

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度／期間以及截至2024年4月30日止四個月的經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們在有關情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2021年、2022年及2023年的提述是指我們截至該等年度／期間12月31日止財政年度／期間。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準予以說明。

概覽

我們是專注於提供優質家具家居類產品的頂級品牌電商。憑藉穩健的供應鏈管理及有效的物流解決方案，為消費者提供廣泛「家與生活」場景下的愉快生活體驗。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的收入分別為人民幣9,071.2百萬元、人民幣7,100.2百萬元、人民幣8,683.0百萬元、人民幣2,424.5百萬元及人民幣2,833.5百萬元。我們的年／期內(虧損)／利潤於2021年的虧損人民幣589.9百萬元，並改善至2022年的利潤人民幣223.2百萬元，並於2023年進一步大幅上升至人民幣520.1百萬元。截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的利潤分別為人民幣96.5百萬元及人民幣189.3百萬元。

編製基準

本公司於中國註冊成立為有限公司。

為編製和呈列往績記錄期間的歷史財務資料，本集團已在整個往績記錄期間貫徹採用符合國際會計準則(「國際會計準則」)、國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂本及國際會計準則委員會發佈的相關解釋的會計政策，其自2024年1月1日開始的會計期間生效。

綜合財務報表乃於各報告期末按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公允價值計量除外，詳見本文件附錄一所載會計政策。

財務資料

影響經營業績的主要因素

一般因素

我們的經營業績一直並預期繼續大受多項因素影響，當中大部分均為我們的控制範圍以外，包括以下各項：

- 我們銷售產品所在海外市場的整體經濟狀況及消費水平；
- 全球B2C電商市場的增長及競爭環境，尤其是家具家居類產品市場，以及B2C出口電商物流解決方案市場；
- 互聯網、信息技術、電商及物流解決方案的發展；及
- 法律法規以及有關出口電商及物流解決方案的政府政策及舉措、國際關係以及地緣政治狀況。

公司特定因素

提供具競爭力及多元化的品牌及產品組合的能力

我們提供具競爭力及多元化的品牌及產品組合的能力對業務表現至關重要。我們的品牌及產品組合專注於提供各種優質家具家居類產品，同時涵蓋其他品類，包括電動工具類、家用電器類、消費電子類以及運動健康類產品。我們在海外市場擁有眾多受歡迎的品牌。受益於多樣化的產品品類、量身定制的營銷渠道及精細化的品牌管理策略，我們已迅速獲得了市場份額。憑借我們的產品設計開發能力，以及供應鏈管理，我們識別市場需求，並以有競爭力的價格提供具競爭力的不同類別、尺寸及其他規格的家具家居類產品，以滿足獨特的消費者偏好。於2023年，我們有11個品牌的GMV均超過人民幣1億元，根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計，我們的六個產品品類（包括床架、食品櫃、梳妝台和梳妝凳、書櫃、餐櫃和邊櫃以及冰箱）在亞馬遜美國網站排名第一。根據同一資料來源，按2023年的GMV計，我們的十個產品品類（即床架、床、冰箱、衣櫃及抽屜櫃、食品櫃、書櫃、梳妝台和梳妝凳、餐櫃和邊櫃，以及電動螺絲刀及高壓清洗機軟管卷盤）在亞馬遜美國網站的市場份額達到10%以上。

我們銷售產品的收入由2021年的人民幣8,581.5百萬元減少26.3%至2022年的人民幣6,325.6百萬元，並於2023年增加11.1%至人民幣7,030.4百萬元。我們銷售產品的收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣2,074.9百萬元增加8.5%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣2,250.5百萬元。雖然亞馬遜事件令銷售產品的收入波動，但我們仍成功通過專注於家具家居類產品優化產品組合。我們的家具家居類產品銷售收入由2021年的人民幣3,516.3百萬元增加19.1%至2022年的人民幣4,187.1百萬元，並進一步增加27.5%至2023年的人民幣5,336.6百萬元。佔各年度收入總額的38.8%、59.0%及61.5%。我們的家具家居類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣

財務資料

1,613.4百萬元增加8.2%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,745.4百萬元。我們的毛利由2021年的人民幣1,895.1百萬元增加30.8%至2022年的人民幣2,479.0百萬元，並進一步增加20.8%至2023年的人民幣2,993.7百萬元。我們的毛利由截至2023年4月30日止四個月的人民幣820.6百萬元增加19.0%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣976.7百萬元。我們的年內淨（虧損）／利潤由2021年的虧損人民幣589.9百萬元上升至2022年的利潤人民幣223.2百萬元，並進一步至2023年的利潤人民幣520.1百萬元。我們的期內淨利潤由截至2023年4月30日止四個月的人民幣96.5百萬元增加96.2%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣189.3百萬元。

根據弗若斯特沙利文的資料，於2023年，按GMV計，我們在基於中國賣家的家具家居類B2C海外電商市場排名第一。根據同一資料來源，就GMV而言，家具家居類產品的全球B2C電商市場規模預計將從2023年的3,258億美元增至2028年的5,885億美元，複合年增長率為12.6%，而基於中國賣家的家具家居類產品的B2C海外電商市場的銷售GMV預計將從2023年的人民幣7,738億元增至2028年的人民幣16,048億元，複合年增長率為15.7%。鑒於消費者對家具家居類產品的需求不斷增加，以及中國賣家的家具家居類B2C海外電商市場的GMV不斷擴大，我們計劃擴大品牌及產品組合，以鞏固我們在全球家具家居類B2C電商市場的領先地位。為持續推廣及經營家具家居類產品品牌，提供符合市場需求的家具家居類產品，將使我們能夠把握更大的市場機會並取得更佳的業績。我們擬加大產品開發力度，研究消費者喜好以緊貼當地市場趨勢，這將使我們能夠開發新產品，尤其是中大件及超大件家具，並滿足市場需求。

與第三方電商平台及其他銷售渠道的合作

我們與第三方電商平台及其他銷售渠道的合作對我們的經營業績至關重要。第三方電商平台（如亞馬遜、沃爾瑪及Wayfair）擁有高用戶流量，為我們提供便利、龐大的客戶群。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們通過第三方電商平台銷售產生的收入分別為人民幣8,233.4百萬元、人民幣5,878.0百萬元、人民幣6,656.9百萬元、人民幣1,933.1百萬元及人民幣2,105.3百萬元，分別佔收入總額的90.8%、82.8%、76.7%、79.7%及74.3%。2021年，亞馬遜對本集團若干業務部門過去使用非官方升級評級或評論的情況進行調查，對我們的業務產生了負面影響。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。亞馬遜事件發生後，我們整合及優化了現有品牌組合，以更好地管理及加強對第三方電商平台上的品牌及店舖的控制。預計該策略將加強我們嚴格遵守相關法律法規及平台政策，有效分配重點品牌的銷售渠道資源，高效開展營銷及品牌推廣活動，以及加強品牌價值，提高消費者黏性。該等改進將增強我們在第三方電商平台上的可持續銷售。我們預期通過全球第三方電商平台的銷售將繼續貢獻我們的大部分收入。我們計劃拓展不同海外市場及電商平台的業務，並加強與彼等的合作。

財務資料

除利用亞馬遜及其他第三方電商平台龐大的客戶基礎和用戶流量外，我們正在將銷售網絡擴展到其他線下渠道，並採用量身定制的營銷策略以有效接觸目標客戶。我們與線下銷售渠道建立及深化合作以在歐洲及美國等發達市場擴大線下業務的能力，使我們能夠進一步提升市場佔有率。我們已與線下渠道建立合作，以銷售我們的產品並提高品牌知名度及產品曝光度。

物流解決方案及倉儲能力

我們提供物流解決方案的收入由2021年的人民幣489.7百萬元增加58.2%至2022年的人民幣774.7百萬元，再進一步增加113.3%至2023年的人民幣1,652.6百萬元。我們提供物流解決方案的收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣349.6百萬元增加至截至2024年4月30日止四個月的人民幣583.0百萬元。收入增長主要是由於得益於我們在尾程履約服務及倉儲設施方面的能力增強，我們擴大了客戶群並履行更多客戶訂單。鑒於全球的B2C電商市場穩步增長，以及事實上該市場的銷售商倚重物流解決方案的能力和基礎設施，自我們收購深圳西郵智倉以來，我們開始向客戶（主要是電商平台上的賣家）提供優質的物流解決方案。請參閱「歷史、發展及企業架構—業務發展里程碑」。截至2024年4月30日，我們在美國主要港口城市（包括洛杉磯、休斯頓、新澤西及芝加哥）及在歐洲（主要是德國）運營27個海外倉儲設施，總建築面積超過550萬平方英尺。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年採用海外倉模式的B2C出口電商物流解決方案所產生的收入計，深圳西郵智倉在中國所有專注於提供中大件的B2C出口電商物流解決方案提供商中排第一。於往績記錄期間，我們為合共超過700家電商公司提供物流解決方案，於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月分別完成超過3.2百萬份、4.4百萬份、6.1百萬份、1.8百萬份及2.5百萬份訂單。

此外，擴展物流解決方案強化了我們的一體化供應鏈管理系統和綜合倉儲物流鏈。憑借我們的物流解決方案，我們提供靈活的交付方式選擇，以滿足不同的運輸需求，利用結合(i)第三方電商平台（如FBA及FBM）提供的履約服務；(ii)各第三方物流解決方案提供商提供的物流服務；及(iii)主要透過深圳西郵智倉的內部物流能力。該方法使我們能夠在擴大銷售規模時選擇最有效的配送方式，從而快速靈活應對不斷變化的市場趨勢及客戶偏好，同時有效降低物流成本並提高物流效率。於往績記錄期間，我們銷售成本項下的物流成本（主要包括尾程履約服務及頭程國際貨運服務成本）由2021年的人民幣2,582.8百萬元下降至2022年的人民幣2,033.5百萬元，並進一步下降至2023年的人民幣1,861.3百萬元及由截至2023年4月30日止四個月的人民幣612.0百萬元減少至截至2024年4月30日止四個月的人民幣555.9百萬元，分別佔同年／期商品銷售收入的30.1%、32.1%、26.5%、29.5%及24.7%。我們計劃建設更多智能化全球倉儲中心，加強我們的倉儲及物流能力。這些能力將使我們能夠以較低物流成本提供具競爭力且更為高效、優質及安全的產品，從而提高我們的盈利能力。

財務資料

管理成本、改善經營效率及管理營運資金的能力

我們管理成本和經營開支的能力亦對經營業績產生深遠影響。我們的銷售成本包括銷售商品的銷售成本及物流解決方案的銷售成本。我們銷售商品的銷售成本主要包括(i)就OEM製造服務支付的採購成本；(ii)物流成本，主要包括由海外倉庫配送至個人消費者的尾程履約服務成本及將商品從供應商運送至進口口岸的頭程國際貨運服務成本；及(iii)存貨撇減，反映於年／期末前未出售存貨的可變現淨值與賬面價值之間的差額。2021年及2022年的存貨撇減相對較高，主要由於亞馬遜事件所致。物流解決方案的銷售成本主要指主要與深圳西郵智倉相關的儲存及倉儲成本。我們就銷售商品的銷售成本於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月分別為人民幣6,797.6百萬元、人民幣3,984.7百萬元、人民幣4,277.4百萬元、人民幣1,294.6百萬元及人民幣1,375.6百萬元，佔相應年度／期間收入總額的74.9%、56.1%、49.3%、53.4%及48.5%。我們的商品銷售成本由2021年至2022年下降，隨後由2022年至2023年略有增加，主要是由於採購成本下降，因為我們(i)實施了高效靈活的供應鏈管理系統；及(ii)更專注於提供毛利率較高的家具家居類產品。我們的商品銷售成本由2021年至2022年有所下降，隨後由2022年至2023年略有增加，部分原因是商品銷售的物流成本持續下降。該下降乃是由於頭程國際貨運服務價格下降以及賦能我們自有的物流解決方案及倉儲能力所致。請參閱「— 影響經營業績的主要因素 — 物流解決方案及倉儲能力」。我們商品銷售的銷售成本變動亦部分由於亞馬遜事件導致的存貨撇減變動。與亞馬遜事件有關的存貨撇減自2021年至2022年有所減少，並於2023年進一步減少，原因是我們於亞馬遜事件後於2021年就受影響的存貨作出撥備，並於2022年及2023年出售受影響的存貨。請參閱「業務 — 營銷及推廣 — 亞馬遜事件」。供應鏈管理系統的持續數字化及產品組合的優化將使我們能夠進一步穩定及提高毛利率。我們商品銷售的銷售成本由截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,294.6百萬元略增至截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,375.6百萬元，與商品銷售收入增長一致。

隨著業務持續增長，我們計劃通過利用我們對數字化和自動化的持續投資管理我們的銷售開支、行政開支及研發開支。展望未來，我們預期按較銷售成本及開支高的速度實現收入增長，不斷改善營運效率。

此外，我們有效控制營運資金的能力對我們的財務狀況至關重要。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年4月30日，我們的製成品扣除撥備分別為人民幣1,376.5百萬元、人民幣1,022.7百萬元、人民幣1,039.7百萬元及人民幣1,191.9百萬元。我們密切監察製成品的水平，從而有助於我們提高存貨周轉率及營運資金效率。

