

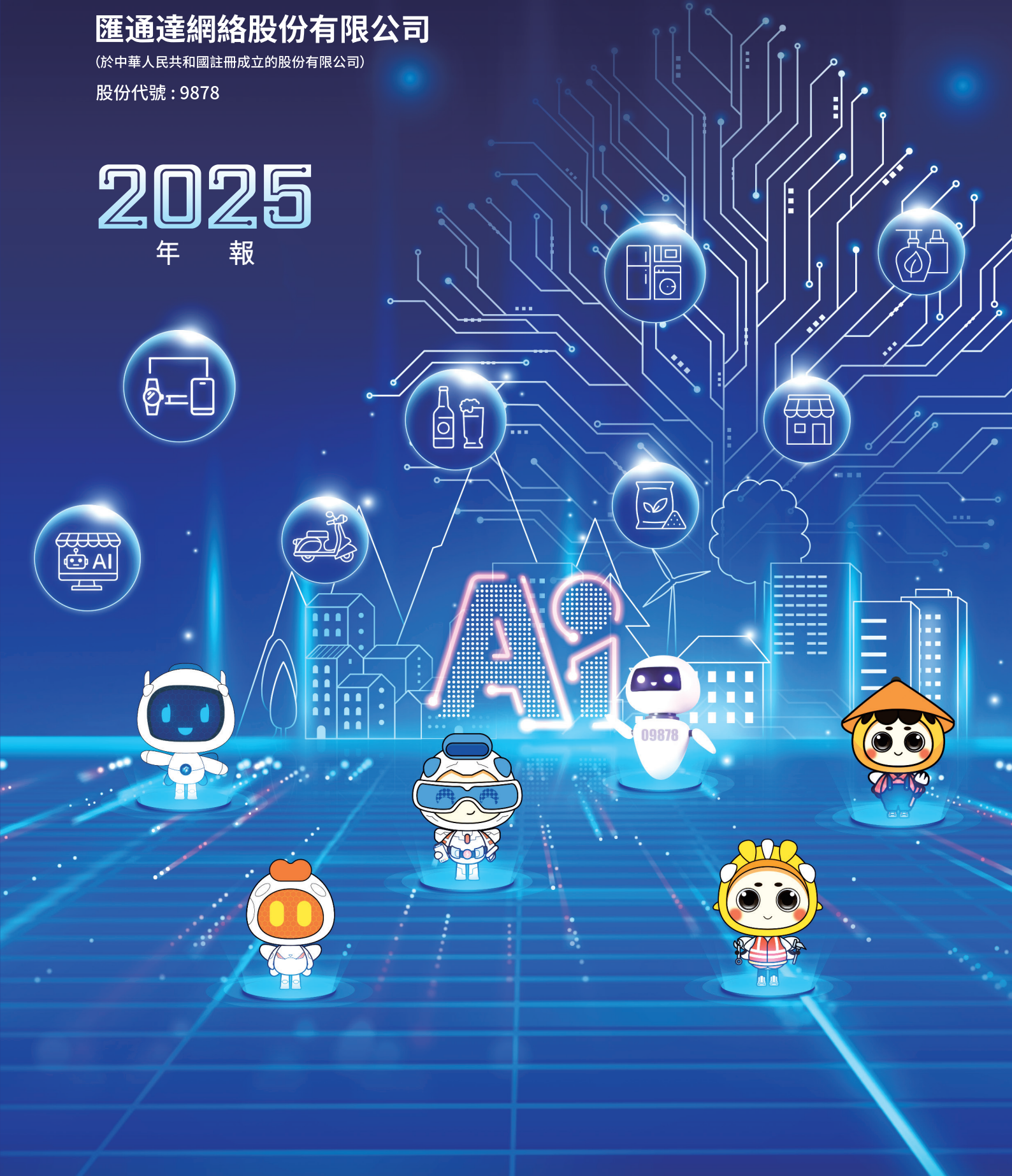


匯通達網絡股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：9878

2025 年報



目錄

公司資料	2
釋義	4
財務摘要及運營參數	7
董事長致辭	8
管理層討論與分析	15
董事及高級管理人員	23
董事會報告	30
企業管治報告	66
獨立核數師報告	86
綜合損益表	92
綜合損益及其他全面收益表	93
綜合財務狀況表	94
綜合權益變動表	96
綜合現金流量表	98
財務報表附註	100



公司資料

董事會

董事長兼非執行董事

汪建國先生

執行董事

徐秀賢先生(首席執行官)

趙亮生先生

孫超先生

非執行董事(不包括董事長)

蔡仲秋先生

獨立非執行董事

虞麗新女士

劉向東先生

刁揚先生

審計委員會

虞麗新女士(主席)

劉向東先生

刁揚先生

薪酬與考核委員會

劉向東先生(主席)

徐秀賢先生

虞麗新女士

提名委員會

虞麗新女士(主席)

徐秀賢先生

劉向東先生

戰略委員會

汪建國先生(主席)

徐秀賢先生

劉向東先生

可持續發展(ESG)委員會

汪建國先生(主席)

徐秀賢先生

孫超先生

聯席公司秘書

唐敏女士

區慧晶女士

授權代表

汪建國先生

區慧晶女士

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

於會計及財務匯報局條例下註冊的

公眾利益實體核數師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈8樓

公司資料

註冊辦事處及總部

中國
江蘇省
南京市
玄武區鐘靈街50號
匯通達大廈

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

法律顧問

香港法律：

高偉紳律師行
香港
康樂廣場1號
怡和大廈27樓

中國法律：

國浩律師(南京)事務所
中國
南京
漢中門大街309號B座7-8樓

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

主要往來銀行

中國工商銀行南京山西路支行
中國
南京
鼓樓區
中山北路143號

股份代號

9878

公司網址

www.htd.cn



釋義

於本年報中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「阿里巴巴中國」	指	阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司，本公司的股東之一
「公司章程」	指	本公司的公司章程(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司原監事會(自2025年12月19日起，本公司不再設有監事會)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」	指	匯通達網絡股份有限公司，根據中國法律於2010年12月6日成立的一家股份有限公司，其H股於香港聯交所主板上市(股份代號：9878)
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的內資股，以人民幣認購或入賬列作繳足
「內資股股東」	指	持有內資股的股東
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一家或多家附屬公司)
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「H股股東」	指	持有H股的股東
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告會計準則」	指	統稱，包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋

釋義

「金通靈」	指	金通靈科技集團股份有限公司，一間於深圳證券交易所創業板上市之公司（股票代碼：300091），主要從事工業鼓風機、壓縮機、汽輪機及工業鍋爐產品製造。截至最後實際可行日期，本公司持有金通靈25%股份，為其第一大股東
「最後實際可行日期」	指	2026年4月23日，即於本年報刊發之前確定其中載有的若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「購股權」	指	根據購股權計劃的規則授予承授人以認購H股的購股權
「招股章程」	指	本公司日期為2022年1月31日的招股章程
「臨時管理人」	指	金通靈科技集團股份有限公司清算組，由南通市政府有關部門及上海市通力律師事務所組成，於2025年4月3日獲法院指定為金通靈預重整期間的臨時管理人
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期」或「本年度」	指	截至2025年12月31日止年度
「重整投資協議」	指	本公司與金通靈及臨時管理人於2025年9月5日就收購事項訂立的《金通靈科技集團股份有限公司（預）重整投資協議》
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位計劃項下的受限制股份單位，每個股份單位代表授予選定持有人的獎勵中的一股相關H股
「受限制股份單位計劃」	指	經董事會於2022年10月11日決議並經股東於2022年11月28日在股東大會上審議批准，本公司所採納的受限制股份單位計劃

釋義

「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	本公司股東，包括內資股股東及H股股東
「購股權計劃」	指	經董事會於2024年9月20日決議並經股東於2024年11月12日在股東大會上審議批准，本公司所採納的H股購股權計劃
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	本公司前任監事會成員(自2025年12月19日起，本公司不再設有監事會)
「可持續發展(ESG)委員會」 或「ESG委員會」	指	董事會可持續發展(ESG)委員會
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「%」	指	百分比

財務摘要及運營參數

財務概覽

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	52,297,458	60,059,328	82,432,520	82,105,987	65,763,174
其中：					
交易業務板塊收入	51,529,380	59,269,204	81,618,095	81,177,331	65,225,613
服務業務板塊收入	553,252	610,474	654,719	794,836	437,814
毛利	2,331,529	2,308,895	2,739,724	2,588,101	1,867,966
經營利潤	692,022	597,925	794,013	714,650	638,689
年內盈利	529,358	461,769	697,299	557,819	(177,049)
本公司股權持有人應佔盈利／(虧損)	300,294	269,738	448,275	316,378	(349,881)
資產總額	30,506,350	28,491,140	29,110,070	29,388,741	25,598,011
現金及現金等價物	2,543,239	2,781,257	3,748,938	4,082,240	2,966,920
負債總額	20,484,565	18,880,640	19,615,041	19,778,571	27,315,457

運營參數

	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
註冊會員店總數	254,590	248,560	237,238	206,231	169,466
活躍會員店數	111,295	95,111	90,708	76,160	62,203
訂閱用戶總數	116,022	107,929	131,810	113,998	102,047
其中：付費用戶	29,528	38,172	48,069	29,775	17,905

董事長致辭



尊敬的各位股東：

在此向各位股東提呈本公司截至2025年12月31日的年度報告，並謹此代表董事會向各位股東對本集團的關心和支持表示誠摯的謝意！

業務回顧

2025年，本集團主動進行結構性調整，以利潤與現金流為核心，成功實現了經營質量的歷史性突破。儘管階段性收入有所回調，但毛利率、淨利率等多項核心指標創下新高，標誌着本公司正式邁入「提質增效」的價值創造新周期。

報告期內，本集團實現營業收入人民幣523.0億元；實現淨利潤人民幣5.29億元，同比增長14.6%；歸屬本公司股權持有人應佔盈利人民幣3.0億元，同比增長11.3%；毛利率提升至4.5%，同比提升0.7個百分點，增幅達18%；經營性現金流入淨額人民幣4.19億元，財務狀況穩健。報告期內，本集團在主動優化業務結構的過程中，核心盈利指標均實現逆勢增長，毛利率、淨利率及歸母淨利率三項核心財務指標均創下歷史最高水平，充分印證了經營質量與盈利能力的持續提升，標誌着本集團已邁入高質量增長的「新周期」。

董事長致辭

一、 深化智慧供應鏈建設，助力全產業鏈提質增效

報告期內，本集團持續提升智慧供應鏈能力，聚焦構建「反向+短鏈+數字化」的創新供應鏈模式，助力全產業鏈合作夥伴提質增效。本集團在2025年2月28日正式發佈了「品牌直通車」「自有品牌生態群」「開放式智慧供應鏈平台」三大智慧供應鏈工程，全面推動落地：持續深化與蘋果、山東瑞星、寧夏藍豐等頭部品牌廠商的戰略合作，其中蘋果新品季毛利率提升30%+，單店產出增長40%+；積極拓展日化快消、適老健康等創新品類，與橘宜集團、歐琳集團、博音聽力、本來生活等企業共同開發下沉市場新消費場景，2025年本集團新品類收入提升50%+；本集團自有品牌收入突破人民幣1.4億元，同比增長37%，毛利率超40%，其中「桃花潭」「故宮」「阿爾蒂沙」等自有品牌獲得市場廣泛好評，品牌影響力持續提升。

二、 深化AI產品開發應用，智能化升級成效顯著

本集團堅定推進「AI+產業」深度融合，強化會員店AI賦能，打造「小店大模型」的「千橙雲AI」垂直應用大模型以及AI營銷智能體產品矩陣。我們不僅發佈了大模型，更重要的是推出了「AI店長助理」，通過AI自動分析門店銷售數據與本地消費趨勢，為會員店老闆提供精準選品建議；同時支持一鍵生成營銷文案、自動策劃營銷活動，通過「AI店長助理」，我們將SaaS工具從「管理軟件」升級為「賺錢工具」，讓會員店經營更輕鬆、盈利更可持續。

一方面，強化垂類大模型底座，全面自研並迭代基於零售場景的「千橙雲AI」垂直模型，整合全球領先的開源模型算法，推出更適合下沉市場小門店經營的數據分析體系與行業模型，並於2025年5月通過國家網信辦「大模型」備案。另一方面，加快AI Agent研發和商業化推廣，推動AI創新應用與數智體系升級，完善迭代AI賦能產品，加快建立全場景智能Agent矩陣，賦能數智化新零售，持續助力會員零售門店經營提效。

同時，深化建設AI+生態合作，與阿里雲達成全棧AI全面合作，持續融合本集團線上線下一體化運營服務能力和阿里雲「雲+AI」核心能力，共建下沉市場「AI+產業」新生態，進一步強化了本集團在數智零售領域的競爭力。



董事長致辭

本集團快速推進數智化產品全面AI化、AI智能體快速商業化的市場策略，結合AI敏捷迭代與效果交付的特點，從基礎的標準訂閱付費模式逐漸升級為「標準訂閱付費+按量付費+按效果付費」的綜合付費模式，全年AI收入突破人民幣1億元，綜合服務收入結構持續改善。

三、 探索佈局新零售業態，開關了快消折扣連鎖賽道

為了適應零售業態變革，構建新型人、貨、場關係，掌握新零售時代的終端主導權，向快消品經營進一步轉型，本集團正式進軍快消硬折扣連鎖領域，創立「折折蜂」硬折扣超市連鎖品牌，2025年12月單月在南京地區成功實現首批「十店齊開」，力爭在未來三年發展成為下沉市場硬折扣連鎖的頭部品牌。

四、 深化「產業+資本」雙輪驅動，完成多個高潛力項目投資併購

本集團堅持「產業+資本」雙輪驅動戰略，一方面深耕產業建設，另一方面通過資本手段，推動對優質標的的投資併購，取得突破性成果。2025年9月，本集團作為重整產業投資人，以符合監管要求的最低收購價參與高端製造業上市公司金通靈的併購重整，構建「大消費+智能製造」雙產業佈局，提升本集團在高端製造領域的管理與運營能力，並將為股東帶來可觀的投資回報。2025年11月，本集團併購電商AI頭部企業——西藏邊界信息科技有限公司（「邊界」）及其附屬公司（統稱「邊界集團」），邊界是一家專注於電商及零售企業的智能科技公司，提供覆蓋「AI產品」和「數智化解決方案」的全棧式服務。通過對其技術、商品、運營、數據等資源的全面整合，進一步提升了本集團的AI服務能力與核心競爭力，加速構建全棧式AI能力。

通過戰略性併購，本集團成功構建了「大消費+智能製造+AI技術」的產業新佈局，為本集團核心能力構建與未來持續增長再添新引擎。

董事長致辭

五、 助力城鄉經濟融合發展，企業影響力持續提升

2025年，本集團得到了各級政府和社會各界的廣泛關注與認可，行業影響力進一步提升：受邀參加商務部座談會、全國工商聯座談會等，江蘇省委常委、省委組織部、省委統戰部、團省委等領導多次來訪調研並對匯通達事業給予高度評價。2025年本公司獲得多項企業榮譽、省部級以上表彰：蟬聯中國企業500強、中國服務業企業500強、國家鼓勵的重點軟件企業及產業互聯網百強榜等。

未來展望

2026年，隨着「十五五」規劃期的到來，國家戰略正引導經濟從高速增長向高質量發展全面躍升。當下，科技創新與產業升級深度融合，人工智能迅猛發展，以科技創新為驅動的「新質生產力」正成為重塑全球競爭格局的關鍵力量；另一方面，消費市場呈現理性化與高品質並行的趨勢，需求結構深刻調整，機遇與挑戰並存。

在此宏觀環境下，本集團確立了「保增提質，轉型升級」的年度方針，全面擁抱AI浪潮、滿足市場新需求，加快推動本集團向創新供應鏈和AI賦能的科技型企業轉型升級。2026年本集團將聚焦落地四大創新工程：

一、 加快佈局快消折扣連鎖賽道

加速推進「快消折扣連鎖項目」落地實施，驅動本集團核心業務從慢消品向快消品轉型。在渠道佈局方面：深度聚焦下沉市場，通過自營、合資、併購等多種方式快速拓展，未來逐步構建覆蓋廣泛的下沉市場快消品流通體系。在供應鏈建設方面：一方面建立集採平台，通過短鏈模式整合、鏈接更多快消品優質上游資源，另一方面深度協同現有戰略合作品牌，充分與客戶共創，打造更多創新產品、爆款SKU、自有品牌，為硬折扣模式的極致性價比提供堅實保障。在運營管理方面：聚焦單店產出，持續打磨精細化運營模型，圍繞門店痛點需求，強化AI賦能與智能硬件服務，例如貨品上架、智能補貨、智能營銷、即時零售、粉絲運營、零售機器人及收銀機器人等，通過AI能力深度賦能門店經營提效、擴銷增利。未來三年，本集團力爭成為中國下沉市場硬折扣連鎖的頭部品牌，打造推動企業持續發展的新增長線。



董事長致辭

二、 聚焦AI應用場景，提升數智化賦能水平

2026年，本集團將持續升級AI+戰略，進一步聚焦AI應用場景，圍繞零售行業經營全鏈路，打造「小店大模型」的千橙雲AI垂直應用大模型以及AI營銷智能體矩陣，加快AI Agent開發、應用與創收，構建「AI+數智化+軟硬一體」賦能體系，從SaaS賦能全面升級為AI賦能，持續沉澱數據資產，提升數智化賦能水平。

一方面，強化垂類大模型底座，全面自研並迭代基於零售場景的「千橙雲AI」垂直模型，整合全球領先的開源模型算法，推出更適合下沉市場門店經營的數據分析體系與行業模型；另一方面，加快AI Agent的研發和商業化推廣，聚焦以企業級應用為核心的營銷、銷售、內容管理、會員營銷及智慧供應鏈領域的AI智能體應用矩陣，構建更安全更高效的雲邊端一體化的企業級私有化存算一體解決方案。

進一步推動數智化產品向全面AI化升級，實現數智化產品自動化與智能化，通過命令式、對話式交互實現效果式交付，更智能地賦能數智化新零售，助力會員經營提效。同時，提前佈局物理AI與智能體的融合，引入行業領先的算法及AI研發人才，聯合研發基於零售智能化的智能收銀、智能巡店、智能零售服務機器人等智能終端與AI機器人。此外，加強與阿里雲全棧AI全面合作，實現智能體與阿里雲「雲+AI」核心能力的互補與協同，深化AI+生態合作建設，與高校、科研機構、芯片廠商及頭部企業共建下沉市場「AI+智能體」生態，持續提升本集團在數智零售、AI會員營銷及智慧供應鏈等領域的智能化服務能力與研發能力，鞏固市場領先地位。

本集團將繼續優化AI產品市場策略，推行「標準訂閱付費+按量付費+按效果付費」的綜合付費模式，持續優化服務收入結構，保障綜合服務收入可持續增長與AI收入的提升突破。

董事長致辭

三、 打造智能科技產品服務平台

基於與蘋果等頭部科技品牌的長期深度合作，本集團已構建並驗證了一套集精細化運營、高效能服務與精準轉化於一體的科技產品全鏈路服務能力。2026年，本集團將依托這一核心能力，全面升級打造「智能科技產品服務平台」，致力於成為智能科技產業的「價值鏈接者」，以全鏈路服務與數據智能，加速科技成果向新質生產力的高效轉化，為更廣泛的智能科技企業，特別是擁有前沿技術的創新者，提供全周期的商業化服務。

本集團將通過深度的渠道賦能與數字化營銷，幫助其破解從技術原型到暢銷商品的轉化難題，實現從產品到爆品的規模化躍遷，完成商業化落地：一方面借助強大的下沉渠道網絡與AI營銷能力為科技產品鋪設落地通路，另一方面依托數智化平台將沉澱的消費數據反哺上游企業，為其產品研發與迭代提供更精準的市場導向建議，推動以需定產與敏捷創新。

四、 落地創新供應鏈工程

聚焦打造以快消品類為核心的創新供應鏈平台。一方面，圍繞「反向+短鏈+數字化」的創新供應鏈模式，持續深化自有品牌生態群、品牌直通車工程，依托AI+大數據實現供銷兩端精準匹配，打造生產方、流通商、消費者多方共贏的良性產業生態；另一方面，圍繞新消費品類、新消費場景、新消費渠道的三新方向，向上深度鏈接酒水飲食、日化洗護等高頻快消品類，豐富供給資源，提升供給質量；向下精準覆蓋連鎖終端、私域運營、O2O等新場景，成為服務全渠道、適配新消費的綜合性創新供應鏈服務平台。

2026年將是匯通達從戰略升級邁向價值釋放的關鍵之年，本集團依托十四年深耕構建的下沉市場護城河，在人工智能技術革命、新零售業態變革及產業資本的多重驅動下，加速從高質量經營期邁向價值創造期。面向2026年，本集團將堅定執行「保增提質，轉型升級」的年度方針，將戰略藍圖轉化為增長動力，以AI重塑運營效率、以供應鏈能力創造產業價值、以硬折扣連鎖開拓增量空間。



董事長致辭

本集團將持續強化資本驅動，實現「產業+資本」雙線增長：一方面運營好已有投資併購項目（如金通靈、邊界），深度賦能協同，提升產業價值，推動持續增長；另一方面結合本集團轉型升級的戰略佈局，推動更多快消連鎖、AI垂直應用、科技服務平台、創新供應鏈等重點方向的優質項目投資併購，加快能力構建，促進企業價值、資本價值的全面提升。

本集團高度重視對股東的回報，2026年將做好統籌規劃，兼顧長遠發展與股東權益，不斷完善利潤分配機制，積極通過現金分紅等方式與全體股東共享發展成果，未來本集團將持續致力於為股東、合作夥伴及社會創造可持續的長期價值。

董事長

汪建國先生

2026年4月23日

管理層討論與分析

財務回顧

報告期內，本集團持續聚焦與頭部品牌合作和下沉市場網絡拓展的戰略，主動優化業務結構，削減低效業務，集中資源發展高毛利、高增長的核心品類。本集團2025年收入為人民幣52,297.5百萬元，減少12.9%。

下表載列2024年及2025年按業務線劃分的收入絕對金額及同比變動百分比：

交易業務板塊

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
交易業務板塊：			
消費電子產品	32,875,894	34,883,092	(5.8%)
家用電器	8,357,834	9,344,250	(10.6%)
農業生產資料	5,991,833	7,461,267	(19.7%)
交通出行	1,937,664	4,777,766	(59.4%)
家居建材	1,557,517	1,904,957	(18.2%)
酒水飲料	505,599	701,340	(27.9%)
其他 ⁽¹⁾	303,039	196,532	54.2%
交易業務板塊收入總計	51,529,380	59,269,204	(13.1%)

註： (1)其他主要包括各種快消品。

本集團交易業務板塊收入自2024年的人民幣59,269.2百萬元下降13.1%至2025年的人民幣51,529.4百萬元。

交易業務板塊收入變動主要由於本集團主動推進戰略轉型與業務結構調整，報告期內，本集團聚焦利潤與現金流，果斷進行了「戰略瘦身」，將資源從低附加值的「搬運工」角色中剝離，集中力量佈局高增長的「科技賦能」與「自有品牌」賽道。這一前瞻性的調整，正是為了換取未來更可持續的複利增長。具體體現在以下方面：

- (i) 主動優化業務結構，退出低效領域。本集團立足穩健經營，主動收縮低效業務，包括交通出行行業中新能源整車及輪胎業務、受地產周期拖累的家居建材傳統業務、農業生產資料行業中波動較大的飼料等業務。上述主動調整是本集團收入階段性下降的主要原因。

管理層討論與分析

- (ii) 盈利質量逆勢提升，結構調整成效顯著。雖然收入規模有所下降，但本集團交易業務毛利額實現人民幣17.2億元，同比增長近5%；交易業務毛利率提升至3.3%，同比提升超18%。收入與盈利的「一降一升」，充分印證了業務結構主動調整的積極成效。
- (iii) 深化頭部品牌合作，供應鏈議價能力持續增強。本集團持續強化與蘋果、山東瑞星、寧夏藍豐等頭部品牌廠商的戰略合作，頭部品牌採購佔比穩步提升至50%以上，進一步夯實了供應鏈基礎，為毛利率提升提供了有力支撐。
- (iv) 自有品牌矩陣發力，高毛利業務貢獻提升。報告期內，本集團自有品牌收入突破人民幣1.4億元，同比增長37%，毛利率超過40%。其中，「桃花潭」「故宮」「阿爾蒂沙」等品牌在下沉市場獲得廣泛認可，自有品牌已成為驅動毛利率提升的重要引擎。

總體而言，本集團主動推進的戰略轉型已見成效，儘管整體收入規模有所下降，但盈利質量和核心能力全面提升。隨着業務結構持續優化、頭部品牌合作深化、自有品牌及新業務發力，本集團正穩步邁向高質量發展新階段。

服務業務板塊

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
服務業務板塊：			
訂閱服務	421,000	510,851	(17.6%)
數字化產品	314,846	510,851	(38.4%)
AI產品及服務	106,154	–	–
商家解決方案	132,252	99,623	32.8%
服務業務板塊收入總計	553,252	610,474	(9.4%)

管理層討論與分析

本集團服務業務收入主要由訂閱服務和商家解決方案兩部分構成。其中訂閱服務收入包含數字化產品和AI產品及服務收入。

- (i) 數字化產品收入下降主要由於本集團主動推進SaaS向AI賦能轉型，將部分SaaS功能免費開放以降低會員門店使用門檻，加速用戶覆蓋，報告期內整體訂閱用戶總數增至11.6萬家，同比增長7.5%，為AI產品規模化應用培育場景基礎。
- (ii) 同期，AI產品及服務收入實現從無到有的突破，達人民幣106.2百萬元，佔服務收入比重近20%，主要得益於本集團ALL in AI戰略深化，依托下沉市場豐富的應用場景，AI產品及服務精準匹配門店經營痛點，商業化成效顯著。
- (iii) 商家解決方案由2024年的人民幣99.6百萬元增加32.8%至2025年的人民幣132.3百萬元，主要是由於本集團推進大客戶戰略，增加對品牌商、連鎖企業等大客戶的數字化解決方案，客戶群體從線下門店拓展至線上電商商戶，帶動商家解決方案收入快速增長。

收入成本、毛利及毛利率

本集團收入成本由2024年人民幣57,750.4百萬元減少13.5%至2025年人民幣49,965.9百萬元，與收入變動趨勢基本一致。毛利由2024年人民幣2,308.9百萬元增加1.0%至2025年人民幣2,331.5百萬元。本集團毛利率由2024年的3.8%增至2025年的4.5%，同比增加0.7個百分點，同比提升18%，主要受益於本集團主動優化業務結構、資源向高毛利品類傾斜，同時深化與頭部品牌戰略合作，供應鏈能力進一步提升，疊加自有品牌矩陣構建初見成效，共同驅動毛利率實現顯著提升。



管理層討論與分析

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度				同比變動
	2025年		2024年		
	人民幣千元	佔收入比率	人民幣千元	佔收入比率	
銷售及營銷開支	962,171	1.8%	1,075,414	1.8%	(10.5%)

銷售及營銷開支主要包括廣告宣傳開支、促銷服務費和僱員薪金等。銷售及營銷開支由2024年的人民幣1,075.4百萬元減少10.5%至2025年的人民幣962.2百萬元，主要得益於本集團持續深化精細化運營，通過優化資源配置與強化費用管控，實現銷售及營銷效率穩步提升。

行政及其他經營開支

	截至12月31日止年度				同比變動
	2025年		2024年		
	人民幣千元	佔收入比率	人民幣千元	佔收入比率	
行政及其他經營開支	328,065	0.6%	364,328	0.6%	(10.0%)

行政及其他經營開支主要包括僱員薪金、折舊費以及諮詢服務費等。行政及其他經營開支由2024年的人民幣364.3百萬元減少10.0%至2025年的人民幣328.1百萬元，主要得益於本集團持續推進降本增效，組織效率顯著提升。

管理層討論與分析

研發成本

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
研發成本	59,794	67,066	(10.8%)

研發成本主要包括人工成本、折舊及攤銷及其他。研發成本由2024年的人民幣67.1百萬元下降10.8%至2025年的人民幣59.8百萬元，主要得益於本集團研發效率持續提升，一方面，依托過往多年的技術積累與沉澱，研發複用率顯著提升；另一方面，AI技術深度融入研發全流程，大幅提升了研發效率。同時，與阿里雲的全面AI全棧合作，有效整合了外部技術資源。本集團在保持關鍵領域技術投入強度的同時，實現了研發投入產出效能的持續釋放。

貿易及其他應收款項之減值虧損

貿易及其他應收款項之減值虧損由2024年的人民幣304.7百萬元增長19.5%至2025年的人民幣364.3百萬元，主要是本集團加大了對部分賬齡較長的應收款項的預期信貸虧損計提。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣43.2百萬元減少29.3%至2025年的人民幣30.5百萬元，主要由於政府補貼有所減少。

其他收益淨額

其他收益淨額由2024年的人民幣57.4百萬元減少22.8%至2025年的人民幣44.3百萬元，主要由於受市場利率下行影響，理財產品收益有所減少。

財務成本淨額

財務成本淨額由2024年的淨支出人民幣78.2百萬元增加4.5%至2025年淨支出人民幣81.7百萬元，主要由於受市場利率下行影響，利息收入有所減少。



管理層討論與分析

所得稅

所得稅由2024年的人民幣57.5百萬元增長39.8%至2025年的人民幣80.4百萬元，2025年所得稅開支增長主要由於除稅前盈利較去年有所增長。

按除稅前盈利計算的綜合稅率為13.2%，較去年的11.1%小幅上升。

本公司管理層認為，本集團於報告期內應用的有效稅率，屬於合理水平。

淨利潤

淨利潤由2024年的人民幣461.8百萬元增長14.6%至2025年的人民幣529.4百萬元，主要得益於本公司盈利能力持續增強，淨利潤率提升至超1%，同比提升32%。

本公司股權持有人應佔盈利

2024年及2025年分別錄得本公司股權持有人應佔盈利為人民幣269.7百萬元及人民幣300.3百萬元。

現金及現金等價物

截至2024年12月31日以及截至2025年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣2,781.3百萬元和人民幣2,543.2百萬元。本集團擁有充足的營運資金滿足經營需求。

存貨

截至2024年12月31日以及截至2025年12月31日，存貨分別為人民幣2,032.7百萬元和人民幣1,886.2百萬元，存貨金額有所下降。

2024年度及2025年度存貨周轉天數分別為15天和14天。

預付款項、按金及其他應收款項

於2024年12月31日及2025年12月31日，預付款項、按金及其他應收款分別為人民幣9,056.3百萬元和人民幣10,018.6百萬元，較上年上升10.6%。

管理層討論與分析

貿易應付款項及應付票據

於2024年12月31日及2025年12月31日，貿易應付款項及應付票據分別為人民幣14,636.8百萬元和人民幣16,598.6百萬元，上升13.4%。

2024年度及2025年度貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為95天和114天。

資本開支

2025年資本開支為人民幣28.2百萬元，2024年資本開支為人民幣27.9百萬元，產生的資本開支主要用於購置物業及設備。

僱員及酬金政策

於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團共聘用員工人數分別為3,845名及3,493名員工。本集團乃按個別人士在職表現及發展潛力招聘及晉升員工。全體員工的薪酬待遇取決於員工的表現及市場薪金水平。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

收購金通靈相關股份

於2025年9月5日，本公司與金通靈及臨時管理人簽訂重整投資協議，據此，本公司擬收購金通靈25%股份（即710,511,267股），代價為人民幣994,431,569.29元。金通靈的重整計劃（草案）已於2026年2月2日經金通靈召開的債權人會議表決通過，並於2026年2月3日經法院依法批准並生效。於2026年2月13日，法院依法裁定終結金通靈的重整程序，金通靈已完成將其25%股份登記至本公司指定的證券賬戶所需的過戶手續。上述收購事項完成後，本公司持有金通靈25%股份，成為金通靈第一大股東。有關上述收購事項的進一步詳情請參見本公司日期為2025年9月5日、2026年2月3日及2026年2月13日的公告。

