

## 財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載經審計合併財務報表(包括其附註)一併閱讀。該合併財務資料包括我們的已終止經營業務(我們已於2022年9月出售)的財務資料。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則(可能於重大方面與其他司法管轄區公認的會計原則有所不同)編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依照本身經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析達致。然而，基於各種因素，包括本文件「風險因素」及其他部分載列者，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者大相逕庭。詳情請參閱「前瞻性陳述」。

### 概覽

我們是中國領先的工業供應鏈技術與服務提供商。通過踐行變革性的工業供應鏈數智化轉型，我們幫助客戶實現保供、降本、增效及合規。

我們於2017年開始佈局專注於MRO採購服務的供應鏈技術與服務業務。經過多年發展，我們已成為中國MRO採購服務市場的最大參與者，根據灼識諮詢的資料顯示，按2024年的交易額計，我們排名第一，規模為第二名的近三倍。根據同一資料顯示，隨著我們向更廣闊的工業供應鏈市場擴展，按2024年的交易額計，我們亦為中國工業供應鏈技術與服務市場最大的服務提供商，市場份額達到4.1%。

根據灼識諮詢的資料顯示，我們於2024年在中國的工業供應鏈技術與服務市場擁有最廣泛的客戶覆蓋。截至2025年6月30日前的十二個月內，我們服務約11,100個重點企業客戶。2025年上半年，我們的重點企業客戶包括約60%的中國《財富》500強企業及逾40%的在華全球《財富》500強企業。

我們規模的持續增長充分證明了我們業務模式的高效性。我們於往績記錄期間收入增長顯著。我們的收入主要來自於商品銷售及提供服務。我們的持續經營業務總收入由2022年的人民幣141億元增至2023年的人民幣173億元，並在2024年進一步增至人民幣204億元，2022年至2024年的複合年增長率達到20.1%。我們的持續經營業務總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣86億元增加18.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣103億元。

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得淨虧損人民幣13億元、淨利潤人民幣4.8百萬元及淨利潤人民幣7.6億元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨利潤人民幣2.9億元及人民幣4.5億元。

## 財務資料

我們在評估經營業績以及進行財務和運營決策時，會審閱經調整利潤(非國際財務報告準則指標)。我們將經調整利潤(非國際財務報告準則指標)定義為來自持續經營業務的年度利潤或虧損，剔除股份支付開支、可轉換優先股公允價值變動、重新指定可轉換優先股所產生虧損、可轉換優先股回購收益、**[編纂]**費用及非國際財務報告準則調整的所得稅影響。通過剔除這些非現金項目的影響，我們認為使用經調整利潤(非國際財務報告準則指標)將為**[編纂]**提供有用的信息，有助於**[編纂]**按我們管理層所採用的相同方式來了解並評估我們的合併經營業績。我們(i)於2022年、2023年及2024年分別錄得經調整利潤(非國際財務報告準則指標)人民幣7.1億元、人民幣8.2億元及人民幣9.1億元，2022年至2024年的複合年增長率達到12.8%；及(ii)截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得經調整利潤(非國際財務報告準則指標)人民幣3.7億元及人民幣5.0億元，同期增長率達到34.1%。往績記錄期間經調整利潤(非國際財務報告準則指標)的增長代表了我們業務盈利能力的不斷提高。

### 呈列基準

我們於2019年11月根據開曼群島法律登記並註冊成立為獲豁免公司。緊接本公司註冊成立前，我們的業務由JD.com, Inc.管理。經過一系列重組交易(包括通過與境內控股公司及其股東訂立一系列合同安排取得其控制權及成為境內控股公司的主要受益人)後，我們已成為JD.com, Inc.先前所管理業務的控股公司。此外，於2019年3月，我們對在京東集團若干子公司和關聯併表實體下進行的餘下業務運營(統稱「餘下上市業務」)開始進行一系列的分拆交易(「分拆」)。我們於2023年6月完成分拆。

我們已按照香港投資通函呈報準則第200號中「分拆」一節，並經考慮國際財務報告準則項下的確認、計量、列報及披露要求，採納「分拆」方法列報我們的財務資料，並於本文件附錄一所載會計師報告附註1.2及3.1中披露歷史財務資料的編製及列報基礎。申報會計師對往績記錄期間歷史財務資料整體的意見載於本文件附錄一第I-1至I-3頁。我們及董事確認，將若干財務數據與本集團賬冊及記錄隔分，以得出我們於往績記錄期間的合併經營業績應佔的收入、收益及支出，屬公平合理、完整及準確。

2020年4月，我們與若干第三方投資者就A輪優先股融資簽訂A輪股份認購協議。根據A輪股份認購協議訂明的條款，我們與京東集團／京東集團的關聯方之間確立了若干關聯方交易的定價政策且該等政策於2020年6月10日(「交割日」)生效，其中包括物流與倉儲服務、技術和流量支持服務、營銷服務、忠誠計劃服務、支付服務、共享服務以及其他服務。

於2023年2月，由於與A輪優先股投資者協定的估值調整(主要是由於分拆範圍調整)，我們向JD Industrial Technology Limited發行了246,166,972股普通股。分拆範圍調整被視為猶如分拆於往績記錄期間開始時已完成。

## 財務資料

於交割日後及於分拆完成前，資產、負債、收入及開支中明確識別至我們業務的部分將被納入歷史財務資料。資產、負債、收入及開支中無法明確識別的部分將按一定基準分配予我們(該等項目包括履約開支、銷售及市場推廣開支、研發開支、一般及行政開支以及所得稅開支)。尤其是，京東集團代表我們產生或收取的與餘下上市業務相關的收入或開支已根據A輪股份認購協議所載關聯交易條款納入歷史財務資料，以及相關貿易應收款項及應付款項已確認為應收／應付關聯方款項。我們的董事認為，上述開支項目的分配及確認方法構成單獨列報餘下上市業務經營業績的合理基礎。不符合上述標準的項目不會被納入本集團的歷史財務資料。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受推動中國工業供應鏈技術與服務行業的一般因素影響。該等因素包括中國整體經濟狀況、中國第二產業的增長、工業供應鏈技術與服務的數智化發展及中國工業供應鏈技術與服務行業的競爭格局等。倘若任何該等一般行業狀況出現不利變動，均可能對我們的產品及服務需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

儘管我們的業務受影響中國工業供應鏈服務行業的一般因素影響，我們認為我們的經營業績更直接地受公司自身因素影響，包括以下主要因素：

- 我們擴大客戶群並增加客戶在我們這裡支出的能力；
- 我們擴大業務規模的能力；
- 我們提高經營效率的能力；
- 我們有效投資技術的能力；及
- 我們進一步優化營運資金效率的能力。

### 我們擴大客戶群並增加客戶在我們這裡支出的能力

我們主要通過向客戶銷售商品及提供服務獲得收入。於往績記錄期間，我們服務重點企業客戶、中小企業及其他客戶。我們的增長主要受我們成功吸引新客戶並帶動現有客戶的額外支出所推動。於2022年、2023年及2024年，我們的交易額分別約為人民幣223億元，人民幣261億元及人民幣288億元，2022年至2024年的複合年增長率為13.5%。我們的交易額由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣125億元增至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣146億元。

我們戰略性地側重於擴大重點企業客戶群，並持續提升我們於現有重點企業客戶中的口袋份額。於往績記錄期間，我們歸屬於重點企業客戶的交易額增長超過我們整體交易

## 財務資料

---

額的增長。具體而言，於2022年、2023年及2024年，我們歸屬於重點企業客戶的交易額分別約為人民幣95億元、人民幣116億元及人民幣131億元，2022年至2024年的複合年增長率為17.4%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們歸屬於重點企業客戶的交易額分別約為人民幣53億元及人民幣68億元。

於往績記錄期間，我們成功擴展客戶群使得重點企業客戶的數量迅速增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日前的十二個月內，我們分別服務約6,900個、9,500個、10,600個及11,100個重點企業客戶。我們根據重點企業客戶的需求量身定制的專屬數字化採購系統有助於提高重點企業客戶的整體黏性，並帶動現有重點企業客戶的額外支出。因此，我們的重點企業客戶表現出較高的忠誠度，2024年的交易額存留率達105.7%。新重點企業客戶於融合我們的工業供應鏈技術與服務初期，通常初始支出較低，而隨著時間的推移將逐漸增加其支出。於往績記錄期間，由於我們不斷吸引新重點企業客戶並擴大客戶群，每個重點企業客戶的平均交易額相應產生波動。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日前的十二個月內，我們每個重點企業客戶的平均交易額分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們歸屬於中小企業客戶的交易額分別約為人民幣64億元、人民幣83億元、人民幣93億元、人民幣36億元及人民幣50億元。對於中小企業客戶而言，我們提供全面的物有所值的工業品的能力及履約能力將吸引新客戶並促進其在我們這裡的支出。

在我們的端到端工業供應鏈數智化基礎設施及相關服務的支持下，我們的交易額及客戶基礎不斷增長。我們不斷擴大客戶基礎及增加客戶支出的能力依賴於我們進一步提升數智化基礎設施及更好地解決工業供應鏈痛點的能力，包括擴展我們的產品供應及服務以覆蓋更多的行業垂類、產品類別、應用場景及地區。例如，我們已將我們的產品覆蓋範圍從通用MRO產品拓展至專業MRO產品，且目前正在向BOM產品市場滲透。

### 我們擴大業務規模的能力

我們的經營業績直接受我們進一步擴大業務規模的能力所影響，為此我們計劃進一步優化製造商、分銷商及代理商的供給端網絡，並從彼等處獲得更有利的條款，包括定價條款及賬期。我們能夠讓這些製造商、分銷商及代理商做出明智決策，保持高效的生產或採購流程，為其引入大量客戶並簡化供應鏈管理，從而吸引更多的供應商加入我們，增強我們的議價能力。隨著越來越多的製造商、分銷商及代理商加入我們以及我們提供更多採用標準化產品參數及規格的SKU，我們的客戶將從海量的各類優質工業品中獲益，進而吸引更多的客戶，打造可擴展、充滿生機與活力的生態系統。

### 我們提高經營效率的能力

我們致力於運用在供應鏈管理及運營方面的經驗及專業知識，不斷提高我們的運營效率。

## 財務資料

---

我們的履約開支是經營費用的一個重要組成部分，主要包括物流及倉儲服務開支、員工福利開支、支付服務開支以及客戶服務開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，履約開支分別佔我們持續經營業務總收入的5.5%、5.4%、5.5%、5.9%及7.8%。我們將不斷努力精簡運營並完善供應鏈及履約管理。

我們的銷售及市場推廣開支是我們經營費用的另一個重要組成部分，主要包括員工福利開支、京東集團分配或提供的技術和流量支持服務的開支以及推廣及廣告開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售及市場推廣開支分別佔我們持續經營業務總收入的4.0%、4.1%、4.1%、4.3%及4.7%。為支持我們的業務增長，我們可能會不時戰略性地加強銷售及市場推廣工作。我們將繼續監控並優化該等投資的回報。

### 我們有效投資技術的能力

我們的經營業績部分取決於我們以具成本效益的方式投資於技術的能力。我們吸引並留存客戶、供應商和第三方商家的能力受到以下因素的影響：我們對工業行業洞見的廣度和深度、我們開發、升級和擴展服務的技術能力和基礎設施以及我們持續推動整個工業供應鏈數智化及及時適應日新月異的行業趨勢和客戶偏好的能力。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，研發開支分別佔我們持續經營業務總收入的2.4%、1.7%、1.4%、1.7%及1.4%。我們已經並將繼續投資於我們的技術基礎設施，以吸引客戶、供應商和第三方商家，旨在提供卓越的客戶體驗，並擴大我們產品和服務的品類及規模。

特別是，我們計劃繼續投資於我們的技術能力，來為我們的客戶創建更先進且可跨行業轉移的供應鏈數智化服務，從而使我們能夠在更大的規模和更廣泛的場景下提高供應鏈效率。我們還將繼續加強我們開發技術及其他服務的能力，且這些服務可以組合成一個集成服務包，以滿足客戶的全面需求，從而賦能其工業供應鏈的數智化轉型。我們相信這些投資將會加強我們的技術優勢，並提高我們的運營效率。

同時，我們將密切監控研發團隊的整體人數及組織架構，對研發支出尋求更高的效率及回報。儘管我們預計於可預見的未來研發開支將有所增加，但隨著收入的不斷增長，我們將努力提升經營槓桿效益。

### 我們進一步優化營運資金效率的能力

我們並未在自營倉庫內大量備貨，而是通過利用分銷商及代理商的可用庫存以及製造商的生產能力來智能地尋找供應。我們還在交易平台引入和管理第三方商家，提供各種工業品，包括長尾SKU。此外，我們亦保持自有存貨，以更好地滿足客戶的需求。我們利用

## 財務資料

---

準確的需求預測及先進的履約網絡實現高效的庫存管理。藉此，我們能夠有效優化庫存水平，且我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月實現的歸屬於持續經營業務的存貨周轉天數分別為17.9天、13.8天、14.8天及23.1天。

此外，憑藉我們於京東生態系統的強大協同合作，特別是京東科技提供的與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務，我們能夠在保持穩健的運營資金及現金轉換週期的同時迅速擴大規模。我們將繼續提高我們的工業供應鏈數智化基礎設施，以進一步優化我們的營運資金充足率，並釋放運營現金流入。

### COVID-19對我們運營的影響

COVID-19疫情對全球經濟已產生重大不利影響。對此，自2020年1月下旬以來，包括中國在內的世界各國和地區採取了各種措施來遏制COVID-19疫情的蔓延。

我們的經營業績和財務狀況受到COVID-19疫情的影響。2020年初，COVID-19疫情導致中國各地的許多企業辦公室、生產設施和工廠暫時關閉，產品物流和交付受到干擾。這些限制導致工業品的需求和供應減少，履約開支增加。隨著COVID-19隨後於2020年及2021年在中國逐漸得到控制，商業活動逐漸恢復，我們在中國各地的業務運營以及工業品的市場需求和供應逐漸改善。2022年，由於德爾塔和奧密克戎變體，中國出現了零星COVID-19疫情。中國各地區的相關措施限制了工業品的需求和供應，並干擾了物流，進而對我們的增長和經營業績產生不利影響。中國以保護健康為目標，不斷優化和調整COVID-19防控措施，並於2022年12月取消了大部分旅行限制和隔離要求。於此期間，中國許多城市的COVID-19病例大幅增加，這對我們2022年第四季度的經營和財務表現產生了不利影響。2023年1月8日，中國將COVID-19的管理級別從甲類管理下調至乙類管理，大部分疫情防控措施就此被解除或調整。儘管面臨這些挑戰，我們還是設法實現了業務的顯著增長。我們的交易額由2022年的約人民幣223億元增至2023年的人民幣261億元，並進一步增至2024年的人民幣288億元。我們的持續經營業務總收入由2022年的人民幣141億元增至2023年的人民幣173億元，並進一步增至2024年的人民幣204億元。考慮到我們於往績記錄期間快速增長的經營及財務業績以及中國自2022年12月以來優化和調整了COVID-19防控措施，董事認為（且聯席保薦人同意）COVID-19疫情並未對我們造成任何重大不利影響，且除非有任何無法預見的不利發展或COVID-19疫情復燃，否則預計將不會對我們造成任何重大不利影響。有關我們面臨的COVID-19相關風險的詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務和行業有關的風險—我們面臨與惡劣天氣狀況等自然災害及流行病等疫症爆發有關的風險，這可能會令我們的業務營運受到嚴重中斷」。

