



遠東宏信
FEHORIZON

2025 年度報告

於香港註冊的有限公司
股票代碼：03360.HK



遠東宏信有限公司
FAR EAST HORIZON LIMITED

**开拓新局
稳健向好**





目錄

企業信息

04

公司簡介

06

主席致辭

08

業績概覽

11

管理層討論與分析

16



企業管治報告

102

董事及高級管理人員簡歷

121

董事局報告

130

企業社會責任報告

164

財務報告

168



企業信息

董事局

主席及執行董事

孔繁星先生(主席、行政總裁)

執行董事

王明哲先生(財務總監)

曹健先生(高級副總裁)

非執行董事

陳樹民先生(副主席)

衛濛濛女士

劉海峰先生

(前非執行董事，

自二零二六年三月十日起退任)

郭明鑑先生

羅強先生

獨立非執行董事

韓小京先生

劉嘉凌先生

葉偉明先生

黃家輝先生

委員會組成

審核與風險管理委員會

葉偉明先生(主席)

韓小京先生

羅強先生

薪酬與提名委員會

劉嘉凌先生(主席)

韓小京先生

郭明鑑先生

戰略與投資委員會

劉海峰先生(主席)

(前非執行董事，

自二零二六年三月十日起退任)

孔繁星先生

黃家輝先生

環境、社會及管治委員會

黃家輝先生(主席)

韓小京先生

羅強先生

公司秘書

袁穎欣女士

(於二零二六年三月十一日辭任)

楊兆琳女士

(於二零二六年三月十一日獲委任)

授權代表

孔繁星先生

袁穎欣女士

(於二零二六年三月十一日辭任)

楊兆琳女士

(於二零二六年三月十一日獲委任)

註冊辦事處

香港九龍柯士甸道西1號

環貿貿易廣場67樓6706B-6708A室

企業信息

中華人民共和國主要營業地點

中國上海浦東新區耀江路9號
遠東宏信廣場

香港主要營業地點

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場67樓6706B-6708A室

股份過戶登記處

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

主要往來銀行

國家開發銀行
中國銀行

核數師

安永會計師事務所
(於《財務匯報局條例》下的
註冊的公眾利益實體核數師)
(自二零零九年開始擔任年度
核數師)

法律顧問

貝克 • 麥堅時律師事務所

公司網址

www.fehorizon.com

股份代號

公司股份於香港聯合交易所有限
公司主板上市
股份代號：3360

公司簡介

遠東宏信有限公司（「本公司」或「遠東宏信」）及其附屬公司（「本集團」）是一家以高速發展的中國經濟為依託，專注於中國基礎產業，並以金融及產業相結合的模式服務於產業中最具活力企業的中國領先的創新金融公司。秉承「金融+產業」的經營理念，本集團致力通過不斷創新產品與服務為客戶提供量身定制的產業綜合運營服務，為實現「匯聚全球資源、助力產業發展」的企業願景努力前行。十多年來，本集團引領行業發展潮流，已進入《財富》中國500強、《福布斯》全球企業2000強序列。

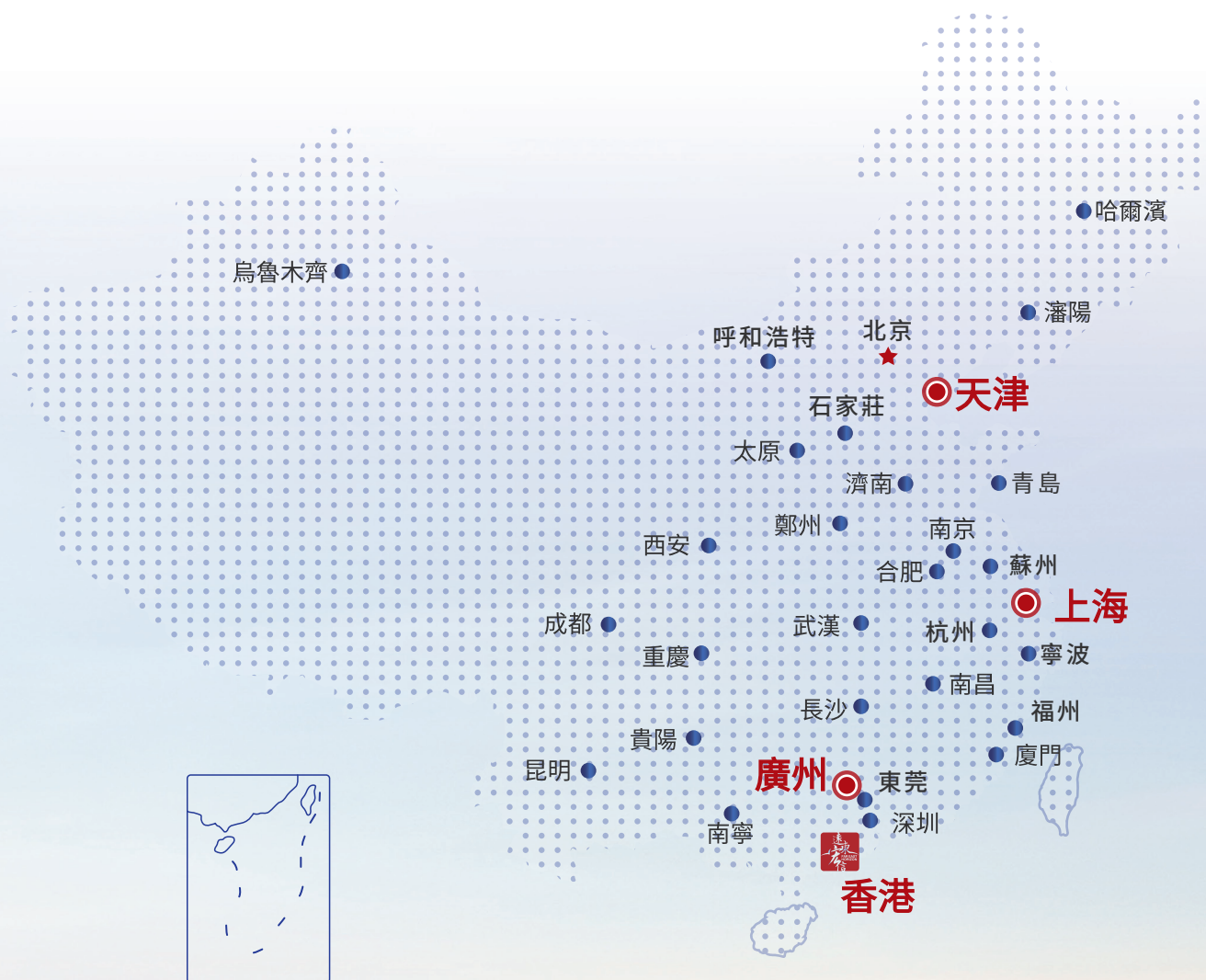
成立20多年來，本集團已由一家單一金融服務機構逐步發展成為背靠大陸、立足香港、面向全球，致力於推動國民經濟及社會可持續發展的產業綜合運營服務機構。我們在醫療健康、文化旅遊、工程建設、機械製造、化工醫藥、電子信息、民生消費、交通物流、城市公用等多個基礎領域開展金融、投資、貿易、諮詢、工程等一體化產業運營服務，創造性地將產業資本和金融資本融為一體，形成了具有自身特色的以資源組織能力和資源增值能力相互匹配、協調發展為特徵的企業運作優勢。

集團總部設在香港，於上海、天津和廣州設業務運營中心，並在北京、瀋陽、濟南、鄭州、武漢、成都、重慶、長沙、深圳、西安、哈爾濱、廈門、昆明、合肥、南寧、烏魯木齊等多個中心城市設立辦事機構，形成了輻射全國的客戶服務網絡。在海內外本集團設立了金融服務、產業投資、醫院投資及運營、設備運營服務、精品教育、貿易經紀、管理諮詢、工程服務等多個專業化的經營平台。

二零一一年三月三十日，本公司正式在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板掛牌上市。



全國辦事處佈局圖



主席致辭



遠東宏信有限公司
董事局主席、執行董事及行政總裁

孔繁星

二零二五年，全球經濟格局持續演變，本集團堅守企業經營本質，以主動變革應對外部挑戰，加速全新商業生態體系迭代，推動公司穩步堅實發展，實現整體財務結構穩定安全。

金融主業穩健向好：傳統業務構建新生態，依託市場化、國際化、專業化能力與機制，圍繞「服務產業、服務城市」兩大方向打造差異化競爭優勢，金融主業安全墊持續增厚；普惠金融打造新模式，保障安全前提下實現業績突破，為整體經營注入新活力。

經營整體安全可控：本集團全年所有業務板塊均實現盈利；金融主業資產質量保持穩固，資產結構不斷優化，流動性管理持續審慎，有效對沖產業波動影響；宏信建發國內業務聚焦經營調整、海外業務保持積極拓展，業績雖受環境擾動下滑，但依舊保持行業優勢地位；宏信健康經營陣型穩定，保持正向盈利貢獻。

股東回報穩定豐厚：派息政策保持穩定，二零二五年擬分派末期股息每股0.31港元，連同已分派的中期股息每股0.25港元，全年累計派息每股0.56港元，派息比例達61%，持續以豐厚股息回報股東。

主席致辭

可持續發展工作卓有成效：積極打造可持續發展的「遠東樣本」，着力科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融「五篇大文章」，為客戶長期可持續發展提供綜合服務與增量價值，於二零二五年完成「可持續發展」相關銀行融資折合人民幣約97億元，用於支持可再生能源、污水處理、能效提升等領域資產投放。憑藉在可持續發展領域的紮實工作，本公司標普全球企業可持續發展評估(CSA)及全球環境信息研究中心(CDP)企業環境信息披露評級等第三方評級得分均保持行業領先，並於本年度榮獲多個ESG相關重磅獎項。

這一切離不開全體員工的努力奮鬥和各位股東、債權人、客戶及相關方的鼎力支持。在此，本人謹代表董事局、管理層及全體員工向各位表示衷心感謝。

回顧二零二五年，本集團在「金融+產業」發展戰略框架下，把安全穩健經營作為首要任務，穩步有序推進各項業務。

金融服務方向：全年合計實現收入人民幣226.76億元，較上年度同比增長4.47%。其中，傳統業務方向充分激活資源及機制優勢，為競爭力最強的頭部客戶提供綜合化、高品質服務，並以審慎態度持續主動調整資產佈局及久期，力保資產規模穩中回升、資產質量安全鞏固、息差維持優勢水平。普惠金融持續深耕沿江沿海等經濟發達地區的市場，精準定位生命力最強的目標客戶群，資產規模及利息收入均實現較快增長，並採取更加嚴格審慎的不良認定及核銷政策，確保經營安全。截至二零二五年末，本集團生息資產淨額為人民幣2,720.47億元，較上年末增長4.38%，資產投放平穩回升；不良資產率降至1.03%，逾期30天以上生息資產比例降至0.82%，資產質量持續優化；淨利息差為4.39%，淨利息收益率為4.83%，盈利能力平穩維持。

產業運營方向：全年合計實現收入人民幣132.84億元，收入貢獻佔比36.94%，保持「金融+產業」多元化財務結構。其中，宏信建發作為中國領先的設備綜合運營服務商，國內業務積極優化資產配置與佈局，但受市場環境影響業績仍然承壓；海外市場持續深化當地市場滲透，完善適配不同市場的運營體系，向實現「世界一流的設備綜合運營服務商」願景邁進。截至二零二五年末，宏信建發旗下高空作業平台管理規模約20萬台，材料類資產總管理規模約188萬噸，於國內（含中國香港）擁有485個服務網點，於海外擁有77個服務網點，覆蓋馬來西亞、越南、印度尼西亞、泰國、沙特、阿聯酋及土耳其，同時海外員工數量也增長至約1,400名，人才本土化率接近90%。二零二五年，宏信建發實現總收入人民幣93.59億元，年內溢利為人民幣1.47億元，其中海外業務貢獻收入人民幣14.02億元，貢獻利潤人民幣1.35億元。宏信健康持續優化管理模式、提升管理效能，旗下現有控股醫院數量為25家。二零二五年，宏信健康實現總收入人民幣35.72億元，年內溢利為人民幣0.83億元，保持正向盈利貢獻。

主席致辭

截至二零二五年末，本集團資產總額達人民幣3,709.61億元，較上年末增長2.93%；全年實現收入人民幣357.85億元；全年實現歸屬普通股持有人年內溢利人民幣38.89億元；平均權益收益率為7.71%。

本公司在整體業績穩健發展階段，延續了穩定豐厚的派息政策。本公司已於二零二五年九月向股東分派中期股息每股0.25港元，並建議於二零二六年六月分派末期股息每股0.31港元，二零二五年合計派息每股0.56港元，合計派息金額約佔二零二五年度本公司普通股持有人應佔年內溢利的61%。未來，本公司在穩健經營的基礎上，將持續保持現金分紅政策的穩定性，積極回饋股東。

本公司董事局以股東託付為己任，恪盡職守，不斷完善治理結構，提升治理水平。根據聯交所《企業管治守則》的要求，本公司於二零二五年共召開四次定期董事會，充分討論、審議及批准公司經營管理相關議題，所有決策符合本集團發展之需要和全體股東利益。與此同時，董事局下轄各專業委員會在公司完善和優化薪酬激勵體系、提升內部風險控制水平等方面全面履行了董事局所賦予的權利和義務，有效保護了全體股東利益，並持續指導及推進公司可持續發展工作。

展望二零二六年，本集團將始終堅持「金融+產業」發展戰略，持續迭代商業生態體系，穩扎穩打推進各項業務，為股東、債權人、客戶及各相關方持續創造價值。

遠東宏信有限公司

董事局主席、執行董事及行政總裁

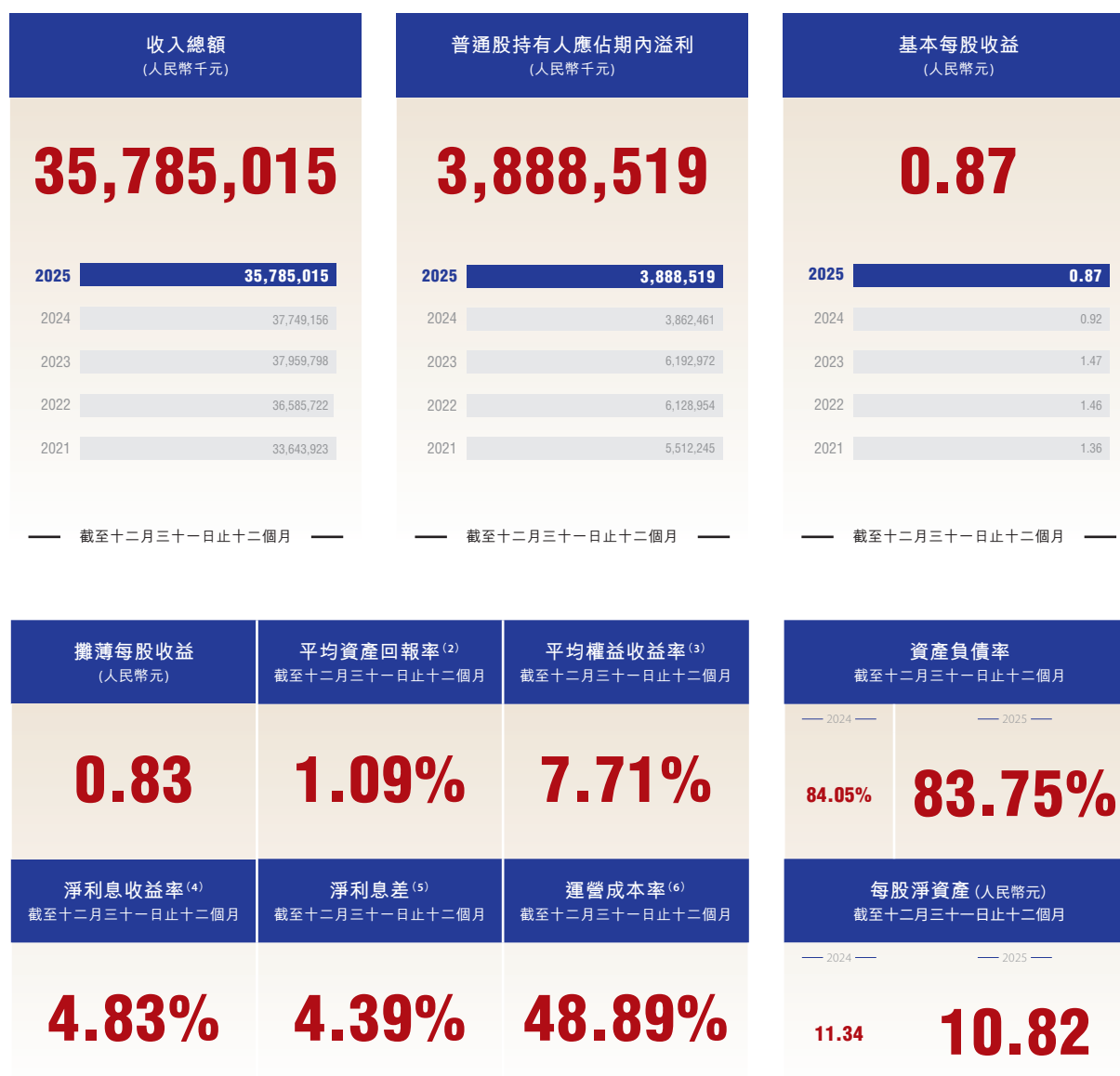
孔繁星



業績概覽

截至十二月三十一日止年度

二零二五年



業績概覽

截至十二月三十一日止年度
二零二五年

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
	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
經營業績					
收入總額	35,785,015	37,749,156	37,959,798	36,585,722	33,643,923
金融服務（利息收入）	21,807,366	21,182,108	22,467,103	21,677,501	19,168,370
諮詢服務（費用收入）	868,301	523,546	896,331	1,822,575	3,178,894
產業運營收入	13,283,870	16,180,581	14,739,271	13,232,942	11,434,721
税金及附加	(174,522)	(137,079)	(142,907)	(147,296)	(138,062)
銷售成本	(18,925,110)	(20,734,304)	(19,958,815)	(18,127,725)	(16,431,419)
借款成本	(8,944,616)	(9,397,606)	(9,982,081)	(9,007,594)	(8,937,086)
產業運營成本	(9,980,494)	(11,336,698)	(9,976,734)	(9,120,131)	(7,494,333)
撥備前溢利 ⁽¹⁾	9,338,164	9,275,587	10,614,851	12,438,003	13,143,618
除稅前溢利	8,032,369	8,021,363	10,425,260	10,318,605	10,013,298
本公司普通股持有人應佔年內溢利	3,888,519	3,862,461	6,192,972	6,128,954	5,512,245
基本每股收益（元）	0.87	0.92	1.47	1.46	1.36
攤薄每股收益（元）	0.83	0.84	1.33	1.33	1.25
盈利能力指標					
平均資產回報率 ⁽²⁾	1.09%	1.27%	1.98%	1.93%	1.96%
平均權益收益率 ⁽³⁾	7.71%	7.80%	12.99%	14.13%	14.57%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	4.83%	4.48%	4.58%	4.67%	4.06%
淨利息差 ⁽⁵⁾	4.39%	4.00%	3.98%	3.94%	3.21%
運營成本率 ⁽⁶⁾	48.89%	48.98%	45.12%	36.79%	35.29%

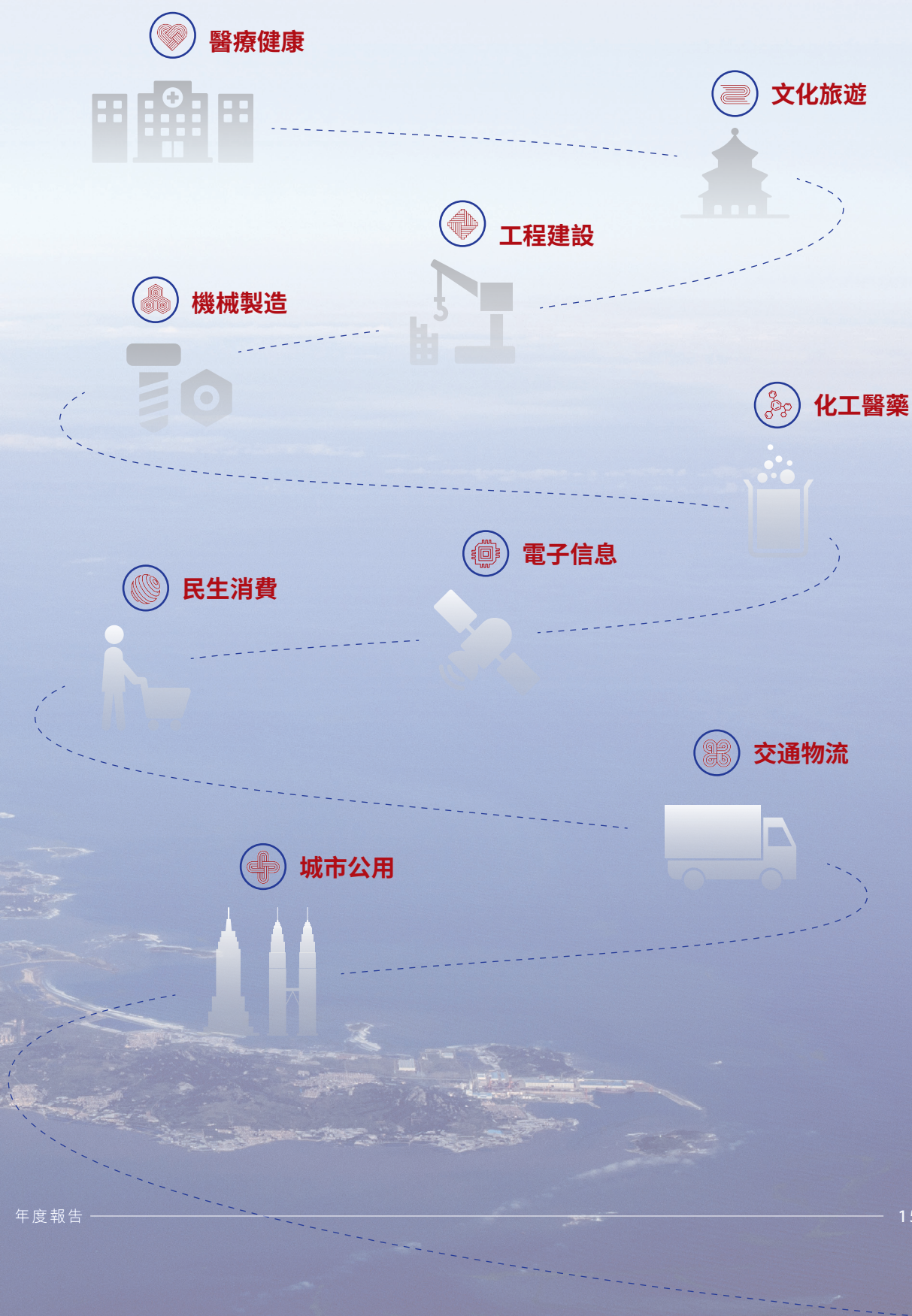
業績概覽

	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二三年 十二月 三十一日	二零二二年 十二月 三十一日	二零二一年 十二月 三十一日
	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
資產負債情況					
資產總額	370,961,369	360,390,000	351,483,236	346,995,497	335,880,288
生息資產淨額	272,046,827	260,641,331	269,084,739	270,600,890	258,378,834
負債總額	310,667,725	302,912,859	293,913,636	294,554,075	282,826,178
計息銀行及其他融資	266,919,667	264,918,183	255,636,145	251,327,480	230,200,742
資產負債率	83.75%	84.05%	83.62%	84.89%	84.20%
權益總額	60,293,644	57,477,141	57,569,600	52,441,422	53,054,110
本公司普通股持有人應佔權益	51,942,124	48,990,316	50,099,369	45,248,875	41,522,550
每股淨資產(元)	10.82	11.34	11.61	10.49	9.63
資產負債存續期匹配度					
金融資產	321,470,596	311,067,265	306,682,291	300,812,935	288,725,308
金融負債	302,003,026	297,613,319	285,025,325	285,798,663	272,024,528
生息資產質量					
不良資產率 ⁽⁷⁾	1.03%	1.07%	1.04%	1.05%	1.06%
撥備覆蓋率 ⁽⁸⁾	227.82%	227.78%	227.59%	239.97%	241.75%
不良資產核銷比率 ⁽⁹⁾	50.37%	40.70%	49.41%	50.14%	40.32%
逾期30天以上生息資產比例 ⁽¹⁰⁾	0.82%	0.90%	0.91%	0.91%	0.94%

業績概覽

註：

- (1) 撥備前溢利= 除稅前溢利+ 資產撥備；
- (2) 平均資產回報率= 年內溢利／年初及年末資產平均餘額；
- (3) 平均權益收益率= 本公司普通股持有人應佔年內溢利／本公司普通股持有人應佔年初及年末權益平均餘額；
- (4) 淨利息收益率= 淨利息收入／生息資產平均餘額；
- (5) 淨利息差= 生息資產平均收益率－計息負債平均成本率；
- (6) 運營成本率= 銷售及行政開支／毛利；
- (7) 不良資產率= 不良資產淨額／生息資產淨額；
- (8) 撥備覆蓋率= 生息資產撥備／不良資產淨額；
- (9) 不良資產核銷比率= 不良資產壞賬核銷及轉出金額／上年末不良資產；
- (10) 逾期30天以上生息資產比例= 逾期30天以上生息資產／生息資產淨額；



管理層討論與分析

1. 經濟環境

1.1 宏觀經濟

二零二五年，中國國內生產總值達人民幣140.19萬億元，按不變價格計算，同比增長5.0%。分產業看，第一產業增加值人民幣9.33萬億元，同比增長3.9%，對經濟增長的貢獻率為9.1%；第二產業增加值人民幣49.97萬億元，同比增長4.5%，對經濟增長的貢獻率為27.6%；第三產業增加值人民幣80.89萬億元，同比增長5.4%，對經濟增長的貢獻率為63.2%。考慮價格因素來看，GDP平減指數同比-0.96%，其中第一產業平減指數同比-1.96%，第二產業平減指數同比-2.48%，第三產業平減指數同比0.17%。

從需求端來看，二零二五年投資方面，全國固定資產投資（不含農戶）人民幣48.52萬億元，同比下降3.8%。其中，民間固定資產投資同比下降6.4%。消費方面，社會消費品零售總額人民幣50.12萬億元，同比增長3.7%。其中，城鎮消費品零售額人民幣43.29萬億元；鄉村消費品零售額人民幣6.82萬億元。出口方面，貨物進出口總額人民幣45.47萬億元，同比增長3.8%。其中，出口人民幣26.99萬億元，同比增長6.1%；進口人民幣18.47萬億元，同比增長0.5%。進出口相抵，貿易順差人民幣8.51萬億元。

從供給端來看，二零二五年工業產能利用率74.4%，同比下滑0.6個百分點。三大門類中，採礦業產能利用率72.8%、製造業產能利用率74.6%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業產能利用率73.4%。規模以上工業企業利潤總額7.39萬億元，同比增長0.6%。三大門類中，採礦業利潤總額同比下降26.2%、製造業利潤總額同比增長5.0%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業利潤總額同比增長9.4%。



管理層討論與分析

財政政策方面，二零二五年全國一般公共預算支出人民幣28.74萬億元，同比增長1.0%。主要由社會保障和就業、科學技術、節能環保、衛生健康、教育支出拉動，分別增長6.7%、4.8%、6.1%、5.7%、3.2%。全國一般公共預算收入人民幣21.61萬億元，同比下降1.7%。其中，稅收收入人民幣17.64萬億元，同比增長0.8%；非稅收入人民幣3.97萬億元，同比下降11.3%。

從本集團服務的各個產業板塊來看，呈現出不同發展態勢。城市公用方向，基建投資增速有所下滑，同比下降1.5%，為近20年以來首次負增。工程建設方向，房地產建設增速放緩，但「兩重」項目放量，2025年「兩重」項目安排8000億元支持1459個項目，對工程建設有所支撐。文化旅遊方面，旅遊市場持續回暖。民航旅客運輸7.7億人次，同比增長5.5%。醫療健康方向，醫療投資持續低迷，醫療方面投資同比下降13.5%。交通物流方面，貨物運輸基本保持穩定，全國貨運量同比增長3.2%，客運量同比增長0.3%。民生消費方向，投資保持穩定，酒飲料和精制茶業、食品加工業、紡織服裝業固定資產投資同比持平、增長2.2%、4.3%。機械製造業方面，通用設備景氣度回升，投資增長6.2%；電子行業持續低迷，計算機、通信投資同比下降3.2%。

數據來源：中國國家統計局、交通部、文化和旅遊部、海關總署、中國汽車工業協會、商務部、財政部

1.2 金融環境

二零二五年廣義貨幣供應量(M2)同比增長8.5%，社會融資規模存量同比增長8.3%。社會融資成本進一步下降，LPR1年期、LPR5年期平均為3.03%、3.53%，分別較二零二四年下降31BP、33BP。商業銀行淨息差同比下降10BP至1.42%。

央行實施適度寬鬆的貨幣政策，保持流動性充裕，綜合運用數量、價格、結構等多種貨幣政策工具，為經濟回升向好和金融市場穩定運行創造了適宜的貨幣金融環境。5月，央行下調公開市場7天逆回購操作利率0.1個百分點，降准0.5個百分點，向金融市場提供長期流動性約人民幣1萬億元。同時，多項再貸款工具的額度進一步增加，科技創新和技術改造再貸款、支農支小再貸款的額度分別達到人民幣8000億元和人民幣3萬億元；人民幣5000億元服務消費與養老再貸款推出，對普惠養老專項再貸款政策進一步擴容升級。12月，央行下調各類結構性貨幣政策工具利率0.25個百分點，各類再貸款一年期利率降至1.25%，將商業用房購房貸款最低首付比例下調至30%。

數據來源：中國人民銀行

管理層討論與分析

1.3 行業運行

融資租賃方面，行業呈現規範與發展並重的特徵。一方面，國家金融監管總局發佈《金融租賃公司融資租賃業務管理辦法》，要求金租聚焦回歸本源、嚴控風險，要求租賃物權屬清晰，加強回租資金監管，行業整體更趨規範與良性發展趨勢；另一方面，安徽、廣東、天津、上海等多地發佈文件，內容涵蓋行業業務創新、跨境便利化和產業支持等領域，鼓勵行業具有創新精神的企業持續發展。儘管監管方向逐漸明晰，但在宏觀下行與需求不足等大背景下，截至二零二五年上半年，融資租賃期末合同餘額人民幣54,240億元，同比-3.25%；融資租賃企業數7,020家，同比-19.04%，行業持續收縮，在監管趨嚴的趨勢下，管理規範、運營合規的公司才具備長期持續經營的基礎。

設備租賃行業，呈現境內承壓調整、境外空間廣闊的格局。境內市場，二零二五年國家聚焦「兩重兩新」戰略部署，工程機械租賃行業仍具發展空間。高空作業平台保有量達66.9萬台，同比增長12%，但滲透率遠低於歐美成熟市場。新型支撐系統在水利電力、城市更新等領域需求穩定，政策驅動下有望加速發展。盤扣式腳手架保有量2,700萬噸，行業增速顯著放緩，租賃市場面臨需求低迷、價格競爭、回報周期拉長挑戰，格局亟待出清整合。海外市場，「一帶一路」沿線、非洲及中東地區基建需求旺盛，二零二五年中國對外承包工程完成營業額人民幣11,819.9億元，同比增長4.2%，海外市場正成為中國建築和工程機械等企業持續健康發展的重要戰略陣地。

醫療健康行業，在政策端，一方面，「健康中國」國家戰略指引下，醫療行業從「以治病為中心」到「以健康為中心」，涵蓋預防、治療、康復、養老等全生命周期的健康產業正迎來黃金發展期。另一方面，中國醫療改革進入深水區，社會辦醫發展面臨複雜態勢。藥耗集採、醫保控費、三明醫改等組合拳下，過往的以藥養醫時代結束，醫療服務回歸本源、差異化競爭的趨勢愈發明顯。在需求端，人口老齡化加速發展，未來十年60歲以上老年人口預計增加1.4億人，醫療服務總需求持續增長。此外，人工智能、大數據、雲計算等新一代信息技術的快速發展，重構醫療服務提供場景，為社會辦醫帶來了科技平權的機遇。

數據來源：中國國家統計局、中國人民銀行、中國工程機械工業協會、國家衛健委

管理層討論與分析

1.4 公司應對

二零二五年，本公司仍然保持堅定的戰略定力，在「鼎力塑造優秀企業」的願景，和「匯聚全球資源，助力產業發展」的使命指引下，圍繞「金融+產業」的陣型開展業務。

金融服務方面，圍繞「服務產業、服務城市」兩大方向展開。

服務產業方向，一方面，傳統租賃堅持向上攻堅，以相關行業名單制客戶為牽引，充分理解相關行業高層級客戶在當下的綜合發展訴求，並充分利用公司在境內外的資源整合優勢，為客戶在新時代發展提供資金、資產、出海等一體化的創新綜合服務，實現了與同業的差異化競爭優勢；另一方面，普惠業務深耕下沉市場，通過組織張力建設實現高效獲客，通過作業流程升級實現安全運營，通過資產管理體系的動態調整實現資產有效回收，實現了對中小企業藍海市場的有效探索。

服務城市方向，「3+X」服務陣型持續推進（「3」代表融資租賃、資產管理、海外業務，「X」代表公司其他業務方向），為城市客群提供集資金服務、資本投資、資產運營等在內的一體化服務。圍繞該陣型，公司在杭州、蘇州、成都、天津等新一線城市建立城市作業小組，統籌城市各類需求，整合公司的營銷能力和當地的各類資源，實現項目的高效推進和資源的集約化利用。同時，新開發的「城市360系統」完成上線，該系統將各地的基礎信息、經濟數據、經濟政策和公司在當地的業務佈局情況進行有機結合，為業務的開展提供技術賦能以提升效率。

產業運營方面，以宏信建發和宏信健康為核心。

宏信建發已成為規模及綜合能力全國領先的設備綜合運營服務商，位列全球租賃公司排行榜（IRN100）第11名，為應對國內經營環境的變化，自2024年開始堅定推進「三+三+三」國際化戰略，向「一流的全球化公司」邁進。二零二五年，國內持續優化經營結構與資產佈局，構建資產全生命周期管理體系，推進客戶精細化管理與專業化營銷，探索新產品、新行業、新模式延伸。海外深入推進戰略，東南亞通過投資併購強化佈局，中東聚焦沙特、阿聯酋規模化拓展，同步評估中亞、非洲、南美等新興市場。截至二零二五年末，宏信建發全球擁有562個服務網點。其中，在中國大陸及中國香港，擁有485個服務網點，覆蓋229個城市；海外擁有77個服務網點，覆蓋7個海外國家。二零二五年，受國內設備租金價格下行及材料類業務主動收縮影響，營業收入與利潤承壓，但海外業務分部增長迅速，形成重要增長極。

管理層討論與分析

宏信健康控股醫院數量為二十五家，實際開放床位數約1萬張，形成覆蓋華東、華南、華北、西南、東北等區域的全國醫院運營網絡，並致力於成為有全球視野的健康管理型醫療集團，立足醫療，佈局大健康，從以疾病為中心到以健康為中心，從強醫保依賴到非醫保延展，以下屬醫院為服務平台，形成多方面的價值創造能力。面對醫保支付壓力、行業競爭加劇的情況，宏信健康積極進行戰略升級，一方面夯實基礎醫療學科能力建設，增強患者吸引力，提升就診人次對沖醫保控費壓力，另一方面積極拓展非醫保業務，降低醫保依賴。此外，還通過降低人工成本、藥耗等採購成本、後勤物業成本等降低醫院運營成本。

2. 財務結果分析

二零二五年，本集團持續夯實經營基礎、提升管理效率，通過發揮「金融+產業」的資源整合優勢，總體實現了穩健的財務結果。

金融業務恢復增長，集團合併利潤持平。二零二五年，金融及諮詢分部實現營業收入人民幣226.76億元，同比增幅4.47%；得益於綜合服務以及普惠金融業務的帶動，金融業務生息率結構性增長。本集團通過「向上與向下」結合的客戶策略以及一貫秉持的審慎風險控制政策，金融業務的不良資產率略有下降，資產質量維持穩定。此外，私募股權基金業務逐步進入退出期，多項投資陸續登陸資本市場，公允價值總體提升，2025年貢獻利潤人民幣5.60億元。得益於以上各因素，本集團二零二五年本公司普通股持有人應佔年內溢利同比增長0.67%。

二零二五年，伴隨著二零二零年七月發行的可換股債券悉數轉股，本公司已發行總股數增加約4.3億股，普通股持有人應佔權益增加人民幣29.5億元。於二零二五年末，本集團資產負債率降低0.30個百分點，財務結構持續優化。

管理層討論與分析

3. 利潤表分析

3.1 利潤表分析(概覽)

本集團整體營業收入規模同比降幅5.20%，主要為產業運營收入同比下降17.90%所致。毛利、撥備前溢利、以及除稅前溢利等基本持平，主要為金融業務恢復增長對沖了產業收入下行的影響。本公司普通股持有人應佔年內溢利人民幣3,888,519千元，較上年上升0.67%。與截至二零二四年度比較數字如下表所示。

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
收入	35,785,015	37,749,156	-5.20%
銷售成本	(18,925,110)	(20,734,304)	-8.73%
毛利	16,859,905	17,014,852	-0.91%
其他收入／收益 ⁽¹⁾	1,686,225	1,615,482	4.38%
銷售及行政開支	(8,242,515)	(8,333,844)	-1.10%
其他費用開支 ⁽¹⁾	(134,091)	(68,806)	94.88%
財務成本	(1,214,168)	(1,213,009)	0.10%
合營／聯營企業投資損益	382,807	260,912	46.72%
撥備前溢利	9,338,163	9,275,587	0.67%
資產撥備	(1,305,794)	(1,254,224)	4.11%
除稅前溢利	8,032,369	8,021,363	0.14%
所得稅開支	(4,037,011)	(3,502,126)	15.27%
年內溢利	3,995,358	4,519,237	-11.59%
以下人士應佔：			
本公司普通股持有人	3,888,519	3,862,461	0.67%
永續證券持有人	—	32,188	-100.00%
非控制權益	106,839	624,588	-82.89%

管理層討論與分析

註：

- (1) 其他收入／收益與其他費用開支金額與財務報告之合併損益表存在口徑差異：此處，生息類的金融資產公允價值變動損益計入資產撥備，非生息類的金融資產及金融負債的公允價值變動損益以淨額計入「其他收入／收益」項目（淨收益）或「其他費用開支」項目（淨損失）；合併損益表中，金融資產及金融負債的公允價值變動收益計入「其他收入及收益」項目，公允價值變動損失計入「其他開支」項目。

二零二五年度，本集團合併收入略有下降，但通過運營效率的改善、資產價值的提升、以及不良資產的處置，稅前利潤整體保持穩定，歸屬普通股股東淨利潤同比改善。

具體損益變化情況說明如下：

- (i) 收入和毛利同比下降。收入和毛利主要由金融業務和產業運營兩大板塊組成，其中金融業務收入和毛利同比分別上升4.47%和11.56%，產業運營收入和毛利同比分別下降17.90%和31.80%，產業運營的業績下滑導致本集團整體收入和毛利分別下降5.20%和0.91%。
- (ii) 其他收入／收益：本集團其他收入／收益包含政府補貼及股權／債權項目投資收益等項目，二零二五年度實現人民幣1,686,225千元，較上年的人民幣1,615,482千元增幅4.38%，保持基本穩定。
- (iii) 合營／聯營企業投資損益：合營／聯營企業為本集團參股並對被投單位經營決策擁有重大影響力但無法形成控制的投資，投資損益主要根據被投單位盈利情況與本集團享有的股比進行計算。二零二五年度，合營／聯營企業投資收益為人民幣382,807千元，較上年的人民幣260,912千元，增幅46.72%，主要為被投資企業經營業績有所改善。

管理層討論與分析

(iv) 資產撥備：本集團包含金融業務和產業運營兩方面產生的撥備，並一貫秉持謹慎的資產撥備策略。金融業務方面，傳統金融業務撥備計提以及核銷後回款分別為人民幣151,343千元和人民幣497,789千元，因壞賬核銷後回款為撥備費用的抵減項，導致傳統金融業務撥備本年度整體呈現轉回人民幣346,446千元，同比減少人民幣772,922千元。普惠金融業務為了確保財務端不積累、不延遲壞賬風險，本集團採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合、更審慎的核銷政策，產生核銷損失人民幣1,043,562千元，同比增加人民幣630,883千元。同時，普惠金融業務核銷後回款人民幣84,010千元，同比增加人民幣66,961千元。此外，由於普惠金融業務模式趨於成熟，正常和關注類資產餘額穩健增長，相應計提撥備人民幣209,269千元，同比增加人民幣254,272千元。綜上，金融業務生息資產的撥備、損失合計人民幣822,375千元，同比增加人民幣45,272千元。產業運營方面，宏信建發等經營主體產生撥備費用人民幣483,419千元，同比增加人民幣6,298千元，保持穩定。

(v) 綜合以上因素，本集團二零二五年除稅前溢利同比保持穩定，微增0.14%。

(vi) 二零二五年度，本集團經營主體的所得稅負率與二零二四年總體持平。但由於向境外公司持續進行跨境分紅以及境外不可抵稅的費用有所增加，合併所得稅負率由二零二四年的43.7%上升至二零二五年的50.3%。具體分析請參見本部分第3.11節。

由於所得稅影響，本集團二零二五年在除稅前溢利微增的情況下，年內溢利人民幣3,995,358千元，同比降幅11.59%。由於本集團核心金融主業利潤佔比提升，使得本公司普通股持有人應佔年內溢利同比增加0.67%。

管理層討論與分析

3.2 收入

二零二五年度，本集團實現收入人民幣35,785,015千元，較上年度的人民幣37,749,156千元小幅下降。其中，金融及諮詢分部收入（未計稅金及附加前）人民幣22,675,667千元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為63.06%，較上年度上升4.47%；產業運營業務收入（未計稅金及附加前）人民幣13,283,870千元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為36.94%，較上年度下降17.90%。

下表列出所示期間本集團收入按業務分部的構成及變動情況。

截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
金融及諮詢分部	22,675,667	63.06%	21,705,654	57.29%	4.47%
金融服務（利息收入）	21,807,366	60.65%	21,182,108	55.91%	2.95%
諮詢服務（費用收入）	868,301	2.41%	523,546	1.38%	65.85%
產業運營分部	13,283,870	36.94%	16,180,581	42.71%	-17.90%
設備運營收入	9,359,192	26.03%	11,581,062	30.57%	-19.19%
健康運營收入	3,571,886	9.93%	4,092,550	10.80%	-12.72%
其他	352,792	0.98%	506,969	1.34%	-30.41%
總額	35,959,537	100.00%	37,886,235	100.00%	-5.09%
稅金及附加	(174,522)		(137,079)		27.31%
收入（稅金及附加後）	35,785,015		37,749,156		-5.20%

二零二五年度，本集團實現收入人民幣35,785,015千元，較上年度的人民幣37,749,156千元小幅下降。面對變化的環境，本集團更加強調經營質量，堅持以安全穩健經營作為首要任務，謹慎推進各項經營舉措。其中，金融業務以全新戰略、名單客戶為牽引，在收益風險平衡的情況下，生息資產增長，帶動收入同比增長4.47%。產業運營分部因市場環境變化以及競爭加劇，本期經營貢獻有所下降。

管理層討論與分析

金融及諮詢分部收入(未計税金及附加前)人民幣226.76億元，佔收入總額(未計税金及附加前)的比例為63.06%。其中普惠金融業務貢獻利息收入人民幣35.41億元(二零二四年：人民幣15.72億元)，佔收入總額的比例為9.85%(二零二四年：4.16%)，詳見本部分第15節的討論分析。

產業運營分部收入方面，宏信建發和宏信健康等產業運營板塊共實現收入人民幣132.84億元，較上年下降17.90%。其中宏信建發實現收入人民幣93.59億元，較上年下降19.19%；宏信健康實現收入人民幣35.72億元，較上年下降12.72%。

二零二五年，本集團非利息收入佔收入總額(未計税金及附加前)比例為39.35%，較上年的44.09%有所下降，其中產業運營分部收入佔比為36.94%(二零二四年：42.71%)。

3.2.1 金融服務(利息收入)

本集團金融及諮詢分部的利息收入(未計税金及附加前)由二零二四年度的人民幣21,182,108千元，上升2.95%，至二零二五年度的人民幣21,807,366千元，佔本集團總收入(未計税金及附加前)的60.65%。

下表列出於所示期間的生息資產平均餘額、利息收入及平均收益率。

截至十二月三十一日止年度						
二零二五年			二零二四年			
平均餘額 ⁽¹⁾	利息收入 ⁽²⁾	平均收益率 ⁽³⁾	平均餘額 ⁽¹⁾	利息收入 ⁽²⁾	平均收益率 ⁽³⁾	
人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	
生息資產	266,437,957	21,807,366	8.18%	262,853,227	21,182,108	8.06%

註：

(1) 按所示期間年初、年中及年末的生息資產平均餘額計算。

(2) 利息收入為未計税金及附加前的收益。

(3) 平均收益率為將利息收入除以生息資產平均餘額計算。

(4) 生息資產包括應收融資租賃款淨額、委託貸款、抵押貸款、長期應收款、應收保理款及各自已計提尚未收取的利息。

管理層討論與分析

按生息資產平均餘額分析

二零二五年，本集團的生息資產平均餘額為人民幣266,437,957千元，較二零二四年的人民幣262,853,227千元維持穩定增長。其中，普惠金融業務實現了穩健增長，生息資產平均餘額由二零二四年的人民幣145.61億元，增長至二零二五年的人民幣225.40億元，增加54.79%。

按平均收益率分析

二零二五年，本集團的平均收益率為8.18%，較上年度的8.06%小幅上升，由於下列原因綜合所致：(i)傳統金融業務，穩定維持規模：面對複雜經營環境，本集團策略性地選擇更安全可靠的名單客戶，客戶層級、資產質量有所提升，業務增長的同時收益與安全達到有效平衡。(ii)普惠金融業務，提高邊際收益：由於聚集下沉市場、風險分散、資產周轉快，總體表現出更高的資產收益率。二零二五年度業務模式趨於成熟，業務佔比進一步上升，因此對本集團整體金融業務的帶動作用逐漸凸顯。

下表列出於所示期間不同地域的利息收入（未計稅金及附加前）。

截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	555,273	2.55%	628,711	2.97%
華北	2,322,777	10.65%	2,409,817	11.38%
華東	10,635,360	48.77%	8,798,711	41.54%
華南	1,314,371	6.03%	1,201,746	5.67%
華中	3,559,199	16.32%	3,685,250	17.40%
西北	1,200,302	5.50%	1,486,761	7.02%
西南	2,220,084	10.18%	2,971,112	14.02%
合計	21,807,366	100.00%	21,182,108	100.00%



管理層討論與分析

3.2.2 產業運營分部收入

本集團的產業運營分部的收入（未計稅金及附加前）由二零二四年度的人民幣16,180,581千元，下降人民幣2,896,711千元至二零二五年度的人民幣13,283,870千元，佔本集團總收入（未計稅金及附加前）的36.94%。

下表列出於所示期間本集團按業務分類分析的產業運營收入（未計稅金及附加前）。

截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部收入	13,283,870	100.00%	16,180,581	100.00%	-17.90%
其中：					
設備運營收入 ⁽¹⁾	9,359,192	70.46%	11,581,062	71.57%	-19.19%
醫院運營收入 ⁽²⁾	3,571,886	26.89%	4,092,550	25.29%	-12.72%

註：

(1) 設備運營收入詳見本部分第13節的討論分析；

(2) 醫院運營收入詳見本部分第14節的討論分析。

管理層討論與分析

3.3 銷售成本

二零二五年度，本集團銷售成本人民幣18,925,110千元，較上年的人民幣20,734,304千元下降8.73%。其中金融及諮詢分部成本人民幣8,944,616千元，佔成本總額的比例為47.26%，較上年的人民幣9,397,606千元下降4.82%。產業運營分部成本人民幣9,980,494千元，佔成本總額的比例為52.74%，較上年的人民幣11,336,698千元下降11.96%。

下表列出所示期間本集團銷售成本按業務分部的構成及變動情況。

截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
金融及諮詢分部成本	8,944,616	47.26%	9,397,606	45.32%	-4.82%
產業運營分部成本	9,980,494	52.74%	11,336,698	54.68%	-11.96%
設備運營成本	6,892,756	36.42%	7,806,466	37.65%	-11.70%
醫院運營成本	2,904,324	15.35%	3,275,340	15.80%	-11.33%
其他	183,414	0.97%	254,892	1.23%	-28.04%
銷售成本	18,925,110	100.00%	20,734,304	100.00%	-8.73%

管理層討論與分析

3.3.1 金融及諮詢分部成本

本集團金融及諮詢分部的銷售成本完全源自於本集團計息的銀行及其他融資有關的利息支出。下表列出於所示期間本集團的計息負債的平均餘額、本集團的利息開支及本集團的平均成本率。

截至十二月三十一日止年度						
二零二五年			二零二四年			
	平均餘額 ⁽¹⁾	利息支出	平均成本率 ⁽²⁾	平均餘額 ⁽¹⁾	利息支出	平均成本率 ⁽²⁾
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
計息負債	235,792,610	8,944,616	3.79%	231,251,506	9,397,606	4.06%

註：

(1) 按年初、年中及年末的計息負債的平均餘額計算。

(2) 按利息支出除以計息負債的平均餘額。

金融及諮詢的銷售成本由截至二零二四年度的人民幣9,397,606千元，下降人民幣452,990千元至二零二五年度的人民幣8,944,616千元。二零二五年度本集團的平均成本率為3.79%，較二零二四年度成本率有所下降，主要原因如下：

(i) 二零二五年境內貨幣政策延續適度寬鬆的基調，本集團基於與銀行端深厚的合作基礎，積極爭取降低提款利率，最終境內銀行融資成本顯著下降。因新增境內銀行提款導致平均成本率較二零二四年減少0.18%；(ii) 境外開啟降息周期，本集團與外資銀行積極溝通，新增境外銀行提款導致平均成本率較二零二四年減少0.01%；(iii) 二零二五年境內債券市場行情總體良好，公司抓住窗口期，優化發行結構，加大投資人推動，合理調整估值，陸續完成公司債、中期票據、超短融、資產證券化等多種類型的產品發行，使平均成本率較二零二四年下降0.06%；(iv) 存量成本下降，部分此前借入的高成本負債於二零二五年到期，導致平均成本率較二零二四年下降0.02%。

管理層討論與分析

3.3.2 產業運營分部成本

本集團的產業運營分部的銷售成本主要源自設備運營成本及醫院運營成本等。下表列出於所示期間本集團按業務分類分析的產業運營分部成本。

截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部成本	9,980,494	100.00%	11,336,698	100.00%	-11.96%
其中：					
設備運營成本 ⁽¹⁾	6,892,756	69.06%	7,806,466	68.86%	-11.70%
醫院運營成本 ⁽²⁾	2,904,324	29.10%	3,275,340	28.89%	-11.33%

註：

(1) 設備運營成本詳見本部分第13節的討論分析；

(2) 醫院運營成本詳見本部分第14節的討論分析。

管理層討論與分析

3.4 毛利

二零二五年本集團的毛利為人民幣16,859,905千元，較上年人民幣17,014,852千元，減少人民幣154,947千元，降幅為0.91%。截至二零二五年及二零二四年，本集團的毛利率分別為47.11%及45.07%。

3.4.1 金融及諮詢分部毛利

金融及諮詢分部毛利率受淨利息收入的變動及淨利息收益率水平影響，下表列出所示期間本集團的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利息差及淨利息收益率情況。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	變動%
	人民幣千元	人民幣千元	
利息收入 ⁽¹⁾	21,807,366	21,182,108	2.95%
利息支出 ⁽²⁾	8,944,616	9,397,606	-4.82%
淨利息收入	12,862,750	11,784,502	9.15%
平均生息資產生息率	8.18%	8.06%	0.12%
平均計息負債成本率	3.79%	4.06%	-0.27%
淨利息差 ⁽³⁾	4.39%	4.00%	0.39%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	4.83%	4.48%	0.35%

註：

(1) 利息收入為本集團的金融服務的利息收入。

(2) 利息支出為本集團的金融服務的借款成本。

(3) 按平均收益率與平均成本率之間的差額計算。平均收益率是按利息收入除以生息資產平均餘額計算。平均成本率是按利息支出除以計息負債平均餘額計算。

(4) 按淨利息收入除以生息資產平均餘額計算。

管理層討論與分析

二零二五年，本集團的淨利息差為4.39%，較上年上升39個基點，主要是由於生息資產平均收益率有所提升的同時計息負債平均成本率有所下降。回顧本集團過往三年淨利息差，基本維持在4%左右，體現出本集團在資產和負債兩端經營的綜合控制能力。

二零二五年，本集團在穩健經營、風險控制的策略下，金融業務淨利息收入增加9.15%，生息資產平均餘額保持穩定，因此淨利息收益率有所提升。

3.4.2 產業運營分部毛利

截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部毛利	3,303,376	100.00%	4,843,883	100.00%	-31.80%
其中：					
設備運營毛利 ⁽¹⁾	2,466,436	74.66%	3,774,596	77.93%	-34.66%
設備運營毛利率	26.35%		32.59%		-6.24%
醫院運營毛利 ⁽²⁾	667,562	20.21%	817,210	16.87%	-18.31%
醫院運營毛利率	18.69%		19.97%		-1.28%

註：

(1) 設備運營毛利詳見本部分第13節的討論分析；

(2) 醫院運營毛利詳見本部分第14節的討論分析。

管理層討論與分析

3.5 其他收入／收益

下表載列本集團於所示期間的其他收入／收益明細：

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
出表資產自持份額的收益 ⁽¹⁾	42,321	128,599	-67.09%
銀行利息收入	155,499	134,206	15.87%
結構性金融產品收益	20,785	41,081	-49.40%
政府補貼 ⁽²⁾	203,610	262,595	-22.46%
股權及債權投資收益 ⁽³⁾	1,084,933	575,111	88.65%
其中：私募股權基金相關的財務性投資	560,909	(81,247)	N/A
其他收入 ⁽⁴⁾	179,077	473,890	-62.21%
合計	1,686,225	1,615,482	4.38%

註：

- (1) 本集團就出表資產的自持份額，根據該份額預計收益率及預計損失率確認歸屬於年度內的收益。本集團表外資產的變化情況，詳見本部分第4.3節的討論分析。
- (2) 本集團本期政府補貼主要包括宏信建發企業經營獎勵約人民幣1.4億元。
- (3) 本集團股權及債權投資收益主要為股權及債權投資的公允價值變動及轉讓收益。其中，基礎設施投資項目產生公允價值變動收益人民幣3.4億元（二零二四年：3.9億元）。
- (4) 本集團本期其他收入主要包括匯兌收益人民幣0.2億元及固定資產處置收益人民幣1.0億元。

管理層討論與分析

3.6 銷售及行政開支

二零二五年度，本集團銷售及行政開支為人民幣8,242,515千元，較上年度減少人民幣91,329千元，降幅1.10%，總體保持穩定。金融業務相關的銷售及行政開支同比上升人民幣45,531千元，主要為本集團加大市場開拓力度相應的人工和差旅成本增加；產業運營相關的銷售及行政開支同比下降人民幣136,860千元，主要為設備運營板塊的開支下降人民幣193,756千元。

二零二五年度，本集團運營成本率為48.89%，較上年度的48.98%保持穩定。金融業務方向運營成本率為44.32%，較二零二四年度的49.22%有所下降，主要系毛利增加，經營效率提升明顯。產業運營方向運營成本率有所上升，主要為設備運營板塊盈利下降、運營成本率由二零二四年的49.44%上升至本年的67.81%。

3.7 其他費用開支

二零二五年度，本集團其他費用開支為人民幣134,091千元，較上年的人民幣68,806千元，增幅94.88%，主要為捐贈支出等零星費用開支有所上升。

3.8 財務成本

二零二五年度，本集團財務成本為人民幣1,214,168千元，較上年的人民幣1,213,009千元，增幅0.10%。財務成本主要為本集團產業運營分部和基礎設施投資業務融資相關成本。

3.9 撥備前溢利

二零二五年度，本集團撥備前溢利為人民幣9,338,164千元，較上年增加人民幣62,577千元，增幅0.67%。因市場環境變化以及競爭加劇，產業運營分部撥備前溢利有所下降，其中宏信建發撥備前溢利人民幣150,452千元，較上年下降人民幣1,170,538千元。

本集團將繼續積極主動採用審慎、穩健的發展策略，預計未來隨着外部環境逐步企穩，產業運營業務規模逐步擴張、內在運營效率逐步提升，本集團撥備前溢利將保持穩健。

管理層討論與分析

3.10 資產撥備

下表載列本集團於所示期間的資產撥備明細：

截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
傳統業務生息資產撥備 ⁽¹⁾	151,343	11.59%	853,242	68.04%	-82.26%
傳統業務生息資產核銷後回款 ⁽¹⁾	(497,789)	-38.12%	(426,766)	-34.03%	16.64%
普惠業務生息資產核銷損失 ⁽¹⁾	1,043,562	79.92%	412,679	32.90%	152.87%
普惠業務生息資產核銷後回款 ⁽¹⁾	(84,010)	-6.43%	(17,049)	-1.36%	392.76%
普惠業務生息資產其他撥備 ⁽¹⁾	209,269	16.03%	(45,003)	-3.59%	N/A
應收款項撥備 ⁽²⁾	130,614	10.00%	274,463	21.88%	-52.41%
其他應收款撥備 ⁽²⁾	(16,710)	-1.28%	50,620	4.04%	N/A
固定資產撥備	66,002	5.05%	1	0.00%	N/A
對合營／聯營企業投資的撥備	365,211	27.97%	194,875	15.54%	87.41%
信貸承諾撥備 ⁽³⁾	(25,735)	-1.97%	(48,275)	-3.85%	-46.69%
其他撥備	(35,963)	-2.76%	5,437	0.43%	N/A
合計	1,305,794	100.00%	1,254,224	100.00%	4.11%

註：

- (1) 在生息資產和不良資產規模穩定的情況下，二零二五年度本集團繼續秉持謹慎的資產撥備策略。金融業務方面，傳統金融業務撥備計提以及核銷後回款分別為人民幣151,343千元和人民幣497,789千元，因壞賬核銷後回款為撥備費用的抵減項，導致傳統金融業務撥備整體呈現轉回人民幣346,446千元，同比減少人民幣772,922千元。普惠金融業務為了確保財務端不積累、不延遲壞賬風險，本集團採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合、更審慎的核銷政策，產生核銷損失人民幣1,043,562千元，同比增加人民幣630,883千元。同時，普惠金融業務核銷後回款人民幣84,010千元，同比增加人民幣66,961千元。此外，由於普惠金融業務模式趨於成熟，正常和關注類資產餘額穩健增長，相應計提撥備人民幣209,269千元，同比增加人民幣254,272千元。
- (2) 應收款項與其他應收款撥備主要為本集團對設備運營和醫院運營的相關應收款計提的預期信用損失。其中，設備運營板塊本期開始推行客戶的分級管理體系、相應補充完善了黑名單客戶的管理制度，在本期把一年內有回款、且資質較好分類為高等級的客戶移出了黑名單，以便更好的維護客戶關係並正常開展業務合作，導致撥備較去年下降。
- (3) 信貸承諾撥備主要為本集團對已簽約但尚未投放的生息資產的預期信用損失。

管理層討論與分析

3.11 所得稅開支

二零二五年度，本集團所得稅開支為人民幣4,037,011千元，較上年增加人民幣534,885千元，增幅15.27%。二零二五年度所得稅有效稅率為50.3%，較上年有所上升，主要是由於本集團的跨境分紅所得稅上升所致。

下表載列本集團於所示期間的所得稅目明細：

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	變動%
境內法定稅率	25.0%	25.0%	—
跨境業務預提稅 ⁽¹⁾	11.2%	4.6%	6.60%
其中：實際支付的跨境分紅所得稅	9.9%	4.1%	5.80%
其他	14.1%	14.1%	—
合計	50.3%	43.7%	6.60%

註：

(1) 跨境業務預提稅主要是基於監管以及本集團境外資金需求，本集團境內公司向境外公司進行分紅產生的相關預提所得稅稅負。

管理層討論與分析

3.12 本公司普通股持有人應佔期內溢利

基於上述討論分析，本公司普通股持有人應佔年內溢利為人民幣3,888,519千元，較上年增加人民幣26,058千元，增幅0.67%。

3.13 基本每股收益

本年基本每股收益為人民幣0.87元，較上年減少人民幣0.05元，降幅5.03%。

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	變動%
本公司普通股持有人應佔年內溢利(人民幣千元)	3,888,519	3,862,461	0.67%
年內已發行普通股加權平均數(股)	4,471,521,013	4,217,939,930	6.01%
基本每股收益(人民幣元)	0.87	0.92	-5.03%

二零二五年，伴隨著二零二零年七月發行的可換股債券悉數轉股，本公司已發行總股數增加約4.3億股。由於本公司普通股股數的增加，導致本集團二零二五年的基本每股收益相較上年有所下降。

預計本集團未來將會保持傳統金融業務的安全穩定，通過順應經濟發展趨勢和豐富服務內容實現普惠金融業務和產業運營穩健增長，從而帶動本集團平均權益收益率的穩步提升。

4. 財務狀況分析

4.1 資產(概覽)

於二零二五年十二月三十一日，本集團資產總額為人民幣370,961,369千元，較上年末增加人民幣10,571,369千元，增幅2.93%。生息資產淨額為人民幣272,046,827千元，較上年末增加人民幣11,405,496千元，增幅4.38%。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期的資產的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
貸款及應收款項	273,519,543	73.73%	260,648,717	72.32%	4.94%
其中：生息資產	264,313,474	71.25%	251,601,912	69.81%	5.05%
現金及現金等價物	21,375,169	5.76%	19,786,521	5.49%	8.03%
受限制存款	10,439,383	2.81%	10,708,516	2.97%	-2.51%
資產支持證券／票據之自持份額	-	-	140,240	0.04%	-100.00%
繼續涉入資產	-	-	140,240	0.04%	-100.00%
預付款項及其他應收款項	4,191,536	1.13%	5,154,740	1.43%	-18.69%
遞延所得稅資產	6,232,591	1.68%	6,051,263	1.68%	3.00%
物業、廠房及設備	25,596,257	6.90%	26,547,204	7.37%	-3.58%
對合營／聯營企業的投資	10,178,764	2.74%	8,603,000	2.39%	18.32%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	14,193,789	3.83%	15,759,270	4.37%	-9.93%
其中：生息資產	1,377,671	0.37%	2,683,979	0.74%	-48.67%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	260,855	0.07%	453,246	0.13%	-42.45%
衍生金融工具	320,608	0.09%	1,756,740	0.49%	-81.75%
存貨	597,726	0.16%	476,752	0.13%	25.37%
合同資產	660,263	0.18%	753,848	0.21%	-12.41%
商譽	368,716	0.10%	194,737	0.05%	89.34%
使用權資產	2,300,196	0.62%	2,403,192	0.67%	-4.29%
投資性房地產	9,829	0.00%	100,177	0.03%	-90.19%
其他資產	716,144	0.20%	711,597	0.19%	0.64%
資產總額	370,961,369	100.00%	360,390,000	100.00%	2.93%