收購邊界相關股權

於2025年11月18日，本公司與邊界及其創始人劉浩瀑先生、鄧維先生訂立股權收購協議。據此，本公司有條件同意收購及劉浩瀑先生（作為轉讓方）有條件同意出售邊界57%股權，代價為人民幣456,000,000元。上述收購事項已於2025年11月29日完成。收購完成後，邊界成為本公司的附屬公司，且其財務業績併入本集團的財務報表。邊界是一家專注於電商及零售企業的智能科技公司，提供覆蓋「AI產品」和「數智化解決方案」的全棧式服務。通過對其技術、商品、運營、數據等資源的全面整合，進一步提升了本集團的AI服務能力與核心競爭力，加速構建全棧式AI能力。有關上述收購事項的進一步詳情請參見本公司日期為2025年11月18日及2025年12月9日的公告。

管理層討論與分析

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何所持重大投資（包括於2025年12月31日於被投資公司佔本集團資產總額5%或以上的任何投資）、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

資產抵押

截至2025年12月31日，以存貨人民幣26.7百萬元（2024年：人民幣141.8百萬元）作為開具應付票據及銀行貸款和其他借款的抵押。

截至2025年12月31日，承諾預付人民幣3.6百萬元（2024年：人民幣33.4百萬元）作為銀行貸款和其他借款的擔保。

截至2025年12月31日，用於開具應付票據、保函和銀行貸款的質押存款為人民幣7,289.7百萬元（2024年：人民幣5,235.0百萬元）。

截至2025年12月31日，以結構性存款和理財產品人民幣1,883.0百萬元（2024年：人民幣1,627.0百萬元）作為應付票據開具的質押擔保。

流動資金及資本來源

本集團主要以銀行貸款及其他借款以及經營活動所得現金滿足營運資金及其他資金需求。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣2,543.2百萬元，於2024年12月31日則為人民幣2,781.3百萬元。

集團未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本年報披露者，截至2025年12月31日，本集團並無重大投資或資本資產收購的特定計劃。

資本負債率

截至2025年12月31日，本集團資本負債率為6.6%。計算基準為：按總借貸除以權益。總借貸包括銀行貸款及其他借款、來自附屬公司非控股股東的貸款和租賃負債。

董事認為本集團資本負債率屬正常範圍，對於業務活力的增強，市場的進一步開拓有促進作用。

匯率波動風險及任何相關對沖

本集團主要於中國經營業務，交易主要以人民幣結算，因此本集團的業務並無任何重大外匯風險，亦無訂立任何對沖合約。

本集團會繼續監察外匯變動，以致力保持本集團的現金價值。

或有負債

於2025年12月31日，本集團不存在重大或有負債。

董事及高級管理人員

概述

董事會目前由八名董事組成，包括三名執行董事，兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會負責本公司的管理及運營並就此擁有一般權力。董事任期為三年，並有資格在其任期屆滿時重選連任。獨立非執行董事的連任時間不得超過六年。

建議取消監事會的相關議案已經2025年12月19日舉行的2025年第二次臨時股東大會審議通過。據此，自同日起，本公司不再設置監事會，監事會職權由審計委員會行使。

高級管理人員負責管理本公司的日常運作。

董事及高管履歷詳情

董事長兼非執行董事

汪建國先生，65歲，本集團創始人，自2015年11月起擔任董事長兼非執行董事。其主要負責主持本集團對外事務及戰略發展的決策。

汪先生在零售業務及企業管理方面擁有超過20年的經驗。於1981年7月至1993年4月，汪先生曾任職於江蘇省商業廳，及於1993年4月至2002年6月，曾擔任江蘇省五金交電化工總公司（一家主要從事家用電器銷售的國有企業）的總經理，其主要負責該公司的全面管理。於1998年12月至2009年2月，其擔任江蘇五星電器有限公司（「**五星電器**」）（一家從事家用電器銷售的公司）的董事長兼總裁，且汪先生自2009年2月起並無直接或間接持有五星電器的股權。汪先生自2009年2月起一直擔任五星控股集團有限公司（「**五星控股**」）的董事長。

自2012年6月起，汪先生擔任孩子王兒童用品股份有限公司的董事長，該公司是一家從事母嬰用品銷售和服務的公司，其於中國創業板上市（證券代碼：301078）。其還分別自2016年9月起擔任本間高爾夫有限公司（一家在香港聯交所上市的公司（股份代號：6858）），自2019年11月起擔任先聲藥業集團有限公司（一家在香港聯交所上市的公司（股份代號：2096））的獨立非執行董事，及自2026年4月起擔任金通靈董事長及代行董事會秘書職責。



董事及高級管理人員

汪先生於2004年7月完成澳大利亞國立大學高級管理人員工商管理碩士(「EMBA」)課程後獲得工商管理碩士學位，並於2018年7月完成上海高級金融學院全球金融DBA專案所規定的全部要求。彼亦於2018年5月取得美國亞利桑那州立大學全球金融工商管理博士學位。

汪先生自2014年12月起出任江蘇總商會副會長。彼於2014年10月獲江蘇省人民政府頒發服務業專業人才特別貢獻獎。彼於2012年11月獲中國連鎖業成就獎。彼於2007年獲中華人民共和國人事部及商務部評選為全國商務系統勞動模範。

執行董事

徐秀賢先生，62歲，為本集團的聯合創始人，自本公司成立起擔任本公司執行董事兼首席執行官。其主要負責領導本集團的業務發展，主持重大業務、發展及投資計劃的決策及執行。

徐先生在零售業務及企業管理方面擁有超過20年的經驗。徐先生曾擔任江蘇省商業廳物價處科長；於1993年3月至1998年11月，其曾擔任江蘇省五金交電化工總公司經理，其主要負責該公司的空調業務；於1998年11月至2004年12月，其擔任江蘇星普科技貿易有限公司(一家家電貿易公司)的總經理，其主要負責該公司的全面運營及管理；於2004年12月至2009年3月期間，其擔任江蘇五星電器的執行副總裁；自2025年11月起擔任邊界的董事長。

徐先生於1983年7月畢業於中國杭州商學院(現稱浙江工商大學)，獲得商業及企業管理學士學位。之後，其於2000年6月在中國上海復旦大學經濟學院完成國際經濟專業的研究生課程，並於2011年9月在中國北京長江商學院獲得EMBA碩士學位。

徐先生因其卓越的領導能力而備受認可，其於2015年9月被評為全國商貿流通服務業勞動模範和先進工作者，並於2019年1月被評為2018年度中國家電服務業省市同業行業協會優秀會長，且亦於2019年7月被評為2019年中國產業互聯網十大領軍人物，以及於2019年10月獲頒2019年中國家電行業卓越領袖獎。

董事及高級管理人員

趙亮生先生，51歲，自2021年5月起擔任執行董事，並自2013年1月起擔任本公司副總裁及首席財務官，在此期間，其自2013年1月至2023年9月亦擔任本公司董事會秘書，自2025年11月19日擔任邊界的董事，及自2026年4月起擔任金通靈副董事長。趙先生主要負責監督本集團的財務事務。

趙先生擁有超過20年的財務管理經驗，於1998年7月至2004年4月，其擔任江蘇天衡會計師事務所有限公司（現稱天衡會計師事務所（特殊普通合夥））的項目經理；於2004年5月至2005年9月，其擔任浙江裕隆實業股份有限公司的財務總監，其主要負責全面財務管理；於2005年10月至2007年12月，其擔任正大天晴藥業集團股份有限公司的審計經理，其主要負責內部審計；於2007年至2009年，其擔任南京上德投資管理有限公司的副總經理；於2009年至2012年，其擔任五星控股集團的首席財務官。

趙先生自2001年6月起成為由財政部註冊會計考試委員會頒證的註冊會計師。趙先生於1998年6月在中國南京的東南大學獲得工商管理（會計）學士學位。

孫超先生，38歲，自2023年2月起擔任執行董事，並自2015年7月起擔任本公司副總裁，主要負責協助本公司總裁運營以及管理本集團及會員零售門店。孫先生目前在本集團旗下多家附屬公司擔任董事或管理職務，包括自2018年4月至2023年1月擔任江蘇我可網信息科技有限公司董事長、自2019年9月起擔任匯通數科智能科技有限公司總經理，及自2020年1月至2024年9月擔任南京市數美網絡科技有限公司（現稱南京數美健康科技有限公司）的執行董事兼總經理。在加入本集團之前，其於2009年5月至2010年11月及於2010年11月至2015年7月分別擔任海爾集團電子商務有限公司海爾商城的項目團隊成員及總經理，其主要負責海爾電子商務平台的運營。

孫先生於2010年6月獲得中國山東科技大學電子商務管理學士學位，於2020年1月獲得中國復旦大學工商管理碩士學位。孫先生獲得CTOA最具領導力技術領袖獎；於2019年1月獲得2019年南京市高層次人才提名；榮獲2018年CTDC互聯網行業技術領導力風雲人物獎；及於2009年5月獲得2009年全國網絡商務創新應用大賽第一名。



董事及高級管理人員

非執行董事（不包括董事長）

蔡仲秋先生，55歲，自2021年5月起擔任非執行董事，主要負責通過董事會參與評估及批准本集團的業務計劃、戰略和重大決策。蔡先生於2016年8月至2018年8月擔任國投創益產業基金管理有限公司的投資總監、自2018年8月至2024年12月擔任國投創益產業基金管理有限公司的執行總監及自2024年12月起擔任國投創益產業基金管理有限公司的副總經理。

蔡先生在股權投資和企業管理方面擁有豐富的經驗。蔡先生於2011年6月獲得中國礦業大學北京分校的管理工程博士學位。

獨立非執行董事

虞麗新女士，60歲，自2022年6月起擔任獨立非執行董事。虞女士自2013年11月起擔任天衡會計師事務所（特殊普通合夥）管理合夥人；自2020年11月起擔任蘇州浩辰軟件股份有限公司（一家於中國科創板上市的公司（證券代碼：688657））的獨立董事；自2022年6月起擔任金陵飯店股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（證券代碼：601007））的獨立董事，及自2024年7月起擔任福建海欽能源集團股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（證券代碼：600753））的獨立董事。

虞女士自1987年8月至2013年11月，歷任江蘇會計師事務所（現稱天衡會計師事務所（特殊普通合夥））審計助理、項目經理、部門經理及副總經理；自2018年10月至2022年3月擔任江蘇華蘭藥用新材料股份有限公司（一家於中國創業板上市的公司（證券代碼：301093））的獨立董事；自2019年6月至2022年4月擔任一夫科技股份有限公司的獨立董事；及自2018年4月至2023年5月擔任無錫帝科電子材料股份有限公司（一家於中國創業板上市的公司（證券代碼：300842））的獨立董事。

虞女士於1987年7月畢業於蘇州大學，獲得經濟學學士學位。其於1992年10月獲得中國註冊會計師協會認證為中國註冊會計師。

劉向東先生，59歲，自2021年5月起擔任獨立非執行董事。其負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

劉先生任職於中國人民大學，其現時職位為教授。彼自2016年11月至2022年11月擔任上海來伊份股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（證券代碼：603777））的獨立非執行董事。

劉先生已分別於1988年7月、1991年7月及2002年6月自中國人民大學取得經濟學學士學位、碩士學位及博士學位。

董事及高級管理人員

刁揚先生，52歲，自2023年11月起擔任獨立非執行董事。刁揚先生於企業金融領域擁有逾19年的經驗，對於中國的科技、媒體和通信與消費品行業有着深厚的洞察與見解。刁先生於2016年11月創立騰達資本顧問有限公司並自此擔任其董事。自2016年3月起，其為藍藤資本有限公司的聯合創始人。自2014年10月至2016年4月，其擔任華興證券(香港)有限公司投資銀行部董事總經理。自2006年5月至2014年10月，其任職於J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited，其最後擔任的職位為環球投資銀行部董事總經理。自2005年7月至2006年4月，其於摩根士丹利亞洲有限公司擔任經理。自2022年4月起，刁先生擔任深圳市天圖投資管理股份有限公司(一家在香港聯交所上市(股份代號：1973)及全國中小企業股份轉讓系統掛牌(股票代碼：833979.NQ)的公司)的獨立非執行董事。

刁先生於1997年5月獲得美國康涅狄格學院經濟學學士學位，於2001年5月獲得美國哥倫比亞大學商學院工商管理碩士學位。

高級管理人員

徐秀賢先生，詳情請參閱「董事及高級管理層－執行董事」。

楊盼先生，42歲，自2025年5月起擔任副總裁及自2026年1月起兼首席運營官。於2016年7月起加入本公司，自2017年1月至2022年12月擔任湖南分公司副總經理，湖南分公司總經理，湘贛分公司總經理，主要負責湖南、江西區域的銷售管理工作。自2023年1月起至今歷任本公司分部運營辦公室總監、子公司事業部首席執行官。自2025年10月24日擔任江蘇伍壹壹商業連鎖管理有限公司的執行董事。

2006年7月至2013年9月，楊先生任職於美的集團分公司總經理(一家以從事通用設備製造業為主的企業)，主要負責家電產業的銷售管理；2013年9月至2016年7月，其擔任格力電器湖南環電營銷中心總經理(一家集研發、生產、銷售、服務於一體的國際化家電企業)，主要負責營銷與渠道佈局。

楊先生於2006年7月畢業於中國甘肅的蘭州財經大學，獲得市場營銷學士學位。

趙亮生先生，詳情請參閱「董事及高級管理層－執行董事」。



董事及高級管理人員

邢健虹先生，55歲，自2015年1月起擔任本公司副總裁，主要負責協助本公司總裁運營以及管理本集團及消費電子業務。邢先生目前在本集團旗下多家附屬公司擔任董事或管理職務，包括自2017年7月起擔任萬戶聯新能源科技有限公司的董事、自2019年10月起擔任億凡通網絡科技有限責任公司的總經理、自2019年12月至2022年6月擔任江蘇星立暉網絡科技有限公司的總經理、自2019年12月起擔任天津華億凡網絡科技有限公司的執行董事。

邢先生於1998年12月至2012年12月擔任五星電器的採購部副主任、分公司總經理及開發部主任，並於2013年1月至2014年12月擔任上海紅星美凱龍企業發展有限公司（一家家居建材銷售連鎖企業）的區域總經理，其主要負責商業物業的開發及運營。

邢先生於2004年9月在中國南京大學完成企業規劃和企業發展研究生課程。

孫超先生，詳情請參閱「— 董事及高級管理層 — 執行董事」。

毛宜軍先生，43歲，自2025年5月起擔任副總裁。於2015年4月加入本集團，自2019年11月起至2025年1月擔任本公司人資行政中心總監，負責本公司的組織、人才引進及管理、工作激勵以及文化事務，自2021年5月至2025年5月擔任監事，自2023年1月起擔任本公司助理總裁，負責協助本公司總裁運營以及管理本集團，其亦自2025年1月起擔任本公司供應鏈事業部首席執行官。

2009年10月至2012年8月，毛先生任職於蘇寧電器股份有限公司（一家主要位於中國的大型家電連鎖零售企業），其主要負責生產及營銷；2012年9月至2015年3月，其擔任南京創維家用電器有限公司（一家主要從事家用電器的研發及生產的公司）的大客戶部門經理，其主要負責國內創維的冰箱及洗衣機電子商務業務。

毛先生於2004年7月畢業於中國西安的西北工業大學，獲得軟件工程學士學位。

申春梅女士，42歲，自2025年2月起擔任本公司副總裁及聯席首席財務官。彼擁有逾15年資深香港、美國上市公司及國際知名戰略諮詢公司的資本市場、投資者關係管理、IPO、融資、併購、戰略諮詢及國際財經媒體等專業經驗。

董事及高級管理人員

在加入本公司之前，申女士擔任美國醫療器械公司首席財務官職位。自2020年至2024年初，申女士擔任中國新高教集團有限公司（一家在香港聯交所上市的公司（股份代號：2001））執行董事與副總裁，全面負責港股資本市場事宜。自2018年至2020年，申女士擔任TCL電子控股有限公司（一家在香港聯交所上市的公司（股份代號：1070））企業融資及投資者關係總監，全面負責資本市場事宜。自2016年至2018年，申女士擔任Grab Holdings Inc.（一家總部位於新加坡的跨國網約車和移動支付公司，並在納斯達克證券交易所上市（股份代號：GRAB））的集團戰略溝通部總經理，期間彼參與並協助該公司完成一筆25億美元的G輪融資，為當時東南亞地區歷史上最大規模的單輪融資交易。自2015年至2016年，申女士擔任鑫苑置業有限公司（一家中國百強房地產公司，並在紐約證券交易所上市（股份代號：XIN））的投資者關係總監。自2012年至2015年，申女士擔任FTI Consulting（總部位於美國的全球最大金融諮詢公司之一，並在紐約證券交易所上市（股份代號：FCN））總監，帶領團隊負責中國公司赴香港及美國首次公開招股及投資者關係策略諮詢。2014年帶領團隊榮獲「Sabre Awards」(Global Campaign of the Year)全球財經公關大獎。自2009年至2012年，申女士擔任飛鶴國際（現為中國飛鶴有限公司，一家在香港聯交所上市的公司（股份代號：6186））投資者關係經理。

申女士於2005年獲英國利茲大學榮譽學士學位。彼亦於2006年獲得英國阿伯丁大學工商管理碩士（MBA學位）。



董事會報告

董事會欣然提呈其報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表。

業務

主要業務

本公司是中國領先的利用數字化技術和供應鏈能力賦能服務鄉鎮夫妻店的產業互聯網公司。

經營業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報的合併損益表。

業務回顧

對本集團業務的客觀審視（包括本集團的財務表現分析、本集團日後可能的業務發展指標）載於本年報「董事長致辭」及「管理層討論與分析」各節。該等討論構成本董事會報告的一部分。

未來展望

對本集團的未來展望載於本年報「董事長致辭」一節，該等討論構成本董事會報告的一部分。

股息政策及末期股息

本公司是根據中華人民共和國法律註冊成立的股份有限公司，根據公司章程，本公司可以採用現金或者股票方式分派股息。凡涉及分派股息，須由本公司董事會制定分配方案，並須經本公司股東會審議批准。本公司派付的任何股息將由董事會經考慮各種因素後全權酌情釐定，包括本公司實際的經營業績、現金流量、財務狀況、未來預期的營運資金需求及業務擴張計劃，法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適當的其他因素。

根據《中華人民共和國公司法》及公司章程有關利潤分配的相關規定，董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息（2024年：無）。

為鞏固核心業務競爭力及把握新賽道機遇，董事會審慎決定將資金優先投入於高回報的業務轉型中，以期在未來為股東創造更大的長期價值。同時，本公司將視乎市場情況靈活運用股份回購等工具回饋股東信任。

董事會報告

主要風險及不明朗因素

我們涉及的主要風險及不明朗因素包括：

- 倘我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，或倘客戶削減其業務水平導致收入降低，則我們的財務狀況及業務運營可能會受到重大不利影響。
- 我們的交易業務倚賴下沉市場對我們所提供商品的需求。消費者需求或偏好的重大變動，或對市場需求產生負面影響的任何意外情況，均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。
- 我們無法與供貨商保持穩定關係，或未能獲得替代供貨商，均可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。
- 倘我們未能提供令人滿意的客戶服務，則我們的業務及聲譽或會受到重大不利影響。
- 我們物流服務供貨商的任何交付延遲、貨物處理不當或運輸成本增加均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

以上所列並非全部，具體請參照招股章程「風險因素」章節。

環境政策及表現

本集團並無面臨重大環境風險。於報告期，本集團並無因不遵守環保法規而遭罰款或其他處罰。

本集團的環境政策及表現詳情載於適時單獨刊發於香港聯交所及本公司網站的本公司「環境、社會及管治報告」。

與持份者的關係

僱員

截至2025年12月31日，本集團有3,493名全職僱員。本集團亦使用部分第三方勞務外包及勞務派遣服務，但大部分僱員均由我們直接僱傭。本集團絕大部分僱員長駐中國，主要於我們南京總部及分部所在城市工作。

董事會報告

本集團注重員工多樣化，包括但不限於性別、年齡、教育背景、社會經濟背景、工作經歷等，提供包容性的工作環境，接受多樣性、包容每個人的長處，並尋求為每個人提供充分發揮潛力的機會。截至2025年12月31日，3,493名僱員（包括高級管理人員）中，男性約佔51.02%，女性約佔48.98%。本集團認識到員工多元化的裨益，並以在切實可行的情況下維持並促進員工多元化（尤其是性別多元化）為目標。本集團致力於推動多元化發展，以構建一支可持續發展的員工團隊，為社會創造更廣泛的積極影響。本集團未關注到任何因素或情況會導致全體員工的性別多元化更具挑戰性或削弱其相關性。

本集團的成功取決於能否吸引、留住並激勵合資格人員。本集團採納嚴格的高標準招聘程序確保新聘員工素質。本集團採用多種招聘方式（包括校園招聘、網絡招聘、內部推薦及通過獵頭公司或代理招聘）滿足對不同類型人才的需求，並支付行業有競爭力的薪酬。

本集團為僱員提供健全的培訓計劃，認為該等培訓計劃可令僱員有效掌握必要技能及職業道德。本集團按照中國法律規定參加由省、市政府組織的強制性僱員社會保障計劃，包括養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。本集團與僱員須按特定百分比承擔社會保障計劃的費用。本集團根據中國法律按僱員薪金、獎金及若干津貼的特定百分比直接向僱員社會保障計劃供款。

客戶及供應商

本集團有廣闊的客戶群，包括企業客戶、渠道客戶及會員店、個人客戶。截至2025年12月31日止年度，來自本集團前五大客戶（主要來源於「交易業務」）的合計收入佔本集團總收入比例少於10%，及前五大供應商合計採購額佔本集團總採購額約32%，其中第一大供應商採購額佔比約11%。

截至2025年12月31日止年度，就董事所知，概無董事、董事的緊密聯繫人或股東（據董事所知擁有已發行股份數目（不包括庫存股份（如有））5%以上的權益）於本年度內在本公司五大客戶或供應商中擁有權益。

物業及設備

於報告期，本集團物業及設備的變動詳情載於本年報合併財務報表附註11。

股本

本公司截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情載於本年報綜合財務報表附註36(c)。

董事會報告

資本儲備及可分配儲備金

本集團於報告期的儲備變動詳情載於本年報綜合財務報表附註36(e)。截至2025年12月31日，本公司可供分派的可分派儲備為人民幣57.5百萬元（2024年：無）。

銀行貸款及其他借款

於2025年12月31日，本集團的銀行貸款及其他借款金額為人民幣558百萬元，以人民幣為單位，主要按固定利率計息。關於本公司及本集團截至2025年12月31日之銀行貸款或其他借款的詳情載於綜合財務報表附註26。

發行債權證

於報告期，本集團並無發行任何債權證。

購買、銷售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司於香港聯交所以總代價13,741,946.60港元（不包括佣金及其他開支）購回共1,345,700股H股，購回的H股均被持作庫存股份。進行購回旨在為本公司帶來裨益並為股東創造價值。報告期內購回H股的詳情載列如下：

購回月份	購買股份數目	每股購買代價		所付總代價 港元
		所付最高價 港元	所付最低價 港元	
2025年11月	200,100	10.32	9.88	2,020,420.14
2025年12月	1,145,600	10.81	9.70	11,721,526.46
總計	1,345,700			13,741,946.60

截至報告期末，本公司共持有1,345,700股庫存股份。本公司後續將視需求持有、出售或轉讓庫存股份，或用於其他符合上市規則要求的用途。

除上文所披露者外，報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

董事會報告

於香港聯交所首次公開發售H股股份及所得款項用途

於2022年2月18日，H股於香港聯交所主板上市，全球發售（定義見招股章程，包括部分行使招股章程所述超額配股權而發行H股）合計發行53,911,800股每股面值人民幣1.00元的H股。發售價為每股H股43.00港元（不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%財務匯報局交易徵費及0.005%香港聯交所交易費）。全球發售（包括行使超額配股權的額外所得款項總額約99.1百萬港元）的所得款項總額為約2,318.2百萬港元，於扣除承銷費用及其他相關費用後所得款項淨額為約2,185.0百萬港元，折合約人民幣1,782.3百萬元（「首次公開發售H股所得款項」）。

於2023年11月14日，本公司股東大會審議及批准變更首次公開發售H股所得款項用途的決議案，內容主要有關首次公開發售H股所得款項分項用途金額調整（「股東大會批准的調整用途」）。

於2025年3月27日，本公司股東大會審議批准進一步變更首次公開發售H股所得款項用途的決議案（「股東大會批准的進一步調整用途」）。首次公開發售所得款項結餘將繼續根據招股章程披露之用途及股東大會批准的進一步調整用途使用。

截至2025年12月31日，本集團根據招股章程所載擬定用途、股東會批准的調整用途及股東會批准的進一步調整用途累計動用首次公開發售H股所得款項中約人民幣1,442.0百萬元，佔所得款項約80.9%，餘下未動用所得款項為約人民幣340.3百萬元，且已存入香港或中國內地持牌銀行作為短期存款。

董事會報告

截至2025年12月31日，所得款項的實際用途、未使用金額及其預期使用時間載列如下：

資金用途	分項用途	於2025年					於2025年		預期使用時間
		變更前金額	首次變更	1月1日	進一步變更	進一步變更	報告期內	12月31日	
		人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
用於加強與現有客戶的關係 並進一步擴大客戶群	會員零售門店數字化改造 及店面形象升級	178.2	28.2	20.7	7.5	0	0	0	-
	向若干渠道商提供解決方案	178.2	278.2	175.3	102.9	0	0	0	-
	戰略擴張至具有巨大進一步發展潛力的中國北部 及南部地區	89.1	59.1	44.7	14.4	0	0	0	-
	擴展客戶經理團隊網絡及 提供更多數字化的解決方案	89.1	169.1	77.2	91.9	0	0	0	-
用於優化供應鏈的能力和 效率	增加對我們與行業合作夥伴的 聯合產品研發、品牌授權和定制 產品的投入	267.4	417.3	150	267.3	0	0	0	-
	訂單及履約管理系統進行的 數字化和自動化升級	178.2	88.2	2.7	88.2	2.7	2.7	0	-
用於增加對平台的IT基礎設施的 投資以及增強門店SaaS+業務 變現能力	聘用開放門店SaaS+業務 及商家解決方案的IT人才	178.2	28.2	4.6	25.6	2.0	2.0	0	-
	升級數據基礎設施和增強 數據分析能力	89.1	69.1	17.4	54	2.3	2.3	0	-
	繼續升級交易及撮合業務 技術和基礎設施	89.1	59.1	23.3	40.8	5	5	0	-
用於選擇性地尋求戰略合作、 投資或收購	各商品板塊的品牌製造商	89.1	149.1	-	417.4	268.3	74	194.3	2026年12月31日前
	第三方SaaS技術及服務 供應商	89.1	29.1	28.4	0.7	0	0	0	-
	產業鏈中的第三方運營商	89.1	89.1	-	353.4	264.3	118.3	146	2026年12月31日前
用於營運資金	-	178.2	318.2	92.7	318.2	92.7	92.7	0	-
合計		1,782.3	1,782.3	637.3	1,782.3	637.3	297.0	340.3	

註：

1. 上表內總額與各數額總額之間的任何差異，乃因四捨五入所致。
2. 募投資金延期使用原因：截至報告期末，公司募集資金中用於選擇性地尋求戰略合作、投資或收購的資金尚未使用完畢，主要由於部分標的交易對價按分期支付條款執行，後續款項尚未到支付節點。

董事會報告

受限制股份單位計劃

於2022年11月28日，本公司股東大會批准及採納受限制股份單位計劃。受限制股份單位計劃不涉及發行新股或授出本公司任何新證券的股份期權，就上市規則而言，構成由現有股份支付的股份計劃。受限制股份單位計劃主要條款如下：

1. 目的：

- (a) 嘉許合資格人士所作出的貢獻，給予獎勵以留聘彼等為本集團的持續營運及發展而效力；
- (b) 為本集團進一步發展吸引人才，增強人才競爭力；及
- (c) 將合資格人士的利益與本集團的價值聯繫起來，促使僱員致力達成本集團長期發展目標。

2. 合資格人士：

合資格人士為董事會或其授權人士全權酌情認為已經或將會為本集團發展作出重大貢獻或將有重大貢獻的人士，包括本集團僱員、董事（獨立非執行董事除外）、高級管理層及本集團任何成員公司的主要營運團隊成員。

3. 可授予獎勵的最高數目及受限制股份單位計劃中每名參與人可獲授權益上限：

本公司不得進行進一步授予以致受限制股份單位計劃項下已授予的受限制股份單位相關的H股總數超出於有關授予日期已發行H股總數百分之五(5%)。

每名參與人於受限制股份單位計劃項下概無特定可獲授權益上限。

4. 根據受限制股份單位計劃授予獎勵的歸屬期：

在受限制股份單位計劃有效期內，董事會或授權人士可在所有適用法律、規則及法規的規限下，不時釐定計劃下獎勵的歸屬準則及條件或期限。

5. 接納獎勵時應付的金額：

承授人毋須向本公司支付資金作為授出的代價。

董事會報告

6. 受限制股份單位計劃的有效期限：

受限於董事會提早終止受限制股份單位計劃的決定，受限制股份單位計劃有效期為自採納日期（即2022年11月28日）起計十（10）年。於最後實際可行日期，受限制股份單位計劃尚餘的有效期限約為6.6年。

有關受限制股份單位計劃的詳情載於本公司日期為2022年11月11日的通函。

於2023年4月6日，本公司根據受限制股份單位計劃向494名選定持有人授予合共4,842,500個受限制股份單位（「**一期獎勵**」），即4,842,500股H股，上述授予惟須獲選定持有人接納。有關上述授予受限制股份單位的詳情載於本公司日期為2023年4月6日的公告。

於2023年12月27日，本公司根據受限制股份單位計劃向259名選定持有人授予合共4,157,000個受限制股份單位（「**二期獎勵**」），即4,157,000股H股，上述授予惟須獲選定持有人接納。有關上述授予受限制股份單位的詳情載於本公司日期為2023年12月27日的公告。

於2024年5月31日，經薪酬與考核委員會決議及批准，於2023年12月27日根據受限制股份單位計劃項下授予的合共570,000個受限制股份單位失效；此外，本公司根據受限制股份單位計劃向59名選定持有人授予合共413,000個受限制股份單位（「**三期獎勵**」），即413,000股H股，上述授予惟須獲選定持有人接納。有關上述受限制股份單位的失效及授予的詳情載於本公司日期為2024年5月31日的公告。

於2025年12月26日，經薪酬與考核委員會決議及批准，本公司根據受限制股份單位計劃向1名選定持有人授予80,000個受限制股份單位（「**四期獎勵**」），即80,000股H股，上述授予惟須獲選定持有人接納。



董事會報告

於報告期開始及終結時尚未歸屬的受限制股份單位詳情如下：

類別	授予日期 ⁽²⁾	歸屬期及 績效目標	購買價 (港元)	於報告期內					於2025年 12月31日 尚未歸屬
				於2025年 1月1日 尚未歸屬	已授予	已歸屬	已註銷	已失效	
1. 董事									
徐秀賢先生	2023年4月6日	註3	零	162,000	0	0	0	36,000	126,000
	2023年12月27日	註4	零	160,000	0	0	0	32,000	128,000
趙亮生先生	2023年4月6日	註3	零	90,000	0	0	0	20,000	70,000
	2023年12月27日	註4	零	90,000	0	0	0	18,000	72,000
孫超先生	2023年4月6日	註3	零	90,000	0	0	0	20,000	70,000
	2023年12月27日	註4	零	60,000	0	0	0	12,000	48,000
2. 五名最高薪酬人士中的2名⁽¹⁾									
	2023年4月6日	註3	零	90,000	0	0	0	20,000	70,000
	2023年12月27日	註4	零	60,000	0	0	0	12,000	48,000
	2025年12月26日	註6	零	-	80,000	0	0	0	80,000
3. 僱員									
本公司、事業部公司及分部僱員	2023年4月6日	註3	零	2,911,000	0	0	0	810,300	2,100,700
	2023年12月27日	註4	零	3,038,000	0	0	0	807,600	2,230,400
	2024年5月31日	註4	零	344,000	0	0	0	86,400	257,600
本公司其他附屬公司僱員	2023年4月6日	註5	零	337,350	0	0	0	337,350	0
合計				7,432,350	80,000	0	0	2,211,650	5,300,700

