

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，且應與本文件全文一併閱覽。由於此為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂]前，應閱讀本文件全文，包括財務報表及隨附附註。任何[編纂]均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」內。閣下決定[編纂]前，應細閱該節。

### 概覽

我們是一家面向全球的綠色供應鏈智能循環服務平台，滿足各行各業用戶日益增長的減污降碳和降本需求，讓綠色供應鏈循環服務觸手可及。

通過自研智能循環包裝解決方案及數字化循環服務系統，我們正打造一個全球領先的綠色供應鏈基礎設施級平台。截至最後實際可行日期，我們的業務已擴張至全球主要市場，包括中國、歐盟、英國、美國、日本、韓國及東南亞。截至2025年12月31日，我們的服務網絡覆蓋近30個國家及地區，並部署了26個區域中心倉（「RDC」）及超過8,500個上下游網點（「FDC」）。我們的產品及服務獲各行業眾多企業客戶採用。截至最後實際可行日期，我們已服務超過80個行業垂直領域的2,700多家企業客戶，包括其中超過30家《財富》世界500強企業及30多家上市公司。此外我們還通過平台連接的第三方循環服務商觸達更廣泛的終端用戶。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們在全球綠色供應鏈智能循環服務領域的技術能力與市場地位均處於行業領先水平。在中國本土前五大同行中，我們的收入增長率排名第一，2023年至2025年的年複合增長率為33.8%。按收入計算，2025年我們在中國獨立綠色供應鏈循環服務提供商中排名第一。全球化是我們增長的關鍵驅動力，於2023年、2024年及2025年，我們來自中國境外的收入分別佔總收入的44.4%、53.0%及47.9%。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年12月31日，按已獲授權的發明專利數量計算，我們在所處行業中於全球及中國均排名第一。

如下文所述，我們在主要業務領域已取得多項成就。

#### 財務表現



#### 卓越客戶



#### 創新與規模



## 概 要

附註：

1. 2023年至2025年的收入增長率；
2. 根據弗若斯特沙利文的資料，以2023年至2025年的收入增速計算；
3. 截至2025年12月31日止財政年度；
4. 計算方式為：2025財政年度來自2024年保留的重點客戶所產生的收入，除以重點客戶於2024年所產生的收入；
5. 2025年相較於2024年所保留的重點客戶數量；
6. 截至最後實際可行日期；
7. 根據弗若斯特沙利文的資料，以截至2025年12月31日獲授的發明專利數量計算；及
8. 截至2025年12月31日

作為獲工信部認可的國家級專精特新「小巨人」企業及國家高新技術企業，我們為非危化學品、食品飲料、新能源汽車零部件、半導體芯片、醫藥、美妝日化及生鮮冷鏈物流等廣泛行業提供高可靠性、可循環的智能包裝解決方案。我們利用技術創新及數據分析以保障關鍵原材料的安全流轉，並助力客戶以更綠色、更高效的方式升級其供應鏈。我們的綠色供應鏈智能循環服務解決方案使客戶能夠降低整體物流包裝成本超過30%，並減少相關碳排放約75%至95%。

我們擁有三種商業模式，根據市場成熟度與生態系統條件，靈活配置資產所有權、運營責任及收入來源：自投型循環服務模式（「SP」）使我們能夠直接在新興市場建立及運營循環服務基礎設施；獨立型循環服務模式（「TP」）使我們能夠主要通過向獨立循環服務提供商供應產品、耗材及配件來參與成熟的海外市場；而共投型循環服務模式（「CP」）使我們能夠與鏈主企業及戰略合作夥伴共同開發標準化及數字化循環系統。

結合我們的三種業務模式，並通過全鏈路數字化能力及我們自主開發的CoRTP平台，我們已構建了一個以「箱天」為最小運營及計量單位的循環服務精益運營系統。有別於通常按批次、項目或服務週期進行管理的傳統循環服務模式，我們的模式能夠追蹤每個獨立包裝資產在其整個生命週期（包括部署、流轉、客戶使用、退回、維護及重新部署）內的每日狀態、使用情況及流轉動態。這為我們的循環包裝資產提供了全鏈路可視化及可追溯性，並使我們能夠基於資產級運營數據進行可靠的生命週期管理。該等數據進一步使我們能夠按路線、客戶場景及包裝類型進行成本分析及效率評估，並優化資產配置及週轉效率，從而提高資產利用率及整體運營效率。此外，我們正使我們的產品解決方案適配「箱天」，使客戶能夠更有效地與智能供應鏈融合。請參閱「業務－我們的業務模式」。

