



中国智能交通系统(控股)有限公司  
China ITS (Holdings) Co., Ltd.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1900

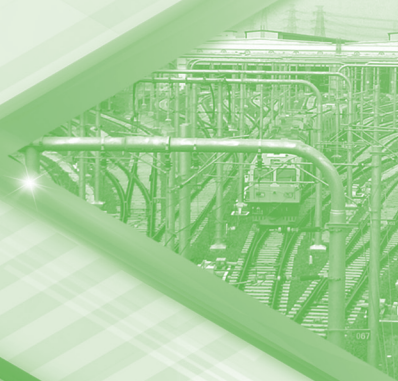


2025  
年報



# 目錄

2	公司資料
5	財務概要
6	財務摘要
8	主席報告
12	管理層討論及分析
21	董事會報告
37	企業管治報告
49	董事及高級管理層
54	獨立核數師報告
60	綜合損益表
61	綜合全面收益表
62	綜合財務狀況表
64	綜合權益變動表
66	綜合現金流量表
68	綜合財務報表附註
174	物業詳情



## 董事會

### 執行董事

廖杰先生(董事會主席)  
姜海林先生(行政總裁)

### 獨立非執行董事

周建民先生  
黃建玲女士  
來宏毅先生(CICPA)

## 公司秘書

梁銘樞先生(FCCA, FCPA)

## 授權代表

姜海林先生  
中國  
北京市  
海淀區八里莊北里1號  
8樓1門102號

梁銘樞先生(FCCA, FCPA)  
香港  
跑馬地  
雲地利道19-23號  
雲地利台  
A座3樓1室

## 審核委員會

來宏毅先生(CICPA)(委員會主席)  
周建民先生  
黃建玲女士

## 薪酬委員會

黃建玲女士(委員會主席)  
來宏毅先生(CICPA)  
周建民先生

## 提名委員會

周建民先生(委員會主席)  
黃建玲女士  
來宏毅先生(CICPA)

## 註冊辦事處

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

## 中國總辦事處

中國北京市  
朝陽區  
酒仙橋北路  
甲10號院204號樓  
郵編：100015

## 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
駱克道20-24號  
金星大廈8樓

## 公司網址

www.01900.hk

## 股份過戶登記總處

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

# 公司 資料

## 香港股份過戶登記分處

聯合證券登記有限公司  
香港  
北角  
英皇道338號  
華懋交易廣場2期  
33樓3301-04室

## 核數師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司  
執業會計師  
香港  
灣仔  
港灣道18號  
中環廣場42樓

## 法律顧問

摩根路易斯律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場公爵大廈  
19樓

## 上市交易所資料

上市地： 香港聯合交易所有限公司主板  
股份代號： 1900  
每手買賣單位： 1,000股

## 主要往來銀行

北京銀行股份有限公司北京分行翠微路支行  
中國銀行股份有限公司北京順義支行  
中國民生銀行股份有限公司北京分行營業部  
中國建設銀行香港分行  
上海浦東發展銀行股份有限公司北京宣武支行

## 主要子公司

「Ahlone」	Myanmar Ahlone Power Plant Company Limited
「亞邦技術」	北京亞邦偉業技術有限公司
「北京九建」	北京九建科技有限公司
「CEEC」	世波工程有限公司
「CIC Information」	CIC Information Technology Company Limited
「中智基礎產業」	中智基礎產業投資有限公司
「CIC Malaysia」	CIC Transportation Systems Technology Malaysia AND BHD
「成都中智潤邦」	成都中智潤邦交通技術有限公司
「恒拓開源」	恒拓開源信息科技股份有限公司
「昊天佳捷」	北京昊天佳捷新能源有限公司
「Hlawga」	Myanmar Hlawga GGE Power Plant Company Limited
「宏瑞達科」	北京宏瑞達科科技有限公司
「江蘇中智交通」	江蘇中智交通科技有限公司
「西藏智航」	西藏智航交通科技有限公司
「智訊天成」	北京智訊天成技術有限公司
「中天潤邦」	中天潤邦信息技術有限公司

# 財務概要

## 二零二五年度業績概要

中国智能交通系统(控股)有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度「本年度」或「二零二五年度」的業績概要如下：

- 本集團在本年度簽訂新合約金額為人民幣976,200,000元<sup>(1)</sup>，而上一年度簽訂新合約金額為人民幣960,700,000元，比上一年度增加1.6%。
- 實現收益為人民幣927,800,000元，而上一年度收益為人民幣819,800,000元，比上一年度增長13.2%。
- 截至二零二五年十二月三十一日，本集團錄得未完工合約金額為人民幣1,093,400,000元，而上年末未完工合約金額為人民幣859,700,000元，比上年末增加27.2%。
- 本集團實現毛利為人民幣325,200,000元，而上一年度毛利為人民幣305,300,000元，比上一年度增加6.5%；毛利率為35.0%，而上一年度毛利率為37.2%，比上一年度降低2.2個百分點。
- 歸屬於母公司擁有人利潤為人民幣70,500,000元，而上一年度歸屬於母公司擁有人利潤為人民幣22,100,000元，比上一年度增加219.0%。

<sup>(1)</sup> 發電項目的簽訂新合約金額按照當期該項目實現的收益來確認。

本集團過去五個財政年度的未完工合約、財務表現、財務狀況及財務比率如下：

## 1. 未完工合約

截至十二月三十一日止年度，					
人民幣千元	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
已簽訂新合約	<b>976,198</b>	960,665	952,384	623,060	759,976

於十二月三十一日，					
人民幣千元	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
未完工合約	<b>1,093,374</b>	859,734	675,097	594,977	729,131

## 2. 財務表現

截至十二月三十一日止年度，					
人民幣千元	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
收益	<b>927,849</b>	819,787	857,395	714,424	740,293
毛利	<b>325,151</b>	305,269	331,685	259,263	267,323
歸屬於母公司擁有人溢利／(虧損)	<b>70,488</b>	22,058	137,197	48,490	74,519

## 3. 財務狀況

於十二月三十一日，					
人民幣千元	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
總資產	<b>3,240,379</b>	2,838,294	3,097,851	2,841,190	3,055,589
淨資產	<b>2,242,285</b>	2,001,124	2,064,759	1,895,533	1,854,446
淨現金 <sup>(1)</sup>	<b>455,650</b>	161,364	248,566	177,346	33,425

附註：

- (1) 淨現金指現金及現金等價物加抵押存款減計息銀行貸款。
- (2) 上述財務資料詳情載於第12至20頁的管理層討論及分析一節。

# 財務摘要

## 4. 財務比率

人民幣千元	截至十二月三十一日止年度／於十二月三十一日				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
<b>銷售周轉比率：</b>					
貿易應收款項周轉周期(日) <sup>(1)</sup>	<b>173</b>	183	197	325	344
合約資產／合約負債周轉周期(日) <sup>(2)</sup>	<b>4</b>	21	-20	-30	-3
<b>匯總貿易應收款項及合約資產／合約負債周轉周期(日)</b>					
	<b>177</b>	204	177	295	341
<b>其他比率：</b>					
貿易應付款項周轉周期(日) <sup>(3)</sup>	<b>158</b>	335	309	247	237
流動比率(倍) <sup>(4)</sup>	<b>2.2</b>	2.1	1.9	1.9	1.8
槓桿比率(%) <sup>(5)</sup>	<b>-22.0%</b>	-9.7%	-12.7%	-10.7%	-3.3%
資產回報率(%) <sup>(6)</sup>	<b>2.2%</b>	0.8%	4.4%	1.7%	2.4%
股本回報率(%) <sup>(7)</sup>	<b>3.1%</b>	1.1%	6.6%	2.6%	4.0%

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉周期指平均貿易應收款項除以收益乘以365日。
- (2) 合約資產／合約負債周轉周期指平均淨額(合約資產減合約負債)除以收益乘以365日。
- (3) 貿易應付款項周轉周期指平均貿易應付款項除以銷售成本乘以365日。
- (4) 流動比率指流動資產除以流動負債。
- (5) 槓桿比率指經調整現金(計息銀行貸款加應付關聯方款項減已抵押存款及現金與銀行結餘)除以總權益。
- (6) 資產回報率指母公司擁有人應佔溢利除以結算日之總資產。
- (7) 股本回報率指母公司擁有人應佔溢利除以結算日之總權益。
- (8) 上述財務資料詳情載於第12至20頁的管理層討論及分析一節。

## 本年度本集團整體經營情況回顧

本年度，本集團簽訂新合約為人民幣976,200,000元，比上一年度增加1.6%；本集團實現收益人民幣927,800,000元，較上一年度增加13.2%；截至二零二五年十二月三十一日，本集團錄得未完工合約為人民幣1,093,400,000元，比上年末增加27.2%；本集團產生毛利為人民幣325,200,000元，比上一年度增加6.5%，毛利率則由上一年度的37.2%降低至35.0%。本年度，歸屬於母公司擁有人利潤為人民幣70,500,000元，而上一年度歸屬於母公司擁有人利潤為人民幣22,100,000元。

## 業務及財務回顧

本集團主要在鐵路、電力及航空行業為客戶提供基建技術相關的產品、專業解決方案及服務，及為客戶提供合同能源管理。本集團的主要業務如下：

- (a) 鐵路業務 — 根據客戶的需求，向客戶銷售滿足其需求的產品和專業解決方案，包括：鐵路通信產品及能基產品。同時，本集團也為鐵路客戶提供通信系統相關產品的維保服務、網優網規及技術諮詢等增值運營及服務。
- (b) 能源業務 — 在電力基礎設施建設領域，為客戶提供電力設備的產品和專業解決方案，包括：輸變電設備、發電設備等。同時，也會根據客戶需求，為客戶提供電廠建設、電網改造等相關電力基礎設施建設的規劃及技術諮詢服務，以及電廠的投資、建設及運營等增值運營及服務，及為客戶提供合同能源管理。
- (c) 航空業務 — 主要為航空業客戶提供軟件開發及技術服務、信息系統整合服務、運維服務。主要業務：(1)在航空公司信息化領域，公司綜合運用大數據、雲計算、物聯網、人工智能等新一代信息技術提供生產運行管理、營銷管理、機務維修管理的全方位解決方案。(2)在智慧機場領域，通過技術、數據、業務的三者融合，實現機場運行的高效、共享、智能。智慧機場系列產品主要包括基於機場綜合保障所需的指揮調度、安全監控、航油管理等領域的整體方案。

# 主席報告

## 業務回顧

### 1. 鐵路業務國內市場持續增長，海外市場再獲大額訂單

在鐵路業務領域，本集團堅持以客戶需求為導向，持續鞏固在國內鐵路通信細分市場的競爭力，相關產品與解決方案業務保持較高市場佔有率。同時，集團積極拓展數字化、數字能源等新興業務，依託持續技術創新與服務優化，為國內業務收入的穩步增長奠定了紮實基礎。

在深耕國內市場的同時，集團積極開拓海外業務。本年度，本集團成功中標尼日利亞卡馬鐵路項目通信系統設備及技術分包採購項目，合約金額約人民幣1.69億元。該項目中標標誌著在「一帶一路」倡議引領下，本集團向覆蓋更廣泛區域的海外鐵路市場邁出了堅實一步，國際業務佈局得到進一步拓展。

### 2. 能源業務穩定增長

在電力業務方面，本集團於緬甸仰光投資建造並運營的AHLONE 15.1萬千瓦電廠項目及緬甸Hlawga 12.3萬千瓦電廠修復項目，本年度電廠項目由於緬甸客戶再次上調了實際結算匯率，導致淨利潤大幅增長。

在新能源業務方面，本集團積極響應國家節能減排號召，致力於向破達峰、碳中和的目標邁進，並取得了顯著進展。

本年度「任丘東等12對服務區分佈式光伏發電項目」併網驗收進入運營期。此外，本年度本集團又成功簽約順平11對服務區分佈式光伏發電項目，為本集團新能源業務的持續發展和市場拓展奠定了堅實基礎。

### 3. 民航業務為集團多元化發展奠定基礎

本年度，公司踐行「立足民航業務，全面擁抱人工智能，大力佈局低空經濟」的發展戰略。民航方面，保持穩健發展態勢；人工智能方面，推出基於大模型技術的產品，以技術創新帶動業務發展；低空經濟領域，產品研發與市場拓展並進，業務有序開展。

本集團於二零二五年一月一日實現了對恆拓開源信息科技股份有限公司（「恆拓開源」）的控制。恆拓開源主要為航空業客戶提供軟件開發及技術服務、信息系統整合服務、運維服務。其於北京證券交易所上市，股票代碼為920415。

## 業務展望

### 1. 鐵路業務

#### 聚焦鐵路通信技術前沿發展與數字化轉型

目前以5G-R、智能運維、IPv6+為代表的創新技術，正日益成為推動鐵路數智化發展的核心動力。從宏觀方面，隨著中國鐵路的高速發展，鐵路行業將加速向數字化、雲化、智能化發展。本集團將加大鐵路數字化建設方面的投資力度，在保持鐵路通信領域的現有領先市場份額的同時，積極開拓信息領域市場，力求在鐵路智能化建設和5G-R建設中繼續保持行業領先地位。

#### 繼續深耕海外鐵路市場業務

本集團成功簽約匈塞（匈牙利—塞爾維亞）鐵路匈牙利段、馬東（馬來西亞東海岸銜接鐵路項目）鐵路在內的多條海外高鐵項目及古晉智軌（馬來西亞古晉城市交通系統（KUTS）沙撈越地鐵項目）地鐵項目，並處於陸續交付中。本年度，本集團成功中標尼日利亞卡馬鐵路項目（尼日利亞卡馬項目通信系統設備及技術分包採購項目）（合約金額為人民幣1.69億元）。未來隨著中國鐵路持續擴大對外開放，以及「一帶一路」倡議在全球範圍內的影響力進一步提升，跨國跨區域鐵路基礎設施合作需求將持續釋放，本集團將基於現有項目經驗與市場基礎，持續加大海外鐵路市場的資金、技術與人才投入，主動挖掘海外合作機會，推動海外鐵路業務實現規模化、高質量發展。

# 主席報告

## 2. 能源業務

### 保持電力業務穩定發展

在電力業務電廠項目方面，本集團於緬甸仰光投資建造並運營的AHLONE 15.1萬千瓦電廠項目，於二零二一年一月正式投入運營，與緬甸電力部的第一期合同於二零二六年一月到期。於二零二五年八月本集團與緬甸電力部的續約合同已簽署，第二期合同於二零三一年一月到期。此外，緬甸的Hlawga 12.3萬千瓦電廠修復項目也於二零二二年十二月實現了聯合循環發電，其運營期為十年。目前，這兩家電廠均處於穩定發展期，為公司電力業務穩定發展打下堅實基礎。同時，隨著「一帶一路」倡議的推進，本集團也在積極拓展海外的電廠項目業務。

### 積極拓展新能源業務

本集團在穩固電廠項目發展的基礎上，積極拓展新能源業務，涵蓋光伏發電、充電樁、儲能以及合同能源管理等多個領域。

- 在光伏發電業務方面，二零二五年上半年成功簽訂「順平11對服務區分佈式光伏發電項目」，於二零二五年下半年完成建設並實現併網發電。本集團將繼續發掘優質的分佈式光伏發電項目。
- 同時，本集團也在積極拓展充電樁、儲能以及其他多能互補類項目，致力於推動新能源業務的全面發展。

## 3. 航空業務

作為本集團新的業務板塊，集團將大力支持恆拓開源在航空領域的既有業務精耕細作，不斷推出大模型、人工智能等解決方案。同時，將低空經濟業務作為恆拓開源新的業務增長點。

主席  
廖杰

北京，二零二六年三月三十一日

## 財務回顧

### 收益

#### 按行業分部

本年度，本集團實現的收益情況如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
各行業分部收益		
鐵路	<b>519,794</b>	483,533
能源	<b>235,822</b>	336,254
航空	<b>172,233</b>	-
總計	<b>927,849</b>	819,787

#### (i) 鐵路

本年度，鐵路分部確認收益為人民幣519,800,000元，較上一年度增加人民幣36,300,000元，增加7.5%。

該分部簽訂新合約為人民幣549,400,000元，較上一年度減少人民幣48,100,000元；而截至本年末未完工合約為人民幣722,700,000元，較上年末減少人民幣6,100,000元。

#### (ii) 能源

本年度，能源分部確認收益為人民幣235,800,000元，較上一年度減少人民幣100,500,000元，減少29.9%。收益的減少主要是由於電廠項目本年度執行了經修訂的IAS 21（國際會計準則第21號）《缺乏可兌換性》相關規定，本年度結算匯率按市場匯率核算所致。

該分部簽訂新合約為人民幣218,000,000元，較上一年度減少人民幣145,100,000元，主要是由於電廠項目本年度執行了經修訂的IAS 21（國際會計準則第21號）《缺乏可兌換性》相關規定，導致收益較上一年度減少較多。

# 管理層討論 及分析

若與去年保持同口徑計算比較，因緬甸客戶於2024年9月、2025年4月兩次上調實際結算匯率，本年度收益與新簽合約實際均較去年有大幅增長。

## (iii) 航空

本年度，航空分部確認收益為人民幣172,200,000元，其中：軟件開發及技術服務確認收益為人民幣92,000,000元；系統集成及其服務確認收益為人民幣49,000,000元；運維服務確認收益為人民幣31,200,000元。

## 按業務模式

本年度，本集團實現的收益情況如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>各業務模式收益</b>		
產品及專業解決方案	<b>542,101</b>	451,491
增值運營及服務	<b>385,748</b>	368,296
總計	<b>927,849</b>	819,787

## (i) 產品及專業解決方案

本年度，產品及專業解決方案業務確認收益為人民幣542,100,000元，較上一年度增加人民幣90,600,000元，增加20.1%。收益增加主要是由於本年度本集團實現對恆拓開源的控制實現並表，其航空業務對本年度確認收益貢獻較大。

該業務簽訂新合約為人民幣599,400,000元，較上一年度增加人民幣64,200,000元；而截至本年末未完工合約為人民幣778,300,000元，較上年末增加人民幣83,600,000元；由於本年度本集團實現對恆拓開源的控制實現並表，其航空業務對本年度新簽合約及本年末未完工合約貢獻較大。

## (ii) 增值運營及服務

本年度，增值運營及服務業務確認收益為人民幣385,700,000元，較上一年度增加人民幣17,400,000元，增加4.7%，其中：由於本年度本集團實現對恆拓開源的控制實現並表，其航空業務確認收益為人民幣123,200,000元；本年度能源業務確認收益較去年同期減少人民幣100,400,000元，主要是由於電廠項目本年度執行了經修訂的IAS 21（國際會計準則第21號）《缺乏可兌換性》相關規定，本年度結算匯率按市場匯率核算所致。

本年度，增值運營及服務業務簽訂新合約為人民幣376,800,000元，較上一年度減少人民幣48,700,000元，主要是由於電廠項目本年度執行了經修訂的IAS 21（國際會計準則第21號）《缺乏可兌換性》相關規定，本年度結算匯率按市場匯率核算所致。而截至本年末未完工合約為人民幣315,100,000元，較上年末增加人民幣150,100,000元，主要是由於本年度本集團實現對恆拓開源的控制實現並表，其航空業務對本年末未完工合約貢獻較大。

若與去年保持同口径計算比較，因緬甸客戶於2024年9月、2025年4月兩次上調實際結算匯率，本年度收益與新簽合約實際均較去年有大幅增長。

## 毛利及毛利率

本集團在本年度實現毛利人民幣325,200,000元，比上一年度增加人民幣19,900,000元。毛利率則由上一年度的37.2%降至本年度的35.0%。

# 管理層討論 及分析

## 按行業分部

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
各行業分部毛利及毛利率		
鐵路	<b>79,223</b>	101,466
毛利率%	<b>15.2%</b>	21.0%
能源	<b>165,587</b>	203,803
毛利率%	<b>70.2%</b>	60.6%
航空	<b>80,341</b>	–
毛利率%	<b>46.6%</b>	–
總計	<b>325,151</b>	305,269
毛利率	<b>35.0%</b>	37.2%

### (i) 鐵路

本年度鐵路分部確認毛利為人民幣79,200,000元，較上一年度減少人民幣22,300,000元。毛利率為15.2%，比上一年度減少5.8個百分點。毛利減少主要是由於本年度所執行的公安部科技信息化雲項目、尼日利亞卡卡鐵路項目、馬東鐵機櫃電源增補等項目毛利率偏低造成，該等項目系公司基於戰略發展考量而為。

### (ii) 能源

本年度能源分部確認毛利為人民幣165,600,000元，較上一年度減少人民幣38,200,000元。毛利率為70.2%，比上一年度增加9.6個百分點。毛利減少主要是由於電廠項目本年度執行了經修訂的IAS 21(國際會計準則第21號)《缺乏可兌換性》相關規定，本年度結算匯率按市場匯率核算所致。毛利率增加主要是由於緬甸客戶於2024年9月、2025年4月兩次上調實際結算匯率所致。

### (iii) 航空

本年度航空分部確認毛利為人民幣80,300,000元，毛利率為46.6%。其中：軟件開發及技術服務確認毛利為人民幣36,100,000元，毛利率為39.2%；系統集成及其服務確認毛利為人民幣27,100,000元，毛利率為55.4%；運維服務確認毛利為人民幣17,100,000元，毛利率為55.0%。

# 管理層討論 及分析

## 按業務模式

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>各業務模式毛利及毛利率</b>		
產品及專業解決方案	<b>104,223</b>	91,877
毛利率%	<b>19.2%</b>	20.3%
增值運營及服務	<b>220,928</b>	213,392
毛利率%	<b>57.3%</b>	57.9%
總計	<b>325,151</b>	305,269
毛利率	<b>35.0%</b>	37.2%

### (i) 產品及專業解決方案

本年度產品及專業解決方案業務確認毛利為人民幣104,200,000元，較上一年度增加人民幣12,300,000元；毛利率為19.2%，比上一年度減少1.1個百分點。毛利增加主要是本年度本集團實現對恆拓開源的控制實現並表所致。

### (ii) 增值運營及服務

本年度，增值運營及服務業務確認毛利為人民幣220,900,000元，較上一年度增加人民幣7,500,000元。毛利率為57.3%，比上一年度減少0.6個百分點。

## 重新計量一間聯營公司於收購日期公允價值產生的收益／商譽減值

於二零二五年一月一日本集團取得恆拓開源的控制權時，將其原先持有的恆拓開源股權按公允價值重新計量。該公允價值乃參考恆拓開源股份於該日的市場報價釐定。由於恆拓開源股份的市場價格(約每股人民幣15.17元)顯著高於其賬面值(約每股人民幣6.01元)及已確認的可識別資產淨值(約每股人民幣3.77元)，本集團於該日分別在損益中確認重新計量收益人民幣350,200,000元及商譽人民幣435,900,000元(「商譽」)。

本集團認為，根據恆拓開源股份的市場報價以公允價值重新計量原先持有的股權符合國際財務報告準則第3號業務合併的規定。然而，本集團認為，人民幣435,900,000元的商譽可能主要源於市場因素或市場情緒所引致的市值波動，而股價變動未必反映相關資產組別的實際盈利能力或其未來現金流潛力。

# 管理層討論 及分析

恒拓開源股份於二零二五年十二月三十一日的市場價格為每股人民幣14.09元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度，恒拓開源股份的最低及最高市場價格分別為每股人民幣11.8元及每股人民幣24.26元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據國際會計準則第36號資產減值的規定，通過估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額對商譽進行減值評估。可收回金額是基於使用價值計算而來，其未必與恒拓開源股份市場價格波動掛鉤。本集團認為，此方法符合國際會計準則第36號的規定，並為現金產生單位的可收回金額提供了公平合理的評估。

減值測試顯示現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。因此，本集團就恒拓開源現金產生單位確認商譽減值虧損合計人民幣373,500,000元。

商譽減值詳情載於第124至127頁的綜合財務報表附註17。

## 其他收入及收益

本年度，其他收入及收益<sup>(1)</sup>為人民幣65,100,000元，較上一年度增加人民幣29,400,000元。本年度，其他收入及收益主要包含：(i)業績承諾補償收益約為人民幣18,300,000元；(ii)租金收入約為人民幣13,300,000元；(iii)持有理財產品出售產生收益約為人民幣12,800,000元；(iv)利息收入約為人民幣8,100,000元；(v)金融資產公允價值變動收益約為人民幣8,200,000元；及(vi)其他收入約為人民幣4,400,000元。

## 銷售、分銷及行政開支

本年度，銷售、分銷及行政開支約為人民幣190,400,000元，較上一年度增加人民幣71,500,000元，主要是本年度本集團實現對恒拓開源的控制，其本年度銷售、分銷及行政開支約為人民幣72,400,000元。

## 金融及合約資產減值虧損淨額

本年度，金融及合約資產減值虧損淨額約為人民幣13,800,000元；而上一年度減值虧損淨額約為人民幣36,300,000元，較上一年度減少人民幣22,500,000元。

## 其他開支

本年度，其他開支<sup>(2)</sup>為人民幣41,400,000元，比上一年度減少人民幣30,000,000元，主要是由於(i)本年度長期股權投資減值虧損淨額約為人民幣34,200,000元；(ii)電廠項目本年度執行了經修訂的IAS 21(國際會計準則第21號)《缺乏可兌換性》相關規定，本年度結算匯率按市場匯率核算，導致本年度匯兌收益為人民幣5,800,000元，而上一年度匯兌損失為人民幣70,100,000元；(iii)本年度投資性房地產持有期間公允價值變動虧損為人民幣12,400,000元。

<sup>(1)</sup> 其他收入及收益不包含權益性投資的公允價值變動損益。

<sup>(2)</sup> 其他開支不包含權益性投資的公允價值變動損益。

## 應佔合營／聯營公司之收益

本年度，應佔聯營公司之收益為人民幣7,600,000元，而上一年度為人民幣1,600,000元。主要是由於本集團於二零二五年六月底收購北京中智潤邦科技有限公司（「北京中智潤邦」）的40%股權，其下半年貢獻收益約為人民幣4,600,000元。

## 權益性投資的公允價值變動損益

本年度，本集團對深圳市鴻陸技術有限公司（「深圳鴻陸」）、Helios Energy Limited（「Helios Energy」）（股票代碼：HE8.AX）、新一族（北京）科技創新有限公司（「新一族」）及蘇州華蓋數字科技創業投資合夥企業（有限合夥）（「蘇州華蓋」）持有的權益性投資產生公允價值變動收益為人民幣4,200,000元；而上一年度公允價值變動虧損為人民幣34,700,000元，其中包含恆拓開源公允價值變動虧損為人民幣27,400,000元。由於本年度本集團對恆拓開源實現了控制，本年度該項下不包含恆拓開源的影響。如果不考慮恆拓開源的因素，上一年度虧損金額為人民幣7,300,000元，本年度較上一年度利潤增加人民幣11,500,000元。

深圳鴻陸主要從事物聯網行業RFID硬件及方案集成商業務。Helios Energy主要是在美國得克薩斯州從事油氣開採業務。新一族主要是依託「越野e族」及相關IP和社群等資源，在線社群運營、線下俱樂部鋪設，及其衍生的越野車主機廠開展的聯名品牌越野車的造車業務和其他業務。蘇州華蓋是一家以從事資本市場服務為主的企業。截至二零二五年十二月三十一日，本集團持有(i)深圳鴻陸的16.0%股權，對其投資成本為人民幣23,400,000元，該項投資的公允價值為人民幣20,200,000元（相當於資產總值0.6%），(ii) Helios Energy 1.34%股權（即24,989,900股股份），對其投資成本為人民幣2,300,000元，該項投資的公允價值為人民幣1,100,000元（相當於資產總值的0.03%），(iii) 新一族的5.71%股權，對其投資成本為人民幣7,500,000元，該項投資的公允價值為人民幣4,500,000元（相當於資產總值0.1%），以及(iv) 蘇州華蓋的19.61%股權，對其投資成本為人民幣10,000,000元，該項投資的公允價值為人民幣13,000,000元（相當於資產總值的0.4%）。本集團本年度投資於深圳鴻陸、Helios Energy、新一族及蘇州華蓋的股份的收益／（虧損）（包括未實現收益／（虧損））分別為人民幣5,300,000元，人民幣(500,000)元，人民幣(800,000)元及人民幣200,000元。本年度，我們已分別從深圳鴻陸、Helios Energy、新一族及蘇州華蓋收取股息人民幣0元、人民幣0元、人民幣0元及人民幣0元。本公司不時對相關行業的技術公司進行戰略投資，並將於適當時尋求進一步合作機會。

## 財務成本

財務成本主要包括計息銀行貸款的利息支出。本年度，財務成本約為人民幣7,500,000元，上一年度約為人民幣10,500,000元。

## 所得稅開支

本年度，所得稅開支總額為人民幣6,000,000元，而上一年度的所得稅開支為人民幣23,700,000元。

# 管理層討論 及分析

## 本年利潤

本年度，本集團實現淨利潤為人民幣119,600,000元，而上一年度淨利潤為人民幣47,000,000元，較上一年度淨利潤增加為人民幣72,600,000元。主要原因：(i)本年度電廠項目由於緬甸客戶上調了實際結算匯率及發電量增長等影響，導致淨利潤較上一年度增加人民幣89,900,000元；(ii)本年度金融資產、投資性房地產公允價值變動及出售收益約為人民幣12,800,000元，而上一年度金融資產公允價值變動及出售虧損為人民幣33,500,000元，導致淨利潤較上一年度增加人民幣46,300,000元；(iii)本集團於二零二五年一月一日實現了對恆拓開源的控制，重新計算恆拓開源於收購日期公允價值的收益約為人民幣350,200,000元；本年度由於對恆拓開源的控制造成的商譽及長投減值虧損約為人民幣407,700,000元。本年度由於對恆拓開源的控制影響，上述原因導致淨利潤較上一年度減少人民幣57,500,000元；(iv)本年度，受毛利、其他收入及收益、銷售與分銷及行政開支、金融及合約資產減值虧損淨額、其他開支、財務成本等經營性因素淨影響，淨利潤較上一年度減少人民幣6,000,000元。

本年度，歸屬於母公司擁有人利潤為人民幣70,500,000元，而上一年度歸屬於母公司擁有人利潤為人民幣22,100,000元。

## 存貨周轉日數

本集團的存貨主要包括鐵路通信相關的產品及備品備件。本年度，存貨周轉日數為202日(上一年度：320日)。

## 貿易應收款項周轉日數

本年度，貿易應收款項周轉日數為173日(上一年度：183日)。

## 貿易應付款項周轉日數

本年度，貿易應付款項周轉日數為158日(上一年度：335日)。

## 流動資金、財務資源及資本架構

本集團的主要運營資金來源包括經營活動所得現金流量、銀行及其他貸款。於二零二五年十二月三十一日，本集團即期計息銀行借款為人民幣268,200,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣246,100,000元)、1-2年內計息銀行借款為人民幣2,800,000元、2-5年內計息銀行借款為人民幣8,300,000元、5年以上計息銀行借款為人民幣4,200,000元分別以固定利率、以中國人民銀行貸款基準利率及以中國人民銀行貸款基準利率減若干個基點計算利息。

除截至二零二五年十二月三十一日的計息銀行借款人民幣0元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣20,500,000元)以緬幣計值外，本集團的所有計息銀行借款均以人民幣計值。本集團主要使用人民幣、緬幣、美元及港幣借貸及持有現金及現金等價物。

