

財務資料

閣下應將以下討論連同本文件附錄一所載會計師報告內根據國際財務報告準則會計準則編製的合併財務報表及其附註，及本文件其他部分所載歷史財務資料摘錄以及經營數據一併閱讀。我們的過往業績未必表示未來任何時期的預期業績。下列討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因各種因素而與該等前瞻性陳述所預計者有所不同，有關因素包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者。閣下在評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」所載資料。

概覽

我們是一家總部位於中國的綜合供應鏈解決方案提供商，專門為電子產品（尤其是各種複雜度和類型的集成電路）提供跨境供應鏈解決方案。此類電子產品是製造各種現代技術組件和設備（包括智能手機、計算機、新能源汽車和其他先進科技產品）必不可少的基礎產品，需求量一直很高。我們的客戶遍佈40多個垂直行業，特別是物聯網通信、半導體、智能機器人解決方案以及新能源行業。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的電子產品跨境綜合供應鏈解決方案市場高度分散，按GMV計，於2024年前五大參與者合共佔5.21%的市場份額。按GMV計，我們於2024年為第四大市場參與者，市場份額約為0.64%。

於業績紀錄期，我們於2023財年、2024財年及2025財年的供應鏈解決方案收入分別約為人民幣116.5百萬元、人民幣123.0百萬元及人民幣157.0百萬元，主營業務收入分別約為人民幣220.5百萬元、人民幣234.9百萬元及人民幣267.8百萬元。隨著COVID-19相關影響的減弱、市場需求的穩定以及我們經營規模的擴大，我們於2024財年的收入由2023財年的約人民幣116.5百萬元增至約人民幣123.0百萬元，及我們的主營業務收入由2023財年的約人民幣220.5百萬元增至2024財年的約人民幣234.9百萬元。受益於我們發展國際物流解決方案業務，我們的收入由2024財年的約人民幣123.0百萬元增加至2025財年的約人民幣157.0百萬元，導致主營業務收入由2024財年約人民幣234.9百萬元增至2025財年約人民幣267.8百萬元。我們於2023財年、2024財年及2025財年的經營利潤分別約為人民幣92.7百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣127.9百萬元。

財務資料

呈列及編製基準

本歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製，除特別說明外，均以人民幣列示。

本歷史財務資料以歷史成本法為基礎編製，惟以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債（其以公允價值計量）（「**FVPL**」）除外。

我們根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要運用若干關鍵會計估計，亦需要我們的管理層在運用本公司會計政策的過程中作出判斷。關於涉及較高程度的判斷或複雜性的範疇或假設及估計對歷史財務資料具有重大影響的範疇，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直以來並將繼續受到諸多因素的直接或間接影響，其中多數因素超出我們的控制範圍，包括影響全球經濟、電子產品領域及供應鏈解決方案行業的普遍因素，例如：

- 中國國內的整體經濟狀況及製造業活動（其最終影響電子產品的進口需求及終端產品向海外市場的出口需求）；
- 供應鏈解決方案行業（尤其是電子產品領域）的競爭環境；
- 互聯網技術、信息技術及物流領域的發展（可能顛覆供應鏈解決方案行業並影響本公司的競爭地位）；及
- 法律法規、政府進出口政策與舉措的不確定性、國際關係波動及地緣政治因素（其可能以不可預見的方式擾亂國際貿易格局）。

在後續章節中，我們將具體討論我們認為對經營業績具有直接重大影響的以下因素：

- 對電子產品跨境供應鏈解決方案的需求；

財務資料

- 我們通過物流及倉儲解決方案實現成本效益並提升盈利能力的的能力；
- 我們通過跨境資金安排實現盈利的能力；及
- 我們的市場競爭力。

對電子產品跨境供應鏈解決方案的需求

於業績紀錄期，我們的大部分收入來源於提供跨境供應鏈解決方案服務。於2023財年、2024財年及2025財年，該等收入分別約為人民幣78.0百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣80.1百萬元，分別約佔同期供應鏈解決方案收入的67.0%、64.4%及51.0%。我們的跨境資金安排運作對整體經營業績具有重大影響，該運作完全依托於我們跨境供應鏈解決方案的開展（有關詳情請參閱本節下列一段「我們通過跨境資金安排實現盈利的能力」）。

宏觀經濟環境（受貿易緊張局勢、地緣政治動態及國際貿易格局等因素影響）最終將嚴重影響對我們跨境供應鏈解決方案的需求。此類宏觀經濟環境通過影響我們客戶的經營活動規模，對其產生直接影響。當經濟環境向好時，製造商可能擴大生產規模，進而增加對高效供應鏈解決方案（此為我們的專長業務）的需求，以進口生產所需電子產品並出口成品至海外市場。

此外，鑒於我們專精於電子產品供應鏈解決方案，且多數客戶均在新經濟垂直行業運作，需求波動及消費行為變化（此為新經濟典型特徵）可能顯著影響對我們跨境供應鏈解決方案的需求。積極的經濟趨勢和技術進步可提升消費者對現代科技的需求，從而提振生產活動，並相應增加對我們跨境供應鏈解決方案的需求，以支持客戶的製造活動。反之，經濟挑戰或消費者偏好意外轉變可能導致產量縮減，繼而影響對本公司跨境供應鏈解決方案的需求。

我們進口到中國內地的電子產品需求量一直很高，因為其中許多產品對於現代設備（包括智能手機、計算機、新能源汽車和其他先進技術產品）的製造至關重要。然而，如果有促進「國產替代」的倡議，以及其他旨在減少依賴進口電子產品同時促進發展自給自足的國內供應鏈的措施，則我們的跨境供應鏈解決方案的需求可能會受到重

財務資料

大影響。此類倡議及／或措施可能導致供應鏈趨勢的根本性轉變，有可能降低對我們跨境供應鏈解決方案的依賴。這種轉變可能會鼓勵製造商在本地採購更多零部件，從而減少進口電子產品的數量。因此，我們在很大程度上依賴於促進這些電子產品進口的業務運營和營收來源可能會受到不利影響。

我們通過物流及倉儲解決方案實現成本效益並提升盈利能力的的能力

憑藉我們在電子產品領域的專業化服務及對高價值元器件獨特物流及倉儲需求的深刻理解，我們得以發揮此類優勢，並於業績紀錄期通過我們作為獨立產品的物流及倉儲解決方案實現創收。於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自該等物流及倉儲解決方案的收入分別約為人民幣38.5百萬元、人民幣43.7百萬元及人民幣76.9百萬元，分別約佔同期供應鏈解決方案所產生收入的33.0%、35.6%及49.0%。

我們主要依賴第三方物流服務供應商為客戶提供物流解決方案。基於我們供應鏈解決方案產生源源不斷的業務量，物流服務供應商日益傾向於向我們提供更優惠的合作條款，從而提升我們的盈利能力。於業績紀錄期，我們已與68家第三方物流服務供應商開展合作，並與其中56家簽訂了框架合作協議。我們的盈利能力部分依賴於與第三方物流服務供應商的關係，這使我們能夠以優惠費率獲取充足運力。我們亦計劃將[編纂]的部分資金用於組建我們自身的香港－內地地面運輸車隊，以提升我們的運營效率、服務響應能力，並最終提升我們的盈利能力。另請參閱「未來計劃及[編纂]」。

我們在深圳、香港及上海等主要經營地區均設有倉庫。我們的倉庫專為精密電子產品的存儲及裝卸設計，需執行更高標準。我們持續提升倉儲能力（例如自動化改造及縮短周轉時間等），以確保更高效地滿足客戶複雜需求，在控制成本的同時實現收入增長，從而提升盈利能力。另請參閱「業務－我們的策略－投資於倉儲運營的數字化與自動化以及統一的IT系統」章節。

我們通過跨境資金安排實現盈利的的能力

作為商業模式的有機組成部分，我們運用跨境供應鏈解決方案產生的大量現金流，通過跨境資金安排創收。該業務於業績紀錄期對我們的整體盈利能力作出重大貢

財務資料

獻。2023財年、2024財年及2025財年，我們通過跨境資金安排獲得的淨收入分別約為人民幣104.0百萬元、人民幣111.9百萬元及人民幣110.8百萬元，分別約佔同期主營業務收入的47.2%、47.6%及41.4%。

該等運作以客戶訂單及貿易需求為前提和持續動力。此類安排創收的可能性很大程度上取決於我們供應鏈解決方案產生的大量、頻繁的現金流，即客戶在中國內地向我們支付的貨物採購款。倘因經濟下行、地緣政治與貿易緊張局勢或供應鏈中斷等因素導致供應鏈解決方案業務量大幅下滑，我們將無法維持此類安排的收益，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。於業績紀錄期，我們跨境資金安排淨收益的波動情況與GMV基本一致。

我們通過跨境資金安排的運作實現創收的能力，還取決於能否從商業銀行獲取優惠匯率及合適的貿易結算產品。然而，我們無法掌控商業銀行可能提供的條件，因其條款受市場環境及現行利率水平制約。前述因素直接影響我們通過跨境資金安排的運作創收的能力，進而影響我們業務的盈利水平及可持續性。另請參閱「風險因素－跨境資金安排業務為我們業務模式的重要組成部分，對我們的財務表現作出了重大貢獻。此乃由我們供應鏈解決方案產生的大量、頻繁的現金流所推動。若我們未能按預期執行該等業務，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響」。

我們的市場競爭力

在參與者眾多的激烈市場競爭中，我們相信自身在電子產品領域的專業能力及逾20年的行業經驗，將持續為我們帶來顯著競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計，我們於2024年在中國電子產品跨境綜合供應鏈解決方案市場前五大參與者中排名第四，市場份額約為0.64%。

我們必須持續維護大客戶關係並實現共同成長，同時適應其不斷變化的國際貿易需求，此舉至關重要。於2025年12月31日，按2025財年的GMV貢獻計算，我們與排名前20位客戶的平均關係期限超過八年，其中八家客戶於2025財年委託我們的GMV超過人民幣10億元。如此高的客戶忠誠度為我們帶來了巨大的商機，我們與大客戶的業務量持續增長。此外，這也產生了口碑效應，幫助我們吸引他們的上下游供應商／客戶成為我們的新客戶。

財務資料

我們維持市場競爭力的一個方法是保持定價的靈活性。在擬定定價條款時，我們會對客戶訂單細節進行戰略評估，考量訂單規模、適用的市場利率、商業銀行授信條件及預期結算日期等因素。此類有根據的評估使我們能夠精準測算跨境資金安排的潛在收益。通過該等方式，我們得以在適當時機戰略性地提供更具競爭力的定價條款。例如，針對能從跨境資金安排的運作中帶來收益的大批量、高價值訂單，本公司可提供較低服務費率。

重要會計政策、關鍵會計估計及判斷

若干重要會計政策資料載於本文件附錄一會計師報告附註2.1，該等政策對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。在應用我們的會計政策時，管理層須做出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設將影響收入、費用、資產及負債的報告金額及其相關披露，以及或有負債的披露。我們的估計及判斷系基於歷史經驗及其他因素，包括在當前情況下被認為合理的對未來事項的預期。實際結果與估計值可能存在差異。我們的估計及判斷由管理層持續審核，並在本文件附錄一會計師報告附註4中詳細載列。