### 我們的技術

技術是我們業務模式及我們在整個價值鏈中管理總成本能力的核心驅動力。我們已開發並整合以下自主研發的技術體系，涵蓋工程與智能製造技術、智能物聯網硬件、智能操作機器人及數字化平台技術。該等全鏈路能力貫穿產品設計、運營管理及服務交付，支持「箱天」模式在各個行業的標準化部署及規模化複製。下圖為我們的技術架構概覽。

## 概 要

### 我們的軟硬一體化技術



### 市場趨勢及機遇

全球綠色供應鏈市場規模龐大且增長迅速，將推動包裝、倉儲、物流及相關供應鏈服務的結構性升級。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年全球綠色供應鏈循環服務市場規模為人民幣4,062億元，預計到2030年將達到人民幣6,337億元，年複合增長率為9.3%。我們認為，這股增長動能源自氣候目標、循環經濟政策及產業升級，這些因素正推動全球供應鏈從依賴一次性消費的傳統線性模式，轉向循環、低碳及數字化的可持續模式。主要經濟體的政策方向普遍鼓勵減量、重複使用、提升包裝回收率，並增強透明度與可追溯性。

在中國，「十五五」規劃（2026年至2030年）將「物流網」列為新型基礎設施的核心要素，並加速推動數字化、網絡化及智能化運營的升級。在歐盟，以監管為導向的標準制定，特別是透過《包裝與包裝廢棄物法規》（「PPWR」）等倡議，正推動供應鏈全面從一次性包裝迅速轉向可循環、可回收且可數字追蹤的綠色供應鏈解決方案。在日本及韓國，碳中和目標與數字化轉型策略的融合，正提升市場對可量化且以科技為驅動的脫碳解決方案的需求，進而推動智能循環及高附加價值循環包裝應用的高端市場發展。在東南亞，多個國家正將國家層級的碳中和承諾與資源回收及循環經濟路線圖相結合，加速區域綠色生態系統的形成，並帶動對供應鏈綠色循環服務的結構性需求。總而言之，該等發展表明全球主要經濟體正積極推動循環經濟實踐、碳減排及數字化轉型，為綠色供應鏈循環服務創造巨大市場機會，而我們已做好充分準備通過我們的綜合能力及成熟的全球網絡把握這些機會。

### 我們的優勢

我們認為，以下競爭優勢使我們能夠捕捉對綠色供應鏈智能循環服務日益增長的需求：(i) 全球化智能循環服務平台，在多行業滲透與全球化運營中佔據領先地位；(ii) 全鏈貫通的產業能力與基礎設施佈局；(iii) 全球化拓展的先行者，在高增長市場佔據優勢地位；(iv) 與全球頂尖客戶深度合作，創造強大乘數效應；(v) 數據驅動的全鏈路總成本管理優勢；及(vi) 擁有深厚產業洞察及全球運營經驗的管理團隊。

## 概 要

### 增長戰略

我們擬採取以下戰略，以進一步發展我們的業務：(i)從數據驅動到智能體驅動的全鏈路升級；(ii)以本地化、合作及創新為核心的全球本地化佈局；(iii)升級全球智能製造能力；(iv)加速開發新的高潛力場景並規模化標準化複製；及(v)推動建立合作生態，令更多參與者分享行業增長成果。

### 我們的產品及服務

我們是一家提供綠色供應鏈智能循環服務的平台。我們提供循環包裝解決方案產品(包括容器、耗材及配件)，以及循環服務(包括資產池化服務和靜態循環服務)。我們針對三大關鍵應用場景，提供循環包裝產品與循環服務，共涵蓋七大主要解決方案。截至最後實際可行日期，我們的循環服務解決方案覆蓋80多個垂直行業，包括非危險化學品、食品及飲料、汽車及家電零部件以及生鮮冷鏈物流，為國內外超過2,700家企業客戶提供服務。我們的散裝液體循環解決方案包含藍循環、綠循環及香辣鮮，分別專為液態非危化學品、液態食品及調味品而設計。我們的零部件循環服務解決方案包含重載通、標載通及芯安達，分別服務於NEV及相關應用的高精密重型零部件、汽車及家電行業的中小型零部件，以及印製電路板、半導體芯片及其他電子元器件。我們的生鮮果蔬循環解決方案包含鮮循環應用場景。透過該等解決方案，我們整合循環包裝產品、定制化內材、「一箱一碼」技術下的數字化管理，以及全生命週期運營服務，以滿足客戶在安全、防護、可追溯性、運營效率及可持續方面的需求。

