

概 要

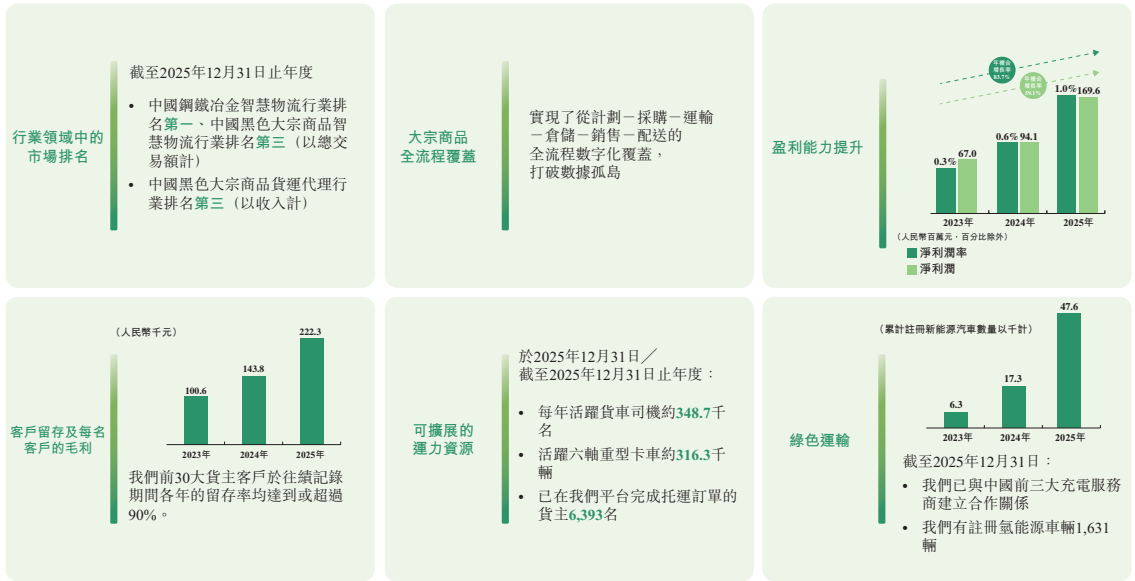
本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，務請連同本文件全文閱讀。本節內容僅為概要，並未包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下決定[編纂]前應細閱整份文件。任何[編纂]均存在風險。[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定[編纂]前應細閱該節。本節使用的各種詞彙在本文件「釋義」和「技術詞彙表」中定義或解釋。

概覽

我們是中國領先的黑色大宗商品智慧物流供應鏈服務提供商。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年交易總額(GTV)計，我們是中國鋼鐵及冶金行業第一大、黑色大宗商品行業第三大智慧物流服務平台公司。依托我們自主研發的物泊智鏈平台(物泊智鏈平台)，我們在中國向生產性客戶及其上下游合作夥伴，如鋼鐵生產商、礦業公司、洗選廠、焦化廠及貿易商客戶，提供智慧物流和一體化供應鏈服務，並構建了覆蓋大宗商品全產業價值鏈的標準化、智能化及可視化的數字基礎設施。於往績記錄期間，我們的服務主要包括：(i)智慧物流平台服務，含平台運輸服務和港口服務，這構成我們業務的核心基礎，也是我們的主要收入來源；(ii)一體化供應鏈服務，涵蓋端到端供應鏈解決方案、園區智慧物流解決方案和工業物聯網解決方案，這構成我們核心物流能力的增值延伸，也是驅動利潤及利潤率增長的重要引擎；及(iii)其他服務。

我們擁有可擴展、高活躍全國黑色大宗商品運力資源池，整合公路、鐵路、內河水運及海運等多種運力資源。於2025年，我們的平台連接了約348.7千名年活躍貨車司機及316.3千輛活躍六軸重型卡車，非常適合生產性客戶對黑色大宗商品的重載運輸需求。在此基礎上，我們進一步提供多式聯運解決方案，涵蓋公鐵及公水聯運等組合方式，助力縮短交付週期並降低運輸成本。我們於2025年進一步開展國際海運業務。我們亦於往績記錄期間在平台上積極佈局綠色運力體系。

