

附錄一

會計師報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文(載於第I-4至I-66頁)，以供載入本文件。

致燕文物流股份有限公司列位董事及申萬宏源融資(香港)有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第I-4至I-66頁所載燕文物流股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料發出報告，該等歷史財務資料包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表及 貴集團截至2025年12月31日止三個年度各年(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-66頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而編製，以供載入 貴公司日期為[編纂]的文件(「文件」)。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製真實而公平的歷史財務資料，並落實 貴公司董事認為就編製歷史財務資料而言屬必要的內部監控，確保歷史財務的編製資料並無由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則要求我們須遵守道德準則，並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否並無重大錯誤陳述獲取合理保證。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製真實而公允的歷史財務資料相關的內部監控，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非就實體內部監控的成效發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的憑證能充分而適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註2所載的編製基準真實公允地反映 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註15，當中載有有關 貴公司就往績記錄期間宣派及派付股息的資料。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[編纂]

貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（「相關財務報表」）已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（「國際財務報告準則」）會計準則編製，並由我們根據國際審計與鑑證準則委員會頒佈的國際審計準則審核。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他綜合收益表

	附註	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.....	6	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.....	7	8,213	10,571	6,378
其他收益和損失.....	8	(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	(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.....	17	—	(42,103)	—
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.....	10	(3,896)	(5,012)	(6,880)
除稅前利潤.....		55,294	57,292	153,314
所得稅抵免／（開支）.....	11	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

附 錄 一

會 計 師 報 告

		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
附註				
以下人士應佔年內利潤：				
貴公司擁有人		58,120	49,671	106,321
非控股權益		—	—	—
		58,120	49,671	106,321
以下人士應佔年內綜合收益總額：				
貴公司擁有人		63,218	53,725	110,949
非控股權益		—	—	—
		63,218	53,725	110,949
每股盈利				
— 基本及攤薄 (人民幣元)	16	0.97	0.83	2.02

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		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
非流動資產				
物業、廠房及設備	17	116,970	61,317	81,000
使用權資產	18	100,824	126,073	210,446
無形資產		2,208	1,504	524
於聯營公司的投資	19	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」）	20	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	21	2,495	7,524	3,141
		276,688	316,904	431,894
流動資產				
存貨		2,229	1,571	1,161
合約資產	22	49,942	47,343	29,741
貿易及其他應收款項及預付款項	23	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	30	32,078	384	195
受限制銀行存款	24	450	1,338	68,010
現金及現金等價物	24	558,312	827,364	935,311
		1,868,038	1,633,068	1,468,978
流動負債				
貿易及其他應付款項	25	1,127,258	868,263	893,125
稅項負債		6,386	11,221	17,000
應付關聯方款項	30	25,135	2,467	26
租賃負債	26	27,395	31,695	65,706
合約負債	27	67,917	84,473	108,613
		1,254,091	998,119	1,084,470
流動資產淨值		613,947	634,949	384,508
資產總值減流動負債		890,635	951,853	816,402

附 錄 一

會 計 師 報 告

		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
附註				
非流動負債				
租賃負債.....	26	79,083	99,168	155,726
遞延收入.....		1,801	1,280	762
遞延稅項負債.....	21	13,605	1,406	3,147
		94,489	101,854	159,635
資產淨值.....		796,146	849,999	656,767
資本及儲備				
股本	28	60,000	60,000	50,902
儲備		736,146	789,999	605,865
貴公司擁有人應佔權益		796,146	849,999	656,767
非控股權益.....		—	—	—
權益總額.....		796,146	849,999	656,767

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		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
非流動資產				
物業、廠房及設備	17	92,154	57,094	48,858
使用權資產	18	100,712	74,051	56,055
無形資產		2,208	1,504	524
於附屬公司的投資	31	44,637	58,808	58,808
於聯營公司的投資	19	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	20	750	750	82,789
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	2,852	3,715
遞延稅項資產	21	—	1,339	—
		269,792	286,026	250,749
流動資產				
存貨		2,229	1,571	1,161
合約資產	22	49,942	47,343	28,912
貿易及其他應收款項及預付款項	23	1,225,993	687,946	305,322
可收回稅項		2,966	—	18
應收關聯方款項	30	7,112	360	195
應收附屬公司款項	30	120,872	98,409	380,903
受限制銀行存款	24	300	1,188	63,883
現金及現金等價物	24	405,113	673,713	691,468
		1,814,527	1,510,530	1,471,862
流動負債				
貿易及其他應付款項	25	1,107,191	837,062	790,807
稅項負債		1,709	10,773	15,026
租賃負債	26	27,365	20,833	22,814
應付關聯方款項	30	—	2,118	—
應付附屬公司款項	30	165,068	105,648	238,184
合約負債	27	64,714	78,151	100,224
		1,366,047	1,054,585	1,167,055
流動資產淨值		448,480	455,945	304,807
資產總值減流動負債		718,272	741,971	555,556

附 錄 一

會 計 師 報 告

		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
附註				
非流動負債				
租賃負債.....	26	79,083	58,039	36,734
遞延收入.....		19	8	—
遞延稅項負債.....	21	12,224	—	696
		91,326	58,047	37,430
資產淨值.....		626,946	683,924	518,126
資本及儲備				
股本	28	60,000	60,000	50,902
儲備	36	566,946	623,924	467,224
權益總額.....		626,946	683,924	518,126

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔								總計
	股本	股份溢價	以股份為 基礎的		法定盈餘 公積金	其他儲備	保留利潤	小計	非控股權益
			付款儲備						
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣千元 (附註d)	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日 ...	60,000	428,213	7,492	15,496	(1,025)	221,210	731,386	—	731,386
年內利潤.....	—	—	—	—	—	58,120	58,120	—	58,120
年內其他綜合收益 (開支)									
— 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 價值變動.....	—	—	—	—	8,422	—	8,422	—	8,422
— 換算海外業務產生 的匯兌差額.....	—	—	—	—	(3,324)	—	(3,324)	—	(3,324)
綜合收益總額.....	—	—	—	—	5,098	58,120	63,218	—	63,218
轉撥至法定儲備....	—	—	—	282	—	(282)	—	—	—
確認以權益結算以股份 為基礎的付款 (附註37).....	—	—	1,542	—	—	—	1,542	—	1,542
於2023年12月31日 .	60,000	428,213	9,034	15,778	4,073	279,048	796,146	—	796,146

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔							
	股本	股份溢價	以股份為 基礎的	法定盈餘	其他儲備	保留利潤	小計	非控股權益
			付款儲備	公積金				
			人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)		人民幣千元 (附註d)	人民幣千元 (附註c)	
年內利潤.....	-	-	-	-	-	49,671	49,671	-
年內其他綜合收益								
— 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 價值變動.....	-	-	-	-	3,704	-	3,704	-
— 換算海外業務產生 的匯兌差額.....	-	-	-	-	350	-	350	-
綜合收益總額.....	-	-	-	-	4,054	49,671	53,725	-
轉撥至法定儲備....	-	-	-	5,685	-	(5,685)	-	-
確認以權益結算以股份 為基礎的付款 (附註37).....	-	-	128	-	-	-	128	-
獎勵股份歸屬.....	-	9,162	(9,162)	-	-	-	-	-
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 ..	-	-	-	-	(5,677)	5,677	-	-
於2024年12月31日 ..	60,000	437,375	-	21,463	2,450	328,711	849,999	-

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價	以股份為 基礎的 付款儲備	法定盈餘 公積金	其他儲備	保留利潤	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣千元 (附註d)	人民幣千元	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元
年內利潤.....	-	-	-	-	-	106,321	106,321	-	106,321
年內其他綜合收益									
— 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 價值變動.....	-	-	-	-	6,164	-	6,164	-	6,164
— 換算海外業務產生 的匯兌差額.....	-	-	-	-	(1,536)	-	(1,536)	-	(1,536)
綜合收益總額.....	-	-	-	-	4,628	106,321	110,949	-	110,949
購回股份(附註28)	(9,098)	(222,942)	-	-	-	-	(232,040)	-	(232,040)
轉撥至法定儲備	-	-	-	3,988	-	(3,988)	-	-	-
確認為分派的股息 (附註15).....	-	-	-	-	-	(84,440)	(84,440)	-	(84,440)
確認以權益結算以 股份為基礎的付款 (附註37).....	-	-	12,299	-	-	-	12,299	-	12,299
獎勵股份歸屬.....	-	10,695	(10,695)	-	-	-	-	-	-
於2025年12月31日	50,902	225,128	1,604	25,451	7,078	346,604	656,767	-	656,767

附註：

- (a) 該款項指 貴公司擁有人就 貴公司受限制股份獎勵計劃應佔以權益結算以股份為基礎的付款。受限制股份獎勵計劃詳情載於附註37。
- (b) 其指 貴公司於中華人民共和國（「中國」）設立的法定儲備。根據中國適用法規， 貴集團旗下的中國實體須將其除稅後利潤（經抵銷過往年度虧損後）的10%撥入法定儲備，直至該儲備達至其註冊資本的50%為止。向有關儲備作出轉撥後方可向股東分派股息。經有關當局許可後，法定儲備可用作抵銷累計虧損或用作增加 貴集團旗下實體的實繳資本。
- (c) 非控股權益若干金額約整後顯示為零。
- (d) 於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團保留溢利包括於中國成立的附屬公司應計法定儲備，金額為人民幣7,955,000元、人民幣8,119,000元及人民幣8,354,000元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	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
經營活動			
除稅前利潤.....	55,294	57,292	153,314
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	30,243	21,721	9,517
使用權資產折舊	53,482	39,245	57,167
無形資產攤銷	1,301	1,001	980
減值虧損淨額			
— 物業、廠房及設備	—	42,103	—
— 於聯營公司的投資	8,312	1,725	—
預期信貸虧損下已確認減值虧損	9,577	14,875	22,555
外匯虧損／(收益) 淨額	1,877	(962)	(74)
分佔聯營公司業績	1,766	2,582	—
利息收入	(7,096)	(5,754)	(5,795)
財務成本	3,896	5,012	6,880
確認以權益結算以股份為基礎的付款	1,542	128	12,299
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)
與資產相關政府補助有關的遞延收入攤銷	(521)	(521)	(518)
與收購投資預付款相關的虧損	—	—	7,960
營運資金變動前的經營現金流量	163,926	178,731	264,604
貿易及其他應收款項以及預付款項			
(增加)／減少	(727,705)	466,069	294,826
存貨減少	3,867	658	410
合約資產(增加)／減少	(22,348)	2,599	18,096
應收關聯方款項減少	17,352	31,694	189
受限制銀行存款減少／(增加)	19,372	(888)	(66,672)
應付關聯方款項增加／(減少)	25,135	(22,668)	(2,441)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	522,342	(254,243)	16,784
合約負債(減少)／增加	(2,983)	16,557	24,141
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

附錄一

會計師報告

	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
投資活動			
收購以公允價值計量且其變動計入損益			
（「以公允價值計量且其變動計入損益」）			
的金融資產	—	(105,000)	—
購買權益工具	(1,700)	(85,868)	(4,132)
購買物業、廠房及設備	(53,571)	(16,429)	(26,865)
無形資產付款	—	(297)	—
租賃按金付款	(1,815)	(9,222)	(17,358)
退回租賃按金	2,789	7,982	346
出售以公允價值計量且其變動計入損益			
的金融資產所得款項	—	105,000	—
出售物業、廠房及設備所得款項	61,313	557	1,434
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	2,000	8,938	—
出售於聯營公司的投資所得款項	—	2,121	8,943
已收利息	7,096	5,754	5,795
投資活動所得／(所用) 現金淨額	16,112	(86,464)	(31,837)
融資活動			
已付利息	(3,896)	(5,012)	(6,880)
短期銀行貸款所得款項	183,022	90,000	—
償還短期銀行貸款	(183,022)	(90,000)	—
租賃付款的資本部分	(48,435)	(37,906)	(50,765)
已付股息	—	—	(84,440)
購回股份付款	—	—	(232,040)
[編纂] 成本付款	[編纂]	[編纂]	[編纂]
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

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司最初名為北京燕文科技有限公司，乃由周文興（「周先生」）、周大任及梅素華於1998年4月16日成立的有限責任公司，並經北京市工商行政管理局批准登記。貴公司的初始註冊資本為人民幣100,000元。經過數輪股權轉讓及增資後，截至2020年4月30日，貴公司的註冊資本及實繳資本均調整為人民幣9,018,296元。於2020年9月21日，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司，貴公司股本轉換為人民幣10,000,000元。其最終控股股東為周先生（彼為貴公司董事長兼執行董事）及曾燕（「曾女士」，彼為周先生的配偶）。

於2020年12月，根據貴公司2020年第三次臨時股東大會決議，貴公司以股份溢價轉增股本的方式將股本增加至人民幣60,000,000元。

於2025年3月6日，根據貴公司於2025年1月舉行的第一次股東特別大會的決議案，貴公司透過購回若干股東的股份，將股本減少至至人民幣50,902,000元。

貴公司及其附屬公司（「貴集團」）主要從事跨境一體化物流服務。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為貴公司的功能貨幣。

貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則編製並經江蘇金天業會計師事務所有限公司審核。然而，截至2025止年度的法定財務報表尚未獲發出審計報告。

2. 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據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。就編製歷史財務資料而言，倘合理預期有關資料影響主要使用者的決策，則該等資料被視為重大資料。此外，歷史財務資料包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

如下文所載會計政策所述，歷史財務資料按歷史成本基準編製，惟若干金融工具於各報告期末按公允價值計量除外。

歷史成本一般按交換貨品及服務所付對價的公允價值計算。

公允價值是指市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否可直接觀察或使用其他估值技術估計。於估計資產或負債的公允價值時，貴集團會考慮市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮的資產或負債特徵。歷史財務資料中作計量及／或披露用途的公允價值按此基準釐定，惟屬國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎的付款交易、國際財務報告準則第16號租賃（「國際財務報告準則第16號」）範圍內的租賃交易，以及類似公允價值但並非公允價值計量（例如國際會計準則第2號存貨內的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值內的使用價值）除外。

3. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團於整個往績記錄期間一直貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則的會計政策，該等準則自2025年1月1日或之後開始的會計期間生效。

附錄一

會計師報告

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

貴集團尚未提早採用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	引用自然依賴型電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間 的資產出售或出資 ¹
國際財務報告準則會計準則的修訂	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ²
國際會計準則第21號的修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列與披露 ³

¹ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列與披露載有財務報表的呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。該新訂國際財務報告準則會計準則承接國際會計準則第1號的多項規定，同時引入新規定，要求在損益中呈列指定類別及界定小計；於財務報表附註中提供管理層定義的績效指標的披露；以及改善財務報表中披露資料的匯總及細分。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤（該準則的名稱將於國際財務報告準則第18號生效後更改為財務報表的編製基準）及國際財務報告準則第7號金融工具：披露。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及對其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定過渡條文。應用該新訂準則預期不會對貴集團的財務表現及財務狀況（就確認及計量而言）造成重大影響。然而，預期將影響綜合損益表的結構及呈列，以及未來財務報表的披露。貴集團管理層定義的績效指標所需的額外披露將於綜合財務報表的單獨附註中披露。

除上文所述者外，貴公司董事（「董事」）預期，在可預見的未來，應用國際財務報告準則會計準則的其他修訂將不會對貴集團的歷史財務資料造成重大影響。

4. 重大會計政策資料

綜合基準

歷史財務資料包括貴集團現時旗下實體的財務報表。貴公司在下列情況下取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 承擔或享有來自參與投資對象的可變回報的風險或權利；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，貴集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

附錄一

會計師報告

貴集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，於年內購入或出售的附屬公司的收益及開支，按自 貴集團獲得控制權當日起至 貴集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他綜合收益表。

損益及其他綜合收益的各項目歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的綜合收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧損結餘。

必要時會調整附屬公司的財務報表以使其會計政策與 貴集團會計政策一致。

與 貴集團成員公司間交易相關的所有集團內公司間資產與負債、權益、收益、開支及現金流量於綜合賬目時全數對銷。

附屬公司的非控股權益與 貴集團於附屬公司的權益分開呈列，後者代表當前所有權權益，使其持有人有權在清算時按比例分享相關附屬公司的淨資產。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減已識別減值虧損（如有）於 貴公司財務狀況表內列賬。

客戶合約收入

有關 貴集團客戶合約會計政策的資料載於附註6。

研發開支

研發活動支出於產生期間確認為開支。

租賃

貴集團根據國際財務報告準則第16號項下的定義，在合約開始時、修訂日期或收購日期（如適用）評估合約是否為或包含租賃。有關合約將不會重新評估，除非合約的條款及條件隨後改動。

貴集團作為承租人

短期租賃

貴集團對租期於開始之日起12個月或以內且無購買權的租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額及於開始日期或之前作出的任何租賃付款。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

貴集團合理確定於租期末取得相關租賃資產所有權的使用權資產自租賃開始日期起計提折舊，直至可使用年期結束。否則，使用權資產於其估計可使用年期與租期（以較短者為準）內按直線法折舊。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團於綜合財務狀況表將使用權資產呈列為單獨條目。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按於該日期尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，如果租賃隱含的利率難以即時釐定，貴集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括固定付款（包括基本固定付款）減任何應收租賃獎勵。

於開始日期後，租賃負債按孳息及租賃付款作出調整。

貴集團於綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨條目。

外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易按交易日的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣計值且按公允價值列賬的非貨幣項目按釐定公允價值當日的現行匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不可重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於產生期間在損益中確認。

借款成本

由於貴集團並無任何合資格資產，所有借款成本於產生期間於損益中確認。

政府補助

除非能合理保證貴集團將遵守政府補助所附帶的條件以及將獲發有關補助，否則不會確認政府補助。

政府補助按貴集團將有關補助擬補償的有關成本確認為開支的期間有系統地於損益中確認。特別是，以要求貴集團購買、建造或以其他方式收購非流動資產為主要條件的政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於有關資產的可使用年期內有系統及合理地轉撥至損益。

與收入相關且作為已產生開支或虧損的補償或向貴集團提供實時財務支持而可收取（並無日後相關成本）的政府補助，於其應收期間在損益中確認。有關補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務以享有供款時確認為開支。

附錄一

會計師報告

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預計將支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另一項國際財務報告準則會計準則要求或准許將福利計入資產成本。

僱員應計福利（如工資及薪金）在扣除任何已付金額後確認為負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的股份

給予僱員及提供類似服務的其他人士以權益結算以股份為基礎的付款乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

對於以權益結算以股份為基礎的付款，當於授出日期釐定其公允價值且並無計及所有非市場歸屬條件時，基於 貴集團對最終歸屬的權益工具的估計於歸屬期內按直線法支銷，而權益（以股份為基礎的付款儲備）作相應增加。於各報告期末， 貴集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，對 貴集團估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。修訂原有估計的影響（如有）於損益中確認，令累計開支反映經修訂的估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

當授出股份獲歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的款項將轉撥至股份溢價。

修改以股份為基礎的付款安排的條款及條件

當以權益結算以股份為基礎的付款安排的條款及條件修改時， 貴集團至少確認按已授出權益工具於授出日期的公允價值計量的已獲得服務，除非該等權益工具因未達成於授出日期規定的歸屬條件（市場條件除外）而未歸屬。此外，倘 貴集團按有利於僱員的方式修改歸屬條件（市場條件除外），如通過縮短歸屬期， 貴集團將已修改的歸屬條件計入剩餘歸屬期。

倘修改使以股份為基礎的安排的公允價值總額減少，或並非對僱員有利，則 貴集團繼續按已授出的原權益工具入賬，猶如有關修改並無發生。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅利潤計算。由於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支，以及毋須課稅或不可扣減項目，故應課稅利潤與除稅前利潤不同。 貴集團的即期稅項負債採用於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項按歷史財務資料內資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般須確認遞延稅項負債。遞延稅項資產一般於可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅利潤時就所有應課稅暫時差額予以確認。若暫時差額因初步確認（於一項業務合併中除外）不影響應課稅利潤或會計利潤的交易中的資產及負債而產生，且在交易時並無產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。另外，若暫時差額因商譽的初步確認而產生，則遞延稅項負債不予確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並在不再可能有充足應課稅利潤供收回全部或部分資產時進行扣減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率（基於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法））計量。

遞延稅項資產及負債的計量反映按 貴集團所預期方式於報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的稅務後果。

就計量 貴集團確認使用權資產及有關租賃負債的租賃交易的遞延稅項時， 貴集團首先確定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言， 貴集團將國際會計準則第12號單獨應用於租賃負債及相關資產。 貴集團確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，惟以可能存在應課稅利潤用作抵銷可扣減暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與由同一稅務機關向同一課稅實體徵收的所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟與於其他綜合收入或直接於權益確認的項目有關的即期及遞延稅項亦分別於其他綜合收入或直接於權益確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持有作用於提供服務或作行政用途的有形資產。物業、廠房及設備按照成本減去後續累計折舊及後續累計減值虧損（如有）列賬於綜合財務狀況表。

折舊乃按資產之估計可使用年期減餘值以直線法確認以撇銷其成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法會於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響均按未來基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期日後當持續使用有關資產而不會產生經濟利益時終止確認。因出售或停用物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損均由出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

物業、廠房及設備以及使用權資產的減值

於報告期末， 貴集團審閱物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面價值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計相關資產可收回金額，以釐定減值虧損（如有）的程度。

物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及合約資產的可收回金額乃個別估計。倘不大可能個別估計可收回金額， 貴集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

附錄一

會計師報告

測試現金產生單位的減值時，倘可確立合理一致的分配基準，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則有關資產會分配至可確立合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。可收回金額乃就公司資產所屬的一個或一組現金產生單位釐定，並與相關一個或一組現金產生單位的賬面值作比較。

可收回金額乃公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，採用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值，該貼現率應反映當前市場對貨幣時間值及未對未來現金流量的估計作出調整的資產（或現金產生單位）的特定風險之評估。

倘資產（或現金產生單位）的可收回金額估計低於其賬面值，則該資產（或現金產生單位）的賬面值將調低至其可收回金額。不能按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，貴集團會按一組現金產生單位的賬面值，包括該公司資產或部分公司資產分配至該組現金產生單位的賬面值與該組現金產生單位的可收回金額作比較。於分配減值虧損時，減值虧損首先撥作減少任何商譽的賬面值（如適用），然後基於該單位或現金產生單位組別中各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減至低於其公允價值減出售成本（如能計量）、其使用價值（如能釐定）及零之最高者。本應分配給該資產的減值虧損金額按比例分配給該單位或現金產生單位組別中的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則將該資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）的賬面值增至其可收回金額的經修訂估計值，惟增加後的賬面值不得超過該資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）過往年度未確認減值虧損情況下所應釐定的賬面值。減值虧損撥回金額即時於損益確認。

存貨

存貨乃以成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按先進先出法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減完成的全部估計成本及銷售所需成本。進行銷售所需的成本包括與銷售直接相關的增量成本和貴集團為進行銷售所必需的非增量成本。

撥備

當貴集團因過往事件須承擔現時責任（法律或推定），貴集團可能將須履行該責任，且能可靠估計該責任的金額時，則會確認撥備。

擔保

就跨境綜合物流服務與客戶相關合約項下的擔保型擔保義務的預期成本，按履行貴集團義務所需支出的最佳估計確認撥備。

金融工具

若一家集團實體成為工具合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。所有常規買賣的金融資產於交易日確認及終止確認。

金融資產及金融負債初始以公允價值計量，惟客戶合約所產生的貿易應收款項除外，該等款項初步按國際財務報告準則第15號客戶合約收入（「國際財務報告準則第15號」）計量。直接歸屬於收購或發行金

附 錄 一

會 計 師 報 告

融資產及金融負債（以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產或金融負債除外）的交易成本於初始確認時加入或扣自金融資產或金融負債的公允價值（如適用）。直接歸屬於收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債攤銷成本以及於往續記錄期間分配利息收入及利息開支的一種方法。實際利率是指將金融資產或金融負債在預計年期或更短期間內（如適當）的估計未來現金收付款額（包括構成實際利率組成部分的已付或已收所有費用及點數、交易成本以及其他溢價或折價）準確貼現至初始確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產，其後按攤銷成本計量：

- 金融資產按目的為收取合約現金流量而持有金融資產的商業模式內持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

符合以下條件的債務工具，其後按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量：

- 金融資產按透過收取合約現金流量及出售金融資產達致目的的商業模式持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按以公允價值計量且其變動計入損益計量，惟於金融資產初始確認時，貴集團可不可撤回地選擇於其他綜合收益呈列股權投資公允價值的其後變動，前提是股權投資既非持作買賣也非收購方在適用國際財務報告準則第3號業務合併的業務合併中確認為或然對價。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入採用實際利率法確認。利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。對於其後出現信貸減值的金融資產，利息收入乃對下一個報告期起金融資產攤銷成本應用實際利率確認。若信貸減值金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再信貸減值，利息收入乃對自釐定資產不再維持信貸減值後的報告期起計金融資產賬面總值應用實際利率確認。

指定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

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其後以公允價值計量，公允價值變動產生的收益及虧損於其他綜合收益確認，並於其他儲備累計；及毋須進行減值評估。出售股權投資時的累計收益或虧損不會重新分類至損益，而是轉撥至保留利潤。

該等權益工具投資的股息於貴集團收取股息的權利確立時於損益確認，除非股息明確代表部分投資成本的收回。股息計入損益的其他收入行列項目。

附錄一

會計師報告

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

貴集團根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、應收關聯方款項、受限制銀行存款以及現金及現金等價物）及合約資產按照預期信貸虧損模式進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

全期預期信貸虧損指相關金融工具預計年限內所有可能違約事件而導致的預期信貸虧損。反之，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指因報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期導致的部分全期預期信貸虧損。評估乃基於貴集團過往信貸虧損經驗，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