我們的產品及服務售予長期客戶(尤其是重點客戶)，如下文進一步所示：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	中國內地	海外	總計	中國內地	海外	總計	中國內地	海外	總計
<b>客戶總數：</b>									
客戶數量 <sup>(1)</sup> .....	540	95	635	552	88	640	692	90	782
留存率 <sup>(2)</sup> .....	87.4%	84.6%	87.0%	62.4%	52.6%	60.8%	74.8%	69.0%	74.0%
淨現金留存率 <sup>(3)</sup> .....	97.7%	96.9%	97.3%	76.8%	85.9%	80.8%	97.2%	96.6%	96.9%
<b>重點客戶：</b>									
重點客戶數量 <sup>(4)</sup> .....	38	25	63	41	25	66	49	26	75
重點客戶留存率 <sup>(5)</sup> .....	100.0%	94.1%	97.9%	86.8%	84.0%	85.7%	100.0%	96.0%	98.5%
重點客戶淨現金留存率 <sup>(6)</sup> .....	100.0%	97.4%	98.5%	75.1%	89.5%	82.6%	100.0%	98.3%	99.0%
來自重點客戶的銷售總額									
佔比 .....	65.4%	89.5%	76.1%	67.3%	94.7%	81.8%	68.3%	94.4%	80.8%

## 概 要

附註：

- (1) 「客戶數量」指年內產生收入的客戶。
- (2) 「留存率」指上一年度客戶在本年度產生收入的百分比。
- (3) 第N年的「淨現金留存率」按第(N-1)年留存客戶在第N年產生的收入除以第(N-1)年全部客戶產生的收入計算。其中，N指特定年度，(N-1)指第N年前的年度。
- (4) 「重點客戶數量」指年內產生收入不低於人民幣1百萬元之客戶。
- (5) 「重點客戶留存率」指上一年度的重點客戶在本年度產生收入的百分比。
- (6) 「重點客戶淨現金留存率」按第(N-1)年留存的重點客戶在第N年產生的收入除以全部重點客戶於第(N-1)年產生的收入計算。

下表載列我們於所示年度各應用場景以及相關耗材及配件的產品銷售收入明細：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價
人民幣千元	(千台)	(人民幣元/ 台)	人民幣千元	(千台)	(人民幣元/ 台)	人民幣千元	(千台)	(人民幣元/ 台)	
散裝液體循環解決方案 .....	60,236	21	2,824	114,117	40	2,876	157,646	62	2,525
零部件循環解決方案 .....	37,105	135	275	23,254	74	315	34,014	106	322
生鮮果蔬循環解決方案 .....	18,184	454	40	29,917	784	38	30,272	876	35
耗材及配件									
— 液袋 .....	12,055	184	66	17,904	288	62	24,523	575	43
— 閥門 .....	14,501	458	32	26,147	749	35	20,748	595	35
— 其他 .....	24,812	2,642	9	32,872	2,510	13	32,910	2,384	14
總計 .....	<u>166,893</u>	<u>3,894</u>	<u>43</u>	<u>244,211</u>	<u>4,445</u>	<u>55</u>	<u>300,114</u>	<u>4,598</u>	<u>65</u>

- (1) 我們散裝液體循環服務的平均售價由人民幣2,876元減少至人民幣2,525元，主要由於產品組合變動，乃因我們推出IF1040產品（即我們IBC 1040產品的簡化版本）以滿足更廣泛客戶群的需求。