## 財務資料

### 已終止經營業務

2021年3月，我們通過簽訂投票委託書和授權書的方式，取得對獵芯(一家主要從事電子元器件銷售的公司)的控制權。由此，我們將獵芯的財務業績併入我們的合併財務報表。2022年9月，我們終止了相關投票委託書和授權書，且獵芯不再併入我們的合併財務報表。因此，獵芯的經營業績呈報為截至2022年12月31日止年度的已終止經營業務。請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 重大收購、出售及併購 — 我們收購及剝離獵芯」及本文件附錄一所載會計師報告附註12及36。

已終止經營業務的業績在合併損益及綜合收益／(開支)表中作為一個單獨的行項目「來自已終止經營業務的年度利潤」入賬。持續經營業務和已終止經營業務的資產和負債在合併財務狀況表中以合併基準列報。持續經營業務和已終止經營業務的現金流量在合併現金流量表中以合併基準列報。

### 關鍵會計政策及估計

下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。其他重大會計政策資料、估計、假設及判斷(其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)之詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

### 重大會計政策資料

#### 企業合併

當一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，且屬於一項業務。倘收購過程對持續生產產出的能力至關重要，包括具備執行相關過程所必需的技能、知識或經驗的組織化勞動力，或對持續生產產出的能力有重大貢獻，且被認為屬獨特或稀缺，或在無重大成本、努力或持續生產產出能力出現延遲的情況下不可取代，則被認為是實質的。

除受共同控制的企業合併外，收購企業採用購買法入賬。企業合併的轉讓對價乃以公允價值計量，公允價值計算方法為我們所轉讓之資產、我們對被收購方原所有者所承擔之負債以及我們為取得被收購方的控制權而發行的股本權益於收購日期的公允價值總和。收購相關成本通常於產生時於損益中確認。

收購的可辨認資產和承擔的負債必須符合《財務報告概念框架》(「概念框架」)中對資產及負債的定義，但國際會計準則第37號撥備、或有負債和或有資產或國際財務報告詮釋

## 財務資料

---

委員會第21號詮釋徵費範圍內的交易和事項除外，其中我們應用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號詮釋而非概念框架來識別其於企業合併中承擔的負債。或有資產不予確認。

於收購日，收購的可辨認資產和承擔的負債按公允價值確認，下列情況除外：

- 遲延稅項資產或負債及與員工福利安排相關的資產或負債分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號員工福利確認及計量；
- 與被收購方的股份支付安排或為取代被收購方的股份支付安排而由我們訂立的股份支付安排有關的負債或權益工具，在收購日按照國際財務報告準則第2號股份支付計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款的現值(定義見國際財務報告準則第16號租賃)確認及計量，如同收購的租賃在收購日為新租賃，但以下租賃除外：(a)租賃期在收購日後12個月內結束；或(b)相關資產價值較低。使用權資產與相關租賃負債以相同的金額確認及計量，並進行調整，以反映與市場條款相比的有利或不利租賃條款。

商譽按轉讓對價、於被收購方的任何非控制性權益金額以及收購方先前持有的被收購方股權(如有)的公允價值之總和於收購日超出所收購之可辨認資產及所承擔之負債之淨額的部分計量。倘於重新評估後，所收購之可辨認資產及所承擔之負債淨額超出轉讓對價、於被收購方的任何非控制性權益金額及收購方先前持有的被收購方權益(如有)的公允價值之總和，則差額即時於損益內確認為議價購買收益。

屬現時所有權權益且於清算時其持有人有權按比例分佔相關子公司資產淨值的非控制性權益，可初始按非控制性權益應佔被收購方可辨認資產淨值的已確認金額比例或以公允價值計量。計量基準的選擇是按個案交易作出。

### 商譽

企業收購產生的商譽按企業收購日確定的成本減去累計減值虧損(如有)入賬。

為進行減值測試，商譽會分配至我們預計能自合併的協同效應中獲益的各現金產生單位(或現金產生單位組別)，即就內部管理而監控商譽的最低水平，且監控層面不會大於一個經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就於報告期內因收購而產生的商譽而

## 財務資料

---

言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會於該報告期末前進行減值測試。如果可收回金額低於其賬面價值，則減值虧損會先獲分配以減低任何商譽的賬面價值，其後則根據該單位(或現金產生單位組別)內各項資產賬面價值按比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位或一組現金產生單位中的任何現金產生單位時，釐定出售的損益金額將計入商譽之應佔金額。當我們出售現金產生單位(或現金產生單位組別中的現金產生單位)內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量。

### 來自客戶合同的收入

我們於履行履約義務時確認收入，即於與特定履約義務相關的商品或服務的控制權轉移予客戶時確認收入。

履約義務指可明確區分的一項商品或服務(或一批商品或服務)或一系列大致相同的可明確區分的商品或服務。

倘若符合以下其中一項標準，則控制權在一段時間內轉移，而收入則參考履行相關履約義務的完成進度在一段時間內確認：

- 我們履約時，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創造或強化客戶在我們履約過程中控制的資產；或
- 我們的履約行為並未創造一項可被我們用於其他替代用途的資產，並且我們具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可執行權利。

否則，收入於客戶獲得可明確區分的商品或服務的控制權的某一時間點確認。

我們在中國主要從事工業品銷售，提供一個使第三方商家可以將其產品出售給客戶的線上交易平台，並為我們的客戶提供技術及其他服務。客戶主要通過我們的平台及京東集團的網站在線上訂購該等商品或服務。所購買商品或服務一般在配送前或妥投時付款。

我們評估將商品銷售或所提供的服務和相關成本總額或賺取的淨額確認為佣金是否恰當。倘若我們為主要責任人，即我們於指定商品或服務轉讓予客戶前獲得該等商品或服務的控制權，則收入須以我們預計就轉讓指定商品或服務而有權獲得的總對價確認。倘若我們為代理人且我們的責任是協助第三方就指定商品或服務履行履約義務，而我們在第三方提供的指定商品或服務轉讓予客戶前對該等商品或服務並無控制權，則收入須以我們就安排其他方提供的指定商品或服務而賺取的佣金淨額確認。

## 財務資料

---

就包含多於一項履約義務的合同，我們以相對獨立售價（「獨立售價」）基準將交易價格分配至各項履約義務。與各項履約義務相關的可明確區分的商品或服務的獨立售價，乃於合同成立時釐定。獨立售價指我們將承諾的商品或服務單獨出售予客戶的價格。倘若獨立售價不能直接觀察，我們會採用適當技術估計，以使最終分配至任何履約義務的交易價格體現我們預期就轉讓承諾商品或服務予客戶而有權獲得的對價金額。

### 隨時間推移確認收入：計量履行履約義務的完成進度

履行履約義務的完成進度乃根據輸出法計量，即確認收入乃基於直接計量迄今為止向客戶轉讓商品或服務的價值相對於合同項下所承諾餘下商品或服務的價值，有關方法最能反映我們於轉讓商品或服務控制權方面的履約情況。

### 可變對價

對於包含退貨權等可變對價的合同，我們使用預期價值法估計其將有權獲得的對價金額，該方法可更好地預測我們將有權獲得的對價金額。

僅在與可變對價相關的不確定性後續可得到解決，且將可變對價的估計金額計入交易價格很可能不會導致未來出現重大收入轉撥時，方可將該估計金額計入交易價格。

於各報告期末，我們更新估計交易價格（包括更新其對可變對價估計是否受限的評估），以真實反映於報告期末存在的情況及報告期內的情況變化。

### 附有退／換貨權的銷售

就附有退貨權／更換不同產品的權利的商品銷售而言，我們確認以下各項：

- (a) 按預期我們有權收取的對價金額確認已轉讓產品的收入（因此，將不會就預期退回／換貨的產品確認收入）；
- (b) 退貨負債；及
- (c) 就我們自客戶收回產品的權利確認資產（並對銷售成本作相應調整），並列作退回商品資產的權利。

### 商品收入

我們主要銷售工業品。我們按總額基準確認在線自營的商品收入，原因是我們在有關交易中作為主要責任人，負責履行提供指定商品的承諾。商品收入在產品交付且所有權轉移至客戶時（扣除折扣及退貨撥備）確認。

## 財務資料

### 服務收入

服務收入主要包括向主要通過我們的平台及京東集團的網站參與交易平台的第三方商家收取的佣金。我們一般擔任代理人，履約義務是安排有關第三方商家提供指定商品或服務。成功銷售後，我們向第三方商家收取基於銷售額(扣除折扣及退貨撥備)的固定比率佣金。佣金收入在第三方商家妥投商品的時點按淨額基準確認。

我們在我們的平台、京東集團的網站及第三方網站向包括第三方商家及供應商在內的廣告主提供在線營銷服務，包括但不限於廣告投放(如橫幅、鏈接、標識及按鈕)及按效果付費營銷服務(就該等服務按所展示產品或服務的每千次展示或按每次有效點擊向第三方商家及供應商收費)。我們於每次有效點擊發生的時間點確認來自按效果付費營銷服務的收入。在客戶於廣告服務所提供的整個期間同步獲得和消耗收益的情況下，我們在一段時間內按比例確認廣告投放的收入，或基於每千次展示成本按展示廣告的次數確認廣告投放的收入。

我們向客戶提供技術及其他服務，並在服務期間的一段時間內或於向客戶交付服務的時點確認收入。該等服務的收入將於我們有能力確定服務定價與性質並對提供的服務負責時按總額基準確認，原因是我們以主要責任人身份行事，並在向客戶轉讓服務前，獲得對特定服務的控制權。收入在我們以代理身份行事並收取此類服務的佣金時按淨額基準確認。

我們亦向平台商家提供平台服務，例如訂單管理、客戶管理以及其他商家運營及維護支持。向平台商家收取的平台使用費應在服務期內確認為收入，原因是平台商家於整個期間同步接受相關服務。

### 外幣折算

我們的列報貨幣為人民幣，不同於我們的功能貨幣美元。我們的管理層基於人民幣控制和維持本集團的業績和財務狀況，因此管理層採用人民幣為列報貨幣。我們的功能貨幣為美元，因為我們的主要活動與交易均以美元計價。我們於開曼群島、英屬維爾京群島及香港註冊成立的子公司的功能貨幣為美元。我們的中國子公司及關聯併表實體確定其功能貨幣為人民幣。我們將以功能貨幣計值的資產淨值重新換算為我們的列報貨幣(即人民幣)有關的匯兌差額直接在其他綜合收益內確認，並累計計入其他儲備。於其他儲備累計的該等匯兌差額其後不會重新分類至損益。

### 股份支付

我們員工及非員工的股份支付獎勵乃根據京東集團的一項股權激勵計劃(「京東集團股權激勵計劃」)授予。合併財務報表包括根據我們員工及非員工參與京東集團股權激勵計

## 財務資料

劃的情況於京東集團記錄的開支分配。京東集團向我們的合資格員工及非員工授予其基於服務的限制性股份單位（「限制性股份單位」），這被視為來自京東集團的出資，並於其他儲備中列賬。

2021年，我們推出本公司[編纂]前員工股權激勵計劃。根據京東工業股權激勵計劃，本集團接受員工及非員工提供的服務，作為本公司購股權及限制性股份單位的對價。換取授出購股權及限制性股份單位的已獲得服務的公允價值在合併損益表中確認為開支。

### 以權益結算的股份支付交易

#### 向員工授出限制性股份單位／股份期權

向員工及提供類似服務的其他方給予以權益結算的股份支付乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期確定的以權益結算的股份支付的公允價值將基於我們對最終歸屬的股權工具的估計，於歸屬期內使用分級歸屬法分攤確認開支，權益(其他儲備)則相應增加。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，對我們估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。原始估計修訂的影響(如有)於損益中確認，令累計開支反映經修訂估計，並對其他儲備作出相應調整。對於授出日期立即歸屬的限制性股份單位／股份期權，已授出限制性股份單位／股份期權的公允價值將即時計入損益。

根據[編纂]前員工股權激勵計劃，倘若股份期權獲行使及股份獲發行，原先於其他儲備確認之款項將轉移至股本及股份溢價。倘若股份期權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，原先於其他儲備內確認之款項將繼續於其他儲備中持有。沒收乃基於過往經驗估計得出，如果實際沒收有別於該等估計，則在後續期間予以修正。

根據[編纂]前員工股權激勵計劃，倘若所授予的限制性股份單位獲歸屬及股份獲發行，原先於其他儲備確認之款項將轉移至股本及股份溢價。

#### 向非員工授出限制性股份單位／股份期權

與除員工外的各方進行以權益結算的股份支付交易按收到的商品或服務的公允價值計量，惟無法可靠估計其公允價值者除外，在此情況下，彼等於實體獲得商品或交易對手提供服務當日以已授出權益工具的公允價值計量。獲得的商品或服務的公允價值確認為開支(除非商品或服務合資格確認為資產)。

#### 修改以權益結算的交易

當以權益結算的股份支付安排的條款及條件修改時，本集團至少確認按已授出權益工具於授出日期的公允價值計量的已收服務，除非該等權益工具因未達成於授出日期規定

## 財務資料

---

的歸屬條件(市場條件除外)而未歸屬。此外，倘本集團按有利於員工的方式修改歸屬條件(市場條件除外)，如通過縮短歸屬期，本集團將已修改的歸屬條件計入剩餘歸屬期。已授出新增公允價值(如有)為已修改權益工具的公允價值與原權益工具的公允價值(兩者均於修改日期估算)之間的差異。

