

財務資料

閣下應將以下論述及分析連同載於本文件附錄一的會計師報告所載截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度經審核綜合財務資料以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其在若干方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下論述及分析包含前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點，涉及風險及不確定性。有關陳述乃基於我們參照對過往事件、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」及「業務」章節所載所有資料。

概覽

我們是中國領先的第三方B2C跨境電商物流服務提供商。於往績記錄期間，我們主要從跨境電商快遞服務和本土最後一公里派送服務產生收入。依託穩定的客戶群體、完善的全球網絡、持續的技術提升以及成熟的商業化模式，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣9,482.9百萬元、人民幣5,827.0百萬元及人民幣6,687.1百萬元。

呈列基準

本公司於1998年4月16日在中國註冊成立為有限責任公司，並於2020年9月21日改制為股份有限公司。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。為編製歷史財務資料，我們貫徹應用有關會計政策，而該等政策符合國際財務報告準則會計準則、國際財務報告準則會計準則的修訂及國際會計準則理事會頒佈的相關詮釋，且有關準則、修訂及詮釋於整個往績記錄期間在2025年1月1日或之後開始的會計期間生效。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於各報告期末以公允價值計量的若干金融工具除外。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

中國B2C跨境電商出口物流服務行業增長情況

我們於中國B2C跨境電商物流服務市場運營。我們過去業務擴張部分是由該行業不斷增長的需求以及我們把握市場機會及趨勢的能力所推動。預期我們的財務狀況及經營業績將繼續受到中國B2C跨境電商物流服務市場不斷變化的市場狀況影響，而其增長受跨境電商行業的持續增長所推動。詳情請參閱「行業概覽－中國B2C跨境電商物流服務行業」。

財務資料

我們豐富服務產品及覆蓋範圍的能力

我們的經營業績部分取決於我們能否不斷豐富服務產品及擴大服務覆蓋範圍以滿足不斷變化的客戶需求。於往績記錄期間，我們的收入主要來自跨境電商快遞服務及本土最後一公里派送服務，兩者均構成我們收入基礎及增長策略的核心。

在我們的跨境電商快遞服務下，我們提供多元化的物流產品組合，以滿足客戶對交付速度、目的地覆蓋範圍及服務特色方面的多元化要求。於2023年、2024年及2025年，來自該業務線的收入分別為人民幣7,663.6百萬元、人民幣4,675.2百萬元及人民幣5,737.1百萬元，佔相應年度總收入的80.8%、80.2%及85.8%。於2024年3月，我們在美國推出了本土最後一公里派送服務，在目的地市場提供國內「門到門」包裹快遞解決方案。於2024年及2025年，我們的本土最後一公里派送服務分別產生收入人民幣91.2百萬元及人民幣385.3百萬元。我們進一步豐富服務產品的能力（包括提供定制增值解決方案以滿足客戶的特定物流需求），對維持收入增長及長期業務發展至關重要。

我們維持及擴大物流基礎設施及網絡生態系統的能力

我們的經營業績亦受到我們能否維持及擴大物流基礎設施及網絡生態系統的影響，而這直接奠定了我們服務交付的規模、可靠性及成本利用效率。我們的國內倉儲設施構成了我們履約能力的基礎以及確保我們在中國出口導向型電商區域的高服務覆蓋率。同時，我們已在美國建立區域分揀中心及派送倉，在美國主要都會區及高密度人口區域構建可擴展的本地配送網絡。該網絡大幅提升我們在美國市場的尾程派送能力，為我們拓展本土最後一公里派送服務提供支持，並加強了我們對服務質量和成本利用效率的把控。此外，截至最後實際可行日期，我們的全球運輸網絡涵蓋北美、歐洲、亞太、拉丁美洲及其他新興目的地的主要電商消費市場。我們的全球物流基礎設施使我們能夠服務多樣化的客戶群，捕捉客戶需求，並透過深化市場滲透推動收入增長。

我們高效、可靠且具有協同作用的物流網絡基礎設施使我們能夠以具有成本利用效率的方式滲透到新市場，同時保持一致的服務質量和運營水準。我們致力於通過持續的網絡整合、覆蓋範圍擴大及基礎設施升級，進一步提升我們的服務能力。與此同時，我們亦致力於強化我們的運營系統，以支持數字化運輸管理、智能終端操作及更精準的需求預測及調度。我們認為，我們豐富服務產品及擴大網絡覆蓋範圍的能力將繼續成為推動可持續收入增長及營運表現的主要動力。

我們留住及擴大客戶群的能力

我們留住現有客戶及擴大客戶群的能力是我們收入增長、客戶集中度及整體財務表現的基本驅動因素。我們主要通過來自跨境電商平台、商家及品牌商進行經常性採購產生收入。因此，持續獲客、穩定留存及客戶支出增加直接影響我們的收入規模、經營槓桿及利潤率水平。

財務資料

我們戰略性地專注於服務中國跨境電商第三方平台及商家，通過提供物流服務，專門貼合他們的配送模式、目的地市場及服務要求。我們跨境電商快遞服務的客戶數量由2023年的32.3千名增加至2024年的32.7千名，並進一步增加至2025年的35.9千名。

我們維持並進一步擴大客戶群以及隨時間增加客戶支出的能力取決於多個相互關聯的因素，包括我們能夠提供定制物流服務、保持穩定及具競爭力的交付及時性、提供有效的客戶服務及執行有針對性的銷售及營銷策略。隨著客戶規模擴大，包裹量增加亦提升我們與上游服務提供商的議價能力，並提高網絡利用率，從而鞏固經營效益。

我們管理成本的能力

我們有效管理成本的能力是決定我們盈利能力及長期可持續性的關鍵決定因素。通過優化供應商網絡，我們得以在物流旺季保證運力。同時藉由精細化、數字化成本管理，我們持續提升成本利用效率。我們於2023年、2024年及2025年的銷售成本分別為人民幣9,138.9百萬元、人民幣5,451.0百萬元及人民幣6,225.1百萬元。銷售成本佔總收入的百分比由2023年的96.4%下降至2024年的93.5%，並進一步下降至2025年的93.1%。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括履約成本、員工成本、租金及折舊及攤銷費用。銷售成本任何主要組成部分的波動或會對我們的毛利及毛利率造成直接影響。

與核心物流資源相關的成本管理對塑造我們的整體成本結構具有重大影響。該等資源對我們跨境物流網絡的穩定性及可擴展性至關重要。與即期或臨時安排相比，在年初獲得包機運力通常使我們能夠鎖定更優惠的價格，從而提高成本的可預測性及利潤的可見性。相反，倘運力成本的意外增長未能完全及時地轉嫁予客戶，則可能對我們的盈利能力造成壓力。憑藉多年的經驗，我們積累了充足的服務提供商資源，依託我們龐大的供應商網絡和規模經濟效應，我們動態監測市場需求，並相應靈活調配物流資源。此舉確保了物流運力的充足性以及履約成本的穩定性。

員工成本亦為我們銷售成本的重要組成部分。我們的營運依賴取件、分揀、客戶服務、技術支持及管理職能等環節的龐大員工隊伍。我們通過流程優化、自動化、數字工具及有效人才管理提高勞動效率的能力，對於維持我們的成本競爭力及盈利能力而言至關重要。