貴集團始終就貿易應收款項及合約資產確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，貴集團計量等於12個月預期信貸虧損的虧損準備時，除非自初始確認以來信貸風險大幅增加，在此情況下，貴集團確認全期預期信貸虧損。全期預期信貸虧損是否應予以確認的評估乃基於自初始確認後發生違約的可能性或風險顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加時，貴集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較。於作出該評估時，貴集團考慮合理及可支持的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須付出不當成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

在評估信貸風險是否顯著增加時，尤其會考慮以下信息：

- 金融工具的外部（如有）或內部信用評級實際或預期的顯著惡化；
- 預期會導致債務人履行債務責任的能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動導致債務人履行其債務責任的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，倘合約付款逾期超過30日，貴集團會假設信貸風險自初始確認以來已顯著增加，除非貴集團有合理及有理據的資料顯示並非如此。

貴集團定期監察用以識別信用風險大幅增加的準則的有效性，並修訂準則（如適用）以確保準則能在金額逾期前識別信用風險大幅增加。

(ii) 違約的定義

就內部信用風險管理而言，貴集團認為，當內部編製或自外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能向其債權人（包括貴集團）全數還款時（不計及貴集團持有的任何抵押品），即發生違約事件。

不論上述情況如何，貴集團認為，當金融資產逾期超過90天時即已發生違約，除非貴集團有合理及有理據的資料能證明更寬鬆的違約標準更為合適，則作別論。

附錄一

會計師報告

(iii) 信貸減值的金融資產

當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的事件時，該金融資產即發生信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的放款人（出於與借款人的財務困難有關的經濟或合約原因）已向借款人授予放款人在其他情況下不會考慮的讓步；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示對手方處於嚴重財務困難且並無實際收回前景時（例如，對手方被清算或進入破產程序），則 貴集團撤銷金融資產。撤銷的金融資產可能仍須根據 貴集團的收回程序進行執法活動，並酌情考慮法律意見。撤銷構成終止確認事件。其後收回的款項於損益確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約時的損失程度）及違約風險敞口的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映無偏及概率加權金額，該金額以各自發生的違約風險作為權重而釐定。貴集團在考慮過往信貸虧損經驗後，採用可行權宜方法使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，並就無需過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為 貴集團根據合約應收的所有合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

貿易應收款項及合約資產的全期預期信貸虧損在考慮逾期資料及相關信貸資料（如前瞻性宏觀經濟資料）後按組合基準考慮。

就組合評估而言，貴集團在制定組合時考慮以下特徵：

- 逾期狀態；
- 債務人的性質、規模及行業
- 外部信貸評級（倘有）。

管理層定期審閱該組合，以確保各組合的成分繼續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

附錄一

會計師報告

貴集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益中確認其減值收益或虧損，惟相應調整於虧損撥備賬中確認的貿易應收款項除外。

外匯收益及虧損

就以外幣計值及於各報告期末按攤銷成本計量的金融負債，外匯收益及虧損按工具的攤銷成本釐定。該等外匯收益及虧損於損益的「其他收益和損失」行列項目中確認(附註8)，作為不構成指定對沖關係的金融負債的外匯收益／(虧損)淨額的一部分。

終止確認金融資產

僅當獲取資產現金流量的合約權利屆滿時，或當貴集團將金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，貴集團方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價總額之間的差額於損益中確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

根據合約安排的實質以及金融負債及權益工具的定義，債務及權益工具分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃任何可證明於實體經扣除其所有負債後於其資產所擁有剩餘權益的合約。貴集團發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本後確認。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項以及應付關聯方款項)其後使用實際利率法按攤銷成本或按以公允價值計量且其變動計入損益計量。

終止確認金融負債

當且僅當貴集團的責任獲解除、取消或屆滿時，貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付對價的差額於損益中確認。

5. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用附註4所述的貴集團會計政策時，貴集團的董事須對無法透過其他來源顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被認為相關的因素作出。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂只影響修訂估計的期間，則該修訂於該期間確認，或倘修訂同時影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

估計不確定性的主要來源

以下為有關未来的主要假設，以及於報告期末可能有重大風險導致下個財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整的估計不確定性的其他主要來源。

附錄一

會計師報告

物業、廠房及設備減值

資產的可收回金額為其公允價值減出售成本及使用價值的較高者。在評估使用價值時，按除稅前折現率將估計日後現金流量折現至現值，而有關折現率須反映現時市場所評估的金額的時間值及與資產相關的特定風險，當中須對收入水平及經營成本金額作出重大判斷。貴集團利用所有現有資料對可收回金額作合理估算，包括基於合理及可支持的假設以及收入及經營費用的推算作估算。該等估計的變動可能對資產的賬面值造成重大影響，並可能導致在未來期間計提額外減值開支或作出減值撥回。

物業、廠房及設備的可使用年期

貴集團管理層須釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。上述估計以性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗為依據，其可能因技術革新而大幅轉變。管理層將於可使用年期有別於原先估計時變更折舊費用，並會註銷或撤減技術過時或已棄用或已出售的非策略資產。對於產生並資本化作為物業、廠房及設備的成本，管理層根據相關法規和相關協議（如適用）中規定的條款，透過對該等資產的權利及產生經濟效益的潛力，保留與資本化成本相關的風險及回報，從而評估貴集團是否對這些資產擁有控制權。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

出現信貸減值的貿易應收款項及合約資產會個別評估預期信貸虧損。

此外，就個別不重大的貿易應收款項及合約資產或當貴集團並無無需付出不必要成本或努力可獲得的合理及有理據資料以按個別基準計量預期信貸虧損時，則會根據貴集團的內部信貸評級對債務人分組進行集體評估。

預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。有關預期信貸虧損及貴集團貿易應收款項及合約資產的資料於附註33、23及22披露。

6. 收入及分部資料

客戶合約收入分析

服務類別：	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	7,663,633	4,675,188	5,737,135
本土最後一公里派送服務	—	91,201	385,322
其他跨境服務	1,819,309	1,060,565	564,593
	<u>9,482,942</u>	<u>5,826,954</u>	<u>6,687,050</u>
收入確認的時間：			
隨時間	8,655,157	5,141,759	6,421,497
某一時間點	827,785	685,195	265,553
	<u>9,482,942</u>	<u>5,826,954</u>	<u>6,687,050</u>

附錄一

會計師報告

客戶合約的履約責任及收入確認政策

貴集團提供的跨境電商物流服務主要包括跨境電商快遞服務及本土最後一公里派送服務，專為支持中國跨境電商賣家迅速全球化而打造。貴集團主要服務於第三方跨境電商平台、跨境商戶及中國品牌出海企業三大客戶群體。

收入主要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。完全達成履約義務的進度根據輸出法計量，即確認收入乃基於直接計量迄今向客戶轉移的服務相對於合約項下所承諾剩餘服務的價值，有關方法最能反映貴集團於轉移服務控制權方面的履約情況。此外，計入其他跨境服務的若干服務類型於完成服務後使用時點法確認收入。

跨境電商快遞服務

跨境電商快遞服務構建標準化、高度可視化及嚴格受控的跨境直發服務，覆蓋(1)境內攬收、(2)分揀、(3)跨境運輸、(4)清關及(5)尾程派送的履約鏈路所有關鍵環節。該等服務相互關聯並整合成一體以組合式方式提供，因此被共同視為單一履約義務。由於貨物自始發地運至目的地時，客戶同時取得貴集團服務所提供的利益，貴集團在一段時間內確認跨境電商快遞服務所得收入。

本土最後一公里派送服務

貴集團透過高效、可靠且全程的國內「門到門」包裹派送解決方案，為目的地市場的客戶提供本土最後一公里派送服務。該等服務涵蓋國內履約的關鍵步驟，包括攬件、內部處理、幹線運輸及尾程派送，形成全面的海外本地履約能力。該等服務相互關聯及整合以提供綜合輸出，因此被共同視為單一履約義務。當包裹從一地運送至另一地，客戶隨之獲得貴集團服務的利益時，貴集團隨時間確認本土最後一公里派送服務的收入。

其他跨境服務

其他跨境服務主要包括國際空運貨運代理服務、其他供應商提供的尾程派送服務、清關服務及為指定跨境電商平台商家提供頭程攬收服務。收入在一段時間內或在該等服務完成後確認。

貴集團一般向客戶授予7至90天信貸期。

分配至客戶合約中餘下履約責任的交易價格

所有與客戶訂立的合約年期均為一年或以下。誠如國際財務報告準則第15號所允許，分配予該等尚未履行合約的交易價格不予披露。

分部資料

貴集團的主要經營決策者（確定為首席執行官（「首席執行官」））在作出資源分配及評估貴集團整體表現的決策時會審閱綜合業績，且並不會向首席執行官提供其他獨立財務資料。因此，貴集團僅有一個可呈報分部。據此提供實體層面的披露、主要客戶資料及地區資料。

附錄一

會計師報告

地區資料

於往績記錄期間，貴集團的收入主要來自中國客戶。

於2023年及、2024年及2025年12月31日，貴集團位於香港的非流動資產為人民幣112,000元、零及零，位於美國（「美國」）的非流動資產為零、人民幣53,233,000元及人民幣184,930,000元，而餘下非流動資產均位於中國。非流動資產的地理位置乃根據資產的實物所在地點釐定，而位於海外的資產類型主要包括使用權資產及物業、廠房及設備。

有關主要客戶的資料

相應年度來自佔貴集團總銷售額10%以上客戶的收入如下：

	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
客戶A	4,923,750	1,269,221	不適用

附註：上述客戶A的收入來自跨境電商快遞服務、本土最後一公里派送服務及其他跨境服務。

於截至2025年12月31日止年度，客戶A的相關收入未佔貴集團總收入的10%以上。

7. 其他收入

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

附註：政府補貼主要指政府部門授予的行業特定補貼，且不會產生未來相關成本。概無與該等已確認政府補貼相關的未履行條件。

8. 其他收益和損失

	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
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)
與收購投資預付款項相關的虧損.....	—	—	7,960
其他	966	1,249	(680)
	51,155	39,051	44,640

附錄一

會計師報告

9. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

	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
已確認／(撥回)的減值虧損：			
－ 貿易應收款項.....	9,219	10,895	5,510
－ 合約資產	231	(77)	(494)
－ 其他應收款項.....	127	4,057	17,539
	<u>9,577</u>	<u>14,875</u>	<u>22,555</u>

10. 財務成本

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

11. 所得稅(抵免)／開支

	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
即期稅項：			
中國企業所得稅(「企業所得稅」).....	3,886	23,598	40,167
香港	5,419	861	1,920
美國	1,393	—	—
	<u>10,698</u>	<u>24,459</u>	<u>42,087</u>
遞延稅項(附註21)：			
本年度	(13,524)	(16,838)	4,906
	<u>(2,826)</u>	<u>7,621</u>	<u>46,993</u>

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除下文所披露者外，於往績記錄期間，中國附屬公司的稅率為25%。

北京燕貿通供應鏈管理有限公司、北京燕文信息科技有限公司(「北京燕文信息」)、上海敏達通供應鏈管理有限公司及杭州安至供應鏈有限公司的附屬公司合資格享受《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2022年第13號)規定的適用於小微企業的優惠企業所得稅政策。2022年1月1日至2024年12月31日，對年應納稅所得額超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。此外，根據《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第6號)，2023年1月1日至2024年12月31日，對年應納稅所得額不超過人民幣1百萬元部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。根據財政部稅務總局公告2023年第12號，上述對符合條件的小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。

附錄一

會計師報告

附屬公司深圳市前海燕文國際物流有限公司（「前海燕文」）受惠於《關於延續深圳前海深港現代服務業合作區企業所得稅優惠政策的通知》（財稅[2021]30號）所訂明的深圳前海深港現代服務業合作區企業的企業所得稅優惠。自2021年1月1日至2025年12月31日，於前海合作區成立的合資格企業（如前海燕文）按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。然而，自2025年1月1日至2025年12月31日，前海燕文未能符合上述稅務優惠的相關要求，期內適用所得稅稅率為25%。

此外，三家美國海外附屬公司、一家波多黎各附屬公司、一家比利時附屬公司及一家香港附屬公司分別按21%、18.5%、25%及16.5%的所得稅稅率繳稅。

貴集團在支柱二規則生效的若干司法管轄區營運。然而，由於貴集團營運所在的大部分司法管轄區的估計實際稅率高於15%，在計及根據管理層最佳估計而作出的支柱二規則項下調整後，貴集團管理層認為貴集團毋須根據支柱二規則繳納重大的補足稅。

根據中國國家稅務總局頒佈並自2018年起生效的政策，從事研發活動的企業有權在確定年度應納稅所得額時，按年度產生研發費用的200%作為可扣稅費用。

於往績記錄期間的所得稅開支與綜合損益及其他綜合收益表所示除稅前利潤對賬如下：

	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
除稅前利潤.....	55,294	57,292	153,314
按25%企業所得稅稅率計算的稅額.....	13,824	14,323	38,329
不可扣稅開支的稅務影響.....	144	129	3,024
與於聯營公司的投資相關的稅務影響.....	445	609	(370)
未確認稅項虧損的稅務影響.....	624	59	9,689
未確認可抵扣暫時性差異的稅務影響.....	184	3,363	8,275
動用先前未確認的稅項虧損.....	(2,262)	(402)	—
動用先前未確認為遞延稅項資產的			
可扣減暫時差額.....	—	—	(3,341)
研發開支加計扣除.....	(10,483)	(8,958)	(8,022)
因僱用殘疾人而增加扣除額的裨益.....	(203)	(148)	(87)
降低／上升適用稅率導致期初遞延稅項			
資產(減少)／增加.....	405	—	(9)
撥回先前已確認遞延稅項資產.....	—	—	1,479
附屬公司適用不同稅率的影響	(5,504)	(1,354)	(1,974)
年內所得稅(抵免)／開支	(2,826)	7,621	46,993