倘於歸屬期發生修改，除基於原權益工具於授出日期的公允價值的金額(按原歸屬期的剩餘期限確認)外，已授出新增公允價值計入就自修改日期起的一段期間內獲得的服務所確認的金額計量，直至已修改權益工具獲歸屬為止。

### 稅項

所得稅開支指當期稅項及遞延稅項的總和。

當期應付稅項乃根據年度／期間應課稅(虧損)／利潤計算。應課稅(虧損)／利潤有別於所得稅前(虧損)／利潤，區別在於其他年度或期間應納稅或可扣除的收入或開支項目及完全無須納稅或不可扣除的項目。我們的當期稅項採用於報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃就合併財務報表的資產及負債賬面價值與計算應課稅利潤所用相應稅基的暫時性差異確認。遞延稅項負債一般就所有應納稅暫時性差異確認。遞延稅項資產一般就所有可抵扣暫時性差異確認，但限於未來很可能取得可以利用該等可抵扣暫時性差異的應課稅利潤。若一項交易(企業合併除外)中資產和負債的初始確認形成的暫時性差異既不影響應課稅利潤也不影響會計利潤，且當交易不產生相同的應課稅及可抵扣暫時性差異時，則不予確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘若暫時性差異是產生自商譽的初始確認，則不予確認遞延稅項負債。

與於子公司的投資有關的應納稅暫時性差異應確認遞延稅項負債，惟倘若我們可控制有關暫時性差異的轉回，且該等暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回者除外。與該等投資及權益相關的可抵扣暫時性差異所產生的遞延稅項資產僅於很可能有足夠應課稅利潤可以利用該等暫時性差異利益且預期在可預見的未來轉回時確認。

於各報告期末覆核遞延稅項資產賬面價值，並於不再可能有足夠應課稅利潤時調減以收回全部或部分資產。

## 財務資料

遞延稅項資產及負債按預期於結算負債或變現資產期間內所適用的稅率計量，並以於報告期末時已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項負債及資產的計量反映我們於報告期末預期收回或結算資產及負債賬面價值的方式會帶來的稅務影響。

當有法定行使權可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及同一稅務機關向同一應納稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。

當期及遞延稅項於損益中確認，除非其涉及直接於權益中確認的項目，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別直接於權益中確認。

於評估所得稅處理之任何不確定因素時，我們考慮相關稅務機關是否可能接受個別集團實體在其所得稅申報中使用或擬使用的不確定稅務處理。倘有可能接受，則當期及遞延稅項的釐定與所得稅申報中的稅務處理一致。倘相關稅務機關不太可能接受不確定稅務處理，則通過使用最可能的金額或預期值來反映各不確定因素的影響。

### 可轉換優先股

優先股可由優先股持有人選擇進行轉換或在某些情況下自動轉換。優先股不可贖回，但本公司須於滿足若干條件時向優先股持有人支付股息，其數額不超過各輪可轉換優先股購買價。有關優先股的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

可轉換優先股以公允價值初始確認。我們不將嵌入式衍生工具與主合同分開記賬。我們將可轉換優先股整體指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，公允價值變動則於損益中的「可轉換可贖回優先股公允價值變動」內確認。任何直接應佔交易成本於損益中確認為財務成本。

我們將該等金融工具入賬列為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其於活躍市場並無報價。金融工具的公允價值乃通過採用估值技術確定，估值技術包括涉及各種參數及輸入數據的貼現現金流量及股權分配，以得出於往績記錄期間各年末優先股的公允價值。估值技術於估值前經獨立合資格專業估值師認證並予以調整，以確保估值結果可反映市場狀況。然而，應當注意，一些輸入數據(例如本公司普通股的公允價值)、各種情景(例如合格上市、清算)的可能性以及其他輸入數據(包括無風險利率、預期波動率值及缺乏市場流動性折扣)需要管理層估計。對管理層估計及假設會進行定期審查及調整(如有必要)。倘任何估計及假設發生變化，則可能會導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值發生改變。

## 財務資料

我們就第3級金融負債估值制定了估值方法、模型及程序的內部政策。我們對可轉換優先股進行了價值評估。我們聘請了一名獨立的合資格專業估值師來進行相關價值評估。我們的管理團隊審查了外部估值師的估值分析及結果。我們專注於估值方法、計算基礎、關鍵假設、估值師資質以及該等評估的估值方法及基本原理。

為了確保所採用的估值方法適當準確地反映經濟實質，我們的管理團隊亦對(i)其估值模型的有效性定期進行了風險評估，以提高該模型的合理性及可靠性；及(ii)現有估值模型的任何重大調整或任何新估值模型的運用進行了風險評估。我們的管理團隊對內部控制及估值政策的執行進行監管，並提供改進建議。基於上述程序，我們同意為編製附錄一所述的會計師報告對歷史財務資料中歸類為第3級公允價值計量的金融負債進行的估值工作。

申報會計師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」執行了彼等的工作，以對我們於往績記錄期間歷史財務資料的整體發表意見。申報會計師對本集團往績記錄期間歷史財務資料整體的意見載於附錄一第I-1至I-3頁。

就公允價值分類下需要進行第3級計量的金融資產及負債的公允價值評估而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)審查本文件附錄一所載的會計師報告中的相關附註及披露，並與申報會計師討論於本集團整體歷史財務資料中所採用的審計程序；(ii)與本公司、申報會計師及參與估值的估值師就金融資產及負債的估值方法、主要基準、假設及參數以及估值師的獨立性及工作範圍進行討論；及(iii)獲取及審查估值報告及估值師的資格證書。經考慮董事及申報會計師所作的工作，以及上文所述所進行的相關盡職調查，聯席保薦人並未注意到有任何跡象表明，董事並無進行獨立、充分的調查及盡職調查，或董事不合理地或過度依賴獨立估值師的工作成果。

### 關鍵會計估計及判斷

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期）對該等估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際

## 財務資料

---

結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

### 關聯實體的合併

我們通過與有關中國內資公司及其各自的名義股東訂立合同安排，取得有關中國內資公司(境內控股公司)的控制權。然而，在向我們提供中國內資公司的直接控制權方面，合同安排及其他措施未必如直接法定擁有權一樣有效，中國法律制度所呈現的不確定因素可能妨礙我們於中國內資公司業績、資產及負債中的實益權利。基於法律顧問的意見，本公司董事認為，與外商獨資企業、境內控股公司及其各自名義股東訂立的合同安排符合相關中國法律，並可依法強制執行。

### 存貨減值

如果商品滯銷或商品損壞，我們會根據過往及預測的消費需求及促銷情況等因素記錄調整，將存貨成本撇減至預計可變現淨值。

### 返利及補貼

返利在達到特定期間的最低採購門檻時獲得。當批量返利可基於我們的過往經驗及當前預測合理估計時，部分返利在我們逐步達到採購門檻時確認。補貼根據通過我們銷售的產品數量計算，在銷售已完成及金額可確定時確認為營業成本的抵減。

### 金融資產的公允價值估計

金融資產的公允價值，若無活躍市場，則使用適當的估值技術估計。該等估值乃基於與金融工具相關的預期波動率、缺乏市場流動性折扣及無風險利率的若干假設，存在不確定性，並可能與實際結果存在較大差異。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

### 可轉換優先股公允價值估計

本公司發行的可轉換優先股未於活躍市場買賣，且相關公允價值乃通過採用估值技術釐定。我們採用貼現現金流量法釐定本公司的相關股權價值並採用期權定價法及股權分配模型釐定可轉換優先股的公允價值。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

### 貿易應收款項的預期信用損失撥備

信貸減值貿易應收款項乃單獨進行預期信用損失評估。此外，我們使用實務簡化法估計貿易應收款項的預期信用損失，而非使用撥備矩陣單獨評估。撥備率乃基於各債務人

## 財務資料

的賬齡分組，並考慮我們的歷史違約率及無須花費不必要成本或精力即可獲得的合理有據的前瞻性資料而釐定。於各報告期末，將重新評估歷史可觀察違約率並考慮前瞻性資料(包括國內生產總值比率預測、居民消費價格指數預測及其他相關因素)的變動。預期信用損失撥備對估計的變動敏感。

### 商譽減值評估

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額作出估計；其中，可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本中的較高者。使用價值計算要求我們估計預期產生自現金產生單位(或現金產生單位組別)的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。如果實際的未來現金流量低於預期或事實及情況變動導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能會出現重大減值虧損或進一步的減值虧損。

### 合併經營業績概要

下表載列我們的合併損益表，其中行項目以絕對金額及佔我們於所示年度／期間持續經營業務收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審計)										
(以千計，百分比除外)										
<b>持續經營業務</b>										
收入.....	14,134,695	100.0	17,335,883	100.0	20,397,741	100.0	8,620,041	100.0	10,250,388	100.0
營業成本.....	(11,593,787)	(82.0)	(14,537,219)	(83.9)	(17,084,356)	(83.8)	(7,163,426)	(83.1)	(8,348,798)	(81.4)
毛利.....	<b>2,540,908</b>	<b>18.0</b>	<b>2,798,664</b>	<b>16.1</b>	<b>3,313,385</b>	<b>16.2</b>	<b>1,456,615</b>	<b>16.9</b>	<b>1,901,590</b>	<b>18.6</b>
履約開支.....	(781,599)	(5.5)	(942,606)	(5.4)	(1,126,706)	(5.5)	(506,080)	(5.9)	(796,213)	(7.8)
銷售及市場推廣開支.....	(564,612)	(4.0)	(702,883)	(4.1)	(844,515)	(4.1)	(366,665)	(4.3)	(485,721)	(4.7)
研發開支.....	(344,875)	(2.4)	(295,219)	(1.7)	(289,334)	(1.4)	(146,975)	(1.7)	(142,574)	(1.4)
一般及行政開支.....	(142,600)	(1.0)	(314,841)	(1.8)	(193,710)	(0.9)	(90,313)	(1.0)	(90,962)	(0.9)
其他收入及(虧損)/收益淨額..	(36,513)	(0.3)	3,571	0.0	(25,227)	(0.1)	(38,100)	(0.4)	93,304	0.9
財務收入.....	158,559	1.1	287,401	1.7	293,277	1.4	160,266	1.9	129,426	1.3
財務成本.....	(105,560)	(0.7)	(139,268)	(0.8)	(193,182)	(0.9)	(75,016)	(0.9)	(90,305)	(0.9)
可轉換優先股公允價值變動....	(1,915,655)	(13.6)	(530,279)	(3.1)	(47,607)	(0.2)	(9,084)	(0.1)	(4,495)	(0.0)
預期信用損失模型下的減值 虧損，經扣除轉回金額.....	(417)	(0.0)	(4,182)	(0.0)	(3,778)	(0.0)	(6,594)	(0.1)	(1,988)	(0.0)
<b>來自持續經營業務的所得稅前 (虧損)/利潤.....</b>										
所得稅開支.....	(1,192,364)	(8.4)	160,358	0.9	882,603	4.3	378,054	4.4	512,062	5.0
	(191,734)	(1.4)	(155,559)	(0.9)	(120,995)	(0.6)	(86,807)	(1.0)	(60,748)	(0.6)
<b>來自持續經營業務的年度 /期間(虧損)/利潤.....</b>										
	<b>(1,384,098)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>4,799</b>	<b>0.0</b>	<b>761,608</b>	<b>3.7</b>	<b>291,247</b>	<b>3.4</b>	<b>451,314</b>	<b>4.4</b>

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審計)												
(以千計，百分比除外)												
<b>已終止經營業務</b>												
來自已終止經營業務的年度／期間利潤	114,966	0.8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年度／期間(虧損)/利潤	(1,269,132)	(9.0)	4,799	0.0	761,608	3.7	291,247	3.4	451,314	4.4	—	—
<b>本公司所有者應佔年度／期間(虧損)/利潤：</b>												
來自持續經營業務	(1,384,098)	(9.8)	4,799	0.0	761,608	3.7	291,247	3.4	451,314	4.4	—	—
來自已終止經營業務	49,970	0.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	(1,334,128)	(9.4)	4,799	0.0	761,608	3.7	291,247	3.4	451,314	4.4	—	—
<b>非國際財務報告準則指標：<sup>(1)</sup></b>												
年度／期間經調整利潤(非國際財務報告準則指標)	714,670	5.1	817,710	4.7	909,134	4.5	369,346	4.3	495,440	4.8	—	—

(1) 請參閱「— 非國際財務報告準則指標：年度／期間經調整利潤(非國際財務報告準則指標)」。

### 非國際財務報告準則指標：年度／期間經調整利潤(非國際財務報告準則指標)

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整利潤(非國際財務報告準則指標)作為額外財務指標，而經調整利潤(非國際財務報告準則指標)並非國際財務報告準則所規定或並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，經調整利潤(非國際財務報告準則指標)為不同期間及不同公司之經營業績的對比提供了便利。

我們認為，經調整利潤(非國際財務報告準則指標)為[編纂]及其他人士提供有用信息，有助於彼等按我們管理層所採用的相同方式來了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們經調整利潤(非國際財務報告準則指標)的呈列方式可能無法與其他公司呈列的類似稱謂的指標進行比較。使用經調整利潤(非國際財務報告準則指標)作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況或作為其替代分析加以考慮。

我們將經調整利潤(非國際財務報告準則指標)定義為來自持續經營業務的年度／期間利潤或虧損，剔除股份支付開支、可轉換優先股公允價值變動、重新指定可轉換優先股所產生虧損、可轉換優先股回購收益、[編纂]費用及非國際財務報告準則調整的所得稅影響。我們調整該等項目，因為預計其不會產生未來現金付款或收入。

- 我們基於我們及京東集團發行的權益工具於授出日期的公允價值，將來自與員工的股份支付交易的薪酬成本入賬。調節項目為非現金項目，且不會導致現金流出，並且已於往績記錄期間持續進行調整。
- 我們將可轉換優先股作為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債入賬。可轉換優先股的公允價值已採用收益法釐定，並且主要受我們股權價值變動的影響。可轉換優先股會於[編纂]完成後自動轉換為普通股，且預計此後不會進一

