



凌雄科技集團有限公司 LX Technology Group Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2436

年報
2025



目錄

公司資料	2
釋義	4
主席報告	8
管理層討論與分析	11
董事及高級管理層簡介	24
企業管治報告	29
董事會報告	44
獨立核數師報告	71
綜合損益及其他全面收益表	75
綜合財務狀況表	76
綜合權益變動表	77
綜合現金流量表	78
綜合財務報表附註	80
財務摘要	166



董事會

執行董事

胡祚雄先生
陳修偉先生
曹維軍先生
陳雙女士(於2025年12月31日獲委任)

非執行董事

李靖先生(於2025年12月31日辭任)

獨立非執行董事

徐乃玲女士
姚正旺先生
鄒盛和先生

審核委員會

鄒盛和先生(主席)
徐乃玲女士
姚正旺先生

薪酬委員會

姚正旺先生(主席)
胡祚雄先生
徐乃玲女士

提名委員會

胡祚雄先生(主席)
徐乃玲女士
姚正旺先生

聯席公司秘書

劉炎先生
張嘉倫女士

授權代表

胡祚雄先生
劉炎先生

替任授權代表

張嘉倫女士

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
深圳市
福田區
梅林街道孖嶺社區
凱豐路10號
翠林大廈
5樓501

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1918室

公司資料

開曼群島主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman
KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港
夏慤道16號
遠東金融中心
17樓

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
九龍
九龍灣宏照道38號
企業廣場第五期2座23樓

法律顧問

關於香港法律

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥

香港
中環皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈
32樓3203-3209室

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司

深圳分行
中國
廣東省
深圳市
羅湖區
建設路2022號
國際金融大廈

招商銀行

深圳分行
中國
廣東省
深圳市
福田區
深南大道2016號
招商銀行深圳分行大廈

股份代號

2436

網站

www.bearrental.com



於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

股東週年大會	指	本公司將於2026年6月5日召開及舉行之股東週年大會
細則或組織章程細則	指	本公司組織章程細則(經不時修訂)
審核委員會	指	董事會審核委員會
聯繫人	指	具有上市規則所賦予的涵義
Bear Family	指	Bear Family Technology Limited，一家於2021年10月29日在英屬處女群島註冊成立的有限公司
Beauty Bear	指	Beauty Bear Technology Limited，一家於2021年10月29日在英屬處女群島註冊成立的有限公司
Beauty Bear僱員激勵計劃	指	本公司根據董事會於2022年4月1日及2022年10月17日通過的決議案採納的僱員激勵計劃(包括Beauty Bear購股權計劃及受限制股份獎勵計劃)
Beauty Bear購股權計劃	指	董事會根據於2022年4月1日通過的書面決議案採納的Beauty Bear僱員激勵計劃項下的購股權計劃
董事會	指	董事會
董事會委員會	指	薪酬委員會、提名委員會及審核委員會的統稱，「董事會委員會」指其中任何一個委員會
英屬處女群島	指	英屬處女群島
資本化發行	指	具有招股章程所賦予的涵義
企業管治守則	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
中國	指	中華人民共和國
本公司	指	凌雄科技集團有限公司，一家於2022年1月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於主板上市(股份代號：2436)
控股股東	指	具有上市規則所賦予的涵義
董事	指	本公司董事

釋義

設備全生命週期管理	指	設備全生命週期管理，包括涵蓋IT設備全生命週期主要階段的廣泛解決方案組合，旨在提高企業對設備的投資回報，確保設備以預期質量和效率運作
EBITDA	指	除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
僱員激勵計劃	指	Beauty Bear僱員激勵計劃與LX Brothers僱員激勵計劃的統稱
ESG	指	環境、社會及企業管治
全球發售	指	具有招股章程所賦予的涵義
本集團或我們	指	本公司及其附屬公司
香港	指	中國香港特別行政區
港元	指	香港法定貨幣港元
國際財務報告準則	指	國際財務報告準則
獨立第三方	指	獨立於本公司及其附屬公司及其關連人士及其最終實益擁有人或彼等各自的聯繫人且與上列各方並無關連的人士或(如屬公司)公司或其最終實益擁有人
IT	指	信息技術
京東	指	京東集團股份有限公司，領先的供應鏈技術及服務提供商，其股份於聯交所主板上市(股份代號：9618(港幣櫃台)及89618(人民幣櫃台))及其美國存託股份於納斯達克上市(股票代碼：JD)
京東集團	指	京東及其附屬公司及綜合聯屬實體
聯席公司秘書	指	本公司聯席公司秘書
上市	指	股份於主板上市
上市日期	指	上市日期，即2022年11月24日
上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
Little Bear	指	Little Bear Technology Limited，一家於2021年11月5日在英屬處女群島註冊成立的有限公司



LX Brothers	指	LX Brothers Technology Limited，一家於2021年10月29日在英屬處女群島註冊成立的有限公司
LX Brothers僱員激勵計劃	指	本公司根據董事會於2022年3月23日通過的書面決議案採納的僱員激勵計劃
主板	指	由聯交所運作的股票交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所GEM並與其並行運作
大綱	指	本公司第二次經修訂及重述的組織章程大綱(經不時修訂)
標準守則	指	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
胡先生	指	胡祚雄先生，為我們的主席、首席執行官、執行董事兼主要股東
Hua先生	指	Hua Baocheng先生，本集團股東及僱員
提名委員會	指	董事會提名委員會
招股章程	指	本公司日期為2022年11月14日的招股章程
薪酬委員會	指	董事會薪酬委員會
人民幣	指	中國法定貨幣
受限制股份獎勵計劃	指	董事會於2022年4月1日通過的決議案採納的Beauty Bear僱員激勵計劃項下的受限制股份獎勵計劃，並經董事會於2022年10月17日通過的決議案修訂
證券及期貨條例	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
股東	指	股份持有人
股份	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股，有關股份以港元交易並於聯交所主板上市
中小企業	指	僱員人數少於5,000人的小型及中型企業
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
主要股東	指	具有上市規則所賦予的涵義



釋義

Teeroy Trust	指	Teeroy Limited，為Beauty Bear僱員激勵計劃參與者的利益以信託方式持有股份的受託人
Tricor Trust	指	Tricor Trust (Hong Kong) Limited，為LX Brothers僱員激勵計劃參與者的利益以信託方式持有股份的受託人
本年度	指	截至2025年12月31日止年度



尊敬的各位股東，

我謹代表董事會欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

以創新驅動高質量發展，務實篤行見真章

本年度，面對不斷演變的宏觀經濟環境，本集團堅定不移以創新驅動高質量發展，持續提升核心競爭力。憑藉完善的設備全生命週期管理（「設備全生命週期管理」）業務模式閉環、一體化翻新與回收能力以及行業領先的智慧風控體系，本集團進一步夯實發展根基，保持穩健增長。

通過持續深化人工智能（「AI」）及數字化在運營中的應用、優化資源配置及精簡收入結構，本集團顯著提升了服務能力及運營效率。得益於此，本集團成功實現扭虧為盈，由上年度的淨虧損轉為本年度的淨利潤。同時，本集團的毛利有所增長，設備回收業務、設備訂閱服務及IT技術訂閱服務三大業務分部均實現顯著躍升，彰顯本集團的盈利能力與營收質量持續向好。

以數字化運營構建核心競爭優勢

本集團於上市前已持續推進數字化轉型，建立起全面的端到端數據驅動運營體系。近年來，本集團依託累積的數據資產，進一步融合先進的AI技術，強化智慧風控框架，打造專屬AI客服系統，顯著提升了運營效率與服務品質。

近年來，本集團持續深化數字化運營，重點聚焦AI及大數據技術的應用。這些技術已與核心業務發展及內部管理流程深度融合，進一步強化了精細化運營管理，提升了客戶體驗。本集團自主研發的IT設備智能維護系統及智能倉庫終端管理系統被評為領先技術解決方案，並榮獲「2025年廣東省名優高新技術產品」認證，彰顯了本集團的技術實力與創新成果。

優化資源配置，厚植增長新動能

本集團緊貼市場動態與客戶需求變化，主動優化資源配置，捕捉新興機遇。通過將資源戰略性地投向高需求、高利潤率的設備及服務產品，本集團進一步優化收入結構，夯實增長動能。

特別是，面對數字經濟及AI技術快速發展帶動的算力需求日益攀升，本集團積極拓展算力相關業務分部。憑藉創新的「回收+再製造+訂閱」業務模式閉環，本集團構建了完整的算力生態系統，使中小企業能夠以較低的成本獲取AI服務、GPU及雲計算服務。此舉有效填補了中小企業所面臨的「算力缺口」，廣受市場好評，算力租賃業務有望在短期內成為本集團的新增長動能。

主席報告

鞏固行業領先地位，引領標準化發展

深耕行業逾二十年，本集團已成為設備全生命週期管理領域的領軍企業，並積極推動行業發展。本年度，本集團持續夯實行業基礎建設，以標準化及生態圈建設為抓手，推動高質量發展。

本集團積極參與並推動多項國家及行業標準的制定，強化設備全生命週期管理行業的標準化與公信力，使其成為關鍵基礎。憑藉相關貢獻，本集團獲中國商務部等多個國家部門評選為《國家級服務業標準化試點企業(商貿流通及二手商品流通專項)》，並入選《2025年廣東省標準化創新發展十大優秀案例》。

此外，本集團透過行業研究、論壇及與專業機構的合作，持續提升設備全生命週期管理服務的行業認知、推廣其戰略價值。本集團亦積極參與相關政府部門組織的政策討論，建言獻策，為行業發展助力。

服務國家戰略，創造多元價值

本集團始終致力於將自身發展與國家戰略相結合，創造經濟、社會及環境價值。透過設備全生命週期管理業務模式，本集團以設備訂閱服務助力大量中小企業大幅降低初始資本支出及營運成本，從而提升經營效率，推動高質量發展。

同時，本集團依託先進的再製造技術，延長了大量IT設備的生命週期，為碳減排貢獻力量，支持國家「雙碳」目標的實現。本集團亦通過為欠發達地區的IT教育助力等舉措積極踐行社會責任。

把握算力經濟機遇

展望未來，宏觀經濟、科技及政策發展的多重利好，預期將進一步推動本集團及設備全生命週期管理行業的發展。企業日益增長的成本效益需求、AI應用快速擴張帶動的算力需求以及促進綠色消費與循環經濟政策的逐步落地，共同為行業可持續發展奠定堅實基礎。

本集團相信，設備全生命週期管理行業正迎來加速發展與結構性升級階段，預期未來數年市場滲透率將大幅提升。本集團作為行業龍頭，已做好充分準備搶抓機遇。

董事會對本集團的長期前景充滿信心。本集團將持續鞏固核心競爭力，為股東創造持久價值，並為經濟及行業的高質量發展貢獻力量。





致謝

我謹代表董事會，向管理團隊及全體員工的竭誠貢獻與辛勤付出致以衷心謝忱；同時，衷心感謝各位股東、客戶及業務合作夥伴長期以來的信賴與支持。

胡祚雄

主席

凌雄科技集團有限公司

中國·深圳·2026年3月27日



管理層討論與分析

業務回顧

於回顧年度，本集團於不斷變化的市場環境中持續推進戰略發展與營運轉型。透過持續優化營運效率及收入結構，本公司提升了其整體盈利能力。由於該等舉措，本公司成功轉虧為盈，由去年的淨虧損轉為本年度的淨利潤，董事會認為這主要是由於所有業務分部的毛利全線上漲以及經營效率的持續改善，反映了本集團戰略方向與管理執行的成效。本集團亦致力於國家標準化工作，為行業作出貢獻。

轉虧為盈

透過積極的管理措施與營運改進，本公司成功實現由去年的淨虧損轉為本年度的淨利潤。該轉虧為盈反映了收入質量提升以及營運效率改善的綜合影響。財務表現改善亦反映了本集團戰略調整的成效，以及對不斷變化的市場條件與需求的快速響應能力。

提升收入結構

本公司持續優化收入組合。本公司將資源重新分配至高需求服務及經常性的收入來源，從而提升利潤率及收入穩定性。這一結構性優化使本集團能夠於未來實現更具可持續性及韌性的增長。

獎項與認可

於本年度，本集團在創新能力、行業貢獻及標準化工作方面獲得多項政府機關及業內機構的認可。本公司在商貿流通及二手商品流通方面被中國商務部及多個政府機構評為國家服務業標準化試點企業，並入選深圳市瞪羚企業及2025年深圳企業500強。此外，本公司作為國際標準組織二手商品跨境貿易項目委員會(ISO/PC 245)國內技術對口工作組專家，參與行業標準制定工作。本公司進一步被評為2025年再生資源回收利用標準化試點企業及2025年廣東省標準化創新發展十大優秀案例之一。該等認可反映了本集團的持續進步、行業發展及可持續營運。



我們的業務模式

我們的設備全生命週期管理解決方案直擊企業的設備管理痛點。為了通過覆蓋IT設備生命週期主要階段的服務轉變企業對設備的管理，我們本年度來自設備全生命週期管理解決方案的收入主要產生自以下服務類別：

- **設備回收業務。**我們從企業購買淘汰IT設備，並在翻新後用於我們的設備訂閱服務或通過我們的專有報價平台銷售。我們通常以大型企業作為淘汰IT設備的上游供應商對象。設備回收業務為我們提供了穩定的淘汰設備來源。
- **設備訂閱服務。**我們的設備訂閱服務主要包括選擇適合用戶的IT設備(包括全新設備及翻新後淘汰設備)、組裝設備、預裝設備配置及定製化系統設置。我們提供定製化短期及長期設備訂閱服務，以滿足客戶對多元化業務場景的需求。
- **IT技術訂閱服務。**我們提供IT技術訂閱服務主要與設備訂閱服務配套，其次，就單獨提供IT技術訂閱服務而言，主要包括解決IT設備的故障以及通過系統升級確保設備採用最先進的技術。我們的訂閱服務通常以中小企業為目標客戶。

設備回收業務

於本年度，本集團來自設備回收業務的收入約人民幣1,834.9百萬元，而2024年同期約為人民幣1,835.7百萬元。

下表載列我們於所示年度的若干主要運營數據：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	增長率
售出設備數目(台)	882,780	972,396	-9.2%
設備回收客戶數目	3,002	2,652	13.2%
每名設備回收客戶貢獻的平均收入(人民幣元)	611,226	692,190	-11.7%
平均銷售價值(每台設備人民幣元)	1,437.4	1,391.1	3.3%

管理層討論與分析

設備訂閱業務

於本年度，本集團來自設備訂閱業務的收入約人民幣389.3百萬元，較2024年同期的約人民幣379.5百萬元增加約2.6%。

下表載列於所示期間我們分別通過全新設備及二手設備訂閱服務產生的收入以及總設備訂閱量：

	截至12月31日止年度		增長率
	2025年	2024年	
來自設備訂閱服務的收入(人民幣千元)	389,313	379,482	2.6%
— 全新設備	320,993	311,416	3.1%
— 二手設備	68,320	68,066	0.4%
總設備訂閱量(台)	6,856,757	6,175,846	11.0%
— 全新設備	5,638,798	5,013,644	12.5%
— 二手設備	1,217,959	1,162,202	4.8%
可供訂閱設備總數	613,072	627,471	-2.3%

IT技術訂閱服務

於本年度，本集團來自IT技術訂閱服務的收入約人民幣167.4百萬元，較2024年同期的約人民幣156.5百萬元增加約7.0%。

下表載列於所示期間我們長期及短期IT技術訂閱服務所產生的收入：

	截至12月31日止年度		增長率
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	
來自IT技術訂閱服務的收入	167,449	156,549	7.0%
— 長期訂閱	125,322	117,847	6.3%
— 短期訂閱	42,127	38,702	8.8%

未來展望

展望未來，本集團將繼續致力於加強營運能力，並透過在算力業務領域的策略發展、技術驅動的創新、營運效率的提升以及業務結構的持續優化，提升長期盈利能力。



進一步優化收入結構

本公司將繼續專注於優先發展增長前景更佳、高毛利的業務機遇，從而提升其收入質量。透過將資源分配予可擴展業務模式，本公司旨在提升收入穩定性與盈利能力。此外，本公司將持續探索新機遇，擴展高毛利業務線，並開發與其現有能力的互補的新設備及服務產品。

長期戰略發展

隨著轉虧為盈的財務狀況好轉，本公司將繼續透過創新、卓越營運及審慎的財務管理，尋求可持續增長。為應對算力經濟發展及人工智能技術廣泛採用所帶來的需求增長，本公司計劃進一步發展其於該領域的算力相關設備及服務產品並拓展相關能力。憑藉其技術優勢與營運經驗，本公司旨在把握新興市場機遇，同時提升其業務的可擴展性與競爭力。本公司仍然相信，其持續的技術投入及於業務營運的戰略重點，將進一步鞏固其競爭地位，並為股東創造長期價值提供支持。

財務回顧

收入

本集團收入來自三大服務線：(i)設備回收收入；(ii)設備訂閱服務；及(iii)IT技術訂閱服務。下表載列於所示期間按服務線劃分的收入明細：

收入	截至12月31日止年度				
	2025年 (經審核)		2024年 (經審核)		增長率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
設備回收收入	1,834,900	76.7	1,835,688	77.4	0.0
設備訂閱服務	389,313	16.3	379,482	16.0	2.6
— 長期設備訂閱	335,702	14.0	328,730	13.9	2.1
— 短期設備訂閱	53,611	2.3	50,752	2.1	5.6
IT技術訂閱服務	167,449	7.0	156,549	6.6	7.0
總計	2,391,662	100.0	2,371,719	100.0	0.8

本年度，本集團總收入約人民幣2,391.7百萬元(2024年12月31日：約人民幣2,371.7百萬元)，較2024年同期增加約0.8%，主要是由於設備訂閱業務及IT技術訂閱服務業務的收入增加。

管理層討論與分析

設備回收收入

本年度，設備回收收入與2024年同期保持相對穩定。

下表載列於所示期間我們按IT設備主要類型劃分的設備回收業務收入明細：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		增長率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
平板電腦及手機	698,236	38.0	1,001,563	54.6	-30.3
筆記本電腦及其他IT設備	1,136,664	62.0	834,125	45.4	36.3
總計	1,834,900	100.0	1,835,688	100.0	0.0

來自設備訂閱服務的收入

本年度，來自設備訂閱服務的收入較2024年同期有所增加，主要是由於企業為滿足增長的業務需求而訂閱更多設備，以及企業對設備租賃的接受度相較於傳統購買方式有所提高，令總設備訂閱量由截至2024年12月31日止年度的6,175,846台增加至本年度的6,856,757台。

來自IT技術訂閱服務的收入

本年度，來自IT技術訂閱服務的收入較2024年同期有所增加，主要是由於平均月訂閱量由截至2024年12月31日止年度的365,055台增加至本年度的373,079台。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度按地理位置劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
深圳	1,974,507	82.5	1,717,743	72.4
上海	158,592	6.6	111,989	4.7
北京	109,787	4.6	96,901	4.1
武漢	42,028	1.8	91,581	3.9
廣州	47,876	2.0	44,455	1.9
其他 ⁽¹⁾	58,872	2.5	309,050	13.0
總計	2,391,662	100.0	2,371,719	100.0



附註：

(1) 其他主要包括香港、成都、廈門、南京、棗莊及荊門。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)已售存貨成本；(ii)折舊及攤銷，主要包括訂閱設備折舊；(iii)員工成本，指業務運營人員的薪金及福利；及(iv)其他，主要指與短期設備訂閱服務有關的成本，如場地租金及臨時員工工資。本年度，我們的銷售成本為約人民幣2,143.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣2,175.3百萬元)，佔同期收入的約89.6%(2024年12月31日：約91.7%)。本年度銷售成本較2024年同期有所減少，主要歸因於本集團持續致力於提升各業務分部的營運效率。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按服務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
設備回收收入	35,481	1.9	9,755	0.5
設備訂閱服務	108,002	27.7	93,248	24.6
IT技術訂閱服務	104,644	62.5	93,395	59.7
總計	248,127	10.4	196,398	8.3

我們的毛利指我們的收入減銷售成本。本年度，我們的毛利約為人民幣248.1百萬元，較2024年同期的約人民幣196.4百萬元增加約26.3%。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約8.3%增加至本年度的約10.4%。

設備回收

本年度，我們錄得設備回收業務毛利約人民幣35.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣9.8百萬元。本年度的設備回收業務毛利率為1.9%，而截至2024年12月31日止年度約為0.5%，是由於我們優化設備回收業務的設備組合，向利潤率更高的設備傾斜，以及本年度我們銷售設備的戰略定價取得成功。

管理層討論與分析

設備訂閱服務

設備訂閱服務的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣93.2百萬元增加至本年度的約人民幣108.0百萬元，主要由於本年度若干熱門設備型號的需求增加並對其進行戰略定價，以及長期客戶訂閱更多設備的需求增加。我們設備訂閱服務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約24.6%增加至本年度的約27.7%。我們主要訂閱設備類型的每月平均使用率由截至2024年12月31日止年度的約88.8%上升至本年度的約91.2%。

IT技術訂閱服務

IT技術訂閱服務的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣93.4百萬元增加至本年度的約人民幣104.6百萬元。IT技術訂閱服務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約59.7%上升至本年度的約62.5%，主要歸因於IT技術訂閱服務的收入增幅超過服務成本的增幅。

其他收入

本年度其他收入約人民幣19.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度約人民幣28.0百萬元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣143.1百萬元減少約7.2%至本年度的約人民幣132.8百萬元，主要由於與僱員激勵計劃相關的以股份為基礎的付款開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣10.4百萬元減少至本年度的約人民幣7.4百萬元。我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的約6.0%降至本年度的約5.6%。

行政開支

行政開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣93.8百萬元減少約8.8%至本年度的約人民幣85.5百萬元，主要由於與僱員激勵計劃有關的以股份為基礎的付款開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣22.7百萬元減少至本年度的約人民幣10.2百萬元。行政開支佔收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的約4.0%降至本年度的約3.6%。



研發開支

研發開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣25.1百萬元略減約12.7%至本年度的約人民幣21.9百萬元，主要是由於與僱員激勵計劃有關的以股份為基礎的付款開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1.5百萬元減少至本年度的約人民幣0.6百萬元。我們研發開支佔收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的約1.1%降至本年度的約0.9%。

融資成本

融資成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣47.6百萬元增加約3.1%至本年度的約人民幣49.0百萬元，是由於我們為滿足業務擴張的資金需求而增加借款所致。

所得稅抵免

我們於本年度錄得所得稅抵免約人民幣0.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣5.5百萬元。

本年度利潤／（虧損）及全面收益／（開支）總額

本年度錄得淨利潤約人民幣11.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得淨虧損約人民幣58.3百萬元。我們扭虧為盈主要是由於所有業務分部的毛利全線上漲以及本公司經營效率的持續改善。

經調整利潤／（虧損）

本年度經調整利潤（非國際財務報告準則計量）約為人民幣38.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度的經調整虧損約為人民幣30.5百萬元。

經調整EBITDA

本年度經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）由截至2024年12月31日止年度的約人民幣283.4百萬元增加約27.3%至本年度的約人民幣360.9百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則要求或按其呈列的經調整利潤及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，有關計量為股東、本公司潛在投資者及其他人士提供有用信息，以有助於以管理層評估我們的經營業績及制定業務計劃的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們的經調整利潤及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司採用類似名稱呈列的計量作比較。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應單獨考慮，或作為對我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分析的替代。

管理層討論與分析

我們將經調整利潤／(虧損)定義為利潤／(虧損)加上以股份為基礎的付款開支及匯兌(虧損)／收益。我們將經調整EBITDA定義為利潤／(虧損)加上融資成本、利息收入、所得稅抵免、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、無形資產攤銷、以股份為基礎的付款開支及匯兌(虧損)／收益。本年度，以股份為基礎的付款開支約人民幣18.2百萬元(2024年：約人民幣34.6百萬元)，其中包括分別於分銷及銷售開支、行政開支及研發開支項下確認的開支約人民幣7.4百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣0.6百萬元(2024年：分別約為人民幣10.4百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣1.5百萬元)。

該等非國際財務報告準則財務計量與最接近的國際財務報告準則績效計量的對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)與經調整利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量)的對賬		
年內利潤／(虧損)	11,086	(58,255)
非國際財務報告準則計量：		
經調整利潤／(虧損)		
加：		
以股份為基礎的付款開支	18,117	34,621
匯兌虧損／(收益)	9,716	(6,880)
非國際財務報告準則計量：		
經調整利潤／(虧損)	38,919	(30,514)
年內利潤／(虧損)與經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的對賬		
年內利潤／(虧損)	11,086	(58,255)
加：		
所得稅抵免	(802)	(5,463)
融資成本	49,026	47,562
銀行利息收入	(1,895)	(9,718)
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	266,470	272,732
無形資產攤銷	9,138	8,785
非國際財務報告準則計量：		
EBITDA	333,023	255,643
加：		
以股份為基礎的付款開支	18,117	34,621
匯兌虧損／(收益)	9,716	(6,880)
非國際財務報告準則計量：		
經調整EBITDA	360,856	283,384



流動資產

於2025年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣1,023.8百萬元，較2024年12月31日約人民幣893.4百萬元增加約14.6%。於2025年12月31日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）約為1.3倍（2024年12月31日：約1.2倍）。

物業、廠房及設備以及使用權資產

本集團物業、廠房及設備以及使用權資產主要包括租賃物業、訂閱設備、辦公設備、汽車及租賃裝修。物業、廠房及設備以及使用權資產由截至2024年12月31日的約人民幣743.5百萬元減少至截至2025年12月31日的約人民幣721.6百萬元，是由於所持物業、廠房及設備以及使用權資產累計折舊。

存貨

我們的存貨主要包括(i)通過我們的設備回收業務所取得及持作銷售的筆記本電腦、顯示器、平板電腦等淘汰IT設備；及(ii)設備部件與配件。存貨由截至2024年12月31日的約人民幣102.8百萬元增至截至2025年12月31日的約人民幣121.9百萬元，主要是由於臨近本年度末，上遊供應商對淘汰IT設備的處置需求增加。

貿易及租賃應收款項

我們的貿易及租賃應收款項指就(i)設備訂閱服務相關的經營租賃；及(ii)有關設備回收業務及IT技術訂閱服務的客戶合約的應收客戶款項。貿易及應收票據由2024年12月31日的約人民幣255.6百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣139.9百萬元，主要由於我們持續在收回貿易及租賃應收款項方面所作的努力所致。

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的約人民幣132.9百萬元減少至截至2025年12月31日的約人民幣95.1百萬元，主要由於臨近本年度末，購買IT設備支付的按金減少。

貿易應付款項

貿易應付款項指就購買IT設備應付供應商的採購款。截至2025年12月31日，貿易應付款項約人民幣124.5百萬元，較截至2024年12月31日約人民幣107.4百萬元增加約人民幣17.1百萬元，是由於我們自上游供應商獲得較長信貸期所致。

管理層討論與分析

其他應付款項及應計費用

其他應付款項主要包括(i)應計員工成本及退休福利計劃供款；(ii)來自設備訂閱服務租賃客戶的墊款；(iii)其他應付稅項；(iv)有抵押及其他已收按金；(v)應計開支；及(vi)其他。

截至2025年12月31日，其他應付款項及應計費用約人民幣82.7百萬元，較截至2024年12月31日約人民幣67.7百萬元增加約人民幣15.0百萬元，主要是由於應計員工成本及退休福利計劃供款由截至2024年12月31日止年度的約人民幣31.8百萬元增至本年度的約人民幣39.6百萬元，以及來自設備訂閱服務租賃客戶的墊款由截至2024年12月31日止年度的約人民幣17.7百萬元增至本年度的約人民幣24.1百萬元。

流動資金及資本資源

我們主要以經營產生的現金及其他債務融資撥付現金需求。

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金包括銀行結餘及現金以及受限制保證金。於2025年12月31日，我們的銀行結餘及現金約人民幣481.7百萬元(2024年12月31日：約人民幣295.9百萬元)。銀行結餘及現金增加主要是由於上述我們持續在收回貿易及租賃應收款項方面所作的努力所致。於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物以人民幣、港元及美元計值。