管理層討論與分析

下表列出於所示日期的按業務屬性分類的資產分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
1) 金融業務					
生息資產	265,691,145	71.62%	254,285,891	70.56%	4.49%
其中：普惠金融	27,725,183	7.47%	17,003,156	4.72%	63.06%
2) 產業運營					
設備運營板塊	36,368,347	9.80%	36,434,181	10.11%	-0.18%
醫院運營板塊	6,208,472	1.67%	6,550,250	1.82%	-5.22%
3) 本集團其他公共資產(不含產業運營)					
現金及現金等價物	19,673,317	5.30%	17,894,593	4.97%	9.94%
受限制存款	10,333,142	2.79%	10,698,598	2.97%	-3.42%
基礎設施投資項目	7,110,644	1.92%	7,662,040	2.13%	-7.20%
遞延所得稅資產	5,740,304	1.55%	5,581,245	1.55%	2.85%
物業、廠房設備及使用權資產	1,737,371	0.47%	1,771,814	0.49%	-1.94%
參股及聯合營企業投資 ⁽¹⁾	15,060,943	4.06%	11,852,510	3.29%	27.07%
利匯率掉期等衍生金融工具	320,608	0.09%	1,756,740	0.49%	-81.75%
其他資產 ⁽²⁾	2,717,076	0.73%	5,902,138	1.62%	-53.96%
資產總額	370,961,369	100.00%	360,390,000	100.00%	2.93%

註1：參股及聯合營企業投資主要包括本集團為提升綜合金融服務能力而參與的基金、省級資產管理公司等股權投資。

註2：其他資產主要包括商譽等零星資產。

管理層討論與分析

4.2 生息資產

本集團的資產中的主要組成部分為生息資產，佔本集團二零二五年十二月三十一日資產總額的71.62%。二零二五年度，本集團根據環境及產業形勢動態調整各行業板塊推進策略，在深入耕耘市場的同時，以審慎態度強化風險管控，加強細分行業與客戶資質的風險識別，在資產安全的前提下穩健推進金融業務，使本集團生息資產規模保持穩定。

下表列出於所示日期的生息資產分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
生息資產淨額					
計入貸款及應收款項	270,657,286	99.49%	257,923,977	98.96%	4.94%
計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,389,541	0.51%	2,717,354	1.04%	-48.86%
生息資產淨額合計	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%	4.38%
貸款及應收款項撥備	(6,343,812)		(6,322,065)		0.34%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產撥備	(11,870)		(33,375)		-64.43%
減：生息資產撥備合計	(6,355,682)		(6,355,440)		0.00%
生息資產淨值	265,691,145		254,285,891		4.49%

4.2.1 貸款及應收款項

下表列出於所示日期的貸款及應收款項分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
計入貸款及應收款項的生息資產淨值	264,313,474	96.63%	251,601,912	96.53%	5.05%
其他 ⁽¹⁾	9,206,069	3.37%	9,046,805	3.47%	1.76%
貸款及應收款項淨值	273,519,543	100.00%	260,648,717	100.00%	4.94%

註：

(1) 其他，包括應收票據及產業運營相關的應收款項。

管理層討論與分析

4.2.2 生息資產淨額分行業情況

下表載列於所示日期按行業分類分析本集團的生息資產淨額⁽¹⁾。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
醫療健康	14,091,124	5.18%	17,135,261	6.57%	-17.77%
文化旅遊	35,700,324	13.12%	30,883,568	11.85%	15.60%
工程建設	39,830,213	14.64%	37,625,877	14.44%	5.86%
機械製造	21,956,976	8.07%	16,316,344	6.26%	34.57%
化工醫藥	17,605,462	6.47%	14,784,848	5.67%	19.08%
電子信息	10,855,200	3.99%	9,996,224	3.84%	8.59%
民生消費	29,444,805	10.82%	26,035,387	9.99%	13.10%
交通物流	21,365,177	7.85%	19,788,025	7.59%	7.97%
城市公用	81,197,546	29.86%	88,075,797	33.79%	-7.81%
合計	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%	4.38%

註：

- (1) 二零二五年度，本集團的目標行業中，文化旅遊、機械製造、化工醫藥與民生消費等行業的生息資產保持較快增長，這是由於(i)本集團的業務擴充及對各自行業的深入探索，擴大上述產業的客戶群體、加大了對於上述產業優質客戶的導入，(ii)本集團適應宏觀經濟的變化及產業環境的走勢，對重點行業的佈局調整，以及(iii)本集團持續維護並發掘優質行業、優質客戶的金融服務需求。
- (2) 於二零二五年十二月三十一日，城市公用的生息資產按照細分行業進一步拆分，包括公共交通基礎設施，水、電、氣等運營服務，城市環境治理，節能降碳工程，智慧城市升級改造，新興產業設施與運營服務等行業。
- (3) 於二零二五年十二月三十一日，本集團普惠金融業務生息資產淨額人民幣281.79億元，較二零二四年十二月三十一日人民幣172.48億元，保持穩健增長。普惠金融業務情況詳見本部分第15節的討論分析。

管理層討論與分析

4.2.3 生息資產淨額分區域情況

下表載列於所示日期按區域分類分析本集團的生息資產淨額。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	5,566,886	2.05%	6,111,443	2.34%
華北	27,582,444	10.14%	28,093,522	10.78%
華東	136,434,383	50.15%	120,034,593	46.05%
華南	19,275,152	7.09%	15,132,328	5.81%
華中	42,113,588	15.48%	41,100,816	15.77%
西北	12,177,399	4.48%	16,387,159	6.29%
西南	28,896,975	10.61%	33,781,470	12.96%
合計	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%

下表載列於所示日期按區域分類分析城市公用行業的生息資產淨額。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	424,477	0.52%	579,734	0.66%
華北	6,319,335	7.78%	7,712,993	8.76%
華東	42,926,056	52.87%	41,482,363	47.10%
華南	4,340,723	5.35%	3,667,008	4.16%
華中	12,919,992	15.91%	13,095,154	14.87%
西北	3,555,910	4.38%	5,556,056	6.31%
西南	10,711,053	13.19%	15,982,489	18.14%
合計	81,197,546	100.00%	88,075,797	100.00%

管理層討論與分析

4.2.4 生息資產淨額賬齡情況

下表載列於所示日期生息資產淨額的賬齡情況，乃按自有關租賃、委託貸款、抵押貸款、債權轉讓及保理合同的生效日期以來已經過的時間劃分。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
生息資產淨額					
1年內	181,199,396	66.61%	169,539,104	65.05%	6.88%
1-2年	65,973,235	24.25%	55,240,004	21.19%	19.43%
2-3年	15,000,594	5.51%	23,088,664	8.86%	-35.03%
3年及以上	9,873,602	3.63%	12,773,559	4.90%	-22.70%
合計	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%	4.38%

一年內的生息資產淨額為於所示報告日期一年內生效及於年末或期末仍然有效的生息資產淨額。於二零二五年十二月三十一日，上表列載的一年內的生息資產淨額佔本集團生息資產淨額的66.61%，較上年末上升，這表示本集團依然保持生息資產流量穩定。

4.2.5 生息資產淨額到期日情況

下表載列於所示日期生息資產淨額的到期情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
到期日					
1年內	154,494,031	56.79%	151,621,015	58.17%	1.89%
1-2年	83,031,995	30.52%	76,577,311	29.38%	8.43%
2-3年	29,861,432	10.98%	27,410,804	10.52%	8.94%
3年及以上	4,659,369	1.71%	5,032,201	1.93%	-7.41%
合計	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%	4.38%

管理層討論與分析

一年內到期的生息資產淨額指本集團將於所示報告日期一年內收取的生息資產淨額。於二零二五年十二月三十一日，上表所載的應於相應期限內到期收取的生息資產淨額在1年內的佔比下降、1年以上的佔比上升，主要系本集團年內適度增加高資質客戶的項目資產久期以獲取持續穩定的現金流入。

4.2.6 生息資產淨額的資產質量情況

4.2.6.1 生息資產淨額五級分類情況

本集團對生息資產實施五級分類，主要通過掌握存量資產資質信息，在準確揭示資產風險狀況，確認資產質量；並以此為依據針對性地調配管理資源與管理力度，有效實施分類管理措施；增強風險防範的預判性和針對性，提高資產風險控制能力。其中，普惠金融業務成立以來，一以貫之地堅持深耕下沉長尾市場，業務模式趨於成熟。在審視普惠金融業務歷時數年的資產表現後，本集團判斷相較於傳統金融業務，普惠金融業務相對較高收益率的同時，現有客群也存在高違約率風險特徵。為了更為真實的呈現普惠金融業務經營成果，持續夯實資產質量，同時財務端不積累、不延遲壞賬風險，本集團採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合、更審慎的核銷政策。該政策的實施導致本年度普惠金融業務的核銷損失大幅增加，但隨着業務的穩健增長、地域和行業配置的風險分散以及風控運營體系的進一步升級，普惠金融業務可以實現收益和風險的最優平衡。

分類標準

於釐定本集團的生息資產組合的分類時，本集團應用根據本身的管理租賃資產規例所制定的一系列內部準則。此等準則是為評估借款人還款的可能性，以及本集團的生息資產的本金和利息的可收回性而設。本集團的生息資產分類準則集中於多項因素（如適用）。本集團的資產分類包括：

正常。並無理由懷疑債務人將不會全數及／或準時地償還貸款的本金及利息。並無理由懷疑生息資產將會產生減損。

管理層討論與分析

關注。即使債務人能夠準時支付其款項，仍然有一些因素可不利影響其支付的能力，相關因素涉及經濟、政策、行業環境變化、債務人產權結構、管理機制、組織構架及管理層人員調整、運營能力、重大投資、信貸規模和信用狀況、核心資產價值變動對債務人償付能力的影響等；同時也考慮債務人償付意願變化等主觀因素對資產質量的影響，例如，如付款逾期30日或以上，則有關的合同項下的生息資產應分為關注或以下級別。

次級。債務人因未能以其經營收入全數支付其付款而使其付款能力成疑，而本集團很可能因而產生損失，不論是否強制執行合同相關的任何擔保。本集團考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過三個月，則此合同的生息資產應分類為次級或以下。

可疑。由於債務人未能以其經營收入全數及／或準時支付其款項，使其支付的能力成疑，而本集團很可能產生重大的損失，不論是否強制執行合同的任何相關擔保。本集團考慮其他因素，例如，如付款已逾期超過六個月，此項合同的生息資產應分類為可疑或以下類別。

損失。於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程序後，付款仍逾期未付或只收回非常有限的部份。

資產管理措施

二零二五年，在外部環境複雜多變、市場調整持續深化的形勢下，本集團秉持審慎穩健的發展基調，着力健全全鏈條風控體系，推動風險管理模式迭代革新。本集團深耕金融科技賦能，持續強化科技手段對資產安全的監控效能，通過數字化工具完善風險信息閉環管控機制，穩步提升資產風險管理的專業化、精細化水平。報告期內，本集團的資產質量保持穩定態勢。依託前瞻性的風險預警體系與全鏈條管控機制，深化「人機共治」預警模式，不斷拓展多元資產處置路徑，高效化解潛在風險隱患，為集團持續穩健經營築牢堅實可靠的安全屏障。

管理層討論與分析

打造全流程資產管控體系，提升客戶風險管控效能

二零二五年，本集團聚焦客戶監控管理體系升級，以「常規監控+專項排查」的組合式監控策略為抓手，推動風險防控工作向精細化、落地化縱深推進。集團精準錨定核心風險點，堅持審慎研判原則，有效識別並動態追蹤風險演變趨勢，對行業波動保持高度敏銳，在項目全周期開展實時跟蹤與動態監控。同時，持續完善風險資產移交機制，打通客戶監控團隊與資產處置團隊的協作壁壘，明確資產移交標準及時效要求，構建形成「排查－識別－移交－處置」全流程閉環管理體系，大幅提升風險處置質效，持續夯實客戶監控與資產處置核心能力，為集團資產質量穩健運行築牢堅實風控根基。

深化科技賦能與系統升級，提升資產管理效率

在數字化轉型進程中，本集團大力推進預警監控「人機共治」模式，夯實科技賦能，積極運用AI大數據、人工智能等前沿技術，全力搭建動態監測與智能預警系統。該系統匯聚資產交易、客戶信用、市場動態、外部輿情等內外部多元數據，依託AI智能開展智能初審，精準篩辦預警監控風險信息，提升預警推送效能。同時借助數據分析建模搭建全方位、高精度的風險研判體系，依靠智能算法精準勾勒客戶風險畫像，有效提升資產風險防控水平，為資產安全築牢數字化防線。

拓展資產處置多元路徑，強化資產過程管理能力

本集團以資源整合能力為核心紐帶，依託遠東產業資源積澱與自身資源稟賦，不斷豐富資產處置手段，構建多元處置手段協同聯動、互補賦能的格局，切實築牢資產結構安全防線，有效緩釋各類風險影響。在具體處置工作中，本集團高效推進租賃物件、抵押物及質押物的市場化處置，同時積極運用債權轉讓、債轉股等多元模式，以物債分離視角優化資產處置邏輯，憑藉多維度的處置手段持續拓寬資產變現路徑，提升資產變現效率。

管理層討論與分析

下表載列於所示日期生息資產五級分類情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		二零二三年十二月三十一日		二零二二年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
正常	254,297,592	93.47%	243,298,013	93.35%	250,225,686	92.99%	248,827,143	91.95%
關注	14,959,413	5.50%	14,553,198	5.58%	16,066,847	5.97%	18,942,410	7.00%
次級	1,158,147	0.43%	1,091,725	0.42%	1,484,565	0.55%	1,410,969	0.52%
可疑	1,631,675	0.60%	1,698,395	0.65%	1,307,641	0.49%	1,420,368	0.53%
損失	-	-	-	-	-	-	-	-
生息資產淨額	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%	269,084,739	100.00%	270,600,890	100.00%
不良資產	2,789,822		2,790,120		2,792,206		2,831,337	
不良資產比率	1.03%		1.07%		1.04%		1.05%	

本集團一貫執行穩健的資產管理政策，持續採用嚴格審慎的資產分類政策。二零二五年十二月三十一日，本集團關注類資產佔比5.50%，較二零二四年末的5.58%下降了0.08個百分點。報告期內，資產質量持續優化。

城市公用行業關注類資產佔總關注類資產的比重為24.45%，該板塊行業的關注類資產佔比為4.51%，略低於公司整體關注類資產佔比，整體表現持續保持穩定。該板塊兼具公益屬性與運營剛性，具備經營穩定、需求剛性的核心因素，行業整體發展基本面穩固。然而，受成本端價格控制、政府政策影響等行業特徵影響，部分客戶目前雖保持正常履行償付義務，但因運營成本高企，經營性現金流稍有收縮，償債能力面臨潛在不確定性，本集團審慎地將更多的該板塊資產調整為關注類。

管理層討論與分析

文化旅遊行業關注類資產佔總關注類資產的比重為17.78%，該板塊行業的關注類資產佔比為7.45%，雖高於公司整體關注類資產佔比，但低於去年該板塊行業的關注類資產佔比。該板塊整體發展韌性強勁，發展潛力充足，長期經營向好趨勢明確。但由於項目投資大、回報周期長的特性，部分客戶受經營周期影響短期現金流承壓，存在潛在償債波動因素，本集團審慎地將更多的該板塊資產調整為關注類。

醫療健康行業關注類資產佔總關注類資產的比重為13.21%，該板塊行業的關注類資產佔比為14.03%，高於公司整體關注類資產佔比。受人口老齡化加速、健康消費升級及政策持續賦能驅動，創新技術不斷湧現，該板塊行業生態持續擴容，發展前景廣闊。但該板塊兼具技術密集、政策敏感屬性，疊加集採常態化、醫保結算周期長等因素，部分企業面臨利潤空間壓縮、應收賬款回籠慢的問題。本集團審慎地將更多的該板塊資產調整為關注類。

工程建設行業關注類資產佔總關注類資產的比重為11.26%，該板塊行業的關注類資產佔比為4.23%，低於公司整體關注類資產佔比。該板塊作為國民經濟重要支柱，依託國家新型基建、民生工程等重點項目落地，行業長期發展支撐堅實。由於項目周期長、資金佔用規模大、回款鏈條複雜，受項目工程款結算節奏、上下游資金傳導等因素影響，部分企業短期資金周轉承壓，故本集團審慎地將更多的該板塊資產分類為關注類。

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的關注類資產按行業作出的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	1,976,746	13.21%	1,947,346	13.38%
文化旅遊	2,659,871	17.78%	2,469,198	16.97%
工程建設	1,683,702	11.26%	1,709,770	11.75%
機械製造	1,098,469	7.34%	596,070	4.10%
化工醫藥	1,079,477	7.22%	389,683	2.68%
電子信息	744,490	4.98%	659,570	4.53%
民生消費	1,383,159	9.25%	574,950	3.95%
交通物流	674,639	4.51%	760,853	5.23%
城市公用	3,658,860	24.45%	5,445,758	37.41%
合計	14,959,413	100.00%	14,553,198	100.00%

通過審慎的資產分類並對關注類資產進行審慎的監控管理，本集團關注類資產不良遷徙處於較低狀態。

下表列出所示日期本集團的關注類資產遷徙情況。

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
	比重%	比重%	比重%	比重%
正常	0.18%	0.01%	0.00%	0.07%
關注	31.80%	31.09%	46.28%	51.64%
次級	5.51%	6.75%	5.37%	4.98%
可疑	4.37%	7.99%	1.42%	2.35%
損失	2.59%	3.09%	5.58%	3.69%
回收	55.55%	51.07%	41.35%	37.27%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

管理層討論與分析

於二零二五年十二月三十一日，不良資產規模人民幣27.90億元，較上年末維持穩定，不良資產率為1.03%，較上年末略有下降，總體資產質量仍安全可控。本集團普惠金融業務的不良資產情況，詳見本部分第15節的討論分析。

城市公用行業不良資產佔總不良資產的比重為58.78%，該板塊行業的不良資產佔比為2.02%。該行業板塊整體規模較去年下降，不良規模較去年小幅增加。受區域財政收支承壓、財政資金撥付節奏顯著放緩影響，對應項目應收工程款、補貼款回籠持續逾期且回款金額不及預期，疊加行業本身投資規模大、資產周轉效率低、運營維護成本剛性高企的固有特性，該行業板塊部分企業經營性現金流出現萎縮，資金鏈處於緊張狀態，從而發生逾期。但目前整體來看，資產質量穩定，本集團審慎地將該板塊的資產分類為次級類和可疑類資產。

醫療健康行業不良資產佔總不良資產的比重為12.97%，該板塊行業的不良資產佔比為2.57%。該行業板塊不良率較去年略有上升。該行業板塊整體資產質量未發生明顯惡化，客戶經營通常較為穩定，但受醫保基金結算周期延長、回款金額滯後的影響，疊加藥品耗材集採常態化落地後，該行業板塊部分企業利潤空間持續壓縮，償債能力發生下滑，無法按期償付本息，本集團審慎地將該板塊的資產分類為次級類和可疑類資產。

文化旅遊行業不良資產佔總不良資產的比重為5.68%，該板塊行業的不良資產佔比為0.44%。該行業板塊不良率較去年有所下降。由於市場復甦節奏不均衡、區域客流分化及消費意願回落等因素，該行業板塊部分客戶營收低於預期，同時前期投入大額資金用於景區開發、場館建設等固定資產投資，資產周轉周期長且變現能力弱，資金鏈缺口變大，引發違約風險。本集團基於審慎性考慮，將該板塊的資產分類為次級類和可疑類資產。

管理層討論與分析

化工醫藥行業不良資產佔總不良資產的比重為5.14%，該板塊行業的不良資產佔比為0.81%，高於去年不良資產佔比。化工產品市場供需格局處於動態調整階段，疊加全球貿易環境趨緊，部分企業未能及時優化採購與銷售策略，致使庫存周轉效率走低、存貨積壓，再受原材料價格大幅波動、環保合規成本持續攀升影響，生產成本居高不下，盈利空間被嚴重擠壓，出現階段性債務逾期，資金流緊張。本集團基於審慎性考慮，將該板塊的資產分類為次級類和可疑類資產。

下表列出所示日期本集團的不良資產按行業作出的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	361,859	12.97%	416,386	14.92%
文化旅遊	158,402	5.68%	331,883	11.89%
工程建設	110,938	3.98%	162,488	5.82%
機械製造	109,138	3.91%	81,444	2.92%
化工醫藥	143,320	5.14%	7,065	0.25%
電子信息	140,549	5.04%	59,038	2.12%
民生消費	63,413	2.27%	32,545	1.17%
交通物流	62,108	2.23%	339,798	12.18%
城市公用	1,640,095	58.78%	1,359,473	48.73%
合計	2,789,822	100.00%	2,790,120	100.00%

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的次級類資產按行業作出的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	284,346	24.55%	206,125	18.88%
文化旅遊	129,432	11.18%	213,625	19.57%
工程建設	110,938	9.58%	139,891	12.81%
機械製造	103,370	8.93%	76,319	6.99%
化工醫藥	76,211	6.58%	4,008	0.37%
電子信息	40,375	3.49%	13,855	1.27%
民生消費	56,317	4.86%	—	0.00%
交通物流	33,134	2.86%	112,431	10.30%
城市公用	324,024	27.97%	325,471	29.81%
合計	1,158,147	100.00%	1,091,725	100.00%

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的可疑類資產按行業作出的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	77,513	4.75%	210,261	12.38%
文化旅遊	28,970	1.78%	118,258	6.96%
工程建設	-	-	22,597	1.33%
機械製造	5,768	0.35%	5,125	0.30%
化工醫藥	67,109	4.11%	3,057	0.18%
電子信息	100,174	6.14%	45,183	2.66%
民生消費	7,096	0.43%	32,545	1.92%
交通物流	28,974	1.78%	227,367	13.39%
城市公用	1,316,071	80.66%	1,034,002	60.88%
合計	1,631,675	100.00%	1,698,395	100.00%

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的損失類資產按行業作出的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	-	-	-	-
文化旅遊	-	-	-	-
工程建設	-	-	-	-
機械製造	-	-	-	-
化工醫藥	-	-	-	-
電子信息	-	-	-	-
民生消費	-	-	-	-
交通物流	-	-	-	-
城市公用	-	-	-	-
合計	-	-	-	-

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的不良資產變動情況。

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	2,790,120	2,792,206	2,831,337
降級 ⁽¹⁾	2,945,175	3,147,845	2,831,194
升級	(208,290)	(1,393)	(116,055)
收回	(1,331,723)	(2,012,188)	(1,355,168)
核銷／轉出	(1,405,460)	(1,136,350)	(1,399,102)
於年末	2,789,822	2,790,120	2,792,206
不良資產比率	1.03%	1.07%	1.04%
不良生成率 ⁽²⁾	0.54%	0.43%	0.51%

註：

(1) 指於之前年度年末分類為正常或關注的生息資產的降級以及於本年新分類為不良類別的生息資產；

(2) 不良生成率=(年末不良資產餘額－年初不良資產餘額+本年不良資產核銷及轉出金額)／(年初正常類生息資產淨額+年初關注類生息資產淨額)。二零二五年度，本集團整體不良生成率為0.54%，其中傳統金融業務為0.15%(二零二四年度：0.35%)。同時，普惠金融業務採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合的撥備政策，二零二五年度壞賬核銷人民幣1,043,562千元(二零二四年度：人民幣412,679千元)，不良生成率為6.05%(二零二四年度：1.90%)，高於本集團整體水平。普惠金融業務情況詳見本部分第15節的討論分析。

管理層討論與分析

4.2.6.2 生息資產撥備情況

下表列出於所示日期按我們的評估方法分析的撥備分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		二零二三年十二月三十一日		二零二二年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
生息資產撥備：								
不良資產撥備	1,563,982	24.61%	1,866,617	29.37%	1,683,143	26.49%	1,460,084	21.49%
正常、關注類資產撥備	4,791,700	75.39%	4,488,823	70.63%	4,671,589	73.51%	5,334,328	78.51%
總計	6,355,682	100.00%	6,355,440	100.00%	6,354,732	100.00%	6,794,412	100.00%
不良資產	2,789,822		2,790,120		2,792,206		2,831,337	
撥備覆蓋比率	227.82%		227.78%		227.59%		239.97%	
信貸成本率 ⁽¹⁾	0.31%		0.30%		0.13%		0.51%	

註：

- (1) 信貸成本率=年內生息資產撥備／生息資產平均餘額。二零二五年度，本集團整體信貸成本率為0.31%，其中傳統金融業務為-0.14%(二零二四年度：0.17%)。同時，普惠金融業務聚焦於長尾市場的下沉客戶，本集團相應提高撥備計提水平，確保資產質量安全穩固；普惠金融業務信貸成本率為5.19%(二零二四年度：2.41%)，高於本集團整體水平，詳見本部分第15節的討論分析。

4.2.6.3 生息資產核銷情況

下表列出於所示日期生息資產核銷情況。

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不良資產核銷／轉出	1,405,460	1,136,350	1,399,102	1,379,653
上年末不良資產	2,790,120	2,792,206	2,831,337	2,751,412
核銷比率 ⁽¹⁾	50.37%	40.70%	49.41%	50.14%

註：

- (1) 核銷比率按不良資產當期壞賬核銷／轉出金額除以有關年度開始的不良資產淨額計算。

管理層討論與分析

二零二五年度，根據會計準則的要求，本集團壞賬核銷金額人民幣1,405,460千元，主要分佈在民生消費、機械製造、交通物流等行業，壞賬核銷金額分別為人民幣398,325千元、人民幣362,656千元、人民幣261,906千元。其中，普惠金融業務壞賬核銷金額人民幣1,043,562千元，主要原因為該板塊對壞賬核銷相關規則進行了更為審慎的調整。普惠金融業務部情況詳見本部分第15節的討論分析。

本集團通過各種司法手段進行了全力追償後，可供執行財產目前時點尚不足以覆蓋項目風險敞口。根據會計準則的要求在目前時點本集團需對相關不良資產壞賬予以核銷，但並不停止資產處置，將繼續通過處置設備／抵質押物、追償擔保人等方式進行追討。本集團自二零一一年至二零二五年，壞賬核銷金額合計為人民幣9,838,632千元，已回收人民幣2,743,132千元；其中，普惠金融業務累計壞賬核銷金額為人民幣1,474,419千元，已回收人民幣109,940千元。

4.2.6.4 逾期30天以上生息資產情況

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產情況。

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
30天以上逾期率	0.82%	0.90%	0.91%	0.91%

本集團堅持審慎的風險控制及資產管理，於二零二五年十二月三十一日，本集團30天以上的逾期率為0.82%，較二零二四年末進一步改善。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產分行業情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	178,041	7.94%	377,908	16.08%
文化旅遊	37,648	1.68%	179,191	7.62%
工程建設	33,891	1.51%	18,368	0.78%
機械製造	101,339	4.52%	72,071	3.07%
化工醫藥	202,672	9.04%	49,549	2.11%
電子信息	110,181	4.92%	300,445	12.78%
民生消費	54,616	2.44%	116,191	4.94%
交通物流	50,266	2.24%	315,077	13.40%
城市公用	1,473,029	65.71%	921,934	39.22%
合計	2,241,683	100.00%	2,350,734	100.00%

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產分類情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
正常	-	-	-	-
關注	376,429	16.79%	1,401,100	59.61%
次級	236,511	10.55%	131,942	5.61%
可疑	1,628,743	72.66%	817,692	34.78%
損失	-	-	-	-
合計	2,241,683	100.00%	2,350,734	100.00%

管理層討論與分析

4.3 資產支持證券／票據相關資產等項目

本集團二零二五年度未通過發行資產支持證券／票據出售生息資產。

下表列示歷年累計的出表型資產證券化的生息資產於所示日期尚未到期的本金餘額。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣百萬元	比重%	人民幣百萬元	比重%	變動%
醫療健康	-	-	-	-	-
文化旅遊	-	-	12	4.62%	-
工程建設	-	-	18	6.92%	-
機械製造	-	-	-	-	-
化工醫藥	-	-	9	3.46%	-
電子信息	-	-	26	10.00%	-
民生消費	-	-	15	5.77%	-
交通物流	-	-	19	7.31%	-
城市公用	-	-	161	61.92%	-
合計	-	-	260	100.00%	-

於二零二五年十二月三十一日，本集團無出表型資產支持證券／票據業務餘額。

管理層討論與分析

4.4 負債(概覽)

於二零二五年十二月三十一日，本集團負債總額為人民幣310,667,725千元，較上年年末增加人民幣7,754,866千元，增幅為2.56%。其中，計息銀行及其他融資是本集團負債總額的主要構成部份，佔比為85.92%，較上年末佔比87.46%下降1.54個百分點。

下表列出於所示日期的負債的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
計息銀行及其他融資	266,919,667	85.92%	264,918,183	87.46%	0.76%
其他應付款項及應計費用	29,904,723	9.63%	26,089,001	8.61%	14.63%
繼續涉入負債	-	-	140,240	0.05%	-100.00%
應付貿易款項及應付票據	7,771,420	2.50%	7,865,619	2.60%	-1.20%
應付稅項	1,702,395	0.55%	1,278,347	0.42%	33.17%
衍生金融工具	1,312,277	0.42%	301,591	0.10%	335.12%
遞延稅項負債	1,328,295	0.43%	826,532	0.27%	60.71%
遞延收入	834,805	0.27%	498,877	0.16%	67.34%
租賃負債	894,143	0.28%	994,469	0.33%	-10.09%
負債總額	310,667,725	100.00%	302,912,859	100.00%	2.56%

管理層討論與分析

4.5 計息銀行及其他融資

面對複雜多變的國內外金融環境，本集團持續夯實可靠的融資資源，優化債務結構，靈活調用融資資源，並努力降低融資成本，在直接融資和間接融資市場均取得了良好進展，支撐了公司整體經營的有效推進。

在直接融資市場，本集團進一步豐富發行品種，挖掘資產特色，優化產品結構。二零二五年以來，本集團發行的資產證券化包含了「小微企業高質量發展」、「助力產業升級」以及「長三角一體化」等主題產品，與資產端形成良性互動，並充分貫徹國家高質量發展戰略，助力中小微企業、以及助力區域經濟實現高質量發展，獲得市場高度認可，發行利率屢創新低；同時，本集團在二零二五年抓住了較好的市場窗口，發行了5億美元3.5年期高級無抵押美元債，在國際市場上獲得高倍認購，驗證了優秀的全球化資源獲取能力。

在間接融資市場，本集團依據公司戰略需求，貼合綠色、普惠、科技創新等政策導向，在金融及產業板塊、境內及境外市場與各家金融機構持續深化戰略合作關係，融資成本持續降低。本集團於二零二五年度完成「可持續發展」相關銀行提款折合人民幣約97億元，幣種涉及人民幣、美元、日元，資金用於支持可再生能源、污水處理、能效提升等領域。

綜上，本集團的融資手段日益豐富、融資內涵持續改善、債務結構持續優化，可通過多渠道、多產品、多市場、多幣種的靈活調動，持續穩定地保障本集團資源需求。面向未來，本集團有信心借助穩固的經營態勢和深厚的金融市場合作基礎，進一步提升本集團在負債端的競爭力。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的計息銀行及其他融資總額為人民幣266,919,667千元，較上年末人民幣264,918,183千元增加0.76%。本集團借款主要以人民幣、美元計值。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按流動及非流動的分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
流動	134,110,938	50.24%	145,565,880	54.95%	-7.87%
非流動	132,808,729	49.76%	119,352,303	45.05%	11.27%
合計	266,919,667	100.00%	264,918,183	100.00%	0.76%

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動計息銀行及其他融資（包含短期借款及長期借款中一年內到期的部分）佔本集團計息銀行及其他融資總額的百分比為50.24%，比上年末有所下降，主要是因為本集團結合市場形勢，在堅持穩健的融資策略以及確保流動性安全的前提下，匹配資產端的久期，同時兼顧成本的考慮，適度增加了期限與公司經營需求相適應的融資。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按抵押及無抵押分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
抵押	64,988,075	24.35%	58,287,351	22.00%	11.50%
非抵押	201,931,592	75.65%	206,630,832	78.00%	-2.27%
合計	266,919,667	100.00%	264,918,183	100.00%	0.76%

二零二五年，本集團審慎地管理本集團的資金風險，於二零二五年十二月三十一日，本集團無抵押的計息銀行及其他融資佔本集團計息銀行及其他融資總額的百分比為75.65%，比上年末略有下降，主要是因為本集團不斷兼顧與匹配融資需求和融資條件，如根據普惠資產的增速匹配相應資產證券化產品的發行等，以此來獲取更適配的融資資源。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按銀行貸款及其他貸款的分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
銀行貸款	171,213,695	64.14%	156,929,511	59.24%	9.10%
其他貸款	95,705,972	35.86%	107,988,672	40.76%	-11.37%
合計	266,919,667	100.00%	264,918,183	100.00%	0.76%

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行貸款佔本集團的銀行及其他借貸總額的比例較上年末上升，主要是因為本集團持續深化與銀行渠道的合作，體現了長期穩健的融資策略。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按境內、境外的分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
境內	207,399,940	77.70%	217,694,330	82.17%	-4.73%
境外	59,519,727	22.30%	47,223,853	17.83%	26.04%
合計	266,919,667	100.00%	264,918,183	100.00%	0.76%

於二零二五年十二月三十一日，本集團的境內銀行及其他借貸總額的百分比為77.70%，比上年末有所下降，是因為本集團根據市場形勢及境內外主體的資金需求，跟隨海外降息周期，於二零二五年擇機增加了境外市場的融資，加深了與境外金融機構的合作，鞏固了全球化融資資源的獲取能力。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按幣種的分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
人民幣	206,473,093	77.35%	209,135,497	78.94%	-1.27%
美元	30,358,750	11.37%	22,038,543	8.32%	37.75%
其他幣種融資	30,087,824	11.28%	33,744,143	12.74%	-10.84%
合計	266,919,667	100.00%	264,918,183	100.00%	0.76%

於二零二五年十二月三十一日，本集團的人民幣業務的銀行及其他融資總額佔比77.35%，佔上年末有所下降，是因為本集團適時增加了境外市場的融資。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按直接、間接融資的分佈情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
直接融資	75,489,445	28.28%	79,665,266	30.07%	-5.24%
間接融資	191,430,222	71.72%	185,252,917	69.93%	3.33%
合計	266,919,667	100.00%	264,918,183	100.00%	0.76%

於二零二五年十二月三十一日，本集團間接融資佔總額的百分比為71.72%，較上年末有所上升。公司繼續深耕信貸市場，進一步穩固未來發展所需的資源基礎。

管理層討論與分析

4.6 股東權益

於二零二五年十二月三十一日，本集團權益總額為人民幣60,293,644千元，較上年末增加人民幣2,816,503千元，增幅為4.90%。本年度公司經營保持安全穩健，努力提高股東回報，保障公司普通股持有人應佔權益的穩步提升。

下表列出於所示日期的權益的分析。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	
股本 ⁽¹⁾	15,639,775	25.94%	13,098,930	22.79%	19.40%
可換股債券的權益部分	103	0.00%	144,785	0.25%	-99.93%
儲備	36,302,246	60.21%	35,746,601	62.19%	1.55%
本公司普通股持有人應佔權益 ⁽²⁾	51,942,124	86.15%	48,990,316	85.23%	6.03%
永續證券 ⁽³⁾	-	-	-	-	-
非控制權益	8,351,520	13.85%	8,486,825	14.77%	-1.59%
權益總額	60,293,644	100.00%	57,477,141	100.00%	4.90%

管理層討論與分析

註：

- (1) 二零二五年，伴隨着二零二零年七月發行的可換股債券悉數轉股，本公司已發行總股數增加約4.3億股。
- (2) 二零二五年度本公司普通股持有人應佔權益變動情況如下表所示。

	本公司普通股持有人應佔權益
二零二四年十二月三十一日	48,990,316
年內溢利	3,888,519
其他綜合收益	(1,167,006)
股息分配	(2,248,069)
可換股債券轉股	2,081,643
其他權益變動	396,721
二零二五年十二月三十一日	51,942,124

截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.30港元已於二零二五年四月十四日的股東周年大會表決通過，並於二零二五年五月六日派息。董事局於二零二五年八月一日宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.25港元，並於二零二五年九月二十四日完成派付。

- (3) 永續證券的發行情況。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無發行在外的永續證券。本集團將依據市場情況及本集團的融資需要制訂未來發行計劃。

於二零二五年六月二十日，董事局已更新中期票據及永續證券計劃，本公司可發售及發行一系列票據及／或永續證券，在任何時間未償還票據及永續證券的面額總值最高為4,000,000,000美元（或以其他貨幣計算的等值金額）。本公司已向聯交所申請該計劃於二零二五年六月二十日後12個月內上市（該計劃下可以僅向專業投資者（定義見聯交所證券上市規則（「上市規則」）第37章）發行債務證券的方式發行票據及／或永續證券）。有關上述發售及發行一系列票據及／或永續證券的其他詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十日的相關公告及發售通函。

管理層討論與分析

4.7 已發行的有擔保可換股債券

本集團於二零二五年內存續或於二零二五年十二月三十一日已發行且尚未到期的可換股債券包括：

1、於二零二零年七月八日，由Universe Trek Limited(本公司之全資附屬公司)發行並由本公司擔保，於二零二五年到期本金額為300,000,000美元，可按相關條件轉換為本公司已發行並繳足股本的繳足普通股，自發行日起(包括該日)按2.5%的年利率計提及每半年支付利息的債券。根據發行可換股債券所得款項淨額(經扣除應付之費用、佣金及開支後)約296.6百萬美元計算，上述可換股債券每股換股股份的淨價約為8.24港元(按預先釐定1.00美元兌7.7503港元的匯率兌換)。可換股債券提呈及出售予不少於六名獨立承配人(為獨立人士、公司及／或機構投資者)。可換股債券的初始換股價為每股換股股份8.33港元；二零二零年七月三十一日換股價因派付股息而調整為每股換股股份7.92港元；二零二一年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份7.58港元；二零二二年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份7.11港元；二零二三年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份6.59港元；二零二四年一月二十二日換股價因派付特別股息而進一步調整為每股換股股份6.48港元；二零二四年六月二十八日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份5.96港元；二零二四年七月五日換股價因派付特別股息而進一步調整為每股換股股份5.72港元；二零二四年十月十六日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份5.45港元；二零二五年五月六日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份5.19港元。截至二零二一年末，本公司已將全部所得款項淨額用於營運資金及一般公司用途，與本公司日期為二零二零年六月十八日的公告所披露所得款項用途一致，約169.5百萬美元用於境內業務經營需要，約127.1百萬美元用於營運資金及其他一般公司用途。截至二零二五年六月三十日，本金總額合共300,000,000美元的債券(佔債券初始本金總額100%)已獲贖回並註銷，其中，(i)因應債券持有人行使換股權，本金總額合共290,000,000美元的債券(佔債券初始本金總額約96.67%)已於二零二五年五月至六月分別根據條件按換股價每股股份5.19港元轉換並註銷，導致合共433,061,070股股份已發行及入賬為繳足股份；及(ii)本金總額合共10,000,000美元的債券(佔債券初始本金總額約3.33%)已由本公司於二零二三年根據相關債券持有人按照條件行使認沽期權而按當時的換股價每股股份6.59港元贖回並註銷。截至二零二五年十二月三十一日，有關可換股債券已無剩餘尚未贖回的本金。

2、於二零二一年六月十五日，由Universe Trek Limited(本公司之全資附屬公司)發行並由本公司擔保，於二零二六年到期本金額為250,000,000美元，可按相關條件轉換為本公司已發行並繳足股本的繳足普通股的零息債券。根據發行可換股債券所得款項淨額(經扣除應付之費用、佣金及開支後)約246百萬美元計算，上述可換股債券每股換股股份的淨價約為10.01港元(按預先釐定1.00美元兌7.7614港元的匯率兌換)。可換股債券提呈及出售予不少於六名獨立承配人(為獨立

管理層討論與分析

人士、公司及／或機構投資者)。可換股債券的初始換股價為每股換股股份10.20港元；二零二一年六月三十日換股價因派付股息而調整為每股換股股份9.76港元；二零二二年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份9.16港元；二零二三年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份8.50港元；二零二四年一月二十二日換股價因派付特別股息而進一步調整為每股換股股份8.35港元；二零二四年六月二十八日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份7.69港元。二零二四年七月五日換股價因派付特別股息而進一步調整為每股換股股份7.38港元；二零二四年十月十六日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份7.04港元；二零二五年五月六日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份6.70港元；二零二五年九月二十四日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份6.48港元。截至二零二一年末，本公司已將全部所得款項淨額用於營運資金及一般公司用途，與本公司日期為二零二一年五月二十七日的公告所披露所得款項用途一致，約95百萬美元用於償還銀行貸款及約151百萬美元用於償還二零一八年發行的美元浮動利率票據。於二零二四年六月十五日，本公司已收到金額為249,100,000美元的行使認沽期權的通知並根據條款按債券本金金額的106.15%作為代價贖回及註銷相關可換股債券。於二零二五年七月八日，因應債券持有人行使換股權，本金總額合共500,000美元的債券（佔債券初始本金總額約0.2%）已根據條件按換股價每股股份6.70港元轉換並註銷，導致合共579,208股股份已發行及入賬為繳足股份。截至二零二五年十二月三十一日，尚未贖回的有關可換股債券本金金額為400,000美元。

上述可換股債券以本金額的100.00%為發行價，以每張面值200,000美元及（超出部分）1,000美元之完整倍數以記名形式發行。債券發行所得款項可為本公司提供額外資金，以較低成本償還其現有債務及優化其財務結構，以進一步增強本公司營運資本及可能加強本公司股本基礎。

有關可換股債券的主要條款及其他詳情，請參閱本公司日期為二零二零年六月十七日、六月十八日、六月十九日、七月八日、七月二十一日、十一月二十四日、十二月四日、十二月七日、二零二一年五月二十七日、六月十五日、六月十六日、六月二十四日、七月二十日、八月五日、八月六日、十月二十九日、二零二二年六月二十四日、十月二十八日、二零二三年六月二十日、二零二四年一月二十二日、二零二四年六月十七日、二零二四年七月七日、二零二四年十月三日、二零二五年四月二十五日、二零二五年六月六日、二零二五年六月十三日、二零二五年六月二十日、二零二五年六月二十四日、二零二五年七月二日、二零二五年七月三日及二零二五年九月十六日的相關公告。

管理層討論與分析

(一) 可換股債券轉股價格調整情況

轉股價格調整生效日		調整前 轉股價格	調整後 轉股價格	披露時間	轉股價格調整說明
二零二一年六月 發行可轉換債券	二零二五年五月六日	7.04港元	6.70港元	二零二五年四月二十五日	根據二零二四年度派付末期 股息調整轉股價格
二零二一年六月 發行可轉換債券	二零二五年九月二十四日	6.70港元	6.48港元	二零二五年九月十六日	根據二零二五年度派付中期 股息調整轉股價格
二零二零年七月 發行可轉換債券	二零二五年五月六日	5.45港元	5.19港元	二零二五年四月二十五日	根據二零二四年度派付末期 股息調整轉股價格

可換股債券對每股盈利及股份攤薄影響

截至二零二五年十二月三十一日，二零二零年七月發行的可換股債券已全部轉股。若二零二一年六月發行的可轉換債券所附轉股權按相關條件悉數行使，本公司將予發行479,098股，相當於截至二零二五年十二月三十一日本公司已發行股本約0.01%及經發行有關換股股份擴大後本公司已發行股本約0.01%。

管理層討論與分析

下表載列悉數轉換上述可換股債券對本公司主要股東各自持股所構成的攤薄影響（經參考本公司於二零二五年十二月三十一日的股權架構及假設本公司並無進一步發行股份）：

股東姓名（名稱）	截至二零二五年十二月三十一日		緊隨所有可換股債券悉數轉換	
	股份數目	佔已發行股份 總數概約	股份數目	佔已發行股份 總數概約
		百分比 ⁽ⁱⁱ⁾		百分比 ⁽ⁱⁱ⁾
中國中化集團有限公司	919,914,440	19.16%	919,914,440	19.16%
孔繁星 ⁽ⁱ⁾	921,094,417	19.19%	921,094,417	19.18%
於二零二一年六月十五日發行的 可換股債券的持有人	—	—	479,098	0.01%
其他股東	2,958,464,973	61.64%	2,958,464,973	61.63%
合計	4,799,473,830	100.00%	4,799,952,928	100.00%

註：

(i) 於二零二五年十二月三十一日，該等股份包括：(i) 孔繁星先生持有的1,670,000股股份；(ii) 已歸屬的限制性股票50,476,520股；及(iii) Idea Prosperous Limited受託行使投票權的868,947,897股股份，而Idea Prosperous Limited為孔繁星先生全資擁有的公司。

(ii) 總計數與各明細數直接相加之和尾數上略有差異，是由於向下取整至小數點後兩位造成的。

可換股債券於二零二五年十二月三十一日若悉數轉換，對每股盈利的影響分析請見財務報表附註12。

管理層討論與分析

(二) 本公司的負債情況、資信變化情況及在未來還債的現金安排

於二零二五年十二月三十一日，本公司的負債情況及資信情況未發生顯著變化，各信用評級機構給予公司的信用等级保持不變。本公司現金流充足，同時，銀行給予本公司的授信額度充足，即使投資人將可轉債持有至到期要求兌付本金，本公司有能力全額以現金兌付。

(三) 隱含內部回報率分析

截至二零二五年十二月三十一日，於二零二一年六月十五日發行的可換股債券本金總額合共500,000美元的債券（佔債券初始本金總額約0.2%）已根據條件按換股價每股股份6.70港元轉換並註銷。基於上述可換股債券之隱含內部回報率及其他相關參數，可使債券持有人不論選擇轉換或被贖回，於二零二五年的年末亦會獲得同等有利的經濟回報的股價如下：

於二零二五年 十二月三十一日	
二零二一年六月十五日發行的可換股債券之股價(港元)	7.09

管理層討論與分析

5. 資本管理

本集團資本管理活動的主要目標是確保維持穩健的信貸評級及強健的資本比率，以支持其業務及最大化提升股東價值。二零二五年度，該等資本管理目標、政策或程序並無任何變動。

5.1 資產負債率

本集團以資產負債比率監察其資本。下表列出所示日期的資產負債比率：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產合計(A)	370,961,369	360,390,000
負債合計(B)	310,667,725	302,912,859
權益合計	60,293,644	57,477,141
資產負債比率(C=B/A)	83.75%	84.05%

二零二五年度，本集團在營運中充分利用資本槓桿以保持本集團的資產負債比率相對較高，同時密切管理本集團的資產負債比率以避免潛在的流動性風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債率為83.75%。

5.2 風險資產對權益比率

按照中國銀保監會於二零二零年五月發佈的《融資租賃公司監督管理暫行辦法》的第二十七條規定，融資租賃公司的風險資產總額不得超過淨資產的8倍。

於二零二五年十二月三十一日，遠東國際融資租賃有限公司、遠東宏信(天津)融資租賃有限公司、遠東宏信融資租賃有限公司、遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司和遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司的風險資產總額對淨資產比率分別為3.79、3.94、5.59、5.15和3.37，均符合該辦法對風險資產對權益比率的規定。本集團將通過內部資源調配確保各境內融資租賃業務運營實體持續滿足上述監管規定。

管理層討論與分析

下表列出所示日期的風險資產相對權益的比率：

遠東國際融資租賃有限公司

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	200,493,810	199,237,792
減：現金	13,747,162	12,670,493
風險資產總值	186,746,648	186,567,299
權益	49,210,448	45,682,934
風險資產對權益比率	3.79	4.08

遠東宏信(天津)融資租賃有限公司

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	73,500,818	74,044,784
減：現金	6,870,580	5,706,625
風險資產總值	66,630,238	68,338,159
權益	16,913,547	19,895,447
風險資產對權益比率	3.94	3.43

管理層討論與分析

遠東宏信融資租賃有限公司

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	17,906,419	6,087,496
減：現金	42,452	27,052
風險資產總值	17,863,967	6,060,444
權益	3,194,889	3,767,516
風險資產對權益比率	5.59	1.61

遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	23,998,562	18,593,996
減：現金	684,870	283,166
風險資產總值	23,313,692	18,310,830
權益	4,529,645	3,907,199
風險資產對權益比率	5.15	4.69

管理層討論與分析

遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	11,110,285	9,644,589
減：現金	1,072,048	1,809,888
風險資產總值	10,038,237	7,834,701
權益	2,982,653	2,657,574
風險資產對權益比率	3.37	2.95

6. 資本開支

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本開支為人民幣5,103,538千元。其中，合營／聯營企業投資人民幣2,080,005千元以及設備運營板塊人民幣2,389,791千元，主要用於本集團各類業務開拓以及宏信建發資產優化更新等。

7. 風險管理

7.1 信用風險

公司堅守資產安全底線，全面、審慎、主動、前瞻地開展風險管理，以安全高要求，切實保障業務發展的高質量。以風險管理為核心，持續完善並形成了組織健全、分工合理、權責明晰、職能獨立、風險制衡且高效協同的治理架構，治理質量與治理能力得到進一步提升。公司堅守金融服務實體經濟的初心，主動適應環境變化，因勢利導、因地制宜，不斷優化資金的行業、區域與客戶投向。同時，着力做好集團型客戶的授信評審工作，夯實信用風險重點防線。堅持合規降低風險、創造價值理念，主動適應金融監管新形勢，對操作管理多維度持續優化、從嚴抓實、有效管控，守住合規紅線與操作底線。持續推進金融科技與經營管理的深度融合，科技賦能業務發展與風險管控，數字化、智能化、移動化風控中台的管理精度與運營效能不斷得以提升。



管理層討論與分析

本年度，公司聚焦重點攻堅有力，經營工作推進紮實。風險防控加力提效，核心風險指標均持續保持行業較低水平，資產安全受控，質量穩中向好。公司整體既實現了質的有效提升，又實現了量的合理增長，為長期可持續發展奠定了堅實基礎。

一、始終堅持安全發展，持續完善風險導向型治理架構

資產安全是公司生存與發展的根本生命線，公司始終堅守安全至上的核心風險管理理念，將風險防控置於經營發展的首要位置，確保各項發展規劃建立在堅實的資產安全基礎之上，所有業務推進嚴格把控在風險防控能力覆蓋範圍內。適度承擔風險並獲取合理回報，以優質過硬的資產質量，驅動公司長期價值實現與可持續增長。

秉持「全過程、全方位、多角度、不間斷」的風控方針與全面、審慎、主動、前瞻的管理理念開展風險治理，以對安全的高要求保障業務發展的高質量。

全面佈局，構建全視野風險管理體系。公司持續健全完善全面風險管理框架，不斷優化並深化全員、全業務、全產品、全流程、全周期360全景視圖與風險管控機制。分層分類、橫向到邊、縱向到底，搭建起「橫向一體化、縱向專業化」的立體化、矩陣式風險專業管理網格，常態化開展風控工作全局性審視與管理能力整體性提升，做到風險管控全覆蓋、無空白、無死角，重大風險零遺漏。緊扣「以客戶為中心」的經營理念，本年度公司進一步拓展了風險管理的邊界，豐富了風險管理的內涵，並將客戶全生命周期管理納入全面風險管理的範疇，實現了從業務端到客戶端的全時、全域的風險防控。同時，進一步強化了全流程各部門人員的信息共享與聯動機制。

審慎施策，扎牢全鏈條風險防控籬笆。公司堅守穩健的業務發展理念與審慎的風險管理偏好，綜合平衡風險與收益，確定公司全年業績目標與部門績效指標。始終以合規為前提開展各項業務，以底線思維、極限思維審視經營管理各環節，制定完善的兜底預案，做到有備無患。在保持資產規模相對穩定情況下，持續優化行業、區域與客戶投放結

管理層討論與分析

構。着力築牢授信審批前、審批中、審批後及稽核內控審查四道防線。堅持專業審批，杜絕行政干預，強化質控客觀獨立、專業擔當的職業素養，確保所有業務在風險可知、可控的前提下推進。本年度更新調整了風險管理制度規則，優化了公立板塊管控參數，完善了市場化板塊評級與交易相關規制，實現了風控體系與業務發展的深度適配；對集團客戶授信實施穿透式評審與全流程管理，確保集團整體授信總量風險可控；團隊專業能力持續迭代升級，公司風險防控水平穩步提升。

主動防控，強化全環節風險前置管理。主動對標外部監管新要求，加強監管政策的內部傳導與落地執行，做好外規內化工作。及時監測內外部合規案件案例，常態化開展風控培訓與宣貫，厚植全員合規文化，提升合規經營意識。本年度結合業務發展變化趨勢，聚焦重點行業、重點區域與重點客戶，實施了更為精細化的風險管理策略；通過對風險預算目標與風險管控策略的動態化、精細化管理，主動引導全年風險管控方向，嚴格約束業務執行操作標準，有效降低執行偏差。針對不同行業、區域與客戶群實施分層分類管理，制定差異化風險應對策略：對優質客戶主動開展預授信，提升授信業務效率；將授信業務風險管理關口主動前置，實現授信工作對市場波動和重大突發事件的提前介入、積極應對；強化對授信審批一、二道防線風險的主動性、預防性管理，嚴格落實風險的早發現、早識別、早預警與早處置。持續完善風險指標預警監測機制，將風險監測結果嵌入授信審批全流程，為風險分析、科學判斷提供精準指導；深入推進全員防控、聯防聯控，引導全體員工主動參與風險管理工作，形成了全員參與的良好局面。進一步強化了風險識別、風險分析、風險決策與管理提升各環節的管理閉環與人事聯動。

前瞻預判，提升全維度風險應對能力。持續強化研究工作對風險管理的前瞻性指導作用，強化宏觀與中觀層面研究分析，精準預判行業、區域與客群的系統性、結構性發展趨勢，敏捷應對外部市場變化與風險衝擊，提前制定針對性管控策略，完善風控管理手段，實現系統性風險的前置防範，先期發力、未雨綢繆，風險預警時間持續前移。引入「天眼系統」，面向全體審批人員全面開放宏觀經濟與行業研報信息，助力項目審批過程中更精準把握行業發展趨勢、



管理層討論與分析

區域發展戰略及同行參考信息；引入大數據，實現了對客戶信息更全面的收集與了解；探索AI應用，更高效地利用客戶歷史授信數據信息開展風險分析，不但提升了工作效率，更有效提升了審批人員的風險預見與預判能力，專業的前瞻研究、豐富的數據信息為風控決策提供了更有效、更科學的依據支撐。

權責制衡，構建風險導向型治理架構。公司持續深化風險管理頂層設計，不斷完善組織健全、分工合理、權責明晰、風險制衡、職能獨立且高效協同的風險治理架構，築牢風險防控的治理根基。董事會作為風險管理最高決策層，把握公司經營管理戰略方向，建立公司風險文化，確定風險偏好，確保風險管理體系與戰略目標深度契合；高級管理者負責戰略任務的實施和落地，執行董事會風險管理決議；建立各部門明確分工及相互協調、有效制衡機制；定期評估，向董事會報告執行情況；監事會切實履行風險管理監督職責，強化監督制約作用；充分保障外部董事的獨立性與專業決策能力；風險管理委員會牽頭開展議案專業審核工作，委員涵蓋前中後台相關部門的管理層與基層人員。風險管理部門專職負責風險政策落地執行及日常風險管理運營工作；稽核審計部門直接對董事會負責並匯報工作，獨立於業務與風控體系之外，對業務操作規範性、風險管理體系有效性開展獨立審計、有效監督，並出具專項報告。本年度，公司多次對委員動態更新，確保審核客觀、專業、獨立；重申了風控部門與業務部門的獨立管理定位，風險條線人員、職責、報告路線及考核均保持相對獨立，與業務條線形成制衡。持續完善集團一體化風險治理體系，強化風險共治的管控格局。推動業務經營與職能管理相互制衡又同向發力，共同保障風險管理目標的實現。

二、順勢因地優化配置，穩固資產合理均衡根基

公司始終堅守金融服務實體經濟的初心使命，持續助力實體經濟向新、向優高質量發展。在穩總量的基礎上，把調結構放在更加重要的位置。緊密跟蹤宏觀經濟形勢、產業發展趨勢與區域發展動態，秉持因時而變、因地制宜的資產配置理念，從行業佈局、區域選擇、客群培育三大維度持續調整增量資金投向，優化存量資產結構，推動公司經營發展與國家產業政策、區域發展戰略同頻共振、深度融合，通過科學佈局實現資產的適度分散與合理均衡，穩固公司高質量發展的資產根基。

管理層討論與分析

順應政策導向，優化資產行業佈局。緊扣國家發展戰略與產業政策導向，聚焦優勢產業、特色行業精準發力，推動資金向實體經濟重點領域、關鍵環節集聚。紮實做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融和數字金融「五篇大文章」。積極助力「兩新」，即大規模設備更新、消費品以舊換新重點任務落地；全力支撐「兩重」，即國家重大戰略實施、重點領域安全能力建設任務實施，持續加大對重大水利工程、鐵路、公路、機場、港口等基礎設施建設的金融支持力度；緊盯能源、糧食安全與供應鏈產業鏈穩定等核心領域，保障重點項目資金需求。

大力賦能新質生產力培育與現代化產業體系建設，重點支持新型基礎設施建設，以及新能源、新材料、新一代信息技術、生物醫藥、集成電路、高端裝備等先進製造業發展，助力製造業向高端化、智能化、綠色化轉型升級；積極挖掘消費市場潛力，加大對基礎性消費、文化旅遊消費等領域的支持力度，持續助力醫療、教育、公共交通、水電燃氣等內需型、民生性基礎領域提質升級；緊跟產業發展新趨勢，積極探索具身智能、低空經濟等新興領域的投資機會，不斷培育業務發展新增長點。

在行業佈局中堅持理性探索、風險可控原則，優先佈局弱周期、穩增長、資產質量優良的行業賽道。對於發展路線清晰、商業化程度較高的新興產業或未來產業，通過股權、股債聯動、產業基金等多元化產品模式，兼顧產業支持與風險管控，助力國家新產業、新業態、新模式穩步成長。

聚焦戰略重點，打造科學區域配置體系。深度融入國家區域協調發展戰略，全力服務京津冀協同發展、粵港澳大灣區建設、長三角一體化發展、成渝地區雙城經濟圈建設，以及長江中游城市群等中部地區崛起、東北全面振興、西部大開發等重大區域發展佈局，推動金融資源向戰略重點區域集聚。

管理層討論與分析

持續迭代城市能級評估模型，以地方發展前景與經濟效益為核心維度，對各區域經濟發展能力與市場活力進行分層分類管理，優先選擇高能級核心城市開展客戶開發與業務合作，聚焦核心、輻射周邊——以國家重點核心經濟帶、核心城市為中心，逐步輻射至發展潛力突出、資產質量優質的二三線城市，沿江、沿海配置優質資產。充分尊重區域資源稟賦、產業特點與經濟發展差異，推行「一城一策」的差異化業務合作模式，精準匹配區域發展金融需求；同時穩步探索「一帶一路」重要節點城市的業務合作路徑，持續拓展區域資產佈局的廣度與深度，實現區域資產分佈的合理、均衡。

深耕優質客群，培育資產發展核心支撐。堅守「以客戶為中心」的經營理念，將客群培育作為資產佈局的核心抓手，持續開展有效客戶的識別、培育、管理與質量提升工作，聚焦有生命力的優質有效客戶精準發力——這類客戶深耕主業、聚焦市場需求，公司治理規範、抗周期能力突出，擁有核心競爭優勢與品牌影響力，經營性現金流穩健充沛，負債水平與負債結構合理可控，是公司資產高質量發展的核心支撐。

深化客戶深耕與精準開發，緊扣國家級產業集群與區域支柱產業、特色產業發展脈絡，秉持因區施策、因地制宜原則，開展靶向性客群開發；深入客戶產業生態圈拓展客戶，建立並完善客戶名單制管理體系，精準挖掘優質客戶需求，在風險全程受控的前提下，實現精準營銷、高效服務。

強化限額管控，實現動態佈局合理均衡。建立並完善行業、區域、客戶三大維度的限額管理體系，將限額管控貫穿資產配置、業務開展全流程，從源頭把控單一維度、單一主體的風險敞口。結合宏觀形勢、產業變化、區域發展與客群質量動態優化風險管控策略，實現管控策略的隨行隨調，確保資產配置與市場變化同頻共振。

持續完善與風險偏好相匹配的考核評價機制，加大風險偏好對經營決策、資源配置的牽引力與約束力，以科學考核引導資金投向優化，提升金融資源配置效率與資金使用效益。通過多維度限額管控、動態策略調整與科學考核引導，有效規避集中度風險，實現資產在行業、區域、客群間的適度分散，形成更合理、更均衡、更穩健的資產佈局。

管理層討論與分析

三、集團客戶精準評審，重點安全防線夯實築牢

客戶整體質量的提升帶動了集團型客戶佔比呈顯著上升。公司以全流程精細化風控為核心，在集團客戶的授信導入、分析評估與風險防範各環節層層發力，做到全面摸排、專業研判、嚴密防控，精準化解集團型客戶授信風險，切實夯實築牢公司資產安全防線。

1、導入環節看得全、看得清

看得全集團拼圖。不但收集集團合併報表，對納入評估的關鍵主體，也要求補充集團公司本級報表、子公司財務報表。不但收集財務信息，還收集包括集團的股權結構、治理結構與組織架構等非財務信息。同時，兼顧完整性與重要性要求，將資產與經營主體、關鍵投資與籌資性現金流主體，以及與核心主體間有大額資金往來、頻繁交易的關聯主體的資料信息一併收集，並納入整體分析。需做實盡職調查，以實質大於形式為指導，兼顧成本、收益，有效平衡盡職調查的深度和廣度。

看得清客戶本質。不斷完善信息驗證方法，強化行業分析、上下游交叉驗證的基礎上，加大區域信息驗證力度。充分利用公司作業場所遍佈全國的優勢，與當地的資金提供方、客戶上下游、客戶同業、客戶員工與管理者、當地居民，以及當地政府機構等合作，全面了解客戶資信狀況、履約情況、經營現實、發展歷史、專業能力以及合法納稅、合規經營的情況，看清集團客戶經營和財務本質，充分把握其存在問題，不斷完善客戶360風險視圖。

針對部分企業信息不對稱風險高、抗風險能力弱的特點，堅持做實負面清單與交叉驗證的綜合應用。加強客戶篩選，劃清客戶入圍的紅線，明確客戶准入的底線。

2、評估環節看得懂、看得透

評估環節質控評審能夠看懂行業、看懂客戶，以行業視角審視客戶經營與財務健康狀況，看得透關聯主體與風險實質，做出專業判斷。

管理層討論與分析

看得懂行業趨勢。集團型客戶涉及主體多、行業龐雜。公司安排多個具有行業專業能力與經驗的質控專家主導參與該類客戶的授信評估。通過客戶核心行業的質控專家主理，其他行業的專家出具傳閱意見的方式開展聯合評估。對於複雜度更高的跨行業評審項目，則通過公司重大項目評議機制，邀請多個行業領域專家多方會診，確保對涉及行業趨勢有精準把握，防止由於行業認知不到位導致的風險。

看得懂經營模式。集團型客戶財報併表要求高，整體評估的複雜度高。質控能夠通過集團公司、各子公司及其他關聯公司的財務報表等，定量分析集團整體的財務狀況與經營成果，弄懂企業的經營模式、盈利特點與財務表現，對集團客戶的盈利能力、現金流能力、營運能力等，集團的重大投資項目與籌資拼盤情況，以及在融資界面上的能力及表現等有綜合的把握，綜合評估其償債能力；同時，對集團的行業地位、經營策略、市場競爭力、管理水平等情況也有着準確的認知，對於重大訴訟事項、關聯交易等非財務信息因素對集團客戶償債能力和意願的影響有相對準確的把握。

看得透關聯主體。準確識別集團客戶各公司間關聯關係，對評估主體範圍合理界定；評估集團整體風險承受能力、合理分配授信額度、防止過度授信和過度集中風險。通過股權關係、決策鏈條、人事任免、資金統籌方式等信息確認集團與子公司間關聯關係及其強弱。將強關聯主體納入評估主體範圍進行整體分析。

看得透風險實質。對於集團客戶存在的控制權模糊、治理不完善、信息失真或不對稱、關聯交易方利益轉移或資金挪用、多頭授信與集中度風險、多行業同質風險疊加、非相關多元擴張及管理風險、投資失敗與債務累積風險、互保風險、短貸長投、流動性風險等，能夠在有限時間內，通過有限的信息，抽絲剝繭，撥開迷霧，看透風險的實質。

