

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故其並未載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下於決定[編纂][編纂]前應閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該章節。

概覽

我們是位於中國的大宗商品產業服務商及交易商。我們採購及銷售逾294種實物商品，包括黑色金屬及原材料、化工品類、有色金屬及其他品類。根據弗若斯特沙利文的資料，我們：

- 是中國第五大大宗商品產業服務商及交易商（按2025年貿易量及銷售收入計），市場份額分別為0.9%及0.8%；
- 是中國第四大鋼材類產業服務商及交易商（按2025年貿易量及銷售收入計），市場份額均為2.4%，亦是中國第二大鋼材類出口產業服務商及交易商（按2025年貿易量計），市場份額為5.1%；及
- 是中國第二大鐵礦砂類產業服務商及交易商（按2025年貿易量及銷售收入計），市場份額均為2.9%。

我們覆蓋貿易全流程的服務能力在更好滿足客戶需求的同時提升自身盈利水平。我們根據客戶對交付時間、質量標準與規格要求提供大宗商品，並結合客戶經營需要設計靈活的定價安排。我們的交易通常與端到端供應鏈服務協同提供，並可配套定制化諮詢服務，助力客戶提升運營效率與管理水平。除服務客戶之外，我們還通過戰略投資與合作持續拓展價值鏈佈局，深化上游供應觸達、強化下游覆蓋，在不同產業週期中把握交易機會、釋放增長潛力。

我們已建立全球化的業務版圖。截至最後實際可行日期，我們在17個國家及地區設有附屬公司及辦事處，並於往績記錄期間在逾80個國家及地區開展貿易活動，從而促成規模化、可持續且高效率的貿易流轉。憑藉這一廣泛佈局，我們得以把握不同地域、商品品類及經濟週期下的多元機遇，增強供應保障能力。

經過我們不懈的努力，我們贏得了客戶的高度認可和市場的廣泛讚譽。我們的主要成就包括：



概 要

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年貿易量計。
- (2) 於往績記錄期間。
- (3) 於往績記錄期間任何特定期間。
- (4) 截至最後實際可行日期。
- (5) 根據弗若斯特沙利文的資料。
- (6) (i)我們於2016年至2024年期間八度躋身「中國鋼貿企業百強綜合榜」前三；(ii)系國務院國資委「雙百行動」改革試點企業之一；(iii)我們是中國鋼鐵工業協會流通分會會長單位；及(iv)我們是杭州市大宗商品投資貿易產業聯盟的常務副理事長單位兼秘書長單位。
- (7) 於2025年。

大宗商品交易

我們主要採購及分銷以下大宗商品：

黑色金屬及原材料	種類齊全的黑色金屬及原材料，幾乎涵蓋從上游原材料到下游黑色金屬成品的整個產業鏈，包括鐵礦石、煤炭、熱軋卷板、鋼筋、特種鋼和不銹鋼製品。
化工品類	多個化工品類，包括烯烴、芳烴、聚酯、橡膠、紙漿和液化石油氣。具體而言，鑒於全球能源轉型所帶來的機遇，我們已將大宗商品組合擴展到碳酸鋰和工業硅等新能源材料大宗商品。
有色金屬	各類有色金屬，主要包括銅、鋁、鋅及鎳。

業務驅動因素

於往績記錄期間，我們的業務增長主要是由於我們交易規模的持續擴大、研究及客戶服務能力的深化，以及交易活動沿相關行業價值鏈的延伸所驅動。該等驅動因素相互促進，我們不斷擴大的交易規模增強了我們的研究及客戶服務能力，從而使我們能夠延伸交易活動並把握更多交易機會，進而進一步擴大我們的交易規模。

我們預期，我們的交易規模、差異化能力及業務擴張之間的持續互動與協同效應將繼續支持我們的業務增長，並使我們能夠在各類大宗商品中複製我們的成功。我們大宗商品覆蓋範圍及交易量的持續擴大印證了這一點。我們交易的大宗商品種類數量由2023年的234種增加至2025年的285種以上，而截至2026年5月31日止五個月，我們交易了294種以上大宗商品。我們的總交易量由2023年的96.3百萬噸增加至2025年的141.7百萬噸，複合年增長率為21.3%，並於截至2025年及2026年5月31日止五個月維持穩定於54.0百萬噸。