董事會報告

註：

- (1) 其餘3名為董事，已於上表中單獨列示。
- (2) 除另有說明外，已授予受限制股份單位於授予日期的公允價值乃根據本公司H股於授予日期的收市價計量。具體而言，H股於一期獎勵授予日期的收市價為31.15港元，緊接授予日期前（即2023年4月4日）本公司H股的收市價為31.10港元；H股於二期獎勵授予日期的收市價為28.70港元，緊接授予日期前（即2023年12月22日）本公司H股的收市價為28.10港元；H股於三期獎勵授予日期的收市價為28.20港元，緊隨授予日期前（即2024年5月30日）H股的收市價為28.40港元；四期獎勵授予日期為香港公眾假期，並無相關收市價，四期獎勵於授予日期的公允價值乃根據本公司H股於授予日期前（即2025年12月24日）H股的收市價計量（即10.40港元）。有關受限制股份單位所採納的會計準則及政策，請參見本年報合併財務報表附註2(t)。
- (3) 歸屬時間表：於2024年11月歸屬受限制股份單位的10%；於2025年11月歸屬受限制股份單位的20%；2026年11月歸屬受限制股份單位的20%；於2027年11月歸屬受限制股份單位的20%；及於2028年11月歸屬受限制股份單位的30%。

績效目標：(i)上一年度本公司股權持有人應佔淨利潤同比增幅不低於30%；(ii)個人所在業務經營體上一年度利潤目標達成；及(iii)個人績效指標完成。
- (4) 歸屬時間表：於2027年4月全數歸屬。

績效目標：(i)本公司錄得2026年本公司股權持有人應佔淨利潤對比2023年增幅超過100%；及(ii)根據僱員所在經營體於2024年、2025年及2026年各自經營體利潤目標的達成情況分階梯歸屬。
- (5) 歸屬時間表：於2026年4月全數歸屬。

績效目標：(1)2023年、2024年、2025年連續三年本公司股權持有人應佔淨利潤同比增幅不低於30%；及(2)其他附屬公司2023年、2024年、2025年連續三年稅前利潤同比增幅不低於10%。
- (6) 歸屬時間表：依據司齡分期歸屬，每滿1年歸屬三分之一。於2026年1月31日前歸屬26,666股；於2027年1月31日前歸屬26,667股；於2028年1月31日前歸屬26,667股。

績效目標：2026年1月31日根據前一年度績效達成結果，進行核算和歸屬。2027年、2028年歸屬額度根據當年度約定個人績效指標達成進行核算。
- (7) 於2025年1月1日及2025年12月31日，根據受限制股份單位計劃可授出的獎勵數目分別為1,331,176及3,462,826個受限制股份單位。

董事會報告

本公司不就上述獎勵授予發行或配發額外新股份，上述獎勵授予不會對本公司現有股東的股權造成任何攤薄影響。

為實施受限制股份單位計劃，本公司委託合資格信託管理人中誠信託有限責任公司及中糧信託有限責任公司（獨立於本公司及其關連人士（定義見上市規則）的獨立第三方）（「受託人」），由其按現行市價通過場內交易購買的H股作為激勵來源。

根據上市規則及受限制股份單位計劃，持有受限制股份單位相關的未歸屬H股的受託人，除非根據法律另行規定按照實益擁有人發出的指示行事並發出有關指示，否則應當按照上市規則就須經股東批准的事項放棄投票。

董事會及／或授權人士將視乎市場狀況，在符合受限制股份單位計劃規則及遵守所有相關法律、規則及條例的情況下，適時指示受託人繼續於市場上購買H股。

於2025年4月23日，由於績效目標未達成，經薪酬與考核委員會決議，一期獎勵項下合共1,080,550個受限制股份單位失效，二期獎勵項下合共681,600個受限制股份單位失效，及三期獎勵項下合共68,800個受限制股份單位失效。

於2026年3月30日，由於績效目標未達成，經薪酬與考核委員會決議，一期獎勵項下合共696,200個受限制股份單位失效。另外，由於2025年內個人離職等原因，一期獎勵項下合共163,100個受限制股份單位失效，二期獎勵項下合共200,000個受限制股份單位失效，及三期獎勵項下合共17,600個受限制股份單位失效。

於最後實際可行日期，根據受限制股份單位計劃授予的尚未歸屬受限制股份單位相關的H股數目為4,604,500股，分別佔於最後實際可行日期已發行股份總數（不包括庫存股份）約0.82%及已發行H股總數（不包括庫存股份）約0.87%。

董事會報告

購股權計劃

於2024年11月12日，本公司股東大會批准及採納購股權計劃，購股權計劃主要條款如下：

1. 目的：

- (a) 承認及認可合資格參與者已經或可能對本集團作出的貢獻，鼓勵合資格參與者為本公司及股東的整體利益而努力提升本公司及股份的價值；
- (b) 提升合資格參與者的積極性及忠誠度，鼓勵及挽留合資格參與者，吸引人才為本集團的長期發展目標作出貢獻；及
- (c) 為本公司提供挽留、激勵、獎勵、提供報酬、補償及／或向合資格參與者提供福利的靈活方式。

2. 合資格參與者：

購股權計劃的參與者包括以下三類：

- (a) 僱員參與者，即本公司及其附屬公司的董事及僱員，包括根據購股權計劃獲授購股權以促成其與本集團任何成員公司訂立僱傭合約的任何人士；
- (b) 相關實體參與者，即本公司任何控股公司、同系附屬公司或關聯公司的董事及僱員；及
- (c) 服務提供商，即於本集團日常及一般業務過程中持續及經常性地向本集團提供有利於本集團長期發展的服務的任何人士（自然人或公司實體），包括但不限於供貨商、分銷商、承包商及代理，但不包括任何配售代理或就集資、合併或收購事宜提供顧問服務的財務顧問及提供鑑證或須公正客觀地執行服務的專業服務提供商，例如核數師或估值師。

董事會或授權人士可全權酌情不時根據參與者對本集團的發展及增長所作出或可能作出的貢獻，釐定任何參與者獲授任何購股權的資格基準。



董事會報告

3. 可予發行的股份總數：

根據購股權計劃及本公司任何其他股份計劃將予授出的購股權（不包括根據相關計劃規則已失效的購股權或獎勵）而可能發行的H股最高數目（「計劃授權限額」）應為於採納日期（即2024年11月12日）已發行H股總數的10%（即18,026,633股H股，佔於最後實際可行日期的已發行股份總數（不包括庫存股份）約3.21%）。

在計劃授權限額內，根據購股權計劃及本公司任何其他股份計劃將予授出的購股權（不包括根據相關計劃規則已失效的購股權或獎勵）而可能發行予服務提供商的H股最高數目（「服務提供商分項限額」）應為佔於採納日期（即2024年11月12日）已發行H股總數的5%（即9,013,316股H股，佔於最後實際可行日期的已發行股份總數（不包括庫存股份）約1.61%）。

4. 各參與者的最大權益：

倘向承授人授出任何購股權將導致根據購股權計劃及本公司採納的任何其他股份計劃就授予該人士的所有購股權及獎勵（根據相關計劃規則已失效的購股權或獎勵除外）已發行及將予發行的H股，於截至及包括該等授予日期的12個月期間內合共佔相關時間已發行H股（不包括庫存股份（如有））總數的1%以上，則有關授予須由股東在股東會上單獨批准，而該等承授人及其緊密聯繫人（或如承授人為本公司的關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票。

此外，向本公司任何董事、最高行政人員（定義見上市規則）或主要股東（或彼等各自的任何聯繫人）授出購股權均須事先獲得獨立非執行董事（不包括任何獲授購股權的獨立非執行董事）的批准。

倘向本公司獨立非執行董事或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權將導致於截至及包括該等授予日期的12個月期間就該等人士獲授的所有購股權及獎勵（根據相關計劃規則已失效的購股權或獎勵除外）已發行及將予發行的H股，合共佔於有關時間已發行H股（不包括庫存股份（如有））總數的0.1%以上，則該等進一步授出的購股權須獲股東於股東會上批准。

5. 行使購股權的期限：

董事會或授權人士可全權酌情決定購股權的行使期，然而在任何情形下行使期自授予日期起計不應超過十（10）年。

董事會報告

6. 歸屬期：

董事會或授權人士可在所有適用法律、規則及法規允許範圍內，全權酌情釐定購股權歸屬的歸屬期。購股權的歸屬期不得少於十二(12)個月，但在下列情況下，授予僱員參與者的購股權的歸屬期可少於十二(12)個月：(a)向新入職者授予「補回」購股權，以取代其在離開前僱主時被沒收的股份獎勵或購股權；(b)授予因死亡、殘疾或發生任何失控事件而終止僱傭的僱員參與者；(c)以業績為歸屬條件取代以時間為歸屬標準的授予；(d)出於管理及合規原因在一年中分批進行的授予。可能包括本應較早授出但不得不等待下一批授出的購股權。在此情況下，歸屬期可能會縮短，以反映購股權本該授出的時間；(e)具有混合或加速歸屬時間表的授出，例如購股權可在12個月內平均歸屬；及(f)授予總歸屬及持有期合共超過12個月的購股權。

7. 接納的代價：

接納購股權要約時毋須就有關接納支付任何款項。

8. 行使價：

購股權的行使價為董事會或授權人士釐定的價格且至少為以下最高者：(a)授予日期當日香港聯交所日報價表所載的H股收市價；(b)緊接授予日期前五(5)個營業日在香港聯交所日報價表上所載的H股平均收市價；及(c)H股的面值。

9. 計劃尚餘的有效期：

除非董事會或股東會根據計劃規則決定提前終止，否則購股權計劃自採納日期(即2024年11月12日)起計十(10)年期間有效。於最後實際可行日期，購股權計劃的餘下年期約為8.6年。

有關購股權計劃的進一步詳情載於本公司日期為2024年10月24日的通函。

於2025年5月21日，薪酬與考核委員會決議及批准根據購股計劃向合共39名選定承授人受予合共18,000,000份購股權，惟須定承授人接納。有上述授予購股權的詳情載於本公司日期為2025年5月21日的公告。



董事會報告

於報告期內授出的購股權詳情載列如下：

類別	授出日期	歸屬期、 行使期及 績效目標	行使價 (港元)	於緊接 授出日期前 每股收市價 (港元)	於2025年	於報告期內				於2025年
					1月1日 未行使	已授予	已行使	已註銷	已失效	12月31日 未行使
服務提供者										
黃修立	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	263,400	0	0	0	263,400
劉禮銘	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	479,000	0	0	0	479,000
施安兵	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	255,400	0	0	0	255,400
王偉	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	439,000	0	0	0	439,000
龐衛靜	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	199,600	0	0	0	199,600
汪奕	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	878,000	0	0	0	878,000
胡超群	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	518,900	0	0	0	518,900
胡冲	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	558,800	0	0	0	558,800
李軍	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	870,100	0	0	0	870,100
曾紅霞	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	517,300	0	0	0	517,300
孫敦寧	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	341,200	0	0	0	341,200
付敏	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	549,600	0	0	0	549,600
何宜晟	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	484,900	0	0	0	484,900
吳育全	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	383,200	0	0	0	383,200
張建陽	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	391,100	0	0	0	391,100
李泉	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	383,100	0	0	0	383,100
宋永恒	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	359,200	0	0	0	359,200
服務提供者小計					0	7,871,800	0	0	0	7,871,800
僱員參與者^(註2)	2025年5月21日	註1	19.300	17.440	0	10,128,200	0	0	0	10,128,200
合計					0	18,000,000	0	0	0	18,000,000

附註：

- (1) 購股權歸屬期：待下文所載業績目標及2024年H股購股權計劃規則達成後，40%的已授出購股權將於2026年6月1日歸屬；30%的已授出購股權將於2027年6月1日歸屬；及餘下30%的已授出購股權將於2028年6月1日歸屬。

業績指標：購股權的歸屬須待薪酬與考核委員所釐定及要約函中所載列的若干業績指標及其他要求規定達成後，方可作實。業績指針包括(i)僱員參與者經營單位應佔淨利潤的年度增長率；(ii)僱員參與者的個人年度業績評估得分；(iii)以及本公司在服務提供商協助下取得的新客戶所錄得的年度銷售收入。

行使期：購股權自授出日期起至2028年12月31日有效。

- (2) 22名僱員參與者屬本集團僱員但並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)。

董事會報告

於報告期初，本公司根據計劃授權限額及服務提供者分項限額可分別授出涉及合共18,026,633股H股及9,013,316股H股的購股權。

於報告期末，本公司根據計劃授權限額及服務提供商分項限額可供日後授出的購股權數目為26,633份（相等於26,633股相關H股股份）。

於報告期末後及截至最後實際可行日期期間，概無根據購股權計劃授出任何購股權。

於報告期內，根據本公司所有股份計劃授出的購股權而可予發行的股份數目為18,000,000股股份，佔報告期內已發行股份（不包含庫存股份）的加權平均股份數約3.2%。

購股權的公允價值及假設

換取授出購股權而獲得服務的公允價值乃參考授出購股權的公允價值計量。授出購股權的估計公允價值乃使用二項式點陣法模型計量。

	於2025年 5月21日授出
於計量日期的公允價值(港元)	3.91-5.61
股份價格(港元)	19.30
行使價(港元)	19.30
預期波幅	35.23%-38.31%
購股權年期(年)	1.61-3.61
預期股息	-
無風險利率	1.87%-2.10%

預期波幅乃基於過往波幅（根據購股權加權平均餘下年期計算），並根據公開資料預期對未來波幅的任何變動作出調整。預期股息乃根據歷史股息計算。主觀輸入假設的變動可能對公平值的估計構成重大影響。無風險利率指截至各授出日具有相似發行日期及到期日的政府債券的市場收益率。

優先購買權

於2025年，本公司並無優先購買權及購股權安排。公司章程及中國之法律均無規定本公司必須按現有股東之持股比例向現有股東發售新股之優先權。

稅務減免及豁免

本公司並不知悉任何股東因持有本公司證券而享有任何稅務減免或豁免。如果股東對購買、持有、處置及買賣股份或行使其任何有關權利（包括任何享有稅務減免的權利）的稅務影響有任何疑問，建議諮詢專家。

董事會報告

慈善捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出慈善及其他捐款約人民幣2萬元。

與單一最大股東的合約

除本年報所披露者外，於報告期，本集團並無與單一最大股東汪建國先生訂立重大合約。

不競爭承諾

本集團已接獲單一最大股東就截報告期內遵守不競爭承諾的確認書（定義見招股章程）。獨立非執行董事亦已審閱單一最大股東遵守不競爭承諾的情況。獨立非執行董事確認，報告期內，單一最大股東並無違反不競爭承諾。

管理合約

於報告期內，概無就本集團全部或任何重要部分業務的管理及行政工作簽訂或訂有任何合約。

公眾持股量充足

按照本公司公開獲得的資料並據董事所知，本公司截至最後實際可行日期的公眾持股量為34.93%。董事確認，於最後實際可行日期，本公司符合香港聯交所要求的最低公眾持股量。

法律訴訟及合規

本集團在日常業務過程中可能不時捲入各類法律程序、仲裁或訴訟。於報告期，本集團並無捲入任何我們認為會對業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響的法律程序、仲裁或訴訟，且就我們所知，亦無任何前述法律程序、仲裁或行政訴訟的風險。

本集團業務營運須遵守適用中國法律及法規。於報告期，本集團未曾亦未涉及任何導致罰款、強制執行行動或其他處罰的任何不合規事件而可能個別或共同對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，且本集團在所有重大方面均已遵守適用法律及法規。

董事會報告

報告期後的重要事項

完成有關金通靈相關股份的收購事項

於2025年9月5日，本公司與金通靈及臨時管理人簽訂重整投資協議，據此，本公司擬收購金通靈25%股份，代價為人民幣994,431,569.29元。金通靈的重整計劃（草案）已於2026年2月2日經金通靈召開的債權人會議表決通過，並於2026年2月3日經法院依法批准並生效。於2026年2月13日，法院依法裁定終結金通靈的重整程序，金通靈已完成將其25%股份登記至本公司指定的證券賬戶所需的過戶手續。收購事項完成後，本公司持有金通靈25%股份，成為金通靈第一大股東。

建議選舉非執行董事

本公司於2026年3月30日舉行的董事會會議上，審議並通過（其中包括）關於建議選舉汪浩先生為第四屆董事會非執行董事候選人的議案。該議案將提呈本公司於適當時候舉行的2025年度股東會上供股東審議批准。

實施H股全流通

於2025年6月23日，本公司已向中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）提交申請，以將本公司349,749,813股內資股轉換為H股（「H股全流通」）。於2026年1月，本公司先後就H股全流通取得中國證監會出具的備案通知書及香港聯交所授出的上市批准。於2026年4月20日，合計349,749,813股內資股已完成轉換為H股，該等轉換H股已於2026年4月21日上午九時正開始於香港聯交所上市。

除上文披露者外，於報告期後及截至最後實際可行日期止，概無發生影響本集團的重大期後事項。

2025年度股東會

本公司2025年度股東會將於2026年5月22日（星期五）舉行。召開2025年度股東會的通告將按照上市規則規定的方式於適當時候在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.htd.cn)上刊登及並按H股股東選擇收取公司通訊方式寄發予H股股東。



董事會報告

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席2025年度股東會並於會上投票的資格，本公司股東名冊將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩天)關閉，期間將暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東周年大會並於會上投票的資格，所有填妥的過戶檔連同有關股票須不遲於2026年5月18日(星期一)下午四時三十分送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖(就H股股東而言)，或本公司註冊辦事處，地址為中國江蘇省南京市玄武區鐘靈街50號匯通達大廈(就內資股股東而言)，以辦理股份過戶登記手續。凡於2026年5月22日(星期五)名列本公司股東名冊之股東有權出席2025年度股東會並於會上投票。

董事會

於報告期內及截至最後實際可行日期，董事會成員如下：

董事長兼非執行董事

汪建國先生

執行董事

徐秀賢先生(首席執行官)

趙亮生先生

孫超先生

非執行董事(不包括董事長)

蔡仲秋先生

許迪女士(2025年3月27日獲委任，並於2025年11月19日卸任)

王冉先生(2025年3月27日卸任)

獨立非執行董事

虞麗新女士

劉向東先生

刁揚先生

董事會報告

董事、監事及行政總裁資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司2025年中期報告刊發後至最後實際可行日期期間，下列董事、監事及本公司行政總裁按第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段規定披露資料的變動如下：

自2025年11月起，許迪女士因個人工作原因不再擔任非執行董事。

自2025年11月起，徐秀賢先生擔任邊界董事長。

自2025年11月起，趙亮生先生擔任邊界董事。

自2025年12月起，本公司取消監事會，監事會職權由審計委員會行使。

自2026年4月起，汪建國先生擔任金通靈董事長及代行董事會秘書職責。

自2026年4月起，趙亮生先生擔任金通靈副董事長。

除上文披露者外，本公司不知悉根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事、監事及本公司行政總裁資料變更。

董事及監事之服務合約

報告期內，本公司與董事或監事並無訂立本公司不可於一年內不付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

截至2025年12月31日止年度，董事及監事薪酬的詳情載於本年報綜合財務報表附註8。

董事於重大交易、安排及合約的權益

除本年報綜合財務報表附註38及本節下文「關連交易及持續關連交易」所披露者外，就董事所知，概無董事或與彼等有關連的實體於或曾經於截至2025年12月31日止年度或於截至該日止年末存續且本公司或其附屬公司或同系附屬公司為訂約方的任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。



董事會報告

董事收購股份或債權證的權利

截至2025年12月31日止年度的任何時間，並無向任何董事或彼等之配偶或18歲以下之子女授出任何權利，致使彼等可藉購入本公司股份或債券而獲益，該等人士亦未行使該等權利；而本公司或其任何附屬公司或控股公司或控股公司之附屬公司並無訂立任何安排，致使董事、彼等之配偶或18歲以下之子女可獲取任何其他法人團體之權利。

董事於競爭業務的權益

董事長兼非執行董事汪建國先生，截至最後實際可行日期，汪先生有權行使五星控股約65.50%的投票權，該公司亦有權在從事電器銷售的若干公司的任何股東會上行使或控制行使10%或以上的投票權。該等公司的詳情載列如下：

實體名稱	主營業務	所持有的總權益	本公司董事／ 高級管理層擔任的 其他職位
好享家舒適智能家居股份有限公司 (「好享家」)	好享家秉承「讓家更舒適更健康」的 使命，致力於通過冷暖系統、新 風系統、淨水系統、智能系統四 大板塊提供一站式舒適智能家居 整體解決方案，推動城市家庭環 境的持續改善。	五星控股持有約39.4% 汪先生及其家族成員持 有約19%	非執行董事汪先生於 好享家擔任董事
蘇州市新宏達電器有限公司 (「蘇州新宏達」)	銷售電器	五星控股持有10%	不適用
泰州市富菱電器銷售有限公司 (「泰州富菱」，蘇州新宏達的 一家全資附屬公司)	銷售電器	蘇州新宏達持有100%	不適用
鹽城市誠菱電器銷售有限公司 (「鹽城誠菱」，蘇州新宏達的 一家全資附屬公司)	銷售電器	蘇州新宏達持有100%	不適用

除本年報所披露者及單一最大股東所持本集團的權益外，截至2025年12月31日止年度，單一最大股東或任何董事並無在與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務(本集團業務除外)中擁有任何須根據上市規則第8.10條作出披露的權益。

董事會報告

薪酬政策

薪酬與考核委員會之設立旨在審閱本集團的薪酬政策及全體董事及高級管理層之薪酬架構（經考慮本集團之經營業績、董事及高級管理層之個人表現及可資比較之市場慣例）。

目前，董事按照以下標準領取薪酬：(1)非執行董事於任職期間不在本公司領取薪酬；(2)執行董事於任職期間領取的薪酬按照本公司薪酬管理辦法執行，主要由基本薪酬、績效薪酬、福利性收入等構成，其中績效薪酬主要根據本集團經營業績及個人業績表現釐定；及(3)獨立非執行董事於任職期間在本公司領取固定董事袍金，袍金標準參照市場平均水平並結合本公司實際情況確定。

於報告期內，董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註8及9。

根據企業管治守則之守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度高級管理層成員的年薪範圍（含以股份為基礎的薪酬）如下：

薪酬範圍	人數
1,000,001港元至1,500,000港元	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1
2,000,001港元至2,500,000港元	2
2,500,001港元至3,000,000港元	1
3,500,001港元至4,000,000港元	2

本公司在2025年不存在支付款項，以促使該高薪人士加盟本公司的情况。

退休及僱員福利計劃

本公司退休及僱員福利計劃的詳情載於本年報合併財務報表附註6(b)。

於報告期間，本集團並無使用已被沒收的供款以減低現有供款水平。

獲准許的彌償條文

本公司已投保董事責任保險，以就董事可能需要承擔任何因其事實上或遭指控的不當行為所引致的損失而向彼等提供保障。

董事會報告

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條的規定載入該條所指登記冊內的權益及淡倉，或將根據標準守則知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

於股份中擁有的權益及淡倉

姓名	職位	股份類別	股份數目	權益性質	於相關類別	於本公司已發行
					股份的持股	股份總額的持股
					概約百分比 ^(附註2)	概約百分比 ^(附註2)
汪建國	董事長兼非執行董事	H股	39,516,334	實益擁有人	21.92%	7.02%
		內資股	114,439,526	實益擁有人	29.93%	20.34%
		H股	2,991,759	受控法團權益 ^(附註3)	1.66%	0.53%
		內資股	8,664,152	受控法團權益 ^(附註3)	2.27%	1.54%
徐秀賢	執行董事兼首席執行官	H股	18,295,661	實益擁有人	10.15%	3.25%
		內資股	52,984,339	實益擁有人	13.86%	9.42%

附註：

- 上述權益均為好倉。
- 於2025年12月31日，已發行股份總數為562,569,837股，其中包括180,266,339股H股和382,303,498股內資股。
- 汪建國先生透過五星控股集團有限公司（汪先生有權行使約65.50%的投票權的公司）間接控制南京源柏企業管理中心（有限合夥）全部股權。南京源柏企業管理中心（有限合夥）直接持有2,991,759股H股及8,664,152股內資股。因此，汪建國先生被視為於南京源柏企業管理中心（有限合夥）所持的股份中擁有權益。

董事會報告

於本公司股本衍生工具的相關股份中擁有的權益及淡倉

姓名	職位	授予日期	相關股份數目	權益性質	於相關類別 股份的持股 概約百分比 ^(附註2)	於本公司已發行 股份總額的持股 概約百分比 ^(附註2)	備註
徐秀賢	執行董事兼 首席執行官	2023年4月6日	144,000	實益擁有人	0.08%	0.03%	受限制股份單位，18,000股 已於2024年11月歸屬
		2023年12月27日	128,000	實益擁有人	0.07%	0.02%	
趙亮生	執行董事	2023年4月6日	80,000	實益擁有人	0.04%	0.01%	受限制股份單位，10,000股 已於2024年11月歸屬
		2023年12月27日	72,000	實益擁有人	0.04%	0.01%	
孫超	執行董事	2023年4月6日	80,000	實益擁有人	0.04%	0.01%	受限制股份單位，10,000股 已於2024年11月歸屬
		2023年12月27日	48,000	實益擁有人	0.03%	0.01%	

附註：

- 上述權益均為好倉。
- 於2025年12月31日，已發行股份總數為562,569,837股，其中包括180,266,339股H股和382,303,498股內資股。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



董事會報告

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，據董事所知，下列人士（董事或本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須通知本公司及香港聯交所之權益或淡倉，或載入本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉：

名稱／姓名	股份類別	股份數目	權益性質	於相關類別 股份的持股 概約百分比 ^(附註2)	於本公司已發行 股份總額的持股 概約百分比 ^(附註2)
阿里巴巴中國 ^(附註3)	H股	19,401,212	實益擁有人	10.76%	3.45%
杭州灝月企業管理有限公司 (「杭州灝月」) ^(附註3)	內資股	72,156,332	實益擁有人	18.87%	12.83%
淘寶(中國)軟件有限公司 ^(附註3)	H股	19,401,212	受控法團權益	10.76%	3.45%
	內資股	72,156,332	受控法團權益	18.87%	12.83%
浙江天貓技術有限公司 ^(附註3)	H股	19,401,212	受控法團權益	10.76%	3.45%
	內資股	72,156,332	受控法團權益	18.87%	12.83%
Taobao China Holding Limited ^(附註3)	H股	19,401,212	受控法團權益	10.76%	3.45%
	內資股	72,156,332	受控法團權益	18.87%	12.83%
Taobao Holding Limited ^(附註3)	H股	19,401,212	受控法團權益	10.76%	3.45%
	內資股	72,156,332	受控法團權益	18.87%	12.83%
阿里巴巴集團控股有限公司 ^(附註3)	H股	19,401,212	受控法團權益	10.76%	3.45%
	內資股	72,156,332	受控法團權益	18.87%	12.83%
中央企業鄉村產業投資基金 股份有限公司(「央企基金」) ^(附註4)	H股	6,921,056	實益擁有人	3.84%	1.23%
	內資股	20,043,418	實益擁有人	5.24%	3.56%
王健	H股	5,774,312	實益擁有人	3.20%	1.03%
	內資股	21,592,364	實益擁有人	5.65%	3.84%

董事會報告

附註：

1. 上述權益均為好倉。
2. 於2025年12月31日，已發行股份總數為562,569,837股，其中包括180,266,339股H股和382,303,498股內資股。
3. 阿里巴巴中國及杭州灝月均由淘寶（中國）軟件有限公司及浙江天貓技術有限公司分別持有其57.59%及35.75%之權益。淘寶（中國）軟件有限公司及浙江天貓技術有限公司由Taobao China Holding Limited全資持有，而Taobao China Holding Limited由Taobao Holding Limited全資持有。Taobao Holding Limited為阿里巴巴集團控股有限公司的直接全資附屬公司。因此，淘寶（中國）軟件有限公司、浙江天貓技術有限公司、Taobao China Holding Limited、Taobao Holding Limited及阿里巴巴集團控股有限公司被視為於阿里巴巴中國及杭州灝月所持的股份中擁有權益。
4. 央企基金由國投創益產業基金管理有限公司管理，並(i)由六名機構股東（主要從事股權投資、股權管理諮詢、電信營運、能源投資及一體化設施服務）擁有30.49%，各股東持有央企基金5%至10%的股權；及(ii)由剩餘104名機構股東擁有69.51%，各股東持有央企基金5%以下的股權。央企基金由國務院國有資產監督管理委員會最終控制。
5. 以上披露資料基於香港聯交所網站顯示的信息及本公司截至最後實際可行日期獲悉的於上述日期之信息作出。根據證券及期貨條例第336條，倘若若干條件達成，則股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之實際持股量可能與香港聯交所網站顯示的持股量不同。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，就董事所知，概無任何人士（並非本公司董事或最高行政人員的人士）於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須記入本公司須保存登記冊之權益或淡倉。

股權掛鈎協議

於報告期並無訂立且截至最後可行日期亦無存在任何將會或可能致使本公司發行股份，或要求本公司訂立任何將會或可能致使本公司發行股份的協議的股權掛鈎協議。

所收購公司業績承諾實現情況

收購南京好享家工程科技有限公司100%股權

2023年3月21日，本公司就收購南京好享家工程科技有限公司（「南京好享家工程」）100%股權與好享家舒適智能家居股份有限公司（「好享家」）訂立股權收購協議（「股權收購協議」）。

根據股權收購協議，好享家向本公司就南京好享家工程截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度（合稱「業績承諾期」）合併口徑實現的淨利潤作出了相應承諾（「承諾淨利潤」），並約定了補償方式。

董事會報告

承諾淨利潤及合併口徑實現的淨利潤（「實現淨利潤」）如下表：

財政年度	12月31日止年度		
	2023年 人民幣萬元	2024年 人民幣萬元	2025年 人民幣萬元
承諾淨利潤	6,477.50	7,780.46	8,396.66
實現淨利潤	5,576.50	7,891.85	8,744.41

南京好享家工程截至2025年12月31日止年度的實現淨利潤符合截至2025年12月31日止年度的承諾淨利潤。根據股權收購協議，如果在業績承諾期南京好享家工程三年合併口徑累積實際實現淨利潤數低於三年累積承諾淨利潤數的90%，好享家應就利潤差額對本公司進行補償（業績補償的計算公式為：應補償金額=三年累積承諾淨利潤數－三年合併口徑累積實際實現淨利潤數）。好享家2023年至2025年累計實際實現淨利潤總額為22,212.76萬元，承諾實現淨利潤總額為22,654.62萬元，累計實際實現淨利潤為承諾淨利潤的98.05%，好享家無須進行業績補償。

有關上述收購事項的進一步詳情請參見本公司日期為2023年3月21日的公告。

收購西藏邊界信息科技有限公司57%股權

2025年11月18日，本公司就收購西藏邊界信息科技有限公司（「邊界」）57%股權，與創始人訂立股權收購協議（「股權收購協議」）。

根據股權收購協議，創始人承諾邊界在截至2025年12月31日止年度、截至2026年12月31日止年度、截至2027年12月31日止年度及截至2028年12月31日止年度（合稱「業績承諾期」）合併口徑實現的扣除非經常性損益後歸屬於母公司所有者的淨利潤（「承諾淨利潤」）及業績承諾期內各會計年度AI產品收入佔當期營業收入比重數作出了相應承諾，並約定了補償方式。

按照當地公認會計原則的承諾淨利潤及合併口徑實現的淨利潤（「實現淨利潤」）如下表：

財政年度	12月31日止年度			
	2025年 人民幣萬元	2026年 人民幣萬元	2027年 人民幣萬元	2028年 人民幣萬元
承諾淨利潤	6,000.00	8,500.00	10,000.00	11,500.00
實現淨利潤	6,443.40	/	/	/
承諾AI產品收入	5,000.00	9,000.00	14,000.00	225,000.00
實現AI產品收入	11,489.87	/	/	/
承諾AI產品收入佔比	20%	30%	40%	50%
實現AI產品收入佔比	35.83%	/	/	/

董事會報告

邊界截至2025年12月31日止年度的實現淨利潤符合截至2025年12月31日止年度的承諾淨利潤，截至2025年12月31日止年度實現AI產品收入及實現AI產品收入佔比符合相應承諾。根據股權收購協議，

- (i) 若目標公司當期實際淨利潤達到當期承諾淨利潤的90%及以上，但未能完成當期承諾AI產品收入，本公司將暫停支付當年應支付的當期股權轉讓款並將當期承諾AI產品收入順延至下一年度。若下一年度完成相關承諾AI產品收入則按股權收購協議約定繼續支付該期股權轉讓款；若仍未能完成則繼續順延至下一年度，直至目標公司完成相關承諾AI產品收入後，本公司支付相應年度的股權轉讓款；
- (ii) 若目標公司當期實際淨利潤未能達到當期承諾淨利潤的90%及以上（無論是否完成當期承諾AI產品收入），創始人應當根據股權收購協議約定進行業績補償；及
- (iii) 若目標公司當期實際淨利潤達到當期承諾淨利潤的90%及以上，且完成當期承諾AI產品收入，本公司按股權收購協議約定先後支付第二期至第五期股權轉讓款。

