

概 要

本概要為本文件所載資料的概覽，並未包括所有可能對閣下而言重要的資料。閣下決定[編纂]前，應閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。[編纂]的部分特有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂]前，應細閱該章節。

概覽

關於我們

我們是一家技術驅動型企業，主要從事冷鏈農產品銷售及提供冷鏈數智綜合解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的冷鏈農產品銷售收入計，我們在中國冷鏈數智農產品銷售市場中排名第六，市場份額達1.0%，並在中國整體冷鏈農產品銷售市場中排名前100，市場份額約為0.2%。

我們採用數據驅動的業務模式，包括(i)如牛肉、雞肉、豬肉及蝦肉等冷鏈農產品的銷售(為我們的主要增長引擎)；及(ii)提供冷鏈數智綜合解決方案(為冷鏈設施營運商日常營運數字化提供支持)。

自我們於2019年成立以來，我們已自主研發並持續升級粵十智慧冷鏈雲平台，並於最初透過此向冷庫設施提供數字信息系統。隨著系統功能日益精進，該等初期部署已演變為冷鏈數智綜合解決方案，為冷鏈倉儲營運、流通協調及商戶參與提供標準化的數字管理工具。截至最後實際可行日期，我們的冷鏈數智綜合解決方案已獲超過750家國內冷鏈運營商配置，包括農產品批發市場、食品加工廠、農產品產業園及主要農產品進口口岸，覆蓋中國約30個省、自治區及直轄市。

透過部署我們的解決方案及粵十冷鏈雲App，我們與冷鏈流通場景中的商戶及營運商建立營運接觸點，並累積營運及交易相關資料。這些經驗有助於我們了解農產品批發商(特別是中小型農產品批發商)的採購需求、產品偏好及營運模式。憑藉此基礎，我們於2023年進軍冷鏈農產品銷售，其後該業務已成為我們的主要增長引擎。於往績記錄期間，我們向超過1,200名客戶銷售冷鏈農產品，累積的數據支持更精準的需求預測、嚴謹的產品組合設計以及優化的採購及存貨管理。

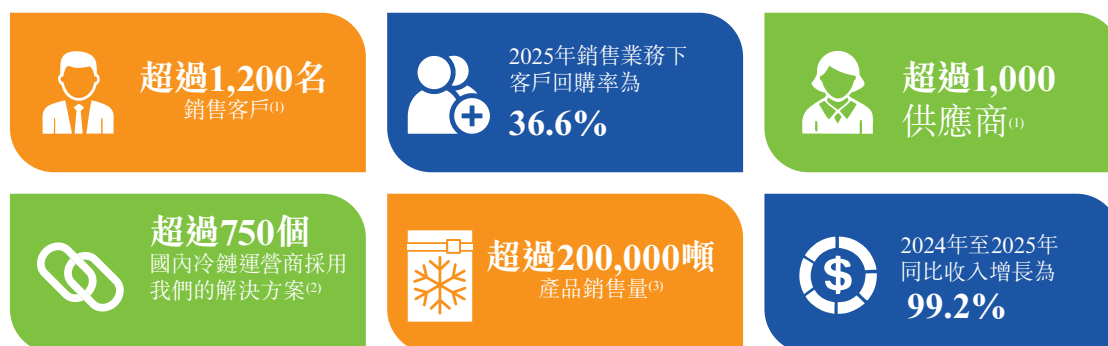
憑藉我們的股東背景，包括在農產品銷售領域擁有豐富經驗及行業地位的股東(如中糧集團、中國供銷集團有限公司及廣東省農墾集團公司)，我們能夠在發展初期建立並擴大我們的供應商網絡。長期以來，我們已與多元化的全球冷鏈農產品供應商群體建立並維持合作關係，為我們的冷鏈農產品銷售業務提供支持。於往績記錄期間，我們與約40個國家及地區超過1,000家供應商合作，其中超過690家為海外供應商。

