟。

貸款及擔保

於本年度，本集團並無任何貸款、准貸款或就貸款直接或間接向本公司董事、高級管理層、本公司控股股東或彼等各自的關連人士作出任何擔保。

購股權計劃

本公司於2019年6月18日採納購股權計劃。購股權計劃的目的旨在肯定及表揚曾經或可能曾為本集團作出貢獻的合資格參與者(定義見下文)。購股權計劃將向合資格參與者提供於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

(a) 目標

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而盡量提升表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留其貢獻對或將對本集團長遠發展有利的合資格參與者或以其他方式與其保持持續的業務關係。

董事會報告

購股權計劃(續)

(b) 合資格參與者

購股權計劃的合資格參與者(「合資格參與者」)包括：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括獨立非執行董事)；及
- (iii) 董事會全權認為將對或已對本公司及／或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢師、代理、供應商、客戶、分銷商及有關其他人士。

(c) 股份數目上限

就已授出及擬授出的購股權獲全數行使時可予發行之股份總數合共不得超過於採納購股權計劃當日已發行股份的10%(即112,000,000股股份)。根據本公司發佈的通函及董事於股東大會的批准及／或上市規則不時訂明的其他要求的規定，董事會或會：

- (i) 隨時將限額10%更新為股東於股東大會批准之日本公司已發行股本的10%；及／或
- (ii) 視乎上文(i)的更新10%限額獲批准，向董事會指定的合資格參與者授出超過10%限額的購股權。

於任何時間根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出及有待行使的所有尚未行使購股權獲行使而可予發行股份數目最多不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘根據本公司的任何計劃(包括購股權計劃)授出的購股權會導致超出30%上限，則不得授出該等購股權。倘本公司的股本架構出現任何變動(不論通過合併、資本化發行、供股、拆細或削減本公司股本方式)，則可授出的購股權所涉及的股份數目上限須按本公司核數師或經批准的獨立財務顧問確認為合適、公平及合理的方式作出調整，惟在任何情況下不得超過本段規定的限額。

於本年報日期，可根據購股權計劃授出的尚未授予購股權數目為112,000,000份可認購股份購股權，佔本公司已發行股本的10.1%。

於本年度，由於本公司沒有授出購股權，因此根據購股權計劃可供發行的股份總數為零股。

購股權計劃(續)**(d) 每名合資格參與者可獲授權益上限**

於截至授出日期止任何12個月期間，因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出之購股權(包括已行使及有待行使者)而向每名合資格參與者已發行或可能發行之股份總數，不得超過授出當日已發行股份的1%。多於1%限額的更多購股權授出須受限於：

- (i) 由本公司刊發通函，載列合資格參與者之身份、將授予之購股權(及先前授予該參與者之購股權)數目及授出條款，及／或上市規則所規定的其他資料；及
- (ii) 須經本公司股東在股東大會上批准，而該合資格參與者及其緊密聯繫人(定義見上市規則)(或倘合資格參與者為一名核心關連人士，則其聯繫人)須在會上放棄投票。

(e) 接獲購股權要約

本公司於相關接納日期或之前接獲經承授人正式簽署的要約文件(構成購股權的接納)副本及向本公司支付的匯款或付款1港元作為授出購股權的代價時，購股權即被視為已經授出並獲承授人接納，且已經生效。

授出購股權以認購股份之任何要約所獲接納之股份數目可少於要約授出購股權所涉及之股份數目，惟接納之股份數目須為股份於聯交所買賣之一手單位或其完整倍數，且有關數目於購股權接納要約文件副本中清楚列明。倘授出購股權之要約未於任何指定接納日期獲接納，則視為已被不可撤銷地拒絕。

(f) 購股權獲行使前須持有期

購股權之行使期將由董事會全權酌情釐定，惟不得超過授出購股權當日後十年。此外，承授人可能需要達致董事會當時可能於授出中列明之任何表現目標，方可行使根據購股權計劃授出之任何購股權。

(g) 購股權認購價的釐定基準

任何根據購股權計劃授出的特定購股權所涉股份的認購價，須為董事會全權酌情釐定的價格，惟此價格不得低於以下最高者：

- (i) 於授出日期聯交所每日報價表所列股份的正式收市價，授出日期須為聯交所開門營業進行證券交易的日子；
- (ii) 緊接授出日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列股份的正式平均收市價；及
- (iii) 一股股份的面值。

董事會報告

購股權計劃(續)

(h) 購股權計劃的年期

除非本公司在股東大會或經由董事會提前終止，否則購股權計劃自上市日期(即2019年7月16日)起至2029年7月15日止期間(包括首尾兩日)生效及有效，惟其後不得另外授出購股權，但購股權計劃的條文在所有其他方面仍然具有十足效力及效用，並在必要範圍內有效，使之前根據購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權計劃的條文或須行使的其他購股權可有效行使，而之前根據購股權計劃已授出但尚未行使的購股權應按照購股權計劃繼續有效及可予行使。購股權計劃的剩餘期限約為四年。

自其採納以來，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效。

股份獎勵計劃

本公司於2025年5月23日採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃旨在(i)為選定參與者提供獲得本公司所有權權益的機會；(ii)激勵選定參與者為本公司做出貢獻；及(iii)令本公司能招聘高素質僱員，吸引對本集團有價值的人力資源。該計劃僅以現有股份授出。有關股份獎勵計劃規則的更多詳情載於本公司日期為2025年5月26日之公告。

自採納股份獎勵計劃起，並無任何獎勵已獲授出、歸屬、失效或註銷，且於採納計劃日期及回顧期間末根據股份獎勵計劃可授予之現有股份獎勵數均為55,387,500份。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或記入本公司根據證券及期貨條例第352條規定須備存之登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	所持股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權 概約百分比 ⁽¹⁾
張梁洪先生(「張先生」)	受控法團權益 ⁽²⁾	532,528,000	48.07%
黃少波先生(「黃先生」)	受控法團權益 ⁽³⁾	29,278,000	2.64%
黃啟洋先生	實益擁有人及配偶權益 ⁽⁴⁾	6,096,000	0.55%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。佔本公司股權概約百分比是基於2025年12月31日已發行總股數1,107,750,000股計算。
- (2) 該等股份以金昌投資有限公司名義登記入冊，該公司由張先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，張先生被視為於金昌投資有限公司持有之全部股份中擁有權益。
- (3) 該等股份以德信資產管理有限公司名義登記入冊，該公司由黃先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，黃先生被視為於德信資產管理有限公司持有之全部股份中擁有權益。
- (4) 該等股份由黃啟洋先生直接持有的468,000股及其配偶王美奇女士直接持有的5,628,000股組成。因此，根據證券及期貨條例第XV部，黃啟洋先生被視為於王美奇女士持有之全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本公司董事及／或最高行政人員及彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等各自根據證券及期貨條例被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條規定須備存之登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

董事收購股份或債權證之權利

於本年度內任何時間，本公司或其控股公司(如適用)、附屬公司或同系附屬公司並無訂立任何安排，致使本公司董事或最高行政人員或彼等的聯繫人可通過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而取得利益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益

於2025年12月31日，就本公司董事所深知，下表載列於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須備存的權益登記冊的權益的人士(不包括本公司董事或最高行政人員)：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權 概約百分比 ⁽¹⁾
金昌投資有限公司 ⁽²⁾	實益擁有人	532,528,000	48.07%
金尚投資有限公司 ⁽³⁾	實益擁有人	239,400,000	21.61%
李旭江先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益及實益擁有人	251,920,000	22.74%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。佔本公司股權概約百分比是基於2025年12月31日已發行總股數1,107,750,000股計算。
- (2) 金昌投資有限公司為一間由執行董事，行政總裁兼董事會主席張先生全資擁有的公司。根據證券及期貨條例第XV部，張先生被視為於金昌投資有限公司持有之全部股份中擁有權益。
- (3) 金尚投資有限公司為一間由前執行董事李旭江先生(於2022年7月26日辭任董事，執行董事李健明先生的父親)全資擁有的公司。根據證券及期貨條例第XV部，李先生被視為於金尚投資有限公司持有之全部股份中擁有權益。
- (4) 李旭江先生通過金尚投資有限公司及其個人分別持有239,400,000股及12,520,000股股份，合共持有251,920,000股。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本公司董事及高級管理層概不知悉於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條須登記於本公司存置之登記冊之權益或淡倉之任何其他人士。

購買股份或債權證安排

除購股權計劃外，於本年度內任何時間及本年度末，本公司或其任何附屬公司、控股公司或本公司及有關控股公司的任何附屬企業(定義見香港法例第622D章公司(董事報告)規例)概無訂立目標或目標之一為致使董事可透過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證以獲得利益的任何安排。

除上文所披露者外，概無本公司董事及最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲的子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的證券中擁有任何權益或獲授予可認購該等證券的任何權利，或已行使任何有關權利。

主要供應商及客戶

於本年度，本集團的五大客戶佔本集團總收入少於30.0%。

於本年度，本集團的最大供應商佔本集團採購總額16.4%，本集團的五大供應商佔本集團採購總額49.8%。

概無董事或其任何緊密聯繫人(定義見上市規則)或任何據董事所深知擁有本公司已發行股本多於5%的本公司股東於本集團的五大供應商擁有任何實益權益。

上市證券持有人的稅務優惠及豁免

本公司並不知悉其股東因持有本公司證券而可獲得的任何稅務優惠或豁免。

人力資源

於2025年12月31日，本集團在中國及香港聘有1,079名全職僱員，負責管理、營運、物業管理、採購、測試、維修、客戶服務、研發、財務及行政事宜。本集團與僱員訂立僱傭合約，涵蓋職位、僱傭條款、工資、僱員福利及違規責任以及終止理由等事宜。

本集團僱員的薪酬包括基本工資、津貼、花紅及其他員工福利，以及根據彼等的工作經驗、資歷、工作職責及於本集團的職級而釐定。本集團僱員的薪酬政策根據僱員的長處、資歷及能力而制定。本集團向僱員提供定期培訓，以提升其技巧及知識。

本集團為新僱員提供入職培訓計劃，以便彼等熟悉工作環境及工作文化。本集團亦為僱員安排在職培訓，以培養其技能，從而達到我們的戰略目標、營運標準、客戶要求及監管要求。

本集團於2019年6月18日採納購股權計劃及於2025年5月23日採納股份獎勵計劃，旨在嘉許及獎勵本集團的合資格董事及僱員。

董事會報告

退休福利計劃

本集團於香港的僱員均已參加香港強制性公積金計劃。供款於按照該計劃的規定應付時按照僱員基本薪資的百分比作出，並計入損益。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由獨立管理基金管理。本集團之僱主供款當向該計劃作出供款時悉數歸屬予僱員。倘僱員於有權享有僱主供款之前退出計劃，沒收之供款將不能用作扣減本集團之應付供款。

中國附屬公司的僱員均為中國政府運作的國家管理退休福利計劃成員。中國附屬公司的僱員須按其薪酬的若干百分比向退休福利計劃供款，以撥付有關福利所需的款項。就此退休福利計劃而言，本集團的唯一責任乃根據該計劃作出規定的供款。供款於按照該退休福利計劃的規定應付時計入損益。

本公司退休金責任詳情載於本年報第92至93頁的財務報表附註之附註6(b)。

關聯方交易

本集團與根據適用會計準則界定的「關聯方」訂立若干交易，其詳細信息載於第131至133頁的財務報表附註之附註33。

所有關聯交易根據上市規則第14A章的規定獲全面豁免。董事確認，公司已遵守上市規則第14A章的披露要求。

本年報財務報表附註之附註33披露的關聯交易金額是根據香港會計準則(「香港會計準則」)來確認。

獲准許彌償條文

根據組織章程細則，每位董事有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事在勝訴或無罪的任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或法律責任。本公司已為本集團董事及高級職員購買適當的董事及高級職員責任保險作為保障。

企業管治

本公司認同良好企業管治對改善本公司管理及保護本公司股東(「股東」)整體利益的重要性。本公司已採納並遵守載於本年度適用的上市規則附錄C1的企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文，惟偏離企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，即本公司董事會主席及行政總裁的角色未有區分，均由張梁洪先生擔任。

董事會相信，將本公司董事會主席及行政總裁的角色交由同一人兼任，可促進本集團業務策略的執行及提升其營運效益。因此，董事會認為在此情況下偏離企業管治守則守則條文第二部分第C.2.1條乃屬適當。此外，董事會由五名執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會架構適當，權力均衡，能夠提供足夠的制衡以保障本公司及本公司股東的利益。

一如既往，董事將竭盡所能促使本公司符合企業管治守則相關要求，以及根據上市規則就偏離該守則的事項作出披露。

董事會將繼續檢討及監察本公司運作，旨在維持高企業管治水平。有關本公司所採納的企業管治常規的資料，載於本年報「企業管治報告」一節。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事進行證券交易的操守守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而所有董事已確認本年度已遵從標準守則所載的所有相關規定，具體詳情載於本年報第40頁至第57頁的「企業管治報告」內。

核數師

本公司未能與畢馬威會計師事務所(「**畢馬威**」)就截至2024年12月31日止年度的核數費用達成共識，經審核委員會考慮相關事實及情況後，審核委員會建議董事會尋求本公司股東批准建議罷免畢馬威為本公司核數師(「**建議罷免**」)。董事會認為，建議罷免將使本公司能夠有效地進行成本控制，降低本公司的經營開支，以更好地應對本集團未來的業務發展，並符合本公司及其全體股東的最佳利益。因此，董事會建議尋求股東批准建議罷免。建議罷免須按照組織章程細則於股東特別大會(「**2024年股東特別大會**」)上通過普通決議案，方可作實。

經審閱擬議的服務範圍、規模、能力、相關行業經驗及其他幾家專業會計師事務所的報價後，審核委員會已評估並認為香港立信德豪會計師事務所有限公司(「**立信德豪**」)符合資格及適合履行本公司核數師之職責。根據審核委員會的建議，董事會已決議建議股東批准委任立信德豪為本公司新核數師(「**建議委任**」)，以填補罷免畢馬威後的臨時空缺，及任職至本公司下一屆股東週年大會結束為止。建議委任須待建議罷免生效及於2024年股東特別大會上通過有關建議委任之普通決議案，並在立信德豪完成其新客戶登記程序後，方可作實及生效。

董事會報告

核數師(續)

建議罷免和建議委任已於2024年11月20日舉行的2024年股東特別大會上獲股東以投票表決方式正式通過。

本年度綜合財務報表經執業會計師立信德豪所審核。本公司擬再次委任立信德豪為本公司核數師的決議案將於本公司應屆股東週年大會上提呈予股東批准。

除上文所披露者外，於前三個財政年度至今，本公司核數師概無其他變動。

報告期後事項

據本公司作出合理查詢後所知，自2025年12月31日起直至本報告日期，概無發生任何影響本集團的其他重大事項。

代表董事會

主席

張梁洪

香港，2026年3月27日

企業戰略及文化

金茂源以「保護環境，造福人類」為使命，以「創行業標桿，樹治水典範」為目標，願景是「堅持綠色發展，促進人與自然和諧共生」。我們是以廢水處理為核心的中國大型表面處理循環經濟產業園運營商，分別在廣東惠州、天津靜海、湖北荊州、四川青神和江蘇泰興佈局五個大型表面處理循環經濟產業園，在國內形成南、北、中、西、東的產業格局，推動表面處理產業集約、集聚、集群發展，助推地區經濟高質量發展和環境高水平保護。未來，日臻成熟的金茂源將以更高的使命感和社會責任感、更高的標準和要求打造綠色環保表面處理循環經濟產業園區，為生態環境保護和經濟綠色發展貢獻一份力量。

堅持以人為本是金茂源的傳統管理文化，人才是本集團的重要生產力。董事會及管理層致力推廣良好的企業文化，知人善任、人盡其才，激發員工創新精神及對環保經濟產業園的使命感。我們強調並在本集團內推行行事合乎法律、道德及責任的理念。

企業管治常規

本公司透過專注於持正、問責、透明、獨立、盡責及公平原則，致力達至及維持高水平的企業管治。董事會相信，高水準的企業管治可提供一個重要框架，使本集團能保障股東利益、提高企業價值、制定其業務策略及政策、以及提高其透明度和問責性。本公司已制定及實行良好的企業管治政策及措施，並由董事會負責執行。董事會將參考載於上市規則附錄C1的企業管治守則（「**企業管治守則**」）以及其他適用法律及監管規定，持續檢討及監督本公司的企業管治以及多項內部政策及程序（包括但不限於僱員及董事所適用者），以維持本公司高水平的企業管治。

一如既往，董事將竭盡所能促使本公司符合企業管治守則相關要求，以及根據上市規則就偏離該守則的事項作出披露。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為其董事進行證券交易的操守守則。本公司亦定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。於本年度，本公司已向所有董事作出個別查詢後，所有董事均確認彼等均已遵守標準守則所載的規定準則。

就可能擁有本公司非公開股價敏感資料的有關僱員所進行的證券交易，本公司亦已制定嚴苛程度不遜於標準守則的書面指引（「**僱員書面指引**」）。就本公司所知，並無有關僱員未遵守僱員書面指引的事件。

企業管治報告

董事會

董事會的職能

董事會負責本公司的領導及內部監控，並監督本集團業務、戰略決策及表現，亦共同負責透過指導及監督本公司事務，促進本公司的成功。董事會擁有管理及開展本公司業務的一般權力。董事會將日常經營及管理授權予本集團管理層負責，管理層將執行董事會釐定的策略及方針。

董事會定期檢討董事於履行其對本公司的職責時所須作出的貢獻，以及其是否投入足夠時間以履行該等職責。

董事會組成

截至本年報日期，董事會由八名董事組成，包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。

根據企業管治守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應予區分。然而，張梁洪先生既是本公司的董事會主席，又是本公司的行政總裁，這偏離了企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1的要求。董事會相信，將本公司董事會主席及行政總裁的角色交由同一人兼任，可促進本集團業務策略的執行及提升其營運效益。因此，董事會認為在此情況下偏離企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條乃屬適當。此外，董事會由五名執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會架構適當，權力均衡，能夠提供足夠的制衡以保障本公司及本公司股東的利益。