概 要

此外，我們已由主要在中國開展交易活動，擴展至從事進出口貿易及在海外市場建立本地化營運。我們地區覆蓋範圍的持續擴大，受到我們中國業務的進一步發展與海外業務擴張的共同驅動。在中國，我們致力於藉助我們成熟的交易網絡、市場知識及服務能力，深化與現有供應商及客戶的關係，沿相關行業價值鏈延伸我們的覆蓋範圍，並把握更多交易機會。在海外，大宗商品生產與需求的地區分佈不均，加上各地區市場在供求動態及價格上的差異，為跨境及本地化交易創造了機遇。我們致力於透過進出口貿易連接中國與海外市場的供需，並透過附屬公司、辦事處及投資加強我們於主要海外市場的本地佈局與執行能力，從而把握該等機遇。我們預期，我們全球網絡的不斷發展將拓寬我們的採購及分銷渠道，促進跨地區資源配置與協作，並支持我們業務的持續增長。

交易策略

我們在日常大宗商品交易活動中開發了多種交易策略，包括(i)客戶驅動型基差交易、(ii)客戶驅動型非基差交易、(iii)利潤驅動型基差交易及(iv)單邊現貨交易。於往績記錄期間，我們的收入幾乎全部來自大宗商品交易，通過上述一種或結合該等交易策略產生。我們根據市場狀況及大宗商品價格變動，釐定適當的交易策略並動態調整該等策略。詳情請參閱「業務－我們的業務－交易策略」。

定價安排

我們向客戶提供兩種定價模式，即固定價格安排及浮動價格安排。根據固定價格安排，我們會根據相關合同約定，與客戶就特定數量和種類的大宗商品確定一個固定價格。根據浮動價格安排，我們與客戶就相關合同所載特定數量和種類的大宗商品之定價機制達成一致，最終價格由以下兩部分組成：(i)浮動基準價格，及(ii)約定溢價。合同明確規定，浮動基準價格將在約定的定價窗口期內稍後確定，該定價窗口期設定了價格必須確定的截止時間。更多詳情請參閱「業務－我們的業務－定價安排」。

風險管理

我們已制定貫穿於整個交易活動的全面風險管理框架，包括信用風險管理、物流風險管理及價格風險管理。具體而言，我們主要從兩個層面管理現貨價格風險：(i)就各交易團隊的交易活動設立風險限額，以限制各交易團隊可進行的交易量，並持續監控對該等風險限額的遵守情況；及(ii)在獲批准的風險限額內進行對沖活動，主要包括就基差交易使用期貨合約，以及使用外匯遠期合約以管理與若干以外幣計價的交易相關的外匯風險。詳情請參閱「業務－風險管理－價格風險管理－對沖」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括貿易公司及各行各業的公司，其中包括工業製造商及建築公司。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們於往績記錄期間各期間的五大客戶所產生的收入分別為人民幣20,854.0百萬元、人民幣23,348.5百萬元、人民幣26,465.4百萬元及人民幣12,959.0百萬元，分別佔我們同期總收入的8.3%、8.6%、9.8%及11.7%。於往績記錄期間各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的2.1%、2.4%、3.1%及4.9%。詳情請參閱「業務－銷售網絡－主要客戶」。

我們的供應商主要包括大型鋼鐵廠、採礦公司、焦化廠、化工製造商及主要大宗商品貿易公司。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們向往績記錄期間各期間的五大供應商的採購額分別為人民幣32,703.8百萬元、人民幣36,723.3百萬元、人民幣39,568.1百萬元及人民幣17,795.9百萬元，分別佔我們採購總額的10.8%、10.1%、10.6%及13.0%。此外，我們向往績記錄期間各期間的最大供應商做出的採購額分別佔我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月採購總額的3.1%、2.2%、2.3%及3.7%。詳情請參閱「業務－我們的供應商－主要供應商」。

競爭格局

我們所處的市場競爭激烈且瞬息萬變。我們能否維持和擴大市場份額，取決於我們能否有效應對這些行業參與者的競爭。

競爭格局受多種因素影響，包括定價政策、物流和倉儲能力、行業研究能力、客戶基礎、銷售網絡以及整體經濟狀況。如果我們未能緊跟行業發展步伐，或未能實現差異化，則可能導致市場份額受到不利影響。詳情請參閱「行業概覽」。

我們相信，憑藉我們的交易規模、研究驅動型策略、交易與服務能力以及全球供應商與客戶網絡，我們具備顯著的競爭優勢，能夠服務於廣泛的客戶群，在競爭對手中脫穎而出，並實現長期增長。