## 財務資料

步確認公允價值變動的虧損或收益。調節項目為非現金項目，且不會導致現金流出。

- 我們將重新指定可轉換優先股所產生虧損入賬。於2023年3月，A-1輪優先股持有人持有的若干A-1輪優先股被重新指定為B輪優先股，並出售予B輪優先股持有人。虧損的計算方法為將A-1輪優先股於重新指定日期的公允價值減去B輪優先股於重新指定日期的公允價值。調節項目為非現金項目，且不會導致現金流出。
- 我們通過從(b)回購若干Pre-A輪優先股時該等優先股的公允價值中扣除(a) 2023年3月回購該等Pre-A輪優先股所支付的現金對價總額，將可轉換優先股回購所得收益入賬。調節項目不會導致現金流出。
- 我們剔除[編纂]費用，是因為該項目乃產生自與[編纂]有關的活動。
- 此外，我們剔除非國際財務報告準則調整的所得稅影響。該等所得稅影響與非國際財務報告準則調整有關，尤其是來自與員工的股份支付交易的薪酬成本。

下表(按所示年度／期間的絕對金額及佔持續經營業務總收入的百分比呈列)將我們按照國際財務報告準則呈列的年度／期間經調整利潤(非國際財務報告準則指標)(即來自持續經營業務的年度／期間利潤或虧損)進行調節：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(虧損)/利潤至經調整利潤 (非國際財務報告準則指標)的 調節：								
來自持續經營業務的 年度／期間(虧損)/利潤.....								
加：								
股份支付開支.....	183,113	1.3	297,314	1.7	125,241	0.6	80,723	0.9
可轉換優先股公允價值變動.....	1,915,655	13.6	530,279	3.1	47,607	0.2	9,084	0.1
重新指定可轉換優先股所產生 虧損.....	—	—	45,251	0.3	—	—	—	—
可轉換優先股回購收益.....	—	—	(77,715)	(0.4)	—	—	—	—
[編纂]費用.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則調整的 所得稅影響.....	—	—	(25,880)	(0.2)	(32,489)	(0.2)	(11,708)	(0.1)
年度／期間經調整利潤(非國際 財務報告準則指標).....	<u>714,670</u>	<u>5.1</u>	<u>817,710</u>	<u>4.7</u>	<u>909,134</u>	<u>4.5</u>	<u>369,346</u>	<u>4.3</u>

## 財務資料

### 持續經營業務業績主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的持續經營業務收入來自(i)商品銷售；及(ii)提供服務。商品收入佔我們往績記錄期間持續經營業務總收入的絕大部分。

下表載列於所示年度／期間我們的持續經營業務總收入明細，以絕對金額及佔我們持續經營業務總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審計)										
商品收入：										
商品銷售.....	12,935,479	91.5	16,120,101	93.0	19,169,998	94.0	8,070,006	93.6	9,581,953	93.5
服務收入：										
交易平台.....	644,287	4.6	556,670	3.2	409,784	2.0	195,447	2.3	208,056	2.0
廣告及其他服務 .....	554,929	3.9	659,112	3.8	817,959	4.0	354,588	4.1	460,379	4.5
合計.....	<b>14,134,695</b>	<b>100.0</b>	<b>17,335,883</b>	<b>100.0</b>	<b>20,397,741</b>	<b>100.0</b>	<b>8,620,041</b>	<b>100.0</b>	<b>10,250,388</b>	<b>100.0</b>

#### 商品收入

商品收入來自工業品銷售。我們銷售的工業品主要包括MRO產品及BOM產品。商品收入於扣除折扣及退貨撥備後入賬。

於往績記錄期間，我們的商品收入大幅增長，且我們預計其將在可預見的未來持續增長。

#### 服務收入

服務收入主要來自交易平台、廣告以及技術及其他服務，其中我們主要(i)向我們交易平台上的第三方商家收取佣金及平台使用費；(ii)向廣告主收取廣告服務費；及(iii)向技術及其他服務客戶收取服務費。

#### 營業成本

我們的營業成本主要包括我們自營工業品的採購成本，其次是入庫運費及相關存貨減值。

我們的營業成本於往績記錄期間有所增長，與業務擴張一致。我們預計我們的營業成本將在可預見的未來持續增長，與業務擴張一致。

## 財務資料

### 毛利

我們的毛利為我們的持續經營業務收入減我們的營業成本。我們的毛利率為我們的毛利佔我們持續經營業務收入的百分比。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣25億元、人民幣28億元及人民幣33億元，毛利率分別為18.0%、16.1%及16.2%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣15億元及人民幣19億元，毛利率分別為16.9%及18.6%。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的商品收入毛利率分別為11.0%、10.0%、11.3%、11.5%及13.3%。同期，我們的服務收入毛利率分別為92.9%、97.0%、94.1%、96.7%及93.5%。

儘管我們的毛利持續增長，但於2023年毛利率略有下降，主要由於我們的商品收入貢獻不斷增長所帶來的收入結構變動，而相較服務收入，商品收入的毛利率較低。在較小程度上，毛利率的波動亦歸因於我們持續加大產品供應、吸引更多新重點企業客戶及優化供應網絡，令商品收入結構發生變動。隨後在截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率有所增長，主要由於採購效率提升和供應商網絡優化令商品收入的毛利率有所提升。

### 履約開支

我們的履約開支包括(i)物流與倉儲服務開支；(ii)參與履約活動員工的員工福利開支；(iii)支付服務開支；(iv)客戶服務開支；及(v)由京東集團分配／提供的與履約有關的技術和流量支持服務的開支。

下表載列於所示年度／期間我們的履約開支明細，以絕對金額及佔我們總履約開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
履約開支：										
物流與倉儲服務開支…	279,994	35.8	365,053	38.7	526,223	46.7	213,113	42.1	418,150	52.5
員工福利開支………	296,245	37.9	307,849	32.7	364,730	32.4	164,786	32.6	261,043	32.8
支付服務開支………	102,584	13.1	123,983	13.2	74,744	6.6	47,113	9.3	28,228	3.5
客戶服務開支………	93,184	12.0	132,372	14.0	144,992	12.9	73,915	14.6	82,395	10.3
由京東集團分配／提供的 技術和流量支持服務的 開支………	9,592	1.2	13,349	1.4	16,017	1.4	7,153	1.4	6,397	0.9
合計………	<u>781,599</u>	<u>100.0</u>	<u>942,606</u>	<u>100.0</u>	<u>1,126,706</u>	<u>100.0</u>	<u>506,080</u>	<u>100.0</u>	<u>796,213</u>	<u>100.0</u>

我們的履約開支於往績記錄期間有所增長，與業務擴張一致。於往績記錄期間，我們的物流與倉儲服務開支有所增加，主要是由於物流服務及倉儲服務的使用量隨著商品銷

## 財務資料

售增加而增加。我們參與履約活動員工的員工福利開支於往績記錄期間有所增加，主要是由於支持我們業務的員工人數增加。在預期業務規模增長的情況下，我們預計我們的履約開支將在可預見的未來增加。

作為履約開支的一部分，我們於2020年收購蘇州工品匯時產生了收購所得無形資產攤銷。於2022年、2023年及2024年各年，收購產生的無形資產攤銷為人民幣6.7百萬元，於截至2024年及2025年6月30日止六個月，收購產生的無形資產攤銷各為人民幣3.3百萬元。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支包括(i)參與市場推廣及業務發展活動員工的員工福利開支；(ii)由京東集團分配／提供的與銷售及市場推廣有關的技術和流量支持服務的開支；(iii)推廣及廣告開支；及(iv)其他。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及市場推廣開支明細，以絕對金額及佔我們總銷售及市場推廣開支的百分比列示。

銷售及市場推廣開支：	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%								
(人民幣千元，百分比除外)										
<b>銷售及市場推廣開支：</b>										
員工福利開支.....	221,706	39.3	271,081	38.6	332,383	39.4	157,122	42.9	205,947	42.4
由京東集團分配／提供的 技術和流量支持服務的 開支.....	217,644	38.5	298,343	42.4	364,991	43.2	152,275	41.5	191,542	39.4
推廣及廣告開支 .....	106,133	18.8	105,201	15.0	110,238	13.1	44,683	12.2	57,279	11.8
其他.....	19,129	3.4	28,258	4.0	36,903	4.3	12,585	3.4	30,953	6.4
<b>合計.....</b>	<b>564,612</b>	<b>100.0</b>	<b>702,883</b>	<b>100.0</b>	<b>844,515</b>	<b>100.0</b>	<b>366,665</b>	<b>100.0</b>	<b>485,721</b>	<b>100.0</b>

我們的銷售及市場推廣開支於往績記錄期間有所增長。我們參與市場推廣及業務發展活動員工的員工福利開支於往績記錄期間有所增加，與我們業務的持續增長一致。我們計劃持續在銷售方面投入資源，特別是對重點企業客戶的銷售工作，以提高我們品牌的認知度，建立並深化與客戶的關係，以及促進銷售。因此，我們預計銷售及市場推廣開支將在可預見的未來增長。

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)研發人員的員工福利開支；(ii)由京東集團分配／提供的與研發有關的技術和流量支持服務的開支；及(iii)其他，包括勞務費、物業及設備折舊、無形資產攤銷及租賃開支。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%								
(人民幣千元，百分比除外)										
<b>研發開支：</b>										
員工福利開支.....	212,687	61.7	175,352	59.4	181,772	62.8	92,346	62.8	94,965	66.6
由京東集團分配／提供的 技術和流量支持服務的 開支.....	99,427	28.8	94,447	32.0	71,029	24.5	40,515	27.6	27,478	19.3
其他.....	32,761	9.5	25,420	8.6	36,533	12.7	14,114	9.6	20,131	14.1
<b>合計</b> .....	<b>344,875</b>	<b>100.0</b>	<b>295,219</b>	<b>100.0</b>	<b>289,334</b>	<b>100.0</b>	<b>146,975</b>	<b>100.0</b>	<b>142,574</b>	<b>100.0</b>

自2022年至2023年，我們的研發開支有所下降，是由於我們優化組織架構以培養一支高效的研發團隊。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支保持相對穩定。我們預計研發開支將在可預見的未來增長，我們認為隨著時間的推移，這將提高我們的技術能力及運營效率。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)承擔一般公司職能(包括會計、財務及人力資源)員工的員工福利開支；(ii)由京東集團分配／提供的與我們一般及行政活動有關的技術和流量支持服務的開支；及(iii)其他。

下表載列我們於所示年度／期間一般及行政開支明細，以絕對金額及佔我們一般及行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
<b>一般及行政開支：</b>										
員工福利開支.....	76,681	53.8	205,353	65.2	131,243	67.8	66,682	73.8	68,873	75.7
由京東集團分配／提供的技術和 流量支持服務的開支.....	59,063	41.4	38,933	12.4	33,577	17.3	17,017	18.8	13,698	15.1
其他.....	6,856	4.8	70,555	22.4	28,890	14.9	6,614	7.4	8,391	9.2
<b>合計</b> .....	<b>142,600</b>	<b>100.0</b>	<b>314,841</b>	<b>100.0</b>	<b>193,710</b>	<b>100.0</b>	<b>90,313</b>	<b>100.0</b>	<b>90,962</b>	<b>100.0</b>

我們一般公司職能員工的員工福利開支由2022年的人民幣76.7百萬元增至2023年的人民幣2.1億元，主要是由於股份支付開支增加以及一般及行政人員的員工人數增加，以支持我們不斷增長的業務。於2023年至2024年，我們的一般及行政開支絕對金額有所減少，主

## 財務資料

要是由於股份支付開支及[編纂]費用減少。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支保持相對穩定。由於我們不斷提升內部支持職能以與我們業務的持續增長一致，我們預計，剔除股份支付開支及[編纂]費用，我們的一般及行政開支將在可預見的未來增長。

### 其他收入及(虧損)／收益淨額

我們的其他收入及(虧損)／收益淨額包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動、政府補助、可轉換優先股回購收益、重新指定可轉換優先股所產生虧損及其他。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動主要由於我們對非上市公司的投資。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們於非上市公司的股權投資公允價值虧損分別為人民幣46.1百萬元、人民幣78.4百萬元、人民幣1.6億元、人民幣1.3億元及人民幣26.2百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入包括(i)來自關聯方的利息收入及(ii)定期存款及銀行結餘的利息收入。於往績記錄期間，我們參與了由京東集團管理的理財計劃，以更好地管理我們的過剩現金，從而獲得更高回報。根據A輪股份認購協議的條款，我們有權從該理財計劃中獲得利息收入。我們已收取京東集團理財計劃下的現金款項，並於2023年終止這一安排。自此之後，我們獨立運作財政職能及管理現金結餘，並相應錄得利息收入。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括(i)向關聯方支付的利息開支及(ii)租賃負債利息開支。向關聯方支付的利息開支主要指支付給京東科技的利息開支，京東科技提供與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務，其向我們購買貿易應收款項，使我們能夠提前收到貿易應收款項的付款，從而在保持穩健的運營資金的同時迅速擴大規模。京東科技就其提供的與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務收取服務費，其收費標準根據相關客戶的信譽度釐定。詳情請參閱「一重大關聯方交易」。

### 可轉換優先股公允價值變動

我們採用期權定價法及股權分配模型釐定我們發行的可轉換優先股公允價值。有關釐定可轉換優先股公允價值的關鍵假設，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

貼現率按截至各估值日期的加權平均資本成本進行估計。我們根據截至估值日期的到期情況與到期期限相符的政府債券之收益率，外加國家風險價差來估計無風險利率。缺乏市場流動性折扣使用期權定價法估計。根據期權定價法，認沽期權的成本(可對沖私人持

## 財務資料

有股份可出售前的價格變動)被視為確定缺乏市場流動性折扣的基準。波動率乃基於各估值日期前，可比較公司具有類似到期期限的每日股價收益率的年化標準差估計。除上述已採用的假設外，我們對未來表現的預測亦被納入對各估值日期A輪優先股、A-1輪優先股以及B輪優先股公允價值的確定中。[編纂]完成後，可轉換優先股將自動轉換為普通股。

### 稅項

#### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及其於開曼群島註冊成立的子公司無須就收入或資本收益繳稅。此外，開曼群島並無就向股東支付股息徵收預扣稅。

#### 英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島現行法律，在英屬維爾京群島註冊成立的實體無須就收入或資本收益繳稅。

#### 香港

於香港利得稅的兩級制利得稅率制度下，合資格集團實體的首2.0百萬港元的利潤將按8.25%的稅率繳稅，而超過2.0百萬港元的利潤將按16.5%的稅率繳稅。不適用兩級制利得稅率制度的集團實體利潤將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。因此，對於首2.0百萬港元的估計應課稅利潤，將按8.25%的稅率計算我們的合資格集團實體的香港利得稅，對於超過2.0百萬港元的估計應課稅利潤，將按16.5%的稅率計算。

#### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及相關法規，在中國經營的子公司須按照25%的稅率就其應課稅收入繳納企業所得稅，但享有優惠所得稅待遇的子公司除外，具體概述如下：

我們的若干子公司被認定為「高新技術企業」，因此，於往績記錄期間可按15%的優惠稅率繳納所得稅。設在《西部地區鼓勵類產業目錄》(原有效期至2010年末，後進一步延期至2030年)(《西部地區目錄》)中指定的適用中國地區的若干企業可依據《企業所得稅法》享受15%的優惠稅率，但是須受《企業所得稅法》所載若干一般限制的規限且須遵守相關法規。於往績記錄期間，我們的若干實體符合《西部地區目錄》中企業資格並享受15%的優惠所得稅稅率。

此外，根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其所產生研發開支的150%列作可扣減稅項開支(「超額扣除」)。中國國家稅務總

## 財務資料

局於2018年9月宣佈，從事研發活動的企業於2018年1月1日至2020年12月31日有權要求將其研發開支的175%列作超額扣除，於2021年3月宣佈進一步延期至2023年12月31日。中國國家稅務總局於2022年9月宣佈，在2022年10月1日至2022年12月31日，研發開支按現行加權稅前扣除比例175%扣除的企業，該比例可提高至200%。於2023年3月，中國國家稅務總局宣佈該政策將自2023年1月1日起進一步延期。

### 未分派股息的預扣稅

《企業所得稅法》亦規定，如外商投資企業(「外商投資企業」)的中國境外直接控股公司被視為在中國境內並無設立任何機構、場所的非居民企業，或收取的股息與該直接控股公司在中國境內設立的機構、場所無關，則外商投資企業向有關直接控股公司分派的股息須繳納10%的預提所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的預提安排。

根據2006年8月《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息將按不超過5%的稅率繳納預提稅(如外商投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份)。我們並無從產生於往績記錄期間的利潤中向股東宣派或支付或計劃向股東宣派任何股息，因此我們並無就產生自中國經營實體的任何利潤錄得任何預提稅。

### 全球反侵蝕稅基規則(「GloBE規則」或「支柱二規則」)

於2021年12月，經濟合作及發展組織(「經合組織」)推出GloBE規則，當中載列全球最低稅收規則，旨在確保集團年收入達750百萬歐元或以上的大型跨國企業在其所有運營所在國家就利潤繳納15%的最低實際稅率。各國亦可實施自身的國內最低稅收制度。本集團須繳納所得稅的若干司法管轄權已頒佈全球最低稅收規則。為了就支柱二規則稅收合規和行政負擔提供過渡性減免，經合組織已推出過渡性國別報告避風港規則框架，適用於自截至2024年12月31日止年度起至截至2026年12月31日止年度的過渡期間。

截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，本集團於支柱二規則生效的若干司法管轄區開展業務。本公司已採取措施評估其面臨的支柱二最低稅收風險，且截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月均未產生重大補足稅。本集團將持續評估支柱二規則對其未來財務表現的影響。

## 財務資料

### 持續經營業務業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

#### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣86億元增加18.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣103億元，主要受我們交易額的持續增長所驅動。具體而言，我們的交易額由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣125億元增加16.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣146億元，這主要歸因於我們成功吸引新客戶及推動現有客戶擴大採購。具體而言，我們歸屬於重點企業客戶的交易額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣53億元增加29.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣68億元。

我們的商品銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣81億元增加18.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣96億元，主要受商品交易總額由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣92億元增加19.6%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣110億元所驅動。我們歸屬於重點企業客戶的商品收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46億元增加28.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣59億元，我們歸屬於中小企業客戶的商品收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣23億元增加30.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣30億元。

我們提供服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.5億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.7億元。我們的廣告及其他服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.5億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.6億元，主要歸因於我們服務及用戶範圍的持續擴大。我們的交易平台收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.0億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.1億元，主要是由於中小企業的交易額增長，該等客戶越來越傾向於通過我們的交易平台進行採購。

#### 營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣72億元增加16.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣83億元，與收入的增加基本一致。

#### 毛利

由於前述原因，我們於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣15億元及人民幣19億元。具體而言，我們的商品收入毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.2億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13億元，而我們的服務收入毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.3億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.2億元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的16.9%增至截至2025年6月30日止六個月的18.6%，主要由於採購效率提升和供應商網絡優化令商品收入的毛利率有所提升。

## 財務資料

### 履約開支

我們的履約開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.1億元增加57.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.0億元，主要歸因於物流與倉儲服務開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.1億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.2億元。該增長主要由於我們投資於提升部分客戶的履約體驗及為支持我們新業務拓展(包括海外市場和產品品類拓展)而建立的更強大的履約基礎設施。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.7億元增加32.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.9億元，主要歸因於(i)員工福利開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.6億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.1億元，乃由於銷售和市場推廣人員增加以提升客戶體驗並支持我們的新業務拓展(包括海外市場和產品品類拓展)；及(ii)由京東集團分配或提供的技術和流量支持服務的開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.5億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.9億元，與我們的交易額增長一致。

### 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣1.5億元及人民幣1.4億元。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣90.3百萬元及人民幣91.0百萬元。

### 其他收入及(虧損)／收益淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他收益人民幣93.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的其他虧損為人民幣38.1百萬元，主要是由於與我們對若干被投資公司的股權投資有關的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的於非上市公司的股權投資公允價值變動虧損淨額減少人民幣1.1億元。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.6億元減少19.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.3億元，主要是由於利率較低。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣75.0百萬元增加20.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣90.3百萬元，主要是由於京東科技提供的與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務的服務費增加，與我們的業務增長一致。

## 財務資料

### 可轉換優先股公允價值變動

我們因可轉換優先股公允價值變動而產生的虧損在截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣9.1百萬元及人民幣4.5百萬元，這是因為我們的股權價值總體保持穩定。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣86.8百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.7百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月更好地使用了稅項虧損。

### 來自持續經營業務的期內利潤

由於上述原因，截至2024年6月30日止六個月，我們錄得來自持續經營業務的期內利潤人民幣2.9億元，及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得來自持續經營業務的期內利潤人民幣4.5億元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣173億元增加17.7%至2024年的人民幣204億元，主要受我們交易額的持續增長所驅動。具體而言，我們的交易額由2023年的約人民幣261億元增加10.2%至2024年的人民幣288億元，這主要歸因於我們成功吸引新客戶及推動現有客戶擴大採購。特別是我們服務的重點企業客戶由2023年的約9,500個增至2024年的約10,600個。我們每個重點企業客戶的年平均交易額於2023年及2024年穩定在約人民幣1.2百萬元。同時，我們持續推動現有重點企業客戶的支出增長，正如2024年我們的重點企業客戶交易額存留率為105.7%所佐證。

我們的商品銷售收入由2023年的人民幣161億元增加18.9%至2024年的人民幣192億元，主要受商品交易額由2023年的約人民幣180億元增加21.2%至2024年的約人民幣218億元所驅動。我們歸屬於重點企業客戶的商品收入由2023年的人民幣90億元增加25.8%至2024年的人民幣114億元，我們歸屬於中小企業客戶的商品收入由2023年的人民幣52億元增加10.9%至2024年的人民幣57億元。

於2023年及2024年，我們提供服務的收入保持相對穩定，為人民幣12億元。我們的廣告及其他服務收入由2023年的人民幣6.6億元增至2024年的人民幣8.2億元，主要歸因於我們服務及用戶範圍的持續擴大。我們的交易平台收入由2023年的人民幣5.6億元減至2024年的人民幣4.1億元，主要是由於我們的重點企業客戶越來越傾向於直接向我們採購商品，而不是通過交易平台進行採購。

#### 營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣145億元增加17.5%至2024年的人民幣171億元，與收入的增加一致。

## 財務資料

### 毛利

由於前述原因，我們於2023年及2024年分別錄得毛利人民幣28億元及人民幣33億元。具體而言，我們的商品收入毛利由2023年的人民幣16億元增至2024年的人民幣22億元，而我們的服務收入毛利保持相對穩定，2023年及2024年為人民幣12億元。於2023年及2024年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為16.1%及16.2%。

### 履約開支

我們的履約開支由2023年的人民幣9.4億元增加19.5%至2024年的人民幣11億元，主要歸因於物流與倉儲服務開支由2023年的人民幣3.7億元增至2024年的人民幣5.3億元。物流與倉儲服務開支增加主要是由於物流服務及倉儲服務的使用量隨著產品銷售的增加而提升。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由2023年的人民幣7.0億元增加20.2%至2024年的人民幣8.4億元，主要歸因於(i)由京東集團分配或提供的技術和流量支持服務的開支由2023年的人民幣3.0億元增至2024年的人民幣3.6億元，與我們的交易額增長一致；及(ii)員工福利開支由2023年的人民幣2.7億元增至2024年的人民幣3.3億元，乃由於支持及改善客戶體驗的銷售和市場推廣人員增加。

### 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，在2023年及2024年分別為人民幣3.0億元及人民幣2.9億元。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣3.1億元減少38.5%至2024年的人民幣1.9億元，主要歸因於股份支付開支及[編纂]費用減少。

### 其他收入及(虧損)／收益淨額

我們於2024年錄得其他虧損人民幣25.2百萬元，而2023年的其他收益為人民幣3.6百萬元，主要是由於2024年與我們對若干被投資公司的股權投資有關的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的於非上市公司的股權投資公允價值變動淨虧損增加人民幣80.9百萬元，及我們於2023年一次性產生可轉換優先股回購收益人民幣77.7百萬元（我們於2024年並無該收益），部分被我們於2023年重新指定可轉換優先股所產生虧損人民幣45.3百萬元所抵銷（我們於2024年並無該虧損）。

### 財務收入

於2023年及2024年，我們的財務收入保持相對穩定在人民幣2.9億元。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.4億元增加38.7%至2024年的人民幣1.9億元，主要是由於京東科技提供的與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務的服務費增加，與我們的業務增長一致。

### 可轉換優先股公允價值變動

我們因可轉換優先股公允價值變動而產生的虧損由2023年的人民幣5.3億元減少91.0%至2024年的人民幣47.6百萬元，乃由於2023年優先股的公允價值隨著B輪融資的結束及我們的股權價值增加而增加，而我們於2024年的股權價值保持穩定。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣1.6億元減至2024年的人民幣1.2億元，主要是由於確認因自2024年起的累計稅項虧損而產生的遞延稅項資產。2024年，我們的免稅開曼群島實體實現盈利，而2023年則產生虧損，這令稅前利潤增加，但對所得稅開支並無影響。

### 來自持續經營業務的年內利潤

由於前述原因，我們於2023年及2024年分別錄得來自持續經營業務的年內利潤人民幣4.8百萬元及人民幣7.6億元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣141億元增加22.6%至2023年的人民幣173億元，主要受我們交易額的持續增長所驅動。具體而言，我們的交易額由2022年的約人民幣223億元增加16.8%至2023年的人民幣261億元，這主要歸因於我們成功吸引新客戶及推動現有客戶的額外支出。特別是，我們服務的重點企業客戶由2022年的約6,900個增至2023年的約9,500個。我們每個重點企業客戶的年平均交易額於2022年及2023年分別約為人民幣1.4百萬元及人民幣1.2百萬元。新重點企業客戶於融合我們的工業供應鏈技術與服務初期，通常初始支出較低，而隨著時間的推移將逐漸增加其支出。2023年，由於我們吸引了更多新重點企業客戶，每個重點企業客戶的年平均交易額略微下降。同時，我們持續推動現有重點企業客戶的支出增長，正如2023年我們的重點企業客戶交易額存留率為114.9%所佐證。

我們的商品銷售收入由2022年的人民幣129億元增加24.6%至2023年的人民幣161億元，主要受商品交易額由2022年的約人民幣147億元增加22.9%至2023年的約人民幣180億元所驅動。我們歸屬於重點企業客戶的商品收入由2022年的人民幣67億元增加36.0%至2023年的人民幣90億元，而我們歸屬於中小企業客戶的商品收入由2022年的人民幣45億元增加16.1%至2023年的人民幣52億元。

## 財務資料

---

我們自2022年至2023年提供服務的收入保持穩定，為人民幣12億元。我們的廣告及其他服務收入由2022年的人民幣5.5億元增至2023年的人民幣6.6億元，主要歸因於我們服務和用戶範圍的持續拓展。我們的交易平台收入由2022年的人民幣6.4億元減至2023年的人民幣5.6億元，主要是由於我們的重點企業客戶越來越傾向於直接向我們採購商品，而不是通過交易平台進行採購。

### 營業成本

我們的營業成本由2022年的人民幣116億元增加25.4%至2023年的人民幣145億元，與收入的增加基本一致。

### 毛利

由於前述原因，我們於2022年及2023年分別錄得毛利人民幣25億元及人民幣28億元。具體而言，我們的商品收入毛利由2022年的人民幣14億元增至2023年的人民幣16億元，且我們的服務收入毛利由2022年的人民幣11億元增至2023年的人民幣12億元。雖然於2023年，我們的毛利有所增長，但毛利率卻小幅下降。這主要由於我們的商品收入貢獻不斷增長所帶來的收入結構變動，而相較服務收入，商品收入的毛利率較低。其次，該下降亦歸因於我們持續加大產品供應、吸引更多新重點企業客戶及優化供應網絡，令商品收入結構發生變動。

### 履約開支

我們的履約開支由2022年的人民幣7.8億元增加20.6%至2023年的人民幣9.4億元，主要歸因於物流和倉儲服務開支由2022年的人民幣2.8億元增至2023年的人民幣3.7億元，而這又是由於物流服務的使用量隨著商品銷售增加而增加，以及倉儲服務的增加，二者均由於我們的業務持續增長所致。

### 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由2022年的人民幣5.6億元增加24.5%至2023年的人民幣7.0億元，主要歸因於(i)由京東集團分配或提供的技術和流量支持服務的開支由2022年的人民幣2.2億元增至2023年的人民幣3.0億元，與我們的交易額增長一致；及(ii)員工福利開支由2022年的人民幣2.2億元增至2023年的人民幣2.7億元，乃由於支持及改善客戶體驗的銷售和市場推廣人員增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣3.4億元減少14.4%至2023年的人民幣3.0億元，主要歸因於員工福利開支由2022年的人民幣2.1億元減至2023年的人民幣1.8億元。這主要是因為我們優化組織架構以培養一支高效的研發團隊。