維持和提高經營效益的能力

我們維持及提高經營效益的能力直接影響我們的盈利能力及整體財務表現。隨著我們的業務不斷擴大且日漸複雜，我們管理及經營執行的有效性變得愈加重要。

我們的主要經營開支包括行政開支、研發開支以及分銷及銷售開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣122.2百萬元、人民幣130.7百萬元及人民幣141.2百萬元，分別佔該等年度總收入的1.3%、2.2%及2.1%。於該等年度，我們的研發開支分別為人民幣51.4百萬元、人民幣43.3百萬元及人民幣39.3百萬元，佔該等年度總收入的0.5%、0.7%及0.6%；而我們的分銷及銷售開支分別為人民幣48.5百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣53.8百萬元，佔該等年度總收入的0.5%、0.9%及0.8%。

財務資料

我們不斷回顧及精簡內部流程，提升人員效率，以優化資源分配，改善跨職能協調及加強預算管理。提升經營效益不僅有助我們更好地管理成本，還有助我們更迅速地回應市場需求，支持客戶擴張及以可持續且靈活的方式擴展業務。

匯率波動

全球業務令我們面臨一定外匯風險。我們的歷史財務資料以人民幣呈列。我們承受的外匯風險主要來自於以美元進行的若干交易，其次是其他貨幣，因我們的客戶主要以人民幣結算，而我們對若干供應商的付款責任則以港幣、美元和歐元等外幣結算。因此，當我們以人民幣綜合入賬財務報表時，即使以本地貨幣計的基礎業務表現保持不變，我們所呈報的收入、開支、資產與負債可能由於匯率變動而波動。因此，匯率變動可能導致我們以人民幣列報的財務業績遠高於或低於穩定貨幣狀況下原應有的財務業績。匯率波動亦可能影響我們財務業績的可比較性。

關鍵會計政策及估計

我們已識別我們認為對編製綜合財務報表屬重大的若干會計政策及會計判斷及估計。編製符合國際財務報告準則的財務報表要求我們於採用會計政策時使用若干關鍵會計估計及管理層行使判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明

下表載列於所示年度我們綜合損益及其他綜合收益表的主要項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	9,482,942	5,826,954	6,687,050
銷售成本	(9,138,935)	(5,450,976)	(6,225,077)
毛利	344,007	375,978	461,973
其他收入	8,213	10,571	6,378
其他收益和損失	(51,155)	(39,051)	(44,640)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回	(9,577)	(14,875)	(22,555)
於聯營公司的投資減值虧損，扣除撥回	(8,312)	(1,725)	—
物業、廠房及設備的減值虧損，扣除撥回	—	(42,103)	—

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
分銷及銷售開支	(48,536)	(49,994)	(53,754)
行政開支	(122,236)	(130,663)	(141,174)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
研發開支	(51,448)	(43,252)	(39,346)
分佔聯營公司業績	(1,766)	(2,582)	—
財務成本	(3,896)	(5,012)	(6,880)
除稅前利潤	55,294	57,292	153,314
所得稅抵免／(開支)	2,826	(7,621)	(46,993)
年內利潤	58,120	49,671	106,321
年內其他綜合收益			
將不會重新分類至損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合			
收益的權益工具的公允價值收益	8,422	3,704	6,164
隨後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額	(3,324)	350	(1,536)
年內其他綜合收益	5,098	4,054	4,628
年內綜合收益總額	63,218	53,725	110,949

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則會計準則呈列的財務資料，我們亦提供經調整純利（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而非按國際財務報告準則會計準則呈列（「非國際財務報告準則計量」）。我們認為，該非國際財務報告準則計量(i)通過撇除管理層認為不能反映我們經營表現的若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度的經營表現；及(ii)為[編纂]提供有用資料，以按協助管理層的相同方式了解及評估我們的經營業績。然而，該非國際財務報告準則計量作為一種分析工具具有固有局限性，不應單獨考慮，亦不應替代我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的經營業績或財務狀況。此外，該非國際財務報告準則計量的計算可能與其他公司使用的類似名稱的計量有所不同。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為經加回[編纂]開支調整的年內利潤。下表為我們於所示年度經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）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
淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬			
年內利潤	58,120	49,671	106,321
加：			
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）（未經審核）	58,120	49,671	113,009

財務資料

收入

按業務線劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入來自提供跨境電商快遞服務、本土最後一公里派送服務及其他跨境服務。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的B2C跨境電商物流服務」。

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入百分比%	人民幣千元	佔收入百分比%	人民幣千元	佔收入百分比%
跨境電商快遞服務	7,663,633	80.8	4,675,188	80.2	5,737,135	85.8
本土最後一公里派送服務	–	–	91,201	1.6	385,322	5.8
其他跨境服務 ⁽¹⁾	1,819,309	19.2	1,060,565	18.2	564,593	8.4
總計	9,482,942	100.0	5,826,954	100.0	6,687,050	100.0

附註：

- (1) 主要指來自其他供應商提供的尾程派送服務、清關服務、為指定跨境電商平台商家提供的頭程物流服務及國際空運貨運代理服務的收入。

跨境電商快遞服務收入

於往績記錄期間，來自跨境電商快遞服務的收入佔我們總收入的一大部分，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣7,663.6百萬元、人民幣4,675.2百萬元及人民幣5,737.1百萬元，分別佔該等年度總收入的80.8%、80.2%及85.8%。請參閱「一 經營業績的年度比較」。

下表載列所示年度我們按目的地市場劃分的跨境電商快遞服務收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入百分比%	人民幣千元	佔收入百分比%	人民幣千元	佔收入百分比%
北美	5,070,904	66.2	2,583,728	55.3	3,396,996	59.2
歐洲	1,860,806	24.3	1,505,635	32.2	1,754,846	30.6
其他國家及地區	731,923	9.5	585,825	12.5	585,293	10.2
總計	7,663,633	100.0	4,675,188	100.0	5,737,135	100.0

於往績記錄期間，我們的一大部分跨境電商快遞服務收入來自寄往北美及歐洲的包裹。

財務資料

本土最後一公里派送服務收入

我們於2024年3月在美國戰略性開展本土最後一公里派送服務。我們於2024年自該等服務錄得收入人民幣91.2百萬元。本土最後一公里派送服務收入由2024年的人人民幣91.2百萬元大幅增至2025年的人人民幣385.3百萬元。請參閱「一經營業績的年度比較」。

其他跨境服務收入

於往績記錄期間，其他跨境服務的收入持續下降。於2023年、2024年及2025年，其他跨境服務分別佔該等年度總收入的19.2%、18.2%及8.4%。我們其他跨境服務的收入貢獻下降，與我們日益專注於跨境電商快遞服務及本土最後一公里派送服務一致。

按客戶類別劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)跨境商戶及中國品牌出海企業；及(ii)跨境電商第三方平台。下表載列所示年度我們按客戶類別劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入百分比%	人民幣千元	佔收入百分比%	人民幣千元	佔收入百分比%
跨境商戶及中國品牌						
出海企業.....	3,484,543	36.7	4,141,699	71.1	5,824,172	87.1
跨境電商第三方平台 ...	5,998,399	63.3	1,685,255	28.9	862,878	12.9
總計	9,482,942	100.0	5,826,954	100.0	6,687,050	100.0

於往績記錄期間，按客戶類別劃分的收入貢獻的變動，主要是由於(i)客戶調整物流採購策略；及(ii)我們致力優化銷售及客戶重心以應對前述調整。

自2024年初起，部分大型跨境電商第三方平台重組其快遞服務採購模式，由集中單一供應商模式轉為分段運輸方式。這些平台從多個物流服務提供商採購不同服務，減少了給予任何個別物流服務提供商的業務量，導致該客戶類別的收入貢獻下降。