財務資料

外匯匯率波動

我們的大部分產品銷售以美元及歐元計值及結算，其餘銷售以我們銷售產品的地理市場的貨幣計值及結算。由於我們的大部分供應商位於中國，我們主要以人民幣向他們付款。因此，外幣（尤其是美元與人民幣以及歐元與人民幣之間）的匯率變化可能會影響我們在全球的B2C電商市場的經營業績及競爭力。於往績記錄期間，由於與我們尚未結算以外幣列值的貿易及其他應收款項有關的匯率波動，故我們於2021年有外匯收益淨額人民幣23.2百萬元、於2022年錄得外匯虧損淨額人民幣21.7百萬元、於2023年錄得外匯收益淨額人民幣14.3百萬元，於截至2023年4月30日止四個月錄得外匯收益淨額人民幣4.9百萬元及於截至2024年4月30日止四個月錄得外匯收益淨額人民幣25.4百萬元。我們持續監察並應付匯率變化。在考慮產品的競爭格局後，我們可能會選擇通過提高產品售價來減輕美元及歐元貶值的影響。

重大會計政策及估計

我們已確定對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。我們於應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括在有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

下文載列我們認為對我們而言屬重要或涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策討論。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

客戶合約收入

我們於達成履約責任時確認收入，即於涉及特定履約責任的服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指可明確區分的貨品或服務（或一組貨品或服務），或一系列大致相同的可明確區分的貨品或服務。

財務資料

如果符合下列標準之一，則控制權會隨時間轉移，而收入會隨著有關履行責任的完成進度在一段時間內確認：

- 客戶在我們履約的同時取得並消耗我們履約所帶來的利益；
- 我們履約導致創建及提升於我們履約時由客戶控制的資產；或
- 我們履約並無產生對我們有替代用途的資產，且我們可享有強制執行權，以收回至今已履約部分的款項。

否則，收入於客戶獲得可明確區分貨品或服務的控制權時確認。

合約資產指我們就我們已向客戶轉移的貨品或服務而換取代價的權利（尚未成為無條件）。合約資產根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收賬款指我們收取代價的無條件權利，即代價僅須隨時間推移即到期支付。

合約負債是指我們已收或應收客戶代價而應向客戶轉讓貨品或服務的責任。

與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

設有多項履約責任的合約（包括分配交易價格）

就包含多於一項履約責任的合約而言，我們按照相對獨立售價基準將交易價格分配至各項履約責任。

各履約責任相關的可明確區分貨品或服務的獨立售價，於合約開始時釐定。該價格指我們會單獨向客戶出售所承諾貨品或服務的價格。倘無法直接觀察獨立售價，我們會使用適當技術估計，致使最終分配至任何履約責任的交易價格可反映我們向客戶轉讓所承諾貨品或服務預期有權獲得的代價金額。

財務資料

隨時間確認收入：完全達成履約責任進展的衡量

完全履行合約責任的進展基於產出法計量，該方法是根據合約直接衡量迄今為止轉移予客戶的貨品或服務價值相對於承諾的剩餘貨品或服務來確認收入，乃最能描述本集團於轉移貨品或服務控制權時的表現。

具退貨／換貨權的銷售

對於具有退貨／換取不同產品的權利的產品銷售，我們確認以下所有項目：

(a) 按我們預期有權收取的代價確認已轉移產品的收入（因此，不會就預期須退貨／換取的產品確認收入）；

(b) 退款負債／合約負債；及

(c) 就其向客戶收回產品的權利確認資產（及調整相應銷售成本）並列為被退貨資產的權利。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。存貨成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完工成本及作出銷售所需成本。進行銷售所需成本包括與銷售直接相關的增量成本及本集團為進行銷售所必須的非增量成本。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為其於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及進行銷售所需的成本。

我們評估每個資產負債表日之存貨可變現淨值以及所需計提的存貨減值撥備金額，此評估涉及基於我們的營銷及零售定價策略、各產品組合的銷售預測以及於產品生命週期的特定階段（基於一般歷史模式，按逐季基準判斷）銷售淡季產品所需的降價而就釐定存貨估計剩餘價值作出重大判斷。我們亦對存貨的毀損狀況進行定期檢查並於各報告期末就該等受損存貨評估是否作出撇減。

該等主要估計乃根據目前市況以及銷售類似性質產品的過往經驗作出，並於各報告期末進行重估，原因是其可能因為客戶喜好轉變及競爭對手因應嚴峻行業週期而採取的行動而出現重大變動。

財務資料

外幣

於編製我們每間個別集團實體的財務報表時，倘交易的貨幣與實體的功能貨幣不同（外幣），則以其各自的功能貨幣（即實體經營業務的主要經濟環境的貨幣）按交易日期適用的匯率換算入賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日適用的匯率重新換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目則不予重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於產生期間內於損益中確認。

就呈列綜合財務報表時，我們經營業務的資產及負債均以各報告期末適用匯率換算為本集團的呈列貨幣（即人民幣）。收支則按期間的平均匯率換算，除非期內匯率大幅波動，在此情況下，則採用交易日期的匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）會於其他全面收入確認及累計於權益中的換算儲備（歸屬於非控股權益（如適用））。

於出售外幣業務（即出售本集團外幣業務全部權益或出售涉及失去對一間附屬公司（包括外幣業務）的控制權或部分出售一項合營安排（包括保留權益成為其金融資產的外幣業務）的權益）時，就本集團擁有人應佔該業務而於權益累計的全部匯兌差額則重新分類至損益。

此外，就部分出售一家附屬公司不會導致我們失去該附屬公司的控制權而言，累計匯兌差額的應佔百分比乃重新歸屬於非控股權益及不會於損益中確認。就所有其他部分出售（即部分出售聯營公司而不會導致我們失去重大影響力）而言，累計匯兌差額的應佔百分比乃重新分類至損益。

於2021年1月1日或之後因收購海外業務而產生的可識別資產的商譽及公允價值調整，被視作該海外業務的資產與負債，並按報告期末適用的現行匯率重新換算。由此產生的匯兌差額於其他全面收入確認。

財務資料

經營業績的主要部分描述

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概述（按絕對金額及佔收入百分比計）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
收入	9,071,193	100.0	7,100,230	100.0	8,682,977	100.0	2,424,492	100.0	2,833,516	100.0
銷售成本	(7,176,094)	(79.1)	(4,621,181)	(65.1)	(5,689,287)	(65.5)	(1,603,914)	(66.2)	(1,856,858)	(65.5)
毛利	1,895,099	20.9	2,479,049	34.9	2,993,690	34.5	820,578	33.8	976,658	34.5
其他收入	20,399	0.2	19,868	0.3	42,320	0.5	9,835	0.4	10,123	0.4
其他收益及虧損	360,472	4.0	(21,697)	(0.3)	12,432	0.1	13,476	0.6	25,242	0.9
預期信貸虧損模式下的 減值收益／(虧損) (扣除撥回)	(45,832)	(0.5)	(2,472)	(0.0)	(48,854)	(0.6)	108	0.0	2,787	0.1
銷售開支	(2,517,379)	(27.8)	(1,757,101)	(24.7)	(1,830,619)	(21.1)	(559,732)	(23.1)	(603,826)	(21.3)
行政開支	(204,920)	(2.3)	(249,294)	(3.5)	(287,645)	(3.3)	(81,536)	(3.4)	(102,657)	(3.6)
研發開支	(176,834)	(1.9)	(123,689)	(1.7)	(119,153)	(1.4)	(35,503)	(1.5)	(37,788)	(1.3)
其他開支	(23,408)	(0.3)	(32,982)	(0.5)	(26,004)	(0.3)	(7,206)	(0.3)	(4,486)	(0.2)
[編纂]	-	0.0	-	0.0	[編纂]	[編纂]	-	0.0	[編纂]	[編纂]
應佔使用權益法入賬 投資業績	(11,125)	(0.1)	(7,327)	(0.1)	4,875	0.1	(8)	(0.0)	(992)	(0.0)
融資成本	(30,931)	(0.3)	(72,353)	(1.0)	(90,722)	(1.0)	(33,206)	(1.4)	(25,448)	(0.9)
除稅前(虧損)／利潤	(734,459)	(8.1)	232,002	3.4	639,908	7.4	126,806	5.2	230,763	8.1
所得稅抵免／(開支)	144,580	1.6	(8,833)	(0.1)	(119,807)	(1.4)	(30,321)	(1.3)	(41,438)	(1.5)
年內(虧損)／利潤	(589,879)	(6.5)	223,169	3.3	520,101	6.0	96,485	4.0	189,325	6.7

財務資料

下表載列於所示期間按產品品類劃分的已售產品銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度／期間						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(以千計)	(人民幣元)	(以千計)	(人民幣元)	(以千計)	(人民幣元)	(以千計)	(人民幣元)	(以千計)	(人民幣元)
	(未經審計)									
家具家居類產品...	6,307	557.6	6,303	664.3	7,021	760.1	2,336	690.7	2,112	826.4
電動工具類產品...	4,004	365.3	2,957	212.7	1,979	175.4	965	98.5	534	259.6
家用電器類產品...	1,988	445.9	1,512	317.9	1,099	397.3	344	318.0	370	411.5
消費電子類產品...	5,136	207.8	6,254	56.9	4,632	63.1	2,239	48.8	646	97.8
運動健康類產品...	1,264	389.2	1,163	161.4	469	228.5	203	187.0	92	301.5
其他品類產品 ⁽¹⁾ ...	3,131	369.4	2,250	215.5	1,537	332.1	614	179.1	229	538.4
總計	21,830	393.1	20,440	309.5	16,737	420.0	6,700	309.7	3,983	565.0

附註：

- (1) 其他品類主要包括汽車配件、攝影照明設備、戶外設備、裝飾品及樂器。

由於亞馬遜事件，電動工具類、家用電器類、消費電子類及運動健康類以及其他品類的銷量於2021年至2023年普遍下降，此後我們縮減了該等類別產品的供應。請參閱「一 經營業績各期間比較」。截至2023年4月30日止四個月至截至2024年4月30日止四個月，電動工具類、消費電子類及運動健康類產品以及其他品類的銷量進一步下降而平均售價上升，原因是完成線下清貨，其中涉及於2023年底前對大量受影響存貨的折扣銷售。自2024年起，隨著受影響存貨的折扣銷售影響消散，該等產品品類的價格恢復到標準水平。隨著我們將重心轉移至家具家居類產品，該等產品品類的銷量有所下降。

物流解決方案

我們通過提供物流解決方案獲得收入，目標客戶是電商公司及第三方電商平台等客戶。我們根據年／期內提供的服務的進度確認收入，進度乃根據迄今為止發生的成本佔估計總成本的比例或花費的天數佔估計總天數的比例確定。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按銷售渠道劃分的已售產品銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元
第三方電商平台...	21,152	389.3	10,406	564.9	9,590	694.2	2,852	677.8	2,845	740.0
亞馬遜.....	20,012	380.4	8,023	564.2	6,564	712.5	2,147	683.4	1,950	772.8
沃爾瑪.....	397	696.2	1,012	668.5	1,369	621.7	296	728.9	403	695.0
Wayfair.....	214	734.2	700	655.3	1,265	689.2	325	684.4	403	666.8
其他 ⁽¹⁾	529	356.6	672	322.6	392	672.2	85	324.3	89	559.9
其他渠道 ⁽²⁾	678	513.4	10,034	44.6	7,148	52.2	3,848	36.9	1,139 ⁽³⁾	127.5 ⁽³⁾
總計.....	<u>21,830</u>	<u>393.1</u>	<u>20,440</u>	<u>309.5</u>	<u>16,737</u>	<u>420.0</u>	<u>6,700</u>	<u>309.7</u>	<u>3,983</u>	<u>565.0</u>

附註：

- (1) 其他包括其他第三方電商平台，如eBay及Amazon Vendor Central。於2021年、2022年及2023年，我們來自Amazon Vendor Central的收入分別為零、零及人民幣200.2百萬元。當我們探索亞馬遜旗下的該平台時，我們初步將該銷售渠道的收入分類為其他。自2024年起，我們已將該平台產生的收入歸入亞馬遜。請參閱「業務－我們的銷售網絡－其他」。
- (2) 其他渠道主要包括線下渠道及自營網站。
- (3) 截至2024年4月30日止四個月，通過其他渠道銷售的產品銷量較截至2023年4月30日止四個月有所減少而平均售價有所增加，主要是由於通過線下渠道銷售的產品組合發生變化。我們於2024年停止通過線下渠道銷售部分低價值產品。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們從第三方電商平台產生的收入分別為人民幣8,233.4百萬元、人民幣5,878.0百萬元、人民幣6,656.9百萬元、人民幣1,933.1百萬元及人民幣2,105.3百萬元，分別佔我們同期收入總額的90.8%、82.8%、76.7%、79.7%及74.3%。我們主要通過美國及歐洲等海外市場的第三方電商平台（例如亞馬遜、沃爾瑪及Wayfair）向消費者提供產品。這些市場以客戶購買力強、電商平台滲透率高而著稱。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們通過亞馬遜銷售產生的收入分別為人民幣7,611.5百萬元、人民幣4,526.5百萬元、人民幣4,670.6百萬元、人民幣1,467.3百萬元及人民幣1,506.6百萬元，分別佔我們同期收入總額的83.9%、63.8%、53.8%、60.5%及53.2%。收入波動乃主要因亞馬遜事件而致。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們通過沃爾瑪銷售產生的收入分別為人民幣276.4百萬元、人民幣676.3百萬元、人民