我們的經營業績主要組成部分說明

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
供應鏈解決方案收入	116,479	122,952	157,023
跨境資金安排淨收益	104,042	111,911	110,775
主營業務收入	220,521	234,863	267,798
其他收入	9,636	10,652	12,735
僱員福利開支	(63,908)	(64,179)	(59,444)
運輸費用	(21,877)	(30,545)	(54,430)
折舊及攤銷費用	(20,141)	(23,481)	(27,557)
[編纂]	–	(2,932)	(16,544)
金融資產減值(損失)/撥回			
淨額	(3,833)	5,038	1,161
其他淨收益	1,697	68	35,508
其他經營開支	(29,403)	(30,857)	(31,304)

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營利潤.....	92,692	98,627	127,923
財務收入.....	14,612	12,474	7,097
財務費用.....	(5,326)	(5,737)	(9,287)
財務收入／(費用)淨額.....	9,286	6,737	(2,190)
除稅前利潤.....	101,978	105,364	125,733
所得稅開支.....	(18,369)	(19,836)	(17,381)
年度利潤.....	83,609	85,528	108,352

供應鏈解決方案收入

供應鏈解決方案收入(按類型劃分)

於業績紀錄期，我們於2023財年、2024財年及2025財年實現供應鏈解決方案收入分別約為人民幣116.5百萬元、人民幣123.0百萬元及人民幣157.0百萬元。

下表列示於業績紀錄期我們按供應鏈解決方案類型(即跨境供應鏈解決方案或物流及倉儲解決方案)劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔供應鏈 解決方案 總收入 百分比	金額	佔供應鏈 解決方案 總收入 百分比	金額	佔供應鏈 解決方案 總收入 百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
跨境供應鏈						
解決方案收入.....	78,000	67.0	79,205	64.4	80,081	51.0
物流及倉儲						
解決方案收入.....	38,479	33.0	43,747	35.6	76,942	49.0
總計.....	116,479	100.0	122,952	100.0	157,023	100.0

財務資料

跨境供應鏈解決方案收入

於業績紀錄期，選擇由我們提供涉及國際貿易的跨境供應鏈解決方案的客戶佔我們大部分收入。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國，我們通過提供全面的解決方案與單一服務提供商（即僅向客戶提供物流或信息技術平台的服務提供商）區分開來。我們的全面解決方案包括我們的「四流合一」功能標準：(i)貨物流（即貨物從客戶的國際上游供貨商到其在中國內地的經營地點的流通），(ii)資金流（即與國際供貨商結算貨物的購買價格），(iii)信息流（即實時跟蹤貨物流和資金流，並與客戶同步信息）及(iv)商流（即實現貨物流、資金流和信息流的無縫整合，以完成我們的客戶與其供貨商的端到端交易）。我們的客戶可根據其特定需要及與其供應商的具體安排，靈活選擇或修改上述我們提供的全部或部分服務。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的跨境供應鏈解決方案所產生的收入分別約為人民幣78.0百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣80.1百萬元，分別約佔同期供應鏈解決方案所產生收入的67.0%、64.4%及51.0%。

於業績紀錄期，我們的跨境供應鏈解決方案主要專注於從客戶的國際供貨商進口電子產品至中國內地。我們透過向客戶提供供應鏈解決方案的服務費（通常按佔GMV的百分比計算）產生收入。為了使我們的業務多樣化，我們還一直在發展出口解決方案（包括國際物流能力），以支持客戶的「走出去」戰略，並促使他們的產品流向全球主要目的地。

下表列示於業績紀錄期我們按交易類型（即進口解決方案或出口解決方案）劃分的收入及GMV明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
跨境供應鏈解決方案 收入 (人民幣千元)						
— 進口解決方案.....	76,347	97.9	76,918	97.1	76,804	95.9
— 出口解決方案.....	1,653	2.1	2,287	2.9	3,277	4.1
總計	78,000	100.0	79,205	100.0	80,081	100.0

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
通過我們跨境供應鏈						
解決方案						
促成的貨物GMV						
<i>(人民幣百萬元)</i>						
— 進口解決方案.....	29,987.2	97.6	34,808.3	96.5	41,151.8	96.3
— 出口解決方案.....	743.6	2.4	1,251.0	3.5	1,583.8	3.7
總計	30,730.8	100.0	36,059.3	100.0	42,735.5	100.0

我們從就供應鏈解決方案向客戶收取的服務費（通常按佔GMV的百分比計算）中產生收入。下表載列於業績紀錄期我們的進口解決方案及出口解決方案的平均費率（按總服務費佔GMV總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	<i>(佔GMV的百分比)</i>		
跨境供應鏈解決方案平均費率			
— 進口解決方案.....	0.25	0.22	0.19
— 出口解決方案.....	0.22	0.18	0.21
總服務費佔GMV的百分比.....	0.25	0.22	0.19

我們的平均費率由2023財年的約0.25%降至2024財年的約0.22%，主要由於我們策略性地專注於訂單規模較大的客戶，且在為客戶制定定價條款時，管理層已根據該等訂單的估計GMV特別考慮到我們自跨境資金安排所產生的收入程度，並在適當情況下對我們的服務進行具競爭力的定價以取得該等訂單。由於尋求此策略，我們的費率由2024財年的約0.22%下降至2025財年的約0.19%，因而儘管我們的GMV於2025財年有所增長，我們的跨境供應鏈解決方案收入仍保持穩定。雖然我們專注於訂單規模較大的客戶及提供更具競爭力的費率的策略成功推動了GMV增長，但我們也認識到穩定平均費率的重要性。展望未來，我們將採取積極措施保持穩定。具體而言，我們將(i)

財務資料

通過持續提供定制化解決方案及多元化產品（包括倉儲及物流解決方案）來增強客戶忠誠度；(ii)利用先進技術提升營運效率和透明度，從而提升服務標準和品質；及(iii)持續監控市場趨勢及競爭對手的定價，以確保我們的費率保持競爭力並與行業基準保持一致。

物流及倉儲解決方案收入

部分客戶也會選擇單獨使用我們的物流及倉儲解決方案，原因如下：(i)我們與多家大型物流提供商建立了長期關係，能夠迅速協調可靠且充足的資源，並提供具有競爭力的價格；及(ii)我們的倉儲運營專為電子產品存儲定制，對於需要安全、控溫控濕環境存放精密電子元件及成品，並要求精準庫存管理和操作流程以防止貨損的客戶具有吸引力。於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自該等客戶的收入分別約為人民幣38.5百萬元、人民幣43.7百萬元及人民幣76.9百萬元，分別約佔同期供應鏈解決方案所產生收入的33.0%、35.6%及49.0%。

特別是，我們開展了國際物流解決方案業務以滿足客戶的轉口貿易需求；我們自該業務產生的收入由2023財年的約人民幣0.2百萬元快速增至2024財年的約人民幣9.3百萬元。於2025財年，我們自國際物流解決方案產生的收入由2024財年的約人民幣9.3百萬元大幅增至約人民幣34.7百萬元。

跨境資金安排淨收益

我們的大部分客戶位於中國境內，在進行跨境交易過程中需遵守相關外匯管控法規。由於我們的許多客戶傾向於將資源用於其核心製造業務上，因此一般缺少與商業銀行和政府溝通的專業能力，並且在進行跨境交易過程中經常遇到諸多不便和障礙。我們的跨境資金安排旨在為客戶與國際交易對手進行結算，從而解決此類痛點。

本集團系統化執行了跨境資金安排，並積極從這些跨境資金安排的運營中獲取收益，包括貨幣兌換業務收入和貿易結構化結算收入。請參閱「業務－我們的跨境資金安排」。

財務資料

跨境資金安排運營是我們商業模式的重要組成部分，其建立基礎、發展動力和持續運營均源自客戶訂單及貿易需求。客戶產生的業務量直接決定我們從該運營中獲得的收益規模，而該收益又構成我們整體盈利能力的關鍵組成部分。我們的管理層認為跨境資金安排收入對評估管理層的整體表現及我們的主要業務（即提供供應鏈解決方案）的盈利能力至關重要。

下表中列示了於業績紀錄期我們跨境資金安排（即貨幣兌換業務或貿易結構化結算）收益的明細：

		截至12月31日止年度					
		2023年		2024年		2025年	
		佔跨境 資金安排 淨收益		佔跨境 資金安排 淨收益		佔跨境 資金安排 淨收益	
		金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	

跨境資金

安排收益

— 貨幣兌換

業務	49,328	47.4	59,658	53.3	45,285	40.9
----------	--------	------	--------	------	--------	------

— 貿易結構化

結算 ⁽¹⁾	54,714	52.6	52,253	46.7	65,490	59.1
-------------------------	--------	------	--------	------	--------	------

總計	104,042	100.0	111,911	100.0	110,775	100.0
-----------------	----------------	--------------	----------------	--------------	----------------	--------------

附註：

- (1) 我們的貿易結構化結算收益是指扣除以下各項後的淨收益：利息收入、利息開支、外匯收益、公允價值損益以及銀行費用。有關貿易結構化結算的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一中會計師報告附註2.1(i)和附註3.3(i)。我們通過貿易結構化結算整體獲得收益，該收益的計算綜合考慮以下因素：(i)簽訂此類安排時的即期匯率與通過相關外匯遠期合約協商的未來匯率之間的差額及(ii)大額存單的相關利息收入與貿易結算工具成本之間的利差。我們從貿易結構化結算交易中獲得的收益具有可確定性，並可在我們與商業銀行簽訂相關協議時即時「鎖定」，同時我們根據上述整體利差水平評估相關安排的盈利能力。

財務資料

為評估我們跨境資金安排的平均收益率與GMV的關係（其實際上反映了我們從每項GMV相關安排產生的收入），下表載列於業績紀錄期我們跨境資金安排（即貨幣兌換業務或貿易結構化結算）相關GMV及平均收益率（按佔GMV的百分比計算）的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
跨境資金安排相關GMV⁽¹⁾	<i>(人民幣百萬元)</i>		
— 貨幣兌換業務.....	17,351.1	22,573.3	21,018.1
— 貿易結構化結算.....	12,035.9	13,727.7	17,081.8
— 跨境資金整體安排.....	20,059.5	23,507.6	24,408.0
跨境資金安排的平均收益率	<i>(佔GMV的百分比)</i>		
(與GMV的關係)			
— 貨幣兌換業務.....	0.28	0.26	0.22
— 貿易結構化結算.....	0.45	0.38	0.38
— 跨境資金整體安排.....	0.52	0.48	0.45

附註：

- (1) 在若干情況下，當結構化結算相關的貿易結算工具提供的資金以不同於貨物採購價格的結算貨幣的貨幣計值時，我們會在執行貿易結構化結算的同時進行貨幣兌換業務，此時需要進行貨幣兌換，以獲取所需金額的結算貨幣。因此，我們跨境資金安排的相關GMV（通過加上貨幣兌換業務的GMV及貿易結構化結算的GMV計算）高於我們於相關年度的實際GMV。

我們貨幣兌換業務的平均收益率由2023財年的約0.28%減少至2024財年的約0.26%，並進一步減少至2025財年的約0.22%，原因為美元與人民幣於2024財年及2025財年的匯率波動導致商業銀行在提供優惠的協商匯率時更為保守。

財務資料

一般而言，貿易結構化結算的收益取決於商業銀行提供的標準貿易結算工具條款。2024財年，鑒於市場狀況（例如存款利率普遍下跌），可用貿易結算工具的條款對我們而言利潤低於2023財年。因此，我們的貿易結構化結算的平均收益率由2023財年的0.45%減少至2024財年的0.38%。由於該等市場情況存在，我們的貿易結構化結算的平均收益率在2025財年保持相對穩定，為0.38%。