銀行及其他借款

於2025年12月31日，我們有賬面值約人民幣507.3百萬元(於2024年12月31日：約人民幣531.2百萬元)的銀行借款及約人民幣327.9百萬元(於2024年12月31日：約人民幣278.0百萬元)的其他借款，該等借款包括(i)無抵押及有擔保銀行及其他借款約人民幣819.2百萬元(於2024年12月31日：約人民幣770.6百萬元)；及(ii)有抵押及有擔保銀行及其他借款約人民幣16.0百萬元(於2024年12月31日：約人民幣38.6百萬元)。

我們所有的銀行及其他借款按固定利率計息。本年度，本集團借款的實際年利率介乎3.1%至8.7%(2024年12月31日：年利率3.2%至9.4%)。我們的借款均以人民幣計值，借款期限介乎一年至三年。

資本負債比率

資本負債比率乃根據本年度債務總額除以於相關年度的權益總額再乘以100.0%計算。資本負債比率於2025年12月31日為112.0%(於2024年12月31日：113.0%)。

所持重大投資、重大收購及出售

本年度，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、收購及出售。



重大投資及資本資產的未來計劃

本年度本集團並無重大投資或資本資產的未來計劃。然而，本集團將繼續尋找新的業務發展機會。

或然負債及承擔

於2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

外匯風險

本集團開展業務時，大部分交易以人民幣結算，而小部分以港元及美元結算。本集團將繼續追蹤外匯風險，在必要時採取審慎措施及行動以降低匯兌風險。於本年度，本集團現時並無採取任何外匯對沖政策。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有950名全職僱員(2024年12月31日：970名全職僱員)。我們深知人才對業務可持續增長及保持競爭優勢的重要性。作為我們人力資源策略的一部分，我們為員工提供有競爭力的薪酬、績效獎金及其他激勵措施。本年度，僱員薪酬(但不包括董事薪酬)約人民幣169.8百萬元(截至2024年12月31日止年度：約人民幣193.8百萬元)。

我們為全體僱員提供在職培訓以及定期培訓或研討會，保障其自我發展。我們亦努力創建多重激勵機制和友善的辦公環境，充分發揮僱員潛能。

為肯定我們僱員作出的貢獻及激勵彼等進一步推動我們的發展，本集團亦採取LX Brothers僱員激勵計劃及Beauty Bear僱員激勵計劃。

報告期後事項

於2026年1月23日，根據本公司採納的Beauty Bear僱員激勵計劃項下的受限制股份獎勵計劃向78名獎勵對象合共授出1,331,100股獎勵股份。詳情請參閱本公司日期為2026年1月23日的公告。

除上文所披露者外，於2025年12月31日後及截至本年報日期，概無發生任何可能對本集團經營及財務表現有重大影響而需披露的事件。

管理層討論與分析

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股(定義見上市規則))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。



董事及高級管理層簡介

執行董事

胡祚雄先生，48歲，於2004年11月創立本集團，自本集團成立以來一直擔任本集團董事會主席、首席執行官兼董事。彼於2022年1月10日獲委任為我們的董事，並於2022年3月24日調任為我們的執行董事。彼負責本集團的整體管理、營運及戰略規劃。

胡先生在設備全生命週期管理行業擁有廣泛經驗，亦在公司管理、公司治理和信息技術行業擁有豐富經驗。由於胡先生擁有數字化轉型以及「互聯網+」及產業互聯網升級的實際經驗，故自2018年5月起，胡先生獲委任為中國西南交通大學的客座教授。胡先生亦分別於2019年7月及2018年5月獲委任為中國中小企業協會副會長及深圳市商業聯合會副會長。

胡先生於2019年11月被《哈佛商業評論》評為「中國數字化轉型先鋒人物」之一。彼亦於2023年12月被《金融界》評為「傑出創新發展領袖」之一。於2020年9月，一份載列本集團在胡先生領導下的數字化轉型成就的報告獲中國北京大學的光華管理學院管理案例研究中心選為教學案例庫案例。

胡先生於1998年6月取得中國湖北理工學院的建造材料與工程專業大專文憑。

陳修偉先生，40歲，於2019年12月獲委任為本集團首席技術官兼副總裁。彼於2022年1月10日獲委任為我們的董事，並於2022年3月24日調任為我們的執行董事。彼負責本集團的信息技術應用及研發工作。

陳先生在信息系統的搭建設計、算法、研發、大數據分析及人工智能方面擁有豐富經驗。加入本集團之前，於2010年7月至2011年4月，陳先生擔任微軟亞洲研究院（計算機科學及相關技術研究的專門機構）的助理研究員，主要負責系統開發。於2011年4月至2013年8月，陳先生曾在多家中國TMT（科技、媒體、電信）公司擔任首席技術官，並為創辦人之一，主要負責研發工作。於2013年8月至2017年8月，彼於聯交所主板上市的線上交易服務提供商年年卡集團有限公司（股份代號：3773）擔任首席技術官兼副總裁，主要負責研發工作。於2017年9月至2019年12月，陳先生於深圳市前海第四範式數據技術有限公司擔任華南首席架構師和項目交付總監，該公司為一家專注於AI技術及相關服務的公司，而彼主要負責系統開發及項目交付。

陳先生分別於2008年6月及2010年6月取得中國中山大學的計算機科學與技術專業學士學位及計算機軟件與理論專業碩士學位。於2007年11月，彼因參加ACM亞洲編程大賽而榮獲「長春賽區金獎」。

董事及高級管理層簡介

曹維軍先生，38歲，於2012年3月獲委任為本集團戰略客戶中心總經理。彼於2022年1月10日獲委任為我們的董事，並於2022年3月24日調任為我們的執行董事。彼主要負責本集團的客戶發展以及戰略業務發展。

加入本集團之前，曹先生於2008年9月至2012年3月在中國一間投資銀行及證券經紀公司中國中投證券有限責任公司任職。

曹先生於2008年7月取得中國武漢生物工程學院的生物技術及應用專業的大專文憑，並於2022年7月取得中國東北師範大學計算機科學與技術學士學位¹。

陳雙女士，47歲，於2021年1月加入本集團，並於2025年3月獲委任為本公司人力資源中心主管。彼其後於2025年12月獲委任為執行董事，主要負責本集團人力資源管理工作的整體協調。

在加入本集團前，自2001年7月至2004年2月，陳女士於大唐電信科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600198)擔任助理工程師，是中國首批從事3G網絡研發的工程師之一。自2004年3月至2014年3月，陳女士於中興通訊股份有限公司(深圳證券交易所上市公司(股票代碼：000063)及聯交所主板上市公司(股份代號：763))擔任中興通訊學院架構總監。自2014年4月至2016年7月，陳女士擔任捷信消費金融有限公司(現稱天津京東消費金融有限公司)的員工學習與發展負責人。自2016年8月至2020年4月，陳女士擔任深圳市鐵漢生態環境股份有限公司(現稱中節能鐵漢生態環境股份有限公司)(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：300197)企業大學(鐵漢學院)常務副院長。自2019年10月至2020年9月，陳女士受邀擔任江蘇新華報業傳媒集團有限公司旗下雜誌《培訓》的「特邀專家」，為企業人力資源管理者提供行業洞察及指導。

陳女士於2001年7月取得中國西安電子科技大學計算數學及其應用軟件學士學位，並於2016年9月取得香港大學專業進修學院組織與人力資源管理研究生文憑。

獨立非執行董事

徐乃玲女士，60歲，於2022年9月27日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。

徐女士於金融及投資行業擁有豐富經驗。於1986年7月至1992年12月，徐女士任職於中國人民銀行總行轄屬中國金融學院及中國農村發展信託投資公司。於1997年4月至2008年12月，徐女士曾任職於中國光大銀行廣州分行，主要負責運營管理、內部審計及法律合規事宜。徐女士於2009年1月至2012年9月加入平安銀行股份有限公司，歷任廣州分行行長助理、總行稽核監察部及操作風險管理部副總經理(主持工作)，負責審計、監督及評價銀行的運營管理、財務資金、辦公安全、法律合規及風險管理相關工作。2012年9月至2021年1月，徐女士任職於香港聯交所主板上市公司中國光大國際有限公司(現稱中國光大環境(集團)有限

¹ 通過遠程學習獲得。



董事及高級管理層簡介

公司(「光大環境」)(股份代號：257)，擔任多個職位，包括光大環境財務副總監、中國光大水務有限公司(新加坡證券交易所主板上市公司(股票代號：U9E)及香港聯交所主板上市公司(股份代號：1857))執行董事、光大環保(中國)有限公司董事及財務總監，主要負責財務運營、投資預算、融資、中介服務、風險管理等工作，並擔任多個專業委員會主任委員或委員。徐女士於2023年8月30日獲委任為海諾爾環保產業股份有限公司獨立董事，該公司先前於全國中小企業股份轉讓系統上市(前股份代號：833896)。

徐女士持有中國高級經濟師(金融專業)職稱。徐女士於1986年7月取得中國哈爾濱金融高等專科學校城市金融專科文憑。徐女士亦於2004年7月獲得中國西南財經大學金融學本科文憑²，並於2015年9月獲得中國廈門大學高級管理人員工商管理碩士學位。

姚正旺先生，51歲，自2023年4月11日起獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運、投資及管理提供獨立意見。

姚先生擁有豐富的投資及金融行業以及中國A股上市公司企業管治方面的經驗。自1997年7月至2007年5月，姚先生於深圳新亞洲實業發展有限公司先後擔任文員、法務部、銷售部及投資部經理以及監事等多項職位。自2007年5月至2008年6月，姚先生於生命人壽保險股份有限公司擔任辦公室副主任。自2007年5月起，彼於深圳中華自行車(集團)股份有限公司(深圳證券交易所上市公司(股份代號：000017.SZ；200017.SZ))先後擔任監事、監事會主席及董事會秘書，現擔任董事。自2012年8月起，姚先生於樂山市商業銀行股份有限公司擔任董事，現擔任監事。彼現亦擔任深圳市國晟能源投資發展有限公司監事、嘉興知食坊食品科技有限公司董事、深圳市正瑞能源技術有限公司、深圳市龍鵬投資有限公司及正大能源發展(中國)有限公司監事，以及吉林省富德投資控股有限公司總經理。

姚先生於1997年獲得中國汕頭大學法學學士學位。彼亦於2010年11月獲得深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格證書，並於2007年11月獲得中國證券監督管理委員會頒發的上市公司高級管理人員培訓結業證書。

董事及高級管理層簡介

鄒盛和先生，59歲，自2024年11月15日起獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運、投資及管理提供獨立意見。

鄒先生擁有豐富的財務管理經驗。自1982年至2005年，鄒先生先後於湖北及深圳的多家公司擔任經理及財務負責人等多個職位。鄒先生先後於2005年至2010年及2010年至2015年擔任深圳丹邦科技股份有限公司（一家曾於深圳證券交易所上市的公司，深交所股票代碼：002618；中央結算系統股份代號：72618）的財務總監及監事會主席。鄒先生於2015年加入東莞市本潤機器人科技股份有限公司（「本潤機器人」，一家曾於全國中小企業股份轉讓系統上市的公司，股票代碼：870887），先後擔任董事及董事會主席。鄒先生現任本潤機器人董事。

鄒先生於1986年獲得湖北廣播電視大學財務管理專業大專文憑。

高級管理層

蔣澤立先生，43歲，於2019年9月加入本集團擔任首席財務官及副總裁，主要負責並監督本集團的財務管理。

蔣先生在上市公司的審核、會計、財務管理及財務報告方面擁有豐富經驗。加入本集團之前，彼於2004年7月至2009年7月任職於會計師事務所，主要負責上市公司的審計相關工作。於2010年3月至2014年12月，彼分別擔任唐宮（中國）控股有限公司（一家於聯交所主板上市的餐廳營運及食品生產公司，股份代號：1181）及深圳嘉美軒餐飲有限公司（佳兆業集團控股有限公司（股份代號：1638）的附屬公司，經營連鎖餐飲業務）的財務經理，負責監察公司的財務管理及會計職能。於2014年12月至2019年5月，彼擔任深圳兆邦基集團有限公司（一家專門從事商業物業開發及提供物業管理服務的公司）的財務副總監，主要負責監察該公司財務管理及職能。

蔣先生自2012年12月以來一直為中國註冊會計師。彼於2004年6月獲得中國中山大學會計學學士學位。

劉炎先生，35歲，於2018年8月獲委任為董事會秘書及資金中心總經理。彼於2022年3月21日獲委任為本公司聯席公司秘書。劉先生負責並監察本集團企業融資及公司秘書事宜。

劉先生有豐富的企業融資及債務融資經驗。加入本集團之前，彼於2014年4月至2015年3月在中國光大銀行股份有限公司（一家於上海證券交易所（股份代號：601818.SH）及聯交所主板（股份代號：6818）上市的公司）深圳分行擔任客戶關係經理，主要負責企業融資業務。於2015年4月至2018年8月，彼擔任深圳正威（集團）有限公司（《財富》世界500強企業之一）財務中心副總監，主要負責債務融資業務。



劉先生自2024年7月起成為澳洲會計師公會會員。劉先生於2021年4月獲得由深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格證書。彼亦分別於2015年11月自中國期貨業協會獲得期貨從業人員資格，於2016年5月自中國證券業協會獲得基金從業人員資格，並於2016年6月自中國證券投資基金業協會取得證券從業人員資格。劉先生於2012年6月獲得中國安徽工業大學國際經濟與貿易學士學位。彼其後於2013年12月獲得英國格拉斯哥大學國際貿易與金融碩士學位。

聯席公司秘書

劉炎先生，35歲，於2022年3月21日獲委任為本公司的聯席公司秘書。有關劉先生的履歷詳情，請參閱本年報「高級管理層 — 劉炎先生」。

張嘉倫女士，36歲，於2022年7月26日獲委任為本公司的聯席公司秘書。張女士現為卓佳專業商務有限公司公司秘書服務部經理，該公司為全球專業服務公司，專門從事提供綜合的商務、企業及投資者服務。

張女士於公司秘書領域擁有逾八年經驗，並一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。張女士現為環球新材國際控股有限公司(股份代號：6616)及北京昭衍新藥研究中心股份有限公司(股份代號：6127)的聯席公司秘書，兩間公司均於聯交所主板上市。

張女士為特許秘書、特許管治專業人士以及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會士。張女士於2011年7月獲得香港城市大學工商管理學士(榮譽)學位。

企業管治報告

董事會欣然提呈企業管治報告，以供載入截至2025年12月31日止年度年報。

企業管治常規

本公司旨在實現高標準的企業管治，這對我們發展和保障股東利益至關重要。本集團已採納企業管治守則中的守則條文作為其自身的企業管治守則。

除因下述原因造成的偏差外，本集團於本年度已採用良好企業管治的原則並遵守企業管治守則第二部分所載守則條文。

根據企業管治守則之守則條文C.2.1，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，我們並無單獨的主席及首席執行官，而是由胡先生兼任二職。胡先生負責本集團的整體管理、營運及戰略發展，且自2004年11月本集團成立以來對我們的增長及業務營運起到重要作用。考慮到我們業務策略的管理及實施的連續性，董事（包括獨立非執行董事）認為由胡先生兼任首席執行官及董事會主席二職最為合適，且現有安排有益於本集團管理並符合本公司及股東的整體利益。由經驗豐富及才能出眾的人士所組成高級管理層及董事會運作，可確保權力與權限的平衡。董事會由四名執行董事（包括胡先生）及三名獨立非執行董事組成，因此其組合具有高度的獨立元素。董事會將會定期審閱該架構的有效性，確保適合本集團的情況。

本公司將繼續檢討及加強其企業管治常規，並尋求及制定適當措施及政策以確保符合企業管治守則。

證券交易標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的綜合行為守則（「守則」），當中包括全面的「董事進行證券交易的行為守則」及標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認於本年度已嚴格遵守守則所載規定標準。

董事會亦已採納標準守則以規管可能因任職或受聘而知悉有關本公司證券的本公司未公開內幕消息的相關僱員（包括任何僱員或董事或附屬公司或控股公司的僱員）的所有交易（如企業管治守則的守則條文第C.1.3條所述）。經作出合理查詢後，於本年度，據悉概無本公司相關僱員違反標準守則的情況。



董事會

職責

董事會負責本集團的整體領導，監督本集團的戰略決策，並監察業務及表現。董事會已將本集團日常管理及營運的權力及責任委派予本集團高級管理層。為監督本公司事務的特定範疇，董事會已成立三個董事會委員會，包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。董事會已根據其各自的職權範圍向董事會委員會委派有關職責。

全體董事須確保彼等在履行職責時以真誠態度行事、遵守適用法律及法規並一直維護本公司及股東利益。

董事會組成

於2025年12月31日及直至本年報日期，董事會由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

董事會成員	職位	委任日期
執行董事		
胡祚雄先生	董事會主席、首席執行官兼執行董事	2022年1月10日
陳修偉先生	執行董事、首席技術官兼副總裁	2022年1月10日
曹維軍先生	執行董事兼戰略客戶中心總經理	2022年1月10日
陳雙女士	執行董事兼人力資源中心主管	2025年12月31日
獨立非執行董事		
徐乃玲女士	獨立非執行董事	2022年9月27日
姚正旺先生	獨立非執行董事	2023年4月11日
鄒盛和先生	獨立非執行董事	2024年11月15日

全體董事(包括獨立非執行董事)為董事會帶來廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業精神，以確保其高效及有效運作。全體董事均真誠地履行職責，遵守適用法律及法規，並始終為本公司及股東的利益行事。

各董事的履歷載於本年報「董事及高級管理層簡介」一節。除本年報「董事及高級管理層簡介」一節所披露者外，董事會成員與高級管理層之間概無任何財務、業務、親屬或其他重大或相關關係。

企業管治報告

獨立非執行董事

於本年度，本公司有三名獨立非執行董事，符合上市規則第3.10(1)條及第3.10(2)條，其中至少一名獨立非執行董事擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事的人數超過董事會成員人數三分之一。

本公司已接獲徐乃玲女士、姚正旺先生及鄒盛和先生(即於2025年12月31日的獨立非執行董事)根據上市規則第3.13條發出的獨立性書面確認，本公司確認，就上市規則第3.13條而言，本公司認為於本年度彼等均為獨立人士。

委任及重選董事

企業管治守則的守則條文第B.2.2條規定，每名董事須至少每三年輪值退任一次。組織章程細則載有有關委任、重選及罷免董事的程序及手續。

各執行董事已與本公司訂立服務協議，自彼等各自獲委任日期或續聘日期起計為期三年，可由任何一方向另一方發出不少於三十日的書面通知予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，自彼等各自獲委任日期或續聘日期起計為期三年，可由任何一方向另一方發出不少於一個月的書面通知予以終止。

細則第26.4條規定，在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(如人數並非三的倍數，則最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任，而每位董事須至少每三年輪值退任一次。退任董事符合資格重選連任。

根據細則第26.3條，任何為填補臨時空缺或增添現有董事會人員而獲委任的新任董事，其任期僅至該董事獲委任後首屆本公司股東週年大會為止，屆時將符合資格重選連任。

陳雙女士於2025年12月31日獲委任為執行董事，根據上市規則第3.09D條於同日參加培訓，內容涉及上市規則規定的作為上市公司董事的要求以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假資料可能產生的後果。陳雙女士已確認明白法律顧問提供的資料以及其作為上市發行人董事的責任。

培訓及持續專業發展

董事應參與適當的持續專業發展活動，以發展及更新其知識及技能。本公司已為董事安排相關主題的培訓或提供閱讀資料。各董事均獲提供必要的入職介紹及相關資料，以確保其妥善了解本公司營運及業務，以及其在相關成文法、法律、規則及規例下的責任。



全體董事均已知悉有關上市規則及其他適用監管規定的最新發展，以確保合規及提高彼等對良好企業管治常規的意識。此外，如必要，我們會安排向董事提供持續簡報會及專業發展活動。

於2025年12月31日的全體董事(即胡祚雄先生、陳修偉先生、曹維軍先生、陳雙女士、徐乃玲女士、姚正旺先生及鄒盛和先生)於本年度均已參與持續專業發展活動，以發展及更新其知識及技能。

董事於本年度所接受的培訓概要如下：

董事	培訓類型(附註)
胡祚雄先生	A、B
陳修偉先生	A、B
曹維軍先生	A、B
陳雙女士(於2025年12月31日獲委任)	A、B
徐乃玲女士	A、B
姚正旺先生	A、B
鄒盛和先生	A、B

附註：培訓類型

A 出席簡報會及／或講座及／或會議

B 閱讀有關董事職務及職責資料

董事就財務報表承擔的責任

董事確認，彼等有責任編製本公司本年度的財務報表。

董事負責監督本公司財務報表編製，以確保該等財務報表真實及公平地反映本集團的狀況，並遵守相關的法定及監管規定及適用的會計準則。

董事會已收到高級管理層提供的管理賬目及必要的相關說明及資料，致令董事會可就批准財務報表作出知情評估。

於2025年12月31日，據董事會所知，並無任何可能對本集團持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況相關的重大不確定因素。

外聘核數師的責任是根據其審核董事會編製的綜合財務報表發表獨立意見，並向股東作出匯報。外聘核數師中匯安達會計師事務所有限公司就其對本集團綜合財務報表的申報責任所作聲明載於本年報的獨立核數師報告。

企業管治報告

董事會會議及股東大會

董事會須每年大約按季度舉行至少四次會議。必要時將安排額外會議。所有董事定期會議通知將於會議召開前至少14日發送於全體董事，而議程以及隨附的董事會文件將於會議召開前至少3日發送予全體董事，以讓彼等有足夠時間審閱文件。會議記錄由聯席公司秘書之一保存，副本分發予全體董事或董事會委員會成員，以供其參考及記錄。在董事會決議案中存在利益衝突的董事須就該決議案放棄投票。

董事會會議及董事會委員會會議的記錄會充分記錄董事會及董事會委員會所審議的事宜及所達成的決定，包括董事／董事會委員會成員提出的任何疑慮。各董事會會議及董事會委員會會議的記錄草稿及定稿將於會議舉行當日後的合理時間內寄送至各董事／董事會委員會成員，以供彼等發表意見及存置記錄。董事會會議的記錄可供董事公開查閱。

所有董事將適時收到有關董事會決議案之詳盡資料。董事會亦已設立機制以確保董事會能獲取獨立意見，包括向董事提供足夠資源以履行職責及在必要時尋求獨立專業的意見以履行職責，費用由本公司承擔。所有獨立非執行董事均獲邀出席董事會及董事會委員會的會議，並隨時提供與管理層及聯席公司秘書溝通的渠道。董事會須一直包括至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，以保證董事會一直具有高度獨立性，可有效行使獨立判斷。所有董事(包括獨立非執行董事)將獲得平等的機會和渠道與董事會溝通及表達意見，並可單獨及獨立接觸本集團管理層以作出知情決定。董事會主席將至少每年與獨立非執行董事舉行會議以討論問題及擔憂事項，毋須其他董事參與。在董事會審議的事項中存在利益衝突的任何董事或其聯繫人將通過實體董事會會議而非書面決議案處理。該董事須於會議前說明其利益並放棄投票，且不計入相關決議案的法定人數。於相關事項並無擁有利益的獨立非執行董事及其聯繫人須參加董事會會議。董事會將定期審查該等機制的有效性，以確保向董事會提供獨立意見及輸入信息。



本年度，本公司舉行了四次董事會會議及一次股東週年大會。各董事出席該等會議的記錄載於下表：

出席／舉行會議次數

董事姓名	董事會會議	股東大會
胡祚雄先生	4/4	1/1
陳修偉先生	4/4	1/1
曹維軍先生	4/4	1/1
陳雙女士(於2025年12月31日獲委任)	不適用	不適用
李靖先生(於2025年12月31日辭任)	4/4	1/1
徐乃玲女士	3/4	1/1
姚正旺先生	4/4	1/1
鄒盛和先生	4/4	1/1

董事會績效評估

本年度並未進行董事會績效評估。目前預計下次董事會績效評估將於2026年進行。

董事會委員會

審核委員會

於2025年12月31日，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即鄒盛和先生、徐乃玲女士及姚正旺先生。鄒盛和先生擔任審核委員會主席。鄒盛和先生及徐乃玲女士各自擁有上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會的主要職責包括但不限於：(i)協助董事會，就本集團的財務報告流程、內部控制及風險管理體系及內部審計的有效性提供獨立意見；(ii)監察審核流程及履行董事會指派的其他職責及責任。其他詳情請參閱本公司及聯交所網站可供查閱的審核委員會書面職權範圍。

於本年度，審核委員會已舉行數次會議以審閱年度及中期財務業績及報告，並檢討財務申報及合規程序、內部控制及外聘核數師的獨立性、工作範疇及委任等重大事宜。審核委員會成員的出席記錄載於下表：

董事姓名	出席／舉行會議次數
鄒盛和先生	3/3
徐乃玲女士	2/3
姚正旺先生	3/3

企業管治報告

審核委員會檢討財務申報制度、合規程序、內部控制(包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠,以及培訓課程及預算是否充足)、風險管理制度及程序以及外聘核數師的續聘及履行上述規定的職責。董事會並無偏離審核委員會就挑選、委任、辭退或罷免外聘核數師所提供的任何建議。彼等亦審閱本公司及其附屬公司於財政年度的末期業績以及外聘核數師就審核過程中的會計事項及重大發現編製的審核報告。審核委員會為僱員作出適當安排,讓彼等可以保密方式就財務申報、內部控制及其他事宜可能出現的不當行為提出疑問。審核委員會的書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成,即姚正旺先生、胡祚雄先生及徐乃玲女士,大部分為獨立非執行董事。姚正旺先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括但不限於:(i)就所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構,以及訂立正式及具透明度的程序以制訂有關薪酬政策,向董事會作出推薦建議;(ii)釐定所有董事及高級管理層的具體薪酬待遇;(iii)參考董事會不時議決的公司目標及宗旨檢討及批准績效薪酬;及(iv)審閱及批准上市規則第17章規定須由薪酬委員會審閱及/或批准的事項。於本年度,薪酬委員會已履行上述相關職責。其他詳情請參閱本公司及聯交所網站可供查閱的薪酬委員會書面職權範圍。

於本年度,薪酬委員會已舉行數次會議。薪酬委員會成員的出席記錄載於下表:

董事姓名	出席/舉行會議次數
姚正旺先生	2/2
胡祚雄先生	2/2
徐乃玲女士	1/2

提名委員會

提名委員會由三名成員組成,即胡祚雄先生、徐乃玲女士及姚正旺先生,大部分為獨立非執行董事。胡先生擔任提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括但不限於:(i)檢討董事會的架構、人數及組成;(ii)評估獨立非執行董事的獨立性;(iii)就董事委任相關事宜向董事會作出推薦建議;及(iv)檢討董事會多元化政策及落實情況。



提名委員會將按標準評估候選人或現任人，如誠信、經驗、技能及投入時間和精力以履行職責及責任的能力。提名委員會的推薦建議隨後將提呈予董事會作出決定。提名委員會的書面職權範圍可於本公司以及聯交所網站查閱。

於本年度，提名委員會已舉行數次會議。提名委員會成員的出席記錄載於下表：

董事姓名	出席／舉行會議次數
胡祚雄先生	2/2
徐乃玲女士	1/2
姚正旺先生	2/2

董事會多元化政策

董事會已採納董事會多元化政策，當中載列實現董事會多元化的目標及方法。本集團深知具有一個多元化董事會的裨益，並將董事會層面的日益多元化視作支持達成本集團戰略目標及可持續發展的必要元素。本集團考慮多項因素以實現董事會多元化，包括但不限於專業經驗、技能、知識、性別及年齡。董事具備均衡的經驗組合，包括經營及管理科技公司、投資、企業零售、風險管理、財務與融資、審計及稅務。此外，董事的年齡介乎38至60歲。在性別多元化方面，於本年度，七名董事中兩名為女性。陳雙女士於2025年12月31日獲委任為執行董事後，本公司已實現其在董事會層面將女性代表的比例增加至20%的目標。

提名委員會將不時檢查董事會的多元化政策及其落實情況，確保其落實並監督其持續成效，且每年根據上市規則規定在企業管治報告中披露有關政策及其執行情況，包括為實施董事會多元化政策而設定任何可計量的目標及實現該等目標的進度。

