

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務報表，連同相應隨附附註。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務業績的看法。該等陳述乃我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節以及本文件的其他章節。更多詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是領先的中國高端美妝集團，致力於通過高品質和創新的美妝產品、專業的化妝藝術培訓以及體驗式和個性化的客戶服務，為消費者提供全方位的美妝體驗。我們於2000年由中國美妝行業的標誌性人物毛先生創立，在美妝行業中建立了強大的影響力。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國市場十大高端美妝集團中唯一的中國公司，按2022年零售額計排名第八。根據弗若斯特沙利文的資料，中國高端美妝市場於2017年至2022年按9.3%的複合年增長率增長，於2022年達到人民幣1,820億元，並預計繼續按10.2%的複合年增長率不斷增長，於2027年達到人民幣2,957億元。根據同一消息來源，中國國貨美妝品牌的市場規模增速高於國際同行。國貨美妝集團憑藉對中國消費者偏好的洞察，勢必能夠更好地滿足文化自豪感及對東方美學的認同感所推動的日益增長的需求。

我們於往績記錄期間實現了強勁增長。我們的收入由2021年的人民幣1,577.3百萬元增至2022年的人民幣1,829.1百萬元，並進一步增至2023年的人民幣2,886.0百萬元，2021年至2023年的複合年增長率為35.3%。我們的毛利由2021年的人民幣1,316.0百萬元增至2022年的人民幣1,533.3百萬元，並進一步增至2023年的人民幣2,448.2百萬元，2021年至2023年的複合年增長率為36.4%。於2021年、2022年及2023年，我們錄得淨利潤分別為人民幣330.9百萬元、人民幣352.1百萬元及人民幣663.5百萬元。剔除[編纂]的影響，我們於2021年、2022年及2023年產生經調整淨利潤分別為人民幣330.9百萬元、人民幣352.1百萬元及人民幣664.4百萬元。經調整淨利潤為非香港財務報告準則指標。請參閱「一 非香港財務報告準則指標」。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早一貫採納所有由2023年1月1日起開始的會計期間生效的香港財務報告準則，連同相關過渡性條文。歷史財務資料按照歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產除外。根據香港財務報告準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦需要我們的管理層在應用會計政策過程中作出判斷。需要更高程度判斷或複雜性的內容，或相關假設和估計對歷史財務資料而言屬重大的內容，於本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到一系列因素的重大影響，其中許多因素超出了我們的控制範圍，包括以下因素：

宏觀經濟環境和中國美妝行業的發展

我們的業務及經營業績受到影響中國美妝行業的一般因素的影響，包括：

- 中國宏觀經濟的發展；
- 人均可支配收入及人均美妝產品支出的變動；
- 中國消費模式及習慣的演變；
- 中國美妝行業的持續發展和不斷變化的線上線下競爭格局；及
- 影響美妝行業的政府政策、舉措和激勵措施。

任何這些行業總體狀況的不利變化及挑戰均可能對我們的產品及服務需求產生重大不利影響，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。

財務資料

多樣化的產品及服務組合

我們在產品開發方面不斷創新的承諾，使我們建立了一個全面的產品組合，主要包括彩妝及護膚。我們主要銷售兩個美妝品牌的產品，即我們的旗艦品牌 MAOGEPING 及至愛終生。截至2023年12月31日，我們的產品組合包括兩個品牌的378個單品。我們的彩妝包括粉底、高光和陰影、眼妝及唇妝產品等多種產品。我們的護膚產品包括面霜、眼部護理、面膜、精華素和潔面乳。於2021年、2022年及2023年，我們的產品銷售收入分別為人民幣1,495.1百萬元、人民幣1,774.7百萬元及人民幣2,781.9百萬元，分別佔同年總收入的94.8%、97.0%及96.4%。我們致力於繼續推出新的彩妝及護膚品。

此外，我們還於化妝藝術機構提供各種美妝相關主題的化妝藝術培訓及相關銷售，傳授化妝及形象設計方面的技術和知識。我們在全國開設化妝藝術培訓課程。截至最後實際可行日期，我們在全國創辦了九所化妝藝術機構。我們不斷根據最新的時尚趨勢調整課程，提供滿足客戶不同審美要求的化妝藝術培訓課程。於2021年、2022年及2023年，我們提供化妝藝術培訓及相關銷售的收入分別為人民幣82.3百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣104.1百萬元，分別佔同年總收入的5.2%、3.0%及3.6%。

擴大我們的銷售網絡

於往績記錄期間，我們通過直銷、向經銷商銷售等多種線下和線上渠道銷售產品。我們全面的線下和線上銷售網絡使我們能夠與消費者進行第一手互動，有效地獲得大量曝光，建立我們的品牌和產品認知度。在過去的二十年裡，我們積累了豐富的經驗和專業知識，能夠動態地適應中國銷售渠道的快速發展，有利於我們制定和執行未來的銷售戰略。近年來，隨著電商平台的發展，我們在天貓、小紅書及抖音等各電商平台拓寬了線上銷售渠道，從而使我們能夠接觸到廣泛的消費者群體。請參閱「業務－我們的銷售網絡」。

線下銷售渠道是我們銷售網絡的重要組成部分，因為我們重視與消費者面對面的互動，這有助於提高我們品牌和產品的曝光率和知名度。我們的線下銷售主要通過線下直銷（主要通過我們的自營專櫃進行）、向高端跨國化妝品零售商銷售以及向線下經銷商銷售來實現。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們分別擁有308個、340個及357個自營專櫃。請參閱「業務－我們的銷售網絡－線下渠道－我們的專櫃網絡」。於2021年、2022年及2023年，我們從線下銷售渠道獲得的收入分別為人民幣966.0百萬元、人民幣1,080.5百萬元及人民幣1,602.1百萬元，分別佔同年產品銷售所得收入的64.6%、60.8%及57.6%。我們相信，我們的線下銷售渠道，特別是我們在百貨商店的專櫃，有效地將我們的品牌和產品與消費者聯繫起來，並維護了MAOGEPING可靠及高端的品牌形象。

財務資料

我們的線上銷售渠道符合中國消費者新的消費習慣，已成為我們銷售網絡的重要組成部分。我們的線上銷售包括(i)通過天貓、小紅書及抖音等電商平台自營店的直接銷售，及(ii)通過京東及淘寶等電商平台上的線上經銷商的銷售。於2021年、2022年及2023年，我們通過線上銷售渠道實現的收入分別為人民幣529.1百萬元、人民幣694.3百萬元及人民幣1,179.8百萬元，分別佔同年產品銷售所得總收入的35.4%、39.2%及42.4%。根據市場慣例，我們亦聘請精選的線上經銷商，在線上渠道擴大及加強我們的網絡。向線上經銷商銷售產生的收入分別為人民幣149.4百萬元、人民幣178.4百萬元及人民幣248.7百萬元，分別佔同年產品銷售所得總收入的10.0%、10.1%及8.9%。

我們計劃進一步加強線下和線上銷售的能力，並擴大我們的銷售網絡。銷售渠道組合的任何變化均可能影響我們的整體毛利率和盈利能力。

我們有效開展品牌及營銷活動的能力

品牌和營銷活動的有效性對我們的財務業績至關重要。我們通過線上和線下營銷活動與消費者溝通。我們在電商平台上開展的線上營銷活動使我們能夠有效地與消費者互動，並及時應對消費者需求的變化。我們還與KOL合作，通過流行社交媒體平台上的短視頻、帖子或直播測試和宣傳我們的產品，這為實現最佳銷售業績奠定了堅實的基礎。於2021年、2022年及2023年，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣763.4百萬元、人民幣962.4百萬元及人民幣1,412.4百萬元，佔同年收入的48.4%、52.6%及48.9%。該增長與我們的業務增長基本一致，並由我們對品牌和營銷活動的投資增加所驅動。我們預計，未來銷售及營銷費用的絕對金額將隨著我們的業務增長而繼續增加。然而，隨著我們業務規模和範圍的擴大，我們預計將不斷提高銷售和經銷效率，並從規模經濟中獲益。