主營業務收入

主營業務收入為以下兩項的合計數：(i) 供應鏈解決方案收入，及(ii) 跨境資金安排淨收益，二者共同構成我們正常業務中主營業務所產生的收入／收益。該項指標實質上是衡量我們「營收規模」的績效指標。將跨境資金安排淨收益納入對於評估「營收規模」績效而言具有重大相關性，因為我們業務模式設計的本意旨在與跨境供應鏈解決方案收入實現協同收益，兩者均以GMV為根本驅動基礎與存在前提。下表列示於業績紀錄期之主營業務收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔主營業務收入百分比	金額	佔主營業務收入百分比	金額	佔主營業務收入百分比
(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		
供應鏈解決方案						
收入	116,479	52.8	122,952	52.4	157,023	58.6
跨境資金安排淨						
收益	104,042	47.2	111,911	47.6	110,775	41.4
主營業務收入	220,521	100.0	234,863	100.0	267,798	100.0

財務資料

其他收入

其他收入主要包括：(i)政府補助，(ii)租金收入及(iii)投資收益。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的其他收入分別約為人民幣9.6百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣12.7百萬元。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	4,365	4,973	8,960
租金收入.....	2,502	4,196	3,478
投資收益.....	2,769	1,483	297
總計	9,636	10,652	12,735

於業績紀錄期，我們獲得了中國內地和香港政府提供的政府補助，包括財政激勵與稅收優惠。這些政府補助主要是對我們促進跨境貿易行業發展以及推動物流業務整體建設所作貢獻的認可。於業績紀錄期，本集團在合併損益及其他綜合收益表中確認的所有政府補助均為無條件補助。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們所獲政府補助均不附帶任何未履行條件或或有條款。

於最後實際可行日期，我們在中國內地和香港擁有若干房地產物業。有關該等物業的詳情，請參閱「業務－物業－自有物業」。我們按照正常的商業條款將若干自有物業出租給獨立第三方，以便本集團獲得額外的租金收入。

於業績紀錄期，作為我們現金管理活動（為免生疑問，該財務活動與我們的跨境資金安排無關）的一部分，我們已將存款作為提取商業銀行貸款的抵押，這使我們能夠賺取存款利息與貸款成本之間的差額，而不會嚴重影響我們的現金流量及無需承擔任何投機性投資風險。

其他淨收益

我們的其他收益主要包括：(i)外匯淨收益或損失；(ii)處置物業、廠房及設備淨收益；(iii)處置投資物業淨收益；及(iv)無人認領的押金收益。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的其他收益分別約為人民幣1.7百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣35.5百萬元。

財務資料

下表中列示了業績紀錄期我們其他損益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外匯淨收益／(損失) ⁽¹⁾	1,083	(3,291)	(7,282)
處置物業、廠房及設備			
淨收益 ⁽²⁾	563	1,308	89
處置投資物業淨收益	—	—	43,061
無人認領的押金收益 ⁽³⁾	—	1,897	925
其他	51	154	(1,285)
總計	1,697	68	35,508

附註：

- (1) 我們的外匯淨收益或損失主要來自於換算以外幣計值的貨幣資產及負債，受人民幣兌美元匯率波動影響。為免生疑問，此不包括於我們跨境資金安排淨收益項下確認的外匯收益或損失。
- (2) 2009年至2017年間，深圳市福田區政府（「福田區政府」）向我們出售了30套物業作為住宿福利以提供予我們的人才，以激勵我們為福田區經濟發展做出的貢獻。我們在持有這些物業期間計提了折舊。然而，為了應對我們的擴張，我們將有關中國附屬公司搬離福田區，不再符合資格獲得相關激勵。我們於2023財年訂立一項處置協議，將福利住宿物業歸還給福田政府，並於2024財年在完成有關處置後錄得其他收益。於業績紀錄期錄得的處置物業、廠房及設備的淨收益主要源於該項處置，連同在淘汰陳舊項目及升級至新技術的正常過程中處置若干設備及數字化裝置。
- (3) 多年來，我們銀行賬戶（該等銀行賬戶專門用於接收客戶付款）中收到一直未被客戶認領的款項。於2024財年及2025財年，我們將該等款項全部視為沒收客戶的按金，並計入「無人認領的押金收益」。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支主要包括：(i)薪金、工資及花紅；(ii)養老金義務、住房公積金、醫療保險及其他社會保險；及(iii)其他僱員福利。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的僱員福利開支分別約為人民幣63.9百萬元、人民幣64.2百萬元及人民幣59.4百萬元。

財務資料

下表中列示了於業績紀錄期我們僱員福利開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及花紅	56,165	55,924	51,028
養老金義務、住房公積金、醫療保險 及其他社會保險 ⁽¹⁾	4,360	4,902	5,378
其他僱員福利 ⁽²⁾	3,383	3,353	3,038
總計	63,908	64,179	59,444

附註：

- (1) 我們的養老金義務、住房公積金、醫療保險及其他社會保險包括：(i) 福利計劃，包括養老金義務、住房公積金、醫療保險和其他我們須為中國內地全職僱員繳納的社會保險；及(ii) 強制性公積金計劃（我們須為香港全職僱員繳納的強制性供款）。
- (2) 其他僱員福利主要包括免費餐飲服務以及我們向僱員提供的節日福利。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們在中國內地的僱員人數分別為267人、270人及277人，而在香港的僱員人數分別為63人、53人及49人。詳情請參閱「業務－僱員」。

運輸費用

於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的運輸費用分別約為人民幣21.9百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣54.4百萬元。在2023財年，我們開始開展國際物流解決方案業務，並由此產生與聘請第三方物流服務供應商相關的費用。

下表中列示了於業績紀錄期我們運輸費用的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
國際物流解決方案運輸 費用	211	7,945	30,505
大中華區運輸費用	21,666	22,600	23,925
總計	21,877	30,545	54,430

財務資料

折舊及攤銷費用

於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的折舊及攤銷費用分別約為人民幣20.1百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣27.6百萬元，主要包括與我們的無形資產、物業、廠房及設備、使用權資產和投資物業相關的折舊及攤銷費用。

下表中列示了於業績紀錄期我們折舊及攤銷費用的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與下列各項相關的折舊及攤銷費用			
無形資產.....	350	466	694
物業、廠房及設備.....	2,078	1,792	1,361
使用權資產			
辦公室.....	6,138	6,764	6,799
倉庫及宿舍.....	9,556	12,360	17,189
小計.....	15,694	19,124	23,988
投資物業.....	2,019	2,099	1,513
總計.....	20,141	23,481	27,557

金融資產減值(損失)／撥回淨額

我們的金融資產減值損失或撥回淨額主要反映日常業務過程中應收賬款及其他應收款項的損失撥備。詳情請參閱本文件附錄一所載本集團會計師報告附註3.1(b)。

於業績紀錄期，我們在2023財年確認的金融資產減值損失淨額約為人民幣3.8百萬元，而在2024財年及2025財年確認的金融資產減值撥回淨額分別約為人民幣5.0百萬元及人民幣1.2百萬元。

財務資料

下表中列示了於業績紀錄期我們金融資產減值撥回或損失淨額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款減值損失撥回／(撥備)	803	56	(88)
其他應收款項減值損失 (撥備)／撥回	(4,636)	4,982	1,249
總計	(3,833)	5,038	1,161

其他運營費用

我們的其他運營費用主要包括：(i)倉儲費；(ii)差旅及招待費；(iii)稅金及附加；(iv)物業管理費；及(v)海關操作服務費。

下表中列示了於業績紀錄期我們其他運營費用的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
倉儲費 ⁽¹⁾	9,014	8,007	7,225
差旅及招待費	4,517	4,109	4,603
稅金及附加	2,789	3,900	2,872
物業管理費	1,840	2,092	2,096
海關操作服務費 ⁽²⁾	1,800	2,025	2,905
辦公費用	2,387	1,888	2,160
保險費	2,994	1,558	2,302
銀行手續費	1,269	1,430	1,377
核數師酬金	640	742	596
專業服務費	330	592	735
其他 ⁽³⁾	1,823	4,514	4,433
總計	29,403	30,857	31,304

附註：

- (1) 本集團將(i)租期不超過一年的物業(用作倉庫)短期租賃，(ii)倉儲運營中產生的雜費，均計入倉儲費中。截至最後實際可行日期，本集團一處租賃倉庫的支出計入倉儲費。
- (2) 本集團海關操作服務費主要包括：進出口報關費、認證費、進出口檢驗費、代理檢驗費及商品檢驗費。
- (3) 本集團其他運營費用主要包括雜項支出，其中包括銷售費用，如營銷展會費用、廣告宣傳費用及運營類費用(如維修保養成本)。

財務資料

經營利潤

於2023財年、2024財年及2025財年，本集團經營利潤分別約為人民幣92.7百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣127.9百萬元。

財務收入

本集團財務收入包括(i)活期存款利息收入及(ii)定期存款利息收入。

下表載列業績紀錄期我們的財務收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
活期存款利息收入 ⁽¹⁾	12,749	9,931	7,055
定期存款利息收入 ⁽²⁾	1,806	2,509	—
其他.....	57	34	42
總計.....	14,612	12,474	7,097

附註：

1. 活期存款是指可隨時無條件支取的存款。
2. 定期存款是指約定指在特定期間被鎖定的存款，相較於活期存款，定期存款可獲得更優惠的存款利率。

財務費用

本集團財務費用主要包括其他銀行借款、租賃負債和贖回負債的利息。於2023財年、2024財年及2025財年，本集團財務費用分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣9.3百萬元。

所得稅開支

我們須就本集團成員實體註冊及經營所在司法管轄區產生的溢利，按實體基礎繳納所得稅。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的實際稅率（按所得稅開支除以稅前溢利計算）分別約為18.0%、18.8%及13.8%。於2025財年，我們處置一項位於香港的投資物業產生收益約人民幣43.1百萬元，而根據適用法律法規，有關收益毋須繳納利得稅；因此，我們的實際稅率從2024財年的18.8%下降至2025財年的13.8%。

財務資料

中國企業所得稅

我們中國業務的所得稅撥備已根據現行有效的法律、解釋以及實務，按業績紀錄期應課稅溢利的適用稅率計算。除部分享受優惠稅率的附屬公司外，本集團在中國註冊的附屬公司企業所得稅稅率為25%。

我們的附屬公司深圳市華富洋供應鏈、深圳市華富洋電商及深圳市華富洋智慧供應鏈（註冊於深圳前海深港現代服務業合作區且具備稅收居民身份），享受15%的企業所得稅優惠稅率。

香港利得稅

於業績紀錄期，本集團在香港註冊的附屬公司須按16.5%的稅率就應課稅溢利繳納香港利得稅。

開曼群島

開曼群島目前不向個人或企業基於溢利、收入、收益或資產增值徵收稅項。

英屬維爾京群島

我們的英屬維爾京群島附屬公司，以及英屬維爾京群島附屬公司向非英屬維爾京群島居民支付所有股利、利息、租金、特許權使用費、報酬及其他款項，與非英屬維爾京群島居民就該附屬公司的股份、債務憑證或其他證券所實現的任何資本收益，均豁免適用英屬維爾京群島《所得稅條例》的所有規定。

