

概 要

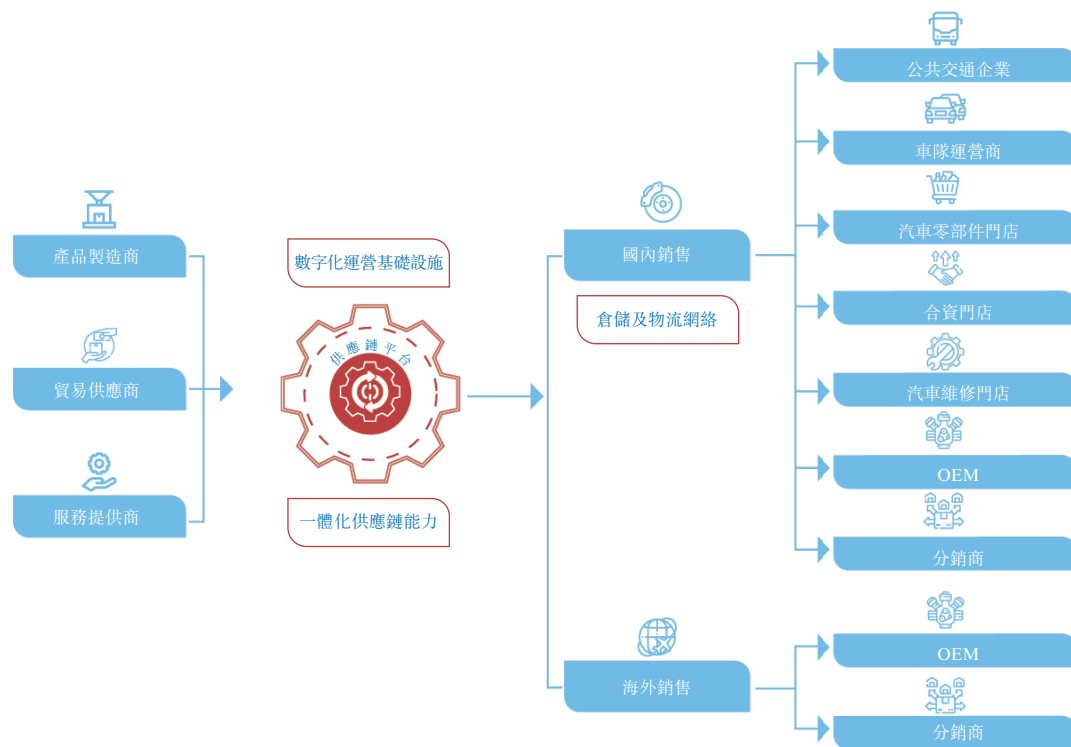
本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，其並未包括所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干具體風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，須細閱該節內容。

概 覽

我們是中國領先的商用車服務提供商及供應鏈平台。根據灼識諮詢的資料，按2025年的收入以及截至2025年12月31日的運營門店數目計算，我們在中國商用車服務市場均位居第一。我們的業務主要專注於汽車零部件供應鏈服務，作為一家平台型服務商，我們提供跨品牌產品採購、嚴格的質量保證、端到端供應鏈一體化運營以及具成本效益的解決方案，以滿足商用車服務市場的多樣化需求。憑藉我們的全國門店網絡及一體化倉儲物流基礎設施，並以數字化運營系統為支撐，我們通過綜合一站式供應鏈平台，直接聯動上游汽車零部件製造商與下游客戶。我們的國內客戶主要包括汽車維修門店、汽車零部件門店、OEM、車隊運營商、合資門店、公共交通企業及分銷商，而海外客戶主要包括分銷商及OEM。

