

附錄一

會計師報告

以下第[I-1]至[I-66]頁所載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，以供載入本文件。

[待插入公司信頭]

就歷史財務資料致安得智聯供應鏈科技股份有限公司董事以及中國國際金融香港證券有限公司及摩根士丹利亞洲有限公司的會計師報告

緒言

我們就第[I-3]至[I-66]頁所載安得智聯供應鏈科技股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，該等歷史財務資料包括 貴集團的合併財務狀況表及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表以及 貴集團截至2025年12月31日止三個年度各年(「往績記錄期間」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併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-3]至[I-66]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，其編製乃為載入 貴公司日期為[日期]有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次[編纂]的文件(「文件」)。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師須承擔的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們已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執行工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料內的金額及披露有關的憑證。所選定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，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設

附錄一

會計師報告

計於各種情況下屬適當的程序，但目的並非就該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們已獲取的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基準。

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1所載的編製基準真實而中肯地反映 貴集團及 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)條例須呈報的事宜

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第[I-3]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們參考歷史財務資料附註13，當中載有關於 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

[日期]

貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文載列構成本會計師報告組成部分的歷史財務資料。

貴集團於往績記錄期間的合併財務報表(歷史財務資料以此為基準)已根據與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一致的會計政策編製，並經我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，且除另有指明外，所有數值均約整至最接近千位(「**人民幣千元**」)。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收益表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	5	16,224,032	18,663,340	21,451,904
服務成本		(15,038,846)	(17,307,880)	(19,930,783)
毛利.....		1,185,186	1,355,460	1,521,121
其他收入	6	80,086	120,902	131,422
其他收益及虧損(淨額)	7	(50,483)	703	(11,709)
金融資產(減值虧損)減值虧損撥回淨額.....	8	(10,813)	(27,773)	1,432
分銷及銷售開支.....		(160,702)	(194,898)	(222,503)
研發開支		(170,675)	(199,042)	(263,801)
行政開支		(447,535)	(499,408)	(498,357)
財務成本	9	(67,856)	(83,433)	(69,438)
[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前利潤		357,208	472,511	570,408
所得稅開支	10	(69,253)	(92,183)	(121,026)
年內利潤及全面收益總額.....	11	<u>287,955</u>	<u>380,328</u>	<u>449,382</u>
每股盈利				
— 基本及攤薄(人民幣元).....	14	<u>0.53</u>	<u>0.70</u>	<u>0.68</u>

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

		於12月31日		
	附註	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.....	15	1,110,870	1,022,162	934,188
使用權資產.....	16	1,745,174	1,623,123	1,579,952
無形資產.....	17	7,030	19,951	16,914
定期存款.....	20	193,156	942,710	2,545,372
受限制現金.....	20	—	—	36,518
物業、廠房及設備的預付款項.....	19	4,521	1,538	4,466
遞延稅項資產.....	18	47,388	49,189	48,493
		<u>3,108,139</u>	<u>3,658,673</u>	<u>5,165,903</u>
流動資產				
貿易及其他應收款項及預付款項...	19	2,258,629	2,607,862	2,905,294
定期存款.....	20	—	374,567	747,544
受限制現金.....	20	4,993	273,820	6,247
現金及現金等價物.....	20	2,169,962	617,816	913,602
		<u>4,433,584</u>	<u>3,874,065</u>	<u>4,572,687</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	21	3,515,262	3,899,860	4,342,086
合同負債.....	22	84,010	126,894	198,884
即期所得稅負債.....		52,917	39,514	23,892
一年內到期的租賃負債.....	23	562,322	558,901	632,073
銀行借款.....	24	1,080,410	547,941	158,915
		<u>5,294,921</u>	<u>5,173,110</u>	<u>5,355,850</u>
流動負債淨額.....		<u>(861,337)</u>	<u>(1,299,045)</u>	<u>(783,163)</u>
總資產減流動負債.....		<u>2,246,802</u>	<u>2,359,628</u>	<u>4,382,740</u>
非流動負債				
撥備.....	25	62,082	61,196	68,957
一年後到期的租賃負債.....	23	732,439	625,443	507,477
		<u>794,521</u>	<u>686,639</u>	<u>576,434</u>
資產淨值.....		<u><u>1,452,281</u></u>	<u><u>1,672,989</u></u>	<u><u>3,806,306</u></u>
資本及儲備				
股本.....	26	540,000	540,000	745,200
儲備.....		912,281	1,132,989	3,061,106
總權益.....		<u><u>1,452,281</u></u>	<u><u>1,672,989</u></u>	<u><u>3,806,306</u></u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	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				
於子公司的投資.....	27	904,978	904,978	935,041
定期存款	20	—	—	1,918,837
遞延稅項資產	18	11,488	11,314	14,012
		<u>916,466</u>	<u>916,292</u>	<u>2,867,890</u>
流動資產				
其他應收款項	19	70,385	208,902	289,222
現金及現金等價物	20	14,038	6,634	9,642
		<u>84,423</u>	<u>215,536</u>	<u>298,864</u>
流動負債				
其他應付款項	21	614	173	7,139
即期所得稅負債		24	524	1,132
		<u>638</u>	<u>697</u>	<u>8,271</u>
流動資產淨值		<u>83,785</u>	<u>214,839</u>	<u>290,593</u>
總資產減流動負債		<u>1,000,251</u>	<u>1,131,131</u>	<u>3,158,483</u>
非流動負債				
撥備	25	44,235	45,258	46,146
資產淨值		<u>956,016</u>	<u>1,085,873</u>	<u>3,112,337</u>
資本及儲備				
股本	26	540,000	540,000	745,200
儲備	28	416,016	545,873	2,367,137
總權益		<u>956,016</u>	<u>1,085,873</u>	<u>3,112,337</u>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	股本	資本公積金	其他儲備	法定公積金	以股份為 基礎的 薪酬開支 儲備	保留利潤	總計
	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 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元
於2023年1月1日	540,000	261,719	32,812	64,365	—	362,326	1,261,222
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	287,955	287,955
向 貴公司股東派付股息 (附註13)	—	—	—	—	—	(108,000)	(108,000)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註29)	—	—	9,719	—	1,385	—	11,104
轉撥至儲備	—	—	—	19,607	—	(19,607)	—
將 貴公司改制為股份有限公 司	—	64,779	—	(64,365)	—	(414)	—
於2023年12月31日	540,000	326,498	42,531	19,607	1,385	522,260	1,452,281
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	380,328	380,328
向 貴公司股東派付股息 (附註13)	—	—	—	—	—	(167,400)	(167,400)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註29)	—	—	5,632	—	2,148	—	7,780
轉撥至儲備	—	—	—	29,511	—	(29,511)	—
於2024年12月31日	540,000	326,498	48,163	49,118	3,533	705,677	1,672,989
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	449,382	449,382
發行普通股(附註26)	205,200	1,694,800	—	—	—	—	1,900,000
向 貴公司股東派付股息 (附註13)	—	—	—	—	—	(226,800)	(226,800)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註29)	—	—	4,207	—	6,528	—	10,735
與已註銷購股權有關的轉撥 (附註29)	—	10,061	—	—	(10,061)	—	—
轉撥至儲備	—	—	—	35,680	—	(35,680)	—
於2025年12月31日	<u>745,200</u>	<u>2,031,359</u>	<u>52,370</u>	<u>84,798</u>	<u>—</u>	<u>892,579</u>	<u>3,806,306</u>

附註：

- (a) 資本公積金包括(i)直接控股公司於往績記錄期前投入的資本人民幣261,719,000元；(ii)於2023年8月改制為股份有限公司時從法定公積金及保留利潤中轉出的人民幣64,779,000元；(iii)截至2025年12月31日止年度向若干投資者(「**編纂**」前投資者)發行205,200,000股普通股產生股份溢價人民幣1,694,800,000元；及(iv)截至2025年12月31日止年度，因取消期權而自以股份為基礎的薪酬開支儲備轉撥人民幣10,061,000元。
- (b) 其他儲備指視作直接控股公司就向若干僱員以股份為基礎的薪酬開支向 貴集團的注資。
- (c) 法定公積金指自根據相關中華人民共和國(「**中國**」)法律於中國成立的 貴公司的年內淨利潤轉撥的金額，直至法定公積金達至子公司註冊資本的50%。除用於抵銷累計虧損或增加資本外，法定公積金不得減少。

於2023年、2024年及2025年12月31日，子公司的法定公積金分別為人民幣79,152,000元、人民幣99,153,000元及人民幣123,516,000元，計入 貴集團的保留利潤。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	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	357,208	472,511	570,408
就以下各項作出的調整：			
物業、廠房及設備折舊	114,463	127,696	131,499
使用權資產折舊	587,261	627,044	784,652
無形資產攤銷	749	3,726	8,335
金融資產減值虧損(減值虧損撥回)淨額...	10,813	27,773	(1,432)
出售／報廢物業、廠房及設備的			
(收益)虧損淨額	(124)	(204)	309
出售使用權資產的收益淨額	(2,668)	(1,560)	—
以股份為基礎的薪酬開支	11,104	7,780	10,735
財務成本	67,856	83,433	69,438
利息收入	(24,805)	(55,632)	(73,474)
索償撥備(撥備撥回)	51,475	(886)	7,761
營運資金變動前經營現金流量	1,173,332	1,291,681	1,508,231
貿易及其他應收款項及預付款項變動	(87,148)	(631,503)	(750,455)
貿易及其他應付款項變動	506,597	384,598	451,549
合同負債變動	(30,237)	42,884	71,990
經營所得現金	1,562,544	1,087,660	1,281,315
已付所得稅	(93,071)	(107,387)	(135,952)
經營活動所得現金淨額	1,469,473	980,273	1,145,363

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			
購買金融資產的付款	(440,000)	(1,750,000)	(2,690,000)
出售金融資產的所得款項	250,000	650,000	720,000
已收利息	21,649	31,511	66,317
購買物業、廠房及設備的付款及			
已付按金	(75,691)	(37,621)	(59,289)
購買無形資產的付款	(2,790)	(16,647)	(5,298)
出售物業、廠房及設備的			
所得款項	565	1,820	2,208
出售使用權資產的所得款項	12,094	2,487	—
存放受限制現金	(4,263)	(273,720)	(1,070,198)
解除受限制現金	3,419	4,893	1,302,771
投資活動所用現金淨額	<u>(235,017)</u>	<u>(1,387,277)</u>	<u>(1,733,489)</u>
融資活動			
已付利息	(8,587)	(25,037)	(18,088)
償還租賃負債的利息部分	(59,269)	(58,396)	(51,350)
新增銀行借款	1,255,122	1,437,164	1,688,575
償還銀行借款	—	(1,715,136)	(1,620,128)
支付租賃負債	(585,563)	(616,337)	(786,275)
向 貴公司股東派付股息	(108,000)	(167,400)	(226,800)
發行普通股	—	—	1,900,000
已付股份發行成本	—	—	(2,022)
融資活動所得(所用)現金淨額	<u>493,703</u>	<u>(1,145,142)</u>	<u>883,912</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	1,728,159	(1,552,146)	295,786
於年初的現金及現金等價物	441,803	2,169,962	617,816
於年末的現金及現金等價物	<u>2,169,962</u>	<u>617,816</u>	<u>913,602</u>

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1. 一般資料及歷史財務資料編製基準

貴公司根據中國公司法於2011年2月24日在中國成立為一家有限責任公司。於2023年8月，貴公司改制為股份有限公司，名稱由安得智聯供應鏈科技有限公司變更為安得智聯供應鏈科技股份有限公司。貴公司註冊辦事處及主要營業地點的地址載於文件「公司資料」一節。

貴公司為一家投資控股公司。其子公司在中國提供一體化供應鏈物流解決方案及基礎物流服務。貴集團的主要業務及地理市場位於中國，而有關貴公司子公司的詳情載於附註34。

貴公司的直接控股公司為美的智聯(上海)供應鏈科技有限公司(「美的智聯」)，該公司為在中國成立的有限公司。貴公司的中間控股公司為美的集團股份有限公司，該公司為一家在中國註冊的有限公司，其股份於深圳證券交易所及聯交所上市。美的集團股份有限公司及其子公司(貴集團除外)統稱「美的集團」。貴公司的最終控股公司為美的控股有限公司(「美的控股」)，該公司為在中國成立的有限公司。