為應對這些變化，我們積極調整我們的服務及銷售策略。在繼續為跨境電商第三方平台提供可靠服務的同時，我們戰略性增加對跨境商戶及中國品牌出海企業的關注，他們通常有更高的服務定制需求、更強的客戶黏性及更穩定的需求。因此，於整個往績記錄期間，來自跨境商戶及中國品牌出海企業的收入貢獻穩步提升，成為我們收入增長的主要驅動力，令我們的客戶組合更加優良。請參閱「一經營業績的年度比較」。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)履約成本；(ii)勞動成本；及(iii)租金、折舊及攤銷費用。下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
履約成本.....	8,556,826	93.6	5,180,167	95.0	5,861,322	94.2
勞動成本.....	335,792	3.7	150,549	2.8	217,391	3.5
租金、折舊及 攤銷費用.....	77,171	0.8	56,062	1.0	68,986	1.1
其他 ⁽¹⁾	169,146	1.9	64,198	1.2	77,378	1.2
總計	9,138,935	100.0	5,450,976	100.0	6,225,077	100.0

附註：

(1) 主要指運輸相關成本及水電開支。

於整個往績記錄期間，我們的成本結構保持相對一致。於2023年、2024年及2025年，履約成本是我們銷售成本的最大組成部分，分別為人民幣8,556.8百萬元、人民幣5,180.2百萬元及人民幣5,861.3百萬元，分別佔該等年度銷售成本的93.6%、95.0%及94.2%。請參閱「一經營業績的年度比較」。

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的銷售成本明細：

	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	%
跨境電商快遞服務 ..	7,425,759	81.3	4,338,907	79.6	5,239,020	84.1
本土最後一公里派送 服務	—	—	107,137	2.0	416,278	6.7
其他跨境服務 ⁽¹⁾	1,713,176	18.7	1,004,932	18.4	569,779	9.2
總計	9,138,935	100.0	5,450,976	100.0	6,225,077	100.0

附註：

(1) 主要指來自其他供應商提供的尾程派送服務、清關服務、為指定跨境電商平台商家提供的頭程物流服務及國際空運貨運代理服務的銷售成本。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按業務線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／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
跨境電商快遞服務 ..	237,874	3.1	336,281	7.2	498,115	8.7
本土最後一公里派送 服務	—	—	(15,936)	(17.5)	(30,956)	(8.0)
其他跨境服務 ⁽¹⁾	106,133	5.8	55,633	5.2	(5,186)	(0.9)
總計	344,007	3.6	375,978	6.5	461,973	6.9

附註：

- (1) 主要指來自其他供應商提供的尾程派送服務、清關服務、為指定跨境電商平台商家提供的頭程物流服務及國際空運貨運代理服務的毛利或毛損。

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率持續上升，主要是由於我們的跨境電商快遞服務的毛利及毛利率持續增長。有關提升主要歸因於我們的客戶及服務組合優化，包括較高利潤率服務及客戶群的貢獻增加，以及我們持續推行成本控制及提升營運效率的措施。我們的本土最後一公里派送服務於往績記錄期間錄得毛損，主要由於我們在本土最後一公里派送服務初期階段投入前期投資。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)利息收入；及(ii)政府補貼，主要指由政府部門授予的一次性補貼。下表載列所示年度我們其他收入的明細：

	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
利息收入.....	7,096	5,754	5,795
政府補貼.....	1,260	3,249	558
其他 ⁽¹⁾	(143)	1,568	25
總計	8,213	10,571	6,378

附註：

- (1) 其他主要包括一次性設備調試服務的收入，該等收入源自出售若干倉儲設備所產生。

財務資料

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損，扣除撥回

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損，主要指就按攤銷成本計量的金融資產（包括貿易應收款項、其他應收款項及合約資產）確認或撥回的預期信貸虧損撥備金額。

於2023年、2024年及2025年，我們在預期信貸虧損模式下分別錄得減值虧損淨額人民幣9.6百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣22.6百萬元。我們於往績記錄期間的波動主要由我們貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的預期信貸風險的變化導致，反映支付行為及應收款項賬齡結構的變化。

其他收益和損失

我們於往績記錄期間錄得其他收益和損失，其主要包括匯兌虧損淨額，而匯兌虧損主要來自我們跨境物流業務的日常過程中以外幣計值的貨幣資產及負債的換算以及外幣交易的結算。下表載列所示年度我們其他收益和損失的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
匯兌虧損淨額.....	45,936	37,518	37,041
出售物業、廠房及設備虧損.....	3,991	422	2,003
提前終止使用權資產虧損／(收益).....	262	(1,853)	(206)
出售於聯營公司的投資虧損／(收益).....	—	1,715	(1,478)
與收購投資預付款相關的虧損.....	—	—	7,960
其他 ⁽¹⁾	966	1,249	(680)
虧損總額.....	51,155	39,051	44,640

附註：

(1) 主要指提前終止倉庫租約所產生的罰金及銷售廢料的收益。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)租金；(iii)水電及辦公室開支；及(iv)折舊及攤銷費用。

下表載列所示年度我們的分銷及銷售開支明細：

	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
僱員福利開支.....	42,933	44,867	48,708

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
租金 ⁽²⁾	3,290	2,514	2,562
水電及辦公室開支	521	662	511
折舊及攤銷費用	319	338	12
其他 ⁽¹⁾	1,473	1,613	1,961
總計	48,536	49,994	53,754

附註：

- (1) 主要包括差旅開支、廣告開支及運輸開支。
- (2) 包括使用權資產折舊。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)專業服務開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)水電及辦公室開支；(v)租金；及(vi)以股份為基礎的付款。

下表載列所示年度我們的行政開支明細：

	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
僱員福利開支	89,959	90,942	86,357
專業服務開支	3,061	8,594	13,903
折舊及攤銷開支	3,851	1,331	724
水電及辦公室開支	8,345	14,028	13,936
租金 ⁽²⁾	7,603	7,275	5,530
以股份為基礎的付款	1,542	128	12,299
其他 ⁽¹⁾	7,875	8,365	8,425
總計	122,236	130,663	141,174

附註：

- (1) 主要指差旅開支。
- (2) 包括使用權資產折舊。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)租金、折舊及攤銷；及(iii)水電及辦公室開支。

財務資料

下表載列所示年度我們的研發開支明細：

	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
僱員福利開支	42,741	37,087	33,143
租金、折舊及攤銷	4,165	2,671	2,386
水電及辦公室開支	4,430	3,463	3,814
其他 ⁽¹⁾	112	31	3
總計	51,448	43,252	39,346

附註：

(1) 主要為差旅開支。

分佔聯營公司業績

於往績記錄期間，我們分佔聯營公司的業績源自我們對上海派送翼物流科技有限公司、廣東德運國際物流有限公司、深圳市庚澤科技有限公司及Leading Honour Holdings Limited的投資。於2023年及2024年，我們分別錄得分佔虧損人民幣1.8百萬元及人民幣2.6百萬元。於2025年，我們並無錄得任何分佔聯營公司業績。

財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息開支；及(ii)銀行貸款利息開支。下表載列所示年度我們的財務成本明細：

	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
租賃負債利息開支	2,912	4,445	6,880
銀行貸款利息開支	984	567	—
總計	3,896	5,012	6,880

物業、廠房及設備的減值虧損，扣除撥回

就物業、廠房及設備（「物業、廠房及設備」）確認的減值虧損是指當物業、廠房及設備的賬面值超過其可收回金額時所確認的金額。於2024年，我們錄得物業、廠房及設備的減值虧損人民幣42.1百萬元。我們於2023年及2025年並無錄得此類減值虧損。

