

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，概不就因本公告之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。



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：412)

截至2024年12月31日止年度之 全年業績公告

財務業績

山高控股集團有限公司(「本公司」)之董事(「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」或「集團」)截至2024年12月31日止年度(「報告期」)之綜合業績，連同截至2023年12月31日止年度(「去年同期」)之比較數字如下：

綜合全面收益表

截至2024年12月31日止年度

| | 附註 | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|---------------------------------|----|--------------------|-------------------------|
| 收益 | 5 | 5,580,913 | 4,998,261 |
| 銷售及服務成本 | | <u>(2,944,931)</u> | <u>(2,762,909)</u> |
| 毛利 | | 2,635,982 | 2,235,352 |
| 其他收入 | 6 | 186,849 | 172,292 |
| 其他收益及虧損，淨額 | 7 | 57,066 | 1,378,318 |
| 已撥回／(確認)的金融資產減值虧損，淨額 | 8 | 75,614 | (28,238) |
| 按公允值計入損益之金融資產之公允值收益／ (虧損)，淨額 | 10 | 248,112 | (490,928) |
| 出售及分銷開支 | | (3,982) | (3,410) |
| 行政及其他經營開支 | | (651,490) | (715,811) |
| 融資成本 | 9 | (1,792,736) | (1,869,524) |
| 應佔下列業績： | | | |
| 合營企業 | | (1,443) | (81,041) |
| 聯營公司 | | <u>40,566</u> | <u>(46,923)</u> |

| | 附註 | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-----------|----|------------------------|-------------------------|
| 除稅前溢利 | 10 | 794,538 | 550,087 |
| 所得稅開支 | 11 | <u>(101,748)</u> | <u>(54,969)</u> |
| 本年度溢利 | | <u>692,790</u> | <u>495,118</u> |
| 應佔本年度溢利： | | | |
| 本公司擁有人 | | 53,911 | 13,643 |
| 永續資本工具持有人 | | 299,613 | 279,758 |
| 非控股權益 | | <u>339,266</u> | <u>201,717</u> |
| | | <u>692,790</u> | <u>495,118</u> |
| 每股盈利 | | | |
| 基本及攤薄 | 13 | <u>人民幣0.90分</u> | <u>人民幣0.22分</u> |

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|---|----------------|-------------------------|
| 本年度溢利 | 692,790 | 495,118 |
| 其他全面(虧損)／收益 不會重新分類至損益之項目： | | |
| 分類為按公允值計入其他全面收益之金融資產 的權益工具之公允值虧損 | (32,479) | (405,213) |
| 隨後可能重新分類至損益之項目： | | |
| 分類為按公允值計入其他全面收益之金融資產 的債務工具之公允值虧損 | (279,730) | (408,584) |
| 於出售按公允值計入其他全面收益之債務工具 後解除按公允值計入其他全面收益儲備 | (4,838) | 155,721 |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | (105,700) | (155,676) |
| 本年度其他全面虧損 | (422,747) | (813,752) |
| 本年度全面收益／(虧損)總額 | <u>270,043</u> | <u>(318,634)</u> |
| 應佔本年度全面(虧損)／收益總額： | | |
| 本公司擁有人 | (306,653) | (721,267) |
| 永續資本工具持有人 | 299,613 | 279,758 |
| 非控股權益 | 277,083 | 122,875 |
| | <u>270,043</u> | <u>(318,634)</u> |

綜合財務狀況表

於2024年12月31日

| | 附註 | 2024年 12月31日 人民幣千元 | 2023年 12月31日 人民幣千元 (經重列) | 2023年 1月1日 人民幣千元 (經重列) |
|-----------------------|----|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 22,134,799 | 21,358,835 | 18,417,202 |
| 投資物業 | | 150,790 | 475,184 | 940,327 |
| 使用權資產 | | 2,583,106 | 4,004,422 | 3,767,690 |
| 無形資產 | | 3,264,558 | 3,397,320 | 1,399,412 |
| 特許經營權 | | 1,276,354 | 1,343,147 | 1,389,659 |
| 於合營企業之權益 | | 393,150 | 377,485 | 410,556 |
| 於聯營公司之權益 | | 6,748,437 | 6,656,502 | 3,171,011 |
| 按公允值計入其他全面收益之 金融資產 | 14 | 868,011 | 1,250,398 | 1,138,227 |
| 按公允值計入損益之金融資產 | 15 | – | – | 3,751 |
| 應收融資租賃 | 16 | – | – | 26,793 |
| 應收貸款 | 17 | 1,542,210 | 732,713 | 904,282 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 19 | 856,148 | 673,424 | 2,944,569 |
| 其他可收回稅項 | | 384,087 | 474,126 | 314,902 |
| 其他非流動資產 | | – | – | 1,223,860 |
| 遞延稅項資產 | | 806,513 | 695,682 | 436,147 |
| 非流動資產總值 | | 41,008,163 | 41,439,238 | 36,488,388 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | | 44,686 | 64,960 | 83,935 |
| 合約資產 | 18 | 690,081 | 768,397 | 960,140 |
| 按公允值計入其他全面收益之 金融資產 | 14 | 3,404,179 | 2,196,760 | 2,909,820 |
| 按公允值計入損益之金融資產 | 15 | 1,364,658 | 1,008,836 | 3,013,746 |
| 應收融資租賃 | 16 | 294,019 | 369,355 | 431,593 |
| 應收貸款 | 17 | 1,780,733 | 2,757,393 | 2,157,999 |
| 貿易及其他應收款項 | 19 | 12,166,003 | 11,162,636 | 10,165,771 |
| 其他可收回稅項 | | 248,367 | 158,045 | 109,768 |
| 受限制現金及抵押按金 | | 514,846 | 341,068 | 240,365 |
| 代客戶持有之現金 | | 7,802 | 34,809 | 10,289 |
| 現金及現金等值物 | | 4,308,390 | 5,202,038 | 3,890,066 |
| 分類為持作出售的資產 | | 24,823,764 | 24,064,297 | 23,973,492 |
| | | 342,435 | 684,298 | 684,298 |
| 流動資產總值 | | 25,166,199 | 24,748,595 | 24,657,790 |