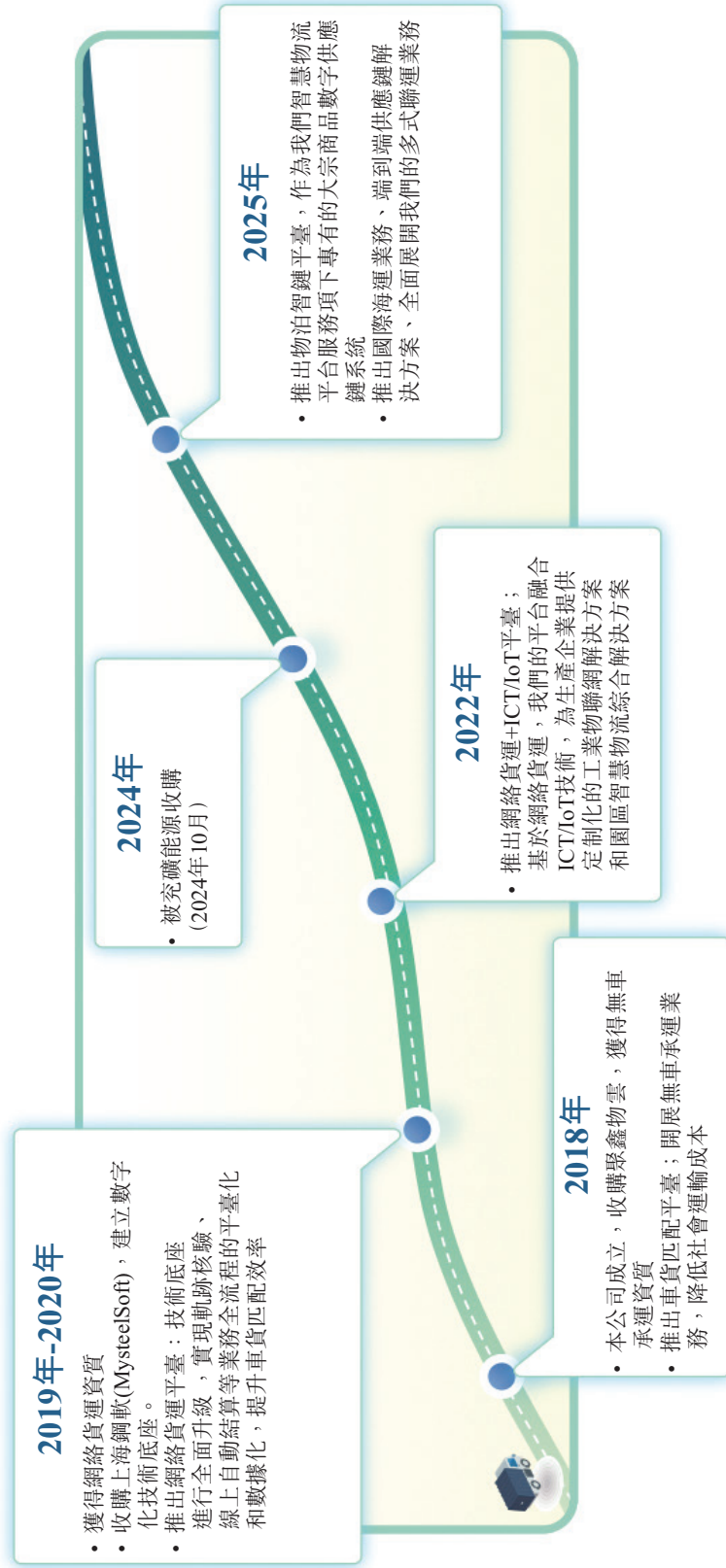
我們的領先市場地位由我們在黑色大宗商品行業領域的強勁運營表現所支撐，包括大宗商品全生命周期的廣泛服務、不斷增強的盈利能力、忠誠的客戶關係、大規模的運力網絡，以及綠色運輸能力。我們的主要業務亮點如下：



## 概 要

自我們2018年創立以來，我們的「物泊智鏈」平台經歷了持續的技術迭代與功能升級，已發展成為覆蓋大宗商品全供應鏈的全面集成數字化物流供應鏈服務系統。以下是我們主要發展里程碑與技術演進的概要：

### 本集團發展藍圖



憑藉我們在大宗商品物流供應鏈服務領域的卓越能力，我們獲得了廣泛的行業認可，並確立了強大的市場地位。我們是2020年中國首批5A級網絡貨運平台，並於2025年被評為中國5A級物流企業。我們還擔任中國物流與採購聯合會的輪值會長單位及常務理事單位，並出任其物聯網技術與應用專業委員會副會長單位。根據《中國物流與採購》雜誌社的數據，自2020年起，按綜合競爭力，我們已連續五年穩居中國網絡貨運平台企業前兩名。

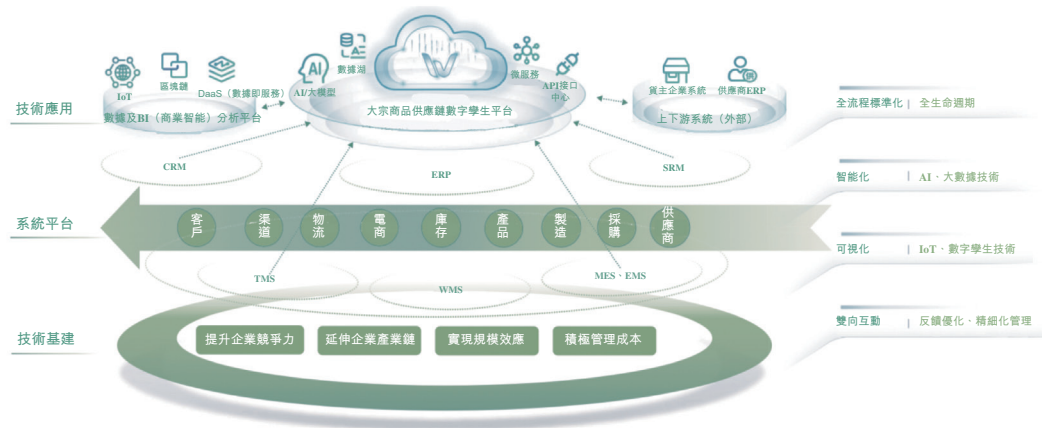
此外，我們的「物泊科技鋼鐵冶金產業現代物流服務項目」入選工業和信息化部第三批服務型製造示範名單的國家級共享製造示範項目。我們的數據能力亦獲得行業高度認可，我們的一項物流應用入選了「2024年人工智能高質量數據集應用十大成果案例」，四項運營數字資產已在北京國際大數據交易所完成登記。

## 概 要

### 我們的平台

我們首創並持續迭代物泊智鏈平台。我們的平台是一個自主研發的數字化物流與供應鏈管理孿生平台，作為我們業務開展的核心載體。我們的平台以黑色大宗商品供應鏈核心場景為基礎，從礦山至工廠、再至下游製造基地的物流組織出發，貫穿我們客戶的交易、運輸、倉儲及供應鏈管理等關鍵環節，實現貨物從原材料入廠到產成品最終交付的整個供應鏈實時數字映射與動態監控。我們的平台對原本分散的此類環節進行系統整合，進一步支持端到端的一體化數字供應鏈服務體系。

