

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文僅屬概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請細閱本文件全文。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前務請審慎細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是全球領先的國際貿易綜合服務商。秉承讓貿易更簡單的使命，我們為全球中小微企業提供一體化貿易服務平台。

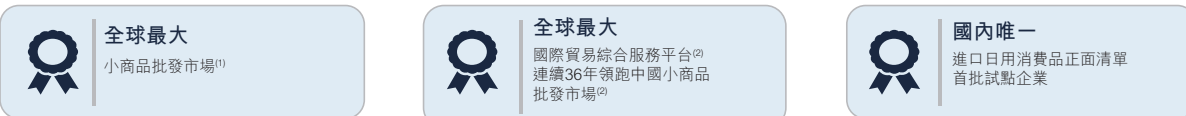
我們的核心實體市場義烏小商品城是包括國際商貿城一區至五區、全球數貿中心、篁園市場、國際生產資料市場及賓王市場在內的龐大市場集群。根據灼識諮詢的資料，按2025年的商品成交總額計，我們是全球最大的國際貿易綜合服務平台；按2025年的市場商戶數量計，我們亦是全球最大的小商品批發市場。截至2025年12月31日，市場可租賃面積超1.6百萬平方米，擁有約8萬個經營主體，匯聚26個大類、約2.1百萬種單品，構成了我們服務生態系統的核心，並成為我們整個平台流量及規模的根本來源。

憑藉我們的市場經營能力，我們已將服務延伸至貿易價值鏈。我們的業務現已涵蓋數字貿易服務、倉儲服務、貿易相關金融服務、國內及跨境貿易以及新零售業務，連同展覽及會議服務、酒店及配套餐飲服務，以及配套設施開發及銷售。該等業務共同支持整合式貿易生態系統的發展，整合線上及線下渠道，並促進貨物於國內及國際貿易流中的流通。

我們的總部位於浙江省義烏市，義烏被廣泛譽為世界「小商品之都」。義烏長期以來「以市興城」的發展模式，使當地產業政策與小商品市場的持續繁榮深度契合。作為義烏市場的建設與經營主體，我們不僅受益於該市穩定的貿易環境與獨特的政策支持，亦持續反哺並深度參與著區域的長期經濟發展。

歷年來，我們已在各項業務線均取得多項成就，詳細情況如下：

行業地位



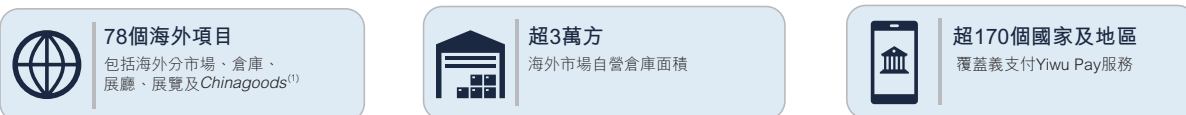
經營規模



供銷體系



出海網絡



附註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料，按2025年的商戶總數計。
- (2) 根據灼識諮詢的資料，按2025年的商品交易總額計。
- (3) 截至2025年12月31日。

概 要

我們的商業模式

我們的業務體系由「商品展示交易生態、貿易服務生態、配套服務生態」三大核心業務板塊構成，通過降低貿易成本、縮短貿易鏈條、提升貿易效率，持續為全球小商品流通創造價值。上述三大業務板塊緊密協同、互為支撐，共同構建了線上線下一體化貿易服務閉環。

下圖說明我們的業務模式：



商品展示交易生態

我們的商品展示交易生態主要包括線下市場經營和商品銷售，是我們商業體系的基石。在市場經營端，我們採取「商位出租」模式，對義烏中國小商品城市場群進行統一經營管理，並以此為基礎提供運營服務，構建了穩定可靠的實體交易與展示中心。此外，依託實體市場所匯聚的海量源頭貨源與強大供應鏈資源，我們搭建了自營商品貿易體系，廣泛開展國內及跨境貿易，並運營新零售品牌「愛喜貓」全球好物集合店。通過直接參與貿易活動，我們進一步促進交易流通，並提升貿易生態系統的深度與效能。

貿易服務生態

我們的貿易服務生態主要包括線上服務平台、倉儲物流，以及貿易相關金融服務，是提升貿易效率的核心支撐。在交易撮合端，我們運營 *Chinagoods*，以貿易數據整合為核心，鏈接5萬家實體商鋪，作為我們實體市場的延伸，並精準對接線上線下渠道的供需雙方。在倉儲端，我們以自有物流園區為支點，整合國內環球義達供應鏈產業園、義