## 概 要

下表載列我們於所示年度各應用場景的循環服務收入明細及部署的包裝箱數目：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入	包裝箱數目		收入	包裝箱數目		收入	包裝箱數目	
人民幣千元	%	(台)	人民幣千元	%	(台)	人民幣千元	%	(台)	
散裝液體循環解決方案 .....	42,697	43.1	71,553	56,229	42.3	96,066	65,531	37.3	109,941
零部件循環解決方案 .....	55,020	55.6	721,915	75,433	56.7	812,907	108,329	61.6	954,694
生鮮果蔬循環解決方案 .....	1,300	1.3	83,237	1,354	1.0	124,528	1,917	1.1	176,567
總計 .....	<u>99,017</u>	<u>100.0</u>	<u>876,705</u>	<u>133,016</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,501</u>	<u>175,777</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241,202</u>

## 客戶

於2023年、2024年及2025年，我們來自往績記錄期間各年度五大客戶的收入分別為人民幣70.4百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣138.9百萬元，分別佔我們總收入的26.5%、36.2%及29.2%。於2023年、2024年及2025年，我們來自單一最大客戶的收入分別為人民幣28.5百萬元、人民幣64.8百萬元及人民幣32.4百萬元，分別佔我們總收入的10.7%、17.2%及6.8%。

## 供應商

於各往績記錄期間各年，我們向五大供應商採購的金額分別達人民幣51.1百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣74.9百萬元，分別佔我們採購總額的39.4%、26.4%及31.7%。我們向單一最大供應商採購的金額分別為人民幣14.3百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣19.5百萬元，分別佔我們同年採購總額的11.1%、6.2%及8.3%。

## 研發

我們已建立三層級研發架構，涵蓋一年以內的短期迭代、兩至三年的中期研發以及三至五年及更長期的長期研發。我們的研發團隊由具備汽車產品開發、企業信息系統、物流軟件及運營網絡工程相關經驗的管理團隊主導。

## 競爭

我們經營所在的市場競爭激烈、分散且不斷發展。我們的業務面臨全方位的競爭，包括產品性能和可靠性、解決方案設計能力、服務覆蓋範圍、運營執行、數字平台功能、客戶響應能力及定價。我們的業務涵蓋循環包裝解決方案和相關週期服務（包括循環／租賃、流轉管理和支持運營），我們同時與循環服務提供商及傳統一次性工業包裝替代品提供商相競爭。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示期間或截至所示日期的歷史財務資料。本概要摘自本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料。以下歷史財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告中的歷史財務資料(包括隨附附註)以及「財務資料」中所載資料一併閱讀，並以其為準。

### 損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	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	%
收入	265,910	100.0	377,227	100.0	475,891	100
銷售成本	(170,930)	(64.3)	(233,101)	(61.8)	(295,615)	(62.1)
<b>毛利</b>	<b>94,980</b>	<b>35.7</b>	<b>144,126</b>	<b>38.2</b>	<b>180,276</b>	<b>37.9</b>
其他收入及收益	9,329	3.5	3,129	0.8	6,793	1.4
銷售及分銷開支	(45,279)	(17.0)	(53,631)	(14.2)	(64,999)	(13.7)
行政開支	(35,965)	(13.5)	(34,197)	(9.1)	(42,311)	(8.9)
研發成本	(16,157)	(6.1)	(20,936)	(5.5)	(16,824)	(3.5)
金融資產(減值虧損)/ 減值虧損撥回淨額	(619)	(0.2)	97	0.0	(578)	(0.1)
其他開支	(2,099)	(0.8)	(1,513)	(0.4)	(3,988)	(0.8)
融資成本	(15,692)	(5.9)	(18,423)	(4.9)	(19,078)	(4.0)
<b>除稅前(虧損)/利潤</b>	<b>(11,502)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>18,652</b>	<b>4.9</b>	<b>39,291</b>	<b>8.3</b>
所得稅抵免/(開支)	2,755	1.0	(2,887)	(0.7)	(7,111)	(1.5)
<b>年內(虧損)/利潤</b>	<b>(8,747)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>15,765</b>	<b>4.2</b>	<b>32,180</b>	<b>6.8</b>