# 管理層討論 及分析

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率(即流動資產除以流動負債)為2.2(截至二零二四年十二月三十一日：2.1)。本集團的財務狀況穩健。截至二零二五年十二月三十一日，本集團現金淨額<sup>(3)</sup>為人民幣455,700,000元(上年末：人民幣161,400,000元)，比上年末增加人民幣294,300,000元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的槓桿比率<sup>(4)</sup>為-22.0%，較上年末的-9.7%下降12.3個百分點。

## 財務政策

本集團實行穩健的財務政策，嚴格控制現金及風險管理。在不影響本集團業務運營或資本開支的情況下，利用盈餘現金儲備投資理財產品，以產生收入。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖其風險。

## 匯率風險及對沖

本集團在中國內地及香港、緬甸經營業務，截至二零二五年十二月三十一日止年度，收益、成本及開支主要以人民幣、緬幣、港幣及美元計值，故本集團因其之間的匯率波動承擔潛在外匯風險。此外，本集團的主要經營資產位於中國內地及香港、緬甸並以當地貨幣或美元計值，所以本集團大部分資產及負債以人民幣、港幣、緬幣或美元計值，而本集團的呈報貨幣為人民幣。此情況亦使本集團於每呈報日期換算該等資產及負債時承擔潛在外匯風險。

本年度，本集團並無訂立協議或購買工具以對沖本集團的匯率風險，但會繼續監控本集團的外匯風險並於適當時考慮採取審慎措施。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，除已抵押存款約人民幣39,700,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣77,600,000元)外，本集團已向銀行抵押其賬面淨值約為人民幣185,500,000元的樓宇、評估價值約為人民幣55,900,000元的房產、兩家子公司股權、賬面價值為人民幣20,800,000元的貿易應收款項，一家子公司於購電協議中的7個服務區供電收費權所發生(包括現有的和將有的)應收款項作為質押，以取得本集團的銀行融資(上年末，本集團已向銀行抵押其賬面淨值約為人民幣187,300,000元的樓宇、評估價值約為人民幣72,800,000元的房產、兩家子公司股權，賬面價值為人民幣48,100,000元的貿易應收款項，一家子公司於購電協議項下的收取付款及任何其他應收款項的權利，本集團賬面金額為人民幣246,700,000元的機械及設備，以取得本集團的銀行融資)。除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何其他已質押予金融機構的資產。

<sup>(3)</sup> 現金淨額包括：現金及現金等價物、計息銀行貸款及抵押存款。

<sup>(4)</sup> 槓桿比率指經調整現金(計息銀行貸款加應付關聯方款項減已抵押存款及現金與銀行結餘)除以總權益。

# 董事會 報告

董事會謹此公佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核綜合業績。

## 主要業務

本公司為投資控股公司。本集團為主要於中國及海外提供基建技術相關的產品、專業解決方案及服務的供應商。本公司子公司的業務詳情載於第68至72頁的綜合財務報表附註1。

## 業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績載於本年報第60頁。

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息(去年同期：無)。

## 業務回顧

本集團於二零二五年十二月三十一日的業務回顧載於本年報第12至第20頁的「管理層討論及分析」一節。

## 主要風險及不明朗因素

本集團業績及業務營運或會受到多項因素所影響，部分因素為交通基礎設施行業所固有，而部分則來自外界。本集團主要風險概述如下：

### 有關交通基礎設施公共開支的不明朗因素

本集團業務策略取決於中國政府的交通基礎設施公共開支。其主要客戶包括中國公共機構，該等機構為政府或其他組織利用國有資產設立的公共服務機構以及國有企業。因此，本集團可能受到中國政府公共工程預算變動的影響。

### 項目延遲風險

本集團面臨項目成本超支的相關風險。本集團大部分合約要求其於固定時期內按固定價格完成項目，因此本集團面臨成本超支風險。

### 財務風險

本集團業績面臨各種財務風險。有關該等風險之討論，請參閱第166至171頁本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度及於該日之財務報表附註43。

## 主要關係

### 僱員

人才是企業可持續發展的核心競爭力，本集團以此為出發點，深化推進「以人為本」的人才管理理念落地，完善僱傭和薪酬制度，尊重並保障員工的各項權益，為員工提供學習機會，提供公平合理的職業發展通道，關注員工身心健康，肯定員工價值，努力打造輕鬆、和諧、自由的工作氛圍。於本年度，本集團未發生因違法違規引起的勞動糾紛，未發生僱傭童工或強制勞工現象，未發生任何社會保險違規及欠繳現象。

### 客戶

本集團的業務性質需要與其客戶進行緊密合作以成功執行項目，因此，本集團有必要與各位客戶維持緊密的關係。本集團的客戶主要為公共交通的所有人及／或營運商。於本年度，本集團與其客戶維持良好的關係，且與其客戶之間並無任何重大糾紛。

### 供應商

本集團的供應商主要為設備及電子零部件供應商。我們與供應商維持穩定及緊密的關係，這令我們能夠通過可靠渠道及時獲取我們執行客戶項目所需的設備、零部件及材料。於本年度，本集團與其供應商維持良好的關係，且與供應商之間並無任何重大糾紛。

## 環境政策

本集團始終將促進可持續發展作為義不容辭的社會責任。我們將全面遵守所有適用的環境法律及規例，踐行綠色理念，打造低碳社會。我們以經濟效益和環境效益共同發展為目標，在發展業務的同時，深入貫徹落實節能環保理念，採取多種措施，不斷追求清潔、高效、綠色、智能發展。

## 遵守法律及法規

本集團的營運主要由本公司的子公司在中國內地及緬甸開展。因此，我們的成立及營運均須遵守中國內地及緬甸的相關法律及法規。於本年度及直至本報告日期，我們已遵守中國內地及緬甸的所有相關法律及法規。

## 物業及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於第 120 至 121 頁的綜合財務報表附註 15。

## 股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於第 151 頁的綜合財務報表附註 30。

# 董事會 報告

## 優先購買權

本公司組織章程細則(「章程細則」)或開曼群島法律概無有關優先購買權的規定，要求本公司按比例向現有股東發行新股份。

## 儲備

本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的儲備變動詳情分別載於第172至173頁的綜合財務報表附註44及第64至65頁的綜合權益變動表。於二零二五年十二月三十一日，本集團的可分派儲備為人民幣1,200,225,000元。

## 公益捐款

於本年度，本公司及其子公司作出公益捐款人民幣80,000元。

## 董事

於二零二五年十二月三十一日及本年報日期在任的董事為：

### 上次當選連任日期

#### 執行董事

廖杰先生(主席)

二零二四年五月二十七日

姜海林先生(行政總裁)

二零二五年五月二十八日

#### 獨立非執行董事

周建民先生

二零二五年五月二十八日

黃建玲女士

二零二五年五月二十八日

來宏毅先生(CIPA)

二零二五年五月二十八日

根據本公司組織章程細則第84條及聯交所證券上市規則(「上市規則」)，廖杰先生及姜海林先生須輪流退任。他們符合資格於應屆股東週年大會參選連任董事。

本公司董事及高級管理層的履歷載於本年報第49至53頁。

## 董事資料變動

除本年報「董事及高級管理層 — 董事會」一節所披露的資料外，概無須根據上市規則第13.51B(1)條規定披露有關本公司董事的其他資料。

## 獨立非執行董事的獨立性

誠如上市規則第3.13條所述的各項因素，所有獨立非執行董事均已就他們的獨立性向董事會發出年度確認。董事會認為所有獨立非執行董事均獨立。

## 董事進行證券交易

本公司於二零一零年六月十八日採納上市規則附錄C3所載標準守則，作為董事買賣本公司證券的標準。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認他們於報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

除下文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事及行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券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或淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文他們被當作或視作擁有的權益及淡倉）或須於本公司根據證券及期貨條例第352條規定所存置登記冊記錄的權益或淡倉，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

董事姓名	權益性質	證券數目 <sup>(3)</sup>	於二零二五年
			十二月三十一日 概約持股百分比 <sup>(3)</sup>
廖杰先生 <sup>(1)</sup>	受控法團權益	105,758,203 (L)	6.15% (L)
姜海林先生 <sup>(2)</sup>	實益擁有人／受控法團權益／其他	559,669,605 (L)	32.54% (L)

附註：

- (1) 廖杰先生視為擁有其全資公司Joyful Business Holdings Limited（「Joyful Business」）所持105,758,203股股份的權益。
- (2) 姜海林先生有權行使或控制行使一致行動協議（定義見下文）各方持有的合共559,669,605股股份的投票權，因此彼被視為在所有該等股份中擁有權益。姜海林先生實益並直接擁有18,853,876股股份，該等股份為559,669,605股股份的一部分。
- (3) (L)表示好倉。於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行普通股數目為1,720,185,862股。

## 董事收購股份的權利

除本年報披露者外，於本年度內的任何時間，本公司或其任何子公司或其控股公司或本公司控股公司的任何子公司概無參與訂立任何安排，令董事或行政總裁或他們各自的聯繫人可藉收購本公司或任何其他法人團體股份或債券而獲益。董事或行政總裁或他們之配偶及十八歲以下的子女概無持有可認購本公司證券的權利，亦無於該期間行使任何該等權利。

# 董事會 報告

## 董事於合約的權益

除綜合財務報表附註38所披露者外，在本公司、其控股公司、其子公司或同系子公司訂立有關本集團業務且於本年度末或於本年度的任何時間仍然有效或於該年度曾經有效的合約中，概無董事直接或間接擁有重大權益。

## 獲准許之彌償條文

章程細則規定，本公司董事因執行其職責或假定職責時所作出、發生遺漏或相關的行為而招致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，獲本公司以其資產及利潤彌償及保證其免就此受任何損害。有關規定於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度生效及截至本年度報告日期維持有效。本公司亦已針對董事提起的法律訴訟安排適當的董事及高級職員責任險。

## 管理合約

於本年度，本公司並無有關本公司全部或部分重大業務的有效管理合約，亦無訂立該類合約。

## 董事於競爭業務的權益

概無董事及他們各自的聯繫人(定義見上市規則)在與本集團從事的業務競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

## 董事的服務合約

概無董事與本公司訂立本公司不可於一年內毋須賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

## 董事及高級管理層薪酬

董事及本公司高級管理層的薪酬根據個人表現、工作性質及職責以及本集團業績及市況釐定。增加薪酬、支付酌情花紅或調整福利計劃的建議，均須經薪酬委員會批准。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團高級管理層按範圍劃分的薪酬如下：

薪酬範圍	人數
1,000,001 港元(相當於人民幣 903,200 元)至 1,500,000 港元(相當於人民幣 1,354,800 元)	2

本公司亦會定期檢討評估人力資源需求以及當時市場趨勢，作出適當薪酬調整。於本年度的董事薪酬及五位最高薪酬人士的詳情載於第112至114頁的綜合財務報表附註9及10。

## 僱傭及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘有900名全職僱員及4名兼職僱員。本集團的僱員薪酬政策由董事會基於相關個別人士的個人表現、性質及責任、本集團業績及市況制定。

此外，本公司已採納首次公開發售前股份獎勵計劃及購股權計劃，以激勵董事及合資格僱員。本公司亦採納二零二一年股份獎勵計劃作為對董事、高級管理人員及員工的激勵。上述計劃的詳情載於本年報「首次公開發售前股份獎勵計劃、購股權計劃及股份獎勵計劃」一節。

## 退休福利計劃

本集團僱員毋須參與香港的強制性公積金計劃。中國子公司的僱員均參與了中國各市政府經營的國家管理退休福利計劃。中國子公司的僱員須按他們薪金的若干百分比向退休福利計劃供款。本集團僅負責按計劃向退休福利計劃供款。

## 首次公開發售前股份獎勵計劃、購股權計劃及股份獎勵計劃

首次公開發售前股份獎勵計劃及購股權計劃的條款分別披露於本公司日期為二零一零年六月三十日的招股章程（「招股章程」）附錄六「其他資料—首次公開發售前股份獎勵計劃」及「其他資料—購股權計劃」兩節與本公司日期為二零一二年三月二十八日刊發的二零一一年度報告「董事會報告」一節。二零二一年股份獎勵計劃乃於二零二一年九月十六日採納，其條款於本公司日期為二零二一年十一月八日及二零二一年十二月十五日之公告以及日期為二零二一年十一月二十九日之通函內披露。

### 1. 首次公開發售前股份獎勵計劃

中國智能交通系統有限公司（「Holdco」，本公司控股股東之一）於二零零八年十二月二十八日採納首次公開發售前股份獎勵計劃。首次公開發售前股份獎勵計劃旨在認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格參與者。

根據首次公開發售前股份獎勵計劃，Holdco有條件授出合共可認購116,653,105股股份的購股權。

首次公開發售前股份獎勵計劃項下之所有購股權於二零一八年六月三十日屆滿。

## 2. 購股權計劃

本公司於二零一零年六月十八日有條件採納購股權計劃。購股權計劃於本公司上市日期二零一零年七月十五日(「上市日期」)生效。購股權計劃旨在讓本公司向合資格參與者授出購股權以鼓勵或獎勵曾經或可能為本集團作出貢獻的人士。

於二零一二年一月十八日，董事會決議根據購股權計劃，向191名承授人(包括若干董事、本公司主要行政人員、主要股東及僱員)授出可認購合共155,000,000股股份的購股權。有關上述授出該等購股權的進一步詳情，請參閱本公司二零一二年一月十八日的公告。

購股權計劃項下的所有購股權已於二零一二年一月十八日失效。

## 3. 二零二一年股份獎勵計劃

董事會於二零二一年九月十六日(「採納日期」)採納股份獎勵計劃(「二零二一年股份獎勵計劃」)。二零二一年股份獎勵計劃之目的旨在透過向本公司及其子公司的若干董事、高級管理層及僱員或其他若干合資格參與者(「合資格參與者」)提供獲得本公司股本權益的機會，以表揚彼等所作的貢獻，並挽留及激勵彼等為本集團的未來發展及擴張而努力。

董事會可不時全權酌情甄選任何合資格參與者作為選定參與者(「選定參與者」)參與二零二一年股份獎勵計劃。受限於下文所載二零二一年股份獎勵計劃的規模限制，董事會可決定根據二零二一年股份獎勵計劃的任何獎勵授予的獎勵股份數目，並全權酌情選擇任何合資格參與者成為二零二一年股份獎勵計劃下的選定參與者，或指示受託人分配任何退回股份(「退回股份」)，即根據二零二一年股份獎勵條款尚未歸屬及/或沒收的有關獎勵股份，或根據二零二一年股份獎勵計劃的條款被視為退回股份的有關股份作為獎勵股份授予任何選定參與者，以滿足任何獎勵(授予本公司關連人士者除外)。

獎勵股份可由受託人以下列方式收購：(i) 本公司根據本公司股東不時於本公司股東大會上授予董事會的相關一般授權或特別授權配發及發行新股份；或(ii) 受託人在公開市場上購買股份。

該等獎勵股份將在歸屬前由受託人根據二零二一年股份獎勵計劃的規定代選定參與者持有。受託人不得就根據信託持有的任何股份(包括但不限於獎勵股份、退回股份、任何紅股及以股代息股份)行使任何投票權。

倘任何進一步獎勵將導致根據二零二一年股份獎勵計劃管理的股份數目合共超過本公司於採納日期已發行股本的10%，則董事會不得作出任何進一步獎勵。除非獲本公司股東於股東大會上批准，否則於任何12個月期間向一名選定參與者作出獎勵的獎勵股份最高數目合共不得超過本公司於採納日期已發行股本的1.0%。

除非董事會提前終止，否則二零二一年股份獎勵計劃的有效期限為十年，自採納日起至二零三一年九月十五日止。

二零二一年股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零二一年九月十六日的公告。

於二零二一年十一月八日，本公司根據二零二一年股份獎勵計劃的條款向兩名關連獎勵參與者有條件授出合共66,160,994股關連獎勵股份。二零二一年股份獎勵計劃已於二零二一年十二月十五日舉行之股東特別大會上由獨立股東批准。分別於二零二二年五月三十日及二零二三年六月二日發行獎勵股份21,833,128股。於二零二四年五月二十九日發行22,494,738股獎勵股份。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二一年十一月八日及二零二一年十二月十五日之公告及日期為二零二一年十一月二十九日之通函。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，並無已授出但未歸屬的股份獎勵。於本年度概無股份獎勵根據二零二一年股份獎勵計劃已授出、歸屬、失效或註銷。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據二零二一年股份獎勵計劃可供授予的獎勵總數分別為99,241,492份及99,241,492份。二零二一年股份獎勵計劃並無服務提供商分項限額。根據二零二一年股份獎勵計劃可供發行的股份總數為99,241,492股股份，佔本年度報告日期已發行股份總數(不包括任何庫存股份)約5.77%。

就於本年度根據本公司所有計劃授予的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以本年度內已發行股份(不包括任何庫存股份)加權平均數為零。

## 4. 二零二三年恒拓開源A股激勵計劃

於二零二三年九月十五日，本公司非全資子公司恒拓開源的股東批准二零二三年恒拓開源A股激勵計劃（「二零二三年恒拓開源A股計劃」）。由於恒拓開源並非本公司的主要子公司，故恒拓開源A股計劃不受上市規則第17章的條文規限。

二零二三年恒拓開源A股計劃旨在建立恒拓開源與其合資格人員之間的長期利益共享機制，以激勵員工、增強企業凝聚力與競爭力，並支持本公司的持續健康發展。

二零二三年恒拓開源A股計劃項下的合資格參與者包括恒拓開源的董事（不包括獨立董事）、監事、高級管理人員、核心員工及董事會可全權酌情指定的其他人士。

根據二零二三年恒拓開源A股計劃將授予的股份，將悉數以自公開市場回購的恒拓開源A股撥付。擬授予的股份總數上限為3,506,500股，佔截至二零二三年八月三十日已發行股份總數的2.50%。單一參與者獲授予的股份不得超過已發行股份總數的1%。

二零二三年恒拓開源A股計劃自採納日期（即二零二三年十一月二十日）起至二零二六年十一月二十日36個月內維持有效及生效。在歸屬期後，若所有計劃資產已悉數清算及分配，該計劃亦可提早終止。

於二零二三年十一月十六日，恒拓開源向合共67名選定參與者授予合共3,506,500股獎勵股份，認購價為每股人民幣1.97元。獎勵股份將分兩批平均歸屬：50%將於二零二三年十一月二十日起計12個月屆滿時歸屬，餘下50%將於二零二三年十一月二十日起計24個月屆滿時歸屬。每批歸屬的最終股份數量取決於恒拓開源的業績目標及個人績效考核達成情況。第一批及第二批獎勵股份（各涉及1,753,250股股份）已分別於二零二四年十一月二十七日及二零二五年十二月二十九日悉數歸屬。

## 5. 二零二六年恒拓開源A股激勵計劃

於二零二六年三月二十六日，本公司非全資子公司恒拓開源的股東批准二零二六年A股激勵計劃（「二零二六年恒拓開源A股計劃」）。由於恒拓開源並非本公司之主要子公司，故恒拓開源A股計劃不受上市規則第17章的條文規限。

二零二六年恒拓開源A股計劃旨在建立恒拓開源與其合資格人員之間的長期利益共享機制，以激勵員工、增強企業凝聚力與競爭力，並支持本公司持續健康發展。

二零二六年恒拓開源A股計劃項下的合資格參與者包括恒拓開源的董事（不包括獨立董事）、高級管理人員、核心員工及董事會可全權酌情指定的其他人士。

根據二零二六年恒拓開源A股計劃將授予的股份，將悉數以自公開市場回購的恒拓開源A股撥付。擬授出的股份總數上限為1,056,289股，佔截至二零二六年三月三十日已發行股份總數之0.7517%。單一參與者獲授的股份不得超過已發行股份總數的1%。

二零二六年恒拓開源A股計劃自採納日期起計36個月內維持有效及生效。在歸屬期後，若所有計劃資產已悉數清算及分配，該計劃亦可提早終止。

截至本年報日期，二零二六年恒拓開源A股計劃尚未根據適用法律法規正式採納。

# 董事會 報告

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，據董事或本公司主要行政人員所知，除董事或本公司主要行政人員外，以下人士於本公司股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向發行人披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利在所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會投票之類別股本面值10%或以上的權益。

姓名/名稱	身份	好倉/淡倉	股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比
Holdco <sup>(1)</sup>	實益擁有人	好倉	559,669,605	32.54%
Best Partners <sup>(2)</sup>	受控法團權益	好倉	559,669,605	32.54%
Widcom Investments Limited <sup>(3)</sup>	實益擁有人	好倉	117,179,000	6.81%
江丹 <sup>(3)</sup>	受控法團權益	好倉	117,179,000	6.81%
Joyful Business <sup>(4)</sup>	實益擁有人	好倉	105,758,203	6.15%

附註：

(1) 誠如招股章程所披露，為方便本公司管理及運營，本公司若干主要股東訂立投票協議，在本公司上市之前將其於本公司之投票權授予Holdco，及Holdco自二零一零年本公司上市以來一直為本公司之控股股東（定義見上市規則）。就此安排而言及由於本集團過往的重組活動，於最後可行日期，Holdco、Kang Yang Holdings Limited、Best Partners Development Limited（「**Best Partners**」）、Joyful Business Holdings Limited、Delta Holdings Limited（「**Delta**」）、廖杰先生、姜海林先生、王靖先生、張騫先生、關雄先生、鄭輝先生及王莉女士為一系列一致行動協議（「**一致行動協議**」）訂約各方，據此一致行動協議訂約各方（Holdco除外）已授權Holdco代表其行使於本公司之投票權。

於二零二五年十二月三十一日，Holdco有權行使或控制行使合共559,669,605股股份（即一致行動協議各方所持股份總數）之投票權。

(2) Holdco為Best Partners全資擁有的公司，因此根據證券及期貨條例，Best Partners被視為於Holdco持有的該等股份中擁有權益。

(3) Widcom Investments Limited由江丹女士控制，因此，江丹女士被視為於Widcom Investments Limited持有的117,179,000股股份中擁有權益。

(4) Joyful Business為廖杰先生全資擁有的公司。廖杰先生乃Joyful Business的唯一董事。

(5) 於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行普通股數目為1,720,185,862股。

除上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉」及「主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉」各段所披露者外，概無董事或候任董事為於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露權益或淡倉的董事或僱員。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於二零二五年十二月三十一日，本公司概無庫存股份。

## 報告期後事項

自本財政年度結束至董事會報告日期，本公司並不知悉存在任何對本集團有重大影響的重大事件。

## 重大投資

### 認購私募股權基金

誠如於二零二三年三月二十四日及二零二三年四月四日刊發的公告所披露，西藏智航交通科技有限公司(本公司的間接全資子公司，「西藏智航」)、上海久銘投資管理有限公司及招商證券股份有限公司訂立認購協議(「認購協議」)。根據認購協議，西藏智航同意認購久銘專享10號私募證券投資基金(「該基金」)中的股份，本金額為人民幣20,000,000元。

該基金的投資範圍包括中國證券市場上的多種金融工具組合。認購金額已於二零二三年三月二十四日支付。根據適用會計政策，本公司於財務報表中將該資產分類為按公允價值計算的金融資產(非流動)。本公司於二零二五年四月二日贖回全部基金股份，產生實際持股虧損約人民幣3,597,807元。

### 認購理財產品

於二零二五年五月二十三日，本公司非全資子公司恒拓開源認購中信銀行股份有限公司提供的兩款理財產品(「該等產品」)，即共贏智信匯率掛鉤人民幣結構性存款及共贏智信利率掛鉤人民幣結構性存款，各產品的本金額為人民幣30,000,000元。

認購該等產品的決策乃基於以下考慮因素而作出：(i) 該等產品具保本性質且風險低；(ii) 有機會提升恒拓開源現金及銀行結餘的使用效率；及(iii) 該等產品年化回報較中國商業銀行發行的標準定期存款略高。

其後，恒拓開源已悉數贖回該等產品：(i) 共贏智信匯率掛鉤人民幣結構性存款於二零二五年十一月二十五日贖回，錄得回報約人民幣182,466元；及(ii) 共贏智信利率掛鉤人民幣結構性存款於二零二五年八月二十二日贖回，錄得回報約人民幣147,205元。

# 董事會 報告

進一步詳情載於本公司日期為二零二五年十一月十二日的公告及其日期為二零二五年十二月二十六日的通函。

除上文所披露者外，年內本集團並無持有其他重大投資，且於二零二五年十二月三十一日，本公司並無有關未來重大投資或資本資產的具體計劃。

## 重大收購或出售子公司及聯營公司

### 收購北京中智潤邦40%股權

於二零二五年六月二十日，本公司間接全資子公司北京亞邦偉業技術有限公司（「亞邦偉業技術」）與潘建國先生（「潘先生」）訂立股權轉讓協議（「股權轉讓協議」）。根據股權轉讓協議，亞邦偉業技術有條件同意收購而潘先生有條件同意出售北京中智潤邦的40%股權，總代價為人民幣80,000,000元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十日的公告。

上述收購事項的工商登記已於二零二五年九月二十六日完成。

潘先生保證及承諾，於截至二零二五年及二零二六年十二月三十一日止兩個財政年度（「保證期間」），(i) 北京中智潤邦截至二零二五年十二月三十一日止年度之純利將不低於人民幣22,000,000元；及(ii) 北京中智潤邦於保證期間之累計純利將不低於人民幣46,200,000元。根據獨立外聘核數師發出的審計報告，北京中智潤邦截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審計純利為人民幣28,100,000元。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度之溢利保證已達成。

### 收購北京九建55%股權

於二零二三年四月二十八日，本公司間接全資子公司北京昊天佳捷新能源有限公司（「昊天佳捷」）、蔣春慶先生（「蔣先生」）及北京九建科技有限公司（「北京九建」）訂立股份轉讓協議（「九建股份轉讓協議」），據此，昊天佳捷有條件同意收購而蔣先生有條件同意出售北京九建的55%股權，總代價為人民幣16,500,000元。收購事項已於二零二三年七月十九日完成。

具體而言，蔣先生於九建股份轉讓協議保證，於截至二零二四年十二月三十一日止兩個年度內（「保證期」），北京九建合同能源管理業務的總收入將不少於人民幣180,000,000元，且保證期內各年該業務分部的平均毛利率將不少於35%（「溢利保證」）。

根據九建股份轉讓協議的相關條款進行的計算，北京九建於保證期內的合同能源管理業務的總收入為約人民幣114,000,000元，差額約為人民幣66,000,000元。因此，北京九建未能履行九建股份轉讓協議所載的溢利保證。根據九建股權轉讓協議，倘保證期內相關收入實際金額少於人民幣140,000,000元，昊天佳捷有權於二零二五年一月三十一日前將55%股權售回予蔣先生或北京九建（以削資方式）。

於二零二五年三月十八日，本公司已同意修訂九建股份轉讓協議項下有關未能達致溢利保證之安排，並據此與蔣先生及北京九建訂立九建股份轉讓協議之補充協議（「九建補充協議」）。根據九建補充協議，訂約方同意將昊天佳捷行使其該權利之時限由擔保期後一個月延長至兩年。截至本年報日期，昊天佳捷並無行使其權利以售回北京九建的55%股權。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年四月二十八日及二零二五年三月十八日的公告。

除上文所披露者外，本年度並無重大收購或出售本公司之子公司、聯營公司或合營企業。

## 主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對五大客戶的總銷售額合共佔本集團總收入約44.8%，而本集團對最大客戶的銷售額佔本集團總收入約23%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團自五大供應商採購的總額合共佔本集團總採購額約51.4%，而本集團自最大供應商採購的金額佔本集團總採購額約20.2%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就董事所知，概無董事或任何他們的聯繫人或任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東擁有五大供應商或客戶的任何權益。

## 銀行信貸及其他借貸

本集團於二零二五年十二月三十一日的銀行信貸及其他借貸詳情載於第148至149頁的綜合財務報表附註28。

## 足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑獲得的資料及就董事會所知，於二零二五年十二月三十一日，本公司已根據上市規則規定維持足夠公眾持股量。

# 董事會 報告

## 持續關連交易

### 瑞華贏租約

茲提述本公司日期為二零二二年九月三十日的公告。誠如二零二二年九月三十日的公告所披露，北京宏瑞達科科技有限公司（「宏瑞達科」，本公司子公司）與北京瑞華贏科技發展股份有限公司（「北京瑞華贏」，本公司關連人士）訂立(i)租賃協議（「二零二二年瑞華贏租約」）；及(ii)物業管理服務協議（「二零二二年瑞華贏物業管理服務協議」）。根據二零二二年瑞華贏租約，宏瑞達科已同意向北京瑞華贏出租總樓面面積為1,163.16平方米的若干物業（「宏瑞達科物業」），租期自二零二二年十月一日起計為期三年。根據二零二二年瑞華贏物業管理服務協議，宏瑞達科已同意就宏瑞達科物業向北京瑞華贏提供物業管理服務及其他配套服務，自二零二二年十月一日起計為期三年。

由於根據上市規則，北京瑞華贏為姜海林先生及廖杰先生的聯繫人，北京瑞華贏故為本公司的關連人士，因此，根據上市規則第14A章，二零二二年瑞華贏租約及二零二二年瑞華贏物業管理服務協議構成本公司的持續關連交易。

謹此進一步提述本公司日期為二零二五年四月三十日之公告，據此，宏瑞達科於二零二五年四月三十日與北京瑞華贏訂立兩份終止協議，二零二二年瑞華贏租約及二零二二年瑞華贏物業管理服務協議自二零二五年四月三十日起已提前終止（「終止」）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經批准的二零二二年瑞華贏租約及二零二二年瑞華贏物業管理服務協議年度上限分別為約人民幣1,910,000元及人民幣620,000元。自二零二五年一月一日至終止生效日期（即二零二五年四月三十日），北京瑞華贏所支付的實際租金收入及物業管理服務費分別為約人民幣849,000元及人民幣206,000元。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認於本年度內，該交易乃(i)於本集團的一般及正常業務過程中；(ii)按正常商業條款或更佳條款；及(iii)根據規管該等交易的相關協議按屬公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已確認，上述持續關連交易符合上市規則第14A.56條所載事項。

除上文所披露者外，本集團於本年度並無訂立任何其他需遵守上市規則第14A章項下申報及披露規定的關連交易。

### 關聯方交易

於本年度，本集團進行多宗關聯方交易，詳情披露於第158至159頁的綜合財務報表附註38。若干關聯方交易亦構成上市規則項下關連交易，且本集團已遵守上市規則第14A章項下規定。

## 控股股東於合約的權益

於二零二五年十二月三十一日或於本年度的任何時間，並無任何有關控股股東或其任何子公司向本公司或其任何子公司提供服務的重大合約仍然有效。

## 不競爭契約

按招股章程所披露，獨立非執行董事將每年檢討控股股東有否遵守不競爭協議（定義見招股章程）的不競爭承諾。獨立非執行董事已進行有關截至二零二五年十二月三十一日止年度的檢討，確定已全面遵守不競爭協議。

## 企業管治

本公司十分重視其企業管治常規，董事會亦堅信良好的企業管治常規能提升本公司對其股東利益的責任及透明度。

本公司已採納上市規則附錄C1所載的守則條文（「企業管治守則」）。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

本公司所採納企業管治常規的詳情載於第37至48頁的企業管治報告。

## 審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報。審核委員會的工作以及其組成載於第37至48頁的企業管治報告。

## 核數師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司已審核截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表，該公司將退任本公司核數師職務，並合資格且願意於應屆股東週年大會上重選連任。

本公司核數師於過往三個年度並無變動。

代表董事會  
中国智能交通系统(控股)有限公司  
主席  
廖杰

北京，二零二六年三月三十一日

# 企業管治報告

## 企業管治常規

本公司相當重視其企業管治，董事會確信良好的企業管治常規可加強問責制及提高透明度，符合股東利益。

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

下文載列有關本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度所採納及遵守的企業管治常規的詳細討論。

## 董事進行證券交易

本公司於二零一零年六月十八日採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為董事買賣本公司證券的標準。在向所有董事作出具體查詢後，董事確認他們於報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 董事會