董事履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層簡歷」一節。除本年報「董事及高級管理層簡歷」一節所披露者外，董事會成員之間概無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

董事之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層簡歷」一節。除本年報標題為「董事及高級管理層簡歷」部分披露的內容外，董事會成員之間並無關係(包括財務、業務、家庭或其他重大或相關關係)。

於本年度及直至本年報日期之董事如下：

執行董事

張梁洪先生(行政總裁自2025年7月11日起獲委任)

本公司行政總裁(行政總裁自2025年7月11日起獲委任)、
董事會主席、提名委員會主席及薪酬委員會成員

黃啟洋先生(行政總裁自2025年7月11日起辭任)

李健明先生

黃少波先生

張嘉峻先生

獨立非執行董事

李曉岩先生	審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員
劉達先生	審核委員會主席
龐愛蘭女士， <i>銅紫荊星章，太平紳士</i>	薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員

獨立非執行董事的獨立性

於本年度，董事會已遵守上市規則第3.10及3.10A條的規定，委任最少三名獨立非執行董事（佔董事會最少三分之一），其中一名獨立非執行董事（劉達先生）具備合適專業資格、會計或相關財務管理專業知識。各獨立非執行董事如遇任何可能影響其根據上市規則第3.13條獨立性的情況變動，應盡快通知本公司。於本年度並未收到此類通知。同時，本公司已收到劉達先生、李曉岩先生及龐愛蘭女士，*銅紫荊星章，太平紳士*（即全體獨立非執行董事）各自根據上市規則第3.13條提交之年度獨立性確認書。董事會已評估彼等的獨立性並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

非執行董事之任期

所有獨立非執行董事之任期為三年，並須根據組織章程細則輪席退任。

董事的委任及重選

本公司的董事已有指定任期，並須接受重選。所有獲委任填補臨時空缺的董事須在獲委任後首次股東大會上由股東選任，且每位董事（包括按指定任期委任的董事）須至少每三年輪席告退一次。

董事委任、重選及罷免程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會架構，發展及制定提名及委任董事的相關程序，監察董事委任及繼任安排以及評估獨立非執行董事的獨立性。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，該等合約自各自委任日期起計為期三年，除非執行董事或本公司以不少於三個月的書面通知終止合約。

獨立非執行董事已各自與本公司簽立委任書，自彼等各自委任日期起計為期三年，除非本公司或獨立非執行董事發出不少於三個月之書面通知而終止。

上述委任須遵守組織章程細則項下董事退任及輪席告退的規定。

根據組織章程細則第16.2條，董事會有權不時並且在任何時候為填補董事會的臨時職位空缺或者為任命新任董事而指定某人為董事。任何以該等方式任命的董事僅能任職至至彼獲委任後之首個本公司股東週年大會召開之前，但合資格可以在該會議上被重新選舉為董事。

企業管治報告

非執行董事之任期(續)

董事的委任及重選(續)

根據組織章程細則第 16.18 條，在本公司每年的股東週年大會上，屆時三分之一的董事(如果董事人數不是三人或者不是三的倍數，則必須為最接近但是不少於三分之一的董事人數)須輪流退任，但前提是每一位董事(包括有特定任期的董事)須最少每三年輪流退任一次。在確定輪流退任的董事人數及身份時，並不計算根據細則第 16.2 條或細則第 16.3 條任命的董事。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並且有資格重新參選。因此，黃少波先生、李曉岩先生及劉達先生將於應屆股東週年大會退任董事職務，且合資格亦願意於股東週年大會上膺選連任。

概無董事包括待於應屆股東週年大會重選的董事存在本公司或任何其附屬公司在一年內不可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的服務合約。

董事及管理層職責、問責及貢獻

董事會負責領導及控制本公司，並共同負責指引及監督本公司業務。

董事會直接及間接透過其委員會定立戰略向管理層指導及提供方向，並監督其實施，監控本集團的營運及財務業績，並確保有效的內部控制及風險管理系統得以實施。

所有董事(包括獨立非執行董事)已為董事會帶來多領域的寶貴業務經驗、知識及專長，使其高效及有效地運作。

獨立非執行董事負責確保本公司高水準的監管申報，在董事會於企業行動及營運帶來有效的獨立判斷提供平衡。

所有董事均可全面並及時獲得本公司所有資料以及可按要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露彼等擔任的其他職務的詳情，而董事會定期審閱各董事向本公司履行其職責時須作出的貢獻。

董事會負責決定所有重要事宜，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(特別是或會涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜。

有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理之職責乃授予行政總裁及高級管理層。獲授權職能及工作任務乃定期檢討。

上述高級職員訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

董事會獨立意見機制

本公司已設立機制，供董事會獲得獨立觀點及意見，確保董事會擁有獨立元素作為改善董事會效率的關鍵措施。機制涵蓋董事尋求外部專業顧問意見的渠道；以及董事就將於董事會會議上討論的事項向管理層取得額外資料及文件的權利。於本年度，董事會已檢討該機制的實施及有效性並認為該機制已被有效實施。

董事委員會

本公司設有三個主要董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會（統稱「**董事委員會**」），以監察本公司特定方面的事務。各個董事委員會均按規定其權力及職責的職權範圍運作。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍刊載於本公司網站及聯交所網站，並於股東要求時可供查閱。

董事委員會均須向董事會報告彼等所作出之決策或建議且董事委員會均獲提供充分資源以履行彼等職責，並可在合理之要求下於適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

審核委員會

董事會根據上市規則第3.21至3.23條及企業管治守則成立審核委員會，並訂立書面職權範圍。上市規則第3.21條規定審核委員會須全部由非執行董事組成及包括至少三名成員，獨立非執行董事須佔大多數，以及至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

截至本年報日期，審核委員會由三名成員組成，分別為劉達先生、李曉岩先生及龐愛蘭女士，*銅紫荊星章，太平紳士*，彼等均為獨立非執行董事。劉達先生為審核委員會主席，具備適當專業資格及會計或相關財務管理專業知識。緊接彼等獲委任日期前兩年，彼等均並非本公司前任或現任核數師之成員。審核委員會的職權範圍載於本公司網站及聯交所網站。

根據該職權範圍，審核委員會的主要職責包括檢討及監督本集團的財務報告流程、風險管理及內部監控系統並就有關事項的有效性提供獨立意見、監察審計流程、審閱本公司的財務資料、維持與本集團核數師的關係以及履行董事會指派的其他職責及責任。

企業管治報告

董事委員會(續)

審核委員會(續)

於本年度，審核委員會舉行了三次會議，各成員的出席情況載於下文「董事會會議及股東大會」一段。審核委員會於本年度內進行的工作概列如下：

- 審閱本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表及截至2025年6月30日止六個月的中期財務報表與相關業績公告、文件及其他事項或本公司外部核數師提出的其他事項或問題；
- 審閱本公司外部核數師的委聘條款；
- 與管理層討論並確認本集團財務申報流程、風險管理及內部監控系統的有效性；
- 審閱內審功能及有效性；
- 審閱審核委員會的職權範圍；及
- 參與非審核服務及工作的相關範圍、關連交易、持續關連交易及其年度上限及保證員工就或有不當行為提出關注的安排等重大議題。

於本年度，審核委員會亦曾與外聘核數師舉行三次會議。

薪酬委員會

董事會根據上市規則第3.25條規定成立薪酬委員會，由獨立非執行董事擔任主席及獨立非執行董事應佔大多數，並訂立書面職權範圍。薪酬委員會有三名成員，由兩名獨立非執行董事(即龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士及李曉岩先生)以及一名執行董事(即張梁洪先生)組成。龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士，為薪酬委員會的主席。薪酬委員會的職權範圍刊載於本公司網站及聯交所網站。

根據其職權範圍，薪酬委員會的主要職責為建立及檢討董事及高級管理層薪酬的政策及架構並向董事會提出建議、審閱個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇，以及評核董事之表現及批准董事服務合約之條款，從而確保概無董事或任何彼等的聯繫人士參與釐定彼等自身的薪酬。薪酬委員會亦負責檢討及／或批准上市規則第十七章項下股份計劃的相關事項。

董事委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

薪酬委員會已採納企業管治守則守則條文第E.1.2(c)(ii)條項下之方法，以就董事及高級管理層成員的薪酬待遇向董事會作出推薦建議。董事薪酬乃參考其各自的經驗、於本集團的職責及整體市況而釐定。

於本年度，薪酬委員會已舉行兩次會議，以審閱本公司薪酬政策及架構，以及執行董事及高級管理層的表現及薪酬待遇、審閱執行董事的服務合約及其他相關事宜，並就此向董事會提供意見。各成員之出席情況載於下文「董事會會議及股東大會」一段。薪酬委員會於本年度內進行的工作概列如下：

- 檢討董事及高級管理層目前的薪酬政策及架構；
- 批准股票獎勵計劃；
- 向董事會推薦執行董事及獨立董事薪酬，及
- 檢討及向董事會建議執行董事及本公司高級管理層之薪金調整方案。

根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，本年度按範圍劃分的高級管理層薪金詳情如下：

酬金範圍	人數
1,000,000 港元及以下	3
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	2
合計	5

根據上市規則附錄D2，董事及五位最高薪人士的僱員酬金載於財務報表附註之附註8及附註9。

企業管治報告

董事委員會(續)

提名委員會

董事會根據企業管治守則成立提名委員會，由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席及獨立非執行董事應佔大多數，並訂立書面職權範圍，職權範圍符合企業管治守則規定。提名委員會由兩名獨立非執行董事(即龐愛蘭女士，銅紫荊星章，太平紳士及李曉岩先生)以及一名執行董事(即提名委員會主席張梁洪先生)組成。提名委員會的職權範圍刊載於本公司網站及聯交所網站。

提名委員會負責檢討及評估董事會的架構、規模及組成及獨立非執行董事的獨立性，以及就委任及罷免董事向董事會提供推薦意見。於推薦人選以委任加入董事會時，提名委員會將根據本公司所採納的董事會多元化政策按客觀條件考慮人選，並適度顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員多元化將從多個方面進行考慮，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術及專業技能及／或資格、知識、服務年期及為履行董事職責投入的時間。本公司亦將計及與其本身業務模式及不時的具體需求有關的因素。最終決定將以用人唯才為原則，並考慮所挑選的人選將對董事會作出的貢獻。

倘建議候選人獲委任為獨立非執行董事，則須根據(其中包括)上市規則第3.13條所載的因素評估其獨立性，惟經聯交所可能不時作出任何修訂。在適用的情況下，根據上市規則第3.10(2)條，亦須評估候選人的學歷、資格及經驗等整體情況以考慮其是否具備合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識，以填補獨立非執行董事的職位。

於考慮委任或重新委任董事時，提名委員會將考慮各種因素，包括建議候選人的背景、經驗及資格，以確保建議候選人擁有作為董事所必要的經驗、品質及誠信，及與多元化裨益相關的其他標準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景或專業經驗並考慮本集團之業務模式及特定需求。

於本年度內，提名委員會已舉行兩次會議，各成員之出席情況載於下文「董事會會議及股東大會」一段。提名委員會於本年度內進行的工作概列如下：

- 檢討董事會架構、規模及組成；
- 評估獨立非執行董事之獨立性；
- 就於2026年股東週年大會上重選退任董事向董事會作出推薦意見；
- 就委任獨立非執行董事、執行董事及行政總裁向董事會作出推薦意見；
- 檢討提名委員會的職權範圍；及
- 檢討董事提名政策及董事會多元化政策。

董事委員會(續)

提名委員會(續)

於本年度，提名委員會已檢討董事會結構、人數及組成以及獨立非執行董事的獨立性，以及考慮於股東週年大會上膺選連任的退任董事的資格，並認為，經考慮本集團的業務模式及特定需求，董事會的組成符合董事會多元化政策的要求。

於2025年12月31日，本集團1,079名員工中，746名為男性，333名為女性，其中高級管理層42名(36名為男性和6名為女性)及1,037名其他員工(710名為男性和327名為女性)。性別比例符合本集團業務性質。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，當中載列達致董事會多元化的方法。本公司明白並深信董事會多元化的裨益，並視董事會層面日益多元化為維持本公司競爭優勢的要素。

根據董事會成員多元化政策，提名委員會將每年檢討董事會的架構、規模及組成，並在適當情況下，就為了配合本公司的企業戰略而擬對董事會作出之變動及確保董事會保持均衡、多元化構成的事宜，提出建議。就檢討及評估董事會構成而言，提名委員會致力於尋求各個層面的多元化，以及將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資質、技能、知識以及地區及行業經驗。

本公司旨在就本公司業務增長維持適當平衡的多元化觀點，同時亦致力確保自董事會以下各級人員的招聘及甄選流程具有適當架構，以便招徠多元背景的人選供本公司考慮。

董事會已設定可計量的目標(至少有一位不同性別的董事會成員)，以落實董事會多元化政策，並不時檢討該等目標，以確保其合適性及確定達致該等目標的進度。於2025年12月31日，本公司已達致董事會性別多元化及符合上市規則第13.92條之要求。

提名委員會適時檢討董事會多元化政策，以確保其行之有效。

董事會將其甄選及委任董事的責任及權利指派予本公司提名委員會。

本公司已採納董事提名政策(「**董事提名政策**」)，當中載列有關本公司董事提名及委任的甄選準則及程序及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會成員具備切合本公司要求及董事會持續性的技能、經驗及多元觀點以及維持董事會的領導角色。

企業管治報告

董事委員會(續)

董事會多元化政策(續)

董事提名政策載列評估候選人是否適任及對董事會的潛在貢獻的有關因素，包括但不限於以下各項：

- 品格及誠信；
- 資格，包括與本公司業務及公司戰略有關的專業資格、技能、知識及經驗；
- 所有方面的多元化，包括但不限於性別、年齡(18歲或以上)、文化及教育背景、民族、專業經驗、技能、知識及服務年期；
- 根據上市規則，對董事會獨立非執行董事的要求及候任獨立非執行董事的獨立性；及
- 就作為本公司董事會及／或董事委員會成員履行職責投入的時間及關注而作出的承諾。

董事提名政策亦載列於股東大會上甄選及委任新董事以及重選董事的程序。

提名委員會適時檢討董事提名政策，以確保其行之有效。

企業管治職能

董事會已指派審核委員會負責履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載職能。

本年度，審核委員會已檢討本公司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，本公司遵守法律及監管規定的政策及常規，遵守標準守則及僱員書面指引的情況，以及本公司遵守企業管治守則及於本企業管治報告作出披露的情況。

董事會會議及股東大會

定期董事會會議須每年至少召開四次，由所有董事親身或透過電子通訊方式出席。

於召開董事會會議前，已向董事寄發列明擬討論事項的事先通知。於會議上，已向董事提供有關文件以作出討論及批准。本公司之公司秘書負責保存董事會會議的會議記錄。

董事會定期提交包含對本集團業績、情況及前景進行的均衡及全面評估的簡略報告，以緊貼本集團的事務，並促使董事根據上市規則的有關規定遵行義務。

除定期董事會會議外，於本年度，主席亦與獨立非執行董事舉行一次會議，而並無其他董事出席。

於本年度，本公司共舉行五次董事會會議，各董事出席於本年度舉行的董事會及董事委員會會議以及本公司2025年股東週年大會的記錄載列於下表：

董事姓名	出席／合資格出席的會議次數				2025年股東週年大會
	董事會會議	審核委員會會議	提名委員會會議	薪酬委員會會議	
執行董事					
張梁洪先生	5/5	不適用	2/2	2/2	1/1
黃啟洋先生	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
李健明先生	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
黃少波先生	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
張嘉峻先生	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事					
李曉岩先生	5/5	3/3	2/2	2/2	1/1
劉達先生	5/5	3/3	不適用	不適用	1/1
龐愛蘭女士， <i>銅紫荊星章，太平紳士</i>	5/5	3/3	2/2	2/2	0/1

於本年度，概無替任董事代為出席董事會或委員會會議。

企業管治報告

董事持續專業發展

董事應及時了解監管動態及變化以有效履行彼等職責及確保他們對董事會作出適切貢獻。

根據本公司的政策，每名新委任董事首次獲委任時將接受正式及全面的就任需知，以確保董事適當了解本公司的業務及運作，並完全得知其於上市規則及有關法定規例下的職責及責任。

本公司致力於為全體董事的持續專業發展安排及資助適當的培訓。各董事均不時獲取簡報及最新資料，以確保彼全面知悉彼於上市規則及適用法律及監管規定以及本集團管治政策項下的角色、職能、職責及責任。

全體董事，即張梁洪先生、黃啟洋先生、李健明先生、黃少波先生、張嘉峻先生、李曉岩先生、劉達先生及龐愛蘭女士，*銅紫荊*星章，*太平紳士*均曾參與有關董事職責的持續專業發展、相關講座及研討會，或閱覽有關商業及行業發展的閱讀材料及最新資料。於本年度，公司收悉各位董事的有關董事職責、監管要求及業務發展的持續性的專業發展記錄。

公司秘書

本公司已委聘外部專業公司秘書服務供應商方圓企業服務集團(香港)有限公司(「方圓企業」)為本集團提供公司秘書服務，以協助本集團應對不斷變化的監管環境及滿足不同的商業需求。全體董事均可就企業管治及董事會常規及事宜取得公司秘書的意見及服務。

於2022年8月29日起，方圓企業的代表鍾明輝先生(「鍾先生」)獲委任為本公司的公司秘書(「公司秘書」)。鍾先生為方圓企業之高級總監，於企業秘書、併購、財務報告及審計方面擁有逾21年經驗。鍾先生現為香港會計師公會資深會員及澳洲註冊會計師公會會員，並憑藉上述資格，鍾先生將能夠履行公司秘書的職責。