歷史財務資料以人民幣呈列，與貴公司及其子公司的功能貨幣相同。

貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，乃根據中國企業會計準則編製，並經於中國註冊的執業會計師致同會計師事務所(特殊普通合伙)深圳分所審計。

貴公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表，乃根據中國企業會計準則編製，並經於中國註冊的執業會計師德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)廣州分所審計。

歷史財務資料乃根據符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。經計及下文所述因素，貴公司董事在批准歷史財務資料時，合理預期貴集團擁有充足資源在可預見未來持續經營。因此，彼等在編製歷史財務資料時繼續採納持續經營會計基準。

於2025年12月31日，貴集團的流動負債淨額約為人民幣783,163,000元。貴公司董事已審慎評估貴集團的流動資金狀況，當中已考慮：(a) 貴集團預期來自經營活動的現金流量；(b)於2025年12月31日，未動用的銀行融資為人民幣1,499,932,000元；及(c)截

附錄一

會計師報告

至2025年12月31日計入非流動資產的定期存款人民幣2,545,372,000元，如有需要，貴集團可放棄利息收入以提取該等款項償還流動負債。貴公司董事相信，貴集團擁有充足資源，可自2025年12月31日完結起計不少於12個月的可預見未來繼續經營並在債務到期時履行償付責任。因此，貴公司董事認為，以持續經營基準編製歷史財務資料實屬合適。

2. 應用新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂

就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹應用於2025年1月1日開始的會計期間生效的與國際財務報告準則會計準則一致的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂

於本報告日期，貴集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂：

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	涉及依賴自然能源生產電力的合同 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的年度改進 — 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
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

¹ 於將予釐定日期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。

除下文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期應用國際財務報告準則會計準則的所有修訂將不會於可預見未來對合併財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*，載列有關財務報表的呈列及披露的規定，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在繼承國際會計準則第1號多項規定的同時，引入在損益表中呈列指定類別及界定的小計的新規定；在財務報表附註中披露管理層界定的績效指標並改善將於財務報表披露的資料的匯總及分類。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、會計估計變更及錯誤*（其標題將於香港財務報告準則第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。

附錄一

會計師報告

國際財務報告準則第18號及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，且獲准提前應用。應用新訂準則預計不會對 貴集團的財務狀況造成重大影響，惟預計對未來財務報表內的損益及其他全面收益表以及合併現金流量表的架構及呈列造成影響。

3. 重大會計政策資料

歷史財務資料已根據與國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則一致的會計政策編製。就編製合併財務報表而言，倘資料合理預期將影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。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。

於各報告期末，歷史財務資料已按歷史成本基準編製，如下文所載會計政策所解釋。

重大會計政策資料載列如下：

合併基準

歷史財務資料包括 貴公司以及 貴公司及其子公司控制的實體的財務報表。 貴公司在以下情況下取得控制權：

- 擁有對投資對象的權力；
- 因其參與投資對象而承擔或有權享有可變回報；及
- 有能力運用其權力影響其回報。

倘事實及情況顯示上文所列控制權三個因素中的一個或以上發生變化，則 貴集團重新評估其是否擁有投資對象的控制權。

當 貴集團取得子公司控制權時，開始對子公司合併入賬，並於 貴集團失去對該子公司的控制權時終止合併入賬。具體而言，年內收購或出售子公司的收入及開支自 貴集團取得控制權當日起計入合併損益及其他全面收益表，直至 貴集團不再擁有對該子公司的控制權當日為止。

如有必要，對子公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

與 貴集團成員公司之間交易相關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併入賬時悉數對銷。

於子公司的投資

於子公司的投資按成本減可識別減值虧損（如有）於 貴公司的財務狀況表列示。

附錄一

會計師報告

客戶合同收入

有關 貴集團有關客戶合同收入的會計政策資料載於附註5及22。

研發開支

研究開支於產生時確認為開支。於開發階段產生的開支，倘不符合無形資產的確認條件，則於產生期間確認為開支。

租賃

貴集團於合同開始時根據國際財務報告準則第16號租賃項下的定義評估合同是否屬於或包含租賃。除非合同的條款及條件其後有變，否則有關合同將不予重新評估。

貴集團作為承租人

將代價分配至合同組成部分

就包含一個租賃組成部分及一個或多個額外租賃或非租賃組成部分的合同而言，貴集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的獨立價格總和將合同代價分配至各租賃組成部分。

短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對租期自開始日期起計12個月或以內且並不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。其亦就低價值資產租賃採用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法基準或其他系統性基準確認為開支。

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減已收到的任何租賃激勵。

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。

使用權資產按直線法基準於其估計可使用年期與租期兩者之間的較短者計提折舊。

貴集團於合併財務狀況表將使用權資產呈列為單獨項目。

附錄一

會計師報告

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號金融工具入賬，並以公允價值進行初始計量。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按於該日尚未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含的利率不易釐定，則貴集團採用租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款包括固定付款減任何應收租賃激勵。

於開始日期後，租賃負債按利息增幅及租賃付款予以調整。

每當租賃合同進行修訂且該租賃修訂並未作為一項單獨租賃入賬(有關「租賃修訂」的會計政策，請參閱下文)時，貴集團重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)。

租賃修訂

貴集團於以下情況下將租賃修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該項修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權而擴大租賃範圍；及
- 上調租賃代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的獨立價格，以及為反映特定合同的情況而對該獨立價格作出的任何適當調整。

就並未作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂而言，貴集團通過使用修訂生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，根據經修訂租賃的租期重新計量租賃負債減任何應收租賃激勵。

貴集團通過對相關使用權資產作出相應調整，對租賃負債重新計量進行入賬。當經修訂合同包含一個租賃組成部分及一個或多個額外租賃或非租賃組成部分時，貴集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的獨立價格總和將經修訂合同中的代價分配至各租賃組成部分。

政府補助

在合理保證貴集團將遵守政府補助的附帶條件及將收取補助後，政府補助方予以確認。

作為已產生的開支或虧損的補償或用作向貴集團提供即時財務支持(而並無未來有關成本)而應收與收入有關的政府補助，在有關補助成為應收款項的期間於損益內確認。有關補助於「其他收入」項下呈列。

附錄一

會計師報告

借款成本

所有借款成本在其產生期間於損益內確認。

僱員福利

退休福利成本

國家管理界定供款退休金計劃的付款於僱員提供服務而使其有權獲得供款時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按在僱員提供服務時預期支付的福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有國際財務報告準則會計準則要求或允許在資產成本中納入福利。

經扣除任何已付金額後，僱員應得的福利確認為負債。

以股份為基礎的薪酬開支

以權益結算的以股份為基礎的薪酬開支交易

貴集團僱員的以股份為基礎的薪酬開支乃根據美的集團的一項股份激勵計劃（「美的集團股份激勵計劃」）授予。歷史財務資料包括根據 貴集團僱員參與美的集團股份激勵計劃的情況於美的集團錄得的開支的分配。美的集團向 貴集團的合資格僱員授予其基於服務的受限制股份及購股權，這被視為美的集團的視同出資，並於 貴集團合併權益變動表的其他儲備中列賬。

此外， 貴集團實施一項股份激勵計劃， 貴集團根據該計劃從僱員獲得服務作為 貴公司期權的代價（「期權計劃」）。換取授出購股權的已獲得服務的公允價值於合併損益表中確認為開支，同時權益相應增加。

向提供類似服務的僱員給予以權益結算的以股份為基礎的薪酬開支乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期確定的以權益結算的以股份為基礎的薪酬開支的公允價值，將基於 貴集團對最終歸屬的股權工具的估計，於歸屬期內使用分級歸屬法列作開支，權益（美的集團股份激勵計劃為其他儲備，期權計劃為以股份為基礎的薪酬開支儲備）則相應增加。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，對估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。初始估計修訂的影響（如有）於損益中確認，令累計開支反映經修訂估計，並對其他儲備／以股份為基礎的薪酬開支儲備作出相應調整。對於授出日期立即歸屬的受限制股份／購股權，已授出受限制股份／購股權的公允價值將即時計入損益。

附錄一

會計師報告

當購股權獲行使時，先前於其他儲備中確認之金額將繼續於其他儲備中持有，而先前於以股份為基礎的薪酬開支儲備中確認之金額將轉撥至資本公積金。當購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未獲行使，則先前於以股份為基礎的付款儲備中確認之金額將撥入資本公積金。倘購股權於歸屬期被註銷，則應被視為已於註銷日期歸屬，任何未就購股權確認的開支將立即確認，而先前於以股份為基礎的薪酬開支儲備確認的金額轉撥至資本公積金。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總額。

即期應付稅項按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前利潤不同，乃由於其不包括在其他年度應課稅或可扣減之收入或支出項目，亦不包括永不課稅或扣減之項目。貴集團即期所得稅之負債乃以各報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項乃按歷史財務資料內資產及負債賬面值與用於計算應課稅利潤的相應稅基的暫時性差額予以確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產一般於很可能有應課稅利潤可用於抵銷該等可動用的可扣減暫時性差額時就所有可扣減暫時性差額確認。倘暫時性差額乃因商譽或因初步確認(業務合併除外)不影響應課稅利潤及會計利潤交易中的其他資產及負債產生，且於交易發生時不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額，有關遞延稅項資產及負債將不予確認。

於各報告期末檢討遞延稅項資產賬面值，並於不再可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債按預期結算負債或變現資產期間內所適用的稅率計量，並以於各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團於各報告期末預期收回或結算其資產及負債賬面值的方式會帶來的稅務影響。

就計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，貴集團首先釐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，貴集團對租賃負債及相關資產單獨應用國際會計準則第12號*所得稅*規定。倘存在應課稅利潤即可作來抵扣可扣減暫時性差額，則貴集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產以及就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

附錄一

會計師報告

當有法定行使權可將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷，並涉及與同一稅務機關向同一應納稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持有用於提供服務或持作行政用途的有形資產。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於合併財務狀況表內列賬。

用於供應或管理目的的物業、廠房及設備按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產按管理層擬定方式到達必需地點及達到可運作狀態所發生的可直接歸屬於該項資產的任何成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

折舊的確認乃以直線法於估計可使用年期撇銷資產成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響乃按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢物業、廠房及設備項目而產生的任何收益或虧損乃按銷售所得款項與資產賬面值間的差額釐定，並於損益確認。

無形資產

個別收購並具有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限使用年期的無形資產攤銷乃以直線法按其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響乃按預期基準入賬。

撥備

當貴集團因過往事件而導致現時的責任(法律或推定)，且貴集團很可能須履行該責任，並可對該責任的金額作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備的金額為於報告期末履行該現時責任所需代價的最佳估計，當中已計及有關責任的風險及不確定性。當撥備以估計履行現時責任之現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量之現值(倘貨幣時間價值影響屬重大)。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合同條文的訂約方時確認。

附錄一

會計師報告

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟自客戶合同產生的貿易應收款項根據國際財務報告準則第15號客戶合同收入進行初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產及金融負債除外)直接應佔之交易成本於初步確認時計入或扣除自金融資產或金融負債之公允價值(倘適合)。收購或發行以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔之交易成本即時於損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及分配相關期間利息收入及利息開支的方法。實際利率乃將金融資產或金融負債於預計年期或(如適用)較短期間內估計未來現金收入及付款(包括所有屬實際利率不可或缺部分的已付或已收費用及費率、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至於初始確認時之賬面淨值的利率。

金融資產

所有以常規方式購買或出售的金融資產，均按結算日基準確認及終止確認。常規方式購買或出售，是指要求在一般由相關市場監管規定或慣例所設定的時限內交付資產的金融資產購買或出售。

所有已確認的金融資產其後均視乎金融資產的分類而整體按攤銷成本或公允價值計量。

金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產後續按攤銷成本計量：

- 持有金融資產的業務模式以收取合同現金流量為目的；及
- 合同條款規定於特定日期產生僅為支付未償還本金額的本金及利息的現金流量。

所有其他金融資產後續均以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產於下列情況下持作交易：

- 收購的主要目的為於短期作出售用途；或
- 於初始確認時構成 貴集團合併管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期實際短期獲利模式；或
- 並非作為指定及有效對沖工具的衍生工具。