| | | 2024年 12月31日 附註 人民幣千元 | 2023年 12月31日 人民幣千元 (經重列) | 2023年 1月1日 人民幣千元 (經重列) |
|-------------|----|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 20 | 890,344 | 1,351,351 | 1,715,592 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 1,961,885 | 1,626,893 | 1,914,214 |
| 租賃負債 | | 390,065 | 611,104 | 474,592 |
| 借貸 | | 17,163,812 | 15,433,476 | 11,975,542 |
| 應繳稅項 | | 143,942 | 176,809 | 189,424 |
| 流動負債總額 | | <u>20,550,048</u> | <u>19,199,633</u> | <u>16,269,364</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>4,616,151</u> | <u>5,548,962</u> | <u>8,388,426</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>45,624,314</u> | <u>46,988,200</u> | <u>44,876,814</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 借貸 | | 25,875,627 | 26,217,138 | 26,907,861 |
| 租賃負債 | | 1,540,534 | 3,104,761 | 2,585,181 |
| 其他非流動負債 | | 9,298 | 9,026 | 1,374,244 |
| 其他應付款項及應計費用 | | - | - | 11,000 |
| 遞延稅項負債 | | 440,814 | 463,658 | 217,220 |
| 非流動負債總額 | | <u>27,866,273</u> | <u>29,794,583</u> | <u>31,095,506</u> |
| 資產淨值 | | <u>17,758,041</u> | <u>17,193,617</u> | <u>13,781,308</u> |
| 資本及儲備 | | | | |
| 已發行股本 | 21 | 5,325 | 5,325 | 5,325 |
| 儲備 | | <u>(4,208)</u> | <u>(914,173)</u> | <u>(194,853)</u> |
| 本公司擁有人應佔股權 | | 1,117 | (908,848) | (189,528) |
| 永續資本工具 | | 6,109,991 | 6,476,120 | 6,465,579 |
| 非控股權益 | | <u>11,646,933</u> | <u>11,626,345</u> | <u>7,505,257</u> |
| 權益總額 | | <u>17,758,041</u> | <u>17,193,617</u> | <u>13,781,308</u> |

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

1. 公司資料

山高控股集團有限公司(「**本公司**」)乃一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本公司之註冊辦事處及香港主要營業地點分別為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda及香港中環皇后大道中99號中環中心38樓。

本公司為投資控股公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)，主要從事產業投資、標準化投資業務、非標準投資業務及牌照金融服務。

本集團各實體財務報表所包含之項目乃使用該實體經營所在主要經濟環境之貨幣(「**功能貨幣**」)計量。本公司之功能貨幣為港元(「**港元**」)。本年度該等財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，而除另有註明外，所有數值均調整至最接近之千位數(人民幣千元)。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則（「香港財務報告準則」）

於本年度生效之經修訂香港財務報告準則

本集團於本年度首次應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之經修訂會計準則：

| | |
|------------------------------|---|
| 香港財務報告準則第16號之修訂 | 售後租回的租賃負債 |
| 香港會計準則第1號之修訂 | 將負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號之 相關修訂以及附帶契諾的非流動負債 |
| 香港會計準則第7號及香港財務報告 準則第7號之修訂 | 供應商融資安排 |

於本年度應用經修訂香港財務報告準則對本年度及過往年度本集團的財務狀況及表現概無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

| | |
|----------------------------------|--|
| 香港財務報告準則第18號及 其他香港財務報告準則之相應修訂 | 財務報表的呈列與披露 ³ |
| 香港財務報告準則第19號 | 非公共受託責任附屬公司：披露 ³ |
| 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的 資產出售或注資 ⁴ |
| 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 | 金融工具之分類及計量之修訂 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 | 涉及依賴自然能源生產電力的合約 ² |
| 香港會計準則第21號之修訂 | 缺乏可兌換性 ¹ |
| 2024年香港財務報告準則會計準則之 年度改進 | 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 及香港會計準則第7號之修訂 ² |

¹ 於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於特定日期或之後開始之年度期間生效。

除下文所述新訂及經修訂香港財務報告準則外，本公司董事預期應用所有新訂及經修訂香港財務報告準則於可預見未來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列與披露」及其他香港財務報告準則的相應修訂

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」（「香港會計準則第1號」）。該準則延續香港會計準則第1號的多項規定，並無任何變動。香港財務報告準則第18號為綜合全面收益表及綜合財務報表附註帶來以下主要變動：

- (a) 香港財務報告準則第18號要求實體：
 - (i) 於綜合全面收益表內將收入及開支分類為經營、投資及融資類別，另加所得稅及已終止經營業務；
 - (ii) 呈列兩個新界定的小計，分別為經營損益以及除融資及所得稅前損益。
- (b) 要求實體披露管理層所界定的表現指標（「管理層表現指標」）及管理層表現指標與香港財務報告準則第18號所列小計或香港財務報告準則所規定總計或小計之間的對賬。
- (c) 提出多項要求，協助實體確定項目相關資料應當載入主要財務報表或附註之內，並提供確定相關資料所需詳細程度的原則。

香港財務報告準則第18號亦載列匯兌差額、貨幣持倉淨額的收益或虧損，以及衍生工具及指定對沖工具的收益及虧損的分類規定。

此外，香港會計準則第1號的部分段落已移至香港會計準則第8號「財務報表的編製基準」及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並可提前應用。預期應用新訂準則將影響綜合全面收益表的呈列及未來綜合財務報表的披露。本集團現正評估對綜合財務報表造成的詳細影響。

3. 編製基準

綜合財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則（此為一個統稱，當中包括由香港會計師公會頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例披露要求編製。該等綜合財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）適用的披露條文。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟投資物業及若干金融工具乃按各報告期末的公允值計量。持作出售的出售資產按其賬面值與公允值減去銷售費用之較低者列賬。

呈列貨幣變動

本公司綜合財務報表之呈列貨幣由港元變為人民幣。考慮到本集團主要業務和資產位於中國內地且本集團大部分交易以人民幣計值及結算，附屬公司主要以人民幣作為呈列貨幣，更改呈列貨幣能讓本公司股東及潛在投資者更準確了解本集團之財務表現。董事認為，使用人民幣作為本集團綜合財務報表的呈列貨幣較為合適。

本集團人民幣作為其呈列貨幣之綜合財務報表將為本集團截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表。變更呈列貨幣將追溯應用。本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表內的2023年比較數字已經以人民幣重列。本集團亦已呈列於2023年1月1日之綜合財務狀況表，未附相關附註。

4. 經營分部資料

本集團之經營分部乃根據由本集團主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）審閱以作出策略決策之報告而劃分。截至2024年12月31日止年度，本集團有四個可報告經營分部。

詳情如下：

- (i) 產業投資分部，從事經營產業投資相關業務；
- (ii) 標準化投資分部，主要從事主要為利息收入、股息收入及資本增值而買賣上市證券及上市債券；
- (iii) 非標準投資分部，從事直接投資業務，包括投資債務工具、非上市債券、票據、非上市股本投資及投資基金；及
- (iv) 牌照金融服務分部，主要從事提供放債服務、證券經紀服務、資產管理服務、融資租賃、諮詢服務及資產交易平台。

除上述可報告分部外，未符合本年度及過往年度可報告分部的量化標準的其他分部則合併為「未分配」。

如上文所述，主要營運決策者分別地監察本集團經營分部業績，以就資源分配及本集團表現評核作出決定。分部表現乃按可報告分部業績評核，其為經調整除稅前溢利之計量方法。經調整之除稅前溢利與本集團之除稅前溢利之計量一致，惟該計量不包括未分配收入、未分配融資成本、未分配開支及應佔合營企業及聯營公司業績。

