

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

**JDi 京东工业**  
**JINGDONG Industrials, Inc.**  
**京东工业股份有限公司**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：7618)

## 截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

京东工业股份有限公司(「本公司」或「京東工業」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司與關聯併表實體(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審計合併業績。該等年度業績已經本公司審計委員會(「審計委員會」)審閱。

於本公告中，「我們」指本公司(定義見上文)，倘文義另有所指，指本集團(定義見上文)。此外，「京東集團」指JD.com, Inc.(納斯達克代碼：JD；香港聯交所代號：9618(港幣櫃台)及89618(人民幣櫃台))及其子公司，包括京东健康股份有限公司(香港聯交所代號：6618(港幣櫃台)及86618(人民幣櫃台))、京东物流股份有限公司(香港聯交所代號：2618)及其關聯併表實體，不包括本集團。

### 財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	同比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
收入	<b>23,951,789</b>	20,397,741	17.4%
毛利	<b>4,167,605</b>	3,313,385	25.8%
經營利潤 <sup>(1)</sup>	<b>811,044</b>	855,342	(5.2)%
除稅前利潤	<b>2,465,289</b>	882,603	179.3%
年度利潤	<b>2,313,723</b>	761,608	203.8%
淨利潤率 <sup>(1)</sup>	<b>9.7%</b>	3.7%	6.0個百分點
非國際財務報告準則經營利潤 <sup>(2)</sup>	<b>1,012,197</b>	994,426	1.8%
年度非國際財務報告準則利潤 <sup>(2)</sup>	<b>1,130,742</b>	1,073,441	5.3%
年度非國際財務報告準則利潤率 <sup>(2)</sup>	<b>4.7%</b>	5.3%	(0.6)個百分點

(1) 經營利潤為毛利減去履約開支、銷售及市場推廣開支、研發開支、一般及行政開支，以及金融資產減值損失(包括減值損失轉回)。淨利潤率等於利潤除以年度收入，再乘以100%。

(2) 我們將「非國際財務報告準則經營利潤」及「非國際財務報告準則利潤」定義分別為不包括「非國際財務報告準則指標」一節所載的若干調節項目的年度經營利潤及利潤。我們排除該等項目，乃由於其屬非經營性質，或無法反映我們的核心經營業績及業務前景，或不會產生任何現金流出。我們將「非國際財務報告準則利潤率」定義為非國際財務報告準則利潤除以年度收入再乘以100%。

## 首席執行官致辭

尊敬的各位股東：

2025年是京東工業發展歷程中的重要里程碑。我們成功在香港聯交所上市，標誌著京東工業邁入了全新的發展階段。回望發展歷程，京東工業始終秉承「致力於通過技術讓工業世界實現極致的運營效率」的使命，堅定推進工業供應鏈全鏈路數智化建設，朝著「成為全球領先的工業供應鏈技術與服務提供商」的願景奮進。

2025年，國家持續推進「創新驅動發展」戰略，加快傳統產業改造升級，推進新質生產力形成。工業及製造業在國民經濟中的重要作用進一步凸顯，產業結構持續優化。同時，以大模型為代表的人工智能技術在產業側加快落地，「人工智能+製造」應用場景持續拓展，為工業領域效率提升和模式創新提供了新的技術路徑。

作為行業領先的工業供應鏈技術與服務提供商，憑藉長期的技術沉澱，我們在行業內率先提出工業供應鏈全鏈路數智化的佈局思路，打造一條鏈接供需兩端、適用於不同行業、兼容不同類型商品的數字高速公路，實現產業鏈各環節的高效協同。2025年，我們繼續在工業供應鏈解決方案的創新上取得多個突破，為眾多客戶提供全鏈路數智化工業供應鏈解決方案，實現高質量增長。

## 踐行「工業供應鏈全鏈路數智化」，夯實工業供應鏈能力

圍繞工業品複雜、多樣的特徵，我們通過「數」(數字化智能化技術)提升效率，「實」(商品與履約網絡)保障交付，通過數實結合，推動工業供應鏈各環節之間的協同運轉與有序銜接。2025年，我們持續在保供、降本、增效、合規等領域為客戶提供實在價值。

在商品數智化方面，我們強化了墨卡托商品庫建設，顯著提升商品管理效率。2025年，我們通過大模型完成的商品標準化數據量已超過前五年的總和，系統性提高了供需兩端的效率。在履約數智化方面，我們進一步優化倉儲、訂單管理能力與調度體系，通過集中化運營降低整體履約成本，並提供實時、可視的履約時效監控，保持行業領先的整體存貨周轉效率。同時，我們持續提升採購與運營的數智化能力，構建覆蓋全場景的數智化採購體系，助力客戶高效管理複雜的採購需求。依託數據分析與人工智能技術的應用，深入理解重點企業客戶與中小企業客戶的差異化需求，提供更加透明、高效、低成本的一站式採購服務。