所得稅抵免／（開支）

我們須按實體基準對產生於或源自我們附屬公司註冊成立及／或經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣7.6百萬元及人民幣47.0百萬元，而於2023年則錄得所得稅抵免人民幣2.8百萬元。

財務資料

中國

根據中華人民共和國企業所得稅法，我們及我們於中國運營的附屬公司一般須就應課稅收入按25%的法定稅率繳納企業所得稅。若干附屬公司於往績記錄期間享有優惠稅務待遇。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

中國境外

於往績記錄期間，我們三家於美國註冊的附屬公司、一家於波多黎各註冊的附屬公司、一家於比利時註冊的附屬公司及一家於香港註冊的附屬公司須分別按21.0%、18.5%、25.0%及16.5%的稅率繳納所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有應繳及適用的相關稅項，我們與相關稅務部門並無重大爭議或未解決稅務問題。

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣5,827.0百萬元增加14.8%至2025年的人民幣6,687.1百萬元，主要歸因於(i)跨境電商快遞服務收入增加人民幣1,061.9百萬元；及(ii)本土最後一公里派送服務收入增加人民幣294.1百萬元，部分被其他跨境服務收入減少人民幣496.0百萬元所抵銷。

跨境電商快遞服務

我們的跨境電商快遞服務收入由2024年的人民幣4,675.2百萬元增加22.7%至2025年的人民幣5,737.1百萬元。於2025年，我們執行了針對性的業務策略，並致力於拓展跨境電商快遞服務，特別是專線包裹服務。得益於此策略，跨境電商快遞服務的總包裹量由2024年的106.5百萬件增加至2025年的120.3百萬件，而客戶群亦同步擴大，客戶數量於同年由32.7千名增加至35.9千名。其中，專線包裹服務包裹量由2024年的93.8百萬件增長至2025年的115.8百萬件。與此同時，平均每件收入由2024年的人民幣43.9元增加至2025年的人民幣47.7元，乃由於平均每件收入相對較高的專線包裹服務增長所致。

從地域角度看，跨境電商快遞服務收入增長主要由寄往北美的包裹產生的收入大幅增長所帶動，該等收入由2024年的人民幣2,583.7百萬元增至2025年的人民幣3,397.0百萬元。增長主要歸因於我們專線包裹服務的包裹量增加，主要由於我們策略性投入資源開發並多元化我們的專線包裹服務，以迎合中國至美國跨境電商市場的市場趨勢。此外，寄往歐洲的包裹所佔的跨境電商快遞服務的收入由2024年的人民幣1,505.6百萬元回升至2025年的人民幣1,754.8百萬元，主要由於包裹量隨著專線包裹服務多樣化及服務質量提升而增長，以及中歐跨境電商市場的增長。

財務資料

本土最後一公里派送服務

本土最後一公里派送服務收入由2024年的人民幣91.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣385.3百萬元，主要由於包裹量由2024年的5.2百萬元大幅增加至2025年的25.2百萬元。

該業務線的快速擴張主要歸因於：(i)我們持續完善美國本地物流基建及快遞網絡；(ii)分揀及快遞效率與可靠性逐步提升，以及客戶服務能力的優化；及(iii)跨境電商快遞服務與本土最後一公里派送服務協同增長，使得越來越多的跨境包裹可通過我們自營的本地快遞基礎設施完成。

其他跨境服務

其他跨境服務收入由2024年的人民幣1,060.6百萬元減少46.8%至2025年的人民幣564.6百萬元，主要原因是部分主要客戶的業務量下降，此乃由於彼等調整物流安排及越來越多採用與清關和配送服務提供商的直接合作模式。這亦與我們繼續專注於發展跨境電商快遞服務與本土最後一公里派送服務一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣5,451.0百萬元增加14.2%至2025年的人民幣6,225.1百萬元，主要由於(i)履約成本增加人民幣681.2百萬元；及(ii)勞動成本增加人民幣66.8百萬元，兩項增長均與我們同年的收入增幅基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣376.0百萬元增加22.9%至2025年的人民幣462.0百萬元，毛利率由2024年的6.5%上升至2025年的6.9%，主要是由於我們跨境電商快遞服務的毛利及毛利率增加，這主要歸因於(i)我們優化服務組合，專注於擴展毛利普遍高於其他服務的專線包裹服務，及(ii)持續實施成本控制及效率提升措施。該等措施包括細化定價策略以更好地反映服務價值及成本結構，以及通過路線優化、供應商整合及運營流程改良降低單位運營成本，規模經濟效益隨著我們運營體量的擴大而提升。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣10.6百萬元減少39.7%至2025年的人民幣6.4百萬元，主要是由於政府補貼減少人民幣2.7百萬元，有關補貼屬非經常性質，取決於政府補助批准及給付的時間。

財務資料

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額由2024年的人民幣14.9百萬元增加51.6%至2025年的人民幣22.6百萬元。該增加主要由於額外預期信貸虧損撥備，反映部分按金的可收回性於2025年惡化。

其他收益和損失

我們的其他收益和損失由2024年的虧損人民幣39.1百萬元增加至2025年的虧損人民幣44.6百萬元，主要由於與收購投資預付款相關的虧損人民幣8.0百萬元。此項虧損來自於2025年10月16日完成收購事項時，預付款項賬面值與四川省國際航空貨運發展有限公司股權於初始確認時的公允價值的差額。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣50.0百萬元及人民幣53.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣130.7百萬元及人民幣141.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣43.3百萬元及人民幣39.3百萬元。

分佔聯營公司業績

我們於2025年並無錄得任何分佔聯營公司業績，而2024年則錄得分佔虧損人民幣2.6百萬元，主要由於出售以權益法入賬的聯營公司投資，因此於2025年並無確認相應的分佔聯營公司業績。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣5.0百萬元增加37.3%至2025年的人民幣6.9百萬元，主要是由於為支持業務擴張，倉庫租賃增加，導致租賃負債利息開支增加。

物業、廠房及設備的減值虧損，扣除撥回

於2024年，我們確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣42.1百萬元，而2025年並無錄得有關減值虧損。於2024年確認的減值與無法再用作營運的物業、廠房及設備有關，主要由於業務需求變動及新業務計劃擴張導致若干設施及設備進行運營調整及優化所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣7.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣47.0百萬元，主要是由於我們2025年的除稅前利潤增加。

財務資料

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣49.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣106.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣9,482.9百萬元減少38.6%至2024年的人民幣5,827.0百萬元，主要由於(i)來自跨境電商快遞服務的收入減少人民幣2,988.4百萬元；及(ii)來自其他跨境服務的收入減少人民幣758.7百萬元。

跨境電商快遞服務

我們來自跨境電商快遞服務的收入由2023年的人民幣7,663.6百萬元減少39.0%至2024年的人民幣4,675.2百萬元，主要由於(i)跨境電商快遞服務的包裹量由2023年的137.5百萬件下降至2024年的106.5百萬件；及(ii)平均每件收入由2023年的人民幣55.8元下降至2024年的人民幣43.9元。該等變動主要是由於若干大型跨境電商第三方平台自2024年初減少採購，原因是其由集中的單一供應商物流模式轉為分段運輸方式，以更好地控制成本及管理風險。由於該等客戶過往因包裹較重而貢獻高於平均水平的收入，因此每件包裹的整體平均收入相應下降。

從地域來看，寄往主要目的地市場（包括北美、歐洲及其他國家及地區）的包裹所佔的跨境電商快遞服務的收入減少，主要由於自2024年初以來，若干客戶因切換物流採購模式而減少採購（如上文所述）。