我們的優勢

我們將我們的成功歸因於以下主要競爭優勢，該等優勢使我們脫穎而出：(i)成熟的供應商與客戶網絡支持全球化運營；(ii)卓越的行業研究能力；(iii)整合服務能力；(iv)嚴格及有效的風險管理；及(v)管理團隊推動可持續增長。詳情請參閱「業務－競爭優勢」。

我們的戰略

我們將持續推進以下戰略，以進一步拓展業務規模：(i)提升核心競爭力與盈利能力；(ii)構建「貿易與戰略投資」飛輪式協同發展格局；及(iii)加速全球化佈局，實現屬地化突破。詳情請參閱「業務－戰略」。

概 要

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定性因素，其中部分非我們所能控制。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的業務及運營屬資本密集型，倘無法維持充足的資本資源及流動資金，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響；(ii)我們的貿易活動涉及持有大宗商品庫存，倘無法有效管理相關庫存風險，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；(iii)我們依賴特定關鍵人員，業務運營需持續吸引及挽留關鍵人員；(iv)我們面臨外匯匯率波動風險；及(v)我們在行業內面臨激烈競爭。詳情請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告的綜合財務資料（包括其附註）及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列所示期間按絕對金額及佔收入百分比列示的經營業績概要：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
收入	252,132,435	100.0	270,629,944	100.0	270,479,007	100.0	109,458,806	100.0	110,492,986	100.0
銷售成本	(249,948,109)	(99.1)	(268,730,800)	(99.3)	(268,757,519)	(99.4)	(109,350,725)	(99.9)	(108,365,303)	(98.1)
毛利	2,184,326	0.9	1,899,144	0.7	1,721,488	0.6	108,081	0.1	2,127,683	1.9
其他收入及收益	1,687,132	0.7	2,512,687	0.9	3,039,757	1.1	2,213,961	2.0	473,329	0.4
銷售及分銷成本	(957,052)	(0.4)	(1,015,383)	(0.4)	(763,567)	(0.3)	(264,369)	(0.2)	(250,029)	(0.2)
行政開支	(663,004)	(0.3)	(662,810)	(0.2)	(723,990)	(0.3)	(298,687)	(0.3)	(325,780)	(0.3)
其他開支	(41,078)	(0.0)	(341,777)	(0.1)	(611,087)	(0.2)	(812,257)	(0.7)	(932,394)	(0.8)
財務成本	(934,933)	(0.4)	(937,486)	(0.3)	(753,638)	(0.3)	(333,460)	(0.3)	(351,155)	(0.3)
預期信貸虧損模型 下的減值虧損 (扣除撥回)	71,255	0.0	143,168	0.1	(159,671)	(0.1)	4,193	0.0	(54,396)	(0.0)
分佔聯營 公司利潤	80,337	0.0	64,440	0.0	52,814	0.0	18,462	0.0	46,334	0.0
稅前利潤	1,426,983	0.6	1,661,983	0.6	1,802,106	0.7	635,924	0.6	733,592	0.7
所得稅	(394,660)	(0.2)	(230,965)	(0.1)	(367,535)	(0.1)	(111,535)	(0.1)	(179,482)	(0.2)
年度／期間利潤	1,032,323	0.4	1,431,018	0.5	1,434,571	0.6	524,389	0.5	554,110	0.5

