亞洲聯網科技
有限公司

Asia Tele-Net and Technology Corporation Limited
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號 : 0679)

年度報告 2025

目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告及管理層討論	4
董事及高層管理人員簡介	23
董事會報告	27
企業管治報告	38
獨立核數師報告	57
綜合損益及其他全面收益表	61
綜合財務狀況表	62
綜合權益變動表	64
綜合現金流量表	65
綜合財務報表附註	67
財務概要	122

公司資料

董事會

藍國慶*MH, JP*
（主席兼董事總經理）
藍國倫*（副主席）*
翁惠清*（執行董事）*
伍志堅
（獨立非執行董事）
張健偉
（獨立非執行董事）
康曉龍
（獨立非執行董事）

審核委員會

張健偉*（委員會主席）*
伍志堅
康曉龍

薪酬委員會

伍志堅*（委員會主席）*
藍國倫
張健偉
康曉龍

提名委員會

藍國慶*MH, JP（委員會主席）*
翁惠清
張健偉
伍志堅
康曉龍

投資委員會

藍國慶*MH, JP（委員會主席）*
藍國倫
翁惠清
康曉龍

公司秘書

翁惠清

授權代表

藍國慶*MH, JP*
藍國倫

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

盛德律師事務所

公司資料

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
東亞銀行有限公司

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔莊士敦道181號
大有大廈六樓607-610室
電話：(852) 2666 2288
傳真：(852) 2664 0717

公司網址

www.atnt.biz

股份登記及過戶處

主要登記及過戶處：

Appleby Global Corporate Services
(Bermuda) Limited
Canon's Court, 22 Victoria Street
Po Box HM 1179
Hamilton HM EX
Bermuda

香港之登記及過戶分處：

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

上市資料

於香港聯合交易所有限公司主板上市
股份簡稱：亞洲聯網
股份代號：679
每手買賣單位：10,000股

派付末期股息

為釐定領取末期股息的權利：

遞交過戶文件以作登記的最後時間	二零二六年七月二日 下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記	二零二六年七月三日至七日 (包括首尾兩天)
記錄日期	二零二六年七月七日
付款日期	二零二六年七月二十日

業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度(「回顧期內」),本集團錄得本公司之擁有人應佔虧損約13,410,000港元,而截至二零二四年十二月三十一日止年度(「去年期內」)則錄得本公司之擁有人應佔虧損約14,100,000港元。本集團歸屬於母公司股東的虧損減少,主要是因為與去年期內相比(i)客戶合約收入增加;(ii)其他收益及虧損的增加;及(iii)投資物業公平值變動虧損有所增加的抵消影響。

回顧期內的每股基本虧損0.04港元,而去年期內則錄得每股基本虧損0.04港元。

財務回顧

1. 收入

(a) 與客戶簽訂的合同

回顧期內與客戶簽訂的合同收入約為445,862,000港元,較去年期內增加18.6%。

就業務分部而言,收入當中約76.4%(去年期內:約70.5%)來自印刷電路板業務及約23.6%(去年期內:約29.5%)來自表面處理業務。

就機器的安裝基地地理而言,於回顧期內的收入組成部分為中國佔46.9%(去年期內:28.7%)、法國佔10.3%(去年期內:0%)、美國佔7.9%(去年期內:12.0%)、台灣佔7.6%(去年期內:2.8%)、以色列佔7.3%(去年期內:0%)、泰國佔6.4%(去年期內:1.9%)、荷蘭佔5.5%(去年期內:0%)、墨西哥佔3.5%(去年期內:7.2%)、南韓佔0.8%(去年期內:18.4%)、英國佔1.7%(去年期內:12.9%),而全球其他地區則佔2.1%(去年期內:16.1%)。

(b) 租金收入

回顧期內,本集團持有的物業產生的租金收入約為14,448,000港元(去年期內:13,174,000港元)。

(c) 利息收入

債務工具投資的利息收入約為15,370,000港元(去年期內:17,961,000港元)。

(d) 股息收入

投資於香港上市證券所收取的股息收入約為13,172,000港元(去年期內:12,017,000港元)。

2. 其他收益或虧損

此主要指(a)按公平值計入損益的投資之已變現及未變現公平值收益變動淨額約29,323,000港元(去年期內：收益23,464,000港元)、(b)淨匯兑收益約8,498,000港元(去年期內：虧損11,471,000港元)及(c)物業、廠房及設備減值約2,712,000港元(去年期內：6,222,000港元)。

(a) 按公平值計入損益的投資之已變現及未變現公平值收益變動淨額約29,323,000港元(去年期內：23,464,000港元)

所有按公平值計入損益之投資是指香港之上市證券，並於二零二五年十二月三十一日按公平值記錄。於資產負債表日，該等投資之公平值收益約29,323,000港元，乃按市值計算之結果。

下列資料乃本集團於二零二五年十二月三十一日之以公平值計入損益的投資：

公司名稱／股份代號	於2025年12月31日的持股百分比	公平值變動千港元	**於2025年12月31日的公平值千港元**	**於2025年12月31日佔本集團總資產的百分比**	於2024年12月31日的公平值千港元	於2024年12月31日佔本集團總資產的百分比
上海實業城市開發集團有限公司(563)	0.40%	(961)	**6,151**	**0.30%**	7,112	0.35%
雋思集團控股有限公司(1412)	3.19%	7,978	**26,989**	**1.33%**	19,011	0.95%
希慎興業有限公司(14)	0.07%	5,366	**14,364**	**0.71%**	8,998	0.45%
商湯集團股份有限公司(20)	0.01%	2,726	**8,448**	**0.41%**	5,722	0.29%
中國移動有限公司(941)	0.01%	10,200	**163,400**	**8.03%**	153,200	7.63%
中國建設銀行股份有限公司(939)	0.00%	1,210	**7,690**	**0.38%**	6,480	0.32%
中國農業銀行股份有限公司(1288)	0.00%	1,350	**5,780**	**0.28%**	4,430	0.22%
其他		1,454	**6,476**	**0.32%**	5,022	0.25%
合計		29,323	**239,298**	**11.76%**	209,975	10.46%

(b) 匯兑收益淨額約為8,498,000港元(去年期內：虧損11,471,000港元)

匯兑收益淨額主要由於年末銀行存款重估產生及以人民幣計價的債務工具投資的匯兑收益。於回顧期內，人民幣升值約2.53%。

(c) 物業、廠房及設備減值約2,712,000港元(去年期內：6,222,000港元)。

本集團於每個報告期末透過可能導致物業、廠房及設備減值的情況來評估減值情況。鑑於過去幾年房地產市場價格普遍下跌，本集團已聘用獨立評估師對若干物業的公平值進行評估。根據該估值，已作出減值約2,712,000港元。

3. 其他收入

此主要指(a)應收貸款及存放於經紀商存款的利息收入約1,651,000港元(去年期內：2,391,000港元)、(b)遞延代價之設算利息收入約17,356,000港元(去年期內：14,783,000港元)及(c)銀行存款利息收入約6,399,000港元(去年期內：3,974,000港元)。

(a) 由應收貸款及存放於經紀商存款所產生之利息

是指(i)應收貸款產生的利息收入約1,644,000港元(去年期內：2,360,000港元)及(ii)存放於經紀商的存款收取的利息約7,000港元(去年期內：31,000港元)。

i) 應收貸款產生的利息

回顧期內，本集團由應收貨款收到的貸款利息收入約1,644,000港元(去年期內：2,360,000港元)。

應收貸款之詳情將於下文進一步披露。

ii) 從經紀商存款所收取之利息

從經紀商高信金融集團存款所產生之利息收入約7,000港元(去年期內：31,000港元)。

(b) 遞延代價之設算利息收入

就設算利息收入約17,356,000港元(去年期內：14,783,000港元)的更詳細解釋，請參閱本年報之財務資料附註17。

(c) 從銀行存款所產生之利息收入

從銀行存款所產生之利息收入約為6,399,000港元(去年期內：3,974,000港元)。

餘額為各種雜項收入和收到的費用。

4. 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本指展覽及市場推廣開支、產品及公眾責任保險費用，以及電鍍設備業務分部銷售團隊之有關人工成本。於回顧期內之成本較去年期內高14.9%。主要原因為銷售活動增加及人員相關成本增加。

5. 行政費用

回顧期內之行政費用較去年期內減少0.7%。減少的主要原因是日常行政費用減少。

作為一項基準，於二零二五年，中國及香港的平均通脹率分別為0.0%[1]及1.4%[2]。

6. 預期信貸虧損模式下之(減值虧損)撥回，淨值

這代表貿易應收賬款、合約資產、應收貸款、債務工具投資、遞延代價之預期信貸虧損模式下之(減值虧損)撥回如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
貿易應收賬款	**(576)**	(1,059)
合約資產	**1,591**	3,976
應收貸款	**(198)**	(258)
債務工具投資	**–**	(2,253)
遞延代價	**(5,567)**	1,277
	(4,750)	1,683

本集團確認遞延代價的減值虧損淨額約5,567,000港元(去年期內：減值虧損撥回約1,277,000港元)。更多詳情請參閱本年報財務資料附註17。

7. 投資物業公平值變動虧損

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有(i)位於中國深圳的若干零售店及辦公室、(ii)位於香港的若干辦公單位及(iii)位於香港的若干停車場的所有權。在本年報中，它們統稱為投資物業。

此投資物業的公平值由獨立估價師採用市場法進行評估。其價值主要參考鄰近地區近期類似物業的銷售情況。在比較這些銷售情況與目標物業進行時，會考慮進行調整以反映面積、位置、時間、樓齡以及其他相關因素等方面的差異。

回顧期內，本集團產生投資物業公平值變動虧損約114,128,000港元(去年期內：78,054,000港元)。該金額代表獨立估價師計算的二零二四年十二月三十一日與二零二五年十二月三十一日公平值之間的差額。

1 中國通脹率由中國國家統計局呈報。

2 香港通脹率由香港政府統計處呈報。

8. 財務成本

此主要是(a)租賃負債的利息支出約93,000港元(去年期內：191,000港元)及(b)銀行借貸利息約919,000港元(去年期內：1,279,000港元)。

租賃負債被視為借款，其價值隨著利息確認而增加，而隨著租金支付而減少。

9. 稅項

回顧期內，本集團錄得與遞延代價相關的估計稅費約2,947,000港元(去年期內：4,015,000港元)及並無撥回過往年度稅項超額撥備(去年期內：3,910,000港元)。

結餘約1,614,000港元主要指我們於香港及台灣的全資附屬公司已付及將付的稅項。

10. 折算海外經營所產生之匯兑差額

由於人民幣升值(約18,718,000港元)及重估遞延代價和相應的遞延稅項負債(約2,075,000港元)，此金額主要指折算於中國經營所產生之匯兑差額。貨幣折算儲備已增加同等金額。

11. 投資物業

截至二零二五年十二月三十一日本公司持有之投資物業如下：

城市	物業類型	建築面積(平方米)
深圳	零售店舖	3,493
深圳	辦公室	12,720
香港	辦公室	1,788
香港	停車場	不適用

截至二零二五年十二月三十一日持有的相關投資物業的公平值約為587,873,000港元(二零二四年十二月三十一日：689,387,000港元)。

12. 遞延代價

有關更詳細的說明，請參考本年報之財務資料附註17。

13. 應收貸款

截至二零二五年十二月三十一日，共有三筆應收貸款，未償還金額介乎約5,000,000港元至17,000,000港元之間。年利率介乎5%至5.25%之間。減值評估前，應收貸款總額為36,000,000港元，其中31,000,000港元為以香港物業及現金為抵押的擔保貸款，及5,000,000港元為無抵押貸款。

於二零二五年十月十六日，本集團與高信金融集團有限公司(「高信金融集團」)訂立貸款融資協議。本公司執行董事兼主要股東藍國慶先生及本公司執行董事藍國倫先生為高信金融集團之董事。根據該貸款融資協議，本集團提供無抵押循環貸款融資17,000,000港元，並自貸款生效日期起至二零二七年十月二十日止兩年期間借出港元，按由香港上海匯豐銀行有限公司不時公佈的最優惠利率(「最優惠利率」)計息。雖然藍國慶先生及藍國倫先生為高信金融集團之董事，但彼等均未持有高信金融集團或其控股公司的任何股份。因此，根據上市規則第14A.07章，高信金融集團並非本公司的關聯人士。

據董事所知、所信，並已進行所有合理調查，除了該貸款融資協議外，所有其他借款人均為獨立第三方。

每一期間的賬面金額如下：－

	於二零二五年十二月三十一日 千港元	於二零二四年十二月三十一日 千港元
於一年內償還之尚欠本金	**17,070**	9,982
一年後償還之尚欠本金	**19,000**	31,672
減去減值虧損撥備	**(3,191)**	(9,866)
淨賬面金額	**32,879**	31,788
用於報告目的的分析如下：		
流動	**15,457**	–
非流動	**17,422**	31,788
	32,879	31,788

應收貸款作為本集團持有的金融資產之一，須根據香港財務報告準則第9號於每個報告日期進行減值評估。在確定減值百分比時，本公司將參考穆迪發佈的違約率研究報告。截至二零二五年十二月三十一日，已作出的減值虧損約為3,191,000港元，平均為未償還貸款金額的8.8%。

本公司致力於尋找合適的投資機會，以利用現有閑置現金資源，以便獲得穩定的收益。目前，香港上海匯豐銀行有限公司提供的12個月港元定期存款年利率僅2.1%。而向三位借款人授予貸款，則可獲得5%或以上的利率。透過向借款人授予貸款，本公司可以提高其剩餘現金資源的投資回報率。

本公司力求以理性、穩定、審慎的方式維持低風險偏好，並在風險與回報之間取得平衡。貸款方不會進行大規模推廣活動，也不會透過任何中介機構提供貸款。本集團對客戶進行嚴格篩選，僅向信譽良好的客戶提供貸款。在簽訂任何貸款協議之前，本集團會考慮借款人是否有持續收入、是否有可作為抵押的資產、以及法庭債務紀錄查詢報告的結果。於回顧期內，沒有任何應收貸款撇帳。

14. 債務工具投資

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的債務工具投資情況如下：

號碼	發行人	債券貨幣	票息率	到期日	截至二零二五年十二月三十一日的投資成本 千港元	債券信用評級 標準普爾	債券信用評級 穆迪	佔集團總資產的百分比 （附註）
A)	**債券**							
1	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd	人民幣	3.20%	14/8/2027	5,280	NR	NR	0.3%
2	China Education Group	人民幣	4.00%	19/4/2026	2,201	AA	NR	0.1%
3	Shanghai Commercial Bank Ltd	人民幣	6.38%	28/2/2033	1,929	NR	A1	0.1%
4	HSBC Holdings PLC	美元	8.00%	永久	1,552	NR	NR	0.1%
5	Bank of East Asia Ltd	美元	6.75%	15/3/2027	19,366	A	A3	1.0%
6	Bank of East Asia Ltd	美元	6.75%	15/3/2027	5,810	A	A3	0.3%
7	HSBC Holdings PLC	美元	5.89%	14/8/2027	78,667	NR	A3	3.9%
8	Bank of East Asia Ltd	美元	6.63%	13/3/2027	31,375	BBB	Baa2	1.5%
9	CLP Power HK Financing Ltd	美元	2.13%	30/6/2030	20,840	NR	A1	1.0%
10	HK Mortgage Corp Ltd	美元	4.13%	18/10/2027	1,549	AA+	Aa3	0.1%
11	Swire Properties MTN Fin Ltd	美元	3.50%	10/1/2028	7,510	NR	A2	0.4%
12	CK Hutchison Int'l (24) (II) Ltd	美元	4.38%	13/3/2030	15,306	A	A2	0.8%
13	US Treasury	美元	4.38%	31/12/2029	27,080	AA+	Aaa	1.3%
	小計				218,465			
B)	**存款證**							
1	China Construction Bank, Macau Branch	人民幣	1.30%	8/4/2026	32,986	A	A1	1.6%
2	DBS Ltd	美元	3.92%	2/2/2026	12,400	AA–	Aa1	0.6%
	小計				45,386			
	總投資成本				263,851			

附註： 截至二零二五年十二月三十一日，這些投資均不佔本集團總資產的5%以上。

每一期間的賬面金額如下：－

	於二零二五年十二月三十一日 千港元	於二零二四年十二月三十一日 千港元
投資成本	**263,851**	419,623
減去減值虧損撥備	**–**	(4,181)
淨賬面金額	**263,851**	415,442
用於報告目的的分析如下：		
流動	**47,587**	216,789
非流動	**216,264**	198,653
	263,851	415,442

收購債券及／或存款證是本集團管理其金融資產的日常財資活動一部分。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券及／或存款證提供更好的回報。這些投資的主要目的是在到期時收取到期的合同利息和本金。投資時，本集團會考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

15. 按公平值計入損益的投資

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團持有20只香港上市股本證券，公平值為約239,298,000港元。

公司名稱／股份代號	附註	投資成本 千港元	於2025年12月31日的公平值 千港元	佔本集團截至2025年12月31日總資產的百分比	已收股息 千港元	公平值變動 千港元	於2024年12月31日的公平值 千港元
中國移動有限公司(941)	(a)	102,739	163,400	8.03%	9,432	10,200	153,200
其他	(b)	111,000	75,898	3.73%	3,740	19,123	56,775
合計		213,739	239,298	11.76%	13,172	29,323	209,975

附註：

(a) 被投資方中國移動有限公司(「中國移動」)的主要業務是提供通信和信息服務。截至二零二五年十二月三十一日，本集團持有中國移動2,000,000股，約佔中國移動已發行股份總數的0.01%，佔本集團總資產約8.03%。年內，公平值變動約10,200,000港元相當於未變現公平值收益約10,200,000港元。本集團於回顧期內已收取股息約9,432,000港元。中國移動的收入從二零二一年約人民幣8,480億元穩步增長至二零二五年的人民幣10,500億元。過去五年的每個財政年度，其稅後淨利潤均超過人民幣1,000億元。穩健的財務業績證明了其管理團隊的實力。二零二五年股息派付率為75%。董事認為投資中國移動將為本集團帶來穩定收益。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日，這些投資均不佔本集團總資產的5%以上。

16. 合約資產

在達成一連串與績效相關的里程碑後，本集團有權向客戶開具有關建造定制電鍍機械設備及其他工業機械設備的發票。合約資產指本集團有權就已完成但尚未開票的工程向客戶索取的金額。工程尚未開票，因為協定的與績效相關的里程碑仍在處理中。當某項目的績效相關里程碑完成後，該相關合約資產將轉入貿易應收款項。

17. 應付賬項及應計開支

於二零二五年十二月三十一日，應付賬項及應計開支之金額為約139,537,000港元，高於較去年期內約15,447,000港元。有關更多詳細信息，請參閱本年報的附註26。增加主要是由於(a)貿易應付賬款增加約16,910,000港元；(b)支付就表現相關獎勵款項之撥備減少了約10,072,000港元；及(c)應付銷售代理的佣金增加5,272,000港元的抵消影響。

18. 合約負債

客戶將不時根據已接受的採購訂單或協定合約向本集團支付各種與績效相關的里程碑款項。合約負債指本集團向已收取款項的客戶轉讓貨品或服務予他們的責任。

19. 非流動負債下之遞延稅項

本集團已錄得遞延稅項約29,214,000港元，作為估計向對方追討的稅項開支。

餘額約2,605,000港元是指加速稅項折舊確認遞延稅項負債約245,000港元、資產減值虧損約392,000港元及中國附屬公司應付股息的預扣稅撥備約2,752,000港元。

電鍍設備的業務回顧(以「PAL」作為商標名稱)

電鍍設備－印刷電路板(「印刷電路板」)業務

此業務乃透過本公司附屬公司亞洲電鍍器材有限公司(「亞洲電鍍」)經營。

回顧期內，本業務領域下之收入自去年期內的211,209,000港元增加至255,828,000港元，上升21.1%。在該總收入中，從安裝地點來看，近54.6%是向中國出貨(去年期內為22.7%)，11.8%是向以色列出貨(去年期內: 無)及11.1%是向泰國出貨(去年期內為3.3%)。

根據Prismark預測，全球印刷電路板市場於二零二五年以同比增長12.8%回升。從歷史上，推動我們印刷電路板業務收入的兩個主要市場是用於智能手機和汽車的印刷電路板。智能手機市場保持了穩定成長，但二零二五年的增長是由於人工智能伺服器、高速網路和汽車電子產品對印刷電路板的需求不斷增長。

根據IDC發佈的初步報告，二零二五年第四季度全球智能手機出貨量同比增加2.3%，出貨量約為3.363億部。以年度計算，全球出貨量錄得1.9%的增長。

前5大智能手機公司、全球出貨量、市場份額和同比增長率、二零二五年第四季度及全年(出貨量以百萬計)

公司	二零二五年第四季度出貨量	二零二五年第四季度市場份額	二零二五年出貨量	二零二四年出貨量	同比變動
蘋果	81.3	24.2%	247.8	232.1	+6.3%
三星	61.2	18.2%	241.2	223.5	+7.9%
小米	37.8	11.2%	165.3	168.4	-1.9%
維沃	27.0	8.0%	103.9	101.2	+2.7%
歐珀	26.9	8.0%	102.0	104.8	-2.7%
其他	102.1	30.4%	400.0	405.2	-1.3%
總計	336.3	100.0%	1,260.3	1,236.3	1.9%

由於四捨五入，以上數字加總後可能不完全等於所示總數

資料來源：IDC季度手機追蹤器，二零二六年一月十三日

生成式人工智能應用程式的快速發展推動了對人工智能伺服器和高速轉換器的需求，兩者都需要使用更高層數、高密度和高效能的印刷電路板。層數愈多，所需電鍍過程愈多，因此對電鍍設備的需求也愈高。

識別出印刷電路板的強勁成長領域：

- 人工智能伺服器：許多人工智能主機板採用混合結構－結合了20-30層用於電源分配的傳統多層核心層和2-8層用於超高密度訊號路由的高密度互連層。因此，多層印刷電路板和高密度互連層板的需求都出現了爆炸性成長。
- 高速轉換器：需要超高層數(38-48層)，令欣興電子、南亞印刷電路板、健鼎和景碩等台灣企業受益。
- 電動車：每輛車的印刷電路板使用量增加了3-5倍
- 低軌道衛星和邊緣運算：新興應用程式推動了對高頻、高速印刷電路板的需求。

除了多層主機板和高密度互連層板的需求不斷增長外，在載板業務方面，ABF載板也受益於高階人工智能晶片的強勁需求，而BT載板的成長則受到記憶體(RAM)市場供應和價格同步上漲的超級週期的推動。

我們預計印刷電路板的強勁需求將持續到2026年。

電鍍設備－表面處理(「表面處理」)業務

此業務乃透過本公司附屬公司亞洲表面處理器材有限公司(「亞洲表面」)經營。

表面處理業務收入由去年期內約88,300,000港元減少10.6%至回顧期內約78,936,000港元。在總收入中，從安裝地點來看，近32.5%是向法國出貨(去年期內：無)，22.5%是向美國出貨(去年期內：6.2%)，及19.4%是向墨西哥出貨(去年期內：27.9%)。

