

附錄一

會計師報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)為載入本文件而編撰的第I-1至I-100頁所載的報告全文。

致物泊科技股份有限公司列位董事及中國國際金融香港證券有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

我們就第I-4至I-100頁所載的物泊科技股份有限公司(前稱為「物泊科技有限公司」)(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料發出報告，該等財務資料包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及 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」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-100頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃編製以供載入 貴公司日期為[編纂]的有關 貴公司H股在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]的本文件(「本文件」)內。

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2所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為屬必需的內部控制負責，以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。

* 英文名稱僅供識別之用。

附錄一

會計師報告

申報會計師的責任

我們的責任是對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」）頒布的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對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有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計於各種情況下均屬適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價貴公司董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準，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。

附 錄 一

會 計 師 報 告

就《聯交所證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註14，當中載明 貴公司就往績記錄期間宣派及派付的股息的資料。

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 貴集團的歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表乃根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並經我們根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

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

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	6	21,726,773	16,562,427	16,283,074
銷售及服務成本		(21,477,672)	(16,186,739)	(15,786,354)
毛利		249,101	375,688	496,720
其他收益	7A	39,449	32,426	26,789
其他收益及虧損	7B	(5,558)	(4,480)	(23,835)
預期信貸損失模型下的 (已確認)				
已撥回減值虧損 (扣除撥回)	9	(420)	(2,339)	2,776
銷售開支		(73,337)	(71,030)	(99,668)
行政開支		(70,564)	(138,597)	(126,453)
[編纂]		—	—	[編纂]
研發開支		(52,552)	(50,188)	(48,215)
分佔聯營公司業績		175	(458)	(286)
財務成本	8	(6,729)	(5,129)	(7,184)
稅前利潤	10	79,565	135,893	218,985
所得稅開支	11	(12,530)	(41,799)	(49,361)
年內利潤及全面收益總額		67,035	94,094	169,624
以下人士應佔年內利潤及				
全面收益總額：				
貴公司擁有人		62,404	84,256	156,749
非控股權益		4,631	9,838	12,875
		67,035	94,094	169,624
每股盈利：	15			
基本 (人民幣元)		0.12	0.14	0.16
攤薄 (人民幣元)		不適用	0.14	0.16

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		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	16	129,617	142,866	116,364
使用權資產	17	66,570	57,715	45,538
投資性物業		1,798	1,671	1,471
無形資產	18	834	755	639
應收貸款	21	—	25,282	24,901
於聯營公司的投資	19	2,423	2,589	2,303
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	20	880	895	1,015
遞延稅項資產	28	21,720	9,783	7,505
		223,842	241,556	199,736
流動資產				
存貨	24	10,459	15,263	14,401
應收貸款	21	83,874	8,052	22,595
貿易及其他應收款項、預付款項及 其他資產	22	2,101,467	2,643,361	5,683,828
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	20	9,553	—	—
應收關聯方款項	40	271,571	1,763,088	1,316,326
受限制現金	25	994,931	919,841	724,767
現金及現金等價物	26	283,978	705,835	654,068
		3,755,833	6,055,440	8,415,985
流動負債				
貿易及其他應付款項	32	1,809,202	2,237,275	3,894,039
稅項負債		7,651	15,266	30,205
借款	29	61,017	20,000	150,000
應付關聯方款項	40	345,526	271,233	1,042,398
合同負債	27	203,651	136,350	272,230
租賃負債	30	10,193	9,803	17,102
長期應付款項的流動部分		2,709	5,064	—
		2,439,949	2,694,991	5,405,974
流動資產淨值		1,315,884	3,360,449	3,010,011
資產總值減流動負債		1,539,726	3,602,005	3,209,747
非流動負債				
租賃負債	30	28,715	18,242	7,535
應付關聯方款項	40	—	16,255	7,562
長期應付款項		—	3,355	—
		28,715	37,852	15,097
資產淨值		1,511,011	3,564,153	3,194,650
非流動資產				

附 錄 一

會 計 師 報 告

		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
資本及儲備				
實繳資本.....	31	518,494	1,197,262	—
股本	31	—	—	997,262
儲備		888,297	2,244,407	2,081,245
貴公司擁有人應佔權益		1,406,791	3,441,669	3,078,507
非控股權益.....		104,220	122,484	116,143
總權益		1,511,011	3,564,153	3,194,650

附錄一

會計師報告

貴公司的財務狀況表

		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	16	955	623	1,453
使用權資產	17	19,694	14,771	9,441
無形資產	18	40,969	39,018	44,146
於附屬公司的投資	41	539,441	743,535	1,514,529
於聯營公司的投資	19	2,423	2,589	2,303
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	880	895	1,015
遞延稅項資產	28	13,947	563	66
		618,309	801,994	1,572,953
流動資產				
應收貸款	21	70,148	—	—
貿易及其他應收款項、預付款項及其他資產	22	756,978	402,539	602,881
應收附屬公司款項	40	612,914	1,334,289	3,119,081
應收關聯方款項	40	258,512	918,554	214,827
受限制現金	25	962,737	869,868	147,303
現金及現金等價物	26	21,826	351,039	163,219
		2,683,115	3,876,289	4,247,311
流動負債				
貿易及其他應付款項	32	1,384,265	1,330,267	1,186,884
稅項負債		190	—	—
借款	29	51,017	—	50,000
應付附屬公司款項	40	316,489	240,101	629,501
應付關聯方款項	40	299,842	240,503	986,040
合同負債	27	6,607	176	74,765
租賃負債	30	4,409	4,599	9,849
		2,062,819	1,815,646	2,937,039
流動資產淨值		620,296	2,060,643	1,310,272
資產總值減流動負債		1,238,605	2,862,637	2,883,225
非流動負債				
租賃負債	30	14,398	9,800	4,920
資產淨值		1,224,207	2,852,837	2,878,305
資本及儲備				
實繳資本	31	518,494	997,262	—
股本	31	—	—	997,262
儲備	41	705,713	1,855,575	1,881,043
總權益		1,224,207	2,852,837	2,878,305

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合權益變動表

	實收資本	股本	資本儲備	股份溢價	以股份為基礎 的付款儲備	其他儲備	庫存股份	重組儲備	留存利潤	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日.....	518,494	-	516,012	-	-	13,361	-	-	296,520	1,344,387	99,589	1,443,976
年內利潤及全面收益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	62,404	62,404	4,631	67,035
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	-	-	966	-	-	(966)	-	-	-
於2023年12月31日.....	518,494	-	516,012	-	-	14,327	-	-	357,958	1,406,791	104,220	1,511,011
年內利潤及全面收益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	84,256	84,256	9,838	94,094
注資 (附註31)	448,768	-	1,105,778	-	-	-	-	-	-	1,554,546	-	1,554,546
共享平台的出資 (附註33)	30,000	-	-	-	-	-	-	-	-	30,000	-	30,000
向非控股權益收購附屬公司的 額外權益.....	-	-	(305)	-	-	-	-	-	-	(305)	(762)	(1,067)
於合併山東瑞信時增加 (附註2).....	200,000	-	-	-	-	-	-	124,051	-	324,051	9,502	333,553
確認以權益結算的 股份支付 (附註33)	-	-	-	-	42,330	-	-	-	-	42,330	-	42,330
受限制股份歸屬的轉讓 (附註33)...	-	-	37,835	-	(37,835)	-	-	-	-	-	-	-
尚未歸屬的受限制股份 (附註33)...	-	-	-	-	-	14,620	(14,620)	-	-	-	-	-
安全基金盈餘儲備的撥備.....	-	-	-	-	-	65	-	-	(65)	-	-	-

附錄一

會計師報告

	實收資本	股本	資本儲備	股份溢價	以股份為基礎 的付款儲備	其他儲備	庫存股份	重組儲備	留存利潤	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
安全基金盈餘儲備的使用.....	-	-	-	-	-	(224)	-	-	224	-	-	-
派付予非控股權益的股息.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(314)	(314)
轉撥至法定盈餘儲備.....	-	-	-	-	-	175	-	-	(175)	-	-	-
於2024年12月31日.....	1,197,262	-	1,659,320	-	4,495	28,963	(14,620)	124,051	442,198	3,441,669	122,484	3,564,153
年內利潤及全面收益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	156,749	156,749	12,875	169,624
共同控制下收購山東瑞信 (附註iv)	(200,000)	-	-	(201,854)	-	159	-	(24,051)	(159)	(425,905)	-	(425,905)
改制為股份有限公司(附註1)	(997,262)	997,262	(1,659,625)	1,872,756	(8,490)	(14,502)	-	-	(190,139)	-	-	-
確認為權益結算的 股份支付(附註33)	-	-	-	-	5,994	-	-	-	-	5,994	-	5,994
派付予非控股權益的股息.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,865)	(16,865)
派付予母公司的股息(附註14)	-	-	-	-	-	-	-	(100,000)	-	(100,000)	-	(100,000)
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	-	-	1,978	-	-	(1,978)	-	-	-
解散附屬公司的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,351)	(2,351)
於2025年12月31日.....	-	997,262	(305)	1,670,902	1,999	16,598	(14,620)	-	406,671	3,078,507	116,143	3,194,650

附錄一

會計師報告

附註：

- i. 資本儲備主要指 貴公司股東出資淨額超出已發行實繳資本總額的部分，該部分在貴公司改制為股份有限公司時將被取消確認。
- ii. 其他儲備包括：
- (a) 法定盈餘儲備
- 根據中華人民共和國（「中國」）的相關法律法規的規定，貴集團各實體須維持法定盈餘儲備。盈餘儲備的撥資乃 貴集團各實體的法定財務報表所反映的除稅後淨利潤中提取，而有關金額及分配基準由它們各自的董事會按年度確定。撥資比例必須至少為除稅後利潤的10%，且應於其達到相關實體註冊資本的50%時停止撥資。法定盈餘儲備乃不可分配，可用於(i)補足過往年度虧損（如有）；及／或(ii)用於資本轉換。
- (b) 安全基金儲備
- 根據國家財政部和應急管理部的規定，山東端信承諾按照規定的標準保留適當的提取相關安全生產儲備，並專門用於改善和提升企業或項目的安全生產條件。
- (c) 因確認與已授出但尚未歸屬的受限制股份相關的庫存股份而產生的其他儲備。
- iii. 重組儲備指於2024年10月31日合併山東端信的儲備，並且，自該日起，貴公司及山東端信均受母公司的共同控制。該合併及收購前財務資料分別載於附註2及附註39。
- iv. 截至2025年12月31日止年度，於附註2詳述的重組完成後，山東端信的實繳資本人民幣200,000,000元及重組儲備人民幣24,051,000元轉撥至股份溢價，且就共同控制下收購山東端信所支付的對價人民幣425,905,000元從股份溢價中扣除。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前利潤.....	79,565	135,893	218,985
就下列各項作出調整：			
財務成本.....	6,729	5,129	7,184
利息收入.....	(28,256)	(24,034)	(18,022)
預期信貸損失模型下的已確認(已撥回)			
減值虧損(扣除撥回).....	420	2,339	(2,776)
股份支付.....	—	42,330	5,994
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公允價值變動收益.....	(401)	(326)	(120)
出售物業、廠房及設備的虧損(收益).....	26	91	(459)
物業、廠房及設備折舊.....	23,971	28,202	38,803
使用權資產折舊.....	11,177	10,967	10,824
無形資產攤銷.....	144	161	192
投資性物業折舊.....	32	127	200
外匯(收益)虧損.....	(43)	(78)	2,109
分佔聯營公司業績.....	(175)	458	286
營運資金變動前的經營現金流量.....	93,189	201,259	263,200
存貨減少(增加).....	331	(4,804)	862
貿易及其他應收款項增加.....	(530,308)	(530,144)	(3,098,449)
應收關聯方款項(增加)減少.....	(44,569)	(846,290)	343,951
貿易及其他應付款項增加.....	784,359	105,620	1,652,575
應付關聯方款項增加(減少).....	301,829	(49,723)	(154,926)
合同負債增加(減少).....	22,884	(71,068)	135,880
經營所得(所用)現金.....	627,715	(1,195,150)	(856,907)
已付所得稅.....	(14,817)	(18,664)	(32,144)
經營活動所得(所用)現金流量淨額.....	612,898	(1,213,814)	(889,051)
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備.....	(13,551)	(38,032)	(14,534)
購買以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產.....	(15,000)	—	—
出售以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產.....	50,016	9,864	—
購買無形資產.....	(80)	(82)	(76)

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
存入應收貸款.....	(70,148)	(34,432)	(24,878)
結算應收貸款.....	21,284	84,855	10,668
(向母公司墊款淨額) 母公司還款淨額.....	—	(6,365)	102,811
出售物業、廠房及設備所得款項.....	1,962	33,202	2,692
提取受限制現金.....	967,774	1,044,833	1,758,667
存入受限制現金.....	(1,665,158)	(969,743)	(1,563,593)
於聯營公司的投資.....	(2,248)	(624)	—
已收利息.....	28,256	24,034	18,022
投資活動(所用)所得現金流量淨額.....	(696,893)	147,510	289,779
融資活動所得現金流量			
籌集的新借款.....	50,000	20,000	150,000
償還借款.....	—	(60,000)	(20,000)
向銀行貼現但未整體終止確認的票據款項.....	75,702	7,000	57,420
償還長期應付款項.....	(2,875)	(22,120)	(8,419)
已付發行成本.....	—	—	(706)
來自關聯方的新借款.....	34,518	—	500,000
償還來自關聯方的借款.....	(16,255)	(24,956)	(8,693)
收購非控股權益.....	—	(1,067)	—
償還租賃負債.....	(10,774)	(9,759)	(2,461)
派付予母公司的股息.....	—	—	(100,000)
派付予非控股權益的股息.....	—	(314)	(11,925)
已付利息.....	(6,729)	(5,129)	(6,584)
解散附屬公司的分配.....	—	—	(2,351)
注資.....	—	1,584,546	—
融資活動所得現金流量淨額.....	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.....	283,978	705,835	654,068

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於2018年4月17日在中國註冊成立為有限責任公司，前稱為物泊科技有限公司。2025年12月11日，貴公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司，並更名為物泊科技股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址及主要經營地地址載於本文件「公司資料」一節。

貴公司先前由瑞鋼聯集團有限公司控制。2024年5月31日，兗礦能源集團股份有限公司（一家在中國成立的股份有限公司，其H股於聯交所上市、A股於上海證券交易所上市）簽署協議，以向貴公司注資人民幣15.5億元，從而取得貴公司45.00%的股權。同時，貴公司另外兩名股權投資者各自單獨、無條件及不可撤銷地將其各自的股權所附帶的全部表決權（合計為6.32%）授予母公司。交易完成後，母公司可行使基於貴公司已繳足資本的全部表決權的51.32%，因此取得貴公司控制權。該項收購已於2024年10月31日完成，自此，母公司成為貴公司的直接控股公司。貴公司的最終控股公司為山東能源集團有限公司（「最終控股公司」），該公司為中國山東省的國有企業。

貴集團主要從事智慧物流平台服務及一體化供應鏈服務。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為貴司的功能貨幣。

2. 重組、歷史財務資料的編製及呈列基準

重組

為使貴公司的H股在聯交所進行首次[編纂]而對母公司旗下智慧物流平台服務及一體化供應鏈服務業務單元進行合理[編纂]，貴公司於2025年12月31日完成以人民幣425,905,000元的現金對價向母公司收購山東端信供應鏈管理有限公司（「山東端信」）100%的股權的收購業務。山東端信為在中國成立的有限責任公司，自其於2015年7月14日成立起由母公司全資擁有。山東端信及其附屬公司主要提供公路運輸服務。收購山東端信事項已於2025年12月31日完成，相關對價已於2026年1月全額支付。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則編製。

附錄一

會計師報告

由於 貴公司與山東端信受母公司共同控制， 貴公司收購山東端信在歷史財務資料中採用合並會計處理原則呈列，如同 貴公司與山東端信自它們首次受母公司控制之日（即母公司於2024年10月31日完成對 貴公司的收購時）起已合併。因此，山東端信的資產及負債均按其現有賬面值（母公司層面）於 貴集團綜合財務狀況表內入賬。未就商譽確認金額，亦未對山東端信的可識別資產、負債及或有負債的公允價值與賬面值之間的差額作出調整。綜合損益及其他全面收益表包括山東端信自 貴公司與山東端信首次受母公司共同控制之日起的業績。

山東端信於2024年10月31日之前的資產、負債、收益及開支不適用於合並會計處理原則，因此，作為往續記錄期間的重大交易，該等項目按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）的要求，作為收購前的財務資料披露。該等收購前的財務資料載於附註39。

貴公司法定財務報表乃按照中國財政部頒布的中國企業會計準則（「中國企業會計準則」）編製。截至2023年12月31日止年度的 貴公司法定財務報表由中審華會計師事務所（特殊普通合夥）審計；截至2024年及2025年12月31日止各年度的 貴公司法定財務報表由天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）審計，此兩家機構均為在中國註冊的執業會計師。

3. 新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的應用

為編製及呈列往續記錄期間的歷史財務資料，於整個往續記錄期間， 貴集團持續應用符合國際財務報告準則會計準則（其於2025年1月1日開始的會計期間生效）的會計政策。

已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告日期， 貴集團尚未提前採用下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）.....	金融工具的分類及計量之修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）.....	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（修訂本）.....	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則（修訂本）.....	國際財務報告準則會計準則年度改進
會計準則.....	準則一第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（修訂本）.....	轉換為惡性通貨膨脹的呈報貨幣 ³
國際財務報告準則第20號.....	管制資產與管制負債 ⁴

附錄一

會計師報告

- 1 於待定的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
- 4 於2029年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下述國際財務報告準則第18號外，貴公司董事預期所有此等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的新訂及經修訂於可預見的未來將不會對合併貴集團之歷史財務資料造成重大影響。

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」載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。本項新訂國際財務報告準則會計準則在延續國際會計準則第1號多項要求的同時，引入在損益表中列報特定類別及已界定的小計項目的新規定，並要求在財務報表附註中披露由管理層定義的業績指標（由管理層定義的業績指標），並改進將在財務報表中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、會計估計變動及誤差」（其已更名為國際會計準則第18號生效時的「財務報表的呈列基準」）及國際財務報告準則第7號。同時，亦對國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前採納。國際財務報告準則第18號要求追溯適用，並載有具體的過渡性條文。預期應用新訂準則在確認和計量方面不會對貴集團的財務業績和財務狀況產生重大影響。然而，預計這將影響綜合損益表的結構和呈列。

4. 重大會計政策資料

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出之決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包含上市規則及《香港公司條例》規定的適用披露內容。

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司及由貴公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當貴公司符合以下條件時，其實現對該實體的控制：

- 擁有對投資對象的權力；
- 享有或有權享有因參與投資對象業務而產生的可變回報；及
- 有能力通過行使其權力而影響回報。

倘有事實及情況顯示上述控制權三個要素中一個或以上的要素發生變動，貴集團會重新評估是否對投資對象擁有控制權。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團於獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司進行綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，於年內購入或出售的附屬公司的收入及開支，按自 貴集團獲得控制權當日起至 貴集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及其他全面收益中的每一項均歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使由此引致非控股權益結餘為負數。