此外，我們還推出了彩妝限量版，緊跟行業趨勢，頌揚傳統文化，融入創新技術，以增強產品應用性和耐用性。例如，我們與故宮文創合作，推出了「氣蘊東方」系列，截至最後實際可行日期已更迭至第五代。我們還為中國國家隊運動員開發了「火花潤耀」產品作為我們的運動系列產品。這種合作是我們品牌建設及營銷工作的重要組成部分。我們有效地開展品牌推廣和市場營銷活動對我們保持強大的品牌聲譽和市場認可度至關重要，這影響著我們的業務增長及盈利能力。

財務資料

供應鏈的高效管理

我們能夠有效管理業務合作夥伴並整合供應鏈資源，這是業務運營及經營業績的關鍵一環。我們維持與多家原材料供應商的穩定合作關係，以確保彩妝材料、護膚產品材料和包裝材料等原材料的充足供應，並與可靠的ODM/OEM供應商保持穩定的合作關係，以確保及時生產出符合我們要求的高質量產品。於2021年、2022年及2023年的已售存貨成本分別為人民幣195.1百萬元、人民幣230.8百萬元及人民幣355.1百萬元，分別佔總銷售成本的74.6%、78.0%及81.1%。

此外，我們還與第三方物流供應商保持密切的業務關係。我們利用他們強大的經銷網絡，實現了從倉庫到零售專櫃或直接到消費者的高效配送鏈。我們計劃通過合作或投資的方式，選擇合格的供應商，進一步管理和整合上游資源，以保障業務的持續擴張，實現規模經濟效益及提高利潤率。於2021年、2022年及2023年，物流及運輸成本分別為人民幣22.1百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣45.2百萬元，分別佔我們總銷售成本的8.4%、10.1%及10.3%。

我們利用豐富的行業經驗，制訂採購計劃並管理存貨。我們根據消費者的需求預測及過往銷售業績來計劃、管理及作出採購決策。我們的採購人員憑藉對美妝行業的深入了解，採購原材料或成品，並與外購工廠進行談判，其過程由本集團進行監控。本公司原材料和成品的採購價格以及外購工廠收取的人工費、操作費和加工費可能會隨著市場情況而波動。我們將持續關注供求動態，以便及時與供應商溝通並調整價格。我們計劃進一步加強供應鏈管理能力，從而提高運營管理效率，最終提高我們的財務業績。

季節性

我們的經營業績受到產品需求季節性波動的影響。在購物節和公共節假日，如新年、春節、聖誕節及購物節期間，我們的產品銷量通常較高。因此，我們通常在每年第四季度出現銷售高峰。我們相信在可預見的未來，這種模式可能會持續下去。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的銷量可能會由於季節性而波動」。

財務資料

COVID-19疫情對我們經營的影響

於2020年1月30日，世界衛生組織國際衛生條例緊急委員會宣佈2019年新型冠狀病毒（「COVID-19」）爆發為國際關注的突發公共衛生事件，2020年3月11日，世界衛生組織宣佈全球COVID-19爆發為大流行病。2022年，COVID-19病毒繼續在全球範圍內迅速傳播，包括我們的業務運營所在地以及我們的客戶、供應商和業務合作夥伴所在地。為了控制病毒在辦公場所傳播，保護員工的健康，我們採取了各種緩解措施，例如遠程辦公、社交隔離和佩戴口罩，以及其他特定場所的預防措施。

COVID-19疫情在許多國家造成了經濟衰退、失業率上升和其他干擾，對美妝行業產生了不利影響。該行業對全球經濟的總體狀況非常敏感。經濟增長率、人均可支配收入、就業水平、利率、通貨膨脹率、匯率、商品價格、人口趨勢及政府的財政政策等宏觀經濟因素均會對美妝行業產生不同程度的重大影響。在經濟衰退時期，我們的商品訂單可能會減少，我們可能需要調整庫存水平和定價。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售額計算，中國彩妝市場規模由2017年的人民幣852億元增長至2022年的人民幣1,112億元，複合年增長率為5.5%，而2017年至2019年的複合年增長率相對較高，為10.7%。兩個期間增長率的差異主要是由於疫情期間民眾對化妝的需求減少，導致彩妝市場的整體市場規模下降。這導致2022年我們的產品銷售增長放緩。此外，受我們的化妝藝術培訓機構所在城市的COVID-19疫情影響，2022年我們化妝藝術培訓課程的參與者數目減少。因此，提供化妝藝術培訓及相關銷售的收入由2021年的人民幣82.3百萬元減至2022年的人民幣54.4百萬元。

由於COVID-19疫情已經平息，我們預計不會對我們的業務及財務業績造成進一步的不利影響。

重要會計政策、判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期）對有關估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變更。

財務資料

下文載列對我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所使用的重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的其他重要會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務控制權按反映我們預期有權就交換該等貨品或服務收取的代價的金額轉移至客戶時確認。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按我們就轉移貨品或服務至客戶而有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時估計，並受約束直至很有可能不會在可變代價有關的不確定性其後確定時對已確認的累計收入進行重大收入撥回為止。

倘合約包含向客戶轉移貨品或服務時為客戶提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶對承諾貨品或服務的付款至轉移期間為一年或以內的合約而言，交易價格不會使用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資部分的影響作出調整。

產品銷售

我們主要通過自營專櫃直銷、零售商和經銷商等線下渠道以及線上直銷及經銷商等線上渠道向客戶銷售產品。銷售產品的收入在資產控制權轉讓給客戶時確認，一般在貨品交付時或經客戶確認後確認。具體而言，直銷和寄售收入在貨品直接在專櫃送達消費者手中或以快遞方式送達消費者並被消費者簽收時確認。來自零售商及經銷商的收入於貨品交付至指定地點或轉移至指定承運人時確認。

財務資料

部分產品銷售合約向客戶提供退貨權及批量返利，從而產生可變代價。

退貨權

就賦予客戶於特定期限內退貨權的合約而言，本集團使用預期價值方法估計將不會被退回的商品，因為該方法最能預測我們將有權收取的可變金額。香港財務報告準則第15號關於可變代價估計限制的要求已獲應用，以釐定可計入交易價的可變代價金額。就預期將被退回的商品而言，如金額重大其將予以確認為退款負債，而非收入。

批量回扣

倘期內採購的產品數量超過合約指定上限，則可能向若干客戶提供追溯性批量回扣。回扣可抵銷客戶應付款項。估計預期未來回扣的可變代價時，包含單一批量上限的合約會採用最可能的金額法，而包含多個批量上限的合約則採用預期價值法。選擇預測可變代價金額的最佳方法時，主要視乎合約包含的批量上限數目。須應用限制可變代價估計的規定，並確認預期未來回扣的退貨負債。

會員忠誠度計劃

我們推行會員忠誠度計劃，讓客戶購買產品時累積會員積分。會員積分可在限期內兌換產品折扣。根據香港財務報告準則第15號，會員忠誠度計劃產生獨立履約責任，因為其向客戶提供重大權利，而本集團根據相對獨立售價將部分交易價格分配予授予客戶的會員積分。