如觸發業績補償的，創始人對本公司進行業績補償的計算公式具體載列如下：

當期業績補償金額=(當期承諾淨利潤-當期實際淨利潤)÷業績承諾期目標公司各年度的承諾淨利潤合計數×交易價格(為免歧義，若觸發當年業績補償，則各年度獨立計算)。依據上述計算公式計算的補償金額結果為負數或零時，按零取值，即已補償的金額不沖回。創始人實際業績補償總金額上限不超過收購事項的代價，即人民幣45,600萬元。本公司有權直接將上述業績補償金從股權收購協議項下當期尚未支付的股權轉讓款中予以抵扣。若當期股權轉讓款項不足以抵扣，創始人應在接到本公司書面通知之日起10個工作日內以現金方式全額補足，如當期股權轉讓款扣除業績補償金額後仍有剩餘，剩餘部分本公司應繼續支付給轉讓方。

有關上述收購事項的進一步詳情請參見本公司日期為2025年11月18日的公告。



董事會報告

關連交易及持續關連交易

概覽

於報告期內，本公司訂立若干關連交易及持續關連交易，根據上市規則第14A章，須遵守申報、公告及／或年度審核的規定。董事確認，截至2025年12月31日止年度，本集團已就以下關連交易及持續關連交易遵守上市規則第14A章指定的披露規定並已遵循相關協議之定價政策。

非豁免關連交易

出售匯通數科部分股權

交易概述

於2025年5月13日，本公司與南京匯得福企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「南京匯得福」)訂立股權轉讓協議，據此，本公司擬同意出售及南京匯得福擬同意收購匯通數科智能科技有限公司(「匯通數科」)26.7143%股權。

交易代價及條款

上述出售事項代價為人民幣2,537.8585萬元，將由南京匯得福以現金方式支付予本公司。具體而言，南京匯得福應當在2025年6月30日前向本公司支付人民幣537.8585萬元，並在2029年6月30日前結清所有剩餘款項。

上述出售事項已於2025年5月22日完成。出售完成後，本公司將持有匯通數科51%的股權。匯通數科將繼續為本公司附屬公司，且匯通數科的財務業績將繼續併入本集團的財務報表。

交易目的及裨益

AI+SaaS業務為本集團的重點發展領域之一。上述出售事項將通過股權激勵機制深度綁定本集團的核心AI及技術人才，激發匯通數科管理團隊的創新活力與經營效能。此舉亦將有助於吸引人才，提升本集團於行業內的市場地位，為本集團於行業內的擴展奠定堅實的基礎。

董事會報告

與交易對方的關連關係

孫超先生為執行董事，因而根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。此外，於交易日期，由於孫超先生作為普通合夥人及執行事務合夥人擁有南京匯得福80%的權益，因而根據上市規則第14A章，南京匯得福為孫超先生的聯繫人及本公司的關連人士。

有關上述出售事項的進一步詳情請參見本公司日期為2025年5月13日的公告。

非豁免持續關連交易

下文載列本公司所訂立的若干非豁免持續關連交易的詳情。

1、 阿里巴巴中國銷售框架協議

於2023年9月20日，本公司與阿里巴巴中國重續阿里巴巴中國銷售框架協議（「**阿里巴巴中國銷售框架協議**」）。截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年12月31日止年度，阿里巴巴中國銷售框架協議項下交易的年度上限分別為人民幣400百萬元、人民幣500百萬元及人民幣600百萬元。

交易主要內容

根據阿里巴巴中國銷售框架協議，本集團同意向阿里巴巴中國及／或其聯繫人提供商品（包括但不限於家用電器、消費電子等產品），期限自2024年1月1日起至2026年12月31日止。阿里巴巴中國銷售框架協議可經雙方同意後重續，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。

根據阿里巴巴中國銷售框架協議條款，阿里巴巴中國及／或其聯繫人將與本集團訂立具體協議或下達採購訂單以就商品供應制定具體條款及條件。根據阿里巴巴中國銷售框架協議，阿里巴巴中國及／或其聯繫人應付對價將按照具體協議或採購訂單協議之時間及方式進行支付。

交易理由及裨益

由於本集團提供的商品相對於其他市場參與者具有價格優勢，阿里巴巴中國及／或其聯繫人一直於其日常業務過程中向本集團採購若干商品。此外，本集團獲授權為若干地區若干類型及／或品牌商品的指定代理商或賣家。因此，阿里巴巴中國及／或其聯繫人僅能向本集團購買該等商品。阿里巴巴中國銷售框架協議項下擬進行的交易乃於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行。

董事會報告

定價基準

阿里巴巴中國銷售框架協議項下擬進行的交易價格應按公平磋商基準釐定。

本集團向阿里巴巴中國及／或其聯繫人銷售商品的價格應參考本集團可能出售予獨立第三方的商品價格及現行市場價格釐定。

定價程序

各訂約方就每次出售貨品單獨協商售價，原則為所支付的售價乃經公平磋商後按一般商業條款釐定，且不遜於現行市價及向獨立第三方提供的價格。根據阿里巴巴中國銷售框架協議的條款，訂約方將就各項銷售訂立獨立銷售訂單。

為確保向阿里巴巴中國及／或其聯繫人提供之售價屬公平合理，且與向獨立第三方所提供者相若，本集團與阿里巴巴中國及／或其聯繫人訂立銷售訂單前，將比較至少兩家其他獨立公司就類似產品類型及數量提供之價格，以了解現行市價。上述程序可確保新銷售框架協議項下擬進行之交易將按一般商業條款進行，且不會損害本公司及股東之利益。

年度上限及實際交易金額

截至2025年12月31日止年度，阿里巴巴中國銷售框架協議項下交易的年度上限及實際交易金額分別為人民幣500百萬元及人民幣42.5百萬元。

上市規則的涵義

於協議日期，由於阿里巴巴中國為本公司主要股東，因而根據上市規則第14A章，阿里巴巴中國為本公司的關連人士。因此，阿里巴巴中國銷售框架協議項下擬進行的交易構成上市規則項下本公司的持續關連交易。

有關阿里巴巴中國銷售框架協議及其項下交易之詳情，請參見本公司日期為2023年9月20日的公告。

董事會報告

2. 阿里巴巴中國採購框架協議

於2023年9月20日，本公司與阿里巴巴中國重續阿里巴巴中國採購框架協議（「**阿里巴巴中國採購框架協議**」）。截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年12月31日止年度，阿里巴巴中國採購框架協議項下交易的年度上限分別為人民幣250百萬元、人民幣300百萬元及人民幣350百萬元。

交易主要內容

根據阿里巴巴中國採購框架協議，本集團同意向阿里巴巴中國及／或其聯繫人採購商品（包括但不限於家用電器、消費電子等產品），期限自2024年1月1日起至2026年12月31日止。阿里巴巴中國採購框架協議可經雙方同意後重續，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。

於阿里巴巴中國採購框架協議的條款規限下，本集團將與阿里巴巴中國及／或其聯繫人訂立具體協議或向其下達採購訂單，以就商品供應制定具體條款及條件。根據阿里巴巴中國採購框架協議，本集團應付對價將按照具體協議或採購訂單中協議之時間及方式進行支付。

交易理由及裨益

由於阿里巴巴中國及／或其聯繫人提供的相關商品相較於其他市場參與者具有價格優勢，本集團一直向阿里巴巴中國及／或其聯繫人採購若干商品。阿里巴巴中國採購框架協議項下擬進行的交易乃於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行。

定價基準

阿里巴巴中國採購框架協議項下擬進行的交易價格應按公平磋商基準釐定。

本集團向阿里巴巴中國及／或其聯繫人採購若干商品的價格應參考本集團可能向獨立第三方採購商品的價格及現行市場價格釐定。



董事會報告

定價程序

各訂約方就每次採購貨品單獨協商採購價格，原則為應付的採購價格乃經公平磋商後按一般商業條款釐定，且不遜於現行市價及獨立第三方提供的價格。根據阿里巴巴中國採購框架協議的條款，訂約方將就各項採購訂立獨立採購訂單。

為確保阿里巴巴中國及／或其聯繫人提供之採購價格屬公平合理，且與獨立第三方所提供者相若，本集團與阿里巴巴中國及／或其聯繫人訂立採購訂單前，將比較至少兩家其他獨立公司有關類似產品類型及數量之價格，以了解現行市價。上述程序可確保阿里巴巴中國採購框架協議項下擬進行之交易將按一般商業條款進行，且不會損害本公司及股東之利益。

年度上限及實際交易金額

截至2025年12月31日止年度，阿里巴巴中國採購框架協議項下交易的年度上限及實際交易金額分別為人民幣300百萬元及人民幣28.6百萬元。

上市規則的涵義

於協議日期，由於阿里巴巴中國為本公司主要股東，因而根據上市規則第14A章，阿里巴巴中國為本公司的關連人士。因此，阿里巴巴中國採購框架協議項下擬進行的交易構成上市規則項下本公司的持續關連交易。

有關阿里巴巴中國採購框架協議及其項下交易之詳情，請參見本公司日期為2023年9月20日的公告。

3. 五星控股銷售框架協議

於2024年3月27日，本公司與五星控股訂立五星控股銷售框架協議（「**五星銷售框架協議**」）。截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年12月31日止年度，五星銷售框架協議項下擬進行之交易的建議年度上限均為人民幣30百萬元。

交易主要內容

根據五星銷售框架協議，本集團同意向五星控股及／或其聯繫人提供商品（包括但不限於家用電器、消費電子等產品），五星銷售框架協議有效期自2024年3月27日起至2026年12月31日止。五星銷售框架協議可經雙方同意後重續，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。

董事會報告

根據五星銷售框架協議條款，五星控股及／或其聯繫人將與本集團訂立具體協議或下達採購訂單以就商品供應制定具體條款及條件。根據五星銷售框架協議，五星控股及／或其聯繫人應付對價將按照具體協議或採購訂單協議之時間及方式進行支付。

交易理由及裨益

由於本集團為若干商品的領先供貨商，五星控股及／或其聯繫人或將於其日常業務過程中增加向本集團採購若干商品的數量。本集團向五星控股及／或其聯繫人銷售家用電器、消費電子等產品有助於本集團擴大規模與渠道。五星銷售框架協議項下擬進行的交易乃於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行。此等交易基於公平磋商原則及對本集團公平合理的條款議定，符合本公司及股東的整體利益。

定價基準

五星銷售框架協議項下擬進行的交易價格應按公平磋商基準釐定。

本集團向五星控股及／或其聯繫人銷售商品的價格應參考本集團可能出售類似產品類型及數量予獨立第三方的商品價格及現行市場價格釐定。

定價程序

各訂約方就每次出售產品單獨協商售價，原則為五星控股及／或其聯繫人所支付的售價乃經公平磋商後按一般商業條款釐定，且不遜於現行市價及本集團向獨立第三方就類似產品類型及數量提供的價格。根據五星銷售框架協議的條款，訂約方將就各項銷售訂立獨立銷售訂單。

為確保本集團向五星控股及／或其聯繫人提供之售價屬公平合理，且與向獨立第三方所提供者相若，本集團與五星控股及／或其聯繫人訂立銷售訂單前，將比較至少兩家其他獨立公司就類似產品類型及數量提供之價格，以了解現行市價。上述程序可確保五星銷售框架協議項下擬進行之交易將按一般商業條款進行，且不會損害本公司及股東之利益。

年度上限及實際交易金額

截至2025年12月31日止年度，五星銷售框架協議項下交易的年度上限及實際交易金額分別為人民幣30百萬元及人民幣0.72百萬元。



董事會報告

上市規則的涵義

由於汪建國先生為董事長兼非執行董事，且其合計持有已發行股份約29.44%的權益，其亦為本公司的主要股東，因而根據上市規則第14A章，汪建國先生為本公司的關連人士。此外，於最後實際可行日期，由於汪建國先生及其家族成員合計持有五星控股約65.50%的權益，因而根據上市規則第14A章，五星控股為汪建國先生的聯繫人及本公司的關連人士。因此，五星銷售框架協議項下擬進行的交易構成上市規則項下本公司的持續關連交易。

有關五星銷售框架協議及其項下交易之詳情，請參見本公司日期為2024年3月27日的公告。

獨立非執行董事進行的年度審閱

本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 在本集團日常業務中訂立；
- (ii) 按照一般商業條款或更佳條款進行；及
- (iii) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合上市發行人股東的整體利益。

核數師的確認

本公司核數師已根據香港鑑證業務準則第3000號（經修訂）《歷史財務資料核數或審閱以外的鑑證業務》，並參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號《關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件》，執行有關持續關連交易的相關程序。根據上市規則第14A.56條，核數師已發出無保留意見函，其中包含就上述所披露的持續關連交易的審查結果和結論。

核數師已在致董事會的函件中確認，對於上述持續關連交易：

- (a) 核數師並無注意到任何事項令其認為所披露的持續關連交易未獲董事會批准；
- (b) 就本集團提供貨品或服務所涉及的交易，核數師並無注意到任何事項令其認為所披露的持續關連交易在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；
- (c) 核數師並無注意到任何事項令其認為所披露的持續關連交易在各重大方面沒有根據有關持續關連交易的協議進行；及
- (d) 就所披露的各項持續關連交易的總實際交易金額而言，核數師並無注意到任何事項令其認為所披露的持續關連交易金額超逾有關年度上限。

董事會報告

關聯方交易

本集團於報告期內訂立的重大關聯方交易的詳情於綜合財務報表附註38披露。除本年報「關連交易及持續關連交易」一節所披露者外，於附註38披露的關聯方交易並不被視為上市規則14A章項下的關連交易，或根據上市規則，獲豁免申報、公告及股東批准的規定。公司已遵守上市規則第14A章的披露規定，並於本年報內披露。

核數師

根據國際財務報告會計準則編製的隨附財務報表已經由畢馬威會計師事務所審計。

畢馬威會計師事務所將於應屆年度股東會卸任，惟符合資格並願意接受續聘。續聘畢馬威會計師事務所為本公司核數師之決議案將於應屆年度股東會上提呈。

本公司於過去三年並未變更改核數師。

審計委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條成立審計委員會，並遵照企業管治守則制定其職權範圍。審計委員會由三名成員組成，即虞麗新女士（主席）、劉向東先生及刁揚先生。審計委員會的主席為虞麗新女士，虞麗新女士為擁有上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定適當會計和相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。

與核數師討論後，審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度經審計合併財務報表。審計委員會已檢討本公司採用的會計原則及常規並討論本公司有關風險管理及內部監控的事項。對於本公司採納的會計處理方法，董事會與審計委員會之間並無出現意見分歧。

本公司已根據國際財務報告會計準則編製截至2025年12月31日止年度全年業績。

代表董事會

董事長

汪建國先生

中國，南京

2026年3月30日



企業管治報告

企業管治常規

本公司致力於實現高標準的企業管治，以保障股東權益並提升企業價值。本公司已採納企業管治守則作為本公司企業管治的基準，並建立了良好的企業管治制度。董事會認為，報告期內，本公司已遵守企業管治守則內的所有適用守則條文。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事會負責履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載的職能。董事會將檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司在遵守法律及監管規定、遵守標準守則及僱員書面指引的政策及常規，以及本公司遵守企業管治守則及於本企業管治報告作出披露的情況。

企業宗旨、價值觀與文化

本集團始終牢記「讓農民生活得更美好」的企業使命，堅持創業心態，深化創新意識，不斷打磨創造能力，通過供應鏈及數字化服務，賦能鄉鎮夫妻零售門店，幫助會員零售門店做大、做優、做強。

秉承「共創價值、共享成長」的核心價值觀，本集團針對優良企業管治政策措施所涉及的主要相關方：股東、董事會及其委員會、管理層及員工和其他持份者（包括客戶、社群、同業者、監管機構等），逐步建立完善一系列政策體系、內控制度以及管理機制和流程，全面防範化解各項風險。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事及監事買賣本公司證券的操行守則。

經向全體董事作出特定查詢後，所有董事及監事均確定於報告期內一直遵守標準守則所載的條文。

本公司亦已就可能掌握有關本公司內幕消息的相關僱員的證券交易制定條款嚴格程度不遜於標準守則的書面指引（「**相關僱員證券交易指引**」）。本公司並未發現僱員未遵守相關僱員證券交易指引之事件。

企業管治報告

董事及高級管理人員名單

下表列出於報告期及至最後實際可行日期，本公司董事及高級管理人員的資料：

姓名	在本公司擔任的職務	委任日期
董事		
汪建國	董事長兼非執行董事	2015年11月16日
徐秀賢	執行董事	2015年11月16日
趙亮生	執行董事	2021年5月10日
孫超	執行董事	2023年2月10日
蔡仲秋	非執行董事	2021年5月10日
王冉	非執行董事	2022年11月28日(2025年3月27日卸任)
許迪	非執行董事	2025年3月27日(2025年11月19日卸任)
虞麗新	獨立非執行董事	2022年6月17日
劉向東	獨立非執行董事	2021年5月10日
刁揚	獨立非執行董事	2023年11月14日
高級管理人員		
徐秀賢	首席執行官	2010年12月6日
楊盼	高級副總裁及首席運營官	2025年5月21日
趙亮生	高級副總裁及首席財務官	2013年1月1日
邢健虹	高級副總裁	2015年1月4日
孫超	副總裁及首席技術官	2015年7月15日
毛宜軍	副總裁	2025年5月21日
申春梅	副總裁及聯席首席財務官	2025年2月24日
倪娟	副總裁及董事會秘書	2023年9月20日(2025年6月30日解除勞動關係)

董事及高級管理人員之履歷資料載於本年報「董事及高級管理人員」一節。董事會負責本公司的管理及運營並就此擁有一般權力。董事任期為三年，並有資格在其任期屆滿時重選連任。獨立非執行董事的連任時間不得超過六年。

報告期內，董事會遵守上市規則有關委聘至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，且至少一名獨立非執行董事具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

企業管治報告

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性所發出的書面年度確認函。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

本公司概無董事及高級管理人員與任何其他董事及高級管理人員有任何個人關係(包括財務、業務、家屬或其他重大／相關關係)。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來不同範疇的寶貴業務經驗、知識及專業知識，使其高效及有效地運作。獨立非執行董事應邀於審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略委員會任職。

確保獨立意見的機制

本公司通過以下機制確保為董事會引入獨立意見：

1. 提名委員會應每年審閱董事會成員組成及獨立非執行董事的獨立性，尤其是獨立非執行董事的佔比。
2. 本公司取得各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等獨立於本公司出具的確認函。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。
3. 鑒於遵循良好的企業管治常規及為避免利益衝突，兼任本公司單一最大股東及／或單一最大股東若干附屬公司董事及／或高級管理層的董事，應就有關與單一最大股東及／或聯繫人交易的相關董事會決議案放棄投票。
4. 董事會主席每年至少與獨立非執行董事會晤一次。
5. 全體董事會成員在根據公司政策履行職責時，可尋求獨立專業意見(如必要)。

董事會每年檢討確保為董事會引入獨立意見的機制，不論關乎獨立非執行董事之佔比、聘用及獨立性，其貢獻及能否取得外部獨立專業意見。作為定期檢討的一部分，董事會於本年度已檢討上述機制的實施，並認為該機制有效。

企業管治報告

董事會職責及授權

董事會負責領導及控制本公司，指導及監督本公司的事務並按本公司及其股東的最佳利益行事。

董事會負責且擁有本公司業務管理及運營的一般權力，包括釐定業務策略及投資計劃、實施於股東會通過的決議案，以及行使本公司章程授予的其他權力、職能及職責。董事會亦負責制定及審視本公司在企業治理、風險管理及內部控制以及法律及法規合規方面的政策及實踐。

董事會作為本公司企業管治架構的核心，與高級管理層之間有明確的分工。本公司明確劃分股東會、董事會及高級管理層的職責。股東會是本公司的最高權力機構，董事會對股東會負責，董事會已成立五個專門委員會，專門委員會在董事會領導之下運作，並就董事會的決策提供意見。在董事會領導下，高級管理層負責執行董事會的決議並負責本公司的日常業務與管理，並向董事會報告。

董事長及首席執行官

主席與行政總裁之角色應有所區分，且不應由同一人兼任，以確保作出更有效的制衡，繼而建立更高效的企業管治。汪建國先生擔任董事長一職，主要負責本集團的戰略發展。徐秀賢先生擔任首席執行官，主要負責本集團整體管理及營運。



企業管治報告

董事會多元化政策

根據上市規則第13.92條，提名委員會應該制定有關董事會成員多元化政策。在制定本公司的提名政策時，本公司已在技能、經驗、知識、專才、教育背景、獨立性、年齡等方面制定可計量目標，以確保各位董事在技能、行業經驗、教育背景、獨立性、年齡等素質達至相當水平，使其在切合所需之時能對董事會作出相應貢獻。就董事會性別多元化而言，多元化政策進一步規定，董事會於選擇及推薦合適候選人加入董事會時，應隨着時間適時增加女性成員的比例。董事會將參考持份者的期望以及國內外推薦的最佳慣例以確保實現性別多元化的適當平衡，最終目標為實現董事會在性別方面的平等。展望未來，為發展可能滿足下文所載性別多元化比率目標的董事會潛在繼任人的人才儲備，本公司將：

- (i) 持續基於才幹並參考董事會整體多元化進行委任；
- (ii) 通過招聘不同性別的員工，採取措施提升本公司各層級的性別多元化；
- (iii) 考慮向董事會提名具備必要技能及經驗的女性管理層員工的可能性；及
- (iv) 提供職業發展機會及在培訓女性員工時提供更多資源，旨在提拔彼等至高級管理層或本公司董事會，從而令我們於數年內將可擁有女性高級管理層及董事會潛在繼任人的人才儲備。

提名委員會負責確保董事會成員的多元化並盡力物色及推薦合適的候選人（包括女性候選人），以供董事會考慮。我們亦歡迎不同性別的候選人申請我們的中高級職位。最終委任決定將根據選定候選人的優點及能為董事會及管理層團隊作出的貢獻而作出。董事會認為，有關擇優選拔標準將使本公司於未來能更好地為股東及其他利益相關者服務。董事會及提名委員會定期檢討其提名政策並基於本公司未來業務需要開放採納可計量目標。同時與現時的法定要求及良好的企業管治保持同步。

現時，董事會成員包括1名女性及7名男性，年齡從38歲到65歲不等，教育背景及專業經歷涵蓋管理、經濟、金融、法律、財務等多個領域，在性別、年齡、地區、教育背景及專業經驗等多個方面充分考慮了董事會成員多元化的要求。本公司確認，董事會的構成符合上市規則有關董事會成員多元化（包括性別多元化）的規定。未來，本公司會繼續物色及委任具備適當資格及經驗的女性董事。董事將於該過程中行使受信責任，於作出相關委任時以符合本公司及股東的整體最佳利益的方式行事。

除董事會層面，本公司亦重視員工各個層面的多元化（包括性別多元化）。有關全體員工（包括高級管理人員）的情況（包括性別比例等），請參見本年報「與持份者的關係－僱員」一節。

企業管治報告

董事的持續專業發展

董事應根據企業管治守則之守則條文第C.1.4條參與適當的持續專業發展，發展並更新自身的知識和技能，以確保對董事會作出知情及相關的貢獻。本公司亦定期安排研討會，以不時為董事提供有關上市規則及其他相關法律及監管規定最新發展及變動的更新資料，以確保其對本公司的營運及業務以及其於相關法規、法例、規則及條例項下的責任有適當的了解。董事亦定期獲提供有關本公司表現、狀況及前景的更新資料，使董事會全體及各董事得以履行彼等的職責。本公司律師及聯席公司秘書不時更新及向董事提供有關其角色、職能及職責的書面培訓材料。

每名新委任董事已獲提供必要的入職培訓及數據，確保其對本公司營運及業務以及其於相關條例、法律、規則及法規的責任有適當程度的了解。

董事須於各財政年度向本公司提交其已接受的培訓詳情，以令本公司保存董事的適當培訓記錄。於報告期內，董事的培訓情況如下：

董事姓名	所參與持續專業發展 (附註)
董事長兼非執行董事：	
汪建國先生	a,b
執行董事：	
徐秀賢先生	a,b
趙亮生先生	a,b
孫超先生	a,b
非執行董事：	
蔡仲秋先生	a,b
王冉先生 (2025年3月27日卸任)	-
許迪女士 (2025年3月27日獲委任， 並於2025年11月19日卸任)	a,b
獨立非執行董事：	
虞麗新女士	a,b
劉向東先生	a,b
刁揚先生	a,b

附註：

a：參加律師事務所提供的且與本公司業務有關的培訓

b：閱讀多種議題 (包括企業管治事宜、董事職責、上市規則及其他相關法律) 的材料

企業管治報告

董事會會議

本公司所有常規董事會會議的通知須至少提前十四天向全體董事發出，使彼等有機會出席常規會議並將事項列入議程。

就其他董事會會議及董事委員會會議而言，本公司一般會發出合理通知。會議議程及隨附董事會文件在董事會會議或董事委員會會議前至少三天發予董事或董事委員會成員，以確保董事有充足時間審閱有關文件及充分準備出席董事會會議或董事委員會會議。倘董事或董事委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。會議記錄由聯席公司秘書保存，副本將於全體董事間傳閱，以供參閱及記錄。

董事會會議及董事委員會會議的記錄會詳盡記錄董事會及董事委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事提出的任何問題。各董事會會議及董事委員會會議的記錄草擬本會於會議舉行日期後的合理時間內寄送至各董事，以供彼等提出意見。董事會會議的記錄公開供全體董事查閱。

於報告期內，本公司共舉行了13次董事會會議並召開3次股東大會，各董事於董事會會議的出席記錄如下：

董事姓名	出席次數／合資格出席會議次數	
	董事會會議	股東大會
董事長兼非執行董事：		
汪建國先生	13/13	3/3
執行董事：		
徐秀賢先生	13/13	3/3
趙亮生先生	13/13	3/3
孫超先生	13/13	3/3
非執行董事：		
蔡仲秋先生	13/13	3/3
王冉先生(2025年3月27日卸任)	1/1	1/1
許迪女士(2025年3月27日獲委任，並於2025年11月19日卸任)	12/12	1/1
獨立非執行董事：		
虞麗新女士	13/13	3/3
劉向東先生	13/13	3/3
刁揚先生	13/13	3/3

於董事會會議期間，本公司高級管理層及時向各位董事提供公司的業務活動及發展之資料。執行董事亦經常與非執行董事交流，以聽取彼等對公司業務發展及經營等事宜之意見。

企業管治報告

董事會委員會

根據中國有關法律、法規、公司章程和上市規則規定的企業管治常規，本公司成立了五個董事會委員會，即戰略委員會、審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及可持續發展(ESG)委員會。

戰略委員會

戰略委員會由三名董事組成，包括一名非執行董事、一名執行董事及一名獨立非執行董事，即汪建國先生、徐秀賢先生及劉向東先生。汪建國先生擔任該委員會的主席。戰略委員會的主要職責包括(但不限於)：

1. 根據經營情況和市場變化，研究業務目標和中長期發展戰略，並定期提出建議；
2. 審查年度業務計劃和執行中的任何重大變化或調整，並向董事會提出相應建議；
3. 定期評估和檢查上述事項經董事會批准後的執行情況，並向董事會報告；及
4. 處理法律、法規、規則、規範性文件、本公司股份上市所在司法權區的監管規則、公司章程要求或董事會授權的其他事項。

於報告期間，戰略委員會舉行了2次會議。戰略委員會於2025年的主要工作包括以下各項：

- 審閱2024年度發展投資計劃執行情況報告；及
- 審閱2026年度發展投資計劃。

以下是各委員於報告期間出席會議情況：

董事姓名	出席會議次數 / 合資格出席會議次數
汪建國先生(主席)	2/2
徐秀賢先生	2/2
劉向東先生	2/2

企業管治報告

審計委員會

審計委員會由三名董事組成，包括3名獨立非執行董事，即虞麗新女士、劉向東先生及刁揚先生。虞麗新女士擔任該委員會的主席。本公司審計委員會的主要職責包括(但不限於)：

1. 行使《公司法》所規定的監事會的職權；
2. 對外部審計機構的表現進行年度審核，向董事會提出外部審計機構從事本年度公司審計工作的總結報告，並向董事會提出關於下年度聘用、續聘、解聘外部審計機構及其審計服務費用、委聘條款等問題的建議以及處理任何有關外部審計機構辭職或解聘相關事宜；
3. 負責本公司內部審計部門與外部審計機構之間的溝通；
4. 根據工作需要，就外部審計機構(包括其關聯機構)提供非審計服務制定政策，並予以執行；
5. 檢查本公司的會計政策、財務狀況、財務申報程序和財務控制；審閱本公司的財務報表及公司的季度報告(如有)、半年度報告和年度報告及賬目的完整性、準確性及公正性，並審閱上述報表及報告所載有關財務申報的重大意見，並審核公司財務信息的披露；
6. 討論外部審計機構審閱本公司半年度賬目和審計公司年度賬目後提出的問題及存疑之處，以及外部審計機構希望討論的其他事宜；
7. 檢查本公司的財務政策、內部審計制度、內部控制制度及風險管理制度，提出完善意見和建議；
8. 審計委員會應建立相關程序，確保公正且獨立地調查與解決事項；
9. 就公司未能遵守上市規則有關設立審計委員會的規定，建議及確保董事會採取有效的補救措施；
10. 完成董事會交辦的其他工作；
11. 履行法律、法規、規範性文件、香港聯交所和香港證券與期貨事務監察委員會等監管機構和《公司章程》、董事會議事規則賦予的其他職責；
12. 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
13. 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
14. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
15. 監督本公司內部審計部門的工作，對本公司內部審計部門負責人的考核和變更提出意見和建議；
16. 監督本公司員工潛在的、就財務報告、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為；及
17. 檢查本公司遵守企業管治守則的情況及在《企業管治報告》內的披露。

企業管治報告

於報告期間，審計委員會舉行過9次會議。審計委員會於2025年的主要工作包括以下各項：

- 審閱2024年年度報告，包括企業管治報告、環境、社會及管治報告、董事會報告及財務報表以及相關業績公佈；
- 審閱2025年中期報告及中期業績公佈；
- 審議2024年度內部控制自我評價報告及2025年度內部審計工作計劃等；
- 對於外聘核數師，審閱彼等的計劃、報告及管理函件、費用、參與的非審核服務及彼等的聘任條款；

以下是各委員於報告期間出席會議情況：

董事姓名	出席會議次數／合資格出席會議次數
虞麗新女士(主席)	9/9
劉向東先生	9/9
刁揚先生	9/9

提名委員會

提名委員會由三名董事組成，包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事，即徐秀賢先生、虞麗新女士及劉向東先生。虞麗新女士擔任該委員會的主席。提名委員會的主要職責包括(但不限於)：

1. 研究及擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序並向董事會提出建議，考慮的因素包括但不限於：文化、教育背景以及職業經驗；
2. 搜尋及物色合格的董事人選，向董事會提出提名意見，對董事(尤其是董事長)候選人進行審查並提出建議；
3. 搜尋及物色合格的高級管理人員人選，對本公司高級管理人員(尤其是總經理)候選人進行審查並提出建議；
4. 審核獨立非執行董事的獨立性；
5. 至少每年一次檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動向董事會提出建議。評價董事會下屬各委員會的結構，並推薦董事擔任相關委員會委員，提交董事會批准；

企業管治報告

6. 建立董事和高級管理人員儲備計劃並隨時補充更新；
7. 對董事的工作情況進行評估，並根據評估結果提出董事（包括主席及行政總裁）更換、重新委任或繼任的意見或建議；
8. 制定並在適當情況下審核、執行董事會不時採納的董事會成員多元化政策，審議實現目標的進展，並將其審議的相關政策或其摘要披露在公司年度報告中；及
9. 支援公司定期評估董事會表現；
10. 相關法律、行政法規、上市規則、公司章程規定的以及董事會授權的其他事宜。

於報告期間，提名委員會舉行了2次會議。提名委員會於2025年的主要工作包括以下各項：

- 檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化；
- 審核獨立非執行董事的獨立性；及
- 搜尋及物色合格的董事人選，向董事會提出提名意見。