附錄一

會計師報告

12. 年內利潤

年內利潤經扣除下列各項後得出：

	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
核數師酬金.....	885	938	857
物業、廠房及設備折舊.....	30,243	21,721	9,517
無形資產攤銷.....	1,301	1,001	980
使用權資產折舊.....	53,482	39,245	57,167
董事及監事酬金(附註13).....	7,522	7,718	7,579
其他員工成本：			
薪金、表現相關花紅及其他實物福利.....	321,270	257,354	241,673
退休福利計劃供款.....	25,220	23,422	25,543
以股份為基礎的薪酬.....	570	47	11,761
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]

13. 董事及監事酬金

於往績記錄期間，根據適用上市規則及香港公司條例所披露的董事及監事薪酬如下：

獲委任為 董事／監事的日期		截至2023年12月31日止年度					
		董事／ 監事袍金	薪金及其他 實物福利	表現 相關花紅	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的薪酬	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：							
周文興先生.....	1998年4月	—	1,001	40	63	—	1,104
曾燕女士.....	2016年7月	—	690	26	63	—	779
謝志偉.....	2017年12月	—	980	167	63	486	1,696
呂磊.....	2017年12月	—	835	114	63	—	1,012
總計.....		—	3,506	347	252	486	4,591
非執行董事：							
薛龍.....	2019年7月	—	—	—	—	—	—
朱成(「朱先生」)....	2016年7月	—	—	—	—	—	—
朱愛民.....	2017年12月	—	—	—	—	—	—
總計.....		—	—	—	—	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

		截至2023年12月31日止年度					
獲委任為 董事／監事的日期		董事／ 監事袍金	薪金及其他 實物福利	表現 相關花紅	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的薪酬	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事							
趙振志	2020年8月	60	—	—	—	—	60
顧全	2020年8月	60	—	—	—	—	60
倪瑋	2020年8月	60	—	—	—	—	60
童自明	2020年8月	60	—	—	—	—	60
總計		240	—	—	—	—	240
監事：							
董玉良	2020年8月	—	924	43	43	486	1,496
高樹立	2020年8月	—	662	64	63	—	789
李月紅	2020年8月	—	349	12	45	—	406
總計		—	1,935	119	151	486	2,691
		截至2024年12月31日止年度					
獲委任為 董事／監事的日期		董事／ 監事袍金	薪金及其他 實物福利	表現 相關花紅	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的薪酬	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：							
周先生	1998年4月	—	1,009	144	66	—	1,219
曾女士	2016年7月	—	697	144	66	—	907
謝志偉	2017年12月	—	1,046	173	66	41	1,326
呂磊	2017年12月	—	879	63	66	—	1,008
總計		—	3,631	524	264	41	4,460
非執行董事：							
薛龍	2019年7月	—	—	—	—	—	—
朱成	2016年7月	—	—	—	—	—	—
朱愛民	2017年12月	—	—	—	—	—	—
總計		—	—	—	—	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至2024年12月31日止年度							
獲委任為 董事／監事的日期		董事／ 監事袍金	薪金及其他 實物福利	表現 相關花紅	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的薪酬	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事：							
趙振志	2020年8月	60	—	—	—	—	60
顧全	2020年8月	60	—	—	—	—	60
倪瑋	2020年8月	60	—	—	—	—	60
童自明	2020年8月	60	—	—	—	—	60
總計		240	—	—	—	—	240
監事：							
董玉良	2020年8月	—	1,367	378	47	40	1,832
高樹立	2020年8月	—	669	47	66	—	782
李月紅	2020年8月	—	356	—	48	—	404
總計		—	2,392	425	161	40	3,018
截至2025年12月31日止年度							
獲委任為 董事／監事的日期		董事／ 監事袍金	薪金及其他 實物福利	表現 相關花紅	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的薪酬	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：							
周先生	1998年4月	—	1,011	300	68	—	1,379
曾女士	2016年7月	—	699	300	68	—	1,067
謝志偉	2017年12月	—	1,080	214	68	538	1,900
呂磊	2017年12月	—	894	65	68	—	1,027
總計		—	3,684	879	272	538	5,373
非執行董事：							
薛龍	2019年7月	—	—	—	—	—	—
朱成(朱先生)	2016年7月	—	—	—	—	—	—
朱愛民	2017年12月	—	—	—	—	—	—
總計		—	—	—	—	—	—

附錄一

會計師報告

		截至2025年12月31日止年度					
獲委任為 董事／監事的日期	董事／ 監事袍金	薪金及其他 實物福利	表現 相關花紅	退休福利 計劃供款	以股份為 基礎的薪酬	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事：							
趙振志	2020年8月	60	—	—	—	—	60
顧全	2020年8月	60	—	—	—	—	60
倪璋	2020年8月	60	—	—	—	—	60
童自明 (附註)....	2020年8月	60	—	—	—	—	60
王棟	2025年12月	1	—	—	—	—	1
總計		241	—	—	—	—	241
監事：							
董玉良 (附註)....	2020年8月	—	731	—	23	—	754
高樹立	2020年8月	—	661	47	68	—	776
李月紅	2020年8月	—	386	—	49	—	435
總計		—	1,778	47	140	—	1,965

附註：童自明於2025年12月30日辭任。

董玉良於2025年5月31日辭任。

上述執行董事及監事乃因於往績記錄期間為 貴集團及 貴公司提供事務管理服務而獲得酬金。

上述非執行董事酬金為其於往績記錄期間作為 貴公司董事所提供服務的酬金。

於往績記錄期間，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何酬金的安排，且 貴集團概無向 貴公司任何董事或監事支付任何酬金，作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

14. 五名最高薪酬僱員

於往績記錄期間， 貴集團五名最高薪酬僱員分別包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的三名及三名及兩名 貴公司董事或監事，彼等的酬金詳情載於上文附註13。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，餘下兩名及兩名以及三名非 貴集團董事、監事或最高行政人員的最高薪酬僱員的酬金如下：

	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
薪金及其他實物福利、表現相關花紅	2,389	2,471	3,389
退休福利計劃供款	101	111	202
以股份為基礎的薪酬	—	—	7,465
	2,490	2,582	11,056

附錄一

會計師報告

薪酬介於以下範圍且並非 貴公司董事、監事及最高行政人員的最高薪酬僱員數目如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人數	2024年 人數	2025年 人數
1,000,000至1,500,000港元	1	1	—
1,500,000至2,000,000港元	1	1	—
3,000,000港元至3,500,000港元	—	—	2
5,000,000港元至5,500,000港元	—	—	1
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>3</u>

於往績記錄期間， 貴集團概無向五名最高薪酬人士（包括董事及僱員）支付任何酬金，作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

15. 股息

於2025年12月31日， 貴公司已向若干股東宣派並派付末期股息每股人民幣2.92元，惟控股股東周文興及珠海橫琴標勝企業管理中心（有限合夥）的股東並無參與本次股息分派。於2025年12月31日，已宣派及派付的末期股息總額為人民幣84,440,000元。

16. 每股盈利

往績記錄期間的每股基本盈利乃根據 貴公司普通權益股東應佔利潤及相應年度已發行或視為已發行普通股的加權平均數計算。

由於2023年、2024年及2025年均無潛在已發行普通股，故並無呈列2023年、2024年及2025年的每股攤薄盈利。

貴公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	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
用於計算每股基本盈利的盈利 (貴公司擁有人應佔年內利潤)	<u>58,120</u>	<u>49,671</u>	<u>106,321</u>
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
股份數目：			
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數. .	<u>60,000,000</u>	<u>60,000,000</u>	<u>52,522,138</u>

附錄一

會計師報告

17. 物業、廠房及設備

貴集團

	廠房、機器 及設備	傢具、固定 裝置、辦公 及電子設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本					
於2023年1月1日	188,481	59,255	4,113	134	251,983
添置	8,822	3,569	—	42,982	55,373
出售 (附註i)	(72,857)	(23,137)	—	—	(95,994)
轉讓	43,116	—	—	(43,116)	—
於2023年12月31日	167,562	39,687	4,113	—	211,362
添置	762	6,412	925	1,051	9,150
出售	(2,381)	(498)	(597)	—	(3,476)
於2024年12月31日	165,943	45,601	4,441	1,051	217,036
添置	2,711	2,633	444	26,849	32,637
出售	(55,300)	(885)	—	—	(56,185)
轉讓	13,875	393	—	(14,268)	—
於2025年12月31日	127,229	47,742	4,885	13,632	193,488
折舊與減值					
於2023年1月1日	(56,092)	(35,526)	(3,221)	—	(94,839)
年內計提	(19,263)	(10,718)	(262)	—	(30,243)
出售	16,460	14,230	—	—	30,690
於2023年12月31日	(58,895)	(32,014)	(3,483)	—	(94,392)
年內計提	(16,169)	(5,332)	(220)	—	(21,721)
減值虧損 (附註ii)	(42,103)	—	—	—	(42,103)
出售	1,461	468	568	—	2,497
於2024年12月31日	(115,706)	(36,878)	(3,135)	—	(155,719)
年內計提	(5,530)	(3,604)	(383)	—	(9,517)
出售	51,913	835	—	—	52,748
於2025年12月31日	(69,323)	(39,647)	(3,518)	—	(112,488)
賬面價值					
於2023年12月31日	108,667	7,673	630	—	116,970
於2024年12月31日	50,237	8,723	1,306	1,051	61,317
於2025年12月31日	57,906	8,095	1,367	13,632	81,000

附錄一

會計師報告

貴公司

	廠房、機器 及設備	傢具、固定 裝置、辦公 及電子設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本					
於2023年1月1日	141,262	56,180	4,113	134	201,689
添置	1,809	3,438	—	42,982	48,229
出售 (附註i)	(68,987)	(21,909)	—	—	(90,896)
轉讓	43,116	—	—	(43,116)	—
於2023年12月31日	117,200	37,709	4,113	—	159,022
添置	213	5,965	565	1,051	7,794
出售	(938)	(408)	(598)	—	(1,944)
於2024年12月31日	116,475	43,266	4,080	1,051	164,872
添置	255	626	—	1,519	2,400
出售	(20,319)	(839)	—	—	(21,158)
轉讓	2,570	—	—	(2,570)	—
於2025年12月31日	98,981	43,053	4,080	—	146,114
折舊與減值					
於2023年1月1日	(37,933)	(33,110)	(3,221)	—	(74,264)
年內計提	(11,924)	(10,203)	(262)	—	(22,389)
出售	16,676	13,109	—	—	29,785
於2023年12月31日	(33,181)	(30,204)	(3,483)	—	(66,868)
年內計提	(10,829)	(5,253)	(220)	—	(16,302)
減值虧損 (附註ii)	(25,867)	—	—	—	(25,867)
出售	308	383	568	—	1,259
於2024年12月31日	(69,569)	(35,074)	(3,135)	—	(107,778)
年內計提	(4,696)	(3,199)	(274)	—	(8,169)
出售	17,897	794	—	—	18,691
於2025年12月31日	(56,368)	(37,479)	(3,409)	—	(97,256)
賬面價值					
於2023年12月31日	84,019	7,505	630	—	92,154
於2024年12月31日	46,906	8,192	945	1,051	57,094
於2025年12月31日	42,613	5,574	671	—	48,858

附註：

- i 由於 貴集團業務運營重組，截至2023年12月31日止年度， 貴集團及 貴公司出售賬面值分別為人民幣55,843,000元及人民幣55,715,000元的主要用作頭程攬收服務業務的物業、廠房及設備。
- ii 由於 貴集團業務運營重組， 貴集團分揀機的利用率迅速下降。因此， 貴集團及 貴公司對賬面值分別為人民幣47,329,000元及人民幣28,803,000元的資產識別出減值跡象。鑒於 貴集團 及貴公司已於本年內承諾在近期逐步處置該等資產，因此 貴集團 及貴公司於2024年12月31日以單項資產為基礎對該等資產進行了減值測試。該等資產的可收回金額乃按其公允價值減出售成本（名義金額）釐定。因此，截至2024年12月31日止年度， 貴集團 及貴公司分別確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣42,103,000元及人民幣25,867,000元。