過去幾年，表面處理業務收入主要源自銷售汽車零部件的跨國公司。

根據歐洲汽車製造業協會(ACEA)發布的新聞稿，全球新車註冊量輕微增加1.8%。然而，整體數量仍遠低於疫情前的水平。

近年來，汽車行業的電鍍業務有所下滑，主要原因是環境保護監管日益嚴格、可持續發展壓力增加，以及物理氣相沉積(PVD)等替代塗層技術的興起。PVD技術能更好地適應現代電動車的設計和能有更環保的生產過程。

我們預計表面處理業務的收入於2026年將會與本年度相近。

前景

愈來愈多公司開始利用人工智能來降低成本、提高準確性並加快工作流程。該數據顯示，人工智能已經深入滲透到各個行業和各種規模的企業運營中。人工智能的日益普及將惠及我們的電鍍設備業務。根據我們目前的訂單情況，我們預計明年收入將有所增長。然而，地緣經濟對抗、國家間衝突和極端天氣可能會對預期收入增長構成下行風險。

主席報告及管理層討論

物業投資分部的業務回顧

截至二零二五年十二月三十一日本公司持有之投資物業：

城市	物業類型	建築面積（平方米）	**於二零二五年十二月三十一日之出租率(%)**	於二零二四年十二月三十一日之出租率(%)
深圳	零售店舖	3,493	**19.0%**	70.7%
深圳	辦公室	12,720	**55.7%**	49.8%
香港	辦公室	1,788	**100%**	84.2%
香港	停車場	不適用	**100%**	83.3%

出租率是根據已簽訂且在二零二五年十二月三十一日或之前仍然有效的租賃協議計算得出。

深圳零售店舖的出租率大幅下降。中國網購的興起顯著抑制了傳統零售租賃市場，減少了對實體店舖的需求，導致購物中心租金下跌及空置率上升。

回顧期內，本集團錄得租金收入約14,448,000港元(去年期內：13,174,000港元)。截至二零二五年十二月三十一日持有的相關投資物業的公平值約為港幣587,873,000元(二零二四年十二月三十一日：689,387,000港元)。

回顧期內，本集團錄得投資物業公平值變動虧損約114,128,000港元，其中約84,698,000港元屬於位於中國內地的投資物業，及約29,430,000港元屬於位於香港的投資物業。

深圳辦公室市場價值預計在二零二五年將大幅下降，主要原因是供應過剩、持續高企的空置率(約25%至30%)以及需求疲弱和投資情緒謹慎導致的租金下行壓力。儘管國內生產總值溫和增長，但房地產投資大幅萎縮，導致業主在租金方面展開激烈競爭。

二零二五年，香港辦公室市場正經歷緩慢復甦，中環優質辦公室需求有所回升，但由於大量新增供應，整體空置率仍居高不下。二零二五年約350萬平方呎的高供應量，持續推高總空置率，至二零二五年底空置率已超過17%。整體租金仍面臨持續下行壓力，但中環部分優質辦公室已出現穩定跡象，部分甚至出現租金上漲。

展望未來，深圳辦公室市場預計仍將面臨壓力，空置率徘徊在30%左右。本集團可能需要提供優惠措施及／或降低租金以促進吸納。另一方面，香港正進入穩定復甦階段，租金趨於穩定。

資金管理分部

資金管理是指各種金融資產的投資，包括但不限於債務工具、上市股票及存款產品。

投資政策和目標

購買債券或債務工具屬於本集團管理其金融資產的日常財資活動的一部分。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券或債務工具提供更好的回報。這些投資的主要目標是收取到期的合約利息和本金。投資時，本集團將考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

風險管理及控制措施

1. ***集中風險***

   集中風險是指投資組合因過度依賴單一資產、行業或市場而可能遭受重大損失的潛在風險。本集團有政策規定，對單一被投資公司(或被投資集團)的投資不可超過本集團總資產的20%，單一行業或市場的投資不得超過本集團總資產的50%。由於市場瞬息萬變，若未來需要更改該等門檻，董事會將召開會議，以考慮當時的市場狀況及本集團的財務狀況，並在定期財務報告中披露。

2. ***交易對手風險或發行人風險***

   發行人風險是指債務證券(例如債券或存款證)發行人違約的特定風險。投資時，本集團會考慮發行人或金融產品本身的信用評級。若發行人沒有任何信用評級，本集團會評估其成立年期、現金產生能力或其母公司是否提供任何企業擔保。在通常情況下，只有成立時間至少超過10年，且其財務報表(或擔保人的財務報表)顯示正現金產生能力的被投資公司(或被投資集團)才會被考慮。

3. ***流動性風險***

   為避免本集團無法履行到期短期財務責任的風險，本集團將持續：

   – 透過進行現金流量預測來監控其現金流量，

   – 透過確保手上有足夠的流動資產來管理現金儲備，及

   – 透過與銀行建立信貸額度來維持融資管道。

4. ***允許和禁止的投資***

本集團僅投資受監管或由持牌金融機構發行的金融產品。擁有成熟二級市場的金融產品將予以優先考慮，以讓本集團在必要時出售此類金融產品。禁止投資包括不受監管或相關資產位於受制裁司法管轄區的金融產品。

審批監督與機制

誠如本集團二零二四年中期報告所披露，隨著物業投資、債務工具投資及上市股票的收入貢獻不斷增長，董事會決定自二零二四年起將本集團業務活動劃分為三個分部，即電鍍設備、物業投資及資金管理。本集團於二零二四年四月成立投資委員會，定期檢討本集團的投資。

1. ***董事會***

董事會對整個集團的投資決策擁有最終決定權，並已將部分權力授予投資委員會。

2. ***投資委員會***

投資委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。投資委員會的主要職責包括：

- 審查並向董事會提出投資策略、風險胃納和資本分配的建議
- 審查、評估及批准有關資金管理分部的金融產品投資
- 評估並判斷投資是否符合本公司和股東的整體利益
- 透過(a)審查投資組合報告、(b)參考及審查基準的適當性及(c)審查本集團的流動性及資金安排以監控此類投資活動

投資委員會的審批權限僅限於上市規則所定義的主要交易，且不得為關連交易。如投資規模超出主要交易的規模測試，則須先獲得董事會批准後方可進行。

投資委員會每年召開兩次會議。

3. 財務部門

財務部門的職責較集中在日常營運事務上，具體如下：

- 根據投資委員會制定的投資策略和風險胃納，篩選相關產品供投資委員會成員考慮。
- 投資委員會成員選定金融產品後，跟進收購的執行
- 維護和更新投資組合文檔
- 編製現金流預測
- 為投資委員會會議準備檢討報告
- 開立及持續管理銀行融資
- 將相關資料在交易前傳達給公司秘書團隊

4. 公司秘書團隊

公司秘書團隊主要負責合規事宜，負責根據上市規則計算規模測試、作出相關披露公告及向聯交所提交相關表格。若交易規模超出投資決策委員會的權限，則需召開董事會會議，並取得交易所需批准後方可進行。

上市證券投資

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於：(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

截至二零二五年十二月三十一日，上市證券投資的公平值約為239,298,000港元(二零二四年十二月三十一日：209,975,000港元)。回顧期內，本集團自該等投資收取股息收入約13,172,000港元(二零二四年十二月三十一日：12,017,000港元)。

本集團持有多元化投資組合，主要由能夠提供穩定股息的獲投資公司組成。建議股東參閱題為「其他收益或虧損」的第(2)點以了解詳情。

債務工具投資

截至二零二五年十二月三十一日，債務工具投資的賬面價值約為263,851,000港元(二零二四年十二月三十一日：415,442,000港元)。回顧期內，本集團自該等投資收取利息收入約為15,370,000港元(二零二四年十二月三十一日：17,961,000港元)。

集團持有多元化的債務工具組合，其中大部分屬違約風險相對較低的債券投資評級。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券或存款證提供更好的回報。這些投資的主要目的在到期時收取到期的合同利息和本金。投資時，本集團會考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

建議股東參閱題為「債務工具投資」的第(14)點以了解詳情。

存款

對於尚未找到合適投資的閒置資金，本集團將以定期存款或存款證形式存放。

於二零二五年十二月三十一日，定期存款約為358,616,000港元(二零二四年十二月三十一日：96,618,000港元)。

全球經濟增長參差不齊，加上當前的地緣政治緊張局勢和貿易政策變化，本集團傾向於持有更多流動資產，並對投資財資產品採取更謹慎的態度。

重大收購及出售事項

重大資產收購

參閱本公司於二零二五年一月九日、二零二五年四月十日及二零二五年七月八日發佈的公告，內容為有關存款產品和債券的收購。截至二零二五年十二月三十一日的持有量已在上文「債務工具投資」及「以公平值計入損益的投資」一節中披露。

除上述披露外，本集團於回顧期內並無訂立任何重大交易。

報告期後的事件

於二零二六年一月二日至二零二六年一月十九日期間，本公司從公開市場中回購了合計1,450,000股普通股，平均每股0.974港元。該等已回購擬註銷股份截至本年報日期尚未註銷。

控股股東在重大合約中的權益

於年內，概無控股股東或其附屬公司於任何重大合約(不論是提供服務或其他方式予本集團業務、本公司或其任何附屬公司為夥伴)直接或間接擁有重大權益。

業務策略

亞洲聯網科技有限公司是一間建基於亞洲的投資控股公司。作為一家投資控股公司，我們投資於不同領域。

電鍍設備分部

利用自有品牌「PAL」，我們致力於把電鍍技術應用到不同層面和行業上，推動本集團各業務分部同步增長。這策略有助我們調整任何一個分部的週期效應，從而為股東創造更穩定的營業額及盈利水平。

物業投資分部

我們將繼續透過持有的物業，尋找與市場相稱的租金收入。

資金管理分部

資金管理是指對債務工具、上市證券和存款產品的投資。

收購債券或存款證是本集團管理其金融資產的日常財資活動一部分。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券或存款證提供更好的回報。這些投資的主要目的是在到期時收取到期的合同利息和本金。投資時，本集團會考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

一般事項

於正常情況下尋求商機，本公司不時與其他獨立第三方參與洽談，為帶來有生意合作的可能性機會。現時，董事會根據上市規則第13.23條確認並無磋商或協議有關任何有意收購或變賣，而須作出披露。董事會亦根據上市規則第13.09條就一般披露責任規限下，並無知悉有或可能令股價有敏感性之任何事項須作出披露。

主席報告及管理層討論

財務回顧

資本結構、流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得本公司之擁有人應佔權益約1,406,496,000港元(二零二四年十二月三十一日：1,412,690,000港元)。負債比率為2.1%(二零二四年十二月三十一日：2.6%)。負債比率乃按銀行借貸與其他計息貸款總額除以本公司之權益持有人應佔權益計算。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有的手頭現金約552,105,000港元(二零二四年十二月三十一日：344,596,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無已抵押存款(二零二四年十二月三十一日：7,038,000港元)以向銀行保證出具同等金額的銀行保證函。本集團可供電鍍設備部門使用的銀行信貸額約139,443,000港元(二零二四年十二月三十一日：102,300,000港元)。可動用信貸額中，本集團並無已動用向供應商出具銀行擔保函，根據該擔保函，客戶保留本集團截至二零二五年十二月三十一日已收取訂金的退款申請的權利(二零二四年十二月三十一日：7,038,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團可用作理財及投資用途的銀行融資為891,800,000港元(二零二四年十二月三十一日：931,800,000港元)。本集團並無已使用銀行借貸(二零二四年十二月三十一日：6,328,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團可用及已動用於投資物業的銀行融資為28,851,000港元。(二零二四年十二月三十一日：30,312,000港元)。此融資以若干香港物業作為抵押。

外幣風險

本集團大部分資產以人民幣計值。回顧期內，人民幣升值2.53%，對本集團財務造成正面影響。本集團目前並無任何外幣對沖政策。然而，本集團將繼續監察外匯風險，並於有需要時考慮對沖安排。

本集團其餘資產及負債主要以美元及港元結算。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本公司就其附屬公司獲授的銀行信貸額向銀行提供約996,600,000港元(二零二四年十二月三十一日：1,034,100,000港元)的擔保，而該等附屬公司已動用金額約28,851,000港元(二零二四年十二月三十一日：43,678,000港元)。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有的若干香港投資物業(二零二四年十二月三十一日：若干香港投資物業)已抵押給一間香港持牌銀行以獲得抵押貸款。

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(二零二四年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用合共331名僱員(二零二四年十二月三十一日：327)，當中包括12名由聯營公司聘用的僱員(二零二四年十二月三十一日：12)。僱員及董事薪酬乃根據其表現、經驗及行內慣例而釐定，而與表現掛鈎的花紅乃酌情發放。本集團分別為香港及中國僱員保持提供香港強制性公積金計劃及中國國家管理退休福利計劃。本集團亦保持提供予其僱員合適的保險及醫療保障。

本公司於二零一五年六月十二日已採納之購股權計劃已於二零二五年六月十二日營業時間結束時屆滿。於回顧期內，並沒有授予任何購股權(去年期內：無)。

末期股息

董事會建議於回顧期內派發末期股息每股0.02港元(二零二四年：0.02港元)。待即將舉行之股東週年大會獲得股東批准後，擬派末期股息預計於二零二六年七月二十日或之前支付給在二零二六年七月七日名列本公司股東名冊的股東。

致謝

本人謹代表董事會仝人感謝客戶、股東、業務夥伴及銀行對本集團之信任及支持，並對我們所有員工於年內作出的努力、貢獻及投入致以誠摯謝意。

董事及高層管理人員簡介

執行董事

藍國慶先生*MH, JP, Honorary Consul*，現年61歲。為亞洲聯網科技有限公司(「亞洲聯網」)之主席兼董事總經理，於一九九五年加入本集團。藍先生是本公司副主席兼執行董事藍國倫先生之胞弟。

藍先生擁有逾30年證券交易及金融市場經驗。自1991年起，他與亞洲聯網副主席一起成立了一組公司，並以高信的品牌為公眾提供各種金融服務和貿易。於二零零零年，高信在香港主板上市(「高信」，香港上市編號0007)。藍先生於二零零零年至二零一二年擔任高信主席。該上市集團已擴展至其他產業及業務，其後更名為智富資源投資控股集團有限公司(「智富資源投資」)。藍先生於二零一三年至二零二四年二月六日期間擔任智富資源投資的執行董事。他繼續擔任智富資源投資的全資子公司－高信金融集團有限公司的董事。

藍先生於二零零九年獲得由香港特別行政區頒授榮譽勳章。於二零一七年六月三十日，藍先生獲香港特別行政區行政長官委任為太平紳士。於二零一七年七月，藍先生獲委任為塞內加爾駐香港名譽領事。

於二零一三年獲選為中國人民政治協商會議(陝西省)委員。鑑於其對委員會的貢獻，他於2018年被選為常務委員並留任至今。

在社會公益服務方面，藍先生在多間慈善團體及公益團體和學校擔任多個公職。藍先生於二零零八年至二零零九年期間獲選為博愛醫院董事會主席，現為博愛醫院董事局永遠顧問。

於二零一四年，藍先生聯同其他志同道合的善團領袖成立了名為「香港善德基金會」新的慈善團體。此慈善組織旨在激勵社區精英參與各種項目，為青少年帶來正面的價值觀，以及建立社會和平及和諧。

藍先生亦於公共服務及知名慈善組織擔任多個其他職務，包括(i)公眾集會及遊行上訴委員會委員及(ii)港區省級政協委員聯誼會政制及內地事務委員會主任。

參閱本公司於二零二四年七月十日發佈的公告。於2018年擔任智富資源投資董事期間，藍先生作為其中一名相關董事被發現違反了上市規則第3.08及2.13(2)條下其職責，涉及到五宗土地價值的披露和／或估值方法的披露(「披露事件」)。董事會已審閱了該披露事件，並認為藍先生仍適合繼續擔任本公司執行董事，其中包括理由如下：(i)聯交所發出有關披露事件之聲明中沒有發現任何相關董事不適合擔任香港上市公司董事的發現或結論；(ii)披露事件不涉及任何一位相關董事的不誠實、欺詐或誠信問題；(iii)披露事件與本公司或本集團的事務無關。

藍國倫先生，現年66歲，為亞洲聯網之副主席，於二零零五年加入本集團，負責整體策略性計劃、日常運作，並負責執行及進一步發展本集團之擴展計劃人。藍先生為本集團主席藍國慶先生之胞兄。

藍先生於證券買賣、基金管理及融資顧問行業擁有逾30年豐富經驗。藍先生於二零零零年至二零二三年九月十五日期間擔任智富資源投資的執行董事。他繼續擔任智富資源投資的全資子公司－高信金融集團有限公司的董事。於智富資源投資，藍先生負責股票經紀、期貨及期權經紀及證券融資業務的日常營運。

藍先生為香港入境事務助理員工會之名譽會長及香港證券及期貨專業總會之榮譽顧問。

參閱本公司於二零二四年七月十日發佈的公告。於2018年擔任智富資源投資董事期間，藍先生作為其中一名相關董事被發現違反了上市規則第3.08及2.13(2)條下其職責，涉及到五宗土地價值的披露和／或估值方法的披露（「披露事件」）。董事會已審閱了該披露事件，並認為藍先生仍適合繼續擔任本公司執行董事，其中包括理由如下：(i)聯交所發出有關披露事件之聲明中沒有發現任何相關董事不適合擔任香港上市公司董事的發現或結論；(ii)披露事件不涉及任何一位相關董事的不誠實、欺詐或誠信問題；(iii)披露事件與本公司或本集團的事務無關。

翁惠清女士，現年60歲，為亞洲聯網之副總經理，於一九九八年加入本集團。翁女士自2016年起擔任本公司公司秘書，主要負責本集團之日常業務、財務管理、稅務規劃、法律顧問、資訊及人事管理和一般合規服務。翁女士持有香港城市大學之會計學學士學位，為英國會計師公會、香港會計師公會及香港公司治理公會會員。於加入本集團前，翁女士在不同行業，包括電訊、貿易、製造業及系統集成中擁有豐富經驗。

董事及高層管理人員簡介

獨立非執行董事

伍志堅先生，現年64歲，為亞洲聯網之獨立非執行董事，於一九九五年加入本集團。伍先生為專業會計師，亦為香港會計師公會資深會員及澳洲會計師公會註冊會計師。伍先生是一位註冊會計師及華譽會計師事務所的董事總經理。

參閱本公司於二零二四年七月十日發佈的公告。於2018年擔任智富資源投資董事期間，伍先生作為其中一名相關董事被發現違反了上市規則第3.08及2.13(2)條下其職責，涉及到五宗土地價值的披露和／或估值方法的披露(「披露事件」)。董事會已審閱了該披露事件，並認為伍先生仍適合繼續擔任本公司董事，其中包括理由如下：(i)聯交所發出有關披露事件之聲明中沒有發現任何相關董事不適合擔任香港上市公司董事的發現或結論；(ii)披露事件不涉及任何一位相關董事的不誠實、欺詐或誠信問題；(iii)披露事件與本公司或本集團的事務無關。

張健偉先生，現年70歲，為亞洲聯網之獨立非執行董事，於一九九八年加入本集團。張先生持有香港中文大學之社會科學學位及University of California, Riverside之工商管理碩士學位。張先生在數家國際銀行及證券行任職逾25年。他對證券及財務投資方面已累積深厚之經驗，並擁有投資資產管理有限公司。

康曉龍先生，現年57歲，為亞洲聯網之獨立非執行董事，於二零二三年加入本集團。康先生於一九九二年取得香港大學科學學士學位。於畢業後，康先生曾任職於一間國際審計公司。康先生在投資銀行界擁有約17年之專業知識及資深經驗。康先生也參與作為專業培訓及講座之講者，關於香港及中國資本市場之法規、特色及發展過程。康先生為英國特許公認會計師公會資深會員。自二零二一年二月二十二日至二零二五年五月十九日，康先生為杜甫酒業集團有限公司(前稱：中國環保能源投資有限公司)之獨立非執行董事，其股份於聯交所主板上市(股票代碼：986)。

高層管理人員

黃國威先生，現年61歲，自二零二三年一月起為亞洲聯網之高級副總裁，此前為亞洲電鍍器材有限公司(「亞洲電鍍」)之董事總經理，自一九八五年已任職本集團。黃先生是亞洲電鍍在亞洲，尤其是台灣市場建立主導地位之主要貢獻者。作為高級副總裁，他將協助亞洲聯網和亞洲電鍍尋求對外合作，並為我們的產品開發團隊提供技術進步指導。黃先生持有香港理工大學化工系學位。

劉錦燦先生，現年59歲，自二零二三年一月起為亞洲電鍍之董事總經理，於一九九零年加入本集團。主要負責日常業務、策略計劃及電鍍設備業務之業務發展。劉先生持有蘇格蘭格拉斯哥大學電子及電力工程學學位。劉先生在市場推廣業務擁有豐富經驗，並且是亞洲電鍍在中國建立主導地位之主要貢獻者。

陳志威先生，現年69歲，為亞洲電鍍之董事，於一九八一年加入本集團。陳先生負責亞洲電鍍之生產製造及國內之服務中心。他在電鍍業擁有豐富經驗。

公司秘書

翁惠清女士
(如上述所披露)

董事會報告

董事會欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司，主要從事電鍍設備業務、物業投資及資金管理。其主要附屬公司之業務載於綜合財務報表附註38。

業務回顧

符合新香港《公司條例》(第622章)所要求的業務回顧載於第4至22頁的主席報告及管理層討論內。

分部資料

本集團截至二零二五年十二月三十一日止的分部收入及業績分析載於綜合財務報表附註6內。

主要風險及不確定因素

除主席報告及管理層討論與分析提述事宜以外，本公司根據新香港《公司條例》(第622章)須予披露所面對的主要風險及不確定因素如下。

1. **經濟氣候及個別市場表現**

   不同地區市場的經濟條件對當地消費者信心的影響會影響本集團的銷售和業績。本集團的銷售於地區市場內廣泛地覆蓋，並專注於中國、台灣、美國及歐洲市場。任何上述國家的經濟衰退也會對本集團的業績造成負面影響。

2. **客戶的信貸風險**

   客戶的信貸風險是交易買方未能履行責任支付本集團提供貨物或服務後的費用而造成損失的風險。為減低信貸風險，本集團之管理層會審核每個客戶之財政狀況及信貸記錄及為了限制對每個個別客戶的風險而制定了個別信貸限額。定期也有會議檢討未償付的工程進度分期付款。員工會聯絡客戶及跟進未償付之款項。此外，本集團會於報告期末檢討債項之可收回款額，以確保就不可收回款額作出足夠之減值虧損。

3. 合約履行風險

我們主要附屬公司的主要業務是銷售特製的電鍍設備。根據我們過往經驗，員工會商討及同意客戶要求的技術規格。這有機會導致所銷售的設備不符合所有經同意的技術規格。如此，我們會提供可供選擇的設計予客戶；按個別情況，該額外的支出有可能由我們承擔。如發生上述情況，本集團會因額外的支出造成利潤率降低及因延遲完成而使本集團面對罰款的風險(取決於懲罰條款是否存在)。

4. 流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團會監察及保持管理層視為足夠水平之現金及現金等值項目，以撥付本集團營運所需。

5. 外幣風險

本集團的大部分資產和負債以港元、美元和人民幣計值。由於美元與港幣緊密聯繫，本集團面臨的外匯風險有限。而人民幣的升值或貶值則會對本集團產生正面或負面影響。回顧期內，人民幣升值2.5%，對本集團財務造成正面影響。本集團目前並無任何外幣對沖政策。然而，本集團將繼續監察外匯風險，並於有需要時考慮對沖安排。