化妝藝術培訓及相關銷售

提供化妝藝術培訓服務的收入在培訓期內按直線法確認，因為客戶同時收到並享受本集團提供的利益。

其他相關銷售主要包括向參加化妝培訓服務的課程參與者銷售美妝產品及銷售錄製的化妝培訓課程。銷售收入於資產控制權轉移至客戶或提供服務時確認。

財務資料

其他收入

利息收入利用實際利率法以應計基準確認，所用利率為於金融工具的預期年期或更短期間(如適用)內將估計未來現金收款準確折現至金融資產賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及使資產達到擬定用途運作狀態及地點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維修及保養等開支，通常於產生期間自損益扣除。於符合確認標準的情況下，大型檢查的開支作為重置成本計入資產的賬面值進行資本化處理。倘物業、廠房及設備的主要部分具有不同的使用年限，則我們將其各自確認為單獨資產，並設定特定的可使用年限並相應計提折舊。

折舊乃按直線基準將各項物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值而計算。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

租賃物業裝修	3至5年
汽車	4至5年
辦公設備	5年
樓宇	20至30年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期有所不同，則此項目各部分成本將按合理基準分配，而每部分將作個別折舊。對剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行重新評估並作出調整(倘適用)。

初始確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重大部分)於出售後或預期使用或出售該等物業、廠房及設備項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的任何出售或報廢盈虧，乃為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本扣除任何減值虧損列賬，而不計提折舊。在建工程於竣工及可作使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

財務資料

使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債款額、初步已產生直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。使用權資產於其租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊。

自營專櫃	1至3年
辦公物業	1至8年
租賃土地	50年

倘租賃資產的擁有權於租期完結前轉讓予本集團，或成本反映購買權獲行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內作出的租賃付款現值確認。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、取決於某一指數或比率的可變租賃付款及預期根據剩餘價值擔保將支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定行使購買選擇權的行使價，及倘租期反映了我們行使終止租賃選擇權，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，因租賃中所隱含的利率不易釐定，我們應用租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款項而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動(如因指數或利率變動而引致未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，租賃負債的賬面值將重新計量。

我們的租賃負債在財務狀況表單獨呈列。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定。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。

合約負債

合約負債於我們轉移相關貨品或服務前向客戶收取付款或付款到期時（以較早者為準）確認。合約負債於我們履行合約時（即向客戶轉移相關貨品或服務的控制權）確認為收入。

撥備

撥備乃於本集團因以往的事件導致當前責任（不論法定或推定）產生，並將有可能需要於日後作出資源流出以履行責任時確認，惟須能可靠地估計有關責任的金額。

倘折現的影響重大，確認為撥備的金額則為預期須用作履行責任的日後開支於2021年、2022年及2023年12月31日的現值。折現的現值因時間流逝而產生的升幅，乃於損益中列作財務成本。

我們提供與銷售若干產品有關的質保，以便對於質保期內出現的缺陷進行一般更換。本集團授予的該等保證類質保的撥備最初乃根據銷量及更換水平的過往經驗確認，並適當折現至其現值。與質保相關的費用每年修訂一次。

政府補助

政府補助在合理確定將會收取補助及將會符合所有附帶條件時會按其公允價值確認。當補助與開支項目有關時，其有系統地於擬補償的成本支銷所對應的期間確認為收入。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表的概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
收入	1,577,347	1,829,112	2,885,964
銷售成本.....	(261,341)	(295,834)	(437,719)
毛利	1,316,006	1,533,278	2,448,245
其他收入及收益	21,588	33,379	46,633
銷售及營銷費用	(763,428)	(962,443)	(1,412,361)
行政開支.....	(124,343)	(133,041)	(192,093)
金融資產減值虧損			
撥回／(減值虧損)淨額	(3,070)	(873)	998
其他開支.....	(63)	(198)	(822)
財務成本.....	(2,805)	(3,115)	(2,033)
分佔聯營公司虧損	–	–	(703)
稅前利潤.....	443,885	466,987	887,864
所得稅開支.....	(112,942)	(114,892)	(224,394)
年內利潤及全面收入總額.....	330,943	352,095	663,470
以下各方應佔：			
母公司擁有人.....	331,016	352,082	661,928
非控股權益.....	(73)	13	1,542
	330,943	352,095	663,470

財務資料

非香港財務報告準則指標

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用非香港財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤作為額外的財務指標。我們認為，該非香港財務報告準則指標可通過消除若干項目的潛在影響而有利於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們認為，該指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該非香港財務報告準則財務指標未必可與其他公司所呈列的類似指標直接可比。不應將此非香港財務報告準則指標視作我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將經調整年內利潤界定為通過加回[編纂]而作出調整的年內利潤。下表為我們所呈列的經調整年內利潤與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務指標（即年內利潤）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
年內利潤.....	330,943	352,095	663,470
加：			
[編纂] ⁽¹⁾	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整年內利潤（非香港財務 報告準則指標）.....	<u>330,943</u>	<u>352,095</u>	<u>664,420</u>

附註：

(1) [編纂]指就[編纂]產生的專業費用。

我們的年內經調整利潤（非香港財務報告準則指標）由2021年的人民幣330.9百萬元增長6.4%至2022年的人民幣352.1百萬元，並進一步增加88.7%至2023年的人民幣664.4百萬元，這與我們的收入增長及業務擴張一致。

財務資料

經營業績主要組成部分概述

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國的產品銷售。

按業務線及產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售美妝產品，包括彩妝和護膚產品。請參閱「業務—我們的業務—產品系列」。我們還在我們的機構提供化妝藝術培訓及相關銷售。

下表載列於所示期間按業務線及產品類別劃分的收入的絕對金額及其佔總收入的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售						
— 彩妝	1,026,354	65.1	1,002,772	54.8	1,622,185	56.2
— 護膚	468,713	29.7	771,969	42.2	1,159,707	40.2
小計	1,495,067	94.8	1,774,741	97.0	2,781,892	96.4
化妝藝術培訓及 相關銷售.....	82,280	5.2	54,371	3.0	104,072	3.6
總計	1,577,347	100.0	1,829,112	100.0	2,885,964	100.0

我們於往績記錄期間的整體收入增長主要由產品銷售驅動，其絕對金額及佔我們總收入的百分比均有所增長。於2021年、2022年及2023年，產品銷售收入分別佔我們總收入的94.8%、97.0%及96.4%。我們針對消費者的不同需求開發了多種美妝產品，包括彩妝和護膚品。

財務資料

作為我們的核心產品，我們於2021年、2022年及2023年分別銷售6,895.4百萬件、6,378.6百萬件及9,718.8百萬件彩妝。因此，彩妝於2021年、2022年及2023年的銷售額分別為人民幣1,026.4百萬元、人民幣1,002.8百萬元及人民幣1,622.2百萬元，分別佔我們總收入的65.1%、54.8%及56.2%。我們還提供多種護膚產品，如面霜、眼部護理、面膜、精華素和潔面乳。我們於2021年、2022年及2023年分別銷售1,398.7百萬件、2,241.0百萬件及3,598.1百萬件護膚品。我們的護膚品於2021年、2022年及2023年的銷售額分別為人民幣468.7百萬元、人民幣772.0百萬元及人民幣1,159.7百萬元，佔我們總收入的29.7%、42.2%及40.2%。

按銷售渠道劃分的產品銷售收入

於往績記錄期間，我們通過線下和線上銷售渠道銷售我們的產品。我們主要通過(i)線下渠道，包括線下直銷（主要通過我們的自營專櫃進行）、向線下經銷商銷售及向一家高端跨國美妝零售商銷售；及(ii)線上渠道，包括線上直銷及向線上經銷商銷售。我們的網店在天貓、小紅書和抖音等電商平台上運營。