附錄一

會計師報告

上述物業、廠房及設備項目，在考慮其剩餘價值（如適用）後，將按以下估計使用年限以直線基準折舊：

廠房、機器及設備	3至10年
傢具、固定裝置、辦公及電子設備	3至5年
汽車	4年

18. 使用權資產

貴集團

	租賃物業
	人民幣千元
賬面值	
於2023年12月31日	100,824
於2024年12月31日	126,073
於2025年12月31日	210,446

折舊費用

截至2023年12月31日止年度	53,482
截至2024年12月31日止年度	39,245
截至2025年12月31日止年度	57,167

	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
短期租賃相關開支	4,128	2,681	2,024
租賃現金流出總額	55,475	45,032	59,669
添置使用權資產	105,799	77,947	144,802

貴公司

	租賃物業
	人民幣千元
賬面值	
於2023年12月31日	100,712
於2024年12月31日	74,051
於2025年12月31日	56,055

	租賃物業
	人民幣千元
折舊費用	
截至2023年12月31日止年度	53,148
截至2024年12月31日止年度	28,543
截至2025年12月31日止年度	23,177

附 錄 一

會 計 師 報 告

	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
短期租賃相關開支	3,464	2,729	1,907
租賃現金流出總額	54,404	32,974	52,487
添置使用權資產	105,798	15,325	8,442

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團及貴公司租賃辦公室樓宇及倉庫作營運用途。所訂立的租賃合約固定為期1至6年。租賃條款乃根據個別基準商定，包含不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期限時，貴集團應用合約的定義並確定合約可撤銷期間。

19. 於聯營公司的投資

	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
於聯營公司的投資成本	27,208	19,700	7,700
分佔收購後收益／(虧損)	3,574	(1,066)	(1,138)
於聯營公司的投資減值虧損	(13,174)	(14,874)	(6,562)
	17,608	3,760	—

貴集團各重要聯營公司於各報告期末的詳情如下：

實體名稱	註冊成立／ 註冊國家	主要 營業地點	貴集團持有的所有權權益比例			貴集團持有的表決權比例			主要業務
			2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	
廣東德運國際物流有限公司 (「廣東德運」)	中國	廣東	35%	—	—	35%	—	—	物流
上海派送翼物流科技有限公司 (「上海派送翼」)	中國	上海	28.43%	28.57%	—	28.43%	28.57%	—	物流

所有該等聯營公司於本報告中採用權益法入賬。

廣東德運

	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
流動資產	68,837	不適用	不適用
非流動資產	3,842	不適用	不適用
流動負債	48,603	不適用	不適用
非流動負債	791	不適用	不適用

附錄一

會計師報告

	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	254,790	不適用	不適用
年內虧損.....	(2,215)	不適用	不適用
年內綜合開支總額	(2,215)	不適用	不適用

附註：於廣東德運的股權投資於2024年出售。

上述財務資料概要與於本報告確認的於聯營公司權益的賬面值對賬：

	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
廣東德運的資產淨值	23,285	不適用	不適用
貴集團於廣東德運的所有權權益比例	8,149	不適用	不適用
其他調整.....	58	不適用	不適用
貴集團於廣東德運權益的賬面值	8,207	不適用	不適用

上海派送翼

	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
流動資產.....	8,788	13,749	不適用
非流動資產.....	1,311	1,074	不適用
流動負債.....	2,611	6,205	不適用
非流動負債.....	—	—	不適用

	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	108,232	97,753	不適用
年內利潤.....	1,116	1,140	不適用
年內綜合收益總額	1,116	1,140	不適用

附註：於上海派送翼的股權投資已於2025年出售。

附錄一

會計師報告

上述財務資料概要與於本報告確認的於聯營公司權益的賬面值對賬：

	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
上海派送翼的資產淨值	7,488	8,618	不適用
貴集團於上海派送翼的所有權權益比例	2,129	2,462	不適用
其他調整	1,257	1,298	不適用
貴集團於上海派送翼權益的賬面值	3,386	3,760	不適用

個別非重大聯營公司的合計資料

	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
貴集團分佔虧損	(1,308)	—	—
貴集團分佔綜合開支總額	(1,308)	—	—
貴集團於該等聯營公司權益的賬面總值	6,015	—	—

20. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

貴集團

	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
非上市：			
— 股權投資 (附註1)	24,860	19,236	108,658

貴公司

	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
非上市：			
— 股權投資 (附註1)	750	750	82,789

附註：

- (1) 上述非上市股權投資指 貴集團於在中國成立的私人企業的股本權益。 貴公司董事已選擇將該等投資指定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，此乃由於彼等相信 貴公司將就戰略目的長期持有該等股權投資。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，上述非上市股權投資包括 貴集團於南京慧貿通電子商務服務有限公司（一家於中國註冊成立的公司）的投資，賬面值分別為人民幣750,000元、人民幣750,000元及人民幣750,000元，佔南京慧貿通電子商務服務有限公司10%、10%及4.9%的股本權益。

於2023年、2024年及2025年12月31日，上述非上市股權投資包括 貴集團於EWE Group Pty Ltd.（一家於澳大利亞註冊成立的公司）的投資，賬面值分別為人民幣8,422,000元、人民幣8,519,000元及人民幣10,103,000元。該投資相當於EWE Group Pty Ltd. 4.11%的股本權益。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團於Uni Express Inc.（一家於加拿大註冊成立的公司）的投資被列為非上市股權投資，賬面值分別為人民幣15,688,000元、人民幣9,967,000元及人民幣15,766,000元，相當於Uni Express Inc. 2.00%、0.77%及0.65%的股本權益。

於2025年12月31日， 貴集團於四川省國際航空貨運發展有限公司（一家於中國註冊成立的公司）的投資已計入上文所披露的非上市股權投資內。該投資的賬面值為人民幣82,039,000元，佔四川省國際航空貨運發展有限公司10%的股權權益。

21. 遞延稅項資產／負債

就呈列綜合財務狀況表而言，若干遞延稅項資產與負債互相抵銷。

基於財務報告目的而對遞延稅項結餘的分析如下：

貴集團

	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
遞延稅項資產.....	2,495	7,524	3,141
遞延稅項負債.....	(13,605)	(1,406)	(3,147)
	(11,110)	6,118	(6)

貴公司

	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
遞延稅項資產.....	—	1,339	—
遞延稅項負債.....	(12,224)	—	(696)
	(12,224)	1,339	(696)

附 錄 一

會 計 師 報 告

以下為截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已確認的遞延稅項資產（負債）及其變動：

貴集團

	預期信貸 虧損撥備	稅項虧損	物業、廠房及 設備的減值 撥備／於聯營 公司的投資	公允 價值調整	物業、廠房 及設備的 加速折舊	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	2,333	30	1,216	–	(28,124)	1,576	(22,969)
計入損益／（自損益扣除）....	2,195	(28)	2,078	–	6,954	2,325	13,524
自其他綜合收益扣除	–	–	–	(1,665)	–	–	(1,665)
於2023年12月31日	4,528	2	3,294	(1,665)	(21,170)	3,901	(11,110)
計入損益	3,596	1,736	6,965	–	3,325	1,216	16,838
計入其他綜合收益	–	–	–	390	–	–	390
於2024年12月31日	8,124	1,738	10,259	(1,275)	(17,845)	5,117	6,118
（自損益扣除）／計入損益	(2,657)	(1,738)	(3,891)	1,990	2,637	(1,247)	(4,906)
自其他綜合收益扣除	–	–	–	(1,218)	–	–	(1,218)
於2025年12月31日	5,467	–	6,368	(503)	(15,208)	3,870	(6)

貴公司

	預期信貸 虧損撥備	稅項虧損	物業、廠房 及設備的減值 撥備／於聯營 公司的投資	公允 價值調整	物業、廠房 及設備的 加速折舊	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,948	–	1,216	–	(28,124)	97	(24,863)
計入損益	2,266	–	2,078	–	6,954	1,341	12,639
於2023年12月31日	4,214	–	3,294	–	(21,170)	1,438	(12,224)
計入損益／（自損益扣除）....	3,885	–	6,466	–	3,442	(230)	13,563
於2024年12月31日	8,099	–	9,760	–	(17,728)	1,208	1,339
（自損益扣除）／計入損益	(2,689)	–	(3,521)	1,990	2,520	(335)	(2,034)
於2025年12月31日	5,410	–	6,239	1,990	(15,208)	873	(696)

附錄一

會計師報告

概無就以下項目確認遞延稅項資產：

	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
稅項虧損.....	7,851	6,479	48,691
可扣減暫時差額.....	738	14,190	36,384
	<u>8,589</u>	<u>20,669</u>	<u>85,075</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團有未動用稅項虧損分別約人民幣7,883,000元、人民幣14,769,000元及人民幣48,691,000元可用以抵銷未來溢利。已就該等虧損約人民幣32,000元、人民幣8,290,000元及零確認遞延稅項資產。由於未來溢利流量不可預測，故並無就餘下約人民幣7,851,000元、人民幣6,479,000元及人民幣48,691,000元確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損的到期日於下表披露。

	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
2026年.....	2,839	1,231	1,231
2027年.....	2,517	2,517	2,517
2028年.....	2,495	2,495	2,528
2029年.....	—	236	236
2030年.....	—	—	13,657
	<u>7,851</u>	<u>6,479</u>	<u>20,169</u>

附註：於美國註冊成立的附屬公司產生的未確認稅項虧損並無到期日，於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日的金額分別為零、零及人民幣28,522,000元。

22. 合約資產

貴集團

	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
跨境綜合物流服務銷售.....	50,815	48,139	30,041
減：信貸虧損撥備.....	(873)	(796)	(300)
	<u>49,942</u>	<u>47,343</u>	<u>29,741</u>
流動.....	<u>49,942</u>	<u>47,343</u>	<u>29,741</u>

於2023年1月1日，合約資產為人民幣27百萬元。

合約資產指貴集團就迄今提供的服務收取對價的權利。物流服務款項於配送服務完成前，客戶無需支付，因此，合約資產於提供配送服務的期間內確認。

附錄一

會計師報告

貴公司

	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
跨境綜合物流服務銷售	50,815	48,139	29,204
減：信貸虧損撥備	(873)	(796)	(292)
	49,942	47,343	28,912
流動	49,942	47,343	28,912

23. 貿易及其他應收款項及預付款項

貴集團

	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
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
預付供應商款項	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

貴公司

	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
貿易應收款項	1,028,189	622,103	204,402
減：信貸虧損撥備	(13,509)	(24,101)	(817)
	1,014,680	598,002	203,585
其他應收款項及按金	38,526	83,754	68,223
減：信貸虧損撥備	(2,846)	(7,476)	(20,431)
	35,680	76,278	47,792
預付供應商款項	175,633	13,666	50,468
遞延[編纂]成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	1,225,993	687,946	305,322

附錄一

會計師報告

就提供跨境綜合物流服務銷售而言，貴集團給予其貿易客戶7至90天的信貸期。

於2023年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣277百萬元。

賬齡分析

以下為於各報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

貴集團

	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
0至180天	1,034,292	531,074	348,955
181至365天	550	139,375	531
1至2年	1,240	1,584	32
超過2年	2,827	3,555	112
	<u>1,038,909</u>	<u>675,588</u>	<u>349,630</u>

貴公司

	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
0至180天	1,023,572	478,027	203,857
181至365天	550	138,943	413
1至2年	1,240	1,578	20
超過2年	2,827	3,555	112
	<u>1,028,189</u>	<u>622,103</u>	<u>204,402</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團貿易應收款項結餘包含於各報告日期已逾期債務人的賬面總值人民幣1,115,000元、人民幣237,433,000元及人民幣17,178,000元。逾期結餘中，人民幣1,115,000元、人民幣124,840,000元及人民幣497,000元已逾期超過90天，但鑒於債務人的合作歷史及良好收款記錄，未視為違約。

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註33(b)。

24. 現金及現金等價物／受限制銀行存款

於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行結餘按市場年利率介乎0.0001%至4.35%計息，及於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款按固定年利率介乎0.05%至2.15%計息。

於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款主要包括為向銀行申請開擔保函及購買外匯所支付的存款；上述存款將分別於相關擔保函到期及實際購買外匯時解除。

銀行結餘及受限制銀行存款的減值評估詳情載於附註33(b)。

附錄一

會計師報告

25. 貿易及其他應付款項

貴集團

	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
貿易應付款項.....	1,079,056	834,648	843,358
購置物業、廠房及設備的應付款項.....	13,997	3,178	8,950
應計員工成本及退休福利計劃供款.....	30,658	27,479	30,486
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
	<u>1,127,258</u>	<u>868,263</u>	<u>893,125</u>

貴公司

	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
貿易應付款項.....	1,060,545	804,088	751,010
購置物業、廠房及設備的應付款項.....	13,922	3,046	2,282
應計員工成本及退休福利計劃供款.....	29,355	26,534	28,098
其他應付款項.....	1,908	2,327	6,059
應計[編纂]成本.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他稅項負債.....	1,461	1,067	1,052
	<u>1,107,191</u>	<u>837,062</u>	<u>790,807</u>

貿易應付款項的信貸期介乎0至90天。於各報告期末，貴集團貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

貴集團

	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
一年以內.....	<u>1,079,056</u>	<u>834,648</u>	<u>843,358</u>

貴公司

	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
一年以內.....	<u>1,060,545</u>	<u>804,088</u>	<u>751,010</u>