6. 股權價格風險

股權價格風險是由於證券價格波動而產生的風險－即證券價值下跌的風險。受到本地和國際不同市場和經濟因素的影響，股票價格可以很波動和難以預測。儘管本集團已投資於香港若干上市證券，本集團擬建立多元化投資組合，以減低特定產業或行業的風險。

7. 收購債券或存款證的發行人風險

所有債券和存款證都帶有一定程度的信用風險，或者債券或存款證發行人在債券或存款證到期之前可能拖欠一筆或多筆付款的風險。當發生違約，本集團可能損失部分或全部有權獲得的收入，甚至損失部分或全部投資本金。為降低該等風險，本集團會考慮發行人的信用評級，並優先選擇具有投資等級的發行人。

8. 投資物業相關的價格風險

由於本集團持有若干投資物業，因此本集團受價格風險影響，價格風險指因經濟狀況、利率及人口結構變化而導致的物業價值及租金收入波動的可能性。由於所有投資物業於每個年結日均以公平值計量，因此本集團面臨價格風險，且其租金收入可能受到影響。本集團透過監控可能影響這些投資價值的價格變動和市場條件變化來管理其風險敞口。

請參閱綜合財務報表附註35。

董事會報告

業績及分配

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績詳情載於第61頁之綜合損益及其他全面收益表內。本集團主要業務之性質於年內並無重大改變。

董事建議於回顧期內派付末期股息每股0.02港元。連同已派發的中期股息每股0.01港元，回顧期內將向股東分派每股0.03港元。

財務資料概要

本集團於過去五個財政年度的已刊發業績及資產、負債概要及非控股權益概要，此乃摘錄自經審核綜合財務報表並已作出適當之重列／重新分類，已載於本年報第122頁。

股本

本公司股本之詳情載於綜合財務報表附註30。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司於聯交所以總代價約2,242,100港元(未計開支)購回合共2,450,000普通股股份，平均每股0.915港元。於二零二五年四月及五月購回的700,000股股份已於二零二五年六月十七日被註銷。於二零二五年十二月購回以作註銷的1,750,000股股份於二零二五年十二月三十一日仍未被註銷。進行回購旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

二零二五年購買月份	購買股份數目	每股購買代價		所付總代價
		所付最高價	所付最低價	
		港元	*港元*	*港元*
四月	460,000	0.85	0.80	379,200
五月	240,000	0.89	0.87	210,400
十二月	1,750,000	0.95	0.91	1,652,500
總計	2,450,000	0.95	0.80	2,242,100

除上文所披露外，本公司及其任何附屬公司於年內概無購買，出售或贖回任何本公司的上市證券(包括庫存股份)。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份(定義見上市規則)。

儲備

根據百慕達之一九八一年公司法，本公司之繳入盈餘可分派予股東。然而，本公司於下列情況下，則不能宣派或繳付股息或分派繳入盈餘：

(a) 公司在繳款或將在繳款後不能清還到期之負債；或

(b) 公司資產之可變現價值少於公司之負債、已發行股本及股份溢價之總值。

就董事們之意見，截至二零二五年十二月三十一日本公司可派予股東之儲備約為391,066,000港元(即約35,900,000港元之繳入盈餘賬及保留溢利約355,166,000港元)。

主要客戶與供應商

本集團五大客戶之總營業額約47.3%，而最大之客戶約佔13.9%。至於本集團最大之五大供應商累計購貨額佔本集團總購貨額少於35.2%。

於年內，並無本公司董事、其聯繫人士或就董事所知擁有本公司逾5%已發行股本之本公司股東，於本集團五大客戶或供應商擁有任何權益。

物業、廠房及設備

本集團有關物業、廠房及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註14。

敬希垂注主席報告及管理層討論與分析中的「物業投資」。

董事

於年內和截至本報告刊發日，本公司之董事如下：

執行董事：

藍國慶先生*MH, JP(主席兼董事總經理)*
藍國倫先生*(副主席)*
翁惠清女士

獨立非執行董事：

伍志堅先生
張健偉先生
康曉龍先生

董事會報告

根據本公司細則第84(1)條，在每屆股東週年大會上，每位董事(擔任主席或董事總經理職務之董事除外)須至少每三年輪值退任一次。根據上市規則附錄C1「企業管治常規守則」第B.2.2條，每名董事應輪值退任，至少每三年一次。因此，康曉龍先生須於應屆股東週年大會「(股東週年大會」)上退任及膺選連任。

擬於即將舉行之股東週年大會上重選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立不得由本集團於一年內終止而免付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第3.13條，本公司已接獲各獨立非執行董事其獨立性之年度確認。根據已接獲之確認書，董事會認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事及高層管理人員履歷

本公司董事及本集團高層管理人員履歷詳情載於本年報的第23至26頁。

董事服務合約

各執行董事分別與本公司訂立服務合約。除非和直至被本公司或董事以六個月書面通知對方終止有關之服務合約，否則服務合約將繼續生效。

各獨立非執行董事已與本公司訂立三年的委聘書，直至獨立非執行董事向本公司送達不少於三個月的書面通知或按照各有關委聘書所載條款而終止為止。各獨立非執行董事享有董事袍金。

董事酬金

董事會轄下薪酬委員會考慮並向董事會建議本公司向董事支付的酬金及其他福利。全體董事酬金由薪酬委員會定期監察，以確保彼等酬金及賠償水平恰當。董事酬金詳情載於綜合財務報表附註11。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)擁有之股份、相關股份及債券，須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部(包括根據證券及期貨條例之該等條文，已經擁有或被視為擁有之權益及淡倉)須通知本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)；或根據證券及期貨條例第352條，須記入本公司所存置之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則，須通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

本公司每股面值0.01港元之普通股

董事姓名	持有已發行普通股份數目		總額	佔本公司已發行股本之百分比
	個人權益	公司權益		
藍國慶先生	3,474,667	275,766,500 (附註)	279,241,167	73.11%

附註： 由Medusa Group Limited(「Medusa」)、佳帆投資有限公司(「佳帆」)及J&A Investment Limited(「J&A」)分別持有本公司之48,520,666股，201,995,834股及25,250,000股股份組成。Medusa為藍國慶先生全資擁有之公司。佳帆由J&A擁有約98.63%股權。本公司主席兼董事總經理藍國慶先生持有J&A 80%股權。

於二零二五年十二月三十一日，除上文所披露及部份董事以本公司代理人身份持有本公司部份附屬公司之股份外，概無董事、最高行政人員或他們之聯繫人士，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)擁有股份、相關股份或債券，須根據證券及期貨條例第XV部第7及8部份(包括根據證券及期貨條例之該等條文，董事及最高行政人員被視作擁有或已擁有之權益及淡倉)須通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條，須記入本公司所存置之登記冊；或根據標準守則，須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

董事於重大合約之權益

除下文「關連交易」披露者外，於本年度結束時或年內任何時間，並無其他交易需要根據上市規則之規定，如關連交易或持續關連交易般予以披露，且概無由本公司、其最終控股公司或其最終控股公司之任何附屬公司所訂立而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

關連交易

於年內，本集團自貝達安空氣消毒淨化科技有限公司購買約24,000港元貨品，藍國慶先生間接持有此公司68.75%股份權益。

於年內，本集團自線上財經印刷公司委聘約60,000港元之印刷服務，康曉龍先生擁有此公司之控股權。

有關上述的關連交易，根據上市規則第14.07條計算之適用百分比率少於5%，故此均低於上市規則第14A.76條所規定的最低限額，且毋須遵守任何申報、獨立股東批準，年度檢討報告或披露的規定。

除上述所披露者外，本公司並無其他關連交易及持續關連交易須根據上市規則第十四章及十四A章予以披露。

董事於競爭業務之權益

截至二零二五年十二月三十一日，除本集團業務外，概無董事或其彼等各自聯繫人士之任何業務或業務權益直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭。

購買股份或債券之安排

除上文所披露外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排令本公司董事或其彼等各自配偶或低於十八歲之子女可藉著購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

主要股東及其他人士於本公司之股份及相關股份之權益及淡倉

根據本公司按證券及期貨條例第336條而須予備存之登記冊所載，於二零二五年十二月三十一日，下列人士(除本公司董事外)擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉：

本公司每股面值0.01港元普通股之好倉

股東名稱	身份	所持股份數目	佔本公司已發行股本之百分比
Medusa	實益擁有人	48,520,666	12.70%
佳帆	實益擁有人	201,995,834	52.89%
J&A	實益擁有人	25,250,000	6.61%

請參考上述「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉」一節下之附註。

除上文所披露外，於二零二五年十二月三十一日，概無其他人士(於上述「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉」一節所載之本公司董事除外)，於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉，而記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定，須存置之登記冊中。

控股股東在重大合約中的權益

由於本公司主席兼董事總經理藍國慶先生亦為控股股東，故請參閱上文「董事於重大合約之權益」一節。

購股權

根據上市規則自二零一五年六月十二日起生效之購股權計劃(「計劃」)的摘要披露如下：

(1) 計劃之宗旨

計劃旨在使公司能向合資格參與者授出購股權作為獎勵及酬謝他們對本公司或有關附屬公司所作出之貢獻。

(2) 計劃之參與者

董事會可按其酌情權向本公司或其任何附屬公司之任何僱員(不論全職或兼職)、行政人員或職員(包括執行及非執行董事)，以及認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司帶來貢獻之任何業務顧問、代理、財務或法律顧問授予購股權。

(3) 計劃可授發行之股份總數及其佔已發行股本之百分比

由二零二五年一月一日至二零二五年六月十二日(計劃於二零二五年生效期間)，計劃授予發行之股份總數為38,263,340股，佔本公司於上述期間已發行股本的10%。

(4) 計劃下每名參與者可授權益上限

於截至授予日期止任何十二個月期間內，根據計劃可發行予各參與者之最高股份數目，不得超過已發行股份之1%，惟股東於本公司股東大會上批准者除外。倘於任何十二個月期間內，授予本公司主要股東或獨立非執行董事或他們之任何聯繫人士之任何購股權，超過已發行股份之0.1%，而總價值(根據股份於授予日期之收市價計算)超過5,000,000港元，則須待股東於本公司股東大會上批准後方可作實。

(5) 可根據購股權認購股份之期限

董事會將全權決定購股權之可行使期間，惟任何購股權均不得在授出十年屆滿後行使。

(6) 購股權行使之前必須持有的最短期限

購股權計劃並無規定持有人於行使所持購股權前須符合持有購股權最短期限，但董事會於授出任何特定購股權時，有權酌情決定任何最短期限。

(7) 接納購股權時應付款額

各合資格參與者，於獲授購股權後第三十日或之前接納購股權時，須向本公司支付1.00港元。

(8) 行使價之釐定基準

行使價須至少為下列三者中之最高者：

(i) 於授予日期(該日須為交易日)聯交所每日報價表上註明之股份收市價；

(ii) 於緊接授予日期之前五個交易日內，聯交所每日報價表上註明之股份平均收市價；及

(iii) 股份之面值。

(9) 計劃屆滿日期

計劃已於二零二五年六月十二日營業時間結束時屆滿。

退休計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為根據香港僱傭條例管轄之司法權區受聘之僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項由獨立受託人管理之界定供款退休計劃。根據強積金計劃，各僱主及僱員各需就僱員相關收入向計劃作出5%供款，每月相關收入上限為30,000港元。向計劃作出之供款即時歸屬。

相關之中國附屬公司須按其現有僱員月薪之若干百分比向中國之中央管理計劃作出供款，作為福利資金。僱員有權根據相關的政府規例享有參考彼等退休時之基本薪金及服務年期而計算之退休金。中國政府須負責承擔該等退休員工之退休金。

優先購買權

根據本公司細則或百慕達法例並無優先購買權的規定要求，公司以按比例基準向現有股東給予新股。

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規，有關本公司之企業管治常規之資料，載於第38頁至56頁之「企業管治報告」內。

董事會報告

環境政策

本集團承諾會減低業務經營對環境的影響。以實現這目標的策略要點如下：

- 以營運評估及確保效能以達致減少浪費。
- 實施培訓計劃，為員工提高對環境問題的認識，及爭取他們對改善本公司表現的支持。
- 會符合或超過所有涉及本公司及其附屬公司的環境保護法律條例的要求。
- 評估對環境造成的影響及制定長遠改善目標。
- 鼓勵我們的主要供應商採用相似的道德準則。

公眾持股量

截至發行此報告前最後可行的日期，基於公開予本公司查閱之資料及據其董事所悉，於二零二五年十二月三十一日年度止期間，本公司一直維持上市規則所規定已發行股本的25%之公眾持股量。

核數師

本公司將於股東週年大會上提呈決議案，再度聘任德勤 • 關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

暫停辦理股份過戶登記手續

預期股東週年大會將於二零二六年六月二十六日(星期五)舉行。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，本公司將於二零二六年六月二十二日(星期一)至二零二六年六月二十六日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。所有填妥的過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年六月十八日(星期四)下午四時三十分前交回本公司的香港之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

承董事局命

藍國慶*MH, JP*
主席兼董事總經理

香港，二零二六年三月二十六日

本公司深明良好企業管治對本集團之成功及持續發展十分重要。本公司致力維持良好之企業管治準則及常規，著重於操守、透明度及獨立性。董事會(「董事會」)相信，良好之企業管治對本公司成功及提升股東價值至為重要。

企業管治常規

本公司的企業管治措施乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則及守則條文(「守則條文」)為基準。

除以下各項外，本公司於二零二五年財政年度內已遵守企業管治守則之大部分守則條文：

1. 根據守則條文第B.2.2條，每名董事應輪值退任，至少每三年一次，但根據本公司的細則第84(1)條，本公司的董事會主席毋須輪值退任；及

2. 根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司現時並無設有任何職銜為「行政總裁」(「行政總裁」)，然而行政總裁之職責由董事總經理(「董事總經理」)履行。現時，由藍國慶先生出任此兩職位。

   董事會相信由同一人擔任主席兼董事總經理之職而毋須輪值退任，能令本集團之領導更具強勢及貫徹，在策略及落實長期商業策略方面更有效率。而且董事會和高級管理人員都是具備豐富經驗和才能的人才，可以確保權力和職權的平衡。此外，通過董事會之監督，而董事會當中已包括佔董事會一半議席的三位獨立非執行董事，股東利益應已有充份之保障及受到公平的重視。

本公司定期檢討其企業管治措施，以確保該等措施於二零二五年一直符合企業管治守則的規定。本公司主要的企業管治原則及措施概列於本報告內。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。

經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則之規定。

企業管治報告

董事會

職責

截至本年報之日，本公司董事會成員包括三名執行董事，藍國慶先生(主席兼董事總經理)、藍國倫先生(副主席)及翁惠清女士，及三名獨立非執行董事，張健偉先生、康曉龍先生和伍志堅先生。履歷詳情(包括董事會成員間之關係)載於本年報「董事及高層管理人員簡介」。董事會之成員各有所長，而董事對於本集團所從事業務均具備充分行業知識、豐富的企業及策略規劃經驗及／或專門技術。執行董事及獨立非執行董事為本公司帶來不同的經驗及專門技術。

董事會及管理層有清晰職責。董事會之角色為提供高層次之領導與監察，而本集團業務之日常管理則委派予各附屬公司之管理層負責。一般而言，董事會之職責包括：

- 制訂本集團長遠之策略及對策略執行作監督
- 通過中期及年末股息
- 檢討及通過全年及中期業績報告
- 確保良好企業管治及遵守有關守則
- 監督管理層的表現
- 檢討及批准任何重大之收購及資產出售
- 發展及檢討本集團的企業管治政策及常規
- 評估及釐定本公司有關環境、社會及管治的風險，並確保設立合適及有效的環境、社會及管治風險管理及內部監控系統

董事會將實行日常營運、業務策略及本集團業務管理的授權及責任委派給執行董事、高級管理人員，並將若干特定責任指派予董事委員會。董事會在制定決策時，致力以本公司及其股東之最佳利益為依歸。

董事會知悉須負責根據法例及適用會計準則編製能真實而公允地反映本集團業務狀況之本公司及本集團財務報表。本公司核數師就其對本公司綜合財務報表申報責任之聲明載於第59頁至60頁之獨立核數師報告內。

全體董事均可全面並適時獲得所有相關資料、要求公司秘書提供服務及諮詢其意見，以確保符合董事會程序及所有適用規則和規例。

董事會多元化政策

本公司認識並接受多元化董事會對其成功的重要性。本公司認為，多元化的董事會將利用想法、觀點、行業經驗、知識和技能等方面的差異，包括金融、全球業務、領導力、技術、合併和收購、銷售和營銷、風險和網絡安全等領域的專業知識，從而確保公司保持其競爭優勢。

提名委員會負責檢討及評估董事會的組成及業績，並物色適當合資格人士擔任董事會職位。提名委員會將確保沒有人因宗教、種族、性別、懷孕、分娩或相關醫療狀況、國籍或血統、婚姻狀況、年齡、性取向或任何其他個人或身體特徵而受到歧視，因這些屬性並不說明該人是否有能力擔任董事會成員。

就性別分佈而言，於二零二五年十二月三十一日，董事會由六名成員組成，包括一名女性董事。

組成

董事會成員兼具多樣才能和豐富經驗，協助董事會作出獨立決定，達致業務所需。

於二零二五年十二月三十一日，董事會由六名成員組成，即下列的三名執行董事及三名獨立非執行董事：

執行董事

藍國慶先生*M.H., J.P.(主席及董事總經理)*
藍國倫先生*(副主席)*
翁惠清女士

獨立非執行董事

伍志堅先生
張健偉先生
康曉龍先生

董事履歷詳情載於第23至26頁。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度(「回顧期內」)，董事會已遵守上市規則第3.10(1)及(2)條有關最少委任三位獨立非執行董事，及其中一位獨立非執行董事須具備適當之專業資格或會計或相關財務管理專長之規定。董事會已遵守上市規則第3.10A條，獨立非執行董事佔董事會不少於三分之一席位。全部三位獨立非執行董事之任期均為三年。他們須按本公司章程細則內有關輪值告退及重選連任之條文。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則的規定就其獨立性而呈交的年度書面確認。根據上市規則所載的獨立性指引，本公司確信所有獨立非執行董事的獨立性。

本公司之細則規定每年股東週年大會上，每位董事(擔任主席或董事總經理職務之董事除外)須至少每三年輪值退任。輪值退任的董事包括願意退任且不再膺選連任的任何董事以及自推選或重選起計就任年期最長之其他董事。退任之董事符合資格膺選連任。任何獲董事會委任以填補臨時空缺的董事，其任期將直至其獲委任後的首個股東大會為止並須在該大會上重選，而任何由董事會委任以出任現時董事會新增的董事席位的董事，其任期至下屆股東週年大會為止，並合資格膺選連任。

董事會會議及股東大會

董事會會議及股東大會於回顧期內，曾舉行四次董事會會議、二零二五年度股東週年大會(「股東週年大會」)及一次股東特別大會(「股東特別大會」)，有關董事之出席詳情載列如下：

	出席情況／會議次數		
董事	**董事會會議**	**股東週年大會**	**股東特別大會**
執行董事			
藍國慶先生*MH, JP* *(主席及董事總經理)*	4/4	1/1	1/1
藍國倫先生*(副主席)*	4/4	1/1	1/1
翁惠清女士	1/1	1/1	1/1
獨立非執行董事			
伍志堅先生	4/4	1/1	1/1
張健偉先生	4/4	1/1	1/1
康曉龍先生	4/4	1/1	1/1

董事會常規及會議進程

董事會年內定期舉行最少四次會議，以制定本集團之整體策略、監察其財務表現及對管理層作出有效監督。董事可親身出席或透過電子媒介參與會議。定期董事會會議之通知會於會議舉行之前至少十四日送達所有董事。其他董事會及委員會會議一般會發出合理通知。

各董事會會議之草擬議程一般會連同會議通知發送予所有董事，讓彼等有機會將其他事項納入議程中以於會議上討論。董事會文件以及所有合適、完整及可靠之資料均於每次舉行董事會會議前最少三日向所有董事發送，使彼等知悉本集團之最新發展及財務狀況，以便彼等作出知情之決定。董事會及每名董事於有需要時，亦有自行及獨立地接觸高層管理人員之途徑。

主席及其他相關之高層管理人員一般會出席常規董事會及委員會會議，並於有需要時出席其他董事會及委員會會議，就本集團之業務發展、財務及會計事宜、法定合規事宜、企業管治及其他主要方面提供意見。每次會議後一般會於合理時間內向董事發送會議記錄初稿以供董事審閱，而最後定稿由公司秘書保存，可供董事查閱。

任何涉及主要股東或董事利益衝突之重大交易，將在正式召開之董事會會議上由董事會審議及處理。除公司細則允許之情況外，於任何合約、交易、安排或向董事會提呈以供考慮之任何其他類別之建議中擁有重大權益之董事，將須就相關決議案放棄投票，且有關董事不會被計入為決定法定人數之數目內。

董事培訓

本公司鼓勵董事參與持續專業發展，從而並更新彼等之知識及技能。本公司向每名新委任的董事提供全面的就任資料文件，涵蓋香港上市公司董事之職責及法律責任概要、本公司之組織章程文件以及公司註冊處發出的董事責任指引，確保有關董事充份知悉其於上市規則及其他監管規定下的職責及責任。

公司秘書不時向董事匯報上市規則、企業管治常規以及其他監管制度之最新變動及發展，並提供相關議題的書面閱讀資料。以及就有關董事之職責及責任，安排相關專業知識及監管要求之最新發展的研討會。

於二零二五年，本公司所有董事均參與持續專業發展，以更新彼等的知識及技能，確保其繼續在掌握資訊的情況下對董事會作出相關的貢獻。彼等已出席培訓計劃及／或閱讀與董事角色及職責及有關公司管治和法規的相關報紙及資料。

董事會之委任

董事深知彼等須向股東共同及個別地承擔努力經營及令本公司取得成功之責任。

為提升本公司之管理效率，董事會成立了四個委員會，分別為審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及投資委員會，以監督本公司事務的有關範疇。本公司所有董事會委員會均有書面制定其職權範圍。

董事會委員會

審核委員會

審核委員會已於一九九九年成立，成員包括三名董事會成員，全部均為獨立非執行董事。董事會已採納企管守則條文D.3.3，有關審核委員會之職責與權力為委員會之職權範圍。為符合守則條文，描述審核委員會權限及職責之職權範圍已於一九九九年被採納，並於二零一二年三月及二零二五年六月修訂。審核委員會之職權範圍全文已刊載於本公司網頁及聯交所網站內。

審核委員會主要負責以下職責：

- 就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款、及處理任何有關該核數師辭職或辭退的問題。
- 按適用的標準監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效，並於核數工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關匯報責任。
- 監察本公司綜合財務報表、年度報告、賬目、半年度報告之的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務匯報的重大意見。
- 監管本公司財務匯報制度、風險管理及內部監控程序。
- 審閱本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

審核委員會將每年至少召開會議兩次。於二零二五年，審核委員會召開兩次會議，以考慮本集團截至二零二四年十二月三十一日止財務年度之全年業績及截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績、評估會計政策及慣例之任何變動、主要判斷範疇及是否遵守適用法律及會計規定及準則、與本公司之核數師就內部監控進行討論，以及重新委任外聘核數師。審核委員會並為董事會及公司核數師之間之重要橋樑，在其職權範圍內持續檢討核數師之獨立性及效能。