### 構建「跨行業、跨品類、跨場景、跨地域」的供應鏈新模式

依託全鏈路的數智化基礎設施，我們持續推動供需兩端高效鏈接，不斷強化商品供應鏈與服務能力，並推動業務模式在多種維度上拓展，為工業供應鏈的長期高質量發展夯實基礎。

行業拓深方面，我們持續將供應鏈能力向重點產業鏈和核心行業滲透。2025年9月，京東工業攜手合作夥伴共同發起「智賦千行，萬億降本」的行動，未來將助力中國工業實現供應鏈降本，加快新型工業化進程。截至2025年12月31日，該產業行動已鏈接逾5,000家核心企業。

在品類與場景拓展方面，圍繞工業採購的核心品類與關鍵場景，我們已實現對通用MRO<sup>(1)</sup>、專業MRO及生產物料(BOM)產品的全面覆蓋，並通過提供場景化解決方案，協助客戶明確並推進供應鏈轉型實施路徑。

在跨地域拓展方面，伴隨中國產業升級與製造業出海，我們依託成熟、可複製的數智化供應鏈體系，為中資製造企業提供「伴隨式出海」服務。未來，我們將沿著「伴隨式出海—本地化發展—全球一體化」的路徑，逐步完善全球供應鏈服務能力。

(1) 「MRO」指維護、維修及運行。

## 率先發佈以供應鏈為核心的工業大模型，推動行業智能化轉型

我們始終認為，科技創新的真正價值在於其在產業中的規模化應用。工業領域具備流程複雜、數據結構多元、應用場景豐富等特徵，為推動產業級智能化落地提供了廣闊的空間。基於長期積累的行業認知與數據資產，京東工業積極佈局下一階段的結構性增長點。

2025年，我們推出了行業首個以供應鏈為核心的工業大模型*JoyIndustrial*。該模型通過多智能體協同機制，打造具備思考能力的供應鏈專家體系，推動工業供應鏈向更高水平的數智化轉型升級。以*JoyIndustrial*為核心，我們持續推動智能能力與業務場景的深度融合，在商品管理、供需匹配和全球化擴展等關鍵領域構建起「大模型+場景」的實用化應用體系，並逐步延伸至交易、履約與運營等環節，助力更多產業夥伴實現效率提升與可持續發展。

展望2026年，產業數字化升級的確定性趨勢依然明確。我們將繼續依託數智化供應鏈的核心優勢，聚焦「體驗、成本、效率」三大關鍵維度，穩步提升工業數智化供應鏈的技術能力和解決方案服務水平。通過深化與產業鏈上下游夥伴的協同合作，我們將持續為客戶創造更具確定性和可感知的價值，支持實體經濟提升運營效率與綜合競爭力，推動產業向高質量、可持續方向發展。

致謝

宋春正

執行董事兼首席執行官

2026年3月5日

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

2025年作為「十四五」規劃的收官之年，中國經濟總體平穩運行的同時，持續高質量發展。圍繞新一輪產業升級，宏觀政策進一步聚焦「人工智能+」，推動產業鏈和供應鏈向數字化、智能化方向加速演進。年內，國務院發佈《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，商務部等八部門聯合印發《加快數智供應鏈發展專項行動計劃》，從政策層面明確提出通過智能化手段提升工業全要素協同效率的重要性。

在這一政策導向與產業趨勢共同推動下，供應鏈一體化與數智化能力正逐步成為提升產業運行效率和企業核心競爭力的重要基礎。京東工業積極響應國家號召，圍繞工業供應鏈關鍵環節，持續推進全鏈路數智化解決方案建設，推動產業鏈上下游實現更高效的協同與連接。在幫助下游客戶實現降本增效的同時，也通過數據與技術能力賦能上游供應商，支持其提升生產組織效率與研發能力，形成更加穩健的產業協同關係。

圍繞「保供、降本、增效、合規」這一核心價值主張，我們持續深化「太璞」數實一體化供應鏈解決方案，將商品、採購、履約和運營等核心環節的數字化與智能化能力進行系統整合，並不斷拓展解決方案的適用邊界。2025年，公司整體收入達到約240億元，同比增長17.4%，業務規模保持穩健增長。

## 重點企業客戶

重點企業客戶在各自行業中具備燈塔示範效應，是推動數智化供應鏈在產業中加速滲透、提升整體運行效率的重要力量。依託多年行業服務經驗及持續迭代的採購系統與算法能力，我們不斷深化對行業需求與客戶場景的理解，在重點客戶服務深度和解決方案交付能力方面持續取得進展。2025年，重點企業客戶業務保持良好的增長態勢，交易額同比增速達到26.5%。2025年內服務約13,300個重點企業客戶，同比增長26.0%，客戶基礎進一步擴大。

在行業服務方面，我們圍繞製造、交通、能源及綜合四大領域，結合在供應鏈基礎設施與數智化技術方面的能力優勢，持續推進場景化解決方案建設。2025年，我們進一步推出系列行業專屬場景供應鏈解決方案，支持客戶實現採購、履約等核心環節的效率優化與成本改善。與此同時，我們持續拓展新質生產力行業，推進產業鏈上下游資源的高效連接。例如，我們已經與多家機器人整機及核心零部件企業達成合作，圍繞研發、量產等關鍵階段，提供覆蓋BOM與MRO的數智化供應鏈支持，助力提升核心零部件供應效率與產業協同水平。