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣1.4億元增加120.8%至2023年的人民幣3.1億元，主要歸因於(i)員工福利開支由2022年的人民幣76.7百萬元增至2023年的人民幣2.1億元，主要是由於股份支付開支增加；及(ii)我們於2023年產生一次性[編纂]費用人民幣[編纂]元，而我們於2022年並無此類費用。該等因素部分被由京東集團分配或提供的技術和流量支持服務的開支由2022年的人民幣59.1百萬元減至2023年的人民幣38.9百萬元所抵銷，乃由於我們減少使用京東集團提供的共享管理服務。

### 其他收入及(虧損)/收益淨額

我們於2023年錄得其他收益人民幣3.6百萬元，而2022年的其他虧損為人民幣36.5百萬元，主要是由於我們於2023年一次性產生可轉換優先股回購收益人民幣77.7百萬元，部分被與我們對若干被投資公司的股權投資有關的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的於非上市公司的股權投資公允價值變動淨虧損增加人民幣32.2百萬元所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入由2022年的人民幣1.6億元增加81.3%至2023年的人民幣2.9億元，主要是由於利息收入隨著我們現金結餘的持續增長而增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣1.1億元增加31.9%至2023年的人民幣1.4億元，主要是由於京東科技提供的與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務的服務費增加，與我們的業務增長一致。

### 可轉換優先股公允價值變動

我們因可轉換優先股公允價值變動而產生的虧損由2022年的人民幣19億元減少72.3%至2023年的人民幣5.3億元，乃由於我們的股權價值增長率降低，導致2023年優先股的公允價值增長率較2022年有所降低。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣1.9億元減至2023年的人民幣1.6億元。

### 來自持續經營業務的年內(虧損)/利潤

由於前述原因，我們於2023年錄得來自持續經營業務的年內利潤人民幣4.8百萬元，而於2022年錄得來自持續經營業務的年內虧損人民幣14億元。

## 財務資料

### 若干主要合併財務狀況表項目的討論

#### 流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至6月30日		截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)
(人民幣千元)					
<b>流動資產：</b>					
存貨.....	606,993	510,507	896,856	1,249,681	1,257,401
貿易應收款項及應收票據..	45,454	73,025	109,638	117,996	103,549
預付款項、其他應收款項 及其他資產 .....	6,370,945	1,233,783	2,167,632	1,131,378	974,750
定期存款.....	—	3,552,446	2,000,741	6,101,779	9,165,574
現金及現金等價物 .....	12,344	5,488,742	8,372,098	4,559,678	1,371,326
受限制現金 .....	—	14,270	9,043	11,091	15,155
<b>流動資產總額 .....</b>	<b><u>7,035,736</u></b>	<b><u>10,872,773</u></b>	<b><u>13,556,008</u></b>	<b><u>13,171,603</u></b>	<b><u>12,887,755</u></b>
<b>流動負債：</b>					
貿易應付款項 .....	2,389,722	3,791,638	5,109,000	4,493,637	4,013,297
合同負債.....	353,842	228,493	238,343	207,448	204,168
預提費用及其他應付款項..	619,213	796,932	1,008,876	857,964	888,184
租賃負債.....	5,201	5,494	1,119	3,158	3,164
應付所得稅 .....	49,855	86,855	141,230	61,617	66,715
可轉換優先股 <sup>(1)</sup> .....	5,621,814	7,503,898	7,663,753	7,636,457	7,626,643
<b>流動負債總額 .....</b>	<b><u>9,039,647</u></b>	<b><u>12,413,310</u></b>	<b><u>14,162,321</u></b>	<b><u>13,260,281</u></b>	<b><u>12,802,171</u></b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b><u>2,003,911</u></b>	<b><u>1,540,537</u></b>	<b><u>606,313</u></b>	<b><u>88,678</u></b>	<b><u>85,584</u></b>

#### 附註：

- (1) 於應用國際會計準則第1號修訂本(於2024年1月1日生效且於整個往績記錄期間具有追溯效力)後，可轉換優先股自非流動負債重新分類至流動負債。因此，於往績記錄期間，可轉換優先股於我們的合併財務狀況表中計入流動負債。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日及7月31日，我們擁有流動負債淨頭寸。截至該等日期的流動負債淨頭寸乃主要歸因於可轉換優先股及貿易應付款項，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產、定期存款以及現金及現金等價物所抵銷。我們的可轉換優先股由截至2022年12月31日的人民幣56億元增至截至2023年12月31日的人民幣75億元並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣77億元，這與我們股權價值增加導致的優先股公允價值增加相一致。**[編纂]**完成後，我們的優先股將自動轉換為普通股，並將因此在我們的合併財務狀況表中由金融負債重新分類至股本。於往績記錄期間，為更好地利用超額現金以獲得更高的回報，我們通過向京東集團轉入超額現金參與了由京東集團管理的理財計劃。我們已與京東集團以現金結清理財計劃下的未償還款項，並於2023年終止這一安排。因此，我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣12.3百萬元大幅增至截至2023年12月31日的人民幣55億元，且我們的定期存款截至2023年12月31日達到人民幣36億元，而我們截至2022年12月31日並無該項目。

## 財務資料

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣20億元減至截至2023年12月31日的人民幣15億元，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣55億元、定期存款增加人民幣36億元及合同負債減少人民幣1.3億元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣51億元、可轉換優先股增加人民幣19億元、貿易應付款項增加人民幣14億元以及預提費用及其他應付款項增加人民幣1.8億元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣15億元減至截至2024年12月31日的人民幣6.1億元，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣29億元，預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣9.3億元及存貨增加人民幣3.9億元，部分被定期存款減少人民幣16億元、貿易應付款項增加人民幣13億元及預提費用及其他應付款項增加人民幣2.1億元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣6.1億元減至截至2025年6月30日的人民幣88.7百萬元，主要是由於定期存款增加人民幣41億元、貿易應付款項減少人民幣6.2億元、存貨增加人民幣3.5億元以及預提費用及其他應付款項減少人民幣1.5億元，部分被現金及現金等價物減少人民幣38億元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣10億元所抵銷。

我們的流動負債淨額保持相對穩定，由2025年6月30日至2025年7月31日分別為人民幣88.7百萬元及人民幣85.6百萬元。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)包括(i)應收關聯方款項；(ii)預付供應商款項；(iii)應退增值稅；(iv)預付費用；(v)已售產品的估計退貨；(vi)遞延股份發行成本；及(vii)其他；扣除(viii)信用損失準備。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)</b>				
應收關聯方款項	6,315,497	1,154,659	2,104,239	841,270
預付供應商款項	25,206	24,556	4,894	14,500
應退增值稅	5,907	11,703	4,804	170,784
預付費用	245	143	539	2,773
已售產品的估計退貨	20,418	30,116	36,445	28,858
遞延股份發行成本	—	4,691	5,917	6,755
其他	3,672	7,915	10,794	67,933
減：信用損失準備	—	—	—	(1,495)
<b>合計</b>	<b>6,370,945</b>	<b>1,233,783</b>	<b>2,167,632</b>	<b>1,131,378</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)由截至2022年12月31日的人民幣64億元減少80.6%至截至2023年12月31日的人民幣12億元，增加75.7%至截至2024年12月

## 財務資料

31日的人民幣22億元，並減少47.8%至截至2025年6月30日的人民幣11億元。截至2023年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)較2022年12月31日有所減少，主要是由於終止由京東集團管理的理財計劃並從該計劃中提取資金令應收關聯方款項減少。截至2024年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)較2023年12月31日有所增加，主要是由於2024年12月京東集團在日常業務運營過程中代表我們收取的客戶款項較2023年12月有所增加，令應收關聯方款項增加。截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產(流動部分)較2024年12月31日有所減少，主要是由於與2024年12月相比，2025年6月京東集團於我們日常業務過程中代我們收取的客戶付款減少，令應收關聯方款項減少。理財計劃詳情請參閱「一重大關聯方交易」。應退增值税是指在沖抵我們向客戶收取的增值税後我們採購時支付的增值税部分。

### 存貨

我們的存貨主要指可供出售的商品。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日				截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年		
	(人民幣千元)					
<b>歸屬於持續經營業務的存貨：</b>						
商品	591,378	456,329	832,629	1,188,308		
其他	17,209	57,772	72,415	70,792		
減：減值準備	(1,594)	(3,594)	(8,188)	(9,419)		
<b>合計</b>	<b>606,993</b>	<b>510,507</b>	<b>896,856</b>	<b>1,249,681</b>		

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣6.1億元減少15.9%至截至2023年12月31日的人民幣5.1億元，主要由於2022年所積壓過多存貨的去庫存化。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣5.1億元增加75.7%至截至2024年12月31日的人民幣9.0億元，主要是由於隨著我們的產品銷售增加，產品存貨增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣9.0億元增加39.3%至截至2025年6月30日的人民幣12億元，主要是由於產品存貨增加，此乃由於我們採取戰略舉措，增加特定產品類別從自有倉庫發貨的訂單量，從而提升部分客戶的體驗。

下表載列我們於所示期間歸屬於持續經營業務的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2025年		
<b>歸屬於持續經營業務的存貨周轉天數<sup>(1)</sup>.</b>						
	17.9	13.8	14.8	23.1		

附註：

(1) 期內歸屬於持續經營業務的存貨周轉天數等於期初及期末歸屬於持續經營業務的存貨結餘的平均值除以相關期間的營業成本再乘以180天或360天。

## 財務資料

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們歸屬於持續經營業務的存貨周轉天數分別為17.9天、13.8天、14.8天及23.1天。截至2025年6月30日止六個月的增長主要是由於我們採取戰略舉措，增加特定產品類別從自有倉庫發貨的訂單量，從而提升部分客戶的體驗。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的存貨結餘中的人民幣7.9億元(或63.4%)已出售或動用。

下表載列截至所示日期歸屬於持續經營業務的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>歸屬於持續經營業務的存貨：</b>				
三個月內.....	567,684	485,321	849,242	1,135,700
三至六個月 .....	26,759	12,760	38,812	87,586
七至十二個月 .....	7,036	5,216	5,917	21,939
十二個月以上.....	5,514	7,210	2,885	4,456
<b>合計 .....</b>	<b>606,993</b>	<b>510,507</b>	<b>896,856</b>	<b>1,249,681</b>

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括第三方或關聯方應付的未償還款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>貿易應收款項及應收票據：</b>				
應收第三方貿易款項 .....	33,800	25,644	42,726	78,400
應收關聯方貿易款項 .....	4,181	—	—	—
減：預期信用損失準備 .....	(5,555)	(4,889)	(8,667)	(5,784)
貿易應收款項小計 .....	32,426	20,755	34,059	72,616
應收票據.....	13,028	52,270	75,579	45,380
<b>合計 .....</b>	<b>45,454</b>	<b>73,025</b>	<b>109,638</b>	<b>117,996</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣45.5百萬元增加60.7%至截至2023年12月31日的人民幣73.0百萬元，並進一步增加50.1%至截至2024年12月31日的人民幣1.1億元，主要由於我們的業務擴張，令應收票據增加。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣1.1億元增加7.6%至截至2025年6月30日的人民幣1.2億元，主要由於我們的業務擴張導致應收第三方貿易款項增加，部分被應收票據減少所抵銷。

京東科技提供與貿易應收款項有關的供應鏈金融技術服務，其向我們購買貿易應收款項，使我們能夠提前收到貿易應收款項的付款，因而在保持穩健的運營資金的同時迅速擴大規模。詳情請參閱「一重大關聯方交易」。

## 財務資料

我們與部分客戶訂有交易賬期。我們主要給予客戶30天至180天的賬期。貿易應收款項根據相關合同的條款結算。基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>貿易應收款項：</b>				
三個月內.....	23,246	15,318	32,622	60,125
三至六個月 .....	9,386	5,779	996	8,765
七至十二個月 .....	548	2,037	4,063	6,415
十二個月以上.....	4,801	2,510	5,045	3,095
減：預期信用損失準備.....	(5,555)	(4,889)	(8,667)	(5,784)
<b>合計.....</b>	<b>32,426</b>	<b>20,755</b>	<b>34,059</b>	<b>72,616</b>

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣50.8百萬元(或43.0%)已結清。截至2025年6月30日，我們認為我們貿易應收款項的未償還結餘不存在重大可收回性問題，並已就截至2025年6月30日的貿易應收款項作出充足撥備，此乃基於下列事實：(i)於往績記錄期間，我們持續為我們的大多數客戶提供產品及服務；及(ii)於往績記錄期間，我們的客戶通常有向我們支付貿易款項的良好往績記錄且一直定期付款。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項指我們應付供應商的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項 .....	2,389,722	3,791,638	5,109,000	4,493,637

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣24億元增加58.7%至截至2023年12月31日的人民幣38億元。該增加主要歸因於我們與更多供應商的直接合作，該等供應商先前與京東集團簽約並列賬為應付關聯方款項，以及我們整體業務的擴張。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣38億元進一步增加34.7%至截至2024年12月31日的人民幣51億元，主要受我們的業務擴張所驅動。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣51億元減少12.0%至截至2025年6月30日的人民幣45億元，主要是由於我們業務的季節性波動。詳情請參閱「—流動性及資本資源—經營活動所得現金淨額」。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間歸屬於持續經營業務的貿易應付款項周轉天數。

歸屬於持續經營業務的 貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	62.7	76.5	93.8	103.5

附註：

(1) 期內歸屬於持續經營業務的貿易應付款項周轉天數等於期初及期末歸屬於持續經營業務的貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的營業成本再乘以180天或360天。

於往績記錄期間，我們歸屬於持續經營業務的貿易應付款項周轉天數有所增加，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月分別為62.7天、76.5天、93.8天及103.5天。歸屬於持續經營業務的貿易應付款項周轉天數持續增加乃由於我們的業務擴張導致與供應商的議價能力提高以及我們與先前與京東集團簽約的供應商直接合作的數量增加(應付予該等供應商的款項先前列賬為應付關聯方款項)。

我們的供應商一般給予我們30天至90天的賬期。貿易應付款項的賬齡分析如下：

貿易應付款項：	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
三個月內.....	2,010,377	3,652,829	4,873,192	4,058,646
三至六個月 .....	330,664	90,018	183,537	356,808
七至十二個月 .....	48,681	36,648	36,437	65,644
十二個月以上.....	—	12,143	15,834	12,539
合計 .....	<u>2,389,722</u>	<u>3,791,638</u>	<u>5,109,000</u>	<u>4,493,637</u>

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣18億元(或39.4%)已結清。

### 預提費用及其他應付款項

預提費用及其他應付款項包括(i)已收押金；(ii)應付工資及福利；(iii)客戶預付款項；(iv)其他應納稅款；(v)退貨準備金負債；(vi)[編纂]費用及應付[編纂]費用；及(vii)其他。

