

香港聯合交易所有限公司與香港證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Three Squirrels Inc.

三隻松鼠股份有限公司

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「交易所」)及香港證券及期貨事務監察委員會(「委員會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，當中所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、其獨家保薦人、顧問或承銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港投資者提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在交易所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其獨家保薦人、顧問或承銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的任何責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、顧問或包銷商概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司不曾亦不會根據1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例註冊本文件所述的證券；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資訊的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，交易所及委員會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據與香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；文件的文本將於發售期內向公眾派發。

重要提示

重要提示：閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應查詢獨立專業意見。

Three Squirrels Inc.

三隻松鼠股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂])
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂]及視乎[編纂]而定)
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還)
面值：每股H股人民幣1.00元
[編纂]：[編纂]

獨家保薦人、[編纂]



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同「附錄五一送呈香港公司註冊處處長及展示文件」所述的文件均已遵照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司於[編纂]釐定，[編纂]預期為[編纂]或之前，及無論如何不遲於[編纂]中午十二時正。除非另行公佈，否則[編纂]將不會高於每股[編纂][編纂]港元，且現時預期不會低於每股[編纂][編纂]港元。倘[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司因任何原因而未能於[編纂]中午十二時正前議定[編纂]，則[編纂]將不會進行並將告失效。

[編纂]的申請人或須於申請時就每股[編纂]繳付(視乎申請渠道而定)最高[編纂][編纂]港元(連同1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費)，倘最終釐定的[編纂]低於[編纂]港元，多繳股款可予退還。

[編纂](為其本身及代表[編纂])在認為適當並經本公司同意的情况下，可於遞交[編纂]申請截止日期當日上午前任何時間調減[編纂]項下[編纂]的[編纂]數目及/或本文件所述指示性[編纂]範圍(即[編纂]港元至[編纂]港元)。在此情況下，調減[編纂]項下[編纂]的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍的通告將在作出此類調減決定後於實際可行情況下盡快(惟無論如何不遲於遞交[編纂]申請截止日期上午)遞交[編纂]申請截止日期當日上午於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.3songshu.com)刊登。進一步詳情請參閱「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」各節。

[編纂]的潛在投資者應注意，倘於[編纂]上午八時正之前出現若干理由，則[編纂](為其本身及代表[編纂])可終止[編纂]於[編纂]下的責任。進一步詳情請參閱「[編纂]」一節。

[編纂]並未亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得在美國境內或向美國境內或以美國人士(定義見S規例)的名義或為其利益[編纂]、出售、抵押或轉讓，惟獲豁免或毋須遵守美國證券法登記規定的交易除外。[編纂]可根據S規例在美國境外以離岸交易方式[編纂]、出售或交付。

[編纂]

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

重要提示

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

重要提示

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

預 期 時 間 表

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

預 期 時 間 表

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

預 期 時 間 表

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

預 期 時 間 表

[編 纂]

目 錄

致投資者的重要通知

本文件由我們僅就[編纂]而發出，且不構成[編纂]出售或招攬[編纂]購買本文件根據[編纂][編纂][編纂]以外的任何證券。本文件在任何其他司法權區或任何其他情況下均不得用作亦不構成[編纂]或購買任何證券的[編纂]或招攬[編纂]。概無採取任何行動，以獲准於香港以外的任何司法權區[編纂][編纂]或派發本文件。在其他司法權區派發本文件以及[編纂]及出售[編纂]須受限制，亦可能無法進行，惟根據該等司法權區適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其授權或豁免則作別論。

閣下應僅依據本文件所載資料作出投資決定。我們並無授權他人向閣下提供有別於本文件所載內容的資料。閣下不得將並非於本文件作出的任何資料或陳述視為已獲我們、獨家保薦人[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、雇員、代理、顧問或代表或參與[編纂]的任何其他人士或各方的授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	v
概要	1
釋義	19
前瞻性陳述	32
風險因素	34
有關本文件及[編纂]的資料	61
董事及參與[編纂]的各方	65
公司資料	69
歷史、發展及公司架構	71
行業概覽	78

目 錄

	頁次
監管概覽	93
業務	119
財務資料	178
股本	215
主要股東	218
與控股股東的關係	220
關連交易	224
董事及高級管理層	229
未來計劃及[編纂]用途	239
豁免及免除	242
[編纂]	253
[編纂]的架構	266
如何申請[編纂]	277
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料	II-1
附錄三 — 公司章程概要	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定投資[編纂]前務請細閱本文件全文。任何投資均涉及風險。有關投資H股的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下於決定投資H股前務請細閱該節。

概覽

使命

讓好產品普及大眾

願景

人人買得起、處處買得到

讓每個夥伴充滿善意、發揮潛能並獲得幸福感與成就感

我們是誰

我們是中國互聯網時代誕生的「全品類+全渠道」經營模式的創新者與代表者，致力於為大眾消費者提供「高端性價比」的好產品。

根據灼識諮詢的數據，以2024年銷售額計算，我們已從單一堅果品類發展成為中國最大的中資休閒零食企業，同時以2022年至2024年銷售額年均複合增速計，我們是行業前五大公司中增長速度最快的休閒零食企業。

我們的總戰略：提供「高端性價比」好產品

近年來，中國發達的網絡零售對消費者進行了充分教育，讓消費者不再為大牌商品盲目支付品牌溢價，同時消費者對商品高品質、差異化和性價比的需求明顯增長。

順應消費者需求的變化，我們認識到企業戰略應當從品牌溢價向總成本領先轉變，因此提出「高端性價比」總戰略，即通過對經營全鏈路、全要素的整合重組，為全渠道提供適配的全品類好產品，並確保商品能夠高效直達終端，在交易全鏈路總成本領先的條件下實現自有品牌的成本最優化，提供給消費者更高品質、與眾不同、豐富可選、大牌保障及價格親民的好產品。

概 要

我們的經營方式：「全品類+全渠道」經營

隨著消費者購物習慣的轉變，社區零售、量販零食、會員制零售等新興線下零售業態崛起，新的零售業態不僅滿足了消費者對多樣化、個性化商品的需求，也具有價格優勢和便捷性。同時，下沉市場居民的消費觀念也在快速轉變和升級。這些渠道變化促使我們在市場策略上做出相應調整，從單一電商渠道轉向線下和線上結合的全渠道經營模式。依托「高端性價比」戰略帶來的產品競爭力和「D+N」(短視頻+全渠道)協同運營能力，我們得以推動線上線下全渠道快速發展，實現市場覆蓋的最大化。

基於全渠道發展的經營方式，我們認識到單一品類已經無法滿足不同地域、不同渠道、不同年齡段消費者的差異化需求，同時在品類升級過程中蘊含大量未滿足的消費者需求和市場機會。因此我們以渠道為牽引，從傳統的大單品思維轉變為打造「全品類多單品矩陣」，為全渠道提供適配的全品類休閒零食及兒童食品、飲料等其他產品，以最符合「高端性價比」的單品精準滿足消費者需求，並在品類分化中持續孵化新品牌。

我們的「全品類+全渠道」經營方式滿足了市場上大量未滿足的消費者需求，產品與其他大牌相比具有更好的質價比和產品豐富度、與白牌相比具有更優的產品質量和品牌認知，使我們的收入實現快速增長。同時，「全品類+全渠道」帶來的規模優勢和品牌優勢也為我們構建了獨特的競爭壁壘。



概 要

我們的商業模式：基於數字化管理的製造型自有品牌零售商

為了保障「高端性價比」戰略的落地實施，解決傳統產業鏈條過於臃腫、缺乏有效協同的問題，我們將原有電商模式升級為製造型自有品牌零售商，強調從生產到銷售的全鏈條控制，並通過數字化管理對業務、供應鏈和組織進行全鏈條優化，同時實現了自有品牌敏捷創新和總成本領先的目標。

得益於我們的互聯網基因，數字化管理對我們營運多方面的充分滲透構成了我們獨特的競爭壁壘，也為我們向「全品類+全渠道」發展提供了堅實的組織基礎，顯著降低品類創新的邊際成本。2024年在前五大零食企業中，我們是唯一一家採用數字化管理的製造型自有品牌零售商。

我們將全鏈條創新的成果總結為以下支撐三角：

- 「D+N」全渠道協同運營
- 「一品一鏈」數字化供應鏈
- 「品銷合一」網絡型組織

業務創新—「D+N」全渠道協同運營

傳統企業的線上線下業務通常難以實現有效協同甚至相互掣肘。我們的獨特優勢在於圍繞「D+N」(短視頻+全渠道)全域運營思路，充分利用短視頻平台的流量優勢和內容營銷能力，以短視頻渠道的線上內容帶動品牌勢能，賦能貨架電商、線下分銷、門店等全渠道體系，在全渠道體系推動銷售增長。同時，短視頻平台也提供了科學合理的單品測試平台，通過新品小規模快速測試驗證市場認可度，在縮短新品測試周期、節約成本的同時提高了成功率。

數字化管理角度，我們的信息系統一方面能夠通過數據變化及時洞察、識別到市場有潛力的爆品品類，將數據及時分享到品類開發及渠道銷售團隊，並及時根據渠道需求變化適配產品。另一方面，我們的數字化管理系統實現了從過去長周期大顆粒度報表到對全價值鏈(包括運營、供應鏈及交付)的實時、精細的表現追蹤，能實現到日到渠道到品類及時反饋各項運營指標和體驗指標，用於指導經營團隊快速科學決策。

概 要

供應鏈創新—「一品一鏈」數字化供應鏈

為保障更優品質和成本領先，我們從採購、製造到交付實施「一品一鏈」戰略，為每個適度規模品類打造一條單獨的供應鏈供給體系，聚焦於原料、加工製造及從工廠到消費者的全鏈路優化。我們持續推進堅果果幹及部分零食原料原產地直採，以提高規模化採購議價權，降低原料成本、保障更優品質；並通過在東區（安徽蕪湖）、北區（天津武清）、西南區（四川成都）等地建立多品類集約供應基地，通過區域化本地供應鏈提高自主製造掌控力、降低物流成本。

數字化管理角度，我們打造了數字化供應鏈系統「雲造」，通過「雲造」系統可快速地把銷售計劃轉換成生產計劃，實現多區域多廠協同生產，並通過訂單尋源和匯聚，合理地規劃使用原材料，分配工廠和物流產能，從而實現松鼠供應鏈生態網絡的高效協同運作，為消費者提供體驗最佳和最新鮮的產品。同時，我們開發了產供銷一體數字化供應鏈協同平台，基於數據中台為各渠道、各品類提供「一銷一鏈」的供應鏈協同數據看板，拉通每個渠道的產供銷數據，提高各環節數據透明度。

組織創新—「品銷合一」網絡型組織

我們在穿越周期的過程中，充分發揮互聯網認知優勢，沉澱出一套互聯網時代的組織管理體系，通過持續的組織變革全面落地去傳統科層制的管理系統，構建出400個「小而美」經營體。每個小而美經營體由3-5名員工組成，以消費者為中心、以市場目標為導向，將渠道、研發和供應鏈環節緊密結合，形成了極具扁平化的網絡型組織，進一步激發了員工活力，夯實了組織能力，為持續規模化發展奠定了管理基礎。

數字化管理角度，我們於2023年重構了數據中台，並上綫了組織協同和業務管理平台「飛鼠」。我們將業務系統底層的數據抽取、建模，快速提供數據服務。在數據中台和協同平台「飛鼠」的基礎上，進一步自研了「品銷合一全域生態系統」，幫助每個「小而美」經營體及時洞察外部市場數據的變化，用數據輔助決策，用數據驗證

概 要

市場反饋，協同運營、產品、貨品一起緊盯市場變化。同時，數字化系統也幫助組織更好的評價每個經營體創造的價值，組織裏的每個人所做的事是否有成效。

我們的增長路徑：品類擴張和渠道發展相互促進的增長飛輪

在「全品類+全渠道」經營模式下，我們不聚焦於單一品類或單一渠道，而是聚焦於經營全鏈條的持續優化和創新，通過「高端性價比」的方式，為全渠道適配全品類產品，持續培育新品類和品類在渠道分化中形成的專業新品牌。近年來，我們已經實現從堅果零食向烘焙食品、兒童食品、堅果乳飲等多品類，從線上向線上線下全渠道，從單一品牌向多品牌矩陣的快速發展：

- **品類和品牌矩陣持續擴張。**我們已成功橫向拓展多項高潛力細分賽道：(i) 兒童零食品類，我們推出「小鹿藍藍」品牌，2024年營收實現人民幣794.0百萬元，並實現單品牌盈利，成長為中國前三的嬰童零食品類；(ii) 飲料品類，我們推出聯名堅果乳和核桃乳等產品，2024年營收實現人民幣206.8百萬元；(iii) 此外，正在孵化金牌奶爸(寵物食品)、圍裙阿姨(預制菜)、超大腕(方便速食)、第二大腦(咖啡)、蜻蜓教練(健康輕食)、東方顏究生(中式滋補)、巧可果(巧克力)等多個子品牌。
- **全渠道快速協同發展。**我們憑借歷史積累的核心競爭力在線上渠道持續發力，在2024年休閒食品品類的銷售額不僅在淘寶、天貓及京東等主要電商平台穩居第一，也在以抖音為代表的新興直播電商渠道登頂。在線下渠道方面，我們通過「D+N」全渠道協同運營，並線下渠道適配合適的好產品，實現線下渠道的快速增長，2024年營收增速79.1%，2024年線下渠道銷售額增速在前5大休閒零食企業中遙遙領先。同時我們高度看好中國硬折扣零售行業及社區零售的發展，依托「高端性價比」戰略的全品類供應鏈基礎，快速布局社區全品類折扣門店。

概 要



我們近幾年成功拓展的新品類、全渠道、新品牌，充分證明了我們核心能力的高度可延展、可複用性。最終，我們的目標是通過品類擴張和渠道發展相互促進的增長飛輪，成為全品類、全渠道、全域協同的生態經濟平台，以持續創新助力未來可持續發展，實現「讓好產品普及大眾」的公司使命。

我們的品牌

我們目前擁有兩個主要品牌

- 三隻松鼠為我們主要且最成熟的品牌，旗下銷售的產品包括各式各樣的堅果、烘焙食品、零食組合、肉製品及乾果。
- 小鹿藍藍為我們生態系統增長和發展的最顯著範例。我們於2020年推出小鹿藍藍品牌，專注於為兒童提供優質健康零食。

我們的產品組合包括堅果、烘焙食品、零食組合、肉製品及乾果。我們一直積極預測並回應市場需求及消費者偏好的變化，持續透過旗下多個品牌推出新產品。截至2024年12月31日，我們提供超過1,000個SPU，並於2024年推出逾600個新SPU，其中包括超過80個堅果產品SPU、超過500個其他零食產品SPU，以及「小鹿藍藍」品牌下超過50個SPU。

銷售網絡

我們擁有覆蓋多元銷售渠道的完善銷售網絡，遍及中國全國各地，讓消費者能通過其偏好渠道便捷購買我們的產品。我們的銷售渠道主要包括：(i) 抖音、快手等

概 要

短視頻平台；(ii)天貓、京東及拼多多等電商平台；(iii)線下門店，包括自營店及特許經營店；(iv)批發客戶；及(v)分銷商。

研究及開發

研究及開發(「研發」)對於我們的持續成功和未來運營至關重要。我們將研發工作集中在產品研發及技術或生產相關研發上，我們研究有助於升級我們的生產設施或提高我們的生產效率的技術及設備。截至2024年12月31日，我們有139名全職員工從事研發工作，其中79%以上擁有學士學位或更高學歷。

原材料及供應鏈

我們堅果產品中使用的主要成分為堅果，如夏威夷果、核桃及開心果。我們主要從南非、澳大利亞及中國購買該等成分。除該等主要成分外，我們亦需要紙板箱及收縮包裝等包裝材料來生產我們的產品。

我們的供應鏈運營以「一品一鏈」的原則為指導，我們已為每個主要產品構建量身定製的供應鏈，這使我們能夠實現最佳的運營效率及成本節約，並使我們能夠快速擴展至新的產品類別。

生產

我們目前大部分堅果產品均於自有廠房生產，其他零食產品則透過OEM合作夥伴生產。此營運模式使我們能夠於短時間內將產品推出市場，並迅速應對市場變化。同時，自主生產加強我們有效管控生產成本及嚴格監控產品質量的能力，此乃我們高端性價比戰略及定位的基礎。

我們的客戶及供應商

我們的客戶包括最終消費者、電商平台、分銷商、加盟商及批發客戶。我們於往績記錄期間的主要客戶主要為電商平台及分銷商。於2022年、2023年及2024年，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣2,287.8百萬元、人民幣1,811.7百萬元及人民幣2,104.0百萬元，佔相應期間我們總收益的31.4%、25.5%及19.8%。於2022年、2023年及2024年，我們對最大客戶的銷售額分別為人民幣1,611.2百萬元、人民幣1,145.3百萬元及人民幣1,339.5百萬元，佔相應期間我們總收益的22.1%、16.1%及12.6%。

我們的主要供應商包括原材料供應商及OEM合作夥伴。我們已與主要供應商建立並維持穩定長期的合作關係，以確保供應穩定性。於2022年、2023年及2024年各年度，我們向五大供應商的採購金額均佔總採購金額不足30.0%。

概 要

競爭

我們在競爭激烈的市場中經營，主要與其他零售商競爭，尤其是在零食方面。我們能否維持並擴大市場佔有率，取決於我們能否有效地與競爭對手競爭。競爭格局受多種因素影響，包括消費者趨勢和偏好、定價和價值觀、分銷渠道、數字化能力、品牌吸引力、產品創新和整體經濟狀況。儘管存在各種進入壁壘，但新的市場參與者仍可能湧現，推出創新且具吸引力的產品，對現有業者構成挑戰。如果我們無法跟上這些進步的腳步，或無法在品質或成本方面讓我們的產品與眾不同，則可能面臨市場份額被競爭對手蠶食的風險。有關我們競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

競爭優勢

我們認為以下競爭優勢為我們的成功作出貢獻，並將繼續推動我們未來的發展：

- 中國一家快速增長、「全品類+全渠道」的製造型自有品牌零售商；
- 「全品類+全渠道」戰略，更好把握零售業轉型帶來的機遇；
- 「一品一鏈」數字化供應鏈戰略，確保產品質量及整體成本領先優勢；
- 「品銷合一」的網絡化組織及數字化管理，實現敏捷創新；及
- 具遠見的管理團隊，持續賦能業務合作夥伴

發展戰略

我們將實施以下策略以推動業務持續增長：

- 進一步強化線下分銷網絡，擴大消費者覆蓋範圍；
- 透過核心能力複製，持續孵化新產品品類及專業化新品牌；
- 加大供應鏈及數字化基礎設施投資力度；及
- 開展橫向及縱向戰略投資或併購活動

概 要

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料概要。下文所述的概要財務資料應與本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以確保其完整性。我們的綜合財務資料乃按國際財務報告準則編製。

經營業績

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	（人民幣千元，百分比除外）					
收益	7,293,158	100.0 %	7,114,576	100.0 %	10,622,053	100.0 %
銷售成本	(5,379,964)	(73.8 %)	(5,499,887)	(77.3 %)	(8,096,410)	(76.2 %)
毛利	1,913,194	26.2 %	1,614,689	22.7 %	2,525,643	23.8 %
其他收入	162,400	2.2 %	207,326	2.9 %	157,540	1.5 %
其他收益及虧損淨額	11,584	0.2 %	2,041	—	3,638	—
預期信用虧損						
（「預期信用虧損」）						
項下的減值虧損						
（確認）／撥回淨額	(4,150)	0.1 %	5,063	0.1 %	(1,614)	—
分銷及銷售費用	(1,532,842)	(21.0 %)	(1,237,517)	(17.4 %)	(1,867,665)	(17.6 %)
行政費用	(298,882)	(4.1 %)	(243,385)	(3.4 %)	(244,283)	(2.3 %)
研發成本	(38,439)	(0.5 %)	(24,919)	(0.4 %)	(28,390)	(0.3 %)
財務成本	(13,494)	(0.2 %)	(10,071)	(0.1 %)	(9,317)	—
分佔聯營公司業績	1,121	—	409	—	1,817	—
除稅前溢利	200,492	2.7 %	313,636	4.4 %	537,369	5.1 %
所得稅開支	(71,092)	(1.0 %)	(93,847)	(1.3 %)	(129,896)	(1.2 %)
年內溢利	129,400	1.8 %	219,789	3.1 %	407,473	3.8 %
應佔溢利／（虧損）：						
— 本公司擁有人	129,400	1.8 %	219,789	3.1 %	407,736	3.8 %
— 非控股權益	—	—	—	—	(263)	—

概 要

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，我們亦採用經調整年內溢利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則列報。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響，促進了不同時期的經營業績比較。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供了有用的數據，有助於彼等理解和評估我們的綜合財務報表，就像其有助於我們的管理層一樣。然而，我們列報的經調整年內溢利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈報的類似項目計量具有可比性。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告準則報告的我們的綜合財務報表或財務狀況的分析分開考慮，亦不應將其視作分析的替代物。我們將經調整年內溢利（非國際財務報告準則計量）界定為就基於股份的薪酬（非現金項目）經過調整的當年溢利。我們將經調整純利率（非國際財務報告準則計量）界定為佔我們總收益百分比的經過調整的當年溢利（非國際財務報告準則計量）。

	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元，百分比除外)		
年度／期間溢利	129,400	219,789	407,473
加：			
基於股份的薪酬	56,977	44,671	35,816
經調整年度／期間溢利／(虧損)			
(非國際財務報告準則計量)	186,377	264,460	443,289
經調整純利率(非國際財務報告準則計量)	2.6%	3.7%	4.2%

於2024年，我們錄得該期間的經調整溢利（非國際財務報告準則計量）人民幣443.3百萬元，經調整純利率（非國際財務報告準則計量）4.2%，而於2023年，我們錄得該年度的經調整溢利（非國際財務報告準則計量）人民幣264.5百萬元，經調整純利率（非國際財務報告準則計量）3.7%，主要是由於我們的堅果及綜合零食銷售額的增長。

請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」。

收益

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售各種零食，包括堅果、烘焙食品、肉製品、綜合零食及果乾。

概 要

按產品類別

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
堅果	4,107,308	56.3 %	3,812,385	53.6 %	5,366,197	50.5 %
烘焙食品	1,134,470	15.6 %	1,085,802	15.3 %	1,501,191	14.1 %
綜合零食	872,663	12.0 %	1,090,114	15.3 %	2,017,415	19.0 %
肉製品	696,340	9.5 %	599,793	8.4 %	960,785	9.1 %
果乾	338,086	4.6 %	349,867	4.9 %	582,486	5.5 %
其他 ⁽¹⁾	144,931	2.0 %	176,615	2.5 %	193,979	1.8 %
總計	<u>7,293,158</u>	<u>100 %</u>	<u>7,114,576</u>	<u>100 %</u>	<u>10,622,053</u>	<u>100 %</u>

附註：

(1) 其他主要包括堅果零食原材料的銷售及授權費。

按銷售渠道

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
電商平台—消費者	4,071,920	55.8 %	3,543,964	49.8 %	4,392,040	41.3 %
電商平台—批發端	375,872	5.2 %	299,638	4.2 %	380,124	3.6 %
短視頻平台	716,538	9.8 %	1,407,281	19.8 %	2,634,742	24.8 %
線下門店	944,357	12.9 %	358,442	5.0 %	403,696	3.8 %
線下分銷商	821,085	11.3 %	774,765	10.9 %	1,479,863	13.9 %
批發客戶	277,304	3.8 %	566,584	8.0 %	1,161,013	10.9 %
其他渠道	86,081	1.2 %	163,902	2.3 %	170,575	1.6 %
總計	<u>7,293,158</u>	<u>100.0 %</u>	<u>7,114,576</u>	<u>100.0 %</u>	<u>10,622,053</u>	<u>100.0 %</u>

我們的收益由2022年的人民幣7,293.2百萬元減少2.4%至2023年的人民幣7,114.6百萬元，主要是由於銷售堅果產品和銷售肉製品的收益下降。我們的收益由2023年的人民幣7,114.6百萬元增加49.3%至2024年的人民幣10,622.1百萬元，主要是由於我們跨產品組合的銷售額增加，尤其是堅果和綜合零食的銷售額增加。

概 要

毛利及毛利率

按產品類別

	2022年		2023年		2024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)					
堅果	1,067,691	26.0%	879,076	23.1%	1,286,766	24.0%
烘焙食品	280,894	24.8%	218,815	20.2%	318,552	21.2%
綜合零食	288,488	33.1%	319,345	29.3%	584,506	29.0%
肉製品	159,027	22.8%	113,202	18.9%	196,061	20.4%
果幹	80,023	23.7%	74,594	21.3%	113,832	19.5%
其他	37,071	25.7%	9,657	5.5%	25,926	13.4%
總計／整體	<u>1,913,194</u>	<u>26.2%</u>	<u>1,614,689</u>	<u>22.7%</u>	<u>2,525,643</u>	<u>23.8%</u>

按銷售渠道

	2022年		2023年		2024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)					
電商平台—消費者 . .	1,072,664	26.3%	735,478	20.8%	953,813	21.7%
電商平台—批發端 . .	92,800	24.7%	60,246	20.1%	81,477	21.4%
短視頻平台	219,290	30.6%	444,820	31.6%	820,181	31.1%
線下門店	273,006	28.9%	80,867	22.6%	39,764	9.9%
線下分銷商	179,611	21.9%	166,413	21.5%	285,301	19.3%
批發客戶	39,269	14.2%	94,332	16.6%	291,667	25.1%
其他渠道	36,555	42.5%	32,532	19.8%	53,442	31.3%
總計	<u>1,913,194</u>	<u>26.2%</u>	<u>1,614,689</u>	<u>22.7%</u>	<u>2,525,644</u>	<u>23.8%</u>

我們的毛利由2022年的人民幣1,913.4百萬元減少15.6%至2023年的人民幣1,614.7百萬元，乃由於儘管原材料價格上漲和運輸成本上升，但我們於2023年重新調整倉儲和運輸物流時，仍堅持提供高端性價比產品的戰略。我們的毛利由2023年的人民幣1,614.7百萬元增加56.4%至2024年的人民幣2,525.6百萬元，乃由於我們的收益增加，以及我們通過在中國建立集中供應鏈基地並直接從原產地採購原材料來繼續加強供應鏈。

請參閱「財務資料—經營業績逐年比較」。

概 要

年內溢利

我們的年內溢利由人民幣129.4百萬元增加69.9%至2023年的人民幣219.8百萬元，並進一步增加85.4%至2024年的人民幣407.5百萬元。

財務狀況

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	人民幣千元			
流動資產				
存貨	1,071,018	1,387,640	2,083,456	787,105
貿易及其他應收款項、按金及 預付款項	669,859	1,008,497	1,101,169	1,140,218
可退回所得稅	41,451	195	8,427	5,732
按公允價值計量且其 變動計入損益的金融資產 (「按公允價值計入損益」)	20,243	19,629	—	50,300
其他金融資產	—	170,048	11,407	11,407
定期存款	1,364,983	1,445,785	1,230,464	958,749
受限制銀行結餘	10,039	13,117	12,328	10,258
現金及現金等價物	139,443	282,439	800,926	588,399
流動資產總值	<u>3,317,036</u>	<u>4,327,350</u>	<u>5,248,177</u>	<u>3,552,168</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,471,125	2,050,012	2,921,680	1,414,096
合約負債	260,781	295,416	348,390	31,458
退款負債	2,545	3,055	5,767	5,753
應付所得稅	25,895	42,959	43,996	106,976
借款	50,672	354,652	434,510	231,750
租賃負債	34,754	14,175	27,555	18,481
流動負債總額	<u>1,845,772</u>	<u>2,760,269</u>	<u>3,781,898</u>	<u>1,808,514</u>
流動資產淨額	<u>1,471,264</u>	<u>1,567,081</u>	<u>1,466,279</u>	<u>1,743,654</u>

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,466.3百萬元增加至截至2025年2月28日的人民幣1,743.7百萬元，主要是由於貿易及應付票據減少，貿易及其他應收款項、訂金及預付款項增加，但部分被存貨減少和應付所得稅增加所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,567.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,466.3百萬元，主要是由於借款和貿易及其他應付款項的增加以及其他金融資產和定期存款的減少，部分被現金及現金等價物和存貨的增加所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,471.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,567.1百萬元，主要是由於存貨和貿易及其他應付款項、按金及預付款項的增加以及租賃負債的減少，部分被可收回所得稅的減少以及借款和貿易及其他應付款項據的增加所抵銷。

現金流量

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
		人民幣千元	
營運資金變動前的經營現金流量	367,720	408,986	663,916
營運資金變動	94,980	(45,815)	69,895
已付所得稅	<u>(119,745)</u>	<u>(62,951)</u>	<u>(159,235)</u>
經營活動產生的現金淨額	342,955	300,220	574,576
投資活動(所用)／所得現金淨額	(125,556)	(259,079)	94,004
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(435,690)</u>	<u>101,855</u>	<u>(150,093)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(218,291)	142,996	518,487
年／期初現金及現金等價物	<u>357,734</u>	<u>139,443</u>	<u>282,439</u>
匯率變動的影響	—	—	—
年／期末的現金及現金等價物	<u>139,443</u>	<u>282,439</u>	<u>800,926</u>

於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得來自經營活動的現金淨額人民幣343.0百萬元、人民幣300.2百萬元及人民幣574.6百萬元，主要是由於我們於各年度所產生的溢利，此乃因我們成功擴展業務所致。

請參閱「財務資料—現金流量」。

概 要

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	26.2%	22.7%	23.8%
純利率 ⁽²⁾	1.8%	3.1%	3.8%
資產回報率 ⁽³⁾	2.7%	4.4%	6.6%
股本回報率 ⁽⁴⁾	5.6%	9.0%	15.2%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.8	1.6	1.4
速動比率 ⁽⁶⁾	1.2	1.1	0.8
資產負債比率 ⁽⁷⁾	10.7%	19.1%	15.3%

附註：

- (1) 毛利率的計算方法為：年度／期間的毛利除以相應年度／期間的收益，再乘以100%。
- (2) 純利率的計算方法為：年度／期間的純利除以相應年度／期間的收益，再乘以100%。
- (3) 資產回報率的計算方法為：當年純利除以平均總資產，再乘以100%。平均總資產為年初與年末總資產餘額之和除以2。
- (4) 股本回報率的計算方法為：當年純利除以平均總股本，再乘以100%。平均總股本為年初與年末總股本餘額之和除以2。
- (5) 流動比率的計算方法為：年／期末的流動資產總額除以相應年／期末的流動負債總額。
- (6) 速動比率的計算方法為：年／期末的流動資產總額減去存貨，然後除以相應年／期末的流動負債總額。
- (7) 資產負債比率的計算方法為：年／期末的銀行貸款總額除以相應年／期末的權益總額，再乘以100%。

與控股股東的關係

截至最後實際可行日期，章先生控制已發行股份總額約42.04%，包括約40.37%直接權益及透過燎原投資（由章先生控制的公司）擁有的約1.67%間接權益。有關本集團的企業架構，請參閱「歷史、發展及企業架構」。截至最後實際可行日期，燎原投資主要從事投資控股。

緊隨[編纂]完成後（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃發行新股份且本公司已發行股本並無其他變動），章先生將控制已

概 要

發行股份總數約[編纂]，包括約[編纂]直接權益及透過燎原投資擁有的約[編纂]間接權益。因此，於[編纂]後，章先生及燎原投資為及將繼續為一組控股股東。

有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所列的風險。由於不同投資者在判斷風險的重要性時可能有不同詮釋及標準，因此閣下於決定投資我們的[編纂]前，應先閱讀「風險因素」一節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們可能會面臨負面宣傳，品牌聲譽受損，或無法有效推廣我們的品牌；
- 我們所在行業面臨著激烈的競爭；
- 客戶口味、偏好及消費習慣變化都會影響對我們產品的需求；
- 我們可能無法有效管理我們的多渠道銷售網絡；
- 產品質量對我們的業務運營和持續增長至關重要；
- 使用第三方工廠生產我們的若干產品會給我們的業務帶來風險；
- 我們的生產可能會遇到中斷或延誤；及
- 我們可能會面臨原料短缺、價格波動或質量問題，或原材料供應中斷；

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除與[編纂]有關的[編纂]及其他估計開支(假設[編纂]未獲行使)後，我們估計我們將從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬按下列方式和金額使用[編纂]。

- 約[編纂]或[編纂]港元將用於加強我們的供應鏈；
- 約[編纂]或[編纂]港元將用於加強我們的銷售網絡及品牌知名度；
- 約[編纂]或[編纂]港元，將用於拓展產品組合及品牌矩陣；

概 要

- 約[編纂]或[編纂]百萬港元將用於我們行業價值鏈中的戰略聯盟和收購；
- 約[編纂]或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般企業用途。

[編纂]統計數據

下表中的統計數字乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成，且[編纂]中新發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]的[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後[編纂]及發行在外[編纂]股股份：

	基於每股[編纂] [編纂]港元的[編纂]	基於每股[編纂] [編纂]港元的[編纂]
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元 [編纂]港元	[編纂]港元 [編纂]港元
未經審計[編纂]經調整綜合 每股有形資產淨值 ⁽²⁾	(人民幣[編纂] 元)	(人民幣[編纂] 元)

附註：

- (1) 股份[編纂]的計算乃以緊隨[編纂]完成後(假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動)預期將[編纂][編纂]股H股及已發行401,000,000股A股(合計預期將發行[編纂]股股份)為基礎。有關詳情，請參閱本文件「股本—[編纂]完成後」。
- (2) 本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃基於股份總數[編纂]股(假設[編纂][編纂]股新股份已於2024年12月31日完成)計算得出。其並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]及[編纂]的任何股份，或根據本公司的一般授權可能由本公司發行或購回的任何股份。就本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值而言，以人民幣列示的金額按人民幣1.0元兌[1.0772]港元的匯率換算為港元，該匯率為參考中國人民銀行所公佈匯率於2025年[4月]18日的通行匯率。概無聲明人民幣金額已經、可以或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，或反之亦然。

有關未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值的計算，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」一節。

概 要

[編纂]

[編纂]指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們的[編纂]估計為約[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂](假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)。我們的[編纂]中，約[編纂]港元直接歸屬於發行H股，並將於[編纂]完成後從股本扣除，及約[編纂]港元已經或將要從我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除。我們於往績記錄期間產生及預期產生的[編纂]將包括約[編纂]港元的[編纂]開支及費用(包括但不限於[編纂]及費用)、約[編纂]港元的獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的[編纂]開支及費用以及約[編纂]港元的其他[編纂]費用及開支。

以上[編纂]為最新實際估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

股息

於2022年、2023年及2024年，本公司分別宣派股息人民幣90.6百萬元、人民幣64.3百萬元及人民幣150.2百萬元，均已悉數派付。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

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

請參閱「財務資料—股息政策」。

近期發展及並無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，本公司財務狀況自2024年12月31日以來並無重大不利變動，且自2024年12月31日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

釋 義

於本文件內，除非文義另有所指，否則以下詞匯具有下列涵義。

「A股」	指	本公司發行的普通股，每股面值人民幣1.00元，有關股份於深圳證券交易所上市並以人民幣交易
「會計師報告」	指	本公司會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該特定人士或受其控制或與其受直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	會計及財務匯報局
「安徽小鹿藍藍」	指	安徽小鹿藍藍嬰童食品有限公司，一家於2020年4月17日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「章程」或「公司章程」	指	於[編纂]生效的本公司公司章程(經不時修訂)，其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開門正常營業的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)
「國家網信辦」	指	中華人民共和國國家互聯網信息辦公室
「CAGR」	指	年均複合增長率
「[編纂]」	指	[編纂]

釋 義

「[編纂]」	指	[編纂]
「[編纂]」	指	[編纂]
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，除文義另有所指外，不包括中華人民共和國的以下地區：香港、澳門及台灣
「灼識諮詢」	指	灼識企業管理諮詢(上海)有限公司，一家獨立的市場研究及諮詢公司
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	三隻松鼠股份有限公司，前稱為安徽三隻松鼠電子商務有限公司，一家於2012年2月16日在中國成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股份代號：300783)
「合規顧問」	指	嘉林資本有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，及除文義另有所指外，指章先生及燎原投資
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》

釋 義

「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》
「ESG」	指	環境、社會及管治
「[編纂]」	指	[編纂]
「極端情況」	指	香港政府宣布因超強台風或其他自然災害造成的極端情況
「[編纂]」	指	[編纂]
「快消品」	指	「快速消費品」，即使用壽命短、消耗速度快的消費品，通常為經常購買供日常使用
「[編纂]」	指	[編纂]
「[編纂]」	指	[編纂]

釋 義

「本集團」或「我們」	指	本公司及子公司，或如文義所指，於本公司及／或其子公司以及其前身(如有)運營的業務
「指引」或「新上市申請人指南」	指	香港聯交所於2024年1月1日發佈的《新上市申請人指南》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的[編纂]普通股，將以港元[編纂]及[編纂]並將於香港聯交所[編纂]
「[編纂]」	指	[編纂]

釋 義

「[編纂]」 指 [編纂]

「[編纂]」 指 [編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

「港元」 指 香港的法定貨幣港元及港仙

「[編纂]」 指 [編纂]

「[編纂]」 指 [編纂]

「香港聯交所」或
「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有限
公司的全資子公司

「[編纂]」 指 [編纂]

「[編纂]」 指 [編纂]

「國際財務報告準則」 指 國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈
的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會頒佈
的國際會計準則及詮釋

釋 義

「個人所得稅法」	指	《中華人民共和國個人所得稅法》
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士(定義見上市規則)的任何人士或實體
「[編纂]」	指	[編纂]
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「最後實際可行日期」	指	2025年4月18日，即本文件刊發前為確定當中所載若干數據的最後實際可行日期

釋 義

「燎原投資」	指	安徽燎原投資管理有限公司，一家於2015年6月30日根據中國法律成立的有限責任公司，為我們的控股股東之一
「[編纂]」	指	[編纂]
「[編纂]」	指	[編纂]
「上市規則」或 「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「澳門」	指	中華人民共和國澳門特別行政區
「主板」	指	香港聯交所運作的證券交易所（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM並與其並行運作
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「章先生」	指	章燎源先生，我們的控股股東之一、執行董事、董事長兼總經理
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「OEM」	指	原始設備製造商
「[編纂]」	指	[編纂]
「[編纂]」	指	[編纂]

釋 義

「[編纂]」 指 [編纂]

「[編纂]」 指 [編纂]

「境外上市試行辦法」 指 中國證監會於2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及七項配套指引

「中國人民銀行」 指 中國人民銀行，中國的中央銀行

「中國公司法」 指 《中華人民共和國公司法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「中國公認會計準則」 指 中國普遍接納的會計準則

「中國法律顧問」 指 中倫律師事務所，本公司的中國法律顧問

「中國證券法」 指 《中華人民共和國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「[編纂]」 指 [編纂]

釋 義

「[編纂]」	指	[編纂]
「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬及評核委員會」	指	董事會薪酬及評核委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國外匯管理局
「市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值為人民幣1.00元的普通股，包括H股及A股
「股東」	指	股份持有人
「股份計劃」	指	本公司採納的股份計劃，包括2021年事業合夥人持股計劃、2024年員工持股計劃及2024年股票期權激勵計劃
「SKU」	指	「庫存單位」，即庫存控制中使用的最小可計量單位，通常以件、箱、托盤等離散單位量化
「獨家保薦人」	指	中信證券(香港)有限公司
「松果投資」	指	安徽松果投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年12月1日根據中國法律成立的有限合夥企業

釋 義

「松果一號」	指	安徽松果一號投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年11月24日根據中國法律成立的有限合夥企業
「松果二號」	指	蕪湖松果二號投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年11月24日根據中國法律成立的有限合夥企業，前稱為安徽松果二號投資管理中心(有限合夥)
「松果三號」	指	蕪湖松果三號投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年11月24日根據中國法律成立的有限合夥企業，前稱為安徽松果三號投資管理中心(有限合夥)
「松果四號」	指	蕪湖松果四號投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年11月24日根據中國法律成立的有限合夥企業，前稱為安徽松果四號投資管理中心(有限合夥)
「松果五號」	指	蕪湖松果五號投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年11月24日根據中國法律成立的有限合夥企業，前稱為安徽松果五號投資管理中心(有限合夥)
「SPU」	指	「標準產品單位」，彙集產品資料的基本單位，包含一套可重複使用且易於檢索的標準化資料，以定義產品的核心屬性
「松鼠雲供」	指	松鼠雲供國際貿易有限公司，一家於2020年4月2日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「松鼠娛樂」	指	安徽松鼠娛樂有限公司，一家於2017年2月10日根據中國法律成立的有限責任公司

釋 義

「松鼠小鎮」	指	安徽松鼠小鎮投資管理中心(有限合夥)，一家於2017年1月25日根據中國法律成立的有限合夥企業
「[編纂]」	指	[編纂]
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「收購守則」或 「香港收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「三隻松鼠(蕪湖) 企業管理」	指	三隻松鼠(蕪湖)企業管理有限公司，一家於2020年4月10日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「三隻松鼠(南京) 企業管理」	指	三隻松鼠(南京)企業管理有限公司，一家於2019年6月24日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「三隻松鼠堅果智造」	指	三隻松鼠(蕪湖)堅果智造有限公司，一家於2022年8月25日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司全資子公司
「三隻松鼠無為」	指	三隻松鼠(無為)有限責任公司，一家於2017年4月5日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「往績記錄期間」	指	截至2022年、2023年及2024年12月31日止財政年度
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「[編纂]」	指	[編纂]

釋 義

「 [編纂] 」	指	[編纂]
「 美國 」	指	美利堅合眾國，其領土及屬地、美國的任何州份，以及哥倫比亞特區
「 美元 」	指	美元，美國法定貨幣
「 美國證券法 」	指	《1933年美國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)及據此頒佈的規則及規例
「 增值稅 」	指	增值稅
「 萬物連通物流科技 」	指	萬物連通(安徽)物流科技有限公司，一家於2020年4月9日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「 中創食品檢測 」	指	安徽中創食品檢測有限公司，一家於2014年5月30日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「 % 」	指	百分比
「 2021年事業合夥人持股計劃 」	指	於2021年7月採納的2021年事業合夥人持股計劃，其主要條款載於本文件附錄四「法定及一般資料—股份計劃—2021年事業合夥人持股計劃」內
「 2024年員工持股計劃 」	指	於2024年5月採納的2024年員工持股計劃，其主要條款載於本文件附錄四「法定及一般資料—股份計劃—2024年員工持股計劃」內
「 2024年股票期權激勵計劃 」	指	於2024年5月採納的2024年股票期權激勵計劃，其主要條款載於本文件附錄四「法定及一般資料—股份計劃—2024年股票期權激勵計劃」內

釋 義

為便於參考，本文件所載中國法律法規、政府機關、機構、自然人或其他實體（包括我們的子公司）的名稱／姓名均具有中英文版，倘有任何歧義，概以中文版為準。

除另有說明外，本公司截至最後實際可行日期作為庫存股份持有的270,700股已購回A股已計入截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後本公司已發行股份總額內。

前 瞻 性 陳 述

我們已於本文件加載前瞻性陳述。非歷史事實的陳述(包括但不限於有關我們的意向、理念、對未來的期望或預測的陳述)均屬於前瞻性陳述。本文件所使用的詞語「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「期望」、「展望」、「打算」、「應該」、「預測」、「尋求」、「應當」、「將會」、「將能」、「願景」、「追求」、「目標」、「計劃」以及有關詞語的否定形式及其他類似表達，其涉及我們或我們的管理層時，乃旨在識別前瞻性陳述。該等陳述反映出我們的管理層對未來事件、運營、流動性及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或發生改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設影響，包括本文件所述的風險因素，其中若干因素乃我們的控制範圍之外，可能會導致我們的實際業績、表現、成就或行業業績與前瞻性陳述所表達或暗示的任何未來業績、表現或成就出現重大差異。強烈提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知及未知的風險及不確定因素。我們所面臨可能會影響前瞻性陳述的準確性的風險及不確定因素包括但不限於以下各項：

- 我們的運營及業務前景；
- 我們與加盟商及供貨商保持關係的能力以及影響加盟商及供貨商的行動及發展；
- 我們經營或計劃經營的行業及市場的未來發展、趨勢和狀況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及商業狀況；
- 我們經營所在行業及市場的監管環境變動；
- 我們保持市場地位的能力；
- 我們競爭對手的行動和發展；
- 我們有效控制成本及優化定價的能力；
- 第三方按照合同條款及規範履行職責的能力；
- 我們挽留高級管理人員及關鍵人員以及招聘合格員工的能力；
- 我們的業務戰略以及實現有關戰略的計劃；
- 我們的質量控制體系的有效性；
- 利率、外匯匯率、股票價格、交易量、商品價格及整體市場趨勢的變動或波動；包括與中國以及我們經營所在的行業和市場有關的因素；及
- 資本市場發展；