附屬公司的財務報表在必要時作出調整，以使其會計政策與 貴集團會計政策一致。

有關 貴集團成員公司之間交易的所有集團內公司間資產、負債、權益、收益、開支及現金流量均在綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與 貴集團實體的權益分開呈列，有關權益代表賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司的資產淨值的現有所有權權益。

貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動

貴集團於附屬公司的權益的變動（其不會導致 貴集團失去對附屬公司的控制權）作為權益交易進行會計處理。調整 貴集團的權益的相關組成部分及非控股權益的賬面值，以反映他們於附屬公司的相關權益的變化，包括根據 貴集團與非控股權益的權益比例，在 貴集團與非控股權益之間重新劃分相關儲備。

調整非控股權益所依據的金額與所支付或收取的對價的公允價值之間的差額，直接於權益確實，並歸屬於 貴公司擁有人。

涉及共同控制業務的業務合併的合並會計法

綜合歷史財務資料包括共同控制合併的合併業務的財務報表項目，猶如自該等合併業務首次受控股方控制當日起已綜合入賬。

合併業務的資產淨額按控股方認為的現有賬面值綜合入賬。於共同控制合併時並無就商譽或議價購買收益確認任何金額。

採用合並會計法進行會計處理的共同控制合併所產生的支出於產生期間確認為開支。

綜合損益表包括自最早呈列日期起或自該等合併業務首次受共同控制日期起（以較短期間為準）各項合併業務的業績。

呈列綜合財務報表中的比較金額，如同各項業務於上一報告期初或首次被共同控制時（以較短期間為準）已綜合入賬。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於附屬公司的投資

納入 貴公司財務狀況表的於附屬公司的投資，按成本減去已識別的減值虧損（如有）呈列。

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團對其擁有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與投資對象的財務及經營政策決策，但對該等政策並無控制權或共同控制權。

聯營公司的業績、資產及負債採用權益會計法計入歷史財務資料。用於權益會計處理目的的聯營公司財務報表就類似交易及類似情況下的事件採用與 貴集團一致的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認 貴集團應佔聯營公司的損益及其他全面收益。當 貴集團應佔聯營公司的虧損超過其於該聯營公司的權益時， 貴集團中止確認其應佔的後續虧損。額外虧損的確認僅限於 貴集團已產生法定或推定責任或代該聯營公司支付款項。

於聯營公司的投資乃自投資對象成為聯營公司當日起按權益法入賬。收購於聯營公司的投資時，該投資成本超出 貴集團應佔該投資對象的可識別資產及負債公允值淨額的任何數額被確認為商譽，並計入該投資的賬面值。 貴集團應佔可識別資產及負債的公允值淨額超出該投資成本的差額（經重估）於收購該投資的期間即時於損益確認。

貴集團評估是否有客觀證據顯示於聯營公司的權益可能出現減值。如有任何客觀證據存在，該投資的全部賬面值（包括商譽）會根據國際會計準則第36號作為單獨資產進行減值測試，方法是比較其可收回金額（即使用價值與公允值減出售成本之較高者）與其賬面值。任何已確認的減值虧損均不會被分配到構成該投資賬面值一部分的任何資產（包括商譽）。該減值虧損的任何撥回應按照國際會計準則第36號的規定，以該投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

當 貴集團喪失對聯營公司的重大影響力，視同 貴集團出售了於投資對象的全部權益，所產生的收益或虧損於損益確認。當 貴集團保留於前聯營公司的權益而保留權益為國際財務報告準則第9號範疇內的金融資產時， 貴集團按該日期的公允價值計量保留權益，而公允價值被視為初步確認的公允價值。聯營公司的賬面值與任何保留權益及來自出售聯營公司相關權益的任何所得款項之間的差額已於確定出售聯營公司收益或虧損時計算在內。此外， 貴集團按該聯營公司已直接出售相關資產或負債須執行的基準將先前就該聯營公司在其他全面收益確認的所有金額進行會計處理。因此，倘該聯營公司先前在其他全面收益中確認的收益或虧損將於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則 貴集團於出售／部分出售相關聯營公司時會將收益或虧損由權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

附錄一

會計師報告

當集團實體與 貴集團的聯營公司進行交易時，則與聯營公司交易所產生之損益僅於聯營公司的權益與 貴集團無關時，方於歷史財務資料中確認。

貴集團於聯營公司的權益變動

購買聯營公司的額外權益

當 貴集團增持於聯營公司的所有權權益但仍繼續採用權益法時，若支付的對價高於所收購的於聯營公司的額外權益應佔的聯營公司資產淨值賬面值，則於收購日期確認商譽。所收購的於聯營公司的額外權益應佔的資產淨值賬面值超出支付的對價的金額於收購額外權益期間於損益內確認。

客戶合同收入

與客戶合同收入相關的 貴集團會計政策資料分別披露於附註6及27。

租賃

貴集團於合同開始時根據國際財務報告準則第16號的釋義評估合同是否為租賃或包含租賃。除非合同的條款及條件隨後被更改，否則不會重新評估有關合同。

貴集團作為承租人

將對價分配至合同組成部分

就包含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以及非租賃組成部分的獨立價格總額，將該合同中的對價分配至各租賃組成部分。

短期租賃

貴集團對自開始日期起計租期為十二個月或以下並且不包含購買選擇權的員工宿舍租賃採用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款以直線法確認為開支，倘其他系統基準更能體現租賃資產經濟利益的消耗模式，則採用該系統基準。

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；
- 在開始日期或之前支付的任何租金。

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

附錄一

會計師報告

貴集團合理確定將於租賃期屆滿時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，於開始日期至可使用年期屆滿期間折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

貴集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨的項目。

可退還租賃押金

支付的可退還租賃押金根據國際財務報告準則第9號入賬並以公允價值初步計量。於初始確認時對公允價值作出的調整被視為額外租賃付款並計入使用資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按該日尚未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。當計算租賃付款的現值時，倘租賃中所隱含的利率不易確定，則貴集團於租賃開始日期採用增量借款利率。增量借款利率取決於租期、貨幣及租賃的開始日期，並根據一系列輸入數據確定，該等輸入數據包括基於政府債券利率的無風險利率、國家特定風險調整及基於債券收益的信貸風險調整。

租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）。

於開始日期後，租賃負債按利息增幅及租賃付款予以調整。

貴集團於以下情況會重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整）：

- 租期已變動或評估行使購買選擇權時出現變動，在此情況下，相關租賃負債於重新評估當日按經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃付款因市場租金審查後市場租金率變動而變動，在此情況下，相關租賃負債會以初始貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃合同有所修訂，而租賃修訂不作為單獨的租賃入賬（「租賃修訂」的會計政策見下文）。

貴集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

租約修改

貴集團於下列情況下將租賃修改作為獨立租賃入賬：

- 修改通過加入使用一項或以上相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃對價增加，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格及為反映特定合同的情況而對該單獨價格進行的任何適當調整。

附錄一

會計師報告

就未作為單獨租賃入賬的租賃修改而言，貴集團基於使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款的經修改租賃的租期重新計量租賃負債，減去任何應收的租賃優惠。

貴集團通過對相關使用權資產進行相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。

當經修改合同包含租賃組成部分以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額，將經修改合同中的對價分配至各租賃組成部分。

售後租回交易

貴集團根據國際財務報告準則第15號的規定，評估售後租回交易是否構成貴集團的一項出售。

貴集團作為賣方－承租人

對於符合銷售要求的轉讓，貴集團作為賣方－承租人，將售後租回產生的使用權資產按該資產先前賬面金額中與賣方－承租人保留的使用權相關的比例進行計量，並僅確認與轉讓給買方－出租人的權利相關的任何收益或損失。具有固定付款的使用權資產及租賃負債其後將根據《國際財務報告準則第16號》的一般規定進行計量。在計量租賃負債時，貴集團確定「租賃付款」或「經修訂租賃付款」的方式，將確保貴集團不會確認任何與貴集團保留之使用權資產相關的損益。

貴集團作為買方－出租人

不符合國際財務報告準則第15號規定的資產轉讓將入賬列為資產出售，貴集團作為買方－出租人不會確認轉讓的資產，而會確認於國際財務報告準則第9號範疇內相等於轉讓所得款項的應收貸款。

外幣

在編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易會按交易日期的現行匯率予以確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目應按該日的現行匯率重新換算。以外幣計值、以公允價值計量的非貨幣項目，按照確定公允價值當日的現行匯率重新換算。當非貨幣項目的公允價值的收益或虧損於損益確認時，則該收益或虧損的任何匯兌組成部分也於損益確認。以歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣項目不再重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於其產生期間內於損益中確認。

借款成本

所有不直接歸屬於收購、建造或生產合格資產的借款成本於其產生期間的損益中確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

政府補助

在有合理保證 貴集團會達成政府補助所附條件後，方會確認及取得政府補助。

政府補助用作應收款項以補償已產生的開支或虧損或用於給予 貴集團即時財務支持而無日後相關成本的，將於應收期間於損益確認。

與平台運輸服務業務相關的政府補助按商定的用途確認為運輸成本減少，該類補助被視為用於補償提供合同規定的平台運輸服務時產生的成本。

上述補助以外的政府補助於其他收益內確認。

僱員福利

退休金成本

向界定供款退休金計劃支付的款項在僱員已提供其可享有該等供款的服務時確認為開支。

離職福利

離職福利負債於 貴集團實體不再撤回提供的離職福利時或於確認任何相關重組成本時（以較早者為準）確認。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期應付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非國際財務報告準則會計準則另有要求或准予將福利加入資產成本。

就僱員應計福利（如工資及薪金）於扣除任何已付金額後確認負債。

股份支付

以權益結算以股份為基礎的

授予僱員的股份

向僱員及其他提供類似服務的人士作出的以權益結算的股份支付乃於授予日期按權益工具的公允價值計量。

於授予日期確定的以權益結算的股份支付的公允價值（不考慮所有非市場歸屬條件）乃根據 貴集團對最終歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內按直線基準支銷，並在權益（以股份為基礎的付款儲備）內計入相應增額。於各報告期末， 貴集團會根據所有相關非市場歸屬條件的評估修訂預期歸屬的權益工具的估計數目。修訂原有估計的影響（如有）將於損益內確認，令累計開支反映經修訂的估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

附錄一

會計師報告

關於受限制股票單位的授予，費用總額參照 貴公司股份於授予日期的公允價值確定。

歸屬授予的股份時，先前於以股份為基礎的付款儲備內確認的金額將轉撥至資本儲備。

授予非僱員的股份

與僱員以外的人士進行的以權益結算以股份為基礎的付款交易，以所取得的商品或服務的公允價值計量；若該公允價值無法可靠估計，則該等交易以授予的權益工具於實體取得商品或交易對手提供服務當日的公允價值計量。所取得的商品或服務的公允價值確認為開支（但符合確認資產條件的商品或服務除外）當即時歸屬以權益結算以股份為基礎的付款時，即時於損益確認收益或虧損。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

目前應繳稅項乃基於年內應課稅利潤計算得出。由於其他年度的應課稅或可扣減收入或開支及毋須課稅或不得扣減項目，應課稅利潤有別於稅前利潤。 貴集團就即期稅項的負債使用於報告期末前已頒布或實質上已頒布的稅率計算。

遞延稅項乃根據歷史財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所採用的相應稅基的暫時性差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。若很可能有應課稅利潤可用於抵銷該等暫時差額時，一般就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額自不影響應課稅利潤或會計利潤的交易中的資產及負債的初始確認（業務合併除外）所產生，且於交易時並無產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則該等遞延稅項資產及負債不予確認。此外，若暫時差額來自於對商譽的初始確認，則其不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃按與於附屬公司的投資及於聯營公司的投資有關的應課稅暫時差額確認，惟 貴集團可控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能於可預見的未來不會撥回除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於很可能有充足的應課稅利潤可用於抵銷暫時差額的利益且預計有關暫時差額於可預見的未來可撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末予以審查，並於不可能再有充足應課稅利潤可用以收回所有或部分資產時予以扣減。

遞延稅項資產及負債以報告期末前已頒布或實質上已頒布的稅率（及稅法）為基礎，按預期於清償該負債或變現該資產年度適用的稅率計量。

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清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

附錄一

會計師報告

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歸屬於使用權資產還是租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言， 貴集團分別就租賃負債及相關資產應用國際會計準則第12號「所得稅」的規定。 貴集團於很可能有應課稅利潤可用於抵銷可扣減暫時差額時確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

倘有合法可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，及倘遞延稅項資產及負債與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或提供服務或用於管理而持有的有形資產。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）列賬。

在建以作生產、供應或行政用途的物業，按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括將資產達致所需地點及狀況，致使該資產可按管理層擬定方式營運而直接應佔的任何成本，包括測試相關資產是否正常運行的成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可投入作擬定用途時開始計提折舊。

當 貴集團為物業（包含租賃土地和樓宇組成部分）的所有權權益付款時，將全部對價按初始確認時的相對公允價值比例在租賃土地和樓宇組成部分之間進行分配。在能夠可靠地分配相關款項的情況下，租賃土地的權益在綜合財務狀況表中呈列為「使用權資產」。當對價無法可靠地在非租賃樓宇組成部分與相關租賃土地的不可分割權益之間進行分配時，全部物業歸類為物業、廠房及設備。

確認折舊，以便以直線法於資產的估計可使用年內撇銷資產成本減資產的剩餘價值。於各報告期末審查估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額確定，並於損益確認。

投資性物業

投資性物業指為賺取租金和資本增值而持有的物業。

附錄一

會計師報告

投資性物業初始按成本計量，包括任何直接歸屬的支出。於初始確認後，投資性物業按成本減後續累計折舊及任何累計減值虧損列賬。確認折舊，以便以直線法於投資物業的估計可使用年期內及於考慮其估計剩餘價值後撇銷投資物業的成本。

投資性物業於處置時或永久停止使用且預期處置無法帶來未來經濟利益時予以終止確認。因終止確認物業而產生的任何收益或虧損均於終止確認該物業期間按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算並於損益中確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購的可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷和任何累計減值虧損後列賬。可使用年期有限的無形資產的攤銷在其估計可使用年期內按直線法確認。於各報告期末審查估計可使用年期及攤銷方法，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

內部產生的無形資產－研發支出

研究活動的支出於產生期間確認為開支。

因開發活動（或內部項目的開發階段）而產生的內部產生的無形資產，僅於證明下列各項後方予確認：

- 完成該無形資產的技術可行性，使其可供投入使用或銷售；
- 有意完成、使用或出售該無形資產；
- 可使用或出售該無形資產；
- 該無形資產將如何產生日後經濟利益；
- 有充足的技術、財務等資源支持，以便完成開發並使用或出售該無形資產；及
- 能夠可靠計量該無形資產於開發時的應佔支出。

內部產生的無形資產的初始確認數額為自該無形資產首次符合上述確認標準之日起產生的支出總額。倘並無內部產生的無形資產可供確認，開發支出於產生的期間於損益確認。

於初始確認後，內部產生的無形資產以獨立收購的無形資產的相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）報告。

無形資產於出售或預期使用或出售有關資產不會產生未來經濟利益時終止確認。因終止確認一項無形資產而產生的收益及虧損於終止確認該資產時按資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計量並於損益中確認。

物業、廠房及設備、投資性物業、使用權資產及無形資產減值

於報告期末，貴集團會審查其物業、廠房及設備、投資性物業、使用權資產及可使用年期有限的無形資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何有關跡象，則對相關資產的可收回金額作出估計，以釐定減值虧損（如有）的程度。

物業、廠房及設備、投資性物業、使用權資產及無形資產的可收回金額作個別估計。倘無法估計個別資產的可收回金額，則貴集團會估計其資產所屬現金產生單位的可收回金額。

於測試現金產生單位的減值時，倘可建立一個合理一致的分配基準，則公司資產會分配至有關現金產生單位，否則分配至可建立合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，及與有關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當時市場對貨幣時間價值及估計未來現金流量未經調整的資產（或現金產生單位）的特定風險評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘估計資產（或現金產生單位）的可收回金額低於其賬面值，該資產（或現金產生單位）的賬面值將減至其可收回金額。就無法按合理一致基準分配至一個現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，貴集團會將現金產生單位組別的賬面值（包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值）與現金產生單位組別的可收回金額進行比較。分配減值虧損時，減值虧損獲先行分配，用於減少任何商譽（如適用）的賬面值，然後根據該單位或現金產生單位組別各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會降至低於其公允價值減出售成本（如可計量）、其使用價值（如可釐定）與零之中的最高值。原應分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則該項資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）的賬面值會增加至其可收回金額的經修訂估計值，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該項資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）確認減值虧損原應釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益確認。

附錄一

會計師報告

現金及現金等價物

綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括庫存現金和活期存款；及
- (b) 現金等價物，包括短期（通常原到期日為三個月或更短）、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。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文界定的現金及現金等價物。

存貨

存貨按成本與可變現淨值孰低列示。存貨成本根據其性質，分別採用加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減完成所需全部估計成本及銷售所需的估計成本。銷售所需的成本包括可直接歸因於該銷售的增量成本及貴集團為進行銷售而必須承擔的非增量成本。

金融工具

當集團實體成為工具合同條款的訂約方時，確認金融資產和金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，但根據國際財務報告準則第15號初步計量的客戶合同所產生的貿易應收款項除外。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的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本為於初步確認時加入金融資產或金融負債或自金融資產或金融負債扣除（如適用）的公允價值。收購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交易成本即時於損益確認。

實際利率法是一種計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為在金融資產或金融負債的預計年期或（如適當）更短期間內準確貼現估計未來現金收入及付款（包括構成實際利率不可或缺的一部分的已付或已收取的所有費用及點差、交易成本及其他溢價或折讓）至初步確認的賬面淨值的利率。

於損益確認的利息收入計入「其他收益」項目。

金融資產

所有定期的金融資產買賣於交易日期確認及終止確認。定期的金融資產買賣指購買或出售通常根據有關市場規則或慣例設定的時限內交付的金融資產。

所有已確認的金融資產後續整體以攤銷成本或公允價值計量，取決於金融資產的分類。

附錄一

會計師報告

金融資產分類及後續計量

符合以下條件的金融資產後續按攤銷成本計量：

- 該金融資產於旨在收取合同現金流量的業務模式內持有；及
- 合同條款訂明在指定日期的現金流量僅可用於支付本金及未償還本金的利息。

符合以下條件的債務工具後續以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）計量：

- 該金融資產於旨在收取合同現金流量及出售金融資產的業務模式內持有；及
- 合同條款訂明在指定日期的現金流量僅可用於支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入當期損益計量