就監察分部表現及分配分部間資源而言：

- 所有資產均分配至可報告分部，惟企業資產除外；及
- 所有負債均分配至可報告分部，惟企業負債、若干遞延稅項負債、若干借貸以及若干其他應付款項及應計費用除外。

| | 產業投資 | | 標準化投資 | | 非標準投資 | | 牌照金融服務 | | 未分配 | | 總計 | |
|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 |
| | (經重列) | | (經重列) | | (經重列) | | (經重列) | | (經重列) | | (經重列) | |
| 分部收益 | 4,423,147 | 4,497,817 | 57,857 | 113,683 | 960,668 | 220,278 | 139,241 | 166,483 | - | - | 5,580,913 | 4,998,261 |
| 分部業績 | 367,028 | 1,877,058 | 8,624 | (688,870) | 728,050 | (340,025) | (43,649) | (74,304) | - | - | 1,060,053 | 773,859 |
| 未分配收入* | | | | | | | | | | | 8,363 | 11,664 |
| 未分配融資成本 | | | | | | | | | | | (140,460) | (47) |
| 未分配開支** | | | | | | | | | | | (172,541) | (107,425) |
| 應佔業績 | | | | | | | | | | | | |
| —合營企業 | | | | | | | | | | | (1,443) | (81,041) |
| —聯營公司 | | | | | | | | | | | 40,566 | (46,923) |
| 除稅前溢利 | | | | | | | | | | | 794,538 | 550,087 |

上述報告之分部收益代表來自外部客戶之收益。本年度及過往年度均無分部間收益。

計入分部損益或分部資產計量之金額如下：

* 未分配收入主要包括匯兌收益約人民幣8,363,000元（2023年：人民幣2,604,000元）及投資物業公允值收益約人民幣零元（2023年：人民幣9,040,000元）。

** 未分配開支主要包括僱員福利開支約人民幣78,445,000元（2023年：人民幣91,623,000元）及折舊約人民幣27,904,000元（2023年：人民幣15,747,000元）。

地區資料

鑒於截至2024和2023年12月31日止年度，本集團逾90%的收益產生於中華人民共和國（「中國」），故並無呈列有關本集團產生收益位置的地區分部資料。因此，董事認為，呈列地區資料將不會為該等綜合財務報表的用戶提供額外有用資料。

本年度及過往年度，本集團客戶概無貢獻本集團總收益10%以上。

鑒於於2024和2023年12月31日，本集團逾90%的資產均位於中國，故並無呈列有關本集團資產位置的地區分部資料。因此，董事認為，呈列地區資料將不會為該等綜合財務報表的用戶提供額外有用資料。

5. 收益

客戶合約收益分類

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|----------------|------------------|-------------------------|
| 客戶合約收益 | | |
| 電力銷售及委託經營服務 | | |
| 光伏發電業務 | 2,486,893 | 2,727,470 |
| 風電業務 | 1,186,855 | 955,702 |
| 委託經營服務 | 46,891 | 108,392 |
| 建造及相關服務 | 125,409 | 124,345 |
| 提供清潔供暖服務 | 577,099 | 581,908 |
| 顧問服務收入 | 22,817 | 43,237 |
| 經紀業務之收入 | 8,015 | 20,129 |
| 資產管理及表現之收入 | 603 | 2,294 |
| | <u>4,454,582</u> | <u>4,563,477</u> |
| 收益確認之時間 | | |
| 於時間點確認 | 3,778,155 | 4,452,719 |
| 隨時間確認 | 676,427 | 110,758 |
| | <u>4,454,582</u> | <u>4,563,477</u> |

客戶合約收益與金額之對賬載列如下：

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|------------------------|------------------|-------------------------|
| 客戶合約收益 | 4,454,582 | 4,563,477 |
| 融資租賃收入 | 48 | 2,554 |
| 放債業務之利息收入 | 96,479 | 68,480 |
| 債務投資之利息收入 | 889,205 | 66,588 |
| 按公允值計入損益之金融資產之利息收入 | 12,951 | 116,537 |
| 按公允值計入其他全面收益之金融資產之利息收入 | 125,126 | 170,193 |
| 按公允值計入損益之金融資產之股息及分派收入 | 2,522 | 10,432 |
| | <u>5,580,913</u> | <u>4,998,261</u> |

6. 其他收入

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|------------|----------------|-------------------------|
| 銀行利息收入 | 69,065 | 43,092 |
| 其他利息收入 | 10,680 | 46,978 |
| 政府補助 | 15,683 | 27,081 |
| 管理收入 | 53,976 | 21,885 |
| 財務擔保之公允值收益 | - | 2,509 |
| 其他 | 37,445 | 30,747 |
| | <u>186,849</u> | <u>172,292</u> |

7. 其他收益及虧損，淨額

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|
| 就以下項目確認之減值虧損 | | |
| —物業、廠房及設備 | (3,607) | (33,534) |
| —於聯營公司之權益 | (56,944) | (47,100) |
| 提早終止租賃之收益 | 819 | 17 |
| 匯兌收益／(虧損)，淨額 | 88,694 | (105,367) |
| 出售合營企業之收益 | - | 2,313 |
| 出售其他應收款項之虧損 | - | (48,726) |
| 收購附屬公司之議價購買收益 | - | 314,170 |
| 收購一間聯營公司之議價購買收益 | - | 1,426,355 |
| 出售按公允值計入其他全面收益之債務工具之 收益／(虧損)，淨額 | 4,838 | (155,721) |
| 債務重組收益 | 24,730 | 28,398 |
| 出售物業、廠房及設備之虧損 | (1,464) | (11,527) |
| 投資物業公允值收益 | - | 9,040 |
| | <u>57,066</u> | <u>1,378,318</u> |

8. 已撥回／(確認)的金融資產減值虧損，淨額

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|----------------------------|----------------|-------------------------|
| 就以下項目已撥回／(確認)的金融資產減值虧損，淨額： | | |
| 應收融資租賃 | (34,575) | (2,578) |
| 應收貸款 | 73,608 | (99,369) |
| 貿易及其他應收款項 | 36,581 | 73,709 |
| | <u>75,614</u> | <u>(28,238)</u> |

9. 融資成本

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|------------------|------------------|-------------------------|
| 銀行借貸利息 | 1,445,132 | 1,313,791 |
| 其他借貸利息 | 316,869 | 380,049 |
| 債券利息 | 209,664 | 246,910 |
| 租賃負債利息 | 169,569 | 221,034 |
| | <u>2,141,234</u> | <u>2,161,784</u> |
| 減：計入銷售及服務成本之融資成本 | (341,732) | (282,501) |
| 資本化利息 | (6,766) | (9,759) |
| | <u>1,792,736</u> | <u>1,869,524</u> |

10. 除稅前溢利

除稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後得出：

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|--------------------|----------------|-------------------------|
| 核數師酬金： | | |
| —審核服務 | 5,084 | 3,797 |
| —非審核服務 | 481 | 2,007 |
| | <u>5,565</u> | <u>5,804</u> |
| 僱員福利開支： | | |
| 董事酬金： | | |
| —袍金 | 1,784 | 1,754 |
| —薪金、津貼及實物福利 | 17,114 | 17,059 |
| —退休福利計劃供款(定額供款計劃)* | 72 | 75 |
| | <u>18,970</u> | <u>18,888</u> |
| 其他員工成本： | | |
| —薪金、津貼及實物福利 | 235,821 | 252,006 |
| —退休福利計劃供款(定額供款計劃)* | 29,551 | 30,572 |
| | <u>265,372</u> | <u>282,578</u> |
| 僱員福利開支總額 | <u>284,342</u> | <u>301,466</u> |