本土最後一公里派送服務

我們於2024年3月在美國推出本土最後一公里派送業務，並於2024年自該業務線錄得收入人民幣91.2百萬元。

其他跨境服務

我們來自其他跨境服務的收入由2023年的人民幣1,819.3百萬元減少41.7%至2024年的人民幣1,060.6百萬元，主要由於(i)若干主要客戶調整物流安排，並日益採用與清關及派送服務提供商直接合作模式，導致來自該等客戶的業務量減少，及(ii)我們日益專注於發展海外本土最後一公里派送服務。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣9,138.9百萬元減少40.4%至2024年的人民幣5,451.0百萬元，主要由於(i)履約成本減少人民幣3,376.7百萬元；及(ii)勞動成本減少人民幣185.2百萬元，兩項減少均與我們同年的收入減幅基本一致。

毛利及毛利率

儘管收入下降，我們的毛利由2023年的人民幣344.0百萬元增加9.3%至2024年的人民幣376.0百萬元，毛利率由2023年的3.6%上升至2024年的6.5%。該提升主要由於我們的客戶組合及服務結構的變化。

財務資料

首先，年內若干大型跨境電商第三方平台的收入貢獻減少。過往該等客戶產生的毛利率較低，乃由於我們提供相對優惠的價格及接受更嚴格的KPI要求以換取更多包裹量。該客戶類別的貢獻減少對我們整體利潤率狀況產生了積極影響。

其次，我們調整業務發展戰略，重點發展利潤更高的服務和客戶類別，特別是專線包裹服務以及跨境商家以及中國品牌出海企業。該戰略轉變優化了我們的收入組合並提高了整體盈利能力，從而抵銷收入規模下降的影響，並推動毛利及毛利率的增長。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣8.2百萬元增加28.7%至2024年的人民幣10.6百萬元，主要由於收到的政府補貼增加人民幣2.0百萬元，原因為我們於2024年獲得地方政府為鼓勵行業發展而提供的一次性補貼。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損，扣除撥回

預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由2023年的人民幣9.6百萬元增加55.3%至2024年的人民幣14.9百萬元，主要由於我們確認若干客戶的支付模式變化，包括延長結算週期。特別是，若干大型跨境電商第三方平台於2024年出現付款延遲，這延長了其未償還餘額的賬齡，並導致根據我們的預期信貸虧損模型就該等應收款項確認的預期信貸虧損撥備增加。

其他收益和損失

我們的其他收益和損失由2023年的虧損人民幣51.2百萬元減少23.7%至2024年的虧損人民幣39.1百萬元，主要由於匯兌虧損淨額減少人民幣8.4百萬元。該減少主要由於年內美元與人民幣之間的匯率波動收窄。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣48.5百萬元及人民幣50.0百萬元。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣122.2百萬元及人民幣130.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣51.4百萬元減少15.9%至2024年的人民幣43.3百萬元，主要原因是僱員福利開支減少人民幣5.7百萬元，此主要歸因於我們研發效率的提高以及我們致力維持靈活精簡的組織架構。

財務資料

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司虧損由2023年的人民幣1.8百萬元增加46.2%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要反映我們投資的若干聯營公司的營運表現。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.9百萬元增加28.6%至2024年的人民幣5.0百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加人民幣1.5百萬元，原因是我們訂立了新租賃以支持擴展我們的物流網絡及業務運營。

物業、廠房及設備的減值虧損，扣除撥回

我們於2024年就無法再用作營運的相關物業、廠房及設備確認減值虧損人民幣42.1百萬元，主要由於因應業務需求變化及拓展新業務計劃，對部分設施及設備進行營運調整及優化。於2023年並無錄得有關減值虧損。

所得稅抵免或開支

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣2.8百萬元，主要由於研發開支的額外扣減，而我們於2024年錄得所得稅開支人民幣7.6百萬元，主要由於我們2024年的稅前利潤有所增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣58.1百萬元減少14.5%至2024年的人民幣49.7百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的財務狀況表：

	截至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
非流動資產			
物業、廠房及設備	116,970	61,317	81,000
使用權資產	100,824	126,073	210,446
無形資產	2,208	1,504	524
於聯營公司的投資	17,608	3,760	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具 (「以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具」)	24,860	19,236	108,658
購買廠房及設備預付款項	3,540	—	—
獲取投資預付款項	—	85,868	—
租賃按金	8,183	11,622	28,125
遞延稅項資產	2,495	7,524	3,141
非流動資產總值	276,688	316,904	431,894

財務資料

	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
流動資產			
存貨	2,229	1,571	1,161
合約資產	49,942	47,343	29,741
貿易及其他應收款項及預付款項	1,221,955	750,942	432,783
可收回稅項	3,072	4,126	1,777
應收關聯方款項	32,078	384	195
受限制銀行存款	450	1,338	68,010
現金及現金等價物	558,312	827,364	935,311
流動資產總值	1,868,038	1,633,068	1,468,978
流動負債			
貿易及其他應付款項	1,127,258	868,263	893,125
稅項負債	6,386	11,221	17,000
應付關聯方款項	25,135	2,467	26
租賃負債	27,395	31,695	65,706
合約負債	67,917	84,473	108,613
流動負債總額	1,254,091	998,119	1,084,470
流動資產淨值	613,947	634,949	384,508
非流動負債			
租賃負債	79,083	99,168	155,726
遞延收入	1,801	1,280	762
遞延稅項負債	13,605	1,406	3,147
非流動負債總額	94,489	101,854	159,635
資產淨值	796,146	849,999	656,767

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)廠房、機器及設備；(ii)在建工程；(iii)家具、固定裝置、辦公及電子設備；及(iv)汽車。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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
廠房、機器及設備	108,667	50,237	57,906
在建工程	—	1,051	13,632
家具、固定裝置、辦公及電子設備	7,673	8,723	8,095
汽車	630	1,306	1,367
總計	116,970	61,317	81,000

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣117.0百萬元減少47.6%至截至2024年12月31日的人民幣61.3百萬元，主要由於我們於2024年確認廠房、機械及設備減值虧損，使得廠房、機械及設備減少人民幣58.4百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣61.3百萬元增加32.1%至截至2025年12月31日的人民幣81.0百萬元，主要由於我們採購自動化設備（該等設備正在安裝並等待最終驗收）以擴大我們在美國的業務，使在建工程增加人民幣12.6百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指我們為運營而租賃的辦公樓及倉庫。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣100.8百萬元增加25.0%至截至2024年12月31日的人民幣126.1百萬元，並進一步增加66.9%至截至2025年12月31日的人民幣210.4百萬元，主要由於我們為了支持業務的持續發展與規模化運營，簽訂了海外的倉庫租賃協議，從而擴大了倉儲網絡的覆蓋範圍。

無形資產

其他無形資產包括軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元減少31.9%至截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，並進一步減少65.2%至截至2025年12月31日的人民幣0.5百萬元，主要由於軟件於其各自可使用年限的正常攤銷。

於聯營公司的投資

於聯營公司的投資指我們於我們對其行使重大影響力的若干實體（不包括附屬公司）的股權投資。我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣17.6百萬元減少78.6%至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的零，主要由於期內出售若干聯營公司所致。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具指我們於若干私營實體的股權投資，我們對這些私人實體並無控制權、共同控制權或重大影響力，而我們已不可撤銷地選擇計量計入其他綜合收益的公允價值變動。