本公司首席財務官賴亮全先生為本公司公司秘書的主要聯絡人，將就本公司企業管治、秘書及行政事宜與鍾先生協作及溝通。此外，必要時，指定的聯絡人將及時向鍾先生提供有關本集團業績、財務狀況和其他重大發展和事務的信息。董事會建立了一種機制，使鍾先生能夠在沒有重大延誤的情況下迅速掌握本集團的發展，並憑藉其專業知識和經驗，相信讓鍾先生擔任公司秘書有助於本集團遵守相關的董事會程序、適用的法律、規則和法規。

根據上市規則第3.29條的規定，鍾先生已於本年度接受不少於15小時的相關專業培訓。

問責及審計

就綜合財務報表承擔的責任

董事確認彼等編製本集團截至2025年12月31日止年度財務報表的責任，而管理層將向董事會提供資料及解釋，以便董事會可就財務及其他董事會決策作出知情評估。

董事並不知悉任何重大不確定因素涉及可能對本公司持續經營能力造成重大疑惑的事件或情況。

本公司獨立核數師有關彼等對本年度綜合財務報表的報告責任及意見的聲明已載於本年報「獨立核數師報告」一節。

風險管理及內部監控

風險管理及內部監控系統

在管理層的協助下，董事會為風險管理最終決策機構及就主要風險事宜作出風險管理決定。管理層負責管理本集團的風險事宜，指導及協調其相應業務活動相關的風險管理職能及風險評估框架的工作。

董事會及管理層有責任監督風險評估框架及風險管理職能的有效性。管理層每年向審核委員會及董事會報告風險管理框架的結果。

本集團已建立其內部管理制度，包括但不限於以下程序：

- 董事會定期接受高級管理層報告並檢討本集團的業務計劃、財務業績、投資策略及業務指標，以確保業務風險已受控制及管理；
- 高級管理層通過與各部門及項目團隊的定期會議持續監督本集團的業務表現，識別潛在風險並制定解決風險的策略；
- 本集團對一系列指標進行監測，如關鍵運營數據及僱員流失率等，並於出現任何風險指標時及時應對；及
- 本集團在多處司法權區委聘外部法律、會計及其他專業顧問，以確保本集團遵守相關法律及法規。

風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且僅就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

本公司已建立內部審核部門以履行其內部審核職能，通過協助董事會實施本集團的風險管理及內部控制系統，以及評估重大監控對本集團而言是否充分及足夠。內部審核部門定期向審核委員會匯報其對內部監控系統的發現及改善建議。管理層將向董事會報告內部審核部門檢討並識別的內部監控薄弱環節發現，並於必要時提供補救行動計劃以及不時向董事會提供補救的後續發展情況。

風險管理及內部監控(續)

檢討風險管理及內部監控系統的有效性

於本年度，董事會已對本集團風險管理及內部監控系統進行一次檢討，包括但不限於(i)重大風險的性質及程度的變化以及本公司應對業務及外部環境變化的能力；(ii)管理層持續監督風險及內部監控系統的範圍及質素；(iii)與董事會及審核委員會溝通監督結果以評估本公司的控制及風險管理有效性的範圍及頻率；(iv)已發現的重大監控缺陷或薄弱環節；(v)本公司財務報告流程的有效性及其上市規則的合規情況；及(vi)審閱內部審核部門對本年度進行的內部監控檢討評估。

根據對風險管理及內部監控系統進行的檢討及其自身的評估，董事會認為本集團實行的風險管理及內部監控制度有效且足夠。

此外，董事會已檢討並認為，於本年度，本公司在會計、合規、法律及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算足夠且有效。

內部審核職能

本公司已設立內部審核部門，以定期對各部門進行內部風險和控制系統進行監控和評估，以確定可能影響本集團業務及其他方面(包括關鍵營運及財務流程、監管合規及信息安全)的風險。

內幕消息

本集團極為重視適當處理及傳送內幕消息。本集團已設有內部政策，確保能適當控制內幕消息。為確保內幕消息的保密及即時披露，所有僱員均獲提供有關處理及傳送內幕消息的參考資料及指引。我們已實施數據系統控制，確保僅可由獲授權人士存取敏感數據。

本集團遵守證券及期貨條例及上市規則的規定。本集團在合理可行情況下盡快向公眾人士披露內幕消息，除非該消息屬於證券及期貨條例規定的安全港範圍。在向公眾人士全面披露消息前，本集團確保消息嚴格保密。如本集團認為無法維持必要的保密程度，或保密可能已被破壞，本集團將立即向公眾人士披露消息。本集團致力於確保本公司公佈或通函所載資料之重大事實並非虛假或構成誤導或因遺漏重大事實而屬虛假或構成誤導，以清晰平衡地呈報資料，這需要平等披露正面及負面事實。

有關內幕消息之監視及披露，本公司已採納內幕消息披露政策，旨在確保內部人士遵守保密要求，並履行內幕消息的披露責任。政策清晰載述辨別內幕消息及所需採取行動之決策樹。僱員及其他相關方須對內幕消息嚴謹保密。倘就內幕消息作出披露，方法須為公平、真實及有效。

風險管理及內部監控(續)

舉報政策

所有員工被視為非正式監督者。本集團依賴各級員工監察本集團業務經營的質量、道德及專業以及本集團的標準。本集團傾聽員工心聲，考慮有關改進本集團實踐及控制的推薦建議，並及時就政策變動及本集團其他事宜發出通訊。此外，本公司已制定舉報政策，據此，僱員及與本公司來往接觸的人士可以負責任及有效的方式提出有關本公司的任何事宜中可能存在不當行為的擔憂，而毋須擔心被報復或受害。書面投訴可直接遞交予審核委員會。審核委員會屆時將召開會議，以決定是否及／或如何進行任何必要的調查，並(視乎情況而定)考慮提名調查人員或設立特別委員會獨立調查事項。

董事及行政人員責任保險

於本年度及直至本年報日期，本公司已安排涵蓋本公司董事及高級管理層賠償的責任保險。

股息政策

本公司已採納一項股息政策，使本公司股東可分佔本公司利潤，同時保留充足儲備，支持本集團的未來增長。股息的宣派及金額將由董事會全權酌情釐定。根據股息政策，於釐定是否建議股息及釐定股息金額時，董事須考慮(其中包括)以下因素：

- (a) 財務業績；
- (b) 現金流狀況；
- (c) 業務狀況及策略；
- (d) 未來營運及收入；
- (e) 資金需求及支出計劃；
- (f) 股東的利益；
- (g) 任何派付股息的限制；及
- (h) 董事會認為適合的任何其他因素。

企業管治報告

核數師酬金

於本年度，本公司就審核服務和非審核服務向本公司之外部核數師（包括立信德豪及其他中國審計師）已付及應付之酬金為人民幣1,878,000元，其中人民幣1,352,000元是就立信德豪提供的香港財務報告準則的審核服務所支付的費用。除上述所披露者外，於本年度，本公司之外部核數師並沒有提供其他非審核服務。

於本年度，已付及應付予本公司核數師之酬金載列如下：

所提供的服務	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
審計服務 — 主要涉及年度審計	1,540
非審計服務 — 主要涉及中期審閱	338
總計	1,878

股東權利

股東召開股東特別大會的程序

根據本公司組織章程細則第12.3條編製之本公司股東召開本公司之股東特別大會（「股東特別大會」）的程序如下：

- 由任何一名或以上股東書面要求而召開，有關要求須送達本公司於香港的主要辦事處（或倘本公司不再設置上述主要辦事處，則為註冊辦事處），當中列明大會的主要商議事項並由請求人簽署，惟該等請求人於送達要求之日須持有不少於本公司十分之一的附帶於本公司股東大會上投票的權利的繳足股本；
- 由任何一名屬認可結算所（或其代名人）的股東書面要求而召開，有關要求須送達本公司於香港的主要辦事處（或倘本公司不再設置上述主要辦事處，則為註冊辦事處），當中列明大會的主要商議事項並由請求人簽署，惟該請求人於送達要求之日須持有不少於本公司十分之一的附帶於本公司股東大會上投票的權利的繳足股本；或
- 倘董事會於送達要求之日起計21日內並無正式安排召開將在其後21日內舉行的大會，則請求人自身或持有所有請求人總投票權一半以上的任何請求人可按盡量接近董事會召開大會的相同方式召開股東大會，惟按上述方式召開的任何大會議不得於送達要求之日起計三個月屆滿後召開，且本公司須向請求人償付因董事會未有召開大會而致使彼等產生的所有合理開支。

該要求遞呈須以書面形式，透過發送電子郵件至本公司電子郵件地址(lq@kimou.com.cn)提呈董事會或公司秘書。

股東權利(續)

作出查詢的程序及聯絡資料

- (a) 有關股權，股權轉讓，登記及派付股息，股東應直接向本公司的香港股份過戶登記分處發出提問，香港股份過戶登記分處詳情載於本年報「公司資料」一節。
- (b) 股東可透過發送電子郵件至本公司的電子郵件地址(lq@kimou.com.cn)，以書面形式向本公司提出有關本公司的任何查詢。
- (c) 就向董事會作出任何查詢而言，股東可將書面查詢送交至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。
- (d) 為本公司能在其認為適當時迅速作出回應，謹提醒股東請將提問連同詳細聯絡資料一併遞呈。

於股東大會上提出議案

開曼群島公司法及組織章程細則並無條文准許股東於股東大會上提呈新決議案。然而，有意於股東大會上提出議案的股東可根據上文所載的程序召開股東特別大會。

聯絡詳情

股東可將上文召開股東大會的要求、提呈議案或向董事會的查詢送交至下文所載本公司主要聯絡人士：

名稱：金茂源環保控股有限公司董事會主席
地址：香港九龍長沙灣光昌街3號鴻昌工廠大樓5樓E&F室
電郵：lq@kimou.com.cn

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

章程文件變動

於本年度，本公司的章程文件並無任何變動。本公司之組織章程大綱及細則可於本公司及聯交所網站查閱。

企業管治報告

投資者關係及股東溝通

本公司相信，與股東有效溝通乃促進投資者關係及投資者了解本集團業務表現及策略所必需。本公司已建立股東通訊政策，盡力保持與股東之間的對話，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。

本公司的資料主要是通過本公司的財務報告(中期報告和年度報告)、股東週年大會及其他可能召開的大會傳達給本公司的股東和投資界。董事會主席、審核委員會主席、薪酬委員會主席及提名委員會主席(如彼等未能出席，則各委員會成員)將出席股東週年大會，以會見股東和投資者及回答彼等的提問。

謹請股東踴躍出席本公司的股東週年大會。股東週年大會通告及相關文件根據組織章程細則及上市規則之規定須寄予各股東，而此等文件亦須在本公司網站(<https://www.kimou.com.cn>)及聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)刊登。此外，本公司網站向本公司提供提出查詢的電子郵箱地址及電話號碼等信息，以便與股東及投資者保持有效溝通。

董事會已對本公司股東通訊政策的執行及有效性進行年度審查，並認為該政策在本年度內得到有效執行。

獨立核數師報告



香港干諾道中111號
永安中心25樓

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

致金茂源環保控股有限公司股東的獨立核數師報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計列載於第63至134頁的金茂源環保控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，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》會計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》的規定妥為擬備。

意見的基礎

我們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。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計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》(「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

收益確認

請參閱綜合財務報表附註3及第82至85頁的會計政策。 貴集團收益主要來自：

- 租賃及設施使用；
- 廢水處理及公用事業；
- 貨品銷售及配套業務

該等收益來源的貿易條款及收益確認標準不同。 貴集團人為處理單筆交易，或會增加收益確認時可能出現錯誤的風險。

我們將收益確認識別為關鍵審計事項，因收益乃 貴集團的主要表現指標及毛利的主要驅動因素，此會增加收益可能被 人為操作以達致目標及預期的風險，且由於貿易條款不同及人為會計處理會增加收益確認錯誤的風險。

我們的回應：

我們就評估收益確認的審計程序包括下列各項：

- (i) 了解及評估對收益確認的主要內部控制的設計及實施；
- (ii) 參考現行會計準則的要求，對 貴集團收益確認的會計政策進行評估；
- (iii) 獲取租金及設施使用收益的計算表，抽樣比較已收租金及設施使用收益及應收款項與相關租賃資料(包括所簽署租賃協議載列的每月租金、租賃期及設施使用費率，並將租賃區域與房產證進行核對)，並檢查其計算以評估租金收益是否於適當的會計期間入賬；
- (iv) 抽樣對管理賬目所載收益記錄與廢水處理及公用事業每月費用票據、廢水處理及公用事業每月抄錶記錄、服務合約、銀行月結單進行對賬，以評估相關收益是否於適當的會計期間確認；
- (v) 抽樣選擇貨品銷售交易，將詳情與證明交付和接收貨物日期的發貨單進行比對，以評估有關收益是否於適當的會計期間確認；及
- (vi) 抽樣向 貴集團客戶直接獲取確認，以確認報告期內交易金額，並將經確認的金額與 貴集團的會計記錄進行對賬，並評估與有關證明文件存在任何差異的原因。

年報所載的其他資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於本公司年報內的所有內容，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們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我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，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。

董事亦須負責監督 貴集團的財務報告過程。審核委員會協助董事履行在這方面的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅根據我們的委聘條款向 閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們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，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

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

- 識別和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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，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，或凌駕於內部控制之上，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。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評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的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃並進行集團審計，以就集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便據此對集團財務報表發表意見。我們負責集團審計工作的方向、監督和審閱。我們為審計意見承擔全部責任。

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

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

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

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

IP Ka Ming

執業牌照號碼 P08322

香港，2026年3月27日

綜合損益表

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	3	1,680,081	1,394,084
其他收益	4	29,471	29,315
折舊及攤銷	6(c)	(311,226)	(265,994)
存貨成本	6(c)	(691,123)	(474,897)
員工成本	6(b)	(185,815)	(168,633)
公用事業成本	6(c)	(38,763)	(40,096)
其他開支		(167,182)	(166,487)
其他(虧損)/收益淨額	5	(7,123)	6,921
分佔聯營公司損益	17	483	367
貿易及其他應收款項減值虧損	30(a)	(13,396)	(9,535)
經營所得溢利		295,407	305,045
融資成本	6(a)	(118,292)	(138,968)
除稅前溢利	6	177,115	166,077
所得稅	7	(53,670)	(59,548)
年度溢利		123,445	106,529
以下應佔：			
權益股東		134,779	122,611
非控股權益		(11,334)	(16,082)
年度溢利		123,445	106,529
每股盈利(人民幣元)	10		
基本及攤薄		0.12	0.11

綜合損益及其他全面收益表

於2025年12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度溢利	123,445	106,529
年度其他全面收益		
其後可能重新分類至損益的項目：		
不使用人民幣(「人民幣」)作為功能貨幣的實體的財務報表換算的匯兌差額	2,842	(5,339)
年度全面收益總額	126,287	101,190
以下應佔：		
權益股東	137,621	117,272
非控股權益	(11,334)	(16,082)
年度全面收益總額	126,287	101,190

第71至134頁之附註構成該等財務報表的一部分

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	11	1,964,882	1,989,235
投資物業	12	1,785,265	1,443,269
在建工程	13	463,436	441,515
使用權資產	14	572,175	499,257
無形資產	15	7,799	6,688
聯營公司投資	17	5,024	3,741
其他金融資產	18	2,595	3,064
其他應收款項	20	38,322	38,426
遞延稅項資產	28	45,316	44,095
非流動資產總額		4,884,814	4,469,290
流動資產			
存貨	19	41,152	28,840
貿易及其他應收款項	20	495,333	457,390
使用受限的銀行存款	21	47,837	47,824
現金及現金等價物	22	193,182	219,405
流動資產總額		777,504	753,459
流動負債			
貿易及其他應付款項	23	704,282	622,679
合約負債	24	22,364	13,532
銀行貸款及其他借貸	25	822,362	864,857
租賃負債	26	5,982	1,882
即期稅項	28	16,959	14,975
流動負債總額		1,571,949	1,517,925
流動負債淨額		(794,445)	(764,466)
總資產減去流動負債		4,090,369	3,704,824

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			
合約負債	24	37,022	-
銀行貸款及其他借貸	25	2,602,300	2,210,861
租賃負債	26	29,654	11,564
遞延收入	27	110,483	99,808
遞延稅項負債	28	5,003	7,500
非流動負債總額		2,784,462	2,329,733
資產淨值		1,305,907	1,375,091
資本及儲備	29		
股本		97,283	97,283
儲備		935,415	1,052,465
權益股東應佔權益總額		1,032,698	1,149,748
非控股權益		273,209	225,343
權益總額		1,305,907	1,375,091

於2026年3月27日獲董事會批准並授權刊發。

張梁洪
主席及行政總裁

張嘉峻
執行董事

第71至134頁之附註構成該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	權益股東應佔權益									
	股本	股份溢價	資本儲備	已註銷股份 而購回股份	法定及 其他儲備	匯兌儲備	保留溢利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 附註 29(c)	人民幣千元 附註 29(d)	人民幣千元 附註 29(d)	人民幣千元	人民幣千元 附註 29(d)	人民幣千元 附註 29(d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 2025 年 1 月 1 日的結餘	97,283	435,351	-	-	211,976	(2,120)	407,258	1,149,748	225,343	1,375,091
截至 2025 年 12 月 31 日止年度 的權益變動										
年度溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	134,779	134,779	(11,334)	123,445
其他全面收益	-	-	-	-	-	2,842	-	2,842	-	2,842
全面收益總額	-	-	-	-	-	2,842	134,779	137,621	(11,334)	126,287
上年度批准之股息	-	-	-	-	-	-	(153,866)	(153,866)	-	(153,866)
本年度批准之股息	-	-	-	-	-	-	(100,805)	(100,805)	-	(100,805)
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	59,200	59,200
安全基金撥備	-	-	-	-	48	-	(48)	-	-	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	45,330	-	(45,330)	-	-	-
於 2025 年 12 月 31 日的結餘	97,283	435,351	-	-	257,354	722	241,988	1,032,698	273,209	1,305,907