為按照本公司董事會多元化政策培養董事會繼任儲備人選，本集團將(i)繼續應用任人唯才的原則，兼考量董事會整體的多元化；(ii)通過在招聘中高層員工時考慮性別多元化的益處，採取措施促進本集團所有層級的性別多元化；及(iii)投入更多的資源培訓我們認為經驗、技能及知識符合業務要求的女性員工，根據我們的戰略需要及經營所在行業的特點，使彼等具備擔任董事會成員所需的特質及能力，旨在於未來幾年時間內將彼等擢升為董事會成員。

企業管治報告

僱員多元化

本集團在招聘中堅持公平及自願的原則，不對性別、種族、國籍及地區施加任何限制要求。截至2025年12月31日，本集團員工(包括高級管理層)的指標如下：

指標	截至2025年12月31日	
	人數	佔僱員總數百分比
性別		
男性僱員	685	72.1%
女性僱員	265	27.9%
年齡		
30歲及以下僱員	414	43.6%
31歲至40歲僱員	458	48.2%
41歲及以上僱員	78	8.2%

截至2025年12月31日，所有高級管理層成員均為男性。有關我們高級管理層之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層簡介」一節。

本集團鼓勵工作場所的性別多樣性，致力於提高各層級女性僱員的比例。IT行業的就業情況傳統上以男性為主。考慮到本集團業務運營的性質，本集團旨在至少維持全體員工當前的性別比率，最終目標為實現性別平等。截至2025年12月31日，本集團在招聘男女員工方面並無遇到任何困難。

為實現員工層面的多元化，本集團已採取適當的招聘及甄選措施，以便考慮多元化的候選人。本集團亦建立人才管理及培訓計劃，提供職業發展指導及晉升機會，培養廣泛而多元化的技術精湛及經驗豐富的員工隊伍。

企業管治職能

董事會確認，企業管治應由董事集體承擔責任，包括：

- 制定及檢討本公司有關企業管治的政策及實務，並向董事會提呈建議；
- 檢討及監督董事及高級管理層的培訓及持續專業發展活動；
- 檢討及監督本公司的政策及實務是否符合法律及監管規定；
- 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵守上市規則的情況及在企業管治報告中的披露情況。



聯席公司秘書

截至2025年12月31日，劉炎先生及張嘉倫女士為聯席公司秘書。聯席公司秘書的主要職責包括支援董事會進行業務交易、確保董事會內部的良好溝通及資訊流通以及遵守董事會政策及程序，並就管治事宜向董事會提供意見、協助新委任的董事擔任新職位，以及監督董事的培訓及持續專業發展活動。張嘉倫女士為外界服務供應商卓佳專業商務有限公司公司秘書服務部經理。彼在本公司的主要聯絡人為聯席公司秘書劉炎先生。根據上市規則第3.29條，各聯席公司秘書確認於本年度，已接受不少於15小時的專業培訓，以更新技能及知識。劉炎先生及張嘉倫女士的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層簡介」一節。

核數師

本年報所載財務報表已由中匯安達會計師事務所有限公司審核。就審核服務及非審核服務已付／應付本公司外部核數師的薪酬載列如下：

所提供服務	金額 (人民幣千元)
審核服務	2,350
非審核服務	450
總計	2,800

非審核服務應付費用包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績。本公司外聘核數師就其對綜合財務報表的報告責任所作聲明載於本年報第74頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

董事會知悉其有責任維持健全有效的內部控制及風險管理系統，以始終保護股東的投資及本集團的資產。董事會持續監督發行人的風險管理及內部控制系統，至少每年檢討本集團的風險管理及內部控制系統的有效性。檢討涵蓋財務、經營及合規控制等所有重大控制，確保本集團在會計、內部審計、財務申報職能以及與ESG表現及報告有關方面的資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算足夠。董事會及審核委員會已就本集團風險管理及內部控制系統的充分性及有效性進行審查，並確認該等系統於整個年度內就企業管治守則原則D2所載目的而言屬適當及有效。並未發現任何重大的內部控制缺陷或重大弱點。本集團設有內部手冊，載列操作程序、內部控制程序以及其他政策與指導方針。本集團亦於IT、財務報告、合規及人力資源等業務運營的各個方面採納並實施了全面的風險管理政策。本公司已建立風險管理內部審計機制，這亦是一個內部控制監督及評估機制，即審計部門負責監督及評估風險管理及內部控制。

企業管治報告

本集團已制定及採納風險管理政策，提供識別、評估及管理重大風險的指導。主要風險管理程序包括風險確定、風險評估及其風險優先次序、風險應對、風險監控及風險匯報。有關主要風險管理系統的進一步詳情如下：

合規風險管理

為有效管理我們的合規及法律風險，我們採取嚴格內部程序，確保業務運營符合適用規則及法規。根據該等程序，我們的內部法務部的基本職能為審閱及更新我們與客戶、合作夥伴及供應商簽訂合約的形式。我們訂立任何合約或業務安排前，法務部審核合約條款並審閱業務運營的所有相關文件，包括交易對手為履行其業務合約責任而取得的執照及許可以及所有必要的相關盡職調查材料。

我們的內部法務部負責在規定監管期限內獲取任何必要的政府預先批准或同意，包括編製及提交向相關政府部門備案的所有必要文件。我們根據法律、法規及行業標準的變化持續完善內部政策，並更新法律文件的內部模板。我們對運營及僱員活動的各個方面落實合規管理。我們亦建立僱員違反法律、法規及內部政策的問責制。此外，我們持續審核風險管理政策及措施的實施，以確保政策及實施有效及充分。

資產安全風險管理

我們面臨與設備訂閱服務有關的資產安全風險，原因是客戶可能損壞或遺失我們的IT設備，或我們無法收回IT設備的實際控制權或擁有權。於本年度，我們於訂閱期內經歷若干客戶造成設備遺失或損壞的事故，而客戶向我們彌償人民幣5.2百萬元(2024年12月31日：人民幣6.5百萬元)(已計入其他收入)。為降低該風險，我們已開發一個風險控制系統模型，整合了線上智能信用評價系統及線下人工輔助機制，以評估客戶的信譽及潛在風險。具體而言，我們的風險管理團隊根據客戶各自的風險狀況通過線上智能信用評價系統對我們的客戶進行管理及進行信用風險評估，只有通過風險評估的客戶才可以獲得我們的設備訂閱服務。我們還人工審核客戶的實際辦公地址。在向客戶交付和提供IT設備維護時，我們對客戶的辦公場所進行現場檢查，以評估和管理來自客戶的風險，並在必要時決定是否提前收回IT設備。倘客戶於訂閱期間遺失或損壞我們的設備，我們將會採取各種措施，包括索賠及讓客戶選擇買下遺失或損壞的設備。



信用風險管理

我們面臨與設備全生命週期管理業務相關的信用風險。為降低信用風險及確保在交易中收回貿易及租賃應收款項，我們已指派一個團隊負責釐定信貸限額及信貸批核，並已採納信用風險措施不時檢討及監控我們的貿易及租賃應收款項，包括對客戶實施安全措施及監控程序。於接納任何新客戶前，我們亦使用專有軟件小熊大數據智能授信平台V1.0評估準客戶的信用及逐一釐定其適用信貸限額。我們定期對客戶的信用額度及評價進行檢討以有效監察客戶。該等程序旨在於必要時向我們提供進行調整的所需信息，並及時採取積極糾正措施。此外，為管理我們面臨的信用風險，我們已採納信用管理政策及程序，由我們的風險管理團隊與其他相關部門進行檢討及更新。我們已採納有關程序處理重大逾期付款，當中包括(i)密切監控重大逾期付款；(ii)基於客戶付款歷史及整體經濟環境等因素評估風險；及(iii)制定適當跟進措施，如撥打電話、出具律師函、拜訪客戶辦公室及訴諸法律程序。然而，我們無法保證我們能夠收回所有貿易及租賃應收款項。

董事會確認其對本集團的風險管理及內部控制系統負責，並定期審查該等系統的有效性；承認有關風險管理及內部控制系統旨在管理與達成業務目標有關的風險，而非消除未能達成業務目標的風險；且僅可就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。董事會每年至少檢討一次本集團的風險管理及內部控制系統(包括財務、營運及合規控制)的有效性。

在反賄賂及反腐敗方面，我們已實施反腐敗及反賄賂的具體政策及內部控制措施，其中規定了識別潛在腐敗的程序、實施相關反腐敗程序並列出相關人員的反腐敗責任。根據我們的反賄賂及反腐敗政策，我們嚴禁在任何業務運營中進行賄賂或其他不當付款。

本公司亦採用舉報政策，根據該政策，人力資源部門調查及報告相關事件並將受總裁辦公室及審核委員會的監督。舉報政策旨在為本公司僱員及其他相關外部人士建立舉報程序，以報告及上呈任何可疑的不當行為。根據該政策，本集團保護所有舉報人士免受任何形式的報復。我們將對舉報人士提供的所有資料嚴格保密。

披露內幕消息

本公司已根據證券及期貨條例落實處理及披露內幕消息的內部政策。內部政策載列及時處理及傳播內幕消息的程序及內部控制措施，並向董事、高級管理層及相關僱員提供監察資料披露及回應諮詢的一般指引。

本公司已實施控制程序，確保嚴禁未經許可存取及使用內幕消息。

企業管治報告

股息政策

本公司已採納股息政策，其載列本公司擬採用有關將其純利作為股息宣派、派付或分配予本公司股東之原則及指引。股息政策旨在讓股東得以分享本公司的利潤，同時預留足夠儲備供日後發展之用。宣派股息受限於董事的酌情考慮，取決於以下因素：

- 財務業績；
- 現金流量狀況；
- 業務狀況及戰略；
- 未來運營及盈利；
- 資本需求及開支計劃；
- 股東利益；
- 派付股息的任何限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

我們無法保證將宣派及派付董事會任何計劃所載金額的股息，或根本不會宣派或派付。由於我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額亦將視乎我們自附屬公司收取的可用股息。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。

股東權利

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略至關重要。本公司與股東建立多種及不同通訊渠道，包括股東大會、年度業績及中期業績、年報及中期報告、公告與通函及業績發佈會。為促進本公司與投資者之間的溝通，本公司不時與投資者及分析員舉行會議、簡報及路演。股東可通過下述渠道向本公司提出查詢，隨時向董事或管理層提出意見和建議。收到股東的書面查詢後，本公司將盡快做出實質回應。

此外，本公司不時更新其網站，為股東提供本公司近期發展的最近資料。本公司致力於與股東保持持續對話。在股東週年大會上，董事(或其代表，如適當)將與股東見面並回答其詢問。於本年度，本公司及時在其網站及聯交所網站刊發所有公司通訊及監管公告。根據對上述所採取措施的審查，董事會認為，於本年度股東通訊政策屬有效。



股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第17.4及17.5條，一名或多名在提出要求之日持有附有本公司股東大會表決權的已發行股份不少於10%投票權（按一股一票的基準計算）的股東，可提呈書面要求召開股東大會。上述要求必須列明將添加至大會會議議程的議題及決議案，且必須由申請人簽署並送交本公司的香港主要辦事處。倘在提出要求後21日內董事未能召開該大會，申請人可以自行召開股東大會，但通過該方式召開的任何大會不得遲於前述21日期限到期後3個月內舉行。

於股東大會上提呈建議的程序及聯繫方式

股東週年大會及其他股東大會為股東提供發表彼等意見的重要場合，本公司鼓勵及倡導股東出席及參與股東大會。

董事會成員（尤其是主席或其代表）、管理團隊的適當成員及本公司外聘核數師將出席股東週年大會解答股東疑問。

出席股東週年大會及其他股東大會的股東獲提供合理場合就會議議題相關的內容提出問題，包括但不限於就審計工作及核數師報告的編製及內容向外聘核數師提問。

向董事會作出查詢的程序及詳盡的聯絡方式使該等查詢妥善傳達。

閣下如就閣下的持股權有任何疑問，請致函或按以下方法聯絡本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司：

地址：香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

閣下如對本公司有任何諮詢，請聯繫本公司，聯繫方式如下：

地址：中國深圳市福田區梅林街道孖嶺社區凱豐路10號翠林大廈5樓501資本中心
電郵：ir@lxrental.com

投資者關係及通訊

本公司認識到與股東及投資者有效溝通對加強投資者關係及了解本集團業務表現及戰略的重要性。本公司致力於通過各種溝通方式與股東保持持續溝通。本公司已設立網站www.bearrental.com作為本公司加強溝通、發佈公告、發表財務資料及其他相關資料的渠道。歡迎股東直接向本公司中國主要營業地點寄送郵件或通過電郵ir@lxrental.com提呈查詢。本公司將及時妥善地回應所有股東查詢，惟通常將不會回應口頭或匿名查詢。

企業管治報告

董事會認為其與股東及投資者的現有溝通渠道有效地促進了股東與本公司之間的持續溝通及對話。鑑於本公司對透明度及問責制的承諾，董事會將繼續審查及改進其溝通政策及實施，以確保保障股東的利益並聽取彼等的意見。

章程文件

於本年度，組織章程大綱及細則並無變動。組織章程大綱及細則可於本公司網站(www.bearrental.com)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)查閱。



董事會欣然提呈本集團本年度年報及經審核綜合財務報表。

主要活動

本集團是一家設備全生命週期管理解決方案供應商，主要在中國從事向(其中包括)IT設備經銷商銷售翻新淘汰IT設備，以及向中小企業提供設備及IT技術訂閱服務。

本公司附屬公司的業務活動及詳情載於本年報綜合財務報表附註33。本集團按主要業務劃分的本年度業務及財務表現分析載於本年報「管理層討論與分析」一節及綜合財務報表附註1。

業績

本集團本年度綜合業績載於本年報第75至166頁。

末期股息

董事會不建議派付本年度的任何末期股息(2024年：無)。並無任何股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

股東週年大會

股東週年大會將於2026年6月5日(星期五)召開及舉行。股東週年大會通告將向股東發佈及刊發。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月2日(星期二)至2026年6月5日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，該期間將不予辦理任何股份過戶登記。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票資格的記錄日期將為2026年6月5日(星期五)。為符合資格出席股東週年大會並於會上發言及投票，所有轉讓文件連同相關股票須不遲於2026年6月1日(星期一)下午4時30分送呈本公司香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)以供登記。於2026年6月5日(星期五)名列本公司股東名冊的股東有權出席股東週年大會並於會上發言及投票。

業務回顧

本年度，本集團業務回顧包括本集團所面臨主要風險及不確定因素的討論、採用關鍵財務表現指標對本集團業績的分析、本年度影響本集團的重大事件詳情以及本集團業務未來可能發展的指向，載於本年報「主席報告」、「管理層討論與分析」及「企業管治報告」等章節。審閱及討論構成本董事會報告其中部分。

董事會報告

主要風險及不確定因素

本集團財務狀況、經營業績、業務及前景可能受到諸多風險及不確定因素影響。以下為本集團確定的主要風險及不確定因素。可能存在本集團目前尚不知悉的其他風險及不確定因素，或現時可能不重大但日後變成重大的風險及不確定因素。

設備回收業務毛利率的不穩定性

設備回收業務的毛利率主要反映我們採購淘汰設備的價格與我們隨後出售該等設備的價格之間的差額。設備回收業務的毛利率取決於非我們所能控制的因素，如客戶對特定類型及狀態的設備的需求、二手市場IT設備的價格、對更換淘汰設備的需求及中國日益增長的ESG意識。此外，我們無法保證我們購買的淘汰IT設備及訂閱設備採用的技術能一直滿足客戶不斷變化的需求。

設備全生命週期管理解決方案的及使用及需求以及中國目標市場帶來的不確定因素

中國的設備全生命週期管理市場仍處於早期發展階段。我們未來業務增長取決於(i)IT設備訂閱服務市場的滲透率；(ii)第三方IT技術訂閱服務提供商對設備維護的接納程度；(iii)中國中小企業設備管理的數字化程度；及(iv)對更換淘汰設備的需求及中國日益增長的ESG意識。倘因經濟狀況持續疲軟、企業開支減少、技術挑戰、數據安全或隱私問題、政府監管、技術及解決方案或服務競爭等因素導致對我們服務的需求減少，我們的業務、增長及前景將受到重大不利影響。

定價及目標客戶對經濟衰退的敏感度

我們可能需要降低服務價格以保持競爭力。我們的客戶並無義務在初始訂閱期或我們設備全生命週期管理解決方案IT技術訂閱服務屆滿後按我們期望的條款續訂我們的服務。此外，我們的客戶主要為各行各業的中小企業。中小企業是我們的目標客戶群，由於彼等的市場競爭地位較低，可能對經濟衰退較為敏感及脆弱。倘我們的大量中小企業客戶在營運中遭遇嚴重困難，或不幸因經濟下行而被迫關閉，則我們的財務表現及未來業務增長可能會受到重大不利影響。

金融風險

本集團業務承受各種金融風險。有關本集團金融風險管理的詳情，請參閱綜合財務報表附註34。



與僱員、客戶、供應商及其他利益相關者的重要關係

本集團深知人才對業務可持續增長及保持競爭優勢的重要性。我們認為我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合資格僱員的能力。通過為員工提供理想的工作環境及可持續發展的機會，本集團及僱員攜手進步成長。有關我們與僱員的關係詳情，載於本年報「人力資源」一節。

本集團與其客戶及供應商維持良好關係。我們一直致力於提高客戶滿意度及提升服務質量，通過維持一支敬業的客戶支持及服務團隊，專注於實時解決問題及維護我們的IT設備，以改善用戶體驗及提高客戶黏性為最終目標。我們亦重視與業務夥伴的合作，以實現雙贏的解決方案。其他詳情載於本年報「主要供應商及客戶」一節。

董事會認為，有效的溝通和及時披露資料可建立股東及投資者的信心，亦可提供有利投資者關係及未來公司發展的建設性反饋。其他詳情，請參閱本年報「企業管治報告」一節。

財務概要

本集團於過往五個財政年度的已公佈業績、資產及負債以及非控股權益概要載於本年報第167頁。有關概要並非經審核綜合財務報表一部分。

主要供應商及客戶

本年度，本集團最大客戶佔本集團總收入6.79%，而本集團五大客戶佔本集團總收入22.45%。

本年度，本集團最大供應商佔本集團採購總額8.10%，而本集團五大供應商佔本集團採購總額24.04%。

於本年度任何時間，董事、其聯繫人或就董事所知擁有本公司股本5%以上的任何股東概無於五大客戶及供應商中擁有任何權益。

物業、廠房及設備及使用權資產

本年度，本集團物業、廠房及設備及使用權資產變動詳情載於綜合財務報表附註16。

董事會報告

股本

本年度，本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註29。

儲備

本年度，本集團及本公司的儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註30。

可分派儲備

於2025年12月31日，本公司可分派儲備為人民幣523.0百萬元(2024年12月31日：人民幣509.5百萬元)。

借款

於2025年12月31日，本集團銀行借款為人民幣507.3百萬元(2024年12月31日：人民幣531.2百萬元)及其他借款為人民幣327.9百萬元(2024年12月31日：人民幣278.0百萬元)。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團部分借款以賬面淨值約人民幣25.4百萬元的IT設備作抵押(2024年12月31日：人民幣60.9百萬元)。

董事

於本年度及直至本年報日期的董事如下：

執行董事

胡祚雄先生(主席兼首席執行官)

陳修偉先生

曹維軍先生

陳雙女士(於2025年12月31日獲委任)

非執行董事

李靖先生(於2025年12月31日辭任)

獨立非執行董事

徐乃玲女士

姚正旺先生

鄒盛和先生



根據組織章程細則第26.3條，已於2025年12月31日獲委任為執行董事且任期僅至股東週年大會為止的陳雙女士合資格並已於股東週年大會上重選連任。

根據組織章程細則第26.4條，胡祚雄先生及姚正旺先生須輪值退任，並合資格於股東週年大會上重選連任。

將於股東週年大會上重選連任的董事詳情載於將適時分別刊發於本公司及聯交所網站的通函內。

董事及高級管理層履歷詳情

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第24至28頁「董事及高級管理層簡介」一節。

除本年報披露者外，截至本年報日期，董事確認，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的任何資料，董事或高級管理層與任何其他董事或高級管理層亦無任何關係。

董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務協議，為期三年，可由任何一方向另一方發出不少於三十天的書面通知予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，為期三年，可由任何一方向另一方送達不少於一個月的書面通知予以終止。

董事委任須遵守組織章程細則項下的董事退任及輪值規定。

除上文所披露者外，概無董事與本公司或其任何附屬公司訂有任何服務合約(不包括於一年內到期或可由本公司在一年內毋須支付賠償(法定補償除外)予以終止的合約)。

管理合約

除董事服務合約及委任函外，於年末或本年度任何時間，概無訂有或存在與本集團全部或任何重大部分業務有關的管理及行政管理合約。

董事會報告

獲准許彌償條文

根據組織章程細則，為董事提供保障之獲准許彌償條文現時及於本財政年度一直有效。本公司已就董事因依法履行董事職責而可能面對的申索投購董事及行政人員責任保險以提供保障。

慈善捐贈

作為履行社會責任的一部分，本集團向選定學校捐贈了多批IT設備，供教育用途。於本年度，此類慈善捐贈金額約為人民幣14,000元(2024年：無)。

董事及高級管理層薪酬

本公司設有董事及高級管理層薪酬政策，以釐定董事及高級管理層的薪酬待遇。董事及高級管理層薪酬的目標是確保有可吸引及挽留經驗豐富的高級人才的適當水準的薪酬，以監察本集團的業務及發展。

董事及高級管理層的薪酬乃經參考董事及高級管理層的技能及知識、彼等的工作職責及參與本集團事務、業績及盈利能力的程度以及行業薪酬基準及現行市況後釐定。薪酬包括薪金、津貼、實物福利、績效花紅、退休福利計劃供款及購股權或股份獎勵。

本年度，董事及最高行政人員的薪酬及五名最高薪酬人士各自的薪酬詳情載於綜合財務報表附註12及13。

本年度，按組別劃分的應付高級管理層成員的薪酬載列如下：

薪酬水平(人民幣元)	人數
0-500,000	0
500,001-1,000,000	2

本年度，本集團概無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬作為吸引其加入或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。本年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。



人力資源

於2025年12月31日，本集團有950名僱員，而於2024年12月31日，本集團有970名僱員。作為我們人力資源策略的一部分，我們為僱員提供的薪酬包括薪金、績效獎金及其他激勵措施(包括參與僱員激勵計劃)，均參考其經驗、資歷及整體市況而釐定。本集團僱員的薪酬政策由董事會根據其功績、資格及能力而訂定。

本集團十分關心僱員的職業發展與自我發展，已為全體僱員提供在職培訓以及定期培訓或研討會。我們亦努力創建多重激勵機制和友善的辦公環境，充分發揮僱員潛能。

僱員激勵計劃

1. LX Brothers僱員激勵計劃

本公司於2022年3月23日採納LX Brothers僱員激勵計劃。

a. 目的

LX Brothers僱員激勵計劃是一項股份激勵計劃，旨在表彰本集團僱員對本集團的發展及成功作出的貢獻。LX Brothers僱員激勵計劃將為合資格參與者提供在本公司的股權中持有個人份額的機會，以(i)鼓勵合資格參與者為本公司的長遠利益對本集團作出貢獻；及(ii)讓本集團可以靈活留任、激勵、獎勵、酬謝、補償合資格參與者及／或向彼等提供利益。

b. 參與者

本集團任何董事、僱員或高級管理人員(包括但不限於首席執行官、首席財務官、首席運營官或董事會指定委員會全權酌情認為已經或將向本集團作出貢獻的其他高級職員或人士)均合資格參與LX Brothers僱員激勵計劃。

c. 最高股份數目

根據LX Brothers僱員激勵計劃可轉讓購股權涉及的股份總數不超過本公司於資本化發行及全球發售完成後已發行股本的6.0%的有關股份數目(即21,195,540股股份)。於上市前，LX Brothers獲配發及發行合共17,880,602股股份，相當於本年報日期已發行股份約5.06%，而LX Brothers由Tricor Trust(為獨立第三方及為LX Brothers僱員激勵計劃參與者的利益以信託方式持有股份的受託人)全資擁有。根據LX Brothers僱員激勵計劃，不會就已授出購股權發行額外股份，亦無購股權可供進一步授予。

d. 各參與者的配額上限

各參與者根據LX Brothers僱員激勵計劃獲授的配額並無上限，惟承授人獲授購股權不會導致根據僱員激勵計劃授予相關個人的股份總數超過截至授出日期已發行股份數目的1%。

e. 行使期

根據LX Brothers僱員激勵計劃所授出購股權的行使期由董事會委員會釐定，惟行使期不得超過授出日期起計10年。

f. 接納購股權應付的款項

於接納購股權後，承授人須向本公司支付1.00港元作為授出的代價。

g. 行使價及釐定行使價的基準

根據LX Brothers僱員激勵計劃授出的任何特定購股權所涉及的每股股份行使價應由董事會委員會確定，並載入載有購股權要約的致承授人的函件，該價格可以是參考每股股份公平值的固定或可變數字。

h. 期限

LX Brothers僱員激勵計劃自採納日期起至緊隨上市日期(即2022年11月24日)後十年當日之後一天(即2032年11月25日)止期間一直有效。於本年報日期，LX Brothers僱員激勵計劃的剩餘年限約為6年7個月。



為表彰本集團僱員對我們的發展及成功作出的貢獻，合共102名合資格參與者接納本公司的購股權要約，可按行使價每股股份0.01港元認購合共6,622,445股股份（於資本化發行後調整為17,880,602股股份），相當於本年報日期已發行股份約5.06%。相關行使價根據股份面值釐定。由於股份於授出日期尚未上市，股份於緊接購股權授出前日期並無收市價。該等參與者及本年度授出的購股權變動詳情如下：

承授人類別	授出日期	於2025年					於2025年	
		1月1日的 尚未行使結餘	本年度授出	本年度行使	本年度歸屬	本年度註銷	本年度失效	12月31日 的結餘
僱員參與者								
1. 董事								
胡先生	2022年4月1日	2,868,968 ⁽¹⁾	-	-	717,242 ⁽²⁾	-	-	2,868,968
陳修偉先生	2022年4月1日	1,350,754 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	1,350,754
陳雙女士 ⁽⁷⁾	2022年4月1日	118,191 ⁽¹⁾	-	-	29,548 ⁽¹⁾	-	-	118,191
2. 五名最高薪酬人士								
除董事以外五名最高薪酬 人士	2022年4月1日	2,194,131 ⁽¹⁾	-	-	548,533 ⁽²⁾	-	-	2,194,131
3. 其他僱員								
除董事以外的僱員及五名 最高薪酬人士	2022年4月1日	11,251,641 ⁽³⁾	-	-	1,823,399 ⁽²⁾	-	13,719	11,237,922
總計		17,783,685	-	-	3,118,722	-	13,719	17,769,966

附註：

- 在符合附註(4)所述的歸屬條件的情況下，25%購股權將於授出日期的第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。
- 在符合附註(4)的歸屬條件的情況下，50%購股權將於授出日期的第一及第二個週年日歸屬。
- 在符合附註(4)所述的歸屬條件的情況下，該等授出的11,251,641份購股權中，(i)對於1,296,000份購股權，75%購股權將於授出日期的第一個週年日歸屬，其餘25%購股權將於授出日期的第二個週年日歸屬；(ii)對於2,625,376份購股權，50%購股權將於授出日期的第一及第二個週年日歸屬；及(iii)對於7,330,265份購股權，25%購股權將於授出日期的第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。
- 本公司將每年對承授人的表現進行一次綜合評估，倘承授人排名為S級或A級，則當時週年的所有購股權將會歸屬；倘承授人排名為B級，則當時週年的僅50%購股權將會歸屬；倘承授人排名低於B級，則當時週年將不會歸屬任何購股權。
- 除上文所披露者外，購股權不受任何其他行使條件或表現目標所規限。
- 股份於緊接購股權歸屬日期（即2025年4月1日）前的加權平均收市價為2.32港元。
- 陳雙女士於2025年12月31日獲委任為執行董事（「該委任」），於2025年1月1日的尚未行使結餘為彼於該委任前獲授的購股權，該等購股權先前於本公司過往年度及中期報告中計入「其他僱員」項下。