### 董事會責任

董事會共同負責本公司的整體管理及業務計劃的實施，包括設立及監督本公司的策略方針及發展、財務目標，並承擔本公司的企業管治責任。高級管理層負責監察及執行本集團的計劃，而董事則定期審查該等安排。

董事會可不時將其全部或部分權力授予其認為合適的一名董事或本公司高級管理層成員。為發揮董事會的最大效能及鼓勵董事積極參與貢獻，董事會由三大委員會支持，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。各委員會的職權範圍，包括委員會的架構、職責及成員會不時檢討及修訂(如必要)。

### 董事會成員

於本報告日期，董事會由五名董事組成，包括兩名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會的組成載於本年報「董事會報告—董事」一段。

董事的履歷資料詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

董事之間並無任何財務、業務、家族或其他重要／相關關係。

## 獨立非執行董事

董事會成員中有三名為獨立非執行董事，符合上市規則最低要求。獨立非執行董事來宏毅先生，於本年度直至本報告日期具備適當的財務管理專長，符合上市規則第3.10條。

各獨立非執行董事於各自獲委任前均已向聯交所提交書面說明，確認他們的獨立性，並承諾如其後情況有變而影響其獨立身份時會盡快知會聯交所。本公司已根據上市規則第3.13條所述的各項因素取得各獨立非執行董事的年度獨立身份確認，認為他們均屬獨立人士。

## 任期

除本年報披露者外，所有董事的任期為三年，可根據本公司的章程細則及任何適用法例予以終止，而根據章程細則，每屆股東週年大會上三分之一當時董事須輪流退任，惟每名董事至少每三年於股東週年大會退任一次。

## 董事會會議

於本年度，董事會舉行十二次會議，會上董事批准(其中包括)本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績及本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。

定期董事會會議的通告須於會前至少14日發予董事會各成員，讓董事有機會於董事會／委員會會議議程中加入待討論事宜。議程及相關董事會文件然後在預定董事會會議前3日發予董事傳閱，除確保董事及時收到充分、完整及可靠資料而可於董事會會議期間作出知情決定外，主席亦向出席董事會會議的董事恰當地簡述董事會會議期間提出的事項。

倘若董事會會議議程關乎主要股東或董事視為擁有衝突利益的重大事項，則須邀請獨立非執行董事(本身及其聯繫人在交易中並無任何重大利益)出席有關董事會會議。倘若董事會會議關乎財務及其他資料，高級管理層須向董事會提供解釋及資料，以便董事會對提呈董事會審批的財務及其他資料作出知情評估。

舉行會議後，董事會會議記錄及董事委員會會議記錄的草本定稿前分別發予董事及相關董事委員會成員傳閱審核，而該等會議記錄的最終版本則由本公司的公司秘書(「公司秘書」)保管，供董事會及本公司核數師查閱。

每名董事有權查閱董事會文件及相關材料，並可不受限制地向公司秘書諮詢及獲取公司秘書的服務，亦於必要時徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

# 企業 管治報告

## 出席記錄

企業管治守則條文第C.5.1條規定，董事會須定期舉行會議，一年至少舉行四次會議，大概每季一次。於本年度，根據本公司經營及業務發展的需要，董事會共召開十二次董事會會議，審核委員會召開兩次會議，薪酬委員會召開一次會議及提名委員會召開一次會議。出席詳情如下：

	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東大會
<b>執行董事</b>					
廖杰先生(主席)	12/12	不適用	不適用	不適用	1/1
姜海林先生(行政總裁)	12/12	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>獨立非執行董事</b>					
周建民先生	12/12	2/2	1/1	1/1	1/1
黃建玲女士	12/12	2/2	1/1	1/1	1/1
來宏毅先生(CICPA)	12/12	2/2	1/1	1/1	1/1

## 主席兼行政總裁

守則條文第C.2.1條規定主席與行政總裁的角色須分開，不應由一人同時兼任。主席與行政總裁的職責劃分應以書面形式明確表示。

截至二零二五年十二月三十一日止整個年度，廖杰先生一直擔任主席，而姜海林先生一直擔任行政總裁。因此，本公司於本年度一直遵守守則條文第C.2.1條。

## 董事委員會

### 審核委員會

於二零二五年十二月三十一日及本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即來宏毅先生、周建民先生及黃建玲女士）組成，來宏毅先生為審核委員會主席。審核委員會成員確認他們並非本公司現任核數事務所的前夥伴或聯屬人士，亦不擁有本公司現任核數事務所的任何財務利益。

審核委員會的主要職責為：

- (a) 主要負責就外聘核數師的委任、續聘及罷免向董事會提出建議，批准外聘核數師的薪酬及委聘期限，及處理該核數師的辭任或解聘事宜；
- (b) 按照相關標準及規例審議及監督外聘核數師的獨立性、客觀性及審核程序的成效。審核委員會在審核開始前與核數師討論審核的性質及範圍與報告責任；
- (c) 擬定與實施外聘核數師提供非核數服務的聘用政策。就此而言，外聘核數師包括與核數事務所受共同控制、擁有或管理的任何公司，或可根據獲悉的一切相關資料而合理推斷屬於核數事務所全國或全球業務一部分的合理知情第三方公司。審核委員會向董事會報告，表明其認為有必要採取行動或改進的事宜並就應採取的步驟提出推薦建議；
- (d) 監察本公司財務報表、本公司年度報告及賬目、中期報告及（如有編製刊發）季度報告是否完整，並審閱當中載列的重大財務報告判斷。在此方面，在提交董事會前審閱本公司年度報告及賬目、中期報告及（如有編製刊發）季度報告時，委員會尤其關注會計政策及慣例的任何變更、主要判斷範疇、審核引致的重大調整、持續經營假設及資格、會計準則及上市規則及其他財務報告法規的遵守情況；
- (e) 考慮已經或可能需要反映於有關報告及賬目的任何重大或非經常項目，並須適當考慮由本公司會計及財務報告職員、合規主任或核數師提出的任何事項；
- (f) 檢討本公司的財務控制、內部監控及風險管理體系；
- (g) 與管理層討論風險管理及內部監控體系，確保管理層已履行職責建立有效的體系；
- (h) 考慮應董事會委派或主動就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層的回應；

# 企業 管治報告

- (i) 倘若公司設有內部審計職能，須確保內部核數師與外聘核數師之間的工作協調，亦須確保在本公司內部有足夠的資源運作內部審計職能，並有常設機構，以及檢討及監察內部審計職能是否有效；
- (j) 檢討本公司的財務及會計政策與慣例；
- (k) 審閱外聘核數師給予管理層的函件、核數師就會計記錄及財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- (l) 確保董事會及時回應外聘核數師給予管理層的函件中提出的事宜；
- (m) 就守則條文所載事宜向董事會報告；
- (n) 考慮由董事會界定的其他事宜；
- (o) 檢討本公司設定的以下安排：本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注，確保有適當安排，讓本公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當的後續行動；及
- (p) 擔任發行人與外聘核數師之間的主要代表，負責監察二者之間的關係。

為確保審核委員會獲得機會有效履行職責，審核委員會將獲提供充足資源(包括視為必要的專業建議)，而審核委員會成員須與董事會及高級管理層聯絡，且審核委員會須至少每年與本公司核數師會面一次。

年內，審核委員會召開兩次會議，會議記錄之草稿已送交審核委員會全體成員徵詢他們的意見，而定稿已送交全體成員存檔。會議通過的所有決議案由有關會議正式委任之秘書或公司秘書正式記錄及保管。

於本年度，審核委員會所履行工作概述如下：

- 審閱本公司的中期報告及年報；
- 檢討本集團所採用的會計政策及與會計實務有關的事宜；
- 監督本集團的內部審計；
- 協助董事會評估財務報告程序及內部監控體系是否有效；
- 就重大事件提供建議及提請管理層注意有關風險；
- 檢討外聘核數師的獨立性及批准委聘外聘核數師；
- 就董事會續聘外聘核數師提供推薦建議；及
- 記錄企業管治標準的修訂及發展。

## 薪酬委員會

於二零二五年十二月三十一日及本年度報告日期，薪酬委員會由三名獨立非執行董事（即黃建玲女士、來宏毅先生及周建民先生）組成，黃建玲女士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職能為：

- (a) 評估董事及高級管理層的薪酬政策及架構及評估制訂該等政策之正式及透明程序，並就此向董事會提供推薦建議；
- (b) 向董事會建議個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇；
- (c) 參考董事不時議決的公司目標及宗旨審批表現掛鈎薪酬；
- (d) 審批應付執行董事及高級管理層失去職位或離職或終止委任的相關補償，確保有關補償按相關合約條款釐定且公平並對本公司而言不會過多；
- (e) 審批董事因行為失當而遭解聘或罷免的補償安排，確保有關安排按相關合約條款釐定且補償金額合理恰當；
- (f) 確保無董事或其聯繫人涉及決定本身的薪酬，並向股東如何就根據上市規則第13.68條須股東批准的董事服務合約進行投票提供建議；及
- (g) 根據上市規則第17章審閱及／或批准有關股份計劃的事宜。

為確保薪酬委員會獲得機會有效履行職責，薪酬委員會有機會就有關其他執行董事薪酬的建議向主席及／或行政總裁諮詢，並可獲得充足資源，包括在認為必要時徵詢專業意見。

年內，薪酬委員會召開一次會議，會議記錄之草稿已送交薪酬委員會全體成員徵詢他們的意見，而定稿已送交全體成員存檔。會議通過的所有決議案由有關會議正式委任之秘書或公司秘書正式記錄及保管。

# 企業 管治報告

於本年度，薪酬委員會所履行工作概述如下：

- 檢討董事袍金；及
- 檢討執行董事及高級管理層的薪酬架構／待遇並就此向董事會提供推薦建議。

## 提名委員會

於二零二五年十二月三十一日及本年度報告日期，提名委員會由三名獨立非執行董事(即周建民先生、黃建玲女士及來宏毅先生)組成，周建民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為：

- (a) 定期檢討董事會的架構、規模及組成，並就建議改組向董事會提供推薦建議；及
- (b) 就甄選提名董事以填補董事會空缺而物色、挑選或向董事會推薦人選。

年內，提名委員會召開一次會議，會議記錄之草稿已送交提名委員會全體成員以徵詢他們的意見，而定稿已送交全體成員存檔。會議通過的所有決議案由有關會議正式委任之秘書或公司秘書正式記錄及保管。

於本年度，提名委員會所履行工作概述如下：

- 就續聘退任董事作出檢討及推薦建議以供股東批准；
- 討論及檢討本公司董事會構成及其他相關事宜；及
- 就甄選提名董事提供推薦建議。

## 企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的企業管治職能。

董事會檢討本公司企業管治政策及慣例、董事及高級管理層的培訓及專業持續發展以及本公司遵守法律法規規定和遵守標準守則的政策及慣例，並檢討本公司遵守企業管治守則的情況及本企業管治報告的披露。

## 專業持續發展

根據企業管治守則第C.1.4條，所有董事須參與專業持續發展，以提升及更新彼等之知識與技巧，確保對董事會作出知情適切的貢獻。本公司須負責安排及資助適當培訓，著重董事角色、職能及責任方面的培訓。

所有董事於年內參與適當的專業持續發展，更新彼等之知識與技巧。根據本公司保存的記錄，截至二零二五年十二月三十一日止年度，現任董事遵照企業管治守則關於專業持續發展的新規定接受以下培訓，尤其是上市公司董事角色、職能及責任方面的培訓：

董事姓名	參加專業公司 組織的培訓班	參加其為成員之 相關專業團體 規定的培訓班	閱讀經濟、 一般業務及 監管事宜 的文章及雜誌
<b>執行董事</b>			
廖杰先生	✓	✓	✓
姜海林先生	✓	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>			
周建民先生	✓	✓	✓
黃建玲女士	✓	✓	✓
來宏毅先生	✓	✓	✓

# 企業 管治報告

## 問責及審計

### 核數師酬金

年內審核本集團綜合財務報表及一間子公司的財務報表所產生的核數師薪酬為人民幣 2,027,000 元。

年內，本集團就所獲提供的非核數相關服務而對富睿瑪澤會計師事務所有限公司及其成員公司產生以下服務費：

人民幣元

中期報告(議定程序)	148,000
其他(包括持續關連交易報告、通函、出席股東週年大會及審閱初步業績公告)	178,000
為一間子公司提供稅務服務	18,000

### 董事就財務報表須承擔的責任

董事知悉他們須負責根據適用法定要求及會計準則編製本公司的財務報表，並確保財務報表平衡明確。

### 核數師聲明

本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表之呈報責任的聲明，載於第 58 至 59 頁。

### 內部監控及風險管理

董事會知悉須負責維持穩健的內部監控體系以保障股東利益，並檢討本集團的內部監控體系是否有效。

在檢討本集團內部監控體系是否有效時，董事會亦將考慮資源的充足性、本公司會計及財務報告職能方面的員工資歷及經驗以及培訓課程及所分配的預算。

本集團的內部監控體系旨在合理保證保護資產、實行營運控制、適當降低業務風險、妥善保存會計記錄及財務資料以及(倘若適用)符合相關法規、法例及最佳慣例。

董事會委託審核委員會負責檢討本集團的內部監控體系是否有效，而審核委員會將向董事會報告結果以供討論。審核委員會與本集團內部審計部門(「內部審計部門」)合作，根據獲審核委員會檢討及批准的內部審計計劃進行內部審計工作。內部審計部門向審核委員會報告有關糾正措施的結果並提供建議。審核委員會審閱內部審計部門所提交的報告，再由董事會每年討論及評估有關本集團內部監控體系的問題。

內部審計部門於年內對多個重大控制方面進行檢查，包括財務、營運及合規控制，旨在減輕本集團的整體業務及營運風險。內部監控報告已提交予審核委員會以供審閱，而結果及建議於委員會會議上討論。重大結果已由本公司管理層糾正。

## 重大控制缺失或弱點及補救措施

本公司非全資子公司恒拓開源於二零二五年一月一日至二零二五年九月五日期間認購若干理財產品，其中，按每日計算，共有 16 項認購事項構成上市規則第 14 章項下之須予披露交易，另有一項認購事項構成主要交易。本公司未能遵守上市規則第 14 章項下之相關規則規定（「不合規事件」），此反映出本公司對恒拓開源的內部控制存在缺失，且在確保恒拓開源的重大資料能及時、準確及完整地傳遞予本公司之機制方面存在缺陷。具體而言：

- (i) 本公司並未針對恒拓開源的投資交易建立統一投資管理框架，導致恒拓開源僅依賴其自身的內部控制制度。
- (ii) 由於本集團與恒拓開源之間缺乏可強制執行的事先報告機制，恒拓開源並未就其認購理財產品提交事先審閱，致使本公司無法評估交易規模或其於上市規則項下的合規性。
- (iii) 缺乏對恒拓開源投資交易的投後監督機制，導致本公司無法及時進行風險審查及監控對披露要求的合規情況。
- (iv) 本公司缺乏相關機制以評估恒拓開源的交易是否觸發披露門檻，或是否需取得董事會或股東批准；此外，並無專責部門對恒拓開源的交易進行及／或監督規模測試，導致未能及時識別或管理跨市場的合規風險。

本公司已採取以下補救措施，以防止類似事件再次發生：

- (i) 本公司已向恒拓開源的關鍵工作人員（包括首席財務官及董事會秘書）提供有關上市規則的要求及本集團有關認購理財產品的內部政策的培訓；
- (ii) 本公司已加強內部程序，要求：
  - (a) 所有子公司的財務／業務部門須就所有重大對外投資交易（包括所有潛在理財產品認購事項）之規模測試計算及風險評估，向本公司投資合規部匯報，以進行審閱並確認相關交易是否觸發上市規則第 14 章項下的任何責任。首席財務官將對所提交的投資方案及風險分析進行最終審閱，以核實規模測試的計算，並確保在 12 個月內與同一機構往來的所有未償還餘額均已按合併基準計算。凡構成須予公佈交易及／或關連交易之任何理財產品認購事項，均須根據上市規則取得董事會及／或本公司股東的最終批准；

# 企業 管治報告

- (b) 本公司投資合規部須每月審閱所有子公司的財務資料(特別關注其交易性金融資產)；及
- (c) 關於日後涉及對新子公司綜合入賬的併購交易：(aa) 於盡職調查階段對該實體進行內部控制專項檢查；(bb) 向新子公司的財務及業務部門傳達本集團的對外投資政策，並就遵守上市規則向新子公司相關人員提供必要培訓；及(cc) 在本公司投資合規部與新子公司的財務及業務部門之間建立直接匯報渠道。

## 公司秘書

公司秘書梁銘樞先生為本集團僱員。於本年度，梁先生遵守上市規則第3.29條有關參加相關專業培訓的規定。

## 董事會成員多元化政策

根據企業管治守則，董事會於二零一三年八月二十七日採納董事會成員多元化政策(「**董事會成員多元化政策**」)。本公司認同並深信董事會成員多元化會使公司受益。董事會所有委任均以用人唯才為原則，本公司將確保董事會在能力、經驗及多元化方面取得平衡以適合本公司業務發展需要。候選人的遴選將基於一系列多元化觀點，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗(專業或其他)、技能及知識。

董事會認為獨立非執行董事憑藉向董事會及本集團管理層提供獨立觀點、客觀判斷及建設性挑戰，能夠提升董事會之有效性及決策能力。

最終決定乃基於選定候選人的能力及將為董事會帶來的貢獻作出，其中充分考慮董事會多元化的裨益及董事會的需要，而非專注於單一層面。

董事會成員性別比例乃本公司評估多元化政策實施情況之可量化目標。目前董事會由五位董事組成，其中一位為女性董事，董事會性別多元化比例達20.0%。

截至二零二五年十二月三十一日，董事會已就董事會多元化政策之實施情況及成效進行年度審閱，並確認董事會多元化政策已獲妥善執行且行之有效。

## 員工多元化

本集團女性員工數量為141人，約佔全體員工總人數的15.60%；男性員工數量為763人，約佔全體員工總人數的84.40%。

本集團的招聘策略為合適的崗位聘用合適的員工，從員工的性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識等方面實現全體員工(包括高級管理人員)的多元化。截至二零二五年十二月三十一日，本集團女性員工數量約佔全體員工總人數的15.60%，已實現員工性別多元化。

## 股東權利

### 章程文件

於本年度，本公司的章程文件並無重大變動。

### 股東召開股東特別大會的程序

根據章程細則第58條，任何一名或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上投票的權利)十分之一之股東於任何時候有權透過向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。如遞呈後二十一(21)日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自行以同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生之所有開支，須由本公司向他們償付。

### 推選董事的程序

根據章程細則第85條，除非獲董事推薦當選，否則除於會上退任之董事外，概無人士有資格於任何股東大會上獲選為董事；然而，如已向總辦事處或過戶登記處提交由符合資格出席通知(當中所定義者)所召開大會(表明有意提名有關人士出選董事之通知所涉及者)及於會上投票之股東(當中所定義者)(被提名人士除外)簽署之通知及獲提名出任董事之人士簽署其有意參選之通知，則作別論。然而，發出有關通知之通知期不得少於七(7)日，而(如通知乃於指定為選舉董事而舉行之股東大會通知寄發後遞交)遞交該通知之期間由寄發為選舉董事召開之股東大會通知之日開始，至不遲於股東大會日期前七(7)日結束。

### 與股東及投資者溝通

董事會重視與股東溝通的重要性。本公司股東大會是董事會與股東的溝通平台，主席在股東大會上將確保提供投票的詳細步驟解釋及分開提呈決議案。主席與薪酬委員會、提名委員會及審核委員會主席以及(倘若他們缺席)各委員會其他成員亦可於股東大會上回答問題。

本公司二零二五年股東週年大會(「股東週年大會」)通告將於股東週年大會舉行日期前至少21個完整日送交股東。

為促進有效溝通，本公司於網站www.01900.hk刊登有關本公司財務資料、企業管治常規及其他方面的大量資料及更新，以供公眾查閱。

二零二六年三月三十一日

# 董事及 高級管理層

## 董事會

於本報告日期，董事會由五名董事組成，其中兩名為執行董事、三名為獨立非執行董事。

下表載列於本年報日期董事的若干資料：

姓名	年齡	職位
廖杰先生	60歲	主席兼執行董事
姜海林先生	57歲	執行董事
周建民先生	59歲	獨立非執行董事
黃建玲女士	62歲	獨立非執行董事
來宏毅先生	63歲	獨立非執行董事

## 執行董事

廖杰先生，60歲，董事會主席（「主席」）兼執行董事，負責本公司總體策略制定。廖先生於二零一一年八月二十四日獲委任為本公司執行董事兼行政總裁（「行政總裁」），負責本公司整體業務營運及收併購。廖先生於二零一二年七月九日辭去行政總裁職位，同時獲委選為主席。廖先生亦為控股股東之一，同時出任Holdco（控股股東之一）、Best Partners（控股股東之一）及Joyful Business（控股股東之一）的董事。廖先生自二零一四年五月九日起任視覺（中國）文化發展股份有限公司（原名遠東實業股份有限公司，深圳證券交易所上市，證券代碼：000681，以下簡稱「視覺中國」）董事，並自二零一四年五月二十九日起任視覺中國董事長。他於二零零二年五月出任北京瑞華贏（於中國全國中小企業股份轉讓系統上市，證券代碼：873761）之董事，負責高速公路分部的戰略規劃及營運管理及於二零零八年一月辭任董事職務，並出任本公司董事會高級顧問，向董事會提供有關本集團業務策略及營運方向的意見。廖先生自二零二零年七月至二零二四年十二月，出任北京瑞華贏董事長一職，此後彼擔任董事之職。

加入本公司前，廖先生於一九九五年出任Nortel Canada的高級工程師。自一九九六年起，他花費合共四年時間在北美經營國際IT供應鏈業務，其後於一九九九年返回中國。於一九九九年，廖先生及其家族創辦北京百聯優力科技有限公司（百聯優力（北京）投資有限公司成立前的投資控股公司），該公司投資並聯合創辦視覺中國、CSDN Group Limited及本集團。

廖先生持有多倫多大學的應用科學碩士學位及華中理工大學的工業自動化專業學士學位。廖先生透徹瞭解本集團業務，並具備卓越的行業專長，可協助本集團重整業務模式、實現良好運營以及在不同交通行業分部擴展業務組合。

# 董事及 高級管理層

**姜海林先生**，57歲，執行董事兼行政總裁，負責本公司整體業務營運。姜先生於二零零八年二月二十日獲委任為董事，後獲委選為主席。姜先生於二零一二年七月九日辭去主席，同時獲委任為行政總裁。他亦為控股股東之一以及Holdco及Delta（控股股東之一）董事。姜先生自二零零二年五月加入本集團以來曾於本集團出任多個職務，包括(i)自二零零二年八月起至二零一零年二月及自二零一零年十一月至二零一二年十月，擔任亞邦技術董事，自二零一二年十一月至二零一六年二月，擔任亞邦技術副董事長，並自二零一六年三月起，擔任亞邦技術董事長；(ii)自二零一一年十二月起擔任江蘇中智交通執行董事兼總經理；及(iii)自二零一四年十一月起擔任智訊天成執行董事。此外，姜先生自二零零二年五月起至二零一四年七月，擔任北京瑞華贏董事一職，並自二零二零年七月起再次獲委任為董事。

加入本集團前，姜先生曾任職中國遠洋運輸總公司，負責開發陸路運輸物流網絡，尤其專注開發中國智能交通系統行業的陸路運輸貨運監察系統。他於二零零零年開始在運輸行業建立業務關係網絡。

姜先生持有南開大學計算機科學學士學位及清華大學高級工商管理碩士學位。姜先生擁有逾30年的管理經驗和超過24年的中國智能交通系統行業經驗。

## 獨立非執行董事

**周建民先生**，59歲，獨立非執行董事、提名委員會主席兼審核委員會及薪酬委員會委員。周先生於二零一九年十月二十九日獲委任為董事。周先生現任清華大學五道口金融學院全球併購重組研究中心聯席理事長，北京山東企業商會常務副會長，擔任中國上市公司協會併購融資委員會委員。

周先生自一九九九年三月至今還擔任濟南金日國際廣告發展有限公司董事會主席兼總經理。在擔任該等職位之前，周先生曾於一九九六年十二月創立的山東大風車實業有限公司任職，並自一九九六年十二月至二零一八年九月擔任該公司的董事兼總經理。自二零零九年十二月至二零一四年九月，周先生亦擔任北京大風車教育科技發展有限公司執行董事兼總經理。

周先生自二零一四年三月至二零一六年三月及自二零二零年三月起擔任北京五道口投資基金管理有限公司執行董事，並自二零二三年二月起擔任河南輝煌科技股份有限公司（於深圳證券交易所上市，證券代碼：002296）獨立董事。

## 董事及 高級管理層

此外，周先生(i)於二零二一年九月至二零二四年四月擔任東港股份有限公司(於深圳證券交易所上市，證券代碼：002117)獨立董事；及(ii)於二零二二年一月至二零二四年一月擔任鋼靶新材科技股份有限公司(前稱京藍科技股份有限公司，於深圳證券交易所上市，證券代碼：000711)獨立董事。

周先生於一九八九年七月獲得山東大學中文專業文學學士學位，並於二零一八年八月獲得清華大學五道口金融學院高級工商管理碩士學位。周先生畢業後於成立山東大風車實業有限公司之前曾從事廣告業及教育業。

**黃建玲女士**，62歲，獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員，黃女士於二零二四年十二月十三日獲委任為董事。黃女士現任北京工業大學博士生導師，廣西南寧學院交通運輸學院銀齡教師。

黃女士，自一九八四年至一九八七年任廣西師範大學助教。自一九九零年至一九九三年黃女士任北京工業大學電子工程系講師一職。自一九九三年至二零零三年她擔任北京市公路局教授級高級工程師。自二零零三年至二零二一年，黃女士先後出任北京市交通信息中心副主任、主任，其間，自二零一一年至二零一六年她亦兼任北京市交通運行監測調度中心主任。黃女士自二零二一年至二零二三年出任北京市智慧交通發展中心(北京市機動車調控管理事務中心)教授級高級工程師。

此外，黃女士自二零二三年十二月起獲委任為北京慧峰仁和科技股份有限公司(全國中小企業股份轉讓系統證券代碼：430249)獨立董事。

黃女士畢業於華中師範大學，取得計算數學學士學位，後取得天津大學應用數學碩士學位，及北京交通大學道路與鐵路工程博士學位。

黃女士在智能交通領域擁有逾三十年的豐富經驗，承擔了「十一五」、「十二五」、「十三五」國家科技支撐計劃、「863」、國家自然科學基金和核高基等重大科研課題。黃女士曾主持完成北京市交通運行協調指揮中心等30餘項重大工程建設，在實時路況、地面公交與軌道交通信息服務等領域有多項技術突破。提出了交通數據感知、集成技術與運行監測、數據服務體系，推動了物聯網和核高基技術在交通領域應用。黃女士曾被評為2015年度北京市先進工作者，獲國務院政府特殊津貼專家等多項榮譽。

# 董事及 高級管理層

來宏毅先生，63歲，獨立非執行董事、審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員，來先生於二零二四年十二月十三日獲委任為董事。現為寰眾科技(北京)有限公司執行董事。

來先生為中國執業註冊會計師，於會計及財務方面擁有豐富經驗。來先生自一九八四年至一九八八年於北京市審計局從事工業和交通企業的政府審計工作。自一九八九年至一九九三年，他擔任北京衡平會計師事務所主任會計師。自一九九四年至二零一四年，他於北京中惠會計師事務所任副主任會計師，其間赴日本朝日新和會計社工作近兩年。自二零一四年至二零一八年，來先生於北京鑫根資產管理公司擔任合夥人。

來先生畢業於首都經濟貿易大學，取得財務與會計專業學士學位。

## 高級管理層

下表載列本公司高級管理層(包括兼任執行職務的董事)的資料：

姓名	年齡	職位
姜海林先生	57歲	行政總裁
羅海濱先生	49歲	總裁
牟軼先生	59歲	首席財務官、財務管理部總經理

有關姜海林先生的資料，請參閱上文「董事及高級管理層 — 董事會」。

羅海濱先生，49歲，總裁，負責本公司業務運營和日常管理工作。羅先生於二零零七年十一月加入本集團，最初擔任智訊天成中南片區總經理，負責該片區的市場營銷。後歷任智訊天成銷售管理部總經理、市場部總經理、副總經理及總經理職務。他於二零一四年十一月起擔任智訊天成法定代表人及總裁，負責本公司鐵路業務的經營管理。羅先生於二零一五年二月至二零一八年三月擔任本公司副總裁，並自二零一八年三月起擔任本公司總裁一職。

此外，羅先生亦於本集團出任多個職務，(i)自二零一四年十二月起擔任中天潤邦執行董事；(ii)自二零一六年三月起擔任亞邦技術董事兼總經理；(iii)自二零二零年三月起擔任北京中智潤邦智慧軌道交通技術有限公司執行董事，並自二零二零年十一月起擔任其法定代表人兼經理(其職位於二零二五年十月由執行董事變更為董事)；及(iv)自二零一六年十月起擔任北京智訊云技術有限公司法定代表人、董事長，並自二零二零年九月起擔任該公司執行董事及經理，同時辭任董事長一職。

羅先生在加入本集團前曾在北京佳訊飛鴻股份有限公司擔任軍網部市場總監，負責軍隊行業市場管理。

# 董事及 高級管理層

羅先生畢業於北京信息科技大學計算機軟件專業，並持有清華大學工商管理碩士學位（於二零二二年一月獲得）。羅先生擁有逾25年的市場營銷及管理經驗。

牟軼先生，59歲，首席財務官、財務管理部總經理，負責本公司整體財務管理及投資戰略業務。牟先生於二零一八年三月被任命為首席財務官，牟先生亦於二零零九年十月起出任財務管理部總經理一職，負責公司內部財務管理。牟先生於本集團出任多個職務：(i)自二零一五年十一月起至二零一九年七月，擔任宏瑞達科監事，並於二零一九年八月起擔任該公司法定代表人、執行董事及經理；(ii)自二零一七年八月起擔任昊天佳捷董事及總經理；(iii)自二零二三年七月起擔任北京九建董事；(iv)自二零一七年九月起擔任恒拓開源（於北京證券交易所上市，證券代碼：920415）董事一職，自二零二一年十二月起擔任該公司副董事長並自二零二四年十二月擔任董事長。恒拓開源自二零二五年一月一日起成為本公司的子公司；及(v)自二零二五年七月起擔任海南華盛瑞達科技發展有限公司之法定代表人及董事。此外，自二零一八年十二月起，牟先生擔任深圳安易銷投資有限公司（原名深圳安效投資有限公司）董事一職，亦自二零一九年二月起，擔任深圳鴻陸董事一職。本集團於深圳安易銷及深圳市鴻陸分別擁有約10%及16%的股權。牟先生分別自二零二二年十月及二零二五年七月起擔任本公司聯營公司江蘇中智瑞信物聯科技有限公司及北京中智潤邦董事一職。

牟先生於二零零四年十月加入本集團，此後歷任多個高級職位。彼最初擔任北京瑞華贏副總裁，其後晉升為本集團整體解決方案事業部副總裁，負責日常運營，包括財政控制、人力資源及其他行政職能。此外，牟先生曾於二零零八年十月至二零零九年六月擔任本公司董事，於二零一一年十一月至二零一四年六月擔任本公司副總裁，亦於二零一一年六月至二零一四年十一月擔任智訊天成董事一職。

