



中國金融發展(控股)有限公司

CHINA SUCCESS FINANCE GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：3623

2025 年度報告



目 錄

2	公司資料
4	五年財務概要
5	主席報告
10	管理層討論與分析
34	董事會報告
59	企業管治報告
78	董事及高級管理層履歷
83	獨立核數師報告
88	綜合損益表
89	綜合損益及其他全面收益表
90	綜合財務狀況表
91	綜合權益變動表
92	綜合現金流量表
93	綜合財務報表附註

董事會

執行董事

張鐵偉先生(主席)
李斌先生(行政總裁)
戴菁女士
徐凱英先生
龐浩泉先生

獨立非執行董事

曾鴻基先生
區天旂先生
周小江先生

董事委員會

審核委員會

曾鴻基先生(主席)
區天旂先生
周小江先生

薪酬委員會

周小江先生(主席)
張鐵偉先生
曾鴻基先生

提名委員會

曾鴻基先生(主席)
周小江先生
戴菁女士

公司秘書

彭中輝先生

授權代表

李斌先生
彭中輝先生

註冊辦事處

Fourth Floor, One Capital Place
P.O. Box 847, Grand Cayman
KY1-1103
Cayman Islands

根據公司條例第16部登記的香港主要營業地點

香港
灣仔皇后大道東28號
金鐘滙中心
6樓
604室

股份代號

3623

開曼群島股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
P.O. Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

公司資料

香港證券登記處

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

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

主要往來銀行

佛山農村商業銀行股份有限公司
廣東鶴山農村商業銀行股份有限公司

公司網址

<http://www.chinasuccessfinance.com>

五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	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
盈利能力資料(人民幣千元)					
收益	41,987	64,585	19,846	88,479	102,616
除稅前虧損	(27,058)	(52,640)	(44,896)	(84,171)	(63,084)
年內虧損	(31,796)	(56,699)	(45,690)	(82,467)	(82,618)
每股基本虧損(每股人民幣元)	(0.04)	(0.07)	(0.06)	(0.13)	(0.13)
資產及負債數據(人民幣千元)					
資產總值	546,698	558,737	644,936	739,547	922,182
負債總值	288,433	321,013	352,829	402,690	512,706
資產淨值	258,265	237,724	292,107	336,857	409,476

主席報告

各位股東：

本人謹代表中國金融發展(控股)有限公司(「本公司」或「中國金融發展」)董事會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)之經審核全年業績。

二零二五年全球經濟復蘇乏力、格局分化加劇，發達與新興經濟體均承壓，整體呈弱復蘇格局。貿易保護主義、地緣衝突等衝擊產業鏈與貿易，疊加金融波動、債務高企、通脹反復等多重風險，經濟運行不確定性顯著提升，整體環境更趨嚴峻複雜。

中國內地方面，全年國內經濟運行總體平穩，全年國內生產總值同比增長5.0%，但回升基礎尚不牢固，供強需弱矛盾突出、有效需求不足，消費與投資恢復不及預期，房地產市場調整、地方債務壓力及部分中小金融機構風險隱患等問題相互交織，經濟運行仍面臨較大壓力。

報告期內，受宏觀環境複雜多變、消費與信貸需求持續低迷等多重不利因素疊加影響，本集團業務拓展承壓明顯，經營效益增長受限、盈利空間持續收窄。面對壓力，本集團堅守審慎穩健經營原則，通過穩健發展傳統業務、推行生豬養殖服務、探索國際儲能供應鏈業務、涉足數字資產領域四大舉措，積極應對各類挑戰，全力保障集團整體穩健運營。

在金融板塊，我們堅持審慎經營，強化全流程風險管控，同時積極推動業務創新與模式升級。金融板塊雖整體承壓、收入未達預期，但通過持續優化風險管控機制、深化科技金融佈局，與各類金融機構、科技公司開展多元化協同合作，持續提升核心競爭力。擔保業務受行業整體面臨市場需求乏力、同業競爭日趨激烈及客戶費用敏感度不斷提升的嚴峻挑戰，本集團現有交易市場交易環節的擔保服務面臨較大經營壓力，疊加全年擔保發生額度與費率雙降的不利影響，全年擔保業務收入有所下降，但低風險貸款擔保業務保持穩健。本年度我們新增與一家科技開發公司合作，成功落地電子投標擔保業務，依託區塊鏈技術與多地公共資源交易中心對接，打造小額分散、風險可控的電子化擔保模式，雖受市場培育週期影響暫未形成規模，但契合行業數字化發展趨勢，為擔保業務後續可持續增長注入了新動能。報告期內，本集團憑藉金融服務領域的技術積澱，搭建專業技術團隊，實現業務管理系統技術諮詢與維護收入突破，人才培養戰略與技術能力得到充分驗證。融資租賃業務方面，面對行業監管趨嚴、存量競爭加劇等多重挑戰，本集團以維持現有業務為主，重點優化風控體系、提升合規能力，夯實業務運營根基。

生豬養殖服務方面，二零二五年生豬養殖行業處於供給寬鬆、豬價下行的深度調整階段。報告期內，本集團深耕標準化養殖服務賽道，採用「批次閉環、風險可控」的合作養殖模式，本年度累計完成兩輪約42000頭生豬養殖服務，收入已按準則確認；截至報告期末，已與合作方達成第三輪約29000頭生豬的養殖合作方案，為後續業務延續奠定堅實基礎。依託成熟的養殖技術、科學化的疫病防控體系與專業團隊，本集團實現生豬高標準存活率，有效規避市場價格波動風險，成功將現金流管理效率優化、經營風險降低。

主席報告

國際儲能業務方面，本集團聚焦工商業儲能領域銷售業務，適度開展家庭型儲能業務，針對各區域市場制定差異化運營策略。報告期內，南非市場通過及時調整合作模式與渠道體系，下半年業務恢復正常並成為儲能業務核心收入來源；澳洲市場完成家庭儲能產品認證並實現銷售；英國市場開發船用岸上充電樁、高壓電池系統核心產品，實現業務初步突破；北歐市場物色優質經銷商並完成首批銷售。通過多區域佈局與產品適配開發，本集團在國際儲能賽道逐步建立市場基礎，為後續業務擴張積累了寶貴經驗。

數字資產領域方面，本集團秉持審慎合規原則，把握金融科技發展機遇，通過多元投資與戰略合作雙路徑探索佈局，同時密切緊跟全球監管導向。報告期內，本集團通過認購可兌換債券涉足阿曼蘇丹國數字資產業務，擬合作目標公司致力成為當地首間持牌區塊鏈與Web 3.0平台；在RWA（現實世界資產）領域，在中國內地出台相關監管原則後，已按法規要求叫停中國內地相關項目，堅守合規經營底線。通過前瞻性佈局與審慎的風險把控，集團在數字資產領域邁出探索性步伐，為未來把握行業機遇奠定基礎。

展望二零二六年，全球經濟雖保持一定韌性，但增長動能偏弱、復蘇進程仍具不確定性，貿易放緩、地緣衝突、貨幣政策分化等風險仍將制約發展。內地經濟迎來「十五五」開局之年，政府將加大宏觀政策調控力度，擴大內需、推動新質生產力發展，經濟長期向好的基本面不變，但外部不確定性、國內需求疲弱、重點領域風險化解等問題仍將存在。香港經濟有望延續穩步增長態勢，旅遊業回暖、消費修復為經濟注入活力，但外圍環境不確定性仍為主要制約因素。

下階段，本集團將持續堅守審慎經營原則，穩步拓展集團業務。擔保業務方面，本集團將緊抓公共資源交易數字化機遇，擴大電子投標擔保業務的合作範圍與業務規模；聚焦客戶需求努力推進產品創新；深化與銀行及金融科技公司的合作，探索適配市場的合規型金融擔保產品。融資租賃業務方面，本集團將繼續優化風控體系、加強債權跟蹤回收，密切跟蹤行業政策與動態，擇機推進合規化業務佈局；同時，本集團將持續探索其他金融業務與海內外機會，為可持續發展奠定基礎。

生豬養殖業務方面，預期二零二六年生豬行業整體運行仍面臨較大壓力，市場供給相對寬鬆，豬價整體處於低位運行，行業盈利表現持續承壓。本集團將繼續優化運行效率、嚴控成本費用，嚴格落實第三輪代養服務的標準化養殖與疫病防控，確保二季度順利出欄。本集團將持續密切關注行業趨勢及政策指引，並根據國內市場狀況及公司管理層的綜合分析，及時調整養殖計劃。

國際儲能業務方面，二零二六年全球儲能行業在綠色低碳發展趨勢下仍具備良好的長期發展基礎，市場空間持續擴大。但受國際貿易環境、區域政策變化、市場競爭加劇及產品標準提升等因素影響，行業發展仍面臨較多不確定因素，整體呈現機遇與挑戰並存的格局。本集團將深化國際儲能供應鏈業務佈局，鞏固現有市場、拓展新增長點與延伸業務。南非市場將鞏固儲能業務份額，探索與儲能相關的其他產品及業務，豐富業務結構；澳洲市場將有序推進既定訂單交付，憑藉成本控制與產品價格優勢以及當地補貼政策擴大家庭儲能業務規模；北歐市場將深化與合作夥伴協同，拓展市場並探索新應用場景。集團將整體優化產品矩陣與市場策略，推動儲能業務及延伸業務協同發展，實現各區域業務穩步提升。

主席報告

數字資產領域方面，二零二六年全球監管框架進入實操階段，呈現「差異化監管、合規化發展」的鮮明特徵。本集團將堅守合規底線，審慎推進數字資產領域佈局。緊跟全球數字資產行業監管趨勢，持續跟進阿曼蘇丹國合作項目的業務進展與監管動態，穩步推進合作落地；密切關注香港數字資產市場新政機遇，結合本集團上市平台，調研合規範圍內的業務拓展可能性；嚴格遵循中國內地監管政策要求，密切跟蹤監管動態，不觸碰合規紅線。

最後，本人僅代表董事會對各位股東、客戶及合作夥伴的持續信任與支持致以誠摯謝意。未來我們將以穩健的經營態度，應對市場變化、把握發展機遇，在穩固現有業務的基礎上，積極探索新的增長路徑，努力提升集團經營業績與綜合競爭力，以更優異的成績回報各位股東的信任與支持！

主席兼執行董事

張鐵偉

二零二六年三月二十七日

業務回顧

概覽

二零二五年，全球經濟復蘇乏力、格局分化加劇，整體增長動能持續疲弱，復蘇基礎脆弱不穩。發達經濟體增長低迷，新興市場亦面臨多重壓力，全球經濟整體呈現弱復蘇態勢。貿易保護主義升溫、地緣政治衝突持續擾動全球產業鏈，貨物貿易增長受阻；金融市場波動加劇，全球債務高企、金融體系脆弱性上升，疊加通脹反覆、匯率波動等多重風險交織，全球經濟運行充滿不確定性，整體環境更趨嚴峻複雜。

二零二五年，中國內地各地區各部門深入貫徹落實黨中央、國務院決策部署，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，國民經濟運行總體平穩，全年生產總值達到140.19萬億元，同比增長5.0%，但回升基礎尚不牢固，經濟運行壓力依然突出。面對複雜嚴峻的外部環境及國內結構性矛盾，經濟增長呈現前高後緩態勢，供強需弱矛盾較為明顯，消費與投資恢復不及預期，有效需求不足問題持續存在。房地產市場調整、地方債務壓力及部分中小金融機構風險隱患等問題相互交織，經濟持續回升仍面臨較多制約，整體復蘇進程曲折，經濟向好基礎仍需進一步鞏固。

二零二五年全年，全球經濟格局複雜多變，國內宏觀經濟復蘇放緩，內部供強需弱矛盾突出，居民消費和企業投資仍然審慎，信貸需求整體偏弱，二零二五年國內新增人民幣貸款同比下降約10.1%。在此背景下，本集團業務拓展承壓明顯，經營效益增長受限，盈利空間持續收窄，整體經營壓力較為顯著。面對複雜經營環境，本集團堅守審慎穩健經營原則，通過穩健發展傳統業務、推行生豬養殖服務、探索國際儲能供應鏈業務、涉足數字資產領域四大舉措，積極應對挑戰，推動集團整體穩健運營。

管理層討論與分析

本集團的擔保業務

業務模式

本集團透過其附屬公司廣東集成融資擔保有限公司(「**集成擔保**」)於中國內地從事提供融資及非融資擔保業務，主要針對中國內地的中小企業及個人客戶，以協助彼等自銀行或其他金融機構獲取流動資金貸款。

在訂立典型融資擔保交易後，本集團將就貸款機構向我們客戶所提供的貸款提供還款擔保並就所提供的擔保服務收取擔保費。作為擔保的抵押，我們將要求客戶及／或任何第三方向本集團提供多類反擔保或抵押品，如股權、不動產及設備。我們向客戶收取的融資擔保費按我們與客戶協定的擔保額的一定比例收取。本集團亦根據我們的客戶與其對手方訂立的協議提供非融資擔保服務，包括有關(其中包括)履行付款責任的履約擔保；以及訴訟擔保(即我們向法院保證，倘我們的客戶不恰當申請保全相關對手方的財產，導致法院凍結相關對手方的財產，我們將就因此造成的損失向訴訟對手方作出賠償)。本集團亦根據交易市場項目中的產品買賣付款環節的擔保需求，為市場內產品買賣的眾多客戶提供擔保服務。

應收違約擔保付款集中度及客戶多樣性

應收違約擔保付款主要指本集團代替客戶償還拖欠貸款金額。於客戶拖欠銀行貸款達到一定期限後，根據相關擔保協議及銀行提出的代償要求，未清償的全部或當期結餘將首先由本集團代替客戶償付。本集團隨後要求客戶還款或利用有關客戶提供的反擔保資產變現來收回代償款。

本集團針對若干應收違約擔保持有若干抵押品。應收違約擔保付款的賬面淨值由二零二四年十二月三十一日的約人民幣17.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣17.6百萬元。本集團應收最大客戶的應收違約擔保付款為約人民幣25.0百萬元，約佔應收違約擔保付款總額的19.3%。融資及非融資擔保服務業務收益分別為約人民幣3.2百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔本集團收益的約7.6%及0.7%。貿易應收款項的賬齡分析載於本集團之經審核的綜合財務報表附註12。於二零二五年，本集團的融資及非融資擔保服務業務分別擁有204家企業客戶及17,380名個人客戶。

本集團與其客戶所訂立傳統融資擔保合約的主要條款包括：(a)該等擔保條款合約期由約一年至最高三年；(b)客戶會就所提供的擔保服務向本集團支付費用，而該費用是根據本集團總擔保金額的約0.3%至2%計算；及(c)倘本集團根據擔保合約代其客戶向貸方償還本金及／或利息(「償還數額」)，客戶將向本集團支付償還數額連同按照利率0.05%計算之償還數額的每日利息。

信貸風險評估政策

本集團審慎評估及批核擔保，並採納嚴格的信貸風險評估政策以減少信貸風險。信貸風險評估流程於項目經理從客戶處收集證明文件及相關企業及財務文件後展開。項目經理會對客戶進行盡職審查，撰寫及提供初步評估報告及盡職審查報告予風險管理部門。風險管理部門將審閱該等報告及收集自客戶之資料，且可能要求客戶進一步提供資料以評估信貸風險。風險管理部門的人員可進一步對客戶開展盡職審查以核查所收集而來的資料。一經風險管理部門批核，項目經理便會推薦擔保評估委員會進一步批核擔保。若情況合適，擔保評估委員會的人員可對客戶開展進一步盡職審查。

本集團會：(a)識別並評估客戶及反擔保人的背景、信貸狀況及信譽(如彼等財務狀況、股東背景及商業信譽)；(b)查明並調查擔保目的及還款來源；(c)對客戶及反擔保人的業務進行盡職審查(如彼等過往經營業務的記錄和經營業務的情況)；及(d)對客戶及反擔保人的財務狀況與所提供的抵押品進行盡職審查。

本集團於對其客戶及反擔保人進行信貸風險評估時一般會審查：(a)客戶及反擔保人的背景及信貸報告；(b)客戶及反擔保人的企業資料；(c)自本集團尋求擔保之目的的調查報告(如適用)；(d)客戶及反擔保人業務的盡職審查報告；(e)客戶及反擔保人的財務資料；及(f)客戶、反擔保人及所提供的抵押品的公開搜索結果。

本集團在訂立擔保合約前，一般會於其信貸風險評估過程考慮以下因素：(a)擔保申請人及反擔保人的背景、信貸狀況、信譽及經營業務(如適用)；(b)擔保申請人及反擔保人的還款來源及還款能力(如適用)；(c)所提供的抵押品的價值及性質以及擔保的根本目的；(d)支付保證金的成本；(e)擔保的信貸及其他業務風險；(f)預期回報率；及(g)貸款價值比率。

管理層討論與分析

在考慮擔保申請時，本集團主要專注於考慮客戶的貸款償還能力及信譽。就擔保申請而提供的抵押品的價值為額外保證。本集團客戶於使用本集團的擔保服務前，首先需要通過貸方的信用及風險評估。本集團會根據其在盡職審查過程中所收集的客戶營運及財務資料所進行的分析而得出對客戶貸款償還能力的評估以提供擔保服務。因此，本集團並無採納特定的貸款與價值比率以評估擔保申請。

信貸限額內部監控

當項目經理對客戶進行盡職審查及撰寫初步評估報告時，會向風險管理部門提供該擔保的初步建議的信貸限額。風險管理部門於審閱項目經理撰寫的初步評估報告及盡職審查報告後，會先釐定客戶的信貸限額，然後予以批核並呈交擔保評估委員會作進一步審批。本集團擔保業務的管理層會根據盡職審查收集的資料及客戶信貸風險評估結果對客戶的信貸限額作出專業判斷。

信貸審批內部監控

與客戶確認擔保的主要條款後，本集團擔保業務的業務及營運部將呈交項目報告予風險管理部門進行審批。如獲得批准，風險管理部門將向擔保評估委員會提出建議，以待進一步批核。於獲得擔保評估委員會及執行董事的批准後，將根據經磋商及批准的條款準備擔保協議及相關文件。

監控以收回應收違約擔保付款

本集團密切監控以收回應收違約擔保付款。每項擔保指派的项目經理會負責監控客戶的擔保後的狀況。透過盡職審查及信貸風險評估所收集的客戶資料會進行定期審查、更新及記錄，以監控彼等向本集團還款的能力。本集團進行審查的頻率取決於客戶所經營的行業、客戶業務的季節性(如適用)以及向本集團尋求擔保的目的。本集團一般會按月或按季對客戶進行審查。為監控以收回應收違約擔保付款，本集團會採取的程序包括：(a)在公共領域對客戶及反擔保人進行查詢，以獲取有關彼等的最新公開資料；(b)獲取並審查客戶及反擔保人的最新資產證明及財務資料；及(c)通過考察客戶的場所，審查其銷售合約，銷售發票、增值稅備案文件、公用事業賬單、銀行月結單及其他相關文件，以了解客戶的營運及財務狀況。

倘客戶及反擔保人的財務狀況嚴重惡化而影響其還款能力的情況發生，本集團會及時採取適當的措施。於此情況下，項目經理及風險評估及擔保評估委員會的成員將與客戶或反擔保人進行討論，並對其經營場所進行實地考察，以了解其財務狀況嚴重惡化的原因。一旦確定客戶的財務狀況出現嚴重惡化，本集團可能會根據擔保合約的條款要求其客戶提供更多的抵押品或反擔保，而本集團亦會對客戶進行經常性審查，以作為其監控應收違約擔保付款的一部分。

為保障本公司於應收違約擔保付款的權益而採取的行動

本集團會密切監控客戶的財務狀況、業務營運、擔保合約下反擔保條件及責任履行情況，並將定期評估客戶的業務營運及／或資產及負債。為保障本公司於應收違約擔保付款的權益，倘客戶向本集團還款存在困難，本集團將與客戶進行討論以了解其財務狀況，並就未支付的款項制定還款計劃及債務重組計劃。如無其他可行辦法，本集團將向所有相關交易對手方(客戶及其反擔保人)提起法律訴訟，並其後向相關法院申請強制執行及拍賣，以收回應收違約擔保付款及／或變現抵押品以償還欠款。

行業及業務回顧

審慎穩健發展傳統業務

二零二五年，中國內地政府聚焦實體經濟高質量發展，強化宏觀政策逆週期調節，運用降準、降息等貨幣政策工具及結構性信貸支持政策，引導信貸向重點領域和中小微企業等薄弱環節傾斜。但受全球經濟復蘇乏力、國內經濟結構轉型及有效需求不足等宏觀因素綜合影響，多數中小微企業仍普遍面臨成本居高不下、現金流持續承壓的經營困境。受市場預期偏弱影響，企業有效信貸需求不足，導致政策傳導與實體需求之間形成一定時滯，整體盈利復蘇動能依然偏弱。

管理層討論與分析

在金融板塊，二零二五年全年業務整體承壓，收入表現未達預期。面對複雜經營環境，本集團堅守審慎經營策略，嚴格恪守「風險第一、業務第二」的核心原則，持續優化風險管控機制；同時積極應對市場變化及技術更新，穩步推進市場拓展與產品創新，深化科技金融領域佈局，依託自身兼具金融與IT技術的跨領域專業團隊，與各類金融機構、科技公司開展多元化協同合作，持續提升核心競爭力。

在擔保業務領域，受小微企業融資需求乏力、合作機構對擔保公司的條件收緊，投資態度審慎，個人消費意願持續溫和，以及擔保行業競爭激烈、客戶費用敏感度不斷提升等多重因素影響，二零二五年本集團針對交易市場交易環節的擔保服務持續面臨較大經營壓力，疊加全年擔保發生額度與費率雙降的不利影響，全年擔保業務收入有所下降，經營局面較為嚴峻。低風險貸款擔保服務方面，本集團持續與地區商業銀行保持業務合作，聚焦提供標準化、低風險的貸款擔保支持，充分發揮風險管控能力與傳統擔保業務優勢，確保相關業務穩健開展。針對當前行業困境與市場環境，本集團將加強客戶關係維護，穩定客戶群體、提振客戶信心，同時聚焦客戶核心需求推進產品創新，提升業務競爭力，並繼續與銀行機構保持密切溝通，深化合作共識，結合市場需求與雙方資源優勢，共同探索開發符合風險管控要求、適配市場環境的金融擔保產品，為後續擔保業務收入修復及經營業績改善創造條件。

在充分考慮集團風險管控策略下，本集團積極開拓其他地區及擔保產品。在報告期內，本集團新增與一家科技開發公司合作，將自有電子投標擔保系統與對方服務的中國內地多個地區公共資源交易中心相連接，依託區塊鏈技術為多個地區公共資源交易中心內工程、採購等公共資源交易提供小額而分散且風險可控的電子投標擔保服務(「**電子投標擔保業務**」)。電子投標擔保業務主要面對擬在公共資源交易中心的線上交易平台對政府發包的小型採購或工程項目進行投標的投標人，本集團將保證他們在中標後會按時與政府簽約，而收費標準將根據政府的指導價格而定。這一業務模式具有諸多顯著優勢：從風險角度來看，採購及工程項目金額較低、期限短，風險處於高度可控狀態且呈現出分散化的特點，有效降低了集中風險帶來的潛在威脅；保函的生成依據系統自動化流程，極大地優化了資源配置；憑藉電子化系統，無需本集團投入額外的資金成本去組建專門的銷售團隊去搭建和推廣業務，節省人力、物力成本。該業務於下半年內啟動，受市場培育週期、地區推廣節奏及客戶認知逐步建立等多重因素影響，當期業務量暫未形成規模。展望未來，隨著中國內地公共資源交易領域數字化、電子化、線上化進程持續推進，電子保函替代傳統紙質保函為行業發展方向，市場接受度及政策支持力度有望逐步提升，電子投標擔保業務需求或將逐步釋放。本集團將繼續推進與中國內地各地區公共資源交易中心的對接合作，爭取拓展擔保業務的覆蓋範圍，培育業務發展空間。

在農業供應鏈方面，本集團曾計劃與地區商業銀行合作推出針對農業交易買賣環節的專項融資擔保產品，前期該產品已進入合作銀行審批階段。報告期內，受農業交易市場實際需求、合作機構條件變化及風險管控標準優化等因素影響，上述專項融資擔保產品合作未達成預期，未按原計劃落地。

報告期內，本集團憑藉長期深耕金融服務領域所積澱的深厚底蘊，成功搭建起專業的技術團隊。期內我們向客戶提供有關業務管理系統的技術諮詢服務，在本期實現了諮詢服務和維護收入。這業績源自本集團在IT領域具備堅實的技術基礎，也充分證明了本集團人才培養戰略的成功實施。

管理層討論與分析

在支付擔保款項和收回應收賬款方面，報告期內，本集團沒有發生客戶拖欠借款或到期不履行付款義務的情況，因此無為客戶向任何機構支付代償款項。本集團持續積極跟進過往年度應收賬款(含已核銷壞賬)的追收工作，年內成功收回已核銷壞賬人民幣0.8百萬元。

在融資租賃業務方面，二零二五年行業整體面臨國家及地方政策引導深耕實體經濟、監管體系重構趨嚴且行業清理整頓持續推進、市場存量競爭加劇且資源向頭部集中的多重挑戰。受此影響，本集團二零二五年對該業務秉持審慎經營原則，全年以維持現有業務為主，重點開展風控體系優化與合規能力提升工作，持續夯實風控根基、完善風險管控機制，保障業務板塊穩健運營，並同步跟蹤行業發展動態，擇機推進業務佈局。

董事會認為，目前處於中國內地經濟觸底波動週期，宏觀環境不確定性高、復蘇緩慢，傳統金融業務需求持續承壓。本集團全年堅守審慎經營原則，強化全流程風控，嚴控風險敞口，聚焦核心業務、築牢經營底線。

生豬養殖服務

二零二五年，中國內地生豬養殖行業處於供給寬鬆格局下的深度調整階段，行業整體呈現供需寬鬆、豬價下行的特徵。全年生豬出欄同比小幅增長，能繁母豬存欄上半年維持高位，二零二五年八月起在政策引導與市場因素共同作用下逐步去化，年末處於合理保有量區間。市場端豬價全年震盪下行，居民豬肉消費表現偏弱，行業供需呈階段性供過於求。行業規模化與集中度持續提升，頭部企業憑藉成本、技術及產業鏈協同優勢凸顯競爭力，行業競爭從規模擴張轉向效率與產業鏈競爭；行業進入週期性調整階段，經營效益整體承壓。

考慮到市場端豬價持續下行，為規避經營風險，減輕現金流管理壓力，報告期內，本集團繼續深耕生豬養殖服務賽道，持續為優質生豬養殖企業提供標準化、專業化的養殖服務。基於防疫要求，本集團嚴格執行同一時期單一合作方、分批次閉環運營的策略，由合作方提供仔豬，本集團全權負責生豬全程標準化飼養管理，育成後按約定統一交由合作方對外銷售，形成「批次閉環、風險可控」的養殖服務模式。本集團現有合作方為廣東地區生豬養殖領域具備核心影響力的國資控股企業，雙方協同配合順暢，合作基礎持續穩固。

本年度內，本集團合計為合作方完成兩輪共約42,000頭生豬的養殖服務，服務過程全程遵循標準化流程，對應的養殖服務收入已按會計準則要求在對應年度內確認。截至報告期末，本集團已與合作方達成第三輪合作方案，承接生豬規模約29,000頭，為後續業務的持續穩定開展築牢根基。

依託成熟的養殖技術、科學化的疫病防控體系，以及具備豐富實操經驗的專業養殖團隊，本集團實現了生豬養殖的高標準存活率，有效管控養殖環節核心風險。養殖服務模式使本集團成功規避生豬市場價格波動的不確定性，顯著優化現金流管理效率，降低整體經營風險。

探索國際儲能供應鏈業務

二零二五年，國際儲能行業步入規模化發展期，全球新增裝機量同比大幅增長，儲能產品價格持續下行，技術迭代與模式創新提速，區域市場發展分化顯著。行業發展亦面臨多重挑戰，核心電芯呈現高端緊缺、常規過剩的結構性供需失衡，技術路線迭代加快帶來佈局選擇風險，海外本土化政策及供應鏈壁壘推高企業出海佈局成本，行業在高速擴張中進入結構性調整階段。

管理層討論與分析

報告期內，本集團聚焦工商業儲能領域銷售業務，適度開展家庭型儲能業務，結合各地區市場實際情況制定對應運營策略，推動儲能業務有序開展。南非作為本集團重點佈局的非洲核心市場，上半年受當地市場環境變化影響，原經銷合作計劃停滯。針對該情況，本集團迅速啟動業務策略調整工作，完成當地合作模式、渠道體系的優化，消除前期運營障礙，下半年儲能業務順利恢復正常開展，成為本集團儲能業務重要收入來源。

本集團同步加快澳洲、北歐、英國等市場的開拓步伐，精準對接當地市場需求，同步推進產品適配開發與市場渠道搭建。澳洲市場方面，本集團以家庭儲能產品為主力。為提升產品核心競爭力，本集團穩步推進產品認證申請工作，各項流程順利開展，報告期內認證申請已通過並已開始儲能產品銷售及確認收入。英國市場經前期市場論證與業務鋪墊，結合當地需求開發新型船用岸上充電樁、高壓電池系統核心產品，年內完成該市場業務初步突破。本集團在北歐已物色到合適的銷售經銷商，並在北歐市場成功實現首批銷售。

涉足數字資產領域

數字資產領域作為全球金融變革與產業升級的重要方向，具備顯著的增長潛力與發展空間。全球各國在央行數字貨幣(CBDC)、穩定幣、加密資產等賽道的競爭與合作持續深化，深刻影響國際貨幣體系與全球經濟格局；隨著技術持續成熟、全球監管框架逐步完善，數字資產有望成為推動全球金融包容性、效率性與安全性的重要力量。同時，行業發展也面臨多重現實挑戰，各國監管政策存在區域差異，部分監管細則尚未落地，給企業佈局帶來不確定性。中國內地於二零二五年十一月由多部門聯合召開會議，明確數字資產監管導向，強調虛擬貨幣不具有法定貨幣地位，相關業務屬於非法金融活動，並對RWA(現實世界資產)進行定義並確立監管原則，強調從嚴監管，以維護金融穩定。香港於二零二五年八月一日正式實施《穩定幣條例》，為穩定幣發行、交易等業務建立清晰、規範的發牌監管框架，為香港數字資產行業的健康、有序發展奠定制度基礎。

管理層討論與分析

報告期內，本集團在穩固傳統金融服務的基礎上，把握金融科技發展機遇，在審慎合規的前提下，通過多元投資及戰略合作雙路徑探索佈局數字資產領域，探尋新的發展空間與增長機遇。

在海外數字資產佈局方面，本集團通過認購可兌換債券的方式涉足阿曼蘇丹國數字資產業務，擬合作目標公司在阿曼蘇丹國註冊，提供電子銀行服務和商務經紀服務，正致力成為阿曼蘇丹國首間持牌的綜合性區塊鏈與Web 3.0平台。本集團認為認購事項可使本集團投資組合多元化，獲取穩定投資收益，同時發掘阿曼蘇丹國數字資產領域的新興市場潛力。本集團在認購過程中，堅持審慎態度，充分考慮了阿曼蘇丹國加密貨幣市場前景及法律法規政策，目標公司業務前景及可資比較公司的息稅折舊攤銷前利潤倍率等因素。截至報告期末，投資可兌換債券的現金對價已支付完畢，股份對價尚未發行，主要原因是本集團尚需時間取得阿曼當地相關部門有關目標公司可換出股份的確認。