(i) 攤銷成本及利息收入

後續以攤銷成本計量及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的利息收入均採用實際利率法予以確認。利息收入乃通過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，但其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入乃通過對金融資產於下個報告期間的攤銷成本應用實際利率確認。倘出現信貸減值的金融工具信貸風險有所改善，使該金融資產不再出現信貸減值，則自確定該金融資產不再出現信貸減值後的報告期間起，對該金融資產總賬面值應用實際利率以確認利息收入。

(ii) 歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項

採用實際利率法計算利息收入導致的歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項賬面值的後續變動於損益內確認。該等應收款項的賬面值的所有其他變動均於其他全面收益確認，並於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的儲備項下累計。減值撥備於損益中確認，並對其他全面收益進行相應調整，同時無須減少此等應收款項的賬面值。當此等應收款項被終止確認時，先前於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將重新歸類至損益。

(iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合以攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益條件的金融資產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於各報告期末以公允價值計量，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金融資產賺取的任何股息或利息並計入「其他收益及虧損」項目。

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

貴集團就須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、應收關聯方款項、應收貸款、受限制現金以及現金及現金等價物）執行預期信貸損失模型下的減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認起的變動情況。

全期預期信貸虧損指於相關工具於預計期限內所有可能違約事件產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分全期預期信貸虧損。根據 貴集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據債務人特定因素、一般經濟狀況以及對於報告日期的當時狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

貴集團始終就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言， 貴集團計量的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，但倘信貸風險自初始確認以來大幅增加，則 貴集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險的大幅增加進行評估。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來大幅增加時， 貴集團將金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險進行比較。作此評估時， 貴集團會考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括歷史經驗及無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括從經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智囊團和其他類似組織獲得的 貴集團債務人經營所處行業的未來前景，以及與 貴集團核心業務相關的實際和預測經濟情報的各種外部來源。

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部（如有）或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外部市場指標（如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價）的重大惡化；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

附 錄 一

會 計 師 報 告

無論上述評估結果如何，貴集團假定合同付款逾期超過30日時，信貸風險自初始確認以來已大幅增加，除非貴集團有合理及可靠資料證明可收回則當別論。

儘管有上述規定，若於報告日期債務工具被判定為具有較低信貸風險，貴集團會假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並未顯著增加。在以下情況下，債務工具會被判定為具有較低信貸風險：(i)其具有較低違約風險；(ii)借款人有很強的能力履行近期的合同現金流量責任；及(iii)經濟及商業環境的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行合同現金流量責任的能力。

貴集團定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的標準的有效性，並酌情對其進行修訂，以確保該標準能夠在款項逾期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

為進行內部信貸風險管理，貴集團會在內部產生或獲取自外部來源的資料表明債務人不大可能向債權人(包括貴集團)全額還款(並無計及貴集團所持的任何抵押品)時考慮違約事件的發生。

儘管有上述分析，貴集團認為，倘金融資產逾期超過90日，則違約已發生，除非貴集團有合理及可靠資料顯示一項更滯後的違約標準較合適則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人的重大財務困難；
- (b) 違反合同(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的出借人因有關借款人財務困難的經濟或合同理由而向借款人授予出借人在其他情況下不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人或會遭遇破產或其他財務重組

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難及無實際收回可能時(例如，當交易對手被清盤或已進入破產程序時)，或倘屬貿易應收款項，有關金額逾期三年以上(以較早發生者為準)，貴集團撤銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撤銷的金融資產可能仍須按貴集團的收回程序進行執法活動。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回於損益確認。

附錄一

會計師報告

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約時的損失程度）及違約風險的函數。評估違約概率及違約虧損率以過往數據及前瞻性資料為基礎。預期信貸虧損的估計反映公正的概率加權數額，其乃根據加權的相應違約風險確定。貴集團在估計貿易應收款項的預期信貸虧損時，採用可行權宜方法，即使用撥備矩陣，考慮過往的信貸虧損經驗，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況和在不必花費過多成本或努力即可取得的前瞻性資料（包括貨幣的時間價值（倘適用））進行調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合同應向貴集團支付的所有合同現金流量與貴集團預計將收取的現金流量（按於初始確認時確定的實際利率貼現）之間的差額。就應收租金而言，用於確定預期信貸虧損的現金流量與根據國際財務報告準則第16號用於計量應收租金的現金流量一致。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損經計及逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信貸資料按集體基準考慮。

就集體評估而言，貴集團將於制定組別時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級（倘可獲得）。

歸類工作由管理層定期審查，以確保各組別成分繼續分擔類似信貸風險特性。

根據金融資產的賬面總值計算利息收入，但金融資產為信貸減值的情況除外，於此情況下，根據金融資產的攤銷成本計算利息收入。

除以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據外，貴集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，但貿易應收款項及其他應收款項除外，其相應調整於虧損撥備賬中確認。就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據而言，虧損撥備於其他全面收益中確認並於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的儲備中累計，同時無須減少此等應收款項的賬面值。該金額指與累計虧損撥備相關的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的儲備變動。

外匯收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣確定，並按各報告期末的即期匯率換算。具體而言，

- 就以攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額在損益中的「其他收益及虧損」項目（附註7B）中確認為外匯收益／（虧損）的一部分；

附錄一

會計師報告

終止確認金融資產

僅當從資產收取現金流量的合同權利屆滿時，或當金融資產已轉讓且 貴集團已將該資產所有權的絕大部分風險和回報轉移予另一實體時， 貴集團終止確認金融資產。倘 貴集團仍保留已轉移的金融資產的所有權的絕大部分風險及回報， 貴集團將繼續確認該金融資產以及確認已收所得款項的有抵押借款。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合同安排的內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明集團於扣除其所有負債後的資產中的剩餘權益的任何合同。 貴集團發行的權益工具按已收取的收益扣除直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債後續採用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債（包括借款、貿易及其他應付款項、應付關聯方款項）其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

外匯收益及虧損

關於以外幣計值並於各報告期末按攤銷成本計量的金融負債，外匯收益及虧損根據金融工具的攤銷成本確定。此等外匯收益及虧損在損益的「其他收益及虧損」（附註7B）中確認為金融負債的外匯收益淨額的一部分。

終止確認金融負債

當及僅當 貴集團的義務被解除、取消或到期時， 貴集團會終止確認相關金融負債。終止確認的金融負債的眼面值與已付及應付對價之間的差額在損益中確認。

5. 關鍵會計判斷和估計不確定因素的主要來源

於應用 貴集團的會計政策（如附註4所述）時， 貴公司董事須對未能從其他來源確定的資產及負債的眼面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設以過往經驗及其他被視為相關的因素為依據。實際結果可能有別於此等估計。

附錄一

會計師報告

會持續檢討有關估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則於修訂估計的期間確認該修訂；若修訂同時影響當前期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認該修訂。

應用會計政策時的關鍵判斷

以下為 貴公司董事在應用 貴集團會計政策過程中作出的關鍵判斷，該等判斷對歷史財務資料中確認的金額具有最重要的影響。

主事人與代理人考量(主事人)

貴集團提供平台運輸服務、港口服務和端到端供應鏈解決方案。 貴公司董事於考慮 貴集團主要負責履行提供服務的承諾等指標後得出以下結論：由於 貴集團在將特定服務轉讓予客戶之前控制該服務，因此 貴集團在此類交易中充當主事人。此外， 貴集團有能力指示其他人士代表 貴集團向客戶提供服務。因此，當 貴集團完成履約義務時， 貴集團會按照合同規定的 貴集團預期有權獲得的對價總額確認收入。

(a) 平台運輸服務

貴集團自行決定是否接受貨主的服務請求，及是否向貨車司機發出運輸訂單以交付服務。 貴集團亦負責監督轉運期間的服務流程。因此，在將服務轉讓予貨主之前， 貴集團有效地控制服務。 貴集團主要負責履行與貨主訂立的合同，並根據合同規定對貨主的在途貨物的虧損或損壞承擔法律責任。 貴集團還擁有定價權，可分別協商向貨主收取的價格和向貨車司機支付的金額。因此， 貴集團在此等交易中充當主事人。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團分別確認與平台運輸服務有關的收入人民幣19,519,769,000元、人民幣13,926,915,000元及人民幣13,755,764,000元。

(b) 港口服務

貴集團提供的港口服務主要服務於船東和國內客戶。 貴集團自行決定是否接受船東和國內客戶的服務請求，然後安排其內部人員和其他第三方服務提供商通過組合各種服務(包括船舶停泊、貨物清關和貨物卸載)提供服務。同時， 貴集團還負責監督此服務流程，證明 貴集團在將服務轉讓予客戶之前已獲得有效控制權。 貴集團主要負責履行合同，並根據合同對客戶的貨物的虧損或損壞承擔法律責任。 貴集團還擁有定價權，可分別協商向客戶收取的價格和向不同的供應商支付的金額。因此， 貴公司董事認為 貴集團在此等交易中充當主事人。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團分別確認與港口服務相關的收入人民幣1,973,788,000元、人民幣2,435,398,000元及人民幣1,604,461,000元。

附錄一

會計師報告

(c) 端到端供應鏈解決方案

貴集團提供的端到端供應鏈解決方案主要服務於國內客戶。貴集團自行決定是否接受國內客戶的服務請求，將貨物運輸至目的地。同時，貴集團負責交付貨物前的各種活動，包括代理採購、代理銷售、倉儲和公路運輸。貴集團還負責監督此服務流程。以上所述表明，在將服務轉讓予客戶之前，貴集團已取得服務的有效控制權。貴集團主要負責履行合同，並根據合同對客戶的貨物的虧損或損壞承擔法律責任。貴集團還擁有定價權，可分別協商向客戶收取的價格和向不同的供應商支付的金額。因此，貴公司董事認為，貴集團在此端到端供應鏈解決方案中充當主事人。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別確認與端到端供應鏈解決方案相關的收入零、零及人民幣535,986,000元。

政府補助

在合理保證滿足下述條件之前，不應確認政府補助。(i)實體將滿足政府補助所附條件；及(ii)將接受補助。地方政府部門授予貴集團政府補助的條件一般包括實現收益目標和財政貢獻目標。必須判斷貴集團是否將遵守政府補助所附帶的條件，以及是否應確認政府補助。

當政府補助與一項開支項目有關時，於該等補助擬用作補償成本期間系統地確認為收益或特定成本及開支的減少。基於對平台運輸服務業務模式和政府補助性質的分析，貴集團在會計政策上選擇將與平台運輸服務業務相關的政府補助按淨額入賬，即作為特定成本及開支的減少。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，與平台運輸服務相關的政府補助分別為人民幣881,986,000元、人民幣636,813,000元及人民幣536,473,000元。

估計不確定因素的主要來源

以下為於報告期末關於日後的主要假設及其他估計不確定因素（此等假設及不確定因素可能存在導致資產及負債賬面值於下一財政年度內出現重大調整的重大風險）的主要來源。

遞延稅項

於2023年、2024年及2025年12月31日，已在綜合財務狀況表中確認與貴公司及其若干營運附屬公司未使用的稅項虧損和可抵扣暫時差額有關的遞延稅項資產人民幣21,720,000元、人民幣9,783,000元及人民幣7,505,000元。由於未來利潤流的不可預測性，未就稅項虧損人民幣82,637,000元、人民幣135,519,000元及人民幣183,142,000元確認遞延稅項資產。變現遞延稅項資產主要取決於未來是否有足夠可供利用的應課稅利潤，或應課稅暫時差額預期在可扣減暫時差額預期撥回之同一期間內撥回，其乃估計不確定因素的主要來源。倘未來實際產生的應課稅利潤低於或高於預期，或事實和情況發生變化，導致修正估計的未來應課稅利潤，則可能出現遞延稅項資產的重大撥回或進一步確認，並在發生有關撥回或進一步確認期間於損益內確認。

附錄一

會計師報告

6. 收入及分部資料

(i) 客戶合同收入的分類

	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
智慧物流平台服務			
— 平台運輸服務.....	19,519,769	13,926,915	13,755,764
— 港口服務.....	1,973,788	2,435,398	1,604,461
一體化供應鏈服務			
— 端到端供應鏈解決方案.....	—	—	535,986
— 園區智慧物流解決方案.....	157,034	89,619	199,437
— 工業物聯網解決方案.....	47,648	67,562	65,277
其他.....	28,534	42,933	122,149
總計.....	<u>21,726,773</u>	<u>16,562,427</u>	<u>16,283,074</u>
	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
確認收入的時間			
某一時間點.....	2,049,970	2,528,127	2,248,401
一段時間.....	19,676,803	14,034,300	14,034,673
總計.....	<u>21,726,773</u>	<u>16,562,427</u>	<u>16,283,074</u>

(ii) 客戶合同的履約義務及收入確認政策

平台運輸服務

貴集團主要從事通過 貴集團的在線平台向客戶（即貨主）提供運輸服務的業務，並且一般收取運輸服務費。 貴集團安排在其平台上註冊的貨車司機、物流公司及其他運力提供商通過運輸將貨物運送至目的地。

貴集團通常在履行合同規定的服務的時間段內確認收入。客戶在將貨物從一個地點運輸至另一個地點時獲得服務收益。也就是說，倘 貴集團無法完成交付， 貴集團已經提供的服務將無需重新提供。因此，根據完成履約義務的進度確認收入，且相關成本於發生時予以確認。由於貨主在將貨物從出發地運輸至目的地時獲得 貴集團的服務收益，因此 貴集團採用進度輸出法於一段時間內確認收入。

附錄一

會計師報告

港口服務

貴集團還為註冊船東和國內客戶提供港口服務。作為受託方，貴集團通過組合不同供應商提供的各種服務（船舶停泊、貨物清關和貨物卸載等）開展業務。此項業務的收入於完成服務時予以確認。

端到端供應鏈解決方案

貴集團通過將所需貨物運輸至目的地的方式為客戶提供端到端供應鏈解決方案。貴集團通過整合公路運輸、倉儲、代理採購和代理銷售等多種服務的方式提供此項服務。此項業務的收入於完成服務的時間點予以確認。

園區智慧物流解決方案

貴集團還利用本身的貨車司機和車輛為智慧物流園區的客戶提供園區智慧物流解決方案。來自此項業務的收入以直線法於服務期間採用進度輸出法在一段時間內確認。

工業物聯網（「物聯網」）解決方案

貴集團提供工業物聯網解決方案，涵蓋智能設備及軟件。收入按照各合同規定的條款予以確認。物聯網解決方案的收入於客戶接受服務結果時採用進度輸出法於一段時間內確認；或於客戶接受服務的時間點確認。

其他

其他業務主要包括鐵路運輸代理服務、產品銷售和交易服務（其在轉讓貨物控制權或完成服務的時間點確認）及勞務（其在客戶於服務期間獲得收益的時間段內確認）。

(iii) 客戶合同中分配至剩餘履約義務的交易價格

所有服務收入流的期限均為一年或以下。根據國際財務報告準則第15號，分配至該等未履行合同的交易價格不予披露。

(iv) 分部資料

向貴公司執行董事（「首席經營決策者」）報告的用於資源分配和評估的資料主要為按服務進行的收入分析。除貴集團整體業績和財務狀況外，不向首席經營決策者提供其他離散的財務資料。此外，貴集團的所有業務和運營均在中國內地開展，目前，貴集團的主要市場、收入、經營業績和非流動資產均來自／位於中國。

附錄一

會計師報告

(v) 主要客戶資料

來自於相關年度貢獻 貴集團總收入10%以上的客戶的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
瑞鋼聯集團.....	不適用 ¹	1,855,500	不適用 ¹
山東能源集團.....	不適用 ¹	不適用 ¹	1,698,745

¹ 相關收入未佔 貴集團總收入的10%以上。

7A. 其他收益

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入			
— 銀行存款	15,822	19,502	15,408
— 應收貸款	12,434	4,532	2,614
政府補助 (附註).....	11,193	8,392	8,767
	<u>39,449</u>	<u>32,426</u>	<u>26,789</u>

附註：除與平台運輸服務業務相關的政府補助外，其他政府補助均在其他收入中確認。該等政府補助並無未滿足的條件或或有事項。

7B. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行承兌票據貼現終止虧損.....	(7,374)	(5,924)	(20,174)
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益.....	(26)	(91)	459
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公允價值變動收益－未變現...	20	15	120
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公允價值變動收益－已變現...	381	311	—
外匯收益(虧損)淨額.....	171	118	(3,333)
其他	<u>1,270</u>	<u>1,091</u>	<u>(907)</u>
	<u>(5,558)</u>	<u>(4,480)</u>	<u>(23,835)</u>

附錄一

會計師報告

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	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
銀行貸款的利息開支	3,266	2,384	715
來自關聯方的借款的利息開支	1,393	1,177	5,389
租賃負債的利息開支	2,070	1,568	1,080
	<u>6,729</u>	<u>5,129</u>	<u>7,184</u>

9. 預期信貸損失模型下的已確認（已撥回）減值虧損（扣除撥回）

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應收款項	843	1,126	(1,021)
應收關聯方款項	7	1,096	(1,803)
應收貸款	(430)	117	48
	<u>420</u>	<u>2,339</u>	<u>(2,776)</u>

減值評估詳情載於附註37。

10. 稅前利潤

已扣除以下項目的稅前利潤：

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
董事及首席執行官的酬金	12	2,825	5,006	6,389
其他員工成本：				
薪金、工資、花紅及其他福利		100,140	112,441	128,147
退休金計劃供款		14,633	15,375	16,477
股份支付		—	40,316	3,257
		<u>117,598</u>	<u>173,138</u>	<u>154,270</u>
[編纂]		—	—	[編纂]
確認為銷售及服務成本的				
存貨成本		7,328	10,391	10,040
折舊及攤銷：				
物業、廠房及設備	16	23,971	28,202	38,803
使用權資產	17	11,177	10,967	10,824
投資性物業		32	127	200
無形資產	18	144	161	192
		<u>35,324</u>	<u>39,457</u>	<u>50,019</u>
核數師薪酬		<u>574</u>	<u>601</u>	<u>1,020</u>

附錄一

會計師報告

11. 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.....	17,749	26,127	47,083
遞延所得稅(附註28).....	(5,219)	15,672	2,278
年內稅項支出.....	12,530	41,799	49,361

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，貴公司及其中國附屬公司的稅率為25%。若干微利的中國附屬公司享有5%的優惠稅率，有效期至2027年12月31日。此外，若干中國附屬公司已獲得「高新技術企業」證書，有權享受15%的優惠稅率。

根據由中國國家稅務局發布並自2018年起生效的一項政策，在確定該年應課稅利潤時，從事研究和開發(「研發」)活動的企業有權按產生的合格研發開支的75%申領額外的稅項減免(「加計扣除」)。自2022年10月1日起，額外的減免比例增至100%。