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	權益股東應佔權益									
	股本	股份溢價	資本儲備	已註銷股份 而購回股份	法定及 其他儲備	匯兌儲備	保留溢利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 附註29(c)	人民幣千元 附註29(d)	人民幣千元 附註29(d)	人民幣千元 附註29(c)(ii)	人民幣千元 附註29(d)	人民幣千元 附註29(d)	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日的結餘	97,412	537,091	-	(1,355)	164,646	3,219	331,977	1,132,990	109,585	1,242,575
截至2024年12月31日止年度										
的權益變動										
年度溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	122,611	122,611	(16,082)	106,529
其他全面收益	-	-	-	-	-	(5,339)	-	(5,339)	-	(5,339)
全面收益總額	-	-	-	-	-	(5,339)	122,611	117,272	(16,082)	101,190
上年度批准之股息	-	(100,514)	-	-	-	-	-	(100,514)	-	(100,514)
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	131,840	131,840
註銷股份	(129)	(1,226)	-	1,355	-	-	-	-	-	-
安全基金撥備	-	-	-	-	58	-	(58)	-	-	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	47,272	-	(47,272)	-	-	-
於2024年12月31日的結餘	97,283	435,351	-	-	211,976	(2,120)	407,258	1,149,748	225,343	1,375,091

綜合現金流量表

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
經營活動			
經營所得現金	22(b)	630,317	544,828
已付所得稅	28(a)	(42,104)	(50,747)
已付股息預扣稅	28(a)	(13,300)	(6,000)
經營活動所得現金淨額		574,913	488,081
投資活動			
已收利息		4,429	8,628
購置物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、 在建工程以及租賃預付款項的付款		(707,846)	(687,940)
購買無形資產的付款		(2,586)	(3,433)
出售物業、廠房及設備及在建工程的所得款		123	143
出售投資物業、在建工程、使用權資產及持作出售資產的所得款項		22,129	21,570
償還第三方墊款所收現金		69,679	153,490
向第三方墊付現金		-	(257,495)
注資聯營公司		(800)	(400)
(存置)／解除銀行質押存款		(13)	2,083
投資活動所用現金淨額		(614,885)	(763,354)
融資活動			
銀行貸款及其他借貸的所得款項	22(e)	1,311,522	1,632,778
銀行貸款及其他借貸的償還款項	22(e)	(962,578)	(1,307,740)
已付利息	22(e)	(126,506)	(141,303)
貸款服務費付款		(776)	-
其他借貸保證金的付款		(6,700)	-
其他借貸保證金的解除		-	8,550
非控股權益注資		59,200	131,840
租賃付款	22(f)	(5,075)	(2,643)
支付本公司權益股東的股息	29(b)	(254,671)	(100,514)
融資活動所得現金淨額		14,416	220,968

第 71 至 134 頁之附註構成該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

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
現金及現金等價物減少淨額		(25,556)	(54,305)
年初現金及現金等價物		219,405	276,752
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(667)	(3,042)
年末現金及現金等價物	22	193,182	219,405

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(統稱「香港財務報告準則會計準則」、香港公認的會計原則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。本集團採納的重大會計政策披露於下文。

香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則會計準則之若干修訂，該等修訂於本集團的本會計期間首次生效或可供提早採納。由於初步應用該等有關本集團於本會計期間的發展所引致之任何會計政策變動的資料載於附註1(c)。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)以及本集團於聯營公司投資。

於2025年12月31日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣794,445,000元。這種情況可能會對本集團持續經營的能力產生很大不確定性。

本公司董事認為，根據本集團經營所得現金流量的未來預測及本集團重續或延期其銀行融資及其他融資來源以撥付其自本年度財務報告的報告期末起未來十五個月持續經營及其計劃及／或已承擔資本開支的預計能力，本集團具有足夠資源在未來十五個月內繼續作為持續經營業務，且並無有關可能個別或共同對本集團持續經營能力構成重大疑問的事件或情況的重大不明朗因素。

財務報表的編製以歷史成本為計量基準，惟附註1(f)所述按公允價值列賬的按公允價值計入損益的金融資產除外。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入與支出的匯報數額。該等估計及相關假設根據過往經驗及在該等情況下認為屬合理的其他多項因素作出，其結果構成判斷不易從其他途徑得知的資產與負債賬面值的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

對估計和基本假設的審查是基於持續經營為基礎。如果會計估計的修訂僅影響該期間，則會計估計的修訂在修訂期間確認；如果修訂同時影響當前和未來期間，則在修訂期間和未來期間確認。

管理層在應用對財務報表及估計不確定性的主要來源造成重大影響之香港財務報告準則會計準則時作出的判斷，於附註2內論述。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(C) 採納新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則

(i) 採納新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團於本年度首次應用香港會計師公會頒佈的以下準則及修訂(「新訂香港財務報告準則會計準則」)，該等準則及修訂於本集團自2025年1月1日開始的年度期間的財務報表生效。

對香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

應用該等香港財務報告準則會計準則的新訂條文或修訂條文，對本集團於本期或過往期間的業績及財務狀況並無重大影響。本集團並無提早應用任何於本會計期間尚未生效的香港財務報告準則會計準則新訂條文或修訂條文。

(ii) 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則

下文為本集團未有提前採納的已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團目前擬於其生效日期應用該等變動。

對香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具的分類及計量 ¹
對香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源的電力合約 ¹
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則 第7號、香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號	香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露 ²
香港詮釋第5號之修訂	財務報表之列報 — 借款人對包含按需償還條款之 定期貸款之分類 ²
對香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間之 資產出售或投入 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 並無確定強制生效日期但允許提早採納

香港會計師公會於2024年7月頒佈的香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露取代香港會計準則第1號，將導致香港財務報告準則會計準則須作出重大修訂，包括香港會計準則第8號財務報表之編製基準(前稱會計政策、會計估計變動及錯誤)。儘管香港財務報告準則第18號對綜合財務報表中各項的確認和計量並無任何影響，惟預期該項準則對若干項目的呈報及披露有重大影響。該等變更包括損益表中的項目分類和小計、資料匯總／細分及標籤，以及就管理層定義衡量績效方法的披露。

香港財務報告準則第18號及對其他準則的修訂，適用於2027年1月1日或之後開始的報告期間，但允許提前採用，且必須予以披露。香港財務報告準則第18號將追溯適用。

截至目前，本集團認為該等新訂及經修訂準則對本集團經營業績及財務狀況的影響並不重大。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司指本集團控制的實體。本集團可以或有權從參與實體的業務分享非固定回報，且有能力行使其對實體的權力影響該等回報時，本集團即對實體擁有控制權。附屬公司的財務報表自製權開始當日起至控制權終止當日期合併入賬於綜合財務報表。

集團內部結餘及交易以及集團內部交易產生的任何未變現收入及支出(外幣交易損益除外)於編製綜合財務報表時悉數抵銷。當且僅當沒有出現減值跡象時，集團內部交易產生的未變現虧損方會按照抵銷未變現收益的方式抵銷。

對於每次業務合併，本集團可以選擇以公允價值或非控股權益在附屬公司可辨認淨資產中所佔的比例份額來計量任何非控股權益(「**非控股權益**」)。非控股權益於綜合財務狀況表的權益內呈列，與本公司權益股東應佔權益獨立呈列。本集團業績的非控股權益乃於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表列作本公司非控股權益及權益股東之間年內損益總額及全面收益總額之分配。

本集團於附屬公司的權益變動不會導致失去控制權。

於本公司財務狀況表中，除非有關投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售之出售組別)，否則於附屬公司的投資按成本減減值虧損列賬(見附註1(k)(ii))。

(e) 聯營公司

聯營公司指本集團或本公司對其財務及經營決策有重大影響力(惟並非控制或共同控制)之實體。

除非其被分類為持作出售(或包含在分類為持作出售的出售組別中)，一間聯營公司之權益會按權益法於綜合財務報表入賬。權益最初按成本確認，其中包括交易成本。隨後，綜合財務報表包括本集團應佔被投資單位的損益及其他綜合收益(「**其他綜合收益**」)的份額，直至重大影響終止之日。

當本集團應佔聯營公司之虧損超出其權益時，本集團之權益將減至零，並在本集團毋須履行法律或推定責任或代聯營公司付款的情況下，不再確認進一步虧損。

與權益法核算的被投資單位之間的交易所產生的未變現收益，依本集團在被投資單位中的權益從投資中抵銷。未變現虧損之對銷方式與未變現收益相同，惟僅以並無減值憑證者為限。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(f) 證券投資

本集團對證券投資(附屬公司及聯營公司投資除外)的政策列載如下。

證券投資於本集團承諾購買/出售投資的日期確認/取消確認。投資初步按公允價值列賬，其交易成本乃直接於損益確認。有關本集團如何釐定金融工具公允價值的闡述，請參閱附註30(e)。其後，該等投資視乎分類按下文所述入賬。

集團所有股本證券投資分類為按公允價值計入損益。股本證券投資的股息於損益確認為其他收入。

(g) 投資物業

投資物業以成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註1(k)(ii))。投資物業折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

樓宇	20年
土地使用權	50年

資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)每年進行檢討。

出售投資物業的任何收益或虧損均於損益確認。投資物業租金收入按附註1(u)(i)確認。

(h) 物業、廠房及設備及在建工程

物業、廠房及設備(包括資本化借貸成本)，按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註1(k)(ii))。

倘物業、廠房及設備的重要部分具有不同的使用期限，則將它們作為單獨的項目(主要組成部分)進行核算。

出售物業、廠房及設備的任何收益或虧損失均在損益中確認。

在建工程不計提折舊。

物業、廠房及設備項目折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本，及一般於損益中確認。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(h) 物業、廠房及設備及在建工程(續)

本期及比較期間的預計可使用年限如下：

樓宇	20年
廠房及機械	3至20年
汽車	5至10年
辦公室設備及其他	3至10年

折舊方法、使用期限和剩餘價值於每個報告日期進行審查並在適當時進行調整。

(i) 無形資產(商譽除外)

本集團所收購的具有有限可使用年期的無形資產，以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬(見附註1(k)(ii))。

無形資產的攤銷按其預計可使用年限(如有)以直線法按成本減去估計可使用年期計算，一般計入損益。

本期及比較期間的預計可使用年限如下：

電鍍廢水處理經營權	5年
軟件	3至10年

攤銷方法、可使用年限及剩餘價值於每個報告日期進行審查並在適當時進行調整。

(j) 租賃資產

於合約成立時，本集團會評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約於一段時間內轉讓控制已識別資產使用權以換取代價，則屬於這種情況。當客戶有權指示已識別資產的用途以及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

(i) 作為承租人

於租賃開始日，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的租賃及低價值資產的租賃除外。當本集團就一項低價值資產訂立租賃時，本集團決定是否以逐項租賃基準將租賃資本化。若不進行資本化，相關租賃付款將在租賃期內系統性地在損益中確認。

若租賃被資本化，則租賃負債以租賃期內應付租賃付款的現值進行初始確認，並使用該項租賃的內含利率貼現；或倘該內含利率無法輕易釐定，則使用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債以攤銷成本計量，且利息開支則採用實際利息法確認。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(j) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人(續)

租賃資本化時已確認的使用權資產按成本進行初始計量，其中包括租賃負債的初始金額於任何於開始日或之前作出的租賃付款調整，加上產生的任何初始直接成本，並將拆遷相關資產或復原相關資產或資產所在地點的成本估算貼現至其現值，減去任何已收到的租賃優惠。使用權資產隨後按成本減去累計折舊及減值虧損列賬(見附註1(k)(ii))。

當指數或利率變動引起未來租賃付款發生變動；或本集團就餘值擔保下預計應付的金額估算發生變化；或由於本集團改變了是否合理地行使購買、延期或終止選擇權的評估，則承租人重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量時，對使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值減記至零，則計入損益。

當出現租賃修改(租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化)，且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用經修訂的貼現率在修改生效日重新計量。

於綜合財務狀況表內，長期租賃負債的即期部分釐定為應於報告期結束後十二月內結算的合約付款的現值。

(ii) 作為出租人

本集團於租賃開始時確定每項租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉移相關資產的所有權附帶的絕大部分所有風險及報酬至承租人，該租賃應分類為融資租賃。否則，該租賃被分類為經營租賃。

倘合約包括租賃及非租賃部分，則本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。經營租賃產生的租金收入根據附註1(u)(i)確認。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值

(i) 來自金融工具及租賃應收款項的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、使用受限的銀行存款、原始到期日超過三個月的銀行存款以及貿易及其他應收款項)的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認虧損撥備，持有該等金融資產旨在收取合約現金流量，僅指本金及利息付款及租賃應收款項。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損一般以合約金額與預期金額之間所有預期現金短缺的現值計量。

倘影響屬重大，則預期現金虧絀金額使用以下利率貼現：

- 固定比率金融資產以及貿易及其他應收款項：於初始確認時釐定的實際利率或其概約；
- 浮動利率金融資產：當前的實際利率。
- 租賃應收款項：計量租賃應收款項所使用的貼現率。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為本集團承受信用風險的最長合約期間。

預期信貸虧損按下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：此乃報告日期後12個月內(如果工具的預期壽命短於12個月，則更短的期限)潛在違約事件所預期產生的信貸虧損部份；及
- 整個存續期預期信貸虧損：此乃預期信貸虧損模式適用的項目在整個存續期內所有潛在違約事件所預期產生的虧損。

本集團以相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，但下列情況則以12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期被認為低信用風險的金融工具；及
- 信用風險(即在金融工具預期存續期間發生違約的風險)自初始確認後並未顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項(包括租賃應收款項)的虧損撥備通常按等同整個存續期預期信貸虧損的金額計量。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 來自金融工具及租賃應收款項的信貸虧損(續)

信用風險大幅增

在確定金融工具(包括貸款承諾)的信用風險自初始確認後是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時，本集團考慮相關且無需付出不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的信息，包括基於本集團的歷史經驗和知情信用評估的定量和定性資訊及分析，其中包括前瞻性資訊。

倘逾期超過30天，本集團認為金融資產的信貸風險已顯著增加。

當債務人無法全額支付其對本集團的信貸義務且本集團不採取諸如變現擔保(如有持有)等行動或金融資產已逾期90天時，本集團認為屬金融資產違約。

視乎金融工具的性質，信用風險大幅增加的評估乃按個別或集體基準進行。倘按集體基準進行評估，金融工具乃按共有信用風險特點分組，例如逾期情況及信用風險評級。

確認預期信貸虧損

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具信用風險自初始確認以來的變動。預期信貸虧損金額的任何變動於損益確認為減值收益或虧損。本集團對所有金融工具及租賃應收款項確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對其賬面值予以相應調整。

信用減值金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信用減值。倘發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量造成不利影響的事件，則金融資產出現信用減值。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 來自金融工具及租賃應收款項的信貸虧損(續)

信用減值金融資產(續)

金融資產或租賃應收款項出現信用減值的證據包括以下可觀察事件：

- 經判定為信用風險較低的金融工具
- 違約，如拖欠或逾期事件；
- 本集團不會另行考慮的集團貸款或預付款重組條款；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於發行人的財務困難而導致證券活躍市場消失。

撇減政策

金融資產或租賃應收款項賬面總值會被撇減，但以實際上預期不會收回的金額為限。當本集團以其他方式釐定債權人並無資產或收入來源，以產生足夠的現金流來償還須予撇減的金額時，便會出現這種常見情況。

其後收回先前已撇減的資產於收回發生的期間在損益確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，本集團審核其非金融資產之賬面值(除存貨及遞延稅項資產)，以釐定是否存在任何減值跡象。倘存在減值跡象，將會對資產之可收回金額進行估算。

就減值測試而言，有關資產會集合為可從持續使用資產產生現金流量而大致獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流量的最小資產組別。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 其他非流動資產減值(續)

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減銷售成本兩者中的較高者。使用價值乃按估計未來現金流量釐定，採用稅前折現率折現至其現值，以反映現時市場對金錢時間值及有關資產或現金產生單位之特有風險。

倘一項資產或現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額，則確認資產減值虧損。

資產減值虧損於損益中確認。該等損失按比例分配以削減現金產生單位中資產的賬面值

由此產生之賬面值(扣除折舊及攤銷後)不得超出倘過往該資產並無確認減值虧損之情況下原應釐之賬面值，則可撥回減值虧損

(l) 存貨

存貨指以材料和消耗品或供應品的形式於提供服務時持作消耗或於一般業務過程中出售的資產。

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者作計量。

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

可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價減完成的估計成本及出售所需的估計成本。

(m) 合約負債

倘客戶於本集團確認相關收入之前支付不可退還代價，則確認合約負債(見附註1(u))。倘本集團擁有無條件權利可於本集團確認相關收益前收取不可退還代價，亦確認為合約負債。在後一種情況下，亦確認相應的應收款項(見附註1(n))。

(n) 貿易及其他應收款項

應收款項於本集團擁有無條件權利收取代價時予以確認及代價僅隨時間推移即會成為到期應付。

並無包括重大融資部分的貿易應收款項初始以其交易價格計量。包括重大融資部分的貿易應收款項及其他應收款項初始以其公允價值加交易成本計量。所有應收款項按攤銷成本列賬並進行預期信貸虧損評估(見附註1(k)(i))。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可隨時兌換為已知金額現金且承受的價值變動風險並不重大的短期、高流動性投資(在購入時距離到期日不超過三個月)。現金及現金等價物評估預期信貸虧損(見附註1(k)(i))。

(p) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列值，除非貼現的影響並不重大，在該情況下則按發票款項列賬。

(q) 計息借款

計息借款初始按公允價值減交易成本計量。隨後，該等借款採用實際利息法按攤銷成本列值。利息開支根據附註1(x)確認。

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利在提供相關服務時計入開支。倘本集團因僱員過去提供的服務而有支付該金額的現時法律或推定義務，並且該義務能夠可靠地估計，則按預期支付的金額確認負債。