報告期內，本集團曾探索在RWA領域為客戶提供相關服務的可行性。本集團與多家持牌專業機構建立初步聯繫，包括香港證監會持牌機構，虛擬資產服務提供商(VASP)，境內外頂尖律所等。本集團也與一間第三方數據服務公司簽訂戰略合作備忘錄，並與其共同成立公司開展業務。然而董事會充分認識到，作為新興融資方式，RWA在區塊鏈技術應用、跨區域合規監管等領域仍存在一定不確定性。在業務推進的過程中，本集團持續密切關注相關法律法規的監管進展，在中國內地出台RWA的監管原則後，已按法規要求叫停內地相關項目和業務。

管理層討論與分析

財務回顧

收益

本集團的收益主要來自於與本集團主營業務相關的收益。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的收益約為人民幣42.0百萬元(二零二四年度：約人民幣64.6百萬元)，減少約35.0%。本集團收益詳細分析如下：

融資擔保業務

本集團融資擔保服務的收益主要來自就我們所提供的融資擔保服務而收取的服務費。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自融資擔保服務的淨收益約為人民幣3.2百萬元(二零二四年度：約人民幣15.1百萬元)，降幅約為78.8%。

受全球經濟格局複雜多變、國內宏觀經濟復甦放緩的影響，面對居民消費和中小微企業投資意願下降、融資需求乏力、信貸需求整體偏弱、擔保行業競爭激烈以及客戶費用敏感度不斷提升等問題，本集團擔保業務拓展始終堅持審慎穩健的發展戰略，持續優化風險管控機制，選擇收益與風險相匹配的項目，報告期內，融資擔保業務收入有所下降。

非融資擔保業務

本集團的非融資擔保業務收益主要來自為客戶提供有關履行付款責任的履約擔保以及訴訟擔保所收取的服務費收益。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自非融資擔保業務收益約為人民幣0.3百萬元(二零二四年度：約人民幣0.2百萬元)。

本集團始終堅持聚焦低風險非融資擔保業務發展，持續優化非融資擔保業務結構，嚴控高風險項目，二零二五年新增電子投標擔保業務，該業務於下半年內啟動，但受市場培育週期、地區推廣節奏及客戶認知逐步建立等多重因素影響，當期業務量暫未形成規模。

財務顧問及維護服務

本集團的財務顧問及維護服務收益主要來自本集團向客戶提供財務顧問及維護服務所收取的服務費。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自財務顧問及維護服務的收益約為人民幣5.1百萬元(二零二四年度：約人民幣0.2百萬元)。

報告期內，本集團積極應對市場變化及技術更新，憑藉長期深耕金融服務領域所積累的深厚底蘊，依託自身兼具金融與IT 技術的跨領域專業團隊，向客戶提供有關業務管理系統的技術諮詢及維護服務，在本期實現了諮詢服務和系統維護收入。

融資租賃業務

本集團的融資租賃服務所得收益主要來自本集團為客戶提供融資租賃服務所收取的租賃費。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自融資租賃服務的收益約為人民幣0.9百萬元(二零二四年度：約人民幣0.9百萬元)。

報告期內融資租賃行業整體面臨行業監管趨嚴、市場存量競爭加劇等多重挑戰，本集團秉持審慎經營原則，以維持現有業務為主，持續優化風控體系、提升合規經營能力，密切跟蹤國家及地方政府對融資租賃行業的發展動態及政策導向，擇機推進融資租賃業務佈局。

市場生豬銷售收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團未錄得來自市場生豬銷售收益(二零二四年度：約人民幣4.4百萬元)。

本集團綜合考量到當前市場生豬銷售的市場環境、生豬市場價格波動、養殖週期及行業發展態勢等多重因素，經審慎評估後認為，報告期內不開展育肥模式具有合理性。因此報告期內未能錄得市場生豬銷售收益。

管理層討論與分析

生豬養殖服務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自生豬養殖服務的收益約為人民幣9.7百萬元（二零二四年度：約為人民幣2.4百萬元）。

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
生豬養殖服務收益	9,692	2,369
生豬養殖服務成本	(15,108)	(2,202)
(虧損)／毛利	(5,416)	167

生豬養殖服務收入主要源於代合作方養殖生豬所收取的服務費用，其受代為養殖的生豬數量規模影響。本集團於二零二四年下半年開展生豬養殖服務，二零二五年度生豬養殖規模較去年全年有大幅增長。報告期內生豬及豬肉市場零售價下跌傳導至養殖行業，生豬批發及零售價格較去年全年持續走低，生豬養殖行業整體呈現量增價跌態勢，疊加生豬養殖存活率呈現階段性波動，以上綜合影響本集團每頭生豬的單價收入。並且隨著養殖規模變大，使得報告期內更多折舊歸入養殖服務成本，疊加固定成本及變動成本較去年全年大幅增加，導致生豬養殖服務較去年全年出現毛利虧損。

儲能系統銷售收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自儲能系統銷售的收益約為人民幣22.8百萬元(二零二四年度：約人民幣41.4百萬元)。

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
儲能系統銷售收益	22,814	41,440
儲能系統銷售成本	(17,784)	(38,963)
毛利	5,030	2,477

報告期內本集團儲能系統銷售業務的收入較去年同期有所減少，主要因為南非儲能系統市場競爭激烈所致。報告期內，本集團儲能系統銷售業務之毛利有所上升，主要歸因於以下因素：(i)開拓了毛利較高的市場區域；(ii)優化了部分地區的銷售渠道體系；(iii)成功開發並推廣毛利較高的新產品。

其他收益

本集團的其他收益由以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產利息收入(可兌換債券)、銀行存款利息收益、政府補助、收回壞賬及其他組成。截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益分別約為人民幣2.7百萬元及人民幣5.4百萬元，增幅約為100.0%。

其他收益較去年同期有所增加的原因主要來自於：(i)報告期內本集團獲得政府補助約人民幣1.8百萬元(二零二四年：約人民幣0.4百萬元)；及(ii)報告期內收回約人民幣0.8百萬元(二零二四年：無)的壞賬。

管理層討論與分析

減值及撥備扣除／(撥回)

截至二零二五年十二月三十一日止年度減值及撥備扣除／(撥回)包括就已發出擔保撥回的撥備以及應收款項減值及撥備扣除／(撥回)(於客戶或其他各方可能陷入財務困境且有關款項被視為無法收回之時計提)。倘出現減值且於過往年度作出的撥備隨後獲收回，則會於收回相關數額的年度撥回之前作出的減值及撥備。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團擔保收入下降而撥回已發出擔保撥備，從而導致已發出擔保撥備撥回約人民幣3.3百萬元(二零二四年：約人民幣3.3百萬元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對應收違約擔保付款、保理應收款項、融資租賃應收款項及押金及其他應收款項作出的減值或撥回撥備載列如下：

應收款項類型	於二零二五年	截至二零二五年	於二零二五年	賬面淨值 (約人民幣 百萬元)
	十二月三十一日 結餘總額 (約人民幣 百萬元) (A)	十二月三十一日 止年度扣除／ (撥回) (約人民幣 百萬元)	十二月三十一日 累計減值 (約人民幣 百萬元) (B)	
應收違約擔保付款	129.52	(0.40)	111.92	17.60
保理應收款項	51.59	4.30	44.52	7.07
融資租賃應收款項	175.86	(1.51)	144.56	31.30
押金及其他應收款項	113.65	2.57	84.05	29.60
合計	470.62	4.96	385.05	85.57

物業、廠房及設備減值虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就物業、廠房及設備進行減值虧損撥備約人民幣0.9百萬元(二零二四年度：約人民幣18.2百萬元)。報告期內本集團附屬公司鶴山市綠湖羊眠山農業發展有限公司的非流動資產預計可收回金額與其賬面價值相若。因此，期內毋須計提相關減值虧損撥備。

管理層討論與分析

經營開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的經營開支(含研發成本)約為人民幣30.1百萬元(二零二四年度：約人民幣40.9百萬元)。本集團一貫嚴格堅持成本控制原則，經營開支詳細分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資薪金	15,421	15,738
審計師費	2,095	2,200
折舊費	2,892	10,095
租金	125	96
中介諮詢費	2,950	3,386
辦公差旅及業務招待費	2,599	5,229
匯兌損失	194	357
其他	3,793	3,843
合計	30,069	40,944

折舊較去年同期減少的主要原因是由於在報告期間市場生豬分部的經營規模變大，使得更多折舊歸入養殖成本，而歸入經營開支的折舊減少所致。

辦公差旅及業務招待費較去年有所減少的主要原因是報告期內本集團採取更嚴格的成本管理控制。

金融資產公允價值變動

報告期間，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其公允價值損失約人民幣0.5百萬元，損失較去年同期損失約人民幣9.6百萬元大幅減少約94.8%。

管理層討論與分析

報告期內，本集團持有的可兌換債券及對一家公司的股權投資被認定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。可兌換債券的公允價值評估方法乃由獨立專業估值師採用普通債券計算方法釐定，報告期內其公允價值變動損失約人民幣0.2百萬元(二零二四年：無)。對一家公司的股權投資之公允價值評估方法乃由獨立專業估值師採用經調整資產淨值法釐定，主要評估被投資公司資產及負債的價值，而銷售比較法或折舊重置成本法用於被投資公司相關資產的估值，報告期內其公允價值變動損失約人民幣0.3百萬元(二零二四年：損失約人民幣9.6百萬元)。

除稅前虧損

本集團除稅前虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度虧損約人民幣52.6百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度虧損約人民幣27.1百萬元，虧損減少約人民幣25.5百萬元或約48.6%。

報告期間本集團除稅前虧損減少，主要是由於(i)物業、廠房及設備減值損失較去年同期大幅減少；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其公允價值損失較去年同期大幅減少。

所得稅

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的所得稅費用約為人民幣4.7百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅費用約人民幣4.1百萬元增加約14.6%。

兩個期間的所得稅開支主要是由於對遞延所得稅資產進行轉回。

流動資金及資本資源

財富管理及投資政策

為有效利用本集團的財務資源來為股東獲取更佳回報，本集團一貫的方法為管理層尋求可提供較佳回報但風險較低的一些其他投資機會。

已質押銀行存款與現金及銀行存款

於二零二五年十二月三十一日，即期已質押銀行存款約為人民幣5.3百萬元(二零二四年度：約人民幣33.0百萬元)，較上年減少約人民幣27.7百萬元。現金及銀行存款約為人民幣215.1百萬元(二零二四年度：約人民幣185.6百萬元)，較上年增加約人民幣29.5百萬元。現金及銀行存款的增加主要來自於已質押銀行存款裡面的已質押擔保保證金轉到了現金及銀行存款。

利率風險及外匯風險

於二零二五年十二月三十一日。本集團的利率主要與計息銀行存款及質押銀行存款有關。

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度主要以人民幣進行業務，而本集團的大部分貨幣資產及負債以港元及人民幣計值。由於人民幣並非可自由兌換貨幣，因此港元兌人民幣的匯率波動可對本集團的業績產生影響。儘管外匯並無使本集團面對重大風險且本集團現時並無就該等外匯風險採取任何對沖措施，本集團將會繼續採取積極措施密切監控有關貨幣變動產生的風險。

經調整淨債務與資本比率

本集團根據調整後的債務與資本淨比率監測其資本結構。就此而言，經調整淨債務定義為負債總額(包括銀行及其他借款，以及租賃負債)加未計提建議股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有權益部分及可贖回優先股(於權益中確認為有關現金流量對沖的金額除外)減非累計擬派股息。本集團的經調整淨債務與資本比率由二零二四年十二月三十一日約62%減少至二零二五年十二月三十一日約42%。經調整淨債務與資本比率的減少主要是由於報告期內本集團的計息借款減少導致負債總額的減少所致。

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債(二零二四年度：無)。

人力資源及薪酬政策

本集團在公開市場招攬人材並與彼等訂立僱傭合約。本集團給予僱員具競爭力的薪酬組合，包括向合資格僱員提供薪金及花紅。本集團亦定期向員工提供培訓以提升彼等對市場上財務產品及有關本集團所在行業的適用法律及法規認識。

管理層討論與分析

本集團與其僱員維持良好關係。於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用71名全職僱員。僱員薪酬主要包括薪金、酌情花紅、社會保險及退休福利計劃供款。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生員工成本(包括董事酬金)約人民幣15.4百萬元。

本公司已採納首次公開發售後購股權計劃及二零二四年購股權計劃作為對董事及合資格僱員的鼓勵。

社會企業

本集團在服務地方經濟，幫扶中小微企業發展的同時，不忘踐行社會責任，積極參與公益活動，樹立了良好的社會形象，詳情載於本年報「董事會報告」的「社會企業」一節。

前景及展望

宏觀前瞻

展望二零二六年，全球經濟雖保持一定韌性，但增長動能偏弱、復蘇進程仍具不確定性。全球貿易增長放緩、地緣政治衝突持續、主要經濟體貨幣政策分化、金融市場波動等風險因素相互交織，對全球投資、貿易擴張與生產效率提升形成制約，新興經濟體仍需應對資本流動波動、匯率風險等外部衝擊。整體而言，全球經濟復蘇進程仍難平坦。

中國內地方面，二零二六年外部不確定性、國內需求疲弱、重點領域風險化解等問題仍將存在，但中國內地經濟發展長期向好的基本面沒有改變。二零二六年是「十五五」開局之年，中國政府將繼續加大宏觀政策調控力度，強化財政政策與貨幣政策的協同配合，持續發力擴大內需、提振市場信心，推動新質生產力加快發展，高質量實現既定經濟發展目標。香港方面，二零二六年香港經濟有望延續穩步增長態勢，在旅遊業回暖、消費修復、資本市場平穩運行等積極因素推動下，經濟活力與韌性將有望進一步提升；但外圍環境的高不確定性仍將是主要制約因素，全球經濟增長放緩、貿易保護主義抬頭及地緣政治衝突等，仍可能對香港的對外貿易、國際投資等業務形成衝擊。

在此情況下，本集團將繼續堅守審慎穩健的經營理念，審慎發展傳統業務、優化生豬供應鏈業務、探索國際儲能供應鏈業務、合規涉足數字資產領域；同時立足粵港澳大灣區，充分發揮區域融合與資源優勢，積極發掘優質發展機遇，力求在複雜的市場環境中實現集團的可持續發展。

審慎發展傳統業務

在擔保業務領域，本集團將保持審慎經營基調，繼續探尋交易市場項目，聚焦客戶核心需求推進產品創新；依託已落地的電子投標擔保業務模式，抓住公共資源交易領域數字化轉型機遇，積極擴大與其他地區公共資源交易中心的合作，逐步提升電子投標擔保業務規模；加強與金融機構、科技公司溝通，尋求更多元化的合作，增強應對市場變化的靈活性；持續深化與銀行的協同合作，探索適配的金融擔保產品，努力改善擔保業務經營局面。

在融資租賃業務領域，結合行業監管體系重構趨嚴、清理整頓持續推進的行業態勢，本集團將繼續秉持審慎經營原則，不盲目開展新增業務，重點持續優化風控體系、提升合規經營能力，嚴格落實監管要求，夯實風控根基，加強債權回收工作，緩解現金流壓力；密切跟蹤行業發展動態及政策導向，擇機推進融資租賃業務佈局，確保業務發展與風險管控能力相匹配。

此外，本集團將繼續積極推進金融業務領域的探索與佈局，並密切關注海內外市場機遇，為可持續發展奠定基礎。

管理層討論與分析

優化生豬供應鏈業務

二零二六年中國內地生豬養殖行業將在產能調控與市場調節下先深度調整去庫存化，後逐步溫和修復，整體復蘇進程緩慢且不確定性較大。二零二六年中央一號文件明確提出「強化生豬產能綜合調控」，政策持續向「提質量、強韌性」轉型，圍繞產能優化、節糧降本、疫病防控的監管與支持政策將進一步完善；隨著前期能繁母豬產能去化效果逐步顯現，預計二季度後市場供給將有所改善，行業有望迎來盈利修復，但整體仍面臨豬價波動、剛性成本高企等挑戰，行業規模化、集中度提升的趨勢將持續延續。

二零二六年，本集團將繼續優化運營效率、嚴控成本費用，穩步提升業務質量與可持續發展能力。報告期內已啟動的第三輪生豬養殖服務(承接規模約29,000頭)，本集團將嚴格落實標準化飼養與全流程疫病防控，預計該批次生豬於二零二六年四、五月順利出欄。本集團將持續密切關注行業趨勢及政策指引，並根據國內市場狀況及公司管理層的綜合分析，及時調整養殖計劃。

探索國際儲能供應鏈業務

二零二六年，全球儲能行業在綠色低碳發展趨勢下仍具備良好的長期發展基礎，市場空間持續擴大。但受國際貿易環境、區域政策變化、市場競爭加劇及產品標準提升等因素影響，行業發展仍面臨較多不確定因素，整體呈現機遇與挑戰並存的格局。

展望二零二六年，本集團將依託現有市場基礎與團隊優勢，穩步推進現有各地區業務開展，同時積極拓展新業務增長點。南非作為本集團重點佈局的非洲核心市場，二零二五年底已完成儲能業務的全面調整優化，二零二六年將實現業務順暢運作，鞏固當地市場份額。本集團亦積極探索在南非開展與儲能相關的其他業務，若相關業務推進順利，將有助於集團開拓新的市場空間，優化業務結構，培育新的盈利增長點。澳洲市場方面，當前家庭儲能產品市場需求量保持較高水平，本集團憑藉成本控制與產品價格優勢，疊加當地政策支持，已積累大量既定訂單。二零二六年本集團將有序完成訂單交付，並依託已突破的產品認證及優質本地經銷商資源，穩步擴大業務規模。北歐市場方面，本集團將繼續穩步推進區域業務佈局，深化與當地合作夥伴的協同，持續拓展市場，並積極探索新的應用場景與合作機會。未來，本集團將結合行業趨勢持續優化產品矩陣與市場策略，依託專業運營團隊的能力，積極應對行業競爭與市場變化，穩步推進儲能業務及相關延伸業務的協同發展，力爭實現各區域業務穩步提升。

合規涉足數字資產領域

展望二零二六年，全球數字資產行業將在監管趨嚴與創新發展並行的態勢下穩步前行，全球各國監管框架持續完善，分化與趨同並存的監管格局逐步形成，合規化成為行業發展的核心主線。二零二六年二月，中國人民銀行等八部門聯合發佈通知，明確虛擬貨幣相關業務活動屬非法金融活動，境內一律嚴格禁止，嚴禁境內外單位和個人在境外發行掛鉤人民幣的穩定幣，同時禁止未經同意開展現實世界資產代幣化相關活動，強化多部門協同監管與風險處置力度。香港在二零二五年《穩定幣條例》基礎上，將於二零二六年發放首批穩定幣牌照，進一步完善穩定幣發行、資產代幣化等相關監管體系，推動行業從合規准入向深度發展轉型，鞏固其國際數字資產樞紐地位。

管理層討論與分析

二零二六年，本集團將繼續堅持審慎合規、穩健推進的原則，緊密貼合行業發展趨勢與監管導向，審慎推進數字資產領域佈局。海外佈局方面，將持續跟進阿曼合作目標公司的業務進展，密切關注當地監管政策及市場動態，審慎推進相關合作落地；同時持續關注香港數字資產市場新政帶來的機遇，結合集團上市平台，調研合規範圍內的業務拓展可能性。此外，本集團亦將密切跟蹤中國內地監管政策動態，嚴格遵循監管要求。

二零二五年五月配售事項之所得款項用途

於二零二五年五月二十六日，本公司根據一般授權配售合共77,000,000股配售股份，配售價為每股配售股份0.7港元，配售事項所得款項總額為53,900,000港元。扣除配售佣金及其他相關開支和專業費用539,000港元後，配售事項所得款項淨額為53,361,000港元。截至二零二五年十二月三十一日所得款項的計劃動用及實際動用的分析載列如下：

配售所得款項之擬定用途	計劃分配 (百萬港元)	截至	於二零二五年	二零二五年	於二零二五年
		二零二五年 六月三十日 實際動用 (百萬港元)	六月三十日 未動用配售 所得款項 (百萬港元)	二零二五年 十二月 三十一日 實際動用 (百萬港元)	二零二五年 十二月 三十一日 未動用配售 所得款項 (百萬港元)
用於支付認購可交換 債券的現金代價	7.8	7.8	—	—	—
用於償還本集團現有 貸款及未償還款項	35.6	30.4	5.2	3.2	2.0
用作本集團一般營運資金	10.0	5.5	4.5	4.5	—
總計	53.4	43.7	9.7	7.7	2.0

業務回顧

本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的公平業務回顧及本集團業績表現的討論及分析，以及與財務表現相關的重大因素載於本年報的「主席報告」及「管理層討論與分析」各節。

主要風險及不確定性

本集團的表現受一系列風險及不確定性影響。以下為本集團識別的主要風險及不確定性。本集團或存在現時未知曉或者現在並非重大但將來可能轉變為重大的其他風險及不確定性。

與融資擔保業務有關的風險

政府政策變動、相關法規及監管機構發佈的指引將影響我們的業務。未能遵守規則規定可能導致有關機構施加罰款、整改或暫停營業。本公司緊密監察政府政策、法規及市場變動，並開展研究評估有關變動的影響。

此外，我們的業務受信貸風險及集中風險規限。有鑒於此，本集團正嘗試開發及維持多元化客戶基礎，以降低任何客戶行業下行對業務產生重大不利影響的風險。此外，本集團擁有嚴格的風險管理系統，從審批前評估、客戶盡職調查、審批流程、反擔保安排到交易後監控對業務營運的各關鍵階段進行風險監控。

董事會報告

與生豬養殖服務有關的風險

疫病風險：生豬養殖出現的疫病主要包括非洲豬瘟、藍耳病及流行性腹瀉等。疫病傳播將對本集團帶來重大業務風險。一方面，疫病將導致生豬死亡率上漲，進而直接導致生豬產能下降；另一方面，倘疫病大規模流行，將影響消費者信心並導致市場需求萎縮以及產品價格下跌。本集團生豬養殖場已完成生物安全防控及設備升級改造工程，引進先進有效的養殖技術及科學的疫病防控技術，並備有一系列加強疾病防控的硬件設施，以最大程度降低生產過程面臨的疫病風險。

價格波動風險：生豬市價的週期波動將會影響本集團的銷售。當市場進入「生豬週期」低谷及生豬市價下跌時，本集團將面臨銷售收入減少的風險且經營業績可能出現虧損。此外，生豬養殖需採購大量飼養原料，飼養原料價格波動直接影響養殖成本，原料價格的大幅波動將增加本集團的養殖成本，進而影響生豬養殖業務的盈利能力。為有效應對價格波動風險，充分考慮效益最大化，本集團推行生豬代養模式，為優質生豬養殖企業繁育生豬，應對市場價格波動帶來的影響，減輕現金流壓力。

與儲能系統銷售業務有關的風險

國際經濟環境及政治風險：近年來，國際經濟狀況複雜多變，貿易摩擦、通貨膨脹、經濟制裁及地方保護主義頻發。本集團儲能系統銷售業務面臨其運營所在國家的政治狀況、法律差異、准入標準及政策調節等多項因素所帶來的運營風險。本集團將加強對國際市場環境的分析，逐步提高國際供應商的比例以應對貿易壁壘的威脅，動態調整其業務方向及拓展戰略並加強國際業務的風險防控機制，以確保其業務安全穩健發展。

市場競爭加劇的風險：隨著全球能源轉型的推動，國際儲能行業不斷拓展，儲能電池供應快速增長，市場競爭狀況變得愈發激烈。本集團將加大市場開發力度，通過降低成本、提高質量及科技創新，進一步提升產品的核心競爭力，鞏固和擴大其市場份額。

財務風險

本集團於日常業務過程中面臨與貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險有關的財務風險。有關該等風險及相關管理政策的進一步詳情載於綜合財務報表附註29。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務為(i)於中國內地提供擔保、融資租賃、保理服務、顧問及維護服務；(ii)於中國內地提供養殖服務；及(iii)於境外從事儲能系統貿易。

財務業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績以及本集團於該日期的事務狀況載於本年報第88至192頁的綜合財務報表。

現金流量狀況

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的現金流量狀況及其分析載於本年報第92頁的綜合現金流量表。

股息政策

董事會將於考慮本公司各項因素後釐定股息水平，該等因素包括(i)財務狀況及經營業績；(ii)預期資本需求及未來擴張計劃；(iii)法律法規限制；及(iv)董事會認為相關的其他因素。

董事會全權酌情決定是否在任何年度宣派或分派股息。概不保證將每年或於任何年度宣派或分派有關金額或任何金額的股息。

董事會將每年適時檢討股息政策，確保其持續有效。

董事會議決本公司不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。考慮到本集團的發展及運營，管理層認為於可預見的未來任何未分配利潤不會獲分配。

董事會報告

重大投資及重大收購事項及出售事項

截至二零二五年十二月三十一日止年度期間並無重大投資及重大收購事項及出售事項。

本集團資產押記

本集團資產押記的詳細資料載於綜合財務報表附註24。

推薦的專業稅務意見

有關購買、持有、處置或買賣本公司股份的任何稅務影響，股東應諮詢專家。

附屬公司

本公司主要附屬公司於二零二五年十二月三十一日的詳情載於綜合財務報表附註15內。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於本公司將公佈的期間內暫停辦理股東登記手續，期間將不會進行本公司股份的過戶登記。為符合出席股東週年大會及於會上投票的資格，所有已正式填妥的股份過戶文件連同相關股票須於本公司將公佈的時間及日期前送達本公司在香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)，以辦理股份過戶登記手續。

可分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司的可分派儲備總額約為人民幣241.9百萬元。本公司於年內的可分派儲備變動載於綜合財務報表附註28。

儲備

年內本集團儲備的變動載於本年報第91頁的綜合權益變動表。

設備

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的設備變動詳情載於綜合財務報表附註19。

股本

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註28。

購股權計劃

本公司維持兩項購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃於二零一三年十月十八日通過股東書面決議案採納，而二零二四年購股權計劃則於二零二四年六月二十八日的股東特別大會上通過普通決議案採納。

首次公開發售後購股權計劃

(a) 首次公開發售後購股權計劃的目的及參與者

首次公開發售後購股權計劃的目的是吸引及留住最佳人才，並向本集團的僱員、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴或服務供應商提供額外獎勵，以促進本集團業務的成功。

具有更廣泛參與基礎的首次公開發售後購股權計劃將使本集團能夠為對本集團作出貢獻的董事、僱員及其他選定參與者提供獎勵。

董事會可全權酌情並按其認為可能合適的有關條款向本集團任何僱員、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴或服務供應商或本公司任何主要股東授出首次公開發售後購股權計劃下的購股權。

董事會可不時根據參與者對本集團發展及成長所作出或可能作出的貢獻決定獲授任何購股權的參與者的資格。

(b) 可供發行之股份數目上限

自採納日期起，因行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權而可予發行的最高股份數目(就此而言，並不包括因行使根據首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃所授出但已失效的購股權而可予發行的股份)，合共不得超過於上市日期所有已發行股份的10%。

10%的限額可隨時透過取得本公司股東在股東大會上的批准予以更新，惟因行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權而可予發行的股份總數，不得超過於批准經更新限額之日已發行股份的10%。經本公司股東於二零二一年五月二十七日舉行的股東大會批准，首次公開發售後購股權計劃項下授出購股權的限額由41,404,400份更新為54,301,362份，約佔本公司於本年報日期630,663,336股已發行股份的8.61%。首次公開發售後購股權計劃已於二零二三年十月十七日到期，且於截至二零二五年十二月三十一日止年度，首次公開發售後購股權計劃項下概無購股權可予授出。

(c) 首次公開發售後購股權計劃項下各名參與者的最高配額

於緊接建議授出日期前12個月期間內，根據首次公開發售後購股權計劃及根據本公司任何其他購股權計劃授予及將授予各參與者之購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使時已發行及將予發行之股份總數不得超過於建議授出日期已發行股份總數之1%。進一步向參與者授出超逾1%限額之購股權須待股東於股東大會批准後方可作實。

(d) 首次公開發售後購股權計劃項下授出的購股權的行使及歸屬期

就於二零二零年五月十八日授予董事及核心員工的購股權而言，購股權於授出日期之日起一次性歸屬，並可於購股權行使期之任何時間內行使。

就於二零二零年五月十八日授予有績效考核的員工的購股權而言，購股權須待彼等已達成與本集團相關的特定績效目標後方可被行使。績效目標由董事會釐定並於各承授人各自的授予信函中所載。除非已達成績效目標，否則向彼等授出的購股權將失效。

購股權可由有業績考核的員工於購股權有效期間內按以下方式行使：

1. 於二零二一年三月三十一日起至購股權有效期間屆滿之任何時間，首次行使最多25%購股權；
2. 於二零二二年三月三十一日起至購股權有效期間屆滿之任何時間，再次行使最多35%購股權；及
3. 於二零二三年三月三十一日起至購股權有效期間屆滿之任何時間，行使餘下40%購股權，為免歧義，其包含於二零二一年三月三十一日起尚未被行使(及未失效)之購股權。

有績效考核的員工並未達到績效目標。因此，向有績效考核的員工發行的所有購股權即刻失效。

於二零二三年十月十七日授予董事及核心員工之購股權可於授出日期之日起一週年當日歸屬並可於歸屬後自授出日期之日起十年內行使。

(e) 接納首次公開發售後購股權計劃授出的購股權時須支付的金額

於接納根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權時須支付的名義代價為1.00港元。承授人須於要約日期(包括該日)起計七日內向本公司支付名義代價。

(f) 釐定行使價的基準

於二零二零年五月十八日及二零二三年十月十七日授出的購股權的行使價分別為0.84港元及0.74港元。

首次公開發售後購股權計劃項下行使購股權股份之行使價由董事會釐定，並於授予參與者購股權時通知有關參與者，認購價須至少為下列各項之最高者：(i)授出購股權當日(須為營業日)聯交所每日報價表所載之股份收市價；(ii)緊接授出購股權當日之前5個營業日聯交所每日報價表所載之股份平均收市價；及(iii)股份於購股權授出日期之面值。

董事會報告

(g) 首次公開發售後購股權計劃的剩餘年期

首次公開發售後購股權計劃有效期將自二零一三年十月十八日採納日期起計十年。該計劃於二零二三年十月十七日到期及不得再根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。於首次公開發售後股份計劃到期前授出且未行使的購股權，可根據該計劃和授予函的條款行使。

首次公開發售後購股權計劃的變動

本公司於二零二零年五月十八日授出合共32,155,400份購股權，其中400,000份已授出購股權未由承授人接納，餘下31,755,400份購股權（「二零二零年購股權」）。於31,755,400份二零二零年購股權之中，3,600,000份購股權已授予董事會董事，3,155,400份購股權已授予本集團的核心員工，及25,000,000份購股權已授予本集團的有設定特定績效目標的員工以作激勵。於二零二三年十月十七日，本公司已向合資格參與者授出合共5,703,000份購股權（「二零二三年購股權」）。5,703,000份二零二三年購股權中，1,900,000份購股權已授予董事會董事，3,803,000份購股權已授予本集團的核心員工。於本年報日期，可認購10,123,000股股份的首次公開發售後購股權仍未行使。

