

財務資料

以下討論及我們的分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表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目前對未來事件及財務表現的看的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2021年及2022年分別指截至該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家全球領先的現製飲品企業，聚焦為廣大消費者提供單價約6元人民幣（約1美元）的高質平價的現製果飲、茶飲、冰淇淋和咖啡等產品。我們旗下有現製茶飲品牌「蜜雪冰城」和現磨咖啡品牌「幸運咖」。截至2023年9月30日，我們通過加盟模式發展的門店網絡擁有超過36,000家門店，覆蓋中國及海外11個國家。2023年前九個月，我們的門店網絡共實現出杯量約58億杯。根據灼識諮詢的報告，按照截至2023年9月30日的門店數及2023年前九個月飲品出杯量計，我們是中國第一、全球第二的現製飲品企業。

2022年全年以及2023年前九個月，我們的門店網絡實現了約300億人民幣和370億人民幣的終端零售額，根據灼識諮詢的報告，我們是中國最大的現製飲品企業。業績記錄期，我們的財務表現亮眼，在巨大的規模基礎上依然實現強勁增長、優異盈利和充裕的現金流。2022年全年以及2023年前九個月，我們分別實現了136億人民幣與154億人民幣的收入，同比增長31.2%及46.0%。2022年全年以及2023年前九個月，我們的淨利潤分別為20億人民幣與25億人民幣，同比增長5.3%及51.1%。我們持續創造經營活動現金流量淨流入，在2021年、2022年以及2023年前九個月分別為17億人民幣、24億人民幣及31億人民幣。

財務資料

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。

本集團在編製整個業績記錄期的歷史財務資料時，已提早採納自2023年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資以公允價值計量除外。

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需要使用若干重要會計估計。其亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中做出判斷、估計及假設。管理層在應用國際財務報告準則時作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定因素的主要來源在本文件附錄一所載會計師報告附註3進行討論。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到許多一般因素影響，該等一般因素影響現製飲品的整體消費需求及市場環境。這些因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展動態和市場競爭格局。任何相關的不利變化都可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

除了此類一般因素以外，我們的業務還會受到以下特定因素更為直接的影響。

消費者對現製飲品的需求

我們的經營業績受消費者對現製飲品的需求影響。中國持續的城鎮化進程推動了人口向城鎮聚集，擴大現製飲品的消費者群體，並促進了行業的發展。同時，消費者對於高品質產品和消費者體驗的需求不斷上升，這些因素共同驅動了現製飲品市場的發展。根據灼識諮詢的報告，預計到2028年，中國現製飲品市場的規模（按終端零售額計算）將達到1.2萬億人民幣。其中，平價現製飲品將是增速最快的細分市場，2022年至2028年複合年增長率預計達到24.0%，高於同期整體中國現製飲品市場18.7%的複合年增長率。這主要是因為平價現製飲品在中國整體飲品市場的滲透率不斷提高，加

財務資料

上消費者對平價現製飲品的偏好日漸提升。放眼全球，2028年全球現製飲品市場的規模預計將達到1.1萬億美元。其中，東南亞現製飲品行業的市場規模預計將達到494億美元，2022年至2028年的複合年增長率為20.3%。有關其他資料請參閱「行業概覽」。

多年來我們始終堅持高質平價的產品價值主張，憑藉著對於高質平價的堅持和圍繞「甜蜜與愛」的品牌文化，我們牢牢佔據消費者的心智。根據灼識諮詢的報告，按截至2023年9月30日的門店數量及2023年前九個月的出杯量計，我們是中國第一、全球第二的現製飲品企業。在潛力大、增速高的東南亞市場，截至2023年9月30日，以門店數量計，「蜜雪冰城」也已成爲最大的現製茶飲品牌。展望未來，我們將繼續把握日益增長的消費者需求，抓住有利的行業趨勢及機遇，包括消費者偏好轉向平價現製飲品的趨勢、中國城鎮化率的持續上升、現製飲品在下沉市場的持續滲透、現製飲品行業連鎖化率和知名品牌集中度的上升，以及海外特別是東南亞市場的巨大增長潛力。

門店網絡擴張與管理

截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年9月30日，我們的門店網絡分別包括20,001、28,983及36,153家門店，其中超過99%的門店為加盟門店。截至2023年9月30日，我們的門店網絡中32,180間門店分佈在中國31個省、自治區、直轄市，3,973間位於11個海外國家。我們的收入主要來自向加盟商銷售門店物料和設備。因此，我們的門店網絡規模和管理門店網絡的能力，都是影響我們收入增長和運營效率的關鍵因素。

秉承著與加盟商利益與共的理念，我們建立了健康、可持續發展的加盟模式。在這種模式下，我們實行標準化管理，並通過高度數字化的運營體系為加盟商提供持續的支持與賦能，從而提高加盟商的運營效率。利益與共的理念和我們全方位的支持，使我們能在業績記錄期吸引加盟商並擴大門店網絡。未來，我們將繼續在中國和海外拓展門店網絡，同時也將持續提升門店網絡的管理能力，以驅動收入和利潤的可持續增長。

財務資料

我們的供應鏈能力

我們規模化、高效的供應鏈體系為我們的運營效果和效率奠定了堅實的基礎，對我們的盈利能力有著顯著的影響。作為在中國現製飲品行業中最早設立中央工廠的企業，我們目前擁有業內規模最大和最完整的端到端供應鏈體系，涵蓋採購、生產、物流、研發和品質控制等關鍵環節。

- 在採購端，我們直達產地的全球採購網絡以及行業領先的採購規模，使我們能夠以低於行業平均水平的價格採購眾多核心原材料。
- 在生產端，我們充分發揮中國製造的深厚優勢，五大生產基地的工廠建設和生產管理均採用世界領先標準。通過規模化帶來的成本優勢和精益化、智能化的生產管理能力，我們有選擇性地自主生產飲品食材以優化質量和成本效率。
- 在物流端，我們將覆蓋全國的倉儲體系與本地化的城配服務深度結合，打造了從工廠到門店的高效數字化物流體系，使得我們在管理物流成本和效率方面相較於同行具備優勢。
- 在研發和品質控制環節，我們通過不斷的技術突破和完善的管理制度，持續實現降本增效。

在2021年、2022年以及2023年前九個月，我們的銷售成本分別佔總收入的68.7%、71.7%和70.3%，其中絕大部分來自商品銷售產生的銷售成本。隨著我們的消費者群體和門店網絡進一步擴張，我們致力於提高規模效應，並利用我們的規模化、高效供應鏈優勢，進一步提升各環節的數字化水平和管理能力。例如，我們將充分運用全球領先的生產設備和機器人，以及先進的製造管理系統，增強我們的自動化、數字化、智能化的先進製造能力。此外，我們將打造更加敏捷高效的物流體系，並加強以新技術、新材料驅動的研發創新。通過這些舉措，我們旨在持續提高供應鏈體系的質量和效率的同時，有效地控制成本，並繼續以高質平價的產品吸引消費者和加盟商，推動我們商業模式的可持續發展。

財務資料

重要會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及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、行業慣例及在有關情況下被視為屬合理的對未來事件的預期，持續評估有關估計、假設及判斷。於業績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大更改。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。

以下是我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。為便於更好地了解我們的財務狀況及經營業績，我們在本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3中載列我們的重大會計政策資料及重要會計判斷及估計。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入乃於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，該金額能反映本集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的對價。本集團認為，其在所有收入安排中均以主要責任人身份行事，因為其通常在向客戶轉讓商品或服務之前控制商品或服務。

本集團的收入主要來自銷售商品及設備以及向加盟商提供加盟及相關服務。本集團收入確認政策的進一步詳情如下：

(a) 銷售商品及設備

銷售商品及設備的收益於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於交付商品及設備時確認。

(b) 提供加盟和相關服務

根據加盟協議，本集團於協議期內向其加盟商提供加盟、管理及培訓服務，而加盟商一般每年支付固定的加盟、管理及培訓費用。

財務資料

於協議期內，加盟商獲授予相關加盟權利（包括商標、商業模式及其他管理資源）。因此，倘符合以下所有標準，加盟費用（被視為本集團提供獲取本集團知識產權的權利的對價）於協議期內按直線法確認：