有關所授購股權的估計公平值以及所採納會計準則及政策，請參閱綜合財務報表附註40。

2. Beauty Bear僱員激勵計劃

本公司於2022年4月1日採納Beauty Bear僱員激勵計劃。Beauty Bear僱員激勵計劃包括購股權計劃(即Beauty Bear購股權計劃)及受限制股份獎勵計劃(即受限制股份獎勵計劃)。Beauty Bear獲配發及發行合共30,000,000股股份，相當於本年報日期已發行股份約8.49%，而Beauty Bear由Teeroy Trust全資擁有。

2.1. Beauty Bear購股權計劃

a. 目的

董事會根據於2022年4月1日通過的書面決議案採納Beauty Bear購股權計劃。該計劃旨在認可及表彰合資格參與者已向或可能已向本集團作出的貢獻。Beauty Bear購股權計劃將為合資格參與者提供在本公司的股權中持有個人份額的機會，旨在(i)鼓勵合資格參與者為本公司的長遠利益對本集團作出貢獻；及(ii)讓本集團可以靈活留任、激勵、獎勵、酬謝、補償合資格參與者及／或向彼等提供利益。

b. 參與者

本集團任何董事、僱員或高級管理人員(包括但不限於首席執行官、首席財務官、首席運營官或董事會指定委員會全權酌情認為已經或將向本集團作出貢獻的其他高級職員或人士)均合資格參與Beauty Bear購股權計劃。

c. 最高股份數目

根據Beauty Bear購股權計劃可能授出的購股權所涉及的最高股份數目合共不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份的10%，即35,325,900股股份(相當於截至本年報日期本公司已發行股份總數約10%)。

d. 各參與者的配額上限

根據上市規則第17.03D條，倘向合資格個人授出購股權或獎勵將導致就根據僱員激勵計劃授予相關個人的所有購股權及獎勵(不包括根據計劃條款已失效的任何購股權及獎勵)於截至相關授出日期(包括該日)12個月內已發行或將予發行的股份總數超過已發行股份數目1%，則相關授出須分別獲得本公司股東批准，且相關個人及其緊密聯繫人(倘相關個人為關連人士，則為聯繫人)須放棄投票。



e. 行使期及歸屬期

購股權的行使期為授出日期起計10年。根據Beauty Bear購股權計劃的條款，25%購股權將於授出日期的第一個週年日歸屬，25%購股權將於授出日期的第二個週年日歸屬，25%購股權將於授出日期的第三個週年日歸屬及25%購股權將於授出日期的第四個週年日歸屬。

f. 接納購股權應付的款項

於接納購股權後，承授人須向本公司支付1.00港元作為授出的代價。

g. 表現目標

在上市規則適用條文的規限下，購股權可按董事會委員會全權酌情決定的有關其歸屬、行使或其他方面(例如將其歸屬與本集團任何成員公司、承授人或任何一組合資格參與者實現若干表現目標掛鉤及／或將其行使與該等人士達致或實現里程碑掛鉤)的條款及條件而授出。

h. 行使價及釐定行使價的基準

根據Beauty Bear購股權計劃授出的任何特定購股權的每股行使價須由董事會委員會確定，並載入載有購股權要約的致承授人的函件，該價格可以是參考每股股份公平值的固定或可變數字，惟須受適用上市規則所規限。

i. 期限

Beauty Bear購股權計劃自採納日期起至緊隨上市日期(即2022年11月24日)後十年當日之後一天(即2032年11月25日)止期間一直有效。於本年報日期，Beauty Bear購股權計劃的剩餘年限約為6年7個月。

j. 可供授出的購股權數目

於2025年1月1日及2025年12月31日，根據Beauty Bear購股權計劃可供授出的購股權涉及的股份數目為35,325,900股。

自Beauty Bear購股權計劃的採納日期起直至2025年12月31日，概無根據Beauty Bear購股權計劃授出或同意授出購股權。

2.2. 受限制股份獎勵計劃

a. 目的

受限制股份獎勵計劃由董事會根據於2022年4月1日通過的書面決議案採納並經2022年10月17日通過的書面決議案修訂。該計劃旨在鼓勵若干董事和僱員為本公司及股東整體的長遠利益對本集團作出貢獻，並讓本集團可以靈活留任、激勵、獎勵、酬謝、補償受限制股份獎勵計劃參與者及／或向彼等提供利益。

b. 參與者

任何董事、僱員或董事會指定委員會全權酌情認為將對本集團順利運營有重大貢獻的任何其他人士，均合資格參與受限制股份獎勵計劃。

c. 受限制股份獎勵獎勵

當受限制股份獎勵計劃的獎勵（「獎勵」）在歸屬日期或前後歸屬以獲得股份時，按董事會委員會全權酌情決定，獎勵授予參與者一項有條件的權利。倘董事會委員會全權酌情指定，獎勵可能包括自獎勵授予日期至歸屬日期與該等股份有關的現金及非現金收入、股息或分派及／或非現金及非以股代息分派銷售所得款項。

d. 各參與者的配額上限

根據上市規則第17.03D條，倘向合資格個人授出購股權或獎勵將導致就根據僱員激勵計劃授予相關個人的所有購股權及獎勵（不包括根據計劃條款已失效的任何購股權及獎勵）於截至相關授出日期（包括該日）12個月內已發行或將予發行的股份總數超過已發行股份數目1%，則相關授出須分別獲得本公司股東批准，且相關個人及其緊密聯繫人（倘相關個人為關連人士，則為聯繫人）須放棄投票。

e. 受限制股份獎勵計劃限額

倘由於有關授予（假設已被接受），根據受限制股份獎勵計劃授予的所有獎勵（不包括根據受限制股份獎勵計劃的規則已失效或被註銷的獎勵）所涉及的股份總數將超過不時已發行股份數目的10%（於2025年12月31日為35,325,900股股份，相當於截至本年報日期已發行股份總數約10%），則不得根據受限制股份獎勵計劃授予任何獎勵。



f. 行使期及歸屬期

獎勵的行使期為授出日期起計10年。有關歸屬期須由董事會指定委員會釐定，而有關委員會應於以下日期(以最遲發生者為準)後在可行情況下盡快將任何選定參與者根據相關獎勵有權獲得的獎勵股份的法定及實益擁有權轉讓及歸屬予受限制股份獎勵計劃參與者：(a)於相關獎勵股份協議中列明的歸屬日期；及(b)於相關獎勵股份協議列明該選定參與者需達成或償付的條件及／或表現目標已達成或償付的日期(倘適用)。

g. 接受獎勵應付金額

接受獎勵後，承授人須向本公司支付1.00港元作為獲授獎勵的代價。

h. 表現目標

參與者可能需達成我們的董事會可能隨後於獎勵中訂明的任何表現目標。

i. 歸屬價及確定歸屬價的依據

在適用情況下，根據受限制股份獎勵計劃授出的任何特定獎勵的每股歸屬價由董事會委員會釐定，並在致承授人載有獎勵要約的函件中列明。歸屬價可為固定或可變數字，參考董事會委員會釐定的各項因素確定，亦須遵守適用上市規則。

j. 期限

受限制股份獎勵計劃自採納日期(即2022年4月1日)起計十年期間一直有效，惟董事會可根據受限制股份獎勵計劃的條款提前終止。於本年報日期，受限制股份獎勵計劃的剩餘年限約為5年11個月。

k. 可供授出的獎勵數目

於2025年1月1日及2025年12月31日，根據受限制股份獎勵計劃可供授出的獎勵涉及的股份數目為25,243,424股。

董事會報告

本集團分別於2022年4月1日、2024年1月12日及2024年11月15日按歸屬價每股股份0.01港元授予獎勵。該歸屬價基於股份面值釐定。參與者及本年度授出的獎勵變動詳情如下：

承授人類別	授出日期	於2025年					於2025年	
		1月1日的 尚未行使結餘	本年度授出	本年度收購	本年度歸屬	本年度註銷	本年度失效	12月31日的 尚未行使結餘
1. 董事								
陳修偉先生	2024年1月12日	10,500 ⁽¹⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	10,500 ⁽¹¹⁾	-	-	10,500
曹維軍先生	2024年1月12日	19,500 ⁽¹⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	19,500 ⁽¹¹⁾	-	-	19,500
陳雙女士 ⁽¹⁴⁾	2024年1月12日	7,500 ⁽¹⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	7,500 ⁽¹¹⁾	-	-	7,500
2. 獲授獎勵超過1%個人限額的參與者								
Hua先生	2022年4月1日	3,000,000 ⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁷⁾	-	-	1,500,000 ⁽¹²⁾	-	-	3,000,000
3. 五名最高薪酬人士								
除按個人基準披露的承授人以外的五名最高薪酬人士	2024年1月12日	429,000 ⁽¹⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	229,000 ⁽¹¹⁾	-	-	429,000
	2024年11月15日	39,000 ⁽³⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	39,000 ⁽¹³⁾	-	-	39,000
4. 其他僱員								
除上文所披露人士以外的僱員	2024年1月12日	2,729,589 ⁽¹⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	1,477,572 ⁽¹¹⁾	-	-	2,729,589
	2024年11月15日	847,387 ⁽³⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-	847,387 ⁽¹³⁾	-	-	847,387
總計		7,082,476	-	-	4,130,459	-	-	7,082,476

附註：

- (1) 緊接獎勵授出日期(即2024年1月11日)前的收市價為7.45港元。
- (2) 由於股份於授出日期尚未上市，股份於緊接獎勵授出前並無收市價。
- (3) 緊接獎勵授出日期(即2024年11月14日)前的收市價為每股3.60港元。
- (4) 本公司將每年對承授人的表現進行一次綜合評估，若承授人排名為S級或A級，則當年獎勵全部會歸屬；若承授人排名為B級，則當年獎勵僅會歸屬50%；若承授人的排名低於B級，則當年獎勵概不歸屬。在符合上述歸屬條件的情況下，獎勵將於授出日期的第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。
- (5) 本公司將每年對承授人的表現進行一次綜合評估，若承授人排名為S級、A級或B級，則當年獎勵全部會歸屬；若承授人排名為C級，則當年獎勵僅會歸屬50%；若承授人排名為任何其他級，則當年獎勵概不歸屬。
- (6) 在符合歸屬條件的情況下，獎勵將於授出日期的第一個週年日歸屬。
- (7) 在符合歸屬條件的情況下，獎勵將分相同四批於授出日期的第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。



- (8) 在符合歸屬條件的情況下，該等授出的429,000份獎勵中，(i) 29,000份獎勵將於授出日期的第一個週年日歸屬；及(ii) 400,000份獎勵將分三批(50%、25%及25%)於授出日期的第一、第二及第三個週年日歸屬。
- (9) 在符合歸屬條件的情況下，該等授出的2,729,589份獎勵中，(i) 626,900份獎勵將於授出日期的第一個週年日歸屬；(ii) 1,220,000份獎勵將分相同兩批於授出日期的第一及第二個週年日歸屬；(iii) 80,000份獎勵將分三批(50%、25%及25%)於授出日期的第一、第二及第三個週年日歸屬；及(iv)其餘802,689份獎勵將分相同四批於授出日期的第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。
- (10) 除上文所披露者外，所授出的所有獎勵不受任何其他表現目標所規限。
- (11) 股份於緊接獎勵歸屬日期(即2025年1月12日)前的加權平均收市價為3.62港元。
- (12) 股份於緊接獎勵歸屬日期(即2025年4月1日)前的加權平均收市價為2.32港元。
- (13) 股份於緊接獎勵歸屬日期(即2025年11月15日)前的加權平均收市價為4.05港元。
- (14) 陳雙女士於2025年12月31日獲委任為執行董事，於2025年1月1日的尚未行使結餘為彼於該委任前獲授的獎勵，該等獎勵先前於本公司過往年度及中期報告中計入「其他僱員」項下。

有關所授出獎勵的估計公平值以及所採納會計準則及政策，請參閱綜合財務報表附註40。

於2025年12月31日，概無就所有僱員激勵計劃授出的購股權及獎勵而可能發行額外股份。本年度因根據所有僱員激勵計劃授出購股權及獎勵而可能發行的股份總數除以本年度已發行股份的加權平均數為0。

退休福利計劃

中國附屬公司的僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃的成員。中國附屬公司的僱員須向退休福利計劃供款一定比例的薪金，以就福利提供資金。

本集團亦根據《強制性公積金計劃條例》(「強積金計劃」)的規則及規例，為香港僱員參與退休金計劃。強積金計劃要求按照最低法定供款規定(即合資格僱員有關收入總額的5%)供款，而月收入超過30,000港元的僱員的最高供款額為1,500港元。強積金計劃的資產與本集團資產分別於獨立管理的基金中持有。

董事會報告

本集團就該等退休福利計劃的唯一責任是根據有關計劃作出規定供款。截至2025年12月31日，概無此等退休福利計劃項下的已沒收供款可用作減少未來年度應付的供款。退休福利計劃更多詳情載於綜合財務報表附註30。

董事及最高行政人員於證券的權益

於2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份或相關股份的權益

董事姓名	權益性質	擁有權益的 普通股股數 ⁽¹⁾	佔本公司已發行 股本概約百分比
胡先生	於受控制法團的權益 ⁽²⁾⁽³⁾	75,107,558股股份(L)	21.26%
	實益擁有人 ⁽³⁾	4,542,718股股份(L)	1.29%
	總計	79,650,276股股份(L)	22.55%
陳修偉先生	實益擁有人 ⁽³⁾⁽⁴⁾	1,361,254股股份(L)	0.39%
曹維軍先生	實益擁有人 ⁽⁴⁾	2,831,324股股份(L)	0.80%
陳雙女士	實益擁有人 ⁽³⁾⁽⁴⁾	125,691股股份(L)	0.04%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。
- (2) Bear Family持有75,107,558股股份的權益，而Bear Family由胡先生全資擁有。根據證券及期貨條例，胡先生被視為於Bear Family持有的股份中擁有權益。
- (3) 胡先生、陳修偉先生及陳雙女士分別就LX Brothers僱員激勵計劃下的2,868,968股、1,350,754股及118,191股發行在外股份獲授購股權。該等股份現由Tricor Trust持有。有關詳情，請參閱本年報「僱員激勵計劃 – 1. LX Brothers僱員激勵計劃」一節。
- (4) 陳修偉先生、曹維軍先生及陳雙女士分別就受限制股份獎勵計劃下的10,500股、19,500股及7,500股發行在外股份獲授獎勵。該等股份現由Teeroy Trust持有。有關詳情，請參閱本年報「僱員激勵計劃 – 2.2受限制股份獎勵計劃」一節。



於相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團	身份／權益性質	股份數目	持股權概約百分比
胡先生	Bear Family	實益擁有人	1股股份 (L)	100%

附註：

(1) 字母「L」指該人士於相聯法團股份中的好倉。

除上文所披露者及據董事所深知，於2025年12月31日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其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條須載入該條所述登記冊的權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

債權證

本公司於本年度並無發行任何債權證。

購買股份或債權證的安排

本年度概無向任何董事或彼等各自配偶或未滿18歲子女授出可透過購買本公司股份或債權證而獲益的權利，彼等亦無行使任何相關權利。本公司、控股公司、任何附屬公司或同系附屬公司亦概無任何存續安排致使董事可獲得任何其他法人團體的有關權利。

董事會報告

主要股東於證券的權益

就董事所知，於2025年12月31日，下列人士(董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置登記冊記錄的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	擁有權益的 普通股股數 ⁽¹⁾	佔本公司已發行 股本概約百分比
Bear Family	實益擁有人	75,107,558股股份 (L)	21.26%
湖南電廣傳媒股份有限公司 (「湖南電廣」)	於受控制法團的權益 ⁽²⁾	46,335,877股股份 (L)	13.12%
深圳市達晨財智創業投資管理 有限公司(「達晨管理」)	於受控制法團的權益 ⁽³⁾	46,335,877股股份 (L)	13.12%
上海通韞信息技術合夥企業 (有限合夥)(「上海通韞」)	於受控制法團的權益 ⁽⁴⁾	32,941,239股股份 (L)	9.32%
UBS Trustees (B.V.I.) Limited	受託人 ⁽⁵⁾	39,589,868股股份 (L)	11.21%
劉強東先生(「劉先生」)	信託受益人 ⁽⁵⁾	39,589,868股股份 (L)	11.21%
陳璋先生	於受控制法團的權益 ⁽⁶⁾	36,896,591股股份 (L)	10.45%
深圳市東方富海投資管理股份 有限公司(「深圳富海投資」)	於受控制法團的權益 ⁽⁶⁾	36,896,591股股份 (L)	10.45%
Beauty Bear	實益擁有人 ⁽⁷⁾	27,000,000股股份 (L)	7.64%
Hua先生	於受控制法團的權益 ⁽⁸⁾	18,528,528股股份 (L)	5.25%
	實益擁有人 ⁽⁹⁾	6,000,000股股份 (L)	1.70%
	總計	24,528,528股股份 (L)	6.94%
LX Brothers ⁽¹⁰⁾	實益擁有人	17,880,602股股份 (L)	5.06%



附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。
- (2) 達晨管理最終由湖南電廣擁有55%權益。根據證券及期貨條例，湖南電廣被視為於達晨管理持有的股份中擁有權益。
- (3) Shanghai Tong Yun Xin Xi Ji Shu Company Limited (「**Dachen Chuangtong BVI**」)、Shanghai Jing Zhe Xin Xi Ji Shu Company Limited (「**Dachen Chuangjing BVI**」)及上海元輒企業管理合夥企業(有限合夥)(「**Dachen Chuangyuan ODI**」)分別持有32,941,239股股份、8,656,664股股份及4,737,974股股份。達晨管理為Dachen Chuangtong BVI、Dachen Chuangjing BVI及Dachen Chuangyuan ODI的唯一普通合夥人。
- (4) Dachen Chuangtong BVI由上海通韜全資擁有。根據證券及期貨條例，上海通韜被視為於Dachen Chuangtong BVI持有的股份中擁有權益。
- (5) Tigris Innovation Limited (「**JD BVI**」)持有39,589,868股股份，由JD.com Investment Limited全資擁有，而JD.com Investment Limited由京東全資擁有。截至2024年10月15日，京東由劉先生主要透過陸智有限公司及Fortune Rising Holdings Limited控制約71.7%投票權。陸智有限公司為一家於英屬處女群島註冊成立的公司，由劉先生通過信託實益擁有，且劉先生為該公司的唯一董事。Fortune Rising Holdings Limited為一家於英屬處女群島註冊成立的公司，持有京東股份，旨在根據京東股權激勵計劃將相關股份轉讓予計劃參與者，管理相關獎勵，並按照京東的指示行事。Fortune Rising Holdings Limited根據京東的指示行使該等股份的投票權。劉先生為Fortune Rising Holdings Limited的唯一股東兼唯一董事。
- (6) 上海譽竣企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海譽竣**」)持有36,896,591股股份，由深圳市富海中小企業發展基金股權投資管理有限公司(「**深圳富海**」)作為其唯一普通合夥人進行管理。中小企業發展基金(深圳南山有限合夥)(「**中小企業基金**」)為唯一有限合夥人，於上海譽竣持有超過三分之一的權益。中小企業基金亦由深圳富海管理，而深圳富海則由深圳富海投資擁有51%權益。深圳富海投資由陳璋先生最終實益擁有。
- (7) Beauty Bear的全部已發行股本由Teeroy Trust持有，而Teeroy Trust受本公司委託就Beauty Bear僱員激勵計劃持有該等股份。
- (8) Gold Bear Technology Limited由Hua先生全資擁有。根據證券及期貨條例，Hua先生被視為於Gold Bear Technology Limited持有的股份中擁有權益。
- (9) Hua先生根據受限制股份獎勵計劃就同等數目的相關股份獲授6,000,000份獎勵，其已行使其中3,000,000股相關股份，餘下未行使相關股份由Teeroy Trust持有(見上文附註(7))。有關詳情，請參閱本年報「僱員激勵計劃 — 2. Beauty Bear僱員激勵計劃 — 2.2.受限制股份獎勵計劃」一節。
- (10) LX Brothers的全部已發行股本由Tricor Trust持有，而Tricor Trust受本公司委託就LX Brothers僱員激勵計劃持有該等股份。

除本文披露者外，於2025年12月31日，據董事所知，概無任何人士(董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置登記冊記錄的權益或淡倉。

董事會報告

董事於重大交易、安排或合約中的重大權益

本年度，除綜合財務報表附註38「關聯方交易」一節所披露者外，概無董事或與董事有關連的任何實體直接或間接於與本公司業務相關而本公司或其任何附屬公司為其中訂約方之任何重大交易、安排或合約中享有重大權益。

董事於競爭業務中的權益

除身為本公司及／或其附屬公司的董事外，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)於與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益。

貸款及擔保

本年度，本集團並無直接或間接向董事、本公司高級管理層、控股股東或彼等各自的關連人士作出任何貸款或提供任何擔保。

根據上市規則的持續披露責任

截至2025年12月31日，本公司並無任何須根據上市規則第13.20、13.21及13.22條作出披露的責任。

控股股東於重大合約的權益

本年度，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間概無訂立任何重大合約，亦無訂立有關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。



關連交易

本年度，本公司已就其持續關連交易嚴格遵守上市規則第14A章所訂明規定。有關持續關連交易的詳情如下：

須遵守申報、年度審核及公告規定的持續關連交易

1. 訂閱服務

於2024年12月27日，本公司與北京京東世紀貿易有限公司（「北京京東」）訂立2024年訂閱服務框架協議（「訂閱服務框架協議」），據此本集團同意向京東集團提供設備訂閱服務及IT技術訂閱服務（「訂閱服務」），並收取若干訂閱費用，於2025年1月1日至2027年12月31日期間內有效。

就訂閱服務收取的費用將參照(i)預期成本（包括但不限於勞工成本及設備成本）；及(ii)我們就向獨立第三方提供的可資比較服務所收取的費用後，按公平基準釐定。

截至2025年12月31日止年度，有關訂閱服務框架協議的交易金額約為人民幣5.2百萬元，在年度上限（經不時修訂）人民幣7.6百萬元內。

2. 購買設備

於2024年12月27日，本公司與北京京東訂立2024年購買框架協議（「購買框架協議」），據此本集團將向京東集團購買若干新設備及二手設備，包括但不限於台式機、筆記本電腦、打印機及複印機，於2025年1月1日至2027年12月31日期間內有效。

於2025年8月27日，由於本集團的設備回收業務及設備訂閱業務擴張，本公司與北京京東訂立補充協議以修訂購買框架協議的年度上限。

設備的購買價格將參照本集團向獨立第三方支付類似設備的現行市價，經公平磋商後釐定。

截至2025年12月31日止年度，有關購買框架協議的交易金額約為人民幣13.8百萬元，在年度上限人民幣20.0百萬元內。

董事會報告

3. 營銷、推廣及維護服務

於2024年12月27日，本公司與北京京東訂立2024年總營銷、推廣及維護服務框架協議（「**營銷、推廣及維護服務框架協議**」），據此，京東集團同意向本集團提供若干營銷、推廣及維護服務，主要包括廣告及推廣服務，以及客戶獲取服務（「**營銷、推廣及維護服務**」），於2025年1月1日至2027年12月31日期間內有效。

將就營銷、推廣及維護服務收取的費用將參照京東集團於其網站上發佈的價格及就提供類似服務向其他客戶收取的費用後，經公平磋商後釐定。

截至2025年12月31日止年度，有關營銷、推廣及維護服務框架協議的交易金額約為人民幣2.1百萬元，在年度上限人民幣8.2百萬元內。

北京京東由京東最終控制，京東為我們主要股東之一JD BVI的控股股東。北京京東為JD BVI的聯繫人。因此，就上市規則而言，其為本公司的關連人士。因此，(i)訂閱服務框架協議；(ii)購買框架協議；及(iii)營銷、推廣及維護服務框架協議項下擬進行的交易根據上市規則第14A章構成本集團的持續關連交易。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立根據上市規則第14A.71條規定須予披露的任何關連交易或持續關連交易。

確認

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已審閱本年度進行的持續關連交易，並確認於其項下所進行交易：

- (i) 在本集團的日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按照一般商業條款或更佳條款訂立；及
- (iii) 根據規管交易的協議按公平合理並符合股東整體利益的條款訂立。



根據上市規則第14A.56條，本公司委聘核數師根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」，並參考實務說明第740號「香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團持續關連交易作出匯報。核數師已發出函件確認，概無發現事項致使彼等相信，本年報所披露的本集團持續關連交易：

- a. 未經董事會批准；
- b. 並非在各重大方面符合本集團就涉及其所提供貨品或服務之交易的定價政策；
- c. 並非在各重大方面按照規管該等交易的相關協議訂立；及
- d. 已超過本公司制定的年度上限。

關聯方交易

本集團本年度的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註38。

本年度，概無關聯方交易構成一項關連交易或持續關連交易，因而須遵守上市規則第14A章的獨立股東批准、年度審核及所有披露規定。

遵守相關法律及法規

於本年度，據董事所深知，概無對本集團業務及營運產生重大影響之重大違規或不遵守適用法律法規的情況。

重大訴訟

本年度，本集團並無牽涉可能對財務狀況或經營業績產生重大影響的任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，概無未決或令本集團遭受威脅的重大訴訟或仲裁。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股(定義見上市規則))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

董事會報告

上市所得款項

股份於上市日期在聯交所成功上市，已發行353,259,000股股份。經扣除包銷費及相關開支後，上市所得款項淨額約為338.1百萬港元(約人民幣307.9百萬元)(「所得款項淨額」)。

2024年9月20日，董事會決議(i)將約人民幣131.97百萬元之未動用所得款項淨額分配至「改善客戶體驗，以滿足不斷演進的客戶需求」主要類別下「為設備回收業務採購及／或投標淘汰IT設備提供資金」的新子類別；(ii)根據招股章程，刪除「改善客戶體驗，以滿足不斷演進的客戶需求」主要類別下「(i)擴大我們的在管IT設備規模及開發不同場景的設備全生命週期管理解決方案及服務，如數字化印刷解決方案及綜合雲會議解決方案等」子類別下，相關IT設備總採購價約20%將使用所得款項淨額支付的限制；及(iii)將悉數動用所得款項淨額的時間提前至2025年3月31日。詳情請參閱本公司於2024年9月20日刊發的公告(「所得款項用途公告」)。

所得款項淨額的應用分析載列如下：

	招股章程所載 所得款項淨額 計劃用途 (人民幣百萬元)	所得款項用途 公告所載所得款項 淨額計劃用途 (人民幣百萬元)	截至2025年 1月1日未動用 (人民幣百萬元)	年內已動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	截至2025年 12月31日未動用 (人民幣百萬元)	悉數動用的 預期時間
改善客戶體驗，以滿足不斷演進的客戶需求：	138.55	145.54	0.00	0.00	0.00	—
(i) 擴大我們的在管IT設備規模及開發不同場景的設備全生命週期管理解決方案及服務，如數字化印刷解決方案及綜合雲會議解決方案等	92.37	13.57	0.00	0.00	0.00	—
(ii) 繼續翻修及升級淘汰IT設備以延長其服務壽命並提升其性能以改善客戶體驗	30.79	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(iii) 提高技術服務能力，招聘具有豐富技術服務經驗的專業技術人員，向團隊提供專業培訓，從而提高服務人員在核心城市及中央商務區的覆蓋，以及以更靈敏的方式解決該等地區的客戶需求	15.39	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(iv) 為設備回收業務採購及／或投標淘汰IT設備提供資金	—	131.97	0.00	0.00	0.00	—