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 來自出售按公允值計入損益的金融資產之銷售所得款項 | (440,215) | (3,125,405) |
| 按公允值計入損益的金融資產之賬面值 | <u>457,680</u> | <u>3,441,175</u> |
| 按公允值計入損益之金融資產之已變現虧損，淨額 | 17,465 | 315,770 |
| 按公允值計入損益之金融資產之未變現(收益)／虧損，淨額 | <u>(265,577)</u> | <u>175,158</u> |
| 按公允值計入損益之金融資產之公允值(收益)／虧損，淨額 | <u><u>(248,112)</u></u> | <u><u>490,928</u></u> |
| 電力銷售及委託經營服務成本 | 1,767,694 | 1,671,906 |
| 建造及相關服務成本 | 107,775 | 104,974 |
| 清潔供暖服務成本 | 526,301 | 530,328 |
| 提供其他服務的成本 | 201,429 | 173,200 |
| 特許經營權攤銷 | 71,202 | 75,355 |
| 經營權攤銷 | 149,757 | 85,434 |
| 其他無形資產攤銷 | 3,203 | 2,771 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 1,478,519 | 1,358,439 |
| 使用權資產折舊 | 197,132 | 211,176 |
| 短期租賃相關費用 | <u>15,275</u> | <u>19,632</u> |

附註：

- * 於2024年12月31日，本集團並無大額沒收供款可供於未來年度扣減其退休福利計劃供款（2023年：無）。

11. 所得稅開支

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-------------------|-----------------------|-------------------------|
| 即期稅項 | | |
| 一年內撥備 | | |
| —中國企業所得稅 | 238,464 | 223,081 |
| —新加坡企業所得稅 | 3,802 | 2,063 |
| —過往年度之撥備不足／(超額撥備) | | |
| —中國企業所得稅 | (6,722) | (2,079) |
| —新加坡企業所得稅 | — | 230 |
| | <u>235,544</u> | <u>223,295</u> |
| 遞延稅項抵免，淨額 | <u>(133,796)</u> | <u>(168,326)</u> |
| 所得稅開支 | <u><u>101,748</u></u> | <u><u>54,969</u></u> |

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於2018年3月28日經簽署生效，並於翌日刊登憲報。根據利得稅兩級制，合資格集團實體將按8.25%的稅率就溢利首2,000,000港元繳納稅項，並將按16.5%的稅率就超過2,000,000港元的溢利繳納稅項。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的劃一稅率繳納稅項。

本公司董事認為，實施利得稅兩級制所涉及的金額對綜合財務報表而言並不重大。於截至2024年及2023年12月31日止年度，香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。

於截至2024年及2023年12月31日止年度，由於本集團有足夠稅務虧損抵扣應課稅溢利，故並無作出香港稅項撥備。

中國內地業務之中國企業所得稅撥備已根據現行法例、詮釋及有關慣例就年內估計應課稅溢利按適用稅率計算。根據中國內地相關稅務法規法例，本公司的部分附屬公司享有所得稅豁免及減免，因為(i)該等公司從事營運光伏及風力發電站；及(ii)彼等在中國若干地區擁有於規定期限內享有若干企業所得稅優惠稅率之業務。

於截至2024年及2023年12月31日止年度，新加坡企業所得稅根據新加坡稅務法律及法規按附屬公司應課稅溢利的17%計算。

其他司法權區內產生之稅項乃按相關司法權區現行稅率計算。

12. 股息

並無就截至2024年12月31日止年度派發或建議派發任何股息(2023年：人民幣零元)，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|--------------------------------|------------------|-------------------------|
| 用以計算每股基本及攤薄盈利之本公司擁有人 應佔年內溢利 | <u>53,911</u> | <u>13,643</u> |
| 股份數目 | 千股 | 千股 |
| 用以計算每股基本及攤薄盈利之普通股加權平均數 | <u>6,019,431</u> | <u>6,019,431</u> |

截至2024和2023年12月31日止年度，由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本盈利具有反攤薄影響，故並無就攤薄對所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

14. 按公允值計入其他全面收益之金融資產

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-------------------|------------------|-------------------------|
| 非流動資產 | | |
| 非上市股本投資 | | |
| — 香港以外地區 | 340,680 | 340,070 |
| 上市股本投資 | | |
| — 香港 (附註(ii)) | 34,889 | 53,313 |
| — 香港以外地區 (附註(ii)) | — | 35,082 |
| 上市債券 | | |
| — 香港 | 1,010 | 4,900 |
| — 香港以外地區 | 40,585 | 41,977 |
| 投資基金 | | |
| — 香港以外地區 | 124,680 | 126,350 |
| 非上市債券 | | |
| — 香港以外地區 | 326,167 | 648,706 |
| | <u>868,011</u> | <u>1,250,398</u> |
| 流動資產 | | |
| 票據 | | |
| — 香港以外地區 | 787,221 | 776,096 |
| 上市債券 | | |
| — 香港以外地區 | 38,824 | 42,193 |
| 非上市債券 | | |
| — 香港以外地區 | 2,578,134 | 1,378,471 |
| | <u>3,404,179</u> | <u>2,196,760</u> |

附註：

- (i) 於2024年及2023年12月31日，並無單項投資於按公允值計入其他全面收益（「按公允值計入其他全面收益」）之金融資產且其公允值佔本集團總資產的5%以上。
- (ii) 本集團指定若干按公允值計入其他全面收益的上市股本工具，因為本集團擬長期持有上市股本工具。

15. 按公允值計入損益之金融資產

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-------------|-------------------------|-------------------------|
| 流動資產 | | |
| 持作買賣上市股本投資 | | |
| — 香港 | 30,186 | 34,124 |
| — 香港以外地區 | <u>1,772</u> | <u>9,047</u> |
| | <u>31,958</u> | <u>43,171</u> |
| 持作買賣投資基金 | | |
| — 香港 | 58,540 | 49,193 |
| — 香港以外地區 | <u>119,592</u> | <u>126,490</u> |
| | <u>178,132</u> | <u>175,683</u> |
| 其他投資基金 | | |
| — 香港以外地區 | <u>553,173</u> | <u>493,416</u> |
| 持作買賣上市債券 | | |
| — 香港以外地區 | <u>307</u> | <u>11,758</u> |
| 非上市股本投資 | | |
| — 香港以外地區 | <u>601,088</u> | <u>284,808</u> |
| | <u><u>1,364,658</u></u> | <u><u>1,008,836</u></u> |

附註：

- (i) 於2024年及2023年12月31日，並無單項投資於按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）之金融資產且其公允值佔本集團總資產的5%以上。

16. 應收融資租賃

應收融資租賃賬面值載列如下：

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 一年內 | <u>294,019</u> | <u>369,355</u> |
| 應收融資租賃賬面值 | <u><u>294,019</u></u> | <u><u>369,355</u></u> |