加入本集團前，牟先生曾擔任浪潮集團有限公司的下屬公司浪潮移動通信產品有限公司副總裁，負責該公司的整體運營管理。他亦曾擔任上海朝華軟件應用服務有限公司副總裁，負責中國分公司的本地銷售及管理，亦曾擔任聯想集團有限公司（香港聯合交易所上市，證券代碼：0992）前身公司聯想計算機集團有限公司青島分公司經理，負責銷售及開發軟件。在此之前，牟先生曾擔任濟南拓普軟件研究所經理，負責軟件銷售及開發。

牟先生持有南開大學理學及經濟學雙學士學位，並於一九九二年十二月及二零零八年十一月分別獲得會計師及高級經濟師職稱。牟先生於業務運營管理及內部財務管理方面擁有豐富經驗。



FORVIS MAZARS CPA LIMITED

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

42nd Floor, Central Plaza,

18 Harbour Road, Wan Chai, Hong Kong

香港灣仔港灣道18號

中環廣場42樓

Tel 電話：(852) 2909 5555

Fax 傳真：(852) 2810 0032

Email 電郵：info@forvismazars.com

Website 網址：www.forvismazars.com

致中國智能交通系統(控股)有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審核第60至173頁所載中國智能交通系統(控股)有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、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，綜合財務報表已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準則會計準則真實而公允地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

## 意見的基礎

我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。在該等準則下，我們的責任在我們的報告內「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於審核公眾利益實體財務報表的「專業會計師職業道德守則」(「守則」)，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，所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在我們對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不會對這些事項提供單獨的意見。

# 獨立核數師 報告

## 關鍵審核事項(續)

### 關鍵審核事項

### 我們的審計如何處理關鍵審核事項

#### 鐵路業務項下產品及專業解決方案的收益確認

參閱綜合財務報表附註2.4及5

貴集團的大部分收益源自鐵路業務項下的產品及專業解決方案，收益於一段時間內確認，並採用輸入法計量完全達成履約責任的進度。

輸入法涉及管理層使用重大判斷及估計，包括所需交付產品及服務的範圍、預算成本總額及合同總收益等。因此，我們將此確認為關鍵審核事項。

有關鐵路業務項下產品及專業解決方案收益確認的關鍵程序就選定樣本而言(如適用)包括以下內容：

- 了解並評估 貴集團收益確認週期內關鍵內部控制的設計及實施情況；
- 審查合同內容及與 貴集團負責人士面談以了解合同條款及所需交付產品及服務的範圍；
- 對從 貴集團取得的使用預算成本估計計算的收益進行重新計算；
- 透過查閱購買合同的詳情等檢討預算成本，並就當年的預算成本變化與管理層討論；
- 查閱購買合同、發票、送貨單及驗收報告以確認至今發生的實際成本；及
- 將現有合同於本年度的毛利與上一年的毛利進行比較。

## 關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	我們的審計如何處理關鍵審核事項
<p><b>商譽減值</b></p> <p>參閱綜合財務報表附註2.4、3及17</p> <p>於二零二五年十二月三十一日，商譽之賬面值為人民幣180,800,000元。</p> <p>管理層評估商譽的可收回金額，並由獨立專業估值師參與評估，其中涉及使用價值計算。</p> <p>如綜合財務報表附註3所載者，使用價值計算涉及執行重大判斷及估計。因此，我們將此確認為關鍵審核事項。</p>	<p>我們有關商譽減值的關鍵程序包括以下內容：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— 審閱估值師的估值報告，並與管理層及估值師進行討論以了解所使用的估值基準及方法以及所採用的相關假設；</li><li>— 評估估值師的客觀性、能力及資格；</li><li>— 檢查可收回金額的釐定，該可收回金額為已分配商譽的現金產生單位的使用價值；</li><li>— 評估使用價值計算中使用的假設、方法及關鍵數據的合理性；</li><li>— 考慮對關鍵假設的合理可能下行變動所進行的敏感度分析的結果；及</li><li>— 檢查計算之算術準確。</li></ul>

# 獨立核數師 報告

## 關鍵審核事項(續)

### 關鍵審核事項

### 我們的審計如何處理關鍵審核事項

貿易應收款項及合約資產減值撥備  
參閱綜合財務報表附註2.4、21及23

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的貿易應收款項總額及合約資產總額分別約為人民幣615,821,000元及人民幣144,624,000元，其中預期信貸虧損撥備分別為人民幣148,518,000元及人民幣28,379,000元。

貴集團採用簡化法計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。建立撥備矩陣涉及評估貴集團以往觀察到的違約率及對經濟狀況的預測，其中涉及重大估計。因此，我們將此確認為關鍵審核事項。

我們有關預期信貸虧損的關鍵程序包括下列內容：

- 一 與管理層討論以了解在估計貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損方面所涉及的判斷；
- 一 經考慮過往資料收集、違約率及後續結算資料來評估用於釐定預期信貸虧損的估計之合理性；
- 一 檢查貿易應收款項及合約資產賬齡之準確性；及
- 一 檢查計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損之算術準確。

## 其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括貴公司二零二五年年報所載之資料，惟綜合財務報表及我們之核數師報告除外。

我們對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，而我們不會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，我們的責任為閱讀其他資料，以及在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在其他方式的重大錯誤陳述。基於我們已進行的工作，倘若我們認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告有關事實。我們就此並無任何須報告的事項。

## 董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則與香港公司條例的披露規定編製真實公允的綜合務報表，並就董事認為為確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述而必要的內部監控承擔責任。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及採用以持續經營為基礎的會計法，除非董事有意將貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際的代替方案。

審核委員會負責監督貴集團的財務報告流程。

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

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。我們僅向整體股東報告，除此之外本報告不可作其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘若合理預期該等錯誤陳述單獨或匯總起來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。

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核有關的內部監控，以設計符合情況的審核程序，但並非旨在對貴集團內部監控的有效程度發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

# 獨立核數師 報告

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 對董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當作出結論，並根據已獲取的審核憑證，確定是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘若我們認為存在重大不確定因素，我們需於核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表內的相關披露，或倘若相關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報方式、架構及內容，以及綜合財務報表是否已公允列報相關交易及事項。
- 規劃並執行集團審核，以就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足適當的審核憑證，作為就綜合財務報表發表意見的基礎。我們須負責指導、監督及審閱就集團審核開展的審核工作。我們須為我們的審核意見承擔全部責任。

我們與審核委員會就(其中包括)審核工作的計劃範圍及審核時間及重大審核發現(包括我們於審核期間識別出內部監控的任何重大缺陷)進行溝通。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響我們的獨立性的關係及其他事宜及為消除對威脅所採取的行動或防範措施(如適用)與其溝通。

我們從與審核委員會溝通的事項中，決定哪些事項對本年度綜合財務報表的審核工作最為重要，因而構成關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，我們認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則我們會於核數師報告中描述此等事項。

**富睿瑪澤會計師事務所有限公司**

執業會計師

香港，二零二六年三月三十一日

出具本獨立核數師報告的審計項目董事為：

**葉毅成**

執業證書號碼：P05163

# 綜合 損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	<b>927,849</b>	819,787
收益成本		<b>(602,698)</b>	(514,518)
毛利		<b>325,151</b>	305,269
重新計量一間聯營公司於收購日期公允價值產生的收益	33	<b>350,170</b>	–
其他收入及收益	6	<b>69,301</b>	38,473
銷售、分銷及行政開支		<b>(190,393)</b>	(118,887)
金融及合約資產減值虧損淨額	7	<b>(13,814)</b>	(36,289)
商譽減值	17	<b>(373,464)</b>	–
其他開支		<b>(41,445)</b>	(109,012)
財務成本	8	<b>(7,465)</b>	(10,537)
應佔聯營公司之業績	19	<b>7,558</b>	1,611
除稅前溢利	7	<b>125,599</b>	70,628
所得稅開支	11	<b>(6,044)</b>	(23,653)
年內溢利		<b>119,555</b>	46,975
應佔：			
本公司擁有人		<b>70,488</b>	22,058
非控股權益	18	<b>49,067</b>	24,917
		<b>119,555</b>	46,975
本公司擁有人應佔每股盈利		人民幣元	人民幣元
基本	13	<b>0.04</b>	0.01
攤薄	13	<b>0.04</b>	0.01

# 綜合 全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利		<b>119,555</b>	46,975
其他全面虧損			
不會重新分類至損益的項目：			
本公司財務報表換算的匯兌差額		<b>(19,030)</b>	20,180
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		<b>(493)</b>	(77,271)
年內其他全面虧損		<b>(19,523)</b>	(57,091)
年內全面收益(虧損)總額		<b>100,032</b>	(10,116)
應佔：			
本公司擁有人		<b>63,946</b>	(13,239)
非控股權益		<b>36,086</b>	3,123
		<b>100,032</b>	(10,116)

# 綜合 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
投資物業	14	<b>55,879</b>	68,291
物業及設備	15	<b>384,807</b>	468,469
無形資產	16	<b>128,059</b>	118,630
商譽	17	<b>180,799</b>	117,798
於聯營公司的投資	19	<b>218,130</b>	284,988
按公允價值計入損益的金融資產	24	<b>78,101</b>	70,187
遞延稅項資產	29	<b>9,800</b>	–
預付款項、按金及其他應收款項	22	<b>1,154</b>	–
非流動資產總額		<b>1,056,729</b>	1,128,363
<b>流動資產</b>			
存貨	20	<b>402,703</b>	265,926
合約資產	23	<b>116,245</b>	260,501
貿易應收款項及應收票據	21	<b>508,038</b>	369,854
按公允價值計入損益的金融資產	24	<b>103,319</b>	1,629
預付款項、按金及其他應收款項	22	<b>272,364</b>	366,847
應收關聯方款項	38(b)	<b>41,864</b>	37,696
已抵押存款	25	<b>39,682</b>	77,590
現金及現金等價物	25	<b>699,435</b>	329,888
流動資產總額		<b>2,183,650</b>	1,709,931
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	26	<b>253,975</b>	266,302
合約負債、其他應付款項及應計費用	27	<b>361,841</b>	212,386
計息銀行借款	28	<b>268,181</b>	246,114
應付關聯方款項	38(b)	<b>4,013</b>	5,547
應付所得稅		<b>88,391</b>	105,656
流動負債總額		<b>976,401</b>	836,005
流動資產淨額		<b>1,207,249</b>	873,926
資產總額減流動負債		<b>2,263,978</b>	2,002,289

# 綜合 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產總額減流動負債		<b>2,263,978</b>	2,002,289
非流動負債			
遞延稅項負債	29	<b>6,406</b>	1,165
計息銀行借貸	28	<b>15,287</b>	-
非流動負債總額		<b>21,693</b>	1,165
資產淨值		<b>2,242,285</b>	2,001,124
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	30	<b>302</b>	302
儲備		<b>1,826,956</b>	1,880,922
		<b>1,827,258</b>	1,881,224
非控股權益	18	<b>415,027</b>	119,900
權益總額		<b>2,242,285</b>	2,001,124

第60頁至173頁之該等綜合財務報表乃經董事會於二零二六年三月三十一日批准及授權發行並由以下人士代表簽署

廖杰  
董事

姜海林  
董事

# 綜合 權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										
	附註	股本	股份溢價	法定儲備	資本儲備	資產重估 儲備	匯率浮動 儲備	保留盈利	總計	非控股權益	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日											
先前報告		302	1,041,270	202,890	563,467	7,782	(209,599)	275,112	1,881,224	119,900	2,001,124
因採納國際會計準則第21號之 修訂而對會計政策作出的 變動(附註2.2)		-	-	-	-	-	68,932	(186,242)	(117,310)	(93,283)	(210,593)
經重列		302	1,041,270	202,890	563,467	7,782	(140,667)	88,870	1,763,914	26,617	1,790,531
年內溢利		-	-	-	-	-	-	70,488	70,488	49,067	119,555
年內其他全面虧損：											
換算海外業務的匯兌差額		-	-	-	-	-	(6,542)	-	(6,542)	(12,981)	(19,523)
年內全面收益總額		-	-	-	-	-	(6,542)	70,488	63,946	36,086	100,032
以權益結算以股份支付的開支	32(b)	-	-	-	(602)	-	-	-	(602)	5,053	4,451
轉發法定儲備		-	-	403	-	-	-	(403)	-	-	-
應付非控股權益股息	18	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,346)	(41,346)
業務合併產生的非控股權益											
一恒拓開源子集團 (定義見附註18)	33	-	-	-	-	-	-	-	-	385,875	385,875
一其他		-	-	-	-	-	-	-	-	2,742	2,742
與擁有人之交易總額		-	-	403	(602)	-	-	(403)	(602)	352,324	351,722
於二零二五年十二月三十一日		302	1,041,270*	203,293*	562,865*	7,782*	(147,209)*	158,955*	1,827,258	415,027	2,242,285

# 綜合 權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										
	附註	股本	股份溢價	法定儲備	資本儲備	資產重估 儲備	匯率浮動 儲備	保留盈利	總計	非控股權益	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日		298	1,073,167	202,890	565,297	7,782	(174,302)	253,054	1,928,186	136,573	2,064,759
年內溢利		-	-	-	-	-	-	22,058	22,058	24,917	46,975
年內其他全面虧損：											
換算的匯兌差額		-	-	-	-	-	(35,297)	-	(35,297)	(21,794)	(57,091)
年內全面(虧損)收益總額		-	-	-	-	-	(35,297)	22,058	(13,239)	3,123	(10,116)
根據股份獎勵計劃收取授出費用	30	4	1,357	-	-	-	-	-	1,361	-	1,361
股份獎勵開支	32(a)	-	-	-	442	-	-	-	442	-	442
於股份獎勵歸屬後轉讓		-	2,272	-	(2,272)	-	-	-	-	-	-
應付非控股權益股息	18	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,796)	(19,796)
已付二零二三年末期股息		-	(35,526)	-	-	-	-	-	(35,526)	-	(35,526)
與擁有人之交易總額		4	(31,897)	-	(1,830)	-	-	-	(33,723)	(19,796)	(53,519)
於二零二四年十二月三十一日		302	1,041,270*	202,890*	563,467*	7,782*	(209,599)*	275,112*	1,881,224	119,900	2,001,124

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的儲備人民幣1,826,956,000元(二零二四年：人民幣1,880,922,000元)。

# 綜合 現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		125,599	70,628
就下列各項作出調整：			
折舊		39,817	38,204
攤銷		26,388	22,574
以股份支付的開支		4,451	–
股份獎勵開支		–	442
修復收入		(6,295)	(22,419)
物業及設備以及無形資產撇銷		512	1,826
出售一間子公司的虧損		189	–
出售按公允價值計入損益的金融資產的收益		(12,825)	(440)
合約資產(減值撥回)減值		(3,126)	1,648
貿易應收款項減值		16,471	35,148
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產之減值(減值撥回)		469	(507)
商譽減值		373,464	–
於一間聯營公司投資之減值		34,222	–
應佔一間聯營公司之業績		(7,558)	(1,611)
出售物業及設備之收益		(9)	–
投資物業公允價值變動		12,412	(231)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動 (計入其他收入及收益)		(30,768)	(5,501)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動(計入其他開支)		4,758	38,452
按公允價值計入損益的金融資產之股息收入		–	(2,413)
重新計量一間聯營公司於收購日期公允價值產生的收益		(350,170)	–
財務收入		(8,091)	(8,870)
財務成本		7,465	10,537
		<b>227,375</b>	177,467
<b>資產及負債變動：</b>			
存貨		(110,027)	138,292
合約資產		152,653	(120,242)
貿易應收款項及應收票據		(75,180)	45,167
預付款項、按金及其他應收款項		90,791	22,219
應收關聯方款項		(4,168)	(19,228)
已抵押存款		37,908	(37,772)
貿易應付款項及應付票據		(34,814)	(169,614)
應付關聯方款項		(1,534)	1,246
合約負債、其他應付款項及應計費用		41,392	(66,814)
<b>經營所得(所用)現金</b>		<b>324,396</b>	(29,279)
已收利息		8,091	8,870
已付利息		(7,465)	(10,537)
退還(繳付)所得稅		(41,644)	7,007
<b>經營活動所得(所用)現金流量淨額</b>		<b>283,378</b>	(23,939)

# 綜合 現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業及設備項目		(51,389)	(7,830)
出售物業及設備所得款項		12	-
購買無形資產		(151)	-
收取一間聯營公司股息		4,000	-
已收投資股息		-	2,413
出售按公允價值計入損益的金融資產之所得款項		583,373	20,261
出售一間子公司的現金流入淨額		683	-
收購按公允價值計入損益的金融資產		(413,574)	(7,410)
收購一間聯營公司	19(c)	(80,000)	(56,259)
收購恒拓開源產生的流入淨額	33	69,337	-
其他收購事項產生的流出淨額		(79)	-
投資活動所得(所用)現金流量淨額		112,212	(48,825)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
根據股份獎勵計劃收取授出費用	30	-	1,361
計息銀行借款所得款項	34	273,466	235,535
償還計息銀行借款	34	(236,006)	(264,700)
應付非控股權益股息	18	(41,346)	(19,796)
已付股息	12	-	(35,526)
融資活動所用現金流量淨額		(3,886)	(83,126)
<b>現金及現金等價物增加(減少)淨額</b>			
因採納國際會計準則第21號而對會計政策作出的變動		391,704	(155,890)
匯率變動影響淨額		(24,723)	-
匯率變動影響淨額		2,566	2,010
年初現金及現金等價物		329,888	483,768
年末現金及現金等價物	25	699,435	329,888

## 1. 公司及集團資料

中国智能交通系统(控股)有限公司(「本公司」)於二零零八年二月二十日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, the Cayman Islands。本公司香港主要營業地點位於灣仔駱克道20-24號金星大廈8樓。本公司主要行政辦公室位於中華人民共和國(「中國」)北京市朝陽區酒仙橋北路甲10號院204號樓(郵編：100015)。

本公司及其子公司(「本集團」)為主要(i)在鐵路及電力行業提供基建技術相關的產品、專業解決方案及服務的供應商，(ii)能源相關管理及服務的供應商。於本年度，於收購恒拓開源後，本集團亦開展(iii)為航空業、製造業及政府等大型客戶提供軟件技術開發及技術諮詢服務的新業務。本集團的主要業務如下：

- (a) 鐵路業務 — 根據客戶的需求，向客戶提供產品和專業解決方案，主要包括：鐵路通信產品、能基產品；及為鐵路客戶提供通信系統相關產品的維保服務、網優網規及技術諮詢等增值運營及服務。
- (b) 能源業務 — 在電力基礎設施建設領域，為客戶提供電力設備的產品和專業解決方案，主要包括：輸變電設備、發電設備等；發電；為客戶提供電廠建設、電網改造等相關電力基礎設施建設的規劃及技術諮詢服務、電廠的投資、建設及運營等增值運營及服務以及提供節能服務。
- (c) 航空業務 — 為航空業、製造業及政府等大型客戶提供軟件技術開發及技術諮詢服務。

### 子公司資料

本公司旗下主要子公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 登記地點及日期	營業地點	法人實體類型	已發行 普通股本/ 註冊資本	本公司間接應佔 股權百分比		主要業務
					二零二五年	二零二四年	
中天潤邦信息技術有限公司	中國內地 二零一四年十二月八日	中國內地	有限責任公司	人民幣50百萬元	100	100	技術專門服務及 電子銷售
北京宏瑞達科技術有限公司	中國內地 二零一四年十月十七日	中國內地	有限責任公司	人民幣196百萬元	100	100	商用物業租賃

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 1. 公司及集團資料(續)

### 子公司資料(續)

名稱	註冊成立/ 登記地點及日期	營業地點	法人實體類型	已發行 普通股本/ 註冊資本	本公司間接應佔 股權百分比		主要業務
					二零二五年	二零二四年	
北京昊天佳捷新能源 有限公司	中國內地 二零零七年三月三十日	中國內地	有限責任公司	人民幣125百萬元	100	100	通信專業解決方案及 增值運營及服務
北京亞邦偉業技術有限公司 (「亞邦偉業」)	中國內地 二零零一年二月十五日	中國內地	有限責任公司	人民幣280百萬元	100	100	通訊、監控專業 解決方案及 增值運營及服務
北京智訊天成技術有限公司	中國內地 二零零七年六月二十五日	中國內地	有限責任公司	人民幣500百萬元	100	100	通信專業解決方案
江蘇中智交通科技有限公司	中國內地 二零一一年十二月十五日	中國內地	有限責任公司	30百萬美元	100	100	智能交通系統服務
西藏智航交通科技有限公司	中國內地 二零一七年六月八日	中國內地	有限責任公司	人民幣10百萬元	100	100	通信專業解決方案及 增值運營及服務
成都中智潤邦交通技術 有限公司	中國內地 二零零九年十一月二十六日	中國內地	有限責任公司	人民幣30百萬元	100	100	通信專業解決方案及 增值運營及服務
世波工程有限公司 (「世波工程」)	香港 二零一四年十月十六日	緬甸	有限責任公司	10,000港元	58	58	為海外電力行業及通 信行業的多個分 部銷售產品及提 供專業解決方案

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 1. 公司及集團資料(續)

### 子公司資料(續)

名稱	註冊成立/ 登記地點及日期	營業地點	法人實體類型	已發行 普通股本/ 註冊資本	本公司間接應佔 股權百分比		主要業務
					二零二五年	二零二四年	
中智基礎產業投資有限公司	香港 二零一二年四月二十三日	中國內地	有限責任公司	100港元	<b>58</b>	58	為集團間公司提供採購服務
CIC Information Technology Company Limited	緬甸 二零一七年五月十七日	緬甸	有限責任公司	550,000美元	<b>58</b>	58	為海外電力行業及通信行業的多個分部銷售產品及提供專業解決方案
Myanmar Ahlone Power Plant Company Limited (「Ahlone」)	緬甸 二零二零年一月十七日	緬甸	有限責任公司	500,000美元	<b>58</b>	58	電力供應
Myanmar Hlawga GGE Power Plant Company Limited (「Hlawga」)	緬甸 二零二二年七月七日	緬甸	有限責任公司	500,000美元，其中已繳足200,000美元	<b>44 (i)</b>	44 (i)	電力供應
北京九建科技有限公司 (「北京九建」)	中國內地 二零零八年六月二十五日	中國內地	有限責任公司	人民幣 190,000,000元	<b>55</b>	55	在合同能源管理的業務模式中提供節能服務
CIC Transportation Systems Technology Malaysia AND BHD	馬來西亞 二零二三年五月十八日	馬來西亞	有限責任公司	10,000美元	<b>100</b>	100	通信專業解決方案及增值運營及服務
恒拓開源信息科技股份有限公司 (「恒拓開源」)	中國內地 二零零七年六月二十七日	中國內地	有限責任公司	人民幣 140,511,487元	<b>27.2(ii)</b>	不適用	提供資訊科技諮詢、解決方案及外包服務

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 1. 公司及集團資料(續)

### 子公司資料(續)

名稱	註冊成立/ 登記地點及日期	營業地點	法人實體類型	已發行 普通股本/ 註冊資本	本公司間接應佔 股權百分比		主要業務
					二零二五年	二零二四年	
北京恒贏智航科技有限公司 (「恒贏智航」)	中國內地 二零一六年二月三日	中國內地	有限責任公司	人民幣100,000,000 元	<b>27.2(ii)</b>		不適用 提供資訊科技諮詢、 系統開發、開源 賦能、方案實施
智能航空系統有限公司 (「智能航空」)	中國內地 二零一二年十一月二十三日	中國內地	有限責任公司	人民幣50,000,000元	<b>27.2(ii)</b>		不適用 民航相關通信及 資訊/機電工程 技術研發, 以及 提供通信系統 集成服務
聚騰(北京)航空科技 有限公司(「聚騰北京」)	中國內地 二零二二年十一月七日	中國內地	有限責任公司	人民幣85,000元	<b>13.9(iii)</b>		不適用 提供低空智能互聯 服務

## 1. 公司及集團資料(續)

### 子公司資料(續)

附註

(i) 儘管本集團擁有 Hlawga 不足半數的所有權權益，但本集團已確定其擁有對 Hlawga 的控制權，因為根據與 Hlawga 其他股東的協議，本集團有權任命 Hlawga 的所有董事，而其他股東同意就 Hlawga 的管理及運營決策與本集團一致行動。

(ii) 誠如綜合財務報表附註 33 所述，儘管本集團持有恒拓開源不足半數的所有權權益，但考慮到董事提名安排、恒拓開源第二大股東提供的書面承諾、本集團的相對持股比例、其他股東持股的分散程度以及往屆股東大會的歷史投票模式，董事認定本公司對恒拓開源的董事會提名具有控制權，並據此對恒拓開源及其子公司擁有控制權。

恒贏智航及智能航空均為恒拓開源的全資子公司。

(iii) 聚鵬北京為恒拓開源的非全資子公司，恒拓開源於二零二五年十二月三十一日持有聚鵬北京的 51% 股權。

董事認為，上表所列的本公司子公司對本集團年內的業績有重大影響或佔本集團資產淨值的重大部分。董事認為，倘若提供其他子公司的詳情，會使資料過於冗長。本公司子公司概無發行債務證券。

## 2.1 呈列基準

該等綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈及批准的所有國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。此外，該等綜合財務報表亦包括香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所規定的適用披露。

該等綜合財務報表乃按與二零二四年綜合財務報表所採納會計政策一致的基準編製，惟如下文綜合財務報表附註 2.2 所述採納與本集團相關且於本年度生效之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

除投資物業及按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計算外，該等綜合財務報表按歷史成本慣例編製。該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近千元(人民幣千元)。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.2 會計政策變動

本集團於本年度綜合財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

### 國際會計準則第21號的修訂：缺乏可兌換性

該等修訂本要求實體在評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣時，以及(如不可兌換)於釐定所用匯率及提供披露資料時應用一致的方針。

採納該等修訂導致保留盈利、匯兌波動儲備及非控股權益於二零二五年一月一日(即首次應用該等修訂的日期)的期初結餘分別減少人民幣186,242,000元、增加人民幣68,932,000元及減少人民幣93,283,000元。當日，本公司位於緬甸的子公司的功能貨幣緬幣不可兌換為美元及人民幣等外幣。本集團根據該等修訂的過渡條文採納該等修訂，根據規定，本集團須按首次應用日期的估計即期匯率換算受影響的資產及負債，並將首次應用的任何影響確認為對保留盈利、匯兌波動儲備及非控股權益期初餘額的調整。進一步詳情載於附註40。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團尚未於該等綜合財務報表應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 <sup>[1]</sup>
國際財務報告準則會計準則之年度改進	第11卷 <sup>[2]</sup>
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>[1]</sup>
國際財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 <sup>[2]</sup>
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任子公司：披露 <sup>[2]</sup>
國際會計準則第21號的修訂	換算為惡性通脹呈列貨幣 <sup>[2]</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 <sup>[3]</sup>

<sup>[1]</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>[2]</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>[3]</sup> 生效日期待定

董事預期於未來期間採納新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則不會對本公司的綜合狀況或表現造成任何重大影響。

## 2.4 主要會計政策概要

### 綜合基準

子公司乃本集團直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與被投資方業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對被投資方的權力(即本集團獲賦予現有能力以主導被投資方相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘若本公司直接或間接擁有少於被投資方大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對被投資方的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

子公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。子公司的業績乃由本集團取得控制權的日期起綜合計算，持續至上述控制權終止日期止。

損益及其他全面收入的各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益有虧絀結餘。有關本集團各成員公司間交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合計算時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上述該等控制權三個要素中一個或以上的要素發生變動，本集團會重新評估是否對被投資方擁有控制權。並無導致本集團失去子公司控制權的子公司之擁有權權益變動，乃按權益交易入賬。

倘若本集團失去對子公司之控制權，則終止確認(i)該子公司之資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內入賬之累計匯兌差額；並確認(i)已收代價之公允價值，(ii)任何保留投資之公允價值及(iii)由此所產生於損益入賬之盈餘或虧損。過往於其他全面收入確認之本集團應佔部分重新分類至損益或保留盈利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。於前子公司保留的任何投資及前子公司結欠或應付前子公司的任何金額自失去控制權當日起視適用情況入賬為金融資產、聯營公司、合營公司或其他。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 於聯營公司及合營公司投資

聯營公司乃指本集團長期持有一般不少於20%投票權的權益，並可對其行使重大影響力的實體。重大影響力為參與投資對象的財務和經營政策決策的權力，惟並非對該等政策的控制權或共同控制權。

合營公司為一種聯合安排，據此，對安排擁有共同控制權的各方對合營公司的資產淨額享有權利。共同控制權指按合約協定共享某項安排的控制權，僅當有關活動的決定須取得共享控制權的各方一致同意時方存在。

本集團在聯營公司和合營公司的投資按本集團根據權益會計法將扣除任何減值虧損後的應佔資產淨額在綜合財務狀況表列示。任何可能存在的相異會計政策須作出相應調整使之貫徹一致。

本集團應佔聯營公司和合營公司收購後的業績和其他全面收入分別計入綜合損益表和綜合全面收入表內。此外，當有變動已直接在聯營公司或合營公司的權益中確認時，本集團會在適當時候在綜合權益變動表確認其應佔的任何變動。本集團與其聯營公司或合營公司交易時產生的未變現收益和虧損會按本集團在該聯營公司或合營公司的投資撇銷，惟倘若未變現虧損證明已轉讓的資產出現減值除外。收購聯營公司或合營公司產生的商譽計入為本集團在聯營公司或合營公司的投資的一部份。

收購聯營公司或合營公司產生的商譽乃按投資成本超出本集團於所收購聯營公司或合營公司分佔的可識別資產及負債的公允價值淨額計量。該等商譽計入於聯營公司或合營公司的權益。另一方面，任何超出投資成本的本集團分佔可識別資產及負債的公允價值淨額會隨即於損益中確認為收入。

倘若在聯營公司的投資變為在合營公司的投資或反之亦然，則不重新計量保留權益。而該投資繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，在失去對其聯營公司的重大影響力或對其合營公司的共同控制權後，本集團以其公允價值計量和確認任何保留投資。其聯營公司或合營公司在失去重大影響力或共同控制權後的賬面值與保留投資和出售所得款項的公允價值之間的任何差額在損益中確認。

倘若於聯營公司或合營公司的投資分類為持作銷售，則該投資根據國際財務報告準則第5號持作銷售的非流動資產及終止經營業務入賬。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。已轉讓代價按收購日期的公允價值計量，即本集團對被收購方原擁有人所轉讓資產、所承擔負債及本集團為換取被收購方控制權而發行的股權於收購日期之公允價值總和。對於各業務合併，本集團選擇是否按公允價值或於被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔資產淨值的現有所有權權益。非控股權益的所有其他部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出適當的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘若業務合併分階段進行，則先前持有的股權按收購日期的公允價值重新計量，產生的任何收益或虧損於損益或其他全面收益中確認(倘適用)。

本集團將轉讓的任何或然代價於收購日期按公允價值確認。分類為一項資產或負債的或然代價乃按公允價值計量，而其公允價值變動則於損益確認。分類為權益的或然代價不會重新計量，而其後結算乃於權益內入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前所持被收購方股權的公允價值總額超過所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘若總代價及其他項目低於所收購資產淨值的公允價值，則重估後其差額於損益內確認為議價購買收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。每年或於發生事件或情況轉變顯示商譽賬面值可能已減值時更為頻繁地測試商譽有否減值。本集團於每年的十二月三十一日測試商譽有否減值。為進行減值測試，業務合併中所產生的商譽自收購當日起分配予本集團預期能從企業合併協同獲益的每一個現金產生單位或現金產生單位組，而無論本集團其他資產或負債是否分配予上述單位或單位組。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 業務合併及商譽(續)

