

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年及2022年12月31日及截至該等日期止兩個財政年度以及截至2023年9月30日及截至該日期止九個月的綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包括反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。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，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節所載者。

概覽

我們是一家以技術、創新及數智化賦能為基礎，擁有跨境社交電商業務及紙製快消品包裝解決方案業務的領先的雙輪驅動企業。我們於2016年在深交所上市後，在我們不斷創新及管理團隊的帶領下，已成功轉型並擴大業務範圍，同時在業務及財務方面均取得重大成就。根據灼識諮詢的資料，按於2022年在亞洲從事社交媒體電商業務產生的收入計，我們作為一家以亞洲市場為戰略重點的領先跨境社交電商公司，在中國B2C出口電商公司中排名第二，市場份額為2.2%。另外，根據灼識諮詢的資料，我們作為中國領先的紙製快消品包裝解決方案公司，按收入計，於2022年在中國紙製快消品銷售包裝解決方案公司中排名第一，市場份額為1.1%。

我們成立於2003年，致力於為快消品企業客戶提供一站式紙製包裝解決方案，專注於提供營銷策略、產品設計、工藝設計、技術策劃、運輸與物流。由於我們的包裝解決方案業務的核心是以產品設計和營銷為基礎，以解決終端消費者的需求及激發其購買慾為中心，我們積累了對產品營銷和識別消費者需求方面深刻的理解和經驗。在長達數十年的包裝解決方案業務之外，我們尋求拓展業務，於2017年通過打造跨境社交電商業務抓住了移動互聯網發展帶來的新興跨境電商商機，並成為我們主要的收入來源。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣51.8億元、人民幣53.8億元及人民幣49.2億元。於同一時期，我們的利潤分別達到人民幣208.9百萬元、人民幣171.6百萬元及人民幣302.3百萬元。

財務資料

呈列基準

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

為編製整個往績記錄期間的歷史財務資料，我們已貫徹應用自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連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公平值計入其他全面收益的若干貿易應收款項及應收票據、按公平值計入損益的若干定期存款、按公平值計入其他全面收益的金融資產及指定為按公平值計入其他全面收益的股本投資(已按公平值計量)除外。

我們已按我們將持續經營的基準編製歷史財務資料。

有關所載財務資料的編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受多種因素的影響。以下為影響及我們預計將持續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

全球宏觀環境與消費者及企業開支

作為領先的雙輪驅動企業，我們為一家經營跨境社交電商業務(當中向全球(以亞洲為戰略重點)的消費者銷售產品)及紙製快消品包裝解決方案業務(當中向國內外領先的快消品公司提供一站式紙製包裝解決方案)。因此，我們的業務及經營業績受全球經濟狀況的影響，包括全球整體經濟增長及人均可支配收入水平、終端市場的增長、國際貿易政策及關稅等。全球經濟狀況以及消費者和企業開支的不利變化，均可能對我們的產品及服務的需求產生負面影響，並對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的兩項業務亦特別受到影響其各自行業(即全球跨境社交電商行業及中國的包裝行業)的因素影響：

我們的跨境社交電商業務。我們是以亞洲市場為戰略重點的領先中國跨境社交電商公司。因此，我們跨境社交電商業務的業績會受到全球B2C跨境社交電商行業整體變化，特別是亞洲市場變化的影響。有關詳情，請參閱「行業概覽 – 中國B2C出口社交媒體電商業務於亞洲市場的概覽」。

財務資料

互聯網及移動滲透率的提高推動全球B2C跨境社交電商行業的發展，使得全球越來越多的消費者日益習慣於數字化購物體驗，包括通過社交媒體平台接收及回應廣告。基於上述趨勢，於往績記錄期間，我們的跨境社交電商業務收入錄得顯著增長，由2021年的人民幣2,833.8百萬元增加9.6%至2022年的人民幣3,106.6百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2,213.7百萬元增加40.1%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,101.1百萬元。

我們預計B2C跨境社交電商行業於亞洲及全球的持續增長將繼續刺激我們未來的增長。根據灼識諮詢的資料，2022年至2027年，按收入衡量的中國B2C出口社交媒體電商業務於亞洲市場的規模預計將以20.8%的年複合增速顯著增長。作為亞洲市場上領先的中國跨境社交電商公司，我們相信我們蓄勢待發把握這一顯著增長。

我們的包裝解決方案業務。根據灼識諮詢的資料，於2022年按收入計我們為中國領先的紙製快消品銷售包裝解決方案公司。因此，我們包裝解決方案業務的業績受到中國紙製快消品銷售包裝解決方案行業的影響。有關詳情，請參閱「行業概覽 – 中國紙製快消品銷售包裝解決方案市場概覽」。

中國紙製快消品銷售包裝解決方案行業受到新產品發佈的加速推出、環保政策擴大紙製包裝的使用及包裝附加值提高的推動。因此，近年來紙製包裝產品的使用量穩步增加，預計將持續增加。根據灼識諮詢的資料，中國紙製快消品銷售包裝解決方案業務的市場規模預計將持續擴張，到2027年將達到人民幣2,082億元。

此外，預計中國紙製快消品銷售包裝解決方案的加工費將在未來的售價中佔據更大比例。由於我們專注於提供一站式包裝解決方案，涵蓋營銷策略、產品設計、工藝設計及技術策劃、生產，至運輸及物流，我們相信我們已蓄勢待發，能在中國紙製快消品銷售包裝解決方案的增長中獲益更大。

財務資料

選品及定價

我們在全球銷售兩種業務下品類齊全的產品。在我們跨境社交電商業務下，憑藉AI技術賦能的數據分析能力，我們的選品團隊能夠不斷試水，以發現能夠實現較高毛利率的最佳匹配SKU。因此，我們及時發現並對受歡迎的產品進行定價、準確識別、預測消費者趨勢並適應任何變化的能力對我們的市場表現至關重要。有關我們如何將我們的數據分析能力應用於選品的更多詳情，請參閱「業務 – 我們的跨境社交電商業務 – 選品」。透過策略性地瞄準消費者，我們尋求實施優化的定價策略，從而實現更高的毛利率。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們跨境社交電商業務的毛利率分別為58.0%、59.1%及64.3%。我們及時應對消費者偏好的能力可能會影響我們跨境社交電商業務廣告支出的成效，這可能會影響我們吸引及維護企業客戶的能力以及我們的業務盈利能力，進而可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。請參閱「風險因素 – 與我們的業務及行業有關的風險 – 我們可能無法及時識別及應對消費趨勢及消費者喜好以及市場需求的變化」。

與我們的戰略快消品客戶的關係

自成立以來，我們從事包裝解決方案業務已有逾20年。隨著我們包裝解決方案業務的發展，我們與包裝企業客戶建立並保持長期關係。我們的歷史性增長主要是由我們深化與現有企業客戶的關係以及擴大我們的戰略企業客戶群的能力所推動。截至2023年9月30日止九個月，我們的主要客戶拓展率為110.9%。

我們包裝解決方案業務的未來增長將取決於我們維持及深化與企業客戶關係的能力。我們的企業客戶主要包括中國及海外的快消品公司。於往績記錄期間，我們的五大客戶基本上均為我們包裝解決方案業務的企業客戶。因此，與我們的快消品企業客戶關係的變化可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

我們致力於擴大與企業客戶的合作。我們是為數不多的有能力提供涵蓋營銷策略、產品設計、工藝設計、技術策劃、運輸及物流的一站式包裝解決方案的紙製快消品包裝解決方案公司之一。我們通過對材料、設計、工藝及產品的創新，不斷預測企業客戶的需求。為體現我們對環境保護以及ESG的承諾，隨著全球對塑料使用限制的日益普及，我們積極投資開發及佈局環保型包裝，從而擴大我們的產品組合，以更好地滿足企業客戶的需求。我們預計將繼續創新及開發新的包裝解決方案，以滿足及適應企業客戶的需求，同時亦考慮彼等的預算。我們繼續執行上述者的能力將影響我們與企業客戶的關係，進而影響我們的經營業績及財務表現。

財務資料

控制成本及開支的能力

我們控制跨境社交電商業務及包裝解決方案業務成本及開支的能力受到近期通脹趨勢的影響。根據灼識諮詢的資料，全球通脹率自2021年年中開始上升，諸多國家的通脹率達到幾十年來的最高水平。造成通貨膨脹的原因有很多，包括疫情相關的經濟失衡、供應鏈問題、世界各國政府及中央銀行為應對疫情而於2020年及2021年採取的財政及貨幣刺激措施以及哄抬物價。在除中國以外的亞洲國家及地區，受汽油、食品及住房價格上漲的推動，消費者價格指數於2021年至2022年期間上漲7.7%。該等整體通脹壓力可能影響我們業務的營運及採購成本。

我們的跨境社交電商業務。於往績記錄期間，我們產生與跨境社交電商業務相關的銷售成本以及作為銷售我們電商產品的一部分的廣告成本。我們控制有關成本及開支的能力可能會嚴重影響我們的盈利能力。

與跨境社交電商業務有關的銷售成本指就跨境社交電商業務向供應商採購產品的成本。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，與跨境社交電商業務有關的銷售成本分別為人民幣1,191.2百萬元、人民幣1,269.8百萬元及人民幣1,105.7百萬元，分別佔我們總銷售成本的37.3%、39.7%及42.3%。我們通過對特定產品保持一定水平的庫存，並在收到客戶訂單後從供應商處購買產品(倘我們的倉庫並無訂購的產品)來管理我們跨境社交電商業務的供應鏈。作為我們供應鏈管理能力有效性的證明，截至2023年9月30日止九個月，根據灼識諮詢的資料，對於我們的跨境社交電商業務，我們的存銷比為3.0%，低於行業平均水平。

此外，我們的廣告成本(主要包括與在社交媒體平台上投放廣告有關的成本)由2021年的人民幣1,383.1百萬元增加7.8%至2022年的人民幣1,491.4百萬元；及由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,051.1百萬元增加53.3%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,611.0百萬元。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，廣告成本分別佔我們的銷售及營銷開支總額的95.3%、94.7%及95.9%，及分別佔我們跨境社交電商業務總收入的48.8%、48.0%及51.9%。我們預計，在可預見未來，廣告成本將繼續佔我們跨境社交電商業務銷售及營銷成本的絕大部分。我們營銷活動的成效很大程度取決於我們為消費者選擇相關產品的分析能力，並準確錨定我們於社交媒體平台上的廣告。倘該等營銷活動被證明無效，或者社交媒體平台的政策發生不利變化，從而影響我們營銷活動的成效，均可能會影響我們有效接觸及吸引目標消費者的能力，並影響我們實施業務模式及策略的能力。我們的盈利能力、表現及財務業績將取決於(其中包括)我們與數字營銷服務提供商以及社交媒體平台之間的牢固穩定業務關係。

財務資料

我們的包裝解決方案業務。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，與包裝解決方案業務相關的原材料成本分別為人民幣1,395.3百萬元、人民幣1,309.9百萬元及人民幣989.4百萬元，佔我們的包裝解決方案業務總銷售成本的78.8%、77.9%及78.1%。生產包裝產品需要使用原紙及其他輔助原材料，因此，我們的銷售成本或會被原紙的價格波動所影響。由於宏觀經濟狀況、供需情況以及全球紙漿期貨市場的變化，白卡紙的價格於2018年至2022年間出現了大幅波動。特別是於2021年，受上游紙漿價格上行的推動，白卡紙的價格飆升至近五年來的最高水平，對紙製快消品銷售包裝解決方案行業的成本及定價動態均產生了明顯影響。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽 – 中國紙製快消品銷售包裝解決方案市場概覽 – 中國紙製快消品銷售包裝解決方案行業主要原材料的價格歷史趨勢」。於往績記錄期間，一般而言我們能夠將原紙價格的大部分變動轉嫁予企業客戶，而我們的毛利率並無因往績記錄期間原紙價格的波動而受到重大不利影響。

以下載列我們於往績記錄期間計入銷售成本的原紙成本波動的敏感度分析，其說明原紙成本增加或減少5%、10%及15%對我們毛利的假設影響：

	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	
	毛利變動	毛利變動	毛利變動	毛利變動	毛利變動	毛利變動	毛利變動	
毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	
	人民幣百萬元，百分比除外							
	(未經審核)							
原紙成本變動百分比								
+15%	-209.3	-10.5%	-196.5	-9.0%	-149.1	-9.3%	-148.4	-6.4%
+10%	-139.5	-7.0%	-131.0	-6.0%	-99.4	-6.2%	-98.9	-4.3%
+5%	-69.8	-3.5%	-65.5	-3.0%	-49.7	-3.1%	-49.5	-2.1%
-5%	69.8	3.5%	65.5	3.0%	49.7	3.1%	49.5	2.1%
-10%	139.5	7.0%	131.0	6.0%	99.4	6.2%	98.9	4.3%
-15%	209.3	10.5%	196.5	9.0%	149.1	9.3%	148.4	6.4%

財務資料

外匯匯率波動

我們向跨境社交電商業務消費者進行的銷售以我們產品銷往的國家(主要為日本、韓國、泰國及沙特阿拉伯)的貨幣計值及結算，且該等金額不時會兌換為美元。我們主要以人民幣向我們的跨境社交電商業務供應商付款。就我們的包裝解決方案業務而言，我們進行的銷售以人民幣計值及結算，且我們以人民幣向供應商支付。因此，外幣(尤其是美元)與人民幣之間及美元與人民幣之間的匯率變動可能會影響我們的經營業績及與中國境外賣家競爭的能力。我們於2021年錄得匯兌虧損人民幣18.3百萬元，而於2022年及截至2023年9月30日止九個月分別錄得匯兌收益人民幣10.7百萬元及人民幣0.2百萬元。