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的產品銷售的收入的絕對金額及其佔我們產品銷售總收入的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
線下渠道						
線下直銷 ⁽¹⁾	859,299	57.5	978,769	55.1	1,438,182	51.7
向線下經銷商銷售	76,001	5.1	57,136	3.2	69,804	2.5
向一家高端跨國美妝 零售商銷售	30,656	2.0	44,574	2.5	94,080	3.4
小計	965,956	64.6	1,080,479	60.8	1,602,066	57.6
線上渠道						
線上直銷	379,667	25.4	515,870	29.1	931,164	33.5
向線上經銷商銷售	149,444	10.0	178,392	10.1	248,662	8.9
小計	529,111	35.4	694,262	39.2	1,179,826	42.4
總計	1,495,067	100.0	1,774,741	100.0	2,781,892	100.0

附註：

(1) 線下直銷主要與百貨商店內的自營專櫃有關。

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分收入主要來自線下渠道的產品銷售。我們主要通過位於高端百貨商店的專櫃提供產品，並輔以線上渠道，為消費者提供線上線下同樣優質的購物體驗。我們的線下直銷以透過自營專櫃的直接銷售為主。我們的自營專櫃數量由截至2021年12月31日的308個增至截至2022年12月31日的340個，並進一步增至截至2023年12月31日的357個。此外，在我們加大營銷力度的推動下，於整個往績記錄期間，我們每個專櫃平均銷售額持續增加。於2021年、2022年及2023年，我們的線下直銷分別為人民幣859.3百萬元、人民幣978.8百萬元及人民幣1,438.2百萬元，分別佔同年產品銷售所得總收入的57.5%、55.1%及51.7%。

然而，於整個往績記錄期間，我們通過線上渠道銷售產品的收入貢獻呈現強勁增長，尤其是我們強化品牌建設、成功的市場參與及線上營銷策略的推動。我們相信，與第三方電商平台的合作讓我們可利用其成熟的電商生態系統，使我們能夠利用其龐大的用戶群及技術基礎設施提高我們的品牌知名度及增加消費者流量。因此，我們擴大專門的線上銷售團隊，以支持線上直銷的擴張。我們亦聘請精選的線上經銷商擴大及加強我們在線上渠道的影響力。我們通過線上渠道銷售產品的收入由2021年的人民幣529.1百萬元增至2022年的人民幣694.3百萬元，並進一步增至2023年的人民幣1,179.8百萬元。線上銷售的增長主要歸因於我們加強了線上營銷工作，並促成了銷售渠道組合的變化。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括(i)已售存貨成本，(ii)僱員福利開支，及(iii)物流及運輸費用。已售存貨成本主要包括(i)原材料採購成本及(ii)付予ODM/OEM供應商生產我們產品的費用。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本的絕對金額及其佔總銷售成本的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
已售存貨成本	195,066	74.6	230,752	78.0	355,109	81.1
僱員福利開支	22,163	8.5	18,652	6.3	19,021	4.3
物流及運輸費用	22,065	8.4	29,777	10.1	45,176	10.3
折舊及攤銷	11,902	4.6	9,757	3.3	11,103	2.5
其他 ⁽¹⁾	10,145	3.9	6,896	2.3	7,310	1.8
總計	261,341	100.0	295,834	100.0	437,719	100.0

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括水電費及物業管理費。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去我們的銷售成本，我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，以百分比列示。

按業務線及產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線及產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售						
— 彩妝	866,511	84.4	841,482	83.9	1,369,058	84.4
— 護膚	411,426	87.8	672,730	87.1	1,012,548	87.3
小計	1,277,937	85.5	1,514,212	85.3	2,381,606	85.6
化妝藝術培訓及 相關銷售.....	38,069	46.3	19,066	35.1	66,639	64.0
總計	1,316,006	83.4	1,533,278	83.8	2,448,245	84.8

我們的毛利由2021年的人民幣1,316.0百萬元增長16.5%至2022年的人民幣1,533.3百萬元，並進一步增長59.7%至2023年的人民幣2,448.2百萬元。我們的毛利率於2021年、2022年及2023年保持相對穩定，分別為83.4%、83.8%及84.8%，主要反映了我們由彩妝及護膚品產生的銷售毛利率保持穩定。

我們的化妝藝術培訓及相關銷售的毛利率由2021年的46.3%下降至2022年的35.1%，主要是由於鑒於為應對2022年COVID-19疫情而採取的限制性措施，報讀我們化妝藝術培訓課程的課程參與者人數減少，而機構的運營成本保持相對穩定。之後我們的化妝藝術培訓及相關銷售的毛利率由2022年的35.1%提升至2023年的64.0%，主要是由於自疫情消退後，報讀我們化妝藝術培訓課程的課程參與者人數於2023年有所回升。

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。於往績記錄期間，政府補助主要包括與我們對當地經濟的貢獻有關的補貼及財政援助。我們預計將繼續收到有關補貼及財政援助，其中若干補貼及財政援助是以政府主管部門的批准或與政府主管機構續簽相關協議為條件。

下表載列於所示期間我們其他收入及收益的絕對金額及其佔其他收入及收益總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入						
政府補助.....	12,776	59.2	16,277	48.8	25,103	53.8
銀行利息收入.....	6,809	31.5	13,678	41.0	19,779	42.4
投資物業經營租賃						
總租金收入.....	—	—	89	0.3	328	0.7
其他.....	1,009	4.7	1,354	4.0	928	2.0
小計.....	20,594	95.4	31,398	94.1	46,138	98.9
收益						
出售物業、廠房及						
設備項目收益...	130	0.6	9	0.0	23	0.1
終止租賃淨收益...	—	—	1,621	4.9	472	1.0
投資收入.....	864	4.0	351	1.0	—	—
小計.....	994	4.6	1,981	5.9	495	1.1
總計.....	21,588	100.0	33,379	100.0	46,633	100.0

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括與我們的銷售及經銷員工有關的僱員福利開支、營銷及推廣開支、百貨商店及其他租賃物業費及折舊及攤銷。於2021年、2022年及2023年，我們的銷售及經銷開支分別佔我們收入的48.4%、52.6%及48.9%。

財務資料

下表載列於所示期間我們銷售及經銷開支的絕對金額及其佔銷售及經銷開支總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	289,573	37.9	353,527	36.7	471,568	33.4
營銷及推廣開支	223,015	29.2	320,471	33.3	556,696	39.4
百貨商店及						
其他租賃物業費 ⁽¹⁾	177,210	23.2	191,936	19.9	268,227	19.0
折舊及攤銷	32,717	4.3	38,888	4.0	45,164	3.2
專櫃裝修開支	15,628	2.0	25,863	2.7	23,658	1.7
其他	25,285	3.4	31,758	3.4	47,048	3.3
總計	763,428	100.0	962,443	100.0	1,412,361	100.0

附註：

(1) 百貨商店及其他租賃物業費包括向我們專櫃所在百貨商店支付的租金及聯營費。

由於我們動態地適應中國銷售渠道的快速發展，我們的營銷及推廣開支受我們進行廣告或開展線上及線下營銷活動的渠道及平台所影響。我們採用內容式營銷及品牌化戰略，以建立我們的品牌聲譽。例如，我們於2022年南宋文化節期間，在德壽宮博物館組織了一場藝術展。我們亦與我們的銷售渠道合作，在天貓組織「光影20週年」活動、在抖音組織「東方甄選」主題活動及在我們的專櫃組織品牌日和會員日活動。請參閱「業務－品牌建設及市場營銷」。於往績記錄期間，我們的營銷及推廣開支由2021年的人民幣223.0百萬元增加至2022年的人民幣320.5百萬元，並進一步增加至2023年的人民幣556.7百萬元，主要由於我們致力於線上及線下營銷活動。