新加坡所得稅

自2023年（成立年度）起，本集團在新加坡註冊的附屬公司須按17%的稅率就應課稅溢利繳納企業所得稅。

財務資料

所得稅包括當期稅項和遞延稅項資產和負債變動。當期稅項是指採用該報告期末制定的稅率就報告期應課稅收入估計的應付稅項，加上對前一個報告期對應付稅項的任何調整。有關遞延稅資產和負債的更多信息，請參閱本文件附錄一中會計師報告附註18。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅.....	770	24,498	36,861
遞延所得稅.....	17,599	(4,662)	(19,480)
總計	18,369	19,836	17,381

於業績紀錄期和最後實際可行日期期間，我們已履行全部所得稅義務，且未與相關稅務機關存在任何未解決的所得稅爭議或糾紛。

歷史經營業績回顧

2025財年與2024財年的比較

供應鏈解決方案收入

我們的供應鏈解決方案收入由2024財年約人民幣123.0百萬元增加約人民幣34.1百萬元或27.7%至2025財年約人民幣157.0百萬元，主要是由於物流及倉儲解決方案收入的增加。

跨境供應鏈解決方案收入

我們的跨境供應鏈解決方案收入於2024財年及2025財年保持穩定，分別為約人民幣79.2百萬元及約人民幣80.1百萬元。於2025財年，我們繼續執行專注資源於訂單規模較大客戶的策略，以令跨境資金安排業務實現更高回報及改善我們的整體盈利能力。因此，我們有效地將每名客戶的GMV由2024財年的約人民幣25.6百萬元增至2025財年的約人民幣32.3百萬元，且將我們的GMV由2024財年的約人民幣36,059.3百萬元增至2025財年的約人民幣42,735.5百萬元。由於實施該策略，我們的費率由2024財年的0.22%減少至2025財年的0.19%，因而儘管我們的GMV於2025財年有所增長，我們的跨境供應鏈解決方案收入仍保持穩定。

財務資料

物流及倉儲解決方案收入

我們的物流及倉儲解決方案收入由2024財年的約人民幣43.7百萬元大幅增加約人民幣33.2百萬元或75.9%至2025財年的約人民幣76.9百萬元，這主要由於我們國際物流解決方案的增長，此乃由於在該業務的擴張階段，我們成功吸引更多客戶並從現有客戶獲得額外訂單。

跨境資金安排所得收入淨額

我們的跨境資金安排所得收入淨額於2025財年約為人民幣110.8百萬元，相較2024財年的約人民幣111.9百萬元維持相對穩定，這主要由於我們的貨幣兌換業務收入由2024財年的約人民幣59.7百萬元減少至2025財年的約人民幣45.3百萬元，原因為我們貨幣兌換業務所涉GMV由2024財年約人民幣22,573.3百萬元減少至2025財年約人民幣21,018.1百萬元以及貨幣兌換業務的平均收益率由2024財年的0.26%減少至2025財年的0.22%，部分被我們貿易結構化結算業務所涉GMV由2024財年約人民幣13,727.7百萬元增至2025財年的人民幣17,081.8百萬元，導致貿易結構化結算業務收入由2024財年的約人民幣52.3百萬元增加至2025財年的約人民幣65.5百萬元所抵銷。

其他收入

我們的其他收入由2024財年的約人民幣10.7百萬元增加約人民幣2.1百萬元或19.6%至2025財年的約人民幣12.7百萬元，這主要由於政府補助由2024財年的約人民幣5.0百萬元增加至2025財年的約人民幣9.0百萬元，主要因為相關政府機關為表彰我們於2025財年的進出口表現，授出約人民幣6.0百萬元的一次性補貼作為獎勵，部分被我們進行現金管理活動減少投資導致投資收益由2024財年約人民幣1.5百萬元降至2025財年約人民幣0.3百萬元所抵銷。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由2024財年的約人民幣64.2百萬元減少約人民幣4.7百萬元或7.4%至2025財年的約人民幣59.4百萬元，這主要由於年內酌情花紅付款減少。

財務資料

運輸費用

我們的運輸費用由2024財年約人民幣30.5百萬元大幅增加約人民幣23.9百萬元或78.2%至2025財年約人民幣54.4百萬元，這主要由於2025財年我們為支持國際物流解決方案業務的顯著擴張而增加相關運輸費用。

折舊及攤銷費用

我們的折舊及攤銷費用由2024財年約人民幣23.5百萬元增加約人民幣4.1百萬元或17.4%至2025財年約人民幣27.6百萬元，這主要由於我們(i)於2024財年下半年就新倉庫訂立長期租約，(ii)更換租金較高的倉庫及(iii)將倉庫的現有租約由短期使用變更為長期使用，導致使用權資產的折舊費用增加。

金融資產減值(損失)／撥回淨額

我們的金融資產減值撥回淨額由2024財年約人民幣5.0百萬元減少約人民幣3.9百萬元至2025財年約人民幣1.2百萬元，這主要由於我們於2025財年並無計提重大其他應收款項預期損失撥備。

其他淨收益

我們的其他淨收益由2024財年約人民幣0.1百萬元增加至2025財年約人民幣35.5百萬元，這主要由於我們向一家由楊女士及馮女士(均為我們的控股股東)分別擁有80%及20%權益的實體出售香港的一項投資物業，導致2025財年錄得處置投資物業淨收益約人民幣43.1百萬元。代價乃根據獨立第三方估值師編製的估值報告按公平基準釐定。

其他經營開支

我們的其他經營開支於2024財年及2025財年保持穩定，分別為約人民幣30.9百萬元及約人民幣31.3百萬元。

財務收入

我們的財務收入由2024財年約人民幣12.5百萬元減少約人民幣5.4百萬元或43.1%至2025財年約人民幣7.1百萬元，這主要由於2025財年活期存款的市場利率下降以及我們為支持業務活動的增加而將定期存款資金重新分配至營運資金。

財務資料

財務費用

我們的財務費用由2024財年約人民幣5.7百萬元增加約人民幣3.6百萬元或61.9%至2025財年約人民幣9.3百萬元，這主要由於其他銀行借款的利息開支由2024財年約人民幣2.3百萬元增加至2025財年約人民幣7.4百萬元，原因是我們取得更多銀行貸款以支持我們的運營，部分被我們的贖回負債於2024財年基本結清導致2025財年並無錄得贖回負債利息所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年約人民幣19.8百萬元減少約人民幣2.5百萬元或12.6%至2025財年約人民幣17.4百萬元，這主要由於我們出售位於香港的一項投資物業所得收益約人民幣43.1百萬元根據適用法律法規無需繳納利得稅。

年度利潤

綜上所述，我們的年度利潤由2024財年約人民幣85.5百萬元增加約人民幣22.8百萬元或26.7%至2025財年約人民幣108.4百萬元。

2024財年與2023財年的比較

供應鏈解決方案收入

我們的供應鏈解決方案收入由2023財年的約人民幣116.5百萬元增加約人民幣6.5百萬元或5.6%至2024財年的約人民幣123.0百萬元，主要是由於物流及倉儲解決方案收入的增加。

跨境供應鏈解決方案收入

我們的跨境供應鏈解決方案收入由2023財年的人民幣78.0百萬元小幅增加約人民幣1.2百萬元或1.5%至2024財年的人民幣79.2百萬元。於2024財年，我們策略性地專注於訂單規模較大的客戶。在為客戶制定定價條款時，管理層審慎評估了相關訂單在履行過程中通過跨境資金安排所能帶來的收入規模，從而在適當情況下提供了更具競爭力的定價條款。受惠於此策略的有效實施，每名客戶的GMV由2023財年的約人民幣20.2百萬元上升至2024財年的約人民幣25.6百萬元。由於提供了更具競爭力的定價條款，此策略性轉變致使我們的平均費率由2023財年的約0.25%下降至2024財年的約0.22%。因此，儘管我們的GMV於2024財年增長17.3%，但我們的跨境供應鏈解決方案收入保持平穩，並略有增長。

財務資料

物流及倉儲解決方案收入

我們的物流及倉儲解決方案收入由2023財年的約人民幣38.5百萬元增加約人民幣5.2百萬元或13.5%至2024財年的約人民幣43.7百萬元，這主要由於我們開始從事國際物流解決方案，從而擴大了服務範圍。自2023年末起，我們已全面於境外開展國際運輸服務。該等國際物流服務產生的收入由2023財年的約人民幣0.2百萬元增至2024財年的約人民幣9.3百萬元。

跨境資金安排所得收入淨額

我們的跨境資金安排所得收入淨額由2023財年的約人民幣104.0百萬元增加約人民幣7.9百萬元或7.6%至2024財年的約人民幣111.9百萬元，這主要由於我們的貨幣兌換業務收入由2023財年的約人民幣49.3百萬元增加至2024財年的約人民幣59.7百萬元，原因為我們貨幣兌換業務相關的GMV由2023財年的約人民幣17,531.1百萬元增加至2024財年的約人民幣22,573.3百萬元，與我們2024財年的整體GMV增長一致。上述部分增長被貿易結構化結算由2023財年的約人民幣54.7百萬元下降至2024財年的約人民幣52.3百萬元の影響所抵銷，這是由於我們的貿易結構化結算平均收益率由0.45%下降至0.38%。一般而言，貿易結構化結算的收益取決於商業銀行提供的標準貿易結算工具條款。2024財年，鑒於市場狀況（例如整體存款利率下降），可用貿易結算工具的條款對我們而言利潤低於2023財年。

其他收入

我們的其他收入由2023財年的約人民幣9.6百萬元增加約人民幣1.1百萬元或11.5%至2024財年的約人民幣10.7百萬元，這主要由於租金收入由2023財年的約人民幣2.5百萬元增至2024財年的約人民幣4.2百萬元，原因是我們於2023年第四季度成功將一項自有物業出租給一名獨立第三方。該增加部分被投資收益的減少所抵銷，投資收益由2023財年的約人民幣2.8百萬元降至2024財年的約人民幣1.5百萬元，這主要由於我們出於現金管理業務的考慮，減少了投資。

財務資料

僱員福利開支

2023財年與2024財年，我們的僱員福利開支保持穩定，分別為約人民幣63.9百萬元及約人民幣64.2百萬元。

運輸費用

我們的運輸費用由2023財年的約人民幣21.9百萬元大幅增加約人民幣8.6百萬元或39.3%至2024財年的約人民幣30.5百萬元，這主要由於我們於2023年末開始提供國際物流解決方案，擴大了服務範圍，因而增加了與第三方物流服務供應商的合作（我們主要與該等供應商合作為客戶安排物流）。我們的國際物流解決方案相關運輸費用由2023財年的約人民幣0.2百萬元增至2024財年的約人民幣7.9百萬元。

折舊及攤銷費用

我們的折舊及攤銷費用由2023財年的約人民幣20.1百萬元增加約人民幣3.4百萬元或16.9%至2024財年的約人民幣23.5百萬元，這主要由於我們於2024財年就香港一處倉庫訂立了長期租約，導致使用權資產的折舊費用增加。

金融資產減值撥回／（損失）淨額

我們於2023財年錄得金融資產減值損失淨額約人民幣3.8百萬元，於2024財年錄得減值撥回約人民幣5.0百萬元，這主要由於我們於2023年底因向客戶B及客戶X預付貨款（其已於2024財年悉數結清）所產生的其他應收款項而計提的預期損失撥備撥回。

