

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份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。



## CHANHIGH HOLDINGS LIMITED

### 滄海控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2017)

#### 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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	1,073,405	1,748,321
毛利	70,381	131,341
年內溢利及全面收益總額	13,043	27,372
以下人士應佔年內溢利及全面收益總額：		
本公司擁有人	13,014	27,313
非控股權益	29	59

滄海控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度（「本年度」）之綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數據如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>收入</b>	4	<b>1,073,405</b>	1,748,321
提供服務成本	6	(1,000,079)	(1,611,226)
銷售相關稅金及附加	6	<u>(2,945)</u>	<u>(5,754)</u>
<b>毛利</b>		<b>70,381</b>	131,341
其他收入，其他收益及虧損		20,694	24,399
行政及其他經營開支	6	(59,181)	(62,578)
減值虧損撥備		<u>(6,568)</u>	<u>(34,684)</u>
<b>經營所得溢利</b>		<b>25,326</b>	58,478
財務成本		(17,349)	(22,871)
應佔聯營企業（虧損）／溢利		<u>(560)</u>	<u>969</u>
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>7,417</b>	36,576
所得稅抵免／（開支）	5	<u>5,626</u>	<u>(9,204)</u>
<b>年內溢利及全面收益總額</b>		<b><u>13,043</u></b>	<u>27,372</u>
<b>以下人士應佔年內溢利及全面收益總額：</b>			
本公司擁有人		13,014	27,313
非控股權益		<u>29</u>	<u>59</u>
		<b><u>13,043</u></b>	<u>27,372</u>
<b>每股盈利</b>			
基本及攤薄（每股人民幣分）	7	<u>2.1</u>	<u>4.4</u>

## 綜合財務狀況報表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,765	13,013
無形資產		24,369	25,734
使用權資產		166	480
聯營企業之權益		30,326	30,886
		<u>66,626</u>	<u>70,113</u>
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	8	422,138	371,186
合約資產		1,100,284	1,158,228
受限制銀行存款		298,896	117,898
銀行及現金餘額		294,579	439,665
		<u>2,115,897</u>	<u>2,086,977</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>2,182,523</u></u>	<u><u>2,157,090</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	9	5,487	5,487
儲備		1,005,810	992,796
		<u>1,011,297</u>	998,283
非控股權益		6,175	6,146
<b>權益總額</b>		<u>1,017,472</u>	<u>1,004,429</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		—	203

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	10	358,311	385,840
應計費用及其他應付款項		32,616	41,397
合約負債		85,052	39,769
租賃負債		200	332
借款		562,490	548,700
即期稅項負債		126,382	136,420
		<u>1,165,051</u>	<u>1,152,458</u>
<b>負債總額</b>		<u>1,165,051</u>	<u>1,152,661</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><u>2,182,523</u></u>	<u><u>2,157,090</u></u>

## 附註

### 1. 一般資料

本公司於開曼群島註冊成立為有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）浙江省寧波市鄞州區滄海路3388號滄海實業大廈17及18樓。

本公司股票於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司是投資控股公司。其附屬公司的主要活動是提供市政工程、建築工程及園林建設服務，及相關服務。

董事認為，於二零二五年十二月三十一日，彭氏家族，包括彭道生先生、王素芬女士、彭天斌先生及彭永輝先生為本公司的最終控股方。

### 2. 編製基準

本綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈的所有適用《國際財務報告會計準則》編製。國際財務報告會計準則包括《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）；《國際會計準則》（「國際會計準則」）；及詮釋。本綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文及香港公司條例的披露規定。

國際會計準則理事會（IASB）發佈了若干新的和經修訂的國際財務報告準則，這些準則在本集團當期會計期間首先生效或可供提前採用。附註3提供資料說明由於初步應用這些發展而導致的會計政策的任何變化，只要這些變化與本集團在本合併財務報表所反映的當前和以前會計期間有關。