財務資料

幣851.3百萬元、人民幣215.8百萬元及人民幣280.1百萬元，分別佔我們同期收入總額的3.0%、9.5%、9.8%、8.9%及9.9%。2021年至2022年，我們通過沃爾瑪銷售產生的收入佔收入總額的百分比有所增加，其後保持相對穩定。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們通過Wayfair銷售產生的收入分別為人民幣157.5百萬元、人民幣458.5百萬元、人民幣871.7百萬元、人民幣222.4百萬元及人民幣268.7百萬元，分別佔我們同期收入總額的1.7%、6.5%、10.0%、9.2%及9.5%。該增加與我們家具家居類產品的戰略擴張一致，且根據弗若斯特沙利文的資料，這與Wayfair作為家具家居類產品領先電商平台的地位有關。Wayfair廣泛的客戶群為我們擴大市場足跡及增加家具家居類產品創造了有利環境。我們家具家居類產品的戰略擴張與Wayfair的平台定位及優勢產生了協同作用，促進互惠關係，令我們透過Wayfair獲得的銷售收入增加。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們自其他渠道（主要包括線下渠道）產生的收入分別為人民幣348.1百萬元、人民幣447.5百萬元、人民幣373.5百萬元、人民幣141.9百萬元及人民幣145.2百萬元。我們通過線下銷售渠道銷售產生的收入主要包括通過線下經銷商銷售的收入及因出售受亞馬遜事件影響的存貨而產生的線下清貨收入。有關線下清貨的詳情，請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

按地域市場劃分

下表分別載列於所示期間按地域市場劃分並以絕對金額及佔總收入百分比列示的總收入、商品銷售收入及物流解決方案收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
美國及其他北美國家 ...	5,551,151	61.2	5,139,915	72.4	6,201,359	71.4	1,788,289	73.7	2,013,791	71.0
歐洲	2,776,494	30.6	1,064,157	15.0	773,844	8.9	254,922	10.5	232,322	8.2
中國	448,962	4.9	727,195	10.2	1,530,219	17.7	319,434	13.2	539,906	19.1
其他	294,586	3.3	168,963	2.4	177,555	2.0	61,847	2.6	47,497	1.7
總計	9,071,193	100.0	7,100,230	100.0	8,682,977	100.0	2,424,492	100.0	2,833,516	100.0

財務資料

商品銷售

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	佔商品銷售 收入百分比	人民幣 千元	佔商品銷售 收入百分比	人民幣 千元	佔商品銷售 收入百分比	人民幣 千元	佔商品銷售 收入百分比	人民幣 千元	佔商品銷售 收入百分比
	(未經審計)									
美國及其他北美國家	5,488,927	64.0	5,035,254	79.6	6,064,034	86.3	1,747,898	84.2	1,976,334	87.8
歐洲	2,776,424	32.4	1,059,927	16.8	750,838	10.7	248,449	12.0	222,416	9.9
中國	21,556	0.2	61,414	0.9	37,948	0.5	16,721	0.8	4,277	0.2
其他	294,586	3.4	168,963	2.7	177,555	2.5	61,847	3.0	47,497	2.1
總計	8,581,493	100.0	6,325,558	100.0	7,030,375	100.0	2,074,915	100.0	2,250,524	100.0

下表載列於所示期間按地域市場劃分的已售產品銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元	銷量 (以千計)	平均售價 人民幣元
	(未經審計)									
美國及其他北美國家 ⁽¹⁾ ..	11,032	497.5	11,052	455.6	9,256	655.1	3,169	551.6	2,718	727.1
歐洲 ⁽¹⁾⁽²⁾	9,817	282.8	4,770	222.2	3,440	218.2	1,683	147.6 ⁽²⁾	618	359.9 ⁽²⁾
中國	46	463.3 ⁽³⁾	1,311	46.8	791	48.0	459	36.4	66	64.8
其他 ⁽²⁾	934	315.5 ⁽³⁾	3,307	51.1	3,250	54.6	1,389	44.5 ⁽²⁾	581	81.8 ⁽²⁾
總計	21,830	393.1	20,440	309.5	16,737	420.0	6,700.00	309.7	3,983	565.0

附註：

- (1) 由於產品組合不同，美國及其他北美國家的平均售價相對高於其他地區（包括歐洲）。雖然我們通常向所有地區提供所有類別的產品，但利用我們在美國的中大件產品和海外倉庫的物流能力，我們向美國及其他北美國家提供的中大件產品比例較高，該等產品的平均售價通常高於其他產品。此外，美國及其他北美國家的平均售價於整個往績記錄期間普遍上升，與該等地區的中大件產品供應規模擴大一致。
- (2) 於截至2023年4月30日止四個月至截至2024年4月30日止四個月，歐洲及其他地區的銷量有所下降，而平均售價上升主要是由於我們完成了線下清貨，其中涉及於2023年底對大量受影響存貨的折扣銷售。自2024年起，受影響存貨的折扣銷售影響消散，價格恢復到標準水平。

財務資料

- (3) 2021年中國及其他地區的平均售價高於其後年度／期間的平均售價，主要是由於亞馬遜事件的影響，此後該等地區以折扣價出售大量消費電子類產品，從而降低了整體平均售價。

物流解決方案

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	估		估		估		估		估	
	人民幣	方案收入	人民幣	方案收入	人民幣	方案收入	人民幣	方案收入	人民幣	方案收入
千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	
中國	427,406	87.3	665,781	85.9	1,492,271	90.3	302,713	86.6	535,629	91.9
美國	62,224	12.7	104,661	13.5	137,325	8.3	40,391	11.6	37,457	6.4
德國	70	0.0	4,230	0.6	23,006	1.4	6,473	1.8	9,906	1.7
總計	<u>489,700</u>	<u>100.0</u>	<u>774,672</u>	<u>100.0</u>	<u>1,652,602</u>	<u>100.0</u>	<u>349,577</u>	<u>100.0</u>	<u>582,992</u>	<u>100.0</u>

我們按客戶的地理位置將物流解決方案的收入分類為不同的地區市場。

我們於美國及其他北美國家產生的收入由2021年的人民幣5,551.2百萬元減少7.4%至2022年的人民幣5,139.9百萬元，主要是由於亞馬遜事件。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。我們於美國及其他北美國家產生的收入隨後由2022年的人民幣5,139.9百萬元增加20.7%至2023年的人民幣6,201.4百萬元，主要是我們持續擴大品牌及產品組合以及提供更多的物流解決方案。我們於美國及其他北美國家產生的收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,788.3百萬元增加12.6%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣2,013.8百萬元，主要是由於(i)我們於2023年底前完成了因亞馬遜事件而受影響的存貨的線下清貨，並自2024年起恢復正常運營；及(ii)我們持續擴大品牌及產品組合。

我們於歐洲產生的收入由2021年的人民幣2,776.5百萬元減少61.7%至2022年的人民幣1,064.2百萬元，並進一步減少27.3%至2023年的人民幣773.8百萬元，及由截至2023年4月30日止四個月的人民幣254.9百萬元進一步減少8.9%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣232.3百萬元，這主要是由於隨著我們擴大家具家居類產品供應，我們將更多資源分配至美國市場（根據弗若斯特沙利文的資料，即使計及額外關稅，該市場對家具家居類產品的需求不斷增長且具有高消費能力）及減少分配到歐洲市場的資源。

我們於中國產生的收入由2021年的人民幣449.0百萬元增加62.0%至2022年的人民幣727.2百萬元，並大幅增加至2023年的人民幣1,530.2百萬元，及由截至2023年4月30日止四個月的人民幣319.4百萬元進一步增加69.0%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣539.9百萬元，主要是由於我們主要通過深圳西郵智倉為越來越多在中國的客戶提供了更多物流解決方案。

財務資料

我們於其他地域市場（主要包括東南亞及日本）產生的收入由2021年的人民幣294.6百萬元減少42.6%至2022年的人民幣169.0百萬元，於2023年保持相對穩定，為人民幣177.6百萬元，其後由截至2023年4月30日止四個月的人民幣61.8百萬元減少23.2%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣47.5百萬元。這主要是由於隨著我們擴大家具家居類產品供應，我們將更多資源分配至美國市場（根據弗若斯特沙利文的資料，即使計及額外關稅，該市場對家具家居類產品有不斷增長的需求且具有高消費能力）及減少分配到其他市場的資源。

銷售成本

我們的銷售包括銷售貨物的銷售成本及物流解決方案的銷售成本。銷售貨物的銷售成本主要包括(i)就OEM製造服務支付的採購成本；(ii)物流成本，指我們從第三方購入物流服務以銷售我們的產品的成本以及使用主要由深圳西郵智倉提供的物流解決方案的成本；及(iii)存貨撇減，主要由於亞馬遜事件所致。請參閱「業務—營銷及推廣—亞馬遜事件」。物流成本主要包括由海外倉庫配送至個人消費者的尾程履約服務成本及將商品從供應商運送至進口口岸的頭程國際貨運服務成本。物流解決方案的銷售成本指我們主要通過深圳西郵智倉向客戶提供物流解決方案的成本，主要包括相關儲存及倉儲成本。下表載列於所示期間按性質劃分並以絕對金額及佔收入百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
	(未經審計)									
銷售貨物的銷售成本 ...	6,797,595	74.9	3,984,676	56.1	4,277,421	49.3	1,294,627	53.4	1,375,633	48.5
採購成本.....	3,230,387	35.6	1,939,386	27.3	2,398,287	27.6	645,883	26.6	791,090	27.9
物流成本.....	2,582,823	28.5	2,033,546	28.6	1,861,279	21.4	612,023	25.2	555,933	19.6
存貨撇減 ⁽¹⁾	984,385	10.8	11,744	0.2	17,855	0.2	36,721	1.6	28,610	1.0
物流解決方案的										
銷售成本.....	378,499	4.2	636,505	9.0	1,411,866	16.3	309,287	12.8	481,225	17.0
銷售成本總額.....	<u>7,176,094</u>	<u>79.1</u>	<u>4,621,181</u>	<u>65.1</u>	<u>5,689,287</u>	<u>65.5</u>	<u>1,603,914</u>	<u>66.2</u>	<u>1,856,858</u>	<u>65.5</u>

附註：

- (1) 存貨撇減反映於年／期末前未出售存貨的可變現淨值與賬面價值之間的差額。2021年及2022年的存貨撇減相對較高，主要由於亞馬遜事件所致，我們就此為庫存計提大規模撥備，並預期未來不會產生。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減我們的銷售成本。我們的毛利率指我們的毛利佔我們收入的百分比。下表載列我們於所示期間按商品或服務類別劃分的毛利的絕對金額及佔收入的百分比(或毛利率)明細：

商品或服務類別	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
商品銷售 ⁽¹⁾	<u>1,783,898</u>	<u>20.8</u>	<u>2,340,882</u>	<u>37.0</u>	<u>2,752,954</u>	<u>39.2</u>	<u>780,288</u>	<u>37.60</u>	<u>874,891</u>	<u>38.9</u>
家具家居類產品	1,176,984	33.5	1,700,511	40.6	2,225,455	41.7	687,379	42.6	721,459	41.3
電動工具類產品	479,042	32.7	195,509	31.1	101,696	29.3	22,312	23.5	47,139	34.0
家用電器類產品	247,480	27.9	154,473	32.1	141,174	32.3	36,643	33.5	52,030	34.2
消費電子類產品	299,741	28.1	112,633	31.6	66,452	22.7	19,504	17.9	20,401	32.3
運動健康類產品	176,247	35.8	59,061	31.5	29,720	27.7	10,347	27.2	9,021	32.5
其他品類產品 ⁽²⁾	<u>388,789</u>	<u>33.6</u>	<u>130,439</u>	<u>26.9</u>	<u>206,312</u>	<u>40.4</u>	<u>40,824</u>	<u>37.1</u>	<u>53,451</u>	<u>43.4</u>
物流解決方案	<u>111,201</u>	<u>22.7</u>	<u>138,167</u>	<u>17.8</u>	<u>240,736</u>	<u>14.6</u>	<u>40,290</u>	<u>11.5</u>	<u>101,767</u>	<u>17.5</u>
總計	<u><u>1,895,099</u></u>	<u><u>20.9</u></u>	<u><u>2,479,049</u></u>	<u><u>34.9</u></u>	<u><u>2,993,690</u></u>	<u><u>34.5</u></u>	<u><u>820,578</u></u>	<u><u>33.8</u></u>	<u><u>976,658</u></u>	<u><u>34.5</u></u>

附註：

- (1) 經計及存貨撇減，其乃銷售成本，反映於年／期末前未出售存貨的可變現淨值與賬面價值之間的差額。2021年及2022年的存貨撇減相對較高，主要由於亞馬遜事件所致。存貨撇減並不在按商品類型劃分的毛利及毛利率明細中反映。請參閱「業務－亞馬遜事件」及「一經營業績的主要部分描述－銷售成本」。
- (2) 其他品類主要包括汽車配件、攝影照明設備、戶外設備、裝飾品及樂器。

於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月的毛利分別為人民幣1,895.1百萬元、人民幣2,479.0百萬元、人民幣2,993.7百萬元、人民幣820.6百萬元及人民幣976.7百萬元。我們的毛利率由2021年的20.9%增至2022年的34.9%，其後於2023年維持相對穩定，為34.5%。我們的毛利率保持相對穩定，截至2023年4月30日止四個月為33.8%，而截至2024年4月30日止四個月為34.5%。

財務資料

其他收入

其他收入包括(i)銀行利息收入；(ii)政府補助，主要指我們從中國地方政府收到並無未達成條件的政府補助，用於支持我們研究、發展、設計活動及電商業務發展；及(iii)融資租賃應收款項利息收入。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的其他收入分別為人民幣20.4百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣10.1百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的0.2%、0.3%、0.5%、0.4%及0.4%。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括(i)採用權益法入賬的部分出售投資產生的收益；及(ii)外匯收益(虧損)淨額。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的其他收益及虧損分別為收益人民幣360.5百萬元、虧損人民幣21.7百萬元、收益人民幣12.4百萬元、收益人民幣13.5百萬元及收益人民幣25.2百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的4.0%、-0.3%及0.1%、0.6%及0.9%。