(i) 攤銷成本及利息收入

後續按攤銷成本計量的金融資產，其利息收入使用實際利率法確認。利息收入通過對金融資產賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信用減值的金融資產除外。就其後出現信用減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃通過對金融資產的

附錄一

會計師報告

攤銷成本應用實際利率予以確認。倘出現信用減值的金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再存在信用減值，則由釐定該資產不再存在信用減值後的報告期開始，利息收入乃通過對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量標準的金融資產乃以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收入」。

根據國際財務報告準則第9號進行的減值評估的金融資產減值

貴集團根據預期信用虧損（「**預期信用虧損**」）模型對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、定期存款、受限制現金以及現金及現金等價物）進行減值評估。預期信用虧損金額應於各報告日期更新以反映自初始確認以來信用風險的變化。

整個存續期預期信用虧損指於相關工具預期存續期間可能發生的所有違約事項引起的預期信用虧損。相反，12個月預期信用虧損（「**12個月預期信用虧損**」）指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事項所導致的部分整個存續期預期信用虧損。相關評估會根據貴集團歷史信用虧損經驗作出，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對報告日期當前狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

貴集團通常對貿易應收款項及應收票據（包括應收關聯方貿易相關款項）確認整個存續期預期信用虧損。該等資產的預期信用虧損乃就結餘重大及信用減值的債務人進行個別評估，及／或以適當組別的組合基準整體評估。

就所有其他工具而言，貴集團計量的虧損撥備等於12個月預期信用虧損，但若自初始確認以來信用風險顯著增加，則貴集團確認整個存續期預期信用虧損。評估是否應確認整個存續期預期信用虧損乃基於從初始確認以來違約的可能性或風險是否顯著增加。

(i) 信用風險的顯著增加

於評估自初始確認以來信用風險是否顯著增加時，貴集團會將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認之日發生違約的風險進行比較。在進行此項評估時，貴集團會考慮合理且可佐證的定量和定性資料，包括過往經驗及毋需花費過度成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

附錄一

會計師報告

具體而言，在評估信用風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 業務、財務或經濟狀況當前或預期有不利變動，預計會導致債務人償還債務能力大幅下降；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；或
- 債務人的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變化，導致債務人償還債務能力的大幅下降。

無論上述評估的結果如何，倘合同付款已逾期超過30日，貴集團均假定自初始確認以來的信用風險大幅增加，除非貴集團有合理及可佐證的資料證明屬其他情況。

貴集團定期監察用以識別信用風險是否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信用風險顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信用風險管理而言，當內部或從外部來源獲得的資料表明債務人不大可能向其債權人(包括貴集團)全額還款(並無計及貴集團持有的任何抵押品)時，貴集團即認為發生違約事件。

儘管有上述情況，貴集團認為，金融資產逾期超過90日即屬違約，除非貴集團有合理及可靠資料表明採用更寬鬆的違約標準更為合適則作別論。

(iii) 信用減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信用減值。金融資產出現信用減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違反合同，如違約或逾期事件；或
- (c) 借款人很可能面臨破產或其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當資料顯示對手方處於嚴重財務困難且無實際收回可能時，例如對手方被清盤或已進入破產程序時，貴集團會撤銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，已撤銷金融資產可能仍須按貴集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成取消確認事項。任何其後收回均於損益確認。

附錄一

會計師報告

(v) 計量及確認預期信用虧損

計量預期信用虧損取決於違約概率、違約損失率程度(即倘發生違約的損失程度)及違約風險。根據經前瞻性質料調整的過往數據對違約概率及違約損失率程度作出評估。預期信用虧損的估計反映無偏頗及概率加權數額，其乃根據加權的相應違約風險而確定。貴集團經考慮過往信用虧損經驗及毋需花費過度成本或精力即可獲得的前瞻性質料後採用實際權宜方法，使用撥備矩陣估計貿易應收款項及應收票據(除銀行開具的票據外)的預期信用虧損。

一般而言，預期信用虧損為根據合同應付 貴集團的所有合同現金流量與 貴集團預期收取的現金流量(按於初始確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

貿易應收款項及應收票據的全期預期信用虧損乃經考慮過往過期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)按組合基準考慮。就集體評估而言，貴集團於制定組別時會考慮債務人的性質、規模及行業。

管理層定期檢討分組，以確保各組別的組成繼續具有類似的信用風險特徵。

利息收入乃按金融資產的賬面總值計算，除非該金融資產出現信用減值，在此情況下，利息收入按該金融資產的攤銷成本計算。

貴集團通過調整所有金融工具於虧損撥備賬中的賬面值於損益確認其減值收益或虧損。

終止確認金融資產

僅當自資產收取現金流量的合同權利屆滿時，或 貴集團將金融資產及資產擁有權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總代價之間的差額於損益確認。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

債務及權益工具按合同安排內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃 貴集團資產經扣除所有負債後的餘下權益合同。貴公司發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

附錄一

會計師報告

按攤銷成本計量的金融負債

貴集團的金融負債(包括貿易及其他應付款項以及銀行借款)及貴公司的金融負債(包括其他應付款項)隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當且僅當貴集團的責任解除、取消或到期時，貴集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

現金及現金等價物

於合併財務狀況表中呈列的現金及現金等價物包括現金及現金等價物，其中，現金包括手頭現金及活期存款，現金等價物包括短期(通常原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。

現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的現金及現金等價物並成為貴集團現金管理的重要組成部分。

4. 估計不確定因素的主要來源

在應用貴集團的會計政策時，貴公司董事須就未能輕易從其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被視為相關的因素而作出。實際結果可能有別於該等估計。

貴集團會持續就該等估計及相關假設進行檢討。會計估計的修訂如只影響估計修訂的期間，則有關修訂於該期間確認，或會計估計的修訂如影響當期及往後期間，則有關修訂於當期及往後期間確認。

以下為有關未來的主要假設，以及各報告期期末其他估計不確定因素的主要來源，其可能存在對未來十二個月的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項的預期信用虧損撥備

出現信用減值的貿易應收款項會個別評估預期信用虧損。

此外，貴集團採用實際權宜方法，使用撥備矩陣估計未作個別評估的貿易應收款項的預期信用虧損。撥備率按不同債務人組別的債務人賬齡計算，並考慮貴集團的

附錄一

會計師報告

過往違約率及毋需花費過度成本或精力即可獲得的合理及可靠前瞻性資料。於各報告日期，會重新評估過往觀察所得違約率，並考慮前瞻性資料的變化。

計量預期信用虧損需要應用重大判斷，包括預期未來現金流量及前瞻性宏觀經濟因素。評估各金融工具的信用風險涉及高水平的估計及不確定性因素。當實際未來現金流量低於預期或高於預期時，可能會相應產生重大減值虧損或重大減值虧損撥回。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的賬面值為人民幣1,517,299,000元、人民幣1,541,593,000元及人民幣1,681,145,000元，已分別扣除撥備人民幣73,551,000元、人民幣87,098,000元及人民幣80,183,000元。

5. 收入及分類資料

收入分類

	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
服務類型			
一體化供應鏈物流解決方案			
— 生產物流	1,563,151	1,997,496	2,779,989
— 一盤貨統倉統配	10,653,931	12,052,774	12,992,249
— 送裝服務	1,880,999	2,292,403	2,757,887
小計	14,098,081	16,342,673	18,530,125
基礎物流服務	2,125,951	2,320,667	2,921,779
總計	16,224,032	18,663,340	21,451,904
收入確認時間			
隨時間	16,016,444	18,411,458	21,096,561
於某一時間點	207,588	251,882	355,343
	16,224,032	18,663,340	21,451,904

貴集團通過其全面的物流網絡及技術基礎設施，為中國企業客戶提供一體化供應鏈物流解決方案(包括生產物流、一盤貨統倉統配及送裝服務)及基礎物流服務。

一體化供應鏈物流解決方案及基礎物流服務所產生的收入包括提供(i)倉儲服務、(ii)貨運服務、(iii)安裝服務及(iv)銷售貨物。

倉儲服務

倉儲服務為高度相依的一體化服務(包含全面的入庫、出庫、檢驗、庫存管理及各類倉庫管理服務)，被視為單一履約義務。

附錄一

會計師報告

由於客戶在 貴集團履行服務時同時取得及消耗 貴集團履行服務所提供的利益，因此 貴集團會在一段時間內確認倉儲服務收入。 貴集團按月或定期向客戶收取費用。

貨運服務

貨運服務限於重物包裹。貨運服務主要包括攬件、包裹分揀及幹線運輸。每項包裹運輸訂單(由收到發件人的包裹起至將包裹交付予最終收件人)均被視為一項履約義務。

因此，貨運服務收入於包裹由一個地點運送至另一個地點時按比例確認，而相關成本則於發生時確認。 貴集團採用按距離計算進度的輸出法，原因為其與控制權轉移至客戶最為相符。 貴集團於貨運服務完成後向客戶收取費用。

安裝服務

安裝服務主要是針對家電及家居而提供且於短時間內(即一天)完成，相關收入於一段時間內確認。 貴集團於安裝服務完成後向客戶收取費用。

銷售貨物

貴集團確認交付至客戶指定地點時達成履約義務的貨物(包括精煉油、包裝材料及設備)銷售收入。履約義務於貨物控制權轉移予客戶時達成。

具有多項履約義務的合同

就包含多於一項履約義務的合同而言， 貴集團以相對獨立的售價將交易價格分配至各項履約義務。

與各項履約義務相關的可明確區分的商品或服務的獨立售價乃於合同開始時釐定。其指 貴集團將承諾的商品或服務單獨出售予客戶時的價格。倘獨立售價不可直接觀察， 貴集團採用適當技術對其進行估計，以使最終分配至任何履約義務的交易價格反映 貴集團預期將承諾的商品或服務轉讓予客戶而有權換取的代價金額。

分配至與客戶所訂立合同的剩餘履約義務的交易價格

一體化供應鏈物流解決方案及基礎物流服務合同履行義務的原預期期限少於一年，根據國際財務報告準則第15號的許可，分配至該等未履行或部分未履行合同的交易價格不予披露。

附錄一

會計師報告

分部資料

貴集團的主要運營決策者(確定為首席執行官(「首席執行官」))在作出有關資源分配及貴集團整體表現評估的決策時，會審閱合併業績，概不會向首席執行官提供其他獨立財務資料。因此，貴集團只有一個須予呈報分部。由於貴集團的所有非流動資產均位於中國，且貴集團所有收入均來自中國，故並無呈列地區資料。

於往績記錄期間，除附註30所披露的貴集團最大客戶(即美的集團)外，概無其他單一客戶貢獻貴集團總收入的10%以上。

6. 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
政府補助	52,134	61,360	53,279
利息收入	24,805	55,632	73,474
其他	3,147	3,910	4,669
	<u>80,086</u>	<u>120,902</u>	<u>131,422</u>

政府補助主要為中國地方政府機關提供的獎勵，包括各種形式的政府財政獎勵，以獎勵貴集團對當地經濟增長作出的貢獻。於各報告期末及往績記錄期間，並無與該等政府補助有關的未達成條件或或有事項。

7. 其他收益及虧損淨額

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
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)淨額....	124	204	(309)
出售使用權資產的收益淨額	2,668	1,560	—
索償(撥備)撥備撥回(附註)	(51,475)	886	(7,761)
其他	(1,800)	(1,947)	(3,639)
	<u>(50,483)</u>	<u>703</u>	<u>(11,709)</u>

附註：

該撥備包括貴集團在提供物流服務的過程中因貿易糾紛以及火災或其他事故相關訴訟所產生的索償，並扣除來自保險公司及供應商的賠償。截至2025年12月31日止年度，一家倉庫發生火災事故，且其導致物業、廠房及設備撇銷虧損，以及客戶因貨品損壞而提出的索償撥備。計及保險公司的賠償後，於其他收益或虧損中確認的虧損淨額為人民幣12,052,000元。

附錄一

會計師報告

8. 金融資產(減值虧損)減值虧損撥回淨額

	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
以下各項的(減值虧損)減值虧損撥回淨額：			
— 貿易應收款項及應收票據.....	(6,436)	(13,493)	6,924
— 其他應收款項.....	(4,377)	(14,280)	(5,492)
	<u>(10,813)</u>	<u>(27,773)</u>	<u>1,432</u>