適用於按標準企業所得稅稅率計算的稅前利潤的所得稅開支的對賬如下：

	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
稅前利潤.....	79,565	135,893	218,985
按25%的中國所得稅稅率計算的稅款.....	19,891	33,973	54,746
不可扣稅開支的稅務影響.....	423	11,018	2,340
研發開支加計扣除的稅務影響.....	(15,276)	(14,737)	(13,597)
分佔聯營公司業績的稅務影響.....	(44)	115	71
若干附屬公司的優惠稅率的稅務影響.....	(1,627)	(1,791)	(6,105)
未確認稅項虧損的稅務影響.....	9,163	13,221	12,082
利用先前未確認的稅項虧損.....	—	—	(176)
年內所得稅開支.....	12,530	41,799	49,361

附錄一

會計師報告

12. 董事及首席執行官的薪酬

歷史財務資料中錄得的每位董事的酬金（包括他們在成為 貴公司董事之前在集團實體擔任管理級別僱員的酬金）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
袍金	—	—	—
其他酬金：			
— 薪金、津貼及其他福利	1,667	1,754	1,670
— 股份支付	—	2,014	2,737
— 基於業績的酌情花紅	948	1,005	1,756
— 退休金供款	210	233	226
	<u>2,825</u>	<u>5,006</u>	<u>6,389</u>

(a) 獨立非執行董事

於往績記錄期間，概無向獨立非執行董事支付任何袍金及其他酬金。

截至2023年12月31日止年度

	薪金、津貼及其他福利					退休金供款	總計
	袍金	及其他福利	股份支付	基於業績的酌情花紅			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事：							
潘昭國	—	—	—	—	—	—	—
袁磊	—	—	—	—	—	—	—
王豎	—	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—	—

截至2024年12月31日止年度

	薪金、津貼及其他福利					退休金供款	總計
	袍金	及其他福利	股份支付	基於業績的酌情花紅			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事：							
潘昭國	—	—	—	—	—	—	—
袁磊	—	—	—	—	—	—	—
王豎	—	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—	—

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

	袍金	薪金、 津貼 及其他福利	股份支付	基於業績的 酌情花紅	退休金 供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事：						
潘昭國	—	—	—	—	—	—
袁磊	—	—	—	—	—	—
王豎	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—

(b) 執行董事、非執行董事及首席執行官

截至2023年12月31日止年度

	袍金	薪金、 津貼 及其他福利	股份支付	基於業績的 酌情花紅	退休金 供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：						
王懷宇	—	820	—	598	105	1,523
王昕	—	847	—	350	105	1,302
非執行董事：						
蔣金	—	—	—	—	—	—
馮浩	—	—	—	—	—	—
周恒	—	—	—	—	—	—
任明強	—	—	—	—	—	—
張仕平	—	—	—	—	—	—
	—	1,667	—	948	210	2,825

截至2024年12月31日止年度

	袍金	薪金、 津貼 及其他福利	股份支付	基於業績的 酌情花紅	退休金 供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：						
王懷宇	—	892	1,691	600	117	3,300
王昕	—	862	231	405	116	1,614
非執行董事：						
蔣金	—	—	—	—	—	—
馮浩	—	—	—	—	—	—
周恒	—	—	—	—	—	—
任明強	—	—	—	—	—	—
張仕平	—	—	92	—	—	92
	—	1,754	2,014	1,005	233	5,006

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

	薪金、 津貼		基於業績的		退休金	
	袍金	及其他福利	股份支付	酌情花紅	供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：						
王懷宇	—	858	2,255	1,055	113	4,281
王昕	—	812	308	701	113	1,934
非執行董事：						
蔣金	—	—	—	—	—	—
馮浩	—	—	—	—	—	—
周恒	—	—	—	—	—	—
任明強	—	—	—	—	—	—
張仕平	—	—	174	—	—	174
	—	1,670	2,737	1,756	226	6,389

附註：上述執行董事及非執行董事的酬金乃就他們於往績記錄期間提供的與管理 貴公司及 貴集團事務有關的服務而支付。

王懷宇於改制為股份有限公司後獲委任為 貴公司執行董事兼首席執行官。

王昕於改制為股份有限公司後獲委任為 貴公司執行董事。

蔣金、馮浩、周恒、任明強和張仕平於改制為股份有限公司後獲委任為 貴公司非執行董事。

潘昭國、袁磊和王豎獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自改制為股份有限公司後生效。

不存在支持董事、其控制的法人團體和關連實體的貸款、准貸款或其他交易。

於2026年3月13日，趙治國和常一峰分別獲委任為 貴公司非執行董事及執行董事，蔣金和周恒自2026年3月13日起不再擔任 貴公司非執行董事。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年末或往績記錄期間的任何時間，概無 貴公司為訂約方且 貴公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的有關 貴集團業務的重大交易、安排及合同。

截至2024年12月31日止年度，若干董事根據2024年物泊股權激勵計劃就其服務獲授受限制股份單位。2024年物泊股權激勵計劃的詳情載於歷史財務資料附註33。

附錄一

會計師報告

13. 五名最高薪酬僱員

於往績記錄期間的五名最高薪僱員包括兩名董事，其薪酬詳情載於上文附註12。其餘三名非貴公司董事及首席執行官的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及其他福利	2,033	2,289	2,480
基於業績的酌情花紅	1,652	1,656	2,034
股份支付	—	707	943
退休金供款	166	171	176
	<u>3,851</u>	<u>4,823</u>	<u>5,633</u>

其薪酬屬以下範圍的貴公司五名最高薪酬僱員及董事人數如下：

	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	3	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	2	3	2
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1	2
3,500,001港元至4,000,000港元	—	1	—
4,500,001港元至5,000,000港元	—	—	1
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年末或往績記錄期間的任何時間，概無貴公司為訂約方且貴公司僱員於其中直接或間接擁有重大權益的有關貴集團業務的重大交易、安排及合同。

截至2024年12月31日止年度，若干關鍵管理人員／僱員根據2024年物泊股權激勵計劃就其服務獲授受限制股份單位。2024年物泊股權激勵計劃的詳情載於歷史財務資料附註33。

14. 股息

於2025年9月15日，山東端信根據於2024年10月30日之前累積的留存利潤向母公司宣派金額為人民幣100,000,000元的股息。該股息已於2025年11月支付。

除上述山東端信宣派及派付的股息外，貴公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。

附錄一

會計師報告

15. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算得出：

盈利數據按下述方式計算得出：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	62,404	84,256	156,749
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數..	518,494,227	603,542,228	982,642,231
攤薄性潛在普通股的影響：			
受限制股份 (附註33)	—	769,968	2,887,380
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數..	518,494,227	604,312,196	985,529,611

貴公司於2025年12月11日改制為股份有限公司，發行了997,262,231股每股面值人民幣1元的普通股，並根據於該日登記在股東名下的實繳資本，向相關股東配發該等普通股。為計算每股基本盈利，股本的資本化處理將追溯適用，並根據當時股東的出資及普通股數目進行調整。

普通股加權平均數的計算不包括庫存股份。

由於截至2023年12月31日止年度概無潛在的已發行普通股，因此，並無呈列每股攤薄盈利。

16. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇 人民幣千元	運輸 車輛 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	設備 及其他 人民幣千元	在建 工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2023年1月1日	4,008	105,004	2,731	10,320	47,350	169,413
添置	—	13,184	131	236	—	13,551
出售	—	(2,009)	—	(278)	—	(2,287)
轉撥至投資性物業 ...	(4,008)	—	—	—	—	(4,008)
於2023年12月31日 ..	—	116,179	2,862	10,278	47,350	176,669
添置	—	62,549	204	3,109	—	65,862
於合併山東端信 時收購.....	16,059	—	—	4,623	—	20,682
出售	—	(33,274)	—	(69)	—	(33,343)

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日 ..	16,059	145,454	3,066	17,941	47,350	229,870
添置	—	12,161	10	2,363	—	14,534
出售	—	(3,717)	—	(8)	—	(3,725)
於2025年12月31日 ..	<u>16,059</u>	<u>153,898</u>	<u>3,076</u>	<u>20,296</u>	<u>47,350</u>	<u>240,679</u>
折舊及減值						
於2023年1月1日	2,084	15,679	414	7,382	—	25,559
於年內扣減	95	22,026	509	1,341	—	23,971
出售時沖銷	—	(42)	—	(257)	—	(299)
轉撥至投資性物業 ...	(2,179)	—	—	—	—	(2,179)
於2023年12月31日 ..	—	37,663	923	8,466	—	47,052
於年內扣減	149	26,266	554	1,233	—	28,202
於合併山東端信						
時收購	8,532	—	—	3,268	—	11,800
出售時沖銷	—	—	—	(50)	—	(50)
於2024年12月31日 ..	8,681	63,929	1,477	12,917	—	87,004
於年內扣減	895	35,679	566	1,663	—	38,803
出售時沖銷	—	(1,487)	—	(5)	—	(1,492)
於2025年12月31日 ..	<u>9,576</u>	<u>98,121</u>	<u>2,043</u>	<u>14,575</u>	<u>—</u>	<u>124,315</u>
賬面值						
於2023年12月31日 ..	—	78,516	1,939	1,812	47,350	129,617
於2024年12月31日 ..	<u>7,378</u>	<u>81,525</u>	<u>1,589</u>	<u>5,024</u>	<u>47,350</u>	<u>142,866</u>
於2025年12月31日 ..	<u>6,483</u>	<u>55,777</u>	<u>1,033</u>	<u>5,721</u>	<u>47,350</u>	<u>116,364</u>

貴公司

	運輸車輛 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	設備及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2023年1月1日	231	—	4,273	4,504
添置	—	—	378	378
於2023年12月31日	<u>231</u>	<u>—</u>	<u>4,651</u>	<u>4,882</u>
添置	—	39	98	137
出售	—	—	(1)	(1)
於2024年12月31日	<u>231</u>	<u>39</u>	<u>4,748</u>	<u>5,018</u>
添置	—	5	1,330	1,335
於2025年12月31日	<u>231</u>	<u>44</u>	<u>6,078</u>	<u>6,353</u>
折舊				
於2023年1月1日	220	—	3,057	3,277
於年內扣減	—	—	650	650
於2023年12月31日	<u>220</u>	<u>—</u>	<u>3,707</u>	<u>3,927</u>
於年內扣減	—	5	464	469
出售時沖銷	—	—	(1)	(1)
於2024年12月31日	<u>220</u>	<u>5</u>	<u>4,170</u>	<u>4,395</u>
於年內扣減	11	1	493	505
於2025年12月31日	<u>231</u>	<u>6</u>	<u>4,663</u>	<u>4,900</u>

附錄一

會計師報告

	運輸車輛	廠房及機器	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
賬面值				
於2023年12月31日	11	—	944	955
於2024年12月31日	11	34	578	623
於2025年12月31日	—	38	1,415	1,453

除在建工程外，上述物業、廠房及設備項目按以下基準以直線法折舊：

樓宇	每年3.33%至5.00%
運輸車輛	每年20.00%至25.00%
廠房及機器	每年20.00%至33.33%
設備及其他	每年20.00%至33.33%

17. 使用權資產

貴集團

	租賃物業	租賃土地	租賃車輛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
賬面值	32,648	27,173	6,749	66,570
於2024年12月31日				
賬面值	23,463	29,716	4,536	57,715
於2025年12月31日				
賬面值	14,596	28,694	2,248	45,538
截至2023年12月31日止年度				
折舊費用	8,031	940	2,206	11,177
截至2024年12月31日止年度				
折舊費用	7,800	954	2,213	10,967
截至2025年12月31日止年度				
折舊費用	7,623	1,024	2,177	10,824

	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
與短期租賃相關的開支	1,262	1,689	3,343
租賃現金流出總額	13,602	16,068	3,637
使用權資產添置	39,220	3,497	183

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃物業
	人民幣千元
於2023年12月31日	
賬面值	19,694
於2024年12月31日	
賬面值	14,771
於2025年12月31日	
賬面值	9,441
截至2023年12月31日止年度	
折舊費用.....	4,924
截至2024年12月31日止年度	
折舊費用.....	4,924
截至2025年12月31日止年度	
折舊費用.....	4,720

	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
與短期租賃相關的開支	161	164	322
租賃現金流出總額	6,809	6,138	2,765
使用權資產添置	24,618	—	—

於往績記錄期間，貴集團租賃多個辦公室及多輛車輛以用於營運。租賃合同的固定期限為12個月至5年。於確定租期及評估不可取消的期限時，貴集團採用合同定義並確定合同可執行的期間。

此外，貴集團擁有兩幅商業租賃土地以用於建造樓宇。貴集團為物業權益（包括相關租賃土地）的登記擁有人。收購物業權益需提前作出一次性付款。僅在能夠可靠分配支付的款項的情況下，單獨呈列擁有的物業的租賃土地部分。貴集團租賃的租賃土地的租期為40至50年。

貴集團定期訂立員工宿舍的短期租約。於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似。

租賃限制或契約

此外，於2023年、2024年及2025年12月31日，分別確認租賃負債人民幣38,908,000元、人民幣28,045,000元及人民幣24,637,000元及相關的使用權資產人民幣39,397,000元、人民幣27,999,000元及人民幣16,844,000元。租賃協議未採用除出租人持有的租賃資產的擔保權益外的其他契約。租賃物業及車輛不得用於借款擔保。

附錄一

會計師報告

18. 無形資產

貴集團

	軟件 人民幣千元
成本	
於2023年1月1日	6,777
添置	80
於2023年12月31日	6,857
添置	82
於2024年12月31日	6,939
添置	76
於2025年12月31日	7,015
攤銷	
於2023年1月1日	5,879
年內撥備	144
於2023年12月31日	6,023
年內撥備	161
於2024年12月31日	6,184
年內撥備	192
於2025年12月31日	6,376
賬面值	
於2023年12月31日	834
於2024年12月31日	755
於2025年12月31日	639

貴集團的所有軟件均自第三方購得。

上述無形資產擁有有限的可使用年期。該等無形資產乃於下列期間以直線法攤銷：

軟件 10年

貴公司

	軟件 人民幣千元
成本	
於2023年1月1日	48,219
添置	7,691
於2023年12月31日	55,910
添置	3,759
於2024年12月31日	59,669
添置	11,235
於2025年12月31日	70,904

附錄一

會計師報告

	軟件
	人民幣千元
攤銷	
於2023年1月1日	10,032
年內撥備.....	4,909
於2023年12月31日	14,941
年內撥備.....	5,710
於2024年12月31日	20,651
年內撥備.....	6,227
於2025年12月31日	26,878
賬面值	
於2023年12月31日	40,969
於2024年12月31日	39,018
於2025年12月31日	44,026

上述無形資產擁有有限的使用年期。該等無形資產乃於下列期間以直線法攤銷：

軟件 10年

貴公司向上海鋼軟信息技術工程股份有限公司（貴公司的附屬公司）採購了一款內部開發的軟件以作營運用途，該軟件的開發成本於其產生期間在綜合損益中確認。因此，於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司財務狀況表中記錄的有關無形資產的公司間交易賬面值已在綜合財務報表中悉數對銷。

19. 於聯營公司的投資

貴集團及 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
於聯營公司的投資成本	3,448	4,072	4,072
應佔虧損及其他全面開支.....	(1,025)	(1,483)	(1,769)
	2,423	2,589	2,303

附錄一

會計師報告

於各報告期末，貴集團／貴公司的聯營公司的情況如下：

實體名稱*	註冊成立／ 登記國家	主要營業 地點	貴集團擁有的所有權權益比例			貴集團擁有的表決權比例			主營業務
			2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	
濟源雲物流有限責任公司.....	中國	河南	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	貨物運輸服務
山東星鏈智行物流科技有限公司..	中國	山東	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	軟件及信息技術服務
西裕(上海)氫能科技有限公司..	中國	上海	26.00%	26.00%	26.00%	26.00%	26.00%	26.00%	專業及技術服務

* 在中國成立的所有聯營公司的英文名稱均為譯名，僅供識別。

個別而言並非重大的聯營公司資料匯總 —

	於12月31日止年度／期間		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團／貴公司於年內應佔此等聯營公司的收益／(虧損) 及其他全面收益／(虧損)	175	(458)	(286)
貴集團／貴公司於此等聯營公司的權益的總賬面值	2,423	2,589	2,303

20. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品 (附註i)	9,553	—	—
股權投資 (附註ii)	880	895	1,015
	10,433	895	1,015
分析作呈報用途：			
流動資產	9,553	—	—
非流動資產	880	895	1,015
	10,433	895	1,015

附錄一

會計師報告

附註i：於往績記錄期間，貴集團與金融機構訂立了多份理財產品合同。概不保證理財產品的回報，乃參考相關債務和權益工具的表現確定，因此理財產品被確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的預期回報率分別為2.69%、2.32%及零。

附註ii：於往績記錄期間，貴集團持有山東兗煤航運有限公司5%的普通股，該公司主要從事運輸業務並由母公司控制。

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
股權投資.....	880	895	1,015
分析作呈報用途：			
非流動資產.....	880	895	1,015

用於確定公允價值的估值技術及估值模型中使用的主要輸入數據於附註37(c)披露。

* 英文名稱僅供識別。

21. 應收貸款

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
向業務合作夥伴提供的貸款(附註i).....	70,148	—	—
向貨物供應商提供的貸款(附註ii).....	13,726	33,334	47,496
	83,874	33,334	47,496

附註i：貴集團向一名獨立第三方提供貸款，作為業務合作夥伴的臨時營運資金支持，實際年化利率約為12.68%。該筆應收貸款已於2024年悉數結清。

附註ii：貴集團就運輸車輛與貨運供應商達成售後租回交易，並且貴集團在該類交易中作為買方—出租人。由於貨運供應商向貴集團轉讓運輸車輛不符合國際財務報告準則第15號有關將該項轉讓入賬列作資產出售之規定，貴集團不會確認轉讓的資產，而會確認於國際財務報告準則第9號範疇內相等於轉讓所得款項的該等應收貸款。於2023年12月31日，應收貸款隱含的利率介乎6.0%至9.7%；於2024年12月31日，介乎6.0%至9.7%；於2025年12月31日，介乎6.0%至9.0%。由於所有貸款均以集團實體各自的功能貨幣計值，因此貴集團不會因貸款安排而面臨外幣風險。這些應收貸款由購買的車輛擔保。未經貴集團書面同意，貨運供應商不得以任何方式處置購買的車輛。

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為	83,874	8,052	22,595
流動	—	25,282	24,901
非流動	83,874	33,334	47,496

	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
分析為	70,148	—	21,914
第三方	13,726	33,334	25,582
關聯方 (附註iii)	83,874	33,334	47,496

附註iii：售後租回安排是與 貴集團的聯營公司西裕（上海）氫能科技有限公司簽訂。此交易與附註ii所述的安排相同。

貴集團應收貸款的合同到期日如下：

	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
固定利率的應收貸款：			
一年以內	83,874	8,052	22,595
於一年以上但不超過兩年期間	—	6,321	12,711
於兩年以上但不超過五年期間	—	18,961	12,190
	83,874	33,334	47,496

貴公司

向一位業務合作夥伴提供的貸款

	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
固定利率的應收貸款：			
即期	70,148	—	—