預期信貸虧損模式(「預期信貸虧損」)下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損模式(「預期信貸虧損」)下的減值虧損，扣除撥回中包括貿易及其他應收款項確認(撥回)的減值虧損，於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月分別為確認減值虧損人民幣45.8百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣48.9百萬元及撥回減值虧損人民幣0.1百萬元及人民幣2.8百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的-0.5%、-0.0%、-0.6%、0.0%及0.1%。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)平台服務費，指按適用服務價目表向第三方電商平台支付費用；(ii)業務推廣費，主要指就業務推廣活動向第三方支付費用；(iii)與我們在第三方電商平台銷售商品及銷售活動有關的海外倉租賃開支；及(iv)銷售及營銷人員產生的僱員開支。

財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分以絕對金額及佔總銷售開支百分比列示的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
平台服務費.....	1,225,913	48.7	812,845	46.3	855,096	46.7	258,046	46.1	255,825	42.4
業務推廣費.....	715,756	28.4	488,089	27.8	568,149	31.0	166,415	29.7	198,160	32.8
海外倉租賃開支.....	343,015	13.6	277,649	15.8	202,425	11.1	67,093	12.0	75,508	12.5
僱員開支.....	217,352	8.6	167,842	9.6	192,278	10.5	64,523	11.5	69,483	11.5
其他 ⁽¹⁾	15,343	0.7	10,676	0.5	12,671	0.7	3,655	0.7	4,850	0.8
總計.....	2,517,379	100.0	1,757,101	100.0	1,830,619	100.0	559,732	100.0	603,826	100.0

附註：

(1) 其他主要包括消耗品材料成本及包裝材料成本。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)就行政人員產生的僱員開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)與行政活動相關的租賃開支；(iv)專業費用，指日常運營中向第三方專業人員支付的服務費；(v)辦公開支；及(vi)與行政活動相關的差旅開支。

下表載列於所示期間按性質劃分以絕對金額及佔總行政開支百分比列示的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員開支.....	103,674	50.6	122,899	49.3	127,839	44.4	35,436	43.5	46,366	45.2
折舊及攤銷.....	8,578	4.2	29,301	11.8	55,371	19.2	17,731	21.7	18,084	17.6
租賃開支.....	24,850	12.1	24,421	9.8	23,617	8.2	8,657	10.6	8,231	8.0
專業費用.....	22,687	11.1	23,194	9.3	25,326	8.8	4,758	5.8	7,492	7.3
辦公開支.....	10,529	5.1	14,296	5.7	9,854	3.4	3,048	3.7	6,311	6.1
差旅開支.....	16,506	8.1	13,536	5.4	18,818	6.6	4,266	5.2	5,497	5.4
其他 ⁽¹⁾	18,096	8.8	21,647	8.7	26,820	9.5	7,640	9.4	10,676	10.4
總計.....	204,920	100.0	249,294	100.0	287,645	100.0	81,536	100.0	102,657	100.0

附註：

(1) 其他主要包括技術服務費、裝修開支及保險費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)就研發人員產生的僱員開支；(ii)模具及工具成本，主要指產品生產所用的模具成本；及(iii)折舊。

下表載列於所示期間以絕對金額及佔總研發開支百分比列示的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員開支.....	156,422	88.5	115,096	93.1	109,878	92.2	33,435	94.2	36,352	96.2
模具及工具成本.....	10,810	6.1	2,347	1.9	3,743	3.2	995	2.8	437	1.2
折舊.....	1,176	0.7	1,167	0.9	963	0.8	336	0.9	287	0.8
其他 ⁽¹⁾	8,426	4.7	5,079	4.1	4,569	3.8	737	2.1	712	1.8
總計.....	176,834	100.0	123,689	100.0	119,153	100.0	35,503	100.0	37,788	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括認證費用（主要指根據各相關地區的法律法規要求，證明我們的產品可安全銷售至相關地區市場而支付的費用）、專利及商標註冊費以及研發相關租賃開支。

其他開支

我們的其他開支主要指(i)賠償，主要指就已取消的採購訂單向供應商支付的取消費；及(ii)銀行費用及其他，主要指與銀行轉賬相關的手續費。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的其他開支分別為人民幣23.4百萬元、人民幣33.0百萬元、人民幣26.0百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣4.5百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的0.3%、0.5%、0.3%、0.3%及0.2%。

應佔使用權益法入賬投資業績

於2021年及2022年，我們的應佔使用權益法入賬投資業績分別為虧損人民幣11.1百萬元及人民幣7.3百萬元。於2023年，我們的應佔使用權益法入賬投資業績為收益人民幣4.9百萬元。截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的應佔使用權益法入賬投資業績分別為虧損人民幣8,000元及人民幣1.0百萬元。我們的應佔使用權益法入賬投資業績指我們分佔主要與電商及物流行業運營的聯營公司業績。我們通常投資於我們的聯營公司，以促進我們的擴張戰略，並積極評估及監察該等投資以作出任何所需調整。我們持有該等聯營公司20%至50%的投票權，故被視為對該等聯營公司具有重大影響力但並無控制權。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)可轉換貸款票據利息。可轉換貸款票據主要包括向我們發行予兩名僱員及七名獨立第三方的債務及衍生票據。請參閱「—綜合財務狀況表—流動資產及負債—可轉換貸款票據」。下表載列於所示期間以絕對金額及佔收入百分比列示的融資成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比
銀行貸款利息.....	8,315	0.1	14,760	0.2	25,508	0.3	8,343	0.3	8,623	0.3
租賃負債利息.....	15,788	0.2	24,356	0.4	41,220	0.5	13,801	0.6	16,089	0.6
可轉換貸款票據利息...	6,637	0.0	29,105	0.4	20,794	0.2	9,995	0.4	-	0.0
應付非控股股東 款項利息.....	191	0.0	932	0.0	-	-	-	0.0	-	0.0
已發行沽出認沽期權 項下的利息.....	-	-	3,200	0.0	3,200	0.0	1,067	0.1	736	0.0
總計.....	<u>30,931</u>	<u>0.3</u>	<u>72,353</u>	<u>1.0</u>	<u>90,722</u>	<u>1.0</u>	<u>33,206</u>	<u>1.4</u>	<u>25,448</u>	<u>0.9</u>

所得稅抵免／(開支)

我們須在產生自或來自本集團成員公司所在及經營的稅務司法權區的利潤按實體基準繳付所得稅。

香港

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元利潤將按8.25%的稅率繳稅，而2百萬港元以上的利潤將按16.5%的稅率繳稅。不符合兩級制利得稅制度的集團實體的利潤將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。因此，合資格集團實體的香港利得稅按首2百萬港元的估計應課稅利潤按8.25%繳稅及超過2百萬港元的估計應課稅利潤按16.5%繳稅計算。

中國

根據企業所得稅法及《企業所得稅法實施條例》，除下文所披露者外，中國附屬公司於往績記錄期間的稅率均為25%。

於2019年至2024年，我們被認定為高新技術企業。於2021年至2023年，深圳傲科海科技有限公司被認定為高新技術企業。根據企業所得稅法，於往績記錄期間，該等高新技術企業的企業所得稅稅率為15%。

財務資料

於往績記錄期間，若干中國附屬公司符合中國企業所得稅制度下的小微企業資格，享有2.5%至10%的企業所得稅稅率。

美國

根據美國相關稅法，於整個往績記錄期間於美國產生的應課稅收入按最高21%聯邦企業所得稅稅率及8.84%其他相關州稅率計提撥備。

其他司法權區

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何爭議。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無接受任何稅務調查、查詢、處罰或附加費。

經營業績各期間比較

截至2024年4月30日止四個月與截至2023年4月30日止四個月的比較

收入

我們的收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣2,424.5百萬元增加16.9%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣2,833.5百萬元，主要是由於(i)我們於2023年底前完成了因亞馬遜事件而受影響的存貨的線下清貨，其中涉及對大量受影響存貨的折扣銷售，並自2024年起恢復正常運營；及(ii)我們的品牌及產品組合持續擴大以及我們提供更多的物流解決方案。

商品銷售

家具家居類產品。我們的家具家居類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,613.4百萬元增加8.2%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,745.4百萬元，主要由於我們的家具家居類產品的擴張及家具家居類產品的銷售訂單增加。

電動工具類。我們的電動工具類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣95.0百萬元增加46.1%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣138.8百萬元，主要是由於(i)於2024年通過一個新線下銷售渠道擴大銷售；及(ii)線下清貨的折扣銷售結束，導致我們電動工具類產品的平均售價增加。

家用電器類。我們的家用電器類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣109.4百萬元增加39.2%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣152.3百萬元，主要是由於我們的家用電器類產品(尤其是冰箱)的銷量隨著我們增加相關推廣及營銷活動而增加。

財務資料

消費電子類。我們的消費電子類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣109.2百萬元減少42.1%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣63.2百萬元，主要是由於我們在亞馬遜事件後繼續縮減消費電子類產品的規模。

運動健康類。我們的運動健康類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣38.0百萬元減少26.9%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣27.8百萬元，主要由於我們在亞馬遜事件後繼續縮減運動健康類產品的規模。

其他類。我們的其他類產品銷售收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣109.9百萬元增加12.0%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣123.2百萬元，主要由於線下清貨的折扣銷售結束，導致我們其他類產品的平均售價增加。

物流解決方案

我們的物流解決方案收入由截至2023年4月30日止四個月的人民幣349.6百萬元增加66.8%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣583.0百萬元，主要是由於我們擴大了客戶群並履行了更多訂單。截至2024年4月30日止四個月，我們於2023年底與主要客戶的戰略合作轉化為收入增長。同期，我們完成交付超過250萬份訂單。這得益於我們增強尾程履約服務的能力並增加我們的倉儲設施。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,603.9百萬元增加15.8%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,856.9百萬元，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年4月30日止四個月的人民幣820.6百萬元增加19.0%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣976.7百萬元。我們的毛利率於截至2023年4月30日止四個月及截至2024年4月30日止四個月維持相對穩定，分別為33.8%及34.5%。

截至2023年4月30日止四個月及截至2024年4月30日止四個月，我們的商品銷售毛利率保持相對穩定。

我們來自物流解決方案的毛利率由截至2023年4月30日止四個月的11.5%增至截至2024年4月30日止四個月的17.5%，主要是因為我們能夠以較低的價格獲得我們就物流解決方案所聘用的物流服務提供商提供的尾程履約服務。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2023年4月30日止四個月的人民幣13.5百萬元增加至截至2024年4月30日止四個月的人民幣25.2百萬元，主要由於2023年4月30日至2024年4月30日美元兌人民幣升值。

財務資料

預期信貸虧損模式（「預期信貸虧損」）下的減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損下的已撥回減值虧損，扣除撥回由截至2023年4月30日止四個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2024年4月30日止四個月的人民幣2.8百萬元，主要由於在2024年從其他應收款項中收回壞賬。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2023年4月30日止四個月的人民幣559.7百萬元增加7.9%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣603.8百萬元，主要由於業務推廣費、僱員開支及海外倉租賃開支的增長與我們的收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年4月30日止四個月的人民幣81.5百萬元增加25.9%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣102.7百萬元，主要由於(i)僱員開支、辦公開支及其他的增長與我們的收入增長一致；及(ii)與我們融資活動相關的專業費用增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年4月30日止四個月的人民幣35.5百萬元增加6.4%至截至2024年4月30日止四個月的人民幣37.8百萬元，主要是由於研發僱員的數目增加導致僱員開支增長。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年4月30日止四個月的人民幣7.2百萬元減少至截至2024年4月30日止四個月的人民幣4.5百萬元，主要是由於亞馬遜事件導致截至2024年4月30日止四個月的已取消採購訂單水平與2023年同期相對較高水平的已取消採購訂單相比有所下降，令向供應商支付的取消消費減少。亞馬遜事件導致截至2023年4月30日止四個月的向供應商支付的取消消費增加，乃由於我們將亞馬遜事件前於2021年購買的若干供應品的提貨推遲或取消若干供應品。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

應佔使用權益法入賬投資業績

我們於截至2023年4月30日止四個月的應佔使用權益法入賬投資業績為人民幣8,000元的虧損，而於截至2024年4月30日止四個月則為人民幣1.0百萬元，主要由於我們的聯營公司深圳市猿人創新科技有限公司（主要從事電商平台網店運營）於該等期間出現經營虧損。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2023年4月30日止四個月的人民幣33.2百萬元減至截至2024年4月30日止四個月的人民幣25.4百萬元，主要由於(i)在2023年底前悉數償還可轉換債券，導致於2024年並無產生可轉換債券利息；及(ii)在2024年3月悉數償還已發行沽出認沽期權，導致2024年4月並無產生利息，而於2023年4月則有產生利息。該等減少部分被租賃負債利息增加所抵銷，乃由於深圳西郵智倉於2023年底開始運營兩個自營海外倉。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年4月30日止四個月的人民幣30.3百萬元增至截至2024年4月30日止四個月的人民幣41.4百萬元，原因為我們的除稅前利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2023年4月30日止四個月的人民幣96.5百萬元增至截至2024年4月30日止四個月的人民幣189.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入總額由2022年的人民幣7,100.2百萬元增加22.3%至2023年的人民幣8,683.0百萬元，主要因為(i)我們在亞馬遜事件後持續復甦以及我們擴張家具家居類產品供應令銷售貨物收入增加，請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」；及(ii)物流解決方案提供的收入增加，乃由於我們擴大我們的客戶群及履行更多訂單。

商品銷售

家具家居類產品。我們的家具家居類產品銷售收入由2022年的人民幣4,187.1百萬元增加27.5%至2023年的人民幣5,336.6百萬元，主要原因是亞馬遜事件後我們調整產品重點，增加家具家居品類並擴大家具家居類產品的銷售訂單。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