(ii) 定額供款退休計劃的供款

定額供款退休計劃的供款義務在提供相關服務時記入開支。

(s) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除非與直接在權益或其他綜合收益中確認的項目相關，所得稅開支於損益中確認。

即期稅項包括本年度應課稅所得額或應課稅損失的預計應付或應收稅款以及就以往年度應付或應收稅款的任何調整。即期應交或應收稅款金額是預期繳納或應收稅款的最佳估計，反映了與所得稅相關的任何不確定性。即期稅使用報告日期頒佈或實質頒佈的稅率來衡量。即期稅項還包括因股息而產生的任何稅項。

即期所得稅資產及負債僅在滿足若干條件時才予以抵銷。

遞延稅項乃就作財務申報用途之資產及負債之賬面值與報稅所用相應金額之間之暫時差額確認。對與附屬公司及聯營企業投資相關的暫時性差異，如果本集團能夠控制暫時性差異撥回的時間且在可預見的未來很可能不會撥回，則不確認遞延所得稅。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(s) 所得稅(續)

本集團就租賃負債及使用權資產分別確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

遞延所得稅資產根據未使用的稅項虧損、未動用稅項抵免及可抵扣暫時性差異確認，以未來應課稅溢利很可能用於抵銷為限。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時性差異的撥回確定。如果應課稅暫時性差異金額不足以全額確認遞延所得稅資產，則根據集團內各附屬公司的業務計劃，考慮對現有暫時性差異撥回進行調整的未來應稅溢利。遞延所得稅資產於各個報告日期進行審查，並減少至不再可能實現相關稅務優惠的程度；當未來應稅溢利的可能性提高時，這種減少就會被撥回。

遞延所得稅資產及負債僅在滿足若干條件時才予以抵銷。

(t) 撥備及或然負債

撥備一般是透過反映當前市場對貨幣時間價值和負債特定風險的評估的稅前利率折現預期未來現金流量來確定。

倘可能無須付出經濟利益，或無法可靠地估計有關金額，則將義務披露為或然負債，惟付出經濟利益的可能性極低的情況則除外。倘義務須視乎某項或多項未來事件是否發生方能確定是否存在，亦會披露為或然負債，惟付出經濟利益的可能性極低的情況則除外。

若結付撥備所需的部分或全部費用預期由另一方償付，則於實際上確定預期償付時確認一項獨立資產。就補償確認的金額以撥備的賬面值為限。

(u) 收益及其他收入

倘於本集團一般業務過程中，收益源於提供服務、貨品銷售或他人根據租賃使用本集團的資產，則由本集團分類為收入。

倘對產品或服務的控制轉讓予客戶，或承租人有權使用資產，則收益按本集團預期享有的承諾代價金額確認，不包括代表第三方收取的金額。收益不包括增值稅(「增值稅」)及已扣除任何買賣折扣。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(u) 收益及其他收入(續)

本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情列載如下：

來自租戶的租金收入

本集團已就其投資物業組合訂立工業物業租賃協議。並未轉讓投資物業所有權所附帶的所有風險及回報的合約分類為經營租賃。此外，本集團亦分租於租賃開始時總租賃期限超過12個月的投資性物業。分租乃參照總租賃產生的使用權資產而分類為融資租賃或經營租賃，而非參照相關投資物業。

基於對安排的條款及條件的評估，如租期不構成物業之經濟壽命的主要部分且最低租賃付款現值不等於物業或總租賃之所有公允價值，本集團已決定基本上保留於所有權所附帶的所有風險及回報，並將該等合約作為經營租賃列賬。經營租賃產生的租金收入在租賃期內按直線法核算，由於其經營性質，計入收益部分。

來自向租戶提供服務的收益

在訂立租賃合約時或接近訂立租賃合約時，本集團亦與租戶訂立服務合約。該等合約乃作為一個整體進行磋商的，因此被合併為一份單一合約。該等合約包括向租戶提供的若干服務，包括例如清潔及保安等物業管理服務，以及其他支援服務(例如公用設施服務、設施使用及廢水處理服務)。本集團已確定該等服務構成可獨立區分的非租賃部分，與相關資產的使用權分開轉讓，且屬於香港財務報告準則第15號的適用範圍。本集團通常根據相對獨立的售價基準，並考慮提供服務的成本、產業定價及相關利潤率，將合約中的代價分配至單獨的租賃及非租賃部分。可變代價僅與非租賃部分有關，當其符合可變代價分配例外標準時，可變代價會被分配至每項不同區別的服務。

(i) 物業管理服務

就物業管理服務而言，本集團已確定該承諾為整體物業管理服務，且每天提供的服務均有不同但實質相同。儘管構成履約義務的各個活動在一天之中和每天之間都有重大差異，但提供管理服務的整體承諾的性質每天都是相同的。因此，本集團認為，向租戶提供的服務代表一系列日常服務，隨著時間的推移而單獨完成，採用隨時間推移的進度衡量標準，因為租戶同時取得並消耗本集團所提供的利益，且本集團在整個服務期間所作出的工作通常是相等的。物業管理維護服務的發票按月發出，通常須於10天內付款。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(u) 收益及其他收入(續)

來自向租戶提供服務的收益(續)

(ii) 公用事業服務、設施使用及廢水處理服務

就本集團與租戶訂立的合約中所包括的由第三方公用事業公司提供的公用事業服務，本集團認為其承諾的性質是安排公用事業公司提供該等服務。公用事業公司對向租戶不間斷提供服務負有主要責任，制定價格並承擔不付款的風險，而本集團並無任何庫存風險，因為本集團並無承諾從公用事業公司採購該等服務。就該等服務向租戶收取的代價包括服務利潤，根據租戶對該等公用事業的消耗量而收取且金額乃代表公用事業公司收取，惟本集團有權收取並確認為收益的代價金額不包括該等金額。除上文所述外，向租戶提供的部分公用設施服務不涉及另一方，本集團按其預期就所提供的該等公用設施而有權收取的代價總額確認收入。就設備使用及廢水處理服務而言，本集團已確定該承諾為廢水收集的常備義務，因為提供該等服務的數量及時間由租戶酌情決定。該等有關收益乃隨時間確認，因為當公用設施供應予租戶或廢水轉移至本集團的設施時，租戶同時取得並消耗該等利益。

每項該等服務均於每月月底發出發票，通常須於10天內支付。月費包括固定部分及／或基於用量的部分，前者隨時間按直線法確認為收益。後者則根據該月的實際儀表讀數收取，並記錄為該月的收益，因為該金額與本集團迄今完成的履約租戶的價值直接對應，而將可變金額的代價完全分配至特定一天的單獨服務，於考慮合約內所有履約義務及付款條款時，符合香港財務報告準則第15.73號項下的分配目標。

來自銷售化學品的收益

本集團亦向租戶出售化學品。本集團於該等交易中作為委託人行動。

在化學品(即指定貨物)轉移至租戶之前，本集團取得化學品的控制權。第三方供應商與租戶並無合約關係，彼等之間亦無互動，而本集團則在化學品轉移予租戶之前和之後與租戶溝通的一方。就租戶不接受的化學品而言，本集團亦需承擔風險，因為本集團無法將化學品退還予第三方供應商或獲取退款。來自銷售化學品的收益以總額確認。當化學品交付至租戶租賃的場所並獲接受時，租戶即取得對化學品的控制權，此時即確認收益。交付後，本集團不再擁有物理擁有權，惟擁有取得餘下付款的現有權利，而租戶對使用方式擁有完全的決定權，並承擔陳舊及損失的風險。發票於該時間點發出，通常須於30天內付款。本集團亦於化學品交付時確認應收款項，因為這代表收取代價的權利成為無條件的時間點，因為付款到期前僅需要時間。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(u) 收益及其他收入(續)

利息收入

利息收入按實際利息法於應計時確認。「實際利息法」指將金融資產在預計存續期間內估未來現金收入折現為該金融資產賬面總額的利率。在計算利息收入時，實際利息法應用於資產的賬面總額(當資產未發生信用減值時)。然而，對於初始確認後已發生信用減值的金融資產，依照該金融資產的攤銷成本採用實際利率計算來確定利息收入。倘資產不再發生信用減值，則利息收入的計算將恢復至總額基礎。

政府補助

當可以合理確定本集團將會收到政府補助並會遵守其附帶條件時，政府補助會初步於財務狀況表內予以確認。

用作補償本集團所產生開支的補助於產生開支的同一期間有系統地於損益內確認為收入。

補償本集團按折舊成本計量的資產成本的補助確認為遞延收入，其後按資產可使用年期有系統地於損益內實際確認。

與按公允價值計量的資產有關的政府補助作為遞延收入列入非流動負債項中，在當且僅當滿足政府補助的附帶條件時計入綜合損益表。

(v) 外幣換算

外幣交易以交易日期的匯率換算為本集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債則按報告期末的匯率換算。以外幣計值按公允價值列賬的非貨幣資產及負債於計量公允價值日期通用的匯率換算。以外幣按歷史成本計算的非貨幣資產及負債，使用交易日當時的匯率換算。外幣差額一般計入損益。

功能貨幣與呈列貨幣人民幣不同的實體之資產及負債以報告日期之匯率換算為人民幣。該實體之收入及開支按與交易日之匯率換算為人民幣。

外幣差額在其他綜合收益中確認並在外匯儲備中累積。

1. 編製基準及重大會計政策(續)

(w) 研發開支

研發開支包括直接歸於研發活動或可按合理基準分配至該等活動之所有開支。由於該等成本通常直到開發項目的後期階段才符合確認為資產的標準，而此時剩餘的開發成本甚微，因此研發開支乃於其產生期間確認為開支。

(x) 借貸成本

與收購、建築或生產需要大量時間方可投入擬定用途或出售的資產直接相關的借貸成本資本化為該資產的部分成本。其他借貸成本則在產生期間計為費用。

(y) 應付租戶按金

應付按金可退還予租戶。應付按金最初以公允價值確認，隨後以攤銷成本計量。初始公允價值與名義金額之間的任何差額均計入經營租賃收入的部分，並於租賃期間以直線法確認。

2. 關鍵會計估計及判斷

附註30載有與金融資產有關的假設及其風險因素的資料。應用本集團的會計政策過程中的估計不確定因素及重要會計判斷的其他主要來源如下：

資產減值

在考慮若干物業、廠房及設備、在建工程、投資物業、使用權資產及無形資產的減值虧損時，須釐定該等資產的可收回款項。可收回款項為公允價值減出售成本與使用價值兩者之較高者。由於不易取得該等資產的市場報價，故難以精確估計公允價值。於釐定使用價值時，將預期有關資產所得現金流量貼現至其現值時，需要對收益水平及營運成本金額等項目作出重大判斷。本集團會運用一切可得資料，釐定可收回款項之合理約數，包括根據對收益及營運成本等項目之合理且可以證據支持之假設及預測作出之估計。

持續經營假設

本綜合財務報表乃按持續經營原則編製。如附註1(b)所披露，對持續經營假設的評估，涉及本公司董事於特定時點就本質上具不確定性的事件或狀況之未來結果作出判斷。此等事項包括本集團產生充足營運現金流量的能力。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

3. 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要活動為工業園區物業發展及管理、電鍍廢水處理以及銷售貨品及配套業務。有關本集團主要活動的進一步詳情披露於附註3(b)。

收益細分

按主要業務線劃分的客戶合約收益細分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內與客戶簽訂的合約收益		
按貨物或服務類型細分		
— 設施使用及管理服務		
物業管理服務	33,173	29,951
環保技術服	283,896	293,464
	317,069	323,415
— 廢水處理及公用事業		
廢水處理服務	318,676	290,350
公用事業服務	264,074	235,130
	582,750	525,480
— 銷售貨品及配套業務	634,695	406,767
	1,534,514	1,255,662
來自其他來源的收益		
投資物業的租金總額(附註12)	145,567	138,422
	1,680,081	1,394,084

按收益確認時間及按地區市場劃分的客戶合約收益細分分別披露於附註3(b)(i)及附註3(b)(iii)。

本集團的客戶基礎呈多元化，截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何與其交易額超過本集團總收益10%的客戶(2024年：無)。

3. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告

本集團按業務線劃分分部及進行管理。本集團按照與就資源分配及表現評估向本集團最高層行政管理人員內部呈報資料所用方式一致的方式，呈列以下三個可報告分部。本集團並無合併計算經營分部，以組成下列可報告分部。

- 租賃及設施使用：此分部進行工業園區物業發展及管理業務。
- 廢水處理及公用事業：此分部經營電鍍廢水處理廠，並提供公用事業服務。
- 銷售貨品及配套業務：此分部包括銷售化學品及其他。

(i) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及於分部間分配資源而言，本集團的高層行政管理人員按以下基準監察各可報告分部的應佔業績：

收益及開支參考有關分部產生之銷售及有關分部產生之開支或有關分部應佔資產折舊或攤銷所產生之開支分配至可報告分部。然而，除報告的分部間物業租金及原材料銷售外，由其中一個分部向另一個分部提供的協助(包括共用資產)不予計量。

本集團的高層行政管理人員獲提供有關分部收益及溢利的分部資料。分部資產及負債並非定期向本集團的高層行政管理人員呈報。

報告分部溢利所用的計量方式為「經調整EBITDA」(即「經調整扣除融資成本、利息收入、稅項、折舊及攤銷前的盈利」)。為計算經調整EBITDA，本集團的盈利已進一步就未具體分配至個別分部的項目作出調整，如董事及核數師薪酬及其他總部或企業管理成本。

截至2025年及2024年12月31日止年度，按收益確認時間劃分的客戶合約收益細分及就分配資源及評估分部表現向本集團最高層行政管理人員提供的本集團可報告分部的資料載列如下。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

3. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

截至2025年12月31日止年度	租賃及 設施使用 人民幣千元	廢水處理及 公用事業 人民幣千元	銷售貨品及 配套業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	462,635	582,751	634,695	1,680,081
分部間收益	18,961	1,135	39,601	59,697
可報告分部收益	481,596	583,886	674,296	1,739,778
可報告分部溢利 (經調整EBITDA)	427,335	164,956	51,861	644,152
年度折舊及攤銷	(271,168)	(36,941)	(3,117)	(311,226)

截至2024年12月31日止年度	租賃及 設施使用 人民幣千元	廢水處理及 公用事業 人民幣千元	銷售貨品及 配套業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	461,837	525,480	406,767	1,394,084
分部間收益	54,422	1,779	28,242	84,443
可報告分部收益	516,259	527,259	435,009	1,478,527
可報告分部溢利 (經調整EBITDA)	413,624	157,173	24,675	595,472
年度折舊及攤銷	(230,343)	(33,307)	(2,344)	(265,994)

3. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 可報告分部溢利的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自本集團外部客戶的可報告分部溢利	644,152	595,472
折舊及攤銷	(311,226)	(265,994)
融資成本	(118,292)	(138,968)
利息收入	4,429	8,628
未分配的總部及企業開支	(41,948)	(33,061)
綜合除稅前溢利	177,115	166,077

(iii) 地區資料

本集團的絕大部分收益及非流動資產乃產生自及位於中國。

(c) 預期於未來確認來自於報告日期現有合約的收益

(i) 與香港財務報告準則第15號範圍內的客戶訂立合約

於2025年12月31日，分配至本集團現有合約項下剩餘履約義務的交易價格總額為人民幣795,550,000元(2024年：人民幣974,843,000元)。該金額指本集團與客戶訂立的物業管理、設施使用及其他服務合約預期於未來確認的收益。本集團將確認未來提供服務時的預期收益，主要預計將於未來一至二十年內發生。

本集團已將香港財務報告準則第15號第121段的可行之權宜之計應用於其服務及化學品銷售合約，以使上述資料不包括本集團於履行該等合約(原始預期持續時間為一年或更短)項下的剩餘履約義務時有權獲得的收益的資料。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

3. 收益及分部報告(續)

(c) 預期於未來確認來自於報告日期現有合約的收益(續)

(ii) 經營租賃

本集團出租其投資物業，本集團已將此等租賃分類為經營租賃，因其並未轉移與資產所有權有關的大部分風險及報酬。附註12載列有關投資物業經營租賃的資料。

下表載列租賃付款的到期日分析，顯示於報告日期後收到的未折現租賃付款。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
少於1年	153,621	148,488
1至2年	95,635	135,480
2至3年	77,755	69,670
3至4年	49,812	47,810
4至5年	26,952	20,015
超過5年	70,178	99,772
未折現租賃付款總額	473,953	521,235

4. 其他收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	4,429	8,628
政府補助(附註a)		
— 無條件補貼	7,994	8,851
— 有條件補貼(附註27)	10,644	10,099
賠償收入(附註b)	3,793	—
其他	2,611	1,737
	29,471	29,315

附註：

- (a) 政府補助指中國當地政府機關向本集團授予的各種形式優惠及補貼。
- (b) 賠償收入指因2025年期間取消天津濱港園區工廠處置而產生的金額。

(除另有指明外，以人民幣列示)

5. 其他(虧損)/收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備以及在建工程的虧損	(8,925)	(5,945)
出售投資物業、在建工程、使用權資產及持作出售非流動資產產生收益	1,754	12,704
計入損益的其他金融資產的公允價值變動	(469)	(850)
匯兌收益(損失)/淨額	(5,268)	2,297
沒收租金押金的收入	4,162	-
其他	1,623	(1,285)
	(7,123)	6,921

6. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後達致：

(a) 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款和其他借貸利息	125,360	138,525
租賃負債利息	1,201	881
減：資本化為正在開發的物業及廠房的利息開支	(8,269)	(438)
	118,292	138,968

借款成本已按年利率3.20%至3.66%予以資本化(2024年：3.20%至4.25%)。

(b) 員工成本(包括董事酬金)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	171,570	155,172
退休計劃供款	14,245	13,461
	185,815	168,633

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

6. 除稅前溢利(續)

(b) 員工成本(包括董事酬金)(續)

該等中國實體參與由中國市級及省級政府機關組織的定額供款退休福利計劃(「計劃」)，據此，該等中國實體須按照各地方政府機關規定的比率繳納供款。地方政府機關負責向受該等計劃保障的退休僱員支付退休金義務。

