

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Success Finance Group Holdings Limited 中國金融發展(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3623)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	變動百分比
收益	41,987	64,585	(35.0%)
其他收益	5,356	2,698	98.5%
除稅前虧損	(27,058)	(52,640)	(48.6%)
年內虧損	(31,796)	(56,699)	(43.9%)
年度全面虧損總額	(31,633)	(55,939)	(43.5%)
每股基本虧損(每股人民幣元)	(0.04)	(0.07)	(42.9%)
	於二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)	變動百分比
資產總額	546,698	558,737	(2.2%)
權益總額	258,265	237,724	8.6%

全年業績

中國金融發展(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，連同上一個財政年度的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
擔保收益		3,489	15,608
減：擔保服務費		(45)	(253)
擔保費收益淨額		3,444	15,355
顧問及維護服務費		5,131	153
融資租賃服務收益		906	906
市場生豬銷售		—	4,362
養殖服務收益		9,692	2,369
儲能系統銷售		22,814	41,440
收益淨額	2	41,987	64,585
其他收益	3	5,356	2,698
已售市場生豬成本		—	(4,777)
養殖服務成本		(15,108)	(2,202)
已售儲能系統成本		(17,784)	(38,963)
減值及撥備(扣除)／撥回	4(a)	(1,614)	4,399
物業、廠房及設備減值虧損		(871)	(18,161)
經營開支		(29,217)	(39,938)
研發成本		(852)	(1,006)
利息開支	4(d)	(6,999)	(9,789)
金融資產之公允價值變動淨額		(539)	(9,606)
分佔聯營公司業績		(1,417)	120
除稅前虧損	4	(27,058)	(52,640)
所得稅開支	5	(4,738)	(4,059)
年內虧損		(31,796)	(56,699)
以下各項應佔虧損：			
本公司擁有人		(24,479)	(39,117)
非控股權益		(7,317)	(17,582)
		(31,796)	(56,699)
每股虧損		人民幣元	人民幣元
基本及攤薄	7	(0.04)	(0.07)

綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內虧損	<u>(31,796)</u>	<u>(56,699)</u>
其他全面(虧損)/收益		
將不會重新分類至損益的項目：		
本公司財務報表的貨幣換算	(9,210)	12,070
其後可能重新分類至損益的項目：		
境外業務的貨幣換算差額	<u>9,373</u>	<u>(11,310)</u>
年內其他全面收益	<u>163</u>	<u>760</u>
年內全面虧損總額	<u><u>(31,633)</u></u>	<u><u>(55,939)</u></u>
以下各項應佔全面虧損總額：		
本公司擁有人	(24,316)	(38,357)
非控股權益	<u>(7,317)</u>	<u>(17,582)</u>
	<u><u>(31,633)</u></u>	<u><u>(55,939)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產			
現金及銀行存款		215,099	185,561
已質押銀行存款	8	5,277	33,009
貿易及其他應收款項	9	77,792	87,592
保理應收款項	10	7,069	11,769
融資租賃應收款項	11	31,301	30,859
於聯營公司權益		23,499	22,916
生物資產		1,171	972
存貨		29	47
物業、廠房及設備	12	163,761	163,296
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		8,125	1,563
遞延稅項資產		13,575	21,153
		546,698	558,737
負債			
擔保負債		13,698	17,970
已收擔保保證金		98,307	103,234
銀行及其他借款	13	116,821	143,199
貿易及其他應付款項	14	36,427	30,485
即期稅項		10,388	13,228
租賃負債		12,792	12,897
		288,433	321,013
資產淨值		258,265	237,724
股本及儲備			
股本		5,138	4,421
儲備		310,477	283,336
		315,615	287,757
非控股權益		(57,350)	(50,033)
權益總額		258,265	237,724