- 合約要求或客戶合理預期本集團將開展對客戶有權使用的知識產權有重大影響的活動；
- 許可證授予的權利使客戶直接受到本集團活動的任何正面或負面影響；及
- 於該等活動發生時，該等活動不會導致向客戶轉讓商品或服務。

本集團亦於協議期內向加盟商提供管理及培訓服務，得益於此，加盟商可獲得業務運營支持，以及彼等及其員工的培訓。提供管理及培訓服務的收入於協議期內按直線法確認，因為客戶同時獲得及消耗本集團所提供的利益。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均成本基準釐定，而就在產品及產成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關的所得稅於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，乃根據截至2021年及2022年12月31日止年度的各年度末以及截至2023年9月30日止九個月期間末的已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期自稅務機關退回或付予稅務機關的金額計量。

財務資料

遞延稅項根據截至2021年及2022年12月31日止年度的各年度末及截至2023年9月30日止九個月末的資產及負債的稅基與其就財務申報而呈列的賬面值之間的所有暫時差額按負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，但下列情況除外：

- 倘遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回期間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。只限於有應課稅溢利可供對銷可扣減暫時差額，以及可動用結轉的未動用稅項抵免與及未動用稅務虧損的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟下列情況除外：

- 與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅溢利以動用暫時差額以作對銷的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於截至2021年及2022年12月31日止年度的各年度末及截至2023年9月30日止九個月末被審閱，如不再可能取得足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產，則會作出相應調減。尚未確認的遞延稅項資產於截至2021年及2022年12月31日止年度的各年度末及截至2023年9月30日止九個月末進行重估，並確認至有可能取得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產為止。

財務資料

遞延稅項資產及負債是根據預期在變現資產或清償負債期間的稅率計算，而該稅率乃基於截至2021年及2022年12月31日止年度的各年度末及截至2023年9月30日止九個月末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及税法）釐定。

當及僅當本集團有合法可執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅相關，而該等不同的應課稅實體於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產將予結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予結算或收回。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致其運作狀況及運往所在地作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支（如維修及保養）一般於產生期間自損益表扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢驗的開支將予以資本化並重置資產的賬面價值。倘物業、廠房及設備的主要部分須定期替換，則本集團將該等部分確認為具特定可使用年期的個別資產，並相應折舊。

折舊按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期以直線法計算，以攤銷成本至其剩餘價值。就此而言，所採用的主要年率如下：

| 類別 | 主要年率 |
|---------|-------------|
| | (%) |
| 樓宇 | 2.38-4.75 |
| 租賃物業裝修 | 20.00-50.00 |
| 機器 | 9.50-19.00 |
| 運輸工具 | 23.75 |
| 傢具及固定裝置 | 19.00-31.67 |

財務資料

如物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期各有不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分間進行分配，而每部分則各自計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年結日進行審核及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括已首次確認的任何重大部分）於出售時或預期日後不會因使用或出售而帶來經濟利益時終止確認。在終止確認該項資產的同一年度，於損益表確認的出售或報廢的任何盈虧為有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值間的差額。

在建工程主要指按成本減任何減值虧損入賬及並無折舊的在建樓宇及機器。成本包括工程期內所產生的直接建築成本及相關借入資金的資本化借款費用。竣工及可作擬定用途後，在建工程將被重新分類至物業、廠房及設備項目內適當的類別。

COVID-19的影響

於業績記錄期內，我們的業務及經營業績受到COVID-19的影響。例如，由於疫情期間客流量減少或臨時閉店，門店的正常運營受到阻礙。

儘管COVID-19帶來挑戰，我們仍堅持與加盟商利益與共的理念，與我們所珍視的加盟商夥伴密切合作，共同度過充滿挑戰的時期。2022年初，為幫助加盟商應對COVID-19疫情，我們宣佈減免截至2021年底所有國內「蜜雪冰城」加盟商一年的加盟費。隨後於同年，我們下調了69款向加盟商銷售的門店物料與設備的價格，平均降價幅度約15%，此部分降價物料與設備於2022年的銷售收入佔當期總收入的23.1%。該等業務決策展示了我們堅持企業價值觀、促進長期增長和幫助加盟商成功的決心。

面對疫情挑戰，我們採取果斷行動支持員工。例如，我們於2022年下半年提高了員工的整體薪酬水平。這一決定不僅表明我們對員工貢獻的認可，而且旨在更好地幫助員工及其家庭度過具有挑戰的時期。儘管我們的成本及經營開支（包括銷售及分銷、行政及研發開支）增加，我們仍不遺餘力地營造一個友善的工作環境，確保員工的穩定並鼓舞團隊士氣，我們相信這樣的工作環境有助於我們的長遠增長。

財務資料

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|---------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 收入 | 10,350,986 | 100.0 | 13,575,577 | 100.0 | 10,543,240 | 100.0 | 15,393,328 | 100.0 |
| 銷售成本 | (7,107,124) | (68.7) | (9,728,740) | (71.7) | (7,572,013) | (71.8) | (10,817,689) | (70.3) |
| 毛利 | 3,243,862 | 31.3 | 3,846,837 | 28.3 | 2,971,227 | 28.2 | 4,575,639 | 29.7 |
| 其他收入及收益(淨額) | 135,181 | 1.3 | 127,915 | 0.9 | 79,828 | 0.8 | 149,624 | 1.0 |
| 銷售及分銷開支 | (405,766) | (3.9) | (774,431) | (5.7) | (528,184) | (5.0) | (992,934) | (6.5) |
| 行政開支 | (374,665) | (3.6) | (496,506) | (3.6) | (337,176) | (3.2) | (429,811) | (2.8) |
| 研發開支 | (17,151) | (0.2) | (32,304) | (0.2) | (23,852) | (0.2) | (51,343) | (0.3) |
| 財務成本 | (5,973) | (0.1) | (9,190) | (0.1) | (6,980) | (0.1) | (11,037) | (0.1) |
| 金融資產(減值虧損)/減值 | | | | | | | | |
| 虧損撥回 | (1,787) | (0.0) | (4,098) | (0.0) | (3,473) | (0.1) | 4,480 | 0.1 |
| 物業、廠房及設備減值 | (14,827) | (0.1) | - | - | - | - | (59,999) | (0.4) |
| 分佔聯營公司(虧損)/盈利 | - | - | (180) | (0.0) | (221) | (0.0) | 36 | 0.0 |
| 稅前利潤 | 2,558,874 | 24.7 | 2,658,043 | 19.6 | 2,151,169 | 20.4 | 3,184,655 | 20.7 |
| 所得稅開支 | (646,932) | (6.2) | (644,952) | (4.8) | (527,751) | (5.0) | (731,876) | (4.8) |
| 年/期內利潤 | 1,911,942 | 18.5 | 2,013,091 | 14.8 | 1,623,418 | 15.4 | 2,452,779 | 15.9 |
| 以下各方應佔利潤： | | | | | | | | |
| 母公司擁有人 | 1,910,361 | 18.5 | 1,996,715 | 14.7 | 1,616,956 | 15.3 | 2,400,853 | 15.6 |
| 非控股權益 | 1,581 | 0.0 | 16,376 | 0.1 | 6,462 | 0.1 | 51,926 | 0.3 |

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

收入

下表載列我們於所示期間按產品及服務性質劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比表示）。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|----------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 商品和設備銷售 | | | | | | | | |
| 商品銷售..... | 9,457,660 | 91.4 | 12,551,043 | 92.5 | 9,776,336 | 92.7 | 14,504,715 | 94.3 |
| 設備銷售..... | 696,944 | 6.7 | 748,387 | 5.5 | 560,634 | 5.3 | 604,842 | 3.9 |
| 小計..... | <u>10,154,604</u> | <u>98.1</u> | <u>13,299,430</u> | <u>98.0</u> | <u>10,336,970</u> | <u>98.0</u> | <u>15,109,557</u> | <u>98.2</u> |
| 加盟和相關服務 | <u>196,382</u> | <u>1.9</u> | <u>276,147</u> | <u>2.0</u> | <u>206,270</u> | <u>2.0</u> | <u>283,771</u> | <u>1.8</u> |
| 總計..... | <u>10,350,986</u> | <u>100.0</u> | <u>13,575,577</u> | <u>100.0</u> | <u>10,543,240</u> | <u>100.0</u> | <u>15,393,328</u> | <u>100.0</u> |