電動工具類。我們的電動工具類產品銷售收入由2022年的人民幣628.9百萬元減少44.8%至2023年的人民幣347.2百萬元，主要因為(i)在亞馬遜事件後，我們縮小了電動工具類的規模；及(ii)2022年的大部分銷售乃關於出售受亞馬遜事件影響的存貨而進行線下清貨，其大多數於2022年內完成。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

財務資料

家用電器類。我們的家用電器類產品銷售收入由2022年的人民幣480.7百萬元減少9.1%至2023年的人民幣436.7百萬元，主要因為(i)在亞馬遜事件後，我們縮小了家用電器類的規模；及(ii)大部分2022年的銷售用於線下清貨，其大多數於2022年內完成。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

消費電子類。我們的消費電子類產品銷售收入由2022年的人民幣356.1百萬元減少17.9%至2023年的人民幣292.3百萬元，主要因為(i)在亞馬遜事件後，我們縮小了消費電子類的規模；及(ii)大部分2022年的銷售用於線下清貨，其大多數於2022年內完成。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

運動健康類。我們的運動健康類產品銷售收入由2022年的人民幣187.7百萬元減少42.9%至2023年的人民幣107.1百萬元，主要因為(i)在亞馬遜事件後，我們縮小了運動健康類產品的規模；及(ii)大部分2022年的銷售用於線下清貨，其大多數於2022年內完成。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

其他類。我們的其他類產品銷售收入保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣485.0百萬元及人民幣510.5百萬元。

物流解決方案

我們的物流解決方案收入由2022年的人民幣774.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,652.6百萬元。有關增加主要由於我們擴大客戶群及履行更多訂單。於2023年，我們擴大戰略合作，並開發新主要客戶，完成交付超過6.1百萬張訂單。這透過我們在尾程履約服務和倉儲設施方面增強的能力來實現。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣4,621.2百萬元增加23.1%至2023年的人民幣5,689.3百萬元，與我們的收入增長保持一致。2023年存貨撇減為人民幣17.9百萬元，大幅低於截至2023年4月30日止四個月的存貨撇減人民幣36.7百萬元，此乃由於存貨撇減於2023年底前撥回所致。截至2023年4月30日止四個月，存貨撇減主要是由於亞馬遜事件後受影響存貨的線下清貨期間的售價預期下降所致。當我們於2023年隨後幾個月出售受影響存貨時，實際售價高於2023年初的預期，導致存貨撇減撥回。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣2,479.0百萬元增加20.8%至2023年的人民幣2,993.7百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，於2022年及2023年分別為34.9%及34.5%。

我們的商品銷售毛利由2022年的人民幣2,340.9百萬元增加至2023年的人民幣2,753.0百萬元。我們的商品銷售毛利率由2022年的37.0%上升至2023年的39.2%，主要因為(i)家具家居類產品的收入貢獻較大，經弗若斯特沙利文確認，其毛利率通常高

財務資料

於我們銷售產品的其他產品品類；及(ii)由於(i)我們中大件產品的物流解決方案能力增強，(ii)我們為銷售產品而購買的頭程國際貨運服務的價格降低（與市場競爭加劇導致的市場趨勢一致），以及(iii)我們在2023年的經營規模有所提升，使我們能夠更有效地使用我們購買的第三方物流服務，導致物流成本降低。

我們的物流解決方案毛利由2022年的人民幣138.2百萬元增加至2023年的人民幣240.7百萬元。我們的物流解決方案毛利率由2022年的17.8%下降至2023年的14.6%，主要因為(i)我們為提供物流解決方案而購買的尾程履約服務的價格上漲；及(ii)存儲單元的租賃價格增加，兩者均由於當地市場的需求增加。當地市場需求增加主要是由於電商行業從COVID-19疫情中進一步復甦所致。根據弗若斯特沙利文的資料，購買的尾程派送服務的價格及存儲單元的租賃價格增加將不會繼續影響我們的盈利能力，原因是，從長遠來看，物流解決方案提供商預期會動態調整其定價以應對不斷變化的成本及避免盈利能力進一步下降。我們已採取多項戰略，以提升營運效率及盈利能力，包括(i)加強我們與第三方物流服務商的業務關係，以獲得有利且靈活的定價條款；及(ii)完善我們的定價戰略，例如實施分級定價，以更好地分配我們的資源並鼓勵客戶購買更高的服務量，從而利用規模經濟降低單位成本。

其他收益及虧損

2023年，我們錄得其他收益淨額人民幣12.4百萬元，而於2022年，我們錄得其他虧損淨額人民幣21.7百萬元。該變化主要是因為(i)我們於2023年錄得外匯收益，而我們於2022年錄得外匯虧損，乃由於外匯匯率的有利變動所致；及(ii)我們於2023年錄得可轉換貸款票據公允價值變化收益，而我們於2022年錄得可轉換貸款票據公允價值變動虧損。

預期信貸虧損模式（「預期信貸虧損」）下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損下的減值虧損，扣除撥回由2022年的人民幣2.5百萬元增加至2023年的人民幣48.9百萬元，主要由於貿易應收款項的賬面總值及平均虧損率增加。

銷售開支

我們的銷售開支維持相對穩定，於2022年為人民幣1,757.1百萬元及於2023年為人民幣1,830.6百萬元，主要由於(i)業務推廣費增加，此與我們的業務增長一致；(ii)2023年因對僱員表現作出嘉許而上調向其支付的薪金及花紅，導致僱傭開支增加；及(iii)平台服務費增加，與我們的業務增長一致，惟被海外倉租賃開支因我們完成線下清貨後租賃的倉庫減少而大幅抵銷。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣249.3百萬元增加15.4%至2023年的人民幣287.6百萬元，主要由於與我們於2022年7月收購的辦公樓有關的物業、廠房及設備的折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2022年為人民幣123.7百萬元及於2023年為人民幣119.2百萬元，主要由於我們將重心從消費電子類產品轉移至家具家居類產品，令僱員開支減少，大部分被模具及工具成本增加所抵銷，該增加與我們的品牌及產品組合擴張一致。由於我們將重心轉移至家具家居類產品，於亞馬遜事件後，我們減少了開發需要大量研發活動的新消費電子產品方面的投資。因此，相關研發僱員開支有所下降。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣33.0百萬元減少21.2%至2023年的人民幣26.0百萬元，主要由於取消的採購訂單數目減少令於2023年向供應商支付的取消費減少，而於2022年則因亞馬遜事件而有大量取消的採購訂單。亞馬遜事件導致於2022年向供應商支付的取消費增加，乃由於我們將亞馬遜事件前於2021年購買的若干供應品的提貨推遲或取消若干供應品。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

應佔使用權益法入賬投資業績

我們於2023年的應佔使用權益法入賬投資業績為人民幣4.9百萬元的收益，而於2022年則為人民幣7.3百萬元的虧損，主要由於我們的聯營公司深圳市猿人創新科技有限公司於2023年營運能力提升及扭虧為盈。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣72.4百萬元增加至2023年的人民幣90.7百萬元，由於(i)與海外附屬公司的使用權儲存及倉儲資產有關的租賃負債利息增加；及(ii)銀行貸款的利息增加，此乃由於銀行借款金額增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣8.8百萬元增加至2023年的人民幣119.8百萬元，原因為我們的除稅前利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣223.2百萬元大幅增加至2023年的人民幣520.1百萬元。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入總額由2021年的人民幣9,071.2百萬元減少21.7%至2022年的人民幣7,100.2百萬元，主要反映商品銷售收入減少，部分被物流解決方案收入增加所抵銷。

商品銷售

家具家居類產品。我們的家具家居類產品銷售收入由2021年的人民幣3,516.3百萬元增加19.1%至2022年的人民幣4,187.1百萬元，由於家具家居類產品銷售增加部分被亞馬遜事件的影響所抵銷。於2022年，我們進一步擴大我們的家具家居類產品供應，推出新品類、風格及規格，大受市場歡迎。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

電動工具類產品。我們的電動工具類產品銷售收入由2021年的人民幣1,462.9百萬元減少57.0%至2022年的人民幣628.9百萬元，主要由於亞馬遜事件的影響。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

家用電器類產品。我們的家用電器類產品銷售收入由2021年的人民幣886.6百萬元減少45.8%至2022年的人民幣480.7百萬元，主要由於亞馬遜事件的影響。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

消費電子類產品。我們的消費電子類產品銷售收入由2021年的人民幣1,067.3百萬元減少66.6%至2022年的人民幣356.1百萬元，主要由於亞馬遜事件的影響及我們在亞馬遜事件後停止開發新的消費電子類產品，以分配更多的資源於家具家居類產品。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

運動健康類產品。我們的運動健康類產品銷售收入由2021年的人民幣491.9百萬元減少61.8%至2022年的人民幣187.7百萬元，主要由於亞馬遜事件的影響。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

其他品類產品。我們的其他類產品銷售收入由2021年的人民幣1,156.5百萬元減少58.1%至2022年的人民幣485.0百萬元，主要由於亞馬遜事件的影響。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

物流解決方案

我們的物流解決方案收入由2021年的人民幣489.7百萬元增加58.2%至2022年的人民幣774.7百萬元。有關增加主要由於我們提供物流解決方案的能力提升。於2022年，我們在12個第三方電商平台上為超過200家電商公司客戶提供物流解決方案，並完成超過4.4百萬份訂單。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣7,176.1百萬元減少35.6%至2022年的人民幣4,621.2百萬元，主要由於(i)採購成本減少，與我們因亞馬遜事件導致的銷售減少一致；及(ii)與亞馬遜事件有關的存貨撇減的影響減少，因為我們在亞馬遜事件後於2021年為受影響的存貨計提撥備，並於2022年處置大部分受影響的存貨。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣1,895.1百萬元增加30.8%至2022年的人民幣2,479.0百萬元。我們的毛利率由2021年的20.9%上升至2022年的34.9%。

我們的商品銷售毛利由2021年的人民幣1,783.9百萬元增加至2022年的人民幣2,340.9百萬元。我們的商品銷售毛利率由2021年的20.8%上升至2022年的37.0%，主要由於(i)家具家居類產品的收入貢獻較大，經弗若斯特沙利文確認，其毛利率通常高於我們銷售產品的其他產品品類；及(ii)於2022年，家具家居類產品的毛利率增加，這主要受惠於(a)中大件產品的物流解決方案能力進一步增強，致使物流成本下降，以及(b)我們為銷售產品而購買的頭程國際貨運服務的價格有所下降（與市場競爭加劇導致的市場趨勢一致）。

我們的物流解決方案毛利由2021年的人民幣111.2百萬元增加至2022年的人民幣138.2百萬元。我們的物流解決方案毛利率由2021年的22.7%下降至2022年的17.8%，主要因為(i)我們為提供物流解決方案而採購的尾程履約服務的價格上漲；及(ii)存儲單元的租賃價格增加，兩者均由於當地市場的需求增加。當地市場需求增加主要是由於電商行業從COVID-19疫情中逐漸復甦所致。根據弗若斯特沙利文的資料，購買的尾程派送服務的價格及存儲單元的租賃價格增加將不會繼續影響我們的盈利能力，原因是，從長遠來看，物流解決方案提供商預期會動態調整其定價以應對不斷變化的成本及避免盈利能力進一步下降。我們已採取多項戰略，以提高物流解決方案的毛利率，包括(i)加強我們與第三方物流服務商的業務關係，以獲得有利且動態的定價條款；及(ii)完善我們的定價戰略，如最低訂單要求及分級定價，以有效地將增加的成本重新分配予我們的客戶。

其他收益及虧損

我們於2022年錄得其他虧損淨額人民幣21.7百萬元，而於2021年則錄得其他收益淨額人民幣360.5百萬元。此變動主要反映(i)2021年單次發生以權益法入賬的部分出售投資收益，此乃由於我們出售深圳市猿人創新科技公司的部分股權；及(ii)2022年的外匯虧損，而2021年則錄得收益，主要由於外匯匯率波動。

財務資料

預期信貸虧損模式（「預期信貸虧損」）下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損下的減值虧損，扣除撥回由2021年的人民幣45.8百萬元減少至2022年的人民幣2.5百萬元，主要因為收回壞賬導致產生貿易應收款項減值虧損撥回淨額，此乃由於我們在亞馬遜事件中持續復甦。

銷售開支

我們的銷售開支由2021年的人民幣2,517.4百萬元減少30.2%至2022年的人民幣1,757.1百萬元，主要由於平台服務費以及業務推廣費減少，匹配我們的產品銷售減少。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣204.9百萬元增加21.7%至2022年的人民幣249.3百萬元，主要受(i)僱員開支因我們的僱員人數增加以及上調僱員薪金而增加；及(ii)2022年7月收購深圳貿順導致折舊攤銷增加所推動，而其擁有一個辦公大樓。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣176.8百萬元減少30.1%至2022年的人民幣123.7百萬元，主要由於(i)我們將重心從消費電子類產品轉移至家具家居類產品，令僱員開支減少。由於我們於2022年大幅減少開發需要大量研發活動的消費電子產品，相關研發僱員開支有所減少；及(ii)因我們將產品重心由消費電子類產品轉為家具家居類產品（其SKU較少）而令模具成本下降。

其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣23.4百萬元增加40.9%至2022年的人民幣33.0百萬元，主要由於亞馬遜事件令取消的採購訂單數目增加。亞馬遜事件導致於2022年向供應商支付的取消費增加，乃由於我們將亞馬遜事件前於2021年購買的若干供應品的提貨推遲並取消若干提供應品。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