#### 物泊智鏈平台



我們的能力建設建立在持續演進的自主開發技術底座之上。依托核心技術子公司上海鋼軟的工業數字化能力，並結合我們在智慧物流及供應鏈數字化管理領域的深度實踐，我們逐步完善物聯網現場感知、雲原生微服務架構、數據與數字孿生建模，以及AI應用等關鍵能力，並逐步形成「全流程標準化、智能化、可視化及雙向互動」的數字化能力，系統性支撐大宗商品物流供應鏈關鍵環節的管理，詳情請參閱「業務－我們的平台」。

概 要

我們的服務

我們為大宗商品行業核心的物流及供應鏈場景提供深度服務，構建了以自主研發技術驅動、基於物泊智鏈平台的服務體系，從數字物流延伸至供應鏈各環節。

我們的三大業務板塊協同聯動，全場景賦能生產性客戶，滿足其物流供應鏈服務需求，有效提升整體運營效率及服務一致性。下圖列示我們提供的服務：

| 服務類別       | 主要內容                                                                 | 價值與功能                 | 收入產生                                                                                                  |
|------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 智慧物流平台服務   |                                                                      |                       |                                                                                                       |
| 平台運輸服務     | 我們作為主要承運人，將運輸需求分配給第三方運力資源。通過物泊智鏈平台整合貨源與運輸資源，提供運輸組織、智能調度、在途監控及在棧結算等服務 | 提升運輸效率，降低空載率，提高物流可視化  | 收入來自我們作為主要承運人根據向貨主收取的合同金額提供運輸服務。                                                                      |
| 港口服務       | 我們為貨主提供海關申報及檢驗、貨物裝卸、貨物監管、倉儲及出貨服務，為船東提供船舶進出港口清關、泊位協調、港口費用結算和貨物監督服務    | 提升港口作業效率，強化關鍵節點管控能力   | 收入來自兩類服務費，包括(a)向貨主收取的貨物服務費，涵蓋海關申報及檢驗、貨物監管、裝卸、倉儲及其他相關服務；及(b)向船東收取的船舶服務費，涵蓋海關清關、泊位安排、引航、邊檢手續及其他監管及合規服務。 |
| 一體化供應鏈服務   |                                                                      |                       |                                                                                                       |
| 端到端供應鏈解決方案 | 我們覆蓋採購、倉儲、運輸、銷售及履約管理等環節，提供黑色大宗商品一體化供應鏈綜合服務                           | 優化供應鏈協同，提升整體運營效率      | 收入來自端到端供應鏈解決方案的物流及供應鏈服務費、園區智慧物流解決方案的物流服務費，以及工業物聯網解決方案的銷售及實施，形成多元化的收入來源。                               |
| 園區智慧物流解決方案 | 我們為鋼廠、礦區及物流園區提供物流規劃、車輛調度，系統對接及運營管理服務                                 | 提升園區運營效率，實現降本增效與精細化管理 |                                                                                                       |
| 工業物聯網解決方案  | 我們提供TMS、WMS、MES等系統及IoT設備，實現生產與物流過程的數據採集與數字化管理                        | 實現可視化、智能化運營，提升管理決策能力  |                                                                                                       |
| 其他服務       |                                                                      |                       |                                                                                                       |
| 配套服務       | 我們的服務包括勞務服務、交易服務、鐵路運輸代理服務及貨物銷售                                       | 完善服務體系及增強客戶黏性         | 收入來自勞務服務、交易服務、鐵路代理服務、貨物銷售及其他配套服務。                                                                     |

## 概 要

### 我們的財務表現

於往績記錄期間，面對日益激烈的市場競爭，我們在《公平競爭審查條例》「783號文」引發的行業波動之前，主動縮減平台運輸服務業務規模，並啟動戰略轉型，朝智慧物流及供應鏈服務提供商方向發展。自783號文頒布以來，我們進一步加速內部轉型及專注於為生產性客戶提供增值服務。因此，我們展現出強勁的運營韌性，盈利能力持續提升。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣21,726.8百萬元、人民幣16,562.4百萬元及人民幣16,283.1百萬元。我們的淨利潤持續增長，於往績記錄期間分別達到人民幣67.0百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣169.6百萬元，年複合增長率約為59.1%。於往績記錄期間，我們的淨利潤率由0.3%提升至0.6%，並進一步提升至1.0%，我們的盈利能力持續增強。此外，於往績記錄期間，我們的經調整年度利潤（非《國際財務報告準則》指標）分別為人民幣67.0百萬元、人民幣136.4百萬元及人民幣177.3百萬元，經調整年度淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）分別為0.3%、0.8%及1.1%。

### 我們的優勢

我們的成功歸因於以下優勢：(i)按2025年GTV計，我們是中國鋼鐵及冶金行業第一大、黑色大宗商品行業第三大智慧物流服務平台公司；(ii)我們植根於大宗商品行業，已與價值鏈各環節的核心參與方建立了緊密關係；(iii)供應鏈深度運營服務能力，服務網絡覆蓋全國；(iv)依托大規模物流供應鏈解決方案能力構建運力池，保障高效可靠交付；(v)賦能產業發展的自研技術體系；及(vi)管理團隊行業洞察深刻，實戰經驗豐富。

### 我們的戰略

我們計劃採取以下策略以實現我們的目標：(i)錨定全鏈路降本增效目標，夯實物流服務基本盤。(ii)致力於供應鏈服務的深度融合，賦能客戶實現價值最大化。(iii)堅持技術創新核心驅動，構築長期核心競爭力。(iv)釋放供應鏈數據價值，以數字賦能產業協同。(v)踐行「雙碳」戰略，驅動大宗商品物流綠色轉型。(vi)逐步推進海外業務布局，實現從國內領先到全球服務能力的飛躍。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載於本文件「風險因素」一節。在決定是否[編纂]前，閣下應閱讀該章節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)若我們無法有效管理增長或執行策略，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響；(ii)國家及地區工業政策、補助、政府補貼以及宏觀經濟環境的變化，均可能對我們的業務、運營及增長前景造成重大不利影響；(iii)倘我們無法為客戶提供優質服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)如果我們不能持續滿足不斷變化的市場需求、適應不斷變化的市場趨勢並持續創新，我們維持及發展我們業務的能力可能受到影響；我們可能面臨與系統整合及其他創新有關的挑戰；(v)我們的業務運營高度依賴第三方網絡服務商，倘發生重大系統中斷，可能對我們的運營及我們向客戶提供的服務造成重大影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重