	招股章程所載 所得款項淨額 計劃用途 (人民幣百萬元)	所得款項用途 公告所載所得款項 淨額計劃用途 (人民幣百萬元)	截至2025年 1月1日未動用 (人民幣百萬元)	年內已動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	截至2025年 12月31日未動用 (人民幣百萬元)	悉數動用的 預期時間
擴大我們在目標市場的客戶群及市場份額：	76.98	12.80	6.18	6.18	0.00	—
(i) 擴大我們的精英銷售團隊及改善銷售團隊培訓系統以鞏固我們的銷售網絡，擴大我們在核心城市及中央商務區的服務種類，以及擴大我們成長型企業的客戶群	38.49	12.80	6.18	6.18	0.00	—
(ii) 通過線上線下營銷及品牌宣傳來提高品牌知名度及行業影響力，以及提高客戶興趣及參與度	38.49	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 通過參與搜索引擎和社交媒體廣告增加我們的線上客戶獲取量	27.71	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 支付我們為加強品牌知名度所增加的廣告開支	10.78	0.00	0.00	0.00	0.00	—
系統升級和產品開發：	46.18	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(i) 進一步加強技術能力及升級系統基礎設施，以改善經營效率、資產管理效率及資產利用率	33.87	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 招聘研發人員	29.25	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 投資於系統服務器資源及軟件許可費	4.62	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(ii) 升級及強化我們SaaS產品的功能，引入物聯網技術及智能盤點等功能，以覆蓋更多業務及應用程序場景，以便企業管理固定資產全生命週期	6.16	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 招聘物聯網工程師及物聯網產品經理以及支付其工資	4.00	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 購買智能硬件設備、相關耗材及服務器資源	2.16	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(iii) 與第三方業務合作夥伴共同開發透過標準技術界面具備設備全生命週期管理系統核心能力的客戶服務入口網站，以便第三方業務合作夥伴在其自有平台上提供設備全生命週期管理解決方案	6.16	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 招聘研發人員及支付其工資	4.62	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 購買指定設備以與第三方業務合作夥伴共同開發客戶服務入口網站	1.54	0.00	0.00	0.00	0.00	—
加強風險管理能力：	15.40	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(i) 擴大人工智能技術的應用，升級智能風險控制模型及提升實時企業信貸評估能力。我們亦計劃升級及優化我們的智能授信、反欺詐及早期風險預警系統以提高風險評估效率及準確性	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00	—
(ii) 建立內部線下風險控制團隊，以及提高線上線下綜合風險控制能力	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 聘用風險控制人員及支付其工資	6.16	0.00	0.00	0.00	0.00	—
— 用於第三方數據系統	1.54	0.00	0.00	0.00	0.00	—
用作營運資金及一般企業用途	30.79	0.00	0.00	0.00	0.00	—
總計	307.90	158.34	6.18	6.18	0.00	

於本年度及直至所得款項淨額悉數動用日期，未動用所得款項淨額存放於香港或中國的持牌商業銀行。所得款項淨額已獲悉數動用。

董事會報告

優先購買權

細則或開曼群島法律項下並無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向其現有股東提呈發售新股份。

上市證券持有人的稅務減免及豁免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而可獲得任何稅務減免或豁免。

股權掛鈎協議

本年度，除上文所披露的僱員激勵計劃外，本集團並無訂立任何股權掛鈎協議或有關協議仍然生效。

足夠的公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及據董事會所知，本年度本公司已經維持上市規則規定的公眾持股量。

環境政策及表現

我們相信我們的持續增長取決於將社會價值觀融入我們的業務，並致力於成為負責任的企業公民。我們致力倡導企業社會責任及可持續發展，並將其融入到業務運營的所有重大方面。我們的業務一直透過為企業延長電子IT設備的使用壽命來減少電子廢物。我們已實施ESG政策，為與本集團環境、社會及氣候相關問題的管理提供指引。本年度，本集團已在重大方面遵守所有相關ESG法律法規。有關本集團環境政策及表現的進一步詳情，請參閱本公司於本公司網站(www.bearrental.com)及披露易網站(www.hkexnews.hk)發佈的環境、社會及管治報告。



核數師

上市日期至今，德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。自2023年4月21日起，德勤•關黃陳方會計師行辭任本公司核數師。於2023年5月5日，中匯安達會計師事務所有限公司獲委任為本公司核數師。該委任已於2023年8月25日召開及舉行的本公司股東週年大會上獲股東認可及批准。

本年度綜合財務報表已由中匯安達會計師事務所有限公司審核。中匯安達會計師事務所有限公司將退任，而續聘其為本公司核數師的決議案將提交應屆股東週年大會。

為及代表董事會
主席
胡祚雄

中國深圳，2026年3月27日

獨立核數師報告



中匯
ZHONGHUI

致凌雄科技集團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

我們已審核第75至166頁所載凌雄科技集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則，綜合財務報表真實公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，亦已根據香港公司條例的披露規定妥善編製。

意見基準

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計工作。根據該等準則，我們的責任於本報告核數師對審核綜合財務報表的責任一節中詳述。根據香港會計師公會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，並已遵循守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證足夠及能適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項為根據我們的專業判斷在審計本期間綜合財務報表中最重要的事項。我們於審核整體綜合財務報表中處理此等事項及就此達致意見，而不會就此等事項單獨發表意見。

設備回收業務所得收入的發生

請參閱綜合財務報表附註6

我們已識別設備回收業務所得收入的發生為關鍵審核事項，是由於其對綜合損益及其他全面收益表具有量化意義。



獨立核數師報告

設備回收業務在商品控制權轉移給客戶時(即貨品送達客戶時)確認為收入。倘貨品送達客戶指定地方或被客戶提取，則交付成功。截至2025年12月31日止年度，貴集團已確認設備回收業務所得收入約人民幣1,834,900,000元。

我們的審核程序包括(其中包括)：

- 了解有關設備回收業務的收入業務流程；
- 了解 貴集團根據國際財務報告準則第15號客戶合約收入確認設備回收業務所得收入的會計政策；及
- 抽樣追蹤年內設備回收業務的銷售紀錄，包括銷售合同、發票、交付資料及結算資料等證明文件，以評估收入確認。

我們認為設備回收業務所得收入的發生獲得憑證支持。

物業、廠房及設備以及商譽的減值評估

請參閱綜合財務報表附註16及17

貴集團就物業、廠房及設備的金額進行減值測試。該減值測試對我們的審核而言至關重要，原因在於截至2025年12月31日計入物業、廠房及設備的認購設備結餘人民幣690,123,000元及商譽結餘人民幣21,204,000元對綜合財務報表而言屬重大。此外，貴集團的減值測試涉及運用判斷，並以假設及估計為基礎。

我們的審核程序包括但不限於：

- 了解並評價 貴集團的減值評估；
- 評估相關現金產生單位的識別；
- 評估 貴集團委聘之外部估價師的能力、獨立性及誠信；
- 取得外部估值報告並與管理層及外部估值師溝通，以討論及質詢所用之估值方法及支持估值模型所應用之重大判斷及假設的市場憑證；
- 評估使用價值計算的算術準確性；
- 評估關鍵假設的合理性；及
- 查核支持證據的輸入數據。

我們認為，貴集團對物業、廠房及設備及商譽的減值測試有公開證據支持。



獨立核數師報告

年報內的其他資料

董事就其他資料負責。其他資料包括 貴公司年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及相關核數師報告。

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

就我們審核綜合財務報表而言，我們的責任為閱覽其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們於審核過程中所知悉的情況有重大抵觸，或似乎有重大錯誤陳述。基於我們已進行的工作，倘我們認為其他資料有重大錯誤陳述，我們須報告該事實。我們並無就此報告任何事項。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實公平地呈列的綜合財務報表，並為其認為為使編製綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述而必需的內部控制負責。

編製綜合財務報表時，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宜，以及使用持續經營會計基準，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。



獨立核數師報告

核數師對審核綜合財務報表的責任

我們的目標為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述，並發出載有我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理確定屬高層次核證，但不能擔保根據香港審計準則進行的審計工作一定能發現所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可影響使用者根據此等綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

有關我們對審核綜合財務報表的責任的進一步說明載於香港會計師公會網站：

<https://www.hkicpa.org.hk/en/Standards-setting/Standards/Our-views/auditre>

該說明構成本核數師報告的一部分。

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

施連燈

審計項目董事

執業證書編號P03614

香港，2026年3月27日



綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	6	2,391,662	2,371,719
銷售成本		(2,143,535)	(2,175,321)
毛利		248,127	196,398
其他收入	7	19,472	27,973
其他收益及虧損	8	28,685	36,783
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回/(減值虧損)(扣除撥回)		3,457	(15,322)
分銷及銷售開支		(132,806)	(143,127)
行政開支		(85,521)	(93,803)
研發開支		(21,890)	(25,058)
融資成本	9	(49,026)	(47,562)
應佔聯營公司虧損		(214)	—
除稅前利潤/(虧損)	10	10,284	(63,718)
所得稅抵免	11	802	5,463
年內利潤/(虧損)及全面收益/(開支)總額		11,086	(58,255)
以下人士應佔年內利潤/(虧損)及全面收益/(開支)總額：			
本公司擁有人		13,544	(56,952)
非控股權益		(2,458)	(1,303)
		11,086	(58,255)
每股盈利/(虧損)			
— 基本(人民幣元)	15	0.04	(0.19)
— 攤薄(人民幣元)		0.04	(0.19)



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、廠房及設備以及使用權資產	16	721,561	743,472
商譽	17	21,204	21,204
無形資產	18	12,794	21,932
收購物業、廠房及設備支付的按金		9,534	9,780
其他應收款項、按金及預付款項	23	5,994	5,167
受限制保證金	25	10,120	14,009
遞延稅項資產	19	11,364	13,370
對聯營公司投資	20	5,287	—
非流動資產總值		797,858	828,934
流動資產			
存貨	21	121,949	102,802
貿易及租賃應收款項	22	139,893	255,623
其他應收款項、按金及預付款項	23	89,087	127,685
按公平值計量且其變動計入損益(「按公平值計量且其變動計入損益」) 的金融資產	24	201,301	125,431
受限制保證金	25	11,087	4,915
現金及現金等價物	25	460,477	276,940
流動資產總值		1,023,794	893,396
流動負債			
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	26	207,181	175,060
稅項負債		52	—
借款	28	555,331	585,481
租賃負債	28	5,507	5,503
合約負債	27	3,219	2,309
流動負債總額		771,290	768,353
流動資產淨值		252,504	125,043
資產總值減流動負債		1,050,362	953,977
非流動負債			
借款	28	279,833	223,711
租賃負債	28	20,874	6,934
遞延稅項負債	19	4,250	7,130
非流動負債總額		304,957	237,775
淨資產		745,405	716,202
資本及儲備			
股本	29	3,158	3,158
儲備		742,772	711,111
非控股權益		745,930	714,269
		(525)	1,933
總權益		745,405	716,202

載於第75至166頁之綜合財務報表已於2026年3月27日獲董事會批准及授權刊發並由下列董事代表簽署：

胡祚雄
執行董事

陳修偉
執行董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	股份溢價* 人民幣千元	法定盈餘 儲備* 人民幣千元 (附註)	其他儲備* 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 儲備* 人民幣千元	累計虧損* 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年1月1日	3,158	1,263,785	6,735	50,898	131,602	(719,605)	736,573	3,236	739,809
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(56,952)	(56,952)	(1,303)	(58,255)
確認以股權結算以股份為基礎的 付款(附註40)	—	—	—	—	34,621	—	34,621	—	34,621
行使股份獎勵	—	22,256	—	27	(22,256)	—	27	—	27
已沒收/失效購股權	—	—	—	—	(6)	6	—	—	—
於2024年12月31日	3,158	1,286,041	6,735	50,925	143,961	(776,551)	714,269	1,933	716,202
於2025年1月1日	3,158	1,286,041	6,735	50,925	143,961	(776,551)	714,269	1,933	716,202
年內全面收益/(開支)總額	—	—	—	—	—	13,544	13,544	(2,458)	11,086
確認以股權結算以股份為基礎的 付款(附註40)	—	—	—	—	18,117	—	18,117	—	18,117
於2025年12月31日	3,158	1,286,041	6,735	50,925	162,078	(763,007)	745,930	(525)	745,405

附註：

根據中華人民共和國(「中國」)的相關法律，於中國成立的公司須根據《中國企業會計準則》按財務報表將其除稅後利潤的10%劃撥至法定盈餘儲備。法定盈餘儲備在儲備結餘達到相關公司註冊資本的50%時可酌情用於彌補過往年度的虧損、擴大現有業務經營或轉換為該公司的額外資本。

* 該等儲備賬構成綜合財務狀況表內的綜合儲備。



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前利潤／(虧損)	10,284	(63,718)
就下列各項作出調整：		
無形資產攤銷	9,138	8,785
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	266,470	272,732
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動	(28,812)	(24,106)
融資成本	49,026	47,562
股息收入	(8,970)	(5,518)
出售物業、廠房及設備的收益	(44)	(261)
終止租賃的虧損／(收益)	65	(18)
解散附屬公司的收益	(39)	—
議價收購一間聯營公司的收益	(601)	—
應佔聯營公司虧損	214	—
預期信貸虧損模式下的(減值虧損撥回)／減值虧損(扣除撥回)	(3,457)	15,322
利息收入	(1,895)	(9,718)
(撇減撥回)／撇減存貨	(2,469)	1,986
以股份為基礎的付款開支	18,117	34,621
營運資金變動前的經營現金流量	307,027	277,669
存貨變動	4,258	(10,574)
貿易及租賃應收款項變動	119,187	(164,967)
其他應收款項、按金及預付款項變動	37,660	23,696
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產變動	(51,421)	(30,082)
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用變動	32,122	(45,061)
合約負債變動	910	798
經營所得現金	449,743	51,479
已付所得稅	(21)	(58)
經營活動所得現金淨額	449,722	51,421



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
已收利息	1,895	9,718
已收股息	8,970	5,518
購買物業、廠房及設備	(282,686)	(284,601)
購買無形資產	—	(4,717)
出售物業、廠房及設備所得款項	39,867	53,738
收購物業、廠房及設備支付的按金	(156)	(9,340)
存放受限制保證金	(7,198)	(8,507)
提取受限制保證金	4,915	15,512
存放租賃按金	(637)	(1,384)
提取租賃按金	747	1,466
收購附屬公司權益	(4,900)	—
投資活動所用現金淨額	(239,183)	(222,597)
融資活動所得現金流量		
已付利息	(49,026)	(47,562)
償還借款	(744,243)	(568,454)
償還租賃負債	(8,350)	(10,284)
籌集的新借款	770,215	685,432
融資活動(使用)／所得現金淨額	(31,404)	59,132
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	179,135	(112,044)
於1月1日的現金及現金等價物	276,940	390,658
外匯匯率變動的影響	4,402	(1,674)
於12月31日的現金及現金等價物，即	460,477	276,940
銀行結餘及現金	460,477	276,940



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

凌雄科技集團有限公司(「本公司」)為於2022年1月10日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，自2022年11月24日起生效。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，主要營業地點地址為中國深圳市福田区梅林街道孖嶺社區凱豐路10號翠林大廈5樓501。

本公司為投資控股公司，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事設備回收業務、提供設備訂閱服務及信息技術(「IT」)技術訂閱服務。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則編製。國際財務報告會計準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。

編製符合國際財務報告會計準則的該等綜合財務報表須管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設可影響政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃根據相信於該等情況下為合理的過往經驗及多個其他因素而定，有關結果構成判斷有關資產及負債賬面值(該等賬面值未能直接從其他資料來源清楚得知)的基準。實際結果可能有別於該等估計。該等估計及相關假設乃按持續基準審閱。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則於該期間內確認修訂，倘修訂對現時及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間均確認修訂。

根據國際財務報告會計準則編製財務報表須採用若干主要假設及估計，此外亦要求董事在採納會計政策過程中作出判斷。涉及重大判斷之範疇，及對該等綜合財務報表有重大影響之假設及估計之範疇於綜合財務報表附註5中披露。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 應用經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團已採納國際會計準則理事會頒佈與其業務有關並於2025年1月1日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告會計準則。國際財務報告會計準則包括國際財務報告準則；國際會計準則；及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則並無導致本集團的會計政策、本集團綜合財務報表的呈列以及本年度及過往年度呈報的金額出現重大變動。

本集團已開始評估該等新訂國際財務報告會計準則的影響，但目前尚無法說明該等新訂國際財務報告會計準則是否會對其經營業績及財務狀況產生重大影響。

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策

4.1 綜合財務報表之編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露事項。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟按下文所載的會計政策所闡釋於各報告期末按公平值計量的若干金融工具除外。歷史成本通常基於為換取商品及服務付出代價的公平值計算。

公平值為於計量日期由市場參與者於有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否直接可觀察或可使用其他估值技術估計。若市場參與者於計量日期對資產或負債定價時會考慮資產或負債的特點，則本集團於估計資產或負債的公平值時會考慮該等特點。綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公平值乃按此基準釐定，惟屬國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」範圍內的以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號「租賃」入賬的租賃交易，以及與公平值類似但並非公平值(例如國際會計準則第2號「存貨」的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」的使用價值)的計量除外。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

4.1 綜合財務報表之編製基準(續)

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，其載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

4.2 重大會計政策

綜合入賬基準

綜合財務報表包含現時組成本集團的實體的財務報表。本集團於以下情況擁有控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 能行使權力影響回報。

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

本集團於獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，於本年度購入或出售的附屬公司的收入及開支按自本集團獲得控制權當日起至本集團失去附屬公司控制權當日止計入綜合損益及其他全面收益表。

於有需要時，將對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團的會計政策一致。

與本集團成員公司之間的交易有關之所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

4.2 重大會計政策(續)

綜合入賬基準(續)

非控股權益指於並非本公司直接或間接應佔之附屬公司的權益。非控股權益於綜合財務狀況表及綜合權益變動表內以權益呈列。非控股權益於綜合損益及其他全面收益表內按非控股股東與本公司擁有人之間的年內利潤或虧損及全面收益總額分配呈列。

利潤或虧損及其他全面收益各部分乃歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀餘額。

倘本公司於附屬公司的所有權權益發生的變動並無導致失去控制權，則按權益交易入賬(即與擁有人以其擁有人的身份進行的交易)。控股及非控股權益的賬面值經調整以反映其於附屬公司相關權益之變動。非控股權益數額的調整額與已付或已收代價之公平值兩者之間的任何差額直接於權益確認，並歸本公司擁有人所有。

業務合併及商譽

本集團採用收購法為業務合併中所收購之附屬公司列賬。收購成本乃按所獲資產、所發行之權益工具及所產生之負債以及或然代價於收購日期之公平值計量。收購相關成本於有關成本產生及接獲服務期間確認為開支。於收購時，附屬公司之可識別資產及負債均按其於收購日期之公平值計量。

收購成本超出本公司分佔附屬公司可識別資產及負債之公平值淨額之金額乃列作商譽。本公司分佔可識別資產及負債之公平值淨額超出收購成本之任何金額乃於綜合損益內確認為本公司應佔議價收購的收益。

對於分階段進行之業務合併，先前已持有之附屬公司權益乃按其收購日期之公平值重新計量，而由此產生之損益於綜合損益內確認。公平值會加入至收購成本以計算商譽。

倘先前持有之附屬公司權益的價值變動已於其他全面收益內確認(例如按公平值計量且其變動計入其他全面收益之股本投資)，則於其他全面收益確認之金額乃按在先前持有之股權被出售的情況所規定之相同基準確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**4.2 重大會計政策(續)****業務合併及商譽(續)**

商譽會每年進行減值測試或當事件或情況改變顯示可能出現減值時則更頻繁地進行減值測試。商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽減值虧損之計量方法與下述會計政策(II)所載之其他資產之計量方法相同。商譽之減值虧損於綜合損益確認，且其後不會撥回。就減值測試而言，商譽被分配至預期將受惠於收購協同效益之現金產生單位。

客戶合約收入

本集團於(或隨著)履約責任獲達成時確認收入，即於特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認。

履約責任指一項明確貨品或服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下其中一項條件，控制權會隨時間轉移，而收入則參考完全履行相關履約責任的進度隨時間確認：

- 於本集團履約時客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約行為創造或提升客戶於本集團履約時已控制的資產；或
- 本集團的履約行為並無創造對本集團而言有其他用途的資產，且本集團擁有就至今已完成的履約部分獲付款的可強行執行權利。

否則，收入於客戶取得明確貨品或服務控制權的時間點確認。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或代價金額已到期)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**具有多項履約責任的合約(包括交易價格分配)**

就包含超過一項履約責任的合約而言，本集團按相對獨立售價基準將交易價格分配至各項履約責任。

各項履約責任相關的明確商品或服務的單獨售價於合約開始時釐定。其代表本集團向客戶單獨出售所承諾商品或服務的價格。倘單獨售價為不可直接觀察，則本集團將使用適當技術對其進行估計，以使最終分配至任何履約責任的交易價格反映本集團預期因向客戶轉讓所承諾商品或服務而有權獲得的代價金額。

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量**產出法**

履約責任的完全履行進度採用產出法計量，即根據迄今為止轉讓予客戶的商品或服務的價值相對於根據合約承諾的剩餘商品或服務的直接測量結果來確認收入，該等測量結果最能說明本集團在轉讓商品或服務的控制權方面的表現。

租賃**租賃的定義**

倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的使用以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

對於首次應用國際財務報告準則第16號當日或之後訂立或修訂或因業務合併而產生的合約，本集團會於開始、修訂或收購日期(如適用)根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。有關合約將不會被重新評估，除非合約中的條款與條件隨後出現變動。作為實際權宜法，具有相似特徵的租賃於本集團合理預期對綜合財務報表的影響與組合內各項租賃並無重大出入時按組合基準入賬。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

租賃(續)

本集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的合計獨立價格基準將合約代價分配至各項租賃組成部分。

本集團應用可行權宜方法不將非租賃組成部分與租賃組成部分分開，而將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團自開始日期起計之租期為12個月或以下並且不包括購買選擇權之員工宿舍及辦公室設備租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃之租賃款項乃於租期內按直線法基準或另一系統化基準確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前支付之任何租賃款項，減去任何已收取之租賃優惠；
- 本集團產生之任何初始直接成本；及
- 本集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定的狀態所產生的預計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並按租賃負債的任何重新計量調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租期(以較短者為準)以直線法折舊。

本集團於「物業、廠房及設備以及使用權資產」呈列使用權資產，如擁有對應相關資產將在同一項目中呈列。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)入賬並初步按公平值計量。初始確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

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

租賃付款包括固定付款(包括實質上的固定付款)減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債通過利息增加及租賃付款作出調整。

本集團於租期發生變化時會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)，在此情況下，相關租賃負債乃通過使用於重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

本集團於綜合財務狀況表中將租賃負債於「借款及租賃負債」中呈列。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃修改

本集團採用可行權宜方法外，倘出現以下情況，本集團將租賃修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 增加租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於並無入賬列作獨立租賃的租賃修訂，本集團基於經修訂租賃的租期於修訂生效日期使用經修訂的貼現率貼現經修訂的租賃款項，從而重新計量有關租賃負債減任何應收租金優惠。

本集團通過對相關使用權資產作出相應調整將租賃負債的重新計量列賬。

當經修訂合約包括租賃部分及一項或多項額外租賃或非租賃部分，本集團按租賃部分的相關單獨價格及非租賃部分的單獨價格總額的基準分配經修訂合約內的代價至各租賃部分。

本集團作為出租人

租賃分類及計量

本集團為出租人的租賃被分類為融資或經營租賃。當租賃條款將相關資產的所有權隨附的絕大部分風險及回報轉讓至承租人時，合約分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

經營租賃的租金收入於相關租賃期內按直線基準於損益確認。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，且該等成本於租賃期內按直線法確認為開支。

於本集團日常業務過程中產生的租賃收入呈列為收入。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

租賃(續)

本集團作為出租人(續)

分配代價至合約各部分

當合約包括租賃及非租賃部分，本集團應用國際財務報告準則第15號客戶合約收入(「國際財務報告準則第15號」)將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。非租賃部分因彼等的相對獨立售價而有別於租賃部分。

可退還租賃按金

已收取的可退還租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號列賬並初步按公平值計量。於初步確認時對公平值的調整被視為來自承租人的額外租賃付款。

售後回租交易

本集團應用國際財務報告準則第15號的規定評估售後回租交易是否構成本集團作出的銷售。

就不符合作為銷售的規定的轉讓而言，本集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬為國際財務報告準則第9號範圍內的其他借款。

外幣

編製個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)所進行的交易乃按交易當日的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目乃按該日的當時匯率重新換算。以外幣按公平值計量的非貨幣項目採用釐定公平值當日的匯率進行換算。綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣為本集團的呈列貨幣及本集團主要營運附屬公司的功能貨幣。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額乃於其產生之期間在損益內確認。

於綜合賬目時，換算海外實體投資淨額及借款而產生的匯兌差額於匯兌波動儲備確認。當出售海外業務時，該等匯兌差額於損益確認為出售損益。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)****借款成本**

因收購、建設或生產合資格資產(需要大量時間為其擬定用途或銷售作準備的資產)而直接產生的借款成本會資本化為該等資產的部分成本，直至該等資產大致可準備投入作擬定用途或出售。特定借款於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的投資收入須自合資格資本化的借款成本中扣除。

就於一般情況及用作取得合資格資產而借入之資金而言，合資格資本化的借款成本金額乃按用於該資產的支出所採用的資本化率釐定。資本化率為適用於本集團於該期間內尚未償還借款的加權平均借款成本，惟不包括為取得合資格資產借入的特定借款。

由於本集團並無任何合資格資產，故所有借款成本均於其產生期間於損益內確認。

政府補助

在合理地保證本集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，方會確認政府補助。

作為已產生的開支或虧損的補償或旨在給予本集團的即時財務支援(而無未來有關成本)而應收的與收入有關的政府補助，於有關補助成為應收款項的期間在損益中確認。有關補助乃呈列為「其他收入」。

僱員福利**退休福利成本**

向界定供款退休福利計劃所作付款於僱員提供服務後有權享有該等供款時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利在僱員提供服務時按預期支付的福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有國際財務報告準則要求或允許將有關福利包括在資產成本中，則作別論。

在扣除任何已支付的金額後，就累計予僱員的福利(例如工資及薪金)確認負債。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

以股份為基礎的付款

以股權結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的股份／購股權

向僱員及其他提供類似服務的人士支付的以股權結算以股份為基礎的付款按授出日期權益工具的公平值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期釐定的以股權結算以股份為基礎的付款的公平值根據本集團對最終將歸屬的權益工具的估計於歸屬期內以直線法支銷，並於權益作出相應增加(以股份為基礎的付款儲備)。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原估計的影響(如有)於損益中確認，以使累計開支反映經修訂的估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，則先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至累計虧損。

當已授出股份獲歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。

稅項

所得稅開支指即期稅項與遞延稅項的總和。

現時應付的稅項乃按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於除稅前利潤(虧損)，乃由於在其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支以及毋須課稅或不可扣稅項目所致。本集團的即期稅項負債乃按於報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按資產及負債在綜合財務報表的賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般乃就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產一般於可能有應課稅利潤可用以抵扣所有可扣稅暫時性差額時將該等可扣稅暫時性差額予以確認。倘暫時性差額乃因首次確認一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤的交易(業務合併除外)中的資產及負債而產生，則不予確認有關遞延稅項資產及負債。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)****稅項(續)**

遞延稅項負債乃按於附屬公司的投資引致的應課稅暫時性差額而確認，惟倘本集團可控制暫時性差額的撥回及暫時性差額可能不會於可見將來撥回的情況除外。就與該等投資相關的可扣稅暫時性差額產生的遞延稅項資產而言，僅會在可能有足夠應課稅利潤可供動用暫時性差額的利益且有關暫時性差額預期將於可見將來撥回時方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末檢討，並於可能不再有足夠應課稅利潤可收回全部或部分資產時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃按於報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按於結清負債或變現資產期間預期適用的稅率予以計量。

遞延稅項資產及負債的計量反映本集團於報告期末預期收回或結清其資產及負債賬面值的方式產生之稅務後果。

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先釐定稅務扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅務扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團就整體租賃交易應用國際會計準則第12號規定。與使用權資產及租賃負債相關的暫時差異按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債主要部分的租賃付款部分導致產生可扣減暫時差異淨額。

於可依法強制執行抵銷即期稅項資產及即期稅項負債時，且於該等資產與負債與同一稅務機關向同一稅務實體徵收的所得稅有關時，則可將遞延稅項資產及負債抵銷。

即期及遞延稅項會於損益內確認，惟若其與其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關，則在此情況下，即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益中確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響力之實體。重大影響力指有權參與實體之財務及經營政策之決定，而非控制或共同控制該等政策。於評估本集團是否擁有重大影響力時，會考慮是否存在現時可行使或可轉換之潛在投票權(包括其他實體持有之潛在投票權)及其影響。於評估潛在投票權是否構成重大影響力時，持有之意圖及行使或轉換該權利之財務能力將不予考慮。