### 收入

#### 按商品及服務類型劃分

下表載列我們於所示年度按商品及服務類型劃分的收入：

	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	%
<b>產品銷售：</b>						
— 容器銷售	155,589	58.5	228,318	60.5	279,338	58.7
— 耗材及配件銷售 <sup>(1)</sup>	11,304	4.3	15,893	4.3	20,776	4.3
<b>小計</b>	<b>166,893</b>	<b>62.8</b>	<b>244,211</b>	<b>64.8</b>	<b>300,114</b>	<b>63.0</b>
<b>循環服務：</b>						
資產池化服務	81,123	30.5	117,028	31.0	160,202	33.7
靜態租金收入	17,894	6.7	15,988	4.2	15,575	3.3
<b>小計</b>	<b>99,017</b>	<b>37.2</b>	<b>133,016</b>	<b>35.2</b>	<b>175,777</b>	<b>37.0</b>
<b>總計</b>	<b>265,910</b>	<b>100.0</b>	<b>377,227</b>	<b>100.0</b>	<b>475,891</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 於往績記錄期間，耗材及配件銷售主要來自我們的循環服務。

## 概 要

### 按地區劃分

下表載列我們於所示年度按地區劃分來自外部客戶的收入：

	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	%
中國內地.....	147,758	55.6	177,239	47.0	247,874	52.1
其他國家／地區.....	118,152	44.4	199,988	53.0	228,017	47.9
<b>總計</b> .....	<b>265,910</b>	<b>100.0</b>	<b>377,227</b>	<b>100.0</b>	<b>475,891</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他國家／地區主要包括英國、荷蘭、美國、日本及意大利。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按商品及服務類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品銷售.....	64,012	38.4	103,035	42.2	125,455	41.8
循環服務.....	30,968	31.3	41,091	30.9	54,821	31.2
<b>總計</b> .....	<b>94,980</b>	<b>35.7</b>	<b>144,126</b>	<b>38.2</b>	<b>180,276</b>	<b>37.9</b>

### 非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈報的綜合財務資料，我們亦採用經調整淨（虧損）／利潤、EBITDA及經調整EBITDA作為額外的財務指標，該等指標並非國際財務報告會計準則所規定亦非按其呈報。年內／期內的非國際財務報告準則經調整淨（虧損）／利潤，是按年內（虧損）／利潤加回(i)以股份支付的薪酬及(ii)[編纂]計算。我們將經調整EBITDA界定為EBITDA（指年內／期內（虧損）／利潤加上(i)所得稅開支、(ii)融資成本及(iii)折舊及攤銷（即物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷）），並透過加回(i)以股份支付的薪酬及(ii)[編纂]進行調整。

我們認為，該等非國際財務報告準則計量指標有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。我們相信，該等指標能為[編纂]及其他人士提供有用信息，以助其以我們管理層採用的相同方式理解及評估我們的經營業績。然而，我們所呈報的經調整淨利潤、EBITDA及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標），未必能與其他公司呈報的名稱相似的指標作比較。使用該等非國際財務報告準則計量指標作為分析工具具有局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析分開考慮，或將其視為替代。

## 概 要

下表載列於所示年度，我們的經調整淨（虧損）／利潤、EBITDA及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）與根據國際財務報告會計準則編製的最接近指標的對賬。

	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
年內（虧損）／利潤.....	(8,747)	15,765	32,180
就以下各項調整：			
以股份支付的薪酬.....	4,117	12,444	3,221
[編纂].....	-	-	[編纂]
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量指標）.....	<u>(4,630)</u>	<u>28,209</u>	<u>38,481</u>

	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
年內（虧損）／利潤.....	(8,747)	15,765	32,180
就以下各項調整：			
所得稅（抵免）／開支.....	(2,755)	2,877	7,111
融資成本.....	15,692	18,423	19,078
物業、廠房及設備項目折舊.....	46,538	48,721	60,635
使用權資產折舊.....	12,548	15,335	17,460
無形資產攤銷.....	149	1,893	2,674
EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）.....	<u>63,425</u>	<u>103,024</u>	<u>139,138</u>
就以下各項調整：			
以股份支付的薪酬.....	4,117	12,444	3,221
[編纂].....	-	-	[編纂]
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）.....	<u>67,542</u>	<u>115,468</u>	<u>145,439</u>

### 財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的部分資料：

	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
非流動資產.....	292,073	334,534	419,051
流動資產.....	232,766	265,561	388,453
流動負債.....	277,156	298,893	367,887
流動淨（負債）／資產.....	(44,390)	(33,332)	20,566
非流動負債.....	80,054	105,514	107,430
資產淨值／權益總額.....	167,629	195,688	332,187