### 3. 採納新訂及國際財務報告準則修訂

於本年度，本集團首次應用國際會計準則理事會發佈的，自二零二五年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則修訂，以編製合併財務報表。本年度應用的新準則及修訂對於本集團當前及以前年度的財務狀況和業績，以及／或本合併財務報表中的披露，均無重大影響。

本集團未提前採用已發佈但尚未生效的準則修訂。

二零二四年七月，國際會計準則理事會發佈了《國際財務報告準則第18號 — 財務報表的列報和披露》，該準則自二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並允許提前應用。董事目前正在評估應用國際財務報告準則第18號對合併財務報表列報和披露的影響。

除國際財務報告準則第18號外，董事已評估了採用已發佈但尚未生效的新準則、現有準則修訂及解釋對本集團的財務影響。預計這些準則、修訂和解釋不會對本集團未來報告期間及可預見的未來交易產生重大影響。本集團目前正在重新審視會計政策資訊披露，以確保與修訂後的要求保持一致。本集團計畫在上述新準則、現有準則修訂及解釋生效時予以採用。

#### 4. 收入及分部資料

本集團之收入主要產生自與客戶的合約。

##### (i) 有關經營分部損益、資產及負債的資料：

	園林建設 人民幣千元	市政工程 建設 人民幣千元	建築工程 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>二零二五年</b>					
外部收入	144,644	551,698	335,230	41,833	1,073,405
分部業績	10,763	37,545	15,165	6,908	70,381
材料成本	(68,959)	(243,318)	(148,741)	(11,492)	(472,510)
員工成本	(42,863)	(175,501)	(98,650)	(19,198)	(336,212)
短期租賃開支	(10,700)	(40,811)	(24,798)	(3,094)	(79,403)
<b>二零二四年</b>					
外部收入	97,476	811,663	790,719	48,463	1,748,321
分部業績	12,194	72,727	36,502	9,918	131,341
材料成本	(39,917)	(344,072)	(361,053)	(14,469)	(759,511)
員工成本	(24,283)	(236,666)	(263,545)	(18,606)	(543,100)
短期租賃開支	(5,300)	(44,129)	(44,355)	(2,634)	(96,418)
非流動資產分部增加	—	—	—	739	739
非流動資產分部出售	—	(46,621)	—	—	(46,621)

(ii) 經營分部損益的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>損益</b>		
可呈報分部溢利總額	70,381	131,341
未分配金額：		
利息收入	17,451	16,951
政府激勵及獎勵	1,621	1,820
終止特許經營權所得	—	5,246
附屬公司註銷所得／(損失)	48	(142)
物業、廠房及設備折舊	(994)	(1,040)
使用權資產折舊	(314)	(300)
無形資產攤銷	(1,365)	(1,365)
財務成本	(17,349)	(22,871)
員工成本	(23,800)	(32,087)
研發支出	(16,191)	(7,593)
減值虧損	(6,568)	(34,684)
其他	(15,503)	(18,700)
	<u>7,417</u>	<u>36,576</u>
除所得稅前溢利	<u>7,417</u>	<u>36,576</u>

(iii) 地理信息

根據客戶的位置，所有收入都是在中國賺取的。

5. 所得稅抵免／(開支)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國企業所得稅：		
即期所得稅開支		
年內撥備	3,585	9,224
以往年度過度撥備	(9,211)	(20)
	<u>(5,626)</u>	<u>9,204</u>

由於本集團本年度並無應課稅溢利，故無須就香港利得稅計提撥備(二零二四年：無)。

中國附屬公司的中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)已按25%稅率(二零二四年：25%)計算。

本公司於中國成立的附屬公司浙江滄海建設有限公司(「滄海建設」)獲得高新技術企業認定，由二零二三年起有效期三年(二零二四年：自二零二三年起三年)。本年度滄海建設適用所得稅稅率為15%(二零二四年：15%)。