17. 應收貸款

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 應收貸款 | 3,755,715 | 3,996,444 |
| 減：減值虧損撥備 | <u>(432,772)</u> | <u>(506,338)</u> |
| | <u><u>3,322,943</u></u> | <u><u>3,490,106</u></u> |
| 就報告目的分析為： | | |
| 非流動資產 | 1,542,210 | 732,713 |
| 流動資產 | <u>1,780,733</u> | <u>2,757,393</u> |
| | <u><u>3,322,943</u></u> | <u><u>3,490,106</u></u> |

於報告期末應收貸款(扣除減值)(按應收貸款的到期時限釐定)之賬齡分析載列如下：

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|----------|------------------|-------------------------|
| 於以下期限到期： | | |
| 90天內 | 851,105 | 1,839,915 |
| 91天至180天 | - | - |
| 181天至1年 | 827,868 | 917,478 |
| 1年至2年 | - | 732,713 |
| 2年至5年 | 1,643,970 | - |
| | <u>3,322,943</u> | <u>3,490,106</u> |

18. 合約資產

| | 附註 | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|--------|------|----------------|-------------------------|
| 應收電價補貼 | (i) | 659,052 | 650,032 |
| 建造合約 | (ii) | 31,029 | 112,942 |
| 保留款項 | (ii) | - | 5,423 |
| | | <u>690,081</u> | <u>768,397</u> |

附註：

- (i) 計入合約資產的應收電價補貼乃指本集團光伏及風力發電站項目在納入國家可再生能源發電補貼項目清單(「項目清單」)後將開票及結算的可再生能源中國中央財政補助。董事認為，對本集團光伏及風力發電站項目的項目清單登記程序乃屬行政性質，而本集團將遵循中國內地現行政府政策所規定的相關程序及所有其他附帶條件(如有)。
- (ii) 由於代價收取以建造進度為條件，來自建造及相關服務營業收益初始確認為合約資產。應收保留款項計入建造及相關服務的合約資產內。於完成與客戶所協定之若干里程碑且獲彼等接受後，確認為合約資產的款項重新分類至貿易應收款項。

19. 貿易及其他應收款項

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| 於以下日常業務過程產生的貿易應收款項： | | |
| — 可再生能源 | 1,497,306 | 1,536,939 |
| — 買賣證券 | 94,447 | 208,175 |
| — 其他 | 14,282 | 6,678 |
| 應收票據 | 8,655 | 10,001 |
| 應收電價補貼(附註(i)) | 7,168,375 | 6,270,759 |
| | <u>8,783,065</u> | <u>8,032,552</u> |
| 減：減值虧損撥備 | (972) | (1,908) |
| | <u>8,782,093</u> | <u>8,030,644</u> |
| 預付款項 | 849,370 | 574,624 |
| 應收利息 | 401,077 | 287,924 |
| 按金及其他應收款項 | 2,257,844 | 2,149,401 |
| 應收合營企業款項 | 376,153 | 538,173 |
| 應收聯營公司款項 | 386,916 | 320,198 |
| | <u>4,271,360</u> | <u>3,870,320</u> |
| 減：減值虧損撥備 | (31,302) | (64,904) |
| | <u>4,240,058</u> | <u>3,805,416</u> |
| | <u><u>13,022,151</u></u> | <u><u>11,836,060</u></u> |
| 就報告目的分析為： | | |
| 非流動資產 | 856,148 | 673,424 |
| 流動資產 | 12,166,003 | 11,162,636 |
| | <u><u>13,022,151</u></u> | <u><u>11,836,060</u></u> |

附註：

- (i) 計入貿易應收款項的應收電價補貼指本集團已獲納入項目清單的光伏及風力發電站項目的可再生能源中國中央財政補助。

貿易應收款項及應收票據(不包括應收電價補貼)按交易日期/發票日期(或收益確認日期,以較早者為準)呈列並扣除減值虧損撥備之賬齡分析如下:

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|----------|------------------|-------------------------|
| 90天內 | 551,912 | 685,208 |
| 91天至180天 | 32,795 | 85,112 |
| 181天至1年 | 188,089 | 75,255 |
| 1年至2年 | 188,515 | 394,385 |
| 2年以上 | 652,407 | 519,925 |
| | <u>1,613,718</u> | <u>1,759,885</u> |

應收電價補貼基於收益確認日期呈列及扣除減值虧損撥備後的賬齡分析如下:

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|----------|------------------|-------------------------|
| 90天內 | 561,344 | 483,286 |
| 91天至180天 | 450,222 | 511,285 |
| 181天至1年 | 799,907 | 1,471,724 |
| 1年至2年 | 2,462,880 | 1,591,280 |
| 2年以上 | 2,894,022 | 2,213,184 |
| | <u>7,168,375</u> | <u>6,270,759</u> |

除買賣證券交易應佔之貿易應收款項外,除若干新客戶一般需要預先付款外,本集團主要以賒賬方式與其客戶進行買賣。經計及客戶的歷史還款記錄及目前的還款能力後,本集團一般給予其客戶的信貸期為30天至90天(2023年:30天至90天),並一般接受以具有介乎90天至180天(2023年:90天至180天)期限的銀行及商業票據結算若干貿易應收款項。

買賣證券交易應佔之貿易應收款項結算期限為交易日期後兩天(惟須按要求償還之保證金客戶結餘除外)。

20. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

| | 2024年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 (經重列) |
|----------|----------------|-------------------------|
| 90天內 | 9,862 | 119,617 |
| 91天至180天 | 34,464 | 92,433 |
| 181天至1年 | 149,555 | 222,389 |
| 1年至2年 | 177,042 | 96,943 |
| 2年以上 | 519,421 | 819,969 |
| | <u>890,344</u> | <u>1,351,351</u> |

貿易應付款項為不計息。貿易應付款項及應付票據一般按30天至180天作期限結清。

21. 已發行股本

| | 2024年 | | 2023年 | |
|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------------|
| | 股份數目 千股 | 金額 人民幣千元 | 股份數目 千股 | 金額 人民幣千元 (經重列) |
| 每股面值0.001港元之普通股 | | | | |
| 法定： | | | | |
| 於報告期期初及期末 | <u>500,000,000</u> | <u>442,308</u> | <u>500,000,000</u> | <u>442,308</u> |
| 已發行及繳足： | | | | |
| 於報告期期初及期末 | <u>6,019,431</u> | <u>5,325</u> | <u>6,019,431</u> | <u>5,325</u> |

22. 報告期末後事項

報告期後的毋須調整事項

於2025年1月28日，山高新能源集團有限公司（「**山高新能源**」）與本公司聯合刊發綜合文件（「**綜合文件**」），內容有關（其中包括）(i)根據香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的公司收購及合併守則（「**收購守則**」）規則26.1就所有已發行股份（本公司及其一致行動人士已擁有及／或同意將予收購者除外）提出強制性無條件現金要約（「**股份要約**」）；及(ii)根據收購守則規則13向山高新能源根據其於2013年6月11日採納的購股權計劃授出的任何尚未行使購股權（「**山高新能源購股權**」）的持有人提出適當現金要約，以註銷全部山高新能源購股權（「**購股權要約**」，連同股份要約統稱為「**要約**」）。