前 瞻 性 陳 述

就其性質而言，與該等風險及其他風險相關的若干披露僅為估計，倘該等不確定因素或風險中的一項或多項實現，則實際結果可能會與該等估計、預期或預測以及歷史結果出現重大差異。具體而言(但不限於)，銷售額可能會減少，成本可能會增加，資本成本可能會增加，資本投資可能會被推遲，且預期績效改進可能無法完全實現；

根據適用法律、規則及法規的規定，我們並無任何義務或不承擔任何義務更新或以其他方式修改本文件中的前瞻性陳述，不論是由於新增信息、未來事件或其他原因。由於此等及其他風險、不確定因素及假設，本文件中討論的前瞻性事件及情況可能不會以我們預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性信息。本文件中的所有前瞻性陳述乃參考本節中的警示性陳述以及「風險因素」一節所討論的風險及不確定因素而作出；

在本文件中，有關我們或我們的董事的意向的陳述或提述乃於本文件刊發日期作出。任何有關信息可能會因未來發展而出現變動；及

風險因素

投資本公司H股涉及重大風險。閣下在決定購買本公司H股前，應審慎考慮以下有關風險的數據，以及本文件所載的其他數據，包括綜合財務報表及相關附註。如果下述任何情況或事件實際發生或出現，我們的未來前景、業務、經營業績和財務狀況可能會受到影響。在該等有關情況下，本公司H股的市價可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。本文件也載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因許多因素(包括下文所述的風險)而與這些前瞻性陳述中的預期業績存在重大差異。

我們可能會面臨負面宣傳，品牌聲譽受損，或無法有效推廣我們的品牌。

品牌形象是消費者購買決策的主要因素。我們認為，我們的成功在很大程度上取決於我們品牌的知名度及吸引力，特別是我們的三隻松鼠品牌，以及我們提供高端性價比產品的聲譽。因此，維持並提升我們品牌的認知度與形象，對於我們實現產品差異化及在競爭中有效制勝的能力至關重要。任何對產品質量的擔憂，即便毫無根據，亦可能損害我們品牌及產品的形象與聲譽。而恢復我們品牌及產品的形象與聲譽可能需要付出高昂代價，甚至可能無法實現。

任何對我們一個或多個品牌聲譽造成重大損害的事件，均可能對該品牌的價值以及該品牌或業務的後續收益產生不利影響。此外，由於我們最近開發或正在開發的若干品牌均帶有三隻松鼠品牌進行推廣，因此，該等品牌形象的任何損害或聲譽的下降，均可能損害我們三隻松鼠品牌的品牌價值。

我們的品牌形象亦取決於我們應對競爭壓力的能力。倘我們未能做到這一點，我們的品牌價值或聲譽可能會受損，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，隨著我們規模的不斷擴大及產品種類的不斷增加，保持產品質量及一致性可能會更具挑戰性，我們無法保證能夠保持客戶對我們品牌的信心。倘消費者感知或體驗到我們產品質量或客戶服務質量的下降，或者以任何方式認為我們未能始終如一地提供高端性價比產品，我們的品牌價值可能會受到影響，這可能會對我們的業務產生重大不利影響。此外，任何關於我們品牌、產品、客戶服務或我們的董事或高級管理人員的負面宣傳或爭議亦可能嚴重損害我們品牌的形象。

我們所在行業面臨著激烈的競爭。

我們的行業目前競爭激烈，未來亦將持續如此。我們主要與其他零食品牌競爭。隨著我們產品種類的不斷擴展，我們亦將與相關領域的其他公司展開競爭。我們的競爭對手可能在資金、技術、市場營銷或其他資源方面遠超我們，並可能投入

風 險 因 素

更多資源來開發、推廣及支持他們的產品。此外，他們可能擁有比我們更廣泛的行業關係、更長的經營歷史及更高的品牌知名度，特別是在我們近期方才擴展或計劃進入的領域。因此，該等競爭對手可能對消費者口味及趨勢的變化反應更快。

除現有的競爭對手外，隨著數字化技術、社交媒體及互聯網在激發消費者興趣方面的日益普及，新參與者進入我們市場的可能性進一步增加，與我們競爭的公司數量亦進一步擴大。新的市場參與者可能在很短時間內觸達消費者，並對我們的產品形成重大競爭威脅。

客戶口味、偏好及消費習慣變化都會影響對我們產品的需求。

我們的業務表現受到消費者口味、偏好及消費習慣變化的影響，而我們的成功取決於我們持續提供新產品以滿足不斷變化的市場需求的能力。零食的需求由於各種因素不斷演變，包括生活方式的變化、消費模式的變化、人口結構的變化、社會趨勢、對食品安全及健康飲食的關注或認知，以及經濟環境。特別是，由於零食為非必需的消費項目，消費者的消費模式會受到宏觀經濟條件、社會及文化趨勢以及未來經濟前景的不確定性等因素的影響。任何零食行業整體出現下滑均可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。該等因素超出了我們的控制範圍，並可能不時發生變化。

此外，我們業務的成功取決於我們能否識別市場趨勢、響應客戶需求，並及時開發、生產及推出反映廣大現有及潛在客戶當前偏好的產品。客戶的偏好可能會因經濟環境、季節及趨勢的變化而迅速變化。我們無法向您保證，我們能夠成功預測或應對市場趨勢或消費者偏好的變化，即使我們可以做到，我們亦可能無法及時將新產品推向市場。倘我們未能及時預測或應對市場趨勢或客戶偏好的變化，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

新品牌及產品亦存在固有風險，包括新推出的品牌及產品在市場上的接受度存在不確定性，或可能對我們現有的品牌及產品系列產生潛在影響。我們可能需要為新產品或品牌開發承擔更高的開支，且我們無法向您保證我們的新品牌或產品會成功。倘我們進入不熟悉的新產品類別或行業，風險將進一步加劇，因為我們可能無法利用我們在零食行業的規模或經驗來複製我們的成功，並且我們可能會面臨新產品類別或行業中成熟企業更激烈的競爭。

風 險 因 素

我們可能無法有效管理我們的多渠道銷售網絡。

我們面臨著管理多渠道銷售網絡的相關風險，該網絡包括線下銷售渠道，如分銷商、自有門店及加盟店，以及在線銷售渠道，如短視頻平台及電商平台。儘管我們通常為不同的銷售渠道提供不同的存貨單位，但我們無法向您保證，我們的多個銷售渠道不會相互競爭，導致不同渠道間的產品相互替代，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

具體而言，分銷商是我們多渠道銷售網絡的重要組成部分。截至2024年12月31日，我們共有1,871家分銷商。2022年、2023年及2024年，對分銷商的銷售額分別為人民幣821.1百萬元、人民幣774.8百萬元及人民幣1,479.9百萬元，分別佔我們相應時期總收益的11.3%、10.9%及13.9%。

我們在分銷方面面臨各種風險，包括：

- 我們對分銷商的控制有限，他們可能並不總是遵守我們的要求及政策，或遵守與我們達成的協議。這可能會導致諸如濫用我們的品牌名稱及標志、違反我們的指導方針或作出不適當的市場營銷活動等問題，所有該等問題均可能對產品銷售、消費者體驗及品牌認知產生負面影響。
- 若干分銷商可能會在沒有我們參與或監督的情況下將我們的產品出售予二級分銷商，這使得我們很難控制彼等的銷售活動。
- 我們的分銷商可能會違反我們的指導方針及銷售策略，並相互競爭市場份額。
- 我們的分銷商可能無法及時銷售我們的產品，或者偏離我們的指導方針及戰略，這可能會導致價格差異、產品銷售下降以及損害我們的聲譽。
- 我們可能對分銷商的訂購及存貨控制有限，這使得進行銷售預測及有效管理存貨水平變得具有挑戰性。
- 分銷商可能會違反我們的指導方針，將我們的產品出售予未經授權的渠道或地區。這可能會導致價格侵蝕、品牌稀釋、與授權分銷商的沖突以及不同渠道定價策略的混亂。亦會進一步加劇分銷商之間的競爭，損害我們的品牌認知度。

任何一種情況的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

產品質量對我們的業務運營和持續增長至關重要。

我們產品的質量對我們的成功至關重要。除與產品製造、加工及標籤相關的風險外，若干第三方，如(i)原材料及包裝材料供貨商，(ii)物流服務提供商，(iii)分銷商及(iv)銷售點運營商，倘該等第三方未能以令我們滿意的質量向我們提供原材料、包裝材料或服務，亦可能影響我們產品的質量或導致存貨過期。

我們已建立嚴格的質量控制體系，以確保產品的質量及安全。我們的質量控制體系主要包括對原材料及包裝材料、生產過程、成品儲存以及交付及銷售的質量控制措施。請參閱「業務—生產及製造」。我們質量控制體系的有效性取決於多種因素，包括質量控制體系的設計以及我們確保員工遵守質量控制政策及程序的能力。我們無法向您保證我們質量控制體系的設計在任何時候均生效。我們同樣無法向您保證我們的所有員工在任何時候均會遵守質量控制政策，並且在執行質量控制程序時不會犯任何錯誤。

因我們的質量控制體系失效或其他原因導致的任何產品質量問題，均可能使我們面臨產品責任索賠、負面宣傳、政府審查、調查或干預、行政措施以及產品召回或退貨，這可能會對我們的品牌、聲譽、經營業績、財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

使用第三方工廠生產我們的若干產品會給我們的業務帶來風險。

我們依賴第三方工廠生產我們的部分產品。具體而言，於2024年，我們大部分的堅果產品是由自有工廠生產，而絕大部分其他零食產品是由我們的OEM合作夥伴生產。因此，我們任何主要OEM合作夥伴的缺失或不可用，即使是暫時的，亦可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。儘管我們認為我們有能力於必要時更換我們的OEM合作夥伴，但任何此類舉措均可能耗時且成本高昂。此外，我們可能在與新OEM合作夥伴建立類似條款及匹配質量的關係方面面臨挑戰。我們亦可能因產品需求增加而需要尋找額外的OEM合作夥伴，因為我們當前的OEM合作夥伴可能缺乏足夠的生產能力。此外，我們的OEM合作夥伴受中國各種法律法規的約束，包括食品安全、環境保護、健康及安全相關法律。任何違反、不合規或與該等法律法規相關的問題均可能擾亂彼等的生產活動。如果我們的OEM合作夥伴未能交付訂購產品中的大部分，或我們未能及時找到替代的OEM合作夥伴，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

產品質量對我們的成功至關重要。我們要求我們的OEM合作夥伴按照我們的質量控制程序及指示生產我們的產品。然而，我們可能無法有效控制我們的OEM合作夥伴是否會嚴格遵守我們的質量控制程序及指示。儘管我們已設計及實施各種政策，但始終存在OEM合作夥伴不遵守我們要求的風險，且我們可能無法及時或根本無法發現此類不合規行為。我們OEM合作夥伴的任何非法或違反政策的活動均可能使我們面臨產品責任索賠、行政處罰、沒收或銷毀若干產品、吊銷營業執照或其他法律後果等。倘我們銷售的產品存在質量問題，可能會導致我們的品牌聲譽受損、產品召回、消費者訴訟等，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的生產可能會遇到中斷或延誤。

由於設備故障、停電、計劃停電、天氣條件、火災或爆炸或其他自然災害，導致我們的工廠出現大量非計劃停機時間，可能會導致我們的運營中斷或生產及交付計劃延遲。儘管我們已經實施降低此類風險的策略，但此類風險無法完全消除。

倘我們的任何工廠或設備因爆炸、火災或其他中斷而受損或停止運營，將暫時降低我們的製造能力，影響我們向客戶提供產品的能力，進而對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

生產能力不足可能會妨礙我們滿足客戶需求的能力。

我們無法向您保證，我們的生產能力將足以滿足市場對我們產品的總體需求，特別是在如中國農曆新年這樣的節假期間，我們產品的需求量可能會增加。同樣，我們無法向您保證，倘我們的任何生產設施在未來（特別是在我們部分或所有產品需求量高的時期）發生生產中斷，我們將能夠滿足對我們產品的總體需求或對我們任何特定產品的需求。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

未來，隨著我們業務的增長，我們可能需要通過各種措施來擴大我們的生產能力，包括建設新工廠或擴建現有工廠。我們無法向您保證我們的新廠房將及時建成，或者我們的生產能力將以其他方式成功擴大。倘無法擴大我們的生產能力，可能會影響我們滿足客戶需求的能力及增長前景。此外，倘未來市場需求下降，我們可能無法收回擴建及維護擴大生產能力所產生的成本。我們的擴張計劃出現延誤或取消，亦可能使我們與各種對手方（包括總承包商及分包商、設備供貨商、融資方及相關政府部門）發生糾紛。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能會面臨原料短缺、價格波動或質量問題，或原材料供應中斷。

我們產品生產中使用的原料主要包括堅果。原料至關重要，因為它們會直接影響我們產品的質量、安全性、口感及吸引力。我們對評估原料供貨商的資質採用嚴格的標準，在篩選過程中綜合考量其資質水平，並重點評估原料質量、採購價格及供應穩定性等關鍵要素。我們的原料供應可能會受到我們無法控制的因素帶來的風險，如勞動力短缺及自然災害。我們產品生產中使用的原料供應短缺或中斷可能會導致生產中斷，導致我們無法提供足夠的產品來滿足市場需求，進而導致銷售虧損。

此外，我們無法保證供貨商提供的原料不會出現質量問題。我們生產過程中使用的原料若出現質量問題，可能會影響產品的質量及安全，並可能使我們面臨潛在責任、產品召回及其他索賠。與產品安全相關的潛在責任及索賠可能會損害我們品牌的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們主要原料價格的波動會對我們的收益及盈利能力產生重大影響。於往績記錄期間，我們的主要原料堅果及種子的市場價格保持相對穩定。然而，倘我們的原料價格上漲，我們無法向您保證，我們能夠將主要原料價格上漲的成本轉嫁予消費者，而不損害我們的高端性價比戰略定位，在這種情況下，我們的銷售及盈利能力將受到負面影響。

我們可能無法維持具有吸引力的定價及高端性價比戰略定位。

具有吸引力的定價對於維持我們高端性價比的戰略定位至關重要。許多我們無法控制的因素可能會影響我們產品的定價。例如，由於原材料成本上漲等因素，我們可能需要提高產品價格。我們亦可能在銷售及市場營銷方面產生高於預期的費用，或者進行資本開支以增強我們的生產資源。除非我們提高產品的零售價格，否則該等因素中的任何一個均可能導致盈利能力下降。零售價格的任何此類增加均可能損害我們高端性價比的戰略定位，降低我們對消費者的吸引力，削弱我們在市場上的競爭力，進而對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們在線銷售的很大一部分依賴於特定的在線平台。

我們的大部分在線銷售依賴於數量有限的關鍵在線平台，包括抖音、快手等各類短視頻平台以及天貓、京東、拼多多等電子商務平台，該等平台由少數幾個科技公司所有、控制或關聯。於2022年、2023年及2024年，該等在線平台的相關收益（包括短視頻平台及面向消費者及批發端的電商平台）實現的銷售額分別佔我們總收

風險因素

益的70.8%、73.8%及69.7%。因此，我們可能會面臨該等關鍵在線平台的集中度及對手方風險。我們無法向您保證，我們將能夠維持與關鍵在線平台的關係。該等平台並無義務在未來繼續與我們合作，且合作程度可能與以往不同，甚至可能完全不再合作。倘該等關鍵平台中的任何一個大幅減少對我們產品的需求或完全終止與我們的業務關係，我們可能無法找到新的在線銷售平台來彌補銷售需求的減少或業務的損失。倘我們與該等關鍵在線平台的關係惡化，或者該等平台的服務質量或總體聲譽被認為有所下降，我們通過該等平台產生的銷售額可能會下降。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們或我們的加盟商可能無法在理想地點獲得新租約或續簽現有租約。

我們的大部分門店(包括加盟店)目前均位於租賃場所。我們門店的租賃合同大多每一至三年續簽一次。

我們及我們的加盟商在現有租約到期後續簽時獲得有利條款的能力，對我們的運營及盈利能力至關重要，特別是對於位於客流量大的地點的店鋪。在每個租約結束時，我們或我們的加盟商可能無法協商續簽租約，因此可能被迫搬到一個不太有利的位置。我們或我們的加盟商亦可能無法以合理的價格或我們可接受的條款及條件續簽現有的租約。此外，我們亦會與其他企業，包括與我們品牌競爭的對手，爭奪理想地段的商鋪或理想規模的商鋪。

因此，我們可能無法在理想地點獲得新的租賃權，或無法以可接受的條款及時續簽我們現有的租賃合同，甚至根本無法續簽，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

線上營銷行業及消費者行為模式的未來變動可能會對我們通過線上渠道進行銷售造成不利影響。

於往績記錄期間，本公司大部分收益來自線上銷售。我們未來的營運成長取決於我們持續吸引線上客戶及從各種線上渠道獲得新買家，以及我們保持及增加線上門店及直播間的流量的能力。我們認為，維持強大的線上影響力有助於提高我們品牌能見度和品牌知名度。然而，我們可能無法成功維持或增加線上銷售。

風險因素

我們線上銷售渠道的成功與否亦取決於多項與線上營銷行業及消費者行為有關的因素，包括：

- 電子商務平台及短視頻平台的整體消費者流量及我們增加線上門店及直播平台的消費者流量的能力；
- 我們應對互聯網及手機滲透以及線上營銷行業變化的能力；
- 電子商務和短視頻平台的可靠性；及
- 相關網絡基礎設施（如在線或移動支付平台）的可用性。

此外，倘基於隱私問題或監管限制禁止我們於業務過程中收集數據或使用該等數據分析消費者的喜好，或倘我們的數據分析模型存在任何缺陷，我們對消費者行為的預測可能不準確。就我們數據的準確性而言，我們依賴線上客戶所提供的數據以及第三方提供的匿名訪客瀏覽數據。我們並無核實所有有關數據的真確性。若我們所收集的數據存在重大偏差或屬失實，其亦可能對我們預測市場趨勢及線上銷售戰略造成不利影響。

此外，線上購物或直播的整體受歡迎程度下降或我們未能識別或應對線上渠道的潮流或消費者要求，均可能導致線上客戶數目減少，以及令我們的線上渠道的吸引力下降。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。

我們可能無法有效地開展營銷活動。

我們開展多樣化的營銷活動以向消費者推廣我們的品牌及產品。我們通過營銷活動、廣告投放、我們及第三方的社交媒體和直播賬號向消費者推廣我們的品牌和產品。我們通過廣告投放、與品牌相關的知識產權（如動畫片）、明星代言、社交媒體營銷，以及與其他品牌的跨產業合作，與消費者進行全方位的溝通。該等營銷力度會產生大量的營銷費用。於2022年、2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣1,532.8百萬元、人民幣1,237.5百萬元及人民幣1,867.7百萬元，分佔各期間總收益的21.0%、17.4%及17.6%。

我們無法向閣下保證我們的營銷活動會達到預期效果。市場營銷活動的有效性較難預測和評估，其效果亦可能會有所滯後，使得市場營銷活動帶來的收益增長並不能在當期得以完全體現。倘我們的營銷活動結果未能達到我們的預期，或我們未能按計劃進行營銷活動，我們的經營業績、財務狀況、市場佔有率、品牌和聲譽可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們為推廣和銷售產品而聘用的視頻主播、KOL及明星可能對我們帶來負面宣傳。

作為一個成熟的品牌，「三隻松鼠」的品牌形象對公眾對我們業務的看法非常敏感。公眾對我們企業的看法不僅取決於我們產品的質量和競爭力，亦取決於我們企業所體現的文化、價值觀和道德觀。我們投入大量資源進行營銷力度，包括邀請視頻主播、關鍵意見領袖和明星在短視頻平台上推廣我們的品牌和銷售我們的產品。

這些視頻主播、KOL及明星可能會有意或偶然散布會導致公眾對我們產生負面看法的有關我們或我們產品的信息。此外，儘管我們只聘用與我們品牌價值觀相同的視頻主播、KOL及明星，但他們的行為可能偏離我們的價值觀，任何關於我們代言人的負面宣傳或負面評論，或抵制或封鎖該等視頻主播、KOL或明星，均可能造成公眾對我們的負面看法，即使該等負面宣傳完全不涉及我們的產品。任何關於我們代言人或產品的負面宣傳，不論其真偽，均可能導致消費者失去信心，或難以留住或招募對我們的業務營運至關重要的人才。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與倉儲及第三方物流服務提供商相關的風險。

無論是因自然災害、公共衛生事故、勞工短缺、火災或其他原因，或是倉庫儲存條件發生任何意料之外的不利變化，均可能嚴重中斷我們的運營，導致產品交貨延遲，甚至毀壞我們的產品。儘管我們已投保存貨損失和損壞保險，但保額可能不足，任何因延遲交貨造成的損失可能無法追討。倉儲的長期中斷亦可能導致銷售損失。此外，我們可能無法以有利條件或根本無法取得各項設施的租賃協議。任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們聘用獨立的第三方物流服務提供商將我們的產品運送至我們的倉庫或客戶。我們對第三方物流提供商的依賴可能使我們面臨服務中斷或效率低下的潛在風險。倘彼等提供商因為營運問題、財務困難或其他無法預見的情況而無法履行其服務義務，我們及時且符合成本效益地將產品交付予客戶的能力可能會受到影響，進而導致產品銷售量下降及營收損失。此外，物流服務提供商對我們的產品處理不當，亦可能導致產品損壞，進而引起產品責任或索賠，並對我們的品牌形象和聲譽造成負面影響。任何上述事件均可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

業務、產品、技術或產能的擴展及收購或投資可能使我們面臨風險和不確定因素。

我們計劃持續積極尋求戰略性機會，收購或投資於我們認為有利於我們產品開發、研發能力、技術及銷售網絡的企業、產品、技術或產能。我們可能無法成功執行擴張與收購計劃，亦無法如預期般完成相關交易。我們通過收購和投資實現成長的能力，取決於我們是否有能力識別、收購和整合適合的目標，以及是否有能力以合理的條件取得必要的融資。尤其是，收購可能涉及重大風險及不確定因素，包括但不限於(i)難以將收購的公司、人員、設備、設施或產品(如適用)整合到我們的業務中，以實現收購和投資的利益和協同效應；(ii)我們的管理層將時間和注意力轉移到其他業務上；(iii)整合成本高於預期；及(iv)難以留住被收購企業的主要員工。

同時，我們可能無法從投資中取得預期的效果或回報，亦無法及時收回該等投資。收購亦可能導致我們舉債或攤銷所收購的無形資產，進而損害我們的經營業績。我們亦可能在收購的企業中發現內部控制、數據充足性、完整性和安全性、服務質量、法規遵循和責任等方面的缺陷，而我們在收購前沒有發現該等缺陷。因此，我們可能會遭受處罰、訴訟或其他責任。在整合所收購業務或產品時遇到的任何困難，或與此類業務或產品相關的意外處罰、訴訟或責任，均可能對我們的業務和財務表現造成不利影響。

我們依賴若干主要人員，以及我們吸引和留住優秀人員的營運能力。

我們的業務成功與否，取決於我們是否有能力吸引並留住主要人員，包括我們的高級管理層及其他對我們的產業有深入認識與了解的人士。我們無法向閣下保證我們能夠吸引並留住合格的人員，亦無法保證我們的高級管理層或其他主要人員不會隨時退休或以其他方式離開我們。

例如，我們的成功在很大程度上取決於為我們的營運發展和企業文化做出重大貢獻的主要個人的努力和能力。詳情請參閱「董事及高級管理層」。倘我們失去該等人員，或該等人員未能像過去一樣投入相同的時間和精力在我們的業務上，我們無法向閣下保證我們能夠在短期內或根本無法用有能力做出相同貢獻的新人員取代該等人員。因此，失去一位或多位該等主要人員的服務，或由此產生的任何負面市場或行業認知，均可能對我們的營運造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的品牌及產品可能遭第三方假冒、仿冒或侵權。

我們依賴中國的知識產權法以保障我們的品牌及商標。我們可能會被外部人士假冒及仿冒，彼等以與我們品牌名稱及商標極度相似的「仿冒」品牌名稱及商標製造及營銷彼等的產品。儘管我們已採取措施保護我們的知識產權，我們仍無法向閣下保證不會發生該等假冒或仿制情況，或倘發生該等情況，我們將能夠有效或迅速發現或解決問題。有關我們的知識產權保護措施的詳情，請參閱「業務-知識產權」一節。假冒或仿冒產品或其他侵犯我們知識產權的行為均可對我們的聲譽及品牌名稱造成不利影響，並導致消費者對我們的品牌失去信心。就檢舉侵犯我們權利及產品的行為所提起的訴訟將涉及高昂費用，並將分散我們的管理層的注意力及其他業務資源。我們可能須承擔此類訴訟所產生的成本，但以我們無法向相關各方收回成本為限。此外，倘假冒產品的質量存在任何問題，而消費者無法完全將有關假冒產品與我們的產品區分，則我們的聲譽及品牌價值可能會受損。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權免受侵權及未經授權使用假冒產品。

我們認為商標和其他知識產權對我們的成功和競爭優勢至關重要。我們在相關當地法律許可的範圍內註冊並保護該等知識產權。截至2024年12月31日，我們已註冊2,441項商標、249項專利、1,258項著作權及一個域名。我們未發現任何與我們知識產權相關的重大違規、侵權或未經授權使用的情況。然而，我們無法向閣下保證我們為保護知識產權所採取的步驟為足夠，或此類知識產權在未來不會受到侵害。任何未經授權使用此類知識產權的行為均可能損害我們的品牌和聲譽，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，在提出任何知識產權索賠時，我們可能會因為產生額外成本及分散管理階層的注意力而對經營業績造成不利影響。

未能維持最佳庫存水平可能會令持有存貨的成本上升或令我們損失銷售。

維持最佳庫存水平對我們業務的成功十分重要。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的庫存結餘佔我們的流動資產總值約32.3%、32.1%及39.7%。於2022年、2023年及2024年，我們的庫存周轉天數分別為93.0天、81.6天及78.2天，而根據灼識諮詢的數據，行業平均約為90天。

風 險 因 素

我們因多項非我們所能控制的因素(包括不斷變化的消費潮流及客戶喜好以及競爭產品的推出)而面臨庫存風險。此外，我們一般會在實際銷售前預估我們產品的銷量來準備庫存。有關詳情請參閱「業務—生產與製造—存貨管理」一節。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測該等潮流及事件，並於任何時候均維持最佳庫存。市場對我們的產品突如其來的需求下降會導致存貨過剩或陳舊，而我們可能被迫以較低溢利率銷售滯銷庫存，我們的財務狀況及經營業績可能因而受到造成重大不利影響。另一方面，庫存不足可能導致我們損失銷售，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦可能會受到重大不利影響。

我們可能無法及時收回我們的貿易應收款項或其他應收款項。

我們可能無法及時收回我們的貿易應收款項，並且我們可能面臨因超出我們控制範圍的原因而難以收回應收款項，如客戶延遲付款超過相關授信期限或無法在到期付款時向我們付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收賬款總額分別為人民幣394.2百萬元、人民幣594.0百萬元及人民幣560.0百萬元。此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的其他應收款項及按金分別為人民幣21.8百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣42.3百萬元。其他應收款項及按金]主要為日常業務過程中產生的各種雜項應收款項，亦可能出現減值。倘我們在收回貿易應收款項或其他應收款項時遇到任何嚴重延遲或拖欠，可能對我們的現金流及營運資金構成壓力，並減少有關我們的預期及開支計劃的可用財務資源，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們可能會面臨優惠稅收待遇、政府補助的終止或徵收任何額外稅項及附加費。

於往績記錄期間，我們獲得政府補助及享有若干優惠稅收待遇。於2022年、2023年及2024年，我們於損益確認的政府補助分別為人民幣94.6百萬元、人民幣134.0百萬元及人民幣81.8百萬元。我們及我們的中國子公司均在中國註冊成立，並受適用的中國所得稅法律及法規規管。企業所得稅法及其實施細則規定中國企業的法定稅率為25%。根據企業所得稅法、其實施條例及其他相關規定，符合「高新技術企業」資格的公司有權享受15%的企業所得稅優惠稅率。本公司的一間中國子公司已符合高新技術企業資格，並於往績記錄期間享有15%的減免優惠稅率。終止我們目前的任何稅收待遇可能會大幅增加我們的稅務責任，並對我們的淨收益造成不利影響。政府補助及優惠稅收待遇須經中國當局審核，並可能於日後隨時調整或撤

風 險 因 素

銷。我們無法保證我們目前享有的政府補助及優惠稅收待遇會成功續期。我們亦無法向閣下保證當地稅務機關將來不會改變立場，終止我們目前享有的任何稅收待遇，且可能具有追溯效力。

我們遞延稅項資產的適用範圍或可收回程度存在不確定性。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣109.1百萬元、人民幣136.4百萬元及人民幣158.6百萬元。我們就可扣減暫時差額、任何未動用稅額抵免的結轉及任何未動用稅損確認遞延稅項資產，惟我們的管理層須確定我們日後可能產生可動用遞延稅項資產的應課稅溢利。有關本集團遞延稅項資產的會計政策及往績記錄期間本集團遞延稅項資產變動的進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註20。倘該等判斷不精確，我們或須相應調整我們的稅項撥備。此外，當我們利用遞延稅項資產抵銷未來應課稅溢利時，我們會相應地將其計入損益表，這將減少我們在該未來期間的年度溢利。此外，我們無法預測我們遞延稅項資產的任何未來變動，以及未來有關變動影響我們財務狀況的程度。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們可能需要額外資金撥付營運，而我們未必能按可接受的條款取得或甚至無法取得有關資金。

我們認為，我們現有的現金及現金等價物及自營運活動所得的預期現金流量將足夠應付未來12個月的預期現金需求。然而，我們可能需要額外現金資源支持我們的持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的投資或收購。倘我們的資金需求超過我們的財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲已規劃支出。我們可能不會以我們可接受的條款取得額外資金或成功取得任何資金。此外，我們未來籌集額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括我們未來的財務狀況、經營業績，集資及債務融資活動的整體市場狀況及經濟、政治及其他狀況。

此外，如我們通過產生債務籌措額外資金，我們可能受限於相關債務工具項下的多項契諾，其可能(其中包括)限制我們派付股息或取得額外融資的能力。償付有關債務責任亦可能對我們的營運構成負擔。如我們未能償付有關債務責任或未能遵守任何該等契諾，我們可能違反有關債務責任，而我們的流動資金及財務狀況或會遭受重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法履行與客戶的合同。

合約負債是指我們已從客戶處收到代價(或應付代價金額)的向客戶轉讓貨物或服務的義務。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣260.8百萬元、人民幣295.4百萬元及人民幣348.4百萬元。如果我們未能履行與客戶訂立的合約義務，我們可能無法將該等合約負債轉換為收入，而我們的客戶亦可能會要求我們退還彼等已支付的預付款，從而可能對我們的流動資金狀況和財務狀況造成不利影響。此外，如果我們無法履行與客戶所簽合約的義務，亦可能會對我們與該等客戶的關係造成不利影響，進而影響我們未來的經營業績。

我們可能無法偵測或防止我們的員工、客戶、供貨商或其他業務夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為。

我們面臨員工、經銷商、加盟商、供應商或其他業務合作夥伴在業務營運過程中進行欺詐或非法活動或其他不當行為的風險。此類不當行為可能包括詐欺、貪污、賄賂、串通或其他違反適用法律(包括反貪污和反賄賂法)的行為，這可能使我們面臨政府機關所施加的責任、罰款和處罰，以及重大的聲譽損害。我們無法保證我們為監控和防止此類不當行為所採取的措施在任何時候均能有效識別或降低所有潛在風險。不當行為仍可能發生，而任何未被發現或未解決的事件均可能導致不利後果，例如財務損失、法律責任或營運中斷。

此外，任何與我們員工或業務合作夥伴有關的詐欺或非法活動的公開事件，均可能損害我們的聲譽，降低客戶和合作夥伴對我們業務的信任。如果我們的員工涉及此類不當行為，我們亦可能面臨對第三方的責任及當局的處罰。因此，若無法偵測及預防我們的員工、經銷商、加盟商、供貨商或其他業務夥伴的詐欺或非法活動或其他不當行為，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會經面臨工成本上升、勞工短缺或勞資關係惡化。

勞工成本一直在增加，未來亦可能持續增加。於2022年、2023年及2024年，我們的員工開支分別為人民幣495.4百萬元、人民幣412.2百萬元及人民幣451.7百萬元。勞工成本上升可能導致我們的生產成本增加，而我們可能無法將此增加的成本轉嫁予我們的客戶。我們亦無法保證我們不會遭遇任何勞工短缺。任何此類短缺均可能妨礙我們維持生產時間表、維持或擴展業務經營的能力，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們力求與員工保持良好的勞資關係，因為我們認為公司的長期成長有賴於員工的專業知識、經驗及發展。有關員工培訓工作及福利的詳細信息，請參閱「業務一員工」。然而，我們無法保證未來不會發生任何勞資糾紛。我們勞資關係的任何惡化均可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽受損，造成勞動力短缺而擾亂我們的業務營運，以及經驗、專業知識和商業機密的損失。

我們的業務依賴信息技術系統，使我們能夠有效地管理業務。

我們的業務依賴於我們的信息技術系統及時處理大量數據的能力，以便我們的管理階層做出明智的決策，並使我們的業務高效並順利地運行。我們的財務控制、會計、客戶數據庫、客戶服務及其他數據處理系統(包括我們的「雲造」系統)的正常運作，對於我們的營運及有效競爭的能力至關重要。我們的信息技術系統可能會受到我們無法控制的情況(包括停電、火災、自然災害、系統故障、安全漏洞、網絡攻擊和病毒)的破壞或中斷。任何網絡攻擊、未經授權存取或控制我們的信息技術系統，或我們的信息技術系統發生任何重大故障，均可能導致交易錯誤、流程效率低下以及銷售損失和客戶流失，進而損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的若干重要數據和IT系統位於雲平台上。該等雲平台的故障可能導致我們無法使用我們的數據和若干IT系統。儘管我們設有災難複原設施，可在發生故障時啟用以取代主要設施，但我們無法向您保證，如果任何上述或其他信息技術系統發生部分或完全故障，我們的業務活動不會受到重大干擾。

我們在技術開發和投資上的努力可能無法產生預期的結果。

我們在營運的許多方面均仰賴科技。例如，我們的集成式「雲造」平台可讓我們集中監控和管理我們的財務、製造、供應鏈和銷售點功能。我們已經並計劃繼續投資於維護和升級該等系統。此外，我們已經並將繼續投資於數字計劃、工具、設備和技術，以提升我們的生產流程。

儘管我們不斷升級我們的技術以跟上最新的產業發展，但我們無法保證我們在該等技術上的投資能產生預期的結果，在此情況下，我們的業務、財務狀況、營運成果及前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法保護我們的專有數據和客戶信息。

我們認為，我們編輯和分析銷售及客戶數據的能力對我們的成功至關重要。我們利用廣泛的銷售網絡和信息技術系統，建立了龐大的數據庫。我們主要透過門市、在線通路和社群媒體網站取得客戶數據，例如會員的個人信息和事務歷史記錄。對於我們在收集、儲存、使用或揭露個人信息或其他隱私權相關事宜上的作法所產生的疑慮，即使毫無根據，亦可能會損害我們的聲譽，進而對我們的業務、財務狀況、營運成果及前景造成重大不利影響。此外，任何實際或指稱的洩漏或未經授權使用我們所收集的客戶數據，均可能導致購買我們產品的在線流量及整體銷售額下降，而這兩種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們已採取安全政策和措施，以保護我們的專屬數據和客戶信息。然而，科技的進步、黑客的專業技術、密碼學領域的新發現或其他事件或發展，均可能導致我們用來保護機密信息的技術遭到破壞或入侵。我們可能無法防止第三方，尤其是黑客或其他從事類似活動的個人或實體，非法取得及盜用我們的專屬數據和客戶信息。此外，我們對於第三方在線付款服務供貨商所採取的安全政策或措施的控制力或影響力有限，而我們的部分終端客戶可能會選擇透過第三方在線付款服務供貨商進行在線購物。此外，我們的第三方物流服務供貨商亦可能違反其保密義務，非法或不當揭露或使用我們客戶的信息。任何有關我們信息技術系統或在線銷售管道的安全或隱私權保護機制及政策的負面宣傳，均可能對我們的品牌形象和聲譽造成重大不利影響。

此外，規範數據隱私權和個人資料使用的法規亦在不斷演變。個人資料使用法規的任何變更，均可能對我們收集、使用及儲存此類數據的能力造成不利影響，或使我們的客戶不願意使用我們的在線銷售管道，這兩種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的銷售可能受到季節性的影響。

我們的經營業績受到產品需求季節性波動的影響。我們通常在農曆新年期間會有較高的銷售額，而農曆新年通常在每年的第一季度。因此，我們營運的各個方面，包括銷售額、生產利用率、營運資金及營運現金流量，均面臨產品需求季節性波動的相關風險，且我們的季度或半年度業績可能無法反映我們的全年業績。

風 險 因 素

我們的保險範圍可能無法涵蓋所有損失。

我們投保不同類型的保險，以保障我們的營運，包括涵蓋我們的設施、機械設備、存貨及其他資產的工作場所安全與責任、公眾責任及財產相關保險、業務持續性、公眾責任及僱主責任。然而，在若干情況下，若干類型的損失、損害及責任可能不在我們的保單承保範圍內。如果我們發生保險單未涵蓋的重大損失和責任，我們可能會遭受重大的成本和資源轉移，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大的不利影響。

我們的風險管理與內部控制系統可能不夠充分或有效。

我們已建立由組織結構、政策、程序及風險管理方法所組成的風險管理與內部控制系統，我們認為該等系統適合我們的業務營運，我們亦力求持續改善該等系統。然而，由於風險管理與內部控制系統(包括風險的識別與評估、內部控制變量及信息溝通)的設計與實施存在固有的限制，我們無法保證此類系統能夠識別、減輕及管理我們面臨的所有風險。

我們的風險管理與內部控制亦取決於員工的熟練程度與執行。我們無法保證此類執行不會涉及任何人為錯誤或失誤，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨訴訟、索賠及糾紛的風險，可能導致我們支付巨額損害賠償金及產生其他費用。

我們在日常業務過程中不時涉及法律索賠、糾紛和法律訴訟。我們認為我們所有的營運在實質上均符合適用的法律和法規。然而，我們無法保證我們未來不會負上責任。因針對我們的訴訟判決或重大監管行動而產生的重大責任，或因針對董事、高級職員或員工的訴訟不利判決而導致的業務中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，即使我們最終在訴訟、監管行動或調查中勝訴，此類訴訟程序仍可能導致我們產生額外成本，並嚴重影響我們的聲譽，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們受制於複雜且不斷演進的ESG要求，這需要我們投入大量時間和資源以符合要求。

企業責任日益受到重視，許多有關ESG表現的法規和要求對我們造成聲譽、法規和其他方面的風險。我們認為，我們有責任投入大量時間和資源，開發旨在減少碳足跡和維持環保型業務運營的技術和產品。開發新的生產技術和強化現有的生產技術以緩和氣候變化的過程通常是複雜、昂貴且不確定的，我們可能會追求若干無法在預期時間內或根本無法在商業上成功的策略或投資。此外，並非所有的競爭對

風 險 因 素

手均會尋求建立氣候或其他ESG目標，或與我們的水平相當，這可能會對我們在相關市場的競爭力造成不利影響。遵守該等ESG要求和法規需要投入額外的資源，若未能遵守，我們可能會遭受法律責任、罰款、停產、失去若干設施的營運許可證及其他制裁、營運中斷、證券訴訟及投資者信心的普遍損失等，其中任何一項均可能對我們的業務和財務表現造成重大不利影響。如果我們無法滿足此類新標準，或無法響應或被視為未充分響應永續發展的疑慮，投資人可能會認為我們在企業責任方面的政策不足，並選擇投資於我們的競爭對手。如果我們的企業責任程序或標準不符合各第三方所設定的標準，我們的品牌和聲譽有可能受到損害。此外，如果我們就ESG事宜傳達若干倡議和目標，我們可能無法達成或被認為無法達成該等倡議或目標，或我們可能因該等倡議或目標的範圍而受到批評。任何此類情況均可能造成負面宣傳，並可能對我們的業務營運造成不利影響。

我們面臨與健康流行病和其他疾病爆發，以及戰爭和恐怖主義行為等事件相關的風險。

我們的業務面臨與大規模健康流行病爆發相關的風險，例如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸道症候群(SARS)、中東呼吸道症候群冠狀病毒(MERS-CoV)或COVID-19，或其他事件，例如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷。任何前述事件的發生均可能損害全球及區域整體經濟、擾亂調味品行業及我們的營運，並對我們的業務、營運結果及財務狀況造成不利影響。

與我們行業相關的現行法規制度的變更可能會限制我們提供產品的能力。

我們的業務營運須遵守區域和國家層級的各種法律、規則及法規。請參閱「法規概覽—食品安全與生產」。新的法律、規則或法規，以及對任何現行法律、規則及法規的修訂，可能會造成額外的合規成本，減少我們的收益，並要求我們改變營運方式以確保合規，或以其他方式改變我們的業務。由於任何適用法律、規則及法規的變更可能超出我們的控制範圍，我們可能需要投入額外的努力和資源，以確保我們遵守相關法律、規則及法規。

風 險 因 素

近年來，中國政府多次推動食品安全法的發展。未來可能會推出與我們業務相關的新法律、規則及法規，或以其他方式修訂或取代現行適用的法規，要求我們在開展業務時進行額外的監督和遵守法規。我們無法向您保證我們能夠以足夠迅速或符合成本效益的方式適應不斷演變的法規環境，否則可能會對我們的營運造成不利影響，並導致龐大的合規成本。同時，我們可能需要對我們的設施、設備、人員或服務進行變更，以符合最新的法律和法規，這可能會增加我們的資本開支和營運費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們經營所在司法權區有關的風險

向我們或我們的管理層送達法律程序文件或執行外國法院針對彼等或我們的判決可能會比較複雜。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，我們大部分資產均在中國內地。此外，我們的多數董事及高級管理層均定居中國內地。因此，投資者在境外向我們、我們的董事或高級管理層送達法律程序文件或執行境外法院針對我們的判決可能會比較複雜。在滿足其他規定前提下，其他司法權區法院的判決，只有在該司法權區與中國內地訂有條約或中國內地法院認為該司法權區符合相互承認的規定的情況下，方可在中國內地相互認可或執行。然而，中國內地並無與美國等若干國家簽訂相互執行法庭判決的條約，所以難以或無法在中國內地執行該等司法權區的法院判決。2008年7月3日，中華人民共和國最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2008年安排**」）。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起訴訟的有效性尚不明確。2024年1月25日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**2024年安排**」），自2024年1月29日起施行。2024年安排（其中包括）對中國內地和香港兩地法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可和執行的程序和方式、對原審法院管轄權的審查、不予認

風 險 因 素

可和執行的情形、救濟途徑等作出了規定。然而，2008年安排將繼續適用於「書面管轄協議」（定義見2008年安排），而上述協議則於2019年安排生效日期前訂立。

我們開展經營的若干區域市場的法律體系不明朗會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們開展經營的區域市場所適用的法律體系因司法權區不同而大相徑庭。部分司法權區的法律體系以成文法規為基礎，而其他司法權區的法律體系則以普通法為基礎。不同於普通法體系，大陸法體系下的法院先例判決可作為參照，但判例價值有限。

我們開展經營的區域市場的法律體系在不斷完善。近期出台的法律法規可能不足以全方位規管該等市場經濟活動。尤其在詮釋和執行上，該等法律法規受日後實施情況的影響，其中部分法律法規在我們業務上的應用尚無定論。由於當地行政和法院機關有權解釋和實施法定條款和合同條款，因此可能難以評估行政和法院訴訟的結果以及在我們經營所在的許多區域市場中享有的法律保障程度。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等不確定性可能會影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合同權利或索賠的能力。除此之外，監管的不確定性可能會被利用，導致冗繁的法律訴訟、有關第三方行為的申索或威脅，以試圖向我們索取款項或利益。

此外，我們經營所在區域市場的許多法律體系部分以各地政府政策及其詮釋為依據，其中部分可能存在追溯效力的政策和規則並未及時公佈，或根本並無公佈。亦存在主要監管定義不明確、不準確或缺失，或監管機構採用的解釋與法院在類似案件中採用的解釋不一致等情況。因此，我們可能在違反若干政策或規則後才意識到我們違反了該等政策或規則。此外，我們若干區域市場的行政和法院訴訟程序可能曠日持久，導致產生大量成本、分散資源和管理層的精力。

在我們開展經營的市場區域和其他地方，可能將有諸多法律法規相繼生效或被認為適用於我們，這將可能影響我們的業務運營。對我們經營所在行業的審查和監管可能會進一步加強，我們可能須投入額外的法律和其他資源來應對該等法規。我們區域市場的現行法律或法規的變化或新法律法規的實施均可能會減緩我們行業的增長，影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風 險 因 素

未能遵守《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》或其他中國勞動相關規定可能會令我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