概 要

烏國際數字物流市場(一期)及義烏跨境電商物流園，以及西班牙與捷克共和國的海外倉，打造全程可視化的立體倉儲物流履約網絡，保障貨物運輸。在資金結算端，我們通過「義支付」、微信及保理業務，為交易環節提供安全、便捷的支付、風控與融資支持，破解資金周轉難點。

配套服務生態

我們的配套服務生態主要包括會展服務、酒店及配套餐飲服務以及配套設施的開發及銷售，是完善客戶體驗、增強生態黏性的重要組成部分。我們主辦及承辦各類商貿展覽與博覽會，並運營一系列酒店、酒店式公寓及餐飲等配套服務設施，採取「展貿聯動」的經營策略，為全球客商提供涵蓋商貿洽談、住宿、餐飲及會議的一站式服務，創造更多商業機會與無縫的商貿體驗。此外，我們開發並銷售配套設施，包括與市場相關的設施及倉儲設施，以擴展商戶、貿易服務供應商及相關市場參與者的營運能力，進一步深化生態系統的黏著度，並支持我們綜合貿易平台的持續發展。

我們的全球化佈局

為順應中國商品出海的轉型趨勢，我們全面實施了「1+5+2+M」的品牌出海戰略體系：即以1個海外總部為核心樞紐、依託5大出海模式、聯合供應鏈與金融科技2大類服務商、廣泛鏈接「更多(『M』)」全球多元合作夥伴。

我們的市場機遇

憑借我們在全球小商品貿易網絡中的領先地位、豐富的品類覆蓋、全球化的佈局和完善的生態，我們有能力把握全球及中國國際貿易市場的新興機遇。

政策催化下的進出口貿易市場機遇

全球及中國貿易市場的持續增長，為我們提供了廣闊的市場機遇。根據灼識諮詢資料，2025年，中國國際貿易市場規模達到45.5萬億元，其中進口／出口額約為人民幣18.5萬億/27.0萬億元，預計2025-30(預測)複合年增長率為6.7%/6.3%。政府市場採購貿易模式的引入，通過簡化報關、檢驗及稅務相關流程，實質上降低合資格出口交易的程序門檻。同時，進口市場受益於消費需求和政策推動進入高速發展期。作為新一輪《浙江省義烏市深化國際貿易綜合改革總體方案》的先行試點企業，我們於2025年積極推動了進口日用消費品「正面清單」管理制度的全面落地。在此基礎上，憑借我們在出口與進口市場具備的雙重優勢，我們正致力於向「進出口融合」方向探索，即整合全球進口商品並銷售至全球各地，從單向貿易轉為多向融合。

數字貿易與人工智能驅動的履約效率革命

數字貿易正成為驅動全球貿易增長的重要引擎。根據灼識諮詢資料，按商品交易總額計，2025年中國國際貿易綜合服務平台行業市場規模為人民幣2.5萬億，預計到2030年達到人民幣3.9萬億，2025-2030(預測)複合年增長率達到9.7%。中國國際貿易的數字化程度持續提升，中國國際貿易的數字化率從2020年的16.0%提升至2025年的20.6%，並預計將進一步增長至2030年的26.1%。同時，人工智能(「AI」)正經歷快速發展和迭代，

概 要

傳統貿易環節正在被顛覆。我們走在AI创新的前列，我們打造了「世界義烏」大語言模型（「LLM」），將人工智能生成內容（「AIGC」）技術規模化應用於商貿場景。我們利用技術基礎設施賦能商戶，幫助其降本增效、提升客戶黏性並提高收入，並最終反哺為平台生態的繁榮和收入提升。

出海及新興市場發展紅利

全球區域經貿合作的日益緊密正在優化消費品的貿易流向。受益於《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)成員國間的關稅減讓與貿易便利化措施，中國小商品在新興市場的競爭力日益凸顯。隨著歐洲、拉美及東盟等市場消費需求的持續釋放，我們正加速將國內的實體供應鏈優勢轉化為區域市場的交易規模，構建一個鏈接內外的跨境貿易生態。通過海外採購商近距離接觸義烏生態，讓義烏品牌效應深度全面滲透全球市場，在海外市場整體需求增長的基礎上挖掘屬於我們的額外增量。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們在保持行業領先規模的同時持續實現強勁的財務表現。我們的收入由2023年的人民幣11,280.8百萬元增長37.2%至2024年的人民幣15,474.9百萬元，並於2025年進一步增長27.4%至人民幣19,707.4百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為32.2%。我們於2023年、2024年及2025年的淨利潤分別為人民幣2,681.4百萬元、人民幣3,078.2百萬元及人民幣4,215.7百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為25.4%。於往績記錄期間，我們在各年度的淨利潤率均保持在19%以上。