公司資料

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

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

1. 會計政策

(a) 合規聲明

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

(b) 綜合財務報表編製基準

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

除以下按公允價值列賬的資產及負債外，編製該等綜合財務報表所採用計量基準為歷史成本：

- 債務及股本證券投資；
- 衍生金融工具；及
- 生物資產。

(c) 會計政策變動

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

香港會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

香港會計準則第21號的修訂：缺乏可兌換性

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

採納該等修訂不會對綜合財務報表產生任何重大影響。

2. 收益及分部報告

(a) 收益

年內已確認的各重大類別收益的金額如下：

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

(b) 分部報告

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

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

(i) 分部業績、資產及負債

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

分部資產包括所有資產，分部負債包括本集團所有負債。

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

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

	金融服務		市場生豬		儲能		總計	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
擔保收益	3,489	15,608	-	-	-	-	3,489	15,608
減：擔保服務費	(45)	(253)	-	-	-	-	(45)	(253)
擔保費收益淨額	<u>3,444</u>	<u>15,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,444</u>	<u>15,355</u>
顧問及維護服務費	5,131	153	-	-	-	-	5,131	153
融資租賃服務收益	906	906	-	-	-	-	906	906
市場生豬銷售	-	-	-	4,362	-	-	-	4,362
養殖服務收益	-	-	9,692	2,369	-	-	9,692	2,369
儲能系統銷售	-	-	-	-	22,814	41,440	22,814	41,440
收益淨額	<u>9,481</u>	<u>16,414</u>	<u>9,692</u>	<u>6,731</u>	<u>22,814</u>	<u>41,440</u>	<u>41,987</u>	<u>64,585</u>
其他收益	3,528	2,307	1,828	381	-	10	5,356	2,698
已售市場生豬成本	-	-	-	(4,777)	-	-	-	(4,777)
養殖服務成本	-	-	(15,108)	(2,202)	-	-	(15,108)	(2,202)
已售儲能系統成本	-	-	-	-	(17,784)	(38,963)	(17,784)	(38,963)
減值及撥備(扣除)／ 撥回	(1,502)	4,399	-	-	(112)	-	(1,614)	4,399
物業、廠房及設備 減值虧損	(871)	(2,363)	-	(15,798)	-	-	(871)	(18,161)
經營開支	(19,002)	(24,201)	(6,152)	(11,981)	(4,063)	(3,756)	(29,217)	(39,938)
研發成本	(852)	(1,006)	-	-	-	-	(852)	(1,006)
利息開支	(991)	(3,066)	(6,008)	(6,723)	-	-	(6,999)	(9,789)
金融資產之公允 價值變動淨額	(539)	(9,606)	-	-	-	-	(539)	(9,606)
分佔聯營公司業績	(1,417)	120	-	-	-	-	(1,417)	120
除稅前可呈報分部 (虧損)／溢利	<u>(12,165)</u>	<u>(17,002)</u>	<u>(15,748)</u>	<u>(34,369)</u>	<u>855</u>	<u>(1,269)</u>	<u>(27,058)</u>	<u>(52,640)</u>
所得稅開支	<u>(4,738)</u>	<u>(4,059)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,738)</u>	<u>(4,059)</u>
年內可呈報分部 (虧損)／溢利	<u><u>(16,903)</u></u>	<u><u>(21,061)</u></u>	<u><u>(15,748)</u></u>	<u><u>(34,369)</u></u>	<u><u>855</u></u>	<u><u>(1,269)</u></u>	<u><u>(31,796)</u></u>	<u><u>(56,699)</u></u>

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

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

	金融服務		市場生豬		儲能		總計	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產								
可呈報分部資產	517,954	518,498	149,357	159,917	17,354	2,723	684,665	681,138
對銷分部間應收款項	(137,967)	(122,401)	—	—	—	—	(137,967)	(122,401)
綜合資產總額	<u>379,987</u>	<u>396,097</u>	<u>149,357</u>	<u>159,917</u>	<u>17,354</u>	<u>2,723</u>	<u>546,698</u>	<u>558,737</u>
負債								
可呈報分部負債	138,296	174,110	270,229	265,039	17,875	4,265	426,400	443,414
對銷分部間應付款項	—	—	(136,170)	(120,559)	(1,797)	(1,842)	(137,967)	(122,401)
綜合負債總額	<u>138,296</u>	<u>174,110</u>	<u>134,059</u>	<u>144,480</u>	<u>16,078</u>	<u>2,423</u>	<u>288,433</u>	<u>321,013</u>