以下是各委員於報告期間出席會議情況：

董事姓名	出席會議次數 / 合資格出席會議次數
刁揚先生(主席)(2025年5月21日卸任)	2/2
虞麗新女士(主席)(2025年5月21日獲委任)	0/0
劉向東先生	2/2
徐秀賢先生	2/2

提名程序

本公司亦採納提名選舉董事程序。該政策訂有選拔及績效評估的標準與程序，為董事會提供有關本公司董事提名及委任的指引。董事會認為，清晰的選拔流程便於企業管治，可確保董事會的連續性，維持董事會的領導地位，提高董事會效率及多元化。

提名委員會及董事會均可提名董事候選人。評估推薦候選人是否合適及彼等對董事會的潛在貢獻時，提名委員會可參考誠信度、專業資質及技能、在互聯網及技術領域的成就及經驗、承諾及相關貢獻等若干選拔標準。提名委員會須就委任合適的董事候選人向董事會報告評估結果並提供相關建議，供董事會決策及制定換屆計劃。董事會須承擔董事選拔及委任的最終責任。

企業管治報告

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會由三位董事組成，包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事，即徐秀賢先生、劉向東先生和虞麗新女士。劉向東先生擔任該委員會的主席。薪酬與考核委員會的主要職責包括(但不限於)：

1. 根據董事及高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他同類企業相關崗位的薪酬水平，就公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策並向董事會提出建議，並監督方案的實施；
2. 根據董事會所訂立的企業方針及目標審核及批准管理層的薪酬建議；
3. 審查公司董事及高級管理人員履行職責的情況並對其進行年度績效考評，擬訂年終獎勵方案，報董事會決定實施；
4. 負責對公司薪酬制度執行情況進行監督；
5. 向董事會就釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)提出建議，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
6. 應就其他執行董事的薪酬建議諮詢董事長或總經理。如有需要，薪酬與考核委員會應尋求獨立專業意見；
7. 考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及集團內其他職位的僱傭條件；
8. 審核及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；
9. 審核及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；
10. 確保任何董事或其任何聯繫人(定義見上市規則)不得參與釐定他自己的薪酬，而就兼任薪酬與考核委員會委員的非執行董事而言，其薪酬由薪酬與考核委員會其他成員釐定；

企業管治報告

11. 審核獎勵計劃及董事的服務合約；
12. 審核及批准上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜；及
13. 法律、法規、部門規章、公司證券上市地證券監管機構和證券交易所的相關監管規則要求及董事會授權的其他事宜。

於報告期間，薪酬與考核委員會舉行過5次會議。薪酬與考核委員會於2025年的主要工作包括以下各項：

- 檢討本公司的薪酬政策及架構，並向董事會提出建議，以確保本公司的薪酬待遇在聘請業內最優秀人才及挽留主要員工方面具有競爭力；
- 就董事的薪酬待遇向董事會作出檢討及建議；
- 評估表現，以及檢討及批准高級管理團隊成員的薪酬待遇調整；
- 審閱及批准授予高級管理層團隊的薪酬獎勵，確認彼等對本公司的貢獻並對未來表現提供激勵；
- 審閱及批准授予受限制股份單位；及
- 審閱及批准購股權計劃相關事宜。

以下是各委員於報告期間出席會議情況：

董事姓名	出席會議次數／合資格出席會議次數
徐秀賢先生	5/5
劉向東先生(主席)	5/5
虞麗新女士	5/5

可持續發展(ESG)委員會

為進一步完善本公司治理結構，持續優化本公司環境、社會與治理(「ESG」)能力，以及提升ESG相關工作質量，董事會決議設立ESG委員會，自2025年3月27日起生效。ESG委員會主要負責對本公司可持續發展以及ESG事宜進行研究並向董事會提出建議。

企業管治報告

可持續發展(ESG)委員會由三位董事組成，包括一名非執行董事及兩名執行董事，即汪建國先生、徐秀賢先生和孫超先生。汪建國先生擔任該委員會的主席。可持續發展(ESG)委員會的主要職責包括(但不限於)：

1. 研究並制定公司可持續發展以及ESG的願景、目標、策略及管理制度，確保其符合公司的戰略規劃需要及應遵守的法律、法規及監管要求；
2. 識別公司重要持份者及ESG重要議題，對與公司持份者的相關可持續發展業務進行研究並提出建議；
3. 檢討及評估可持續性、ESG及其他長期企業策略的實施情況，確保本公司的表現、營運及管理與該等策略一致；
4. 跟蹤檢查公司可持續發展與ESG工作的實施情況，並就提升ESG績效表現所需採取的行動向董事會提供建議；
5. 審視可持續發展及ESG的主要趨勢，識別並評估可持續發展與ESG事宜相關風險和機遇，確保公司在可持續發展與ESG議題的立場及表現符合相關規定及標準；
6. 審閱本公司年度環境、社會及管治報告及其他與可持續發展及ESG相關的應予披露的信息，並向董事會提出建議；
7. 對其他影響公司可持續發展的重大事項進行研究並向董事會提出建議；及
8. 董事會授權的其他事宜。

於報告期間，可持續發展(ESG)委員會舉行過2次會議。可持續發展(ESG)委員會於2025年的主要工作包括以下各項：

- 審閱《2024年度環境、社會及管治報告》；及
- 審閱本公司官網可持續發展(ESG)板塊披露內容。

以下是各委員於報告期間出席會議情況：

董事姓名	出席會議次數 / 合資格出席會議次數
汪建國先生(主席)	2/2
徐秀賢先生	2/2
孫超先生	2/2

企業管治報告

風險管理及內部監控

董事會已按照企業管治守則的要求建立了風險管理及內部監控系統，負責對本公司的風險管理及內部監控系統的充分性和有效性進行獨立審核，持續監督並每年至少檢討一次其運行的有效性。該系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，促進有效及高效運營，合理保證財務報告可靠性及遵守適用法律及法規以及保障本公司資產。董事會只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

風險管理和內部監控組織體系特點

根據企業管治守則守則條文第D.2條的要求，為確保本公司在風險管理和內部審核方面具備足夠的資源、員工資歷及經驗、足夠的培訓課程和有關預算，本公司建立了完善的風險管理和內部監控組織體系，包括董事會、審計委員會、本公司管理層、董事會辦公室、內控管理中心以及其他各部門。

本公司制訂了風險管理政策及程序，明確風險管理的架構及職責權限，建立風險管控三道防線，識別阻礙目標實現的重大風險，並將其控制在可接受水平內，保障經營目標的達成、運作效率的提升，確保財務報告可靠性及國家法規等合規要求的遵循。

第一道防線：

第一道防線主要由本公司業務部門實施，彼等部門負責日常營運，並負責設計及實施應對風險的控制措施。

第二道防線：

第二道防線主要由本公司內控管理中心、財務管理中心、系統運營部及有類似職能的其他部門實施。該防線負責本公司營運、財務、合規及訴訟、信息安全以及內部控制相關政策的制定，規劃並開展整體風險控制系統建設工作。為確保該等系統有效實施，第二道防線亦協助及監督第一道防線建立並完善風險管理及內部監控系統。

企業管治報告

第三道防線：

第三道防線主要由內部審計團隊及審計委員會組成。董事會對本公司風險管理及內部監控體系的建立健全和風險管理工作的有效實施承擔最終責任，並作為本公司風險管理和內部監控的最高決策機構。

董事會已對報告期內風險管理和內部監控工作進行了檢討，該檢討涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控。本公司報告期內的風險管理和內部監控工作開展的結果表明，本公司不存在重大風險監控失誤的情形，也未發現重大風險監控弱項。董事會認為本公司的風險管理和內部監控系統是有效及足夠的。

本公司已制定適當的內部監控程序及指引，避免內幕消息因處理不慎而可能構成內幕交易或違反任何其他法定責任。在任何時候，只限於相關人員（即本公司董事、高級管理層及相關僱員）並按情況需要方能獲取內幕消息，直至內幕消息根據適用法例及法規予以披露或發佈。掌握潛在內幕消息及／或內幕消息的本公司董事、高級管理層及相關僱員需採取合理措施，確保制定妥善保障措施以保證對內幕消息的嚴格保密，並確保接收者明白自身有責任就消息保密。

董事就財務報表的責任

董事知悉彼等負責編製本公司截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表。

董事會負責就年度及中期報告、內幕消息公告以及根據上市規則及其他監管規定而作出的其他披露提交公平清晰及易於理解的評估。高級管理層已向董事會提供必要的詮釋及數據令董事會對提呈董事會批准的本公司綜合財務報表及狀況作出知情評估。

董事並無發現有任何事件或情況的重大不確定因素可能對本公司持續經營能力產生重大疑問。

核數師就本公司截至2025年12月31日止年度的合併財務報表的報告責任聲明載於本年報「獨立核數師報告」一節。



企業管治報告

核數師酬金

核數師於截至2025年12月31日止年度內向本公司提供的核數及非核數服務的酬金載列如下：

服務類別	金額(人民幣千元)
審計服務	7,500
非審計服務	296
總計	7,796

附註：非審計服務主要為香港利得稅申報服務及其他鑒證服務。

聯席公司秘書

本公司聯席公司秘書唐敏女士負責就企業管治事宜向董事會提供意見，並確保董事會政策及程序以及適用法律、法規及規例得以遵循。唐敏女士於2025年2月獲得聯交所同意其符合資格擔任上市規則第3.28條及第8.17條下的本公司公司秘書。

為維持良好的企業管治並確保符合上市規則及適用香港法律，本公司亦委聘方圓企業服務集團(香港)有限公司(一家企業服務提供者)區慧晶女士為本公司的另一位聯席公司秘書，協助唐敏女士履行彼作為本公司公司秘書的職責。區慧晶女士於本公司的主要聯絡人為唐敏女士。

唐敏女士及區慧晶女士的履歷詳情如下：

唐敏女士，自2022年1月起擔任本公司聯席公司秘書之一。唐女士目前為董事會秘書辦公室副主任。彼於2013年4月加入本集團，主要負責本公司的資本融資。彼於1997年6月至2001年11月擔任江蘇商發家電有限公司財務會計；及於2009年10月至2011年1月擔任新加坡五角貨運有限公司高級財務主管。唐女士於2009年7月獲得英國牛津布魯克斯商學院應用會計學榮譽學士。彼於2008年12月完成ACCA基礎階段考試。

區慧晶女士，自2022年1月起擔任本公司聯席公司秘書之一。區女士為方圓企業服務集團(香港)有限公司(一家企業服務提供者)之高級經理。彼為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會士。彼自香港城市大學取得工商管理學士學位及企業管治碩士學位。

截至2025年12月31日止年度，唐敏女士及區慧晶女士已參與不少於15小時的相關專業培訓，以遵守上市規則第3.29條規定。

企業管治報告

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及了解本集團的業務、表現及策略非常重要。本公司亦深信及時與非選擇性地披露本公司資料以供股東及投資者作出知情投資決策的重要性。

本公司年度股東會提供股東與董事直接溝通的機會。董事長及各董事委員會主席將出席年度股東會解答股東提問。核數師亦將出席年度股東會，解答有關審計行事、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的提問。

為促進有效的溝通及建立本公司與股東的相互關係及溝通渠道，本公司採納股東通訊政策，並設有網站(www.htd.cn)，以刊登有關本公司業務營運及發展、財務資料、企業管治常規及其他數據的最新數據，以供公眾人士查閱。

本公司致力與股東持續對話，特別是透過年度股東會及其他股東會。

報告期內，本公司積極拓寬投資者溝通渠道，通過業績說明會、經營跟蹤交流會、投資者接待日及大型線下交流活動、券商策略會、分析師調研等多種形式與投資者保持良好的溝通互動。另外，本公司通過投資者關係電話、郵箱及時回覆投資者問題，並將合理化建議向管理層報送。

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策，確保股東的意見及關注得到適當解決。董事會應每年定期對該項政策進行檢討以確保其效用。

作為定期檢討的一部分，董事會於本年度已檢討股東通訊政策，並認為該政策有效並已充分實施。



企業管治報告

股東權利

根據公司章程的規定，股東召開臨時股東會、股東可提出查詢的程序以及在股東會提出建議的程序如下：

1) 召開臨時股東會

單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東可以簽署一份或者數份同樣格式內容的書面要求，向董事會請求召開臨時股東會，並闡明會議的議題。董事會應當根據法律、行政法規、上市規則和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

企業管治報告

2) 向董事會提出查詢

擬向董事會提出本公司查詢的股東可通過電子郵件發送至本公司投資者關係部，電郵地址為 ir@htd.cn。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

3) 向股東會提出建議

單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。臨時提案應當有明確議題和具體決議事項。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，通知其他股東並將該臨時議案提交股東會審議。

公司召開年度股東會，應當於會議召開前至少20天發出書面通知，召開臨時股東會應當於會議召開前至少15日發出書面通知。法律、法規和公司股票上市地證券監督管理機構另有規定的，從其規定。

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東會上就各事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。

於股東會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於各股東會舉行後及時於本公司及香港聯交所網站刊登。

公司章程的修訂

本公司於2025年12月19日召開2025年第二次臨時股東會，審議通過修訂公司章程，自2025年12月19日起生效。有關詳情請參閱本公司日期為2025年12月2日的通函及本公司日期為2025年12月19日的投票表決結果公告。

最新的公司章程已於2025年12月19日刊載於香港聯交所網站。



獨立核數師報告

致匯通達網絡股份有限公司股東的獨立核數師報告
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

吾等已審計列載於第92至196頁的匯通達網絡股份有限公司(以下簡稱「**貴公司**」)及其附屬公司(以下統稱「**貴集團**」)的綜合財務報表，此財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告會計準則真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見基準

我們已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港審計準則(「**香港審計準則**」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審計的專業會計師道德守則(以下簡稱「**守則**」)，我們獨立於貴集團。我們亦已根據守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能夠充足及適當地為我們的意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的，我們不會對該事項提供單獨的意見。

確認商品銷售所得收入	
請參閱綜合財務報表附註4及第120至121頁的會計政策。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
<p>貴集團的主要業務為於中國下沉市場及鄉鎮地區銷售全品類商品並提供智能商業及營銷訂閱服務、供應商家解決方案及提供其他各種相關服務。</p> <p>截至2025年12月31日止年度，貴集團確認商品銷售所得收入人民幣51,529百萬元。管理層評估個別合約的條款，以釐定貴集團的履約責任及收入確認的適當時間。</p> <p>商品銷售所得收入於商品控制權轉移至客戶的時間點（即商品交付及接收時）確認。</p>	<p>我們評估商品銷售所得收入確認的審計程序包括以下各項：</p> <ul style="list-style-type: none"> 了解及評估管理層有關收入確認的關鍵內部控制的制定、實施及運行有效性； 就選定的銷售合約，查閱及了解銷售交易的條款，包括交付及驗收條款及任何銷售退貨、回扣及／或折扣安排，以評估貴集團的收入確認會計政策是否符合現行會計準則的規定； 將年內記錄的銷售交易進行比較，抽樣比較年內記錄的銷售交易與發票、銷售合約及客戶驗收記錄（如適用），以評估相關收入是否根據貴集團的收入確認會計政策確認；



獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

<p>確認商品銷售所得收入</p>	
<p>請參閱綜合財務報表附註4及第119至120頁的會計政策。</p>	
<p>關鍵審計事項</p>	<p>我們的審計如何處理該事項</p>
<p>我們將確認商品銷售所得收入識別為關鍵審計事項，原因為由此產生的收入佔貴集團收入的大部分，並涉及大量個別銷售訂單，且收入為貴集團一項關鍵績效指標，增加了管理層為實現特定目標或預期而錯誤陳述確認收入的時間及金額的風險。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 以抽樣方式直接與客戶確認截至2025年12月31日止年度的銷售交易金額，並檢查與客戶確認的交易金額與貴集團會計記錄之間的對賬差異有關的相關文件； 抽樣比較於年結日前後錄得的特定收入交易與相關銷售合約、客戶驗收記錄及其他相關支持文件，以釐定相關收入是否已於適當財政年度確認；及 檢查於財政年度內符合特定風險標準的人工收入調整，向管理層詢問有關調整的原因，並將調整詳情與有關的相關文件進行比較。

獨立核數師報告

綜合財務報表及其核數師報告以外的資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的全部資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論作為我們審計綜合財務報表的委聘一部分。我們已獲委託就構成其他資料一部分的已披露持續關連交易進行鑒證業務，並就此提供獨立的鑒證工作人員結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督貴集團財務報告過程的責任。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理鑒證是高水平的鑒證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，制定及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以制定適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。倘有關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映有關交易和事項。
- 規劃並執行集團審計，以就貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見之基礎。我們負責指導、監督和審查為進行 貴集團審計而執行的審計工作。我們對審計意見承擔全部責任。

我們就(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現(包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷)與審計委員會進行溝通。

我們還向審計委員會提供聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露有關事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳定元(執業證書編號：P06379)。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年3月30日



綜合損益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	52,297,458	60,059,328
收入成本		(49,965,929)	(57,750,433)
毛利		2,331,529	2,308,895
其他收入	5(a)	30,506	43,154
其他收益淨額	5(b)	44,304	57,405
研發成本		(59,794)	(67,066)
銷售及營銷開支		(962,171)	(1,075,414)
行政及其他經營開支		(328,065)	(364,328)
貿易及其他應收款項減值虧損	6(c)	(364,287)	(304,721)
經營利潤		692,022	597,925
財務收入	6(a)	108,813	163,951
財務成本	6(a)	(190,515)	(242,160)
財務成本淨額		(81,702)	(78,209)
應佔聯營公司(虧損)/收益	17	(165)	196
應佔合營企業虧損	18	(443)	(680)
除稅前盈利	6	609,712	519,232
所得稅	7	(80,354)	(57,463)
年度利潤		529,358	461,769
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		300,294	269,738
非控股權益		229,064	192,031
年度利潤		529,358	461,769
每股盈利	10		
基本(人民幣元)		0.54	0.49
攤薄(人民幣元)		0.54	0.49

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度利潤		529,358	461,769
年內其他全面收益(稅項調整後)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算功能貨幣並非人民幣的附屬公司財務報表的匯兌差額		(59)	91
年內其他全面收益		(59)	91
年內全面收益總額		529,299	461,860
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		300,235	269,829
非控股權益		229,064	192,031
年內全面收益總額		529,299	461,860

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。



綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	105,963	79,582
使用權資產	12	84,344	79,358
投資物業	13	145,145	150,894
無形資產	14	84,589	–
商譽	15	359,791	–
於聯營公司之權益	17	16,458	12,623
於一間合營公司的權益	18	13,578	14,020
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	19	–	2,000
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	706,731	959,355
抵押存款	24(b)	1,650,000	780,000
定期存款	24(c)	200,000	470,000
遞延稅項資產	33(b)	160,653	150,320
		3,527,252	2,698,152
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	4,018,715	3,516,166
存貨	21	1,886,179	2,032,725
貿易應收款項及應收票據	22	2,737,132	2,999,214
預付款項、按金及其他應收款項	23	10,018,556	9,056,338
限制存款	24(a)	17,863	176,110
抵押存款	24(b)	5,639,705	4,454,957
定期存款	24(c)	100,000	770,000
現金及現金等價物	25(a)	2,543,239	2,781,257
可收回稅項	33(a)	17,709	6,221
		26,979,098	25,792,988
流動負債			
銀行貸款及其他借款	26	301,911	1,116,494
來自附屬公司非控股股東的貸款	27	12,575	15,095
租賃負債	28	45,278	32,148
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	29	–	30
貿易應付款項及應付票據	30	16,598,558	14,636,785
其他應付款項及應計費用	31	707,906	515,936
合約負債	32	2,371,118	2,256,326
應付稅項	33(a)	44,142	58,194
		20,081,488	18,631,008
流動資產淨額		6,897,610	7,161,980
總資產減流動負債		10,424,862	9,860,132

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	26	256,100	181,200
租賃負債	28	50,061	51,432
其他應付款項	31	61,144	-
遞延收入	34	19,250	17,000
遞延稅項負債	33(b)	16,522	-
		403,077	249,632
資產淨額			
		10,021,785	9,610,500
資本及儲備			
股本	36	562,570	562,570
庫存股	36	(237,867)	(224,923)
儲備	36	7,699,269	7,449,583
本公司股權持有人應佔權益總額			
		8,023,972	7,787,230
非控股權益			
		1,997,813	1,823,270
權益總額			
		10,021,785	9,610,500

經董事會於2026年3月30日批准及授權刊發。

徐秀賢)
)
)
) 董事
 趙亮生)
)
)
)

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

附註	本公司權益股東應佔							非控股 權益	權益總額
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國法定 儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	(累計虧損)/ 保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2025年1月1日的結餘	562,570	(224,923)	7,828,706	12,139	78	(391,340)	7,787,230	1,823,270	9,610,500
2025年權益變動：									
年度利潤	-	-	-	-	-	300,294	300,294	229,064	529,358
其他全面收益	-	-	-	-	(59)	-	(59)	-	(59)
全面收益總額	-	-	-	-	(59)	300,294	300,235	229,064	529,299
購買自身股份	36(d)	(12,944)	-	-	-	-	(12,944)	-	(12,944)
非控股權益注資	-	-	211	-	-	-	211	49,793	50,004
收購非控股權益	36(e)	-	(130,887)	-	-	-	(130,887)	(44,682)	(175,569)
西藏邊界信息科技有限公司 (「邊界」)及其附屬公司 (統稱「邊界集團」)業務合併	39	-	-	-	-	-	-	66,866	66,866
其他業務合併	-	-	-	-	-	-	-	6,469	6,469
出售附屬公司權益	25(e)	-	-	-	-	-	-	(98,467)	(98,467)
出售附屬公司權益而並無失去 控制權	-	-	34,933	-	-	-	34,933	(1,416)	33,517
向附屬公司非控股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	(38,753)	(38,753)
撥入中國法定儲備的利潤	-	-	-	6,391	-	(6,391)	-	-	-
以股份為基礎的股權結算交易	35	-	39,386	-	-	-	39,386	7,628	47,014
根據僱員股份購買計劃歸屬股權	35	-	4,044	-	-	-	4,044	(1,959)	2,085
以資本儲備抵銷虧損	36(e)	-	(2,065,455)	-	-	2,065,455	-	-	-
江蘇伍壹壹商業連鎖管理有限公司 (「江蘇伍壹壹」)前股東向其 注資	-	-	5,000	-	-	-	5,000	-	5,000
收購江蘇伍壹壹的代價	2(b)	-	(3,236)	-	-	-	(3,236)	-	(3,236)
於2025年12月31日的結餘	562,570	(237,867)	5,712,702	18,530	19	1,968,018	8,023,972	1,997,813	10,021,785

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

附註	本公司權益股東應佔							非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2024年1月1日的結餘	562,570	(92,903)	7,951,744	12,139	(13)	(661,078)	7,772,459	1,722,570	9,495,029
2024年權益變動：									
年度利潤	-	-	-	-	-	269,738	269,738	192,031	461,769
其他全面收益	-	-	-	-	91	-	91	-	91
全面收益總額	-	-	-	-	91	269,738	269,829	192,031	461,860
購買自身股份	36(d)	(138,745)	-	-	-	-	(138,745)	-	(138,745)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	44,029	44,029
收購非控股權益	36(e)	-	(151,769)	-	-	-	(151,769)	(52,900)	(204,669)
出售附屬公司權益	23(e)	-	-	-	-	-	-	(57,015)	(57,015)
出售附屬公司權益而並無失去 控制權	-	-	802	-	-	-	802	2,701	3,503
向附屬公司非控股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	(28,832)	(28,832)
非控股權益豁免的負債	-	-	189	-	-	-	189	127	316
以股份為基礎的股權結算交易	33	-	31,101	-	-	-	31,101	1,838	32,939
根據僱員股份購買計劃歸屬股權	33	-	3,364	-	-	-	3,364	(1,279)	2,085
歸屬受限制股份	-	6,725	(6,725)	-	-	-	-	-	-
於2024年12月31日的結餘	562,570	(224,923)	7,828,706	12,139	78	(391,340)	7,787,230	1,823,270	9,610,500

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
經營所得現金	25(b)	537,179	372,145
已付稅項	33(a)	(118,208)	(96,867)
經營活動所得現金淨額		418,971	275,278
投資活動			
收購物業、廠房及設備的付款		(22,196)	(27,875)
出售物業、廠房及設備以及投資物業所得款項		7,925	14,573
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款		(17,756,918)	(10,973,618)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		17,574,745	9,900,439
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的 所得款項		2,000	-
未來合約結算淨額		192	(26)
出售附屬公司權益的所得款項淨額	25(e)	31,298	4,551
收購附屬公司權益的付款		(13,356)	-
在不喪失控制權的情況下出售附屬公司權益的所得款項		-	3,503
收購一間聯營公司權益的付款		(4,000)	(596)
定期存款減少／(增加)		670,000	(21,400)
向一名第三方提供新貸款		(25,000)	-
已收利息		100,597	220,366
投資活動所得／(所用) 現金淨額		565,287	(880,083)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動			
已付租賃租金的資本部分	25(c)	(26,100)	(35,089)
已付租賃租金的利息部分	25(c)	(3,098)	(2,967)
新增銀行貸款及其他借款所得款項	25(c)	3,669,762	4,561,702
償還銀行貸款及其他借款	25(c)	(4,406,221)	(3,875,085)
已付利息	25(c)	(187,852)	(238,694)
來自附屬公司非控股股東之新增貸款	25(c)	8,842	23,543
償還附屬公司非控股股東貸款	25(c)	(11,197)	(24,628)
銀行貸款抵押存款增加		(130,000)	(400,000)
非控股權益注資		50,004	44,029
收購非控制權益之付款		(151,541)	(240,510)
收購共同控制下附屬公司權益之付款	2(b)	(3,236)	–
江蘇伍壹壹前股東向其注資		5,000	–
購買自身股份之付款	36(d)	(12,944)	(138,745)
向附屬公司非控股股東派付股息		(39,100)	(36,560)
在不喪失控制權的情況下出售附屬公司權益的所得款項		15,650	–
融資活動所用現金淨額		(1,222,031)	(363,004)
現金及現金等價物減少淨額		(237,773)	(967,809)
年初現金及現金等價物	25(a)	2,781,257	3,748,938
匯率變動影響		(245)	128
年末現金及現金等價物	25(a)	2,543,239	2,781,257
重大非現金投資活動			
通過債務重組安排結算貿易及其他應收款項		60,813	149,693

第100至196頁的附註構成該等財務報表的一部分。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

1 基本資料

匯通達網絡股份有限公司(「本公司」)於2010年12月6日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限責任公司。經本公司於2015年11月16日舉行的董事會會議批准，本公司由有限責任公司改制為股份有限公司。本公司的H股於2022年2月18日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國銷售全品類商品，並提供智能商業及營銷訂閱服務、提供商家解決方案及提供其他各種相關服務。主要附屬公司的資料載於附註16。

2 重大會計政策

(a) 合規性聲明

該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用個別國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋以及香港公司條例的披露規定。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。本集團採用的重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，以期在本集團現時會計期間首先生效或供提前採用。附註2(c)載列了關於因初步應用該等經修訂準則而導致的會計政策任何變動的資料，惟該等變動與本集團在財務報表所反映的現時會計期間有關。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團及本集團於聯營公司及一間合營企業的權益。

本集團各實體的綜合財務報表所包含的項目使用最能反映與該等實體相關的事件和情況的經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)來衡量。本公司的功能貨幣是人民幣。綜合財務報表以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數，以人民幣呈列。

編製財務報表所採用計量基準為歷史成本基準，惟如下文所載會計政策所闡釋。

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及在有關情況下相信為合理之多項其他因素而作出，其結果構成對未能從其他來源確定之資產及負債之賬面值作出判斷之基準。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

管理層在應用國際財務報告準則會計準則時所作出對財務報表有重大影響力的判斷，以及估計不確定因素的主要來源於附註3討論。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策 (續)

(b) 財務報表編製基準 (續)

於2025年10月，本集團同意以代價人民幣3,236,000元，向五星控股集團有限公司收購江蘇伍壹壹商業連鎖管理有限公司(「江蘇伍壹壹」)之全部股權。江蘇伍壹壹主要於中華人民共和國境內從事投資控股及消費品供應鏈管理。

收購完成後，江蘇伍壹壹成為本集團之附屬公司。鑒於該業務合併前後，江蘇伍壹壹與本集團均由同一方最終控制，且有關控制並非暫時性，故收購江蘇伍壹壹被視為共同控制下實體之業務合併。

故此，本集團的綜合財務報表已使用合併會計基準編製，猶如目前的集團架構於整段呈列期間一直存在。根據控制方之角度，江蘇伍壹壹之資產淨值採用現有賬面值進行綜合入賬。除非合併實體或業務首先於較後日期受到共同控制，否則綜合財務報表之比較金額按猶如實體或業務已於比較期間初合併呈列。

於最早呈列日期或自合併實體或業務首先受到共同控制當日起(期間較短者為準)，合併實體或業務的業績會計入綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表，而不論共同控制合併日期。綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表亦計及記錄於控制方綜合財務報表的非控股權益應佔損益。無論於共同合併前或後，所有合併實體或業務之間的交易的影響均已消除。由於江蘇伍壹壹乃於2025年8月25日成立，故並無重列截至2024年12月31日止年度的比較資料。

於編製綜合財務報表時已採納一套統一的會計政策。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(c) 會計政策變動

本集團已將國際會計準則委員會發佈的國際會計準則第21號外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性的修訂本應用於當前會計期間的該等財務報表。由於本集團未進行任何不可兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該修訂對該等財務報表無重大影響。

本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

(d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司指本集團控制的實體。當本集團承受或有權參與實體所得之浮動回報，且能透過其對實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司的財務報表自控制權開始當日起至控制權終止當日止計入綜合財務報表。

集團內公司間結餘及交易以及集團內公司間交易所產生的任何未變現收益及開支(惟外幣交易收益或虧損除外)對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損的抵銷方法與未變現收益相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已出現減值的部分。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策 (續)

(d) 附屬公司及非控股權益 (續)

就各業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或非控股權益(「非控股權益」)應佔附屬公司可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。非控股權益於綜合財務狀況表的權益內呈列，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團業績中的非控股權益於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表內呈列，作為該年度損益總額及全面收益總額於本公司非控股權益與權益股東之間之分配。來自非控股權益持有人的貸款及對該等持有人的其他合約責任根據附註2(r)或(s)(視乎負債性質而定)於綜合財務狀況表呈列為金融負債。

倘本集團於附屬公司的權益變動不會導致喪失控制權，則作為股權交易入賬。

當本集團喪失對附屬公司的控制權，其撤銷承認附屬公司的資產及負債、任何相關非控股權益及權益的其他部分。所產生的任何收益或虧損於損益中確認。任何在該前附屬公司保留之權益在失去控制權時按公允價值計量。

於本公司的財務狀況表內，於附屬公司的投資按成本減減值虧損列賬(見附註2(m)(ii))，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)

(e) 聯營公司及合營企業

聯營公司指本集團或本公司對財務及經營政策有重大影響力(而非控制或共同控制)的實體。合營企業指本集團或本公司具有共同控制權，且本集團或本公司對該安排的淨資產享有權利，而非對該安排的資產享有權利並對其負債承擔義務的安排。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(e) 聯營公司及合營企業(續)

聯營公司或合營企業的權益採用權益法入賬，除非其被分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。其最初按成本確認，其中包括交易成本。隨後，綜合財務報表計入本集團應佔該等被投資公司的損益及其他全面收益(「其他全面收益」)，直至重大影響或共同控制終止之日。

當本集團應佔虧損超出其於聯營公司或合營企業的權益時，本集團的權益將減至零，並終止確認進一步虧損，惟本集團已產生法律或推定責任或代表被投資公司付款則除外。就此而言，本集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成本集團於聯營公司或合營企業的投資淨額一部分的任何其他長期權益(對該等其他長期權益(如適用)應用預期信貸虧損模式後)(見附註2(m)(i))。

於以權益法入賬的被投資公司交易所產生的未實現收益，均按本集團於被投資公司的權益自投資抵銷。未實現虧損按與未實現收益相同的方式予以抵銷，惟僅當並無減值跡象。

(f) 商譽

因收購業務而產生的商譽，按成本減去累計減值虧損計量，並每年進行減值測試(見附註2(m)(ii))。

(g) 其他證券投資

本集團有關證券投資(於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資除外)的政策載列如下。

證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日予以確認／終止確認。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟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)計量的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益確認。有關本集團如何釐定金融工具公允價值的解釋，請參閱附註37(e)。該等投資其後按以下方式入賬(視乎其分類而定)。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(g) 其他證券投資(續)