應佔使用權益法入賬投資業績

我們於2021年及2022年的應佔使用權益法入賬投資業績分別為人民幣11.1百萬元及人民幣7.3百萬元虧損，主要由於我們的聯營公司深圳猿人創新科技有限公司因運營改善而令虧損減少。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2021年的人民幣30.9百萬元大幅增加至2022年的人民幣72.4百萬元，主要由於(i)可轉換貸款票據的實際利息開支增加，主要由於我們於2021年第三季發行可轉換貸款票據，而利息開支僅在2021年剩餘月份計提，但利息開支則在2022年全年計提；及(ii)銀行貸款及其他借款利息增加，主要由於2021年底借款的利率較高，其於2022年全年計息。

所得稅抵免／開支

我們於2022年錄得所得稅開支人民幣8.8百萬元，而於2021年則錄得所得稅抵免人民幣144.6百萬元，原因為我們於2021年產生除稅前虧損，而於2022年則錄得除稅前利潤。

年內(虧損)／利潤

由於上述原因，我們於2022年確認利潤人民幣223.2百萬元，而2021年為虧損人民幣589.9百萬元。

綜合財務狀況表

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	47,334	669,320	626,752	675,840
使用權資產	513,841	727,135	717,699	910,882
採用權益法入賬的投資	102,918	97,805	74,950	73,916
無形資產	1,801	1,274	778	26,027
按公允價值計入損益(「公允價值計入損益」)的金融資產	7,620	8,619	9,075	9,075
按公允價值計入其他全面收入的權益工具	243,031	185,713	198,207	100,195
遞延稅項資產	385,743	395,908	296,881	261,375
通過收購一間附屬公司收購資產的按金	67,495	—	3,541	—
融資租賃應收款項	10,416	85,619	74,319	70,071
質押銀行存款	50,000	51,229	—	20,200
收購物業、廠房及設備的按金	17,380	3,862	19,529	4,249
原到期日超過三個月的銀行存款	—	—	10,000	10,000
非流動資產總值	1,447,579	2,226,484	2,031,731	2,161,830

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債				
銀行借款.....	–	129,025	276,598	313,130
租賃負債.....	426,425	699,830	677,890	860,675
已發行沽出認沽期權下 的合約負債.....	40,000	43,200	46,400	–
其他應付款項.....	–	100,000	100,000	32,106
非流動負債總額	466,425	972,055	1,100,888	1,205,911
非流動資產淨值	981,154	1,254,429	930,843	955,919

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃土地及建築物、汽車、辦公設備及電子設備以及租賃物業裝修及其他。物業、廠房及設備結餘由截至2021年12月31日的人民幣47.3百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣669.3百萬元，主要由於我們於2022年7月收購的深圳貿順的租賃土地及建築物的增值。物業、廠房及設備結餘由截至2022年12月31日的人民幣669.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣626.8百萬元，主要由於租賃土地及建築物折舊。我們的物業、廠房及設備結餘由截至2023年12月31日的人民幣626.8百萬元增加至截至2024年4月30日的人民幣675.8百萬元，主要由於建築物翻新及建設兩幅地塊以供我們業務營運使用，導致在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要與租賃土地以及建築物及設備有關。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣513.8百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣727.1百萬元，主要由於建築物及設備（主要指倉儲及存儲單元）價值增加。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣727.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣717.7百萬元，主要由於根據深圳西郵智倉的租賃條款進行使用權資產攤銷。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣717.7百萬元增加至截至2024年4月30日的人民幣910.9百萬元，主要是由於受倉儲活動增加所推動，自營海外倉由短期租賃調整為長期租賃。

採用權益法入賬的投資

我們採用權益法入賬的投資指我們於聯營公司的投資成本、分佔收購後業績及其他全面收入以及已收股息淨額。我們採用權益法入賬的投資保持相對穩定，截至2021年12月31日為人民幣102.9百萬元，而截至2022年12月31日為人民幣97.8百萬元。我們採用權益法入賬的投資由截至2022年12月31日的人民幣97.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣75.0百萬元，主要是由於出售我們於一家融資租賃行業的聯營公司及一家於電商平台經營網店的聯營公司的股權。我們採用權益法入賬的投資於截至2023年12月31日及截至2024年4月30日維持相對穩定，分別為人民幣75.0百萬元及人民幣73.9百萬元。

財務資料

根據我們有關於聯營公司投資的投資政策，我們採用一套全面的內部政策及指引來管理我們的投資，以選擇合適的目標並監控與我們聯營公司組合相關的投資風險。根據我們的內部控制政策，投資團隊的投資經理選擇潛在投資目標後，團隊會獨立或委聘第三方對目標進行全面的盡職調查。投資委員會負責決定是否投資選定目標。

按公允價值計入其他全面收入的權益工具

按公允價值計入其他全面收入的權益工具包括上市股權證券，指於一家中國上市實體的普通股以及在中國成立的一家私人實體的非上市股權投資，董事認為，兩家實體乃為長期戰略目的持有。我們按公允價值計入其他全面收入的權益工具由截至2021年12月31日的人民幣243.0百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣185.7百萬元，主要是由於(i)我們出售於非上市股權投資的若干股權；及(ii)我們權益工具的公允價值下降令非上市股權投資減少。我們按公允價值計入其他全面收入的權益工具由截至2022年12月31日的人民幣185.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣198.2百萬元，主要由於我們權益工具的公允價值增加。我們按公允價值計入其他全面收入的權益工具由截至2023年12月31日的人民幣198.2百萬元減少至截至2024年4月30日的人民幣100.2百萬元，主要由於我們權益工具的公允價值下降。

其他應付款項(非即期)

我們的其他應付款項(非即期)指我們與收購附屬公司深圳貿順有關的非即期應付代價。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年4月30日止四個月，我們的非即期應付代價分別為零、人民幣100.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣32.1百萬元，因我們於2022年收購該附屬公司及產生非即期應付代價，而截至2022年12月31日，應付代價不遲於2025年6月30日到期。截至本文件日期，我們已悉數支付與收購深圳貿順相關的非即期應付代價。有關應付代價的詳情，請參閱「流動資產及負債－貿易及其他應付款項」。

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元
流動資產					(未經審計)
存貨	1,379,842	1,026,602	1,045,848	1,195,674	1,537,134
貿易應收款項	468,739	467,450	807,469	676,034	1,099,184
合約資產	7,536	4,223	7,322	6,422	—
預付款項及其他應收款項	212,934	227,536	287,676	285,862	324,069
按公允價值計入損益的金融資產	191,431	70,447	10,000	—	—

財務資料

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
融資租賃應收款項	12,872	22,943	12,752	13,139	13,499
質押／受限制銀行存款	204,883	269,395	164,891	258,278	297,160
現金及現金等價物	533,202	642,864	809,838	938,368	838,069
流動資產總值	<u>3,011,439</u>	<u>2,731,460</u>	<u>3,145,796</u>	<u>3,373,777</u>	<u>4,109,116</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	1,231,916	1,049,347	1,159,004	1,105,474	1,441,293
應付非控股股東款項	60,191	1,123	1,123	1,123	—
應付稅項	81,073	25,392	32,791	25,768	23,393
銀行借款	542,483	488,365	386,595	580,206	757,746
租賃負債	91,690	139,268	155,363	167,516	199,993
合約負債	55,008	61,945	48,199	74,749	79,204
退款負債	20,811	21,950	20,797	12,714	15,694
可轉換貸款票據	390,572	416,981	—	—	—
流動負債總額	<u>2,473,744</u>	<u>2,204,371</u>	<u>1,803,872</u>	<u>1,967,550</u>	<u>2,517,323</u>
流動資產淨值	<u>537,695</u>	<u>527,089</u>	<u>1,341,924</u>	<u>1,406,227</u>	<u>1,591,793</u>

我們的流動資產淨值由截至2024年4月30日的人民幣1,406.2百萬元增加至截至2024年8月31日的人民幣1,591.8百萬元，主要是由於存貨及貿易應收款項增加，部分被貿易及其他應付款項以及銀行借款增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,341.9百萬元增加至截至2024年4月30日的人民幣1,406.2百萬元，主要是由於貿易及其他應付款項減少，部分被預付款項及其他應收款減少所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣527.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,341.9百萬元，主要是由於可轉換貸款票據減少及應收款項增加。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣537.7百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣527.1百萬元，主要是由於存貨減少及可轉換貸款票據增加，部分被貿易及其他應付款項減少所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)由我們的OEM製造商合作夥伴生產的製成品；及(ii)退貨權，指根據我們的歷史退貨率計算的預計退回的存貨的可變現淨值。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	2,446,317	1,327,445	1,079,210	1,236,763
退貨權	3,325	3,940	6,161	3,743
減：撥備	(1,069,800)	(304,783)	(39,523)	(44,832)
總計	1,379,842	1,026,602	1,045,848	1,195,674

我們的製成品由截至2021年12月31日的人民幣2,446.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣1,327.4百萬元，主要是由於我們於2022年減少了向OEM製造商合作夥伴的採購，而我們需要優先出售亞馬遜事件的受影響存貨。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。我們的製成品由截至2022年12月31日的人民幣1,327.4百萬元進一步減少至截至2023年12月31日的人民幣1,079.2百萬元，由於(i)我們於2023年銷售更多製成品；及(ii)我們加強供應鏈管理及利用數字WMS進行存貨監控及管理，令我們的運營效率有所提高。我們的製成品由截至2023年12月31日的人民幣1,079.2百萬元增加至截至2024年4月30日的人民幣1,236.8百萬元，與我們商品銷售收入的增長一致。

我們於往績記錄期間不時評估存貨的減值，如果存貨到期或損壞，或價格下跌，以及可變現淨值大幅下降，我們可能會計提撥備，將存貨撇減至可變現淨值。於往績記錄期間，我們於各資產負債表日期計提存貨減值撥備，經考慮(i)我們的歷史銷售業績；(ii)庫存產品的生命週期；及(iii)審慎降低銷售期望。

我們亦為因庫存滯銷而對我們的業務營運造成重大不利影響的事件提列庫存撥備。在亞馬遜事件後，我們根據國際會計準則第2號評估受亞馬遜事件影響的存貨的可變現淨值，對受影響的存貨進行了減值測試，測試結果表明應為受影響存貨計提存貨減值撥備。受影響存貨的賬面值低於相應可變現淨值的金額已計入損益作為存貨撇減。減值額是基於我們對相關存貨可收回性的判斷，以確保用於日常運營及進一步發展的營運資金充足。因此，我們於截至2021年12月31日止年度對主要受亞馬遜事件影響的存貨計提人民幣984.4百萬元的減值虧損撥備。我們隨後通過線上及線下渠道對受影響存貨進行線下清貨，以出售相關庫存。原撥備金額內其後線上及線下銷售中出賣受影響存貨產生的任何收入予以恢復並轉回，轉回金額則須計入當期損益。

財務資料

下表載列截至所示日期製成品（不計及就存貨撇減作出的累計撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	1,323,627	741,310	886,817	1,035,842
91至180天	604,044	156,757	131,030	126,827
181至360天	497,888	158,720	40,828	59,314
1至2年	20,539	265,794	18,446	11,890
2至3年	213	4,655	2,089	2,700
3年以上	6	209	–	190
總計	2,446,317	1,327,445	1,079,210	1,236,763

下表列載列所示期間製成品的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	止四個月
				2024年
製成品周轉天數 ⁽¹⁾	118.5	170.5	101.3	101.0

附註：

- (1) 某期間的製成品周轉天數等於期初及期末製成品餘額總值除以相關期間的銷售成本（不包括物流解決方案的銷售成本，並包括存貨撇減）的平均值，再乘以相關期間的天數（即每年為360天）。

我們的製成品周轉天數由2021年的118.5天增加至2022年的170.5天，乃由於亞馬遜事件後，我們在亞馬遜上的賣家門店關閉，存貨受到影響，產品銷售放緩。於2022年，我們主要通過亞馬遜上其他不受限制的店舖或新店、其他線上平台或線下渠道銷售產品，包括受影響的存貨。我們的製成品周轉天數其後減少至2023年的101.3天，主要因為(i)我們的製成品銷售增加；(ii)隨著我們於2022年處置大部分受影響存貨，亞馬遜事件的影響進一步減少；及(iii)我們加強供應鏈管理及利用數字WMS進行存貨監控及管理，令我們的運營效率有所提高。有關詳情，請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。我們的製成品周轉天數其後於截至2024年4月30日止四個月保持相對穩定。

截至2024年8月31日，我們截至2024年4月30日的存貨人民幣1,101.0百萬元（或89.0%）已交付或消耗。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指在我們的日常業務過程中就所銷售產品或所提供服務應收客戶的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	516,449	501,238	876,395	745,341
減：信貸虧損撥備	(47,710)	(33,788)	(68,926)	(69,307)
總計	468,739	467,450	807,469	676,034

我們的貿易應收款項（扣除撥備）維持相對穩定，截至2021年12月31日為人民幣468.7百萬元，而截至2022年12月31日為人民幣467.5百萬元，主要反映亞馬遜事件後，我們能收回凍結賬戶的資金令貿易應收款項及信貸虧損撥備減少，但被隨2022年我們於Wayfair及線下渠道的業務增長，貿易應收款項增加所抵銷。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。我們的貿易應收款項（扣除撥備）由截至2022年12月31日的人民幣467.5百萬元增加72.7%至截至2023年12月31日的人民幣807.5百萬元，主要是由於貿易應收款項隨著我們業務增長而增加，尤其是通常有相對較長的信貸期的Wayfair及亞馬遜的貿易應收款項增加。截至2024年4月30日，我們的貿易應收款項（扣除撥備）由人民幣807.5百萬元減少16.3%至人民幣676.0百萬元，與2024年3月至4月的商品銷售收入相對較低（與2023年11月至12月美國及歐洲市場的假日季節相比）一致。

我們根據個別情況決定與客戶的貿易條款。我們通常給予客戶10至90天的信貸期。貿易應收款項通常按照有關合約的條款結算。下表載列根據發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	243,397	444,104	753,071	605,204
90至180天	126,064	23,346	20,851	31,098
181至365天	99,278	–	23,962	14,370
超過365天	–	–	9,585	25,362
總計	468,739	467,450	807,469	676,034