減值評估詳情載於附註31。

9. 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
租賃負債的利息開支	(59,269)	(58,396)	(51,350)
銀行借款的利息開支	(8,587)	(25,037)	(18,088)
	<u>(67,856)</u>	<u>(83,433)</u>	<u>(69,438)</u>

10. 所得稅開支

	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
即期所得稅	(79,779)	(93,984)	(120,330)
遞延所得稅(附註18).....	10,526	1,801	(696)
	<u>(69,253)</u>	<u>(92,183)</u>	<u>(121,026)</u>

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，貴公司及其中國子公司於往績記錄期間的稅率為25%，惟以下情況除外：

- (i) 貴公司若干子公司於中國西部地區註冊，從事中國政府鼓勵的業務。該等子公司有權享受15%的優惠企業所得稅(「**企業所得稅**」)稅率。
- (ii) 貴公司若干中國內地子公司符合中國企業所得稅制度下的小微企業資格。因此，該等子公司於往績記錄期間須按2.5%至10%的企業所得稅稅率繳稅。

於整個往績記錄期間，合資格研發開支的加計扣除比率為100%(「**加計扣除**」)。

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的所得稅開支與合併損益及其他全面收益表中的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	<u>357,208</u>	<u>472,511</u>	<u>570,408</u>
按中國企業所得稅稅率25%計算的稅項	(89,302)	(118,128)	(142,602)
不可扣稅開支的稅務影響 (附註)	(6,196)	(3,617)	(7,044)
加計扣除的稅務影響	18,060	19,134	23,079
優惠稅務待遇的稅務影響	8,185	10,428	9,904
未確認稅項虧損的稅務影響	—	—	(4,363)
總計	<u>(69,253)</u>	<u>(92,183)</u>	<u>(121,026)</u>

附註：不可扣稅開支主要指以股份為基礎的付款開支、福利及接待開支，有關開支超出企業所得稅法下的稅項扣減限額。

11. 年內利潤

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤乃經扣除以下各項達致：			
核數師薪酬	1,159	895	600
董事薪酬	15,717	16,205	19,199
其他員工薪酬、工資、花紅及實物福利 (包括退休金計劃供款)	1,185,277	1,355,223	1,471,410
其他員工以股份為基礎的薪酬開支	<u>10,006</u>	<u>5,556</u>	<u>6,754</u>
員工成本總額*	<u>1,211,000</u>	<u>1,376,984</u>	<u>1,497,363</u>
物業、廠房及設備折舊*	114,463	127,696	131,499
使用權資產折舊*	587,261	627,044	784,652
無形資產攤銷*	<u>749</u>	<u>3,726</u>	<u>8,335</u>

* 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，與研發相關的員工成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及無形資產攤銷合共分別為人民幣113,440,000元、人民幣140,448,000元及人民幣165,164,000元，已計入合併損益及其他全面收益表的「研發開支」內。

附錄一

會計師報告

12. 董事、最高行政人員及僱員酬金

於往績記錄期間，已付／應付予 貴公司董事及最高行政人員的酬金詳情如下：

	董事袍金	薪酬、工資、 花紅及實物福利 (包括退休金 計劃供款)	總計
	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			
執行董事			
梁鵬飛先生(附註a)	—	7,130	7,130
馬良先生(附註b)	—	2,349	2,349
	—	9,479	9,479
獨立非執行董事			
陳威如博士(附註d)	23	—	23
林忠博士(附註e)	23	—	23
	46	—	46
	46	9,479	9,525
截至2024年12月31日止年度			
執行董事			
梁鵬飛先生(附註a)	—	8,785	8,785
馬良先生(附註b)	—	2,388	2,388
	—	11,173	11,173
獨立非執行董事			
陳威如博士(附註d)	150	—	150
林忠博士(附註e)	150	—	150
	300	—	300
	300	11,173	11,473

附錄一

會計師報告

	董事袍金	薪酬、工資、 花紅及實物福利 (包括退休金 計劃供款)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度			
執行董事			
梁鵬飛先生(附註a)	—	9,317	9,317
馬良先生(附註b)	—	2,971	2,971
	—	12,288	12,288
非執行董事			
劉嘯先生(附註c)	—	—	—
駱文輝女士(附註c)	—	—	—
陳麗紅女士(附註c)	11	—	11
段躍斌先生(附註c)	—	—	—
	11	—	11
獨立非執行董事			
陳威如博士(附註d)	150	—	150
林忠博士(附註e)	150	—	150
宋屹女士(附註f)	90	—	90
	390	—	390
	401	12,288	12,689

附註：

- (a) 梁鵬飛先生於整個往績記錄期間擔任 貴公司首席執行官及 貴公司董事，上文所披露的其酬金包括其作為首席執行官在集團實體事務管理工作中所提供服務的酬金。
- (b) 馬良先生於整個往績記錄期間擔任 貴集團財務總監及執行董事，上文所披露的其酬金包括其作為財務總監及執行董事在集團實體事務的管理工作中所提供服務的酬金。
- (c) 劉嘯先生、駱文輝女士、陳麗紅女士及段躍斌先生於2025年8月獲委任為董事，並於2025年8月獲調任為非執行董事，自 貴公司股份於聯交所[編纂]日期起生效。除陳麗紅女士外，彼等於往績記錄期間並未自 貴集團收取任何薪酬。上文所示陳麗紅女士的薪酬為其擔任董事的薪酬。
- (d) 陳威如博士於2023年8月獲委任為獨立董事，並於2025年8月獲調任為獨立非執行董事，自本公司股份於聯交所[編纂]日期起生效。上文所示酬金為其擔任獨立董事的酬金。
- (e) 林忠博士於2023年8月獲委任為獨立董事，並於2025年8月獲調任為獨立非執行董事，自本公司股份於聯交所[編纂]日期起生效。上文所示酬金為其擔任獨立董事的酬金。
- (f) 宋屹女士於2025年5月獲委任為獨立董事，並於2025年8月獲調任為獨立非執行董事，自本公司股份於聯交所[編纂]日期起生效。上文所示酬金為其擔任獨立董事的酬金。
- (g) 汪洋先生於2024年10月擔任 貴集團人力資源總監，並於2024年10月至2025年8月期間擔任 貴公司董事。羌磊先生於2021年2月至2023年8月期間擔任 貴公司董事。蘇新龍先生於2023年8月至2025年5月期間擔任 貴公司董事。董文濤先生於2023年8月至2025年8月期間擔任 貴公司董事。王衛海先生於2023年8月至2024年10月期間擔任 貴公司董事。截至2023年、2024年及2025年12月

附錄一

會計師報告

31日止年度，貴集團就上述董事確認的董事袍金及薪酬、工資、花紅及實物福利(包括退休金計劃供款)為人民幣5,094,000元、人民幣2,508,000元及人民幣2,529,000元。

酌情花紅乃基於往績記錄期間的個人表現及市場趨勢釐定。

根據美的集團股份激勵計劃及期權計劃，若干執行董事獲授股份激勵。截至2025年12月31日止年度，該期權計劃已被取消，並無實施替代補償安排，詳情見附註29。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就合資格執行董事分別確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣1,098,000元、人民幣2,224,000元及人民幣3,981,000元。

五名最高薪酬僱員

貴集團五名最高薪酬人士包括截至2023年及2024年12月31日止年度的1名董事以及截至2025年12月31日止年度的2名董事。其餘人士截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的薪酬載列如下：

	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
僱員			
— 薪酬、工資、花紅及實物福利 (包括退休金計劃供款)	11,806	13,007	10,331
— 以股份為基礎的薪酬開支	594	503	1,402
總計	<u>12,400</u>	<u>13,510</u>	<u>11,733</u>

屬於以下薪酬範圍的非 貴公司董事的最高薪酬僱員人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—	—
3,000,001港元至3,500,000港元	2	—	—
3,500,001港元至4,000,000港元	2	4	—
4,000,001港元至4,500,000港元	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3</u>

於往績記錄期間，貴集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付任何酬金作為加入 貴集團或加入 貴集團時的獎勵或離職補償。此外，於往績記錄期間，概無董事放棄任何酬金。

附錄一

會計師報告

13. 股息

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司分別就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度宣派及派付股息人民幣108,000,000元、人民幣167,400,000元及人民幣226,800,000元。

於往績記錄期間結束後，貴公司就截至2025年12月31日止年度宣派及派付股息人民幣268,272,000元。

14. 每股盈利

於往績記錄期間，貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利(人民幣千元)			
用於計算每股基本及攤薄盈利的			
貴公司擁有人應佔盈利	<u>287,955</u>	<u>380,328</u>	<u>449,382</u>
股份數目(千股)			
用於計算每股基本及攤薄盈利之普通股			
加權平均數	<u>540,000</u>	<u>540,000</u>	<u>657,498</u>

用於計算每股基本盈利的普通股數目乃根據改制為股份有限公司(詳情載於附註26)已於2023年1月1日生效的假設而釐定。

截至2023年12月31日止年度，貴公司推出的期權計劃涉及潛在已發行普通股，並於截至2025年12月31日止年度註銷(附註29)。然而，該等購股權須待貴公司於中國聯交所成功[編纂]後方可行使，而貴公司於往績記錄期間尚未成功上市。因此，該等購股權並未計入截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的每股攤薄盈利計算中。

附錄一

會計師報告

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	倉庫	物流設備	車輛	電子設備 及其他	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
成本					
於2023年1月1日	1,972,283	66,262	12,306	65,311	2,116,162
添置	199	33,876	6,481	36,853	77,409
出售／報廢	—	(92)	(1,018)	(2,869)	(3,979)
於2023年12月31日	1,972,482	100,046	17,769	99,295	2,189,592
添置	—	4,402	5,221	30,981	40,604
出售／報廢	(90)	(24)	(2,644)	(6,142)	(8,900)
於2024年12月31日	1,972,392	104,424	20,346	124,134	2,221,296
添置	—	3,828	3,827	48,706	56,361
出售／報廢	(25,866)	(334)	(2,409)	(5,699)	(34,308)
於2025年12月31日	1,946,526	107,918	21,764	167,141	2,243,349
折舊					
於2023年1月1日	907,867	2,520	10,302	47,108	967,797
年內扣除	94,056	8,686	863	10,858	114,463
於出售／報廢時抵銷	—	(29)	(988)	(2,521)	(3,538)
於2023年12月31日	1,001,923	11,177	10,177	55,445	1,078,722
年內扣除	93,670	9,749	2,426	21,851	127,696
於出售／報廢時抵銷	—	(17)	(1,903)	(5,364)	(7,284)
於2024年12月31日	1,095,593	20,909	10,700	71,932	1,199,134
年內扣除	92,769	10,018	2,779	25,933	131,499
於出售／報廢時抵銷	(15,625)	(230)	(657)	(4,960)	(21,472)
於2025年12月31日	1,172,737	30,697	12,822	92,905	1,309,161
賬面值					
於2023年12月31日	970,559	88,869	7,592	43,850	1,110,870
於2024年12月31日	876,799	83,515	9,646	52,202	1,022,162
於2025年12月31日	773,789	77,221	8,942	74,236	934,188

上述物業、廠房及設備項目（經計及剩餘價值）以直線法於其估計可使用年期內折舊，具體情況如下：

倉庫	20年
物流設備	3至10年
車輛	3至5年
電子設備及其他	3年

附錄一

會計師報告

16. 使用權資產

貴集團

	土地使用權	租賃倉庫	租賃物流設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值				
於2023年12月31日	481,338	1,231,466	32,370	1,745,174
於2024年12月31日	467,757	1,113,748	41,618	1,623,123
於2025年12月31日	455,107	1,084,865	39,980	1,579,952

	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
添置使用權資產.....	892,200	505,920	741,481
折舊費用	587,261	627,044	784,652
與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支....	529,922	596,731	717,687
租賃現金流出總額.....	1,174,754	1,271,464	1,555,312

貴集團為運營租賃多個倉庫及物流設備。租賃合同的固定年期為1至10年。租賃條款按個別基準磋商，並載有不同的條款及條件。在釐定租期及評估不可撤銷期間時長時，貴集團應用合同的定義，並釐定該合同可強制執行的期間。