## 概 要

### 流動資產淨值

我們的流動淨負債由截至2023年12月31日的人民幣44.4百萬元減少24.9%至截至2024年12月31日的人民幣33.3百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣19.9百萬元；(ii)存貨增加人民幣18.2百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣13.8百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣9.0百萬元及(v)計息銀行及其他借款的即期部分減少人民幣13.8百萬元；部分被以下各項抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣28.8百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣25.7百萬元；(iii)應付稅項增加人民幣7.3百萬元及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣2.1百萬元。

我們的淨流動負債由截至2024年12月31日的流動淨負債人民幣33.3百萬元轉為截至2025年12月31日的流動淨資產人民幣20.6百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣53.3百萬元；(ii)存貨減少人民幣6.0百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣7.2百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣13.1百萬元及(v)現金及現金等價物增加人民幣70.3百萬元；部分被(i)貿易應付款項增加人民幣8.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣21.3百萬元；(iii)計息銀行及其他借款的即期部分增加人民幣34.7百萬元；(iv)應付稅項增加人民幣2.2百萬元及(v)租賃負債增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

我們的流動淨資產由截至2025年12月31日的人民幣20.6百萬元大幅增加至截至2026年2月28日的人民幣44.5百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣24.8百萬元、(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣21.4百萬元、(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣19.6百萬元；部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣37.1百萬元及(ii)即期計息銀行及其他借款增加人民幣9.8百萬元所抵銷。

### 現金流量表概要

下表載列於所示年度我們綜合現金流量表的部分現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額...	58,628	81,976	98,899
投資活動所用現金流量淨額...	(49,078)	(96,165)	(141,838)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	52,997	(16,117)	116,183
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	62,547	(30,306)	73,244
年初現金及現金等價物.....	34,895	98,031	69,275
匯率變動對現金及現金等價物 的影響.....	589	1,550	(2,954)
年末現金及現金等價物.....	98,031	69,275	139,565

## 概 要

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
<b>回報率</b>			
資產回報率(%).....	(1.7)	2.6	4.0
權益回報率(%).....	(5.2)	8.1	9.7
<b>流動比率</b>			
流動比率.....	0.84	0.89	1.06
速動比率.....	0.68	0.68	0.89
資本負債比率.....	0.68	0.67	0.59

### 風險因素

我們的經營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，包括(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與於我們運營所在司法管轄區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險，均載列「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前，務請細閱該節全文。我們面臨的部分主要風險，包括但不限於：

- 我們無法確保未來市場將對我們的綠色供應鏈智能循環服務平台作出足夠採納以推動我們的持續增長，亦無法確保行業發展以及市場對綠色供應鏈智能循環服務平台的接受程度將朝著有利於我們的方向發展。
- 我們的業務、增長及前景深受下游行業的需求及未來增長所影響，包括汽車、工業製造、電子及物流等，而該等需求受消費者需求及政府政策等因素影響。
- 隨著持續增長，我們未必能有效管理業務發展及擴大運營規模，從而可能對我們的運營表現、財務狀況及經營業績造成負面影響。
- 我們的海外擴展戰略未必能取得成功，並可能使我們面臨額外的運營、監管及財務風險，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘我們未能維持現有客戶及吸引新的終端客戶，或未能以具成本效益的方式如此行事，則我們的業務可能受到不利影響。
- 我們的運營效率在很大程度上依賴循環包裝的週轉率，而該等週轉率與我們服務網絡／平台的覆蓋範圍及運營能力密切相關。倘我們未能維持、擴展或優化我們的服務網絡／平台，則我們的業務、前景及財務業績或會受到重大不利影響。
- 我們未必能以具成本效益的方式開展銷售及營銷活動，且無法保證我們的成本控制策略及措施日後定能持續有效地執行並達致其預期效果。
- 我們會收集、存儲及處理我們自身業務及客戶的若干業務數據。倘我們的數據安全措施失效或於相關司法管轄區未能遵守數據保護法律，則可能導致我們聲譽受損、產生重大成本、面臨訴訟及監管審查，而這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 概 要