## 6. 開支按性質分類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
核數師酬金	1,157	1,786
分包費用	55,790	118,323
直接材料及其他成本	808,742	1,294,610
銷售相關稅金及附加	2,945	5,754
員工福利支出	23,800	40,648
物業、廠房及設備折舊	994	1,040
無形資產攤銷	1,365	1,365
使用權資產折舊	314	300
壞賬撇銷	1,267	10
法律及專業費用	3,101	5,057
研發開支	16,191	7,593
短期租賃開支	79,403	96,418
廢棄物處理費	2,413	11,121
業務招待費用	3,576	4,735
運輸費用	18,259	45,616
其他	42,888	45,182
	<u>1,062,205</u>	<u>1,679,558</u>
直接成本和行政及其他經營開支總額		

## 7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列資料計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利及攤薄盈利之本公司擁有人應佔利潤	<u>13,014</u>	<u>27,313</u>
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利及攤薄盈利的已發行普通股加權平均數量(千股)	<u>618,502</u>	<u>618,502</u>

用作計算基本每股收益和稀釋每股收益的分母的普通股的加權平均數相同。於二零二五年十二月三十一日，本公司無稀釋性潛在普通股(二零二四年：無)。

## 8. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>應收貿易賬款、應收保固金和應收票據</b>		
應收貿易賬款	210,175	214,407
虧損撥備	(71,449)	(88,723)
	<u>138,726</u>	<u>125,684</u>
應收保固金	58,461	52,630
虧損撥備	(10,881)	(286)
	<u>47,580</u>	<u>52,344</u>
應收票據	6,376	2,586
虧損撥備	(2,586)	(2,586)
	<u>3,790</u>	<u>—</u>
	<u>190,096</u>	<u>178,028</u>
<b>其他應收款</b>		
建造合約履約保證金及投標保證金	42,024	56,712
應收聯營企業款項	28,377	20,379
其他	49,973	55,542
	<u>120,374</u>	<u>132,633</u>
虧損撥備	(17,674)	(16,455)
	<u>102,700</u>	<u>116,178</u>
<b>預付款和按金</b>		
預付供應商及其他預付款	129,246	76,882
租賃押金	96	98
	<u>129,342</u>	<u>76,980</u>
	<u>422,138</u>	<u>371,186</u>

應收貿易賬款、應收保固金及應收票據指於各報告日期就建設合約及提供服務應收客戶款項。本集團與客戶的貿易條款主要按照合約條款。本集團致力嚴格控制未收回應收款項，以減低信貸風險。董事定期審查逾期結餘。

根據已核證工程的合約條款作出及扣除應收貿易賬款虧損撥備後應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90天	35,667	41,844
91至180天	2,597	14,753
181至365天	36,119	2,818
1年以上但少於2年	5,600	9,620
2年以上但少於3年	7,817	10,823
3年以上	50,926	45,826
	<u>138,726</u>	<u>125,684</u>

根據出具日及扣除虧損撥備後應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90天	3,620	—
91至180天	170	—
	<u>3,790</u>	<u>—</u>

扣除虧損撥備後應收保固金的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未到期	18,553	37,697
1年內	24,783	3,558
1年以上但少於2年	2,385	2,205
2年以上但少於3年	1,859	8,884
	<u>47,580</u>	<u>52,344</u>

## 9. 股本

	股份數目	金額	
	千股	千港元	人民幣千元
<b>法定：</b>			
每股0.01港元的普通股			
於二零二四年一月一日、			
二零二四年十二月三十一日、二零二五年			
一月一日及二零二五年十二月三十一日	<u>2,000,000</u>	<u>20,000</u>	<u>17,733</u>
<b>已發行及繳足：</b>			
每股0.01港元的普通股			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月			
三十一日、二零二五年一月一日及二零二五年			
十二月三十一日	<u>618,502</u>	<u>6,185</u>	<u>5,487</u>

## 10. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據按收取貨物日期的賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	56,767	60,002
91至180日	48,670	25,900
181至365日	26,307	83,419
1年以上但不超過2年	69,385	74,766
2年以上但不超過3年	31,688	43,015
3年以上	<u>125,494</u>	<u>98,738</u>
	<u>358,311</u>	<u>385,840</u>