授出的購股權之有效期將為授出日期起計10年（「購股權有效期」）。購股權將於購股權有效期屆滿時失效或倘若本公司與購股權各承授人之間的服務關係於有效期屆滿前已終止，則提前失效。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，1,226,000份首次公開發售後購股權獲行使，按行使價0.84港元認購266,000股股份，按行使價0.74港元認購960,000股股份。此外，概無首次公開發售後購股權已註銷及失效。截至二零二五年十二月三十一日，10,123,000份首次公開發售後購股權仍發行在外。

就於報告期內行使購股權，緊接行使購股權之日前的加權平均收市價為1.35港元。

董事會報告

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動載列如下：

參加者類別及姓名	授出日期	歸屬期	行使期	每份購股權 的行使價	於二零二五年					於二零二五年
					一月一日 尚未行使	期內新增	期內行使	期內失效	期內注銷	十二月 三十一日 結餘
類別1-董事										
張鐵偉	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
李斌	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
	二零二三年十月十七日	二零二三年十月十七日至 二零二四年十月十六日	二零二四年十月十七日至 二零三三年十月十六日	0.74港元	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
戴菁	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
	二零二三年十月十七日	二零二三年十月十七日至 二零二四年十月十六日	二零二四年十月十七日至 二零三三年十月十六日	0.74港元	900,000	-	-	-	-	900,000
徐凱英	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
龐浩泉	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
曾鴻基	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
區天游	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
周小江	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	400,000	-	-	-	-	400,000
小計					5,100,000	-	-	-	-	5,100,000
類別2-受僱於連續性僱傭合約的僱員										
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日至 二零三零年五月十七日	0.84港元	2,446,000	-	(266,000)	-	-	2,180,000
	二零二三年十月十七日	二零二三年十月十七日至 二零二四年十月十六日	二零二四年十月十七日至 二零三三年十月十六日	0.74港元	3,803,000	-	(960,000)	-	-	2,843,000
小計					6,249,000	-	(1,226,000)	-	-	5,023,000
總計					11,349,000	-	(1,226,000)	-	-	10,123,000

附註：

於二零二零年五月十八日及二零二三年十月十七日授出首次公開發售後購股權日期前一日(即二零二零年五月十五日及二零二三年十月十六日)的股份收市價分別為0.84港元及0.67港元。

董事會報告

二零二四年購股權計劃

(a) 二零二四年購股權計劃的目的及參與者

二零二四年購股權計劃的目的是令董事會向合資格參與者授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵。合資格參與者包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者。

(b) 可供發行的股份數目上限

可就擬根據二零二四年購股權計劃授予的所有購股權及擬根據任何其他計劃授予的所有購股權及所有股份獎勵而配發及發行的最高股份數目(「計劃授權限額」)，合共不得超過於採納日期已發行股份總數的10%，而可就擬根據二零二四年購股權計劃以及任何其他計劃授予服務提供者(「服務提供者」)的所有購股權以及所有購股權及所有股份獎勵而配發及發行的最高股份數目(「服務提供者分項限額」)合共不得超過於採納日期已發行股份總數的1%，除非本公司已於股東大會上獲得股東另行批准。

(c) 二零二四年購股權計劃項下各參與者的最高配額

於緊接建議授出日期前12個月期間內，就向各參與者授予二零二四年購股權計劃項下的所有購股權及任何其他計劃項下的所有股份期權及所有股份獎勵(包括已行使或未行使的購股權及股份期權，以及已歸屬或未歸屬的股份獎勵，但不包括根據二零二四年購股權計劃或該等其他計劃的條款失效的任何購股權、股份期權及股份獎勵)而發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份總數的1%(「個人限額」)。進一步向參與者授出超逾1%限額之購股權須待股東於股東大會批准後方可作實。

(d) 二零二四年購股權計劃項下授出的購股權的行使及歸屬期

授予合資格參與者的購股權的歸屬期不少於12個月並可根據二零二四年購股權計劃條款於授出日期起計10年期限屆滿前行使。

於二零二五年四月二十九日授予董事及核心員工的購股權可於授出日期之日起一週年當日歸屬並可於歸屬後自授出日期之日起十年內行使。

(e) 接納二零二四年購股權計劃項下授出的購股權時須支付的金額

於接納根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權時每名承授人須支付的名義代價為1.00港元。承授人須於要約日期(包括該日)起計七日內向本公司支付名義代價。

(f) 釐定行使價的基準

於二零二五年四月二十九日授出的購股權的行使價為0.85港元。

二零二四年購股權計劃項下授出的購股權之行使價由董事會釐定，並於授予參與者購股權時通知有關參與者，且應至少為下列之較高者：(i)授出日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所報的收市價；(ii)股份於授出日期前5個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii)股份於購股權授出日期之面值。

(g) 二零二四年購股權計劃的餘下期限

二零二四年購股權計劃自二零二四年購股權計劃獲採納日期起計10年期間內有效。

二零二四年購股權計劃的變動

本公司於二零二五年四月二十九日向合資格參與者授出合共9,000,000份購股權(「二零二五年購股權」)，其中，4,000,000份購股權已授予董事會董事，5,000,000份購股權已授予本集團的核心員工。於本年報日期，可認購9,000,000股股份的二零二五年購股權仍發行在外。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二五年購股權受歸屬期規限，且仍然不可行使，無失效或取消的情況。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據二零二四年購股權計劃授出的購股權變動載列如下：

參與者 類別及姓名	授出日期	歸屬期	行使期	每股 購股權 的行使價	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	期內 新增	期內 行使	期內 失效	期內 注銷	於 二零二五年 十二月三十一日 結餘
類別1-董事										
張鐵偉	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
李斌	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
戴菁	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
徐凱英	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
龐浩泉	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
曾鴻基	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
區天游	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
周小江	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	500,000	-	-	-	500,000
小計					-	4,000,000	-	-	-	4,000,000
類別2-僱員										
	二零二五年四月二十九日	二零二五年四月二十九日- 二零二六年四月二十八日	二零二六年四月二十九日- 二零二五年四月二十八日	0.85港元	-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
小計					-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
總計					-	9,000,000	-	-	-	9,000,000

附註：

緊接二零二五年四月二十九日授出二零二五年購股權日期前一日(即二零二五年四月二十八日)的股份收市價為0.82港元。

於二零二五年一月一日，根據所有購股權計劃授權及服務提供者分項限額可供授出的購股權數目分別為43,722,393份及5,523,079份，而於二零二五年十二月三十一日則分別為34,722,393份及5,523,079份。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，就所有購股權計劃項下授出的購股權而可能發行的股份數目(即19,123,000股股份)除以期內已發行相關類別股份的加權平均數(即599,101,000股股份)為3.19%。

董事

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期在任的董事為：

執行董事

張鐵偉先生(於二零二五年六月二十七日獲重選)

李斌先生(於二零二四年六月二十八日獲重選)

戴菁女士(於二零二五年六月二十七日獲重選)

徐凱英先生(於二零二三年五月二十五日獲重選)

龐浩泉先生(於二零二四年六月二十八日獲重選)

獨立非執行董事

曾鴻基先生(於二零二四年六月二十八日獲重選)

區天旂先生(於二零二五年六月二十七日獲重選)

周小江先生(於二零二三年五月二十五日獲重選)

根據本公司組織章程細則(「組織章程細則」)第108條及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載《企業管治守則》的守則條文第B.2.2條，三分之一的董事將於本公司股東週年大會上輪值退任，並有資格於該會上重選連任。

因此，李斌先生、徐凱英先生及周小江先生將於應屆股東週年大會上退任，且將符合資格並願意膺選連任。

本公司董事及高級管理人員的履歷詳情載於本年報第78至82頁。

董事服務合約

除戴菁女士(服務協議於二零二四年一月一日開始)外，各執行董事均已與本公司訂立服務協議，自二零二五年五月一日開始為期三年，且該等服務協議可根據服務協議條款終止。

各獨立非執行董事根據彼等各自的委任書獲委任加入董事會，自二零二五年五月一日起計初步為期三年。有關委任可根據委任書的條款終止。

於二零二五年十二月三十一日，概無擬於本公司應屆股東週年大會上膺選連任的董事與本集團成員公司訂立任何不可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事會報告

薪酬政策

董事薪酬乃由薪酬委員會建議及由董事會釐定，並已考慮本公司的經營業績、個人的職責、分工、表現及工作量及現行市場慣例。概無董事參與釐定其本身薪酬。

本集團高級管理層薪酬乃由薪酬委員會建議及由董事會釐定，並參考本公司目標、董事會目標、個人的資質、經驗、職務及職責、本集團表現及現行市況。

本公司僱員之薪資乃由行政總裁根據本公司表現、個人資質及績效釐定。

本公司已採納首次公開發售後購股權計劃及二零二四年購股權計劃作為對董事及合資格僱員的獎勵。有關該等計劃的詳情載於本年報「購股權計劃」一節。

董事及五位最高薪人士的薪酬

有關董事及本集團五位最高薪人士於回顧年度的薪酬詳情載於綜合財務報表附註7及8。

許可彌償保證條文

根據組織章程細則及在適用法律法規的規限下，每位董事可就其或其中任何一位於任期內由於或有關執行彼等的職責而可能產生或遭受的一切法律行動、成本、費用、損失、損害及支出從本公司的資產及溢利中獲得彌償且免受任何損害。該許可彌償條文於本財政年度一直生效。本公司已就本集團的董事及主要人員安排適當的董事及主要人員責任險保障。

主要股東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，就本公司董事或最高行政人員所知，以下人士(並非本公司董事或最高行政人員)於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及3分部條文須予披露及本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉：

於股份的好倉

股東名稱	權益性質	附註	所持股份 數目	權益總額 (好倉)	股權概約 百分比 ^(附註6)
Expert Depot Limited	實益權益	1, 5	123,620,000	123,620,000	19.60%
Bliss Success Investments Limited	實益權益	2, 5	74,110,000	74,110,000	11.75%
Novel Heritage Limited	實益權益	3, 5	63,294,000	63,294,000	10.04%
New Maestro Investments Limited	實益權益	4	44,996,000	44,996,000	7.13%

附註：

- Expert Depot Limited 為一家在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由主席兼執行董事張鐵偉先生持有。
- Bliss Success Investments Limited 為一家在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由執行董事徐凱英先生持有。
- Novel Heritage Limited 為一家在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由執行董事龐浩泉先生持有。
- New Maestro Investments Limited 為一家在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由何達榮先生持有。
- 根據日期為二零二三年二月十七日的一致行動確認書，張鐵偉先生、徐凱英先生及龐浩泉先生確認彼等互相在行使及實行本集團的管理與營運方面的決策權時已作出一致行動，並於作出任何一致同意的商業決定(包括財務決定及業務營運決定)前達成共識。因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於 265,362,000 股股份中擁有權益，佔本公司於二零二五年十二月三十一日的已發行股本總額的約 42.08%。
- 參考於二零二五年十二月三十一日的已發行股份數目(630,663,336股)計算。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉任何其他人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司任何股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部須向本公司披露的權益或淡倉。

董事會報告

董事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，本公司各董事及最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的規定擁有或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條規定須備存的登記冊或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的好倉

董事姓名	權益性質	附註	所持股份 數目	相關股份 數目	權益總額 (好倉)	股權概約 百分比 ^(附註8)
張鐵偉先生	實益權益、與其他人士 共同持有的權益及於 受控制法團的權益	1, 2, 9	264,462,000	900,000	265,362,000	42.08%
徐凱英先生	與其他人士共同持有的 權益及於受控制法團的權益	3, 4, 9	264,462,000	900,000	265,362,000	42.08%
龐浩泉先生	與其他人士共同持有的 權益及於受控制法團的權益	5, 6, 9	264,462,000	900,000	265,362,000	42.08%
李斌先生	實益權益	7	-	1,900,000	1,900,000	0.30%
戴菁女士	實益權益	7	-	1,800,000	1,800,000	0.28%
曾鴻基先生	實益權益	7	-	900,000	900,000	0.14%
區天旂先生	實益權益	7	-	900,000	900,000	0.14%
周小江先生	實益權益	7	-	900,000	900,000	0.14%

附註：

1. 主席兼執行董事張鐵偉先生個人持有1,638,000股股份並通過其全資擁有的投資控股公司Expert Depot Limited持有123,620,000股股份。根據證券及期貨條例，彼亦透過日期為二零二三年二月十七日的一致行動確認書被視為於139,204,000股股份中擁有權益。
2. 張鐵偉先生在股本衍生工具下的權益為400,000份二零二零年購股權購股權及500,000份二零二五年購股權。
3. 執行董事徐凱英先生通過Bliss Success Investments Limited間接持有74,110,000股股份。Bliss Success Investments Limited為一家投資控股公司，由徐凱英先生全資擁有。根據證券及期貨條例，彼亦透過日期為二零二三年二月十七日的一致行動確認書被視為於190,352,000股股份中擁有權益。
4. 徐凱英先生在股本衍生工具下的權益為400,000份二零二零年購股權購股權及500,000份二零二五年購股權。

5. 執行董事龐浩泉先生通過Novel Heritage Limited間接持有63,294,000股股份。Novel Heritage Limited為一家投資控股公司，由龐浩泉先生全資擁有。根據證券及期貨條例，彼亦透過日期為二零二三年二月十七日的一致行動確認書被視為於201,168,000股股份中擁有權益。
6. 龐浩泉先生在股本衍生工具下的權益為400,000份二零二零年購股權及500,000份二零二五年購股權。
7. 於二零二零年五月十八日，本公司根據首次公開發售後購股權計劃向董事會董事每人分別授予400,000份二零二零年購股權。除當時的非執行董事何達榮先生以外，其他董事均接受本公司所授出的購股權。於二零二三年十月十七日，本公司向李斌先生及戴菁女士授出1,000,000份及900,000份二零二三年購股權。於二零二五年四月二十九日，本公司根據二零二四年購股權計劃向董事會每位董事授予500,000份二零二五年購股權。
8. 參考於二零二五年十二月三十一日的已發行股份數目(630,663,336股)計算。
9. 根據日期為二零二三年二月十七日的一致行動確認書，張鐵偉先生、徐凱英先生及龐浩泉先生確認彼等互相在行使及實行本集團的管理與營運方面的決策權時已作出一致行動，並於作出任何一致同意的商業決定(包括財務決定及業務營運決定)前達成共識。因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於265,362,000股股份中擁有權益，佔本公司於二零二五年十二月三十一日的已發行股本總額的約42.08%。

除上文所披露以外，於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事及最高行政人員或彼等各自的聯繫人於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的規定擁有或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條提述的登記冊或根據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及淡倉。

董事會報告

董事收購股份或債權證的權利

董事姓名	授出日期	行使期 (受歸屬期所限)	每股行使價 港元	期內 行使	於 二零二五年 十二月三十一日 尚未行使 購股權所涉 及的股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
張鐵偉	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
李斌	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二三年十月十七日	二零二四年十月十七日至二 零三三年十月十六日	0.74	無	1,000,000	0.16%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－二 零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
戴菁	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二三年十月十七日	二零二四年十月十七日至 二零三三年十月十六日	0.74	無	900,000	0.14%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
徐凱英	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
龐浩泉	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
曾鴻基	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
區天旂	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%
周小江	二零二五年四月二十九日	二零二六年四月二十九日－ 二零三五年四月二十八日	0.85	無	500,000	0.08%
	二零二零年五月十八日	二零二零年五月十八日－ 二零三零年五月十七日	0.84	無	400,000	0.06%

有關首次公開發售後購股權計劃及二零二四年購股權計劃的進一步詳情載於本年報「購股權計劃」一節。

除上文所披露以外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，本公司或其任何附屬公司並無參與任何安排，使本公司董事透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益；及概無董事或其配偶或未滿十八歲的子女擁有認購本公司證券的任何權利或於報告期內已行使任何有關權利。

管理合約

除與董事或本公司任何全職僱員訂立的服務合約外，年內概無訂立或已訂有涉及本公司業務全部或任何重大部分的管理及行政方面的合約。

董事於合約的權益

報告期內，本公司或其任何附屬公司或聯營公司於年末或年內任何時間，概無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益的與本集團業務有關的重要交易、安排或合約，本集團與本公司控股股東於截至二零二五年十二月三十一日止年度亦無訂立任何重要交易、安排或合約。

董事於競爭業務的權益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

購入、出售或贖回本公司上市證券及庫存股份

於二零二零年五月十八日，本公司根據於二零一三年十月十八日採納之首次公開發售後購股權計劃授出可認購合共31,755,400股股份的二零二零年購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二零年購股權項下的266,000股股份已獲行使及概無二零二零年購股權被註銷或失效。於二零二五年十二月三十一日，可認購5,380,000股股份的二零二零年購股權發行在外。

於二零二三年十月十七日，本公司已根據於二零一三年十月十八日採納之首次公開發售後購股權計劃授出可認購合共5,703,000股股份的二零二三年購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二三年購股權項下的960,000份購股權獲行使及概無二零二三年購股權被註銷及失效。於二零二五年十二月三十一日，可認購4,743,000股股份的二零二三年購股權仍發行在外。

董事會報告

於二零二五年四月二十九日，本公司已根據於二零二四年六月二十八日採納之二零二四年購股權計劃授出可認購合共9,000,000股股份的二零二五年購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無二零二五年購股權獲歸屬。於二零二五年十二月三十一日，可認購9,000,000股股份的二零二五年購股權仍發行在外。

除上文所披露以外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括庫存股份，倘有)。於二零二五年十二月三十一日，本公司概無持有任何庫存股份。本公司於二零二五財年以前並無出售庫存股份。

根據上市規則之持續披露責任

除本年報所披露者外，本公司並無任何其他上市規則第13.20條及13.22條項下的披露責任。

優先購買權

根據本公司組織章程細則或開曼群島法律，並無有關優先購買權的規定要求本公司須按比例向現有股東發售新股份。

主要客戶及供應商

本集團與客戶之間一直維持穩定的關係。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的前五大客戶佔本集團收益的77.93%(二零二四年：74.52%)，而我們的單一最大客戶則佔本集團收益的29.66%(二零二四年：63.16%)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的前五大供應商合計佔本集團購貨額的98.20%，而我們的單一最大供應商佔本集團購貨額的34.10%。

董事或其任何緊密聯繫人或據董事所深知擁有本公司已發行股份5%以上的任何股東概無於本集團五大供應商及客戶中擁有任何權益。

公眾持股量之充足性

根據本公司以公開途徑取得的資料及據董事所知，於本年報日期，本公司維持上市規則所訂明的公眾持股量百分比。

不競爭承諾

張鐵偉先生、徐凱英先生、龐浩泉先生、Expert Depot Limited、Bliss Success Investments Limited及Novel Heritage Limited(各自為控股股東(定義見上市規則))於二零一三年十月十八日訂立以本公司為受益人的不競爭契據(「不競爭契據」)，據此，彼等已向本公司(為其本身及代表其附屬公司的利益)承諾，於受限制期間內其不會並將促使其聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會直接或間接進行、參與或於其中擁有權益或從事或收購或持有(在各情況下不論是否以股東、合夥人、主事人、代理、董事、僱員或其他身份)現時或可能與本集團目前業務構成競爭的任何業務。

本公司已接獲各上述控股股東就遵守不競爭契據下彼等各自的承諾所發出的年度確認函。

獨立非執行董事已審閱上述控股股東遵守不競爭契據的情況，並確認不競爭契據於截至二零二五年十二月三十一日止年度獲全面遵守及妥善執行。

環保政策及表現

本集團致力於履行社會責任，推動僱員發展及深化僱員關懷，保護環境與回饋社會，並踐行可持續發展理念。

本集團嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國節約能源法》等國家和地方政府環境保護法律法規，以高效節能的方式利用燃料、水資源及其他自然資源。我們意識到低碳轉型將是一個持續改進的過程，將不遺餘力對業務開展過程中的環境數據進行管理監測，報告期內，我們對氣候變化帶來的風險及機遇進行識別，並訂立減碳目標及制定相關節能減排行動計劃。我們將不斷加大對可再生能源的利用，嚴格控制廢棄物排放量，以「綠色、科學、環保」的理念推動企業發展與低碳環保的平衡共融。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無發現不遵守有關環境法律及規例的情況。

本集團已設立環境、社會及管治小組，負責定期評估業務運營對環境的影響並對高級管理層進行匯報。本集團的高級管理層定期對我們業務的環境表現進行評估並分析相關風險。本集團董事會定期了解環境風險對本集團的潛在影響，並採納必要的防範措施以減少風險，以及確保遵守相關法律及規例。

有關本集團環境、社會及管治政策及表現之進一步詳情，請參閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之環境、社會及管治報告，其將於二零二六年四月三十日或之前刊載於聯交所及本公司之網站。

遵守相關法律法規

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司在各重大方面一直遵守對本公司業務及營運有重大影響的相關法律法規，比如《融資擔保公司監督管理條例》、《融資租賃公司監督管理暫行辦法》、《商業銀行互聯網貸款管理暫行辦法》、《中華人民共和國民法典》及《中華人民共和國環境保護法》等。

本集團及其活動須遵守多項法律規定，包括《中華人民共和國民法典》、《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國合夥企業法》、《中華人民共和國外商投資法》、《融資擔保公司監督管理條例》、《融資租賃公司監督管理暫行辦法》、《私募投資基金監督管理暫行辦法》、《廣東省小額貸款公司管理辦法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《中華人民共和國動物防疫法》以及根據該等法律法規所發出或頒佈的其他適用法規、指引及政策。此外，《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、《證券及期貨條例》、《公司條例》及《僱傭條例》等亦適用於本集團。本集團透過建立各個層面的內部監控及審批程式、完善培訓機制及事後隨機抽查等多項措施，確保遵守該等規定。儘管該等措施將產生額外營運成本，惟本集團非常重視業務及營運的合規性。

與主要持份者的關係

本集團與其僱員維持緊密關係，加強與其供應商之間的合作，並為其客戶提供優質產品及服務，以確保可持續發展。

稅項寬免

本公司並不知悉股東可因持有股份而獲得任何稅項寬免。倘股東並不確定購買、持有、處置、買賣股份或行使任何有關股份任何權利的稅務影響，彼等務請諮詢專業顧問的意見。

報告期後事項

本公司或本集團於二零二五年十二月三十一日後及直至本年報日期概無進行重大期後事項。

關連交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除綜合財務報表附註31及本報告其他地方所載列者外，本公司並未訂立任何根據上市規則第14及14A章須予披露的關連交易或持續關連交易。

董事會報告

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於本年報第59至77頁的企業管治報告。

社會企業

本集團在服務地方經濟，幫扶中小微企業發展的同時，不忘踐行社會責任，積極參與公益活動，樹立了良好的社會形象。由本集團股東與員工自發成立的集成愛心基金會每年定向幫扶本集團內部困難員工，對經受重大疾病或意外傷害的員工家庭給予及時的幫助，與員工及其家庭成員一起共渡難關。報告期內，我們積極發揚「集成大業、服務社會」的精神，踴躍參加「同心公益基金三水區實驗小學南山學校擴建項目」並熱心捐款，同時積極響應號召，支援順德區北滘鎮蚊媒傳染病防控工作，以實際行動踐行社會責任。此外，本年度本集團主席及執行董事張鐵偉先生獲選為佛山市僑商會第四屆會長，致力在團結、聯繫、服務僑商方面積極作為。張鐵偉先生還擔任廣東財經大學的校外金融碩士學位導師，與高校聯合培養優秀學子，幫助學生培養理論與實踐相結合的學習習慣及思維模式，鼓勵學生深挖專業知識，鍛煉領導能力，培養創新精神及高道德標準。除此以外，張鐵偉先生還擔任佛山市禪城區禁毒協會監事，通過參與禁毒宣傳等活動加強對市民群眾的毒品認知教育力度，為佛山市禁毒工作貢獻力量。

核數師

本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司將於本公司應屆股東週年大會結束時退任，並合資格膺選連任。於本公司將公佈的時間及日期舉行的股東週年大會上將提呈一項決議案，以尋求股東批准重新委任富睿瑪澤會計師事務所有限公司為本公司核數師，任期直至下屆股東週年大會結束時為止，並授權董事會釐定其薪酬。

本公司前任核數師畢馬威會計師事務所已於二零二三年十一月十六日辭任。經審核委員會推薦，董事會議決委任富睿瑪澤為本公司新核數師，自二零二三年十一月二十日起生效。除上文所披露者外，於過去三年內本公司並無其他核數師變動。

承董事會命

主席兼執行董事
張鐵偉

中國廣東省佛山市
二零二六年三月二十七日

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力於達致及維持符合其業務及股東需要及要求的高企業管治水平。董事會負責(其中包括)制訂及檢討本集團的企業管治政策及常規，以及監察遵守法律及監管規定的情況、檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展，以及檢討企業管治是否符合守則條文及於年報作出披露。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採納並遵守上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(「企業管治守則」)內的守則條文(「守則條文」)。本公司的企業管治原則著眼於高質素董事會、有效內部監控，以及對全體股東保持透明及問責。本企業管治報告已由董事會審閱，以履行其企業管治職能。

董事將不時檢討本公司的企業管治政策以及遵守守則條文的情況。

價值觀、策略及文化

董事會致力培養具有下列核心原則的企業文化，並確保本公司的願景、價值觀及業務策略與之一致。

誠信及行為守則

本集團致力於所有業務活動及營運中維持高標準的商業道德及企業管治。董事、管理層及僱員均須以合法、合乎道德及負責任的態度行事，且所有新僱員的培訓材料中均明確載列規定的標準及規範，並將相關標準及規範納入多項政策，如本集團的僱員手冊、本集團的反貪污政策及舉報政策。上述政策已分發予所有員工供其參考。本集團會定期更新及培訓以強化有關標準。

承諾

本集團認為，致力於員工發展、工作場所安全與健康、多元化與可持續發展的承諾文化對培養完成本集團使命的責任感至關重要。此為打造強大、高效的員工隊伍奠定了基調，從而可吸引、培養並挽留最優秀的人才，創造出最優質的工作。此外，本公司在業務發展及管理方面的策略旨在實現長期、穩定及可持續增長，同時適當考慮環境、社會及管治方面。

董事會

董事會由本公司主席帶領，負責領導及控制本公司以及監控本集團的業務、策略性決定及表現。董事會授予本公司高級管理層權力及責任以執行本集團策略及進行本集團的日常管理及經營。此外，董事會已成立董事委員會，並賦予該等董事委員會其各自的職權範圍所列的不同責任。為履行職責，任何董事可於必要時聽取獨立專業意見，費用由本公司承擔。

董事會保留其對本公司所有重大事項的決策權，包括：批准及監察所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、委任董事以及其他重要財務及營運事宜。有關該等事項的決策須由董事會正式決定。非董事會特別保留及本公司日常運營所必需的事項於董事會監管下委託予管理層。

管理層已獲指派負責日常管理及行政工作。董事會賦予本公司高級管理層多項責任。該等責任包括執行董事會的決策、按照董事會批准的管理策略及計劃指示及協調本公司的日常營運及管理、制訂及監察營運及生產計劃及預算，以及監督及監察控制系統。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行5次正式會議。截至二零二五年十二月三十一日止年度，個別董事出席董事會會議的情況如下：

董事姓名	出席／ 已舉行的 董事會 會議次數	出席率	替代 董事出席／ 已舉行的 董事會 會議次數
執行董事：			
張鐵偉先生(主席)	5/5	100%	不適用
李斌先生(行政總裁)	5/5	100%	不適用
戴菁女士	5/5	100%	不適用
徐凱英先生	5/5	100%	不適用
龐浩泉先生	5/5	100%	不適用
獨立非執行董事：			
曾鴻基先生	5/5	100%	不適用
區天旂先生	5/5	100%	不適用
周小江先生	5/5	100%	不適用

企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除董事會會議外，董事會亦透過書面決議案同意／批准多項事項。主席與獨立非執行董事舉行會議，無任何其他董事在場(其本人除外)。

主席及執行董事

主席兼執行董事張鐵偉先生領導董事會及確保董事會有效運作且所有重要事項獲及時討論。行政總裁(「行政總裁」)李斌先生領導本集團的營運及業務發展。主席及行政總裁的職位由不同人士擔任以維持有效的職責分工。

董事會組成

董事會現時由八名董事組成，包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會現時的組成如下：

董事姓名

董事委員會成員

執行董事：

張鐵偉先生(主席)

薪酬委員會成員

李斌先生(行政總裁)

戴菁女士

提名委員會成員

徐凱英先生

龐浩泉先生

獨立非執行董事：

曾鴻基先生

審核委員會主席

提名委員會主席

薪酬委員會成員

區天旂先生

審核委員會成員

周小江先生

薪酬委員會主席

提名委員會成員

審核委員會成員

根據上市規則第3.10(1)條，每個上市發行人的董事會必須包括至少三名獨立非執行董事。此外，根據上市規則第3.10A及3.10(2)條，上市發行人的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一，且其中至少一名獨立非執行董事必須具備適當專業資格，或具備適當會計或相關財務管理專長。曾鴻基先生為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾士特許會計師公會資深會員。

根據上市規則第3.13條，本公司已接獲各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認函。就本公司作出一切合理查詢後所知，概無獨立非執行董事未能符合上市規則第3.13條所載的任何獨立指引。董事會已評估全體獨立非執行董事的獨立性，認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

董事履歷載於本年報第78至82頁。除董事履歷所披露以外，董事會成員之間概無存在任何家屬、財務或業務關係。董事名單已於本公司網站及聯交所網站登載，亦於本公司不時按照上市規則刊發的所有公司通訊中披露。

委任、重選及罷免董事

各執行董事已與本公司訂立服務合約。除戴菁女士(其服務協議於二零二四年一月一日開始)，其他董事服務合約條款初步年期自二零二五年五月一日起計為期三年，而各董事須於輪值退任時在股東週年大會上由本公司重新委任。

本公司組織章程細則規定，任何由董事會委任(i)以填補董事會臨時空缺的董事任期僅至本公司下屆股東大會，並須於該大會上接受重選；及(ii)出任董事會新增席位的董事任期至本公司下屆股東週年大會，屆時將合資格接受重選。

此外，各董事須至少每三年輪值退任一次。根據本公司組織章程細則第108(a)條，於每屆股東週年大會上，當時三分之一(或當人數並非三或三的倍數時，則最接近三分之一但不少於三分之一)的董事須輪值退任。

非執行董事

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽署委任書。根據非執行董事(包括獨立非執行董事)的委任書，各董事的任期自二零二五年五月一日起計為期三年，並可由任何一方發出一個月書面通知予以終止。

根據企業管治守則的最新修訂本，為符合將於二零二八年七月一日或之後舉行的第一次股東週年大會(第一階段)的要求，董事會中的大多數獨立董事(即超過50%)必須為任職時間不足九年的董事。為符合將於二零三一年七月一日或之後舉行的第一次股東週年大會(第二階段)的要求，董事會中不得有任何任職九年或以上的獨立董事(「長期任職的獨立非執行董事」)。