下表載列截至所示日期的預提費用及其他應付款項：

預提費用及其他應付款項	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
已收押金.....	257,855	439,807	518,744	524,837
應付工資及福利 .....	158,095	165,156	228,105	182,693
客戶預付款項 .....	61,701	50,733	55,743	53,477
其他應納稅款 .....	107,128	29,258	112,133	18,968
退貨準備金負債 .....	21,828	31,272	38,264	30,873
[編纂]費用及應付[編纂]費用 .....	—	38,579	33,679	33,581
其他.....	12,606	42,127	22,208	13,535
合計 .....	<u>619,213</u>	<u>796,932</u>	<u>1,008,876</u>	<u>857,964</u>

## 財務資料

我們的預提費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣6.2億元增加28.7%至截至2023年12月31日的人民幣8.0億元，主要是由於已收押金增加，並進一步增加26.6%至截至2024年12月31日的人民幣10億元，主要是由於其他應納稅款、已收押金及應付工資及福利增加。我們的預提費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣10億元減少15.0%至截至2025年6月30日的人民幣8.6億元，主要是由於其他應納稅款以及應付工資及福利減少。

### 合同負債

合同負債指我們向已收取預付款項的客戶提供服務的責任。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得合同負債人民幣3.5億元、人民幣2.3億元、人民幣2.4億元及人民幣2.1億元。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的合同負債結餘中的人民幣1.5億元(或73.0%)已確認。

### 可轉換優先股

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，可轉換優先股的公允價值分別為人民幣56億元、人民幣75億元、人民幣77億元及人民幣76億元。所有該等可轉換優先股均屬無抵押及無擔保。

### 非流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產：</b>				
物業及設備 .....	7,693	5,691	8,135	11,652
使用權資產 .....	11,009	7,586	4,934	10,224
商譽 .....	417,834	417,834	417,834	417,834
其他無形資產 .....	42,059	34,909	27,680	24,091
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產 .....	791,212	712,854	553,554	527,391
遞延稅項資產 .....	—	26,735	84,112	97,685
預付款項、其他應收款項及				
其他資產 .....	1,095	3,401	4,779	12,388
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>1,270,902</b>	<b>1,209,010</b>	<b>1,101,028</b>	<b>1,101,265</b>
<b>非流動負債：</b>				
租賃負債 .....	6,356	2,609	1,039	5,076
遞延稅項負債 .....	10,023	8,354	6,685	5,850
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>16,379</b>	<b>10,963</b>	<b>7,724</b>	<b>10,926</b>

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(非流動部分)

我們以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產包括於非上市公司的優先股投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產分別為人民幣7.9億元、人民幣7.1億元、人民幣5.5億元及人民幣5.3億元，主要與我們對非上市公司的投資有關。我們以公允價值計量且其變動計入

## 財務資料

損益的金融資產的收益或虧損於合併經營業績中確認為其他收入及(虧損)／收益淨額。我們投資於該等與我們現有業務互補的非上市公司，以加強我們的競爭地位，提高我們的長期盈利能力。在作出該等投資決策時，我們嚴格遵守適用的投資政策。具體而言，我們對目標公司按慣例進行分析及盡職調查，而我們的管理層在考慮所進行分析的有利結果、盡職調查結果及商業條款後批准了該等投資。我們持續積極地進行投後管理。我們認為，我們的管理層憑藉彼等於職業生涯中(包括通過彼等於本公司的管理角色)積累的豐富專業知識，於工業供應鏈技術業務方面經驗豐富。[編纂]後，本集團作出的任何投資均須遵守上市規則第十四章的相關規定。

### 商譽

我們計入的商譽主要與收購有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的商譽保持穩定，為人民幣4.2億元。

為進行商譽減值測試，商譽會分配至一個單獨的現金產生單位或現金產生單位組別。該等現金產生單位代表本集團就內部管理而監控商譽的最低層級。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的管理層根據國際會計準則第36號對本集團的商譽進行減值評估。就減值評估而言，商譽的可收回金額按使用價值計算釐定，使用價值計算乃使用貼現現金流量法釐定。我們的管理層憑藉其豐富的行業經驗，根據過往表現及其對市場發展的預期作出預測。截至2025年6月30日，管理層並未發現任何減值跡象。

### 對產生自蘇州工品匯和其他收購的商譽的減值測試

2020年4月，本集團完成對蘇州工品匯的收購，確認商譽金額人民幣4.0億元。於2021年進行的其他收購是指收購一家從事技術服務的子公司。為進行商譽減值測試，產生自收購蘇州工品匯及其他收購的商譽已分配至整個集團，並被確定為單獨的現金產生單位。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，包含商譽的現金產生單位的可收回金額按使用價值計算釐定，使用價值計算乃使用貼現現金流量法釐定，該方法基於五年期財務預測，加上預測期以後的現金流量相關的最終價值(考慮到中國於過往年度的GDP增長率及通貨膨脹率基礎，截至2022年、2023年及2024年12月31日止的各年度分別按3.0%、2.5%及2.5%的估計最終增長率進行推測)。截至2022年、2023年及2024年12月31日止的各年度的除稅前貼現率分別為21%、20%及19%，用於反映市場對時間價值的評估以及與現金產生單位組別相關的特定風險。我們的管理層憑藉其豐富的行業經驗，根據過往表現及其對市場發展的預期作出預測。

## 財務資料

現金產生單位的使用價值計算所用關鍵假設如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
五年期收入複合年增長率.....	27%	22%	18%
最終增長率.....	3.0%	2.5%	2.5%
除稅前貼現率 .....	21%	20%	19%

根據商譽減值測試，現金產生單位的淨餘分別為人民幣277億元、人民幣380億元及人民幣383億元，明顯高於其於截至2022年、2023年及2024年12月31日的各自賬面價值。因此，由於可收回金額高於賬面價值，於往績記錄期間各年，與蘇州工品匯及其他收購相關的商譽並無確認減值。管理層認為任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

敏感度分析乃基於收入或最終價值或除稅前貼現率發生變化的假設進行。倘於往績記錄期間的估計關鍵假設發生如下變更，淨餘將減少如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
五年期收入減少5%.....	1,823,379	1,906,174	1,898,964
最終價值減少5%.....	862,836	901,976	932,493
除稅前貼現率增加5%.....	1,817,119	1,829,781	1,816,276

### 對獵芯的減值測試

2021年3月，我們獲得獵芯的控制權，並確認商譽金額為人民幣7.4億元。商譽被分配至獵芯的現金產生單位，即就內部管理而言的最低水平。

截至2022年12月31日，包含商譽的現金產生單位組別的可收回金額按使用價值計算釐定，使用價值計算乃使用貼現現金流量法釐定，該方法基於五年期財務預測，加上預測期以後的現金流量相關的最終價值(按2.5%的估計最終增長率進行推測)。18.25%的除稅前貼現率用於反映市場對時間價值的評估以及與現金產生單位組別相關的特定風險。我們的管理層憑藉其豐富的行業經驗，根據過往表現及其對市場發展的預期作出預測。

根據商譽減值測試，其可收回金額高於其賬面價值。我們的管理層認為任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

2022年9月，為優化我們的服務，我們終止了不可撤銷的投票委託書和授權書，由此不再將獵芯合併入賬。我們的董事釐定，於2022年，直接與獵芯有關的商譽減值金額為人民幣2.5億元。由於剝離，獵芯的經營業績呈報為截至2022年12月31日止年度的已終止經營業務。

## 財務資料

有關商譽的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 主要財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
持續經營業務收入增長率(%) ...	36.6	22.6	17.7	20.3	18.9
淨利潤率(%) <sup>(1)</sup> .....	(9.8)	0.0	3.7	3.4	4.4
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則指標)(%) <sup>(2)</sup> .....	5.1	4.7	4.5	4.3	4.8

附註：

- (1) 淨利潤率等於持續經營業務利潤或虧損除以年度／期間持續經營業務收入，再乘以100%。
- (2) 非國際財務報告準則淨利潤率(非國際財務報告準則指標)等於經調整利潤(非國際財務報告準則指標)除以年度／期間持續經營業務收入再乘以100%。請參閱「—非國際財務報告準則指標：年度／期間經調整利潤(非國際財務報告準則指標)」。

### 流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金及可轉換優先股私募配售所得款項來滿足我們的現金需求。我們的現金及現金等價物指現金、銀行結餘及定期存款，扣除受限制現金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年7月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣12.3百萬元、人民幣55億元、人民幣84億元、人民幣46億元及人民幣14億元。

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審計)	2025年
(人民幣千元)					
經營活動所得現金淨額 .....	1,975,302	1,378,930	1,296,404	56,803	292,483
投資活動(所用)／所得					
現金淨額 .....	(4,455,607)	2,647,421	1,561,151	(223,856)	(4,098,370)
融資活動(所用)／所得					
現金淨額 .....	<u>(6,790)</u>	<u>1,429,663</u>	<u>(16,105)</u>	<u>(5,828)</u>	<u>(4,735)</u>
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額 .....	(2,487,095)	5,456,014	2,841,450	(172,881)	(3,810,622)
年初／期初現金及					
現金等價物 .....	2,440,609	12,344	5,488,742	5,488,742	8,372,098
外匯匯率變動對現金及					
現金等價物的影響 .....	<u>58,830</u>	<u>20,384</u>	<u>41,906</u>	<u>9,545</u>	<u>(1,798)</u>
年末／期末現金及					
現金等價物 .....	<b><u>12,344</u></b>	<b><u>5,488,742</u></b>	<b><u>8,372,098</u></b>	<b><u>5,325,406</u></b>	<b><u>4,559,678</u></b>

展望未來，我們認為我們將能夠通過使用經營活動所得現金、不時從資本市場籌集的資金及[編纂]淨額來滿足我們的流動性要求。我們目前並無任何其他有關重大額外部融資的計劃。

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣2.9億元，主要歸因於利潤人民幣4.5億元並經過下列調整：(i)非現金和非經營性項目，主要包括股份支付開支人民幣50.6百萬元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣10億元，部分被貿易應付款項減少人民幣6.1億元及存貨增加人民幣3.5億元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣13億元，主要歸因於利潤人民幣7.6億元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營性項目，主要包括列作以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的於非上市公司的股權投資公允價值變動人民幣1.6億元及股份支付開支人民幣1.3億元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於貿易應付款項增加人民幣14億元及預提費用及其他應付款項增加人民幣2.1億元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣9.4億元及存貨增加人民幣3.9億元所抵銷。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣14億元，主要歸因於利潤人民幣4.8百萬元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營性項目，主要包括可轉換優先股公允價值變動人民幣5.3億元、股份支付開支人民幣3.0億元以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動虧損人民幣78.4百萬元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於貿易應付款項增加人民幣14億元以及預提費用及其他應付款項增加人民幣1.8億元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣11億元所抵銷。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣20億元，主要歸因於虧損人民幣13億元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營性項目，主要包括可轉換優先股公允價值變動人民幣18億元、商譽減值人民幣2.5億元、所得稅開支人民幣1.9億元及股份支付開支人民幣1.8億元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於貿易應付款項增加人民幣7.8億元及預提費用及其他應付款項增加人民幣3.3億元。

有關經營現金流量變動的主要根本原因，請參閱「一 若干主要合併財務狀況表項目的討論」。

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣41億元，主要歸因於購入定期存款人民幣61億元，部分被到期定期存款人民幣20億元所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣16億元，主要歸因於到期定期存款人民幣56億元，部分被購入定期存款人民幣40億元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣26億元，主要歸因於我們退出京東集團管理的理財計劃後，京東集團還款人民幣63億元，部分被購入定期存款人民幣36億元所抵銷。

## 財務資料

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣45億元，主要歸因於向京東集團作出墊款淨額人民幣43億元以參與由京東集團管理的理財計劃。

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要歸因於回購可行使股份期權人民幣3.2百萬元及租賃付款本金部分人民幣1.2百萬元。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣16.1百萬元，主要歸因於租賃付款本金部分人民幣8.1百萬元及回購可行使股份期權人民幣6.6百萬元。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣14億元，主要歸因於發行可轉換優先股所得款項人民幣15億元，及行使股份期權所得款項人民幣2.5億元，部分被可轉換優先股回購的付款人民幣2.1億元所抵銷。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要歸因於租賃付款本金部分人民幣6.6百萬元。

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
可轉換優先股 .....	5,621,814	7,503,898	7,663,753	7,636,457	7,626,643
租賃負債.....	11,557	8,103	2,158	8,234	8,150

### 可轉換優先股

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年7月31日，可轉換優先股的公允價值分別為人民幣56億元、人民幣75億元、人民幣77億元、人民幣76億元及人民幣76億元。所有該等可轉換優先股均屬無抵押及無擔保。

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們主要為辦公室及倉庫而租賃的物業有關，其中倉庫租賃負債截至2021年12月31日僅存在於獵芯。我們的若干租賃負債由租賃按金抵押，且所有租賃負債均為無擔保。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的租賃負債現值：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)
	(人民幣千元)				
<b>租賃負債：</b>					
非流動.....	6,356	2,609	1,039	5,076	4,986
流動.....	5,201	5,494	1,119	3,158	3,164
<b>合計.....</b>	<b>11,557</b>	<b>8,103</b>	<b>2,158</b>	<b>8,234</b>	<b>8,150</b>

下表基於自資產負債表日至合同到期日的剩餘期間，將租賃負債分類至有關到期組別：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)
	(人民幣千元)				
<b>租賃負債的現值：</b>					
一年內.....	5,201	5,494	1,119	3,158	3,164
一至兩年.....	4,517	1,551	610	2,919	2,864
兩至五年.....	1,839	1,058	429	2,157	2,122
<b>合計.....</b>	<b>11,557</b>	<b>8,103</b>	<b>2,158</b>	<b>8,234</b>	<b>8,150</b>

### 無其他未償還債務

除上文所討論者外，截至2025年6月30日及2025年7月31日，我們並無任何重大質押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論上述各項有無擔保或抵押)。

### 資本性支出

下表載列我們於所示年度／期間的資本性支出：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
購買物業及設備.....	5,106	4,858	6,361	1,876	4,712
<b>合計.....</b>	<b>5,106</b>	<b>4,858</b>	<b>6,361</b>	<b>1,876</b>	<b>4,712</b>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本性支出分別為人民幣5.1百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣4.7百萬元，主要用於購買物業及設備。

