

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故其並未載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下於決定[編纂][編纂]前應閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該章節。

### 概覽

我們是國內領先的全球化大宗商品產業服務商及交易商。我們採購及銷售超過285種實物商品，包括黑色金屬及原材料、化工品類、有色金屬及其他品類。根據弗若斯特沙利文的資料，我們：

- 是中國第五大大宗商品產業服務商及交易商（按2024年貿易量計）；
- 是中國第四大鋼材類產業服務商及交易商，同時是中國第二大鋼材類出口產業服務商及交易商（按2024年貿易量計）；
- 是中國第三大鐵礦砂類產業服務商及交易商（按2024年貿易量計）；以及
- 是中國第三大橡膠類產業服務商及交易商（按2024年貿易量計）。

行業研究始終處於我們業務體系的核心位置。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是行業內首批成立產業研究院的企業。我們的研究團隊圍繞宏觀經濟週期變化與供需格局演變開展系統研究，將其轉化為可執行的市場洞見，並通過研究與交易團隊的緊密協同，持續融入日常交易決策與執行。與此同時，來自日常交易的一線市場信息實時回流，不斷校準與深化研究分析，提升我們在不同市場週期中的研判能力與決策質量。依託這一閉環機制，我們得以在大部分現貨大宗商品交易中系統性運用衍生工具，形成獨特的基差交易能力，並持續強化支撐我們長期發展的綜合實力。

我們亦以覆蓋貿易全流程的服務能力進一步彰顯差異化優勢，在更好滿足客戶需求的同時提升自身盈利水平。我們根據客戶對交付時間、質量標準與規格要求提供大宗商品，並結合客戶經營需要設計靈活的定價安排。我們的交易通常與端到端供應鏈服務協同提供，並可應客戶要求配套定制化諮詢服務，助力其提升運營效率與管理水

## 概 要

平。除服務客戶之外，我們還通過戰略投資與合作持續拓展價值鏈佈局，深化上游供應觸達、強化下游覆蓋，在不同產業週期中把握交易機會、釋放增長潛力。

我們已建立全球化的業務版圖。截至最後實際可行日期，我們在14個國家及地區設有附屬公司及辦事處，並於往績記錄期間在逾80個國家及地區開展貿易活動，從而在全球範圍內促成規模化、可持續且高效率的貿易流轉。憑藉這一廣泛佈局，我們得以把握不同地域、商品品類及經濟週期下的多元機遇，增強供應保障能力，並為我們邁向全球領先的大宗商品產業服務商及交易商奠定堅實基礎。

經過我們不懈的努力，我們贏得了客戶的高度認可和市場的廣泛讚譽。我們的主要成就包括：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年貿易量計。
- (2) 截至2025年10月31日止十個月。
- (3) 於往績記錄期間。
- (4) 於往績記錄期間各期間。
- (5) 截至2024年10月31日止十個月至2025年同期。
- (6) 根據弗若斯特沙利文的資料。
- (7) (i)我們於2016年至2024年期間八度躋身「中國鋼貿企業百強綜合榜」前三；(ii)系國務院國資委「雙百行動」改革試點企業之一；(iii)我們是中國金屬材料流通協會風險管理委員會會長單位；及(iv)我們是杭州市大宗商品投資貿易產業聯盟的常務副理事長單位兼秘書長單位。

---

## 概 要

---

### 我們的飛輪效應

經過多年的不懈努力，我們已建立起行業領先的貿易規模，並始終堅持以高質量貿易為核心導向，從而實現穩健、大規模且可持續的貿易流。依托此規模基礎，我們能夠透過多種貿易方式更好地服務客戶，提升對貿易流的整體把握能力，深化在市場中具有突出競爭力的差異化能力。

我們的交易規模和差異化能力不斷推動我們沿價值鏈的擴張，使我們能夠深耕在新商品和市場的業務，同時捕捉更多貿易機會。這種擴張通過擴大我們的交易量以及供應商和客戶基礎來反哺我們的營運，加速市場知識及洞察的積累，從而不斷提升我們的研究及服務能力，並支持業務的拓展，形成不斷自我鞏固的良性循環，推動我們的長期增長。