概 要

我們銷售的冷鏈農產品及冷鏈數智綜合解決方案在營運上互補，並共同支持我們的業務發展。我們冷鏈數智綜合解決方案的部署支持關鍵冷鏈流通階段的數據記錄、營運協調及流程管理，使我們能夠更佳地分析採購需求、存貨狀況、銷售模式及客戶需求。我們的銷售營運繼而提供實用的營運反饋，以支持我們完善系統及流程。此數據驅動的銷售模式使下游農產品客戶（尤其是中小型農產品批發商）能夠精簡採購流程、減少中間層級並降低成本，從而增強客戶價值及留存率。

我們的業務亮點

下圖載列我們於所示期間／截至所示日期的業務亮點：



附註：

- (1) 於往績記錄期間
- (2) 截至最後實際可行日期
- (3) 於2025年

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢使我們能夠維持長期增長並鞏固我們的競爭地位。

- 中國的技術驅動型冷鏈農產品銷售企業及冷鏈數智綜合解決方案提供商；
- 生態系統協作推動具韌性且可擴展的增長；
- 研發能力支持技術持續進步；
- 符合政策導向的價值主張，支持民生供應及長期增長；及
- 具備相關行業經驗的管理團隊，推動有效執行及可持續增長。

我們的業務戰略

我們擬憑藉現有優勢執行以下策略，以把握不斷增加的市場機會，進一步鞏固市場地位並實現我們的使命：

- 加強研發以提升數據分析能力；

概 要

- 深化全球供應網絡，以提升供應穩定性及履約保障；
- 透過銷售及履約優化提高國內市場滲透率；
- 透過協調銷售及平台部署，建立海外業務版圖；及
- 尋求戰略合作夥伴關係，以及尋求選擇性的投資和收購。

我們的業務模式

我們業務模式的主要組成部分包括：

- **冷鏈農產品銷售：**此業務線為我們的主要增長引擎。我們憑藉數據及營運洞察力，統籌冷鏈農產品的採銷。我們的客戶主要包括中小型農產品批發商。此業務線的收入源自產品銷售；及
- **冷鏈數智綜合解決方案：**此業務線主要包括向冷鏈設施運營商提供的軟件系統及相關服務。該等解決方案基於 **粵十智慧冷鏈雲平台**，並以 **粵十冷鏈雲App** 為輔助，支持冷鏈流通流程的標準化管理，包括儲存運營、流程協調及運營數據管理。我們的客戶主要包括遍佈關鍵流通節點的冷鏈設施營運商。此業務線的收入主要源自提供軟件系統及相關服務，包括系統部署、配置以及持續的營運與維護支持。

詳情請參閱「業務 — 我們的業務模式」。

我們的運營業績

下表載列經篩選業務績效指標：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日			截至4月30日止四個月／ 截至該日	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
冷鏈農產品銷售					
— 客戶數量	204	587	641	329	368
— 銷售量(噸)	40,217	99,888	203,039	46,960	87,605
— 客戶回購率(%)	不適用	51.0	36.6	28.6	34.0
— 每名客戶平均收入(人 民幣千元)	6,035	5,023	9,162	4,474	7,577
— 淨美元留存率(%)	不適用	43.5	65.1	81.6	79.0
冷鏈數智綜合解決方案					
— 客戶數量	44	43	67	26	18
— 銷售合約數量	46	61	93	41	26

詳情請參閱「業務 — 我們的營運成就」。

我們的客戶和供應商

我們的客戶

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們於往績記錄期間各年度／期間源自五大客戶的收入分別為人民幣493.9百萬元、人民幣654.8百萬元、人民幣1,307.3百萬元及人民幣831.3百萬元，分別佔我們相同期間總收入的39.4%、21.9%、22.0%及29.7%。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們於往績記錄期間各年度／期間源自最大

概 要

客戶的收入分別為人民幣315.0百萬元、人民幣353.0百萬元、人民幣382.1百萬元及人民幣344.8百萬元，分別佔我們相同期間總收入的25.1%、11.8%、6.4%及12.3%。據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各年度／期間的所有五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，截至最後實際可行日期，董事或彼等各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的任何人士，於往績記錄期間各年度／期間概無於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」。