企業管治報告

本集團維持全面的繼任計劃，並留足時間招募新的獨立董事，以接替長期任職的獨立非執行董事，從而確保本集團符合最新的企業管治守則的要求。

董事會獨立性

本公司認識到董事會獨立性對良好的企業管治及董事會效率方面至關重要。董事會已建立機制，確保本公司任何董事的獨立觀點及意見均可提交予董事會，以作出客觀有效的決策。

董事會每年審查下列機制以確保其效力：

1. 八名董事中有三名為獨立非執行董事，符合上市規則所規定董事會必須至少有三名獨立非執行董事，且所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一。
2. 提名委員會將於委任前評估獲提名為新獨立非執行董事候選人的獨立性、資格及時間投入，並每年評估現有獨立非執行董事的持續獨立性及其時間投入。所有獨立非執行董事須每年以書面確認其遵守上市規則的獨立性規定，並披露其在上市公司或組織擔任的職務數目及性質以及其他重大承諾。
3. 提名委員會將每年對獨立非執行董事進行績效評估，以評估彼等貢獻。
4. 個別董事如有需要，可獲得外部獨立專業意見。
5. 概不會向獨立非執行董事授予與業績掛鈎的股權薪酬。
6. 於合約、安排或其他建議中擁有重大權益的董事(包括獨立非執行董事)不得就批准該合約、安排或其他建議的董事會決議案投票或被計入法定人數內。
7. 董事會主席每年在執行董事及非執行董事不在場的情況下與獨立非執行董事會面。

董事的證券交易

本公司已就董事買賣本公司證券採納標準守則所載標準。經向全體董事作出具體查詢後，自本公司上市日期(或其獲委任日期)起直至本年報日期止，各董事確認其已遵守標準守則所載標準。

董事保險

本公司已就本集團的董事及主要人員安排適當的董事及主要人員責任險保障。

董事會成員多元化

本公司於二零一九年三月十五日採納董事會成員多元化政策(「**董事會成員多元化政策**」)。該董事會成員多元化政策的概要連同為執行董事會成員多元化政策而制定的可計量目標及達標進度於下文披露：

董事會成員多元化政策願景

本公司竭力確保其董事會在技能、經驗與角度多樣化方面保持平衡，以滿足本公司業務需求。本公司致力在其業務各方面實行平等機會原則，任何人不會因種族、性別、殘疾、國籍、宗教或思想信仰、年齡、性傾向、家庭狀況或任何其他因素而受到歧視。本公司認為，董事會成員多元化能提高本公司決策能力，多元化董事會在處理組織變革方面更有效率，亦減低董事會受到群體思維的影響。董事會成員多元化是促進本公司可持續發展的重要因素，使本公司能夠從盡可能最廣泛之既有人才庫當中吸納、挽留及激勵員工。

甄選候選人將基於一系列多元化因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務年限。最終決定將按經選定候選人將為董事會帶來的貢獻及業績而作出。

性別多元化達標進度

本公司已委任1名女性董事會成員且提名委員會亦包含1名女性成員。董事會及提名委員會均已達致上市規則所要求的性別多元化水平。

企業管治報告

執行及監察

提名委員會負責(i)確定合資格人選成為董事會成員；(ii)每年檢討董事會成員多元化政策以確保其有效性；及(iii)討論可能須作出的任何修訂，並向董事會提出修改建議以供審議及批准。提名委員會在選取潛在董事繼任人時會充分考慮性別多元化的目標。董事會已考慮提名委員會的建議，並已審閱回顧年度董事會成員多元化政策的實施及成效。

員工多元化

本公司5名高級管理層成員(含行政總裁及首席運營官)中，男性佔比80%，女性佔比20%。本集團全體員工(不包括高級管理層)中，男性員工佔比61.43%，女性員工佔比38.57%。本集團認為員工性別比例在合理範圍內。

持續專業發展

本公司負責為董事就作為上市公司董事的角色、職能及職責安排及資助合適培訓。公司秘書不時為董事更新及提供培訓，並就與董事的職務及職責有關的上市規則、適用法律、規則及法規的最新發展舉辦研討會。我們的董事通過培訓參加了與上市公司董事的角色、職能及職責相關的課程。董事可根據董事尋求獨立專業意見的政策要求本公司提供獨立專業意見，以履行董事對本公司的職責，有關開支概由本公司承擔。

董事委員會

提名委員會

本公司於二零一三年十月十八日成立提名委員會，根據上市規則於二零一三年十月十八日採納其書面職權範圍，於二零一九年三月十五日及二零二五年八月二十八日作出修訂。提名委員會之職責包括(但不限於)：(a)至少每年一次檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化(包括董事的性別、年齡、文化及教育背景或專業經驗)；(b)至少每兩年評估一次董事會的表現(包括董事的技能、知識、專業技能和資格以及董事就履行其職務所投入的時間)；(c)物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，挑選被提名人士出任董事；(d)評核我們獨立非執行董事的獨立性；(e)向董事會提呈下列事項的建議：董事會架構、作為董事會成員所應有的角色、責任、能力、技能、知識及經驗，董事選舉及應選連任等；及(f)定期檢討董事會採納的董事會成員多元化政策。

提名委員會目前成員包括曾鴻基先生及周小江先生(均為獨立非執行董事)以及戴菁女士(執行董事)。曾鴻基先生為提名委員會主席。

本公司不斷致力提高董事會的效能，並保持高標準的企業管治以及確認及認同多元化董事會組成的裨益。

經考慮本集團業務模式的特點及技能、知識、性別或年齡等其他相關因素後，提名委員會認為董事會目前的組成反映在有效管理本公司所須具備的技能、教育背景、經驗及不同視野之間維持平衡。提名委員會將繼續不時檢討董事會的多元化政策以確保其持續有效性，及以用人唯才的原則物色合資格的人選，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行2次會議。提名委員會每位成員截至二零二五年十二月三十一日止年度的出席情況如下：

董事姓名	出席次數／舉行會議數目
張鐵偉先生	2/2
曾鴻基先生	2/2
周小江先生	2/2
戴菁女士	0/0

附註：

1. 董事親身出席會議而非替代董事出席。
2. 二零二五年十月十日，張鐵偉先生退任提名委員會主席，曾鴻基先生獲委任為提名委員會主席，戴菁女士獲委任為提名委員會成員。

提名委員會的職權範圍可於本公司網站及聯交所網站查閱。

企業管治報告

提名委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行的工作概述如下：

1. 檢討董事會架構、規模及多樣性；
2. 檢討獨立非執行董事的獨立性；
3. 就董事的委任、調任及提名於股東週年大會上重選向董事會作出建議。
4. 根據上市規則的修訂，就提名委員會的變更向董事會作出建議；及
5. 就附屬公司高級管理層人員的委任向董事會作出建議。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會於二零一三年十月十八日成立，並遵照上市規則制訂書面職權範圍。薪酬委員會的職責包括(但不限於)：(a)就董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構，及就設立正規且具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；(b)釐定全體執行董事及高級管理層的特定薪酬待遇，包括實物利益、退休金權利及賠償金額；(c)就董事薪酬向董事會提出建議；及(d)參考公司目標及董事會不時議決的目標審閱及批准按表現訂定的酬金。

薪酬委員會的現有成員包括張鐵偉先生、周小江先生及曾鴻基先生。周小江先生及曾鴻基先生均為獨立非執行董事而張鐵偉先生為執行董事。周小江先生為薪酬委員會主席。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行2次會議。薪酬委員會每位成員截至二零二五年十二月三十一日止年度的出席情況如下：

董事姓名	出席次數／舉行會議數目
周小江先生	2/2
張鐵偉先生	2/2
曾鴻基先生	2/2

附註： 董事親身出席會議而非替代董事出席。

薪酬委員會的職權範圍可於本公司網站及聯交所網站查閱。

薪酬委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行的工作概述如下：

1. 就購股權、董事、高級管理層及僱員的薪酬待遇及政策向董事會作出建議；及
2. 評估全體董事及高級管理層表現。

高級管理人員的薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司高級管理人員(含行政總裁及首席運營官)的酬金按範圍劃分如下：

薪酬範圍	人數
零至 1,000,000 港元	4
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	1

薪酬政策

本集團有關本公司董事及高級管理人員的薪酬政策乃根據彼等的經驗、職責及一般市場狀況釐定。任何酌情花紅及其他獎金均與本集團業績及本公司董事及高級管理人員的個人表現掛鉤。

購股權計劃

於二零二五年四月二十九日，本公司根據於二零二四年六月二十八日通過的二零二四年購股權計劃授予可認購合共9,000,000股股份的購股權。所授購股權之行使價為每股0.85港元。該等購股權不受任何未來業績目標的規限，且不附帶退扣機制。

本公司薪酬委員會認為，由於購股權主要基於下列因素授出：(a)各承授人於本集團的業務經驗、服務年限以及對推動本集團業務的貢獻與投入；(b)承授人為董事或本集團僱員，彼等將直接為本集團的整體業務表現、可持續發展及／或良好的企業管治作出貢獻，該等購股權(並無未來業績目標)使承授人的利益與本公司及股東的利益一致，激勵承授人致力於本公司的持續競爭力、經營業績及未來增長。這與購股權計劃的目標一致。

企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會並未審閱及／或批准有關購股權計劃及股份計劃的任何條款、變動、計劃授權限額及重大事宜。

審核委員會

本公司於二零一三年十月十八日成立審核委員會，根據上市規則於二零一三年十月十八日採納其書面職權範圍，並於二零一五年十二月三十一日及二零一九年三月十五日作出修訂。審核委員會之職責包括(但不限於)：(a)主要負責就外聘核數師之委任、重新委任及罷免向董事會提供建議，及批准外聘核數師之薪酬及聘用條款，以及處理有關該核數師辭任或解聘之任何問題；(b)按照適用準則檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及審核程序是否有效；(c)就委聘外聘核數師提供非審核服務制訂及實施政策；(d)監察本公司之財務報表以及本公司之年報及賬目、半年度報告及(若擬刊發)季度報告之完整性，並審閱其中所載之重大財務匯報判斷；及(e)檢討本公司之財務監控、本公司之內部控制及風險管理制度。

審核委員會的現有成員包括曾鴻基先生、區天旂先生及周小江先生(彼等均為獨立非執行董事)。曾鴻基先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的本年度報告及綜合財務報表。審核委員會認為本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已根據適用會計準則、上市規則及法定條文編製，並已作出足夠披露。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行2次會議。審核委員會每位成員截至二零二五年十二月三十一日止年度的出席情況如下：

董事姓名	出席次數／舉行會議數目
曾鴻基先生	2/2
區天旂先生	2/2
周小江先生	2/2

附註：董事親身出席會議而非替代董事出席。

審核委員會的職權範圍可於本公司網站及聯交所網站查閱。

審核委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行的工作概述如下：

1. 審閱本集團年度及中期業績報表及相關業績公告、文件以及外聘核數師提出的其他事宜及問題；
2. 審閱外聘核數師的審核結果；
3. 檢討外聘核數師的獨立性及就全年審核服務考慮其委聘事宜；
4. 審閱審核計劃、內部監控計劃、會計準則發展及其對本集團、財政申報事宜及風險管理的影響；
5. 審閱本集團會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠；
6. 批准本年度外聘審核計劃，檢討及監控內部監控表現及內部監控制度的成效；
7. 檢討企業管治合規情況；及
8. 就委任外聘核數師向董事會作出建議，以批准委聘外聘核數師的薪酬及條款。

問責及審核財務報告

本集團的財務業績乃根據所有法定規定，尤其是上市規則第13.49(1)及(6)條規定的時間表適時公佈。

全體董事確認，彼等有責任編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。本公司現時的外聘核數師為富睿瑪澤會計師事務所有限公司(「核數師」)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已付或應付核數師的酬金包括下列服務費用：

服務類型	二零二五年 人民幣千元
審計服務	1,590
非審計服務	505

企業管治報告

核數師就彼等對本集團綜合財務報表應負的申報責任所作出的聲明載於本年度報告第83至87頁的獨立核數師報告。

概無任何可能對本公司持續經營能力產生重大懷疑的事件或情況相關的重大不明朗因素。

風險管理及內部監控

董事會監督本集團的整體風險管理並致力識別及控制已識別風險的影響，同時促進實施協調緩和措施。董事會確認完善有效的風險管理及內部監控制度對保障股東的投資及本公司的資產非常重要，並確認其有責任確保本公司維持完善有效的風險管理及內部監控制度及其審閱。本集團的內部監控制度乃為確保資產不會遭到不當挪用及未經授權處理以及管理經營風險而設計。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的內部監控檢討涉及主要財務、營運及合規監控，以及風險管理職能，本集團的內部監控檢討每半年一次。風險管理制度內建立的監控旨在管理本集團經營環境內出現的重大風險。

用於識別、評估及管理重大風險的程序

本集團用於識別、評估及管理重大風險之程序概述如下：

風險識別

- 識別可能對本集團業務及營運構成潛在影響之風險。

風險評估

- 使用管理層建立之評估標準，評估已識別之風險；及
- 考慮風險對業務之影響及出現之可能性。

風險應對

- 透過比較風險評估之結果，排列風險優先次序；及
- 釐定風險管理策略及內部監控程序，以防止、避免或降低風險。

風險監察及匯報

- 持續並定期監察有關風險，以及確保設有適當的內部監控程序；
- 於情況出現任何重大變動時，修訂風險管理策略及內部監控程序；及
- 定期向管理層及董事會匯報風險監察的結果。

本集團的風險管理框架由本集團的風險管理部門協助推行，使本集團能確管理層迅速識別有關本集團營運的新出現及新興風險、評估管理該等風險的行動計劃的充分性，以及監控及評估行動計劃的有效性。本公司已透過內部控制及合規管理部以及風險管理部就風險管理建立內部監控職能。內控部門審核本公司風險管理及內部監控系統的有效性，及評估本公司風險管理機制是否有效及高效執行。所開展的內部監控範圍、工作及結果向本公司審核委員會報告。此乃持續進行的程序，而審核委員會會定期檢討本集團的風險管理制度。審核委員會向董事會匯報本集團風險管理及內部監控政策的實施情況，其中包括確定風險因素、評估本集團可承擔的風險水平及風險管理措施的有效性。

根據本集團風險管理部門及審核委員會的報告，董事會認為本集團的風險管理及內部監控制度乃屬充足有效，且本集團符合上市規則附錄C1所載企業管治守則內載列的風險管理及內部監控條文。然而，本公司風險管理及內部監控框架僅可管理而非完全消除可能影響本公司實現業務目標能力的風險。因此，董事會可就避免重大失誤或損失提供合理但並非絕對的保證。

內幕消息

為根據證券及期貨條例處理及傳播內幕消息，本集團實施包括向相關董事及僱員通知定期禁售期及證券處理限制，以代號識別項目，向按照既定目的及知情基準傳播信息在內的程序，以防止本集團內出現內幕消息處理不當。

企業管治報告

反貪污及舉報

本集團通過與僱員進行溝通(其中包括)反貪污政策的規定，藉此在企業文化中樹立高度的商業誠信及道德標準。本集團鼓勵僱員參與推廣高道德標準。本集團亦已採納舉報政策，鼓勵僱員提高對識別可能不當行為的意識，並舉報該等不當行為而不用擔心受到報復。本集團透過界定構成疏忽職守或不當行為的活動，制定舉報人的指控報告程序及調查程序，以及列明向舉報人提供的保護及支持，對舉報政策及程序作出明確的指引。審核委員會全面負責確保有關懷疑不當行為的調查程序獲妥善執行，並保護舉報人免受不公平解僱、傷害或懲罰。

公司秘書

公司秘書為彭中輝先生(「公司秘書」)。請參閱本年報第82頁所載其履歷詳情。所有董事均可獲公司秘書提供意見及服務，確保能夠遵守董事會程序及所有適用法律、規則及規例。年內，公司秘書按上市規則第3.29條規定參加不少於15個小時的相關專業培訓。

與股東及投資者進行有效溝通

董事會深明與股東維持清晰、適時及有效溝通的重要性。董事會亦明白與本公司投資者保持有效溝通對建立投資者信心及吸引新投資者極為重要。因此，本集團致力維持高透明度，以確保本公司股東及投資者可透過刊發的年度報告、中期報告、公告及通函，得到有關本集團的正確、清晰、全面及適時的資料。本公司股東通訊政策概述如下：

本公司股東週年大會及其他股東大會是本公司與其股東進行溝通的主要平台，並提供機會讓股東與本公司董事及管理層會面及提問，且可使本公司徵求及了解股東及持份者的意見。審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及任何其他委員會(如有)主席(或如該等委員會主席缺席，則該等委員會其他成員或(如彼等缺席)正式授權代表)獲邀出席股東週年大會並於會上回應疑問。本公司將於聯交所網站及本公司網站發佈所有股東大會通告及相關說明材料，並應股東要求將電子版或印刷版送達至股東。

股東參與股東大會是受歡迎的，或倘彼等未能出席大會，可指派委任代表代表彼等出席該等大會並於會上投票。股東可按委任代表表格所載本公司股東大會的指示向股份登記處交存表格。本公司應屆股東週年大會將於本公司將公佈的時間及日期召開。

本公司網站(<http://www.chinasuccessfinance.com/>)專設投資者關係欄目。本公司網站上登載的公司資料、新聞稿及其他資料定期更新。本公司於聯交所發佈所有公告、通函及財務報告後，將在合理可行情況下按照上市規則盡快於其公司網站上公佈已發佈的有關資料，以作為其於市場上正式發佈的重大資料。

本公司股東通訊政策須由本公司審核委員會定期檢討，並會因應內部結構、立法、監管及市場發展的變化而適當修訂，以反映當前與股東及投資界溝通的最佳做法。

董事會已審視股東通訊政策的執行情況及成效，包括在股東大會上採取的步驟、處理收到的查詢(如有)以及現有的多種溝通及參與渠道，並認為股東通訊政策已於回顧年度妥善實施及生效。

此外，本公司股東週年大會鼓勵與股東面對面溝通。董事會成員及董事會各委員會的主席將出席應屆股東週年大會。董事將回答股東就本集團表現提出的問題。

本公司發佈公司通訊，其中包括但不限於有關派付股息的選擇表格、有關供股的暫定配額通知書以及有關收購、合併及股份回購的接納表格。股東可要求本公司提供公司通訊及可供採取行動的公司通訊印刷本。

企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司召開一次股東大會。個別董事出席股東大會的情況如下：

董事姓名	出席／已舉行的股東大會次數	出席率
執行董事：		
張鐵偉先生(主席)	1/1	100%
李斌先生(行政總裁)	1/1	100%
戴菁女士	1/1	100%
徐凱英先生	1/1	100%
龐浩泉先生	1/1	100%
獨立非執行董事：		
曾鴻基先生	1/1	100%
區天旂先生	1/1	100%
周小江先生	1/1	100%

股東權利

1. 股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第64條，股東特別大會須在一名或以上於遞交要求當日持有有權於股東大會投票的本公司繳足股本不少於十分之一的股東要求下召開。有關要求須書面向董事會或公司秘書提出，述明要求董事會召開股東特別大會以處理該要求內訂明的任何事項。有關大會須於遞交有關要求後兩個月內舉行。倘於遞交要求後21日內，董事會未有召開該大會，則遞交要求人士可自行以同樣方式召開大會，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人士作出償付。

2. 提出查詢的程序

股東如對其股權、股份過戶、登記及股息派付有任何疑問，可向本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司查詢：

地址：香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17M樓

線上反饋平台： https://www.computershare.com/hk/en/online_feedback

電話： (852) 2862 8555

傳真： (852) 2865 0990/2529 6087

股東可將有關本公司的查詢發送至下列本公司指定聯絡人、通訊地址、電郵地址及透過查詢熱線作出：

收件人： 李斌先生

地址： 香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心
6樓604室

電郵： hkinfo@chinasuccessfinance.com

電話： (852) 2180 7189

3. 於股東大會上提出議案的程序

a) 提名一名董事以外的人士參選董事的議案：

根據組織章程細則第113條，如股東有意於任何股東大會上提呈退任董事以外的人士參選董事職位，須將(i)表明有意提名該人士參選董事的書面通知；及(ii)該名人士表明願意參選的書面通知送達(a)本公司的香港辦事處，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心6樓604室，或(b)本公司於香港的證券登記處，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。提交上述通知所需的期間由就該選舉發送股東大會通告之後開始計算，而該期限不得遲於該股東大會舉行日期的前七天結束。向本公司發出有關通知的最短期限最少為七天。

企業管治報告

b) 其他議案：

如股東有意於股東大會上提呈其他議案(「議案」)，彼可將經正式簽署的書面請求交往本公司的香港辦事處，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心6樓604室。

股東的身份及其請求將由本公司的香港證券登記處核實，於證券登記處確認有關請求屬妥當及符合程序，並為由股東提出後，董事會將會全權酌情決定是否將有關議案加入將載於大會通告的股東大會的議程中。

就股東提出於股東大會上考慮的議案而向全體股東發出通知的通知期，將根據議案的性質而有所不同，詳情如下：

- i. 倘議案須於本公司股東週年大會上取得批准，則須發出不少於21天的書面通知。
- ii. 倘議案須於本公司股東特別大會上以特別決議案的形式取得批准，則須發出不少於21天的書面通知。
- iii. 倘議案須於本公司股東特別大會上以普通決議案的形式取得批准，則須發出不少於14天的書面通知。

章程文件

根據於二零一三年十月十八日通過的股東特別決議案，經修訂及重列組織章程大綱及細則已獲採納，並自上市日期起生效。於二零二三年五月二十六日，經股東於二零二三年股東週年大會批准，本公司已採納第二份經修訂組織章程大綱及細則，以符合經修訂上市規則所載的14項核心股東保障標準。於二零二四年六月二十八日，經股東於二零二四年股東週年大會批准，本公司已採納第三份經修訂組織章程大綱及細則，以符合經修訂上市規則所載的擴大無紙化上市機制。於二零二五年六月二十七日，經股東於二零二五年股東週年大會批准，本公司已採納第四份經修訂組織章程大綱及細則，以符合經修訂上市規則所載的進一步擴大無紙化上市機制。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的第四份經修訂及重列組織章程大綱及細則可於本公司網站及聯交所網站查閱。

執行董事

張鐵偉先生，64歲，本集團創始人之一。彼於二零一二年一月十六日獲委任為董事，並於二零一三年十月十八日調任為董事會主席兼執行董事。張先生負責本集團的戰略規劃及整體業務管理。

張先生於中國內地金融業擁有逾27年經驗，期間張先生(i)自一九九七年至二零二零年九月任長城期貨股份有限公司的董事(該公司從事商品期貨經紀及金融期貨經紀業務)；(ii)自佛山市禪城集成小額貸款有限公司(「集成貸款」)於二零零九年成立起任該公司董事長(該公司提供小額貸款業務)；(iii)自二零零八年起任廣東集成創業投資有限公司的董事(該公司從事創投業務)；(iv)自集成投資控股集團有限公司(「集成投資控股」)於二零零五年成立起任該公司董事長(該公司從事房地產、公用事業、醫療及工業項目投資業務)；(v)佛山市集成金融集團有限公司(「佛山集成金融」)的董事(該公司從事現代金融業投資、金融服務業投資、資本管理、資產管理等)；及(vi)擔任新疆嘉納仕摩托車有限公司(「新疆嘉納仕」)的董事長。張先生任上述公司的董事或董事長時積累了與本集團業務有關的業務及財務經驗。張先生亦自本集團附屬公司集成擔保於一九九六年成立後擔任其法定代表人及董事長。張先生亦為Double Chance Developments Limited、China Success Capital Limited、中國集成金融控股有限公司、廣東集成資產管理有限公司(「集成資產」)、佛山市集成融資租賃有限公司(「集成融資租賃」)、深圳前海集成凱粵控股有限公司(「前海集成凱粵」)、香港數字資產投資有限公司(全部均為本集團附屬公司)各自的董事。

張先生現為佛山市工商業聯合會(總商會)第15屆執行委員會副會長、禪城區第五屆總商會榮譽會長及二零二三年佛山市僑商會第四屆會長。張先生曾任中國人民政治協商會議第10、11及12屆佛山市委員會委員、廣東省工商業聯合會(總商會)第11屆執行委員會常務委員及佛山市民營企業投資商會第1屆理事會會長。張先生獲廣東省企業聯合會及廣東省企業家協會評定為二零一一年度廣東企業優秀管理人才。彼亦於二零一三年獲授「廣東十大經濟風雲人物」稱號，於二零一九年獲「第五屆廣東省非公有制經濟人士優秀中國特色社會主義事業建設者」光榮稱號。張先生於二零二零年二月取得由新加坡管理大學頒發的工商管理博士學位。

董事及高級管理層履歷

李斌先生，53歲，為本集團執行董事兼行政總裁。李先生於二零零六年加入本集團，出任本集團附屬公司集成擔保總經理助理及保後管理部經理。彼於二零零九年獲晉升為集成擔保總經理，並於二零一三年十月十八日獲委任為本集團執行董事兼行政總裁。李先生於二零一四年九月十五日辭任本公司行政總裁，以將更多時間和精力專注於本公司擔保業務的發展，並繼續擔任本公司執行董事。李先生於二零一五年八月三十一日獲委任為本集團運營總監，負責監督本集團的營運及內部監管系統。彼於二零一六年獲委任為集成擔保副董事長。彼於二零一八年五月十八日已辭任本集團運營總監及獲委任為本集團行政總裁，並繼續擔任執行董事。李先生亦為本集團附屬公司集成融資租賃總經理及佛山集成雲技術科技有限公司董事兼總經理。

在加入本集團前，李先生於一九九三年至二零零五年曾在中國銀行佛山市分行工作，負責該行的銷售及營銷工作以及專門提供與本集團業務有關的貸款及信貸。彼於該行最後擔任銷售部助理經理。李先生於二零零七年六月取得中國內地廣東省暨南大學工商管理碩士學位。

戴菁女士，55歲，為本公司執行董事兼首席運營官，自二零一八年五月十八日起生效。戴女士於二零零六年八月加入集成投資控股，擔任法律事務部經理，隨後於二零零七年一月獲晉升為本集團附屬公司集成擔保副總經理。彼分別於二零一零年一月獲晉升為集成擔保常務副總經理及二零一六年四月獲晉升為集成擔保總經理。戴女士亦為本集團附屬公司集成融資租賃監事。加入本集團前，戴女士曾於一九九三年至二零零五年任職於中國銀行，負責處理信貸審批、信貸管理及資產保障。彼於中國銀行最後擔任的職位是資產保全部副經理。戴女士亦於二零零五年至二零零六年在中國招商銀行任職經理，負責處理銀行管理事宜。戴女士於一九九五年九月獲頒中國內地律師執照。戴女士於一九九三年七月取得中國內地湖北省武漢大學的法學學士學位。

徐凱英先生，62歲，於二零一三年十月十八日獲委任為非執行董事，並於二零一六年七月四日調任為執行董事。徐先生於二零零一年二月以本集團附屬公司集成擔保股東身份投資本集團。徐先生為廣東睦湃科技有限公司董事長、佛山市集成產業投資有限公司董事、集成投資控股董事、佛山集成金融董事及新疆嘉納仕董事。徐先生亦為本集團附屬公司中國金融發展(香港)有限公司(「金融發展(香港)」)董事及集成擔保副董事長。

董事及高級管理層履歷

徐先生為佛山市禪城區第五屆人大代表及佛山市民營企業投資商會執行會長，曾任佛山市工商業聯合會(總商會)第14屆執行委員會常務委員及中國人民政治協商會議第10、11及12屆佛山市委員會委員。徐先生於二零零八年七月取得北京經濟技術研修學院金融管理學士學位。徐先生完成修讀北京大學後EMBA。

龐浩泉先生，61歲，於二零一三年十月十八日獲委任為本集團非執行董事，並於二零一七年一月六日調任為執行董事。龐先生於二零零一年二月以本集團附屬公司集成擔保股東身份投資本集團。龐先生為集成投資控股董事、佛山集成金融董事、新疆嘉納仕董事及廣東銀河摩托車集團有限公司董事長。龐先生亦為本集團附屬公司金融發展(香港)董事。龐先生於一九八二年七月取得廣州市廣播電視大學自動化專業文憑。

獨立非執行董事

曾鴻基先生，55歲，於二零一三年十月十八日獲委任為獨立非執行董事。曾先生於財務管理及申報及企業管治方面擁有逾30年經驗。彼為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾士特許會計師公會資深會員。彼擁有在一家國際會計公司的多年工作經驗，且彼目前為白花油國際有限公司(一間於香港聯合交易所有限公司主板(「主板」)上市公司)之財務長，並為其主要附屬公司之執行董事。彼亦為中國長白山國際控股有限公司(前身為華音國際控股有限公司)及東方傳媒集團有限公司(兩間公司之股份於主板上市)之獨立非執行董事。曾先生持有英國曼徹斯特大學電腦科學及會計學學士學位。

區天旂先生，53歲，於二零一三年十月十八日獲委任為獨立非執行董事。區先生為一名律師，於公司及私人執業領域擁有逾20年的法律及行業運營經驗。彼目前擔任弘慧國際有限公司(一家法律及企業諮詢公司)之董事總經理。彼先前於香港一家國際醫療設備公司及一家全球電動汽車製造商擔任高級管理層職位。區先生曾與香港聯交所、金沙集團、香港上海大酒店集團、埃森哲及孩之寶等香港跨國公司密切合作。區先生在硅谷打拼十多年，曾向Thoratec Guidant、谷歌、英特爾及蘋果等硅谷多家醫療及科技公司提供法律及知識產權諮詢。區先生擁有杜克大學的生物醫學與電氣工程理學士學位、凱斯西儲大學(Case Western Reserve University)的生物醫學工程理學碩士學位及聖塔克拉拉大學(Santa Clara University)法律學院的法學博士學位。彼獲認許為加州律師公會會員，並於美國專利商標局註冊執業。

董事及高級管理層履歷

周小江先生，63歲，於二零一六年七月四日獲委任為獨立非執行董事。周先生現任北京國泰群同投資控股集團有限公司(前身為國泰土地整理集團有限公司)董事，及自二零零七年十二月起擔任北京國泰天平行土地規劃設計有限公司董事長兼法定代表人、北京宏泰創業土地整理有限公司董事長兼法定代表人、北京國泰領航帆船投資有限公司董事長兼法定代表人以及國泰京魯投資控股有限公司總經理兼法定代表人。周先生曾任北京中地土地整理有限公司董事長兼法定代表人以及北京國興偉業土地整理有限公司董事長兼法定代表人。

周先生自二零零四年十二月至二零零七年五月擔任國宇經濟發展總公司(前身為中國三峽經濟發展總公司)董事長兼法定代表人。彼自二零零一年三月至二零零七年五月亦為中國華聯房地產開發公司總經理兼法定代表人。周先生於一九八三年八月取得重慶大學(前稱重慶建築工程學院)城市規劃專業工學學士學位，後於二零零一年取得澳洲莫道克大學工商管理碩士學位。

高級管理層

我們的高級管理層由行政總裁、首席運營官及以下人士組成：

姓名	年齡	於本集團的職務
梁濤先生	43	本集團財務總監
鍾志強先生	52	集成擔保風控總監
彭中輝先生	53	公司秘書

梁濤先生，43歲，於二零一三年十月十八日獲委任為本集團財務總監，負責監管本集團的財務事宜。梁先生於財務管理方面擁有逾15年經驗。梁先生於二零一零年十二月加入本集團，並於二零一三年負責本公司的首次公開發售。於加入本集團前，梁先生擁有負責內地企業赴納斯達克上市的經驗。梁先生曾於美國上市公司L&L Energy, Inc.及澳洲上市公司United Group Rail (NZ) Limited，負責該兩間公司財務事宜。彼為Massey University商業研究學士，主修會計學。