根據香港強制性公積金計劃(「強積金計劃」)，除強積金計劃規定的獲豁免人士外，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向強積金計劃供款，而相關收入最高(現時每月30,000港元或每日1,000港元)作為計算繳款的上限。

除上述供款以外，本集團並無其他重大的支付退休金福利義務。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊及攤銷		
— 物業、廠房及設備	195,461	159,194
— 投資物業	100,451	95,024
— 使用權資產	13,839	10,548
— 無形資產	1,475	1,228
	311,226	265,994
存貨成本(i)		
— 存貨成本 — 已銷售	547,652	343,242
— 存貨成本 — 已消耗	143,471	131,655
	691,123	474,897
核數師酬金		
— 審計相關	1,540	1,684
— 非審計相關	338	858
	1,878	2,542
公用事業成本	38,763	40,096
研發開支	16,082	14,458

(i) 存貨成本主要指向客戶銷售的貨品及提供電鍍廢水處理服務期間消耗的原材料。

(除另有指明外，以人民幣列示)

7. 所得稅

(a) 綜合損益表內稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
年度撥備(附註28(a))	44,088	48,011
年內股息分派預扣稅(附註28(a))	13,300	6,000
	57,388	54,011
遞延稅項		
產生及撥回暫時差額(附註28(b))	9,582	11,537
對當年股息分配的影響(附註28(b))	(13,300)	(6,000)
	(3,718)	5,537
	53,670	59,548

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	177,115	166,077
有關除稅前溢利的名義稅項，按有關司法權區適用的溢利稅率計算(i)	50,068	43,515
不可扣減開支的影響	1,547	3,790
高新技術企業稅務優惠的影響(i)	(23,542)	(23,560)
就研發開支的額外扣減(ii)	(8,674)	(9,820)
尚未確認未動用的稅項虧損的影響	32,724	40,758
預扣稅對中國附屬公司保留的未分配溢利的影響(附註28(b))	10,803	7,650
外資直接投資的分配溢利稅項遞延的影響	(5,890)	-
其他	(3,366)	(2,785)
所得稅開支	53,670	59,548

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

7. 所得稅(續)

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：(續)

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。

截至2025年12月31日止年度，香港利得稅並無撥備因為本集團並無賺得任何應課香港利得稅的溢利(2024年：零)

本公司在中國境內的附屬公司的應納稅所得額適用25%的中國所得稅稅率，除非下文另有規定：

惠州金茂源環保科技有限公司(「**惠州金茂源**」)、天津濱港電鍍企業管理有限公司(「**天津濱港**」)、金源(荊州)環保科技有限公司(「**荊州金源**」)分別於2024年12月至2027年12月、2025年11月至2028年11月及2025年11月至2028年11月期間，獲認定為「高新技術企業」，並享有15%的企業所得稅優惠稅率。

惠州金茂源從事環境保護和節能節水，截至2025年12月31日止年度，其相關應納稅所得額符合所得稅豁免條件。

- (ii) 截至2025年12月31日止年度，惠州金茂源、天津濱港、荊州金源和四川金茂源環保科技有限公司(「**四川金茂源**」)於釐定應課稅溢利時有資格申請研發開支額外扣減。因此，截至2025年12月31日止年度，所得稅合計減少了人民幣8,674,000元(2024年：人民幣9,820,000元)。
- (iii) 根據中國相關法律，自2008年1月1日起，凡於中國境內未設有常設機構或營業地點，或雖設有常設機構或營業地點但其相關收入與該常設機構或營業地點並無實質關聯之非居民企業，就源自中國境內之股息等各類被動收入，將按10%之稅率繳納預扣稅(除非根據稅收協定獲減免)。根據《中港雙重課稅安排》及相關規定，若合資格的香港稅務居民為「實益擁有人」且持有中國企業25%或以上的股權，則其從中國企業獲得的股息將適用5%的減免預扣稅率。截至2023年12月31日止年度，本集團位於香港的附屬公司已取得香港特別行政區居民身份證明書，因此已採用5%的稅率作為中國預扣稅。

(除另有指明外，以人民幣列示)

8. 董事酬金

董事酬金根據香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規則第2部披露。所記錄的董事酬金載列如下：

	截至2025年12月31日止年度				
	董事及 監事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 其他福利 人民幣千元	定額供款 退休計劃 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
張梁洪先生	-	703	25	1	729
張嘉峻先生	-	549	16	112	677
黃啟洋先生	-	839	16	1	856
黃少波先生	-	458	16	1	475
李健明先生	-	458	16	1	475
	-	3,007	89	116	3,212
獨立非執行董事					
李曉岩先生	275	-	-	-	275
龐愛蘭女士	275	-	-	-	275
劉達先生	275	-	-	-	275
	825	-	-	-	825
	825	3,007	89	116	4,037

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

8. 董事酬金(續)

董事酬金根據香港公司條例第 383(1) 條及公司(披露董事利益資料)規則第 2 部披露。所記錄的董事酬金載列如下：

	截至2024年12月31日止年度				總計 人民幣千元
	董事及 監事袍金	薪金、津貼及 其他福利	定額供款 退休計劃	酌情花紅	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
執行董事					
張梁洪先生	-	884	49	-	933
張嘉峻先生	-	288	9	21	318
黃啟洋先生(委任於2024年1月1日)	-	1,095	16	122	1,233
黃少波先生	-	456	17	-	473
李健明先生	-	456	17	-	473
	-	3,179	108	143	3,430
獨立非執行董事					
簡松年先生(辭任於2024年11月23日)	-	274	-	-	274
李曉岩先生	-	274	-	-	274
龐愛蘭女士(委任於2024年11月23日)	-	29	-	-	29
劉達先生	-	274	-	-	274
	-	851	-	-	851
	-	4,030	108	143	4,281

截至2025年12月31日止年度，本集團並無向下文附註9所載的董事或任何五名最高薪酬人士支付或應付任何款項，作為於彼等加入本集團或於加入本集團後的獎勵，或作為離職補償(2024年：無)。於本年度，並無董事根據任何安排放棄或同意放棄收取任何薪酬(2024年：無)。

(除另有指明外，以人民幣列示)

9. 最高酬金人士

五名最高酬金人士中有兩名(2024年：兩名)為董事，其酬金披露於附註8。其他三名人士(2024年：三名)的酬金總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他酬金	1,629	1,632
酌情花紅	1,196	1,394
退休計劃供款	122	112
	2,947	3,138

三名最高酬金人士(2024年：三名)的酬金範圍如下：

	2025年 人數	2024年 人數
零至1,000,000港元	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2

10. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司權益股東應佔溢利人民幣134,779,000元(2024年：人民幣122,611,000元)及本年度已發行普通股的加權平均數1,107,750,000股(2024年：1,107,750,000股)計算，現計算如下：

	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行普通股	1,107,750	1,109,176
已回購股份的影響(附註29(c)(ii))	-	(1,426)
於12月31日普通股加權平均	1,107,750	1,107,750

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無發行攤薄潛在普通股。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

11. 物業、廠房及設備

	辦公室設備				總計 人民幣千元
	樓宇 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	汽車 人民幣千元	及其他 人民幣千元	
成本					
於2024年1月1日	780,171	2,072,240	11,389	34,944	2,898,744
添置	1,528	8,878	1,143	1,722	13,271
轉撥自在建工程(附註13)	-	163,899	147	46	164,092
出售	(12)	(11,330)	(231)	(817)	(12,390)
於2024年12月31日	781,687	2,233,687	12,448	35,895	3,063,717
添置	3,591	115,646	2,398	1,854	123,489
轉撥自在建工程(附註13)	25,891	26,871	-	1	52,763
轉撥至投資物業(附註12)	4,395	-	-	-	4,395
出售	-	(73,218)	(240)	(2,141)	(75,599)
於2025年12月31日	815,564	2,302,986	14,606	35,609	3,168,765
累計折舊					
於2024年1月1日	(125,443)	(771,508)	(7,616)	(17,191)	(921,758)
年度扣除	(31,231)	(121,365)	(1,181)	(5,417)	(159,194)
出售時撥回	-	5,466	202	802	6,470
於2024年12月31日	(156,674)	(887,407)	(8,595)	(21,806)	(1,074,482)
年度扣除	(33,516)	(155,353)	(1,277)	(5,315)	(195,461)
轉撥至投資物業(附註12)	3,900	-	-	-	3,900
出售時撥	-	59,928	224	2,008	62,160
於2025年12月31日	(186,290)	(982,832)	(9,648)	(25,113)	(1,203,883)
於2025年12月31日	629,274	1,320,154	4,958	10,496	1,964,882
於2024年12月31日	625,013	1,346,280	3,853	14,089	1,989,235

於2025年12月31日，若干賬面值為人民幣1,186,727,000元(2024年：人民幣886,818,000元)的物業、廠房及設備已被質押為本集團銀行貸款及其他借貸(附註25(iii))的抵押品。

12. 投資物業

人民幣千元	
成本	
於2024年12月31日	1,950,140
添置	13,154
出售	(13,245)
轉撥自在建工程(附註13)	2,873
於2024年12月31日	1,952,922
添置	268,734
轉撥自在建工程(附註13)	216,485
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(4,395)
出售	(39,049)
於2025年12月31日	2,394,697
累計折舊	
於2024年1月1日	(416,854)
年度扣除	(95,024)
出售	2,225
於2024年12月31日	(509,653)
年度扣除	(100,451)
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(3,900)
出售	4,572
於2025年12月31日	(609,432)
賬面淨值	
於2025年12月31日	1,785,265
於2024年12月31日	1,443,269

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

12. 投資物業(續)

於2025年12月31日，本集團投資物業的公允價值約為人民幣2,818,546,000元(2024年：人民幣2,614,720,000元)。公允價值乃由本公司董事參考獨立合資格專業估值師進行的估值釐定，有關估值採用收益資本化方法，並參考將現有租期內按資本化率折現約定年租金計算的期限價值及復歸價值以及現有租期後按資本化率計算的平均單位市場租金總和。

於2025年12月31日，若干賬面值為人民幣939,283,000.00元(2024年：人民幣1,050,577,000元)的投資物業已被質押為本集團銀行貸款及其他借貸(附註25(iii))的抵押品。

損益確認金額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租金收入(不包括服務費)(附註3(a))	145,567	138,422
年內產生租金收入的直接經營開	(101,917)	(85,721)
年內未產生租金收入的直接經營開	(30,447)	(38,408)

租金收入已包含於「收入」。本集團根據經營租賃出租投資物業。經營租賃主要最初為期4至8年，並可選擇在該日期後重續租賃，屆時所有條款將重新磋商。租賃均不包括或然租金。

13. 在建工程

	持作自用 人民幣千元	持作出租 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日	91,589	17,933	109,522
添置	218,931	281,495	500,426
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(164,092)	-	(164,092)
轉撥至投資物業(附註12)	-	(2,873)	(2,873)
出售	(140)	(1,328)	(1,468)
於2024年12月31日	146,288	295,227	441,515
添置	271,578	19,591	291,169
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(52,763)	-	(52,763)
轉撥至投資物業(附註12)	-	(216,485)	(216,485)
於2025年12月31日	365,103	98,333	463,436

14. 使用權資產

本集團(作為承租人)的租賃資料呈列如下：

	持作自用 土地使用權 人民幣千元	持作 自用辦公室 及宿舍 人民幣千元	小計 人民幣千元	持作出租 土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於2024年1月1日	118,587	2,170	120,757	296,140	416,897
添置	35,767	-	35,767	118,190	153,957
出售	-	-	-	(7,101)	(7,101)
於2024年12月31日	154,354	2,170	156,524	407,229	563,753
添置	26,092	-	26,092	65,828	91,920
出售	-	(107)	(107)	(6,029)	(6,136)
於2025年12月31日	180,446	2,063	182,509	467,028	649,537
累計折舊					
於2024年1月1日	(15,490)	(216)	(15,706)	(38,668)	(54,374)
年度扣除	(2,893)	(325)	(3,218)	(7,330)	(10,548)
出售	-	-	-	426	426
於2024年12月31日	(18,383)	(541)	(18,924)	(45,572)	(64,496)
年度扣除	(5,606)	(307)	(5,913)	(7,926)	(13,839)
出售	-	68	68	905	973
於2025年12月31日	(23,989)	(780)	(24,769)	(52,593)	(77,362)
賬面淨值					
於2025年12月31日	156,457	1,283	157,740	414,435	572,175
於2024年12月31日	135,971	1,629	137,600	361,657	499,257

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

14. 使用權資產(續)

本集團租賃土地的土地使用權位於中國。攤銷分別於各土地使用權期間42年至50年(2024年：42年至50年)按直線法於損益確認。於2025年12月31日，土地使用權的剩餘期間介乎30年至49年(2024年：31年至50年)。

於2025年12月31日，若干賬面值為人民幣365,285,000元(2024年：人民幣309,873,000元)的土地使用權已被質押為本集團銀行貸款及其他借貸(附註25(iii))的抵押品。

本集團租賃其他辦公室、宿舍及倉庫的期限為1年至8年。所有租約均可於該日後選擇重續，屆時將重新商定所有條款。租賃均不包括可變租賃付款。

有關於損益確認的租賃的開支項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息(附註6(a))	1,201	881
短期租賃開支	522	685
	1,723	1,566

租賃現金流出總額以及租賃負債的期限分析之詳情分別載於附註22及26。

15. 無形資產

	電鍍廢水 處理經營權 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	6,144	3,462	9,606
添置	486	2,947	3,433
於2024年12月31日	6,630	6,409	13,039
添置	1,194	1,392	2,586
於2025年12月31日	7,824	7,801	15,625
累計攤銷			
於2024年1月1日	(4,447)	(676)	(5,123)
年度扣除	(696)	(532)	(1,228)
於2024年12月31日	(5,143)	(1,208)	(6,351)
年度扣除	(738)	(737)	(1,475)
於2025年12月31日	(5,881)	(1,945)	(7,826)
賬面淨值			
於2025年12月31日	1,943	5,856	7,799
於2024年12月31日	1,487	5,201	6,688

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

16. 於附屬公司的投資

下表僅列出對本集團的業績、資產或負債有重大影響之主要附屬公司詳情。除另有註明外，所持有之股份類別均為普通股：

公司名稱	註冊成立及營業地點	已發行及註冊資本的詳情	本集團實際權益	所有者權益比例		主要活動
				由本公司持有	由一間附屬公司持有	
惠州金茂實業投資有限公司	中國惠州	人民幣600,000,000元	100.00%	-	100.00%	投資物業發展及管理
惠州金澤豐貿易有限公司	中國惠州	人民幣20,000,000元	100.00%	-	100.00%	銷售化學材料
惠州金茂源環保科技有限公司	中國惠州	人民幣160,000,000元	100.00%	-	100.00%	提供電鍍廢水處理及相關服務
天津濱港電鍍企業管理有限公司	中國天津	人民幣589,880,000元	89.72%	-	89.72%	提供電鍍廢水處理及相關服務
江蘇金茂成興環保科技有限公司 (「江蘇金茂成興」)	中國泰州	人民幣1,137,000,000元	68.00%	-	68.00%	提供電鍍廢水處理及相關服務
泰州金成環保科技有限公司	中國泰州	人民幣800,000,000元	68.00%	-	68.00%	投資物業發展及管理
湖北金茂環保科技有限公司	中國荊州	人民幣750,000,000元	100%	-	100%	投資物業發展及管理
金源(荊州)環保科技有限公司	中國荊州	人民幣200,000,000元	100%	-	100%	提供電鍍廢水處理及相關服務
四川金茂源環保科技有限公司	中國青神	人民幣700,000,000元	100%	-	100%	提供電鍍廢水處理及相關服務
青神金源園區運營管理有限公司	中國青神	人民幣100,000,000元	100%	-	100%	投資物業發展及管理

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

16. 於附屬公司的投資(續)

下表載列有關本集團擁有重大非控股權益的附屬公司的資料。下文呈列的財務資料概要指任何公司間對銷前的金額。

	天津濱港		江蘇金茂成興	
	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
非控股權益百分比	10.28%	10.28%	32.00%	32.00%
流動資產	332,912	406,015	222,673	293,472
非流動資產	944,363	980,209	1,677,966	1,209,903
流動負債	(405,323)	(593,700)	(359,785)	(350,153)
非流動負債	(409,460)	(367,858)	(844,264)	(565,370)
資產淨值	462,492	424,666	696,590	587,852
非控股權益賬面值	47,423	43,676	185,409	200,273
收益	284,897	249,549	139,757	67,357
年內溢利／(虧損)	36,441	27,202	(46,451)	(58,253)
全面收益總額	36,441	27,202	(46,451)	(58,253)
分配至非控股權益的溢利／(虧損)	3,747	2,796	(14,864)	(18,641)
經營活動所得現金淨額	155,597	45,158	25,101	42,743
投資活動(所用)現金淨額	(36,101)	(35,637)	(490,236)	(530,657)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(115,257)	(84,243)	410,362	499,042

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

17. 於聯營公司的投

下表載列聯營公司的詳情，該等聯營公司為無法提供市場報價的非上市公司實體：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及 經營地點	已發行/ 繳足資本詳情	所有者權益比例			主要業務
				本集團 實際權益	本公司持有	由一間 附屬公司持有	
天津市乾豐新能源有限公司(i)	註冊成立	中國	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	20%	-	20%	發電和運輸
惠州市乾豐新能源技術有限公司(i)	註冊成立	中國	人民幣10,000,000元/ 人民幣5,000,000元	20%	-	20%	發電和運輸
荊州市乾豐新能源有限公司(i)	註冊成立	中國	人民幣10,000,000元/ 人民幣2,000,000元	20%	-	20%	發電和運輸
眉山市乾豐新能源有限公司(i)	註冊成立	中國	人民幣10,000,000元/零	20%	-	20%	發電和運輸
泰興市乾豐新能源有限公司(i)	註冊成立	中國	人民幣10,000,000元/ 人民幣50,000元	20%	-	20%	發電和運輸