我們的供應商

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們於往績記錄期間各年度／期間來自五大供應商的採購額分別為人民幣652.4百萬元、人民幣779.6百萬元、人民幣1,046.7百萬元及人民幣608.0百萬元，分別佔我們相同期間總採購額的53.0%、26.8%、18.1%及22.3%。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們於往績記錄期間各年度／期間來自最大供應商的採購額分別為人民幣217.2百萬元、人民幣232.5百萬元、人民幣308.5百萬元及人民幣258.5百萬元，分別佔我們相同期間總採購額的17.6%、8.0%、5.3%及9.5%。據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各年度／期間的所有五大供應商均為獨立第三方。據董事所深知，截至最後實際可行日期，董事或彼等各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的任何人士，於往績記錄期間各年度／期間概無於我們的任何五大供應商中擁有任何權益。請參閱「業務 — 我們的供應網絡管理 — 我們的主要供應商」。

重疊客戶及供應商

於往績記錄期間，我們向若干同時擔任我們供應商的客戶銷售冷鏈農產品。此項安排主要是由於冷鏈數智農產品銷售市場的批量化及流通驅動性質所致，且誠如弗若斯特沙利文所告知，此項安排符合行業慣例。董事確認，我們向該等重疊客戶及供應商進行的所有銷售及採購均在日常業務過程中按一般商業條款及經公平磋商達成。請參閱「業務 — 重疊客戶及供應商」。

定價

冷鏈農產品銷售的定價主要參考相關產品類別的現行市場價格，並考慮供求動態、採購成本、預期價格波動及特定客戶訂單要求後釐定。鑒於許多冷鏈農產品具有商品化性質，市場價格受季節性、產地供應狀況、進口政策及物流因素所導致的波動影響。

於往績記錄期間，我們冷鏈農產品的平均售價有所波動，主要反映了受全球供需動態、季節性及採購條件驅動的採購成本變動。該等定價亦會根據需求導向及現貨銷售安排下的產品組合、客戶需求及整體市況變動作出調整。

我們的冷鏈數智綜合解決方案定價主要按個別基準釐定，反映了我們解決方案產品的定製化性質。請參閱「業務 — 定價」。

概 要

競爭

中國冷鏈數智農產品銷售市場高度分散，並無單一參與者佔據主導地位。競爭的特點是經營模式多樣化、地域側重點不同以及獲取供應鏈資源的能力存在差異。於2025年，前十大市場參與者的合計收益約為人民幣857億元，約佔市場總收益的14.1%。

我們面臨來自傳統農產品貿易商、已擴展至貿易活動的冷鏈物流及服務供應商，以及尋求將貿易與數字工具或供應鏈服務相結合的其他市場參與者的競爭。我們透過一體化的營運模式、供應商網絡及專注的客戶策略進行競爭，從而在高度分散的市場中實現高效執行、可靠供應及有效競爭。請參閱「業務 — 競爭」。

風險因素

我們的業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載者。我們面臨的部分主要風險包括：(i)倘我們未能有效識別、引進及擴大合適的冷鏈農產品類別，可能對我們的業務、經營業績及增長前景造成重大不利影響；(ii)我們採購冷鏈農產品（無論是源自海外或國內）的任何中斷或不穩定，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii)倘我們未能妥善管理及拓展與供應商的關係，或未能以有利條款採購冷鏈農產品，我們的業務及增長前景可能受到重大不利影響；(iv)於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金流出淨額，且我們未來可能繼續遇到該等情況；及(v)消費者口味、觀感及喜好的變化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，陳先生有權控制行使合共佔本公司已發行股本總額51.40%的投票權，包括(i)由其本人持有的本公司已發行股本總額約20.68%；及(ii)分別由粵十投資及粵十創業持有的本公司已發行股本總額約23.88%及6.85%。陳先生為粵十投資及粵十創業各自的普通合夥人。