(ii) 有關主要客戶的資料

佔本集團總收益10%或以上之來自外部客戶之收益如下：

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

* 於報告期內，該客戶對本集團總收益的個別貢獻少於10%。

(iii) 區域信息

按客戶地理位置劃分的收益資料如下：

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

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

非流動資產的地理位置(以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產、生物資產及遞延稅項資產除外)乃根據所考慮資產之實際位置劃分。

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

3. 其他收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款利息收益	2,002	2,225
以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產利息收入 — 可兌換債券	602	—
	<u>2,604</u>	<u>2,225</u>
政府補助	1,828	386
收回壞賬	818	—
其他	106	87
	<u>5,356</u>	<u>2,698</u>

4. 除稅前虧損

除稅前虧損已(撥回)/扣除下列各項：

(a) 已扣除/(撥回)減值及撥備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就已發出擔保撥回的撥備	(3,344)	(3,315)
減值撥備扣除/(撥回)：		
— 貿易應收款項	(397)	1,577
— 押金及其他應收款項	2,566	(4,135)
— 預付工程款項	—	3,088
— 保理應收款項	4,300	609
— 融資租賃應收款項	(1,511)	(2,223)
	<u>1,614</u>	<u>(4,399)</u>

(b) 員工成本

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

除作出上述供款外，本集團對支付退休金及其他僱員退休後福利並無其他重大責任。

(c) 其他項目

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

(i) 存貨虧損指來自生豬損失的成本。

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

(d) 利息開支

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

5. 所得稅開支

(a) 所得稅開支指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項 暫時差額的產生及撥回	<u>4,738</u>	<u>4,059</u>

6. 股息

本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無宣派任何股息。

7. 每股虧損

(a) 基本

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

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

(b) 攤薄

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

8. 已質押銀行存款

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

9. 貿易及其他應收款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收違約擔保付款		129,522	129,522
減：虧損撥備		(111,920)	(112,428)
		<u>17,602</u>	<u>17,094</u>
來自擔保業務的貿易應收款項		1,917	13
來自養殖服務的貿易應收款項		887	—
銷售生物資產的貿易應收款項		—	516
來自第三方銷售儲能系統的貿易應收款項		1,001	112
來自關聯方銷售儲能系統的貿易應收款項		10,770	499
		<u>14,575</u>	<u>1,140</u>
貿易應收款項	9(a)	<u>32,177</u>	<u>18,234</u>
扣除虧損撥備的押金及其他應收款項		29,605	40,645
扣除虧損撥備的應收關連方款項		1,638	36
網上融資擔保業務的遞延開支		44	38
扣除虧損撥備的預付工程款項		5,530	18,742
應收附屬公司前非控股權益款項		2,309	4,626
向供應商支付的預付款項		2,570	1,698
抵押資產		2,111	2,293
其他		1,808	1,280
		<u>45,615</u>	<u>69,358</u>
其他應收款項		<u>45,615</u>	<u>69,358</u>
總計		<u><u>77,792</u></u>	<u><u>87,592</u></u>

(a) 貿易應收款項的賬齡分析

於報告期末，按相關收益確認日期或發票日期計算，貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

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

10. 保理應收款項

	二零二五年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
保理應收款項	—	45,708	45,708
保理應收款項應收利息	—	5,882	5,882
減：保理應收款項虧損撥備	—	(44,521)	(44,521)
保理應收款項的賬面值	<u>—</u>	<u>7,069</u>	<u>7,069</u>
	二零二四年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
保理應收款項	5,708	40,000	45,708
保理應收款項應收利息	2,067	4,215	6,282
減：保理應收款項虧損撥備	(2,239)	(37,982)	(40,221)
保理應收款項的賬面值	<u>5,536</u>	<u>6,233</u>	<u>11,769</u>