人民幣兌美元及其他外幣的價值可能由於並非我們所能控制的多項因素而發生波動。外幣兌人民幣貶值，可能對我們的毛利產生負面影響，而外幣升值可能對我們的毛利產生積極影響。經考慮我們產品的競爭格局後，我們可能選擇通過提高我們的產品售價以減輕外幣貶值的影響。為減輕外匯風險，我們已採納審慎的外匯對沖政策。請參閱「- 市場風險 - 外匯風險」。然而，我們可能無法有效減輕外匯匯率波動的影響，且即使我們能夠減輕相關影響，我們產品的價格競爭力可能受到影響。請參閱「風險因素 - 與我們主要業務所在地的業務及行業有關的風險 - 我們面臨著與外匯匯率波動相關的風險」。

COVID-19疫情的歷史影響

自2019年12月底以來，新型冠狀病毒(COVID-19)疫情已對全球經濟產生影響。為應對COVID-19疫情，包括自2021年底起在全球範圍內再次出現的COVID-19奧密克戎變異株，各國政府已實施強制隔離、關閉工作場所及設施、旅行限制及其他相關措施，以遏制病毒傳播。於往績記錄期間，COVID-19疫情造成巨大波動、不確定性及經濟混亂，對我們於2021年及2022年的業務及經營業績、現金流及財務狀況造成影響。為限制病毒蔓延，各國政府已實施多項措施，例如旅行禁令及限制、隔離、居家令及停工，這對我們的業務及營運產生不利影響。

我們的業務於諸多方面受到COVID-19的影響，包括我們的業務營運延遲或中斷、我們的物流成本增加以及我們的業務以及我們的客戶及供應商的業務臨時關閉。此外，我們亦因實施緩解措施以減輕COVID-19疫情的影響而產生額外成本，包括為僱員提供食宿、向僱員分發個人防護用品以及為保護僱員免受COVID-19疫情感染的其他舉措。與此同時，COVID-19疫情致使消費習慣出現變化，如網上購物趨勢增加，導致對我們跨境社交電商業務的需求不斷增長。

財務資料

儘管受到上述COVID-19疫情的影響，我們仍實現平穩的業務增長，以我們於往績記錄期間的收入增長為佐證。我們的總收入由2021年的人民幣5,177.7百萬元增加人民幣198.2百萬元或3.8%至2022年的人民幣5,375.9百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,936.5百萬元增加人民幣979.4百萬元或24.9%至2023年同期的人民幣4,915.9百萬元。

重大會計政策及估計

我們遵照國際財務報告準則編製我們的綜合財務資料，這需要我們作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響於綜合財務資料日期的資產及負債的呈報金額及財務報告期內收入及開支的呈報金額。我們基於最新可得資料、我們本身以往的經驗及我們視情況認為合理的多種其他假設持續評估該等估計及假設，評估結果構成對無法容易從其他來源清楚顯現的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。由於使用估計是財務申報流程不可或缺的一部分，後續財務申報中實際結果與估計不同可能會導致與先前財務申報存在偏差。我們認為，下文討論的政策及估計對理解我們的綜合財務資料至關重要，原因為有關政策及估計的應用最需要我們的管理層作出判斷。有關我們重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

於向客戶轉移貨品或服務的控制權時確認客戶合約收入，轉讓金額應為能反映我們預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

根據過往經驗，我們採用預期價值法估計包括銷售退貨在內的可變代價金額。與無條件銷售退貨有關的金額對我們於往績記錄期間各期間的總收入微不足道。我們的收入主要來自跨境社交電商的營運以及包裝產品的生產及銷售。我們的收入確認政策的更多詳情如下：

(a) 跨境社交電商

來自跨境社交電商的收入於產品控制權轉移至客戶時確認，一般在交付及客戶接受產品時確認。

財務資料

(b) 銷售包裝產品

銷售包裝產品的收入於產品控制權轉移至客戶時確認，一般在交付及客戶接受包裝產品時確認。

(c) 服務

服務收入於向客戶提供並由客戶接受服務的時間點確認。

其他收入

利息收入乃以應計基準採用實際利率法(即採用於金融工具的預計年期或一段較短期間(如適用)內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率)確認。

股息收入在股東收取付款之權利確認，與股息相關之經濟利益將可能流入我們及能夠可靠地計量股息金額時確認。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程以外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使有關資產達致其運作狀況及地點以作擬定用途所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出(如維修及保養)通常於產生期間計入損益。在符合確認標準的情況下，大型檢查的支出會於資產賬面值資本化為重置。倘物業、廠房及設備的主要部分須分段重置，則我們會將有關部分確認為具有指定可使用年期的個別資產，並相應計提折舊。

折舊乃以直線法計算，以按其估計可使用年期撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。作此用途的主要年度比率如下：

類別	主要年度比率(%)
樓宇	3.17至9.50
租賃物業裝修	8.33至50.00
機械	9.50至19.00
汽車	19.00
其他設備	19.00

財務資料

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而每部分將單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少須於各財政年度結束時予以檢討，並作調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期不會從其使用或出售獲取未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢損益，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建樓宇，其按成本減任何減值虧損呈列且不計提折舊。成本包括在建期內的直接建設成本及相關借入資金的資本化借款成本。在建工程竣工且可供使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併時收購的無形資產的成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末檢討一次。

專利及許可證

購買的專利及許可證按成本減任何減值虧損列賬，並在其5至20年估計可使用年期內按直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本均於產生時自損益表扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅在下列情況下資本化並作遞延處理：我們可確定完成該項無形資產以作使用或出售用途在技術上為可行；我們有意完成該項無形資產，並能夠使用或出售該項資產；我們可證明該項資產日後將如何產生經濟利益；完成該項目的可用資源充足以及有能力在開發過程中可靠地計量開支。不符合此等標準的產品開發開支在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬並採用直線法在相關產品投入商業生產之日起計不超過五至七年的商業使用年限內攤銷。

財務資料

軟件

軟件以成本減去任何減值虧損列賬，並根據我們過往的經驗以及軟件使用的不同目的和授權使用期限，在5至10年的估計可使用年內按直線法攤銷。

其他無形資產的估計可使用年期，綜合考慮為我們帶來經濟利益的期限或受相關法律保護的無形資產的有效期，並參考行業慣例釐定。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售時將產生的任何估計成本計量。

租賃

我們在合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而授予於一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，我們對所有租賃採取單一確認及計量方法。我們確認用於作出租賃付款的租賃負債以及代表使用相關資產的權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產以成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的重新計量進行調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本以及在開始日期或之前支付的租賃付款減收到的任何租賃獎勵。使用權資產使用直線法按租期與估計可使用年期之間之較短者計提折舊，具體如下：

物業	2至10年
土地使用權	44至50年

倘租賃資產的所有權在租賃期間結束時轉讓予我們，或成本反映行使購買選擇權，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

財務資料

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按租期內作出之租賃付款之現值予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及根據剩餘價值擔保預計支付的金額。租賃付款亦包括我們合理地確定行使之購買選擇權之行使價及在租期反映本集團行使終止租賃之選擇權之情況下終止租賃而需支付之罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故我們在租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加，以反映利息增加，並就作出的租賃付款而減少。此外，如出現修改、租期變動、租賃付款變化(例如因指數或利率變動導致的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權的評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃

我們將短期租賃確認豁免用於其物業及機械的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

於聯營公司的投資

聯營公司為我們擁有一般需不少於20%股份投票權的長期權益，並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響指參與投資對象的財務及經營政策決策的權利，但不控制該等政策。

我們於聯營公司的投資於綜合財務狀況表中以我們按權益會計法應佔淨資產減去任何減值虧損入賬。

我們應佔聯營公司的收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，當變動直接於該聯營公司的權益確認時，我們於綜合權益變動表確認我們應佔的任何變動(如適用)。我們與我們的聯營公司之間的交易產生的未變現收益及虧損以我們於聯營公司的投資為限進行抵銷，除非未變現虧損提供所轉讓資產減值的證據。收購聯營公司產生的商譽計入作為我們於聯營公司的投資的一部分。

財務資料

倘於聯營公司的投資成為於合營企業的投資或出現相反情況，保留權益將不予重新計量。反之，該投資繼續根據權益法入賬。在所有其他情況下，於失去對聯營公司的重大影響力或失去對合營企業的共同控制權時，我們按其公平值計量及確認任何保留投資。聯營公司或合營企業於失去重大影響力或共同控制權時，賬面值與保留投資及出售所得款項的公平值之間的任何差額於損益中確認。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓代價按收購日期的公平值計量，該公平值是在收購日期我們所轉讓資產的公平值、我們向被收購方前擁有人承擔的負債及我們為換取被收購方控制權而發行的股權的總和。就各業務合併而言，我們選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量在被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入及一項實質性過程時，我們確定其已收購一項業務。

當我們收購一項業務時，其會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示。這包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

如果業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公平值重新計量，並在損益中確認收購產生的任何收益或虧損。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值變動於損益確認。分類為權益的或然代價不予重新計量，其後結算於權益中入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益金額及我們先前持有的被收購方股權的任何公平值的總和，超過所收購可識別資產及所承擔負債的差額。如果該代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，則差額於重新評估後在損益確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，或當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能出現減值時，則會進行更頻密的測試。我們於12月31日對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，業務合併收購的商譽自收購日期起分配至預期可受惠於合併協同效益的我們各個現金產生單位(或現金產生單位組別)，不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

財務資料

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額確定。如果現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

如果商譽已分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位的部分業務已出售，則在釐定出售所得收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽根據所出售業務及所保留現金產生單位部分的相對價值計量。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初始確認時分類為後續按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點和我們管理該等金融資產的業務模式。除了不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法(不調整重大融資成分影響)的貿易應收款項及應收票據之外，我們初步按公平值加上(倘若金融資產不是按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格根據收入確認所載的政策計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論業務模式如何，均按公平值計入損益分類和計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理我們的金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類和計量的金融資產於以持有金融資產為目標的業務模式內持有，旨在收取合約現金流量，而按公平值計入其他全面收益分類和計量的金融資產於旨在持有以收取合約現金流量和出售的業務模式內持有。並非按上述業務模式持有的金融資產會按公平值計入損益分類和計量。

所有以常規方式購買及銷售的金融資產於交易日(即承諾購買或出售資產當日)確認。常規買賣指規定於一般由市場規例或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣。

財務資料

後續計量

金融資產的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並且須計提減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)

於初步確認時，我們可選擇於股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股本投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。倘確立收款權，股息於損益表中確認為其他收入，惟當我們於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本投資不受減值評估影響。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額則於損益表確認。

該類別包括我們並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。倘收款權確立，股本投資的股息亦於損益表中確認為其他收入。

金融資產減值

我們對並非按公平值計入損益持有的所有債務工具預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認撥備。預期信貸虧損是基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並且以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。對於自初始確認起並無顯著增加的信貸風險，就在未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。對於自初始確認起已顯著增加的信貸風險，不論何時發生違約，在剩餘風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

我們在各報告日期評估自初始確認起金融工具的信貸風險是否大幅增加。在進行有關評估時，我們會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認當日發生違約的風險進行比較，並考慮合理可靠且毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括過往和前瞻性資料。倘合約款項逾期超過30日以上，則我們認為信貸風險大幅上升。

我們會在合約付款逾期90日時考慮金融資產違約。然而，在某些情況下，倘若內部或外部資料顯示，在計及我們持有的任何信貸提升措施前，我們不大可能全額收到未償還合約款項，則我們也可認為金融資產違約。

倘若無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產在一般方法下可能會出現減值，其按以下計量預期信貸虧損的階段分類，應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項及應收票據則除外。

第1階段 – 自初始確認以來信貸風險未顯著增加及其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第2階段 – 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第3階段 – 於報告日期已信貸減值(但不是購買或原生信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化方法

對於不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法(不調整重大融資成分影響)的貿易應收款項及應收票據，我們於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，我們不追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據其過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素和經濟環境作出調整。

財務資料

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列，而人民幣為本公司功能貨幣。本集團的每個實體自行決定其功能貨幣，而計入每個實體的歷史財務資料的項目均採用該功能貨幣計量。本集團旗下實體入賬的外幣交易初步使用其各自的功能貨幣於交易當日的現行匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按各往績記錄期間末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益表確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易當日的匯率換算。以外幣公平值計量的非貨幣項目則按計量公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損按與確認該項目公平值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期間末，該等實體的資產及負債按報告期間末的現行匯率換算為人民幣，其損益表按交易當日的現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並在匯兌波動儲備中累積，惟差額歸屬於非控股權益則除外。當出售海外業務時，與該海外業務有關的儲備中的累計金額於損益表內確認。

重大會計判斷及估計

確認以股份為基礎的付款開支

我們根據股份獎勵計劃授予若干管理層及僱員限制性股份以進行激勵。限制性股份的歸屬須待特定歸屬條件達成，方可落實。有關條件包括服務期限及／或表現條件。在考慮歸屬條件以釐定以權益結算以股份為基礎的付款開支計量時將計入之限制性股份數目時，我們須作出判斷。於歸屬日期之前，於往績記錄期間各期間末就以股份為基礎的付款確認之累計開支反映歸屬期已屆滿部分以及我們對最終歸屬之限制性股份數目之最佳估計。期間內於綜合損益表扣除或計入之款額指於期初及期末確認之累計費用之變動。