在客戶協同與服務深化方面，我們持續將端到端的數智化基礎設施延伸至客戶內部，協同客戶開展頂層採購戰略規劃與全鏈路體系建設，推動數智化能力在不同業務場景中的落地應用。通過系統、數據與流程的深度打通，我們不斷優化客戶服務體驗，增強合作黏性。2025年，重點企業客戶交易額留存率達到116.6%，同比顯著提升，進一步拓展客戶口袋份額。

在服務模式方面，我們始終堅持以客戶為中心，持續打造端到端的工業供應鏈服務體系。依託數智化能力，實現從採購系統頂層設計到工業品採購落地運營的全流程交付，構建覆蓋多品類的超級商品供應鏈，並提供商品、技術、諮詢與運營等多元化服務形態，滿足客戶在不同發展階段和業務場景下的差異化需求。通過在商品治理、採購降本、履約優化及運營提效等關鍵環節的持續投入與優化，京東工業正逐步成為合作夥伴數智化轉型的共建者、供應鏈能力的賦能者。

### 中小微客戶<sup>(1)</sup>

中小微客戶作為實體經濟的重要組成部分，同時也是推動新型工業化的關鍵力量。圍繞中小微客戶在採購環節長期面臨的效率低、透明度不足和成本壓力等問題，我們依託自營供應鏈優勢與數智化能力，不斷推進產品、客戶、貨盤及服務的全面升級，持續拓展品類與商戶資源，使更多中小微客戶獲得更加高效、透明且低成本的供應鏈管理體驗。

(1) 「中小微客戶」包括如本公司日期為2025年12月3日的招股章程中定義的中小企業，以及除重點企業客戶及中小企業以外的需求端參與者，例如個體工商戶及承包商。

在此基礎上，我們針對不同規模和類型的客戶群體需求，構建了多層次的服務體系。我們通過標準化平台「京東工品匯」為中小企業提供在線比價和採購服務；同時通過京東平台內的「京東五金城」頻道，為小微企業及其他客戶提供便捷的一站式採購體驗。為進一步貼近真實的採購場景、提升服務響應效率，2025年我們創新推出線上線下一體化服務模式，在江蘇昆山產業園區打造了「京東五金城全國首家園區店」。通過「前店後倉」的數字化服務佈局，高效融合線上平台的高效便捷與線下實體店的現場體驗及即時服務，重點覆蓋產業園及周邊中小微客戶，提供涵蓋選型、採購、交付與售後服務的全鏈路一站式服務，進一步強化了京東工業數實一體化供應鏈的服務能力和市場覆蓋。

## 商品供應鏈升級

在供應商管理方面，我們持續深化與行業領先供應商的戰略合作，涵蓋國內外多家知名品牌。2025年內，我們對接的製造商、分銷商及代理商數量達到約205,000家。截至2025年12月31日，我們已提供約9,770萬個存貨單位(SKU)。依託「一品通四端」戰略，我們的服務覆蓋大型企業、中小企業、小微企業及個體工商戶、海外市場，在豐富客戶選擇的同時，也為供應商創造了更廣闊的增長空間。

在品質與價格管理方面，我們嚴格執行供應商准入標準，構建完善的全鏈路品控體系，並引入專業工程師參與產品鑒別和推薦。以墨卡托標準商品庫為基礎，為重點商品建立統一的「數字身份證」，實現從生產工廠到終端客戶的全流程信息追溯。同時，我們發起「中國工業品不虛標行動」，推動工業品行業的健康可持續發展。此外，我們借助AI算法對價格異常和投訴集中的商品進行自動預警，有效提升質量風險排查效率。

在服務與履約方面，持續提升關鍵產品的供應鏈穩定性和響應速度。通過大數據與人工智能技術，實現採購需求的動態感知和補貨提醒；結合高效的倉儲與物流體系，強化48小時達、72小時達、小時達及即時達等多層級履約能力，保障產品高效、準確送達客戶。

## 「太璞」全鏈路數智化工業供應鏈解決方案

我們圍繞工業供應鏈核心環節，構建了端到端的數智化基礎設施，依託廣泛的商品供給、穩定的服務能力和高效的運營體系，系統性解決行業共性痛點。在此基礎上，「太璞」融合「數」（數字化智能化技術）與「實」（商品與履約網絡），形成覆蓋全鏈路的工業供應鏈解決方案，為不同行業客戶提供跨場景、跨品類的綜合工業品供應與技術服務。

2025年，我們正式發佈國內首個工業供應鏈垂直大模型*JoyIndustrial*，推動「太璞」供應鏈體系實現新一輪智能升級，實現海量垂直數據與細分工業場景的深度融合。*JoyIndustrial* 賦能商品、交易、履約等關鍵環節，構建全鏈路智能化服務能力。2025年，我們也與重點企業客戶聯合孵化「AR+AI遠程質檢」項目，支持客戶遠程開展抽檢作業，顯著提升採購效率與質檢質量。