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入幾乎全部來自大宗商品交易。更多明細及詳情，請參閱「財務資料－歷史經營業績回顧－收入」。下表載列所示期間我們按業務分部及大宗商品類別劃分的總收入絕對金額及佔總收入的百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
							(未經審計)					
大宗商品交易												
黑色金屬及原材料												
－鋼材	98,989,966	39.3	91,003,590	33.6	104,098,850	38.5	43,807,055	40.0	42,271,161	38.4		
－鐵礦石.....	31,195,313	12.4	28,399,804	10.5	35,276,025	13.0	12,445,614	11.4	16,586,325	15.0		
－其他原材料..	1,995,919	0.7	4,327,308	1.6	8,452,963	3.2	3,397,728	3.1	5,673,155	5.1		
小計	132,181,198	52.4	123,730,702	45.7	147,827,838	54.7	59,650,397	54.5	64,530,641	58.5		
化工品類												
－聚酯	17,299,495	6.9	29,336,453	10.8	30,040,218	11.1	11,127,454	10.2	10,204,950	9.2		
－芳烴	26,151,061	10.4	39,689,486	14.7	28,383,218	10.5	13,312,936	12.2	12,038,309	10.9		
－橡膠	7,198,506	2.9	12,193,850	4.5	11,744,676	4.3	5,481,295	5.0	3,668,497	3.3		
－其他化工品..	22,883,156	9.0	29,421,834	10.9	31,144,203	11.5	12,320,276	11.2	13,623,181	12.3		
小計	73,532,218	29.2	110,641,623	40.9	101,312,315	37.4	42,241,961	38.6	39,534,937	35.7		
有色金屬.....	37,238,412	14.8	30,724,508	11.4	15,648,842	5.8	5,575,175	5.1	4,374,297	4.0		
其他品類 ⁽¹⁾	7,530,156	2.9	4,691,956	1.7	5,034,453	1.9	1,760,631	1.6	1,802,599	1.6		
小計	250,481,984	99.3	269,788,789	99.7	269,823,448	99.8	109,228,164	99.8	110,242,474	99.8		
其他 ⁽²⁾	1,650,451	0.7	841,155	0.3	655,559	0.2	230,642	0.2	250,512	0.2		
總計	252,132,435	100.0	270,629,944	100.0	270,479,007	100.0	109,458,806	100.0	110,492,986	100.0		

附註：

- (1) 其他品類主要包括糖及棉花等農產品。
- (2) 其他主要包括物流及租賃服務的毛利。

概 要

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按業務分部及大宗商品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
大宗商品交易										
黑色金屬及原材料										
－鋼材	1,223,060	1.2	829,005	0.9	1,060,234	1.0	547,812	1.3	397,331	0.9
－鐵礦石	681,383	2.2	66,716	0.2	716,249	2.0	60,574	0.5	(50,856)	(0.3)
－其他原材料	(134,126)	(6.7)	(367,027)	(8.5)	31,359	0.4	(286,429)	(8.4)	546,846	9.6
小計／總體	1,770,317	1.3	528,694	0.4	1,807,842	1.2	321,957	0.5	893,321	1.4
化工品類										
－聚酯	(43,034)	(0.2)	89,728	0.3	160,001	0.5	230,659	2.1	127,101	1.2
－芳烴	110,005	0.4	391,964	1.0	140,693	0.5	130,420	1.0	(96,784)	(0.8)
－橡膠	(26,939)	(0.4)	534,449	4.4	(371,901)	(3.2)	(125,925)	(2.3)	254,516	6.9
－其他化工品	(211,018)	(0.9)	17,809	0.1	(338,964)	(1.1)	(405,200)	(3.3)	838,590	6.2
小計／總體	(170,987)	(0.2)	1,033,950	0.9	(410,171)	(0.4)	(170,046)	(0.4)	1,123,423	2.8
有色金屬	126,796	0.3	221,565	0.7	145,079	0.9	(75,154)	(1.3)	110,691	2.5
其他品類 ⁽¹⁾	95,626	1.3	(32,200)	(0.7)	38,098	0.8	(3,254)	(0.2)	(50,200)	(2.8)
小計／總體	1,821,752	0.7	1,752,009	0.6	1,580,848	0.6	73,503	0.1	2,077,235	1.9
其他 ⁽²⁾	362,574	22.0	147,135	17.5	140,640	21.5	34,578	15.0	50,448	20.1
總計／總體	2,184,326	0.9	1,899,144	0.7	1,721,488	0.6	108,081	0.1	2,127,683	1.9

附註：

- (1) 其他品類主要包括糖及棉花等農產品。
- (2) 其他主要包括物流及租賃服務的毛利。

我們的毛利由2023年的人民幣2,184.3百萬元減少13.1%至2024年的人民幣1,899.1百萬元，之後減少9.4%至2025年的人民幣1,721.5百萬元。我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣108.1百萬元增加1,868.6%至2026年同期的人民幣2,127.7百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為0.9%、0.7%、0.6%、0.1%及1.9%。展望未來，我們擬主要透過(i)實現收益持續增長及(ii)提升成本效益，以管理我們的長期盈利能力。有關詳情，請參閱「財務資料－歷史經營業績回顧－毛利及毛利率」。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	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	4,991,518	5,234,248	5,661,580	6,003,446
流動資產總值	41,169,089	48,076,328	53,509,711	67,092,162
資產總值	46,160,607	53,310,576	59,171,291	73,095,608
非流動負債總額	627,214	776,801	538,020	537,454
流動負債總額	36,314,594	42,497,681	46,117,284	59,213,056
負債總額	36,941,808	43,274,482	46,655,304	59,750,510
流動資產淨值	4,854,495	5,578,647	7,392,427	7,879,106
資產淨值	9,218,799	10,036,094	12,515,987	13,345,098