## 管理層討論及分析

### 行業及業務回顧

二零二五年，房地產行業下行態勢仍未扭轉，建築業企業尤其是中小型民營建築企業的生存環境持續承壓。在「十四五」規劃收官衝刺的背景下，國家政策持續聚焦經濟高質量發展，基礎設施投資在穩增長中發揮核心托底作用，城市更新、水利基建、生態環保、鄉村振興等領域成為政策支持重點。與此同時，建築業數字化轉型持續深化，行業集中度進一步提升，市場競爭更趨激烈，企業分化態勢持續加劇。儘管外部環境複雜多變，但隨著各項穩經濟政策的落地實施，建築業企業仍迎來結構性發展機遇。具體情況如下：

#### 一、建築業核心經營數據走勢

根據中國建築業協會發佈的二零二五年建築業發展統計公報，全國建築業企業完成建築業總產值人民幣30.38萬億元，同比降低5.4%；全國建築業房屋建築施工面積113.5億平方米，同比減少15.0%；根據二零二五年國民經濟和社會發展統計公報全年建築業增加值人民幣8.64萬元，比上年下降1.1%。儘管房地產行業持續低迷對房建業務形成顯著衝擊，建築業增加值佔國內生產總值的比例始終保持在6.0%以上。二零二五年為6.16%，建築業國民經濟支柱產業的地位依然穩固。

據統計，二零二五年全國具有資質等級的總承包和專業承包建築業企業數量持續增長，市場競爭進一步加劇；八大建築央企新簽合同額在整體建築市場的佔比持續提升，行業向龍頭企業集中的趨勢更加明顯，民營建築企業的市場空間持續被擠壓。與此同時，建築業從業人員規模延續下降趨勢，企業用工難、用工成本高企的問題進一步凸顯，中小型建築企業的生存壓力持續加大。而在政策引導下，建築市場向

基礎設施領域傾斜的趨勢更加明確，二零二五年全國基礎設施投資同比增長3.1%，其中水利管理業投資增長7.9%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業投資增長5.4%，成為支撐建築業平穩運行的核心動力。

## 二、建築業商務活動指數保持韌性

根據國家統計局發佈的中國採購經理指數運行情況，二零二五年建築業商務活動指數全年均值處於擴張區間，展現出較強的行業韌性。二零二五年十二月份建築業商務活動指數為54.2%，環比回升2.1個百分點，持續位於景氣擴張區間，其中土木工程建築業商務活動指數升至58.2%，反映出在重大項目建設推進帶動下，基建施工進度保持較快節奏。全年新訂單指數、從業人員指數整體呈現波動回升態勢，表明隨著穩投資政策持續落地，建築市場需求逐步回暖，行業發展韌性持續顯現。

## 三、智能建造推動建築業轉型深化

二零二五年是「十四五」規劃收官之年，建築業向數字化、智能化轉型的進程持續深化。隨著新一代信息技術與建築業的深度融合，智能建造成為行業轉型升級的核心方向，這一趨勢在中華建設網《2025年建築業智能化轉型發展報告》中得到全面印證。建築行業用工老齡化、用工難的問題仍未得到根本緩解，而智能建造通過數字化技術、工廠預製裝配模式、智能施工設備的應用，有效優化了施工全流程，提升了施工效率，緩解了用工壓力，成為建築企業對沖成本上漲、構建差異化競爭力的核心路徑。

「十四五」規劃持續引導建築業向綠色化、智能化方向發展，行業龍頭企業通過資源整合與技術創新，進一步鞏固市場優勢，行業優勝劣汰進程持續加速。在此背景下，向全產業鏈一體化轉型、深化「建築業+」融合模式，成為建築企業突圍的核心方向，

智慧建造、綠色建築、數字化管理等新興領域，為行業企業帶來了新的發展機遇與挑戰。

#### 四、水利基建與鄉村振興釋放政策紅利

二零二五年，國家持續深入貫徹「十四五」規劃，全面推進鄉村振興戰略，中央一號文件再次明確加快現代水利設施建設、推動水利高質量發展的核心要求，水利基建成為穩投資、惠民生的重要抓手。根據水利部發佈的全國水利建設投資情況，二零二五年全國水利建設投資完成額再創新高，重大水利工程、流域防洪治理、水資源配置、農村水利建設等領域的項目需求持續釋放，為水利工程建設企業帶來了長期的市場機遇。