(a) 賬齡分析

於報告期末，按合約生效日期計算，保理應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

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

於二零二五年十二月三十一日，已到期合約餘額人民幣51,590,000元(二零二四年度：人民幣44,215,000元)。

11. 融資租賃應收款項

	二零二五年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
融資租賃應收款項	16,000	159,857	175,857
減：融資租賃應收款項虧損撥備	—	(144,556)	(144,556)
融資租賃應收款項的賬面值	<u>16,000</u>	<u>15,301</u>	<u>31,301</u>
	二零二四年		
	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存在信貸 減值的整個 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
融資租賃應收款項	16,000	160,926	176,926
減：融資租賃應收款項虧損撥備	—	(146,067)	(146,067)
融資租賃應收款項的賬面值	<u>16,000</u>	<u>14,859</u>	<u>30,859</u>

12. 物業、廠房及設備

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

13. 銀行及其他借款

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<u>有抵押銀行借款</u>			
應於一年內或按要求償還		57,233	55,169
應於一年後但於兩年內償還		17,288	17,226
應於兩年後但於五年內償還		35,343	45,047
應於五年後償還		605	8,207
	13(a)	<u>110,469</u>	<u>125,649</u>
<u>無抵押其他借款</u>			
來自一間附屬公司非控股股東的貸款	13(b)	6,352	2,270
來自本公司控股股東Expert Depot Limited的貸款	13(c)	—	15,280
		<u>6,352</u>	<u>17,550</u>
總計		<u><u>116,821</u></u>	<u><u>143,199</u></u>

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

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

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

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

14. 貿易及其他應付款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付以下各方的貿易應付款項			
— 第三方		5,975	—
— 一間附屬公司一名非控股股東擁有實益權益的實體		1,805	—
		<hr/>	<hr/>
其他應付款項	14(a)	7,780	—
		28,647	30,485
		<hr/>	<hr/>
總計		36,427	30,485
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(a) 貿易應付款項

貿易應付款項擁有介乎 30 至 60 日的信貸期。

於各報告期間末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30 日內	4,641	—
30 至 60 日	3,139	—
	<hr/>	<hr/>
	7,780	—
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

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

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

⁽¹⁾ 自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁽²⁾ 自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁽³⁾ 生效日期待確定

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

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

二零二五年全球經濟復蘇乏力、格局分化加劇，發達與新興經濟體均承壓，貿易保護主義、地緣衝突疊加金融波動、通脹反覆等多重風險，令經濟運行不確定性顯著提升，整體環境更趨嚴峻複雜；中國內地經濟總體平穩但回升基礎不牢固，供強需弱、有效需求不足、消費與投資恢復不及預期等問題交織，經濟運行仍面臨較大壓力。

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

本集團的擔保業務

業務模式

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

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

應收違約擔保付款集中度及客戶多樣性

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

本集團針對若干應收違約擔保持有若干抵押品。應收違約擔保付款的賬面淨值由二零二四年十二月三十一日的約人民幣17.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣17.6百萬元。本集團應收最大客戶的應收違約擔保付款為約人民幣25.0百萬元，約佔應收違約擔保付款總額的19.3%。融資及非融資擔保服務業務收益分別為約人民幣3.2百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔本集團收益的約7.6%及0.7%。貿易應收款項的賬齡分析載於本集團之本業績公告附註9。於二零二五年，本集團的融資及非融資擔保服務業務分別擁有204家企業客戶及17,380名個人客戶。

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

信貸風險評估政策

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

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

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

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

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

信貸限額內部監控

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

信貸審批內部監控

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

監控以收回應收違約擔保付款

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

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

為保障本公司於應收違約擔保付款的權益而採取的行動

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

行業及業務回顧

審慎穩健發展傳統業務

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

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

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

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

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

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

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

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

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

生豬養殖服務

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

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

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

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

探索國際儲能供應鏈業務

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

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

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

涉足數字資產領域

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

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

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

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

財務回顧

收益

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

融資擔保業務

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

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

非融資擔保業務

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

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

財務顧問及維護服務

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

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

融資租賃業務

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

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

市場生豬銷售收益

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

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

生豬養殖服務

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

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

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

儲能系統銷售收益

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

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

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

其他收益

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

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

減值及撥備扣除／(撥回)