附錄一

會計師報告

22. 貿易及其他應收款項、預付款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	1,230,935	948,562	843,440
減：信貸虧損撥備.....	(164)	(625)	(122)
	<u>1,230,771</u>	<u>947,937</u>	<u>843,318</u>
應收票據(以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益)(附註i).....	<u>55,717</u>	<u>292,289</u>	<u>581,163</u>
其他應收款項			
墊款及欠款.....	63,914	63,532	188,942
應收政府補助(附註iii).....	489,786	416,058	608,271
可退還按金.....	16,919	10,660	10,160
遞延發行成本.....	—	—	1,457
其他.....	15,123	11,526	27,281
減：信貸虧損撥備.....	(4,407)	(3,570)	(2,997)
端到端供應鏈解決方案產生的預付款項 (附註ii).....	—	734,303	2,854,496
預付港口代理費.....	151,663	71,401	258,631
預付運費.....	55,536	62,387	277,517
預付海運費.....	—	—	9,616
可收回的增值稅.....	<u>26,445</u>	<u>36,838</u>	<u>25,973</u>
	<u>814,979</u>	<u>1,403,135</u>	<u>4,259,347</u>
貿易及其他應收款項及預付款項總額.....	<u><u>2,101,467</u></u>	<u><u>2,643,361</u></u>	<u><u>5,683,828</u></u>

以下為於報告期末的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月以內.....	1,195,611	824,776	834,555
七至十二個月.....	16,510	98,575	1,060
一至二年.....	18,543	24,036	6,863
二至三年.....	12	550	777
三年以上.....	<u>95</u>	<u>—</u>	<u>63</u>
總計.....	<u><u>1,230,771</u></u>	<u><u>947,937</u></u>	<u><u>843,318</u></u>

於2023年1月1日，來自客戶合同的貿易應收款項為人民幣903,315,000元。

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
貿易應收款項.....	529,093	167,771	31,123
減：信貸虧損撥備.....	(2)	(2)	(10)
	<u>529,091</u>	<u>167,769</u>	<u>31,113</u>
應收票據(以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益)(附註i).....	<u>13,450</u>	<u>98,302</u>	<u>862</u>
其他應收款項			
應收政府補助(附註iii).....	56,195	50,937	9,877
可退還按金.....	1,145	80	3,458
其他.....	5,231	4,228	4,881
減：信貸虧損撥備.....	(1,968)	(937)	(44)
遞延發行成本.....	—	—	1,457
預付港口代理費.....	137,037	66,296	255,391
預付海運費.....	—	—	9,616
端到端供應鏈解決方案產生的 預付款項(附註ii).....	—	—	276,768
可收回的增值稅.....	<u>16,797</u>	<u>15,864</u>	<u>9,502</u>
	<u>214,437</u>	<u>136,468</u>	<u>570,906</u>
貿易及其他應收款項 及預付款項總額.....	<u>756,978</u>	<u>402,539</u>	<u>602,881</u>

以下為於報告期末的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月以內.....	529,091	167,769	31,113

於2023年1月1日，來自客戶合同的貿易應收款項為人民幣271,236,000元。

附註i：結餘指 貴集團／ 貴公司持有的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據，此乃由於票據是在業務模式內持有，其目標乃通過收取合同現金流和出售金融資產實現，且合同現金流量僅為就本金及未償還本金的利息作出的付款。應收票據指由 貴集團／ 貴公司客戶簽發或與 貴集團／ 貴公司客戶協商的無條件書面票據，用於已完成的銷售，使 貴集團／ 貴公司有權向銀行收取一筆款項。票據不計息且平均期限為六個月。以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量。由於交易對手為獲信貸評級機構評為具高信貸評級的銀行，因此以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的信貸風險有限。 貴公司董事認為，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的信貸風險極小，因此並無就減值作出撥備。

附錄一

會計師報告

附註ii：端到端供應鏈解決方案產生的預付款項主要指 貴集團／ 貴公司為採購與其端到端供應鏈解決方案相關的貨物而預付的款項。 貴集團／ 貴公司代表客戶採購貨物，此等預付款項被歸類為流動資產並按成本列賬。

附註iii：應收政府補助指 貴集團／ 貴公司及其在中國的附屬公司有權從地方政府獲得的應收款項，作為在若干地區提供平台運輸服務的獎勵。該等補助允許 貴集團／ 貴公司完全自主決定使用資金，並由 貴集團／ 貴公司用於一般企業用途。根據 貴集團／ 貴公司的評估，當滿足所有相關要求且能合理保證將收到補助時，確認應收款項。 貴集團／ 貴公司獲得政府補助的期限通常為十二個月內。

23. 金融資產的轉讓

全部終止確認的已轉讓的金融資產：

貴集團已將若干應收票據貼現予銀行，並背書轉讓予若干供應商以用於結算貿易應付款項。此等票據由信譽良好、具有高信貸評級的中國銀行簽發或擔保，因此 貴公司董事認為與此等票據有關的重大風險是利息風險，原因為此等票據產生的信貸風險極小。在此等票據貼現／背書後， 貴集團已將此等票據的絕大部分風險轉讓予相關銀行／供應商，因此 貴集團已終止確認此等應收票據。於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據人民幣36,601,000元、人民幣35,515,000元及人民幣776,967,000元（該此等應收票據已背書轉讓予若干供應商以用於結算貿易應付款項，但尚未到期）被全部終止確認。於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據人民幣848,692,000元、人民幣665,388,000元及人民幣987,613,000元（該等應收票據已向銀行貼現，但尚未到期）被全部終止確認。

未全部終止確認的已轉讓的金融資產：

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據人民幣40,040,000元、人民幣172,619,000元及人民幣545,802,000元（該等應收票據已背書轉讓予若干供應商以用於按完全追索權基準結算貿易應付款項）未被全部終止確認，乃由於 貴集團在背書時未將與應收票據有關的重大風險及回報轉讓予供應商。因此， 貴集團繼續確認因附帶全部追索權的票據背書形成的應收票據及貿易應付款項的總賬面值。於2023年、2024年及2025年12月31日，計入 貴集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據人民幣1,017,000元、零及零（該等應收票據已按全部追索權基準向銀行貼現）未被全部終止確認，乃由於 貴集團並未轉讓絕大部分風險及回報。因此， 貴集團繼續確認該等應收票據，並且已將轉讓時收到的現金確認為已抵押借款。 貴集團的已抵押的銀行借款詳情載於附註29。

24. 存貨

	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
成品	10,459	15,263	14,401

於各報告期末，概無確認存貨撇減撥備。

附錄一

會計師報告

25. 受限制現金

貴集團

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的受限制現金（其固定利率分別為1.25%-1.95%、1.30%-2.00%和0.95%-1.53%）指抵押給銀行的銀行存款，用於擔保平均期限為六個月的銀行承兌票據。尤其是，貴集團於2025年新申請了一年內到期的信用證，且受限制資金的解押期為一年。由於受限制現金將於結算相關應付票據後解押，因此被歸類為流動資產。

貴公司

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司的受限制現金（其固定利率分別為1.75%-1.95%、1.50%-2.00%和0.95%-1.53%）指抵押給銀行的銀行存款，用於擔保平均期限為六個月的銀行承兌票據。尤其是，貴公司於2025年新申請了一年內到期的信用證，且受限制資金的解押期為一年。由於受限制現金將於結算相關應付票據後解押，因此被歸類為流動資產。

26. 現金及現金等價物

貴集團及 貴公司

現金及現金等價物包括活期存款和用於履行 貴集團短期現金承諾的短期存款，於各往績記錄期間末按0.05%至1.80%的市場利率計息。

27. 合同負債

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
客戶預付款項.....	203,651	136,350	272,230

合同負債指 貴集團將 貴集團已向客戶收取對價（或應收對價金額）的商品或服務轉讓予客戶的責任。

(a) 於2023年1月1日，合同負債為人民幣180,767,000元。

(b) 下表顯示與結轉合同負債相關的已確認收入的數目。

	平台運輸 服務	港口服務	一體化 供應鏈服務	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
截至2023年12月31日止年度					
計入年初合同負債結餘					
的已確認收入.....	95,807	34,346	41,576	9,038	180,767

附 錄 一

會 計 師 報 告

	平台運輸 服務	港口服務	一體化 供應鏈服務	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
截至2024年12月31日止年度					
計入年初合同負債結餘					
的已確認收入	111,573	34,186	49,266	8,626	203,651
截至2025年12月31日止年度					
計入年初合同負債結餘					
的已確認收入	96,256	10,040	25,926	4,128	136,350

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
客戶預付款項	6,607	176	74,765

(a) 於2023年1月1日，合同負債為人民幣14,240,000元。

(b) 下表顯示與結轉合同負債相關的已確認收入的數目。

	平台運輸服務
	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度	
計入年初合同負債結餘的已確認收入	14,240
截至2024年12月31日止年度	
計入年初合同負債結餘的已確認收入	6,607
截至2025年12月31日止年度	
計入年初合同負債結餘的已確認收入	176

附錄一

會計師報告

28. 遞延稅項

貴集團

就於綜合財務狀況表中呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已相互抵銷。以下為遞延稅項結餘（就財務申報而言）的分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產.....	22,013	9,889	7,542
遞延稅項負債.....	(293)	(106)	(37)
	<u>21,720</u>	<u>9,783</u>	<u>7,505</u>

於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產／負債及其變動情況如下：

(a) 遞延稅項資產

	稅項虧損	預期信貸 虧損撥備	租賃負債	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
於2023年1月1日.....	15,513	1,070	2,245	—	18,828
於損益內入賬.....	<u>5,303</u>	<u>74</u>	<u>6,212</u>	<u>—</u>	<u>11,589</u>
於2023年12月31日.....	20,816	1,144	8,457	—	30,417
合併山東端信.....	2,390	716	—	629	3,735
於損益內入賬（扣除）.....	<u>(16,028)</u>	<u>167</u>	<u>(2,358)</u>	<u>—</u>	<u>(18,219)</u>
於2024年12月31日.....	7,178	2,027	6,099	629	15,933
於損益內扣除.....	<u>(1,672)</u>	<u>(684)</u>	<u>(2,419)</u>	<u>—</u>	<u>(4,775)</u>
於2025年12月31日.....	<u>5,506</u>	<u>1,343</u>	<u>3,680</u>	<u>629</u>	<u>11,158</u>

(b) 遞延稅項負債

	使用權資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	2,327	2,327
於損益內扣除.....	<u>6,370</u>	<u>6,370</u>
於2023年12月31日.....	8,697	8,697
於損益內入賬.....	<u>(2,547)</u>	<u>(2,547)</u>
於2024年12月31日.....	6,150	6,150
於損益內入賬扣除.....	<u>(2,497)</u>	<u>(2,497)</u>
於2025年12月31日.....	<u>3,653</u>	<u>3,653</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅款結餘已反映於資產變現或清償負債時預期於相關年度適用的稅率。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團有未使用的稅項虧損約人民幣175,024,000元、人民幣173,691,000元及人民幣207,939,000元，該等虧損可用於抵銷未來利潤。於2023年、2024年及2025年12月31日，已就約人民幣92,387,000元、人民幣38,172,000元及人民幣24,797,000元的該等虧損確認遞延稅項資產。由於未來利潤流的不可預測性，於2023年、2024年及2025年12月31日，未就剩餘的約人民幣82,637,000元、人民幣135,519,000元及人民幣183,142,000元確認遞延稅項資產。於2023年、2024年及2025年12月31日，未確認的稅款虧損的屆滿日期如下表所披露。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2026	2,510	2,510	1,805
2027	3,116	3,116	3,116
2028	2,447	2,447	2,447
2029	6,123	8,105	8,105
2030	17,487	17,487	17,487
2032	16,750	16,750	16,750
2033	34,204	34,204	34,204
2034	—	50,900	50,900
2035	—	—	48,328
	<u>82,637</u>	<u>135,519</u>	<u>183,142</u>

貴公司

就於財務狀況表中呈列而言，遞延稅項資產及負債已相互抵銷。

於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產／負債及其變動情況如下：

(a) 遞延稅項資產

	稅項虧損	預期信貸虧損撥備	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
於2023年1月1日	12,170	1,070	—	13,240
於損益內入賬(扣除)	<u>1,507</u>	<u>(578)</u>	<u>4,702</u>	<u>5,631</u>
於2023年12月31日	13,677	492	4,702	18,871
於損益內扣除	<u>(13,371)</u>	<u>(142)</u>	<u>(1,102)</u>	<u>(14,615)</u>
於2024年12月31日	306	350	3,600	4,256
於損益內扣除	<u>(306)</u>	<u>(333)</u>	<u>(1,191)</u>	<u>(1,830)</u>
於2025年12月31日	<u>—</u>	<u>17</u>	<u>2,409</u>	<u>2,426</u>

附錄一

會計師報告

(b) 遞延稅項負債

	使用權資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	—	—
於損益內扣除	4,924	4,924
於2023年12月31日	4,924	4,924
於損益內入賬	(1,231)	(1,231)
於2024年12月31日	3,693	3,693
於損益內入賬	(1,333)	(1,333)
於2025年12月31日	2,360	2,360

遞延稅款結餘已反映於資產變現或清償負債時預期於相關年度適用的稅率。

29. 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
按攤銷成本計量：			
銀行貸款	60,000	20,000	150,000
未終止確認的已轉讓的金融資產	1,017	—	—
	61,017	20,000	150,000
有抵押和無擔保 (附註i)	1,017	—	—
無抵押和有擔保 (附註ii)	60,000	20,000	—
無抵押和無擔保	—	—	150,000
	61,017	20,000	150,000
貴集團的銀行和其他借款的風險如下所示：			
應償還的賬面值：			
一年以內	61,017	20,000	150,000
固定利率的借款	61,017	20,000	150,000

貴集團的銀行及其他借款的實際利率範圍如下：

	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
(每年) 實際利率：			
固定利率的借款	0.95%至4.15%	2.95%至3.15%	2.70%至2.80%

附錄一

會計師報告

附註i：於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的借款人民幣1,017,000元、零及零以應收票據作為抵押（如附註23所披露）。

附註ii：於2023年12月31日，貴集團的借款人民幣50,000,000元由東銘實業集團有限公司、瑞鋼聯集團有限公司和游振武先生提供擔保，及借款人民幣10,000,000元由東銘實業集團有限公司提供擔保。於2024年12月31日，貴集團的借款人民幣20,000,000元由東銘實業集團有限公司提供擔保。相關平等關係詳情載於附註40。此等有擔保的借款已於2024年及2025年全部到期並且已悉數償還。

貴集團於整個借款期間不受借款契約規限。

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
按攤銷成本計量：			
銀行貸款.....	50,000	—	50,000
未終止確認的已轉讓的金融資產.....	1,017	—	—
	<u>51,017</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>
無抵押和有擔保（附註）.....	50,000	—	—
有抵押和無擔保.....	1,017	—	—
無抵押和無擔保.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>
貴公司的銀行及其他借款的風險如下所示：			
應償還的賬面值：			
一年以內.....	<u>51,017</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>
固定利率的借款.....	<u>0.95%至4.15%</u>	<u>—</u>	<u>2.70%至2.80%</u>

貴公司的銀行及其他借款的實際利率範圍如下：

	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
（每年）實際利率：			
固定利率的借款	<u>0.95%至4.15%</u>	<u>—</u>	<u>2.70%至2.80%</u>

附註：於2023年12月31日，貴公司的借款人民幣50,000,000元由東銘實業集團有限公司、瑞鋼聯集團有限公司和游振武先生提供擔保，並且已於2024年悉數償還。

附錄一

會計師報告

30. 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.....	10,193	9,803	17,102
於一年以上但不超過兩年期間.....	10,073	10,047	7,535
於兩年以上但不超過五年期間.....	18,527	8,195	—
五年以上.....	115	—	—
	38,908	28,045	24,637
減：12個月內到期償還之款項（列於流動負債項下）.....	(10,193)	(9,803)	(17,102)
12個月後到期償還之款項（列於非流動負債項下）.....	28,715	18,242	7,535

於往績記錄期間各年，適用於租賃負債的加權平均增量借款利率介乎4.30%至4.40%。

貴集團的租賃負債包含瑞鋼聯集團提供的租賃。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團應付瑞鋼聯集團的租賃負債分別為人民幣28,212,000元、21,598,000元及人民幣22,155,000元。截至2023年12月31日止年度，貴集團與瑞鋼聯集團訂立了若干用作辦公場所的新租賃協議，租期為5年。貴集團已確認新增使用權資產及租賃負債分別為人民幣36,136,000元及人民幣36,136,000元。於往績記錄期間概無與關連人士訂立其他租賃協議。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
一年以內.....	4,409	4,599	9,849
於一年以上但不超過兩年期間.....	4,598	4,797	4,920
於兩年以上但不超過五年期間.....	9,800	5,003	—
	18,807	14,399	14,769
減：12個月內到期償還之款項（列於流動負債項下）.....	(4,409)	(4,599)	(9,849)
12個月後到期償還之款項（列於非流動負債項下）.....	14,398	9,800	4,920

於往績記錄期間各年，適用於租賃負債的加權平均增量借款利率介乎4.30%至4.40%。

附錄一

會計師報告

貴公司的租賃負債均與瑞鋼聯集團提供的租賃有關。截至2023年12月31日止年度，貴集團與瑞鋼聯集團訂立了用作辦公場所的新租賃協議，租期為5年。貴公司已確認新增使用權資產及租賃負債分別為人民幣24,618,000元及人民幣24,618,000元。於往績記錄期間概無與關連人士訂立其他租賃協議。

31. 股本及實繳資本

實繳資本

	貴公司	山東端信	貴集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及支付：			
於2023年1月1日及12月31日	518,494	—	518,494
於2024年10月31日增加 (附註i)	448,768	—	448,768
共享平台的出資 (附註ii)	30,000	—	30,000
於合併山東端信時增加	—	200,000	200,000
於2024年12月31日	997,262	200,000	1,197,262

為了於綜合財務狀況表中呈列 貴集團於重組前的實繳資本（詳見附註2），於2024年12月31日的結餘為 貴公司與山東端信的合併實繳資本。

股本

	股份數目	股份面值
		人民幣千元
每股人民幣1元的普通股		
已授權及發行		
於2023年1月1日及12月31日以及2024年12月31日	—	—
改制為股份有限公司 (附註iii)	997,262,231	997,262
於2025年12月31日	997,262,231	997,262

附註i： 如附註1所述，於2024年10月31日，母公司以現金出資人民幣1,554,545,455元認購 貴公司的新註冊資本，從而取得 貴公司45.00%的股權，相應的註冊資本為人民幣448,768,004元。

附註ii： 根據2024年物泊股權激勵計劃，貴公司以每單位註冊資本人民幣1.00元的授予價格向控股平台發行受限制股份（「2024年物泊受限制股份」），相應的註冊資本權益為人民幣30百萬元。

附註iii： 於2025年12月，貴公司改制為股份有限公司，修訂其組織章程細則，並完成了必要的工商備案。改制為股份有限公司時發行了997,262,231股每股人民幣1.00元的股份。