此外，百貨商店及其他租賃物業費由2021年的人民幣177.2百萬元增加至2022年的人民幣191.9百萬元，並進一步增加至2023年的人民幣268.2百萬元，與專櫃數量及每個專櫃的平均銷售額的增加大致相符。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括與行政員工有關的僱員福利開支、銷售稅及附加費、產品開發費用、折舊及攤銷、辦公、能耗及業務開支以及專業及諮詢費。於2021年、2022年及2023年，我們的行政開支分別佔我們收入的7.9%、7.3%及6.7%。

下表載列於所示期間我們行政開支的絕對金額及其佔我們行政開支總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	59,254	47.7	68,014	51.1	83,303	43.4
銷售稅及附加	14,746	11.9	17,855	13.4	31,652	16.5
產品開發費用	13,703	11.0	14,548	10.9	23,975	12.5
折舊及攤銷	15,776	12.7	17,524	13.2	13,051	6.8
辦公、能耗及						
物業管理費	6,198	5.0	5,258	4.0	5,720	3.0
專業及諮詢費	5,660	4.6	4,713	3.5	19,917	10.4
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
業務招待費及						
差旅費	5,573	4.5	4,373	3.3	5,355	2.8
其他 ⁽¹⁾	3,433	2.6	756	0.6	8,170	4.1
總計	124,343	100.0	133,041	100.0	192,093	100.0

附註：

(1) 其他主要與銀行手續費、會議相關開支及培訓費有關。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要與我們的貿易應收款項及應收票據有關。於2021年及2022年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣3.1百萬元及人民幣0.9百萬元，及於2023年我們錄得金融資產減值虧損撥回，為人民幣1.0百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括捐贈及投資物業折舊。我們的其他開支於2021年、2022年及2023年分別為人民幣63,000元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要指租賃負債的利息。我們的財務成本於2021年、2022年及2023年分別為人民幣2.8百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.0百萬元。

所得稅開支

我們須按實體基準就本集團成員公司註冊及營運所在的稅務司法權區中產生或取得的利潤繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

中國

我們須按實體基準按產生於或源自本集團成員公司註冊所在及經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。

中國企業所得稅（「**企業所得稅**」）撥備乃根據本集團若干中國子公司應課稅利潤的法定稅率25%計算，該稅率根據於2008年1月1日批准並生效的《中國企業所得稅法》釐定。

於2021年，杭州迪悅及毛戈平形象設計的六個子公司均符合小微企業的資格，享受企業所得稅優惠稅率，其應課稅利潤的首人民幣1.0百萬元按2.5%稅率納稅，應課稅利潤在人民幣1.0百萬元至人民幣3.0百萬元按10%稅率納稅。

於2022年，杭州迪悅、毛戈平形象設計7個子公司及杭州至愛終生均符合小微企業資格，享受企業所得稅優惠稅率，其應課稅利潤的首人民幣1.0百萬元按2.5%稅率納稅，應課稅利潤在人民幣1.0百萬元至人民幣3.0百萬元按10%稅率納稅。

於2023年，上海迪悅、重慶迪悅及毛戈平形象設計的7個子公司均符合小微企業資格，享受企業所得稅優惠稅率，其應課稅利潤的首人民幣1.0百萬元按2.5%稅率納稅，應課稅利潤在人民幣1.0百萬元至人民幣3.0百萬元按10%稅率納稅。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何稅務調查、查詢、處罰或被徵收附加費用。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣1,829.1百萬元增加57.8%至2023年的人民幣2,886.0百萬元，主要由於產品銷售增加。

- 我們通過我們的線下渠道銷售產品的收入由2022年的人民幣1,080.5百萬元增長48.3%至2023年的人民幣1,602.1百萬元，主要由於線下直銷由2022年的人民幣978.8百萬元增加至2023年的人民幣1,438.2百萬元。這主要是由於2023年每個專櫃的平均銷售額增加，原因是(i)我們加大了銷售及營銷力度，及(ii)2023年限制性措施的解除促進了此類專櫃所在百貨商店客流量。
- 我們通過我們的線上渠道銷售產品的收入由2022年的人民幣694.3百萬元增加69.9%至2023年的人民幣1,179.8百萬元，主要由於(i)線上直銷由2022年的人民幣515.9百萬元增加至2023年的人民幣931.2百萬元，及(ii)向線上經銷商的銷售由2022年的人民幣178.4百萬元增加至2023年的人民幣248.7百萬元，主要由於我們加強了在電商平台的銷售及營銷活動。
- 我們的化妝藝術培訓及相關銷售的收入由2022年的人民幣54.4百萬元增長91.4%至2023年的人民幣104.1百萬元，主要由於自疫情消退後，報讀化妝藝術培訓課程的參與者人數增多。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣295.8百萬元增長48.0%至2023年的人民幣437.7百萬元，與銷量增長一致，得益於規模經濟效應。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣1,533.3百萬元增加59.7%至2023年的人民幣2,448.2百萬元。我們的毛利率由2022年的83.8%略增至2023年的84.8%，主要是由於兩條業務線的毛利率提高。具體而言，化妝藝術培訓及相關銷售的毛利率大幅增長，原因是報讀的參與者數目於2023年增長，而機構的經營成本保持相對穩定。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣33.4百萬元增至2023年的人民幣46.6百萬元，主要由於(i) 2023年的政府補助增加；及(ii)銀行利息收入增加。

財務資料

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2022年的人民幣962.4百萬元增長46.8%至2023年的人民幣1,412.4百萬元，主要是由於(i)營銷活動增加令營銷及推廣開支增加；及(ii)為支持我們的業務擴張，於2023年增加銷售員工數量導致僱員福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣133.0百萬元增加44.4%至2023年的人民幣192.1百萬元，主要由於(i)與我們的融資活動有關的專業及諮詢費增加；及(ii)僱員福利開支增加。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於2022年產生減值虧損淨額人民幣0.9百萬元，於2023年產生金融資產減值虧損撥回人民幣1.0百萬元，主要由於其後收回貿易應收款項及應收票據。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣0.2百萬元增至2023年的人民幣0.8百萬元，主要由於捐贈及若干滯納金開支增加。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣3.1百萬元減少35.5%至2023年的人民幣2.0百萬元，主要由於2023年的自營專櫃、辦公物業及機構場所租金令租賃負債利息增加。

所得稅開支

隨著除稅前利潤增加，我們的所得稅開支於2022年為人民幣114.9百萬元，於2023年為人民幣224.4百萬元。

年內利潤

鑒於上述原因，我們於2022年及2023年的年內利潤分別為人民幣352.1百萬元及人民幣663.5百萬元。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣1,577.3百萬元增加16.0%至2022年的人民幣1,829.1百萬元，主要由於產品銷售增長。

- 我們通過我們的線下渠道銷售產品的收入由2021年的人民幣966.0百萬元增加11.9%至2022年的人民幣1,080.5百萬元，主要由於銷量增長，該增長主要由於線下直銷由2021年的人民幣859.3百萬元增加至2022年的人民幣978.8百萬元。這主要由於儘管受到2022年實施的限制措施影響，但我們加大營銷力度令2022年專櫃數目增長及每個專櫃的平均銷售額實現增長。
- 我們通過我們的線上渠道銷售產品的收入由2021年的人民幣529.1百萬元增加31.2%至2022年的人民幣694.3百萬元，主要由於(i)線上直銷由2021年的人民幣379.7百萬元增加至2022年的人民幣515.9百萬元，及(ii)向線下經銷商的銷售由2021年的人民幣149.4百萬元增加至2022年的人民幣178.4百萬元。該增加乃主要由於我們加強了在電商平台上的銷售及營銷活動。
- 化妝藝術培訓及相關銷售貢獻的收入由2021年的人民幣82.3百萬元減少33.9%至2022年的人民幣54.4百萬元，主要由於2022年實施的限制性措施，報讀我們化妝藝術培訓課程的參與者人數減少。