在中國經營的公司須參加各種政府要求的僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利性付款義務。考慮到中國不同地區的經濟發展水平不同，僱員福利計劃的要求和實施可能有所不同，相關政府部門可能會審查僱主是否已足額支付必要的員工福利金，未能按要求支付足夠款項的僱主可能會被收取滯納金、罰款及／或其他處罰。無法保證政府當局始終認為我們的過往和當前做法完全符合相關法律及法規。於往績記錄期間，我們並未根據中國相關法律法規的要求，為我們的若干員工繳納足夠的社會保險及住房公積金，本公司及本公司若干子公司委託第三方人力資源代理公司為我們的若干員工繳納社會保險及住房公積金。因此，我們可能需要在規定的時間內支付任何社會保險費差額，如果我們未能按時支付，我們將須支付罰款。誠如中國法律顧問所告知，於往績記錄期間，我們被相關當局要求補繳社會保險及住房公積金並受到行政處罰的風險較小。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到相關監管機構就中國社會保險及住房公積金施加的任何重大行政處罰。

此外，隨著《勞動合同法》、《社會保險法》以及其他勞動相關法規的解釋和實施不斷發展，我們不能保證我們的僱傭實踐並無亦不會違反中國的勞動相關法律及法規，這可能會使我們面臨勞動爭議或政府調查，我們不能保證我們可能面臨的此類風險將不會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，或以其他方式轉移我們的資源來處理任何訴訟、法律程序或投訴。

我們為中國內地企業，須就全球收入繳納中國內地稅項，並可能須就出售H股的任何收益和H股股息繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，遵循中國內地與非中國內地投資者居住地司法權區(所得稅安排與中國內地的不同)之間的任何適用稅收協議或類似安排，中國內地10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國內地居民企業，即在

風 險 因 素

中國設有辦事處或辦公場所但並無在中國履行實際管理職能或儘管在中國並無辦事處或辦公場所但有來自中國或在中國產生的收入的企業的投資者派付的中國內地所得股息。除非協議或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國內地所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的中國內地所得股息一般須繳納20%的中國內地預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國內地所得收益一般須繳納20%的中國內地所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協議和稅法規定予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅征管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國內地居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國內地個人所得稅，取決於中國與H股非中國內地居民個人股東所居住的司法權區之間是否有任何適用的稅收協議以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國並無訂立稅收協定的司法權區的非中國內地居民個人持股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的限售股除外。截至2024年12月31日，上述條文並未明確規定非中國內地居民個人出售在境外證券交易所上市的中國內地居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下在我們H股的投資價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法權區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

風 險 因 素

與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的上市和監管規定。

由於我們在深圳證券交易所[編纂]並將在香港主板上市，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）和其他監管制度，除非有現行豁免或已取得豁免。因此，我們可能因持續遵守兩個司法權區的所有上市規則而承擔額外成本和資源。

A股與H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所買賣，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無[編纂]或結算。由於[編纂]特徵不同，H股和A股市場的[編纂]量、流動性和投資者群體各有不同，散戶和機構投資者的參與程度亦有所不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現未必可比。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特徵，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估我們的H股投資決策時不應過分依賴A股的交易歷史。

我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能無法形成或維持活躍的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股公開市場將能夠形成並維持充足的流動性和[編纂]量。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議，且未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。如果[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股價格和[編纂]量可能出現波動，這可能導致投資者蒙受重大損失。

我們的H股價格和[編纂]量可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港和世界其他地方證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格和[編纂]量波動。從事類似業務的其他公司的業務和表現以及股份的市價亦可能影響我們H股的價格和[編纂]量。除市場和

風 險 因 素

行業因素外，我們H股的價格和[編纂]量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收益、盈利、現金流量、投資、開支、監管發展、與客戶及供貨商的關係變動、關鍵人員流動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所上市的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的現行市價和我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能會攤薄 閣下的股權。

我們H股的市價和我們日後在我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力可能會因日後在公開市場(尤其是我們的董事、高級管理人員及控股股東)大量出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，如果我們日後發行更多證券，可能會攤薄股東的持股。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股或股份掛鈎證券賦予的權利和優先權亦可能優先於H股所賦予者。我們的控股股東持有的股份具有一定的限售期，起算時間為我們的股份開始在聯交所[編纂]之日。儘管我們目前並無了解到相關人士有在限售期結束後出售其大量股份的意願，但我們無法向 閣下保證彼等不會出售其現在或未來可能擁有的任何股份。有關股東在市場上出售股份和該等股份日後可供出售可能會對我們股份的市價產生負面影響。

我們的控股股東組別的利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，控股股東將直接或間接持有[編纂]的已發行股份總數(假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃發行新股份且本公司已發行股本並無其他變動)。控股股東將通過其在股東大會上的投票權，對我們的業務和事務產生重大影響，包括有關合併或其他業務合併、收購資產、發行額外股份或其他股本或債務證券、股息派付的時間和金額以及修訂組織章程細則的決定。控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東批准，

風 險 因 素

我們可能無法進行對我們或股東整體有利的交易。此項所有權集中亦可能會妨礙、延遲或阻止我們的控制權變動，這可能會剝奪股東的股份隨同本公司股份出售獲得股份溢價的機會，亦可能嚴重降低我們股份的價格。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，我們無法向閣下保證我們日後會否及何時派付股息。

我們過往曾宣派股息，並以一致的股息政策保護股東的利益。然而，我們無法向閣下保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據中國內地適用的法律法規，股息的支付可能有一定的限制條件，我們根據企業會計準則計算的利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算的不同。任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事在考慮多種因素後酌情決定，包括我們的經營業績、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展的戰略計劃及前景、派付股息的監管限制等在董事看來相關的因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派、派付及金額均須遵守我們的公司章程文件和中國內地適用法律法規。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料—股息政策」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據中國內地現行的外匯法規，經常賬戶項目的付款，包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，無需事先經國家外匯管理局批准，只要遵守特定程序規定即可用外幣支付。然而，如果人民幣兌換為外幣匯出中國境外，用以支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款），則須經主管政府機關批准或向其登記。如果外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台對人民幣匯入或匯出更加限制的新規定。

閣下不應依賴我們就A股在深圳證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈有關我們的信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料依據中國內地證券監管機構的監管規定、行業標準和市場慣例，與[編纂]所適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務和運營數據未必可與本文件所載財務和運營數據直接比較。因此，H股的有意投資者在作出是否購買我們的H股的

風 險 因 素

投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等數據。一經申請在[編纂]中購買我們的H股，即表示閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]有關事宜作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，僅依賴本文件所載數據作出投資決定，我們強烈提醒閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒投資者不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的股份和[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關[編纂]和我們的報章和媒體報導。該等報章和媒體報導可能引述本文件並無出現的若干數據，包括若干經營及財務資料和預測、估值等資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關數據，亦不就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何該等數據或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果任何該等數據與本文件所載數據不一致或有沖突，我們概不負責，我們的投資者不應依賴該等資料。

本文件中自公開來源取得的若干事實、預測等統計數據未經獨立核實，亦未必可靠。

本文件中的若干事實、預測等統計數據來自各種政府及官方資源。然而，董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。我們認為，上述資料的來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實政府官方來源的資料，因此，我們不就該等事實和統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證，該等統計數據有按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確度呈列或編製。任何情況下，我們的投資者應審慎考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

風 險 因 素

本文件所載前瞻性陳述具有風險性和不確定性。

本文件載有有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]數據等事項的前瞻性陳述。「目標」、「預期」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「打算」、「可能」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」和該等詞匯的否定詞等類似表達識別出若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(其中包括有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、運營資金、流動資金和資本資源)是反映董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所建議者有重大差異的多項風險和不確定因素。因此，應根據各種重要因素(包括本節所載者)考慮該等前瞻性陳述。因此，該等陳述並非未來表現的保證，投資者不應過分依賴。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
章燎源先生	中國 安徽省 蕪湖市弋江區 金域藍灣名門B區 2號樓2單元3002室	中國
潘道偉先生	中國 安徽省 寧國市 南極鄉 居民四組 038號	中國
魏本強先生	中國 安徽省 蕪湖市弋江區 長江之歌 11幢1單元2404室	中國
郭廣宇先生	中國 福建省 龍海市 石碼鎮 海關後巷71號	中國

董事及參與[編纂]的各方

姓名	住址	國籍
獨立非執行董事		
黃鐘偉先生	中國 上海市楊浦區 文化花園仁德苑 9號樓101室	中國
吳聲先生	中國 江蘇省 南京市秦淮區 雙塘里76號202室	中國
吳小亮女士	中國 北京市朝陽區 天樂園5號樓2單元901室	中國
白顯月先生	香港 九龍土瓜灣 九龍城道199號 8度海逸酒店 5樓550室	中國

有關更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

董事及參與 [編纂] 的各方

獨家保薦人

中信證券(香港)有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港及美國法律：
富而德律師事務所
香港
鰂魚涌太古坊
港島東中心55樓

有關中國法律：
中倫律師事務所
中國
北京市
朝陽區
金和東路20號院
正大中心南塔22-31層

董事及參與 [編纂] 的各方

獨家保薦人及 [編纂] 的法律顧問

有關香港及美國法律：

普衡律師事務所

香港

中環

花園道1號

中銀大廈22樓

有關中國法律：

競天公誠律師事務所

中國

北京市

朝陽區

建國路77號

華貿中心

3號寫字樓34層

核數師及申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

金鐘道88號

太古廣場一座35樓

行業顧問

灼識企業管理諮詢(上海)有限公司

中國

上海市

靜安區普濟路88號

靜安國際中心

B座10樓

[編纂]

[編纂]

公 司 資 料

註冊辦事處及總辦事處

中國
安徽省
蕪湖市弋江區
蕪湖高新技術產業開發區
久盛路8號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1922室

聯席公司秘書

呂金青先生
中國
安徽省
蕪湖市弋江區
蕪湖高新技術產業開發區
久盛路8號

歐陽麗妮女士
(香港公司治理公會及
英國特許公司治理公會會員)
香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1922室

授權代表

潘道偉先生
中國
安徽省
寧國市
南極鄉
居民四組
038號

呂金青先生
中國
安徽省
蕪湖市弋江區
蕪湖高新技術產業開發區
久盛路8號

公司資料

審計委員會

黃鐘偉先生(主席)
吳聲先生
吳小亮女士

戰略委員會

章燎源先生(主席)
潘道偉先生
吳聲先生

提名委員會

吳聲先生(主席)
吳小亮女士
章燎源先生

薪酬與考核委員會

吳小亮女士(主席)
黃鐘偉先生
魏本強先生

合規顧問

嘉林資本有限公司
香港
中環
德輔道中173號
干諾道中88號
南豐大廈12樓
1209室

[編纂]

[編纂]

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司蕪湖分行
黃山路支行
中國
安徽省
蕪湖市鏡湖區
鷹都花苑15號樓5號

公司網站

www.3songshu.com

(本文件的副本可在公司網站上獲得。除本文件中包含的資料外，公司網站上包含的其他資料均不構成本文件的一部分)

歷史、發展及公司架構

概覽

本公司由章先生於2012年2月創立。於2015年12月，本公司由有限責任公司變更為股份有限公司。根據灼識諮詢的數據，以2024年銷售額計算，我們已從單一堅果品類發展成為中國最大的中資休閒零食企業，同時以2022年至2024年銷售額年均複合增速計，我們是行業前五大公司中增長速度最快的休閒零食企業。

自2019年7月起，我們的A股於深圳證券交易所上市（股票代碼：300783）。截至最後實際可行日期，我們的已發行股本總額為人民幣401,000,000元，包括401,000,000股A股，其中約42.04%由我們的控股股東章先生及燎原投資控制。

主要發展里程碑

以下為本集團主要發展里程碑的概要：

年份	里程碑
2012年	本公司由章先生創立，並推出三隻松鼠品牌
2014年	我們位於蕪湖及廣州的倉儲配送中心開始運營
2015年	我們位於北京及成都的倉儲配送中心開始運營
2016年	我們在蕪湖開設首家線下體驗店
2017年	我們位於西安及無錫的倉儲配送中心開始運營
2019年	本公司於深圳證券交易所上市（股票代碼：300783），2019年，我們的總收入超過人民幣100億元
2020年	我們推出子品牌小鹿藍藍，定位為兒童提供優質健康零食
2022年	我們自有堅果工廠開始投產，加強供應鏈整合併優化生產效率
2023年	我們提出「高端性價比」戰略並推進「全品類+全渠道」發展

歷史、發展及公司架構

年份	里程碑
2024年 . . .	我們開發出「品銷合一」網絡型組織，並推出「小而美經營體」運作模式
	我們持續投資建設零食供應鏈及集約基地
	我們實現「重回百億」目標

主要子公司

截至最後實際可行日期，以下公司為於往績記錄期間對我們的經營業績作出重大貢獻的主要子公司：

子公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	本集團所佔股權	主要業務活動
三隻松鼠無為	中國	2017年4月5日	100%	食品製造
三隻松鼠堅果智造	中國	2022年8月25日	100%	食品製造
萬物連通物流科技	中國	2020年4月9日	100%	倉儲、配送及物流服務
松鼠雲供	中國	2020年4月2日	100%	供應鏈服務
三隻松鼠(蕪湖)企業管理 . . .	中國	2020年4月10日	100%	企業管理諮詢及食品雜貨銷售
三隻松鼠(南京)企業管理 . . .	中國	2019年6月24日	100%	企業管理諮詢及食品雜貨銷售
安徽小鹿藍藍	中國	2020年4月17日	100%	兒童食品銷售
中創食品檢測	中國	2014年5月30日	100%	食品檢測服務

本公司的主要股本變動

本公司的早期發展

於2012年2月，本公司由章先生創立並全資擁有，專注於通過電商渠道銷售堅果。

歷史、發展及公司架構

經完成多輪股份轉讓及注資後，於2015年9月28日，本公司的註冊股本達到人民幣52,593,750元，章先生、Nice Growth Limited、LT Growth Investment IX (HK) Limited、上海自友松鼠投資中心(有限合夥)、Gao Zheng Capital Limited、燎原投資及上海自友投資管理有限公司分別持有45.41%、23.42%、19.01%、4.93%、4.79%、1.90%及0.54%的本公司股權。

變更為股份有限公司，進一步增加註冊資本

於2015年12月，章先生、Nice Growth Limited、LT Growth Investment IX (HK) Limited、上海自友松鼠投資中心(有限合夥)、Gao Zheng Capital Limited、燎原投資及上海自友投資管理有限公司作為發起人，將本公司由有限責任公司變更為股份有限公司，本公司的註冊資本增加至人民幣300,000,000元。

於2016年12月，本公司的註冊資本由人民幣300,000,000元增加至人民幣306,000,000元。新增註冊資本人民幣6,000,000元由員工持股平台松果投資全額認購。於2017年3月，本公司的註冊資本由人民幣306,000,000元進一步增加至人民幣360,000,000元。新增註冊資本人民幣54,000,000元全部由本公司資本公積轉增。

於深圳證券交易所上市

於2019年7月，我們的A股在深圳證券交易所上市(股票代碼：300783)。我們在A股上市中合共發售41,000,000股A股，佔緊隨A股上市完成後我們經擴大股本的約10.2%。於完成A股上市後，章先生直接及間接控制本公司當時股本的約43.40%。

重大收購、出售及合併

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何重大收購、出售或合併。

歷史、發展及公司架構

我們於深圳證券交易所的上市及於香港聯交所[編纂]的原因

董事確認，截至最後實際可行日期，於往績記錄期間，我們並無出現重大違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的情況，並且，據董事經作出所有合理查詢後所知，並無有關我們於深圳證券交易所合規記錄的任何重大事項應提請投資者注意。誠如中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無受到中國證監會、深圳證券交易所或中國證券監管機構的任何重大行政處罰或遭施加監管措施。根據獨家保薦人進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無發現任何事項導致其懷疑董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄作出的任何重大確認。

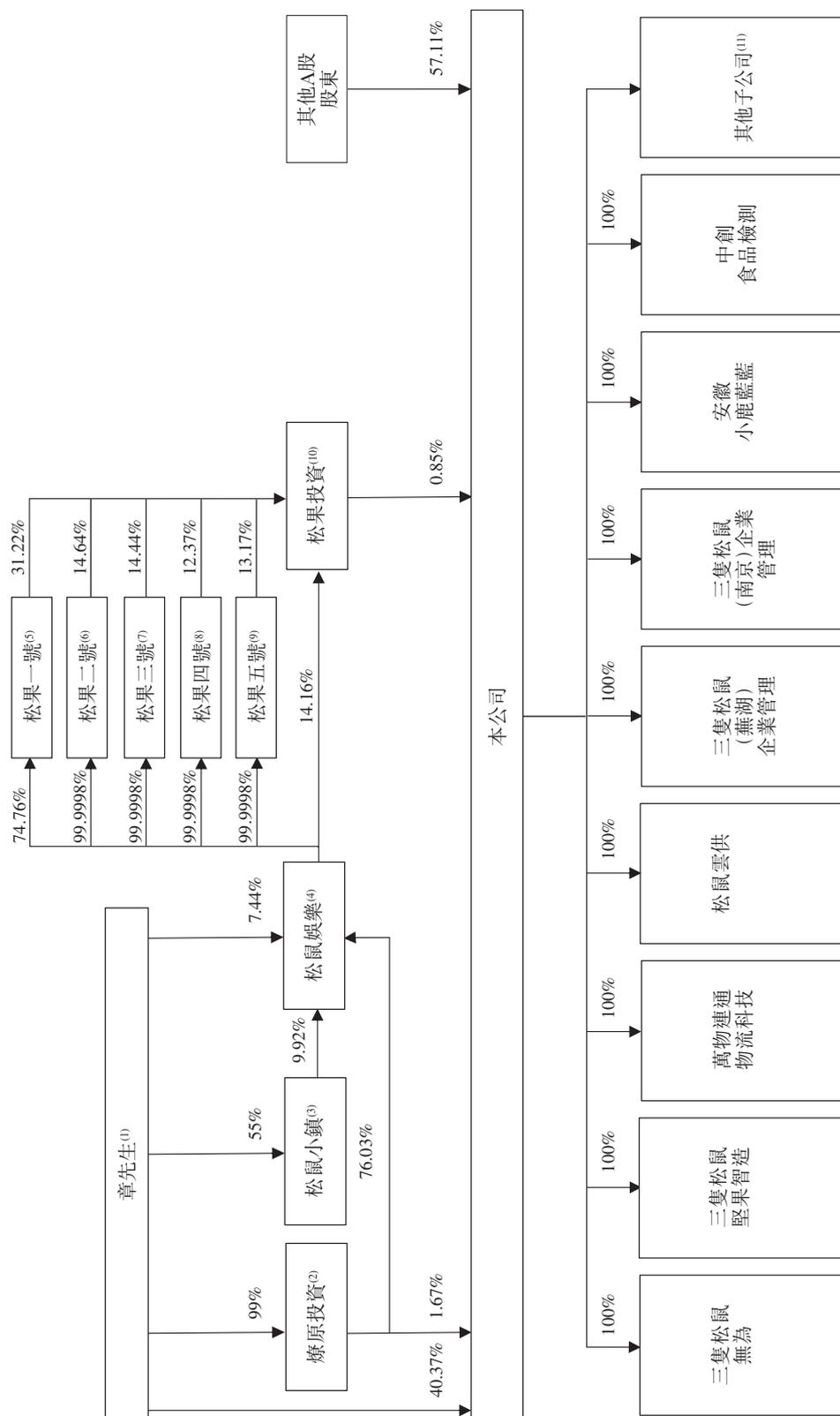
本公司尋求於香港聯交所[編纂]，以推進我們的國際化戰略，建立海外股權融資平台，優化我們的國際品牌形象，及增強我們的綜合競爭實力。有關更多詳情，請參閱「業務—發展戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

歷史、發展及公司架構

我們的股權及公司架構

緊接[編纂]前的股權及公司架構

下圖說明緊接[編纂]完成前本集團的簡化股權及公司架構（假設本公司的已發行股本於最後實際可行日期與[編纂]之間並無發生任何變動）：



歷史、發展及公司架構

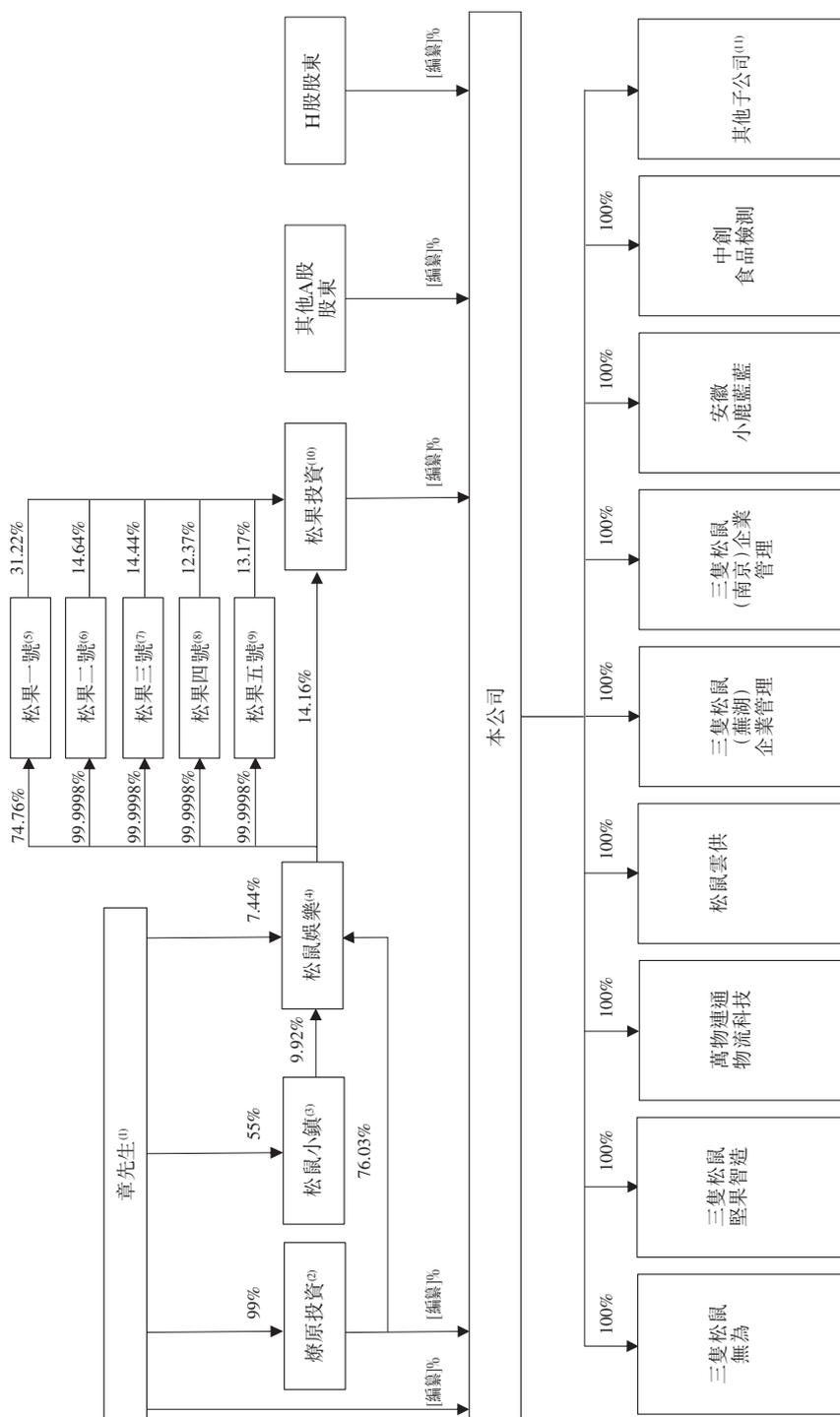
附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，章先生直接持有161,872,000股A股，其中29,540,000股已被質押。有關章先生的背景詳情，請參閱「董事及高級管理層」。
- (2) 截至最後實際可行日期，燎原投資直接持有6,696,000股A股，所有該等股份均已質押。燎原投資的其他股東為樊靜女士，彼持有1%的股權。樊靜女士與章先生為配偶關係。
- (3) 松鼠小鎮的另一位合夥人為樊靜女士，彼持有45%的合夥權益。
- (4) 除章先生、燎原投資及松鼠小鎮外，松鼠娛樂餘下約6.61%的股權由蕪湖高新國控產業投資有限公司持有。蕪湖高新國控產業投資有限公司的實益擁有人為蕪湖高新技術產業開發區管理委員會。
- (5) 松果一號為一家於中國成立的有限合夥企業。松果一號的普通合夥人為衛瑩瑩女士，持有約0.0001%的合夥權益。衛瑩瑩女士為本公司的人力資源中心總監。除松鼠娛樂外，其他有限合夥人為潘道偉先生、郭廣宇先生、魏本強先生及周庭先生，他們分別持有5.61%、5.61%、4.67%及3.74%的合夥權益。吳斌先生為本公司的前任董事。有關潘道偉先生、郭廣宇先生、魏本強先生及周庭先生的背景詳情，請參閱「董事及高級管理層」。
- (6) 松果二號為一家於中國成立的有限合夥企業。松果二號的普通合夥人為衛瑩瑩女士，持有約0.0002%的合夥權益。
- (7) 松果三號為一家於中國成立的有限合夥企業。松果三號的普通合夥人為衛瑩瑩女士，持有約0.0002%的合夥權益。
- (8) 松果四號為一家於中國成立的有限合夥企業。松果四號的普通合夥人為衛瑩瑩女士，持有約0.0002%的合夥權益。
- (9) 松果五號為一家於中國成立的有限合夥企業。松果五號的普通合夥人為衛瑩瑩女士，持有約0.0002%的合夥權益。
- (10) 松果投資為一家於中國成立的有限合夥企業。松果投資的普通合夥人是松果四號。截至最後實際可行日期，松果投資直接持有3,399,800股A股。
- (11) 其他子公司包括於中國及柬埔寨設立的超過40家子公司。有關本公司子公司的更多詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註42。
- (12) 上圖中包含的若干百分比數字已進行四舍五入調整。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]後的股權及公司架構

下圖說明緊隨[編纂]完成後本集團的簡化股權及公司架構（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動）：



附註：

詳情請參閱上文「緊接[編纂]前的股權及公司架構」附註(1)至(12)。

行業概覽

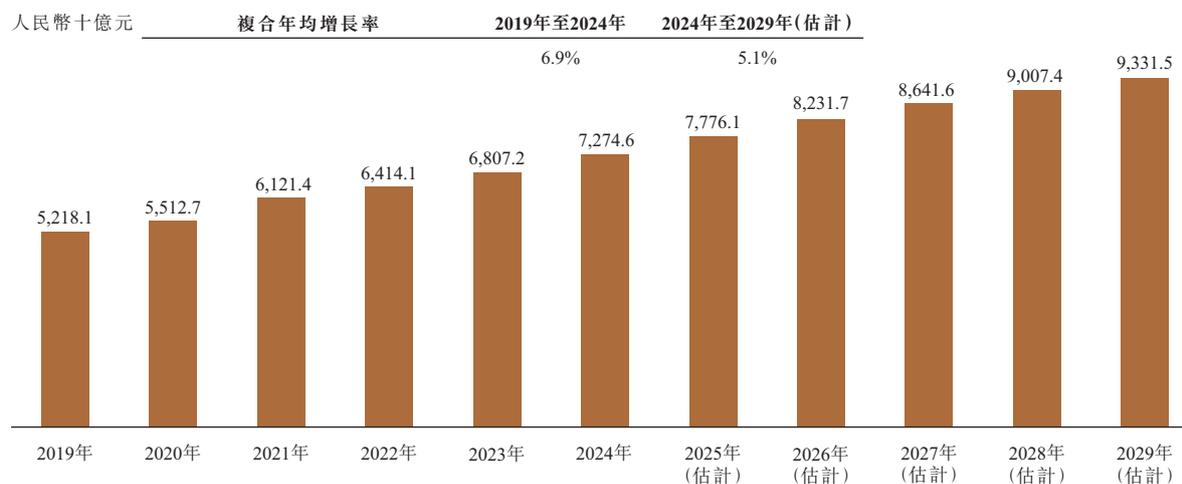
本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自不同政府官方刊物、可供查閱的公開市場調查資料來源及其他獨立供應商的資料來源，以及灼識諮詢所編製的獨立行業報告（「灼識諮詢報告」）。我們委聘灼識諮詢編製有關[編纂]的灼識諮詢報告。我們、獨家保薦人、我們或彼等各自的任何董事、顧問或參與[編纂]的任何其他人士均無獨立核實來自官方政府來源的資料，且概無就該等資料的準確性發表任何聲明。

中國快消品行業概覽

行業概覽

中國的快消品行業涵蓋廣泛的類別，包括零食、預製菜、糧油調味、乳飲酒水、日化、母嬰、寵物用品及保健品。以零售額計，中國的快消品行業市場規模從2019年的人民幣52,181億元增長至2024年的人民幣72,746億元，2019年至2024年的複合年均增長率為6.9%。隨著消費者需求的不斷發展及快消品的不斷創新，預計到2029年該市場將擴大至人民幣93,315億元，2024年至2029年的預計複合年均增長率為5.1%。

中國快消品行業市場規模，以零售額計，2019年至2029年預測



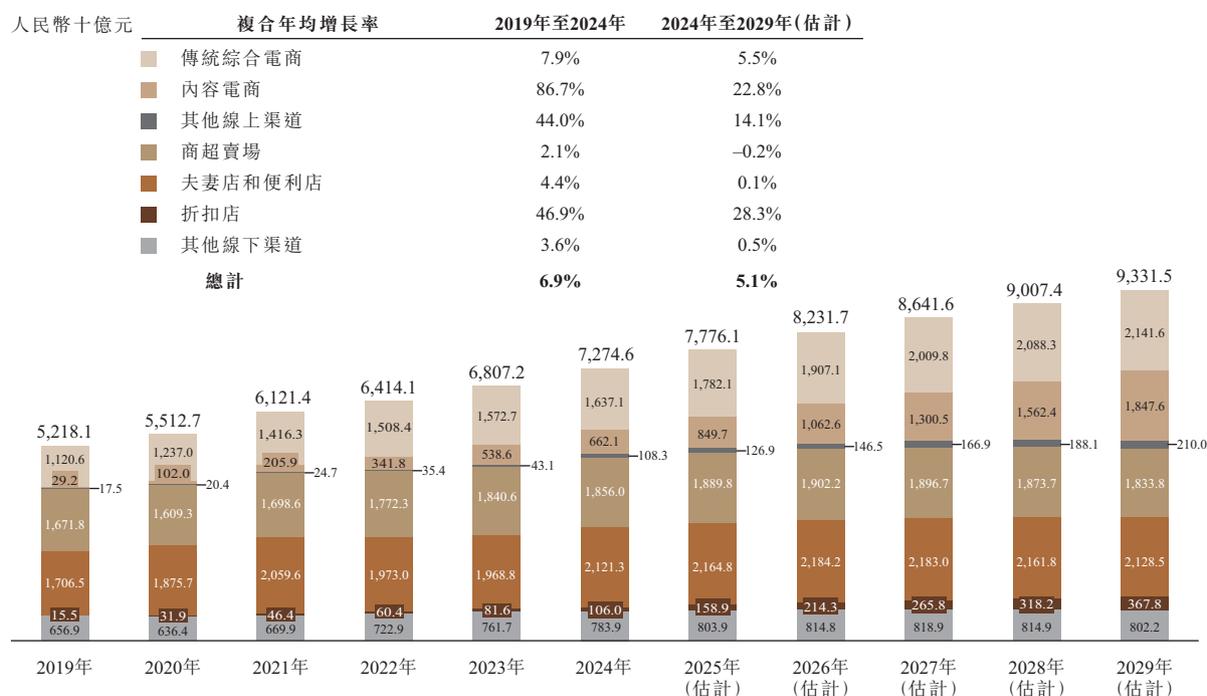
資料來源：灼識諮詢

在中國新零售的趨勢下，渠道的碎片化和多元化使得快消品行業參與者必須採用線上線下融合的全渠道策略。中國快消品行業的銷售渠道可分為線上和線下。線

行業概覽

上渠道包括(i)傳統綜合電商、(ii)內容電商及(iii)其他線上渠道，如即時電商和私域渠道，而線下渠道包括(i)商超賣場、(ii)夫妻店和便利店、(iii)折扣店及(iv)其他線下渠道，如化妝品店、自動售貨機等。線上渠道中，內容電商的重要性日益凸顯，而線下渠道中，折扣店快速增長，未來有望發揮更重要的作用，從夫妻店、便利店、商超賣場中分得部分份額。

中國快消品行業市場規模，按銷售渠道劃分，以零售額計，2019年至2029年預測



資料來源：灼識諮詢

中國快消品行業痛點

中國的快消品行業面臨多項挑戰，包括複雜的分銷網絡、產品同質化、白牌產品盛行、傳統零售業態無法滿足消費者新需求、以及數字化轉型不足：

- **流通環節多且溢價率過高**：中國快消品行業的主要挑戰之一為存在多個分銷層級，這導致過度加價和較高的產品價格。製造商與消費者之間多個中間商的參與增加了不必要的成本，從而推高了零售商的採購費用。因此，零售商在降價方面面臨有限的靈活性，難以滿足消費者對高質量且價格合理的產品日益增長的需求。隨著消費者對性價比的日益關注，這種分銷模式已難以滿足消費者不斷變化的需求。

行業概覽

- **產品同質化及消費者忠誠度低**：隨著快消品行業競爭日益激烈，品牌往往難以脫穎而出，產品同質化嚴重。這導致消費者往往根據價格而非品牌忠誠度或產品獨特性來做出購買決策。由於缺乏鮮明的品牌特色，品牌難以與消費者建立長期關係，消費者容易被價格促銷或推出相似產品的新進入者所吸引。
- **質量參差不齊的白牌產品盛行**：由於價格具有吸引力，白牌產品在中國快消品市場中大量涌現。儘管白牌產品通常價格較低，但不同產品、品牌的質量參差不齊一直是市場關注的一個核心問題。這個問題降低了消費者對白牌產品質量的信任，然而許多消費者又難以找到價格實惠且高質量的替代品，從而削弱了快消品行業可持續增長的潛力。
- **現有的連鎖零售業態不夠貼近社區，而目前社區零售業態以夫妻店為主**：首先，現有的零售業態（如商超賣場）一般不靠近社區。這些大型零售店往往更加集中在城市中心，可能無法滿足社區居民對便利和個性化購物體驗的期待。另一方面，當前社區零售業態主要由夫妻店主導，無法滿足消費者現時期望的對產品一致性、多樣性及實惠價格的不斷增長的需求。
- **數字化管理能力不足**：儘管許多公司在運營中採用數字化工具方面取得了長足的進步，但在利用數字化能力方面仍然存在差距。由於認為缺乏必要性，或尚未充分意識到數字化轉型的益處，一些品牌商，尤其是中小型企業，可能尚未完全接受數字化。此外，儘管一些企業在數字化工具方面有所進展，但他們未能實現「製造—品牌—零售」全鏈路的數字化，導致效率低下、數據利用不足等。

作為中國快消品行業中稀有的集製造、品牌及零售於一體的硬折扣公司，本公司正在通過產業鏈一體化和提供高端性價比的產品來應對這些行業挑戰。

未來趨勢

在行業挑戰的推動下，中國的快消品行業正在經歷轉型，以提高行業效率和消費者體驗。具體包括：

- **產業鏈一體化**：在數字時代，消費者信息更加充分，決策理性，注重性價比，而硬折扣模式滿足了這些需求。頭部公司通過製造、品牌和零售的一體化，可減少流通環節、降本增效，同時亦可確保更好的質量控制。這種

行業概覽

方法聚焦於了解消費者需求和優化動銷，確保質量上乘、價格合理的產品。

- **品類和產品的持續創新**：以Z世代為代表的新一代消費者正在重塑中國快消品行業的消費模式。他們是移動互聯網的原生用戶，並且是新媒體和電商的重度使用者。同時，他們表現出個性化表達、對新奇事物的渴望、喜好快速變化的消費傾向。面向這些消費者，在品類和產品方面不斷創新的市場參與者將持續挖掘和引領消費者需求。
- **白牌市場的整合**：在中國的快消品行業市場，尤其是下沉市場，白牌產品盛行，質量參差不齊，導致消費者對產品品質的需求得不到滿足。頭部公司現時正在通過開發自己更具性價比的高質量品牌產品整合白牌市場。隨著主要競爭對手獲得更多市場份額，規模較小、知名度較低且無法滿足消費者需求的白牌產品將被逐步淘汰，預計市場集中度將會提高。
- **社區零售連鎖化的興起**：一方面，城市化導致人口密度增加，帶來客流量上升，社區零售業態的消費者群體規模擴大。中國的城鎮化率（按城市人口與總人口之比計算）從2019年的62.7%上升至2024年的67.0%，預計2029年將達到71.6%。另一方面，消費者面臨快節奏的工作和生活日程，他們的時間成本更高，對便利性的需求亦隨之增加，從而推動了社區零售業態的發展。此外，連鎖經營相對於非連鎖模式的優勢進一步支持了這種發展。因此，社區零售連鎖業態（即社區折扣超市）能夠替代或為傳統的夫妻店賦能，並有望在未來幾年中實現顯著增長。
- **數字化運營**：在中國，領先品牌不僅對高效的線上運營有深刻的見解，而且數據驅動的全鏈路供應鏈管理方面擁有豐富的經驗。這些領先品牌在數字化運營方面積累的專業知識有望在未來擴展至快消品的所有品類，推動並引領零售轉型。

行業概覽

中國零食行業概覽

行業概覽

零食品類推動並支持了中國快消品行業的轉型：

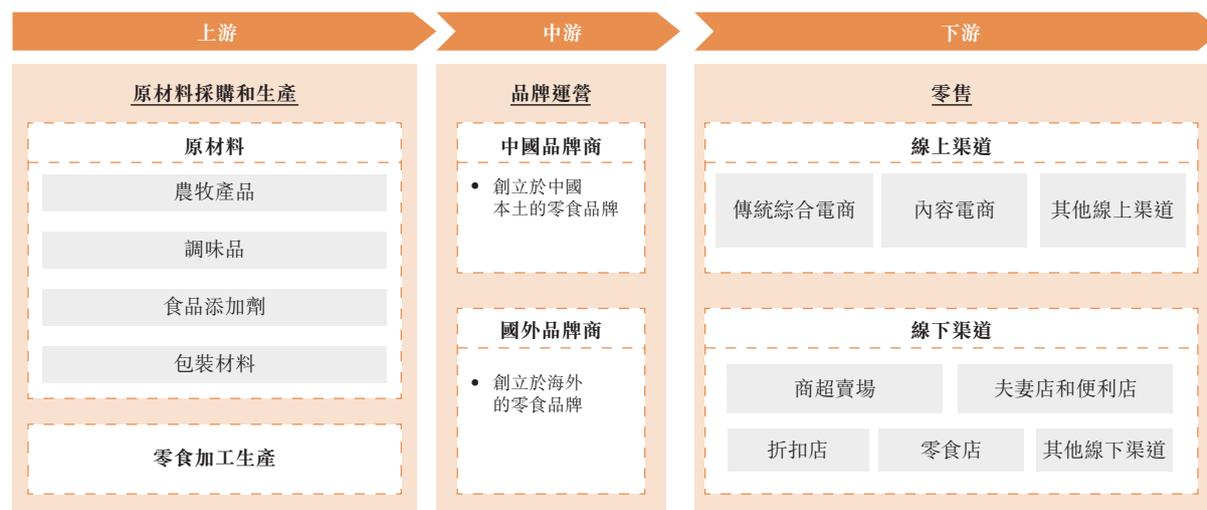
- **零食為最具創新力的快消品品類之一：**零食具有高度分散的品類，消費者對特定品類的忠誠度相對較低，因此對創新產生了巨大的需求。零食的客單價亦較低，消費者囤貨行為少，消費頻次高。然而，傳統的零售業態難以適應零食的快速變化和創新需求。因此，領先的市場參與者必須通過數據驅動的洞察、快速響應、大眾創新和爆品再造來推動品類創新，從而為消費者提供廣泛的選擇。
- **零食是零售折扣化浪潮中的關鍵品類：**與生鮮以及日化等品類相比，零食的組貨操作相對簡單、產業鏈壓縮空間大、物流基礎設施建設相對簡單。此外，零食是最能體現性價比的品類之一，擅長為消費者提供強烈的優惠感和折扣體驗。然而，傳統業態，如經銷商和夫妻店，已無法滿足消費者對性價比的期望。
- **零食零售業態的發展引領全品類零售的發展方向：**零食零售業態的經歷了從夫妻店到零食店，隨後是B2C電商、量販零食店及社區折扣超市的發展。作為貼近社區的硬折扣、全品類和品牌化的零售業態，社區折扣超市將引領中國零售業的未來。

產業鏈

零食行業的產業鏈由上游的原材料採購和生產、中游的品牌運營及下游的零售組成。零食行業的上游涉及原材料(包括農牧產品、調味品、食品添加劑及包裝材料)的採購以及零食產品的製造。中游涉及品牌運營，包括中外零食品牌商。下游涉及通過線上及／或線下銷售渠道向最終消費者進行銷售。線上渠道包括淘寶、京東、拼多多等傳統綜合電商平台，抖音、快手等內容電商平台，以及即時電商、私域渠道等其他線上渠道。線下渠道包括商超賣場、夫妻店和便利店、零食店、折扣店以及其他線下渠道，例如自動售貨機、提供零食的化妝品店。

行業概覽

中國零食行業的產業鏈



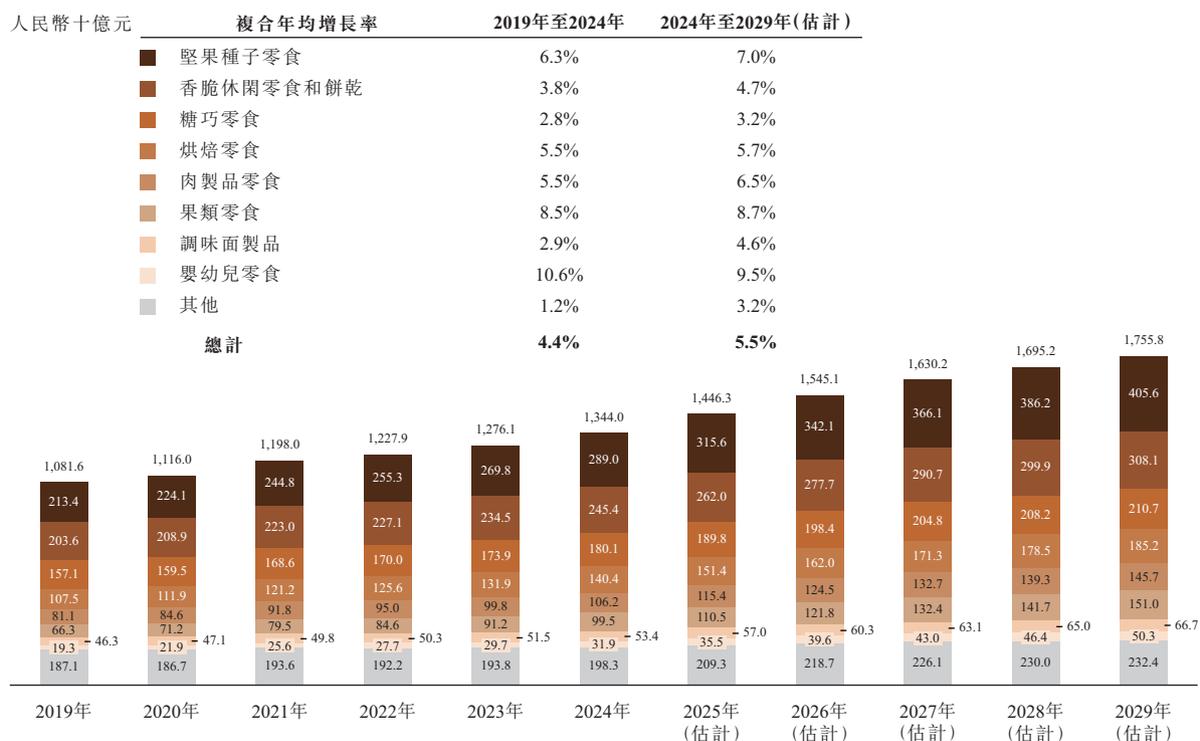
資料來源：灼識諮詢

市場規模

零食通常指在正餐之間食用的小份包裝或散裝食品。零食通常方便食用，易於攜帶，旨在滿足饑餓感或食欲，而不需要作為一頓完整的餐食。零食可分為多種類別，包括(i)堅果種子零食、(ii)香脆休閒零食和餅乾、(iii)糖巧零食、(iv)烘焙零食、(v)肉製品零食、(vi)果類零食、(vii)調味麵製品、(viii)嬰幼兒零食及(ix)其他。2019年，中國零食行業市場規模為人民幣10,816億元，於2024年增長至人民幣13,440億元，期間的複合年均增長率為4.4%。在零食持續創新、對更健康食品的需求不斷增長以及渠道創新等因素的推動下，中國的零食行業預計將在2029年增長至人民幣17,558億元，2024年至2029年的複合年均增長率為5.5%。在具體的細分市場中，堅果種子零食因其天然健康的特性而受到消費者的青睞，使其成為中國零食行業的最大品類。在未來五年內，其複合年均增長率預計將超過整體零食行業的平均增長率。另一方面，嬰幼兒零食為增長最快的品類，這得益於消費者對為幼兒量身定製的營養食品的需求不斷增長。