其他淨收益

我們的其他收益由2023財年的約人民幣1.7百萬元減少約人民幣1.6百萬元或94.1%至2024財年的約人民幣0.1百萬元，這主要由於年內美元兌人民幣升值，導致於2024財年產生約人民幣3.3百萬元的匯兌損失。於2023財年，我們訂立出售協議，以向福田區政府交回福利性住房物業，由此錄得處置物業、廠房及設備收益約人民幣1.3百萬元，得以部分抵銷該匯兌損失；我們於相關出售完成（於2024財年發生）後錄得其他收益。

財務資料

其他經營開支

我們的其他經營開支由2023財年的約人民幣29.4百萬元增加約人民幣1.5百萬元或5.1%至2024財年的約人民幣30.9百萬元，這主要由於其他開支由2023財年的約人民幣1.8百萬元增至2024財年的約人民幣4.5百萬元，原因是我們因業務運營及拓展需要，產生了更多雜項銷售開支，如市場推廣展覽費用、廣告開支、維修保養成本等。

財務收入

我們的財務收入由2023財年的約人民幣14.6百萬元減少約人民幣2.1百萬元或14.4%至2024財年的約人民幣12.5百萬元，這主要由於2024財年存款利率下降，使得存款利息收入由2023財年的約人民幣12.7百萬元減至2024財年的約人民幣9.9百萬元，但其部分被2024財年定期存款利息收入增加約人民幣0.7百萬元所抵銷，主要原因是2024財年定期存款平均餘額增加。

財務費用

我們的財務費用保持穩定，2023財年及2024財年分別約人民幣5.3百萬元及約人民幣5.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的約人民幣18.4百萬元增加約人民幣1.4百萬元或7.6%至2024財年的約人民幣19.8百萬元，這主要由於我們的除稅前利潤由2023財年的約人民幣102.0百萬元增至2024財年的約人民幣105.4百萬元。

年度利潤

綜上所述，我們的年度利潤由2023財年的約人民幣83.6百萬元增加約人民幣1.9百萬元或2.3%至2024財年的約人民幣85.5百萬元。

財務資料

主要財務狀況項目的討論

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表概要。

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	4,676	3,991	3,394
使用權資產	31,659	43,544	46,818
投資物業	46,329	44,309	39,591
遞延稅項資產	6,067	2,463	1,691
無形資產	1,234	1,320	1,559
其他非流動資產	1,942	3,531	4,556
非流動資產總值	91,907	99,158	97,609
流動資產			
其他應收款項	769,601	523,223	527,432
衍生金融資產	149,395	68,567	33,901
應收賬款	11,065	7,729	17,646
應收票據	71,107	12,190	7,961
受限制現金	12,210,246	13,146,652	17,777,105
現金及現金等價物	709,710	687,129	648,913
預付所得稅	3,873	5,179	14,068
其他流動資產	11,839	8,686	8,987
流動資產(不包括分類 為持有待售的資產)	13,936,836	14,459,355	19,036,013
分類為持有待售的資產	9,777	–	–
流動資產總值	13,946,613	14,459,355	19,036,013
資產總值	14,038,520	14,558,513	19,133,622
負債			
非流動負債			
租賃負債	16,294	22,589	25,502
遞延稅項負債	35,038	26,772	6,520
非流動負債總額	51,332	49,361	32,022
流動負債			
租賃負債	15,827	21,748	22,588
衍生金融負債	135,413	74,135	30,742
借款	12,186,404	13,133,738	18,084,832
應付賬款	1,331	1,176	3,399
應付票據	201,772	18,765	5,803
應付所得稅	776	4,218	251
其他應付款項及應計費用	406,048	490,524	230,029
贖回負債	44,301	10	–
流動負債總額	12,991,872	13,744,314	18,377,644
負債總額	13,043,204	13,793,675	18,409,666
流動資產淨值	954,741	715,041	658,369
非流動資產淨值	40,575	49,797	65,587
權益總額	995,316	764,838	723,956

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、機械和汽車、電子設備、辦公及其他設備，以及租賃物業裝修。我們於2023財年訂立出售協議，以向福田區政府交回30處物業。該等物業原於2009年至2017年間作為福利住房售予本集團以向我們的人才提供，以激勵我們對當地經濟發展的貢獻。在該協議簽署（於2023財年進行）與履約完成（於2024財年進行）期間，我們將相關物業入賬為持有待售資產。我們的物業、廠房及設備結餘由截至2023年12月31日的約人民幣4.7百萬元略降至截至2024年12月31日的約人民幣4.0百萬元，再進一步降至截至2025年12月31日的約人民幣3.4百萬元，主要是由於折舊所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們為營運而租賃用於辦公及倉儲用途的物業相關。我們的使用權資產由2023年12月31日的約人民幣31.7百萬元增至2024年12月31日的約人民幣43.5百萬元，這主要由於我們為支持業務拓展及增長，於2024財年訂立了更多租約，以擴大我們的倉儲業務及辦公空間。我們的使用權資產由2024年12月31日的約人民幣43.5百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣46.8百萬元，主要由於我們於2025財年在一項辦公物業及兩項倉庫物業到期後重續租約及將兩項倉庫租約從短期安排過渡為長期租約。

投資物業

我們於2023年及2024年12月31日的投資物業保持相對穩定，分別約為人民幣46.3百萬元及人民幣44.3百萬元，原因是我們並無為投資目的進行任何重大物業收購。2025年6月，我們向一家由控股股東楊女士及馮女士分別擁有80%及20%權益的實體出售香港的一項投資物業，代價約為人民幣46.3百萬元，乃根據獨立第三方估值師編製的估值報告按公平基準釐定。出售事項導致我們的投資物業減少約人民幣4.2百萬元，於2025年12月31日，我們的投資物業約為人民幣39.6百萬元。有關我們投資物業的詳情，請參閱「業務－物業－自有物業」一節。

財務資料

其他應收款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應收款項分別約為人民幣769.6百萬元、人民幣523.2百萬元及人民幣527.4百萬元。下表載列我們截至所示日期的其他應收款項明細。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
代客戶墊付的款項 ⁽¹⁾	737,707	483,045	516,581
可收回增值稅 ⁽²⁾	39,673	45,761	15,226
租賃按金	1,925	966	905
應收關聯方款項 ⁽³⁾	2,388	571	—
其他	313	304	895
減：預期信用減值損失	(12,405)	(7,424)	(6,175)
總計	769,601	523,223	527,432

附註：

1. 作為我們供應鏈解決方案不可或缺的一部分，我們通過開展跨境資金安排業務，助力客戶實現資金流轉。就此而言，我們向合資格客戶提供增值服務，以提升其供應鏈的流動性，包括墊付關稅及增值稅以及墊付貨款。有關詳情，請參閱「業務－我們的進口解決方案－資金流」一節。
2. 在我們的出口解決方案中，我們代表客戶向相關稅務機關申請增值稅退稅。基於對客戶的信用及風險評估，我們可能在收到客戶發票後、尚未收到稅務機關退稅款項前，先行向符合資格的客戶墊付相應退稅金額。我們將這些可向相關稅務機關收回的退稅款項列示為可收回增值稅。
3. 於2023年、2024年及2025年12月31日，我們向關聯方支付長期租賃按金分別約人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元，我們將該等按金列為其他非流動資產。該等按金屬貿易性質。除上文所述外，我們所有應收關聯方款項屬非貿易性質。

我們的其他應收款項由截至2023年12月31日的約人民幣769.6百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的約人民幣523.2百萬元，這主要由於以下各項減少所致：(i)代客戶墊付的款項，即根據信用及風險評估結果，向兩名大客戶（即客戶B（業績紀錄期各年度的五大客戶之一）及客戶X（於業績紀錄期對GMV作出重大貢獻的大客戶之一，於2023財年、2024財年及2025財年，客戶X貢獻的收入分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣273,700元，而同期客戶X對我們GMV的貢獻分別約為人民幣

財務資料

358.4百萬元、人民幣180.9百萬元及人民幣94.9百萬元)，各與我們擁有逾九年的業務關係，且信用評級良好) 提供墊付貨款，截至2023年12月31日合計約人民幣277.3百萬元(我們已於2024財年獲償還該等墊付款項)。該等減少部分被可收回增值稅由約人民幣39.7百萬元增至約人民幣45.8百萬元所抵銷，乃由於我們代為申請退稅的一名客戶未能及時回覆相關稅務機關就退稅發出的查詢函，導致退稅收回時間延後。我們一直分批收取該等退稅，且我們於2025年12月31日已悉數收取該等退稅。

我們的其他應收款項由2024年12月31日的約人民幣523.2百萬元增至2025年12月31日的約人民幣527.4百萬元，主要由於代客戶墊付的款項由2024年12月31日的約人民幣483.0百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣516.6百萬元，原因為基於我們的信用及風險評估結果，我們已向一名大客戶客戶Y提供墊付增值稅約人民幣33.6百萬元(於2023財年、2024財年及2025財年，客戶Y貢獻的收入分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.6百萬元，而同期客戶Y對我們GMV的貢獻分別約為人民幣104.5百萬元、人民幣1,712.5百萬元及人民幣2,078.3百萬元)。該增加部分被我們的可收回增值稅減少約人民幣37.3百萬元所抵銷，原因是上述導致我們延遲於2024財年收到退稅的客戶已滿足相關稅務機構的要求，使我們能夠收到我們代表該客戶申請的退稅。

於2026年1月31日，2025年12月31日的其他應收款項中的約人民幣497.3百萬元或93.2%已結清。

我們所有非貿易性質應收關聯方款項已於2025年12月31日結清。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具主要與我們已就貿易結構化結算訂立的外匯遠期合約有關。根據設計，我們訂立外匯遠期合約，使我們能夠「鎖定」並確定我們在貿易結構化結算到期時可變現的收入。詳情請參閱「業務－我們的跨境資金安排－貿易結構化結算」。根據國際財務報告準則第9號，對於任何該等外匯遠期合約於資產負債表日尚未到期的，我們根據資產負債表日的市場匯率與遠期合約協商的遠期匯率之間的差額計量其公允價值，並將該公允價值作為於該資產負債表日的衍生金融資產／負債記錄於我們的資產負債表。

財務資料

我們的衍生金融資產由2023年12月31日的約人民幣149.4百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣68.6百萬元，而我們的衍生金融負債由2023年12月31日的約人民幣135.4百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣74.1百萬元。我們的衍生金融資產由2024年12月31日的約人民幣68.6百萬元進一步減少至2025年12月31日的約人民幣33.9百萬元及我們的衍生金融負債由2024年12月31日的約人民幣74.1百萬元進一步減少至2025年12月31日的約人民幣30.7百萬元。

我們資產負債表上所記錄的衍生金融資產／負債主要是一種技術性的會計處理，其取決於：

- (a) 截至相關資產負債表日尚未到期的外匯遠期合約數量；及
- (b) (a)項中各外匯遠期合約的公允價值，其本身取決於：(x)相關外匯遠期合約所協商的「鎖定」遠期匯率，及(y)於有關資產負債表日的市場匯率。

上述未必代表我們貿易結構化結算的整體表現或我們承受的財務風險。特別是，市場匯率（構成相關資產負債表日公允價值評估的參考基礎）在很大程度上取決於相關資產負債表日的市場情況，與我們到期時將變現的收入並無關係（該收入已根據設計於簽約貿易結構化結算時「鎖定」及確定）。