此外，圍繞供應鏈核心業務環節，我們推出多款應用智能體，打造「大模型+場景」的創新服務體系。以商品治理為例，「工品查」智能體作為行業首個基於海量商品知識庫的AI治理系統，覆蓋物料標準化、同品識別等40餘個關鍵應用場景，顯著提升物料治理效率和精準度。此外，目前應用智能體已經在導購、運維、產品尋源等各種場景為客戶帶來全新的高效體驗。

## 全球化戰略佈局與海外供應鏈賦能

隨著中國產業規模不斷擴大，越來越多的工業製造企業加快佈局海外市場。依託長期積累的深度數智化供應鏈合作經驗，我們積極推進「伴隨式出海」供應鏈服務，為出海工業企業構建覆蓋全週期、多場景的可信賴全球化服務體系，助力企業實現穩健且可持續的發展。目前，我們已在全球範圍內多個重點市場落地，涵蓋MRO品類運營、商品治理及供應鏈體系管理等核心能力。2025年作為我們開始海外業務的首個完整運營年，領域服務已覆蓋汽車製造、電子電氣、冶金化工及汽車零部件等多個重點行業，已為約100家企業提供「伴隨式出海」服務，來自海外業務收入保持高速增長。未來，我們將依託我們成熟且可複製的數智化供應鏈體系，賦能更多海外企業客戶，幫助他們實現降本增效與運營效率提升，推動一體化全球工業供應鏈的構建。

## 未來展望

展望未來，作為行業領先的工業供應鏈技術與服務企業，京東工業將始終堅持以客戶為中心，持續完善端到端供應鏈服務體系，致力於為客戶創造可持續、可感知的業務價值。我們將充分發揮數智化優勢，深入挖掘現有客戶需求，拓展更多生產場景和產品品類，提升與客戶的合作深度。同時，依託對各個領域的深刻洞察，積極拓展新興行業與客戶群體。

戰略層面，我們將持續推動科技創新與產業創新深度融合，強化數智化能力，打造更加高效的供需連接機制，實現精準匹配與高效協同，降低社會成本，提升全要素生產率。站在「十五五」規劃的起點，我們將堅定踐行「致力於通過技術讓工業世界實現極致的運營效率」的使命，依託全鏈路數智化能力，推動產業鏈各環節的互聯互通與高效協作，與合作夥伴共同助力中國工業與製造業邁向高質量、可持續發展的新階段。

## 財務回顧

### 收入

於報告期內，我們的收入來自(i)商品銷售；及(ii)提供服務。商品銷售收入佔我們總收入的絕大部分。

我們的收入從2024年的人民幣204億元增加17.4%至2025年的人民幣240億元，主要由我們交易額的持續增長所驅動。具體而言，我們的交易額由2024年的約人民幣288億元增加16.5%至2025年的人民幣335億元，這主要歸因於我們在吸引新客戶以及拓展現有客戶口袋份額方面所取得的成功。我們歸屬於重點企業客戶的交易額由2024年的人民幣131億元增加26.5%至2025年的人民幣165億元。該增加主要由於我們服務的重點企業客戶由2024年的約10,600個增至2025年的約13,300個。我們歸屬於中小微客戶的交易額由2024年的人民幣157億元增加8.3%至2025年的人民幣170億元。

我們的商品(主要包括MRO產品及BOM產品)銷售收入由2024年的人民幣192億元增加17.3%至2025年的人民幣225億元，主要由商品交易額由2024年的約人民幣218億元增加18.8%至2025年的約人民幣259億元所驅動。

我們提供服務(主要包括交易平台、廣告及其他服務)的收入由2024年的人民幣12億元增加至2025年的人民幣15億元。我們的廣告及其他服務收入增加，主要歸因於我們服務及用戶範圍的持續擴大。我們的交易平台收入增加，主要是由於歸屬於中小微客戶的交易額增長，該等客戶日益傾向於通過我們的交易平台進行採購。

### 營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣171億元增加15.8%至2025年的人民幣198億元，略低於收入增長。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣33億元增至2025年的人民幣42億元，我們的毛利率由2024年的16.2%增至2025年的17.4%。該毛利率的增長主要由於採購效率提升和供應商網絡優化令商品收入的毛利率有所提升。

## 履約開支

我們的履約開支由2024年的人民幣1,126.7百萬元增加56.7%至2025年的人民幣1,765.6百萬元，主要歸因於物流與倉儲服務開支增加。該增長主要由於我們投資於提升部分客戶的履約體驗及為支持我們新業務拓展(包括海外市場和產品品類拓展)而建立的更強大的履約基礎設施。履約開支佔收入的百分比由2024年的5.5%增至2025年的7.4%。

## 銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由2024年的人民幣844.5百萬元增加20.0%至2025年的人民幣1,013.8百萬元，主要歸因於(i)員工福利開支增加，這主要由於銷售和市場推廣人員增加以提升客戶體驗並支持我們的新業務拓展；及(ii)由京東集團分配或提供的技術和流量支持服務的開支增加，與我們的交易額增長趨勢一致。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由2024年的4.1%增至2025年的4.2%。