## 概 要

大損害；(vi)我們無法保證我們的盈利策略或業務舉措將順利實施或產生可持續的收入及利潤；(vii)我們於充滿競爭的智慧物流供應鏈行業中經營業務，倘我們未能進行有效競爭，則我們的業務及前景可能受到損害；(viii)我們於2024年及2025年錄得經營活動所用現金淨額。倘我們繼續出現經營活動所用現金淨額，或未能從運營中產生足夠的現金，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響；(ix)如果我們未能跟上技術的發展和實施先進技術，我們的業務、經營業績和前景可能會受到重大不利影響；(x)我們可能無法保護我們的知識產權，包括我們的品牌和我們的技術基礎設施，且第三方可能侵犯或盜用我們的知識產權；及(xi)我們可能會被指控侵犯他人的知識產權。

### 業務可持續性

於往績記錄期間，儘管受783號文頒佈所帶來的行業波動及我們整體收入波動影響，但我們通過主動優化業務結構，專注於發展生產性客戶及提供增值服務，展現出強勁的運營韌性並實現了利潤的強勁增長。然而，我們業務的增長及盈利能力於過往在一定程度上依賴於我們就平台運輸服務收取的政府補助，而於往績記錄期間各年度，平台運輸服務所得收入均佔我們總收入的絕大部分。由於我們對地方經濟作出的貢獻以及與地方政府建立的互利關係，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們獲得了大額政府補助。於往績記錄期間，我們對政府補助的依賴逐步減少。於往績記錄期間，與我們平台運輸服務相關的政府補助分別佔相應年度平台運輸服務所產生毛利的459.4%、259.3%及186.5%，以及佔相應年度毛利的354.1%、169.5%及108.0%，這兩項數據均顯示我們對政府補助的依賴逐步減少。請參閱「財務資料－政府補助」。

鑒於(i)網絡貨運行業持續獲得政策支持；(ii)我們現有政府補助安排預期將持續實施；(iii)我們進一步優化業務結構、提升運營效率以及在適當情況下於平台運輸服務中實施定價調整的能力；(iv)我們於一體化供應鏈服務方面具備較強的市場競爭力；及(v)智慧物流平台市場的良好增長前景，我們的董事認為，我們的業務模式仍具可持續性，而現行政府補助安排於未來的任何變動不大可能對我們業務的可持續性、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。請參閱「業務－業務可持續性」。

### 客戶

我們的客戶主要包括黑色大宗商品貨主，特別是鋼鐵生產商、礦業公司和洗選廠。我們通常與客戶保持穩定的關係，並提供客戶服務以增強客戶忠誠度。請參閱「業務－客戶服務」。於往績記錄期間，我們並未對任何單一客戶產生重大依賴。於2023年、2024年及2025年，我們五大客戶各年度產生的收入分別為人民幣5,082.1百萬元、人民幣4,701.4百萬元及人民幣5,445.6百萬元，分別佔我們各年度總收入的23.4%、28.4%及33.4%，而我們最大客戶各年度產生的收入分別為人民幣1,593.1百萬元、人民幣1,855.5百萬元及人民幣1,698.7百萬元，分別佔我們各年度總收入的7.3%、11.2%及10.4%。

山東能源為我們的控股股東，因此為本公司的關連人士，並於往績記錄期間同時為我們的五大客戶之一。我們主要向山東能源提供智慧物流平台服務，包括平台運輸服務及港口服務，以及一體化供應鏈服務。該等服務主要支持煤炭、鐵礦石及其他大宗商品的運輸，涵蓋運力組織、智能調度、貨物報關及清關、貨物監管及結算等服務。我們與山東能源的業務關係是由充礦能源收購我們公司以及由此產生的與山東能源及其子公司整合所產生的協同效應所推動的。詳見「歷史及公司架構－發展里程碑」。相關交易於日常及一般業務過程中進行，按公平原則磋商，並按現行市場價格定價。本公司董事確認，該等交易條款公平合理，並屬正常商業條款。

## 概 要

瑞鋼聯集團為本公司另一關連人士，亦為本公司間接主要股東之一，於往績記錄期間亦為我們的五大客戶之一。我們主要向瑞鋼聯集團提供智慧物流平台服務，包括平台運輸服務及港口服務，以及一體化供應鏈服務。該等服務包括運力組織、智能調度、貨物報關及清關、貨物監管及結算等服務。相關交易於日常及一般業務過程中進行，按公平原則磋商，並按現行市場價格定價。本公司董事確認，該等交易條款公平合理，並屬正常商業條款。

截至最後實際可行日期，除上述所提及的客戶外，我們的董事、其聯繫人或我們的任何股東（擁有或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的股東）概無於往績記錄期間各年度在我們的任何五大客戶中擁有任何權益。請參閱「業務－我們的客戶」。

## 供應商

我們的供應商主要包括(i)物泊智鏈平台上的運輸資源（包括貨車司機及物流公司）；(ii)大宗商品生產性企業；(iii)港口運營商；及(iv)供應鏈上游貿易商。我們通常與供應商保持穩定的長期合作關係。於往績記錄期間，我們概無經歷供應商定價的重大波動、供應商的重大違約或自供應商採購的產品或服務的延遲交付。於往績記錄期間，我們概無對任何單一供應商產生重大依賴。於2023年、2024年及2025年，我們各年度向五大供應商的採購金額分別為人民幣1,590.9百萬元、人民幣1,822.4百萬元及人民幣1,791.4百萬元，分別佔我們各年度銷售及服務成本總額的7.4%、11.3%及11.4%。於往績記錄期間，我們各年度向最大供應商的採購金額分別佔我們各年度銷售及服務成本總額低於5.0%。