附錄一

會計師報告

26. 租賃負債

貴集團

	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
應付租賃負債：			
一年以內.....	27,395	31,695	65,706
一年以上但不超過兩年期間.....	21,990	31,785	58,303
兩年以上但不超過五年期間.....	46,870	67,383	95,038
五年以上期間.....	10,223	—	2,385
	106,478	130,863	221,432
減：流動負債下所列12個月內到期結算的金額	(27,395)	(31,695)	(65,706)
非流動負債下所列12個月後到期結算的金額	79,083	99,168	155,726

貴公司

	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
應付租賃負債：			
一年以內.....	27,365	20,833	22,814
一年以上但不超過兩年期間.....	21,990	19,929	14,416
兩年以上但不超過五年期間.....	46,870	38,110	22,318
五年以上期間.....	10,223	—	—
	106,448	78,872	59,548
減：流動負債下所列12個月內到期結算的金額	(27,365)	(20,833)	(22,814)
非流動負債下所列12個月後到期結算的金額	79,083	58,039	36,734

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，應用於租賃負債的增量借款利率分別介乎3.00%至3.95%。

附錄一

會計師報告

27. 合約負債

貴集團向客戶收取預付款項主要為向客戶銷售跨境綜合物流服務。貴集團已確認「合約負債」項下與客戶合約有關的下列負債：

貴集團

	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
跨境綜合物流服務銷售預付款項	67,917	84,473	108,613
流動	67,917	84,473	108,613

貴公司

	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
跨境綜合物流服務銷售預付款項	64,714	78,151	100,224
流動	64,714	78,151	100,224

截至2023年1月1日，合約負債為人民幣67百萬元。

貴集團已將分攤至截至2025年12月31日的剩餘履約義務（未履行或部分未履行）的交易價格確認為合約負債。貴公司董事預計流動合約負債將於一年內確認為收入。

28. 股本

	股份數目	股本
	千股	人民幣千元
每股面值人民幣1元的普通股		
已登記、發行及繳足：		
於2023年及2024年12月31日	60,000	60,000
已購回及註銷股份	(9,098)	(9,098)
於2025年12月31日	50,902	50,902

於截至2025年12月31日止年度，貴公司以總對價人民幣232,040,000元購回其本身的普通股9,098,066股。

上述普通股在購回時已被註銷。

29. 退休福利計劃

貴集團於中國的附屬公司的僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃成員。附屬公司須按其僱員薪金若干百分比向國家管理的退休福利計劃作出供款。貴集團就退休福利計劃的唯一責任為向該計劃作出所需供款。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，退休福利計劃供款分別約為人民幣25,623,000元、人民幣23,847,000元及人民幣25,955,000元。於各報告期間，概無動用已沒收供款以減少供款水平。

附錄一

會計師報告

30. 關聯方披露

(a) 名稱及關係

貴公司董事認為，於往績記錄期間，下列公司屬關聯方，與 貴集團有交易或結餘。

關聯方名稱	關係
周先生	董事會主席兼執行董事
曾女士	董事會副主席、執行董事兼總經理
優微 (香港) 有限公司	由周先生控制
Shanghai Xixi Technology Co., Ltd.	由非執行董事朱先生的妻子控制
上海派送翼 (附註i)	貴公司的聯營公司
廣東德運 (附註ii)	貴公司的聯營公司
Alreach Group (HK) Limited (附註iii)	貴公司聯營公司的附屬公司
曾維 (「曾先生」)	曾女士的近親

附註：

- (i) 於上海派送翼的投資已於2025年購回。因此，自該日起上海派送翼不再為 貴公司的關聯方。於2025年12月31日，有關出售該投資的對價的其他應收款項未收取結餘為人民幣2,000,000元。
- (ii) 於廣東德運的投資已於2024年11月出售。因此，自該日起廣東德運不再為 貴公司的關聯方。於2024年12月31日，有關出售該投資的對價的其他應收款項未收取結餘為人民幣5,705,000元。於2025年12月31日，有關該交易的其他應收款項已結清。
- (iii) Alreach Group (HK) Limited (貴公司的聯營公司) 的母公司已於2025年6月註銷，導致 Alreach Group (HK) Limited不再為 貴公司的關聯方。Alreach Group (HK) Limited其後於2025年8月被撤銷註銷。

(b) 除本歷史財務資料其他部分所披露者外， 貴集團與關聯方有以下交易：

關聯方名稱	交易性質	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
廣東德運	提供服務	13,279	10,596	不適用
上海派送翼	提供服務	14,840	25	—
Shanghai Xixi Technology Co., Ltd.	提供服務	110	—	—
優微 (香港) 有限公司	提供服務	3,015	781	304
Alreach Group (HK) Limited	購買服務	279,351	15,254	—
廣東德運	購買服務	233,120	17,863	不適用
上海派送翼	購買服務	—	2,387	321
優微 (香港) 有限公司	購買服務及產品	—	2,484	8,008

除上述關聯方交易外，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，周先生及曾女士共同為 貴公司信貸額度內的貸款人民幣650百萬元、人民幣650百萬元及人民幣300百萬元提供連帶擔保。

曾先生為曾女士的近親，彼擔任 貴公司一般業務部門高級總監。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴公司支付予曾先生的薪酬金額分別為人民幣882,000元、人民幣917,000元及人民幣2,860,000元。

附錄一

會計師報告

(c) 除本歷史財務資料中其他部分所披露者外，貴集團於各報告期末與關聯方的結餘如下：

貴集團

	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
應收關聯方款項			
貿易性質			
貿易應收款項 (附註i)			
廣東德運.....	10,622	不適用	不適用
上海派送翼.....	821	5	不適用
優微(香港)有限公司.....	543	379	195
	<u>11,986</u>	<u>384</u>	<u>195</u>
其他應收款項 (附註i)			
廣東德運.....	8,387	不適用	不適用
預付款項 (附註i)			
廣東德運.....	8,901	不適用	不適用
Alreach Group (HK) Limited	2,804	—	不適用
	<u>11,705</u>	<u>—</u>	<u>不適用</u>
	<u>32,078</u>	<u>384</u>	<u>195</u>

以下為應收關聯方貿易應收款項總賬面值的賬齡分析，根據各報告期末的相關收入確認日期呈列。

	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
0至180天	11,986	379	126
181至365天	—	5	69
	<u>11,986</u>	<u>384</u>	<u>195</u>

	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
應付關聯方款項			
貿易性質 (附註ii)			
上海派送翼.....	—	2,118	不適用
廣東德運.....	25,135	不適用	不適用
優微(香港)有限公司.....	—	349	26
	<u>25,135</u>	<u>2,467</u>	<u>26</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	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
應收關聯方款項			
貿易性質			
貿易應收款項 (附註i)			
優微 (香港) 有限公司.....	458	360	195
其他應收款項 (附註i)			
廣東德運.....	2,850	不適用	不適用
預付款項 (附註i)			
廣東德運.....	1,000	不適用	不適用
Alreach Group (HK) Limited	2,804	—	不適用
	3,804	—	不適用
	7,112	360	195
應付關聯方款項			
貿易性質 (附註ii)			
上海派送翼.....	—	2,118	不適用

(d) 除本歷史財務資料中其他部分所披露者外，貴公司於各報告期末與附屬公司的結餘如下：

	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
應收附屬公司款項			
貿易性質 (附註i)			
貿易應收款項.....	37,919	92,740	219,924
其他應收款項.....	669	5,669	279
預付款項.....	82,284	—	160,700
	120,872	98,409	380,903

以下為應收附屬公司貿易應收款項總賬面值的賬齡分析，根據各報告期末的相關收入確認日期呈列。

	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
0至180天	37,919	92,740	219,924

附錄一

會計師報告

	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
應付附屬公司款項			
貿易性質 (附註ii)			
貿易應付款項	164,996	104,776	238,184
其他應付款項	72	872	—
	<u>165,068</u>	<u>105,648</u>	<u>238,184</u>

附註：

- (i) 有關款項指提供或購買服務的貿易及其他應收款項以及預付款項，為無抵押及免息。
- (ii) 有關款項指購買服務的貿易及其他應付款項，為無抵押及不計息。

(e) 主要管理人員薪酬

於往績記錄期間，貴公司董事、最高行政人員及貴集團其他主要管理人員的薪酬如下：

	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、表現相關花紅及其他實物福利	9,320	10,595	10,248
退休福利計劃供款	573	608	602
以股份為基礎的薪酬	972	81	6,065
	<u>10,865</u>	<u>11,284</u>	<u>16,915</u>

31. 附屬公司資料

附屬公司一般資料

貴公司於往績記錄期間及於本報告日期持有的附屬公司的詳情載列如下。

附屬公司名稱	成立地點	成立日期	實收資本 貨幣 千元	貴集團應佔股權於12月31日			主要業務
				2023年	2024年	2025年	
直接持有：							
燕文物流							
（杭州）有限公司……………	中國	2018年5月3日	人民幣20,000元	100%	100%	100%	物流
北京燕貿通供應							
鏈管理有限公司……………	中國	2014年9月29日	人民幣5,000元	100%	100%	100%	物流
燕文物流							
（香港）有限公司……………	香港	2019年3月29日	4,339.4美元	100%	100%	100%	物流
Yanwen Logistics Inc……………	美國	2019年11月15日	3,005美元	100%	100%	100%	物流

附錄一

會計師報告

附屬公司名稱	成立地點	成立日期	實收資本 貨幣 千元	貴集團應佔股權於12月31日			主要業務
				2023年	2024年	2025年	
北京燕文信息 科技有限公司	中國	2020年12月21日	人民幣5,000元	100%	100%	100%	物流
深圳前海燕文 國際物流有限公司	中國	2021年2月1日	人民幣200元	100%	100%	100%	物流
Shenzhen Qianhai Yanwen International Supply Chain Management Co., Ltd. (附註i)	中國	2022年1月6日	—	85%	不適用	不適用	物流
杭州安至供應鏈有限公司	中國	2022年5月10日	人民幣105元	100%	100%	100%	物流
Yanwen Express Sdn.Bhd. (附註ii)	馬來西亞	2022年11月7日	—	80%	不適用	不適用	物流
Yanwen Express LLC	美國	2024年1月10日	5,800美元	不適用	100%	100%	物流
YANWEN LOGISTICS	比利時	2024年7月4日	3,793.6歐元	不適用	100%	100%	物流
YANWEN EXPRESS PR LLC	波多黎各	2024年7月19日	100美元	不適用	100%	100%	物流
Yanwen Holding Inc	美國	2024年8月19日	3,800美元	不適用	100%	100%	物流
上海敏達通供應鏈 管理有限公司	中國	2025年11月12日	人民幣50元	不適用	不適用	100%	物流

附註：

i 該公司於2024年1月2日註銷。

ii 該公司已於2024年4月11日註銷。

現時組成 貴集團的所有附屬公司均為有限責任公司，並採納12月31日為財政年度結算日。於各報告期末，並無附屬公司發行任何債務證券。

32. 資本風險管理

貴集團管理其資本以確保 貴集團內實體能夠持續經營，同時通過優化債務及權益平衡盡可能提升股東回報。於整個往績記錄期間， 貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本架構由債務淨額（包括於附註26披露的租賃負債）構成，扣除現金及現金等價物以及 貴公司擁有人應佔權益（包含股本及儲備）。

管理層定期檢討資本架構。檢討過程中，管理層考慮資本成本及與各資本類別相關的風險。基於管理層的建議， 貴集團將通過發行新股及發行新債或贖回現有債務來平衡整體資本架構。

附錄一

會計師報告

33. 金融工具

33a. 金融工具的分類

貴集團

	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
金融資產			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益..	24,860	19,236	108,658
按攤銷成本計量	1,681,933	1,577,094	1,406,236
	<u>1,706,793</u>	<u>1,596,330</u>	<u>1,514,894</u>
金融負債			
按攤銷成本計量	<u>1,120,102</u>	<u>841,751</u>	<u>861,506</u>

貴公司

	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
金融資產			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益..	750	750	82,789
按攤銷成本計量	1,513,752	1,450,802	1,230,841
	<u>1,514,502</u>	<u>1,451,552</u>	<u>1,313,630</u>
金融負債			
按攤銷成本計量	<u>1,241,443</u>	<u>917,227</u>	<u>999,841</u>

33b. 財務風險管理目標及政策

貴集團及 貴公司的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具、貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、應收關聯方款項、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、應付關聯方款項。除上文所述外， 貴公司的主要金融工具還包括應收／應付附屬公司款項。金融工具的詳情於相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（利率風險）、信貸風險及流動資金風險。有關如何減低該等風險的政策載於下文。 貴集團管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

附錄一

會計師報告

市場風險

貨幣風險

貴集團承受的外幣風險主要涉及美元（「美元」）、港元（「港元」）、歐元（「歐元」）、新西蘭元（「新西蘭元」）、加拿大元（「加元」）、英鎊（「英鎊」）、澳大利亞元（「澳元」）、挪威克朗（「挪威克朗」）及日元（「日元」）。貴集團以外幣計值的貨幣資產（貿易及其他應收款項及銀行結餘及現金）及負債（貿易及其他應付款項）於報告期末的賬面值如下：