## 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣289.3百萬元及人民幣307.0百萬元。研發開支佔收入的百分比由2024年的1.4%減少至2025年的1.3%。

## 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣193.7百萬元增加38.7%至2025年的人民幣268.7百萬元，主要歸因於上市費用的增加。一般及行政開支佔收入的百分比由2024年的0.9%增加至2025年的1.1%。

## 財務收入

我們的財務收入由2024年的人民幣293.3百萬元減少9.5%至2025年的人民幣265.4百萬元，主要是由於銀行結餘及定期存款的利息收入減少。

## 可轉換優先股

於2025年及2024年，我們分別錄得可轉換優先股公允價值變動收益人民幣1,400.0百萬元及虧損人民幣47.6百萬元，主要是由於本公司發行的Pre-A輪優先股、A輪優先股、A-1輪優先股及B輪優先股的公允價值因本公司股權價值變動而產生。本公司於2025年12月11日成功在香港聯交所上市並完成全球發售(「上市」)或(「全球發售」)。上市完成後，本公司所有可轉換優先股已轉換為本公司普通股。

## 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣121.0百萬元增加25.3%至2025年的人民幣151.6百萬元，主要是由於應課稅收入增加及遞延所得稅影響。

## 年度利潤

由於上述原因，我們於2024年錄得利潤人民幣761.6百萬元，於2025年錄得利潤人民幣2,313.7百萬元。

## 非國際財務報告準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整經營利潤(非國際財務報告準則指標)、經調整利潤(非國際財務報告準則指標)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則指標)(統稱「非國際財務報告準則指標」)作為額外財務指標，而額外財務指標並非國際財務報告準則所規定者或並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，非國際財務報告準則指標通過撇除管理層認為並不能反映我們核心經營業績的項目(如非現金或非經常性項目)的潛在影響及投資交易(如適用)的若干影響，為不同期間及不同公司之經營業績的對比提供了便利。

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

我們將「非國際財務報告準則經營利潤」定義為不包括年度股份支付開支、上市開支及收購產生的無形資產攤銷的年度經營利潤。我們將「非國際財務報告準則利潤」定義為年度利潤，不包括以下若干項目。我們排除該等項目，乃由於彼等屬非經營性質，無法反映我們的核心經營業績及業務前景，或不會產生現金流出。

下表將我們按照國際財務報告會計準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標(年度利潤)調節為2025年及2024年非國際財務報告準則利潤，並對前期數據進行追溯重列，以符合本期的呈列方式：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利潤與非國際財務報告準則利潤的調節：		
年度利潤	2,313,723	761,608
調整：		
股份支付開支	146,063	125,241
可轉換優先股公允價值變動 <sup>(1)</sup>	(1,399,996)	47,607
上市費用	48,414	7,167
收購產生的無形資產攤銷 <sup>(2)</sup>	6,676	6,676
以公允價值計量且其變動計入損益的 確認為金融資產的非上市公司股權投資 公允價值變動 <sup>(3)</sup>	27,751	159,300
非國際財務報告準則調整的所得稅影響	(11,889)	(34,158)
<b>年度非國際財務報告準則利潤</b>	<b>1,130,742</b>	<b>1,073,441</b>

- (1) 指因本公司股權價值變動導致可轉換優先股公允價值變動。於上市完成後，本公司所有可轉換優先股已轉換為本公司普通股。
- (2) 指於業務合併中收購且具有限使用年期的其他無形資產的攤銷開支，其於估計使用年內以直線法確認。
- (3) 指以公允價值計量的非上市公司股權投資的公允價值變動所產生的收益或虧損。釐定該等投資的公允價值需採用多種估值技術及主要輸入數據。

## 流動性及資本資源

截至2025年12月31日止年度，我們主要通過經營活動所得現金及融資活動所得現金(主要來源於全球發售)來滿足我們的現金需求。我們的現金來源包括現金及現金等價物、受限制現金、定期存款及分類至以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的理財產品。截至2025年12月31日，本集團現金資源金額合共人民幣145億元。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	2,089,421	1,296,404
投資活動(所用)／所得現金淨額	(6,330,587)	1,561,151
融資活動所得／(所用)現金淨額	2,132,316	(16,105)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(2,108,850)	2,841,450
年初現金及現金等價物	8,372,098	5,488,742
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響	(46,339)	41,906
年末現金及現金等價物	6,216,909	8,372,098

展望未來，我們認為我們將能夠通過使用經營活動所得現金、不時從資本市場籌集的資金及全球發售募集資金淨額來滿足我們的流動性要求(於部分行使超額配股權(定義見本公司日期為2025年12月3日的招股章程(「招股章程」))。我們目前並無任何其他有關重大額外外部融資的計劃。