截至最後實際可行日期，我們的董事、其聯繫人或持有或據董事所知已持有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期間各年在我們的五大供應商中的任何一家擁有任何權益。請參閱「業務－我們的供應商」。

## 我們所在行業及競爭格局

中國的智慧物流供應鏈行業競爭激烈。我們與其他專注於黑色大宗商品的主要智慧物流平台展開競爭。與現有或潛在競爭對手競爭的主要領域包括技術能力、行業專業知識及運營經驗。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，按GTV計，中國黑色大宗商品智慧物流平台市場的前五大參與者合計佔總市場份額的41.5%。於2025年，按GTV計，我們在中國鋼鐵及冶金智慧物流服務平台企業中排名第一。同年，我們亦在中國黑色大宗商品市場的智慧物流平台企業中排名第三，市場份額為5.8%。請參閱「行業概覽－競爭格局分析」。我們目前或未來可能與之競爭的部分公司，可能擁有比我們更雄厚的財務資源。供應鏈物流行業的整合（包括通過併購實現的整合）也可能導致資源進一步集中於少數競爭對手手中。我們無法保證能夠成功應對現有或未來競爭對手的競爭，也無法保證競爭壓力不會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們於充滿競爭的智慧物流供應鏈行業中經營業務，倘我們未能進行有效競爭，則我們的業務及前景可能受到損害」。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

下表呈列我們截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日以及截至該等日期止三個年度的綜合財務資料概要。我們從本文件附錄一會計師報告所載財務資料中摘錄本概要。下文所載財務數據概要應結合我們的綜合財務資料及相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

### 綜合損益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要，並以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示各行項目：

|                                         | 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 .....                                | <b>21,726,773</b> | <b>100.0</b> | <b>16,562,427</b> | <b>100.0</b> | <b>16,283,074</b> | <b>100.0</b> |
| 銷售及服務成本 .....                           | (21,477,672)      | (98.9)       | (16,186,739)      | (97.7)       | (15,786,354)      | (96.9)       |
| 毛利 .....                                | 249,101           | 1.1          | 375,688           | 2.3          | 496,720           | 3.1          |
| 其他收入 .....                              | 39,449            | 0.2          | 32,426            | 0.2          | 26,789            | 0.2          |
| 其他收益及虧損 .....                           | (5,558)           | 0.0          | (4,480)           | 0.0          | (23,835)          | (0.1)        |
| 預期信貸損失模型下的<br>(已確認)已撥回減值<br>虧損(扣除撥回)... | (420)             | 0.0          | (2,339)           | 0.0          | 2,776             | 0.0          |
| 銷售開支 .....                              | (73,337)          | (0.3)        | (71,030)          | (0.4)        | (99,668)          | (0.6)        |
| 行政開支 .....                              | (70,564)          | (0.3)        | (138,597)         | (0.8)        | (126,453)         | (0.8)        |
| [編纂] .....                              | -                 | -            | -                 | -            | [編纂]              | [編纂]         |
| 研發開支 .....                              | (52,552)          | (0.2)        | (50,188)          | (0.3)        | (48,215)          | (0.3)        |
| 分佔聯營公司業績 ...                            | 175               | 0.0          | (458)             | 0.0          | (286)             | 0.0          |
| 財務成本 .....                              | (6,729)           | 0.0          | (5,129)           | 0.0          | (7,184)           | 0.0          |
| 稅前利潤 .....                              | 79,565            | 0.4          | 135,893           | 0.8          | 218,985           | 1.3          |
| 所得稅開支 .....                             | (12,530)          | (0.1)        | (41,799)          | (0.3)        | (49,361)          | (0.3)        |
| 年內利潤及全面收益<br>總額 .....                   | <b>67,035</b>     | <b>0.3</b>   | <b>94,094</b>     | <b>0.6</b>   | <b>169,624</b>    | <b>1.0</b>   |

### 非《國際財務報告準則》指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）及經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）作為附加財務指標，而《國際財務報告準則》並無要求亦無據其呈列該等指標。我們相信，該等非《國際財務報告準則》指標有助於比較各年度的經營業績。我們相信，經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）及經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）為[編纂]及其他人士提供有用資料，以與幫助我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合損益及其他全面收益表。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）及經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）可能無法與其他公司呈列的類似名稱指標進行比較。使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）

## 概 要

及經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）作為分析工具有其局限性，閣下不應將其獨立於根據《國際財務報告準則》呈報的綜合損益及其他全面收益表或財務狀況進行考慮或將其視為替代。我們將經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）定義為年內利潤，並經加回股份支付及[編纂]調整。我們將年內經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）定義為年內經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》）除以年內收入。下表載列根據《國際財務報告準則》呈列的年內利潤與我們的年內經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）及年內經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）的對賬：

|                               | 截至12月31日止年度   |                |                |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                               | 2023年         | 2024年          | 2025年          |
|                               | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 年內利潤.....                     | 67,035        | 94,094         | 169,624        |
| 加回：                           |               |                |                |
| 股份支付.....                     | —             | 42,330         | 5,994          |
| [編纂].....                     | —             | —              | [編纂]           |
| 年內經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》指標）.....  | <b>67,035</b> | <b>136,424</b> | <b>177,277</b> |
| 年內經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）..... | <b>0.3%</b>   | <b>0.8%</b>    | <b>1.1%</b>    |