於回顧期內，審核委員會曾舉行兩次會議，出席詳情載列如下：

審核委員會成員	出席情況／會議次數
獨立非執行董事	
張健偉先生(*主席*)	2/2
伍志堅先生	2/2
康曉龍先生	2/2

本公司的審核委員會已於公佈前審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績及截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年業績。

提名委員會

本公司之提名委員會(「提名委員會」)於二零一二年三月二十七日成立及委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成，分別為藍國慶先生(提名委員會主席)、翁惠清女士、張健偉先生、伍志堅先生及康曉龍先生。

為遵守經修訂企業管治守則，董事會於二零一二年三月二十七日採納提名委員會之職權範圍，並於二零二五年六月修訂。提名委員會之職權範圍已刊載於本公司及聯交所網站。

提名委員會之首要職責乃定期檢討董事會的架構、人數及組成(包括技術、知識及經驗方面及多元化概況)及就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議，物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議，及就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃的有關事宜向董事會提出建議。

二零二五年六月，本公司通過了提名政策及員工多元化政策。提名政策旨在闡明有關本公司董事的遴選、委任及重選的標準及程序，為提名委員會提供指引。員工多元化政策闡明董事會在員工多元化方面採取的方針，適用於所有僱傭環節，從而確保本集團保持競爭優勢。提名委員會至少每年檢討一次提名政策及員工多元化政策。

提名委員會須最少每年舉行一次會議。提名委員會已於回顧期內舉行會議，出席詳情載列如下：

提名委員會成員	出席情況／會議次數
藍國慶先生*MH, JP(主席)*	1/1
翁惠清女士	1/1
伍志堅先生	1/1
張健偉先生	1/1
康曉龍先生	1/1

於回顧期內，提名委員會已審閱(i)本公司董事會之架構、規模及組成，(ii)本公司即將舉行的股東週年大會之董事退任及重新委任安排，(iii)員工多元化政策，以及(iv)提名政策。

薪酬委員會

薪酬委員會已於二零零五年二月成立，其職權範圍與企管守則第E.1.2段所載者大致相同。為符合守則條文，描述薪酬委員會權限及職責之職權範圍已於二零零五年被採納，並於二零一二年三月及二零二五年六月修訂。薪酬委員會之職權範圍全文已刊載於本公司網頁及聯交所網站內。薪酬委員會的大部份成員為獨立非執行董事，該委員會的成員載列如下。

在釐定應付予董事之酬金時，薪酬委員會乃考慮各項因素，包括同業薪金水平，董事所奉獻之時間及責任，本集團內部的僱傭情況及與表現掛鈎之酬金。

薪酬委員會主要負責以下職責：

- 制定執行董事薪酬政策、評估執行董事的表現及批准執行董事服務合約條款；
- 對董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策，向董事會提出建議。委員會亦需要就董事的總薪酬及／或利益，不時向董事會提出建議；
- 因應董事會所訂之企業方針及目標而檢討及批准高級管理人員的薪酬，並不時向董事會提出建議；
- 作為董事會的顧問提供意見及向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，但就執行董事及高級管理人員的薪酬待遇董事會保留最後的審批權；
- 就非執行董事的薪酬待遇向董事會提供意見；
- 檢討及批准向執行董事及高級管理人員支付任何喪失或終止職務或委任有關的賠償，以確保該等賠償按有關合約條款釐定；若未能按有關合約條款釐定，有關賠償亦須公平合理，不會對公司造成過重負擔；及
- 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排按有關合約條款釐定；若未能按有關合約條款釐定，有關賠償亦須合理適當。

薪酬政策之首要目標乃確保本公司能夠吸引、挽留及鼓勵對本公司之成功至關重要之高質素團隊。

薪酬委員會將每年至少召開會議一次。出席詳情載列如下：

薪酬委員會成員	出席情況／會議次數
伍志堅先生*(主席)*	1/1
藍國倫先生	1/1
張健偉先生	1/1
康曉龍先生	1/1

於回顧期內，薪酬委員會已審閱本公司之現有薪酬政策，並考慮及批准兩位執行董事及高級管理人員之表現花紅。

投資委員會

本公司之投資委員會(「投資委員會」)於二零二四年四月二十五日成立及委員會由四名董事組成，分別為藍國慶先生(投資委員會主席)、藍國倫先生、翁惠清女士及康曉龍先生。

投資委員會之職權範圍已刊載於本公司及聯交所網站。

投資委員會之主要職責包括審查、評估及後續監控任何投資項目或投資活動。投資委員會採用兩級審批架構。如屬香港上市規則所定義的非常重大交易及關連交易的投資項目或投資活動，投資委員會將先向董事會提出建議後方可進行。

投資委員會須最少每年舉行兩次會議。投資委員會已於回顧期內舉行會議，出席詳情載列如下：

投資委員會成員	出席情況／會議次數
藍國慶先生*MH, JP(主席)*	2/2
藍國倫先生	2/2
翁惠清女士	2/2
康曉龍先生	2/2

企業管治報告

業務策略、公司的價值觀及文化

業務策略

亞洲聯網科技有限公司是一間建基於亞洲的投資控股公司。作為一家投資控股公司，我們投資於不同領域。

電鍍設備分部

利用自有品牌「PAL」，我們致力於把電鍍技術應用到不同層面和行業上，推動本集團各業務分部同步增長。這策略有助我們調整任何一個分部的週期效應，從而為股東創造更穩定的營業額及盈利水平。

物業投資分部

我們將繼續透過持有的物業，尋找與市場相稱的租金收入。

資金管理分部

資金管理是指各種金融資產的投資，包括但不限於債務工具、上市股票及存款產品。

收購債券是本集團管理其金融資產的日常財資活動一部分。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券提供更好的回報。這些投資的主要目的是在到期時收取到期的合同利息和本金。投資時，本集團會考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

投資政策和目標

購買債券或債務工具屬於本集團管理其金融資產的日常資金活動的一部分。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券提供更好的回報。這些投資的主要目標是收取到期的合約利息和本金。投資時，本集團將考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

風險管理及控制措施

1. *集中風險*

集中風險是指投資組合因過度依賴單一資產、行業或市場而可能遭受重大損失的潛在風險。本集團有政策規定，對單一被投資公司(或被投資集團)的投資不可超過本集團總資產的20%，單一行業或市場的投資不得超過本集團總資產的50%。由於市場瞬息萬變，若未來需要更改該等門檻，董事會將召開會議，以考慮當時的市場狀況及本集團的財務狀況，並在定期財務報告中披露。

2. *交易對手風險或發行人風險*

發行人風險是指債務證券(例如債券或存款證)發行人違約的特定風險。投資時，本集團會考慮發行人或金融產品本身的信用評級。若發行人沒有任何信用評級，本集團會評估其成立年期、現金產生能力或其母公司是否提供任何企業擔保。在通常情況下，只有成立時間至少超過10年，且其財務報表(或擔保人的財務報表)顯示正現金產生能力的被投資公司(或被投資集團)才會被考慮。

3. *流動性風險*

為避免本集團無法履行到期短期財務責任的風險，本集團將持續：

- 透過進行現金流量預測來監控其現金流量，
- 透過確保手上有足夠的流動資產來管理現金儲備，及
- 透過與銀行建立信貸額度來維持融資管道。

4. *允許和禁止的投資*

本集團僅投資受監管或由持牌金融機構發行的金融產品。擁有成熟二級市場的金融產品將予以優先考慮，以讓本集團在必要時出售此類金融產品。禁止投資包括不受監管或相關資產位於受制裁司法管轄區的金融產品。

審批監督與機制

誠如本集團二零二四年中期報告所披露，隨著物業投資、債務工具投資及上市股票的收入貢獻不斷增長，董事會決定自二零二四年起將本集團業務活動劃分為三個分部，即電鍍設備、物業投資及資金管理。本集團於二零二四年四月成立投資委員會(「投資委員會」)，定期檢討本集團的投資。

1. *董事會*

董事會對整個集團的投資決策擁有最終決定權，並已將部分權力授予投資委員會。

2. *投資委員會*

投資委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。投資委員會的主要職責包括：

- 審查並向董事會提出投資策略、風險胃納和資本分配的建議
- 審查、評估及批准有關資金管理分部的金融產品投資
- 評估並判斷投資是否符合本公司和股東的整體利益
- 透過(a)審查投資組合報告、(b)參考及審查基準的適當性及(c)審查本集團的流動性及資金安排以監控此類投資活動

投資委員會的審批權限僅限於上市規則所定義的主要交易，且不得為關連交易。如投資規模超出主要交易的規模測試，則須先獲得董事會批准後方可進行。

投資委員會每年召開兩次會議。

3. *財務部門*

財務部門的職責較集中在日常營運事務上，具體如下：

- 根據投資委員會制定的投資策略和風險胃納，篩選相關產品供投資委員會成員考慮。
- 投資委員會成員選定金融產品後，跟進收購的執行
- 維護和更新投資組合文檔
- 編製現金流預測
- 為投資委員會會議準備檢討報告
- 開立及持續管理銀行融資
- 將相關資料在交易前傳達給公司秘書團隊

4. *公司秘書團隊*

公司秘書團隊主要負責合規事宜，負責根據上市規則計算規模測試、作出相關披露公告及向聯交所提交相關表格。若交易規模超出投資決策委員會的權限，則需召開董事會會議，並取得交易所需批准後方可進行。

一般事項

於正常情況下尋求商機，本公司不時與其他獨立第三方參與洽談，為帶來有生意合作的可能性機會。現時，董事會根據上市規則第13.23條確認並無磋商或協議有關任何有意收購或變賣，而須作出披露。董事會亦根據上市規則第13.09條就一般披露責任規限下，並無知悉有或可能令股價有敏感性之任何事項須作出披露。

公司的價值觀及文化

公司的價值觀反映了我們致力於提供良好的產品和優質的服務，並對我們的決定或採取的任何行動負責。

- 誠信：我們根據專業標準做出負責任的決定
- 創新：我們鼓勵有思想、有創意和有靈感的想法
- 團隊合作：當我們一起工作時，我們會建設得更好
- 問責制：我們相互授權，並就我們的行動問責

公司的所有成員，包括董事會成員，都遵守公司的價值觀。董事會將繼續培養企業文化，確保其與公司的商業戰略和價值觀相一致。

企業管治職能

董事會負責制訂本公司之企業管治政策並履行以下企業管治職務：

(i) 發展及檢討本集團的企業管治的政策及常規，並提出建議；

(ii) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；

(iii) 檢討及監察本集團的政策及常規符合所有法律及規例的要求(如適用)；

(iv) 發展、檢討及監察適用於本集團全體僱員及董事的行為守則及合規指引(如有)；及

(v) 檢討本集團對企業管治報告內的企業管治守則及披露要求。

於回顧期內，董事會已檢討審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之職權範圍、股東溝通政策、股東查詢程序及特別請求程序。

核數師的酬金

董事會同意審核委員會的建議，續聘德勤 • 關黃陳方會計師行(「德勤」)為本集團二零二六財年的外部核數師。該建議將於二零二六年六月二十六日舉行的股東週年大會上提呈股東批准。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，向德勤及其網絡成員所提供審計服務及非審計服務之已付／應付費用如下：

服務性質	千港元
非審計服務	
檢閱截至二零二五年六月三十日止六個月期間之未經審核簡明綜合財務報表	300,000
稅務服務費	196,446
	496,446
審計服務	
為集團的綜合財務報表及在香港註冊成立的附屬公司的獨立財務報表提供法定審計服務	1,530,000
集團的台灣註冊成立的附屬公司的獨立財務報表提供法定審計服務	50,654
	1,580,654
審計及非審計服務總計	2,077,100

審核委員會已制定(i)聘用非審計服務的三個審批等級；(ii)預先批准的非審計服務清單；以及(iii)禁止的非審計服務清單。在聘請德勤提供非審計服務之前，首席財務官(或同等職務的人員)應確保僅聘請預先批准的非審計服務，並在適用的情況下獲得相關的預先批准。首席財務官(或同等職務人員)應每年向審核委員會委員報告實際發生的費用，以確保遵守制定的規則。

公司秘書

翁惠清女士為本公司公司秘書。翁女士之履歷詳情載於本年報「董事及高層管理人員簡介」一節。翁女士確認已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內接受不少於十五小時之相關專業培訓。

董事及高級管理人員的責任保險

本公司有投保合適的「董事及高級管理人員責任保險」，以保障其董事及高級管理人員等因履行職務而被追究法律及賠償責任。

董事對綜合財務報表之責任

董事會確認彼等之責任為：

(i) 確保本集團之綜合財務報表的編製必須真實而公允地反映本集團之財務狀況，及

(ii) 選取適合之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策，以作出審慎、公平及合理之判斷及估計。

核數師就其呈報責任所作聲明載於本年度報告第59至60頁內。

風險管理及內部監控

董事會須維持一個穩健妥善兼有效的風險管理及內部監控制度，致力保障本公司及各股東之利益。風險管理及內部監控制度旨在管理而非消除未能達成本公司業務目標之風險，對避免重大錯誤陳述或損失只能提供合理而非絕對的保證。

本公司已設立企業風險管理架構(「企業風險管理架構」)，以便有效實施風險管理。我們的企業風險管理架構包括兩個關鍵元素：風險管理架構及風險管理程序。

風險管理架構

董事會：董事會之職責是確保本集團的風險管理及內部監控制度(「企業風險管理制度」)行之有效。董事會監督企業風險管理制度、評估及評核本集團之業務策略及風險承受能力。在審核委員會之協助下，董事會最少每年一次檢討企業風險管理制度之成效。此外，董事會亦會持續監察企業風險管理制度。

審核委員會：審核委員會是緊隨董事會之後第二個須對風險管理及內部監控負上最大責任之單位。審核委員會透過提供支援及建議，協助董事會監察本集團之企業風險管理制度，包括持續監察風險管理程序之執行情況、審閱本集團之風險管理登記冊、審視及批准內部監控檢討計劃及結果。

管理層：我們於集團內抽選有參予日常業務流程之主要管理人員作為被訪者，以識別風險，並滙總形成最終風險領域。各風險按發生的可能性及影響的程度評估，並計及目前降低該等風險所採用的內部監控。風險評估結果向審核委員會及董事會彙報，以根據彼等的風險偏好、可用於降低風險的資源及目前已存在的內部監控狀況等因素來確認我們的風險應對策略。

企業管治報告

風險管理流程

風險管理架構設定有關識別、評估、回應及監察風險及其變動之程序。

- 界定風險領域
- 識別風險
- 根據發生的可能性及影響的程度評估各風險
- 制定行動計劃以減低風險(如有)
- 監察及報告變動

為了識別集團內之重大風險並確定有關風險之優先處理次序，管理層會與各營運部門溝通交流，搜集會徹底影響本集團之重大風險因素，包括策略、營運、財務、申報及合規等方面之風險。在識別出所有有關風險後，管理層便會評估有關風險之潛在影響及可能性，繼而確定有關風險之優先處理次序，然後會制定適當的內部監控措施，以持續降低已識別出來的風險及風險之變動。

通過與各營運部門常規討論，員工之間形成了風險意識。我們亦鼓勵員工向管理層反映自他們的角度識別到的風險，通過類似不斷的練習，我們的企業風險管理制度從而獲得優化。

本公司風險管理及內部監控制度之主要特色

在營運層面，管理層利用以下所列維持一個有效的內部監控制度

- 制定明確的內部監控政策及程序，清楚界定各主要職位的職責、授權及問責性；
- 制定操守準則，向全體員工闡釋本集團對誠信及道德價值之要求；
- 制定舉報機制，鼓勵員工舉報不當行為或欺詐事故；
- 制定資訊科技存取權限之適當等級，避免洩漏股價敏感資料；及
- 制定內幕消息披露政策，包括清晰的報告渠道及負責披露的人士。

在風險管理層面，管理層會與各營運部門溝通交流，彙集會徹底影響本集團之重大風險因素。設立風險管理登記冊，以記錄已識別出來的風險，及記錄各有關風險經評估後的潛在影響及發生可能性。根據該評估，管理層會制定適當的內部監控措施，以降低已識別出來的風險。

於回顧期內，內部審核員提交了檢討報告予審核委員會。管理層亦向董事會確認企業風險管理架構及企業風險管理制度的有效性。董事會已審閱有關報告，亦曾考慮在會計、內部審核及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗、員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足，並滿意其足夠性。

股息政策

董事會已於二零一九年四月十八日採納股息政策(「股息政策」)。股息政策將於二零一九年一月一日追溯生效。詳情披露如下：

1. 在決定是否建議派發股息及在釐定股息金額時，董事會須考慮下列因素，其中包括：

   (i) 本集團的實際和預期財務業績；

   (ii) 本集團預期營運資本要求、資本開支要求及未來擴展計劃；

   (iii) 本集團的流動資金狀況；

   (iv) 本公司及本集團各成員的留存收益和可分配儲備金；

   (v) 本集團須遵守之財務契諾及本集團的貸款人施加於本集團於派息時的限制；

   (vi) 整體經濟和政治條件，以及對本集團未來業務和財務表現可能有影響的外圍因素；及

   (vii) 董事會認為相關的其他因素。

2. 本公司派付股息亦須遵守適用的法例及規例，包括百慕達法例及本公司章程細則。

3. 董事會將繼續不時檢討此股息政策。股息政策不得構成一項具法律約束力的承諾使本公司將派付任何股息及／或不得使本公司有義務於任何時間或不時宣派股息。

企業管治報告

股東溝通政策

董事會負責確保股東通訊按透明及良好的企業管治原則充份備妥。本公司於二零一二年三月一日採納股東溝通政策，冀透過不同的正式渠道清晰、公平及全面地評估本公司的財務狀況及營運現狀，及時透明地向股東及其他權益人提供資料。本公司將透過下列書面資料及電子通訊與股東進行溝通：

- 全年及中期報告
- 向香港聯交所作出的披露
- 股東大會通告及通函
- 股東週年大會，外聘核數師可於會上解答有關審核的提問
- 公司網站：www.atnt.biz
- 向本公司作出直接查詢

股東之權利

由股東召開股東特別大會

根據細則第58條，若任何持有本公司不少於十分之一已發行股本而所持有之該等證券可於本公司任何股東大會上有權投票的股東提出要求，董事會可召開股東特別大會。該股東須向本公司之董事會或公司秘書提出書面要求，致函本公司的營業地址，當中須列明該股東的股權資料、其詳細聯絡資料，以及有關任何具體的交易／事宜的建議及其有關證明文件。

董事會須於收到有關書面要求後的兩(2)個月內舉行有關股東大會。根據細則第59(2)條，本公司發出所需的股東大會通告，內容須包括會議的時間、實際地點(如適用)、股東可以出席和參與的電子平台或方式(在混合或電子會議的情況下)、將於會上考慮的決議案詳情和有關事項的一般性質。

如果在收到有關書面要求後的二十一(21)天內，董事會仍沒有開始安排召開有關的股東特別大會，該股東可按照百慕達公司法第74(3)條的規定自行安排。

於股東大會上提呈建議

股東須向本公司之董事會或公司秘書提出書面要求，致函本公司的營業地址，當中須列明該股東的股權資料、其詳細聯絡資料，以及擬就任何具體的交易／事宜而於股東大會上提呈的建議及其有關證明文件。

股東建議董事候選人的程序

有關該程序股東可參閱本公司網頁www.atnt.biz.

向董事會提出查詢

股東如對名下持股有任何問題，應向本公司的股份登記及過戶處卓佳證券登記有限公司提出，卓佳證券登記有限公司位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。

股東可將書面查詢(不論郵寄、傳真或電郵)連同其詳細聯絡資料(如郵寄地址、電郵或傳真)提交到本公司以下之總辦事處地址、傳真號碼或電郵如下：

電郵至：	info@atnt.biz
致函本公司營業地址：	灣仔莊士敦道181號大有大廈六樓607-610室
傳真至：	(852) 2664 0717

所有查詢將由公司秘書收取，而公司秘書將定期把收集到的查詢向執行董事報告。執行董事檢閱所有查詢，並根據查詢的不同類別交由相關合適部門主管／經理解答。公司秘書收取由相關部門主管／經理的解答後，將呈交執行董事作檢閱及批准。執行董事屆時會授權公司秘書以書面形式回覆所有查詢。

投資者關係

本公司的現行細則可分別於本公司及聯交所網站查閱。截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司的組織章程細則於二零二五年六月二十六日經股東批准後經修訂並重述。詳情請參閱本公司日期為二零二五年五月三十日的公告及日期為二零二五年六月五日的通函。

公司治理與環境、社會和治理之間的聯繫

董事會了解公司治理對環境、社會和治理(「ESG」)的影響，我們認為這兩個問題是相輔相成的。

我們在ESG報告中特別闡述了反貪污政策和舉報政策。2025年ESG報告的副本已登載於香港聯合交易所有限公司(http://www.hkexnews.hk)及本公司(http://www.atnt.biz)之網頁。

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致亞洲聯網科技有限公司股東
(於百慕達註冊成立之有限公司)

意見

本行已審計亞洲聯網科技有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第61頁至第121頁之綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況表與截至該日止年度之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報告附註，包括重大會計政策資料。

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而公平地反映貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及貴集團截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵守香港公司條例之披露要求妥為編製。

意見基準

本行是按照香港會計師公會頒佈之香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計工作。本行根據上述準則之責任進一步詳述於本報告核數師審計綜合財務報表之責任一節。本行根據香港會計師公會適用於對公眾利益實體的財務報表進行審計的「專業會計師道德守則」(「守則」)，獨立於貴集團。我們亦已遵循守則履行其他道德責任。本行相信，本行所獲得之審計憑證足夠及適當地為本行意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項為本行按專業判斷，於審計本期綜合財務報表時認為屬最重要的事項。此等事項是在本行對整體綜合財務報表的審計過程中，以及在形成本行意見時處理的，本行不會就此等事項單獨發表意見。

Leap Forward Bloom Beyond
勤躍香港 綻放未來

關鍵審計事項*(續)*

關鍵審計事項	本行處理關鍵審核事項的方法
投資物業估值 由於對整體綜合財務報表的重要性，以及估值需要進行重大判斷及估計，我們把投資物業估值為關鍵審計事項。 如綜合財務報表附註16披露，於二零二五年十二月三十一日貴集團投資物業為587,873,000港元，佔本集團總資產約29%。 貴集團投資物業公平值按照獨立合資格估值師採用直接比較法，具有重大不可觀察的輸入資料。	就投資物業估值，我們所執行的程序包括： • 評估獨立合資格估值師的資格、能力及客觀性； • 取得獨立合資格評估師所發出的評估報告，並與管理階層和獨立合資格評估師進行討論，以了解評估技術、所採用的重大假設以及評估中使用的關鍵輸入資料；及 • 透過與可獲得的市場數據進行比較，評估獨立合格評估師所使用的關鍵輸入資料的合理性。

其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，但不包括綜合財務報表及本核數師報告。

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

本行在審計綜合財務報表時，本行的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或本行在審計過程中所了解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。基於本行已執行的工作，如果本行認為其他資料有重大錯誤陳述，本行需要報告該事實。在這方面，本行沒有任何事項報告。

獨立核數師報告

董事及管理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司之董事須負責根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例之披露規定，編製及真實而公平地呈列該等綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