行業概覽

中國零食行業市場規模，按品類劃分，以零售額計，2019年至2029年預測

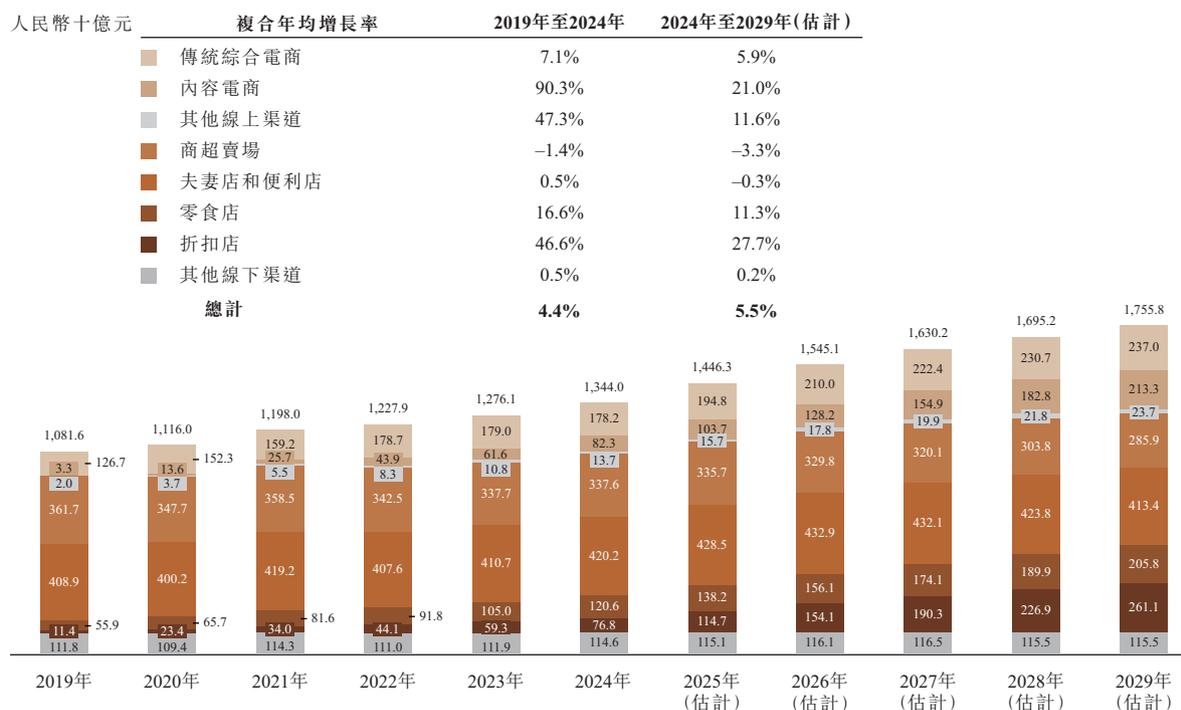


資料來源：中國副食流通協會、灼識諮詢

中國零食的銷售渠道包括線上渠道，包括(i)傳統綜合電商、(ii)內容電商及(iii)其他線上渠道，如即時電商和私域渠道，以及線下渠道，包括(i)超市、(ii)夫妻店和便利店、(iii)零食店、(iv)折扣店及(v)其他線下渠道，如自動售貨機，提供零食的化妝品店等。線上渠道中，內容電商發展迅速，並發揮著越來越重要的作用。2024年，其零售額達到人民幣823億元，2019年至2024年的複合年均增長率為90.3%。未來五年，預計其增長速度仍將超過傳統綜合電商平台，到2029年將達到人民幣2,133億元。線下渠道中，折扣店有望快速增長，預計將部分取代夫妻店和便利店以及商超賣場。2024年中國零食行業線下渠道折扣店的市場份額為7.2%，預計到2029年將上升至20.4%。

行業概覽

中國零食行業市場規模，按銷售渠道劃分，以零售額計，2019年至2029年預測



資料來源：中國副食流通協會、灼識諮詢

市場驅動因素及趨勢

- **折扣化**：近年來，中國發達的網絡零售對消費者進行了充分教育，讓消費者不再為大牌商品盲目支付品牌溢價，同時消費者對商品高品質、差異化和性價比的需求明顯增長，這使得硬折扣和折扣化的趨勢不可避免。提供硬折扣的公司通過規模經濟和高效的供應鏈管理實現成本領先和低定價，而非簡單地依賴批發折扣。通過採用這些戰略，公司能夠在保持健康利潤的同時推動更高的銷量，為未來的持續增長做好準備。
- **不斷擴大的消費者群體**：隨著經濟增長和可支配收入的增加，中國零食的消費群體不斷擴大。不同年齡段的需求不斷增長，推動了市場進一步細分和多樣化。此外，下沉市場不斷增長的消費潛力正在釋放新的機會，為行業發展提供了更廣闊的空間。
- **多樣化的消費場景疊加城市形態演進推動了更高的購買頻率**：生活方式的改變使得零食成為中國消費者日常飲食中不可或缺的一部分。除休閒和社交聚會等傳統消費場景外，零食的消費範圍亦越來越多，包括送禮、通勤、健身、辦公休息時間等。與此同時，電商及O2O渠道的擴展提高了消費者對零食的可及性，進一步加快了零食消費的頻率。此外，快速推進的城鎮化與社區化進程，催生出更加密集的城市人口結構與多樣化的商業業

行業概覽

態，社區商圈逐步成為居民日常購物、休閒等高頻消費的重要場景。這種地理和人口結構的演進，使得零食等即時性、便捷性產品更易觸達消費者，進一步提升了日常購買頻次。

- **產品及包裝的持續創新：**零食為所有快消品中最具創新性的品類之一，產品多樣化和持續創新是關鍵的市場驅動力。同時，包裝規格的創新在滿足消費者不同場景(包括旅行、運動、送禮、社交聚會等)的不同需求、提升消費者體驗及擴大消費場合方面亦發揮著至關重要的作用。例如，供外出食用的單份便攜型包裝在忙碌的專業人士和學生中頗受歡迎，而可重複密封的大包裝則專為在社交聚會或家庭出遊時分享而設計。這些創新不僅滿足了實際需求，而且創造了新的消費途徑，進一步推動了零食行業的增長。
- **全渠道整合及渠道創新：**全渠道方式和渠道創新為消費者提供更加多樣化、更為便捷、更具成本效益的購物體驗。全渠道策略的制定使消費者可以在不同平台間無縫瀏覽、購買產品，從而為購物者賦能。此外，中國零食行業的銷售渠道亦在不斷創新，以滿足消費者不斷變化的偏好，因為消費者越來越尋求靈活和多樣化的購物選擇。例如，內容電商平台的興起徹底改變了消費者與產品的互動方式，將娛樂和購物相結合，帶來了身臨其境的體驗。與此同時，社區折扣超市通過將實體店的便利性、硬折扣的成本效益和產品的多樣性相結合，滿足了對價格實惠和高質量零食日益增長的需求，越來越受歡迎。
- **智能製造與基礎設施支持推動供應鏈優化：**為應對中國零食行業面臨的當前挑戰，例如產品質量不穩定且效率低等，業內公司越來越多地轉向自建工廠或供應鏈、自動化及智能製造作為未來增長的關鍵戰略。通過建立自己的工廠或垂直其整合供應鏈，業內公司可以更好地控制產品質量，減少對外部供貨商的依賴，更有效地響應消費者偏好，並提高整體效率。除了企業自身的努力，外部基礎設施的持續優化也在推動供應鏈效率的整體提升。近年來，隨著中國交通物流網絡不斷完善，快遞與幹線運輸效率大幅提升，極大壓縮了物流時效與成本區間。這一變化倒逼企業進一步打通從

行業概覽

原料採購、生產加工到終端履約的全鏈路效率，實現更精確的端到端供應鏈管理。隨著AI技術等數字化工具逐步應用於動銷數據獲取、銷售預算、生產排產、物流調度等環節，零食行業正從傳統的大批量、粗放式運營模式，轉向更智能、靈活的供應鏈體系，推動整個行業向高質量、可持續發展加速躍升。

中國零食行業競爭格局

競爭格局

中國的零食行業高度分散，大量白牌佔據較多的市場份額。以2024年零售額計，排名前五和前十大的公司分別僅佔總市場份額的5.9%及10.4%。本公司為中國五大零食企業中唯一一家擁有從生產到品牌和自營銷售渠道全產業鏈獨立運營能力的公司。本公司具有打造「高端性價比產品」從而整合龐大的白牌品牌的市場份額的能力，推動未來市場更加集中於少數優質公司。

中國零食行業正在經歷中國國產替代的趨勢。了解當地文化、口味偏好和消費趨勢的中國本土零食公司推出精確滿足當地市場需求的產品。作為中國零食行業最大的中國本土零食公司，本公司為前五大零食公司中唯一一家實現兩位數增長的公司。隨著消費者對中國品牌的偏好不斷增長，預計中國本土公司將獲得更多市場份額。

根據灼識諮詢報告，以2024年零售額計，本公司為中國第四大零食公司，2022年至2024年，本公司零售額的複合年均增長率在中國前五大零食公司中增長最快。同時，本公司為中國最大的中國本土零食公司，亦為中國最大的線上零食公司。

2024年中國零食行業前五大公司(以零售額計)

排名	公司／集團名稱	2024年零售額 (人民幣十億元)	2024年 市場份額(%) ⁽¹⁾	2022年至2024年 零售額複合年 均增長率(%)
1	公司A ⁽²⁾	21.29	1.58%	4.57%
2	公司B ⁽³⁾	15.88	1.18%	7.42%
3	公司C ⁽⁴⁾	15.02	1.12%	-1.74%
4	本公司	13.98	1.04%	18.86%
5	公司D ⁽⁵⁾	13.48	1.00%	-2.64%

資料來源：灼識諮詢

行業概覽

附註：

- (1) 指2024年各公司零售額規模佔中國零食行業市場規模的份額。
- (2) 公司A於1911年在美國塔科馬成立，是一家在全球經營業務的非上市食品公司。
- (3) 公司B於1903年在美國芝加哥成立，於2012年在納斯達克上市，是一家在全球經營業務的食品及飲料公司。
- (4) 公司C於1902年在美國紐伯恩成立，於1978年在紐約證券交易所上市，是一家在全球經營業務的食品及飲料公司。
- (5) 公司D於1962年在中國台灣成立，於2008年在香港聯交所上市，是一家主要在中國經營業務的零食及飲料公司。

2024年中國零食行業前五大中國公司(以零售額計)

排名	公司／集團名稱	2024年零售額 (人民幣十億元)	2024年 市場份額(%) ⁽⁶⁾
1	本公司	13.98	1.04%
2	公司D	13.48	1.00%
3	公司E ⁽⁷⁾	13.20	0.98%
4	公司F ⁽⁸⁾	12.85	0.96%
5	公司G ⁽⁹⁾	11.90	0.89%

資料來源：灼識諮詢

附註：

- (6) 指2024年各中國公司零售額規模佔中國零食行業市場規模的份額。
- (7) 公司E於1989年在中國福建省成立，是一家主要在中國經營業務的非上市零食及飲料公司。
- (8) 公司F於1996年在中國福建省成立，是一家主要在中國經營業務的非上市零食及飲料公司。
- (9) 公司G於2006年在中國湖北省成立，於2020年在上海證券交易所上市，是一家主要在中國經營業務的零食公司。

行業概覽

2024年中國線上零食行業前五大公司(以零售額計)

排名	公司／集團名稱	2024年零售額 (人民幣十億元)	2024年 市場份額(%) ⁽¹⁰⁾
1	本公司	8.76	3.20%
2	公司A	3.41	1.24%
3	公司G	3.10	1.13%
4	公司C	3.01	1.10%
5	公司B	2.38	0.87%

資料來源：灼識諮詢

附註：

(10) 指2024年各公司線上零售額規模佔中國線上零食行業市場規模的份額。

根據灼識諮詢報告，本公司具備多品類拓展能力，在堅果種子零食、肉製品零食、烘焙零食、果類零食、嬰幼兒零食、香脆休閒零食和餅乾、調味麵製品等多個品類中名列前茅。

以2024年零售額計，本公司在樹堅果零食行業中排名第一，在嬰幼兒零食行業排名第三，在果類零食行業排名第三，在調味麵製品行業排名第五，在烘焙零食行業排名第六，在肉製品零食行業排名第九，市場份額分別為3.89%、2.62%、0.91%、0.31%、1.10%及1.27%。

以2024年零售額計，本公司為線上堅果種子零食行業、線上烘焙零食行業以及線上肉製品零食行業的最大公司。本公司亦在線上嬰兒零食行業和線上果類零食行業排名第二，在線上調味麵製品行業排名第三，在線上香脆休閒零食和餅乾行業排名第八，市場份額分別為16.15%、2.26%、3.17%、8.65%、2.80%、1.56%及0.63%。

進入壁壘及關鍵成功因素

- **全產業鏈能力**：頭部公司在採購、生產、分銷和銷售等環節進行大量持續投資，構建全面延伸至產業鏈上下游的獨立能力，從而在行業中創造競爭優勢，成為行業的進入壁壘。頭部公司大規模採購原材料，同時建立種植基地；建立了自己的工廠和配送中心；通過從線上渠道部署到線下自營店來觸達最終消費者。整合全產業鏈的頭部公司可充分利用各環節的協同效

行業概覽

應，實現單位成本降低和規模經濟。這些能力有助於公司優化資源整合，並在提供性價比及優質產品方面較白牌和在特定產業鏈分部具有有限專業知識的公司優於獲得競爭優勢。

- **全品類及全渠道部署**：中國零食行業的消費者群體龐大而豐富，對產品的需求多樣且快速發展。與此同時，在滿足不同消費者需求的新渠道（例如內容電商和折扣店）興起的推動下，市場經歷了銷售渠道的分散化。部署全品類和全銷售渠道戰略的頭部公司能夠更好地滿足潛在消費者的需求並把握不斷變化的消費趨勢。此外，頭部公司擁有市場上少有的品牌賦能能力，通過推出定位清晰、特色鮮明的新品牌，將之前在產品和渠道上的優勢轉移至新的品類，構建多品牌矩陣，從而超越專注於單一品類的競爭對手。
- **數字化及智能化**：數字化和智能化已成為零食行業的關鍵成功因素之一。擁有先進數字化和智能化能力的頭部公司可通過利用數字供應鏈和數據中台等信息系統來訪問生產、物流、銷售及運營其他方面的實時數據，從而整合整個產業鏈並實現數據的雙向流動。頭部公司可以利用數字化和智能化能力協調多個工廠間的製造，安排最佳運輸路線，並改進營銷戰略和產品設計，從而提高整體運營效率和市場滲透率。
- **產品力及品牌力**：具備卓越研發和創新能力的頭部公司圍繞新產品開發的每個階段形成全面的方法論，使得頭部公司能夠確定獨特的賣點，從而推出更具吸引力的產品，以滿足不斷變化的消費者需求。此外，頭部公司投入大量時間和資源來確保產品質量並保證食品安全，同時推廣品牌和管理公共關係，以保持強大的品牌知名度和良好的聲譽，使公司能夠建立消費者忠誠度。然而，這種實力需要公司與消費者之間存在長期互動和信任。新進入者通常很難在短期內獲得這種優勢。
- **組織管理能力**：隨著規模的擴大，公司通常會遇到因勞動力、供應鏈複雜性、產品種類及組織規模的持續擴大而帶來的管理和運營挑戰。具有強大組織管理能力的頭部公司可實施創新的組織結構來應對這些挑戰。通過簡化決策流程、部署靈活的項目組、加強跨部門資源共享及分散決策權，這

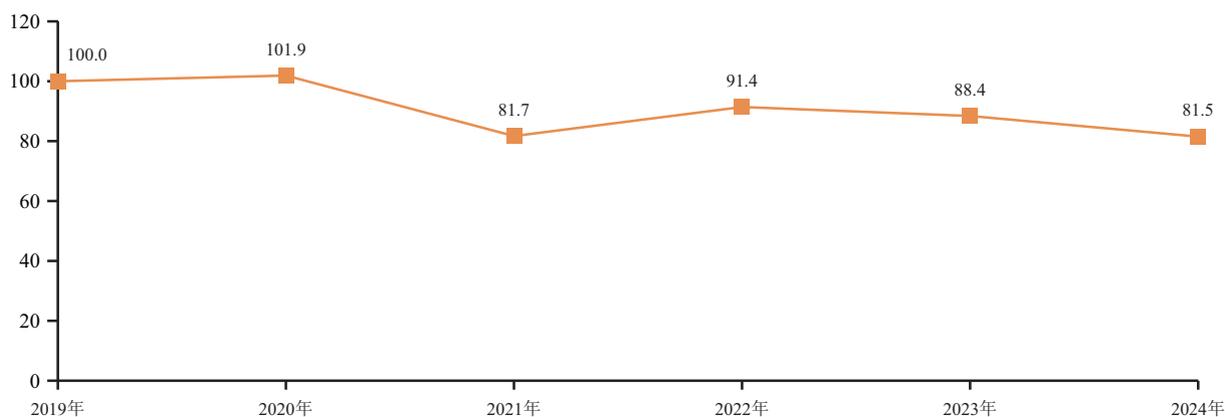
行業概覽

些公司可以更有效、更精確地管理其團隊，培養員工的獨立性和創造力。此外，頭部公司使用數字工具來提高組織效率，從而推動公司持續快速增長。相比之下，組織管理能力較弱的新進入者在規模擴大時可能會面臨管理挑戰，從而使其處於競爭劣勢。

成本分析

原材料成本為中國零食行業的主要成本之一。在最大的細分市場堅果種子零食中，原材料主要由各類堅果種子組成，包括夏威夷果、巴旦木、碧根果、核桃等。中國堅果種子零食的生產者價格指數(PPI)在過去五年中保持相對穩定，儘管疫情期間供應鏈中斷及一些產區異常天氣等因素造成了一些波動。展望未來，中國堅果種子零食的生產者價格指數預計將繼續保持穩定。

2019年至2024年中國堅果種子生產者價格指數(2019年=100)



資料來源：聯合國糧食及農業組織、灼識諮詢

行業資料來源

我們聘請獨立市場研究顧問灼識諮詢對中國快消品行業和零食行業進行分析並撰寫報告，以用於本文件，費用為人民幣560,000元。灼識諮詢根據政府機構及非政府組織發佈的數據以及其一手及二手研究撰寫報告。灼識諮詢使用不同資源進行一手及二手研究。一手研究涉及與主要行業專家及具領先地位的行業參與者進行訪談。二手研究涉及對多個可公開查閱的數據來源(包括中國國家統計局、中國副食流通協會、聯合國糧食及農業組織等)的數據進行分析。

行業概覽

灼識諮詢報告所載的預測及假設在本質上存在不確定性，因為無法合理預見的事件或事件組合，包括(但不限於)政府、消費者、競爭對手及其他第三方的行動。可能導致實際結果出現重大差異的具體因素包括(其中包括)快消品市場和零食市場固有的風險、社會及經濟因素、供應風險、監管風險及環境問題、勞動風險、融資風險、不可抗力或不可預見的事件。除另有說明外，本節所載所有數據及預測均源自灼識諮詢報告。我們的董事於作出合理審慎的考慮後確認，自灼識諮詢報告日期起，整體市場資料並無出現可對該等數據構成重大限制、相抵觸或影響的重大不利變動。

監管概覽

有關本集團公司在中國成立、運營及管理的法規

《中國公司法》

於1993年12月29日，全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）頒佈《中華人民共和國公司法》（「《中國公司法》」），該法於2023年12月29日最新修訂。《中國公司法》規範中國公司實體的設立、經營和管理，並將公司分為有限責任公司及股份有限公司。

股份有限公司指根據《中國公司法》於中國註冊成立的具有獨立法人財產和享有獨立法人財產權利的企業法人。公司對自身債務的責任僅限於其擁有的所有財產，其股東對公司的責任僅限於其認購的股份。

股東會為公司的權力機構，依照《中國公司法》行使職權。股東會行使下列職權：

- (1) 選舉和更換董事、監事，決定有關董事、監事的報酬事項；
- (2) 審議批准董事會的報告；
- (3) 審議批准監事會的報告；
- (4) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (5) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (6) 對發行公司債券作出決議；
- (7) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (8) 修改公司章程；及
- (9) 公司章程規定的其他職權。

股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。

股東會應當每年召開一次年會。有下列情形之一的，應當在兩個月內召開臨時股東會會議：

- (1) 董事人數不足《中國公司法》規定人數或者公司章程所定人數的三分之二時；

監管概覽

- (2) 公司未彌補的虧損達股本總額三分之一時；
- (3) 單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東請求時；
- (4) 董事會認為必要時；
- (5) 監事會提議召開時；或
- (6) 公司章程規定的其他情形。

股東持有的股份可以向其他股東轉讓，也可以向股東以外的人員轉讓；公司章程對股份轉讓有限制的，其轉讓按照公司章程的規定進行。股東轉讓其股份，應當在依法設立的證券交易場所進行或者按照國務院規定的其他方式進行。

股份的轉讓，由股東以背書方式或者法律、行政法規規定的其他方式進行；轉讓後由公司將受讓人的姓名或者名稱及住所記載於股東名冊。股東會會議召開前20日內或者公司決定分配股利的基準日前5日內，不得變更股東名冊。法律、行政法規或者國務院證券監督管理機構對上市公司股東名冊變更另有規定的，從其規定。

外商投資

外商投資公司亦須遵守《中國公司法》，除非外商投資法另有規定。《中華人民共和國外商投資法》由全國人民代表大會（「全國人大」）於2019年3月15日頒佈，並於2020年1月1日生效。於2019年12月26日，國務院發佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》，並於2020年1月1日生效。於2019年12月30日，中華人民共和國商務部（「商務部」）頒佈《外商投資信息報告辦法》，並於2020年1月1日生效。自2020年1月1日起，外國投資者直接或間接在中國境內開展投資活動的，外國投資者或外商投資企業應當依照本辦法向商務主管部門報送投資信息。

外國投資者及外資企業在中國的投資活動須遵守國家發展和改革委員會（「國家發改委」）及商務部於2024年9月6日頒佈並於2024年11月1日生效的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「《負面清單（2024年版）》」）以及國家發改委及商

監管概覽

務部於2022年10月26日頒佈並於2023年1月1日生效的《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》(「《鼓勵目錄(2022年版)》」)。根據《鼓勵目錄(2022年版)》及《負面清單(2024年版)》，外商投資項目分為鼓勵、限制和禁止三類。未列於《負面清單(2024年版)》中的外資項目為准許的外資項目。

有關食品生產、銷售及安全的法規

食品生產及銷售許可制度

根據由全國人大常委會於2009年2月28日頒佈及於2021年4月29日最新修訂且於同日生效的《中華人民共和國食品安全法》(「《食品安全法》」)以及由國務院於2009年7月20日頒佈並於2016年2月6日及2019年10月11日修訂及自2019年12月1日起生效的《中華人民共和國食品安全法實施條例》(「《食品安全法實施條例》」)，國家對食品生產經營實行許可制度。從事食品生產、食品銷售、餐飲服務，應當依法取得許可。根據由國家質量監督檢驗檢疫總局(已整合組建中華人民共和國國家市場監督管理總局，「市場監管總局」)於2020年1月2日頒佈並自2020年3月1日起生效的《食品生產許可管理辦法》，食品生產許可證的有效期為5年。食品生產者需要延續依法取得的食品生產許可的有效期的，應當在該食品生產許可有效期屆滿30個工作日前，向原發證機關提出換證申請。食品生產許可有效期屆滿未申請延續的，原發證機關應當辦理食品生產許可註銷手續。

根據市場監管總局於2023年6月15日頒佈並於2023年12月1日生效的《食品經營許可和備案管理辦法》，在中華人民共和國境內從事食品銷售和餐飲服務活動，應當依法取得食品經營許可。下列情形無需要取得食品經營許可：(I)銷售食用農產品；(II)僅銷售預包裝食品；(III)醫療機構、藥品零售企業銷售特殊醫學用途配方食品中的特定全營養配方食品；(IV)已經取得食品生產許可的食品生產者，在其生產加工場所或者通過網絡銷售其生產的食品；及(V)法律、法規規定的其他不需要取得食品經營許可的情形。除上述情形外，亦開展其他食品經營項目的，應當依法取得食品經營許可。僅銷售預包裝食品的，應當報所在地縣級以上地方市場監督管理部門備案。

監管概覽

市場監管總局於2021年11月29日頒佈《關於僅銷售預包裝食品備案有關事項的公告》，規定從事僅銷售預包裝食品的食品經營者在辦理市場主體登記註冊時，一並辦理僅銷售預包裝食品備案，應當在銷售活動開展前完成備案。已經取得食品經營許可證的，在食品經營許可證有效期屆滿前無需辦理備案。

從業人員健康管理制度

根據《食品安全法》，食品生產經營者應當建立並執行從業人員健康管理制度。患有國務院衛生行政部門規定的有礙食品安全疾病的人員，不得從事接觸直接入口食品的工作。從事接觸直接入口食品工作的食品生產經營人員應當每年進行健康檢查，取得健康證明後方可上崗工作。

進貨查驗記錄制度及食品出廠檢驗記錄制度

根據《食品安全法》及《食品安全法實施條例》，食品生產者採購食品原料、食品添加劑、食品相關產品，應當查驗供貨者的許可證和產品合格證明。對無法提供合格證明的食品原料，應當按照食品安全標準進行檢驗；不得採購或者使用不符合食品安全標準的食品原料、食品添加劑、食品相關產品。食品生產企業應當建立食品原料、食品添加劑、食品相關產品進貨查驗記錄制度，如實記錄食品原料、食品添加劑、食品相關產品的名稱、規格、數量、生產日期或者生產批號、保質期、供貨者名稱、地址、聯繫方式以及進貨日期等內容。食品生產企業應當如實記錄食品原料、食品添加劑、食品相關產品的進貨查驗，保存期限不得少於產品保質期滿後六個月；沒有明確保質期的，保存期限不得少於兩年。食品生產企業應當建立食品出廠檢驗記錄制度，查驗出廠食品的檢驗合格證和安全狀況，如實記錄食品的名稱、規格、數量、生產日期或者生產批號、保質期、檢驗合格證號、購貨者名稱、地址、聯繫方式以及銷售日期等內容，應當如實記錄食品出廠檢驗，保存期限不得少於產品保質期滿後六個月；沒有明確保質期的，保存期限不得少於兩年。

食品安全

根據《食品安全法》，食品生產者應當按照食品安全標準對所生產的食品進行檢驗。食品生產企業可以自行對所生產的食品進行檢驗，也可以委託符合相關法律規定的食品檢驗機構進行檢驗。

監管概覽

預包裝食品的包裝

根據《食品安全法》，預包裝食品的包裝上應當有標籤。卷標應當標明下列事項，例如名稱、規格、淨含量、生產日期；成分或者配料表；生產者的名稱、地址、聯繫方式；保質期；產品標準代號；貯存條件；所使用的食品添加劑在國家標準中的通用名稱；生產許可證編號；以及法律、法規或者食品安全標準規定應當標明的其他事項。專供嬰幼兒和其他特定人群的主輔食品，其標籤還應當標明主要營養成分及其含量。

食品召回制度

另外，根據《食品安全法》及《食品安全法實施條例》，市場監管總局於2020年10月23日頒佈《食品召回管理辦法》。《食品召回管理辦法》對食品召回制度作出詳細規定。食品生產者發現其生產的食品不符合食品安全標準的，應當立即停止生產，召回已經上市銷售的食品，通知相關生產經營者和消費者，並記錄召回和通知情況。食品經營者發現其經營的食品不符合食品安全標準的，應當立即停止經營，通知相關生產經營者和消費者，並記錄停止經營和通知情況。食品生產者認為應當召回的食品，應當立即召回。食品生產者應當對召回的食品採取補救、銷毀、無害化處理等措施，並將食品召回和處理情況向縣級以上質量監督部門報告。食品生產經營者未依照《食品安全法》及《食品安全法實施條例》召回或者停止經營不符合食品安全標準的食品的，縣級以上人民政府食品安全監督管理部門可以責令其召回或者停止經營。

食品進出口

根據全國人大常委會於1994年5月12日頒佈及於2022年12月30日最新修訂的《中華人民共和國對外貿易法》，自2022年12月30日起，對外貿易經營者免於登記要求。經修訂的法律授權中國政府允許商品和技術自由進出口，但其他法律、行政法規另有規定的除外。

根據《食品安全法》及《食品安全法實施條例》，進口的食品、食品添加劑、食品相關產品應當符合我國食品安全國家標準。食品進口商應當出示合同、發票、裝箱單、提單等必要的憑證及有關批准文件，向海關報關地的出入境檢驗檢疫機構報

監管概覽

檢。進口的食品應當經出入境檢驗檢疫機構檢驗合格。進口尚無食品安全國家標準的食品，由境外出口商、境外生產企業或者其委託的進口商向國務院衛生行政部門提交所執行的相關國家(地區)標準或者國際標準。

進口的預包裝食品、食品添加劑應當有中文標籤；依法應當有說明書的，還應當有中文說明書。標籤、說明書應當符合《食品安全法》及《食品安全法實施條例》以及我國其他有關法律、行政法規的規定和食品安全國家標準的要求，並載明食品的原產地以及境內代理商的名稱、地址、聯繫方式。預包裝食品沒有中文卷標、中文說明書或者卷標、說明書不符合規定的，不得進口。進口商應當建立食品、食品添加劑進口和銷售記錄制度，如實記錄食品、食品添加劑的名稱、規格、數量、生產日期、生產或者進口批號、保質期、境外出口商和購貨者名稱、地址及聯繫方式、交貨日期等內容。有關進口和銷售記錄應當真實，記錄保存期限不得少於產品保質期滿後六個月；沒有明確保質期的，保存期限不得少於兩年。

將予出口的食品由出入境檢驗檢疫機構監督及抽驗。海關憑出入境檢驗檢疫機構簽發的通關證明放行有關食品。出口食品生產企業應當保證其出口食品符合進口國(地區)的標準或者合同要求。出口食品生產企業和出口食品原料種植、養殖場應當向國家出入境檢驗檢疫部門備案。

網絡食品安全

根據市場監管總局於2021年3月15日頒佈並於2021年5月1日生效的《網絡交易監督管理辦法》，網絡交易經營者應當全面、真實、準確、及時地披露商品或者服務信息，保障消費者的知情權和選擇權。通過網絡社交，網絡直播等網絡服務開展網絡交易活動的網絡交易經營者，應當以顯著方式展示商品或者服務及其實際經營主體、售後服務等信息，或者上述信息的鏈接標識。

根據市場監管總局於2016年7月14日頒佈、於2021年4月2日最新修訂並於2021年6月1日生效的《網絡食品安全違法行為查處辦法》，市場監管總局負責監督指導全

監管概覽

國網絡食品安全違法行為查處工作，縣級以上地方市場監督管理部門負責本行政區域內網絡食品安全違法行為查處工作。

對食品添加劑使用的監督

根據《食品安全法》，食品添加劑應當在技術上確有必要且經過風險評估證明安全可靠，方可列入允許使用的範圍。有關食品安全國家標準應當根據技術必要性和食品安全風險評估結果及時修訂。食品生產經營者應當按照食品安全國家標準使用食品添加劑。

根據中華人民共和國衛生部於2010年3月30日頒佈並於2017年12月26日修訂的《食品添加劑新品種管理辦法》，食品添加劑新品種是指未列入食品安全國家標準、未列入國家衛生和計劃生育委員會（「**國家衛計委**」）（已整合組建中華人民共和國國家衛生健康委員會，「**國家衛健委**」）公告允許使用，或擴大使用範圍或者用量的食品添加劑品種。國家衛計委負責申請食品添加劑新品種生產、經營、使用或者進口的單位或者個人的審查許可工作。根據上述食品添加劑新品種的技術特點和食品安全風險分析，國家衛計委應當將食品安全國家標準中允許使用的食品添加劑品種、使用範圍和用量進行公示和公佈。國家衛計委根據技術上必要性和食品安全風險評估結果，將公告允許使用的食品添加劑的品種、使用範圍、用量按照食品安全國家標準的程序，制定、公佈為食品安全國家標準。科學研究結果或者有其他證據表明食品添加劑安全性可能存在問題的，或不再具備技術上必要性的，國家衛計委應當及時組織進行重新評估。對重新審查認為不符合食品安全要求的，國家衛計委可以公告撤銷已批准的食品添加劑品種或者修訂其使用範圍和用量。

食品廣告

根據全國人大常委會於1994年10月27日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國廣告法》，廣告不得含有虛假或者引人誤解的內容，不得欺騙、誤導消費者。廣告主、廣告經營者、廣告發佈者從事廣告活動，應當遵守法律、法規，誠實信用，公平競爭。廣告中對商品的性能、功能、產地、用途、質量、成分、價格、生產者、有效期限、允諾等或者對服務的內容、提供者、形式、質量、價格、允諾等有表示的，應當準確、清楚、明白。廣告經營者、廣告發佈者明知或者應知

監管概覽

有前款規定違法行為仍設計、製作、代理、發佈廣告的，由市場監督管理部門責令停止發佈廣告，並處人民幣100,000元以下的罰款。

產品質量

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒佈、於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國產品質量法》，生產者、銷售者應當建立健全內部產品質量管理制度，嚴格實施崗位質量規範、質量責任以及相應的考核辦法。生產者、銷售者依照本法規定承擔產品質量責任。

產品質量應當檢驗合格，不得以不合格產品冒充合格產品。可能危及人體健康和人身、財產安全的工業產品，必須符合保障人體健康和人身、財產安全的國家標準、行業標準；未制定國家標準、行業標準的，必須符合保障人體健康和人身、財產安全的要求。禁止生產、銷售不符合保障人體健康和人身、財產安全的標準和要求的工業產品。生產者或銷售者應當對其生產或銷售有缺陷、淘汰或失效產品、偽造產地、質量標誌、摻雜、摻假、以假充真、以次充好、以不合格產品冒充合格產品等違法行為所產生的賠償負責。銷售所得款項可能被沒收、經營許可證可能被吊銷及可能被處以罰款。情節嚴重的，依法刑事責任。因生產者或銷售者的過錯使產品存在缺陷，造成人身、財產損害的，生產者或銷售者應當承擔賠償責任。

有關消費者保護的法規及競爭法

消費者保護

保護消費者權益的主要法律規定載於《中華人民共和國消費者權益保護法》（「《消費者權益保護法》」），該法由全國人大常委會於1993年10月31日頒佈，並自1994年1月1日起生效，且先後於2009年8月27日及2013年10月25日修訂。

根據《消費者權益保護法》，消費者為生活消費需要購買、使用商品或者接受服務，其權益受保護，所有生產者及銷售者應當保證其提供的商品或者服務不會損害消費者的人身、財產安全。違反《消費者權益保護法》會被處以罰款。此外，經營者將被責令停業以及吊銷營業執照，情節嚴重的，追究刑事責任。

監管概覽

根據全國人大於2020年5月28日頒佈並於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》第七編侵權責任，因產品存在缺陷造成他人損害的，該產品的生產者或銷售者（作為侵權人）均應承擔侵權責任及消費者請求的相關賠償。產品缺陷由生產者造成的，生產者應當承擔侵權責任，銷售者賠償後，有權向生產者追償。另一方面，因銷售者的過錯使產品存在缺陷的，銷售者應當承擔侵權責任，生產者賠償後，有權向銷售者追償。

根據商務部於2012年9月21日頒佈並於2016年8月18日修訂的《單用途商業預付卡管理辦法（試行）》，單用途商業預付卡是指從事零售業、住宿和餐飲業及居民服務業的企業發行的，僅限於在本企業或本企業所屬集團或同一品牌特許經營體系內兌付貨物或服務的預付憑證，包括以磁條卡、芯片卡、紙券等為載體的實體卡和以密碼、串碼、圖形、生物特徵信息等為載體的虛擬卡。商務部負責全國單用途卡行業管理工作。縣級以上地方人民政府商務主管部門負責本行政區域內單用途卡監督管理工作。發卡企業應在開展單用途卡業務之日起30日內完成備案。

競爭法

業務經營者之間的競爭一般受到全國人大常委會於1993年9月2日頒佈並自1993年12月1日起生效以及於2017年11月4日及2019年4月23日修訂的《中華人民共和國反不正當競爭法》（「《反不正當競爭法》」）規管。根據《反不正當競爭法》，經營者在生產經營活動中，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德。經營者違反《反不正當競爭法》規定，擾亂市場競爭秩序，損害其他經營者或者消費者的合法權益的行為，即構成不正當競爭行為。經營者的合法權益受到不正當競爭行為損害的，可以向人民法院提起訴訟。相反，經營者違反《反不正當競爭法》的規定，從事不正當競爭，給其他經營者造成損害的，應承擔損害賠償責任。受到損害的經營者的損失難以計算的，按照侵權人因侵權所獲得的利益確定。賠償數額還應當包括經營者為制止侵權行為所支付的合理開支。

監管概覽

價格法

根據全國人大常委會於1997年12月29日頒佈並自1998年5月1日起生效的《中華人民共和國價格法》(「《價格法》」)，經營者定價，應當遵循公平、合法和誠實信用的原則。經營者定價的基本依據是生產經營成本和市場供求狀況。經營者銷售、收購商品和提供服務，應當按照政府價格主管部門的規定明碼標價，註明商品的品名、產地、規格、等級、計價單位、價格或者服務的項目、收費標準等有關情況。經營者不得在標價之外加價出售商品，不得收取任何未予標明的費用。此外，經營者不得有不正當價格行為，如相互串通，操縱市場價格，損害其他經營者或者消費者的合法權益等。經營者有《價格法》所訂明的不正當價格行為的，責令改正，沒收違法所得，可以並處違法所得五倍以下的罰款；情節嚴重的，責令停業整頓，或者由工商行政管理機關吊銷營業執照。此外，經營者因價格違法行為致使消費者或者其他經營者多付價款的，應當退還多付部分；造成損害的，應當依法承擔賠償責任。經營者違反明碼標價規定的，責令改正，沒收違法所得，可以並處人民幣5,000元以下的罰款。

有關商業特許經營的法規

特許經營受商務部及其地方商務主管部門的監督和管理。該等活動目前受國務院於2007年2月6日頒佈並於2007年5月1日生效的《商業特許經營管理條例》(經商務部於2011年12月12日頒佈並於2023年12月29日修訂的《商業特許經營備案管理辦法》及商務部於2012年2月23日頒佈並於2012年4月1日生效的《商業特許經營信息披露管理辦法》補充)規管。

根據上述適用法規，特許人從事特許經營活動應當擁有成熟的經營模式，並具備為被特許人持續提供經營指導、技術支持和業務培訓等服務的能力，同時應當在中國境內擁有至少2個直營店，並且經營時間超過1年。特許人未能按照上述規定從事特許經營活動，可能會被沒收違法所得，處以人民幣100,000元以上人民幣500,000

監管概覽

元以下的罰款，並由商務部或地方商務主管部門予以公佈。特許經營合同應當列明期限、終止權利及支付等若干必要條款。

特許人應當自與中國境內的被特許人首次訂立特許經營合同之日起15日內，向其註冊登記的省級商務主管部門提交營業執照、特許經營合同樣本及其他文件。特許人在兩個或以上省區範圍內從事特許經營活動的，應當向商務部備案。符合上述適用法規規定的特許人，通過商務部設立的商業特許經營信息管理系统進行備案。此外，特許人應當在每年3月31日前將其上一年度訂立、撤銷、終止、續簽的特許經營協議情況向商務部門備案。

特許人的備案信息有變動的，亦應當於發生該等變動後向相關商務部門備案。特許人未按照該等法規規定辦理備案的，相關商務部門可責令特許人限期備案，並處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。逾期仍不備案的，處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下罰款，並予以公佈。

有關道路運輸許可的法規

根據國務院於2004年4月30日頒佈並於2023年7月20日最新修訂的《中華人民共和國道路運輸條例》及中國交通運輸部於2005年6月頒佈並於2023年11月最新修訂的《道路貨物運輸及站場管理規定》（「《道路貨運規定》」），道路貨物運輸經營，是指為社會提供公共服務、具有商業性質的道路貨物運輸活動。道路貨物運輸包括道路普通貨運、道路貨物專用運輸、道路大型物件運輸和道路危險貨物運輸。道路貨物專用運輸，是指使用集裝箱、冷藏保鮮設備、罐式容器等專用車輛進行的貨物運輸。《道路貨運規定》對車輛和駕駛員作出了詳細要求，據此從事道路貨運經營的，必須取得交通運輸主管部門頒發的《道路運輸經營許可證》，且每輛投入道路貨物運輸的車輛必須取得《道路運輸證》。然而，使用總質量4,500千克及以下普通貨運車輛從事普通貨運經營的，無需申請取得《道路運輸經營許可證》及《道路運輸證》。

監管概覽

有關網絡安全的法規

於2016年11月7日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》（「**網絡安全法**」），於2017年6月1日生效。根據網絡安全法，網絡運營者開展經營和服務活動，必須遵守適用法律及法規，履行網絡安全保護義務。網絡運營者必須依照法律的規定，採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、有效應對網絡安全事件，防範網絡違法犯罪活動，維護網絡數據的完整性、保密性和可用性。

於2021年12月28日，中國國家互聯網信息辦公室（「**國家網信辦**」）同其他政府部門頒佈《網絡安全審查辦法》，於2020年6月1日生效及於2022年2月15日修訂。根據《網絡安全審查辦法》，關鍵信息基礎設施運營者（「**關鍵信息基礎設施運營者**」）採購網絡產品和服務，網絡平台經營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，根據《網絡安全審查辦法》第7條，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。再者，根據《網絡安全審查辦法》第16條，網絡安全審查工作機制成員單位可依職權對網絡產品、網絡服務及數據處理活動進行網絡安全審查。根據《網絡安全審查辦法》，網絡安全審查應當重點評估相關對象或者情形的多項國家安全風險因素，包括但不限於關鍵信息基礎設施被非法控制或供應中斷的風險，以及非法利用或非法出境數據的風險。

於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，於2025年1月1日生效。根據《網絡數據安全管理條例》，網絡數據處理者應當依照法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，在網絡安全等級保護的基礎上，加強網絡數據安全防護，建立健全網絡數據安全管理制度，採取技術措施保護網絡數據，防範針對和利用網絡數據實施的違法犯罪活動。

有關個人信息和數據保護的法規

根據網絡安全法，網絡運營者收集、使用個人信息，應當遵循「合法、正當及必要」的原則，公開收集、使用規則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經被收集者同意。網絡運營者不得收集與其提供的服務無關的個人信息。其收集、使用、處理和儲存個人信息時，應當依照法律、行政法規的規定以及與用戶的

監管概覽

約定。網絡運營者不得泄露、篡改、毀損其收集的個人信息；未經被收集者同意，不得向他人提供個人信息，但經過處理無法識別特定個人且不能復原的除外。網絡運營者應當採取技術措施和其他必要措施，確保其收集的個人信息安全，防止信息泄露、損毀、丟失。在發生或者可能發生個人信息泄露、損毀、丟失的情況時，網絡經營者應當立即採取補救措施，按照規定及時告知用戶並向有關主管部門報告。

根據由全國人大常委會於2021年6月10日頒佈並於2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》，中國應當建立數據分類分級保護制度，制定重要數據目錄，加強對重要數據的保護，建立國家核心數據管理制度，對國家核心數據進行更加嚴格的保護。開展數據處理活動應當依照法律、法規的規定，建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全，加強風險監測，發生數據安全事件時，應當立即採取處置措施，及時向有關主管部門報告。另外，任何組織、個人收集數據，應當採取合法、正當的方式，不得竊取或者以其他非法方式獲取數據。重要數據的處理者應當明確數據安全負責人和管理機構，落實數據安全保護責任，按照規定對其數據處理活動定期開展風險評估，並向有關部門報送風險評估報告。

根據全國人大常委會於2021年8月20日頒佈並於2021年11月1日生效的《中華人民共和國個人信息保護法》。根據該法規定，處理個人信息包括個人信息的收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、披露及刪除等。處理個人信息應遵循合法、正當、必要及誠信原則，禁止以誤導、欺詐、脅迫等方式處理個人信息。處理個人信息應當具有明確、合理的目的，並應當與處理目的直接相關，採取對個人權益影響最小的方式。收集個人信息，應當限於實現處理目的的最小範圍，不得過度收集個人信息。處理個人信息應遵循公開、透明原則，公開處理個人信息規則，並明示處理目的、方式和範圍。在處理個人信息中，應確保個人信息質量，避免因不準確或不完整的個人信息對個人權益造成不利影響。處理個人信息者應對其處理活動負責，並採取必要措施保障所處理個人信息的安全。

監管概覽

有關境外投資的法規

商務部於2014年9月6日頒佈的《境外投資管理辦法》於2014年10月6日生效。根據《境外投資管理辦法》規定的定義，境外投資指在中國依法設立的企業通過新設、併購及其他方式在境外擁有非金融企業或取得既有非金融企業所有權、控制權及經營管理權的行為。企業境外投資涉及敏感國家和地區、敏感行業的，實行核准管理。企業其他情形的境外投資，實行備案管理。地方企業須向所在地省級商務主管部門備案。合資格企業將列入檔案，並由相關省級商務主管部門授予《企業境外投資證書》。