### 我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括工業製造商、建築公司及貿易公司。於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們五大客戶所產生的收入分別為人民幣20,854.0百萬元、人民幣23,348.5百萬元及人民幣21,281.3百萬元，分別佔我們同期總收入的8.3%、8.6%及9.2%。於往績記錄期間各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的2.1%、2.4%及2.6%。詳情請參閱「業務－銷售及分銷網絡－主要客戶」。

我們的供應商主要包括大型鋼鐵廠、採礦公司、焦化廠、化工製造商及主要大宗商品貿易公司。於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣32,703.8百萬元、人民幣36,723.3百萬元及人民幣31,091.3百萬元，分別佔我們採購總額的10.8%、10.1%及10.4%。此外，我們向最大供應商做出的採購額分別佔我們於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月採購總額的3.1%、2.2%及2.3%。詳情請參閱「業務－我們的供應商－主要供應商」。

### 競爭格局

我們所處的市場競爭激烈且瞬息萬變。我們能否維持和擴大市場份額，取決於我們能否有效應對這些行業參與者的競爭。

---

## 概 要

---

競爭格局受多種因素影響，包括定價政策、物流和倉儲能力、行業研究能力、客戶基礎、銷售網絡以及整體經濟狀況。如果我們未能緊跟行業發展步伐，或未能實現差異化，則可能導致市場份額受到不利影響。詳情請參閱「行業概覽」。

我們相信，憑藉我們的規模、研究驅動型策略、差異化交易與服務能力以及廣泛的全球供應商與客戶網絡，我們具備顯著的競爭優勢，能夠服務於廣泛的客戶群，在競爭對手中脫穎而出，並實現長期增長。

### 我們的優勢

我們將我們的成功歸因於以下主要競爭優勢，該等優勢使我們脫穎而出：(i)廣泛的供應商與客戶網絡支持全球化運營；(ii)卓越的行業研究能力；(iii)整合服務能力；(iv)全面、有效的風險管理；及(v)富有遠見且經驗豐富的管理團隊。詳情請參閱「業務－競爭優勢」。

### 我們的戰略

我們將持續推進以下戰略，以進一步拓展業務規模：(i)提升核心競爭力與盈利能力；(ii)構建「貿易與投資」飛輪式協同發展格局；(iii)加速全球化佈局，實現屬地化突破。詳情請參閱「業務－戰略」。

### 風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定性因素，其中部分非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定性劃分為以下類別：(i)與我們業務及行業相關的風險、(ii)與法律法規相關的風險及(iii)與[編纂]相關的風險，我們強烈建議閣下於[編纂]我們的股份前閱讀該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的業務及運營屬資本密集型，倘無法維持充足的資本資源及流動資金，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響；(ii)我們的貿易活動涉及持有大宗商品庫存，倘無法有效管理相關庫存風險，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(iii)我們依賴特定關鍵人員，業務運營需持續吸引及挽留關鍵人員；(iv)我們面臨外匯匯率波動風險；(v)我們在行業內面臨激烈競爭；(vi)我們面臨大宗商品供需波動、價格變動及不利經濟環境的風險，該等風險可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響；(vii)我們的大宗商品交易業務需要大量貨運、倉儲、基礎設施及物流支持，且我們面臨該等成本上漲的風險；(viii)我們的營銷活動面臨交易對手方違約風險；(ix)我們的風險管理政策及程序可能無法覆蓋未識別或未預見的風險；及(x)我們的基差交易面臨市場風險、運營風險及授信風險。詳情請參閱「風險因素」。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一及附錄一A會計師報告的綜合財務資料（包括其附註）及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