### 按服務類型劃分的收入

下表載列我們於所示年度按服務類型劃分的收入明細，並以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

|                         | 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             | %            |
| 智慧物流平台服務.....           | <b>21,493,557</b> | <b>99.0</b>  | <b>16,362,313</b> | <b>98.8</b>  | <b>15,360,225</b> | <b>94.3</b>  |
| — 平台運輸服務.....           | 19,519,769        | 89.8         | 13,926,915        | 84.1         | 13,755,764        | 84.5         |
| — 港口服務.....             | 1,973,788         | 9.2          | 2,435,398         | 14.7         | 1,604,461         | 9.8          |
| — 一體化供應鏈服務.....         | <b>204,682</b>    | <b>0.9</b>   | <b>157,181</b>    | <b>0.9</b>   | <b>800,700</b>    | <b>4.9</b>   |
| — 端到端供應鏈解決方案.....       | —                 | —            | —                 | —            | 535,986           | 3.3          |
| — 園區智慧物流解決方案.....       | 157,034           | 0.7          | 89,619            | 0.5          | 199,437           | 1.2          |
| — 工業物聯網解決方案.....        | 47,648            | 0.2          | 67,562            | 0.4          | 65,277            | 0.4          |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | <b>28,534</b>     | <b>0.1</b>   | <b>42,933</b>     | <b>0.3</b>   | <b>122,149</b>    | <b>0.8</b>   |
| 合計.....                 | <b>21,726,773</b> | <b>100.0</b> | <b>16,562,427</b> | <b>100.0</b> | <b>16,283,074</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 指來自勞務服務、交易服務、鐵路代理服務、貨物銷售及其他的收入。

於往績記錄期間，我們的總收入下降主要由於智慧物流平台服務的收入減少，部分被一體化供應鏈服務收入的快速增長所抵銷。有關我們服務收入變動情況的更多信息，請參閱「財務資料－我們經營業績的主要組成部分－收入」。

## 概 要

### 按服務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按服務類型劃分的毛利及毛利率明細：

|                         | 截至12月31日止年度    |            |                |             |                |             |
|-------------------------|----------------|------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                         | 2023年          |            | 2024年          |             | 2025年          |             |
|                         | 毛利             | 毛利率        | 毛利             | 毛利率         | 毛利             | 毛利率         |
|                         | 人民幣千元          | %          | 人民幣千元          | %           | 人民幣千元          | %           |
| 智慧物流平台服務 .....          | <b>219,782</b> | <b>1.0</b> | <b>311,599</b> | <b>1.9</b>  | <b>344,276</b> | <b>2.2</b>  |
| －平台運輸服務 .....           | 192,001        | 1.0        | 245,608        | 1.8         | 287,667        | 2.1         |
| －港口服務 .....             | 27,781         | 1.4        | 65,991         | 2.7         | 56,609         | 3.5         |
| 一體化供應鏈服務 .....          | <b>11,584</b>  | <b>5.7</b> | <b>41,403</b>  | <b>26.3</b> | <b>113,707</b> | <b>14.2</b> |
| －端到端供應鏈解決方案 .           | –              | –          | –              | –           | 62,215         | 11.6        |
| －園區智慧物流解決方案 .           | 178            | 0.1        | 7,308          | 8.2         | 10,738         | 5.4         |
| －工業物聯網解決方案 ...          | 11,406         | 23.9       | 34,095         | 50.5        | 40,754         | 62.4        |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 17,735         | 62.2       | 22,685         | 52.8        | 38,737         | 31.7        |
| 總計 .....                | <b>249,101</b> | <b>1.1</b> | <b>375,688</b> | <b>2.3</b>  | <b>496,720</b> | <b>3.1</b>  |

附註：

(1) 指勞務服務、交易服務、鐵路運輸代理服務及貨物銷售及其他的毛利。

於往績記錄期間，儘管受783號文頒佈所帶來的行業波動及我們整體收入波動影響，但我們通過主動優化業務結構以及更專注於為生產性客戶提供增值服務，實現強勁的利潤增長。具體而言，我們主動縮減通常利潤率較低的若干傳統平台運輸服務業務的規模，同時不斷擴展利潤率較高的業務，並通過專注於對綜合物流及供應鏈解決方案需求不斷增長的生產性客戶優化我們的客戶組合。

### 智慧物流平台服務

- － **平台運輸服務**。於往績記錄期間，在我們通過業務結構優化及剝離若干低利潤率業務繼續縮減我們的平台運輸服務業務的同時，我們亦通過實施一系列措施，包括優化我們的定價機制、提升運營效率及擴大服務範圍，以提高毛利及毛利率。例如，我們於2025年升級了服務，推出多式聯運解決方案，為客戶提供一站式物流安排，並優化運輸路線效率。此外，收購山東端信為2025年的毛利增長作出貢獻。
- － **港口服務**。於往績記錄期間，我們港口服務的毛利變動整體與收入波動趨勢基本一致。港口服務的毛利率上升，主要歸因於收入組合的變化，其中船東服務貢獻增加，其利潤率通常高於貨主服務的利潤率。

## 概 要

### 一體化供應鏈服務

- **端到端供應鏈解決方案**。端到端供應鏈解決方案於2025年作為新業務類別推出，佔我們毛利的12.5%，並成為當年毛利增長的新驅動力。該等解決方案為生產性客戶提供涵蓋採購、運輸、倉儲及配送的綜合服務，與獨立運輸服務相比，通常具有更高的利潤率及更強的定價能力。
- **園區智慧物流解決方案**。受客戶及服務組合的變動影響，園區智慧物流解決方案於往績記錄期間的毛利率有所波動。
- **工業物聯網解決方案**。於往績記錄期間，我們工業物聯網解決方案的毛利及毛利率持續增長，主要歸因於我們高利潤率軟件業務營運的擴張。工業物聯網解決方案的毛利錄得增長，2023年至2025年的年復合增長率為89.0%。