商品和設備銷售。我們的絕大部分收入來自商品和設備銷售，主要包括向加盟商提供門店物料和設備所得的收入。具體而言：

- (i) **商品銷售。**商品銷售的收入主要來自於日常業務過程中向我們的加盟商銷售門店物料，包括食材（如糖、奶、茶、咖、果、糧、料等產品），以及包材。此外，我們還有少部分收入來自直營門店及各電商平台的銷售、以及向部分企業客戶銷售若干商品。
- (ii) **設備銷售。**設備銷售的收入主要來自向我們的加盟商銷售門店設備，如冰箱、冰淇淋機、製冰機及咖啡機。

加盟和相關服務。加盟和相關服務收入主要包括固定的加盟費、管理費及培訓服務費。我們每年向加盟商收取該等費用，此費用與加盟商的經營業績無關。

財務資料

銷售成本

下表載列我們於所示期間按產品及服務性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 商品和設備銷售 | | | | | | | | |
| 商品銷售..... | 6,483,793 | 91.2 | 9,060,836 | 93.2 | 7,068,431 | 93.3 | 10,295,459 | 95.2 |
| 設備銷售..... | 567,373 | 8.0 | 607,746 | 6.2 | 460,569 | 6.1 | 467,333 | 4.3 |
| 小計..... | <u>7,051,166</u> | <u>99.2</u> | <u>9,668,582</u> | <u>99.4</u> | <u>7,529,000</u> | <u>99.4</u> | <u>10,762,792</u> | <u>99.5</u> |
| 加盟和相關服務 | <u>55,958</u> | <u>0.8</u> | <u>60,158</u> | <u>0.6</u> | <u>43,013</u> | <u>0.6</u> | <u>54,897</u> | <u>0.5</u> |
| 總計..... | <u>7,107,124</u> | <u>100.0</u> | <u>9,728,740</u> | <u>100.0</u> | <u>7,572,013</u> | <u>100.0</u> | <u>10,817,689</u> | <u>100.0</u> |

我們與商品和設備銷售相關的成本主要來自(i)採購及加工原材料（如食品類大宗商品、農產品及其他輔料）、包材及門店設備，以及(ii)向門店配送門店物料及設備。我們的加盟和相關服務成本主要指向加盟商提供的培訓服務及門店設計服務相關的人工及其他成本。

以下敏感性分析展示了在影響我們盈利能力的其他因素保持不變的假設下，商品銷售成本假設的波動對所示期間的利潤的影響。視乎我們的商品銷售成本及其他相關項目的實際波動（如有），我們的實際結果可能與此假設情況不同。

| | -2% | +2% |
|-----------------------|---------|-----------|
| | (人民幣千元) | |
| 年／期內利潤變動 | | |
| 截至2021年12月31日止年度..... | 96,868 | (96,868) |
| 截至2022年12月31日止年度..... | 137,181 | (137,181) |
| 截至2023年9月30日止九個月..... | 158,550 | (158,550) |

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2021年及2022年分別實現人民幣3,243.9百萬元及人民幣3,846.8百萬元的毛利，以及截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別實現人民幣2,971.2百萬元及人民幣4,575.6百萬元的毛利，同期毛利率分別為31.3%、28.3%、28.2%及29.7%。

下表載列我們於所示期間按產品及服務性質劃分的毛利及毛利率明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|----------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 商品和設備銷售 | | | | | | | | |
| 商品銷售..... | 2,973,867 | 31.4 | 3,490,207 | 27.8 | 2,707,905 | 27.7 | 4,209,256 | 29.0 |
| 設備銷售..... | 129,571 | 18.6 | 140,641 | 18.8 | 100,065 | 17.8 | 137,509 | 22.7 |
| 小計..... | <u>3,103,438</u> | <u>30.6</u> | <u>3,630,848</u> | <u>27.3</u> | <u>2,807,970</u> | <u>27.2</u> | <u>4,346,765</u> | <u>28.8</u> |
| 加盟和相關 | | | | | | | | |
| 服務..... | <u>140,424</u> | <u>71.5</u> | <u>215,989</u> | <u>78.2</u> | <u>163,257</u> | <u>79.1</u> | <u>228,874</u> | <u>80.7</u> |
| 總計..... | <u><u>3,243,862</u></u> | <u><u>31.3</u></u> | <u><u>3,846,837</u></u> | <u><u>28.3</u></u> | <u><u>2,971,227</u></u> | <u><u>28.2</u></u> | <u><u>4,575,639</u></u> | <u><u>29.7</u></u> |

其他收入及收益(淨額)

我們的其他收入及收益(淨額)包括(i)政府補助，主要指來自中國地方政府的補貼及福利；(ii)銀行存款利息收入；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收益；(iv)出售物業、廠房及設備項目的虧損或收益(淨額)；(v)外匯差額(淨額)；(vi)慈善捐贈；及(vii)其他。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益（淨額）明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 其他收入及收益(淨額) | | | | |
| 政府補助..... | 79,441 | 46,890 | 10,001 | 68,004 |
| 利息收入..... | 38,221 | 44,322 | 32,715 | 36,781 |
| 以公允價值計量且其變動計入 | | | | |
| 損益的金融資產的投資收益..... | 25,999 | 25,644 | 26,199 | 44,113 |
| 出售物業、廠房及設備項目的 | | | | |
| (虧損)/收益(淨額)..... | (1,156) | (303) | (265) | 444 |
| 外匯差額(淨額)..... | (994) | (163) | 252 | 12,594 |
| 捐贈..... | (35,464) | (11,461) | (7,671) | (38,703) |
| 其他..... | 29,134 | 22,986 | 18,597 | 26,391 |
| 總計..... | 135,181 | 127,915 | 79,828 | 149,624 |

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工薪酬，即我們銷售人員（主要包括門店經營顧問）的薪金、福利及股票薪酬；(ii)運輸費用，即將門店物料及設備從生產基地運送至倉庫以及在不同倉庫之間運輸的費用，(iii)主要與租賃倉庫有關的使用權資產折舊及物業管理費，(iv)我們的銷售人員產生的差旅及辦公費用；(v)與我們的營銷、品牌及推廣活動有關的品牌推廣開支；及(vi)其他雜項銷售及分銷開支，主要包括與我們的線上訂單有關的第三方服務費，以及與自有倉庫有關的折舊及攤銷費用。

財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 員工薪酬..... | 167,304 | 41.2 | 366,113 | 47.3 | 250,223 | 47.4 | 413,410 | 41.6 |
| 運輸費用..... | 70,957 | 17.5 | 122,054 | 15.8 | 93,221 | 17.6 | 145,752 | 14.7 |
| 使用權資產 折舊及物業 管理費..... | 39,458 | 9.7 | 93,245 | 12.0 | 61,768 | 11.7 | 95,790 | 9.6 |
| 差旅及辦公 費用..... | 47,039 | 11.6 | 87,596 | 11.3 | 51,816 | 9.8 | 94,560 | 9.5 |
| 品牌推廣開支... | 53,184 | 13.1 | 69,922 | 9.0 | 46,588 | 8.8 | 182,243 | 18.4 |
| 其他..... | 27,824 | 6.9 | 35,501 | 4.6 | 24,568 | 4.7 | 61,179 | 6.2 |
| 總計..... | 405,766 | 100.0 | 774,431 | 100.0 | 528,184 | 100.0 | 992,934 | 100.0 |