緊隨股份拆細及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），陳先生及其受控制實體（即粵十投資及粵十創業）將共同有權控制行使本公司已發行股本總額約[編纂]%附帶的投票權。因此，就上市規則而言，陳先生、粵十投資及粵十創業將於[編纂]後被視為一組控股股東。有關詳情，請參閱「與我們的控股股東的關係」。

[編纂]投資

自我們成立以來，我們已獲得[編纂]投資者的多輪融資。我們將[編纂]投資所得款項用於促進我們主營業務的增長及擴張以及作一般營運資金用途。

概 要

我們的董事認為，本公司將受益於[編纂]投資者對本公司投資所提供的額外資本、[編纂]投資者可能為本公司帶來的行業洞見、業務擴張建議或戰略方向。此外，[編纂]投資者對本公司的投資表明彼等對本集團營運的信心，並是對我們業績、實力及前景的認可。有關我們[編纂]投資的詳情以及我們[編纂]投資者的身份及背景，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資」。

歷史財務資料概要

下表載列來自往績記錄期間綜合財務資料的財務資料概要，乃摘自本文件附錄一所載會計師報告。

綜合損益及其他全面收益表的節選項目

下表載列所示期間我們綜合損益及其他全面收益表的節選項目。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
收入	1,254,142	2,980,574	5,936,614	1,486,125	2,805,341
銷售成本	(1,231,366)	(2,899,585)	(5,767,998)	(1,431,439)	(2,732,351)
毛利	22,776	80,989	168,616	54,686	72,990
指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之公允價值變動	(22,223)	(248,720)	(1,832,942)	(339,543)	—
除稅前(虧損)/利潤	(28,032)	(212,789)	(1,746,194)	(311,517)	49,086
所得稅開支	(234)	(6,240)	(18,031)	(5,927)	(13,204)
年內/期內(虧損)/利潤及全面(開支)/收益總額	(28,266)	(219,029)	(1,764,225)	(317,444)	35,882
以下應佔年內/期內(虧損)/利潤及全面(開支)/收益總額：					
— 本公司擁有人	(28,266)	(218,981)	(1,763,860)	(317,167)	35,894
— 非控股權益	—	(48)	(365)	(277)	(12)
	(28,266)	(219,029)	(1,764,225)	(317,444)	35,882

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨（虧損）／利潤作為額外財務計量，其並非國際財務報告會計準則所要求，亦非根據國際財務報告會計準則呈列（「非國際財務報告準則計量」）。下表為我們於所示期間的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
年內／期內（虧損）／利潤及 全面（開支）／收益總額	(28,266)	(219,029)	(1,764,225)	(317,444)	35,882
加：					
指定為按公允價值計量且其 變動計入損益的金融負債 之公允價值變動	22,223	248,720	1,832,942	339,543	—
經調整淨（虧損）／利潤（非 國際財務報告準則計量） （未經審核）	<u>(6,043)</u>	<u>29,691</u>	<u>68,717</u>	<u>22,099</u>	<u>35,882</u>

請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收入表主要項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

收入

我們於往績記錄期間取得顯著增長。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的收入分別為人民幣1,254.1百萬元、人民幣2,980.6百萬元、人民幣5,936.6百萬元、人民幣1,486.1百萬元及人民幣2,805.3百萬元。於該期間，我們的大部分收入源自(i)冷鏈農產品銷售；及(ii)提供冷鏈數智綜合解決方案。我們亦提供其他服務，但所佔比例極小，對我們的總收入貢獻微不足道。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	佔收入 %	人民幣 千元	佔收入 %	人民幣 千元	佔收入 %	人民幣 千元	佔收入 %	人民幣 千元	佔收入 %
	(未經審核)									
冷鏈農產品銷售	1,231,210	98.2	2,948,968	98.9	5,898,023	99.3	1,472,056	99.1	2,789,439	99.4
冷鏈數智綜合解決方案	22,327	1.8	30,654	1.0	37,496	0.7	14,046	0.9	15,591	0.6
其他 ⁽¹⁾	605	0.0	952	0.1	1,095	0.0	23	0.0	311	0.0
總計	<u>1,254,142</u>	<u>100.0</u>	<u>2,980,574</u>	<u>100.0</u>	<u>5,936,614</u>	<u>100.0</u>	<u>1,486,125</u>	<u>100.0</u>	<u>2,805,341</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括配套服務，主要包括我們應客戶要求聘用的獨立第三方服務供應商提供的運輸協調及其他支持服務。