有關我們服務毛利及毛利率變動的資料，請參閱「財務資料－歷史經營業績回顧」。

### 綜合財務狀況表

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要資料，該等資料摘自本文件附錄一所載的歷史財務資料。

|                                  | 截至12月31日         |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                  | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   |
| <b>非流動資產</b>                     |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備 .....                   | 129,617          | 142,866          | 116,364          |
| 使用權資產 .....                      | 66,570           | 57,715           | 45,538           |
| 投資物業 .....                       | 1,798            | 1,671            | 1,471            |
| 無形資產 .....                       | 834              | 755              | 639              |
| 應收貸款 .....                       | —                | 25,282           | 24,901           |
| 於聯營公司的投資 .....                   | 2,423            | 2,589            | 2,303            |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 880              | 895              | 1,015            |
| 遞延稅項資產 .....                     | 21,720           | 9,783            | 7,505            |
| <b>非流動資產總值 .....</b>             | <b>223,842</b>   | <b>241,556</b>   | <b>199,736</b>   |
| <b>流動資產</b>                      |                  |                  |                  |
| 存貨 .....                         | 10,459           | 15,263           | 14,401           |
| 應收貸款 .....                       | 83,874           | 8,052            | 22,595           |
| 貿易及其他應收款項、預付款項<br>及其他資產 .....    | 2,101,467        | 2,643,361        | 5,683,828        |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 9,553            | —                | —                |
| 應收關聯方款項 .....                    | 271,571          | 1,763,088        | 1,316,326        |
| 受限制現金 .....                      | 994,931          | 919,841          | 724,767          |
| 現金及現金等價物 .....                   | 283,978          | 705,835          | 654,068          |
| <b>流動資產總值 .....</b>              | <b>3,755,833</b> | <b>6,055,440</b> | <b>8,415,985</b> |

## 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            |
| <b>流動負債</b>          |                  |                  |                  |
| 貿易及其他應付款項 .....      | 1,809,202        | 2,237,275        | 3,894,039        |
| 稅項負債 .....           | 7,651            | 15,266           | 30,205           |
| 借款 .....             | 61,017           | 20,000           | 150,000          |
| 應付關聯方款項 .....        | 345,526          | 271,233          | 1,042,398        |
| 合同負債 .....           | 203,651          | 136,350          | 272,230          |
| 租賃負債 .....           | 10,193           | 9,803            | 17,102           |
| 長期應付款項的流動部分 .....    | 2,709            | 5,064            | —                |
| <b>流動負債總額 .....</b>  | <b>2,439,949</b> | <b>2,694,991</b> | <b>5,405,974</b> |
| <b>非流動負債</b>         |                  |                  |                  |
| 租賃負債 .....           | 28,715           | 18,242           | 7,535            |
| 應付關聯方款項 .....        | —                | 16,255           | 7,562            |
| 長期應付款項 .....         | —                | 3,355            | —                |
| <b>非流動負債總額 .....</b> | <b>28,715</b>    | <b>37,852</b>    | <b>15,097</b>    |
| <b>資產淨值 .....</b>    | <b>1,511,011</b> | <b>3,564,153</b> | <b>3,194,650</b> |

截至2025年12月31日，我們的資產淨值為人民幣3,194.7百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣3,564.2百萬元，主要由於就同一控制下收購山東端信應計的對價以及向兗礦能源宣派的股息，部分被年內利潤所抵銷。截至2024年12月31日，我們的資產淨額為人民幣3,564.2百萬元，而截至2023年12月31日的資產淨額為人民幣1,511.0百萬元，主要原因是兗礦能源的注資、共同控制的山東端信的併購以及年內的盈利。

## 綜合現金流量表

下表為我們於所示年度的綜合現金流量表的現金流量數據概要：

|                      | 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) 現金淨額 ... | 612,898        | (1,213,814)    | (889,051)      |
| 投資活動(所用)／所得現金淨額 ...  | (696,893)      | 147,510        | 289,779        |
| 融資活動所得現金淨額 .....     | 123,587        | 1,488,201      | 546,281        |
| 現金及現金等價物增加／(減少)      |                |                |                |
| 淨額 .....             | 39,592         | 421,897        | (52,991)       |
| 年初現金及現金等價物 .....     | 244,514        | 283,978        | 705,835        |
| 外匯匯率變動的影響 .....      | (128)          | (40)           | 1,224          |
| 年末現金及現金等價物 .....     | <b>283,978</b> | <b>705,835</b> | <b>654,068</b> |

2025年，我們產生經營活動所用現金淨額人民幣889.1百萬元，主要由於2025年端到端供應鏈服務業務增加，導致貿易及其他應收款項增加。2024年，我們產生經營活動所用現金淨額人民幣1,213.8百萬元，主要由於應收關聯方款項增加。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

|                                                 | 截至12月31日／截至12月31日止年度 |       |       |
|-------------------------------------------------|----------------------|-------|-------|
|                                                 | 2023年                | 2024年 | 2025年 |
| 毛利率 .....                                       | 1.1%                 | 2.3%  | 3.1%  |
| 淨利潤率 <sup>(1)</sup> .....                       | 0.3%                 | 0.6%  | 1.0%  |
| 經調整淨利潤率（非《國際財務報告<br>準則》指標） <sup>(2)</sup> ..... | 0.3%                 | 0.8%  | 1.1%  |
| EBITDA利潤率 <sup>(3)</sup> .....                  | 0.6%                 | 1.1%  | 1.7%  |
| 流動比率 <sup>(4)</sup> .....                       | 1.5                  | 2.2   | 1.6   |
| 速動比率 <sup>(5)</sup> .....                       | 1.5                  | 2.2   | 1.6   |
| 資本負債比率 <sup>(6)</sup> .....                     | 1.6                  | 0.8   | 1.7   |
| 股本回報率 <sup>(7)</sup> .....                      | 不適用                  | 3.7%  | 5.0%  |
| 資產回報率 <sup>(8)</sup> .....                      | 不適用                  | 1.8%  | 2.3%  |