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工薪酬，即行政人員的薪金、福利及股票薪酬；(ii)專業及IT服務費，即與IT及軟件服務、管理及業務諮詢服務相關的成本及其他專業服務費；(iii)與我們自有辦公場所及設備有關的折舊及攤銷費用；(iv)行政人員產生的差旅及辦公費用；(v)主要與租賃辦公場所有關的使用權資產折舊及物業管理費；(vi)有關[編纂]的[編纂]；及(vii)其他雜項行政開支。

下表載列於所示期間我們行政開支的明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------|--------------|------|---------|------|-------------|------|---------|------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 員工薪酬..... | 232,947 | 62.2 | 277,739 | 55.9 | 195,822 | 58.1 | 233,005 | 54.2 |
| 專業及IT 服務費..... | 46,745 | 12.5 | 85,226 | 17.2 | 56,117 | 16.6 | 63,623 | 14.8 |
| 折舊及攤銷 費用..... | 28,249 | 7.5 | 40,594 | 8.2 | 27,228 | 8.1 | 35,151 | 8.2 |

財務資料

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 差旅及辦公 費用 | 19,357 | 5.2 | 23,088 | 4.7 | 16,869 | 5.0 | 36,117 | 8.4 |
| 使用權資產 折舊及物業 管理費 | 14,159 | 3.8 | 19,310 | 3.9 | 13,928 | 4.1 | 20,337 | 4.7 |
| [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 其他 | 33,208 | 8.8 | 50,549 | 10.1 | 27,212 | 8.1 | 34,852 | 8.1 |
| 總計 | 374,665 | 100.0 | 496,506 | 100.0 | 337,176 | 100.0 | 429,811 | 100.0 |

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工薪酬，即我們研發人員的薪金、福利及股票薪酬，(ii)耗材，指在整個研發過程中使用及消耗的原材料及產品，及(iii)其他雜項研發開支。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2021年 | | 2022年 | | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 員工薪酬 | 12,716 | 74.1 | 22,695 | 70.3 | 15,629 | 65.5 | 36,498 | 71.1 |
| 耗材 | 3,077 | 17.9 | 7,301 | 22.6 | 6,065 | 25.4 | 8,125 | 15.8 |
| 其他 | 1,358 | 8.0 | 2,308 | 7.1 | 2,158 | 9.1 | 6,720 | 13.1 |
| 總計 | 17,151 | 100.0 | 32,304 | 100.0 | 23,852 | 100.0 | 51,343 | 100.0 |

財務成本

我們的財務成本包括銀行借款和租賃負債的利息開支。於2021年及2022年，我們分別錄得財務成本人民幣6.0百萬元及人民幣9.2百萬元，截至2022年及2023年9月30日止九個月分別錄得人民幣7.0百萬元及人民幣11.0百萬元。

財務資料

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回

我們的金融資產減值虧損或減值虧損撥回指貿易應收款項及其他應收款項的預期信用損失或預期信用損失撥回。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。於2021年、2022年以及截至2022年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣1.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.5百萬元，而截至2023年9月30日止九個月，錄得金融資產減值虧損撥回人民幣4.5百萬元。

分佔聯營公司(虧損)／盈利

我們分佔聯營公司虧損或盈利與我們投資於一家主要從事食品分銷的聯營公司有關。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。於2021年、2022年以及截至2022年9月30日止九個月，我們錄得分佔聯營公司虧損分別為零、人民幣180千元及人民幣221千元，而截至2023年9月30日止九個月則錄得分佔聯營公司盈利人民幣36千元。分佔聯營公司虧損或盈利於業績記錄期的變動主要是由於聯營公司的業務表現和財務業績所致。

所得稅開支

所得稅開支主要指我們根據企業所得稅法及其相應實施條例應付的所得稅。該所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。

位於中國的實體須繳納25.0%的法定所得稅。於業績記錄期，本集團內的若干附屬公司根據相關稅務法規合資格享有優惠所得稅率。例如，於業績記錄期，本集團內的部分實體作為在西部地區或海南自由貿易港成立且從事鼓勵類產業的企業，根據優惠企業所得稅政策可享受15%的企業所得稅率，另有部分實體從事農產品預處理，合資格享有相關稅務豁免。

於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣646.9百萬元、人民幣645.0百萬元、人民幣527.8百萬元及人民幣731.9百萬元，同期我們的實際稅率(按所得稅開支除以稅前利潤計算)分別為25.3%、24.3%、24.5%及23.0%。

於業績記錄期及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣10,543.2百萬元增加46.0%至2023年同期的人民幣15,393.3百萬元。該增長主要是由於商品和設備銷售產生的收入增加，其次是加盟和相關服務產生的收入增加。

- **商品和設備銷售**。商品和設備銷售的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣10,337.0百萬元增加46.2%至2023年同期的人民幣15,109.6百萬元。該增長主要得益於我們在中國及海外的門店網絡擴張。我們的門店數量由截至2022年9月30日的26,725家增至截至2023年9月30日的36,153家。
- **加盟和相關服務**。加盟和相關服務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣206.3百萬元增加37.6%至2023年同期的人民幣283.8百萬元，主要得益於我們在中國及海外的門店網絡擴張。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣7,572.0百萬元增加42.9%至2023年同期的人民幣10,817.7百萬元，主要是由於商品銷售成本增加。我們的商品銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣7,068.4百萬元增加45.7%至2023年同期的人民幣10,295.5百萬元，主要是由於我們擴大採購量及產量以支持我們在中國及海外不斷擴張的門店網絡。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2,971.2百萬元增加54.0%至2023年同期的人民幣4,575.6百萬元。我們的毛利率於截至2022年及2023年9月30日止九個月分別為28.2%及29.7%。

財務資料

我們的整體毛利率增加是由於商品和設備銷售的毛利率增加。具體而言，商品銷售（為我們於業績記錄期的最大收入來源）的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的27.7%上升至2023年同期的29.0%，主要是由於我們對若干原材料的採購成本下降。

我們的加盟和相關服務的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的79.1%上升至2023年同期的80.7%，主要是由於隨著我們的加盟門店網絡持續擴張，加盟和相關服務產生的額外成本有限，從而增強了規模經濟效益。

其他收入及收益（淨額）

我們的其他收入及收益（淨額）由截至2022年9月30日止九個月的人民幣79.8百萬元增加87.4%至2023年同期的人民幣149.6百萬元，主要是由於(i)政府補助增加人民幣58.0百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收益增加人民幣17.9百萬元；及(iii)因匯率波動而產生的外匯差額（淨額）增加人民幣12.3百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣528.2百萬元增加88.0%至2023年同期的人民幣992.9百萬元。該增加主要是由於(i)我們為支持不斷增長的業務而增加了銷售人員人數，以及2022年下半年我們提高了銷售人員薪酬水平，導致員工薪酬增加人民幣163.2百萬元；及(ii)為提升我們的品牌知名度及推廣我們的標誌性IP，品牌推廣開支增加人民幣135.7百萬元。其次，銷售及分銷開支增加的原因亦包括運輸開支以及差旅及辦公費用分別增加人民幣52.5百萬元及人民幣42.7百萬元，與我們的業務增長一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣337.2百萬元增加27.5%至2023年同期的人民幣429.8百萬元。該增加主要是由於(i)員工薪酬增加人民幣37.2百萬元，主要是由於2022年下半年我們提高了行政人員薪酬水平；(ii)差旅及辦公費用增加人民幣19.2百萬元，主要是由於疫情後行政人員出差增多，同時也因為我們整體業

財務資料

務擴張；(iii)折舊及攤銷費用增加人民幣7.9百萬元；(iv)專業及IT服務費增加人民幣7.5百萬元，主要是由於IT及軟件服務費增加，以支持我們業務的持續擴張；及(v)與[編纂]有關的[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣23.9百萬元增加115.3%至2023年同期的人民幣51.3百萬元，主要由於我們不斷致力於優化及豐富我們的產品品類以及提升消費者體驗。具體而言，該增加主要是由於研發人員人數增加，以及2022年下半年我們提高了研發人員薪酬水平，導致研發員工薪酬增加人民幣20.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣7.0百萬元增加58.1%至2023年同期的人民幣11.0百萬元。該增加主要是由於我們的新增銀行貸款導致銀行借款利息增加人民幣2.8百萬元。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回