本集團擁有市政公用工程施工總承包、建築工程施工總承包、城市及道路照明工程專業承包、建築裝修裝飾工程專業承包、古建築工程專業承包五項壹級資質，具備承接大型基礎設施項目的綜合能力，持續搶抓水利基建政策紅利，深度參與國家水利工程建設。本集團下屬聯營公司擁有水利水電工程施工總承包壹級資質並持續保持水利部3A級信用評價，進一步鞏固了在水利水電市場的競爭優勢，業務佈局與國家產業發展方向高度契合。同時，本集團緊扣國家鄉村振興戰略部署，依託工程建設核心能力，穩步探索智慧農業配套基礎設施建設業務，將傳統工程建設能力與現代農業發展需求相結合，開闢與主業協同的新業務賽道。

## 業務回顧

本年度，本集團收入約為人民幣1,073.4百萬元，較去年減少約38.6%，業務收入主要來自：1) 園林建設、2) 市政工程、3) 建築工程、4) 其他，收入佔比分別是13.5%、51.4%、31.2%、3.9%。

二零二五年，本集團持續深耕浙江本土市場，穩步推進在建項目履約，企業影響力和行業地位持續鞏固。全年先後獲評浙江省水利安全生產標準化相關榮譽、寧波市服務業企業百強、寧波市競爭力企業百強、鄞州區高質量發展相關獎項等多項企業榮譽；多個承建項目斬獲省、市級優質工程獎項，涵蓋浙江省標化工地、省市級優質工程金獎、省優秀園林工程獎、甬江杯、茶花杯等行業榮譽；本集團及旗下項目榮獲兩個「寧波市市級優質工程」獎，獲評杭州市園林綠化示範項目、奪得二零二五年度「寧波建設杯」優秀質量管理課題二等獎，兩個小組榮登浙江省市政行業優秀質量管理小組名單。多項QC成果獲評省、市級獎項。在專利工法與科技創新方面，全年新增建築類發明專利二項、新增省級地方標準二個，持續以創建「優質工程」「標準化工地」為抓手，狠抓工程質量管理與科技創新能力建設。

然而，本集團必須清醒地認識到，當前的經營成果只是在行業寒潮中勉強站穩腳跟，企業發展仍面臨重重危機。行業綠色化、智能化、數字化轉型浪潮洶湧，本集團在技術研發、人才儲備、設備更新等方面的投入與行業頭部企業差距明顯，若不能快速補齊短板，將在未來的市場競爭中被逐漸邊緣化。

## 前景

二零二五年，建築業整體呈現「基建托底、地產承壓、轉型深化」的行業特徵，市場資源持續向央企、地方國企及區域龍頭企業集中，民營建築企業普遍面臨市場空間收縮、盈利空間承壓、轉型門檻提升的多重挑戰。在傳統房建領域持續低迷、行業低價競爭加劇、成本剛性上漲的背景下，行業整體處於「結構調整、格局重塑」的深度調整階段。在這樣的大背景下，本集團全體員工在董事會和經營領導班子的帶領下，迎難而上、凝心聚力，持續優化業務結構、嚴控經營風險、深耕本土市場，使得本集團經營保持了平穩運行的態勢。

二零二六年是「十五五」規劃的開局之年，我國將繼續堅持穩中求進的工作總基調，統籌發展與安全，推動經濟持續回升向好。建築業與水利行業作為國民經濟的重要支柱，將在國家戰略引領下，持續聚焦基礎設施建設、鄉村振興、綠色化智能化轉型、水利高質量發展、生態環保等核心方向，專項債與超長期特別國債資金也將持續向上述領域傾斜，為行業企業帶來明確的結構性發展機遇。與此同時，寧波市持續推進重大基礎設施建設佈局，五年規劃總投資規模持續擴大，為深耕本土市場的本集團帶來了持續的區域市場機遇。