此外，貴集團擁有數個倉庫，其物流設施主要位於該等倉庫內。貴集團為該等物業權益(包括相關土地使用權)的登記擁有人。貴集團已預先一次性支付一筆款項，以收購該等物業權益。該等自有物業的土地使用權部分僅於所付款項能可靠分配時單獨呈列。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團已取得所有土地使用權的土地使用權證。

使用權資產以直線法按其估計可使用年期與租期兩者中較短者折舊。

貴集團定期就辦公室、倉庫及物流設備訂立短期租賃。截至2023年、2024年及2025年12月31日，短期租賃組合與上文披露的短期租賃開支所對應的短期租賃組合相若。

附錄一

會計師報告

與租賃倉庫及物流設備相關的租賃負債分別為人民幣1,294,761,000元、人民幣1,184,344,000元及人民幣1,139,550,000元，而相關使用權資產於2023年、2024年及2025年12月31日分別確認為人民幣1,263,836,000元、人民幣1,155,366,000元及人民幣1,124,845,000元。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借貸用途的擔保。

租賃負債的租賃期分析詳情載於附註23。

17. 無形資產

貴集團

	軟件
	人民幣千元
成本	
於2023年1月1日	5,544
添置	2,790
於2023年12月31日	8,334
添置	16,647
於2024年12月31日	24,981
添置	5,298
於2025年12月31日	30,279
攤銷	
於2023年1月1日	555
年內支出	749
於2023年12月31日	1,304
年內支出	3,726
於2024年12月31日	5,030
年內支出	8,335
於2025年12月31日	13,365
賬面值	
於2023年12月31日	7,030
於2024年12月31日	19,951
於2025年12月31日	16,914

貴集團所有軟件均自第三方收購，且 貴集團軟件之攤銷於可供使用時開始。軟件於3至10年內按直線法攤銷。

附錄一

會計師報告

18. 遞延稅項

貴集團

就合併財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產及其變動情況如下：

	稅項虧損	虧損撥備、 計提及其他	使用權資產	租賃負債	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	3,323	23,033	(236,523)	247,029	36,862
(於損益扣除)計入損益	(2,384)	15,685	(79,436)	76,661	10,526
於2023年12月31日	939	38,718	(315,959)	323,690	47,388
(於損益扣除)計入損益	(939)	3,227	27,117	(27,604)	1,801
於2024年12月31日	—	41,945	(288,842)	296,086	49,189
計入損益(於損益扣除)	109	2,762	7,631	(11,198)	(696)
於2025年12月31日	<u>109</u>	<u>44,707</u>	<u>(281,211)</u>	<u>284,888</u>	<u>48,493</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團分別有未使用稅項虧損人民幣3,757,000元、零及人民幣17,888,000元可用於抵銷未來利潤。於2023年、2024年及2025年12月31日，已就該等稅項虧損確認人民幣3,757,000元、零及人民幣436,000元的遞延稅項資產及由於未能預測未來利潤計劃，並無就餘下未使用稅項虧損確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損將於有關報告期末起計未來五年內多個日期逐步到期。

貴公司

於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產及其變動情況如下：

	稅項虧損	減值及撥備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	—	—	—
計入損益	428	11,060	11,488
於2023年12月31日	428	11,060	11,488
(於損益扣除)計入損益	(428)	254	(174)
於2024年12月31日	—	11,314	11,314
計入損益	—	2,698	2,698
於2025年12月31日	<u>—</u>	<u>14,012</u>	<u>14,012</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司分別有未使用稅項虧損人民幣1,712,000元、零及零可用於抵銷未來利潤，且已就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。

附錄一

會計師報告

19. 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
貿易應收款項及應收票據			
－貿易應收款項.....	1,590,850	1,628,691	1,761,328
－應收票據.....	303,996	375,253	410,380
	<u>1,894,846</u>	<u>2,003,944</u>	<u>2,171,708</u>
減：信用虧損撥備			
－貿易應收款項.....	(73,551)	(87,098)	(80,183)
－應收票據.....	(81)	(27)	(18)
	<u>(73,632)</u>	<u>(87,125)</u>	<u>(80,201)</u>
	<u>1,821,214</u>	<u>1,916,819</u>	<u>2,091,507</u>
其他應收款項			
可退還保證金.....	303,874	437,311	492,021
向供應商支付的預付款項.....	125,966	245,057	306,056
物業、廠房及設備預付款項.....	4,521	1,538	4,466
其他可收回稅項.....	21,209	28,180	38,235
遞延發行成本.....	—	—	3,006
預付發行成本及[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	2,519	6,129	4,108
	<u>458,089</u>	<u>718,215</u>	<u>847,975</u>
減：信用虧損撥備.....	<u>(16,153)</u>	<u>(25,634)</u>	<u>(29,722)</u>
	<u>441,936</u>	<u>692,581</u>	<u>818,253</u>
	2,263,150	2,609,400	2,909,760
減：於非流動資產項下列示的預付款項.....	<u>(4,521)</u>	<u>(1,538)</u>	<u>(4,466)</u>
	<u><u>2,258,629</u></u>	<u><u>2,607,862</u></u>	<u><u>2,905,294</u></u>

截至2023年1月1日，貿易應收款項及應收票據為人民幣1,933,883,000元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團持有總額分別為人民幣96,864,000元、人民幣190,427,000元及人民幣166,187,000元的已收票據，用於日後結算貿易應收款項，並由貴集團進一步貼現／背書。貴集團於報告期末繼續確認其全部賬面值，詳情披露於附註31(d)。貴集團已收所有票據的期限均不足一年。

附錄一

會計師報告

貴集團主要向其貿易客戶提供0至90天的信用期。貿易應收款項及應收票據(扣除信用虧損撥備後)按發票日期呈列的賬齡分析如下。

	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
0至90天.....	1,689,287	1,743,182	1,931,430
91至180天.....	131,927	173,637	159,248
181天至1年.....	—	—	829
	<u>1,821,214</u>	<u>1,916,819</u>	<u>2,091,507</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團貿易應收款項結餘包括已逾期的賬面總值分別為人民幣117,586,000元、人民幣119,058,000元及人民幣227,264,000元的應收款項。於逾期結餘中，有人民幣403,000元、人民幣733,000元及人民幣3,911,000元已逾期90天或以上，但貴集團認為該等客戶的信貸質素良好，故未將其視為違約。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

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
其他應收款項			
應收子公司款項(附註).....	70,021	208,902	286,005
遞延發行成本.....	—	—	3,006
預付發行成本及[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	364	—	128
	<u>70,385</u>	<u>208,902</u>	<u>289,222</u>

附註：應收子公司款項屬非貿易性質、無擔保、免息及須按要求償還。

貿易及其他應收款項減值評估的詳情載於附註31。

20. 受限制現金、定期存款以及現金及現金等價物

貴集團及 貴公司

於2023年、2024年及2025年12月31日，現金及現金等價物主要包括活期存款，其按介乎每年0.20%至每年3.00%、每年0.10%至每年1.35%及每年0.0001%至每年1.20%的市場利率計息。

貴集團及 貴公司的大部分銀行結餘均以人民幣計值。

貴集團

截至2023年及2024年12月31日，受限制現金主要指為發行銀行票據而存放於指定銀行賬戶的保證金(見附註35)。截至2023年、2024年及2025年12月31日，因正在進行的訴訟，人民幣4,363,000元、人民幣3,220,000元及人民幣42,165,000元遭法院頒令凍結。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，原到期日超過三個月的定期存款的利率分別介乎每年3.10%至每年3.45%、每年1.55%至每年3.45%及每年1.40%至每年3.30%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，若干定期存款已抵押以發行銀行票據，詳情載於附註35。

受限制現金、定期存款以及現金及現金等價物的減值評估詳情載於附註31。

21. 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
貿易應付款項及應付票據			
－貿易應付款項.....	2,602,176	2,899,544	3,186,746
－應付票據.....	104,499	82,766	171,085
	<u>2,706,675</u>	<u>2,982,310</u>	<u>3,357,831</u>
其他應付款項			
應付僱員薪酬.....	304,436	317,831	346,693
已收按金.....	476,820	536,423	582,678
應計發行成本及[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項.....	24,962	60,032	46,266
其他.....	2,369	3,264	1,623
	<u>808,587</u>	<u>917,550</u>	<u>984,255</u>
	<u><u>3,515,262</u></u>	<u><u>3,899,860</u></u>	<u><u>4,342,086</u></u>

貿易應付款項指貿易相關應付款項，包括應付服務供應商的貿易款項及貴集團在提供物流服務過程中就貨物損壞應付客戶的賠償，該等款項基本上由保險公司及／或供應商賠付。貿易應付款項及應付票據的信用期主要介乎0至120天。貿易應付款項及應付票據於各報告期末按發票日期呈列的賬齡分析如下。

	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
90天內.....	2,459,457	2,730,608	3,172,143
91至180天.....	116,197	129,942	110,309
181至365天.....	48,266	46,720	10,718
1年以上.....	82,755	75,040	64,661
	<u>2,706,675</u>	<u>2,982,310</u>	<u>3,357,831</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
	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行成本及[編纂]開支			
其他	614	173	144
	<u>614</u>	<u>173</u>	<u>7,139</u>

22. 合同負債

貴集團

合同負債指已從客戶處收取但尚未提供相關服務的預付款項。

	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
客戶就一體化供應鏈物流解決方案及 基礎物流服務的預付款項	<u>84,010</u>	<u>126,894</u>	<u>198,884</u>

於2023年1月1日，貴集團的合同負債為人民幣114,247,000元。

合同負債金額包括待確認收入。合同負債結餘根據報告期末尚未履行的合同數量而變動。下表列示於往績記錄期間已確認收入與結轉合同負債的相關程度：

	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
計入年初合同負債結餘的已確認收入	<u>114,247</u>	<u>84,010</u>	<u>126,894</u>

貴集團要求若干客戶在訂單確認時支付按金。當貴集團於提供一體化供應鏈物流解決方案及基礎物流服務前收取按金時，將於合同開始時產生合同負債，直至就相關合同確認的收入超過按金金額為止。

貴集團的合同負債以人民幣計值。

附錄一

會計師報告

23. 租賃負債

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
應付租賃負債：			
一年以內	562,322	558,901	632,073
一年以上但不超過兩年	336,999	358,364	324,176
兩年以上但不超過五年	335,498	247,385	176,881
五年以上	59,942	19,694	6,420
	1,294,761	1,184,344	1,139,550
減：流動負債項下列示的一年內到期結算金額	(562,322)	(558,901)	(632,073)
非流動負債項下列示的一年後到期結算金額	<u>732,439</u>	<u>625,443</u>	<u>507,477</u>

貴集團的租賃負債以人民幣計值。

24. 銀行借款

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
銀行借款	1,000,000	—	—
附追索權貼現票據	80,410	547,941	158,915
	<u>1,080,410</u>	<u>547,941</u>	<u>158,915</u>
有抵押借款	80,410	547,941	158,915
無抵押借款	1,000,000	—	—
	<u>1,080,410</u>	<u>547,941</u>	<u>158,915</u>

根據貸款協議中載列的既定還款時間表，銀行借款的賬面值須於一年內償還。

無抵押銀行借款

於2023年12月31日，銀行借款人民幣1,000,000,000元按固定利率計息，年利率介乎2.30%至2.85%。該等銀行借款為無抵押性質，且貴集團無須履行任何財務契諾。該等銀行借款用作貴集團的一般營運資金。

附錄一

會計師報告

附追索權貼現票據

於2024年12月31日，附追索權貼現票據包括因集團實體向銀行簽發人民幣370,142,000元附追索權票據的貼現而收取的所得款項。

貴集團的銀行借款均以人民幣計值。

25. 撥備

貴集團

	貿易糾紛及訴訟
	人民幣千元
於2023年1月1日	10,607
年內撥備	51,475
於2023年12月31日	62,082
年內撥回	(886)
於2024年12月31日	61,196
年內撥備	7,761
於2025年12月31日	68,957

貴公司

	訴訟
	人民幣千元
於2023年1月1日	—
年內撥備	44,235
於2023年12月31日	44,235
年內撥備	1,023
於2024年12月31日	45,258
年內撥備	888
於2025年12月31日	46,146

於往績記錄期間，貴集團就一家前子公司的債權人提出的訴訟申索作出人民幣30百萬元的撥備及相關利息。貴集團已於截至2023年12月31日止年度成功上訴。根據法律顧問的意見，貴公司董事認為，潛在訴訟所產生的法律風險尚未解除，因此，貴公司董事認為，貴集團作出的撥備屬充足，且不存在過度的情況。