對聯營公司投資乃以權益法於綜合財務報表入賬，並初步按成本確認。於一項收購中聯營公司之可識別資產及負債按於收購當日之公平值計量。收購成本超出本集團應佔該聯營公司可識別資產及負債之公平值淨額之差額乃列作商譽。商譽計入投資之賬面值，並於有客觀證據顯示該項投資已出現減值時於各報告期末連同該項投資進行減值測試。本集團應佔可識別資產及負債之公平值淨額超出收購成本之任何差額於綜合損益內確認。

本集團應佔聯營公司之收購後利潤或虧損於綜合損益內確認，其應佔收購後儲備變動則於綜合儲備內確認。收購後之累計變動於投資之賬面值作出調整。除非本集團已承擔責任或代聯營公司付款，否則當本集團應佔該聯營公司之虧損相等於或超逾其於該聯營公司之權益(包括任何其他無抵押應收款項)時，本集團不會確認進一步虧損。倘聯營公司其後錄得利潤，本集團僅於其應佔利潤相等於其應佔未確認之虧損後，方會恢復確認其應佔之該等利潤。

出售聯營公司(導致失去重大影響力)之收益或虧損指(i)出售代價之公平值另加任何於該聯營公司所保留投資之公平值與(ii)本集團應佔該聯營公司淨資產另加與該聯營公司有關之任何餘下商譽及任何相關累計外幣換算儲備兩者間之差額。倘對聯營公司之投資成為對合營企業之投資，本集團會繼續採用權益法，且不會重新計量保留權益。

本集團與其聯營公司進行交易之未變現利潤按本集團於聯營公司之權益對銷。除非有關交易提供證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。聯營公司之會計政策已作出必要更改，以確保與本集團所採納之政策一致。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)****物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備為持作租賃、用於提供服務或行政用途的有形資產。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

折舊採用直線法予以確認，以便於其估計可使用年期撇銷資產成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預提基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。任何因出售或報廢物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損釐定為銷售所得款項與資產賬面值之間的差額，並於損益中確認。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產在初步確認時按成本計量。在業務合併中獲得的無形資產的成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期按有限或無限評估。具有有限年期的無形資產其後在可用經濟年期內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法會至少於每個財政年度結束時檢討。具有有限可使用年期之無形資產按成本減累計減值虧損列賬。

客戶關係

客戶關係按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期3年內按直線法攤銷。

軟件

購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期10年內按直線法攤銷。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

內部產生的無形資產 — 研發開支

研究活動的支出於其產生期間確認為開支。

倘滿足以下所有條件，則確認來自開發活動(或內部項目的開發階段)的內部產生的無形資產：

- 完成無形資產以供使用或出售的技術可行性；
- 完成無形資產並使用或出售的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產將如何產生未來經濟利益；
- 有足夠可用的技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於其開發期間應佔支出的能力。

內部產生的無形資產初步確認的金額為自無形資產首次符合上述確認標準之日起產生的支出總和。倘無法確認內部產生的無形資產，則開發支出於其產生期間於損益中確認。

於初步確認後，內部產生的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)****物業、廠房及設備以及使用權資產減值**

於報告期末，本集團審閱其物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等相關資產已出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計相關資產可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額均單獨估計。倘無法單獨估計個別資產的可收回金額，則本集團估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘可識別合理及一致的分配基準，企業資產會分配至相關現金產生單位，否則會分配至可識別合理及一致分配基準的現金產生單位最小組別。就企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值作比較。

可收回金額指公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會採用除稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及與未經調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)有關的特定風險。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額。就未能按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，本集團會比較一組現金產生單位的賬面值(包括已分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值(如適用)，其後按該單位或現金產生單位組別內各資產賬面值之比例分配至其他資產。資產的賬面值不會扣減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中的最高者。將原可另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

於其後撥回減值虧損時，資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)的賬面值可調高至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不可高於倘該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)於過往年度未確認減值虧損時原應釐定的賬面值。撥回的減值虧損即時於損益確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

現金及現金等價物

綜合財務狀況表所呈列的現金及現金等價物包括：

- a). 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括受監管規限導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- b). 現金等價物，包括短期(一般原定期限為三個月或更短)及高流動性投資，可隨時轉換為已知金額的現金，且價值變動風險不大。持有現金等價物的目的是為滿足短期現金承諾，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文界定的現金及現金等價物。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本以及銷售所需成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本，以及本集團進行銷售時必會產生的非增量成本。

金融工具

當某集團實體成為工具合約條文的一方時，應當確認金融資產及金融負債。所有常規購買或出售金融資產於交易日確認及終止確認。常規購買或出售金融資產指購買或出售金融資產需要在一般由法規或市場慣例確定的期間內移交資產。

金融資產及金融負債初始按公平值計量，惟與客戶之間的合約產生的貿易應收款項除外，其初始根據國際財務報告準則第15號計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債除外)的交易成本於初始確認時加入或扣自金融資產或金融負債的公平值(如適用)。直接歸屬於收購按公平值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債的交易成本即時於損益中確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

金融工具(續)

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為按金融資產或金融負債的預期年期或(如適用)較短期間準確貼現估計未來現金收款及付款(包括所有構成實際利率組成部分的已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認賬面淨值的利率。

金融資產**金融資產的分類及其後計量**

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產在以收取合約現金流量為目標的業務模式中持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

符合下列條件的金融資產其後按公平值計量且其變動計入其他全面收入(「按公平值計量且其變動計入其他全面收入」)：

- 金融資產在以出售以及收取合約現金流量為目標的業務模式中持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後按公平值計量且其變動計入損益。

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產

金融資產如不符合按攤銷成本計量或按公平值計量且其變動計入其他全面收入或指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收入的條件，則按公平值計量且其變動計入損益。

於各報告期末，按公平值計量且其變動計入損益的金融資產按公平值計量，而任何公平值收益或虧損於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目中。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

金融資產(續)

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入乃使用實際利率法確認。利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，除非金融資產其後出現信貸減值(見下文)。其後出現信貸減值的金融資產自下一報告期間起通過應用實際利率於金融資產的攤銷成本確認利息收入。倘出現信貸減值的金融工具的信用風險下降以致金融資產不再出現信貸減值，則於釐定資產不再出現信貸減值後的報告期初起通過應用實際利率於金融資產的賬面總值確認利息收入。

根據國際財務報告準則須作減值評估的金融資產減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的金融資產(包括貿易及租賃應收款項、其他應收款項、租賃按金、受限制保證金及現金及現金等價物)按預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信用風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期年期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況以及未來狀況預測的評估作出調整。

本集團一直就貿易及租賃應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信用風險自初始確認後已顯著增加，在該情況下，本集團會確認全期預期信貸虧損。對應否確認全期預期信貸虧損的評估乃按自初始確認起發生違約的可能性或風險有否大幅增加而進行。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)****金融資產(續)****根據國際財務報告準則須作減值評估的金融資產減值(續)****(i) 信用風險顯著增加**

於評估信用風險是否自初始確認以來顯著增加時，本集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險。作出該評估時，本集團考慮合理可作為依據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出不必要成本或資源即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信用風險是否顯著增加時將考慮下列各項：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級實際或預期重大惡化；
- 信用風險的外部市場指標重大惡化，例如信貸息差或債務人信貸違約掉期價格大幅上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現時或預期不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；或
- 債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

不論上述評估結果為何，本集團假定，倘合約付款逾期超過30日，則信用風險自初始確認以來已大幅增加，惟本集團擁有合理並有理據支持的資料顯示情況並非如此，則作別論。

本集團定期監察用以確定信用風險是否已顯著增加的準則的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關準則能夠於款項逾期前識別信用風險的顯著增加。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則須作減值評估的金融資產減值(續)

(ii) 違約的定義

就內部信用風險管理而言，本集團認為於內部產生或來自外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括本集團)悉數償還所有款項(不計及本集團所持的任何抵押品)之情況下，則構成違約事件。

不論上文所述，本集團認為，倘金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非本集團擁有能說明更寬鬆的違約標準更為合適的合理可靠資料，則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人由於與借款人財務困難相關的經濟或合約原因而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方面對嚴重財務困難，且並無實際收回的可能(例如對手方已清盤或進入破產程序)時，本集團會撇銷金融資產。已撇銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行，並在適當情況下考慮法律意見。撇銷構成終止確認事項。任何重大收回款項會於損益中確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)**一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)****金融資產(續)***根據國際財務報告準則須作減值評估的金融資產減值(續)***(v) 預期信貸虧損的計量及確認**

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料進行。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的無偏概率加權金額。本集團使用實際權宜法按撥備矩陣估算貿易及租賃應收款項的預期信貸虧損，當中計及過往信貸虧損經驗，並就毋須花費不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

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

貿易及租賃應收款項的全期預期信貸虧損按綜合基準考慮，當中計及逾期資料及前瞻宏觀經濟資料等相關信貸資料。

就撥備矩陣評估而言，本集團在分組時計及以下特徵：

- 逾期狀態；
- 債務人的性質、規模和行業；及
- 外部信貸評級(倘適用)。

管理層定期檢討分組，以確保每組的組成項目繼續維持相似的信用風險特徵。

根據金融資產的賬面總值計算利息收入，除非金融資產出現信貸減值，在這種情況下，根據金融資產的攤銷成本計算利息收入。

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



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

本集團僅於從資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或其將金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產的賬面值與已收及應收代價總和之間的差額會在損益中確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為任何可證明於實體資產經扣除其所有負債後的餘下權益的合約。集團實體發行的權益工具按所收取的所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量或按公平值計量且其變動計入損益。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

金融負債及權益(續)

按公平值計量且其變動計入損益的金融負債

倘金融負債為(i)國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併中的收購方的或然代價，(ii)持作買賣或(iii)指定為按公平值計量且其變動計入損益，則金融負債分類為按公平值計量且其變動計入損益。

金融負債可於下列情況下視為持作買賣：

- 其已獲收購的主要目的為於短期內購回；或
- 於初步確認時，其為本集團共同管理，且具有短期獲利的最近實際模式的已識別金融工具組合的一部分；或
- 其為衍生工具(屬於財務擔保合約的衍生工具或指定為有效的對沖工具除外)。

金融負債(持作買賣的金融負債或收購方收取作為業務合併的或然代價除外)可於下列情況下於初步確認時指定為按公平值計量且其變動計入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的一致性；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項資產乃以公平值為基礎進行管理及評估績效，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具的合約的一部分，而國際財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為按公平值計量且其變動計入損益。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

金融負債及權益(續)

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括貿易及其他應付款項及借款，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任獲解除、註銷或已到期時，本集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會在損益中確認。

關聯方

關聯方為與本集團有關連之個人或實體。

(A) 倘該名人士符合下列條件，該名人士或其家族之近親與本集團有關連：

- (i) 對本集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團擁有重大影響；或
- (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理層成員。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

關聯方(續)

(B) 倘下列任何條件適用，則該實體與本集團有關連：

- (i) 實體與本集團旗下實體為同一集團成員(即母公司、附屬公司及同系附屬公司各自彼此相互關連)。
- (ii) 某一實體為另一實體之聯營公司或合營公司(或為另一實體所屬集團成員之聯營公司或合營公司)。
- (iii) 實體均為同一第三方之合營公司。
- (iv) 某一實體為第三方實體之合營公司，而另一實體為第三方實體之聯營公司。
- (v) 實體為就本集團或與本集團有關之實體之僱員福利設立之離職後福利計劃。倘本集團本身設立該計劃，則提供資助之僱主亦與本集團有關連。
- (vi) 實體受(A)所界定人士控制或共同控制。
- (vii) 於(A)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
- (viii) 該實體(或集團(而該實體為當中成員)內任何成員公司)向本公司或本公司之母公司提供主要管理人事服務。

撥備及或然負債

當本集團因已發生的事件須承擔現有法定或推定責任，而履行責任有可能導致經濟利益流出，並可準確估計責任金額的情況下，須對該等時間或金額不確定之負債確認撥備。倘貨幣的時間價值重大，則撥備之金額乃按預期用於解除該責任之支出之現值列賬。

倘需要流出經濟利益的機會不大，或責任金額無法可靠估計，則責任乃披露為或然負債，除非經濟利益流出之可能性極低則另作別論。可能出現之責任，即是否存在將取決於日後是否會發生一宗或多宗事件，除非經濟利益流出之可能性極低，否則該等責任亦披露為或然負債。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 綜合財務報表之編製基準及重大會計政策(續)

一段時間內的收入確認：對完全履行履約責任的進度的計量(續)

股息

董事建議派付之末期股息在綜合財務狀況表內權益項下列作保留溢利之一項獨立分配，直至於股東大會上獲股東批准為止。待此等股息獲股東批准且宣派後，將獲確認為一項負債。

中期股息乃獲同時建議及宣派，因為本公司之組織章程大綱及細則授予董事權利宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

報告期後事項

報告期後事項乃報告期末有關本集團狀況或表明持續假設並不適用的其他資料，為經調整事項，並於綜合財務報表反映。並非經調整事項的報告期後事項(如屬重大)披露於綜合財務報表附註。

5. 主要估計

估計不確定因素的主要來源

涉及未來的主要假設及於各報告期末估計不確定因素的其他主要來源(該等因素均擁有導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險)於下文載述。

訂閱設備的估計可使用年期

於釐定計入物業、廠房及設備內可訂閱設備的可使用年期時，本集團定期檢討市況變動、實際損耗及設備維護。設備可使用年期的估計乃基於本集團以類似方式使用類似資產的過往經驗。倘設備的估計可使用年期與過往估計不同，則會調整折舊金額。可使用年期於年末根據情況變化進行檢討。於2025年12月31日，本集團計入物業、廠房及設備內可訂閱設備的賬面值約為人民幣690,123,000元(2024年：人民幣724,479,000元)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 主要估計(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

商譽減值

釐定商譽是否減值需要估計獲分配商譽之現金產生單位的使用價值。使用價值計算需要本集團估計預期有關現金產生單位所產生的未來現金流量及合適貼現率以計算現值。報告期末的商譽賬面值為人民幣21,204,000元(2024年：人民幣21,204,000元)，年內並無(2024年：無)減值虧損。有關減值虧損計算的詳情載於綜合財務報表附註17。

無形資產及攤銷

本集團釐定其無形資產的估計可使用年期、剩餘價值以及相關折舊開支。此估計乃根據性質及功能相近的無形資產實際可使用年期及剩餘價值的過往經驗作出。當可使用年期及剩餘價值與原先估計者不同時，本集團會對折舊開支進行相應調整，或撇銷或撇減已報廢或已出售的技術上過時或非策略的資產。

存貨減值

本集團參照存貨的賬齡分析及對貨品的預計未來銷售情況的預測釐定過時存貨之減值。倘存貨之賬面值高於其估計可變現淨值，則計提存貨減值。由於市況變動，貨品的實際銷售情況可能有別於估計，而該估計的差別可能會影響損益。

呆壞賬減值虧損

本集團根據對貿易及其他應收款項可收回性(包括每名債務人目前之信譽及過往收款紀錄)之評估計提呆壞賬減值虧損。倘發生顯示餘額可能無法收回之事件或情況變動，則會出現減值。識別是否出現呆壞賬需要作出判斷及估計。倘實際結果有別於原有估計，則該差額將影響有關估計出現變動之年度的貿易及其他應收款項及呆賬開支之賬面值。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料及收入

分部資料

就資源分配及評估而向本集團管理層(作為主要營運決策者)匯報的資料以收入分析為重點。除本集團分部收入以及本集團業績及財務狀況外，概無其他獨立財務資料作為整體提供。因此，僅呈列實體披露、主要客戶及地區資料。

具體而言，按國際財務報告準則第8號經營分部本集團可匯報分部如下：

- (1) 設備回收業務
- (2) 設備訂閱服務

截至2025年12月31日止年度

	設備回收業務 人民幣千元	設備訂閱服務 人民幣千元	總額 人民幣千元
設備回收收入			
— 移動設備	698,236	—	698,236
— 非移動設備	1,136,664	—	1,136,664
設備訂閱服務			
— 短期設備訂閱(附註6(i))	—	53,611	53,611
— 長期設備訂閱(附註6(iv))	—	335,702	335,702
IT技術訂閱服務	—	167,449	167,449
	1,834,900	556,762	2,391,662

截至2024年12月31日止年度

	設備回收業務 人民幣千元	設備訂閱服務 人民幣千元	總額 人民幣千元
設備回收收入			
— 移動設備	1,001,563	—	1,001,563
— 非移動設備	834,125	—	834,125
設備訂閱服務			
— 短期設備訂閱(附註6(i))	—	50,752	50,752
— 長期設備訂閱(附註6(iv))	—	328,730	328,730
IT技術訂閱服務	—	156,549	156,549
	1,835,688	536,031	2,371,719



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料及收入(續)

地區資料

	來自外部客戶的收入 截至12月31日止年度		非流動資產 於12月31日	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	2,377,189	2,104,000	763,795	796,388
香港	14,473	267,719	6,585	—
	2,391,662	2,371,719	770,380	796,388

呈列地區資料時，收入資料按客戶所在地顯示，而非流動資產資料則按資產所在地顯示，但不包括其他應收款項、按金及預付款項、受限制保證金及遞延稅項資產。

重要客戶資料

於相應年度，來自佔本集團總銷售額10%以上客戶收入如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	不適用	344,532*

附註：來自客戶A的收入源自設備回收業務。截至2025年及2024年12月31日止年度，並無其他客戶貢獻本集團收入總額的10%以上。

* 相關收入佔本集團截至2025年12月31日止年度收入總額不超過10%。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料及收入(續)

重要客戶資料(續)

收入

(i) 客戶合約收入的分拆

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務類型		
設備回收收入	1,834,900	1,835,688
IT技術訂閱服務	167,449	156,549
短期設備訂閱	53,611	50,752
總計	2,055,960	2,042,989
收入確認時間		
於某一時間點	1,834,900	1,835,688
於一段時間內	221,060	207,301
	2,055,960	2,042,989

下文載列客戶合約收入與分部資料所披露金額的對賬。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
設備回收收入	1,834,900	1,835,688
設備訂閱服務	221,060	207,301
客戶合約收入	2,055,960	2,042,989
來自設備訂閱服務的租賃收入(附註6(iv))	335,702	328,730
總收入	2,391,662	2,371,719



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料及收入(續)

重要客戶資料(續)

收入(續)

(ii) 客戶合約的履約責任

本集團將來自企業用戶的淘汰IT設備通過外部電商平台或自家平台出售。設備回收收入指銷售回收設備(包括移動設備(平板電腦及手機)及非移動設備)的收入，收入在商品控制權轉移給客戶時(即貨品送達客戶時)確認。倘貨品送達客戶指定地方或被客戶提取，則交付成功。本集團要求若干客戶與本集團簽訂合約時支付總代價的按金。倘本集團於貨品轉移前從客戶收到該等按金，則確認合約負債。

短期設備訂閱服務是針對線下大型考試、展覽、技術會議、購物節或其他商務活動，為有短期設備需求的客戶提供的一次性套餐服務。本集團提供IT設備及現場服務，包括網絡搭建、維護及設備故障維修，並在設備使用完畢後隨即回收設備。根據國際財務報告準則第15號，此類合約被評估為服務合約，而收入是於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的裨益時隨時間確認。訂閱期通常少於三個月，而收入於訂閱期內按直線法確認。客戶通常支付一次性的服務費，信貸期為0至180天。

長期設備訂閱服務包括通過定期計劃向客戶提供至少六個月的IT設備。本集團亦於訂閱期內提供IT技術訂閱服務及設備訂閱服務。長期設備訂閱服務合約被評估為包括租賃(如下文附註6(iv)所披露)及非租賃部分(IT技術訂閱服務)。客戶通常按月或按季度支付訂閱費(包括IT技術訂閱服務)，信貸期為0至180天。

與IT技術訂閱服務相關的收入，主要包括提供候命服務以解決問題以及與IT設備相關的維修及維護服務，並與設備訂閱服務結合，單獨或按項目基準在訂閱期內按直線法於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的裨益時隨時間確認。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料及收入(續)

重要客戶資料(續)

收入(續)

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

分配至餘下履約責任(未完成或部分未完成)的交易價格以及預期確認收入的時間載列如下：

於2025年12月31日

	IT技術 訂閱服務 人民幣千元	短期設備 訂閱服務 人民幣千元
一年內	140,323	6,144
一年以上但不超過兩年	13,450	—
超過兩年	4,462	—
	158,325	6,144

於2024年12月31日

	IT技術 訂閱服務 人民幣千元	短期設備 訂閱服務 人民幣千元
一年內	124,166	6,007
一年以上但不超過兩年	11,572	—
超過兩年	3,188	—
	138,926	6,007



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料及收入(續)

重要客戶資料(續)

收入(續)

- (iv) 截至2025年12月31日止年度，來自作出固定訂閱付款以長期訂閱設備的客戶的收入為人民幣335,702,000元(2024年：人民幣328,730,000元)，乃國際財務報告準則第16號項下經營租賃所產生的收入。只要客戶符合所需信貸資料並通過本集團的內部風險評估，則豁免訂閱按金。

租賃應收未貼現租賃付款如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	357,621	345,254
第二年	31,091	44,438
第三年	9,842	16,933
	398,554	406,625

7. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	1,895	9,718
政府補助(附註)	12,071	11,787
來自客戶的補償收入	5,246	6,468
雜項收入	260	—
	19,472	27,973

附註：政府補助主要指政府部門授予的行業專項補助，且不會產生未來相關成本。概無與該等已確認政府補助相關的未滿足條件。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

8. 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
股息收入	8,970	5,518
出售物業、廠房及設備的收益	44	261
終止租賃的(虧損)/收益	(65)	18
匯兌(虧損)/收益	(9,716)	6,880
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動	28,812	24,106
議價收購的收益	601	—
解散附屬公司的收益	39	—
	28,685	36,783

9. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款利息開支	48,063	46,608
租賃負債利息開支	963	954
	49,026	47,562



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 除稅前利潤／(虧損)

本集團之除稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)下列項目後列示：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
董事薪酬(附註12)	5,459	7,854
其他員工成本：		
薪金、津貼及其他實物福利	144,512	155,499
退休福利計劃供款	8,919	8,241
以股權結算以股份為基礎的付款開支	16,372	30,100
	169,803	193,840
核數師薪酬		
— 審核服務	2,350	2,200
— 非審核服務	450	400
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	266,470	272,732
無形資產攤銷	9,138	8,785
(撇減撥回)／撇減存貨	(2,469)	1,986
確認為開支的存貨成本	1,670,641	1,526,730

11. 所得稅抵免

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項 — 中國		
年內開支	27	16
往年撥備不足／(超額撥備)	45	(22)
遞延稅項(附註19)	(874)	(5,457)
	(802)	(5,463)

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，故獲豁免開曼群島所得稅。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度並無須繳納香港利得稅的業務營運，故並無計提香港利得稅。

在中國經營的附屬公司的所得稅撥備已根據現有相關立法、詮釋及實踐按於報告期應課稅收入的25%稅率計算，凌雄(深圳)及若干附屬公司除外。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 所得稅抵免(續)

凌雄(深圳)為本集團於中國的主要營運實體，於2017年10月獲得「高新技術企業」資格，其後於2023年12月續期，有效期為三年，因此凌雄(深圳)截至2025年及2024年12月31日止年度享有15%的優惠所得稅稅率。凌雄(深圳)於2023年最新獲批准享有2024財年、2025財年及2026財年的稅收優惠。

若干中國附屬公司獲得「小型微利企業」資格。自2013年1月1日至2027年12月31日，不足人民幣3百萬元的利潤按5%稅率繳稅。

根據中國國家稅務總局所頒佈並自2018年起生效的一項政策，從事研發活動的企業有權在釐定其年度應課稅收入時將該年度所產生研發開支的175%申報為可扣稅開支(「加計扣除」)。

所得稅抵免與除稅前利潤／(虧損)對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤／(虧損)	10,284	(63,718)
按適用稅率25%計算的稅項(2024年：25%)	2,571	(15,930)
不可扣稅開支的稅務影響	12,243	13,417
毋須課稅收入的稅務影響	(9,259)	(9,413)
未確認稅項虧損的稅務影響	8,104	13,740
動用未曾確認稅項虧損	(10,373)	(654)
優惠稅率的稅務影響	(4,133)	(6,601)
往年撥備不足／(超額撥備)	45	(22)
年度所得稅抵免	(802)	(5,463)



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

12. 董事及最高行政人員的薪酬

集團實體已支付或應付予本公司董事的酬金(包括在成為本公司董事前作為凌雄(深圳)董事提供服務的酬金)詳情如下：

獲委任／辭任董事日期	截至2025年12月31日止年度					退休福利 計劃供款 人民幣千元	總額 人民幣千元
	薪金、津貼及 袍金 人民幣千元	實物利益 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	以股權結算以 股份為基礎 的付款開支 人民幣千元			
執行董事							
胡祚雄先生	—	1,260	300	1,739	80	3,379	
陳修偉先生	—	960	188	2	19	1,169	
曹維軍先生	—	460	104	4	16	584	
陳雙女士	於2025年12月31日獲委任	—	—	—	—	—	
		—	2,680	592	1,745	115	5,132
非執行董事							
李靖先生	於2025年12月31日辭任	—	—	—	—	—	
		—	—	—	—	—	
獨立非執行董事							
徐乃玲女士		120	—	—	—	120	
姚正旺先生		120	—	—	—	120	
鄒盛和先生		120	—	—	—	120	
		360	—	—	—	360	
總額		360	2,680	592	1,745	115	5,492

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

12. 董事及最高行政人員的薪酬(續)

獲委任董事日期	截至2024年12月31日止年度					退休福利 計劃供款 人民幣千元	總額 人民幣千元
	薪金、津貼及 袍金 人民幣千元	實物利益 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	以股權結算以 股份為基礎 的付款開支 人民幣千元			
執行董事							
胡祚雄先生	—	1,256	100	3,715	43	5,114	
陳修偉先生	—	960	160	681	18	1,819	
曹維軍先生	—	382	41	125	13	561	
	—	2,598	301	4,521	74	7,494	
非執行董事							
李靖先生	—	—	—	—	—	—	
	—	—	—	—	—	—	
獨立非執行董事							
甘志成先生	於2022年9月27日獲委任， 於2024年11月15日辭任	105	—	—	—	105	
徐乃玲女士		120	—	—	—	120	
姚正旺先生		120	—	—	—	120	
鄧盛和先生	於2024年11月15日獲委任	15	—	—	—	15	
		360	—	—	—	360	
總額		360	2,598	301	4,521	74	7,854

上述執行董事的薪酬乃關於其管理現時組成本集團實體的事務而提供的服務。上述非執行董事薪酬及獨立非執行董事薪酬乃關於其作為本公司董事而提供的服務。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無向本公司董事支付任何酬金，以作為誘使其加入本集團或於加入本集團時的獎勵，或作為失去職位的補償。截至2025年及2024年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 五名最高薪僱員

截至2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬僱員包括兩名(2024年：兩名)執行董事，其薪酬詳情已載於上文附註12。截至2025年12月31日止年度，本集團其餘三名(2024年：三名)最高薪酬僱員的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及津貼	2,740	2,627
退休福利計劃供款	86	82
以股權結算以股份為基礎的付款開支	3,264	9,474
	6,090	12,183

非本公司董事的最高薪酬僱員，其薪酬範圍屬於以下範圍的人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
1,000,001港元 — 1,500,000港元	1	—
2,500,001港元 — 3,000,000港元	2	2
7,500,001港元 — 8,000,000港元	—	1
	3	3

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無向五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付任何酬金，以作為誘使其加入本集團或於加入本集團時的獎勵，或作為失去職位的補償。

14. 股息

本公司自其註冊成立以來概無就截至2025年及2024年12月31日止年度宣派或派付任何股息，自報告期末以來亦不擬派任何股息。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃基於以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的本公司擁有人應佔年內盈利／(虧損)	13,544	(56,952)
	2025年	2024年
股份數目		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均數	308,378,399	306,927,579
攤薄潛在普通股的影響：		
— 購股權及股份獎勵	23,823,979	—
用於計算每股攤薄盈利／(虧損)的普通股加權平均數	332,202,378	306,927,579