請參閱「業務一概覽」。

我們的優勢

我們相信以下競爭優勢有助於我們的成功，並為我們的持續增長奠定基礎：(i) 全球領先的小商品交易基礎設施運營商，構築堅實實體經營壁壘；(ii) 圍繞實體經營主業，構建難以複製的綜合貿易服務平台；(iii) 覆蓋業務、貨物與資金流的數字化護城河；(iv) 國家級貿易改革的先行者，擔任中國小商品全球化的核心載體；(v) 依託義烏產業集聚與營商環境，構築核心平台競爭壁壘；及(vi) 遠見卓識的管理團隊，市場化的人才團隊，同時肩負社會責任。請參閱「業務—我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃透過實施以下策略鞏固我們之市場地位：(i) 升級現代化商貿基礎設施，完善國際化貿易履約網絡；(ii) 通過與不同行業的市場參與者合作建立產業生態系統；(iii) 通推進技術創新落地，引領數字貿易升級；及(iv) 提升我們的企業管治及組織敏捷性。請參閱「業務—我們的戰略」。

我們的業務

我們是以義烏中國小商品城的經營為核心的國際貿易綜合服務商，根據灼識諮詢的資料，按2025年的商戶數量計，義烏中國小商品城是全球最大的小商品批發市場。憑藉義烏經過數十年發展所形成的廣泛實體貿易基礎設施及全球商戶網絡，我們已建立一個綜合業務生態系統，為全球商戶及買家提供便利的小商品交易展示、貿易及履約服務。我們的業務分為：(i) 市場經營；(ii) 貿易服務；(iii) 商品銷售；(iv) 配套服務及(v) 配套設施開發及銷售。

概 要

於往績記錄期間，我們已實現快速增長。下表載列於所示期間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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
市場經營	3,035,052	26.9	4,529,522	29.3	5,255,112	26.7
貿易服務	469,501	4.2	547,302	3.5	1,305,019	6.6
— 數字貿易服務	337,059	3.0	405,078	2.6	1,075,665	5.5
— 倉儲及物流服務	47,252	0.4	46,273	0.3	111,567	0.6
— 貿易相關金融服務	85,190	0.8	95,951	0.6	117,787	0.5
商品銷售	6,791,567	60.2	9,257,235	59.8	9,984,021	50.7
配套服務	466,621	4.1	448,389	2.9	543,029	2.8
— 展覽及會議服務	168,245	1.5	150,262	1.0	218,956	1.1
— 酒店服務	291,242	2.6	257,751	1.7	282,314	1.4
— 配套餐飲服務	7,134	0.0	40,376	0.2	41,759	0.3
配套設施開發及銷售	39,296	0.3	2,752	0.0	1,950,258	9.9
其他 ⁽¹⁾	478,742	4.3	689,684	4.5	669,997	3.3
合計	<u>11,280,779</u>	<u>100.0</u>	<u>15,474,884</u>	<u>100.0</u>	<u>19,707,436</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括來自投資物業的租金收入及其他收入。

市場經營

市場經營是我們交易生態系統的基石，亦是支持我們境內及跨境業務活動的主要實體基礎設施。我們經營及管理一個統稱為義烏中國小商品城的規模宏大實體市場集群。該等市場作為小商品的綜合交易樞紐，使商家及買家能夠在集中且規範的交易環境下進行產品展示、採購及交易。截至2025年12月31日，我們的市場擁有可出租總面積達1.6百萬平方米，容納約80,000名商戶，提供涵蓋26個主要行業類別的超過2.1百萬個SKU。

我們的市場組合包括國際商貿城一至五區、全球數貿中心、篁園市場、國際生產資料市場及賓王市場，該等市場均根據產業集群模式發展，旨在提高採購效率及交易活躍度。於往績記錄期間，攤位數目由截至2023年12月31日的60,398個增加至截至2025年12月31日的66,642個，而商戶數量於同期由73,758名增加至79,528名。

貿易服務

我們的貿易服務主要包括(i)透過平台(包括Chinagoods及其他形式的貿易服務)提供的數字貿易服務，該等平台作為我們實體市場的線上延伸，使商戶能夠展示產品、聯繫買家並產生貿易線索；(ii)倉儲服務，為我們實體市場的商戶提供集中存儲、處理和交付支持，並為國內及跨境貿易提供協調的訂單履行；及(iii)貿易相關金融服務，包括為商戶提供的支付、徵信及保理服務，共同為交易結算及貿易活動的完成提供便利。