截至2022年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損人民幣3.5百萬元，而2023年同期則錄得金融資產減值虧損撥回人民幣4.5百萬元，乃由於重新評估貿易應收款項及其他應收款項的預期信用損失所致。

物業、廠房及設備減值

截至2022年9月30日止九個月，我們錄得物業、廠房及設備減值為零，而2023年同期則錄得人民幣60.0百萬元，是由於優化生產線及設備所致。

分佔聯營公司(虧損)/盈利

截至2022年9月30日止九個月，我們錄得分佔聯營公司虧損人民幣221千元，而截至2023年9月30日止九個月則錄得分佔聯營公司盈利人民幣36千元，是由於該聯營公司的業務表現及財務業績有所改善。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣527.8百萬元增加至2023年同期的人民幣731.9百萬元，主要是由於我們的稅前利潤增加。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,623.4百萬元增加51.1%至2023年同期的人民幣2,452.8百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣10,351.0百萬元增加31.2%至2022年的人民幣13,575.6百萬元。該增長主要是由於商品和設備銷售產生的收入增加，其次是加盟和相關服務產生的收入增加。

- **商品和設備銷售**。商品和設備銷售的收入由2021年的人民幣10,154.6百萬元增加31.0%至2022年的人民幣13,299.4百萬元。該增長主要得益於我們在中國及海外的門店網絡擴張。我們的門店數量由截至2021年12月31日的20,001家增至截至2022年12月31日的28,983家。商品和設備銷售收入的部分增長被以下各項所抵消(i) COVID-19對我們門店正常運營造成的影響、及(ii)為減輕COVID-19對加盟商的影響，2022年我們下調了69款向加盟商銷售的門店物料與設備的價格，平均降價幅度約15%，此部分降價物料與設備於2022年的銷售收入佔當期總收入的23.1%。
- **加盟和相關服務**。加盟和相關服務的收入由2021年的人民幣196.4百萬元增加40.6%至2022年的人民幣276.1百萬元。該增長主要得益於我們在中國及海外的門店網絡擴張。2022年初，我們宣佈減免截至2021年底所有國內「蜜雪冰城」加盟商一年的加盟費，此舉部分抵消了我們加盟和相關服務收入的增長。

有關COVID-19對我們業務及經營業績的影響的詳細討論，請參閱「COVID-19的影響」。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣7,107.1百萬元增加36.9%至2022年的人民幣9,728.7百萬元，主要是由於商品銷售成本增加。我們的商品銷售成本由2021年的人民幣6,483.8百萬元增加至2022年的人民幣9,060.8百萬元，主要是由於我們增加採購量及產量以支持我們在中國及海外不斷擴張的門店網絡。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2021年的人民幣3,243.9百萬元增加18.6%至2022年的人民幣3,846.8百萬元。我們的毛利率於2021年及2022年分別為31.3%及28.3%。

我們的整體毛利率下降主要由於商品銷售（業績記錄期最大的收入來源）的毛利率下降。商品銷售的毛利率由2021年的31.4%收窄至2022年的27.8%。該下降主要是由於(i)若干原材料的市價波動令採購成本上升，以及(ii)於2022年，為減輕COVID-19對加盟商的影響，我們下調了69款向加盟商出售的門店物料與設備的價格，平均降價幅度約15%（此部分銷售於2022年佔我們當期總收入的約23.1%）。有關COVID-19對我們業務及經營業績的影響的詳細討論，請參閱「—COVID-19的影響」。

我們的加盟和相關服務的毛利率由2021年的71.5%上升至2022年的78.2%，主要是由於隨著我們的加盟門店網絡持續擴張，加盟和相關服務產生的額外成本有限，從而增強了規模經濟效益。2022年初，我們宣佈減免截至2021年底所有國內「蜜雪冰城」加盟商一年的加盟費，此舉部分抵消了我們加盟和相關服務毛利率的增長。

其他收入及收益（淨額）

我們的其他收入及收益（淨額）由2021年的人民幣135.2百萬元減少5.4%至2022年的人民幣127.9百萬元，主要是由於政府補助由2021年的人民幣79.4百萬元減少至2022年的人民幣46.9百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣405.8百萬元增加90.9%至2022年的人民幣774.4百萬元。該增加主要是由於我們為支持業務增長而增加了銷售人員人數，以及我們提高了銷售人員薪酬水平，導致員工薪酬增加人民幣198.8百萬元。為在疫情期間支持我們的員工，我們於2022年下半年提高了整體員工薪酬水平，包括銷售人員。

財務資料

因此，銷售及分銷開支的增速高於同年的收入增長。其次，使用權資產折舊及物業管理費、運輸開支以及差旅及辦公費用分別增加人民幣53.8百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣40.6百萬元，與我們的業務擴張基本一致，亦貢獻了部分銷售及分銷開支的增加。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣374.7百萬元增加32.5%至2022年的人民幣496.5百萬元。該增加主要是由於(i)我們為支持業務增長而增加了行政人員人數，並且我們於2022年下半年提高了行政人員薪酬水平，導致員工薪酬增加人民幣44.8百萬元、及(ii)專業及IT服務費增加人民幣38.5百萬元，主要是由於IT及軟件服務、以及管理及業務諮詢服務的費用增加，以支持我們的業務持續擴張。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣17.2百萬元增加88.4%至2022年的人民幣32.3百萬元，主要由於我們不斷致力於優化及豐富我們的產品品類以及提升消費者體驗。具體而言，該增加主要是由於(i)我們的研發人員人數增加以及於2022年下半年起生效的研發人員加薪，導致員工薪酬增加人民幣10.0百萬元、及(ii)於整個研發過程中使用及消耗的耗材增加人民幣4.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣6.0百萬元增加53.9%至2022年的人民幣9.2百萬元，主要是由於新增銀行貸款導致銀行借款利息增加人民幣2.1百萬元。

金融資產減值虧損

我們於2021年及2022年分別錄得人民幣1.8百萬元及人民幣4.1百萬元的金融資產減值虧損。我們的金融資產減值虧損增加是由於我們的貿易應收款項及其他應收款項的預期信用損失增加。

財務資料

物業、廠房及設備減值

我們於2021年及2022年分別錄得人民幣14.8百萬元及零元的物業、廠房及設備減值。於2021年，我們河南生產基地的新生產設施開始運營。因此，我們就淘汰舊有生產設施及設備錄得減值虧損撥備。

分佔聯營公司虧損

於2021年及2022年，我們分別錄得零元及人民幣180千元的分佔聯營公司虧損，原因是我們的聯營公司仍處於拓展業務的階段。

所得稅開支

於2021年及2022年，我們的所得稅開支保持穩定，分別為人民幣646.9百萬元及人民幣645.0百萬元。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2021年的人民幣1,911.9百萬元增加5.3%至2022年的人民幣2,013.1百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | (人民幣千元) | |
| 非流動資產總值 | 2,242,617 | 3,389,291 | 4,751,016 |
| 流動資產總值 | 5,073,766 | 6,556,065 | 9,339,239 |
| 資產總值 | 7,316,383 | 9,945,356 | 14,090,255 |
| 非流動負債總額 | 67,495 | 127,436 | 210,791 |
| 流動負債總額 | 1,706,178 | 2,338,653 | 4,025,822 |
| 負債總額 | 1,773,673 | 2,466,089 | 4,236,613 |
| 資產淨值 | 5,542,710 | 7,479,267 | 9,853,642 |
| 股本 | 360,000 | 360,000 | 360,000 |
| 儲備 | 5,177,351 | 7,094,297 | 9,403,465 |
| 非控股權益 | 5,359 | 24,970 | 90,177 |
| 權益總額 | 5,542,710 | 7,479,267 | 9,853,642 |