用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的普通股加權平均數，並無計及LX Brothers Technology Limited及Beauty Bear Technology Limited為本集團員工激勵平台持有的股份。

每股攤薄盈利／(虧損)乃經調整發行在外普通股加權平均數以假設轉換所有攤薄潛在普通股而計算。

由於本公司於本年度的尚未行使購股權及股份獎勵具反攤薄效應，故截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 物業、廠房及設備以及使用權資產

	租賃物業 人民幣千元	訂閱設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日	38,137	1,383,667	8,381	4,509	3,134	1,437,828
添置	6,603	282,848	921	276	556	291,204
出售／撤銷	(8,811)	(180,209)	(629)	(153)	—	(189,802)
轉撥至存貨	—	(27,838)	—	—	—	(27,838)
終止	(2,285)	—	—	—	—	(2,285)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	33,644	1,458,468	8,673	4,632	3,690	1,509,107
添置	25,592	281,054	942	16	1,077	308,681
出售／撤銷	(17,362)	(184,358)	(1,944)	—	(205)	(203,869)
轉撥至存貨	—	(38,293)	—	—	—	(38,293)
終止	(6,404)	—	—	—	—	(6,404)
於2025年12月31日	35,470	1,516,871	7,671	4,648	4,562	1,569,222
折舊						
於2024年1月1日	20,776	612,569	4,291	2,331	2,213	642,180
年內撥備	9,329	260,933	1,125	617	728	272,732
於出售／撤銷時對銷	(8,811)	(126,901)	(468)	(145)	—	(136,325)
於轉撥至存貨時對銷	—	(12,612)	—	—	—	(12,612)
於終止時對銷	(340)	—	—	—	—	(340)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	20,954	733,989	4,948	2,803	2,941	765,635
年內撥備	8,920	255,354	1,260	562	374	266,470
於出售／撤銷時對銷	(17,362)	(145,238)	(1,323)	—	(123)	(164,046)
於轉撥至存貨時對銷	—	(17,357)	—	—	—	(17,357)
於終止時對銷	(3,041)	—	—	—	—	(3,041)
於2025年12月31日	9,471	826,748	4,885	3,365	3,192	847,661
賬面值						
於2025年12月31日	25,999	690,123	2,786	1,283	1,370	721,561
於2024年12月31日	12,690	724,479	3,725	1,829	749	743,472



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

於2025年12月31日，總賬面值約人民幣411,261,000元(2024年：人民幣350,328,000元)的若干訂閱設備已簽訂租賃安排。設備擁有權將於租期結束時轉移予本集團。

上述物業、廠房及設備項目，在考慮其剩餘價值(如適用)後，將按以下年率以直線基準折舊：

租賃物業	租賃物業的租賃期
訂閱設備	20%-33.3%
辦公設備	20%-33.3%
汽車	20%-33.3%
租賃裝修	20%或租賃物業的租賃期(以較短者為準)

本集團根據經營租賃出租訂閱設備(計入物業、廠房及設備)。截至2025年及2024年12月31日止年度，租賃的初始期限通常為幾天至三年。該等租賃均不包括可變租賃付款。

本集團作為承租人

使用權資產(計入物業、廠房及設備以及使用權資產)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃相關項目之披露：		
於12月31日		
使用權資產		
— 租賃物業	25,999	12,690



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(計入物業、廠房及設備以及使用權資產)(續)

根據未貼現現金流量對本集團租賃負債的到期日分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 1年內	6,666	6,036
— 2至5年	20,521	7,432
— 5年以上	2,372	—
	29,559	13,468
使用權資產折舊費用		
— 租賃物業	8,920	9,329
租賃利息	963	954
短期租賃相關開支	175	—
租賃現金流出總額	9,488	11,238
添置使用權資產	25,592	6,603

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團為其運營租賃了辦公室及倉庫。租賃合約的固定期限為1年至7年。租賃條款乃根據個別情況協商，其中包含不同條款及條件。於確定租期及評估不可撤銷期的長度時，本集團採用合約的定義並確定合約的可執行期限。

截至2025年12月31日止年度，本集團已就使用物業新訂多份租賃協議，租期為2至6.5年(2024年：4至5年)。於租賃開始或租賃續期時，本集團確認使用權資產人民幣25,592,000元(2024年：人民幣6,603,000元)，並於截至2025年12月31日止年度對租賃負債作出同等金額的相應調整。此外，本集團已終止若干構成租賃修改的租賃安排。截至2025年12月31日止年度，本集團的租賃負債減少人民幣3,299,000元(2024年：人民幣1,963,000元)，並確認使用權資產相應調整人民幣3,364,000元(2024年：人民幣1,945,000元)，致使於損益內確認修改虧損人民幣65,000元(2024年：修改收益人民幣18,000元)。

租賃負債的租賃期分析詳情載於附註28(b)及34(b)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 商譽

人民幣千元

於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日

21,204

現金產生單位的可收回金額乃按使用貼現現金流量法計算的使用價值釐定。貼現現金流量法所採用的主要假設包括期內有關貼現率、增長率、預算毛利率及收入的假設。本集團利用可反映目前市場對貨幣時值的評估及現金產生單位的特定風險之除稅前比率估計貼現率。增長率按現金產生單位經營業務所在地區的長期平均經濟增長率釐定。預算毛利率及收入則基於過往慣例及市場發展預期釐定。

本集團根據經董事批准的未來五年最近期財務預算編製現金流量預測，剩餘期間則使用增長率2%（2024年：3%）。該增長率不超過有關市場的平均長期增長率。

本集團設備訂閱服務的預測現金流量貼現所用比率為11.17%（2024年：12.99%）。

18. 無形資產

	軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日	—	26,000	26,000
添置	4,717	—	4,717
於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	4,717	26,000	30,717
累計減值虧損			
於2024年1月1日	—	—	—
年內攤銷	118	8,667	8,785
於2024年12月31日及2025年1月1日	118	8,667	8,785
年內攤銷	471	8,667	9,138
於2025年12月31日	589	17,334	17,923
賬面值			
於2025年12月31日	4,128	8,666	12,794
於2024年12月31日	4,599	17,333	21,932

軟件及客戶關係的平均剩餘攤銷期分別為10年及3年。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 遞延稅項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	11,364	13,370
遞延稅項負債	4,250	7,130

以下為截至2025年及2024年12月31日止年度已確認的主要遞延稅項資產及負債以及其變動情況。

	未變現利潤 人民幣千元	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	撇減存貨 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延稅項資產					
於2024年1月1日	209	2,578	1,046	6,246	10,079
年內(扣除)/計入損益的 遞延稅項(附註11)	(139)	2,651	497	282	3,291
於2024年12月31日及2025年1月1日	70	5,229	1,543	6,528	13,370
年內扣除損益的遞延稅項(附註11)	(70)	(297)	(617)	(1,022)	(2,006)
於2025年12月31日	—	4,932	926	5,506	11,364
遞延稅項負債					
於2024年1月1日					
年內扣除損益的遞延稅項(附註11)					
於2024年12月31日及2025年1月1日					
年內扣除損益的遞延稅項(附註11)					
於2025年12月31日					

	無形資產 加速稅項攤銷 人民幣千元	加速稅項折舊 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日			
年內扣除損益的遞延稅項(附註11)			
於2024年12月31日及2025年1月1日			
年內扣除損益的遞延稅項(附註11)			
於2025年12月31日			



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 遞延稅項(續)

並無就以下項目確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	191,134	233,486

於2025年12月31日，本集團未使用的稅項虧損約為人民幣216,388,000元(2024年：人民幣276,619,000元)，可用於抵銷未來利潤。於該等虧損中，有人民幣25,254,000元(2024年：人民幣43,133,000元)已確認為遞延稅項資產，以及由於對未來利潤流的不可預測性，而沒有就剩餘稅項虧損確認遞延稅項資產。於2025年12月31日的未確認稅項虧損為人民幣191,134,000元(2024年：人民幣233,486,000元)，將於未來5年內結轉及到期。

遞延所得稅負債約人民幣4,903,000元(2024年：人民幣3,093,000元)並無就附屬公司的未匯出盈利約人民幣49,025,000元(2024年：人民幣30,927,000元)於中國應付之預扣稅計提撥備。未匯出盈利用於再投資。所得稅負債未予確認，是由於本集團能夠控制撥回暫時性差額之時間且暫時性差額於可見未來有可能不會撥回。

20. 對聯營公司投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未上市投資：		
應佔淨資產	5,287	—



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20. 對聯營公司投資(續)

於2025年及2024年12月31日，聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立/ 成立及營運 地點	已發行股本/已繳資本 /註冊資本	本集團間接持有的 實際所有權權益		所持投票權比例	主要業務	
			2025年	2024年			
上海慧鎔電子產品再製造有限公司 ([上海慧鎔])	中國	人民幣10,000,000元 (2024年：人民幣 10,000,000元)	49%	不適用	49%	不適用	設備回收業務

聯營公司的財務資料匯總

以下財務資料匯總是聯營公司根據國際財務報告會計準則編製的財務報表所示金額。

上海慧鎔

	2025年 人民幣千元
流動資產	7,729
非流動資產	11,275
流動負債	(8,015)
非流動負債	(200)
	10,789
上述資產金額包括以下各項：	
現金及現金等價物	106
收入	11,295
年內虧損	(262)
本集團於上海慧鎔的權益賬面值	5,287

年內，本集團應佔聯營公司虧損及其他全面收益為人民幣214,000元(2024年：無)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

21. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品貨品	121,949	102,802

22. 貿易及租賃應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易及租賃應收款項		
— 第三方	163,409	276,622
— 關聯方	678	6,652
	164,087	283,274
減：預期信貸虧損撥備	(24,194)	(27,651)
	139,893	255,623

以下為於各報告期末按收入確認日期呈列的貿易及租賃應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	126,668	232,594
3個月以上但6個月內	3,837	7,861
6個月以上但1年內	3,250	10,626
1年以上	6,138	4,542
	139,893	255,623

於2025年12月31日，包含在本集團的貿易及租賃應收款項結餘中的應收賬款，其賬面總值為人民幣57,245,000元(2024年：人民幣33,513,000元)，該等結餘已逾期。逾期結餘中，人民幣9,358,000元(2024年：人民幣13,645,000元)已逾期90日以上，因與債務人的合作歷史及良好的收款記錄，並不被視為違約。

貿易及租賃應收款項的減值評估詳情載於附註34(b)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 其他應收款項、按金及預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營開支預付款項	12,836	14,661
租賃按金	2,264	2,465
向供應商墊款	20,411	40,463
增值稅應收款項	46,459	61,741
其他已付按金	4,383	10,658
其他	8,728	2,864
	95,081	132,852
由下列代表：		
— 非流動	5,994	5,167
— 流動	89,087	127,685
	95,081	132,852
— 第三方	86,446	122,195
— 關聯方(附註)	8,635	10,657
	95,081	132,852

附註：本集團已預付若干經營開支，包括營銷及推廣服務、維護服務及物流服務以及於附註38披露的就該等交易於報告期末向其關聯方支付的購買按金。

其他應收款項及按金減值評估的詳情載列於附註34(b)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24. 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
股本證券投資		
— 於香港上市	201,301	125,431
	201,301	125,431

公平值計量所採用的估值技術及主要輸入數據的詳情披露於附註35。

25. 現金及現金等價物和受限制保證金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	481,684	295,864
減：受限制保證金	(21,207)	(18,924)
現金及現金等價物	460,477	276,940

於2025年12月31日的銀行結餘按介乎0.01%至1.35%的市場年利率(2024年：年利率0.01%至1.75%)計息及受限制保證金按固定年利率0.1%(2024年：年利率0.1%)計息。

於2025年12月31日，受限制保證金為人民幣20,206,000元(2024年：人民幣17,923,000元)，該等保證金為就授予本集團的借款所支付的保證金，將於償還借款時解除。於2025年12月31日，受限制保證金為人民幣1,001,000元(2024年：人民幣1,001,000元)，為就保函向銀行支付的保證金，將於2026年12月31日或之後解除。

於2025年12月31日，受限制保證金總額中的人民幣10,120,000元(2024年：人民幣14,009,000元)預期不會自報告期末起12個月內解除並於非流動資產項下呈列。

現金及現金等價物及受限制保證金預期信貸虧損評估的詳情載列於附註34(b)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	124,487	107,382
其他應付款項及應計費用		
應計員工成本及退休福利計劃供款	39,570	31,763
來自設備訂閱服務租賃客戶的墊款	24,058	17,733
其他應付稅項	6,173	4,296
有抵押及其他已收按金	6,953	7,580
應計開支	5,940	6,306
	82,694	67,678
	207,181	175,060
由下列代表：		
— 第三方	206,628	174,539
— 關聯方(附註)	553	521
	207,181	175,060

附註：本集團於報告期末就購買IT設備、若干經營開支(包括營銷及推廣服務)而應付關聯方款項，如附註38所披露。

貿易應付款項的信貸期介乎0至90天。本集團於報告期末基於發票日期之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
6個月內	101,521	101,483
6個月至12個月	537	3,127
1年以上	22,429	2,772
	124,487	107,382



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 合約負債

披露收入相關項目：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2024年 1月1日 人民幣千元
從客戶收取有關設備回收收入的按金	3,219	2,309	1,511

本公司董事認為根據本集團盡早向客戶銷售回收設備的義務，於2025年及2024年12月31日的全部合約負債結餘將在本集團的正常運營週期內變現，並被分類為流動負債。

下表顯示已確認的收入金額與年初結轉的合約負債有關。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合約負債的年內已確認收入	2,035	1,338



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 合約負債(續)

於年末分配至未達成履約責任並預期於以下年度確認為收入的交易價格：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 2025年	—	2,309
— 2026年	3,219	—
	3,219	2,309

年內合約負債的重大變動

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
因年內業務而增加	85,274	105,430
轉移合約負債至收入	(84,364)	(104,632)



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 借款及租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款(附註28(a))	835,164	809,192
租賃負債(附註28(b))	26,381	12,437
	861,545	821,629
由下列代表：		
— 流動	560,838	590,984
— 非流動	300,707	230,645
	861,545	821,629

(a) 借款

	2025年			2024年		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
銀行貸款－有抵押(附註)	—	—	—	3.85%	2025年	6,000
銀行貸款－無抵押	3.10%-6.80%	2026年至2027年	507,294	3.15%-7.50%	2025年至2027年	525,236
其他借款－有抵押(附註)	7.30%-7.57%	2026年至2027年	15,925	7.57%-8.51%	2025年至2026年	32,575
其他借款－無抵押	5.39%-8.66%	2026年至2028年	311,945	5.39%-9.39%	2025年至2027年	245,381
			835,164			809,192
				2025年 人民幣千元		2024年 人民幣千元
由下列代表：						
— 第三方				835,164		809,192
				835,164		809,192



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 借款及租賃負債(續)

(a) 借款(續)

	銀行借款		其他借款		總計	
	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	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應於以下期間償還：						
一年內	365,497	413,062	189,834	172,419	555,331	585,481
超過一年但不超過 兩年的期間	141,797	114,732	99,408	95,711	241,205	210,443
超過兩年但不超過 五年的期間	—	3,442	38,628	9,826	38,628	13,268
	507,294	531,236	327,870	277,956	835,164	809,192

附註：

於2025年及2024年12月31日的有抵押借款已經通過受限制保證金及／或本集團擁有的訂閱設備作抵押。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 借款及租賃負債(續)

(b) 租賃負債

	租賃付款 2025年 人民幣千元	租賃付款現值 2025年 人民幣千元	租賃付款 2024年 人民幣千元	租賃付款現值 2024年 人民幣千元
一年內	6,666	5,507	6,036	5,503
超過一年但不超過兩年的期間	6,923	6,071	3,481	3,187
超過兩年但不超過五年的期間	13,598	12,498	3,951	3,747
5年以上	2,372	2,305	—	—
	29,559		13,468	
減：未來融資費用	(3,178)		(1,031)	
租賃負債現值	26,381	26,381	12,437	12,437
減：列示於流動負債項下須 於12個月內結付的款項		(5,507)		(5,503)
須於12個月後結付的款項		20,874		6,934

加權平均增量借款利率為4.70% (2024年：5.28%)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 股本

於2025年12月31日的股本指本公司的已發行股本。本公司的股本詳情如下：

	股份數目	股本 港元	股本 人民幣千元
法定			
每股面值0.01港元的普通股			
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及2025年 12月31日	1,000,000,000	10,000,000	8,370
已發行及悉數繳足			
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及2025年 12月31日	353,259,000	3,532,590	3,158

截至2025年12月31日止年度，本公司附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何受限制證券。

資本風險管理

本集團對其資本進行管理，以確保本集團內各實體能夠持續運營，同時通過優化債務及股權平衡，達至股東的回報最大化。於兩個年度內，本集團的整體戰略維持不變。

本集團的資本結構包括債務淨額(其中包括租賃負債、銀行及其他借款)，扣除現金及現金等價物以及本公司擁有人應佔權益(包括股本／已繳資本及儲備)。

管理層定期審查資本結構。作為審查的一部分，管理層會考慮資本成本及與每類資本相關的風險。根據管理層的建議，本集團將通過發行新股及發行新債或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 儲備

a) 本集團

本集團儲備金額及其變動於綜合損益及其他全面收益表以及綜合權益變動表列報。

本集團儲備之性質及用途

法定盈餘儲備

誠如中國外資企業的相關法律及法規所規定，本公司的中國附屬公司須存置不可分派的法定盈餘儲備。有關儲備之撥備乃來自相關中國附屬公司於彌補過往年度的累計虧損後，法定財務報表所示的除稅後純利。金額及分配基準由各附屬公司之董事會按年決定。法定盈餘儲備可藉資本化發行用作轉換為已發行股本。

匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算海外業務財務報表所產生的所有外匯差額。儲備已根據附註4所載會計政策處理。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 儲備(續)

b) 本公司

	股份溢價賬 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註)	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	1,263,785	(505)	131,602	(661,467)	733,415
年內全面開支總額	—	—	—	(56,946)	(56,946)
確認以股權結算以股份為 基礎的付款	—	—	34,609	—	34,609
行使股份獎勵以股份為 基礎的付款	22,256	27	(22,256)	—	27
已沒收購股權	—	—	6	—	6
於2024年12月31日及 2025年1月1日	1,286,041	(478)	143,961	(718,413)	711,111
年內全面收益總額	—	—	—	13,544	13,544
確認以股權結算以股份為 基礎的付款	—	—	18,117	—	18,117
於2025年12月31日	1,286,041	(478)	162,078	(704,869)	742,772

附註：於2025年及2024年12月31日，其他儲備主要指i)作為本集團重組的一部分而配發及發行予凌雄(深圳)若干權益持有人的普通股及ii)配發及發行予本集團僱員激勵平台的普通股。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 退休福利計劃

本集團在中國的附屬公司的僱員為由中國政府營運的國家管理退休福利計劃的成員。該等附屬公司必須按照其僱員薪金的一定比例向國家管理的退休福利計劃供款。本集團對該退休福利計劃的唯一義務為根據計劃作出所需供款。

於截至2025年12月31日止年度，退休福利計劃供款分別約為人民幣9,034,000元(2024年：人民幣8,315,000元)。於各報告期內，概無使用沒收的供款以降低供款水平。

32. 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務報表已訂約但未撥備的收購廠房及設備的資本開支	16,520	4,497



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 本公司附屬公司的詳細資料

於報告期末，由本公司直接及間接持有的附屬公司的詳細資料如下。

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立及經營地點	已發行股本/ 繳足資本/註冊資本	本集團於12月31日應佔股權		主要活動
			2025年	2024年	
直接持有：					
小熊科技集團有限公司	英屬處女群島	1美元 (2024年：1美元)	100%	100%	投資控股
間接持有：					
凌雄科技集團(香港)有限公司	香港	10,000港元 (2024年：10,000港元)	100%	100%	投資控股
Robust Technology Limited	英屬處女群島	100股普通股 (2024年：100股普通股)	100%	100%	投資控股
凌雄技術(深圳)有限公司	中國(附註i)	人民幣512,031,039元 (2024年：人民幣512,031,039元)	100%	100%	設備訂閱服務、IT技術訂閱服務及設備回收業務
凌雄技術(武漢)有限公司	中國(附註v)	50,000,000港元 (2024年：50,000,000港元)	不適用	100%	設備訂閱服務、IT技術訂閱服務及設備回收業務
深圳凌雄科技有限公司	中國(附註ii)	人民幣2,000,000元 (2024年：人民幣2,000,000元)	100%	100%	設備訂閱服務、IT技術訂閱服務
深圳凌瑞網絡信息技術有限公司	中國(附註ii)	人民幣10,000,000元 (2024年：人民幣10,000,000元)	100%	100%	設備回收業務
成都凌雄租賃服務有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	設備訂閱服務及IT技術訂閱服務
凌雄優服技術(深圳)有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	IT技術訂閱服務
凌雄優企科技(深圳)有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	IT技術訂閱服務
廈門凌雄科技有限公司	中國(附註ii)	人民幣2,000,000元 (2024年：人民幣2,000,000元)	100%	100%	設備訂閱服務及IT技術訂閱服務
杭州凌雄租賃服務有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	設備訂閱服務及IT技術訂閱服務
深圳市悅電子商務有限公司	中國(附註ii)	人民幣2,000,000元 (2024年：人民幣2,000,000元)	100%	100%	設備回收業務
深圳凌瑞再生資源有限公司	中國(附註ii)	人民幣10,000,000元 (2024年：人民幣10,000,000元)	100%	100%	設備回收業務
凌雄美邦技術(上海)有限公司	中國(附註iii)	人民幣10,000,000元 (2024年：人民幣10,000,000元)	70%	70%	設備訂閱服務及IT技術訂閱服務
元建科技(深圳)有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	設備訂閱服務及IT技術訂閱服務
凌雄智算有限公司	英屬處女群島	10,000港元 (2024年：10,000港元)	95%	95%	投資控股
凌雄智算科技有限公司	香港	10,000港元 (2024年：10,000港元)	100%	100%	投資控股
凌雄智能計算(深圳)有限公司	中國(附註ii)	500,000港元 (2024年：500,000港元)	100%	100%	投資控股
武漢凌瑞再生資源有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	設備回收業務
荊門凌瑞科技有限公司	中國(附註ii)	人民幣1,000,000元 (2024年：人民幣1,000,000元)	100%	100%	設備回收業務
凌雄極算科技(深圳)有限公司	中國(附註iii及vi)	人民幣1,000,000元	90%	不適用	設備回收業務
凌雄極算貿易(深圳)合夥(有限合夥)	中國(附註iii、vi及vii)	人民幣600,000元	10%	不適用	設備回收業務
凌雄極算人工智能(深圳)有限公司	中國(附註iii、iv、vi及vii)	人民幣2,000,000元	40%	不適用	設備回收業務
凌雄創智(深圳)科技有限公司	中國(附註iii、iv及vi)	人民幣10,000,000元	50%	不適用	設備回收業務
凌雄創智科技(深圳)合夥企業(有限合夥)	中國(附註iii、vi及vii)	人民幣2,000,000元	10%	不適用	設備回收業務

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 本公司附屬公司的詳細資料(續)

附註：

- (i) 該附屬公司根據中國法律註冊成立為外商獨資企業。
- (ii) 該等附屬公司根據中國法律註冊成立為全內資企業。
- (iii) 該等附屬公司根據中國法律註冊成立為非全內資企業。
- (iv) 除直接持有外，該等附屬公司透過其他附屬公司間接持有。
- (v) 於2025年，本集團管理層已就凌雄技術(武漢)向相關政府機關申請註銷。截至2025年12月31日止年度，註銷已完成，對本集團的財務影響並不重大。
- (vi) 該等附屬公司於截至2025年12月31日止年度新成立。
- (vii) 由於本公司已就該等附屬公司設立控制權，因此該等公司被視為本公司之直接附屬公司。

34. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產：		
攤銷成本	636,952	567,474
按公平值計量且其變動計入損益	201,301	125,431
金融負債：		
攤銷成本	998,925	942,897

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及租賃應收款項、其他應收款項及按金、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產、受限制保證金、現金及現金等價物、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用和借款。此等金融工具的詳細資料於有關附註中披露。與此等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信用風險及流動資金風險。有關如何減輕此等風險的政策已載於下文。管理層管理及監測此等風險，以確保能及時及有效地實施適當的措施。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險

貨幣風險

若干現金及現金等價物以及借款以各集團實體的外幣計值，令本集團承受外幣風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

本集團報告期末以外幣計值的貨幣資產和貨幣負債的賬面值主要如下：

貨幣	貨幣	資產		負債	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	美元	141,414	226,292	—	—
港元	港元	213,452	155,880	54	75

本集團目前並無外匯對沖政策以消除貨幣風險。然而，管理層會密切監控相關外幣風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

敏感度分析

本集團主要風險來自美元及港元波動之影響。

下表詳述本集團對人民幣兌相關外幣升值及貶值5%的敏感度。5%為管理層對匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的未償還貨幣項目，並於年末按5%的外幣匯率變動調整其換算。以下正數表示人民幣兌相關外幣貶值5%的年度除稅後利潤增加或除稅後虧損減少。倘人民幣兌相關外幣升值5%，則會對年度除稅後利潤或虧損產生相反影響。

	美元影響		港元影響	
	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
除稅後損益的影響	5,904	9,448	8,909	7,790

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

敏感度分析(續)

本公司董事認為，敏感度分析並不代表外匯風險，因為於報告期末的風險並非反映截至2025年及2024年12月31日止年度的風險。

利率風險

本集團面臨與受限制保證金、固定利率借款及租賃負債有關的公平值利率風險。本集團亦面臨與可變利率現金及現金等價物有關的現金流利率風險。本集團現金流利率風險主要集中在現金及現金等價物的利率波動上。本集團通過評估基於利率水平及前景的任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。

管理層認為與受限制保證金、固定利率借款及租賃負債相關的公平值利率風險和可變利率的現金及現金等價物所產生的現金流利率風險相當微小。因此，概無呈列敏感度分析。

其他價格風險

截至2025年及2024年12月31日，本集團因其投資按公平值計量且其變動計入損益的股本證券而面臨股本價格風險。就於香港聯交所報價按公平值計量且其變動計入損益的股本證券而言，本集團管理層透過維持具有不同風險的投資組合管理該風險。

敏感度分析

以下敏感度分析已經基於報告日期的股權價格風險釐定。對於2025年12月31日投資的按公平值計量且其變動計入損益的股本證券，倘相關股本證券的價格已基於提高／下降5%而改變，本集團截至2025年12月31日止年度的利潤(2024年：虧損)將增加／減少約人民幣10,065,000元(2024年：減少／增加約人民幣6,272,000元)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)**(b) 金融風險管理目標及政策(續)****信用風險及減值評估**

信用風險指本集團的交易方未有履行其合約義務而導致本集團遭受財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自貿易及租賃應收款項、其他應收款項及按金、受限制保證金以及現金及現金等價物。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以涵蓋與其金融資產相關的信用風險。

於2025年及2024年12月31日，本集團並無信用風險重大集中的情況。

本集團根據預期信貸虧損模式對其金融資產進行了減值評估。下文為有關本集團的信用風險管理、最大信用風險敞口及相關減值評估(如適用)的資料概述。

貿易及租賃應收款項

接受任何新客戶前，本集團使用一個內部信用評分系統，以評估潛在客戶的信用質量並按客戶定義信用限額。歸屬於客戶的限額及評分會於每年審查兩次。其他監測程序亦已制定，以確保能採取後續行動，收回逾期債務。就此，管理層認為本集團的信用風險已大大降低。為將信用風險降至最低，本集團的管理層已委派一個小組負責確定信貸限額及信貸審批。

此外，本集團參照未償還結餘的賬齡，根據共同的信用風險特徵，對其餘貿易及租賃應收款項使用撥備矩陣，根據預期信貸虧損模式對個別及整體信貸減值的貿易及租賃應收款項進行減值評估。於截至2025年12月31日止年度，確認約為人民幣3,457,000元的減值撥回(2024年：減值約人民幣14,913,000元)。有關定量披露的詳情載於本附註下文。