減值乃按有關商譽的現金產生單位(現金產生單位組)可收回款項評估釐定。倘若現金產生單位(現金產生單位組)的可收回款項少於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損其後期間不會撥回。

倘若商譽已分配至現金產生單位(或現金產生單位組)，且該單位的部分業務被處置，則與所出售業務有關的商譽於釐定出售業務的損益時計入該業務的賬面值。在此情況下處置的商譽乃基於已售出業務及被保留的部分現金產生單位的相對價值計量。

### 公允價值計量

本集團在每個報告期末按公允價值計量其投資物業和股權投資。公允價值指市場參與者在計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或為轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易在資產或負債的主要市場進行或在未有主要市場的情況下，在資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照他們的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量乃經計及一名市場參與者透過使用資產的最高和最佳用途或透過將資產售予將使用其最高和最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況的估值技術，而其有足夠數據可用來計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據和盡量減少使用不可觀察輸入數據。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 公允價值計量(續)

公允價值在綜合財務報表計量或披露的所有資產和負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重要的最低層級輸入數據在下述公允價值等級內進行分類：

第一級	—	根據活躍市場對相同資產或負債的報價(未經調整)計量
第二級	—	根據估值技術計量，而有關估值技術中對公允價值計量而言屬重要的最低層級輸入數據均可直接或間接觀察
第三級	—	根據估值技術計量，而有關估值技術中對公允價值計量而言屬重要的最低層級輸入數據均不可觀察

就按經常性基準在綜合財務報表確認的資產和負債而言，在每個報告期末，本集團透過重估分類(根據對公允價值計量整體而言屬重要的最低層級輸入數據)確定等級各層級間是否發生轉撥。

### 非金融資產減值

倘若有減值跡象，或須就本集團的廠房及設備、無形資產、於聯營公司的權益及本公司於子公司的投資進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與公允價值減出售成本兩者中的較高者，並按個別資產釐定，惟倘若資產並不產生基本上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則為資產所屬現金產生單位釐定的可收回金額。

僅在資產的賬面值超逾可收回金額時，方會確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃採用反映現時市場對貨幣時值及該資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損在產生期間自損益表內的與已減值資產功能一致的開支類別中扣除。

本集團於各報告期結算日評估是否有跡象顯示過往確認的減值虧損不再存在或已減少。倘若存在該跡象，則估計可收回金額。過往確認的資產(不包括商譽)減值虧損僅於用作釐定資產可收回金額的估計出現變動時撥回，惟撥回後的金額不得超過假設過往年度並無確認資產減值虧損而應有的賬面值(已扣除任何折舊/攤銷)。減值虧損撥回計入產生期間的損益表，惟倘若資產按重估值列賬，則相關減值虧損撥回須按經重估資產的相關會計政策入賬處理。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 關聯方

在下列情況下，一方被視為本集團的關聯方：

(a) 該方為該名人士家族成員或直系親屬，而該名人士

(i) 控制或與他人共同控制本集團；

(ii) 對本集團有重大影響力；或

(iii) 為本集團或其母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該方為符合下述條件的實體：

(i) 與本集團同屬一個集團的實體；

(ii) 身為另一實體(或另一實體之母公司、子公司、同系子公司)之聯營公司或合營公司的一間實體；

(iii) 與本集團同為相同第三方的合營公司的實體；

(iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

(v) 該實體為離職後福利計劃，而受益人為本集團或與本集團有關的實體的僱員；

(vi) 該實體由(a)項所述人士控制或與他人共同控制；

(vii) (a)(i)項所述人士對該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；及

(viii) 該實體，或其所屬集團之任何成員，向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 關聯方(續)

某一人士的近親家庭成員指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員，包括：

- (a) 該人士的子女及配偶或同居伴侶；
- (b) 該人士的配偶或同居伴侶的子女；及
- (c) 該人士或該人士的配偶或同居伴侶的受養人。

於關聯方之定義中，聯營公司包括該聯營公司之子公司，而合營企業包括該合營企業之子公司。

### 物業、設備以及折舊

除在建工程外，物業及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到預定可使用狀態的任何直接應佔成本。

於物業及設備項目投入運作後所產生的支出，如維修及維護費等，通常於發生當期計入損益表。倘若符合確認條件，大型檢查的開支會計入資產賬面值作為一項替換。倘若物業及設備的主要部分須分期更換，則本集團相應確認該等部分為有指定使用年期及折舊的單項資產。

各物業及設備項目的折舊乃以直線法按其估計可使用年期撇銷成本至其剩餘價值。就此所使用的估計可使用年期如下：

樓宇	5至49.2年
電力供應設備	15年(二手)/25年(新)
機場專用設備	1至8年
電腦、軟件、電子及辦公室設備	1至5年
交通設備	1至10年
租賃物業裝修	租賃物業裝修的預期壽命及租賃期限的較短者

倘若物業及設備項目的各部份具有不同可使用年期，則該項目的成本於各部份之間合理分配，且各部份獨立折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於每個財政年度結算日進行評估，並適時調整。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 物業、設備以及折舊(續)

當出售或預期使用或出售最初確認的物業及設備項目及任何主要部分將不會帶來未來經濟效益時，則終止確認該等項目。任何於終止確認資產年度損益表所確認的出售或報廢損益乃按銷售所得款項淨額與相關資產賬面值的差額確認。

在建工程乃指在建的建築物或設備，以成本減去任何減值虧損入賬但並不計算折舊。成本包括工期內的直接建築成本和有關借款的資本化借貸成本。當在建工程竣工並準備使用時，即重新分類為物業及設備的適當類別。

### 投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值，而非為生產或供應貨品或服務或行政用途；或為在日常業務中銷售而持有的土地及樓宇權益(包括租賃一處物業之租賃權益)，初始按成本(包括交易成本)計量。初始確認後，投資物業以反映報告期結算日市況的公允價值列賬。

投資物業之公允價值變化引致的收益或虧損於其發生當年計入損益表。

投資物業報廢或出售所產生的任何收益或虧損於其報廢或出售當年在損益表確認。

### 無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產的成本為收購日的公允價值。無形資產的使用年期經評估後分為有限或無限。年期有限的無形資產按經濟可使用年期進行後續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。

使用年期有限的無形資產之攤銷期及攤銷方法最少於各財政年度結算日評估一次。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 無形資產(商譽除外)(續)

#### 服務特許權安排

倘本集團有權就使用特許經營基建設施而徵收費用，則確認服務特許權安排產生的無形資產。無形資產最初按成本計量，成本包括已付／應付固定付款、向設保人提供的服務及貨物的公允價值以及其他直接應佔支出。在服務特許權安排中，作為提供建設、升級或修復服務的代價而收到的無形資產，在初始確認時參照所提供服務的公允價值按公允價值計量。

特許經營基建設施的後續支出僅於增加與其相關的特定無形資產所體現的未來經濟利益時資本化。所有其他支出在義務到期時於損益確認。攤銷採用直線法計算，在7至10年的特許期內撇銷無形資產的成本。

#### 客戶關係及不競爭協議

在業務合併中所獲得的客戶關係及不競爭協議均於收購業務時予以確認。根據評估可能影響使用年期的多種因素，如歷史商標名表現及不競爭協議期限，其使用年期預計為5至6年。

#### 研發成本及軟件

所有研究成本均於產生時計入損益表。

新產品開發項目產生的開支僅於本集團可證明完成無形資產以供使用或銷售的技術可行、有計劃完成、能夠使用或出售資產及資產產生未來經濟利益的方式、完成項目的可用資源及於開發期間能可靠計量開支時撥充資本及遞延入賬。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

遞延開發成本及軟件按成本減任何減值虧損列賬，並(自產品投入商業生產日期起計)以直線法在相關產品不超過五至七年的商業年期內攤銷。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 租賃

本集團於合約初始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

### 作為承租人

本集團對短期租賃及低價值資產租賃應用確認豁免。該等租賃相關的租賃付款按直線法於租賃期內確認為開支。

本集團已選擇不從租賃組成部分中分離出非租賃組成部分，並對各個租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分入賬作為單獨租賃組成部分。

本集團對於租賃合約內各個租賃組成部分單獨入賬作為一項租賃。本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格將合約代價分配至各個租賃組成部分。

本集團未產生單獨組成部分之應付款項被視作分配至合約單獨可識別組成部分之總代價之一部分。

本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。

使用權資產乃按成本進行初始計量，其中包括

- (a) 租賃負債的初始計量金額；
- (b) 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減已收取的任何租賃優惠；
- (c) 本集團產生的任何初始直接成本；及
- (d) 本集團拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態將予產生的估計成本，除非彼等成本乃因生產存貨而產生。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 租賃(續)

#### 作為承租人(續)

其後，使用權資產按成本減去累計折舊和累計減值虧損後的金額進行計量，並根據租賃負債的重新計量進行調整。折舊是在租賃期和使用權資產的估計使用年期之較短者按直線法計提(除非租賃在租賃期末前將相關資產的所有權轉移至本集團或倘若使用權資產的成本反映本集團將行使購買選擇權則除外，在該情況下，折舊將按相關資產的估計使用年期計提)。

租賃負債初步按在合約開始當日尚未支付的租賃付款的現值計量。

納入租賃負債計量之租賃款項包括以下在開始日期未支付的租賃期中相關資產使用權的付款：

- (a) 固定付款(包括實質固定付款)減去應收的任何租賃激勵；
- (b) 取決於指數或利率的可變租賃付款；
- (c) 預計在餘值擔保下應支付的金額；
- (d) 倘本集團合理確定會行使購買選擇權，則行使該選擇權的價格；及
- (e) 終止租賃的罰款(倘若租賃期反映本集團行使終止租賃的選擇權)。

租賃付款使用租賃中隱含的利率貼現，或者在無法輕易確定的情況使用承租人的增量借貸利率進行貼現。

其後，通過增加賬面值以反映租賃負債的利息並通過減少賬面值以反映已支付的租賃費用，從而計量租賃負債。

當租賃期發生變化或重新評估本集團是否合理確定會行使購買選擇權而導致租賃付款發生變化時，將使用經修訂的貼現率重新計量租賃負債。

當指數或利率(浮動利率除外)變動令餘值擔保、實質固定租賃付款或未來租賃付款發生變化，通過使用原始貼現率重新計量租賃負債。倘浮動利率變動導致未來租賃付款發生變化，本集團會使用經修訂的貼現率重新計量租賃負債。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 租賃(續)

#### 作為出租人

本集團於租賃初始日期將其各項租賃分類為融資租賃或經營租賃。倘租賃將相關資產所有權之絕大部分風險及回報轉讓，則該租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

本集團對於租賃合約內各個租賃組成部分單獨入賬作為一項租賃，與合約中的非租賃組成部分區分開來。本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格將合約代價分配至各個租賃組成部分。

本集團將國際財務報告準則第9號終止確認及減值規定應用於經營租賃應收款項。

經營租賃之修改自該修改生效日期起入賬作為新租賃，而與原租賃相關之任何預付或應計租賃付款則作為新租賃付款之一部分。

### 金融資產

#### 初步確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本或按公允價值計入損益計量。

所有金融資產初步按公允價值計量，倘屬按攤銷成本計量的金融資產，則按公允價值減直接應佔的交易成本計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資成分的影響的貿易應收款項外，本集團初步按公允價值加上(倘若金融資產並非按公允價值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。

以常規方式買賣金融資產均於交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。以常規方式購買或銷售指須於一般按法規或市場慣例訂立的期間內交付資產的金融資產買賣。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產(續)

#### 後續計量

金融資產其後按類別根據以下方式計量：

#### 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

倘若滿足以下兩個條件，本集團將按攤銷成本計量金融資產：

- 於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產。
- 金融資產的合約條款於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

#### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產，於初始確認時指定按公允價值計入損益的金融資產，或強制要求按公允價值計量的金融資產。該類別包括本集團並無不可撤回地選擇分類為按公允價值計入其他全面收益之股權投資。倘若為於近期出售或購回的金融資產，則歸類為持作交易的金融資產。除非被指定為有效對沖工具，否則衍生工具(包括分離的嵌入式衍生工具)亦被分類為持作交易的衍生工具。就現金流量並非純粹支付本金及利息之金融資產而言，不論其業務模式如何，均以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。儘管有如上所述，債務工具按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類的標準，在初始確認時，倘若能夠消除或顯著減少會計錯配，則仍可指定債務工具以公允價值計量且其變動計入當期損益。

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。股息或利息收入與公允價值收益或虧損分開呈列。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產(續)

#### 金融資產減值

本集團確認對並非按公允價值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就首次確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備。就首次確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(終身預期信貸虧損)。

當內部或外部資料顯示債務人不可能在計及本集團所持有的任何信貸提升之前全數償還其債權人(包括本集團)，或交易對手違反財務契諾時，本集團認為金融資產違約，因為歷史經驗顯示本集團可能無法全數收到未償還的合約金額。當不存在收回收約現金流的合理預期時，金融資產被撇銷。

於評估金融資產的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，本集團會比較分別於報告日期與於初始確認日期評估的金融資產違約風險。於進行該評估時，本集團會考慮合理且具理據支持的定量及定性資料，包括過往經驗及在無須付出過多成本及努力下即可獲得之前瞻性資料。具體而言，評估已計及以下資料：

- 債務人未能於到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信貸評級(如有)出現實際或預期的重大下跌情況；
- 債務人經營業績出現實際或預期的重大倒退；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的實際或預期變動對債務人向本集團履行責任的能力構成或可能構成重大不利影響。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 一般方法(續)

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法減值，並分類至以下階段以計量預期信貸虧損(除貿易應收款和應用簡化方法的合約資產外)，詳情如下。

- |      |   |  |
|------|---|--|
| 第一階段 | — | 自初始確認起信貸風險未顯著增加，且其虧損撥備等於12個月預期信貸虧損的金融工具          |
| 第二階段 | — | 自初始確認起信貸風險顯著增加但非信貸減值的金融資產，且其虧損撥備等於終身預期信貸虧損的金融工具  |
| 第三階段 | — | 於報告日期出現信貸減值(但非購入或原已出現信貸減值)，且其虧損撥備等於終身預期信貸虧損的金融資產 |

##### 簡化法

並無重大融資成分或本集團應用可行權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項及合約資產，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。簡化法下，本集團並無追蹤信貸風險的變化，反而於各報告日期根據整個可使用年期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其以往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融負債

#### 初步確認及計量

初步確認及計量金融負債於初步確認時分類為按公允價值計量並於損益內處理之金融負債或按攤銷成本列賬之金融負債(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認；倘屬按攤銷成本列賬之金融負債，則會扣除直接產生之交易成本。

#### 後續計量

##### 按攤銷成本計量的金融負債

於初步確認後，按攤銷成本計量的金融負債採用實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現的影響不大，則會按成本列賬。終止確認負債及按實際利率法攤銷過程中產生的損益在損益表內確認。

於計算攤銷成本時考慮任何收購折讓或溢價以及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷於損益表內列為融資成本。

### 金融負債終止確認

金融負債於債務責任已履行、取消或到期時終止確認。

倘若現有金融負債由同一借貸方授予的條款迥異的其他金融負債取代，或現有負債的條款經重大修訂，則此類變更或修訂視作終止確認原負債及確認新負債，各自賬面值的差額於損益表確認。

### 金融工具對銷

金融工具對銷倘若可合法對銷已確認金融資產及金融負債金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及結清負債，則可對銷金融資產及金融負債，而淨額於財務狀況表呈列。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者之較低者列賬。成本(包括採購成本及(如適用)使存貨運至其現時地點及達致其現時狀況時已產生的其他成本)按先入先出方法釐定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工和按比例分攤的製造費用。可變現淨值乃基於估計售價減完成與出售所涉估計成本計算。

### 現金及現金等價物

編製綜合現金流量表時，現金及現金等價物包括手頭現金與活期存款，以及可隨時兌換為已知金額現金及所涉價值變動風險不高，且一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資，減作為本集團現金管理之組成部分的見票即付的銀行透支。

編製綜合財務狀況表時，現金及現金等價物為手頭及銀行現金(包括定期存款)，以及與現金性質類似的用途不受限制的資產。

### 撥備

倘若本集團因過往事件須承擔現時的責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任涉及金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘若貼現影響重大，則確認為撥備的金額將為報告期結算日預期須用作履行責任的未來開支現值。貼現現值隨著時間增加的金額計入損益表的財務成本。

本集團就若干產品的銷售提供保修並為保修期內所發生缺陷的一般維修提供專業解決方案。本集團就若干產品提供的保證型質保撥備依據銷量及過往有關維修及退貨水平的經驗，折現至其現值(倘若適用)後確認。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。有關並非於損益賬確認的項目的所得稅不會於損益賬確認，而於其他全面收入或直接在權益確認。

當期及過往期間的即期稅項資產及負債按預期自稅務機關退回或向稅務機關支付的款項，根據報告期結算日已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)計算，並已考慮本集團經營所在國家的國際財務報告詮釋委員會現行詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法，就於報告期結算日資產及負債的稅基與財務申報所用兩者的賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。

所有應課稅暫時性差異均確認為遞延稅項負債，惟：

- (a) 倘若遞延稅項負債是由於在非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而引起，且在交易時，對會計溢利及應課稅損益均無影響且並無產生同等應課稅及可扣減暫時性差異，則不予確認；及
- (b) 就有關於子公司及聯營公司之投資的應課稅暫時性差異而言，倘若轉回暫時性差異的時間可以控制，且暫時性差異在可預見將來可能不會轉回，則屬例外。

若有可能出現應課稅溢利可用以抵扣該等可扣減暫時性差異、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，則會就所有可扣減暫時性差異、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，惟：

- (a) 倘若有關可扣減暫時性差異的遞延稅項資產是由於在非業務合併的交易中初步確認資產或負債而引起，且在交易時，對會計溢利及應課稅損益均無影響且並無產生同等應課稅及可扣減暫時性差異，則不予確認；及
- (b) 就有關於子公司及聯營公司之投資的可扣減暫時性差異而言，僅於暫時性差異有可能在可預見將來轉回，且出現應課稅溢利可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 所得稅(續)

於各報告期結算日複核遞延稅項資產的賬面值，並扣減該賬面值直至不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分遞延稅項資產。於各報告期結算日重新評估未確認的遞延稅項資產，並於可能有足夠應課稅溢利可用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃以預期資產變現或負債清償期間適用的稅率，根據於報告期結算日已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)計算。

僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

### 政府補助

政府補助於可合理確定將可收取補助並且符合所有附帶條件時，按公允價值確認。該項補助如與開支項目有關，則於有系統地將該項補助於擬補貼成本支銷期間確認為收入。

該項補助如與資產有關，則其公允價值計入遞延收入賬項，並以等額分期方式每年按有關資產之預計可使用年期計入損益表，或從該項資產的賬面值扣除，並透過減折舊方式計入損益表。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 收入確認

#### 客戶合約收益

客戶合約收益於貨物或服務的控制權轉移予客戶時確認，而該金額反映本集團預期就提供該等貨物或服務有權獲得的代價。

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

- (a) 客戶於本集團履約時收到並使用本集團提供的利益；
- (b) 本集團之履約創造或增強在該資產被創造或增強時由客戶控制的一項資產(如在建工程)；或
- (c) 本集團之履約並未創造一項可被本集團用於替代用途之資產，且本集團具有就迄今為止已完成之履約部分獲得付款之可執行權利。

倘履約責任不隨時間達致，則本集團乃於客戶取得所承諾資產之控制權之某一時間點履行履約責任。於釐定控制權轉移發生之時間時，本集團考慮控制權之概念及法定所有權、實物管有權、收款權、資產所有權之重大風險及回報以及客戶接納等指標。

當合約中的代價包括可變金額時，估計代價為本集團將貨物或服務轉移予客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時作出估計並受其約束，直至與可變代價相關的不確定性消除時累計已確認收益金額極有可能不會發生重大收入轉回。

當合約包含融資部分，就貨物或服務轉移予客戶而為客戶提供重大利益超過一年時，收益按應收金額現值計量，使用合約開始時在本集團與客戶之間訂立的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分時，根據合約確認的收益包括根據實際利率法計算的合約負債所附加的利息開支。對於客戶付款與承諾貨物或服務轉移之間的期限為一年或不足一年的合約，交易價格不會根據國際財務報告準則第15號應用可行權宜方式就重大融資部分的影響進行調整。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 收入確認(續)

#### 客戶合約收益(續)

##### (a) 鐵路業務

###### (i) 產品及專業解決方案業

由於本集團的履約創造或增加一項隨著被創造或被增強而漸為客戶所控制的資產，源自提供產品及專業解決方案的收益隨著時間的推移確認，並採用輸入法計量完全達成合同的進度。輸入法根據實際發生的成本佔達成服務履約義務所需估計總成本的比例而確認收入。

就提供專業解決方案服務而言，不構成合約部分的产品銷售收益在資產控制權轉移予客戶的時間點確認，通常在交付工業產品時確認。

###### (ii) 維護服務

本集團為其專業解決方案客戶提供維護服務。

由於客戶同時收到並消費本集團提供的裨益，因此維護服務收益隨時間推移確認，使用輸出法來計量完全完成服務的進度。輸出法依據已完成維護期在總合約維護期中的佔比確認收益。

##### (b) 能源業務

###### (i) 電力供應

電力供應的收益隨時間推移確認，即向客戶供應電力時。收益乃根據每月的電錶讀數計量。

###### (ii) 服務特許權安排

根據服務特許權安排提供修復服務的收益隨時間推移確認，使用輸入法計量完全履行服務的進展，原因為本集團的履約創造或增強了客戶在創建或增強資產時控制的資產。輸入法根據實際發生的成本相對於履行修復服務的估計總成本的比例確認收益。

根據服務特許權安排為Hlawga發電廠提供電力的收益，將於向EPGE供應電力時根據每月電表讀數隨時間確認。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 收入確認(續)

#### 客戶合約收益(續)

##### (c) 航空業務

##### (i) 軟件開發及技術服務

軟件開發及相關技術服務的收益於開發及服務完成並收到最終驗收報告(如適用)的時間點確認。

##### (ii) 產品及專業解決方案業

銷售設備的收益於產品交付的時間點確認。就需要安裝及調試的項目而言，收益於完成安裝及調試且成功獲客戶驗收時確認。

##### (iii) 軟件及機場運維服務

維護服務的收益隨時間推移確認，使用輸出法計量完全履行服務的進展，原因為客戶同時收到並使用本集團提供的利益。輸出法根據已完成維護的期間相對於總合約維護期的比例確認收益。

### 其他來源收益

租金收入於租期內按時間比例確認。

### 其他收入

利息收入按應計基準以實際利率法將金融工具在預計年期(或較短期間，如適用)內估計在日後收取的現金準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

在股東獲得付款的權利確立時，與股息有關的經濟利益有可能流入本集團，且股息金額能夠可靠計量時，確認股息收入。

### 合約資產

合約資產為收取向客戶轉讓貨物或服務作為交換的代價。倘若本集團於客戶支付代價或付款到期前向客戶轉讓貨物或服務，則就所賺取的有條件代價確認合約資產。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 合約負債

合約負債為向客戶轉讓貨物或服務的責任，而本集團已自客戶收取代價(或代價已到期)。倘若客戶於本集團向客戶轉讓貨物或服務前支付代價，合約負債於付款或款項到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團根據合約履約時確認為收益。

### 合約成本

除資本化為存貨、物業及設備以及無形資產的成本外，倘若符合以下所有條件，為履行與客戶之間的合約產生之成本資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可特定地識別之合約或預期訂立之合約有直接關係。
- (b) 有關成本令實體將用於完成(或持續完成)日後履約責任之資源得以產生或有所增加。
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合約成本按有關資產確認至收益模式一致的系統性基準於損益表攤銷及入賬。其他合約成本於產生時支銷。

### 以股份為基礎的付款

本公司設有購股權及股份獎勵計劃及恒拓開源設有僱員持股計劃，向對本集團／恒拓開源業務有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團／恒拓開源僱員(包括董事)以股份形式收取酬金，即僱員提供服務以交換股權工具(「以權益結算的交易」)。

與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計算。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 以股份為基礎的付款(續)

以權益結算的交易成本連同權益的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支內確認。於歸屬日期前各報告期間末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某期間損益表的扣減或進賬，指該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

釐定獎勵的授出日公允價值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將反映在授出日的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的獎勵公允價值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認支銷，惟包括一項市場或非歸屬條件的獎勵，無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若以權益結算的獎勵條款被修訂，只要原訂獎勵條件達成，則仍會確認開支，猶如條款並無修訂。此外，倘若作出修訂導致以股份為基礎的付款於修訂當日的公允價值總額增加，或修訂對僱員有其他形式的好處，則會確認開支。

倘若註銷以權益結算的獎勵，則獎勵按註銷當日歸屬處理，尚未確認的獎勵開支將即時確認。有關獎勵包括為本集團或僱員所控制的非歸屬條件未能達成的獎勵。然而，倘若以新獎勵取代已註銷的獎勵，且新獎勵於授出日期指定為代替原有獎勵，則已註銷及新的獎勵均視為對上一段所述原有獎勵作出修訂。

尚未行使的購股權對每股盈利的攤薄影響按額外股份處理。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 其他僱員福利

#### 養老金計劃

本集團中國內地子公司的僱員須參與地方市政府設立的中央養老金計劃。該計劃資產由獨立管理基金管理，與本集團資產分開處理。該等子公司須向中央養老金計劃支付相當於薪金成本16%的供款。根據中央養老金計劃的規定，應付供款時自損益表扣除有關供款。

#### 借貸成本

與收購、興建或生產合資格資產(即需要相當長時間方能作擬定用途或銷售的資產)直接相關的借貸成本資本化為該等資產的部分成本。當資產實質上可作擬定用途或可銷售時，借貸成本終止資本化。尚未用於合資格資產的特定借貸作暫時投資所賺取的投資收入，自資本化的借貸成本扣除。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括利息及相關公司為借取款項而支出的其他費用。

#### 股息

末期股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息披露於綜合財務報表附註當中。

由於本公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，中期股息同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派後即時確認為負債。

#### 分部報告

綜合財務報表內所呈報的經營分部及各分部項目的金額，與定期就本集團各業務線及地域的資源分配及表現評估而向本集團最高行政管理層提供的財務資料一致。

就財務報告而言，個別重大的經營分部不會彙集計算，惟擁有類似經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類別或種類、分銷產品或提供服務的方法以及監管環境性質方面類似的分部除外。個別不重大的經營分部倘具備大部分該等特質，亦可以彙集計算。

經營分部的報告方式與向主要經營決策者(「主要經營決策者」)作內部報告的方式一致。本公司負責分配資源及評估經營分部表現的執行董事已被確定為作出戰略決策的主要經營決策者。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 外幣

本集團各實體各自財務報表中的項目皆按有關實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。由於本公司通過在中國內地成立的子公司經營主要業務，故本公司採用人民幣作為本集團的呈報貨幣。本公司的功能貨幣為港元。本集團各公司自行決定各自的功能貨幣，而各公司的財務報表項目乃以該功能貨幣計量。本集團各公司的外幣交易初始按交易當日的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期結算日功能貨幣的匯率折算。貨幣項目結算或交易產生的差額於損益表確認。

貨幣項目結算或換算產生的差額於損益表確認，但指定為本集團海外業務投資淨額對沖部分的貨幣項目除外，有關差額於其他全面收入確認，直至投資淨額出售為止，屆時將累計金額重新分類至損益表。該等貨幣項目匯兌差額應佔的稅項支出及抵免亦於其他全面收入入賬。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率換算。以外幣按公允價值計量的非貨幣項目採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的盈虧與項目公允價值變動產生的盈虧按相同方式確認，即公允價值盈虧於其他全面收入或損益確認的項目，其匯兌差額亦於其他全面收入或損益確認。

釐定有關資產於初步確認時，終止確認與預付代價有關的非貨幣性資產或非貨幣性負債產生的開支或收入的匯率時，初步交易日期為本集團初步確認因預付代價而產生非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。倘若存在多次付款或預收款項，本集團釐定預付代價各付款或收款交易日期。

本公司及若干非中國內地的子公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期結算日，海外業務的資產與負債按報告期結算日匯率換算為人民幣，而海外業務的損益表則按年內加權平均匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收入確認，並累計至匯率波動儲備。出售海外業務後，與該海外業務相關的其他全面收入項目在損益表確認。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 外幣(續)

收購海外業務產生的任何商譽及收購所產生資產及負債賬面值的任何公允價值調整均視作該海外業務的資產及負債，並按收市率換算。

編製綜合現金流量表時，海外子公司的現金流量按現金流發生當日的匯率換算為人民幣。海外子公司年內經常發生的現金流量則按年內加權平均匯率換算為人民幣。

## 3. 重大會計判斷及估計

編製綜合財務報表時，管理層須作出可影響收益、開支、資產與負債呈報金額以及披露資料的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不明朗因素可能引致日後須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

### 判斷

管理層在實施本集團會計政策的過程中，除有關估計外，亦作出下列對綜合財務報表中確認的數額有最重大影響的判斷。

#### 鐵路業務項下產品及專業解決方案的客戶合約收益總額

本集團採用以下會顯著影響對鐵路業務項下產品及專業解決方案的客戶合約收益金額及時間認定的判斷：

(i) 確定產品及專業解決方案的履約義務

本集團對客戶的合約承諾為根據客戶規格提供產品及專業服務。本集團認為，產品及服務相互間存在著高度依賴或高度關聯，設備及各種承諾服務不在國際財務報告準則第15號下分開列述。因此，本集團將合約中承諾的所有商品及服務列為單一履約責任。

(ii) 釐定提供產品及專業解決方案的合約價格

倘未與客戶簽署合約，本集團將自提供產品及專業解決方案產生的收益確認為收入，原因為直至自客戶獲得簽署合約時，合約價格可變更，而本集團預期其可收回已產生的成本。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 3. 重大會計判斷及估計(續)

### 判斷(續)

#### 於投資物業的遞延稅項

就計算以公允價值模型計量的投資物業產生之遞延稅項負債或遞延稅項資產而言，本公司董事已審閱本集團之投資物業，總結為本集團之投資物業以隨時間消耗該等投資物業所含絕大部分經濟利益為目標之業務模式持有。因此，於計量本集團於投資物業之遞延稅項時，本公司董事釐定，使用公允價值模式計量之投資物業賬面值乃全部透過出售予以收回之假設並沒有被推翻。因此，本集團認為在以動用的基礎上就投資物業的公允價值變動對遞延稅項的產生影響。

#### 估計的不確定因素

下文載列於報告期結算日與未來和其他估計不確定因素主要來源有關的主要假設。該等假設很可能導致下一財政年度的資產和負債賬面值作出重大調整。

#### 商譽減值

本集團至少每年一次確定商譽的減值情況。這要求估計商譽所屬現金產生單位的使用價值。使用價值的估計要求本集團估計現金產生單位的預計未來現金流量，並選擇適當貼現率計算該等現金流量的現值。進一步詳情載於綜合財務報表附註17。

#### 貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶群體組別(即按地區、產品類型、客戶類型及評級，以及信用證及其他形式的信貸保險保障劃分)的逾期天數釐定。

撥備矩陣初步根據本集團過往觀察違約率。本集團將按前瞻性資料校正矩陣以調整過往信貸虧損經驗。比如，倘若預測經濟狀況預期於來年轉差，則可能導致該行業違約數字增加，過往違約率因此調整。於各報告日期，過往觀察違約率已更新，及前瞻性估計變動已作分析。