財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

| | 截至12月31日 | | 截至 | 截至 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 9月30日 | 11月30日 |
| | | | 2023年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 1,251,915 | 1,541,156 | 2,374,925 | 2,276,064 |
| 貿易應收款項 | 2,030 | 15,410 | 28,888 | 37,791 |
| 預付款項、其他 | | | | |
| 應收款項及其他資產 | 181,892 | 304,539 | 431,517 | 469,031 |
| 以公允價值計量且其 | | | | |
| 變動計入損益的 | | | | |
| 金融資產 | 900,237 | 1,865,676 | 2,574,790 | 1,247,685 |
| 受限制現金及定期存款 | 61,865 | 65,146 | 169,906 | 166,045 |
| 現金及現金等價物 | 2,675,827 | 2,764,138 | 3,759,213 | 4,916,452 |
| 流動資產總值 | 5,073,766 | 6,556,065 | 9,339,239 | 9,113,068 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項 | 596,681 | 881,806 | 1,607,958 | 1,322,223 |
| 其他應付款項及應計費用 | 600,753 | 910,196 | 1,405,197 | 1,279,328 |
| 合約負債 | 305,817 | 198,305 | 297,594 | 282,920 |
| 計息銀行借款 | 30,030 | 140,088 | 290,192 | 240,192 |
| 租賃負債 | 50,321 | 78,813 | 77,289 | 72,038 |
| 應付稅款 | 122,576 | 129,445 | 347,592 | 233,863 |
| 流動負債總額 | 1,706,178 | 2,338,653 | 4,025,822 | 3,430,564 |
| 流動資產淨值 | 3,367,588 | 4,217,412 | 5,313,417 | 5,682,504 |

我們的流動資產淨值由截至2023年9月30日的人民幣5,313.4百萬元增至截至2023年11月30日的人民幣5,682.5百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項下降人民幣285.7百萬元和(ii)其他應付款項及應計費用下降人民幣125.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣4,217.4百萬元增至截至2023年9月30日的人民幣5,313.4百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣995.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣833.8百萬元，及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣709.1百萬元。流動資產淨值的增加部分被貿易應付款項增加人民幣726.2百萬元所抵消。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣3,367.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣4,217.4百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣965.4百萬元、(ii)存貨增加人民幣289.2百萬元、及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣122.6百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)產成品，主要指用於店內製備現製飲品的食材以及包材、(ii)原材料，如食品類大宗商品、農產品及其他輔料、及(iii)在產品，主要指在產食材。

下表載列我們截至所示日期的存貨結餘概要。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|--------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | (人民幣千元) | |
| 產成品 | 699,806 | 1,001,747 | 1,440,368 |
| 原材料 | 555,119 | 513,808 | 847,692 |
| 在產品 | 827 | 28,387 | 89,128 |
| 小計 | 1,255,752 | 1,543,942 | 2,377,188 |
| 存貨減值撥備 | (3,837) | (2,786) | (2,263) |
| 總計 | 1,251,915 | 1,541,156 | 2,374,925 |

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣1,251.9百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣1,541.2百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣2,374.9百萬元，總體上與我們業務擴張節奏一致。

我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們可以在不影響流動性的前提下滿足加盟商的需求並確保其滿意度。為此，我們已制定一套政策及流程來管理我們的存貨。有關詳情，請參閱「業務－我們的供應鏈－存貨管理」。

下表載列所示期間的存貨週轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至 9月30日 止九個月 |
|-----------------------------|-------------|-------|---------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 存貨週轉天數 ⁽¹⁾ | 42.7 | 52.4 | 48.9 |

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃按存貨的平均結餘除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按指定期間期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至9月30日止九個月的天數為270天。

財務資料

存貨週轉天數由2021年的42.7天增加至2022年的52.4天，主要是於2022年COVID-19期間消費者需求受到負面影響，存貨銷售較慢。其後，我們的存貨週轉天數下降至截至2023年9月30日止九個月的48.9天，主要是由於消費者需求於疫情後恢復。

截至2023年11月30日，已出售或消耗截至2023年9月30日人民幣1,345.7百萬元或56.6%的存貨。

貿易應收款項

於業績記錄期內，我們錄得的貿易應收款項金額很小，截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日總額分別為人民幣2.0百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣28.9百萬元。該等貿易應收款項主要指應收部分企業客戶的未付款項，於業績記錄期內，我們根據具體的賬期向該等客戶提供若干商品及設備。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)我們就原材料採購作出的預付款項；(ii)按金及其他應收款項，主要包括我們租賃物業的按金及出口退稅款(與我們的海外業務有關)；(iii)可收回增值稅；及(iv)其他資產，包括遞延開支及預付稅項。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | | (人民幣千元) |
| 預付款項..... | 110,723 | 131,998 | 133,929 |
| 按金及其他應收款項..... | 26,785 | 57,948 | 46,585 |
| 可收回增值稅..... | 26,987 | 85,570 | 217,055 |
| 其他資產..... | 23,383 | 37,422 | 35,671 |
| | 187,878 | 312,938 | 433,240 |
| 減值撥備..... | (5,986) | (8,399) | (1,723) |
| 總計..... | 181,892 | 304,539 | 431,517 |

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣181.9百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣304.5百萬元。該增加主要是由於(i)與原材料採購相關的可收回增值稅增加人民幣58.6百萬元；(ii)按金及其他應收款項增加人民幣31.2百萬元，乃由於我們增加商品及設備銷售以支持我們不斷擴大的海外門店網絡，導致增值稅出口退稅款增加；及(iii)與原材料採購有關的預付款項增加人民幣21.3百萬元，這與我們的業務擴張基本一致。

截至2023年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增至人民幣431.5百萬元，主要是由於可收回增值稅增加人民幣131.5百萬元，這主要與我們的原材料採購及在建工程有關。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指我們從中國的商業銀行購買的低風險理財產品。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣900.2百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣1,865.7百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣2,574.8百萬元。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於業績記錄期內增加主要是由於為有效管理經營活動所產生的現金流量而增加投資，經營活動所產生的現金增加與我們的業務擴張及收入增長一致。

我們實施了一套全面的內部政策及指引，以管控與我們的理財產品組合相關的投資風險。我們的投資策略旨在優化閒置資金的效率，為股東創造投資回報，並盡量降低投資及財務風險。在此戰略的引導下，我們主要投資於中國信譽良好的商業銀行所提供的流動性及安全性高的低風險理財產品，以盡量降低風險。我們的財務中心負責建議，分析及評估潛在投資機會。任何對於投資理財產品的建議或對於我們現有投資組合的修改必須在實施之前獲得我們高級管理層的批准方可進行。

受限制現金及定期存款

我們受限制現金及定期存款主要包括銀行貸款保證金及信用證保證金、定期存款及其他暫時受限制現金。截至2021年及2022年12月31日及2023年9月30日，我們的受限制現金及定期存款分別為人民幣61.9百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣169.9百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,675.8百萬元、人民幣2,764.1百萬元及人民幣3,759.2百萬元。請參閱「一流動資金及資本資源－現金流量分析」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付原材料供應商以及其他產品及服務供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣596.7百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣881.8百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣1,608.0百萬元，這與我們的業務擴張及收入增長一致。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | (人民幣千元) | |
| 一個月內..... | 551,991 | 826,680 | 1,386,082 |
| 一至三個月..... | 31,240 | 49,550 | 209,127 |
| 三至六個月..... | 9,888 | 3,172 | 9,528 |
| 六個月至一年..... | 2,997 | 875 | 1,586 |
| 一年以上..... | 565 | 1,529 | 1,635 |
| 總計 | 596,681 | 881,806 | 1,607,958 |

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日 |
|---------------------------------|-------------|-------|---------|
| | 2021年 | 2022年 | 止九個月 |
| 貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾ | 23.9 | 27.7 | 31.1 |

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數以有關期間的平均貿易應付款項結餘除以銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至9月30日止九個月的天數為270天。

財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數由2021年的23.9天增加至2022年的27.7天，再進一步增加至截至2023年9月30日止九個月的31.1天，反映了當期供應商給予的信用待遇。