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

管理層須負責監督　貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

本行旨在為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述，並按照百慕達公司法第九十條僅向全體股東發出載有本行意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。本行概不就本報告之內容，對任何其他人士負責或承擔責任。合理確定是高水平確定，但不能保證按香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，本行運用專業判斷及保持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當審核憑證為本行意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由欺詐造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。

- 瞭解與審核有關的內部監控，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對貴集團內部監控的有效程度發表意見。

- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作會計估算及相關披露是否合理。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任*(續)*

- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審計憑證，總結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。倘本行總結認為存在重大不確定因素，本行需於本核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂本行意見。本行結論以截至本核數師報告日期所獲得的審計憑證為基礎。惟未來事件或情況可能導致貴集團不再具有持續經營的能力。

- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構及內容以及綜合財務報表是否已公允反映及列報相關交易及事項。

- 規劃及進行集團審計，以就集團內各實體或業務單位的財務資料獲得充足的審計憑證，作為就集團財務報表發表意見的基礎。本行負責指導、監督及審閱為集團審計所進行的審計工作。本行為審核意見承擔責任。

本行與管治負責人員就(其中包括)審核工作的計劃範圍及時間安排及重大審核發現，包括本行於審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷溝通。

本行還向管治負責人提交聲明，說明本行已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有可能合理地被認為會影響到本行獨立性的關係和其他事項，以及在適當的情況下，採取相關行動以消除威脅或保障措施。

從與管治負責人溝通的事項中，本行決定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。本行會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，如有合理預期在本行報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，本行將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是林樹龍(執業證書號碼：P07408)。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零二六年三月二十六日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入			
與客戶簽訂合約	5	**445,862**	375,960
租金收入		**14,448**	13,174
利息收入		**15,370**	17,961
股息收入		**13,172**	12,017
		488,852	419,112
收入成本		**(350,973)**	(298,305)
		137,879	120,807
其他收益及虧損	7	**35,536**	5,663
其他收入	10	**26,947**	27,266
銷售及分銷成本		**(14,350)**	(12,489)
行政費用		**(75,071)**	(75,627)
預期信貸虧損模式下之減值撥回	10	**(4,750)**	1,683
投資物業公平值變動虧損	16	**(114,128)**	(78,054)
財務成本	8	**(1,012)**	(1,470)
除稅前虧損		**(8,949)**	(12,221)
稅項	9	**(4,561)**	(1,434)
年度虧損	10	**(13,510)**	(13,655)
其他全面收益(支出)			
其後可能會重新歸類至損益的項目：			
折算海外經營之匯兑差額		**20,793**	(19,518)
年內全面收益(支出)總額		**7,283**	(33,173)
應佔年度(虧損)溢利：			
本公司之擁有人		**(13,410)**	(14,100)
非控股權益		**(100)**	445
		(13,510)	(13,655)
應佔年度全面收益(支出)總額：			
本公司之擁有人		**7,515**	(33,593)
非控股權益		**(232)**	420
		7,283	(33,173)
每股虧損	12		
基本		**(HK$0.04)**	(HK$0.04)

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 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	**61,875**	68,514
使用權資產	15	**5,285**	194
投資物業	16	**587,873**	689,387
遞延代價	17	**90,064**	102,300
應收貸款	18	**17,422**	31,788
債務工具投資	19	**216,264**	198,653
		978,783	1,090,836
流動資產			
存貨	20	**14,651**	17,502
應收貸款	18	**15,457**	–
合約資產	21	**29,496**	33,448
應收賬項及預付款項	22	**129,337**	86,148
遞延代價	17	**26,788**	–
以公平值計入損益的投資	23	**239,298**	209,975
應收聯營公司之款項	24	**180**	154
可收回之稅項		**1,495**	1,247
債務工具投資	19	**47,587**	216,789
已抵押銀行存款	25	**–**	7,038
銀行存款	25	**358,616**	96,618
銀行結餘及現金	25	**193,489**	247,978
		1,056,394	916,897
流動負債			
應付賬項及應計開支	26	**139,537**	124,090
其他應付	26	**142,689**	142,689
合約負債	21	**87,654**	66,609
保用撥備	27	**24,456**	28,278
租賃負債	28	**2,304**	2,442
銀行借貸	29	**28,851**	36,640
應付稅項		**164,418**	163,745
		589,909	564,493
流動資產淨值		**466,485**	352,404
總資產減流動負債		**1,445,268**	1,443,240

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 千港元	二零二四年 千港元
股本及儲備			
股本	30	**3,820**	3,827
儲備		**1,402,676**	1,408,863
本公司擁有人應佔權益		**1,406,496**	1,412,690
非控股權益		**149**	381
權益總額		**1,406,645**	1,413,071
非流動負債			
保用撥備	27	**3,000**	1,121
租賃負債	28	**3,804**	867
遞延稅項	31	**31,819**	28,181
		38,623	30,169
		1,445,268	1,443,240

載於第61頁至第121頁之綜合財務報表經董事會於二零二六年三月二十六日批准及授權刊發，並由下列董事代為簽署：

藍國慶
主席兼董事總經理

藍國倫
副主席

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益										
	股本 千港元	股份溢價賬 千港元	法定公積 千港元 (note a)	貨幣折算儲備 千港元	繳入盈餘 千港元 (note b)	資金出資 千港元	保留溢利 千港元	回購作註銷股份 千港元	小計 千港元	應佔非控股權益 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	3,940	26,327	14,336	104,387	17,369	1,206	1,301,507	–	1,469,072	(39)	1,469,033
年內溢利(虧損)	–	–	–	–	–	–	(14,100)	–	(14,100)	445	(13,655)
折算海外經營之滙兑差額差額	–	–	–	(19,493)	–	–	–	–	(19,493)	(25)	(19,518)
年內全面(支出)收入總額	–	–	–	(19,493)	–	–	(14,100)	–	(33,593)	420	(33,173)
回購與註銷股份(附註30)	(113)	(756)	–	–	(10,441)	–	–	–	(11,310)	–	(11,310)
股息(附註13)	–	–	–	–	–	–	(11,479)	–	(11,479)	–	(11,479)
於二零二四年十二月三十一日	3,827	25,571	14,336	84,894	6,928	1,206	1,275,928	–	1,412,690	381	1,413,071
年內虧損	–	–	–	–	–	–	(13,410)	–	(13,410)	(100)	(13,510)
折算海外經營之滙兑差額差額	–	–	–	20,925	–	–	–	–	20,925	(132)	20,793
年內全面收入(支出)總額	–	–	–	20,925	–	–	(13,410)	–	7,515	(232)	7,283
回購與註銷股份(附註30)	(7)	(47)	–	–	(538)	–	–	–	(592)	–	(592)
回購尚未註銷股份(附註30)	–	–	–	–	–	–	–	(1,659)	(1,659)	–	(1,659)
股息(附註13)	–	–	–	–	–	–	(11,458)	–	(11,458)	–	(11,458)
於二零二五年十二月三十一日	3,820	25,524	14,336	105,819	6,390	1,206	1,251,060	(1,659)	1,406,496	149	1,406,645

附註：

(a) 根據中國法例之規定，若干於中國登記之附屬公司將其每年淨收入的部分百分比從保留溢利轉為中國法定公積，直至法定基金達至其註冊資本50%為止。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日年度止，有關的附屬公司的法定基金金額因已達至其註冊資本的50%而毋須作出上述的調動。

(b) 繳入盈餘是因二零零四年四月二十三日之股本重組所產生。

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 千港元	二零二四年 千港元
經營業務			
除税前虧損		**(8,949)**	(12,221)
經調整以下各項：			
銀行存款之利息收入		**(6,399)**	(3,974)
債務工具投資的利息收入		**(15,370)**	(17,961)
股息收入		**(13,172)**	(12,017)
財務成本		**1,012**	1,470
物業、廠房及設備折舊		**6,627**	6,186
使用權資產之折舊		**122**	71
滯銷存貨撥備(扣除撥回)		**(1,120)**	1,716
預期信貸虧損模式下之減值虧損(減值虧損撥回)		**4,750**	(1,683)
物業、廠房及設備減值虧損		**2,712**	6,222
出售物業、廠房及設備之虧損		**–**	104
以公平值計入損益的投資之公平值變動淨值		**(29,323)**	(23,464)
投資物業公平值變動虧損		**114,128**	78,054
保用撥備(扣除撥回)		**11,487**	12,516
滙兑淨虧損(收益)		**(868)**	4,073
遞延代價之利息收入		**(17,356)**	(14,783)
出售證券投資虧損		**641**	–
營運資本變動前之經營現金流		**48,922**	24,309
存貨減少		**3,839**	1,795
合約資產減少		**5,543**	34,676
應收貸款減少(增加)		**(1,289)**	15,999
應收賬項及預付款項減少(增加)		**(37,916)**	24,250
應付賬項及應計開支增加(減少)		**12,663**	(59,345)
保用撥備之運用		**(13,430)**	(7,225)
合約負債增加(減少)		**21,045**	(16,504)
經營業務所得現金		**39,377**	17,955
支付收入税		**(711)**	(715)
已收債務工具投資的利息收入		**16,200**	23,370
已收股息收入		**13,172**	12,017
經營業務所得現金淨額		**68,038**	52,627

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 千港元	二零二四年 千港元
投資活動			
與遞延代價相關的交易費用		**–**	(2,988)
債務工具投資		**(116,886)**	(546,301)
贖回及出售債務工具投資的收益		**268,704**	749,435
存置銀行之存款，淨值		**(261,998)**	(96,618)
已收利息		**5,762**	3,974
購置物業、廠房及設備		**(5,475)**	(6,060)
處置物業、廠房及設備的收益		**–**	39
以公平值計入損益的投資的額外投資		**–**	(12,759)
以公平值計入損益的投資處置收益		**–**	1,971
已抵押銀行存款提取		**7,038**	–
已抵押銀行存款存放		**–**	(7,038)
與經紀人的賬戶餘額，淨值		**(3,354)**	2,495
預付予聯營公司		**(26)**	(50)
投資活動所得(所用)現金淨額		**(106,235)**	86,100
融資活動			
銀行借款		**–**	21,080
償還銀行借款		**(7,789)**	(16,068)
已付利息		**(1,012)**	(1,470)
償還租賃負債		**(2,424)**	(2,311)
股份回購		**(2,251)**	(11,310)
已付股息		**(11,458)**	(11,479)
融資活動所用現金淨額		**(24,934)**	(21,558)
現金及現金等價物之增加(減少)		**(63,131)**	117,169
年初之現金及現金等價物		**247,978**	138,133
外幣匯兑率變動之影響		**8,642**	(7,324)
年末現金及現金等價物之結餘 銀行結餘及現金		**193,489**	247,978

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. 一般資料

亞洲聯網科技有限公司(「本公司」)根據一九八一年百慕達公司法在百慕達註冊成立為受豁免有限公司。本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。最終控股股東為藍國慶先生。本公司之註冊地址及主要營業地址於本年報之「公司資料」內披露。

本公司為一間投資控股公司及其主要附屬公司的主營業務詳情載於附註38。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

經修訂的香港財務報告準則於本年度生效

於本年度，本集團首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之經修訂的香港財務報告準則，該準則自二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制性生效，以用於編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兑換性

於本年度應用經修訂的香港財務報告準則，對本集團本年度及過往年度的財務狀況表及表現並無重大影響。

已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早採用下列已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹表達貨幣[3]
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具之分類及計量之修訂本[2]
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然電力的合約[2]
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或投入[1]
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷[2]
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露[3]

1 於將予釐定的日期或之後開始年度期間生效。

2 自二零二六年一月一日或之後開始年度期間生效。

3 自二零二七年一月一日或之後開始年度期間生效。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)*(續)*

已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則*(續)*

香港財務報告準則第18號引入了新的要求，要求在綜合損益表中列示指定類別及定義的小計，在綜合財務報表附註中披露管理層定義的績效指標，並改善合計和分拆。預期香港財務報告準則第18號之應用及其他準則之修訂將影響綜合損益及其他綜合收益表之呈列及未來財務報表之披露。預計應用香港財務報告準則第18號不會對本集團的財務表現及財務狀況(就確認及計量而言)產生重大影響。然而，綜合損益及其他綜合損益表的結構及呈報方式預計將會有影響。

除上述情況外，本公司董事預期應用經修訂香港財務報告準則於可見未來不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 重大會計政策資料

本綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則而編製。此外，本綜合財務報表載有聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

除若干樓宇及金融工具是以重估價值或公平值於每個報告期終日計量外(已於下列會計政策解釋)，本綜合財務報表是按歷史成本為基礎編製。

綜合基準

綜合財務報表包含本公司與本公司及其附屬公司所控制的實體的財務報表。本公司乃於以下情況被視為取得控制權：

- 可對被投資方行使權力；
- 就其參與被投資方所得的可變回報承受風險或享有權利；及
- 能行使權力以影響其回報。

附屬公司之綜合由本集團對附屬公司擁有控制權開始，並於本集團失去對附屬公司的控制權時終止。尤其是對於年內所收購或出售一間附屬公司之收入及開支將由本集團獲得控制權日期起直至本集團終止控制附屬公司當日止計入綜合損益及其他全面收益表。

3. 重大會計政策資料*(續)*

綜合基準*(續)*

如有需要，將會就附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有本集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間的交易有關的現金流量乃於綜合賬目時全數對銷。

與客戶之間的合約產生的收益

本集團於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任下相關貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時。

履約義務指貨品和服務(或一籃子貨品或服務)，它們是確定的或一系列確定的貨品或服務，都是基本相同。

控制權隨著時間而轉移，若乎合以下標準之一，以參考完全履行相關履約義務的進度，亦隨著時間來確認收益。

- 本集團履行工作時，客戶同時收取並消耗由本集團履行所提供的利益；
- 本集團履行工作時，客戶能控制本集團履行時所創造並提升的資產；或
- 本集團履行工作時並未創造對本集團有其他用途的資產，而本集團對於迄今已完成的工作具有可強制執行的收款權利。

否則，收益在客戶獲得確定貨品或服務的控制時確認。

合約資產指本集團有權將代價交換本集團已轉讓尚未成為無條件的貨品或服務予客戶。根據香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)對其進行減值評估。相反，應收款項指本集團對代價為無條件的，即在收取該代價到期前只需要通過時間。合約負債指本集團有責任將貨品或服務轉移至本集團已收取客戶代價(或應付代價金額)的客戶。與同一合約有關的合約資產和合約負債按淨額進行核算和列示。與同一合約有關的合約資產和合約負債按淨額入賬並列報。

完全履行履約義務的進度是根據輸入法計量的，即輸入法是根據本集團的投入或履行履約義務的輸入相對於履行該履約義務的總預期輸入，以確認收入，亦最能說明本集團在轉讓貨品或服務控制方面的表現。

3. 重大會計政策資料*(續)*

投資物業

投資物業是指為賺取租金和／或資本增值而持有的物業。

投資物業最初按成本計量，包括任何直接歸屬的支出。初始確認後，投資物業以公平值計量。投資物業公平值變動產生的收益或虧損計入當期損益。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括用以生產或供應貨品及服務，或就行政用途持有之有形資產，乃按成本或重估金額減日後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)在綜合財務狀況表列賬。

當本集團就包含租賃土地及樓宇成份的物業擁有權權益支付費用，全部代價應在初次確認時以租賃土地及樓宇成份的相對公平價值按比例分配。當費用於相關租賃土地內不能確實地被分配為非租賃樓宇成份及不可分割的權益，則整項物業會按物業、廠房及設備分類。

本集團採納香港會計準則第16條「物業、廠房及設備」內第80AA段所提供之過渡性豁免規定，不需定期重估本集團於一九九五年九月三十日前已重估之樓宇。於一九九五年九月三十日前，因資產重估所產生之升值已錄入物業重估儲備。未來相關資產有任何減值時，會於重估儲備有關之前重估之同樣資產上將超出餘額部分(如有)被處理為支出。當其後出售或報廢重估資產時，相關重估盈餘將轉移至保留溢利。

按直線法撇銷其成本或重估資產減去其估計可使用年期的剩餘價值，以確認折舊。於每個申報期間結束時，估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法將經審閱，有關估計變動的影響將於日後反映。

外幣

在編製各個別本集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日當時之匯率確認。於報告期終日，以外幣為單位之貨幣性項目均按當日之匯率再換算。結算貨幣性項目及重新換算貨幣性項目所產生的匯兑差額於產生期間於損益表內確認。

3. 重大會計政策資料*(續)*

外幣*(續)*

為便於呈列編製綜合財務報表時，本集團業務之資產及負債均按每個報告期末匯率換算為本集團之呈列貨幣(即港元)。其收入及支出項目則按該期間之平均匯率換算，除非匯率在期間內大幅浮動，在該情況下，則使用交易日期的匯率。所產生之匯兑差額(如有)，被確認為其他全面收益及累計於權益中之匯兑儲備(應佔非控股利益為恰當)。

借貸成本

收購、建造或生產所非直接應佔之所有借貸成本於其產生時在該期內的損益確認。

稅項

所得稅開支指現時及遞延所得稅款的總和。

現時應繳稅款乃根據本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前損失有分別，乃由於其他年度的應課稅或應扣稅收支項目為永不須課稅或可扣稅的項目。本集團現時之稅項責任是按於報告期終日已通過或主要通過之稅率計算。

遞延稅款按綜合財務報表內的資產和負債項目的賬面金額，與應課稅溢利的相應稅基金額之間暫時性差額而確認。所有應課稅暫時性差額一般均確認為遞延稅項負債，而當可扣稅的暫時性差額有機會供應課稅溢利使用時，則把有關可扣稅金額確認為遞延稅項資產。

就一項交易之資產及負債進行之初步確認遞延稅項負債乃按附屬公司投資所產生應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能控制暫時差額之回撥，且暫時差額可能不會於可見將來回撥之情況則除外。由相關投資之應課稅臨時差額所產生之遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用應課稅臨時差額之益處，且預計於可見將來可以撥回時確認。

為了衡量採用公平值模式計量的投資物業的遞延稅項，除非該假設被推翻，否則該等投資物業的賬面值應假設透過銷售全部收回。如果投資物業可折舊，且其持有的商業模式的目標是隨著時間推移(而不是透過出售)消耗投資物業所蘊含的絕大部分經濟利益，則上述推定不成立。

3. 重大會計政策資料*(續)*

稅項*(續)*

遞延稅項負債及資產之計量反映本集團預期於報告期終日時收回或結算其資產及負債賬面值之方式之稅務結果。遞延稅項資產及負債按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率計算，並根據截至報告期終日前已頒佈或大致已頒佈之稅率(及稅法)計算。

現行及遞延稅項於損益確認。

僱員福利

退休福利成本

本集團對定額退休福利供款計劃／國家管理退休福利計劃／強制性公積金計劃(「強積金計劃」)的付款，是作為僱員提供服務使其有權獲得供款的支出。

短期員工福利

短期員工福利按僱員提供服務時預期應支付的未折現金額確認。除非另一項《香港財務報告準則》要求或允許將該福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為費用。

扣除已支付的任何款項後，應為僱員應計的福利(例如工資和薪金以及年假)確認為負債。

金融工具

金融資產及金融負債乃當本集團實體成為工具合約條款其中一方時確認。所有以正常方法買賣之金融資產按交易日基準確認及終止確認。正常方法買賣為須於市場已訂立的規則或慣例的期限內交付資產的金融資產買賣。

於初次確認時，除根據香港財務報告準則第15號作初始計量之來自客戶合約的貿易應收賬款外，金融資產及金融負債按公平價值計量。獲得或發行金融資產及金融負債(透過損益以公平價值列賬之金融資產及金融負債除外)直接應佔之交易成本乃於初次確認時計入金融資產或金融負債之公平價值，或自金融資產或金融負債之公平價值內扣除(如適用)。獲得透過損益以公平價值列賬之金融資產或金融負債直接應佔之交易成本即時於損益中確認。

3. 重大會計政策資料*(續)*

金融工具*(續)*

實際利息法是用於計算金融資產或金融負債之攤銷成本，以及在攤分有關期間利息收入及利息支出之方法。該實際利率為將金融資產或金融負債於預計年期或較短期間內(如適用)的預計未來現金收入及支出(包括構成實際利率之所有已支付或已收取之費用或基點、交易成本及其他溢價或折扣)折現至該工具於初次確認時之賬面淨值之利率。

集團日常業務產生的利息和股息收入計入收入。

財務資產

財務資產的分類及隨後計量

符合下列條件的財務資產隨後按攤銷成本計量：

- 財務資產以業務模式持有，其目的是以收取合約現金流量；及
- 合約條款在指定日期產生的現金流量，僅為支付本金及未償還本金額的利息。

財務資產的利息收入確認是採用實際利率法，隨後按攤銷成本計量。利息收入的計算方法是將實際利率應用於財務資產的賬面總額，但隨後成為信貸減值的財務資產除外。對於隨後成為信貸減值的財務資產，利息收入通過將實際利率應用於下一報告期間財務資產的攤銷成本確認。

其他財務資產隨後按公平值計入損益計量。按公平值計入損益的財務資產是在每個報告期末按公平值計量，其中任何公平值損益於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不金包括財務資產所賺得的任何股息，並計入「其他收益及虧損」項目行。

財務資產減值及其他需根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的項目

本集團就符合香港財務報告準則第9號根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對金融資產進行減值評估(包括貿易賬款、遞延代價、應收貸款、債務工具投資、其他應收款項、應收聯營公司款項、銀行存款及銀行結餘)及其他項目(合約資產)。預期信貸虧損的金額在每個報告日期更新，以反映自最初確認後信貸風險的變化。

3. 重大會計政策資料*(續)*

金融工具*(續)*

***財務資產*(續)**

財務資產減值及其他需根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的項目(續)

全期預期信貸虧損指將在相關工具的預期壽命內的所有可能違約的事件所產生的預期信貸虧損。相比之下，十二個月的預期信貸虧損(「十二個月的預期信貸虧損」)代表預期由報告日期後十二個月內可能發生的違約事件，導致全期預期信貸虧損的部分。評估是根據本集團的過往信貸虧損經驗進行的，並根據對債務人的特定因素、一般經濟狀況和於報告日期兩者當前狀況的評估，以及對未來狀況的預測進行調整。

本集團不時就貿易賬款及合約資產確認為全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損會作個別地評估，以參考過去的違約經驗和債務人目前的逾期風險進行，並分析債務人目前的財務狀況，同時考慮到可獲得的前瞻性資料，而無需過多的成本或投入，進行評估。

對於所有其他工具，本集團計量的虧損撥備相等於十二個月的預期信貸虧損，除非自最初確認後信貸風險顯著增加，本集團才確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損的評估是基於自最初確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加。

在評估自最初確認後信貸風險是否顯著增加時，本集團將於報告日期發生在金融工具上的違約風險與於最初確認日期發生在金融工具的違約風險進行比較。就貸款承諾而言，本集團就評估減值目的成為不可撤銷承諾的一方之日期被視為初始確認的日期。

儘管有上述情況，如果債務工具在報告日被確定為低信貸風險，本集團則假設債務工具的信貸風險自初始確認後並未顯著增加。如果(i)其違約風險較低，(ii)借款人有很強的能力在短期內履行其合同現金流量義務，以及(iii)經濟發生不利變化及長期的經營狀況可能但不一定會降低借款人履行合同現金流量義務的能力，則該債務工具被確定為具有低信貸風險。本集團認為，當債務工具的內部或外部信貸評級根據全球理解的定義為「投資級別」時，該債務工具具有低信貸風險。