### 綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列所示期間按絕對金額及佔收入百分比列示的經營業績概要：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入 .....	<b>252,132,435</b>	<b>100.0</b>	<b>270,629,944</b>	<b>100.0</b>	<b>214,574,960</b>	<b>100.0</b>	<b>230,273,058</b>	<b>100.0</b>
銷售成本 .....	(249,948,109)	(99.1)	(268,730,800)	(99.3)	(213,705,147)	(99.6)	(229,603,486)	(99.7)
毛利 .....	<b>2,184,326</b>	<b>0.9</b>	<b>1,899,144</b>	<b>0.7</b>	<b>869,813</b>	<b>0.4</b>	<b>669,572</b>	<b>0.3</b>
其他收入及收益 .....	1,687,132	0.7	2,512,687	0.9	2,500,383	1.9	3,394,102	1.8
銷售及分銷成本 .....	(957,052)	(0.4)	(1,015,383)	(0.4)	(767,870)	(0.3)	(616,449)	(0.3)
行政開支 .....	(663,004)	(0.3)	(662,810)	(0.3)	(574,723)	(0.3)	(586,116)	(0.3)
其他開支 .....	(41,078)	(0.2)	(341,777)	(0.4)	(136,136)	(0.3)	(687,104)	(0.3)
財務成本 .....	(934,933)	(0.4)	(937,486)	(0.4)	(778,764)	(0.4)	(628,886)	(0.3)
預期信貸虧損模型下的減值								
虧損 (扣除撥回) .....	71,255	(0.0)	143,168	0.1	(50,749)	0.0	(124,775)	(0.1)
分佔聯營公司利潤 .....	80,337	(0.0)	64,440	(0.0)	47,091	0.0	29,310	0.0
稅前利潤 .....	<b>1,426,983</b>	<b>0.6</b>	<b>1,661,983</b>	<b>0.7</b>	<b>1,109,045</b>	<b>0.5</b>	<b>1,449,654</b>	<b>0.6</b>
所得稅 .....	(394,660)	(0.2)	(230,965)	(0.1)	(282,380)	(0.1)	(277,916)	(0.1)
年度／期間利潤 .....	<b>1,032,323</b>	<b>0.4</b>	<b>1,431,018</b>	<b>0.6</b>	<b>826,665</b>	<b>0.4</b>	<b>1,171,738</b>	<b>0.5</b>

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產總值 .....	4,991,518	5,234,248	5,727,708
流動資產總值 .....	41,169,089	48,076,328	59,266,497
<b>資產總值 .....</b>	<b>46,160,607</b>	<b>53,310,576</b>	<b>64,994,205</b>
非流動負債總額 .....	627,214	776,801	583,395
流動負債總額 .....	36,314,594	42,497,681	52,313,754
<b>負債總額 .....</b>	<b>36,941,808</b>	<b>43,274,482</b>	<b>52,897,149</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>9,218,799</b>	<b>10,036,094</b>	<b>12,097,056</b>

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們截至所示期間現金流量的選定資料。

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的／(所用) 現金流量淨額...	117,541	(1,876,379)	(9,632,432)	(1,429,649)
投資活動所用現金流量淨額 .....	(60,956)	(4,759)	(2,633,067)	(3,518,866)
籌資活動產生的現金流量淨額 .....	335,424	2,916,333	12,256,573	5,183,723
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額 .....	<b>392,009</b>	<b>1,035,195</b>	<b>(8,926)</b>	<b>235,208</b>
年末／期末現金及現金等價物 .....	<b>3,157,974</b>	<b>4,225,866</b>	<b>3,064,070</b>	<b>4,296,981</b>

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		截至10月31日／ 截至該日止十個月
	2023年	2024年	2025年
淨資產收益率 <sup>(1)</sup> .....	13.4%	15.9%	12.8%
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.1	1.2	1.1
淨利潤增長率 <sup>(3)</sup> .....	不適用	38.6%	41.7%

附註：

- (1) 淨資產收益率按相關年度／期間母公司擁有人應佔利潤除以母公司擁有人應佔權益平均餘額再乘以100%計算。截至2025年10月31日止十個月，我們的淨資產收益率經未年化。自2023年至2024年，我們的淨資產收益率增加主要歸因於母公司擁有人應佔利潤的穩定增長，超過了母公司擁有人應佔權益的增長。
- (2) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 淨利潤增長率按當前年度／期間淨利潤相對上年的變動除以上年度淨利潤計算得出。

### 法律程序與合規

我們可能不時於日常業務過程中牽涉各類法律程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且並無牽涉任何針對我們或我們的董事且可能個別或共同對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響的法律、仲裁或行政程序，亦不知悉任何針對我們或我們的董事且可能個別或共同對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的未決或構成威脅的法律、仲裁或行政程序。詳情請參閱「業務 — 法律程序與合規」。

### 我們的控股股東

根據一致行動人（即杭實集團和浙江聯煜）於2026年2月6日簽訂的一致行動協議，自簽署之日起有效期為72個月，一致行動人同意，其中包括，(i)自2025年1月1日起，彼等一直採取一致行動，並將繼續就各股東大會的議案及股東大會的表決事項採取一致行動並達成一致意見，浙江聯煜在有分歧時遵循杭實集團的表決意見；及(ii)除