財務資料

貿易應收款項及其他應收款項預期信貸虧損撥備

除若干貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損乃基於估計現金流量，並計及過往及前瞻性資料後個別評估外，我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同對手方組別的逾期日數計算。

撥備率初步基於我們過往觀察所得違約率而釐定。我們將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟環境(即國內生產總值)預期將於未來一年惡化，導致違約事件增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯係數的評估為一項重大估計。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況的變動敏感。我們的過往信貸虧損經驗及經濟狀況的預測亦未必反映客戶未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一所載會計師報告附註23及24。

遞延稅項資產

過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯係數的評估為一項重大估計。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況的變動敏感。我們的過往信貸虧損經驗及經濟狀況的預測亦未必反映客戶未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一所載會計師報告附註23及24。

租賃 – 估計增量借款利率

我們無法輕易確定租賃中的內含利率，因此，我們使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品與類似期限借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易的附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，我們使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(如附屬公司的獨立信貸評級)。

財務資料

非金融資產(商譽除外)減值

我們於往績記錄期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)有否減值跡象。具無限使用年期之無形資產每年及在有減值跡象時進行減值測試。其他非金融資產在有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額(即公平值減出售成本與其使用價值之較高者)，則存在減值。公平值減出售成本乃基於按公平原則所進行具約束力的同類資產銷售交易所得數據或可觀察市場價格扣除出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

存貨撇減

我們的存貨以其成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。我們經參考存貨貨齡及狀況以及考慮影響有關存貨銷路的經濟情況後按所估計的可變現價值撇減存貨。存貨將每年進行檢討，以於適當情況下予以撇減。

物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，我們須考慮多項因素，例如因生產及提供服務變動或改進或市場對有關資產的產品或服務輸出的需求有所改變而導致的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產保養及維修和使用資產所受到的法律或類似限制。資產的可使用年期乃根據我們使用具類似用途的類似資產的經驗而估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則會作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各年度末按情況變化進行檢討。有關物業、廠房及設備的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註14。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要，當中呈列項目的實際數字及佔總收入的百分比，摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益及全面收益表：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
收入	<u>5,177,657</u>	<u>100.0</u>	<u>5,375,884</u>	<u>100.0</u>	<u>3,936,497</u>	<u>100.0</u>	<u>4,915,852</u>	<u>100.0</u>
銷售成本	<u>(3,192,934)</u>	<u>(61.7)</u>	<u>(3,197,031)</u>	<u>(59.5)</u>	<u>(2,334,175)</u>	<u>(59.3)</u>	<u>(2,612,781)</u>	<u>(53.2)</u>
毛利	1,984,723	38.3	2,178,853	40.5	1,602,322	40.7	2,303,071	46.8
其他收入及收益	41,940	0.8	36,214	0.7	26,356	0.7	33,910	0.7
銷售及營銷開支	(1,450,646)	(28.0)	(1,575,180)	(29.3)	(1,117,462)	(28.4)	(1,679,036)	(34.2)
行政開支	(146,999)	(2.8)	(170,652)	(3.2)	(120,634)	(3.1)	(155,273)	(3.1)
研發開支	(126,001)	(2.4)	(148,512)	(2.8)	(107,516)	(2.7)	(103,571)	(2.1)
金融資產減值虧損	(9,375)	(0.2)	(76,680)	(1.4)	(30,479)	(0.8)	(21,421)	(0.4)
分佔聯營公司虧損	(1,726)	(0.0)	(4,865)	(0.1)	(4,757)	(0.1)	(9,927)	(0.2)
匯兌(虧損)/收益淨額	(18,266)	(0.4)	10,736	0.2	12,841	0.3	164	0.0
財務成本	(23,229)	(0.4)	(21,627)	(0.4)	(17,071)	(0.4)	(10,173)	(0.2)
其他開支及虧損	(3,214)	(0.1)	(14,397)	(0.2)	(11,964)	(0.3)	(8,337)	(0.2)
除稅前溢利	247,207	4.8	213,890	4.0	231,636	5.9	349,407	7.1
所得稅開支	<u>(38,320)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>(42,311)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(41,681)</u>	<u>(1.1)</u>	<u>(47,114)</u>	<u>(1.0)</u>
年/期內溢利	<u>208,887</u>	<u>4.0</u>	<u>171,579</u>	<u>3.2</u>	<u>189,955</u>	<u>4.8</u>	<u>302,293</u>	<u>6.1</u>
每股盈利								
基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.60</u>		<u>0.48</u>		<u>0.53</u>		<u>0.85</u>	

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則衡量有利於通過去除我們的管理層認為對我們經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們認為，經調整溢利(非國際財務報告準則計量)為投資者及其他人士提供有用的資料，以與彼等協助我們的管理層一致的方式了解及評估我們的綜合全面收益表。然而，我們呈列的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似計量相比。經調整溢利(非國際財務報告準則計量)用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報綜合全面收益表或財務狀況的分析。

我們將經調整溢利(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以權益結算以股份為基礎的付款開支及相關應收款項減值虧損作出調整的年／期內溢利。相關應收款項減值虧損指應收我們當時的附屬公司股權收購方的其他應收款項(「**相關應收款項**」)減值虧損。相關應收款項與我們與收購方簽訂的股權購買協議項下的最後一筆分期付款人民幣89.1百萬元有關，該協議與並非在我們日常業務過程中進行的出售我們當時的附屬公司股權有關。截至最後可行日期，相關應收款項已悉數減值。因此，有關減值不會導致經常性的現金支出，也不作為我們的核心經營業績的指標。有關進一步詳情，請參閱「- 綜合損益表主要組成部分 - 金融資產減值」。我們將該等項目排除在外，乃由於預期該等項目不會導致產生經常性性質的未來現金付款，且該等項目不能反映核心經營業績及業務前景。

財務資料

下表載列所呈列年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量(即年／期內溢利)的對賬：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
溢利與經調整溢利(非國際財務報告準則計量)對賬：				
年／期內溢利	208,887	171,579	189,955	302,293
加回：				
以權益結算以股份為基礎的				
付款開支 ⁽¹⁾	1,563	3,126	–	14,068
相關應收款項減值虧損 ⁽²⁾	8,908	62,357	26,725	17,000
年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)	219,358	237,062	216,680	333,361

附註：

- (1) 以權益結算以股份為基礎的付款開支主要指我們自僱員獲得服務作為我們權益工具代價的安排，屬非現金性質。
- (2) 有關我們在作出減值時所考慮標準的進一步詳情，請參閱「- 綜合損益表主要組成部分 - 金融資產減值虧損」。

財務資料

綜合損益表主要組成部分

收入

我們的收入來自(i)我們的跨境社交電商業務；(ii)包裝解決方案業務及(iii)其他。

按業務分部劃分的收入明細

下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入								
跨境社交電商業務	2,833,761	54.7	3,106,601	57.8	2,213,668	56.2	3,101,086	63.1
包裝解決方案業務	2,089,000	40.3	1,982,591	36.9	1,498,298	38.1	1,553,516	31.6
其他 ⁽¹⁾	254,896	5.0	286,692	5.3	224,531	5.7	261,250	5.3
總計	<u>5,177,657</u>	<u>100.0</u>	<u>5,375,884</u>	<u>100.0</u>	<u>3,936,497</u>	<u>100.0</u>	<u>4,915,852</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括營銷及廣告業務。有關更多詳情，請參閱「業務 – 我們的其他業務」。

財務資料

按地區市場劃分的收入明細

下表載列於所示期間按地區市場劃分的收入明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
收入								
東北亞 ⁽¹⁾	1,397,561	27.0	1,794,364	33.4	1,287,531	32.7	1,832,690	37.3
中國 ⁽²⁾	2,213,594	42.8	2,190,291	40.7	1,659,667	42.2	1,709,993	34.8
東南亞 ⁽³⁾	1,057,639	20.4	677,902	12.6	474,664	12.1	664,589	13.5
中東 ⁽⁴⁾	319,010	6.2	409,467	7.6	306,591	7.8	301,392	6.1
歐洲 ⁽⁵⁾ 及北美洲 ⁽⁶⁾	142,730	2.8	255,699	4.8	170,929	4.3	311,026	6.3
其他	47,123	0.8	48,161	0.9	37,115	0.9	96,162	2.0
總計	<u>5,177,657</u>	<u>100.0</u>	<u>5,375,884</u>	<u>100.0</u>	<u>3,936,497</u>	<u>100.0</u>	<u>4,915,852</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 東北亞包括日本、韓國、台灣、香港及澳門。
- (2) 與我們的包裝解決方案業務及其他業務有關。詳情請參閱「業務－我們的其他業務」。
- (3) 東南亞包括泰國、馬來西亞及新加坡。
- (4) 中東包括沙特阿拉伯及阿拉伯聯合酋長國。
- (5) 歐洲包括意大利、德國及波蘭。
- (6) 北美包括加拿大和美國。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料及產品成本；(ii)勞工成本；(iii)物流成本；及(iv)其他(主要包括與其他業務有關的銷售成本)。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售成本詳情，按實際成本及佔總銷售成本百分比表示：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
銷售成本								
跨境社交電商業務	1,191,176	37.3	1,269,838	39.7	869,643	37.3	1,105,739	42.3
包裝解決方案業務	1,770,615	55.5	1,682,064	52.6	1,274,276	54.6	1,266,406	48.5
其他	231,143	7.2	245,129	7.7	190,256	8.1	240,636	9.2
總計	<u>3,192,934</u>	<u>100.0</u>	<u>3,197,031</u>	<u>100.0</u>	<u>2,334,175</u>	<u>100.0</u>	<u>2,612,781</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
銷售成本								
原材料及產品成本	1,854,065	58.1	1,796,722	56.2	1,356,656	58.1	1,439,052	55.1
勞工成本	282,700	8.9	307,045	9.6	214,091	9.2	235,863	9.0
物流成本	681,944	21.4	733,995	23.0	493,620	21.1	598,285	22.9
其他	374,225	11.6	359,269	11.2	269,808	11.6	339,581	13.0
總計	<u>3,192,934</u>	<u>100.0</u>	<u>3,197,031</u>	<u>100.0</u>	<u>2,334,175</u>	<u>100.0</u>	<u>2,612,781</u>	<u>100.0</u>

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助及銀行利息收入。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣41.9百萬元、人民幣36.2百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣33.9百萬元。

下表載列於所示期間其他收入及收益的明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入								
政府補助 ⁽¹⁾	29,866	71.2	26,879	74.2	20,742	78.7	21,901	64.6
銀行利息收入	9,570	22.8	7,303	20.2	4,026	15.3	10,384	30.6
收益								
出售物業、廠房及 設備項目的收益 淨額	967	2.3	1,508	4.2	1,498	5.7	570	1.7
出售附屬公司的收益	1,112	2.7	56	0.2	-	-	383	1.1
其他	425	1.0	468	1.2	90	0.3	672	2.0
總計	41,940	100.0	36,214	100.0	26,356	100.0	33,910	100.0

附註：

(1) 政府補助指獲取中國當地政府的補貼及福利。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)與為跨境社交電商業務在社交媒體平台投放廣告有關的廣告開支；(ii)銷售及營銷人員的員工成本；及(iii)就我們跨境社交電商業務支付的服務費，主要與平台技術服務費有關。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣1,450.6百萬元、人民幣1,575.2百萬元、人民幣1,117.5百萬元及人民幣1,679.0百萬元，佔我們總收入的28.0%、29.3%、28.4%及34.2%。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細(以實際數字及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示)：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售及營銷開支								
廣告開支	1,383,139	95.3	1,491,367	94.7	1,051,138	94.1	1,610,953	95.9
員工成本	17,310	1.2	25,519	1.6	19,187	1.7	22,620	1.3
服務費	21,458	1.5	20,665	1.3	16,957	1.5	15,497	0.9
其他 ⁽¹⁾	28,739	2.0	37,629	2.4	30,180	2.7	29,966	1.9
總計	<u>1,450,646</u>	<u>100.0</u>	<u>1,575,180</u>	<u>100.0</u>	<u>1,117,462</u>	<u>100.0</u>	<u>1,679,036</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要指租金開支及辦公費用。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)辦公費用；(iii)租金開支；(iv)稅金及附加；及(v)專業費用。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣147.0百萬元、人民幣170.7百萬元、人民幣120.6百萬元及人民幣155.3百萬元，佔我們總收入的2.8%、3.2%、3.1%及3.1%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(以實際數字及佔我們總行政開支的百分比列示)：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
行政開支								
員工成本	73,380	49.9	96,739	56.7	69,900	57.9	87,239	56.2
辦公費用	15,299	10.4	16,066	9.4	11,303	9.4	13,605	8.8
租金開支	8,977	6.1	8,444	4.9	5,568	4.6	11,259	7.3
專業費用	18,102	12.3	12,180	7.1	8,088	6.7	10,815	7.0
稅金及附加	14,064	9.6	13,608	8.0	9,808	8.1	10,778	6.9
折舊及攤銷	7,865	5.4	9,453	5.5	6,158	5.1	7,378	4.8
以股份為基礎的薪酬	1,563	1.1	3,126	1.8	–	–	2,036	1.3
其他 ⁽¹⁾	7,749	5.2	11,036	6.6	9,809	8.2	12,163	7.7
總計	146,999	100.0	170,652	100.0	120,634	100.0	155,273	100.0