#### 經營活動所得現金淨額

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣2,089.4百萬元，主要歸因於年度利潤人民幣2,313.7百萬元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營性項目減少淨額調整人民幣1,124.0百萬元，主要包括可轉換優先股公允價值變動及股份支付開支；及(ii)營運資金增加淨額調整人民幣1,016.4百萬元，其主要是由於貿易應付款項、存貨以及預付款項、其他應收款項及其他資產變動。此外，已收利息人民幣234.9百萬元，部分被已付利息人民幣187.7百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,296.4百萬元，主要歸因於年度利潤人民幣761.6百萬元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營性項目增加淨額調整人民幣377.2百萬元，主要包括列作以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的於非上市公司的股權投資公允價值變動及股份支付開支；及(ii)營運資金增加淨額調整人民幣213.5百萬元，其主要是由於貿易應付款項、存貨以及預付款項、其他應付款項及其他資產變動。此外，已收利息人民幣303.7百萬元，部分被已付利息人民幣242.8百萬元所抵銷。

#### 投資活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣6,330.6百萬元，主要歸因於購入定期存款人民幣16,156.2百萬元，部分被到期定期存款人民幣9,941.8百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣1,561.2百萬元，主要歸因於到期定期存款人民幣5,562.2百萬元，部分被購入定期存款人民幣4,000.0百萬元所抵銷。

### **融資活動所得／(所用)現金淨額**

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣2,132.3百萬元，主要歸因於全球發售募集資金淨額人民幣2,652.2百萬元。

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

### **資本負債比率**

截至2025年12月31日，我們並無未償還借款。因此，本公告不呈列資本負債比率。

### **所持重大投資**

截至2025年12月31日止年度，本集團並無進行或持有任何重大投資(包括截至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)。

### **子公司及關聯公司的重大收購及／或出售**

截至2025年12月31日止年度，本集團並無進行任何子公司及關聯公司的重大收購及／或出售。

### **重大投資及資本資產的未來計劃**

截至2025年12月31日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

### **員工及薪酬政策**

截至2025年12月31日，專注於我們業務及運營的員工(不包括兼職員工及實習生)人數為2,419人(2024年12月31日：1,931人)。

根據中華人民共和國(「中國」)法律法規的要求，我們通過中國政府強制福利繳款計劃參加市、省政府組織的各類員工社會保障計劃，其中包括養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險和住房公積金計劃。根據中國法律，我們須按員工薪金、獎金及若干津貼的特定百分比進行員工福利計劃繳款，不超過當地政府不時規定的最高限額。

本公司亦實施首次公開發售前員工股權激勵計劃及兩項首次公開發售後股份激勵計劃。

截至2025年12月31日止年度，員工福利開支總額(包括股份支付開支)為人民幣1,378.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣1,010.1百萬元，同比增長36.4%。

## 外匯風險

我們於開曼群島、英屬維爾京群島及香港註冊成立之實體的功能貨幣為美元。我們中國子公司以及關聯併表實體將其功能貨幣定為人民幣。外匯風險於未來商業交易或已確認的金融資產及負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值時產生。此外，我們還有以外幣計值的數家子公司的集團內結餘，亦令我們承擔外匯風險。截至2025年12月31日止年度，以功能貨幣以外的其他貨幣計值的外幣交易之匯兌損益並不重大。

## 或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債或擔保。

## 借款

截至2025年12月31日，我們並無未償還借款。

## 2025年12月31日之後的重大事項

於2026年1月7日，整體協調人代表國際包銷商就合共3,957,400股股份部分行使超額配股權。根據Merrill Lynch International與JD Industrial Technology Limited訂立的借股協議，Merrill Lynch International已向JD Industrial Technology Limited借入31,681,200股股份，以補足國際發售的超額配發。超額配發股份已用於促使償還從JD Industrial Technology Limited借入的部分股份。

本公司已根據超額配股權的部分行使，按每股股份14.10港元發行及配發超額配發股份。本公司就部分行使超額配股權發行及配發的3,957,400股超額配發股份所收取的額外募集資金淨額約為54.7百萬港元(相當於約人民幣49.2百萬元)。詳情請參閱本公司日期為2026年1月7日的公告。

除本公告所披露者外及於本公告日期，自2025年12月31日起，並無其他可能對本集團造成影響的重大事項。

# 財務資料

## 合併損益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	23,951,789	20,397,741
營業成本	(19,784,184)	(17,084,356)
毛利	4,167,605	3,313,385
履約開支	(1,765,645)	(1,126,706)
銷售及市場推廣開支	(1,013,798)	(844,515)
研發開支	(306,956)	(289,334)
一般及行政開支	(268,699)	(193,710)
其他收入及收益／(虧損)淨額	192,705	(25,227)
財務收入	265,403	293,277
財務成本	(203,859)	(193,182)
可轉換優先股公允價值變動	1,399,996	(47,607)
金融資產減值損失(包括減值損失轉回)	(1,463)	(3,778)
除稅前利潤	2,465,289	882,603
所得稅開支	(151,566)	(120,995)
年度利潤	2,313,723	761,608
	人民幣元	人民幣元
每股盈利		
基本	1.12	0.37
攤薄	0.36	0.33