應收賬款

我們的應收賬款是指應收第三方客戶的服務費，扣除預期信用減值損失。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收賬款分別約為人民幣11.1百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣17.6百萬元。我們的應收賬款從2023年12月31日到2024年12月31日有所減少，主要是因為2023財年末向客戶B及客戶X提供墊付貨款，產生了約人民幣1.5百萬元的應收服務費。隨著業務增加，特別是我們倉儲及物流解決方案業務（我們通常對其授予更長的信貸期）的擴張，我們的應收賬款由2024年12月31日的約人民幣7.7百萬元增至2025年12月31日的約人民幣17.6百萬元。

財務資料

下表列示了截至所示日期我們的應收賬款及信用減值損失。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款－第三方.....	11,251	7,860	17,872
減：預期信用減值損失.....	(186)	(131)	(226)
應收賬款淨額.....	11,065	7,729	17,646

於業績紀錄期，我們授予客戶的信貸期通常為7至90天。我們監控並嚴格控制未償還的應收賬款。我們的高級管理層定期審查逾期餘額，我們的銷售及營銷人員則密切跟進客戶的付款狀況。下表列示了截至所示日期我們應收賬款的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天以內.....	9,999	7,488	17,762
90天以上180天以內.....	525	372	63
180天以上.....	727	—	47
總計.....	11,251	7,860	17,872

我們對所有應收賬款採用全期預期信用損失來確定應收賬款的預期信用損失。我們考慮歷史損失率並根據前瞻性宏觀經濟數據進行調整，從而計算預期信用損失率。我們在每個報告期末更新違約率的歷史觀測值，並分析前瞻性估計的變化。此外，我們在每個報告期末密切監控這些應收賬款的信用質量和可收回性，以確保計提足夠的減值損失。就此而言，我們的董事認為，這些應收賬款的預期信用風險已得到充分覆蓋。

財務資料

我們通過將相關期間應收賬款期初和期末餘額的平均值除以同期自供應鏈解決方案產生的收入，再乘以該期間的天數來計算應收賬款周轉天數。下表列示了所示年度的應收賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應收賬款周轉天數	31.2	27.5	29.1

我們的應收賬款周轉天數由2023財年的約31.2天減少至2024財年的約27.5天，主要由於我們持續努力有效地收回應收賬款。我們的應收賬款周轉天數由2024財年的27.5天增加至2025財年的29.1天，主要由於市場競爭激烈，我們於2025財年適當延長部分客戶的信貸期。

於2026年1月31日，2025年12月31日的應收賬款中的約人民幣12.9百萬元或72.1%已結清。

應收票據

我們的應收票據指已貼現但未到期的應收票據餘額，這些票據來自以銀行承兌票據結算付款的客戶，而該等銀行承兌票據最初由不屬於低風險銀行名單的銀行簽發。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收票據分別約為人民幣71.1百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣8.0百萬元。

經弗若斯特沙利文確認，業內供應鏈解決方案提供商普遍接受銀行承兌票據作為客戶欠款的結算方式，此類應收票據的期限最長為六個月。我們的董事亦已考慮各種因素以決定是否接受期限最長為六個月的銀行承兌票據，包括：(i)為了與相關客戶維持長期業務關係；(ii)確保收到可能無法按要求及時結清到期款項的客戶付款；(iii)我們能夠靈活地接受相對較長期的應收票據，這使我們在市場上爭奪新訂單方面具有優勢；及(iv)於業績紀錄期，我們並無遇到任何應收票據違約或逾期付款的情況。考慮到我們的所有應收票據均由商業銀行發行，我們的管理層確定與本集團應收票據相關的

財務資料

信用風險並不重大。因為於業績紀錄期，我們的客戶傾向於減少使用銀行承兌票據作為結算方式，我們的應收票據從2023年12月31日的約人民幣71.1百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣12.2百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的約人民幣8.0百萬元。

於2026年1月31日，2025年12月31日的應收票據中的約人民幣1.2百萬元或15.5%已到期並終止確認。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣709.7百萬元、人民幣687.1百萬元及人民幣648.9百萬元。

受限制現金

我們的受限制現金包括(i)與我們的跨境資金安排相關的存款、(ii)與其他投資相關的存款、(iii)定期存款以及(iv)保證金。該等存款的應收利息僅限制提取，因此構成我們的受限制現金的一部分。下表列示了截至所示日期我們的受限制現金的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與跨境資金安排相關 ⁽¹⁾	11,165,389	12,846,538	17,440,500
與其他投資相關 ⁽²⁾	495,789	75,000	–
定期存款	200,000	–	–
保證金 ⁽³⁾	14,000	5,200	61,950
其他 ⁽⁴⁾	17,707	24,971	19,630
小計	11,892,885	12,951,709	17,522,080
應收利息			
與跨境資金安排相關	296,539	191,807	253,164
與其他投資相關	16,528	1,212	–
與定期存款相關	1,806	–	–
與保證金相關	33	12	134
其他	2,455	1,912	1,727
小計	317,361	194,943	255,025
總計	12,210,246	13,146,652	17,777,105

附註：

- 當我們通過貿易結構化結算執行跨境資金安排時，我們策略性地利用存款作為抵押，並利用商業銀行提供的標準貿易結算工具來有效地轉移資金。對於每筆貿易結構化結算，我們根據貿易結算工具可供提取的金額相對用作抵押品的存款金額的比率取決於貿易結算工具的條款。

財務資料

2. 作為與跨境資金安排無關的自身現金管理活動的一部分，我們存放存款作為從商業銀行提取貸款之抵押，這使我們可動用貸款現金流來賺取存款利息與貸款成本之間的差額而不會對我們的現金流造成重大影響，且毋須面對任何投機性投資風險。
3. 我們向商業銀行提供保證金，作為我們於業績紀錄期從這些銀行獲得若干貸款的擔保。
4. 其他受限制現金主要包括向一家就我們應付的增值稅及關稅出具保函的商業保險公司繳納的押金，以及就向我們客戶的上游供應商簽發銀行承兌票據以結算貨款而向商業銀行繳納的押金。

我們的受限制現金從截至2023年12月31日的約人民幣12,210.2百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣13,146.7百萬元，主要由於與我們跨境資金安排相關的存款增加，這與我們2024財年GMV的增長相一致。

我們的受限制現金由截至2024年12月31日的約人民幣13,146.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的約人民幣17,777.1百萬元，主要由於我們貿易結構化結算業務所涉GMV由2024財年約人民幣13,727.7百萬元增至2025財年的約人民幣17,081.8百萬元，導致與跨境資金安排相關的存款增加約人民幣4,594.0百萬元。

借款

我們的借款主要包括(i)與我們的跨境資金安排相關的福費廷借款；(ii)與我們的跨境資金安排相關的銀行借款；(iii)與其他投資相關的銀行借款；以及(iv)以銀行承兌票據貼現擔保取得的借款。下表列示了截至所示日期我們借款的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與跨境資金安排相關的			
福費廷借款 ⁽¹⁾	7,171,940	9,574,643	15,283,587
與跨境資金安排相關的			
銀行借款 ⁽¹⁾	4,343,754	3,320,834	2,167,944
與其他投資相關的銀行借款.....	509,952	75,000	—
以銀行承兌票據貼現擔保			
取得的借款 ⁽²⁾	71,107	12,190	7,911
其他銀行借款 ⁽³⁾	89,651	151,071	625,390
總計	12,186,404	13,133,738	18,084,832

財務資料

附註：

1. 我們通過貿易結構化結算執行跨境資金安排時提供的存款抵押使我們能夠從商業銀行獲得標準貿易結算工具，包括福費廷及貸款，從而使我們能夠在香港獲得所需資金，與客戶的國際上游供應商結算貨款。對於每筆貿易結構化結算，我們根據貿易結算工具可供提取的金額相對用作抵押品的存款金額的比率取決於貿易結算工具的條款。與跨境資金安排相關的福費廷借款及銀行借款金額與我們有關跨境資金安排的受限制現金金額基本一致。
2. 於業績紀錄期，我們接受客戶的銀行承兌票據作為支付費用的手段，對於商業銀行簽發的並非低風險的銀行承兌票據，我們在貼現票據後直至票據到期，將票據金額記錄為借款。於業績紀錄期，我們以銀行承兌票據貼現擔保取得的借款金額與我們的應收票據金額基本一致。
3. 其他銀行借款主要指我們就營運需求而取得的銀行貸款。

我們的借款由截至2023年12月31日的約人民幣12,186.4百萬元增至截至2024年12月31日的約人民幣13,133.7百萬元，主要由於與跨境資金安排相關的福費廷借款及銀行借款合共增加約人民幣1,394.9百萬元，這與我們2024財年GMV的增長一致。由於作為現金管理活動的一部分，我們在2024財年減少了投資活動，導致與其他投資相關的銀行借款減少，部分抵銷了上述增長。

我們的借款由截至2024年12月31日的約人民幣13,133.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的約人民幣18,084.8百萬元，主要由於(i)與跨境資金安排相關的福費廷借款增加，其符合我們2025財年貿易結構化結算業務所涉GMV的增長，部分被與跨境資金安排相關的銀行借款減少所抵銷，原因是我們根據市場狀況選擇更多地動用福費廷借款而非銀行借款；及(ii)其他借款增加，乃由於我們取得更多銀行貸款以支持我們的運營。

應付賬款

我們的應付賬款指應付給第三方供應商的服務費。我們於2023年及2024年12月31日的應付賬款保持穩定，約為人民幣1.3百萬元及人民幣1.2百萬元，並於2025年12月31日增加至約人民幣3.4百萬元，主要由於我們的國際物流解決方案業務大幅增長導致2025財年產生的運輸費用增加。

財務資料

於業績紀錄期，我們的供應商通常給予我們自收到確認月結單之日起45天的信貸期。下表載列我們應付賬款於所示日期的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於30天	1,331	1,176	3,389
超過30天但少於60天	—	—	10
總計	1,331	1,176	3,399

我們的應付賬款周轉天數計算方法為：相應期間應付賬款的期初及期末平均餘額除以同期發生的運輸費用和倉儲費用之和，再乘以該期間的天數。下表列示了所示年份我們應付賬款的周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應付賬款周轉天數	18.2	11.7	13.4

我們的應付賬款周轉天數由2023財年的約18.2天減少至2024財年的約11.7天，主要是由於我們的國際物流解決方案相關運輸費用（通常結算期較短）增加。我們的應付賬款周轉天數由2024財年的約11.7天增加至2025財年的約13.4天，主要由於受惠於國際物流解決方案業務的交易量增加，我們爭取到具有更長信貸期的更優付款條款。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的應付賬款中的約人民幣3.2百萬元或94.4%已結清。

應付票據

我們的應付票據是指我們向客戶上游供應商開具的銀行承兌票據。於業績紀錄期，我們向符合條件的客戶提供增值服務，包括墊付貨款，以促進其資金周轉。如果相關上游供應商接受銀行承兌票據作為付款方式，我們將以此方式與其結算，並將向他們簽發的銀行承兌票據入賬列為應付票據。有關我們增值服務的詳情，請參閱「業務－我們的進口解決方案－資金流」。