定性與定量相結合，輔以專家豐富的評審經驗，確保能夠看得懂行業趨勢與客戶經營模式，看得透關聯主體與風險實質。

管理層討論與分析

3、防範環節防得準、守得牢

風險防得準。對各類風險及其重要性有準確的把握，對風險發生的概率和影響程度有着理性的認知。能夠相對準確地通過授信主體選擇、額度管控、還款期限與節奏安排、抵質押落實等風控措施，有效對沖各類風險；對額度進行穿透管理。授信額度在公司各業務部門間、客戶集團範圍內做穿透管理，確保總量受控。同時分層管理，根據集團客戶的整體能力，確定集團整體的授信額度。根據承租主體的能力與擔保結構的強弱，確定子公司授信額度。各主體額度設定上限，所有額度之和不能超出集團整體額度的上限。將額度的全口徑管理與分層管理，通過信息系統進行關聯管理、動態更新。做到集團與子公司額度佔用及可用額度可實時、準確查詢，對額度過載進行自動限制與提示。

防線守得牢。不放過未知風險，不遺漏重大風險；對已知風險，科學選擇合理的風險對沖方式。對於重大項目，則設計逃生通道，開啟「雙保險」模式。對設定的抵質押與擔保措施，既能夠覆蓋既定的期限範圍，同時站在未來租賃期內時點可能發生的變化來考慮措施的合理性、實用性與有效性。完善對集團客戶授信後的跟蹤分析與風險監測，加強對跟蹤分析連續性、針對性和有效性的管理。強化集團客戶風險排查與風險案例的複盤機制。行業、區域的風險特徵認知，客戶分析方法、風險對沖措施的有效性，都在在授信評審中得以應用，在案例複盤中得以驗證和閉環。

以上環節充分發揮各自作用，環環相扣且絲絲入扣。公司全年集團客戶相對安全，沒有重大風險事件發生。

四、多點發力狠抓嚴管，守住操作底線與合規紅線

持續強化合規文化建設，狠抓員工的合規意識；完善操作管理，壓實、嚴管主體責任；強化人事聯動，堅持標本兼治與長效管理提升。



管理層討論與分析

持續強化合規文化建設，提升員工合規意識

公司秉持合規降風險、合規創價值的核心理念，主動適配金融監管新形勢，通過多維度施策、全流程狠抓嚴管，高質量落實監管要求，持續優化操作管理體系，切實守住合規紅線與操作底線，保障業務穩健運營。

通過線上視頻課程、線下集中學習及答題自測等方式，組織開展全員合規培訓與交流活動。組織員工開展自評與交叉互評，引導全員深入剖析問題、落實整改，堅守職業操守。將合規理念內化於心、外化於行，做到合規文化無處不在，合規案例爛熟於心。

持續完善操作管理，明晰底線紅線，壓實責任

從嚴抓實管理，明晰兩線要求。以底線思維為指引，將從嚴要求貫穿操作管理全流程，從嚴完善合規紅線與操作底線標準，從嚴監督操作執行過程，從嚴追究條線相關責任，同步加大違規處罰力度。緊跟外部監管政策更新節奏，做好外規內化，動態調整並明確公示合規紅線與操作管理底線；系統性梳理各崗位員工合規履職要求、常見違規風險點及禁止性規定，通過合規內控專項課程強化宣導，樹立「有法可依、有法必依、執法必嚴、違法必究」的管理規則。

加固三道防線，壓實主體責任。持續強化授信前盡職調查、授信中評估評審、授信後資產巡視三道防線建設，重點提升授信前一線盡職調查操作質量。不斷夯實授信各環節崗位職責、作業內容與操作流程標準體系，充分發揮自檢、互檢的糾偏作用；搭建立體式合規履職體系，完善員工行為風險畫像，有效評價、管控各類合規風險。針對新老員工、專業崗位等關鍵主體，層層壓實操作與管理責任，強化履職全過程監督；嚴格落實不兼容崗位全流程制衡與監督管理要求，全面消除監管死角。同時，強化全流程穿行測試，加大對關鍵重點環節、核心操作過程的監督檢查力度，確保各環節操作規範、管控到位。

管理層討論與分析

持續強化人事聯動，堅持標本兼治、長效管理

強化條線問責，堅持標本兼治。對風險事件相關的操作者、管理者、領導者實施全條線從嚴問責，堅決杜絕「帶病提拔」。常態化梳理內外部違規典型案例，開展反向警示教育，引導全員舉一反三、防微杜漸。依託發現問題、分析問題、解決問題「三步走」方法論開展問題管理，嚴格落實「三不放過」整改原則，以問題整改推動操作優化、管理提升與人員素質精進。

健全長效機制，推動常態提升。落地實施業務資質停複牌、操作質量紅黃牌、定向發佈操作提示與風險警示等長效管控措施，將操作質量與績效考核深度掛鉤，把操作處罰結果融入用人機制，提升人事聯動的針對性與有效性。常態化開展管理提升專項活動，建立機制化查缺補漏模式，持續優化管理體系。強化風險成因源頭回溯，完善跨崗位複雜操作問題的交流研討機制；持續開展正反面案例全員培訓與交流，重點關注操作中的新老問題，將問題反思成果與整改改進舉措融入日常管理與操作實踐，實現管理能力與操作水平的持續提升。

同步推進業務連續性管理體系建設，進一步完善配套管理制度，優化體系運行機制，開展全面業務影響分析，細化應急預案內容，常態化組織業務連續性演練，全面提升公司業務持續運營保障能力。

五、科技賦能風險管理，築牢全景多維安全屏障

公司以業務系統迭代升級為抓手，深化金融科技在經營管理中的融合應用與賦能價值，推動集團化經營管理與前沿科技深度結合，持續提升數字化、智能化、移動化風控中台的管理精度與運營效能。同時，積極探索前沿金融科技的落地場景，實現風險管控的前瞻性佈局，同步築牢技術應用的安全防線，全方位賦能集團多產品風控場景建設。

管理層討論與分析

深化數字化建設，夯實集團風控數據底座。持續完善公司數據倉庫體系，對多源數據進行統一整合歸集，緊扣未來業務發展與風險管控需求，築牢集團化組織的數字化根基。常態化開展數據治理工作，持續提升數據質量，為風控決策提供精準數據支撐；在產品線標準化的基礎上，科學規劃並落地生態化、場景化演進佈局；統一數據接口管理規範，徹底打破數據孤島，為業務生態的跨界聯動賦予充足的可能性、靈活性與冗余度。

升級智能化能力，打造智能驅動風控中台。廣泛接入多渠道優質數據資源，為AI數據分析、模型評級工作提供更全面、準確的依據；深化圖像識別、語音識別等生物識別技術的場景應用，基於用戶操作習慣持續優化機器學習算法，不斷提升實時動態預警的精準度與智能決策輔助的有效性。全面集成智能化風險360視圖、智能化風控場景及智能化風控工具，進一步健全完善覆蓋多客戶形態、全業務主體、全產品種類、全生命周期的在線管理系統，實現風控中台的智能化驅動、模型化支撐、自動化作業、雲端化共享、全閉環運營，以及分級式管理與多模塊功能的協同聯動。

推進移動化佈局，適配全景風控操作需求。針對性開發適配掌上終端、PAD、電腦等多介質的跨平台、可移動、輕量化業務經營與風險管理APP應用。在滿足日常線上交互需求的基礎上，打造人性化離線操作版本，突破時間、空間限制，全方位適配隨時、隨地、全天候的多業務全場景使用需求，大幅提升風控操作效率。

強化前瞻性探索，提升風險預判防控能力。持續探索大數據、區塊鏈、DeepSeek人工智能、融合模型等前沿技術在風控領域的多場景落地應用，通過多維數據的智能自動分析，結合質控專業團隊的豐富實操經驗，進一步強化風控體系「以歷史鑑未來」的風險判斷與預測能力，實現風險的前瞻性識別與前置化防控，支持評審人員高質量作業。

築牢安全性防線，加固數據系統防護屏障。人工智能技術的發展在賦能安全防禦體系的同時，也對網絡安全、信息安全提出了更高要求與更複雜挑戰。公司常態化開展信息科技風險的全面識別、科學評估、實時監測與主動防禦工作，將信息科技風險控制在合理可控範圍；嚴格落實客戶數據安全管理責任，構建客戶數據全生命周期安全防護體系，全方位、高標準保障客戶信息安全。本年度公司未發生重大網絡與信息安全事件，為集團風控體系平穩運行築牢安全屏障。

管理層討論與分析

7.2 利率風險

利率風險是指金融工具未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團就市場利率變動所承受的風險主要與本集團計息銀行及其他融資以及應收融資租賃款及其他貸款有關。

本集團管理利率風險的主要工作為於不同利率的情況下（模擬法）監控預計淨利息收入的敏感度。本集團計劃持續監控可能減低未來淨利息收入的預期利率變動的影響，同時積極採用利率互換等金融工具對沖利率風險敞口。本集團利率敏感性資產、負債分佈情況如下：

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
浮動利率生息資產	816,312	381,459
浮動利率計息負債	(145,555,501)	(113,020,111)
貨幣資金及其他	31,814,552	30,495,037
衍生金融工具	44,703,423	53,594,294
淨敞口	(68,221,214)	(28,549,321)

下表顯示在所有其他變量維持不變的情況下，利率的合理可能變動對本集團除稅前溢利的敏感度。除稅前溢利的敏感度是指利率（如人民幣貸款市場報價利率）的假設變動對除稅前溢利的影響，乃根據各結算日所持有的金融資產及金融負債計算，並可於未來一年重訂價格。

管理層討論與分析

本集團除稅前溢利增加／(減少)		
	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
基點變動		
+100個基點	(304,572)	(40,610)
-100個基點	310,172	51,226

7.3 匯率風險

匯率風險是指金融工具公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險。本集團外幣匯率變動風險主要與本集團經營活動有關(當收款或付款以不同於功能貨幣的貨幣結算時)。

本集團主要以人民幣計值開展業務，部分交易以美元計值，及較少業務以其他貨幣計值。本集團匯率風險敞口主要來自以人民幣以外的貨幣計值進行的交易。本集團採取謹慎的外匯風險管理策略，實行整體敞口管理下逐一對沖，積極採用匯率遠期和貨幣掉期等金融工具，分幣種、分期限對沖外匯風險敞口。據統計，截至二零二五年十二月三十一日，本集團匯率風險敞口約為7,813百萬美元，已通過各類金融工具實現對沖約為7,725百萬美元，對沖比例(前述兩者之比)約為98.87%(二零二四年十二月三十一日約為96.09%)，本集團承受的外匯風險較為有限。

下表顯示在所有其他變量維持不變的情況下，因本集團匯率風險敞口導致的，人民幣匯率的合理可能變動對本集團權益的影響。

本集團權益增加／(減少)			
	人民幣 匯率變動	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
對除稅前溢利構成的影響	+1%	6,207	18,632

上述影響乃在假設本集團於各結算日所承擔的匯率風險保持不變，並保持上述貨幣風險敞口對沖比例，測算匯率變動對權益的影響。

管理層討論與分析

7.4 流動性風險

流動性風險是指本集團在履行以交付現金或其他金融資產的方式結算的義務時發生資產短缺的風險。

本集團通過每日監控下列目標來管理流動資金風險：維持租賃業務的穩定性，預測現金流量和評估流動資產水平，及保持有效的內部資金劃撥機制以確保本集團的流動資金。下表列出所示日期的本集團流動性相關的指標。

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
流動性覆蓋率 ⁽¹⁾	271.86%	255.03%
短期負債佔比 ⁽²⁾	50.43%	55.34%
負債／授信總額 ⁽³⁾	59.76%	57.17%

註：

- (1) 流動性覆蓋率=(頭寸+一個月內租賃資金回流)／一個月內剛兌資金流出；
- (2) 短期負債佔比=(一年內到期計息負債+一年內到期應付票據)／(計息負債+應付票據+可轉換債券)；
- (3) 負債／授信總額=(計息負債+應付票據+可轉換債券)／授信總額。

管理層討論與分析

下表概述根據合約未折現現金流量，本集團金融資產及負債的到期情況。

	實時償還	3個月內	3-12個月內	1-5年	5年以上	無期限	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
總金融資產	23,706,142	56,201,826	127,055,116	140,120,072	3,265,640	3,666,752	354,015,548
總金融負債	273,255	51,892,883	104,913,994	150,793,282	6,194,976	-	314,068,390
淨流動性敞口	23,432,887	4,308,943	22,141,122	(10,673,210)	(2,929,336)	3,666,752	39,947,158
於二零二四年十二月三十一日							
總金融資產	23,152,173	53,443,927	129,036,978	128,106,337	3,302,447	2,927,678	339,969,540
總金融負債	2,839,175	52,016,681	103,466,846	139,285,264	6,858,033	-	304,465,999
淨流動性敞口	20,312,998	1,427,246	25,570,132	(11,178,927)	(3,555,586)	2,927,678	35,503,541

7.5 運營風險

不斷健全各產業集團內控機制建設，持續完善對HSE重大風險的管理；進一步強化總部政策執行剛性和專業化指導與管理，運營過程風險整體受控。

8. 集團資產押記

於二零二五年十二月三十一日，本集團有人民幣47,335,335千元的應收融資租賃款、人民幣227,848千元的長期應收款、人民幣7,110,644千元的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、人民幣10,177,069千元的現金、人民幣7,411,336千元的物業、廠房及設備抵押或支付予銀行以獲得銀行借款的抵押品、人民幣250,473千元的現金用作銀行承兌匯票、信用證等其他的抵押品。

管理層討論與分析

9. 重大投資、收購及出售

二零二五年，本集團控股醫院數量為二十五家，實際開放床位數約1萬張，形成覆蓋華東、華南、華北、西南、東北等區域的全國醫院運營網絡。本集團持續調整業務結構，優化資產效率，加快戰略升級轉型。本集團將繼續以「一套體系、一張網絡、一家醫院」為未來運營設想，將上述醫院納入統一運營管理模式，以學科發展建設為主線，增加醫院的核心競爭力，實現收入提升。進一步詳見本部分第14節的討論分析。

二零二五年，本集團現運營1所非義務教育學校。公司堅持高品質辦學定位，以為社會塑造精英為己任，旗下高中在當地已形成良好的品牌，廣受家長認可；高中升學成績優異，世界前100大學錄取率95%以上，連續多年助力優秀學生入讀牛津、劍橋、常青藤等頂級名校。

本集團於二零二五年度並無上市規則附錄D2第32段(4A)條所界定的重大投資或上市規則附錄D2第32段(5)條所界定的重大出售。

10. 人力資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團有18,825名全職僱員（金融業務4,620名，其中普惠金融業務2,294名；產業運營14,205名），較二零二四年末的19,171名（金融業務3,694名，其中普惠金融業務1,458名；產業運營15,477名），減少了346名全職僱員。

本集團相信本集團擁有具特定行業專業知識的高質素工作人員，截至二零二五年十二月三十一日，本集團約67.2%的僱員擁有學士及學士以上學位，約8.7%的僱員擁有碩士及碩士以上學位。

管理層討論與分析

10.1 激勵計劃

本集團已建立有效的僱員激勵計劃以使僱員薪酬與彼等整體表現及對本公司貢獻（而非經營業績）掛鉤，並已建立一套以業績為基礎的薪酬獎勵計劃。不僅按職位及年資，亦按專業類別晉升僱員。本集團每季度根據（連同其他標準）彼等作為業務領導者取得指定表現目標（例如預算目標）及彼等就彼等負責的營運事宜的風險管理能力評估高級僱員。

為促進本集團建立、健全中長期激勵約束機制，充分調動管理者的積極性，吸引和保留優秀管理人才，有效地將股東利益、本公司利益和管理者個人利益結合在一起，保證本集團的長期穩健發展，本公司經董事局審議通過，於二零一四年、二零一九年及二零二四年設立股權激勵計劃（包含購股權計劃和限制性股份獎勵計劃）。

本公司於二零一四年七月七日採納購股權計劃（「二零一四年購股權計劃」）。由於二零一四年購股權計劃項下的總購股權已獲全數授出，故於二零一九年六月五日，本公司採納新購股權計劃（「二零一九年購股權計劃」）以激勵及獎勵其下的選定參與者。本公司亦於二零一四年六月十一日採納限制性股份獎勵計劃（「二零一四年限制性股份獎勵計劃」），並於二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日對該計劃作出若干修訂。有關二零一四年購股權計劃及二零一九年購股權計劃的詳情，請參閱本公司二零一九年年報。有關二零一四年限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一四年六月十一日、二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日的公告。

由於二零一四年限制性股份獎勵計劃及二零一九年購股權計劃項下所有限制性股份及所有購股權已悉數授出，本公司已於二零二四年三月十三日採納新限制性股份獎勵計劃（「二零二四年限制性股份獎勵計劃」）並於二零二四年六月五日採納新股份期權計劃（「二零二四年股份期權計劃」）。有關二零二四年限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十三日的公告。有關二零二四年股份期權計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十三日及二零二四年六月五日的公告以及日期為二零二四年五月二日的通函。

10.2 僱員福利

根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金（包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款。除該等中國法規規定的保險外，本集團亦提供補充的商業醫療保險、財產保險及安全保險。截至二零二五年十二月三十一日，本集團於所有重大方面已遵守中國法律適用於本集團的所有法定社會保險及住房公積金責任。

管理層討論與分析

11. 合約責任、或然負債及資本承擔等的情況

11.1 或然負債情況

下表列出於各所示日期未償還索償的總額。

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
法律訴訟：		
索償金額	-	236

11.2 資產承諾及信貸承諾

本集團於以下各所示日期有以下的資本承諾及不可撤回的信貸承諾：

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
獲取物業、廠房及設備的資本開支	48,162	215,716
不可撤回信貸承擔 ⁽¹⁾	7,147,750	14,010,442

註：

(1) 本集團不可撤回信貸承擔主要指已簽署但租賃期尚未開始的融資租賃。

管理層討論與分析

12. 未來展望

當前我國發展處於戰略機遇和風險挑戰並存、不確定難預料因素增多的時期。經濟發展中老問題、新挑戰仍然不少，外部環境變化影響加深，國內供強需弱矛盾突出，重點領域風險隱患較多。但我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。本公司也將更加堅定自身戰略方向，將金融服務和產業運營結合，持續構建差異化競爭優勢，拓寬自身護城河，服務產業升級、服務城市更新。圍繞「模式創新」的發展驅動力，創新服務手法，優化運營效率，為股東、客戶、債權人、政府、員工創造全新增量價值。

金融服務方面，公司仍將以服務產業和服務城市為兩翼展開陣型。服務產業維度，一方面將加速資源組織、拓展合作網絡，強化綜合化服務的輸出以實現對優質客群的攻堅；另一方面，動態檢視客群分佈、資產表現，以滿足普惠業務向下拓展的要求。服務城市維度，「3+X」陣型持續推進，強化更多服務組合的推進，實現更多從0到1的探索，在優化區域資產佈局的同時，滿足不同城市差異化的需求。

產業運營方面，宏信建發將堅持以市場為導向，以客戶為中心，加快資產與業務結構調整，深化戰略升級與體系變革。國內聚焦精益運營，從客戶營銷深化、行業解決方案打造、資產配置優化、賽道多元拓展等維度發力，構建更加成熟高效的全周期運營體系，同時打造城市生態圈，挖掘資產價值。海外堅持「深耕現有國家市場+拓展新興市場」雙輪驅動，在已進入國家推進運營模式迭代，強化屬地經營能力，追求規模效應與利潤提升；同時系統評估非洲、南美、亞洲等潛力市場，審慎推進佈局，擴大國際化版圖。本集團將以清晰戰略、敏捷應變和紮實執行，推進國內外業務協同發展，邁向更高質量發展階段。

宏信健康積極響應「健康中國」和「積極應對人口老齡化」國家戰略，持續專注醫療資源相對薄弱的三四五線城市及縣域佈局，以「好醫療無須遠行」為使命，徹底推倒兩個圍牆，堅持「以患者為中心，以醫護為中心」，加快從疾病治療到健康管理的升級，用靈活的方式滿足分層分類的醫療需求，平台型生態化運營。以助力提升縣域醫療水平、健康水平和降低醫保支出增速為目標，充分滿足縣域對於醫療健康服務的需求，打造具有全球視野的健康管理型醫療集團。實現長期可持續發展，向着「打造政府樂見、行業認可、百姓放心的百年宏信健康品牌」願景不斷前行。

管理層討論與分析

13. 設備運營板塊分部報告

宏信建發是本集團所設立的，中國領先的設備運營服務提供商，在全球最大國際建築信息供貨商之一KHL集團評選發佈的二零二五年全球租賃商百強IRN100排行榜第十一位，致力於為海內外建築業和產業客戶提供「產品+服務」的一站式整體解決方案。二零二三年五月二十五日，宏信建發正式於香港聯合交易所主板掛牌上市，股票代碼：9930。

於二零二五年十二月三十一日，本集團對宏信建發直接持股比例為41.69%並透過Farsighted Wit Limited控制宏信建發3.19%的投票權。宏信建發為本公司的附屬公司及其業績併入本公司的財務報表。主要財務數據如下表所示：

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
收入總額	9,359.19	11,581.06	-19.19%
毛利	2,466.44	3,774.60	-34.66%
利潤總額	208.87	1,200.16	-82.60%
本公司普通股股東應佔年內溢利	146.98	896.32	-83.60%
平均資產回報率	0.4%	2.6%	-2.20%
平均權益收益率	1.3%	8.1%	-6.80%

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
資產總額	36,368.35	36,434.18	-0.18%
負債總額	25,043.50	24,975.83	0.27%
權益總額	11,324.85	11,458.35	-1.17%
資產負債率	68.9%	68.6%	0.30%

管理層討論與分析

14. 醫院運營板塊分部報告

二零二五年，本集團控股醫院數量為二十五家，實際開放床位數約1萬張，形成覆蓋華東、華南、華北、西南、東北等區域的全國醫院運營網絡。本集團將堅持差異化佈局，以積極穩健的發展態勢，全力推進「百縣計劃」在全國多個區域「落地生根」。通過經營升級和管理提升，助力縣域實現「兩升一降」，即提升縣域醫療水平、提升縣域健康水平和降低醫保支出增速，從而打造「政府樂見、行業認可、百姓放心」的百年宏信健康集團。

宏信健康面對環境快速變化，保持創新思維，持續推進戰略升級，創新業務模式和集團化運營優勢，持續加強一二線城市優質醫療資源與病源地患者之間的服務鏈接，並推進以醫院為中心的健康生態圈建設，讓區域百姓就近享受到多元化、多層次的醫療健康服務。對接引入前沿醫療理念及醫療資源，進一步助力宏信健康提升醫療服務水平，拓展國際視野。

醫院運營板塊分部主要財務數據如下表所示：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
醫院運營收入總額 ⁽¹⁾	3,571.89	4,092.55	-12.72%
醫院運營成本總額 ⁽²⁾	(2,904.32)	(3,275.34)	-11.33%
醫院運營毛利	667.57	817.21	-18.31%
醫院運營毛利率	18.69%	19.97%	-1.28%
除稅前溢利	164.91	345.27	-52.24%
年內溢利	82.54	231.51	-64.35%

管理層討論與分析

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
資產總額	6,208.47	6,550.25	-5.22%
其中：固定資產與無形資產 ⁽⁴⁾	3,331.19	3,451.76	-3.49%
使用權資產 ⁽⁵⁾	534.51	576.28	-7.25%
應收賬款	543.38	791.35	-31.34%

註：

(1) 本集團醫院運營收入主要由門診收入、住院收入等收入組成。宏信健康基於醫療服務優勢，延伸健康服務範圍，持續創新服務模式，打造健康服務新平台。堅持「五大辦醫理念」，差異化佈局，扎根縣域、貼地經營，以縣域百萬居民的健康需求為中心，提供從醫療到健康的全周期、一站式綜合服務。集團充分發揮集團化優勢，成員醫院利用所在縣域區位，在當地醫療市場中發揮醫療補位作用，面對國民健康需求的變遷及複雜的醫療服務環境，本集團注重收入質量提升，調整收入結構，收入有所下降。

(2) 本集團二零二五年合併報表的醫院運營成本由二零二四年約人民幣32.75億元下降為人民幣29.04億元。本集團醫院運營成本主要包括人工成本、藥品耗材、檢驗檢查成本等，伴隨收入結構調整、降本增效舉措，各項成本較二零二四年有所下降。

本集團以過程管控為重點，賦能學科內涵提升。通過提升專業技術及引入專家資源，建設旗艦醫院等舉措，打造標桿、引領發展。推進集採賦能、深挖數字化工作效果、建立質量管理體系、構架患者安全管理模型，優化質量管理運行機制，堅守合法合規底線，持續夯實醫院合規經營、良性發展的基線，構架有本集團特色的醫療質量管理體系，推動醫院高質量發展。

(3) 醫院運營板塊利潤表分析未考慮股東借款、商譽及固定資產減值的影響。

(4) 固定資產與無形資產主要為各醫院的醫療設備、房屋建築物。

(5) 使用權資產主要為租入的醫院場地。

管理層討論與分析

15. 普惠金融板塊分部報告

截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
利息收入	3,540.63	1,571.86	125.25%
平均資產收益率 ⁽¹⁾	15.71%	10.79%	4.92%

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
生息資產淨額	28,178.94	17,247.65	63.38%
減：生息資產撥備	(453.76)	(244.49)	85.59%
生息資產淨值	27,725.18	17,003.16	63.06%
佔本集團生息資產淨額比重	10.36%	6.62%	3.74%

註：

(1) 平均收益率為將利息收入除以年初、年中及年末的生息資產平均餘額計算。

管理層討論與分析

普惠金融作為本集團專門從事中小微企業融資租賃業務的板塊，持續深耕沿江沿海等經濟發達地區的長尾市場，圍繞有生命力的下沉客戶提供各類綜合金融產品與服務，有效解決中小微企業設備購置、研發投入及流動資金補充等各類資金需求，助力中小微企業平穩發展，為實體經濟注入活力。截至二零二五年十二月三十一日，本集團已在全國20多個省份設立了逾80家普惠金融業務網點，形成了較為完善的客戶服務網絡體系，能夠快速響應到達客戶，為客戶提供高效、便捷的資金解決方案及相關服務。

二零一九年成立至今，普惠金融累計服務主要位於蘇州、寧波、東莞等製造業發達城市的中小微客戶超3萬家，獲得行業內外廣泛認可。二零二零年至二零二五年，連續六年榮膺全球租賃業競爭力論壇頒發的中國融資租賃「騰飛獎」、二零二二年至二零二三年榮獲「最具影響力融資租賃公司」、二零二三年榮獲第十一屆中國租賃年會「年度卓越企業獎」、二零二四年至二零二五年榮獲「普惠租賃領軍企業」、二零二五年榮獲第十三屆中國租賃年會「星耀杯」年度北極星獎。此外，通過多年普惠領域的深耕，普惠金融板塊內的主要平台公司—遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司於年內首評即獲AAA主體信用等級，評級展望為「穩定」，並於二零二五年九月以自身信用成功發行一單總規模達人民幣11.80億元的資產支持票據。未來，普惠金融將持續拓展多元融資渠道及優化融資結構，為持續提升服務實體經濟能力注入了強勁的金融動能。

普惠金融業務成立以來，一以貫之地堅持深耕下沉長尾市場，通過「門到門」的地推模式獲取客戶真實詳盡的經營信息，在審視歷時數年的資產表現後逐步構建起自身獨有的風控模式。為構建該模式以及滿足後續資產的增長，本集團持續不斷地加碼人力資源，普惠金融業務員工人數由二零二四年末的1,458名上升至二零二五年末的2,294名，從而在件均金額盡可能低的同時滿足地域和行業配置的風險分散，實現收益和風險的最優平衡。值得稱道的是，在前線業務人員數量不斷擴張的同時，仍能保持行業領先的人效水平，並以此助推生息資產的穩健增長。在人力資源投入的同時，本集團持續推進普惠金融業務的流程數字化、線上化、智能化、自動化建設，不斷深化服務中小微企業高效運營的理念，通過線上進件、遠程盡調、電子簽約、銀企直連等科技手段實現了「全程無紙化」線上操作，形成業內領先的運營體系；引入AI預審、盡調助手、欺詐預警、模型賦能等智能手段提升「決策智能化」水平，構建業內獨有的風控體系。普惠金融業務的商業邏輯已從過往的「控制風險」逐步過渡到了「經營風險」的層級。

管理層討論與分析

於二零二五年十二月三十一日，本集團普惠金融的生息資產淨額約為人民幣281.8億元，較上年末增加人民幣109.31億元，增幅約為63.38%。佔本集團生息資產淨額的比重也由上年末的6.62%增加至10.36%。資產進一步呈現資產的高周轉特性，二零二五年度平均每日完成項目投放50.7個（二零二四年：27.2個），單個項目的平均金額也進一步下降，資金使用效率愈加高效。得益於投放規模的穩健增長以及平均資產收益率的穩步提升，二零二五年度本集團普惠金融業務利息收入總額為人民幣35.41億元，較上年度的人民幣15.72億元，增加125.25%。

15.1 生息資產淨額的資產質量情況

下表載列於所示日期生息資產五級分類情況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	人民幣百萬元	比重%	人民幣百萬元	比重%
正常	26,632.47	94.51%	16,430.21	95.26%
關注	1,546.47	5.49%	817.44	4.74%
次級	-	-	-	-
可疑	-	-	-	-
損失	-	-	-	-
生息資產淨額	28,178.94	100.00%	17,247.65	100.00%
不良資產	-	-	-	-
不良資產比率	-	-	-	-
不良資產核銷後回款	84.01		17.05	

在保證高效運營的同時，本集團也建立了完善的普惠金融風險管理體系：在業務導入端，堅持風險定價的基本原則，並通過對行業風險、區域風險、操作風險的管理，構建有效的針對中小微客群的授信管理體系；在租後管理端，建立覆蓋全國的租後管理團隊，通過線上線下結合的資產預警、催收、處置手段，確保業務的審慎運行、資產質量安全穩健。

为了更好的反映普惠金融業務的經營結果，自二零二五年起本集團對普惠金融業務的不良資產進一步採取了與當前業務發展更契合的核銷政策，即將期末逾期時間大於30天的資產劃分為不良資產，同時對不良資產採取100%核銷。由於本集團普惠金融業務正處於高速增長階段，隨着其不良資產核銷規模的逐步擴大可能將持續增加本集團當期不良資產核銷的金額及比例。

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的不良資產變動情況。

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於年初	-	178.77
降級	1,043.56	270.53
升級	-	-
收回	-	(36.62)
核銷／轉出	(1,043.56)	(412.68)
於年末	-	-
不良資產比率	-	-
不良生成率 ⁽¹⁾	6.05%	1.90%
信貸成本率 ⁽²⁾	5.19%	2.41%

註：

(1) 不良資產生成率=(年末不良資產餘額-年初不良資產餘額+本年不良資產核銷及轉出金額)/(年初正常類生息資產淨額+年初關注類生息資產淨額)

(2) 信貸成本率=年內生息資產撥備/生息資產平均餘額

如上所述，自二零二五年度起，由於本集團對普惠金融業務的不良資產採取更嚴謹的分類及核銷政策，導致普惠金融業務的壞賬核銷金額高達人民幣10.4億元，較二零二四年增幅巨大。本年度普惠金融業務的信貸成本率約為5.19%（2024年：2.41%），遠高於集團平均水平，也體現了本集團對於普惠金融業務保持的審慎穩健的經營態勢。

着眼未來，本集團將通過持續的專業化經營，不斷提升普惠金融業務的綜合服務能力，滿足中小微客戶的多元化需求，力求擴大普惠金融板塊的市場規模和經營貢獻。

企業管治報告

本公司董事（「董事」）局（「董事局」）於本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報中欣然呈報本企業管治報告。

企業管治常規

本公司董事局致力維持良好的企業管治標準。本集團認為，良好的企業管治對本集團的成功及可持續發展至關重要。我們致力維持高水平企業管治，作為其質素其中重要一環，並推行適合其業務活動及增長的企業管治常規。

董事局相信良好的企業管治標準對為本公司提供框架以保障股東利益、提高企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性至關重要。

本公司的企業管治常規乃基於上市規則附錄C1內企業管治守則（「企業管治守則」）（截至二零二五年六月三十日的版本）所載原則而制訂。企業管治守則的修訂於二零二五年七月一日生效，而新企業管治守則項下的規定將適用於二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的企業管治報告。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度之會計期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟下文「主席及行政總裁」及「與股東及投資者的溝通／投資者關係」兩段各別闡明守則條文第C.2.1條及F.2.2條（其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文第F.1.3條）的偏離除外。

本公司將繼續根據其業務活動及增長改善其企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及符合最新發展。

企業文化

本公司的企業文化包含公司使命、公司願景、遠東精神和遠東人才理念四個部分。公司使命為：匯聚全球資源，助力產業發展；公司願景為：鼎力塑造優秀企業；遠東精神為：追求真理的決心，嚴謹務實的作風，揚棄創新的理念，直面艱險的勇氣，百折不撓的意志，胸懷天下的責任，敢為天下先的氣概；遠東人才理念為：遠東宏信人力資源核心理念是竭力打造公平、公正、公開的職業競技平台，在規則清晰、純粹乾淨的工作環境中，讓誠信正直、勤勉敬業的員工能獲得應有的回報和肯定。公司堅持「四不論」的用人理念——不論年齡、不論工齡、不論司齡、不論學歷，只論貢獻。

企業管治報告

本公司認為健康的企業文化是良好企業管治的核心，所有董事行事須持正不阿、以身作則，致力推廣企業文化。本公司注重企業文化的傳達及推動，遵行問責與檢討，讓所有管理層及員工瞭解企業文化的核心價值及應有的行為，並不斷加強「行事合乎法律、道德及責任」的理念。本公司已將企業文化的宣傳加入各類員工培訓材料、工作匯報流程、主題討論等環節中，制定及強化員工行為守則及人才管理制度，加強及完善管理層與員工之間的溝通機制，通過各種途徑了解員工對企業文化的認同度或發現的問題。

本公司已制定反腐敗及舉報政策，規範操守及確保一直遵從防止貪污的政策法規，鼓勵員工對於貪污、賄賂、舞弊、不道德行為進行舉報。本公司也會在日常員工培訓中加入對反腐敗及舉報政策的宣傳。

董事之證券交易

本公司已就董事買賣本公司證券制定本身的行為守則（「行為守則」），其程度並不遜於上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載的規定標準。

所有董事均已受到具體詢問，且董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守行為守則。

本公司亦已設立僱員（彼等可能擁有未公佈之本公司股價敏感消息）進行證券交易的書面指引（「僱員書面指引」），其程度並不遜於標準守則。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司未注意到有僱員不遵守僱員書面指引的事件。

董事局

本公司由有效的董事局領導，董事局承擔其領導及控制的責任，並共同負責通過指導及監督本公司事務以促進本公司的成功。董事為本公司的最佳利益客觀地做出決定。

董事局具有切合本公司業務要求的均衡技能、經驗及多元化觀點，並定期審閱各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻，以及董事有否花費足夠時間履行與其角色及董事局職務相稱的職責。董事局包括均衡比例的執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）組合，令董事局具備強大獨立性，可以有效進行獨立判斷。

企業管治報告

董事局組成

董事局現時由十一名成員組成，包括三名執行董事、四名非執行董事及四名獨立非執行董事。

所有董事的名單（當中亦具體列出各董事的職位）載於第4頁「企業信息」。獨立非執行董事名單亦於根據上市規則刊發的所有公司通訊內披露。

截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本公司董事局包括以下董事：

執行董事：

孔繁星先生（主席、行政總裁）

王明哲先生（財務總監）

曹健先生（高級副總裁）

非執行董事：

陳樹民先生（副主席）

衛濛濛女士

劉海峰先生（自二零二六年三月十日起退任）

郭明鑑先生

羅強先生

獨立非執行董事：

韓小京先生

劉嘉凌先生（首席獨立非執行董事）

葉偉明先生

黃家輝先生

董事局各成員之間並無關連。

企業管治報告

主席及行政總裁

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間的職責分工應明確規定並以書面載述。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，孔繁星先生兼任主席與行政總裁，故本公司偏離守則條文第C.2.1條。

然而，董事局認為，由一人兼任主席與行政總裁的角色符合本公司的利益，以於本集團內提供一致的領導，促進本集團業務策略的迅速執行並提升運營效率。董事局亦認為，此項安排下的權力及授權平衡將不會受到損害，乃由於所有重大決策均須於與董事局整體以及相關董事局委員會協商後作出，該等委員會由經驗豐富且高素質的個人組成，加上四名獨立非執行董事，負責向董事局提供獨立意見並監督本公司的管理及運營。董事局將考慮本集團的整體情況，定期檢討及考慮此項安排的有效性。

獨立非執行董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事局一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事（佔董事局三分之一），其中至少一名獨立非執行董事須具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

因於二零二五年七月一日生效的上市規則及企業管治守則的修訂，董事局已指定獨立非執行董事劉嘉凌先生自二零二五年十二月十日起擔任首席獨立非執行董事（「首席獨立非執行董事」）一職。與其他獨立非執行董事相比，首席獨立非執行董事不會承擔單獨或更高級別的責任或義務。彼將作為一個溝通渠道，讓股東了解獨立非執行董事在履行其職責時所採取的行動，並作為董事與股東之間的中間人，加強獨立非執行董事之間、獨立非執行董事與董事局其他成員之間以及本公司與股東（尤其是少數股東）之間的溝通。首席獨立非執行董事並非本公司的行政職位，亦無於本集團擔任任何管理職務。

企業管治報告

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定所載的獨立性指引就其獨立性而呈交的年度書面確認。本公司確信所有獨立非執行董事的獨立性。

董事局獨立性評估

本公司已設立董事局獨立性評估機制，其載列確保董事局具備強大獨立性的流程及程序，使董事局可有效行使獨立判斷，以更好地維護股東權益。

評估的目標為提升董事局效率、最大限度地發揮優勢，並確定需要改進或進一步發展的領域。評估過程亦闡明本公司需要採取的行動以維持及改善董事局績效，例如，滿足各董事的個人培訓及發展需求。

根據董事局獨立性評估機制，董事局將對其獨立性進行年度審閱。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事局已檢討董事局獨立評估機制的執行情況及成效，結果均屬滿意。

非執行董事及董事重選

守則條文第B.2.2條規定，各董事（包括有固定任期的董事）須至少每三年輪值退任一次。

根據本公司章程細則，各董事經本公司股東大會批准後，有三年固定任期，任期屆滿後，各董事可透過由本公司於股東大會上重選而連任。

本公司非執行董事（包括獨立非執行董事）的指定任期為三年，彼等須於當時現行任期屆滿後重續。所有董事均須於股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

企業管治報告

董事局及管理層的職責、責任及貢獻

董事局應承擔領導及監察本公司的責任，並共同負責指導及監督本公司事務。

董事局直接及間接透過委員會帶領並指導管理層，其包括制定及監察策略推行、監管本集團的運作及財務表現，確保設有良好的內部監控及風險管理系統。

所有董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）為董事局的高效運作提供了廣泛的業務經驗、知識及專業水平。

獨立非執行董事負責確保本公司具有高標準的監管報告，並對董事局發揮平衡作用，使董事局在企業行動及運作方面能夠作出有效的獨立判斷。

所有董事須確保本著真誠履行職責，遵守適用法例及法規，並時刻為本公司及其股東的利益行事。

全體董事可全面並且及時地查詢本公司的所有資料，以及取得公司秘書及高級管理層的意見及獲得其服務。董事一般可於作出要求後，在適當的情況下就其向本公司履行職責尋求獨立專業意見，相關費用由本公司支付。

董事須向本公司披露其擔任其他職位的詳情，董事局定期審閱各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻。

董事局保留所有有關本公司政策事宜、戰略及預算、內部監控及風險管理、企業管治、重大交易（特別是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、委任董事及其他重要營運事宜的重要事項的決策權。有關執行董事局決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責則授權予管理層。

本公司已為其董事及高級管理層可能因公司活動而招致的法律訴訟責任作出適當的投保安排。

企業管治報告

本公司已制定內部政策（包括但不限於公司章程細則、董事提名政策、薪酬與提名委員會職權範圍）以確保董事局可獲得獨立的觀點和意見，這些政策涵蓋了本公司就董事（包括獨立非執行董事）的選舉與委任的程序及甄選準則、董事就董事局審議相關議案的迴避表決機制、獨立董事委員會聘請獨立財務顧問或其他專業顧問的權限等。本公司已檢討上述機制的實施及有效性，認為上述機制能夠確保董事局獲得獨立的觀點和意見。

董事的持續專業發展

董事局應了解監管發展及變動，從而有效地履行職責，確保彼等對董事局的貢獻為知情及相關。

每名新任董事將於首次接受委任時獲得正式、全面及專門為其設計的入職培訓，以確保彼等對本公司業務及運作均有適當理解，並充分知悉於上市規則及相關法定要求下董事的職責及義務。

董事應參與適當的持續專業發展以發展及更新其知識及技能，從而確保彼等對董事局的貢獻為知情及相關。董事的內部通報會將得到安排，相關主題的閱讀材料（如適用）將發給董事。公司鼓勵所有董事出席相關培訓課程，費用由本公司支付。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有董事均通過閱讀包括法規更新和研討會資料以及公司提供的資料和通函而參與合適之持續專業發展活動。作為持續專業發展計劃的一部份，在本公司安排及提供經費下，本公司亦鼓勵董事出席各項簡報會和造訪管理層及參觀本公司之設施，以強調董事角色、職能和責任。詳情如下：

董事	閱讀相關資料	參加研討會／造訪／與主要管理人員會面
執行董事		
孔繁星先生	✓	✓
王明哲先生	✓	✓
曹健先生	✓	✓

企業管治報告

董事	閱讀相關資料	參加研討會／造訪／ 與主要管理人員會面
非執行董事		
陳樹民先生	✓	✓
衛濛濛女士	✓	✓
劉海峰先生（自二零二六年三月十日起退任）	✓	✓
郭明鑑先生	✓	✓
羅強先生	✓	✓
獨立非執行董事		
韓小京先生	✓	✓
劉嘉凌先生	✓	✓
葉偉明先生	✓	✓
黃家輝先生	✓	✓

董事局成員多元化政策及性別多元化

本公司明白並深信董事局成員多元化對提升本公司表現素質裨益良多。本公司視提升董事局層面的多元化為支持其達到戰略目標及其可持續發展的關鍵元素。董事局已採納董事局成員多元化政策（「董事局成員多元化政策」），以確保董事局在提升效率所需的技能、經驗及多元化觀點等方面取得適當均衡。

本公司致力於從多個多元化層面挑選職位最佳人選，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及服務任期。就專業經驗而言，董事局由具有會計或財務專業知識、法律專業資格、金融投資經驗或與本公司有關的行業經驗的成員組成。

薪酬與提名委員會將至少每年檢討一次董事局的架構、規模及組成，以確保董事局成員多元化政策得到有效落實。

目前，董事局十一名成員中有一名女性董事。薪酬與提名委員會已審查董事局成員多元化政策，並認為董事局已具備多元化的性別、技能、知識及經驗組合。



企業管治報告

本公司將根據董事局多元化政策，通過薪酬與提名委員會實施的以下措施，努力實現並維持董事局的性別平衡。本公司將積極物色具備合適資格成為董事局成員的女性。長遠而言，為進一步確保董事局的性別多元化，本公司會把握機會增加董事局女性成員的比例，不時物色及甄選多名在不同領域擁有不同技能、經驗及知識的女性，並將此等具備成為董事局成員的素質的人士載入名單，薪酬與提名委員會將定期對該份名單進行審查，以便為董事局開發潛在繼任者的渠道，促進董事局的性別多元化。

另外，截至二零二五年十二月三十一日，本公司全體員工（包括高級管理人員）中的女性成員比例為42.35%。本公司將採取措施保持全體員工（包括高級管理人員）的性別多元化。本公司計劃為我們認為在運營及業務方面擁有合適經驗、技能及知識的女性員工提供全方位培訓，包括但不限於業務運營、管理、會計及財務、法律合規以及研究及開發。

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策，該政策已納入薪酬與提名委員會的職權範圍。該董事提名政策載列甄選或推薦委任或重新委任董事候選人的目標、甄選準則及提名程序。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無任何候選人獲提名擔任董事職務。

董事委員會

董事局已設立四個委員會，即審核與風險管理委員會、薪酬與提名委員會、戰略與投資委員會以及環境、社會及管治委員會，以監督本公司特定方面的事務。本公司所有董事委員會均按書面界定的職權範圍成立。審核與風險管理委員會及薪酬與提名委員會的職權範圍以及環境、社會及管治委員會的工作規則於本公司網站及聯交所網站上刊載，股東可經要求查閱。

各董事委員會大部份成員為獨立非執行董事或非執行董事，主席及各董事委員會成員名單載於第4頁「企業信息」。

企業管治報告

審核與風險管理委員會

審核與風險管理委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事，即葉偉明先生（委員會主席）及韓小京先生，及一名非執行董事，即羅強先生。葉偉明先生擁有適當會計或相關財務管理專長。

審核與風險管理委員會之主要職責包括下列各項：

- 審閱財務資料
- 檢討與外聘核數師的關係
- 檢討財務通報制度、內部控制程序及風險管理制度
- 審閱年度預算及年度賬目

審核與風險管理委員會亦負責履行第117頁「企業管治」所載之企業管治職責。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核與風險管理委員會舉行了四次會議，以檢討財務業績及報告、財務匯報及合規程序、內部控制及風險管理制度、外聘核數師的工作範圍及任命、關連交易的安排。審核與風險管理委員會的出席記錄載於第114頁「董事及委員會成員的出席記錄」。

審核與風險管理委員會亦在執行董事並無出席的情況下會見外聘核數師四次。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績已由審核與風險管理委員會審閱。

企業管治報告

薪酬與提名委員會

薪酬與提名委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事，即劉嘉凌先生（委員會主席）及韓小京先生，及一名非執行董事，即郭明鑑先生。其成員主要為獨立非執行董事。

薪酬與提名委員會的主要職責包括但不限於下列各項：

- 就個別執行董事及高級管理層的薪酬方案向董事局提出建議
- 審核非執行董事的薪酬，並就此向董事局提出建議
- 審核本公司所有董事及高級管理層薪酬的政策及架構，並就此向董事局提出建議
- 就本年度新任執行董事的服務合約條款或委任書向董事局提出建議
- 評估執行董事的表現
- 評估獨立非執行董事的獨立性
- 就董事重選向董事局提出建議
- 檢討董事局的架構、規模及組成並確保董事局成員多元化
- 審閱及／或批准上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜

薪酬與提名委員會採用以考慮有關人員是否適合董事職位的準則包括彼等的品質、資格、經驗、專業技能及知識，以及上市規則的規定。在評估董事局組成時，薪酬與提名委員會將考慮本公司董事局成員多元化政策所載有關董事局成員多元化的各個方面及因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識及行業及地區經驗等，並將於提出建議前充分考慮董事局成員的多元化，以確保董事局將由具備會計或財務專長、法律專業資格、金融投資經驗或本公司相關行業經驗的成員組成。薪酬與提名委員會將物色適當合資格個人參選董事，挑選或就挑選獲提名董事人選向董事局提出推薦建議。

企業管治報告

薪酬與提名委員會已採用一套進行挑選本公司董事職位候選人的提名程序，挑選時參照該候選人的技能、經驗、專業知識、個人誠信及時間承諾以及本公司的需要及其他相關法例要求和規定。需要時，外聘專業人士可執行挑選程序。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬與提名委員會會面了兩次，檢討董事局的架構、規模及組成，確保其具備本公司業務所需要的均衡的專業知識、技術及經驗，評估執行董事的表現，並就本公司薪酬政策及架構、執行董事及高級管理層之薪酬組合以及股權激勵計劃等其他相關事項向董事局提供建議。薪酬與提名委員會的出席記錄載於第114頁「董事及委員會成員的出席記錄」。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬與提名委員會於二零二五年五月批准第三期第二次股權激勵計劃項下授予期權及限制性股份的相關事宜（包括二零二四年股份期權計劃及二零二四年限制性股份獎勵計劃），並於二零二五年六月提交董事局批准。董事局授權經營、管理及執行股權激勵計劃的執行管理委員會審議通過二零二四年股份期權計劃及二零二四年限制性股份獎勵計劃項下的承授人名單，並於二零二五年八月審議通過有關根據二零二四年股份期權計劃授予期權的公告。除上述披露者外，並無其他有關二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃、二零一四年限制性股份獎勵計劃、二零二四年股份期權計劃及二零二四年限制性股份獎勵計劃的重大事項須於報告期內經薪酬與提名委員會根據上市規則第17.07A條審閱批准。

戰略與投資委員會

戰略與投資委員會由兩名成員組成，即孔繁星先生（執行董事）及黃家輝先生（獨立非執行董事）。

戰略與投資委員會的主要職能為就戰略、投資方案及投資溢利預測向董事局提出建議，監督及規劃風險管理及內部控制程序以及審閱重大風險活動及交易。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，戰略與投資委員會並未舉行任何會議。

環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會包括三名成員，分別為黃家輝先生（獨立非執行董事及委員會主席）、韓小京先生（獨立非執行董事）和羅強先生（非執行董事）。

環境、社會及管治委員會的主要職能為檢討及監察本公司的環境、社會及管治政策及實務，以完善本公司的管治架構及強化董事局的決策功能。

企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，環境、社會及管治委員會並未舉行任何會議。

董事及委員會成員的出席記錄

截至二零二五年十二月三十一日止年度，共召開了四次定期董事局會議，四次定期董事局會議大約每季舉行一次，以檢討及批准財務及營運表現，並考慮及批准本公司整體戰略及政策。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事於其任內出席董事局及董事委員會會議以及本公司股東大會的出席記錄載於下表：

董事姓名	會議出席情況／數目					
	董事局	審核與風險管理委員會	薪酬與提名委員會	戰略與投資委員會	環境、社會及管治委員會	股東週年大會
執行董事						
孔繁星先生	4/4	不適用	不適用	0/0	不適用	0/1
王明哲先生	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
曹健先生	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
非執行董事						
陳樹民先生	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
衛濛濛女士	3/4	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
劉海峰先生（自二零二六年三月十日起退任）	4/4	不適用	不適用	0/0	不適用	0/1
羅強先生	3/4	4/4	不適用	不適用	0/0	0/1
郭明鑑先生	4/4	不適用	2/2	不適用	不適用	0/1
獨立非執行董事						
韓小京先生	4/4	4/4	2/2	不適用	0/0	0/1
劉嘉凌先生	3/4	不適用	2/2	不適用	不適用	0/1
葉偉明先生	4/4	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1
黃家輝先生	4/4	不適用	不適用	0/0	0/0	0/1

企業管治報告

除上述董事局會議外，主席亦於二零二五年八月一日與獨立非執行董事舉行一次並無其他董事出席之會議。

風險管理及內部監控

董事局確認其有關風險管理及內部監控制度，以及檢討其成效之責任。該等制度乃旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。

董事局全權負責評估及釐定本公司實現戰略目標時願意承擔之風險性質及程度，並建立及維持適當而有效之風險管理及內部監控制度。

本公司已成立審核與風險管理委員會及審計稽核部。本公司已於二零二一年八月三十一日成立環境、社會及管治委員會，負責識別與本公司有關的環境、社會及管治風險與機遇，評估此類風險或機遇對本集團的影響，並就風險或機遇的應對向董事局提供建議及全面執行公司的環境、社會及管治活動等工作。審核與風險管理委員會監督本集團的風險管理程序。審核與風險管理委員會的主要職責及責任為設計風險管理系統及政策，審閱、批准及管理整體風險管理措施和程序、整體執行情況及有效性。

審計稽核部的運作獨立於公司經營與管理，其定期直接向審核與風險管理委員會匯報，並且對營運管理及風險控制是否合理、完整及有效進行獨立審計。審計稽核部設有兩支團隊，分別為金融監察部及內控審計部。審計稽核部制定工作計劃、統籌安排資源，確保對重要的監控方面進行監督和評價，包括但不限於運營監控、財務監控、合規監控、信息安全及管理人員盡職履職情況監督等。

審計稽核部進行審計工作時有權全面檢查、分析、評估及審計所有的業務及營運程序，以識別任何重大問題或風險事項，並提供改進及整頓意見。審計稽核部也是與相關外部監管機構（如法院及公共安全局）的主要溝通管道。審計稽核部進行跟進審計，監察先前發現的問題的最新情況，以確保已妥為實施及執行糾正及補救措施。其還評估主要人員在營運過程中有否不遵守風險管理政策及程序，並可以建議高級管理層及董事局採取若干處罰措施。

企業管治報告

審核與風險管理委員會及審計稽核部會向董事局匯報所發現的任何問題，並適時向董事局提出建議。董事局每年至少檢討一次本公司及其附屬公司內部控制程序的有效性。有關檢討涵蓋所有重大控制事宜，包括財務、營運及合規控制以及風險管理事宜。本公司將香港證券及期貨事務監察委員會《內幕消息披露指引》作為公司識別內幕消息的依據，確保及時向執行董事報告內幕消息並與董事局保持溝通。

同時，本公司按公司相關政策處理與發佈內幕消息，以確保內幕消息在獲適當批准前一直保密，並確保有效及一致地發佈有關消息。管理層已向董事局及審核與風險管理委員會確認截至二零二五年十二月三十一日止年度風險管理及內部監控制度之成效。

董事局在審核與風險管理委員會及管理報告的幫助下檢討截至二零二五年十二月三十一日止年度的風險管理及內部監控制度，包括財務、營運及合規控制，並認為有關制度有效及充分。年度檢討亦涵蓋財務報告及員工資歷、經驗及相關資源。

董事就財務報表的責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。

董事局在年度報告及中期報告、內幕消息公佈以及上市規則及其他法定及監管規定要求披露的其他資料內做出平衡、清晰及容易理解的評估。

董事並不知悉任何可能令本公司持續經營能力備受嚴重質疑的事件或情況所涉及的重大不明朗因素。倘董事知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力，則應於本企業管治報告中明確鮮明地載列及詳細討論有關不明朗因素。

管理層已向董事局提供有關必要的解釋及資料，以令董事局對獲提呈予董事局批准的本公司財務報表作出知情評估。本公司獨立核數師就彼等對財務報表的申報責任所作出的聲明載於第168頁至第172頁的「獨立核數師報告」內。

如適用，審核與風險管理委員會將呈交聲明，就甄選、委任、辭退或罷免外聘核數師闡述其建議，以及董事局就此持不同意見之原因。

企業管治報告

核數師薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就審計服務及非審計服務已付／應付本公司外聘核數師之酬金載列如下：

費用金額	
外聘核數師所提供的服務類型	人民幣千元
審計服務	14,110
非審計服務	6,484
合計	20,594

關於非審計服務，主要包括(i)人民幣3,000千元為本集團中期財務報表審閱服務費用；(ii)人民幣1,400千元為本集團資產證券化業務服務費用；(iii)人民幣1,700千元為本集團發行債券服務費用；及(iv)人民幣384千元為稅務服務費用。

企業管治

審核與風險管理委員會負責履行企業管治職責，包括：

- (a) 制定、檢討及執行本公司的企業管治政策及常規，並向董事局提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及
- (e) 檢討本公司遵守不時更改的企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露。

企業管治報告

董事局已定期檢討股東溝通政策，以確保其有效性，亦會檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展、本公司在遵守法例及監管規定方面的政策及常規、遵守標準守則及僱員書面指引的情況以及本公司遵守企業管治守則的情況及在本企業管治報告作出的披露。

公司秘書

袁穎欣女士（「袁女士」）由外聘服務供應商卓佳專業商務有限公司提名，並獲本公司委聘為其公司秘書，直至二零二六年三月十一日。

根據本公司日期為二零二六年三月十一日的公告，袁女士已辭任本公司公司秘書及不再擔任根據上市規則第3.05條所規定的本公司其中一位授權代表，自二零二六年三月十一日起生效。袁女士已確認與董事局並無意見分歧，亦無其他有關其辭任的事宜須敦請本公司股東或聯交所垂注。同日，楊兆琳(Yeung Siu Lam)女士（「楊女士」）由外聘服務供應商卓佳專業商務有限公司提名，並獲本公司委聘為其公司秘書及其中一位授權代表。本公司與袁女士及楊女士的主要聯絡人為本公司現任執行董事、主席及行政總裁孔繁星先生。

袁女士及楊女士已遵守上市規則第3.29條，於本年度期間接受不少於十五個小時的相關專業培訓。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司將就各個別重大事宜（包括選舉個別董事）於股東大會提呈獨立決議案。股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則進行投票表決，且投票表決的結果將於各股東大會結束後於本公司及聯交所網站上刊載。

召開股東大會

董事局可應相當於有權在股東大會上投票之所有股東之總投票權不少於5%之本公司股東，或根據香港法例第622章公司條例（「公司條例」）第566條及568條提出要求之該等股東（「要求人」）（視情況而定）之要求召開股東大會。股東應遵循公司條例所載之有關召開股東大會之規定及程序。

於股東大會上提出建議

根據公司條例第580條及615條，持有不少於所有股東之總投票權2.50%之股東，或不少於50名有權於相關股東大會上投票之股東（視乎情況而定），可透過向本公司發出書面要求而於股東大會上提出建議以供審議。股東應遵循公司條例所載之有關傳閱股東大會決議案之規定及程序。

企業管治報告

向董事局作出查詢

至於向本公司董事局作出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司。

附註：本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可透過以下方式發送查詢或要求：

地址：香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6706B-6708A室

電郵：IR@fehorizon.com

收件人：董事局

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

與股東及投資者的溝通／投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通乃促進投資者關係及投資者了解本集團業務表現及策略所必需。

本公司已制定股東溝通政策。該政策旨在促進與股東及其他利益相關者的有效溝通、鼓勵股東積極參與本公司事務，並使股東能夠有效行使其身為股東的權利。董事局已檢討股東溝通政策的實施情況及成效，結果均屬滿意。

本公司致力保持與股東對話，尤其透過股東週年大會或其他股東大會與股東溝通。

企業管治守則守則條文第F.2.2條（其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文第F.1.3條）規定（其中包括）董事局主席應出席股東週年大會，並邀請審核、薪酬及提名委員會主席（如適用）（或在該等委員會主席缺席的情況下，則為委員會另一成員）出席及在股東週年大會上回答提問。

企業管治報告

在本公司於二零二五年四月十四日舉行的股東週年大會（「二零二五年股東週年大會」）上，孔繁星先生（主席及戰略與投資委員會委員）、葉偉明先生（審核與風險管理委員會主席）、劉嘉凌先生（薪酬與提名委員會主席）、劉海峰先生（當時的戰略與投資委員會主席，自二零二六年三月十日起退任）、黃家輝先生（環境、社會及管治委員會主席及戰略與投資委員會委員）、韓小京先生（審核與風險管理委員會委員、薪酬與提名委員會委員及環境、社會及管治委員會委員）、郭明鑑先生（薪酬與提名委員會委員）及羅強先生（審核與風險管理委員會委員及環境、社會及管治委員會委員）因其他重要業務事務而缺席。為保證二零二五年股東週年大會上能順利處理有關事務，王明哲先生（執行董事）出席並主持二零二五年股東週年大會，於必要時回答提問。

本年度內，本公司也通過多種途徑強化與股東及投資者的溝通，例如線上及線下的股東與投資者交流活動、業績發佈會、非交易路演、參與各類投資者論壇等，讓投資者對本集團業務理念和經營情況有更全面的詮釋及分析。本公司企業網站設三種語言：英語、繁體中文及簡體中文，並設有有關投資者關係的分欄，收集經香港聯交所網站發佈的所有監管規定公告、報告及通函，方便股東及投資者集中查閱，而企業網站的其他分欄則提供本集團營運各方面的最新信息。透過以上與投資者及股東的溝通措施及程序，本公司已審視及檢討本報告期內相關與投資者及股東溝通政策的有效性並認為上述政策及措施能夠保障本公司與投資者及股東的有效溝通。

二零二五年內，本公司並無修改組織章程細則。二零二六年三月十一日，本公司董事局已通過決議案，建議修訂組織章程細則。請參閱本公司於二零二六年三月十一日刊發的公告。修訂詳情將載於二零二六年六月十日（星期三）舉行的股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）通函。更新版本公司組織章程細則將於股東批准後刊發。

本公司已採納有關派付股息的政策，並考慮到各項因素，包括但不限於本集團的實際及預期財務業績、本集團的債務權益比率水平、股本回報及財務契諾、整體經濟狀況、本集團業務的業務週期等。本公司致力維持股東權益與本集團業務營運及長遠發展目標之間的平衡。

董事及高級管理人員簡歷

孔繁星先生－執行董事、董事局主席、行政總裁

孔繁星先生，現年62歲，本公司執行董事、董事局主席及行政總裁。孔先生於二零零五年三月取得北京大學EMBA學位，並分別於一九九一年六月及一九八六年七月自中國對外經濟貿易大學取得經濟學碩士學位及經濟學學士學位。孔先生於一九九一年八月加入中國中化集團公司。在中國中化集團公司工作期間，孔先生歷任中化國際工程貿易公司總經理、中化國際實業公司副總經理、中化國際招標有限責任公司副總經理、總經理、中國化工進出口總公司化肥中心副主任、中化國際化肥貿易公司執行副總經理等職。二零零一年四月，他加入遠東國際融資租賃有限公司並擔任執行董事及總經理至今。孔先生自二零零九年九月擔任本公司總裁及首席執行官，自二零二二年十二月擔任本公司董事局主席。目前，孔先生亦兼任遠東國際融資租賃有限公司執行董事及總經理、宏信建設發展有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：9930）董事及董事會主席、遠東宏信（天津）融資租賃有限公司及遠東宏信融資租賃（廣東）有限公司董事長及總經理、遠東宏信融資租賃有限公司及遠東宏信普惠融資租賃（天津）有限公司董事長、上海東泓實業發展有限公司、東泓投資有限公司及遠宏投資（廣東）有限公司執行董事及總經理、遠東宏信健康產業發展有限公司執行董事、遠東宏信航運控股有限公司董事等職。

孔先生擁有超過31年企業管理的經驗。

董事及高級管理人員簡歷

王明哲先生－執行董事、財務總監

王明哲先生，現年55歲，本公司執行董事及財務總監。王先生於一九九三年七月取得中國杭州電子工業學院經濟學學士學位，並於二零零三年三月取得中國東北大學MBA學位。他於一九九五年十月加入遠東國際融資租賃有限公司，並自此在該公司任職。在遠東國際融資租賃有限公司期間，王先生歷任業務發展部經理、事業一部副總經理、質量控制部副總經理、總經理、總經理助理及財務總監等職。二零零九年九月，王先生出任本公司財務總監至今。目前，王先生亦兼任本公司運營中心總經理、遠東宏信(天津)融資租賃有限公司及遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司董事及財務總監、遠宏商業保理(天津)有限公司財務總監、天津宏信資產管理有限公司執行董事及總經理、上海東泓實業發展有限公司、東泓投資有限公司及遠宏投資(廣東)有限公司財務總監、上海德朋實業有限公司執行董事及總經理、遠東宏信融資租賃有限公司、遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司及遠東宏信航運控股有限公司董事等職。

王先生擁有超過30年的財務管理經驗。

董事及高級管理人員簡歷

曹健先生－執行董事、高級副總裁

曹健先生，現年51歲，現任本公司執行董事兼高級副總裁。曹先生於一九九七年六月自南開大學金融學專業本科畢業，二零零六年十二月取得對外經濟貿易大學金融學碩士學位，並於二零零八年六月取得上海交通大學工商管理碩士學位。

曹先生於一九九七年參加工作，於二零零二年九月加入遠東國際融資租賃有限公司，歷任醫療系統事業部副總經理、常務副總經理、總經理，公司總裁助理、副總裁等管理職務，具備豐富的業務管理經驗。曹先生於二零一三年一月獲任本公司高級副總裁，於二零二一年十二月起兼任本公司供應鏈金融部總經理，於二零二五年十二月起兼任本公司海外業務部總經理，並任遠宏商業保理(天津)有限公司執行董事及總經理、遠東宏信(天津)融資租賃有限公司及遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司董事。

曹先生擁有超過23年融資租賃行業的經驗。

陳樹民先生－非執行董事

陳樹民先生，59歲，為本公司非執行董事。陳先生現任中國中化控股有限責任公司(「中國中化」)副總會計師、中化香港(集團)有限公司副董事長、總經理，並受聘於中華人民共和國財政部任第二屆企業會計準則諮詢委員會委員。陳先生獲北京商學院財務會計專業本科學士學位及廈門大學工商管理專業碩士學位。陳先生具有正高會計師及財務管理師等職稱資質。