就內部信貸風險管理而言，當內部開發或從外部來源獲得的信息表明債務人不可能全額支付其債權人(包括本集團)時，本集團就認為違約事件發生(不考慮本集團持有的任何抵押品)。不管上述情況如何，本集團認為，除非本集團有合理且可支持的資料證明更為滯後的違約標準更為合適，否則財務資產逾期超過90天時已發生違約。

3. 重大會計政策資料*(續)*

金融工具*(續)*

***財務資產*(續)**

財務資產減值及其他需根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的項目(續)

當發生一項或多項事件對該財務資產的估計未來現金流量產生不利影響時，財務資產即為信貸減值。財務資產信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

(a) 發行人或借款人的重大財務困難；

(b) 違約，例如違約或逾期事件；

(c) 借款人的貸款人，出於經濟或合約原因，與借款人的財務困難有關，已向借款人授予貸款人不會另行考慮的特許權；或

(d) 借款人很可能會進入破產或其他財務重組。

預期信貸虧損為根據合約應付予本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額，並按最初確認時釐定的實際利率貼現。

預期信貸虧損的計量是以違約概率、違約損失率(即如違約時的虧損幅度)和違約情況下的風險計量的函數。違約概率和違約損失率的評估是基於歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映了無偏和概率加權數量，該數量是根據相應的權重的違約風險確定的。

本集團就所有金融工具通過調整該等賬面金額，並於損益中確認減值損益，但確認於虧損撥備中的相應調整的應收賬款和應收貸款則除外。

財務資產的終止確認

僅於資產現金流量的合約權利屆滿時，本集團方會終止確認財務資產。於終止確認財務資產時，資產之賬面值與已收及應收代價之差額於損益中確認。

財務負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具被分類為財務負債或股本，此乃按所訂立合約安排內容以及財產負債及股本工具之定義。

3. 重大會計政策資料*(續)*

金融工具*(續)*

***財務負債及股本*(續)**

股本工具

股本工具為證明實體在扣除其所有負債後之資產中所擁有剩餘權益之任何合約。由本公司發行的股本工具在已收取所得款項扣除直接發行成本後確認。

攤銷成本之財務負債

財務負債包括應付賬項、應計開支、其他應付及銀行借貸，均以實際利率法，並隨後以攤銷成本計量。

終止確認

當且僅當本集團的責任被解除、取消或已到期時，本集團就終止確認財務負債。終止確認財務負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益中確認。

撥備

當本集團因過去事件而承擔現有責任(法定或推定)，本集團很可能須履行該責任，並可就該責任之金額作出可靠估計時，就確認撥備。與客戶簽訂銷售定制電鍍機械和其他工業機械的相關合約，預計成本的保證類型之保用撥備，在相關產品銷售日確認，以董事對支出的最佳估計以履行集團的義務。

確認為撥備的金額乃於報告期末，現時責任所需代價的最佳估計，並考慮有關責任的風險及不明朗因素。當撥備是使用所估計的現金流量計量，以履行現時義務，其賬面值為該等現金流量(倘貨幣時間價值為重大影響)的現值。

物業、廠房及設備和使用權之減值虧損

於報告期末，本集團對其物業、廠房及設備和使用權的賬面值進行審閱，以確定是否有任何跡象顯示該等資產承受減值虧損。倘存有任何該等跡象，則估計該相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的水平(如有)。

可收回金額是以公平值減出售成本及使用價值的較高者釐定。倘估計資產的可收回金額低於其賬面值，資產的賬面值被調低至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。除非有關資產乃根據另外準則之重估價值，否則減值虧損將根據此準則視為重估減少。

4. 關鍵會計判斷和估計不明朗因素的主要來源

在應用本集團會計政策時，本公司董事須就其他來源不明顯的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及其他被認為相關的因素。實際結果可能與這些估計不同。

估計及相關假設會持續檢討。會計修訂如果修訂僅影響該期間，則在估計修訂期間確認估計，或者如果修訂影響當前和未來期間，則在修訂期間和未來期間確認。

應用會計政策的關鍵判斷

除了那些涉及估計(見下文)的判斷之外，以下是關鍵判斷本公司董事在應用本集團會計政策過程中已作出，並對綜合財務報表所確認金額產生最重大影響。

隨時間推移合約工程的收入確認

當本集團的表現並無為本集團作出其他用途的資產而本集團就對目前為止已完成的表現，擁有可強制執行的付款權利，對資產的控制權會隨時間轉移。於釐定本集團與客戶有關工程合約條款是否與本集團無其他用途時，將作出判斷，定立可執行權利就迄今已完成履約款項支付予本集團。本集團已考慮相關的合約條款和外部法律顧問的意見。根據本集團管理層的評估，該等合約有執行的權利支付予本集團。因此，因應客戶要求而設計、生產及銷售之電鍍機械設備及其他工業機械設備之收入被視為隨著時間的推移而確認。

估計不明朗因素的主要來源

對於將來的主要假設，及報告期終日其他估計不明朗因素的主要來源存在重大風險，或需對下個財政年度內的資產及負債賬面值作出重大調整的相關內容如下：

投資物業公平值

投資物業根據獨立專業人士進行的估值以公平值入帳。投資物業的公平值採用直接比較法決定。公平值的確定涉及附註16所載的某些投入和對市場狀況的估計。這些假設的改變將導致本集團投資物業的公平值變化，並對損益進行相應的調整。截至二零二五年十二月三十一日，本集團投資物業的賬面金額為587,873,000港元(二零二四年：689,387,000港元)。

4. 關鍵會計判斷和估計不明朗因素的主要來源*(續)*

估計不明朗因素的主要來源*(續)*

隨時間推移合約工程的收入確認

合約工程在客製化電鍍機械及其他工業機械的設計、製造及銷售方面之收入，根據客戶訂單及獨特規格採用投入法確認，即根據本集團的努力或投入確認收入，使履行義務與預期投入總額相抵償，從而使履行義務得到滿足。因此，收入確認涉及相當程度的估計，估計數是對實際投入和預期投入總額作出的，以滿足履行義務。對預期投入總額的任何變動都可能對合約期間內每個會計期間確認的合約收入產生重大影響。截至二零二五年十二月三十一日止年度，合約工程收入為334,764,000港元(二零二四年：299,509,000港元)。

5. 與客戶簽訂合約的收入

與客戶簽訂合約的分拆收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貨品或服務種類		
因應客戶要求而設計、生產及銷售之電鍍機械設備及其他工業機械設備之建造合約		
－印刷電路板	**255,828**	211,209
－表面處理	**78,936**	88,300
	334,764	299,509
銷售電鍍機械設備之零部件	**10,986**	13,437
服務提供－維修、保養及修改	**100,112**	63,014
	445,862	375,960
收入確認的時間		
按某個時間點	**10,986**	13,437
在一段時間內	**434,876**	362,523
	445,862	375,960

5. 與客戶簽訂合約的收入*(續)*

與客戶簽訂合約的履約義務

本集團確認來自以下主要來源的收益：

(a) 銷售定制電鍍機械設備及其他工業機械設備予客戶

根據與客戶的合約，本集團設計及銷售定制電鍍機械設備及其他工業機械設備。該等合約是在機器建造開始之前簽訂的。產品根據客戶的規格量身定制，對本集團無其他用途，而本集團有權就至今完成的工作收取款項。本集團認為機械設備的設計、製造及安裝以及最終接納屬於與客戶有關合約的單一履約責任。建造定制電鍍機械設備和其他工業機械設備的收入隨著時間的推移在輸入法上確認，即根據迄今為止相對於估計的合約總成本所完成的工作產生的合約成本的比例。董事認為，此輸入法是衡量根據香港財務報告準則第15號完全履行該等履約責任的進展的適當衡量標準。倘此等成本在一年內全部攤銷至損益，則本集團應用實際的權宜之計支付所有增加成本(例如銷售佣金)以獲得合約。

本集團有權根據實現一系列與表現相關的里程碑，為客戶開具定制電鍍機械設備及其他工業機械設備的發票。每份工程合約一般涉及兩個至六個階段的付款，即按金付款(在施工開始前)、船運付款、到岸付款、完成安裝付款、生產測試付款及接納付款。本集團就任何已完成的工作確認合約資產。達到特定里程碑時，本集團將根據採購訂單或合約中規定的協定里程碑款項向客戶發送相關里程碑款項的發票。先前確認為合約資產的任何金額在達到特定里程碑時，將重新分類為應收款項。若里程碑款項超過輸入法確認的收入，則本集團確認差額為合約負債。與定制電鍍機械設備和其他工業機械設備的保用不能單獨購買，它們可以保證產品符合協定的規格。因此，本集團將保用計入撥備。

(b) 銷售電鍍機械之零部件

對於向客戶銷售電鍍機械之零部件，當客戶收取轉讓貨品控制權時，確認收入。當貨品交付予客戶時，本集團確認為應收款項，因為此指代價權變為無條件時，即在付款到期之前只需要通過時間。客戶無權退回／換取不類似的貨品。

5. 與客戶簽訂合約的收入*(續)*

與客戶簽訂合約的履約義務*(續)*

(c) 服務提供－維修、保養及修改

本集團提供維修、保養和修改服務。該等服務被確認為隨著時間的推移而履行的履約義務，因為本集團的表現增強了客戶在本集團履行時所控制的資產。使用輸入法根據合約完成階段確認該等服務的收入。

本集團就若干合約在相關服務開始前要求按金，此將在合約開始時產生合約負債，直至相關合約確認的收入超過收取的按金金額。

本集團有權根據相關合約向客戶開具發票，而本集團允許發票金額的一般信貸期為一至兩個月。

分配交易價格至與客戶合約的剩餘履約責任

與客戶有未獲完成履約義務的所有合約，包括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，因應客戶要求而設計、生產及銷售之電鍍機械設備及其他工業機械設備之所有建造合約及提供有關維修、保養及修改服務的合約，均為原本預期期限一年或以下。根據香港財務報告準則第15號的准許，分配交易價格至該等未獲完成履約義務的並未披露。

6. 分部資料

本集團根據業務性質進行內部組織，即：(i)提供與電鍍機器相關的產品或服務而產生收入的電鍍設備、(ii)產生租金收入的物業投資及(iii)資金管理(主要是債務工具投資和股權投資並產生利息及股息收入)。這些是用於資源分配和績效評估目的的營運和報告分部。

6. 分部資料*(續)*

分部收入及業績

	分部收入		分部業績	
	2025 HK$'000	2024 HK$'000	**2025 HK$'000**	2024 HK$'000
電鍍設備	**445,862**	375,960	**42,443**	29,634
物業投資	**14,448**	13,174	**(99,678)**	(61,537)
資金管理	**28,542**	29,978	**69,399**	40,819
總分部收入／業績	**488,852**	419,112	**12,164**	8,916
中央企業開支			**(21,113)**	(21,137)
除税前虧損			**(8,949)**	(12,221)

營運分部的會計政策與註3所述的本集團會計政策相同。分部績效不包括中央企業開支，包括董事酬金、應收貸款的利息收入及減值虧損、以及若干物業、廠房及設備的折舊。這是向首席營運決策者報告的用於評估分部績效的指標。

分部資產及負債

	分部資產		分部負債	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	**二零二五年 千港元**	二零二四年 千港元
電鍍設備	**160,608**	133,997	**255,307**	212,333
物業投資	**773,881**	862,691	**369,498**	362,774
資金管理	**514,794**	633,072	**51**	6,379
總分部資產／負債	**1,449,283**	1,629,760	**624,856**	581,486
未分配企業產／負債	**585,894**	377,973	**3,676**	13,176
綜合資產／負債	**2,035,177**	2,007,733	**628,532**	594,662

分部資產及分部負債分別包括各分部的總資產(不包括未分配企業資產，包括企業層面的應收貸款、銀行結餘及現金、銀行存款；及預付款項、其他應收款、物業、廠房及設備)及總負債(不包括未分配企業負債，包括企業層面其他應付款項)。

6. 分部資料*(續)*

其他分部資料

二零二五年十二月三十一日

	電鍍設備 千港元	物業投資 千港元	資金管理 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
於計量分部業績時已計入之收入(支出)款額：					
於預期信貸虧損模式下之減值虧撥回(減值虧損)	**1,015**	**(5,567)**	**–**	**(198)**	**(4,750)**
滯銷存貨撥備	**1,120**	**–**	**–**	**–**	**1,120**
折舊	**(2,728)**	**(3,261)**	**–**	**(638)**	**(6,627)**
保用撥備(扣除撥回)	**(11,487)**	**–**	**–**	**–**	**(11,487)**
以公平值計入損益的投資之公平值變動淨值	**–**	**–**	**29,323**	**–**	**29,323**
物業、廠房及設備之減值	**–**	**(2,712)**	**–**	**–**	**(2,712)**
投資物業公平值變動虧損	**–**	**(114,128)**	**–**	**–**	**(114,128)**
利息收入(包括在其他收入)	**–**	**18,686**	**5,069**	**1,651**	**25,406**
財務成本	**(98)**	**(914)**	**–**	**–**	**(1,012)**

二零二四年十二月三十一日

	電鍍設備 千港元	物業投資 千港元	資金管理 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
於計量分部業績時已計入之收入(支出)款額：					
於預期信貸虧損模式下之(減值虧損)減值虧損撥回	2,917	1,277	(2,253)	(258)	1,683
滯銷存貨撥備	(1,716)	–	–	–	(1,716)
出售物業、廠房及設備之虧損	(104)	–	–	–	(104)
折舊	(2,176)	(2,920)	–	(1,090)	(6,186)
保用撥備(扣除撥回)	(12,516)	–	–	–	(12,516)
以公平值計入損益的投資之公平值變動淨值	–	–	23,464	–	23,464
物業、廠房及設備之減值	–	(6,222)	–	–	(6,222)
投資物業公平值變動虧損	–	(78,054)	–	–	(78,054)
利息收入(包括在其他收入)	–	14,783	3,974	2,391	21,148
財務成本	(191)	(1,202)	(77)	–	(1,470)

6. 分部資料*(續)*

地區資料

有關本集團之外在客戶收益資料按外在客戶所在地區或營運地區劃分。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 電鍍設備		
中國	**208,957**	108,017
法國	**45,771**	59
美國	**35,200**	45,126
台灣	**33,962**	10,477
以色列	**32,635**	–
泰國	**28,478**	7,005
荷蘭	**24,525**	–
墨西哥	**15,457**	27,168
英國	**7,507**	48,511
南韓	**3,572**	69,339
菲律賓	**–**	44,167
其他	**9,798**	16,091
	445,862	375,960
(b) 物業投資		
中國	**9,810**	8,500
香港	**4,638**	4,674
	14,448	13,174
(c) 資金管理		
香港	**28,542**	29,978

6. 分部資料*(續)*

地區資料*(續)*

有關本集團之非流動資產(不包括金融工具)按資產所在地劃分之資料。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	**138,036**	169,702
中國	**516,997**	588,393
	655,033	758,095

主要客戶資料

於相應年度，來自對本集團電鍍設備分部銷售總額貢獻逾10%之客戶之收入如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶A	**67,796**	N/A*
客戶B	**60,884**	N/A*

* 少於本年度集團總收入的10%

7. 其他收益及虧損

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
以公平值計入損益的投資之公平值變動淨值	**29,323**	23,464
匯兑淨收益(虧損)	**8,498**	(11,471)
出售物業、廠房及設備之虧損	**–**	(104)
出售債務證券投資之虧損	**(641)**	–
物業、廠房及設備之減值	**(2,712)**	(6,222)
撤銷註冊附屬公司之收益	**1,125**	–
其他	**(57)**	(4)
	35,536	5,663

8. 財務成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
租賃負債利息	**93**	191
銀行借款利息	**919**	1,279
	1,012	1,470

9. 稅項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港利得稅	**305**	105
香港以外稅項	**1,309**	1,024
過往年度稅項超額撥備	**–**	(3,910)
	1,614	(2,781)
應付遞延稅項扣除(附註31)	**2,947**	4,215
	4,561	1,434

香港利得稅按兩個年度估計應課稅溢利的16.5%計算。

中國企業所得稅按在中國成立的實體的應課稅利潤的25%計算。二零零八年一月一日之後產生的利潤的中國實體的利潤分配按5%的稅率向香港居民公司徵收預扣稅，香港居民公司是收到的股息的實益擁有人。

年內的稅項支出與綜合損益及其他全面收益表的除稅前虧損作出以下對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除稅前虧損	**(8,949)**	(12,221)
所得稅稅率為16.5%(二零二四年：16.5%)	**(1,477)**	(2,016)
不可扣除開支的稅務影響	**909**	2,703
毋須課稅收入的稅務影響	**(3,123)**	(2,531)
未確認稅項虧損的稅務影響	**2,647**	3,714
動用未確認早前稅項虧損的稅務影響	**(16,518)**	(13,704)
未確認可扣除的暫時差額的稅務影響	**26,708**	18,350
過往年度超額撥備	**–**	(3,910)
附屬公司在其他司法管轄區營運的不同稅率的影響	**(4,585)**	(1,172)
年內的稅項	**4,561**	1,434

10. 年內虧損

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內虧損已扣除(撥回)下列各項：		
核數師酬金	**1,530**	1,530
確認為開支之存貨成本(附註(1))	**236,005**	210,503
投資物業直接開支	**2,658**	2,503
物業、廠房及設備之折舊	**6,627**	6,186
使用權資產之折舊	**122**	71
員工費用：		
董事費用(附註11)	**300**	300
董事之薪金及其他福利(附註11)	**15,156**	14,178
薪金及津貼	**92,221**	90,629
退休福利計劃之供款	**1,486**	1,469
	109,163	106,576
財務資產及合約資產之撥備減值虧損(撥回)，淨值		
－貿易應收賬款	**576**	1,059
－合約資產	**(1,591)**	(3,976)
－應收貸款	**198**	258
－債務工具投資	**–**	2,253
－遞延代價	**5,567**	(1,277)
	4,750	(1,683)
攤銷來自財務資產的利息收入(包括在其他收入中)：		
－應收貸款	**(1,651)**	(2,391)
－遞延代價(附註17)	**(17,356)**	(14,783)
－銀行存款	**(6,399)**	(3,974)
	(25,406)	(21,148)
政府補貼(包括在其他收入中)	**(17)**	(16)

附註： (1) 此款項包括滯銷存貨撥備撥回1,120,000港元(二零二四年：滯銷存貨撥備1,716,000港元)。

11. 董事、主要行政人員及員工酬金

已付或應付予六位董事之酬金如下：

	執行董事			獨立非執行董事			
	藍國慶 千港元	藍國倫 千港元	翁惠清 千港元 （附註i）	張健偉 千港元	伍志堅 千港元	康曉龍 千港元 （附註iii）	總計 千港元
二零二五年							
其他酬金							
薪金及其他福利	**8,400**	**4,800**	**1,956**	**–**	**–**	**–**	**15,156**
表現花紅	**8,000**	**2,000**	**–**	**–**	**–**	**–**	**10,000**
退休福利計劃供款	**18**	**–**	**36**	**–**	**–**	**–**	**54**
費用	**–**	**–**	**–**	**100**	**100**	**100**	**300**
總酬金	**16,418**	**6,800**	**1,992**	**100**	**100**	**100**	**25,510**
二零二四年							
其他酬金							
薪金及其他福利	8,400	4,800	978	–	–	–	14,178
表現花紅	8,000	2,000	–	–	–	–	10,000
退休福利計劃供款	18	17	9	–	–	–	44
費用	–	–	–	100	100	100	300
總酬金	16,418	6,817	987	100	100	100	24,522

附註： 翁惠清於二零二四年七月一日獲委任為執行董事。

如上所示的執行董事酬金主要為管理本公司及本集團相關事務而提供的服務。如上所示的獨立非執行董事酬金主要為作為本公司董事提供的服務。

藍國慶先生亦為本公司的主要行政人員，上文所披露的彼之薪酬亦包括彼作為主要行政人員所提供服務的薪酬。

11. 董事、主要行政人員及員工酬金*(續)*

於本年度及過往年度，本公司並無向董事支付任何酬金作為加盟本集團或退出本集團的補償。於本年度及過往年度概無董事豁免任何酬金。

上表顯示截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日止年度已支付或應付董事的酬金，反映了向各董事實際支付的表現花紅。

於本年度，已於過往年度撥備的業績相關獎勵金10,000,000港元(二零二四年12,000,000港元)已支付，其中10,000,000港元(二零二四年：10,000,000港元)已支付予董事，並無(二零二四年：2,000,000港元)已按相關董事指示支付予另一名關鍵管理人員。

本集團五名最高酬金人員包括三位(二零二四：兩位)本公司董事及主要行政人員，有關酬金已於以上披露列載。餘下兩位(二零二四：三位)之酬金如下：

	二零二五年 **千港元**	二零二四年 千港元
薪金及其他福利	**2,400**	3,498
表現花紅	**–**	7,000
退休福利計劃供款	**36**	45
	2,436	10,543

上表顯示了截至二零二五年和二零二四年十二月三十一日止年度本集團薪酬最高的五名個人已支付或應付的薪酬，反映了實際支付的績效獎金。

彼等酬金屬下列範圍內：

	僱員數目	
	二零二五年	二零二四年
1,000,001港元–1,500,000港元	**2**	1
3,000,001港元–3,500,000港元	**–**	1
5,500,001港元–6,000,000港元	**–**	1

在本年度和上一年度，沒有因上述董事的失職，或誘使其加入或加入本公司而向上述個人支付任何補償。

12. 每股虧損

每股本公司擁有人應佔基本虧損乃按以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本公司擁有人應佔年內虧損	**(13,410)**	(14,100)
普通股之加權平均股數	**382,132,221**	383,096,159

本公司並無於兩年內已發行的具潛在攤薄作用之普通股，因此無提呈每股攤薄虧損。

13. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
截至二零二四年十二月三十一日年度 （二零二四年：截至二零二三年十二月三十一日年度） 派發的末期股息每股0.02港元（二零二四年：0.02港元）	**7,639**	7,653
截至二零二五年六月三十日六個月 （二零二四年：截至二零二四年六月三十日六個月） 派發的中期股息每股0.01港元（二零二四年：0.01港元）	**3,819**	3,826
	11,458	11,479

本公司董事已建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.02港元（二零二四年：0.02港元），合共7,575,000港元（二零二四年：約7,639,000港元），尚待股東於應屆股東大會上批准。

14. 物業、廠房及設備

	租賃土地及樓宇 千港元	傢俬及裝置、租賃物業裝修 千港元	廠房、機械及設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
成本或估值					
於二零二四年一月一日	124,015	35,961	48,252	22,258	230,486
幣值調整	(860)	(159)	(110)	(79)	(1,208)
增購	–	1,168	2,676	2,216	6,060
出售	–	–	(544)	(191)	(735)
於二零二四年十二月三十一日	123,155	36,970	50,274	24,204	234,603
幣值調整	993	180	228	99	1,500
增購	–	–	1,281	513	1,794
出售	–	–	(254)	–	(254)
於二零二五年十二月三十一日	124,148	37,150	51,529	24,816	237,643
包括					
成本	88,436	37,150	51,529	24,816	201,931
估值					
於一九九二年三月三十一日	35,712	–	–	–	35,712
	124,148	37,150	51,529	24,816	237,643
折舊及減值					
於二零二四年一月一日	55,842	30,710	46,988	21,077	154,617
幣值調整	(29)	(49)	(187)	(79)	(344)
本年度撥備	2,884	1,319	562	1,421	6,186
減值損失	6,222	–	–	–	6,222
於出售時撇銷	–	–	(544)	(48)	(592)
於二零二四年十二月三十一日	64,919	31,980	46,819	22,371	166,089
幣值調整	226	80	196	92	594
本年度撥備	2,872	1,663	1,147	945	6,627
減值損失	2,712	–	–	–	2,712
於出售時撇銷	–	–	(254)	–	(254)
於二零二五年十二月三十一日	70,729	33,723	47,908	23,408	175,768
賬面值					
於二零二五年十二月三十一日	53,419	3,427	3,621	1,408	61,875
於二零二四年十二月三十一日	58,236	4,990	3,455	1,833	68,514