附註：

(1) 其他主要指技術服務費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)研發人員的員工成本；及(ii)包裝解決方案業務的(產品研發及技術開發)材料成本(主要為原材料)。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣126.0百萬元、人民幣148.5百萬元、人民幣107.5百萬元及人民幣103.6百萬元，佔我們總收入的2.4%、2.8%、2.7%及2.1%。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細(以實際數字及佔我們總研發開支的百分比列示)：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支								
員工成本	64,382	51.1	74,529	50.2	53,492	49.8	47,575	45.9
材料	53,506	42.5	61,465	41.3	44,649	41.5	40,431	39.0
折舊	3,717	2.9	5,285	3.6	4,003	3.7	4,438	4.3
水電費	2,002	1.6	3,587	2.4	2,588	2.4	3,735	3.6
其他 ⁽¹⁾	2,394	1.9	3,646	2.5	2,784	2.6	7,392	7.2
總計	<u>126,001</u>	<u>100.0</u>	<u>148,512</u>	<u>100.0</u>	<u>107,516</u>	<u>100.0</u>	<u>103,571</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要指我們與領先的雲計算科技公司的研發項目產生的開支。

財務資料

金融資產減值虧損

金融資產減值虧損涉及(i)貿易應收款項及應收票據減值及(ii)主要來自我們的股權收購方的按金及其他應收款項(「**相關應收款項**」)減值。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的金融資產減值分別為人民幣9.4百萬元、人民幣76.7百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣21.4百萬元。

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們錄得相關應收款項減值虧損分別為人民幣8.9百萬元、人民幣62.4百萬元及人民幣17.0百萬元。相關應收款項與我們與收購方簽訂的股權購買協議項下最後一期付款人民幣89.1百萬元有關，且在2021年12月31日之前到期。於2023年2月，我們在廈門海滄區人民法院就相關最後一期付款提起針對收購方的訴訟，並於2023年5月獲得有利於我們的判決。截至最後可行日期，相關應收款項已悉數減值。

根據我們會計政策，我們評估在2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日是否存在相關應收款項減值的任何跡象，並進行減值測試，因為存在跡象表明相關應收款項的賬面金額可能無法收回。因此，由於相關應收款項賬面值超過其可收回金額，我們截至2021年12月31日及2022年12月31日止兩個年度及截至2023年9月30日止九個月期間錄得相關應收款項減值。我們認為，由於若干項因素，包括收購方所營運的行業、收購方持續營運的能力、收購方支付能力、款項到期應付逾期時間以及我們與收購方之間的任何進展和溝通(包括我們已採取的任何法律行動)，相關應收款項的賬面值可能無法收回。

分佔聯營公司虧損

我們分佔聯營公司的虧損主要指我們分佔廈門海晟融創信息技術有限公司(「**廈門海晟**」)的虧損。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分佔聯營公司的虧損分別為人民幣1.7百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣9.9百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行借款利息；(ii)租賃負債利息及(iii)保理費用。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣23.2百萬元、人民幣21.6百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣10.2百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
銀行借款利息	15,094	13,534	10,754	5,362
租賃負債利息	4,432	4,562	3,540	3,433
保理費用	3,703	3,531	2,777	1,378
	<u>23,229</u>	<u>21,627</u>	<u>17,071</u>	<u>10,173</u>

保理安排

我們於2020年3月就應收客戶集團A的貿易應收款項與客戶集團A的一名聯屬人士訂立一項保理安排。保理公司為獨立第三方。截至2023年9月30日，所有已被保理的未償還貿易應收款項均為無追索權。我們對客戶集團A的銷售不以該安排為條件。我們訂立該安排，以透過縮短應收款項的收回時間及加快營運資金的可用性來改善流動性。於2021年、2022年及截至2022年及2023年九個月期間，根據該安排產生的保理費用分別為人民幣3.7百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣1.4百萬元。

匯兌(虧損)/收益淨額

截至2021年12月31日止年度，我們的匯兌虧損淨額為人民幣18.3百萬元。截至2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的匯兌收益淨額分別為人民幣10.7百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，本集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非享有下文所載優惠稅率。

本公司於2020年10月21日合資格成為高新技術企業(「高新技術企業」)並有權於截至2021年及2022年12月31日止兩個年度享有15%的優惠稅率。該資格須經中國有關稅務部門每三年審查一次。截至2023年9月30日止九個月，本公司的適用稅率為25%，因本公司自2023年起不符合高新技術企業資格。

於往績記錄期間，本集團的若干中國附屬公司獲認證為高新技術企業，因此享有15%的優惠所得稅稅率。該資格須經中國有關稅務部門每三年審查一次。

若干附屬公司從事「西部地區鼓勵類產業」並合資格享有15%的優惠企業所得稅稅率。

於往績記錄期間，本集團的一間中國附屬公司合資格成為《企業所得稅法》項下的「雙軟企業」(「雙軟企業」)。根據相關稅務法規，倘每年符合雙軟企業的標準，自首個獲利年度2019年開始，合資格附屬公司兩年內獲豁免企業所得稅，其後三年適用稅率減半。

若干附屬公司符合《新疆喀什、霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》內的政策。自取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，五年內免徵企業所得稅。

香港

於往績記錄期間，香港利得稅乃按估計應課稅溢利的16.5%的稅率計算。然而，本集團的一間附屬公司(為合資格企業)可選擇採用利得稅兩級制。根據利得稅兩級制，本集團於香港成立的合資格實體的首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，餘下應課稅溢利按16.5%的稅率繳稅。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，據董事所知，稅務機關未就我們的稅務申報提出任何未決詢問、審計、調查、質疑或處罰。

年／期內溢利

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得年／期內溢利人民幣208.9百萬元、人民幣171.6百萬元、人民幣190.0百萬元及人民幣302.3百萬元。

財務資料

過往經營業績回顧

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

我們的收入總額由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,936.5百萬元增加人民幣979.4百萬元或24.9%至2023年同期的人民幣4,915.9百萬元，主要由於跨境社交電商業務收入增加。

我們源自跨境社交電商業務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2,213.7百萬元增加人民幣887.4百萬元或40.1%至2023年同期的人民幣3,101.1百萬元，主要由於已下達並簽收訂單的數量由8.3百萬份增加至12.1百萬份。

我們源自包裝解決方案業務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,498.3百萬元增加人民幣55.2百萬元或3.7%至2023年同期的人民幣1,553.5百萬元，主要由於總銷量由截至2022年9月30日止九個月的636.7百萬平方米增加至2023年同期的760.6百萬平方米，部分由原紙價格減少令平均售價減少抵銷。

銷售成本

我們的總銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2,334.2百萬元增加人民幣278.6百萬元或11.9%至2023年同期的人民幣2,612.8百萬元，主要由於我們跨境社交電商業務的銷售成本增加，部分被包裝解決方案業務的銷售成本減少所抵銷。

我們跨境社交電商業務的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣869.6百萬元增加人民幣236.1百萬元或27.1%至2023年同期的人民幣1,105.7百萬元，乃由於我們跨境社交電商業務的擴張。

我們包裝解決方案業務的銷售成本於截至2022年9月30日止九個月及2023年同期保持相對穩定於人民幣1,274.3百萬元及人民幣1,266.4百萬元，主要反映原紙價格減少及原紙購買量增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,602.3百萬元增加人民幣700.8百萬元或43.7%至2023年同期的人民幣2,303.1百萬元。我們的整體毛利率由截至2022年9月30日止九個月的40.7%增加至2023年同期的46.8%，主要是由於我們的跨境社交電商業務較我們包裝解決方案業務具有更高毛利率且其佔比增加所致。

財務資料

由於上文所述，我們跨境社交電商業務的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,344.0百萬元增加人民幣651.3百萬元或48.5%至2023年同期的人民幣1,995.3百萬元。我們跨境社交電商業務的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的60.7%增加至2023年同期的64.3%，主要是由於我們擴張至我們賺取更高利潤率的地區所致。

由於上文所述，我們包裝解決方案業務的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣224.0百萬元增加人民幣63.1百萬元或28.2%至2023年同期的人民幣287.1百萬元。我們包裝解決方案業務的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的15.0%增加至2023年同期的18.5%，主要是由於原紙價格降幅高於我們包裝產品的平均售價降幅。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年9月30日止九個月的人民幣26.4百萬元增加人民幣7.5百萬元或28.7%至2023年同期的人民幣33.9百萬元，主要是由於定期存款增加導致銀行利息收入增加人民幣6.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,117.5百萬元增加人民幣561.5百萬元或50.3%至2023年同期的人民幣1,679.0百萬元，主要是由於我們進一步推進跨境社交電商業務的地區擴張而於社交媒體平台加大廣告力度，導致廣告開支增加人民幣559.8百萬元。

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120.6百萬元增加人民幣34.7百萬元或28.7%至2023年同期的人民幣155.3百萬元，主要是由於(i)我們行政人員的薪金增加人民幣17.0百萬元；(ii)截至2023年9月30日止九個月，因採納2023年限制性股份激勵計劃(有關詳情請參閱「歷史及公司架構 – 我們的公司歷史 – 採納2023年限制性股份激勵計劃」)而錄得以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣2.0百萬元及(iii)因行政辦公室場所增加令租賃開支增加人民幣5.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支維持相當穩定，截至2022年9月30日止九個月為人民幣107.5百萬元，而2023年同期為人民幣103.6百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由截至2022年9月30日止九個月的人民幣30.5百萬元減少人民幣9.1百萬元或29.7%至2023年同期的人民幣21.4百萬元，主要是由於截至2023年9月30日止九個月相關應收款項減值虧損幅度低於截至2022年9月30日止九個月減幅。進一步詳情，務請參閱本文件「綜合損益表主要組成部分 – 金融資產減值虧損」。

分佔聯營公司虧損

我們分佔聯營公司虧損由截至2022年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元增加人民幣5.1百萬元或108.7%至2023年同期的人民幣9.9百萬元，主要由於聯營公司經營虧損所致。

匯兌(虧損)/收益淨額

我們的匯兌收益淨額由截至2022年9月30日止九個月的人民幣12.8百萬元減少至2023年同期的人民幣0.2百萬元，主要由於2023年人民幣兌美元貶值所致。

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17.1百萬元減少人民幣6.9百萬元或40.4%至2023年同期的人民幣10.2百萬元，主要是由於因我們的銀行借款所適用利率下降導致銀行借款利息減少人民幣5.4百萬元。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至2022年9月30日止九個月的人民幣12.0百萬元減少人民幣3.7百萬元或30.3%至2023年同期的人民幣8.3百萬元，主要是由於截至2022年9月30日止九個月錄得撤銷註冊附屬公司的投資虧損人民幣7.4百萬元，部分被2023年物業、廠房及設備減值人民幣3.9百萬元所抵銷。

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41.7百萬元增加人民幣5.4百萬元至2023年同期的人民幣47.1百萬元。我們的實際所得稅率由截至2022年9月30日止九個月的18.0%減少至2023年同期的13.5%，主要是由於稅項虧損增加以及可扣減應課稅暫時差額增幅較小所致。

財務資料

年／期內溢利及淨利潤率

由於以上所述，我們的期內溢利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣190.0百萬元增加人民幣112.3百萬元或59.1%至2023年同期的人民幣302.3百萬元。截至2022年9月30日止九個月及2023年同期，我們的淨利潤率分別為4.8%及6.1%。

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

我們的總收入由2021年的人民幣5,177.7百萬元增加人民幣198.2百萬元或3.8%至2022年的人民幣5,375.9百萬元，主要是由於我們的跨境社交電商業務收入增加，部分被我們的包裝解決方案業務收入減少所抵銷。

我們的跨境社交電商業務收入由2021年的人民幣2,833.8百萬元增加人民幣272.8百萬元或9.6%至2022年的人民幣3,106.6百萬元，主要是由於所下達訂單總數由2021年的約11.3百萬單增加至2022年的約11.7百萬單，原因是我們在東北亞、歐洲及北美的擴張。

我們來自包裝解決方案業務的收入由2021年的人民幣2,089.0百萬元減少人民幣106.4百萬元或5.1%至2022年的人民幣1,982.6百萬元，主要是由於根據原紙價格下降進行價格調整，令平均售價降低，但部分被包裝量由2021年的815.0百萬平方米增加至2022年的846.7百萬平方米所抵銷。

銷售成本

我們的總銷售成本由2021年的人民幣3,192.9百萬元增加人民幣4.1百萬元或0.1%至2022年的人民幣3,197.0百萬元，主要由於我們跨境社交電商業務的銷售成本增加，部分被我們包裝解決方案業務的銷售成本降低所抵銷。

我們跨境社交電商業務的銷售成本由2021年的人民幣1,191.2百萬元增加人民幣78.6百萬元或6.6%至2022年的人民幣1,269.8百萬元，主要反映我們跨境社交電商業務的擴張。

我們包裝解決方案業務的銷售成本由2021年的人民幣1,770.6百萬元減少人民幣88.5百萬元或5.0%至2022年的人民幣1,682.1百萬元，與我們包裝解決方案業務收入減少一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的總毛利由2021年的人民幣1,984.7百萬元增加人民幣194.2百萬元或9.8%至2022年的人民幣2,178.9百萬元。我們的整體毛利率由2021年的38.3%增加至2022年的40.5%，主要是由於跨境社交電商業務毛利增加。