陳先生本科畢業後曾任職於中國國際圖書貿易總公司，後於一九八九年四月加入中國中化，擔任公司財會本部財務處財務科科長，中化亞洲集團公司財務部經理，中國中化集團公司副總會計師、會計管理部總經理、財務部總監、金融事業部黨委委員、副總裁等職務。陳先生自二零二一年六月起擔任中國中化副總會計師，自二零二三年九月起擔任中化香港(集團)有限公司副董事長、總經理。

董事及高級管理人員簡歷

衛濛濛女士－非執行董事

衛濛濛女士，44歲，為本公司非執行董事。衛女士現任中國中化下屬中國對外經濟貿易信託有限公司（「外貿信託公司」）黨委書記、總經理，並擔任中國信託業協會行業發展研究專業委員會主任委員、北京信諾公益基金會法人代表及理事長、中啟私募基金管理（海南）有限公司董事長、諾安基金管理有限公司董事。衛女士獲對外經濟貿易大學國際經濟與貿易專業本科學士學位及金融學專業碩士學位。

衛女士畢業後加入外貿信託公司，歷任證券產品部總經理，證券信託事業部總經理，財富管理中心總經理，外貿信託公司總經理助理、副總經理等職務。衛女士自二零二二年七月起擔任外貿信託公司總經理。

董事及高級管理人員簡歷

郭明鑑先生－非執行董事

郭明鑑先生，現年64歲，於二零一三年三月獲任本公司非執行董事。郭先生現任國泰世華銀行董事長及國泰金融控股股份有限公司（一間於台灣上市的公司，股票代號：2882）的董事。郭先生亦任國泰證券投資信託股份有限公司、國泰私募股權股份有限公司及財金資訊股份有限公司的董事。郭先生曾於二零零七年至二零一八年先後擔任黑石集團（一間於紐約證券交易所上市的公司，股份代號：BX）香港地區副主席及資深顧問。在加入黑石集團之前，郭先生是漢鼎亞太的董事。郭先生於二零零二年二月至二零零五年六月期間曾擔任摩根大通公司（一間於紐約證券交易所上市的公司，股份代號：JPM）香港地區執行董事、資深總裁；於一九九八年九月至二零零五年六月期間曾擔任摩根大通銀行（台灣）執行董事、資深總裁。郭先生於一九八九年九月至一九九八年九月期間曾擔任花旗銀行（台灣）副總裁。郭先生曾為國泰金融控股集團及國泰人壽保險股份有限公司的獨立非執行董事。

郭先生目前亦擔任世芯電子股份有限公司（一間於台灣證券交易所上市的公司，股票代號：3661）的獨立董事。郭先生自二零二零年二月至二零二六年一月期間曾擔任中山華利實業集團股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300979）的獨立董事；自二零零五年十月至二零二五年一月期間，曾擔任順誠控股有限公司（一間曾於聯交所上市的公司，股份代號：0531）的獨立非執行董事；自二零一四年八月至二零二三年五月期間，曾擔任榮成紙業股份有限公司（一間於台灣證券交易所上市的公司，股份代號：1909）的董事。

郭先生擁有天主教輔仁大學學士學位以及紐約城市大學MBA學位。

羅強先生－非執行董事

羅強先生，現年75歲，於二零一二年十月獲任本公司非執行董事。羅先生曾受聘於摩根銀行，先後擔任亞太地區培訓主管，大中華區風險官及亞太地區歐元結算部高級信用官。此後，羅先生曾於二零零零年八月至二零零三年十一月於花旗集團（一間於紐約證券交易所上市的公司，股份代號：C）擔任亞太金融市場部地區信用官。受聘於本公司前，羅先生由二零零四年三月至二零一二年九月於國際金融公司擔任全球金融市場部首席銀行專家。羅先生目前為菲律賓中華銀行（一間於菲律賓證券交易所上市的公司，股份代號：RCB）的非執行董事、蒙古國可汗銀行（Khan Bank，一間於蒙古證券交易所上市的公司，股份代號：KHAN）非執行董事。

羅先生持有美國印第安納大學工商管理（金融方向）的碩士學位，於金融界擁有超過36年的經驗。



董事及高級管理人員簡歷

韓小京先生－獨立非執行董事

韓小京先生，現年71歲，於二零一一年三月獲任本公司獨立非執行董事。一九八六年至一九九二年，韓先生任職於中國法律事務中心，並在此期間，在加拿大齊默爾曼律師事務所和香港廖綺雲律師事務所實習三年半。一九九二年，韓先生參與設立北京市通商律師事務所，並成為該律師事務所創始合夥人。韓先生為中國執業律師、從事律師業務39年。

目前，韓先生為遠洋集團控股有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：3377）的獨立非執行董事、維太創科控股有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：6133）的獨立非執行董事及時代天使科技有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：6699）的獨立非執行董事。韓先生曾擔任平安銀行股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：000001）的監事，並於二零二六年一月卸任。

劉嘉凌先生－獨立非執行董事

劉嘉凌先生，現年63歲，於二零一一年三月獲任本公司獨立非執行董事，並於二零二五年十二月獲指定為本公司首席獨立非執行董事。一九九二年至二零零七年，劉先生擔任摩根士丹利公司管理委員會及亞洲執行委員會成員，及香港固定收入部門董事總經理。劉先生現在擔任信達國際資產管理有限公司董事總經理及宏信建設發展有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：9930）首席獨立非執行董事。劉先生在金融及證券業擁有37年經驗。

劉先生自二零一七年四月至二零二三年七月期間，曾擔任暢由聯盟集團有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：1039）的獨立非執行董事。

劉先生獲有北京大學理科學士學位和麻省理工學院物理理科碩士學位。

董事及高級管理人員簡歷

葉偉明先生－獨立非執行董事

葉偉明先生，現年61歲，於二零一一年三月獲任本公司獨立非執行董事。葉先生一九八七年十一月畢業於香港大學，獲社會科學學士學位，二零零一年八月，獲得倫敦大學法律學士學位。葉先生自一九八七年起在安永會計師事務所工作，一九九六年離職時為高級經理。一九九六年至二零二四年期間，葉先生先後出任荷蘭商業銀行聯席董事、福邦控股有限公司財務總監、高陽科技(中國)有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：0818)副總裁、海爾電器集團有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1169)財務總監、禹洲地產股份有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1628)副總經理、保利文化集團股份有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：3636)及億達中國控股有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：3639)獨立非執行董事等職。目前，葉先生為巨騰國際控股有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：3336)、百富環球科技有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：0327)、新火科技控股有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1611)及沛嘉醫療有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：9996)的獨立非執行董事。

葉先生為特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及中國註冊會計師協會成員。

葉先生擁有超過35年會計及財務經驗。

黃家輝先生－獨立非執行董事

黃家輝先生，現年56歲，為本公司獨立非執行董事。黃先生現任澳大利亞新南威爾士大學商學院的兼職講師。黃先生於一九九二年和一九九七年分別獲劍橋大學文學學士和碩士學位，並於一九九八年獲澳大利亞管理研究生院工商管理碩士學位。

黃先生於二零零六年至二零二零年期間在瑞士銀行香港分行任職，其於二零一一年晉升為董事總經理，並於二零一五年至二零二零年擔任亞太地區金融機構組負責人。任職期間其負責監督跨亞太區的企業融資和併購顧問交易。在加入瑞士銀行之前，黃先生曾於二零零三年至二零零六年在荷蘭銀行香港分行亞洲金融機構組擔任副主任；於一九九九年至二零零二年在瑞士信貸第一波士頓(香港)有限公司電信與媒體部擔任高級經理。在進入投資銀行領域之前，黃先生是一名工程師，曾於一九九二年至一九九七年在香港電訊有限公司擔任數據服務產品經理。黃先生於二零二三年四月獲委任為匯量科技有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1860)獨立非執行董事。

黃先生擁有超過22年的投資銀行工作經驗。

董事及高級管理人員簡歷

王瑞生先生－副總裁

王瑞生先生，現年72歲，本公司副總裁。王先生一九八九年九月中國華東師範大學歷史學專業本科畢業，二零零五年九月取得北京大學EMBA碩士學位。加入遠東宏信有限公司之前，王先生曾先後任上海市化工進出口公司科長助理、黑白廣告有限公司總經理、中化上海公司副總經理、中化國際招標有限責任公司副總經理，具有豐富的企業管理經驗及政府關係網絡資源。王先生於二零一二年六月獲任本公司副總裁。

王先生擁有超過34年的企業管理經驗。

徐會斌先生－副總裁

徐會斌先生(曾用名為徐會兵)，現年55歲，本公司副總裁兼戰略中心總經理。徐先生一九九五年七月於北京科技大學工業電氣自動化專業本科畢業，二零零五年七月獲得復旦大學MBA碩士學位。徐先生曾在中國建設銀行、天一證券任職，二零零四年十二月加入遠東後，歷任建設系統事業部總經理助理、副總經理，質量控制部副總經理、總經理，業務運營中心總經理，戰略發展與管理部總經理等職務。徐先生於二零二三年十二月起獲任本公司副總裁，於二零二一年五月起擔任宏信建設發展有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：9930)非執行董事。

徐先生擁有超過21年的融資租賃行業經驗及8年銀行工作經驗。

董事及高級管理人員簡歷

馬宏先生－總裁助理

馬宏先生，現年48歲，本公司總裁助理。馬先生於二零零零年七月華中科技大學國際貿易、經濟法專業本科畢業，曾在廈新電子、美國E-TOOR公司任職。二零零三年十二月加入遠東，歷任醫療系統事業部總經理助理，電子信息事業部總經理助理，民生與消費事業部總經理助理，城市公用事業二部副總經理（主持工作），城市公用二部總經理，公司VP等職務。馬先生於二零一一年十二月起獲任本公司總裁助理。

馬宏先生擁有超過22年的融資租賃行業經驗。

董事局報告

董事局欣然提呈二零二五年度的董事局報告及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務及業務審視

本集團之主要業務為融資租賃及諮詢服務，其附屬公司主要從事醫院投資及運營、設備運營服務、貿易及經紀和工程管理服务。本集團於本年度按業務分類的經營狀況分析詳情載於財務報表附註4。

本集團主營融資租賃服務，已於各目標行業積累了多年行業專業知識並持續擴大客戶基礎，同時借助安全穩健的經營理念、嚴格的風險管控手段、多樣的資產管理等措施充分降低了本集團所持有之生息資產的風險，形成可持續的金融服務商業模式。憑藉本集團豐富的行業經驗以及對客戶長期內在需求的理解，本集團亦提供更多的增值服務，主要包括向客戶提供諮詢、工程、貿易及經紀服務等，與金融服務形成有效協同。據此，本集團通過持續向客戶提供全程量身定制的金融及產業服務，並通過深入發展客戶聯繫，提高本集團風險管理系統的效能，使本集團積累的行業及管理專業知識能在中國擴展至具龐大發展潛力的其他目標行業，包括對部份優質產業開展投資和運營，構建了本集團「金融+產業」長期戰略穩健發展之基礎。

另一方面，本集團業務的持續發展性和未來增長於很大程度上亦取決於本集團能否有效地應對或管理各類主要風險及不明朗因素，如生息資產質量風險、流動性風險、利率與匯率風險、吸引和挽留合資格的人士的能力等等。本集團在長期經營歷史中始終秉承穩健謹慎經營的理念，積累了行業內先進的風險管理能力以及實踐經驗，在可預見的未來內，本集團相信各項風險及不明朗因素帶來的影響仍將處於可控範圍之內，並將不會對本集團長遠健康發展構成嚴重負面影響。

就《公司條例》附表5要求進行之討論及分析，包括對本集團業務之中肯審視、對本集團面對之主要風險及不明朗因素的討論、在二零二五年財政年度終結後發生並對本集團有影響的重大事件之詳情，以及本集團業務相當可能進行之未來發展的揭示，已載於本年報「主席致辭」、「管理層討論與分析」、「企業管治報告」及「財務報表附註」幾節內。上述幾節乃董事局報告之一部份。

董事局報告

業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第173頁之合併損益表。

董事局建議向於二零二六年六月十八日(星期四)名列本公司股東名冊之股東，宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.31港元(二零二四年：0.30港元)。待於二零二六年股東週年大會批准後，建議末期股息將於二零二六年六月二十九日(星期一)派付。

二零二四年度末期股息及二零二五年中期股息派發執行情況

按照二零二五年四月十四日舉行的二零二五年股東週年大會審議通過的股息分派方案，本集團已向於二零二五年四月二十四日名列本公司股東名冊之股東支付每股0.30港元的股息，合計派發1,264,606千港元。

按照董事局於二零二五年八月一日審議通過的截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息分派方案，本集團已向於二零二五年九月十五日名列本公司股東名冊之股東支付每股0.25港元的股息，合計派發1,177,679千港元。

暫停股份過戶登記

本公司定於二零二六年六月十日(星期三)舉行二零二六年股東週年大會。為確定出席二零二六年股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月十日(星期三)(包括首尾兩天)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二六年股東週年大會及於會上投票，所有填妥之過戶表格連同有關股票必須不遲於二零二六年六月四日(星期四)(即最後股份登記日)，香港時間下午四時三十分前交回本公司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1712-1716號舖。

末期股息須待於二零二六年股東週年大會獲公司股東批准方可作實，預計派付末期股息的日期為二零二六年六月二十九日(星期一)。為釐定獲得建議末期股息之資格，本公司將於二零二六年六月十六日(星期二)至二零二六年六月十八日(星期四)(包括首尾兩天)，暫停辦理股份過戶登記手續。股東獲派建議末期股息之資格之記錄日期為二零二六年六月十八日(星期四)。為符合資格享有建議末期股息，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票必須不遲於二零二六年六月十五日(星期一)(即最後股份登記日)，香港時間下午四時三十分之前交回本公司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1712-1716號舖。

董事局報告

財務資料摘要

本集團於過去五個財政年度之業績及資產與負債及非控制權益之概要乃摘錄自己刊發之經審核財務資料和財務報表，其載於本報告第11頁至第14頁。本概要並不構成經審核財務報表之一部份。

環境政策及表現

本集團認為，環境、健康與安全是企業可持續經營不可或缺的支柱。本集團倡導「綠色金融」，基於環保表現調整行業授信制度，將資金投向關乎國計民生的方向，迴避「高污染、高環境風險」企業，技術落後淘汰的企業和有安全風險的企業。於年內，本集團對存在相對較高環境風險的工程機械、冶煉礦山機械、石油裝備、黑色金屬冶煉以及化工行業的授信進一步下降；而對鐵路、軌道交通以及節能環保設備的行業的授信逐步提高。同時，隨著產業板塊的不斷擴張，本集團對相關運營體系的健康安全與環境進行了統一籌劃，把推動環境與安全工作作為提升產業價值的重要部份。於二零二五年內，本集團產業運營環境綠色、安全，無相關事故發生。

遵守法律及法規

於本年度，據本公司董事所知，本集團並無不遵守任何對本集團有重大影響的相關法律及法規。

物業、廠房及設備

本集團之物業、廠房及設備於年內之變動載於財務報表附註13。

董事局報告

股本

本公司的股本變動情況詳情將於財務報表附註35內披露。

購入、出售或贖回本公司之股份

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、贖回或出售本公司之任何股份。

儲備

本集團及本公司在年度內的儲備變動情況分別列載於本報告第177至178頁之合併權益變動表及財務報表附註38。

獲准許的彌償

根據章程細則的規定，本公司每名董事或其他高級職員因其執行職務或與此有關所招致之一切責任（按公司條例容許的最大程度），均有權從本公司資產中獲得彌償。本公司已就其董事及其他高級職員可能面對任何訴訟時產生的損失和責任購買保險。

慈善捐款

年內本集團對外慈善捐款總額為人民幣30,225千元（二零二四年：人民幣3,874千元）。

董事局報告

董事個人資料的變更

截至本報告披露日，須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露的董事資料變更詳列如下：

董事姓名	變動詳情
孔繁星	自二零二五年二月六日起，不再擔任遠東宏信實業投資(天津)有限公司執行董事。 自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信融資租賃有限公司總經理。 自二零二五年十二月二十二日起，不再擔任遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司總經理。
王明哲	自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信融資租賃有限公司財務總監。 自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司財務總監。
曹健	自二零二五年十二月三十日起，兼任本公司海外業務部總經理。
劉海峰	自二零二六年三月十日起，不再擔任本公司非執行董事及戰略與投資委員會主席。
郭明鑑	自二零二五年一月二十四日起，不再擔任順誠控股有限公司獨立非執行董事。 自二零二五年五月二十九日起，擔任世芯電子股份有限公司獨立董事。 自二零二六年一月十九日起，不再擔任中山華利實業集團股份有限公司獨立董事。
韓小京	自二零二六年一月八日起，不再擔任平安銀行股份有限公司監事。
劉嘉凌	自二零二五年十二月十日起，獲指定為本公司首席獨立非執行董事。

董事

年內及截至本年報日期，本公司之董事如下：

執行董事

孔繁星先生(主席、行政總裁)

王明哲先生(財務總監)

曹健先生(高級副總裁)

董事局報告

非執行董事

陳樹民先生(副主席)

衛濛濛女士

劉海峰先生(自二零二六年三月十日起退任)

郭明鑑先生

羅強先生

獨立非執行董事

韓小京先生

劉嘉凌先生(首席獨立非執行董事)

葉偉明先生

黃家輝先生

根據本公司章程細則，曹健先生、陳樹民先生、衛濛濛女士及黃家輝先生將於二零二六年股東週年大會上退任。所有上述退任董事均符合資格於二零二六年股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理層之履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情於本年報第121至129頁。

董事之服務合約

截至二零二五年十二月三十一日，董事概無與本公司或附屬公司簽訂任何不能於一年內在未支付賠償(法定賠償除外)情況下不能終止的服務合約。

各董事薪酬乃根據董事職務及責任、個別工作表現及本集團業績而釐定。

執行董事

各執行董事已與本公司訂立服務合約。各方有權發出不少於3個月之書面通知以終止服務合約。

董事局報告

孔繁星先生及王明哲先生各自之委任由二零二六年三月十一日起，任期為三年。孔繁星先生及王明哲先生各自有權享有薪金、花紅、以及董事局決定的津貼及實物福利，及根據有關中國法例與規例提供之社會福利。孔繁星先生及王明哲先生二零二五年年薪總額分別為人民幣7,245千元及人民幣4,609千元。曹健先生之委任由二零二六年二月二十四日起，任期為三年，據此，曹健先生作為執行董事將不會收取任何薪酬。曹健先生擔任本公司及本集團其他成員公司的其他職位，二零二五年年薪總額為人民幣4,550千元。曹健先生有權享有董事局酌情決定的花紅，乃經參考本集團之薪酬政策、市場水平及本集團之業績考核指標而釐定。

非執行董事

各非執行董事已與本公司訂立聘任書。

郭明鑑先生和羅強先生的委任由二零二六年三月十一日起，任期為三年。根據聘任書，本公司每年向郭明鑑先生和羅強先生分別支付董事酬金港幣42萬元。

陳樹民先生及衛濛濛女士各自的委任由二零二六年二月二十四日起，任期為三年，據此，陳樹民先生及衛濛濛女士作為非執行董事將不會收取任何董事酬金。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事已與本公司訂立聘任書。

韓小京先生、劉嘉凌先生和葉偉明先生的委任由二零二六年三月十一日起，任期為三年。黃家輝先生的委任由二零二三年六月七日起，任期為三年。

根據聘任書，本公司每年向韓小京先生、劉嘉凌先生、葉偉明先生和黃家輝先生分別支付董事酬金港幣42萬元。

獨立非執行董事之獨立身份確認書

本公司已從各獨立非執行董事取得根據上市規則第3.13條發出的年度獨立身份確認書，本公司認為每位獨立非執行董事（包括韓小京先生、劉嘉凌先生、葉偉明先生及黃家輝先生）為獨立。

董事局報告

董事酬金及高級管理人員酬金

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度之董事及高級管理人員之酬金詳情刊載於本集團之合併財務報表附註8內。

董事於重要合約之權益

本公司及其任何附屬公司概無訂立於年結日或年內任何時間仍然生效而董事於其中直接或間接擁有重大權益的重要合約。

董事於競爭業務中之權益

於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事於被視為擁有與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之業務中之權益。

不競爭承諾

根據本公司與宏信建發於二零二一年十一月十二日訂立的有關不競爭的承諾契據，本公司已向宏信建發出具年度確認，確認本公司和／或其聯繫人（不包括宏信建發集團）自宏信建發上市日期（即二零二三年五月二十五日）至二零二五年十二月三十一日已遵守承諾契據約定的承諾。有關不競爭的承諾契據的詳情，請參見宏信建發於二零二三年五月十二日刊發的招股章程。

退休金計劃

根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金（包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款，詳情載於財務報表附註2.4（重要會計政策概要－員工福利）。

董事局報告

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視作擁有之權益或淡倉），或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於該條所指登記冊之權益或淡倉，或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定知會本公司及聯交所之權益或淡倉載列如下：

於本公司之股份／相關股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	於本公司已發行股本之概約百分比
孔繁星	實益擁有人	106,866,432(L) ⁽²⁾	2.22%
	於受控制法團擁有權益	868,947,897(L) ⁽³⁾	18.10%
王明哲	實益擁有人	43,463,661(L) ⁽⁴⁾	0.90%
劉海峰（自二零二六年三月十日起退任）	可影響受託人行使其酌情權之全權信託創始人	344,394,100(L)	7.17%
	於受控制法團擁有權益	1,067,000(L) ⁽⁵⁾	0.02%
劉嘉凌	實益擁有人	125,000(L)	0.00%
	配偶之權益	125,000(L)	0.00%
曹健	實益擁有人	39,465,305(L) ⁽⁶⁾	0.82%

附註：

(1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。

(2) 該權益包括根據本公司二零一四年購股權計劃授出之購股權所涉及之9,995,726股相關股份、根據本公司二零一九年購股權計劃授出之購股權所涉及之19,709,663股相關股份、根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之9,081,987股相關股份、根據本公司二零一四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之50,443,477股相關股份及根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之15,965,579股相關股份。除有關已授出之購股權股份權益及獎勵股份外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零二五年十二月三十一日，孔繁星先生於本公司1,670,000股普通股中擁有權益。有關該等計劃及授出購股權之詳情，請參閱「激勵計劃」一節。

(3) 該權益包括由Idea Delicacy Limited直接持有的272,237,062股股份、由勁旅（香港）有限公司直接持有的40,726,000股股份、由天意（香港）有限公司直接持有的159,670,000股股份、由千鳥（香港）有限公司直接持有的107,503,000股股份、由愛恭（香港）有限公司直接持有的197,945,000股股份，以及由本公司若干僱員合共直接持有的90,866,835股股份。該等公司均已無條件、不可撤回地永久委託Idea Prosperous Limited（由孔繁星先生全資擁有的公司）行使股份所附的投票權。

董事局報告

- (4) 該權益包括根據本公司二零一四年購股權計劃授出之購股權所涉及之3,165,116股相關股份、根據本公司二零一九年購股權計劃授出之購股權所涉及之9,473,906股相關股份、根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之4,523,667股相關股份及根據本公司二零一四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之19,105,588股相關股份及根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之6,609,384股相關股份。除有關已授出之購股權及期權股份權益及獎勵股份外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零二五年十二月三十一日，王明哲先生於本公司586,000股普通股中擁有權益。有關該等計劃及授出購股權之詳情，請參閱「激勵計劃」一節。
- (5) 該等權益由New Trace Limited直接持有，而New Trace Limited由劉海峰先生全權控制。
- (6) 該權益包括根據本公司二零一四年購股權計劃授出之購股權所涉及之1,074,442股相關股份、根據本公司二零一九年購股權計劃授出之購股權所涉及之8,173,906股相關股份、根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之4,523,667股相關股份、根據本公司二零一四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之19,083,906股相關股份及根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之6,609,384股相關股份。有關該等計劃及授出購股權之詳情，請參閱「激勵計劃」一節。

於本公司相聯法團之股份／相關股份之權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	於相聯法團已發行股本之概約百分比
孔繁星	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	8,078,052(L)	0.25%
王明哲	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	4,197,848(L)	0.13%
劉海峰	宏信建設發展有限公司	於受控制法團擁有權益	81,298,244(L) ⁽²⁾	2.54%
(自二零二六年三月十日起退任)				
劉嘉凌	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	27,777(L)	0.00%
		配偶之權益	27,777(L)	0.00%
曹健	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	2,796,585(L)	0.08%

附註：

- (1) 字母「L」指某位人士於相聯法團股份中的好倉。
- (2) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件日期為二零二四年六月二十八日的表格3B－董事／最高行政人員通知－相聯法團股份權益。

董事局報告

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視作擁有之權益或淡倉）；或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於本公司所存置之登記冊之任何權益或淡倉；或須根據標準守則的規定知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東於股份之權益

根據本公司董事所知，或就其於二零二五年十二月三十一日所能獲知的資料（包括可於聯交所網站獲得的資料），於二零二五年十二月三十一日，下列實體或個人於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司所存置之登記冊或另行知會本公司的權益或淡倉如下：

股東名稱	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	所持權益之概約百分比
中化資本投資管理(香港)有限公司 ⁽²⁾	實益擁有人	919,914,440(L)	19.16%
中化資本投資管理有限責任公司 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.16%
中國中化股份有限公司 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.16%
中國中化集團有限公司 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.16%
國務院國有資產監督管理委員會 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.16%
孔繁星	實益擁有人	106,866,432(L) ⁽³⁾	2.22%
	於受控制法團擁有權益	868,947,897(L) ⁽⁴⁾	18.10%
Idea Prosperous Limited ⁽⁴⁾	受託行使投票權	868,947,897(L)	18.10%
Aim Future Limited ⁽⁵⁾	於受控制法團擁有權益	505,844,000(L)	10.53%
Gold Stone Enterprise Limited ⁽⁵⁾	於受控制法團擁有權益	505,844,000(L)	10.53%
Cantrust (Far East) Limited ⁽⁵⁾	受託人	505,844,000(L)	10.53%
UBS Group AG ⁽⁶⁾	於受控制法團擁有權益	382,413,845(L)	7.96%
Sunshine Trust Company Limited ⁽⁷⁾	受託人	272,237,062(L)	5.67%

董事局報告

股東名稱	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	所持權益之概約百分比
劉海峰 (自二零二六年三月十日起退任)	可影響受託人行使其酌情權之全權信託創始人	344,394,100(L)	7.17%
	於受控制法團擁有權益	1,067,000(L) ⁽⁸⁾	0.02%
Vivian CHEN ⁽⁹⁾	配偶之權益	345,461,100(L)	7.19%
Capital Rise Limited	實益擁有人	314,775,100(L)	6.55%
Capital Bridge Limited ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.17%
DCP Capital Partners L.P. ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.17%
DCP General Partner, Ltd ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.17%
DCP, Ltd. ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.17%
Julian Juul WOLHARDT ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.17%
Classic Fit Limited ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.17%
J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited ⁽¹⁰⁾	受託人	344,394,100(L)	7.17%

附註：

- (1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。字母「S」指某位人士於本公司股份中的淡倉。字母「P」指某位人士於可供借出股份中持有的本公司股份。
- (2) 中化資本投資管理(香港)有限公司由中化資本投資管理有限責任公司全權控制，中化資本投資管理有限責任公司由中國中化股份有限公司全權控制，而中國中化股份有限公司則由中國中化集團有限公司控制98%權益。中國中化集團有限公司由國務院國有資產監督管理委員會全權控制。
- (3) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉」一節「於本公司之股份／相關股份之權益」分節附註(2)。
- (4) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉」一節「於本公司之股份／相關股份之權益」分節附註(3)。
- (5) 該權益由天意(香港)有限公司、千鳥(香港)有限公司、勁旅(香港)有限公司及愛恭(香港)有限公司直接持有。天意(香港)有限公司、千鳥(香港)有限公司、勁旅(香港)有限公司及愛恭(香港)有限公司由Aim Future Limited全權控制，而Aim Future Limited由Gold Stone Enterprise Limited全權控制。Cantrust (Far East) Limited為The Gold Stone I Trust的受託人，擁有Gold Stone Enterprise Limited的100%權益。

董事局報告

- (6) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件日期為二零二五年十二月五日的表格2－法團大股東通知。
- (7) 該權益由Idea Delicacy Limited直接持有，而Idea Delicacy Limited由Sunshine Trust Company Limited全權控制。
- (8) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉」一節附註(5)。
- (9) Vivian CHEN女士為劉海峰先生之配偶。
- (10) 根據劉海峰先生於二零二五年十二月三十日就相關事件呈交的表格3A－董事／最高行政人員通知－上市法團股份權益，該權益包括於二零二五年十二月三十一日由Capital Rise Limited直接持有的314,775,100股本公司普通股及由Capital Lead Limited直接持有的29,619,000股本公司普通股，有關詳情已在Capital Bridge Limited於二零二六年一月五日在權益超過1%時就相關事件呈交的表格2－法團主要股東通知中披露。Capital Bridge Limited分別持有Capital Rise Limited及Capital Lead Limited的全部股本。Capital Bridge Limited由DCP Capital Partners, L.P.全權控制，DCP Capital Partners, L.P.由DCP General Partner, Ltd全權控制，DCP General Partner, Ltd由DCP Partners Limited全權控制。DCP Partners Limited由DCP, Ltd.全權控制，而DCP, Ltd.則由Julian Juul Wolhardt先生及Classic Fit Limited分別控制50%及50%權益。Classic Fit Limited由私人信託之受託人J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited全權控制。

除上文所披露者外，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記於本公司存置之登記冊內的權益或淡倉。

董事局報告

公眾持股量

根據本公司公開獲得的資料及就其董事知悉，截至本年報付印前的最後可行日期，公司已發行股本總量中至少25.00%已根據上市規則之規定由公眾持有。

債券發行

二零二五年，本集團在境內直接融資市場進一步豐富債券品種，全年累計發行二十五單，累計金額人民幣215億元，包括超短期融資券（超短融）人民幣105億元、公司債人民幣60億元、中期票據人民幣50億元。具體如下：

- (1) 二零二五年，在境內完成十一單金額合計為人民幣105億元的超短融發行，期限為二百七十天以內，年利率區間1.76%到2.24%。
- (2) 二零二五年，在境內完成九單金額合計為人民幣60億元的公司債發行，期限不超過三年，年利率區間2.14%到3.09%。
- (3) 二零二四年，在境內完成五單金額合計為人民幣50億元的中期票據發行，期限不超過兩年，年利率區間2.15%到3.02%。

二零二五年，本集團在境外發行一單人民幣離岸高級債、一單美元離岸高級債、一單日元離岸高級債、以及兩單港幣離岸高級債，總金額分別為12億人民幣、5億美元、80億日元、以及4.5億港幣（兩筆總計）。具體細節如下：

- (1) 二零二五年二月十四日，在境外MTN項下完成發行12億人民幣的離岸高級債，年利率為4.25%，期限為三年。
- (2) 二零二五年四月一日，在境外MTN項下完成發行5億美元的離岸高級債，年利率為6.00%，期限為三年半。
- (3) 二零二五年十月二十八日，在境外MTN項下完成發行80億日元的離岸高級債，年利率2.05%，期限為三年。
- (4) 二零二五年十一月十日，在境外MTN項下完成發行1億港幣的離岸高級債，年利率3.6%，期限為三年。
- (5) 二零二五年十一月二十日，在境外MTN項下完成發行3.5億港幣的離岸高級債，年利率4.0%，期限為兩年。

董事局報告

於二零二五年六月二十日，董事局已更新4,000,000,000美元中期票據及永續證券計劃，本公司可發售及發行一系列票據及／或永續證券，在任何時間未償還票據及永續證券的面額總值最高為4,000,000,000美元（或以其他貨幣計算的等值金額）。本公司已向聯交所申請該計劃於二零二五年六月二十日後的12個月內上市（該計劃下可以僅向專業投資者（定義見上市規則第37章）發行債務證券的方式發行票據及／或永續證券）。有關上述發售及發行一系列票據及／或永續證券的其他詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十日的相關公告及發售通函。

根據本公司日期為二零二零年六月十八日、二零二零年六月十九日及二零二零年七月八日內容有關於二零二五年到期300,000,000美元2.50%有擔保可換股債券（股份代碼：40295）（「可換股債券」）的發行及上市公告，可換股債券由星旅有限公司（「發行人」）發行，並由本公司擔保。截至二零二五年十二月三十一日，本金總額合共300,000,000美元的可換股債券（佔可換股債券初始本金總額100%）已獲贖回並註銷，其中，(i)因應可換股債券持有人行使換股權，本金總額合共290,000,000美元的可換股債券（佔可換股債券初始本金總額約96.67%）已於二零二五年五月至六月分別根據條件按換股價每股股份5.19港元轉換並註銷，導致合共433,061,070股股份已發行及入賬為繳足股份；及(ii)本金總額合共10,000,000美元的可換股債券（佔可換股債券初始本金總額約3.33%）已由本公司於二零二三年根據相關可換股債券持有人按照條件行使認沽期權而按當時的換股價每股股份6.59港元贖回並註銷。截至二零二五年十二月三十一日，有關可換股債券已無剩餘尚未贖回的本金。上述贖回及註銷可換股債券的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月六日、二零二五年六月十三日、二零二五年六月二十日、二零二五年六月二十四日、二零二五年七月二日及二零二五年七月三日的內容有關因轉換而註銷部分可換股債券及可換股債券終止上市的公告。根據本公司日期為二零二一年六月十五日內容有關於二零二六年到期250,000,000美元零息有擔保可換股債券（股份代碼：40722）（「可換股債券」）的發行及上市公告，可換股債券由星旅有限公司（「發行人」）發行，並由本公司擔保。根據日期為二零二一年六月九日有關可換股債券的發售通函所載可換股債券的條款及條件第8(d)條（可換股債券持有人可選擇贖回），各可換股債券持有人可選擇行使權利，要求發行人於二零二四年六月十五日按約定價格贖回全部或部分可換股債券。截至二零二五年十二月三十一日，本金總額249,600,000美元的債券已獲贖回及註銷，其中，(i)因若干持有人行使有關選擇權，本金總額249,100,000美元（相當於可換股債券初始本金總額的99.64%）已於二零二四年六月由發行人根據條款及條件贖回及註銷，及(ii)於二零二五年七月八日，因應債券持有人行使換股權，本金總額合共500,000美元的債券（佔債券初始本金總額約0.2%）已根據條件按換股價每股股份6.70港元轉換並註銷，導致合共579,208股股份已發行及入賬為繳足股份。截至二零二五年十二月三十一日，可換股債券的未償還本金額為400,000美元。上述部分贖回可換股債券的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年六月十七日的公告。

本報告期後事項

本公司於二零二六年一月十三日發行金額為400,000,000美元票據，年利率為5.25%，期限為3年。有關上述票據的詳情，請參閱本公司日期為二零二六年一月十三日及二零二六年一月十四日的公告。

董事局報告

主要顧客及供貨商

本年度本集團客戶及供貨商之資料如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度佔總收入 (未計入營業稅及附加稅前)之百分比(%)
五大客戶	0.66%
最大客戶	0.17%

	佔總成本之百分比(%)
五大供貨商	15.00%
最大供貨商	5.14%

根據董事所知，董事，其緊密聯繫人或任何持有本公司股份超過5.00%的股東，概無本集團的五大客戶或五大供貨商擁有任何權益。

與僱員、客戶及供貨商和其他人士的重要關係

本公司致力於構建與僱員、客戶、供貨商、投資者、政府以及整個社會和諧共生的關係，並通過價值的分享和供應，促進產業經濟以及整個社會的健康、持續、穩定與和諧發展。本公司視員工為寶貴資產，對員工的人才發展和薪酬政策等參見本年報「管理層分析與討論」之「人力資源」章節。本公司秉承誠實守信之原則，致力向客戶提供優質服務，為客戶營造可信賴的服務環境。本公司重視對供貨商的選擇，鼓勵公平及公開競爭，本着互信與優質供貨商建立長遠的合作關係。於截至二零二五年十二月三十一日止之年度，本公司與其僱員、客戶及供貨商之間概無重要及重大糾紛。

董事局報告

關連交易

於報告期內，本公司並無訂立任何須根據上市規則第14A章遵守上市規則項下申報、公告或獨立股東批准規定的關連交易或持續關連交易。

有關本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的關聯方交易詳情載於合併財務報表附註44。除支付董事酬金的關聯方交易外，附註44項下所載的所有關聯方交易均並非本公司於香港上市規則第14A章項下的關連交易。本公司確認，其已就所有該等關聯方交易遵守上市規則第14A章的披露規定。

激勵計劃

本公司於二零一四年七月七日採納購股權計劃（「二零一四年購股權計劃」）。由於二零一四年購股權計劃項下的總購股權已獲全數授出，故於二零一九年六月五日，本公司採納新購股權計劃（「二零一九年購股權計劃」）以激勵及獎勵其下的選定參與者。本公司亦於二零一四年六月十一日採納限制性股份獎勵計劃（「二零一四年限制性股份獎勵計劃」），並於二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日對該計劃作出若干修訂。有關二零一四年購股權計劃及二零一九年購股權計劃的詳情，請參閱本公司二零一九年年報。有關二零一四年限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一四年六月十一日、二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日的公告。

由於二零一四年限制性股份獎勵計劃及二零一九年購股權計劃項下所有限制性股份及所有購股權已悉數授出，本公司已於二零二四年三月十三日採納新限制性股份獎勵計劃（「二零二四年限制性股份獎勵計劃」）並於二零二四年六月五日採納新股份期權計劃（「二零二四年股份期權計劃」）。有關二零二四年限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十三日的公告。有關二零二四年股份期權計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十三日及二零二四年六月五日的公告以及日期為二零二四年五月二日的通函。

董事局報告

二零一四年購股權計劃

二零一四年購股權計劃旨在激勵及獎勵經甄選參與者（即本公司或本公司任何附屬公司之高級及中層管理人員以及其他關鍵僱員）為本集團所作出之貢獻，及使彼等之利益與本公司一致，以鼓勵彼等盡力提升本公司之價值。經甄選參與者之資格由董事局或該計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。二零一四年購股權計劃的有效期由二零一四年七月七日（即採納之日）起計10年。因此，於二零二五年十二月三十一日，二零一四年購股權計劃的餘下年數為0年。

根據二零一四年購股權計劃可能授出之購股權所涉及的新股份最高數目不得超過股東批准二零一四年購股權計劃當日本公司已發行股本的4.00%，即131,696,000股股份（佔本報告披露日本公司已發行股本的2.74%）。

任何經甄選參與者因行使其於任何十二個月期間內獲授之全部購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）而發行及可能發行之股份最高數目不得超過本公司不時之已發行股本的1%。授出超出該限額之任何額外購股權須受限於上市規則及二零一四年購股權計劃內所訂明的若干規定。

有關要約之經甄選參與者於要約日期起計14日內（包括該日）期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，而有關款項將不予退還，亦不應被視為二零一四年購股權計劃行使價的一部份。購買價1.00港元為名義代價。考慮到經甄選參與者已經或將會對本集團作出的貢獻，董事局認為各經甄選參與者就購買每份購股權將予支付的代價1.00港元（而非任何較低或較高金額）屬公平合理，且董事局認為有關安排符合二零一四年購股權計劃旨在向經甄選參與者授出購股權作為彼等對本集團所作貢獻回報之目的。

已授出購股權的行使期可由董事局或執行管理委員會釐定，並於不遲於授出購股權日期起計十年當日結束。行使價由董事局或執行管理委員會釐定，不得低於以下各項的最高者：(i)要約授出購股權日期聯交所每日報價表中所示股份在聯交所之收市價；(ii)緊接要約授出購股權日期前五個交易日聯交所每日報價表所示股份於聯交所之平均收市價；及(iii)於要約授出購股權日期的股份面值。

董事局報告

報告期內，並無根據二零一四年購股權計劃授出購股權。年內二零一四年購股權計劃項下尚未行使之購股權之變動情況概列如下：

購股權數目										
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股行使價 港元 (附註3至6)	於二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出 (附註8)	已行使 (附註7)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	1,856,913	-	-	1,856,913	-	-
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	3,292,400	-	-	-	-	3,292,400
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	3,292,400	-	-	-	-	3,292,400
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	3,410,926	-	-	-	-	3,410,926
王明哲 財務總監及 執行董事	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	594,212	-	-	594,212	-	-
王明哲 財務總監及 執行董事	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	1,053,568	-	-	-	-	1,053,568
王明哲 財務總監及 執行董事	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	1,037,106	-	-	-	-	1,037,106
王明哲 財務總監及 執行董事	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	1,074,442	-	-	-	-	1,074,442
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	594,212	-	-	594,212	-	-
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	240,568	-	240,568	-	-	-

董事局報告

購股權數目										
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股行使價 港元 (附註3至6)	於二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出 (附註8)	已行使 (附註7)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	897,106	-	897,106	-	-	-
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	1,074,442	-	-	-	-	1,074,442
董事小計					18,418,295	-	1,137,674	3,045,337	-	14,235,284
僱員	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	3,662,306	-	-	3,624,196	38,110	-
僱員	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	4,384,507	-	3,570,391	-	1,310	812,806
僱員	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	8,137,521	-	4,782,110	-	110,112	3,245,299
僱員	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	8,827,053	-	3,217,587	-	168,841	5,440,625
總計					43,429,682	-	12,707,762	6,669,533	318,373	23,734,014

附註1：根據二零一四年購股權計劃規則的規定，授出的購股權將於授出日期之第二、第三及第四周年按平均數額歸屬予該等承授人。

附註2：根據二零一四年購股權計劃，購股權將於購股權期限內行使。「購股權期限」指就任何特定購股權而言，由董事局或執行管理委員會決定並通知承授人之期限（該期限不得超過該購股權要約日期起計十年），於董事局或執行管理委員會未有決定時，則為要約日期起計直至以下較早日期：(i)有關購股權失效日期；及(ii)該購股權要約日期起計十年。任何已歸屬購股權於可行使前並無最短持有期限，而承授人於行使已歸屬購股權前亦毋須達成任何績效目標。

附註3：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一五年七月三日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股6.88港元；及(ii)緊接二零一五年七月三日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.17港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.80港元。

董事局報告

- 附註4： 行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一六年六月十五日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股5.60港元；及(ii)緊接二零一六年六月十五日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股5.714港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股5.58港元。
- 附註5： 行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一七年六月二十日（即授出日期）在聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之收市價每股6.82港元；及(ii)緊接二零一七年六月二十日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股6.714港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.80港元。
- 附註6： 行使價不得低於以下較高者(i)於二零一八年七月十八日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股7.36港元；及(ii)緊接二零一八年七月十八日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.032港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股7.18港元。
- 附註7： 就曹健先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.38港元。就僱員於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.6934港元。
- 附註8： 於本報告期初及期末，二零一四年購股權計劃並無可供授出之購股權。本報告期內，本公司於所有股份期權計劃（包括二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃及二零二四年股份期權計劃）下合計授出期權34,521,086份。因此上市規則第17.07(3)條所要求的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數為0.0077。

有關二零一四年購股權計劃的會計處理的詳情，請參閱財務報表附註36。

二零一九年購股權計劃

二零一九年購股權計劃旨在激勵及獎勵經甄選參與者（即本公司或本公司任何附屬公司之高級及中層管理人員以及其他關鍵僱員）為本集團所作出之貢獻，及使彼等之利益與本公司一致，以鼓勵彼等盡力提升本公司之價值。經甄選參與者之資格由董事局或該計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。二零一九年購股權計劃的有效期由二零一九年六月五日（即採納之日）起計10年。因此，於二零二五年十二月三十一日，二零一九年購股權計劃的餘下年數為約3.5年。

根據二零一九年購股權計劃可能授出之購股權所涉及的新股份最高數目不得超過股東批准二零一九年購股權計劃當日本公司已發行股本的4.00%，即158,167,904股股份（佔本報告披露日本公司已發行股本的3.29%）。

董事局報告

任何經甄選參與者因行使其於任何十二個月期間內獲授之全部購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）而發行及可能發行之股份最高數目不得超過本公司不時之已發行股本的1.00%。授出超出該限額之任何額外購股權須受限於上市規則及二零一九年購股權計劃內所訂明的若干規定。

有關要約之經甄選參與者於要約日期起計14日內（包括該日）期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，而有關款項將不予退還，亦不應被視為根據二零一九年購股權計劃行使價的一部份。購買價1.00港元為名義代價。考慮到經甄選參與者已經或將會對本集團作出的貢獻，董事局認為各經甄選參與者就購買每份購股權將予支付的代價1.00港元（而非任何較低或較高金額）屬公平合理，且董事局認為有關安排符合二零一九年購股權計劃旨在向經甄選參與者授出購股權作為彼等對本集團所作貢獻回報之目的。

已授出購股權的行使期可由董事局或執行管理委員會釐定，並於不遲於授出購股權日期起計十年當日結束。行使價由董事局或執行管理委員會釐定，不得低於以下各項的最高者：(i)要約授出購股權日期聯交所每日報價表中所示股份在聯交所之收市價；及(ii)緊接要約授出購股權日期前五個交易日聯交所每日報價表所示股份於聯交所之平均收市價。

報告期內，並無根據二零一九年購股權計劃授出購股權。年內二零一九年購股權計劃項下尚未行使之購股權之變動情況概列如下：

購股權數目										
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股行使價 港元 (附註3至7)	於二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出 (附註9)	已行使 (附註8)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	3,163,358	-	-	-	-	3,163,358
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零三零年七月二十三日	6.70	3,748,579	-	-	-	-	3,748,579
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	4,164,656	-	-	-	-	4,164,656
孔繁星 行政總裁兼 執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	4,315,460	-	-	-	-	4,315,460
孔繁星 行政總裁兼 執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	4,317,610	-	-	-	-	4,317,610

董事局報告

購股權數目										
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股行使價 港元 (附註3至7)	於二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出 (附註9)	已行使 (附註8)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
王明哲 財務總監及 執行董事	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	996,458	-	-	-	-	996,458
王明哲 財務總監及 執行董事	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零三零年七月二十三日	6.70	1,614,388	-	-	-	-	1,614,388
王明哲 財務總監及 執行董事	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	2,357,201	-	-	-	-	2,357,201
王明哲 財務總監及 執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	2,258,366	-	-	-	-	2,258,366
王明哲 財務總監及 執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	2,247,493	-	-	-	-	2,247,493
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	996,458	-	-	-	-	996,458
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零三零年七月二十三日	6.70	1,614,388	-	1,300,000	-	-	314,388
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	2,357,201	-	-	-	-	2,357,201
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	2,258,366	-	-	-	-	2,258,366
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	2,247,493	-	-	-	-	2,247,493
董事小計					38,657,475	-	1,300,000	-	-	37,357,475

董事局報告

購股權數目										
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股行使價 港元 (附註3至7)	於二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出 (附註9)	已行使 (附註8)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
僱員	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	8,675,426	-	2,440,573	-	259,395	5,975,458
僱員	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二零年七月二十三日	6.70	11,942,211	-	5,936,746	-	614,766	5,390,699
僱員	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	19,358,152	-	-	-	884,678	18,473,474
僱員	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	22,444,673	-	9,688,243	-	1,668,015	11,088,415
僱員	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	23,608,228	-	9,542,469	-	1,466,294	12,599,465
總計					124,686,165	-	28,908,031	-	4,893,148	90,884,986

附註1：根據二零一九年購股權計劃規則的規定，授出的購股權將於授出日期之第一、第二及第三周年按平均數額歸屬予該等承授人。

附註2：根據二零一九年購股權計劃，購股權將於購股權期限內行使。「購股權期限」指就任何特定購股權而言，由董事局或執行管理委員會決定並通知承授人之期限（該期限不得超過該購股權要約日期起計十年），於董事局或執行管理委員會未有決定時，則為要約日期起計直至以下較早日期：(i)有關購股權失效日期；及(ii)該購股權要約日期起計十年。任何已歸屬購股權於可行使前並無最短持有期限，而承授人於行使已歸屬購股權前亦毋須達成任何績效目標。

附註3：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一九年七月十九日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股7.40港元；及(ii)緊接二零一九年七月十九日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.618港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股7.38港元。

附註4：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二零年七月二十三日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股6.48港元；及(ii)緊接二零二零年七月二十三日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股6.70港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.55港元。

附註5：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二一年七月二十六日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股8.40港元；及(ii)緊接二零二一年七月二十六日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股8.202港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股8.32港元。

附註6：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二二年七月二十七日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股6.34港元；及(ii)緊接二零二二年七月二十七日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股6.378港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.42港元。

附註7：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二三年八月十日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股5.39港元；及(ii)緊接二零二三年八月十日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股5.58港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股5.55港元。

董事局報告

附註8：就曹健先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.37港元。就僱員於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.4866港元。

附註9：於本報告期初及期末，二零一九年購股權計劃並無可供授出之購股權。本報告期內，本公司於所有股份期權計劃（包括二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃及二零二四年股份期權計劃）下合計授出期權34,521,086份。因此上市規則第17.07(3)條所要求的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數為0.0077。

有關於二零一九年購股權計劃的會計處理的詳情，請參閱財務報表附註36。

二零二四年股份期權計劃

二零二四年股份期權計劃的目的是獎勵為本集團做出貢獻的參與者，鼓勵參與者繼續努力，為本公司及其全體股東的利益提升本公司及其股份的價值。二零二四年股份期權計劃的參與者包括符合上市規則及二零二四年股份期權計劃所規定的參與條件的僱員參與者，具體而言包括符合上市規則及二零二四年股份期權計劃所規定的參與條件的本公司、本公司附屬公司的高管、中層管理者及其他核心骨幹僱員。在釐定僱員參與者資格基準時將會考慮其與本集團的僱傭情況，例如成為僱員的時間、擔任的管理或核心職務與相應承擔的職能、其個人的專業知識、技能或經驗、為本集團的運營管理作出的貢獻程度、其他董事局或執行管理委員會全權酌情認為適當的因素。二零二四年股份期權計劃的有效期由二零二四年六月五日（即採納之日）起計10年。因此，於二零二五年十二月三十一日，二零二四年股份期權計劃的餘下年數約為8.5年。

根據二零二四年股份期權計劃可能授出之期權所涉及的新股份最高數目不得超過股東批准二零二四年股份期權計劃當日本公司已發行股本的4.00%，即172,770,846股股份（佔本報告披露日本公司已發行股本的3.60%）。

任何十二個月期內因應任一參與者行使其所得期權（包括已行使及未行使的期權）而已發行及擬發行的股份數目，最多不得超過當時已發行股份數目的1%。倘若再向該參與者授予期權會導致截至再授出當日（包括該日）止十二個月期內因應已授予該參與者的所有期權及獎勵（不包括根據計劃條款已失效的期權及獎勵）獲行使而已發行或將予發行的股份數目合共超過已發行股份數目的1%，則須另行獲得本公司股東於股東大會上表決批准後方可再向該參與者授出期權，會上該參與者及其緊密聯繫人（或其聯繫人，如該參與者為關連人士）必須放棄投票。

向本公司的任何董事、最高行政人員或主要股東或其各自的聯繫人授出任何期權，均須經本公司獨立非執行董事（不包括擬獲得有關期權的獨立非執行董事）事先批准。如向本公司的任一主要股東或獨立非執行董事或其各自的任何聯繫人授出期權將導致在授出日前十二個月內（包括授出日）所有已授予的期權及獎勵（不包括根據計劃已失效的任何期權及獎勵）所發行及擬發行

董事局報告

的股份超過在上述授出日本公司已發行股份總數的0.1%，則再授出期權必須按上市規則第17.04(4)條所述方式經本公司股東於股東大會上批准，而獲授人及其聯繫人及本公司的所有核心關連人士須放棄表決，並按上市規則向股東發出通函。

有關要約之經甄選參與者於要約日期後14日內期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。如本公司在接受日期內收到該等參與者正式簽署的期權提供函，其中明確說明其接受的提供期權所涉及的股份數目，並同時收到其向本公司匯出的授出期權的代價1.00港元，則該期權提供函內所涉及之期權被視為已授出及生效。授出期權的代價1.00港元僅為名義代價，考慮到參與者已經或將會對本集團作出貢獻，董事局認為每名參與者就購買各期權將支付的名義代價1.00港元屬公平、合理且該安排與股份期權計劃的目的相一致，即擬向參與者授出期權以獎勵彼等對本集團的貢獻。

根據二零二四年股份期權計劃規則，期權應在董事局或者執行管理委員會制定的期權期間（不超過有關期權授出日之後十年）內行使。行權價格應由董事局或執行管理委員會全權酌情決定，但在任何情況下不得低於下述金額較高者：(i)股份在期權授出日（必須為營業日）的收市價（以聯交所日報表所載者為準）；及(ii)股份在期權授出日前5個營業日的平均收市價（收市價以聯交所日報表所載者為準）。

期權將按以下歸屬時間表進行歸屬：

歸屬日	待歸屬的期權的數目
授出日滿一週年之日	三分之一（約整至最接近整數的股份數目）
授出日滿二週年之日	三分之一（約整至最接近整數的股份數目）
授出日滿三週年之日	餘數（約整至最接近整數的股份數目）

董事局或執行管理委員會有權調整上文所述的歸屬期安排，前提是歸屬期將不短於12個月且符合上市規則第17.03F條及相關指引內有關歸屬期的規定。

董事局報告

報告期內，賦予持有人權利認購合共9,291,881股股份之期權乃授予三名執行董事，而賦予持有人權利認購合共25,229,205股股份之餘下期權乃授予股份期權計劃項下93名承授人。年內二零二四年股份期權計劃項下尚未行使之期權之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股行使價 港元 (附註3至4)	期權數目					於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
					於二零二五年 一月一日 尚未行使	已授出 (附註5至6)	已行使 (附註7)	已失效	已取消	
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	4,319,900	-	-	-	-	4,319,900
孔繁星 行政總裁及 執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	-	4,762,087	-	-	-	4,762,087
王明哲 財務總監及 執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	2,258,770	-	-	-	-	2,258,770
王明哲 財務總監及 執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	-	2,264,897	-	-	-	2,264,897
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	2,258,770	-	-	-	-	2,258,770
曹健 高級副總裁 及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	-	2,264,897	-	-	-	2,264,897
董事小計					8,837,440	9,291,881	-	-	-	18,129,321
僱員	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	25,683,646	-	4,142,093	-	1,061,342	20,480,211
僱員	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	-	25,229,205	-	-	-	25,229,205
總計					34,521,086	34,521,086	4,142,093	-	1,061,342	63,838,737

附註1：根據二零二四年股份期權計劃規則的規定，授出的期權將於授出日期之第一、第二及第三周年按平均數額歸屬予該等承授人。

附註2：根據二零二四年股份期權計劃，期權將於期權期限內行使。「期權期限」指就任何特定期權而言，由董事局或執行管理委員會決定並通知承授人之期限（該期限不得超過該期權要約日期起計十年），於董事局或執行管理委員會未有決定時，則為要約日期起計直至以下較早日期：(i)有關期權失效日期；及(ii)該期權要約日期起計十年。任何已歸屬期權於可行使前並無最短持有期限，而承授人於行使已歸屬期權前亦毋須達成任何績效目標。

附註3：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二四年八月十二日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股5.39港元；及(ii)緊接二零二四年八月十二日前五個交易日聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之平均收市價每股5.34港元。股份並無面值。緊接期權授出日期之前股份之收市價為每股5.46港元。

董事局報告

附註4： 行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二五年八月十三日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股7.53港元；及(ii)緊接二零二五年八月十三日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.514港元。股份並無面值。緊接期權授出日期之前股份之收市價為每股7.37港元。

附註5： 根據二零二四年股份期權計劃規則，董事局或執行管理委員會於考慮其認為對於根據二零二四年股份期權計劃授出期權合適的多項因素後，不時各自全權酌情根據二零二四年股份期權計劃規則挑選獲授人及釐定所授予的期權數目。董事局或執行管理委員會各自可全權酌情釐定授予期權的條款。董事局或執行管理委員會於提供期權時可全權酌情在二零二四年股份期權計劃所列者以外對此舉附加其認為恰當的任何條件、限制或局限（列於載有授出提供期權的函件中），包括限定有關本公司、本公司附屬公司及／或獲授人須達到的業績、業務或財務指標、限定獲授人獲授期權須滿足或圓滿履行的若干條件或義務或表現目標（視情況將包括其專業知識、技能或經驗、對本集團的貢獻、在工作崗位上的表現及協同效應、績效指標的完成情況或年度評核結果、獲授人所屬相應部門的主要績效指標等）、限定獲授人可行使全部或部分期權的權利歸屬時間等，惟有關的條款及條件不得與二零二四年股份期權計劃的任何其他條款相抵觸。董事局或執行管理委員會將通過將本公司、本公司附屬公司的實際表現、營運或財務業績及獲授人的實際績效與預先釐定的目標或個人績效指標進行比較，釐定績效目標是否達成或其達成程度，從而進行評估。該等預先釐定的目標或個人績效指標可由董事局或執行管理委員會按個別情況參考多項因素後設定，包括相關獲授人的特定職位及角色，以及本集團於相關期間的整體業務計劃、策略及預期財務表現。在實際水平達至或超出預先釐定的目標或個人績效指標時，則績效目標將視作已達成。

附註6： 於本報告期初及期末，二零二四年股份期權計劃可供授出之期權分別為138,249,760份及103,728,674份。本報告期內，本公司於所有股份期權計劃（包括二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃及二零二四年股份期權計劃）下合計授出期權34,521,086份。因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數為0.0077。

附註7： 董事於本報告期內未行使二零二四年股份期權計劃下的期權。緊接僱員行使期權日期前的股份加權平均收市價為7.6128港元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據二零二四年股份期權計劃於二零二五年八月十三日授出的期權公允價值合計共為人民幣37,395千元。於該日授予孔繁星先生、王明哲先生、曹健先生及其他合資格僱員的期權的估計價值如下：

承授人	授予日	授予總數	授予期權公允價值
人民幣千元			
孔繁星	二零二五年八月十三日	4,762,087	5,159
王明哲	二零二五年八月十三日	2,264,897	2,453
曹健	二零二五年八月十三日	2,264,897	2,453
僱員	二零二五年八月十三日	25,229,205	27,330
總計		34,521,086	37,395

有關於二零二五年八月十三日授出的股份期權公允價值的會計準則及政策詳情，請參閱財務報表附註36。

董事局報告

二零一四年限制性股份獎勵計劃

二零一四年限制性股份獎勵計劃（經董事局於二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日兩次修訂）旨在激勵及獎勵經甄選參與者（即本公司或本公司任何附屬公司之高級及中層管理人員以及其他關鍵僱員）為本集團所作出之貢獻，及使彼等之利益與本公司一致，以鼓勵彼等盡力提升本公司之價值。經甄選參與者之資格由董事局或二零一四年限制性股份獎勵計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。根據二零一四年限制性股份獎勵計劃規則，限制性股份將為受託人（為本公司的一名獨立第三方）用本公司自其資金向受託人支付的現金所購入的股份，並將以信託形式代相關經甄選承授人持有，直至該等限制性股份按照二零一四年限制性股份獎勵計劃規則及該等限制性股份的獎勵條件（如有）歸屬予相關經甄選承授人為止。

根據二零一四年限制性股份獎勵計劃可能授出之股份最高數目不得超過下列股份數據的加總：(i)董事局二零一四年六月十一日批准採納二零一四年限制性股份獎勵計劃時已發行股份總數的6.00%，即197,544,000股（佔本報告披露日本公司已發行股本的約4.11%）；及(ii)董事局二零一九年三月二十日批准採納修訂後的二零一四年限制性股份獎勵計劃時已發行股份總數的6.00%，即237,251,856股（佔本報告披露日本公司已發行股本的約4.94%）。二零一四年限制性股份獎勵計劃每名承授人可獲授權益上限並無約定期限，且其就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。

有關要約之經甄選參與者於要約日期起計28日內（包括該日）期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。

根據二零一四年限制性股份獎勵計劃規則，除非二零一四年限制性股份獎勵計劃根據董事局的決議或者本公司股東大會的決議被提早終止，否則一直有效。

於報告期內，本公司未根據二零一四年限制性股份獎勵計劃授出股份，以及合共24,807,859股股份已歸屬。於二零二五年十二月三十一日，二零一四年限制性股份獎勵計劃項下已無可授出的股份。

董事局報告

二零二五年內二零一四年限制性股份獎勵計劃項下尚未歸屬之限制性股份之變動情況概列如下：

限制性股份數目於報告期內的變動									
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	於二零二五年一月一日 尚未歸屬	已授出 (附註2,5)	已歸屬 (附註3)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未歸屬	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	2,651,471	-	2,651,471	-	-	-	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	5,355,103	-	2,677,551	-	-	2,677,552	
王明哲 財務總監及執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	1,091,426	-	1,091,426	-	-	-	
王明哲 財務總監及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	2,168,531	-	1,084,265	-	-	1,084,266	
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	1,091,426	-	1,091,426	-	-	-	
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	2,168,531	-	1,084,265	-	-	1,084,266	
董事小計			14,526,488	-	9,680,404	-	-	4,846,084	
僱員	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	11,090,592	-	7,307,747	-	3,782,845	-	
僱員	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	23,158,259	-	7,819,708	-	4,157,242	11,181,309	
僱員小計			34,248,851	-	15,127,455	-	7,940,087	11,181,309	
總計			48,775,339	-	24,807,859	-	7,940,087	16,027,393	
五名最高薪酬人士	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	6,145,714	-	6,145,714	-	-	-	
五名最高薪酬人士	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	12,199,321	-	6,099,658	-	-	6,099,663	
總計(五名最高薪酬人士)			18,345,035	-	12,245,372	-	-	6,099,663	

附註1：根據獎勵計劃規則的規定，授出的限制性股份將於授出日期之第一、第二及第三周年按平均數額歸屬予該等承授人。獎勵計劃規則未約定獲授限制性股票的行使期。

附註2：根據獎勵計劃規則的規定，董事局在確定向承授人授出該等限制性股份時須考慮若干事宜，包括但不限於：i.有關承授人對本集團溢利的現時貢獻及預期貢獻；ii.本集團一般財務狀況；iii.本集團整體業務目標及未來發展計劃；及iv.董事局或執行管理委員會認為相關的其他任何事宜。

董事局報告

附註3： 報告期內，本公司根據獎勵計劃歸屬合計24,807,859股股份。就報告期內歸屬予孔繁星先生的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予王明哲先生的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予曹健先生的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予僱員的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予五名最高薪酬人士的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。

附註4： 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，獎勵計劃可供授出之股份數目均為0份。

附註5： 二零一四年限制性股份獎勵計劃不涉及發行新股。因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就二零一四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。

二零二四年限制性股份獎勵計劃

二零二四年限制性股份獎勵計劃旨在提供參與者一個擁有本公司所有人權益的機會；鼓勵及挽留參與者為本公司工作；及提供額外獎勵，激勵彼等爭取達到業績目標，以達致提升本公司價值的目標，並且透過擁有股份，使參與者的權益與本公司股東的權益直接掛鉤。二零二四年限制性股份獎勵計劃參與者指符合二零二四年限制性股份獎勵計劃規則規定的參與條件的僱員參與者，具體而言包括符合二零二四限制性股份獎勵計劃所規定的參與條件的本公司、本公司附屬公司的高管、中層管理者及其他核心骨幹僱員。在釐定僱員參與者資格基準時將會考慮其與本集團的僱傭情況，例如成為僱員的時間、擔任的管理或核心職務與相應承擔的職能、其個人的專業知識、技能或經驗、為本集團的運營管理作出的貢獻程度、其他董事局或執行管理委員會全權酌情認為適當的因素。根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，限制性股份將為受託人以本公司自有資金向受託人支付及在二級市場購入股份，並將以信託形式代承授人持有，直至該等限制性股份按照獎勵二零二四年限制性股份計劃歸屬予承授人為止。

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃可能授出之限制性股份最高數目不得超過本公司於董事局二零二四年三月十三日批准採納二零二四年限制性股份獎勵計劃時已發行股份總數的6.00%，即258,908,151股（佔本報告披露日本公司已發行股本的約5.39%）。二零二四年限制性股份獎勵計劃每名承授人可獲授權益上限並無約定限額，且其就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。