14. 物業、廠房及設備*(續)*

上述之物業、廠房及設備按下述之年率以直線法計算剩餘價值之折舊：

租賃土地及樓宇	按20-50年或租期(以較短者為準)
傢俬及裝置、租賃物業裝修	25%或按25%或租期(以較短者為準)
廠房、機械及設備	12½%至33⅓%
汽車	33⅓%

就近期中國物業市場而言，本集團對中國辦公室物業進行減值評估，這些物業被分類為物業、廠房及設備且分配至物業投資分部。截至二零二五年十二月三十一日，樓宇的可收回金額為27,757,000港元(二零二四年：31,405,000港元)，乃按其公平值減出售成本計算。因此，減值虧損為2,712,000港元(二零二四年：6,222,000港元)於損益確認。物業的公平值乃根據公平值層級第3級分類的可比市場交易釐定。

15. 使用權資產

	租賃物業	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
於十二月三十一日		
賬面值	**5,285**	194
截至十二月三十一日止年度		
增購	**5,135**	168
折舊	**122**	71
與短期租賃有關的費用	**745**	119
租賃現金流出總額	**3,262**	2,621

本集團租用不同工廠和員工宿舍以作營運。租賃合約簽訂的固定年期由六個月年至五年。租約年期按個別基準商議，並包含一系列不同的條款及條件。

除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並未作出任何約定，相關租賃資產不得作為藉款的擔保。

16. 投資物業

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
公平值		
於一月一日	**689,387**	779,718
幣值調整	**12,614**	(12,277)
計入損益的公平值之淨減少	**(114,128)**	(78,054)
於十二月三十一日	**587,873**	689,387

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，本集團投資物業的公平值是根據艾華迪集團於該日進行的估值，與本集團無關的獨立合資格估值師通過採用市場上可用的數據直接比較法來評估投資物業的市場價值而得出。直接比較法根據類似物業的近期成交價並根據物業的性質、位置及狀況而調整估計物業的價值。在估計物業的公平值時，物業的最高及最佳用途是其當前用途。

本集團的財務部門透過與獨立合資格估值師進行討論並與上一年估值報告進行比較來評估物業估值變動，以審閱獨立估值師為財務報告目的所進行的估值。估值結果直接報告給本集團的管理層。

16. 投資物業*(續)*

本集團持有的投資物業	公平值於十二月三十一日的 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	估值技術	重大不可觀察輸入數據	關係
香港辦公室物業	**109,120**	138,550	直接比較法	市場單位價格，考慮到類似物業近期的成交價，並根據物業的性質、位置及狀況而調整，介乎每平方呎5,200港元至13,200港元之間(二零二四年：6,700港元至16,200港元之間)。	市場單位價格的提高將導致公平值增加，反之亦然。
中國零售物業	**173,380**	205,326	直接比較法	市場單位價格，考慮到類似物業近期的成交價，並根據物業的性質、位置及狀況而調整，介乎每平方米(「平方米」)人民幣54,000元至人民幣72,000元之間)(二零二四年：人民幣70,000元至人民幣85,000元之間)。	市場單位價格的提高將導致公平值增加，反之亦然。
中國辦公室物業	**305,373**	345,511	直接比較法	市場單位價格，考慮到類似物業近期的成交價，並根據物業的性質、位置及狀況而調整，介乎每平方米人民幣20,000元至人民幣24,000元之間(二零二四年：人民幣24,000元至人民幣27,000元之間)。	市場單位價格的提高將導致公平值增加，反之亦然。
	587,873	689,387			

公平值計量分類為公平值層級第三級。年內並無轉入或轉出第三級的情況。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團58,240,000港元(二零二四年：70,950,000港元)的投資物業已抵押以取得授予本集團的銀行融資。

17. 遞延代價

於二零一一年八月七日，本公司之全資附屬公司與獨立第三方(連同聯營公司，定義為「對方」)就有關轉售位於中國深圳寶安區由工業用地轉為住宅物業之兩塊工業地(「該地塊」)之重建計劃訂立協議。本集團已與對方就結算方案進行一系列磋商。於二零一九年六月二十八日及二零一九年九月九日，談判敲定，本集團獲提供保證現金代價人民幣2,750,000,000元(相等於約31億港元)分六期支付，每期應於二零二零年一月六日或之前到期；至二零二三年一月五日或之前到期。遞延代價採用實際利率法按攤餘成本減去任何減值後計量。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，尚未償還的分期付款總額為人民幣963,143,000元。

自對方違約以來，協議或和解方案的條款並無其他變更，包括還款條款及逾期罰款條款，其中本集團有權自對方違約之日起首六個月每天收取人民幣50,000元，違約之日起第七個月每天人民幣100,000元的費用。利息收入17,356,000港元(二零二四年：14,783,000港元)乃有效利率計算遞延代價的攤銷成本。

考慮到對方的信用和所營運之行業，預期信貸虧損的衡量只考慮了預期因抵押品止贖而產生的現金流金額和時間。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，遞延代價的未償金額由(i)對方擁有的位於香港的若干住宅物業的第一抵押(已於二零二五年十二月三十一日後變現)及(ii)付款責任(定義見附註26)擔保。截至二零二五年十二月三十一日止年度確認的預期信貸虧損為5,567,000港元(二零二四年：撥回1,277,000港元)，主要由於以物業及本集團從對方獲得的抵押權變動的結算影響。

截至二零二五年十二月三十一日，遞延代價金額為90,064,000港元(二零二四年：102,300,000港元)預計將於一年以後收回，因此歸類為非流動資產。剩餘金額歸類為流動資產。

18. 應收貸款

以下為於報告期終日應收貸款的到期情況：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內還款	**17,070**	9,982
一年後還款	**19,000**	31,672
減：預期信貸虧損模式下之減值虧損	**(3,191)**	(9,866)
	32,879	31,788
為報告目的分析：		
流動	**15,457**	–
非流動	**17,422**	31,788
	32,879	31,788

18. 應收貸款(續)

於二零二五年十二月三十一日，應收貸款的年利率介乎5%至5.25%(二零二四年：介乎5.25%至8.875%)，並依合約規定於二零二六年七月至二零二九年三月(二零二四年：二零二五年十二月至二零二九年三月)到期。除金額為5,000,000港元(二零二四年：零)的無抵押應收貸款外，剩餘應收貸款以借款人所擁有的物業按揭及1,000,000港元現金抵押(已計入二零二五年及二零二四年十二月三十一日的「其他應付款項」中)作為抵押。

減值評估的詳情在附註35列示。

19. 債務工具投資

金額指投資於場外交易市場報價的上市債券。債券投資為無抵押，年票面利率為1.3%至8%(二零二四年：0%至8%)，於二零二六年二月至二零三三年二月(二零二四年：二零二五年一月至二零三三年二月)到期。投資是在商業模式下進行其目標是持有債務工具以收取合約現金流量。合約條款在特定日期產生的現金流量僅是對本金和未償本金利息的支付，因此按攤銷成本計量。

20. 存貨

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
原材料	**14,651**	17,502

21. 合約資產／負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
合約資產－流動		
因應客戶要求而設計、生產及銷售之電鍍機械設備及其他工業機械設備之工程合約	**29,496**	33,448
合約負債－流動		
因應客戶要求而設計、生產及銷售之電鍍機械設備及其他工業機械設備之工程合約	**49,629**	57,195
服務提供－維修、保養及修改	**38,025**	9,414
	87,654	66,609

21. 合約資產／負債(續)

於二零二四年一月一日，合約資產及合約負債分別為64,148,000港元及83,113,000港元。本年合約資產及合約負債的增加是由於本年正在進行的項目數量增加所致。

本集團將此等合約資產分類為流動資產，因為本集團預期會在正常營運週期內變現此等資產。合約資產的減值評估詳情載於附註35。

下表顯示年初確認的已計入合同負債的本年度確認收入金額。

	二零二五年 **千港元**	二零二四年 千港元
工程合約	**52,402**	63,441
服務提供	**8,787**	12,730

22. 應收賬項及預付款項

	二零二五年 **千港元**	二零二四年 千港元
與客戶簽訂合約的貿易應收賬款	**77,012**	52,840
減：呆壞賬撥備	**(3,320)**	(2,744)
	73,692	50,096
租金及管理費應收帳項	**9,642**	5,193
租金及水電費按金	**1,341**	1,527
購買原材料的按金	**21,667**	13,650
分包成本的按金	**161**	1,487
於經紀商的賬戶餘額	**6,189**	2,835
應收利息	**4,629**	4,822
物業翻新預付款	**3,951**	270
其他應收税項	**2,286**	345
其他應收帳項及預付款項	**5,779**	5,923
	129,337	86,148

於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項結餘包括應收聯營公司的貿易債務2,069,000港元(二零二四年：2,377,000港元)。

於二零二四年一月一日，與客戶簽訂合約的貿易應收賬款分別為50,317,000港元(扣除呆壞賬撥備為1,685,000港元)。

本集團允許其客戶的一般信貸期為一至兩個月。

22. 應收賬項及預付款項*(續)*

以下為於報告期終日，根據發票日期呈列之貿易應收賬項之賬齡分析(已扣除呆壞賬撥備)，近似於貨品銷售的相應確認日期或根據有關建造或服務合約約定之相關里程碑的完成日期(如適合)：

	二零二五年 **千港元**	二零二四年 千港元
0-60日	**71,472**	47,485
61-120日	**380**	584
121-180日	**126**	410
超過180日	**1,714**	1,617
	73,692	50,096

於二零二五年十二月三十一日，除貿易應收賬款結餘的信貸減值外，本集團的貿易應收賬款結餘包括總金額合共為2,606,000港元(二零二四年：13,573,000港元)的應收賬項及信貸損失撥備約為24,000港元(二零二四年：70,000港元)，於報告日期已逾期。於過往到期結餘中，290,000港元(二零二四年：508,000港元)信貸虧損撥備為16,000港元(二零二四年：9,000港元)已逾期90天或以上且並不被視為違約，因為此等客戶與本集團有良好業務關係，且此等客戶的經常性逾期記錄具有令人滿意的結算歷史，而相關客戶並無歷史拖欠記錄。本集團並未就此等結餘持有任何抵押品。

年度貿易應收賬款減值評估詳情載於附註35。

23. 以公平值計入損益的投資

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平值計入損益的投資代表在香港上市的股本證券。投資的公平值乃根據聯交所所提供的市場報價釐定。

24. 應收聯營公司之應收款項

聯營公司之應收款項為非貿易性質及無抵押、無息及須於要求時即時償還。

25. 已抵押銀行存款、銀行存款和銀行餘額和現金

截至二零二五年十二月三十一日，銀行存款指以人民幣、美元及英鎊計值的定期存款，以作投資用途，按固定年利率0.1%至4.45%計息(二零二四年：1.3%至4.8%)。

截至二零二五年十二月三十一日，銀行結餘代表按市場利率每年0.001%至0.95%(二零二四年：每年0.001%至1.73%)計息。

截至二零二四年十二月三十一日，已抵押銀行存款按市場利率每年0.001%。

26. 應付賬項及應計開支／其他應付款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應付賬款	**80,002**	63,092
應計僱員成本	**17,230**	18,178
應付銷售代理之佣金	**12,640**	7,368
就表現相關獎勵款項之撥備	**–**	10,072
收取的租金押金	**2,435**	1,757
其他應付賬項及應計開支經營成本	**27,230**	23,623
	139,537	124,090

以下為於報告期終日，根據發票日期的貿易應付賬款之賬齡分析：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0-60日	**27,812**	35,737
61-120日	**20,143**	7,789
121-180日	**12,408**	5,240
超過180日	**19,639**	14,326
	80,002	63,092

購置貨品之平均信貸期為60-180日。

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，其他應付款項141,689,000港元，為對方(註17)已全額清償未償還的遞延代價本金後應立即支付的款項。另一方面，若對方未能於二零二八年十一月前履行其償還責任(「償還責任」)，則本集團並無責任支付該款項。

27. 保用撥備

	千港元
於二零二五年一月一日	**29,399**
於年內增加之撥備	**11,487**
已使用之撥備	**(13,430)**
於二零二五年十二月三十一日	**27,456**
作報告用途之分析：	
流動	**24,456**
非流動	**3,000**
	27,456

保用撥備乃指管理層以過往經驗及業內平均之產品損壞，就本集團給予電鍍設備一年至兩年內之保用責任作最佳估計。

28. 租賃負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付租賃負債：		
－在不超過一年的期限內	**2,304**	2,442
－在超過一年但不超過兩年的期限內	**2,005**	605
－在兩年以上但不超過五年的期限內	**1,799**	262
	6,108	3,309
減：流動負債項下12個月內應付結算的金額	**(2,304)**	(2,442)
非流動負債項下12個月後應付結算的金額	**3,804**	867

29. 銀行借款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
需償還銀行借款(根據貸款協議中規定的預定還款日期):		
一於一年內	**1,510**	7,762
一在超過一年但不超過兩年的期限內	**1,556**	1,482
一在超過兩年但不超過五年的期限內	**4,961**	4,749
一在超過五年的期限內	**20,824**	22,647
	28,851	36,640
減:		
流動負債項下包含要求還款條款的金額	**(28,851)**	(30,312)
一年內需償還且無要求還款條款的金額	**–**	(6,328)
流動負債項下的金額	**(28,851)**	(36,640)
非流動負債項下的金額	**–**	–

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，銀行借款金額為28,851,000港元(二零二四：30,312,000港元)，以香港銀行同業拆息加1.8%或港元最優惠利率減2.2%較低的利率計息。該借款以本集團的投資物業作抵押。餘下銀行借款為無(二零二四：6,328,000港元)以人民幣計值、固定年利率3.6%及無抵押。

30. 股本

	股份數目	總額 千港元
每股面值0.01港元		
法定：		
於二零二四年一月一日，於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日	20,000,000,000	200,000
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日	393,953,400	3,940
股份回購及註銷	(11,320,000)	(113)
於二零二四年十二月三十一日	382,633,400	3,827
股份回購及註銷	(700,000)	(7)
股份回購及未註銷	(1,750,000)	–
於二零二五年十二月三十一日	380,183,400	3,820

年內，本公司透過聯交所購回其本身股份如下：

回購月份	股份數量	每股價格 最低 港元	每股價格 最高 港元	已支付的總代價（包括交易成本） 千港元
二零二五年四月	460,000	0.80	0.85	381
二零二五年五月	240,000	0.87	0.89	211
二零二五年十二月	1,750,000	0.91	0.95	1,659
	2,450,000			2,251
二零二四年一月	11,320,000	0.92	1.00	11,310

於本年度內，本公司附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

31. 遞延稅項

出於財務報告目的，遞延所得稅負債和遞延所得稅資產被抵銷。

	遞延代價 千港元	預扣所得稅 千港元	資產減值損失 千港元	加速稅項折舊 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	22,101	2,752	(392)	45	24,506
計入損益帳內(附註9)	4,015	–	–	200	4,215
幣值調整	(540)	–	–	–	(540)
於二零二四年十二月三十一日	**25,576**	**2,752**	**(392)**	**245**	**28,181**
計入損益帳內(附註9)	**2,947**	**–**	**–**	**–**	**2,947**
幣值調整	**691**	**–**	**–**	**–**	**691**
於二零二五年十二月三十一日	**29,214**	**2,752**	**(392)**	**245**	**31,819**

於二零二五年十二月三十一日，本集團估計與資產減值有關的未動用稅務虧損及可扣減暫時性差異分別為437,963,000港元(二零二四年:513,893,000港元)及243,587,000港元(二零二四年:126,747,000港元)可抵銷未來溢利。由於將來溢利情況並不明朗，故並無已確認之遞延稅務資產。該稅務虧損可無限期滾存下去。

32. 經營租賃安排

本集團依經營租賃出租若干位於香港的辦公室物業及位於中國的辦公室及零售物業，租金按月支付。租約的初始期限通常為15個月至15年(二零二四年：6個月至15年)，僅承租人擁有在初始期限後單方面延長租約的權利。大多數租約都包含市場審查條款，以給予承租人行使續約選擇權。本年度已確認經營租賃收入14,448,000港元(二零二四年：13,174,000港元)及包括與根據承租人為某些零售單位產生的收入確定的可變租賃款項367,000港元(二零二四年：410,000港元)。

由於所有租賃均以集團實體各自的功能貨幣計價，因此集團不會因租賃安排而面臨外匯風險。租賃合約不包含擔保餘值和／或承租人在租賃期結束時購買該物業的選擇權。

32. 經營租賃安排*(續)*

租賃之未貼現應收租賃付款如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一年內	**11,529**	12,120
於第二年	**7,267**	9,921
於第三年	**4,301**	6,633
於第四年	**3,140**	5,988
於第五年	**3,238**	4,977
五年以上	**29,123**	41,362
	58,598	81,001

33. 資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日，本集團銀行存款及投資物業分別為無(二零二四年：7,038,000港元)及58,240,000港元(二零二四年：70,950,000港元)，並已抵押以取得授予本集團的銀行融資。

34. 資本風險管理

本集團對其資本進行管理，以確保本集團實體能夠持續經營，同時通過優化債務和權益平衡為股東帶來最大回報。本集團的整體策略於兩個年度維持不變。

本集團的資本結構包括債務，包括銀行借款以及本公司擁有人應佔權益，包括已發行股本及儲備。本公司董事不斷審查資本架構。作為此次審查的一部分，董事們考慮了資本成本以及與每一類資本相關的風險。根據董事的建議，本集團將通過發行新股和股份回購以及增加或減少借款來平衡其整體資本結構。

35. 金融工具

金融工具的類別

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
財務資產		
按攤銷成本	**1,062,855**	971,984
按公平值計入損益	**239,298**	209,975
財務負債		
攤銷成本	**293,775**	275,169

財務風險管理目標和政策

本集團的主要金融工具包括銀行結餘及現金、銀行存款、已抵押銀行存款、遞延代價、應收貸款、貿易應收賬項、其他應收帳項、以公平值計入損益的投資、債務工具投資、應收聯營公司款項、應付賬項及應計開支、其他應付，租賃負債及銀行借款。此等金融工具的詳情已在各自的附註中披露。與此等金融工具相關的風險以及如何降低這些風險的政策如下。管理層管理和監控此等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

貨幣風險

截至二零二五年十二月三十一日，本集團以人民幣持有銀行存款及截至二零二五年十二月三十一日60%(二零二四年：40%)以上的銀行存款以人民幣計值。另一方面，本公司之部份附屬公司以海外貨幣進行銷售及購買，致令本集團有貨幣風險。此外，本集團若干應收賬項、銀行存款、銀行結餘、應付賬項及應計開支乃以外幣計算(相關集團實體之功能貨幣除外)。本集團現時尚無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並會考慮於必要時對沖重大外幣風險。

於報告期終日，本集團主要實體外幣列值的貨幣性資產及貨幣性負債計值的賬面值如下：

	資產		負債	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	**二零二五年 千港元**	二零二四年 千港元
人民幣	**287,431**	346,246	**22**	21
美元	**389,693**	319,743	**6,768**	1,896
英鎊	**18,950**	48,144	**10**	1,152
新台幣	**1,263**	1,263	**23**	25

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

***貨幣風險*(續)**

截至二零二五年十二月三十一日，若干集團實體的公司間以港元(兑人民幣)計值的結餘(資產)賬面值為224,686,000港元(二零二四年：164,641,000港元)。

由於港幣與聯繫匯率制度掛鈎，本公司董事預期美元兑港元的外匯風險甚微。因此，並無呈列敏感度分析。

敏感度分析

下表詳列本集團對相關外幣兑相關集團實體功能貨幣10%(二零二四年：10%)增加及減少的敏感度。10%(二零二四年：10%)是使用敏感度的比率，代表管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括未償還的外幣計價貨幣項目，並在年末調整其外幣匯率10%(二零二四年：10%)變動。以下正數表示當年相關貨幣相對於相關集團實體的功能貨幣增強10%(二零二四年：10%)的年度税後虧損減少。相對於相關集團實體的功能貨幣相對貨幣減少10%(二零二四年：10%)，對結果將產生相等且相反的影響。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
人民幣兑港元	**23,999**	28,910
新台幣兑港元	**104**	103
英鎊兑港元	**1,581**	3,924
港幣兑人民幣	**18,761**	13,748

管理層認為敏感度分析並非代表內在外滙風險。因為年終的風險並不能反映年度內的風險。

利率風險

本集團於二零二五年十二月三十一日，承受有關浮息應收貸款、銀行結餘及銀行借款(詳情見附註18、25及29)之現金流量利率風險。本集團的政策為維持應收借貸以浮動利率計息，以減低公平值利率風險。

本集團承受有關固定利率遞延代債、應收貸款、債務工具投資、放置於銀行定期存款、租賃負債及銀行借款之利率公平值風險(詳情見附註17、18、19、25、28及29)。本集團並無以任何衍生合約對沖此利率風險。

本集團目前並無任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並會在有需要時考慮對沖重大的利率風險。

本公司董事認為利率波動不會對集團税後虧損造成重大影響，因此未進行敏感度分析。

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

股權價格風險

由於以公平值計入損益的投資導致價格出現不利變動，本集團面臨潛在的市場價值損失。管理層通過密切監控投資表現和市場狀況來管理此風險。管理層將考慮在其認為合適的情況下分散投資組合。本集團的股票組合主要由藍籌公司組成，令本集團可提高資金回報。截至二零二五年十二月三十一日，本集團投資組合中最大的股權投資為中國領先的電信服務供應商，佔以公平值計入當期損益的投資賬面價值68%(二零二四年：70%)以上。

敏感度分析

以下敏感度分析乃基於報告期終日之以公平值計入損益的投資之股價風險釐定。

倘各股本工具之價格已上升／下跌20%(二零二四年：20%)，截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團之稅後虧損，將因持作買賣之投資之公平值變動而減少／增加約39,963,000港元(二零二四年：35,066,000港元)。

管理層認為，由於年終的風險不能反映年度內的風險，以上敏感度分析並不能代表內在的風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團交易對手方未能履行合約義務而導致本集團財務虧損的風險。本集團的信貸風險敞口主要來自銀行存款、債務工具投資、遞延代價、貿易應收款項、合約資產、應收貸款及其他應收賬項。本集團並未持有任何抵押或其他信貸增值以應對有關其金融資產、合約資產及貸款承諾的信貸風險，有關若干應收貸款的信貸風險透過自交易對手方獲得抵押減輕除外。

本集團就預期信貸虧損模式下金融資產及其他項目進行減值評估。有關本集團信貸風險管理、信貸風險敞口及相關減值評估的資料(倘適用)概述如下。

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

信貸風險及減值評估(續)