---

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，廖先生於我們已發行股本總額中擁有約59.21%的權益，其中(i)約48.32%由彼直接持有，及(ii)我們已發行股本總額約10.89%由廖先生以其作為我們僱員持股平台上海鴻合的唯一普通合夥人的身份控制。因此，於[編纂]前，廖先生及上海鴻合構成一組控股股東。有關該組控股股東之間的關係及彼等於本公司的持股情況的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」及「主要股東」章節。緊隨[編纂]完成後（假設(i)[編纂]未獲行使，(ii)並無根據僱員激勵計劃發行任何新股份，及(iii)於最後實際可行日期至[編纂]期間並無對本公司已發行股本作出其他變動），廖先生將繼續直接及間接（透過上海鴻合）控制本公司經擴大已發行股本約[編纂]的投票權。因此，於[編纂]後，廖先生及上海鴻合將繼續作為本公司的一組控股股東。

[編纂]

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），在[編纂]未獲行使的情況下，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]以及其他費用及開支後，我們估計[編纂]將約為[編纂]港元。我們目前擬將[編纂]淨額用於以下用途及金額：

- [編纂]的約[編纂]或[編纂]港元，將用於在中國浙江台州仙居設立我們的生產基地，以提升我們的產能及製造能力。
- [編纂]的約[編纂]或[編纂]港元，將用於提升我們的研發能力及推進我們的核心技術。

## 概 要

- [編纂]的約[編纂]或[編纂]港元，將用於國際擴展以加強我們的全球市場佈局。
- [編纂]的約[編纂]或[編纂]港元，將用於國內擴展我們的倉庫網絡運營以深化中國市場滲透。
- [編纂]的約[編纂]或[編纂]港元，將用於我們產業價值鏈上下游分部的潛在戰略投資及收購，以產生與我們現有業務的協同效應，並進一步擴大我們於整個產業鏈的業務版圖。
- [編纂]的約[編纂]或[編纂]港元，將用於運營資金及其他一般企業用途。

## 股息

於往績記錄期間，我們概無派付或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們概無正式的股息政策或固定的股息分派比例。在我們的組織章程及中國公司法的規限下，未來任何派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多個因素，包括我們的未來經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。本公司僅可從依法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。中國法規目前僅允許中國公司從根據其組織章程及中國會計準則和法規確定的累計可分配稅後利潤中派付股息。

根據中國法律，我們未來的任何淨利潤將須首先用於彌補歷史累計虧損，其後我們須提取淨利潤的10%列入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅能在以下情況下宣派股息：(i)彌補所有歷史累計虧損後；及(ii)已按上述規定提取足夠淨利潤至法定公積金後。

## [編纂]開支

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）計算，我們估計將承擔的[編纂]約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。其中，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已計入或預計將計入損益，而約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將於[編纂]完成後從權益中扣除。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已於損益中確認，及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）歸屬於[編纂]，並將於[編纂]後從權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且[編纂]未獲行使，[編纂]預計約佔[編纂]的[編纂]。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所出入。

---

## 概 要

---

### 近期發展

自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們透過進一步擴展知識產權組合及持續獲得外界認可，在日常業務過程中繼續加強我們的技術與創新實力。於該期間，我們在中國內地額外獲得13項已授權專利，在海外額外獲得一項已授權發明專利，在全球額外提交9項專利申請，並在中國內地提交13項商標申請。我們亦於2026年2月獲認可為「2025年度上海市科技小巨人」。

自2026年1月起，我們為一家即時零售超市生鮮果蔬箱項目提供綠色供應鏈循環服務。截至最後實際可行日期，我們準備了220,000個生鮮循環包裝箱，以供該項目分階段部署。我們於2026年1月推出了330ULTRA循環包裝的更新版本。

### 無重大不利變動

經履行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即附錄一所呈報期間的截止日期）起，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生任何事件會對附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

### 申請於聯交所[編纂]

我們根據上市規則第8.05(2)條申請[編纂]且我們通過（其中包括）市值／收益／現金流量測試，經參考(i)按[編纂]每股股份[編纂]港元計算，我們於[編纂]時的預期市值超過第8.05(2)條規定的20億港元；(ii)截至2025年12月31日止年度的收益人民幣475.9百萬元超過第8.05(2)條規定的5億港元；以及(iii)截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，我們經營活動產生的現金流量淨額合共為人民幣239.5百萬元，超過第8.05(2)條規定的1億港元。