(i) 實體的官方名稱為中文。相關名稱的英文翻譯僅供識別。

所有上述聯營公司使用權益法於綜合財務報表列賬。

個別不重大聯營公司之綜合資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務報表內個別不重大聯營公司之綜合賬面值	5,024	3,741
本集團應佔該等聯營公司來自持續經營業務之 損益及全面收益總額之綜合金額	483	367

18. 其他金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量計入損益的非上市股本證券	2,595	3,064

非上市股本證券指於當地一家於中國註冊成立且從事提供銀行及融資服務的商業銀行的5%股份。年內並無就該項投資收取股息(2024年：無)。

19. 存貨

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
商品	5,817	5,689
消耗品	35,335	23,151
	41,152	28,840

已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售及已消耗存貨賬面值(附註6(c))	691,123	474,897

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

20. 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
應收賬款	284,238	196,116
應收匯票	28,341	18,500
減：預期信貸虧損撥備(附註30(a))	(22,861)	(7,723)
	289,718	206,893
可扣減進項增值稅	169,434	134,663
預付款項	12,364	10,163
其他應收款	7,518	5,078
向第三方預付款	15,993	104,005
減：預期信貸虧損撥備(附註30(a))	(774)	(4,188)
	15,219	99,817
應收關聯方款項(附註33(c))	1,080	776
	495,333	457,390
非流動		
購置物業、廠房及設備和使用權資產的預付款項	28,281	35,861
預付貸款服務費	3,341	2,565
其他借貸保證金	6,700	–
	38,322	38,426
總計	533,655	495,816

所有貿易及其他應收款項，除分類為非流動部分者外，預期於一年內收回或確認為開支。

於2025年12月31日，本集團向供應商和承包商背書轉讓了金額為人民幣10,793,000元(2024年：人民幣1,135,000元)的某些銀行承兌匯票，用於全額結算相同金額的應付款項。本集團已整體終止確認這些應收匯票和應付賬項。這些已終止確認的銀行承兌匯票的到期日距本報告期末不足6個月。董事認為，本集團已實質上轉移了與這些匯票所有權相關的所有風險和報酬，並已履行對供應商的應付義務，如果發行銀行未能在到期日結算匯票，根據相關中國規則和法規，本集團對這些應收匯票的結算義務承擔有限的風險。本集團認為，匯票的發行銀行具有良好的信用質量及發行銀行不可能在到期時不結算這些票據。因此，本集團已全數終止確認這些應收匯票及應付款項。

20. 貿易及其他應收款項(續)

賬齡分析

截至本報告期末，根據發票日期呈列並扣除虧損撥備的應收賬款的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	212,029	170,368
1至3個月	30,566	22,850
4至6個月	16,074	7,813
超過6個月	31,049	5,862
	289,718	206,893

應收賬款及應收匯票在開票日期或應收票據開立後15至90天內到期。有關本集團信貸政策及應收賬款產生的信貸風險之進一步詳情載於附註30(a)。

21. 使用受限的銀行存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已抵押存款(i)	47,837	47,824

(i) 於2025年及2024年12月31日，存放在銀行的存款已被質押作為銀行貸款的抵押品(附註25(iii))。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

22. 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
手頭現金	41	122
銀行現金	193,141	217,833
其他現金及現金等價	-	1,450
現金及現金等價物	193,182	219,405

於2025年12月31日，位於中國內地的現金及現金等價物為人民幣170,758,000元(2024年：人民幣207,060,000元)。將資金匯出中國內地受外匯管制相關法規及規例規限。

(b) 除稅前溢利與經營所得現金的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	177,115	166,077
就以下各項作出調整：		
折舊及攤銷	311,226	265,994
融資成本	118,292	138,968
利息收入	(4,429)	(8,628)
外匯收益	(5,268)	(2,297)
出售物業、廠房及設備及在建工程產生的虧損	8,925	5,945
出售持作出售投資物業、在建工程、使用權資產及非流動資產產生的收益	(1,754)	(12,704)
計入損益的其他金融資產的公允價值變動	469	850
分佔聯營公司損益	(483)	(367)
貿易及其他應收款項減值虧損	13,396	9,535
營運資金變動：		
存貨(增加)/減少	(12,312)	414
貿易及其他應收款項增加	(83,942)	(57,788)
貿易及其他應付款項增加	52,553	34,491
合約負債增加	45,854	4,949
遞延收入增加/(減少)	10,675	(611)
經營所得現金	630,317	544,828

(除另有指明外，以人民幣列示)

22. 現金及現金等價物 (續)

(c) 毋須使用現金的重大投資活動：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以票據背書償付購買物業、廠房及設備以及投資物業	14,771	12,467

(d) 毋須使用現金的重大融資活動：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以票據背書方式結算的其他借貸	-	-

(e) 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述本集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為現金流量或未來現金流量已於或將於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動所產生現金流量的負債。

	收購					總計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元 (附註25)	其他借貸 所產生負債 人民幣千元 (附註25)	應付利息 人民幣千元 (附註23)	遞延代價 人民幣千元 (附註23)	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	
於2025年1月1日	2,801,241	274,477	3,926	655	13,446	3,093,745
融資現金流量變動：						
銀行貸款及其他借貸所得款項	1,094,822	216,700	-	-	-	1,311,522
償還銀行貸款及其他借貸	(884,047)	(78,531)	-	-	-	(962,578)
已付利息	-	-	(126,506)	-	-	(126,506)
支付收購非控股權益之遞延對價	-	-	-	(655)	-	(655)
已付租賃租金的資本部分(附註22(f))	-	-	-	-	(5,075)	(5,075)
融資現金流量變動總額	210,775	138,169	(126,506)	(655)	(5,075)	216,708
本期間因簽訂新租賃合約而增加的租賃負債	-	-	-	-	26,064	26,064
銀行貸款及其他借貸利息(附註6(a))	-	-	125,360	-	-	125,360
租賃負債利息(附註6(a))	-	-	-	-	1,201	1,201
其他開支總額	-	-	125,360	-	27,265	152,625
於2025年12月31日	3,012,016	412,646	2,780	-	35,636	3,463,078

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

22. 現金及現金等價物 (續)

(e) 融資活動所產生負債的對賬 (續)

	銀行貸款 人民幣千元 (附註25)	其他借貸 所產生負債 人民幣千元 (附註25)	應付利息 人民幣千元 (附註23)	收購		總計 人民幣千元
				非控股權益之 遞延代價 人民幣千元 (附註23)	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	
於2024年1月1日	2,679,963	70,717	6,704	655	15,208	2,773,247
融資現金流量的變動：						
銀行貸款及其他借貸所得款項	1,332,778	300,000	-	-	-	1,632,778
償還銀行貸款及其他借貸	(1,211,500)	(96,240)	-	-	-	(1,307,740)
已付利息	-	-	(141,303)	-	-	(141,303)
已付租賃租金的資本部分(附註22(f))	-	-	-	-	(2,643)	(2,643)
融資現金流量變動總額	121,278	203,760	(141,303)	-	(2,643)	181,092
銀行貸款及其他借款之利息(附註6(a))	-	-	138,525	-	-	138,525
租賃負債之利息(附註6(a))	-	-	-	-	881	881
其他變動總額	-	-	138,525	-	881	139,406
於2024年12月31日	2,801,241	274,477	3,926	655	13,446	3,093,745

(除另有指明外，以人民幣列示)

22. 現金及現金等價物 (續)

(f) 就租賃計入綜合現金流量表的金額包括以下各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營現金流量內	522	685
於融資現金流量內	5,075	2,643

23. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	98,315	88,618
應付租戶按金	259,445	241,020
設備及工程應付帳款	276,003	217,819
應付利息	2,780	3,926
應付薪酬	39,929	35,752
應付關聯方款項(附註33(c))	1,483	703
收購非控股權益的對價	-	655
其他應付稅項	5,208	10,949
預先收取的租賃付款	206	26
其他	20,913	23,211
總計	704,282	622,679

應付租戶款項包括租金及設施使用押金，該等款項可能於一年後退還予客戶。所有其他應付貿易賬款、其他應付款項、應計費用及應付關聯方款項，預期將於一年內結清或可隨時償還。

供應商給予的信貸期為30至90天。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

23. 貿易及其他應付款項(續)

截至本報告期末，根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	70,659	67,002
1至3個月	19,990	14,885
4至6個月	3,290	4,805
超過6個月	4,376	1,926
	98,315	88,618

24. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
客戶預付的貨款	15,202	9,026
客戶預付的服務費	7,162	4,506
	22,364	13,532
非流動		
客戶預付的服務費	37,022	–
	59,386	13,532

來自客戶的服務費及貨款於收到時在綜合財務狀況表入賬列為合約負債。提供服務及銷售貨品的收益根據附註1(u)所載會計政策確認。

合約負債變動

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	13,532	8,583
年初確認計入合約負債的年度收益致使合約負債減少	(13,532)	(8,583)
於年末收取服務費及貨款預付款致使合約負債增加	59,386	13,532
於12月31日的結餘	59,386	13,532

(除另有指明外，以人民幣列示)

25. 銀行貸款及其他借貸

於2025年12月31日，銀行貸款及其他借貸情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有抵押和擔保銀行貸款 (iii)(iv)	3,012,016	2,801,241
有抵押其他借貸 (i)(iii)(iv)	411,502	273,333
未抵押和未擔保其他借貸 (ii)	1,144	1,144
	3,424,662	3,075,718

於2025年12月31日，銀行貸款及其他借貸的償還情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內或按要求	822,362	864,857
1年後但2年內	653,399	493,581
2年後但5年內	1,179,221	1,285,987
5年後	769,680	431,293
小計	2,602,300	2,210,861
總計	3,424,662	3,075,718

- (i) 有抵押的其他借貸是指從銀行以外的中國金融機構收取的貸款。
- (ii) 來自一間附屬公司非控股股東的無抵押和無擔保其他借貸為固定利率借貸，年利率為6%，應於2028年12月償還。
- (iii) 於2025年及2024年12月31日，有抵押銀行貸款及其他借貸由本集團若干租金收入收取權、本集團在中國的某些附屬公司的股份權益、物業、廠房及設備(附註11)、投資物業(附註12)、土地使用權(附註14)、其他借貸保證金(附註20)及已抵押存款作抵押(附註21)。於2025年12月31日，銀行貸款及其他借貸人民幣3,423,518,000元(2024年：人民幣3,074,574,000元)由本公司若干董事、董事的直系親屬、本公司的非控股股東或本集團若干中國附屬公司的非控股股東作擔保。
- (iv) 於2025年12月31日，銀行貸款及其他借貸人民幣3,424,662,000元(2024年：人民幣3,075,718,000元)須履行常存在於與金融機構訂立的借款安排中的契諾。倘本集團違反有關契諾，則已支取的融資將按要求償還。本集團定期監察其遵守有關契諾的情況。有關本集團流動性風險管理的詳情載於附註30(b)。此外，根據銀行貸款協議的條款，若干附屬公司在貸方批准前不得分配溢利及/或取得其他外部融資。於2025年12月31日，概無違反與已支取融資有關的契諾。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

26. 租賃負債

	2025年		2024年	
	未來租賃 付款現值 人民幣千元	未來租賃 付款總值 人民幣千元	未來租賃 付款現值 人民幣千元	未來租賃 付款總值 人民幣千元
1年內	5,982	7,388	1,882	2,650
1年後但2年內	6,218	7,354	1,966	2,612
2年後但5年內	20,409	22,062	6,503	7,662
5年後	3,027	3,039	3,095	3,194
	29,654	32,455	11,564	13,468
	35,636	39,843	13,446	16,118
減：未來利息開支總額		(4,207)		(2,672)
租賃負債現值		35,636		13,446

27. 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	99,808	100,419
添置	21,319	9,488
計入損益(附註4)	(10,644)	(10,099)
於年末	110,483	99,808

遞延收入包括遞延政府補助及就收購使用權資產及若干物業、廠房及設備建設的補貼。地方政府的補助及補貼為有條件，有關條件於完成收購使用權資產或建設本集團若干物業、廠房及設備後履行。有關補助將於使用權資產及物業、廠房及設備之估計可使用年期內按系統基準於損益確認為收入。

28. 綜合財務狀況表的所得稅

(a) 綜合財務狀況表內的即期稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	14,975	17,711
年內就中國所得稅扣除撥備(附註7(a))	44,088	48,011
年內股息預扣稅(附註7(a))	13,300	6,000
已付中國所得稅	(42,104)	(50,747)
分派股息所付預扣稅	(13,300)	(6,000)
於年末	16,959	14,975

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於本年度，在綜合財務狀況表確認的遞延稅項(資產)/負債的組成部分及其變動如下：

	未動用		其他金融 資產重估	自中國向 香港分派溢利		遞延稅項 資產淨值
	稅項虧損	政府補助		的預扣稅	其他	
	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	(34,101)	(11,371)	(1,521)	5,850	(989)	(42,132)
扣除自/(計入)損益(附註7(a))	4,877	1,216	(213)	7,650	(1,993)	11,537
轉入即期稅項(附註7(a))	-	-	-	(6,000)	-	(6,000)
於2024年12月31日	(29,224)	(10,155)	(1,734)	7,500	(2,982)	(36,595)
扣除自/(計入)損益(附註7(a))	5,058	1,035	(117)	10,803	(7,197)	9,582
轉入即期稅項(附註7(a))	-	-	-	(13,300)	-	(13,300)
於2025年12月31日	(24,166)	(9,120)	(1,851)	5,003	(10,179)	(40,313)

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

28. 綜合財務狀況表的所得稅(續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債(續)

(ii) 綜合財務狀況表的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	(45,316)	(44,095)
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	5,003	7,500
	(40,313)	(36,595)

(c) 未確認的遞延稅項資產

根據附註1(s)所載的會計政策，由於不大可能在有關稅項司法管轄區及實體獲得能抵扣虧損的未來應課稅溢利，故本集團未就於2025年12月31日累計稅項虧損人民幣534,322,000元(2024年：人民幣401,611,000元)確認有關的遞延稅項資產。

本集團有關累計稅項虧損的未確認遞延稅項資產的到期資料載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2024年	-	951
2025年	2,256	2,256
2026年	31,764	31,764
2027年	69,915	69,915
2028年	142,620	142,620
2029年	154,105	154,105
2030年	133,662	-
	534,322	401,611

本集團於中國的附屬公司的所有稅項虧損均可結轉最長五年。

(d) 未確認的遞延稅項負債

於2025年12月31日，由於本公司控制其附屬公司的股息政策，未就與該等附屬公司未分派溢利相關的股息預扣稅確認的遞延稅項負債為人民幣5,462,000元(2024年：人民幣7,268,000元)。根據管理層於2025年12月31日所作的評估，其認為本公司附屬公司未分派溢利不會於可見將來作出分派。本公司附屬公司未分派溢利金額載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於2008年1月1日或以後中國附屬公司所賺取的可分派溢利	109,238	145,360

29. 資本、儲備及股息

(a) 權益部分變動

本集團綜合權益各組成部分的年初及年末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表。年初至年末本公司個別權益組成部分的變動詳情載列如下：

本公司	附註	股本	股份溢價	匯兌儲備	就註銷 購回股份	累計虧損	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日		97,412	537,091	17,910	(1,355)	(48,433)	602,625
於2024年權益變動：							
年度虧損		-	-	-	-	(6,398)	(6,398)
其他全面收益		-	-	11,007	-	-	11,007
全面收益總額		-	-	11,007	-	(6,398)	4,609
上年度批准的股息		-	(100,514)	-	-	-	(100,514)
註銷股份		(129)	(1,226)	-	1,355	-	-
於2024年12月31日及 2025年1月1日		97,283	435,351	28,917	-	(54,831)	506,720
於2025年權益變動：							
本年度溢利		-	-	-	-	727,409	727,409
其他全面開支		-	-	(118,044)	-	-	(118,044)
全面收益總額		-	-	(118,044)	-	727,409	609,365
上年度批准的股息		-	-	-	-	(254,671)	(254,671)
於2025年12月31日		97,283	435,351	(89,127)	-	417,907	861,414

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

29. 資本、儲備及股息(續)

(b) 股息

(i) 本年度應付給本公司權益股東的股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
報告期結束後建議的末期股息為每股普通股零港元 (2024年：0.15港元)	-	153,866

報告期結束後建議的末期股息在報告期結束時未確認為負債，及須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

(ii) 本年度批准並支付的上一財政年度應支付給本公司權益股東的股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
報告期結束後建議的末期股息為每股普通股0.15港元 (2024年：0.10港元)	153,866	100,514

(iii) 本財政年度歸屬於權益股東的應付股息，經批准並在當年支付。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度批准並支付的本財政年度的中期股息， 每股普通股0.10港元(2024年：無)	100,805	-

29. 資本、儲備及股息(續)

(c) 股本

(i) 本公司已發行股本

	每股 0.1 港元 的股份數目	港元	人民幣 等值
於 2024 年 1 月 1 日	1,109,176,000	110,917,600	97,412,488
註銷股份	(1,426,000)	(142,600)	(129,210)
於 2024 年 12 月 31 日，2025 年 1 月 1 日及 2025 年 12 月 31 日	1,107,750,000	110,775,000	97,283,278

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並於本公司大會上享有每股一票投票權。就本公司的剩餘資產而言，所有普通股享有同等地位。

(ii) 註銷本身股份

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，註銷購回的 1,426,000 股份。

(d) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指本公司的股份面值與發行本公司股份所收取所得款項之間的差額。

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬及其他儲備賬中資金可供分派予股東，惟緊隨建議分派股息日期後，本公司將能夠償付一般業務過程中到期應付的債務。根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬及其他儲備賬中資金可供分派予股東，惟緊隨建議分派股息日期後，本公司將能夠償付一般業務過程中到期應付的債務。

(ii) 資本儲備

資本儲備指股本增加與附屬公司股東注資總額的差額。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

29. 資本、儲備及股息(續)