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣9,218.8百萬元增加8.9%至截至2024年12月31日的人民幣10,036.1百萬元，主要由於(i)年度利潤人民幣1,431.0百萬元，及(ii)非控股股東的出資人民幣225.1百萬元所致，惟部分被確認宣派的股息人民幣649.7百萬元所抵銷。我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣10,036.1百萬元增加24.7%至截至2025年12月31日的人民幣12,516.0百萬元，主要是由於(i)年度利潤人民幣1,434.6百萬元，及(ii)發行永續證券人民幣2,297.9百萬元所致，惟部分被確認為分派的股息人民幣572.8百萬元所抵銷。我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣12,516.0百萬元增加6.6%至截至2026年5月31日的人民幣13,345.1百萬元，主要是由於(i)期間利潤人民幣554.1百萬元，(ii)發行永續證券人民幣499.4百萬元，部分被對附屬公司非控股股東撤回資本人民幣148.7百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列我們截至所示期間現金流量的選定資料：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動產生的／(所用)					
現金流量淨額	117,541	(1,876,379)	(4,821,727)	2,518,796	(2,268,476)
投資活動所用現金流量淨額	(60,956)	(4,759)	(1,081,121)	(1,636,136)	(3,170,101)
融資活動產生的現金流量淨額	335,424	2,916,333	5,305,094	3,515,644	8,411,627

概 要

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	392,009	1,035,195	(597,754)	4,398,304	2,973,050
淨外匯差額.....	53,945	32,697	(182,627)	(112,006)	(151,500)
年／期初現金及現金等價物.....	2,712,020	3,157,974	4,225,866	4,225,866	3,445,485
年／期末現金及現金等價物.....	<u>3,157,974</u>	<u>4,225,866</u>	<u>3,445,485</u>	<u>8,512,164</u>	<u>6,267,035</u>

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣2,268.5百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣3,413.6百萬元，及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2,892.7百萬元，部分被(i)稅前利潤人民幣733.6百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣3,412.5百萬元所抵銷。

於2025年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣4,821.7百萬元，乃主要由於(i)存貨增加人民幣2,427.7百萬元，及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4,341.0百萬元，部分被(i)稅前利潤人民幣1,802.1百萬元及(ii)合約負債增加人民幣1,185.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,876.4百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣4,272.9百萬元，(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1,680.5百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣817.4百萬元，部分被(i)稅前利潤人民幣1,662.0百萬元及(ii)合約負債增加人民幣799.1百萬元所抵銷。

鑒於上文所述，我們預期將主要透過「財務資料－流動性及資本資源－現金流量分析」詳述的各種措施改善我們的經營性現金流出淨額狀況。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至5月31日／ 截至該日止五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
淨資產收益率 ⁽¹⁾ ...	13.4%	15.9%	16.4%	8.0%
流動比率 ⁽²⁾	1.1	1.1	1.2	1.1
淨利潤增長率 ⁽³⁾ ...	不適用	38.6%	0.2%	5.7%

概 要

附註：

- (1) 淨資產收益率按相關期間母公司擁有人應佔利潤除以母公司擁有人應佔權益平均餘額（不包括永續證券）再乘以100%計算。自2023年至2025年，我們的淨資產收益率增加主要歸因於母公司擁有人應佔利潤的穩定增長，超過了母公司擁有人應佔權益的增長。
- (2) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 淨利潤增長率按當前期間淨利潤相對上一期間的變動除以上一期間淨利潤計算得出。

法律程序與合規

我們可能不時於日常業務過程中牽涉各類法律程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且並無牽涉任何針對我們或我們的董事且可能個別或共同對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的法律、仲裁或行政程序，亦不知悉任何針對我們或我們的董事且可能個別或共同對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的未決或構成威脅的法律、仲裁或行政程序。詳情請參閱「業務－法律程序與合規」。