財務資料

我們的應付票據由截至2023年12月31日的約人民幣201.8百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的約人民幣18.8百萬元，主要是由於我們於2023財年末為客戶X提供墊付貨款，並通過銀行承兌票據與相應的上游供應商結算，與2023年12月31日相比，我們於2024年12月31日並無透過銀行承兌票據結算的代客戶支付的重大墊付貨款，且於2023年12月31日有關客戶X的應付票據已於2024財年悉數結清。

我們的應付票據由截至2024年12月31日的約人民幣18.8百萬元減少至截至2025年12月31日的約人民幣5.8百萬元，主要由於客戶對向其上游供應商發行銀行承兌票據以結算貨款的需求減少。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的應付票據均未到期，因此均未結算。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付股利；(ii)應付海關的增值稅及關稅；(iii)將代表客戶支付的款項；(iv)退還政府補貼；及(v)應付僱員福利。下表列示了截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付股利.....	211,100	313,500	–
應付海關的增值稅及關稅 ⁽¹⁾	88,143	84,989	124,219
將代表客戶支付的款項 ⁽²⁾	62,709	34,920	73,993
應付關聯方款項 ⁽³⁾	893	16,631	–
退還政府補貼 ⁽⁴⁾	15,357	15,357	15,357
應付僱員福利.....	19,272	13,469	9,574
應付[編纂].....	–	–	3,114
已收買賣按金.....	229	5,000	–
未付應付支票.....	2,251	2,934	1,937
其他應付稅項.....	4,585	2,342	517
其他.....	1,509	1,382	1,318
總計.....	406,048	490,524	230,029

財務資料

附註：

1. 在便利客戶的貨物流通時，我們一般負責代表客戶清關。我們在向海關申報清關後、實際付款前記錄應付海關的增值稅及關稅。
2. 作為我們供應鏈解決方案不可或缺的組成部分，我們助力客戶實現資金流轉，並代表其(i)向其各自的上游供應商支付貨款；及(ii)向海關支付相關增值稅及關稅。我們將從客戶收取但尚未向相關供應商或海關支付的款項記錄為將代表客戶支付的款項。詳情請參閱「業務－我們的進口解決方案－資金流」。
3. 應付關聯方款項包括租賃負債。除此之外，應付關聯方的所有其他款項均屬非貿易性質。
4. 2020年，深圳市福田區工業和技術發展局（其職能目前由深圳市福田區商務局管理）要求我們返還2016年至2019年撥付給我們的部分補貼，共計約人民幣15.4百萬元。我們已在歷史財務資料中對該金額全額計提撥備，以反映潛在財務影響，並隨後於2023年、2024年及2025年12月31日將其列為應付退還政府補貼。儘管進行了多輪談判和溝通，但相關政府部門仍於2023年8月正式下達了書面決定，要求返還補貼。我們隨後提起行政訴訟（下級法院並無作出有利於我們的裁決），並向上級法院上訴。亦請參閱「風險因素－我們在正常業務過程中可能會捲入訴訟、索賠、糾紛、監管調查或法律或行政程序」。截至最後實際可行日期，最終判決尚待作出。由於我們已於2020年對人民幣15.4百萬元計提了全額撥備，因此我們預計最終判決不會對我們業績紀錄期的損益狀況產生負面影響。我們的中國法律顧問認為，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們已於所有重大方面遵守所有相關法律及法規。

我們的其他應付款項及應計費用從2023年12月31日的約人民幣406.0百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣490.5百萬元，主要由於我們於2024財年宣派股利約人民幣313.6百萬元，導致應付股利增加約人民幣102.4百萬元。截至2024年12月31日，在宣派的股利中，我們已支付約人民幣211.2百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的約人民幣490.5百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣230.0百萬元，主要由於我們宣派的股利於2025年12月31日已悉數結算，應付股利減少約人民幣313.5百萬元，惟部分被(i)應付海關的增值稅及關稅由2024年12月31日的約人民幣85.0百萬元增至2025年12月31日的約人民幣124.2百萬元，是由於我們增加使用自商業保險公司取得的保函以增強現金流動性；及(ii)隨著我們的業務及GMV增長，將代表客戶支付的款項從2024年12月31日的約人民幣34.9百萬元增至2025年12月31日的約人民幣74.0百萬元。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中約人民幣201.8百萬元或87.7%已結清。

財務資料

贖回負債

我們的贖回負債是指因履行回購富洋聯創合夥權益之義務而產生的負債。富洋聯創是我們股權計劃的持股平台，該計劃於2018年實施，旨在激勵董事、監事、高級管理人員和其他關鍵員工。根據該股權計劃，若深圳市華富洋供應鏈在2023年前未進行首次公開發售，則參與者有權要求深圳市華富洋供應鏈的控股股東回購其持有的合夥權益，回購價格為參與者支付的購買本金加上8%的年利率，扣除持有期間派發的任何股利。

下表列示了截至所示日期我們的贖回負債明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
贖回負債.....	44,301	10	—

於2024年12月31日，我們僅有約人民幣10,000元的贖回負債，因為我們向參與人員購回了富洋聯創的全部合夥權益，並於2024年8月終止確認贖回負債。上述回購事項的對價於2025年12月31日已悉數結清。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產				
其他應收款項.....	769,601	523,223	527,432	576,318
衍生金融資產.....	149,395	68,567	33,901	31,286
應收賬款.....	11,065	7,729	17,646	16,858
應收票據.....	71,107	12,190	7,961	13,493
受限制現金.....	12,210,246	13,146,652	17,777,105	17,709,496
現金及現金等價物.....	709,710	687,129	648,913	671,452
其他流動資產.....	11,839	8,686	8,987	11,211

財務資料

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
預付所得稅.....	3,873	5,179	14,068	5,930
流動資產(不包括分類為 持有待售的資產).....	13,936,836	14,459,355	19,036,013	19,036,044
分類為持有待售的資產.....	9,777	-	-	-
流動資產總值	13,946,613	14,459,355	19,036,013	19,036,044
流動負債				
租賃負債.....	15,827	21,748	22,588	22,063
衍生金融負債.....	135,413	74,135	30,742	79,689
借款.....	12,186,404	13,133,738	18,084,832	18,005,764
應付賬款.....	1,331	1,176	3,399	1,243
應付票據.....	201,772	18,765	5,803	13,655
應付所得稅.....	776	4,218	251	(41)
其他應付款項及應計費用.....	406,048	490,524	230,029	260,579
贖回負債.....	44,301	10	-	-
流動負債總額	12,991,872	13,744,314	18,377,644	18,382,952
流動資產淨值	954,741	715,041	658,369	653,092

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣954.7百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣715.0百萬元，主要由於借款增加、其他應付款項及應計費用增加以及其他應收款項減少，部分被受限制現金增加及應付票據減少所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的約人民幣715.0百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣658.4百萬元，主要由於借款增加，部分被受限制現金增加所抵銷。

於2026年1月31日，我們的流動資產淨值保持穩定，約為人民幣653.1百萬元。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用途為滿足營運資金需求及其他經常性開支。於業績紀錄期，我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為營運提供資金。展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將通過結合經營活動所得現金流、銀行借款、[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金來滿足。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及

財務資料

現金等價物分別約為人民幣709.7百萬元、人民幣687.1百萬元及人民幣648.9百萬元。我們將密切監控營運資金水平，並認真審視未來現金流需求，並在必要時調整運營和擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金來支持我們的業務運營。

營運資金充足確認

考慮到我們目前可用的財務資源，包括現金及現金等價物、預期經營活動產生的現金流及可用融資工具以及[編纂]，董事認為我們擁有充足的營運資金滿足我們當前（即自本文件日期起計未來12個月）的需求。獨家保薦人未發現任何事項令其對上述董事意見產生懷疑。

現金流量

下表載列所示年度的合併現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營所得現金	204,147	38,291	62,284
已收利息	12,749	9,931	7,055
已付所得稅	(13,464)	(22,362)	(49,717)
經營活動所得現金淨額	203,432	25,860	19,622
投資活動(所用)／所得			
現金淨額	(197,755)	214,602	45,411
融資活動所得／(所用)			
現金淨額	9,915	(259,209)	(95,743)
現金及現金等價物淨			
增加／(減少)	15,592	(18,747)	(30,710)
年初現金及現金等價物	697,424	709,710	687,129
現金及現金等價物匯兌損失	(3,306)	(3,834)	(7,506)
年末現金及現金等價物	709,710	687,129	648,913

財務資料

經營活動所得現金淨額

2025財年，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣19.6百萬元，主要由於我們的除稅前利潤約人民幣125.7百萬元，經以下因素調整：(i)營運資金變動，其中主要包括跨境資金安排相關借款增加約人民幣3,176.3百萬元，部分被經營活動相關受限制現金增加約人民幣3,066.6百萬元所抵銷，(ii)非經營項目，主要包括處置投資物業收益約人民幣43.1百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣49.7百萬元。

2024財年，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣25.9百萬元，主要由於除稅前利潤約人民幣105.4百萬元，並根據以下因素進行了調整：(i)營運資金變動，主要包括與經營活動相關的受限制現金增加約人民幣1,583.2百萬元，但部分被與跨境資金安排相關的借款增加約人民幣1,379.8百萬元所抵銷；以及(ii)非現金項目，主要包括使用權資產折舊約人民幣19.1百萬元以及貿易結構化結算相關的衍生工具的公允價值損失淨額約人民幣21.4百萬元。

於2024財年及2025財年，我們整體上訂立了更多貿易結構化結算，且當時市場上的貿易結算產品的條款通常要求我們存入一定數額的存款作為抵押，該數額大於我們根據相應的貿易結算工具可提取的數額，因此於整體安排到期前，我們的現金流量暫時受到影響（於到期時，有關影響將予撥回，且我們將錄得有關安排產生的現金淨額）；我們訂立的許多此類安排的到期日均在2024年12月31日或2025年12月31日之後，因此，與2023財年相比，我們於2024財年及2025財年的合併現金流量表中記錄的「經營活動所得現金淨額」有所減少。亦請參閱「風險因素－我們的貿易結構化結算可能對我們的現金流量產生暫時影響」。一般而言，在整體安排到期前，我們的貿易結構化結算對我們現金流量的影響程度將取決於市場上可用的貿易結算產品的條款，而這些條款可能會不時發生變化，具體取決於總體市場狀況、貨幣市場和利率環境以及商業銀行的業務偏好。在執行貿易結構化結算時，我們的管理層確保我們處於現金充足的境況，以確保任何影響都不會對我們為運營提供資金和履行財務承諾的能力產生不利影響。儘管我們在2024財年及2025財年的「經營活動所得現金淨額」有所減少（與2023財年相比），但我們在2024財年及2025財年仍處於現金充足的境況。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣687.1百萬元及人民幣648.9百萬元。

財務資料

2023財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣203.4百萬元，主要由於我們的除稅前利潤約人民幣102.0百萬元，經以下各項調整：(i)營運資金變動，主要包括與經營活動相關的受限制現金減少約人民幣206.5百萬元及應付票據增加約人民幣150.3百萬元，部分被其他應收款項增加約人民幣273.9百萬元所抵銷，及(ii)非現金項目，主要包括貿易結構化結算相關的衍生工具的公允價值收益淨額約人民幣95.7百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