	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
資產			
美元	405,485	488,378	147,493
歐元	162,887	101,143	45,285
港元	63,621	48,509	6,006
澳元	61,500	34,309	1,098
新西蘭元	40,008	6,525	130
負債			
美元	222,907	231,177	145,203
港元	188,153	139,873	109,311
歐元	166,749	75,263	82,124
新西蘭元	26,800	2,844	2,073
加元	22,023	16,306	26,540
英鎊	20,849	21,258	21,489
澳元	18,919	25,433	26,785
挪威克朗	5,107	2,389	1,042
日元	2,719	2,907	6,840
瑞士法郎	1,010	5,358	15,025

以下敏感度分析乃基於外幣匯率風險釐定，且僅包括以外幣計值的尚未支付貨幣項目，並以5%的外幣匯率變動於期末作換算調整。向主要管理人員內部匯報外幣匯率風險時，採用5%的增減，代表董事對外幣匯率的合理可能變動作出的評估。

外匯敏感度分析

倘人民幣兌外幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則貴集團截至2023年及2024年及2025年12月31日止年度的除稅後利潤將分別減少／增加人民幣2,185,000元及5,852,000元，而截至2025年12月31日止年度則增加／減少人民幣8,866,000元。此乃主要由於截至2023年、2024年及2025年12月31日貴集團承受外幣銀行結餘、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項的風險所致。

利率風險

貴集團及貴公司面臨有關租賃負債的公允價值利率風險（附註26）。貴集團及貴公司目前並無利率對沖政策。然而，管理層會監控利率風險，並會在預期面臨重大利率風險時考慮其他必要行動。

附錄一

會計師報告

信貸風險與減值評估

信貸風險指 貴集團及 貴公司的對手方違反合約責任導致 貴集團及 貴公司蒙受財務損失的風險。 貴集團及 貴公司的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、合約資產、受限制銀行存款、應收關聯方款項、現金及現金等價物。 貴集團及 貴公司並無持有任何抵押品或其他信用提升物以覆蓋與其金融資產相關的信貸風險。

客戶合約產生的貿易應收款項及合約資產

為盡量降低信貸風險， 貴集團及 貴公司的管理層已委派團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。於接納任何新客戶前， 貴集團及 貴公司評估潛在客戶的信用質量並按客戶界定信貸限額。賦予客戶的限額會於報告期末作出檢討。 貴集團亦設有其他監察程序，確保採取跟進行動收回逾期債項。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團有信貸集中風險，貿易應收款項總額中的84%、76%及47%是應向最大客戶收取的款項。為盡量降低信貸風險， 貴集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。

此外， 貴集團及 貴公司在預期信貸虧損模式下個別或基於撥備矩陣對貿易結餘進行減值評估。除個別進行減值評估的信貸減值貿易應收款項外，餘下貿易應收款項均參考經常性客戶的還款記錄及新客戶當前的逾期欠款情況，按共同信貸風險特徵在撥備矩陣下分組。量化披露詳情載於本附註下文。

撥備矩陣 – 應收賬款賬齡

作為 貴集團及 貴公司信貸風險管理的一部分， 貴集團及 貴公司使用貿易應收款項的賬齡為其客戶評估減值，因為該等客戶由大量具有共同風險特徵且可代表客戶按合約條款支付所有應付款項的能力的小型客戶組成。下表載列於發票日期有關貿易應收款項信貸風險的資料，該等款項根據於2023年、2024年及2025年12月31日的撥備矩陣在全期預期信貸虧損（無信貸減值）內評估。

截至2025年12月31日，一筆總賬面值為人民幣22,981,000元且出現信貸虧損的應收賬款，經個別評估後，已就其預期信貸虧損全額計提撥備。

賬面總值

貴集團

	2023年			2024年			2025年		
	平均虧損率	貿易應收款項	合約資產	平均虧損率	貿易應收款項	合約資產	平均虧損率	貿易應收款項	合約資產
		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
即期及180天內.....	1%	1,034,292	50,815	1%	531,074	48,139	1%	325,974	30,041
超過180天及一年內.....	10%	550	–	11%	139,375	–	10%	531	–
一年以上及兩年內.....	50%	1,240	–	50%	1,584	–	50%	32	–
兩年以上.....	100%	2,827	–	100%	3,555	–	100%	112	–
		<u>1,038,909</u>	<u>50,815</u>		<u>675,588</u>	<u>48,139</u>		<u>326,649</u>	<u>30,041</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	2023年			2024年			2025年		
	平均虧損率	貿易應收款項	合約資產	平均虧損率	貿易應收款項	合約資產	平均虧損率	貿易應收款項	合約資產
		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
即期及180天內.....	1%	1,023,572	50,815	1%	478,027	48,139	1%	203,857	29,204
超過180天及一年內.....	10%	550	-	11%	138,943	-	10%	413	-
一年以上及兩年內.....	50%	1,240	-	50%	1,578	-	50%	20	-
兩年以上.....	100%	2,827	-	100%	3,555	-	100%	112	-
		<u>1,028,189</u>	<u>50,815</u>		<u>622,103</u>	<u>48,139</u>		<u>204,402</u>	<u>29,204</u>

估計虧損率按應收賬款預計年內觀察到的過往違約率計算，並就無需過度成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。分類情況由管理層定期審閱，以確保有關特定應收賬款的相關資料獲更新。

當有資料顯示債務人處於嚴重財務困難且無實際收回前景時（例如債務人在進行清算或進入破產程序），貴集團及貴公司會撇銷貿易應收款項。

下表載列就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損的變動：

	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
年初結餘.....	4,643	13,732	24,192
已確認（撥回）虧損撥備淨額.....	9,219	10,895	5,510
撇銷.....	(130)	(435)	(4,094)
年末結餘.....	<u>13,732</u>	<u>24,192</u>	<u>25,608</u>

下表列示已就貿易應收款項確認的減值撥備的對賬：

	全期預期信貸虧損 （無信貸減值）	全期預期信貸虧損 （已出現信貸減值）	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	4,643	-	4,643
－轉撥至已出現信貸減值.....	(130)	130	-
－已確認減值虧損／（撥回）淨額..	9,219	-	9,219
－撇銷.....	-	(130)	(130)
於2023年12月31日.....	<u>13,732</u>	<u>-</u>	<u>13,732</u>
－轉撥至已出現信貸減值.....	(435)	435	-
－已確認減值虧損／（撥回）淨額..	10,895	-	10,895
－撇銷.....	-	(435)	(435)
於2024年12月31日.....	<u>24,192</u>	<u>-</u>	<u>24,192</u>
－轉撥至已出現信貸減值.....	(4,324)	4,324	-
－已確認減值虧損／（撥回）淨額..	(17,241)	22,751	5,510
－撇銷.....	-	(4,094)	(4,094)
於2025年12月31日.....	<u>2,627</u>	<u>22,981</u>	<u>25,608</u>

附錄一

會計師報告

其他應收款項及押金

貴集團及貴公司按12個月預期信貸虧損及全期預期信貸虧損（當信貸風險自初始確認起顯著增加時）基準評估其他應收款項的虧損撥備。於釐定預期信貸虧損時，貴集團及貴公司已酌情考慮過往違約經驗及前瞻性資料。於2023年、2024年及2025年12月31日，採用撥備矩陣評估12個月預期信貸虧損的其他應收款項賬面總值分別為人民幣73,970,000元、人民幣90,076,000元及人民幣23,453,000元。信貸風險顯著增加且賬面總值分別為零、人民幣3,334,000元及人民幣49,097,000元已進行個別評估。

下表列示已就其他應收款項確認的減值撥備的對賬：

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損 (無信貸減值)	全期預期信貸虧損 (已出現信貸減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	4,431	—	—	4,431
— 轉撥至全期預期信貸虧損 ..	(1)	1	—	—
— 轉撥至已出現信貸減值 ...	—	(1)	1	—
— 已確認減值虧損／(撥回)				
淨額	102	—	25	127
— 撇銷	—	—	(26)	(26)
於2023年12月31日	4,532	—	—	4,532
— 轉撥至全期預期信貸虧損 ..	(175)	175	—	—
— 轉撥至已出現信貸減值 ...	—	(8)	8	—
— 已確認減值虧損／(撥回)				
淨額	729	3,167	161	4,057
— 撇銷	—	—	(169)	(169)
於2024年12月31日	5,086	3,334	—	8,420
— 轉撥至全期預期信貸虧損 ..	(2,487)	2,487	—	—
— 轉撥至已出現信貸減值 ...	—	(5,821)	5,821	—
— 已確認減值虧損／(撥回)				
淨額	(20)	—	17,559	17,539
— 撇銷	—	—	(3,982)	(3,982)
於2025年12月31日	2,579	—	19,398	21,977

應收關聯方款項、應收附屬公司款項

貴集團及貴公司按12個月預期信貸虧損基準評估應收關聯方款項及應收附屬公司款項的虧損撥備，原因為貴集團及貴公司認為，基於該等供應商良好的財務狀況及還款記錄以及與貴集團及貴公司的持續業務關係，該等金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。

貴集團及貴公司已考慮到有關付款的歷史違約率一直維持在較低水平，且貴集團及貴公司亦積極監察各債務人所欠的未清償款項，並及時識別任何信貸風險，以降低信貸相關虧損風險。就此而言，貴公司董事認為，貴集團應收關聯方款項以及貴公司應收關聯方款項及應收附屬公司款項所固有的信貸風險屬微不足道。

受限制銀行存款及銀行結餘

銀行結餘及受限制銀行存款的信貸風險有限，因為對手方為獲國際信用評級機構給予高信用評級的銀行。

流動資金風險

在流動資金風險管理方面，貴集團及貴公司監察及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，來為貴集團營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。管理層監控借款的使用情況及確保遵守貸款契諾。

附 錄 一

會 計 師 報 告

管理層將密切監察營運所得現金流量以及 貴集團及 貴公司對不同類型外部融資的需要，並將磋商適當的信貸及在適當時考慮合適的股權融資方式。

下表詳列 貴集團非衍生金融負債及租賃負債的剩餘合約年期。下表乃根據金融負債及租賃負債的未貼現現金流基於 貴集團可能被要求付款的最早日期編製。該表包含利息及本金現金流量。

流動資金表

貴集團

	加權 平均利率	按要求 或少於1年	一至五年	五年以上	未貼現現金 流量總額	賬面金額
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
非衍生金融負債及租賃負債						
貿易及其他應付款項	—	1,094,967	—	—	1,094,967	1,094,967
應付關聯方款項	—	25,135	—	—	25,135	25,135
租賃負債	3.45至3.70	30,491	74,061	10,274	114,826	106,478
		<u>1,150,593</u>	<u>74,061</u>	<u>10,274</u>	<u>1,234,928</u>	<u>1,226,580</u>
截至2024年12月31日止年度						
非衍生金融負債及租賃負債						
貿易及其他應付款項	—	839,284	—	—	839,284	839,284
應付關聯方款項	—	2,467	—	—	2,467	2,467
租賃負債	3.10至3.95	35,591	104,962	—	140,553	130,863
		<u>877,342</u>	<u>104,962</u>	<u>—</u>	<u>982,304</u>	<u>972,614</u>
截至2025年12月31日止年度						
非衍生金融負債及租賃負債						
貿易及其他應付款項	—	861,480	—	—	861,480	861,480
應付關聯方款項	—	26	—	—	26	26
租賃負債	3.00至3.95	72,257	161,771	2,395	236,423	221,432
		<u>933,763</u>	<u>161,771</u>	<u>2,395</u>	<u>1,097,929</u>	<u>1,082,938</u>

貴公司

	加權 平均利率	按要求 或少於1年	一至五年	一至五年	未貼現現金 流量總額	賬面金額
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
非衍生金融負債及租賃負債						
貿易及其他應付款項	—	1,076,375	—	—	1,076,375	1,076,375
應付附屬公司款項	—	165,068	—	—	165,068	165,068
租賃負債	3.45至3.70	30,458	74,061	10,274	114,793	106,448
		<u>1,271,901</u>	<u>74,061</u>	<u>10,274</u>	<u>1,356,236</u>	<u>1,347,891</u>

附錄一

會計師報告

	加權 平均利率	按要求 或少於1年	一至五年	一至五年	未貼現現金 流量總額	賬面金額
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
非衍生金融負債及租賃負債						
貿易及其他應付款項	—	809,461	—	—	809,461	809,461
應付關聯方款項	—	2,118	—	—	2,118	2,118
應付附屬公司款項	—	105,648	—	—	105,648	105,648
租賃負債	3.35至3.65	23,093	61,104	—	84,197	78,872
		<u>940,320</u>	<u>61,104</u>	<u>—</u>	<u>1,001,424</u>	<u>996,099</u>
截至2025年12月31日止年度						
非衍生金融負債及租賃負債						
貿易及其他應付款項	—	761,657	—	—	761,657	761,657
應付附屬公司款項	—	238,184	—	—	238,184	238,184
租賃負債	3.00至3.65	24,479	38,428	—	62,907	59,548
		<u>1,024,320</u>	<u>38,428</u>	<u>—</u>	<u>1,062,748</u>	<u>1,059,389</u>