數字貿易服務

Chinagoods為我們的主要專有數字貿易服務平台，主要作為我們實體市場的線上延伸，為B2B參與者提供服務。Chinagoods使商戶能夠展示產品、聯繫買家並產生貿易線索及查詢。通過Chinagoods，我們促進線上註冊商戶及買家之間的交易，以及將線上流

概 要

量轉化為線下採購、驗貨及交易機會。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於Chinagoods上分別擁有約4.0百萬、5.0百萬及5.6百萬個註冊買家。截至2025年12月31日，Chinagoods上擁有約17.0百萬個SKU。

倉儲服務

我們提供整合式倉儲服務，支持備貨備庫及訂單履行，實現貿易執行鏈條的高效協調。我們的倉儲服務包括(i)標準倉儲服務及(ii)增值倉儲服務。我們在遍佈國內外的五個倉庫及產業園區提供標準倉儲服務，主要包括大宗貨物的儲存及租賃服務。此外，我們提供增值倉儲服務，旨在滿足商家短週期或即時性的庫存周轉需求。我們的增值倉儲服務亦包括分揀、貼標、裝卸等配套服務，使商家能夠靈活存取貨物、促進貨物流通及管理營運成本。

貿易相關金融服務

- **支付解決方案—義支付。**我們透過我們的支付解決方案義支付支持商戶的貿易結算需求。受中國人民銀行(「中國人民銀行」)及國家外匯管理局監管，我們主要向實體市場及Chinagoods等數字服務平台上的商戶提供跨境支付服務。此外，我們為實體市場內的商戶提供境內支付服務，並正在探索開展數字人民幣業務。於2023年、2024年及2025年，經由義支付處理的跨境支付交易總額分別達人民幣83億元、人民幣278億元及人民幣437億元。截至2025年12月31日，義支付已為25,227名客戶提供跨境支付服務。
- **徵信服務。**作為一家於中國人民銀行浙江省分行備案的徵信機構，我們主要向金融機構提供(i)信用報告及(ii)企業基礎信用資料。我們基於政府來源的數據提供服務。我們對該等數據進行處理與分析，形成信用評估，通過標準化信用報告、數據接口及系統模塊提供予金融機構，以支持其對小微企業的信貸審批及風險管理流程。在服務過程中，我們不從事借貸活動，亦不承擔涉及信用信息之金融交易中的信用風險。
- **保理服務。**我們的保理業務透過向商戶購買因真實及合法基礎交易而產生的合資格應收賬款，為商戶提供短期貿易融資解決方案。透過此等安排，我們協助商戶加快現金轉換速度、提升營運資金效率，同時促使我們貿易生態系統內的交易流程更加順暢。於2023年、2024年及2025年，我們已分別為163位、176位及158位商戶提供服務。

商品銷售

我們的商品銷售業務涉及通過以主理人身份進行的貿易及零售活動銷售精選產品。我們主要透過兩個渠道進行商品銷售：(i)國內及跨境貿易及(ii)自有品牌愛喜貓下的新零售業務。透過此等活動，我們將自身的角色從市場營運者延伸至貿易價值鏈的參與者，從而以更具規模化及高效協同的方式執行交易，同時進一步提升我們生態系統內商品的流通與價值實現。

- **國內及跨境貿易。**我們通過整合境內外採購及銷售開展貿易活動，將市場洞察轉化為具體可行的渠道擴張及更強的供需匹配，從而支持市場增長，並鞏固我們在貿易價值鏈中的地位。就我們的國內貿易業務而言，我們主要從事大宗農產品貿易。於我們的進口貿易業務中，我們向海外供應商採購產品，並將該等

概 要

產品轉售予中國境內的國內貿易夥伴。於出口貿易方面，我們向國內製造商及市場商戶採購產品，並將其轉售予海外貿易夥伴。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們貿易夥伴的數量分別為280、361及473。

- **新零售業務—愛喜貓。**作為我們將義烏中國小商品城生態系統擴展至面向消費者的分銷渠道策略的一部分，我們經營愛喜貓作為我們主要針對終端消費者的自有新零售品牌。愛喜貓提供一系列精選進口消費品及採購自義烏及其他供應鏈的精選國產產品。截至2025年12月31日，愛喜貓產品組合包含逾20,000個SKU，涵蓋六大主要類別。愛喜貓由需求驅動，並主要服務終端消費者。我們採取協調的線上線下（「O2O」）渠道管理方法，以確保我們的線上及線下銷售渠道在品牌定位、定價紀律、產品標準及消費者體驗方面保持一致。我們的線下網絡由合作方營運門店及直營門店組成。線上銷售透過我們的微信小程序進行，作為O2O模式的一部分，並在與我們線下零售業務相同的集中營運框架下進行管理。