國家發改委於2017年12月26日頒佈《企業境外投資管理辦法》，並於2018年3月1日生效。該辦法對境外投資作出界定，境外投資指中國境內企業直接或透過其控制的境外企業，以投入資產及／或權益或提供融資及／或擔保等方式，獲取境外所有權、控制權、經營權及管理權以及其他相關權益的任何投資活動。進行境外投資須遵循若干程序，包括境外投資項目的審批及備案、相關信息的報送以及配合監督檢查等。國家發改委於2018年1月31日頒佈《境外投資敏感行業目錄(2018年版)》，於2018年3月1日生效，其詳細列明當前的敏感行業。

有關境內企業境外證券發行上市的法規

《中華人民共和國證券法》(「中國證券法」)於1999年7月1日生效，並分別於2004年8月28日、2005年10月27日、2013年6月29日、2014年8月31日及2019年12月28日修訂。中國證券法分為14章226條，規範(其中包括)證券的發行和交易、證券的上市以及上市公司的收購。中國證券法第224條規定，境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，應當符合國務院的有關規定。目前，境外發行證券(包括股份)的發行及買賣主要由國務院及中國證監會頒佈的法規及規則管制。

根據國務院於2023年2月14日頒佈並於2023年3月31日生效的《國務院關於廢止部分行政法規和文件的決定》，《國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別規定》及《國務院關於進一步加強在境外發行股票和上市管理的通知》自2023年3月31日起廢止。中國證監會於2023年2月17日頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管

監管概覽

理試行辦法》(「**試行辦法**」)及五項配套指引，自2023年3月31日起施行。試行辦法將中國境內企業直接或者間接到境外發行證券和上市的監管制度全面改革為備案制。在《國務院關於廢止部分行政法規和文件的決定》以及試行辦法生效後，本公司在向香港聯交所提交上市申請時不再需要從中國證監會取得上市申請受理通知書，而香港聯交所在安排上市聆訊之前也不需要獲得中國證監會的批准。由於《到境外上市公司章程必備條款》已被試行辦法廢止，因此，尋求在海外市場直接發行和上市證券的中國境內企業只需遵守適用法律(包括中國公司法、《中華人民共和國會計法》《上市公司章程指引》和相關法律法規)，制定公司章程，完善內部控制制度，加強企業治理，促進企業財務和會計實務的合規。

根據試行辦法，中國境內企業尋求直接或間接到境外市場發行及上市證券的，需向中國證監會備案，報送有關材料。試行辦法規定，存在下列情形之一的，不得境外上市發行：(i)中國法律、行政法規規定或者國家有關規定明確禁止上市融資的；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，境外發行上市可能危害國家安全的；(iii)境內企業或者其控股股東、實際控制人最近3年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)控股股東或者受控股股東、實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

於2023年2月24日，中國證監會及其他有關政府部門頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**保密規定**」)，自2023年3月31日起施行。根據保密規定，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機

監管概覽

構等單位和個人提供、公開披露，或者通過其境外上市主體等提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、數據的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供計帳文件或計帳文件複制件的，應當按照國家有關規定履行相應程序。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿應當存放在境內，需要出境的，按照國家有關規定辦理審批手續。

有關外匯的法規

中國外匯主要受《中華人民共和國外匯管理條例》規管，該條例由國務院於1996年1月29日頒佈，並於2008年8月5日最新修訂。人民幣可就經常項目(包括分派股息、支付利息、貿易及服務相關外匯交易)自由兌換，不得就資本帳項目(例如直接投資、貸款、投資匯回及投資於中國境外的證券)自由兌換，除非已獲國家外匯管理局事先批准及／或已向國家外匯管理局事先登記。

中國人民銀行於1996年6月20日頒佈並於1996年7月1日施行的《結匯、售匯及付匯管理規定》對經常項目下的外匯兌換不施加其他限制，但對資本項目下的外匯交易施加現有限制。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日頒佈的《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，國家外匯管理局及其分支局、外匯管理部對境內企業境外上市涉及的業務登記、賬戶開立與使用、跨境收支、資金匯兌等行為實施監督、管理與檢查。境內企業應在境外公開發售結束之日起15個工作日內，持所需材料到其註冊所在地外匯局辦理境外上市登記。

於2015年2月13日，國家外匯管理局頒佈了《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**匯發13號文**」)，其於2015年6月1日實施並於2019年12月30日修訂。根據匯發13號文，銀行直接審核辦理境內直接投資項下外匯登記和境外直接

監管概覽

投資項下外匯登記，國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

於2015年3月30日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「匯發19號文」)，其於2015年6月1日實施。國家外匯管理局進一步頒佈了《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(「匯發16號文」)和《國家外匯管理局關於廢止和失效5件外匯管理規範性文件及7件外匯管理規範性文件條款的通知》，(其中包括)修改匯發19號文若干條款。根據匯發19號文，外商投資企業外匯資本金意願結匯所得人民幣資金受到監管，規定人民幣資金不得用於企業經營範圍之外的支出或用於向非關聯人士(經營範圍許可的除外)發放貸款。違反匯發19號文或匯發16號文可能會受到行政處罰。

於2017年1月26日，國家外匯管理局頒佈《關於進一步推進外匯管理改革完善真實合規性審核的通知》，進一步擴大境內外匯貸款結匯範圍，允許具有貨物貿易出口背景的境內外匯貸款辦理結匯；允許內保外貸項下資金調回境內使用；允許自由貿易試驗區內境外機構境內外匯賬戶結匯；實施本外幣全口徑境外放款管理，境內機構辦理境外放款業務，本幣境外放款餘額與外幣境外放款餘額合計最高不得超過其上年度經審計財務報表中所有者收益的30%。

於2019年10月23日，國家外匯管理局頒佈《關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，該通知取消非投資性外商投資企業資本金境內股權投資限制。此外，取消境內資產變現賬戶資金結匯使用限制及放寬外國投資者保證金使用和結匯限制。允許試點地區符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項下收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料，其資金使用應當真實合規，並符合現行資本項目收入使用管理規定。

監管概覽

根據國家外匯管理局於2020年4月10日頒佈的《關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通知》，在確保資金使用真實合規並符合現行資本項目收入使用管理規定的前提下，允許符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項目收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料。經辦銀行應按有關要求進行事後抽查。

有關環境保護的法規

一般規定

本集團所適用的主要環境法律包括：由全國人大常委會於1989年12月26日頒佈、於2014年4月24日修訂並於2015年1月1日生效的《中華人民共和國環境保護法》；由全國人大常委會於1987年9月5日頒佈及於2018年10月26日最新修訂的《中華人民共和國大氣污染防治法》；由全國人大常委會於1984年5月11日頒佈、於2017年6月27日最新修訂並於2018年1月1日生效的《中華人民共和國水污染防治法》；由全國人大常委會於2021年12月24日頒佈並於2022年6月5日生效的《中華人民共和國噪聲污染防治法》；以及由全國人大常委會於1995年10月30日頒佈、於2020年4月29日最新修訂並於2020年9月1日生效的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。該等法律列明有關防治空氣、水、噪音及固體廢物污染的各種標準及要求，以保護和改善環境、保障公眾衛生及促進經濟及社會發展。違反該等法律的企業可能會被有關政府部門處以警告、罰款、暫停營業及歇業等處罰。

建設項目環境保護

根據國務院於1998年11月29日頒佈並於2017年7月16日修訂（於2017年10月1日生效）的《建設項目環境保護管理條例》、全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂（於同日生效）的《中華人民共和國環境影響評價法》、環境保護部（「環保部」，現稱中國生態環境部（「生態環境部」））於2009年1月16日頒佈並於2009年3月1日生效的《建設項目環境影響評價文件分級審批規定》，以及環保部於2017年11月20日頒佈並於同日生效的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》，中

監管概覽

國政府實施建設項目環境影響評估制度。根據建設項目對環境造成影響的程度，建設實體須就建設項目對環境造成的影響編製環境影響報告書、環境影響報告表或環境影響登記表。環境影響報告書及環境影響報告表須於開工建設前獲有權限的環境保護行政主管部門批准，而環境影響登記表則須進行備案。如建設項目需配套建設環境保護設施，則該等設施須與主體工程同時設計、同時施工及同時投入使用。此外，在環境影響報告書或環境影響報告表獲編製的建設項目竣工後，建設實體須按照國務院環境保護行政主管部門規定的標準及程序，對所建的配套環境保護設施進行驗收檢查，並編製驗收檢查報告。

排污許可證

根據生態環境部於2024年4月1日頒佈並於2024年7月1日生效的《排污許可管理辦法》，以及國務院於2021年1月24日頒佈並於2021年3月1日生效的《排污許可管理條例》，生態環境部須制定並公佈固定污染源排污許可分類管理名錄，當中明確須受排污許可管理的範圍及申領排污許可證的時限。凡被納入該分類管理名錄的企業、公共機構及其他生產經營者，須於規定期限內申領並取得排污許可證。根據生態環境部辦公廳於2020年1月6日頒佈並實施的《固定污染源排污登記工作指南(試行)》，若污染物產生量、排放量及對環境的影響輕微，則相關企業無須申領排污許可證，但仍需就固定污染源排放情況辦理登記手續。

有關中國消防的法規

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國消防法》(「消防法」)以及中國住房和城鄉建設部於2020年4月1日頒佈並於2023年8月21日最新修訂的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，特殊建設工程未經消防驗收或消防驗收不合格的，禁止投入使用。特殊建設工程以外的其他建設工程應當辦理消防驗收備案，且住房和城鄉建設主管部門應當對備案的其他建設工程進行消防驗收隨機抽查。倘建設工程未能通過消防驗收隨機抽查，有關

監管概覽

工程應停止使用。未經消防驗收合格投入使用的特殊建設工程，或者消防驗收隨機抽查不合格的特殊建設工程以外的其他建設工程未暫停使用的，將被責令停止施工、停止使用或者停產停業，並處以人民幣30,000元以上人民幣300,000元以下的罰款。建設單位並無就特殊建設工程以外的其他建設工程辦理消防安全驗收備案的，由住房和城鄉建設主管部門責令改正，並處以人民幣5,000元以下的罰款。

根據消防法的規定，公眾聚集場所投入使用或者營業前，建設單位或者使用單位應當向縣級以上地方人民政府消防救護機構申請進行消防安全檢查。公眾聚集場所未能通過消防安全檢查或者不符合消防安全要求，投入使用或者營業的，將被責令停止施工、停止使用或者停產停業，並處人民幣30,000元以上人民幣300,000元以下的罰款。

有關中國勞動保障的法規

勞動法及勞動合同法

《中華人民共和國勞動合同法》(於2008年1月1日生效，並於2012年12月28日最新修訂，自2013年7月1日起生效)及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》(於2008年9月18日生效)規定用人單位與勞動者建立勞動關係，以及訂立、履行、解除及修訂勞動合同等事宜。建立勞動關係，應當簽訂書面勞動合同。用人單位支付勞動者的工資不得低於當地最低工資標準。

社會保險和住房公積金

由全國人大常委會於2010年10月28日頒佈，並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》，規範了中國的社會保險制度。其規定用人單位及／或職工(視情況而定)向主管部門登記社會保險，並繳納規定數額的社會保險基金，包括基本養老保險基金、失業保險基金、基本醫療保險基金、工傷保險基金和生育保險基金。用人單位不辦理社會保險登記的，由社會保險行政部門責令限期改正；逾期不改正的，對用人單位處應繳社會保險費數額一倍以上三倍以下的罰款，對其直接負責的主管人員和其他直接責任人員處人民幣五百元以上人民幣三千元以下的罰款。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納

監管概覽

或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據國務院於1999年4月3日頒佈並於2019年3月24日最新修訂的《住房公積金管理條例》，單位應當向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記，並為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續。單位不辦理住房公積金繳存登記或者不為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期不辦理的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

有關知識產權的法規

專利

全國人大常委會於1984年3月12日通過《中華人民共和國專利法》，並於2020年10月17日最新修訂。授予專利權的發明和實用新型，應當具備新穎性、創造性和實用性。科學發現、智力活動的規則和方法、疾病的診斷和治療方法、動物和植物品種或原子核變換方法及用原子核變換方法獲得的物質、對平面印刷品的圖案、色彩或者二者的結合作出的主要起標識作用的設計將不獲授予專利權。國家知識產權局專利行政部門負責受理、審查及批准專利申請。發明專利的有效期為二十年，而外觀設計專利的有效期為十五年，實用新型專利的有效期為十年，自申請之日起計算。除法律規定的某些特定情況外，任何第三方使用者使用專利時須獲得專利權人的同意或適當許可，否則，有關使用將構成對專利權持有人權利的侵權行為。

商標

商標受《中華人民共和國商標法》(於1982年8月23日通過並於2019年4月23日最新修訂)以及《中華人民共和國商標法實施條例》(國務院於2002年8月3日頒佈並於2014年4月29日修訂)的保護。商標局辦理商標註冊並授予註冊商標十年有效期，每次註冊續期為十年。商標許可協議須提交商標局備案。《商標法》對商標註冊採取申

監管概覽

請在先原則。對於同一種或類似的商品或服務，如果申請註冊的商標與另一已註冊或經初步審批使用的商標相同或相似，則此商標的註冊申請可能被駁回。任何申請商標註冊的人士不得損害他人首先獲得的現有權利，任何人士亦不得預先註冊另一方已使用並通過其使用已獲得「充分信譽度」的商標。

版權及軟件登記

全國人大常委會於1990年頒佈《中華人民共和國著作權法》(「《著作權法》」)並分別於2001年、2010年及2020年修訂。中華人民共和國著作權法規定，中國公民、法人或其他組織的作品，包括計算器軟件，不論是否發表，均由其享有著作權。

《計算器軟件保護條例》由國務院於1991年6月4日頒佈，並分別於2001年、2011年及2013年修訂，旨在保障計算器軟件版權著作權人的權益，調整開發、傳播及使用中產生的利益關係，鼓勵計算器軟件的開發與應用，促進軟件產業和國民經濟信息化的發展。根據《計算器軟件保護條例》，中國公民、法人或其他組織對其所開發的軟件(不論是否已發表)均享有著作權。軟件著作權人可以向國務院著作權行政管理部門認定的軟件登記機構登記。軟件登記機構發放的登記證明文件是登記事項的初步證明。著作權法旨在鼓勵有益於社會主義精神文明、物質文明建設的作品的創作和傳播，促進社會主義文化和科學事業的發展與繁榮。國家版權局於2002年2月20日頒佈並於同時生效的《計算器軟件著作權登記辦法》規管軟件著作權登記、軟件著作權專有許可合同及轉讓合同登記。國家版權局主管全國軟件著作權登記管理工作，並指定中國版權保護中心(「中國版權保護中心」)為軟件登記機構。中國版權保護中心將向符合《計算器軟件著作權登記辦法》及《計算器軟件保護條例》規定的計算器軟件著作權申請人授出登記證書。

域名

根據工信部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，域名註冊服務原則上實行先申請先註冊。組織或者個人註冊、使用的域名

監管概覽

中，不得含有法律、行政法規禁止的任何內容。域名註冊申請者應向域名註冊服務機構提供域名持有者真實、準確、完整的身份信息等信息。

有關稅務的法規

企業所得稅

根據全國人大於2007年3月16日頒佈並於2008年1月1日實施，並由全國人大常委會隨後分別於2017年2月24日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》及國務院於2007年12月6日通過並於2008年1月1日生效，並分別於2019年4月23日及2024年12月6日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得按25.0%的企業所得稅稅率繳納企業所得稅。中國境內的外商投資企業屬於居民企業類別的，應當就其來源於中國境內、境外的所得按25.0%的企業所得稅稅率繳納企業所得稅。國家支持的高新技術企業可享受15%的減免企業所得稅稅率。非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構場所沒有實際關聯的，應當就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅。

增值稅

根據國務院於1993年12月13日頒佈並於2008年11月10日、2016年2月6日及2017年11月19日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及財政部於1993年12月25日頒佈並隨後於2008年12月15日及2011年10月28日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中華人民共和國境內銷售貨物或者加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的單位和個人，除非另有規定，應當按照17%的稅率繳納增值稅。

根據於2016年3月23日頒佈並於2016年5月1日生效的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人，納入試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅。

監管概覽

根據於2018年4月4日頒佈並於2018年5月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%和10%。

根據於2019年3月20日頒佈並於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，則稅率調整為9%。

股息涉及的稅項

根據於2018年8月31日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法》以及於2018年12月18日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》(以下統稱為「**個人所得稅法**」)，中國企業分派股息須按20%的統一稅率繳納個人所得稅。對於非中國居民的外籍個人，如果從中國企業收取股息，除非獲國務院稅務機關特定豁免或獲相關稅務條約減免，否則通常須繳納20%的個人所得稅。

根據財政部及國稅總局於1994年5月13日發佈並於同日生效的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息及紅利所得暫免徵個人所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，企業所得稅稅率為25%。非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但其來自中國境內的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則一般須就來自中國境內的收入(包括通過中國居民企業在香港發行股票取得的股息紅利所得)繳納10%的企業所得稅。對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人從應支付予非居民企業的款項中扣繳。

國稅總局於2008年11月6日發佈並實施的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》進一步闡明，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，須按稅率10%預扣企業所得稅。此外，國稅總局於2009年7月24日發佈並生效的《關於非居民

監管概覽

企業取得B股等股票股息徵收企業所得稅問題的批覆》進一步規定，任何在海外證券交易所上市的中國居民企業須就派付予非居民企業的2008年及以後年度的股息按稅率10%代扣代繳企業所得稅。上述稅率可根據中國與相關國家或地區訂立的稅務條約或協議(如適用)進一步變更。

根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(以下簡稱「安排」)，中國政府可就中國居民企業向香港居民(包括居民個人及居民實體)派付的股息徵稅，但稅項金額不得超過中國居民企業應付股息總額的10%。除非一名香港居民在一家中國居民企業直接持有25%或以上股權，否則該稅項不得超過該中國居民企業應付股息總額的5%。於2019年12月6日生效的《〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》加入了享有條約優惠資格的標準。儘管安排可能存在其他規定條文，但如果相關收益在考慮到所有相關事實及條件後，被合理視為將根據本安排產生任何直接或間接利益的安排或交易的主要目的之一是獲得該優惠，則將不會在該情況下給予該標準下的條約優惠，惟如果根據該情況給予優惠符合安排的相關目標及目的則除外。稅收協議股息條款的執行須符合《國家稅務總局關於執行稅收協議股息條款有關問題的通知》等中國稅收法律法規的規定。

股份轉讓所涉及的稅項

根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》及《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，除另有規定外，所有在中國境內從事銷售貨物或者加工、修理修配勞務、銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的單位和個人應當就其銷售的各類貨物及勞務按0%、6%、11%及17%的稅率繳納增值稅。

根據《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，在中國境內從事銷售服務的單位和個人應當繳納增值稅，而「在中國境內從事銷售服務」是指應稅服務的買方或賣方位於中國境內的情況。該通知還規定，對於一般或境外增值稅納稅人，金融商品轉讓(包括有價證券所有權轉移)應當按應稅收入(即賣出價扣除買入價後的餘

監管概覽

額)繳納6%增值稅。然而，個人轉讓金融商品則免徵增值稅，這在《財政部國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》附件3(即《營業稅改徵增值稅試點過渡政策的規定》)中亦有規定。根據該等法規，如果持有人為非居民個人，則出售或處置H股免徵中國增值稅；倘持有人為非居民企業且H股買家為位於中國境外的個人或實體，則持有人毋須繳納中國增值稅，但倘H股買家為位於中國境內的個人或實體，則持有人可能須支付中國增值稅。然而，在實踐中，非中國居民企業出售H股是否須繳納中國增值稅仍存在不確定性。

根據《個人所得稅法》及其實施條例，出售中國居民企業股本權益所得的收益須繳納20%的個人所得稅。根據財政部及國稅總局於1998年3月30日頒佈並生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。國稅總局並未明確規定是否就個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續免徵個人所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得(包括來自出售中國居民企業股權所得的收益)繳納10%的企業所得稅；對非居民企業繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，預扣稅款由扣繳義務人從應支付予非居民企業的款項中扣繳。該稅項可根據有關稅收條約或避免雙重徵稅的協議減免。

印花稅

根據全國人大常委會2021年6月10日頒佈並於2022年7月1日生效的《中華人民共和國印花稅法》，中國印花稅適用於在中國境內書立應稅憑證、進行證券交易的單位和個人，以及在中國境外書立在境內使用的應稅憑證的單位和個人。因此，中國印花稅法的相關規定不適用於非中國投資者在中國境外購買及處置H股。

業 務

使命

讓好產品普及大眾

願景

人人買得起、處處買得到

讓每個夥伴充滿善意、發揮潛能並獲得幸福感與成就感

我們是誰

我們是中國互聯網時代誕生的「全品類+全渠道」經營模式的創新者與代表者，致力於為大眾消費者提供「高端性價比」的好產品。

根據灼識諮詢的數據，以2024年銷售額計算，我們已從單一堅果品類發展成為中國最大的中資休閒零食企業，同時以2022年至2024年銷售額年均複合增速計，我們是行業前五大公司中增長速度最快的休閒零食企業。

我們的總戰略：提供「高端性價比」好產品

近年來，中國發達的網絡零售對消費者進行了充分教育，讓消費者不再為大牌商品盲目支付品牌溢價，同時消費者對商品高品質、差異化和性價比的需求明顯增長。

順應消費者需求的變化，我們認識到企業戰略應當從品牌溢價向總成本領先轉變，因此提出「高端性價比」總戰略，即通過對經營全鏈路、全要素的整合重組，為全渠道提供適配的全品類好產品，並確保商品能夠高效直達終端，在交易全鏈路總成本領先的條件下實現自有品牌的成本最優化，提供給消費者更高品質、與眾不同、豐富可選、大牌保障及價格親民的好產品。

我們的經營方式：「全品類+全渠道」經營

隨著消費者購物習慣的轉變，社區零售、量販零食、會員制零售等新興線下零售業態崛起，新的零售業態不僅滿足了消費者對多樣化、個性化商品的需求，也具有價格優勢和便捷性。同時，下沉市場居民的消費觀念也在快速轉變和升級。這些渠道變化促使我們在市場策略上做出相應調整，從單一電商渠道轉向線下和線上結

業 務

合的全渠道經營模式。依托「高端性價比」戰略帶來的產品競爭力和「D+N」(短視頻+全渠道)協同運營能力，我們得以推動線上線下全渠道快速發展，實現市場覆蓋的最大化。

基於全渠道發展的經營方式，我們認識到單一品類已經無法滿足不同地域、不同渠道、不同年齡段消費者的差異化需求，同時在品類升級過程中蘊含大量未滿足的消費者需求和市場機會。因此我們以渠道為牽引，從傳統的大單品思維轉變為打造「全品類多單品矩陣」，為全渠道提供適配的全品類休閒零食及兒童食品、飲料等其他產品，以最符合「高端性價比」的單品精準滿足消費者需求，並在品類分化中持續孵化新品牌。

我們的「全品類+全渠道」經營方式滿足了市場上大量未滿足的消費者需求，產品與其他大牌相比具有更好的質價比和產品豐富度、與白牌相比具有更優的產品質量和品牌認知，使我們的收入實現快速增長。同時，「全品類+全渠道」帶來的規模優勢和品牌優勢也為我們構建了獨特的競爭壁壘。



我們的商業模式：基於數字化管理的製造型自有品牌零售商

為了保障「高端性價比」戰略的落地實施，解決傳統產業鏈條過於臃腫、缺乏有效協同的問題，我們將原有電商模式升級為製造型自有品牌零售商，強調從生產到銷售的全鏈條控制，並通過數字化管理對業務、供應鏈和組織進行全鏈條優化，同時實現了自有品牌敏捷創新和總成本領先的目標。

業 務

得益於我們的互聯網基因，數字化管理對我們營運多方面的充分滲透構成了我們獨特的競爭壁壘，也為我們向「全品類+全渠道」發展提供了堅實的組織基礎，顯著降低品類創新的邊際成本。2024年在前五大中資休閒零食品牌中，我們是唯一一家採用數字化管理的製造型自有品牌零售商。

我們將全鏈條創新的成果總結成為以下各項的支撐三角：

- 「D+N」全渠道協同運營
- 「一品一鏈」數字化供應鏈
- 「品銷合一」網絡型組織

業務創新—「D+N」全渠道協同運營

傳統企業的線上線下業務通常難以實現有效協同甚至相互掣肘。我們的獨特優勢在於圍繞「D+N」(短視頻+全渠道)全域運營思路，充分利用短視頻平台的流量優勢和內容營銷能力，以短視頻渠道的線上內容帶動品牌勢能，賦能貨架電商、線下分銷、門店等全渠道體系，在全渠道體系推動銷售增長。同時，短視頻平台也提供了科學合理的單品測試平台，通過新品小規模快速測試驗證市場認可度，在縮短新品測試周期、節約成本的同時提高了成功率。

數字化管理角度，我們的信息系統一方面能夠通過數據變化及時洞察、識別到市場有潛力的爆品品類，將數據及時分享到品類開發及渠道銷售團隊，並及時根據渠道需求變化適配產品。另一方面，我們的數字化管理系統實現了從過去長周期大顆粒度報表到對全價值鏈(包括運營、供應鏈及交付)的實時、精細的表現追蹤，能實現到日到渠道到品類及時反饋各項運營指標和體驗指標，用於指導經營團隊快速科學決策。

供應鏈創新—「一品一鏈」數字化供應鏈

為保障更優品質和成本領先，我們從採購、製造到交付實施「一品一鏈」戰略，為每個適度規模品類打造一條單獨的供應鏈供給體系，聚焦於原料、加工製造及從工廠到消費者的全鏈路優化。我們持續推進堅果果乾及部分零食原料原產地直採，以提高規模化採購議價權，降低原料成本、保障更優品質；並通過在東區(安徽蕪

業 務

湖)、北區(天津武清)、西南區(四川成都)等地建立多品類集約供應基地，通過區域化本地供應鏈提高自主製造掌控力、降低物流成本。

數字化管理角度，我們打造了數字化供應鏈系統「雲造」，通過「雲造」系統可快速地把銷售計劃轉換成生產計劃，實現多區域多廠協同生產，並通過訂單尋源和匯聚，合理地規劃使用原材料，分配工廠和物流產能，從而實現松鼠供應鏈生態網絡的高效協同運作，為消費者提供體驗最佳和最新鮮的產品。同時，我們開發了產供銷一體數字化供應鏈協同平台，基於數據中台為各渠道、各品類提供「一銷一鏈」的供應鏈協同數據看板，拉通每個渠道的產供銷數據，提高各環節數據透明度。

組織創新—「品銷合一」網絡型組織

我們在穿越周期的過程中，充分發揮互聯網認知優勢，沉澱出一套互聯網時代的組織管理體系，通過持續的組織變革全面落地去傳統科層制的管理系統，構建出400個「小而美」經營體。每個小而美經營體通常由3-5名員工組成，以消費者為中心、以市場目標為導向，將渠道、研發和供應鏈環節緊密結合，形成了極具扁平化的網絡型組織，進一步激發了員工活力，夯實了組織能力，為持續規模化發展奠定了管理基礎。

數字化管理角度，我們於2023年重構了數據中台，並上綫了組織協同和業務管理平台「飛鼠」。我們將業務系統底層的數據抽取、建模，快速提供數據服務。在數據中台和協同平台「飛鼠」的基礎上，進一步自研了「品銷合一全域生態系統」，幫助每個「小而美」經營體及時洞察外部市場數據的變化，用數據輔助決策，用數據驗證市場反饋，協同運營、產品、貨品一起緊盯市場變化。同時，數字化系統也幫助組織更好的評價每個經營體創造的價值，組織裏的每個人所做的事是否有成效。

我們的增長路徑：品類擴張和渠道發展相互促進的增長飛輪

在「全品類+全渠道」經營模式下，我們不聚焦於單一品類或單一渠道，而是聚焦於經營全鏈條的持續優化和創新，通過「高端性價比」的方式，為全渠道適配全品類產品，持續培育新品類和品類在渠道分化中形成的專業新品牌。近年來，我們已

業 務

經實現從堅果向烘焙食品、兒童食品、堅果乳飲等多品類，從線上向線上線下全渠道，從單一品牌向多品牌矩陣的快速發展：

- **品類和品牌矩陣持續擴張。**我們已成功橫向拓展多項高潛力細分賽道：(i) 兒童零食品類，我們推出「小鹿藍藍」品牌，2024年營收實現人民幣794.0百萬元，並實現單品牌盈利，成長為中國前三的嬰童零食品牌；(ii) 飲料品類，我們推出聯名堅果乳和核桃乳等產品，2024年營收實現人民幣206.8百萬元；(iii) 此外，正在孵化金牌奶爸(寵物食品)、圍裙阿姨(預製菜)、超大腕(方便速食)、第二大腦(咖啡)、蜻蜓教練(健康輕食)、東方顏究生(中式滋補)、巧可果(巧克力)等多個子品牌。
- **全渠道快速協同發展。**我們憑藉歷史積累的核心競爭力在線上渠道持續發力，在2024年休閒食品品類的銷售額不僅在淘天、京東等主要電商平台穩居第一，也在以抖音為代表的新興直播電商渠道登頂。在線下渠道方面，我們通過「D+N」全渠道協同運營，並為線下渠道適配合適的好產品，實現線下渠道的快速增長，2024年營收增速79.1%，2024年線下渠道銷售額增速在前5大休閒零食企業中遙遙領先。同時我們高度看好中國硬折扣零售行業及社區零售的發展，依托「高端性價比」戰略的全品類供應鏈基礎，快速布局社區全品類折扣門店。



業 務

我們近幾年成功拓展的新品類、全渠道、新品牌，充分證明了我們核心能力的高度可延展、可複用性。最終，我們的目標是通過品類擴張和渠道發展相互促進的增長飛輪，成為全品類、全渠道、全域協同的生態經濟平台，以持續創新助力未來可持續發展，實現「讓好產品普及大眾」的公司使命。

競爭優勢

中國高速增長的「全品類+全渠道」製造型自有品牌零售商

我們擁有已被驗證的中國休閒零食行業龍頭地位。具體來說，根據灼識諮詢數據，以2024年銷售額計算，我們是：

- 中國第四大休閒零食企業；
- 中國最大的中資休閒零食企業；
- 中國最大的樹堅果零食企業；
- 中國嬰童零食前三企業；
- 中國果類零食前三企業；及
- 中國調味面製品前五企業。

除規模外，根據灼識諮詢數據，我們也是中國前五大零食企業中增長最快的企業（以2022–2024年零售額年均複合增速計），且是唯一一家基於數字化管理的製造型自有品牌零售商。

作為一家以線上銷售為主的堅果零食企業，我們鞏固了線上渠道領先的地位，同時實現線下渠道快速增長。具體來說，根據灼識諮詢數據，以2024年銷售額計算，我們是：

- 中國最大的線上零食企業；
- 中國最大線上堅果零食企業；
- 中國最大線上烘焙零食企業；
- 中國最大線上肉製品休閒零食企業；
- 中國第二大線上嬰童零食企業；
- 中國第二大線上果類零食企業；
- 中國第三大線上調味麵製品企業；及
- 在前五大休閒零食企業中線下銷售額增速最快。

業 務

2024年，秉承讓好產品普及大眾的使命，踐行「高端性價比」的總戰略，我們線上線下渠道同步發力，持續孵化新品類、新品牌。我們的收入由2023年的人民幣7,114.6百萬元增長至2024年的人民幣10,622.1百萬元，增長率達49.3%，我們的淨利潤由2023年的人民幣219.8百萬元增長至2024年的人民幣407.5百萬元，增長率達85.4%。

以「全品類+全渠道」經營方式更好把握零售行業變革機會

在線下新興零售渠道快速發展、下沉市場崛起，消費者需求更加理性化的背景下，企業同時發展線上線下渠道並實現協同運營，並根據渠道精準適配全品類產品，已成為品牌企業未來發展的關鍵能力。我們堅定以「全品類+全渠道」的經營方式把握零售行業變革機會，同時不斷圍繞「全品類+全渠道」構建競爭護城河。

掌握「D+N」(短視頻+全渠道)全渠道協同運營方法，以短視頻渠道為品類發動機，通過批量化的單品小規模快速測試，打造一批內容大單品，推動全渠道銷售增長。業績期內，我們成功將我們在線上銷售渠道積累的用戶洞察及總成本領先優勢複用至線下渠道。舉例而言，我們於2024年在短視頻渠道開發並運營水牛乳千層吐司產品，在直播頻道單日售出超100萬袋後，通過監測動銷數據實時同步且向其他渠道推廣，迅速調整包裝、尺寸和口味適配線下渠道，2024年在全渠道整體銷售金額達約人民幣112.3百萬元，並拿下灼識諮詢「中國千層吐司第一品牌」的市場地位認證。

2024年，在成功實施專有的「D+N」模式下，我們實現了線上線下渠道雙雙高速增長：

- 我們的線上平台相關收入由2023年的人民幣5,250.9百萬元增長至2024年的人民幣7,406.9百萬元，增長率達41.1%；
- 我們的線下銷售(包括線下銷售、分銷商及批發客戶)收入由2023年的人民幣1,669.8百萬元增長至2024年的人民幣3,044.6百萬元，增長率達79.1%；及
- 我們的線下分銷團隊以約150人的精銳力量，2024年線下分銷及批發渠道的收入由2023年的人民幣1,341.4百萬元增長至人民幣2,640.9百萬元，增長率達96.9%。

基於全渠道發展的經營方式，我們深刻意識到在消費代際更迭、渠道碎片化加劇的市場環境下，單一品類已經無法滿足不同地域、不同渠道、不同年齡段消費者的差異化需求。我們依托數字選品系統的市場洞察，及數字化供應鏈帶來的敏捷創新和總成本領先優勢，根據渠道適配涵蓋休閒零食、兒童食品及健康飲品的全品類產品組合，不斷孵化優勢單品，並在品類分化中持續孵化新品牌。舉例而言，我們

業 務

定位「兒童高端健康零食」的品牌小鹿藍藍，2024年度實現營收人民幣794.0百萬元，持續保持增長並實現較好盈利。以2024年銷售額計，小鹿藍藍已成為2020年以來成立的最大的中資休閒零食品牌。

「一品一鏈」數字化供應鏈保障品質和總成本領先

為保障品質和總成本領先，我們從採購、製造到交付實施「一品一鏈」戰略。具體而言，我們為大部分適度規模品類打造一條單獨的供應鏈供給體系，聚焦於原料、加工製造及從工廠到消費者的全鏈路優化，實現單品類的品質保障和總成本領先。我們的「一品一鏈」數字化供應鏈戰略包含以下元素：

- **原料採購**。我們持續推進全球原料直採及建立全品類集約供應基地，以更好地控制成本及保障更優品質。舉例而言，我們是中國最大的夏威夷果採購企業，我們夏威夷果的平均採購成本低於行業平均的約10%。我們通過與位於全球產地的夏威夷果大型農場直接合作，抓住原料價格下跌的機遇，以「高端性價比」的理念為抖音渠道推出人民幣19.9元／10包的360g夏威夷果產品，推動該產品在數個月內銷售額破億。
- **供應鏈集約基地**。我們在全國布局四大供應鏈集約基地，包括東區（安徽蕪湖）、北區（天津武清）、西南區（四川成都）等。利用集堅果加工、零食製造、物流等功能於一體的供應鏈集約基地作為區域樞紐，提高自主製造產品的比例，降低整體價值鏈成本。通過零售與製造的整合，實現銷售渠道、供應鏈及組織架構間的新平衡，最終形成具有松鼠特色的區域經營新模式，為消費者提供更佳的產品。舉例而言，在核心堅果品類，我們的安徽無為堅果產業園佔地890畝（約146英畝），集堅果和果乾類產品的研發、生產製造、分裝、檢測和物流中心等功能於一身，根據灼識諮詢的數據是全球最大的殼堅果製造加工產業集群之一，覆蓋每日堅果、夏威夷果、碧根果、巴旦木、腰果等核心堅果品類的自主生產。其中每日堅果工廠採用30萬級潔淨車間，擁有36條全自動分裝設備和2台罐裝設備，日生產盒裝及罐裝每日堅果最高可達約150百萬盒，生產效率高於行業水平。

業 務

零食產品方面，我們亦通過布局零食集約生產基地，引入核心供應商在我們的集約基地合資建廠，實現研發、生產、質量、物流等的統一管理。舉例而言，我們的蕪湖零食產業園規劃建設八大工廠，覆蓋肉食、烘焙、餅膨等品類。目前首期已完成肉食、手撕麵包、蛋黃酥三大工廠建設，佔地約110畝（約18英畝），覆蓋5大品類及7條產綫，大幅提升零食品類自產比例。其中手撕麵包工廠產綫每小時能產出1.6噸手撕麵包，單綫日產能突破40噸，產能全國第一。

- **數字化供應鏈系統「雲造」**。通過「雲造」系統可快速地把銷售計劃轉換成生產計劃，實現多區域多廠協同生產，並通過訂單尋源和匯聚，合理地規劃使用原材料，分配工廠和物流產能，從而實現松鼠供應鏈生態網絡的高效協同運作，為消費者提供體驗最佳和最新鮮的產品。舉例而言，以三隻松鼠抖音甄選零售店為例，「雲造」系統松鼠倉接收到消費者0-17點付款的訂單，則次日23點59分前可送達消費者，「雲造」供應鏈全鏈路的履約時長不超24小時，截止目前的履約率超94%。
- **數字化供應鏈協同平台**。我們開發了產供銷一體數字化供應鏈協同平台，基於數據中台為各渠道、各品類提供「一銷一鏈」的供應鏈協同數據看板，拉通每個渠道的產供銷數據，提高各環節數據透明度。

「品銷合一」網絡型組織及數字化管理實現敏捷創新

根據灼識諮詢的數據，2024年，在前五大中資休閒零食品牌中，我們是唯一一家採用數字化管理的製造型自有品牌零售商。我們2012年以線上業務起步，組織具有深刻的互聯網基因。我們自創業以來就累積了業務各個環節的大量數據，並且高度重視數字化系統建設及數字化管理。持續的數字化系統投入及刻入基因的數字化管理理念，為我們實現業務、供應鏈及組織的全鏈條創新提供了堅實的組織基礎，也為通過人工智能生產力工具為組織賦能提供了充分條件。

業 務

我們在業務、供應鏈及組織的各個環節均充分運用數字化管理工具，通過自研的數字化供應鏈系統「雲造」、組織協同系統「飛鼠」、線下分銷業務系統「鼠銷寶」等數字化管理工具，讓我們的業務團隊、管理團隊能夠實時監測業務數據，實現全員在線共享信息、共創目標、共同跟進，並幫助組織更好評價每個經營體創造的價值。舉例而言，我們的「小而美」經營體成員可實時看到本經營體的銷售收入和淨利潤等經營損益類指標，同時可以實時掌握客戶滿意度、消費者投訴，數據輔助該經營體及時靈活做出決策。

我們在穿越周期的過程中，依托互聯網認知優勢及數字化系統基礎，積極推動內部架構變革，形成超過400個「小而美」經營體，將渠道、研發和供應鏈環節緊密結合，讓每個經營體清晰核算到每日到品到店的損益，讓每個人會算賬、會管理目標。通過打造扁平化的網絡型組織，我們讓年輕人能夠快速成長為管理人才(Mini-CEO)，強大的人才梯隊儲備幫助我們不斷打破品類、渠道的邊界。

根據灼識諮詢的數據，我們的敏捷型組織能夠快速洞察需求、快速測品、快速決策，形成對市場需求的快速反應，單品從研發到上市銷售的平均周期約30個工作日，領先競爭對手1個月以上。同時，依托快速更新的到日到渠道到品類的管理數據，能夠指導經營團隊快速科學決策，以及公司資源實現優化集中配置。舉例而言，2023年我們洞察到辣鹵產品小包多食場景需求快速增加。為此，我們的爆款沙琪瑪、水牛乳千層吐司等多款產品，在我們洞察到市場機會後30天內完成上新，於半年至一年內分別實現超過人民幣6千萬及超過人民幣1億元的銷售額。

遠見卓識的管理團隊，持續賦能事業合夥人

我們的創始人章先生深耕中國快消品行業近三十年，始終以企業領袖的前瞻視野捕捉行業和技術變革帶來的機遇。2012年，章先生敏銳的捕捉互聯網消費的紅利窗口，創立三隻松鼠，開創堅果品類在中國的品牌化先河，僅用七年將三隻松鼠打成年銷售額破百億的國民品牌。隨著中國線上線下渠道逐步融合，章先生成功推動我們完成從線上品牌向「全品類+全渠道」的製造型自有品牌零售商升級。

業 務

我們的核心管理團隊均長期從事休閒零食行業，積累了本土創新企業的豐富實戰經驗，組成優勢互補、綜合能力突出的管理團隊。我們以「一群人，一起做，一件事」作為組織經營管理的核心思想，管理團隊以豐富經驗賦能「小而美」經營體，內生裂變更多的Mini-CEO，創造更多人才。

我們的管理團隊不僅賦能組織的內生增長，也通過投資與管理輸出，持續引入更多的事業合夥人，以我們積累的經營管理理念、行業經驗及洞察對外賦能事業合夥人，通過「知識型併購」為我們投資的企業創造價值。例如，2024年我們對愛折扣開展收購，除上市公司品牌及資金支持外，我們更努力於快速推進雙方在管理理念和組織結構的融合，協助愛折扣在短期內建立了快速擴張的管理基礎。

發展戰略

進一步加強線下分銷布局，觸達更多消費者

我們旨在通過加強線下分銷網絡進一步推進「全品類+全渠道」戰略，具體計劃實施以下舉措：

- **推出適合線下渠道的產品。**計劃利用全品類產品優勢，通過產品成分與配方升級、開發不同包裝規格等措施，以匹配不同零售終端及線下渠道的適配產品。
- **擴大市場零售網點覆蓋。**通過具有產品競爭力的好產品吸引經銷商加入網絡，快速拓展線下零售終端網點數量。
- **聚焦硬折扣零售領域。**始終看好硬折扣賽道發展機遇，通過愛折扣等社區折扣超市模型快速布局社區流量入口。

業 務

通過核心能力複用，不斷孵化新品類及品類分化形成的專業新品牌

作為「全品類+全渠道」戰略的重要組成，我們將依托市場洞察力和敏捷創新，圍繞「高端性價比」定位持續推出新品。重點開展以下工作：

- **拓展產品品類**。以渠道需求為牽引，從現在的休閒零食、兒童食品、飲料、烘焙食品等向大消費賽道全品類發展，重點布局高增長潛力或高毛利賽道。
- **打造專業品牌**。基於品類分化持續打造專業新品牌，包括金牌奶爸(寵物食品)、圍裙阿姨(預制菜)、超大腕(方便速食)、第二大腦(咖啡)、蜻蜓教練(健康輕食)、東方顏究生(中式滋補)、巧克果(巧克力)等。

持續投入供應鏈及數字化建設

為支撐業務發展，我們將著力強化供應鏈能力與數字化基礎設施建設。重點推進以下舉措：

- **加強集約供應鏈布局**。計劃在華東、華北、西南和華南等地區新增或進一步投資建設區域集約供應基地，覆蓋更多重點區域，強化質量管控與整體成本領先優勢。
- **投入數字化建設並強化人工智能運用**。計劃鞏固數字化能力，拓展數字化管理至更豐富的業務場景，貫通更廣闊的行業生態網絡。計劃持續投入構建和完善我們全品類、全渠道、全鏈路的AI知識圖譜，鏈接生態內外人與人、人與品的全域數據網路。

開展橫向及縱向戰略投資或併購

為落實增長戰略，我們計劃與零食及快消品行業價值鏈上的眾多合作夥伴(包括上游配料生產商、地區食品加工廠和下游零售連鎖店)開展戰略合作，可能會考慮股權投資或收購等多種合作形式。我們將根據品牌知名度、發展潛力、與現有產品的互補效應、分銷覆蓋面、管理和價格等因素來確定合適的收購和商機。截至最後實際可行日期，我們尚未確定近期重大投資或收購的具體標的。

業 務

我們的發展

我們於13年前創立了「三隻松鼠」品牌，從那時起，我們已從一個主要專注於通過電子商務平台銷售堅果零食的零食品牌發展成為一家提供高端性價比產品的生態系統公司。

我們的生態系統建立在多個支柱之上，即我們的品牌、產品組合、銷售渠道、供應鏈能力及生產。這些支柱交織在一起，並由我們在數字化和管理方面的總體能力提供支持，這顯著增強了我們適應和執行計劃和戰略的能力，並不斷重新評估和優化我們生態系統的各個方面。

我們的品牌

我們目前擁有兩個主要品牌，如下表所示。

品牌	標誌	重點領域
三隻松鼠		零食，主要是堅果
小鹿藍藍		兒童高端健康零食

三隻松鼠為我們主要且最成熟的品牌。三隻松鼠品牌現已成為家喻戶曉的品牌，亦為我們最有價值的知識產權之一。我們已開發各種以我們的三隻松鼠品牌為特色的IP相關內容，例如電視節目、主題曲、短視頻及品牌商品。於2023年，三隻松鼠品牌入選「TopBrand 2023 中國品牌500強」榜單，並榮登「中國最受歡迎賀歲堅果禮盒品牌十強」第一名。