有關要約之經甄選參與者於要約日期後28日內期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，除非二零二四年限制性股份獎勵計劃根據董事局的決議被提早終止，否則一直有效。

董事局報告

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份的歸屬須符合本公司上年度業績目標（以上年度董事局批覆的預算目標為依據，包括淨利潤增長率、EPS增長率、ROE等）達成的條件以及二零二四年限制性股份獎勵計劃規定的其他歸屬條件。在滿足歸屬條件後，授予經挑選承授人的限制性股份將於授予日期滿一週年之日歸屬三分之一、授予日期滿二週年之日歸屬三分之一、授予日期滿三週年之日歸屬餘數。

於報告期內，本公司根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出合共51,781,630股股份，合計歸屬14,413,183股股份。於二零二五年十二月三十一日，二零二四年限制性股份獎勵計劃項下剩餘可授出股份為155,344,891股。

二零二五年內，二零二四年限制性股份獎勵計劃項下尚未歸屬之限制性股份之變動情況概列如下：

限制性股份數目於報告期內的變動								
承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	於二零二五年一月一日 尚未歸屬	已授出 (附註2,4,5)	已歸屬 (附註3)	已失效	已取消	於二零二五年 十二月三十一日 尚未歸屬
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	8,131,784	-	2,710,595	-	-	5,421,189
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	-	7,833,795	-	-	-	7,833,795
王明哲 財務總監及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	3,264,604	-	1,088,201	-	-	2,176,403
王明哲 財務總監及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	-	3,344,780	-	-	-	3,344,780
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	3,264,604	-	1,088,201	-	-	2,176,403
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	-	3,344,780	-	-	-	3,344,780
董事小計			14,660,992	14,523,355	4,886,997	-	-	24,297,350
僱員	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	37,120,638	-	9,526,186	-	3,443,352	24,151,100
僱員	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	-	37,258,275	-	-	-	37,258,275
僱員小計			37,120,638	37,258,275	9,526,186	-	3,443,352	61,409,375
總計			51,781,630	51,781,630	14,413,183	-	3,443,352	85,706,725
五名最高薪酬人士	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	18,486,700	-	6,162,233	-	-	12,324,467
五名最高薪酬人士	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	-	18,434,174	-	-	-	18,434,174
總計(五名最高薪酬人士)			18,486,700	18,434,174	6,162,233	-	-	30,758,641

董事局報告

附註1： 根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則的規定，授出的限制性股份將於授出日期之第一、第二及第三周年按平均數歸屬予該等承授人。二零二四年限制性股份獎勵計劃規則未約定獲授限制性股票的行使期。

附註2： 根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，董事局或執行管理委員會可不時全權酌情根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則挑選承授人，並向有關經挑選承授人授出限制性股份。確定授予任何經挑選承授人的限制性股份數目時，董事局或執行管理委員會須考慮若干事宜，包括但不限於：(a)有關經挑選承授人對本集團溢利的現時貢獻及預期貢獻；(b)有關經挑選承授人的專業知識、技能或經驗、在工作崗位上的表現及協同效應、績效指標的完成情況；(c)本集團的一般財務狀況、整體業務目標及未來發展計劃；及(d)董事局或執行管理委員會認為相關的任何其他事宜。緊接該等限制性股份授出日期之前股份之收市價為每股5.46港元。

附註3： 報告期內，本公司根據獎勵計劃合計歸屬14,413,183股股份。就報告期內歸屬予孔繁星先生的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予王明哲先生的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予曹健先生的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予僱員的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。就報告期內歸屬予五名最高薪酬人士的限制性股份而言，緊接限制性股份歸屬當日前的股份加權平均收市價為7.38港元。

附註4： 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，二零二四年限制性股份獎勵計劃可供授出之股份數目分別為207,126,521股及155,344,891股股份。

附註5： 二零二四年限制性股份獎勵計劃不涉及發行新股。因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據二零二四年限制性股份獎勵計劃於二零二五年八月十三日授出的限制性股份公允價值合計為人民幣306,796千元。於該日授予孔繁星先生、王明哲先生、曹健先生、其他合資格僱員及五名最高薪酬人士的限制性股份的估計價值如下：

承授人	授予日	授予總數	已授出限制性股票的公允價值
			人民幣千元
孔繁星	二零二五年八月十三日	7,833,795	46,414
王明哲	二零二五年八月十三日	3,344,780	19,817
曹健	二零二五年八月十三日	3,344,780	19,817
僱員	二零二五年八月十三日	37,258,275	220,748
總計		51,781,630	306,796
五名最高薪酬人士	二零二五年八月十三日	18,434,174	109,219

有關於二零二五年八月十三日授出的限制性股份公允價值的會計準則及政策詳情，請參閱財務報表附註37。

董事局報告

管理合約

年內，本公司並無就本公司整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

董事購買股份或債務證券之安排

於年內任何時間本公司之任何董事、彼等各自之配偶及十八歲以下之子女，概無獲授予任何權利致使可藉着購入本公司股份或債務證券而獲取利益，彼等亦無行使該等任何權利，而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無任何安排，致使董事可於任何其他法人團體中獲取該等權益。

審核與風險管理委員會

審核與風險管理委員會包括三名成員，分別為葉偉明先生（主席）、韓小京先生及羅強先生，其中兩名為獨立非執行董事（包括一名具備合適專業資格或會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事）。彼等已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審計及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務業績。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度按照香港財務報告準則編製的綜合財務報表已經由本公司核數師安永會計師事務所進行審核。

核數師

根據本公司二零二五年股東週年大會決議，本公司於二零二五年繼續聘請了安永會計師事務所擔任本公司核數師。在過去三年內，本公司並無對核數師進行更換。

承董事局命

董事局主席

孔繁星

二零二六年三月十一日



企業社會責任報告

責任理念

創造價值分享，共鑄和諧發展

基於「創造價值分享，共鑄和諧發展」的核心責任理念，遠東宏信在不斷創新、開拓產業綜合運營服務的同時，也一直致力於構建與投資人、客戶、合作方、員工、政府以及整個社會和諧共生的關係，並通過價值的分享和共贏，促進產業經濟以及整個社會的健康、持續、穩定與和諧發展。

投資人責任

深度價值合作，分享公司成長

秉承為客戶創造更多價值的服務理念，遠東宏信針對基礎性行業的產業綜合運營服務不斷實現突破創新，為客戶提供多元化、一站式的優質服務。近年來，遠東宏信始終保持穩健增長，並為股東和投資人創造持續提升的價值回報。

產業責任

助力產業升級，推動行業發展

遠東宏信專注服務於醫療健康、文化旅遊、工程建設、機械製造、化工醫藥、電子信息、民生消費、交通物流、城市公用等基礎產業，構建匹配行業特性的、專業化的運營方式與保障體系，緊密圍繞客戶需求，提供量身定制的專業化金融服務及產品，以及產業投資運營、設備運營、貿易經紀、管理諮詢、工程服務等產業綜合運營服務。

在設備運營領域，宏信建發是本集團旗下中國領先的設備綜合運營服務商，具有多樣化設備及強大的服務能力。宏信建發以豐富的設備品類和科學的管理體系為基礎，致力於為客戶提供多功能、多方位、全周期的綜合服務，通過全國網點佈局，形成覆蓋全國的運營網絡及複合經營能力，持續為客戶創造價值。

在醫院運營領域，宏信健康是本集團旗下中國大型社會辦醫平台，以「好醫療無須遠行」為使命，契合中國醫療政策導向，聚焦醫療資源薄弱地區，打造獨具遠東特色的醫院網絡。

企業社會責任報告

搭建高端資源平台，推動產業管理升級

基於產業投資平台，遠東宏信與國內外供貨商、渠道商、政府、行業協會等事業夥伴達成良好合作，通過自身資源整合優勢，促進行業互動交流，與合作夥伴共同成長。自二零零七年起，遠東宏信即開始在多個產業領域內部積極推動產業互動和交流，如成立名流俱樂部、遠東醫療管理者學院、遠東教育家聯盟，組織建設高峰論壇和海峽兩岸醫院管理與發展高峰論壇等。

員工責任

尊重員工價值，關愛員工成長

遠東宏信認真傾聽員工聲音，提供多元、寬容、開放、平等、富有活力的工作環境和實現事業夢想的廣闊舞台，免除員工後顧之憂，使員工相互尊重、彼此信任、通力合作並共享成功。

員工權益

遠東宏信倡導員工發揮主人翁意識，鼓勵員工參與企業管理。同時公司設置總裁信箱、合理化建議平台、茶吧等多種渠道，保障職工代表民主管理的建議權、參與權和監督權。

遠東宏信致力於為員工提供公平的發展機會，公司依循國家現行相關法律法規，按時為全體員工足額繳納「五險一金」，並採取多元化政策，規定不以性別、年齡、地域、民族、種族及宗教信仰等歧視員工，為員工提供平等的職務升降機制，實行無地區差異的薪酬福利制度，實現全公司範圍內的男女同工同酬，並確保工資起薪水平遠遠高於各重要運營地點當地的最低工資水平。

企業社會責任報告

員工發展

為了給員工創造一個多元、開放、平等的事業舞台，遠東宏信不斷完善公司人力資源管理系統。通過建立遠東學院、遠東E學平台、培訓信息管理系統等，創建自我檢查、自我驅動、自我提升的學習型組織，營造全員學習、終身學習的團隊氛圍。

員工關愛

遠東宏信重視員工的身心健康，為員工定期組織員工體檢、開展各類女工、親子、健康等生理、心理講座等方式搭建多方位、交互式員工身心健康保障平台，從而有效識別跟蹤員工身心健康風險，緩解員工工作和生活壓力，滿足員工健康需求。

遠東宏信倡導員工平衡工作與生活，從機制上確保員工能夠享受合理的休息與休假，並依託於社團活動，鼓勵員工積極參加各類健身運動。

本着「扶危濟困、關愛互助」的原則，公司工會下設「員工關懷計劃」和「奶瓶幫扶計劃」，分別為困難或危難員工和應屆畢業生提供切實的資助和幫扶。

社會公益行動

集小善於心展大愛無疆

長期以來，遠東宏信積極擔當，堅持踐行企業社會責任。為社會的健康、穩定、持續發展奉獻自己的力量。遠東宏信分別在二零一四年、二零一五年出資設立了「北京宏信公益基金會」和「上海宏信公益基金會」，進一步擴大了宏信公益的受益面和影響力。

基金會成立以來，始終堅持成立之初的宗旨，關注民生需求，發揮自身優勢，堅持在「獎學助學」、「鄉村振興與扶貧濟困」、「醫療與應急救助」、「志願服務」等領域開展公益項目及活動。先後在全國28個省、自治區，超50個城市開展了公益項目，累計資助善款超人民幣6,600萬元，直接受益人數超21萬人。

企業社會責任報告

獎學助學

自設立以來，基金會在全國開展獎學助學類公益項目，累計資助學生近萬人。其中，二零二五年共在11所大學設立獎學金項目，公益支出達人民幣106萬元，資助優秀學子130多人。一方面為優秀大學生提供獎學金，資助學子積極發揮創造力，實現自己的夢想；另一方面為貧困家庭孩子提供助學金，幫助其完成學業。基金會還結合頒獎儀式、校園宣講進行宣傳和推廣，更好地在學子中宣傳基金會的慈善理念，弘揚慈善文化。

鄉村振興與扶貧濟困

基金會積極響應國家「鞏固脫貧攻堅成果，助力鄉村全面振興」政策的號召，強化幫扶力度，長期堅持在鄉村與邊疆地區開展鄉村振興與扶貧濟困項目，直接受益人數超過6萬人，服務惠及十餘萬人。基金會開展助力「鄉村振興」項目主要圍繞「綠色產業」、「優質教育」、「健康福祉」等方向開展，與聯合國可持續發展目標保持一致，已開展了「西藏日喀則市基層動物疫苗冷鏈」支持項目、「雲上景邁」雲南綠色產業幫扶項目、「宏信暖心行動」關愛項目、「紅色密雲黨建我行」基層黨組織辦公條件改善項目、「大美同行」校園心理健康項目、啓迪「行走中的小課堂」兒童研學實踐活動、「文志社區」心芽綻放·藝術療愈心理成長計劃項目等。同時，宏信公益立足鄉村實際需求，關注鄉村發展文化內核，著力從文化層面助力鄉村全面振興，立項開展了「文志幫扶計劃」，「宏信應急先鋒」密雲大嶺軟棗獼猴桃災後復產項目等，力求匯聚鄉村發展文化專業力量，發掘鄉村文化資源稟賦，多渠道助力鄉村文化環境改善，推動鄉村文化產業提升。

醫療與應急救助

基金會尤其關注困難群體就醫問題，在全國30多個地區開展醫療救助項目，不僅為貧困患者提供經濟支持，緩解「因病致貧」的家庭困境，而且助力西部地區醫療事業的發展，全面提高當地醫生的診療技術，為更多的患者和家庭帶去希望，累計幫助人數超5,500人。同時，二零二五年基金會還開展了《宏信同心助醫行動》、《宏信暖心病房醫療幫扶》等項目，不僅包含前期救助，也照顧到災後災民們的心理療愈，持續貢獻宏信溫暖力量。

志願者服務

基金會為公司員工和社會愛心人士搭建志願服務平台，組建「宏信志願者」團隊，持續開展宏信公益「志願芯」賦能培訓計劃—鄉村兒童陪伴着成長項目、「千里草助學志願服務項目」、「關愛崇明留守兒童志願者活動」、「宏信暖心行動—社區互助養老志願服務項目」等形式多樣的志願者活動，讓大家感受給予的快樂和幸福，傳遞了「集小愛於心，展大愛無疆」的慈善理念，弘揚了志願者精神。

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel電話：+852 2846 9888
Fax 傳真：+852 2868 4432
ey.com

致遠東宏信有限公司全體成員

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核載於第173頁至第376頁的遠東宏信有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表，與截至該日止年度的合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括重大會計政策信息。

我們認為，該等合併財務報表的編製已遵循香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》，真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們也已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計證據能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項指的是根據我們的專業判斷，認為對當期的合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對合併財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的合併財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為合併財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項	該事項在審計中是如何應對的
貸款及應收款項減值撥備的評估	
於二零二五年十二月三十一日，貴集團的貸款及應收款項包括應收融資租賃款、應收利息、應收票據、應收賬款、應收保理款、委託貸款、長期應收賬款和抵押貸款，佔貴集團總資產的73.7%。由於貸款及應收款項減值撥備的評估需要管理層的判斷和主觀假設，因此被認為是重要事項。 香港財務報告準則第9號規定，需使用「預期信用損失模型」（「ECL模型」）計量金融資產減值。為評估在香港財務報告準則第9號下貸款及應收款項的減值，管理層需要採用判斷、做必要的假設及選擇合理的ECL模型方法，例如：判斷信用風險顯著增加的標準，確定預期信用損失計量的參數和前瞻性信息。 貸款及應收款項減值撥備的會計政策，相關披露及信貸風險列示於本合併財務報表的附註2.4，附註3，附註23和附註47。	我們評估並測試了與審批流程、監控流程、信用評級管理、以及貸款減值評估等方面相關的關鍵控制點的設計和執行的有效性。 我們在貸款及應收款項減值撥備測試中採用風險導向的抽樣方法。 我們考慮樣本大小、風險因素、產業趨勢等因素，選取貸款的樣本用於測試貸款評級和減值計量的合理性。 我們對預期信用損失模型的重要參數、管理層的主要判斷和相關假設進行了評估和測試，主要集中在以下幾個方面： • 評估預期信用損失模型方法及相關參數的合理性，包括違約概率、違約損失率、風險敞口、信用風險顯著增加等； • 評估管理層在確定預期信用損失時對前瞻性調整信息的考慮的合理性，包括宏觀經濟信息的使用及調整的判斷。 此外我們還評估了貴集團披露於合併財務報表附註2.4，附註3，附註23和附註47中貸款及應收款項減值撥備計提和相關信用風險方面的恰當性。

獨立核數師報告

刊載於年度報告內其他信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就合併財務報表需承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團的持續經營能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行職責，監督 貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們遵照香港《公司條例》第405條，僅對全體成員作出報告，除此之外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證屬於高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計並執行審計程序以應對這些風險；獲取充足且恰當的審計證據，作為我們的意見基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計證據，以對合併財務報表發表意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

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

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用情況下採取相關措施以消除威脅或運用防範措施。

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是張秉賢(執業證書編號：P06447)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二六年三月十一日

合併損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	5	21,807,366	21,182,108
經營租賃收入	5	6,404,311	6,350,698
與客戶之間的合同產生的收入	5	7,747,860	10,353,429
税金及附加		(174,522)	(137,079)
銷售成本	7	(18,925,110)	(20,734,304)
其他收入及收益	5	1,774,760	1,893,476
銷售及分銷成本		(3,502,641)	(3,600,472)
行政開支		(4,769,556)	(4,738,808)
金融資產及合同資產減值，淨值		(932,407)	(1,057,540)
按攤餘成本計量的金融資產處置(損失)/收益		(3,348)	9,619
其他開支		(562,983)	(547,667)
財務成本	6	(1,214,168)	(1,213,009)
應佔聯營公司溢利		251,973	170,685
應佔合營公司溢利		130,834	90,227
除稅前溢利	7	8,032,369	8,021,363
所得稅開支	10	(4,037,011)	(3,502,126)
年內溢利		3,995,358	4,519,237
以下人士應佔：			
本公司普通股權益持有人		3,888,519	3,862,461
永續證券持有人		—	32,188
非控制權益		106,839	624,588
		3,995,358	4,519,237
本公司普通股權益持有人的每股收益	12	人民幣元	人民幣元
基本			
— 每股收益		0.87	0.92
攤薄			
— 每股收益		0.83	0.84

合併綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利		3,995,358	4,519,237
其他綜合收益			
於以後期間可重新分類至損益之項目，已扣除稅項：			
現金流套期：			
本年套期工具公允價值的有效變動部分	22	(2,643,394)	1,081,696
重分類至合併損益表之金額	22	1,528,177	(394,499)
所得稅影響	22	(1,562)	(12,223)
		(1,116,779)	674,974
換算海外經營之匯兌差額		(163,834)	(33,646)
以後期間可重新分類至損益的其他綜合收益淨額		(1,280,613)	641,328
年內其他綜合收益，已扣除稅項		(1,280,613)	641,328
年內綜合收益總額		2,714,745	5,160,565
以下人士應佔：			
本公司普通股持有人		2,721,513	4,503,868
永續證券持有人		—	32,188
非控制權益		(6,768)	624,509
		2,714,745	5,160,565

合併財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	25,596,257	26,547,204
投資性房地產		9,829	100,177
使用權資產	14(a)	2,300,196	2,403,192
商譽	15	368,716	194,737
其他無形資產	16	133,533	140,597
於合營公司之投資	18	6,060,292	4,152,840
於聯營公司之投資	19	4,118,472	4,450,160
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	11,739,389	12,291,312
衍生金融工具	22	71,905	723,844
貸款及應收款項	23	114,508,897	104,826,511
預付款、其他應收款項及其他資產	24	786,405	1,171,040
遞延稅項資產	26	6,232,591	6,051,263
受限制存款	27	9,195,415	9,608,115
非流動資產總額		181,121,897	172,660,992
流動資產			
存貨	28	597,726	476,752
貸款及應收款項	23	159,010,646	155,822,206
合同資產	25	660,263	753,848
預付款、其他應收款項及其他資產	24	3,405,131	4,264,180
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	21	260,855	453,246
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	2,454,400	3,467,958
衍生金融工具	22	248,703	1,032,896
受限制存款	27	1,243,968	1,100,401
現金及現金等價物	27	21,375,169	19,786,521
持有待售資產	29	582,611	571,000
流動資產總額		189,839,472	187,729,008
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	30	7,771,420	7,865,619
其他應付款項及應計費用	31	12,672,894	12,734,419
衍生金融工具	22	311,602	142,513
可換股債券－主債務部分	33	3,047	2,066,423
計息銀行及其他融資	32	134,107,891	143,499,457
租賃負債	14(b)	337,992	277,212
應付所得稅		1,702,395	1,278,347
流動負債總額		156,907,241	167,863,990
流動資產淨額		32,932,231	19,865,018
總資產減流動負債		214,054,128	192,526,010

續／…

合併財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
總資產減流動負債		214,054,128	192,526,010
非流動負債			
可換股債券－主債務部分	33	—	6,413
計息銀行及其他融資	32	132,808,729	119,345,890
租賃負債	14(b)	556,151	717,257
衍生金融工具	22	1,000,675	159,078
遞延稅項負債	26	1,328,295	826,532
其他應付款項及應計費用	31	15,090,937	11,793,508
遞延收入	34	834,805	498,877
其他非流動負債	48	2,140,892	1,701,314
非流動負債總額		153,760,484	135,048,869
資產淨值		60,293,644	57,477,141
權益			
本公司普通股權益持有人應佔權益			
股本	35	15,639,775	13,098,930
可換股債券的權益部分	33	103	144,785
儲備	38	36,302,246	35,746,601
		51,942,124	48,990,316
非控制權益		8,351,520	8,486,825
權益總額		60,293,644	57,477,141

孔繁星

董事

王明哲

董事

合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司普通股權益持有人應佔									
	股本	可換股票券 的權益部分	資本儲備	股份獎勵計劃 所持股份	子公司股份 獎勵計劃 所持股份	特種權	儲備金	套期儲備	匯兌 變動儲備	保留溢利
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註35)	(附註33)	(附註38)	(附註37)	(附註37)	(附註38)	(附註38)			
於二零二四年一月一日	13,066,292	228,432	2,212,708	(576,508)	431,106	-	91,760	121,913	(286,166)	561,165
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,246,667
期內其他綜合收益：										
現金流量套期，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,862,461
換算海外經營之匯兌差	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,624,61
分派二零二三年及二零二四中期股息 (扣除限制性股份獎勵計劃下 所持股份收到之股息)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,872,921)
分派特種股息	-	-	(1,520,659)	-	-	-	-	-	-	(1,034,827)
永續證券之分派	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
限制性股份獎勵計劃下歸屬之股份	-	-	-	257,970	(202,377)	-	-	-	-	(55,593)
限制性股份獎勵計劃下回購之股份	-	-	-	(227,471)	-	(37,938)	-	-	-	(265,409)
行使購股權時轉發的撥備	32,638	-	-	-	(6,453)	-	-	-	-	26,185
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	197,507	-	-	-	-	197,507
特種儲備－安全基金计提	-	-	-	-	-	-	21,784	-	-	(21,784)
非控制權益的減資/減資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
購買非控制權益	-	-	43,789	-	-	-	-	-	-	-
權益法核算投資之其他權益變動	-	-	(56,145)	-	-	-	-	-	-	-
向非控制權益股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
贖回永續證券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
贖回可換股票券	-	(83,647)	(70,052)	-	-	-	-	-	(1,543,850)	-
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	23,258	-	-	-	-	-	-	23,258
於二零二四年十二月三十一日	13,098,930	144,785	632,899	(546,009)	419,783	(37,938)	113,544	121,913	388,887	527,519
										34,126,003
										48,990,316
										-
										8,486,825
										57,477,141
										續／...



合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

本公司管理層權益持有人應佔															
	股本			可換股債券的權益部分		子公司									
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	資本儲備	股份獎勵計劃所持股份	股份酬金儲備	所持股份	特別儲備	儲備基金	套期儲備	匯率變動儲備	保留溢利	合計	非控制權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
	(附註35)	(附註33)	(附註38)	(附註38)	(附註37)	(附註37)	(附註37)	(附註38)	(附註38)	(附註38)	(附註38)	(附註38)	(附註38)	(附註38)	(附註38)
於二零二五年一月一日	13,098,930	144,785	632,899	(546,009)	419,783	(37,938)	113,544	121,913	388,887	527,519	34,126,003	48,990,316	8,486,825	57,477,141	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,888,519	3,888,519	106,839	3,995,358	
期內其他綜合收益：															
現金流量套期，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,116,507)	-	-	(1,116,507)	(272)	(1,116,779)	
換算海外實體之匯兌差	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,499)	-	(50,499)	(113,335)	(163,834)	
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,116,507)	(50,499)	3,888,519	2,721,513	(6,768)	2,714,745	
分派二零二四年及二零二五中期股息 (扣除限制性股份獎勵計劃下所持股份收到之股息)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,248,069)	(2,248,069)	-	(2,248,069)	
限制性股份獎勵計劃下歸屬之股份	-	-	-	227,687	(172,239)	890	-	-	-	-	(56,338)	-	-	-	
限制性股份獎勵計劃下回購之股份	-	-	-	-	-	(54)	-	-	-	-	-	(54)	(74)	(128)	
行使購股權時歸屬的撥備	314,520	-	-	-	(51,451)	-	-	-	-	-	-	263,069	-	263,069	
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	213,677	-	-	-	-	-	-	213,677	5,329	219,006	
特別儲備－安全基金計提	-	-	-	-	-	-	5,203	-	-	-	(5,203)	-	-	-	
非控制權益歸還減資	-	-	(1,897)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,897)	(23,013)	(24,910)	
處置子公司	-	-	(61,738)	-	-	-	-	-	-	-	(4,503)	(66,261)	47,916	(18,345)	
購買非控制權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,588)	(15,588)	(32,494)	(48,082)	
權益法核算投資之其他權益變動	-	-	9,461	-	-	-	-	-	-	-	-	9,461	-	9,461	
向非控制權益股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(126,201)	(126,201)	
兌換可換股債券時發行之股份	2,226,325	(144,682)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,081,643	-	2,081,643	
其他	-	-	(5,686)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,686)	-	(5,686)	
於二零二五年十二月三十一日	15,639,775	103	573,019*	(318,322)*	409,770*	(37,102)*	118,747*	121,913*	(727,620)*	477,020*	35,684,821*	51,942,124	8,351,520	60,293,644	

* 該等儲備賬戶組成合併財務狀況表內的合併儲備為36,302,246人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：35,746,601人民幣千元)。

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
經營活動之現金流量			
除稅前溢利		8,032,369	8,021,363
就下列各項進行調整：			
財務成本		10,113,206	10,577,107
銀行利息收入	5	(155,499)	(134,206)
應佔聯營公司溢利		(251,973)	(170,685)
應佔合營公司溢利		(130,834)	(90,227)
以公允價值計量的非上市債權投資收益	5	(20,785)	(41,081)
出售物業、廠房及設備之收益，淨值		(101,528)	(72,285)
處置子公司收益	5	(560)	(132,254)
處置合營公司損失／(收益)	5	11,198	(79,242)
物業、廠房及設備折舊	13	3,080,748	3,151,116
投資性房地產折舊		18,363	7,591
使用權資產攤銷	14	511,378	373,542
貸款及應收款項減值撥備	7	1,020,261	1,055,195
物業、廠房及設備減值撥備	7	65,412	—
預付款、其他應收款項及其他資產減值(轉回)／撥備	7	(97,849)	56,056
於合營公司投資之減值	7	360,956	38,902
於聯營公司投資之減值	7	4,255	155,973
信貸承諾轉回	7	(25,735)	(48,275)
租賃負債利息攤銷	14	45,577	33,508
無形資產及其他資產攤銷		51,605	46,929
權益結算股份支付	7	219,006	204,564
匯兌收益淨值	7	(23,463)	(57,427)
確認以公允價值計量且其變動記入當期損益的金融資產處置收益	5	(271,381)	(331,429)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動(收益)／損失	5/7	(74,653)	5,093
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動收益	7	(748,202)	(240,968)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股利	5	(12,202)	(11,434)
		21,619,670	22,317,426

續／…

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
經營活動之現金流量(續)			
存貨增加		(120,783)	(62,385)
貸款及應收款項(增加)/減少		(12,780,038)	2,040,270
合同資產減少/(增加)		100,066	(369,983)
預付款、其他應收款項及其他資產減少/(增加)		846,478	(584,157)
與資產證券化、產業基金及法律有關的受限制資金減少		151,830	261,318
應付貿易款項及應付票據減少		(104,387)	(1,645,275)
其他應付款項及應計費用增加		3,804,151	2,680,137
其他負債增加/(減少)		335,258	(412,361)
除稅前經營活動產生之現金		13,852,245	24,224,990
已付利息		(9,430,865)	(10,690,121)
已收銀行利息		155,499	134,206
已付所得稅		(3,321,493)	(3,703,092)
經營活動產生之現金流量淨值		1,255,386	9,965,983
投資活動之現金流量			
以公允價值計量的非上市債權投資收益	5	20,785	41,081
出售物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產		1,044,253	1,923,864
購買附屬公司		(209,527)	(81,379)
購置物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產		(3,023,533)	(8,411,868)
購買合營公司股權		(2,078,967)	(528,735)
購買聯營公司股權		(1,038)	(210,400)
收到聯營公司股利		66,944	71,241
出售合營公司股權		106,538	76,560
出售聯營公司股權		-	1,196,000
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(3,890,245)	(1,268,536)
處置子公司		373,980	201,580
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		5,883,787	1,552,644
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產處置收益	5	271,381	331,429
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股利	5	12,202	11,434
定期存款減少		462,700	1,560,000
投資活動所用之現金流量淨值		(960,740)	(3,535,085)

續/...

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所用之現金流量淨值		(960,740)	(3,535,085)
融資活動之現金流量			
行使認股權收到之現金		263,069	26,185
非控制權益股東注資		99,899	95,761
非控制權益股東減資		(48,974)	(1,001,000)
購入非控制權益		(32,494)	(87,654)
取得借款之現金		197,061,548	202,965,013
償還借款		(192,431,145)	(194,297,986)
租賃付款的本金部分		(688,373)	(394,451)
支付股息		(2,248,069)	(2,872,921)
受限制存款增加		(345,398)	(9,380,772)
借款套期之衍生金融工具已實現的公允價值(損失)/收益		(196,576)	1,532,389
向永續證券持有人分派		—	(62,214)
向非控股股東支付股利		(133,942)	(260,463)
贖回永續證券		—	(1,543,850)
限制性股份獎勵下回購股份		—	(316,926)
融資活動產生/(使用)之現金流量淨值		1,299,545	(5,598,889)
現金及現金等價物增加淨值		1,594,191	832,009
年初現金及現金等價物		19,786,521	18,852,540
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(5,543)	101,972
年末之現金及現金等價物	27	21,375,169	19,786,521

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司資料

二零零八年五月十五日，遠東宏信有限公司（「本公司」）於香港註冊成立為有限公司。根據日期分別為二零零八年十月十五日及二零一零年十一月二十九日之特別議案，本公司將其英文名字由Fully Ascent Limited更改至Far Eastern Hong Xin Co., Limited，並於其後更改為Far East Horizon Limited。本公司註冊辦事處為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6706B-6708A室。

本集團主要於中國大陸從事各種資產的融資租賃業務、經營租賃業務、委託貸款業務、保理業務、諮詢服務、設備運營業務、產業運營業務及經中華人民共和國（「中國」）商務部批准之其他業務。

2.1 編製基準

該等財務報表乃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（「香港財務報告準則」），其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公司條例編製。除衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值計量外，財務報表乃根據歷史成本慣例編製。除另有指明外，財務報表以人民幣（「人民幣」）呈報，所有數值均四捨五入至最接近之千元（「人民幣千元」）。

透過本公司股份於二零一一年三月十八日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板公開上市的招股章程「歷史及重組」一節所載的集團重組（「重組」），本公司於二零零九年三月十三日成為現時組成本集團的公司的控股公司。本公司股份於二零一一年三月三十日在聯交所上市。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其子公司（以下合稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利且能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.1 編製基準(續)

合併基準(續)

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採納一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起合併計算，並會繼續合併，直至該等控制權終止。

損益以及每項其他綜合收益需分配至本集團普通股權益持有人和非控制權益，即使導致非控制權益的餘額出現虧損。本集團內部間之資產、負債、權益、收入、開支和現金流於合併時均全數抵消。

若存在事實和情況表明會計政策中描述控制附屬公司之三元素有一個或多個發生變化，本集團將重新評估對被投資者是否仍存在控制。不導致失去於附屬公司控制權之本集團擁有權變動，按權益交易入賬。

倘本集團失去於附屬公司之控制權，終止確認附屬公司之相關資產(包括商譽)及負債，任何非控制權益之賬面值，匯率變動儲備；並確認任何保留投資之公允價值及以及由此產生的盈餘或赤字至溢利或虧損中。倘本集團直接處置相關資產或者負債，本集團先前確認至其他綜合收益的應佔份額，於同一基礎上，酌情重新分類至溢利或損失或保留溢利。

2.2 重要會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表內首次採用以下經修訂的《香港財務報告準則》。本集團並未提前採用任何已發佈但尚未生效的其他準則或修訂。

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

香港財務報告準則第7號及第18號，及香港會計準則
第1號、第8號、第36號及第37號之示例修訂

關於財務報表不確定性的金融工具披露

香港會計準則第21號的修訂明確了實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，如何在計量日估計即期匯率。該修訂要求披露相關信息，以使財務報表使用者能夠理解貨幣不可兌換所產生的影響。由於集團所交易的貨幣以及海外子公司、合營企業及聯營企業的功能貨幣在折算為集團報告貨幣時均具有可兌換性，因此該修訂對集團財務報表並無影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並沒有在本財務報表中採用下列已發佈但尚未生效的新的及經修訂的《香港財務報告準則》。本集團擬在這些新的及經修訂的《香港財務報告準則》(如適用)生效後予以應用。

香港財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂	非公共受託責任子公司的披露 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類和計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	涉及自然能源生產電力的合同 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資 ³
香港會計準則第21號之修訂	惡性通貨膨脹環境下的財務報表折算 ²
《香港財務報告準則》的年度改進會計準則一卷 ¹¹	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號 和香港會計準則第7號之修訂 ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

預期將適用於本集團之該等香港財務報告準則之進一步資料於下文載述。

《香港財務報告準則第18號》取代《香港會計準則第1號財務報表列報》。雖然《香港會計準則第1號》的若干條文作出了有限的修改，但《香港財務報告準則第18號》則引入了在損益表內列報的新規定，包括指明總額和小計。企業必須將損益表內的所有收入和費用分為經營、投資、融資、所得稅和終止經營五類之一，並列出兩個新的定義小計。它還要求在一份說明中披露由管理層定義的業績指標，並加強了對主要財務報表和說明中信息的分組(匯總和分解)和位置的要求。先前列入《香港會計準則第1號》的部分規定，已轉移至《香港會計準則第8號會計政策、會計估計的變動及差錯》，並更名為《香港會計準則第8號財務報表編製依據》。由於《香港財務報告準則第18號》有限但廣泛適用，因此對《香港財務報告準則第7號現金流量表》、《香港財務報告準則第33號每股盈餘》及《香港財務報告準則第34號中期財務報告》作出修訂。此外，其他《香港財務報告準則》亦有輕微的相應修訂。《香港財務報告準則第18號》及相應對其他《香港財務報告準則》作出的修訂，將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，准許提前申請。必須追溯申請。本集團現正分析新規定及評估《香港財務報告準則第18號》對本集團財務報表列報及披露的影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

《香港財務報告準則第19號》允許合資格的主體選擇採用較低的披露要求，同時仍採用其他《香港財務報告準則》中的確認、計量和列報規定。要獲得資格，在報告期末，實體必須是《香港財務報告準則第10號綜合財務報表》中定義的子公司，不能承擔公眾責任，並且必須有一家編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司(最終或中間)。《香港財務報告準則第19號》於二零二五年四月修訂，將國際財務報告準則納入適用資格的範疇，使符合該條件的實體在選擇適用《香港財務報告準則第19號》時，其母公司財務報表可基於國際財務報告準則或香港財務報告準則編製。該準則於二零二五年十月進一步修訂，主要修訂內容包括：(i)刪除《香港財務報告準則第19號》中的披露目標；(ii)簡化與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露要求；(iii)將關於管理層定義的績效指標的披露要求，改為引用《香港財務報告準則第18號》收入中相關指引，適用於採用此類指標的實體。允許提前申請。由於該公司是上市公司，因此沒有資格選擇適用《香港財務報告準則第19號》。本公司部分附屬公司正考慮在其指明財務報表中應用《香港財務報告準則第19號》。

對《香港財務報告準則第9號》和《香港財務報告準則第7號》的修訂金融工具分類和計量的修訂澄清了金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入了一項會計政策選擇，即在結算日之前通過電子支付系統結算的金融負債，如符合指定條件，可終止確認。該修訂澄清了如何評估具有環境、社會和治理及其他類似或有特徵的金融資產的合同現金流量特徵。此外，修訂還澄清了對具有無追索權特徵的金融資產和合同關聯工具進行分類的要求。該修訂還包括通過其他綜合收益和具有或有特徵的金融工具以公允價值指定權益工具的投資的額外披露。該等修訂應追溯適用，並在首次適用日期對開業留存利潤(或權益的其他組成部分)進行調整。以前的期間不需要重述，只能在不使用後見之明的情況下重述。允許提前同時應用所有修訂或僅應用與金融資產分類有關的修訂。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。

對《香港財務報告準則第9號》和《香港財務報告準則第7號》的修訂涉及自然能源生產電力的合同，明確了適用於此類合同的「自用」豁免條件的適用方法，並對現金流量套期關係中被套期項目的指定要求作出調整。此外，修訂還增加了額外的披露要求，以幫助財務報表使用者理解此類合同對實體財務表現及未來現金流的影響。關於「自用」豁免的修訂，應追溯應用。對前期財務報表無需強制重述，若選擇重述，不得使用事後回顧判斷。關於套期會計的修訂，應自初始應用日起，對新建立的套期關係採用前瞻性應用。即，僅適用於在應用日或之後指定的套期關係。對《香港財務報告準則第9號》和《香港財務報告準則第7號》的修訂須同時應用。鑒於集團目前相關合同的性質、會計處理方式及風險敞口結構，上述修訂預計不會對集團財務報表產生重大影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

對《香港財務報告準則第10號》及《香港會計準則第28號》的修訂，旨在解決《香港財務報告準則第10號》與《香港會計準則第28號》在處理投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入方面的規定不一致的問題。修訂要求，當資產的出售或貢獻構成一項業務時，應充分確認下游交易產生的利得或損失。對於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的利得或損失僅以不相關投資者在該聯營企業或合資企業中的利益的程度確認在投資者的損益中。這些修正案將在未來實施。香港會計師公會取消了《香港財務報告準則第10號》和《香港會計準則第28號》先前的強制性修訂生效日期。不過，這些修正案現在已可供採納。

《香港會計準則第21號》惡性通貨膨脹環境下財務報表折算的修訂，要求將非惡性通貨膨脹性功能貨幣折算為惡性通貨膨脹性呈報貨幣時，採用資產負債表日的現行匯率。修訂還規定，對於其功能貨幣與呈報貨幣均為惡性通貨膨脹經濟體貨幣的主體，需根據《香港會計準則第29號——惡性通貨膨脹經濟中的財務報告》第34段的規定，採用一般物價指數，對功能貨幣為非惡性通貨膨脹經濟體的境外經營的比較數據進行重述。此外，修訂還增加了若干額外披露要求。允許提前採用本修訂。預計該修訂對集團財務報表不會產生重大影響。

《香港財務報告準則》會計準則的年度改進—第11卷載列對《香港財務報告準則第1號》、《香港財務報告準則第7號》(及隨附的《香港財務報告準則第7號》實施指引)、《香港財務報告準則第9號》、《香港財務報告準則第10號》及《香港會計準則第7號》的修訂。預計將適用於本集團的修訂詳情如下：

《香港財務報告準則第7號》金融工具：披露：有關修訂更新了《香港財務報告準則第7號》第B38段及《實施香港財務報告準則第7號指引》第IG1、IG14及IG20B段的某些措辭，以簡化或與該準則的其他段落及／或與其他準則所使用的概念及術語保持一致。此外，有關修訂澄清，《實施香港財務報告準則第7號指引》不一定說明《香港財務報告準則第7號》所引用各段的所有規定，也沒有新增規定。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。

《香港財務報告準則第9號》金融工具：修訂澄清，當承租人已根據《香港財務報告準則第9號》確定租賃負債已消滅時，承租人須適用《香港財務報告準則第9號》第3.3.3段，並在損益中確認任何由此產生的利得或損失。然而，修訂並未涉及承租人如何區分《香港財務報告準則第16號》中定義的租賃修改和《香港財務報告準則第9號》中規定的租賃負債的清償。此外，修訂亦更新了《香港財務報告準則第9號》第5.1.3段及《香港財務報告準則第9號》附錄A的某些措辭，以消除可能造成的混淆。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則（續）

《香港財務報告準則第10號》合併財務報表：有關修訂澄清，《香港財務報告準則第10號》第B74段所述的關係只是投資者與作為投資者事實上代理人的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除了與《香港財務報告準則第10號》第B73段規定的不一致之處。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。

《香港會計準則第7號》現金流量表：修訂在《香港會計準則第7號》第37段刪除「成本法」的定義後，將「成本法」一詞替換為「按成本計算」。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2.4 重大會計政策信息

本公司單獨財務報表中對附屬公司之投資

香港會計準則第27號允許實體在其公司單獨財務報表中使用權益法核算其對附屬公司、合資公司和聯營公司的投資。本公司在截至二零一六年十二月三十一日止年度的單獨財務報表中，將對附屬公司投資的會計核算從成本法改為權益法，並在隨後的年度中一貫採用該政策。本公司對附屬公司的投資在其單獨財務報表中按照權益法以本公司應佔淨資產份額減去任何減值損失進行列報。對附屬公司的投資於合併時全部抵消。

於聯營公司和合營公司的投資

聯營公司指本集團持有其通常不少於20%股本表決權的長期權益並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響力為可參與投資對象的財務及營運政策決定，而非控制或共同控制該等政策。

合營企業是指合營方對該安排的淨資產享有權利的合營安排。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

本集團於聯營公司和合營公司的投資乃以本集團按權益會計法應佔淨資產減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。任何可能存在之不同會計準則已作出調整以使其一致。本集團應佔聯營公司收購後業績及全面收入分別計入綜合損益表及綜合其他全面收入。此外，倘於聯營公司和合營公司的權益直接確認出現變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動（倘適用）。本集團與其聯營公司或合營公司間交易的未變現收益及虧損將以本集團於聯營公司的投資為限對銷，惟倘未變現虧損為所轉讓資產減值的憑證。收購聯營公司及合營公司所產生的商譽已作為一部分包括在本集團於聯營公司及合營公司的投資內。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

於聯營公司和合營公司的投資(續)

如果對聯營公司的投資變成了對合資公司的投資，或反之亦然，則不重新計量保留溢利。相反，投資繼續按權益法核算。在所有其他情況下，在失去對聯營企業的重大影響力或對合資企業的共同控制權時，本集團將以公允價值計量和確認任何剩餘投資。聯營企業或合營企業在失去重大影響或共同控制時的賬面價值與剩餘投資和處置收益的公允價值之間的任何差額，均確認為損益。

當對聯營公司或合資企業的投資被歸類為持有待售時，則按照《香港財務報告準則第5號—持有待售的非流動資產和終止經營》入賬。

企業合併及商譽

企業合併乃以收購法列賬。轉讓對價乃以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別淨資產的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔淨資產的現有所有權權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

如果企業合併是分階段實現的，則先前持有的股權按其收購日公允價值重新計量，由此產生的損益視情況在損益或其他綜合收益中確認。

收購方將轉讓的任何或然對價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然對價按公允價值計量，其公允價值變動確認為當期損益。分類為權益的或然對價不重新計量，其之後的結算在權益中入賬。

商譽指收購日企業合併時支付的對價、非控股股東持有的淨資產以及本集團原持有被收購方股權的公允價值超過本集團在所取得的被收購方可辨認資產、負債的公允價值淨額。如果支付的對價及其他項小於被收購方淨資產的公允價值，該差異在重新評估後確認為當期損益。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

企業合併及商譽(續)

初次確認商譽價值後，商譽以成本減去累計減值損失計量。商譽需至少每年評估一次，檢查是否發生減值。如果事件或情況的改變表明賬面價值可能出現減值，則需要進行更頻繁的複查。本集團於每個報告期末進行商譽減值測試。為了進行減值測試，企業合併取得的商譽自收購日起，分配給本集團的每一個預期能從企業合併協同獲益的現金產出單元或現金產出單元組，無論本集團的其他資產或負債是否被分配給上述單元或單元組。

減值損失以評估與商譽相關的現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額來確定。如果現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額少於其賬面價值，則確認減值。已確認的商譽減值損失在後續期間不可轉回。

如果商譽構成現金產出單元(現金產出單元組)的一部分，且該現金產出單元業務的一部分被處置，在確定該被處置業務的損益時，與被處置業務相關的商譽將包括在該業務的賬面金額之中。在這種情況下處置的商譽以被處置的業務和被保留的現金產出單元的相對值為基礎之計量。

公允價值計量

本集團於各報告期末按公允價值計量其債權投資、股權投資和衍生金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者，所產生的經濟效益。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

公允價值計量(續)

所有公允會值於本財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按下述公允價值等級分類：

第一級－基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級－基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法

第三級－基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於本財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

倘有顯示出現減值，或當需要對非金融資產(存貨、合同資產、遞延稅項資產、投資性房地產除外)作每年減值測試，則須估計資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值，以及公允價值減處置成本之較高者計算，並就個別資產而釐訂，除非資產並未能產生大致獨立於其他資產或組別資產的現金流入，在此情況下，須釐定資產所屬的現金產生單位之可收回金額。

在測試現金產生單位減值時，若公司資產(例如，總部大樓)的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配給單個現金產生單位，否則將分配到最小的現金產生單位組。

減值損失只於資產之賬面值超過其可收回數額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用反映當時市場對貨幣時間值以及與資產相關的特定風險評估的除稅前貼現率貼現至彼等之現值。減值損失於其產生期間自損益表中與減值資產功能相符之該等開支類別扣除。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

非金融資產減值(續)

於各報告期末，將評估是否有顯示之前確認之減值損失已不會出現或可能已減少。倘出現有關顯示，則須估計可收回之金額。之前確認之資產(商譽除外)減值損失只能於用以釐定資產之可收回數額之估計出現變動始能撥回，惟該數額不得超過假設有關資產於過往年度並未有確認減值損失而予以釐定之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該撥回之減值損失乃於其產生之期間計入損益表。

關聯人士

在下列情況下，一方將被視為於本集團有關聯：

(a) 一方為某人士或某人士家族成員之近親，且該人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團具有重大影響力；或者
- (iii) 為本集團或其母公司之主要管理人員之成員；

或

(b) 一方為滿足以下任何條件之一的某實體：

- (i) 該實體和本集團為同一集團下之成員；
- (ii) 某實體為另一實體(或是另一實體之母公司、子公司或者兄弟公司)之聯營公司或者合營公司；
- (iii) 該實體和本集團為相同第三方之合營公司；
- (iv) 某實體為第三方之合營公司而另一實體為該第三方之聯營公司；
- (v) 另一方是為本集團或作為本集團關聯方的任何本集團的僱員福利而設的離職後福利計劃；

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

關聯人士(續)

(vi) 該實體受(a)項所指人士控制或共同控制；

(vii) (a)(i)項所指人士對該實體具有重大影響力或者為該實體(或該實體之母公司)的主要管理人員之成員；以及

(viii) 該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關鍵管理人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本值減去累計折舊及任何減值損失後列賬。當物業、廠房及設備項目分類為持作出售或構成分類為持作出售之出售組別之一部分，其將不作折舊並會根據香港財務報告準則第5號列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達至其運作狀況及位置以作擬定用途而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後所產生的維修及保養費用等支出通常於產生期間於損益表中扣除。倘能夠符合確認標準，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期替換，本集團會確認該等部分為有特定使用年限的個別資產，並相應計提折舊。

折舊乃按物業、廠房及設備各項目的估計使用年期，以直線法將其成本值核銷至其剩餘價值計算。就此採用的主要折舊年率如下：

類別	年度折舊率
租賃改良支出	剩餘租賃期間或該資產的可使用年限，孰短
樓宇	4.75至5.00%
設備、工具和模具	3.50至33.33%
辦公室設備及電腦	9.00至33.33%
汽車	18.00至25.00%
其他	19.40至33.33%

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

物業、廠房及設備及折舊(續)

倘物業、廠房及設備項目的部件有不同的使用年限，該項目的成本須在各部件之間合理分攤，而各部件須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年限及折舊方法至少於財政年度末審閱及調整。

已初步確認的物業、廠房及設備項目及任何重大部分於出售或預期不能再從使用或出售中獲得未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內的損益表中所確認因出售或廢棄而引致的任何損益，指有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減累計減值虧損呈列，不對其計提折舊。在建工程竣工並可使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的恰當類別。

投資性房地產

投資性房地產指以獲得租賃收入及／或資本增值為目的，而非用生產或提供產品或服務或管理用途或用於日常業務過程的銷售，而持有的土地及樓宇的權益(包括符合投資性房地產定義的持作使用權資產之租賃物業)。該等物業最初以成本(包括交易成本)計量。獲初始確認後，投資性房地產按成本減累計折舊及任何減值虧損後的金額呈列。

折舊採用直線法沖銷每項投資性物業的成本來計算。

投資性房地產報廢或出售所得的任何收益或虧損於報廢或出售所在年度的損益表內予以確認。

非流動資產和持有待售處置組

如果非流動資產和處置組的賬面價值主要通過銷售交易而非持續使用來收回，則將其分類為持有待售資產。若要滿足此條件，資產或處置組必須在其當前狀態下可供立即出售，且僅受銷售此類資產或處置組通常和慣常條款的約束，且其出售必須高度可能。如果子公司被劃分為處置組，則無論集團在出售其前子公司後是否保留非控制性權益，其所有資產和負債均重新分類為持有待售資產。

被分類為持有待售的非流動資產和處置組(不包括投資性房地產和金融資產)按賬面價值與公允價值減去出售成本兩者中的較低者計量。被分類為持有待售的物業、廠房及設備、無形資產和在建工程不再計提折舊或攤銷。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

無形資產(除商譽外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時收購無形資產的成本乃為收購當日的公允價值。無形資產之可使用年期評估為有限或無限。有限年期之無形資產其後於可使用經濟年期内攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限使用年期之無形資產之攤銷年限及攤銷方法最少於各財政年度末進行檢查。

租賃

本集團在合同開始時評估合同是否為租賃，或是否包含租賃成分。如果合約讓渡在一定期間內控制已識別資產的使用的權利以換取對價，則該合約為租賃或包含租賃。

集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一方法確認及計量，惟低價值資產租賃及短期租賃的兩項選擇性豁免除外。本集團確認支付租賃款項的租賃負債和代表相關資產使用權的資產。

(a) 使用權資產

本集團於租賃開始日(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損，並就租賃負債的任何重新計量調整後予以計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去任何已收取的租賃激勵。已確認的使用權資產按以下預計使用年限和租賃期的較短者按直線法計提折舊：

租賃土地	40至50年
建築	1至25年
設備	5至10年
汽車	5年

如果租賃資產的所有權在租賃期結束時轉移給本集團，或是租賃成本中包含了預計執行的資產購買權，則其折舊按照相關資產預計使用年限計算。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

租賃(續)

集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日按租賃期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減去任何應收租賃獎勵,可變租賃付款取決於指數或費率,以及擔保餘值下預期將付的金額。租賃付款亦包括合理確定本集團將行使的購買選擇權的行使價格以及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃)。不依賴於一項指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

在計算租賃付款的現值時,如果租賃中隱含的利率不易確定,則本集團使用在租賃開始日的增量借款利率計算。在開始日期之後,租賃負債的金額會增加,以反映利息的增加,並因已支付的租賃款項而減少。此外,倘出現合同修訂、租賃期變更、租賃付款變動(例如,因指數或利率變化而導致的未來租賃付款變化),或購買相關資產的選擇權評估變動,租賃負債的賬面價值將會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團就機器及設備的短期租賃(即租賃期為自首次採納日起十二個月或以下,且不包括資產購買權的該等租賃)應用短期租賃確認豁免。本集團亦就認為屬低價值的辦公設備和筆記本電腦,應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項於租賃期內以直線法確認為開支。

集團作為出租人

當本集團作為出租人時,應在租賃開始時(或當現有租賃條約修改時)將其每一項租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

本集團未將資產所有權所附帶的所有風險和報酬大幅轉移的租賃被歸類為經營租賃。當合同包含租賃和非租賃部分時,集團將合同中的對價按相對獨立的價格分配給每個部分。租金收入按租賃期限以直線方式入帳,並按其經營性質計入損益表內的收入。在談判和租賃安排過程中產生的初始直接成本,將計入租賃資產的賬面價值,並在租賃期內按與租金收入相同的基礎予以確認。或有租金於取得租金期間確認為收入。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

租賃(續)

集團作為出租人(續)

實質上將標的資產所有權附帶的風險和報酬轉移給承租人的租賃，作為融資租賃入賬。

在租賃開始日，租賃資產的成本按租賃付款和相關付款(包括初始直接成本)的現值資本化，並按等於租賃淨投入的金額列為應收款項。此類租賃的淨投資收益計入損益表，以便在租賃期間提供恒定的定期回報率。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產在初始確認時按攤餘成本、公允價值變動計入其他綜合收益和公允價值變動計入損益進行分類。

金融資產在初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流特徵和本集團管理金融資產的商業模式。除不包含重大融資部分或本集團已就此應用實務中的不調整重大融資部分影響的應收款項外，本集團初始按公允價值加上(倘金融資產並非按公允價值計入損益)交易成本計量金融資產。不包含重要融資組成部分或本集團已應用實務中的不調整重大融資部分影響的應收款項，按照香港財務報告準則第15號所確定的交易價格，按照下文「收入確認」所述的政策進行計量。

為了通過攤餘成本、公允價值變動計入其他綜合收益對金融資產進行分類和計量，金融資產需要產生僅支付未償本金和利息(「SPPI」)的現金流。無論採用何種業務模式，不產生SPPI現金流的金融資產均被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

本集團管理金融資產的業務模式是指其如何管理其金融資產以產生現金流。商業模式決定現金流是來自於收取合同現金流、出售金融資產還是兩者兼而有之。以攤餘成本計量的金融資產對應持有以收取合同現金流的業務模式，而以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產對應既收取合同現金流又出售以獲利的業務模式。不屬於以上兩種業務模式的金融資產被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

如果金融資產的購買或銷售要求在市場法規或慣例通常規定的期限內交付資產，則在交易日(即集團承諾購買或出售資產的日期)確認。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

就後續計量而言，金融資產分為以下幾類：

以攤餘成本計量的金融資產(債務工具)

按攤餘成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或耗蝕時，收益及虧損於損益中確認。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資，其利息收入、外匯重估及減值損失或轉回均在損益表內確認，計算方法與按攤餘成本計量的金融資產相同。其餘公允價值變動計入其他綜合收入中確認。終止確認時，其他綜合收入中確認的累積公允價值變動，會重新計入損益表。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(權益工具)

於初步確認時，本集團可選擇於權益投資符合香港會計準則第32號金融工具：列報項下的權益投資定義且並非持作買賣時，將其股本投資不可撤回地分類為指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益。當確立支付權時，股息於綜合收益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他綜合收益入賬。指定按公允價值計入其他綜合收益的權益工具不受減值評估影響。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

此類資產公允價值變動產生的損益(不包括利息部分)在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值損益中列報，分別列入其他收入及收益或其他開支。利息部分作為利息收入的一部分進行列報。此類權益證券的股息收入確認為股息收入，列入其他收入及收益。

該類別包括集團未不可撤銷地選擇分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的衍生工具和股權投資。股權投資的股息也在確定支付權時於損益表中確認為其他收入。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

當嵌入混合合約(包含金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險;具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義;且混合合約並非按公允價值計量且其變動計入損益,則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量,且其變動計入損益。僅當合約條款出現變動,大幅改變其他情況下所需現金流量時;或當原分類至按公允價值列賬且其變動計入損益的金融資產獲重新分類時,方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況下終止確認即(自本集團的綜合財務狀況表轉出):

- 從資產收取現金流量的權利期滿;或
- 本集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利,或已承擔責任須無重大延誤地在一項「轉移」安排下向第三方悉數支付所收取的現金流量;及(a)本集團已轉讓資產絕大部分風險及回報;或(b)本集團既無轉讓亦無保留資產絕大部分風險及回報,但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓收取該項資產所產生現金流量的權利或已訂立轉移安排,本集團評估是否或至何種程度其保留了該項資產的風險及回報。當本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報,亦無轉讓對該項資產的控制權,則該資產會以本集團繼續參與該項資產的程度確認入賬。在此情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債以反映本集團所保留的權利及義務為基準計量。

通過對所轉移金融資產提供財務擔保方式繼續涉入的,按照金融資產的賬面價值和財務擔保金額兩者之中的較低者,確認繼續涉入形成的資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

金融資產減值

本集團確認對並非按公允價值計量變動計入損益的所有債務工具預期信用損失的撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

一般法

預期信用損失分兩個階段進行確認。就自初步確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信用損失提供予由未來十二個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(十二個月預期信貸損失)。就自初步確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信用損失均須計提減值準備(年限內預期信用損失)。

在每個報告日期，本集團評估自最初確認，金融工具的信用風險是否顯著增加。進行評估時，本集團比較了在金融工具在報告日期發生違約的風險及在金融工具的初始確認的日期發生違約的風險，同時考慮了沒有過多的成本和努力即可獲得的合理的和可支持的信息，包括歷史和前瞻性信息。

當合同付款逾期90天時，本集團將考慮違約的金融資產。然而，在某些情況下，當內部或外部信息表明本集團不太可能在考慮到本集團所持有的任何信貸增強之前全額收到未付合同款項時，本集團也可將一項金融資產視為違約。

金融資產在沒有合理預期收回合同現金流的情況下被沖銷。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資，以及以攤餘成本計量的金融資產，均須在下列各階段內分類，並按一般法計提減值，但採用下述簡易法的應收款項及合同資產除外。

第一階段－信用風險自最初確認以來沒有顯著增加的金融工具，其減值準備按相當於12個月預期信用損失計算。

第二階段－自最初確認以來信用風險已大大增加但並非信用受損的金融資產的金融工具，其減值損失按整個存續期內的金額計算。

第三階段－在報告日期已發生信用減值的金融資產(但並非購買或初始信用減損的金融資產)，其減值損失按整個存續期內的金額計算。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

金融資產減值(續)

簡易法

對於不包含重要融資組成部分的應收款項和合同資產，或當本集團採取實務中不調整重要融資組成部分的影響時，本集團在計算信用減值損失時採用簡易法。根據簡易法，本集團不跟蹤信用風險的變化，而是在每個報告日期確認基於生命週期計算減值準備。本集團根據其歷史信用損失經驗建立了一個撥備矩陣，並根據債務人具體的前瞻性因素和經濟環境加以調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債初始確認時分類為透過損益按公允價值列賬的金融負債、貸款及其他借款、應付款項或有效套期中指定為套期工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債以公允價值初始確認，倘為貸款或借貸及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團之金融負債包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款及應計費用以及計息銀行及其他融資。

後續計量

金融負債按以下分類進行後續計量：

公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括為交易持有的金融負債和經初始確認為公允價值變動計入損益的金融負債。

如果金融負債是為短期回購而產生的，則將其歸類為持有交易。本類別亦包括本集團在香港財務報告準則第9號所界定的套期關係中，未被指定為套期工具的衍生金融工具。除被指定為有效對沖工具外，獨立的嵌入式衍生品也被歸類為持有交易。交易負債的損益在損益表中確認。損益表確認的淨公允價值損益不包括對這些金融負債收取的任何利息。

初始確認指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，是在初始確認當日指定，且僅在符合香港財務報告準則第9號的標準時指定。以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的損益通過利潤表確認，但本集團自身的信用風險產生的利得或損失除外，該損失在其他綜合收益中列報，且期後不能重分類至利潤表。損益表確認的淨公允價值損益不包括對這些金融負債收取的任何利息。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

金融負債(續)

按攤餘成本計算的金融負債(應付貿易款和其他應付款項及借款)

初始確認後，應付貿易款和其他應付款項及計息借款隨後採用實際利率法按攤餘成本計量，除非貼現的影響無關緊要，在這種情況下則按成本列示。終止確認負債及透過實際利率法攤銷過程中產生之盈虧於損益表中確認。

計算攤餘成本時會考慮收購所產生之任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率整體部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益表作為財務成本。

可換股債券

可換股債券具有負債特徵之部分，於扣除交易成本後在財務狀況表內確認為負債。於發行可換股債券時，負債部分之公平價乃根據同等不可換股債券之市場利率而釐定，而該數額按攤銷成本基準列作金融負債，直至債券獲兌換或贖回為止。所得款項餘額於扣除交易成本後，分配至已確認並計入股東權益之換股權。換股權之賬面值不會於往後年度重新計量。交易成本根據工具首次確認時所得款項分配至負債與權益部分之比例，分配至可換股債券之負債與權益部分。

終止確認金融負債

當負債之責任解除或註銷或到期時，金融負債將終止確認。

若現有金融負債由另一項來自相同貸方按完全不同之條款提供負債取代，或現有負債之條款作出重大修訂，則上述取代或修訂視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值之差額在損益表確認。

衍生金融工具與套期保值

初始確認和後續計量

本集團運用交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及利率互換合約等衍生金融工具對沖匯率及利率風險。衍生金融工具初始以衍生合同簽訂當日之公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

衍生金融工具與套期保值(續)

初始確認和後續計量(續)

除了現金流套期有效部分的公允價值變動記入其他綜合收益，任何衍生金融工具的公允價值變動直接計入當期綜合損益表中的其他綜合收益，當其影響損益時將其重分類至損益。

就套期會計方法而言，本集團的套期保值分類為：

- 公允價值套期，是指對已確認資產或負債，尚未確認的確定承諾的公允價值變動風險進行的套期；或
- 現金流量套期，是指對現金流量變動風險進行的套期，此現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，或一項未確認的確定承諾包含的外匯率風險；或
- 境外經營淨投資套期。

在套期關係開始時，本集團對套期關係有正式指定，並準備了關於套期關係、風險管理目標和套期策略的正式書面文件。

該文件包括對沖工具的識別，被套期項目，被套期風險的性質以及本集團將如何評估套期關係是否符合套期有效性要求(包括對套期無效性來源的分析以及如何確定套期保值比率)。如果套期保值滿足以下所有有效性要求，則該套期關係符合套期會計的條件：

- 被套期項目與套期工具之間存在「經濟關係」。
- 信用風險的影響不會主導經濟關係帶來的價值變化。
- 套期關係的套期保值比率與本集團實際套期的被套期項目的數量以及本集團實際用於對沖該套期項目數量的套期工具的數量相同。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

衍生金融工具與套期保值(續)

初始確認和後續計量(續)

滿足套期會計方法的合格條件的，按如下方法進行處理：

現金流量套期

套期工具利得或損失中屬於有效套期的部分，直接確認為其他綜合收益，屬於無效套期的部分，計入當期損益。現金流量套期儲備被調整至套期工具累計收益或虧損的較低者以及被套期項目公允價值的累計變動。

如果被套期交易影響當期損益的，如當被套期財務收入或財務費用被確認或預期銷售發生時，則在其他綜合收益中確認的金額轉入當期損益。如果被套期項目是一項非金融資產或非金融負債的成本，則原在其他綜合收益中確認的金額轉出，計入該非金融資產或非金融負債的初始確認金額。

對於任何其他現金流量套期，其他綜合收益中累計的金額作為被套期現金流量影響損益表的同期或期間被重新分類為損益表，作為重分類調整。

如果現金流量套期會計中止，如果被套期的未來現金流量仍預期發生，則在其他綜合收益中累計的金額必須保留在其他綜合收益中。否則，該金額將立即重新分類為損益表，作為重新分類調整。在終止後，一旦發生套期現金流，則根據上述基礎交易的性質，將其他綜合收益中剩餘的金額進行會計處理。

公允價值套期

套期工具的公允價值變動作為其他開支計入損益表中。被套期項目因被套期風險形成的公允價值變動視為套期項目賬面價值的一部分，亦作為其他開支計入損益表。

對於以攤餘成本入賬的公允價值套期項目，賬面價值的調整在剩餘套期年限中採用實際利率法進行攤銷並計入損益表。實際利率攤銷可以自調整存在之時開始，並且應當不遲於被套期項目不再調整因被套期風險形成的公允價值變動之時。被套期項目被終止確認時，尚未攤銷的公允價值直接計入損益表。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