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具由截至2023年12月31日的人民幣24.9百萬元減少22.6%至截至2024年12月31日的人民幣19.2百萬元，主要由於出售Uni Express Inc.的部分股權，由2.00%減少至0.77%。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具由截至2024年12月31日的人民幣19.2百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣108.7百萬元，主要由於我們於2025年完成於四川省國際航空貨運發展有限公司的股權投資所致。

購買廠房及設備預付款項

截至2023年12月31日，我們錄得購買廠房及設備預付款項人民幣3.5百萬元，主要就翻新及裝修工程支付的預付款項。相關項目於2024年完工驗收後，該等預付款項確認為相關資產賬目，導致截至2024年及2025年12月31日的結餘分別為零。

財務資料

獲取投資的預付款項

截至2024年12月31日，我們錄得獲取投資的預付款項人民幣85.9百萬元，指於2024年底就投資於一家私營實體而支付的對價。截至2025年12月31日，該預付款項其後確認為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。

租賃按金

我們的租賃按金指我們租期超過一年的租賃協議項下的按金。我們的租賃按金由截至2023年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣28.1百萬元，主要由於我們為擴展自營海外物流網絡而訂立的新租賃所致。

遞延稅項資產

遞延稅項資產主要來自以下項目的會計處理與稅收規定之間的暫時性差異：對物業、廠房及設備計提的減值撥備、對聯營公司的投資及稅項虧損等。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣2.5百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣3.1百萬元。

存貨

我們的存貨指包裝材料，包括紙盒、熱敏紙及標籤。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元減少29.5%至截至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元，並進一步減少26.1%至截至2025年12月31日的人民幣1.2百萬元，主要得益於存貨周轉率提升及存貨管理強化，在確保營運所需充足供應的同時，降低了存貨持有量。於往績記錄期間，我們並無錄得存貨撇減撥備。

合約資產

我們的合約資產指就我們已履行但尚未開票的服務享有的代價權利。物流服務的付款一般於相關服務完成後方由客戶支付。因此，合約資產於提供服務期間確認。我們的合約資產保持相對穩定，於截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣49.9百萬元及人民幣47.3百萬元。我們的合約資產由截至2024年12月31日的人民幣47.3百萬元減少37.2%至截至2025年12月31日的人民幣29.7百萬元，主要由於年內向客戶收取墊款增加。

貿易及其他應收款項及預付款項

我們的貿易及其他應收款項及預付款項主要包括(i)貿易應收款項；(ii)其他應收款項及按金，主要包括租金按金及供應商按金；(iii)向供應商支付的預付款項；及(iv)遞延[編纂]成本。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項及預付款項明細：

	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
貿易應收款項	1,038,909	675,588	349,630
減：信貸虧損撥備	(13,732)	(24,192)	(25,608)
	1,025,177	651,396	324,022
其他應收款項、預付款項及按金	73,970	93,410	72,550
減：信貸虧損撥備	(4,532)	(8,420)	(21,977)
	69,438	84,990	50,573
向供應商預付款項	127,340	14,556	54,711
遞延[編纂]成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	1,221,955	750,942	432,783

我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,222.0百萬元減少38.5%至截至2024年12月31日的人民幣750.9百萬元，主要由於(i)貿易應收款項減少人民幣363.3百萬元，這總體上是由於2024年加強應收款項的催收工作後成功向若干客戶催收未清結餘所致；及(ii)應付供應商的預付款項減少人民幣112.8百萬元，原因是我們於2024年不再向若干供應商採購固定運力服務。我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣750.9百萬元減少42.4%至截至2025年12月31日的人民幣432.8百萬元，主要由於我們加強應收款項的管理工作後成功向若干客戶催收未清結餘，令貿易應收款項減少人民幣327.4百萬元。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們按發票日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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
180天內	1,034,292	531,074	348,955
181天至365天	550	139,375	531
一年至兩年	1,240	1,584	32
兩年以上	2,827	3,555	112
總計	1,038,909	675,588	349,630

我們通常授予客戶的信貸期為7至90天。我們尋求嚴格控制我們的未清償貿易及其他應收款項，逾期結餘由我們的管理層定期仔細檢討。於往績記錄期間各年末，我們的貿易及其他應收款項不存在重大可收回性問題。

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	25	53	27

附註：

- (1) 計算方式：年內貿易應收款項（扣除虧損撥備）的年初及年末結餘的平均值除以有關年度的收入，再乘以365天計算。

我們貿易應收款項周轉天數由2023年的25天增加至2024年的53天，主要由於與若干跨境電商第三方平台的結算較長。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的53天減少至2025年的27天，主要由於(i)我們加強收款工作，客戶收款增加；及(ii)我們優化客戶結構，跨境商家及中國品牌出海企業貢獻度提升，這類客戶通常具有更高的周轉率和更短的結算週期。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣302.7百萬元或約86.6%其後已結清。

可收回稅項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的可收回稅項分別為人民幣3.1百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣1.8百萬元。2024年可收回稅項增加主要由於我們在香港繳付的暫繳利得稅超出該年度的實際應繳所得稅額。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要包括為取得向供應商發出的銀行保函而質押的存款。截至2023年及2024年12月31日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣0.5百萬元及人民幣1.3百萬元。結餘大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣68.0百萬元，主要反映為取得向若干供應商發出的銀行保函而質押的存款。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括我們維持的銀行結餘。於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要以人民幣、美元、港元、歐元、英鎊等計值。

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為人民幣558.3百萬元、人民幣827.4百萬元及人民幣935.3百萬元。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，主要指應付運輸服務提供商的未償還款項；(ii)應計員工成本及退休福利計劃供款，主要指應付僱員的薪金、花紅、社會保險金及住房公積金供款及其他福利；(iii)購買物業、廠房及設備應付款項；(iv)其他應付款，主要指自我們的國際空運貨運代理服務客戶獲得的一次性定金；(v)應計

財務資料

[編纂]成本；及(vi)其他稅項負債，指我們應繳納的稅項（所得稅除外），如個人所得稅、增值稅及附加稅。下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項明細：

	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
貿易應付款項	1,079,056	834,648	843,358
應計員工成本及退休福利計劃供款	30,658	27,479	30,486
購買物業、廠房及設備應付款項	13,997	3,178	8,950
其他應付款項	1,914	1,458	6,866
應計[編纂]成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他稅項負債	1,633	1,500	1,159
總計	1,127,258	868,263	893,125

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,127.3百萬元減少23.0%至截至2024年12月31日的人民幣868.3百萬元，主要由於貿易應付款項持續減少。我們截至2024年12月31日的貿易應付款項減少，主要是由於我們減少向第三方運輸服務提供商採購運輸服務，這與2024年收入下降基本一致。我們的貿易及其他應付款項保持相對穩定，2024年及2025年12月31日分別為人民幣868.3百萬元及人民幣893.1百萬元。

貿易應付款項

於各年末按發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	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
一年內	1,079,056	834,648	843,358
總計	1,079,056	834,648	843,358

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	32	64	49

附註：

- (1) 計算方式：年內貿易應付款項的年初及年末結餘的平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以365天計算。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的32天增加至2024年的64天，主要由於我們與供應商的結算較長，此乃由於我們利用不斷提高的議價能力與若干供應商進行磋商以延長結算週期。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的64天減少至2025年的49天，主要由於我們加快與供應商結算。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣679.3百萬元或約80.6%其後已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大違約。

稅項負債

我們的稅項負債由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要反映於有關年度應課稅收入的增加，與我們利潤的增長及整體營運表現大致一致。