(i) 非股本投資

非股本投資分類為以下其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為本金及利息付款。預期信貸虧損、利息收入採用實際利率法計算(見附註2(w)(ii)(c))，匯兌收益及虧損於損益確認。任何終止確認的收益或虧損均於損益中確認。
- 倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有，則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)(可劃轉)計量。預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損於損益確認並以與按攤銷成本計量金融資產相同的方式計算。公允價值與攤銷成本間的差額於其他全面收益中確認。當終止確認投資時，於其他全面收益累計的金額從權益劃轉至損益。
- 倘投資不符合按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(可劃轉)計量的標準，則以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。投資的公允價值變動(包括利息)於損益確認。

(ii) 股本投資

於股本證券的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非投資並非持作買賣用途，且於初步確認時，本集團不可撤銷地選擇指定投資為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可劃轉)，以致公允價值的其後變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按個別工具基準作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。倘有關選擇為一項特定投資，於出售時，於公允價值儲備(不可劃轉)累計的金額轉撥至保留盈利且不會透過損益撥回。來自股本證券投資的股息(不論分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益)於損益確認為其他收入(見附註2(w)(ii)(b))。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(h) 衍生金融工具

倘主合約不屬於金融資產且符合一定條件，則嵌入衍生性工具獨立於主合約並單獨進行會計處理。

衍生性工具初步按公允價值確認。隨後按公允價值計量且其變動於損益確認，除非該衍生工具符合現金流量對沖會計法，或作為境外業務淨投資對沖。

(i) 投資物業

投資物業按成本減累計折舊及減值虧損列賬。出售投資物業所產生的任何收益或虧損於損益確認。投資物業的租金收入根據附註2(w)(ii)(a)確認。

折舊乃按投資物業項目於估計可使用年期使用直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值(如有)計算並通常於損益中確認。

當期及比較期間估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
樓宇	20至30年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期審閱並調整(如適用)。

(j) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括使用權資產(見附註2(l)))乃按成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註2(m)(ii))。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(j) 物業、廠房及設備(續)

倘物業、廠房及設備項目的主要部分有不同的可使用年期，隨後該等部分會作為個別項目(主要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益中確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目於估計可使用年期内使用直線法在撇銷其成本減其估計剩餘價值(如有)計算且通常於損益中確認。當期及比較期間估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
樓宇	20至30年
租賃物業裝修	未屆滿租期及 估計可使用年期 (以較短者為準)
電子設備	3至10年
傢私、裝置及辦公設備	3至10年
汽車	5至10年
機器	10年
使用權資產	於租期內

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期審閱並調整(如適用)。

在建工程不計提折舊。

(k) 無形資產(商譽除外)

通過業務合併購入且可使用年期有限的無形資產按成本(收購日期公平值)減去累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註2(m)(ii))。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(k) 無形資產(商譽除外)(續)

無形資產攤銷乃依照無形資產的成本減其估計剩餘價值後的金額於預計可使用年期內(如有)採用直線法進行攤銷，一般計入當期損益。

本期間及比較期間的估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
客戶關係	10年
專利	10年

客戶關係可使用年期根據業務關係過往期間及被收購方過往客戶流失率估計。專利可使用年期乃依靠專利所生產產品中獲得的經濟利益期間估計。

每年對攤銷方法、可使用年期及剩餘價值進行檢討並於適當時候進行調整。

(l) 租賃資產

在合約開始日期，本集團評估合約是否為租賃或者包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃。當客戶有權指示已識別資產的用途以及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，本集團已選擇不區分非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。倘租賃未資本化，相關的租賃付款於租期內按系統基準於損益中確認。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(l) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人(續)

當租賃資本化時，租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，並於產生時與損益扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括經於開始日期或之前支付的任何租賃付款額調整的租賃負債的初始金額，加上所產生的任何初始直接成本及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在地點的成本估算，扣除任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(l)及2(m)(ii))。

可退還租金押金根據適用於以攤銷成本計價的非股本證券投資的會計政策與使用權資產分別核算(見附註2(g)(i)、2(w)(ii)(c)及2(m)(i))。押金的名義價值超過初始公允價值的任何部分均作為額外的租賃付款入賬，並列入使用權資產的成本。

當指數或利率變動導致未來租賃付款出現變動，本集團根據剩餘價值擔保預期應付的估計金額出現變動，或本集團變更其重新評估是否將確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。倘租賃負債以此方式重新計量，則對使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值已調減至零，則於損益入賬。

租賃負債亦於租賃修訂(指租賃範圍或租賃對價(並非原先於租賃合約中提供)出現變動(倘該修訂並非作為一項單獨租賃入賬))時重新計量。在此情況下，租賃負債於修訂生效日期根據經修訂租賃付款及租賃期使用經修訂貼現率重新計量。

於綜合財務狀況表內，長期租賃負債的即期部分釐定為於報告期後十二個月內到期結算的合約付款的現值。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(l) 租賃資產(續)

(ii) 作為出租人

本集團於租賃開始時釐定各租賃是否為融資租賃或經營租賃。倘租賃將相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人，則分類為融資租賃。倘情況並非如此，則租賃分類為經營租賃。

倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相對獨立售價基準將合約對價分配至各部分。經營租賃的租金收入根據附註2(w)(ii)(a)確認。

當本集團為中間出租人時，分租賃乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為本集團應用附註2(l)(i)所述豁免的短期租賃，則本集團將分租賃分類為經營租賃。

(m) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具產生的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項)及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量(可劃轉)的非股本證券的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備(請參閱附註2(g)(i))。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。通常而言，信貸虧損以合約及預期金額所有預期現金差額的現值計量。

倘影響重大，則預期現金差額將使用以下利率貼現：

- 固定利率金融資產及貿易及其他應收款項：初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮息金融資產：當前實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(m) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具產生的信貸虧損(續)

預期信貸虧損的計量(續)

預期信貸虧損按以下其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期(或期間較短者)(倘工具的預計年期少於12個月)後12個月內可能違約事件而導致的部分預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模式適用項目之預期年期內所有可能違約事件而導致之預期信貸虧損。

本集團按等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損準備，惟下列各項仍按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日具有較低信貸風險的金融工具；及
- 自初始確認後信用風險(即在金融工具預期存續期內發生違約的風險)並未顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項的虧損撥備一般按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險大幅上升

在確定金融工具(包括貸款承諾)的信用風險是否在初始確認後顯著增加及在計量預期信貸虧損時，本集團考慮無須花費不當的成本或精力就可得的相關合理的證明資料。有關資料包括基於本集團的過往經驗及有根據的信貸評估而得出的定量和定性資料和分析，其中包括前瞻性資料。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(m) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具產生的信貸虧損(續)

信貸風險大幅上升(續)

本集團假設，倘逾期超過6個月，金融資產之信貸風險會大幅增加。

本集團認為金融資產將在情況構成違約事件：

- 債務人不大可能在本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或
- 金融資產已逾期3年。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具自初步確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整，按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(可劃轉)計量的非股本證券投資除外，於其他全面收益中確認並於公允價值儲備(可劃轉)中累計的虧損撥備不會減少金融資產於財務狀況表中的賬面值。

信貸減值的金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期3年以上；
- 本集團不會考慮的條款重組貸款或預付款項；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策 (續)

(m) 信貸虧損及資產減值 (續)

(i) 金融工具產生的信貸虧損 (續)

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團則會撤銷金融資產、租賃應收款項或合約資產的賬面總值。該情況通常出現在資產逾期五年時或本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撤銷的金額。

其後收回先前撤銷的資產於收回產生期間在損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，本集團審閱其非金融資產(以重估金額列賬的物業、投資物業、存貨及其他合約成本、合約資產及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。如存在減值跡象，則對資產的可收回金額作出估計。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產被組合成為能夠在持續使用中產生現金流入，且其產生的現金流入能大致區別於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入之最小資產組別。業務合併產生的商譽分配至預期可自該合併的協同效益中受惠的現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益確認。其首先分配以減少分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，其後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面值。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(m) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 其他非流動資產減值(續)

商譽的減值虧損不予撥回。其他資產的減值虧損撥回以產生的賬面值不超過假如並無確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)為限。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須遵照國際會計準則第34號，中期財務報告，編製有關財政年度首六個月之中期財務報告。於中期期末，本集團應用等同財政年度終結時之相同減值測試、確認及撥回標準(見附註2(m)(i)及(ii))。

(n) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。

成本按先進先出法計算，並包括經扣除供應商折扣後的所有貨品採購成本及將存貨運至現址及達致現狀所產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

(o) 合約負債

合約負債於客戶在本集團確認相關收入前支付不可退還對價時確認(見附註2(w)(i))。倘本集團有無條件權利在本集團確認相關收入前收取不可退還對價，亦會確認合約負債。在此後情況下，亦將確認相應的應收款項(見附註2(p))。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策 (續)

(p) 貿易及其他應收款項

應收款項於本集團有無條件權利收取對價時確認且對價僅隨時間推移即會成為到期應付。

不含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項隨後按攤銷成本列賬(見附註2(m)(i))。為收取合約現金流量及出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(可劃轉)而持有的應收款項。

(q) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及自購入後三個月內到期的其他短期高流動性投資。現金及現金等價物評估預期信貸虧損(見附註2(m)(i))。

(r) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認。初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現影響並不重大，則按發票金額列賬。

(s) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。隨後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(z)確認。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(t) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供有關服務時列為開支。倘因員工提供服務而本集團須承擔現有法律責任或推定責任，並在責任金額能夠可靠作出估計之情況下，本集團需為預計需要支付的金額作負債確認。

根據本集團附屬公司所在司法權區的相關勞動規則及法規向當地退休計劃作出的供款於產生時在損益確認為開支。

(ii) 以股份為基礎支付的付款

已授予僱員的以權益結算以股份為基礎付款的授出日期公允價值參照相關股份的市價或估值師的估值計量。該數額於獎勵的歸屬期內通常確認為開支，並相應增加權益。確認為開支的金額將作調整，以反映有關服務條件為之達成的相關獎勵數目，因此，最終確認的金額依據歸屬日期符合相關服務條件之獎勵數目而計算。

(iii) 離職福利

離職福利於本集團不再能取消提供該等福利時及本集團確認重組成本時(以較早者為準)計入開支。

(u) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。其於損益中確認，惟倘其與業務合併或直接於權益或其他全面收益中確認的項目有關則除外。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損的估計應付或可收回稅項以及過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收的即期稅項是預期支付或收取的稅額的最佳估計，反映了與所得稅相關的任何不確定性。其採用於報告日期已生效或實質已生效的稅率計量。即期稅項還包括股息產生的任何稅項。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(u) 所得稅(續)

僅在若干條件達成的情況下，才能抵銷即期稅項資產及負債。

遞延稅項就財務報告目的資產及負債賬面值與稅務用途之間的暫時差額予以確認。概不會就以下暫時差額確認遞延稅項：

- 在一項非業務合併的交易中的資產或負債初始確認，其並不影響會計或應課稅溢利或虧損，且並不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；
- 有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的暫時差額，惟以本集團控制暫時差額的撥回時間及於可見將來應不會撥回為限；及
- 因首次確認商譽而產生的應稅暫時性差異。

本集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未使用稅項虧損、未使用稅項抵免及可扣稅暫時差額予以確認，惟可能有未來應課稅溢利可用以抵銷該等應課稅溢利。未來應課稅溢利乃根據相關應課稅暫時差額的撥回釐定。如果應課稅暫時差額的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團個別附屬公司的業務計劃，考慮對現有暫時差額的撥回進行調整的未來應課稅溢利。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並於不再可能實現相關稅項利益時減少；當未來應稅溢利的可能性提高時，這種減少就會被撥回。

已確認遞延稅項金額反映於報告日期按本集團所預期的方式收回或結算其資產及負債的賬面價值的稅務後果。

僅在若干條件達成的情況下，才能抵銷遞延稅項資產及負債。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(v) 預計負債及或然負債

預計負債通常按反映當時市場對貨幣時間價值及該負債特定風險的評估的除稅前比率貼現預計未來現金流量釐定。

倘經濟利益流出的可能性較低，或無法對有關數額作出可靠估計，則會將該責任披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否之潛在責任，亦會披露為或然負債，惟經濟利益外流之可能性極低則除外。

倘結算預計負債所需的部分或全部支出預計將由另一方償還，則就幾乎確定的任何預期償還確認一項單獨的資產。就補償確認的金額以預計負債的賬面值為限。

(w) 收入及其他收益

本集團將其日常業務過程中源自銷售商品、提供服務或其他人士根據租賃使用本集團資產的收益分類為收入。

有關本集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 來自與客戶合約的收入

當產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾對價金額(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶或承租人有權使用資產時，收入予以確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

倘合約中包含為客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率貼現，且利息收入按實際利率法單獨累計。倘合約載有向本集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。本集團利用國際財務報告準則第15號第63段的可行權宜方法，倘融資期為12個月或以下，則不會就重大融資部分的任何影響調整對價。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(w) 收入及其他收益(續)

(i) 來自與客戶合約的收入(續)

(a) 交易業務所得收入

本集團直接銷售使商家通過企業對企業商務平台將其產品銷售予交易用戶。交易業務所得收入主要包括商品銷售所得收入及佣金收入。

當本集團作為主事人時，商品銷售所得收入及相關成本乃按總額基準確認。商品銷售所得收入於已交付商品控制權(即商品已被交付及獲接受)的時間點確認。

佣金收入乃就本集團並非主要責任人、毋須承擔存貨風險及不可自由訂立價格及選擇供應商的交易確認。佣金收入按銷售金額的固定百分比以淨額基準確認。

(b) 服務業務及其他服務所得收入

本集團向商家提供智能商業及營銷軟件即服務訂閱服務，提供商家解決方案並提供其他各類相關服務。

本集團向訂閱商家提供數字及人工智能產品及服務。訂閱收入包括固定訂閱費用及不同模塊項下增值解決方案的服務費，如在線門店建設及促銷活動。固定訂閱費用的收入通常於合約期限內自向客戶提供服務之日起按比例逐步確認。增值解決方案服務費的收入於完成所履行服務的履約責任時確認。

本集團通過提供商家解決方案及其他相關服務賺取收入，包括滿足付費商家或營銷者線上及線下運營需求的各項增值服務，該等服務包括營銷數字化、精準廣告及其他相關服務。商家解決方案及其他相關服務的收入通常於完成所履行服務的履約責任時確認。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(w) 收入及其他收益(續)

(ii) 其他來源的收入及其他收益

(a) 經營租賃的租金收入

經營租賃的租金收入在租賃期內按直線基準在損益中確認。授出的租賃優惠於租賃期內確認為租金收入總額的組成部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

(b) 股息

股息收入於本集團收取付款的權利確立日期於損益中確認。

(c) 利息收入

利息收入使用實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產整個預期存續期間的估計未來現金收款準確貼現至該金融資產總賬面值的利率。計算利息收入時，實際利率應用於資產(當資產並無出現信貸減值時)的總賬面值。然而，就初步確認後出現信貸減值的金融資產而言，將實際利率應用於金融資產的攤銷成本來計算利息收入。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算將恢復至總額基準。

(d) 政府補助

倘可合理確定能夠收取政府補助，而本集團將符合政府補助所附帶的條件，則政府補助將初步在財務狀況表中確認。補償本集團所產生開支的補助於產生開支的同一期間有系統地於損益確認為收入。補償本集團資產成本的補助確認為遞延收入，其後按資產的可使用年期於損益確認。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(x) 研發成本

研發成本包括研發活動直接應佔或可按合理基準分配至該等活動的所有開支。研發成本於產生期間確認為開支。

(y) 外幣換算

外幣交易按交易日期之匯率換算為本集團公司各功能貨幣。

以外幣計值之貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。按公允價值計量的外幣計值的非貨幣資產及負債按釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。以外幣列值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易當日的匯率換算。外匯差額一般於損益確認。

然而，因換算指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的的股本證券投資產生的外幣差額則於其他全面收益確認。

境外業務的資產及負債(包括因收購事項產生的商譽及公允價值調整)乃按報告日期的匯率換算為人民幣。境外業務的收入及開支均按交易日期的匯率換算為人民幣。

外幣差額於其他全面收益確認並於匯兌儲備內累計，惟換算差額分配至非控股權益除外。

倘全部或部分出售海外業務而喪失控制權、重大影響力或共同控制權，與該海外業務相關之匯兌儲備累計金額重新分類至損益，作為出售收益或虧損之一部分。於出售包括海外業務的附屬公司時，與已歸屬於非控股權益的該海外業務有關的累計匯兌差額將終止確認，但不應重分類至損益。倘本集團出售其於附屬公司的部分權益但保留控制權，累計金額之相關部分應重新歸屬於非控股權益。當本集團僅出售聯營公司或合營公司的部分權益但保留重大影響力或共同控制權，累計金額之相關部分重新分類至損益。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(z) 借款成本

與收購、建造或生產需要長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產直接相關的借款成本會資本化為該資產成本的一部分。其他借款成本於產生期間支銷。

(aa) 資產收購

本集團評估所收購的資產組及承擔的負債以確定彼等是業務收購或資產收購。在逐項收購的基礎上，當收購的總資產的幾乎所有公允價值均集中在一個單一可識別資產或一組類似可識別資產，本集團選擇對所收購的一組活動及資產是否為資產而非業務收購進行簡化評估。

當收購的一組資產及承擔的負債不構成業務時，按照收購日期的相對公允價值，將整體收購成本分配至單項可識別資產及負債。可識別資產及負債的個別公允價值之和不同於總體收購成本時除外。在這種情況下，按照本集團政策以成本以外的金額進行初始計量的可識別資產和負債進行相應計量，剩餘收購成本按照其於收購日期的相對公允價值分配至剩餘可識別資產及負債。

(bb) 關聯方

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 重大會計政策(續)

(bb) 關聯方(續)

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關連：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)。
- (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營公司(或另一實體為成員的集團成員的聯營公司或合營公司)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立之離職福利計劃。
- (vi) 實體受第(a)項所識別的人士控制或共同控制。
- (vii) 第(a)(i)項所識別的人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
- (viii) 該實體或其所屬集團之任何成員公司向本集團或本集團之母公司提供主要管理層服務。

一名人士的近親是指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(cc) 分部呈報

經營分部及財務報表所呈報的各分部項目金額，乃根據就分配資源予本集團各業務及地區分部及評估其表現而定期提供予本集團最高行政管理人員的財務資料而確定。

就財務報告而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、用作分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合算。個別非重大的經營分部如果符合上述大部分標準，則可進行合算。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

3 會計判斷及估計

(a) 應用本集團會計政策的關鍵會計判斷

於應用本集團會計政策的過程中，管理層已作出以下關鍵會計判斷：

交易業務中銷售商品的收入

釐定本集團於本集團平台上銷售商品時是否作為主事人或代理人須作出判斷及考慮所有相關事實及情況。於評估本集團擔任主事人或代理人時，本集團會個別或共同考慮本集團是否主要負責履行合約、是否承受存貨風險、是否可酌情釐定價格。經考慮相關事實及情況後，董事認為本集團於貨品轉移至客戶前取得交易業務中出售的該等貨品的控制權。因此，本集團為銷售商品的主事人，而相關收入按總額基準呈列。

(b) 估計不確定因素的來源

附註15、19、20及29載有有關商譽減值及金融工具的公允價值估值的假設及其風險因素的資料。其他估計不確定因素的主要來源如下：

(i) 存貨

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。該等估計乃根據現時市況及製造及銷售類似性質產品的過往經驗作出。此外，該等估計可能因客戶喜好改變及競爭對手因應行業周期所採取的行動而出現重大變動。管理層於各財務狀況表日期計量該等估計。

(ii) 預期信貸虧損的虧損撥備

本集團根據相關金融工具的信貸風險估計按攤銷成本計量的貿易及其他應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備金額。虧損撥備金額按資產賬面值及估計未來現金流量現值計量，並考慮各金融工具的預期未來信貸虧損。評估各金融工具的信貸風險涉及高度估計及不確定性。倘實際未來現金流量低於預期或高於預期，則可能相應產生重大減值虧損或重大減值虧損撥回。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

4 收入及分部呈報

(a) 收入

本集團的主要業務為於中國銷售全品類商品，並提供智能商業及營銷訂閱服務、提供商家解決方案及提供其他各種相關服務。有關本集團主要業務的進一步詳情披露於附註4(b)。

(i) 收入分解

按主要業務線劃分的客戶合約收入分解如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍 內來自客戶合約的收入		
商品銷售所得收入	51,529,380	59,269,204
訂閱所得收入	421,000	510,851
商家解決方案所得收入	132,252	99,623
其他服務所得收入	214,826	179,650
	52,297,458	60,059,328

按收入確認時間劃分的客戶合約收入分解載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時間點	51,876,458	59,548,477
於一段時間內	421,000	510,851
	52,297,458	60,059,328

本集團根據附註2(w)(i)所載的會計政策確認客戶合約收入。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

4 收入及分部呈報(續)

(a) 收入(續)

(i) 收入分解(續)

本集團的客戶基礎多元化及截至2025年12月31日止年度，概無客戶的交易超過本集團收入的10%(2024年：無)。來自客戶的集中信貸風險詳情載於附註37(a)。

(ii) 預期於未來確認的收入來自於報告日期存在的客戶合約

本集團已將國際財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法應用於其貨品及服務銷售合約，因此，有關預期於未來確認的收入的資料並無披露於本集團在履行該等合約(預期期限為一年或以下)項下的餘下履約責任時有權獲得的收入。

(b) 分部呈報

本集團按業務線劃分的分部管理其業務。本集團按照與就資源分配及表現評估向本集團最高級行政管理人員內部呈報資料一致的方式，呈列以下三個可呈報分部。並無合併經營分部以組成以下可呈報分部。

交易業務

交易業務分部主要指直接銷售商品。

服務業務

服務業務分部主要指提供智能商業及營銷訂閱服務及系列商家解決方案。

其他

其他的收入主要來自本集團所提供的其他服務。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

4 收入及分部呈報(續)

(b) 分部呈報(續)

(i) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及於分部間分配資源而言，本集團高級行政管理人員按以下基準監察各可呈報分部應佔業績：

收入及成本乃參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生的成本或該等分部應佔若干資產折舊所產生的成本分配至可呈報分部。用於可呈報分部利潤的計量為毛利。

由於本集團最高行政管理人員並無使用該等資料分配資源至經營分部或評估其表現，故並無向本集團最高行政管理人員提供獨立分部資產及分部負債資料。

截至2025年及2024年12月31日止年度，就本集團可呈報分部向本集團最高行政管理人員提供用於資源分配及評估分部表現的資料如下。

	2025年			
	交易業務 人民幣千元	服務業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
可呈報分部收入	51,529,380	553,252	214,826	52,297,458
可呈報分部利潤	1,719,933	455,522	156,074	2,331,529

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

4 收入及分部呈報(續)

(b) 分部呈報(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	2024年			
	交易業務 人民幣千元	服務業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
可呈報分部收入	59,269,467	610,474	179,387	60,059,328
可呈報分部利潤	1,639,455	529,371	140,069	2,308,895

截至2025年及2024年12月31日止年度毛利與除稅前利潤的對賬載於綜合損益表。

(ii) 地區資料

國際財務報告準則第8號經營分部規定須識別及披露有關實體地理區域的資料，而不論實體的組織(即即使實體有單一可呈報分部)。本集團於一個地理位置內經營業務，原因為其所有收入主要於中國產生，而其所有非流動資產及資本開支均主要位於／源自中國。因此，並無呈列地區資料。

5 其他收入及其他收益淨額

(a) 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	30,017	39,727
其他	489	3,427
	30,506	43,154

截至2025年12月31日止年度，本集團收取無條件政府補助人民幣30,017,000元(2024年：人民幣39,727,000元)，作為本集團對技術創新及區域經濟發展作出貢獻的獎勵。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

5 其他收入及其他收益淨額(續)

(b) 其他收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 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的 已實現及未實現收益淨額	67,942	69,629
出售附屬公司權益之虧損淨額(附註25(e))	(15,785)	(10,635)
投資物業減值虧損	(11,316)	(10,893)
出售物業、廠房及設備以及投資物業之收益/(虧損)淨額	297	(2,297)
外匯收益淨額	(274)	(145)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的 已實現及未實現收益/(虧損)淨額	30	(56)
其他	3,410	11,802
	44,304	57,405

6 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除/(計入)以下各項：

(a) 財務成本淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款利息收入	(108,813)	(163,951)
財務收入	(108,813)	(163,951)
貼現票據及銀行貸款的利息開支(附註25(c))	187,019	238,740
附屬公司非控股股東貸款的利息開支(附註25(c))	398	453
租賃負債利息開支(附註25(c))	3,098	2,967
財務成本	190,515	242,160
財務成本淨額	81,702	78,209

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

6 除稅前利潤(續)

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	507,227	529,923
定額供款退休計劃供款	32,951	34,483
以權益結算以股份為基礎的付款開支(附註35)	47,014	32,939
	587,192	597,345

本集團中國附屬公司的僱員須參與由地方市政府管理及營運的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按地方市政府同意的平均僱員薪金的若干百分比計算的數額向計劃供款，以為僱員的退休福利提供資金。本集團匯付全部定額供款退休計劃供款至負責定額供款退休計劃相關付款及負債的各個社會保障機關。本集團向定額供款退休計劃供款於產生時支銷，而該等僱員因於供款悉數歸屬前退出計劃而被沒收的供款將不會被扣減。

除上述供款外，本集團並無其他與該計劃有關的重大退休福利付款責任。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

6 除稅前利潤(續)

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本(附註i)	49,725,912	57,560,902
折舊支出		
— 自有物業、廠房及設備	20,676	22,311
— 使用權資產	34,636	40,828
— 投資物業	5,184	3,895
— 無形資產	711	—
投資物業減值虧損	11,316	10,893
研發成本(附註ii)	59,794	67,066
貿易及其他應收款項信貸虧損撥備		
— 貿易及其他應收款項預期信貸虧損	384,925	308,982
— 撥回先前已撇銷之其他應收款項	(20,638)	(4,261)
存貨撇減撥備	12,519	38,350
核數師酬金		
— 審計服務	7,500	7,100
— 非審計服務	296	15

附註：

- (i) 確認為開支的存貨成本包括存貨撇減撥備。
- (ii) 研發成本包括與員工成本及折舊開支有關的金額，該等金額亦計入上文或附註6(b)就各類開支單獨披露的相關總額內。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

7 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項 年內撥備	106,343	111,675
遞延稅項 暫時差額的產生及撥回(附註33(b))	(25,989)	(54,212)
所得稅開支總額	80,354	57,463

附註：

- (i) 根據香港所得稅規則及規例，截至2025年12月31日止年度，香港附屬公司應按16.5%的稅率繳納香港利得稅。
- (ii) 本公司及本集團中國附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)，惟以下所列附屬公司除外：

根據《高新技術企業認定管理辦法》(國科發火[2016]32號)，本公司取得高新技術企業資格，自2024年至2027年享受15%的所得稅優惠稅率。

匯通數科智能科技有限公司取得高新技術企業資格，自2024年至2027年享受15%的所得稅優惠稅率。

根據中國財政部及國家稅務總局於2023年8月2日頒佈的《關於實施小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(公告[2023]12號)，自2023年至2027年，小型微利企業可享受75%的應納稅所得額免稅優惠，適用20%的所得稅稅率。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

7 綜合損益表內的所得稅(續)

(a) 綜合損益表內的稅項指：(續)

附註：(續)

(ii) (續)

根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]第58號及財稅[2020]第23號)，於中國西部成立的本集團若干附屬公司可於2021年至2030年享受優惠所得稅稅率15%。

本集團主要從事於交易業務中銷售商品的若干附屬公司符合小型微利企業或西部開發企業條件，合資格於截至2025年及2024年12月31日止年度期間享受有關優惠所得稅待遇。

(b) 稅項開支與按適用稅率計算之除稅前利潤之對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	609,712	519,232
除稅前利潤之名義稅項，按中國法定稅率25%計算	152,428	129,808
優惠稅率的影響	(88,330)	(87,794)
不可扣稅開支的稅務影響	2,995	1,928
未確認稅項虧損的稅務影響	4,067	14,336
未確認暫時差額的稅務影響	16,114	6,829
研發費用加計扣除的稅務影響	(6,920)	(7,644)
實際稅項開支	80,354	57,463

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

8 董事酬金

根據香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事酬金如下：

	薪金、津貼		退休計劃		以權益結算		2025年 總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	及實物利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	供款 人民幣千元	小計 人民幣千元	以股份為 基礎的交易 人民幣千元	
執行董事							
徐秀賢	-	1,906	496	-	2,402	1,026	3,428
趙亮生	-	1,314	306	46	1,666	577	2,243
孫超	-	963	288	46	1,297	1,056	2,353
非執行董事							
汪建國	-	-	-	-	-	-	-
蔡仲秋	-	-	-	-	-	-	-
王冉(於2025年3月27日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
許迪(於2025年3月27日獲 委任及於2025年11月19日 辭任)	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事							
虞麗新	120	-	-	-	120	-	120
刁揚	120	-	-	-	120	-	120
劉向東	120	-	-	-	120	-	120
監事							
李煒(於2025年12月19日 辭任)	-	601	150	46	797	320	1,117
王興華(於2025年12月19日 辭任)	-	401	106	19	527	192	719
王嘯煒(於2025年5月21日獲 委任及於2025年12月19日 辭任)	-	282	49	10	341	103	444
毛宜軍(於2025年5月21日 辭任)	-	748	158	19	925	353	1,278
	360	6,215	1,553	186	8,315	3,627	11,942

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

8 董事酬金(續)

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	小計 人民幣千元	以權益結算 以股份為 基礎的交易 人民幣千元	2024年 總計 人民幣千元
執行董事							
徐秀賢	-	1,721	-	-	1,721	1,730	3,451
趙亮生	-	1,109	-	46	1,155	968	2,123
孫超	-	1,038	276	46	1,360	3,445	4,805
非執行董事							
汪建國	-	-	-	-	-	-	-
王冉	-	-	-	-	-	-	-
蔡仲秋	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事							
虞麗新	120	-	-	-	120	-	120
刁揚	120	-	-	-	120	-	120
劉向東	120	-	-	-	120	-	120
監事							
毛宜軍	-	623	130	19	772	665	1,437
王興華	-	418	101	19	538	388	926
李焯	-	779	140	46	965	522	1,487
	360	5,688	647	176	6,871	7,718	14,589

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無向董事及監事支付或應付任何款項，作為吸引其加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為失去與管理本集團任何成員公司事務有關的任何職位的補償。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司各董事均無放棄或同意放棄任何薪酬。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

9 最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中分別有三名(2024年：三名)為董事及無人(2024年：無)為監事，其薪酬於附註8披露。餘下人士的酬金總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	3,820	2,793
酌情花紅	793	925
退休計劃供款	58	87
以權益結算以股份為基礎的交易	538	1,021
	5,209	4,826

兩名(2024年：兩名)最高薪酬人士之薪酬分別介乎以下範圍：

	2025年 人數	2024年 人數
2,000,001港元至2,500,000港元	1	1
3,000,001港元至3,500,000港元	-	1
3,500,001港元至4,000,000港元	1	-



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔利潤人民幣300,294,000元(2024年：人民幣269,738,000元)計算。就計算每股基本盈利而言普通股的加權平均數計算如下：

	2025年	2024年
於年初的已發行普通股	562,569,837	562,569,837
於年初的庫存股份	(8,322,910)	(3,450,400)
購買自身股份的影響(附註36(d))	(77,410)	(4,732,641)
根據受限制股份單位計劃歸屬股份的影響(附註35)	-	41,632
就每股基本盈利而言於年末的普通股加權平均數	554,169,517	554,428,428

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通權益股東應佔利潤人民幣300,294,000元(2024年：人民幣269,738,000元)及普通股加權平均數554,169,517股(2024年：554,428,428股)計算。

截至2024年12月31日止年度，由於並無已發行具攤薄潛力的普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

截至2025年12月31日止年度，由於購股權計劃(定義見附註35)的行使價高於本公司普通股於截至2025年12月31日止年度的平均市價，故購股權計劃的具攤薄潛力普通股並未計入每股攤薄盈利的計算中。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