於2025年2月18日，要約結束且本公司已：

- (i) 根據股份要約收到有關合共82,936,512股股份的13項有效接納，相當於山高新能源全部已發行股本約3.69%；及
- (ii) 概無收到購股權要約的有效接納。

緊隨要約結束後，本公司及其一致行動人士於合共1,362,814,764股股份中擁有權益，相當於山高新能源全部已發行股本約60.66%。

23. 比較金額

若干比較金額已重新分類及重列旨在符合本年度的呈列及會計處理，而於2023年1月1日之第三份財務狀況表亦已呈列。

管理層討論與分析

報告期內，本集團錄得收益約人民幣5,580,913,000元，而去年同期約為人民幣4,998,261,000元，同比上升約11.66%；毛利約人民幣2,635,982,000元，而去年同期約人民幣2,235,352,000元，同比上升約17.92%；年內溢利約人民幣692,790,000元，而去年同期約人民幣495,118,000元，同比上升約39.92%；本公司擁有人應佔每股基本盈利約人民幣0.90分，而去年同期則約人民幣0.22分。

於2024年12月31日，本集團錄得資產總值約人民幣66,174,362,000元（2023年：人民幣66,187,833,000元）及負債總值約人民幣48,416,321,000元（2023年：人民幣48,994,216,000元），故資產淨值約人民幣17,758,041,000元（2023年：人民幣17,193,617,000元）。

市場回顧

2024年，世界經濟整體表現較為穩健，既有持續增長、貿易回暖、價格增速回落等向好方面，也有大國競爭、民粹主義抬頭等問題引發的經濟新風險。與新冠疫情爆發前的全球經濟平均約4%的增速相比，2024年的世界經濟增速略顯疲軟，這一趨勢或許預示着全球經濟正步入一個中低速增長的新常態階段。

在全球經濟不確定性加劇的背景下，中國堅定不移地推進高質量發展與高水平對外開放戰略，經濟運行呈現「總體平穩、穩中有進」態勢，持續扮演着世界經濟的「穩定錨」與「動力源」的角色。2024年，中國經濟彰顯了其強大韌性，國內消費市場的蓬勃活力與基礎設施投資的強勁增長共同構成了經濟增長的關鍵驅動力。儘管遭遇了外部需求放緩與全球供應鏈重構的雙重考驗，中國憑藉新質生產力的持續穩步壯大，加速了人工智能技術與各行業的深度融合進程。製造業領域，尤其是新能源與高端製造板塊，正以前所未有的速度向數字化、綠色化轉型邁進，取得了顯著成就，彰顯了卓越的創新實力與產業升級的巨大潛力。在此背景下，中國的GDP增長率依然穩固地保持在約5%的水平，展現出經濟韌性與發展活力。

集團戰略和經營

本集團積極響應國家大力推進現代化產業體系建設、加快發展新質生產力的政策導向，全面貫徹新發展理念，聚焦電算科技賽道，持續深化向優秀產業控股集團發展的戰略轉型。

在全球能源革命與人工智能融合加速的產業拐點，公司創新實施「雙賽道+雙循環」戰略，積極響應國家關於大力推進現代化產業體系建設、加速發展新質生產力的政策指引，全面踐行新發展理念，將戰略焦點精確定位在電算科技領域，不斷深化向優秀產業控股集團轉型發展的戰略佈局，致力於實現跨越式的發展與升級。

本集團致力於通過資本賦能，加速培育以綠色算力為引領的新質生產力，為構建清潔能源體系與新型算力網絡體系貢獻力量。在過去的兩年間，本集團成功控股併購了山高新能源(01250.HK)，並戰略入股了世紀互聯集團(VNET.US)（「世紀互聯」），從而為集團的電算科技產業奠定了堅實的基礎。構建「AI算力+數據資產+場景應用」的數字經濟生態圈。在報告期內，通過增持山高新能源的股份，本集團在新能源領域的行業佈局得到了進一步的深化。本集團深入挖掘山高新能源與世紀互聯的產業潛能，全面加強產業投管，依託專業化的產業運營與多元化的資本運作策略，構建起以電算一體化為核心競爭力、獨具山高特色的電算科技產業生態。截至2024年12月31日，集團資產規模總額為約人民幣661.7億元，其中新興產業投資資產規模為約人民幣520.1億元，佔資產總體規模78.60%。

其他投資業務方面，集團積極應對市場環境變化，審慎開展傳統投資業務，嚴控市場波動所帶來的投資風險。同時，集團有序推進存量風險資產處置，致力於最大程度保障本集團利益，走出一條健康、可持續、有質量的發展道路。

業務回顧

(一) 產業投資業務

在投資策略上，集團繼續加大在新能源、新基建等戰略新興產業的投入力度。其中，在新能源板塊，本集團充分利用控股股東山東高速集團有限公司（「山東高速集團」）的品牌影響力和資源稟賦優勢，統籌並助力山高新能源在新能源指標的獲取上取得了歷史性突破，2024年度，山高新能源累計獲取的新能源指標超4吉瓦。值得一提的是，繼2023年成功獲取山東省「十四五」首批集中式陸上風電項目競配的風電指標後，在報告期內，山高新能源再次成功從山東省「十四五」第二批集中式陸上風電項目競配中獲得超350兆瓦風電指標，同時，還獲得了山東省內175兆瓦分布式風電項目指標。在報告期內，集團通過增持山高新能源的股權，進一步強化了自身在新能源行業的戰略地位與佈局深度，為未來的市場拓展與產業協同奠定了堅實基礎。在新基建板塊，集團已向世紀互聯派出董事及高管，通過深度參與世紀互聯的重大決策過程、提供全方位的資源賦能，並積極推動「電力+算力」業務的深度融合與協同發展，初步實現了對被投公司管理效率、企業內在價值以及市場估值的全面提升與改善。集團戰略入股後，世紀互聯徹底擺脫了流動性承壓、創始人債務違約以及業績增長趨勢不明確等多重困境。如今，公司的重點項目上架率和預簽約率正穩步攀升，展現出強勁的市場需求與業務活力。同時，國際信用評級機構對世紀互聯的評級進行了上調，這標誌着市場對其信用狀況和經營能力的認可與肯定。在財務表現上，世紀互聯實現了業績的華麗轉身，由虧損轉為盈利，股價也隨之大幅上漲，為投資者帶來了豐厚的回報。

在完成「新能源+新基建」的產業佈局後，集團將工作重心聚焦於電算科技賽道，積極推進旗下各產業間的深度協同聯動，構建「AI算力+數據資產+場景應用」的數字經濟生態圈。在報告期內，山高新能源攜手世紀互聯，與內蒙古烏蘭察布市政府正式簽署大數據及新能源框架協議，探索打造「源網荷儲一體化」的協同產業生態模式，共同推進內蒙古烏蘭察布源網荷儲一體化項目的落地實施。該項目建成後，將實現發電側與消納側的業務閉環，有望形成「發電即用、用電即有、合理定價、互惠互利」的「電力+算力」生態閉環。在集團的組織協調下，報告期內，烏蘭察布電算融合源網荷儲項目取得重大進展，數據中心的工程建設和客戶簽約順利進行，配套新能源指標獲得批復，預計在2025年內可逐步落地。