下圖載列我們在產業鏈中連接上游供應商及下游終端客戶的關係地位。

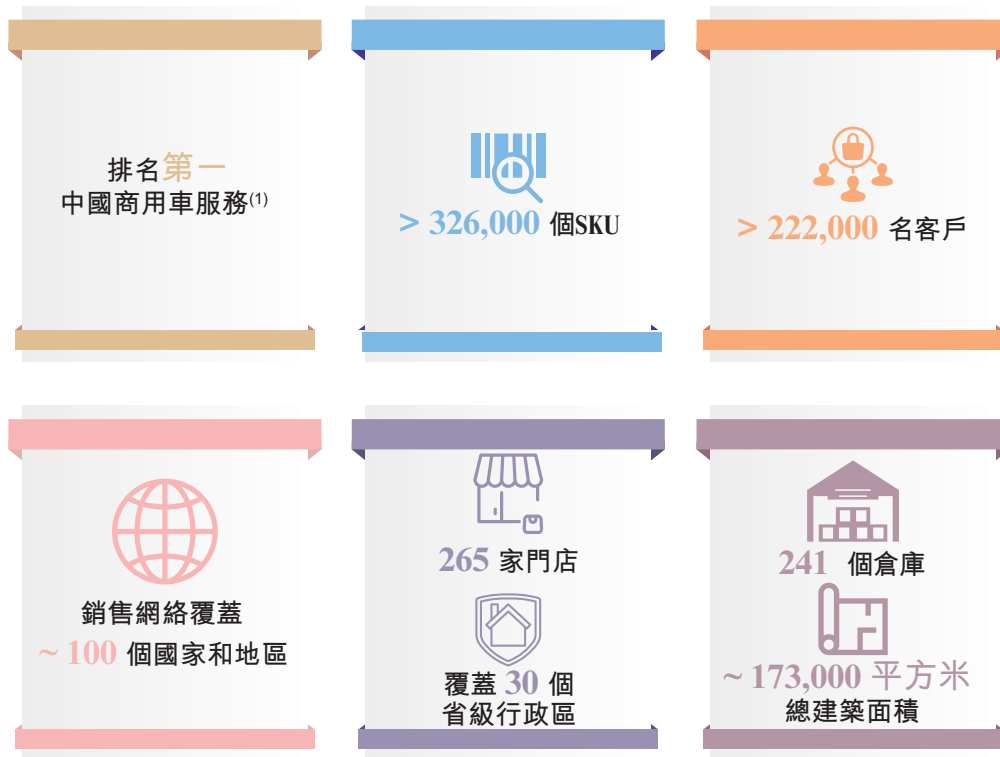


我們的運營能力由我們的「一主兩翼」數字化運營基礎設施提供支持。「一主」指我們的SAP ERP系統，其為財務、採購、銷售及庫存管理的核心平台。我們亦已開發「兩翼」，即我們的SRM平台及CRM平台，以實現供應商協作、門店管理、倉儲及物流管理，從而改善信息流、加強運營控制並支持我們整個平台的訂單履

概 要

行。我們相信，該數字化運營基礎設施提升了我們的運營效率、庫存管理及履約響應能力。我們的履約能力以倉儲及物流網絡為基礎。於往績記錄期間，我們能夠提供最快30分鐘且通常最遲不超過48小時的上門配送服務，迅速響應客戶的緊急配送需求。我們相信，在商用車服務市場中，此線下履約能力尤為重要，因為對客戶而言，最大限度地縮短車輛停運時間以恢復運營及創造收入至關重要，因此響應速度非常關鍵。

截至最後實際可行日期，我們的發展摘要載列如下：



附註：

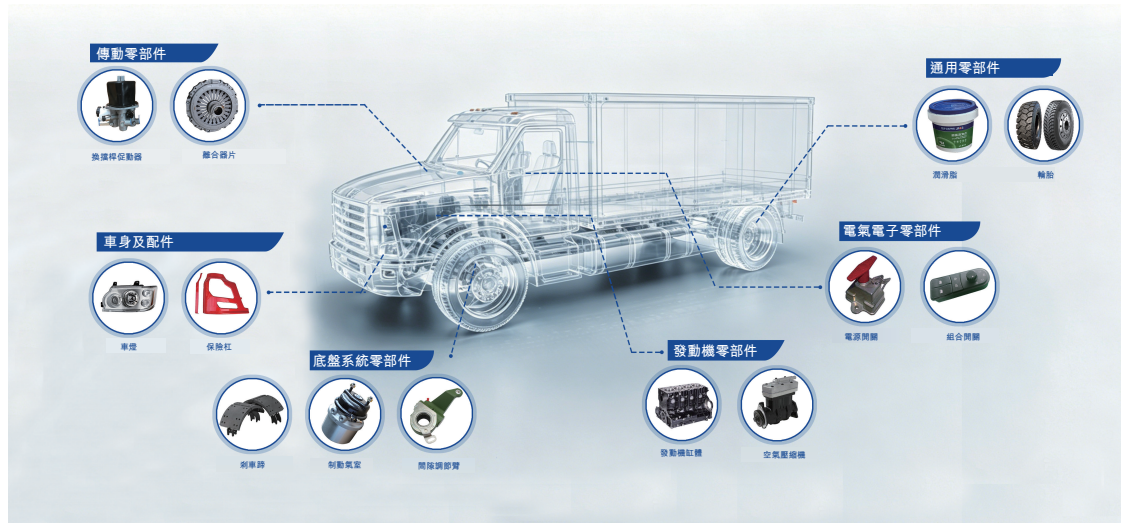
(1) 根據灼識諮詢的資料，按2025年的收入以及截至2025年12月31日的運營門店數目計。

