

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Huitongda Network Co., Ltd.

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)

截至2025年12月31日止年度業績公告

匯通達網絡股份有限公司董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度的經審計合併業績。該等業績乃根據適用的上市規則披露要求及《國際財務報告準則》編製，並已經審計委員會審閱。本公告符合上市規則中有關年度業績初步公告附載的資料要求。

管理層討論與分析

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%；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」。

財務概覽

	2025年 人民幣千元	截至12月31日止年度		估收入 百分比	同比變動
		估收入 百分比	2024年 人民幣千元		
收入	52,297,458		60,059,328		(12.9%)
毛利	2,331,529	4.5%	2,308,895	3.8%	1.0%
經營利潤	692,022	1.3%	597,925	1.0%	15.7%
年內盈利	529,358	1.0%	461,769	0.8%	14.6%
本公司股權持有人應佔盈利	300,294	0.6%	269,738	0.4%	11.3%

運營參數

	截至12月31日止年度		同比變化
	2025年	2024年	
註冊會員店總數	254,590	248,560	2.4%
活躍會員店數	111,295	95,111	17.0%
訂閱用戶總數	116,022	107,929	7.5%
其中：付費用戶	29,528	38,172	(22.6%)

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。

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，開闢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。

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。

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，更智能的賦能數智化新零售，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。

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。

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。

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		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
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	<u>51,529,380</u>	<u>59,269,204</u>	<u>(13.1%)</u>

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。
- (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		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
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	<u>553,252</u>	<u>610,474</u>	<u>(9.4%)</u>

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。

銷售及營銷開支

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

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				
	2025年		2024年		同比變動
	人民幣	佔收入	人民幣	佔收入	
千元	比率	千元	比率		
行政及其他經營開支	<u>328,065</u>	<u>0.6%</u>	<u>364,328</u>	<u>0.6%</u>	<u>(10.0%)</u>

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。

研發成本

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	同比變動
	人民幣千元	人民幣千元	
研發成本	<u>59,794</u>	<u>67,066</u>	

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用損失計提。

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。

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%。

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。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。

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		<u>(49,965,929)</u>	<u>(57,750,433)</u>
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)	<u>(364,287)</u>	<u>(304,721)</u>
經營利潤		<u>692,022</u>	<u>597,925</u>
財務收入	6(a)	108,813	163,951
財務成本	6(a)	<u>(190,515)</u>	<u>(242,160)</u>
財務成本淨額		(81,702)	(78,209)
應佔聯營公司(虧損)/收益		(165)	196
應佔一間合營企業虧損		<u>(443)</u>	<u>(680)</u>
除稅前盈利	6	609,712	519,232
所得稅	7	<u>(80,354)</u>	<u>(57,463)</u>
年度利潤		<u>529,358</u>	<u>461,769</u>
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		300,294	269,738
非控股權益		<u>229,064</u>	<u>192,031</u>
年度利潤		<u>529,358</u>	<u>461,769</u>
每股盈利	8		
基本(人民幣元)		<u>0.54</u>	<u>0.49</u>
攤薄(人民幣元)		<u>0.54</u>	<u>0.49</u>

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

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		105,963	79,582
使用權資產		84,344	79,358
投資物業		145,145	150,894
無形資產		84,589	–
商譽	9	359,791	–
於聯營公司之權益		16,458	12,623
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其他 全面收益的金融資產		–	2,000
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	10	706,731	959,355
抵押存款	14(b)	1,650,000	780,000
定期存款	14(c)	200,000	470,000
遞延稅項資產		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	10	4,018,715	3,516,166
存貨	11	1,886,179	2,032,725
貿易應收款項及應收票據	12	2,737,132	2,999,214
預付款項、按金及其他應收款項	13	10,018,556	9,056,338
限制存款	14(a)	17,863	176,110
抵押存款	14(b)	5,639,705	4,454,957
定期存款	14(c)	100,000	770,000
現金及現金等價物		2,543,239	2,781,257
可收回稅項		17,709	6,221
		26,979,098	25,792,988

	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		301,911	1,116,494
來自附屬公司非控股股東的貸款		12,575	15,095
租賃負債		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		-	30
貿易應付款項及應付票據	15	16,598,558	14,636,785
其他應付款項及應計費用		707,906	515,936
合約負債	16	2,371,118	2,256,326
應付稅項		44,142	58,194
		<u>20,081,488</u>	<u>18,631,008</u>
流動資產淨額		<u>6,897,610</u>	<u>7,161,980</u>
總資產減流動負債		<u>10,424,862</u>	<u>9,860,132</u>
非流動負債			
銀行貸款及其他借款		256,100	181,200
租賃負債		50,061	51,432
其他應付款項		61,144	-
遞延收入		19,250	17,000
遞延稅項負債		16,522	-
		<u>403,077</u>	<u>249,632</u>
資產淨額		<u>10,021,785</u>	<u>9,610,500</u>
資本及儲備			
股本		562,570	562,570
庫存股		(237,867)	(224,923)
儲備		7,699,269	7,449,583
本公司股權持有人應佔權益總額		<u>8,023,972</u>	<u>7,787,230</u>
非控股權益		<u>1,997,813</u>	<u>1,823,270</u>
權益總額		<u>10,021,785</u>	<u>9,610,500</u>