11 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	傢私、裝置及 辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	機器 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：								
於2024年1月1日	6,761	70,362	35,776	19,003	26,038	30,106	1,282	189,328
添置	-	2,294	956	5,773	8,111	7,940	2,801	27,875
轉讓	-	2,274	-	-	-	-	(2,274)	-
出售	-	-	(6,330)	(2,445)	(9,077)	(371)	-	(18,223)
出售附屬公司權益 (附註25(e))	-	(410)	(355)	(120)	(198)	(9)	-	(1,092)
於2024年12月31日 及2025年1月1日	6,761	74,520	30,047	22,211	24,874	37,666	1,809	197,888
添置	-	139	1,565	460	8,499	15,713	1,934	28,310
轉讓	-	3,352	-	-	-	-	(3,352)	-
出售	(762)	-	(1,051)	(1,266)	(7,206)	(1,248)	-	(11,533)
出售附屬公司權益 (附註25(e))	-	(515)	(742)	(504)	(180)	(4)	-	(1,945)
邊界集團的業務合併 (附註39)	-	-	1,367	309	-	-	-	1,676
其他業務合併	19,934	-	-	-	-	5,167	-	25,101
於2025年12月31日	25,933	77,496	31,186	21,210	25,987	57,294	391	239,497
累計折舊：								
於2024年1月1日	262	48,585	30,633	11,283	13,961	2,879	-	107,603
年內支出	308	10,499	3,808	1,286	3,025	3,385	-	22,311
出售撤回	-	-	(6,004)	(2,054)	(2,550)	(54)	-	(10,662)
出售附屬公司權益 (附註25(e))	-	(351)	(306)	(105)	(179)	(5)	-	(946)
於2024年12月31日 及2025年1月1日	570	58,733	28,131	10,410	14,257	6,205	-	118,306
年內支出	615	7,737	1,203	1,615	2,761	6,745	-	20,676
出售撤回	(73)	-	(754)	(1,001)	(1,214)	(863)	-	(3,905)
出售附屬公司權益 (附註25(e))	-	(494)	(663)	(208)	(176)	(2)	-	(1,543)
於2025年12月31日	1,112	65,976	27,917	10,816	15,628	12,085	-	133,534
賬面淨值：								
於2024年12月31日	6,191	15,787	1,916	11,801	10,617	31,461	1,809	79,582
於2025年12月31日	24,821	11,520	3,269	10,394	10,359	45,209	391	105,963

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

12 使用權資產

於報告期間，本集團已透過租賃協議獲得若干辦公室及倉庫物業的使用權。租賃一般為期1至10年。按相關資產類別劃分的使用權資產賬面淨值分析呈列如下：

	持作自用的物業 人民幣千元
於2024年1月1日	78,293
添置	59,959
年內折舊支出	(40,828)
出售附屬公司權益(附註25(e))	(15,335)
年內終止租賃	(2,731)
於2024年12月31日及2025年1月1日	79,358
添置	44,118
邊界集團的業務合併(附註39)	5,056
年內折舊支出	(34,636)
出售附屬公司權益(附註25(e))	(1,830)
年內終止租賃	(7,722)
於2025年12月31日	84,344

於損益確認的租賃相關開支項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產的折舊開支	34,636	40,828
租賃負債利息(附註6(a))	3,098	2,967
與短期租賃有關的開支	43,181	43,025

有關租賃現金流出總額、租賃負債到期日分析以及租賃未來產生的現金流出的詳情分別載於附註25(d)、28及37(b)。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

13 投資物業

	樓宇 人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日	30,605
添置	149,693
出售	(12,007)
於2024年12月31日及2025年1月1日	168,291
添置	10,751
於2025年12月31日	179,042
累計折舊及減值：	
於2024年1月1日	5,307
年內支出	3,895
減值虧損	10,893
出售時撥回	(2,698)
於2024年12月31日及2025年1月1日	17,397
年內支出	5,184
減值虧損	11,316
於2025年12月31日	33,897
賬面淨值：	
於2024年12月31日	150,894
於2025年12月31日	145,145

於2025年12月31日，投資物業的公允價值由獨立第三方估值師估值為人民幣152,923,000元（2024年：人民幣152,355,000元）。

本集團投資物業位於中國。本集團投資物業的公允價值計量分類為公允價值計量的第三級。公允價值乃根據市場比較法參考可資比較物業的最近銷售價格按每平方米價格釐定，且已就本集團樓宇質素之特定溢價或折讓（與近期銷售交易比較所得）做出調整。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

14 無形資產

	客戶關係 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年1月1日	-	-	-
邊界集團業務合併(附註39)	56,300	29,000	85,300
於2025年12月31日	56,300	29,000	85,300
累計攤銷：			
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	-	-
年內支出	(469)	(242)	(711)
於2025年12月31日	(469)	(242)	(711)
賬面淨值：			
於2024年12月31日	-	-	-
於2025年12月31日	55,831	28,758	84,589

無形資產指本集團因於2025年11月29日完成收購邊界集團而收購的客戶關係及專利。截至2025年12月31日止年度的攤銷開支計入綜合損益表中的「收益成本」。

15 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初及年末的結餘	359,791	-

包含商譽的現金產生單位的減值測試

就商譽減值測試而言，因業務合併所產生的商譽被分配至本集團於2025年收購的邊界集團所識別的本集團適當現金產生單位(「現金產生單位」)。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

15 商譽(續)

包含商譽的現金產生單位的減值測試(續)

商譽被分配至本集團現金產生單位如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
邊界集團	359,791	-

現金產生單位的可收回金額乃以使用價值計算方法釐定。本集團委聘獨立專業估值師協助計算。該等計算使用基於管理層所批准涵蓋五年期的財務預算的現金流量預測。超過五年期的現金流量則使用與行業報告所載預測一致的永續增長率2.0%推算。估計可收回金額時所採用的主要假設如下：

	2025年
預測期間平均收入增長率	12.7%
預測期間平均經營溢利率	25.1%
稅前貼現率	22.7%

於2025年12月31日，現金產生單位的估計可收回金額超出其賬面值約人民幣8,967,000元。

管理層對三項可能對可收回金額產生重大影響的主要假設進行敏感性分析。下表顯示該三項假設各自為了令估計可收回金額與賬面值相等而須變動的百分比：

令可收回金額與賬面值相等而須作出的變動(以百分點顯示)

邊界集團	
預測期間平均收入增長率減	-0.2%
預測期間平均經營溢利率減幅	-0.4%
貼現率增幅	0.3%

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

16 於附屬公司的權益

以下所列僅包含主要影響本集團業績、資產或負債的附屬公司的詳情。除另行指明者外，所持股份類別均為普通股。

公司名稱	成立及營業地點	已發行及實繳資本詳情	所有權權益比例			主要活動
			本集團的實際權益	本公司所持有	附屬公司所持有	
匯通數科智能科技有限公司	中國	人民幣53,652,941元	59%	59%	-	通過服務提供平台及其他相關服務提供智能業務及營銷解決方案
江蘇三創商貿有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100%	100%	-	交易業務中的商品銷售
廣東匯通達貿易發展有限公司	中國	人民幣零元	100%	100%	-	交易業務中的商品銷售
浙江華百匯網絡科技有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100%	100%	-	交易業務中的商品銷售
寧波匯通達科技有限公司	中國	人民幣1,000,000元	100%	-	100%	交易業務中的商品銷售
浙江匯賢網絡科技有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100%	-	100%	交易業務中的商品銷售
上海達腦網絡科技有限公司	中國	人民幣20,000,000元	69%	69%	-	交易業務中的商品銷售
遼寧阡耘百盈農業科技有限公司	中國	人民幣6,200,000元	60%	-	60%	交易業務中的商品銷售
山東三聯通達網絡科技有限公司	中國	人民幣44,000,000元	40%	-	40%	交易業務中的商品銷售
南京美特嘉網絡科技有限公司	中國	人民幣5,000,000元	80%	-	80%	交易業務中的商品銷售

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

16 於附屬公司的權益(續)

公司名稱	成立及營業地點	已發行及實繳資本詳情	所有權權益比例			主要活動
			本集團的實際權益	本公司所持有	附屬公司所持有	
杭州匯銀電子有限公司	中國	人民幣10,000,000元	60%	60%	-	交易業務中的商品銷售
江蘇居家運通商貿有限公司	中國	人民幣10,000,000元	51%	51%	-	交易業務中的商品銷售
匯通達浙江網絡有限公司	中國	人民幣30,000,000元	51%	51%	-	交易業務中的商品銷售
山東阡耘農業發展有限公司	中國	人民幣10,000,000元	75%	-	75%	交易業務中的商品銷售
江蘇盛世卓成電子科技有限公司	中國	人民幣零元	60%	-	60%	交易業務中的商品銷售
寧波匯美網絡科技有限公司	中國	人民幣1,500,000元	99%	99%	-	交易業務中的商品銷售
杭州品臣信息科技有限公司	中國	人民幣5,000,000元	60%	60%	-	交易業務中的商品銷售
嵊州匯然科技有限公司	中國	人民幣5,000,000元	60%	-	60%	交易業務中的商品銷售
杭州景威電子商務有限公司	中國	人民幣2,500,000元	51%	-	51%	交易業務中的商品銷售
江蘇達創電器有限公司	中國	人民幣10,000,000元	51%	51%	-	交易業務中的商品銷售
北京匯德通達網絡科技有限公司	中國	人民幣10,000,000元	60%	-	60%	交易業務中的商品銷售
重慶三盟農業有限公司	中國	人民幣20,000,000元	40%	-	40%	交易業務中的商品銷售

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

16 於附屬公司的權益(續)

公司名稱	成立及營業地點	已發行及實繳資本詳情	所有權權益比例			主要活動
			本集團的實際權益	本公司所持有	附屬公司所持有	
南京市悅梵雲網絡科技有限公司	中國	人民幣10,000,000元	99%	-	99%	交易業務中的商品銷售
寧波雲匯達電器有限公司	中國	人民幣2,000,000元	95%	95%	-	交易業務中的商品銷售
匯美(嘉興)網絡科技有限公司	中國	人民幣零元	99%	-	99%	交易業務中的商品銷售
嵊州品泰信息科技有限公司	中國	人民幣零元	60%	-	60%	交易業務中的商品銷售
浙江匯超網絡科技有限公司	中國	人民幣20,000,000元	86%	86%	-	交易業務中的商品銷售
江蘇匯盈鏈科貿有限公司	中國	人民幣1,500,000元	100%	-	100%	交易業務中的商品銷售

該等實體為於中國成立的有限責任公司。該等實體的官方名稱均為中文。公司名稱的英文譯名僅供識別。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的非控股權益於附屬公司中存在差異。本集團附屬公司概無擁有重大非控股權益。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

17 於聯營公司之權益

下表載列本集團的聯營公司之詳情，該等聯營公司均為非上市公司實體，且並無市場報價：

聯營公司名稱	成立及營業地點	已發行及實繳資本詳情	於2025年12月31日的所有權權益比例			主要活動
			本集團的實際權益	本公司所持有	附屬公司所持有	
南京農拍檔網絡科技有限公司(附註i)	中國	人民幣15,200,000元	19%	19%	-	發展農業電子商務及服務提供平台
海南匯通優丞信息科技有限公司(附註ii)	中國	人民幣6,000,000元	20%	-	20%	提供人力資源服務
南京數美健康科技有限公司(附註iii)	中國	人民幣4,936,857元	30%	-	30%	提供技術服務及商品銷售
共青城中匯達電子有限公司(附註iv)	中國	人民幣50,000,000元	20%	-	20%	投資控股
江蘇折折蜂商業連鎖管理有限公司(附註v)	中國	人民幣8,000,000元	40%	-	40%	交易業務中的商品銷售

附註：

- (i) 於2019年9月，本集團訂立投資協議，透過注資人民幣5,100,000元投資於南京農拍檔網絡科技有限公司（「南京農拍檔」）的51%股本權益，此後南京農拍檔成為本集團的附屬公司。於南京農拍檔（一間專注於發展農業電子商務及服務提供平台的創新公司）的投資，令本集團得以涉足農業生產資料市場。

於2020年5月，本集團與第三方訂立協議，據此，本集團同意出售其於南京農拍檔的20%股本權益，現金對價為人民幣1,600,000元。同時，另一名第三方透過注資人民幣6,000,000元收購南京農拍檔的37.5%股本權益。於本集團完成出售及第三方注資後，本集團於南京農拍檔之權益比例已攤薄至19%，而南京農拍檔不再為本集團之附屬公司，惟成為本集團之聯營公司。根據公司章程，本集團有權委任一名董事加入南京農拍檔董事會，因此，本公司董事認為本集團可對南京農拍檔產生重大影響力，並將其視為本集團的聯營公司。

- (ii) 於2020年11月，本集團透過注資人民幣2,000,000元投資海南匯通優丞信息科技有限公司的20%股本權益。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

17 於聯營公司之權益(續)

附註：(續)

- (iii) 於2021年11月，本集團以零對價出售其認購的南京數美健康科技有限公司(「南京數美」)53%的股權，該公司乃本集團之附屬公司，主要提供技術服務及商品銷售。於出售日期，本集團概無於南京數美作出出資。於本集團完成出售後，本集團於南京數美之權益比例已攤薄至30%，而南京數美不再為本集團之附屬公司，惟成為本集團之聯營公司。於2025年12月31日，本集團向南京數美出資人民幣1,800,000元。
- (iv) 於2022年11月，本集團簽訂協議，同意認購共青城中匯達電子有限公司(「共青城中匯達」)20%的股權。共青城中匯達及其附屬公司主要在中國從事家用電器研發、生產及銷售。截至2025年及2024年12月31日，本集團已出資人民幣10,000,000元。
- (v) 於2025年10月，本集團簽訂協議，同意透過注資人民幣4,000,000元認購江蘇折折蜂商業連鎖管理有限公司(「折折蜂」)40%的股權。折折蜂主要從事商品零售業務。於2025年12月31日，本集團已出資人民幣4,000,000元。

上述所有聯營公司均採用權益法於綜合財務報表入賬。

本集團透過考慮聯營公司之業務發展過程、聯營公司遭遇之任何重大財務困難、違約或破產以及技術、市場、經濟或法律環境之不利變動，於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示其於聯營公司之權益出現減值。基於上述評估，本集團認為於各報告期末並無發現減值跡象，故認為毋須於綜合損益表內確認於聯營公司的權益的減值虧損。

個別非重大聯營公司的匯總資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
個別非重大聯營公司於綜合財務報表的總賬面值	16,458	12,623
本集團應佔該等聯營公司的總額		
持續經營業務(虧損)/利潤	(165)	196
其他全面收益	-	-
全面收益總額	(165)	196

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

18 於合營企業之權益

本集團在綜合財務報表中採用權益法入賬的合營企業權益詳情如下：

聯營公司名稱	成立及 營業地點	已發行及 實繳資本詳情	於2025年12月31日的所有權權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司 所持有	附屬公司 所持有	
揚州匯正科技創新投資合夥企業 (有限合夥)(「揚州匯正」)	中國	人民幣30,000,000元	49%	49%	-	投資控股及多項股權及債務組合管理

於2023年12月，本集團訂立投資協議，透過注資人民幣14,700,000元投資揚州匯正49%股權。揚州匯正為非上市有限合夥企業，主要在中國從事投資組合管理。概無單一投資者控制投資者會議或合夥人會議。因此，本公司董事認為揚州匯正為本集團的合營企業。

19 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本證券 (不可劃轉)		
— 投資於非上市股本證券	-	2,000

於2024年12月31日，非上市股本證券乃一間在中國註冊成立的私人實體的股本權益。該實體主要從事向個人或中小企業提供典當服務。

本集團將該投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可劃轉)，原因為該投資乃持作策略用途。於年內，並無就該投資收取任何股息(2024年：無)。

上述金融資產的公允價值計量分析於附註37(e)披露。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

20 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 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 – 非流動部分		
– 非上市投資	376,648	386,308
– 結構性存款及理財產品	330,083	573,047
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 – 流動部分		
– 結構性存款及理財產品	4,018,670	3,516,166
– 期貨合約	45	–
	4,725,446	4,475,521

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動結餘指於中國成立的私人公司的投資及各中國金融機構發行的具有浮動回報的若干結構性存款及理財產品。非上市投資為本集團於主要從事科技與新能源產業公司的權益。

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動結餘主要指由各金融機構於中國發行的具有浮動回報的結構性存款及理財產品。

於2025年12月31日，人民幣1,883,000,000元（2024年：人民幣1,627,000,000元）的結構性存款及理財產品已抵押作為發行應付票據的抵押品。

上述金融資產的公允價值計量分析於附註37(e)披露。

21 存貨

(a) 綜合財務狀況表內的存貨包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品	1,773,434	2,000,080
運輸中商品	196,795	126,446
	1,970,229	2,126,526
存貨撇減	(84,050)	(93,801)
	1,886,179	2,032,725

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

21 存貨(續)

(b) 確認為開支並計入損益的存貨數額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	49,713,393	57,522,552
存貨撇減撥備	12,519	38,350
	49,725,912	57,560,902

於2025年12月31日，人民幣26,741,000元(2024年：人民幣141,804,000元)的存貨已抵押作為發行應付票據及銀行貸款以及其他借款的抵押品。

所有存貨預期於一年內收回。

22 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	1,856,574	1,875,132
應收票據	972,419	1,192,392
	2,828,993	3,067,524
減：虧損撥備	(91,861)	(68,310)
	2,737,132	2,999,214

所有貿易應收款項及應收票據預期於一年內收回。

應收票據主要指應收短期銀行承兌票據，本集團有權於到期時(一般由發出日期起計3至12個月)自銀行收取全數面值。本集團過往並無應收票據的信貸虧損。本集團不時向供應商背書應收票據，以預付及結算貿易及其他應付款項。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

22 貿易應收款項及應收票據(續)

於2025年12月31日，本集團向供應商背書若干銀行承兌票據，以按全面追索基準結算等額貿易及其他應付款項。本集團已完全終止確認該等應收票據及應付供應商款項。該等終止確認銀行承兌票據的到期日自報告期末起計少於十二個月。本公司董事認為，本集團已轉讓該等票據所有權的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商款項的責任，而倘發行銀行未能於到期日結算票據，則本集團根據相關中國規則及法規就該等應收票據的結算責任承擔的風險有限。本集團認為該等票據的發行銀行具有良好的信貸質素，且發行銀行不大可能於到期時無法結算該等票據。於2025年12月31日，倘發行銀行未能於到期日結算票據，本集團的最大虧損及未貼現現金流出風險(與本集團就背書票據應付供應商的款項相同)為人民幣414,105,000元(2024年：人民幣520,094,000元)。

若干應收票據以附追索權方式貼現予金融機構，其中所有權的絕大部分風險及回報並未轉移。由於本集團持續涉入已轉讓資產，故於2025年12月31日並無終止確認人民幣零元(2024年：人民幣126,051,000元)的已貼現應收票據。

賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據基於發票日期並已扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	2,202,912	2,536,298
超過3個月但在12個月內	324,153	191,498
超過12個月	210,067	271,418
	2,737,132	2,999,214

貿易應收款項於發票日期起計90日內到期。有關本集團信貸政策及貿易應收款項產生的信貸風險的進一步詳情載於附註37(a)。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

23 預付款項、按金及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項	8,513,275	8,146,179
可收回增值稅	139,234	147,077
來自供應商的退款應收款項	794,532	586,345
應收前附屬公司的款項	693,981	442,848
應收利息	71,827	63,482
向第三方發放的貸款	25,000	—
其他按金及應收款項	546,902	309,511
	10,784,751	9,695,442
減：虧損撥備	(766,195)	(639,104)
	10,018,556	9,056,338

預計超過一年後收回的應收利息金額為人民幣34,255,000元(2024年：人民幣11,626,000元)，全部與非即期抵押存款及定期存款有關。所有其他預付款項、按金及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

於2025年12月31日，預付款項人民幣3,645,000元(2024年：人民幣33,361,000元)已抵押作為銀行貸款及其他借款的抵押品。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

23 預付款項、按金及其他應收款項(續)

於報告期內，本集團預付款項、按金及其他應收款項的虧損撥備變動如下：

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期 預期信貸 虧損－ 無信貸減值 人民幣千元	預期套期 虧損－ 信貸減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	396	34,686	468,595	503,677
已確認減值虧損	466	12,625	300,367	313,458
轉撥至全期預期信貸虧損－無信貸減值	(396)	396	–	–
轉撥至全期預期信貸虧損－信貸減值	–	(14,320)	14,320	–
撤銷	–	–	(156,766)	(156,766)
出售附屬公司權益	–	(10)	(21,255)	(21,265)
於2024年12月31日及2025年1月1日	466	33,377	605,261	639,104
已確認減值虧損	1,345	21,824	258,510	281,679
轉撥至全期預期信貸虧損－無信貸減值	(466)	466	–	–
轉撥至全期預期信貸虧損－信貸減值	–	(17,314)	17,314	–
撤銷	–	–	(68,187)	(68,187)
出售附屬公司權益	–	(6,633)	(79,768)	(86,401)
於2025年12月31日	1,345	31,720	733,130	766,195

24 限制存款、抵押存款及定期存款

(a) 限制存款包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
與訴訟有關的限制存款	17,863	173,523
其他限制存款	–	2,587
	17,863	176,110

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 限制存款、抵押存款及定期存款(續)

(b) 抵押存款包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期部分	5,639,705	4,454,957
非即期部分	1,650,000	780,000
發行應付票據、擔保證及銀行貸款的抵押存款	7,289,705	5,234,957

抵押存款將於結算相關應付票據、擔保證及償還相關銀行貸款後解除。

(c) 定期存款包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期部分	100,000	770,000
非即期部分	200,000	470,000
	300,000	1,240,000

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款	2,543,239	2,781,257

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(b) 除稅前利潤與經營所得現金的對賬

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤		609,712	519,232
調整：			
折舊及攤銷	6(c)	61,207	67,034
投資物業減值虧損	6(c)	11,316	10,893
貿易及其他應收款項信貸虧損撥備	6(c)	384,925	308,982
撤銷先前已撤銷之其他應收款項	6(c)	(20,638)	(4,261)
存貨撤減撥備	6(c)	12,519	38,350
財務成本	6(a)	190,515	242,160
財務收入	6(a)	(108,813)	(163,951)
外匯虧損／(收益)		245	(128)
以權益結算以股份為基礎的付款開支	6(b)	47,014	32,939
出售物業、廠房及設備以及投資物業之(收益)／虧損淨額	5(b)	(297)	2,297
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現 及未實現收益淨額	5(b)	(67,942)	(69,629)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債已實現 及未實現(收益)／虧損淨額	5(b)	(30)	56
出售附屬公司權益之虧損淨額	5(b)	15,785	10,635
應佔聯營公司虧損／(收益)	17	165	(196)
應佔一家合營企業虧損	18	443	680
營運資金變動：			
存貨減少		37,749	475,779
貿易及其他應收款項增加		(1,612,961)	(735,684)
限制存款減少／(增加)		158,247	(173,890)
發行應付票據及擔保證的抵押存款(增加)／減少		(1,654,748)	927,768
貿易及其他應付款項增加／(減少)		2,471,544	(1,059,123)
合約負債減少		(1,028)	(57,798)
遞延收入增加		2,250	—
經營所得現金		537,179	372,145

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量的負債。

	銀行貸款及 其他借款 人民幣千元 (附註26)	來自附屬公司 非控股股東的貸款 人民幣千元 (附註27)	租賃負債 人民幣千元 (附註28)	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	1,297,694	15,095	83,580	1,396,369
融資現金流量變動：				
新增銀行貸款及其他借款所得款項	3,669,762	-	-	3,669,762
償還銀行貸款及其他借款	(4,406,221)	-	-	(4,406,221)
來自附屬公司非控股股東之新增貸款	-	8,842	-	8,842
償還附屬公司非控股股東貸款	-	(11,197)	-	(11,197)
已付租賃租金的資本部分	-	-	(26,100)	(26,100)
已付租賃租金的利息部分	-	-	(3,098)	(3,098)
已付利息	(187,289)	(563)	-	(187,852)
融資現金流量變動總額	(923,748)	(2,918)	(29,198)	(955,864)
其他變動：				
年內訂立新租賃導致租賃負債增加	-	-	44,118	44,118
邊界集團業務合併(附註39)	-	-	4,424	4,424
利息開支(附註6(a))	187,019	398	3,098	190,515
出售附屬公司權益(附註25(e))	(2,954)	-	(2,458)	(5,412)
年內終止租賃導致租賃負債減少	-	-	(8,225)	(8,225)
其他變動總額	184,065	398	40,957	225,420
於2025年12月31日	558,011	12,575	95,339	665,925

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動產生的負債對賬(續)

	銀行貸款及 其他借款 人民幣千元 (附註26)	來自附屬公司 非控股股東的貸款 人民幣千元 (附註27)	租賃負債 人民幣千元 (附註28)	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	610,205	16,553	75,038	701,796
融資現金流量變動：				
新增銀行貸款及其他借款所得款項	4,561,702	-	-	4,561,702
償還銀行貸款及其他借款	(3,875,085)	-	-	(3,875,085)
來自附屬公司非控股股東之新增貸款	-	23,543	-	23,543
償還附屬公司非控股股東貸款	-	(24,628)	-	(24,628)
已付租賃租金的資本部分	-	-	(35,089)	(35,089)
已付租賃租金的利息部分	-	-	(2,967)	(2,967)
已付利息	(237,868)	(826)	-	(238,694)
融資現金流量變動總額	448,749	(1,911)	(38,056)	408,782
其他變動：				
年內訂立新租賃導致租賃負債增加	-	-	59,959	59,959
利息開支(附註6(a))	238,740	453	2,967	242,160
出售附屬公司權益(附註25(e))	-	-	(13,767)	(13,767)
年內終止租賃導致租賃負債減少	-	-	(2,561)	(2,561)
其他變動總額	238,740	453	46,598	285,791
於2024年12月31日	1,297,694	15,095	83,580	1,396,369

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(d) 租賃現金流出總額

就租賃計入綜合現金流量表的金額包括以下各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營現金流量內	43,181	43,025
融資現金流量內	29,198	38,056
	72,379	81,081

該等金額與以下各項有關：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已付租賃租金	72,379	81,081

(e) 出售附屬公司權益所得現金流量淨額

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團出售其於若干附屬公司的權益，該等附屬公司主要於中國從事交易業務中的商品銷售。概無個別該等已出售附屬公司對本集團而言屬於重大。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(e) 出售附屬公司權益所得現金流量淨額(續)

於出售附屬公司日期失去控制權之資產及負債總額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註11)	402	146
使用權資產(附註12)	1,830	15,335
遞延稅項資產(附註33(b))	16,262	3,045
存貨	96,278	34,209
現金及現金等價物	13,620	38,022
貿易應收款項及應收票據	109,179	92,855
預付款項、按金及其他應收款項	625,475	263,073
可收回稅項(附註33(a))	347	208
銀行貸款及其他借款	(2,954)	-
貿易應付款項及應付票據	(57,444)	(27,009)
其他應付款項及應計費用	(467,381)	(133,129)
合約負債(附註32)	(73,129)	(112,553)
租賃負債(附註25(c))	(2,458)	(13,767)
應付稅項(附註33(a))	(2,459)	-
遞延稅項負債(附註33(b))	(267)	(566)
已出售資產淨值	257,301	159,869

出售附屬公司權益之虧損淨額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
對價	560,334	199,048
已出售資產淨值	(257,301)	(159,869)
已出售非控股權益	98,467	57,015
年內應收已出售前附屬公司款項之總額	(417,285)	(106,829)
出售附屬公司權益的虧損淨額(附註5(b))	(15,785)	(10,635)

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(e) 出售附屬公司權益所得現金流量淨額(續)

有關出售附屬公司權益之現金淨額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
對價	560,334	199,048
減：已出售現金及現金等價物	(13,620)	(38,022)
應收對價增加	(139,526)	(60,727)
年內應收已出售前附屬公司款項之影響	(357,443)	(95,748)
債務重組安排下所收購可識別淨資產之公平值	(18,447)	-
出售附屬公司權益所得款項淨額	31,298	4,551

26 銀行貸款及其他借款

於報告期末，本集團計息銀行貸款的到期情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期銀行貸款及其他借款	240,011	1,056,094
長期銀行貸款流動部分	61,900	60,400
1年內或按要求	301,911	1,116,494
1年後2年內	66,400	60,400
2年後5年內	97,900	120,800
5年以上	91,800	-
	256,100	181,200
	558,011	1,297,694

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

26 銀行貸款及其他借款(續)

於各報告期末，銀行貸款及其他借款的抵押情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款		
— 有抵押	43,745	561,324
— 無抵押	514,266	736,370
	558,011	1,297,694

附註：

銀行貸款及其他借款以本集團若干資產作抵押。該等資產的賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨(附註21(b))	-	100,000
應收票據(附註22)	-	126,051
預付款項(附註23)	3,645	33,361
抵押存款(附註24(b))	430,000	380,000

27 來自附屬公司非控股股東的貸款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自附屬公司非控股股東的貸款	12,575	15,095

於2025年及2024年12月31日，來自附屬公司非控股股東的貸款按年利率介乎4.35%至5.30%計息，為無抵押及預期於一年內結清或按要求償還。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

28 租賃負債

於報告期末，應償還的租賃負債如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	45,278	32,148
1年後2年內	22,210	21,029
2年後5年內	26,387	29,370
5年後	1,464	1,033
	50,061	51,432
	95,339	83,580

29 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未來合約	-	30

關於上述金融負債的公允價值計量分析於附註37(e)中披露。

30 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	1,200,347	1,070,684
應付票據	15,398,211	13,566,101
	16,598,558	14,636,785

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

30 貿易應付款項及應付票據(續)

截至報告期末，本集團基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	1,173,527	7,628,373
3至12個月	15,253,823	6,889,883
超過12個月	171,208	118,529
	16,598,558	14,636,785

所有貿易應付款項及應付票據預期將於一年內結清或按要求償還。

於2024年12月31日，本集團就發行應付票據而獲授的若干銀行融資由汪建國先生(作為本集團的單一最大股東)、徐秀賢先生(作為本公司的執行董事)及五星控股集團有限公司提供擔保。於2025年12月31日，並無關聯方就應付票據作出擔保。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方出具擔保的應付票據	-	2,873,870

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

31 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用 – 非流動部分		
業務合併應付代價(附註39)	61,144	–
其他應付款項及應計費用 – 流動部分		
應計開支	162,187	151,462
就員工相關成本的應付款項	92,029	75,243
其他應付稅項	92,832	71,248
已收按金	77,993	100,709
應付物流成本	35,283	26,413
應付前附屬公司款項	7,892	10,018
應付附屬公司股東股息	13,434	13,781
收購非控股權益的應付款項	43,610	45,082
業務合併應付代價(附註39)	159,283	–
以股份為基礎的股權結算交易的贖回義務	4,170	6,254
應付關聯方款項	5,250	5,250
其他	13,943	10,476
	769,050	515,936

應計開支主要包括營銷及推廣開支、服務成本及其他開支。

所有其他應付款項及應計費用預期將於一年內結清或按要求償還。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

32 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初的結餘	2,256,326	2,426,677
年內確認計入年初合約負債的收益導致合約負債減少	(1,975,442)	(2,149,522)
年內收取預付款項導致合約負債增加	1,974,415	2,091,724
邊界集團業務合併(附註39)	182,271	-
其他業務合併	6,677	-
出售附屬公司權益導致合約負債減少(附註25(e))	(73,129)	(112,553)
於年末的結餘	2,371,118	2,256,326

33 綜合財務狀況表內的所得稅

(a) 綜合財務狀況表內的即期稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	51,973	36,957
年內中國企業所得稅撥備	106,343	111,675
已付稅款	(118,208)	(96,867)
邊界集團業務合併(附註39)	(11,563)	-
出售附屬公司權益(附註25(e))	(2,112)	208
於年末	26,433	51,973
指：		
可收回稅款	(17,709)	(6,221)
應付稅款	44,142	58,194
	26,433	51,973

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

33 綜合財務狀況表內的所得稅(續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

(i) 於本年度，於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產組成部分及變動如下：

	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元	可扣除 稅項虧損 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	其他 暫時性差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	89,167	5,318	17,873	2,550	18,580	16,500	149,988
於損益確認	35,752	4,468	(728)	-	(7,621)	(1,192)	30,679
出售附屬公司權益(附註25(e))	(1,890)	(270)	(331)	-	(554)	-	(3,045)
於2024年12月31日及2025年1月1日	123,029	9,516	16,814	2,550	10,405	15,308	177,622
於損益確認	20,996	(666)	(1,090)	562	1,295	1,935	23,032
出售附屬公司權益(附註25(e))	(12,734)	(1,680)	(1,539)	-	(198)	(111)	(16,262)
邊界集團業務合併(附註39)	17	-	-	-	-	397	414
於2025年12月31日	131,308	7,170	14,185	3,112	11,502	17,529	184,806