34. 金融工具的公允價值計量

公允價值計量及估值程序

於估計公允價值時，貴集團及貴公司使用可獲得的可觀察市場數據。

該等金融資產的公允價值（尤其是所使用的估值技術及輸入數據）以及公允價值計量分類的公允價值層級（第1級至第3級）是基於公允價值計量輸入數據的可觀察程度確定。

- 第1級公允價值計量是基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）；
- 第2級公允價值計量為資產或負債的直接（即按價格）或間接（即由價格產生）可觀察輸入數據（第1級內包含的報價除外）所產生者；及
- 第3級公允價值計量為包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（不可觀察輸入數據）的估值技術所產生者。

貴集團及貴公司經常性以公允價值計量的金融資產的公允價值

貴集團

金融資產	於下列日期的公允價值			公允價值層級			估值技術	重要不可觀察 輸入數據
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日		
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具								
於2023年、2024年及2025年12月31日 分別持有Uni Express Inc. 2.00%、 0.77%及0.65%的股權投資	15,688	9,967	15,766	第2級	第2級	第3級	2023年及2024 年12月31 日；2025年 12月31日的 最近交易價格	不適用

附 錄 一

會 計 師 報 告

金融資產	於下列日期的公允價值			公允價值層級			估值技術	重要不可觀察輸入數據
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日		
於EWE Group Pty Ltd.的4.11% 股權投資	8,422	8,519	10,103	第3級	第3級	第3級	2025年12月31日：市場法 市場法	缺乏市場流通性的折讓(附註)
於2023年、2024年及2025年12月31日 分別持有南京慧貿通電子商務服務有 限公司10%、10%及4.9%的股權投資	750	750	750	第3級	第3級	第3級	市場法	缺乏市場流通性的折讓(附註)
於四川省國際航空貨運發展 有限公司的10%股權投資	-	-	82,039	-	-	第3級	市場法	缺乏市場流通性的折讓(附註)

貴 公 司

金融資產	於下列日期的公允價值			公允價值層級			估值技術	重要不可觀察輸入數據
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日		
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具								
於2023年、2024年及2025年12月31日分別 持有南京慧貿通電子商務服務有限公司 10%、10%及4.9%的股權投資	750	750	750	第3級	第3級	第3級	市場法	缺乏市場流通性的折讓(附註)
於四川省國際航空貨運發展有限公司 的10%股權投資	-	-	82,039	-	-	第3級	市場法	缺乏市場流通性的折讓(附註)

附註：單獨使用缺乏市場流通性的折讓略微增加／減少將導致以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的私募股權投資的公允價值計量顯著減少／增加。於2023年、2024年及2025年12月31日，在所有其他變量不變的情況下，缺乏市場流通性的折讓增加／減少5%將導致以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的私募股權投資的賬面值減少／增加人民幣561,000元、人民幣553,000元及人民幣6,036,000元。

於往績記錄期間，第1級及第2級之間並無轉移。

金融資產第3級公允價值計量對賬

	以公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的股權投資
	人民幣千元
第3級	
於2023年1月1日	8,250
收益總額：	
— 於其他綜合收益	922
於2023年12月31日	9,172

附錄一

會計師報告

以公允價值計量且
其變動計入其他綜合
收益的股權投資
人民幣千元

收益總額：	
－ 於其他綜合收益	97
於2024年12月31日	9,269
收益總額：	
－ 於其他綜合收益	1,584
已購買	82,039
轉移至第3級 (附註)	15,766
於2025年12月31日	108,658

附註：於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，貴集團分別擁有Uni Express Inc.的2.00%、0.77%及0.65%股權，該等股權分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資，並於各報告日期按公允價值計量。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，有關投資的公允價值分別為人民幣15,688,000元、人民幣9,967,000元及人民幣15,766,000元。於2023年12月31日及2024年12月31日，有關投資的公允價值乃採用近期交易價格計量，因此被分類為公允價值層級第2級。於截至2025年12月31日止年度，並無可比的近期交易價格。因此，有關投資於2025年12月31日的公允價值乃基於包含重大不可觀察輸入數據的估值技術釐定，並被分類為公允價值層級第3級。

貴集團不經常性以公允價值計量 (但須披露公允價值) 的金融資產及金融負債的公允價值

貴公司董事認為，於歷史財務資料中列作攤銷成本的金融資產及負債的賬面值與其公允價值相若。

該等金融資產及金融負債 (屬於第三級) 的公允價值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模式釐定，其中最重要的輸入數據是反映對手方信用風險的貼現率。

35. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳列 貴集團融資活動產生的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指其現金流量或未來現金流量於 貴集團綜合現金流量表內分類為融資活動現金流量者。

	短期銀行貸款	租賃負債	其他應付款項	應計 [編纂]成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	—	60,606	—	[編纂]	60,606
融資現金流量	(984)	(51,347)	—	[編纂]	(52,331)
利息開支	984	2,912	—	[編纂]	3,896
訂立新租賃／修訂租賃	—	105,799	—	[編纂]	105,799
提前終止使用權資產	—	(11,492)	—	[編纂]	(11,492)
於2023年12月31日	—	106,478	—	[編纂]	106,478
融資現金流量	(567)	(42,351)	—	[編纂]	(42,918)
利息開支	567	4,445	—	[編纂]	5,012
訂立新租賃／修訂租賃	—	77,947	—	[編纂]	77,947
提前終止使用權資產	—	(15,656)	—	[編纂]	(15,656)
於2024年12月31日	—	130,863	—	[編纂]	130,863

附錄一

會計師報告

	短期銀行貸款	租賃負債	其他應付款項	應計 [編纂]成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資現金流量.....	—	(57,645)	(316,480)	[編纂]	(375,296)
利息開支.....	—	6,880	—	[編纂]	6,880
訂立新租賃／修訂租賃...	—	144,802	—	[編纂]	144,802
已付股息.....	—	—	84,440	[編纂]	84,440
提前終止使用權資產.....	—	(3,468)	—	[編纂]	(3,468)
購回股份付款.....	—	—	232,040	[編纂]	232,040
遞延[編纂]成本.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於2025年12月31日.....	—	221,432	—	[編纂]	223,738

36. 貴公司儲備

貴公司儲備變動

	股份溢價	法定盈餘儲備	股份支付儲備	其他儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	428,213	15,496	7,492	—	111,378	562,579
年度利潤及綜合收益總額.....	—	—	—	—	2,825	2,825
確認以權益結算的股份支付.....	—	—	1,542	—	—	1,542
轉入法定盈餘儲備.....	—	282	—	—	(282)	—
於2023年12月31日.....	428,213	15,778	9,034	—	113,921	566,946
年度利潤及綜合收益總額.....	—	—	—	—	56,850	56,850
確認以權益結算的股份支付.....	—	—	128	—	—	128
歸屬獎勵股份.....	9,162	—	(9,162)	—	—	—
轉入法定盈餘儲備.....	—	5,685	—	—	(5,685)	—
於2024年12月31日.....	437,375	21,463	—	—	165,086	623,924
年度利潤及綜合收益總額.....	—	—	—	—	138,383	138,383
確認以權益結算的股份支付.....	—	—	12,299	—	—	12,299
轉為股份溢價.....	10,695	—	(10,695)	—	—	—
轉入法定盈餘儲備.....	—	3,988	—	—	(3,988)	—
確認為分派的股息.....	—	—	—	—	(84,440)	(84,440)
購回股份.....	(222,942)	—	—	—	—	(222,942)
於2025年12月31日.....	225,128	25,451	1,604	—	215,041	467,224

37. 以股份為基礎的付款交易

為進一步推動建立及完善 貴公司的長效激勵及約束機制、完善企業管治結構、充分調動僱員積極性及創造力、吸引優秀外部人才加盟 貴公司，從而增強 貴公司的可持續發展能力， 貴公司為主要僱

附錄一

會計師報告

員（「股份獎勵參與者」）授出受限制股份單位（「受限制股份單位」）。具體方案為股份獎勵參與者收購珠海橫琴標勝企業管理中心（有限合夥）（「合夥企業」或「僱員激勵平台」）的股權。

貴公司根據2016年股份激勵計劃（相關受限制股份單位已於2023年1月1日歸屬）、2017年股份激勵計劃、2018年股份激勵計劃、2020年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃（統稱為「受限制股份獎勵計劃」）向若干合資格僱員授出受限制股份單位。根據授予協議約定的條款，歸屬條件可分為兩種：

- (1) 2016年、2017年及2018年受限制股份獎勵計劃：授予協議要求僱員自其取得員工持股平台的合夥權益之日（即工商登記變更完成日期）起繼續在 貴公司或其附屬公司效力不少於60個月。
- (2) 2020年及2023年受限制股份獎勵計劃：原有授予協議要求僱員自其取得員工持股平台的合夥權益之日起繼續效力，直至 貴公司[編纂]及[編纂]後36個月。於2025年12月， 貴公司修訂2020年及2023年股份獎勵計劃的條款，主要內容包括取消與成功完成[編纂]有關的歸屬條件，並將服務期修訂為自簽訂原有授予協議之日起計60個月。

根據上述兩種受限制股份獎勵計劃，服務期屆滿後，股份獎勵參與者不得在任何既定年度出售50%以上其間接持有的 貴公司股份。

股份獎勵參與者獲授僱員激勵平台的受限制合夥單位，各受限制合夥單位代表相應數目的 貴公司普通股。於成為僱員激勵平台的有限合夥人後，股份獎勵參與者間接獲得僱員激勵平台持有的相應數目 貴公司相關股份的經濟利益。

(i) 受限制股份獎勵計劃

下文載列截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度受限制股份獎勵計劃項下授出的流通在外受限制股份的變動詳情：

授出日期	授出的 股份數目	於2023年 1月1日 流通在外 (股份數目)	授予	歸屬	沒收	於2023年 12月31日 流通在外 (股份數目)	於授出日期的 每股公允價值 人民幣元
2017年9月1日	20,462	20,462	—	—	—	20,462	149.87 (附註：a)
2018年8月1日	32,640	32,640	—	—	—	32,640	163.65 (附註：b)
2020年11月1日	101,829	96,341	—	—	—	96,341	117.73 (附註：c)
2023年11月1日	164,634	—	164,634	—	—	164,634	22.47 (附註：d)
授出日期	授出的 股份數目	於2024年 1月1日 流通在外 (股份數目)	授予	歸屬	沒收	於2024年 12月31日 流通在外 (股份數目)	於授出日期的 每股公允價值 人民幣元
2017年9月1日	20,462	20,462	—	(20,462)	—	—	149.87 (附註：a)
2018年8月1日	32,640	32,640	—	(32,640)	—	—	163.65 (附註：b)

附錄一

會計師報告

授出日期	授出的 股份數目	於2024年 1月1日 流通在外 (股份數目)	授予	歸屬	沒收	於2024年 12月31日 流通在外 (股份數目)	於授出日期的 每股公允價值 人民幣元
2020年11月1日	101,829	96,341	–	–	(5,488)	90,853	117.73 (附註：c)
2023年11月1日	164,634	164,634	–	–	–	164,634	22.47 (附註：d)
授出日期	授出的 股份數目	於2025年 1月1日 流通在外 (股份數目)	授予	歸屬	沒收	於2025年 12月31日 流通在外 (股份數目)	於授出日期的 每股公允價值 人民幣元
2017年9月1日	20,462	–	–	–	–	–	149.87 (附註：a)
2018年8月1日	32,640	–	–	–	–	–	163.65 (附註：b)
2020年11月10日	101,829	90,853	–	(90,853)	–	–	117.73 (附註：c)
2023年11月1日	164,634	164,634	–	–	–	164,634	22.47 (附註：d)

附註：

- a 每股公允價值按該批受限制股份單位的認購價每股人民幣1.67元，以及 貴公司臨近授出日期來自投資者的估值人民幣110百萬元釐定，相當於發行價每股人民幣151.54元。
- b 每股公允價值按該批受限制股份單位的認購價每股人民幣1.67元，以及 貴公司臨近授出日期來自投資者的估值人民幣140百萬元釐定，相當於發行價每股人民幣165.32元。
- c 每股公允價值按該批受限制股份單位的認購價每股人民幣48.06元，以及 貴公司臨近授出日期來自獨立合資格專業估值師的估值每股公允價值人民幣165.79元釐定。獨立合資格專業估值師為嘉學國際評估諮詢有限公司。估值師地址為香港九龍彌敦道721-725號華比銀行大廈14樓1406a室。
- d 每股公允價值按該批受限制股份單位的認購價每股人民幣12.53元，以及 貴公司的普通股近期轉讓交易價格每股人民幣35元釐定。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團就 貴公司根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份分別確認總開支約人民幣1,542,000元、人民幣128,000元及人民幣12,299,000元。

38. 報告期後事項

2025年12月31日之後並無發生任何重大事件。

39. 後續財務報表

貴集團、 貴公司或其任何附屬公司並無就2025年12月31日之後的任何期間編製經審核財務報表。