截至2023年11月30日，人民幣1,470.7百萬元或我們截至2023年9月30日的未償還貿易應付款項的91.5%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付按金，即加盟商根據加盟協議付的按金，將於加盟協議履行後退還予加盟商；(ii)與員工薪酬有關的應付工資及福利；(iii)應計費用及其他應付款項（主要為與在建工程有關的開支）；及(iv)其他應付稅款。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用詳情。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | | (人民幣千元) |
| 應付按金..... | 261,527 | 466,082 | 670,310 |
| 應付工資及福利..... | 170,350 | 256,886 | 249,497 |
| 應計費用及其他應付款項..... | 132,150 | 146,435 | 435,520 |
| 其他應付稅款..... | 36,726 | 40,793 | 49,870 |
| 總計 | 600,753 | 910,196 | 1,405,197 |

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣600.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣910.2百萬元，主要是由於(i)隨著我們加盟門店網絡的擴張，應付按金增加人民幣204.6百萬元；及(ii)應付工資及福利增加人民幣86.5百萬元，這與我們的員工人數增加及員工薪酬水平提高基本一致。

截至2023年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用進一步增至人民幣1,405.2百萬元，主要是由於(i)隨著我們建設項目的推進，應計費用及其他應付款項增加人民幣289.1百萬元；(ii)我們的加盟門店網絡擴張導致應付按金增加人民幣204.2百萬元。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括在確認收入前向加盟商收取的商品和設備銷售以及加盟和相關服務款項。下表載列截至所示日期我們的合約負債詳情。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | (人民幣千元) | |
| 流動 | | | |
| 商品及設備銷售 | 192,462 | 74,436 | 32,314 |
| 加盟和相關服務 | 113,355 | 123,869 | 265,280 |
| | <u>305,817</u> | <u>198,305</u> | <u>297,594</u> |
| 非流動 | | | |
| 加盟和相關服務 | 527 | 6,595 | 27,011 |
| 總計 | <u>306,344</u> | <u>204,900</u> | <u>324,605</u> |

我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣306.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣204.9百萬元，主要是由於與商品和設備銷售有關的合約負債減少。該減少主要是由於隨著我們物流系統效率提高，門店的供貨頻率增加，因此我們加快履行合約義務並於隨後確認收入。

我們的合約負債升至截至2023年9月30日的人民幣324.6百萬元，主要是由於我們與加盟和相關服務有關的合約負債有所增加。該增加主要是由於隨著我們的門店網絡擴張，我們就新開設的加盟門店收取加盟商的加盟和相關服務費，而與該等費用相關的收入於整個服務期內隨時間確認。

計息銀行借款

我們的計息銀行借款指來自中國的商業銀行的銀行貸款。我們的計息銀行借款由截至2021年12月31日的人民幣30.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣140.1百萬元，再進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣290.2百萬元，主要是由於我們就營運資金目的取得額外銀行貸款。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃的辦公場所和倉庫等物業有關。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們租賃負債的賬面值分別為人民幣112.7百萬元、人民幣141.5百萬元及人民幣139.4百萬元。

應付稅款

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別錄得應付稅款人民幣122.6百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣347.6百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括在建工程、樓宇、機器、傢具及固定裝置、租賃物業裝修及運輸工具。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) |
| | | | (人民幣千元) |
| 在建工程..... | 57,139 | 711,890 | 892,538 |
| 樓宇..... | 546,286 | 523,864 | 1,314,781 |
| 機器..... | 352,551 | 372,150 | 687,451 |
| 傢具及固定裝置..... | 52,992 | 59,302 | 87,774 |
| 租賃物業裝修..... | 16,752 | 20,473 | 17,714 |
| 運輸工具..... | 7,777 | 13,407 | 13,688 |
| 總計 | 1,033,497 | 1,701,086 | 3,013,946 |

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣1,033.5百萬元、人民幣1,701.1百萬元及人民幣3,013.9百萬元。物業、廠房及設備的賬面值隨時間推移而增加主要與我們擴大生產基地以支持我們的業務增長有關。

具體而言，我們的在建工程由截至2021年12月31日的人民幣57.1百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣711.9百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣892.5百萬元，乃主要由於與我們的產能擴張有關的工程開始施工。

財務資料

我們樓宇的賬面值由截至2021年12月31日的人民幣546.3百萬元略微減少至截至2022年12月31日的人民幣523.9百萬元，主要是由於日常業務過程中的折舊。我們樓宇的賬面值其後增加至截至2023年9月30日的人民幣1,314.8百萬元，主要是由於數項工程項目竣工。

我們機器的賬面值由截至2021年12月31日的人民幣352.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣372.2百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣687.5百萬元，主要是由於我們的生產基地添置機器設備。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃倉庫及辦公物業以及土地使用權。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣166.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣445.6百萬元。該增加主要是由於購買中國多處地塊的土地使用權，擬用於建設我們的生產基地及倉庫。截至2023年9月30日，我們的使用權資產略減至人民幣439.3百萬元，主要是由於在日常業務過程中的折舊。

其他非流動資產

我們的非流動資產主要包括(i)物業、廠房及設備的預付款項，及(ii)其他無形資產的預付款項，主要包括用於優化業務流程的軟件。我們的其他非流動資產由截至2021年12月31日的人民幣999.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣1,166.2百萬元，主要是由於新辦公樓的預付款項增加。我們的其他非流動資產輕微減少至截至2023年9月30日的人民幣1,143.3百萬元，主要是由於若干設備安裝完成後物業、廠房及設備的預付款項減少。

流動資金及資本資源

我們過往的現金需求主要來源於業務運營所得現金、股東出資及銀行貸款。於[編纂]後，我們擬通過業務運營所得現金及[編纂][編纂]淨額滿足未來資金需求。我們目前預計，我們於不久未來為經營業務融資的可用資金不會發生任何變化。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,675.8百萬元、人民幣2,764.1百萬元及人民幣3,759.2百萬元。

財務資料

現金流量分析

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9月30日止九個月 | |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2022年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | 2,643,793 | 2,816,683 | 2,256,509 | 3,357,947 |
| 營運資金變動 | (399,544) | 228,172 | 496,926 | 281,589 |
| 已付所得稅 | (590,081) | (658,546) | (407,172) | (584,626) |
| 已收利息 | 38,221 | 44,322 | 32,715 | 36,781 |
| 經營活動所得現金流量淨額 | 1,692,389 | 2,430,631 | 2,378,978 | 3,091,691 |
| 投資活動所用現金流量淨額 | (1,831,630) | (2,201,861) | (1,547,406) | (1,997,140) |
| 融資活動所得 / (所用) | | | | |
| 現金流量淨額 | 726,648 | (139,261) | (137,783) | (102,786) |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 587,407 | 89,509 | 693,789 | 991,765 |
| 年 / 期初現金及現金等價物 | 2,089,486 | 2,675,827 | 2,675,827 | 2,764,138 |
| 匯兌差額的影響 (淨額) | (1,066) | (1,198) | 1,361 | 3,310 |
| 年 / 期末現金及現金等價物 | 2,675,827 | 2,764,138 | 3,370,977 | 3,759,213 |

經營活動所得現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣3,091.7百萬元，主要包括稅前利潤人民幣3,184.7百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣110.1百萬元，(ii)使用權資產折舊人民幣78.7百萬元，及(iii)以股權結算的股份支付開支人民幣8.7百萬元。該金額因已付所得稅人民幣584.6百萬元及營運資金變動而進一步調

財務資料

整，主要包括(a)存貨因我們持續擴張而增加人民幣834.3百萬元，(b)貿易應付款項增加人民幣735.6百萬元，與我們的業務擴張及收入增長一致，(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣239.1百萬元，及(d)由於門店網絡擴張，合約負債增加人民幣119.7百萬元。