小鹿藍藍為我們生態系統增長和發展的最顯著範例。我們於2020年推出小鹿藍藍品牌，專注於為兒童提供高端健康零食。憑借我們從開發和運營三隻松鼠品牌中獲得的經驗，小鹿藍藍品牌迅速取得成功。品牌的受歡迎程度以及我們將核心競爭力應用於新品牌和渠道的能力，使得我們能夠快速推出我們的新品牌。例如，我們於2023年11月開始在沃爾瑪銷售我們的小鹿藍藍品牌產品，我們從那時起經歷了顯著的增長。於2025年第一季度，按沃爾瑪的零售量及零售額計，小鹿藍藍為兒童零食第一品牌。

業 務

受益於我們的品牌經驗以及三隻松鼠和小鹿藍藍的成功，我們已經並正在開發多個品牌，以擴大我們的生態系統並實現我們的品牌組合多樣化。我們目前正在開發的該等品牌中的每個品牌均有獨特而具體的重點。例如，圍裙阿姨專注於預製菜，而金牌奶爸則專注於寵物食品。

產品組合

我們已制定「全品類+全渠道」戰略，旨在通過各種銷售渠道提供多元化和全面的產品組合。截至2024年12月31日，我們已提供超過1,000個SPU。此外，我們不斷開發和推出新的SPU，以滿足最新的消費者偏好。我們於2024年推出600多個新SPU。我們全面而多樣化的產品供應使得我們能夠出現在消費者日常生活的各個方面，最大限度地擴大我們在消費品行業的覆蓋範圍。此外，憑借我們廣泛的產品，我們可快速調整我們的營銷和推廣策略，以利用最新的市場趨勢。

此外，我們亦開發專門針對特定銷售渠道量身定製的產品。我們認為，這最大限度地減輕了我們不同銷售渠道之間的競爭，並最大限度地提高了我們產品在各特定銷售渠道中的吸引力。例如，在我們的視頻直播渠道中銷售的產品通常單獨提供較小的尺寸，並通常以包含各種小尺寸產品的樣品包的形式提供，因為消費者通常可能會通過視頻直播渠道試用新產品。倘某款產品在直播渠道暢銷，我們會調整其包裝、尺寸及其他規格以適應其他銷售渠道的需求。

銷售渠道

我們多方面和多样化的銷售渠道在我們的生態系統中發揮著重要作用。我們一直在評估和優化我們的銷售渠道，以確保我們擁有最佳的銷售渠道組合，以便我們的品牌和產品能夠以最有效的方式接觸到來自全國各地的消費者。例如，在三隻松鼠品牌成立的最初幾年，我們最初專注於電商平台。多年來，我們顯著擴大了銷售渠道覆蓋面，並在短視頻平台和線下渠道方面取得了長足進展。通過短視頻平台渠道實現的銷售額於往績記錄期間顯著增長，於2022年、2023年及2024年分別達人民幣716.5百萬元、人民幣1,407.3百萬元及人民幣2,634.7百萬元，佔各自期間我們總收益的9.8%、19.8%及24.8%，並於2023年及2024年實現同比增長96.4%及87.2%。我們在短視頻平台渠道的成功證明了我們能夠快速滲透到新的銷售渠道並利用新興市場機會。

業 務

供應鏈

在為消費者提供高端性價比產品的戰略指引下，我們重新構建了供應鏈，通過採用「一品一鏈」的創新模式，為每款主要產品構建量身定製的供應鏈。「一品一鏈」模式使我們能夠實現最佳的運營效率和成本節約，使我們能夠以具吸引力的價格為消費者帶來高質量的產品。

我們與供貨商（包括我們的OEM合作夥伴）密切協作，以實施我們的供應鏈戰略。例如，我們吸引了眾多供貨商和OEM合作夥伴在我們位於蕪湖的生產中心建立設施和運營，以便我們能夠以最有效的方式共同從事新產品和新技術的研發。這亦使我們能夠最大限度地減少生產過程中的各種成本，例如物流和人工成本，以進一步降低我們的生產成本。

具體而言，我們能夠在最短25天內推出一款產品，這使我們能夠快速響應市場變化。

- **確定市場機會：**我們分析從互聯網和上游供貨商獲得的市場洞察和數據，以確定具有高增長潛力的產品。然後，我們評估供貨商，根據他們的生產能力、過往表現和成本優勢為這些產品選擇最適合的供貨商。此過程通常需要不超過一週的時間。
- **一體化產品研發和銷售：**我們進一步完善產品的規格，並通過將我們的產品與市場上的競爭產品進行比較，分析其差異化因素和對消費者的獨特吸引力，確定產品價格、銷售模式和渠道、預期利潤率及交付流程等關鍵要素。然後，我們與我們的供貨商合作，以確保能夠按時製造和交付符合我們規格的產品。由於我們內部與供貨商各個團隊之間的密切合作以及我們對市場的深入了解，此過程通常僅需要一至三天。
- **整體供應鏈的協調和實施：**我們與供貨商溝通產品設計、規格和質量要求的細節，並與供貨商合作提前規劃生產過程，包括識別和準備潛在問題和瓶頸，例如生產中的技術挑戰或潛在的原材料供應問題。我們亦簡化了審批程序，以提高效率並確保產品能夠快速推出。因此，從規劃、產品設計、生產到交付的整個過程最短僅需要25天。

業 務

生產

我們目前在自有工廠生產大部分堅果產品，並通過OEM合作夥伴生產其他零食產品。這使我們能夠在短時期內將產品推向市場，並快速適應市場變化。同時，內部生產增強了我們有效管理生產成本及密切控制產品質量的能力，這進而成為我們「高端性價比」戰略和主張的基礎。

數字化及管理能力

我們業務運營各個方面的數字化努力以及我們獨特的企業管理理念和能力使得我們能夠靈活地運營，並能夠有效地適應和執行我們的業務戰略。

我們擁有一個扁平的內部組織結構，我們的業務通過400多個小型業務單元運營，而非多層報告和管理，每個單元負責特定和具體的業務職能或產品類別，並可就與自身職能相關的事項做出決策。通過這種方式，我們的業務戰略可在整個組織中快速實施，且我們的員工具有高度的積極性和動員性。

下文以產品開發業務單元為例，對我們業務單元的詳情進行說明。我們擁有眾多業務單元，負責不同的產品組合，每個業務單元均負責具體的產品類型。同樣，我們亦有其他職能的業務單元，如銷售渠道、生產、客戶服務、物流、供應鏈管理等。

- **設立業務單元的原因**：我們認為，通過將所有相關職位和職能集中到業務單元，我們可更好更快地實現內部協調，從而在市場上獲得先發優勢。
- **業務單元的組成**：例如，我們的產品開發業務單元通常由一名Mini-CEO、一名產品合夥人、一名質量合夥人、一名供應鏈合夥人及一名設計合夥人組成。這些合夥人均密切參與產品開發過程。Mini-CEO為業務單元內的最高決策者，負責特定商品類別的整體表現，並擁有業務單元的最終決策權。其他合夥人根據其工作類型負責各自的任務。
- **協作機制**：產品開發業務單元的目標為創造反映最新消費者偏好和行業趨勢的有競爭力的產品。在業務單元內，產品合夥人選擇供應鏈，設定產品配方和標準，並確保產品定價符合我們期望的利潤率。質量合夥人進行開發前質量風險評估，並建立涵蓋我們供應鏈各個方面的質量保證體系。設計合夥人負責根據市場展示要求和消費者偏好設計最終產品包裝。這些合

業 務

夥人在Mini-CEO的指導和指揮下在業務單元內密切協作，每個合夥人均有自己具體且明確的職責。這種扁平化結構有利於業務單元內部的高效合作和業務單元的快速決策執行。

此外，我們亦已實施各種系統和應用程序來實現運營數字化，確保我們的決策和運營均基於從實時數據中獲得的見解。例如，我們的「雲造」系統為一個集中式平台，用於管理我們的銷售渠道、供應鏈及生產。我們的數據中心通過運營收集的大量數據以及我們快速實施戰略的能力，使我們能夠快速識別和捕捉新興市場趨勢及最新的消費者偏好，並相應地在短時間內將滿足這些偏好的產品推向市場，進一步鞏固了我們的市場領先地位。

我們的品牌及產品

概覽

下表載列所示期間按品牌劃分的收益明細。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(百萬元，百分比除外)			
三隻松鼠	6,800.16	93.24	6,524.58	91.71	9,825.05	92.49
小鹿藍藍	491.00	6.73	588.00	8.27	794.00	7.48
其他	2.00	0.03	2.00	0.02	3.00	0.03
合計	<u>7,293.16</u>	<u>100</u>	<u>7,114.58</u>	<u>100</u>	<u>10,622.05</u>	<u>100</u>

業 務

三隻松鼠

三隻松鼠品牌成立於2012年，憑借創新銷售模式、吸引受眾的IP及多元化產品類別，自推出以來迅速成為中國家喻戶曉的品牌。根據灼識諮詢資料，就2024年的零售銷售額而言，「三隻松鼠」目前為中國堅果及其他零食行業的領先內資品牌。於2023年，三隻松鼠品牌入選「TopBrand 2023中國品牌五百強」榜單，並榮登「中國最受歡迎賀歲堅果禮盒品牌十強」第一名。

三隻松鼠品牌俏皮而又充滿活力的身份由其吉祥物三隻動畫松鼠構成。這一角色體現了樂趣、冒險及對零食的熱愛，引起了所有年齡段消費者的共鳴。

我們於三隻松鼠品牌下提供多元化的零食產品，主要包括以下類別：

堅果

我們供應各種堅果，包括樹堅果和籽堅果，如夏威夷果、巴旦木、腰果及碧根果，亦有蜂蜜、芥末及椰蓉等各種口味。我們亦供應包含多種堅果的每日堅果，以提供均衡的營養並滿足不同的口味偏好。

烘焙產品

我們的烘焙產品包括各種中式糕點、西式糕點和麵包產品，例如手撕麵包、西餅、蛋黃酥、蒸蛋糕和華夫餅麵包。

肉製品

我們的肉製品主要包括牛肉、海鮮、豬肉及雞肉產品，例如蜀香牛肉、雞胸肉、豬肉脯及鱈魚腸。

果乾

我們的果乾產品主要包括芒果、黃桃、草莓及山楂等各種乾果，以及以水果為特色的其他產品，如水果罐頭、各種口味的葡萄乾及果丹皮。

業 務

綜合零食

我們的綜合零食包括各種產品，如巧克力棒、膨化零食及餅乾。

下文載列我們的若干三隻松鼠產品的圖片及資料。



SPU	類別	規格	代表性產品的零售價 (人民幣元)
每日堅果	堅果	20克-5,000克	69-94 (750克)
夏威夷果	堅果	25克-3,600克	24.9-30.8 (500克)
瓜子	堅果	30克-1,000克	9.9-19.9 (250克)
手撕麵包	烘焙食品	82克-3,000克	21.9 (1,000克)
沙琪瑪	烘焙食品	65克-3,000克	12.9-15.5 (500克)
蜀香牛肉	肉製品	60克-500克	6.9-9.9 (60克)
鵪鶉蛋	綜合零食	28克-2,500克	19.9 (420克)
芒果幹	果乾	55克-500克	8.9-10.9 (116克)
西梅幹	果乾	40克-508克	18.9-19.9 (508克)
每日堅果乳	綜合零食	205毫升-300毫升	20.9-24.9 (205毫升*8)

小鹿藍藍

在消費者對健康的關注和意識日益增強的背景下，小鹿藍藍品牌於2020年誕生。小鹿藍藍的創建目標為確保中國的所有嬰童均能吃到健康營養的食品及零食。

於2021年8月，以藍色小鹿為主角並以小鹿藍藍品牌開發的動畫系列開始在電視和視頻直播平台上播出。該動畫系列進一步增加了小鹿藍藍對兒童的品牌吸引力，並使品牌更加人性化、有趣及引人入勝。

業 務

小鹿藍藍品牌下的產品專為6個月至14歲的嬰童開發，涵蓋嬰兒輔食、零食、調味料、主食及營養品等各種類別。

下文載列我們的若干小鹿藍藍產品的圖片及資料。



SPU	類別	規格	代表性產品的零售價 (人民幣元)
鱈魚腸	綜合零食	60克-240克	39.9-69 (216克)
山楂棒	綜合零食	44克-1,908克	24.9-29.9 (300克)
嬰兒香年糕	烘焙食品	21克-500克	28.9-42.9 (120克)
嬰兒標準麵粉	綜合零食	25克-1,920克	24.9 (500克)
嬰兒混合果泥	綜合零食	80克-1,620克	26.9-39.9 (648克)
米條餅乾	烘焙食品	72克-130克	19.9-26.9 (130克)
嬰童奶油泡芙棒	烘焙	21克-120克	19.9-25.9 (120克)

我們的產品

我們一直積極預測及應對市場需求和消費者偏好的變化，不斷在我們的各個品牌下推出新產品。截至2024年12月31日，我們提供超過1,000個SPU，我們於2024年推出600多個新SPU，其中包括80多個堅果產品SPU、500多個其他零食產品SPU以及小鹿藍藍品牌下的50多個SPU。

業 務

下表載列所示期間按產品類別劃分的收益明細。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
堅果	4,107,308	56.3 %	3,812,385	53.6 %	5,366,197	50.5 %
烘焙食品	1,134,470	15.6 %	1,085,802	15.3 %	1,501,191	14.1 %
綜合零食	872,663	12.0 %	1,090,114	15.3 %	2,017,415	19.0 %
肉製品	696,340	9.5 %	599,793	8.4 %	960,785	9.1 %
果幹	338,086	4.6 %	349,867	4.9 %	582,486	5.5 %
其他 ⁽¹⁾	144,391	2.0 %	176,615	2.5 %	193,979	1.8 %
總計	<u>7,293,158</u>	<u>100 %</u>	<u>7,114,576</u>	<u>100 %</u>	<u>10,622,053</u>	<u>100 %</u>

附註：

(1) 其他主要包括堅果零食原料的銷售及授權費。

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價明細。

	2022年		2023年		2024年	
	銷量	平均售價 ²	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)
堅果	82,592	49,730	79,027	48,241	122,681	43,741
烘焙產品	37,115	30,564	40,735	26,655	67,224	22,331
綜合零食	29,119	29,969	34,371	31,716	69,771	28,915
肉製品	9,797	71,074	9,582	62,594	17,890	53,705
果乾	7,432	45,490	9,519	36,755	18,330	31,779
其他 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
總計／整體⁽²⁾	<u>166,055</u>	<u>43,920</u>	<u>173,234</u>	<u>41,069</u>	<u>295,896</u>	<u>35,898</u>

附註：

(1) 其他包括堅果零食原材料的銷售，由於銷售的各種原材料為混合型，無法輕易計算單位銷量以及平均售價。

(2) 總體平均售價按各年總收益除以上表中載列的總銷售量(不包括其他)計算。

業 務

營銷及推廣

營銷

我們對品牌和產品的營銷及推廣以我們「高端性價比」的戰略主張為指引。我們為根據每個品牌的定位和產品類別為每個品牌量身定製了營銷及推廣的戰略及活動。

例如，對於我們最知名的品牌三隻松鼠，我們採用多樣化的營銷方法，利用社交媒體、電商平台活動及視頻直播與消費者建立聯繫。我們製作了一系列以我們的IP三隻松鼠為主角的電視節目、短視頻、主題曲及互動活動，以深化我們的品牌形象及與消費者的聯繫。我們亦提供以三隻松鼠為特色的商品，以進一步提高我們IP的知名度。該等營銷工作有助於我們推廣品牌，同時與現有及潛在客戶建立牢固的情感聯繫。

我們已成功將三隻松鼠品牌發展成為在中國廣受歡迎和廣泛認可的家喻戶曉的IP品牌。三隻松鼠品牌獲得多個獎項和認可，包括2023年《中國公益》雜誌「年度責任品牌」獎、2023微博ESG與可持續發展論壇「百強品牌價值影響力榜」、2023國潮美食新消費大會「國潮美食新勢力百強榜」及2024年新浪新聞「年度公益企業新生力量」。

我們與KOL、視頻主播及明星合作，推廣我們的品牌及產品。其中部分擁有大量社交媒體粉絲的KOL、視頻主播及明星亦通過短視頻平台渠道銷售我們的產品。我們通常根據明星及KOL於社交媒體及短視頻平台上的受歡迎程度、目標受眾以及彼等與我們品牌定位的兼容性來選擇彼等。

由於我們的營銷和推廣努力，截至2024年12月31日，我們在京東擁有超過8,000萬粉絲，在天貓擁有超過4,000萬粉絲。

季節性

我們的銷售遵循季節性購物模式，於農曆新年前會錄得銷售額增長。我們通常會在農曆新年前增加存貨及營銷工作。由於預計會有較高收益，我們亦會在高峰期之前產生額外費用，包括與額外廣告或促銷活動相關的費用，以及額外的存貨及員工成本。有關與我們銷售的季節性相關的風險，請參閱「風險因素—我們的銷售可能受到季節性的影響」。

業 務

產品定價

我們的產品定價符合我們「高端性價比」的戰略定位。我們通常根據多種因素為產品定價，主要包括其生產成本、類似產品的歷史銷售數據、市場上競爭產品的價格以及我們的預期利潤率。

我們可能會在雙十一、六一八及農曆新年等購物節期間提供折扣或促銷活動，以吸引消費者並提高我們的銷售額以及品牌在消費者中的曝光率及知名度。

然而，鑒於我們的銷售渠道多樣化，我們通常會為每個銷售渠道量身定製SKU，且由於包裝或尺寸的不同，不同渠道類似產品的價格可能會略有不同。

銷售網絡

我們擁有覆蓋多個銷售渠道的綜合銷售網絡，觸達全國的消費者，使得消費者能夠通過彼等喜歡的渠道輕鬆購買我們的產品。

我們認為，我們不同銷售渠道之間的競爭很低，因為我們根據不同銷售渠道的特點開發了不同的SKU或SPU。我們會評估各銷售渠道的特點和目標客戶，根據評估結果，我們為各具體銷售渠道量身定製SKU或SPU。

銷售渠道

我們的銷售渠道主要包括(i)電商平台，如天貓、京東及拼多多；(ii)短視頻平台，如抖音及快手；(iii)我們的線下門店，包括我們的自有門店及加盟店；(iv)批發客戶；及(v)分銷商。

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收益明細。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
電商平台—消費者	4,071,920	55.8%	3,543,964	49.8%	4,392,040	41.3%
電商平台—批發端	375,872	5.2%	299,638	4.2%	380,124	3.6%
短視頻平台	716,538	9.8%	1,407,281	19.8%	2,634,742	24.8%
線下門店	944,357	12.9%	358,442	5.0%	403,696	3.8%
線下分銷商	821,085	11.3%	774,765	10.9%	1,479,863	13.9%
批發客戶	277,304	3.8%	566,584	8.0%	1,161,013	10.9%
其他渠道	86,081	1.2%	163,902	2.3%	170,575	1.6%
總計	<u>7,293,158</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,114,576</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,622,053</u>	<u>100.0%</u>

業 務

電商平台

電商平台銷售是我們發展初期的戰略重點，並將繼續作為我們的主要銷售渠道。我們亦通過淘寶、天貓、京東及拼多多等多個電商平台上的店鋪銷售我們的產品。我們通常直接經營我們在第三方在線平台的門店，並保留產品的擁有權，直至產品交付予消費者。電商平台根據我們通過每個平台實現的銷售額向我們收取平台及服務費。我們亦以與線下分銷商類似的安排向若干電商平台銷售我們的產品。除面向消費者的電商平台外，我們亦向或通過面向批發端的電商平台銷售我們的產品。

於2022年、2023年及2024年，我們通過或向面向消費者的電商平台實現的銷售額分別為人民幣4,071.9百萬元、人民幣3,544.0百萬元及人民幣4,392.0百萬元，佔相應期間我們總收益的55.8%、49.8%及41.3%。於2022年、2023年及2024年，我們通過或向面向批發端的電商平台實現的銷售額分別為人民幣375.9百萬元、人民幣299.6百萬元及人民幣380.1百萬元，佔相應期間我們總收益的5.2%、4.2%及3.6%。

短視頻平台

鑒於通過短視頻平台購物的日益普及，我們於2020年開始通過該等渠道（包括抖音及快手）銷售我們的產品。除作為一個有效的銷售渠道外，由於短視頻平台將購物體驗與娛樂相結合，並深受消費者的歡迎，我們認為我們在短視頻平台的布局亦有助於提高我們的品牌知名度並推廣我們的品牌及產品。此外，我們可在短視頻平台上在短時間內收集消費者反饋及銷售數據，使我們能夠快速評估我們產品的受歡迎程度以及我們的銷售及產品戰略的有效性。

隨著我們成功實施戰略渠道擴張，通過我們的短視頻平台實現的銷售額亦於往績記錄期間迅速增長。於2022年、2023年及2024年，通過我們的短視頻平台渠道實現的銷售額分別為人民幣716.5百萬元、人民幣1,407.3百萬元及人民幣2,634.7百萬元，分別佔相應期間我們總收益的9.8%、19.8%及24.8%。

我們通過(i)我們自己的短視頻賬號，(ii)與KOL和視頻主播合作，及(iii)直接在短視頻應用程序運營的平台上（如抖音商城）向消費者銷售我們的產品。對於通過短視頻平台進行的銷售，我們的所有產品均直接銷售予消費者，我們保留產品的擁有權，直至其交付予消費者。短視頻平台向我們收取使用該等平台的平台及服務費。

業 務

線下門店

我們認為線下門店是我們整體銷售渠道戰略的重要組成部分。我們持續在門店的數量、位置以及門店的形式方面優化我們的整體門店網絡。

下表載列於往績記錄期間我們的門店（包括我們的自有門店及加盟店）的總數及其變動。

	2022年	2023年	2024年
期初門店數量	1,065	561	415
新店數量	45	150	212
已關閉的門店數量	549	296	294
期末門店數量	561	415	333

自有門店

我們的自有門店通常位於人口密集、消費者流量高的地區。該等地點經過戰略性及專門選擇，使我們能夠向最廣泛的消費者展示我們的品牌和產品，並更有效地觸及消費者。我們根據若干關鍵標準選擇門店的位置，包括該地區的消費者流量、與一般區域相關的宏觀經濟因素以及潛在位置與我們門店網絡整體戰略的兼容性。除我們自有品牌下的產品外，我們的門店亦銷售有限數量的第三方產品，以便我們的消費者有更多的品種可供選擇，並且可將我們的產品與市場上的其他同類產品進行比較。

於2022年、2023年及2024年，我們來自自有門店的收益分別為人民幣457.2百萬元、人民幣99.2百萬元及人民幣28.2百萬元，分別佔相應期間我們收益的6.3%、1.4%及0.3%。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們有23、12及31家自有門店。我們於2022年來自自有門店的收益高於其他年度，原因為2022年批發客戶亦於我們的自有門店進行採購，而我們要求該等客戶在我們的總部進行採購。

加盟店

為擴展我們門店網絡的地理覆蓋範圍，以確保我們能夠接觸到全國的消費者，我們已與加盟商訂立協議，加盟商以「三隻松鼠」品牌並按照我們的詳細要求經營門店。我們認為，加盟店使我們能夠滲透至新的地點，並快速且經濟高效地擴展我們的門店網絡。我們已與加盟商建立買賣關係，因此，產品的擁有權在加盟商購買產品時已轉移予我們的加盟商。

於2022年、2023年及2024年，我們來自加盟店的收益分別為人民幣487.2百萬元、人民幣259.2百萬元及人民幣375.5百萬元，分別佔相應期間我們收益的6.7%、3.6%及3.5%。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們有538、403及302家加盟店。

業 務

加盟商的選擇及管理

我們根據諸多標準選擇加盟商，包括彼等的當地關係及經驗、當前的業務規模、營銷能力、財務狀況、風險管理能力、聲譽及地理覆蓋範圍。

我們要求加盟店以與我們自有門店以基本相同的方式進行管理，以確保我們的戰略、政策及運營程序在整個門店網絡中得到統一實施。我們的所有加盟店均連接至我們的IT系統，使我們能夠輕鬆管理和監控該等門店。例如，我們的加盟店需要使用我們的終端銷售系統，這使我們能夠像管理自有門店一樣管理和監控彼等的存貨水平及銷售。

作為我們積極管理加盟商關係的一部分，我們會定期審查彼等的表現，包括彼等的銷售記錄及對我們政策的遵守情況。根據我們的審查結果，我們可能會決定與特定加盟商續簽或終止加盟協議。

於2023年及2024年，我們的一位加盟商為我們的員工。該加盟商的收益貢獻於2023年為人民幣1.7百萬元，2024年為人民幣1.6百萬元，佔各自期間我們總收益的0.02%及0.01%。我們與該加盟商的交易在公平基礎上進行，且與其他加盟商的條款相似。我們已於2025年4月24日終止此項加盟。除該加盟商外，據董事所知，於往績記錄期間，所有其他加盟商均為獨立第三方。

與加盟商的主要條款

我們與加盟商訂立加盟協議。協議的條款根據我們與每位加盟商的談判結果而有所不同，但該等協議在很大程度上遵循我們的加盟協議標準模板。下表載列我們典型加盟協議的主要條款：

期限	:	通常為三年。
產品銷售	:	加盟商僅能在指定加盟店銷售我們的產品及我們預先批准的產品。加盟商須通過我們的集中式平台向我們購買產品。
退貨政策	:	加盟商通常僅可因質量問題而更換或退回產品。

業 務

- 定價政策 : 加盟協議通常不包含與產品定價相關的條款，儘管我們確實為我們的產品制定了建議零售價，我們通常希望加盟商遵循該等價格，且若干建議零售價會印在產品包裝上以確保合規。
- 最低購買要求 : 加盟協議通常不包含最低購買要求。
- 加盟費及其他費用 : 加盟商須向我們支付技術服務費以及保證金。
- 開設門店 : 加盟商須獲得我們對新加盟店位置的批准。
- 發展時間表 : 加盟商須在我們提供裝修計劃後40天內完成門店的裝修，以確保門店能夠按照我們的時間表開業。
- 終止 : 如果發生若干事件，例如加盟商嚴重違反協議、加盟商銷售未經我們批准的產品或加盟商未能支付產品貨款，我們有權終止協議。

下表載列我們的加盟商總數及其於往績記錄期間的變動。

	2022年	2023年	2024年
期初加盟商數量	789	456	284
新加盟商數量	133	56	91
終止的加盟商數量	466	228	182
期末加盟商數量	456	284	193

分銷商

我們委聘分銷商，以覆蓋全國廣泛的銷售點。我們的分銷商通常為從事分銷及銷售消費品的公司，具有特定的區域覆蓋範圍及完善的本地銷售網絡。於2022年、2023年及2024年，通過我們的分銷商實現的銷售額分別為人民幣821.1百萬元、人民幣774.8百萬元及人民幣1,479.9百萬元，分別佔相應期間我們總收益的11.3%、10.9%及13.9%。

業 務

- 產品交付 : 我們負責將產品運送至分銷商提供的地點。
- 風險轉移 : 一旦我們將產品運送至約定地點，風險即轉移予分銷商。
- 產品退貨／換貨 : 我們不接受產品退貨或換貨，除非出現質量問題。
- 產品銷售 : 分銷商僅獲允許在指定的區域和渠道銷售我們的產品。
- 銷售目標 : 分銷協議或包含月度和年度銷售目標。
- 最低購買要求 : 如果分銷商未能在一定時間內向我們購買足夠的產品以達到銷售目標，我們或有權調整其指定的銷售區域或終止協議。
- 定價政策 : 分銷商須根據我們的定價政策銷售產品。
- 終止 : 協議可經雙方同意而終止。此外，如果發生若干事件，例如分銷商違反我們的定價政策或未能滿足最低購買要求，我們或有權終止協議。

下表載列我們的分銷商總數及其於往績記錄期間的變動。

	2022年	2023年	2024年
期初分銷商數量	292	1,167	1,062
新分銷商數量	1,079	74	937
已終止的分銷商數量	204	179	128
期末分銷商數量	1,167	1,062	1,871

自2021年底我們開始與區域分銷商合作以擴大我們的業務和銷售渠道以來，我們的分銷商數量於2022年顯著增加。於往績記錄期間，我們終止與部分分銷商的合作主要是由於銷售表現未能達到預期。

業 務

批發客戶

我們亦將產品銷售予批發客戶，該等客戶通常為進行批量購買的企業，該等企業購買我們的產品供自身消費或在組織內贈送，或向指定的客戶或渠道轉售。通常，我們的批發客戶通過線下批發渠道購買禮品包或禮盒。截至2022年、2023年及2024年12月31日，批發客戶數量分別為4,786、2,316及1,673個。於2022年、2023年及2024年，對批發客戶的銷售額為人民幣277.3百萬元、人民幣566.6百萬元及人民幣1,161.0百萬元，佔相應期間我們總收益的3.8%、8.0%及10.9%。據我們董事所知，於往績記錄期間，我們八家線下批發客戶由我們的前員工控制。於2022年、2023年及2024年，該等線下批發客戶產生的收益分別為人民幣17.3百萬元、32.5百萬元及50.0百萬元，分別約佔0.2%、0.5%及0.5%。

我們已與線下批發客戶建立買賣關係，據此，在他們購買產品後，產品的所有權將轉移予線下批發客戶。我們可能會與線下批發客戶訂立框架銷售協議，根據此類協議，他們可下達批量採購訂單，指定價格、數量及產品規格。

我們不像分銷商那樣管理我們的批發客戶。儘管我們的批發客戶可以將我們的產品銷售至若干渠道或零售門店，但彼等通常在以下關鍵方面與我們的分銷商不同：

	分銷商	批發客戶
背景	從事消費品分銷和銷售的公司，具有特定的區域覆蓋範圍，並已建立當地銷售網路	大型公司或批發商。彼等未必像我們的分銷商那樣擁有渠道資源和專業知識
購買的典型產品類型	適合於線下渠道的產品	禮品包或禮盒
我們提供的營銷支持	有	無
建議折扣零售價	較高	較低

我們認為，價格差異及我們提供的營銷支持為避免我們的分銷商與批發客戶之間競爭的關鍵，因為經濟激勵是關鍵商業原因。我們通常會在建議零售價的基礎上應用一定的折扣率來確定我們對分銷商或批發客戶的售價。對於分銷商，由於我們期望他們分銷我們的產品並參與銷售活動作為我們全渠道方法的一部分，我們採用的折扣率為從我們的分銷商到零售門店的分銷鏈中的所有參與者提供利潤空間。這

業 務

將是分銷商與我們協作的主要經濟激勵。另一方面，對於我們的批發客戶，通常在送禮文化濃厚的假期採購，因此我們一般對基準建議零售價採用較低的折扣率，從而減少未經授權向渠道及零售門店銷售的經濟激勵。

為進一步最大限度地降低渠道沖突的風險，我們要求希望轉售我們產品的線下批發商申請批准他們有意覆蓋的具體客戶或渠道。我們則會根據具體情況評估這些請求，以確保與我們的整體銷售網絡戰略保持一致，在獲得我們批准後，此類線下批發客戶須與我們訂立授權協議。我們僅允許此類線下批發客戶將我們的產品轉售至現有渠道尚未覆蓋的客戶或渠道。我們不會提供激勵以鼓勵線下批發商進行轉售，如果線下批發商違反我們的轉售限制要求，我們將保留施加處罰、要求線下批發商沒收按金（如有）並終止相關合作的權利。

此外，通過線下批發商大量銷售的產品通常為專為此類客戶設計的禮品包或禮盒。此類商品在包裝和尺寸方面通常與通過其他銷售渠道銷售的產品不同。

與批發客戶的主要條款

下表載列我們與批發客戶簽訂的框架協議的關鍵條款：

期限	:	通常為一年。
付款及信用條款	:	我們要求批發商在我們發貨之前向我們付款。
產品交付	:	我們負責將產品運送至經銷商提供的地點。
風險轉移	:	一旦我們將產品運送至約定的地點並經確認後，風險就會轉移予批發商。
產品退貨／換貨	:	我們不接受產品退貨或換貨，除非出現質量問題或其他特殊情況。
批量購買要求	:	我們或會為線下批發商下達的每份訂單設定最低購買要求。我們可不接受低於此最低購買要求的訂單。

業 務

終止：經雙方同意，可以終止協議。此外，如果發生若干事件，例如線下批發商違反我們的定價政策或銷售限制，我們有權終止協議。

主要客戶

我們的客戶包括最終消費者、電商平台、分銷商、加盟商及批發客戶。我們於往績記錄期間的主要客戶主要為電商平台及分銷商。於2022年、2023年及2024年，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣2,287.8百萬元、人民幣1,811.7百萬元及人民幣2,104.0百萬元，佔相應期間我們總收益的31.4%、25.5%及19.8%。於2022年、2023年及2024年，我們對最大客戶的銷售額分別為人民幣1,611.2百萬元、人民幣1,145.3百萬元及人民幣1,339.5百萬元，佔相應期間我們總收益的22.1%、16.1%及12.6%。於往績記錄期間，據董事所知，概無董事、彼等的聯繫人或任何現任股東（據董事所知擁有超過5%的股本）於往績記錄期間的任何期間內在五大客戶中擁有根據香港上市規則須予披露的任何權益。

下表載列所示期間有關我們五大客戶的若干資料。

截至2022年12月31日止年度

客戶	交易額 (人民幣百萬元)	收益佔比	業務關係 年期	背景
客戶A及其相關 實體	1,611.2	22.1%	9	客戶A是一家在納斯達克及香港聯交所上市的領先電商公司的子公司，總部位於中國。相關實體與客戶A處於同一控制下。
客戶B及其相關 實體	590.2	8.1%	13	客戶B是一家在紐約證券交易所及香港聯交所上市的領先電商公司的子公司，總部位於中國。相關實體與客戶B處於同一控制下。
Shanghai Yuanpeng Industrial Co, Ltd.	33.8	0.5%	5	一家位於上海的快消品分銷商
客戶D	28.2	0.4%	5	一家位於上海的快消品分銷商
客戶E	24.4	0.3%	4	一個中國本地消費品及零售服務購物平台

業 務

截至2023年12月31日止年度

客戶	交易額 (人民幣百萬元)	收益佔比	業務關係 年期	背景
客戶A及其相關實體	1,145.3	16.1%	9	客戶A是一家在納斯達克及香港聯交所上市的領先電商公司的子公司，總部位於中國。相關實體與客戶A處於同一控制下。
客戶B及其相關實體	499.1	7.0%	13	客戶B是一家在紐約證券交易所及香港聯交所上市的領先電商公司的子公司，總部位於中國。相關實體與客戶B處於同一控制之下。
客戶E	94.2	1.3%	4	一個中國本地消費品及零售服務購物平台
Shanghai Yuanpeng Industrial Co, Ltd.	37.1	0.5%	5	一家位於上海的快消品分銷商
客戶F	35.9	0.5%	5	一家位於江蘇的快消品分銷商

截至2024年12月31日止年度

客戶	交易額 (人民幣百萬元)	收益佔比	業務關係 年期	背景
客戶A及其相關實體	1,339.5	12.6%	9	客戶A是一家在納斯達克及香港聯交所上市的領先電商公司的子公司，總部位於中國。相關實體與客戶A處於同一控制下。
客戶B及其相關實體	443.2	4.2%	13	客戶B是一家在紐約證券交易所及香港聯交所上市的領先電商公司的子公司，總部位於中國。相關實體與客戶B處於同一控制之下。
客戶E	183.9	1.7%	4	一個中國本地消費品及零售服務購物平台
客戶G	80.1	0.8%	4	一家位於山東的快消品分銷商
客戶H	57.3	0.5%	4	一家位於福建的快消品分銷商

業 務

原材料及供應鏈

原材料及配料

我們堅果產品中使用的主要原料為堅果，如夏威夷果、核桃及開心果。我們主要從南非、澳大利亞及中國購買該等原料。除該等主要成分外，我們亦需要紙板箱及收縮包裝等包裝材料來生產我們的產品。

我們的原料價格會因多種因素而波動，包括供需動態以及我們與供貨商等協商價格的能力。

對於我們的主要原料，我們通常與多家合資格供貨商合作，以降低與產品供應相關的風險。在我們決定與特定原料的供貨商合作之前，我們通常會評估和比較供貨商的供應能力、定價及資質。當我們認為價格較低時，我們會訂立採購框架協議，以鎖定原料價格並減輕原料價格波動的影響。於往績記錄期間，我們並無經歷原料供應的任何重大短缺，而供貨商提供的原材料亦未出現任何重大質量問題。

供應鏈

我們的供應鏈運營以「一品一鏈」的原則為指導，我們已為每個主要產品構建量身定製的供應鏈，這使我們能夠實現最佳的運營效率及成本節約，並使我們能夠快速擴展至新的產品類別。

我們的供應鏈管理以我們四個供應鏈集約基地為中心。例如，我們位於安徽省蕪湖市的生產中心為我們堅果產品的綜合中心。我們已吸引20多個供應鏈合作夥伴在我們的生產中心開展業務。如此，我們即可在該生產中心快速高效地生產及運輸產品，從而降低我們的物流成本並提高我們的產品新鮮度。同樣，我們已在天津武清及四川成都為我們的其他產品類別建立生產中心。我們的生產中心高度數字化和自動化，以實現最佳生產效率並降低生產成本。例如，我們在肉製品的生產過程中採用智能分揀和選擇機器來檢查和選擇產品，我們中式蛋糕產品的生產線已高度自動化，機器自動處理材料制備、烘烤及包裝過程。此外，隨著生產線的自動化，我們中式蛋糕產品的整個生產過程已實現高度可追溯，我們可快速輕鬆獲取和分析與任何特定過程相關的數據。

業 務

實施我們的「一品一鏈」戰略需要先進的數字能力，這使我們能夠實時監控、跟蹤及管理供應鏈的各個流程。為此，我們改進了「雲造」系統，以集中收集和管理我們的所有供應鏈數據和運營。有關詳細資料，請參閱「一信息技術」。

我們的供貨商

我們的主要供貨商為原材料供貨商以及我們的OEM合作夥伴。我們已與主要供貨商建立並保持穩定及長期的關係，以確保供應的穩定性。

於2022年、2023年及2024年，我們源自五大供貨商的採購額佔我們總採購額的比列不足30.0%。

供貨商的選擇及管理

我們十分重視產品質量，我們認為這始於使用精心挑選的原料。我們已制定嚴格的選擇流程及一套嚴格的供貨商選擇標準，包括配料及其他原材料(如包裝)的供貨商以及我們的OEM合作夥伴。有關我們的OEM合作夥伴的選擇及管理，請參閱「一生產及製造—我們的OEM合作夥伴」。

我們根據規模和聲譽、供應能力、供應質量、財務狀況以及物流及分銷能力來選擇原材料供貨商。於批准任何供貨商之前，我們會聘請第三方測試代理完成最終檢查。我們亦會檢查通過篩選流程的產品樣品，並可能進行現場檢查，以確保符合我們的質量標準。此外，我們要求供貨商提供各種證書和資質，以證明其供應的原料符合相關的國家和行業標準。例如，對於我們的肉類供貨商，我們要求提供動物檢疫證明，對於我們的海鮮供貨商，我們要求定期進行一次化學污染物檢測。

我們的集中式平台雲造管理我們的原材料供應及供貨商數據。我們向供貨商下達訂單乃通過雲造平台進行，該平台亦記錄與此類訂單相關的數據，例如物流、交付及質量。

合約條款

我們通常與供貨商訂立年度框架協議，其中規定有每份採購訂單中使用的一般條款。根據實際生產計劃，我們的原材料採購按採購訂單基準做出，我們在發送予供貨商的每份採購訂單中指定產品類型、單價、數量、交貨時間及其他項目。供貨商授予的付款條款取決於多項因素，包括交易規模及所購買的原材料類型。供貨商通常會就所採購的物料授予我們30天的信用期。

業 務

生產及製造

在我們為消費者提供高端性價比產品的主張指引下，我們於2022年開始在自己的工廠生產堅果產品。於2024年，我們絕大部分的堅果產品乃於我們自己的工廠生產。我們計劃逐步從第三方生產轉向在我們自己的工廠生產我們的大部分產品。我們認為，這將使我們能夠更好地控制產品的質量及成本。有關詳細資料，請參閱「一發展戰略」。

生產過程

下表展示我們若干堅果產品的生產過程：



對於部分堅果產品，我們採購的原料可送往分揀包裝工廠，而無需經過此生產過程。

我們的工廠

我們在安徽、四川、廣西及天津擁有八間工廠，用於生產我們的堅果產品。下表載列我們工廠的若干資料。

工廠	主要功能及所加工產品	成立年份	總樓面面積 (千平方米)
無為分揀廠	分揀和包裝	2018年	89.6
蕪湖分揀廠	分揀和包裝	2015年	41.4
成都分揀廠	分揀和包裝	2024年	12.0
無為加工廠及 每日堅果工廠 ⁽¹⁾	分揀、包裝及 加工熟食	2022年	158.2
天津分揀廠及 天津加工廠 ⁽²⁾	分揀、包裝及 加工熟食	2024年	84.6
松鼠富民工廠	加工原料	2024年	6.0

附註：

(1) 該等工廠共用無為的同一廠區。

(2) 該等工廠共用天津的同一廠區。

業 務

下表載列所示期間我們工廠的生產能力及利用率。

工廠	生產能力 ⁽¹⁾			利用率(%) ⁽²⁾		
	2022年	2023年	2024年	2022年	2023年	2024年
無為分揀廠						
（產能以千袋計）	782,063	810,375	852,938	33.9%	40.8%	58.6%
蕪湖分揀廠						
（產能以千袋計）	363,750	359,063	398,597	25.1%	50.5%	59.7%
天津分揀廠						
（產能以千袋計） ⁽³⁾ . .	不適用	不適用	73,100	不適用	不適用	87.1%
成都分揀廠						
（產能以千袋計） ⁽⁴⁾ . .	不適用	不適用	4,071	不適用	不適用	17.5%
每日堅果工廠						
（產能以千袋計） ⁽⁵⁾ . .	165,417	309,563	330,750	39.9%	68.6%	79.1%
無為加工廠						
（產能以噸計） ⁽⁶⁾	1,205	11,303	16,791	32.4%	45.5%	65.5%
天津加工廠						
（產能以噸計） ⁽⁷⁾	不適用	不適用	3,082	不適用	不適用	68.9%
松鼠富民工廠						
（產能以噸計） ⁽⁸⁾	不適用	不適用	2,589	不適用	不適用	20.6%

附註：

- (1) 產能乃按機器設備的設計最高日產量，並按旺季及淡季的生產日數加權計算。我們假設工廠於旺季（1月、2月及9月至12月）期間以每日21小時運作，於淡季（3月至8月）期間則以每日10.5小時運作。我們假設每年合共有250個生產日，並平均分配於旺季及淡季（各125日）。對於年內期間中途開始營運的工廠而言，每個季節的生產日數會根據實際營運天數按比例調整。
- (2) 產能利用率乃按實際生產產量除以年度生產能力並予以年化（如適用）計算。
- (3) 天津分揀廠於2024年10月開始營運。
- (4) 成都分揀廠於2024年12月開始營運。
- (5) 每日堅果工廠於2022年7月開始營運。
- (6) 無為加工廠於2022年11月開始營運。
- (7) 天津加工廠於2024年11月開始營運。
- (8) 松鼠富民工廠於2024年8月開始營運。

業 務

我們的八家工廠相對較新，因為我們於2022年才開始產品的自主生產。此外，這些工廠的設計已考慮到我們未來的發展需求。因此，加上產能提升因素，於往績記錄期間工廠利用率較低。然而，隨著業務發展，我們工廠的整體利用率於往績記錄期間有所提升。

擴張計劃

隨著我們依循「全品類+全渠道」的指導原則不斷發展，我們計劃進一步擴大生產能力，以提高自產產品的比例。具體而言，我們計劃根據以下計劃，圍繞各個供應鏈樞紐有條不紊地進行擴張：

- **堅果類**。我們計劃於六座新加工工廠及現有工廠建設22條生產線，年總產能約為63,500噸。2025年和2026年對這些工廠的總投資額預計約為人民幣230百萬元。我們預計2025年這些工廠中有四座投產，2026年有兩座投產。
- **零食、烘焙食品、乾果、肉製品及其他類別**。我們計劃於25座新加工工廠建設26條生產線，年總產能約為150,000噸。2025年和2026年對這些工廠的總投資額預計約為人民幣220百萬元。我們預計2025年這些工廠中有六座投產，2026年有19座投產。
- **堅果牛奶飲料類**。我們計劃於現有工廠建設一條新生產線，年產能約為4,200噸。2025年和2026年對這些工廠的總投資額預計約為人民幣25百萬元。我們預計該生產線於2025年投產。
- **分揀及包裝類**。我們計劃於一座新分揀機包裝工廠及現有工廠建設131條生產線，年總產能約為110,000千包。2025年和2026年對這些工廠的總投資額預計約為人民幣70百萬元。我們預計該新工廠於2025年投產，及其中125條生產線於2026年投產。