過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間相關性的評估為重大估計。預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況變化相當敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及預測經濟狀況可能無法代表客戶未來的實際違約。有關本集團貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損的資料分別披露於綜合財務報表附註21及23。

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計的不確定因素(續)

##### 其他金融資產之虧損撥備

本集團管理層使用不同輸入數據及假設，包括違約風險及預期虧損率以估計計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產之虧損撥備。估計存在重大不確定因素，其基於本集團之過往估計、現行市況及於各報告期末之前瞻性資料。倘預計與原先估計不同，有關差額將影響計入預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的賬面值。估計預期信貸虧損所用的主要假設及輸入數據的詳情載於綜合財務報表附註43。

##### 鐵路業務項下產品及專業解決方案的完工百分比

本集團用輸入法確認鐵路業務項下個別專業解決方案服務及銷售產品合約的收入，這要求管理層作出估計。完成進度參考預算成本總額中發生的實際成本估計，而相關收入亦由管理層估計。受根據產品及專業解決方案所進行活動的性質影響，活動的開始與完成日期通常屬不同會計期間。因此，本集團按合約進展審閱及修訂各合約預算內的收入及成本估計。倘若實際收入低於預期或實際成本高於預期，則或會產生虧損。

##### 匯率

於計量日期，倘一種貨幣無法兌換成另一種貨幣，本集團會估算該日期的即期匯率。估算的目的是反映在當前經濟狀況下，市場參與者於計量日期進行有序兌換交易時所採用的匯率。有關估算詳情及相關披露載於綜合財務報表附註40。

##### 即期所得稅及遞延所得稅

本集團須於多個司法權區繳付所得稅。釐定稅項撥備時須作出判斷。日常業務過程中，許多交易及計算涉及的最終稅項釐定並不確定。倘若該等事宜的最終稅項結果與最初記錄的數額不同，則有關差額會影響差額產生期間的即期所得稅及遞延所得稅撥備。

與若干可扣減暫時性差異及未動用稅項虧損有關的遞延稅項資產，於管理層認為日後很可能會有應課稅溢利用作抵銷可扣減暫時性差異或未動用稅項虧損時確認。遞延稅項資產會否落實主要取決於日後有否足夠的溢利或應課稅暫時性差異。倘若未來實際的溢利少於預期，則可能須大幅轉回遞延稅項資產，轉回的金額於轉回年度的損益確認。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 4. 經營分部資料

因管理需要，本集團根據其業務單位按以下經營分部開展業務：

### (a) 鐵路業務

根據客戶的需求，向客戶提供的產品和專業解決方案，主要包括：鐵路通信產品及能基產品；及為鐵路客戶提供通信系統相關產品的維保服務、網優網規及技術諮詢等增值運營及服務。

### (b) 能源業務

在電力基礎設施建設領域，為客戶提供電力設備的產品和專業解決方案，主要包括：輸變電設備、發電設備等；發電；及為客戶提供電廠建設、電網改造等相關電力基礎設施建設的規劃及技術諮詢服務、電廠的投資、建設及運營等增值運營及服務以及提供節能服務。

### (c) 航空業務

為航空業、製造業及政府等大型客戶提供軟件技術開發及技術諮詢服務。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 4. 經營分部資料(續)

管理層分別監察本集團經營分部業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現按可呈報的分部溢利／虧損評估，而可呈報的分部溢利／虧損則按經調整除稅前溢利／虧損計算。經調整除稅前溢利／虧損的計量方式與本集團的除稅前溢利／虧損相同，惟財務收入、財務成本、金融及合約資產減值淨額、商譽減值、聯營公司投資減值、按公允價值計入損益的金融資產之股息收入及公允價值變動、投資物業公允價值變動、重新計量一間聯營公司於收購日期的公允價值產生的收益以及總部與公司收入及開支不予計算。

截至二零二五年十二月三十一日止年度	鐵路業務 人民幣千元	能源業務 人民幣千元	航空業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益(附註5)</b>				
銷售予外界客戶	<b>519,794</b>	<b>235,822</b>	<b>172,233</b>	<b>927,849</b>
<b>分部業績</b>	<b>13,604</b>	<b>133,418</b>	<b>7,984</b>	<b>155,006</b>
對賬：				
財務收入				<b>8,091</b>
財務成本				<b>(7,465)</b>
投資物業公允價值變動				<b>(12,412)</b>
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動 (計入其他收入及收益)				<b>30,768</b>
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動 (計入其他開支)				<b>(4,758)</b>
重新計量一間聯營公司於收購日期的 公允價值產生的收益				<b>350,170</b>
金融及合約資產減值淨額				<b>(13,814)</b>
於聯營公司的投資減值				<b>(34,222)</b>
商譽減值				<b>(373,464)</b>
公司及其他未分配收入及開支				<b>27,699</b>
<b>除稅前溢利</b>				<b>125,599</b>
<b>其他分部資料：</b>				
出售按公允價值計入損益的金融資產的收益	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,825</b>
應佔聯營公司之業績	<b>5,995</b>	<b>-</b>	<b>1,563</b>	<b>7,558</b>
折舊及攤銷	<b>(10,632)</b>	<b>(41,245)</b>	<b>(14,328)</b>	<b>(66,205)</b>
資本開支*	<b>11,550</b>	<b>42,804</b>	<b>3,347</b>	<b>73,288</b>

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度	鐵路業務 人民幣千元	能源業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益(附註5)</b>			
銷售予外界客戶	483,533	336,254	819,787
<b>分部業績</b>	42,331	95,008	137,339
<b>對賬：</b>			
財務收入			8,870
財務成本			(10,537)
投資物業公允價值變動			231
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動 (計入其他收入及收益)			5,501
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動 (計入其他開支)			(38,452)
按公允價值計入損益的金融資產之股息收入			2,413
金融及合約資產減值淨額			(36,289)
公司及其他未分配收入及開支			1,552
<b>除稅前溢利</b>			70,628
<b>其他分部資料：</b>			
出售按公允價值計入損益的金融資產的收益	-	-	440
應佔聯營公司之業績	-	-	1,611
折舊及攤銷	(16,877)	(43,901)	(60,778)
資本開支*	868	29,381	30,249

\* 資本開支指添置物業及設備以及無形資產。

#### 4. 經營分部資料(續)

##### 地域資料

##### (a) 外界客戶收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地及香港	<b>634,129</b>	363,355
海外：		
緬甸	<b>211,197</b>	306,606
馬來西亞	<b>22,457</b>	116,198
匈牙利	<b>60,066</b>	33,628
	<b>293,720</b>	456,432
	<b>927,849</b>	819,787

本集團的收益分析按其客戶的地理位置呈列。

##### (b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地及香港	<b>559,294</b>	375,640
海外，主要是緬甸	<b>190,250</b>	397,548
	<b>749,544</b>	773,188

除於聯營公司的投資、按公允價值計入損益的金融資產、預付款項、按金及其他應收款項及遞延稅項資產外，非流動資產的所在地均以資產的實際所在地為依據。

##### 主要客戶的資料

能源業務分部下的一名客戶為本集團全年收益貢獻23%(二零二四年：36.7%)。除此之外，本集團並無個別客戶佔本集團收益10%或以上。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 5. 收益

收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號所指之客戶合約收益	927,849	819,787

### (i) 經分拆收益資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度	鐵路業務 人民幣千元	能源業務 人民幣千元	航空業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>貨品或服務類型</b>				
銷售產品及提供專業解決方案	493,089	–	49,012	542,101
維護服務	26,705	560	31,161	58,426
服務特許權協議下之修復服務	–	6,295	–	6,295
電力供應	–	228,967	–	228,967
軟件開發及技術服務	–	–	92,060	92,060
<b>客戶合約收益總額</b>	<b>519,794</b>	<b>235,822</b>	<b>172,233</b>	<b>927,849</b>
<b>地域市場</b>				
中國內地	437,271	24,625	172,233	634,129
海外	82,523	211,197	–	293,720
<b>客戶合約收益總額</b>	<b>519,794</b>	<b>235,822</b>	<b>172,233</b>	<b>927,849</b>
<b>收益確認時間</b>				
貨品及服務在某個時間點轉移	6,603	–	141,072	147,675
貨品及服務隨時間轉移	513,191	235,822	31,161	780,174
<b>客戶合約收益總額</b>	<b>519,794</b>	<b>235,822</b>	<b>172,233</b>	<b>927,849</b>

**5. 收益 (續)**

**(i) 經分拆收益資料 (續)**

截至二零二四年十二月三十一日止年度	鐵路業務 人民幣千元	能源業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>貨品或服務類型</b>			
銷售產品及提供專業解決方案	451,491	-	451,491
維護服務	32,042	12,985	45,027
服務特許權協議下之修復服務	-	22,419	22,419
電力供應	-	300,850	300,850
<b>客戶合約收益總額</b>	<b>483,533</b>	<b>336,254</b>	<b>819,787</b>
<b>地域市場</b>			
中國內地	333,706	29,649	363,355
海外	149,827	306,605	456,432
<b>客戶合約收益總額</b>	<b>483,533</b>	<b>336,254</b>	<b>819,787</b>
<b>收益確認時間</b>			
貨品及服務在某個時間點轉移	17,296	-	17,296
貨品及服務隨時間轉移	466,237	336,254	802,491
<b>客戶合約收益總額</b>	<b>483,533</b>	<b>336,254</b>	<b>819,787</b>

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 5. 收益 (續)

### (i) 經分拆收益資料 (續)

下表載列本報告期間確認的收益金額，其於報告期初計入合約負債並於過往期間履行履約責任所確認：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收益：		
銷售產品及提供專業解決方案	<b>36,412</b>	74,071
維護服務	<b>1,883</b>	805
	<b>38,295</b>	74,876
於過往期間履行履約責任所確認的收益：		
由於未簽訂合同而於過往未確認的毛利	<b>1,290</b>	5,111

### (ii) 履約義務

於二零二五年十二月三十一日，分配給剩餘履約義務(未履行或部分未履行)的交易價格如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	<b>418,196</b>	416,688
超過一年	<b>675,178</b>	443,046
	<b>1,093,374</b>	859,734

上文披露之金額並未計入受限制的可變代價。

## 6. 其他收入及收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資物業公允價值變動	-	231
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動	<b>30,768</b>	5,501
按公允價值計入損益的金融資產之股息收入	-	2,413
財務收入	<b>8,091</b>	8,870
政府補助*	<b>2,656</b>	912
出售按公允價值計入損益的金融資產之收益	<b>12,825</b>	440
租金收入總額	<b>13,313</b>	19,597
其他	<b>1,648</b>	509
	<b>69,301</b>	38,473

\* 本集團已收取作為鼓勵本集團業務活動的附加費的政府補助。該等補助概無未達成的附帶條件，亦無或然項目。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除(計入)以下各項後所達致：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨成本	<b>476,483</b>	382,067
物業及設備折舊(附註15)	<b>39,817</b>	38,204
計入收益成本的無形資產攤銷(附註16)	<b>13,395</b>	15,429
計入銷售、分銷及行政開支的無形資產攤銷(附註16)	<b>12,993</b>	7,145
	<b>66,205</b>	60,778
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	<b>134,890</b>	40,336
退休金計劃供款(界定供款計劃)	<b>11,092</b>	4,068
社會保險成本及員工福利	<b>14,753</b>	3,590
以權益結算以股份為基礎的付款開支	<b>4,451</b>	442
	<b>165,186</b>	48,436
租賃付款		
短期租賃	<b>4,192</b>	3,397
金融及合約資產(撥回減值)減值淨額		
合約資產(附註23)	<b>(3,126)</b>	1,648
貿易應收款項(附註21)	<b>16,471</b>	35,148
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產(附註22)	<b>469</b>	(507)
	<b>13,814</b>	36,289
核數師酬金		
— 核數服務	<b>2,027</b>	2,030
— 非核數服務	<b>344</b>	236
商譽減值	<b>373,464</b>	—
重新計量聯營公司於收購日期的公允價值之收益	<b>(350,170)</b>	—
於聯營公司的投資減值(計入其他開支)(附註19)	<b>34,222</b>	—
投資物業之公允價值變動(附註14)	<b>12,412</b>	(231)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動(計入其他開支)	<b>4,758</b>	38,452
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動(計入其他收入及收益)	<b>(30,768)</b>	(5,501)
租金收入	<b>(13,313)</b>	(19,597)
出售物業及設備的(收益)虧損淨額	<b>(9)</b>	35
出售按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額	<b>(12,825)</b>	(440)
研發成本,計入銷售、分銷及行政開支	<b>32,123</b>	16,566
物業及設備以及無形資產撇銷	<b>512</b>	1,826
匯兌(收益)虧損	<b>(5,769)</b>	70,055
按公允價值計入損益的金融資產之股息收入	<b>—</b>	(2,413)

## 8. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款利息	7,465	10,537

## 9. 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例披露要求，董事及行政總裁年內酬金詳情披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	1,383	1,534
其他酬金：		
基本薪資、住房津貼、其他津貼及實物福利	2,652	2,581
酌情或績效掛鉤花紅	-	-
退休金計劃供款	68	66
	2,720	2,647
	4,103	4,181

年內，本集團並無向本公司董事支付任何款項作為加盟本集團或加盟時的獎金或離職補償(二零二四年：無)。此外，年內概無(二零二四年：無)本公司董事放棄其薪酬。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 9. 董事酬金(續)

### (a) 獨立非執行董事

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
周建民先生	160	204
葉舟先生(於二零二四年十二月十三日辭任)	-	194
王冬先生(於二零二四年十二月十三日辭任)	-	194
黃建玲女士(於二零二四年十二月十三日獲委任)	160	8
來宏毅先生(於二零二四年十二月十三日獲委任)	160	8
	<b>480</b>	608

### (b) 執行董事

二零二五年	袍金 人民幣千元	基本薪資、 住房津貼、 其他津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情或績效 掛鈎花紅 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
姜海林先生	903	1,152	-	68	2,123
廖杰先生	-	1,500	-	-	1,500
	<b>903</b>	<b>2,652</b>	<b>-</b>	<b>68</b>	<b>3,623</b>

二零二四年	袍金 人民幣千元	基本薪資、住房津 貼、其他津貼及實 物福利 人民幣千元	酌情或績效掛鈎花 紅 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
姜海林先生	926	1,081	-	66	2,073
廖杰先生	-	1,500	-	-	1,500
	926	2,581	-	66	3,573

## 10. 五位最高薪僱員

年內，五位最高薪酬人士包括兩名(二零二四年：兩名)董事，其酬金詳情載於上文附註9。年內餘下三名(二零二四年：三名)非董事最高薪酬人士的酬金詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
基本薪資、住房津貼、其他津貼及實物福利	<b>2,515</b>	2,300
酌情或績效掛鈎花紅	-	-
退休金計劃供款	<b>219</b>	199
以權益結算以股份為基礎的付款開支	-	442
	<b>2,734</b>	2,941

非董事最高薪酬人士介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
零至1,000,000港元(相當於人民幣903,200元)	<b>1</b>	1
1,000,001港元(相當於人民幣903,200元)至1,500,000港元 (相當於人民幣1,354,800元)	<b>2</b>	2
2,000,001港元(相當於人民幣1,806,400元)至2,500,000港元 (相當於人民幣2,258,000元)	-	-

年內，本集團並無向本集團非董事最高薪酬人士支付任何款項作為加盟本集團或加盟時的獎金或離職補償(二零二四年：無)。此外，年內概無(二零二四年：無)本集團最高薪非董事職員放棄其薪酬。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 11. 所得稅

本集團須就其成員公司於其各自所在及經營的稅務司法權區所產生或獲得的利潤，按實體基準繳納所得稅。即期及遞延所得稅乃根據已頒佈稅率釐定。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。

本集團的子公司須就其各自的應課稅收入按25%（二零二四年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅，惟符合資格享受介乎5%至15%（二零二四年：15%）優惠所得稅率的若干子公司除外。

根據中國稅項規定，自二零零八年一月一日起，在中國內地並無場所或營業地點或在中國內地設有場所或營業地點但與相關收入並無實際關連的非居民企業須就多類被動收入（例如來自中國內地實體的股息收入）繳交10%預扣稅，而分派二零零八年前的盈利則獲豁免繳交該預扣稅。於二零二五年十二月三十一日，概無就本集團於中國內地所成立子公司須繳納預扣稅的未匯回盈利（「未匯回盈利」）應付的預扣稅確認遞延稅項負債（二零二四年：無），因董事認為該等子公司於可見未來不太可能分派此盈利。於二零二五年十二月三十一日，未匯回盈利的金額約為人民幣679,000,000元（二零二四年：人民幣690,000,000元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於本集團並無在香港產生任何應課稅溢利，故未有就本年度作出香港利得稅撥備（二零二四年：無）。

於緬甸註冊的子公司須就其應納稅收入繳納企業所得稅，稅率為25%（二零二四年：25%）。此外，非緬甸註冊子公司亦須就於緬甸賺取的服務收入繳納緬甸預扣稅，稅率為2.5%（二零二四年：2.5%）。

於馬來西亞及匈牙利註冊成立的子公司須就其應納稅收入繳納企業所得稅，稅率分別為24%及18%。

## 11. 所得稅(續)

所得稅開支主要組成部分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅		
一年內撥備	5,866	972
— 過往年度撥備不足	354	159
緬甸企業所得稅	13,905	22,052
緬甸預扣稅	27	133
匈牙利企業所得稅	1,132	—
馬來西亞企業所得稅	—	3,673
	<b>21,284</b>	26,989
遞延稅項：		
產生及撥回暫時差額(附註29)	(15,240)	(3,336)
所得稅開支	<b>6,044</b>	23,653

### 所得稅開支之對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	125,599	70,628
按適用稅率計算的所得稅	26,543	18,572
若干子公司享受之所得稅稅率優惠	(5,738)	4,354
毋須納稅之收入	(94,022)	—
不可就稅務扣減之開支	94,617	7,153
過往年度撥備不足	354	159
未確認暫時性差額	606	(651)
確認過往未確認暫時性差額	(19,600)	—
動用過往未確認稅項虧損	(1,253)	(6,002)
緬甸預扣稅	—	133
未確認稅項虧損	4,537	419
其他	—	(484)
所得稅開支	<b>6,044</b>	23,653

適用稅率是根據本集團企業經營所在地的現行稅率的加權平均數。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 12. 股息

本公司不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發股息(二零二四年：無)。

## 13. 本公司擁有人應佔每股盈利

### 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔年內溢利人民幣70,488,000元(二零二四年：人民幣22,058,000元)及年內已發行普通股的加權平均數1,720,185,862股(二零二四年：1,709,061,415股)計算。

### 每股攤薄盈利

由於年內並無潛在攤薄的已發行股份，故並無就截至二零二五年十二月三十一日止年度呈列的每股基本盈利作出調整。

截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔年內溢利人民幣22,058,000元及計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股的加權平均數，加上假設視作兌換所有潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股加權平均數計算如下：

	二零二四年
<b>股份</b>	
已發行股份加權平均數(基本)	1,709,061,415
根據本公司的股份獎勵計劃視作無償發行股份的影響(附註32(a))	5,124,649
<hr/>	
已發行股份加權平均數(攤薄)	1,714,186,064
<hr/>	

## 14. 投資物業

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>68,291</b>	68,060
公允價值變動	<b>(12,412)</b>	231
於十二月三十一日	<b>55,879</b>	68,291

本集團的投資物業位於中國內地的租賃土地(租賃期於二零五三年十二月屆滿)，並根據經營租約租予第三方。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的投資物業已由獨立專業估值師北京天健興業資產評估有限公司(二零二四年：北京天健興業資產評估有限公司)進行估值，所估價值為人民幣55,879,000元(二零二四年：人民幣68,291,000元)。每年，本集團決定委聘對本集團投資物業進行估值的外部估值師時，已考慮包括市場知識、聲譽、獨立性及能否維持專業標準的甄選標準。本集團管理層就年度財務報告進行估值時與估值師就估值假設及估值結果進行討論。

### 公允價值等級

下表載列本集團投資物業的公允價值計量等級：

	於二零二五年十二月三十一日的 公允價值計量，使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
就以下項目的經常性公允價值計量：				
商用物業	-	-	<b>55,879</b>	<b>55,879</b>

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 14. 投資物業(續)

### 公允價值等級(續)

	於二零二四年十二月三十一日的 公允價值計量，使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
商用物業	-	-	68,291	68,291

就以下項目的經常性公允價值計量：

商用物業	-	-	68,291	68,291
------	---	---	--------	--------

年內，第一級與第二級之間並無公允價值計量轉移且第三級並無轉入或轉出(二零二四年：無)。

公允價值等級第三級內分類的公允價值計量的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>68,291</b>	68,060
公允價值變動(附註6及7)	<b>(12,412)</b>	231
於十二月三十一日	<b>55,879</b>	68,291

以下為投資物業估值採用的估值技術及主要輸入數據概要：

估值技術	重大不可觀察輸入數據	加權平均	
		二零二五年	二零二四年
收益法	估計租金價值(每平方米及每月) 資本化利率	人民幣 <b>180元</b> <b>4.95%</b>	人民幣390元 5.50%

根據收益法，公允價值乃根據於未屆滿租約期內將合約租賃的租金收入資本化而釐定。租約期滿後的可歸復市值租金亦會考慮在內。

資本化比率及估計租金價值均產生自市場交易。估計租金價值大幅增加或減少會導致投資物業的公允價值相應大幅增加或減少。此外，資本化比率大幅增加或減少亦會導致投資物業的公允價值大幅減少或增加。

## 15. 物業及設備

	樓宇 人民幣千元	電力供應 設備 人民幣千元	機場專用設備、 軟件及其他設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>賬面值對賬 – 截至二零二五年 十二月三十一日止年度</b>							
於二零二五年一月一日 過往呈報	216,374	243,001	1,222	1,118	2,948	3,806	468,469
因採納國際會計準則第21號的修訂而 導致的會計政策變動(附註2.2)	(1,551)	(127,488)	(383)	(301)	-	-	(129,723)
經重列	214,823	115,513	839	817	2,948	3,806	338,746
添置	26,484	147	4,014	333	-	35,864	66,842
業務合併(附註33)	-	-	10,084	-	-	-	10,084
出售一間子公司	(805)	-	-	-	-	-	(805)
撇銷/出售	-	-	(199)	-	(156)	-	(355)
折舊	(19,498)	(14,860)	(4,586)	(563)	(310)	-	(39,817)
匯兌調整	3,180	6,848	24	60	-	-	10,112
於二零二五年十二月三十一日	224,184	107,648	10,176	647	2,482	39,670	384,807
<b>賬面值對賬 – 截至二零二四年 十二月三十一日止年度</b>							
於二零二四年一月一日	227,400	259,132	1,389	1,393	3,250	730	493,294
添置	1,248	1	514	409	1,723	3,935	7,830
撇銷	-	-	(135)	(62)	(1,611)	(18)	(1,826)
折舊	(13,832)	(22,764)	(561)	(633)	(414)	-	(38,204)
轉撥	841	-	-	-	-	(841)	-
匯兌調整	717	6,632	15	11	-	-	7,375
於二零二四年十二月三十一日	216,374	243,001	1,222	1,118	2,948	3,806	468,469

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 15. 物業及設備(續)

	機場專用設備、					總計	Total
	電力供應設備	軟件及其他設	備運輸設備	租賃物業裝修	在建工程		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
按成本	258,440	156,356	19,301	7,570	3,259	39,670	484,596
累計折舊與減值	(34,256)	(48,708)	(9,125)	(6,923)	(777)	-	(99,789)
	224,184	107,648	10,176	647	2,482	39,670	384,807
於二零二四年十二月三十一日							
按成本	308,723	324,594	9,753	7,740	4,124	3,807	658,741
累計折舊與減值	(92,349)	(81,593)	(8,532)	(6,622)	(1,176)	-	(190,272)
	216,374	243,001	1,221	1,118	2,948	3,807	468,469

本集團的樓宇包括位於中國內地租賃土地上的樓宇(租賃期於二零五四年九月至二零八零年一月屆滿)及位於緬甸用於發電的樓宇(緬甸政府授予經營權，於二零三一年一月屆滿)。

**16. 無形資產**

	服務 特許權協議 人民幣千元	遞延開發成本 及軟件 人民幣千元	客戶關係、 專利及 不競爭協議 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>				
<b>賬面金額的對賬</b>				
於二零二五年一月一日				
過往呈報	<b>112,322</b>	<b>2,370</b>	<b>3,938</b>	<b>118,630</b>
因採納國際會計準則第21號之修訂而 產生的會計政策變動(附註2.2)	<b>(43,587)</b>	-	-	<b>(43,587)</b>
經重列	<b>68,735</b>	<b>2,370</b>	<b>3,938</b>	<b>75,043</b>
添置	<b>6,446</b>	-	-	<b>6,446</b>
業務合併(附註33*)	-	<b>14,525</b>	<b>55,596</b>	<b>70,121</b>
攤銷	<b>(13,395)</b>	<b>(2,527)</b>	<b>(10,466)</b>	<b>(26,388)</b>
出售	-	<b>(160)</b>	-	<b>(160)</b>
匯兌調整	<b>2,997</b>	-	-	<b>2,997</b>
於二零二五年十二月三十一日	<b>64,783</b>	<b>14,208</b>	<b>49,068</b>	<b>128,059</b>
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>				
<b>賬面金額的對賬</b>				
於二零二四年一月一日	102,496	3,349	10,104	115,949
添置	22,419	-	-	22,419
攤銷	(15,429)	(979)	(6,166)	(22,574)
匯兌調整	2,836	-	-	2,836
於二零二四年十二月三十一日	112,322	2,370	3,938	118,630
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
<b>成本</b>	<b>112,422</b>	<b>32,873</b>	<b>94,069</b>	<b>239,364</b>
<b>累計攤銷及減值虧損</b>	<b>(47,639)</b>	<b>(18,665)</b>	<b>(45,001)</b>	<b>(111,305)</b>
	<b>64,783</b>	<b>14,208</b>	<b>49,068</b>	<b>128,059</b>
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>				
<b>成本</b>	155,129	17,903	38,473	211,505
<b>累計攤銷及減值虧損</b>	(42,807)	(15,533)	(34,535)	(92,875)
	112,322	2,370	3,938	118,630

\* 該等金額包括除綜合財務報表附註33所披露的收購事項外的業務合併產生的添置。由於業務合併並不重大，故並無按國際財務報告準則第3號：業務合併的規定呈列披露資料。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 16. 無形資產(續)

### 服務特許權協議

#### Hlawga 發電廠

於二零二一年十一月，本集團根據購電協議(「購電協議」)與緬甸電力和能源部下屬的Electric Power Generation Enterprise(「EPGE」)訂立服務特許權協議，以修復、聯合運營及維護緬甸Hlawga的現有發電廠(「Hlawga 發電廠」)。

根據購電協議，本公司在緬甸新成立的子公司將修復、運營、維護及管理Hlawga發電廠，以保證可靠的合約產能、保證熱耗率和年度保證電能，並承擔相關費用(燃料成本除外)，在購電協議期限結束或終止時將修復後的發電廠設施移交EPGE。儘管如此，EPGE應i／安排並向本集團提供進入Hlawga發電廠場地的權利；ii／向Hlawga發電廠供應燃料，僅用於Hlawga發電廠的運營；iii／以每一電能產量(千瓦時)(即供電收入)為基礎支付修復費，償還本集團對現有發電廠修復、運營、維護及管理的投資。

購電協議的期限為自Hlawga發電廠設施1期商業運營日期起計10年，除非根據購電協議的規定另行延長或終止。購電協議的期限可根據令雙方信納的條款及條件延長。

Hlawga發電廠設施1期商業運營日期為二零二二年四月一日。截至二零二五年十二月三十一日止年度，Hlawga發電廠根據服務特許權協議提供修復服務的收益及成本分別為零(二零二四年：零)及零(二零二四年：零)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，Hlawga發電廠根據服務特許權協議供電的收益為人民幣38,063,000元(二零二四年：人民幣57,594,000元)。

服務特許權協議的攤銷計入綜合損益表的收益成本。

#### 北京九建

北京九建與其客戶簽訂有關與節能項目的收入合約(「服務合約」)中，大部分包含有關服務特許權安排的條款。根據服務合約中規定的條款，北京九建負責節能項目所用設備的改造／購買／安裝費用。服務合約的期限通常約為7年。北京九建有權收取服務收入，該收入依照約定的公式計算(代表服務合約項下節省的能源量的一定比例)。服務合約到期後，服務合約下使用的相關設備將轉讓給客戶。截至二零二五年十二月三十一日止年度，提供服務合約項下所使用的相關設備的收入及成本分別為人民幣6,295,000元(二零二四年：人民幣22,419,000元)及人民幣5,725,000元(二零二四年：人民幣20,362,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，與按服務合約節約能源相關的服務收入為人民幣11,479,000元(二零二四年：人民幣10,493,000元)。

## 17. 商譽

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
賬面金額對賬		
年初	117,798	117,798
添置		
— 恒拓開源子集團(定義見附註18)(附註33)	435,850	—
— 其他	615	—
減值	(373,464)	—
於報告期末	180,799	117,798
成本	759,917	323,452
累計減值虧損	(579,118)	(205,654)
	180,799	117,798

### 商譽減值測試

業務合併產生的商譽分配至以下現金產生單位以便進行減值測試。商譽的賬面值已分配至以下現金產生單位：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
亞邦子集團	77,348	77,348
北京九建	3,014	3,014
世波工程子集團	37,436	37,436
恒拓開源	15,865	—
恒贏智航	7,119	—
智能航空	39,402	—
其他	615	—
	180,799	117,798

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 17. 商譽(續)

### 亞邦子集團

亞邦技術及其子公司(統稱「亞邦子集團」)的主要業務為提供鐵路業務下的通信產品銷售及專業解決方案。本集團已委聘一名獨立專業估價師以評估亞邦子集團於二零二五年十二月三十一日的可收回金額。亞邦子集團之可收回金額按使用價值計算，而用作計算使用價值的現金流預測乃根據管理層所批准五年期財務預算釐定。適用於現金流量預測的貼現率為11.6%(二零二四年：12.3%)。預測五年期以外期間的現金流量的增長率為零(二零二四年：0%)。

### 北京九建

北京九建為一家於中國成立的有限責任公司，主要從事以合約能源管理業務模式提供節能服務。本集團已基於使用價值計算評估北京九建於二零二五年十二月三十一日的可收回金額，而用作計算使用價值的現金流預測乃根據本集團管理層所批准五年期財務預算釐定。適用於現金流量預測的貼現率為12.0%(二零二四年：12.0%)。預測五年期以外期間的現金流量的增長率為零(二零二四年：0%)。

### 世波工程子集團

世波工程及其子公司(統稱「世波工程子集團」)主要從事對東南亞及緬甸電力行業的多個分部及發電行業進行投資、銷售設備並提供專業解決方案。本集團已委聘一名獨立專業估價師以評估世波工程子集團於二零二五年十二月三十一日的可收回金額。世波工程子集團之可收回金額已採用基於管理層已批准的五年期財務預算作出的現金流量預測，且基於使用價值計算予以釐定。適用於現金流量預測的貼現率為21.0%(二零二四年：18.3%)。預測五年期以外期間的現金流量的增長率為零(二零二四年：0%)。

### 恒拓開源

恒拓開源主要從事為多個行業的大中型企業及機構客戶提供資訊科技諮詢、解決方案及外包服務以及提供低空智慧互聯網連接服務。本集團已委聘一名獨立專業估價師以評估恒拓開源於二零二五年十二月三十一日的可收回金額。恒拓開源之可收回金額已採用基於本集團管理層已批准的五年期財務預算作出的現金流量預測，且基於使用價值計算予以釐定。適用於現金流量預測的貼現率為15.7%。預測五年期以外期間的現金流量的增長率為2%。