銷售成本

隨著銷量增加，我們的銷售成本由2021年的人民幣261.3百萬元增加13.2%至2022年的人民幣295.8百萬元，得益於規模經濟效應。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣1,316.0百萬元增加16.5%至2022年的人民幣1,533.3百萬元。我們的毛利率由2021年的83.4%增至2022年的83.8%，主要是由於2022年產品銷售增加，其利潤率高於化妝藝術培訓及相關銷售。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣21.6百萬元增至2022年的人民幣33.4百萬元，主要由於(i)銀行利息收入增加；及(ii) 2022年政府補助增加。

財務資料

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2021年的人民幣763.4百萬元增加26.1%至2022年的人民幣962.4百萬元，主要是由於(i)營銷活動增加令營銷及推廣開支增加；及(ii)為支持我們的業務擴張，於2023年增加銷售員工數量導致僱員福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支於2021年及2022年維持相對穩定，分別為人民幣124.3百萬元及人民幣133.0百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額於2021年及2022年分別為人民幣3.1百萬元及人民幣0.9百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損。

其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣63,000元增至2022年的人民幣0.2百萬元，主要由於捐贈開支增加及投資物業折舊。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣2.8百萬元增加10.7%至2022年的人民幣3.1百萬元，主要由於2022年自營專櫃、辦公物業及機構場所租金令租賃負債利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2021年及2022年分別為人民幣112.9百萬元及人民幣114.9百萬元，與除稅前利潤增長一致。

年內利潤

由於上文所述，我們於2021年及2022年的年內利潤分別為人民幣330.9百萬元及人民幣352.1百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表的主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表中的節選資料：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
流動資產總值	896,053	1,334,413	1,698,017
非流動資產總值	234,891	221,497	396,551
資產總值	1,130,944	1,555,910	2,094,568
流動負債總額	289,806	390,063	529,305
非流動負債總額	58,717	31,331	17,277
負債總額	348,523	421,394	546,582
流動資產淨值	606,247	944,350	1,168,712
資產淨值	782,421	1,134,516	1,547,986
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	60,000	60,000	60,000
儲備	721,660	1,073,742	1,485,670
非控股權益	761	774	2,316
權益總額	782,421	1,134,516	1,547,986

財務資料

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	125,424	117,383	167,971
投資物業	–	3,286	3,164
使用權資產	80,265	54,116	52,054
其他無形資產	513	1,006	2,555
於聯營公司的投資	–	–	9,297
預付款項、其他應收款項及 其他資產	490	954	118,540
遞延稅項資產	28,199	44,752	42,970
非流動資產總值	234,891	221,497	396,551
非流動負債			
租賃負債	58,717	31,331	17,277
非流動負債總額	58,717	31,331	17,277

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、辦公設備、汽車及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣125.4百萬元減少6.4%至截至2022年12月31日的人民幣117.4百萬元，主要由於租賃若干樓宇作投資物業。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣117.4百萬元增加43.1%至截至2023年12月31日的人民幣168.0百萬元，主要由於我們的杭州生產設施持續建設中。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃土地、辦公物業及自營專櫃。使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產按成本減去累計折舊和任何減值虧損計量，並根據租賃負債的任何重新計量進行調整。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣80.3百萬元減少32.6%至截至2022年12月31日的人民幣54.1百萬元，主要由於(i)與該等資產有關的累計折舊；及(ii)我們化妝藝術培訓機構的租約終止及修改。我們的使用權資產於截至2022年及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣54.1百萬元及人民幣52.1百萬元。

流動資產及負債

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2月29日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	209,741	299,473	342,206	309,334
貿易應收款項及應收票據	110,879	113,499	157,677	209,208
預付款項、其他應收款項及 其他資產	31,492	32,188	56,990	123,805
按公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	51,000	–	–	–
限制性現金	1,366	1,354	3,250	2,104
現金及現金等價物	491,575	887,899	1,137,894	643,108
流動資產總值	896,053	1,334,413	1,698,017	1,287,559
流動負債				
貿易應付款項	43,138	112,940	103,589	96,116
其他應付款項及應計費用	156,537	193,982	299,367	468,353
計息銀行及其他借款	–	1,726	–	–
撥備	–	–	374	374
租賃負債	21,511	21,404	21,683	19,224
應付稅項	68,620	59,980	103,157	37,899
應付關聯方款項	–	31	1,135	939
流動負債總額	289,806	390,063	529,305	622,905
流動資產淨值	606,247	944,350	1,168,712	664,654

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,168.7百萬元減少43.1%至截至2024年2月29日的人民幣664.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣494.8百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣169.0百萬元，部分被應付稅項減少人民幣65.3百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣66.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣944.4百萬元增加23.8%至截至2023年12月31日的人民幣1,168.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣250.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣44.2百萬元；及(iii)存貨增加人民幣42.7百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣105.4百萬元及應付稅項增加人民幣43.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣606.2百萬元增加55.8%至截至2022年12月31日的人民幣944.4百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣396.3百萬元；及(ii)存貨增加人民幣89.7百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣69.8百萬元及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣51.0百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括成品、原材料及在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨賬面值：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
存貨			
成品	154,281	219,191	290,267
原材料	27,893	37,908	19,624
在製品	27,567	42,374	32,315
總計	209,741	299,473	342,206

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣209.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣299.5百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣342.2百萬元，主要由於成品數量隨著(i)專櫃數增加及每個專櫃的平均銷量增加；及(ii)我們的線上銷售渠道增長而增加。

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	232.6	320.6	273.5

附註：

- (1) 某期間的存貨周轉天數等於期初及期末的平均存貨結餘總值除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數（即一個財年365天）。

於2021年、2022年及2023年，我們的存貨周轉天數分別為232.6天、320.6天及273.5天。由於我們在整個往績記錄期間委聘ODM/OEM供應商生產我們的產品，生產週期一般為三至四個月，導致存貨周轉天數較長。我們於2022年錄得的存貨周轉天數長於2021年的存貨周轉天數，主要由於因COVID-19的影響導致2022年的銷量少於預期。具體而言，由於線下銷售佔我們總收入的大部分，我們的線下銷售渠道於2022年受到不利影響。我們於2023年的存貨周轉天數短於2022年的存貨周轉天數是由於疫情消退令銷售增長率較高。我們跨線上及線下銷售渠道的銷量於2023年有所提高。

截至2024年2月29日，我們截至2023年12月31日存貨結餘中的人民幣100.0百萬元或約28.6%已售出或使用。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據為日常業務過程中就已售商品而應收客戶的款項。例如，於往績記錄期間我們向若干百貨商店及電商平台授出信用期，該等信用期通常介乎30天至60天，並對該等對手方設有最高信用額度。我們力求對未結清的應收款項維持嚴格控制。我們的財務部門負責盡量降低信用風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑒於上文所述，故並無重大信用風險集中。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	115,554	114,898	159,523
應收票據	–	1,726	–
減值	(4,675)	(3,125)	(1,846)
總計	110,879	113,499	157,677

隨著業務增長，我們的貿易應收款項及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣110.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣113.5百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣157.7百萬元。我們向百貨商店授出的信用期通常長於向其他銷售渠道授出的信用期。