在地理位置方面，我們計劃在華東地區新建九座加工工廠、在西南地區新建六座加工工廠、在華北地區新建九座加工工廠、在華南地區新建五座加工工廠及一座分揀及包裝工廠。我們亦計劃在越南及柬埔寨新建兩座加工工廠。

我們計劃通過營運現金流、現金結餘以及[編纂]所得款項為這些產能擴張項目提供資金。

業 務

設備及機械

我們主要購買用於生產堅果產品的主要設備及機械，包括深加工和烘烤設備、油炸設備及包裝設備。我們定期檢查和維護此類設備，並更換磨損的消耗性零部件。我們的主要生產設備及機械的估計平均使用年限為10年。

我們的OEM合作夥伴

為更好地滿足市場需求及確保我們多元化產品的充足供應，於往績記錄期間，我們與若干OEM供貨商合作，以生產我們的絕大部分產品（除堅果產品外）。

我們在選擇OEM合作夥伴時保持嚴格的標準，並考慮多種因素，包括彼等的資質、供應能力、管理體系、生產設施及運營標準。在確定OEM合作夥伴成為我們的供貨商之前，我們會對其營業執照、許可證、生產許可證、外部產品檢驗報告、管理體系認證、產品認證及其他相關文件進行全面評估。我們要求我們的OEM合作夥伴在整個原材料採購和產品製造所涉及的所有關鍵生產流程中遵守我們的指引和政策以及相關的行業和監管標準。

在我們提供高端性價比產品的原則指引下，根據我們逐步從第三方製造轉向自有工廠製造的戰略，我們戰略性地收購了若干OEM合作夥伴的股權，以整合我們的供應鏈並更好地控制生產質量。有關我們收購的股權詳情載於附錄一—會計師報告附註42。於往績記錄期間，除該等聯營公司及聯屬公司外，我們的所有其他OEM合作夥伴均為獨立第三方。

與我們OEM合作夥伴的主要合約條款

我們通常與OEM合作夥伴訂立框架協議。下文載列我們與OEM合作夥伴訂立的標準框架協議的主要條款：

- | | | |
|---------|---|---------------------------------|
| 期限 | : | 通常為一年。 |
| 定價 | : | 通常在採購訂單中指定。 |
| 付款及信用條款 | : | OEM合作夥伴通常會在我們收到其發票後授予我們30天的信貸期。 |

業 務

- 產品質量 : ● OEM合作夥伴提供的產品應符合我們的質量標準，我們可拒絕接受不符合我們標準的產品。
- 如果在我們接受產品後發現質量問題，我們可退回存在質量問題的產品。
- 我們有權檢查OEM合作夥伴的生產現場，如果我們發現OEM合作夥伴的生產現場或設備不符合我們的質量標準，我們可終止協議。
- OEM合作夥伴應提供產品測試結果。
- 產品退貨 : 除不符合我們質量標準的產品外，我們亦可在OEM合作夥伴同意的情況下出於其他原因而退回產品。
- 最低購買承諾 : 框架協議通常不包含最低購買承諾。
- 責任／賠償 : OEM合作夥伴通常會向我們賠償與OEM合作夥伴提供的產品相關的任何損失。
- 終止 : 我們有權在提前15天發出通知的情況下終止協議。

質量控制

我們已建立強大的質量控制體系，以保障我們和我們的OEM合作夥伴所生產的產品質量。我們其中一間子公司已獲得CMA及CNAS認證，具備超過200項質量檢測能力。

自有工廠生產的產品

我們自身生產的質量控制及管理體系符合相關行業標準，並涵蓋從原材料選擇、生產、儲存、物流到銷售的整個供應和生產鏈。我們實施嚴格的政策來管理我們的原料和包裝材料供貨商，定期評估他們彼等供應的產品的質量並驗證彼等的資格。我們嚴格執行產品安全和質量控制標準，以確保我們所有的產品均符合相關國家安全標準。我們亦已成立專門的產品質量保證團隊，並已建立信息追溯系統，將質量控制擴展至存儲、物流及銷售。於往績記錄期間，我們(i)並無遭受有關主管當

業 務

局就產品質量問題做出的任何重大罰款、產品召回或處罰，(ii)並無收到客戶的任何重大產品退貨，及(iii)並無收到消費者的任何重大投訴。

OEM合作夥伴生產的產品

對於我們的OEM合作夥伴生產的產品，我們對其生產流程的每一步均有嚴格的要求和標準，並要求我們的OEM合作夥伴在我們的系統上提交合規證明。具體而言，我們為OEM合作夥伴在以下領域建立了標準和指引：工廠環境和建築結構、設施和設備、質量管理體系、人員管理、蟲害防治、供應鏈和原材料管理、生產過程控制、清潔消毒、產品檢驗、食品儲運及食品安全事故管理。我們的OEM合作夥伴須遵守該等標準，我們會進行現場訪問和檢查，以確保OEM合作夥伴的生產符合行業標準和我們的要求。此外，OEM合作夥伴須根據我們的標準配方生產產品，且僅能採購和使用符合我們質量標準的原材料，以確保我們產品的一致性和質量。

我們擁有強大的質量檢查流程，以評估OEM合作夥伴交付的產品是否符合我們的質量要求。尤其是，除檢查OEM合作夥伴交付的產品外，我們亦要求OEM合作夥伴定期提供樣品供我們測試，以評估其質量控制標準。

存貨管理

我們的採購團隊與我們的產品團隊及銷售團隊密切合作，定期規劃和審查我們的銷售，以制定我們的採購及生產計劃。我們參考我們的實時銷售數據以及市場對我們的產品和營銷活動的反應，定期監控和調整我們的採購及生產計劃。

根據我們的存貨管理措施，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨分別為人民幣1,071.0百萬元、人民幣1,387.6百萬元及人民幣2,083.5百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的存貨周轉天數分別為93.0天、81.6天及78.2天，相較而言，而根據灼識諮詢的數據，行業平均約為90天。

物流

部份產品由我們的OEM合作夥伴直接交付予消費者，以優化物流效率。對於該等產品，物流費用由我們的OEM合作夥伴承擔，並計入我們的OEM合作夥伴提供的報價中。否則，產品將從我們的倉庫運送至最終消費者或我們的門店。我們通常會聘請第三方物流服務提供商來運輸我們的產品。我們通常每年與我們的物流服務提供商訂立協議。我們的物流服務提供商承擔與我們的產品交付相關的風險。

業 務

在將產品交付予客戶之前，我們的產品通常儲存在我們自有或租賃的倉庫中。我們亦可能聘請第三方倉儲服務提供商在旺季存儲產品。我們根據需要與該等第三方倉儲服務提供商訂立協議，該等第三方倉儲服務提供商承擔產品存放在其倉庫中的風險。

研究及開發

研究及開發（「研發」）對於我們的持續成功和未來運營至關重要。我們將研發工作集中在產品研發及技術或生產相關研發上，我們研究有助於升級我們的生產設施或提高我們的生產效率的技術及設備。

產品研究及開發

我們的產品開發團隊根據市場趨勢和消費者需求決定新產品的規格，並負責將新產品推向市場。我們定期評估當前的產品組合以及生產技術和流程，以確定需要改進的領域。根據從客戶評論、市場趨勢研究、OEM合作夥伴和分銷商的建議以及與競爭對手產品的基準分析中獲得的見解，我們確定了潛在改進領域，例如需要增強的風味或口感。因此，我們將研發工作重點放在該等領域。

如果新產品收到消費者的積極反饋，我們的研發團隊將與我們的產品團隊密切合作，以改進產品的口味和吸引力，優化生產工藝，以降低其生產成本，並承擔研發項目，根據消費者的反饋探索新產品或口味。

我們亦與OEM合作夥伴協作，共同進行產品研發，以便我們可利用彼等的經驗、見解及生產能力。我們可在短短30天內將新產品推向市場，這使我們能夠快速捕捉市場趨勢，並在競爭對手之前將產品推向市場。

於2024年，我們的研發部門完成合共64個新研發項目，涵蓋肉製品、堅果、烘焙食品、飲料及嬰兒用品等多個產品類別，極大地豐富了我們的產品組合。例如，我們於約七個月內成功開發了椰子拿鐵風味夏威夷果，並獲得了涵蓋從配方到生產過程各個方面的知識產權。我們亦開發了一款不含添加的人工調味劑或色素的健康兒童酸奶產品，因為市場上的大多數酸奶產品通常使用添加劑制成，尤其是人工調味劑和色素。

業 務

技術及加工工藝研發

我們在技術和生產工藝方面的研發工作為我們的可持續發展奠定了基礎。我們專注於創新技術和工藝，不斷探索新技術和新方法，以創造更多價值。例如，我們的研發團隊參與了我們新工廠的設計，以確保生產線的布局得到優化，從而確保生產效率和穩定性。

研究及開發團隊

截至2024年12月31日，我們有139名全職員工從事研發工作，其中超過79%的員工擁有學士學位或更高學位。於2022年、2023年及2024年，我們的研發費用分別為人民幣38.4百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣28.4百萬元。

除內部研發工作外，我們與大學等外部機構合作以開展研發項目。[我們通常承擔該等合作研發項目的費用，並擁有該等項目產生的知識產權(尤其是專利)(如有)。

信息技術

我們已為我們的業務運營開發多種系統及應用程序。

雲造

我們的數字供應鏈系統「雲造」在我們的供應鏈管理中發揮著關鍵作用。我們可根據我們的銷售預測和雲造系統上的實時銷售數據快速制定和調整我們的生產計劃，實現我們多個生產中心的協調高效生產。我們亦根據我們的生產和銷售數據，在我們的雲造系統中規劃我們的採購計劃和物流安排，從而在我們的供應鏈與我們業務運營的多個職能部門之間實現基於數據的高效協作。

我們鼓勵所有供貨商及分銷商連接到我們的系統，以便我們擁有一個集中的平台來管理我們的業務運營，該平台涵蓋我們業務的各個方面，包括原材料供應、製造、銷售、存貨管理、物流、交付及產品質量。例如，我們的供貨商可通過我們的雲造系統接收我們的實時訂單，使彼等能夠快速準備物料並安排生產，從而提高我們整個供應鏈的整體回應時間和效率。

業 務

此外，我們的雲造系統記錄供貨商的基本數據，例如彼等的資質、認證、產品質量的歷史數據及交付時間。我們亦通過雲造系統監控供貨商的訂單履行狀態，例如存貨和運輸進度。這亦使我們能夠對供貨商進行多維評估和評級，以便我們可以評估我們的供貨商並選擇高質量的供貨商。

訂單管理

我們的訂單管理系統處理從客戶下發訂單、訂單處理、跟蹤到產品交付的整個訂單流程。我們的分銷商訂單以及最終客戶的訂單均在我們的訂單管理系統中進行管理。我們的訂單管理系統連接至多個終端銷售點，使得我們能夠管理分銷商下發的訂單以及最終客戶的訂單。該系統根據庫存狀態、緊急程度及生產計劃處理訂單，且具有高度自動化和智能性。例如，如果我們有足夠的庫存，系統就會在收到訂單後直接安排產品發貨。如果庫存不足，系統將啟動生產流程以補充庫存。

此外，我們擁有涵蓋我們業務不同方面的各種其他系統和應用程序，例如(i)庫存管理系統，用於跟蹤、記錄和管理我們的庫存，(ii)客戶關係管理系統，用於管理我們的分銷商，包括彼等的委聘和銷售流程，及(iii)財務系統，這是一個高度自動化的系統，集成了我們的客戶和供貨商。

用戶隱私及數據安全

現有的各種法律及法規(例如《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》)規定了個人數據的收集、使用、保留、共享及安全。請參閱「監管概覽—有關個人信息和數據保護的法規」。鑒於中國在網絡安全、數據隱私及保護方面的立法和執法仍在不斷發展，我們將密切關注監管發展並及時採取適當措施。於往績記錄期間，我們已在所有重大方面遵守有關網絡安全、數據隱私及保護的適用中國法律及法規。

我們的數字中心負責監督我們的數據隱私和安全事務。我們已制定並實施與數據隱私和安全相關的措施及政策，例如設置防火牆、行為管理系統和防病毒軟件，形成全面的安全保護系統，以確保我們本地網絡的安全。我們亦已實施多種措施來增強我們雲系統的安全性，如部署雲防火牆和雲安全服務。

業 務

競爭

我們在競爭激烈的市場中經營，主要與其他零售商競爭，尤其是在零食方面。我們能否維持並擴大市場佔有率，取決於我們能否有效地與競爭對手競爭。競爭格局受多種因素影響，包括消費者趨勢和偏好、定價和價值觀、分銷渠道、數字化能力、品牌吸引力、產品創新和整體經濟狀況。儘管存在各種進入壁壘，但新的市場參與者仍可能湧現，推出創新且具吸引力的產品，對現有業者構成挑戰。如果我們無法跟上這些進步的腳步，或無法在品質或成本方面讓我們的產品與眾不同，則可能面臨市場份額被競爭對手蠶食的風險。有關我們競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

環境、社會及管治事宜

環境、社會及公司治理

我們認為，環境、社會及治理(ESG)對我們的長期可持續發展至關重要。我們專注於治理、環境及社會責任，努力不斷加強我們的ESG治理框架，改善我們的ESG實踐和表現，並通過各種ESG舉措為社區和社會的福祉做出貢獻。

公司治理

自成立以來，我們始終致力於核心業務，同時加強ESG治理結構、完善管理體系及強化內部風險控制。我們制定了《三隻松鼠股份有限公司ESG管理辦法》，推動公司最大限度地創造經濟、社會和環境的總和價值，實現高質量、可持續發展。

我們的ESG管理架構分為三級，由董事會、董事會戰略委員會、以及ESG戰略推進工作組組成。董事會為公司ESG工作的決策領導機構，負責統籌全公司ESG工作，如審議批准公司的ESG戰略、計劃、重要制度、信息披露、相關風險等。董事會戰略委員會是ESG工作的研究和指導機構，負責對公司的長期發展戰略、ESG統籌管理進行研究並提出建議。董事會戰略委員會具體負責審視ESG的發展趨勢、政策動態，對我們的ESG戰略、制度、指標體系、信息披露等進行審核，監督並評估公司的ESG工作落實情況，以及就公司的ESG相關事宜對董事會提出建議等。為支持ESG舉措的實施，我們在董事會戰略委員會下設立ESG戰略推進工作組。ESG戰略推進工作組為公司ESG工作的執行層，主要負責制定ESG戰略、制定ESG目標及規劃、推動落實ESG相關制度、組織識別並評估ESG風險及機遇、完成公司年度ESG報告編製工作等。此外，我們要求公司各職能部門及子公司制定ESG對接人，負責ESG相關事宜的具體執行。

業 務

通過這種結構化的治理框架，我們致力於將可持續發展融入我們的業務運營，促進長期價值創造，並確保公司穩定和負責任的增長。

環境保護

作為對可持續發展承諾的一部分，我們致力於應對環境挑戰並最大限度地減少我們的生態足跡。我們嚴格遵守適用的法律及法規，包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》等。我們積極採取措施節約資源、減少溫室氣體排放及減少廢棄物排放。此外，我們不斷探索創新方法，以將對環境負責的做法融入我們的運營中。我們的主要環保措施包括：

節能生產：我們致力於通過採用清潔能源來提高能源效率並最大限度地減少對環境的影響。在生產過程中，我們僅使用天然氣作為比傳統能源（如化石燃料）更環保的替代品。此外，為提高資源效率，尤其是在肉製品零食的生產中，我們引進帶有溫度傳感器的先進解凍設備。這些傳感器能精確調節水流並保持解凍罐中的最佳溫度，從而最大限度地減少用水量，同時確保產品質量和安全。通過該等舉措，我們持續推進可持續生產實踐並減少我們的整體環境足跡。

綠色物流：為盡可能地減少包裝廢棄物及降低碳排放，我們推出O2C紙箱項目，該項目優化了包裝使用並促進了回收。於2024年，我們的包裝廢棄物減少了約1,400萬個紙箱，共使用約1,000萬個氣泡袋和PE袋。此外，我們正在加速推進物流運營的自動化，以提高效率和準確性。我們的自動分揀系統現已在蕪湖、鄂州及長沙倉庫全面運行，分揀準確率達到99.7%。為進一步優化倉儲效率並降低運營成本，我們已部署123,000個高位貨架，與傳統存儲方式相比，倉庫利用率有效地翻了一番。

環保工業園：推進循環經濟為一項關鍵的戰略重點，不僅可提高我們的長期盈利能力，亦可增強我們的競爭優勢。根據對綠色發展的承諾，我們專注於可持續生產、物流及工業園區運營。我們的無為堅果工業園為可持續運營的行業標杆。該園區佔地約890畝，總建築面積超過400,000平方米，集國際級檢測中心、研發中心、物流倉儲設施、食品加工和包裝線以及堅果工廠等專業設施

業 務

於一體，是中國領先的殼堅果製造產業集群。於2024年，我們的光伏總發電量為162萬千瓦時，其中134萬千瓦時用於園區內部消耗，28萬千瓦時併入電網。

隨著我們繼續我們的可持續發展之旅，我們仍然致力於將環境責任融入我們業務運營的各個方面。展望未來，我們將繼續優化我們的環境管理實踐，並推動可持續創新，以為低碳環保的未來做出貢獻。

ESG 相關指標

我們積極監控以下指標，以監督和管理可能影響我們業務、戰略及財務表現的環境保護事宜。我們消耗的主要資源為能源消耗，包括汽油、柴油、天然氣、電力及用水。表A展示我們於2022年至2024年對不同資源的使用，而表B則展示2022年至2024年的資源消耗密度。在業務擴展及由此產生的生產需求增加的推動下，我們逐步建立了供應鏈集約基地。隨著我們的生產能力、品類建設增加，我們對天然氣、電力及水的消耗有所增加。與此同時，由於公司車輛數量減少以及我們努力推廣綠色出行，2024年汽油和柴油的消耗總量及密度均有所下降。

表A：2022年至2024年的資源使用

資源使用	關鍵績效指標	能源類型	單位	截至12月31日止年度		
				2022年	2023年	2024年
能源	汽油	直接	升	46,845.0	50,171.4	38,819.4
	柴油	直接	升	26,947.1	35,399.6	22,953.8
	天然氣	直接	立方米	331,452.4	684,042.6	1,538,158.5
	電力	間接	千瓦時	14,828,901.2	20,092,197.7	24,214,201.6
水	用水		噸	230,053.0	297,770.1	435,630.9

業 務

表B：2022年至2024年的資源消耗密度

資源使用	關鍵績效指標	單位	截至12月31日止年度		
			2022年	2023年	2024年
能源	汽油	升／人民幣億元	642.3	705.2	365.5
	柴油	升／人民幣億元	369.5	497.6	216.1
	天然氣	立方米／人民幣億元	4,544.7	9,614.7	14,480.8
	電力	千瓦時／人民幣億元	203,326.2	282,408.9	227,961.6
水	用水	噸／人民幣億元	3,154.4	4,185.4	4,101.2

廢氣排放主要由車輛及購買電力引起。我們於2022年至2024年產生的排放總量如表C所示。雖然整體廢氣排放因業務擴展及生產需求增加而增加，但2024年的廢氣總排放密度及溫室氣體總排放密度均有所下降，這表明運營效率的提高以及我們的可持續發展舉措在減少排放方面的成效。

表C：2022年至2024年廢氣排放總量

排放類別	關鍵績效指標	單位	截至12月31日止年度		
			2022年	2023年	2024年
廢氣 排放	氮氧化物(NO _x)	千克	204.3	284.1	377.4
	硫氧化物(SO _x)	千克	1.4	1.8	2.1
	顆粒物(PM)	千克	14.6	17.0	13.2
	廢氣排放總量	千克	220.3	302.9	392.7
	廢氣排放密度	千克／人民幣億元	3.0	4.2	3.7
溫室氣體 排放	直接溫室氣體 排放(範圍1)	噸二氧化碳當量	131.2	141.6	108.8
	間接溫室氣體 排放(範圍2)	噸二氧化碳當量	12,083.2	16,479.7	20,187.6
	溫室氣體排放 總量	噸二氧化碳當量	12,214.4	16,621.3	20,296.4
	溫室氣體排放 密度	噸二氧化碳當量／ 人民幣億元	167.5	233.6	191.0

業 務

廢棄物處理：我們提倡減少廢棄物，我們的廢棄物主要由辦公室產生的無害材料組成。2022年至2024年，我們的無害廢棄物（如表D所示）主要為辦公用紙的消耗，分別為71.4噸、95.2噸及129.5噸。

表D：2022年至2024年本集團產生的廢棄物

廢棄物 類別	關鍵績效指標	單位	截至12月31日止年度		
			2022年	2023年	2024年
固體廢 棄物	無害固體廢棄物	噸	71.4	95.2	129.5
	有害固體廢棄物	噸	—	—	—
	固體廢棄物總量	噸	71.4	95.2	129.5
	固體廢棄物密度	噸／人民幣億元	1.0	1.3	1.2

包裝材料使用：我們產品中使用的主要包裝材料包括紙張、塑料及金屬。2022年至2024年，用於產品包裝的包裝材料總量分別為297,437.5噸、593,359.3噸及728,916.9噸。

社會責任

社會責任是我們增長戰略的核心要素，對於增強我們擁抱多樣性及促進公共利益同時為股東創造可持續價值的能力至關重要。我們在社會責任方面的努力和成就主要包括以下內容：

促進農業發展：我們致力於促進當地產業發展並支持農業社區。通過戰略性採辦和採購，我們在雲南、廣西、安徽、江蘇、新疆、東北等省區的重點地區建立原材料供應基地，積極為中國堅果產區的發展做出貢獻。2024年，我們從雲南和廣西採購了大量優質夏威夷果，從東北地區採購了大量松子，從新疆採購了大量核桃，促進了國內堅果產業並支持了當地農民。為建立可持續的供應鏈，我們建立了堅果收購服務站和加工站，並實施了「企業+合作社+農戶」模式，以確保當地農戶的穩定和公平定價。此外，憑借我們強大的供應鏈及廣泛的分銷網絡，我們建立了公益品牌「幫一把」，通過為滯銷農產品打開銷路來支

業 務

持農民。截至2024年底，我們成功促成新疆灰棗、阿克蘇薄殼核桃、呂梁紅棗等優質農產品銷售超過百噸，確保優質農產品進入更廣闊的市場，同時幫助農戶增收。

通過針對性舉措支援農村兒童：我們致力於培養農村地區兒童的抱負，確保彼等能夠獲得更光明的未來。作為我們支持貧困兒童舉措的一部分，我們與多個組織合作發起了「鄉村兒童夢想守護計劃」話題活動。通過該項舉措，我們為服務欠缺地區的兒童提供營養早餐和日用品，確保彼等獲得茁壯成長所需的營養和照顧。除物質支持外，我們亦旨在促進社區參與和公眾意識，鼓勵集體努力提升農村兒童的生活。通過不斷擴大我們的參與度和深化我們的影響力，我們始終致力於幫助這些孩子在充滿希望、機會和美好未來的承諾中成長。

對欠發達地區的教育支持：作為促進農村教育承諾的一部分，我們訪問了江西省樂安縣金竹余族鄉的金竹民族學校。在訪問期間，我們聆聽了敬業的鄉村教師的鼓舞人心的故事，他們畢生致力於教育和指導當地兒童。通過突出他們的毅力和奉獻精神，我們旨在強調農村社區教育的變革力量，並鼓勵更多人士支持這些年輕學生發揮他們的潛力。另外，2024年，在2008年汶川地震16周年之際，我們探訪了汶川市的一所特殊教育學校，為有需要的兒童提供支持。在訪問期間，我們通過各種社交活動與孩子們互動，他們堅定不移的樂觀精神、韌性和克服挑戰的決心深深打動了我們。我們與當地組織合作，提供了必要的資源和協助，以改善他們的日常生活和教育條件。這一舉措突顯了我們對有特殊需要兒童的教育和福祉的持續承諾。通過該等努力，我們希望激勵和賦能下一代，幫助他們實現更光明的未來。

ESG相關風險與機遇

目前，我們在業務運營中確定關鍵ESG事宜，包括產品質量管理、供應鏈管理、環境保護、能源管理、監管合規、員工合規和權利以及氣候變化管理。通過全面審查內部政策、深入分析我們的運營環境以及持續監控政府法規，我們已確定可能影響我們業務的多個ESG相關風險。我們亦已概述該等風險的潛在影響和相應的緩解措施：

食品安全和質量：食品安全和質量方面的潛在風險包括生產環節中的質量波動、供應鏈原料一致性問題等。確保最高標準的食品安全和質量是我們業務的核心。我們嚴格遵守國家食品安全法律和法規以及國際最佳實踐，從制度管

業 務

控、硬件投入、人員配備等各方面建立了完善的質量控制體系，從原料種植、生產加工、銷售流通三大環節入手，制定了一系列質量管理流程制度和標準，開發質量管理系統，有效防範和控制質量風險。通過保持嚴格的標準，我們維護了消費者的信任並保護了我們的品牌聲譽。

環境保護及合規：為應對日益嚴格的監管審查、資源稀缺及消費者意識的提高，管理我們的環境足跡已成為企業的當務之急。我們致力於減少溫室氣體排放、優化資源利用，並將可持續實踐融入我們的運營中。通過積極應對環境風險，我們增強了對監管變化及不斷變化的市場預期的適應能力。

能源消耗及管理：隨著能源成本的上升和監管要求的收緊，能源效率成為我們業務的重點。我們正在積極探索並推進投資可再生能源解決方案，利用節能技術升級生產設施，並探索清潔能源的低碳替代方案。這些努力有助於節省成本及實現我們的長期可持續發展目標。

遵守僱傭實踐：保持公平合規的勞動實踐對於培養穩定的員工隊伍和維護我們的聲譽至關重要。這方面的風險可能來自潛在的違反勞動法、工作場所歧視、員工福利不足以及與員工權利相關的事宜，這可能導致法律糾紛、聲譽受損或員工士氣下降。我們嚴格遵守勞動法，促進多元化和包容性，並提供具有競爭力的員工福利，以支持人才穩定和整體福祉。我們承諾遵守道德僱傭標準，確保工作環境高效和諧。

清潔和綠色產品方面的機遇：隨著全球環保意識的不斷提高，消費者偏好正在轉向可持續和環保產品。這種轉變為食品行業的產品創新提供了重要機會。我們致力於探索並推進清潔和綠色產品的開發，以滿足不斷變化的市場期望，利用我們的研發能力推出更健康、更可持續的選擇，與具有環保意識的消費者產生共鳴。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們已註冊31項專利、22項商標、1個域名、11項軟件著作權及10項著作權，其對我們的業務至關重要。我們的重要知識產權詳情載於「附錄四—法定及一般資料—有關我們業務的進一步資料—知識產權」一節。具體而言，我們的「三隻松鼠」商標作為馳名商標受到國家知識產權局的保護。

業 務

我們的法律部門主要負責保護我們的知識產權。我們積極管理和擴展我們的知識產權組合，並監控主要在線平台是否可能侵犯我們的知識產權。當發現潛在侵權行為時，我們會立即採取法律或行政行動。儘管付出努力，但我們仍可能面臨與涉嫌侵犯第三方知識產權或第三方侵犯我們的知識產權相關的風險。請參閱「風險因素—我們的業務依賴於我們的知識產權，包括我們的商標和商業秘密，我們可能無法保護該等知識產權免受侵權及未經授權使用假冒產品。」

於往績記錄期間，我們並無經歷我們的知識產權遭受任何重大侵犯。於往績記錄期間，本集團或我們的任何知識產權均無，或據董事所知，預期不會涉及任何有關侵犯任何知識產權的重大爭議或訴訟。

物業

截至2024年12月31日，我們通過在中國的13處自有物業及67處租賃物業經營業務。我們主要將自有及租賃物業用作門店、工廠及辦公場所。

截至2024年12月31日，我們並無賬面金額佔總資產15%或以上的單一物業，因此，上市規則第5.01A條並未要求我們在本文件中加入任何估值報告。根據《公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本文件可獲豁免遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》第342(1)(b)條關於《公司（清盤及雜項條文）條例》附表三第34(2)段的規定，該規定要求提供一份有關我們於土地或樓宇的權益的估值報告。

自有物業

截至2024年12月31日，我們於中國擁有總建築面積為431,781.6平方米的13處物業。我們主要將該等物業用作辦公室及生產廠房。

租賃物業

截至2024年12月31日，我們於中國租賃總建築面積為410,221.0平方米的67處物業，主要用作我們的門店、辦公室、工廠及倉庫。

業 務

員工

截至2024年12月31日，我們擁有2,632名全職員工，且我們的所有員工均位於中國。下表載列截至2024年12月31日按職能劃分的全職員工明細。

職能	截至2024年12月31日	
	人數	%
生產	990	37.61
銷售及營銷	694	26.37
技術人員	139	5.28
財務	49	1.86
行政	738	28.04
其他	22	0.84
總計	2,632	100

我們為員工提供若干福利，包括社會保險和退休福利。我們與員工訂立個人僱傭合約，涵蓋工資、員工福利、保密及解僱理由等事項。

我們鼓勵員工積極參與本集團的發展和運營。為此，我們制定一項「Mini-CEO」計劃，其中，我們核心業務單元的全職員工均被視為業務單元的Mini-CEO，並被賦予一定的自由度來決定自己的績效目標、職業發展目標並就其具體的業務單元做出決策。我們認為，我們的Mini-CEO計劃可以激勵和動員我們的員工全身心投入到彼等的工作中，並鼓勵彼等挑戰自我以承擔更多責任。詳情請參閱「我們的發展—數字化及管理能力」。

我們致力於員工的發展，努力打造一支素質高、能力強的員工隊伍。為此，我們投入大量資源和精力進行員工學習和培訓，以確保員工的健康成長。我們已成立「松鼠大學」，負責協調我們核心業務單元及職位的培訓計劃，從而不斷地培養和輸送人才。

業 務

截至2024年12月31日，我們並無通過職業介紹所與任何員工簽訂合約。於往績記錄期間，我們在旺季時委聘第三方服務公司為我們提供生產相關服務。我們有權審查服務公司的資質、工作效率及能力。服務公司須對其員工的任何過失(包括疏忽)負責。該等服務公司的員工享受社保及住房公積金的費用由僱傭彼等的服務公司支付。經我們的中國法律顧問確認，基於我們與有關第三方服務公司的協議，根據中國法律法規，我們無義務為服務公司的員工繳納社保及住房公積金，因為與該等員工存在僱傭關係的服務公司負責其社保及住房公積金事宜。

我們的員工均非工會或集體談判協議的代表。我們認為我們與員工有著良好的僱傭關係。於往績記錄期間，我們並無經歷任何罷工、停工、勞資糾紛或對我們的業務及營運造成重大不利影響的行動。

保險

我們維持涵蓋工作場所安全及公共責任的保險。此外，我們亦購買多份財產相關保險，涵蓋我們的設施、機械、設備、存貨及其他資產。我們會不時審查我們的保險，以評估承保範圍的充足性及廣度。我們認為，我們現有的保險範圍足以滿足我們的業務運營需求，並符合行業標準。儘管如此，我們亦可能面臨超出我們保險範圍的索賠和責任。有關詳細資料，請參閱「風險因素—與我們的業務運營有關的風險—我們的保險範圍可能無法涵蓋所有損失」。

於往績記錄期間，我們並無提出亦無成為任何對我們的業務或財務狀況有重大影響的保險索償的對象。

風險管理及內部控制

我們未來的經營業績可能受到與我們業務相關的風險的影響。其中若干風險為我們特有，而其他風險則與經濟狀況及我們經營所在的整體行業有關。有關該等風險的討論，請參閱「風險因素」。

董事會及高級管理層負責建立及維持足夠的風險管理及內部控制系統。風險管理為旨在識別可能影響我們的潛在事件並在我們的風險承受能力範圍內管理風險的過程。內部控制為旨在為實現與運營的有效性和效率、財務報告的可靠性以及遵守適用法律及法規相關的目標提供合理保證的過程。

業 務

風險管理及內部控制政策

我們已經實施或將於[編纂]時採用一系列政策和措施來管理我們的風險並建立適當的內部控制。該等政策涵蓋以下範疇：(i)董事、董事會及高級管理層的職責及角色；(ii)社會和環境事務，包括多元化政策；(iii)財務報告；(iv)舉報；(v)防止市場失當行為；及(vi)遵守上市規則。

根據我們的風險管理及內部控制政策，董事會持續監督風險管理及內部控制系統，並檢討該等系統的有效性。

於2025年2月，我們聘請一家獨立諮詢公司對我們的內部控制進行審查。檢查的重點領域包括財務報告和披露、研究及開發管理、銷售管理政策、供應鏈控制、分銷商管理、貿易應收款項和應付款項管理、產品安全控制、存貨管理、無形資產管理、人力資源和薪酬管理、資本管理、稅務管理、保險管理、合約控制及信息系統控制。

第三方付款安排

背景

於2023年及2024年，我們的若干加盟商（個別或共同，「**第三方付款客戶**」）通過該等第三方付款客戶指定的第三方的賬戶與我們的若干實體（「**我們的第三方付款實體**」）結算彼等的付款（「**第三方付款安排**」）。我們正在終止第三方付款安排，並預期在2025年6月15日前完成。

於2023年及2024年，該等加盟商的數量分別為53及212家，而指定第三方向我們支付的款項總額分別為人民幣46.8百萬元及人民幣268.7百萬元，分別佔我們總收益的約0.7%及2.5%。於往績記錄期間，並無任何個人第三方付款客戶對我們的收益作出重大貢獻。

董事已確認，就其所知，於往績記錄期間，概無任何第三方付款客戶屬於本公司的關連人士。於往績記錄期間，據我們所知，第三方付款客戶指定的第三方付款人主要包括彼等的經營者、員工、家庭成員及朋友。董事已確認，就其所知，於往績記錄期間，任何第三方付款客戶的指定第三方付款人均非本公司的關連人士。

董事確認，於往績記錄期間，(i)我們並無主動發起任何第三方付款安排或以其他形式參與任何該等安排；(ii)我們並無向任何第三方付款客戶提供任何折扣、佣

業 務

金、回扣或其他利益，以促進或激勵第三方付款安排；及(iii)我們與第三方付款客戶訂立的協議的定價和付款條款通常與未參與第三方付款安排的加盟商一致。

使用第三方付款安排的原因

誠如灼識諮詢所確認，加盟商通過第三方付款人結算其公司交易的情況並不少見，包括但不限於彼等的員工、家庭成員及朋友。第三方付款客戶使用第三方付款安排主要是出於方便。加盟商通常為個體工商戶。彼等中的若干人員更願意與第三方付款人就彼等的付款結算達成安排，例如使用其財務人員或門店經理的銀行賬戶。為方便起見，若干加盟商還通過其家庭成員和朋友的賬戶結算彼等的公司交易。

第三方付款安排的終止及影響

我們正在終止所有第三方付款安排。考慮到指定第三方向我們支付的金額佔我們總收益的比例，以及第三方付款安排通常並非出於必要而做出的事實，我們預計第三方付款安排的終止不會對我們的業務、運營、財務業績及流動性產生任何重大不利影響，這是因為(i)由於第三方付款安排終止，並無第三方付款客戶不再是我們的加盟商；(ii)我們通常要求加盟商在我們向加盟商提供貨品之前結算其產品(即我們的主要收益來源)的付款。

我們於2023年及2024年與參與第三方付款安排的第三方付款客戶及其指定的第三方付款人進行了溝通，並已獲得大多數第三方付款客戶的確認。確認其中包括：

- (i) 第三方付款客戶及其指定的第三方付款人並未從我們或我們的前任或當時董事、高級管理層成員、股東或其各自的聯繫人或員工處獲得任何財務援助。第三方付款委託涉及的資金為合法，不會用於洗錢或逃稅等非法活動；
- (ii) 第三方付款客戶及其指定的第三方付款人並無捲入因第三方付款客戶與其指定的第三方付款人之間的付款安排而引發的任何爭議或糾紛。此外，彼等不會受到任何機構與第三方付款安排有關的任何調查或處罰；
- (iii) 第三方付款客戶及其指定的第三方付款人均未就通過第三方付款安排向我們支付的款項主張亦不會主張任何權利和權益；

業 務

- (iv) 與我們的所有結算均以真實的商業交易為後盾，且結算金額與相關交易金額一致；
- (v) 第三方付款安排屬於第三方付款客戶與其指定的第三方付款人之間的自願安排。我們並無提出任何此類安排，除接受付款外，並無以任何其他方式參與此類安排；及
- (vi) 我們不受第三方付款客戶與其指定的第三方付款人之間與第三方付款安排相關的任何權利和義務的約束，任何相關風險均由第三方付款客戶及其指定的第三方付款人而非由我們承擔。

誠如本公司確認，(i) 第三方付款安排由第三方付款客戶發起，並非本公司規避中國適用稅務法律及法規或其他適用法律及法規的安排。先前根據第三方付款安排收到的所有客戶付款均已根據會計程序及政策妥為入賬，(ii) 於往績記錄期間，我們的第三方付款實體並未因第三方付款安排而被認定違反任何適用稅法，(iii) 我們僅接受第三方付款人以持牌金融機構匯款的方式付款，從而確保資金已經過並符合持牌金融機構實施的打擊洗錢規定，及(iv) 截至最後實際可行日期，我們的第三方付款實體並無受到相關政府機構就第三方付款安排的任何爭議或行政處罰。

據中國法律顧問告知，(i) 於中國的第三方付款安排並不違反中國適用法律或法規的任何強制性規定；及(ii) 考慮到(a) 已於往績記錄期間從中國參與第三方付款安排的大多數第三方付款客戶處獲得確認，及(b) 於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，並無第三方付款客戶因於中國的第三方付款安排而提起的未決訴訟。對於提供上述確認的各方，我們被認為有義務退還資金的風險很小。

據中國法律顧問告知，就本公司接受第三方付款安排而言，本公司被依據《中華人民共和國刑法》第191條裁定構成洗錢罪的風險較低，乃基於以下理由：(i) 經本公司確認，通過第三方付款安排結算的交易均得到真實業務交易的支持；(ii) 上述確認已於往績記錄期間從中國參與第三方付款安排的大多數第三方付款客戶處取得；(iii) 為遵守《中華人民共和國反洗錢法》，金融機構在其客戶群中實施嚴格的反

業 務

洗錢預防和監控措施；及(iv)截至最後實際可行日期，我們並無受到任何與第三方付款安排有關的刑事責任、行政制裁或未決調查。

內部控制措施

我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。有關詳細資料，請參閱「風險因素-與我們的業務及行業相關的風險-我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險」。我們已採取內部控制措施來降低相關風險並防止於2025年3月再次發生第三方付款安排，包括但不限於以下內容：

- **資料收集。**我們要求加盟商在相關加盟協議中與我們進行交易時提供其銀行賬戶資料，包括賬戶所有者的姓名、身份證號碼、手機號碼及銀行卡號。在收集銀行賬戶資料時，我們要求所有現有加盟商通過彼等自身的銀行賬戶與我們結算款項。
- **賬戶驗證。**我們實施了一個白名單，僅包含加盟協議中提供的加盟商自身的銀行賬戶。如果加盟商發起付款請求，則僅當付款人的銀行賬戶包含在我們允許的銀行賬戶白名單中時，交易方會被允許繼續進行。否則，交易請求將被拒絕。
- **培訓。**我們定期為員工提供第三方付款的內部培訓，並指派專職員工對加盟商進行定期檢查，以提高彼等在這方面的意識。

我們定期檢討上述內部控制措施的有效性，並及時處理任何異常和故障。我們的法律及財務中心負責提供詳細的審查結果，並定期向管理層報告結果。董事認為，上述內部控制措施對預防第三方付款安排及相關風險屬有效及足夠，董事未來將監督上述內部控制對第三方付款安排的有效性。

執照、許可證及批准

我們需要獲得或維護各種執照、許可證及批准方能經營我們的業務。我們認為我們擁有經營業務所需的所有重要執照、許可證及批准。我們持續監控我們對該等要求的遵守情況，以確保我們擁有經營業務所需的所有此類批准、執照及許可證。

於往績記錄期間，我們在更新重要執照、許可證或批准方面並無遇到任何重大困難，且預期在該等執照、許可證或批准屆滿續期時不會出現任何重大困難。

業 務

法律訴訟

我們可能不時會成為我們正常業務過程中產生的各種法律、仲裁或行政程序的當事方。截至最後實際可行日期，並無針對我們或任何董事的未決或面臨威脅的訴訟、仲裁或行政程序，而該等訴訟、仲裁或行政程序可能對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無發生任何重大違反或違犯適用於我們的法律或法規而預期會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的情況。

財務資料

閣下應將下文的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料連同隨附附註一並閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

下文的討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們對未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期和預測取決於諸多風險及不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的數據，包括但不限於「風險因素」及「業務」部分所提供者。

就本節而言，除非上下文另有要求，否則對2022年、2023年及2024年的引述指我們截至該等年份12月31日止的財政年度。除非上下文另有要求，否則本節中所述的財務資料乃按綜合基準呈述。

概覽

根據灼識諮詢的數據，以2024年銷售額計算，我們是中國最大的中資休閒零食企業，同時以2022年至2024年銷售額年均複合增速計，我們是行業前五大公司中增長速度最快的休閒零食企業。

我們的產品組合面向各類消費者，包括堅果、烘焙食品、綜合零食、肉製品和果干。

我們於往績記錄期間實現收入、溢利雙增長。於2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣7,114.6百萬元及人民幣10,622.1百萬元，同比增長49.3%。於2023年及2024年，我們的年內溢利分別為人民幣219.8百萬元及人民幣407.5百萬元，同比增長85.4%。

影響我們經營業績的重要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到影響整個食品和零食行業的諸多一般因素的影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。任何不利的發展均會對我們的經營業績產生負面影響。

財務資料

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受到以下具體因素的影響：

消費者對零食的需求

我們的經營業績已經並預計將會受到消費者對零食需求的影響。

我們的收入主要來自休閒食品的銷售。因此，我們的業務依賴於我們對不斷變化的消費者偏好的深刻理解。消費者的偏好可能會因多種因素而發生變化，包括飲食習慣、生活節奏及消費趨勢的變化。

我們認為，我們持續深入關注消費者的需求，並致力於提供高端性價比的產品，這有助於我們吸引和留住忠實的消費者群體，並將我們定位為中國知名的休閒食品公司，這對我們進一步發展業務的能力至關重要。

擴大產品結構及產品組合

我們在「全品類+全渠道」戰略指引下繼續擴大我們的產品結構。我們目前的產品結構主要包括堅果、烘焙食品、肉製品、果干、綜合零食等。在各商品類別下，我們銷售具有不同包裝尺寸的產品，以滿足不同消費者需求及適應不同渠道。請參閱「業務—我們的品牌和產品」。我們擴展產品結構的能力取決於我們利用消費者洞察及我們研發工作的能力。截至2024年12月31日，我們已提供超過1,000個SPU。此外，我們不斷開發和推出新的SPU，以滿足最新的消費者偏好及不同渠道。我們於2024年推出600多個新SPU。我們日益多樣化的產品結構使得我們能夠快速響應不斷變化的市場狀況和消費者偏好。產品結構的擴展亦使我們能夠接觸到更多的消費者和市場，這對增加我們的收益至關重要。例如，我們的每日堅果在市場上獲得了廣泛的吸引力，並在往績記錄期間推動了我們的收益增長。

通常，不同的產品在零售價、原材料、包裝形式及銷售渠道方面有所不同，因此毛利率亦有所不同。我們的每款產品均有其獨特的定位，具有不同的營銷策略和促銷成本。我們一直在優化我們的產品組合，以促進我們的收益增長，並在一定程度上促進盈利能力的擴大。

銷售及分銷網絡

我們已建立多渠道銷售網絡，其中包括(i)線上銷售渠道，包括各種主流電商平台和短視頻平台，及(ii)線下銷售渠道，包括線下門店、批發客戶和分銷商。

財務資料

於往績記錄期間，我們來自短視頻平台的收益為人民幣716.5百萬元、人民幣1,407.3百萬元及人民幣2,634.7百萬元，分別佔我們於2022年、2023年及2024年收益的9.8%、19.8%及24.8%，乃由於我們加大了在短視頻平台上的推廣力度，以把握更多的銷售機會。我們亦計劃擴大對分銷商的銷售，以吸引線下消費者，於2022年、2023年及2024年，對分銷商的銷售貢獻為人民幣821.1百萬元、人民幣774.8百萬元及人民幣1,479.9百萬元，分別佔我們收益的11.3%、10.9%及13.9%。

展望未來，我們預計將利用我們銷售渠道中的各種新機會。然而，銷售渠道組合的變化亦可能導致我們的利潤率狀況發生變化。

原材料成本

原材料成本(包括包裝材料成本)為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔2022年、2023年及2024年我們銷售成本的約88.8%、86.1%及87.2%。因此，原材料價格的任何波動均會影響我們的銷售成本和盈利能力。如果我們無法通過提高價格將原材料成本的增加轉嫁予客戶，我們的利潤率就會降低，這會對我們的「高端性價比產品」定位帶來困難。