---

## 概 要

---

非一致行動人另行協定，否則一致行動協議可於其屆滿前由杭實集團向浙江聯煜事先發出書面通知予以終止，且可在取得各一致行動人的內部批准後及遵守適用法律及監管規定的情況下自動重續。

截至最後實際可行日期，一致行動人士於已發行股本總額中合共擁有約95.70%權益，包括：(i)杭實集團直接持有已發行股本總額的51%，而杭實集團最終由杭州國有資產監督管理委員會（上市規則第19A.04條所界定的中國政府機關，根據上市規則第19A.14條將不會被視為中國發行人的「控股股東」）持有90%權益及浙江財開持有10%權益；及(ii)浙江聯煜直接持有已發行股本總額的44.7%，而浙江聯煜則由以下各方持有(a)聯仕合夥持有約31.23%；(b)聯吾合夥持有約29.27%；(c)聯一合夥持有約21.07%；(d)聯爾合夥持有約12.53%；及(e)聯珊合夥持有約5.91%權益，各均為持股平台，景寧聯尚為普通合夥人。景寧聯尚則由以下各方持有(a)我們的執行董事呂先生持有50%；(b)高級管理層吳曉煒先生持有25%；及(c)高級管理層勞洪波先生持有25%。根據杭實集團公司章程，浙江財開於杭實集團所持10%股權附帶的所有投票權委託給杭州市國資委，由杭州市國資委於杭實集團股東大會上代表浙江財開行使有關投票權。因此，杭實集團、浙江聯煜、聯仕合夥、聯吾合夥、聯一合夥、聯爾合夥、聯珊合夥、景寧聯尚及其股東（即呂先生、吳曉煒先生及勞洪波先生）截至最後實際可行日期合共控制本公司股東大會約95.70%的投票權，並將於緊隨[編纂]完成後控制本公司股東大會約[編纂]%的投票權（假設[編纂]未獲行使）。進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

### 持續關連交易

我們[已訂立]並預計在[編纂]後繼續進行若干交易，相關交易將構成上市規則第14A章規定的悉數豁免及部分豁免持續關連交易。我們已向聯交所申請，且聯交所[已批准]相關交易豁免嚴格遵守上市規則第14A章規定。詳情請參閱「關連交易」。



---

## 概 要

---

[編纂]

### 股息

向股東分派的股息在股息獲股東或董事（視情況而定）批准的期間內確認為負債。於2023年、2024年及截至2025年10月31日止的十個月，我們宣派的股息分別為人民幣747.3百萬元、人民幣649.7百萬元及零。截至最後實際可行日期，我們並未制定正式的股息政策或預定的派息比率。

---

## 概 要

---

[編纂]完成後，我們可以現金或組織章程允許的其他方式分派股息。任何擬議的股息分派均由董事會制定，並須經股東批准。未來是否宣派或派付股息及股息金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求、業務前景、有關宣派和派付股息的法律、監管及合同限制，以及董事認為重要的任何其他因素。詳情請參閱「財務資料－股息」。

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（為[編纂]範圍的中位數），我們估計，在扣除與[編纂]有關的[編纂]及其他估計開支後，我們將從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。根據我們的戰略，我們打算將[編纂]的[編纂]淨額按以下數額用於以下目的：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於升級及擴展我們的物流網絡；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於潛在投資與收購機會；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於鞏固及擴大我們的大宗商品組合；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於提升我們的數字及信息技術能力；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於深化我們與上下游合作夥伴的合作；及
- 約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於營運資金及一般企業用途。

---

## 概 要

---

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用（如酌情獎勵費）。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]元（或[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]），其中(i)約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]的[編纂]，將於擬議[編纂]完成後計入權益，及(ii)約人民幣[編纂]元預計於綜合損益表中確認為費用。按性質來說，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用與開支約人民幣[編纂]元，及(b)其他費用與開支約人民幣[編纂]元。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年10月31日（即我們最近期經審閱財務報表日期）起，我們的財務、經營或貿易狀況、債務或前景概無任何重大不利變動，且自2025年10月31日起，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審計中期財務資料所示資料造成重大影響的事件。