配套服務

- **展覽及會議服務。**我們策劃及組織境內外展覽；並經營及管理義烏國際博覽中心，該中心為我們的展覽場館，總建築面積約為28.46萬平方米。此外，我們提供展覽相關配套服務，包括參展商招攬及現場展覽管理。
- **酒店及服務式公寓。**我們營運的酒店組合包括十家酒店及服務式公寓。我們的酒店迎合不同客戶群體及旅行目的，而我們的服務式公寓主要為貿易行業從業者提供長期住宿。該物業組合共同支持及補充周邊的商業及辦公生態系統。我們的酒店及服務式公寓提供住宿、餐飲、會議及休閒服務等一體化服務，收入主要來自客房銷售、餐飲服務、商品銷售及會議場地租賃。截至最後實際可行日期，(i)我們自行管理八家酒店及服務式公寓；及(ii)受第三方物業擁有人委託管理兩家酒店。
- **市場餐飲配套服務。**我們透過指尖食堂及銀都咖啡門店，為實體市場及辦公室的員工、商戶及訪客提供輔助餐飲服務。截至最後實際可行日期，我們分別經營17家指尖食堂及六家自營銀都咖啡門店。

配套設施開發及銷售

我們的配套物業開發及銷售項目主要旨在透過為商戶、貿易服務供應商及相關市場參與者提供功能空間，以支持及增強我們的綜合貿易生態系統。於往績記錄期間，我們經營三個項目，即全球數貿中心、義烏跨境電商物流園(S3)及海城市場。

請參閱「業務—我們的業務」。

研發及IT基礎設施

信息科技及數字能力是我們業務經營的重要支撐，為推動持續創新及可規模化增長奠定堅實基礎。透過信息技術開發及系統迭代的不斷進步，我們將複雜貿易場景中固有的業務規則、流程要求及協調關係，轉化為可執行、可追溯且具擴展性的系統能力。該等能力確保了關鍵階段的高效穩定運行，包括客戶接入、商戶入駐及管理、線上貿易賦

概 要

能、訂單及履約協調、結算及付款處理以及風險控制。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣23.2百萬元及人民幣40.7百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何對我們的業務經營造成重大不利影響的信息科技系統故障或中斷。

請參閱「業務—研發及IT基礎設施」。

我們的客戶

我們的主要客戶主要包括我們生態系統內的商戶、買家及貿易伙伴。我們於往績記錄期間各年度來自五大客戶的收入分別為人民幣4,167.7百萬元、人民幣5,957.6百萬元及人民幣5,581.2百萬元，分別佔我們收入總額的36.9%、38.5%及28.3%。同年，我們於往績記錄期間各年度來自單一最大客戶的收入分別為人民幣1,799.5百萬元、人民幣1,580.5百萬元及人民幣1,767.9百萬元，分別佔我們收入總額的16.0%、10.2%及9.0%。

請參閱「業務—我們的客戶」。

我們的供應商

我們的主要供應商主要包括商品貿易商、物業管理公司及服務供應商、雲服務及數據服務供應商、製造商及建築承包商。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商作出的採購額分別為人民幣2,222.4百萬元、人民幣3,210.7百萬元及人民幣3,206.6百萬元，分別佔我們採購總額的29.1%、29.2%及25.9%。同年，我們於往績記錄期間內各年度自最大供應商的採購額分別為人民幣831.3百萬元、人民幣1,006.4百萬元及人民幣1,010.2百萬元，分別佔我們採購總額的10.9%、9.1%及8.1%。

請參閱「業務—我們的供應商」。

競爭

我們於國際貿易綜合服務平台行業經營。根據灼識諮詢的資料，該行業仍然相對分散，按2025年的商品交易總額計算，前五大參與者分別佔全球市場約12.2%及中國市場約29.7%。根據灼識諮詢的資料，按2025年的商品交易總額計算，我們在全球及中國的國際貿易綜合服務平台中均排名第一，市場份額分別約為4.6%及13.0%。另據同一資料來源，按2025年的商家總數計算，我們亦經營全球及中國最大的小商品批發市場。憑藉我們一體化的服務生態系統及以合規為導向的營運能力，我們旨在進一步鞏固在行業中的領先地位。

請參閱「行業概覽」。

法律訴訟及合規

法律訴訟

截至最後實際可行日期，我們涉及一宗重大未決訴訟，該訴訟涉及由我們的承包商就據稱在協定工作範圍外產生的額外建築成本及相關開支而發起的合同糾紛。基於「業務—法律訴訟及合規—法律訴訟」所指明的理由，我們的董事認為，該法律訴訟的結果將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