我們跨境社交電商業務的毛利由2021年的人民幣1,642.6百萬元增加人民幣194.2百萬元或11.8%至2022年的人民幣1,836.8百萬元。我們跨境社交電商業務的毛利率由2021年的58.0%增加至2022年的59.1%，主要是由於我們擴張至我們賺取更高利潤率的地區，體現於每份訂單平均售價較高。

我們包裝解決方案業務的毛利由2021年的人民幣318.4百萬元減少人民幣17.9百萬元或5.6%至2022年的人民幣300.5百萬元。包裝解決方案業務於2021年及2022年的毛利率維持相對穩定，為15.2%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣41.9百萬元減少人民幣5.7百萬元或13.7%至2022年的人民幣36.2百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣3.0百萬元及銀行利息收入減少人民幣2.3百萬元所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣1,450.6百萬元增加人民幣124.6百萬元或8.6%至2022年的人民幣1,575.2百萬元，與我們跨境社交電商業務收入的增長一致。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣147.0百萬元增加人民幣23.7百萬元或16.1%至2022年的人民幣170.7百萬元，主要是由於我們行政人員的平均薪金有所增加，導致員工成本增加人民幣23.4百萬元，但部分由專業費用減少人民幣5.9百萬元抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣126.0百萬元增加人民幣22.5百萬元或17.9%至2022年的人民幣148.5百萬元，主要是由於(i)研發員工的平均薪酬水平提升及(ii)生產設施中用於我們包裝解決方案業務研發項目的材料成本增加人民幣8.0百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2021年的人民幣9.4百萬元增加人民幣67.3百萬元至2022年的人民幣76.7百萬元，主要是由於2022年相關應收款項減值虧損幅度高於2021年減幅。進一步詳情，務請參閱本文件「綜合損益表主要組成部分 – 金融資產減值虧損」。

分佔聯營公司虧損

我們分佔聯營公司的虧損由2021年的人民幣1.7百萬元增加人民幣3.2百萬元至2022年的人民幣4.9百萬元，主要是由於聯營公司經營虧損所致。

匯兌(虧損)/收益淨額

我們於2022年錄得匯兌收益淨額人民幣10.7百萬元，而於2021年則錄得匯兌虧損淨額人民幣18.3百萬元，主要由於2022年人民幣兌美元升值所致。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣23.2百萬元減少人民幣1.6百萬元或6.9%至2022年的人民幣21.6百萬元，主要是由於2022年我們的平均借款水平下降及適用的借款利率較低。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由2021年的人民幣3.2百萬元增加人民幣11.2百萬元至2022年的人民幣14.4百萬元，主要是由於2022年附屬公司撤銷註冊的投資虧損人民幣7.4百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2021年的人民幣38.3百萬元增加人民幣4.0百萬元至2022年的人民幣42.3百萬元。我們的實際所得稅率由2021年的15.5%增加至2022年的19.8%，主要是由於2022年稅項虧損增加以及未確認的與金融資產減值相關的可抵扣暫時性差額增加。

年/期內溢利及淨利潤率

由於以上所述，我們的年內溢利由2021年的人民幣208.9百萬元減少人民幣37.3百萬元或17.9%至2022年的人民幣171.6百萬元。年內溢利減少乃主要由於銷售及營銷開支以及其他開支增加所致。於2021年及2022年，我們的淨利潤率分別為4.0%及3.2%。

財務資料

綜合資產負債表選定項目

下表列出截至所示日期我們的財務狀況：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	740,271	803,669	836,637
使用權資產	170,277	172,457	180,937
商譽	1,665	9,585	9,585
其他無形資產	9,532	14,451	13,544
於聯營公司的投資	60,180	67,815	59,652
指定按公平值計入其他全面收益 的股本投資	13,375	18,500	19,500
遞延稅項資產	11,213	13,526	14,677
已抵押存款	20,000	35,000	15,000
定期存款	–	–	29,950
其他非流動資產	2,073	994	23,064
非流動資產總值	1,028,586	1,135,997	1,202,546
流動資產			
存貨	422,044	483,669	411,140
貿易應收款項及應收票據	427,758	474,731	604,938
預付款項、其他應收款項及 其他資產	330,597	199,929	175,939
應收關聯方款項	–	–	2,529
已抵押存款	36,794	94,971	33,762
定期存款	31,879	1,018	122,597
現金及現金等價物	666,852	852,071	701,826
流動資產總值	1,915,924	2,106,389	2,052,731
總資產	2,944,510	3,242,386	3,255,277

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
負債			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	460,446	512,500	421,690
其他應付款項及應計費用	197,329	115,442	72,042
合約負債	6,979	12,949	23,378
計息銀行借款	232,416	295,644	116,806
租賃負債	22,193	23,948	27,124
應繳稅款	23,601	30,817	45,252
應付關聯方款項	2,927	3,117	1,121
其他流動負債	5,268	944	1,473
流動負債總額	951,159	995,361	708,886
非流動負債			
計息銀行借款	—	16,549	162,317
租賃負債	46,738	53,490	59,320
遞延收入	26,509	32,387	35,320
遞延稅項負債	5,490	7,434	3,637
非流動負債總額	78,737	109,860	260,594
負債總額	1,029,896	1,105,221	969,480
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	387,480	378,409	378,409
儲備	1,479,320	1,716,807	1,880,619
母公司擁有人應佔權益	1,866,800	2,095,216	2,259,028
非控股權益	47,814	41,949	26,769
總權益	1,914,614	2,137,165	2,285,797
權益及負債總額	2,944,510	3,242,386	3,255,277

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器、(ii)樓宇、(iii)在建工程及(iv)其他設備。我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣740.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣803.7百萬元，主要是由於我們就於內蒙古自治區呼和浩特市及河北省廊坊市的包裝解決方案業務添置在建工程及機器。我們的物業、廠房及設備增加至截至2023年9月30日的人民幣836.6百萬元，主要是由於我們就於內蒙古自治區呼和浩特市及河北省廊坊市的包裝解決方案業務添置在建工程。

使用權資產

我們的使用權資產涉及(i)倉庫及辦公場所及(ii)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170.3百萬元略微增加至截至2022年12月31日的人民幣172.5百萬元，主要是由於為我們的跨境社交電商業務及包裝解決方案業務新增倉庫及辦公場所人民幣31.6百萬元，部分被折舊人民幣21.3百萬元所抵銷。我們的使用權資產增加至截至2023年9月30日的人民幣180.9百萬元，主要是由於主要為跨境社交電商業務新增倉庫及辦公場所人民幣35.4百萬元，部分被折舊人民幣26.9百萬元所抵銷。

商譽

我們的商譽由截至2021年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣9.6百萬元，乃由於我們於2022年6月向一名獨立第三方收購SENADA BIKES電動自行車業務而產生的商譽。有關詳情請參閱「業務 – 我們的跨境社交電商業務 – 選品」。我們的商譽於截至2023年9月30日維持穩定，為人民幣9.6百萬元。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括(i)專利及(ii)軟件。我們的其他無形資產由截至2021年12月31日的人民幣9.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元，主要由於我們於2022年7月收購SENADA BIKES電動自行車業務時收購的其他無形資產。有關詳情請參閱「業務 – 我們的跨境社交電商業務 – 選品」。我們的其他無形資產減少至截至2023年9月30日的人民幣13.5百萬元，主要是由於攤銷人民幣1.2百萬元所致。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們分佔的廈門海晟及天津長榮健康科技有限公司的淨資產。我們於聯營公司的投資由截至2021年12月31日的人民幣60.2百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣67.8百萬元，主要是由於我們對廈門海晟作出額外投資人民幣10.5百萬元，部分由分佔聯營公司虧損人民幣4.9百萬元抵銷所致。我們於聯營公司的投資減少至截至2023年9月30日的人民幣59.7百萬元，主要是由於截至2023年9月30日止九個月分佔聯營公司虧損人民幣9.9百萬元。

財務資料

指定按公平值計入其他全面收益的股本投資

我們指定按公平值計入其他全面收益的股本投資主要指我們的策略股本投資。我們指定按公平值計入其他全面收益的股本投資由截至2021年12月31日的人民幣13.4百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣18.5百萬元，主要是由於對福建興晟通仙品牌運營有限公司（「福建興晟」）作出的投資。我們指定按公平值計入其他全面收益的股本投資增加至截至2023年9月30日的人民幣19.5百萬元，主要是由於我們對浙江領見數智科技有限公司的投資，部分由於福建興晟的投資因該投資並未實現我們預期的協同效應及回報而被撤回所抵銷。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自資產減值、遞延收入及應計費用，以及集團內公司間交易的未變現溢利所產生的暫時性差額。我們的遞延稅項資產由截至2021年12月31日的人民幣11.2百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣13.5百萬元，主要是由於集團內公司間交易的未變現溢利產生的暫時性差額增加。我們的遞延稅項資產增加至截至2023年9月30日的人民幣14.7百萬元，主要是由於遞延收入及應計費用產生的暫時性差額增加。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣422.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣483.7百萬元，主要是由於我們跨境社交電商業務的在途貨品及倉庫存貨（被視為製成品）隨著跨境社交電商業務的增長而增加，導致製成品增加。我們的存貨減少至截至2023年9月30日的人民幣411.1百萬元，主要是由於2022年年末累積較高存貨水平導致原材料及製成品存貨減少。詳情請參閱「業務－季節性」。

	截至12月31日		截至9月30日			
	2021年	2022年	2023年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
						(未經審核)
存貨						
跨境社交電商業務	95,642	22.7	136,718	28.3	115,258	28.0
包裝解決方案業務	264,924	62.8	275,734	57.0	223,538	54.4
其他	65,552	15.5	80,296	16.6	85,414	20.8
存貨減值	(4,074)	(1.0)	(9,079)	(1.9)	(13,070)	(3.2)
總計	422,044	100.0	483,669	100.0	411,140	100.0

財務資料

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
存貨			
原材料	171,687	181,032	142,533
在製品	23,486	20,750	17,595
製成品	230,658	289,999	262,647
其他	287	967	1,435
	426,118	492,748	424,210
存貨減值	(4,074)	(9,079)	(13,070)
總計	422,044	483,669	411,140

我們的存貨以成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，而對於在製品及製成品而言，包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃基於估計售價減直至完工及出售將產生的任何估計成本得出。我們根據可變現價值的估計並參考存貨的賬齡及狀況以及該等存貨適銷性的經濟狀況，對存貨進行撇銷。我們將按季度審查存貨以進行撇銷(如適用)。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日止期間，於銷售成本中確認的存貨減值分別為人民幣2.9百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣12.2百萬元。

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析摘要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
六個月內	348,766	368,412	280,005
七至12個月	47,598	66,303	38,806
12個月以上	25,680	48,954	92,329
	422,044	483,669	411,140

財務資料

下表載列我們於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⁾	41.3	52.5	47.9
– 跨境社交電商業務的存貨週轉 天數 ⁽²⁾	26.3	33.4	31.1
– 包裝解決方案業務的存貨週轉 天數 ⁽³⁾	49.6	58.7	53.8

附註：

- (1) 我們採用於相關年度或期間的年或期初及年或期末的總存貨結餘的平均值除以相應年度或期間的總銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)計算存貨週轉天數。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (2) 我們採用於相關年度或期間的年或期初及年或期末的跨境社交電商業務的存貨結餘的平均值除以於相應年度或期間的跨境社交電商業務的銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)計算我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (3) 我們採用於相關年度或期間的年或期初及年或期末的包裝解決方案業務的存貨結餘的平均數除以於相應年度或期間的包裝解決方案業務的銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)計算我們包裝解決方案業務的存貨週轉天數。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為41.3天、52.5天及47.9天。

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數分別為26.3天、33.4天及31.1天。2021年至2022年跨境社交電商業務的存貨週轉天數增加乃主要由於在我們的「滾動庫存」模式下保持與跨境社交電商業務擴張一致的較高比例的存貨水平所致。於2022年至截至2023年9月30日止九個月，跨境社交電商業務的存貨週轉天數維持相對穩定。

財務資料

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們包裝解決方案業務的存貨週轉天數分別為49.6天、58.7天及53.8天。2021年至2022年包裝解決方案業務的存貨週轉天數增加乃主要由於收購與寧夏回族自治區包裝設施有關的存貨令存貨水平上升。於2022年至截至2023年9月30日止九個月，包裝解決方案業務的存貨週轉天數減少乃主要由於2022年年末維持較高存貨水平。詳情請參閱「業務－季節性」。

截至2024年1月31日，我們截至2023年9月30日的存貨中的人民幣[261.2]百萬元或63.5%已於其後出售或使用，其餘存貨主要與我們附帶貿易業務的製成品有關，以及在較小程度上與我們跨境社交電商業務的產品有關，所有存貨均於日常業務過程中出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自(i)向我們包裝業務企業客戶(我們向其提供信貸期)作出的銷售及(ii)我們跨境社交電商業務的銷售(其中，我們的付款服務提供商或物流服務提供商向消費者收取付款但未與我們結算)。我們持有的應收票據為應收我們包裝解決方案業務企業客戶的銀行承兌票據，大部分由知名銀行發行且屬短期到期性質。我們力求維持對未償應收款項的嚴格控制，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審核，並每年審查一次企業客戶的信貸額度。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項	450,976	502,125	625,137
減值	(25,290)	(30,149)	(32,977)
貿易應收款項淨額	425,686	471,976	592,160
應收票據	2,072	2,755	12,778
貿易應收款項及應收票據	427,758	474,731	604,938