財務資料

亞馬遜事件後，受限網店的線上賬戶中共計人民幣235.5百萬元的資金於2021年被凍結。這導致我們的貿易應收款項賬齡由2021年的典型的3個月增至12個月。截至2024年4月30日，由於我們與亞馬遜的積極溝通，絕大部分凍結資金已獲解除，其餘人民幣2.7百萬元（約佔原凍結金額的1%）主要涉及受限網店與亞馬遜的費用結算，且根據我們對過往使用亞馬遜提供的服務原先所產生費用的估計，該款項不太可能退還，並須待我們與亞馬遜進一步磋商確實。

下表列示在所示期間我們的貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日 止四個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	18.3	25.8	28.6

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項餘額總值除以相關期間的收入的平均值，再乘以相關期間的天數（即每年為360天）。

我們於2022年的貿易應收款項平均周轉天數比2021年較長，主要是由於(i)收入減少；及(ii)Wayfair（其平台政策較其他第三方電商平台要求相對較長的信貸期）以及線下渠道的銷售增加。與2022年相比，我們於2023年的預付款項及貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。我們的貿易應收款項周轉天數隨後由2023年的28.6天增加至截至2024年4月30日止四個月的34.3天，主要是由於2024年3月及4月的商品銷售收入較2023年11月及12月的美國及歐洲市場的假日季節為低，其中大部分收入已於2024年4月30日收回。

截至2024年8月31日，我們截至2024年4月30日的貿易應收款項人民幣624.7百萬元（或92.4%）已結付。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要指(i)部分供應商要求的採購預付款項；(ii)應收增值稅；(iii)其他應收稅項；(iv)應收代價；(v)有關租賃物業按金；(vi)遞延發行成本，為就[編纂]及[編纂]已產生但尚未確認為開支的費用及開支，該等成本將於[編纂]完成後從權益中扣除；及(vii)預付發行成本，為尚未產生的與[編纂]及[編纂]有關的專業服務費用及開支的預付款項。下表列示截至所示日期本公司的其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	108,775	70,436	101,683	107,417
應收增值稅.....	56,621	55,600	55,800	41,999
其他應收稅項.....	2,830	1,042	22,349	19,463
應收代價.....	–	70,920	70,920	70,920
按金.....	30,646	39,781	41,415	43,421
遞延發行成本.....	–	–	6,222	10,746
預付發行成本.....	–	–	98	663
其他.....	22,604	1,590	12,049	10,151
減：信貸虧損撥備...	(8,542)	(11,833)	(22,860)	(18,918)
總計.....	212,934	227,536	287,676	285,862

我們的預付款項及其他應收款項維持相對穩定，截至2021年12月31日為人民幣212.9百萬元，而截至2022年12月31日為人民幣227.5百萬元，由於我們出售於附屬公司深圳范泰克（主要從事於第三方電商平台經營網店、採購及銷售產品）的若干股權，應收代價由截至2021年12月31日的零增加至截至2022年12月31日的人民幣70.9百萬元。請參閱「歷史、發展及企業架構—重大收購或出售」。我們與股權購買方之間的原有合約未有列明結算條款。我們預期於[編纂]完成後收取應收代價。這大部分被採購預付款項減少所抵銷，主要是因為由於亞馬遜事件，我們將2021年支付預付款項的若干供應品的提貨推遲至2022年，因此2022年的採購預付款項相應較少。我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣227.5百萬元增加26.5%至截至2023年12月31日的人民幣287.7百萬元，主要反映我們的部分新供應商需要預付款，令採購預付款項隨著我們的業務增長而增加。截至2024年4月30日，我們的預付款項及其他應收款項隨後保持相對穩定。

截至2024年8月31日，我們截至2024年4月30日的預付款項及其他應收款項中人民幣133.8百萬元（或46.8%）已結清。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

我們以流動及非流動資產入賬的按公允價值計入損益的金融資產主要指結構性存款及外匯遠期。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣199.1百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣79.1百萬元，並於截至2023年12月31日進一步減少至人民幣19.1百萬元，主要是由於分別贖回2022年底及2023年到期的結構性存款。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣19.1百萬元減少至截至2024年4月30日的人民幣9.1百萬元，主要由於2024年3月贖回結構性存款，而截至2024年4月30日，我們並無持有任何其他結構性存款。

根據我們有關購買該等金融資產的投資政策，我們採用一套全面的內部政策及指引來管理我們的投資，以監控與我們金融資產組合相關的投資風險。根據我們的內部資本管理政策，投資業務的付款須根據相關審批機關的規定辦理。嚴禁未經規定程序投資股票、期貨等高風險項目。此外，根據我們的投資政策，我們監控閒置現金及銀行結餘的水平，並根據於相關時間的營運資金需求使用閒置現金以增加回報。根據我們的內部控制政策，董事會於每個財政年度開始時就購買金融資產制定一般指引。我們的財務部按指引所述負責作出購買金融資產的決定，以及管理及監控與我們的金融資產組合相關的風險。我們亦定期評估我們的金融資產的公允價值。該評估包括衡量公允價值、評估獲利能力並考慮與我們投資相關的風險狀況。倘在評估過程中發現任何問題，則其須及時向我們的董事會報告，並附上所採取的糾正措施的詳情。我們的管理層（包括我們的財務部門）在管理我們運營的財務方面擁有豐富經驗。

我們與該等產品有關的投資策略著重於盡量降低財務風險，包括市場、信貸及流動資金風險，同時產生理想的投資回報。我們購買的每項短期金融資產的投資期限通常為一至三個月。

於[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照我們的內部控制政策及我們的組織章程細則購買結構性存款、外匯遠期及非上市人壽保單。[編纂]後，我們對按公允價值計入損益的金融資產的投資將須遵守上市規則第十四章。

質押／受限制銀行存款（即期部分）

質押／受限制銀行存款（即期）指就發行應付票據、銀行貸款、履約保函及我們在第三方收款平台的被凍結存款，我們通過該平台收取來自亞馬遜的銷售所得款項。我們的質押／受限制銀行存款由截至2021年12月31日的人民幣204.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣269.4百萬元，主要歸因於就發行應付票據而增加質押予銀行的存款。我們的質押／受限制銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣269.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣164.9百萬元，主要歸因於(i)就我們的應付票據向銀行質押的按金減少，原因是我們於支付應付票據後收回該等按金；(ii)就銀行貸款

財務資料

款向銀行質押的按金於我們償還部分銀行貸款後減少；及(iii)就履約債券向銀行質押的按金減少，主要是由於我們隨著關閉若干第三方電商平台的商店收回該等第三方電商平台的按金。我們的質押／受限制銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣164.9百萬元增加至截至2024年4月30日的人民幣258.3百萬元，與我們銀行貸款的增加一致。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)應付供應商的貿易應付款項；(ii)應付聯營公司的貿易應付款項；(iii)應付票據，即我們以票據結清的應付款項；(iv)與我們於2022年收購附屬公司深圳貿順有關的即期應付代價。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年4月30日，應付總代價包括應付即期代價零、人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣7.1百萬元以及非即期應付代價。請參閱「—非流動資產及負債—其他應付款項(非即期)」。截至本文件日期，我們已悉數支付與收購深圳貿順相關的應付代價；(v)應計工資；(vi)其他應付稅項；及(vii)按金。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 第三方	804,703	751,654	919,612	883,949
— 聯營公司	109,409	60,741	18,384	55,700
	914,112	812,395	937,996	939,649
應付票據	229,952	111,368	96,956	50,292
應付代價	—	130,000	130,000	39,212
即期	—	30,000	30,000	7,106
非即期	—	100,000	100,000	32,106
應計僱員福利	42,561	45,808	47,291	37,065
其他應付稅項	2,438	3,032	5,247	5,311
按金	31,005	15,947	11,279	11,134
撥備	1,903	17,381	15,326	15,326
應計發行成本	—	—	10,197	12,412
應付工程款項	—	—	—	15,333
其他	9,945	13,416	4,712	11,846
總計	1,231,916	1,149,347	1,259,004	1,137,580
分析為即期	1,231,916	1,049,347	1,159,004	1,105,474
分析為非即期	—	100,000	100,000	32,106

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣1,231.9百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣1,149.3百萬元，主要反映應付票據隨我們的收入減少而下跌。我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣1,149.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,259.0百萬元，主要是由於應付供應商的貿易應付款項隨著我們的業務增長而增加。我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,259.0百萬元減少至截至2024年4月30日的人民幣1,137.6百萬元，原因是應付代價因我們截至2024年4月30日履行部分股權投資的付款責任而減少。這部分被根據建設項目進度確認的應付建設款項增加所抵銷。

我們通常就購買貨品獲供應商授予長達三個月的信貸期。下表載列根據發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	786,943	803,277	965,208	912,627
91至180天	186,504	96,372	50,521	50,021
181至360天	168,062	17,118	11,906	12,377
超過360天	2,555	6,996	7,317	14,916
總計	1,144,064	923,763	1,034,952	989,941

下表列示在所示期間我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	止四個月
				2024年
貿易應付款項及應付 票據周轉天數 ⁽¹⁾	80.0	80.8	62.2	66.5

附註：

- (1) 某期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初及期末貿易應付款項及應付票據餘額總值除以相關期間的銷售成本「銷售成本」(不包括存貨撇減)的平均值，再乘以相關期間的天數(即每年為360天)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，於2021年及2022年分別為80.0天及80.8天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年80.8天減少至2023年的62.2天，主要由於(i)我們的流動資金增加，我們的付款能力因而增強；及(ii)家具家居類產品供應商的採購增加，根據弗若斯特沙利文的資料，該等供應商通常需要預付款。截至2023年4月30日止四個月及2024年同期，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數其後保持相對穩定，分別為62.2天及66.5天。

財務資料

截至2024年8月31日，我們截至2024年4月30日的即期貿易及其他應付款項人民幣1,129.1百萬元（或99.3%）已結付。

應付稅項

我們的應付稅項由截至2021年12月31日的人民幣81.1百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣25.4百萬元，主要是因為我們在2022年5月之前支付了2021年的未繳稅款以及2022年的收入下降。我們的應付稅項由截至2022年12月31日的人民幣25.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣32.8百萬元，與收入的增長相符。我們的應付稅項由截至2023年12月31日的人民幣32.8百萬元減少至截至2024年4月30日的人民幣25.8百萬元，主要是由於我們已於截至2024年4月30日止四個月支付截至2023年12月31日的應付稅項。

合約負債

我們的合約負債主要是客戶的預付款項，其履約義務已確立但相關服務尚未提供。我們的流動及非流動合約負債由截至2021年12月31日的人民幣55.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣61.9百萬元，主要是由於我們的物流解決方案客戶預付款項隨著我們擴展物流解決方案而增加。我們的流動及非流動合約負債由截至2022年12月31日的人民幣61.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣48.2百萬元，主要是由於線下經銷商數目及線下銷售收入減少。我們的流動及非流動負債由截至2023年12月31日的人民幣48.2百萬元增加至截至2024年4月30日的人民幣74.7百萬元，原因是我們的商品銷售及物流解決方案客戶作出的預付款項增加，與我們的業務擴張一致。

下表載列截至所示日期的合約負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商品銷售.....	52,201	54,873	39,136	54,606
物流解決方案.....	2,807	7,072	9,063	20,143
總計	55,008	61,945	48,199	74,749

截至2024年8月31日，我們截至2024年4月30日的合約負債人民幣69.5百萬元（或92.9%）已結付。

退款負債

我們的退款負債指就退回訂單應付予客戶的預期退款，且一般在退回訂單後三個月內支付。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的流動及非流動退款負債維持相對穩定，分別為人民幣20.8百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣20.8百萬元。我們

財務資料

的流動及非流動退款負債由截至2023年12月31日的人民幣20.8百萬元減少至截至2024年4月30日的人民幣12.7百萬元，主要是由於我們的退回訂單相對較少，其與2024年3月至4月商品銷售的銷售量相對較低（與2023年11月至12月假日季節相比）一致。

我們截至2024年4月30日的所有退款負債已於截至2024年8月31日結付。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或截至該日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度/ 截至12月31日			截至4月30日止四個月/ 截至4月30日	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	20.9	34.9	34.5	33.8	34.5
銷售貨品的毛利率 ⁽²⁾ (%)	20.8	37.0	39.2	37.6	38.9
物流解決方案的					
毛利率 ⁽³⁾ (%)	22.7	17.8	14.6	11.5	17.5
淨利率 ⁽⁴⁾ (%)	(6.5)	3.1	6.0	4.0	6.7
槓桿比率 ⁽⁵⁾	1.0	1.1	0.7	1.1	0.8
流動比率 ⁽⁶⁾	1.2	1.2	1.7	1.4	1.7
速動比率 ⁽⁷⁾	0.7	0.8	1.2	1.0	1.1

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年／期內收入乘以100%。
- (2) 銷售貨品的毛利率等於我們銷售貨品的收入與銷售貨品的銷售成本之間的差額除以年／期內銷售貨品的收入再乘以100%。
- (3) 物流解決方案的毛利率等於我們物流解決方案的收入與物流解決方案的銷售成本之間的差額除以年／期內物流解決方案的收入再乘以100%。
- (4) 淨利率等於淨（虧損）／利潤除以年／期內收入乘以100%。
- (5) 槓桿比率等於計息債務總額（包括計息銀行及其他借款、租賃負債及可轉換貸款票據）除以權益總額。
- (6) 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。
- (7) 速動比率等於流動資產總值減存貨除以流動負債總額。