概 要

除上文所述者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未且並非任何重大法律、仲裁或行政訴訟的一方，且我們並不知悉有任何針對我們或我們董事的未決或可能提起的法律、仲裁或行政訴訟，該等訴訟可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

合規

我們須遵守中國多個監管機構(包括中國人民銀行及其各自的地方派出機構及辦事處)所頒佈的多項監管規定及指引。於往績記錄期間，中國人民銀行浙江省分行發現本公司存在若干違反中國相關法律法規的情況，並就與我們支付業務相關的事項處以行政處罰。請參閱「業務—法律訴訟及合規—合規」。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概未參與亦無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰，且單獨或合計可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響的重大不合規事件。

歷史及財務資料摘要

下表載列摘錄自附錄一會計師報告的於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據摘要。下文載列的綜合財務數據概要應與本文件中的綜合財務報表(包括相關附註)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。

綜合損益表項目選定項目

下表載列所示年度我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	11,280,779	15,474,884	19,707,436
收入成本	<u>(8,305,742)</u>	<u>(10,644,613)</u>	<u>(13,518,244)</u>
毛利	<u>2,975,037</u>	<u>4,830,271</u>	<u>6,189,192</u>
一般及行政開支	(710,026)	(797,394)	(951,422)
銷售及營銷開支	(240,304)	(321,433)	(470,767)
研發開支	(21,749)	(23,221)	(40,714)
金融資產減值撥回/(虧損)淨額	2,138	(12,891)	(10,710)
其他收入	71,526	170,944	118,057
其他收益淨額	<u>221,270</u>	<u>122,466</u>	<u>387,054</u>
經營溢利	<u>2,297,892</u>	<u>3,968,742</u>	<u>5,220,690</u>
融資收入	67,434	42,136	66,769
財務成本	<u>(193,111)</u>	<u>(141,845)</u>	<u>(79,493)</u>
財務成本淨額	<u>(125,677)</u>	<u>(99,709)</u>	<u>(12,724)</u>
應佔聯營公司及合營企業投資之利潤	<u>1,035,858</u>	<u>159,710</u>	<u>199,606</u>
除所得稅前溢利	<u>3,208,073</u>	<u>4,028,743</u>	<u>5,407,572</u>
所得稅開支	<u>(526,670)</u>	<u>(950,495)</u>	<u>(1,191,856)</u>
年內溢利	<u>2,681,403</u>	<u>3,078,248</u>	<u>4,215,716</u>
應佔：			
—本公司擁有人	2,676,182	3,073,677	4,203,547
—非控股權益	<u>5,221</u>	<u>4,571</u>	<u>12,169</u>
	<u>2,681,403</u>	<u>3,078,248</u>	<u>4,215,716</u>

概 要

綜合財務狀況表選定項目

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表概要節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產總額	29,626,431	29,434,484	29,546,362
流動資產總額	<u>6,592,516</u>	<u>9,733,977</u>	<u>14,859,074</u>
資產總額	<u>36,218,947</u>	<u>39,168,461</u>	<u>44,405,436</u>
非流動負債總額	4,782,561	1,026,841	8,333,855
流動負債總額	<u>13,732,448</u>	<u>17,569,160</u>	<u>13,042,890</u>
總負債	<u>18,515,009</u>	<u>18,596,001</u>	<u>21,376,745</u>
流動(負債)／資產淨額	(7,139,932)	(7,835,183)	1,816,184
資產淨值	<u>17,703,938</u>	<u>20,572,460</u>	<u>23,028,691</u>

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣7,139.9百萬元增加9.7%至截至2024年12月31日的人民幣7,835.2百萬元，主要由於(i)借款增加人民幣2,012.0百萬元及(ii)合約負債增加人民幣1,493.1百萬元，並部分被現金及現金等價物增加人民幣2,618.2百萬元所抵銷。

我們截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣7,835.2百萬元轉為截至2025年12月31日的流動資產淨額人民幣1,816.2百萬元，主要由於(i)借款減少人民幣6,716.4百萬元；(ii)受限制現金及定期存款增加人民幣2,520.3百萬元；及(iii)理財產品增加人民幣1,385.1百萬元，部分被(i)合約負債增加人民幣1,532.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣1,243.5百萬元；及(iii)貿易應付款項增加人民幣526.2百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣17,703.9百萬元增加16.2%至截至2024年12月31日的人民幣20,572.5百萬元，主要由於年度利潤為人民幣3,078.2百萬元，請參閱「財務資料—經營業績的年度比較—截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較」，部分被宣派股息人民幣1,096.6百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣20,572.5百萬元增加11.9%至截至2025年12月31日的人民幣23,028.7百萬元，主要由於年度利潤為人民幣4,215.7百萬元，請參閱「財務資料—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」，部分被宣派股息人民幣1,809.6百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量表選定項目