## 合併綜合收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度利潤	<u>2,313,723</u>	<u>761,608</u>
其他綜合收益／(虧損)		
隨後可能重新分類至損益的項目：		
境外業務換算產生的匯兌差額	29,603	(9,883)
隨後不會重新分類至損益的項目：		
功能貨幣換算為列報貨幣產生的匯兌差額	<u>(41,327)</u>	<u>(41,643)</u>
年度其他綜合虧損	<u>(11,724)</u>	<u>(51,526)</u>
年度綜合收益總額	<u><u>2,301,999</u></u>	<u><u>710,082</u></u>

## 合併財務狀況表

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業及設備	11,703	8,135
使用權資產	8,860	4,934
商譽	417,834	417,834
其他無形資產	20,501	27,680
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	525,803	553,554
遞延稅項資產	106,102	84,112
預付款項、其他應收款項及其他資產	13,053	4,779
	<hr/>	<hr/>
<b>非流動資產總額</b>	<b>1,103,856</b>	<b>1,101,028</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,691,535	896,856
貿易應收款項及應收票據	276,563	109,638
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,682,266	2,167,632
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	100,202	—
定期存款	8,153,603	2,000,741
受限制現金	27,174	9,043
現金及現金等價物	6,216,909	8,372,098
	<hr/>	<hr/>
<b>流動資產總額</b>	<b>18,148,252</b>	<b>13,556,008</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>資產總額</b>	<b>19,252,108</b>	<b>14,657,036</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併財務狀況表 — 續

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>權益</b>		
股本	9	7
儲備	10,678,060	2,243,678
留存利潤／(累計虧損)	531,230	(1,756,694)
<b>權益總額</b>	<b>11,209,299</b>	<b>486,991</b>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	4,558	1,039
遞延稅項負債	5,016	6,685
<b>非流動負債總額</b>	<b>9,574</b>	<b>7,724</b>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項	6,476,783	5,109,000
合同負債	233,903	238,343
預提費用及其他應付款項	1,155,304	1,008,876
租賃負債	2,953	1,119
應付所得稅	164,292	141,230
可轉換優先股	—	7,663,753
<b>流動負債總額</b>	<b>8,033,235</b>	<b>14,162,321</b>
<b>負債總額</b>	<b>8,042,809</b>	<b>14,170,045</b>
<b>權益及負債總額</b>	<b>19,252,108</b>	<b>14,657,036</b>

## 合併財務報表附註

### 合併財務報表一般資料及編製基準

本公司於2019年11月在開曼群島註冊成立為根據開曼群島法律登記的獲豁免公司。本公司作為投資控股公司與其子公司及關聯併表實體(統稱「本集團」)致力於運營工業品電商平台及提供數智化採購服務。本集團的主要業務及地理市場位於中國。

本公司成功於2025年12月11日在香港聯交所主板上市。

### 採用經修訂國際財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團編製合併財務報表時，已首次採用國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告會計準則。該等修訂於2025年1月1日開始的年度期間強制生效。

#### 修訂本

#### 內容

對國際會計準則第21號的修訂

缺乏可交換性

於本年度採用的經修訂國際財務報告會計準則對本集團本年度及以前年度的財務狀況與業績及／或合併財務報表的披露並無重大影響。

## 收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品或服務類型：		
商品銷售	22,492,796	19,169,998
交易平台、廣告及其他服務	1,458,993	1,227,743
	<u>23,951,789</u>	<u>20,397,741</u>
收入確認的時間：		
某一時間點	23,848,087	20,310,828
一段時間內	103,702	86,913
	<u>23,951,789</u>	<u>20,397,741</u>

## 除稅前利潤

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已出售存貨的成本	19,697,029	17,012,040
物流與倉儲服務開支	937,054	526,223
京東集團分配／收取的技術和流量支持服務的開支	494,505	485,614
支付服務開支	59,477	74,744
推廣及廣告開支	119,932	110,238
員工福利開支	1,378,205	1,010,127
物業及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷	17,629	16,298
核數師酬金	1,840	349
上市費用	48,414	7,167

## 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項	177,799	177,997
遞延稅項	(26,233)	(57,002)
	<u>151,566</u>	<u>120,995</u>

## 每股盈利

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分子：		
用於計算每股基本盈利的年度利潤	2,313,723	761,608
可轉換優先股公允價值變動影響的調整	(1,399,996)	47,607
	<u>913,727</u>	<u>809,215</u>
用於計算每股攤薄盈利的年度利潤		

	截至12月31日止年度	
	2025年 股份數目	2024年 股份數目
分母：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	2,074,141,655	2,036,693,980
加：攤薄性潛在普通股的影響：		
已授出期權	29,715,291	22,319,420
可轉換優先股的加權平均數	405,727,449	429,247,881
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,509,584,395</u>	<u>2,488,261,281</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>1.12</u>	<u>0.37</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.36</u>	<u>0.33</u>

## 貿易應收款項及應收票據

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收第三方貿易款項	146,534	42,726
減：信用損失準備	(6,098)	(8,667)
	<u>140,436</u>	<u>34,059</u>
應收票據	136,127	75,579
	<u>276,563</u>	<u>109,638</u>