附錄一

會計師報告

32. 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.....	490,683	986,141	1,264,781
應付票據.....	1,044,833	920,417	1,729,129
	<u>1,535,516</u>	<u>1,906,558</u>	<u>2,993,910</u>
其他應付稅項.....	193,953	114,619	279,424
供應鏈客戶預付款項.....	—	—	421,160
應付薪金及福利.....	16,376	18,030	15,805
來自第三方的按金.....	61,550	192,955	172,716
其他應計開支.....	1,807	5,113	4,318
派付予非控股股東的股息.....	—	—	4,940
應付應計[編纂]及[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>273,686</u>	<u>330,717</u>	<u>900,129</u>
	<u>1,809,202</u>	<u>2,237,275</u>	<u>3,894,039</u>

以下為於年末的貿易應付款項的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
0至90天.....	484,243	935,711	1,175,293
91至180天.....	2,105	5,333	78,486
181至365天.....	3,235	40,837	5,564
365天以上.....	1,100	4,260	5,438
	<u>490,683</u>	<u>986,141</u>	<u>1,264,781</u>
應付票據			
0至365天.....	1,044,833	920,417	1,729,129
	<u>1,044,833</u>	<u>920,417</u>	<u>1,729,129</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	297,483	359,923	117,702
應付票據.....	1,012,638	870,683	756,354
	<u>1,310,121</u>	<u>1,230,606</u>	<u>874,056</u>

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付稅項.....	17,016	16,495	34,408
應付薪金及福利.....	6,365	5,198	8,359
來自第三方的按金.....	50,753	77,954	88,095
應付發行成本.....	—	—	1,766
其他應計開支.....	10	14	2
供應鏈客戶預付款項.....	—	—	180,198
	<u>74,144</u>	<u>99,661</u>	<u>312,828</u>
	<u>1,384,265</u>	<u>1,330,267</u>	<u>1,186,884</u>

以下為於年末的貿易應付款項的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
0至90天	287,581	359,097	117,702
91至180天	9,782	—	—
181至365天	80	537	—
365天以上	40	289	—
	<u>297,483</u>	<u>359,923</u>	<u>117,702</u>
應付票據			
0至365天	1,012,638	870,683	756,354
	<u>1,012,638</u>	<u>870,683</u>	<u>756,354</u>

33. 以股份為基礎的付款交易

2024年物泊股權激勵計劃

於2024年4月，貴公司股東批准了2024年物泊股權激勵計劃，根據該計劃，將通過作為股權激勵平台的有限合夥企業（即福建東創投資中心（有限合夥））向貴公司董事、高級管理人員、核心僱員及其他對貴集團營運表現及未來發展有重大影響的人士授予以股份為基礎的獎勵，旨在挽留和吸引最優秀的人才。福建東創投資中心（有限合夥）的普通合夥人（「普通合夥人」）是張仕平先生，他同時擔任貴公司董事。

根據2024年物泊股權激勵計劃，貴公司向貴公司董事、高級管理人員、核心僱員及其他對貴集團營運表現及未來發展有重大影響的人士授予受限制股份（「物泊受限制股份」）。倘一位員工離職，有限合夥企業的普通合夥人將回購該員工的股份，而貴公司有權酌情決定是否重新授予此等被沒收的股份。以每單位註冊資本人民幣1元的授予價格向員工授予至多為貴公司註冊資本人民幣30百萬元的股權。已於2024年4月30日之前悉數支付激勵對象的股權。

附錄一

會計師報告

自授予日期（2024年4月11日）至歸屬日期（2030年4月11日），物泊受限制股份的歸屬取決於僱員是否繼續受僱。授予 貴公司董事、主要管理人員和其他主要僱員的物泊受限制股份將於六年禁售期內歸屬，並被歸類為股權獎勵。於2024年4月11日，就非僱員先前作出的貢獻授予他們的物泊受限制股份作為股權獎勵即時歸屬。

截至2024年及2025年12月31日止年度，根據2024年物泊股權激勵計劃確認的股份支付總額分別為人民幣42,330,000元及人民幣5,994,000元。

下表概述 貴集團的受限制股份於往績記錄期間的變動情況。

	尚未歸屬的受限制股份數目			
	貴公司董事	僱員	其他	總計
受限制股份				
於2023年12月31日	—	—	—	—
已授出	6,550,000	8,070,000	15,380,000	30,000,000
已歸屬	—	—	(15,380,000)	(15,380,000)
於2024年12月31日	6,550,000	8,070,000	—	14,620,000
已授出	—	—	—	—
已歸屬	—	—	—	—
於2025年12月31日	6,550,000	8,070,000	—	14,620,000

已授出的受限制股份的公允價值

已採用基於先例交易的市場法估計受限制股份的公允價值。股份於授予日期的公允價值由 貴公司董事參考獨立合資格專業估計師上海東洲資產評估完成的估值報告進行估值。上海東洲資產評估的註冊地址為上海市天山路1717號F11室。受限制股份於授予日期的公允價值乃考慮 貴公司股權於授予日期的公允價值和人民幣1元的註冊資本的購買價格確定。每股加權平均股價的公允價值為人民幣3.46元。

34. 退休金計劃

貴集團僱傭的僱員為中國政府執行的由國家管理的退休金計劃的成員。 貴集團旗下各實體須將僱員工資的若干百分比用於向退休金計劃供款，以為退休金提供資金。 貴集團應就退休金計劃承擔的唯一責任為作出計劃項下要求的供款。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於綜合損益表及全面收益表中確認的開支總額人民幣14,843,000元、人民幣15,608,000元及人民幣16,703,000元為 貴集團按照計劃規則規定的比率向該等計劃作出的供款。

附錄一

會計師報告

35. 資產抵押或限制

於各報告期末，貴集團抵押了若干資產，作為借款和其他融資貸款（包括貴集團授予的應付票據）的擔保。已抵押的資產及相應的眼面值詳情載列如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應收票據（以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益）.....	1,017	—	—
受限制現金.....	994,931	919,841	724,767
物業、廠房及設備以及長期應付款項.....	5,980	15,268	—
	1,001,928	935,109	724,767

36. 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可以持續經營，並通過優化債務及權益結餘為投資者帶來最大回報。貴集團的整體戰略於往績記錄期間維持不變。

貴集團的資本結構包含債務淨額，該等債務淨額包括分別於附註29和30披露的借款和租賃負債，扣除現金及現金等價物及貴集團的權益（包括實繳資本／股本、留存利潤、其他儲備和非控股權益）。貴集團董事於考慮資本成本及與各類資本相關的風險後持續定期審查資本結構。必要時，貴集團將通過發行新股份和獲得更多銀行借款來平衡整個資本結構。

37. 金融工具和金融風險管理

(a) 金融工具的類別

貴集團	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
金融資產			
攤銷成本.....	3,443,592	5,593,339	7,158,821
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產.....	10,433	895	1,015
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收款項.....	55,717	292,289	581,163
	3,509,742	5,886,523	7,740,999
金融負債			
攤銷成本.....	1,760,551	2,204,774	4,726,377
貴公司	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
金融資產			
攤銷成本.....	2,226,589	3,688,168	3,792,296
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產.....	880	895	1,015

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
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收款項	13,450	98,302	862
	<u>2,240,919</u>	<u>3,787,365</u>	<u>3,794,173</u>
金融負債			
攤銷成本	<u>1,790,496</u>	<u>1,589,177</u>	<u>2,762,234</u>

(b) 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括受限制現金、現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、應收貸款、應收關聯方款項、貿易及其他應付款項、應付關聯方款項、借款和租賃負債。此等金融工具的詳情於相關附註中披露。與此等金融工具相關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險和其他價格風險）、信貸風險和流動性風險。有關如何降低此等風險的政策載列如下。管理層管理及監控此等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

貴公司及其附屬公司經營所處的主要經濟環境為中國，其功能貨幣為人民幣。然而，若干銀行結餘、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以外幣計值，因此貴集團面臨外幣風險。管理層通過密切監察外幣匯率的變動來監控外幣風險，並控制貨幣風險狀況。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團以外幣計值的貨幣資產賬面值如下：

	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
資產			
美元	<u>5,181</u>	<u>13,744</u>	<u>9,533</u>
負債			
美元	<u>4,055</u>	<u>1,894</u>	<u>1,578</u>

(ii) 敏感度分析

貴集團主要面臨美元匯率波動的風險。

下表詳述貴集團對人民幣兌美元匯率上升和下降5%的敏感度。當向主要管理人員內部報告利率風險時，採用的敏感率為5%，該敏感率代表管理層對匯率合理可能變動作出的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的未償還貨幣項目，並於各報告期末就5%的匯率變動調整其換算。

附錄一

會計師報告

下文的負數表示人民幣對美元升值5%時的稅後利潤減少。倘外幣兌人民幣貶值5%，則會對稅後利潤產生相等及相反的影響。

	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.....	(42)	(444)	(298)

(iii) 利率風險

利率風險指金融工具的價值或未來現金流量將因市場利率變動而發生波動的風險。貴集團面臨的利息風險主要來自計息資產，包括現金及現金等價物、受限制現金和應收貸款。貴集團按固定利率計息的借款面臨公允價值利率風險。

由於貴集團認為浮動利率銀行結餘產生的現金流利率風險微不足道，因此敏感度分析不包括銀行結餘和受限制現金。

(iv) 其他價格風險

貴集團因其投資以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產而面臨價格風險。貴集團認為其面臨的其他價格利率風險微不足道，因此並無編製此風險的敏感度分析。

信貸風險和減值評估

信貸風險指貴集團的交易對手未履行其合同義務，導致貴集團遭受財務虧損的風險。貴集團的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項、應收關聯方款項、應收貸款、受限制現金，以及現金及現金等價物。各類此等金融資產的賬面值指與相應金融資產類別相關的最大信貸風險。

現金及現金等價物及受限制現金

由於交易對手為獲信貸機構評為具有高信貸評級的信譽良好的銀行，因此現金及現金等價物及受限制銀行結餘的信貸風險有限。根據平均虧損率，現金及現金等價物和受限銀行結餘的12個月預期信貸虧損被認為屬微不足道，因此並無確認虧損撥備。

貿易應收款項

為管理貿易應收款項產生的風險，貴集團已制定政策以確保向具有合適的信貸記錄的交易對手提供具有信貸期限的銷售，管理層則對交易對手進行持續的信用評估。就此而言，管理層認為，貴集團的信貸風險大幅降低。

貿易應收款項的虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的金額計量。貿易應收款項的客戶主要是鋼鐵廠、能源工廠及鋼鐵和煤炭開採行業的其他商品貿易商。貿易結餘的預期信貸虧損

附錄一

會計師報告

乃參照債務人過往的違約記錄和對債務人的當前財務狀況的分析進行估計，並根據債務人的具體因素、債務人經營所處行業的總體經濟狀況及對影響債務人清償應收款項的能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素的評估進行調整。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團貿易應收款項的平均虧損率分別為0.02%、0.08%及0.02%，此乃由於貴集團客戶的付款周期較短，且其信貸記錄一貫良好。於2023年、2024年及2025年12月31日，由於來自貴集團最大客戶的貿易應收款項分別佔貴集團貿易應收款項總額的7.69%、12.54%和11.31%，而於2023年、2024年及2025年12月31日，來自貴集團五大客戶的貿易應收款項分別佔貴集團貿易應收款項總額的20.32%、33.39%和30.95%，因此貴集團面臨信貸風險集中。

應收票據

倘貿易應收款項以票據結算，貴集團主要接受由信譽良好的中國銀行簽發或擔保的票據，因此管理層認為應收票據產生的信貸風險微不足道。

應收貸款和其他應收款項 (不包括應收政府補助和端到端供應鏈解決方案產生的預付款項)

就應收貸款和其他應收款項 (不包括應收政府補助和端到端供應鏈解決方案產生的預付款項) 而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理的支持性前瞻性資料的定量和定性資料，定期單獨評估其可收回性。管理層認為該等金額的信貸風險微不足道。貴集團按12個月預期信貸虧損計提減值撥備；倘自初始確認起信貸風險已大幅增加，則貴集團確認全期預期信貸虧損。

應收政府補助

就應收政府補助而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理的支持性前瞻性資料的定量和定性資料，定期單獨評估其可收回性。管理層認為，此等應收政府補助的信貸風險微不足道，因此貴集團根據12個月預期信貸虧損計提了減值撥備。

端到端供應鏈解決方案產生的預付款項

關於端到端供應鏈解決方案產生的預付款項，管理層會根據歷史結算記錄、過往經驗以及定量和定性資料，定期單獨評估預付款項的可收回性。由於結算期較短，管理層認為端到端供應鏈解決方案產生的預付款項的預期信貸虧損微不足道，因此並無確認虧損撥備。

應收關聯方款項

應收關聯方款項的預期信貸虧損乃根據應收關聯方款項的違約可能性進行單獨評估，管理層已考慮交易對手的財務狀況及無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料。管理層認為，此等金額的信貸風險微不足道，因此貴集團根據12個月預期信貸虧損計提了減值撥備。

附錄一

會計師報告

應收附屬公司款項

應收附屬公司款項的預期信貸虧損乃根據應收附屬公司款項的違約可能性進行單獨評估，管理層已考慮交易對手的財務狀況及無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

下表顯示 貴集團金融資產的信貸風險分級框架：

類別	描述	貿易應收款項	其他金融資產
低風險 . . .	交易對方違約風險低	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	12個月預期信貸虧損
監察名單..	債務人經常於到期日之後還款，但通常於到期日之後悉數結清	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	自初始確認以來，通過內部或外部資源開發的資料，信貸風險大幅增加	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	有證據顯示該資產發生信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	有證據表明債務人正面臨嚴重的財務困難，且 貴集團不可能收回	撇銷金額	撇銷金額

下表詳列須進行預期信貸虧損評估的 貴集團及 貴公司金融資產的信貸風險：

貴集團

2023年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面總值
				人民幣千元
貿易應收款項	22	低風險	全期預期信貸虧損	1,230,935
其他應收款項 (不包括應收政府補助)	22	低風險	12個月預期信貸虧損	95,956
應收政府補助	22	低風險	12個月預期信貸虧損	489,786

附錄一

會計師報告

2023年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
應收貸款.....	21	低風險	12個月預期信貸虧損	83,712
應收貸款.....	21	呆賬	全期預期信貸虧損	284
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	55,717
應收關聯方款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	268,710
受限制現金.....	25	低風險	12個月預期信貸虧損	994,931
現金及現金等價物.....	26	低風險	12個月預期信貸虧損	283,978
2024年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項.....	22	低風險	全期預期信貸虧損	948,562
其他應收款項(不包括應收政府 補助和端到端供應鏈解決方案 產生的預付款項).....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	85,718
應收政府補助.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	416,058
端到端供應鏈解決方案 產生的預付款項.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	734,303
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	292,289
應收貸款.....	21	低風險	12個月預期信貸虧損	33,255
應收貸款.....	21	呆賬	全期預期信貸虧損	318
應收關聯方款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	1,757,828
受限制現金.....	25	低風險	12個月預期信貸虧損	919,841
現金及現金等價物.....	26	低風險	12個月預期信貸虧損	705,835
2025年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項.....	22	低風險	全期預期信貸虧損	843,440
其他應收款項(不包括應收 政府補助和端到端供應鏈解 決方案產生的預付款項).....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	226,383
應收政府補助.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	608,271
端到端供應鏈解決方案 產生的預付款項.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	2,854,496
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	581,163
應收貸款.....	21	低風險	12個月預期信貸虧損	47,400
應收貸款.....	21	呆賬	全期預期信貸虧損	383
應收關聯方款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	1,205,162
受限制現金.....	25	低風險	12個月預期信貸虧損	724,767
現金及現金等價物.....	26	低風險	12個月預期信貸虧損	654,068

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

2023年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面總值
				人民幣千元
貿易應收款項.....	22	低風險	全期預期信貸虧損	529,093
其他應收款項 (不包括應收				
政府補助).....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	6,376
應收政府補助.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	56,195
應收貸款.....	21	低風險	12個月預期信貸虧損	70,148
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的應收票據.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	13,450
應收附屬公司款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	323,672
應收關聯方款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	258,512
受限制現金.....	25	低風險	12個月預期信貸虧損	962,737
現金及現金等價物.....	26	低風險	12個月預期信貸虧損	21,826
2024年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面金額
				人民幣千元
貿易應收款項.....	22	低風險	全期預期信貸虧損	167,771
其他應收款項 (不包括應收				
政府補助).....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	4,208
應收政府補助.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	50,937
以公允價值計量且其變動計入其他				
全面收益的應收票據.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	98,302
應收附屬公司款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	1,326,169
應收關聯方款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	918,554
受限制現金.....	25	低風險	12個月預期信貸虧損	870,329
現金及現金等價物.....	26	低風險	12個月預期信貸虧損	351,039
2025年12月31日	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	賬面金額
				人民幣千元
貿易應收款項.....	22	低風險	全期預期信貸虧損	31,123
其他應收款項 (不包括應收				
政府補助和端到端供應鏈解				
決方案產生的預付款項).....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	8,339
應收政府補助.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	9,877
端到端供應鏈解決方案				
產生的預付款項.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	276,768
應收票據.....	22	低風險	12個月預期信貸虧損	862
應收附屬公司款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	3,025,052
應收關聯方款項.....	40	低風險	12個月預期信貸虧損	130,669
受限制現金.....	25	低風險	12個月預期信貸虧損	147,303
現金及現金等價物.....	26	低風險	12個月預期信貸虧損	163,219

附 錄 一

會 計 師 報 告

下表載明就貿易應收款項採用簡化方法確認的全期預期信貸虧損的變動情況。

	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
年初結餘.....	3,869	164	625
已確認(已撥回)的虧損撥備，淨額...	(3,499)	600	(503)
撇銷.....	(206)	(139)	—
年末結餘.....	164	625	122

流動性風險

為管理流動資金風險，貴集團監察現金及現金等價物，並將其維持於管理層視為充分的水平，以為貴集團的營運提供資金並降低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借款的使用情況，並確保遵守貸款契約。

貴集團依賴銀行借款作為流動資金的來源。

貴集團於各有關期間末基於合同及未貼現付款的金融負債的到期情況如下：

貴集團

於2023年12月31日

	加權平均 實際利率	按要求償還					總計未貼現	
		或一年以內	一至二年	二至五年	五年以上	現金流量	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	人民幣千元	
貿易及其他應付								
款項 (包括應付								
票據).....	不適用	1,598,873	—	—	—	1,598,873	1,598,873	
借款	3.94%	63,421	—	—	—	63,421	61,017	
租賃負債.....	4.37%	10,638	10,513	19,337	120	40,608	38,908	
應付關聯方								
不計息款項...	不適用	80,742	—	—	—	80,742	80,742	
應付關聯方								
計息款項.....	6.00%	17,985	—	—	—	17,985	17,211	
長期應付款項的								
流動部分.....	6.00%	2,872	—	—	—	2,872	2,709	
		1,774,531	10,513	19,337	120	1,804,501	1,799,460	