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

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

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

物業、廠房及設備減值虧損

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

經營開支

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

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

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

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

金融資產公允價值變動

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

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

除稅前虧損

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

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

所得稅

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

兩個期間的所得稅開支主要是由於對遞延所得稅資產進行轉回。

流動資金及資本資源

財富管理及投資政策

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

已質押銀行存款與現金及銀行存款

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

利率風險及外匯風險

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

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

經調整淨債務與資本比率

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

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債(二零二四年度：無)。

人力資源及薪酬政策

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

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

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

前景及展望

宏觀前瞻

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

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

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

審慎發展傳統業務

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

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

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

優化生豬供應鏈業務

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

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

探索國際儲能供應鏈業務

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

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

合規涉足數字資產領域

展望二零二六年，全球數字資產行業將在監管趨嚴與創新發展並行的態勢下穩步前行，全球各國監管框架持續完善，分化與趨同並存的監管格局逐步形成，合規化成為行業發展的核心主線。二零二六年二月，中國人民銀行等八部門聯合發佈通知，明確虛擬貨幣相關業務活動屬非法金融活動，境內一律嚴格禁止，嚴禁境內外單位和個人在境外發行掛鉤人民幣的穩定幣，同時禁止未經同意開展現實世界資產代幣化相關活動，強化多部門協同監管與風險處置力度。香港在二零二五年《穩定幣條例》基礎上，將於二零二六年三月發放首批穩定幣牌照，進一步完善穩定幣發行、資產代幣化等相關監管體系，推動行業從合規准入向深度發展轉型，鞏固其國際數字資產樞紐地位。

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

其他資料

購入、出售或贖回本公司上市證券及庫存股份

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

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

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

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

企業管治

除下文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採納並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1的守則條文。

本公司將繼續審閱及加強其企業管治常規以確保遵守上市規則附錄C1的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為本公司有關董事買賣本公司上市證券之行為守則。

全體董事均已回應本公司的具體查詢，確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度均全面遵守標準守則所載的規定標準，並無不符合標準守則所載的規定標準的情況。

股息

董事會已議決不會宣派本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何股息。

審核委員會

本公司自二零一三年十月十八日起成立審核委員會（「**審核委員會**」），並遵照企業管治守則現行條文制訂職權範圍。審核委員會的主要職責為就委任及罷免外聘核數師向董事會提供建議、審閱財務報表及就有關財務報告提供重大意見以及監督本公司的內部控制程序及風險管理。審核委員會的現有成員包括曾鴻基先生、區天旂先生及周小江先生，而彼等均為獨立非執行董事。曾鴻基先生為審核委員會主席。

本年度業績公告已獲審核委員會及本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司審閱。

工作範圍

有關初步公佈所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及相關註釋之數字已獲本集團之核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司同意，等同本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表初稿所載之數字。富睿瑪澤會計師事務所有限公司在這方面進行之工作並不構成委聘保證，因此富睿瑪澤會計師事務所有限公司對本初步公佈並不作出意見或保證結論。

全年業績審閱

審核委員會已審閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為該等財務報表根據適用的會計準則、上市規則及法定條文編製，並已作出充足披露。

報告期後事項

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

股東週年大會

截至二零二五年十二月三十一日止年度的股東週年大會(「股東週年大會」)將於本公司將予公佈之時間及日期舉行。股東週年大會通告將於適當時刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股東登記手續

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

刊發全年業績公告及年報

本公告已登載於本公司網站(<http://www.chinasuccessfinance.com>)及聯交所指定網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度並載有上市規則規定的所有資料的年報亦將登載於本公司網站(<http://www.chinasuccessfinance.com>)及聯交所指定網站(www.hkexnews.hk)。全年業績公告及年報印刷本可應要求提供。

承董事會命
中國金融發展(控股)有限公司
主席兼執行董事
張鐵偉

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，董事會包括(i) 五名執行董事，即張鐵偉先生、李斌先生、戴菁女士、徐凱英先生及龐浩泉先生，及(ii) 三名獨立非執行董事，即曾鴻基先生、區天旂先生及周小江先生。