附錄一

會計師報告

26. 股本

貴集團及 貴公司

貴公司已發行的所有股份均為已繳足的內資股。每股面值為人民幣1.00元。 貴公司已發行股份數目及其面值如下：

	股份數目	法定股本
	千股	人民幣千元
法定：		
於2023年1月1日	—	—
將 貴公司改制為股份有限公司的影響(附註a)	540,000	540,000
於2023年及2024年12月31日	540,000	540,000
發行普通股(附註c)	205,200	205,200
於2025年12月31日	<u>745,200</u>	<u>745,200</u>
	股份數目	股本
	千股	人民幣千元
已發行及繳足：		
於2023年1月1日	—	540,000
將 貴公司改制為股份有限公司的影響(附註a)	540,000	—
於2023年及2024年12月31日	540,000	540,000
發行普通股(附註c)	205,200	205,200
於2025年12月31日	<u>745,200</u>	<u>745,200</u>

附註：

- (a) 於2023年8月，貴公司改制為股份有限公司，將註冊資本總額人民幣540,000,000元轉換為540,000,000股股份，每股面值人民幣1.00元，並由全體當時股東按改制前各自於 貴公司的股權比例認購。
- (b) 於往績記錄期間之前，美的集團股份有限公司採納美的集團及 貴公司僱員持股計劃，據此根據中國法律設立10家有限責任合夥企業(「持股平台」)，作為 貴公司及美的集團僱員的持股平台。於2021年10月，美的智聯以總代價人民幣501.52百萬元(經公平磋商後釐定)將 貴公司24.39%股權轉讓予該等持股平台。於往績記錄期間，由於美的智聯進一步向該等持股平台轉讓 貴公司若干股份及美的智聯從該等持股平台收購若干股份，該等持股平台持有的 貴公司股權出現變動。於2023年、2024年及2025年12月31日，該等持股平台持有 貴公司的股權分別為26.15%、26.15%及19.53%。 貴公司董事認為，美的智聯與持股平台之間股權轉讓的代價經公平磋商後釐定，且不涉及向 貴集團僱員支付以股份為基礎的付款。
- (c) 截至2025年12月31日止年度，貴公司向[編纂]前投資者發行205,200,000股普通股，總代價為人民幣1,900,000,000元。所有股份將在所有方面與 貴公司當時現有股份享有同等權益。

附錄一

會計師報告

27. 於子公司投資

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
於子公司投資(按成本)	912,907	912,907	952,870
減：投資累計減值	(7,929)	(7,929)	(17,829)
	<u>904,978</u>	<u>904,978</u>	<u>935,041</u>

截至2025年12月31日止年度，貴公司分別就上海安得智聯供應鏈科技有限公司、連雲港安途供應鏈管理有限公司及Singapore Annto Logistics Technology Pte. Ltd.向其子公司作出出資，金額分別為人民幣9,900,000元、人民幣29,700,000元及51,000美元(相當於人民幣363,000元)。

截至2025年12月31日止年度，貴公司就天津安得網絡科技有限公司確認減值虧損人民幣9,900,000元。該減值主要由於上述子公司的運營於截至2025年12月31日止年度已縮減規模，且其財務表現持續下滑。

28. 貴公司儲備

貴公司

	資本公積金	法定公積金	以股份為基礎的		總計
			薪酬開支儲備	保留利潤	
	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	261,719	64,365	—	478	326,562
年內利潤及全面收益總額 ..	—	—	—	196,069	196,069
向 貴公司股東派付股息 (附註13)	—	—	—	(108,000)	(108,000)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註29)	—	—	1,385	—	1,385
撥付儲備	—	19,607	—	(19,607)	—
將 貴公司改制為股份有限 公司	64,779	(64,365)	—	(414)	—
於2023年12月31日	326,498	19,607	1,385	68,526	416,016
年內利潤及全面收益總額 ..	—	—	—	295,109	295,109
向 貴公司股東派付股息 (附註13)	—	—	—	(167,400)	(167,400)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註29)	—	—	2,148	—	2,148
撥付儲備	—	29,511	—	(29,511)	—
於2024年12月31日	<u>326,498</u>	<u>49,118</u>	<u>3,533</u>	<u>166,724</u>	<u>545,873</u>

附錄一

會計師報告

	以股份為基礎的				總計
	資本公積金	法定公積金	薪酬開支儲備	保留利潤	
	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
年內利潤及全面收益總額..	—	—	—	346,736	346,736
發行普通股(附註26).....	1,694,800	—	—	—	1,694,800
向 貴公司股東派付股息 (附註13)	—	—	—	(226,800)	(226,800)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註29)	—	—	6,528	—	6,528
與已註銷購股權有關的 轉撥(附註29)	10,061	—	(10,061)	—	—
撥付儲備	—	35,680	—	(35,680)	—
於2025年12月31日	<u>2,031,359</u>	<u>84,798</u>	<u>—</u>	<u>250,980</u>	<u>2,367,137</u>

29. 以股份為基礎的薪酬開支

於往績記錄期間，貴集團若干僱員符合資格獲授根據美的集團股份激勵計劃授予的購股權或受限制股份。此外，截至2023年12月31日止年度，根據期權計劃向 貴集團合資格僱員授予購股權。

美的集團股份激勵計劃

根據美的集團股份激勵計劃，購股權或受限制股份已授予 貴集團僱員。歷史財務資料包括根據 貴集團僱員參與美的集團股份激勵計劃而於美的集團錄得的開支分配。

貴集團根據國際財務報告準則第2號中適用於以權益結算的以股份為基礎的付款交易的規定，通過計量從承授人處取得的服務對美的集團股份激勵計劃進行列賬，並確認權益的相應增加，作為美的集團的視同出資。

購股權或受限制股份一般以服務為基礎，預計自授予日起一至四年內歸屬，並取決於美的集團的業績考核及個人業績考核。

經考慮 貴集團的估計沒收後，貴集團根據最終預期歸屬的獎勵於其合併損益表中確認以股份為基礎的薪酬開支。沒收乃基於過往經驗估計得出，倘實際沒收有別於該等估計，則在後續期間予以修訂。修訂原先估計對非市場歸屬條件的影響(如有)於餘下歸屬期在損益中確認，並對其他儲備作出相應調整。

附錄一

會計師報告

股票期權激勵計劃

美的集團授出的購股權概要如下：

	購股權數目	加權平均行使價	加權平均 剩餘合同期限
		人民幣元	年
截至2023年1月1日尚未行使	1,344,000	55.03	0.79
已行使.....	(835,000)	51.54	
已沒收.....	(146,000)	63.32	
轉讓.....	369,000	61.39	
截至2023年12月31日尚未行使	732,000	60.55	0.94
已行使.....	(502,000)	60.01	
已沒收.....	(177,000)	69.29	
轉讓.....	263,000	67.64	
截至2024年12月31日尚未行使	316,000	62.41	0.84
已行使.....	(213,000)	66.77	
已沒收.....	(23,000)	56.01	
轉讓.....	106,700	56.12	
截至2025年12月31日尚未行使	<u>186,700</u>	54.61	0.44

截至2023年、2024年及2025年12月31日，可行使的購股權數目分別為283,000份、122,000份及112,000份。

購股權的公允價值採用柏力克—舒爾斯估計。購股權於授出日期的估計公允價值的釐定受美的集團普通股的公允價值以及若干複雜及主觀變量假設的影響。該等變量包括美的集團股份於購股權預計年期內的預期波動率、實際及預計僱員行使購股權的行為、無風險利率及預期股息(如有)。

附錄一

會計師報告

受限制股份激勵計劃

美的集團授出的受限制股份概要如下：

	受限制股份數目	加權平均 剩餘歸屬期 年
截至2023年1月1日尚未行使	1,004,000	0.74
已歸屬.....	(674,000)	
已失效.....	(42,000)	
轉讓.....	167,000	
截至2023年12月31日尚未行使	455,000	0.84
已歸屬.....	(297,000)	
已失效.....	(59,000)	
轉讓.....	104,000	
截至2024年12月31日尚未行使	203,000	0.97
已歸屬.....	(146,000)	
已失效.....	(34,000)	
轉讓.....	142,000	
截至2025年12月31日尚未行使	165,000	1.17

貴集團按照權益工具授予日流通股份單日收盤價減去行使價確定受限制股份的公允價值。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就美的集團股份激勵計劃分別確認總開支人民幣9,719,000元、人民幣5,632,000元及人民幣4,207,000元。

期權計劃

於2023年7月31日，貴公司根據規管期權條款的期權計劃，向21名合資格僱員授出10,050,000份購股權。期權計劃的目的是吸引及挽留優秀的人才、為僱員提供額外激勵，並促進貴集團的成功。

截至2025年12月31日止年度，貴集團已終止貴公司的期權計劃。

於2023年及2024年12月31日，根據期權計劃已授出且尚未行使的購股權所涉及的股份數目分別為10,050,000股及9,550,000股，分別佔貴公司於該日期已發行股份的1.861%及1.769%。根據該計劃可授出的購股權所涉及的股份總數在未經貴公司股東事先批准的情況下，不得超過[編纂]前貴公司已發行股份的1.862%。

購股權的行使價為每份購股權人民幣4.85元。授出購股權時無需支付代價。購股權僅可在貴集團及承授人達成若干業績條件，且貴公司於中國證券交易所成功[編纂]後方可行使。購股權預計分三批行使。第一批購股權於貴公司於中國證券交易所成功[編

附錄一

會計師報告

纂]後12個月內行使。第二批購股權於第一批購股權行使期屆滿次日起12個月內行使。第三批購股權於第二批購股權行使期屆滿次日起12個月內行使。

截至2023年及2024年12月31日，概無購股權可行使。於各報告期末，貴集團會根據業績條件對預期歸屬的購股權數量進行修訂，對原估計作出修訂的影響(如有)計入損益，並相應調整權益。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，根據期權計劃授出的尚未行使股份的變動詳情載列如下：

	於2023年 1月1日					於2023年 12月31日
	尚未行使	已授出	已行使	已沒收	已註銷	尚未行使
	千股	千股	千股	千股	千股	千股
第一批.....	—	3,015	—	—	—	3,015
第二批.....	—	3,015	—	—	—	3,015
第三批.....	—	4,020	—	—	—	4,020
	<u>—</u>	<u>10,050</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10,050</u>
加權平均行使價 (人民幣元)	<u>—</u>	<u>4.85</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4.85</u>
	於2024年 1月1日					於2024年 12月31日
	尚未行使	已授出	已行使	已沒收	已註銷	尚未行使
	千股	千股	千股	千股	千股	千股
第一批.....	3,015	—	—	(150)	—	2,865
第二批.....	3,015	—	—	(150)	—	2,865
第三批.....	4,020	—	—	(200)	—	3,820
	<u>10,050</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(500)</u>	<u>—</u>	<u>9,550</u>
加權平均行使價 (人民幣元)	<u>4.85</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4.85</u>	<u>—</u>	<u>4.85</u>
	於2025年 1月1日					於2025年 12月31日
	尚未行使	已授出	已行使	已沒收	已註銷	尚未行使
	千股	千股	千股	千股	千股	千股
第一批.....	2,865	—	—	(210)	(2,655)	—
第二批.....	2,865	—	—	(210)	(2,655)	—
第三批.....	3,820	—	—	(280)	(3,540)	—
	<u>9,550</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(700)</u>	<u>(8,850)</u>	<u>—</u>
加權平均行使價 (人民幣元)	<u>4.85</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4.85</u>	<u>4.85</u>	<u>—</u>

附錄一

會計師報告

公允價值乃基於獨立於 貴集團的專業估值師中聯資產評估集團有限公司(註冊地址為中國北京市西城區復興門內大街28號凱晨世貿中心東座F4層939室)進行的估值確定。於授出日期授出的每份購股權的估計公允價值採用二項式期權定價模型估計，並採用以下假設：

	截至2023年 12月31日止年度
預期波動率	41.94%–42.72%
無風險利率(每年)	2.14%–2.42%
預期股息收益率	零
預期期限(按年計)	2.51–4.51
加權平均股價	人民幣4.85元