附 錄 一

會 計 師 報 告

於2024年12月31日

	加權平均 實際利率	按要求償還 或一年以內	一至二年	二至五年	五年以上	總計未貼現 現金流量	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	人民幣千元
貿易及其他應付							
款項 (包括應付							
票據).....	不適用	2,104,626	—	—	—	2,104,626	2,104,626
借款	3.08%	20,610	—	—	—	20,610	20,000
租賃負債.....	4.37%	10,231	10,486	8,554	—	29,271	28,045
應付關聯方							
不計息款項...	不適用	55,474	—	—	—	55,474	55,474
應付關聯方							
計息款項.....	6.00%	—	—	19,324	—	19,324	16,255
長期應付款項...	6.00%	5,368	2,878	678	—	8,924	8,419
		<u>2,196,309</u>	<u>13,364</u>	<u>28,556</u>	<u>—</u>	<u>2,238,229</u>	<u>2,232,819</u>

於2025年12月31日

	加權平均 實際利率	按要求償還 或一年以內	一至二年	二至五年	五年以上	總計未貼現 現金流量	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	人民幣千元
貿易及其他應付							
款項 (包括應付							
票據).....	不適用	3,597,043	—	—	—	3,597,043	3,597,043
租賃負債.....	4.37%	17,624	7,764	—	—	25,388	24,637
借款	2.76%	154,140	—	—	—	154,140	150,000
應付關聯方							
不計息款項...	不適用	471,772	—	—	—	471,772	471,772
應付關聯方							
計息款項.....	2.85%	509,333	8,469	—	—	517,802	507,562
		<u>4,749,912</u>	<u>16,233</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,766,145</u>	<u>4,751,014</u>

附錄一

會計師報告

貴公司於各有關期間末基於合同及未貼現付款的金融負債的到期情況如下：

貴公司

於2023年12月31日

	加權平均 實際利率	按要求償還 或一年以內	一至二年	二年以上	五年以上	總計未貼現 現金流量	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	人民幣千元
貿易及其他應付 款項(包括應付 票據).....	不適用	1,360,884	—	—	—	1,360,884	1,360,884
租賃負債.....	4.34%	4,599	4,796	10,221	—	19,616	18,807
借款.....	3.94%	53,027	—	—	—	53,027	51,017
應付附屬公司 款項.....	不適用	316,489	—	—	—	316,489	316,489
應付關聯方 款項.....	不適用	62,106	—	—	—	62,106	62,106
		<u>1,797,105</u>	<u>4,796</u>	<u>10,221</u>	<u>—</u>	<u>1,812,122</u>	<u>1,809,303</u>

於2024年12月31日

	加權平均 實際利率	按要求償還 或一年以內	一至二年	二年以上	五年以上	總計未貼現 現金流量	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	人民幣千元
貿易及其他應付 款項(包括應付 票據).....	不適用	1,308,574	—	—	—	1,308,574	1,308,574
租賃負債.....	4.34%	4,797	5,003	5,218	—	15,018	14,399
應付附屬公司 款項.....	不適用	240,101	—	—	—	240,101	240,101
應付關聯方 款項.....	不適用	40,502	—	—	—	40,502	40,502
		<u>1,593,974</u>	<u>5,003</u>	<u>5,218</u>	<u>—</u>	<u>1,604,195</u>	<u>1,603,576</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

於2025年12月31日

	加權平均 實際利率	按要求償還 或一年以內	一至二年	二年以上	五年以上	總計未貼現 現金流量	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	人民幣千元
貿易及其他應付							
款項(包括應付							
票據).....	不適用	1,142,351	—	—	—	1,142,351	1,142,351
借款	2.76%	51,380	—	—	—	51,380	50,000
租賃負債.....	4.34%	10,273	5,131	—	—	15,404	14,769
應付附屬公司							
款項.....	不適用	627,402	—	—	—	627,402	627,402
應付關聯方							
不計息款項.	不適用	442,482	—	—	—	442,482	442,482
應付關聯方							
計息款項...	2.80%	509,333	—	—	—	509,333	500,000
		<u>2,783,221</u>	<u>5,131</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,788,352</u>	<u>2,777,004</u>

按經常性基準以公允價值計量的 貴集團金融資產的公允價值

貴集團部分金融資產於各報告期末按公允價值計量。下表提供有關如何釐定此等金融資產的公允價值的資料(特別是所採用的估值技術及輸入數據)。

金融資產	於12月31日			公允價值 層級	估值技術及 關鍵點	重大不可觀察 輸入數據
	2023年	2024年	2025年			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

— 理財產品	9,553	—	—	第二級	貼現現金流量法，根據預期回報估計	不適用
— 股權投資	880	895	1,015	第三級	基於相關投資的公允價值的資產淨值(附註)。	相關資產的公允價值
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據工具 ...	55,717	292,289	581,163	第二級	貼現現金流量法。未來現金流量乃根據於現有市場觀察到的貼現率估算	不適用

附錄一

會計師報告

附註：單獨使用的資產淨值略微增加，將導致根據相關投資的公允價值按資產淨值項下公允價值計量的股權投資的公允價值計量增加，反之亦然。在所有其他變量保持不變的情況下，相關投資公允價值增加／減少5%，將導致2023年、2024年及2025年12月31日的股權投資賬面值分別增加／減少人民幣44,000元、人民幣45,000元及人民幣51,000元。

(c) 金融工具的公允價值計量

金融資產第三級公允價值計量的對賬：

貴集團及 貴公司

	以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產
	人民幣千元
於2023年1月1日	—
增加	860
公允價值變動	20
於2023年12月31日	880
公允價值變動	15
於2024年12月31日	895
公允價值變動	120
於2025年12月31日	1,015

38. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述 貴集團因融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。因融資活動產生的負債指有關現金流量於 貴集團綜合現金流量表內歸類為或有關未來現金流量將會歸類為融資活動產生的現金流量的負債。

	借款	租賃負債	應付關聯方款項	長期應付款項	應計發行成本	總計
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註40)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	10,000	10,462	22,948	5,584	—	48,994
融資現金流量	122,436	(12,844)	16,870	(2,875)	—	123,587
非現金變動：						
利息開支	3,266	2,070	1,393	—	—	6,729
已貼現予銀行但尚未整體終止確認的 票據到期	(74,685)	—	—	—	—	(74,685)
已訂立的新租約	—	39,220	—	—	—	39,220

附錄一

會計師報告

	借款	租賃負債	應付關聯方款項	長期應付款項	應計發行成本	總計
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註40)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日.....	61,017	38,908	41,211	2,709	-	143,845
融資現金流量.....	(35,384)	(11,327)	(26,133)	(22,120)	-	(94,964)
非現金變動：						
利息開支.....	2,384	1,568	1,177	-	-	5,129
已貼現予銀行但尚未整體終止確認的 票據到期.....	(8,017)	-	-	-	-	(8,017)
長期應付款項增加.....	-	-	-	27,830	-	27,830
租賃終止.....	-	(1,104)	-	-	-	(1,104)
於2024年12月31日.....	20,000	28,045	16,255	8,419	-	72,719
融資現金流量.....	186,705	(2,941)	485,918	(8,419)	(706)	660,557
非現金變動：						
利息開支.....	715	1,080	5,389	-	-	7,184
已貼現予銀行但尚未整體終止確認的 票據到期.....	(57,420)	-	-	-	-	(57,420)
發行成本.....	-	-	-	-	1,457	1,457
已訂立的新租約.....	-	183	-	-	-	183
與收購山東端信相關的應付款項....	-	-	425,905	-	-	425,905
租賃終止.....	-	(1,730)	-	-	-	(1,730)
於2025年12月31日.....	150,000	24,637	933,467	-	751	1,108,855

39. 收購前的財務資料

如附註2所述，自2024年10月31日起，貴公司與山東端信受母公司共同控制。該收購事項已採用合並會計原則在歷史財務資料中反映。自貴公司於2024年10月31日被母公司收購起，山東端信的綜合財務資料已納入貴集團綜合財務報表（如附註1所述）。

山東端信的收購前財務資料為2023年1月1日至2024年10月30日期間（「收購前期間」）的財務資料，並根據上文附註4所述的會計政策編製，符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	截至2023年12月31日 止年度	自2024年1月1日至 2024年10月30日
	人民幣千元	人民幣千元
收入	838,937	693,366
銷售及服務成本	(777,409)	(639,061)
毛利	61,528	54,305
其他收益及虧損	1,414	774
其他收益	1,059	1,063
預期信貸損失模型下的減值虧損 (扣除撥回)	—	(2,654)
行政開支	(23,918)	(19,087)
稅前利潤	40,083	34,401
所得稅開支	(11,027)	(8,856)
年內／期內利潤及全面收益總額	29,056	25,545
以下人士應佔年內／期內利潤及全面收益總額：		
母公司	21,992	22,485
山東端信的非控股權益	7,064	3,060
	29,056	25,545

綜合財務狀況表

	於12月31日 2023年	於10月30日 2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	9,986	8,882
使用權資產	3,567	3,497
遞延稅項資產	2,601	3,736
	16,154	16,115
流動資產		
貿易及其他應收款項	14,116	20,320
應收關聯方款項	789,849	638,862
現金及現金等價物	1,109	1,269
	805,074	660,451
流動負債		
貿易及其他應付款項	494,427	322,453
應付關聯方款項	295	16,641
合同負債	8,336	3,767
稅項負債	3,096	152
	506,154	343,013
流動資產淨值	298,920	317,438
資產總值減流動負債／資產淨值	315,074	333,553

附 錄 一

會 計 師 報 告

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
資本及儲備		
實繳資本.....	200,000	200,000
其他儲備.....	101,567	124,052
母公司應佔權益.....	301,567	324,052
山東端信的非控股權益.....	13,507	9,501
總權益	315,074	333,553

綜合權益變動表

	實繳資本	其他儲備	留存利潤	小計	山東端信的 非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	200,000	25,226	54,349	279,575	13,500	293,075
年內利潤及全面收益總額..	—	—	21,992	21,992	7,064	29,056
派付予山東端信非控股權益 的股息.....	—	—	—	—	(7,057)	(7,057)
轉撥至法定盈餘儲備.....	—	839	(839)	—	—	—
安全基金盈餘儲備的撥備..	—	306	(306)	—	—	—
安全基金盈餘儲備的使用..	—	(451)	451	—	—	—
於2023年12月31日.....	<u>200,000</u>	<u>25,920</u>	<u>75,647</u>	<u>301,567</u>	<u>13,507</u>	<u>315,074</u>
期內利潤及全面收益總額..	—	—	22,485	22,485	3,060	25,545
派付予山東端信非控股權益 的股息.....	—	—	—	—	(7,066)	(7,066)
安全基金盈餘儲備的撥備..	—	304	(304)	—	—	—
安全基金盈餘儲備的使用..	—	(321)	321	—	—	—
於2024年10月30日.....	<u>200,000</u>	<u>25,903</u>	<u>98,149</u>	<u>324,052</u>	<u>9,501</u>	<u>333,553</u>

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日 止年度	自1月1日至 10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
稅前利潤.....	40,083	34,401
就下列各項作出調整：		
利息收入.....	(1,029)	(1,588)
預期信貸損失模型下的已確認減值虧損 (扣除撥回).....	—	2,654
出售物業、廠房及設備的虧損.....	99	—
物業、廠房及設備折舊.....	1,522	1,155
使用權資產折舊.....	84	70
營運資金變動前的經營現金流量.....	40,759	36,692
貿易及其他應收款項增加.....	(1,546)	(6,249)
應收關聯方款項 (減少) 增加.....	(44,119)	16,323
貿易及其他應付款項增加 (減少).....	229,380	(171,974)
應付關聯方款項 (減少) 增加.....	(660)	16,346
合同負債增加 (減少).....	867	(4,569)
經營所得 (所用) 現金.....	224,681	(113,431)
已付所得稅.....	(12,236)	(12,935)
經營活動所得 (所用) 現金淨額	212,445	(126,366)
投資活動		
(向母公司墊款淨額) 母公司還款淨額.....	(226,093)	132,055
已收利息.....	1,029	1,588
購買物業及設備.....	(71)	(51)
投資活動 (所用) 所得現金淨額	(225,135)	133,592
融資活動		
派付予山東端信非控股權益的股息.....	(7,057)	(7,066)
融資活動所用現金淨額	(7,057)	(7,066)
現金及現金等價物 (減少) 增加淨額	(19,747)	160
年／期初現金及現金等價物.....	20,856	1,109
年／期末現金及現金等價物.....	1,109	1,269

附錄一

會計師報告

綜合財務資料附註

(a) 收入資料及分部資料

(i) 客戶合同收入的分類

	截至12月31日止年度	自1月1日至10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
運輸服務.....	767,861	642,909
其他	71,076	50,457
總計	838,937	693,366
確認收入的時間		
一段時間.....	767,861	642,909
某一時間點.....	71,076	50,457
總計	838,937	693,366

(ii) 客戶合同的履約義務及收入確認政策

運輸服務

山東端信主要業務是為客戶提供公路運輸服務。山東端信安排物流服務，以通過公路運輸將貨物運送至目的地。由於客戶在將貨物從出發地運輸至目的地時獲得山東端信的服務收益，因此山東端信採用進度輸出法於一段時間內確認收入。

(iii) 客戶合同中分配至剩餘履約義務的交易價格

所有服務收入流的期限均為一年或以下。根據國際財務報告準則第15號，分配至該等未履行合同的交易價格不予披露。

(iv) 分部資料

山東端信的業務和運營均在中國內地開展，目前，山東端信的主要市場、收入、經營業績和非流動資產均來自／位於中國。

(b) 稅前利潤

	截至12月31日止年度	自1月1日至10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
扣除以下各項後達到的稅前利潤		
折舊及攤銷：		
— 物業、廠房及設備	1,522	1,155
— 使用權資產.....	84	70
	1,606	1,225

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度	自1月1日至10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
扣除以下各項後達到的稅前利潤		
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	18,631	18,992
— 退休金計劃供款	3,549	3,617
	<u>22,180</u>	<u>22,609</u>

(c) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	自1月1日至10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	11,459	9,991
遞延所得稅	(432)	(1,135)
年／期內稅項支出	<u>11,027</u>	<u>8,856</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，山東端信實體的標準稅率為25%。山東端信旗下若干小型微利實體享有5%的優惠稅率，有效期至2027年12月31日。

適用於按標準企業所得稅稅率計算的稅前利潤的所得稅開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度	自1月1日至10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤	40,083	34,401
按25%的中國所得稅稅率計算的稅款	10,021	8,600
不可扣稅開支的稅務影響	1,344	786
優惠稅率的稅務影響	(338)	(530)
年／期內所得稅開支	<u>11,027</u>	<u>8,856</u>

(d) 物業、廠房及設備

	樓宇	設備及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本			
於2023年1月1日	16,208	4,501	20,709
添置	—	71	71
出售	<u>(149)</u>	<u>—</u>	<u>(149)</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇	設備及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日	16,059	4,572	20,631
添置	—	51	51
於2024年10月30日	16,059	4,623	20,682
折舊			
於2023年1月1日	6,935	2,238	9,173
年內撥備	901	621	1,522
出售時沖銷	(50)	—	(50)
於2023年12月31日	7,786	2,859	10,645
期內撥備	746	409	1,155
於2024年10月30日	8,532	3,268	11,800
賬面值			
於2023年12月31日	8,273	1,713	9,986
於2024年10月30日	7,527	1,355	8,882

上述物業、廠房及設備項目按以下基準以直線法折舊：

樓宇	每年3.33%至5.00%
設備及其他	每年20.00%至33.33%

(e) 使用權資產

	租賃土地
	人民幣千元
成本	
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年10月30日	4,195
折舊	
於2023年1月1日	544
年內撥備	84
於2023年12月31日	628
期內撥備	70
於2024年10月30日	698
賬面值	
於2023年12月31日	3,567
於2024年10月30日	3,497

(f) 貿易及其他應收款項

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	4,042
應收票據(以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益)(附註i)	12,242	9,900

附錄一

會計師報告

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項		
可扣減增值稅.....	811	409
向供應商支付的按金.....	854	4,925
員工預付款.....	161	997
墊款及欠款.....	48	92
減：信貸虧損撥備.....	—	(45)
	<u>1,874</u>	<u>6,378</u>
貿易及其他應收款項.....	<u>14,116</u>	<u>20,320</u>

附註i：結餘指山東端信持有的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據，此乃由於票據是在業務模式內持有，其目標乃通過收取合同現金流和出售金融資產實現，且合同現金流量僅為就本金及未償還本金的利息作出的付款。票據不計息且平均期限為六個月。由於交易對手為獲信貸評級機構評為具高信貸評級的銀行，因此以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的信貸風險有限。

以下為貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
六個月以內.....	—	3,012
七至十二個月.....	—	1,030
	<u>—</u>	<u>4,042</u>

(g) 貿易及其他應付款項

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	<u>414,958</u>	<u>223,122</u>
其他應付款項：		
其他應付稅項.....	2,636	1,996
應付薪金及福利.....	2,144	1,481
向供應商支付的按金.....	73,363	92,936
其他應計開支.....	<u>1,326</u>	<u>2,918</u>
	<u>79,469</u>	<u>99,331</u>
貿易及其他應付款項總額.....	<u>494,427</u>	<u>322,453</u>

附錄一

會計師報告

以下為有關於年／期末的貿易應付款項的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項：		
0至90天	356,149	200,984
91至180天	39,074	4,460
181至365天	18,262	16,585
365天以上	1,473	1,093
	<u>414,958</u>	<u>223,122</u>

(h) 合同負債

	於12月31日	於10月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內.....	<u>8,336</u>	<u>3,767</u>

(i) 於本報告日期，山東端信於其附屬公司擁有直接和間接權益，其主要附屬公司如下：

名稱*	註冊成立／登記 地點及日期以及 營業地點	已發行的 普通股／ 註冊股本 千元	貴公司應佔權益百分比		貴公司應佔權益百分比		截至本報告日期	主營業務	附註
			2023年		2024年10月31日				
			直接	間接	直接	間接			
達拉特旗端信 供應鏈管理有限公司 ...	中國， 2015年 8月25日	人民幣 5,000元	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	運輸服務 其他服務	(a)
伊金霍洛旗端信 供應鏈管理有限公司 ...	中國， 2015年 12月28日	人民幣 10,000元	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	運輸服務 其他服務	(a)
烏審旗端信供應鏈 管理有限公司	中國， 2017年 1月9日	人民幣 10,000元	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	運輸服務 其他服務	(a)
巨野縣端信供應鏈 管理有限公司	中國， 2017年 1月19日	人民幣 5,000元	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	運輸服務 其他服務	(a)
荷澤端信供應鏈管理 有限公司	中國， 2015年 8月26日	人民幣 10,000元	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	運輸服務 其他服務	(a)
榆林端信供應鏈管理 有限公司	中國， 2012年 10月11日	人民幣 50,000元	62.00%	—	62.00%	—	62.00%	運輸服務 其他服務	(a)