董事及高級管理層履歷

鍾志強先生，52歲，投融資委員會主任，負責本集團投融資管理工作。彼亦為本集團附屬公司集成擔保風控總監，負責監管集成擔保的風險管理部。鍾先生於二零零九年十月加入本集團。加入本集團之前，鍾先生曾於一九九一年至二零零九年任職於中國銀行，負責處理外匯結算、提供貸款與信貸及銷售以及個人融資。彼於該銀行最後擔任的職位是個人金融部助理經理。鍾先生於二零零四年一月取得中國內地廣東省暨南大學經濟學學士學位(主修金融)。

公司秘書

彭中輝先生，53歲，於二零一三年十月十八日獲委任為我們的公司秘書。彭先生有逾20年的執業律師經驗並於企業融資、企業管治及合規事宜方面經驗豐富。

獨立核數師報告

致中國金融發展(控股)有限公司股東的獨立核數師報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審計列載於第88至192頁的中國金融發展(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其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、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策資料。

吾等認為，該等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公允地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已遵照《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基準

吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》(「香港核數準則」)進行審核。吾等於該等準則項下的責任在本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中詳述。根據香港會計師公會適用於審計公眾利益實體財務報表的專業會計師道德守則(簡稱「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審核事項為吾等審核本期綜合財務報表中最重要的事項。吾等在審核綜合財務報表和就此形成意見時處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項

應收款項及擔保虧損撥備

請參閱綜合財務報表附註12、13、14及22

貴集團應用預期信貸虧損模式(「預期信貸虧損模式」)以計量應收款項減值虧損及貴集團發出融資擔保的虧損撥備。

使用預期信貸虧損模式釐定虧損撥備受限於多項關鍵參數及假設，包括識別信貸減值階段、前瞻性資料調整及其他調整因素。選擇參數及應用假設時涉及管理層判斷。

尤其是，釐定虧損撥備及擔保虧損撥備很大程度上取決於外界宏觀環境及貴集團的內部信貸風險管理策略。貴集團的預期信貸虧損及擔保虧損撥備乃源自估計，包括貴集團的過往虧損及其他調整因素。

在運用判斷確定違約損失率時，管理層會考慮多種因素。該等因素包括收回款項的可用補救措施、債務人的財務狀況、抵押品的可收回金額、索賠受償順序及其他債權人的存在及合作。

我們將應收款項減值及擔保虧損撥備確定為關鍵審核事項，乃由於所涉及的固有不明朗因素及管理層判斷以及對貴集團綜合財務報表的重要意義。

吾等的審核如何處理該事項

吾等有關應收款項減值與擔保虧損撥備的主要審核程序包括：

- 對於審批、記錄與監控應收款項及發出的融資擔保的關鍵內部控制措施的設計、實施及運行效果作出分析及評估；
- 評估管理層於釐定虧損撥備時所用的預期信貸虧損模式是否適當，包括評估預期信貸虧損模式所使用的主要參數及假設是否適當；
- 評估預期信貸虧損模式所使用的主要參數的估計及數據的合理性及準確性；
- 評估管理層對應收款項及擔保的信貸風險自初始確認後是否顯著增加以及應收款項及擔保是否已發生信用減值的評估；
- 通過將其與根據類似物業交易的產生信貸減值的應收款項的估計市場價格進行比較而抽樣評估管理層對所持物業抵押品的價值的評估；
- 抽樣重新計算應收款項減值及使用逾期信貸虧損模型的擔保虧損撥備的金額；
- 評估綜合財務報表的披露是否充分。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括 貴公司二零二五年年報中所包含的資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並未考慮其他資料，且吾等不對其他資料發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述的情況。倘若吾等基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。吾等就此並無須報告之事項。

董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及《公司條例》披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)。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可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

管治層負責監督 貴集團財務報告流程。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標是合理確定整體而言此等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，並發出包括吾等審核意見的核數師報告。本報告僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

合理保證是高水準的保證，但並不能保證按照《香港核數準則》執行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。重大錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，被視為重大。

作為根據《香港核數準則》審核的一部分，吾等於審計過程中運用專業判斷並保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述之風險、設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當之審核憑證，作為吾等意見之基礎。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，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險比未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團的內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策之合適性及作出會計估計和相關披露之合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等總結認為存在重大不確定性，吾等需於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，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表(包括披露)的整體列報、架構和內容，以及綜合財務報表是否已公允地反映及列報相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務單位的財務資料計劃及進行集團審計以獲得充足及適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見之基準。吾等須負責指導、監督及審閱為集團審計而執行的審計工作。吾等仍然為吾等的審核意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

吾等就審核工作的計劃範圍和期間以及重大審核發現(包括吾等在審核過程中發現的內部控制的任何重大缺失)與管治層進行溝通。

吾等亦向管治層作出聲明，確認吾等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核數師獨立性的關係和其他事宜以及為消除威脅還採取的行動或保障措施(如適用)，與審核委員會進行溝通。

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

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二六年三月二十七日

負責審核並簽發本獨立核數師報告的項目董事為：

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
擔保收益		3,489	15,608
減：擔保服務費		(45)	(253)
擔保費收益淨額		3,444	15,355
顧問及維護服務費		5,131	153
融資租賃服務收入		906	906
市場生豬銷售		—	4,362
養殖服務收入		9,692	2,369
儲能系統銷售		22,814	41,440
收益淨額	3	41,987	64,585
其他收益	4	5,356	2,698
已售市場生豬成本		—	(4,777)
養殖服務成本		(15,108)	(2,202)
已售儲能系統成本		(17,784)	(38,963)
已(扣除)/抵免減值及撥備	5(a)	(1,614)	4,399
物業、廠房及設備減值虧損	19(a)	(871)	(18,161)
經營開支		(29,217)	(39,938)
研發成本		(852)	(1,006)
利息開支	5(d)	(6,999)	(9,789)
金融資產之公允價值變動淨額	20	(539)	(9,606)
分佔聯營公司業績	16	(1,417)	120
除稅前虧損	5	(27,058)	(52,640)
所得稅開支	6(a)	(4,738)	(4,059)
年內虧損		(31,796)	(56,699)
以下各項應佔虧損：			
本公司擁有人		(24,479)	(39,117)
非控股權益	15	(7,317)	(17,582)
		(31,796)	(56,699)
每股虧損		人民幣	人民幣
基本及攤薄	9	(0.04)	(0.07)

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內虧損		(31,796)	(56,699)
其他全面(虧損)/收益			
將不會重新分類至損益的項目：			
本公司財務報表貨幣換算		(9,210)	12,070
其後可能重新分類至損益的項目：			
境外業務的貨幣換算差額		9,373	(11,310)
年內其他全面收益		163	760
年內全面虧損總額		(31,633)	(55,939)
以下各項應佔全面虧損總額：			
本公司擁有人		(24,316)	(38,357)
非控股權益	15	(7,317)	(17,582)
		(31,633)	(55,939)

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			
現金及銀行存款	10	215,099	185,561
已質押銀行存款	11	5,277	33,009
貿易及其他應收款項	12	77,792	87,592
保理應收款項	13	7,069	11,769
融資租賃應收款項	14	31,301	30,859
於聯營公司權益	16	23,499	22,916
生物資產	17	1,171	972
存貨	18	29	47
物業、廠房及設備	19	163,761	163,296
按公允價值計入損益的金融資產	20	8,125	1,563
遞延稅項資產	21(a)	13,575	21,153
		546,698	558,737
負債			
擔保負債	22	13,698	17,970
已收擔保保證金	23	98,307	103,234
銀行及其他借款	24	116,821	143,199
貿易及其他應付款項	25	36,427	30,485
即期稅項		10,388	13,228
租賃負債	26	12,792	12,897
		288,433	321,013
資產淨值			
		258,265	237,724
股本及儲備			
股本	28(c)	5,138	4,421
儲備		310,477	283,336
		315,615	287,757
非控股權益	15(a)	(57,350)	(50,033)
權益總額			
		258,265	237,724

第88至192頁的綜合財務報表於二零二六年三月二十七日經董事會批准及授權發佈，並由下列人士代表簽署

張鐵偉
董事

李斌
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									非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 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	4,420	468,566	321,359	56,997	30,988	15,695	(573,467)	324,558	(32,451)	292,107	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(39,117)	(39,117)	(17,582)	(56,699)	
其他全面收益/(虧損):											
其後將不會重新分類至損益的項目:											
本公司財務報表貨幣換算	-	-	-	-	-	12,070	-	12,070	-	12,070	
其後可能重新分類至損益的項目:											
境外業務的貨幣換算差額	-	-	-	-	-	(11,310)	-	(11,310)	-	(11,310)	
其他全面收益	-	-	-	-	-	760	-	760	-	760	
全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	760	(39,117)	(38,357)	(17,582)	(55,939)	
與擁有人之交易											
出資及分派											
行使購股權時發行股份	1	98	-	-	-	-	-	99	-	99	
贖回可換股債券時轉移	-	-	(3,942)	-	-	-	3,942	-	-	-	
以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	1,457	-	-	-	-	1,457	-	1,457	
與擁有人之交易總額	1	98	(2,485)	-	-	-	3,942	1,556	-	1,556	
於二零二四年十二月三十一日	4,421	468,664	318,874	56,997	30,988	16,455	(608,642)	287,757	(50,033)	237,724	
於二零二五年一月一日	4,421	468,664	318,874	56,997	30,988	16,455	(608,642)	287,757	(50,033)	237,724	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(24,479)	(24,479)	(7,317)	(31,796)	
其他全面收益/(虧損):											
其後將不會重新分類至損益的項目:											
本公司財務報表貨幣換算	-	-	-	-	-	(9,210)	-	(9,210)	-	(9,210)	
其後可能重新分類至損益的項目:											
境外業務的貨幣換算差額	-	-	-	-	-	9,373	-	9,373	-	9,373	
其他全面收益	-	-	-	-	-	163	-	163	-	163	
全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	163	(24,479)	(24,316)	(7,317)	(31,633)	
與擁有人之交易											
出資及分派											
行使購股權時發行股份	11	833	-	-	-	-	-	844	-	844	
發行股份	706	48,220	-	-	-	-	-	48,926	-	48,926	
以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	2,404	-	-	-	-	2,404	-	2,404	
與擁有人之交易總額	717	49,053	2,404	-	-	-	-	52,174	-	52,174	
於二零二五年十二月三十一日	5,138	517,717	321,278	56,997	30,988	16,618	(633,121)	315,615	(57,350)	258,265	

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
經營活動			
經營所得現金	10(b)	2,786	28,815
經營活動所得現金淨額		2,786	28,815
投資活動			
於聯營公司注資		(2,000)	–
按公允價值計入損益的金融資產之額外付款		(7,101)	–
購買物業、廠房及設備之付款		(327)	(546)
已收利息		2,604	2,225
投資活動(所用)所得現金淨額		(6,824)	1,679
融資活動			
已付利息		(6,197)	(13,736)
發行股份所得款項	28(c)	48,926	99
行使購股權時發行股份所得款項	27	844	–
已付租賃租金的資本及利息部分	10(c)	(1,322)	(2,115)
銀行及其他借款所得款項	10(c)	4,082	57,550
償還銀行及其他借款	10(c)	(30,460)	(51,109)
償還可換股債券	10(c)	–	(25,480)
融資活動所得(所用)現金淨額		15,873	(34,791)
現金及現金等價物增加(減少)淨額		11,835	(4,297)
於報告期初的現金及現金等價物		8,755	13,036
外匯匯率影響		(395)	16
於報告期末的現金及現金等價物		20,195	8,755

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

公司資料

中國金融發展(控股)有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其註冊辦事處地址為Fourth Floor, One Capital Place, P.O. Box 847, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands，及其根據《公司條例》第16部登記的香港主要營業地點為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心6樓604室。

本公司之主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務為i)於中國內地提供擔保、融資租賃、保理服務及顧問及維護服務；ii)於中國內地提供養殖服務；及iii)於境外從事儲能系統貿易。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

1. 會計政策

(a) 合規聲明

該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋、香港公認會計原則及遵照《公司條例》的披露規定編製。該等綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。

本集團採納的主要會計政策的概述載列於下文。

(b) 持續經營

考慮到董事所編製的涵蓋自二零二五年十二月三十一日起不少於十二個月期間的本集團的現金流量預測並計及自本公司控股股東Expert Depot Limited(其有充足的財務資源提供有關支持)獲得的支持函件，董事認為本集團將有充足的營運資金供其業務運營並可於其財務責任到期時支付其財務責任。因此，董事認為其按持續經營基準編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表屬適當。

(c) 綜合財務報表編製基準

該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有說明外，所有價值均四捨五入至最接近的千位。

1. 會計政策(續)

(c) 綜合財務報表編製基準(續)

除以下按公允價值列賬的資產及負債外，編製該等綜合財務報表所採用計量基準為歷史成本(如下文所載會計政策所詮釋)：

- 債務及股本證券投資(見綜合財務報表附註1(g))；
- 衍生金融工具(見綜合財務報表附註1(h))；及
- 生物資產(見綜合財務報表附註1(l))。

(d) 會計政策變動

該等綜合財務報表之編製基準與二零二四年綜合財務報表所採納之會計政策一致，惟採納下列與本集團有關並於本年度生效之新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則除外：

香港會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

香港會計準則第21號的修訂：缺乏可兌換性

該等修訂要求主體採用一致的方法評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，並在貨幣不可兌換時，確定所用的匯率以及須作出的披露。

採納該等修訂不會對綜合財務報表產生任何重大影響。

(e) 附屬公司及非控股權益

附屬公司乃由本集團控制的實體。倘本集團因參與實體而享有或有權取得可變回報，並且有能力透過其對該實體的權力影響該等回報，則本集團控制該實體。於評估本集團是否有權力時，僅考慮實質權利(由本集團及其他方持有)。

於附屬公司的投資自控制權開始當日計入綜合財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內結餘、交易及現金流量以及集團內交易所產生的任何未實現溢利於編製綜合財務報表時已全數抵銷。集團內交易所產生的未變現虧損則僅在無出現減值跡象的情況下以與抵銷未變現溢利相同的方法予以抵銷。

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

1. 會計政策(續)

(e) 附屬公司及非控股權益(續)

非控股權益是指並非由本公司直接或間接應佔的附屬公司股權，且本集團並無就此與相關權益持有人協定任何額外條款而導致本集團整體須就該等權益承擔符合金融負債定義的合約責任。就各項業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或按其佔附屬公司的可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。

非控股權益計入綜合財務狀況表之權益內，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。於本集團業績內，非控股權益於綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表呈列為非控股權益與本公司權益股東於年內損益總額及全面收益總額中作出的分配。

本集團於附屬公司的權益變動如不導致喪失控制權，將作權益交易核算，惟權益中的控股權益與非控股權益應予調整以反映相關權益的變動，惟不會對商譽作出調整，且不會確認任何損益。

倘本集團失去一家附屬公司控制權，則以出售該附屬公司全部股權入賬，產生之損益於損益確認。任何在喪失控制權之日仍保留之該前附屬公司權益按公允價值確認，而此金額被視為初始確認金融資產之公允價值，或(如適用)初始確認於聯營公司或合營企業的投資之成本。

於本公司之財務狀況表內，除分類為持作待售(或被納入分類為持作待售之出售組別)之投資外，於附屬公司的投資乃按成本減去減值虧損列賬。

(f) 聯營公司

聯營公司乃指一家本集團或本公司對其管理包括財務及營運政策制定之參與有重大影響(但非操控或聯合操控其管理)之實體。

1. 會計政策(續)

(f) 聯營公司(續)

於一間聯營公司之投資按權益法於綜合財務報表入賬，除非該投資分類為持作出售（或計入分類為持作出售之出售組別）。根據權益法，投資初始按成本入賬，並按本集團應佔被投資公司於收購當日可識別資產淨值的公允價值超逾投資成本的部分（如有）作出調整。投資成本包括購買價、直接歸屬於收購投資的其他成本以及構成本集團股權投資一部分的任何於聯營公司的直接投資。其後，就本集團應佔被投資公司之資產淨值及有關投資的任何減值虧損的收購日後變動對投資作出調整。於各報告日期，本集團評估是否存在投資減值的客觀證據。收購當日出於成本的任何部分、本集團於年內應佔聯營公司收購後的稅後業績以及任何減值虧損於損益中確認，而本集團應佔聯營公司其他全面收益的收購後除稅後項目乃於其他全面收益中確認。

當本集團應佔聯營公司之虧損超出其權益時，本集團之權益將減至零，除非本集團已承擔法律或推定責任，或代表聯營公司作出付款，否則將不再確認進一步虧損。就此而言，本集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成本集團於聯營公司的投資淨額一部分的任何其他長期權益（於應用預期信貸虧損模式於該等其他長期權益（如適用）後）。

本集團與其聯營公司間之交易所產生之未變現損益，乃以本集團於聯營公司之權益為限予以對銷，除非未變現虧損提供已轉讓資產之減值跡象，在此情況下，則該等未變現虧損乃即時於損益中確認。

倘於聯營公司的投資變為於合營企業的投資或出現相反情況，則不會重新計量保留權益。相反，此投資將繼續按權益法入賬。

於所有其他情況下，倘本集團對聯營公司不再發揮重大影響，則有關交易將入賬列為出售於該聯營公司之全部權益，而因此產生的損益將於損益確認。於喪失重大影響或共同控制當日仍保留於前被投資公司的任何權益乃按公允價值確認，而該金額將被視為一項金融資產於初始確認時的公允價值。

(g) 對債務及股本證券的其他投資

本集團有關債務及股本證券投資（於附屬公司及聯營公司的投資除外）的政策載列如下。

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

1. 會計政策(續)

(g) 對債務及股本證券的其他投資(續)

債務及股本證券的投資於交易日確認／終止確認。除該等按公允價值計入損益(「公允價值計入損益」)計量的投資外(其交易成本直接於損益確認)，投資初始按公允價值加直接應佔交易成本列賬。該等投資其後視乎其分類而按下列方式入賬。

(I) 股權投資以外的投資

本集團所持有非股權投資分類至下列其中一個組別：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。投資的利息收益採用實際利率法計算。
- 按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)(可劃轉)，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。公允價值變動於其他全面收益確認，而預期信貸虧損、利息收益(採用實際利率法計算)及匯兌損益則於損益確認。於終止確認投資時，於其他全面收益累計的金額由權益轉入損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(可劃轉)的標準。投資的公允價值變動(包括利息)於損益確認。

(II) 股權投資

於股本證券的投資分類為按公允價值計入損益，除非股權投資並非持作買賣用途，且於初始確認投資時，本集團不可撤銷地選擇指定投資為按公允價值計入其他全面收益(不可劃轉)，以致公允價值的後續變動於其他全面收益確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。於作出有關選擇後，於其他全面收益累計的金額繼續保留於公允價值儲備(不可劃轉)，直至投資被出售為止。出售時，於公允價值儲備(不可劃轉)累計的金額轉撥至保留盈利。該金額並不透過損益重新歸入。來自股本證券投資(不論分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益)的股息，均於損益確認為其他收益。

1. 會計政策(續)

(h) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認。於各報告期末，公允價值重新計量。公允價值重新計量產生的收益或虧損立即於損益確認，惟符合現金流量對沖會計條件或用作對境外經營的淨投資套期的衍生工具除外，在此情況下，所產生的任何收益或虧損須依據套期項目的性質確認。

(i) 物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損列賬：

- 由本集團並非物業權益的註冊擁有人的永久業權或租賃物業租賃產生的使用權資產；及
- 廠房和設備的項目，包括租賃相關廠房和設備所產生的使用權資產。

在建工程按成本減累計減值虧損入賬。成本包括於建築及安裝期內撥充資本的建築的直接成本。當為準備資產以供作擬定用途之絕大部分活動完成時，該等成本停止撥充資本，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備。在建工程無需作折舊撥備，直至其完成及準備作其擬定用途。

報廢或出售設備項目產生的收益或虧損釐定為出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額，並於報廢或出售日在損益內確認。

設備項目的折舊將其成本減去其估計剩餘價值(如有)，按照下列估計可使用年期採用直線法計算而攤銷：

— 汽車	四至五年
— 辦公及其他設備	三至五年
— 豬場及其他樓宇	二十年
— 為自用而租賃的其他物業	五至二十八年
— 裝修	五至二十八年

倘物業、廠房及設備項目的部分有不同可使用年期，該項目的成本須在各部分間按合理基準分配，而各部分須分別計提折舊。資產及其剩餘價值的可使用年期(如有)須每年檢討。

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. 會計政策(續)

(i) 租賃資產

本集團於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段期間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶有權指示可識別資產的用途以及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，本集團已選擇不分離所有租賃的非租賃部分，並將各租賃部分及相關非租賃部分作為單一租賃部分列賬。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃(就本集團而言主要為手提電腦及辦公室傢俱)除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按每個租賃基準決定是否將租賃資本化。與未資本化租賃相關的租賃付款於租賃期內按系統基準確認為費用。

倘租賃已資本化，則租賃負債初步按租賃期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支採用實際利率法計算。不取決於一項指數或比率的可變租賃付款額不包括在租賃負債的計量，因此於發生的會計期間扣自損益。

於租賃撥充資本時確認之使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債之初步金額加上於開始日期或之前作出之任何租賃付款，以及產生之任何初步直接成本。於適用情況下，使用權資產成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或該資產所在地之估計成本，並貼現至其現值，再減去任何已收租賃優惠。

使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

可退還租賃保證金的初始公允價值根據適用於按攤銷成本列賬的債務投資的會計政策與使用權資產單獨列賬。初始公允價值與保證金面值之間的任何差額作為所作出的額外租賃付款列賬並計入使用權資產成本。

1. 會計政策(續)

(j) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人(續)

當指數或利率變動引致未來租賃付款變動，或本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或當重新評估本集團是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益入賬。

當租賃範圍或租賃合約中原先並無規定的未作為單獨租賃列賬的租賃代價發生變動時，亦對租賃負債進行重新計量。在此情況下，採用於變更生效日期的經修正貼現率基於經修正的租賃付款及租賃期限對租賃負債進行重新計量。

於綜合財務狀況表，長期租賃負債的即期部分釐定為應於報告期後12個月內結算的合約付款的現值。

(ii) 作為出租人

倘本集團作為出租人，其於租賃開始時釐定各租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉移絕大部分相關資產所有權附帶之風險及回報予承租人，則該租賃被分類為融資租賃。否則，該租賃分類為經營租賃。

如合約包含租賃和非租賃部分，本集團按相對獨立售價基準將合約代價分配至各個部分。

(k) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

本集團於以下項目就預期信貸虧損(預期信貸虧損)確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、保理應收款項及融資租賃應收款項)。

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. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

按公允價值計量的其他金融資產(包括股本及債務證券以及按公允價值計入損益的衍生金融資產及指定為按公允價值計入其他全面收益的股本證券(不可劃轉))毋須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為對金融工具預期年期信貸虧損之概率加權估計(即所有現金差額的現值)。

就金融資產而言，信貸虧損為根據合約應付予實體合約現金流量與實體預計收取的現金流量之間的差額現值。

就未提取之貸款承擔而言，預期現金不足額按(i)在貸款承擔持有人提取貸款之情況下應付本集團之合約現金流量與(ii)在貸款被提取之情況下本集團預期收取之現金流量之差額計量。

倘貼現的影響重大，預期現金差額將使用以下貼現率貼現：

- 固定利率金融資產以及貿易及其他應收款項：初始確認時釐定之實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率；
- 租賃應收款項：計量租賃應收款項時使用的貼現率；

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團承受信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，本集團會考慮在無需付出過多成本或努力下即可獲得的合理可靠資料。此項包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下方式之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期虧損；及
- 整個存續期預期信貸虧損：指適用預期信貸虧損模式的項目在預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期虧損。

1. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

預期信貸虧損的計量(續)

本集團對滿足下列情形的金融工具按照相當於未來12個月內預期信貸虧損的金額計量其虧損撥備，對其他金融工具按照相當於存續期內預期信貸虧損的金額計量其虧損撥備。

- 該金融工具於報告日具有較低的信貸風險；或
- 該金融工具的信貸風險自初始確認後並未顯著增加。

貿易應收款項及租賃應收款項之虧損撥備一般按等同於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗使用提列矩陣進行評估，根據債務人的特定因素及對當前及預計一般經濟狀況的評估進行調整。

至於所有其他金融工具，本集團會以相等於12個月的預期信貸虧損金額確認虧損撥備，除非自初始確認後該金融工具的信貸風險大幅上升，在此情況下，虧損撥備會以整個存續期的預期信貸虧損金額計量。

信貸風險大幅上升

評估金融工具(包括一項貸款承擔)的信貸風險自初始確認以來有否大幅上升時，本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。作出重新評估時，本集團認為，倘(i)借款人不大有可能在本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產逾期30天，則構成違約事件。本集團會考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及在無需付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。

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

1. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

信貸風險大幅上升(續)

具體而言，評估信貸風險自初始確認以來有否大幅上升時會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部評級(如可獲取)實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 現存的或預期的技術、市場、經濟或法律環境變化，並將對債務人對本集團的還款能力產生重大不利影響；
- 信用利差大幅增加；
- 交易對手的業務、財務及經濟狀況發生重大不利變動；
- 申請寬限期或債務重組；
- 對交易對手經營狀況有不利影響的重大變化；
- 減抵押品價值；及
- 出現現金流／流動性問題的早期跡象，例如應付款項／償還擔保的延遲付款。

儘管如此，倘金融工具被釐定為於報告日期具有低信貸風險，本集團將假設金融工具之信貸風險自初步確認起並無顯著增加。

取決於金融工具之性質，對信貸風險大幅上升之評估乃按個別基準或共同基準進行。倘評估為按共同基準進行，金融工具則按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

1. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

信貸風險大幅上升(續)

預期信貸虧損在每個報告日被重新計量以反映自初始確認以來金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值損益。本集團確認所有金融工具的減值損益，並通過虧損撥備賬對其賬面值進行相應調整，惟按公允價值計入其他全面收益的債務投資(可劃轉)除外，其虧損撥備在其他全面收益中確認及於公允價值儲備中累計(可劃轉)。

[違約]及[已發生信貸減值資產]的定義

當金融工具符合以下一項或多項條件時，本集團將該金融資產界定為已發生違約，其標準與已發生信貸減值資產的定義一致。

金融資產逾期90天以上。

交易對手方滿足「難以還款」的標準，表明交易對手方發生重大財務困難，包括：

- 交易對手方長期處於寬限期；
- 交易對手方身故；
- 交易對手方破產；
- 交易對手方違反(一項或多項)債務人須遵守的合約條款；
- 交易對手方面臨財務困難導致相關金融資產的活躍市場消失；
- 債權人由於對方面臨財務困難而作出讓步；
- 交易對手方很可能破產；
- 於收購資產時獲得較高折扣，而資產於收購時已產生信貸虧損。

上述標準適用於本集團所有的金融工具，且與內部信貸風險管理所採用的「違約」定義一致。

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. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

低信貸風險

如有下列情況，金融工具會被釐定為具有低信貸風險：

- (i) 其具低違約風險；
- (ii) 借款人有強大實力履行其近期合約現金流量責任；及
- (iii) 較長遠的經濟及營商條件的不利變動可能(但不一定)會減低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

本集團的其他應收款項以及現金及現金等價物釐定為具有低信貸風險。

預期信貸虧損的簡化方法

就無重大融資成分或本集團就其應用實際權宜方法不將重大融資成分入賬的貿易應收款項而言，本集團採用簡化方法計量預期信貸虧損。本集團於各報告日期根據整個存續期預期信貸虧損確認虧損撥備，並根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

撇銷政策

若日後實際上不可收回款項，則會撇銷(部分或全部)金融資產或合約資產的總賬面值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收益來源來償還應撇銷的金額。

隨後收回先前撇銷之資產於收回期間在損益中確認為減值撥回。

1. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 已發出融資擔保的信貸虧損

已發出之融資擔保初步按公允價值確認，乃參照類似服務在公平磋商交易所收取之費用(如可獲得有關資料)而釐定，或參照息差釐定，方法是以貸方在接受擔保之情況下實際收取之利率與貸方在不接受擔保之情況下原本收取之估計利率作比較(如有關資料能可靠地估計)。倘已就或應就作出擔保收取代價，則該代價會根據本集團適用於該類資產的政策進行確認。倘有關代價尚未收取或應予收取，即時開支於損益中確認。

初始確認後，初始確認為遞延收益的金額在擔保期內在損益中攤銷為已發行融資擔保的收益。

本集團監察特定債務人違約的風險，並當融資擔保的預期信貸虧損確定為高於擔保的賬面值金額(即初始確認金額減累計攤銷)時確認撥備。

為釐定預期信貸虧損，本集團會考慮特定債務人自擔保發出以來的違約風險變動情況。一般情況下僅計量12個月內的預期信貸虧損，除非特定債務人的違約風險自擔保發出以來顯著增加，於該情況下則計量整個存續期的預期信貸虧損。

由於本集團根據已擔保工具條款在特定債務人違約情況下僅須作出付款，預期信貸虧損乃根據就產生信貸虧損向持有人作出補償的預期付款，扣減本集團預期從擔保持有人、特定債務人或任何其他人士收取的任何款項估計。有關款項隨後使用就現金流量特定風險作出調整的當前無風險利率折現。

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

1. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(iii) 其他非流動資產減值

於各報告期末審閱內部及外部資料來源，以確定下列資產有否出現減值跡象，或先前確認的減值虧損是否不再存在或可能已經減少(商譽的情況則除外)：

- 物業、廠房及設備，包括使用權資產(按重估金額列賬的物業除外)；及
- 本公司財務狀況表中於附屬公司的投資。

倘存在任何該等跡象，則將對資產的可收回金額進行估計。除此之外，對於商譽、不可供使用的無形資產及具有無限可使用年期的無形資產，其可收回數額則按年以其有否減值跡象而作出估計。

- 計算可收回金額

資產的可收回金額為其公允價值減去出售成本與使用價值兩者之間的較高者。在評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣的期間價值及資產特定風險評估的稅前貼現率，將估計未來現金流量折現至其現值。倘資產所產生的現金流入大致上不能獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。企業資產的賬面值部分(例如總部大樓)乃分配至個別現金產生單位(倘可按合理及一致基準作出分配)或分配至最小組別現金產生單位(倘非如此)。

- 確認減值虧損

當資產或其所屬現金產生單位之賬面值超過其可收回金額，即會於損益中確認減值虧損。

就現金產生單位確認的減值虧損，乃首先以減少分配至現金產生單位(或單位組別)的任何商譽的賬面值，之後按比例分配以減少單位(或單位組別)內其他資產的賬面值，惟資產之賬面值不得減少至低於其個別公允價值減出售成本(如可計量)或使用價值(如可釐定)。

1. 會計政策(續)

(k) 信貸虧損及資產減值(續)

(iii) 其他非流動資產減值(續)