對於2023年及2024年12月31日尚未行使的購股權，加權平均剩餘合同期限分別為3.19年及2.19年。

波動率因子乃根據可比公司於接近預期行使時間期間的歷史股價走勢估計。模型中使用的預期年期已根據管理層的最佳估計，就非轉讓性、行使限制及行為因素的影響作出調整。截至2023年12月31日止年度授出的購股權於授出日期的加權平均公允價值為每股人民幣1.14元。

貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度就 貴集團期權計劃分別確認總開支人民幣1,385,000元、人民幣2,148,000元及人民幣6,528,000元。

30. 關聯方披露

除歷史財務資料其他部分所披露者外，於往績記錄期間， 貴集團與其關聯方進行了以下重大交易及結餘。 貴公司認為，該等關聯方交易乃於日常業務過程中按 貴集團與相關關聯方協商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及關係

以下公司為 貴集團於往績記錄期間與 貴集團進行交易及／或存在結餘的重要關聯方。

關聯方名稱	關係
美的集團	中間控股公司及其子公司，不包括 貴集團
海信集團	海信集團控股股份有限公司及其子公司，包括 貴公司股東青島海信電子技術服務有限公司

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的重大交易

		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
向下列公司提供服務				
— 美的集團	(i)	5,937,717	7,675,154	8,500,910
— 海信集團	(i)	—	—	134,378
		<u>5,937,717</u>	<u>7,675,154</u>	<u>8,635,288</u>
自美的集團採購貨品及服務	(ii)	<u>34,037</u>	<u>39,880</u>	<u>49,317</u>
自美的集團採購設備	(iii)	<u>33,597</u>	<u>5,440</u>	<u>2,242</u>
自美的集團採購無形資產	(iii)	<u>—</u>	<u>2,473</u>	<u>—</u>
自美的集團租賃物業及 物業管理服務	(iv)	<u>26,685</u>	<u>53,389</u>	<u>67,262</u>

附註：

- (i) 貴集團向美的集團及海信集團提供一體化供應鏈物流解決方案。
- (ii) 貴集團自美的集團採購相關產品(包括辦公用品)及服務(包括IT支持服務)。
- (iii) 貴集團自美的集團採購設備及無形資產(包括軟件)。
- (iv) 貴集團自美的集團租賃若干物業(包括物業管理服務)，包括辦公室及倉庫。
- (v) 該等交易之價格乃於正常業務過程中按 貴集團與美的集團／海信集團磋商之條款進行。

(c) 與關聯方的重大結餘

		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
來自以下各方的貿易應收款項及應收票據				
— 美的集團		186,122	238,321	225,982
— 海信集團		—	—	25,449
		<u>186,122</u>	<u>238,321</u>	<u>251,431</u>
應付美的集團貿易應付款項(附註)		113,996	153,714	249,984
已收美的集團合同負債		41,375	74,143	138,357
		<u>155,371</u>	<u>227,857</u>	<u>388,341</u>

附註：貿易應付款項包括 貴集團在提供物流服務過程中就貨物損壞應付美的集團的賠償，該等款項基本上由保險公司及／或供應商賠付。

上述與關聯方的結餘屬貿易性質。

附錄一

會計師報告

(d) 主要管理人員薪酬

董事及其他主要管理人員之薪酬如下：

	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
薪酬、工資、花紅及實物福利 (包括退休金計劃供款)	18,399	22,464	28,264
以股份為基礎的薪酬開支	1,119	2,644	5,383
	<u>19,518</u>	<u>25,108</u>	<u>33,647</u>

31. 金融工具

(a) 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			
按攤銷成本計量的金融資產	<u>4,479,565</u>	<u>4,543,538</u>	<u>6,807,197</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債	<u>4,570,710</u>	<u>4,387,578</u>	<u>4,447,740</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			
按攤銷成本計量的金融資產	<u>84,423</u>	<u>215,536</u>	<u>2,214,612</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債	<u>614</u>	<u>173</u>	<u>144</u>

附錄一

會計師報告

(b) 金融風險管理目標及政策

貴集團的金融工具包括貿易及其他應收款項、定期存款、受限制現金及現金及現金等價物、貿易及其他應付款項以及銀行借款。貴公司的金融工具包括現金及現金等價物、定期存款、其他應收款項及其他應付款項。該等金融工具的詳情於相關附註披露。

貴公司董事通過內部風險評估(按風險程度及量級分析風險)監察及管理與貴集團運營有關的財務風險。風險包括市場風險(即利率風險)、信用風險及流動資金風險。有關如何減輕該等風險的政策載於下文，於往績記錄期間維持不變。管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

貴集團及貴公司之業務主要面對利率變動之市場風險。貴集團及貴公司所面對之市場風險或其管理及計量風險之方式並無重大變動。

利率風險

貴集團及貴公司因受限制現金及銀行結餘之現行市場利率波動而承受現金流量利率風險，該等風險乃按現行市場利率及浮動利率產生。

管理層認為受限制現金及銀行結餘之利率風險並不重大，因此並無呈列敏感性分析。

貴集團就定期存款、銀行借款及租賃負債承受公允價值利率風險。

貴公司面臨與定期存款有關的公允價值利率風險。

貴集團及貴公司根據利率水平及前景評估任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。

信用風險及減值評估

按攤銷成本計量的客戶合同產生的貿易應收款項及應收票據(除銀行開具的票據外)

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團存在信用風險集中度情況，應收美的集團款項分別佔貿易應收款項及應收票據總額的10.22%、12.43%及10.80%。為盡量降低信用風險，貴集團管理層已委派負責人員釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。貴集團可能要求在接受訂單前向大部分客戶收取按金。其他監控程序已到位，以確保採取後續行動以收回逾期債務。就此而言，貴公司董事認為貴集團的信用風險已大幅降低。

附錄一

會計師報告

此外，貴集團根據預期信用虧損模式對個別出現信用減值的貿易應收款項及應收票據(除銀行開具的票據外)進行減值評估。餘下貿易應收款項及應收票據(除銀行開具的票據外)按客戶未償還結餘的賬齡根據集體基準分組及評估。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，減值虧損人民幣6,436,000元、人民幣13,493,000元及減值虧損撥回人民幣6,924,000元分別於損益中確認。定量披露的詳情載於本附註下文。

其他應收款項

其他應收款項的信用風險通過內部流程進行管理。於作出墊款前，我們會調查各對手方的信貸質素。貴集團及貴公司亦積極監控各債務人的未償還金額，並及時識別任何信用風險，以降低信貸相關損失的風險。貴集團及貴公司根據預期信用虧損模式對個別出現信用減值的其他應收款項進行減值評估。餘下其他應收款項乃根據過往信用虧損經驗及毋需花費過度成本或精力即可獲得的前瞻性資料按集體基準分組及評估。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，減值虧損人民幣4,377,000元、人民幣14,280,000元及人民幣5,492,000元分別於貴集團損益中確認。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，概無於貴公司損益中確認減值虧損。

應收票據(由銀行開具)、定期存款、受限制現金以及現金及現金等價物

應收票據(由銀行開具)、定期存款、受限制現金以及現金及現金等價物的信用風險有限，因為對手方為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行或中國國有銀行。貴公司董事認為，該等對手方違約的風險並不重大，且貴集團及貴公司評估該等結餘的預期信用虧損並不重大。

貴集團及貴公司的內部信用風險評級包括以下類別：

內部信貸評級	描述
履約	對手方違約風險低，且並無任何逾期金額，或債務人於到期日後償還，但通常全數結算
虧損	有證據顯示該資產已發生信用減值
撤銷	有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難且貴集團無實際收回款項的可能

附錄一

會計師報告

下表列示進行預期信用虧損評估的 貴集團及 貴公司金融資產的賬面總值：

貴集團

	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月或全期 預期信用虧損	賬面總值		
				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
按攤銷成本計量的金融資產						
貿易應收款項及應收票據 (除銀行開具的票據外).....	不適用	(i)	全期預期信用虧損 (未發生信用減值)	1,639,101	1,726,069	1,863,964
			全期預期信用虧損 (發生信用減值)	34,164	48,583	38,673
應收票據(由銀行開具).....	AAA	不適用	全期預期信用虧損 (未發生信用減值)	221,581	229,292	269,071
其他應收款項.....	不適用	(ii)	12個月預期信用 虧損	306,393	443,440	496,129
定期存款、受限制現金、 現金及現金等價物.....	AAA	不適用	12個月預期信用 虧損	2,368,111	2,208,913	4,249,283

貴公司

	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月或全期 預期信用虧損	賬面總值		
				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
按攤銷成本計量的金融資產						
其他應收款項.....	不適用	(ii)	12個月預期信用 虧損	70,385	208,902	286,133
定期存款、現金及現金等價物..	AAA	不適用	12個月預期信用 虧損	14,038	6,634	1,928,479

附註：

- (i) 就貿易應收款項及應收票據(除銀行開具的票據外)而言， 貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法按全期預期信用虧損計量虧損撥備。除已發生信用減值的債務人外， 貴集團按債務人的性質、規模及行業分組，以撥備矩陣釐定該等項目的預期信用虧損。

附錄一

會計師報告

下文載列有關 貴集團以撥備矩陣計算的貿易應收款項的信用風險敞口的資料：

	於2023年12月31日			於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	平均損失率	賬面總值	減值虧損撥備	平均損失率	賬面總值	減值虧損撥備	平均損失率	賬面總值	減值虧損撥備
		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
未逾期.....	0.9%	1,496,100	14,053	0.8%	1,581,435	12,966	0.5%	1,603,718	8,546
逾期1至30天.....	7.0%	106,451	7,460	6.9%	108,556	7,450	4.2%	196,147	8,281
逾期31至90天.....	34.4%	27,739	9,547	32.5%	25,520	8,301	18.2%	43,404	7,917
逾期91至180天.....	94.4%	7,148	6,745	78.6%	3,422	2,689	53.7%	8,438	4,527
逾期180天.....	100.0%	1,663	1,663	100.0%	7,136	7,136	100.0%	12,257	12,257
		<u>1,639,101</u>	<u>39,468</u>		<u>1,726,069</u>	<u>38,542</u>		<u>1,863,964</u>	<u>41,528</u>

估計損失率乃根據債務人預期年期內的歷史觀察違約率估計，並就毋需花費過度成本或精力即可獲得的前瞻性資料作出調整。管理層定期審閱該債務人的性質、規模及行業分組，以確保有關特定債務人的相關資料獲得更新。

	全期預期信用虧損 (未發生信用減值)	全期預期信用虧損 (發生信用減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年1月1日.....	36,068	31,128	67,196
減值虧損淨額.....	5,395	1,041	6,436
轉撥.....	(1,995)	1,995	—
截至2023年12月31日.....	39,468	34,164	73,632
減值虧損淨額.....	7,842	5,651	13,493
轉撥.....	(8,768)	8,768	—
截至2024年12月31日.....	38,542	48,583	87,125
減值虧損(減值虧損撥回)淨額.....	12,123	(19,047)	(6,924)
轉撥.....	(9,137)	9,137	—
截至2025年12月31日.....	<u>41,528</u>	<u>38,673</u>	<u>80,201</u>

- (ii) 對於所有其他工具，貴集團及貴公司計量與12個月預期信用虧損等額的虧損撥備，除非信用風險自初始確認以來顯著增加，則貴集團及貴公司確認全期預期信用虧損。評估是否應確認全期預期信用虧損乃依據自初始確認以來發生違約之可能性或風險是否顯著增加。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團已就其他應收款項分別計提減值撥備人民幣16,153,000元、人民幣25,634,000元及人民幣29,722,000元。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司並無就其他應收款項計提減值撥備。

附錄一

會計師報告

流動資金風險

於管理流動資金風險時，貴集團及貴公司管理層監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為貴集團及貴公司的運營提供資金並降低現金流量波動的影響。

下表詳述貴集團及貴公司金融負債的餘下合同到期情況。該表乃根據貴集團可能被要求付款的最早日期的金融負債的未貼現現金流量編製。其他金融負債的到期日乃基於協定的還款日期。該表載列利息及本金現金流量。倘利息流為浮息，則按報告期末的現有利率得出貼現金額。就貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日末分別為人民幣80,410,000元、人民幣177,799,000元及人民幣158,915,000元的由第三方發行及附帶追索權貼現票據所產生的銀行借款而言，預期該等金額將於票據到期時終止確認，且預期不會就該等銀行借款產生現金流出。