衍生金融工具與套期保值(續)

公允價值套期(續)

當一個尚未確認的確定承諾被指定為被套期項目，其因被套期風險形成的公允價值後續累計變動確認為一項資產或負債，相應的收益或損失計入損益表。套期工具的公允價值變動亦計入損益表。

庫存股

由本公司或本集團回購並持有自身權益工具(庫存股)，直接以成本計入權益。購買、出售、發行或註銷自身權益工具，不確認損益。

存貨

存貨於報告期末按成本與可變現淨值兩者中之較低者計量的商品。發出存貨成本按加權平均法和具體識別法核算。可變現淨值是於日常業務過程中的估計銷售價減去完成產生的估計成本。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括庫存現金和銀行存款，以及一般在三個月內到期的高流動性短期存款，這些存款可隨時兌換成已知金額的現金，價值變動風險很小，持有目的是為了滿足短期現金承諾。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行存款和上述定義的短期存款，減去應要求償還並構成集團現金管理組成部分的銀行透支。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

撥備

倘若因過往事件導致現有債務(法定或推定)，且日後很可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

當集團預計部分或全部準備金將得到償付時，例如，根據保險合同，償付款項將被確認為一項單獨的資產，但只有在償付款項基本確定的情況下。與撥備有關的費用在扣除任何償還款後在損益表中列報。

倘若貼現的影響重大，則確認的撥備金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的貼現現值增加部分，列作融資成本計入損益表內。

在業務合併中確認的或然負債最初按其公允價值計算。期後，按(i)根據有關上述撥備之一般政策應予確認之金額；及(ii)最初確認金額減(如適用)根據確認收入的政策確認所得的數額兩者之較高者計算。

所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。有關在損益以外確認項目之所得稅在損益以外確認，計入其他綜合收益或直接計入權益內。

當期稅項資產或負債按預期可獲稅務當局退回或付予稅務當局之餘額，根據報告期末已實施或已實際實施之稅率(及稅務法規)計算，而計算時亦考慮到本集團經營所在司法管轄區或司法管轄區現行之詮釋及慣例。

遞延稅項為就財務申報而言，於報告期末就資產及負債之稅基及彼等賬面值差額之所有暫時性差異，利用負債法作出撥備，但支柱二所得稅不確認遞延稅項。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差異予確認，惟以下情況除外：

- 於交易中首次確認之商譽或資產或負債(並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或損失)所產生之遞延稅項負債並不產生同等應納稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就於附屬公司、聯營公司以及合營公司之投資有關應課稅暫時性差額而言，撥回暫時性差額之時間可以控制及暫時性差額可能不會在可見未來撥回。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

所得稅(續)

所有可予扣減暫時性差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項損失於可能獲得應課稅溢利作為抵消，以動用該等可予扣減暫時性差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項損失之情況，均確認為遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 於交易中首次確認之資產及負債(並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或損失)所產生有關可扣稅暫時性差額之遞延稅項資產並不產生同等應納稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司之投資有關之可予扣減暫時性差異而言，僅於暫時性差額可能會在可見未來撥回及將有應課稅溢利作為抵消，以動用暫時性差額之情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認之遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產之情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已實際實施之稅率(及稅務法例)，按變現資產或清償負債之期間預期適用之稅率予以計量。

當且僅當：應課稅實體存在可依法強制執行的權利，可將即期稅項資產與負債相抵消；與所得稅相關之遞延稅項涉及同一應課稅實體及同一稅務機關，或涉及本集團內不同應課稅實體(同一稅務機關)，該等實體計劃將即期稅項資產與負債相抵消，或在未來預計變現重大遞延稅項資產或清償遞延稅項負債的每一會計期間，同時變現資產或清償負債時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵消。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，金額反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的對價。

當合同中的對價包括可變金額時，估計的對價將是本集團轉移貨品或服務轉移至客戶時有權收取的金額。可變對價在合約開始時估計並受約束，直至與可變對價相關的不確定性消除時，累計已確認的收入金額很可能不會發生重大轉回。

當合同中包含一個融資部分，即為客戶轉移貨物或服務超過一年且提供給客戶重大的融資利益時，收入按應收金額的現值計量，使用的貼現率在合同開始時反映在本集團與客戶之間的獨立融資交易中。當合同包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分時，根據合同確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。對於客戶付款與承諾商品或服務轉讓之間的期限為一年或一年以下的合同，交易價格不會根據香港財務報告準則第15號的根據重大融資成分的影響進行調整。

(a) 銷售商品

銷售商品的收入在資產控制權轉移給客戶的時點確認，通常是在交付商品時。

(b) 建造服務

由於客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品，提供建造服務的收入使用投入法來衡量提供服務的履約進度，在某一時段內確認。投入法是根據實際發生的成本與滿足建造服務的估計總成本的比例來確認的。

(c) 提供服務

提供服務取得的收入在計劃期間以直線法確認或在時點確認。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

收入確認(續)

其他收入來源

經營租賃收入

經營租賃收入按租賃期間的時間比例確認。不依賴於指數或利率的可變租賃付款在其產生的會計期間內確認為收入。

融資租賃、保理及貸款利息收入

融資租賃、保理、貸款利息收入是以權責發生制確認使用實際利率法，在金融工具的預期壽命或適當情況下的更短期間內應用該利率折現估計的未來現金收入，確認金融資產的淨賬面淨值。

其他收入

股息收入在股東獲得支付款項的權利確立後確認，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，而股息的數額亦可能可靠地計算出來。

合同資產

如果本集團在無條件獲得合同條款規定的對價之前，通過向客戶轉讓貨物或服務來履行合同，則合同資產將根據有條件的對價來確認。合同資產須進行減值評估，其詳細信息包含在金融資產減值的會計政策中。當對價權利變為無條件時，合同資產將重新分類為應收賬款。

合同負債

當本集團轉移相關的商品或服務之前，收到客戶的款項或應付款(以較早者為準)時，確認合同負債。當本集團根據合同履行合同時(即，將相關商品或服務的控制權轉讓給客戶)，合同負債確認為收入。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

股份支付

本公司設立一項股份期權計劃和一項限制性股份計劃作為給予為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與人士的激勵及報酬。本集團僱員(包括董事)按以股份為基礎之付款的方式收取酬金，據此僱員提供服務以作為股本工具的對價(「股本結算交易」)。與僱員進行股本交易結算的成本，乃參考授出當日的公允價值計算。公允價值乃使用適當的估值模型確定，其進一步詳情披露於財務資料附註36和37。

股本結算交易成本連同權益的相應增加在達到績效及／或服務條件的期間內確認於僱員福利開支中。由各報告期末直至歸屬日就股本結算交易確認的累計開支，反映歸屬期間屆滿部分以及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間損益表內的扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

在確認授予日的公允價值時，服務和非市場績效條件不被考慮在內，但滿足上述條件的可能性會作為預期最終歸屬於本集團權益工具最佳估計數的一部分被評估。市場績效條件會在授予日公允價值中體現。其他與股份支付相關，但沒有附加服務要求的條件，被視作非可行權條件。非可行權條件在股份支付公允價值中反映並直接費用化，除非還存在服務和／或績效條件。

對由於未滿足非市場條件和／或服務期限條件而最終未能歸屬的股份支付，不確認成本或費用。股份支付協議中規定了市場條件或非可行權條件的，無論是否滿足市場績效條件或非可行權條件，只要滿足所有其他績效條件和／或服務期限條件，即視作歸屬處理。

倘報酬之原有條款已達成，而若以股份支付之報酬條款有所變更，所確認之開支最少必須達到猶如條款並無任何變更之水平。此外，倘若按變更日期之計量，任何變更導致以股份為基礎之付款總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就改等變更確認開支。

倘若以股份支付之報酬被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認之報酬開支，均應立即確認。此包括屬本集團或僱員控制範圍內之非歸屬條件並無達成之任何報酬。然而，誠如前段所述，若授予新報酬代替已註銷之報酬，並於授出日期制定為替代報酬，則已註銷之報酬及新報酬，均應被視為原報酬的變更。

未清算期權的稀釋效應會反映在計算每股收益時額外的股權稀釋中。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

員工福利

工資與獎金、社會保障福利供款及其他短期員工福利會於本集團員工提供服務的期間計提。

本公司及於中國大陸的附屬公司的員工須參加由地方政府運營的中央退休金計劃。企業須按員工薪酬成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。這些供款須按中央退休金計劃的規則支付時在損益表中扣除。

此外，中國大陸的員工亦可參加由本集團設立的界定供款退休福利計劃(「年金計劃」)。本集團及其員工按照上一年度基本工資的若干百分比向年金計劃供款。本集團供款在發生時於損益表扣除。本集團按固定的金額向年金計劃供款，如年金計劃並無足夠資產支付全部員工福利，本集團毋須進一步注入資金。

該等計劃供款於發生時計入損益表中。僱主不得動用被沒收的供款以減低現有供款水平。

借款費用

直接歸屬於符合條件的資產的購置、建造和生產的借款費用作為那些資產的一部分成本予以資本化。符合條件的資產指需要花費相當長的時間才能達到其預定的可使用或可銷售狀態的資產。當資產實質上達到其預定的可使用或可銷售狀態時，停止對這種借款費用的資本化。其他借款成本在發生當期計入費用。借款成本包括利息和其他與借款有關的成本。

股利

末期股息於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議的末期股息在財務報表附註中披露。

就以非現金資產分配股息而言，將非現金資產作為股息分配的負債按宣派日期待分配資產的公允價值計量。於報告期末及結算日期，本集團審閱及調整股息負債的賬面價值，股息負債公允價值的任何後續變動作為對股息分配金額的調整於權益中確認。結算時，如果分配的資產為本集團未喪失控制權的子公司的股權，本集團在子公司所有者權益中份額的減少，不確認利得或損失，而應調整該子公司的股權中的控股權益和少數股東權益的賬面價值。其他情形下，股息負債的賬面金額(亦為已分配資產的公允價值)與已分配資產的賬面金額之間的差額(如有)於損益中確認。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策信息(續)

股利(續)

中期股息在提議的同時即被宣告，因為公司備忘錄及章程授予了董事宣告中期股息的權力。因此，中期股息一經提議並宣告，便立即被確認為一項負債。

外幣

本財務報表以人民幣列報，人民幣為本公司的功能貨幣。本集團各旗下實體自行決定其功能貨幣，列於各實體之財務報表之項目均以功能貨幣計算。本集團旗下實體錄得之外幣交易首次確認時按其各自的功能貨幣於交易日期的匯率換算後入賬。以外幣為單位之貨幣資產及負債按功能貨幣於每個結算日之適用匯率換算，所有因貨幣性項目之結清及折算而產生的匯兌差額在損益表確認。

以外幣為單位而按歷史成本入賬之非貨幣項目按首次交易日之匯率換算。以外幣為單位而按公允價值入賬之非貨幣項目按釐定公允價值當日之匯率換算。折算該種外幣非貨幣性項目所產生的損益比照該項目公允價值變動損益之確認原則處理(即該項目折算產生之匯兌差額按照其公允價值變動損益計入其他綜合收益或當期損益亦分別相應計入其他綜合收益或當期損益)。

於終止確認與預付代價相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債時，為釐定初始確認相關資產、開支或收入採用的匯率，初步交易日期為本集團初始確認預付代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債當日。倘存在多筆預先付款或收款，本集團就每筆預付代價的付款或收款釐定交易日期。

本公司若干附屬公司的功能貨幣為人民幣以外之貨幣。於報告期末，該等實體的資產與負債按每個報告期末的現行匯率換算為人民幣，其損益表則按與交易日的現行匯率相若的匯率折算。因此而產生的匯兌差額在其他綜合收益中確認，並在外匯變動儲備中累計，但歸屬於非控制性權益的差額除外。出售海外業務時，其他綜合收益中有關該項特定海外業務的部分在損益表中確認。

為合併現金流量表之目的，功能貨幣為人民幣以外的附屬公司的現金流量於該現金流量日之匯率折算為人民幣。功能貨幣為非人民幣的附屬公司在年內產生的經常性現金流量以年內加權平均匯率換算為人民幣。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估算

編製本集團之財務報表時，管理層須要作出影響到於各報告期末所呈報之收入、開支、資產及負債之金額以及之披露的判斷、估計及假設。然而，會計假設和估計的不確定性導致可能對未來受影響的資產或負債的金額進行重大調整。

判斷

應用本集團之會計政策時，除以下涉及估計之判斷外，管理層作出下列對財務報告已確認金額影響重大之判斷：

經營租賃與融資租賃的劃分

本集團在租賃開始日將租賃分為融資租賃（實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬，承租人確認資產和負債，出租人確認應收款）和經營租賃（承租人確認資產和負債，出租人確認資產）。

滿足下列標準之一的，即應認定為融資租賃：

- 在租賃期屆滿時，租賃資產的所有權轉移給承租人；
- 承租人有購買租賃資產的選擇權，所訂立的購買價款預計將遠低於行使選擇權時租賃資產的公允價值，因而在租賃開始日就可合理地確定承租人將會行使這種選擇權；
- 即使資產的所有權不轉移，但租賃期佔租賃資產使用壽命的大部分；
- 承租人租賃開始日的最低租賃付款額的現值，幾乎相當於租賃開始日租賃資產公允價值；
- 租賃資產性質特殊，如果不作較大改造，只有承租人才能使用。

確定具有續簽選擇權的合同的租賃期限的重大判斷

該集團有若干租賃合同，包括延期和終止選擇權。本集團在評估是否行使續租或終止租賃的選擇權時作出判斷。也就是說，本集團考慮了所有為它行使續約或終止合同創造了經濟激勵的相關因素。在生效日期後，如果在其控制範圍內發生重大事件或情況變化，並且影響其行使或不行使續期或終止選擇權的能力，則本集團將重新評估租賃期。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估算(續)

判斷(續)

確定具有續簽選擇權的合同的租賃期限的重大判斷(續)

本集團將續租期作為建築物租賃期的一部分，因為這些資產對其經營具有重要意義。這些租賃有一個很短的不可撤銷的期限，如果沒有現成的替代品，將對經營產生重大的負面影響。

估計之不確定性

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面值重大調整。

金融工具減值

在香港財務報告準則第9號下評估以攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的債務工具、應收租賃款項和信貸承諾的減值準備需要依賴判斷，尤其需要在確定減值金額及評估信用風險的顯著提升時，對預計未來現金流量產生的時間和金額以及抵押物價值作出估計。這些判斷和估計受各種因素的影響，因素的變動會導致減值準備出現不同的結果。

本集團的預期信用損失的計量使用了適當的模型，其中包含有關變量輸入選擇及其相互依賴性的若干假設。被視為會計判斷和會計估計的預期信用損失模型的要素主要包括：

- (i) 本集團的內部評級模型，用於確定單個級別的違約概率；
- (ii) 本集團評估信用風險是否顯著增加的標準，以及該標準下金融資產減值準備應按整個存續期間計算預期信用損失及定性評估；
- (iii) 預期信用損失模型的開發，包括各種公式和輸入參數的選擇；
- (iv) 確定宏觀經濟情景、經濟參數以及與違約概率、風險暴露敞口及違約損失率之間的關聯影響。

本集團會定期根據金融資產實際損失對預期信用損失模型進行評估，並在必要的情況下做出調整。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估算(續)

估計之不確定性(續)

非金融資產(商譽除外)之減值

本集團於各報告期末均評估其所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。其他非金融資產當有跡象顯示未必能收回賬面值時,則會做減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超出其可收回金額(即其公允價值減成本與使用價值兩者之較高者)時,即出現減值。公允價值減成本乃根據從類似資產公平交易之具約束力的銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的遞增成本而計算。當計算使用價值時,管理層須估計可從該資產或現金產生單位取得之預期未來現金流量,並選用合適之貼現率,以計算該等現金流量之現值。

遞延稅項資產

僅在可能取得應課稅溢利作扣減損失的情況下,方會就所有未動用稅項損失確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時,須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水準連同未來稅項計劃策略,作出重要管理層判斷。當未來本集團相關公司之實際或者預期課稅頭寸與最初估計發生差異時,該等差異將會影響該估計發生變更當期之遞延稅項資產和負債以及所得稅費用的確認。

金融工具的公允價值

就並無活躍市場的金融工具而言,則採用適當的估值技術釐定公允價值。該等技術包括使用近期的公平市場交易、參照另一項大致相同工具的現時市值、貼現現金使用分析、及期權定價模型或其他估值模型。

估值技術在很大程度上使用可觀察的市場資料,然而,倘可觀察的市場資料未能獲得,管理層將根據信貸風險、市場波動及本集團與對手的相互關係作出假設,而該等相關假設的任何變動將會影響金融工具的公允價值。

以股份為基礎之付款

以股份為基礎之付款交易之公允價值評估需要基於授予條件和條款而確定合適的估值模型。該評估還需要確定估值模型中所用之合適的輸入值,包括波動率,預期行權行為以及股利率等,並輔以適當的假設。該等用以評估以股份為基礎之付款交易公允價值的模型和假設在附註36和37中進行了披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料

就管理而言，根據內部組織結構、管理需要及內部報告制度，本集團分成三個經營分部，即金融、諮詢及其他業務、設備運營業務及醫院運營業務：

- 金融、諮詢及其他業務，包括(a)直接融資租賃；(b)售後回租賃；(c)保理；(d)委託貸款；及(e)諮詢服務等。
- 設備運營業務，主要包括(a)經營性租賃服務；(b)工程技術服務及(c)經營性租賃服務及工程技術服務相關設備、材料的出售。
- 醫院運營業務，包括(a)醫療工程安裝；及(b)醫院及醫療管理。

管理層獨立監管其業務單位的經營業績以作出資源分配的決定及表現評估。分部資料將根據本集團為編製及呈列財務報表之會計政策編製。

分部收益、業績及資產主要包括直接歸屬於一個分部及能按合理基準分配之分部的項目。

分部間的轉讓乃參照按當時市價向第三方銷售之售價進行交易。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	分部間抵消	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收益：(附註5)					
向外部客戶銷售	22,855,028	9,359,078	3,570,909	–	35,785,015
分部間銷售	61,838	114	977	(62,929)	–
銷售成本	(9,136,684)	(6,892,756)	(2,904,324)	8,654	(18,925,110)
其他收入及收益	1,460,214	192,742	156,919	(35,115)	1,774,760
銷售及分銷成本和行政開支	(6,135,290)	(1,724,177)	(407,994)	(4,736)	(8,272,197)
其他開支	(525,484)	(30,974)	(11,131)	4,606	(562,983)
財務成本	(378,972)	(805,303)	(118,578)	88,685	(1,214,168)
金融資產及合同資產(減值)／ 減值轉回	(845,319)	110,142	(197,230)	–	(932,407)
處置金融資產損失	(3,348)	–	–	–	(3,348)
應佔聯營公司之溢利	251,973	–	–	–	251,973
應佔合營公司之溢利	130,834	–	–	–	130,834
除稅前溢利	7,734,790	208,866	89,548	(835)	8,032,369
所得稅費用	(3,914,283)	(61,890)	(60,838)	–	(4,037,011)
年內溢利	3,820,507	146,976	28,710	(835)	3,995,358
分部資產	331,643,506	36,368,347	6,208,472	(3,258,956)	370,961,369
其他分部信息：					
於損益表中確認的減值損失／(減值 損失轉回)	1,188,484	(58,414)	197,230	–	1,327,300
折舊與攤銷	249,902	3,107,797	304,395	–	3,662,094
資本支出	2,577,034	2,389,791	136,713	–	5,103,538

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	分部間抵消	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收益：(附註5)					
向外部客戶銷售	22,076,731	11,580,596	4,091,829	–	37,749,156
分部間銷售	93,742	466	721	(94,929)	–
銷售成本	(9,675,397)	(7,806,466)	(3,275,340)	22,899	(20,734,304)
其他收入及收益	1,623,702	238,667	51,762	(20,655)	1,893,476
銷售及分銷成本和行政開支	(6,110,027)	(1,879,662)	(352,926)	3,335	(8,339,280)
其他開支	(522,764)	(20,241)	(4,662)	–	(547,667)
財務成本	(351,842)	(805,827)	(143,854)	88,514	(1,213,009)
金融資產及合同資產減值	(822,683)	(107,374)	(127,483)	–	(1,057,540)
處置金融資產收益	9,619	–	–	–	9,619
應佔聯營公司之溢利	170,641	–	44	–	170,685
應佔合營公司之溢利	90,227	–	–	–	90,227
除稅前溢利	6,581,949	1,200,159	240,091	(836)	8,021,363
所得稅費用	(3,106,082)	(303,837)	(92,207)	–	(3,502,126)
年內溢利	3,475,867	896,322	147,884	(836)	4,519,237
分部資產	320,616,558	36,434,181	6,550,250	(3,210,989)	360,390,000
其他分部信息：					
於損益表中確認的減值損失	1,009,535	120,831	127,485	–	1,257,851
折舊與攤銷	613,974	2,639,914	325,290	–	3,579,178
資本支出	1,760,223	7,104,623	286,157	–	9,151,003

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

地域資料

(a) 來自外部客戶的收益

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	34,323,758	37,285,463
沙特阿拉伯	466,509	112,808
馬來西亞	305,696	44,876
阿聯酋	293,943	48,740
香港	24,962	67,737
其他地區	370,147	189,532
合計	35,785,015	37,749,156

上述收入分部資料乃根據客戶所在地區而劃分。

(b) 非流動資產

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	35,031,470	35,739,371
沙特阿拉伯	1,322,954	966,311
阿聯酋	885,505	515,526
印度尼西亞	696,178	504,417
香港	35,995	39,898
其他地區	1,160,192	871,924
合計	39,132,294	38,637,447

以上非流動資產資料乃根據資產所在地，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

報告期內，並無單一客戶的貢獻達到或超過本集團總收入的10%。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
利息收入			
融資租賃，保理和貸款利息收入		21,682,085	21,048,829
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
利息收入		125,281	133,279
經營租賃收入		6,404,311	6,350,698
與客戶之間的合同產生的收入	(i)	7,747,860	10,353,429
税金及附加		(174,522)	(137,079)
合計		35,785,015	37,749,156

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入

(i) 分部收入信息

於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易或服務的類型				
銷售貨品收入	—	718,772	—	718,772
建造服務收入	—	2,193,528	—	2,193,528
諮詢服務收入	868,301	—	—	868,301
醫療服務收入	—	—	3,556,832	3,556,832
教育服務收入	183,565	—	—	183,565
運輸及經紀業務收入	8,072	—	—	8,072
其他收入	133,581	43,812	41,397	218,790
與客戶之間的合同產生的收入總計	1,193,519	2,956,112	3,598,229	7,747,860
地域市場				
香港	24,962	—	—	24,962
中國大陸	1,155,583	2,822,572	3,598,229	7,576,384
其他地區	12,974	133,540	—	146,514
與客戶之間的合同產生的收入總計	1,193,519	2,956,112	3,598,229	7,747,860
收入確認的時點				
在某一時間點轉移的貨物或服務	502,983	718,772	1,434,885	2,656,640
隨時間轉移的服務	690,536	2,237,340	2,163,344	5,091,220
與客戶之間的合同產生的收入總計	1,193,519	2,956,112	3,598,229	7,747,860

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入(續)

(i) 分部收入信息(續)

於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易或服務的類型				
銷售貨品收入	6,511	1,472,289	–	1,478,800
建造服務收入	–	3,751,181	–	3,751,181
諮詢服務收入	523,546	–	–	523,546
醫療服務收入	–	–	4,082,944	4,082,944
教育服務收入	203,454	–	–	203,454
運輸及經紀業務收入	83,535	–	–	83,535
其他收入	182,556	9,022	38,391	229,969
與客戶之間的合同產生的收入總計	999,602	5,232,492	4,121,335	10,353,429
地域市場				
香港	84,884	–	–	84,884
中國大陸	907,727	4,843,528	4,121,335	9,872,590
其他地區	6,991	388,964	–	395,955
與客戶之間的合同產生的收入總計	999,602	5,232,492	4,121,335	10,353,429
收入確認的時點				
在某一時間點轉移的貨物或服務	458,082	1,472,289	1,917,485	3,847,856
隨時間轉移的服務	541,520	3,760,203	2,203,850	6,505,573
與客戶之間的合同產生的收入總計	999,602	5,232,492	4,121,335	10,353,429

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入(續)

(i) 分部收入信息(續)

以下列出的是與客戶之間的合同產生的收入和分部信息中披露的金額的對賬：

於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與客戶之間的合同產生的收入				
外部客戶	1,193,519	2,956,112	3,598,229	7,747,860
內部銷售	2,748	114	977	3,839
內部分部調整和抵消	(2,748)	(114)	(977)	(3,839)
與客戶之間的合同產生的收入總計	1,193,519	2,956,112	3,598,229	7,747,860

於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與客戶之間的合同產生的收入				
外部客戶	999,602	5,232,492	4,121,335	10,353,429
內部銷售	28,419	355	721	29,495
內部分部調整和抵消	(28,419)	(355)	(721)	(29,495)
與客戶之間的合同產生的收入總計	999,602	5,232,492	4,121,335	10,353,429

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入(續)

(i) 分部收入信息(續)

下表顯示了本報告期內確認的收入金額，該些收入於報告期初包含在合同負債中，並在以前期間的履約義務中確認：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於報告期初計入合同負債的已確認的收入：		
服務費收入	187,307	289,706
銷售貨品收入	42,315	19,695
合計	229,622	309,401

(ii) 履約義務

有關本集團履約義務的資料概述如下：

銷售貨品

履約義務在交付貨品時得到滿足，通常在交付後60至180天內付款。

建造服務

履約義務隨着服務的提供而逐漸得到滿足。客戶保留一定比例的付款直至保留期結束，因為客戶最終付款的權利取決於本集團在合同規定的一段時間內滿足服務質量。

服務

履行義務隨着服務的提供而逐漸得到滿足或在某一時點服務完成時得到滿足，並且在提供服務之前通常需要短期預付款項。多數服務合同的期限為一年或更短，或根據產生的時間計費。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入(續)

(ii) 履約義務(續)

服務(續)

截至十二月三十一日，分配給剩餘履約義務(未滿足或部分未滿足)的交易價格如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
一年以內	219,706	229,622
一年以上	327,004	558,111
合計	546,710	787,733

預計在一年以上確認的剩餘履約義務與服務費相關，其履約義務要在2-24年內履行。所有其他剩餘履約義務預計將在一年內確認。上述披露的金額不包括受約束的可變對價。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入、其他收入及收益(續)

		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益			
銀行利息收入		155,499	134,206
以公允價值計量的非上市債權投資收益		20,785	41,081
處置物業、廠房及設備收益		106,113	81,799
政府補助	5a	203,610	262,595
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之 公允價值變動收益		815,232	505,829
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之 公允價值變動收益		74,653	14,033
繼續涉入資產之利息收入		42,321	128,599
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股利		12,202	11,434
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益		271,381	331,429
處置附屬公司之收益		560	132,254
處置合營公司之收益		-	79,242
其他		72,404	170,975
合計		1,774,760	1,893,476

5a. 政府補助

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
政府專項補貼	203,610	262,595

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

6. 財務成本

本集團之財務成本列示如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
產業運營之銀行貸款、透支及其他貸款利息	1,168,591	1,179,501
租賃負債利息	45,577	33,508
合計	1,214,168	1,213,009

7. 除稅前溢利

本集團持續經營的除稅前溢利乃加上(或扣除)下列項目後產生：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
借款成本(計入銷售成本中)	8,944,616	9,397,606
銷售存貨成本	632,886	963,175
建造合同成本	1,836,370	2,761,893
經營租賃成本	4,424,714	4,091,944
醫院運營成本	2,886,015	3,244,639
教育運營成本	114,777	138,698
其他成本	85,732	136,349
物業，廠房及設備折舊	184,592	181,703
減去：政府補助*	(13,767)	(1,612)
合計	170,825	180,091

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

7. 除稅前溢利(續)

本集團持續經營的除稅前溢利乃加上(或扣除)下列項目後產生：(續)

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產折舊	168,969	121,143
無形資產及其他資產攤銷	43,895	46,929
核數師酬金－審計服務	14,110	9,580
－其他服務	6,484	6,129
員工福利開支(包括董事薪酬(附註8))		
－工資及薪金*		
本年支出	4,931,585	6,082,878
減：政府補助**	(383,392)	(1,148,517)
合計	4,548,193	4,934,361
－權益結算股份支付開支	219,006	204,564
－退休金計劃供款	199,230	200,969
－其他員工福利	398,084	313,536
	5,364,513	5,653,430

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

7. 除稅前溢利(續)

本集團持續經營的除稅前溢利乃加上(或扣除)下列項目後產生：(續)

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於合營公司投資之減值	360,956	38,902
於聯營公司投資之減值	4,255	155,973
貸款及應收款項撥備(附註23)	1,020,261	1,055,195
預付款、其他應收款項及其他資產中的金融資產(撥備轉回)/撥備	(97,849)	56,056
信貸承諾撥備轉回	(25,735)	(48,275)
物業、廠房及設備減值準備撥備(附註13)	65,412	—
未包含在租賃負債計量中的應付租賃款	84,891	49,861
業務招待費	75,586	77,481
差旅費	319,714	331,085
諮詢費	242,231	293,166
辦公費	76,031	66,148
廣告及促銷費	72,961	56,715
交通費	145,173	161,129
通訊費	66,415	59,543
律師費	74,224	62,148
其他雜項：		
本年支出	1,328,524	1,341,335
減去：政府補助**	(12,031)	(4,812)
合計	1,316,493	1,336,523

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

7. 除稅前溢利(續)

本集團持續經營的除稅前溢利乃加上(或扣除)下列項目後產生：(續)

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目的損失	4,585	9,514
捐贈	30,225	3,874
銀行手續費	10,859	23,250
外幣兌換收益，淨值		
外幣兌換損失	730,643	498,085
現金流套期下從權益轉入的衍生工具損益	(754,106)	(555,512)
合計	(23,463)	(57,427)
處置合營企業之損失／(收益)	11,198	(79,242)
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動損失	67,030	264,861
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動損失	-	19,126
其他支出	73,875	32,166
財務成本	1,214,168	1,213,009
銀行利息收入	(155,499)	(134,206)
繼續涉入資產之利息收入	(42,321)	(128,599)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動收益	(815,232)	(505,829)
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動收益***	(74,653)	(14,033)
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產處置收益	(271,381)	(331,429)

* 本集團自二零一四年開始採納集體經濟利潤獎金計劃(以下簡稱「計劃」，其詳情載於財務報表附註9)。於二零二五年度，本集團未向前述計劃支付獎金(二零二四年度：無)，前述計劃向不含高管的受益人分配了56,936人民幣千元(二零二四年度：63,097人民幣千元)。於二零二二年度，本集團在境內、境外分別設立了新一期信託計劃(以下簡稱「2022信託計劃」)，2022信託計劃的受益人為本集團的部分員工(包括高級管理人員)和董事。於二零二五年度，2022信託計劃向不含高管的受益人分配了99,220人民幣千元(二零二四年度：無)。於二零二五年度，本集團未向2022境內信託計劃支付獎金(二零二四年度：無)，向2022境外信託計劃支付了美元350,000千元的獎金(二零二四年度：美元450,000千元)。在知悉前述計劃於未來進行實際分配或確定分配額時，本集團將根據上市規則的相關要求予以披露。

** 本集團的子公司從當地政府收到政府補助，以幫助發展技術、培訓員工等。發放的政府補助已經從相關費用中扣除。已收到但相關費用還未發生的政府補助，被包括在資產負債表中的遞延收益中(附註34)。

*** 以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融負債的公允價值變動收益／損失系與本集團外的其他有限合夥人投資的份額之公允價值變動有關，而該投資在本集團合併報表中被列示為金融負債。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事和首席執行官酬金

根據香港公司條例上市規則第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第二部披露的年度董事及首席執行官薪酬載列如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
袍金	2,695	2,695
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物利益	10,090	10,097
績效獎金*	6,100	6,100
退休金計劃供款	214	189
合計	16,404	16,386
袍金和其他薪酬總計	19,099	19,081

* 本公司若干執行董事有權按本集團業務表現釐定獲派績效獎金。

於二零二五年度，根據本公司的購股權計劃和股份獎勵計劃，若干董事就彼等為本集團提供的服務而獲授購股權和限制性股份，其詳情載於財務報表附註36和附註37。若干董事參與本集團的集體經濟利潤獎金計劃(其詳情載於財務報表附註9)，於二零二五年度，該計劃下並未對該等董事進行收益分配，故上述董事和首席執行官酬金的披露中未包括任何潛在的計劃下的所得。在知悉前述計劃於未來進行實際分配或確定分配額時，本集團將根據上市規則的相關要求在董事和首席執行官酬金中予以披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事和首席執行官酬金(續)

(a) 獨立非執行董事

本年度支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
韓小京先生	385	385
劉嘉凌先生	385	385
葉偉明先生	385	385
黃家輝先生	385	385
合計	1,540	1,540

(b) 非執行董事

本年度支付予非執行董事的袍金如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
劉海峰先生	385	385
羅強先生	385	385
郭明鑑先生	385	385
合計	1,155	1,155

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事和首席執行官酬金(續)

(c) 執行董事

	袍金	薪金、津貼 及其他利益	績效獎金	退休金 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日 止年度					
執行董事：					
孔繁星先生	-	4,674	2,500	71	7,245
王明哲先生	-	2,738	1,800	71	4,609
曹健先生	-	2,678	1,800	72	4,550
合計	-	10,090	6,100	214	16,404

	袍金	薪金、津貼 及其他利益	績效獎金	退休金 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日 止年度					
執行董事：					
孔繁星先生	-	4,674	2,500	71	7,245
王明哲先生	-	2,738	1,800	71	4,609
曹健先生	-	2,685	1,800	47	4,532
合計	-	10,097	6,100	189	16,386



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

9. 五名最高薪酬人士

本年度，本集團五名最高薪酬員工的分析如下：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
董事	3	3
非董事	2	2
合計	5	5

本年度五名最高薪酬人士包括三名董事(二零二四年：三名)，詳細酬金信息已在上述附註8中列示。餘下兩名(二零二四年：兩名)非董事最高薪酬員工的酬金詳情如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及其他利益	4,757	4,757
績效獎金	2,200	2,200
退休金計劃供款	143	141
合計	7,100	7,098

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

9. 五名最高薪酬人士(續)

非董事最高薪酬僱員人數(彼等之酬金介乎於以下範圍)如下：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
3,500,001港元至4,000,000港元(等值於3,201,101人民幣元至3,658,400人民幣元)	2	2
合計	2	2

於本年度，根據本公司的購股權計劃和股份獎勵計劃，若干最高薪僱員就彼等為本集團提供的服務而獲授購股權和限制性股份，其詳情載於財務報表附註36和附註37。

本集團自二零一四年開始採納集體經濟利潤獎金計劃(以下簡稱「計劃」)。本集團每年將部分員工獎金注入計劃作為有僱員集體擁有的獎金(以下簡稱「集體獎金」)。集體獎金在被分配至參與計劃的員工個人前歸屬於參與計劃的員工集體所有。經由職工代表大會選舉產生的管理委員會負責計劃的管理運作，以及確定向相關參與計劃的員工分配計劃項下的集體獎金。管理委員會委員不包括本公司的董事和高級管理人員。董事認為，集體獎金不是公司及公司子公司的資產，本集團對集體獎金的管理運作沒有任何的權利和義務。

於二零二二年度，計劃在境內、境外分別設立新一期信託計劃(以下簡稱「2022信託計劃」)，2022年信託計劃的受益人包括本集團若干僱員(包括高級管理層)及董事。於二零二五年度及二零二四年度，前述2022信託計劃未向高級管理人員和董事進行分配。上述五名最高薪酬人士的披露以及董事和首席執行官酬金的披露(附註8)中均未包括任何潛在的計劃下的所得。在知悉前述計劃於未來進行實際分配或確定分配額時，本集團將根據上市規則的相關要求在五名最高薪酬人士中予以披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

10. 所得稅開支

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項－香港利得稅		
本年度之開支	429,510	384,180
即期稅項－中國大陸所得稅		
本年度之開支	3,299,087	3,150,229
過往年度納稅調整	16,940	14,034
遞延稅項(附註26)	291,474	(46,317)
本年度之稅項開支總額	4,037,011	3,502,126

香港利得稅

本報告期內，香港利得稅按於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)稅率計提撥備。

企業所得稅

本集團於中國大陸業務經營的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，就本期間之估計應課稅溢利按適用稅率25%(二零二四年：25%)計算。

國家稅務總局規定，自二零一一年一月一日至二零三零年十二月三十一日，對設在中國西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。德陽第五醫院股份有限公司、重慶渝東醫院有限責任公司、納雍新立醫院有限公司以及成都金沙醫院有限公司適用上述政策優惠，自二零一六年起，享受15%的優惠稅率。昭通仁安醫院有限責任公司及巧家仁安醫院有限公司適用上述政策優惠，自二零一七年起，享受15%的優惠稅率。青海省康樂醫院有限公司適用上述政策優惠，自二零二零年起，享受15%的優惠稅率。利川宏信和諧醫院有限責任公司適用上述政策優惠，自二零二五年起，享受15%的優惠稅率。

上海宏信設備工程有限公司自二零一五年起獲認可為高新技術企業(「高新技術企業」)，而廣州宏途設備工程有限公司自二零二零年起獲認可為高新技術企業，其後彼等均可享有15%的優惠中國企業所得稅稅率待遇。上海宏信設備工程有限公司及廣州宏途設備工程有限公司須每三年重續高新技術企業證書，以享有15%的稅率減免。上海宏信設備工程有限公司可享有15%的稅率直至二零二七年十二月二十六日，預期之後將繼續享有此減免。廣州宏途設備工程有限公司可享有15%的稅率直至二零二六年十二月二十八日，預期之後將繼續享有此減免。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

10. 所得稅開支(續)

企業所得稅(續)

據本公司及其附屬公司所在司法權區的法定／適用稅率計算除稅前溢利適用的稅項開支與根據實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	8,032,369	8,021,363
按法定所得稅率計算稅項	2,022,803	2,162,715
不可扣稅的開支	977,331	863,536
毋須課稅的收入	(200,702)	(260,884)
對以前年度當期所得稅調整	16,940	14,034
利用以前年度未確認遞延稅項之可抵扣虧損	(17,507)	(8,040)
未確認的稅務虧損和暫時性差異	366,949	354,392
預扣稅對本集團中國大陸附屬公司可分配溢利的影響	763,940	335,993
預扣稅對本集團內部結餘之利息的影響	107,257	40,380
合併損益表中的所得稅開支	4,037,011	3,502,126

支柱二所得稅

本集團適用支柱二準則規範。本集團基於有關本年度財務業績的現有信息評估其潛在風險敞口。因此，這可能並不完全代表未來的情況。根據評估，本集團運營所在的大部分司法管轄區都受益於過渡期安全港安排。因此，本集團預計不會面臨支柱二補足稅的潛在風險。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

11. 股息

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
中期分配－每普通股0.25港元（二零二四年：0.25港元）	1,072,618	953,143
擬派期末股息－每普通股0.31港元（二零二四年：0.30港元）	1,324,275	1,169,885

截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.30港元已於二零二五年四月十四日的股東年大會表決通過，並於二零二五年五月六日派息。二零二五年八月一日，本公司宣派中期股息每股0.25港元，並於二零二五年九月二十四日完成派付。

二零二六年三月十一日董事局提議，向股東宣派二零二五年度股息每普通股0.31港元。截至二零二五年十二月三十一日，根據已發行在外的總計4,729,687,180股（二零二四年度：4,211,067,974股）普通股（已扣除在股份獎勵計劃下回購的股份共計69,786,650股（二零二四年度：109,007,692股）（附註35），擬派期末股息為1,466,203千港元（二零二四年度：1,263,320千港元），折合1,324,275人民幣千元（二零二四年度：1,169,885人民幣千元）。該派息計劃須經即將召開的年度股東大會批准。該宣派之股息並不反映為應付股利。

12. 本公司普通股權益持有人的每股盈利

二零二五年的基本每股收益乃根據年內本公司普通股權益持有人應佔年內溢利及本年內已發行在外普通股加權平均普通股份數4,471,521,013股（二零二四年：4,217,939,930股）計算。

攤薄每股收益乃根據本公司權益持有人應佔年內溢利，經調整以反映可換股債券的利息及假設所有可攤薄潛在普通股獲兌換後，本年內已發行在外普通股加權平均普通股份數計算。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

12. 本公司普通股權益持有人的每股盈利(續)

用以計算基本每股收益和攤薄每股收益的數據列示如下：

盈利

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
用作計算每股盈利之本公司普通股權益持有人應佔溢利	3,888,519	3,862,461
可換股債券－主債務部分的利息	16,014	116,115
考慮以上可換股債券影響前的本公司普通股權益持有人應佔溢利	3,904,533	3,978,576

股份

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
用作計算基本每股盈利之年內已發行普通股加權平均數	4,471,521,013	4,217,939,930
攤薄影響－發行在外普通股加權平均數：		
購股權	5,340,334	49,111
可換股債券	203,072,674	519,041,854
用作計算攤薄每股盈利之普通股加權平均數	4,679,934,021	4,737,030,895

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

二零二五年

	租賃改良支出	樓宇	設備、工具 和模具		辦公室設備 及電腦		汽車	在建工程	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日：										
成本	655,875	5,008,337	31,734,144	437,616	157,120	109,402	18,584			38,121,078
累計折舊及減值	(602,850)	(1,245,566)	(9,227,161)	(371,474)	(119,045)	-	(7,778)			(11,573,874)
賬面淨值	53,025	3,762,771	22,506,983	66,142	38,075	109,402	10,806			26,547,204
於二零二五年一月一日：										
經扣除累計折舊及減值	53,025	3,762,771	22,506,983	66,142	38,075	109,402	10,806			26,547,204
添置	18,020	21,112	2,552,442	43,629	52,495	58,821	-			2,746,519
當年折舊	(25,751)	(172,743)	(2,830,284)	(35,241)	(16,009)	-	(720)			(3,080,748)
減值	-	-	(38,818)	(4,494)	-	(22,100)	-			(65,412)
因處置附屬機構而減少	-	-	(366)	(93)	(173)	-	-			(632)
轉入／(轉出)	-	-	66,443	-	-	(66,443)	-			-
處置	(1,068)	(8,990)	(544,016)	(1,658)	(1,392)	(20,265)	-			(577,389)
匯兌調整	-	612	26,802	(90)	(609)	-	-			26,715
於二零二五年十二月三十一日										
經扣除累計折舊及減值	44,226	3,602,762	21,739,186	68,195	72,387	59,415	10,086			25,596,257
於二零二五年十二月三十一日：										
成本	670,981	5,018,338	32,994,541	465,348	270,341	81,515	18,584			39,519,648
累計折舊及減值	(626,755)	(1,415,576)	(11,255,355)	(397,153)	(197,954)	(22,100)	(8,498)			(13,923,391)
賬面淨值	44,226	3,602,762	21,739,186	68,195	72,387	59,415	10,086			25,596,257

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備(續)

二零二四年

	租賃改良支出	樓宇	設備、工具 和模具	辦公室設備 及電腦	汽車	在建工程	船舶	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日：									
成本	887,961	5,278,121	26,209,743	446,690	171,107	159,802	687,951	446,488	34,287,863
累計折舊及減值	(724,873)	(1,215,895)	(7,918,855)	(341,236)	(129,084)	–	(120,188)	(324,677)	(10,774,808)
賬面淨值	163,088	4,062,226	18,290,888	105,454	42,023	159,802	567,763	121,811	23,513,055
於二零二四年一月一日：									
經扣除累計折舊及減值	163,088	4,062,226	18,290,888	105,454	42,023	159,802	567,763	121,811	23,513,055
添置	71,102	109,159	8,023,837	33,394	17,705	72,339	–	–	8,327,536
當年折舊	(38,057)	(170,849)	(2,853,303)	(52,201)	(14,592)	–	(18,801)	(3,313)	(3,151,116)
因處置附屬機構而減少	–	(34,459)	(240,975)	(4,545)	(917)	(79,981)	–	–	(360,877)
轉入／(轉出)	–	8,714	22,045	38	–	(30,797)	–	–	–
處置	(143,108)	(212,020)	(767,467)	(15,900)	(6,172)	(11,961)	(548,962)	(107,692)	(1,813,282)
匯兌調整	–	–	31,958	(98)	28	–	–	–	31,888
於二零二四年十二月三十一日									
經扣除累計折舊及減值	53,025	3,762,771	22,506,983	66,142	38,075	109,402	–	10,806	26,547,204
於二零二四年十二月三十一日：									
成本	655,875	5,008,337	31,734,144	437,616	157,120	109,402	–	18,584	38,121,078
累計折舊及減值	(602,850)	(1,245,566)	(9,227,161)	(371,474)	(119,045)	–	–	(7,778)	(11,573,874)
賬面淨值	53,025	3,762,771	22,506,983	66,142	38,075	109,402	–	10,806	26,547,204

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團尚有一處樓宇未獲取房地產權證書(二零二四年十二月三十一日：三處)，其賬面淨值為4,134人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：190,447人民幣千元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團目前尚在申請上述樓宇之房地產權證書過程中。

於二零二五年十二月三十一日，本集團用作獲得銀行授信而抵押的物業、廠房及設備賬面淨值為7,411,336人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：9,412,393人民幣千元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團用作經營租賃用途的物業、廠房及設備賬面淨值為20,981,734人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：19,788,583人民幣千元)。

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團在運營中對其房屋及設備等不同項目擁有租賃合約。租賃土地為40至50年，根據這些土地租賃條款，在租賃開始時預付一次總款，後續將不會持續付款。房屋的租賃期通常在1到25年。設備通常有5到10年的租賃期限，其中部分設備租賃期則少於或等於12個月或者為低價值資產。一般情況下，本集團不會將租賃物件分配或者轉租至集團外。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

集團使用權資產在本年的賬面淨值與變動如下所示：

	租賃土地	建築	設備	汽車	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,403,163	318,123	667,210	–	2,388,496
添置	8,768	271,361	145,095	–	425,224
折舊	(42,456)	(128,077)	(203,009)	–	(373,542)
處置子公司	–	(1,073)	–	–	(1,073)
因不可撤銷租賃期的變化 而導致的租賃變更	–	(35,913)	–	–	(35,913)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	1,369,475	424,421	609,296	–	2,403,192
添置	–	120,870	528,833	–	649,703
收購子公司	–	2,163	55,264	2,961	60,388
折舊	(38,302)	(169,461)	(303,495)	(120)	(511,378)
處置子公司	(85)	(10,205)	–	–	(10,290)
因不可撤銷租賃期的變化 而導致的租賃變更	–	(31,501)	(259,918)	–	(291,419)
於二零二五年十二月三十一日	1,331,088	336,287	629,980	2,841	2,300,196

於二零二五年十二月三十一日，本集團無用作獲得銀行授信而抵押的土地使用權(二零二四年十二月三十一日：777,609人民幣千元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債在本年的賬面淨值與變動如下所示：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日賬面淨值	994,469	987,645
新增租賃	649,703	416,457
收購子公司	38,027	—
利息支出(附註6)	45,577	33,508
支付租賃費	(688,373)	(394,451)
處置子公司	(11,472)	(12,164)
因不可撤銷租賃期的變化而導致的租賃變更	(133,788)	(36,526)
於十二月三十一日賬面淨值	894,143	994,469
分析下列各項：		
流動	337,992	277,212
非流動	556,151	717,257

關於租賃負債的流動性分析在附註45中進行披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 本年度與租賃有關所確認的損益金額列示如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債的利息支出	45,577	33,508
使用權資產的折舊	511,378	373,542
短期租賃或到期日在二零二五年十二月三十一日之前的其他租賃產生的費用(包含在管理費用中)	84,891	49,861
合計確認損益金額	641,846	456,911

(d) 財務報表附註40(c)披露了租賃的現金流出總額及與尚未開始的租賃的未來現金流出。

本集團作為經營租賃出租人

集團根據經營租賃安排租賃其設備、工具和模具。租賃條款一般要求承租人支付保證金，並根據當時的市場情況定期調整租金。本集團本年度確認的經營租賃收入為人民幣6,404,311千元(二零二四年：人民幣6,350,698千元)，其詳情載於財務報表附註5。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團於下列到期日的不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃收款總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	4,877,608	4,533,389
一至二年	688,276	526,181
二至三年	49,067	14,759
總計	5,614,951	5,074,329

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 商譽

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於年初，經扣除累計減值	194,737	171,523
收購子公司	173,979	23,214
於年末，經扣除累計減值	368,716	194,737
於年末：		
成本	2,420,947	2,246,968
累計減值	(2,052,231)	(2,052,231)
賬面淨值	368,716	194,737

商譽賬面價值如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
醫院運營業務	194,733	194,733
設備運營業務	173,979	—
其他	4	4
	368,716	194,737

通過企業合併取得的商譽分配至每個被收購的子公司作為現金產出單元進行減值測試。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 商譽(續)

適用於醫院運營業務的現金產出單元

醫院運營業務的每個現金產出單元的可收回金額是基於管理層批准的未來五年期的預計現金流量的現值計算使用價值。用於現金流預測的稅後折現率為14.0%(二零二四年度：14.0%)，稅前折現率為16.5%~18.3%(二零二四年度：16.5%~18.3%)。

在計算二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日醫院運營業務每個現金產出單元的可收回金額以進行商譽的減值測試時，管理層用於計算使用價值所依據的主要假設如下：

預期毛利率－用於確定預期毛利率的基礎，是在當年所取得的毛利率的基礎上，並根據預期增長和其他的變化及預期市場的發展進行了調整。

折現率－能夠反映出現金產出單元的相關特定風險的折現率。

這些所使用的假設參數是基於醫院運營業務的發展，折現率與外部信息可比較。

適用於設備運營業務的現金產出單元

設備運營業務的商譽來自二零二五年五月三十日對TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.的收購。該公司是馬來西亞領先的設備租賃、維修和貿易公司。此次收購符合本集團擴大其在馬來西亞設備租賃領域市場份額的戰略舉措。

設備運營業務的每個現金產出單元的可收回金額是基於管理層批准的未來五年期的預計現金流量的現值計算使用價值。用於現金流預測的稅後折現率為12.0%(二零二四年度：無)，稅前折現率為15.8%(二零二四年度：無)。

在計算二零二五年十二月三十一日設備運營業務每個現金產出單元的可收回金額以進行商譽的減值測試時，管理層用於計算使用價值所依據的主要假設如下：

預期毛利率－用於確定預期毛利率的基礎，是在當年所取得的毛利率的基礎上，並根據預期增長和其他的變化及預期市場的發展進行了調整。

折現率－能夠反映出現金產出單元的相關特定風險的折現率。

這些所使用的假設參數是基於設備運營業務的發展，折現率與外部信息可比較。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

16. 其他無形資產

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
軟件(附註16a)	133,521	140,582
其他	12	15
合計	133,533	140,597

16a. 軟件

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
成本：		
於年初	244,474	225,410
添置	26,090	43,257
出售	(2,836)	(24,019)
處置子公司轉出	(824)	(174)
於年末	266,904	244,474
累計攤銷：		
於年初	(103,892)	(103,698)
攤銷	(30,388)	(21,007)
出售	363	20,794
處置子公司轉出	534	19
於年末	(133,383)	(103,892)
賬面淨值：		
於年末	133,521	140,582
於年初	140,582	121,712

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
遠東國際融資租賃有限公司 (附註ii)	中國大陸 一九九一年九月十三日	美元1,816,710,922元	100	—	融資租賃
遠東宏信(天津)融資租賃有限公司 (附註ii，iv)	中國大陸 二零一三年十二月十日	人民幣6,500,000,000元	55.38	44.62	融資租賃
遠東宏信融資租賃有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一七年一月十二日	人民幣2,500,000,000元／ 2,050,000,000元	45	55	融資租賃
上海東泓實業發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零零六年四月二十八日	人民幣9,700,000,000元	—	100	貿易
上海德朋實業有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一一年十一月十日	人民幣1,150,000,000元	—	100	貿易
遠東宏信航運控股有限公司(附註i)	開曼群島 二零零九年十月二日	美元50,000元／0元	100	—	投資控股
上海宏信建設發展有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零一四年四月十四日	人民幣5,550,000,000元	—	41.69	建設
上海宏信設備工程有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零一一年七月十三日	人民幣5,920,000,000元	—	41.69	工程



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
天津宏信設備租賃有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零一二年七月二十七日	人民幣100,000,000元	-	41.69	經營租賃
上海宏信建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年一月十二日	人民幣3,000,000,000元／ 2,500,000,000元	-	100	投資控股
上海宏金設備工程有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零一三年八月二日	人民幣600,000,000元	-	41.69	經營租賃
盤州市昱宏基礎設施投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一五年十一月七日	人民幣10,000,000元	-	100	建設
昆明宏騏建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二二年五月六日	人民幣182,825,500元／ 92,383,071元	-	98	建設
吉首市昱信建設發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年九月十四日	人民幣93,400,000元	-	100	建設
延安市延延連接線建設投資有限 公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年一月十九日	人民幣202,318,678元	-	54	建設
延安昱華建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一七年九月二十二日	人民幣92,858,760元	-	60	建設

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
鐘祥宏瑞建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一七年十月二十五日	人民幣296,817,100元	-	90	建設
廣州宏途設備工程有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零一五年三月二十三日	人民幣1,133,220,000元	-	41.69	經營租賃
宏翔投資管理有限公司(附註i)	英屬維爾京群島 二零一四年八月十二日	美元50,000元／1元	-	100	投資控股
上海臻慈醫療投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一五年二月十日	人民幣400,000,000元	-	100	投資控股
上海宏信教育投資控股有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一四年七月十七日	人民幣1,098,640,000元	-	100	投資控股
利川宏信和諧醫院有限責任公司 (附註ii)	中國大陸 二零二一年十二月三日	人民幣100,680,000元	-	70	醫療服務
青島市市南區宏文外語培訓學校 (附註ii)	中國大陸 二零零九年七月八日	人民幣1,200,000元／0元	-	90	教育服務



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
上海宏信醫院管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一二年十二月二十七日	人民幣5,000,000元	-	100	諮詢服務
遠東醫療控股有限公司(附註i)	香港 二零一二年八月三十日	港幣10,000,000元	-	100	投資控股
天津仁聚投資控股有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一五年一月十二日	美元450,000,000元／ 444,142,508元	-	100	投資控股
上海宏信醫療投資控股有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一三年四月二十六日	人民幣3,000,000,000元／ 2,826,890,000元	-	100	投資控股
惠州華康醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零零四年二月二十日	人民幣35,130,000元	-	70	醫療服務
四平市腫瘤醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一四年四月二十三日	人民幣58,823,990元	-	60	醫療服務
濱海新仁慈醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一五年一月二十日	人民幣4,112,900元	-	69	醫療服務

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
安達市濟仁醫院有限責任公司 (附註ii)	中國大陸 二零一五年四月九日	人民幣20,460,878元	-	58	醫療服務
德陽第五醫院股份有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一二年一月六日	人民幣145,000,000元	-	70	醫療服務
納雍新立醫院有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年五月十二日	人民幣89,881,469元／ 84,304,549元	-	51	醫療服務
泗陽縣中醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一六年一月六日	人民幣30,000,000元	-	60	醫療服務
重慶渝東醫院有限責任公司(附註ii)	中國大陸 二零零七年十二月七日	人民幣29,154,515元	-	51	醫療服務
深圳慈海醫院(附註ii)	中國大陸 二零一五年十二月 二十一日	人民幣50,000,000元	-	80	醫療服務

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
深圳中海醫院(附註ii)	中國大陸二零一五年 十二月二十二日	人民幣50,000,000元／ 30,000,000元	-	80	醫療服務
梅州鐵爐橋醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一五年十二月八日	人民幣13,422,819元	-	51	醫療服務
昭通仁安醫院有限責任公司(附註ii)	中國大陸 二零一三年十一月二十六日	人民幣534,545,000元	-	80	醫療服務
巧家仁安醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年四月一日	人民幣500,000元	-	80	醫療服務
上海宏瑞環保科技有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一四年十二月 二十六日	人民幣22,000,000元	-	100	環保科技
遠東宏信醫療科技發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年十一月十六日	人民幣50,000,000元	-	100	投資控股

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
天津宏聖租賃有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一九年七月十二日	人民幣1,500,000,000元／ 1,000,000,000元	-	100	經營租賃
咸寧麻塘風濕病醫院有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零零六年八月二十三日	人民幣22,448,980元	-	51	醫療服務
仁壽運長醫院有限責任公司(附註ii)	中國大陸 二零一六年十月二十日	人民幣40,000,000元	-	73.5	醫療服務
青海省康樂醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年九月十四日	人民幣25,000,000元	-	100	醫療服務
新鄉同盟醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年十一月九日	人民幣22,727,273元／ 10,000,000元	-	51	醫療服務
四會萬隆醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零零三年六月九日	人民幣127,120,000元／ 100,590,000元	-	100	醫療服務
宏信遠展企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一八年三月二十九日	人民幣900,000,000元	-	100	投資管理
宏拓投資管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年十一月九日	人民幣3,000,000,000元	-	100	投資管理



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
宏傑資產管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一八年一月二十九日	人民幣3,000,000,000元／ 2,879,600,000元	-	100	投資管理
遠宏智科(天津)信息科技有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一八年五月十日	人民幣30,000,000元	-	100	投資管理
泗陽宏康聖德健康護理科技有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二四年八月二十日	人民幣1,000,000元／0元	-	60	醫療服務
南昌市宏迪建設有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年八月八日	人民幣20,000,000元	-	94	建設
遠東宏信醫院集團有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一五年四月十三日	人民幣3,000,000,000元／ 2,826,890,000元	-	100	投資控股
宿遷市宏景水處理有限責任公司 (附註ii)	中國大陸 二零一九年七月二十五日	人民幣287,753,200元／ 158,322,581元	-	62	環保科技
浙江宏順醫藥有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二四年十月十日	人民幣20,000,000元／0元	-	100	醫療服務
成都金沙醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一四年六月十八日	人民幣10,000,000元	-	100	醫療服務

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
寧波鎮海第二醫院(附註ii)	中國大陸 二零一七年九月二十七日	人民幣87,662,102元	-	100	醫療服務
柘城中醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一九年三月二十一日	人民幣3,630,858元／ 3,396,320元	-	51	醫療服務
天津宏信資產管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一七年十一月二十三日	人民幣4,000,000,000元	-	100	投資管理
滎陽市宏坤建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二二年三月九日	人民幣50,000,000元／ 49,698,325元	-	67.5	建設
上海景屹企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年十二月三十日	人民幣242,000,000元／ 240,000,000元	-	100	投資管理
天津宏茂企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一八年一月五日	人民幣730,000,000元／ 511,000,000元	-	100	投資管理
天津宏信遠鵬企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一八年二月二十七日	人民幣700,000,000元	-	100	投資管理
天津駿盟企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年四月十二日	人民幣100,000,000元	-	100	投資管理

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
天津駿泰企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年三月十六日	人民幣300,000,000元	-	100	投資管理
天津駿嘉企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年七月十二日	人民幣700,000,000元	-	100	投資管理
葉縣第二醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一九年七月四日	人民幣100,000,000元	-	66.7	醫療服務
揚州江臨投資建設有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年四月二十一日	人民幣300,000,000元	-	100	投資建設
緬雲縣宏冶交通投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一八年九月二十九日	人民幣346,122,360元／ 213,348,399元	-	94.05	投資管理
凌海大凌河醫院有限責任公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年八月八日	人民幣87,833,334元	-	70	醫療服務
磐佩(上海)企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二零年六月二十九日	人民幣5,000,000元	-	100	投資管理

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
上海境昆企業管理合夥企業 (有限合夥)(附註ii)	中國大陸 二零二零年六月十九日	人民幣250,100,000元／0元	-	100	投資管理
淄博市宏嘉建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二零年七月十六日	人民幣100,000,000元	-	90	建設
天津同歷宏陽三號企業管理諮詢中心 (有限合夥)(附註ii，附註iii)	中國大陸 二零一七年九月六日	人民幣29,960,000元／0元	-	22.04	投資管理
天津遠翼永宣企業管理中心 (有限合夥)(附註ii，附註iii)	中國大陸 二零一八年十月十一日	人民幣1,697,850,000元／0元	-	41.18	投資管理
杭州宏臨城市發展建設有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二四年六月十七日	人民幣110,000,000元／0元	-	100	建設
煙台宏明城市發展有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二零年八月十九日	美元95,000,000元／ 30,000,000元	-	100	投資管理



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
邳州市東大醫院有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一一年九月十九日	人民幣181,603,602元 181,603,600元	-	54.67	醫療服務
宏信建設發展有限公司(附註i, v)	開曼群島 二零二零年九月二十八日	美元100,000元／63,945元	41.69	-	建設
宏信建發(香港)有限公司(附註i, v)	香港 二零一四年十二月十九日	港幣1元／ 人民幣4,800,000,000元	-	41.69	投資控股
天津宏信建發投資有限公司 (附註ii, v)	中國大陸 二零一九年六月二十日	美元1,100,000,000元／ 1,053,479,627元	-	41.69	投資控股
上海宏信建築科技有限公司 (附註ii, v)	中國大陸 二零二零年四月二十日	人民幣200,000,000元	-	41.69	建設
上海宏信工程技術有限公司 (附註ii, v)	中國大陸 二零二零年九月十一日	人民幣200,000,000元	-	41.69	建設
天津宏信建發租賃有限公司 (附註ii, v)	中國大陸 二零二零年四月十六日	人民幣955,000,000元	-	41.69	建設

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
天津宏途供應鏈管理有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零二零年十一月十九日	人民幣10,000,000元	-	41.69	建設
天津宏信建發工程技術有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零二零年十一月二十三日	人民幣60,000,000元	-	41.69	建設
北京宏途設備租賃有限公司 (附註ii，v)	中國大陸 二零二零年十二月二日	人民幣1,000,000元	-	41.69	建設
遠宏商業保理(天津)有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一九年十一月八日	人民幣3,000,000,000元	100	-	保理
上海崇至信息科技發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一六年五月十二日	人民幣750,000,000元	-	100	信息技術
遠東宏信普惠融資租賃(天津) 有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一九年十月二十五日	人民幣2,000,000,000元	45	55	融資租賃
遠東宏信健康產業發展有限公司 (附註i)	開曼群島 二零一四年十一月四日	美元161,212,393元／ 147,580,889元	-	100	醫療服務



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
北京宏賢企業管理諮詢有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一七年十二月四日	人民幣5,000,000元及 2,000,000元	-	100	管理諮詢
遠東宏信資本有限公司(附註i)	香港 二零一五年八月三十一日	港幣2,000,000,000元及 1,116,364,359元	100	-	投資管理
遠東宏信國際金融有限公司(附註i)	香港 二零一九年九月四日	港幣10,000,000元	-	100	國際金融
宏信建發海外(香港)有限公司 (附註i, v)	香港 二零二一年四月二十九日	港幣10,000,000元及 人民幣1,600,000,000元	-	41.69	投資控股
遠宏投資(廣東)有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年四月二十日	美元370,000,000元	100	-	投資管理
宏傑投資控股(廣州)有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二三年六月十九日	人民幣3,100,000,000元及 2,917,889,286元	-	100	投資管理
遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二三年四月十三日	人民幣2,000,000,000元	-	100	融資租賃

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
杭州宏信城市發展建設有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二四年九月十八日	人民幣107,037,000元	-	100	建設
青島宏融匯信科技發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二四年五月十五日	人民幣400,000,000元	100	-	環保科技
天津宏笛企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一八年一月十日	人民幣10,000元／0元	-	100	諮詢服務
玉山縣玉昇建設工程投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一七年十二月二十日	人民幣162,530,000元	-	99	建設
於都縣宏徵建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二一年一月二十二日	人民幣90,612,000元／ 80,600,400元	-	94.74	建設
棗莊市宏濟建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二一年五月二十日	人民幣216,191,500元	-	67	建設
天津宏禧企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一八年一月五日	人民幣88,670,400元	-	100	諮詢服務