簡明綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	418,971	275,278
投資活動所得／(所用)現金淨額	565,287	(880,083)
融資活動所用現金淨額	<u>(1,222,031)</u>	<u>(363,004)</u>
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	2,781,257	3,748,938
匯率變動影響	<u>(245)</u>	<u>128</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>2,543,239</u></u>	<u><u>2,781,257</u></u>

附註

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。

2 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則使用歷史成本法編製，並經按公允價值重估金融資產及負債後作出修訂。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。綜合財務報告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。

本年度業績公告所載有關截至2025年12月31日止年度的財務資料並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，但源自該等財務報表。

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。

於2025年10月，本集團同意以代價人民幣3,236千元，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經營零食、日常消費品及其他商品銷售業務之公司。

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。

3 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。

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
	<u>52,297,458</u>	<u>60,059,328</u>

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
	<u>52,297,458</u>	<u>60,059,328</u>

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）。

(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。

(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			總計 人民幣千元
	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	
可呈報分部收入	<u>51,529,380</u>	<u>553,252</u>	<u>214,826</u>	<u>52,297,458</u>
可呈報分部利潤	<u>1,719,933</u>	<u>455,522</u>	<u>156,074</u>	<u>2,331,529</u>
	2024年			總計 人民幣千元
	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	
可呈報分部收入	<u>59,269,467</u>	<u>610,474</u>	<u>179,387</u>	<u>60,059,328</u>
可呈報分部利潤	<u>1,639,455</u>	<u>529,371</u>	<u>140,069</u>	<u>2,308,895</u>

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
	<u>30,506</u>	<u>43,154</u>

(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	(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 (虧損)／收益淨額	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虧損淨額	30	(56)
其他	3,410	11,802
	<u>44,304</u>	<u>57,405</u>

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	<u>(108,813)</u>	<u>(163,951)</u>
財務收入	<u>(108,813)</u>	<u>(163,951)</u>
貼現票據及銀行貸款的利息開支	187,019	238,740
附屬公司非控股股東貸款的利息開支	398	453
租賃負債利息開支	<u>3,098</u>	<u>2,967</u>
財務成本	<u>190,515</u>	<u>242,160</u>
財務成本淨額	<u>81,702</u>	<u>78,209</u>

(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17)	<u>47,014</u>	<u>32,939</u>
	<u>587,192</u>	<u>597,345</u>

(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。

7 綜合損益表內的所得稅

	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	(25,989)	(54,212)
所得稅開支總額	80,354	57,463

8 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19)	(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17)	—	41,632
	<u>554,169,517</u>	<u>554,428,428</u>
就每股基本盈利而言於年末的普通股加權平均數	<u>554,169,517</u>	<u>554,428,428</u>

(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17)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。

9 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	<u>359,791</u>	<u>—</u>

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按本集團於2025年收購的西藏邊界信息科技有限公司(「邊界」)及其附屬公司(統稱為「邊界集團」)業務所識別的本集團適當現金產生單位(「現金產生單位」)。

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	<u>359,791</u>	<u>—</u>

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

預測期間收入增長率減幅	-0.2%
經營溢利率減幅	-0.4%
貼現率增幅	0.3%

10 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	<u>330,083</u>	<u>573,047</u>
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
— 未來合約	<u>45</u>	<u>—</u>
	<u>4,725,446</u>	<u>4,475,521</u>

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。

本集團目前以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產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。

11 存貨

	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	<u>196,795</u>	<u>126,446</u>
	<u>1,970,229</u>	<u>2,126,526</u>
存貨撇減	<u>(84,050)</u>	<u>(93,801)</u>
	<u>1,886,179</u>	<u>2,032,725</u>

12 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	<u>972,419</u>	<u>1,192,392</u>
	<u>2,828,993</u>	<u>3,067,524</u>
減：虧損撥備	<u>(91,861)</u>	<u>(68,310)</u>
	<u><u>2,737,132</u></u>	<u><u>2,999,214</u></u>

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	<u>210,067</u>	<u>271,418</u>
	<u><u>2,737,132</u></u>	<u><u>2,999,214</u></u>