展望二零二六年，新征程已經開啟，行業挑戰與結構性機遇並存。本集團將繼續堅守「穩字當頭、風險為先、於困境中謀發展」的核心經營原則，不冒進、不盲從，以極致的風險管控守住經營底線，以持續的戰略探索尋找長期發展空間。本集團將繼續以傳統基礎設施建設為根基，以水利水電建設為核心增長點，以科技創新為突破，堅持以市場為導向、以效益為中心、以合規為底線，持續深耕浙江本土市場，優化業務結構，提升管理效率，嚴控項目風險，保障現金流安全。同時，本集團將持續推進建築業數字化、智能化轉型，穩步探索智慧農業配套建設等協同業務，踐行企業社會責任，為中國經濟高質量發展與城市建設貢獻力量。

## 財務回顧

### 收入

本集團的收入由去年的人民幣1,748.3百萬元減少38.6%或人民幣674.9百萬元至本年度的人民幣1,073.4百萬元，減少主要由於本年度市政工程建设分部、建築工程分部及其他分部收入的下降抵消了園林建設分部收入的上升，使本集團整體收入有所下降。

本年度完成的項目和於二零二五年十二月三十一日時正在進行的項目的收入與上一年度相比，列示如下：

業務分部	收入 人民幣千元	二零二五年		二零二四年		
		年內完成 項目數量	年度結束時 仍在進行 項目數量	年內完成 項目數量	年度結束時 仍在進行 項目數量	
園林建設	144,644	28	24	97,476	15	19
市政工程建设	551,698	55	54	811,663	96	75
建築工程	335,230	17	13	790,719	7	20
其他	41,833	4	1	48,463	16	29
總計	<u>1,073,405</u>	<u>104</u>	<u>92</u>	<u>1,748,321</u>	<u>134</u>	<u>143</u>

與去年相比，本年度收入下降38.6%，同時項目數量較少29.2%。收入及項目數量整體變動主要受以下綜合影響：(i)園林建設分部本年度收入及項目數量分別增加48.3%或人民幣47.2百萬元及52.9%；(ii)市政工程建设分部本年度收入及項目數量分別減少32.0%或人民幣260.0百萬元及36.3%；(iii)建築工程分部本年度收入及項目數量分別減少57.6%或人民幣455.5百萬元及增加11.1%；(iv)其他分部本年度收入及項目數量分別減少13.7%或人民幣6.6百萬元及88.9%。

## 園林建設

本集團錄得園林建設分部的收入由去年的人民幣97.5百萬元增加48.3%或人民幣47.2百萬元至本年度的人民幣144.6百萬元。增加主要由於項目數目增加。

## 市政工程建設

本集團的市政工程建設分部收入由去年的人民幣811.7百萬元減少32.0%或人民幣260.0百萬元至本年度的人民幣551.7百萬元。減少主要由於與去年比較，本年度項目數量減少。

## 建築工程

本集團的建築工程分部收入由去年的人民幣790.7百萬元減少57.6%或人民幣455.5百萬元至本年度的人民幣335.2百萬元。減少主要由於與去年比較，本年度平均合約價值減少。

## 其他

本集團的其他分部收入由去年的人民幣48.5百萬元減少13.7%或人民幣6.6百萬元至本年度的人民幣41.8百萬元。減少主要是由於與去年比較，本年度項目數目減少。

## 提供服務成本

提供服務成本由去年的人民幣1,611.2百萬元減少37.9%或人民幣611.1百萬元至本年度的人民幣1,000.1百萬元。整體上提供服務成本的減少與本年度收入的減少相符。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由去年的人民幣131.3百萬元減少46.4%或人民幣60.9百萬元至本年度的人民幣70.4百萬元。與去年相比，毛利率由去年的7.5%下降至本年度的6.6%。毛利率下降主要是由於行業競爭加劇。