2025財年，我們投資活動所得現金淨額約為人民幣45.4百萬元，主要由於我們處置投資物業的所得款項約人民幣46.3百萬元。

2024財年，我們投資活動所得現金淨額約為人民幣214.6百萬元，主要由於2024財年到期的定期存款所得款項令我們有約人民幣204.3百萬元的現金來自定期存款。

2023財年，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣197.8百萬元，主要由於存入定期存款約人民幣200百萬元，因為我們存入了部分定期存款用於自身的現金管理活動。

融資活動所得／(所用)現金淨額

2025財年，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣95.7百萬元，主要由於(i)已付股利約人民幣456.0百萬元，(ii)償還其他銀行借款約人民幣151.1百萬元，(iii)存放保證金人民幣62.0百萬元，(iv)向關聯方償還借款約人民幣16.6百萬元，及(v)租賃負債付款約人民幣26.0百萬元，惟部分被其他銀行借款所得款項約人民幣625.4百萬元所抵銷。

2024財年，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣259.2百萬元，主要由於：(i)已付股利約人民幣211.2百萬元；(ii)償還其他銀行借款約人民幣89.7百萬元；(iii)贖回負債付款人民幣45.8百萬元；及(iv)償還以銀行承兌票據貼現擔保取得的借款約人民幣71.1百萬元，部分被其他銀行借款所得款項約人民幣151.1百萬元所抵銷。

2023財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣9.9百萬元，主要來自(i)其他銀行借款所得款項約人民幣89.7百萬元，及(ii)以銀行承兌票據貼現擔保取得的借款所得款項約人民幣71.1百萬元，部分被(i)償還以銀行承兌票據貼現擔保取得的借款約人民幣119.6百萬元，及(ii)存放保證金約人民幣14.0百萬元所抵銷。

財務資料

資本支出及承諾

資本支出

於業績紀錄期，我們的資本支出於2023財年、2024財年及2025財年分別約為人民幣3.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.5百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產。

資本承諾

於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資本承諾。

債務

下表列出截至所示日期我們的債務詳情：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		(人民幣千元， 未經審計)
流動				
租賃負債.....	15,827	21,748	22,588	22,063
借款				
與跨境資金安排相關的				
借款 ⁽¹⁾	11,515,694	12,895,477	17,451,531	17,332,894
其他借款.....	670,710	238,261	633,301	672,879
小計.....	12,186,404	13,133,738	18,084,832	18,005,773
應付關聯方款項				
(非貿易性質).....	893	16,631	—	—
非流動				
租賃負債.....	16,294	22,589	25,502	22,399
總計	<u>12,219,418</u>	<u>13,194,706</u>	<u>18,132,922</u>	<u>18,050,235</u>

附註：

- (1) 我們與跨境資金安排相關的借款包括與跨境資金安排相關的福費廷借款和與跨境資金安排相關的銀行借款。

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別約為人民幣12,186.4百萬元、人民幣13,133.7百萬元及人民幣18,084.8百萬元，其中與跨境資金安排相關的借款分別約為人民幣11,515.7百萬元、人民幣12,895.5百萬元及人民幣17,451.5百萬元。請參閱「主要財務狀況項目的討論－借款」。

財務資料

截至2026年1月31日，我們的借款約為人民幣18,005.8百萬元，其中與跨境資金安排相關的借款約人民幣17,332.9百萬元。該等跨境資金安排相關借款包括銀行貸款及福費廷借款。就銀行貸款而言，我們通常須於到期時償還本金及應計利息。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的所有借款均已作抵押及／或擔保。

於2026年1月31日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們尚未動用的銀行信貸額度約為人民幣503.2百萬元。我們已簽訂的若干銀行貸款協議包含對我們施加某些常見限制或維護要求的契諾，但我們認為這些契諾不會影響我們利用該銀行授信額度的剩餘部分。

董事確認，於最後實際可行日期，我們的借款協議並無包含任何可能對我們日後額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何銀行貸款及其他借款違約，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，於2026年1月31日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證（有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別約為人民幣32.1百萬元、人民幣44.3百萬元及人民幣48.1百萬元，主要因為我們(i)於2023財年續簽了三份用作倉庫和辦公室的物業租約，並訂立了一份新的辦公室用途租約；(ii)於2024財年續簽了兩份用作倉庫和辦公室的物業租約，並訂立了兩份新的倉庫用途租約；及(iii)我們於2025財年在一項辦公物業及兩項倉庫物業到期後重續租約及將兩項倉庫租約從短期安排過渡為長期租約。

財務資料

截至2026年1月31日，我們的租賃負債（包括流動和非流動部分）由約人民幣48.1百萬元減少至約人民幣44.5百萬元，乃由於我們根據營運需求終止了一項用作倉庫的租約。

應付關聯方款項（非貿易性質）

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們應付關聯方的非貿易性質款項分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣16.6百萬元及零，主要由於我們向關聯方取得的無息貸款，用於從參與人員手中回購富洋聯創的合夥權益。於2025年12月31日，我們應付關聯方的非貿易性質款項已全部結清，且關聯方為我們提供的擔保預期將於[編纂]時或之前全部解除。

截至2026年1月31日，我們並無應付關聯方的非貿易性質款項。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或任何針對本集團任何成員公司的重大、未決或威脅提起的訴訟或索賠。

表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何表外交易。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期及於所示年度的若干關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤率 ⁽¹⁾	37.9%	36.4%	40.5%
流動比率 ⁽²⁾	1.1	1.1	1.0
股本回報率 ⁽³⁾	8.0%	9.7%	14.6%

附註：

1. 淨利潤率=年度利潤／主營業務收入。
2. 流動比率=流動資產／流動負債。
3. 股本回報率=年度利潤／年初及年末權益總額平均餘額*100%。

財務資料

淨利潤率

跨境資金安排運作是我們業務模式的重要組成部分，並以客戶的訂單和貿易需求為前提，且由其驅動和維持。管理層認為，評估我們的淨利潤率時，同時考慮供應鏈解決方案的收入和跨境資金安排的淨收入（即主營業務收入）至關重要。因此，我們呈列的淨利潤率採用年度利潤除以主營業務收入計算得出。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的淨利潤率分別約為37.9%、36.4%及40.5%。

我們的淨利潤率由2024財年的約36.4%大幅增加至2025財年的約40.5%，主要歸因於約人民幣35.5百萬元其他收益，而這主要是由於我們出售位於香港的一項投資物業，產生約人民幣43.1百萬元的處置投資物業淨收益。

我們的淨利潤率從2023財年的約37.9%下降至2024財年的約36.4%，主要原因是(i)運輸費用增加約人民幣8.6百萬元；及(ii)折舊及攤銷費用增加約人民幣3.4百萬元，因為我們於2024財年簽訂了香港倉庫的長期租約。

流動比率

我們的流動比率保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日約為1.1，截至2025年12月31日約為1.0。

股本回報率

我們的股本回報率從2023財年的8.0%上升至2024財年的9.7%，主要原因是我們在2024財年宣派了人民幣313.6百萬元的股利。

我們的股本回報率由2024財年的9.7%增加至2025財年的14.6%，主要由於(i)年度利潤由2024財年約人民幣85.5百萬元大幅增加至2025財年約人民幣108.4百萬元，及(ii)我們2025財年宣派股利人民幣142.5百萬元。

關聯方交易

我們可能不時與關聯方進行交易。有關我們於業績紀錄期的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載的各項關聯方交易均按公平原則進行，不會扭曲我們的往績記錄，也不會導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

財務風險

我們的活動使我們面臨各種財務風險，包括市場風險（包括外匯風險、價格風險和利率風險）、信用風險和流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。我們的董事和高級管理層負責管理和監控我們的風險敞口，以確保及時有效地實施適當的措施。

外匯風險

我們的主營業務涉及海外結算，因此面臨外匯風險。以下敏感性分析基於外匯匯率風險敞口作出。該分析僅涵蓋未結清的以外幣計價的貨幣項目，並根據5%的外匯匯率變動調整期末的折算。在向關鍵管理人員內部報告外匯匯率風險時，採用5%的增減，這代表我們董事對外匯匯率合理可能變動的評估。如果人民幣兌外幣升值或貶值5%，且其他因素保持不變，我們於2023財年、2024財年及2025財年的年度利潤將分別減少或增加約人民幣12.4百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.3百萬元。這主要歸因於我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以外幣計值的銀行餘額的風險敞口。

現金流及利率風險

我們通過存款抵押、貸款或福費廷來對沖貿易結構化結算中的現金流風險。存款本金及利息用於償還借款本金及利息，從而減輕總體現金流風險。在貿易結構化結算中，部分商業銀行提供浮動利率的銀行借款，我們同時通過與放貸商業銀行簽訂利率互換安排來對沖利率變動風險。

我們的董事認為，這些安排對我們各年度的損益及現金狀況的影響並不重大。

信用風險

信用風險是指交易對手方不履行合同義務，導致我們遭受財務損失的風險。我們的信用風險主要源於現金及銀行結餘、受限制及已質押的銀行存款、應收賬款、其他應收款項及應收票據。

財務資料

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以支持我們的運營並減輕現金流波動的影響。我們的管理層監控預測和實際現金流，並匹配金融資產和負債的到期期限。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

股利

於業績紀錄期，我們於2023財年、2024財年及2025財年分別宣派約人民幣210.5百萬元、人民幣313.6百萬元及人民幣142.5百萬元的股利，該等股利已於2024年8月1日、2025年6月17日及2025年6月30日獲悉數支付。派息將由董事酌情決定，並取決於(其中包括)財務業績、現金流、業務狀況及策略、未來運營及盈利、資本需求及支出計劃、任何派息限制以及董事認為相關的其他因素。我們並無股利政策或預定派息率。我們將根據財務狀況、當前經濟環境及其他相關考慮因素，持續重新評估上述派息事項。

可分配儲備

本公司於2025年4月22日在開曼群島註冊成立，為投資控股公司。於最後實際可行日期，概無可供分配予股東的儲備。

根據上市規則第十三章披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何我們須遵守上市規則第十三章第13.13條至第13.19條而導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年12月31日(即編製我們最新經審計合併財務報表的日期)以來，我們的財務及交易狀況或前景並無發生重大不利變化，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

財務資料

[編纂]

與[編纂]有關的[編纂]總額(包括[編纂])估計約為[編纂](按[編纂]每股[編纂]計算，且假設[編纂]未獲行使)。
[編纂]總額主要包括就[編纂]及[編纂]向專業人士支付及應付的專業服務費用，其中：(a)[編纂]開支預計約為[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]，包括(i)支付法律顧問及申報會計師的費用約[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]；及(ii)其他[編纂]費用及開支約[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]；以及(b)[編纂]開支(包括但不限於佣金及費用)約[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]，乃根據[編纂]就[編纂]項下的[編纂]向[編纂]支付。
[編纂]金額預計佔[編纂]總額約[編纂]。在我們承擔的約[編纂]中，(i)約[編纂]及[編纂]已於2024財年及2025財年計入我們的合併損益及其他綜合收益表；及(ii)約[編纂]將於截至2026年12月31日止年度計入我們的合併損益及其他綜合收益表；及(iii)約[編纂]預計將於[編纂]時計入權益扣減項。與籌備[編纂]相關的專業費用及／或其他開支目前為估計數字，僅供參考，實際入賬金額須根據審計結果及屆時變量與假設的變動進行調整。

未經審計[編纂]經調整合併[編纂]

有關我們未經審計[編纂]經調整合併[編纂]的詳情，請參閱本文件附錄二。