受預期信貸虧損模式約束的財務資產和其他項目的減值評估

本集團的內部信貸風險評級評估包括以下類別：

內部信貸評級	說明	應收賬款／合約資產	其他財務資產
低風險	交易對手的違約風險較低，且並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損－未發生信貸減值	十二個月預期信貸虧損
中風險	債務人經常於到期日後還款，但通常全數結清	全期預期信貸虧損－未發生信貸減值	十二個月預期信貸虧損
高風險	信貸風險自最初確認以來顯著增加（透過內部或外部資源建立信息）	全期預期信貸虧損－未發生信貸減值	全期預期信貸虧損－未發生信貸減值
虧損	有證據顯示該資產已發生信貸減值	全期預期信貸虧損－已發生信貸減值	全期預期信貸虧損－已發生信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人處於嚴重的財務困境，本集團不認為日後可收回有關款項	撇銷有關金額	撇銷有關金額

下表詳列本集團的財務資產的信貸風險，該等財務資產及其他項目須進行預期信貸虧損評估：

	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	十二個月或全期預期信貸虧損	總金額 二零二五年 千港元	總金額 二零二四年 千港元
按攤銷成本的財務資產						
與客戶簽訂合約的貿易應收賬	22	不適用	高風險	全期預期信貸虧損（未發生信貸減值）	**140**	419
			中風險		**2,466**	13,154
			低風險		**69,447**	35,179
					72,053	48,752
	22	不適用	損失	全期預期信貸虧損（已發生信貸減值）	**4,959**	4,088

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

信貸風險及減值評估(續)

受預期信貸虧損模式約束的財務資產和其他項目的減值評估(續)

本集團的內部信貸風險評級評估包括以下類別：(續)

	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	十二個月或全期預期信貸虧損	總金額	
					二零二五年千港元	二零二四年千港元
遞延代價	17	不適用	損失	全期預期信貸虧損（已發生信貸減值）	**976,042**	953,192
應收貸款	18	不適用	低風險	十二個月的預期信貸虧損（個別評估）	**35,070**	31,500
	18	不適用	損失	全期預期信貸虧損（已發生信貸減值）	**1,000**	10,154
	18	不適用	撇帳	撇帳	**6,873**	–
債務工具投資	19	Aa3 – A2	不適用	十二個月的預期信貸虧損	**263,851**	407,991
	19	不適用	高風險	全期預期信貸虧損（未發生信貸減值）	**–**	11,631
其他應收賬項	22	不適用	低風險	十二個月的預期信貸虧損	**23,296**	20,570
應收聯營公司之款項	24	不適用	低風險	十二個月的預期信貸虧損	**180**	154
銀行存款、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金	25	Aa2 to Baa3	不適用	十二個月的預期信貸虧損	**552,105**	351,634
其他項目						
合約資產	21	不適用	－低風險	全期預期信貸虧損（未發生信貸減值）	**29,876**	28,383
			－高風險		**–**	7,037

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

***信貸風險及減值評估*(續)**

受預期信貸虧損模式約束的財務資產和其他項目的減值評估(續)

所有金額的預期信貸虧損均為分別評估。本集團管理層定期檢討內部信貸評級類別，以確保更新有關特定債務人的相關資料。

估計虧損率是根據債務人的歷史信貸虧損經驗估算的，並根據前瞻性資料(例如，反映債務人經營所在行業的一般經濟狀況的經濟增長率)進行調整，而無需過多的成本或投入或國際信貸評級機構公佈的代理虧損率。本集團管理層使用該等前瞻性資料評估報告日期的現況及預測方向。

存放於銀行的存款

本集團僅將存款存放於獲國際評級機構指定為高信貸評級的知名銀行。因此，信用風險有限，預期信貸虧損也相應微不足道。

債務工具投資

本集團利用其閒置現金投資於固定收益工具。本集團僅投資獲國際認可信貸評級機構指定為投資級別並由知名公司或行業前景穩定的發行人發行的債券。這些債券的發行人主要是美國財政部及香港最大的地產公司。預期信貸虧損已於各年度初確認的債務工具提列，以反映本年度物業公司信用評等的變動。本集團已審閱發行人的近期發展情況，並會不時作出適當的投資決定，例如本年度本集團已在合約到期前出售了一項信用風險較高的投資，以降低本集團的損失風險敞口。截至二零二五年十二月三十一日，本集團管理層評估認為預期信貸虧損為零(二零二四年：4,180,000港元)。

遞延代價

對方為中國的房地產開發業務提供建築服務。從2021財政年度下半年開始，中國房地產市場一些龍頭企業的違約影響了許多房地產開發商持有的房地產的市場需求和市場價格，增加了他們日常經營融資的難度，這導致了這個市場上很多行業參與者的流動性問題，對方也不例外。於過往年度，本集團通過與對方就額外抵押物進行協商，降低了已發生信用減值的遞延代價金額的信用風險，以增加收回應收款項的可能性。

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

***信貸風險及減值評估*(續)**

受預期信貸虧損模式約束的財務資產和其他項目的減值評估(續)

遞延代價(續)

本年度遞延代價的全期預期信貸虧損減值(已發生信貸減值)變動情況如下：

	二零二五年 **千港元**	二零二四年 千港元
於一月一日	**850,892**	851,994
因於一月一日確認的財務資產變動：		
－因違約損失增加(減少)而減值虧損撥回	**5,567**	(1,277)
幣值調整	**2,731**	175
於十二月三十一日	**859,190**	850,892

貿易應收賬項和合約資產

為減低信貸風險，本集團管理層下放權力予團隊，讓團隊負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控步驟，以確保採取跟進措施收回逾期未付之債項。管理層密切監管債項其後償還及不給予客戶長期信貸期。

本集團對貿易應收賬款及合約資產採用簡化方法，以提供香港財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損。本集團根據債務人過去的違約經驗和目前的逾期風險敞口，以及對債務人當前財務狀況的分析，每項確定這些項目的預期信用損失(ECL)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的信貸風險集中的貿易應收賬項總額的66%(二零二四年：68%)是來自本集團五大貿易應收賬項。本集團五大貿易應收賬項為跨國公司或知名公司。為盡量減低該等應收賬項的信貸風險，管理層密切監察應收賬項的可收回性。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅減少。

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

信貸風險及減值評估(續)

受預期信貸虧損模式約束的財務資產和其他項目的減值評估(續)

貿易應收賬項和合約資產(續)

下表顯示了根據簡化方法已確認的貿易應收賬項的全期預期信貸虧損變動情況。

	全期預期信貸虧損(未發生信貸減值) 千港元	全期預期信貸虧損(已發生信貸減值) 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	206	1,479	1,685
因於二零二四年一月一日確認的財務資產變動：			
－減值虧損撥回	(206)	–	(206)
－減值虧損確認	–	993	993
發起新財務資產	272	–	272
於二零二四年十二月三十一日	**272**	**2,472**	**2,744**
因於二零二五年一月一日確認的財務資產變動：			
－減值虧損撥回	**(272)**	**–**	**(272)**
－減值虧損確認	**–**	**772**	**772**
發起新財務資產	**76**	**–**	**76**
於二零二五年十二月三十一日	**76**	**3,244**	**3,320**

於本年度為合約資產(非信貸減值)的全期預期信貸虧損撥回的變化，於年內新確認的合約資產減值淨額與香港年初確認的合約資產減值虧損比較，撥回為1,591,000港元(二零二四年：預期信貸虧損撥回3,976,000港元)。

應收貸款

餘下應收貸款以借款人所提供的資產作抵押。為將信貸風險降至最低，在提前發放貸款或重新協商貸款條款前，本集團管理層密切評估借款人的財務背景及還款能力。該評估基於對每筆未償還款項的可收回程度以及可用範圍內的過往收款記錄的密切監控及評估。抵押品的質量在本年度並無惡化。本集團要求就其中一筆應收貸款的重新磋商提供額外擔保。就計量預期信貸虧損而言，違約損失會計及抵押品的估計可變現金額，而約3,191,000港元(二零二四年：9,866,000港元)的預期信貸虧損已計提撥備。

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

***信貸風險及減值評估*(續)**

受預期信貸虧損模式約束的財務資產和其他項目的減值評估(續)

應收貸款(續)

本年度應收貸款及貸款承諾減值虧損變動情況如下：

	十二個月的預期信貸 千港元	全期預期信貸虧損（已發生信貸減值） 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	2,735	6,873	9,608
因於二零二四年一月一日確認的財務資產變動：			
－減值損失撥回	(2,735)	–	(2,735)
新產生之金融資產	2,993	–	2,993
於二零二四年十二月三十一日	**2,993**	**6,873**	**9,866**
因於二零二五年一月一日確認的財務資產變動：			
－減值損失撥回	**(142)**	**–**	**(142)**
新產生之金融資產	**340**	**–**	**340**
撇帳	**–**	**(6,873)**	**–**
於二零二五年十二月三十一日	**3,191**	**–**	**3,191**

其他應收賬項

本集團已考慮到債務人經營所在行業的經濟前景，並得出結論，自最初確認以來，信貸風險並未顯著增加。其他應收款項的預期信貸虧損被認為並不重大。

流動資金風險

於管理流動資金風險方面，本集團監察及維持現金及現金等值項目於管理層認為適當之水平，以便為本集團之營運提供資金及減輕現金流量浮動之影響。

下表詳細載列本集團非衍生財務負債之餘下同意還款期之合約期限。下表乃根據本集團可能須予支付之最早日期財務負債、租賃負債和其他非財務負債之未貼現現金流量而編製。下表包括利息及本金現金流量。

35. 金融工具*(續)*

財務風險管理目標和政策*(續)*

***流動資金風險*(續)**

	加權平均實際利率 %	即時及少於一個月 千港元	一至三個月 千港元	三個月至一年 千港元	一年至五年 千港元	未貼現現金流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零二五年十二月三十一日							
應付賬項及應計開支	**–**	**139,465**	**–**	**72**	**–**	**139,537**	**139,537**
其他應付	**–**	**142,689**	**–**	**–**	**–**	**142,689**	**142,689**
銀行借款	**3.05**	**28,851**	**–**	**–**	**–**	**28,851**	**28,851**
租賃負債	**3.6**	**202**	**425**	**1,858**	**3,939**	**6,424**	**6,108**
		311,207	**425**	**1,930**	**3,939**	**317,501**	**317,185**
於二零二四年十二月三十一日							
應付賬項及應計開支	–	114,018	–	10,072	–	124,090	124,090
其他應付	–	142,689	–	–	–	142,689	142,689
銀行借款	3.35	36,640	–	–	–	36,640	36,640
租賃負債	4.3	202	440	1,894	896	3,432	3,309
		293,549	440	11,966	896	306,851	306,728

本集團的銀行借款包含要求償還條款，但本集團管理層認為銀行不太可能行使該權利。本集團管理層認為，該等借款將根據下文所載貸款協議中約定的償還條款償還。該表包括利息和本金現金流量。

	加權平均實際利率 %	即時及少於一個月 千港元	一至三個月 千港元	三個月至一年 千港元	一年至五年 千港元	五年以上 千港元	未貼現現金流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零二五年十二月三十一日	**3.05**	**197**	**395**	**1,776**	**9,473**	**24,275**	**36,116**	**28,851**
於二零二四年十二月三十一日	3.3	201	402	1,810	9,651	27,143	39,207	30,312

35. 金融工具*(續)*

金融工具的公平值計量

持作買賣之投資(於香港上市)之公平值乃參考相關交易所之市場買入報價及分類為第一公平值層級(該實體於計量日能夠獲得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價)釐定。

其他財務資產及財務負債之公平值乃根據公認定價模式基於貼現現金流量分析釐定。本公司董事認為，財務資產及財務負債的賬面總額在綜合財務報表中以攤餘成本計量，與其公平值相若。

36. 退休福利計劃／購股權計劃

(a) 自二零零零年十二月一日，本集團根據強制性公積金計劃條例之規則及規例，為其所有香港合資格僱員參與退休金計劃。強積金計劃之資產由獨立管理基金分開持有。本集團按合資格僱員相關總收入之5%之最低法定供款規定作出供款，向每人供款之上限為1,500港元。供款於產生時計入損益內。本集團責任限於每月供款予基金。本集團為其僱員向強積金計劃作出的供款在作出供款後立即全數歸屬於僱員。因此，根據強積金計劃，本集團並無沒收供款以降低現有供款水平。

相關之中國附屬公司須按其現有僱員月薪之若干百分比向中國之中央管理計劃作出供款，作為福利資金。僱員有權根據相關的政府規例享有參考彼等退休時之基本薪金及服務年期而計算之退休金。

於損益確認的總成本約1,486,000港元(二零二四年：1,469,000港元)是本集團就本年度應付該等計劃的供款。

(b) 根據《僱傭條例》第57章，本集團有責任在退休時向在香港符合資格的僱員支付長期服務金，受僱期至少為5年，計算公式如下：最後一個月工資(終止僱傭前)×2/3×工齡。最後一個月工資上限為港幣22,500元，而長期服務金金額不得超過390,000元。該責任作為就職後確定的福利計劃計算的。根據香港特別行政區政府《2022年僱傭及退休計劃法例(抵銷安排)(修訂)條例》，自二零二五年五月一日起，任何實體的強積金福利將不再有資格抵銷其在過渡日期或之後累積的部分長期服務金，以抵銷其對長期服務金的義務。此外，政府推出了一項為期25年的補貼計劃，為二零二五年五月一日後的僱主提供補貼。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日無資助的長期服務金義務以及截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年的當前服務成本並不重大。

36. 退休福利計劃／購股權計劃*(續)*

(c) 本集團自二零一五年六月十二日起生效之購股權計劃(「計劃」)主要目的為向所有員工(無論是全職或兼職)、本公司或任何子公司的管理層或高級職員(包括執行和非執行董事)、以及任何業務顧問、代理商、財務或法律人士提供獎勵及酬謝他們對本公司或有關附屬公司所作出之貢獻。該計劃已於二零二五年六月十二日營業結束時到期。

計劃授予發行之股份總數為38,263,340股，佔本公司於二零二四年十二月三十一日已發行股本的10%。於截至授予日期止任何十二個月期間內，根據計劃可發行予各參與者之最高股份數目，不得超過已發行股份之1%，惟股東於本公司股東大會上批准者除外。倘於任何十二個月期間內，授予本公司主要股東或獨立非執行董事或他們之任何聯繫人士之任何購股權，超過已發行股份之0.1%，而總價值(根據股份於授予日期之收市價計算)超過5,000,000港元，則須待股東於本公司股東大會上批准後方可作實。

董事會將全權決定購股權之可行使期間，惟任何購股權均不得在授出十年屆滿後行使。購股權計劃並無規定持有人於行使所持購股權前須符合持有購股權最短期限，但本公司董事會於授出任何特定購股權時，有權酌情決定任何最短期限。

各合資格參與者，於獲授購股權後第三十日或之前接納購股權時，須向本公司支付1.00港元。行使價須至少為下列三者中之最高者(i)於授予日期(該日須為交易日)聯交所每日報價表上註明之股份收市價；(ii)於緊接授予日期之前五個交易日內，聯交所每日報價表上註明之股份平均收市價；及(iii)股份之面值。

自本計劃採用至計劃屆滿日止，概無根據該計劃授出購股權。

37. 來自融資活動所產生負債之對賬

	銀行借款 千港元	租賃負債 千港元	應付股息 千港元
於二零二四年一月一日	31,628	5,510	–
融資現金流量	3,733	(2,502)	(11,479)
確認租賃負債	–	168	–
幣值調整	–	(58)	–
宣派股息	–	–	11,479
利息支出	1,279	191	–
於二零二四年十二月三十一日	**36,640**	**3,309**	**–**
融資現金流量	**(8,708)**	**(2,517)**	**(11,458)**
確認租賃負債	**–**	**5,135**	**–**
幣值調整	**–**	**88**	**–**
宣派股息	**–**	**–**	**11,458**
利息支出	**919**	**93**	**–**
於二零二五年十二月三十一日	**28,851**	**6,108**	**–**

38. 主要附屬公司

以下為本公司主要附屬公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之詳情：

附屬公司名稱	成立／註冊地點	已發行及繳足普通股本／註冊資本	本公司應佔擁有權權益之比例		主要業務
			二零二五年 %	二零二四年 %	
亞洲聯網環球投資有限公司	香港	2港元	**100**	100	證券買賣
亞洲聯網集團管理有限公司	香港	2港元	**100**	100	管理服務及資金管理
源澤有限公司	香港	1港元	**100**	100	物業持有

38. 主要附屬公司*(續)*

以下為本公司主要附屬公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之詳情：*(續)*

附屬公司名稱	成立／註冊地點	已發行及繳足普通股本／註冊資本	本公司應佔擁有權權益之比例		主要業務
			二零二五年 %	二零二四年 %	
台灣亞洲自動化設備股份有限公司	台灣	10,000,000新台幣	**100**	100	電鍍機械設備安裝及售後服務
Palcon International Limited	英屬維爾京群島*	100美元	**60**	60	投資控股
PAL Control Sdn. Bhd.	馬來西亞	2馬幣	**60**	60	軟件開發
亞洲企業財務有限公司	香港	2港元	**100**	100	放款業務
亞洲表面處理器材有限公司	香港	10,000港元	**100**	100	銷售電鍍機械設備及零部件
Process Automation (BVI) Limited	英屬維爾京群島*	110,000港元	**100#**	100#	投資控股
寶盈科技(深圳)有限公司^	中國	8,500,000港元	**100**	100	設計、製造及銷售電鍍機械設備
亞洲電鍍器材有限公司（「亞洲電鍍」）	香港	2港元(附註)	**100**	100	設計、製造及銷售電鍍機械設備及資金管理
寶龍自動機械(深圳)有限公司^	中國	18,000,000港元	**100**	100	物業持有
Rich Town Properties Limited	英屬維爾京群島*	2美元	**100**	100	物業投資
盛基房地產投資有限公司	香港	10,000港元	**100**	100	物業持有
卓寶置業有限公司	香港	100港元	**100**	100	物業持有

38. 主要附屬公司(續)

* 此附屬公司於香港運作。其餘附屬公司均在本身之註冊成立所在地營業。

^ 這些附屬公司為中國境內的外商全資企業。

\# 本公司直接應佔擁有權權益之比例。本公司間接佔有餘下附屬公司應佔擁有權權益之比例。

附註： 於二零二五年十二月三十一日，亞洲電鍍之無投票權遞延股份11,000,000股(每股1港元)，該等股份現由Process Automation (BVI) Limited持有。該等無投票權遞延股份之持有人無權向亞洲電鍍收取任何股息、或獲得該公司任何股東大會之通告或出席股東大會或在大會上投票，以及無權在公司清盤時獲分配任何資產。

於本年度終結，各附屬公司概無任何未償還債務證券。

上表載列董事會認為主要影響本集團業績或資產之本公司附屬公司。董事會認為列出其他附屬公司之資料會過於冗長。

39. 非現金交易

在簽訂新租賃協議和續約現有租賃協議後的下年，確認了使用權資產和租賃負債共5,135,000港元(二零二四年：168,000港元)。

40. 關連人士交易

與關連公司及聯營公司的未償餘額的詳細信息在附註22和24中列出。

於年內，本集團與聯營公司訂立了以下交易：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
聯營公司		
貿易銷售及提供服務	**1,162**	1,957
安裝費用	**–**	1,805
保固費用	**544**	–
高信金融集團及其子公司(附註1)		
佣金費用和其他證券交易費用	**72**	130
利息收入	**56**	799
貝達安空氣消毒淨化科技有限公司(附註2)		
其他支出	**24**	29
線上財經印刷有限公司(附註3)		
印刷費用	**60**	21

40. 關連人士交易*(續)*

附註1：本集團已委任高信金融集團為證券投資的經紀商。本集團已向經紀投放存款，年終結餘為港幣6,189,000元(二零二四年：港幣2,835,000元)(附註22)。藍國慶先生(為本公司之執行董事及主要股東)同為高信金融集團的主要管理人員。

附註2：藍國慶先生(為本公司之執行董事及主要股東)，間接持有此等公司之68.75%權益，並為此等公司之董事。

附註3：康曉龍先生(為本公司之董事)擁有此公司之控制權。

於年內，本集團之董事及其他主要管理層人員之薪酬金如下：

	二零二五年 **千港元**	二零二四年 千港元
薪金及其他短期僱員福利的付款	**29,576**	36,078
退休福利成本	**90**	89
	29,666	36,167

此外，向執行董事支付表現獎勵款項的詳情載於附註11。

董事及主要行政人員之薪酬由薪酬委員會參照個別人員之表現及市場趨勢，以及相關服務合約的條款而釐定。

41. 期後發生的事件

於二零二五年十二月三十一日後，本公司已回購共1,450,000股其股份，總代價為1,417,000港元。

42. 本公司的財務狀況表及儲備

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產		
附屬公司之權益	**47,286**	47,286
應收附屬公司之款項	**293,458**	318,241
	340,744	365,527
流動資產		
應收附屬公司之款項	**107,045**	87,362
應收聯營公司之款項	**180**	154
其他應收賬項及預付款項	**3,294**	4,184
銀行結餘及現金	**1,746**	1,816
	112,265	93,516
流動負債		
應付賬項及應計開支	**807**	11,088
應付附屬公司之款項	**33,451**	7,421
	34,258	18,509
流動資產淨值	**78,007**	75,007
總資產減流動負債	**418,751**	440,534
股本及儲備		
股本	**3,820**	3,827
儲備	**414,931**	436,707
權益總額	**418,751**	440,534

42. 本公司的財務狀況表及儲備*(續)*

	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	保留溢利 千港元	回購作註銷股份 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	26,327	46,879	6,318	–	79,524
年內溢利及全面開支總額	–	–	379,859	–	379,859
股份回購及註銷	(756)	(10,441)	–	–	(11,197)
股息(附註13)	–	–	(11,479)	–	(11,479)
於二零二四年十二月三十一日	**25,571**	**36,438**	**374,698**	**–**	**436,707**
年內虧損及全面支出總額	**–**	**–**	**(8,074)**	**–**	**(8,074)**
股份回購及註銷	**(47)**	**(538)**	**–**	**–**	**(585)**
股份回購及未註銷(附註30)	**–**	**–**	**–**	**(1,659)**	**(1,659)**
股息(附註13)	**–**	**–**	**(11,458)**	**–**	**(11,458)**
於二零二五年十二月三十一日	**25,524**	**35,900**	**355,166**	**(1,659)**	**414,931**

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	**二零二五年 千港元**
收入	364,634	319,673	431,288	419,112	**488,852**
應佔年度溢利(虧損):					
本公司擁有人	(838,547)	(32,727)	304,179	(14,100)	**(13,410)**
非控股權益	(53)	(89)	(77)	445	**(100)**
	(838,600)	(32,816)	304,102	(13,655)	**(13,510)**

資產和負債

	於十二月三十一日				
	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	**二零二五年 千港元**
總資產	1,875,930	1,810,835	2,136,013	2,007,733	**2,035,177**
總負債	(556,696)	(626,590)	(666,980)	(594,662)	**(628,532)**
	1,319,234	1,184,245	1,469,033	1,413,071	**1,406,645**
本公司擁有人應佔權益	1,319,202	1,184,249	1,469,072	1,412,690	**1,406,496**
非控股權益	32	(4)	(39)	381	**149**
	1,319,234	1,184,245	1,469,033	1,413,071	**1,406,645**