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動產生之現金流量淨額	1,783,547	4,461,554	10,556,949
經營活動(所用)／產生之現金流量淨額	(1,313,482)	1,252,591	(5,677,192)
融資活動產生／(所用)之現金流量淨額	460,484	(3,095,033)	(6,105,628)
年初現金及現金等價物	1,981,201	2,910,179	5,528,369
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,571)	(922)	(17,648)
年末現金及現金等價物	2,910,179	5,528,369	4,284,850

主要財務比率

下表載列於所示年度或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	26.4	31.2	31.4
淨利潤率(%)	23.8	19.9	21.4
股本回報率(%)	16.2	16.1	19.3
資本負債比率(%)	52.9	37.1	15.2

有關上述財務比率的計算方法，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在判斷風險的重要性時可能有不同理解及標準，故在決定投資我們的股份前，閣下應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)行業動態的變化(包括消費者偏好的轉變、新市場參與者的加入及國際貿易行業公共政策的變動)可能會加劇競爭、放緩我們的增長並對我們的盈利能力產生重大不利影響；(ii)我們的業務部分依賴我們實體市場的活力及交易量。市場活動的任何低迷、交易量的下降、貿易鏈的去中介化，或該等市場被替代交易渠道削弱或取代，均可能對我們的經營業績產生不利影響；(iii)我們的業務可持續性部分取決於維持與現有商戶的關係，以及在我們的市場吸引新商戶。商戶組成的任何重大變動或商戶流失，均可能對我們的業務產生不利影響；(iv)我們對市場維護、升級或擴張的投資未必能成功開展或達到預期效果；及(v)我們的業務受廣泛且不斷演變的監管要求約束，任何未能遵守不斷演變的法律、法規或牌照要求的行為，均可能對我們的業務產生不利影響。

請參閱「風險因素」。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，小商品城控股直接控制本公司已發行股本總額約56.37%。小商品城控股為市場發展集團的全資附屬公司。據此，小商品城控股及市場發展集團為我們的控股股東。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，控股股東將繼續控制本公司已發行股本總額的[編纂]%以上，並於[編纂]後繼續為我們的控股股東。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—公司架構」。

本公司已與我們的控股股東及／或其各自的聯繫人訂立若干持續關連交易股東。詳情請參閱「關連交易」。

[編纂]

[編纂]

[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)及[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額(按[編纂]指示性[編纂]的中位數計算並假設[編纂]未獲行使)的[編纂]。於往績記錄期間，我們並無就[編纂]產生任何[編纂]。董事預計該等[編纂]不會對我們2026年年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元，及(ii)[編纂]相關[編纂]約人民幣[編纂]元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及[編纂]約人民幣[編纂]元，以及其他費用及[編纂]約人民幣[編纂]元。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即所示[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，經扣除[編纂]的[編纂]、費用及其他估計[編纂]後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]收取的[編纂]淨額約為[編纂]港元。為配合我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途：

- [編纂]淨額中約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於支持我們的海外綜合業務擴張。
- [編纂]淨額中約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於全球數貿中心的開發、建造及推廣。
- [編纂]淨額中約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於獲取義支付的海外金融及支付牌照，以及系統性地強化我們的跨境金融服務能力。
- [編纂]淨額中約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於Chinagoods平台的技術、系統升級、研發及底層系統架構的優化。
- [編纂]淨額中約[編纂]，或約[編纂]港元，將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息和股息政策

宣派及派付任何股息以及股息金額均受限於我們的現有組織章程細則，並將遵守於[編纂]後生效的組織章程細則以及相關中國法律。於2023年、2024年及2025年，我們分別派付股息人民幣356.6百萬元、人民幣1,096.6百萬元及人民幣1,809.6百萬元。

根據我們的現有組織章程細則，我們可透過現金、股份或現金與股份相結合的方式分配利潤，且在滿足相關條件及派付不會影響我們持續經營能力的情況下，我們通常會優先考慮現金股息。董事會將在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資金需求及當時其他相關因素後，決定任何股息的金額及時間。具體而言，最低現金股息比率通常不得低於(i)若我們處於成熟階段且無重大資本開支安排，則為80%；(ii)若我們處於成熟階段且有重大資本開支安排，則為40%；或(iii)若我們處於成長階段且有重大資本開支安排，則為20%。此外，就任何公開發售新股、發行可轉換公司債券或供股而言，我們須以現金方式累計分派不少於最近三個財政年度平均可分配利潤的30%。除以上所述者外，我們目前並無任何正式股息政策，亦無任何固定股息派付比率。