財務資料

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的貿易應收款項淨額分別為人民幣425.7百萬元、人民幣472.0百萬元及人民幣592.2百萬元。我們的貿易應收款項淨額由截至2021年12月31日的人民幣425.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣472.0百萬元，乃由於我們跨境社交電商業務的銷售額增加。我們的貿易應收款項淨額增加至截至2023年9月30日的人民幣592.2百萬元，主要是由於我們的包裝解決方案業務的增長及收入增加，以及國慶假期前貿易應收款項的結算延遲。

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的應收票據分別為人民幣2.1百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣12.8百萬元。我們的應收票據由截至2021年12月31日的人民幣2.1百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣2.8百萬元，原因是收取我們包裝解決方案業務企業客戶的銀行承兌票據增加。我們的應收票據增加至人民幣12.8百萬元，乃因我們包裝解決方案業務的增長及收入增加，以及國慶假期前延遲結付應收票據所致。

我們的信貸期限通常為30至90天。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內	442,676	485,201	604,423
一至兩年	5,025	12,821	11,838
兩至三年	2,134	828	5,555
三至四年	160	2,134	777
四至五年	375	160	1,763
五年以上	606	981	781
	450,976	502,125	625,137
減值撥備	(25,290)	(30,149)	(32,977)
總計	425,686	471,976	592,160

財務資料

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同企業客戶分部組別的賬齡計算。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得的有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且可靠資料。撥備矩陣最初乃基於我們過往觀察到的違約率。我們將通過調整矩陣，以前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們錄得貿易應收款項減值撥備分別為人民幣25.3百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣33.0百萬元。

下表載列我們於所示期間內的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月 2023年
貿易應收款項及應收票據週轉			
天數 ^(附註)	33.4	32.5	31.7

附註：我們採用相關年度或期間的貿易應收款項及應收票據年或期初及年或期末結餘的平均值除以該年度或期間的相應收入，再乘以365天(一年)及273天(九個月)來計算貿易應收款項及應收票據週轉天數。

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數保持相對穩定，分別為33.4天、32.5天及31.7天。

截至2024年1月31日，我們截至2023年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣584.2百萬元或96.6%已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們與企業客戶於貿易應收款項的時限、賬單金額或收款方面並無任何重大爭議或分歧。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)向供應商預付款項；(ii)主要與相關應收款項有關的按金及其他應收款項。我們錄得主要與就出售若干股權而應付我們的款項有關的減值。有關進一步詳情，請參閱本文件「綜合損益表主要組成部分—金融資產減值虧損」。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的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
預付款項、其他應收款項及 其他資產			
預付款項	178,251	127,225	110,987
按金及其他應收款項	129,745	133,740	137,266
可收回增值稅	34,752	15,094	21,483
預付所得稅	3,447	3,063	2,656
其他	331	818	301
	346,526	279,940	272,693
減值撥備	(15,929)	(80,011)	(96,754)
總計	330,597	199,929	175,939

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣330.6百萬元、人民幣199.9百萬元及人民幣175.9百萬元。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330.6百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣199.9百萬元，主要是由於供應商使用預付款項結算向我們交付的產品，導致預付款項減少。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保持穩定於人民幣175.9百萬元。

財務資料

已抵押存款

我們的已抵押存款主要指我們用於向包裝解決方案業務的供應商付款的應付票據的保證金。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的已抵押存款分別為人民幣56.8百萬元、人民幣130.0百萬元及人民幣48.8百萬元。我們的已抵押存款由截至2021年12月31日的人民幣56.8百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣130.0百萬元，主要是由於在日常包裝解決方案業務過程中使用的應付票據增加(作為改善現金管理的一部分)所致。我們的已抵押存款減少至截至2023年9月30日的人民幣48.8百萬元，主要是由於結付應付票據以及與年底我們通常建立更多庫存時相比應付票據的使用減少。

定期存款

我們的定期存款由截至2021年12月31日的人民幣31.9百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣1.0百萬元，主要是由於定期存款於年結前到期所致。我們的定期存款增加至截至2023年9月30日的人民幣152.5百萬元，主要是由於我們於九個月期間存入的若干存款尚未到期。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指就購買存貨應付供應商的結餘、應付第三方數字營銷服務提供者的廣告費用。我們的貿易應付款項及應付票據不計息，且通常於30天至60天內結清。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2021年12月31日的人民幣460.4百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣512.5百萬元，主要是由於收購更多存貨，導致貿易應付款項增加，這與我們的業務增長一致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣512.5百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣421.7百萬元，主要是由於結付應付票據以及與年底我們通常建立更多庫存時相比未償還應付票據減少。

財務資料

下表載列我們於各報告期末按發票日期計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9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內	455,579	498,008	405,524
一至兩年	1,881	10,162	10,909
兩至三年	980	1,397	2,125
三年以上	2,006	2,933	3,132
總計	460,446	512,500	421,690

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2021年	2022年	九個月 2023年
貿易應付款項及應付票據週轉 天數 ^(附註)	51.9	55.5	48.8

附註：我們採用相關年度或期間的貿易應付款項及應付票據年或期初及年或期末結餘的平均值除以該年度或期間的相應銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)來計算貿易應付款項及應付票據週轉天數。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2021年的51.9天增加至2022年的55.5天，主要是由於我們的包裝解決方案業務更多地使用應付票據，導致貿易應付款項及應付票據增加。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數減少至截至2023年9月30日止九個月的48.8天，主要是由於結付銀行承兌匯票以及與年底我們通常建立更多庫存時相比應付票據的使用減少，導致貿易應付款項及應付票據減少。

截至2024年1月31日，我們截至2023年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣380.7百萬元或90.3%已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據並無重大違約的情況。

財務資料

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)應付工資及福利以及(ii)按金及其他應付款項。我們的應付款項不計息。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
其他應付款項及應計費用			
應付工資及福利	43,965	61,230	32,185
回購責任應計費用	117,558	—	—
按金及其他應付款項	27,730	35,909	22,728
其他	8,076	18,303	17,129
總計	197,329	115,442	72,042

附註： 其他主要指其他應繳稅款。

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣197.3百萬元、人民幣115.4百萬元及人民幣72.0百萬元。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197.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣115.4百萬元，主要是由於2022年終止限制性股份激勵計劃導致償付回購責任應計費用。我們的其他應付款項及應計費用進一步減少至截至2023年9月30日的人民幣72.0百萬元，主要是由於就結付花紅應計費用應付的薪金有所減少。

合約負債

於我們將相關服務轉讓前收到客戶付款或付款到期時(以較早者為準)，我們確認合約負債。合約負債於我們履行合約(即將相關服務的控制權轉讓至客戶)時確認為收益。我們的合約負債主要包括(i)自我們包裝解決方案業務中的海外快消品企業客戶收到的預付款及(ii)我們跨境社交電商業務中支付服務提供商預收的現金。我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣7.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣12.9百萬元，主要由於向海外快消品企業客戶收取的與包裝產品銷售相關的墊款增加。截至2023年9月30日，我們的合約負債增加至人民幣23.4百萬元，主要是由於我們的跨境社交電商業務收入增加。

財務資料

截至2024年1月31日，我們截至2023年9月30日的合約負債中已有人民幣17.1百萬元或73.1%其後被使用並於收入中確認。

應繳稅款

我們的應繳稅款主要包括應付所得稅。我們截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日的應繳稅款分別為人民幣23.6百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣45.3百萬元。我們的應繳稅款由截至2021年12月31日的人民幣23.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣30.8百萬元，主要由於應課稅溢利增加。我們截至2023年9月30日的應繳稅款增加至人民幣45.3百萬元，與我們除稅前溢利的增幅一致。

遞延收入

我們的遞延收入是指與物業、廠房及設備所產生的資本開支有關的政府補助，將於有關資產的估計可用年期內遞延及攤銷。我們的遞延收入由截至2021年12月31日的人民幣26.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣32.4百萬元，其後進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣35.3百萬元，主要歸因於已收政府補助增加。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債主要來自因收購附屬公司、使用權資產及固定資產減少而產生的公平值調整。我們的遞延稅項負債由截至2021年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要由於使用權資產及固定資產減少的暫時性差額增加。我們的遞延稅項負債減少至截至2023年9月30日的人民幣3.6百萬元，主要歸因於使用權資產產生的暫時性差額減少。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

下表載列我們截至所示日期的流動資金及營運資金概要：

	截至12月31日		截至	截至
	2021年	2022年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	422,044	483,669	411,140	[501,760]
貿易應收款項及應收票據	427,758	474,731	604,938	[568,713]
預付款項、其他應收款項及 其他資產	330,597	199,929	175,939	[220,599]
應收關聯方款項	–	–	2,529	[10,970]
已抵押存款	36,794	94,971	33,762	[51,817]
定期存款	31,879	1,018	122,597	[20,000]
現金及現金等價物	666,852	852,071	701,826	[751,805]
流動資產總值	1,915,924	2,106,389	2,052,731	[2,125,664]
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	460,446	512,500	421,690	[650,200]
其他應付款項及應計費用	197,329	115,442	72,042	[152,503]
合約負債	6,979	12,949	23,378	[16,709]
計息銀行借款	232,416	295,644	116,806	[99,156]
租賃負債	22,193	23,948	27,124	[25,389]
應繳稅款	23,601	30,817	45,252	[25,894]
應付關聯方款項	2,927	3,117	1,121	[1,232]
其他流動負債	5,268	944	1,473	[1,416]
流動負債總額	951,159	995,361	708,886	[972,499]
流動資產淨值	964,765	1,111,028	1,343,845	[1,153,165]

截至2024年1月31日，我們的流動資產淨額為人民幣1,153.2百萬元，而截至2023年9月30日的流動資產淨值為人民幣1,343.8百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據增加以及定期存款減少，部分因存貨增加抵銷所致。

財務資料

截至2023年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣1,343.8百萬元，而截至2022年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,111.0百萬元，主要由於計息銀行借款減少以及貿易應收款項及應收票據增加，部分被現金及現金等價物減少所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,111.0百萬元，而截至2021年12月31日的流動資產淨值為人民幣964.8百萬元，主要由於現金及現金等價物增加及其他應付款項及應計費用減少，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少所抵銷。

現金流量

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金及銀行借款為我們的現金需求撥付資金。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666.9百萬元、人民幣852.1百萬元及人民幣701.8百萬元。下表為我們於所示期間的綜合現金流量表中的現金流量數據摘要：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
經營活動產生的現金流量淨額	254,724	390,955	325,456	382,259
投資活動所用現金流量淨額	(150,961)	(183,604)	(201,878)	(287,379)
融資活動所用現金流量淨額	(208,786)	(31,968)	(137,566)	(243,665)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(105,023)	175,383	(13,988)	(148,785)
年／期初現金及現金等價物	789,518	666,852	666,852	852,071
匯率差額的影響，淨額	(17,643)	9,836	20,702	(1,460)
年／期末現金及現金等價物	666,852	852,071	673,566	701,826

財務資料

經營活動產生的現金流量淨額

我們經營活動產生的現金流量淨額包括就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動進行調整的除所得稅前溢利。

截至2023年9月30日止九個月，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣382.3百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣349.4百萬元，惟(i)經加回非現金項目或非經營性項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣69.7百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣26.9百萬元及(c)按金及其他應收款項減值人民幣18.1百萬元)進行調整，及(ii)就營運資金變動進行負調整，調整金額為人民幣102.3百萬元。營運資金變動主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣127.5百萬元以及貿易應付款項及應付票據減少人民幣86.6百萬元，部分被已抵押存款減少人民幣81.2百萬元及存貨減少人民幣60.3百萬元所抵銷。

截至2022年9月30日止九個月，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣325.5百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣231.6百萬元，惟(i)經加回非現金項目或非經營性項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣66.2百萬元，(b)按金及其他應收款項減值人民幣29.3百萬元及(c)財務成本人民幣17.1百萬元)進行調整，及(ii)就營運資金變動進行負調整，調整金額為人民幣9.7百萬元。營運資金變動主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣72.1百萬元以及已抵押存款增加人民幣65.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣106.6百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣391.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣213.9百萬元，惟(i)經加回非現金項目或非經營性項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣91.5百萬元，(b)按金及其他應收款項減值人民幣64.0百萬元，(c)財務成本人民幣21.6百萬元，及(d)使用權資產折舊人民幣21.3百萬元)進行調整，及(ii)就營運資金變動進行負調整，調整金額為人民幣17.1百萬元。營運資金變動主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣70.2百萬元及存貨增加人民幣63.0百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣51.4百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣49.4百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣254.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣247.2百萬元，惟(i)經加回非現金項目或非經營性項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣92.3百萬元，(b)財務成本人民幣23.2百萬元)及(c)匯兌差額淨額人民幣18.3百萬元進行調整，及(ii)就營運資金變動進行負調整，調整金額為人民幣86.4百萬元。營運資金變動主要為存貨增加人民幣118.8百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣66.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣36.7百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

投資活動所用現金流量淨額主要包括(i)購買於收購時原到期日超過三個月的存款及(ii)購買物業、廠房及設備項目。

截至2023年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣287.4百萬元，主要歸因於(i)購買於收購時原到期日超過三個月的存款人民幣152.5百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣124.2百萬元，主要與我們的包裝解決方案業務有關。