— 減值虧損撥回

倘用於釐定可收回金額的估計出現有利變動，則撥回減值虧損。

減值虧損撥回以假定過往年度並未確認減值虧損的情況下可能釐定該資產的賬面值為限。減值虧損之撥回在確認撥回的年度計入損益。

(iv) 中期財務報告及減值

根據上市規則，本集團須根據香港會計準則第34號就財政年度首六個月編製中期財務報告。本集團在中期期末採用了在財政年度終結時會採用的相同減值評估、確認和回撥準則(見綜合財務報表附註1(k)(i)、(ii)及(iii))。

(l) 生物資產

生物資產即農產品，其分類為非流動資產。

農產品按總生產成本計量，該等成本包括種植、除草、肥料及與農產品直接相關的成本，該等成本與已資本化的生物資產的開發相關。

任何初始確認時及因公允價值變動減出售成本產生的收益或虧損於該等收益或虧損產生期間於損益內扣除。

銷售生物資產的成本為出售或處置該資產直接產生的增量成本，不包括財務成本及所得稅。

(m) 存貨

本集團的存貨包括飼料、藥物及疫苗。

存貨按成本及可變現淨值中的較低者列賬。存貨成本包括所有購買成本、轉換成本及使存貨達到其目前地點及現狀所產生的其他支出。存貨成本採用先進先出法計算。

可變現淨值指正常業務過程中的估計售價減進行銷售所需的估計成本。

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

1. 會計政策(續)

(n) 貿易及其他應收款項

當及僅當本集團成為工具合約條文的訂約方時按交易日基準確認應收款項。

應收款項於且僅於：(i)本集團對應收款項產生的未來現金流的合約權利屆滿時或(ii)本集團轉讓應收款項及(a)本集團已轉移應收款項擁有權的絕大部分風險及回報；或(b)本集團既無轉移亦無保留該項應收款項擁有權的絕大部分風險及回報，但並無保留該項應收款項之控制權時取消確認。

不包括重大融資部分的貿易應收款項初始按其交易價計量。包括重大融資部分的貿易應收款項及其他應收款項初始按公允價值加交易成本計量。所有應收款項隨後以實際利率法及包括信貸虧損撥備按攤銷成本列賬(見綜合財務報表附註1(k)(i))。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款以及短期高流動性的投資，這些投資可即時換算為已知的現金數額，且須承受的價值變動風險甚小，並在收購後三個月內到期。就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物亦包括須按要求償還並構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

(p) 貿易及其他應付款項

當及僅當本集團成為工具合約條文的訂約方時確認貿易及其他應付款項，且當及僅當應付款項獲消除(即相關合約訂明的義務解除、註銷或屆滿)時終止確認。

其他應付款項初始按公允價值確認。初始確認後，其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現影響並不重大，則按成本列賬。

(q) 計息借款

計息借款初始按公允價值減交易成本計量。於初始確認後，計息借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支乃根據本集團的借貸成本會計政策確認。借貸成本於產生期間支銷。

1. 會計政策(續)

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

工資、年度花紅、帶薪年假及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務年度內累計。倘推延付款或結算且影響重大時，則按有關金額的現值列賬。

(ii) 界定供款計劃

根據中國內地相關法律及法規，本集團的中國內地附屬公司已為僱員參加定額供款，如基本退休金計劃、住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。本集團按基於政府機構所規定的數額計算的適用比率向上述計劃作出供款。供款按應計基準於損益內扣除。

本集團亦根據強制性公積金計劃條例(「強積金計劃」)的規則及條例為所有香港僱員參與退休金計劃，此乃定額供款退休計劃。強積金計劃供款乃根據最低法定供款規定，即合資格僱員相關總收入的5%。該退休金計劃的資產與本集團的資產有所區分，由獨立管理基金持有。

(iii) 股份支付

授予僱員之股份或購股權之公允價值乃確認為僱員成本，而權益內之資本儲備則相應增加。公允價值於授出日期使用適當的估值技術計量，並考慮授出購股權時的條款及條件。倘僱員需符合歸屬條件方可無條件獲授股份或購股權，股份或購股權之估計公允價值總額將於歸屬期間攤分，並已考慮股份或購股權歸屬之可能性。

於歸屬期內，將檢討預期歸屬的購股權數目。任何對過往年度確認的累計公允價值所作任何調整將於檢討年度在損益中列支／抵扣，並於資本儲備作出相應調整，惟初始僱員開支符合資格於一項資產中確認除外。在歸屬日，確認為支出之數額將作出調整，以反映歸屬的實際購股權數目(於資本儲備作出相應之調整)，惟因本公司的股份市場價格致使未能達到歸屬條件而引致沒收除外。權益金額於資本儲備確認，直至購股權獲行使(在此情況下將轉入股份溢價賬)或購股權到期屆滿(在此情況下將直接回撥保留溢利內)。

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. 會計政策(續)

(r) 僱員福利(續)

(iv) 辭退福利

辭退福利乃於本集團不再能夠取消提供該等福利或本集團確認涉及支付辭退福利的重組成本(以較早者為準)時確認。

(s) 所得稅

年度所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動乃於損益確認，惟與於其他全面收益確認或直接於權益確認的項目有關者則除外，在該等情況下有關稅額分別於其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項乃年度應課稅溢利的預期應繳稅項(稅率為於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率)及之前年度應繳稅項的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別源自可扣稅及應課稅暫時差額，即財務報告的資產及負債的賬面值與其稅基的差額。遞延稅項資產亦源自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

除若干少數例外情況外，將確認所有遞延稅項負債，以及於可能有日後應課稅溢利供抵銷可動用資產時確認所有遞延稅項資產。可引證確認源自可扣稅暫時差額的遞延稅項資產的日後應課稅溢利，包括撥回現有應課稅暫時差額將產生者，惟有關差額須與相同稅務機關及相同稅務實體有關，並預期在可扣稅暫時差額預計撥回的同一年間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可撥回或結轉的期間撥回。倘該等差額與相同稅務機關及相同稅務實體有關，並預期可於動用稅項虧損或抵免期間撥回，則釐定現有應課稅暫時差額是否足以確認源自未動用稅項虧損及抵免的遞延稅項資產時，亦採納相同準則。

確認遞延稅項資產及負債的少數例外情況為該等來自不可用作扣稅的商譽、初始確認資產或負債的暫時差額均不會影響會計或應課稅損益且不產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額(惟其並非業務合併的部分)及有關投資至附屬公司的暫時差額，而就應課稅差額而言，本集團會控制回撥的時間且有關差額未必能於可預見未來撥回，或就可扣稅差額而言，除非其將於未來可能撥回，否則不予確認。

1. 會計政策(續)

(s) 所得稅(續)

已確認的遞延稅項金額乃按照資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，根據於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。遞延稅項資產及負債不予貼現。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末進行檢討，並在不再可能產生足夠的應課稅溢利以使用有關的稅務利益時作調減。倘可能存在足夠的應課稅溢利供利用，則任何該等扣減將被撥回。

股息分派產生的額外所得稅於確認支付相關股息負債時確認。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘與其變動將分開列示，且不會抵銷。倘本公司或本集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且符合下列附帶條件，則即期稅項資產及遞延稅項資產可分別抵銷即期稅項負債及遞延稅項負債：

- 就即期稅項資產及負債而言，本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘與相同稅務機關就下列其中一項所徵收的所得稅有關：
 - 同一納稅主體；或
 - 不同的納稅主體，而該等實體擬在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準變現即期稅項資產和清償即期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(t) 已發出擔保

融資擔保是指規定發出人(即擔保人)支付指定款項，以補償擔保的受益人(「持有人」)因某一特定債務人未能根據債務工具的條款償付到期債務而產生的損失的合約。

本集團作出履約擔保及訴訟擔保合約，據此，本集團同意就於協定期間內提供服務、供應貨品或履行責任向與第三方訂立合約的客戶提供擔保。本集團須在特定不確定未來事件的不利影響導致對手方未能交付服務及貨品或履行責任的情況下向擔保持有人作出賠償。

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. 會計政策(續)

(t) 已發出擔保(續)

倘本集團作出擔保，擔保的公允價值會初始確認為擔保負債內的遞延收益。已發出擔保於發出之時的公允價值乃參考類似公平交易下收取的費用(如可獲得有關資料)，或經比較貸方於有擔保下收取的實際利率與於並無擔保下貸方應收取的估計利率(如有關資料可作出可靠估計)後，參考利率差額以其他方式估計而釐定。倘已就或應就作出擔保收取代價，則該代價會根據本集團適用於該類資產的政策進行確認。倘無已收或應收代價，則在初始確認任何遞延收益時在損益內確認為即時開支。

初始確認為遞延收益的擔保公允價值於擔保期內在損益內攤銷為已作出擔保的收益。此外，倘(i)擔保持有人有可能根據擔保要求本集團還款；及(ii)向本集團索償的金額預期超過現時就該擔保於遞延收益列賬的金額(即初始確認的金額)減累計攤銷，則確認撥備。

(u) 撥備及或有負債

倘本集團因過往事件以致有法律或推定責任，而履行該責任可能致使經濟利益流出，且責任金額能夠可靠估計，則確認撥備。倘貨幣的期間價值屬重大，撥備按履行責任的預計開支的現值列賬。

倘該責任可能不會導致經濟利益流出或責任金額無法可靠估計，則該責任將披露為或有負債，除非經濟利益流出的可能性極微。由一件或多件未來事件是否發生確定是否存在的可能責任，亦會披露為或有負債，除非經濟利益流出的可能性極微。

倘支付撥備所需的部份或全部開支預期將由另一方償付，則任何預期償付款項於大致上另行確認為資產。償付款項所確認金額以撥備賬面值為限。

1. 會計政策(續)

(v) 收益及其他收益

本集團將其日常業務過程中銷售商品、提供服務或其他人士根據租賃使用本集團資產所產生的收益分類為收益。

收益於產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶或承租人有權使用資產時確認。收益為扣除增值稅或其他銷售稅及任何貿易折扣後的金額。

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益

確定履約責任

於合約開始時，本集團評估與一名客戶訂立的合約內承諾的貨品或服務，向客戶承諾轉讓以下商品或服務時，則確定為履約責任：

- 個別貨品或服務(或一組貨品或服務)；或
- 一系列大致相同及轉讓予客戶的模式相同的個別貨品或服務。

倘符合以下準則，則承諾予客戶的貨品或服務屬個別：

- (a) 客戶可自其本身的貨品或服務或連同客戶可獲得的其他資源(即貨品或服務能夠獨立識別)中獲益；及
- (b) 本集團向客戶轉讓貨品或服務的承諾可與合約內的其他承諾(即轉讓合約內容上可區分貨品或服務的承諾)單獨區分。

收益確認的時間

收益於本集團透過向客戶轉讓承諾貨品或服務(如資產)履行履約責任時(或就此)確認。資產於客戶獲得資產控制權時(或就此)轉讓。

如符合下列任一條件，本集團在一段時間內轉移對貨品或服務的控制權，並因此於一段時間內履行履約義務及確認收入：

- (a) 客戶於本集團履約的同時取得及消耗通過本集團履約提供的利益；
- (b) 本集團的履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產(例如在建工程)；或

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. 會計政策(續)

(v) 收益及其他收益(續)

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益(續)

收益確認的時間(續)

(c) 本集團的履約行為並未創造一項可被本集團用於替代用途的資產，且本集團有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的強制執行權利。

倘於一段時間內未能履行履約責任，則本集團於客戶取得承諾資產的控制權的時間點履行履約責任。於釐定轉移控制權的時間時，本集團考慮控制權的概念以及法定所有權、實體佔有、付款權利、資產所有權的重大風險及回報以及客戶認可等指標。

可變代價

倘合約中承諾之代價包括可變金額(合約變更)，本集團會估計其將有權就向客戶轉讓承諾貨品或服務換取之代價金額。可變代價使用預期價值或最可能金額法(以較佳預測有權獲得的金額者為準)估計。僅當與可變代價相關的不確定因素獲解決，及很有可能不會導致合約已確認的累計收入金額發生重大逆轉的情況下，該估計的可變代價才會被納入交易價格中。

所發出融資擔保收益

所發出融資擔保收益於擔保期限內逐步確認。

顧問及維護服務費及養殖服務收益

本集團透過向客戶提供多種諮詢及維護服務及養殖服務收取服務費。

倘滿足以下其中一項條件，本集團將根據期內履約進度確認收益：

- 客戶透過本集團履約取得經濟利益；
- 客戶在履約過程中能夠控制由本集團進行的服務；
- 在履約過程中本集團進行的服務具有不可替代的作用，本集團有權就已完成履約部分收取付款。

1. 會計政策(續)

(v) 收益及其他收益(續)

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益(續)

顧問及維護服務費及養殖服務收益(續)

顧問及維護服務費及養殖服務收益按產出法隨時間確認。

在其他情況下，本集團在客戶取得相關服務控制權時確認收益。

市場生豬及儲能系統銷售

客戶管有並接納產品時確認收益。倘該等產品為部分履行涵蓋其他貨品及／或服務的合約，則確認收益的金額為合約項下交易總價的合適比例，按照相對獨立售價基準根據合約協定的所有貨品及服務之間分配。

(ii) 利息收益

利息收益於應計時根據實際利率法確認，採用將金融資產預計年期之估計未來現金收益直接貼現至該金融資產之總賬面值之利率。就按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益(可劃轉)且並無信貸減值的金融資產而言，對其總賬面值應用實際利率。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產的攤銷成本(即扣除虧損撥備的總賬面值)。

(iii) 股息

- 未上市投資之股息收益在確定收取派發款項之股東權利後確認。
- 上市投資的股息收益在投資項目的股價除息時確認。

(iv) 政府補助

倘可合理確定將收取政府補助且本集團將符合其附帶條件，則政府補助會初步於財務狀況表確認。補償本集團所產生的開支的補助於相關開支產生的相同期間系統基準地於損益確認為收益。補償本集團資產成本的補助自有關資產的賬面值扣除，且其後於資產的可使用年期內透過減少折舊開支在損益中有效確認。

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

1. 會計政策(續)

(w) 換算外幣

納入本集團各實體財務報表的項目，均以實體於主要經濟環境經營的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司功能貨幣為港元，而本公司採納人民幣作為本集團呈列貨幣。

年內的匯兌交易按交易日適用的匯兌匯率換算。以匯兌計值的貨幣資產及負債按報告期末的匯兌匯率換算。匯兌損益於損益內確認。

以匯兌按歷史成本法計量的非貨幣資產及負債採用於交易日適用的匯兌匯率換算。交易日為本公司最初確認有關非貨幣資產或負債的日期。按公允價值列賬的以匯兌計值非貨幣資產及負債使用計量公允價值當日適用的匯兌匯率換算。

境外業務的業績按與交易日適用的匯兌匯率相若的匯兌匯率換算為人民幣。財務狀況表項目(二零零五年一月一日或之後達成的境外業務合併所產生)則按報告期末的收市匯兌匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額在其他全面收益中確認，並在權益中的匯兌儲備分開累計。

於出售境外業務時，有關該境外業務的匯兌差額的累計金額於確認出售損益時從權益重新分類至損益。

(x) 借款成本

因收購、建造或生產資產(即須耗用一段頗長時間方可作擬定用途或銷售之資產)而直接應佔之借款成本均撥作該等資產之部分成本。其他借款成本均在彼等產生期間列作開支。

作為合資格資產成本的一部分的借款成本須在有關資產產生開支及借款成本時，及使有關資產達至其擬定用途或可供出售所需的活動進行期間開始資本化。為使合資格資產達至其擬定用途或出售所需的絕大部分活動中斷或完成後，借款成本會暫停或停止資本化。

1. 會計政策(續)

(y) 關聯方

關聯方為與本集團有關聯的個人或實體。

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之主要管理層成員。

(b) 如有以下情況之一，則實體為本集團的關聯方：

- (i) 該實體及本集團均是同一本集團的成員公司(即母公司、附屬公司及附屬公司各自與其他方有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的本集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為一項僱員退休福利計劃，且該福利計劃的受益人為本集團或與本集團有關聯的實體的僱員。
- (vi) 實體受(a)所識別人土控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)下認定的人士對實體有重大影響，或該人士為實體(或實體的母公司)的主要管理人員。
- (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

某名人士的近親指在與該實體進行交易的過程中預計會影響該名人士或受其影響的家庭成員並包括：

- (a) 該名人士之子女及配偶或同居伴侶；
- (b) 該名人士之配偶或同居伴侶的子女；及
- (c) 該名人士或該名人士之配偶或同居伴侶的受養人。

在關聯方的定義中，聯營公司包括聯營公司的附屬公司，合營企業包括合營企業的附屬公司。

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. 會計政策(續)

(z) 分部報告

營運分部及綜合財報表所呈報的各分部項目金額，乃根據就分配資源予本集團各業務及地區分部及評估其表現而定期提供予本集團最高層管理人員的財務信息而確定。

就財務報告而言，個別重要營運分部不會匯總呈報，除非有關分部具有類似經濟特徵以及在產品與服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所採用的方式及監管環境性質方面類似。倘個別而言並非屬重要的營運分部的上述大部分特徵相同，則可匯總呈報。

2. 會計判斷及估計

在編製該等綜合財務報表時，管理層已作出判斷、估計及假設，對本集團應用會計政策以及資產、負債、收益及開支的呈報金額造成影響。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設獲持續審閱。對估計的修訂作前瞻性確認。

(a) 應用本集團會計政策的關鍵會計判斷

在應用本集團會計政策之過程中，管理層已作出以下會計判斷：

(i) 釐定租賃年期

租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認。於租賃開始日期釐定包含本集團可行使續租權的租賃的租期時，本集團會評估行使續租權的可能性，並考慮所有能造成經濟誘因促使本集團行使續租權的相關事實及情況(包括有利條款、已進行的租賃裝修，以及該相關資產對本集團營運的重要性)。倘發生重大事件或出現本集團控制範圍以內的重大變動情況，則將重新評估租期。任何租期的延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

2. 會計判斷及估計(續)

(a) 應用本集團會計政策的關鍵會計判斷(續)

(ii) 預期信貸虧損的虧損撥備

本集團使用判斷訂立標準以決定金融資產的信貸風險是否較初始確認時經已顯著增加，制定方法以納入具前瞻性計量預期信貸虧損的資料並選擇及批准模型以計算預期信貸虧損。

(b) 估計不確定因素的來源

除本綜合財務報表其他部分所披露的估計不確定性的來源外，其他估計不確定性的主要來源如下：

(i) 預期信貸虧損的虧損撥備

本集團管理層利用違約風險及預期虧損率等不同輸入數據及假設，就貿易應收款項、保理應收款項及融資租賃應收款項估計虧損撥備。該估計涉及高度不確定性，其乃基於本集團的過往資料、目前市況以及各報告期末的前瞻性估計作出。倘預期與原先估計不同，該差異將影響應收款項的賬面值。估計預期信貸虧損所使用的關鍵假設及輸入數據之詳情載列於綜合財務報表附註29(a)。

(ii) 遞延稅項資產

於二零二五年十二月三十一日，遞延稅項資產約人民幣13,575,000元(二零二四年：人民幣21,153,000元)已於綜合財務狀況表中確認。遞延稅項資產的確認主要取決於未來是否有足夠的未來盈利或應課稅暫時差額。如所產生的實際未來盈利低於預期，重大的遞延稅項資產需作撥回，該撥回將於該期間的損益中確認。

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. 會計判斷及估計(續)

(b) 估計不確定因素的來源(續)

(iii) 物業、廠房及設備減值

釐定適當的減值金額時，須估計資產之可收回金額或物業、廠房及設備以及使用權資產所屬各現金產生單位(「現金產生單位」)之可收回金額，即使用價值與公允價值減出售成本之較高者。使用價值計算要求本集團估計預期產生自相關資產或現金產生單位之日後現金流量及合適之折現率以計算現值。折現率反映當前市場對金額時間值及並未調整未來現金流量估計的資產或現金產生單位之特定風險的評估結果。當實際未來現金流量少於預期，或由於事實及情況出現不利變動而下調未來估計現金流量時，可能出現額外減值虧損。於二零二五年十二月三十一日，物業、廠房及設備的累計減值虧損約人民幣19,032,000元(二零二四年：約人民幣18,161,000元)已獲確認。

(iv) 按公允價值計入損益的金融資產之估值

本集團委聘獨立專業估值師評估其並非於活躍市場買賣的按公允價值計入損益的金融資產的非上市股權投資及可兌換債券(二零二四年：非上市股權投資)的公允價值。釐定公允價值時，本集團應用多種方法及作出多項主要以各報告日期市況為基準的假設。有關估值方法的假設變動可能影響該等按公允價值計入損益的金融資產的報告公允價值。於二零二五年十二月三十一日，按公允價值計入損益的金融資產的非上市股權投資及可兌換債券(二零二四年：非上市股權投資)的賬面值約為人民幣8,125,000元(二零二四年：人民幣1,563,000元)。

3. 收益及分部報告

(a) 收益

年內已確認的各重大類別收益的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
擔保費收益		
— 融資擔保收益	493	548
— 網上融資擔保收益	2,737	14,820
— 履約擔保收益	251	238
— 訴訟擔保收益	8	2
擔保費收益總額	3,489	15,608
減：擔保服務費	(45)	(253)
擔保費收益淨額	3,444	15,355
顧問及維護服務費	5,131	153
融資租賃服務收入	906	906
市場生豬銷售	—	4,362
養殖服務收入	9,692	2,369
儲能系統銷售	22,814	41,440
收益淨額	41,987	64,585

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. 收益及分部報告(續)

(a) 收益(續)

香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益按以下方式劃分：

	市場	養殖	儲能	總計	
	金融服務	生豬銷售	服務收益		系統銷售
	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
截至二零二五年十二月三十一日止年度					
收益確認的時間：					
- 於某個時間點	-	-	-	22,814	22,814
- 於一段時間內	9,526	-	9,692	-	19,218
	9,526	-	9,692	22,814	42,032
交易價格類型：					
- 固定價格	9,526	-	-	22,814	32,340
- 可變價格	-	-	9,692	-	9,692
	9,526	-	9,692	22,814	42,032

	市場	養殖	儲能	總計	
	金融服務	生豬銷售	服務收益		系統銷售
	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
截至二零二四年十二月三十一日止年度					
收益確認的時間：					
- 於某個時間點	-	4,362	-	41,440	45,802
- 於一段時間內	16,667	-	2,369	-	19,036
	16,667	4,362	2,369	41,440	64,838
交易價格類型：					
- 固定價格	16,667	4,362	-	41,440	62,469
- 可變價格	-	-	2,369	-	2,369
	16,667	4,362	2,369	41,440	64,838

3. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告

本集團按經營業務管理業務。本集團採取與向本集團主要經營決策者進行內部匯報一致的方式進行資源分配及表現評估，並已呈列下列兩個可報告分部。本集團的可報告及營運分部如下：

- 金融服務：於中國內地提供擔保服務、保理服務、融資租賃服務及顧問及維護服務。
- 市場生豬：於中國內地銷售市場生豬及提供養殖服務。
- 儲能：於境外儲能系統貿易。

(i) 分部業績、資產及負債

就評估分部間的分部表現及分配資源而言，本集團高級行政管理人員按以下基準監察各可報告分部的應佔業績、資產及負債：

分部資產包括所有資產，分部負債包括本集團所有負債。

分部收益及分部開支乃參照該等分部產生的收益及該等分部產生的開支確定。分部業績包括本集團分佔聯營公司的業績。

分部業績乃根據可報告分部的溢利／虧損進行評估，其按與本集團溢利／虧損一致的方式計量。

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. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	金融服務		市場生豬		儲能		總計	
	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	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
擔保收益	3,489	15,608	-	-	-	-	3,489	15,608
減：擔保服務費	(45)	(253)	-	-	-	-	(45)	(253)
擔保費收益淨額	3,444	15,355	-	-	-	-	3,444	15,355
顧問及維護服務費	5,131	153	-	-	-	-	5,131	153
融資租賃服務收益	906	906	-	-	-	-	906	906
市場生豬銷售	-	-	-	4,362	-	-	-	4,362
養殖服務收益	-	-	9,692	2,369	-	-	9,692	2,369
儲能系統銷售	-	-	-	-	22,814	41,440	22,814	41,440
收益淨額	9,481	16,414	9,692	6,731	22,814	41,440	41,987	64,585
其他收益	3,528	2,307	1,828	381	-	10	5,356	2,698
已售市場生豬成本	-	-	-	(4,777)	-	-	-	(4,777)
養殖服務成本	-	-	(15,108)	(2,202)	-	-	(15,108)	(2,202)
已售儲能系統成本	-	-	-	-	(17,784)	(38,963)	(17,784)	(38,963)
已(扣除)/抵免減值及撥備	(1,502)	4,399	-	-	(112)	-	(1,614)	4,399
物業、廠房及設備減值虧損	(871)	(2,363)	-	(15,798)	-	-	(871)	(18,161)
經營開支	(19,002)	(24,201)	(6,152)	(11,981)	(4,063)	(3,756)	(29,217)	(39,938)
研發成本	(852)	(1,006)	-	-	-	-	(852)	(1,006)
利息開支	(991)	(3,066)	(6,008)	(6,723)	-	-	(6,999)	(9,789)
金融資產之公允價值變動淨額	(539)	(9,606)	-	-	-	-	(539)	(9,606)
分佔聯營公司業績	(1,417)	120	-	-	-	-	(1,417)	120
除稅前可呈報分部(虧損)/溢利	(12,165)	(17,002)	(15,748)	(34,369)	855	(1,269)	(27,058)	(52,640)
所得稅開支	(4,738)	(4,059)	-	-	-	-	(4,738)	(4,059)
年內可呈報分部(虧損)/溢利	(16,903)	(21,061)	(15,748)	(34,369)	855	(1,269)	(31,796)	(56,699)

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. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，計入可呈報分部虧損計量的銀行存款利息收益僅產生自金融服務。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，計入金融服務及市場生豬呈報分部虧損計量的折舊開支為人民幣1,103,000元(二零二四年：人民幣995,000元)及人民幣10,814,000元(二零二四年：人民幣11,340,000元)。

	金融服務		市場生豬		儲能		總計	
	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	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
資產								
可呈報分部資產	517,954	518,498	149,357	159,917	17,354	2,723	684,665	681,138
對銷分部間應收款項	(137,967)	(122,401)	-	-	-	-	(137,967)	(122,401)
綜合資產總額	379,987	396,097	149,357	159,917	17,354	2,723	546,698	558,737
負債								
可呈報分部負債	138,296	174,110	270,229	265,039	17,875	4,265	426,400	443,414
對銷分部間應付款項	-	-	(136,170)	(120,559)	(1,797)	(1,842)	(137,967)	(122,401)
綜合負債總額	138,296	174,110	134,059	144,480	16,078	2,423	288,433	321,013

(ii) 有關主要客戶的資料

佔本集團總收益10%或以上之來自外部客戶之收益如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A自儲能系統銷售	—*	40,854
客戶B自儲能系統銷售	12,466	—*
客戶C自養殖服務	9,692	—*
客戶D自儲能系統銷售	4,565	—*

* 於報告期內，該客戶對本集團總收益的個別貢獻少於10%。

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. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iii) 區域信息

按客戶地理位置劃分的收益資料如下：

	金融服務	市場生豬	儲能	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
地區：				
– 中國內地	9,526	9,692	–	19,218
– 南非	–	–	12,466	12,466
– 澳大利亞	–	–	4,024	4,024
– 瑞典	–	–	1,760	1,760
– 英國	–	–	4,564	4,564
	9,526	9,692	22,814	42,032

	金融服務	市場生豬	儲能	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
地區：				
– 中國內地	16,667	6,731	–	23,398
– 南非	–	–	40,854	40,854
– 澳大利亞	–	–	586	586
	16,667	6,731	41,440	64,838

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. 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iii) 區域信息(續)

非流動資產的地理位置(按公允價值計入損益之金融資產、生物資產及遞延稅項資產除外)乃根據所考慮資產之實際位置劃分。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港	375	152
中國內地	163,386	163,144
	163,761	163,296

4. 其他收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款利息收益	2,002	2,225
按公允價值計入損益之金融資產利息收入 — 可兌換債券	602	—
	2,604	2,225
政府補助	1,828	386
收回壞賬	818	—
其他	106	87
總計	5,356	2,698

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. 除稅前虧損

除稅前虧損已(抵免)/扣除下列各項：

(a) 已扣除/(抵免)減值及撥備

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就已發出擔保抵免的撥備	22(a)	(3,344)	(3,315)
減值撥備扣除/(抵免)：			
— 貿易應收款項	12(a)(iii)	(397)	1,577
— 押金及其他應收款項	12(b)(i)	2,566	(4,135)
— 預付工程款項	12(d)	—	3,088
— 保理應收款項	13(b)	4,300	609
— 融資租賃應收款項	14(b)	(1,511)	(2,223)
		1,614	(4,399)

(b) 員工成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	11,454	12,693
定額退休計劃供款	1,563	1,588
以權益結算以股份為基礎的付款開支	2,404	1,457
總計	15,421	15,738

除作出上述供款外，本集團對支付退休金及其他僱員退休後福利並無其他重大責任。

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. 除稅前虧損(續)

(c) 其他項目

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
折舊開支			
— 使用權資產		1,012	1,780
— 自有物業、廠房及設備		10,905	10,555
	(ii)	11,917	12,335
物業租賃的經營租賃支出		125	96
核數師酬金			
— 核數服務		1,590	1,670
— 其他服務		505	530
匯兌虧損淨額		194	357
存貨虧損	(i)	—	627

(i) 存貨虧損指來自損失生豬的成本。

(ii) 已售市場生豬成本／養殖服務成本所包含的折舊費約為人民幣9,040,000元(二零二四年：人民幣2,242,000元)。

(d) 利息開支

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借款利息		6,197	7,105
可換股債券利息		—	1,849
租賃負債利息	19(b)	802	835
總計		6,999	9,789

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

6. 所得稅開支

(a) 所得稅開支指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回(附註21(a))	4,738	4,059
總計	4,738	4,059

(b) 按適用稅率計算的所得稅與會計虧損之間的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前虧損	(27,058)	(52,640)
除稅前虧損之名義稅項，按有關司法權區之 適用稅率計算	(1,901)	(3,657)
未確認的未動用稅項虧損的稅務影響	735	1,632
免稅收益	(99)	-
不可扣稅開支的稅務影響	1,720	2,055
動用先前未確認稅項虧損	(809)	-
分佔聯營公司業績	354	(30)
遞延稅項資產撇減	4,738	4,059
所得稅開支	4,738	4,059

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須在司法轄區繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故於該兩個年度內並無就香港利得稅計提撥備。

6. 所得稅開支(續)

(b) 按適用稅率計算的所得稅與會計虧損之間的對賬：(續)

- (iii) 本集團的中國內地附屬公司須按25%的稅率繳納中國內地企業所得稅(二零二四年：25%)。

根據《中國內地企業所得稅法》(中國內地主席令第63號)第27條，鶴山市綠湖羊眠山農業發展有限公司(「綠湖羊眠山」)有權就其畜牧業業務全額免繳企業所得稅。

- (iv) 根據相關法律及規例，非中國內地居民企業須就自二零零八年一月一日起賺取的溢利應收中國內地企業的股息按10%的稅率繳納預扣稅(除非根據稅務條約／安排獲減免)。於二零零八年一月一日前產生的收益分配獲豁免此等預扣稅。作為本集團股息政策持續評估的一部分，管理層已確定，為業務發展目的，並無未分派溢利將於可預見未來分派。此外，於二零二五年十二月三十一日，該等附屬公司錄得累計虧損。因此，並無就未分派溢利的中國內地預扣稅確認遞延稅項負債。