概 要

我們的A股在上海證券交易所上市

自2002年5月起，本公司已於上海證券交易所主板上市。我們的董事確認，且我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面存在嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的情況，且就董事作出一切合理查詢後所知，概無任何有關我們在上海證券交易所合規記錄的重大事項須提請[編纂]注意。

根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並未注意到任何事宜會令其對董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作確認表示異議。

近期發展且無重大不利變動

於A股股東週年大會資料中刊發2026年度財務預算報告

於2026年4月24日，根據《上海證券交易所股票上市規則》及本公司《公司章程》，我們刊發了關於2025年年度股東大會會議資料的公告。除其他議案外，該公告包括我們的《2026年度財務預算報告》，該報告已提交股東大會審議批准。

該等預算財務資料未經本公司核數師及申報會計師審核或審閱，[編纂]不應過度依賴該等資料提供與經審核或審閱資料相同質量的資料。因此，該等預算財務資料不應被視為我們於任何未來期間的實際財務狀況、經營業績或業績的指標。建議[編纂]參閱本文件的最終版本，並在利用該等資料評估我們的財務狀況及經營業績時審慎行事，且不應過度依賴該等資料。

無重大不利變動

自2025年12月31日以來，我們的業務營運及發展保持增長。截至2026年3月31日止的三個月，我們的收入較2025年同期有所增長，主要歸因於市場經營以及配套設施開發及銷售所帶來的收入增加。

董事確認，自2025年12月31日（即我們最近期經審計財務報表的日期）以來概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

概 要

美國制裁及出口管制的影響

與受美國出口管制實體的業務活動

於往績記錄期間，我們曾向一家自2019年5月21日起被工業與安全局列入實體清單的供應商（「**實體清單供應商**」）採購若干廣告服務。由於該指定，在未取得工業與安全局許可證的情況下，向實體清單供應商提供受《出口管理條例》管轄的物項通常受到限制，且許可證申請適用推定拒絕的審查政策。根據我們國際制裁法律顧問的意見，鑑於與實體清單供應商的交易(i)僅以人民幣結算，及(ii)涉及採購不屬於受《出口管理條例》管轄物項的服務，該等交易並不代表違反適用的美國出口管制法律。

與受國際制裁實體的業務活動

此外，就我們與海外客戶（包括位於下文討論的相關地區的客戶）的交易而言，我們的產品主要按FOB或EXW條款銷售，據此，產品的運輸由我們的客戶安排，運費由該等客戶承擔。在若干情況下，我們的客戶聘用了OFAC列入SDN清單的船隻及承運人（「**SDN船隻**」及「**SDN承運人**」）進行運輸。根據我們國際制裁法律顧問的意見，我們與該等SDN船隻及SDN承運人的間接業務活動(i)並不構成違反國際制裁，及(ii)該等活動導致對本集團或相關人士實施制裁的風險相當低。

於受國際制裁規限地區進行的業務活動

於往績記錄期間，我們向位於若干受國際制裁規限程度不一的司法管轄區（包括伊朗、敘利亞、巴爾幹半（尤其是阿爾巴尼亞及塞爾維亞）、白俄羅斯、布隆迪、中非共和國、剛果民主共和國、埃及、埃塞俄比亞、幾內亞、香港、伊拉克、黎巴嫩、利比亞、馬里、俄羅斯（克里米亞、盧甘斯克人民共和國／頓涅茨克人民共和國、扎波羅熱及赫爾松地區除外）、索馬里、突尼斯、土耳其、委內瑞拉及也門（「**相關地區**」）內的非受制裁客戶進行銷售並產生收益。向相關地區銷售的產品不受《出口管理條例》所規管。在相關地區中，伊朗及敘利亞受到美國全面經濟制裁，並被指定為全面受制裁國家。於2023年、2024年及2025年，向全面受制裁國家客戶銷售產生的收益分別為零、人民幣283.8千元及人民幣4.2百萬元，分別約佔我們同期總收益的零、零及0.02%。

根據國際制裁法律顧問的意見，我們在相關地區的活動(i)並不構成對國際制裁的技術性違反，以及(ii)該等活動導致對本集團及相關人士施加制裁的風險相當低。

請參閱「業務—美國制裁及出口管制影響」。