請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表主要項目說明」。

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
冷鏈農產品銷售	3,823	0.3	52,526	1.8	132,336	2.2	41,404	2.8	57,959	2.1
冷鏈數智綜合解決方案	18,348	82.2	27,513	89.8	35,186	93.8	13,259	94.4	14,720	94.4
其他 ⁽¹⁾	605	100.0	950	99.8	1,094	99.9	23	100.0	311	100.0
總計	22,776	1.8	80,989	2.7	168,616	2.8	54,686	3.7	72,990	2.6

附註：

- (1) 其他主要包括配套服務，主要包括我們應客戶要求聘用的獨立第三方服務供應商提供的運輸協調及其他支持服務。

於往績記錄期間，毛利增加主要反映我們整體業務規模的擴張，尤其是冷鏈農產品銷售的增長，以及來自我們冷鏈數智綜合解決方案的持續貢獻。於往績記錄期間，我們整體毛利率的波動主要反映了我們銷售冷鏈農產品的毛利率變動，而該毛利率主要受產品組合、採購成本及當前市場定價狀況的影響。請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表主要項目說明 — 毛利及毛利率」。

淨虧損及經調整淨(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年4月30日止四個月，我們分別錄得淨虧損人民幣28.3百萬元、人民幣219.0百萬元、人民幣1,764.2百萬元及人民幣317.4百萬元。該等虧損的大部分歸因於指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之公允價值變動，該變動源於對本公司發行的附有優先權的股份的重新計量。該等虧損屬非現金性質，並非由我們的核心經營活動產生。在扣除該等非現金及非經營項目的影響後，我們於2023年錄得經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣6.0百萬元，其後扭虧為盈，於2024年及2025年以及截至2025年4月30日止四個月分別錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣29.7百萬元、人民幣68.7百萬元及人民幣22.1百萬元。於2025年12月22日終止贖回責任及其他特別權利後，我們不再就截至2026年4月30日止四個月的指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之公允價值變動進行確認，此舉為我們同期的淨利潤人民幣35.9百萬元作出貢獻。

概 要

綜合財務狀況表的節選項目

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選項目：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	5,811	55,209	128,045	26,900
流動資產總值	355,526	1,319,780	3,079,030	3,486,087
資產總值	361,337	1,374,989	3,207,075	3,512,987
流動負債總值	392,987	1,642,166	2,462,760	2,733,452
非流動負債總值	10,978	6,831	5,005	4,343
負債總值	403,965	1,648,997	2,467,765	2,737,795
(負債)／資產淨值	(42,628)	(274,008)	739,310	775,192
流動(負債)／資產淨值	(37,461)	(322,386)	616,270	752,635

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動負債淨值狀況，乃主要由於根據股份認購協議發行的附有優先權股份所產生的指定為按公允價值計入損益的金融負債的確認、公允價值變動以及後續重新分類所致。截至2024年底流動負債淨值的增加主要由於該等金融負債的賬面值增加所致。此外，我們的流動負債隨著業務擴張而增加，包括來自客戶預付款項的合約負債增加，以及為支持採購及營運資金需求而增加的銀行及其他借款增加。本公司與股東於2025年12月22日訂立終止協議後，所有先前指定為按公允價值計入損益的金融負債已由負債悉數轉換為權益。因此，截至2025年12月31日，我們轉為流動資產淨值狀況。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣616.3百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣752.6百萬元，主要由於存貨以及預付款項及其他應收款項增加以支持業務擴張，部分被銀行及其他借款以及貿易及其他應付款項增加所抵銷。請參閱「財務資料 — 流動(負債)／資產淨值」。