### 恒贏智航

恒贏智航主要從事向航空企業(包括民航組織、航空公司、機場、航空院校及監管機構)提供資訊科技諮詢、系統開發、開源支持、解決方案實施及人力資源外包等服務。本集團已委聘一名獨立專業估價師以評估恒贏智航於二零二五年十二月三十一日的可收回金額。恒贏智航之可收回金額已採用基於本集團管理層已批准的五年期財務預算作出的現金流量預測，且基於使用價值計算予以釐定。適用於現金流量預測的貼現率為11.9%。預測五年期以外期間的現金流量的增長率為零。

## 17. 商譽(續)

### 智能航空

智能航空主要從事研發民航通訊及資訊應用軟件、開發民航機電工程技術及通訊系統整合服務。本集團已委聘一名獨立專業估價師以評估智能航空於二零二五年十二月三十一日的可收回金額。智能航空之可收回金額已採用基於本集團管理層已批准的五年期財務預算作出的現金流量預測，且基於使用價值計算予以釐定。適用於現金流量預測的貼現率為13.1%。預測五年期以外期間的現金流量的增長率為零。

以下描述了管理層為商譽減值測試編製現金流量預測所依據的主要假設：

毛利率 — 毛利率乃基於過往歷史及市場未來變動的預測。

貼現率 — 所用貼現率為稅前比率，反映有關現金產生單位的特定風險。

增長率 — 本集團所釐定增長率不超過相關市場長期平均增長率。

於二零二五年十二月三十一日，本集團評估亞邦子集團、北京九建及世波工程子集團商譽的可收回金額並釐定可收回金額超出其賬面金額。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度並未就該等現金產生單位的商譽確認減值虧損(二零二四年：無)。

年內，本集團完成了收購事項(附註33)，本集團因此實現對恒拓開源的控制。收購事項的代價為本集團先前持有的恒拓開源股權，恒拓開源於收購事項前入賬列為聯營公司。於收購日期，本集團按公允價值重新計量其先前持有的恒拓開源股權。公允價值乃參考恒拓開源股份於該日期的公開市場報價而釐定。

由於恒拓開源股份的市場價格於收購日期大幅高於其賬面值，亦高於恒拓開源可識別資產及負債的公允價值，因此本集團於年度損益中確認重新計量收益人民幣350,170,000元，並確認商譽人民幣435,850,000元。

本集團於報告期末透過估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額，就恒拓開源、恒贏智航及智能航空現金產生單位對收購事項產生的商譽進行減值評估。可收回金額乃根據貼現現金流量預測按使用價值計算釐定。恒拓開源、恒贏智航及智能航空現金產生單位之可收回金額分別為人民幣15,865,000元、人民幣7,119,000元及人民幣39,402,000元。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 17. 商譽(續)

該等使用價值計算乃根據現金產生單位的預期未來現金流量產生能力推導，並非與恒拓開源股份之市場價格波動直接掛鈎。減值測試顯示商譽之賬面值超過其可收回金額。因此，本集團釐定與恒拓開源、恒贏智航及智能航空現金產生單位相關的商譽分別減值人民幣54,767,000元、人民幣83,400,000元及人民幣235,297,000元。

管理層確定以下關鍵假設，其中個別情況下合理可能的變化將導致商譽出現額外減值虧損。

### 恒拓開源

二零二五年	增加(減少) %	額外減值虧損 人民幣千元
增長率	(5)	4,485
貼現率	5	1,226

### 恒贏智航

二零二五年	增加(減少) %	額外減值虧損 人民幣千元
增長率	(5)	449
貼現率	5	137

### 智能航空

二零二五年	增加(減少) %	額外減值虧損 人民幣千元
增長率	(5)	2,611
貼現率	5	318

管理層認為，按個別基準對主要假設作出的任何合理可能變動不會導致分配至亞邦子集團、北京九建或世波工程子集團的商譽出現任何額外減值虧損。

## 18. 重大非控股權益

下表載列有關擁有重大非控股權益(「非控股權益」)的各非全資擁有子公司的資料。概述財務資料乃為公司間抵銷前的金額。

### (a) 中智基礎產業投資有限公司

	二零二五年	二零二四年
非控股權益持有的股權百分比	<b>42%</b>	42%
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	<b>664,869</b>	579,381
流動負債	<b>(499,115)</b>	(409,134)
資產淨值	<b>165,754</b>	170,247
非控股權益賬面金額	<b>69,615</b>	71,504
收益、其他收入及收益	<b>418</b>	11,079
成本、開支及稅項	<b>(86)</b>	(65)
年內溢利	<b>332</b>	11,014
其他全面(虧損)收益	<b>(4,825)</b>	6,954
全面(虧損)收益總額	<b>(4,493)</b>	17,968
非控股權益應佔年內溢利	<b>139</b>	4,626
非控股權益應佔年內全面(虧損)收益總額	<b>(1,888)</b>	7,547
已付非控股權益股息	-	19,796
所得(所用)現金流量淨額：		
經營業務	<b>(49,666)</b>	25,697
投資活動	-	-
融資活動	<b>89,609</b>	(56,891)

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 18. 重大非控股權益(續)

### (b) 世波工程子集團

	二零二五年	二零二四年
非控股權益持有的股權百分比	<b>42%</b>	42%
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	<b>177,693</b>	280,358
非流動資產	<b>165,571</b>	322,086
流動負債	<b>(457,364)</b>	(555,158)
資產淨值	<b>(114,100)</b>	47,286
非控股權益賬面金額	<b>(47,922)</b>	19,860
收益、其他收入及收益	<b>197,497</b>	254,977
成本、開支及稅項	<b>(68,907)</b>	(212,467)
年內溢利	<b>128,590</b>	42,510
其他全面虧損	<b>(25,049)</b>	(58,203)
全面(虧損)收益總額	<b>103,541</b>	(15,693)
非控股權益應佔年內溢利	<b>54,008</b>	17,854
非控股權益應佔年內全面收益(虧損)總額	<b>43,487</b>	(6,591)
已付非控股權益股息	<b>(37,804)</b>	–
所得(所用)現金流量淨額：		
經營業務	<b>25,244</b>	60,785
投資活動	<b>(28,332)</b>	28,148
融資活動	<b>(15,073)</b>	(49,617)

**18. 重大非控股權益 (續)**

**(c) Hlawga**

	二零二五年	二零二四年
非控股權益持有的股權百分比	<b>55.55%</b>	55.55%
非控股權益持有的投票權百分比(附註1「子公司資料」)	<b>0%</b>	0%
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	<b>47,242</b>	38,888
非流動資產	<b>34,639</b>	77,813
流動負債	<b>(71,096)</b>	(83,706)
資產淨值	<b>10,785</b>	32,995
非控股權益賬面金額	<b>5,991</b>	18,329
收益、其他收入及收益	<b>38,063</b>	57,766
成本、開支及稅項	<b>(25,289)</b>	(53,027)
年內溢利	<b>12,774</b>	4,739
其他全面收益(虧損)	<b>691</b>	(1,184)
全面收益總額	<b>13,465</b>	3,555
非控股權益應佔年內溢利	<b>7,096</b>	2,633
非控股權益應佔年內全面收益總額	<b>7,480</b>	1,975
已付非控股權益股息	-	-
所得(所用)現金流量淨額：		
經營業務	<b>1,263</b>	34,179
投資活動	<b>(236)</b>	(964)
融資活動	-	(32,840)

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 18. 重大非控股權益(續)

### (d) 恒拓開源及其子公司(「恒拓開源子集團」)

	二零二五年
非控股權益持有的股權百分比(附註33)	72.79%
	人民幣千元
流動資產	468,080
非流動資產	183,694
流動負債	(112,214)
非流動負債	(19,326)
資產淨值	520,234
非控股權益賬面金額	378,678
收益、其他收入及收益	196,167
成本、開支及稅項	(210,774)
年內虧損	(14,607)
其他全面虧損	(1,123)
全面虧損總額	(15,730)
非控股權益應佔年內虧損	(10,633)
非控股權益應佔年內全面虧損總額	(11,450)
已付非控股權益股息	(3,542)
所得(所用)現金流量淨額：	
經營業務	40,422
投資活動	137,710
融資活動	(18,433)

## 19. 於聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非上市股份，按成本	<b>246,656</b>	55,922
上市股份，按認定成本	-	227,417
分佔資產淨值	<b>5,696</b>	1,649
減值虧損	<b>(34,222)</b>	-
	<b>218,130</b>	284,988

報告期末的重大聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	主要經營地點及 註冊成立地點	所持股份 類別	本公司間接持有的已發行／註冊 資本價值比例	主要業務
江蘇中智瑞信物聯科技 有限公司(「江蘇中智 瑞信物聯」)(附註b)	中國內地	已發行股本	49.0% (二零二四年： 49%)	房地產開發、工業園運營及 房地產銷售業務
恒拓開源信息科技股份 有限公司(「恒拓 開源」)(附註34)	中國內地	已發行股本	不適用 (二零二四年： 27.2%)	為航空航天業、製造業及政 府等大型客戶提供軟件技 術開發及技術諮詢服務。
北京中智潤邦技術 有限公司(「北京 潤邦」)(附註(b)及(c))	中國內地	已發行股本	40% (二零二四年： 不適用)	提供鐵路智慧運維及系統整 合服務。
億迅信息技術有限公司 (「億迅」)(附註(d))	中國內地	已發行股本	10.9%(附註c) (二零二四年： 不適用)	提供全媒體呼叫中心解決方 案

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 19. 於聯營公司的投資(續)

附註：

- (a) 上述所有聯營公司採用權益法於綜合財務報表入賬。
- (b) 投資的公允價值  
江蘇中智瑞信物聯、北京潤邦及億迅均為私營公司，因此該等投資並無可用的市場報價。
- (c) 北京潤邦  
於二零二五年六月二十日，本集團與賣方訂立股權轉讓協議，據此本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度收購北京潤邦40%股權，總代價為人民幣80,000,000元。
- (d) 億迅  
億迅的股份由恒拓開源持有。於二零二五年十二月三十一日，恒拓開源持有億迅40%(二零二四年：不適用)股權。

鑑於億迅的業務及盈利能力水平下滑，本集團委聘一名獨立專業估值師以評估億迅於二零二五年十二月三十一日的可收回金額。可收回金額人民幣76,952,000元使用公允價值減出售成本方法釐定，原因是該方法得出的結果高於使用價值計算。億迅的公允價值使用市場法估計。估值採用從若干可比公司得出的加權平均市盈率26.46，並就反映缺乏流動性的折讓作出調整。此外，出售成本(包括印花稅、資產交易費及經紀費)亦予以估計。

本集團釐定於億迅的投資減值人民幣34,222,000元。

## 19. 於聯營公司的投資(續)

### 個別重大聯營公司的財務資料

下文載列北京潤邦、億迅、恒拓開源及江蘇中智瑞信物聯的財務信息摘要，指其根據國際財務報告準則會計準則編製並由本集團就權益會計用途而進行調整(包括會計政策的任何差異及公允價值調整)的財務報表所示金額。

	二零二五年			二零二四年	
	北京潤邦 人民幣千元	億迅 人民幣千元	江蘇中智 瑞信物聯 人民幣千元	恒拓開源 人民幣千元	江蘇中智 瑞信物聯 人民幣千元
<b>總額</b>					
流動資產	<b>310,223</b>	<b>135,663</b>	<b>274,663</b>	469,267	284,230
非流動資產	<b>109,508</b>	<b>27,323</b>	<b>91,139</b>	158,347	123,275
流動負債	<b>(250,523)</b>	<b>(54,630)</b>	<b>(164,271)</b>	(88,824)	(190,043)
非流動負債	<b>(11,559)</b>	<b>(2,072)</b>	<b>(85,970)</b>	(4,873)	(104,844)
<b>權益</b>	<b>157,649</b>	<b>106,284</b>	<b>115,561</b>	533,917	112,618
<b>對賬</b>					
權益總額	<b>157,649</b>	<b>106,284</b>	<b>115,561</b>	533,917	112,618
本集團所有權權益	<b>40.0%</b>	<b>40.0%</b>	<b>49.0%</b>	27.2%	49.0%
本集團應佔權益	<b>63,060</b>	<b>42,514</b>	<b>56,625</b>	201,035	55,183
商譽	<b>21,493</b>	<b>68,660</b>	–	28,770	–
減值	–	<b>(34,222)</b>	–	–	–
<b>權益賬面金額</b>	<b>84,553</b>	<b>76,952</b>	<b>56,625</b>	229,805	55,183

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 19. 於聯營公司的投資(續)

個別重大聯營公司的財務資料(續)

	二零二五年			二零二四年	
	北京潤邦 人民幣千元	億迅 人民幣千元	江蘇中智 瑞信物聯 人民幣千元	恒拓開源 (收購作為 聯營公司 以來) 人民幣千元	江蘇中智 瑞信物聯 人民幣千元
	(收購後)	(收購後)	年內	(收購後)	年內
總額					
收益	<b>161,050</b>	<b>139,767</b>	<b>56,315</b>	54,915	7,997
年內溢利(虧損)	<b>11,382</b>	<b>3,907</b>	<b>2,943</b>	14,616	(1,585)
其他全面虧損	-	<b>(2,807)</b>	-	(726)	-
全面收益(虧損)總額	<b>11,382</b>	<b>1,100</b>	<b>2,943</b>	13,890	(1,585)
已收聯營公司股息	-	<b>4,000</b>	-	-	-

## 20. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
材料、零件及設備	<b>402,703</b>	265,926

## 21. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>615,821</b>	467,981
減值	<b>(148,518)</b>	(129,494)
應收票據	<b>467,303</b>	338,487
	<b>40,735</b>	31,367
	<b>508,038</b>	369,854

貿易應收款項為免息，按原發票額扣除任何虧損撥備確認及入賬。貿易應收款項一般有介乎30至180天的信貸期。

應收票據的到期日一般為180天至270天。

年內，本集團在正常業務過程中向銀行貼現應收票據，以換取有追索權的現金。本集團繼續確認應收票據的全部賬面金額，並將收到的現金確認為有擔保銀行借款，同時載入綜合財務報表附註28。於報告期末，已貼現應收票據的賬面金額為零(二零二四年：人民幣3,878,000元)。相關負債的賬面金額為零(二零二四年：人民幣3,878,000元)。

由於本集團的貿易應收款項涉及多名分散客戶，故並無重大信貸集中風險。本集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押或其他加強信貸措施。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 21. 貿易應收款項及應收票據(續)

於報告期末，貿易應收款項按發票日期並已扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
六個月內	<b>106,478</b>	48,984
六個月至一年	<b>228,095</b>	162,525
一年至兩年	<b>73,244</b>	59,109
兩年至三年	<b>31,129</b>	30,737
三年以上	<b>28,357</b>	37,132
	<b>467,303</b>	338,487

### 減值

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>129,494</b>	94,672
減值(附註7)	<b>16,471</b>	35,148
業務合併	<b>10,313</b>	-
撇銷	<b>(7,760)</b>	(326)
於十二月三十一日	<b>148,518</b>	129,494

## 21. 貿易應收款項及應收票據(續)

### 減值(續)

虧損撥備細目如下：

於二零二五年十二月三十一日	預期信貸虧損				
	信用減值 人民幣千元	亞邦偉業 人民幣千元	恒拓開源 子集團 人民幣千元	除亞邦偉業及 恒拓開源 子集團外的 實體 人民幣千元	總計 人民幣千元
總賬面金額	<b>78,243</b>	<b>2,825</b>	<b>99,435</b>	<b>435,318</b>	<b>615,821</b>
信貸虧損	<b>78,243</b>	<b>2,347</b>	<b>7,191</b>	<b>60,737</b>	<b>148,518</b>
平均信貸虧損率	<b>100.00%</b>	<b>83.08%</b>	<b>7.23%</b>	<b>13.95%</b>	<b>24.12%</b>

於二零二四年十二月三十一日	預期信貸虧損			
	信用減值 人民幣千元	亞邦偉業 人民幣千元	除亞邦偉業外 的實體 人民幣千元	總計 人民幣千元
總賬面金額	54,214	2,861	410,906	467,981
信貸虧損	54,214	1,747	73,533	129,494
平均信貸虧損率	100.00%	61.06%	17.90%	27.67%

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率按具有類似虧損模式的各個客戶群體之細分人群的逾期天數而計算(即按地理區域、產品類型、客戶類型及評級，以及信用證或其他形式信用保險的保障程度)。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，如果逾期五年(恒拓開源子集團)或六年以上的貿易應收款項無法再訴諸法律，則應予以撇銷。

管理層根據結餘之賬齡對其貿易應收款項進行分類。終身預期信貸虧損透過評估每組貿易應收款項的未來現金流量，包括透過根據客戶群、地理區域、期限及客戶類型的歷史信貸虧損經驗評估一系列可能結果而確定的概率加權金額應用於貿易應收款項。影響收款可能性的決定性因素是客戶屬性。在評估從客戶處收款的可能性時，應考慮當前和未來經濟因素的影響。由於亞邦偉業及恒拓開源子集團的客戶群體不同於本集團中的其他實體，因此有三套(二零二四年：兩套)不同的撥備矩陣。以下載列有關本集團貿易應收款項在使用撥備矩陣後的信貸風險情況。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 21. 貿易應收款項及應收票據(續)

### 減值(續)

#### 亞邦偉業

亞邦偉業過往年度從事為高速公路行業提供智能交通服務。自二零一七年來，並無開展實質性業務活動。

亞邦偉業的信貸風險資料如下：

於二零二五年十二月三十一日	預期信貸虧損率	總賬面金額 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元
逾期：			
不到一年	-	-	-
一年至兩年	-	-	-
兩年至三年	-	-	-
三年至四年	<b>80.34%</b>	<b>1,994</b>	<b>1,602</b>
四年至五年	<b>86.11%</b>	<b>540</b>	<b>465</b>
五年至六年	<b>96.22%</b>	<b>291</b>	<b>280</b>
六年以上(信用減值)	<b>100.00%</b>	<b>2,841</b>	<b>2,841</b>
		<b>5,666</b>	<b>5,188</b>

於二零二四年十二月三十一日	預期信貸虧損率	總賬面金額 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元
逾期：			
不到一年	-	-	-
一年至兩年	-	-	-
兩年至三年	55.85%	1,993	1,113
三年至四年	69.07%	540	373
四年至五年	79.57%	328	261
五年至六年	0.00%	-	-
六年以上(信用減值)	100.00%	3,191	3,191
		6,052	4,938

## 21. 貿易應收款項及應收票據(續)

### 減值(續)

#### 恒拓開源子集團

恒拓開源子集團的信貸風險資料如下：

於二零二五年十二月三十一日	預期信貸虧損率	總賬面金額 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元
逾期：			
不到一年	1.81%	67,574	1,226
一年至兩年	6.64%	15,619	1,037
兩年至三年	14.42%	7,794	1,124
三年至四年	24.55%	5,760	1,414
四年至五年	88.91%	2,688	2,390
五年以上(信用減值)	100.00%	2,875	2,875
		<b>102,310</b>	<b>10,066</b>

#### 除亞邦偉業及恒拓開源子集團外的實體

除亞邦偉業及恒拓開源子集團外，本集團的其他實體主要從事為鐵路行業及電力行業提供產品、專業解決方案及相關服務。大多數客戶為國有企業及鐵路局。

除亞邦偉業及恒拓開源子集團外其他實體的信貸風險資料如下：

於二零二五年十二月三十一日	預期信貸虧損率	總賬面金額 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元
逾期：			
不到一年且尚未逾期	3.46%	277,828	9,602
一年至兩年	8.62%	64,195	5,533
兩年至三年	15.58%	28,973	4,514
三年至四年	29.22%	16,773	4,901
四年至五年	44.44%	2,903	1,290
五年至六年	78.16%	44,646	34,897
六年以上(信用減值)	100.00%	62,350	62,350
		<b>497,668</b>	<b>123,087</b>

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 21. 貿易應收款項及應收票據(續)

減值(續)

除亞邦偉業及恒拓開源子集團外的實體(續)

於二零二四年十二月三十一日	預期信貸虧損率	總賬面金額 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元
逾期：			
不到一年且尚未逾期	2.32%	216,524	5,014
一年至兩年	7.69%	64,029	4,921
兩年至三年	17.28%	36,093	6,237
三年至四年	29.14%	7,925	2,309
四年至五年	40.30%	51,634	20,809
五年至六年	98.68%	34,700	34,243
六年以上(信用減值)	100.00%	42,475	42,475
		453,380	116,008

除使用撥備矩陣的虧損撥備外，上述貿易應收款項減值撥備包括個別減值貿易應收款項撥備人民幣10,177,000元(二零二四年：人民幣8,548,000元)，且撥備前賬面金額為人民幣10,177,000元(二零二四年：人民幣8,548,000元)。

## 22. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
採購貨品而預付供應商款項(扣除虧損撥備人民幣3,098,000元 (二零二四年：人民幣2,940,000元))	<b>154,051</b>	216,014
應收貸款(附註a)(扣除虧損撥備人民幣8,000,000元 (二零二四年：人民幣8,180,000元))	<b>48,431</b>	82,326
投標按金(扣除虧損撥備零(二零二四年：零))	<b>1,910</b>	4,934
合約按金(扣除虧損撥備人民幣295,000元(二零二四年：零))	<b>13,405</b>	13,124
向員工墊款(扣除虧損撥備人民幣2,658,000元 (二零二四年：人民幣2,658,000元))	<b>5,874</b>	7,372
(機械)出口銷售可退稅款	<b>12,019</b>	12,019
其他(扣除虧損撥備人民幣81,575,000元(二零二四年：人民幣81,667,000元))	<b>37,828</b>	31,058
	<b>273,518</b>	366,847

## 22. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

附註：

a. 結餘包括：

- (i) 向獨立第三方提供的人民幣10,000,000元(二零二四年：零)的貸款由借款人於一間中國實體擁有的股權作抵押，免息及按需償還；
- (ii) 向獨立第三方提供的人民幣10,000,000元(二零二四年：人民幣26,210,000元)的貸款按6%(二零二四年：介乎6%至18%)的年利率計息及由個人擔保作抵押；
- (iii) 向獨立第三方提供的人民幣28,431,000元(二零二四年：人民幣56,304,000元)的無抵押貸款按介乎0%至18%的年利率計息及按需償還(二零二四年：相同)；及
- (iv) 向獨立第三方提供的金額為零的貸款按需償還(二零二四年：相同)、按10%的年利率計息及透過質押土地使用權及物業作抵押；

預付款項、按金及其他應收款項減值的變動情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>95,445</b>	95,565
減值(減值撥回)(附註7)	<b>469</b>	(507)
業務合併 (撇銷)撇銷撥回	<b>1,057</b>	-
	<b>(1,345)</b>	387
於十二月三十一日	<b>95,626</b>	95,445

計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產主要是指合約存款、存於客戶處的投標按金、應收貸款及員工的預付款。倘若適用，於各報告日期透過考慮交易對手的違約概率及本集團的過往損失記錄開展減值分析。

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據已評估信貸風險，按12個月或終身預期信貸虧損對來自各方的其他應收款項進行減值評估。因此，本集團於本年度確認減值人民幣469,000元(二零二四年：減值撥回人民幣507,000元)。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 23. 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產	<b>144,624</b>	292,826
減值	<b>(28,379)</b>	(32,325)
	<b>116,245</b>	260,501

合約資產初始按產品銷售、提供專業解決方案及維護服務所賺取的收益確認。在依據項目的里程碑向客戶出具賬單後，確認為合約資產的金額將重新分類為貿易應收款項。合約資產減少乃主要由於本集團於年內加快開票流程，導致合約資產較早分類為貿易應收款項。

所有該等合約資產均預期於一年內轉換為貿易應收款項。

合約資產減值的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>32,325</b>	30,677
業務合併	<b>332</b>	–
撤銷	<b>(1,152)</b>	–
(減值撥回)減值(附註7)	<b>(3,126)</b>	1,648
於十二月三十一日	<b>28,379</b>	32,325

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。就合約資產的預期信貸虧損計量所採用的撥備率，乃參考貿易應收款項的撥備率釐定，原因為合約資產與貿易應收款項來自同一客戶群。

### 23. 合約資產(續)

#### 減值

以下載列有關本集團合約資產的信貸風險情況：

於二零二五年十二月三十一日	預期信貸虧損				
	信用減值 人民幣千元	亞邦偉業 人民幣千元	恒拓開源 子集團 人民幣千元	除亞邦 偉業及恒拓 開源子集團 外的實體 人民幣千元	總計 人民幣千元
總賬面金額	23,011	2,482	4,683	114,448	144,624
信貸虧損	23,011	2,448	144	2,776	28,379
平均信貸虧損率	100.00%	98.63%	3.07%	2.44%	19.62%

於二零二四年十二月三十一日	預期信貸虧損			
	信用減值 人民幣千元	亞邦偉業 人民幣千元	除亞邦 偉業外的實體 人民幣千元	總計 人民幣千元
總賬面金額	23,011	2,482	267,333	292,826
信貸虧損	23,011	2,448	6,866	32,325
平均信貸虧損率	100.00%	98.63%	2.57%	11.04%

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 24. 按公允價值計入損益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動		
或然代價	<b>19,932</b>	1,629
銀行理財產品	<b>83,387</b>	–
	<b>103,319</b>	1,629
非流動		
— 非上市互惠基金	<b>38,287</b>	35,114
— 非上市股權投資	<b>38,759</b>	33,496
— 上市股權投資	<b>1,055</b>	1,577
	<b>78,101</b>	70,187

## 25. 現金及現金等價物及已抵押存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	<b>699,435</b>	329,888
已抵押存款		
— 即期存款	<b>39,682</b>	77,590
	<b>739,117</b>	407,478
減：以下項目的已抵押存款		
— 項目保函	<b>(37,800)</b>	(57,757)
— 其他，主要為投資	<b>(353)</b>	(12,434)
— 受限制現金	<b>(1,529)</b>	(3,516)
— 信用證	-	(3,883)
現金及現金等價物	<b>699,435</b>	329,888

銀行存款按基於每日銀行存款利率而定的浮動利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款均存於信譽良好且近期無拖欠記錄的銀行。

於二零二五年十二月三十一日，本集團位於中國內地的人民幣現金及銀行結餘為人民幣592,199,000元（二零二四年：人民幣240,822,000元）。在中國內地的人民幣不可自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國的外匯管制條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准許透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

於二零二五年十二月三十一日，本集團於緬甸持有的以美元及緬元計值的現金及銀行結餘為人民幣12,978,000元（二零二四年：人民幣27,512,000元）。緬甸實行嚴格的外匯管制，其貨幣不可自由兌換，外幣使用及匯款均受到監管限制。有關缺乏可兌換性的進一步詳情載於綜合財務報表附註40。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 26. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期或不足一年	159,477	132,952
一年至兩年	24,575	39,695
兩年以上	69,923	93,655
	<b>253,975</b>	266,302

貿易應付款項並不計息，且信貸期一般介乎1至360天。

## 27. 合約負債、其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債(a)	210,843	129,287
業務墊款按金	4,118	6,509
僱員成本及福利應計費用	64,503	20,220
其他應付稅項	36,181	20,132
應計採購	1,090	1,884
其他(b)	45,106	34,354
	<b>361,841</b>	212,386

(a) 合約負債的詳情如下：

合約負債包括為交付產品及提供維護以及專業解決方案服務而從客戶處收取的墊款。合約負債增加主要由於於年底要求客戶作出墊款的正在進行的項目增加，導致收取客戶的短期墊款增加，該墊款與產品銷售及提供專業解決方案服務有關。

(b) 該等結餘為無抵押、不計息及按需償還。

## 28. 計息銀行借款

	二零二五年		二零二四年	
	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元
<b>即期</b>				
銀行貸款 — 有抵押	附註 (xii)	<b>231,520</b>	附註 (xii)	206,184
保理貸款	<b>2.6/5.0</b>	<b>31,780</b>	3.45	34,900
貼現應收票據	—	—	2.35	3,878
背書應收票據	—	<b>4,881</b>	—	1,152
		<b>268,181</b>		246,114
<b>非即期</b>				
銀行貸款 — 有抵押	附註 (x)(xii)	<b>15,287</b>		—
		<b>15,287</b>		—
		<b>283,468</b>		246,114

附註：

- (i) 於二零二五年十二月三十一日的即期銀行貸款人民幣100百萬元(二零二四年：人民幣89.7百萬元)以本集團賬面金額為人民幣185.4百萬元(二零二四年：人民幣187.3百萬元)的樓宇作抵押，並由姜海林及廖杰提供擔保。
- (ii) 於二零二五年十二月三十一日的即期銀行貸款人民幣62.0百萬元(二零二四年：人民幣22.1百萬元)由姜海林、廖杰及本公司一間子公司提供擔保。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日的即期銀行貸款零(二零二四年：人民幣20.6百萬元)以轉讓子公司於日期為二零二零年五月十二日的購電協議項下的收取付款及任何其他應收款項的權利、本集團的機械及設備作抵押，按固定年利率10%計息。
- (iv) 於二零二五年十二月三十一日的即期銀行貸款人民幣30.8百萬元(二零二四年：人民幣44.0百萬元)以本集團的投資物業人民幣72.8百萬元(二零二四年：人民幣72.8百萬元)作抵押。
- (v) 於二零二五年十二月三十一日並無(二零二四年：人民幣9.8百萬元)即期銀行貸款以零貿易應收款項(二零二四年：人民幣38.3百萬元)作抵押。
- (vi) 於二零二五年十二月三十一日的即期銀行貸款人民幣20.0百萬元(二零二四年：人民幣20.0百萬元)以貿易應收款項人民幣10.0百萬元(二零二四年：人民幣10.0百萬元)作抵押及由姜海林及本公司一間子公司提供擔保。
- (vii) 於二零二五年十二月三十一日的即期銀行貸款人民幣15.0百萬元(二零二四年：無)由姜海林提供擔保。
- (viii) 即期銀行貸款人民幣1.5百萬元為無抵押及無擔保。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 28. 計息銀行借款(續)

附註：(續)

- (ix) 保理貸款以貿易應收款項人民幣31.8百萬元(二零二四年：人民幣34.9百萬元)作抵押。
- (x) 長期銀行貸款人民幣17.5百萬元(二零二四年：無)(其中人民幣2.2百萬元分類為即期)須每半年分期償還及將於二零三二年三月到期，並以於二零二五年三月十日至二零三六年二月五日期間節能協議項下將產生的任何應收賬款作抵押。
- (xi) 貼現應收票據由姜海林及本公司一間子公司提供擔保。
- (xii) 以下為按利率劃分的銀行貸款分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率10%	-	20,549
中國人民銀行設定的貸款優惠利率的浮動利率(一年期)(「中國人民銀行貸款優惠利率」)	40,815	35,500
中國人民銀行貸款優惠利率(五年期)	17,540	-
中國人民銀行貸款優惠利率減65個基點	15,000	-
中國人民銀行貸款優惠利率減50個基點	17,000	-
中國人民銀行貸款優惠利率減45個基點	5,000	-
中國人民銀行貸款優惠利率減40個基點	150,000	-
中國人民銀行貸款優惠利率減35個基點	1,452	84,500
中國人民銀行貸款優惠利率減5個基點	-	55,850
	<b>246,807</b>	206,184