報告期內，得益於集團資源整合帶來的戰略協同效應，產業投資業務分部錄得約人民幣3.67億元盈利，而去年同期錄得盈利約人民幣18.8億元。

(二) 標準化投資業務

2024年，美聯儲累計下調聯邦基金利率達100個基點，中長端基準利率受通脹高企及就業數據降溫緩慢的影響，仍在高位保持震盪態勢，而美國政府換屆選舉亦為未來的經濟政策增添了更多不確定性，再通脹的風險仍然存在。年內中資美元債市場表現仍呈現分化局面，高評級及能夠獲得強有力股東支持的主體表現穩定，相比之下，高收益民營主體的基本面並未出現明顯改善，二次違約的案例有所增加，更為嚴峻的是，這些主體的重組方案往往對債權人不利，進一步加劇了市場的擔憂。面對複雜多變的市場環境，集團標準化固定收益投資團隊繼續秉承謹慎的投資策略，持續降低整體倉位，並減少高風險及長久期目標持倉佔比，截至報告期末，標準化債券整體規模已較高峰時大幅減少。

報告期內，受上述市場波動影響，本集團的標準化投資業務按公允值計收益約人民幣6百萬元，而去年同期錄得虧損約人民幣3.78億元。

(三) 非標準投資業務

在報告期內，集團將化解存量風險為第一要務，集中力量、突出重點，以債務重組、資產盤活、綜合處置等方式，多措並舉壓降存量非標準投資業務信用敞口，多個存量風險項目實現重大突破。同時，集團審慎把握投資機會，圍繞自身產業投資戰略方向，在新能源、新基建等實體經濟領域積極尋找具有潛力的產業投資標的公司及其上下游產業鏈公司，旨在通過提供精準高效的融資服務，促進整個產業鏈的協同發展。

受益於部分重點存量項目的盤活以及部分優質項目的收益貢獻，報告期內，本集團非標準投資業務實現扭虧為盈，錄得盈利約人民幣7.28億元，而去年同期為虧損約人民幣3.40億元。

(四) 牌照金融服務

本集團目前持有香港證券及期貨事務監察委員會所發出的1、4、5、6及9號牌照和香港放債人牌照，以及持有中國內地所頒合格境外有限合夥人(QFLP)基金管理人、融資租賃等牌照。本集團服務包括中國內地、香港及全球其它區域的企業客戶和個人客戶，為客戶提供與中國內地及香港跨境投融资需求相關的綜合化金融服務。報告期內，牌照金融業務錄得虧損約人民幣4.4千萬元，而去年同期錄得虧損約人民幣7.4千萬元。

前景展望

展望2025年，全球經濟格局正逐步顯現出溫和而穩健的復甦態勢，人工智能技術的迅猛發展如同一股強勁的新動力，為全球經濟注入了前所未有的活力與增長潛力。然而，全球經濟復甦之路並非坦途，國際貿易衝突與地緣政治風險的加劇，促使全球產業鏈與供應鏈加速重構。面對這一全球變局，中國政府將全方位擴大內需置於經濟工作的首要位置，通過實施適度寬鬆的貨幣政策與更加積極有為的財政政策，為提振經濟活力，加速產業結構轉型創造良好的貨幣金融環境。

2025年是中國「十四五」的收官之年，也是接啟「十五五」的關鍵一年，新質生產力將加快賦能千行百業，推動產業結構深層次轉型升級，新能源產業及新基建產業將繼續發揮經濟穩定器作用。在新能源方面，中國加快構建以新能源為主體的新型電力系統，新能源發電全面入市將促進全國統一電力市場建設，推動行業由高增長向高質量發展轉型。在新基建方面，數據中心作為AI算力底座，戰略地位愈發凸顯，數據中心加速向智算中心升級發展，在綠色可持續發展、智能化運維和市場多樣化方面實現顯著進展。

新的一年，本集團將緊跟國家戰略發展導向和科技行業發展趨勢，搶抓人工智能發展的歷史性機遇，充分發揮集團在新能源電力與數據中心算力雙賽道佈局的產業優勢，加大對被投企業的產業資源賦能，通過專業化產業經營和多元資本運作，着力構建以電算一體化為核心競爭力、具有山高特色的電算科技產業生態。

集團將深度強化山高新能源與世紀互聯在「電力+算力」領域的產業協同合作，把構建超大規模數據中心與綠電協同的「源網荷儲一體化」模式作為核心戰略任務，統籌規劃算力、電力基礎設施的協同佈局，確保實現新能源電力「就近供電、就地消納」，為數字經濟的發展提供綠色、高效的算力支撐。同時，集團將繼續發揮山東高速集團的資源和品牌優勢，加大對關鍵市場的開拓力度，全面發揮綜合競爭優勢，積極爭取更多數量、更大規模的政策性及競爭性資源配置指標。

展望未來，集團將緊緊圍繞電算科技產業發展戰略目標，全面統籌優化各業務板塊的資產配置：深入數字生態，挖掘電算產業中的優質投資標的，扎實推進電算產業戰略佈局的有效落地。堅持以科技創新為業務發展的核心驅動力，提升電站類等長期資產的發展質量和效益。不斷探索新業態、新模式，打造新的業務增長點，構建業務增長曲線，持續推動集團穩健前行。

流動資金及財政資源

報告期內，本集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於2024年12月31日，本集團之現金及現金等值物（主要以人民幣、美元及港元計值）總額約人民幣4,308,390,000元（2023年：人民幣5,202,038,000元）；資產總額約人民幣66,174,362,000元（2023年：人民幣66,187,833,000元）及借貸總額約人民幣43,039,439,000元（2023年：人民幣41,650,614,000元）。

本集團已就其財政政策採納審慎的財務管理方法，因此在截至2024年12月31日止年度始終維持穩健的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構能夠不時滿足其資金需求。

於2024年12月31日，本公司合共有6,019,431,109股每股面值0.001港元的已發行股份，而本公司擁有人應佔權益總額約為人民幣1,117,000元（2023年：本公司擁有人應佔虧損總額人民幣908,848,000元）。

銀行貸款與其他借貸

於2024年12月31日，本集團的未償還借貸包括銀行借貸約人民幣32,086,591,000元（2023年：人民幣27,491,802,000元）、債券約人民幣5,026,320,000元（2023年：人民幣6,036,831,000元）及其他借貸約人民幣5,926,528,000元（2023年：人民幣8,121,981,000元）。於2024年12月31日，本集團的未償還債券包括一份票面年利率4.30%的擔保債券（未償還金額：約人民幣731,654,000元）、一份票面年利率4.10%的擔保債券（未償還金額：約人民幣3,600,160,000元）、票面利率介於每年4.20%至4.90%的擔保債券（未償還金額：約人民幣194,506,000元）及一份票面年利率2.24%的超短期融資票據（未償還金額：約人民幣500,000,000元）。上述債券及其他借貸以美元、人民幣及港元計值。