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

33 綜合財務狀況表內的所得稅(續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：(續)

(ii) 於本年度，於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債組成部分及變動如下：

	金融資產之 公允價值變動 人民幣千元	使用權資產 的折舊開支 人民幣千元	應收利息 人民幣千元	業務 合併產生的 公允價值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	14,196	19,573	17,632	-	51,401
於損益確認	(5,731)	(8,555)	(9,247)	-	(23,533)
出售附屬公司權益(附註25(e))	-	(566)	-	-	(566)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	8,465	10,452	8,385	-	27,302
於損益確認	(4,184)	647	655	(75)	(2,957)
出售附屬公司權益(附註25(e))	-	(267)	-	-	(267)
邊界集團業務合併(附註39)	-	-	-	16,036	16,036
其他業務合併	-	-	-	561	561
於2025年12月31日	4,281	10,832	9,040	16,522	40,675

(iii) 綜合財務狀況表對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	160,653	150,320
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨額	(16,522)	-
	144,131	150,320

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

33 綜合財務狀況表內的所得稅(續)

(c) 未確認遞延稅項資產

根據附註2(u)所載會計政策，於2025年12月31日，本集團並無就累計稅項虧損人民幣429,848,000元(2024年：人民幣380,957,000元)確認遞延稅項資產人民幣73,866,000元(2024年：人民幣67,625,000元)。於2025年12月31日，本集團並無就累計時間差額人民幣255,344,000元(2024年：人民幣195,284,000元)確認遞延稅項資產人民幣50,486,000元(2024年：人民幣32,499,000元)。相關稅務司法權區及實體不大可能有未來應納稅利潤可用於抵銷虧損及時間差額。

34 遞延收入

於2025年12月31日，本集團遞延收入指尚未攤銷的有條件政府補助人民幣19,250,000元(2024年：人民幣17,000,000元)，主要以刺激戰略新興產業的發展。

遞延收入於滿足本集團業務項目的若干驗收標準後確認為收入。

35 以股份為基礎的股權結算交易

受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(「受限制股份單位計劃」)

於2022年11月28日，本公司股東批准採納受限制股份單位計劃，並將向本公司董事、監事及本集團僱員(「參與者」)授予最多佔相關授予日期已發行H股總數5%的股份。

於2023年4月6日及2023年12月27日，本公司薪酬與考核委員會批准根據受限制股份單位計劃分別向參與者授出並獲採納總計4,755,400個及4,157,000個受限制股份單位，即4,755,400股及4,157,000股相關H股。

於2024年5月31日，本公司薪酬與考核委員會批准根據受限制股份單位計劃向參與者授出並獲採納413,000個受限制股份單位，即413,000股相關H股。

於2025年12月26日，本公司薪酬與考核委員會批准根據受限制股份單位計劃向參與者授出並獲採納總計80,000個受限制股份單位，即80,000股相關H股。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

35 以股份為基礎的股權結算交易 (續)

受限制股份單位 (「受限制股份單位」) 計劃 (「受限制股份單位計劃」) (續)

(a) 授出的條款及條件如下：

授予董事、監事及僱員的 受限制股份：	受限制股份 單位數目	歸屬條件	每個受限制 股份單位對價 人民幣元
— 於2023年4月6日	4,372,000	於2024年11月歸屬4,372,000個受限制股份單位的10%，於2025年、2026年及2027年11月分別歸屬4,372,000個受限制股份單位的20%，於2028年11月歸屬4,372,000個受限制股份單位的30%，惟須遵守績效目標	無
— 於2023年4月6日	383,400	於2026年4月全數歸屬383,400個受限制股份單位，並受限於績效目標	無
— 於2023年12月27日	4,157,000	於2027年4月全數歸屬4,157,000個受限制股份單位，並受限於績效目標	無
— 於2024年5月31日	413,000	於2027年4月全數歸屬413,000個受限制股份單位，並受限於績效目標	無
— 於2025年12月26日	80,000	分別於2026年、2027年及2028年1月全數歸屬80,000個受限制股份單位的三分之一，並受限於績效目標	無

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

35 以股份為基礎的股權結算交易(續)

受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(「受限制股份單位計劃」)(續)

(b) 於2025年12月31日尚未行使的受限制股份單位概要：

	2025年		2024年	
	加權平均 授出日期 公允價值 人民幣	受限制股份 單位數目	加權平均 授出日期 公允價值 人民幣	受限制股份 單位數目
於年初的結餘	26.21	5,601,400	26.25	8,570,520
年內授出	9.42	80,000	25.64	413,000
年內歸屬	26.40	—	26.40	(249,790)
年內沒收	26.33	(1,076,900)	26.23	(3,132,330)
於年末的結餘	25.89	4,604,500	26.21	5,601,400

(c) 已授出受限制股份的公允價值

已授出受限制股份單位於授出日期的公允價值乃根據本公司股份於各授出日期的收市價計量。

截至2025年12月31日止年度，就上述交易於綜合損益表確認的開支總額為人民幣19,389,000元(2024年：人民幣31,252,000元)。

僱員股份購買計劃(「僱員股份購買計劃」)

於2022年，本集團採納一份僱員股份購買計劃，據此，於中國成立的合夥企業，其普通合夥人為高級管理層之一及有限合夥人由本集團員工組成，以收購本集團股權的方式投資於本公司附屬公司匯通數科智能科技有限公司(「目標公司」)。僱員股份購買計劃的所有參與者均按照各自合夥協議中規定的金額購買各自合夥企業的股權。

僱員股份購買計劃包含一個服務條件。參與該計劃的高級管理人員及僱員倘於歸屬期內被終止與本集團的僱傭關係，則必須將其股權轉讓予由合夥企業的普通合夥人或本公司提名的個人或一方，轉讓價不高於各自於合夥協議中規定的金額。僱員股份購買計劃於授出日期的公允價值，即對價與所認購股權的公允價值之間的差額，應於歸屬期內分攤並於損益中確認為員工成本。

所認購股權的公允價值乃參考第三方估值師的估值報告計量。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

35 以股份為基礎的股權結算交易 (續)

僱員股份購買計劃 (「僱員股份購買計劃」) (續)

截至2025年12月31日止年度，上述交易於綜合損益表中確認的支出總額為人民幣983,000元 (2024年：人民幣1,687,000元)。

2024年H股購股權計劃 (「購股權計劃」)

於2024年11月12日，本公司股東批准採納購股權計劃，並將分別向本集團員工及第三方服務提供商 (「選定承授人」) 授予至多為已發行H股總數10%及5%的股份。

於2025年5月21日，本公司薪酬與考核委員會批准以零對價向選定承授人授出並獲採納合計18,000,000份購股權。一份購股權授予持有人認購本公司一股H股的權利。行使價為19.30港元，即本公司H股於授出日期的收市價。

(a) 授出的條款及條件如下：

	工具數量	歸屬條件	購股權合約年期
授予僱員及服務提供商的購股權：			
— 於2025年5月21日	18,000,000	分別於2026年6月1日歸屬7,200,000份購股權，於2027年6月1日歸屬5,400,000份購股權及2028年6月1日歸屬5,400,000份購股權，惟受績效條件所規限	1.61至3.61年

(b) 購股權數目及加權平均價格載列如下：

	於2025年12月31日	
	加權平均行使價 港元	購股權數目
年初尚未行使	-	-
年內授出	19.30	18,000,000
年末尚未行使	19.30	18,000,000
年末可予行使	-	-

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

35 以股份為基礎的股權結算交易 (續)

2024年H股購股權計劃(「購股權計劃」)(續)

(b) 購股權數目及加權平均價格載列如下：(續)

(b) 購股權數目及加權平均價格載列如下：(續)

截至2025年12月31日止年度內，並無購股權獲行使。於2025年12月31日，尚未行使購股權的行使價為19.30港元，加權平均剩餘合約年期為1.90年。

(c) 購股權公允價值及假設

為換取授出的購股權而獲得的服務的公允價值乃參考已授出購股權的公允價值計量。已授出購股權的公允價值估計乃基於二項式期權定價模型計量。購股權的合約年期被用作該模型的輸入數據。二項式期權定價模型已計入預期提前行使。

	於授出日期
於計量日期的公允價值	每份購股權3.91港元至5.61港元
股價	每股19.30港元
行使價	每股19.30港元
預期波幅(按二項式期權定價模型建模所用加權平均波幅列示)	35.23%至38.31%
購股權年期(按二項式期權定價模型建模所用加權平均年期列示)	1.61至3.61年
預期股息	—
無風險利率	1.87%至2.10%

預期波幅乃基於歷史波幅(根據購股權加權平均剩餘年期計算)，並根據公開可得資料就任何預期的未來波幅變動作出調整。預期股息乃基於歷史股息。主觀輸入數據假設的變動可能會對公允價值估計造成重大影響。

購股權乃按服務條件授出。計量所接受服務於授出日期的公允價值時，並無計及該條件。授出購股權並不附帶任何與市場有關的條件。

於截至2025年12月31日止年度，購股權計劃在綜合損益表中確認的開支總額為人民幣26,642,000元。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

36 資本、儲備及股息

(a) 權益部分的變動

本集團合併權益各組成部分的年初及年末結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司個別權益部分於年初及年末之間的變動詳情載列如下：

本公司	附註	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	儲備		總計 人民幣千元
					中國 法定儲備 人民幣千元	(累計虧損)/ 保留溢利 人民幣千元	
於2024年1月1日的結餘		562,570	(92,903)	9,243,112	-	(2,144,540)	7,568,239
2024年權益變動：							
年度利潤		-	-	-	-	79,084	79,084
購買自身股份		-	(138,745)	-	-	-	(138,745)
共同控制下的業務合併		-	-	31,252	-	-	31,252
以股份為基礎的股權結算交易		-	6,725	(6,725)	-	-	-
於2024年12月31日及2025年 1月1日的結餘		562,570	(224,923)	9,267,639	-	(2,065,456)	7,539,830
2025年權益變動：							
年度利潤		-	-	-	-	63,907	63,907
購買自身股份	36(d)	-	(12,944)	-	-	-	(12,944)
以股份為基礎的股權結算交易		-	-	46,066	-	-	46,066
轉撥至中國法定儲備的利潤		-	-	-	6,391	(6,391)	-
以資本儲備彌補虧損	36(e)	-	-	(2,065,456)	-	2,065,456	-
於2025年12月31日的結餘	39	562,570	(237,867)	7,248,249	6,391	57,516	7,636,859

(b) 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司董事並無建議派付任何股息。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

36 資本、儲備及股息(續)

(c) 股本

	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足普通股：		
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	562,569,837	562,570

(d) 庫存股

年內，本公司直接或透過信託於香港聯合交易所有限公司購回其自有股份，如下：

交易月份	購回股份數目	已付每股最高價 港元	已付每股最低價 港元	總價 港元
2025年1月	32,400	15.88	15.52	480,916
2025年11月	200,100	10.32	9.88	2,020,420
2025年12月	1,145,600	10.81	9.70	11,721,526
合計				14,222,862
折合人民幣元				12,944,000

購回股份支付的總金額14,222,862港元(折合人民幣12,944,000元)確認為庫存股。

(e) 資本公積

資本公積指(i)就普通股認購收取的對價(扣除認購直接應佔的任何交易成本)與所認購普通股面值之間的差額；(ii)本集團保留對附屬公司的控制權時，向非控股股東購買或出售附屬公司權益所產生的金額；(iii)將可贖回注資重新分類為權益所產生的金額；(iv)取得的淨資產的賬面值與收購共同控制附屬公司所支付的對價之間的差額；及(v)授出日期中已按照附註2(t)(ii)所載會計政策確認的已授出的未歸屬權益工具的公允價值部分。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

36 資本、儲備及股息(續)

(e) 資本公積(續)

於報告期內，本集團向相關非控股權益收購若干附屬公司(主要於中國從事交易業務中的商品銷售)的額外股權，並進一步增加其於該等附屬公司的擁有權，而本集團保留控制權。收購非控股權益導致截至2025年12月31日止年度的資本公積減少人民幣130,887,000元(2024年：人民幣151,769,000元)，即向非控股權益支付的現金對價與於收購日期所收購非控股權益的賬面值之間的差額。

於2025年12月19日，根據本公司臨時股東大會的結果及本公司董事會的批准，本公司根據相關法律法規，將人民幣2,065,456,000元的資本儲備用於抵銷本公司的累計虧損。

(f) 中國法定儲備

法定儲備是根據中國相關規定及法規以及在中國註冊成立的本集團旗下各公司的組織章程細則設立。

根據中國公司法，本公司及其中國附屬公司須按中國相關會計準則確定的稅後利潤的10%撥出其各自的法定儲備，直至儲備達到其各自註冊資本的50%。法定公積可用於彌補上年度虧損(如有)，並可按投資者現有權益的比例轉換為資本，但轉換後的公積餘額不得低於該實體註冊資本的25%。

(g) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算人民幣以外功能貨幣業務財務報表所產生的全部外匯差額，按附註2(y)所載會計政策處理。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

36 資本、儲備及股息(續)

(h) 資本管理

本集團管理資本的主要目標為保障本集團持續經營的能力，從而透過與風險水平相對應的產品及服務定價以及獲得合理成本的融資，繼續為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益。

本集團積極及定期檢討及管理其資本架構，以在較高股東回報情況下可能伴隨之較高借款水平與良好的資本狀況帶來的好處及保障之間保持平衡，並因應經濟狀況的變動對資本架構作出調整。

本集團以經調整淨負債資本比率為基準監察其資本架構。就此而言，經調整淨負債界定為債務總額(包括計息貸款及借款以及租賃負債)減現金及現金等價物以及定期存款。

本集團於2025年及2024年12月31日的經調整淨負債資本比率如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債：			
銀行貸款及其他借款	26	301,911	1,116,494
來自附屬公司非控股股東的貸款	27	12,575	15,095
租賃負債	28	45,278	32,148
		359,764	1,163,737
非流動負債：			
銀行貸款及其他借款	26	256,100	181,200
租賃負債	28	50,061	51,432
債務總額		665,925	1,396,369
減：現金及現金等價物	25(a)	(2,543,239)	(2,781,257)
定期存款	24(c)	(300,000)	(1,240,000)
經調整淨負債		(2,177,314)	(2,624,888)
權益總額		10,021,785	9,610,500
經調整淨負債資本比率		不適用	不適用

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值

本集團於日常業務過程中承受信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

本集團面臨的該等風險及本集團用於管理該等風險所用的財務風險管理政策及慣例載述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項。本集團因現金及現金等價物、抵押存款、定期存款及應收票據而產生的信貸風險有限，原因是交易對手方為本集團認為信貸風險較低的高信貸評級銀行及金融機構。

本集團並無提供任何其他可能令本集團承受信貸風險的保證。

貿易應收款項產生的信貸風險

本集團已制定信貸風險管理政策，據此對所有要求超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往支付到期款項的記錄及現時的付款能力，並考慮客戶的特定資料及客戶經營所在的經濟環境。貿易應收款項於發票日期起計90日內到期。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。

本集團於客戶經營所在行業或國家並無重大集中信貸風險。重大集中信貸風險主要於本集團面臨個別客戶的重大風險時產生。於2025年12月31日，貿易應收款項總額中的0.79% (2024年：0.56%) 及0.79% (2024年：0.56%) 分別來自應收本集團最大客戶及五大客戶的款項。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，其乃使用撥備矩陣計算。由於本集團的過往信貸虧損經驗並無顯示不同客戶分部有重大差異的虧損模式，故基於逾期狀態的虧損撥備並無於本集團不同客戶基礎之間進一步區分。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

貿易應收款項產生的信貸風險(續)

預期虧損率乃基於過往年度的實際虧損經驗。該等比率經調整以反映收集歷史數據年度的經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預期年期經濟狀況的看法之間的差異。

年內有關貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初的結餘	68,310	94,955
已確認／(撥回)減值虧損	103,246	(4,476)
年內撇銷金額	(16,512)	(10,687)
出售附屬公司權益	(63,183)	(11,482)
於年末的結餘	91,861	68,310

其他應收款項產生的信貸風險

就其他應收款項而言，本集團已評估自初步確認以來信貸風險是否顯著增加。倘信貸風險大幅增加，本集團將根據全期而非12個月預期信貸虧損計量虧損撥備。

為盡量降低信貸風險，本集團已委託其經營管理層制定及維持本集團的信貸風險評級，以根據違約風險程度將風險分類。信貸評級數據乃摘錄自本集團本身的交易記錄，以對其主要客戶及其他債務人進行評級。本集團持續監控其風險及其對手方的信貸評級。有關本集團年內的其他應收款項的預期信貸虧損詳情於附註23披露。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(b) 流動性風險

本集團內個別經營實體負責其本身之現金管理，包括現金盈餘之短期投資及籌措貸款以應付預期現金需求，惟倘借款超過若干預定授權水平，則須獲母公司董事會批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需求及其遵守借款契諾的情況，以確保其維持充足現金儲備及可隨時變現的有價證券以及來自主要金融機構的充足承諾資金額度，以滿足其短期及長期流動資金需求。

下表列示本集團非衍生金融負債及衍生金融負債於本報告期末的餘下合約到期情況，此乃根據合約未貼現現金流量(包括使用合約利率或(如屬浮息)根據報告日期的現行利率計算的利息付款)及本集團須付款的最早日期而得出：

	2025年					於2025年 12月31日 的賬面值 人民幣千元
	合約未貼現現金流出					
	1年內 或按要求 人民幣千元	1年以上 但少於2年 人民幣千元	2年以上 但少於5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行貸款及其他借款	314,060	73,124	108,357	98,463	594,004	558,011
租賃負債	50,668	23,651	27,411	1,499	103,229	95,339
來自附屬公司非控股股東的貸款	12,657	-	-	-	12,657	12,575
貿易應付款項及應付票據	16,598,558	-	-	-	16,598,558	16,598,558
其他應付款項及應計費用	708,223	22,800	45,600	-	776,623	769,050
	17,684,166	119,575	181,368	99,962	18,085,071	18,033,533

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(b) 流動性風險(續)

	2024年					於2024年 12月31日 的賬面值 人民幣千元
	合約未貼現現金流出					
	1年內 或按要求 人民幣千元	1年以上 但少於2年 人民幣千元	2年以上 但少於5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行貸款及其他借款	1,162,017	65,610	124,608	-	1,352,235	1,297,694
租賃負債	34,922	22,850	30,331	1,067	89,170	83,580
來自附屬公司非控股股東的貸款	15,141	-	-	-	15,141	15,095
貿易應付款項及應付票據	14,636,785	-	-	-	14,636,785	14,636,785
其他應付款項及應計費用	515,936	-	-	-	515,936	515,936
	16,364,801	88,460	154,939	1,067	16,609,267	16,549,090

(c) 利率風險

於2025年12月31日，本集團按浮息計息的金融工具為銀行現金(定期存款除外)，而該等相對較短到期日的結餘因市場利率變動而產生的現金流量利率風險被視為並不重大。於2025年及2024年12月31日，本集團按固定利率計息的金融工具為按攤銷成本計量的定期存款、銀行貸款及其他借款、來自附屬公司非控股股東的貸款及租賃負債，而市場利率變動並無令本集團面臨公允價值利率風險。整體而言，本集團面臨的利率風險並不重大。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(d) 貨幣風險

由於本集團的主要業務在中國開展，因此本集團的交易主要以人民幣計價，而人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易均須通過中國人民銀行或其他獲授權買賣外匯的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行公佈的匯率，該匯率主要由供求關係決定。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團面臨的外匯風險並不重大。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量的本集團金融工具公允價值，分類為國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三級公允價值層級。公允價值計量所歸類的層級乃參考估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即不符合第一級之可觀察輸入數據)且並無使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值。不可觀察輸入數據為並無市場數據之輸入數據；
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

截至2025年12月31日止年度，第一級及第二級之間並無轉撥。截至2025年12月31日止年度，由於2025年存在重大不可觀察輸入數據，第二級至第三級轉撥金額為人民幣45,000,000元。此外，由於2025年存在可供相關輸入數據使用的近期交易價格，第三級至第二級轉撥金額為人民幣287,587,000元。本集團的政策為於發生轉撥的報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

第二級公允價值計量使用的估值技術及輸入數據

第二級的非上市投資的公允價值乃由市場上最近的可比較交易價格釐定。

有關第三級公允價值計量之資料

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
非上市股本證券及非上市投資	估值倍數(附註i)	可資比較公司中等市場倍數的變動趨勢
結構性存款及理財產品	貼現現金流量或柏力克－舒爾斯模式(附註ii)	預期回報率或預期波幅



財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

有關第三級公允價值計量之資料(續)

附註：

- (i) 非上市股本證券及非上市投資之公允價值乃使用估值倍數釐定，並就可資比較公司之中等市場倍數之變動趨勢作出調整。公允價值計量與可資比較公司中等市場倍數的變動趨勢呈正相關。於2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，可資比較公司中等市場倍數增加／減少5%，將導致本集團的其他全面收益增加／減少人民幣零元(2024年：人民幣75,000元)及年內利潤增加／減少人民幣2,952,000元(2024年：人民幣13,262,000元)。
- (ii) 結構性存款及理財產品的公允價值乃透過貼現預期未來現金流量或使用柏力克－舒爾斯模式計算。公允價值計量與預期回報率呈負相關或與預期波幅呈正相關。於2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，結構性存款及理財產品的公允價值增加／減少5%將導致本集團年內利潤增加／減少人民幣182,798,000元(2024年：人民幣170,523,000元)。

非上市股本證券及非上市投資之公允價值乃採用可資比較公司之估值倍數法釐定。結構性存款及理財產品的公允價值乃透過使用具有類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具的現行利率貼現預期未來現金流量計算。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

37 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

有關第三級公允價值計量之資料(續)

下表載列公允價值層級第三級公允價值計量的期初結餘與期末結餘的對賬：

	以公允價值 計量且其變動 計入其他全面 收益的金融資產 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 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,000	3,187,390	3,189,390
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產已實現及未實現收益淨額	-	86,050	86,050
購買	-	10,850,229	10,850,229
出售及結算	-	(9,900,439)	(9,900,439)
從第一級撥轉	-	71,656	71,656
從第二級撥轉	-	29,461	29,461
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,000	4,324,347	4,326,347
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產已實現及未實現收益淨額	-	106,667	106,667
購買	-	17,756,918	17,756,918
出售及結算	(2,000)	(17,574,745)	(17,576,745)
從第二級撥轉	-	45,000	45,000
從第三級撥轉至第二級	-	(287,587)	(287,587)
於2025年12月31日	-	4,370,600	4,370,600

重新計量本集團持作策略用途的非上市股本證券所產生的任何收益或虧損於其他全面收益的公允價值儲備(不可撥回)中確認。於出售股本證券後，於其他全面收益累計的金額直接轉撥至累計虧損。

重新計量本集團非上市投資及結構性存款及理財產品產生的收益於綜合損益表的「其他收益淨額」項目中呈列。

於2025年及2024年12月31日，所有按成本或攤銷成本列賬的金融工具的金額與其價值並無重大差異。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

38 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括附註8所披露向本公司董事及監事支付的款項及附註9所披露向若干最高薪酬僱員支付的款項)如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	13,494	10,949
定額供款退休計劃供款	264	264
以權益結算以股份為基礎的付款開支	4,518	8,274
	18,276	19,487

薪酬總額計入「員工成本」(見附註6(b))。

(b) 於年內與本集團進行其他重大交易的關聯方名稱及關係：

關聯方姓名／名稱	關係
汪建國先生	本集團的單一最大股東
徐秀賢先生	本公司的執行董事
五星控股集團有限公司(「五星」)及其聯屬公司	本集團的單一最大股東所控制的公司及其聯屬公司
南京市輕盈科技有限公司(「輕盈」)及其聯屬公司	本集團的單一最大股東所控制的公司及其聯屬公司
阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司 (「阿里巴巴中國」)及其聯屬公司	本集團的高持股量股東及其聯屬公司
南京數美	本集團的聯營公司
共青城中匯達及其聯屬公司	本集團的聯營公司

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

38 重大關聯方交易 (續)

(c) 關聯方提供的擔保

授予本集團的若干銀行融資由關聯方出具擔保。該等負債的賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下各項的敞口淨額：		
應付票據(附註30)	-	2,873,870

於2024年12月31日，本集團就發行應付票據而獲授的若干銀行融資由汪建國先生(作為本集團的單一最大股東)、徐秀賢先生(作為本公司的執行董事)和五星控股集團有限公司提供擔保。關聯方於2025年12月31日概無就應付票據出具任何擔保。

(d) 其他重大關聯方交易

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團與關聯方進行了以下交易：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
採購商品		
五星及其聯屬公司	1,211	4,420
阿里巴巴中國及其聯屬公司	28,553	89,230
	29,764	93,650
採購服務		
阿里巴巴中國及其聯屬公司	3,472	14,900
南京數美	175	24
	3,647	14,924

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

38 重大關聯方交易 (續)

(d) 其他重大關聯方交易 (續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售商品		
五星及其聯屬公司	718	136
阿里巴巴中國及其聯屬公司	42,502	107,567
南京數美	472	48
共青城中匯達及其聯屬公司	2,428	–
	46,120	107,751
收購共同控制附屬公司的權益		
五星及其聯屬公司	3,236	–

(e) 重大關聯方結餘

於2025年及2024年12月31日，本集團與關聯方有以下結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易性質		
貿易應收款項		
五星及其聯屬公司	221	–
阿里巴巴中國及其聯屬公司	2,578	2,317
南京數美	400	–
共青城中匯達及其聯屬公司	9,377	–
	12,576	2,317
預付款項、按金及其他應收款項		
五星及其聯屬公司	459	3,341
阿里巴巴中國及其聯屬公司	31,687	32,233
輕盈及其聯屬公司	21,908	23,125
南京數美	606	277
	54,660	58,976

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

38 重大關聯方交易 (續)

(e) 重大關聯方結餘 (續)

貿易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
五星及其聯屬公司	25,568	26,618
阿里巴巴中國及其聯屬公司	380	380
南京數美	-	120
	25,948	27,118
其他應付款項及應計費用		
五星及其聯屬公司	5,274	5,271
阿里巴巴中國及其聯屬公司	1,612	2,004
輕盈及其聯屬公司	582	582
南京數美	376	17
	7,844	7,874
合約負債		
五星及其聯屬公司	6	208
五星及其聯屬公司	160	85
輕盈及其聯屬公司	316	317
南京數美	2,295	10
	2,777	620

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

38 重大關聯方交易 (續)

(f) 上市規則就關連交易的適用性

除向南京數美銷售商品外，上文附註38(c)及(d)所述截至2025年12月31日止年度的關聯方交易構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

截至2025年12月31日止年度，向五星及其聯屬公司採購商品、向阿里巴巴中國及其聯屬公司採購服務以及向五星及其聯屬公司銷售商品而提供的擔保及抵押構成持續關連交易，但由於其低於上市規則第14A.76(1)條規定的最低豁免水平或其屬於上市規則第14A.90條規定的財務援助，故豁免遵守上市規則第14A章的該等披露規定。上文附註38(d)所述向阿里巴巴中國及其聯屬公司採購商品以及向阿里巴巴中國及其聯屬公司銷售商品構成上市規則第14A章所定義的持續關連交易。上市規則第14A章所要求的披露已於董事報告的「持續關連交易」一節中提供。

除該等交易外，附註38所述截至2025年12月31日止年度的其他關聯方交易均不符合上市規則第14A章所界定關連交易或持續關連交易的定義。

39 業務合併

於截至2025年12月31日止年度，本集團進行多項業務合併，其中收購邊界集團對本集團而言屬重大。

收購邊界集團

於2025年11月18日，本集團有條件同意收購邊界57%股權，現金代價為人民幣456,000,000元，邊界是一家專注於電商及零售企業的智能科技公司，於中國提供數智化解決方案。收購已於2025年11月29日完成，此後，邊界及其附屬公司為本集團附屬公司。

根據股權轉讓協議，支付20%的現金代價須待邊界集團就截至2025年、2026年、2027年及2028年12月31日止年度的邊界權益股東應佔合併淨利潤及人工智能產品收入履行若干業績承諾後方可作實。

於業績承諾期內各年度的業績承諾達成後，本集團將分別支付現金代價的5%。現金代價(包括上述或有代價)的現值為人民幣448,427,000元。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

39 業務合併(續)

收購邊界集團(續)

下表概述所收購資產及所承擔負債於收購日期之估計公平值：

	收購時的公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註11)	1,676
使用權資產(附註12)	5,056
無形資產(附註14)	85,300
遞延稅項資產(附註33(b))	414
現金及現金等價物	213,763
貿易應收款項及應收票據	751
預付款項、按金及其他應收款項	56,304
可收回稅項(附註33(a))	11,563
貿易應付款項及應付票據	(5,066)
其他應付款項及應計費用	(11,528)
合約負債(附註32)	(182,271)
租賃負債(附註28(c))	(4,424)
應付稅項(附註33(a))	(16,036)
可識別淨資產	155,502
現金代價現值	448,427
非控股權益，按已確認可識別淨資產之權益比例計算	66,866
減：已收購可識別淨資產公允價值	(155,502)
收購所產生之商譽	359,791

被收購方可識別淨資產之公允價值乃由董事參考獨立估值公司於收購日期進行之估值釐定。

自收購日期至2025年12月31日，邊界集團貢獻收入人民幣28,672千元及淨利潤人民幣2,862千元。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

40. 公司層面財務狀況表

附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	6,998	13,345
使用權資產	25,584	33,104
投資物業	6,419	6,655
於附屬公司的權益	3,501,106	3,329,318
於一間合營公司的權益	13,578	14,020
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	696,061	948,685
抵押存款	1,650,000	780,000
定期存款	200,000	320,000
遞延稅項資產	103,405	83,565
	6,203,151	5,528,692
流動資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,018,670	3,516,166
存貨	989	2,575
貿易應收款項及應收票據	1,760,984	1,723,804
預付款項、按金及其他應收款項	5,220,289	4,382,028
限制存款	14,231	160,395
抵押存款	4,895,525	3,706,435
定期存款	100,000	770,000
現金及現金等價物	1,623,074	2,230,723
可收回稅項	3,158	-
	17,636,920	16,492,126
流動負債		
銀行貸款及其他借款	102,242	630,735
租賃負債	6,474	3,132
貿易應付款項及應付票據	14,678,989	12,758,953
其他應付款項及應計費用	1,057,390	827,851
合約負債	4,115	9,847
應付稅項	-	21,857
	15,849,210	14,252,375
流動資產淨額	1,787,710	2,239,751
總資產減流動負債	7,990,861	7,768,443

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

40 公司層面財務狀況表(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款及其他借款		256,100	181,200
租賃負債		19,758	30,413
其他應付款項		61,144	–
遞延收入		17,000	17,000
		354,002	228,613
資產淨額			
		7,636,859	7,539,830
資本及儲備			
	36(a)		
股本		562,570	562,570
庫存股		(237,867)	(224,923)
儲備		7,312,156	7,202,183
權益總額		7,636,859	7,539,830

41 報告期後非調整事項

於2026年2月13日，本集團完成收購於深交所創業板上市的金通靈科技集團股份有限公司(「金通靈」，股份代號：300091) 25%股權。金通靈於1993年4月9日在中國成立，主要從事工業鼓風機、壓縮機、汽輪機和工業鍋爐的製造。本集團收購金通靈710,511,267股A股，代價為人民幣994,431,569.29元。於完成此項收購後，本集團能夠對金通靈的財務及經營政策施加重大影響。

42 直接及最終控股方

於2025年12月31日，董事認為本集團的直接及最終控股方為本集團董事長汪建國先生。

財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

43 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的可能影響

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項於截至2025年12月31日止年度尚未生效且並未於該等財務報表採納的新訂或修訂準則。該等發展包括以下可能與本集團有關的修訂。

	於以下日期或之後開始 的會計期間生效
國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第7號金融工具： 披露－依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第7號金融工具： 披露－金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則之年度改進－第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日

本集團正在評估該等發展於首次應用期間預期帶來的影響。到目前為止，本集團認為採納該等修訂不大可能對綜合財務報表造成重大影響，惟以下情況除外：

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號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表相關信息的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效並將追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表中將所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中提供有關管理層定義的績效衡量標準的具體披露。

本集團不計劃提早採用國際財務報告準則第18號，目前仍在評估採納的影響。