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
邳州市宏治港務投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二一年十二月九日	人民幣291,841,300元／ 274,830,000元	-	70	投資管理
南昌市宏緯建設有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二一年十一月四日	人民幣10,000,000元／ 9,700,000元	-	97	投資管理
福建信建基礎設施投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二二年十二月三十日	人民幣172,656,213元／ 49,000,000元	-	97	投資管理
宏明發展有限公司(附註i)	香港 二零一一年六月二十三日	港幣1元	100	-	投資
泰榮投資管理有限公司(附註i)	香港 二零一四年十月二十四日	港幣1元／0元	-	100	投資
星旅有限公司(附註i)	英屬維爾京群島 二零一八年三月十三日	美元1元／0元	-	100	投資
普成有限公司(附註i)	英屬維爾京群島 二零一二年十月二十五日	美元396,893,350元／ 639,906,238元	-	100	投資
康大發展有限公司(附註i)	香港 一九九四年一月四日	人民幣10,000元／7,862元	-	100	投資

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
駿匯發展國際有限公司(附註i)	香港 二零一八年二月二十日	港幣1元	-	100	投資
青島駿匯城市建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二二年七月二十一日	美元28,000,000元／0元	-	100	投資管理
青島駿匯達城市建設投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二二年九月二十日	人民幣195,806,000元／0元	-	100	投資管理
東泓投資有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一八年十一月二十七日	美元100,000,000元／ 87,178,659元	100	-	投資管理
上海寰萃實業發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一九年一月四日	人民幣700,000,000元／ 620,000,000元	-	100	投資管理
上海宇萃企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一九年一月三十日	人民幣779,850,000元／ 659,900,000元	-	100	投資管理
青島市市南區宏文科技培訓學校 有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二五年一月二十六日	人民幣300,000元／0元	-	90	教育服務

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
上海遠宸文化發展有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一八年九月三十日	人民幣5,000,000元／ 3,000,000元	-	100	投資管理
上海遠宸旅行社有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一八年十二月二十七日	人民幣500,000元	-	100	投資管理
青島繁盛股權投資合夥企業 (有限合夥)(附註ii, iii)	中國大陸 二零二一年五月二十日	人民幣285,000,000元／0元	-	100	投資管理
遠輝投資有限公司(附註i)	香港 二零二零年二月二十一日	港幣1元／0元	-	100	投資
遠東宏信船舶融資有限公司 (附註i)	香港 二零一零年九月十六日	人民幣1,000元／128元	-	100	航運
遠東宏信兆瑞船舶有限公司 (附註i)	香港 二零一三年六月二十七日	港幣1元／0元	-	100	航運
天津追嚴揚直企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一八年十二月十九日	人民幣300,000,000元／0元	-	100	投資管理

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
遠至私募基金管理(上海)有限公司 (附註ii, iii)	中國大陸 二零一五年十月二十三日	人民幣30,000,000元／ 10,000,000元	-	100	投資管理
煙台遠至脈合創業投資合夥企業 (有限合夥)(附註ii, iii)	中國大陸 二零二五年五月二十日	人民幣500,000,000元／0元	-	30	投資管理
天津駿融企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年四月十二日	人民幣100,000元／0元	-	100	投資管理
天津捷毓企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年五月八日	人民幣2,000,000元	-	100	投資管理
上海佰嵩企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一七年八月七日	人民幣100,000元／0元	-	100	投資管理
上海景襄企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一九年三月二十日	人民幣340,000,000元	-	100	投資管理
上海襄富股權投資基金中心 (有限合夥)(附註ii, iii)	中國大陸 二零一九年七月四日	人民幣585,000,000元／0元	-	100	投資管理

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
南京襄鄴股權投資合夥企業 (有限合夥)(附註ii, iii)	中國大陸 二零二零年五月二十八日	人民幣1,114,840,000元	-	41.18	投資管理
遠宏易聯(天津)信息科技有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零一九年九月十九日	人民幣10,000,000元	-	100	投資管理
天津盛勢企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零一五年八月二十四日	人民幣50,000,000元	-	100	投資管理
上海峪閣企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二五年三月六日	人民幣10,000,000元／0元	-	100	投資管理
上海駿峪企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二四年十二月十三日	人民幣85,900,000元／0元	-	100	投資管理
上海駿瞻企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十三日	人民幣10,000,000元	-	100	投資管理
長沙傑桓企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月二十二日	人民幣1,000,000元／0元	-	100	投資管理

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
北京宏現城市開發建設有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二五年五月八日	人民幣50,000,000元／0元	-	100	投資管理
成都宏瑾城市建設發展有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二五年五月九日	人民幣10,000,000元／0元	-	100	投資管理
天津宏御瑞達企業管理有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二二年十一月七日	人民幣82,000,000元	-	92	投資管理
上海瑯峪企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二五年五月十二日	人民幣160,000,000元／0元	-	100	投資管理
長沙遠湘投資有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十一日	人民幣146,000,000元	100	-	投資管理
常州市宏壇投資有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十一日	美元20,000,000元／0元	100	-	投資管理
煙台宏魯股權投資有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十三日	人民幣182,500,000元／ 175,050,000元	100	-	投資管理



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
天津宏熙企業管理有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月六日	人民幣109,500,000元／ 103,700,000元	100	-	投資管理
南京市宏溧股權投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十一日	美元20,000,000元／0元	100	-	投資管理
杭州宏曜自有資金投資有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二五年五月八日	人民幣74,000,000元／0元	100	-	投資管理
南寧遠躍投資有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十三日	人民幣51,000,000元／ 50,050,000元	-	100	投資管理
寧波弘臻企業管理諮詢有限公司 (附註ii)	中國大陸 二零二五年九月九日	人民幣34,500,000元／0元	100	-	投資管理
廣州遠上投資有限公司(附註ii)	中國大陸 二零二三年十二月十二日	人民幣58,000,000元／ 55,050,000元	-	100	投資管理
Horizon Construction Development (Singapore) PTE. LTD(附註i, v)	新加坡 二零二一年七月二十一日	新加坡元1,000,000元	-	41.69	多種商品的批 發貿易，無主 導產品

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Horizon Construction Overseas (Malaysia) SDN.BHD.(附註i，v)	馬來西亞 二零二一年十一月八日	馬來西亞林吉特 23,500,000元	-	41.69	新舊設備的進 出口、銷售及 租賃
Horizon Construction Development Overseas (Vietnam) CO.,LTD. (附註i，v)	越南 二零二三年三月十六日	美元500,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 及備件銷售等
Horizon Construction Development (Thailand) CO.,LTD.(附註i，v)	泰國 二零二三年五月十日	泰銖225,000,000元	-	41.69	機械、工具及 配件貿易；建 築與土木機械 租賃
PT Horizon Construction Indonesia (附註i，v)	印度尼西亞 二零二三年一月九日	印度尼西亞盧比 451,795,865,600元	-	41.69	機械、工具及 配件貿易；建 築與土木機械 租賃

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍 (續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
CDHorizon FZE (附註i，v)	阿聯酋 二零二三年十月二十六日	阿聯酋迪拉姆530,000元	-	41.69	建築設備與機械租賃；搬運、裝卸及起重設備租賃；泵、發動機及發電機租賃；制紙及轉換行業設備與機械租賃
CDHorizon Arabia Company limited (附註i，v)	沙特阿拉伯 二零二三年十二月十七日	沙特里亞爾132,050,000元	-	41.69	礦山及建築機械、油氣田設備的維修與保養，以及發動機、發電機和蒸汽發生器等電氣設備的維修與保養

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Horizon Construction Development Turkey inŞAAT GELİŞTİRME ANONİM ŞİRKETİ(附註i，v)	土耳其 二零二四年一月十五日	土耳其里拉45,560,000元	–	41.69	參與各類建設 項目及項目開 發；機械設備 租賃
CDHorizon (Macon) Limited (附註i，v)	澳門 二零二四年九月四日	澳門元800,000元／0元	–	41.69	建築工程、機 械工程、機電 安裝
天津拉貨了供應鏈管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二二年七月十二日	人民幣10,000,000元／0元	–	41.69	供應鏈管理服 務；國內貨運 代理
PT Horizon Construction Development Indonesia (附註i，v)	印度尼西亞 二零二四年十二月三日	印度尼西亞盧比 10,000,000,000元／ 2,500,855,175元	–	41.69	機械、工具及 配件貿易； 建築與土木機 械租賃

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍 (續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
CDHorizon SPC(附註i，v)	阿曼 二零二四年十二月五日	阿曼里亞爾250,000元	-	41.69	行政服務、物 流服務、設 備與機械貿 易、建築材料 貿易
上海宏信建拓設備工程有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年八月十八日	人民幣1,200,000,000元／ 980,000,000元	-	41.69	工程與技術服 務、 設備經營性租 賃等
宏信建發海外投資二期(香港) 有限公司(附註i，v)	香港 二零二五年九月十五日	港幣1元／ 人民幣980,000,000元	-	41.69	投資控股
上海宏金設備租賃有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年八月二十八日	人民幣50,000,000元／0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
宏信建發海外投資(香港)有限公司 (附註i, v)	香港 二零二五年五月二十七日	港幣1元／ 人民幣699,990,000元	-	41.69	投資控股
濟南宏信建發設備工程有限公司 (附註i, v)	中國大陸 二零二五年五月二十六日	美元50,000,000元／ 人民幣356,609,600元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
青島宏途建聯設備工程有限公司 (附註i, v)	中國大陸 二零二五年五月二十六日	美元60,000,000元／ 人民幣410,608,500元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
淮安宏途建信設備工程有限公司 (附註i, v)	中國大陸 二零二五年九月二日	美元20,000,000元／ 人民幣71,800,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
棗莊市台兒莊區宏途建聯建築工程 管理有限公司(附註i, v)	中國大陸 二零二五年九月九日	美元10,000,000元／ 人民幣57,260,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
成都宏途建聯建築工程有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年九月十一日	美元5,000,000元／ 人民幣35,433,500元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
徐州宏睢建信設備工程有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年九月十九日	美元5,000,000元／ 人民幣25,130,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
濟南宏途建聯工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年九月二十二日	美元20,000,000元／ 人民幣71,800,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
宏信建發海外控股(中國)有限公司 (附註i，v)	香港 二零二五年九月十八日	美元60,000,000元／ 人民幣220,000,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
南京宏合建聯設備工程有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十月二十九日	美元15,000,000元／ 人民幣106,225,169元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
台州宏途建信工程設備租賃有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十一月六日	美元10,000,000元／ 人民幣35,750,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
廊坊宏金工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十一月六日	美元8,000,000元／ 人民幣0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
煙台宏信建拓工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十一月十日	美元15,000,000元／ 人民幣14,240,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
煙台宏途建聯工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十一月十日	美元15,000,000元／ 人民幣92,560,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
萊州宏萊建聯工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十一月十四日	美元15,000,000元／ 人民幣28,480,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔		主要業務
			直接	間接	
邛崃宏途建聯工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十一月十四日	美元15,000,000元／ 人民幣14,240,000元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
德州宏夏工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十二月八日	美元18,000,000元／ 人民幣0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
山東建途設備租賃有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十二月十日	美元15,000,000元／ 人民幣0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
杭州宏途建聯工程管理有限公司 (附註i，v)	中國大陸 二零二五年十二月十八日	美元30,000,000元／ 人民幣0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃等
宏信建發海外控股(香港)有限公司 (附註i，v)	香港 二零二五年八月十五日	港幣1元／人民幣0元	-	41.69	投資控股

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
CDHorizon Morocco(附註i，v)	摩洛哥 二零二五年九月二十三日	摩洛哥迪拉姆100,000元／ 人民幣0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 維護、安裝及 銷售等
Horizon Construction Development (Kazakhstan) Limited(附註i，v)	哈薩克斯坦 二零二五年九月二十四日	哈薩克斯坦堅戈 200,000,000元／ 131,746,824元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 維護、安裝及 銷售等
CDHorizon Heavy Machines And Equipment Renting – L.L.C – S.P.C (附註i，v)	阿布扎比 二零二五年九月二十六日	阿聯酋迪拉姆 250,000元／0元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 維護、安裝及 銷售等

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍 (續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Horizon Construction Development (Tanzania) Limited (附註 i, v)	坦桑尼亞 二零二五年一月八日	坦桑尼亞先令 1,300,000,000 元／0 元	-	41.69	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 維護、安裝及 銷售等
宏信建發投資(香港)有限公司 (附註 i, v)	香港 二零二五年一月九日	港幣 10,000 元／人民幣 0 元	-	41.69	投資控股
Th Tong Heng Machinery SDN. BHD. (附註 i, v)	馬來西亞 一九九四年一月二日	馬來西亞林吉特 500,000 元	-	33.35	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 維護、安裝及 銷售等

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍(續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 營運地點及日期	已發行普通股本／ 實繳股本面值	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Tgcore trading SDN. BHD.(附註i，v)	馬來西亞 二零一九年一月一日	馬來西亞林吉特 51,000元／0元	－	33.35	工程與技術服 務、設備經營 性租賃、設備 維護、安裝及 銷售等
宏信建發投資二期(香港)有限公司 (附註i，v)	香港 二零二五年一月九日	港幣10,000元／人民幣0元	－	41.69	投資控股
宏信建發投資三期(香港)有限公司 (附註i，v)	香港 二零二五年一月九日	港幣10,000元／人民幣0元	－	41.69	投資控股
宏信建發控股(香港)有限公司 (附註i，v)	香港 二零二五年八月二十五日	港幣10,000元／人民幣0元	－	41.69	投資控股
CDHorizon Employee Incentive (CP) Limited (附註i，v)	英屬維京群島 二零二四年三月十三日	美元100元	－	41.69	投資控股
CDHorizon Employee Incentive (NCP) Limited (附註i，v)	英屬維京群島 二零二四年三月十三日	美元100元	－	41.69	投資控股

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 合併範圍 (續)

截止二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司及合併結構化主體之詳情如下：(續)

上表列明本公司董事認為主要影響本集團業績或資產之本集團附屬公司。本公司董事認為列出其他附屬公司之詳情將過於冗長。

附註i：外商獨資企業

附註ii：內資企業

附註iii：合併的結構化主體

附註iv：於二零二三年五月四日，本公司、遠東國際融資租賃有限公司(「遠東國際融資租賃」)、遠東宏信(天津)融資租賃有限公司(「遠東宏信天津」)及中保投資有限責任公司(「中保投資」)訂立了有關中保投資向遠東宏信天津投資的增資協議、補充協議及相關文件(統稱「增資協議」)。根據增資協議，中保投資將以投資總額最高為4,000,000人民幣千元向遠東宏信天津進行注資。於增資完成後，本公司、遠東國際融資租賃及中保投資分別直接持有遠東宏信天津約46.96%，37.83%及15.21%的股權，遠東宏信天津仍為本公司的附屬公司。於二零二五年十二月三十一日，中保投資尚未注資。

附註v：如本公司日期為二零二四年四月三十日的公告所述，董事局建議本公司以實物分派宏信建發股份的方式宣派特別股息，分派比例為於記錄日期(二零二四年六月十四日)各列本公司股東名冊的股東每持有54股股份獲發10股宏信建發股份，總計分派的7.99億股宏信建發股份，相當於二零二四年四月三十日宏信建發已發行股份總數的約25%。上述有關以實物形式派發特別股息的議案已於二零二四年六月五日召開的股東周年大會表決通過。有關實物分派的宏信建發分派股份已於二零二四年六月二十八日以郵寄方式寄發至合資格股東在本公司股東名冊所示的各自地址。於實物分派完成後，本公司直接持有合共1,332,247,413股宏信建發股份(佔於二零二四年六月二十八日已發行宏信建發股份總數約41.69%)，並有權在宏信建發的股東大會上控制Farsighted Wit Limited所持176,600,000股宏信建發股份(佔於二零二四年六月二十八日已發行宏信建發股份總數約5.52%)的投票權。於實物分派完成後，宏信建發繼續為本公司的附屬公司，其業績將繼續併入本公司的財務報表。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產份額	6,482,722	4,214,314
股權投資價差	17,844	17,844
資產減值損失	(440,274)	(79,318)
合計	6,060,292	4,152,840

本集團的合營公司詳情如下：

公司名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立 及營運地點	所有者 權益比例	利潤 分配比例	主要業務
廣州康大工業科技產業有限公司 (「康大」)	註冊資本 港幣570,000,000	中國大陸	60*	60	開發和建設
昆明博悅母嬰護理有限責任公司	註冊資本 人民幣5,555,600	中國大陸	10	10	醫療服務
遠翼控股有限公司	授權資本 美元50,000	英屬維京群島	70*	70	投資控股
遠翼宏揚投資管理有限公司	授權資本 美元50,000	開曼群島	70*	70	投資控股
遠翼宏揚投資有限合夥	註冊資本 美元100,500,001	開曼群島	54.73*	54.73	投資控股

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

公司名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立 及營運地點	所有者 權益比例	利潤 分配比例	主要業務
鳳陽縣前門醫院有限公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	35	35	醫療服務
遠翼投資管理有限公司	註冊資本 人民幣50,000,000	中國大陸	78*	90	投資控股
天津遠翼開元資產管理中心 (有限合夥)(「遠翼開元」)	註冊資本 人民幣1,505,420,000	中國大陸	39.856	39.856	投資控股
廣州藝美天成裝飾工程有限公司	註冊資本 人民幣5,000,000	中國大陸	60*	60	裝飾工程
武漢麻塘中醫醫院有限公司	註冊資本 人民幣16,040,000	中國大陸	24.99	24.99	醫療服務
上海襄鑒企業管理合夥企業 (有限合夥)	註冊資本 人民幣350,010,000	中國大陸	51.9985*	51.9985	企業管理諮詢
武漢泓冶建設發展有限公司	註冊資本 人民幣328,000,000	中國大陸	47	47	排水工程

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

公司名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立 及營運地點	所有者 權益比例	利潤 分配比例	主要業務
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司	註冊資本 人民幣146,280,748	中國大陸	85*	90	基礎設施建設
貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司	註冊資本 人民幣151,294,129	中國大陸	85*	90	基礎設施建設
西安楚信投資建設有限公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	46	46	市政工程
四川宏鑄城市建設投資有限公司	註冊資本 人民幣10,000,000	中國大陸	60*	60	建設投資
青島同歷並贏創業投資合夥企業 (有限合夥)	註冊資本 人民幣66,000,000	中國大陸	60.9756*	60.9756	投資管理
煙台中達信宏科教投資有限公司	註冊資本 人民幣520,000,000	中國大陸	47.5	47.5	基礎設施建設
煙台遠信中達投資有限公司	註冊資本 人民幣260,000,000	中國大陸	67*	67	基礎設施建設

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

公司名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立 及營運地點	所有者 權益比例	利潤 分配比例	主要業務
南昌市新鐵城建設有限公司	註冊資本 人民幣50,000,000	中國大陸	45	45	基礎設施建設
德陽宏博建設投資有限公司	註冊資本 人民幣371,825,488	中國大陸	87*	87	基礎設施建設
資陽市昱奕建設投資有限公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	98.15*	98.15	基礎設施建設
青島匯鑄周濟股權投資合夥企業 (有限合夥)	註冊資本 人民幣500,000,000	中國大陸	50	50	投資管理
蘇州宏澄城市發展有限公司	註冊資本 人民幣20,000,000	中國大陸	50	50	基礎設施建設
天津宏澄城市發展有限公司	註冊資本 人民幣300,000,000	中國大陸	99.63*	99.63	基礎設施建設
天津宏璞企業管理有限公司	註冊資本 人民幣127,500,000	中國大陸	94.12*	94.12	基礎設施建設

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

公司名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立 及營運地點	所有者 權益比例	利潤 分配比例	主要業務
上海傑瑯企業管理有限公司	註冊資本 人民幣25,000,000	中國大陸	70*	70	投資管理
成都錦瀾銳城市建設開發 有限公司	註冊資本 人民幣20,000,000	中國大陸	65.44*	65.44	基礎設施建設
杭州宏坤城市發展建設有限公司	註冊資本 人民幣10,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
天津宏嘉城市開發建設有限公司	註冊資本 人民幣50,000,000	中國大陸	45.5	45.5	基礎設施建設
成都華創益新高置業有限 責任公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
蘇州宏騰城市建設發展有限責任 公司(「蘇州宏騰」)	註冊資本 人民幣374,788,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
杭州宏乾城市發展建設有限公司	註冊資本 人民幣230,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

公司名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立 及營運地點	所有者 權益比例	利潤 分配比例	主要業務
北京興竺房地產開發有限公司(「興竺」)	註冊資本 人民幣1,300,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
成都宏岷城市建設發展有限公司(「成都宏岷」)	註冊資本 人民幣213,350,000	中國大陸	51*	51	基礎設施建設
杭州宏宸城市建設發展有限公司	註冊資本 人民幣150,000,000	中國大陸	56.67*	56.67	基礎設施建設
杭州傑瀚城市發展建設有限公司	註冊資本 人民幣200,000,000	中國大陸	80*	80	基礎設施建設

* 有關對這些被投資單位回報影響最重大的相關活動的決策須經其他方面(例如其他股東或董事)的同意，因此，本集團在這些被投資單位所擁有的權益或者權力並不賦予本集團單方面主導這些被投資單位相關活動的能力。

本集團對於合營公司貸款及應收款項餘額在財務報表附註23j進行披露。集團沒有對合營企業拖欠或逾期的貸款歷史。在二零二五和二零二四年底壞賬準備被評估為最小的。

康大、興竺及遠翼開元為本集團重大合營公司，在中國大陸分別從事開發建設、基礎設施建設及投資業務。本集團對其採用權益法進行計量。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

下表列示了康大根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	272,806	192,571
其他流動資產	3,449,059	3,358,695
流動資產	3,721,865	3,551,266
非流動資產	135,626	129,894
其他應付款及應計費用	(634,870)	(528,335)
流動負債	(634,870)	(528,335)
非流動負債	(930,607)	(873,428)
淨資產	2,292,014	2,279,397
調節為本集團於該合營公司之投資賬面價值：		
本集團所佔權益份額	60%	60%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	1,375,208	1,367,638
於該合營公司之投資賬面價值	1,375,208	1,367,638

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	330,746	235,912
銷售成本	(161,362)	(97,194)
行政開支	(21,188)	(18,283)
其他開支	(80,035)	(81,229)
其他收入	43	62
本年收益及其他綜合收益	68,204	39,268

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

下表列示了興竺根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

於十二月三十一日	
二零二五年	
人民幣千元	
現金及現金等價物	187,421
其他流動資產	1,429,551
流動資產	1,616,972
其他應付款及應計費用	(267,085)
流動負債	(267,085)
非流動負債	(70,000)
淨資產	1,279,887
調節為本集團於該合營公司之投資賬面價值：	
本集團所佔權益份額	70%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	895,921
於該合營公司之投資賬面價值	895,921

二零二五年	
人民幣千元	
其他開支	(20,328)
其他收入	215
本年虧損及其他綜合收益	(20,113)

興竺系本集團與其他投資方於二零二五年三月共同設立，因此無以前年度對比數。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

下表列示了遠翼開元根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	6,760	4,311
其他流動資產	635,863	678,490
流動資產	642,623	682,801
淨資產	642,623	682,801
調節為本集團於該合營公司之投資賬面價值：		
本集團所佔權益份額	39.856%	39.856%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	256,124	272,137
於該合營公司之投資賬面價值	256,124	272,137

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
其他開支	(27,327)	(94,391)
其他收入	10,162	9
本年虧損及其他綜合收益	(17,165)	(94,382)

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於合營公司的投資(續)

下表列示了本集團之單個不重大的合營公司的匯總財務信息：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
本年應佔合營公司利得	110,832	104,283
本集團所投資的合營公司賬面價值合計	3,533,039	2,513,065

19. 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產份額	3,844,496	4,157,509
股權投資價差	329,739	344,159
資產減值損失	(55,763)	(51,508)
總計	4,118,472	4,450,160

截至二零二五年十二月三十一日，本集團投資了三家(二零二四年十二月三十一日：四家)主要在中國大陸從事投資控股業務的公司，註冊資本分別為7,884,870人民幣千元，8,590,320人民幣千元及3,000,000人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：3,000,000人民幣千元，7,884,870人民幣千元，8,590,320人民幣千元及3,000,000人民幣千元)。其所有者權益比例及利潤分配比例分別為7.6549%，7.6342%及17.0000%(二零二四年十二月三十一日：10.0100%，7.6549%，7.6342%及17.0000%)。本集團對上述公司採用權益法進行計量。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

19. 於聯營公司的投資(續)

下表列示了三家於二零二五年十二月三十一日賬面金額最大的聯營公司根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

	二零二五年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	26,864,515	39,240,322	6,091,868
非流動資產	40,373,066	37,038,322	5,805,565
流動負債	(12,806,997)	(17,680,259)	(2,421,161)
非流動負債	(28,301,756)	(35,025,864)	(5,348,182)
淨資產	26,128,828	23,572,521	4,128,090
歸屬於聯營企業母公司股東之淨資產	14,785,257	18,045,069	4,128,090
調節為本集團於該聯營公司之投資賬面價值：			
本集團所佔權益份額	7.6342%	7.6549%	17.0000%
本集團所佔聯營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	1,128,732	1,381,328	701,775
股權投資價差	161,821	120,706	—
於該聯營公司之投資賬面價值	1,290,553	1,502,034	701,775
收入	1,970,269	4,653,964	677,763
聯營企業之淨利潤及其他綜合收益	1,515,633	1,338,428	329,396
歸屬於聯營企業母公司之淨利潤及其他綜合收益	1,012,027	1,276,662	329,396
已收分紅	24,265	50,152	—

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

19. 於聯營公司的投資(續)

下表列示了三家於二零二四年十二月三十一日賬面金額最大的聯營公司根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

	二零二四年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	28,890,628	44,797,795	6,037,240
非流動資產	28,115,154	33,309,316	5,856,403
流動負債	(16,714,317)	(18,225,830)	(1,790,691)
非流動負債	(18,050,934)	(37,770,170)	(6,304,259)
淨資產	22,240,531	22,111,111	3,798,693
歸屬於聯營企業母公司股東之淨資產	14,085,634	17,426,261	3,798,693
調節為本集團於該聯營公司之投資賬面價值：			
本集團所佔權益份額	7.6342%	7.6549%	17.0000%
本集團所佔聯營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	1,075,325	1,333,109	645,778
股權投資價差	161,821	120,706	—
於該聯營公司之投資賬面價值	1,237,146	1,453,815	645,778
收入	1,475,616	5,549,479	517,614
聯營企業之淨利潤及其他綜合收益	1,559,408	1,016,441	190,703
歸屬於聯營企業母公司之淨利潤及其他綜合收益	1,079,413	1,495,537	232,160
已收分紅	22,953	45,277	—

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

19. 於聯營公司的投資(續)

下表列示了本集團之單個不重大的聯營公司的匯總財務信息：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
本年應佔聯營公司收益／(損失)	20,989	(65,596)
本集團所投資的聯營公司賬面價值合計	624,110	1,113,421

本集團對於聯營公司貸款及應收款項餘額在財務報表附註23j進行披露。

20. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量的非上市股權投資	2,855,970	2,803,425
以公允價值計量的上市股權投資	916,003	212,283
以公允價值計量的非上市債權投資	10,421,816	12,743,562
總計	14,193,789	15,759,270
分析下列各項：		
流動	2,454,400	3,467,958
非流動	11,739,389	12,291,312

上述股權投資被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因為本集團未選擇將上述投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

上述債權投資的合同現金流量不僅包含本金和利息的支付，所以被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

20. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

於二零二三年十二月，本集團綜合考量政策層面變化及自身業務規劃的調整，決定未來不再佈局回收期限較長等特徵的持有到期型基礎設施投資項目，並加速、積極處置該類存量資產。本集團已於二零二四年一月一日起，將上述以攤餘成本計量的金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。於二零二五年十二月三十一日，上述資產餘額為7,110,644人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：7,662,040人民幣千元)。

於二零二五年十二月三十一日，就本集團借款抵押作為抵押品的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值為7,110,644人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：7,662,040人民幣千元)(附註32(b))。

21. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量：		
應收票據	260,855	453,246

22. 衍生金融工具

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	資產	負債	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交叉貨幣利率互換合約	320,419	(1,215,243)	1,514,677	(210,999)
遠期貨幣合約	-	(71,857)	241,699	-
利率互換	189	(25,177)	364	(90,592)
合計	320,608	(1,312,277)	1,756,740	(301,591)
分類至非流動資產／負債：				
交叉貨幣利率互換合約	71,745	(985,668)	723,480	(94,072)
遠期貨幣合約	-	(2,379)	-	-
利率互換	160	(12,628)	364	(65,006)
流動資產／負債	71,905	(1,000,675)	723,844	(159,078)
合計	248,703	(311,602)	1,032,896	(142,513)
合計	320,608	(1,312,277)	1,756,740	(301,591)

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期

於二零二五年十二月三十一日，本集團將154個交叉貨幣利率互換合約(二零二四年十二月三十一日：124個)、39個遠期貨幣合約(二零二四年十二月三十一日：7個)和71個利率互換合約(二零二四年十二月三十一日：86個)指定為外幣借款未來現金流的套期工具，詳細信息如下：

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有44個(二零二四年十二月三十一日：55個)本幣為港幣的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計19,777,120千港幣(二零二四年十二月三十一日：23,110,920千港幣)。本集團按香港銀行同業拆借利率對其名義金額收取港幣浮動利息，並按每年2.45%到4.51%(二零二四年十二月三十一日：3.40%到4.96%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共19,777,120千港幣(二零二四年十二月三十一日：23,110,920千港幣)的44筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有3個(二零二四年十二月三十一日：1個)本幣為港幣的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計450,000千港幣(二零二四年十二月三十一日：490,784千港幣)。本集團按3.60%到4.00%(二零二四年十二月三十一日：1.50%)的固定利率對其名義金額收取港幣利息，並按每年2.70%到3.02%(二零二四年十二月三十一日：4.00%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖賬面價值共450,000千港幣(二零二四年十二月三十一日：490,784千港幣)的3筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有33個(二零二四年十二月三十一日：12個)本幣為美元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計1,310,016千美元(二零二四年十二月三十一日：445,789千美元)。本集團按美國國債抵押品的隔夜回購利率對其名義金額收取美元浮動利息，並按每年2.50%到4.55%(二零二四年十二月三十一日：3.25%到4.55%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共1,310,016千美元(二零二四年十二月三十一日：445,789千美元)的33筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有46個(二零二四年十二月三十一日：31個)本幣為美元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計1,881,000千美元(二零二四年十二月三十一日：1,663,540千美元)。本集團按4.25%到6.63%(二零二四年十二月三十一日：3.38%到7.08%)的固定利率對其名義金額收取美元利息，並按每年3.00%到5.99%(二零二四年十二月三十一日：3.50%到5.99%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共1,881,000千美元(二零二四年十二月三十一日：1,663,540千美元)的46筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有2個(二零二四年十二月三十一日：3個)本幣為日元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計30,600,000千日元(二零二四年十二月三十一日：22,000,000千日元)。本集團按東京隔夜平均利率對其名義金額收取日元浮動利息，並按每年3.08%(二零二四年十二月三十一日：4.67%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共30,600,000千日元(二零二四年十二月三十一日：22,000,000千日元)的2筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有5個(二零二四年十二月三十一日：2個)本幣為日元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計18,200,000千日元(二零二四年十二月三十一日：8,800,000千日元)。本集團按1.20%到2.05%(二零二四年十二月三十一日：1.90%)的固定利率對其名義金額收取日元利息，並按每年2.60%到4.98%(二零二四年十二月三十一日：4.20%到4.98%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共18,200,000千日元(二零二四年十二月三十一日：8,800,000千日元)的5筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有9個(二零二四年十二月三十一日：8個)本幣為歐元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額為280,300千歐元(二零二四年十二月三十一日：237,800千歐元)，本集團按歐元銀行同業拆借利率對其名義金額收取歐元浮動利息，並按每年3.16%至3.99%(二零二四年十二月三十一日：3.42%至3.99%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共280,300千歐元(二零二四年十二月三十一日：237,800千歐元)的9筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有4個(二零二四年十二月三十一日：7個)本幣為歐元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計155,568千歐元(二零二四年十二月三十一日：207,355千歐元)。本集團按3.60%到3.95%(二零二四年十二月三十一日：3.30%到3.95%)的固定利率對其名義金額收取歐元利息，並按每年4.25%到4.80%(二零二四年十二月三十一日：4.00%到4.80%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共155,568千歐元(二零二四年十二月三十一日：207,355千歐元)的4筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有8個(二零二四年十二月三十一日：5個)名義金額為1,339,350千迪拉姆(二零二四年十二月三十一日：944,800千迪拉姆)的交叉貨幣利率互換合約，本集團按阿聯酋銀行同業拆借利率對其名義金額收取迪拉姆浮動利息，並按每年3.22%至4.60%(二零二四年十二月三十一日：3.43%至4.60%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共1,339,350千迪拉姆(二零二四年十二月三十一日：944,800千迪拉姆)的8筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有13個(二零二四年十二月三十一日：5個)名義金額為610,952千美元(二零二四年十二月三十一日：220,103千美元)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為610,952千美元(二零二四年十二月三十一日：220,103千美元)，將以美元結算。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有2個(二零二四年十二月三十一日：1個)名義金額為450,000千港幣(二零二四年十二月三十一日：104,822千港幣)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為450,000千港幣(二零二四年十二月三十一日：104,822千港幣)，將以港幣結算。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有1個(二零二四年十二月三十一日：1個)名義金額為3,424,385千日元(二零二四年十二月三十一日：2,972,013千日元)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為3,424,385千日元(二零二四年十二月三十一日：2,972,013千日元)，將以日元結算。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有23個(二零二四年十二月三十一日：無)名義金額為55,950千歐元(二零二四年十二月三十一日：無)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為55,950千歐元(二零二四年十二月三十一日：無)，將以歐元結算。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有1個(二零二四年十二月三十一日：1個)本幣為美元的掉期利率互換合約，其名義金額共計40,000千美元(二零二四年十二月三十一日：40,000千美元)。本集團按美國國債抵押品的隔夜回購利率對其名義金額收取美元浮動利息，並按每年4.63%(二零二四年十二月三十一日：4.63%)的固定利率支付美元利息。這個掉期利率互換合約用於對沖本金共40,000千美元(二零二四年十二月三十一日：40,000千美元)的1筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有70個(二零二四年十二月三十一日：85個)本幣為人民幣的掉期利率互換合約，其名義金額共計13,749,967人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：25,131,141人民幣千元)。本集團按貸款市場報價利率對其名義金額收取人民幣浮動利息，並按每年2.65%到3.85%(二零二四年十二月三十一日：3.05%到4.10%)的固定利率支付人民幣利息。這些掉期利率互換合約用於對沖本金共13,749,967人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：25,131,141人民幣千元)的70筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

由於交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及掉期利率互換合約的條款與借款合同的條款相匹配，如名義金額、預計還款日和利率等，因此被套期項目與套期工具之間存在着經濟聯繫。由於交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及掉期利率互換合約的潛在風險與被套期風險構成相匹配，本集團對套期關係建立了1:1的套期比率。本集團採用假設衍生工具法，並將套期工具公允價值變動與被套期風險導致的被套期項目公允價值變動進行比較，用以判斷套期有效性。

套期無效可能源於：

- 被套期工具和對沖工具的現金流的時間差異
- 適用於貼現被套期項目和套期工具的利率曲線不同
- 交易對手方的信用風險對套期工具和被套期項目的公允價值變動影響不同

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

本集團持有的交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約名義及掉期利率互換合約金額的時間分佈以及平均價格如下：

	流動性						
	3個月內	3到6個月	6到9個月	9到12個月	1到2年	2到5年	合計
於二零二五年十二月三十一日							
交叉貨幣利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	1,091,377	–	718,306	1,904,800	6,862,631	12,157,294	22,734,408
美元兌人民幣的平均匯率	7.2273	–	7.1605	6.5837	7.2299	7.1736	
名義金額(人民幣千元)	–	1,136,990	5,478,300	322,669	6,672,175	5,147,040	18,757,174
港幣兌人民幣的平均匯率	–	0.8969	0.9162	0.9167	0.9202	0.9098	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	280,170	215,253	1,737,580	2,233,003
日元兌人民幣的平均匯率	–	–	–	0.0483	0.0478	0.0455	
名義金額(人民幣千元)	1,136,450	–	10,830	–	1,868,857	350,540	3,366,677
歐元兌人民幣的平均匯率	7.3344	–	7.9410	7.8625	7.8625	8.2480	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	–	1,829,476	753,530	2,583,006
迪拉姆兌人民幣的平均匯率	–	–	–	–	1.9333	1.9082	
遠期貨幣合約							
名義金額(人民幣千元)	1,067,705	970,385	1,385,285	841,956	–	–	4,265,331
美元兌人民幣的平均匯率	7.1180	7.0000	6.9201	6.9060	–	–	
名義金額(人民幣千元)	813	42,457	304,525	40,600	60,390	17,735	466,520
歐元兌人民幣的平均匯率	8.4320	8.4258	8.3854	8.4195	8.4122	8.3954	
名義金額(人民幣千元)	228,980	–	181,120	–	–	–	410,100
港元兌人民幣的平均匯率	0.9159	–	0.9056	–	–	–	
名義金額(人民幣千元)	–	98,866	69,161	–	–	–	168,027
日元兌人民幣的平均匯率	–	0.0495	0.0485	–	–	–	
掉期利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	1,142,999	698,016	906,331	2,904,529	6,715,244	1,664,000	14,031,119
平均利率(%)	3.8212	3.3622	3.4906	3.4004	3.1552	2.9650	
套期比例	1	1	1	1	1	1	

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

本集團持有的交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約名義及掉期利率互換合約金額的時間分佈以及平均價格如下：
(續)

	流動性						
	3個月內	3到6個月	6到9個月	9到12個月	1到2年	2到5年	合計
於二零二四年十二月三十一日							
交叉貨幣利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	2,240,900	–	118,904	102,805	3,609,471	8,825,434	14,897,514
美元兌人民幣的平均匯率	7.1178	–	7.1200	6.5110	6.9504	7.1738	
名義金額(人民幣千元)	746,408	4,204,887	–	3,884,264	6,615,290	5,679,978	21,130,827
港幣兌人民幣的平均匯率	0.8150	0.8633	–	0.8901	0.9114	0.9186	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	1,131,772	215,000	215,253	1,562,025
日元兌人民幣的平均匯率	–	–	–	0.0518	0.0500	0.0478	
名義金額(人民幣千元)	–	365,344	11,660	–	1,152,501	1,868,856	3,398,361
歐元兌人民幣的平均匯率	–	7.4560	7.9452	–	7.4860	7.8625	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	–	–	1,070,754	1,070,754
迪拉姆兌人民幣的平均匯率	–	–	–	–	–	1.3574	
遠期貨幣合約							
名義金額(人民幣千元)	180,787	–	990,096	359,310	–	–	1,530,193
美元兌人民幣的平均匯率	7.1215	–	6.8283	7.1862	–	–	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	97,296	–	–	97,296
港元兌人民幣的平均匯率	–	–	–	0.9282	–	–	
名義金額(人民幣千元)	–	–	135,500	–	–	–	135,500
日元兌人民幣的平均匯率	–	–	0.0468	–	–	–	
掉期利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	630,000	3,010,720	944,106	3,118,980	11,284,965	6,429,906	25,418,677
平均利率(%)	3.7233	3.7115	3.7189	3.6241	3.4878	3.3404	
套期比例	1	1	1	1	1	1	

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具的賬面價值以及公允價值變動如下：

	名義金額	賬面金額	包含套期工具的 資產負債表列示 項目	本年用作確認
				套期無效部分
				基礎的套期工具 公允價值變動
	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				
遠期貨幣合約	-	-	衍生金融資產	(259,736)
遠期貨幣合約	5,309,978	(71,857)	衍生金融負債	(20,594)
交叉貨幣利率互換合約	5,772,687	320,419	衍生金融資產	(523,039)
交叉貨幣利率互換合約	43,901,581	(1,215,243)	衍生金融負債	(1,838,192)
利率互換合約	992,000	189	衍生金融資產	(65,515)
利率互換合約	13,039,119	(25,177)	衍生金融負債	63,682

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具的賬面價值以及公允價值變動如下:(續)

	名義金額	賬面金額	包含套期工具 的資產負債表列示 項目	本年用作確認
				套期無效部分
				基礎的套期工具 公允價值變動
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
遠期貨幣合約	1,762,989	241,699	衍生金融資產	238,144
遠期貨幣合約	–	–	衍生金融負債	104
交叉貨幣利率互換合約	36,869,062	1,514,677	衍生金融資產	(172,337)
交叉貨幣利率互換合約	5,190,419	(210,999)	衍生金融負債	1,104,007
利率互換合約	700,000	364	衍生金融資產	(20,713)
利率互換合約	24,718,677	(90,592)	衍生金融負債	(67,509)

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

被套期項目的賬面價值以及相關調整如下：

		用於衡量本年套期	
		無效的公允價值變動	現金流量套期儲備
		人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
外幣借款54,636,092人民幣千元		(2,643,394)	(726,698)

		用於衡量本年套期	
		無效的公允價值變動	現金流量套期儲備
		人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日			
外幣借款45,757,534人民幣千元		1,081,696	390,081

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具公允價值變動在當期損益及其他綜合收益列示如下：

	計入其他綜合收益的套期工具的公允價值變動			計入當期損益 的套期無效 部分	包含已確認 的套期無效 部分的利潤表 列示項目	從現金流量套期儲備重分類至當期損益的金額			包含重分類 調整的利潤表 列示項目
	淨值	稅務影響	總計			淨值	稅務影響	總計	
於二零二五年十二月三十一日	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
遠期貨幣合約	(280,330)	7,102	(273,228)	-	N/A	34,453	(1,357)	33,096	其他開支
交叉貨幣利率互換合約	(2,361,231)	(23,303)	(2,384,534)	-	N/A	1,428,383	31,559	1,459,942	銷售成本/其 他開支
利率互換合約	(1,833)	485	(1,348)	-	N/A	65,341	(16,048)	49,293	銷售成本
合計	(2,643,394)	(15,716)	(2,659,110)	-	N/A	1,528,177	14,154	1,542,331	

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具公允價值變動在當期損益及其他綜合收益列示如下：(續)

於二零二四年十二月三十一日	計入其他綜合收益的套期工具的公允價值變動			計入當期損益		包含已確認的套期無效		包含重分類	
	部分			的套期無效		部分的利潤表		調整的利潤表	
	列示項目			從現金流量套期儲備重分類至當期損益的金額		列示項目		列示項目	
	淨值	稅務影響	總計	淨值	稅務影響	總計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
遠期貨幣合約	238,248	(275)	237,973	-	N/A	(30,570)	(141)	(30,711)	其他開支
交叉貨幣利率互換合約	931,670	(6,225)	925,445	-	N/A	(370,174)	(20,216)	(390,390)	銷售成本／其他開支
利率互換合約	(88,222)	16,383	(71,839)	-	N/A	6,245	(1,749)	4,496	銷售成本
合計	1,081,696	9,883	1,091,579	-	N/A	(394,499)	(22,106)	(416,605)	

衍生工具－不符合套期條件的交易：

於二零二五年十二月三十一日，所有衍生金融工具均被指定為現金流量套期工具（二零二四年：所有衍生金融工具均被指定為現金流量套期工具）。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於一年內到期之貸款及應收款項	159,010,646	155,822,206
於一年後到期之貸款及應收款項	114,508,897	104,826,511
總計	273,519,543	260,648,717

23a. 按性質分類的貸款及應收款項

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款(附註23b)*	277,746,503	261,125,053
減：未實現融資收益	(24,604,747)	(21,872,832)
應收融資租賃款淨額(附註23b)	253,141,756	239,252,221
應收利息*	2,014,905	2,154,424
應收保理款(附註23g)	10,695,146	9,889,433
委託貸款(附註23h)	970,860	981,927
長期應收款*	3,073,443	5,319,241
抵押貸款	761,176	326,731
生息資產小計(附註23c)**	270,657,286	257,923,977
減：應收融資租賃款撥備	(5,882,810)	(5,868,217)
應收保理款撥備	(315,122)	(251,774)
委託貸款撥備	(113,719)	(147,677)
長期應收款撥備	(26,566)	(52,129)
抵押貸款撥備	(5,595)	(2,268)
生息資產撥備(附註23d)**	(6,343,812)	(6,322,065)
應收票據，淨值	1,774,084	2,341,326
應收賬款(附註23e)	9,028,378	8,342,915
應收賬款撥備(附註23f)	(1,596,393)	(1,637,436)
貸款及應收款項合計	273,519,543	260,648,717

* 這些結餘中包含與關聯方的結餘，披露在附註23j。

** 這些結餘中包含生息資產的結餘，披露在附註23c和附註23d。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23b(1). 於報告期末，根據自相關租賃合約有效日期起的應收款項的賬齡釐定的應收融資租賃款的賬齡分析如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款		
一年以內	187,281,763	172,381,172
一至二年	67,461,775	53,565,564
二至三年	13,941,307	22,358,372
三至五年	9,061,658	12,819,945
總計	277,746,503	261,125,053

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款淨額		
一年以內	168,865,808	157,018,215
一至二年	62,853,623	49,736,057
二至三年	13,176,600	20,918,195
三至五年	8,245,725	11,579,754
總計	253,141,756	239,252,221

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23b(2). 於接下來五個及以上個連續年度，本集團預期收到的應收融資租賃款的總額及淨額載列於下表：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款		
於一年內到期	159,515,203	155,786,228
於一至二年到期	83,921,172	76,441,292
於二至三年到期	30,317,202	25,905,631
於三至五年到期	3,988,209	2,933,997
五年以上到期	4,717	57,905
總計	277,746,503	261,125,053

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款淨額		
於一年內到期	143,073,773	140,189,108
於一至二年到期	77,521,247	71,454,513
於二至三年到期	28,731,755	24,790,220
於三至五年到期	3,810,290	2,763,047
五年以上到期	4,691	55,333
總計	253,141,756	239,252,221

於報告期末，本集團並無與融資租賃安排有關的或有租金及未擔保餘值。

於二零二五年十二月三十一日，就本集團借款抵押作為抵押品的應收融資租賃款的賬面值為47,335,335人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：41,932,759人民幣千元)(附註32(a))。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23c. 生息資產列示

	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三 (整個存續期 預期信用損失 －已減值)	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二五年十二月三十一日				
生息資產淨額	257,438,680	10,428,784	2,789,822	270,657,286
生息資產減值準備	(2,821,466)	(1,958,364)	(1,563,982)	(6,343,812)
生息資產賬面價值	254,617,214	8,470,420	1,225,840	264,313,474

	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三 (整個存續期 預期信用損失 －已減值)	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二四年十二月三十一日				
生息資產淨額	243,368,193	11,765,664	2,790,120	257,923,977
生息資產減值準備	(2,243,025)	(2,212,423)	(1,866,617)	(6,322,065)
生息資產賬面價值	241,125,168	9,553,241	923,503	251,601,912

23d. 生息資產撥備變動

本集團自二零一八年一月一日起採納由香港財務報告準則第9號規定的一般方法計提預計信用損失，該準則允許以12個月或整個存續期為基礎的預期信用損失模型計提生息資產減值撥備。

本集團結合前瞻性信息進行了預期信用損失評估，其預期信用損失的計量中使用了適當的模型和大量的假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和借款人的信用行為（例如，客戶違約的可能性及相應損失）。本集團根據會計準則的要求對預期信用損失的計量使用了判斷、假設和估計技術，例如，判斷信用風險顯著增加的標準、違約及已發生信用減值資產的定義、預期信用損失計量的參數和前瞻性信息等。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23d. 生息資產撥備變動(續)

	二零二五年			
	階段三**			合計
	階段一	階段二	(整個存續期	
	(12個月預期 信用損失)	(整個存續期 預期信用損失)	預期信用損失 — 已減值)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初餘額	2,243,025	2,212,423	1,866,617	6,322,065
本年計提	905,265*	77,693	(139,078)	843,880
轉至階段一	13,804	(13,804)	—	—
轉至階段二	(342,156)	390,572	(48,416)	—
轉至階段三	—	(708,520)	708,520	—
核銷	—	—	(1,405,460)	(1,405,460)
收回以前年度核銷之生息資產	—	—	581,799	581,799
匯率變動影響	1,528	—	—	1,528
年末餘額	2,821,466	1,958,364	1,563,982	6,343,812

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23d. 生息資產撥備變動(續)

	二零二四年			
	階段三**			合計
	階段一	階段二	(整個存續期	
	(12個月預期 信用損失)	(整個存續期 預期信用損失)	預期信用損失 —已減值)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初餘額	2,446,633	2,193,875	1,683,144	6,323,652
本年計提	452,335*	598,330	(269,933)	780,732
轉至階段一	234	(234)	—	—
轉至階段二	(566,393)	566,915	(522)	—
轉至階段三	—	(1,146,463)	1,146,463	—
核銷	—	—	(1,136,350)	(1,136,350)
PPP項目重分類	(91,835)	—	—	(91,835)
收回以前年度核銷之生息資產	—	—	443,815	443,815
匯率變動影響	2,051	—	—	2,051
年末餘額	2,243,025	2,212,423	1,866,617	6,322,065

* 包括2,543,543人民幣千元(二零二四年：2,015,738人民幣千元)撥備是由本年新產生的生息資產計提的撥備，及1,638,278人民幣千元(二零二四年：1,563,403人民幣千元)的撥備是由償付已存生息資產轉回的撥備。

** 大部分生息資產是應收融資租賃款，出租人擁有相關的租賃資產，因此融資租賃類似於抵押貸款在這些生息資產中，上表中落入階段三的發生信用減值的資產中的97%(二零二四年十二月三十一日：97%)是應收融資租賃款，因此本集團擁有該些租賃資產，這些租賃資產類似於擔保且組成了發生減值資產的主要回收來源。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23e. 於報告期末的應收賬款之賬齡分析如下：

應收款項乃不附利息及一般以60日為信用期限，而主要客戶的信用期限可延長至180日。

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	5,639,786	6,068,086
一年以上	3,388,592	2,274,829
總計	9,028,378	8,342,915

23f. 應收賬款撥備變動

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於年初	1,637,436	1,464,009
年內計提	176,381	274,463
核銷	(217,424)	(101,036)
於年末	1,596,393	1,637,436

在每個報告日使用撥備矩陣進行減值分析，以衡量預期的信用損失。撥備率是根據具有類似損失模式的不同客戶群體的賬齡情況計算的。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項 (續)

23f. 應收賬款撥備變動 (續)

以下列示了有關本集團使用撥備矩陣的應收賬款信貸風險敞口的信息：

截至二零二五年十二月三十一日

	賬齡				
	1年以內	1至2年	2至3年	3至5年	總計
賬面價值總額 (人民幣千元)	5,639,786	2,057,673	811,552	519,367	9,028,378
預期信用損失 (人民幣千元)	500,552	461,209	341,147	293,485	1,596,393
平均預期信用損失率	8.88%	22.41%	42.04%	56.51%	17.68%

截至二零二四年十二月三十一日

	賬齡				
	1年以內	1至2年	2至3年	3至5年	總計
賬面價值總額 (人民幣千元)	6,068,086	1,450,990	527,430	296,409	8,342,915
預期信用損失 (人民幣千元)	802,313	425,891	217,488	191,744	1,637,436
平均預期信用損失率	13.22%	29.35%	41.24%	64.69%	19.63%

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23g. 於報告期末的應收保理款之賬齡分析如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	8,006,601	6,840,319
一年以上	2,688,545	3,049,114
總計	10,695,146	9,889,433

23h(1). 於報告期末，根據自相關合約有效日期起的應收款項的賬齡釐定的委託貸款的賬齡分析如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
委託貸款：		
一年以內	200,003	77,550
一至二年	42,988	59,182
二至三年	34,854	692,844
三至五年	674,902	152,351
五年以上	18,113	—
總計	970,860	981,927

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23h(2). 於接下來的五個及以上個會計年度，本集團預期收到的委託貸款之淨額載列於下表：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
委託貸款：		
於一年內到期	368,674	257,151
於一至二年到期	597,849	358,613
於二至三年到期	4,337	361,614
於三至五年到期	-	4,549
總計	970,860	981,927

23i 長期應收款

於二零二五年十二月三十一日，就本集團借款抵押作為抵押品的長期應收款的賬面值為227,848人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：186,261人民幣千元)(附註32(b))。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項(續)

23j. 關聯方的結餘

於十二月三十一日			
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
合營企業：			
— 廣州康大工業科技產業有限公司			
長期應收款	(i)	190,920	150,000
應收利息		818	275
— 資陽市昱奕建設投資有限公司			
長期應收款	(i)	92,654	88,000
應收利息		8,060	5,224
— 貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司			
長期應收款	(i)	26,000	27,800
應收利息		56	143
— 成都錦瀾銳城市建設開發有限公司			
長期應收款	(i)	200,106	15,762
應收利息		12,807	1,382
— 貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司			
長期應收款	(i)	3,000	2,450
應收利息		6	34
— 杭州宏坤城市發展建設有限公司			
長期應收款	(i)	—	100,632
應收利息		—	551
— 德陽宏博建設投資有限公司			
長期應收款	(i)	10,640	—
應收利息		84	—
— 武漢泓冶建設發展有限公司			
長期應收款	(i)	28,000	—
應收利息		—	—
— 蘇州宏澄城市發展有限公司			
長期應收款	(i)	5,355	—
應收利息		15	—

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

23. 貸款及應收款項 (續)

23j. 關聯方的結餘 (續)

於十二月三十一日			
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
— 蘇州宏騰城市建設發展有限責任公司			
長期應收款	(i)	40,318	—
應收利息		152	—
合營企業：			
— 杭州宏乾城市發展建設有限公司			
長期應收款	(i)	219,324	—
應收利息		3,078	—
— 北京興竺房地產開發有限公司			
長期應收款	(i)	70,000	—
應收利息		1,166	—
— 杭州宏宸城市建設發展有限公司			
長期應收款	(i)	53,533	—
應收利息		607	—
— 杭州傑瀚城市發展建設有限公司			
長期應收款	(i)	76,256	—
應收利息		438	—
— 上海傑瑯企業管理有限公司			
長期應收款	(i)	8	—
應收利息		—	—
聯營企業：			
— 杭州國雅口腔醫院有限公司			
應收融資租賃款	(ii)	—	294
應收利息		—	2
撥備		(8,915)	(3,268)
		1,034,486	389,281

(i) 長期應收款的結餘計息，利率為3%至8%(二零二四年十二月三十一日：3.45%至8%)。

(ii) 截至二零二四年十二月三十一日，應收融資租賃款的結餘計息，利率為9.35%。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

24. 預付款、其他應收款項及其他資產

於十二月三十一日			
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
流動資產：			
預付款項		588,667	941,571
租賃資產*		680	4,257
租賃及項目保證金		246,277	479,901
其他應收款項		838,360	1,063,368
待抵扣增值稅進項稅		1,662,944	1,792,878
應收股利		32,410	24,939
資產支持證券／票據之次級份額(附註49)		—	4,063
繼續涉入資產(附註49)		—	4,063
應收關聯方款項	24a	86,367	67,248
其他流動資產		82,520	83,958
其他應收款撥備		(133,094)	(202,066)
小計		3,405,131	4,264,180
非流動資產：			
一年以上到期的租賃及項目保證金		237,080	325,766
資產支持證券／票據之次級份額(附註49)		—	136,177
繼續涉入資產(附註49)		—	136,177
長期應收款項		4,509	47,500
抵債資產		422,466	522,057
其他		122,533	110,992
其他應收款撥備		(183)	(107,629)
小計		786,405	1,171,040
總計		4,191,536	5,435,220

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

24. 預付款、其他應收款項及其他資產(續)

- * 租賃資產指本集團已向賣方或機器及設備供應商付款而其中有關機械及設備租賃合同的相關條款尚未生效的情況。本集團記錄該等已支付金額為其流動資產中的租賃資產，如同有關資產已獲指定於租賃予客戶。當租賃合同租期開始，本集團隨即不再確認該租賃資產相關金額，並確認租賃合同項下的應收融資租賃款。

24a. 關聯方結餘

於十二月三十一日			
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
合營公司：			
武漢泓冶建設發展有限公司	(i)	44,050	35,500
德陽宏博建設投資有限公司	(i)	14,321	13,150
廣州康大工業科技產業有限公司	(i)	12,000	12,000
成都宏岷城市建設發展有限公司	(i)	9,257	—
煙台遠信中達投資有限公司	(i)	2,156	2,156
杭州宏坤城市發展建設有限公司	(i)	1,184	592
鳳陽縣前門醫院有限公司	(i)	565	565
聯營公司：			
上海藝佳建設發展有限公司	(i)	2,834	3,285
總計		86,367	67,248

- (i) 與關聯方的結餘乃無抵押及免息。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

25. 合同資產

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 一月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築服務產生的合同資產	729,298	829,364	428,947
減值	(69,035)	(75,516)	(45,084)
賬面淨值	660,263	753,848	383,863

合同資產最初是根據提供相關工程和技術服務的收入進行確認。對價的收取取決於達成且客戶接受的進度。工程和技術服務的合同資產中包括保留應收款。在安裝或施工完成並經客戶驗收後，確認為合同資產的數額將重新歸類為應收貿易款項。

合同資產減值準備的變動情況如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
年初	75,516	45,084
本年減值	(6,481)	30,432
年末	69,035	75,516

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

26. 遞延稅項

遞延稅項負債及資產於本年度的變動如下：

遞延稅項資產

	預收 服務費收入	政府特殊 補貼	股份支付	減值 損失撥備	應付薪金 及福利	可抵扣未來 溢利之損失	現金流量 套期	租賃	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日										
遞延稅項資產	222,010	1,021,195	89,152	3,042,627	1,331,750	366,799	16,916	106,588	2,690	6,199,727
年內於損益表內 (扣除)/增加	(79,170)	74,560	(10,217)	270,058	(107,266)	91,684	-	(27,099)	(2,313)	210,237
儲備減少	-	-	-	-	-	-	(1,562)	-	-	(1,562)
匯兌差額	-	-	-	(75)	-	(18)	-	-	-	(93)
於二零二五年十二月 三十一日										
遞延稅項資產	142,840	1,095,755	78,935	3,312,610	1,224,484	458,465	15,354	79,489	377	6,408,309

	預收 服務費收入	政府特殊 補貼	股份支付	減值 損失撥備	應付薪金 及福利	可抵扣未來 溢利之損失	現金流量 套期	租賃	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年 一月一日										
遞延稅項資產	389,874	1,104,403	97,301	2,919,028	1,213,776	182,031	29,139	138,615	144,508	6,218,675
年內於損益表內 (扣除)/增加	(167,864)	(83,208)	(8,149)	123,486	117,974	184,696	-	(32,027)	(141,818)	(6,910)
儲備減少	-	-	-	-	-	-	(12,223)	-	-	(12,223)
匯兌差額	-	-	-	113	-	72	-	-	-	185
於二零二四年 十二月三十一日										
遞延稅項資產	222,010	1,021,195	89,152	3,042,627	1,331,750	366,799	16,916	106,588	2,690	6,199,727

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

26. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債及資產於本年度的變動如下：(續)

遞延稅項負債

	以公允價值計量 且其變動 計入當期損 益的金融資產	代扣代繳 所得稅	租賃	其他	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年一月一日 的遞延稅項負債總額	120,505	121,084	563,151	136,365	33,891	974,996
年內於損益表內 (增加)／扣除	(9,622)	59,996	456,359	(28,608)	23,586	501,711
年內收購子公司	-	-	-	-	27,306	27,306
於二零二五年十二月 三十一日 的遞延稅項負債總額	110,883	181,080	1,019,510	107,757	84,783	1,504,013

	資產重估	以公允價值計量 且其變動 計入當期損 益的金融資產	代扣代繳 所得稅	租賃	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年 一月一日的 遞延稅項負債總額	128,000	148,340	544,413	166,322	40,200	1,027,275
年內於損益表內 (增加)／扣除	(8,443)	(27,256)	18,738	(29,957)	(6,309)	(53,227)
年內收購子公司	948	—	—	—	—	948
於二零二四年 十二月三十一日 的遞延稅項負債總額	120,505	121,084	563,151	136,365	33,891	974,996

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

26. 遞延稅項(續)

就呈列合併財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已獲抵消。本集團就財務報告目的而言的遞延稅項結餘分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	6,232,591	6,051,263
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨值	1,328,295	826,532

於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港產生的稅項虧損84,105人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：84,212人民幣千元)可無限期用作抵消公司未來應課稅溢利。本集團於中國大陸產生的稅項虧損人民幣1,744,116人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：1,377,379人民幣千元)，可於未來一至五年內用於抵消未來應課稅溢利。本集團對前述稅項虧損確認遞延稅項資產。此外，於二零二五年十二月三十一日，鑒於未來產生足夠應課稅溢利的不確定性，本集團未就於中國大陸境內產生的稅項虧損5,015,419人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：3,783,756人民幣千元)及於香港產生的稅項虧損及可抵扣暫時性差異2,441,835人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：2,184,959人民幣千元)確認遞延稅項資產，系因該等稅項虧損及可抵扣暫時性差異被視為不可能產生應課稅溢利以抵消該等稅項虧損。

根據本公司決議，位於中國大陸之附屬公司的部分以前年度溢利將留存於該附屬公司內用於未來經營或投資。本公司之董事認為，與上述預計不會分配之股利相關之暫時性差異在可預計之未來不會轉回。二零二五年內，本集團計提了456,359人民幣千元的預扣稅(二零二四年：18,738人民幣千元)。於二零二五年十二月三十一日，未確認遞延稅項負債(即與預扣稅相關之暫時性差異)總金額約1,325,646人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：1,820,964人民幣千元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

27. 現金及現金等價物以及受限制存款

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	22,619,137	20,836,922
定期存款	9,195,415	9,658,115
小計	31,814,552	30,495,037
減：		
原始存續期限超過3個月的定期存款	—	50,000
質押存款	10,427,542	10,494,845
與資產證券化相關之限制性銀行存款	11,841	163,671
現金及現金等價物	21,375,169	19,786,521

本報告期末，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物以及受限制存款為31,488,123人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：28,960,380人民幣千元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以每日存款餘額按固定利率或浮動利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，有10,177,069人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：10,349,525人民幣千元）的現金用作銀行貸款及其他融資抵押品。

於二零二五年十二月三十一日，有250,473人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：145,320人民幣千元）的現金用作銀行承兌匯票、信用證等其他的抵押品。

於二零二四年十二月三十一日，有50,000人民幣千元的現金用作未設置質押或其他權利負擔的定期存款。於二零二五年十二月三十一日，無此項餘額。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

28. 存貨

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
產成品	267,650	249,149
在產品	20,011	38,420
原材料	310,065	189,183
	597,726	476,752

29. 持有待售資產

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
分類為持作出售的處置組中資產之賬面價值	582,611	571,000
資產：		
於聯營企業投資	503,351	571,000
子公司投資	79,260	—
	582,611	571,000

本集團於二零二五年出售一家國有聯營企業10.01%的股權，以及一家子公司100%的股權，截至二零二五年十二月三十一日，因尚未完成合同約定的部分交割條款，本集團將這些資產歸類為持有待售資產。於報告日，本集團已完成處置上述持有待售資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

30. 應付貿易款項及應付票據

於十二月三十一日			
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
即期：			
應付票據		1,006,058	2,345,380
應付貿易款項		6,758,246	5,520,187
應付關聯方款項	30a	7,116	52
		7,771,420	7,865,619

本報告期末之應付貿易款項及應付票據的賬齡分析如下：

於十二月三十一日		
		二零二五年
		二零二四年
		人民幣千元
		人民幣千元
一年以內		7,499,083
一至兩年		178,463
兩至三年		39,370
三年及以上		54,504
		7,771,420
		7,865,619

30a. 關聯方的結餘

於十二月三十一日		
		二零二五年
		二零二四年
		人民幣千元
		人民幣千元
應付關聯方款項：		
合營公司：		
遠翼投資管理有限公司	6,667	—
聯營公司：		
上海藝佳建設發展有限公司	449	52
	7,116	52

應付貿易款項為不計息且應於一般營運周期內或按要求償還。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 其他應付款項及應計費用