截至2022年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣201.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣118.2百萬元，主要與我們的包裝解決方案業務有關及(ii)購買於收購時原到期日超過三個月的存款人民幣100.7百萬元，部分被處置於收購時原到期日超過三個月的存款所得款項人民幣31.9百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣183.6百萬元，主要歸因於(i)購買於收購時原到期日超過三個月的存款人民幣125.1百萬元及(ii)購入物業、廠房及設備項目人民幣137.1百萬元，主要與為我們的包裝解決方案業務添置設備及在建工程有關，部分被處置於收購時原到期日超過三個月的存款所得款項人民幣108.2百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣151.0百萬元，主要由於(i)購入物業、廠房及設備項目人民幣196.9百萬元，主要與為我們的包裝解決方案業務添置設備有關，及(ii)購買於收購時原到期日超過三個月的存款人民幣51.9百萬元，部分被處置於收購時原到期日超過三個月的存款所得款項人民幣133.9百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

我們的融資活動所用現金流量淨額主要包括(i)償還計息銀行貸款；及(ii)已付股息。

截至2023年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣243.7百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行借款人民幣451.2百萬元及(ii)已付股息人民幣175.2百萬元(有關我們於2023年1月宣派的特別股息人民幣99.5百萬元及截至2023年9月30日止九個月宣派的2023年中期股息人民幣75.7百萬元的詳情，請參閱「- 股息」)，部分被計息銀行借款所得款項人民幣415.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2022年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣137.6百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行借款人民幣317.4百萬元；及(ii)主要就於2022年註銷2021年限制性股份激勵計劃(詳情請參閱「歷史及公司架構 – 我們的公司歷史 – 採納及註銷2021年限制性股份激勵計劃」)回購尚未歸屬限制性股份人民幣117.6百萬元，部分被計息銀行借款所得款項人民幣318.8百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣32.0百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣443.9百萬元及(ii)主要就於2022年註銷2021年限制性股份激勵計劃(詳情請參閱「歷史及公司架構 – 我們的公司歷史 – 採納及註銷2021年限制性股份激勵計劃」)回購尚未歸屬限制性股份人民幣117.6百萬元，部分被計息銀行貸款所得款項人民幣523.2百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣208.8百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣377.4百萬元，(ii)主要就一項股份激勵計劃回購股份人民幣60.5百萬元，及(iii)已付股息人民幣37.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣199.8百萬元所抵銷。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源(包括[編纂]的估計[編纂]淨額、經營活動產生的現金流量、我們可用的融資以及手頭上的現金及現金等價物)，董事認為，我們將有足夠的資金來滿足自本文件日期起至少未來12個月的營運資金需求及資本開支的融資需求。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要用於添置物業、廠房及設備、使用權資產以及其他無形資產。截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣258.0百萬元、人民幣175.3百萬元及人民幣110.5百萬元。

我們預計2023年及2024年將產生資本開支約人民幣198.0百萬元及人民幣298.0百萬元，主要用於我們的持續擴張計劃。有關我們現有擴張計劃的進一步詳情請參閱本文件「業務 – 我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」。我們目前為任何未來期間作出的資本開支計劃均可能變更，我們可能會根據我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況以及我們認為屬合適的其他各種因素來調整我們的資本開支。

財務資料

債項

借款

截至2021年及2022年12月31日、2023年9月30日以及2024年1月31日，我們的借款分別為人民幣232.4百萬元、人民幣312.2百萬元、人民幣279.1百萬元及人民幣[221.6]百萬元。

下表載列我們截至所示日期的借款：

	截至12月31日		截至	截至
	2021年	2022年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2024年
			人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
非即期				
銀行貸款 – 有抵押	–	8,349	154,117	[114,401]
銀行貸款 – 無抵押	–	8,200	8,200	[8,000]
即期				
銀行貸款 – 有抵押	170,013	234,348	56,500	[55,900]
銀行貸款 – 無抵押	30,024	61,087	60,000	[40,000]
長期銀行貸款的即期部分				
– 有抵押	32,379	–	306	[3,056]
長期銀行貸款的即期部分				
– 無抵押	–	209	–	[200]
總計	232,416	312,193	279,123	[221,557]

我們的借款總額由截至2021年12月31日的人民幣232.4百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣312.2百萬元，主要來自因就擴張業務及擴充我們位於內蒙古自治區呼和浩特市包裝解決方案業務生產設施撥資而新增的銀行借款。截至2023年9月30日，我們的借款總額減少至人民幣279.1百萬元，乃主要由於償還貸款，部分被期限超過一年的新借款用作營運資金所抵銷。截至2024年1月31日，我們的借款總額減少至人民幣[221.6]百萬元，乃主要由於貸款償還所致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於合約未貼現付款的借款到期情況：

	截至12月31日		截至	截至
	2021年	2022年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2024年
			人民幣千元	人民幣千元
一年以內	237,624	296,827	20,929	99,824
一年至五年	–	18,582	175,890	[132,331]
總計	237,624	315,409	296,799	[232,155]

截至2021年及2022年12月31日、2023年9月30日以及2024年1月31日，我們的即期銀行貸款合約利率分別介乎3.40%至4.90%、1.58%至4.00%、2.55%至3.30%及[2.80]%至[2.95]%。截至2022年12月31日、2023年9月30日及2024年1月31日，我們的非即期銀行貸款實際利率分別介乎3.50%至4.00%、2.55%至4.00%及[2.55]%至[3.50]%。有關我們借款的抵押及擔保的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至2024年1月31日，我們的已承諾且無限制的可用信貸融資為人民幣[690.3]百萬元。我們計劃日後出現任何資本支出需求時支取該等信貸融資。

根據我們其中一份貸款協議的條款，我們須遵守一項財務契諾，該契諾規定我們的資產負債率不得高於70%。該比率應根據我們須按季度提供的最新財務報表計算。截至最後可行日期，我們已遵守有關信貸協議項下的契諾。

董事確認，截至最後可行日期，借款項下的協議並不包含可能會對我們未來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任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在銀行及其他借款方面並無重大拖欠，亦未違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何重大困難，或被撤銷融資或要求提早還款。

財務資料

租賃負債

截至2021年及2022年12月31日、2023年9月30日以及2024年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣68.9百萬元、人民幣77.4百萬元、人民幣86.4百萬元及人民幣[87.5]百萬元。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		截至	截至
	2021年	2022年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2024年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
即期部分	22,193	23,948	27,124	[25,389]
非即期部分	46,738	53,490	59,320	[62,146]
總計	68,931	77,438	86,444	[87,535]

我們的租賃負債由截至2021年12月31日的人民幣68.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣77.4百萬元，並進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣86.4百萬元，主要由於就我們的跨境社交電商業務添置作辦公室及倉庫用途的租賃物業。截至2024年1月31日，我們的租賃負債增加至人民幣[87.5]百萬元，主要由於新租賃辦公場所。

下表根據未貼現付款將我們的租賃負債分類為相關到期組別：

	截至12月31日		截至	截至
	2021年	2022年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2024年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
一年以內	16,048	22,106	32,889	26,599
一至五年	50,896	47,754	58,254	[61,441]
五年後	19,752	9,638	5,305	[6,957]
總計	86,696	79,498	96,448	[94,997]

截至2024年1月31日，我們的租賃負債為人民幣[95.0]百萬元，其中部分由租金押金作抵押，且全部均為無擔保。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無或然負債。

債項聲明

除上文披露者外，截至2021年及2022年12月31日、2023年9月30日以及2024年1月31日，我們並無任何其他已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債項、承兌負債(一般商業票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2024年1月31日起及直至最後可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔，即我們與就業務擴充購置物業、廠房及設備有關的已訂約但未計提撥備的資本承擔：

	截至12月31日		截至	截至
	2021年	2022年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2024年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
就購置物業、廠房及設備 已訂約但未計提撥備	<u>22,053</u>	<u>86,474</u>	<u>58,355</u>	<u>[62,830]</u>

財務資料

資產負債表外承諾及安排

截至最後可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外承諾或安排。

重大關聯方交易

關聯方交易

於往績記錄期間，我們主要與我們所投資的公司進行多項關聯方交易，主要包括就向消費者出售而購買此類公司生產的個人防護裝備及口罩。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。上述關聯方交易均不構成上市規則第14A章所指的關連交易或持續關連交易。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載的每項關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日 止年度		截至9月30日／ 截至9月30日止 九個月
	2021年	2022年	2023年
盈利能力比率：			
毛利率 ⁽¹⁾	38.3%	40.5%	46.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	4.0%	3.2%	6.1%
經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	4.2%	4.4%	6.8%
股本回報率 ⁽⁴⁾	11.4%	8.5%	18.2%
經調整股本回報率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	11.9%	11.7%	20.1%
總資產回報率 ⁽⁶⁾	7.2%	5.5%	12.4%
經調整總資產回報率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁷⁾	7.6%	7.7%	13.7%
流動資金比率：			
流動比率 ⁽⁸⁾	2.0	2.1	2.9
速動比率 ⁽⁹⁾	1.6	1.6	2.3
存貨週轉天數 ⁽¹⁰⁾	41.3	52.5	47.9
– 跨境社交電商業務的存貨週轉 天數 ⁽¹¹⁾	26.3	33.4	31.1
– 包裝解決方案業務的存貨週轉 天數 ⁽¹²⁾	49.6	58.7	53.8
資本充足率：			
債務與股權比率 ⁽¹³⁾	12.1%	14.6%	12.2%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年／期內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)使用年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)的詳情，務請參閱「非國際財務報告準則計量」。
- (4) 股本回報率使用年／期內溢利佔年／期初及年／期末權益總額結餘平均數的百分比再乘以100%計算。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。

財務資料

- (5) 經調整股本回報率使用年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)佔年／期初及年／期末權益總額結餘平均數的百分比再乘以100%計算。有關年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)的詳情，務請參閱「非國際財務報告準則計量」。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (6) 總資產回報率指年／期內溢利佔年／期初及年／期末總資產結餘平均數的百分比再乘以100%。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (7) 經調整總資產回報率(非國際財務報告準則計量)使用年／期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)佔年／期初及年／期末總資產結餘平均數的百分比再乘以100%計算。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (8) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (9) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (10) 存貨週轉天數乃按於相關年度或期間的年或期初及年或期末的總存貨結餘的平均數除以相應年度或期間的總銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)計算。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (11) 我們採用於相關年度或期間的年或期初及年或期末的跨境社交電商業務的存貨結餘的平均數除以於相應年度或期間的跨境社交電商業務的銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)計算我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (12) 我們採用於相關年度或期間的年或期初及年或期末的包裝解決方案業務的存貨結餘的平均數除以於相應年度或期間的包裝解決方案業務的銷售成本，再乘以365天(一年)及273天(九個月)計算我們包裝解決方案業務的存貨週轉天數。截至2023年9月30日止九個月的數字乃按年化基準提供，僅用於與過往年度比較，不一定能反映實際結果。
- (13) 債務與股權比率採用債務總額(即計息銀行借款賬面結餘)除以股權總額再乘以100%計算。

毛利率

於2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為38.3%、40.5%及46.8%。有關影響我們各期間毛利率的因素，請參閱「過往經營業績回顧」。

淨利潤率

於2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們的淨利潤率分別為4.0%、3.2%及6.1%。有關影響我們各期間淨利潤率的因素，請參閱「過往經營業績回顧」。

財務資料

經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)

於2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為4.2%、4.4%及6.8%。

股本回報率

我們的股本回報率由2021年的11.4%下降至2022年的8.5%，主要歸因於年內溢利減少及權益總額增加(主要來自保留溢利及根據股份獎勵計劃授出股份)。截至2023年9月30日止九個月，我們的股本回報率提高至18.2%(年化)，主要歸因於截至2023年9月30日止九個月的年／期內溢利大幅增加(按年化基準計)。

經調整股本回報率(非國際財務報告準則計量)

於2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們的經調整股本回報率(非國際財務報告準則計量)分別為11.9%、11.7%及20.1%。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2021年的7.2%下降至2022年的5.5%，主要歸因於年內溢利減少及總資產增加。截至2023年9月30日止九個月，我們的總資產回報率提高至12.4%(年化)，主要歸因於截至2023年9月30日止九個月的年／期內溢利大幅增加(按年化基準計)。

經調整總資產回報率(非國際財務報告準則計量)

於2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們的經調整總資產回報率(非國際財務報告準則計量)分別為7.6%、7.7%及13.7%。

流動比率

截至2021年12月31日及2022年12月31日，我們的流動比率維持相對穩定，分別為2.0及2.1。截至2023年9月30日，我們的流動比率增至2.9，主要歸因於與我們的流動資產減幅相比，因計息銀行借款的流動部分減少以及我們的貿易應付款項及應付票據減少，我們的流動負債減幅相對較大。

速動比率

截至2021年12月31日及截至2022年12月31日，我們的速動比率維持相對穩定於1.6。截至2023年9月30日，我們的速動比率提高至2.3，主要歸因於計息銀行借款的流動部分減少以及貿易應付款項及應付票據減少導致我們的流動負債減少。