附註：

- (1) 淨利潤率乃使用年內利潤除以收入並乘以100%計算。
- (2) 經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》指標）指年內經調整利潤（非《國際財務報告準則》指標）除以收入並乘以100%。有關年內經調整利潤（非《國際財務報告準則》指標）的詳情，請參閱「財務資料－非《國際財務報告準則》指標」。
- (3) EBITDA利潤率等於扣除利息、所得稅、折舊及攤銷前的年內利潤除以年內收入並乘以100%。
- (4) 流動比率乃使用截至同日的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率乃按截至同日的流動資產減去存貨除以流動負債計算。
- (6) 資本負債比率等於截至同日的總債務除以總權益。
- (7) 股本回報率等於淨利潤除以年內平均總權益並乘以100%。
- (8) 資產回報率等於淨利潤除以年內平均總資產並乘以100%。

[編纂]

## 概 要

[編纂]

### 我們的控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），兗礦能源將有權行使本公司約[編纂]的投票權。截至最後實際可行日期，兗礦能源約43.79%的權益由山東能源直接擁有，及約9.05%的權益由山東能源的全資附屬公司兗礦香港擁有。因此，山東能源、兗礦香港及兗礦能源將於[編纂]時被視為我們的控股股東。

### [編纂]前投資

於2020年至2024年，本公司已收到[編纂]前投資者（包括海河沅柏、前海基金、競點貿易及兗礦能源）的投資。有關[編纂]前投資者身份和背景及[編纂]前投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史及公司架構－[編纂]前投資」。

### 主要收購

於2025年12月31日，本公司收購了山東端信（由兗礦能源全資擁有）的全部股權。詳情請參閱「歷史及公司架構－主要收購及合併」及「財務資料－呈列基準」。

### 持續關連交易

我們已在日常及一般業務過程中與若干實體達成多項交易，而該等實體於[編纂]後將成為我們的關連人士（定義見《上市規則》第十四A章）。該等交易於[編纂]後將繼續進行，故根據《上市規則》將構成我們的持續關連交易。有關關連人士、[編纂]後持續關連交易金額及於往績記錄期間有關歷史金額的詳情，請參閱「持續關連交易」。

### [編纂]及[編纂]

本公司的[編纂]是從上海證券交易所及香港聯交所雙重上市的兗礦能源[編纂]而來（定義見中國證監會頒布的《上市公司分拆規則（試行）》「分拆規則」）。本公司[編纂]已於2026年6月26日獲兗礦能源股東批准，並於2026年6月27日獲本公司股東批准。[編纂]亦已獲山東省國有資產監督管理委員會批准。據中國法律顧問告知，本公司已經在中國取得與從兗礦能源[編纂]有關的所有必要批准及授權，並已滿足分拆規則下所有條件和要求。根據《上市規則》，本公司的[編纂]將根據第15項應用指引從兗礦能源[編纂]而來，並且聯交所已確認本公司可推進[編纂]。合資格兗礦能源H股股東將有權以[編纂]，僅通過[編纂]的方式參與[編纂]。詳情請參閱「[編纂]的架構－[編纂]」。

## 概 要

### [編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，並以每股[編纂]（即本文件所載每股[編纂]至[編纂]指示性[編纂]的[編纂]）作為[編纂]，我們估計，在扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]及開支後，我們將從[編纂]中獲得[編纂]約[編纂]（相當於[編纂]）。

我們計劃按照以下金額將[編纂]用於以下用途（可能根據業務需求變化及市場狀況調整）：

- 預計約[編纂]（約[編纂]或[編纂]）的[編纂]將用於技術研發與產品開發，以持續提升物泊智鏈平台的技術能力、行業場景適配能力及解決方案交付能力，並進一步強化平台在數字物流與供應鏈服務領域的核心競爭力；
- 約[編纂]（約合[編纂]或[編纂]）的[編纂]將用於建設大數據算力中心（即數據計算基礎設施），為平台數據處理、算法模型訓練及在線業務應用提供穩定、高效及自主可控的計算基礎設施；
- 約[編纂]（約[編纂]或[編纂]）的[編纂]預計用於客戶服務升級與服務網絡拓展，旨在加速業務規模擴張、深化重點區域市場滲透、提升客戶服務能力及品牌影響力；及
- 約[編纂]（約合[編纂]或[編纂]）的[編纂]將用於補充營運資金及一般企業用途。

倘所定最終[編纂]高於或低於本文件所述指示性[編纂]的[編纂]，則[編纂]分配予上述用途的金額將按比例作出調整。倘[編纂]獲悉數行使，假設[編纂]為每股H股[編纂]（即指示性[編纂]的[編纂]），我們將收到額外[編纂]約為[編纂]。倘[編纂]獲行使，我們擬按比例將該等額外[編纂]用於上述用途。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

### 股息政策

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，我們並無派付或宣派任何股息，惟於重組前，2025年度山東端信股東批准，向兗礦能源宣派及支付人民幣100.0百萬元的股息除外。

本公司目前並無正式的股息政策或固定的股息派付率。我們的董事會日後在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及彼等當時可能認為相關的其他因素後可能會宣派股息。任何股息的宣派及派付將受限於我們的章程文件及適用法律。我們的股東須在股東會上批准任何股息的宣派，且金額不得超過我們董事會建議的金額。此外，我們的董事可能會不時派付我們董事會認為符合我們的利潤及整體財務需

---

## 概 要

---

求的中期股息或在彼等認為適當的日期派付彼等認為適當的金額的特別股息。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付任何股息。我們未來宣派股息可能或可能不會反映我們過往的股息宣派，且將由我們的董事會全權酌情決定。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]總額(包括[編纂])將約為[編纂]，佔[編纂]總額的約[編纂](假設[編纂]為每股[編纂](即本文件所述指示性[編纂]的[編纂])且[編纂]未獲行使)。<[編纂]包括[編纂]相關開支[編纂]及非[編纂]相關開支[編纂](包括法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]以及其他費用及開支[編纂])。我們的董事預計該等開支不會對我們於2026年的財務業績產生重大不利影響。

### 近期發展及無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載報告年度的截止日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。