受限制保證金以及現金及現金等價物

現金及現金等價物中受限制保證金及銀行結餘的信用風險為有限，因為交易方為信譽良好的銀行，具有國際信用機構授予的高信用評級。本集團通過參考外部信用評級機構公佈的各信用評級等級的違約概率及違約損失的相關資料評估受限制保證金以及現金及現金等價物的12個月預期信貸虧損。根據平均損失率，受限制保證金及銀行結餘的12個月預期信貸虧損被認為相當微小，因此並無確認虧損撥備。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

其他應收款項及按金

對其他應收款項及按金，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗及合理且具支持作用的定量和定性資料(包括前瞻性資料)，定期對其他應收款項及按金的可收回性進行單獨評估。管理層認為，自初始確認以來，此等款項的信用風險並無明顯增加，而本集團根據12個月預期信貸虧損計提減值。基於平均虧損比率，其他應收款項及按金的12個月預期信貸虧損被視為並不重大，故並無確認虧損撥備。

本集團的內部信用風險分級評估包括以下類別：

內部信用評級	描述	貿易及 租賃應收款項	其他金融資產
低風險	交易方的違約風險很低且並無任何逾期金額	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
監察名單	債務人經常於到期日後還款，但通常會全額結清	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
可疑	自初始確認以來，通過內部開發的資料或外部資源，信用風險明顯增加	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值
虧損	有證據表明該資產已發生信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	有證據表明，債務人正處於嚴重財務困難，而本集團亦無實際收回可能	金額被撇銷	金額被撇銷



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

其他應收款項及按金(續)

下表詳細說明本集團金融資產的信用風險，此等資產需要進行預期信貸虧損評估：

	附註	外部信用 評級	內部信用 評級	12個月或 全期預期信貸虧損	於12月31日	
					2025年 賬面總值 人民幣千元	2024年 賬面總值 人民幣千元
以攤銷成本計量的金融資產						
貿易及租賃應收款項	22	不適用	低風險(附註)	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	82,649	226,070
			監察名單(附註)	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	54,392	36,529
			可疑(附註)	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	27,046	20,675
					164,087	283,274
其他應收款項及按金	23	不適用	低風險	12個月預期信貸虧損	15,375	15,987
受限制保證金	25	AA	不適用	12個月預期信貸虧損	21,207	18,924
銀行結餘	25	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	460,477	276,940
					661,146	595,125

附註：對於貿易及租賃應收款項，本集團採用國際財務報告準則第9號中的簡化方法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。本集團按應收款項的賬齡進行分組使用撥備矩陣釐定貿易及租賃應收款項的預期信貸虧損。於2025年及2024年12月31日，概無單獨評估的信貸減值應收賬款。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

撥備矩陣 — 應收賬款賬齡

作為本集團信用風險管理之一部分，本集團使用應收賬款賬齡對其營運相關客戶進行減值評估，原因為該等客戶包括大量擁有共同風險特徵(反映客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力)的小客戶。下表提供有關於全期預期信貸虧損內(無信貸減值)貿易及租賃應收款項的信用風險(使用撥備矩陣按合併基準評估)資料。

賬面總值

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	平均虧損率	貿易及租賃 應收款項 人民幣千元	平均虧損率	貿易及租賃 應收款項 人民幣千元
即期(並無逾期)	0.00%	82,649	1.80%	226,070
逾期1至30日	0.01%	3,378	4.00%	5,806
逾期31至60日	0.15%	41,897	4.50%	7,628
逾期61至90日	2.42%	2,742	7.20%	7,556
逾期91至365日	46.70%	6,375	40.05%	15,539
逾期超過365日	77.96%	27,046	79.06%	20,675
		164,087		283,274

估計虧損率乃根據應收賬款預期年期的歷史可觀察違約率估計，並會就無需過多成本或努力而可獲得的前瞻性資料作出調整。管理層定期審閱分組，以確保有關特定應收賬款的相關資料屬最新。

下表顯示根據簡化法已就貿易及租賃應收款項確認的全期預期信貸虧損變動。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

賬面總值(續)

	全期預期信貸虧損 並無信貸減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	12,738	12,738
因於2024年1月1日確認金融工具而出現變動：		
— 撤銷	(409)	(409)
產生新金融資產：		
— 已確認減值虧損	15,322	15,322
於2024年12月31日及2025年1月1日	27,651	27,651
因於2025年1月1日確認金融工具而出現變動：		
產生新金融資產：		
— 已撥回減值虧損，扣除撥備	(3,457)	(3,457)
於2025年12月31日	24,194	24,194

流動資金風險

在流動資金風險管理中，本集團監察及維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物，以便為本集團的營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。本集團管理層監控借款的使用情況，並確保遵守貸款契約。

本集團依賴借款作為流動資金的重要來源。於2025年12月31日，本集團有可動用的未動用銀行貸款融資約人民幣267,125,000元(2024年：人民幣365,012,000元)。

下表詳述本集團金融負債的餘下合約到期情況，其乃根據本集團金融負債的未貼現現金流量按照其可能被要求支付金融負債的最早日期制訂。金融負債的到期日乃基於協定還款日。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

下表包括利息及本金現金流量。

	加權平均 實際利率 %	按要求或 於1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	於2025年的 賬面值 人民幣千元
於2025年12月31日							
貿易應付款項、其他應付款項及 應計費用	—	137,380	—	—	—	137,380	137,380
借款	5.8%	587,646	249,958	39,727	—	877,331	835,164
租賃負債	4.7%	6,666	6,923	13,598	2,372	29,559	26,381
		731,692	256,881	53,325	2,372	1,044,270	998,925
	加權平均 實際利率 %	按要求或 於1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	於2024年的 賬面值 人民幣千元
於2024年12月31日							
貿易應付款項、其他應付款項及 應計費用	—	121,268	—	—	—	121,268	121,268
借款	6.1%	603,383	214,257	13,465	—	831,105	809,192
租賃負債	5.3%	6,036	3,481	3,951	—	13,468	12,437
		730,687	217,738	17,416	—	965,841	942,897



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具公平值計量

公平值為於計量日期由市場參與者於有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。以下為使用公平值層級的公平值計量披露，有關層級將用以計量公平值的估值方法的輸入數據分為三個層級：

第一級輸入數據：本集團於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)。

第二級輸入數據：就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據(第一級內包括的報價除外)。

第三級輸入數據：資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團的政策為於導致轉撥之事件或情況出現變動當日確認自三個層級中的任何一個層級之轉入及轉出。

(a) 於2025年及2024年12月31日公平值層級水平披露：

於2025年12月31日

	使用以下層級計量的公平值：			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
概述				
經常性公平值計量：				
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	201,301	—	—	201,301
	201,301	—	—	201,301

於2024年12月31日

	使用以下層級計量的公平值：			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
概述				
經常性公平值計量：				
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	125,431	—	—	125,431
	125,431	—	—	125,431

年內並無公平值層級不同層級之間的轉移。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債變動

下表詳列本集團融資活動產生的負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動產生的負債為其現金流量已經，或未來現金流量將會於本集團的綜合現金流量表內分類為融資活動現金流量的負債。

	借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	融資活動 產生的 負債總額 人民幣千元
於2024年1月1日	692,214	18,081	710,295
現金流量變動	70,370	(11,238)	59,132
非現金變動			
— 新訂租賃或租賃修改	—	4,640	4,640
— 融資成本	46,608	954	47,562
於2024年12月31日及2025年1月1日	809,192	12,437	821,629
現金流量變動	(22,091)	(9,313)	(31,404)
非現金變動			
— 新訂租賃或租賃修改	—	22,294	22,294
— 融資成本	48,063	963	49,026
於2025年12月31日	835,164	26,381	861,545

附註：

- i). 為更好管理本集團的資本架構及融資需求，本集團就設備與融資租賃公司訂立融資安排。於年內就有關安排籌集的借款於本集團的其他借款入賬。融資租賃公司為本集團直接向設備供應商支付的所得款項為上表所披露的非現金交易。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債(2024年：無)。

38. 關聯方交易

除綜合財務報表的附註22、23及26所披露的交易及結餘外，本集團與關聯方有以下交易：

關係	交易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司董事或凌雄(深圳)的 前董事對其產生重大影響 的實體	來自關聯方的收入		
	— 設備訂閱服務	4,582	4,789
	— IT技術訂閱服務	581	185
	向關聯方購買IT設備	13,835	16,993
	自關聯方獲得服務		
	— 營銷及推廣服務	162	62
	— 維修服務	1,985	2,298

主要管理人員薪酬

本公司董事、首席執行官及本集團其他主要管理層成員的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	4,702	4,285
離職後福利	156	112
以股權結算以股份為基礎的付款開支	2,040	5,065
	6,898	9,462



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 本公司於12月31日的財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
投資附屬公司		441,739	478,079
流動資產			
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產		201,301	125,431
預付款項、按金及其他應收款項		472	179
應收附屬公司款項		—	103,396
現金及現金等價物		156,134	58,387
		357,907	287,393
流動負債			
其他應付款項及應計費用		116	102
應付附屬公司款項		53,600	51,101
		53,716	51,203
流動資產淨值		304,191	236,190
資產總值減流動負債		745,930	714,269
淨資產		745,930	714,269
資本及儲備			
股本	29	3,158	3,158
儲備	30(b)	742,772	711,111
總權益		745,930	714,269



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易

本公司以股權結算的購股權計劃

LX Brothers僱員激勵計劃

本公司根據本公司董事會於2022年3月23日通過的書面決議案採納的LX Brothers僱員激勵計劃為一項股份激勵計劃，旨在表彰本集團僱員對本集團的發展及成功作出的貢獻。LX Brothers僱員激勵計劃將為合資格參與者提供在本集團的股權中持有個人份額的機會，以實現以下目標：

- (i) 鼓勵合資格參與者為本公司的長遠利益對本集團作出貢獻；及
- (ii) 向本集團提供留任、激勵、獎勵、酬謝、補償合資格參與者及／或向合資格參與者提供福利的靈活方式。

合資格參與LX Brothers僱員激勵計劃的人士包括任何董事、僱員或高級管理人員，包括但不限於首席執行官、首席財務官、首席運營官或董事會委員會全權酌情認為已經或將向本集團作出貢獻的其他高級職員或人士。

根據LX Brothers僱員激勵計劃的條款，承授人有權於作出購股權要約之日起計10年屆滿前，隨時在董事會委員會通知每名承授人的期間內，從作出購股權要約之日的第一、第二、第三及第四個週年日各日起計行使其獲授及接納的購股權的最多四分之一；或從作出購股權要約之日的第一及第二個週年日各日起計分別行使其獲授及接納的購股權的最多四分之三及四分之一；或從根據LX Brothers僱員激勵計劃作出購股權要約之日的第一及第二個週年日各日起計行使其獲授及接納的購股權的最多二分之一，前提是承授人仍為有權行使其購股權的合資格參與者且達成年度綜合評估。

根據LX Brothers僱員激勵計劃授出的任何特定購股權所涉及的每股股份行使價應由董事會委員會確定，並載入載有購股權要約的致承授人的函件，該價格可以是參考每股股份公平值的固定或可變數字。

根據LX Brothers僱員激勵計劃可轉讓購股權涉及的股份總數不超過LX Brothers僱員激勵計劃採納日期本公司1)資本化發行及2)香港公開發售及國際發售(「**全球發售**」)完成後已發行股本的6.0%。於2025年及2024年12月31日，根據LX Brothers僱員激勵計劃可發行的股份總數為17,880,602股，佔本公司已發行股本的約5.06%。

為表彰本集團僱員對本集團的發展及成功作出的貢獻，於2022年4月1日，合共104名合資格參與者獲授購股權，可認購LX Brothers僱員激勵計劃下合共6,622,445股股份，並已於資本化發行後調整為17,880,602股。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

本公司以股權結算的購股權計劃(續)

LX Brothers僱員激勵計劃(續)

已授出購股權的估計公平值為161,103,000港元(相當於人民幣130,840,000元)。於截至2025年12月31日止年度，本集團就LX Brothers僱員激勵計劃確認以股份為基礎的付款開支人民幣10,189,000元(2024年：人民幣14,037,000元)。

下表披露自LX Brothers僱員激勵計劃獲批准後於截至2025年及2024年12月31日止年度內，LX Brothers僱員激勵計劃下董事和僱員持有的本公司購股權變動情況：

(a) 購股權的特定分類詳情如下：

	於2024年		於2024年		於2025年		到期日	行使價 每股港元
	於2024年 1月1日	年內 沒收/失效	於2024年 12月31日及 2025年1月1日 尚未行使	年內 轉讓	年內 沒收/失效	於2025年 12月31日 尚未行使		
董事(附註i)	2,868,968	—	2,868,968	118,191	—	2,987,159	2032年3月31日	0.01
董事(附註ii)	1,350,754	—	1,350,754	—	—	1,350,754	2032年3月31日	0.01
高級管理層(附註ii)	270,000	—	270,000	—	—	270,000	2032年3月31日	0.01
高級管理層(附註iii)	1,296,000	—	1,296,000	—	—	1,296,000	2032年3月31日	0.01
僱員(附註i)	9,682,603	(40,017)	9,642,586	(118,191)	(13,719)	9,510,676	2032年3月31日	0.01
僱員(附註ii)	2,355,377	—	2,355,377	—	—	2,355,377	2032年3月31日	0.01
	17,823,702	(40,017)	17,783,685	—	(13,719)	17,769,966		

附註：

- (i) 承授人可於達成年度綜合評估後於2023年至2026年每年4月1日歸屬其已獲授購股權的25%，並仍為本集團員工。
- (ii) 承授人可於達成年度綜合評估後於2023年至2024年每年4月1日歸屬其已獲授購股權的50%，並仍為本集團員工。
- (iii) 承授人可於達成年度綜合評估後於2023年4月1日歸屬其已獲授購股權的75%及於2024年4月1日歸屬其已獲授購股權的餘下25%，並仍為本集團員工。

除上述者外，根據LX Brothers僱員激勵計劃授出的購股權並無其他歸屬條件。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

本公司以股權結算的購股權計劃(續)

LX Brothers僱員激勵計劃(續)

(b) 年內尚未行使購股權的詳情如下：

	2025年		2024年	
	購股權數目	加權平均 行使價 港元	購股權數目	加權平均 行使價 港元
年初尚未行使	17,783,685	0.01	17,823,702	0.01
年內沒收／失效	(13,719)	0.01	(40,017)	0.01
年末尚未行使	17,769,966	0.01	17,783,685	0.01
報告期末可行使	14,664,957		11,527,908	

根據上市規則第17章，本公司董事於截至2025年及2024年12月31日止年度持有的購股權變動情況載列如下：

購股權的授出 日期	歸屬期	股份行使期	行使價 港元	於2024年1月1日、 2024年12月31日及 2025年1月1日	年內轉讓	於2025年 12月31日
				尚未行使		尚未行使
2022年4月1日	授出日期起計1年	2023年4月1日至2032年3月31日	0.01	723,578	29,547	753,125
2022年4月1日	授出日期起計2年	2024年4月1日至2032年3月31日	0.01	715,130	29,548	744,678
2022年4月1日	授出日期起計3年	2025年4月1日至2032年3月31日	0.01	715,130	29,548	744,678
2022年4月1日	授出日期起計4年	2026年4月1日至2032年3月31日	0.01	715,130	29,548	744,678
2022年4月1日	授出日期起計1年	2023年4月1日至2032年3月31日	0.01	675,377	—	675,377
2022年4月1日	授出日期起計2年	2024年4月1日至2032年3月31日	0.01	675,377	—	675,377
				4,219,722	118,191	4,337,913
						港元
每股加權平均行使價						0.01

截至2025年12月31日止年度，概無購股權(2024年：無)獲行使及13,719份購股權(2024年：40,017份)被沒收／失效。年末尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限為6.25年(2024年：7.25年)，加權平均行使價為每股0.01港元(2024年：0.01港元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

購股權公平值及假設

本公司於授出日期採用貼現現金流量法釐定相關權益價值，而已授出購股權的估計公平值乃根據二項購股權定價模式計量。該模式的輸入數據如下：

授出日期	2022年4月1日
於授出日期的股份價格	每股24.3港元
行使價	每股0.01港元
無風險利率	2.20%
預期波幅(採用二項式點陣模式時表示為加權平均波幅)	56.2%
預期股息率	0%
購股權期限	10年

預期波幅乃使用可資比較公司股份價格於購股權預期年期內的波幅釐定。無風險利率乃參考年期相若的香港政府外匯基金債券釐定。股息率乃參考本集團過往股息派付釐定。

合資格估值師已採用二項式購股權定價模式估計購股權的公平值。用於計算購股權公平值的變量及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值隨著若干主觀假設的不同變量而變化。

預期歸屬的已授出購股權數目乃基於董事對歸屬期結束時仍受僱於本集團的104名合資格僱員的預期百分比作出的最佳估計得出。

Beauty Bear僱員激勵計劃

— Beauty Bear購股權計劃

本公司根據本公司董事會於2022年4月1日通過的書面決議案採納Beauty Bear僱員激勵計劃，該計劃旨在表彰及肯定合資格參與者對本集團作出或可能作出的貢獻。Beauty Bear僱員激勵計劃將為合資格參與者提供在本公司的股權中持有個人份額的機會，以實現以下目標：

- (i) 鼓勵合資格參與者對本集團作出貢獻，以實現本公司的長遠利益；及
- (ii) 向本集團提供留任、激勵、獎勵、酬謝、補償合資格參與者及／或向合資格參與者提供福利的靈活方式。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)**購股權公平值及假設(續)*****Beauty Bear*僱員激勵計劃(續)****— *Beauty Bear*購股權計劃(續)**

合資格參與*Beauty Bear*僱員激勵計劃的人士包括任何董事、僱員或高級管理人員，包括但不限於首席執行官、首席財務官、首席運營官或董事會委員會全權酌情認為已經或將向本集團作出貢獻的其他高級職員或人士。

根據*Beauty Bear*僱員激勵計劃的條款，承授人有權於作出購股權要約之日起計10年屆滿前，隨時在董事會委員會通知每名承授人的期間內，行使根據*Beauty Bear*僱員激勵計劃獲授及接納的購股權的至多四分之一，有關期間分別從作出購股權要約之日的第一、第二、第三及第四個週年日起計，前提是承授人仍為有權行使其購股權的合資格參與者且達成年度綜合評估。

根據*Beauty Bear*僱員激勵計劃授出的任何特定購股權所涉及的每股股份行使價應由董事會委員會確定，並載入載有購股權要約的致承授人的函件，該價格可以是參考每股股份公平值的固定或可變數字。

待1)資本化發行及2)全球發售完成後，於*Beauty Bear*購股權計劃採納日期，根據本公司*Beauty Bear*購股權計劃可能授出購股權涉及的最高股份數目合計不得超過本公司已發行股本的10%，即35,325,000股股份，佔本公司已發行股本的約10%。

截至2025年12月31日止年度，概無根據*Beauty Bear*僱員激勵計劃授出購股權(2024年：無)。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

購股權公平值及假設(續)

Beauty Bear僱員激勵計劃(續)

— 受限制股份獎勵計劃

受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)根據本公司董事會於2022年4月1日通過的一項決議案(「決議案」)獲採納，旨在鼓勵本公司若干董事、僱員就本公司及股東整體長期利益向本集團作出貢獻，並為本集團提供留任、激勵、獎勵、酬謝、補償及／或向本公司董事、僱員或董事會委員會全權酌情認為將對本集團的成功運營作出重大貢獻的其他人士提供福利的靈活方式。

受限制股份獎勵計劃的有效期自其獲採納之日起計為期10年，之後將不再授予其他獎勵，惟不得影響任何選定參與者的現有權利。

根據受限制股份獎勵計劃授予的任何股份涉及的每股股份行使價應高於、等於或低於股份的公允市價，並可能為零，惟須遵守適用法律可能規定的有關最低代價。

於直至獎勵日期前任何12個月期間，根據受限制股份獎勵計劃向各參與者授出的股份總數超過本公司於獎勵日期已發行股本的1%，須由本公司向股東發出通函並於股東大會上獲股東批准及／或受上市規則不時規定的其他要求所規限，而有關參與者及其緊密聯繫人(定義見上市規則)或其聯繫人(定義見上市規則)(倘參與者為關連人士(定義見上市規則))須放棄就決議案投票。

倘由於有關授予(假設已獲接納)，根據受限制股份獎勵計劃授出的所有相關股份(不包括根據受限制股份獎勵計劃的規則已失效或註銷的股份)總數將超過不時已發行股份數目的10%，則不得根據受限制股份獎勵計劃授予任何股份。

於2022年4月1日，向凌雄(深圳)的一名僱員授出2,222,222股獎勵股份，並已於資本化發行後調整為6,000,000股股份。除上文所披露者外，概無其他獎勵股份於截至2023年12月31日止年度根據受限制股份獎勵計劃已授出或協議將予售出。倘承授人仍為本集團員工，已授出股份將於2023年至2026年每年4月1日以四等份歸屬，根據受限制股份獎勵計劃授出的股份並無其他歸屬條件。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)**購股權公平值及假設(續)*****Beauty Bear*僱員激勵計劃(續)****— 受限制股份獎勵計劃(續)**

年內，本集團確認與於2022年4月1日授出的獎勵股份相關的以股份為基礎的付款開支為人民幣717,000元(2024年：人民幣5,466,000元)。年內，並無獎勵股份(2024年：3,000,000股)已獲行使，且並無獎勵股份(2024年：無)已失效。年內，已行使的獎勵股份於行使當日的加權平均股價為零港元(2024年：4.90港元)。年末尚未行使獎勵股份的加權平均剩餘合約期限為6.33年(2024年：7.33年)，而加權平均行使價為每股0.01港元(2024年：每股0.01港元)。

於2024年1月12日，根據Beauty Bear僱員激勵計劃之受限制股份獎勵計劃向245名獲授人(包括兩名董事及本集團243名其他僱員)授出3,251,389股獎勵股份。3,251,389股獎勵中，(i) 728,700股獎勵授予236名獲授人，全部將於獎勵日期第一個週年日歸屬；(ii) 1,220,000股獎勵授予兩名獲授人，相關獎勵將分相同兩批於獎勵日期第一及第二個週年日歸屬；(iii) 500,000股獎勵授予六名獲授人，50%、25%及25%的獎勵於獎勵日期第一、第二及第三個週年日歸屬；及(iv)餘下802,689股獎勵授予一名獲授人，相關獎勵將分相同四批於獎勵日期第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。

於2024年11月15日，根據Beauty Bear僱員激勵計劃之受限制股份獎勵計劃向34名獲授人(包括本集團34名僱員)授出886,987股獎勵股份。所有獎勵將於獎勵日期第一個週年日歸屬。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

購股權公平值及假設(續)

Beauty Bear僱員激勵計劃(續)

— 受限制股份獎勵計劃(續)

下表披露自獲批准後於截至2025年12月31日止年度，董事和僱員持有的本公司於2024年1月12日及2024年11月15日授出的股份獎勵變動情況：

(a) 獎勵的特定分類詳情如下：

	於2024年1月1日		於2024年12月31日及2025年1月1日		於2025年12月31日		到期日	行使價 每股港元
	年內授出	沒收/失效	年內	尚未行使	年內轉讓	尚未行使		
董事(附註i)	—	30,000	—	30,000	7,500	37,500	2034年1月12日	0.01
僱員(附註ii)	—	698,700	(35,300)	663,400	(7,500)	655,900	2034年1月12日	0.01
僱員(附註iii)	—	1,220,000	—	1,220,000	—	1,220,000	2034年1月12日	0.01
僱員(附註iv)	—	500,000	(20,000)	480,000	—	480,000	2034年1月12日	0.01
僱員(附註v)	—	802,689	—	802,689	—	802,689	2034年1月12日	0.01
僱員(附註vi)	—	886,987	(600)	886,387	—	886,387	2034年11月15日	0.01
	—	4,138,376	(55,900)	4,082,476	—	4,082,476		

附註：

- (i) 728,700股獎勵股份授予236名獲授人，全部將於獎勵日期第一個週年日歸屬。
- (ii) 1,220,000股獎勵股份授予兩名獲授人，相關獎勵股份將分相同兩批於獎勵日期第一及第二個週年日歸屬。
- (iii) 500,000股獎勵股份授予六名獲授人，50%、25%及25%的獎勵股份於獎勵日期第一、第二及第三個週年日歸屬。
- (iv) 餘下802,689股獎勵股份授予一名獲授人，相關獎勵股份將分相同四批於獎勵日期第一、第二、第三及第四個週年日歸屬。
- (v) 886,987股獎勵股份授予34名獲授人，全部將於獎勵日期第一個週年日歸屬。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

購股權公平值及假設(續)

Beauty Bear僱員激勵計劃(續)

— 受限制股份獎勵計劃(續)

於2024年1月12日及2024年11月15日授出的獎勵股份的估計公平值分別為23,540,000港元(相當於人民幣21,400,000元)及3,238,000港元(相當於人民幣2,983,000元)。年內,本集團分別就於2024年1月12日及2024年11月15日授出的獎勵股份確認以股份為基礎的付款開支人民幣4,609,000元及人民幣2,602,000元(2024年:人民幣14,735,000元及人民幣383,000元)。年內,概無獎勵股份(2024年:無)已獲行使,與分別於2024年1月12日及2024年11月15日授出的獎勵股份相關的獎勵股份並無(2024年:55,300股及600股)被沒收/失效。年末,與於2024年1月12日及2024年11月15日授出的獎勵股份相關的尚未行使獎勵股份的加權平均剩餘合約期限分別為8.03年及8.87年(2024年:9.03年及9.87年),而加權平均行使價為每股0.01港元(2024年:0.01港元)。

於2026年1月23日,根據Beauty Bear僱員激勵計劃之受限制股份獎勵計劃向78名獲授人(包括兩名董事及本集團76名其他僱員)授出1,331,100股獎勵股份。所有獎勵將於獎勵日期第一個週年日歸屬。

股份獎勵公平值及假設

二項式購股權定價模式用於釐定本公司於授出日期的相關權益價值。該模式的輸入數據如下:

授出日期	2024年1月12日	2024年11月15日
於授出日期的股份價格	每股 7.25 港元	每股 3.66 港元
行使價	每股 0.01 港元	每股 0.01 港元
無風險利率	3.45%	3.34%
預期波幅(採用二項式點陣模式時表示為加權平均波幅)	59.4%	51.42%
預期股息率	0%	0%
獎勵期限	10 年	10 年



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 以股份為基礎的付款交易(續)

購股權公平值及假設(續)

股份獎勵公平值及假設(續)

預期波幅乃使用可資比較公司股份價格於獎勵預期年期內的波幅釐定。無風險利率乃參考年期相若的香港政府外匯基金債券釐定。股息率乃參考本集團過往股息派付釐定。

合資格估值師已採用二項式購股權定價模式估計獎勵股份的公平值。用於計算獎勵股份公平值的變量及假設乃基於董事的最佳估計。獎勵的價值隨著若干主觀假設的不同變量而變化。

預期歸屬的已授出獎勵股份數目乃基於董事對歸屬期結束時仍受僱於本集團的合資格僱員(分別於2024年1月12日及2024年11月15日獲授)的預期百分比作出的最佳估計得出。

41. 報告期後事項

報告期後不會有重大事項。

42. 批准綜合財務報表

該等綜合財務報表於2026年3月27日獲董事會批准並授權刊發。



財務摘要

下文概述本集團最近五個財政年度的業績及資產與負債，乃摘錄自經審核綜合財務報表及本公司2022年11月14日的招股章程：

業績

	截至12月31日止年度				
	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	2,391,662	2,371,719	1,793,093	1,664,049	1,330,402
年內利潤／(虧損)	11,086	(58,255)	(131,032)	99,948	(448,702)
下列人士應佔：					
本公司擁有人	13,544	(56,952)	(131,268)	99,948	(448,702)
非控股權益	(2,458)	(1,303)	236	—	—
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)*	360,856	283,384	240,968	285,062	224,018

資產與負債

	於12月31日				
	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
資產總值	1,821,652	1,722,330	1,681,096	1,560,861	1,177,817
負債總額	1,076,247	1,006,128	941,287	753,549	1,808,041
淨資產／(負債)	745,405	716,202	739,809	807,312	(630,224)
本公司擁有人應佔權益	745,930	714,269	736,573	807,312	(630,224)
權益中的非控股權益	(525)	1,933	3,236	—	—

* 有關經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱本年報第18至19頁。