## 其他收入，其他收益及虧損

其他收入，其他收益及虧損由去年的人民幣24.4百萬元減少15.2%或人民幣3.7百萬元至本年度的人民幣20.7百萬元。減少主要歸因於去年特許經營權終止所產生的一次性收益所致。

## 行政及其他經營開支

本集團的行政開支由去年的人民幣62.6百萬元減少5.4%或人民幣3.4百萬元至本年度的人民幣59.2百萬元。下跌主要是由於應對業績下滑而加強了成本控制措施。

## 融資成本

本集團的融資成本由去年的人民幣22.9百萬元減少24.5%或人民幣5.6百萬元至本年度的人民幣17.3百萬元，主要由於利率下降所致。

## 所得稅開支

本年度，本集團錄得淨所得稅抵免人民幣5.6百萬元，而去年則為所得稅開支人民幣9.2百萬元。主要原因是本年度回轉以前年度確認過度撥備的所得稅開支約人民幣9.2百萬元。

## 流動資金及資本來源

二零二五年 二零二四年

現金及現金等價物(不包括存期超過三個月之存款)

(人民幣千元)	<b>194,579</b>	272,665
流動比率	<b>1.8</b>	1.8
負債比率	<b>0.6</b>	0.5

本集團於二零二五年十二月三十一日的流動比率(按各年末流動資產總值除以各年末流動負債總額計算)為1.8。

本集團於二零二五年十二月三十一日的負債比率(按各年末總債務總額除以各年末權益總額計算)為0.6。

## 貿易應收款項期後收款

下表提供了截至二零二六年二月二十八日有關於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項期後收款信息：

	於 二零二五年 十二月 三十一日 賬目金額 淨值 人民幣千元	截至 二零二六年 二月 二十八日 之期後 收款 人民幣千元
0至90天	35,667	24,516
91至180天	2,597	350
181至365天	36,119	14,743
1年以上但少於2年	5,600	568
2年以上但少於3年	7,817	—
3年以上	50,926	2,154
	<u>138,726</u>	<u>42,331</u>

## 資本開支及承擔

### 資本開支

本年度與物業、廠房及設備及無形資產相關的資本開支共人民幣0.01百萬元。

### 資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團無重大資本承擔。

## 債項

下表載列本集團於年末的債務總額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款	<u>562,490</u>	<u>548,700</u>

於二零二五年十二月三十一日銀行借款的平均年利率為3.60%。

於二零二五年十二月三十一日，本集團人民幣497,700,000元的銀行借款由關聯方滄海控股集團有限公司（「滄海控股集團」）提供的人民幣700,000,000元企業擔保作擔保；另有人民幣56,000,000元的銀行借款由本公司董事提供保證擔保。作為上述與滄海控股集團擔保安排的一部分，在截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團子公司滄海建設向銀行提供財務擔保，為滄海控股集團一家全資子公司獲得的銀行授信提供擔保，擔保期限自二零二五年三月二十五日至二零二八年三月二十六日，最高擔保總額為人民幣320,430,000元。淨額計算，滄海控股集團及其子公司為本集團借款提供的擔保額度總計人民幣379,570,000元。彭氏家族為滄海控股集團及其子公司的最終控股方。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何尚未償還已發行或同意將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（一般商業票據除外）或可接受的信用證、債權證、按揭、質押、金融租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

## **或有負債**

### **與法律索賠相關的或有負債**

本公司一家附屬公司涉及多起與員工賠償案件及建築合同相關人身傷害索賠有關的索賠、訴訟及潛在索賠。經審慎評估各案件並參考法律意見及歷史記錄後，董事認為，截至二零二五年十二月三十一日，針對本集團的任何現有索賠及法律程序均不會對本集團產生重大財務影響。