合約負債

我們的合約負債主要指就提供跨境電商快遞服務自客戶收取的預收款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣67.9百萬元增加24.4%至截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元，主要由於我們跨境商家及中國品牌出海企業客戶群的擴大，其中相當一部分客戶在合作初期採用預付款項方式結算服務費。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元增加28.6%至截至2025年12月31日的人民幣108.6百萬元，主要由於年內向客戶收取墊款增加，原因為業務持續增長，以及我們跨境商家及中國品牌出海企業客戶群進一步擴大。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的全部合約負債已確認為收入。

遞延收入

於往績記錄期間的遞延收入指與資產相關的政府補助，有關補助乃於相關資產的可使用年期內攤銷至收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得遞延收入人民幣1.8百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.8百萬元。於整個往績記錄期間逐漸減少主要是由於有關政府補助根據相關資產的折舊系統地攤銷。

遞延稅項負債

於往績記錄期間的遞延稅項負債主要產生自與物業、廠房及設備的一次性稅前扣減有關的暫時性差額，以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具公允價值調整。我們的遞延稅項負債由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元減少89.7%至截至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元，這主要是由於就會計目的確認相關資產的折舊令相關暫時性差額逐步撥回。其後進一步增加123.8%至截至2025年12月31日的人民幣3.1百萬元，主要由於年內我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資出現公允價值升值，導致暫時性差額增加。

財務資料

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：

	截至12月31日			截至4月30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 (未經審核)
流動資產				
存貨	2,229	1,571	1,161	1,266
合約資產	49,942	47,343	29,741	30,321
貿易及其他應收款項及 預付款項	1,221,955	750,942	432,783	247,550
可收回稅項	3,072	4,126	1,777	5,517
應收關聯方款項	32,078	384	195	—
受限制銀行存款	450	1,338	68,010	9,773
現金及現金等價物	558,312	827,364	935,311	1,038,103
流動資產總值	1,868,038	1,633,068	1,468,978	1,332,530
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,127,258	868,263	893,125	613,046
稅項負債	6,386	11,221	17,000	48,364
應付關聯方款項	25,135	2,467	26	—
租賃負債	27,395	31,695	65,706	65,906
合約負債	67,917	84,473	108,613	105,683
流動負債總額	1,254,091	998,119	1,084,470	832,999
流動資產淨值	613,947	634,949	384,508	499,531

截至2026年4月30日，我們的流動資產淨值為人民幣499.5百萬元，包括流動資產人民幣1,332.5百萬元及流動負債人民幣833.0百萬元，較截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣384.5百萬元增加人民幣115.0百萬元。此增長主要由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣280.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣102.8百萬元，部分被貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣185.2百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣384.5百萬元，包括流動資產人民幣1,469.0百萬元及流動負債人民幣1,084.5百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣634.9百萬元減少人民幣250.4百萬元。該減少主要由於貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣318.2百萬元。此部分被現金及現金等價物增加人民幣107.9百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣634.9百萬元，包括流動資產人民幣1,633.1百萬元及流動負債人民幣998.1百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣613.9百萬元增加人民幣21.0百萬元。該增加主要由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣259.0百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣269.1百萬元。此部分被貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣471.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣613.9百萬元，包括流動資產人民幣1,868.0百萬元及流動負債人民幣1,254.1百萬元。我們截至2023年12月31日的流動資產主要包括(i)貿易及其他應收款項及預付款項人民幣1,222.0百萬元；(ii)現金

財務資料

及現金等價物人民幣558.3百萬元；(iii)合約資產人民幣49.9百萬元；及(iv)應收關聯方款項人民幣32.1百萬元。我們截至2023年12月31日的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項人民幣1,127.3百萬元，(ii)合約負債人民幣67.9百萬元及(iii)租賃負債人民幣27.4百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的營運資金及其他流動資金需求將通過使用經營活動所得現金流及[編纂][編纂]共同滿足。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為人民幣558.3百萬元、人民幣827.4百萬元及人民幣935.3百萬元。

現金流量

於往績記錄期間，我們的經營現金流量轉為正值。下表載列於所示年度來自我們綜合現金流量表的若干選定資料：

	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(所用)／所得現金.....	(1,042)	418,509	549,937
已付所得稅.....	(1,525)	(20,679)	(33,959)
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(2,567)	397,830	515,978
投資活動所得／(所用)現金淨額.....	16,112	(86,464)	(31,837)
融資活動所用現金淨額.....	(52,331)	(42,918)	(375,296)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額.....	(38,786)	268,448	108,845
年初現金及現金等價物.....	595,171	558,312	827,364
匯率變動的影響.....	1,927	604	(898)
年末現金及現金等價物， 以銀行結餘列示.....	558,312	827,364	935,311

經營活動(所用)／所得現金淨額

我們的經營活動所用或所得現金主要反映我們就若干非現金或非經營活動相關項目、營運資金變動、已付利息及已付所得稅作出調整後的除稅前利潤。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣516.0百萬元，主要由於我們的除稅前利潤人民幣153.3百萬元所致，並經以下各項作出調整：(i)非現金或非經營活動相關項目，主要包括使用權資產折舊人民幣57.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣294.8百萬元；(b)受限制銀行存款增加人民幣66.7百萬元；及(c)合約負債增加人民幣24.1百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣397.8百萬元，主要由於我們的除稅前利潤人民幣57.3百萬元所致，並經以下各項作出調整：(i)非現金或非經營活動相關項目，主要包括(a)物業、廠房及設備減值虧損淨額人民幣42.1百萬元，(b)使用

財務資料

權資產折舊人民幣39.2百萬元，及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣21.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣466.1百萬元；及(b)貿易及其他應付款項減少人民幣254.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣55.3百萬元所致，並經以下各項作出調整：(i)非現金或非經營活動相關項目，主要包括(a)使用權資產折舊人民幣53.5百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣30.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣727.7百萬元，及(b)貿易及其他應付款項增加人民幣522.3百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

我們的投資活動所用或所得現金主要反映(i)購買權益工具；(ii)物業、廠房及設備付款；(iii)無形資產付款；(iv)出售物業、廠房及設備所得款項；(v)出售於聯營公司的投資所得款項；(vi)出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具所得款項；及(vii)已收利息。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣31.8百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備付款人民幣26.9百萬元；及(ii)租賃按金付款人民幣17.4百萬元所致。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣86.5百萬元，主要由於購買權益工具人民幣85.9百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具所得款項人民幣8.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣16.1百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣61.3百萬元；及(ii)已收利息人民幣7.1百萬元，部分被物業、廠房及設備付款人民幣53.6百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

我們融資活動所用現金主要包括租賃付款、購回股份付款、已付股息及已付利息的資本部分。

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣375.3百萬元，主要由於(i)購回股份付款人民幣232.0百萬元；(ii)已付股息人民幣84.4百萬元；及(iii)租賃付款的資本部分人民幣50.8百萬元所致。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣42.9百萬元，主要歸因於(i)償還短期銀行貸款人民幣90.0百萬元；及(ii)租賃付款的資本部分人民幣37.9百萬元，部分被短期銀行貸款所得款項人民幣90.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣52.3百萬元，主要歸因於(i)償還短期銀行貸款人民幣183.0百萬元；及(ii)租賃付款的資本部分人民幣48.4百萬元，部分被短期銀行貸款所得款項人民幣183.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金滿足營運資金需求。

財務資料

經計及我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們備有充足營運資金，可滿足我們的現時需求及本文件日期起計未來12個月的需求。