業務模式

我們提供廣泛的產品，以滿足商用車客戶跨場景的日常運營、維修及保養需求。我們的產品組合涵蓋底盤系統零部件、通用零部件、傳動零部件、電氣電子零部件、發動機零部件以及車身及配件。憑藉我們的一體化供應鏈能力，我們向不同供應商及製造商採購產品，使我們能夠提供涵蓋不同類別、品牌及規格的貨真價實的廣泛產品選擇。截至最後實際可行日期，我們為國內外市場提供超過326,000個SKU，滿足多元化的市場需求。

概 要

下圖說明了我們關鍵汽車零部件產品的應用情況：



我們的服務圍繞產品供應而構建，主要包括配送、技術支持及售後服務。我們將配套服務與銷售相結合，提供包括索賠處理、安裝指導、故障排除、終端用戶培訓及展會支持在內的現場技術服務，從而構建起高壁壘的閉環服務體系並提升客戶忠誠度。在國內，該等服務主要通過我們的運營門店、客戶端線上平台、7x24小時服務熱線、倉儲物流網絡提供，而在海外市場，則主要由當地分銷商通過渠道合作提供支持。因此，我們的競爭優勢不僅在於我們銷售何種產品，亦在於我們如何在一個對時效及運營要求極高的服務市場環境中為客戶履行、支持及管理該等產品。

我們就國內及海外市場採取差異化擴張策略，以有效滲透各別市場。在國內，我們主要透過強力集中管控下的運營門店網絡進行運營，並輔以廣泛的倉儲物流網絡及數字化運營系統作為支撐。我們亦與當地國有公共交通集團共同開發了一種合資經營模式，在此模式下，我們將自身的採購、運營及數字化能力與當地合作夥伴的區域資源及客戶渠道相結合。截至最後實際可行日期，我們已啟動63家合營企業，該模式使我們能夠與公共交通客戶建立長期穩定的關係，並深化我們在選定區域市場的市場滲透。截至最後實際可行日期，我們已在中國內地30個省級行政區建立由265間運營門店組成的全國網絡。在海外，我們主要通過全球分銷網絡進行擴張，分銷商遍佈全球約100個國家及地區。

我們的收入主要來自汽車零部件產品的銷售。就國內而言，我們的產品銷售收入主要於產品交付及客戶驗收後確認。就海外出口銷售而言，我們的收入主要按FOB條款，於貨物完成清關及付運時確認。因此，我們的收入模式根本上是以產品銷售為驅動，而我們的支持服務能力則有助於獲取及維繫客戶、提升訂單履行效率，並增強我們整體的定價競爭力。

我們的優勢

我們相信，以下優勢鑄就我們的成功，使我們有別於競爭對手：

- 中國最大的商用車服務提供商，提供全系列產品及可靠的服務支持；
- 數字化運營基礎設施及廣泛的供應鏈網絡，驅動卓越運營；

概 要

- 廣泛的銷售網絡及合資經營模式支持業務可持續擴張；
- 新能源汽車行業的早期戰略部署和既定能力；及
- 富有遠見的管理團隊及內部培養的人才基礎，支持長期增長。

我們的策略

我們擬採取以下策略：

- 進一步提升供應鏈能力及運營效率；
- 深化客戶關係及拓展戰略合作夥伴關係；
- 擴大下沉市場的網絡覆蓋；
- 審慎進行海外擴張；及
- 進一步提升數字化能力。

客戶及供應商

截至最後實際可行日期，我們已合共服務逾222,000名客戶。我們的國內客戶包括汽車維修門店、汽車零部件門店、合營企業、車隊運營商、OEM、公共交通企業及分銷商。於往績記錄期間，與國有公共交通企業共同成立的合營企業已成為我們的增長動力。我們的海外客戶群包括分銷商及OEM。於往績記錄期間各年，五大客戶產生的收入為人民幣458.9百萬元、人民幣397.1百萬元及人民幣314.7百萬元，分別佔我們總收入的17.1%、14.7%及12.5%。