我們預計2025年剩餘時間的資本性支出主要包括購買物業及設備。我們計劃通過現有現金結餘及經營活動所得現金為未來資本性支出提供資金。我們可能會根據持續的業務需求重新分配用於資本性支出和長期投資的資金。

## 財務資料

### 合同義務

#### 資本承諾

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無重大資本承諾。

#### 或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何或有負債。董事確認，自2025年6月30日以來我們的或有負債並無重大變化。

### 資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間我們與京東集團及京東科技(均為本公司關聯方)訂立了下列交易：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審計)	2025年
<b>向關聯方提供的服務與產品：</b>					
向京東集團提供的					
營銷服務 .....	350,659	472,218	585,956	262,318	335,460
向京東科技提供的服務....	4,842	7,530	2,564	188	369
向京東集團提供的					
技術服務 .....	13,003	6,705	6,263	1,943	1,663
向京東集團提供的產品....	—	1,544	30,706	6,744	41,519
<b>由關聯方提供的服務與產品：</b>					
由京東集團提供的物流與倉儲服務 .....	279,994	365,053	522,929	213,113	418,150
由京東集團提供的技術和流量支持服務 .....	385,726	445,070	485,614	216,960	239,115
由京東集團提供的					
營銷服務 .....	25,329	26,350	32,977	13,231	15,087
由京東集團提供的					
支付服務 .....	101,923	123,885	73,989	46,748	27,964
由京東集團提供的					
其他服務及股份支付....	523,882	201,657	88,683	60,754	24,893
由京東集團提供的					
忠誠計劃服務 .....	24,548	26,143	10,448	7,334	2,780
由京東科技提供的					
其他服務 .....	28,321	30,035	36,181	17,499	14,240
由京東科技提供的					
保理服務 .....	105,189	138,840	192,967	74,862	90,258
由京東集團提供的產品....	—	—	642	—	2,272
<b>收取利息：</b>					
來自京東集團的利息收入..	152,521	111,622	—	—	—

於往績記錄期間，餘下上市業務應佔營銷服務收入、物流與倉儲服務開支、技術和流

## 財務資料

---

量支持服務開支、支付服務開支、共享服務開支、忠誠計劃服務開支均分拆自京東集團，此乃由於所有該等交易及活動均由京東集團進行。

於A輪優先股融資交割日後，根據A輪股份認購協議所規定的條款，確立了京東集團為本集團訂立的或京東集團與我們訂立的該等交易的條款及定價政策。我們亦向京東集團提供工業品供其自用。

### 向關聯方提供的服務與產品

我們向京東集團提供營銷服務。我們向京東集團收取根據持續關連交易安排計算的營銷服務費。

### 由關聯方提供的服務與產品

- 京東集團向我們提供多種物流服務(包括但不限於倉庫運營及倉儲服務、配送服務、標準及特殊包裝服務以及不時提供的其他增值物流服務)作為服務費的交換。物流服務費乃經公平磋商後釐定，並根據多種因素收取，包括所佔用的存儲空間以及包裹的重量及配送距離。
- 京東集團通過其線上平台(例如www.jd.com)向我們提供技術和流量支持服務。技術和流量支持服務主要包括為我們的商家及供應商提供用戶流量支持、品牌活動、運營支持及廣告接入。京東集團按固定費率就通過其線上平台產生的工業品及服務的已完成訂單收取佣金。
- 京東集團向我們提供營銷服務。京東集團向我們收取根據相關標準營銷服務協議計算的營銷服務費。
- 我們使用若干通過京東集團從第三方支付服務提供商購買的支付渠道或京東集團的自有渠道完成的支付服務，且相關成本首先由京東集團結算，然後由我們全額(按京東集團成本基準)結算。這使我們能夠利用支付服務助力我們的線上交易，實現高效、安全和及時的實時支付。
- 京東集團向我們提供若干後台管理支持服務，包括但不限於雲服務、服務器提供以及維護及相關客戶服務。我們向京東集團支付服務過程中實際產生的成本。京東集團根據京東集團股權激勵計劃向我們的合資格員工授予基於服務的限制性股份單位和股份期權。
- 鑑於我們的部分業務在京東集團的平台上運營，我們的客戶參與京東集團的客戶忠誠計劃，且在京東集團和本集團的平台上使用該等積分購買產品和服務。我們根據獲授予的積分數和相關單位成本向京東集團付款。
- 我們根據相關標準支付服務協議及共享服務協議使用由京東科技提供的若干支付服務及其他共享服務。

## 財務資料

- 京東科技通過購買來自本集團的貿易應收款項提供供應鏈金融技術服務，助力其提前獲得款項並將資金投入其他地方。京東科技就購買本集團貿易應收款項收取服務費，其收費標準根據相關客戶的信譽度釐定。

### 收取利息

於往績記錄期間，為更好地利用超額現金以獲得更高的回報，我們通過向京東集團轉入超額現金並收取相應利息參與了由京東集團管理的理財計劃。根據A輪股份認購協議訂明的條款，我們有權自京東集團獲得利息收入。自分拆完成起，我們已終止與京東集團的理財計劃。

下表載列截至所示日期我們的應收關聯方款項的結餘：

	截至 12月31日			截至 6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應收京東集團款項 .....	6,317,177	1,147,897	2,097,782	835,571
應收京東科技款項 .....	2,501	6,762	6,457	5,699
應付京東科技款項 .....	16,435	84,723	35,734	36,114

應收京東集團款項主要指與京東集團的結餘，包括(i)由京東集團代表我們持有的在京東集團內的餘下上市業務產生的利潤，該等利潤屬無抵押、不計息及按要求償還；及(ii)我們參與由京東集團管理的理財計劃，其屬無抵押及計息。該等結餘屬非貿易性質。我們認為，我們參與由京東集團管理的理財計劃符合適用法律法規。我們已收取京東集團理財計劃項下的現金款項，並於2023年終止這一安排。除該等結餘之外，應收京東集團款項乃於與京東集團的日常業務過程中產生，屬貿易性質、無抵押及不計息。

應收京東科技款項屬貿易性質、無抵押及不計息，於日常業務過程中產生。

應付京東科技款項於日常業務過程中產生，屬貿易性質、無抵押及不計息。

上述應收／應付關聯方款項均屬無抵押、不計息及按要求償還。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，該等交易不會使我們的經營業績失真或使我們的過往業績不能反映未來表現。

### 財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險(如外匯風險、現金流量及公允價值利率風險及價格風險)、信用風險以及流動性風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可

## 財務資料

---

預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理由高級管理人員執行。

### 外匯風險

我們於開曼群島、英屬維爾京群島及香港註冊成立的實體之功能貨幣為美元。我們的中國子公司及關聯併表實體將其功能貨幣定為人民幣。外匯風險於未來商業交易或已確認的金融資產及負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值時產生。

於往績記錄期間，以功能貨幣以外其他貨幣計值的外幣交易產生的匯兌損益並不重大。

### 利率風險

利率風險是金融工具的價值或未來現金流量由於市場利率變動而產生波動的風險。浮動利率工具使本集團面臨現金流量利率風險，而固定利率工具使本集團面臨公允價值利率風險。本公司的現金流量利率風險主要來自於現金及現金等價物、受限制現金或應收京東集團的計息款項。我們亦面臨與定期存款及租賃負債有關的公允價值利率風險。詳情分別披露於本文件附錄一會計師報告附註26、19及34。

若利率上調／下調50個基點，而所有其他變量均保持不變，則截至2022年12月31日止年度，本集團的除稅後虧損將減少／增加約人民幣23百萬元，而截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，本集團的除稅後利潤將增加／減少人民幣17百萬元、人民幣36百萬元及人民幣39百萬元，主要是由於浮動利率的現金及現金等價物、受限制現金或與京東集團的計息結餘的利息收入增加／減少。

### 信用風險

我們的信用風險主要與現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及其他應收款項有關。上述各類金融資產的賬面價值反映我們就金融資產而言面臨的最高信用風險。

我們的現金及現金等價物及受限制現金主要存放於中國境內國有或知名金融機構以及中國境內以外的知名國際金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。由於其違約風險較低以及各相關交易對手近期履行合同現金流量義務的能力較強，因此我們認為該等金融資產的信用風險較低。於往績記錄期間識別的信用損失並不重大。我們認為不存在重大信用風險且不會因其他方違約而造成任何重大損失。

## 財務資料

### 流動性風險

我們力求維持充分的現金及現金等價物。鑑於相關業務的動態性質，我們的政策規定定期監控我們的流動性風險，並維持充分的現金及現金等價物或調整融資安排來滿足流動性要求。

下表載有基於各報告期末到合同到期日的剩餘期間，將非衍生金融負債納入相關到期組別的分析。表內所披露的金額為合同未貼現現金流量。

	一年以下	一至兩年	兩至五年	五年以上	合計
<b>截至2022年12月31日</b>					
貿易應付款項 .....	2,389,722	—	—	—	2,389,722
租賃負債.....	5,324	4,842	2,073	—	12,239
計入預提費用及 其他應付款項的金融負債..	332,162	—	—	—	332,162
可轉換優先股 .....	—	—	—	2,551,288	2,551,288
	<u>2,727,208</u>	<u>4,842</u>	<u>2,073</u>	<u>2,551,288</u>	<u>5,285,411</u>
<b>截至2023年12月31日</b>					
貿易應付款項 .....	3,791,638	—	—	—	3,791,638
租賃負債.....	5,624	1,651	1,170	—	8,445
計入預提費用及 其他應付款項的金融負債..	571,246	—	—	—	571,246
可轉換優先股 .....	—	—	—	4,012,864	4,012,864
	<u>4,368,508</u>	<u>1,651</u>	<u>1,170</u>	<u>4,012,864</u>	<u>8,384,193</u>
<b>截至2024年12月31日</b>					
貿易應付款項 .....	5,109,000	—	—	—	5,109,000
租賃負債.....	1,136	698	468	—	2,302
計入預提費用及 其他應付款項的金融負債..	630,374	—	—	—	630,374
可轉換優先股 .....	—	—	2,152,379	1,956,318	4,108,697
	<u>5,740,510</u>	<u>698</u>	<u>2,152,847</u>	<u>1,956,318</u>	<u>9,850,373</u>
<b>截至2025年6月30日</b>					
貿易應付款項 .....	4,493,637	—	—	—	4,493,637
租賃負債.....	3,194	3,030	2,285	—	8,509
計入預提費用及其他 應付款項的金融負債 .....	625,430	—	—	—	625,430
可轉換優先股 .....	—	—	2,461,298	1,630,366	4,091,664
	<u>5,122,261</u>	<u>3,030</u>	<u>2,463,583</u>	<u>1,630,366</u>	<u>9,219,240</u>

### 股息

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付與金額還將取決於能否自子公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則釐定的年內利潤中派付，而中國會計準則在許多方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律還要求外資企業留出至少10%的稅後利潤（如有）注入

## 財務資料

其法定儲備，法定儲備不可作為現金股息予以分派。向股東作出的股息分派於股息獲股東或董事(如適用)批准的期間內確認為負債。於往績記錄期間，我們概無宣派或支付股息。

### 營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物以及估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。董事確認，於往績記錄期間，我們並未嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項。基於上述情況，以及所進行的盡職調查，聯席保薦人同意上述董事的觀點。

### 可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

### 本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表

下文載列根據上市規則第4.29(1)條編製的本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年6月30日本公司所有者應佔本集團經審計合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日期進行。

本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，基於其假設性質，未必能真實反映倘若[編纂]於截至2025年6月30日或任何未來日期完成時本公司所有者應佔本集團的合併有形資產淨值。

## 財務資料

以下本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表乃基於會計師報告(載於本[編纂]附錄一)所載的截至2025年6月30日本公司所有者應佔本集團經審計合併有形資產淨值編製，並作出以下調整：

		截至2025年			
截至2025年		6月30日			
6月30日	本公司	本公司	所有者應佔	所有者應佔	本集團
本公司	所有者應佔	未經審計	備考經調整	本公司所有者應佔本集團	截至2025年6月30日
經審計	估計	[編纂]	合併有形	未經審計備考經調整合併	每股有形資產淨值
合併有形	[編纂]	資產淨值	淨額	資產淨值	人民幣元
資產淨值		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	港元
人民幣千元	(附註1)	(附註2)		(附註3)	(附註4)

按[編纂]每股[編纂]  
港元計算..... [559,736] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]  
按[編纂]每股[編纂]  
港元計算..... [559,736] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

附註：

- 截至2025年6月30日本公司所有者應佔本集團經審計合併有形資產淨值摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告，乃基於截至2025年6月30日本公司所有者應佔本集團合併資產淨值人民幣[1,001,661,000]元計算，並分別就截至2025年6月30日本公司所有者應佔本集團無形資產人民幣[24,091,000]元及商譽人民幣[417,834,000]元予以調整。

[編纂]

- 本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值按[編纂]匯率換算一節所披露1.00港元兌人民幣[0.9128]元的匯率自人民幣換算為港元。概不表示人民幣金額已經、本應該或可能會按該匯率或任何其他匯率或根本不會換算為港元，反之亦然。
- 概無對截至2025年6月30日本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2025年6月30日後的任何經營業績或訂立的其他交易。具體而言，並未對上表所示本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值作出調整，以說明轉換的影響。

截至2025年6月30日，本集團[429,247,881]股優先股的賬面金額為人民幣[7,636,457,000]元，確認為金融負債。  
[編纂]完成後，優先股將按[1 : 1]的初始轉換比率自動轉換為普通股，且無需支付任何額外對價。

假設轉換於2025年6月30日已發生，則本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值將由約人民幣[編纂]元增至約人民幣[編纂]元(按[編纂]每股[編纂]港元計算)，或由約人民幣[編纂]元增至約人民幣[編纂]元(按[編纂]每股股份[編纂]港元計算)。假設本集團轉換後，該計算所用的股份數目將由[編纂]股增至[編纂]股。本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值將分別增至人民幣[編纂]元([編纂]港元)及人民幣[編纂]元([編纂]港元)(分別按[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元計算)。

就計算本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值而言，乃按[編纂]的匯率換算一節所披露1.00港元兌人民幣[0.9128]元的匯率由港元換算為人民幣或由人民幣換算為港元。概不表示港元金額已經、本應該或可能會按該匯率或任何其他匯率或根本不會換算為人民幣，反之亦然。

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

經開展董事認為屬適當的充分盡職調查工作以及經適當、審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景自2025年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表的最近呈報期間結束日期)以來並無任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告中所載資料造成重大影響的事件。

### 上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。