我們的控股股東

根據一致行動人（即杭實集團和浙江聯煜）於2026年2月6日簽訂的一致行動協議，自簽署之日起有效期為72個月，一致行動人同意，其中包括，(i)自2025年1月1日起，彼等一直採取一致行動，並將繼續就各股東大會的議案及股東大會的表決事項採取一致行動並達成一致意見，浙江聯煜在有分歧時遵循杭實集團的表決意見；及(ii)除非一致行動人另行協定，否則一致行動協議可於其屆滿前由杭實集團向浙江聯煜事先發出書面通知予以終止，且可在取得各一致行動人的內部批准後及遵守適用法律及監管規定的情況下自動重續。截至最後實際可行日期，一致行動人確認，彼等擬於一致行動協議屆滿時重續該協議。

截至最後實際可行日期，一致行動人於已發行股本總額中合共擁有約95.70%權益，包括：(i)杭實集團直接持有已發行股本總額的51%，而杭實集團最終由杭州國有資產監督管理委員會（上市規則第19A.04條所界定的中國政府機關，根據上市規則第19A.14條將不會被視為中國發行人的「控股股東」）持有90%權益及浙江財開持有10%權益；及(ii)浙江聯煜直接持有已發行股本總額的44.7%，而浙江聯煜則由以下各方持有(a)聯仕合夥持有約31.23%；(b)聯吾合夥持有約29.27%；(c)聯一合夥持有約21.07%；(d)聯爾合夥持有約12.53%；及(e)聯珊合夥持有約5.91%權益，各均為持股平台，景寧聯尚為普通合夥人。景寧聯尚則由以下各方持有(a)我們的執行董事呂先生持有50%；(b)高級管理層吳曉煒先生持有25%；及(c)高級管理層勞洪波先生持有25%。根據杭實集團公司章程，浙江財開於杭實集團所持10%股權附帶的所有投票權委託給杭州市國資委，由杭州市國資委於杭實集團股東大會上代表浙江財開行使有關投票權。因此，杭實集團、浙江聯煜、聯仕合夥、聯吾合夥、聯一合夥、聯爾合夥、聯珊合夥、景寧聯尚及其股東（即呂先生、吳曉煒先生及勞洪波先生）截至最後實際可行日期合共控制

概 要

本公司股東大會約95.70%的投票權，並將於緊隨[編纂]完成後控制本公司股東大會約[編纂]%的投票權（假設[編纂]未獲行使）。進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

持續關連交易

我們[已訂立]並預計在[編纂]後繼續進行若干交易，相關交易將構成上市規則第14A章規定的完全豁免、部分豁免及非獲豁免的持續關連交易。我們已向聯交所申請，且聯交所[已批准]相關交易豁免嚴格遵守上市規則第14A章規定。詳情請參閱「關連交易」。

[編纂]

股息

向股東分派的股息在股息獲股東或董事（如適用）批准的期間內確認為負債。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們宣派的股息分別為人民幣747.3百萬元、人民幣649.7百萬元、人民幣572.8百萬元及零。截至最後實際可行日期，我們並未制定正式的股息政策或預定的派息比率。

概 要

[編纂]完成後，我們可以現金或組織章程允許的其他方式分派股息。任何擬議的股息分派均由董事會制定，並須經股東批准。未來是否宣派或派付股息及股息金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求、業務前景、有關宣派和派付股息的法律、監管及合同限制，以及董事認為重要的任何其他因素。詳情請參閱「財務資料－股息」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（為[編纂]範圍的中位數），我們估計，在扣除與[編纂]有關的[編纂]及其他估計開支後，我們將從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。根據我們的戰略，我們打算將[編纂][編纂]用於(i)升級及擴展我們的物流網絡；(ii)潛在投資或收購機會；(iii)鞏固及擴大我們的大宗商品組合；(iv)提升我們的數字及信息技術能力；(v)深化我們與上下游合作夥伴的合作；及(vi)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」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用（如酌情獎勵費）。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]元（或[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%），包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元及(ii)[編纂]相關費用約人民幣[編纂]元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用與開支約人民幣[編纂]元，及(b)其他費用與開支約人民幣[編纂]元。估計人民幣[編纂]元的[編纂]開支已經或預期將自損益表中支銷，而餘下金額人民幣[編纂]元預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。於往績記錄期間，人民幣[編纂]元的[編纂]開支已自綜合損益表中扣除，而人民幣[編纂]元已確認為其他流動資產且將於[編纂]時自權益扣除。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2026年5月31日（即我們最近期經審閱財務報表日期）起，我們的財務、經營或貿易狀況、債務或前景概無任何重大不利變動，且自2026年5月31日起，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。