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

7. 董事酬金

根據《公司條例》第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第二部分的規定，董事薪酬披露如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度					
	董事袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	小計 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 (附註(i)) 人民幣千元	總計 人民幣千元
主席兼執行董事						
張鐵偉先生	329	-	-	329	134	463
執行董事						
李斌先生	-	516	95	611	134	745
戴菁女士	-	428	95	523	134	657
徐凱英先生	329	-	16	345	134	479
龐浩泉先生	329	-	-	329	134	463
獨立非執行董事						
曾鴻基先生	110	-	-	110	134	244
區天旂先生	110	-	-	110	134	244
周小江先生	110	-	-	110	134	244
總計	1,317	944	206	2,467	1,072	3,539

	截至二零二四年十二月三十一日止年度					
	董事袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	小計 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 (附註(i)) 人民幣千元	總計 人民幣千元
主席兼執行董事						
張鐵偉先生	329	-	-	329	-	329
執行董事						
李斌先生	-	876	90	966	256	1,222
戴菁女士	-	701	90	791	230	1,021
徐凱英先生	329	-	16	345	-	345
龐浩泉先生	329	-	-	329	-	329
獨立非執行董事						
曾鴻基先生	110	-	-	110	-	110
區天旂先生	110	-	-	110	-	110
周小江先生	110	-	-	110	-	110
總計	1,317	1,577	196	3,090	486	3,576

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. 董事酬金(續)

附註：

- (i) 以股份為基礎的付款指根據本公司購股權計劃授予董事的購股權的估計價值。
- (ii) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無支付任何款項予本公司董事，作為彼等加入本集團或加入本集團時之獎勵或作為彼等離職之補償。此外，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

8. 最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中，三名(二零二四年：三名)為董事，其酬金於綜合財務報表附註7披露。其他兩名(二零二四年：兩名)人士之酬金總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他酬金	2,559	2,427
定額退休計劃供款	32	145
股份支付	—	128
總計	2,591	2,700

兩名(二零二四年：兩名)非董事人士的酬金範圍如下：

	二零二五年	二零二四年
零港元至1,000,000港元	1	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無支付任何款項予最高薪酬人士，作為彼等加入本集團或加入本集團時之獎勵或作為彼等離職之補償。此外，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無任何最高薪酬人士放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

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. 每股虧損

(a) 基本

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股基本虧損，乃將本公司擁有人應佔虧損除以於年內將予發行普通股的加權平均數計算：

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(24,479)	(39,117)
已發行普通股加權平均股數目(千股)	599,101	552,338
每股基本虧損(每股人民幣元)	(0.04)	(0.07)

(b) 攤薄

潛在攤薄普通股並無包括於每股攤薄虧損的計算內，因其具有反攤薄性。因此，每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

10. 現金及現金等價物及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
活期存款及原到期日少於三個月的銀行定期存款	20,106	8,669
受限制客戶擔保保證金(i)	61	61
受限制第三方擔保保證金(i)	98,246	103,173
其他受限制資金	96,597	73,572
庫存現金	89	86
綜合財務狀況表內的現金及銀行存款	215,099	185,561
受限制客戶擔保保證金(i)	(61)	(61)
受限制第三方擔保保證金(i)	(98,246)	(103,173)
其他受限制資金	(96,597)	(73,572)
綜合現金流量表的現金及現金等價物	20,195	8,755

10. 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(a) 現金及現金等價物包括：(續)

- (i) 根據廣東省人民政府於二零一零年九月二十七日頒佈的《融資性擔保公司管理暫行辦法》實施細則及融資性擔保業務監管部際聯席會議於二零一二年四月十五日下發的《關於規範融資性擔保機構客戶擔保保證金管理的通知》，本集團須於二零一一年三月三十一日前設立若干安排以管理客戶擔保保證金。

該等安排包括：(i)貸款銀行、客戶或第三方與本集團訂立三方託管協議，確保委託貸款銀行管理保證金；(ii)從客戶／第三方收取的擔保保證金存入指定託管銀行賬戶；及(iii)確保本集團不可使用有關保證金。

為遵守上述規則及規例，本集團已制定並於二零一二年五月採納內部指引。然而，上述規則及規例不可對銀行強制執行，而本集團未能與若干貸款銀行訂立三方託管安排。於二零二五年十二月三十一日，根據三方託管安排存入指定銀行賬戶的受限制客戶擔保保證金為人民幣56,000元(二零二四年：人民幣56,000元)。就該等並無設立三方託管安排的擔保服務而言，本集團已於本集團銀行賬戶管理所收取的受限制客戶擔保保證金。

根據有關網上融資性擔保業務的協議，本集團設立若干安排以管理第三方擔保保證金。

該等安排包括：(i)貸款銀行、第三方與本集團訂立三方託管協議，確保委託貸款銀行管理保證金；(ii)從第三方收取的擔保保證金存入指定託管銀行賬戶；及(iii)確保本集團不可使用有關保證金。於二零二五年十二月三十一日，根據三方託管安排存入指定銀行賬戶的受限制第三方擔保保證金為人民幣98,246,000元(二零二四年：人民幣103,173,000元)。相等金額的相應結餘已入賬為已收擔保保證金(綜合財務報表附註23)。

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

10. 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(a) 現金及現金等價物包括：(續)

(i) (續)

於報告期末，維持所收取的受限制擔保保證金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
受限制第三方擔保保證金	98,246	103,173
受限制客戶擔保保證金：		
— 指定託管銀行賬戶	56	56
— 本集團之銀行賬戶	5	5
總計	98,307	103,234

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

10. 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(b) 除稅前虧損與經營活動所得現金的對賬

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前虧損		(27,058)	(52,640)
就以下各項調整：			
折舊開支	5(c)	11,917	12,335
已扣除／(抵免)減值及撥備	5(a)	1,614	(4,399)
物業、廠房及設備減值虧損	19(a)	871	18,161
分佔聯營公司業績		1,417	(120)
匯兌差額		559	691
利息收益	4	(2,604)	(2,225)
存貨虧損		—	627
以權益結算以股份為基礎的付款開支	5(b)	2,404	1,457
利息費用	5(d)	6,999	9,789
金融資產之公允價值變動淨額	29(d)(i)	539	9,606
營運資金變動：			
已質押及受限制銀行存款減少／(增加)		4,707	(17,337)
貿易及其他應收款項(增加)／減少		(5,581)	36,975
保理應收款項減少		400	12,967
融資租賃應收款項減少		1,069	3,674
貿易及其他應付款項增加／(減少)		6,642	(392)
遞延收益減少		(928)	(833)
存貨減少		18	395
生物資產(增加)／減少		(199)	84
經營活動所得現金		2,786	28,815

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

10. 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動所產生負債的對賬

下表為本集團融資活動產生之負債變動(包括現金及非現金變動)詳情。融資活動產生之負債乃為現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表已分類或將分類為融資活動所得之現金流量之負債。

	銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	143,199	12,897	156,096
融資現金流量變動：			
已付租賃負債的資本及利息部分	—	(1,322)	(1,322)
銀行及其他借款所得款項	4,082	—	4,082
償還銀行及其他借款	(30,460)	—	(30,460)
融資現金流量變動總額	(26,378)	(1,322)	(27,700)
其他變動：			
租賃負債增加	—	28	28
租賃變更	—	387	387
利息費用	6,197	802	6,999
轉撥至其他應付款項	(6,197)	—	(6,197)
其他變動總額	—	1,217	1,217
於二零二五年十二月三十一日	116,821	12,792	129,613

10. 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動所產生負債的對賬(續)

	銀行及 其他借款 人民幣千元	可換股債券 負債部分 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	136,758	25,609	11,822	174,189
融資現金流量變動：				
銀行及其他借款所得款項	57,550	-	-	57,550
已付租賃負債的資本 及利息部分	-	-	(2,115)	(2,115)
償還銀行及其他借款	(51,109)	-	-	(51,109)
償還可換股債券	-	(25,480)	-	(25,480)
已付利息	-	(2,689)	-	(2,689)
融資現金流量變動總額	6,441	(28,169)	(2,115)	(23,843)
匯兌調整	-	711	(14)	697
其他變動：				
利息費用	7,105	1,849	835	9,789
租賃負債增加	-	-	2,369	2,369
轉撥至其他應付款項	(7,105)	-	-	(7,105)
其他變動總額	-	1,849	3,204	5,053
於二零二四年 十二月三十一日	143,199	-	12,897	156,096

(d) 非現金交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團利用過往年度預付工程款項人民幣12,512,000元(二零二四年：人民幣10,763,000元)購入35個(二零二四年：26個)建築單位。

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. 已質押銀行存款

已質押銀行存款指已質押予多家銀行的存款，用作本集團就客戶向多家銀行的借款而向其提供的融資擔保。

12. 貿易及其他應收款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收違約擔保付款	(a)(i)	129,522	129,522
減：虧損撥備	(a)(iii)	(111,920)	(112,428)
		17,602	17,094
來自擔保業務的貿易應收款項		1,917	13
來自養殖服務的貿易應收款項		887	–
銷售生物資產的貿易應收款項		–	516
來自第三方銷售儲能系統的貿易應收款項		1,001	112
來自關聯方銷售儲能系統的貿易應收款項		10,770	499
	(a)(ii)	14,575	1,140
貿易應收款項	(a)	32,177	18,234
扣除虧損撥備的押金及其他應收款項	(b)	29,605	40,645
扣除虧損撥備的應收關連方款項	(c)	1,638	36
網上融資擔保業務的遞延開支		44	38
扣除虧損撥備的預付工程款項	(d)	5,530	18,742
應收附屬公司前非控股權益款項	(e)	2,309	4,626
向供應商支付的預付款項		2,570	1,698
抵押資產		2,111	2,293
其他		1,808	1,280
其他應收款項		45,615	69,358
總計		77,792	87,592

12. 貿易及其他應收款項(續)

(a) 貿易應收款項的賬齡分析

於報告期末，按擔保收益確認日期或往來款付款日期計算，貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	13,775	611
一個月以上但不超過三個月	800	-
一年以上	129,522	130,051
總計	144,097	130,662
減：虧損撥備 (iii)	(111,920)	(112,428)
總計	32,177	18,234

(i) 應收違約擔保付款

應收違約擔保付款指由本集團作出的付款，以補償持有人因客戶未能根據相應債務工具的條款償付到期債務而產生的損失。本集團針對應收擔保付款持有若干抵押品。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無出售應收違約擔保付款。

(ii) 本集團通常授出自發票發出日期起計最多60天之信貸期。

(iii) 已減值的貿易應收款項

貿易及其他應收款項的虧損撥備採用撥備賬入賬，除非本集團信納不太可能收回有關款項，在該情況下，該虧損撥備將直接自應收款項中撇銷。

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收款項人民幣129,522,000元(二零二四年：人民幣130,051,000元)被釐定為第3階段整個存續期預期信貸虧損非信貸減值。該等應收款項與出現財務困難的客戶或其他各方有關，而管理層評估該等應收款項預期無法全數收回。

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. 貿易及其他應收款項(續)

(a) 貿易應收款項的賬齡分析(續)

(iii) 已減值的貿易應收款項(續)

按信貸風險等級劃分的貿易應收款項的總賬面值如下：

內部信貸評級	預期			
	信貸虧損	總賬面值	虧損撥備	賬面淨值
		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				
履約中	12個月	14,575	-	14,575
履約情況欠佳(無信貸減值)	整個存續期	129,522	(111,920)	17,602
		144,097	(111,920)	32,177
於二零二四年十二月三十一日				
履約中	12個月	611	-	611
履約情況欠佳(無信貸減值)	整個存續期	130,051	(112,428)	17,623
		130,662	(112,428)	18,234

於二零二五年十二月三十一日，本集團就結餘確認人民幣111,920,000元(二零二四年：人民幣112,428,000元)的虧損撥備。

年內，貿易應收款項的按整個存續期預期信貸虧損計量的虧損撥備變動概述如下。

	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	112,428	110,851
重新計量虧損撥備淨額	(397)	1,670
撇銷	(111)	-
收回	-	(93)
於十二月三十一日	111,920	112,428

12. 貿易及其他應收款項(續)

(b) 扣除虧損撥備的押金及其他應收款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
押金		1,851	1,614
其他應收款項	(i)	111,803	120,514
總計		113,654	122,128
減：虧損撥備		(84,049)	(81,483)
總計		29,605	40,645

- (i) 其他應收款項主要為合作基金預付款項、租金按金、應收代價及應收利息。合作基金預付款項就聯營業務之投標或籌備支付予無關聯第三方。倘合約在協定日期內無法完成，則無關聯第三方將向本集團退還預付款項。按金及其他應收款項預計將於12個月內收回。

虧損撥備變動

	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	81,483	85,618
重新計量虧損撥備淨額	2,566	-
收回	-	(4,135)
於十二月三十一日	84,049	81,483

於二零二五年十二月三十一日，管理層對本集團其他應收款項人民幣84,049,000元(二零二四年：人民幣81,483,000元)採用整個存續期預期信貸虧損進行信貸減值評估。

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. 貿易及其他應收款項(續)

(c) 扣除虧損撥備的應收關連方款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關連方款項	6,271	4,669
減：虧損撥備	(4,633)	(4,633)
總計	1,638	36

應收金額為無抵押、免息及須於二零二六年十二月三十一日或之前償還(二零二四年：二零二五年十二月三十一日)。

虧損撥備變動

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於報告期初及期末	4,633	4,633

於二零二五年十二月三十一日，管理層對本集團應收關連方款項人民幣4,633,000元(二零二四年：人民幣4,633,000元)採用整個存續期預期信貸虧損進行信貸減值評估。

(d) 扣除減值虧損的預付工程款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付工程款項	5,869	21,830
減：減值虧損	(339)	(3,088)
總計	5,530	18,742

12. 貿易及其他應收款項(續)

(d) 扣除減值虧損的預付工程款項(續)

減值虧損變動

	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	3,088	–
重新計量虧損撥備淨額	–	3,088
撤銷	(2,749)	–
於十二月三十一日	339	3,088

(e) 應收附屬公司前非控股權益款項

應收金額為無抵押、免息及須於二零二六年十二月三十一日或之前償還(二零二四年：二零二五年十二月三十一日)。

13. 保理應收款項

	二零二五年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
保理應收款項	–	45,708	45,708
保理應收款項應收利息	–	5,882	5,882
減：保理應收款項虧損撥備	–	(44,521)	(44,521)
保理應收款項的賬面值	–	7,069	7,069

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

13. 保理應收款項(續)

	二零二四年		總計 人民幣千元
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	
保理應收款項	5,708	40,000	45,708
保理應收款項應收利息	2,067	4,215	6,282
減：保理應收款項虧損撥備	(2,239)	(37,982)	(40,221)
保理應收款項的賬面值	5,536	6,233	11,769

(a) 賬齡分析

於報告期末，按合約生效日期計算，扣除虧損撥備的保理應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月以上但不超過一年	-	7,775
一年以上	51,590	44,215
總計	51,590	51,990
減：保理應收款項虧損撥備	(44,521)	(40,221)
總計	7,069	11,769

於二零二五年十二月三十一日，人民幣51,590,000元(二零二四年：人民幣44,215,000元)之餘額已於合約內逾期。

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

13. 保理應收款項(續)

(b) 保理應收款項虧損撥備

保理應收款項的虧損撥備採用撥備賬入賬，除非本集團信納不太可能收回有關款項，在該情況下，該虧損撥備將直接自保理應收款項中撇銷。

年內保理應收款項虧損撥備變動概述如下：

	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	40,221	39,612
重新計量虧損撥備淨額	4,300	609
於十二月三十一日	44,521	40,221

14. 融資租賃應收款項

	二零二五年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
融資租賃應收款項	16,000	159,857	175,857
減：融資租賃應收款項虧損撥備	–	(144,556)	(144,556)
融資租賃應收款項的賬面值	16,000	15,301	31,301

	二零二四年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
融資租賃應收款項	16,000	160,926	176,926
減：融資租賃應收款項虧損撥備	–	(146,067)	(146,067)
融資租賃應收款項的賬面值	16,000	14,859	30,859

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. 融資租賃應收款項(續)

(a) 下表分析自融資租賃應收款項收取的未貼現租賃付款分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	16,906	906
一至兩年	—	16,906
逾期	159,857	160,926
	176,763	178,738
減：無擔保利息收益	(906)	(1,812)
	175,857	176,926

(b) 融資租賃應收款項虧損撥備變動

	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	146,067	148,290
重新計量虧損撥備淨額	(442)	1,451
收回	(1,069)	(3,674)
於十二月三十一日	144,556	146,067

於二零二五年十二月三十一日，管理層對本集團融資租賃應收款項及確認虧損撥備人民幣144,556,000元(二零二四年：人民幣146,067,000元)採用整個存續期預期信貸虧損進行信貸減值評估。

(c) 基於到期日期的扣除虧損撥備的融資租賃應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未逾期	16,000	16,000
逾期一年以上	159,857	160,926
總計	175,857	176,926
減：融資租賃應收款項虧損撥備	(144,556)	(146,067)
總計	31,301	30,859

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. 於附屬公司的投資

本公司附屬公司的詳情如下。

公司名稱	註冊地及 業務地點	註冊成立日期	已繳足資本	所有權權益比例			主要業務
				本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
Double Chance Developments Limited	英屬處女群島	二零一二年 二月八日	1股面值 1美元的股份	100%	100%	-	投資控股
China Success Capital Limited	英屬處女群島	二零一六年 六月二十九日	1股面值 1美元的股份	100%	100%	-	投資控股
中國集成金融控股有限公司	香港	二零一一年 十一月十八日	10,000股每股面 值1港元的股份	100%	-	100%	投資控股
中國金融發展(香港)有限公司	香港	二零一六年 八月一日	-	100%	-	100%	投資控股
廣東集成資產管理有限公司	中國內地	二零零四年 六月二十三日	人民幣 170,270,000元	99.27%	-	99.27%	於中國內地提供 顧問服務
廣東集成融資擔保有限公司(「集成擔保」)	中國內地	一九九六年 十二月二十六日	人民幣 430,000,000元	99.27%	-	100%	於中國內地提供融資 擔保服務
佛山市集成融資租賃有限公司	中國內地	二零一四年 六月六日	28,000,000美元	100%	-	100%	於中國內地提供融資 租賃服務
深圳集成股權投資基金管理有限公司	中國內地	二零一四年 九月六日	人民幣15,000,000 元	100%	-	100%	於中國內地的 股權投資

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. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊地及 業務地點	註冊成立日期	已繳足資本	所有權益比例			主要業務
				本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
深圳市集成一號股權投資基金中心 (有限合夥)(「集成基金」)	中國內地	二零一五年 一月十四日	人民幣 194,000,000元	100%	-	100%	於中國的股權投資
深圳前海集成凱專控股有限公司 (「前海集成房團」)	中國內地	二零一五年 七月八日	人民幣61,000,000 元	100%	-	100%	不活躍
廣州恆粵六號投資合夥企業(有限合夥) (「恆粵六號」)	中國內地	二零一七年 二月二十三日	人民幣45,070,027 元	99.34%	-	100%	於中國的股權投資
香港數字資產投資有限公司	香港	二零二五年 六月三十日	10,000港元	100%	-	100%	不活躍
佛山集成雲技術科技有限公司	中國內地	二零一九年 一月九日	人民幣10,000,000 元	70%	-	70%	於中國內地提供財務 顧問及維護服務
鶴山市綠湖羊畝山農業發展有限公司	中國內地	二零一七年 十二月十五日	人民幣3,000,000 元	51%	-	51%	於中國內地提供農殖 發展服務
GNW Capital Limited	香港	二零二三年 九月一日	100,000港元	51%	-	51%	於境外買賣儲能系統

除集成基金及恆粵六號為有限合夥外，以上全部附屬公司均為有限責任公司。本公司附屬公司概無發行任何債務證券。

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. 於附屬公司的投資(續)

(a) 非控股權益

下表載列有關本公司擁有重大非控股權益(「非控股權益」)的附屬公司鶴山市綠湖羊眠山農業發展的資料。以下呈列的財務資料概述為於任何公司間對銷前的金額。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非控股權益百分比	49%	49%
流動資產	4,248	4,477
非流動資產	145,109	152,352
流動負債	(213,200)	(202,724)
非流動負債	(57,028)	(62,315)
負債淨值	(120,871)	(108,210)
非控股權益的賬面值	(59,227)	(53,022)
收益	9,692	6,731
年內虧損及全面虧損總額	(15,748)	(34,369)
分配至非控股權益的虧損及全面虧損總額	(7,717)	(16,841)
經營活動之現金淨額	3,596	11,915
投資活動所用現金淨額	-	-
融資活動所用現金淨額	(3,331)	(12,032)

16. 於聯營公司之權益

於綜合財務狀況表確認的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資成本	99,584	97,584
累計減值虧損	(51,651)	(51,651)
分佔扣除收取股息的收購後虧損及其他全面虧損	(24,434)	(23,017)
	23,499	22,916

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. 於聯營公司之權益(續)

於綜合損益表確認的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔聯營公司業績	(1,417)	120

以下列表載有該聯營公司的詳情，該聯營公司為非上市公司實體，無法獲取其市場報價：

聯營公司名稱	業務結構形式	註冊地及 業務地點	所有投資人 已繳足資本	所有權權益比例		主要業務
				本集團的 實際權益	由附屬公司 持有	
凱利集成(廣東)私募基金管理有限公司 (「恒晟基金」)	註冊成立	中國	人民幣 30,000,000元	40% (附註(i))	40%	股權基金管理
凱利集成(廣東)控股有限公司 (「凱利集成」)	註冊成立	中國	人民幣 20,000,000元	30% (附註(ii))	30%	商業服務
佛山市禪城集成小額貸款有限公司 (「集成貸款」)	註冊成立	中國	人民幣 250,000,000元	27.08% (附註(iii))	27.28%	小額貸款融資
廣州融達成信息技術服務有限公司 (「廣州融達成」)	註冊成立	中國	人民幣 8,000,000元	30% (附註(iii))	30%	信息技術

16. 於聯營公司之權益(續)

附註：

- (i) 於二零一五年十一月二十三日，集成基金與西藏雪坤富神投資有限公司及廣州致坤投資合夥企業(有限合夥)成立恒晟基金向其客戶提供股權基金管理服務。於二零二五年十二月三十一日，在恒晟基金的註冊資本人民幣50,000,000元中，集成基金出資人民幣20,000,000元(二零二四年：人民幣20,000,000元)，而其他投資者僅出資人民幣10,000,000元(二零二四年：人民幣10,000,000元)。因此，於二零二五年十二月三十一日，本集團於恒晟基金的資產淨值及業績的實際份額為66.67%(二零二四年：66.67%)。
- (ii) 前海集成房圈與中國凱利集團有限公司、廣東恒銀控股有限公司、華葉控股有限公司及廣東能興文化傳播有限公司於凱利集成投資以向其客戶提供商業服務。在凱利集成的註冊資本人民幣20,000,000元(二零二四年：人民幣18,000,000元)中，前海集成房圈僅出資人民幣6,000,000元(二零二四年：人民幣4,000,000元)。因此，於二零二五年十二月三十一日，本集團於凱利集成的資產淨值及業績的實際份額為30.00%(二零二四年：22.22%)。
- (iii) 管理層於過往年度對集成信貸及廣州融達成權益悉數作出減值。

上述所有聯營公司均採用權益法在綜合財務報表中入賬。

財務資料概述

本集團各重要聯營公司採用與本集團所採納相同會計政策編製的財務資料概述載列如下。

(a) 恒晟基金

(i) 財務狀況表概述

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	9,517	10,208
流動負債	(2,712)	(616)
流動資產淨值	6,805	9,592
非流動資產	20,141	19,058
資產淨值	26,946	28,650

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. 於聯營公司之權益(續)

財務資料概述(續)

(a) 恒晟基金(續)

(ii) 全面收益表概述

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	241	4,311
除稅前(虧損)溢利	(1,704)	3
所得稅開支	—	—
(虧損)溢利及全面(虧損)收益總額	(1,704)	3

(iii) 聯營公司權益與本集團的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
恒晟基金資產淨值	26,946	28,650
本集團實際擁有權比例	66.67%	66.67%
本集團應佔資產淨值	17,965	19,101
本集團應佔聯營公司業績	(1,136)	1

16. 於聯營公司之權益(續)

財務資料概述(續)

(b) 凱利集成

(i) 財務狀況表概述

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	44,985	40,653
流動負債	(103,775)	(101,177)
流動負債淨值	(58,790)	(60,524)
非流動資產	77,237	77,908
資產淨值	18,447	17,384

(ii) 全面收益表概述

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	-	3,113
除稅前(虧損)溢利	(937)	397
所得稅費用	-	-
(虧損)溢利及全面(虧損)收益總額	(937)	397

(iii) 聯營公司權益與本集團的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
凱利集成資產淨值	18,447	17,384
本集團實際擁有權比例	30.00%	22.22%
本集團應佔資產淨值	5,534	3,815
本集團應佔聯營公司業績	(281)	119

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. 於聯營公司之權益(續)

財務資料概述(續)

(b) 凱利集成(續)

或有負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無就其於聯營公司權益產生或有負債。

17. 生物資產

	流動市場 生豬 人民幣千元 (附註17(i))	非流動 農產品 人民幣千元 (附註17(ii))	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	809	874	1,683
由於飼養而增加	4,811	98	4,909
由於出售／處置而減少	(5,620)	—	(5,620)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	—	972	972
由於飼養而增加	—	199	199
於二零二五年十二月三十一日	—	1,171	1,171

(i) 流動生物資產—市場生豬

當前的商業庫存為生豬(包括豬仔及為出售而飼養的育肥豬)。

(ii) 非流動生物資產—農產品

農產品為種植用以未來銷售的桉樹種苗。

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. 生物資產(續)

(iii) 本集團於報告期末擁有的生物資產的數量如下：

	二零二五年	二零二四年
非流動生物資產 — 桉樹種苗(畝)	1,265	1,265

18. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	29	47

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. 物業、廠房及設備

(a) 賬面值的對賬

	豬場及 其他樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元 (附註(b))	總計 人民幣千元
成本							
於二零二四年一月一日	115,160	5,200	64,907	2,031	9,776	22,907	219,981
添置	10,763	-	142	404	-	2,369	13,678
出售	-	-	(33)	-	-	-	(33)
匯兌調整	-	32	6	-	-	18	56
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	125,923	5,232	65,022	2,435	9,776	25,294	233,682
添置	12,512	-	127	200	-	28	12,867
出售	-	-	(61)	-	-	-	(61)
租賃變更	-	-	-	-	-	387	387
匯兌調整	-	(36)	(8)	-	-	(20)	(64)
於二零二五年十二月三十一日	138,435	5,196	65,080	2,635	9,776	25,689	246,811
累計折舊及減值							
於二零二四年一月一日	(15,504)	(4,490)	(12,698)	(143)	-	(7,038)	(39,873)
年內支銷	(5,798)	(327)	(4,271)	(159)	-	(1,780)	(12,335)
年內減值虧損	(15,820)	-	-	-	-	(2,341)	(18,161)
因出售而撥回	-	-	33	-	-	-	33
匯兌調整	-	(30)	(6)	-	-	(14)	(50)
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	(37,122)	(4,847)	(16,942)	(302)	-	(11,173)	(70,386)
年內支銷	(5,744)	(298)	(4,214)	(649)	-	(1,012)	(11,917)
年內減值虧損	(871)	-	-	-	-	-	(871)
因出售而撥回	-	-	61	-	-	-	61
匯兌調整	-	35	8	-	-	20	63
於二零二五年十二月三十一日	(43,737)	(5,110)	(21,087)	(951)	-	(12,165)	(83,050)
賬面淨值							
於二零二五年十二月三十一日	94,698	86	43,993	1,684	9,776	13,524	163,761
於二零二四年十二月三十一日	88,801	385	48,080	2,133	9,776	14,121	163,296

19. 物業、廠房及設備(續)

(a) 賬面值的對賬(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度就本集團辦公室物業於損益確認人民幣871,000元(二零二四年：人民幣2,363,000元)的減值虧損，乃經參考類似物業的近期交易釐定。

(b) 使用權資產

按相關資產的類別對使用權資產賬面值的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
為自用而租賃的辦公物業，按於中國內地的折舊成本列賬，剩餘租期超過一年少於兩年(二零二四年：兩年)	328	196
為自用而租賃的豬場，按於中國內地的折舊成本列賬，剩餘租期超過一年少於二十六年(二零二四年：二十七年)	13,196	13,925
	13,524	14,121

租期乃按單個協商及載有相似條款及條件。

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. 物業、廠房及設備(續)

(b) 使用權資產(續)

限制或契諾

大部分租賃設定限制，即除非獲得出租人的批准，否則使用權資產僅可由本集團使用，且本集團不得出售或質押相關資產。

本集團於年內已確認以下金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃付款： 短期租賃	125	96
於損益確認之開支	125	96
租賃付款： 租賃負債之利息	(802)	(835)
償還租賃負債	1,322	2,115
	520	1,280
租賃現金流出總額	645	1,376

20. 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
可兌換債券	(a)	6,914	-
非上市股權投資	(b)	1,211	1,563
		8,125	1,563

- (a) 於二零二五年五月，本集團就認購可兌換債券訂立認購協議，據此本集團有權將其全部或部分交換為一項非上市股權投資的普通股。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就認購可兌換債券支付總代價為人民幣7,101,000元。更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二日、二零二五年五月九日及二零二五年八月二十八日的公告。
- (b) 於二零一七年，本公司一間附屬公司以原成本人民幣6,107,000元透過向佛山市盛世雋恩企業管理有限公司(「盛世雋恩企業管理」)(一間從事物業開發的公司)注入其於一項物業發展項目中土地使用權的3.5%權益收購盛世雋恩企業管理3.5%的權益。

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. 遞延稅項

(a) 確認遞延稅項資產及負債

於年內，於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)組成部分及變動如下：

	貿易及其他 應收款項的 減值撥備 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	應收利息 人民幣千元	公允價值 變動損益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	29,265	173	(210)	(776)	28,452
於損益(扣除)／計入	(5,971)	-	-	1,912	(4,059)
其他	(3,240)	-	-	-	(3,240)
抵銷	20,054 (210)	173 -	(210) 210	1,136 -	21,153 -
於二零二四年十二月三十一日	19,844	173	-	1,136	21,153
於二零二五年一月一日	20,054	173	(210)	1,136	21,153
於損益(扣除)／計入	(4,826)	-	-	88	(4,738)
其他	(2,840)	-	-	-	(2,840)
抵銷	12,388 (210)	173 -	(210) 210	1,224 -	13,575 -
於二零二五年十二月三十一日	12,178	173	-	1,224	13,575

21. 遞延稅項(續)

(b) 未確認遞延稅項資產

本集團並無就累計稅項虧損人民幣166,830,000元(二零二四年：人民幣170,072,000元)確認遞延稅項資產，原因為相關稅務司法權區及實體不大可能有未來應課稅溢利以抵銷可動用的虧損。