於十二月三十一日			
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
即期：			
於一年內到期的租賃、委託貸款及保理等保證金		4,047,127	4,325,510
應付薪金		2,170,643	2,391,331
應付福利		127,910	144,273
預收款項		1,089,771	1,239,760
應付關聯方款項	31a	186,646	67,699
合同負債	31b	219,706	229,622
其他應付稅項		857,520	813,637
應付利息		1,546,491	1,654,430
與資產證券化相關之代特殊目的實體收取之款項		9,773	—
信貸承諾撥備		26,804	52,539
其他應付款項		2,388,820	1,802,131
應付股利		1,683	9,424
繼續涉入轉移資產		—	4,063
		12,672,894	12,734,419
非即期：			
一年後到期的租賃、委託貸款及保理等保證金		14,759,635	11,231,099
合同負債	31b	327,004	558,111
其他應付款		4,298	4,298
		15,090,937	11,793,508
		27,763,831	24,527,927

截至二零二五年十二月三十一日，本集團計入應付薪金及福利中的應支付給2022境外信託計劃（附註7）的薪金為200,000千美元（二零二四年十二月三十一日：100,000千美元）。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 其他應付款項及應計費用(續)

31a. 關聯方的結餘

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
合營公司：		
遠翼投資管理有限公司	71,701	60,731
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司	55,330	—
成都華創益新高置業有限責任公司	34,747	—
資陽市昱奕建設投資有限公司	17,000	—
天津水石企業管理有限公司	4,937	3,997
天津遠翼宏揚資產管理有限公司	2,663	2,623
鳳陽縣前門醫院有限公司	268	268
廣州藝美天成裝飾工程有限公司	—	50
廣州康大工業科技產業有限公司	—	30
	186,646	67,699

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 其他應付款項及應計費用(續)

31a. 關聯方的結餘(續)

除遠翼投資管理有限公司、天津水石企業管理有限公司、天津遠翼宏揚資產管理有限公司、鳳陽縣前門醫院有限公司及廣州藝美天成裝飾工程有限公司的計息利率為1.485%(二零二四年十二月三十一日：1.485%)，以及資陽市昱奕建設投資有限公司利率為5.15%，其餘關聯方結餘為無抵押且不計息。

31b. 合同負債

合同負債詳情如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 一月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同負債			
即期：			
— 銷售貨品	22,817	42,315	19,695
— 服務費	196,889	187,307	289,706
非即期：			
— 服務費	327,004	558,111	548,897
合同負債總計	546,710	787,733	858,298

合同負債包括為交付貨品和服務而收到的預收款項。二零二五年和二零二四年合同負債的減少主要系年末從客戶處收到的與提供服務有關的預收款項減少。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

32. 計息銀行及其他融資

二零二五年十二月三十一日				二零二四年十二月三十一日		
	實際年利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際年利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期						
租賃負債(附註14(b))	3.45~3.65	2026	337,992	3.64~4.90	2025	277,212
銀行貸款－有抵押	1.40~3.50	2026	321,707	3.45~4.50	2025	63,570
長期銀行貸款的即期部分－有抵押	1.90~4.00	2026	10,503,670	3.10~5.40	2025	5,754,196
銀行貸款－無抵押	1.08~4.93	2026	15,970,811	2.35~7.08	2025	19,089,020
長期銀行貸款的即期部分－無抵押	2.05~7.12	2026	49,531,168	0.80~7.12	2025	58,403,121
其他貸款－有抵押	2.75~5.37	2026	4,510,448	3.08~5.37	2025	4,101,635
其他貸款－無抵押	2.42~6.00	2026	5,850,330	4.10~5.80	2025	5,849,191
債券－有抵押	2.88~4.41	2026	20,014,616	2.28~5.93	2025	23,203,503
債券－無抵押	1.50~5.50	2026	27,405,141	1.90~5.50	2025	27,035,221
即期－小計			134,445,883			143,776,669
可換股債券－主債務部分(附註33)	3.21	2026	3,047	3.21~4.45	2025	2,066,423
即期－合計			134,448,930			145,843,092
非即期						
租賃負債(附註14(b))	3.10~4.30	2027~2039	556,151	3.64~4.90	2026~2046	717,257
銀行貸款－有抵押	1.90~4.50	2027~2042	17,141,062	3.20~5.40	2026~2045	8,215,659
銀行貸款－無抵押	1.48~5.27	2027~2032	77,752,131	2.00~7.12	2026~2031	65,403,946
其他貸款－有抵押	2.75~5.37	2027~2030	9,031,488	3.08~5.37	2026~2030	13,066,882
其他貸款－無抵押	3.15	2027	817,406	4.38~5.15	2026~2027	5,305,698
債券－有抵押	2.88~3.82	2027	3,465,084	2.28~5.76	2026~2027	3,881,906
債券－無抵押	1.90~6.63	2027~2028	24,601,558	1.90~6.63	2026~2027	23,471,799
非即期－小計			133,364,880			120,063,147
可換股債券－主債務部分(附註33)	-	-	-	3.21~4.45	2026	6,413
非即期－合計			133,364,880			120,069,560
合計			267,813,810			265,912,652

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

32. 計息銀行及其他融資(續)

計息銀行及其他融資金額按下列幣種列示：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
港幣	20,880,381	27,046,113
人民幣	207,367,236	210,129,966
美元	30,358,750	22,038,543
歐元	4,060,124	3,366,658
其他	5,147,319	3,331,372
合計	267,813,810	265,912,652

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
固定利率	124,246,651	155,100,448
浮動利率	143,567,159	110,812,204
合計	267,813,810	265,912,652

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

32. 計息銀行及其他融資(續)

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
分析下列各項：		
應於下列時間償還的銀行貸款及透支：		
一年內或即時償還	76,320,501	83,309,907
第二年	52,064,731	40,051,217
第三年至第五年(包括首尾兩年)	39,228,512	29,873,449
五年以上	3,599,951	3,694,938
銀行貸款及透支小計	171,213,695	156,929,511
應於下列時間償還的其他貸款：		
一年內或即時償還	58,128,428	62,533,185
第二年	22,482,169	26,816,510
第三年至第五年(包括首尾兩年)	15,956,419	19,488,348
五年以上	33,099	145,098
其他貸款小計	96,600,115	108,983,141
合計	267,813,810	265,912,652

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，本集團以應收融資租賃款項抵押的借款金額為45,716,051人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：32,459,434人民幣千元)。
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團以長期應收款和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產抵押的銀行及其他借款為4,885,455人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：5,392,687人民幣千元)。
- (c) 於二零二五年十二月三十一日，本集團以現金抵押的銀行借款為8,361,199人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：8,790,800人民幣千元)。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，本集團以租賃土地及物業，廠房及設備作為抵押的借款金額為6,025,370人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：7,928,170人民幣千元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

33. 可換股債券

於二零二零年七月八日，星旅有限公司發行了面值300,000,000美元2.5%有擔保可換股債券（「3億美元2.5%可換股債券」）。3億美元2.5%可換股債券由本公司無條件且不可撤回地擔保。債券持有人可以選擇於二零二零年八月十八日或之後直至二零二五年七月八日前十日的營業日營業時間結束時隨時按初步換股價每股8.33港元將3億美元2.5%可換股債券轉換為本公司之普通股。轉換任何債券時可發行的換股股份數目以擬轉換債券的本金金額（以固定匯率7.7503港元=1.00美元轉換為港元）除以相關換股日期生效的換股價釐定。根據債券持有人於二零二三年六月初發出的通知，該等3億美元2.5%可換股債券中的1千萬美元已由發行人於二零二三年七月八日按債券本金金額的100.00%及應計未付利息之合計金額進行贖回。剩餘2.9億美元可換股債券已在本年內按照最新換股價每股5.19港元轉換為本公司普通股。

於二零二一年六月十五日，星旅有限公司發行了面值250,000,000美元的零息有擔保可換股債券（「2.5億美元零息可換股債券」）。2.5億美元零息可換股債券由本公司無條件且不可撤回地擔保。債券持有人可以選擇於二零二一年七月二十六日或之後直至二零二六年六月十五日前十日的營業日營業時間結束時隨時按初步換股價每股10.20港元將2.5億美元零息可換股債券轉換為本公司之普通股。轉換任何債券時可發行的換股股份數目以擬轉換債券的本金金額（以固定匯率7.7614港元=1.00美元轉換為港元）除以相關換股日期生效的換股價釐定。受本公司中期及年度宣派及派付股息或實物分派特別股息的影響，換股價已逐步調整至每股6.48港元，自二零二五年九月二十四日起生效。於二零二四年六月十五日，2.5億美元零息可換股債券中的2.491億美元已由本公司根據條款及條件贖回。於二零二五年七月九日，2.5億美元零息可換股債券中的500,000美元轉為本公司普通股。截至二零二五年十二月三十一日，尚未贖回的2.5億美元零息可換股債券本金金額為400,000美元。

負債部分的公允價值於發行日期按不附帶轉換權的類似債券的等同市場利率估計。其他則分配為權益部分，並計入股東權益。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

33. 可換股債券(續)

年內可換股債券之負債部分變動詳情如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日的負債部分	2,072,836	3,806,952
利息開支	16,014	116,115
已付利息	(26,124)	(51,587)
匯兌調整	21,964	38,157
本年轉股	(2,081,643)	—
本年贖回	—	(1,836,801)
於十二月三十一日的負債部分(附註32)	3,047	2,072,836

34. 遞延收入

	政府特殊補貼	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於年初	498,877	911,238
年內新增	745,118	742,580
攤銷至損益表	(409,190)	(1,154,941)
於年末	834,805	498,877

(i) 政府特殊補貼

截至2025年12月31日止年度，本集團收到的135,000人民幣千元(二零二四年：201,000人民幣千元)的政府特殊補貼主要為依據上海市浦東新區政府的相關政策授予遠東租賃的補助款項以及財政扶持資金。此外，本集團收到的527,900人民幣千元(二零二四年：456,090人民幣千元)的政府特殊補貼主要為天津東疆保稅港區認定可享受融資租賃企業政策扶持而下撥的補助款項。此外，本集團收到的43,300人民幣千元(二零二四年：40,960人民幣千元)的政府特殊補貼主要為普陀區財政局給予的用於企業的升級發展產業扶持基金。以上特殊補貼均以沖減列報的相關費用或沖減相關資產攤銷費的方式均攤到損益表。

已收到的政府補助以沖減列報相關費用的方式均攤到損益表。截至2025年12月31日止年度，作為工資及薪金支出沖減項而均攤到損益表的政府補助(附註7)為383,392人民幣千元(二零二四年：1,148,517人民幣千元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 已發行股本

	股份數目	金額
		港元
已發行及繳足普通股：		
於二零二四年十二月三十一日（附註(i)）	4,320,075,666	16,468,528,000
於二零二五年十二月三十一日（附註(i)）	4,799,473,830	19,267,004,000

附註：

- (i) 在股份獎勵計劃下，公司通過信託購買的自身股份（附註37），列示為股份獎勵計劃下回購的股份。

本公司本年內已發行普通股本變動如下：

	已發行股份數目	已發行股本	已發行股本等值
		港元千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日及二零二四年十二月三十一日	4,320,075,666	16,468,528	13,098,930
已行使購股權（附註(ii)）	45,757,886	347,316	314,520
可轉換債券轉股	433,640,278	2,451,160	2,226,325
於二零二五年十二月三十一日	4,799,473,830	19,267,004	15,639,775

附註：

- (ii) 以認購價格分別為每股港幣5.714元，每股港幣6.820元，每股港幣7.360元，每股港幣7.618元，每股港幣6.700元，每股港幣6.378元，每股港幣5.580元及每股港幣5.390元（附註36）行使購股權，認購總價扣除其他相關費用為288,632千港元，使已發行股本分別增加3,810,959股，5,679,216股，3,217,587股，2,440,573股，7,236,746股，9,688,243股，9,542,469股及4,142,093股，共計發45,757,886股。當行使認購時，購股權移轉儲備轉入股本，為58,684千港元。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 購股權計劃

根據本公司股東於二零一四年七月七日之股東大會上通過的決議，本公司購股權計劃（「2014購股權計劃」）被採納。

本公司採納的購股權計劃之目的為向對本集團的運作成功有貢獻的合資格參與者提供鼓勵和獎勵。購股權計劃的合資格參與者包括本公司或本公司任何附屬公司的高層及中層管理人員以及其他主要僱員（「承受人」）。根據計劃，授出購股權有關的新股份不得超過本公司於股東批准2014購股權計劃當日本公司已發行股本4%，即131,696,000股股份。

由於二零一四年購股權計劃項下的全部購股權已獲全數授出，公司採納於二零一九年六月五日股東周年大會上批准的新購股權計劃（「2019購股權計劃」）。根據新購股權計劃授出購股權有關的新股份總數不得超過公司於股東批准購股權計劃當日的已發行股份數目的4%，即為158,167,904股股份。

由於2019年購股權計劃項下的全部購股權已獲全數授出，本公司二零二四年六月五日通過股東大會決議，批准及採納新購股權計劃（「2024購股權計劃」），授權限額為股東批准當日的4%，即172,770,846股。

購股權授出要約以承受人支付1港幣之名義對價接受。除非提前終止，購股權計劃將自本公司股東批准購股權計劃當日起計10年期間內持續有效。購股權的歸屬主要取決於是否達成公司業績目標，承受人在要約日後及每一個歸屬日是否一直是本集團僱員，以及承受人在年度個人業績評估中是否達到特定評級。

有關任何購股權之行使價須經董事局或購股權計劃之執行管理委員會予以釐定且須告知承受人，且不得低於以下各項之最高者：(i)要約日期聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價；及(ii)緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價。此購股權計劃下之行權價格將隨本公司發行股份的權益或其他類似變化而變化。

於二零二五年八月十三日，董事局公告，本公司向2024購股權計劃項下之若干合資格參與者授出購股權，以認購本公司股本中合共172,770,846股股份，截至二零二五年十二月三十一日2024購股權計劃共授予兩次。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 購股權計劃(續)

於報告期末，尚未行使之購股權的行使價及到期日如下：

到期日	每股行使價*	購股權數目	
		二零二五年	二零二四年
	(港元)		
於二零二五年七月三日	7.170	—	6,707,643
於二零二六年六月十五日	5.714	5,158,774	8,971,043
於二零二七年六月二十日	6.820	7,574,805	13,364,133
於二零二八年七月十八日	7.360	11,000,435	14,386,863
於二零二九年七月十九日	7.618	11,131,732	13,831,700
於二零三零年七月二十三日	6.700	11,068,054	18,919,566
於二零三一年七月二十六日	8.400	27,352,532	28,237,210
於二零三二年七月二十七日	6.378	19,920,607	31,276,865
於二零三三年八月十日	5.580	21,412,061	32,420,824
於二零三四年八月十二日	5.390	29,317,651	34,521,086
於二零三五年八月十三日	7.530	34,521,086	—
合計		178,457,737	202,636,933

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 購股權計劃(續)

* 年內根據購股權計劃已授出而尚未行使之購股權數目變動及相關加權平均行使價如下：

每股行使價 (港元)	授予日	於二零二五年 一月一日 尚未行使數目	二零二五年 內授予	二零二五年 內罰沒／取消	二零二五年 內行使	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使數目	其中： 於二零二五年 十二月三十一 日可行使但尚 未行使數目
7.170	二零一五年 七月三日	6,707,643	-	(6,707,643)	-	-	-
5.714	二零一六年 六月十五日	8,971,043	-	(1,310)	(3,810,959)	5,158,774	5,158,774
6.820	二零一七年 六月二十日	13,364,133	-	(110,112)	(5,679,216)	7,574,805	7,574,805
7.360	二零一八年 七月十八日	14,386,863	-	(168,841)	(3,217,587)	11,000,435	11,000,435
7.618	二零一九年 七月十九日	13,831,700	-	(259,395)	(2,440,573)	11,131,732	11,131,732
6.700	二零二零年 七月二十三日	18,919,566	-	(614,766)	(7,236,746)	11,068,054	11,068,054
8.400	二零二一年 七月二十六日	28,237,210	-	(884,678)	-	27,352,532	27,352,532
6.378	二零二二年 七月二十七日	31,276,865	-	(1,668,015)	(9,688,243)	19,920,607	19,920,607
5.580	二零二三年 八月十日	32,420,824	-	(1,466,294)	(9,542,469)	21,412,061	10,748,910
5.390	二零二四年 八月十二日	34,521,086	-	(1,061,342)	(4,142,093)	29,317,651	6,715,980
7.530	二零二五年 八月十三日	-	34,521,086	-	-	34,521,086	-
總數量		202,636,933	34,521,086	(12,942,396)	(45,757,886)	178,457,737	110,671,829
加權平均每股 行使價(港元)		6.57	7.53	6.81	6.31	6.81	

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 購股權計劃(續)

每股行使價 (港元)	授予日	於二零二四年 一月一日 尚未行使數目	二零二四年 內授予	二零二四年 內罰沒/取消	二零二四年 內行使	於二零二四年 十二月三十一日 尚未行使數目	其中： 於二零二四年 十二月三十一 日可行使但尚 未行使數目
5.860	二零一四年 七月十一日	3,754,917	–	(249,156)	(3,505,761)	–	–
7.170	二零一五年 七月三日	6,766,191	–	(58,548)	–	6,707,643	6,707,643
5.714	二零一六年 六月十五日	10,144,924	–	(1,006)	(1,172,875)	8,971,043	8,971,043
6.820	二零一七年 六月二十日	13,615,518	–	(251,385)	–	13,364,133	13,364,133
7.360	二零一八年 七月十八日	14,677,085	–	(290,222)	–	14,386,863	14,386,863
7.618	二零一九年 七月十九日	14,092,782	–	(261,082)	–	13,831,700	13,831,700
6.700	二零二零年 七月二十三日	19,456,862	–	(537,296)	–	18,919,566	18,919,566
8.400	二零二一年 七月二十六日	30,419,802	–	(2,182,592)	–	28,237,210	28,237,210
6.378	二零二二年 七月二十七日	33,199,369	–	(1,829,853)	(92,651)	31,276,865	20,683,320
5.580	二零二三年 八月十日	33,847,930	–	(1,258,593)	(168,513)	32,420,824	10,544,764
5.390	二零二四年 八月十二日	–	34,521,086	–	–	34,521,086	–
總數量		179,975,380	34,521,086	(6,919,733)	(4,939,800)	202,636,933	135,646,242
加權平均每 股行使價(港元)		6.80	5.39	6.99	5.83	6.57	

本年末尚未行使之購股權之公允價值(授予日評估)總額為208,747人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：236,313人民幣千元)。按一年，二年，三年，四年歸屬期之四檔之加權平均公允價值分別為每份人民幣1.06元，人民幣1.16元，人民幣1.27元，人民幣1.60元(二零二四年：按一年，二年，三年，四年歸屬期之四檔之加權平均公允價值分別為每份人民幣1.04元，人民幣1.17元，人民幣1.18元，人民幣1.60元)。本集團於二零二五年度內計入員工福利開支的股份期權開支為24,368人民幣千元(二零二四年：24,880人民幣千元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 購股權計劃(續)

本年度授出之購股權公允價值為使用二叉樹模型，考慮購股權被授出時的條款和條件，於授出日釐定。模型中使用的主要參數列示如下：

	二零二五年	二零二四年
預期股息率(%)	7.30	9.28
預期波動率(%)	29.37	30.52
無風險利率(%)	3.00	3.11
購股權之有效期(年)	10	10
授出日股價(每股港元)	7.53	5.39
預期行權觸發倍數	2.00	2.00

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。預期行權(觸發)倍數也是估計值，也並不見得能預示可能發生的行權模式。

所有在本年度授出購股權公允價值評估中需要考慮的重要因素均被納入上述計量。

於二零二五年十二月三十一日，公司共有未結清且尚未歸屬的購股權67,785,908股(二零二四年：66,990,691股)(其中包含授出給若干執行董事尚未歸屬之18,121,042股(二零二四年：17,656,567股)，授出給五名最高薪酬人士中若干人士尚未歸屬之23,400,042股(二零二四年：22,940,366股)，授出給若干關鍵管理人員尚未歸屬之26,193,598股(二零二四年：25,729,130股))。如果該等購股權行權，將會引起公司股本結構的變化，導致增加普通股67,785,908股(二零二四年：66,990,691股)。

於本財務報表批准日，本公司購股權計劃下尚有178,457,737股(二零二四年：202,636,933股)購股權未結清，約佔本公司當日發行在外股份總額的3.72%(二零二四年：4.69%)。

二零二四年三月十二日，宏信建設發展有限公司(「宏信建發」)董事會批准採用股份期權計劃，隨後宏信建發的股東在二零二四年六月四日舉行的年度股東大會上批准了該計劃。根據計劃，授出購股權有關的新股份不得超過宏信建發於股東批准該計劃當日宏信建發已發行股本的1.5%，即47,958,660股股份。宏信建發於二零二五年度內計入員工福利開支的股份期權開支為1,850人民幣千元(二零二四年：2,409人民幣千元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

37. 限制性股份獎勵計劃

於二零一四年六月十一日，董事局公告採納獎勵計劃（「2014股份獎勵計劃」），根據獎勵計劃，一些限制性股份（「限制性股份」）將以信託形式為相關經甄選承受人（「經甄選承受人」）持有直至該等限制性股份按照股份獎勵計劃規則歸屬於相關經甄選承受人。該股份獎勵計劃下的限制性股份總額不超過197,544,000股股份，佔董事局批准該股份獎勵計劃當時的本公司已發行股本6%。該股份獎勵計劃將自採納之日起生效，直至股東於股東大會上終止該計劃為止。

根據該股份獎勵計劃的條款，本公司設立一家信託，由一第三方公司擔任受託人（「受託人」）。本公司股份可由受託人從市場以本集團出資的現金購買，並以信託為經甄選承受人持有，直至有關股份根據該計劃條文歸屬予經甄選承受人為止。

由於由受託人管理的限制性股份數目已達到2014股份獎勵計劃所規定的上限，董事局於二零一九年三月二十日決議，對2014股份獎勵計劃作出若干修訂（「2019股份獎勵計劃」）。董事局決議將2014股份獎勵計劃項下作為限制性股份的股份數量上限更改為以下股份數目的總和：(a)董事局於二零一四年六月十一日批准2014股份獎勵計劃當日的已發行股份總數的6%，即197,544,000股股份；及(b)董事局於二零一九年三月二十日批准修訂限制性股份獎勵計劃當日的已發行股份總數的6%，即237,251,856股股份。

由於2019年股份獎勵計劃項下的全部股份獎勵已獲全數授出，董事局於二零二四年三月十三日公告採納獎勵計劃（「2024股份獎勵計劃」），限額為董事會批准當日6%，即258,908,151股。

本股份獎勵計劃項下限制性股份的歸屬主要取決於是否達成公司業績目標，經甄選承受人是否為本集團僱員，以及在年度個人業績評估中是否達到特定評級。

於二零二五年八月十三日，董事局公告，本公司向2024股份獎勵計劃項下之若干合資格參與者授予限制性股份，以認購本公司股本中合共258,908,151股股份，截至二零二五年十二月三十一日共授予兩次。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

37. 限制性股份獎勵計劃(續)

年內根據股份獎勵計劃已授出而尚未歸屬之限制性股份如下：

	限制性股份數目
於二零二四年一月一日	99,356,368
年內授予	51,781,630
年內歸屬	(39,668,264)
年內失效	(10,912,765)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	100,556,969
年內授予	51,781,630
年內歸屬	(39,221,042)
年內失效	(11,383,439)
於二零二五年十二月三十一日	101,734,118

於報告期末，尚未歸屬之限制性股份的歸屬期間如下：

二零二五年

限制性股份數目	歸屬期間
16,027,393	二零二六年八月十日
16,962,548	二零二六年八月十二日
16,962,547	二零二七年八月十二日
17,260,543	二零二六年八月十三日
17,260,543	二零二七年八月十三日
17,260,544	二零二八年八月十三日
101,734,118	

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

37. 限制性股份獎勵計劃（續）

二零二四年

限制性股份數目	歸屬期間
15,924,915	二零二五年七月二十六日
16,425,212	二零二五年八月十日
16,425,212	二零二六年八月十日
17,260,543	二零二五年八月十二日
17,260,543	二零二六年八月十二日
17,260,544	二零二七年八月十二日
100,556,969	

於二零二五年十二月三十一日，本公司股份獎勵計劃項下未結清且尚未歸屬之限制性股份中包括授出給若干執行董事的尚未歸屬之29,143,434股（二零二四年十二月三十一日：29,187,480股），授出給五名最高薪酬人士中若干人士尚未歸屬之36,858,304股（二零二四年十二月三十一日：36,831,735股），授出給若干關鍵管理人員的尚未歸屬之40,940,712股（二零二四年十二月三十一日：40,866,266股）。

於報告期末，受託人持有合共69,786,650股（二零二四年十二月三十一日：109,007,692股）未歸屬股份，達318,322人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：546,009人民幣千元），加權平均價為人民幣4.56元（二零二四年十二月三十一日：人民幣5.01元）。持作股份獎勵計劃股份的變動如下：

	股份數目	金額
		人民幣千元
於二零二四年一月一日	102,330,956	576,508
限制性股份獎勵下回購股份	46,345,000	227,471
年內歸屬	(39,668,264)	(257,970)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	109,007,692	546,009
年內歸屬	(39,221,042)	(227,687)
於二零二五年十二月三十一日	69,786,650	318,322

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

37. 限制性股份獎勵計劃(續)

截止本年末尚未歸屬之限制性股份之公允價值(授予日評估)總額為499,999人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：413,745人民幣千元)。按一年，二年，三年歸屬期之三檔加權平均公允價值分別為每股人民幣6.36元，人民幣5.02元，人民幣4.35元(二零二四年十二月三十一日：按一年，二年，三年歸屬期之三檔加權平均公允價值分別為每股人民幣4.50元，人民幣4.11元，人民幣3.98元)。且本集團於二零二五年度內計入員工福利開支的限制性股份開支為185,385人民幣千元(二零二四年：167,430人民幣千元)。

本年度授出之限制性股份公允價值為使用無套利模型，考慮限制性股份被授出時的條款和條件，於授出日釐定。模型中使用的主要參數列示如下：

	二零二五年	二零二四年
預期股息率(%)	7.30	9.28
授出日股價(每股港元)	7.53	5.39

二零二四年三月十二日，宏信建發的董事會批准了限制性股份獎勵計劃，該股份獎勵計劃下的限制性股份總額不超過111,903,540股宏信建發股份。宏信建發於二零二五年度內計入員工福利開支的限制性股份開支為7,403人民幣千元(二零二四年：9,845人民幣千元)。

38. 儲備

本集團於本年度及上一年度的儲備金額及其變動載於之合併權益變動表。

本集團的資本儲備指根據招股章程所述的重組所收購附屬公司的資本及資本儲備的賬面值超出本公司代價已發行的股份的面值的部分，另加資本化的借款金額超出已發行股份的面值的部分。

根據相關中國規則及規例，屬於中國國內企業的該等中國附屬公司須將根據中國公司法釐定的除稅後溢利的不少於10%，轉撥至法定儲備基金，直至餘額達到註冊資本的50%為止，且必須於分派股息予股東前轉撥至法定儲備基金。

特別儲備主要代表為某些安全生產活動撥出的基金。按照中華人民共和國國家安全生產監督管理總局和其他相關監管機構頒發的某些法律法規，子公司上海宏信設備工程有限公司、上海宏金設備工程有限公司及天津宏信建發工程技術有限公司按照規定的比率主要為建設服務活動撥出相關基金。這些資金可以用於維護和／或改進這些活動的安全性，而不是用於分發給股東。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

38. 儲備(續)

本集團之股份酬金儲備包括尚未行權之購股權計劃及限制性股份獎勵計劃。當相關購股權獲行使或限制性股份歸屬時，有關款項將轉入股本或股份獎勵計劃所持股份。

39. 處置附屬公司

二零二五年四月，本集團處置蘇州宏騰30%的有投票權之股份。

二零二五年六月，本集團處置成都宏岷49%的有投票權之股份。

二零二五年十二月，本集團處置位於成都的二十三家公司(「成都公司」) 100%的有投票權之股份。

對成都公司之處置

處置日成都公司的淨資產為：

人民幣千元	
處置成都公司淨資產：	
預付款、其他應收款項及其他資產	148,157
處置附屬公司之損失	(57,757)
總對價	90,400
基於：	
處置對價	90,400
其中：處置時收到的對價	90,400
處置後將收到的對價	—
處置之現金流分析：	
已收現金對價	90,400
自處置之附屬公司流出的現金及現金等價物淨值	—
現金及現金等價物淨流入	90,400

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

39. 處置附屬公司(續)

對蘇州宏騰、成都宏岷和其他公司之處置

處置日蘇州宏騰、成都宏岷和其他公司的淨資產為：

	人民幣千元
處置蘇州宏騰、成都宏岷淨資產：	
現金及現金等價物	5,442
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,209
預付款、其他應收款項及其他資產	76,089
對合營企業的投資	537,385
其他應付款項及應計費用	(8,949)
計息銀行及其他融資	(5,500)
處置其他公司淨資產	(28,687)
處置附屬公司之收益	58,317
總對價	638,306
基於：	
處置對價	292,274
其中：處置時收到的對價	292,274
處置後將收到的對價	—
對合營企業的投資	346,032
處置之現金流分析：	
已收現金對價	292,274
自處置之附屬公司流出的現金及現金等價物淨值	(8,694)
現金及現金等價物淨流入	283,580

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

40. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

本年，集團在廠房及設備的租賃計劃方面，採用非現金交易增加的使用權資產和租賃負債金額分別為593,761人民幣千元(二零二四年：416,457人民幣千元)以及593,761人民幣千元(二零二四年：416,457人民幣千元)。

(b) 來自於融資活動的負債變動

二零二五年

	銀行貸款 及其他貸款	債券	租賃負債	可換股債券	應付合併 結構化主體之 非控制性權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	185,743,909	77,592,431	994,469	2,072,836	1,564,467
融資活動現金流之變動	6,331,633	(1,701,230)	(688,373)	—	73,937
可轉換債券之權益	—	—	—	(2,081,643)	—
新增租賃	—	—	649,703	—	—
匯兌損益之變動	(564,814)	(414,911)	—	21,964	—
財務成本	9,210,370	112,751	45,577	16,014	—
分類至經營活動現金流之已付利息	(9,302,099)	(102,642)	—	(26,124)	—
公允價值變動損失	—	—	—	—	501,818
因不可撤銷租賃期的變化 而導致的租賃變更	—	—	(133,788)	—	—
因收購子公司而增加	16,722	—	38,027	—	—
處置附屬公司之減少	(5,500)	—	(11,472)	—	—
於二零二五年十二月三十一日	191,430,221	75,486,399	894,143	3,047	2,140,222

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

40. 合併現金流量表附註(續)

(b) 來自於融資活動的負債變動(續)

二零二四年

	銀行貸款 及其他貸款	債券	租賃負債	可換股債券	應付合併 結構化主體之 非控制性權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	178,831,010	73,724,739	987,645	3,806,952	1,557,793
融資活動現金流之變動	6,721,889	3,781,939	(394,451)	(1,836,801)	1,581
新增租賃	—	—	416,457	—	—
匯兌損益之變動	656,067	139,163	—	38,157	—
財務成本	10,157,826	142,154	33,508	116,115	—
分類至經營活動現金流之已付利息	(10,442,970)	(195,564)	—	(51,587)	—
公允價值變動損失	—	—	—	—	5,093
因不可撤銷租賃期的變化 而導致的租賃變更	—	—	(36,526)	—	—
因收購子公司而增加	4,009	—	—	—	—
處置附屬公司之減少	(183,922)	—	(12,164)	—	—
於二零二四年十二月三十一日	185,743,909	77,592,431	994,469	2,072,836	1,564,467

(c) 租賃現金流出總額

現金流量表中，租賃現金流出總額如下列示：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生	(84,891)	(40,122)
融資活動產生	(688,373)	(394,451)



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

41. 或有負債

本集團未撥備的或有負債如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
索償金額	-	236

二零二二年六月二十日，本集團子公司和某一銀行簽訂了擔保協定，根據該協定，本集團子公司將為該銀行向與本集團無關聯關係之借款人提供的未償貸款提供不超過1,000,000人民幣千元的擔保，截至二零二五年十二月三十一日，擔保未償貸款之餘額為零（二零二四年十二月三十一日：605,165人民幣千元）。本公司董事認為擔保未償貸款之餘額的預期信用損失金額不重大。

42. 資產抵押

由本集團之資產作為抵押之本集團銀行貸款及其他借款之詳情分別載於財務報表附註13、附註14、附註20、附註23及附註27。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

43. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
獲取物業、廠房及設備的資本開支	48,162	215,716

(b) 信貸承擔

本集團於報告期末的不可撤回信貸承擔如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
不可撤回信貸承擔	7,147,750	14,010,442

本集團在任何時點均有未履行的授信承諾。這些承諾包括已簽訂合約的尚未起租的融資租約承諾以及已簽訂合約但尚未支付的項目付款承諾。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

44. 關聯方交易

本集團與其關聯方之間的關係：

合營公司

北京興竺房地產開發有限公司
成都宏岷城市建設發展有限公司
成都華創益新高置業有限責任公司
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司
德陽宏博建設投資有限公司
鳳陽縣前門醫院有限公司
廣州康大工業科技產業有限公司
廣州藝美天成裝飾工程有限公司
貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司
杭州宏宸城市建設發展有限公司
杭州宏坤城市發展建設有限公司
杭州宏乾城市發展建設有限公司
杭州傑瀚城市發展建設有限公司
青島匯鑄周濟股權投資合夥企業(有限合夥)
青島同歷並贏創業投資合夥企業(有限合夥)
四川宏鑄城市建設投資有限公司
蘇州宏澄城市發展有限公司
蘇州宏騰城市建設發展有限責任公司
天津宏嘉城市開發建設有限公司
天津水石企業管理有限公司*
天津遠翼宏揚資產管理有限公司**
武漢泓冶建設發展有限公司
煙台遠信中達投資有限公司
煙台中達信宏科教投資有限公司
遠翼投資管理有限公司
資陽市昱奕建設投資有限公司
上海傑瑯企業管理有限公司

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

44. 關聯方交易(續)

本集團與其關聯方之間的關係：(續)

聯營公司

杭州國雅口腔醫院有限公司
柳州中建科工文旅發展有限公司
上海宏祚新能源科技有限公司***
上海藝佳建設發展有限公司

* 天津水石企業管理有限公司是合營公司遠翼投資管理有限公司的子公司。

** 天津遠翼宏揚資產管理有限公司是合營公司遠翼投資管理有限公司的子公司。

*** 上海宏祚新能源科技有限公司於2024年末由子公司轉為聯營公司。

除本財務報表附註23, 24, 30及31的交易及結餘外，本集團於本年度曾與關聯方進行以下重大交易：

(i) 貸款及應收款項之利息收入：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司	10,850	711
廣州康大工業科技產業有限公司	9,121	8,632
資陽市昱奕建設投資有限公司	4,235	2,746
杭州宏乾城市發展建設有限公司	3,048	—
上海宏祚新能源科技有限公司	1,727	—
杭州宏坤城市發展建設有限公司	1,524	551
貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司	1,399	179
北京興竺房地產開發有限公司	1,154	—
德陽宏博建設投資有限公司	585	128
杭州宏宸城市建設發展有限公司	572	—
武漢泓冶建設發展有限公司	493	17
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司	467	70
杭州傑瀚城市發展建設有限公司	434	—
蘇州宏騰城市建設發展有限責任公司	424	—
成都宏岷城市建設發展有限公司	81	—
天津宏嘉城市開發建設有限公司	58	—
總計	36,172	13,034

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

44. 關聯方交易（續）

(ii) 諮詢服務收入：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
煙台中達信宏科教投資有限公司	2,057	—
遠翼投資管理有限公司	2,002	—
煙台遠信中達投資有限公司	1,756	1,017
柳州中建科工文旅發展有限公司	1,569	—
杭州宏坤城市發展建設有限公司	558	559
四川宏鑄城市建設投資有限公司	340	679
總計	8,282	2,255

(iii) 管理服務收入：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
青島匯鑄周濟股權投資合夥企業（有限合夥）	1,376	479
青島同歷並贏創業投資合夥企業（有限合夥）	995	1,141
總計	2,371	1,620

(iv) 本集團主要管理人員的酬金：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
短期員工福利	132,825	129,992

二零二五年度，按照公司的股份期權計劃和限制性股份授予計劃，根據個人對本集團的服務，部分關鍵管理人員被授予股份期權和限制性股份（附註36，附註37）。

董事酬金詳情載於財務報表附註8。

於二零二五年度，上述短期員工福利的披露未包括任何潛在的集體經濟利潤獎金計劃下的所得。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

45. 按類別劃分金融工具

於本報告期末，各類別金融工具之賬面值如下：

二零二五年十二月三十一日

金融資產

	以攤餘成本 計量的 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	指定為 現金流套期之 套期工具	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 債權投資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及應收款項	273,519,543	-	-	-	273,519,543
計入預付款、其他應收款項 及其他資產之金融資產	1,361,249	-	-	-	1,361,249
受限制存款	10,439,383	-	-	-	10,439,383
指定為現金流套期之衍生金融工具	-	-	320,608	-	320,608
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	14,193,789	-	-	14,193,789
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	-	-	260,855	260,855
現金及現金等價物	21,375,169	-	-	-	21,375,169
總計	306,695,344	14,193,789	320,608	260,855	321,470,596

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

45. 按類別劃分金融工具 (續)

二零二五年十二月三十一日 (續)

金融負債

	以攤餘成本 計量的 金融負債	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融負債	指定為 現金流套期之 套期工具	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	7,771,420	—	—	7,771,420
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	22,965,297	—	—	22,965,297
計息銀行及其他融資	266,916,620	—	—	266,916,620
可換股債券－主債務部分	3,047	—	—	3,047
租賃負債	894,143	—	—	894,143
指定為現金流套期之衍生金融工具	—	—	1,312,277	1,312,277
其他非流動負債	—	2,140,222	—	2,140,222
總計	298,550,527	2,140,222	1,312,277	302,003,026

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

45. 按類別劃分金融工具(續)

於本報告期末，各類別金融工具之賬面值如下：(續)

二零二四年十二月三十一日

金融資產

	以攤餘成本 計量的 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	指定為 現金流套期之 套期工具	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 債權投資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及應收款項	260,648,717	—	—	—	260,648,717
計入預付款、其他應收款項 及其他資產之金融資產	1,954,255	—	—	—	1,954,255
受限制存款	10,708,516	—	—	—	10,708,516
衍生金融工具	—	1,166	—	—	1,166
指定為現金流套期之衍生金融工具	—	—	1,755,574	—	1,755,574
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	15,759,270	—	—	15,759,270
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	—	—	453,246	453,246
現金及現金等價物	19,786,521	—	—	—	19,786,521
總計	293,098,009	15,760,436	1,755,574	453,246	311,067,265

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

45. 按類別劃分金融工具(續)

二零二四年十二月三十一日(續)

金融負債

	以攤餘成本 計量的 金融負債	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融負債	指定為 現金流套期之 套期工具	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	7,865,619	—	—	7,865,619
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	21,428,368	—	—	21,428,368
計息銀行及其他融資	262,845,347	—	—	262,845,347
可換股債券－主債務部分	2,072,836	—	—	2,072,836
租賃負債	994,469	—	—	994,469
指定為現金流套期之衍生金融工具	—	—	301,591	301,591
其他非流動負債	—	1,564,467	—	1,564,467
總計	295,206,639	1,564,467	301,591	297,072,697

46. 公允價值及公允價值層級

未以公允價值計量的金融工具

財務報表中未以公允價值列報的金融資產和金融負債主要包括現金及現金等價物，受限制存款，貸款及應收款項，包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產，應付貿易款項及應付票據，其他應付款項及應計費用中的金融負債，計息銀行及其他融資。

公允價值，是指在計量日市場參與者進行有序交易時賣出資產所取得的或轉移債務時所付出的價格。以下方法和假設用於估計公允價值：

現金及現金等價物、包含在預付款，按現金及其他應收款中的金融資產的短期部分，應付貿易款項及應付票據，短期借款及包含在其他應付款和應計費用中的金融負債的短期部分

基本上，所有金融資產和金融負債自資產負債表日起至到期日為一年以內的，公允價值和賬面值相若。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

46. 公允價值及公允價值層級(續)

未以公允價值計量的金融工具(續)

貸款及應收款項、受限制存款和除債券及短期貸款外的計息銀行及其他融資

基本上所有的受限制存款及除債券及短期借款外的計息銀行借款和其他融資均為浮動利率，其利率為市場現行利率，公允價值和賬面價值相若。貸款及應收款項剩餘期限較長但實際利率與市場利率差異不大，公允價值與賬面價值相若。

已發行債券和可換股債券－主債務部分

已發行債券和可換股債券－主債務部分的公允價值以基於與剩餘到期日相匹配的當前收益曲線的現金流貼現模型計量。

下表匯總了本集團除了賬面價值與公允價值相若的金融工具的賬面價值和公允價值：

	賬面價值		公允價值	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債				
已發行債券	75,486,399	77,592,431	76,623,193	78,834,530
可換股債券－主債務部分	3,047	2,072,836	2,812	2,091,106

包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產的長期部分，包含在其他應付款和應計費用中的金融負債的長期部分

包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產的長期部分，包含在其他應付款和應計費用中的金融負債等的公允價值採用未來現金流量折現法計算，以可供參考的具有相似的合同條款、信用風險及剩餘到期日的工具的市場利率作為折現率。這些金融資產和負債的賬面值和公允價值差異不重大。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

46. 公允價值及公允價值層級(續)

以公允價值計量的金融工具

交叉貨幣利率互換合約與利率互換合約

交叉貨幣利率互換合約與利率互換合約採用類似於遠期定價和互換模型的現值計算的估值技術進行計量，模型涵蓋了多個市場可觀察到的輸入值，包括交易對手的信用質量、即期和遠期匯率以及利率曲線等。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值評估基於每個報告期間本集團所了解的信息及市場情況。其公允價值的計算基於合理的評估方法。評估方法包括：利用最近公開市場類似交易；參考另一實質相似之工具，以及盡可能的使用市場上可行的市場數據。

以下是截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日金融工具估值的重大不可觀察輸入值摘要及定量敏感度分析：

描述	於二零二五年 十二月三十一日 之公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	10,577,588	市場法／近期交易 價格調整法	缺乏流動性 折扣／波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越低／波動性 越大，公允價值越高
其他非流動負債	(2,140,222)	市場法／近期交易 價格調整法	缺乏流動性 折扣／波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越高／波動性 越大，公允價值越低

描述	於二零二四年 十二月三十一日 之公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	11,330,161	市場法／近期交易 價格調整法	缺乏流動性 折扣／波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越低／波動性 越大，公允價值越高
其他非流動負債	(1,564,467)	市場法／近期交易 價格調整法	缺乏流動性 折扣／波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越高／波動性 越大，公允價值越低

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

46. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

本集團使用以下層級釐定及披露金融工具的公允價值：

- 第一層級：按同等資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量的公允價值
- 第二層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值直接或間接為可觀察數據，並對已入賬公允價值具有重大影響
- 第三層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值並非依據可觀察市場數據(不可觀察輸入值)得出，並對已入賬公允價值具有重大影響

以公允價值計量的資產和負債：

於二零二五年十二月三十一日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察輸入值	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交叉貨幣利率互換合約－資產	-	320,419	-	320,419
利率互換－資產	-	189	-	189
交叉貨幣利率互換合約－負債	-	(1,215,243)	-	(1,215,243)
遠期貨幣合約－負債	-	(71,857)	-	(71,857)
利率互換－負債	-	(25,177)	-	(25,177)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	1,155,003	2,461,198	10,577,588	14,193,789
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	260,855	-	260,855
其他非流動負債	-	-	(2,140,222)	(2,140,222)

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

46. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債：(續)

於二零二四年十二月三十一日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察輸入值	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交叉貨幣利率互換合約－資產	–	1,514,677	–	1,514,677
遠期貨幣合約－資產	–	241,699	–	241,699
利率互換－資產	–	364	–	364
交叉貨幣利率互換合約－負債	–	(210,999)	–	(210,999)
利率互換－負債	–	(90,592)	–	(90,592)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	327,835	4,101,274	11,330,161	15,759,270
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	–	453,246	–	453,246
其他非流動負債	–	–	(1,564,467)	(1,564,467)

本年於第三層級中的公允價值層級變動主要如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
年初餘額	11,330,161	3,753,048
計入當期損益的公允價值變動	1,072,833	589,927
購買	334,042	7,574,626
出售	(1,482,214)	(570,588)
轉出至第一層級*	(677,234)	(16,852)
年末餘額	10,577,588	11,330,161

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

46. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債：(續)

本年於第三層級中的公允價值層級變動主要如下：(續)

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
其他非流動負債		
年初餘額	1,564,467	1,557,793
計入當期損益的公允價值變動	501,818	19,126
購買	73,937	—
出售	—	(12,452)
年末餘額	2,140,222	1,564,467

* 由於對部分金融工具的估值由使用重大不可觀察的參數轉化為使用活躍市場的報價，本集團將這些金融工具的公允價值層級從第三層級轉入第一層級。

披露公允價值的負債：

於二零二五年十二月三十一日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察輸入值	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行債券	—	76,623,193	—	76,623,193
可換股債券－主債務部分	—	2,812	—	2,812

於二零二四年十二月三十一日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察輸入值	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行債券	—	78,834,530	—	78,834,530
可換股債券－主債務部分	—	2,091,106	—	2,091,106

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收融資租賃款，委託貸款，應收貿易款項，應付貿易款項，銀行貸款，其他計息貸款，現金及短期存款以及衍生金融工具等。銀行貸款及其他計息貸款的主要目的為就本集團的營運籌集資金，而應收融資租賃款，委託貸款，應收貿易款項及應付貿易款項等其他金融資產及負債直接與本集團的營運活動有關。

本集團亦進行衍生品交易，包括本金交叉貨幣利率互換合約，遠期貨幣合約和人民幣結算之利率互換合約。其目的是管理本集團的業務及其資金來源所產生的利率和貨幣風險。

本集團的金融工具引起的主要風險為利率風險，貨幣風險，信貸風險及流動性風險。董事局審閱及批准管理此等風險的制度。

利率風險

利率風險乃金融工具公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團就市場利率變動所承受的風險主要與本集團計息銀行及其他融資、應收融資租賃款及其他貸款有關。本集團旨在通過減少未來現金流或者公允價值的波動性來降低風險，並同時平衡降低此風險所採取措施的成本。例如，本集團進行的現金流及公允價值套期（詳情參見附註22）。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，利率的合理可能變動對本集團除稅前溢利的敏感度。

除稅前溢利的敏感度是指利率的假設變動對除稅前溢利的影響，乃根據各結算日所持有的金融資產及金融負債計算，並可於未來一年重訂價格。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策 (續)

利率風險 (續)

除稅前溢利的增加／(減少)		
於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
基點變動		
+100基點	(304,572)	(40,610)
- 100基點	310,172	51,226

上表所述的利率敏感度僅供說明用，乃以簡化情況為基礎。有關數字指根據預計收益曲線情形以及本集團現時利率風險組合對除稅前溢利可能變動的影響。然而，並未考慮管理層為降低此利率風險的影響而可能採取之行動。上述預計還假設不同年期金融工具的利率均以相同幅度變動，因此並不反映若部分利率改變而其他因素維持不變時，對除稅前溢利的潛在影響。

貨幣風險

貨幣風險指由於匯率變動而引致金融工具之公允價值或未來現金流量波動之風險。本集團外幣匯兌變動風險主要與本集團經營活動有關（當收取或付款以不同於功能貨幣的貨幣結算時）。

本集團主要以人民幣進行業務，部分交易以美元計值，及較少以其他貨幣進行。本集團資金營運敞口主要來自以人民幣以外貨幣進行的交易。本集團透過將外幣淨額狀況減至最低以降低外匯風險。例如，本集團使用交叉貨幣利率互換合約和遠期貨幣合約以降低來自於部分外幣浮動利率貸款現金流的貨幣風險（詳情參見附註22）。

人民幣兌美元匯率實行浮動匯率制度。由於港元匯率與美元掛鉤，因此人民幣兌港元匯率和人民幣兌美元匯率同向變動。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策(續)

貨幣風險(續)

下表顯示本集團的貨幣資產及負債以及其預測現金流量匯率變動的敏感度分析。有關分析計算了當所有其他項目維持不變時，人民幣匯率的合理可能變動對除稅前溢利的影響。然而，此項影響乃在假設本集團於各結算日所承擔的外匯風險保持不變，因此，並未計本集團為減輕此外匯風險的不利影響所採取的措施。

本集團

		除稅前溢利增加／(減少)	
		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
貨幣	匯率變動		
美元	+/-1%	513/(513)	25,793/(25,793)
港元	+/-1%	(11,683)/11,683	(29,748)/29,748

信貸風險

信貸風險指承租人或交易對手不能償還其債務產生損失的風險。

本集團僅與認可及聲譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，本集團檢查並核實與本集團有信用交易的所有客戶的信貸風險。此外，本集團定期監管及控制應收融資租賃款以降低壞賬的重大風險。

本集團的其他金融資產包括現金及銀行存款，應收款項，應收票據，衍生金融工具，委託貸款及資產證券化次級證券／票據，以公允價值計量且其變動計入當期損益的債權投資。該等金融資產的信貸風險來自交易對手不能償還其債務。所承擔的最大信貸風險相等於該等資產的賬面值。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最大風險敞口及年末分階段

下表顯示了信用質量和基於本集團信貸政策的最大信用風險敞口，除非還有其他沒有不當成本的可用信息，該政策主要基於客戶的信譽信息以及截至年末的階段分類。列報的金額包括金融資產的賬面總額。

於二零二五年十二月三十一日

	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三 (整個存續期 預期信用 損失－已減值)	簡易法	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產	-	-	-	660,263	660,263
應收賬款	-	-	-	7,431,985	7,431,985
應收票據*	2,034,939	-	-	-	2,034,939
生息資產	254,617,214	8,470,420	1,225,840	-	264,313,474
預付款、其他應收款項及 其他資產	1,361,249	-	-	-	1,361,249
抵押存款	10,439,383	-	-	-	10,439,383
現金及現金等價物	21,375,169	-	-	-	21,375,169
	289,827,954	8,470,420	1,225,840	8,092,248	307,616,462

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最大風險敞口及年末分階段 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三 (整個存續期 預期信用 損失－已減值)	簡易法	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產	–	–	–	753,848	753,848
應收賬款	–	–	–	6,705,479	6,705,479
應收票據*	2,794,572	–	–	–	2,794,572
生息資產	241,125,168	9,553,241	923,503	–	251,601,912
預付款、其他應收款項及 其他資產	1,954,255	–	–	–	1,954,255
抵押存款	10,708,516	–	–	–	10,708,516
現金及現金等價物	19,786,521	–	–	–	19,786,521
	276,369,032	9,553,241	923,503	7,459,327	294,305,103

* 包括分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資的應收票據

附註：

其中，落入第一階段的金融資產主要評級為正常，除了4,576,976人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：2,751,289人民幣千元）的生息資產評級為關注；所有落入第二階段和第三階段的金融資產分別評級為關注和不良。

信用風險的集中度通過客戶／交易對手，地理區域和行業部門管理。本集團金融資產的客戶基礎廣泛分佈於不同行業。

流動性風險

流動性風險是指負債到期時缺乏資金還款的風險。有關風險可能於金融資產和金融負債到期時金額或期限不匹配時而產生。

本集團通過每日監控下列目標來管理流動資金風險：維持租賃業務的穩定性，預測現金流量和評估流動資產水平，及保持有效的內部資金劃撥機制以確保本集團的流動資金。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險 (續)

下表概述根據合約未折現現金流量，本集團的金融資產及負債的到期情況：

於二零二五年十二月三十一日							
	即時償還	三個月內	三個月至 十二個月	一至五年	五年以上	無期限	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產：							
貸款及應收款項	2,330,973	52,553,323	125,375,850	125,788,034	16,315	-	306,064,495
計入預付款、其他應收款項 及其他資產之金融資產	-	1,043,742	76,101	241,406	-	-	1,361,249
受限制存款	-	1,165,620	78,348	9,195,415	-	-	10,439,383
衍生金融工具	-	130,422	118,281	71,905	-	-	320,608
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	1,249,558	1,204,842	4,823,312	3,249,325	3,666,752	14,193,789
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	59,161	201,694	-	-	-	260,855
現金及現金等價物	21,375,169	-	-	-	-	-	21,375,169
金融資產總額	23,706,142	56,201,826	127,055,116	140,120,072	3,265,640	3,666,752	354,015,548
金融負債：							
應付貿易款項及應付票據	8,953	3,353,427	4,409,040	-	-	-	7,771,420
計入其他應付款項及應計費用 之金融負債	264,302	4,562,621	3,378,739	14,690,289	69,346	-	22,965,297
可換股債券－主債務部分	-	-	3,047	-	-	-	3,047
租賃負債	-	43,068	294,924	523,052	33,099	-	894,143
計息銀行及其他融資	-	43,864,944	96,585,465	134,579,266	3,952,309	-	278,981,984
衍生金融工具	-	68,823	242,779	1,000,675	-	-	1,312,277
其他非流動負債	-	-	-	-	2,140,222	-	2,140,222
金融負債總額	273,255	51,892,883	104,913,994	150,793,282	6,194,976	-	314,068,390
淨流動性敞口	23,432,887	4,308,943	22,141,122	(10,673,210)	(2,929,336)	3,666,752	39,947,158

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策（續）

流動性風險（續）

下表概述根據合約未折現現金流量，本集團的金融資產及負債的到期情況：（續）

於二零二四年十二月三十一日							
	即時償還	三個月內	三個月至 十二個月	一至五年	五年以上	無期限	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產：							
貸款及應收款項	3,365,652	49,262,800	122,807,671	113,621,816	493,053	–	289,550,992
計入預付款、其他應收款項 及其他資產之金融資產	–	503,765	1,064,167	386,323	–	–	1,954,255
受限制存款	–	1,934,775	1,953,627	6,820,114	–	–	10,708,516
衍生金融工具	–	191,947	840,949	723,844	–	–	1,756,740
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	–	1,517,867	1,950,091	6,554,240	2,809,394	2,927,678	15,759,270
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	–	32,773	420,473	–	–	–	453,246
現金及現金等價物	19,786,521	–	–	–	–	–	19,786,521
金融資產總額	23,152,173	53,443,927	129,036,978	128,106,337	3,302,447	2,927,678	339,969,540
金融負債：							
應付貿易款項及應付票據	107,034	4,262,850	2,505,271	990,464	–	–	7,865,619
計入其他應付款項及應計費用 之金融負債	802,166	6,172,480	3,072,677	11,369,980	11,065	–	21,428,368
可換股債券－主債務部分	–	–	–	2,072,836	–	–	2,072,836
租賃負債	–	16,566	280,788	697,501	51,045	–	1,045,900
計息銀行及其他融資	1,929,975	41,563,856	97,466,526	123,995,405	5,231,456	–	270,187,218
衍生金融工具	–	929	141,584	159,078	–	–	301,591
其他非流動負債	–	–	–	–	1,564,467	–	1,564,467
金融負債總額	2,839,175	52,016,681	103,466,846	139,285,264	6,858,033	–	304,465,999
淨流動性敞口	20,312,998	1,427,246	25,570,132	(11,178,927)	(3,555,586)	2,927,678	35,503,541

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

47. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保其維持強勁的信貨評級及穩健的資本比率，以支持其業務及使股東價值提升至最高。

根據經濟狀況的變動，本集團管理及調整其資本結構。為維持或調整股本結構，本集團可調整應付於股東的股息，返還股東資本，新增債務或發行新股份。本年度，有關管理資本的目標，政策或程序並無任何變動。

本集團透過資產負債比率(即債務淨額除以權益總額及債務淨額之和)來監督資本狀況。債務淨額包括銀行及其他借款。於各報告日期的資產負債比率如下：

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行及其他借款(附註32)	266,919,667	264,918,183
權益總額	60,293,644	57,477,141
權益總額以及債務淨額	327,213,311	322,395,324
資產負債比率	82%	82%

48. 其他非流動負債

於十二月三十一日		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
繼續涉入轉移資產	-	136,177
應付合併結構化主體第三方投資人款項	2,140,222	1,564,467
其他	670	670
	2,140,892	1,701,314

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

49. 金融資產轉讓以及未合併結構化主體權益

本集團在正常經營過程中會進行資產證券化交易，本集團向特殊目的實體轉讓貸款及應收款項，這些特殊目的實體為結構化主體，專門為投資者投資該貸款及應收款項提供機會。這些結構化主體通常以發行證券募集資金以購買資產。本集團通過證券化交易而於結構化主體有利益，但由於本集團評估並確定對這些結構化主體無控制權，故不合併這些主體。

本集團在該等業務中可能會持有部分次級檔資產支持證券／票據，從而對所轉讓貸款及應收款項保留了部分風險和報酬。本集團會按照風險和報酬的轉移程度，分析判斷是否終止確認相關貸款及應收款項。

本年度及上年度，本集團未向第三方轉讓符合終止確認條件的貸款及應收款項。本集團於非合併結構化主體未提供流動性支持，從而無損失敞口。

本集團將貸款及應收賬款轉移至未合併結構化實體，而本集團持有部分次級份額，因此本集團保留了對於轉讓資產的持續涉入。截至二零二五年十二月三十一日，此類餘額為零（二零二四年十二月三十一日：貸款及應收賬款260,026人民幣千元）。因此，截至二零二五年十二月三十一日，本集團未持有未合併結構化主體發行的次級檔資產支持證券／票據（二零二四年十二月三十一日：餘額140,240人民幣千元），且本集團無確認的繼續涉入資產和繼續涉入負債金額（二零二四年十二月三十一日：餘額140,240人民幣千元），該等金額表示本集團因參與該等資產證券化安排和未合併結構化主體而面臨的最大損失敞口。

50. 資產負債表期後事項

本集團於2026年1月31日發行金額為400,000,000美元票據年利率為5.25%，期限為3年。

51. 比較數據

若干比較金額已進行調整，以符合本年度的列報和會計處理。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

52. 本公司財務狀況表

在此報告期末有關本公司的財務狀況信息如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	6,314	4,249
使用權資產	29,677	39,712
投資附屬公司	88,266,932	86,718,628
貸款及應收款項	27,261,530	16,407,840
衍生金融工具	71,745	690,599
非流動資產總額	115,636,198	103,861,028
流動資產		
貸款及應收款項	1,413,613	1,344,489
預付款、其他應收款項及其他資產	8,370,377	5,774,251
應收子公司股利	490,000	53,651
衍生金融工具	118,243	948,924
受限制性貨幣資金	875,390	731,436
現金及現金等價物	4,727,841	5,885,603
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	359,420
流動資產總額	15,995,464	15,097,774
流動負債		
其他應付款項及應計費用	5,210,358	5,050,213
租賃負債	26,621	—
應付所得稅	26,893	18,130
衍生金融工具	272,491	115,851
計息銀行及其他融資	20,016,804	21,733,098
流動負債總額	25,553,167	26,917,292
流動負債淨額	(9,557,703)	(11,819,518)
總資產減流動負債	106,078,495	92,041,510

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

52. 本公司財務狀況表(續)

在此報告期末有關本公司的財務狀況信息如下：(續)

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
總資產減流動負債	106,078,495	92,041,510
非流動負債		
計息銀行及其他融資	51,236,691	41,470,360
衍生金融工具	969,263	95,810
租賃負債	11,571	45,889
遞延稅項負債	1,008,165	—
非流動負債總額	53,225,690	41,612,059
資產淨值	52,852,805	50,429,451
權益		
股本	15,639,775	13,098,930
儲備(附註38)	37,213,030	37,330,521
權益總額	52,852,805	50,429,451

孔繁星

董事

王明哲

董事

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

52. 本公司財務狀況表（續）

註釋：

本公司儲備變動如下：

	可換股債券的 權益部分	資本儲備	股份獎勵計劃 所持股份	股份酬金儲備	子公司股份 獎勵計劃 所持股份	特別儲備	儲備基金	套期儲備	匯率變動 儲備	保留溢利	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	228,432	2,212,708	(576,508)	431,106	-	91,760	121,913	(286,166)	561,165	34,179,932	36,964,342
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,849,674	3,849,674
年內其他綜合收益											
現金流量套期，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	675,053	-	-	675,053
換算海外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(33,646)	-	(33,646)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	675,053	(33,646)	3,849,674	4,491,081
分派二零二三年及二零二四年中 期股息（扣除限制性股份獎勵 計劃下所持股份收到之股息）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,872,921)	(2,872,921)
分派特殊股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,034,828)	(1,034,828)
限制性股份獎勵計劃下歸屬 之股份	-	-	257,970	(202,377)	-	-	-	-	-	(55,593)	-
限制性股份獎勵計劃下回購 之股份	-	-	(227,471)	-	(37,938)	-	-	-	-	-	(265,409)
行使購股權時轉撥的撥備	-	-	-	(6,453)	-	-	-	-	-	-	(6,453)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	197,507	-	-	-	-	-	-	197,507
特別儲備－安全基金計提	-	-	-	-	-	21,784	-	-	-	(21,784)	-
購買非控制性權益	-	43,788	-	-	-	-	-	-	-	-	43,788
贖回永續證券	-	(56,145)	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,145)
贖回可換股證券	(83,647)	(70,052)	-	-	-	-	-	-	-	-	(153,699)
其他	-	23,258	-	-	-	-	-	-	-	-	23,258
於二零二四年十二月三十一日	144,785	2,153,557	(546,009)	419,783	(37,938)	113,544	121,913	388,887	527,519	34,044,480	37,330,521

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

52. 本公司財務狀況表（續）

註釋：（續）

本公司儲備變動如下：（續）

	可換股債券的 權益部分	資本儲備	股份獎勵計劃 所持股份	股份酬金儲備	子公司股份 獎勵計劃 所持股份	特別儲備	儲備基金	套期儲備	匯率變動 儲備	保留溢利	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	144,785	2,153,557	(546,009)	419,783	(37,938)	113,544	121,913	388,887	527,519	34,044,480	37,330,521
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,360,065	3,360,065
年內其他綜合收益											
現金流量套期，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	(1,116,507)	-	-	(1,116,507)
換算海外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,499)	-	(50,499)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(1,116,507)	(50,499)	3,360,065	2,193,059
分派二零二四年及二零二五年中 期股息（扣除限制性股份獎勵 計劃下所持股份收到之股息）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,248,069)	(2,248,069)
限制性股份獎勵計劃下歸屬 之股份	-	-	227,687	(172,239)	890	-	-	-	-	(56,338)	-
限制性股份獎勵計劃下回購 之股份	-	-	-	-	(54)	-	-	-	-	-	(54)
權益法核算投資之其他權益變動	-	9,461	-	-	-	-	-	-	-	-	9,461
行使購股權時轉撥的撥備	-	-	-	(51,451)	-	-	-	-	-	-	(51,451)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	213,677	-	-	-	-	-	-	213,677
特別儲備－安全基金計提	-	-	-	-	-	5,203	-	-	-	(5,203)	-
非控制權益股東減資	-	(1,897)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,897)
購買非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,588)	(15,588)
處置子公司	-	(61,758)	-	-	-	-	-	-	-	(4,503)	(66,261)
兌換可換股債券時發行之股份	(144,682)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(144,682)
其他	-	(5,686)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,686)
於二零二五年十二月三十一日	103	2,093,677	(318,322)	409,770	(37,102)	118,747	121,913	(727,620)	477,020	35,074,844	37,213,030

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

52. 本公司財務狀況表(續)

註釋:(續)

本公司的儲備包含了還未行權或歸屬的購股權計劃及股份激勵計劃下股份的公允價值。當相關購股權獲行使或限制性股份歸屬時，有關款項將轉入股本或股份獎勵計劃所持股份。

本公司選擇在其單獨財務報表中採用權益法核算對附屬公司的投資，本年度對附屬公司投資享有的淨利潤為9,114,387人民幣千元(2024年：8,982,492人民幣千元)，詳見附註2.4重大會計政策信息。

53. 財務報表之批准

財務報表於二零二六年三月十一日經董事局批准並授權發行。



遠東宏信有限公司
FAR EAST HORIZON LIMITED

地址：香港九龍柯士甸道西 1 號環球貿易廣場 67 樓 6706B-6708A 室
電話：852-2588 8688