鑒於貿易應收款項及應收票據的回款記錄良好，管理層認為我們的未結算貿易應收款項及應收票據結餘的內在信用風險並不重大，且撥備計提整體上充足。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
3個月內	112,251	112,142	157,778
3至6個月	398	790	585
6至12個月	–	337	246
1至2年	944	722	7
2年以上	1,961	907	907
總計	115,554	114,898	159,523

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
貿易應收款項及應收票據 周轉天數 ⁽¹⁾	23.7	23.2	17.5

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初及期末的平均貿易應收款項及應收票據結餘總額除以有關期間的收入再乘以有關期間的天數（即一個財年365天）。

財務資料

於2021年、2022年及2023年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為23.7天、23.2天及17.5天。貿易應收款項及應收票據周轉天數於整個往績記錄期間有所減少，主要由於我們線上渠道的產品銷售比例增加，線上渠道的貿易應收款項及應收票據周轉天數一般較短。

截至2024年2月29日，我們截至2023年12月31日貿易應收款項及應收票據中的人民幣150.2百萬元或約94.1%已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產(流動)

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項；(ii)按金及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
流動			
預付款項.....	17,164	19,926	37,539
按金及其他應收款項.....	14,246	12,041	137,841
可抵扣進項增值稅.....	2,343	3,670	3,127
可退稅.....	271	293	92
減值撥備.....	(2,042)	(2,788)	(3,069)
總計.....	31,982	33,142	175,530

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣33.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣175.5百萬元，主要由於(i)按金及其他應收款項增加；及(ii)支付予第三方平台用於社交媒體營銷活動的預付款項增加。我們於2024年1月就收購杭州一幅地塊的土地使用權簽訂了協議，並於2023年12月支付土地使用權投標保證金人民幣118.5百萬元。總對價協定為人民幣592.7百萬元。我們擬於該幅地塊上建造我們的總部。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產於截至2021年及2022年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣32.0百萬元及人民幣33.1百萬元。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至往績記錄期間期末我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指按公允價值計量的非上市投資。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。現有金融產品組合可能會受到宏觀經濟環境狀況的影響，我們密切監察該產品組合。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣51.0百萬元、零及零。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付供應商的材料成本及我們的ODM/OEM服務費。貿易應付款項為不計息，且通常於60天內結算。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	43,138	112,940	103,589

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
3個月內	42,504	112,211	103,193
4至6個月	71	660	116
6至12個月	41	5	180
1年以上	522	64	100
	43,138	112,940	103,589

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
貿易應付款項			
周轉天數 ⁽¹⁾	61.3	96.3	90.3

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按有關年度貿易應付款項的年初及年末結餘平均值除以同年度銷售成本再乘以365天計算。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的61.3天增加至2022年的96.3天，主要是由於2022年貿易應付款項延遲結算。其後我們的貿易應付款項周轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為96.3天及90.3天。

截至2024年2月29日，我們截至2023年12月31日貿易應付款項中的人民幣70.6百萬元或約68.2%已結算。

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)合約負債；(ii)其他應付款項；(iii)企業所得稅之外的應付稅項；(iv)應計費用；及(v)應付薪資。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
合約負債.....	55,071	62,921	86,100
其他應付款項.....	15,583	16,230	40,943
退款負債.....	—	—	766
企業所得稅之外的應付稅項.....	18,935	21,447	30,491
應計費用.....	9,984	34,125	33,334
應付薪資.....	56,964	59,241	82,389
客戶墊款.....	—	18	344
應付股息.....	—	—	25,000
總計	156,537	193,982	299,367

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156.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣194.0百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣299.4百萬元，主要由於(i)隨著我們的業務增長合約負債增加；及(ii)2023年5月已宣派的應付股息人民幣25.0百萬元。合約負債主要涉及(i)會員計劃中的會員積分，及(ii)自客戶收到的與化妝培訓課程和向經銷商的产品銷售有關的短期墊款。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要通過業務營運所得款項及股東出資滿足現金需求。於[編纂]後，我們計劃通過業務營運所得現金及[編纂]所得款項淨額滿足未來資金需求。我們預期，日後在獲取資金支持營運上不會有任何變動。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
營運所得現金	390,870	528,224	878,942
已付所得稅	(90,939)	(140,107)	(179,234)
經營活動所得現金淨額	<u>299,931</u>	<u>388,117</u>	<u>699,708</u>
投資活動所得 / (所用) 現金淨額 . . .	<u>(84,495)</u>	<u>30,899</u>	<u>(194,707)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(65,561)</u>	<u>(22,692)</u>	<u>(255,006)</u>
現金及現金等價物增加淨額	149,875	396,324	249,995
年初現金及現金等價物	341,700	491,575	887,899
年末現金及現金等價物	<u>491,575</u>	<u>887,899</u>	<u>1,137,894</u>

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金主要包括產品銷售及提供化妝藝術培訓及相關銷售的所得稅前利潤，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營性項目（如物業、廠房及設備折舊）；及(ii)營運資金變動。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣699.7百萬元，即稅前利潤為人民幣887.9百萬元，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營性項目（主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.1百萬元）；及(ii)營運資金變動（主要包括存貨增加人民幣44.3百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣44.6百萬元）進行調整。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣388.1百萬元，即稅前利潤為人民幣467.0百萬元，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營性項目（主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣39.7百萬元）；及(ii)營運資金變動（主要包括存貨增加人民幣91.9百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣2.9百萬元）。

於2021年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣299.9百萬元，即稅前利潤為人民幣443.9百萬元，並就以下項目進行調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣37.6百萬元；及(ii)營運資金變動（主要包括存貨增加人民幣94.7百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣26.4百萬元）。

投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

我們的投資活動所用現金主要包括購買土地使用權項目、購買物業、廠房及設備及購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。我們的投資活動所得現金主要包括出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項、償還土地使用權投標保證金以及出售物業、廠房及設備項目所得款項。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣194.7百萬元，主要由於(i)支付土地使用權投標保證金人民幣118.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣72.2百萬元。

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣30.9百萬元，主要由於出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣51.0百萬元，並就購買物業、廠房及設備人民幣33.0百萬元進行調整。

於2021年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣84.5百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣51.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣41.1百萬元，並就已收利息人民幣6.8百萬元進行調整。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

我們的融資活動所得現金主要包括銀行借款所得款項及子公司非控股股東注資。我們的融資活動所用現金主要包括已付股息、償還租賃負債的本金部分及已付利息。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣255.0百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣225.0百萬元；及(ii)償還租賃負債的本金部分人民幣28.0百萬元。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣22.7百萬元，主要由於(i)償還租賃負債的本金部分人民幣21.3百萬元；及(ii)已付利息人民幣3.1百萬元，並就銀行借款所得款項人民幣1.7百萬元進行調整。

於2021年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣65.6百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣40.0百萬元；(ii)償還租賃負債的本金部分人民幣23.1百萬元；及(iii)已付利息人民幣2.8百萬元，並就非控股股東注資人民幣0.4百萬元進行調整。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括計息銀行及其他借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至2月29日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審核)
計息銀行及其他借款	–	1,726	–	–
租賃負債	80,228	52,735	38,960	35,997
總計	80,228	54,461	38,960	35,997

截至2024年2月29日，我們並無任何銀行信貸融資。我們的銀行融資通常有效期為一年，並將從次年開始可予續期。董事確認，自2024年2月29日起至本文件日期，我們的債務並無任何重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能會大幅限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何重大債務違約或違反契諾。

財務資料

除本節所披露者外，截至2024年2月29日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

計息銀行及其他借款

截至2023年12月31日及2024年2月29日，我們並無任何計息銀行及其他借款。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公物業及自營專櫃的租約。