貿易應收款項於發票日期起計90日內到期。

13 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
	<u>10,784,751</u>	<u>9,695,442</u>
減：虧損撥備	<u>(766,195)</u>	<u>(639,104)</u>
	<u><u>10,018,556</u></u>	<u><u>9,056,338</u></u>

14 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
	<u>17,863</u>	<u>176,110</u>

(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
	<u>7,289,705</u>	<u>5,234,957</u>

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	<u>200,000</u>	<u>470,000</u>
	<u>300,000</u>	<u>1,240,000</u>

15 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	<u>15,398,211</u>	<u>13,566,101</u>
	<u>16,598,558</u>	<u>14,636,785</u>

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	<u>171,208</u>	<u>118,529</u>
	<u>16,598,558</u>	<u>14,636,785</u>

16 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20)	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	(73,129)	(112,553)
	<u>2,371,118</u>	<u>2,256,326</u>
於年末的結餘	<u>2,371,118</u>	<u>2,256,326</u>

17 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總計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。

(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

(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 人民幣元	受限制股份 單位數目	加權平均 授出日期 公允價值 人民幣元	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	<u>4,604,500</u>	26.21	<u>5,601,400</u>

(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。

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	<u>18,000,000</u>
年末尚未行使	19.30	<u><u>18,000,000</u></u>
年末可予行使	—	<u><u>—</u></u>

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。

18 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。

19 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，詳情如下：

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	<u>11,721,526</u>
合計				<u><u>14,222,862</u></u>
折合人民幣元				<u><u>12,944,000</u></u>

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。

20 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。

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	1,676
使用權資產	5,056
無形資產	85,300
遞延稅項資產	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	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16)	(182,271)
租賃負債	(4,424)
遞延稅項負債	(16,036)
	<hr/>
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)
	<hr/>
收購所產生之商譽	<u><u>359,791</u></u>

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。

21 報告期後非調整事項

於2026年2月13日，本集團完成收購金通靈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。

其他資料

1. 購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司於聯交所以總代價13,741,946.60港元（不包括佣金及其他開支）購回合共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	購回股份數目	每股代價		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	<u>1,345,700</u>			<u>13,741,946.60</u>

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）。

2. 末期股息

根據《中華人民共和國公司法》及本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日止年度末期現金股息（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。

3. 年度股東會

本公司將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.htd.cn)刊發2025年度股東會的通告，並按H股股東選擇收取通訊方式將該通告寄發予H股股東。

4. 企業管治常規

本公司致力維持良好的企業管治，以保障其股東權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文並作為本公司企業管治常規的依據。

報告期內，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文。

5. 證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事及監事進行證券交易的操守守則。經向所有董事及監事作出查詢後，本公司所有董事及監事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則。

6. 審計委員會

審計委員會的委員由三名獨立非執行董事（分別為虞麗新女士（主席）、劉向東先生及刁揚先生）組成。

本公司截至2025年12月31日止年度的經審核全年業績已由審計委員會審閱。審計委員會認為於準備相關財務報表已遵守使用的會計準則及要求，並已作出足夠的披露。審計委員會亦已檢閱本集團採納的會計原則及常規，以及外聘會計師的挑選及委任。

7. 畢馬威會計師事務所的工作範疇

本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已對初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、簡明綜合現金流量表以及相關附註的數字與本集團本年度的綜合財務報表進行核對，經核對一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成核證委聘，因此畢馬威會計師事務所不會就初步公告發表任何意見或保證結論。

8. 報告期後的重大事項

完成有關金通靈相關股權的收購事項

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%股權，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%股權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%股權，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。

除上文披露者外，於報告期後及截至本公告日期止，概無發生影響本集團的重大期後事項。

9. 刊發年度業績及年報

本年度業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.htd.cn)刊發。載有上市規則要求的所有資料的本公司截至2025年12月31日止年度報告將適時於上述網站上刊發，並按H股股東選擇收取通訊方式寄發予H股股東。

釋義

於本公告中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	根據重整投資協議的條款及條件，本公司作為重整投資人收購金通靈25%股權
「AIaaS」	指	人工智能即服務
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」或「匯通達」	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股於聯交所主板上市（股份代號：9878）
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」	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	H股持有人
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「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）

「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
「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
「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
「SaaS」	指	軟件即服務
「股東」	指	本公司股東
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「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）
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義

「%」

指 百分比

承董事會命
匯通達網絡股份有限公司
董事長
汪建國

中國，南京
2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括董事長及非執行董事汪建國先生；執行董事徐秀賢先生、趙亮生先生及孫超先生；非執行董事蔡仲秋先生；及獨立非執行董事虞麗新女士、劉向東先生及刁揚先生。