同樣，我們於2023年及2024年12月31日錄得負債淨值。我們的負債淨值由2023年12月31日的人民幣42.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣274.0百萬元，主要由於(i)上述指定為按公允價值計入損益的金融負債增加，及(ii)2024年的虧損及全面開支總額人民幣219.0百萬元，部分被相同年度發行附有優先權股份人民幣215.0百萬元所抵銷。於2025年12月31日，我們轉為資產淨值狀況，主要由於贖回義務及其他特別權利終止後，指定為按公允價值計入損益的金融負債重新分類至權益人民幣2,987.7百萬元，惟部分被(i)2025年的虧損及全面開支總額人民幣1,764.2百萬元；及(ii)相同年度確認額外指定為按公允價值計入損益的金融負債人民幣572.7百萬元所抵銷。我們的資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日及2026年4月30日分別為人民幣739.3百萬元及人民幣775.2百萬元。請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金流出淨額，且我們未來可能繼續遇到該等情況」。

概 要

綜合現金流量表的節選項目

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
經營所用現金	(55,630)	(343,379)	(74,047)	(67,690)	(302,532)
已支付所得稅費用淨額	—	—	(19,204)	—	(12,211)
經營活動所用現金淨額	(55,630)	(343,379)	(93,251)	(67,690)	(314,743)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(3,317)	(31,003)	(183,660)	(13,957)	171,931
融資活動所得現金淨額	58,133	414,919	481,690	56,476	179,246
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(814)	40,537	204,779	(25,171)	36,434
年／期初現金及現金等價物	24,572	23,758	64,295	64,295	269,074
年／期末現金及現金等價物	23,758	64,295	269,074	39,124	305,508

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動所用現金淨額」。

營運資金充裕程度

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣55.6百萬元、人民幣343.4百萬元、人民幣93.3百萬元、人民幣67.7百萬元及人民幣314.7百萬元，主要是由於我們冷鏈農產品銷售業務模式的營運資金需求所致，在該模式下，向供應商付款的時間通常早於自客戶收款。該等時間錯配導致經營現金流出，而非結構性現金虧損。為解決此問題並改善我們的經營現金流量狀況，我們已實施並將繼續實施針對性措施。請參閱「業務 — 業務可持續性 — 盈利及可持續增長之路 — 營運資金與現金流量管理」。

考慮到我們的穩健營運、持續獲得銀行融資(包括截至最後實際可行日期未動用且已承諾的信貸額度人民幣554.5百萬元)、我們的營運資金狀況、手頭現金及現金等價物，連同經營活動的預期現金流入及[編纂]，並根據我們預計的現金流量需求，董事認為(且獨家保薦人同意)，本集團擁有充足的營運資金以滿足現時需求，及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

概 要

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審核)	2026年
盈利比率					
毛利率(%)	1.8	2.7	2.8	3.7	2.6
	截至12月31日			截至 4月30日	
	2023年	2024年	2025年	2026年	
流動資金比率					
流動比率	0.9倍	0.8倍	1.3倍	1.3倍	
速動比率	0.2倍	0.2倍	0.4倍	0.4倍	

有關詳情，請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

業務可持續性

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損、淨負債及經營活動現金淨流出。在評估我們業務模式的可持續性時，我們的董事及獨家保薦人已考慮我們持續的收入增長及毛利率的改善、旨在提高營運資金效率的措施的實施，以及我們持續獲得銀行融資的情況。

經對本公司作出適當及審慎查詢、審閱會計師報告，並對本集團於往績記錄期間的業務營運及過往財務表現進行盡職審查後，獨家保薦人同意董事的觀點，認為本集團的業務具可持續性，且本公司適合根據上市規則第8.04條[編纂]。請參閱「業務 — 業務可持續性」。

[編纂]

[編纂]