我們的租賃負債由截至2021年12月31日的人民幣80.2百萬元減少34.3%至截至2022年12月31日的人民幣52.7百萬元，並進一步減少26.1%至截至2023年12月31日的人民幣39.0百萬元，主要由於支付租賃負債。截至2024年2月29日，我們的流動負債項下的租賃負債為人民幣19.2百萬元。

或然負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2024年2月29日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。於2024年3月，我們的銀行融資人民幣300.0百萬元截至最後實際可行日期尚未動用。董事確認，自2024年2月29日起至最後實際可行日期，我們的債務並無任何其他重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2021年	2022年	2023年
毛利率 ⁽¹⁾	83.4%	83.8%	84.8%
淨利率 ⁽²⁾	21.0%	19.2%	23.0%
股權收益率 ⁽³⁾	52.0%	36.7%	49.5%
總資產收益率 ⁽⁴⁾	35.9%	26.2%	36.3%
流動比率 ⁽⁵⁾	3.1	3.4	3.2
速動比率 ⁽⁶⁾	2.4	2.7	2.6

附註：

- (1) 毛利率等於各年／期毛利除以當年／期收入再乘以100%。
- (2) 淨利率等於各年／期利潤除以當年／期收入再乘以100%。
- (3) 股權收益率等於淨利潤除以股權總額的年初及年末算數平均值再乘以100%。
- (4) 總資產收益率等於當年／期利潤除以總資產年／期初和年／期末結餘的平均值再乘以100%。
- (5) 流動比率等於截至有關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (6) 速動比率等於截至有關日期的流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額。

股權收益率

我們的股權收益率由截至2022年12月31日的36.7%增至截至2023年12月31日的49.5%，主要由於我們於年內的淨利潤增長。

我們的股權收益率由截至2021年12月31日的52.0%降至截至2022年12月31日的36.7%，主要由於年內股權總額增長。

總資產收益率

我們的總資產收益率由截至2022年12月31日的26.2%增至截至2023年12月31日的36.3%，主要由於我們於年內的淨利潤增長。

我們的總資產收益率由截至2021年12月31日的35.9%降至截至2022年12月31日的26.2%，主要由於因2022年現金及現金等價物增加人民幣396.3百萬元令我們於年內的總資產增加。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的3.4倍降至截至2023年12月31日的3.2倍，主要由於我們的流動負債總額增加，這主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣105.4百萬元，及(ii)應付稅項增加人民幣43.2百萬元，部分被因現金及現金等價物增加人民幣250.0百萬元令流動資產總值增加所抵銷。

我們的流動比率由截至2021年12月31日的3.1倍增至截至2022年12月31日的3.4倍，主要由於我們的流動資產總值增加，這主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣396.3百萬元，及(ii)存貨增加人民幣89.7百萬元，部分被因貿易應付款項增加人民幣69.8百萬元令流動負債增加所抵銷。

速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的2.7倍降至截至2023年12月31日的2.6倍，主要由於我們的流動負債總額增加，這主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣105.4百萬元；及(ii)應付稅項增加人民幣43.2百萬元。

我們的速動比率由截至2021年12月31日的2.4倍增至截至2022年12月31日的2.7倍，主要由於我們的流動資產總值增加，這主要是由於現金及現金等價物增加人民幣396.3百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣89.7百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣69.8百萬元令流動負債增加所抵銷。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的開支。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備項目.....	41,057	33,145	72,193
添置至其他無形資產.....	490	1,282	1,312
總計	41,547	34,427	73,505

於2021年、2022年及2023年，我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關。我們主要以經營所得現金撥付該等開支。

財務資料

承諾

於往績記錄期間，我們的合約承諾主要與在建工程有關。本集團於所示日期的承諾如下：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在建工程.....	—	—	137,260

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以擴展業務。我們計劃主要以經營所得現金流、銀行借款及自[編纂]收取的所得款項淨額撥付計劃資本開支。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們可根據我們的發展計劃或按照市場狀況及我們認為適當的其他因素，調整任何一年的資本開支。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載的每項關聯方交易乃相關訂約方在日常業務過程中經公平磋商按一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會令我們的往績失實或使我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

資產負債表外的承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未履行的資產負債表外安排。

財務風險披露

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運籌措資金。本集團擁有多種其他金融資產及負債，例如其他應收款項及其他資產、其他應付款項及應計費用以及貿易應付款項，該等資產及負債直接產生於本集團的經營活動。

本集團金融工具產生的主要風險為信用風險及流動資金風險。

財務資料

信用風險

本集團主要與信譽良好的認可第三方進行交易。本集團的政策是所有希望以信用條款進行交易的客戶均須經過信用驗證程序。此外，不斷監測應收款項結餘。

流動資金風險

本集團利用經常性流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具計及其金融投資和金融資產（例如貿易應收款項及其他金融資產）的期限以及預測的經營活動現金流量。

本集團的目標是通過使用其他借款，在資金的連續性和靈活性之間保持平衡。

資本管理

本集團資本管理的主要目的為確保本集團持續經營能力以及維持穩健的資本比率，以支持其業務及為股東爭取最大價值。

我們考慮經濟狀況變化及相關資產的風險特徵來管理其資本架構並作出調整。為維持或調整資本架構，我們或會調整支付予股東的股息、退回股本予股東或發行新股。我們不受任何外部資本限制的約束。於有關期間，我們的資本管理目標、政策或程序未發生變化。

我們採用資產負債率（按債務除以總資產計算）監控資本情況。債務包括租賃負債、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及計息銀行及其他借款。

股息及股息政策

於2021年3月及2023年5月舉行的股東大會上，我們分別向全體股東宣派股息人民幣40.0百萬元及人民幣250.0百萬元。於2021年3月及2023年5月，我們向全體股東分別宣派股息人民幣40.0百萬元及人民幣225.0百萬元。此外，截至2023年12月31日，我們的應付股息為人民幣25.0百萬元，已於2024年1月悉數支付。

於2024年2月舉行的股東大會上，我們向全體股東宣派股息人民幣500.0百萬元。於2024年3月，我們向全體股東派付股息人民幣500.0百萬元。

財務資料

於2024年4月舉行的股東大會上，我們向全體股東宣派股息人民幣500.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們派付股息人民幣381.0百萬元，應付股息人民幣119.0百萬元。除上述股息外，我們在[編纂]前的應計綜合保留盈利將由現有股東及新股東分享。

我們派付的任何股息將由董事會全權酌情釐定，考慮因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事會認為合適的其他因素。股東可在股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

可分派儲備

截至2023年12月31日，我們的可分派儲備為人民幣1,262.6百萬元，可供分派予我們的權益股東。

營運資金確認

董事認為，經計及[編纂]所得款項淨額及我們可獲得的財務資源（包括現金及現金等價物），我們擁有充足營運資金滿足自本文件日期起至少12個月的現時需求。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）及[編纂]未獲行使），佔[編纂]所得款項總額（按[編纂]指示性[編纂]的中位數計算並假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，已作為行政開支在綜合損益及其他全面收益表中扣除。我們預期產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元預期將在綜合損益及其他全面收益表中確認為行政開支及約人民幣[編纂]元預期將在上市後直接確認為權益扣除。董事預計有關開支不會對我們2024年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]佣金約人民幣[編纂]元；及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中包含法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核備考財務資料」。

無重大不利變動

除另有披露者外，董事確認，截至本文件日期，自2023年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所述期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2023年12月31日以來，並無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所包含的資料產生重大影響。

根據上市規則作出的披露

董事確認，除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何會導致根據上市規則第13.13至13.19條披露規定需作出披露的情況。