財務資料

存貨週轉天數

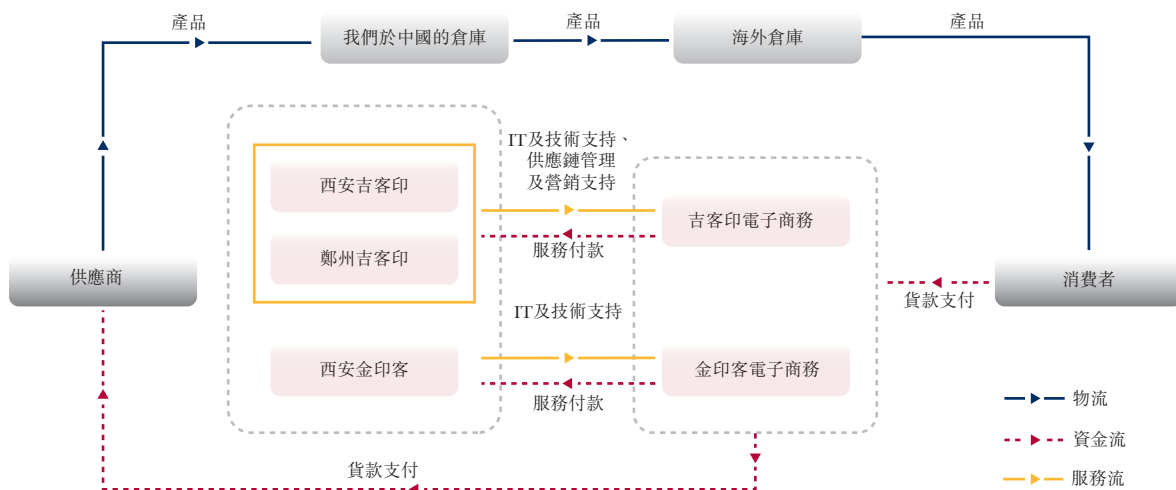
我們於截至2021年及2022年12月31日止兩個年度及截至2023年9月30日止九個月的存貨週轉天數分別為41.3天、52.5天及47.9天。有關詳情，務請參閱「綜合資產負債表選定項目－存貨」。

債務與股權比率

我們的債務與股權比率由截至2021年12月31日的12.1%增加至截至2022年12月31日的14.6%，主要因計息銀行借款的增幅較股權總額的增幅大所致。我們的債務與股權比率於2023年9月30日減少至12.2%，主要乃因計息銀行借款減少。

轉讓定價安排

於往績記錄期間，我們主要透過我們在中國及香港的附屬公司開展營運。我們主要透過我們在香港的附屬公司吉客印電子商務及金印客電子商務開展跨境电商銷售活動。於此過程中，我們在中國的附屬公司(包括鄭州吉客印、西安吉客印及西安金印客)負責向吉客印電子商務及金印客電子商務提供與信息技術及技術支持有關的服務、供應鏈管理以及營銷支持(「受規管交易」)。隨後在我們於中國的附屬公司的幫助下，吉客印電子商務及金印客電子商務透過第三方電商平台的落地頁將產品售予海外客戶。下文載列中國與香港之間的物流、資金及服務流：



我們已聘請國際專業會計師事務所作為獨立轉讓定價顧問(「轉讓定價顧問」)對往績記錄期間的受規管交易進行轉讓定價審查及基準研究，從中國及香港轉讓定價法規的角度評估我們的轉讓定價安排是否符合公平原則。

財務資料

轉讓定價顧問選擇交易淨利潤法(「**交易淨利潤法**」)作為最合適的轉讓定價方法，以評估與受規管交易相關的轉讓定價安排是否符合公平原則。交易淨利潤法將受規管交易中涉及的測試方的營業利潤率與同類可比較獨立方進行比較。於一系列的獨立篩選及比較後，轉讓定價顧問推斷，吉客印電子商務及金印客電子商務於往績記錄期間的加權平均營業利潤率分別為0.7%及2.7%，屬於可比較公司營業利潤率的四分位數範圍內(即0.04%至6.59%)，及受規管交易於往績記錄期間的轉讓定價安排符合公平原則，依中國及香港現行轉讓定價規定執行。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並不知悉香港及中國任何稅務機關就集團公司間交易及轉讓定價安排提出任何未決查詢、審核、調查或質疑。

我們一直並將繼續密切監察轉讓定價安排，包括不時審查集團公司間交易的定價政策的合理性。然而，與其他稅務相關事項類似，我們無法保證我們的轉讓定價安排將來不會受到任何稅務機構的審查或面臨可能的質疑，儘管董事相信我們有合理理據就有關可能質疑作出抗辯。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素 – 與我們的業務及行業有關的風險 – 我們可能會面臨與轉讓定價安排相關的風險」一節。

市場風險

我們面臨各類金融及市場風險，包括外匯風險、信貸風險及流動性風險。董事審閱及同意管理各項該等風險的財務管理政策及慣例。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註45。

外匯風險

我們存在交易貨幣風險，該風險源於我們跨境社交電商業務中產品的海外銷售及我們的包裝解決方案業務的包裝解決方案，以及採購物流及廣告服務並向海外供應商付款。我們在各個國家及地區向客戶銷售產品，我們的大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、美元及日圓計值。我們面對人民幣、美元及我們銷售產品的其他貨幣間匯率波動產生的外匯風險。為減輕我們的外匯風險，我們已採取審慎的外匯對沖政策。根據該政策，我們僅為對沖目的而非投機目的訂立安排。我們已實施內部程序監察對沖交易，包括交易類型及交易價值的限制、根據所涉及的不同風險制定及檢討對沖策略，以及採取其他風險管理措施。我們亦透過外幣兌換減低外匯風險。

財務資料

於往績記錄期間，我們為對沖目的訂立外幣遠期合約。截至2023年9月30日，我們並無任何未結清的外幣遠期合約。我們於往績記錄期間訂立的外幣遠期合約的主要條款及各合約的已變現收益／虧損如下：

截至2021年12月31日止年度：

名義金額	遠期合約利率	合約日期	屆滿日期	已變現 收益／(虧損)
3,000,000美元	1美元兌人民幣6.5086元	2021年3月8日	2021年3月10日	人民幣(6,000)元
3,000,000美元	1美元兌人民幣6.5529元	2021年3月9日	2021年6月9日	人民幣505,800元
3,000,000美元	1美元兌人民幣6.3932元	2021年6月4日	2021年6月8日	人民幣46,500元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.4708元	2021年6月18日	2021年9月21日	人民幣42,800元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.5266元	2021年8月20日	2021年11月22日	人民幣305,800元

截至2022年12月31日止年度：

名義金額	遠期合約利率	合約日期	屆滿日期	已變現 收益／(虧損)
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.3536元	2022年1月28日	2022年2月11日	人民幣15,200元
4,000,000美元	1美元兌人民幣6.3663元	2022年3月14日	2022年6月14日	人民幣(1,530,800)元
3,000,000美元	1美元兌人民幣6.3986元	2022年3月15日	2022年6月15日	人民幣(1,037,400)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.444元	2022年4月21日	2022年7月21日	人民幣(607,000)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.5636元	2022年4月27日	2022年7月27日	人民幣(345,400)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.5958元	2022年4月29日	2022年7月29日	人民幣(237,800)元

截至2023年9月30日止九個月：

名義金額	遠期合約利率	合約日期	屆滿日期	已變現 收益／(虧損)
4,000,000美元	1美元至人民幣6.9101元	2023年5月11日	2023年6月11日	人民幣(822,000)元
3,000,000美元	1美元至人民幣6.8771元	2023年3月29日	2023年6月29日	人民幣(1,161,900)元

財務資料

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手可能違反其協議條款的風險。信貸風險亦源於客戶集中。截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年9月30日，我們存在一定的信貸集中風險，我們貿易應收款項的賬面餘額中分別56.2%、51.4%及57.6%來自我們的前五大客戶。

我們已制定政策，以於接受新業務時評估信貸風險並限制我們對個別客戶的信用風險。我們僅與獲認可且信譽良好的客戶及第三方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序後，方可落實。此外，我們持續對應收款項結餘進行監控，而我們承受的壞賬風險並不重大，惟個別評估的項目除外。對於並非以有關營運單位的功能貨幣計值的交易，我們在未經副總經理特定批准的情況下不予提供信貸期。

流動性風險

我們的目標是維持充足的現金及信貸額度，以滿足我們的流動資金需求。我們透過監控流動比率(通過比較流動資產及流動負債來計算)的方式監控我們的流動性風險敞口。

我們的目標是透過使用計息貸款，保持資金的連續性及靈活性之間的平衡。我們的政策為所有借款均應由財務總監批准。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

下表載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，以說明假設[編纂]已於2023年9月30日進行會對我們截至該日的有形資產淨值構成的影響。本集團的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表僅為說明之用而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映倘[編纂]已於截至2023年9月30日或任何未來日期完成時我們的有形資產淨值。

財務資料

以下載列的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃基於會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示截至2023年9月30日本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值計算，且已作出下列調整：

	截至2023年 9月30日 本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值		截至2023年 9月30日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值		每股未經審核[編纂]經 調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	[編纂]的 估計[編纂] 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	[編纂]	人民幣元 (附註3)	(等價港元) (附註4)
按[編纂]每股[編纂]港元 計算	2,235,899	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元 計算	2,235,899	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2023年9月30日的本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃經從本文件附錄一會計師報告所載於2023年9月30日的本公司擁有人應佔綜合權益人民幣2,259,028,000元中扣除於2023年9月30日的其他無形資產人民幣13,544,000元及商譽人民幣9,585,000元後得出。
- (2) [編纂]的估計[編纂]按估計最低及最高[編纂]每股[編纂]及每股[編纂](經扣除本集團應付的[編纂]以及其他相關開支)計算得出，且並無計及因[編纂]獲行使而可予發行的任何[編纂]。
- (3) 每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃透過將未經審核[編纂]經調整有形資產淨值除以[編纂]股(即假設[編纂]已於2023年9月30日完成的情況下的已發行股份數目並反映其後於2023年10月就股份激勵計劃而發行的6,600,000股A股)得出，並未計及行使[編纂]。
- (4) 每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值按人民幣1.00元至1.0995港元的匯率換算為港元。
- (5) 本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值概無作出調整，以反映於2023年9月30日後的任何交易結果或進行的其他交易。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們(i)於2021年4月宣派2020年年度股息人民幣37.5百萬元，即每10股本公司A股(以截至董事會批准股息宣派日期的A股數目計算，不包括回購並作為庫存股份持有的A股)派息人民幣1.00元(含稅)；(ii)於2023年1月宣派2022年第三季度中期股息人民幣99.5百萬元，即每10股本公司A股派息人民幣2.63元(含稅)；及(iii)於2023年9月宣派2023年半年中期股息人民幣75.7百萬元，即每10股本公司A股派息人民幣2.00元(含稅)。所有該等股息已悉數結算。經考慮(i)我們於2021年回購總額為人民幣60.5百萬元的A股；(ii)我們的財務穩定、健康及可持續增長；及(iii)我們的未來業務計劃(包括數智化、品牌建立及市場拓展工作)的資金需求(全部均符合本公司及股東的長期利益)後，我們並無宣派2021年的任何股息。

董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，可以現金或股份或現金及股份的組合方式宣派股息。任何股息的宣派及派付均受組織章程文件及適用法律所規限。根據組織章程細則，本公司應優先派發現金股息，原則上每年宣派一次現金股息(以宣派中期股息為準)，金額至少為當年產生的可供分派溢利的20%，前提是(i)本公司本年度或半年期間產生的可供分派溢利及累計可供分派溢利為正數，(ii)本公司有充足現金且派付股息不會影響營運的可持續性，(iii)本公司的核數師已就該年度／期間的財務報表出具無保留意見，及(iv)本公司並無任何重大投資計劃或重大現金開支。我們的股東必須在股東大會上批准宣派任何股息，股息不得超過董事會建議的金額。此外，董事可根據我們的溢利及整體財務要求，不時派發董事會認為合理的中期股息。除可依法分派的溢利及儲備外，不得宣派或派付股息。我們未來宣派的股息未必反映我們過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。

我們可不時於二級市場透過拍賣交易購買股份。股份回購須經董事會審議及批准。於2021年，本公司於二級市場購買人民幣60.5百萬元或3,150,100股股份，以補充我們作為向員工給予股份激勵的股本激勵計劃。於2022年，因註銷2021年限制性股份激勵計劃，本公司以人民幣117.6百萬元購回9,070,800股限制性股份。詳情請參閱「歷史及公司架構 – 我們的公司歷史 – 採納及註銷2021年限制性股份激勵計劃」。

財務資料

可供分派儲備

截至2023年9月30日，本公司可供分派予股東的可分派儲備為人民幣272.9百萬元。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂](即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]及其他專業費用、印刷及其他與[編纂]有關的開支估計約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元預期截至2023年及2024年12月31日止兩個年度自我們的綜合全面收益表扣除，而人民幣[編纂]元預期於[編纂]後自權益扣除。[編纂]包括[編纂]開支人民幣[編纂]元及[編纂]開支人民幣[編纂]元(包括法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]元)以及其他費用及開支人民幣[編纂]元)。上述[編纂]為最新可行估計且僅供參考，實際金額可能會有所不同。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

我們確認，截至最後可行日期，並無出現任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

近期發展

有關近期發展對我們的業務、營運及財務狀況影響的進一步詳情，請參閱本文件「概要 – 近期發展及無重大不利變動」。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經過審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2023年9月30日(即本文件附錄一所載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日起及直至本文件日期，概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所載資料造成重大影響的事件。