我們擁有規模可觀且資質合格的供應商庫，以確保汽車零部件產品供應穩定、優質且具成本效益。我們的供應商主要包括汽車零部件製造商、貿易供應商、商業服務提供商及研究與實驗發展機構。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商的採購額為人民幣1,972.9百萬元、人民幣2,100.8百萬元及人民幣1,849.8百萬元，分別佔我們採購總金額的77.7%、76.5%及74.2%。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」一節所載的若干風險及不明朗因素。閣下在決定[編纂]於我們的股份前，應仔細閱讀該章節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們在一個競爭高度激烈的商用車服務市場中運營，任何未能維持市場地位或跟上行業變化的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及未來前景構成重大不利影響；
- 我們的業務及增長前景易受商用車服務市場客戶需求與支出變動的影響；
- 對我們品牌或聲譽的任何損害，均可能對我們的業務、市場份額及經營業績造成重大不利影響；
- 我們面臨來自最大供應商的集中度風險及交易對手風險。該等安排的任何中斷或不利變動，均可能對我們的業務、毛利率及經營業績造成重大不利影響；

概 要

- 我們與地方公共交通企業的合營及合作安排可能無法按預期維持或擴展，並可能使我們面臨與企業管治、運營整合、合規及關聯方交易相關的風險。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，瑞立公司、瑞立瑞恒、新瑞立壹號及瑞立伍拾貳號分別持有本公司74.61%、13.17%、0.90%及0.53%的股份。瑞立公司分別由張先生及池女士擁有82.92%及15.86%的權益。張先生與池女士為配偶關係。瑞立公司持有瑞立瑞恒及瑞立瑞創100%的股份；瑞立瑞恒為新瑞立壹號的普通合夥人，且瑞立瑞創為瑞立伍拾貳號的普通合夥人。因此，張先生、池女士、瑞立公司、瑞立瑞恒、瑞立瑞創、新瑞立壹號及瑞立伍拾貳號各自均為我們的控股股東，彼等截至最後實際可行日期合共持有我們89.21%的股份。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將有權於股東大會上行使約[編纂]%的投票權。因此，彼等將仍然為我們的控股股東。有關控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

[編纂]投資者

直至最後實際可行日期，我們已進行兩輪[編纂]投資。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

歷史財務資料概要

下表概述本集團於往績記錄期間的財務資料，有關資料乃摘錄自本文件附錄一載列的會計師報告。

綜合損益表概要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	2,676,164	100.0	2,715,330	100.0	2,504,373	100.0
銷售成本	(2,233,931)	(83.5)	(2,280,746)	(84.0)	(2,108,836)	(84.2)
毛利	442,233	16.5	434,584	16.0	395,537	15.8
其他收入及收益	10,133	0.4	24,951	0.9	12,828	0.5
銷售及分銷開支	(300,111)	(11.2)	(265,830)	(9.8)	(196,142)	(7.8)
行政開支	(125,753)	(4.7)	(130,841)	(4.8)	(117,210)	(4.7)
研發開支	(1,725)	(0.1)	(2,053)	(0.1)	(1,881)	(0.1)
金融資產減值虧損淨額	(4,972)	(0.2)	(4,272)	(0.2)	(2,726)	(0.1)
其他開支	(9,206)	(0.3)	(1,105)	(0.0)	(4,779)	(0.2)
融資成本	(4,803)	(0.2)	(3,765)	(0.1)	(4,230)	(0.2)
應佔合營企業損益	(1,409)	(0.1)	4,009	0.1	7,888	0.3
除稅前利潤	4,387	0.2	55,678	2.1	89,285	3.6
所得稅開支	(3,516)	(0.1)	(13,165)	(0.5)	(19,103)	(0.8)
年內利潤	871	0.0	42,513	1.6	70,182	2.8

概 要

於往績記錄期間，儘管我們的收入出現波動，但我們的盈利能力持續提升。我們的淨利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣42.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣70.2百萬元，主要受我們於往績記錄期間的戰略優化、運營提升及市場深化所推動。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—經營業績按年比較」。

收入

按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自汽車零部件產品的銷售。下表載列我們於所示年度按產品類型劃分的收入明細(以絕對金額及所佔百分比形式呈列)：

	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	%
產品類別						
底盤系統零部件.....	1,693,008	63.3	1,713,427	63.1	1,550,882	61.9
通用零部件.....	461,418	17.2	476,668	17.6	451,975	18.0
傳動零部件.....	275,651	10.3	284,473	10.5	256,812	10.3
電氣電子零部件.....	158,716	5.9	164,249	6.0	167,674	6.7
發動機零部件.....	66,283	2.5	52,454	1.9	55,114	2.2
車身及配件.....	21,088	0.8	24,059	0.9	21,916	0.9
總計.....	2,676,164	100.0	2,715,330	100.0	2,504,373	100.0