於2022年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,430.6百萬元，主要包括稅前利潤人民幣2,658.0百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣105.3百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣75.8百萬元；及(iii)利息收入人民幣44.3百萬元。該金額因已付所得稅人民幣658.5百萬元及營運資金變動而進一步調整，主要包括(a)其他應付款項及應計費用增加人民幣295.3百萬元，(b)存貨因我們的業務持續擴張而增加人民幣291.3百萬元，(c)貿易應付款項增加人民幣286.2百萬元，這與我們的業務擴張及收入增長一致，及(d)合約負債減少人民幣101.4百萬元，乃由於隨著我們物流系統效率的提高，門店的供貨頻率增加。

於2021年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,692.4百萬元，主要包括稅前利潤人民幣2,558.9百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣57.2百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣42.4百萬元；及(iii)利息收入人民幣38.2百萬元。該金額因已付所得稅人民幣590.1百萬元及營運資金變動而進一步調整，主要包括(a)存貨增加人民幣842.7百萬元，(b)貿易應付款項增加人民幣261.2百萬元，(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣194.1百萬元，及(d)合約負債增加人民幣131.8百萬元，以上各項與我們的業務擴張及收入增長基本一致。

投資活動所用現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,997.1百萬元，主要包括(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣5,001.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,313.0百萬元，及(iii)購買其他無形資產人民幣10.2百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣4,336.0百萬元所抵消。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣2,201.9百萬元，主要包括(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣4,336.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣997.3百萬元，及(iii)購買及預付使用權資產人民幣253.9百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣3,396.2百萬元所抵消。

財務資料

於2021年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,831.6百萬元，主要包括(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣2,150.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣944.5百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,277.1百萬元所抵消。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣102.8百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣100.0百萬元，(ii)償還銀行貸款人民幣90.0百萬元，及(iii)租賃付款本金部分人民幣74.4百萬元。該淨額部分被銀行貸款所得款項人民幣240.0百萬元所抵消。

於2022年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣139.3百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣104.4百萬元，(ii)租賃付款本金部分人民幣76.4百萬元，及(iii)受限制現金增加人民幣63.3百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣140.0百萬元所抵消。

於2021年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣726.6百萬元，主要包括與[編纂]前投資有關的發行股份所得款項人民幣1,120.0百萬元，部分被已付股息人民幣404.4百萬元所抵消。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至11月30日 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2023年 |
| | | | (未經審核) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 流動 | | | | |
| 計息銀行借款..... | 30,030 | 140,088 | 290,192 | 240,192 |
| 租賃負債..... | 50,321 | 78,813 | 77,289 | 72,038 |
| 非流動 | | | | |
| 租賃負債..... | 62,408 | 62,736 | 62,072 | 52,883 |
| 合計 | 142,759 | 281,637 | 429,553 | 365,113 |

有關我們於業績記錄期的計息銀行借款及租賃負債的詳情，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。於業績記錄期及直至2023年11月30日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無包含任何會對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事同時確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何未獲豁免的契諾。我們的董事進一步確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資或提取融資或要求提早還款方面並無遇到任何重大困難。

除「一 債務」及「一 合約責任」一節另有披露者外，截至2023年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或然負債。

資本開支及長期投資

下表載列我們於所示期間的資本開支及長期投資。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2022年 | 2023年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 資本開支 | | | | |
| 購買物業、廠房及設備項目..... | 944,523 | 997,293 | 693,221 | 1,312,960 |
| 購買其他無形資產..... | 7,177 | 8,723 | 6,438 | 10,215 |
| 購買及預付使用權資產－ | | | | |
| 土地使用權..... | 673 | 253,943 | 163,048 | 41 |
| 小計..... | 952,373 | 1,259,959 | 862,707 | 1,323,216 |
| 長期投資 | | | | |
| 對聯營公司的注資..... | – | 3,000 | 3,000 | – |
| 購買指定為公允價值計量且其 變動計入其他全面收益的 股權投資..... | 11,400 | – | – | – |
| 於購入時原到期日超過三個月的 定期存款增加..... | – | – | – | 10,056 |
| 小計..... | 11,400 | 3,000 | 3,000 | 10,056 |
| 合計..... | 963,773 | 1,262,959 | 865,707 | 1,333,272 |

財務資料

我們將繼續作出資本開支，以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源（包括現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]淨額）撥付未來資本開支。

合約責任

資本承擔

我們的資本承擔主要指與購買已訂約但未於歷史財務資料中撥備的物業、廠房及設備項目有關的資本開支。我們的資本承擔由截至2021年12月31日的人民幣318.7百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣635.2百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣645.0百萬元，這與我們的生產基地持續動工及竣工節奏一致。

主要財務比率

| | 截至12月31日止年度／ 截至12月31日 | | 截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日 |
|---------------------------|--------------------------|-------|-----------------------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 收入增長..... | 不適用 | 31.2% | 46.0% |
| 毛利率..... | 31.3% | 28.3% | 29.7% |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 3.0 | 2.8 | 2.3 |
| 速動比率 ⁽²⁾ | 2.2 | 2.1 | 1.7 |

附註：

- (1) 按截至年末／期末的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按截至年末／期末的流動資產減存貨除以流動負債計算。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關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38。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註38所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行，並由相關人士按一般商業條款訂立。我們的董事亦認為，我們於業績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的業績記錄期業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

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，我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們的股份掛鈎並分類為股東權益或未於我們的綜合財務報表中反映的衍生合約。此外，我們並無於已轉讓予未合併實體的資產中擁有任何保留或或有權益作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一起從事租賃、對沖或產品研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

本集團的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、現金及現金等價物以及計息銀行借款。我們有多種由其運營直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項。

我們的金融工具產生的主要風險為外匯風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們的董事會審閱並同意管理各項風險的政策，其概述如下。

外匯風險

本集團存在交易性貨幣風險。該等風險來自運營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣。此外，本集團因持有現金及現金等價物而面臨貨幣風險。本集團的管理層認為本集團面臨的外匯風險並不重大。

利率風險

本集團的銀行結餘（短期及長期銀行存款除外）因現行市場利率波動而面臨現金流量利率風險。本集團的管理層認為，本集團就銀行結餘及計息銀行以及其他借款所面臨的利率風險並不重大。

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策是所有擬按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸驗證程序。此外，應收款項結餘受到持續監控，本集團的管理層認為本集團面臨的壞賬風險並不重大。

財務資料

有關我們信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

流動性風險

本集團監控並維持本集團的管理層認為充足的現金及現金等價物水平，為運營提供資金並減輕現金流量波動的影響。

有關我們流動性風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

股息

2021年、2022年及2023年前九個月，本公司分別宣派股息人民幣104.4百萬元、人民幣104.4百萬元及人民幣100.0百萬元，均已悉數派付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。中國法律規定股息僅可以我們的可分配利潤支付。可分配利潤為我們的稅後利潤，減去我們須計提的法定及其他儲備。根據我們的公司章程，考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求、可用現金情況，以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後或宣派股息。任何股息宣派、派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用的中國法律的規定，並須獲得股東批准。

於[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為適當的股票宣派及派付股息。日後宣派或派付任何股息的決定將取決於(其中包括)本公司的盈利能力、運營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流量及董事可能認為相關的其他因素。我們日後分派股息的能力亦取決於我們能否自附屬公司收取股息。

營運資金充足性

我們的董事認為，經計及本集團可用的財務資源(包括[編纂]的估計[編纂]淨額及經營活動預期產生的現金流量)，我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

可分派儲備

截至2023年9月30日，我們的儲備為人民幣12.5百萬元，相當於截至同日的可分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]，如[編纂]費用及佣金；及(ii)[編纂]，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂][編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]百萬港元及其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們[編纂]的估計金額[編纂]百萬港元（約佔我們[編纂]總額的[編纂]%）預計將通過損益表費用化，及估計金額[編纂]百萬港元預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。我們於2021年及2022年並無確認任何[編纂]。我們於截至2023年9月30日止九個月於綜合損益及其他全面收益表確認[編纂]人民幣[編纂]百萬元。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至最後實際可行日期，我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或然負債或前景自2023年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2023年9月30日以來概無發生會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條所作披露

我們的董事確認，除本節所披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

有關進一步詳情，請參閱「附錄二－未經審核備考財務資料」。