	按要求及 一年內	1至5年	5年以上	未貼現現金 流量總額	賬面值
	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12月31日					
貿易及其他應付款項	3,490,300	—	—	3,490,300	3,490,300
銀行借款	1,094,052	—	—	1,094,052	1,080,410
租賃負債	607,490	721,417	63,364	1,392,271	1,294,761
	<u>5,191,842</u>	<u>721,417</u>	<u>63,364</u>	<u>5,976,623</u>	<u>5,865,471</u>
於2024年12月31日					
貿易及其他應付款項	3,839,637	—	—	3,839,637	3,839,637
銀行借款	550,026	—	—	550,026	547,941
租賃負債	599,063	636,484	21,089	1,256,636	1,184,344
	<u>4,988,726</u>	<u>636,484</u>	<u>21,089</u>	<u>5,646,299</u>	<u>5,571,922</u>
於2025年12月31日					
貿易及其他應付款項	4,288,825	—	—	4,288,825	4,288,825
銀行借款	159,303	—	—	159,303	158,915
租賃負債	662,122	519,565	6,532	1,188,219	1,139,550
	<u>5,110,250</u>	<u>519,565</u>	<u>6,532</u>	<u>5,636,347</u>	<u>5,587,290</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	按要求及 一年內	1至5年	5年以上	未貼現現金 流量總額	賬面值
	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12月31日					
其他應付款項.....	614	—	—	614	614
於2024年12月31日					
其他應付款項.....	173	—	—	173	173
於2025年12月31日					
其他應付款項.....	144	—	—	144	144

資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保 貴集團旗下實體將能夠持續經營，同時通過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年， 貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本架構包括債務淨額，其包括(如適用)銀行借款(扣除現金及現金等價物)及 貴公司擁有人應佔權益(包括股本及儲備)。

貴公司的資本架構包括 貴公司擁有人應佔權益(包括股本及儲備)。

貴公司董事定期審閱資本架構。作為此次審閱的一部分， 貴公司董事考慮資本成本和與各類資本相關的風險，並採取適當行動來平衡其整體資本結構。

(c) 金融工具的公允價值計量

並非按經常性基礎以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴公司董事認為， 貴集團及 貴公司於歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其於各報告期末的公允價值相若。

附錄一

會計師報告

(d) 轉讓金融資產

以下為於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團通過貼現或背書轉讓予銀行或供應商的附帶全面追索權的票據。由於 貴集團並無轉讓與票據相關的主要風險及回報，其繼續確認相關應收票據及貿易應付款項的賬面值全額，並將轉讓後從銀行獲取的現金確認為有抵押借款(附註24)。外部客戶票據以攤銷成本記賬。就集團內實體間交易所產生且相關集團實體已於交易中貼現予銀行的票據而言，該等應收票據及相關集團內實體間應付款項已於 貴集團合併財務狀況表對銷。

於2023年12月31日			
	貼現附帶追索權 票據予銀行	背書附帶追索權 票據予供應商	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據賬面值.....	81,495	15,369	96,864
貿易應付款項賬面值	—	(15,369)	(15,369)
銀行借款賬面值.....	(80,410)	—	(80,410)
淨額狀況	<u>1,085</u>	<u>—</u>	<u>1,085</u>
於2024年12月31日			
	貼現附帶追索權 票據予銀行	背書附帶追索權 票據予供應商	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據賬面值.....	179,884	10,543	190,427
貿易應付款項賬面值	—	(10,543)	(10,543)
銀行借款賬面值.....	(177,799)	—	(177,799)
淨額狀況	<u>2,085</u>	<u>—</u>	<u>2,085</u>
於2025年12月31日			
	貼現附帶追索權 票據予銀行	背書附帶追索權 票據予供應商	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據賬面值.....	158,779	7,408	166,187
貿易應付款項賬面值	—	(7,408)	(7,408)
銀行借款賬面值.....	(158,915)	—	(158,915)
淨額狀況	<u>(136)</u>	<u>—</u>	<u>(136)</u>

附錄一

會計師報告

32. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述 貴集團融資活動產生的負債變動，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於或未來現金流量將於 貴集團合併財務報表分類為融資活動現金流量的負債。

	銀行借款	租賃負債	應付股息	應計發行成本	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	21,325	988,124	—	—	1,009,449
融資現金流量	1,246,535	(644,832)	(108,000)	—	493,703
財務成本	8,587	59,269	—	—	67,856
租賃開始	—	892,200	—	—	892,200
於到期後終止確認應收票據	(196,037)	—	—	—	(196,037)
宣派股息	—	—	108,000	—	108,000
於2023年12月31日	1,080,410	1,294,761	—	—	2,375,171
融資現金流量	(303,009)	(674,733)	(167,400)	—	(1,145,142)
財務成本	25,037	58,396	—	—	83,433
租賃開始	—	505,920	—	—	505,920
於到期後終止確認應收票據	(254,497)	—	—	—	(254,497)
宣派股息	—	—	167,400	—	167,400
於2024年12月31日	547,941	1,184,344	—	—	1,732,285
融資現金流量	50,359	(837,625)	(226,800)	(2,022)	(1,016,088)
財務成本	18,088	51,350	—	—	69,438
租賃開始	—	741,481	—	—	741,481
於到期後終止確認應收票據	(457,473)	—	—	—	(457,473)
宣派股息	—	—	226,800	—	226,800
應計股份發行成本	—	—	—	3,006	3,006
預付股份發行成本	—	—	—	12	12
於2025年12月31日	<u>158,915</u>	<u>1,139,550</u>	<u>—</u>	<u>996</u>	<u>1,299,461</u>

33. 主要非現金交易

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團就使用倉庫及物流設備訂立若干新租賃協議。於租賃開始日期， 貴集團分別確認使用權資產人民幣892,200,000元、人民幣505,920,000元及人民幣741,481,000元，以及租賃負債人民幣892,200,000元、人民幣505,920,000元及人民幣741,481,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，附帶追索權貼現票據的短期銀行借款分別為人民幣196,037,000元、人民幣254,497,000元及人民幣457,473,000元，已於貼現予相關金融機構的應收票據到期時結算。

附錄一

會計師報告

34. 子公司詳情

於本報告日期，貴公司於以下子公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	註冊資本	已發行及 繳足股本	歸屬於 貴集團的股權				法律形式	主要業務	
				於12月31日		於本報告 日期				
				2023年	2024年	2024年	2025年			
直接持有：										
佛山安得智聯科技 有限公司	中國 2004年10月27日	人民幣5,000,000元	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	
合肥安得智聯科技 有限公司	中國 2007年8月17日	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供供應鏈管理、 貨物運輸及倉儲服務	
武漢安得智聯科技 有限公司	中國 2009年6月5日	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	
重慶安得智聯科技 有限公司	中國 2010年9月16日	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	
徐州安得智聯科技 有限公司	中國 2010年11月25日	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	
蕪湖安得智聯科技 有限公司	中國 2010年12月7日	人民幣198,063,000元	人民幣198,063,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供供應鏈管理、貨物 運輸、倉儲及安裝服務	
瀋陽安得智聯科技 有限公司	中國 2011年1月17日	人民幣40,000,000元	人民幣40,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	
貴陽安得智聯科技 有限公司	中國 2011年2月24日	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	
天津安得智聯科技 有限公司	中國 2011年3月3日	人民幣80,000,000元	人民幣80,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務	

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	歸屬於 貴集團的股權				已發行及 繳足股本	註冊資本	於12月31日			於本報告 日期	法律形式	主要業務
		2023年	2024年	2025年	於本報告 日期								
					100%			100%	100%				
南京美安物流有限公司	中國 2011年4月15日	100%	100%	100%	人民幣250,000,000元	人民幣250,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務		
齊河安得智聯科技 有限公司	中國 2011年6月3日	100%	100%	100%	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務		
荊州美安儲運有限公司	中國 2011年6月7日	100%	100%	100%	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務		
鄭州安得智聯科技 有限公司	中國 2011年6月13日	100%	100%	100%	人民幣50,000,000元	人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供倉儲服務		
上海安得智聯供應鏈科技有限公 司	中國 2011年11月22日	100%	100%	100%	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供貨物運輸及 倉儲服務		
寧波安得智聯科技 有限公司	中國 2015年10月15日	100%	100%	100%	人民幣20,000,000元	人民幣20,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供供應鏈管理、貨物 運輸、倉儲及安裝服務		
深圳安得智能科技 有限公司	中國 2015年11月4日	100%	100%	100%	人民幣10,000,000元	人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供再生資源回收服務		
天津安得網絡科技 有限公司	中國 2020年4月16日	100%	100%	100%	人民幣10,000,000元	人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供網絡貨物運輸服務		
海南安得智聯供應鏈管理 有限公司	中國 2021年1月7日	100%	100%	100%	人民幣5,000,000元	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供貨物運輸及 倉儲服務		
天津安途供應鏈管理 有限公司	中國 2022年1月25日	100%	100%	100%	人民幣50,000,000元	人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供與成品油貿易 有關的服務		
連雲港安途供應鏈管理 有限公司	中國 2024年12月6日	不適用	100%	100%	人民幣30,000,000元	人民幣30,000,000元	100%	100%	100%	有限責任公司	提供與成品油貿易 有關的服務		

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	註冊資本	已發行及 繳足股本	歸屬於 貴集團的股權			法律形式	主要業務
				於12月31日		於本報告 日期		
				2023年	2024年			
Singapore Annto Logistics Technology Pte. Ltd. ([Singapore Annto]) [^]	新加坡 2025年8月19日	1,000新加坡元	1,000新加坡元	不適用	不適用	100%	有限責任公司	投資控股
海南美途智聯網絡科技有限公司 ([海南美途]) [^]	中國 2026年2月28日	人民幣5,000,000元	—	不適用	不適用	不適用	有限責任公司	提供供應鏈管理、貨物 運輸、倉儲及安裝服務
間接持有：								
Kailuo Meian Logistics Technology Pte. Ltd. ([Kailuo Meian]) [^]	埃及 2025年11月19日	100,000埃及鎊	—	不適用	不適用	100%	有限責任公司	不活躍
PT Indonesia Annto Logistics Technology ([Indonesia Annto]) [^]	印尼 2025年10月2日	10,100,000,000印尼盾	—	不適用	不適用	100%	有限責任公司	不活躍
Vietnam Annto Logistics Technology Co., Ltd. ([Vietnam Annto]) [^]	越南 2025年12月15日	50,000美元	—	不適用	不適用	100%	有限責任公司	不活躍

附註：

上述於中國成立的子公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，乃根據中國企業會計準則編製，並經致同會計師事務所（特殊普通合夥）深圳分所審計。

上述於中國成立的子公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表，乃根據中國企業會計準則編製，並經於中國註冊的執業會計師德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）廣州分所審計。

Singapore Annto、Kailuo Meian、Indonesia Annto及Vietnam Annto自註冊成立日期起並未編製經審計財務報表，因其於並無法規規定須進行審計的司法權區註冊成立。

於2023年、2024年及2025年12月31日，概無子公司發行任何債務證券。

[^] Aiji Ande、Indonesia Annto、Vietnam Annto及海南美途分別於2025年11月19日、2025年10月2日、2025年12月15日及2026年2月28日註冊成立，註冊資本分別為100,000埃及鎊、10,100,000,000印尼盾、50,000美元及人民幣5,000,000元。截至本報告日期，註冊資本尚未繳足。

附錄一

會計師報告

35. 資產質押

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團若干資產已抵押以發行銀行票據及獲取於報告期末授予貴集團之銀行授信：

	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
應收票據	175,380	265,199	307,809
定期存款	20,542	121,365	21,862
受限制現金	630	270,100	100
	<u>196,552</u>	<u>656,664</u>	<u>329,771</u>

36. 資本承擔

	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
就收購已訂約但未於歷史財務資料撥備的 物業、廠房及設備所承擔的代價.....	<u>19,101</u>	<u>6,024</u>	<u>36,191</u>

37. 報告期後事項

除附註13所披露者外，於2025年12月31日後並無發生重大事項。

38. 期後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團任何子公司概無就2025年12月31日之後的任何期間編製經審計財務報表。