基於發票日期的應收第三方貿易款項賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	134,421	32,622
3至6個月	6,256	996
6至12個月	2,382	4,063
12個月以上	3,475	5,045
	<u>146,534</u>	<u>42,726</u>
減：信用損失準備	(6,098)	(8,667)
	<u>140,436</u>	<u>34,059</u>

本集團持有應收票據並持續於各報告期末確認其全數賬面價值。本集團所收全部票據的到期限期均不足一年。

## 貿易應付款項

貿易應付款項主要包括應付供應商的款項。貿易應付款項信用期主要為30到90天。基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	5,897,948	4,873,192
3至6個月	457,406	183,537
6至12個月	94,063	36,437
12個月以上	27,366	15,834
	<u>6,476,783</u>	<u>5,109,000</u>

## 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司或其子公司或其關聯併表實體並無派付或宣派任何股息(2024年：無)。

## 遵守《企業管治守則》

本公司於2019年11月5日在開曼群島註冊成立為有限責任公司，本公司股份於2025年12月11日(「上市日期」)在香港聯交所主板上市。

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司企業管治的原則是推行有效的內部控制措施，並提高董事會對本公司全體股東(「股東」)的透明度及問責性。自上市日期起至2025年12月31日止整個期間，本公司已遵守《香港聯交所證券上市規則》(「上市規則」)附錄C1第二部分所載《企業管治守則》所載之全部適用守則條文。

本公司將繼續定期審閱及監督企業管治常規，確保遵守《企業管治守則》及維持本公司高標準的企業管治常規。

本公司企業管治常規的進一步資料將載於本公司截至2025年12月31日止年度之年度報告(「年度報告」)中的企業管治報告。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券制定其本身的證券交易行為守則(「**內幕交易政策**」)，其條款不遜於上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於上市日期至2025年12月31日期間一直嚴格遵守內幕交易政策所載的規定標準。

## 本公司核數師工作範圍

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行(「**核數師**」)已就本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度之合併業績之數據與董事會於2026年3月5日批准的本集團年度經審計合併財務報表所載金額核對一致。核數師就此執行的工作並不構成鑒證工作，因此核數師對本公告不發表任何意見或鑒證結論。

## 審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及《企業管治守則》成立審計委員會。審計委員會的主要職責為持續監察本公司風險管理政策的實施情況，以確保我們的內部控制系統能有效識別、管理及減輕業務營運中涉及的風險。審計委員會由三名成員組成，即孫含暉先生、湯欣教授及顧寶芳女士，孫含暉先生(為我們的獨立非執行董事，擁有適當的專業資格)擔任審計委員會主席。

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表，並已與高級管理人員及核數師討論有關本公司已採納的會計政策及常規和內部控制的事宜。

## 其他董事會委員會

除審計委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司及其任何子公司並無購買、出售或贖回本公司於香港聯交所上市的任何證券(包括任何出售按上市規則定義的庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並無持有按上市規則定義的庫存股。

## 末期股息

截至2025年12月31日止年度，董事會並無建議分派末期股息。

## 募集資金淨額用途

隨著股份於2025年12月11日在香港聯交所上市，全球發售募集資金淨額約為人民幣2,555百萬元(經扣除我們已付及應付承銷費用及佣金以及發售開支後)(「募集資金淨額」)。

誠如先前於招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節所披露，募集資金淨額的擬定用途及預期時間表並無變動。

下表載列截至2025年12月31日募集資金淨額的使用情況概要：

用途	佔募集 資金淨額 百分比	募集資金 淨額 (人民幣 百萬元)	截至2025年 12月31日 止年度 已動用金額 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 未動用金額 (人民幣 百萬元)	悉數動用 預期時間表
進一步提升工業供應鏈能力	35%	894	—	894	自上市日起 計48至60個月
跨地域的業務擴張	25%	639	—	639	自上市日起 計48至60個月
潛在戰略投資或收購	30%	767	—	767	自上市日起 計48至60個月
一般公司用途及營運資金需要	10%	255	49	206	自上市日起 計48至60個月
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>2,555</b>	<b>49</b>	<b>2,506</b>	

附註：上文未使用募集資金淨額使用情況的預期時間表乃基於本集團的最佳估計，受市場狀況未來發展的變動所規限。

涉及合共3,957,400股股份的超額配股權已於2026年1月7日獲行使，行使超額配股權收取的募集資金淨額約人民幣49百萬元(經扣除本公司就部分行使超額配股權應付的承銷費用及佣金以及估計開支，並計及任何額外酌情激勵費)。本公司擬按比例將額外募集資金淨額用於招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節所載用途。連同全球發售募集資金淨額，本公司收到的總募集資金淨額約為人民幣2,604百萬元。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告於香港聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[ir.jingdongindustrials.com](http://ir.jingdongindustrials.com)刊發。年度報告將適時於上述香港聯交所及本公司網站刊發。

承董事會命  
京東工業股份有限公司  
宋春正先生  
執行董事

香港，2026年3月5日

截至本公告日期，董事會包括執行董事宋春正先生；非執行董事劉強東先生及徐炳東先生；及獨立非執行董事顧寶芳女士、孫含暉先生及湯欣教授。