於報告期末，本集團的以下稅項虧損可抵銷各附屬公司日後應課稅溢利(自稅項虧損產生年度起)。未確認稅務虧損的到期日期如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
無到期日期的稅務虧損	415	1,270
到期的稅務虧損：		
– 二零二五年	–	2,653
– 二零二六年	24,462	27,134
– 二零二七年	99,149	99,149
– 二零二八年	34,175	34,175
– 二零二九年	5,691	5,691
– 二零三零年	2,938	–
	166,830	170,072

22. 擔保負債

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延收益		1,145	2,073
擔保虧損撥備	(a)	12,553	15,897
總計		13,698	17,970

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

22. 擔保負債(續)

(a) 擔保虧損撥備

	附註	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		15,897	19,212
年內抵免	5(a)	(3,344)	(3,315)
於十二月三十一日		12,553	15,897

23. 已收擔保保證金

已收擔保保證金指向客戶或第三方收取的保證金，作為本集團發出網上融資擔保的抵押。該等保證金將於相應擔保合約屆滿後退還予客戶或第三方。根據合約條款，人民幣5,277,000元(二零二四年：人民幣33,009,000元)預計將於一年內結清。

24. 銀行及其他借款

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<u>有抵押銀行借款</u>			
—須於一年內或按需償還		57,233	55,169
—須於一年以上兩年以內償還		17,288	17,226
—須於兩年以上五年以內償還		35,343	45,047
—須於五年以上償還		605	8,207
	24(a)	110,469	125,649
<u>無抵押其他借款</u>			
來自一間附屬公司非控股股東的貸款	24(b)	6,352	2,270
來自本公司控股股東 Expert Depot Limited的貸款	24(c)	—	15,280
		6,352	17,550
總計		116,821	143,199

24. 銀行及其他借款(續)

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，本集團總額為人民幣140,000,000元(二零二四年度：人民幣140,000,000元)的銀行融資以質押本公司一間附屬公司的普通股作擔保，並已動用人民幣99,980,000元(二零二四年度：人民幣113,980,000元)。銀行借款按中國內地貸款市場報價利率(「貸款市場報價利率」)加不低於65個基點的現行利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，銀行借款人民幣10,489,000元(二零二四年度：人民幣11,669,000元)獲賬面值為人民幣5,530,000元(二零二四年度：人民幣18,742,000元)的工程預付款項及賬面值為人民幣20,041,000元(二零二四年度：人民幣8,400,000元)的物業、廠房及設備擔保。銀行借款按中國內地貸款市場報價利率加80個基點的現行利率計息。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，銀行並無要求提供有關本集團或附屬公司財務比率的任何契諾。

- (b) 該款項為無抵押、免息且無固定還款期限，惟人民幣4,626,000元(二零二四年度：人民幣500,000元)為無抵押、按年利率3.5%計息，並須於二零二六年三月三十一日或之前償還。
- (c) 該款項為無抵押，按香港上海滙豐銀行有限公司(「滙豐銀行」)最優惠利率加2%計息，年利率上限為7.875%，並須於二零二七年七月十八日或之前償還，惟人民幣463,000元為無抵押，按滙豐銀行最優惠利率加2%計息，年利率上限為7.25%，並須於二零二七年十二月二十六日或之前償還。該款項已於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間悉數結算。

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

25. 貿易及其他應付款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付以下各方的貿易應付款項			
– 第三方		5,975	–
– 一間附屬公司一名非控股 股東擁有實益權益的實體		1,805	–
	(a)	7,780	–
應付豬場工程成本		10,058	12,424
應付一間附屬公司非控股股東款項	(b)	5,790	–
應付薪金		2,729	9,201
審計費用		1,620	1,700
其他		8,450	7,160
		28,647	30,485
總計		36,427	30,485

(a) 貿易應付款項

貿易應付款項擁有介乎30至60日的信貸期。

於各報告期間末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30日內	4,641	–
31至60日	3,139	–
	7,780	–

(b) 應付附屬公司非控股股東款項

到期款項無抵押、免息及應按要求償還。

26. 租賃負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，償還租賃負債如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期部分	490	420
非即期部分	12,302	12,477
	12,792	12,897

27. 以權益結算以股份為基礎的交易

本公司分別於二零一三年十月十八日及於二零二四年六月二十八日採納購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」及「二零二四年購股權計劃」），據此，本集團的董事及僱員獲邀以1港元接納購股權以認購本公司的股份。每份購股權授予持有人認購本公司一股普通股的權利。進一步詳情載於本公司「董事會報告」項下「購股權計劃」一節。

首次公開發售後購股權計劃

於二零二零年五月十八日，本集團授出31,755,400份購股權，可按每股0.84港元認購本公司31,755,400股普通股。於31,755,400份購股權中，3,600,000份購股權已授予本公司董事，3,155,400份購股權已授予本集團的核心員工，及25,000,000份購股權已授予本集團設有特定績效目標的員工以作激勵。全部購股權將可於授出當日起一週年開始行使，並將於十年內到期。

於二零二三年十月十七日，本公司董事會批准授出5,703,000份購股權，行使價為每股0.74港元。5,703,000份購股權中，1,900,000份購股權已授予本公司董事，及3,803,000份購股權已授予本集團僱員。全部購股權將可於授出當日開始行使，並將於十年內到期。

二零二四年購股權計劃

於二零二五年四月二十九日，本公司董事會批准授出9,000,000份購股權，行使價為每股0.85港元。9,000,000份購股權中，4,000,000份購股權已授予本公司董事，及5,000,000份購股權已授予本集團僱員。全部購股權將可於授出首週年當日開始行使，並將於十年內到期。

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

27. 以權益結算以股份為基礎的交易(續)

(a) 購股權公允價值及假設

所授購股權的公允價值乃於授出當日經考慮以股份為基礎的安排的條款及條件後，採用二項式期權定價模式進行計量。因受到計算公允價值時的假設及所採用計算模式之限制，公允價值之計量為比較主觀及不確定。模式使用之輸入值如下：

授出日期	授出 當日之 公允價值 每份 購股權 港元	本公司 股份 於授出 當日的 聯交所 收市價 每股 股份 港元	行使價 每股 股份 港元	無風險 利率	預期 波動率	預期 年期	預期 股息率
二零二五年四月二十九日	0.44	0.85	0.85	3.28%	56.5%	10年	0%

購股權的估值主觀並具有不確定性，要視乎所用的多項假設，也受計算模式的限制。預期波動率基於歷史波動率，反映了歷史波動率預示未來發展趨勢的假設，而這也未必是實際結果。所有在本年度授出購股權的公允價值計量中需要考慮的重要因素均被納入上述計量。

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

27. 以權益結算以股份為基礎的交易(續)

本公司於年內的購股權變動如下：

二零二五年：

參與者類別	授出日期	歸屬日期	行使價 港元	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內行使	於 二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
董事	二零二五年 四月二十九日	二零二六年 四月二十九日	0.85	-	4,000,000	-	4,000,000
	二零二三年 十月十七日	二零二四年 十月十七日	0.74	1,900,000	-	-	1,900,000
	二零二零年 五月十八日	二零二零年 五月十八日	0.84	3,200,000	-	-	3,200,000
僱員	二零二五年 四月二十九日	二零二六年 四月二十九日	0.85	-	5,000,000	-	5,000,000
	二零二三年 十月十七日	二零二四年 十月十七日	0.74	3,803,000	-	(960,000)	2,843,000
	二零二零年 五月十八日	二零二零年 五月十八日	0.84	2,446,000	-	(266,000)	2,180,000
				11,349,000	9,000,000	(1,226,000)	19,123,000

二零二四年：

參與者類別	授出日期	歸屬日期	行使價 港元	於 二零二四年 一月一日 尚未行使	年內行使	年內註銷/ 到期	於 二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
董事	二零二三年 十月十七日	二零二四年 十月十七日	0.74	1,900,000	-	-	1,900,000
	二零二零年 五月十八日	二零二零年 五月十八日	0.84	3,200,000	-	-	3,200,000
僱員	二零二三年 十月十七日	二零二四年 十月十七日	0.74	3,803,000	-	-	3,803,000
	二零二零年 五月十八日	二零二零年 五月十八日	0.84	2,605,400	(129,400)	(30,000)	2,446,000
				11,508,400	(129,400)	(30,000)	11,349,000

於二零二五年十二月三十一日，10,123,000份(二零二四年：11,349,000份)購股權可行使。

本公司於年內就行使1,226,000份購股權收取所得款項934,000港元(相當於人民幣844,000元)。人民幣11,000元及人民幣833,000元已分別計入股本及股份溢價。於行使日期的加權平均股價為每股1.35港元。

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

28. 股本及儲備

(a) 權益部分變動

本集團綜合權益各部分的期初與期末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表內。本公司個別權益部分於年初及年末之間之變動詳情載列如下：

	本公司					總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 附註28(c)	股份溢價 人民幣千元 附註28(d)	資本儲備 人民幣千元 附註28(e)	匯兌儲備 人民幣千元 附註28(h)	累計虧損 人民幣千元	
於二零二四年一月一日	4,420	468,566	23,434	69,412	(296,442)	269,390
年內虧損	-	-	-	-	(50,106)	(50,106)
其後可能不會重新分類至 損益的項目：						
財務報表貨幣換算差額	-	-	-	12,070	-	12,070
全面收益／(虧損)總額	-	-	-	12,070	(50,106)	(38,036)
行使購股權時發行股份	1	98	-	-	-	99
贖回可換股債券	-	-	(3,942)	-	3,942	-
以權益結算以股份為 基礎的付款	-	-	1,457	-	-	1,457
於二零二四年十二月三十一日	4,421	468,664	20,949	81,482	(342,606)	232,910

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. 股本及儲備(續)

(a) 權益部分變動(續)

	本公司					
	股本 人民幣千元 附註28(c)	股份溢價 人民幣千元 附註28(d)	資本儲備 人民幣千元 附註28(e)	匯兌儲備 人民幣千元 附註28(h)	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	4,421	468,664	20,949	81,482	(342,606)	232,910
年內虧損 其後可能不會重新分類至 損益的項目：	-	-	-	-	(28,849)	(28,849)
財務報表貨幣換算差額	-	-	-	(9,210)	-	(9,210)
全面虧損總額	-	-	-	(9,210)	(28,849)	(38,059)
行使購股權時發行股份	11	833	-	-	-	844
發行股份	706	48,220	-	-	-	48,926
以權益結算以股份為 基礎的付款	-	-	2,404	-	-	2,404
於二零二五年 十二月三十一日	5,138	517,717	23,353	72,272	(371,455)	247,025

(b) 股息

本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無宣派任何股息。

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. 股本及儲備(續)

(c) 股本

法定及已發行股本

	二零二五年			二零二四年		
	股份數目 千股	股本 千港元	股本 人民幣千元	股份數目 千股	股本 千港元	股本 人民幣千元
法定：						
每股面值0.01港元的 普通股(附註(ii))	1,200,000	12,000	10,850	800,000	8,000	6,512
已發行及繳足的普通股：						
於一月一日	552,437	5,524	4,421	552,307	5,523	4,420
發行股份(附註(iii))	77,000	770	706	-	-	-
行使購股權時發行股份 (附註27)	1,226	12	11	130	1	1
於十二月三十一日	630,663	6,306	5,138	552,437	5,524	4,421

- (i) 普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並且於本公司大會上每股可投一票。所有普通股就本公司的剩餘資產享有同等地位。
- (ii) 於二零二五年六月二十七日，透過增發額外400,000,000股每股面值0.01港元的新股份(且該等新股份在所有方面與本公司現有股份具有相同地位)，將本公司法定股本由8,000,000港元(分為800,000,000股每股面值0.01港元的股份)增至12,000,000港元(分為1,200,000,000股每股面值0.01港元的股份)，以實施增加法定股本。
- (iii) 於二零二五年五月二十六日，配售代理根據配售協議的條款及條件，成功向不少於六名承配人配售合共77,000,000股配售股份，配售價為每股配售股份0.70港元，詳情載於本公司日期為二零二五年五月二日、二零二五年五月九日及二零二五年五月二十六日的公告。

28. 股本及儲備(續)

(d) 股份溢價

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬可分派予股東，惟緊隨擬分派股息日期後，本公司能償還其於日常業務過程中到期的債務。

(e) 資本儲備

資本儲備包括以下各項：

- 根據於二零一二年九月十七日完成的集團重組，本公司的股本面值與集成擔保的繳足股本之間的差額，加上收購的資產淨值；
- 已授出購股權未行使部分的授出日期公允價值；
- 分配至本公司發行之可換股債券權益部分之未行使部分；
- 關聯方於二零一三年豁免債務。

(f) 盈餘公積

盈餘公積包括法定盈餘公積及任意盈餘公積。

於中國內地成立的實體須將彼等純利的10%(根據中國內地財政部頒佈的中國內地企業會計準則(二零零六年)及其他相關規例釐定)劃撥至法定盈餘公積，直至結餘達到註冊資本的50%。

在獲於中國內地成立的實體的權益持有人批准的情況下，法定盈餘公積可用於抵銷累計虧損(如有)，亦可轉撥至資本，惟在該資本化後法定盈餘儲備結餘不得低於註冊資本的25%。

在劃撥法定盈餘儲備後，本集團亦可於獲股東批准後劃撥純利至任意盈餘公積。待股東批准後，任意盈餘公積可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並可轉換為資本。

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

28. 股本及儲備(續)

(g) 法定儲備

根據中國內地相關政府部門於二零一零年三月八日發佈的《融資性擔保公司管理暫行辦法》(「暫行辦法」)規定，融資性擔保公司須設立未到期責任準備金(相當於年內確認的擔保收益的50%)，以及擔保賠償準備金(不低於在中國內地成立的實體所承擔未到期擔保結餘的1%)。倘累計賠償準備金達到當前年度已發行擔保結餘的10%，則差額將確認為法定儲備。本集團已於二零一一年開始計提相關政府部門規定的數額於扣除融資擔保虧損撥備後作為法定儲備。根據廣東省人民政府令第149號暫行辦法實施細則，上述法定儲備的使用須遵守廣東省人民政府金融工作辦公室的進一步指引。

(h) 匯兌儲備

匯兌儲備包括所有因換算以人民幣以外功能貨幣計值的業務財務報表而產生的匯兌差額。

(i) 資本管理

本集團資本管理的主要目標是維持本集團的持續經營能力，根據風險水平進行相稱的產品及服務定價並以合理成本取得融資，繼續為股東提供回報及為其他利益相關者提供福利。

本集團積極定期檢討及管理資本結構以保持較高股東回報之間的平衡，而較高的借款水平可能與健全的資本狀況所提供的優勢和安全之間保持平衡，及根據經濟狀況的變動調整資本結構。

28. 股本及儲備(續)

(i) 資本管理(續)

本集團根據調整後的債務與資本淨比率監測其資本結構。就此而言，經調整淨債務定義為負債總額(包括銀行及其他借款，以及租賃負債但不包括可換股債券)加未計提建議股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有權益部分及可贖回優先股(於權益中確認為有關現金流量對沖的金額除外)減非累計擬派股息。

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的經調整淨債務與資本比率如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債：			
銀行及其他借款	24	63,585	57,439
租賃負債	26	490	420
		64,075	57,859
非流動負債：			
銀行及其他借款	24	53,236	85,760
租賃負債	26	12,302	12,477
		65,538	98,237
債務總額		129,613	156,096
減：現金及現金等價物	10	(20,195)	(8,755)
經調整債務淨額		109,418	147,341
總權益		258,265	237,724
經調整淨債務與資本比率		42%	62%

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

29. 財務風險管理及公允價值計量

於日常業務過程中，本集團面臨信貸風險、市場風險及流動資金風險。本集團所面臨的該等風險以及本集團管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例於下文說明。

(a) 信貸風險

信貸風險指因交易對手方違背其合約責任從而造成本集團財務損失的風險。信貸風險主要源於客戶或交易對手方在交易中可能未能履行其於本集團發出的未到期擔保、融資租賃業務、保理應收款項及其他應收款項項下之責任。本集團產生自現金及現金等價物的信貸風險有限，乃由於其交易對手方為本集團認為具有較低信貸風險的銀行。本集團產生自可退還租賃保證金的信貸風險被視為較低，此乃計及(i)業主的信貸風險評級，及(ii)剩餘租期及租賃保證金所涵蓋的期限。

本集團已訂立融資擔保合約，該合約就本集團客戶償還貸款向多家金融機構(包括銀行)提供擔保。倘客戶未能償還，則本集團有責任就金融機構可能遭受的損失向金融機構作出補償。

本集團審慎評估及批核擔保，並採納嚴格的信貸風險評估政策以減少信貸風險。信貸風險評估流程於項目經理從客戶處收集證明文件及相關企業及財務文件後展開。項目經理會對客戶進行盡職審查，撰寫及提供初步評估報告及盡職審查報告予風險管理部門。風險管理部門將審閱該等報告及收集自客戶之資料，且可能要求客戶進一步提供資料以評估信貸風險。風險管理部門的人員可進一步對客戶開展盡職審查以核查所收集而來的資料。一經風險管理部門批核，項目經理便會推薦擔保評估委員會進一步批核擔保。若情況合適，擔保評估委員會的人員可對客戶開展進一步盡職審查。

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(a) 信貸風險(續)

在考慮擔保申請時，本集團主要專注於考慮客戶的貸款償還能力及信譽。就擔保申請而提供的抵押品的價值為額外保證。本集團客戶於使用本集團的擔保服務前，首先需要通過貸方的信用及風險評估。本集團會根據其在盡職審查過程中所收集的客戶營運及財務資料所進行的分析而得出對客戶貸款償還能力的評估以提供擔保服務。因此，本集團並無採納特定的貸款與價值比率以評估擔保申請。一般而言，成功的擔保申請(即尚未償還的擔保金額獲相關抵押品的價值全數擔保)，貸款與價值比率需少於100%。

本集團已制訂可接受不同類別抵押品的指引，並釐定相關估值參數。本集團會定期檢討指引及抵押品估值參數，以確保信貸風險管理的成效。本集團的未到期擔保抵押品範圍乃視乎客戶類別及所提供產品而定。抵押品類別主要包括土地使用權、機器及設備、物業及車輛等。於二零二五年十二月三十一日，未到期擔保的賬面價值人民幣848,484,000元(二零二四年：人民幣621,711,000元)由抵押品悉數或部分覆蓋。

(i) 風險集中度

倘若干客戶在相同地區從事相同業務，或在行業中具有類似的經濟特徵，其履行合約的能力將受到相同經濟變動的影響。信貸風險的集中反映本集團經營業績對具體行業或地區的敏感性。由於本集團主要於中國內地廣東省經營業務，其融資擔保組合存在一定程度的地區集中風險，可能受到當地經濟狀況變動的影響。

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

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 風險集中度(續)

本集團有一組佛山建築行業的客戶面臨財務困難。該等客戶的銀行將彼等債務打包成資產包，並將其出售予兩間資產管理公司。該兩家資產管理公司並未將向該組客戶購入的債務進行重組，而宣佈計劃分別於二零一九年四月及二零一九年六月處置資產包的抵押品。該等客戶已相應停止運營。於二零二零年十二月一日，順德區人民法院已接受該等客戶的破產清算。

有鑒於此，董事已審慎考慮並評估來自該組客戶的應收款項可收回性。因此，本集團於二零二五年十二月三十一日作出虧損撥備總額人民幣217,428,000元(二零二四年：人民幣218,498,000元)(綜合財務報表附註12、13及14)。

於過往年度，一組客戶由於房地產開發商違約而面臨嚴重的現金流問題。向該組客戶收回應收款項之不確定性尚未減小。鑒於該等情況，本集團於二零二五年十二月三十一日作出虧損撥備共人民幣103,854,000元(二零二四年：人民幣104,991,000元)(綜合財務報表附註12、13及14)。

貿易應收款項

於報告期末，本集團應收本集團最大客戶及前五大客戶貿易及其他應收款項總額的信貸風險集中度分別為17%(二零二四年：19%)及70%(二零二四年：77%)。

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 風險集中度(續)

已發出擔保

於十二月三十一日有關已發出擔保的最高信貸風險額度如下：

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
傳統金融服務	30,000	4	36,682	6
網上金融服務	670,139	79	448,731	72
建築及安裝	54,665	6	56,300	9
批發及零售	45,400	5	46,100	8
其他	48,280	6	33,898	5
總計	848,484	100	621,711	100

(ii) 預期信貸虧損的計量

本集團的貿易應收款項按共同風險特徵分類，即表示按客戶所在地及根據合約條款支付所有到期款項的能力。本集團應用簡化方法計算貿易應收款項的預期信貸虧損及根據各報告期末的整個存續期預期信貸虧損確認虧損撥備。

作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團對其客戶採用內部信貸評級及根據歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並考慮債務人賬齡及就債務人特定前瞻性因素、經濟環境及債務人所在地作出調整。撥備矩陣中使用的預期虧損率乃根據過往期間的實際信貸虧損經驗為每類計算所得，並針對當前及前瞻性因素作出調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況、當前狀況以及本集團對應收款項預期年限內的未來經濟狀況之估計之間的差異。於報告期間的估值技術及關鍵假設並無重大變動。

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

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(a) 信貸風險(續)

(ii) 預期信貸虧損的計量(續)

本集團的其他信貸風險來自銀行存款及保證金。管理層制定了信貸政策，並持續監控該等信貸風險。

本集團的銀行存款及保證金主要由知名金融機構持有。管理層預計該等款項並無任何重大信貸風險，並預期該等金融機構不會違約及對本集團造成損失。

(b) 市場風險

市場風險是指因市場價格(利率、匯率、股票價格及其他價格)發生不利變動而使本集團資產負債表內和表外業務遭受損失的風險。本集團的市場風險主要來自貨幣風險及利率風險。

(i) 貨幣風險

本集團的業務主要以人民幣進行，而本集團的大部分貨幣資產及負債乃以港元及人民幣計值。於報告期末，已確認資產或負債主要以與其相關的本集團實體的功能貨幣計值。因此，董事認為，本集團於年內面臨的外幣風險並不重大。

另一方面，人民幣並非可自由兌換的貨幣，中國內地政府日後可能酌情限制使用外幣進行交易。

外匯管制制度的變動或會阻礙本集團應付其全部外幣需求，而本集團亦未必能夠以外幣向其股東支付股息。

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要源自銀行存款、保理應收款項、融資租賃應收款項及租賃負債。

現金流利率風險是指金融工具之未來現金流因市場利率變化而波動的風險。公允價值利率風險是指金融工具之價值因市場利率變化而波動的風險。現行市場利率水平的波動會影響本集團的現金流風險。

利率概況

本集團於報告期末資產及負債的利率風險概況詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率		
金融負債：		
— 銀行及其他借款	(4,626)	(500)
— 租賃負債	(12,792)	(12,897)
	(17,418)	(13,397)

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

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 利率風險(續)

利率概況(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
浮動利率 金融資產：		
—現金及銀行存款	20,106	8,669
金融負債：		
—銀行及其他借款	(110,469)	(140,929)

敏感度分析

於二零二五年十二月三十一日，在所有其他變量不變的情況下，假定利率上浮／下沉50個基點，將會導致本集團的稅後虧損將上升／下降約人民幣451,000元(二零二四年：人民幣661,000元)。

上述敏感度分析列明本集團於報告期末持有的浮動利率非衍生工具所產生的現金流利率風險。其對本集團稅後虧損的影響按有關利率變動對利息開支或收益的年化影響進行估計。

有關分析按二零二四年之相同基準進行。

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(c) 流動資金風險

管理層定期監察本集團的流動資金需求，確保其維持充足的現金儲備，以滿足短期及較長期的流動資金需求。

下表列示於報告期末本集團金融負債的餘下合約到期情況，乃根據未貼現合約現金流量及本集團可能被要求償還的最早日期釐定：

	二零二五年					
	未貼現合約	按要求或	一年以上至	兩年以上至		
	賬面值 人民幣千元	現金流出 人民幣千元	一年內 人民幣千元	兩年 人民幣千元	五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
非衍生金融負債						
租賃負債	12,792	22,685	1,273	1,156	3,359	16,897
銀行及其他借款	116,821	124,565	66,792	19,399	37,567	807
貿易及其他應付款項	33,698	33,698	33,698	-	-	-
已收擔保保證金	98,307	98,307	98,307	-	-	-
總計	261,618	279,255	200,070	20,555	40,926	17,704
擔保						
融資擔保	121,400	121,400	121,400	-	-	-
網上金融服務	643,642	643,642	643,642	-	-	-
履約擔保	83,442	83,442	73,565	-	9,877	-
最高擔保額度	848,484	848,484	838,607	-	9,877	-

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

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(c) 流動資金風險(續)

	二零二四年					
	賬面值 人民幣千元	未貼現合約 現金流出 人民幣千元	按要求或 一年內 人民幣千元	一年以上至 兩年 人民幣千元	兩年以上至 五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
非衍生金融負債						
租賃負債	12,897	23,572	1,213	1,059	3,264	18,036
銀行及其他借款	143,199	147,152	60,714	21,123	55,762	9,553
貿易及其他應付款項	21,284	21,284	21,284	-	-	-
已收擔保保證金	103,234	103,234	103,234	-	-	-
總計	280,614	295,242	186,445	22,182	59,026	27,589
擔保						
融資擔保	125,100	125,100	100,500	24,600	-	-
網上金融服務	448,731	448,731	448,731	-	-	-
履約擔保	47,880	47,880	20,027	27,853	-	-
最高擔保額度	621,711	621,711	569,258	52,453	-	-

(d) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的資產

公允價值層級

本節詮釋於釐定綜合財務報表內以公允價值確認及計量的資產及負債之公允價值時所作出的判斷及估計。為說明用於釐定公允價值的輸入數據的可靠性，本集團已將其金融工具分為香港財務報告準則第13號「公允價值計量」規定的三個級別。

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(d) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的資產(續)

公允價值層級(續)

下表呈列本集團以公允價值計量的資產及負債：

第一級估值： 僅使用第一級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債於活躍市場之未經調整報價)計量之公允價值。

第二級估值： 使用第二級輸入數據計量的公允價值，即未能符合第一級的可觀察輸入數據且並無採用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據是指欠缺市場數據的輸入數據。

第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。

	二零二五年		二零二四年	
	公允價值 人民幣千元	第三級 人民幣千元	公允價值 人民幣千元	第三級 人民幣千元
按公允價值計入損益計量的 金融資產				
– 可兌換債券	6,914	6,914	–	–
– 非上市股本投資	1,211	1,211	1,563	1,563
	8,125	8,125	1,563	1,563
生物資產	1,171	1,171	972	972
	9,296	9,296	2,535	2,535

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

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(d) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的資產(續)

公允價值層級(續)

第三級公允價值計量的變動

	二零二五年		二零二四年	
	股權投資 人民幣千元	可兌換債券 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	可兌換債券 人民幣千元
於一月一日	1,563	-	11,169	-
添置	-	7,101	-	-
年內於損益確認之公允價值變動	(352)	(187)	(9,606)	-
於十二月三十一日	1,211	6,914	1,563	-

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉讓，或並無轉至或轉出第三級。本集團的政策為於報告期末於公允價值等級之間確認轉讓。

有關第三級公允價值計量的資料

非上市股權投資

非上市股權投資之公允價值乃獨立專業估值師採用經調整淨資產(經調整淨資產)法釐定，主要評估被投資公司資產及負債的價值。銷售比較法或折舊重置成本法(倘適用)用於被投資公司相關資產的估值。

最為重大不可觀察輸入數據為被投資公司資產的市價，經參考相似資產近期交易，估計為每平方米人民幣8,197元(二零二四年：人民幣8,389元)。於二零二五年十二月三十一日，倘其市價增長3%(二零二四年：5%)，非上市股權投資的估計公允價值將會增加人民幣924,000元(二零二四年：人民幣728,000元)，反之亦然。

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(d) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的資產(續)

有關第三級公允價值計量的資料(續)

可兌換債券

可兌換債券的公允價值乃由獨立專業估值師採用普通債券計算法釐定，主要評估貼現預期未來現金流量及將債券轉換為非上市股權投資之內嵌權利價值。

(ii) 按公允價值以外之方式計量之金融資產及負債之公允價值

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面價值與其公允價值並無重大差異。

以下概述估計金融工具的公允價值所用的主要方法及假設。

(i) 貿易及其他應收款項、保理應收款項及融資租賃應收款項

貿易及其他應收款項、保理應收款項及融資租賃應收款項初始按公允價值確認，其後按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬。公允價值按未來本金及利息現金流的現值(以報告期末的市場利率貼現)計算。

倘採用貼現現金流法，估計未來現金流乃基於管理層的最佳估計，而折現率是類似工具於報告期末的市場相關利率。

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

29. 財務風險管理及公允價值計量(續)

(d) 公允價值計量(續)

(ii) 按公允價值以外之方式計量之金融資產及負債之公允價值(續)

(ii) 已發出擔保

已發出擔保的公允價值乃參考類似服務公平交易下收取的費用(如可獲得有關資料)，或經比較貸方於有擔保下收取的實際利率與於並無擔保下貸方應收取的估計利率(如有關資料可作出可靠估計)後，參考利率差額以其他方式估計而釐定。

30. 承擔

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無未履行資本承擔。

31. 重大關連方交易

(a) 本集團關連方交易

交易性質	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
採購	2,946	-
出售	(18,250)	(586)

31. 重大關連方交易(續)

(b) 主要管理人員薪酬

本集團的主要管理人員薪酬包括已付本集團董事款項(披露於綜合財務報表附註7)及已付若干最高薪酬僱員款項(披露於綜合財務報表附註8)如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及其他福利	2,564	3,495
界定供款退休計劃供款	340	325
以股份為基礎的付款	1,068	613
總計	3,972	4,433

薪酬已計入綜合財務報表「員工成本」內(附註5(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

32. 公司層面財務狀況表

附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產		
現金及銀行存款	14,126	608
按公允價值計入損益的金融資產	6,914	–
貿易及其他應收款項	231,763	257,853
於附屬公司的投資	18,213	22,881
物業、廠房及設備	304	113
總資產	271,320	281,455
負債		
應計費用及其他應付款項	24,000	33,158
其他借款	–	15,280
租賃負債	295	107
負債總額	24,295	48,545
資產淨值	247,025	232,910
資本及儲備		
股本	28(c) 5,138	4,421
儲備	28(a) 241,887	228,489
總權益	247,025	232,910

本財務狀況表已由董事會於二零二六年三月二十七日通過及授權發佈且由下列人士代表簽署

張鐵偉
董事

李斌
董事

33. 截至二零二五年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至該等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效且並無於該等綜合財務報表採納的新訂及經修訂準則。此等變動包含以下可能與本集團相關的事項。

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修改 ^[1]
香港財務報告準則會計準則 的年度改良	第11號 ^[1]
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號的修訂	依賴自然能源生產電力的合約 ^[1]
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列與披露 ^[2]
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ^[2]
香港會計準則第21號的修訂	換算惡性通脹呈列貨幣 ^[2]
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ^[3]

^[1]自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

^[2]自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

^[3]生效日期待確定

本集團現正評估上述準則變化於首次應用期間的預期影響。就此得出的結論為：採納該等修訂不大可能對綜合財務狀況造成重大影響。