附錄一

會計師報告

* 在中國成立的附屬公司的英文名稱均為譯名，僅供識別。

山東端信旗下的所有附屬公司均為有限責任公司，並以12月31日作為其財務年度結束日期。

附註：

(a) 實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部向中國企業頒布的中國企業會計準則編製，並經於中國註冊的執業會計師新聯誼會計師事務所(特殊普通合夥)審計。

40. 關聯方交易

除歷史財務資料附註21及30所披露者外，貴集團及貴公司於往績記錄期間與其關聯方擁有以下交易及結餘。

(1) 應收關聯方款項

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
當前全球最終母公司(「GUP」)及其附屬公司(附註i)			
山東能源集團.....	—	788,457	828,850
前GUP及其直系親屬			
瑞鋼聯集團(附註ii).....	259,537	878,083	340,420
至源控股(附註iii).....	1,735	68,877	41,268
PSU(附註iv).....	—	—	64,566
貴集團擁有的聯營公司.....	1	3,043	—
附屬公司的非控股權益.....	4,353	3,550	6,321
相同的主要管理人員.....	5,952	25,023	37,044
	271,578	1,767,033	1,318,469
減：信貸虧損撥備.....	(7)	(3,945)	(2,143)
	271,571	1,763,088	1,316,326

附註i：全球最終母公司是指跨國企業集團所有權結構中的最上層的實體，其對貴集團內的所有實體擁有最終控制權，且其本身不受任何其他實體控制。當前GUP於2024年10月31日正式生效。當前GUP旗下的實體僅包含山東能源集團(貴集團除外)，主要包括兗礦能源集團股份有限公司、山東能源集團財務有限公司和其他聯屬公司。

附錄一

會計師報告

附註ii：如附註1所述，貴公司於2024年10月31日被其母公司收購。游振武先生控制的瑞鋼聯集團（即貴公司的前GUP）。前GUP架構涵蓋瑞鋼聯集團有限公司及其關聯公司，主要包括上海瑞冶聯實業有限公司、點鋼科技有限公司及其他關聯公司。

附註iii：至源控股有限公司（股份代號：990.HK）（「至源控股」）是一家在百慕大註冊成立的有限責任公司，其控股股東為游振華先生，是游振武先生的兄弟。

附註iv：Prosperity Steel United Singapore Pte Limited（「PSU」）是一家在新加坡註冊成立的有限責任公司，由游振華先生全資擁有。

	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
分析如下：			
貿易相關			
－貿易應收款項.....	268,373	1,298,054	854,465
－其他應收款項.....	330	2,771	8,641
－預付款項.....	2,868	9,205	113,307
非貿易相關（附註v）.....	—	453,058	339,913
	<u>271,571</u>	<u>1,763,088</u>	<u>1,316,326</u>
分析如下：			
當前.....	<u>271,571</u>	<u>1,763,088</u>	<u>1,316,326</u>

附註v：於2024年及2025年12月31日，應收關聯方非貿易相關款項為存放於母公司的現金分別為人民幣453,058,000元及人民幣339,913,000元。母公司於往績記錄期間實行資金集中管理。貴集團資金按固定利率0.3%計息，並已於2026年3月全額退還予貴集團。

以下為貴集團來自關聯方的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析：

	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.....	267,110	1,035,794	695,632
91至180天.....	524	3,515	123,303
181至365天.....	594	254,241	19,328
一至二年.....	90	3,746	12,443
二至三年.....	55	755	3,394
三年以上.....	—	3	365
	<u>268,373</u>	<u>1,298,054</u>	<u>854,465</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
當前GUP及其附屬公司			
山東能源集團.....	—	25,178	15,062
貴集團擁有的聯營公司	1	3	—
前GUP及其直系親屬			
瑞鋼聯集團.....	257,563	834,208	109,195
至源控股.....	—	57,365	21,862
PSU.....	—	—	64,566
相同的主要管理人員	947	2,261	4,142
貴公司附屬公司			
安徽東銘物泊科技有限公司.....	95,000	—	—
安徽物泊科技有限公司	6,101	—	255,150
湖南物泊科技有限公司	122,025	33,507	17,546
聚鑫物雲科技(曲沃)有限公司	—	—	65,400
山西聚鑫物雲科技有限公司.....	192,184	—	—
物泊(上海)供應鏈科技有限公司	—	657,600	1,775,671
物泊科技(臨汾)有限公司	123,550	—	—
仙游物泊科技有限公司	288	556,580	953,149
其他	73,767	86,602	52,178
	871,426	2,253,304	3,333,921
減：信貸虧損撥備	—	(461)	(13)
	871,426	2,252,843	3,333,908

	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
分析如下：			
應收關聯方貿易相關款項			
— 貿易應收款項.....	258,511	918,523	130,603
— 其他應收款項.....	1	31	66
— 預付款項	—	—	84,158
	258,512	918,554	214,827
分析如下：			
應收附屬公司貿易相關款項			
— 貿易應收款項.....	1,315	7,264	367
— 預付款項	289,242	8,120	94,029
應收附屬公司非貿易相關款項	322,357	1,318,905	3,024,685
	612,914	1,334,289	3,119,081
	871,426	2,252,843	3,333,908

附 錄 一

會 計 師 報 告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

分析如下：

當前	871,426	2,252,843	3,333,908
----------	---------	-----------	-----------

以下為 貴公司來自關聯方及附屬公司的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析：

	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	259,826	925,688	130,970
91至180天	—	99	—
	259,826	925,787	130,970

除與貿易無關的款項外，上述所有結餘均為免息、無擔保及按要求償還。

(2) 應付關聯方款項

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
當前GUP及其附屬公司			
山東能源集團	—	1,088	945,823
前GUP及其直系親屬			
瑞鋼聯集團	198,061	195,474	21,645
至源控股	46,491	23,569	30,321
貴集團擁有的聯營公司	12,583	16,322	24
相同的主要管理人員			
日照港集裝箱發展有限公司	36,624	31,567	34,437
其他	32,552	3,213	10,144
附屬公司的非控股權益	19,215	16,255	7,556
	345,526	287,488	1,049,960

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析如下：			
貿易相關			
— 貿易應付款項.....	54,954	54,052	44,259
— 其他應付款項.....	1,788	1,422	1,608
— 合同負債	247,573	215,759	70,626
非貿易相關 (附註i)	41,211	16,255	933,467
	<u>345,526</u>	<u>287,488</u>	<u>1,049,960</u>

附註i： 於2025年12月31日，應付關聯方非貿易相關款項主要包括來自山東能源集團財務有限公司的計息借款人民幣500,000,000元，及應向兗礦能源集團股份有限公司支付的與收購山東瑞信有關的款項人民幣425,905,000元，有關款項已於2026年1月以現金方式結清。該筆人民幣500,000,000元借款為無擔保，固定年利率為2.8%，利息於每月月底支付，並應於2026年8月償還。

山東能源集團財務有限公司和兗礦能源集團股份有限公司均為當前GUP的附屬公司。

貴公司於2023年11月向瑞鋼聯集團借入人民幣24,000,000元，以用於臨時營運資金支持，並於2024年1月償還。該等借款為免息款項。

貴集團的一家附屬公司於2022年5月與中天鋼鐵集團有限公司的一家附屬公司的非控股權益公司訂立人民幣33,466,000元的借款協議，並同意於2024年4月償還。於2024年5月，雙方同意將剩餘借款人民幣17,211,000元的還款期延長至2027年。於2023年、2024年及2025年12月31日，應付中天鋼鐵集團有限公司的非貿易相關款項分別為人民幣17,211,000元、人民幣16,255,000元及人民幣7,562,000元。

來自中天鋼鐵集團有限公司的借款的固定年利率為6.0%，利息應於每季度末支付，且預期將於2027年5月悉數償還。

	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
分析如下：			
即期	345,526	271,233	1,042,398
非即期	—	16,255	7,562
	<u>345,526</u>	<u>287,488</u>	<u>1,049,960</u>

附錄一

會計師報告

以下為 貴集團的關聯方貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
0至90天	54,954	53,102	43,565
91至180天	—	950	158
181至365天	—	—	17
365天以上	—	—	519
	<u>54,954</u>	<u>54,052</u>	<u>44,259</u>

於2023年1月1日，來自關聯方的合同負債金額為人民幣216,305,000元。

下表載列已確認收入中與關聯方合同負債結轉相關的金額。

	平台運輸服務 人民幣千元	港口服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度			
計入年初合同負債結餘的			
已確認收入	<u>6,001</u>	<u>210,304</u>	<u>216,305</u>
截至2024年12月31日止年度			
計入年初合同負債結餘的			
已確認收入	<u>4,553</u>	<u>243,020</u>	<u>247,573</u>
截至2025年12月31日止年度			
計入年初合同負債結餘的			
已確認收入	<u>3,322</u>	<u>212,437</u>	<u>215,759</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
當前GUP及其附屬公司			
山東能源集團	—	—	925,905
前GUP及其直系親屬			
瑞鋼聯集團	194,313	189,834	14,422
至源控股	44,867	23,552	29,136
相同的主要管理人員			
日照港集裝箱發展有限公司	36,624	27,117	16,578
其他	24,038	—	—

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團的附屬公司			
福建物泊科技有限公司	77,631	—	89,262
山西聚鑫物雲科技有限公司	—	91,000	112,830
天津東銘融資租賃有限公司	63,145	43,145	190,545
物泊（福建）航運有限公司	—	10,920	55,558
天津物泊能源科技有限公司	49,852	49,420	49,420
湖南物泊科技有限公司	47,095	7,398	—
其他	78,766	38,218	131,885
	<u>616,331</u>	<u>480,604</u>	<u>1,615,541</u>
分析如下：			
應付關聯方貿易相關款項			
— 貿易應付款項	38,106	40,502	16,577
— 合同負債	237,736	200,001	435,558
應付關聯方非貿易相關款項(附註ii) ..	<u>24,000</u>	<u>—</u>	<u>925,905</u>
	299,842	240,503	986,040
分析如下：			
應付附屬公司貿易相關款項			
— 貿易應付款項	37,448	19,812	3,074
— 其他應付款項	279,041	220,289	624,328
— 合同負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,099</u>
	<u>316,489</u>	<u>240,101</u>	<u>629,501</u>
	<u>616,331</u>	<u>480,604</u>	<u>1,615,541</u>

附註i： 於2025年12月31日，應付關聯方非貿易相關款項主要包括來自山東能源集團財務有限公司的計息借款人民幣500,000,000元，及應向兗礦能源集團股份有限公司支付的與收購山東端信有關的款項人民幣425,905,000元，有關款項已於2026年1月以現金方式結清。該筆人民幣500,000,000元借款為無擔保，固定年利率為2.8%，利息於每月月底支付，並應於2026年8月償還。

山東能源集團財務有限公司和兗礦能源集團股份有限公司均為當前GUP的附屬公司。

貴公司於2023年11月向瑞鋼聯集團借入人民幣24,000,000元，以用於臨時營運資金支持，並於2024年1月償還。該等借款為免息款項。

附錄一

會計師報告

附註ii: 以下為 貴公司的關聯方及附屬公司貿易應付款項的賬齡分析：

	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	75,554	30,079	19,651
91至180天	—	30,235	—
	<u>75,554</u>	<u>60,314</u>	<u>19,651</u>

除與貿易無關的款項外，上述所有結餘均為免息、無擔保及按要求償還。

(3) 關聯方提供的擔保

	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
東銘實業集團有限公司、瑞鋼聯集團 有限公司和游振武先生(附註).....	50,000	—	—
東銘實業集團有限公司(附註).....	<u>10,000</u>	<u>20,000</u>	<u>—</u>
	<u>60,000</u>	<u>20,000</u>	<u>—</u>

附註：如附註40(1)所述，游振武先生是瑞鋼聯集團有限公司的GUP，東銘實業集團有限公司是瑞鋼聯集團有限公司的附屬公司。

(4) 來自服務的收入

	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
當前GUP及其附屬公司			
山東能源集團(附註)	—	403,871	1,698,745
前GUP及其直系親屬			
瑞鋼聯集團.....	1,593,091	1,855,500	992,318
至源控股.....	222,228	256,451	210,940
PSU.....	7,469	8,614	6,473
貴集團擁有的聯營公司	—	2,183	5,314
附屬公司的非控股權益			
山西晉鋼智造科技實業有限公司.....	389,187	178,499	10,884
其他	<u>21,996</u>	<u>26,841</u>	<u>16,543</u>

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
相同的主要管理人員			
山東港口陸海國際物流集團發展有限公司.....	110,406	49,952	80,139
山東港口陸海國際物流日照有限公司.....	67,363	82,692	62,032
山西旬安信息科技有限公司.....	165,110	254,955	122
其他.....	146,324	160,652	205,313
	<u>2,723,174</u>	<u>3,280,210</u>	<u>3,288,823</u>

附註：2024年的金額包括自2024年11月1日起形成的交易，此等交易和結餘乃於收購事項導致當前GUP於2024年10月31日獲得貴集團控制權之後形成。

(5) 購買服務

	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
當前GUP及其附屬公司			
山東能源集團.....	—	172	9,606
前GUP及其直系親屬			
PSU.....	—	—	270,085
貴集團擁有的聯營公司			
亳州星鏈人力資源服務有限公司.....	8,413	36,041	10,154
其他.....	8,809	3,635	4,331
附屬公司的非控股權益			
寧波遠東環球國際船舶代理有限公司.....	28,887	40,930	32,306
其他.....	81	—	—
相同的主要管理人員			
日照港股份有限公司.....	87,405	—	—
日照港集裝箱發展有限公司.....	47,447	192,055	77,647
其他.....	41,518	11,588	3,261
	<u>222,560</u>	<u>284,421</u>	<u>407,390</u>

附錄一

會計師報告

(6) 主要管理人員的薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及其他福利	4,588	5,124	5,379
股份支付	—	3,044	4,111
基於業績的酌情花紅	3,312	3,306	5,123
退休金供款	606	634	632
	<u>8,506</u>	<u>12,108</u>	<u>15,245</u>

主要管理人員(即 貴公司董事及 貴集團其他主要管理人員)的薪酬乃經參考個人表現及市場趨勢確定。

(7) 借款及租賃負債的利息開支

	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
山東能源集團財務有限公司	—	—	4,667
中天鋼鐵集團有限公司	1,393	1,177	722
瑞鋼聯集團	1,554	1,213	913
	<u>2,947</u>	<u>2,390</u>	<u>6,302</u>

(8) 其他

	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
山東能源集團有限公司	—	2,063	10,816

自母公司於 2024 年 10 月 31 日接管貴集團以來，該交易一直被視為關聯方交易。山東端信將其必需支付的僱員社保費轉移至山東能源集團有限公司，山東能源 貴集團有限公司在收到該筆款項及其其他附屬公司支付的款項後，將以本身的名義向相關社保政府部門支付社保費。

附錄一

會計師報告

41. 貴公司的財務資料

於附屬公司的投資

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市投資成本	539,441	743,535	1,514,529

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司的儲備變動情況如下：

	股份溢價	資本儲備	以股份為基礎 的付款儲備	法定盈餘	留存利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	—	516,012	—	13,361	166,683	696,056
年內利潤及全面收益總額 ..	—	—	—	—	9,657	9,657
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	966	(966)	—
於2023年12月31日	—	516,012	—	14,327	175,374	705,713
年內利潤及全面收益總額 ..	—	—	—	—	1,754	1,754
注資	—	1,105,778	—	—	—	1,105,778
股份支付	—	—	42,330	—	—	42,330
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	175	(175)	—
於歸屬受限制股份時的轉讓	—	37,835	(37,835)	—	—	—
於2024年12月31日	—	1,659,625	4,495	14,502	176,953	1,855,575
年內利潤及全面收益總額 ..	—	—	—	—	19,474	19,474
股份支付	—	—	5,994	—	—	5,994
改制為股份有限						
公司 (附註1)	1,872,756	(1,659,625)	(8,490)	(14,502)	(190,139)	—
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	1,947	(1,947)	—
於2025年12月31日	1,872,756	—	1,999	1,947	4,341	1,881,043

42. 貴公司的主要附屬公司詳情

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接和間接權益，其主要附屬公司如下：

名稱*	地點及日期以及營業地點	已發行初創權益 ／註冊資本 千元	貴公司應佔權益百分比		貴公司應佔權益百分比		貴公司應佔權益百分比		截至本公告日期	主營業務	附註
			2023年		2024年		2025年				
			直接	間接	直接	間接	直接	間接			
仙游物泊科技有限公司	中國，2020年8月6日	人民幣50,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	智慧物流平台服務	(a)(c)
安徽東銘物泊科技有限公司	中國，2023年9月7日	人民幣10,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	智慧物流平台服務	(a)(c)
日照物泊物流有限公司	中國，2018年12月14日	人民幣50,000元	70.00%	-	70.00%	-	70.00%	-	70.00%	港口服務	(a)(c)
上海鋼軌信息技術股份有限公司	中國，2001年12月25日	人民幣50,000元	50.00%	30.00%	51.00%	29.00%	51.00%	29.00%	80.00%	工業物聯網解決方案	(a)(c)
山東瑞信供應鏈管理有限公司	中國，2015年7月14日	人民幣200,000元	0%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	智慧物流平台服務	(b)(c)
山東物泊科技有限公司	中國，2019年12月24日	人民幣50,000元	51.00%	-	51.00%	-	51.00%	-	51.00%	智慧物流平台服務	(a)(c)
物泊（上海）供應鏈科技有限公司	中國，2024年4月10日	人民幣100,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	一體化供應鏈服務及 港口服務	(a)(c)
物泊（上海）數字科技有限公司	中國，2023年5月11日	人民幣10,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	技術研發及技術平台開發	(a)(c)

* 在中國成立的附屬公司的英文名稱均為譯名，僅供識別。

附錄一

會計師報告

目前 貴集團旗下的所有附屬公司均為有限責任公司，並以12月31日作為其財務年度結束日期。

附註：

- (a) 該附屬公司截至2023年及2024年12月31日止年度各年的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部向中國企業頒布的中國企業會計準則編製，並且2023年及2024年的法定財務報表乃經於中國註冊的執業會計師中審華會計師事務所（特殊普通合夥）審計。
- (b) 該附屬公司截至2023年及2024年12月31日止年度各年的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部向中國企業頒布的中國企業會計準則編製，並且2023年及2024年的法定財務報表乃經於中國註冊的執業會計師新聯誼會計師事務所（特殊普通合夥）審計。
- (c) 該附屬公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部向中國企業頒布的中國企業會計準則編製，並且2025年的法定財務報表乃經於中國註冊的執業會計師天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）審計。

43. 報告期後事項

報告期後概無發生任何須調整或本歷史財務資料中披露的事項。

44. 期後財務資料

貴集團、貴公司或其任何附屬公司均並無就2025年12月31日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。