流動資金及資本資源

我們過往主要以借款、營運所得現金及股權融資滿足現金需求。

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年4月30日及2024年8月31日（即債務日期），我們的現金及現金等價物分別為人民幣533.2百萬元、人民幣642.9百萬元、人民幣809.8百萬元、人民幣938.4百萬元及人民幣838.1百萬元。我們的董事認為，計及[編纂][編纂]淨額及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、我們的銀行借款，以及經營活動所得現金流量，我們有足夠營運資金滿足目前自本文件日期起計至少12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(1,192,638)	609,795	586,360	286,570
投資活動所得／(所用)現金淨額	239,163	(373,667)	210,641	(251,125)
融資活動所得／(所用)現金淨額	765,279	(129,073)	(632,443)	92,728
現金及現金等價物(減少)／增加				
淨額	(188,196)	107,055	164,558	128,173
年末現金及現金等價物	533,202	642,864	809,838	938,368

經營活動(所用)／所得現金淨額

經營活動(所用)／所得現金淨額主要包括經(i)更改非現金項目，如使用權資產折舊、融資成本及匯兌虧損；及(ii)營運資金的變動，如存貨、貿易應收款項以及貿易及其他應付款項調整後的年內虧損／利潤。

截至2024年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣286.6百萬元，主要是由於我們期內除稅前利潤人民幣230.8百萬元，並經營運資金變動有所調整，主要包括(i)貿易應收款項減少人民幣130.6百萬元，並由(ii)存貨增加人民幣178.4百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣586.4百萬元，主要是由於年內除稅前利潤人民幣639.9百萬元，經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣146.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣377.1百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣609.8百萬元，主要是由於年內除稅前利潤人民幣232.0百萬元，經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣122.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣348.7百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣233.5百萬元。

財務資料

於2021年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,192.6百萬元，主要是由於我們的年內除稅前虧損人民幣734.5百萬元，經以下各項調整：(i)更改非現金項目，主要包括加回存貨撇減人民幣984.4百萬元以及扣除出售部分以權益法入賬的投資收益人民幣319.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣525.6百萬元、存貨增加人民幣419.2百萬元以及貿易應收款項增加人民幣150.7百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2024年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣251.1百萬元，主要是由於存放質押／受限制銀行存款人民幣238.6百萬元、購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣165.4百萬元及收購附屬公司現金流出淨額，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣175.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣210.6百萬元，主要是由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,627.5百萬元及提取質押／受限制銀行存款所得款項人民幣676.3百萬元。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣373.7百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,720.4百萬元及收購一間附屬公司的現金流出淨額，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,840.1百萬元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣239.2百萬元，主要是由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,555.4百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,328.8百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2024年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣92.7百萬元，主要是由於新借銀行借款人民幣342.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣113.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣632.4百萬元，主要是由於非控股權益貢獻人民幣3.0百萬元及償還銀行借款人民幣891.2百萬元，部分被新借銀行借款人民幣937.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣129.1百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣1,329.2百萬元、償還租賃負債人民幣98.9百萬元及償還一名非控股股東人民幣60.0百萬元，部分被新借銀行借款人民幣1,403.7百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣765.3百萬元，主要是由於新借銀行貸借款人民幣1,594.4百萬元及發行可轉換貸款票據的所得款項人民幣380.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣1,239.3百萬元所抵銷。

財務資料

債務

截至2024年8月31日（即債務聲明的債務日期），我們的債務總額為人民幣2,789.5百萬元，包括(i)銀行借款人民幣1,063.4百萬元，主要為銀行貸款；及(ii)租賃負債人民幣1,726.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
銀行借款.....	542,483	617,390	663,193	893,336	1,063,371
租賃負債.....	518,115	839,098	833,253	1,028,191	1,726,136
可轉換貸款票據.....	390,572	416,981	–	–	–
應付非控股股東款項.....	60,191	1,123	1,123	1,123	–
總計	511,361	874,592	1,497,569	1,922,650	2,789,507

銀行借款

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年4月30日及2024年8月31日，我們的銀行借款分別為人民幣542.5百萬元、人民幣617.4百萬元、人民幣663.2百萬元、人民幣893.3百萬元及人民幣1,063.4百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。我們的銀行借款主要包括銀行貸款，於往績記錄期間，實際利率介乎0.0%至4.5%。截至2024年8月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣506.6百萬元。

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
銀行貸款.....					
有抵押.....	312,012	523,442	377,753	559,226	651,616
無抵押.....	230,471	93,948	285,440	334,110	411,755
總計	542,483	617,390	663,193	893,336	1,063,371

財務資料

我們確認，截至最後實際可行日期，並無影響我們承擔額外債務融資能力的重大契諾。我們進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，並無拖欠償付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

租賃負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年4月30日及2024年8月31日，我們的流動及非流動租賃負債分別為人民幣518.1百萬元、人民幣839.1百萬元、人民幣833.3百萬元、人民幣1,028.2百萬元及人民幣1,726.1百萬元。我們的租賃負債主要指租賃土地及樓宇以支持我們的整體業務運營及增長。

	截至12月31日			截至	截至
				4月30日	8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
應付租賃負債：					
一年內	91,690	139,268	155,363	167,516	199,993
一年以上但不超過兩年 的期間內	92,353	128,564	167,552	179,951	219,147
兩年以上但不超過五年 的期間內	241,428	389,869	360,185	395,631	536,916
五年以上的期間內	92,644	181,397	150,153	285,093	770,080
合計	518,115	839,098	833,253	1,028,191	1,726,136
減：流動負債項下於12個月內 結算的款項	(91,690)	(139,268)	(155,363)	(167,516)	(199,993)
流動負債項下列示於12個月後 結算的款項	426,425	699,830	677,890	860,675	1,526,143

財務資料

可轉換貸款票據

我們的可轉換貸款票據指向我們的兩名僱員及七名獨立第三方發行的債務及衍生票據，他們購買我們的可轉換貸款票據主要是為了支持我們的發展及減輕我們在亞馬遜事件後的臨時財務負擔。請參閱本文件「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」及附錄一會計師報告附註34。我們的可轉換貸款票據由截至2021年12月31日的人民幣390.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣417.0百萬元，主要由於其公允價值增加。我們的可轉換貸款票據由截至2022年12月31日的人民幣417.0百萬元減少至截至2023年12月31日的零，主要因為我們於2023年償還可轉換貸款票據。我們截至2023年12月31日及2024年4月30日的可轉換貸款票據分別為零及零，主要是由於本金及應計利息於2023年12月31日悉數結清。下表載列截至所示日期的可轉換貸款票據：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值.....	–	390,572	416,981	–
年內發行.....	380,000	–	–	–
計入損益的公允價值變動	3,935	3,304	(7,239)	–
應計利息.....	6,637	29,105	20,794	–
還款.....	–	(6,000)	(430,536)	–
年／期末賬面值.....	390,572	416,981	–	–

下表載列可轉換貸款票據的詳情：

序號	可轉換貸款 票據投資者	本金	完成還款日期	本金還款額	償還利息
		(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)
1...	投資公司A	150,000	2023年12月18日	150,000	25,600
2...	投資公司B	100,000	2023年6月30日	100,000	11,362
3...	投資公司C	10,000	2023年6月20日	10,000	1,422
4...	陸先生	10,000	2023年6月21日	10,000	–
5...	連先生	5,000	2023年6月21日	5,000	–
6...	獨立投資者	50,000	2023年10月31日	50,000	8,351
7...	投資公司D	10,000	2023年11月10日	10,000	1,742
8...	投資公司E	23,000	2023年12月29日	23,000	4,119
9...	投資公司F	22,000	2023年12月7日	22,000	3,941

財務資料

應付一名非控股股東款項

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年4月30日及2024年5月31日，我們應付一名非控股股東款項分別為人民幣60.2百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.1百萬元。我們應付關聯方款項主要指我們向張嘯先生每年以3%計息的借款，我們已於2022年12月31日前悉數償還有關本金。結餘為非貿易性質，並已於截至本文件日期前悉數支付。

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)

應付關聯方款項：

張嘯先生 ⁽¹⁾	60,191	1,123	1,123	1,123	—
---------------------------	--------	-------	-------	-------	---

附註：

(1) 張先生是我們的附屬公司深圳市西郵智倉科技有限公司的非控股股東。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。董事確認，自2024年5月31日至本文件日期，我們的債務並無任何重大變化。

或有負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年4月30日以及2024年8月31日，我們並無任何重大或有負債。

資本開支

於2021年、2022年及2023年以及2024年4月30日，我們的資本開支分別為人民幣62.4百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣38.6百萬元，主要是為購買物業、廠房及設備、使用權資產付款及購買其他無形資產的付款。我們主要以借款、銷售所得現金及股權融資滿足資本開支需求。

我們預計我們於2024年的資本開支主要包括物業、廠房及設備以及無形資產的付款。我們擬以借款、銷售所得現金及股權融資為我們的未來資本開支及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關於往績記錄期間我們的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易按公平原則進行，並無扭曲我們的經營業績，或令我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們已採納風險管理計劃，重點為盡量減少金融市場不可預測性的潛在不利影響，原因為我們面臨多種財務風險，包括市場、信貸及流動資金風險。

市場風險

市場風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而波動的風險。我們主要面臨利率風險。我們所承擔的此風險或管理及計量此風險的方法並無變動。

利率風險

我們就若干金融資產及金融負債（包括固定利率銀行存款及固定利率貸款）面臨公允價值利率風險。我們亦就按可變利率計息的計息金融負債及若干計息金融資產（包括銀行結餘、現金及以浮動利率計息的受限制銀行存款）面臨現金流量利率風險。

我們目前並無利率對沖政策。我們的管理層監察利率風險敞口，並將在必要時考慮對沖重大利率風險敞口。董事認為，我們並無重大的利率風險敞口，因此並無呈列敏感度分析。

外匯風險

外匯風險來自未來的商業交易以及以非相關集團實體功能貨幣計價的已確認資產及負債。外匯風險是指外幣匯率變動造成損失的風險。我們大部分產品銷售以美元及歐元計價及結算，其餘銷售則以我們銷售產品的地區市場的貨幣計價及結算。我們主要以人民幣向位於中國的供應商付款。我們面臨的外匯風險主要來自美元兌人民幣及歐元兌人民幣的匯率變動。

財務資料

於往績記錄期間，我們於2021年的匯兌收益淨額為人民幣23.2百萬元，於2022年錄得虧損人民幣21.7百萬元，於2023年錄得收益人民幣14.3百萬元及截至2024年4月30日止四個月錄得收益人民幣25.4百萬元，乃由於我們以外幣計值的未償還貿易及其他應收款項的匯率波動所致。

信貸風險

信貸風險指我們的交易對手未能履行其合約責任導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要歸因於貿易及其他應收款項、合約資產、受限制銀行存款、銀行結餘、應收一名股東款項及應收同系附屬公司款項。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以涵蓋與金融資產有關的信貸風險。

為盡量降低信貸風險，我們的管理層委託一支團隊負責釐定信貸額度、信貸審批及其他監察程序，以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末檢討各個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額計提足夠的減值虧損。就此，我們的管理層認為我們的信貸風險大幅降低。

作為我們信貸風險管理的一部分，我們使用應收賬款的賬齡評估客戶的減值情況，原因為該等客戶由大量具有共同風險特徵的小客戶組成，有關風險特徵代表客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

董事認為，我們就應收關聯方款項並無重大信貸風險，原因為我們可密切監察關聯方的還款情況。我們的信貸風險集中於存放在數家銀行的流動資金上。然而，由於交易對手為信譽良好的銀行，銀行結餘及受限制銀行存款的信貸風險有限。我們在貿易及其他應收款項方面，由於風險分佈於大量的交易對手及客戶，因此並無重大信貸風險集中。

流動資金風險

在流動資金風險管理方面，我們監察並保持管理層認為足以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們定期檢討我們的主要資金狀況，以確保我們有足夠的財務資源履行我們的財務責任。請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

股息

於往績記錄期間，本公司或組成本集團的其他實體並無派付或宣派股息。目前，我們並無固定股息分派比率。任何日後的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、

財務資料

預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為相關的其他因素。據中國法律顧問所告知，概無須宣派或應付的股息，惟從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付者除外。未來我們所賺取的任何淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括我們的手頭現金及現金等價物、可用的銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們有足夠的營運資金滿足我們現時及自本文件日期起未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2024年4月30日，我們的可供分派儲備為人民幣1,546.3百萬元，相當於本公司截至同日的儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預計將產生[編纂]開支約[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%（根據指示性[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]開支將包括約[編纂]百萬港元的[編纂]及約[編纂]百萬港元的[編纂]（包括法律顧問和申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元及其他費用及開支約[編纂]百萬港元）。在我們預期產生的[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元將直接用於發行股份，其將從權益中扣除，而餘下[編纂]百萬港元將於[編纂]後支銷。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關詳情，請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

自2024年4月30日起及直至本文件日期，從我們在銷售商品及物流解決方案方面的超過30名新客戶，以及超過300款新推出產品可反映我們已取得強勁的表現。此外，我們通過超過10名新供應商進一步加強我們的供應鏈多元化及管理，並擴大我們的海外倉。自2024年4月30日起，我們開始在美國運營兩個新的海外倉，並擴大一個現有海外倉的總建築面積。截至本文件日期，我們運營29個海外倉，總建築面積超過650萬平方英尺。此外，於2024年6月，我們被評為廣東省出口電商龍頭企業。我們的三個海外倉被廣東省商務廳指定為廣東省公司擁有的公共海外倉，顯示該等海外倉具備向廣東省公司提供專業、優質倉儲服務的能力。

財務資料

我們確認，直至本文件日期，自2024年4月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，以及自2024年4月30日起，並無任何對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無引致須遵照上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。