按銷售模式劃分的收入

下表載列我們於所示年度按銷售模式劃分的收入明細(以絕對金額及所佔百分比形式呈列)：

	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	%
直接銷售						
國內直接銷售.....	1,540,224	57.6	1,614,824	59.5	1,573,085	62.8
海外直接銷售.....	38,455	1.4	41,610	1.5	29,844	1.2
小計.....	1,578,679	59.0	1,656,434	61.0	1,602,929	64.0
分銷銷售						
國內分銷商.....	143,796	5.4	148,815	5.5	54,033	2.2
海外分銷商.....	953,689	35.6	910,081	33.5	847,411	33.8
小計.....	1,097,485	41.0	1,058,896	39.0	901,444	36.0
總計.....	2,676,164	100.0	2,715,330	100.0	2,504,373	100.0

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

產品類別	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
底盤系統零部件.....	317,622	18.8	304,996	17.8	263,637	17.0
通用零部件.....	23,234	5.0	33,555	7.0	39,607	8.8
傳動零部件.....	54,721	19.9	52,860	18.6	46,589	18.1
電氣電子零部件.....	30,241	19.1	28,873	17.6	31,333	18.7
發動機零部件.....	13,748	20.7	11,605	22.1	11,685	21.2
車身及配件.....	2,667	12.6	2,695	11.2	2,686	12.3
總計.....	442,233	16.5	434,584	16.0	395,537	15.8

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值.....	1,433,021	1,448,400	1,578,439
非流動資產總值.....	282,008	285,077	129,793
流動負債總額.....	795,609	759,192	666,622
非流動負債總額.....	16,912	9,886	5,071
流動資產淨值.....	637,412	689,208	911,817
資產淨值.....	902,508	964,399	1,036,539

截至往績記錄期間各年末，我們錄得流動資產淨值狀況，且呈上升趨勢。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況表若干選定項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於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	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金 流量淨額.....	106,695	159,127	(23,149)
投資活動所用現金流量淨額..	(155,730)	(37,237)	(67,662)
融資活動所得／(所用)現金 流量淨額.....	191,799	(58,879)	1,997
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	142,764	63,011	(88,814)
年初現金及現金等價物.....	164,369	301,544	371,211
匯率變動影響淨額.....	(5,589)	6,656	(2,878)
年末現金及現金等價物.....	301,544	371,211	279,519

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣106.7百萬元及人民幣159.1百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣23.1百萬元。我們於2025年的現金流出淨額主要歸因於2024年擴大使用應付票據以結算於2025年到期的應付第三方供應商款項。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤率.....	0.0%	1.6%	2.8%
股本回報率.....	0.1%	4.4%	6.8%
流動比率.....	1.8	1.9	2.4
速動比率.....	1.2	1.3	1.7

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。概不保證任何金額的股息將於任何年度宣派或分派。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受我們的公司章程、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。

概 要

近期發展

截至最後實際可行日期，我們的上海國際汽配永久展館已開始試運營，並已吸引超過1,000家供應商，涵蓋商用車及乘用車供應鏈的行業參與者。作為位於中國上海的全年展貿平台，該展覽中心匯聚了廣泛的汽車零部件供應商，以連接海外買家並促進跨境貿易合作。

我們的董事確認，直至本文件日期，除本文件披露者外，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告呈報的期末）以來，我們的財務、營運或交易狀況或前景概無重大不利變動。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），並假設[編纂]未獲行使，於扣除[編纂]及與[編纂]相關的其他估計開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。根據我們的戰略及發展規劃，我們擬將[編纂]撥作以下用途：

- 將[編纂]約[編纂]%(相當於[編纂]港元)撥作進一步發展我們的集成供應鏈平台，尤其專注於公共交通及乘用車領域。
- 將[編纂]約[編纂]%(相當於[編纂]港元)撥作發展我們的全球銷售及服務網絡。
- 將[編纂]約[編纂]%(相當於[編纂]港元)用於升級我們的數字化運營基礎設施。
- 將[編纂]約[編纂]%(相當於[編纂]港元)撥作進一步加固我們的國內物流網絡，並提升我們物流基礎設施的可靠性、靈活性及環保性。
- [編纂]約[編纂]%(相當於[編纂]港元)將預留作一般營運資金及營運靈活性用途。

[編纂]統計數據

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審計[編纂]經調整綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃根據緊隨[編纂]完成後預期將予[編纂]的[編纂]股股份（假設[編纂]未獲行使）計算。
- (2) 每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」一節所述的調整後計算。

概 要

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)且[編纂]未獲行使，與[編纂]相關的[編纂]開支估計總額約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，約佔[編纂][編纂]的[編纂]%，其中約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]的[編纂]，預期將根據相關會計準則於[編纂]時入賬列為權益扣減項目。其餘估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]元，預期將確認為開支。該等估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元；及(iii)其他費用及開支人民幣[編纂]元。