資產負債比率

於2024年12月31日，本集團的資產負債比率（尚未償還之借貸總額除以資產總額）約65.04%（2023年：62.93%）。

外匯風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。本集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將在有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦不時留意美國利率波動對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。報告期內，本集團管理層認為外匯風險對本集團影響不顯著，因此本集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具進行對沖。

資產抵押

2024年12月31日，本集團若干銀行借貸、其他借貸及應付票據由以下方式作抵押：

- 由山東高速集團提供擔保；
- 由本公司及若干附屬公司提供擔保；
- 以按公允值計入其他全面收益之若干金融資產作抵押；
- 以本集團若干附屬公司的若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
- 以本集團若干物業、廠房及設備作抵押；
- 以本集團若干特許經營權作抵押；
- 以本集團若干銀行存款作抵押；及／或
- 以本集團於若干附屬公司及聯營公司的股權作抵押。

除上文所披露者外，於2024年12月31日，本集團概無其他資產抵押事項。

或然負債及資本承擔

本集團報告期內，本集團並無任何重大或然負債。

於2024年12月31日，本集團於綜合財務報表中就開發清潔能源項目之建設、材料及設備成本和向合營企業注資已訂約但並未計提撥備之資本承擔分別為約人民幣495,010,000元（2023年：人民幣220,799,000元）和約人民幣332,336,000元（2023年：人民幣265,500,000元）。

重大收購及出售

於報告期內，本集團進行以下重大收購：

進一步收購山高新能源股權

於2024年11月13日，CTSL Green Power Investment Limited (「賣方A」)、CTSL New Energy Investment Ltd (「賣方B」，連同賣方A統稱為「賣方」) 與本公司(作為買方) 訂立買賣協議(「買賣協議」)，據此，本公司有條件同意向賣方收購而賣方A及賣方B各自有條件同意向本公司出售山高新能源151,898,734股股份(「山高新能源股份」)，分別相當於買賣協議日期山高新能源已發行股本總額約6.76%，即合共303,797,468股山高新能源股份(「銷售股份」，相當於買賣協議日期山高新能源已發行股本總額約13.52%) (「收購事項」)，代價合共為540,759,493.04港元(「代價」)，須且已於買賣協議完成(「完成」，於2024年12月27日作實) 後悉數支付。緊隨完成後，山高新能源仍為本公司非全資附屬公司，本公司所持股權由43.45%增至56.97%。

收購事項之進一步詳情載於本公司及山高新能源日期為2024年11月27日及12月27日之聯合公告、本公司日期為2024年12月9日之通函以及本公司日期為2024年12月24日之公告。

鑒於完成已作實，本公司(作為要約人) 須(i)根據香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的公司收購及合併守則(「收購守則」) 規則26.1就所有已發行山高新能源股份(本公司及其一致行動人士已擁有及／或同意將予收購者除外) 提出強制性無條件現金要約(「股份要約」)；及(ii)根據收購守則規則13向山高新能源根據山高新能源於2013年6月11日採納的購股權計劃授出的任何尚未行使購股權(「山高新能源購股權」) 持有人提出適當現金要約，以註銷所有山高新能源購股權(「山高新能源購股權要約」，連同股份要約統稱為「要約」)。

於2025年1月28日，本公司與山高新能源聯合刊發綜合文件(「綜合文件」)，內容有關(其中包括) 要約。

於2025年2月18日，要約於下午四時正結束，且本公司：

- (i) 根據股份要約收到有關合共82,936,512股山高新能源股份的13項有效接納，相當於山高新能源全部已發行股本約3.69%；及
- (ii) 概無收到山高新能源購股權要約的有效接納。

緊隨要約結束後，本公司及其一致行動人士於合共1,362,814,764股山高新能源股份中擁有權益，相當於山高新能源全部已發行股本約60.66%。

要約及要約結果的進一步詳情載於本公司及山高新能源日期為2024年11月27日、2024年12月18日、2024年12月27日、2025年1月28日及2025年2月18日的聯合公告以及日期為2025年1月28日的綜合文件。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

發行債權證

於2024年5月30日，Coastal Emerald Limited向獨立第三方發行本金總額900,000,000美元的6.50%擔保永續證券，為再融資及一般公司用途籌集資金。

於2024年8月，山高新能源之附屬公司發行本金總額人民幣500,000,000元的2.24%超短期融資票據。

經扣除發行成本後，本集團從發行上述債券分別收取淨代價約892,834,000美元及人民幣499,630,000元。

僱員及薪酬政策

於2024年12月31日，本集團之在職員工（包括本集團董事及本公司附屬公司董事）有1,992人，而去年同期為2,226人。

本集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持本集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，本集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，本集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時，作為檢討薪酬福利之基礎。同時，本集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭優勢的薪酬待遇。

此外，本集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，本集團會向表現傑出的員工派發獎金和獎勵。本集團根據相關法律法規制定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，本集團為員工提供社會保險、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、侍產假和恩恤假等額外的假期福利。

員工是推動本集團持續發展的關鍵。本集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，本集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發展潛力。

報告期末後事項

華泰金融控股(香港)有限公司代表本公司提出強制性無條件現金要約以收購全部已發行山高新能源股份及註銷全部尚未行使山高新能源購股權(本公司及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)

於收購事項完成後，本公司須且已於2025年1月28日至2025年2月18日期間提出要約。緊隨要約結束後，本公司及其一致行動人士於合共1,362,814,764股山高新能源股份中擁有權益，相當於山高新能源全部已發行股本約60.66%。

有關收購事項及要約之詳情，請參閱本公告「管理層討論與分析」項下「重大收購及出售—進一步收購山高新能源股權」一節。

除上文及本公告財務報表附註22所披露者外，於報告期後及直至本公告日期，本集團並無任何其他重大事項。

股息

董事會不建議就報告期派發任何股息(去年同期：無)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

於報告期內，除下文披露者外，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之所有守則條文(「守則條文」)。

審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）乃根據企業管治守則之規定成立，旨在（其中包括）檢討及監督本集團之財務匯報程序及內部監控。審核委員會由兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本集團截至2024年12月31日止年度之綜合業績。

審閱初步公告

本集團截至2024年12月31日止年度的初步業績公告之數字已經由本公司核數師國富浩華（香港）會計師事務所有限公司同意為該年度本集團的綜合財務報表載列的金額。國富浩華（香港）會計師事務所有限公司就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則的核證工作，因此，國富浩華（香港）會計師事務所有限公司並無對初步公告作出保證。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「**標準守則**」），作為董事進行證券交易之守則。經本公司作出具體查詢後，董事確認彼等於整段報告期內一直遵守標準守則所載之規定準則。

公佈全年業績及年報

本公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sdhg.com.hk)。截至2024年12月31日止年度之年報將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sdhg.com.hk)刊載，亦將適時向本公司股東寄發。

承董事會命
山高控股集團有限公司
主席
李天章

香港，2025年3月27日

於本公告日期，董事會由執行董事李天章先生、朱劍彪先生、廖劍蓉女士、劉志杰先生及劉堯先生；非執行董事梁占海先生、陳滌先生及王文波先生；及獨立非執行董事關浣非先生、陳維曦先生、Jonathan Jun Yan先生及方穎先生組成。