債務及或然負債

債務

租賃負債

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債。我們的租賃負債主要指我們作為承租人就辦公室及倉庫的租賃而支付的款項。租賃負債以租賃押金作為擔保，除此之外無其他擔保。下表載列截至所示日期我們的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至4月30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 (未經審核)
流動	27,395	31,695	65,706	65,906
非流動	79,083	99,168	155,726	126,865
總計	106,478	130,863	221,432	192,771

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣106.5百萬元增加22.9%至截至2024年12月31日的人民幣130.9百萬元，並進一步增加69.2%至截至2025年12月31日的人民幣221.4百萬元，主要由於確認我們新的倉庫租賃協議以支持我們物流網絡及業務運營的擴張。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣221.4百萬元減少12.9%至截至2026年4月30日的人民幣192.8百萬元，主要由於提早終止倉庫租賃協議。

截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契諾，足以顯著限制我們進行額外債務或股權融資的能力；且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無任何違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

截至2026年4月30日，我們的未動用信貸融資為人民幣440.7百萬元。我們預期取得為未來營運提供資金的銀行融資方面不會有任何變動，但我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資或者能夠獲得銀行融資。

董事確認，自2026年4月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）以來，我們的債務狀況並無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們並無任何重大或然負債。截至2026年4月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大尚未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括：(i)購買物業、廠房及設備；及(ii)支付無形資產。下表載列於所示年度我們的資本開支明細：

	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
購買物業、廠房及設備	53,571	16,429	26,865
支付無形資產	—	297	—
總計	53,571	16,726	26,865

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以發展我們的業務。我們擬透過[編纂][編纂]以及經營活動所得現金共同為我們的計劃資本開支提供資金。

由於多種因素，我們的實際資本支出可能與上述金額存在差異，這些因素包括我們未來的現金流、財務狀況和經營業績、經濟狀況以及全球監管環境的變化。此外，我們可能因尋求擴展業務的新機會而不時產生額外資本開支。

重大關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，且交易的條款與和非我們關聯方的其他實體的交易條款及有關年度的市場價格相當。於[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並在審閱及進行關聯方交易時採取更為審慎的方法。

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括提供物流服務及購買運輸服務及清關服務。

向關聯方提供服務

於往績記錄期間，我們向我們的聯營公司（即廣東德運）提供其他跨境服務。於2023年及2024年，交易金額分別為人民幣13.3百萬元及人民幣10.6百萬元。由於我們於2024年11月已悉數出售於廣東德運的投資，廣東德運其後不再為關聯方。

於2023年及2024年，我們向我們的聯營公司（即上海派送翼）提供其他跨境服務，交易金額分別為人民幣14.8百萬元及人民幣25,000元。

財務資料

於2023年，我們向非執行董事朱成先生的妻子控制的一家公司（即Shanghai Xixi Technology Co., Ltd.）提供跨境電商快遞服務，交易金額為人民幣0.1百萬元。

於往績記錄期間，我們向周先生控制的一家公司（即優微（香港）有限公司）提供跨境電商快遞服務。於2023年、2024年及2025年，交易金額分別為人民幣3.0百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.3百萬元。截至最後實際可行日期，與優微（香港）有限公司的有關交易已告終止。

向關聯方購買服務及產品

於往績記錄期間，我們向我們聯營公司的附屬公司（即Alreach Group (HK) Limited）採購海外配送服務。於2023年、2024年及2025年，交易金額分別為人民幣279.4百萬元、人民幣15.3百萬元及零。

於往績記錄期間，我們向我們的聯營公司（即廣東德運）採購清關及國際運輸服務。於2023年及2024年，交易金額分別為人民幣233.1百萬元及人民幣17.9百萬元。

於往績記錄期間，我們向我們的聯營公司（即上海派送翼）採購清關及海外配送服務。於2023年、2024年及2025年，交易金額分別為零、人民幣2.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

於往績記錄期間，我們向周先生控制的一家公司（即優微（香港）有限公司）採購辦公用品及倉庫設備。於2023年、2024年及2025年，交易金額分別為零、人民幣2.5百萬元及人民幣8.0百萬元。截至最後實際可行日期，與優微（香港）有限公司的有關交易已告終止。

董事認為，上述各項關聯方交易乃按公平基準進行，不會令我們的往績失實，或導致我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

除上述關聯方交易外，周先生及曾女士亦共同就本公司的信貸融資提供擔保，於2023年、2024年及2025年的擔保金額分別為人民幣650.0百萬元、人民幣650.0百萬元及人民幣300.0百萬元。截至最後實際可行日期，所有該等擔保均已悉數解除。

與關聯方的結餘

於往績記錄期間，我們有應收／應付關聯方款項。下表載列截至所示日期我們應收／應付關聯方款項明細：

	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
應收關聯方款項			
— 貿易性質	32,078	384	195
應付關聯方款項			
— 貿易性質	25,135	2,467	26

截至最後實際可行日期，我們概無所有應收／應付關聯方非貿易性質款項。除非符合上市規則，否則我們[編纂]後將不會進行非貿易關聯方交易。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	3.6%	6.5%	6.9%
權益回報率 ⁽²⁾	7.6%	6.0%	14.1%
流動資金比率			
流動比率 ⁽³⁾	1.5倍	1.6倍	1.4倍
效率比率			
總資產周轉率 ⁽⁴⁾	5.2倍	2.8倍	3.5倍

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內總收入。
- (2) 權益回報率乃按淨利潤除以有關年度權益總額平均結餘計算。
- (3) 流動比率乃按截至有關年度末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 總資產周轉率乃按有關年度收入除以同年總資產平均結餘計算。

財務風險

我們面臨多種金融風險，包括貨幣風險、利率風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33b。

股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息將由我們的董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。於股東大會上我們的股東可批准任何股息宣派，宣派金額不得超過董事會建議的金額。我們現時並無正式的股息政策或任何固定的股息派付率。

根據適用中國法律法規，於中國註冊成立的公司須於每年彌補過往年度的累計虧損（如有）後，劃撥最少10%的除稅後利潤，以向若干法定公積金出資，直至向法定公積金的出資總額達到其註冊資本的50%。公司可如上文所述於彌補累計虧損並向法定公積金作出出資後從除稅後利潤中派付股息。

於往績記錄期間，為回饋各位股東多年來的信任與支持，切實降低股東持股成本，我們實施分紅。根據本公司於2025年8月4日舉行的股東大會的決議案，股息人民幣84.4百萬元獲批准派付予本公司若干股東，惟周先生及橫琴標勝不參與本次股息分

財務資料

派。有關股息已於2025年8月以現金支付。本次分紅中，周先生及橫琴標勝自願放棄分紅權益，此舉既是大股東主動讓利、與其他股東共享發展紅利的誠意體現，更是着眼長遠發展，為企業未來業務拓展儲備充足資金的戰略考量。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣338.3百萬元。

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額（根據[編纂]的指示性[編纂]範圍中位數並假設[編纂]並無獲行使）約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]港元），相當於基於相同假設的[編纂][編纂]約[編纂]%。

於2025年，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，當中人民幣[編纂]元已自綜合損益及其他綜合收益表扣除，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後從權益中扣除。於往績記錄期間後，我們預期將產生[編纂]開支，當中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將自綜合損益及其他綜合收益表扣除，而約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於[編纂]後直接作為權益扣減。

上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有差異。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」以了解未經審核[編纂]經調整每股股份綜合有形資產淨值。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載的最近期綜合財務報表年結日）起並無重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，於股份在聯交所[編纂]時，概無任何情況會導致須根據上市規則第十三章第13.13條至13.19條作出披露。