(d) 儲備性質及目的(續)

(iii) 中國其他及法定儲備

根據中國公司法，本公司的中國附屬公司須將根據中國會計規例釐定的除稅後溢利10%轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達至註冊資本50%。就計算轉撥至儲備的金額而言，除稅後溢利應為按中國會計準則編製的法定財務報表釐定的金額。轉撥至該儲備後方可派付股息予股東。

法定儲備可用於減少往年虧損(如有)，亦可按現時股東的股權比例轉為繳足股本。

根據中國國家安全生產監督管理總局頒佈的若干規定，本集團須為其危險品生產及儲存業務提取安全基金。該基金可用於工作場所安全方面的改善，且不可分派予股東。當實際發生安全生產費時，會將相同金額由安全基金轉入保留盈利。

(iv) 匯兌儲備

匯兌儲備包括因換算功能貨幣並非為人民幣呈列貨幣的公司財務報表所產生之所有匯兌差額。該儲備按附註1(v)所載的會計政策予以處理。

(e) 可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司權益股東的可供分派儲備總額為944,685,000港元(相當於人民幣853,258,000元)(2024年：410,929,000港元(相當於人民幣380,520,000元))，包含股份溢價並由本公司累計虧損所抵銷。

(f) 資本管理

本集團管理資本的主要目的在於維持本集團持續經營的能力，從而使其能夠通過根據風險水平就產品及服務設定合適的價格並以合理成本獲得融資，不斷為股東提供回報，同時為本公司其他利益相關者提供裨益。

本集團積極定期檢討及管理其資本架構，以在維持較高股東回報(可能需較高的借款水平方能實現)與穩健資本狀況所提供的優勢及保障兩者之間取得平衡，並因經濟狀況的變動調整資本架構。

29. 資本、儲備及股息(續)

(f) 資本管理(續)

本集團以經調整淨負債股本比率為基準監控其資本結構。就此而言，經調整淨負債為總負債(包括銀行貸款、其他借貸及租賃負債)減現金及現金等價物及使用受限的銀行存款。

本集團於2025年及2024年12月31日的經調整淨負債股本比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	822,362	864,857
租賃負債	5,982	1,882
	828,344	866,739
非流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	2,602,300	2,210,861
租賃負債	29,654	11,564
	3,460,298	3,089,164
減：現金及現金等價物	(193,182)	(219,405)
使用受限的銀行存款	(47,837)	(47,824)
經調整淨債務	3,219,279	2,821,935
權益總額	1,305,907	1,375,091
經調整淨負債股本比率	2.47	2.05

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

30. 金融風險管理及金融工具公允價值

本集團於正常業務過程中承受信用、流動資金、利率及貨幣風險。本集團承受該等風險及本集團管理該等風險所採用的金融風險管理政策及常規載於下文。

(a) 信用風險

信用風險指因對手方不履行其合約責任而導致本集團承受金融虧損的風險。本集團的信用風險主要來自貿易應收款項。本集團面臨來自現金及現金等價物及使用受限的銀行存款的信用風險有限，因對手方為銀行及金融機構，本集團認為其信用風險屬較低。

貿易應收款項及應收票據

本集團從客戶收取租金及設施使用按金以降低潛在信用風險。本集團一般不會從客戶獲得其他抵押品。

本集團承擔的信用風險主要受各客戶的個別特徵影響，而非客戶經營所在的行業或國家，因此，信用風險過份集中的情況主要在本集團承擔個別客戶的重大風險時產生。於報告期末，本集團的貿易應收款項及應收票據總額之1%(2024年：1%)及6%(2024年：9%)分別為應收本集團最大客戶及五大客戶的款項。

本集團按相當於整個存續期預期信貸虧損的金額(以撥備矩陣計算)計量貿易應收款項及應收票據虧損備抵。因本集團的過往信貸虧損經驗沒有顯示不同客戶分部有重大差異的虧損形態，故按逾期狀態計算的虧損備抵沒有在本集團不同客戶群之間進一步區分。

下表提供有關本集團於2025年及2024年12月31日就貿易應收款項及應收票據所面臨之信貸風險及預期信貸虧損之資料：

	2025年			2024年		
	預期損失率 %	賬面總額 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	預期損失率 %	賬面總額 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.96%	215,850	2,081	0.55%	176,085	975
逾期1個月	14.04%	11,744	1,649	7.77%	11,680	907
逾期1至3個月	14.04%	25,908	3,638	11.26%	11,943	1,345
逾期4至6個月	26.58%	11,895	3,162	26.28%	4,469	1,174
逾期6至12個月	16.73%	40,490	6,776	24.88%	8,496	2,114
逾期1年以上	83.01%	6,692	5,555	62.18%	1,943	1,208
		312,579	22,861		214,616	7,723

(除另有指明外，以人民幣列示)

30. 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(a) 信用風險(續)

貿易應收款項及應收票據(續)

預期損失率以過去3年之實際損失經驗為基礎。該等損失率會作出調整，以反映收集歷史數據期間之經濟狀況、當前狀況以及本集團對應收款項預期存續期內經濟狀況之觀點之間的差異。

年內貿易應收款項虧損撥備賬之變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	7,723	3,997
已撤銷金額	(1,672)	(1,621)
已確認減值虧損	16,810	5,347
於12月31日的結餘	22,861	7,723

向第三方墊款

管理層根據過往結算記錄、過往經驗、初始確認時釐定的9.5%的實際利率，以及合理可支援的定量及定性前瞻性資料，定期對向第三方墊款的可回收性進行個別評估。管理層認為，自初始確認以來，部分墊款的信貸風險未顯著增加，且本集團已根據12個月的預期信貸虧損計提減值撥備，金額為人民幣零元(2024年：人民幣47,000元)。自初始確認以來，剩餘部分墊款被認為信用風險顯著增加(但未發生信用減值)，本集團根據截至2025年12月31日止年度的終身預期信用虧損計提了人民幣3,414,000元的減值迴轉(2024年：計提減值人民幣4,141,000元)。

年內有關向第三方墊款的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日之結餘	4,188	-
(迴轉)/已確認減值虧損	(3,414)	4,188
於12月31日之結餘	774	4,188

(b) 流動資金風險

本集團內部的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及籌措貸款以應對預期的現金需求，惟倘借款超過若干預定授權水平，則須獲母公司董事會批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需求，及其對借款契約的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及可隨時實現有價證券以及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以應對其短期及長期流動資金需求。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

30. 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(b) 流動資金風險(續)

下表顯示本集團的非衍生金融負債於2025年12月31日的剩餘合約到期情況，該等數據乃根據合約未貼現現金流量(包括使用合約利率或(倘屬浮動)根據報告期末當時的利率計算的利息付款)及本集團可被要求付款的最早日期計算得出：

	2025年					
	合約未貼現現金流出					
	1年內或 按要求 人民幣千元	1年後但 2年內 人民幣千元	2年後但 5年內 人民幣千元	5年後 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	922,800	732,323	1,317,052	873,846	3,846,021	3,424,662
租賃負債	7,388	7,354	22,062	3,039	39,843	35,636
貿易及其他應付款項	658,939	-	-	-	658,939	658,939
總計	1,589,127	739,677	1,339,114	876,885	4,544,803	4,119,237

	2024年					
	合約未貼現現金流出					
	1年內或 按要求 人民幣千元	1年後但 2年內 人民幣千元	2年後但 5年內 人民幣千元	5年後 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	992,228	585,977	1,466,443	476,979	3,521,627	3,075,718
租賃負債	2,650	2,612	7,662	3,194	16,118	13,446
貿易及其他應付款項	575,952	-	-	-	575,952	575,952
總計	1,570,830	588,589	1,474,105	480,173	4,113,697	3,665,116

30. 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(c) 利率風險

本集團的利率風險分別主要來自使本集團面臨現金流量利率風險的按浮動利率發出的銀行貸款及其他借貸。管理層監察的本集團利率情況載於下文(i)。

(i) 利率情況

下表詳述本集團的金融工具於報告期末的利率情況：

	2025年		2024年	
	實際利率 %	人民幣千元	實際利率 %	人民幣千元
固定利率：				
租賃負債	3.60-6.51	35,636	4.75-6.51	13,446
銀行貸款及其他借貸	3.2-6.0	814,905	3.89-6.60	1,338,572
		850,541		1,352,018
浮動利率：				
銀行貸款	3.0-4.0	2,609,757	3.70-6.60	1,737,146

(ii) 敏感度分析

於2025年12月31日，估計利率整體上升/下降100個基點，在所有其他變量保持不變的情況下，本集團的除稅後溢利及保留溢利減少/增加約人民幣19,573,000元(2024年：人民幣13,052,000元)。本集團除稅後溢利所受的影響乃按有關利率變動對利息開支的年化影響估計。該分析乃採取與2024年相同的基準進行。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

30. 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(d) 貨幣風險

本集團內部的個別公司的外幣風險有限，乃由於大部分交易以與其相關業務的功能貨幣相同的貨幣計值。然而，由於主要附屬公司主要以人民幣開展交易，因此，港元兌人民幣的任何升值或貶值將對本集團的財務狀況產生影響，並於匯兌儲備中反映。

(e) 公允價值計量

本集團內個別公司的外匯風險有限，因為大多數交易都以與其相關業務的功能貨幣相同的貨幣計值。然而，由於主要附屬公司主要以人民幣進行交易，因此港元兌人民幣的任何升值或貶值均會影響本集團的財務狀況並反映於匯兌儲備。

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列本集團金融工具於報告期末按經常性基準計量的公允價值，並分類為香港財務報告準則第13號，公允價值計量所界定的三級公允價值階層。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入數據的可觀察性及重要性後分類釐定：

第一級： 僅使用第一級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值。

第二級： 使用第二級輸入數據(即未能達到第一級的可觀察輸入數據)且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為不可獲取的市場數據的輸入數據。

第三級： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

	於12月31日的 公允價值	於2025年12月31日 分類為下列等級的公允價值計量		
	2025 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
其他金融資產： 非上市股本證券	2,595	-	2,595	-

30. 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

	於12月31日的 公允價值	於2024年12月31日 分類為下列等級的公允價值計量		
	2024 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
其他金融資產：				
非上市股本證券	3,064	-	3,064	-

於截至2025年及2024年12月31日止年度，第二級非上市股本工具的公允價值乃由本公司董事參考獨立合資格專業估值師使用可比較上市公司價格／資產淨值比率(並經缺乏市場流通性折讓調整)所進行之估值釐定。

(ii) 未按公允價值列賬的金融資產及負債公允價值

按攤銷成本列賬的本集團金融工具賬面值與彼等於2025年及2024年12月31日的公允價值並無重大不同。

31. 或然負債

有關法律索償的或然負債

於2025年12月31日，本集團概無重大或然負債(2024年：無)。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

32. 承擔及財務擔保

(a) 承擔

於2025年及2024年12月31日未於財務報表作出撥備的承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約		
— 建造工業園區	267,594	408,131

(b) 財務擔保

本集團就工廠買家為購置物業而向銀行申請按揭貸款一事，向銀行提供人民幣零元(2024年：人民幣13,630,000元)的擔保。倘買家於擔保期內拖欠按揭付款，持有按揭的銀行可要求本集團償還未償還貸款及任何應計利息。在此情況下，本集團有權保留法律所有權並接管相關物業的佔有權。因此，本公司董事認為，本集團可透過轉售收回的物業，收回因該擔保而產生的任何損失。該等擔保將於向買方發出物業業權證書，且買方將物業抵押予銀行後解除。董事已評估並認為，上述擔保所產生的財務影響並不重大。

截至2025年12月31日，所有擔保均已解除，且買方已取得該等工廠的物業業權證書。

33. 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括附註8所披露已付本公司董事的金額及附註9所披露的若干最高薪酬僱員)如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	6,772	7,197
退休計劃供款	213	220
	6,985	7,417

薪酬總額已納入「員工成本」(附註6(b))。

33. 重大關聯方交易 (續)

(b) 關聯方交易

截至2025年12月31日止年度，本集團訂立以下重大關聯方交易：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供租賃服務予關聯方	-	5
購買來自關聯方的租賃服務	2,238	2,963
出售物業、廠房及設備予關聯方	97	98
支付關聯方的裝修費用	96	1,225
提供諮詢服務予聯營公司	1,415	881
購買來自聯營公司的光伏電力	10,549	6,798
從關聯方購買貨物	-	436

(c) 關聯方結餘

(i) 應收關聯方款項 (附註20)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項來自：		
— 關聯方	32	-
— 聯營公司	147	79
	179	79
其他應收款項來自：		
— 關聯方	696	696
— 聯營公司	205	1
	901	697

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

33. 重大關聯方交易 (續)

(c) 關聯方結餘 (續)

(ii) 應收關聯方款項 (附註 23)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項予：		
— 關聯方	15	—
— 聯營公司	879	657
	894	657
其他應付款項予：		
— 關聯方	589	46

與該等關聯方的結餘為無抵押、免息且須按要求償還。該等關聯方由本公司主席兼行政總裁張梁洪先生控制。

(d) 租賃安排

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付關聯方租賃負債：		
— 相關利息支出	768	881
— 本集團結欠金額	11,539	13,446

截至2025年12月31日止年度，本集團與兩家關聯方簽訂了兩份租賃協議(2024年：與兩家關聯方簽訂三份租賃協議)，用以租用建築物及倉庫。

(e) 上市規則對關連交易的適用性

截至2025年12月31日止年度，上述附註33(b)及33(d)中的關聯方交易構成上市規則第14A章定義下的關連交易或持續關連交易。上市規則第14A章要求的披露載於董事會報告中「關聯方交易」一節。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

34. 公司層面的財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
其他應收款項		2,330	532
應收附屬公司款項		1,025,890	553,010
於附屬公司之投資	16	—*	—*
		1,028,220	553,542
流動資產			
其他應收款項		17	17
使用受限的銀行存款		9,326	9,528
現金及現金等價物		16,358	8,752
		25,701	18,297
流動負債			
銀行貸款		44,704	49,918
其他應付款項		147,803	15,201
		192,507	65,119
資產淨值		861,414	506,720
資本及儲備			
股本	29(a)	97,283	97,283
儲備		764,131	409,437
權益總額		861,414	506,720

* 結餘指金額少於人民幣1,000元。

35. 直接及最終控股方

於2025年及2024年12月31日，董事認為直接控股方為金昌投資有限公司，而本公司於2025年及2024年12月31日的最終控股方為張梁洪先生。

五年 財務摘要

業績

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	1,680,081	1,394,084	1,178,414	1,095,791	927,750
其他收入	29,471	29,315	21,503	24,370	10,787
折舊及攤銷	(311,226)	(265,994)	(264,263)	(219,213)	(203,637)
存貨成本	(691,123)	(474,897)	(362,791)	(342,189)	(309,383)
員工成本	(185,815)	(168,633)	(139,622)	(133,404)	(102,251)
公用事業成本	(38,763)	(40,096)	(37,918)	(32,930)	(25,423)
其他開支	(167,182)	(166,487)	(136,377)	(134,232)	(126,226)
其他收益／(虧損)淨額	(6,640)	7,288	(799)	(2,688)	(1,453)
貿易應收款項減值損失	(13,396)	(9,535)	(3,882)	(1,834)	–
經營所得溢利	295,407	305,045	254,265	253,671	170,164
融資成本	(118,292)	(138,968)	(136,957)	(101,460)	(91,365)
除稅前溢利	177,115	166,077	117,308	152,211	78,799
所得稅	(53,670)	(59,548)	(35,216)	(43,506)	(31,035)
年度溢利	123,445	106,529	82,092	108,705	47,764
以下各方應佔：					
權益股東	134,779	122,611	91,167	111,235	55,915
非控股權益	(11,334)	(16,082)	(9,075)	(2,530)	(8,151)
年度溢利	123,445	106,529	82,092	108,705	47,764

資產及負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
資產總額	5,662,318	5,222,749	4,934,102	4,372,118	3,535,446
負債總額	4,356,411	3,847,658	3,691,527	3,006,665	2,293,811
資產總額減流動負債	4,090,369	3,704,824	3,174,047	3,016,155	2,426,404
本公司權益股東應佔權益總額	1,032,698	1,149,748	1,132,990	1,141,404	1,038,776

投資物業表

項目	地址	地段編號	用途	租賃類型	本集團
					持有百分比
1	位於中國廣東省惠州市博羅縣龍溪街道龍華路的一座工業大樓的部分單位	441322021005GB00669	工業	中期	100%
		441322021002GB00265	工業	中期	100%
2	位於中國天津市靜海區中旺鎮的一座工業大樓的部分單位	1202231072202010000	工業	中期	89.72%
		1202231072202030000	工業	中期	89.72%
		1202231072202040000	工業	中期	89.72%
		1202231072202020000	工業	中期	89.72%
		1202231072012120000	工業	中期	89.72%
		1202231072200040001	工業	中期	89.72%
		1202231072200040003	工業	中期	89.72%
1202231072200040004	工業	中期	89.72%		
3	位於中國湖北省荊州市沙市區美的路的一座工業大樓的部分單位	421002101010GB00005	工業	中期	100%
		421002101010GB00006	工業	中期	100%
		421002101010GB00007	工業	中期	100%
		421002101010GB00013	工業	中期	100%
		421002101010GB00018	工業	中期	100%
4	中國四川省青神縣金茂路	511425006011GB00012W00000000	工業	中期	100%
		511425006011GB00007W00000000	工業	中期	100%
		511425005005GB00028W00000000	工業	中期	100%
5	中國江蘇省泰興市泰興經濟開發區	321283600001GB00019W00000000	工業	中期	68%
		321283600001GB00020W00000000	工業	中期	68%
		321283123204JB000001W00000000	工業	中期	68%
		321283123204GB00003W00000000	工業	中期	68%
		321283123204GB00004W00000000	工業	中期	68%
		321283600001GB00025W00000000	工業	中期	68%
		321283600001GB00024W00000000	工業	中期	68%