## 上市所得款項淨額用途

按本公司日期為二零一七年十二月八日的公告內對於所得款項淨額用途的更改，下表載列本集團截至本公告日期所得款項淨額用途：

	經調整 所得款項 用途分配 (百萬港元)	截至 本公告日期 已動用金額 (百萬港元)	於 本公告日期 尚餘金額 (百萬港元)
收購於市政項目(包括但不限於公路項目及水務項目)具備壹級資質及證書的建設公司	195.8	120.2 <sup>(附註1)</sup>	75.6
收購或戰略投資於長江三角洲具備壹級建築設計資質的建築設計公司	91.4	7.5 <sup>(附註2)</sup>	83.9
收購或成立一家具備檢驗、分析及測試建設所用來料及／或檢驗及監督建築工程資格認證的新檢驗中心	7.9	—	7.9
一般營運資金	20.2	20.2	—
<b>總計</b>	<b>315.3</b>	<b>147.9</b>	<b>167.4</b>

附註：

1. 本集團取得多項建築許可證，包括中國的水利水電工程施工總承包壹級資質、公路工程施工總承包貳級資質連同水利水電工程施工總承包貳級以及建築工程施工總承包壹級，代價分別為人民幣76.0百萬元，人民幣13.6百萬元及人民幣13.5百萬元，合共人民幣103.1百萬元(120.2百萬港元)。
2. 本集團取得風景園林工程設計專項甲級資質，代價為人民幣6.7百萬元(7.5百萬港元)。

餘下所得款項淨額約167.4百萬港元目前持有於銀行存款，並擬按照本公司日期為二零一七年十二月八日的公告內的建議分配方式應用。該等餘下所得款項淨額預期於二零二六年末前使用。

## 末期股息

董事不建議就本年度派發任何股息。

## 並無重大變動

於本年度，自刊發本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度最新年度報告以來，本公司的財務狀況或業務並無重大變動。

## 企業管治概要

本公司力求達到並保持高標準的企業管治。董事會相信，有效的企業管治及披露常規不僅對增強本公司的問責性及透明度以及投資者的信心起關鍵作用，亦對本集團的長遠成功至關重要。本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）的守則條文作為其自身的企業管治守則。

本年度，本公司已遵守企業管治守則內所載的守則條文，除了由於突發事務，董事會主席及策略委員會主席彭天斌先生沒有出席於二零二五年六月二十六日舉行的股東週年大會。

## 購買、出售或贖回上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行證券交易的行為準則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事已確認於本年度內，彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會暫定於二零二六年六月二十三日（星期二）舉行。股東週年大會通告將會於適當時候刊發及發出予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年六月十六日(星期二)至二零二六年六月二十三日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會所有過戶文件連同有關股票須於二零二五年六月十五日(星期一)下午四時三十分前送達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。

## 審核委員會

遵循上市規則，本公司設有由三名獨立非執行董事(為陳立業先生、施衛星先生及楊仲凱先生)組成的審核委員會(「**審核委員會**」)。審核委員會已審閱本集團採納的會計政策，並討論審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團本年度的綜合業績。

## 財務資料

本公告所載財務資料並不構成本集團本年度的經審核綜合財務報表，但代表該等賬目的摘錄。財務資料已由審核委員會審閱，經董事會批准並獲本集團的外聘核數師金道連城會計事務所有限公司同意。

## 金道連城會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團的核數師，金道連城會計師事務所有限公司已就本集團截至2025年12月31日止年度的初步業績公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審計綜合財務報表所列載數額符合一致。金道連城會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成鑒證業務，因此金道連城會計師事務所有限公司並未對初步業績公告發出任何意見或鑒證結論。

## 刊載全年業績及年報

本公告已刊登於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.chanhigh.com.hk](http://www.chanhigh.com.hk))。本公司本年度的年報將會於適當時候寄發予本公司股東及在上述網站刊載。

## 致謝

董事會謹藉此機會對客戶及股東長期支持及員工熱誠及努力工作不懈表示致謝。

承董事會命  
滄海控股有限公司  
彭天斌  
主席兼執行董事

香港，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事彭天斌先生、彭永輝先生及彭道生先生；非執行董事王素芬女士；以及獨立非執行董事陳立業先生、施衛星先生及楊仲凱先生。