## 29. 遞延稅項

本年度遞延稅項資產及負債的變動如下：

	資產		負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	19,556	17,524	20,721	22,025
業務合併	4,468	-	16,309	-
匯兌調整	1,160	-	-	-
於損益內扣除/計入損益	10,461	2,032	(4,779)	(1,304)
抵銷	(25,845)	(19,556)	(25,845)	(19,556)
於十二月三十一日	<b>9,800</b>	-	<b>6,406</b>	1,165

**29. 遞延稅項(續)**

**已確認遞延稅項資產及負債**

	資產		負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計費用	1,021	947	-	-
業務合併產生的公允價值調整	-	-	12,482	-
投資物業的公允價值調整	-	-	12,554	12,998
按公允價值計入損益的金融資產之 公允價值調整	-	-	5,048	2,150
貿易應收款項及應收票據、合約資產及 其他應收款項、聯營公司、存貨的減值	12,232	1,749	-	-
確認收益	6,865	16,860	2,167	5,573
匯兌差額	9,800	-	-	-
稅項虧損	5,727	-	-	-
	35,645	19,556	32,251	20,721
抵銷	(25,845)	(19,556)	(25,845)	(19,556)
遞延稅項負債淨值	9,800	-	6,406	1,165

未確認遞延稅項資產產生自：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於乘以適用稅率前：		
可扣減暫時性差異	417,640	398,009
稅項虧損	185,472	108,363
	603,112	506,372

本集團於中國內地產生的稅項虧損為人民幣185,472,000元(二零二四年：人民幣108,363,000元)將於一至十年內到期，用作抵銷日後應課稅溢利。由於該等虧損於產生虧損的子公司產生且本集團認為不大可能有應課稅溢利可供抵銷可動用稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 30. 股本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
法定 每股面值0.0002港元的5,000,000,000股普通股	<b>1,000</b>	1,000

已發行及繳足 (每股面值0.0002港元的普通股)：	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
於一月一日	<b>1,720,185,862</b>	<b>302</b>	1,697,691,124	298
已發行新股份(a)	-	-	22,494,738	4
於十二月三十一日	<b>1,720,185,862</b>	<b>302</b>	1,720,185,862	302

(a) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司根據股份獎勵計劃(附註32(a))向兩名相關獎勵參與者發行22,494,738股普通股，並就獎勵股份收取1,462,000港元(或人民幣1,361,000元)的總授出費。

## 31. 儲備

### 股份溢價

股份溢價結餘指本公司以溢價發行股份時，本公司普通股認購價與面值的差額，減後續分派。

根據開曼群島公司法(經修訂)，股份溢價可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息當日後，本公司可於一般業務過程中償付其到期的債務。股份溢價亦可以繳足紅股的形式分派。

### 法定儲備

根據中國公司法規定，本公司中國內地子公司須轉撥彼等的各自除稅後溢利(按中國會計準則及規定計算)10%至法定公積金，直至儲備結餘達註冊資本的50%。法定公積金在有關機構批准後方可動用，以抵銷累計虧損或增加該等公司之註冊資本，惟該等儲備不得少於註冊資本的25%。

### 31. 儲備(續)

#### 資本儲備

本集團的資本儲備包括：(i)本公司於聯交所上市前的重組產生的儲備；(ii)因中國智能交通系統有限公司、本公司及恒拓開源授出的購股權及股份獎勵而產生的儲備；(iii)向若干子公司資本撥充的保留盈利；及(iv)經調整的非控股權益與所支付或所收取的公允價值代價之間的差額，本集團於子公司的權益的變動將不會導致本集團失去控制權。

#### 資產重估儲備

結餘指本集團於過往年度轉入投資物業時計入物業及設備的本集團樓宇資產重估儲備。

#### 匯率浮動儲備

該儲備根據綜合財務報表附註2.4所載之會計政策處理。

### 32. 以股份為基礎的付款

#### (a) 股份獎勵計劃

本公司於二零二一年九月十六日採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃旨在表彰合資格參與者所作貢獻，並挽留及激勵彼等為本集團的未來發展及壯大而努力。董事會可不時全權酌情決定選擇任何合資格參與者參與股份獎勵計劃，並決定將予授出的獎勵股份的數目。董事會有權就選定參與者獲得獎勵股份的權利施加其認為適當的任何條件，前提是已於通知選定參與者獲授獎勵股份的同時向其告知有關條件。

股份獎勵計劃須由董事會及受託人管理。獎勵股份可由受託人(為選定參與者的利益持有該等獎勵股份，直至相關獎勵歸屬為止)以下列方式收購：(i)本公司根據本公司股東不時於本公司股東大會上授予董事會的相關一般授權或特別授權配發及發行新股份；或(ii)受託人在公開市場上購買股份。

任何獎勵股份將根據董事會全權酌情釐定的歸屬時間表歸屬予相關選定參與者，惟(a)須達成授出函件訂明的任何歸屬條件；(b)選定參與者於相關獎勵股份計劃根據相關歸屬時間表歸屬時仍為合資格參與者；及(c)選定參與者並無被本集團即時解僱、並無破產或未能支付其債務、並無因任何刑事罪行被定罪，且並無根據香港法例第571章證券及期貨條例或不時生效的任何其他類似適用法律或法規被指控、被定罪或須就任何罪行負責。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 32. 以股份為基礎的付款(續)

### (a) 股份獎勵計劃(續)

於二零二一年十一月八日，本公司根據股份獎勵計劃的條款向兩名關連獎勵參與者有條件授出合共66,160,994股獎勵股份，授出股份乃經本公司獨立股東於二零二一年十二月十五日舉行的股東特別大會上批准。該等66,160,994股獎勵股份將於各批獎勵股份各自歸屬前分別配發及發行予受託人，而受託人將根據股份獎勵計劃以信託方式代關連獎勵參與者持有該等股份，直至該等股份於歸屬時轉讓予相關關連獎勵參與者為止。受託人將不會擁有任何投票權且受託人以信託方式代關連獎勵參與者持有的獎勵股份將不會計作公眾持有的股份。獎勵股份將按照歸屬時間表的下列日期分三批歸屬：

關連獎勵參與者姓名	將按以下批次及日期歸屬的			授出費
	獎勵股份歸屬日期及數目			
	第一批	第二批	第三批	
	二零二二年 六月三十日	二零二三年 六月三十日	二零二四年 六月二十八日	
羅海濱先生	8,187,423	8,187,423	8,435,527	無
	8,187,423	8,187,423	8,435,527	每股獎勵股份0.13港元
	16,374,846	16,374,846	16,871,054	
牟軼先生	2,729,141	2,729,141	2,811,842	無
	2,729,141	2,729,141	2,811,842	每股獎勵股份0.13港元
	5,458,282	5,458,282	5,623,684	
	21,833,128	21,833,128	22,494,738	

獎勵股份的歸屬亦取決於股份獎勵計劃所載條件及董事會於相關授出函件指明的下列歸屬條件：

1. 選定參與者於相關歸屬時間表所載列的相關歸屬日期及之前仍為合資格參與者；
2. 選定參與者達成相關授出函件指明的相關表現目標；
3. 就於每批歸屬的一半獎勵股份而言，選定參與者已向本集團(如適用)妥為支付授出費每股股份0.13港元或人民幣等值；及
4. 選定參與者已就受託人向其本人轉讓獎勵股份(如需要)完成相關備案及取得必要批准。

### 32. 以股份為基礎的付款(續)

#### (a) 股份獎勵計劃(續)

獎勵股份的公允價值為6,968,000港元(相當於人民幣5,684,000元)。使用二項式模型估計公允價值。該模型的輸入數據如下：

授出日期	二零二一年十二月十五日
授出日期的加權平均股價	0.16港元
行使價	授出費無/0.13港元
無風險利率	0.198%至0.731%
到期時間	0.54至2.54年
預期波幅	47.145%至69.612%
股息收益率	0%

預期波幅乃根據本公司股價的歷史波幅釐定。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團確認與本公司授出獎勵股份有關的開支約人民幣442,000元。

#### (b) 恒拓開源的員工持股計劃

於二零二三年八月二十九日，恒拓開源的員工持股計劃(「員工持股計劃」)於恒拓開源的股東會上獲得批准。員工持股計劃參與者包括恒拓開源的董事、監事、高級管理人員及經選定重要僱員。員工持股計劃包括合共67名參與者及已向彼等授出3,506,500股恒拓開源股份。行使價為每股人民幣1.97元，而股份於授出日期的市價為每股人民幣3.87元。根據員工持股計劃授出的股份須待達成特定績效目標後方可歸屬。

於二零二三年十一月十六日，3,506,500股恒拓開源股份由恒拓開源的庫存股份賬戶轉讓至指定的員工持股計劃賬戶。

所轉讓股份的公允價值為每股人民幣1.9元。本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認開支人民幣4,452,000元。於二零二五年十二月三十一日，根據員工持股計劃授出的所有股份已悉數歸屬。

### 33. 業務合併

#### 恒拓開源

根據恒拓開源於二零二五年一月二日於北京證券交易所的公告，第二大股東已提供書面承諾：(i)目前或將來不會尋求對恒拓開源的控制權；(ii)根據股份轉讓協議遵守經馬越同意的恒拓開源董事提名安排(「董事提名安排」)；及(iii)不會支持恒拓開源其他股東提出的任何其他董事提名，自二零二五年一月一日起生效。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 33. 業務合併(續)

### 恒拓開源(續)

經考慮董事提名安排、第二大股東提供的書面承諾、本集團的相對所有權權益、其他股東的持股分佈情況及過往股東會的歷史投票模式，董事認為本公司對恒拓開源董事會的提名具有控制權。因此，本集團認為即便僅持有27.2%的股權，但仍對恒拓開源具有控制權。因此，恒拓開源自二零二五年一月一日起成為本公司的子公司(「收購事項」)。

恒拓開源的可識別資產及負債於收購事項日期的公允價值如下：

	人民幣千元
物業及設備	10,084
無形資產	66,970
於聯營公司的投資	114,734
遞延稅項資產	4,468
存貨	26,750
合約資產	5,271
貿易應收款項及應收票據	106,349
按公允價值計入損益的金融資產	240,568
預付款項、按金及其他應收款項	18,201
現金及現金等價物	69,337
貿易應付款項及應付票據	(15,049)
合約負債、其他應付款項及應計費用	(89,084)
計息銀行借款	(10,002)
遞延稅項負債	(15,522)
應付所得稅	(3,029)
按公允價值計量的可識別淨資產總值	530,046
非控股權益	(385,875)
收購事項產生的商譽	435,850
收購事項的代價，指先前於前聯營公司恒拓開源所持權益的公允價值	580,021
有關收購事項的現金及現金等價物流入淨額分析如下：	
已收購的現金及銀行結餘	69,337
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流入淨額	69,337

### 33. 業務合併(續)

#### 恒拓開源(續)

本集團已選擇按其於被收購方的可識別資產及負債的權益比例計量非控股權益。於收購事項日期，本集團先前所持恒拓開源股權的賬面金額已按其基於恒拓開源於北京證券交易所的公開市價計算的市值人民幣580,021,000元重新計量，作為就業務合併而言的視作代價。因此，於收購事項日期確認重新計量先前所持聯營公司的收益人民幣350,170,000元。

收購事項產生的商譽主要源於無法單獨識別及分開確認的資產所產生的預期未來經濟利益及整合恒拓開源業務帶來的其他預期利益。

就恒拓開源收購事項而言，所收購貿易及其他應收款項的公允價值包括公允價值為人民幣106,174,000元的貿易應收款項。貿易應收款項的總合約金額合共為人民幣116,487,000元，其中人民幣10,313,000元預期無法收回。

自收購事項後，恒拓開源於截至二零二五年十二月三十一日止年度為本集團貢獻人民幣172,233,000元收益及於綜合溢利計入虧損人民幣14,607,000元。

### 34. 綜合現金流量表附註

#### 融資活動所產生之負債變動

	計息銀行借款	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>246,114</b>	275,020
<b>融資現金流變動</b>		
計息銀行借款所得款項	<b>273,466</b>	235,535
償還計息銀行借款	<b>(236,006)</b>	(264,700)
融資現金流變動總額	<b>37,460</b>	(29,165)
業務合併	<b>10,002</b>	-
因採納國際會計準則第21號的修訂而導致的會計政策變動	<b>(10,999)</b>	-
匯兌調整	<b>891</b>	259
於十二月三十一日	<b>283,468</b>	246,114

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 35. 抵押資產

本集團就其貼現或背書應付票據、保理貸款及銀行借款抵押之資產詳情分別載於綜合財務報表附註21及28。

## 36. 經營租賃承擔

### 作為出租人

本集團將其投資物業及辦公室物業租予若干獨立第三方及關聯方，經磋商釐定的租期為六個月至三年(二零二四年：六個月至三年)。

投資物業面臨剩餘價值風險。因此，租賃合約包括撥備，據此，本集團有權於租賃屆滿時根據租戶對投資物業造成的損害以補償的方式收取費用。該金額將從所收取的租金押金中扣除。

以下為自出租投資物業及辦公室物業收取的未貼現租賃付款到期分析。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
第一年度	<b>12,925</b>	21,047
第二年度	<b>11,388</b>	3,571
第三年度	<b>7,142</b>	–
所收取的未貼現租賃付款	<b>31,455</b>	24,618

## 37. 資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔(二零二四年：零)。

### 38. 關聯方交易

#### (a) 關聯方交易

除此等綜合財務報表其他章節披露的交易外，本集團於年內與關聯方進行的主要交易如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>租金收入及補收費用(附註)</b>			
北京聯合信任技術服務有限公司	(i)	<b>1,188</b>	1,317
億迅	(i)	<b>739</b>	1,008
King Victory Holdings Limited (「King Victory」) 及其聯屬人士	(i)	<b>1,704</b>	6,039
視覺(中國)文化發展股份有限公司	(i)	<b>5,037</b>	6,789

附註：

- (i) 租金收入及補收費用源自本集團寫字樓的租金，並按雙方共同協定的價格計算。

#### (b) 與關聯方之未償還結餘

按綜合財務狀況表所披露，本集團與關聯方的未償還結餘如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>應收關聯方款項</b>			
北京潤邦	(i)	<b>16,307</b>	-
聯營公司	(i)	<b>9,968</b>	10,037
King Victory 及其聯屬人士	(i)	<b>11,215</b>	21,631
聯合經營	(i)	<b>4,374</b>	6,028
		<b>41,864</b>	37,696
<b>應付關聯方款項</b>			
江蘇中智瑞信物聯	(i)	-	69
北京聯合信任技術服務有限公司	(i)	<b>706</b>	643
億迅信息技術有限公司	(i)	<b>345</b>	378
視覺(中國)文化發展股份有限公司	(i)	<b>2,962</b>	2,424
聯合經營	(i)	-	2,033
		<b>4,013</b>	5,547

附註：

- (i) 到期款項為無抵押、不計息且按需償還。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 38. 關聯方交易 (續)

### (b) 與關聯方之未償還結餘 (續)

除與King Victory及其聯屬人士的若干交易構成持續關連交易並遵守上市規則第14A章的相關規定外，其他已披露的關聯方交易並非關連交易。

### (c) 本集團主要管理人員酬金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	<b>1,383</b>	1,534
薪金、花紅、津貼及實物福利	<b>2,851</b>	3,757
退休金計劃供款	<b>205</b>	199
以權益結算以股份為基礎的付款開支	-	442
支付予主要管理人員的酬金總額	<b>4,439</b>	5,932

## 39. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年：零)。

#### 40. 缺乏可兌換性

##### 外幣貨幣項目及海外業務

本公司子公司Hlawga及Ahlone的功能貨幣為緬元。自二零二一年以來，緬甸的政局發展已嚴重擾亂該國的正規銀行體系，包括電匯及現金供應。因此，由於緬甸政府實施的限制，就外匯換算而言，緬元不再可兌換為人民幣(本公司的呈列貨幣)及以美元計值的應付款項人民幣561,630,000元不再可兌換為美元。受影響資產及負債於報告期末的賬面金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>資產</b>		
物業及設備	<b>118,391</b>	131,687
無形資產	<b>34,276</b>	35,864
貿易應收款項	<b>13,483</b>	32,571
預付款項、按金及其他應收款項	<b>20,353</b>	25,036
應收集團公司款項	<b>114,411</b>	39,206
現金及現金等價物	<b>12,978</b>	27,512
	<b>313,892</b>	291,876
<b>負債</b>		
合約負債、其他應付款項及應計費用	<b>31,666</b>	24,435
計息銀行借款	-	9,550
應付集團公司款項	<b>561,630</b>	629,980
遞延稅項負債	<b>1,475</b>	1,350
	<b>594,771</b>	665,315
負債淨額	<b>(280,879)</b>	(373,439)

財務資料摘要載列如下

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	<b>215,299</b>	307,621
開支	<b>(96,245)</b>	(241,042)
其他全面收益	<b>(3,137)</b>	(6,132)
全面收益總額	<b>115,917</b>	60,447

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 40. 缺乏可兌換性(續)

### 外幣貨幣項目及海外業務(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營現金流量	(2,474)	(6,720)
投資現金流量	(647)	582
融資現金流量	(10,440)	(19,380)
現金流量總額	(13,561)	(25,518)

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無訂立任何可能要求本集團向海外業務提供財務支持的合約安排。因此，本集團並無面臨除其於Hlawga及Ahlone的投資之外的虧損風險。

由於缺乏可兌換性，本集團使用現貨匯率換算海外業務項目及以美元計值的應付款項，而該等現貨匯率乃參考使用任何可觀察匯率(包括不產生可強制執行權利及義務的市場或匯兌機制中匯兌交易的匯率)估計的現貨匯率釐定。

本集團採用下列估計技術：

技術	匯率
黑市/平行市場	二零二五年一月一日：1美元兌4,450緬元；人民幣1元兌619.05緬元 二零二五年十二月三十一日：1美元兌3,980緬元；人民幣1元兌566.24緬元 二零二五年平均：1美元兌4,341緬元；人民幣1元兌607.94緬元

管理層認為上述估計現貨匯率反映計量日期的現行經濟狀況。

就匯兌換算而言，本集團並未因缺乏可兌換性而面臨貨幣風險。然而，本集團自海外業務收取或向海外業務作出現金付款，或變現或結算其於海外業務的投資淨額時會面臨該風險。此外，儘管緬甸政府實施管制導致的缺乏可兌換性並未直接為本集團帶來重大風險，但其潛在因素或情況(如經濟狀況不穩定)仍使本集團於海外業務的投資淨額面臨風險。

#### 41. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於報告期結算日的賬面值如下：

##### 金融資產

二零二五年

	按公允價值 計入損益之 強制性 金融資產 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	-	508,533	508,533
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	107,448	107,448
應收關聯方款項	-	41,864	41,864
按公允價值計入損益的金融資產	181,420	-	181,420
已抵押存款	-	39,682	39,682
現金及現金等價物	-	699,435	699,435
	<b>181,420</b>	<b>1,396,962</b>	<b>1,578,382</b>

二零二四年

	按公允價值 計入損益之 強制性 金融資產 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	-	369,854	369,854
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	138,814	138,814
應收關聯方款項	-	37,696	37,696
按公允價值計入損益的金融資產	71,816	-	71,816
已抵押存款	-	77,590	77,590
現金及現金等價物	-	329,888	329,888
	<b>71,816</b>	<b>953,842</b>	<b>1,025,658</b>

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 41. 按類別劃分的金融工具(續)

### 金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	<b>253,975</b>	266,302
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	<b>22,025</b>	26,363
計息銀行借款	<b>283,468</b>	246,114
應付關聯方款項	<b>4,013</b>	5,547
	<b>563,481</b>	544,326

管理層評估本集團按攤銷成本列賬的金融工具公允價值與彼等賬面金額相若，主要乃由於該等工具於短期內到期。

## 42. 金融工具的公允價值和公允價值等級

本集團的財務部乃由財務經理領導，負責釐定計量金融工具的公允價值的政策及程序。財務部直接向首席財務官及審核委員會匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動並釐定應用於估值的主要輸入數據。估值由本集團管理層審閱及批准。

#### 42. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

##### 公允價值等級

下表載列於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日按公允價值計量的本集團金融工具的公允價值計量等級：

於二零二五年十二月三十一日	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
上市股權投資	1,055	-	-	1,055
非上市互惠基金	-	38,287	-	38,287
銀行理財產品	-	83,387	-	83,387
非上市股權投資	-	-	38,759	38,759
或然代價	-	-	19,932	19,932
	<b>1,055</b>	<b>121,674</b>	<b>58,691</b>	<b>181,420</b>

於二零二四年十二月三十一日	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
上市股權投資	1,577	-	-	1,577
非上市互惠基金	-	35,114	-	35,114
非上市股權投資	-	-	33,496	33,496
或然代價	-	-	1,629	1,629
	1,577	35,114	35,125	71,816

本集團的政策為於發生轉移的報告期末確認公允價值計量不同等級的轉入及轉出。

年內，第一級與第二級之間並無公允價值計量轉移且第三級並無轉入或轉出。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 42. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

### 公允價值等級(續)

第三級公允價值計量變動：

	人民幣千元
於二零二四年一月一日	35,265
於「其他收入及收益」確認的公允價值收益	(140)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	<b>35,125</b>
於「其他收入及收益」確認的公允價值收益	<b>23,566</b>
於二零二五年十二月三十一日	<b>58,691</b>

### 第二級公允價值計量所用之估值技巧及輸入數據概述

非上市互惠基金乃基於交易員市場報價或參考同類工具之市場報價而估值。

銀行理財產品按銀行提供的報價進行估值。

### 第三級公允價值計量所用之估值技巧及輸入數據概述

非上市股權投資的公允價值基於非由可觀察市場價格或比率支持之假定採用基於市場的估值方法進行估算。估值要求董事根據行業、規模、槓桿及策略確定可比上市公司(同業)，並為確定的每家可比公司計算適當的價格倍數，如企業價值與除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利倍數及企業價值銷售比率(「企業價值銷售比率」)倍數。然後根據公司特定的事實及情況，考慮諸如流動性不足和可比公司之間的規模差異等因素對倍數進行調降。經調降的倍數用作非上市股權投資的相應銷售指標，以計算公允價值。

或然代價產生自於截至二零二三年十二月三十一日止年度收購北京九建及恒拓開源收購億迅。

### 北京九建

於二零二三年四月，本集團收購北京九建的55%股權。根據收購條款，賣方向本集團保證，於截至二零二四年十二月三十一日止兩個年度內(「九建保證期」)，北京九建合同能源管理業務的總收入將不少於人民幣180,000,000元，且保證期內各年該業務分部的平均毛利率將不少於35%(「九建表現目標」)。倘九建保證期內未達到九建表現目標，本集團有權獲得賠償，有關詳情載於本公司日期為二零二三年四月二十八日的公告。截至二零二四年十二月三十一日，九建表現目標並未實現，本集團有權在九建保證期屆滿後一個月內，按根據買賣協議計算的代價將北京九建的55%股權售回予賣方或北京九建(以減資方式)。於二零二五年三月十八日，本集團與賣方訂立補充協議，以將本集團行使該權利的時限由九建保證期後一個月延長至兩年。

## 42. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

### 億迅

有關恒拓開源於二零二三年收購億迅，賣方向本集團保證，於截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，億迅的淨溢利將分別不少於人民幣17,000,000元、人民幣19,000,000元及人民幣22,000,000元(「億迅表現目標」)。倘億迅表現目標未實現，本集團有權自賣方獲得賠償。於二零二五年十二月三十一日，本集團就應收賠償確認或然代價人民幣16,175,000元。

自九建表現目標及億迅表現目標產生的或然代價公允價值確認為按公允價值計入損益的金融資產，詳情披露於綜合財務報表附註24。

於二零二五年十二月三十一日，第三級投資估值的重大不可觀察輸入數據連同輸入數據的資料及與公允價值的關係概述如下：

	公允價值		重大不可觀察 輸入數據	輸入數據的範圍		不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元		二零二五年	二零二四年	
按公允價值計入損益計量的 於非上市公司、有限合夥 的投資	<b>38,759</b>	33,496	最近期的新主要投 資者價格	<b>10% to 220%</b>	11% to 220%	最近期的投資者價格越高，公允價值 越高
			企業價值銷售倍數	<b>3.09</b>	3.09	倍數越高，公允價值越高
	<b>38,759</b>	33,496				

## 43. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括按公允價值計入損益的金融資產、計息銀行借款、現金及現金等價物及已抵押存款。該等金融工具之主要目的為籌集資金作本集團經營所需。本集團有其他不同金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據、應收／應付關聯方款項、列入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、貿易應付款項及應付票據以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接來自其經營業務。

本集團金融工具之主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各項有關風險之政策，並概述如下。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 43. 財務風險管理目標及政策(續)

### 外幣風險

本集團的絕大部分買賣以人民幣及緬元計值。本集團若干銀行結餘及若干開支以人民幣以外的貨幣(如港元、美元及緬元)計值。

下表闡述由於美元、人民幣及緬元匯率的合理可能變動，在其他變量保持不變的情況下，對於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日本集團除稅前溢利的敏感度分析。

	二零二五年		二零二四年	
	匯率上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少)	匯率上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少)
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
倘若人民幣較美元貶值	5	10,036	5	723
倘若人民幣較美元升值	(5)	(10,036)	(5)	(723)
倘若緬元較美元貶值	(5)	(1,232)	(5)	(16,871)
倘若緬元較美元升值	5	1,232	5	16,871

#### 43. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險

本集團的金融資產(包括現金及現金等價物、抵押存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產及應收關聯方款項)所面對有關交易對手違約的最大信貸風險為該等工具之賬面值。

由於本集團僅與公認信譽卓著的第三方進行交易，故並無要求提供抵押。根據本集團的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團持續監控應收款項結餘，故本集團的壞賬風險不大。由於本集團的主要客戶均為中國國有企業，本集團認為該等客戶信譽良好，因此與該等客戶的業務來往不會有重大信貸風險。由於本集團的客戶多元化，故信貸風險並不過分集中。

本集團採用貿易應收款項及合約資產減值的簡化方法，其乃基於分別於綜合財務報表附註21及23所披露的撥備矩陣。

計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的信用質量，於未逾期且亦無資料表明該金融資產自初始確認以來信貸風險有顯著增加時被視為「正常」。否則，該金融資產的信用質量被認為「可疑」。

##### 流動資金風險

本集團使用經常流動資金規劃工具監察資金短缺風險。該工具考慮金融工具(例如貿易應收款項及應收票據)的期限以及預計經營所得現金流量。

本集團旨在透過動用銀行及其他借款，在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 43. 財務風險管理目標及政策(續)

### 流動資金風險(續)

根據合約未貼現付款計算，本集團金融負債於報告期結算日的到期情況如下：

於二零二五年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	253,975	-	-	-	-	253,975
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	22,025	-	-	-	-	22,025
應付關聯方款項	4,013	-	-	-	-	4,013
計息銀行借款	265,929	2,252	2,780	8,338	4,169	283,468
	545,942	2,252	2,780	8,338	4,169	563,481

於二零二四年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	266,302
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	26,363
應付關聯方款項	5,547
計息銀行借款	246,114
	544,326

### 43. 財務風險管理目標及政策(續)

#### 流動資金風險(續)

根據貸款協議(載有給予借貸人無條件權力隨時催繳貸款的條款)應償還款項，被分類為「按要求」一欄。就此而言，無(二零二四年：人民幣20,549,000元)計息借款於財務報告期結算日以此歸類，即使董事預期借款人不會行使權利要求還款，故借款將根據貸款融資所列以下時間表償還：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計息銀行借款		
一年內	-	19,380
一至二年內	-	1,169
二至五年內	-	-
	-	20,549

董事已詳細審閱本集團自本報告期結算日起未來十二個月的現金流量預測。根據該預測，董事確定擁有充足流動資金，可為本集團該期間的營運資金及資本開支需求提供資金。編製現金流量預測時，董事已考慮本集團過往現金需求及其他重要因素，包括能否取得貸款融資及本公司權益持有人的額外注資。董事認為，現金流量預測中的假設及敏感度均屬合理。然而，有關未來事件的所有假設本身存在局限性及不確定性，故該等假設未必獲部分或全部實現。

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 43. 財務風險管理目標及政策(續)

### 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保持本集團持續經營的能力以及維持穩健的資本比率，以支持其營運以及將股東的價值最大化。

本集團管理資本結構並根據經濟狀況變化及有關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本結構，本集團或會調整支付予股東的股息款項、將資本退還予股東、發行新股或出售資產以減少債項。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，資本管理目標、政策或程序並無變更。

本集團使用淨債務資本比率監察資本。淨債務資本比率為債項淨額除以資本。本集團的政策為維持低於20%的淨債務資本比率。債項淨額包括計息銀行借款及應付關聯方款項減現金及現金等價物及已抵押存款。資本包括母公司擁有人應佔權益。報告期結算日的淨債務資本比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計息銀行借款	<b>283,468</b>	246,114
應付關聯方款項	<b>4,013</b>	5,547
減：現金及現金等價物	<b>(699,435)</b>	(329,888)
已抵押存款	<b>(39,682)</b>	(77,590)
債項淨額	<b>(451,636)</b>	(155,817)
本公司擁有人應佔權益	<b>1,827,258</b>	1,881,224
債務淨額與權益比率	<b>(24.7%)</b>	(8.3%)

## 44. 本公司之財務狀況表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
投資子公司	<b>692,717</b>	716,823
按公允價值計入損益的金融資產	<b>1,055</b>	1,577
非流動資產總額	<b>693,772</b>	718,400
<b>流動資產</b>		
應收子公司款項	<b>1,145,163</b>	1,128,887
應收關聯方款項	<b>6,357</b>	4,652
預付款項、按金及其他應收款項	<b>7,433</b>	1,683
現金及現金等價物	<b>4,536</b>	3,109
流動資產總額	<b>1,163,489</b>	1,138,331
<b>流動負債</b>		
其他應付款項及應計費用	<b>8,977</b>	37,335
應付關聯方款項	<b>220,209</b>	215,291
流動負債總額	<b>229,186</b>	252,626
<b>流動資產淨額</b>	<b>934,303</b>	885,705
<b>資產淨值</b>	<b>1,628,075</b>	1,604,105
<b>權益</b>		
股本	<b>302</b>	302
其他儲備(附註)	<b>1,627,773</b>	1,603,803
<b>權益總額</b>	<b>1,628,075</b>	1,604,105

財務狀況表已於二零二六年三月三十一日獲董事會批准及授權刊發並由以下人士代表簽署：

廖杰  
董事

姜海林  
董事

# 綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 44. 本公司之財務狀況表(續)

附註：

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯率浮動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,073,167	580,025	6,223	(28,091)	1,631,324
年內虧損	-	-	-	(13,974)	(13,974)
匯兌差額	-	-	20,180	-	20,180
年內全面收入總額	-	-	20,180	(13,974)	6,206
根據股份獎勵計劃收取授出費用	1,357	-	-	-	1,357
於股份獎勵歸屬後轉讓	3,409	(3,409)	-	-	-
二零二三年末期股息轉入應付股息	(35,526)	-	-	-	(35,526)
股份獎勵開支	-	442	-	-	442
與擁有人之交易總額	(30,760)	(2,967)	-	-	(33,727)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	1,042,407	577,058	26,403	(42,065)	1,603,803
年內溢利	-	-	-	45,615	45,615
匯兌差額	-	-	(21,645)	-	(21,645)
年內全面收入總額	-	-	(21,645)	45,615	23,970
於二零二五年十二月三十一日	1,042,407	577,058	4,758	3,550	1,627,773

# 物業 詳情

二零二五年十二月三十一日

## 投資物業

地址	用途	年期	本集團應佔權益
中國北京市海淀區 中關村東路1號8號樓 C2201、C2202、C2203及C2205室	辦公室	長期租賃	100%