概 要

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)有關所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦費及其他費用及開支約[編纂]港元，相當於基於相同假設的[編纂]總額約[編纂]%。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已作為行政開支在綜合損益及其他全面收益表中扣除，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益扣除。我們預計將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)作為行政開支，及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)於[編纂]後直接扣除權益。

上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

股息及股息政策

我們目前並無正式股息政策及任何固定派息率。本公司或本集團任何附屬公司於往績記錄期間並無建議、支付或宣派任何股息。根據適用中國法律法規，股息僅可於彌補累計虧損及撥付法定儲備後從可分派利潤中派付。由於本公司於往績記錄期間錄得累計虧損，且根據中國公認會計準則並無可供分派利潤，中國法律顧問認為，本公司於該期間不得宣派或支付股息。未來任何股息的宣派及派付將由董事會酌情決定，並須經股東會批准，且將取決於(其中包括)我們的經營業績、財務狀況、現金需求、資本開支及未來業務計劃。請參閱「財務資料 — 股息及股息政策」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所載[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費、佣金及估計開支，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將獲得的[編纂]將約為[編纂]港元。

概 要

我們計劃動用[編纂]作以下用途：

佔[編纂]%	約[編纂]港元	未來計劃
[編纂]%	[編纂]	擴大我們冷鏈農產品銷售業務及冷鏈數智綜合解決方案的海外版圖
[編纂]%	[編纂]	深化我們的冷鏈農產品銷售業務在國內市場的滲透
[編纂]%	[編纂]	持續加強我們的研發能力，並進一步提升支持冷鏈農產品銷售的系統及工具
[編纂]%	[編纂]	用於策略投資及收購
[編纂]%	[編纂]	用於營運資金及一般企業用途

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展及並無重大不利變動

近期發展

於2026年4月30日後及直至2026年6月30日，我們繼續錄得穩健的營運及財務增長。於此期間，我們持續從現有及新客戶獲得新訂單，客戶數目由2025年同期的278名增加至414名。我們亦繼續擴大供應商網絡，供應商數目由2025年同期的313名增加至423名。我們核心冷鏈農產品（主要包括肉類、海鮮及水果產品）的銷售量達到38,000噸以上。

儘管4月至6月通常為本集團業務的季節性低谷期，根據我們的未經審核管理賬目，於此期間我們的收入同比增長約超過45.0%。該等增長主要歸因於我們持續努力擴大供應商網絡覆蓋範圍、拓寬客戶群並進一步優化產品組合。該等舉措有助於提高營運效率及利潤率質量，同時為我們業務的可持續發展奠定更堅實的基礎。

近期監管發展

國際貿易政策的近期發展（包括關稅調整及進口管制措施），可能對我們若干冷鏈農產品的採購成本及供應安排產生影響。具體而言，於2025年12月，中國政府宣佈對原產於美國的若干進口產品徵收額外關稅。此外，針對進口牛肉的保障措施已於2026年1月1日生效，據此，已對包括巴西、阿根廷、烏拉圭、新西蘭、澳洲及美國在內的主要出口國實施國別配額，超過規定配額的進口產品須繳納額外關稅。

該等措施可能影響若干進口農產品（尤其是牛肉）的可獲得性及定價，且倘進口量超過適用配額，則可能導致採購成本增加或供應受限。

為應對該等發展，我們一直積極調整採購戰略，減少從關稅風險較高地區的採購，並增加從包括南美洲在內的替代採購地區的採購，以使供應多元化並減輕潛在的成本影響。我們亦監控配額利用情況及市況，以優化我們的採購計劃及定價戰略。

概 要

雖然該等政策變動可能對我們的經營產生一定影響，但我們的董事認為，鑒於我們多元化的供應商網絡及靈活的採購安排，該等影響是可控的，且預期不會對我們的整體業務經營產生重大不利影響。

並無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2026年4月30日（即本文件附錄一會計師報告中所載我們最近綜合財務報表的截止日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績未發生任何重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所[編纂]後根據上市規則第13章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。