我們的產品使用的主要原材料為堅果，如夏威夷果、核桃及山核桃。我們主要從南非、澳大利亞及中國採購該等原料。除該等關鍵原料外，我們亦需要紙板箱及收縮包裝等包裝材料來生產我們的產品。我們大多數原材料的價格通常會根據收獲和季節性、運輸成本等市場狀況及法規變化而波動。我們並未進行與其價格相關的任何對沖活動。然而，我們會監控該等原材料的供應及成本趨勢，並尋求減輕價格波動對我們的影響。例如，當我們認為價格較低時，我們會訂立採購框架協議，以鎖定價格並減少原料價格波動的影響。

我們進一步提高生產能力及利用率的能力

我們進一步提高生產能力的的能力對於支持我們穩定持續的業務增長至關重要，這涉及額外的成本和不確定性。此外，為管理及加強我們的生產能力，我們計劃興建新的生產廠房、升級現有生產設備、開發更多生產線及改進生產流程。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。總而言之，我們未來的收益和經營業績可能取決於我們進一步提高生產能力以滿足市場需求的能力。請參閱「業務—生產及製造」。

另外，我們的八家工廠相對較新，因為我們於2022年才開始產品的自主生產。此外，這些工廠的設計已考慮到我們未來的發展需求。因此，加上產能提升因素，於往績記錄期間工廠利用率較低。然而，隨著業務發展，我們工廠的整體利用率於往績記錄期間有所提升。隨著我們繼續提升這些設施的產能並改善工廠的整體利用率，我們預期將實現更強的規模經濟效益。

財務資料

我們的運營效率

我們的增長潛力取決於我們有效管理運營的能力。我們的組織採用響應式管理結構，一方面建立在數字集成基礎之上，另一方面建立在分散決策基礎之上。通過摒棄傳統的層級模式，我們已建立一個敏捷業務單位網絡，各業務單位均由一位「Mini-CEO」領導，有權根據市場狀況做出實時決策。我們的數字工具（如「雲造」）進一步增強了我們簡化供應鏈運營及銷售管理的能力，確保我們在提供高端性價比產品的同時保持成本。詳情請參閱「業務—我們的發展—數字化及管理能力」。由於該等努力，於2022年、2023年及2024年，我們的行政費用分別佔我們總收益的4.1%、3.4%及2.3%，於2022年、2023年及2024年，我們的分銷及銷售費用分別佔我們總收益的21.0%、17.4%及17.6%。

呈列基準

我們於往績記錄期間的財務數據乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及解釋。除若干金融資產按公平值計量外，我們於往績記錄期間的財務數據乃根據歷史成本慣例編製。請參閱附錄——會計師報告附註1。

重大會計政策及估計

本文件附錄——會計師報告附註3載列若干重要會計政策，該等政策對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計和假設以及複雜的判斷。在應用會計政策時，我們使用的估計和假設以及我們所做的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗和其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被認為屬合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設和判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際業績並無重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大改變。我們預計在可預見的未來，該等估計和假設不會發生任何重大變動。

財務資料

經營業績

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
收益	7,293,158	100.0 %	7,114,576	100.0 %	10,622,053	100.0 %
銷售成本	(5,379,964)	(73.8 %)	(5,499,887)	(77.3 %)	(8,096,410)	(76.2 %)
毛利	1,913,194	26.2 %	1,614,689	22.7 %	2,525,643	23.8 %
其他收入	162,400	2.2 %	207,326	2.9 %	157,540	1.5 %
其他收益及虧損淨額	11,584	0.2 %	2,041	—	3,638	—
預期信用虧損(「預期信用虧損」)模型下的 (已確認)／已撥回 減值虧損淨額	(4,150)	0.1 %	5,063	0.1 %	(1,614)	(—)
分銷及銷售費用	(1,532,842)	(21.0 %)	(1,237,517)	(17.4 %)	(1,867,665)	(17.6 %)
行政費用	(298,882)	(4.1 %)	(243,385)	(3.4 %)	(244,283)	(2.3 %)
研發成本	(38,439)	(0.5 %)	(24,919)	(0.4 %)	(28,390)	(0.3 %)
財務成本	(13,494)	(0.2 %)	(10,071)	(0.1 %)	(9,317)	(—)
分佔聯營公司業績	1,121	—	409	—	1,817	—
除稅前溢利	200,492	2.7 %	313,636	4.4 %	537,369	5.1 %
所得稅開支	(71,092)	(1.0 %)	(93,847)	(1.3 %)	(129,896)	(1.2 %)
年內溢利	129,400	1.8 %	219,789	3.1 %	407,473	3.8 %
應佔溢利／(虧損)：						
—本公司擁有人	129,400	1.8 %	219,789	3.1 %	407,736	3.8 %
—非控股權益	—	—	—	—	(263)	(—)

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，我們亦採用經調整年內溢利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則列報。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響，促進了不同時期的經營業績比較。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供了有用的數據，有助於彼等理解和評估我們的綜合財務報表，就像其有助於我們的管理層一樣。然而，我們列報的經調整年內溢利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈報的類似項目計量具有可比性。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告準則報告的我們的綜合財務報表或財務狀況的分析分開考慮，亦不應將其視作分析的替代物。我們將經調整年內溢利（非國際財務報告準則計量）界定為就基於股份的薪酬（非現金項目）經過調整的當年溢利。我們將經調整純利率（非國際財務報告準則計量）界定為佔我們總收益百分比的經過調整的當年溢利（非國際財務報告準則計量）。

	2022年	2023年	2024年
	（千元，百分比除外）		
年度／期間溢利	129,400	219,789	407,473
加：			
基於股份的薪酬	56,977	44,671	35,816
經調整年度／期間溢利／（虧損）			
（非國際財務報告準則計量） . .	186,377	264,460	443,289
經調整純利率			
（非國際財務報告準則計量） . .	2.6 %	3.7 %	4.2 %

於2024年，我們錄得該期間的經調整溢利（非國際財務報告準則計量）人民幣443.3百萬元，經調整純利率（非國際財務報告準則計量）4.2%，而於2023年，我們錄得該年度的經調整溢利（非國際財務報告準則計量）人民幣264.5百萬元，經調整純利率（非國際財務報告準則計量）3.7%，主要是由於我們的堅果及綜合零食銷售額的增長。

財務資料

經營業績的主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售各種零食，包括堅果、烘焙食品、肉製品、綜合零食及果干。

按產品類別

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(千元，百分比除外)			
堅果	4,107,308	56.3 %	3,812,385	53.6 %	5,366,197	50.5 %
烘焙食品	1,134,470	15.6 %	1,085,802	15.3 %	1,501,191	14.1 %
綜合零食	872,663	12.0 %	1,090,114	15.3 %	2,017,415	19.0 %
肉製品	696,340	9.5 %	599,793	8.4 %	960,785	9.1 %
果干	338,086	4.6 %	349,867	4.9 %	582,486	5.5 %
其他 ¹	144,391	2.0 %	176,615	2.5 %	193,979	1.8 %
合計	<u>7,293,158</u>	<u>100 %</u>	<u>7,114,576</u>	<u>100 %</u>	<u>10,622,053</u>	<u>100 %</u>

附註：

(1) 其他主要包括堅果零食原材料的銷售及授權費。

於往績記錄期間，堅果佔我們總收益的大部分，我們預期堅果將繼續成為我們未來總收益的主要貢獻者。然而，隨著我們進一步滲透至其他各種零食領域以把握綜合零食、肉製品及果干的重大增長機會，我們預計來自該等產品的收益將增長至佔我們總收益的較大百分比。

財務資料

按銷售渠道

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
電商平台—消費者	4,071,920	55.8%	3,543,964	49.8%	4,392,040	41.3%
電商平台—批發端	375,872	5.2%	299,638	4.2%	380,124	3.6%
短視頻平台	716,538	9.8%	1,407,281	19.8%	2,634,742	24.8%
線下門店	944,357	12.9%	358,442	5.0%	403,696	3.8%
線下分銷商	821,085	11.3%	774,765	10.9%	1,479,863	13.9%
批發客戶	277,304	3.8%	566,584	8.0%	1,161,013	10.9%
其他渠道	86,081	1.2%	163,902	2.3%	170,575	1.6%
總計	<u>7,293,158</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,114,576</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,622,053</u>	<u>100.0%</u>

在線上領域，我們於2023年從電商平台轉向短視頻平台，因為我們開始探索短視頻平台作為銷售渠道的巨大潛力。因此，我們來自短視頻平台的收益在絕對值和佔總收益百分比方面均持續上升。在線下領域，儘管我們在往績記錄期間由於將重點轉移至利用線上機會而減少了線下門店，但我們從分銷商獲得的收益於往績記錄期間有所增加，因為我們開始與區域分銷商合作以擴大我們的業務和銷售渠道。

銷量及平均售價

	2022年		2023年		2024年	
	銷量 (噸)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元)
堅果	82,592	49,730	79,027	48,241	122,681	43,741
烘焙食品	37,115	30,564	40,735	26,655	67,224	22,331
綜合零食	29,119	29,969	34,371	31,716	69,771	28,915
肉製品	9,797	71,074	9,582	62,594	17,890	53,705
果乾	7,432	45,490	9,519	36,755	18,330	31,779
其他 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
合計／總計⁽²⁾	<u>166,055</u>	<u>43,920</u>	<u>173,234</u>	<u>41,069</u>	<u>295,896</u>	<u>35,898</u>

附註：

(1) 其他包括堅果零食原材料的銷售，由於銷售的各種原材料為混合型，無法輕易計算單位銷量以及平均售價。

財務資料

(2) 總體平均售價按各年收益除以上表中載列的總銷售量(不包括其他)計算。

於往績記錄期間，我們的產品平均售價持續全面下降，主要歸因於我們自2023年起實施的「高端性價比」戰略下的定價策略。「高端性價比」戰略的成功執行，配合我們的「全品類+全渠道」策略，帶動往績記錄期間產品銷量的提升。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料(包括包裝材料)成本、人工成本、製造成本、運輸成本及其他(主要包括稅費、附加費及存貨減記)。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
原材料成本	4,778,338	88.8%	4,734,119	86.1%	7,059,314	87.2%
運輸成本	336,706	6.3%	453,449	8.2%	687,967	8.5%
製造成本	123,986	2.3%	115,253	2.1%	139,270	1.7%
人工成本	33,615	0.6%	30,108	0.5%	41,807	0.5%
其他	107,319	2.0%	166,958	3.0%	168,052	2.1%
合計	<u>5,379,964</u>	<u>100%</u>	<u>5,499,887</u>	<u>100%</u>	<u>8,096,410</u>	<u>100%</u>

毛利及毛利率

按產品類別

	2022年		2023年		2024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)					
堅果	1,067,691	26.0%	879,076	23.1%	1,286,766	24.0%
烘焙食品	280,894	24.8%	218,815	20.2%	318,552	21.2%
綜合零食	288,488	33.1%	319,345	29.3%	584,506	29.0%
肉製品	159,027	22.8%	113,202	18.9%	196,061	20.4%
果乾	80,023	23.7%	74,594	21.3%	113,832	19.5%
其他	37,071	25.7%	9,657	5.5%	25,926	13.4%
合計／總計 . . .	<u>1,913,194</u>	<u>26.2%</u>	<u>1,614,689</u>	<u>22.7%</u>	<u>2,525,643</u>	<u>23.8%</u>

財務資料

按銷售渠道

	2022年		2023年		2024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)					
電商平台—消費者 . . .	1,072,664	26.3%	735,478	20.8%	953,813	21.7%
電商平台—批發端 . . .	92,800	24.7%	60,246	20.1%	81,477	21.4%
短視頻平台	219,290	30.6%	444,820	31.6%	820,181	31.1%
線下門店	273,006	28.9%	80,867	22.6%	39,764	9.9%
線下分銷商	179,611	21.9%	166,413	21.5%	285,301	19.3%
批發客戶	39,269	14.2%	94,332	16.6%	291,667	25.1%
其他渠道	36,555	42.5%	32,532	19.8%	53,442	31.3%
總計	<u>1,913,194</u>	<u>26.2%</u>	<u>1,614,689</u>	<u>22.7%</u>	<u>2,525,643</u>	<u>23.8%</u>

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)利息收入、(iii)供應商質量補償及(iv)其他(主要包括我們向供貨商預付款項的利息收入)。概無與該等政府補貼相關的未滿足條件或意外事件。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
政府補助	94,556	58.2%	133,991	64.6%	81,820	51.9%
利息收入						
定期存款	50,731	31.2%	48,005	23.2%	38,442	24.4%
銀行存款	2,215	1.4%	2,900	1.4%	2,684	1.7%
其他	283	0.2%	48	—	3,177	2.0%
供應商質量補償 . . .	10,481	6.5%	14,296	6.9%	29,410	18.7%
其他	4,134	2.6%	8,086	3.9%	2,007	1.3%
合計	<u>162,400</u>	<u>100%</u>	<u>207,326</u>	<u>100%</u>	<u>157,540</u>	<u>100%</u>
估總收益百分比 . . .		2.2%		2.9%		1.5%

財務資料

分銷及銷售費用

我們的銷售費用主要包括(i)促銷及平台服務費、(ii)員工薪酬、(iii)勞務外包、(iv)折舊及攤銷、(v)短期租賃及物業管理費、(vi)裝修費用、(vii)辦公費用、(viii)倉儲費用、(ix)客戶體驗費用及(x)其他(主要包括基於股份的薪酬)。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千單位，百分比除外)					
促銷及平台服務費	979,080	63.9%	777,670	62.8%	1,224,145	65.5%
員工薪酬	231,102	15.1%	184,461	14.9%	229,345	12.3%
勞務外包	90,622	5.9%	89,149	7.2%	146,971	7.9%
折舊及攤銷	112,566	7.3%	43,153	3.5%	56,889	3.0%
短期租賃及物業 管理費	50,284	3.3%	27,968	2.3%	44,449	2.4%
辦公費用	13,312	0.9%	18,582	1.5%	13,975	0.7%
倉儲費用	6,120	0.4%	32,563	2.6%	59,143	3.2%
客戶體驗費用 . . .	4,902	0.3%	2,441	0.2%	4,489	0.2%
其他	44,854	2.9%	61,530	5.0%	88,259	4.7%
合計	<u>1,532,842</u>	<u>100%</u>	<u>1,237,517</u>	<u>100%</u>	<u>1,867,665</u>	<u>100%</u>
佔總收益百分比 . .		21.0%		17.4%		17.6%

財務資料

行政費用

我們的行政費用主要包括(i)員工薪酬，(ii)基於股份的付款，(iii)折舊及攤銷，(iv)辦公及公用事業費用，及(v)其他(主要包括環保開支及車輛開支)。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工薪酬	147,358	49.3%	103,180	42.4%	97,981	40.1%
基於股份的付款 . . .	38,745	13.0%	33,745	13.9%	22,942	9.4%
折舊及攤銷	24,019	8.0%	17,672	7.3%	18,086	7.4%
存貨縮損和報廢 損失	14,082	4.7%	16,120	6.6%	11,509	4.7%
稅項及附加費(不包 括城建稅及教育 附加費)	21,747	7.3%	23,505	9.7%	34,486	14.1%
代理費用	13,337	4.5%	9,864	4.1%	14,392	5.9%
辦公及公用事業 費用	4,859	1.6%	5,605	2.3%	7,614	3.1%
差旅費用	1,892	0.6%	3,460	1.4%	5,627	2.3%
其他	<u>32,843</u>	<u>11.0%</u>	<u>30,234</u>	<u>12.4%</u>	<u>31,646</u>	<u>13.0%</u>
合計	<u>298,882</u>	<u>100%</u>	<u>243,385</u>	<u>100%</u>	<u>244,283</u>	<u>100%</u>
佔總收益百分比 . . .		4.1%		3.4%		2.3%

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工薪酬、(ii)折舊及攤銷、(iii)委託開發服務、(iv)基於股份的付款及(v)其他。下表載列所示期間的研發費用明細。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工薪酬	30,133	78.4%	22,556	90.5%	23,413	82.5%
委託開發服務	1,907	5.0%	530	2.1%	2,361	8.3%
折舊及攤銷	2,348	6.1%	731	2.9%	411	1.4%
其他	4,051	10.5%	1,102	4.5%	2,205	7.8%
合計	38,439	100%	24,919	100%	28,390	100%
佔總收益百分比		0.5%		0.4%		0.3%

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款及其他借款利息以及租賃負債利息。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
銀行貸款及其他						
借款利息	6,301	46.7%	6,114	60.7%	5,662	60.8%
租賃負債利息	7,193	53.3%	3,957	39.3%	3,655	39.2%
合計	13,494	100%	10,071	100%	9,317	100%
佔總收益百分比		0.2%		0.1%		0.1%

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要指(i)處置物業、廠房及設備的虧損或收益，(ii)終止使用權資產的虧損或收益，(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動，及(iv)外匯虧損淨額。

於2022年、2023年及2024年，我們的其他收益及虧損分別為收益人民幣11.6百萬元、收益人民幣2.0百萬元及收益人民幣3.6百萬元，佔我們各相應期間總收益的不到0.2%。

預期信用虧損模型下的減值虧損淨額

我們於預期信用虧損模型下的減值虧損(扣除撥回後)指我們在貿易應收款項及其他應收款項上已確認／已撥回的減值虧損淨額。

於2022年、2023年及2024年，我們於預期信用虧損模型下的已確認／已撥回減值虧損(扣除撥回後)分別為已確認人民幣4.2百萬元、已撥回人民幣5.1百萬元及已確認人民幣1.6百萬元，佔我們各相應期間總收益的不到0.1%。

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司業績反映了我們對聯營公司的投資以及相應分佔該等聯營公司的業績份額。

於2022年、2023年及2024年，我們的分佔聯營公司業績分別為收益人民幣1.1百萬元、收益人民幣0.4百萬元及收益人民幣1.8百萬元，佔我們各相應期間總收益的不到0.1%。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司居住及運營的稅務管轄區產生或衍生的溢利按實體基準繳納所得稅。我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。

本公司及我們的若干家子公司於往績記錄期間獲認定為「高新技術企業」，因此於往績記錄期間若干年度有權享有15%的優惠所得稅稅率。此外，我們的若干家子公司合資格成為「小型微利企業」，並可享受稅收優惠待遇。有關詳情請參閱附錄一—會計師報告附註10。

於最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務爭議。

財務資料

經營業績逐年比較

2024年與2023年比較

收益

	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
收益	7,114,576	10,622,053	49.3%

我們的收益由2023年的人民幣7,114.6百萬元增加49.3%至2024年的人民幣10,622.1百萬元，主要是由於我們全線產品銷售額的增長，其中堅果及烘焙食品的銷售增長尤為顯著。這一增長主要源於：(i)新產品的推出；及(ii)「D+N」模式的成功執行，即通過短視頻平台作為突破口滲透全渠道。具體而言，我們來自短視頻平台的收益由2023年的人民幣1,407.3百萬元增加87.2%至2024年的人民幣2,634.7百萬元，來自面向消費者及批發端電商平台的電商平台銷售的收益亦由2023年的人民幣3,843.6百萬元回升，增加24.2%至2024年的人民幣4,772.2百萬元。

銷售成本

	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售成本	5,499,887	8,096,410	47.2%
佔總收益百分比	77.3%	76.2%	

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,499.9百萬元增加47.2%至2024年的人民幣8,096.4百萬元，主要是由於我們的原材料成本隨銷量增加而增加。

毛利及毛利率

	<u>2023年</u>		<u>2024年</u>	
	<u>毛利</u>	<u>毛利率</u>	<u>毛利</u>	<u>毛利率</u>
	(人民幣千元，百分比除外)			
毛利／毛利率	1,614,689	22.7%	2,525,643	23.8%

由於前述原因，我們的毛利由2023年的人民幣1,614.7百萬元增加56.4%至2024年的人民幣2,525.6百萬元。我們的毛利率由2023年的22.7%上升至2024年的23.8%，主要是由於我們通過在中國建立集中供應鏈基地並直接從原產地採購原材料來繼續加強我們的供應鏈能力，這部分被我們實施更具競爭力的定價策略以增加市場份額所帶來的產品組合平均銷售價格下降所抵銷。

財務資料

其他收入

	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
其他收入	207,326	157,540	(24.0%)
佔總收益百分比	2.9%	1.5%	

我們的其他收入由2023年的人民幣207.3百萬元減少24.0%至2024年的人民幣157.5百萬元，主要是由於當地政府財政政策的轉變導致我們的政府補助減少。基於相同原因，我們的其他收入佔總收益的百分比由2023年的2.9%下降至2024年的1.5%。

分銷及銷售費用

	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
分銷及銷售費用	1,237,517	1,867,665	50.9%
佔總收益百分比	17.4%	17.6%	

我們的銷售費用由2023年的人民幣1,237.5百萬元增加50.9%至2024年的人民幣1,867.7百萬元，主要反映了隨著我們進一步推進「D+N」模式，並增加在短視頻平台上的支出以推動我們全渠道的增長，導致我們在推廣和平台服務費方面的支出增加。我們的銷售費用佔總收益的百分比保持穩定，於2023年為17.4%，及於2024年為17.6%。

行政費用

	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政費用	243,385	244,283	0.4%
佔總收益百分比	3.4%	2.3%	

我們的行政費用由2023年的人民幣243.4百萬元輕微增加0.4%至2024年的人民幣244.3百萬元，儘管收益增長率較高，但我們調整了費用結構並優化了後端人員的規模。我們的行政費用佔總收益的百分比從2023年的3.4%下降至2024年的2.3%，主要是由於規模經濟的提升。

財務資料

研發費用

	2023年	2024年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發費用	24,919	28,390	13.9%
佔總收益百分比	0.4%	0.3%	

我們的研發費用由2023年的人民幣24.9百萬元增加13.9%至2024年的人民幣28.4百萬元，乃由於作為我們全渠道核心戰略的一部分，我們於2024年推出了更多新產品，這推高了我們的研發費用。我們的研發費用保持穩定，於2023年為0.4%，及於2024年為0.3%。

財務成本

	2023年	2024年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
財務成本	10,071	9,317	(7.5%)
佔總收益百分比	0.1%	0.1%	

我們的財務成本由2023年的人民幣10.1百萬元減少7.5%至2024年的人民幣9.3百萬元，主要是因為我們為優化資本結構而償還若干貸款，導致銀行貸款及其他借款的利息減少。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的人民幣2.0百萬元增加78.2%至2024年的人民幣3.6百萬元，主要是由於處置若干物業、廠房及設備的收益。

預期信用虧損模型下的減值虧損淨額

我們於預期信用虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的已撥回人民幣5.1百萬元轉變為2024年的已確認虧損人民幣1.6百萬元，主要是由於就與我們線上渠道銷售相關的若干貿易應收款項確認的減值虧損。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣93.8百萬元增加38.4%至2024年的人民幣129.9百萬元，主要是由於除稅前溢利的整體增長。我們的實際稅率(即所得稅開支佔除稅前溢利總額的百分比)由2023年的29.9%下降至2024年的24.2%，主要是由於計入遞延所得稅資產的金額及適用於2020年成立的新子公司的優惠稅率的變化。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣219.8百萬元增加85.4%至2024年的人民幣407.5百萬元。

財務資料

2023年與2022年比較

收益

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
收益	7,293,158	7,114,576	(2.4%)

我們的收益由2022年的人民幣7,293.2百萬元減少2.5%至2023年的人民幣7,114.6百萬元。隨著我們戰略性轉向短視頻平台銷售，我們加強了該渠道的營銷力度，推動該渠道收益由2022年的人民幣716.5百萬元增長96.4%至2023年的人民幣1,407.3百萬元。然而，這一增長被面向消費者及批發端的電商平台及線下門店實現的銷售額由2022年的人民幣5,016.3百萬元下降22.2%至2023年的人民幣3,902.4百萬元所抵銷。另一方面，得益於小鹿藍藍品牌產品日益受歡迎，綜合零食的收益由2022年的人民幣872.7百萬元增長24.9%至2023年的人民幣1,090.1百萬元。

銷售成本

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售成本	5,379,964	5,499,887	2.2%
佔總收益百分比	73.8%	77.3%	

儘管我們的收益有所下降，我們的銷售成本由2022年的人民幣5,380.0百萬元增加2.2%至2023年的人民幣5,499.9百萬元，主要是由於我們於2023年重新調整了倉儲和運輸物流，導致運輸成本增加34.7%。

毛利及毛利率

	<u>2022年</u>		<u>2023年</u>	
	<u>毛利</u>	<u>毛利率</u>	<u>毛利</u>	<u>毛利率</u>
	(人民幣千元，百分比除外)			
毛利／毛利率	1,913,194	26.2%	1,614,689	22.7%

由於前述原因，我們的毛利由2022年的人民幣1,913.2百萬元減少15.6%至2023年的人民幣1,614.7百萬元。

財務資料

我們的毛利率由2022年的26.2%下降至2023年的22.7%，主要是由於我們於2023年戰略性調整倉儲及運輸規劃以及因關閉一些倉庫導致產品交付的運輸距離變長導致運輸成本上升。由於我們秉持高端性價比戰略，因此並無將相關成本轉嫁給消費者。毛利率下降部分被小鹿藍藍系列下高毛利率新產品的快速增長所抵銷。

其他收入

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
其他收入	162,400	207,326	27.7%
佔總收益百分比	2.2%	2.9%	

我們的其他收入由2022年的人民幣162.4百萬元增加27.7%至2023年的人民幣207.3百萬元，其他收入佔我們總收益的百分比由2022年的2.2%增加至2023年的2.9%，主要是由於政府補助增加。因此，我們的其他收入佔總收益的百分比由2022年的2.2%上升至2023年的2.9%。

分銷及銷售費用

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>變動百分比</u>
	(人民幣千元，百分比除外)		
分銷及銷售費用	1,532,842	1,237,517	(19.3%)
佔總收益百分比	21.0%	17.4%	

我們的分銷及銷售費用由2022年的人民幣1,532.8百萬元減少19.3%至2023年的人民幣1,237.5百萬元，主要是由於(i)我們減少在電商平台、網絡及其他傳統媒體平台的支出，導致我們的推廣和平台服務費減少，(ii)由於我們關閉多家自有門店，與該等門店相關的物流和運輸成本減少及(iii)由於我們從事分銷及銷售活動的人員減少，員工薪酬減少，這是我們優化組織結構努力的一部分。這亦導致我們的分銷及銷售費用佔總收益的百分比從2022年的21.0%下降至2023年的17.4%。

財務資料

行政費用

	2022年	2023年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政費用	298,882	243,385	(18.6%)
佔總收益百分比	4.1%	3.4%	

我們的行政費用由2022年的人民幣298.9百萬元減少18.6%至2023年的人民幣243.4百萬元，主要是由於(i)由於我們從事分銷及銷售活動的人員減少，員工薪酬及基於股份的付款減少，這是我們優化組織結構努力的一部分，及(ii)折舊及攤銷減少。因此，我們的行政費用佔總收益的百分比從2022年的4.1%下降至2023年的3.4%。

研發費用

	2022年	2023年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發費用	38,439	24,919	(35.2%)
佔總收益百分比	0.5%	0.4%	

我們的研發費用由2022年的人民幣38.4百萬元減少35.2%至2023年的人民幣24.9百萬元，主要是由於(i)員工薪酬減少，及(ii)折舊成本減少，因為作為整體戰略調整的一部分，我們停止租賃位於中國南京的研發辦事處。我們的研發費用佔總收益的百分比於2022年及2023年維持穩定，分別為0.5%及0.4%。

財務成本

	2022年	2023年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
財務成本	13,494	10,071	(25.4%)
佔總收益百分比	0.2%	0.1%	

我們的財務成本由2022年的人民幣13.5百萬元減少25.4%至2023年的人民幣10.1百萬元，主要是由於借款和租賃負債的利息降低導致我們的利息支出下降。由於同樣的原因，我們的財務成本佔總收益的百分比從2022年的0.2%下降至2023年的0.1%。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2022年的收益人民幣11.6百萬元下降為2023年的收益人民幣2.0百萬元，主要是由於提前終止使用權資產導致收益下降。

財務資料

預期信用虧損模型下的減值虧損淨額

我們於預期信用虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的已確認虧損人民幣4.2百萬元轉變為2023年的已撥回虧損人民幣5.1百萬元，主要是因為收回先前減值的應收款項。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣71.1百萬元增加32.0%至2023年的人民幣93.8百萬元，主要是由於除稅前溢利增加及向子公司提供的優惠稅率的影響轉移。我們的實際稅率(即所得稅開支佔除稅前溢利總額的百分比)由2022年的35.5%上升至2023年的29.9%，主要是由於計入遞延所得稅資產的金額及適用於新子公司的優惠稅率的變化。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營產生的現金及借款的組合為運營提供資金。截至2024年12月31日及2025年2月28日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣800.9百萬元及人民幣588.4百萬元。

展望未來，我們認為，通過使用經營產生的現金及[編纂][編纂]淨額的組合資金，我們的流動資金需求將得到滿足。截至2025年2月28日，我們擁有銀行貸款融資人民幣250百萬元，其中人民幣150百萬元尚未動用。

考慮到[編纂][編纂]淨額及經營產生的現金，董事認為，我們有足夠的營運資金來應付自本文件日期起至少未來12個月的現時間及未來現金需求。

財務資料

流動資產／負債淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	1,071,018	1,387,640	2,083,456	787,105
貿易及其他應收款項、 按金及預付款項	669,859	1,008,497	1,101,169	1,140,218
可退回所得稅	41,451	195	8,427	5,732
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產(「按公允價 值計入損益」)	20,243	19,629	—	50,300
其他金融資產	—	170,048	11,407	11,407
定期存款	1,364,983	1,445,785	1,230,464	958,749
受限制銀行結餘	10,039	13,117	12,328	10,258
現金及現金等價物	139,443	282,439	800,926	588,399
流動資產總額	3,317,036	4,327,350	5,248,177	3,552,168
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,471,125	2,050,012	2,921,680	1,414,096
合約負債	260,781	295,416	348,390	31,458
退款負債	2,545	3,055	5,767	5,753
應付所得稅	25,895	42,959	43,996	106,976
借款	50,672	354,652	434,510	231,750
租賃負債	34,754	14,175	27,555	18,481
流動負債總額	1,845,772	2,760,269	3,781,898	1,808,514
流動資產淨額	1,471,264	1,567,081	1,466,279	1,743,654

財務資料

2025年2月28日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,466.3百萬元增加至截至2025年2月28日的人民幣1,743.7百萬元，主要是由於貿易及其他應付款項減少，但部分被存貨減少和應付所得稅增加所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,567.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,466.3百萬元，主要是由於借款和貿易及其他應付款項的增加以及其他金融資產和定期存款的減少，部分被現金及現金等價物和存貨的增加所抵銷。

2023年12月31日與2022年12月31日的比較

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,471.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,567.1百萬元，主要是由於存貨和貿易及其他應收款項、按金及預付款項的增加以及租賃負債的減少，部分被可收回所得稅的減少以及借款和貿易及其他應付款項的增加所抵銷。

節選資產負債表項目項目

存貨

我們的存貨包括原材料及消耗品以及製成品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
原材料及消耗品	308,041	338,688	591,825
製成品	<u>762,977</u>	<u>1,048,952</u>	<u>1,491,631</u>
合計	<u>1,071,018</u>	<u>1,387,640</u>	<u>2,083,456</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,071.0百萬元增加29.6%至截至2023年12月31日的人民幣1,387.6百萬元，並進一步增加50.1%至截至2024年12月31日的人民幣2,083.5百萬元，原因是業務擴張。

財務資料

周轉天數

下表載列所示期間我們存貨的周轉天數。我們各期間的存貨周轉天數等於該期間存貨的期初和期末餘額的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
存貨周轉天數	<u>93.0</u>	<u>81.6</u>	<u>78.2</u>

我們的存貨周轉天數由2022年的93.0天減少至2023年的81.6天，並進一步減少至2024年的78.2天，原因是我們收緊存貨管理。

後續使用

截至2025年2月28日，我們於2024年12月31日存貨總額的69.5%或人民幣1,461.0百萬元已經使用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要來自我們產品的賒銷。我們通常向主要客戶授予一個月至三個月不等的信用期。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細。

	<u>截至12月31日</u>		
	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
	<small>(人民幣千元)</small>		
貿易應收款項	397,111	597,696	563,704
減：信用虧損撥備	<u>(2,946)</u>	<u>(3,653)</u>	<u>(3,686)</u>
合計	<u>394,165</u>	<u>594,043</u>	<u>560,018</u>

我們的貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣394.2百萬元增加50.7%至截至2023年12月31日的人民幣594.0百萬元，主要是由於電商平台延長了信用期。我們的貿易及其他應收款項減少5.7%至截至2024年12月31日的人民幣560.0百萬元，原因是我們的線下渠道增長強勁，銷售予我們線下分銷商的产品比例持續增加，而這些分銷商須在我們交付產品時或之前支付全額貨款。

財務資料

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項(扣除信用虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
0至90天	390,854	575,915	515,780
90至365天	3,059	18,128	42,942
366至730天	250	—	1,296
761天以上	2	—	—
合計	<u>394,165</u>	<u>594,043</u>	<u>560,018</u>

周轉天數

下表載列所示期間我們貿易應收款項的周轉天數。我們各期間的貿易應收款項周轉天數等於該期間貿易應收款項的期初和期末餘額的平均值除以該期間的收益再乘以該期間的天數。

	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項周轉天數	<u>14.7</u>	<u>25.3</u>	<u>19.8</u>

隨著我們擴大線上銷售渠道及線上平台的收入貢獻增加(平台享有更長的信貸期)，我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的14.7天增加至2023年的25.3天。我們的貿易應收款項周轉天數減少至2024年的19.8天，主要是由於我們的線下分銷商貢獻的收益增加，而大部分線下分銷商須在我們交付產品之前支付全額貨款。

後續結算

截至2025年2月28日，我們於2024年12月31日貿易應收款項總額的83.0%或人民幣464.8百萬元已經結付。

財務資料

其他應收款項、預付款項及按金

我們的其他應收款項、預付款項及按金主要包括預付的成本、我們正常業務過程中的各種按金以及其他雜項預付款。

下表載列截至所示日期我們的其他應收款項、按金及預付款項明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
對供貨商的預付款項	80,979	116,541	213,108
長期資產的預付款項	57,140	43,302	92,888
就收購投資／業務支付的預付款項 . . .	—	—	80,000
來自支付平台的應收款項	21,754	32,169	53,041
其他應收款項及按金	21,831	17,504	42,300
其他可退回稅項	151,130	247,440	232,702
應收聯營公司股息	—	800	—
合計	<u>332,834</u>	<u>457,756</u>	<u>714,039</u>

我們的其他應收款項、預付款項及按金由截至2022年12月31日的人民幣332.8百萬元增加37.5%至截至2023年12月31日的人民幣457.8百萬元，乃由於較高的可退回增值稅導致其他可收回稅項增加。我們的其他應收款項、預付款項及按金及進一步增加56.0%至截至2024年12月31日的人民幣714.0百萬元，主要是因為向供貨商支付的預付款項增加（與我們的業務擴張一致）及為收購愛折扣及愛零食的權益而支付的預付款項。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括對供貨商的貿易應付款項以及在我們正常業務過程中發生的其他應付款項。我們的供貨商通常授予我們30至60天的信用期，以結算我們的商品或服務採購。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	1,063,465	1,548,469	2,096,659
應付工資	67,909	82,151	100,277
已收按金	76,032	76,922	94,089
應付廣告費用	33,970	60,362	173,120
應付運輸費用	87,188	132,318	193,424
勞務外包應付款項	72,848	61,372	81,813
其他應付稅項	40,621	54,001	100,082
應付股息	—	—	50,091
其他應付款項及應計費用	29,092	34,417	32,125
合計	<u>1,471,125</u>	<u>2,050,012</u>	<u>2,921,680</u>

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣1,471.1百萬元增加39.3%至截至2023年12月31日的人民幣2,050.0百萬元，乃由於我們的業務擴張導致2023年的採購量增加。我們的貿易及其他應付款項進一步增加42.5%至截至2024年12月31日的人民幣2,921.7百萬元，主要是由於在2024年底前增加購買量為2025年農曆新年較早到來做準備，以及增加廣告支出以進一步推廣我們的品牌。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
零至365天	1,060,987	1,527,624	2,071,889
365天以上	2,478	20,845	24,770
合計	<u>1,063,465</u>	<u>1,548,469</u>	<u>2,096,659</u>

財務資料

周轉天數

下表載列所示期間我們貿易應付款項的周轉天數。我們各期間的貿易應付款項周轉天數等於該期間貿易及其他應付款項的期初和期末餘額的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
貿易應付款項周轉天數	<u>80.5</u>	<u>86.7</u>	<u>82.2</u>

我們的貿易應付款項周轉天數於往績記錄期間維持穩定，於2022年、2023年及2024年分別為80.5天、86.7天及82.2天。

後續結算

截至2025年2月28日，我們於2024年12月31日貿易應付款項總額的93.4%或人民幣1,958.3百萬元已經結付。

合約負債

我們的其他合約負債主要指已售貨品的已收預付款及預付許可費。

下表載列截至所示日期我們的合約負債明細。

	<u>截至12月31日</u>		
	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
	(人民幣千元)		
客戶預付款：			
銷售貨品	248,278	291,189	347,403
許可費及其他	<u>12,503</u>	<u>4,227</u>	<u>987</u>
合計	<u>260,781</u>	<u>295,416</u>	<u>348,390</u>

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣260.8百萬元增加13.3%至截至2023年12月31日的人民幣295.4百萬元，乃由於夏季銷售額增加。我們的合約負債增加17.9%至截至2024年12月31日的人民幣348.4百萬元，主要是因為我們的總收益增加。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量。

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流量	367,720	408,986	663,916
營運資金變動	94,980	(45,815)	69,895
已付所得稅	<u>(119,745)</u>	<u>(62,951)</u>	<u>(159,235)</u>
經營活動產生的現金淨額	342,955	300,220	574,576
投資活動(所用)／所得現金淨額	(125,556)	(259,079)	94,004
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(435,690)</u>	<u>101,855</u>	<u>(150,093)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(218,291)	142,996	518,487
年／期初的現金及現金等價物	<u>357,734</u>	<u>139,443</u>	<u>282,439</u>
匯率變動的影響	—	—	—
年／期末的現金及現金等價物	<u>139,443</u>	<u>282,439</u>	<u>800,926</u>

經營活動

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣574.6百萬元，主要包括我們的除稅前溢利人民幣537.4百萬元，經調整的項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣91.8百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項增加人民幣821.6百萬元，(b)存貨增加人民幣714.8百萬元，及(c)貿易及其他應收款項增加人民幣95.1百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣300.2百萬元，主要包括我們的除稅前溢利人民幣313.6百萬元，經調整的項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣62.1百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項增加人民幣578.9百萬元，(b)貿易及其他應收款項增加人民幣332.8百萬元，及(c)存貨增加人民幣323.4百萬元。

財務資料

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣343.0百萬元，主要包括我們的除稅前溢利人民幣200.5百萬元，經調整的項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣83.8百萬元，及營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣597.8百萬元，(b)貿易及其他應付款項減少人民幣310.3百萬元，及(c)貿易及其他應收款項增加人民幣189.1百萬元。

投資活動

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣94.0百萬元，主要包括贖回其他金融資產收益人民幣2,367.1百萬元及贖回按公允價值計入損益的金融資產收益人民幣588.1百萬元，部分被購買其他金融資產人民幣2,210.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣259.1百萬元，主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,613.9百萬元及購買其他金融資產人民幣1,020.4百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產收益人民幣2,619.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣125.6百萬元，主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,751.8百萬元及存放定期存款人民幣290.0百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產收益人民幣2,736.1百萬元所抵銷。

融資活動

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣150.1百萬元，主要包括償還借款人民幣1,145.0百萬元及已付本公司股東股息人民幣100.2百萬元，部分被新籌集借款人民幣1,100.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣101.9百萬元，主要包括新籌集借款人民幣1,430.0百萬元，部分被償還借款人民幣1,200.0百萬元及向本公司股東派付股息人民幣64.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣435.7百萬元，主要包括償還借款人民幣1,220.0百萬元及已付本公司股東股息人民幣90.6百萬元，部分被新籌集借款人民幣970.0百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至2月28日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
即期				
借款	50,672	354,652	434,510	231,750
租賃負債	34,754	14,175	27,555	18,481
非即期				
借款	199,000	125,000	—	—
租賃負債	73,808	65,824	65,187	73,708
合計	<u>358,234</u>	<u>559,651</u>	<u>527,252</u>	<u>323,939</u>

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的借款分別為人民幣249.7百萬元、人民幣479.7百萬元及人民幣434.5百萬元。下表載列截至所示日期我們借款的到期情況。

	截至12月31日			截至2月28日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
一年內	50,672	354,652	434,510	231,750
一至兩年	74,000	125,000	—	—
兩至五年	125,000	—	—	—
合計	<u>249,672</u>	<u>479,652</u>	<u>434,510</u>	<u>231,750</u>

租賃負債

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣108.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣80.0百萬元，乃由於我們戰略性地擴展至線上渠道，我們關閉部分線下門店。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣80.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣92.7百萬元，乃由於我們開始開設新的線下門店，以利用與線上渠道並行的線下機會。

或然負債

截至2024年12月31日，我們並無任何或然負債。

財務資料

資本支出及承擔

資本支出

下表載列所示期間我們的資本支出。

	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
	(人民幣千元)		
添置物業、廠房及設備	130,902	67,078	227,446
添置無形資產	<u>1,660</u>	<u>8,193</u>	<u>1,318</u>
總計	<u>132,502</u>	<u>75,271</u>	<u>228,764</u>

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購置用於生產的物業、廠房及設備。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	<u>截至12月31日</u>		
	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>
	(人民幣千元)		
於往績記錄期間就收購物業、廠房及 設備已訂約但尚未撥備的資本開支 . .	<u>80,836</u>	<u>49,484</u>	<u>90,814</u>

財務資料

截至2024年12月31日，本集團已建議進行以下收購事項（「收購事項」），詳情載列如下：

序號	目標名稱	收購代價	截至2024年 12月31日的 已付按金	收購目標	主要業務活動
1.	湖南愛零食科技 有限公司	不超過 人民幣 200,000,000元	人民幣 30,000,000元	控制權或業務及 資產	經營零食批發 連鎖店及折扣零售 連鎖店
2.	未來已來(天津) 科技發展有限責 任公司	不超過 人民幣 60,000,000元	人民幣 50,000,000元	控制權或業務及 資產	經營折扣零售 連鎖店
3.	安徽致養食品 有限公司	不超過 人民幣 100,000,000元	無	控制權或業務及 資產	生產和銷售植物蛋 白及複合蛋白 飲料

於2024年10月28日，本集團與各收購目標及其各自的股東訂立意向書，據此，本集團表示有意收購各收購目標的控制權或業務及資產。各收購事項的最終代價將由各方根據最終交易結構通過公平商業談判同時考慮審計、評估及盡職調查結果確定。

截至本文件日期，收購事項尚未完成。

財務資料

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	26.2%	22.7%	23.8%
純利率 ⁽²⁾	1.8%	3.1%	3.8%
資產回報率 ⁽³⁾	2.7%	4.4%	6.6%
股本回報率 ⁽⁴⁾	5.6%	9.0%	15.2%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.8	1.6	1.4
速動比率 ⁽⁶⁾	1.2	1.1	0.8
資產負債比率 ⁽⁷⁾	10.7%	19.1%	15.3%

附註：

- (1) 毛利率的計算方法為：年度／期間的毛利除以相應年度／期間的收益，再乘以100%。
- (2) 純利率的計算方法為：年度／期間的純利除以相應年度／期間的收益，再乘以100%。
- (3) 資產回報率的計算方法為：當年純利除以平均總資產，再乘以100%。平均總資產為年初與年末總資產餘額之和除以2。
- (4) 股本回報率的計算方法為：當年純利除以平均總股本，再乘以100%。平均總股本為年初與年末總股本餘額之和除以2。
- (5) 流動比率的計算方法為：年／期末的流動資產總額除以相應年／期末的流動負債總額。
- (6) 速動比率的計算方法為：年／期末的流動資產總額減去存貨，然後除以相應年／期末的流動負債總額。
- (7) 資產負債比率的計算方法為：年／期末的銀行貸款總額除以相應年／期末的權益總額，再乘以100%。

財務資料

有關財務風險的披露

我們面臨各種金融風險，包括利率風險、信用風險及流動性風險。有關我們的風險敞口及敏感性分析的詳細資料，請參閱「附錄一—會計師報告附註40」。

利率風險

我們面臨與定期存款、受限制銀行結餘、其他金融資產、固定利率借款及租賃負債相關的公允價值利率風險。我們面臨與浮動利率銀行結餘相關的現金流量利率風險。我們的現金流利率風險主要集中在銀行結餘的利率波動上。我們目前並無利率對沖政策。管理層認為我們的利率風險敞口微不足道，因此並未相應地呈列敏感性分析。

信用風險

信用風險指我們的交易對手方可能違約從而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信用風險敞口主要與貿易及其他應收款項、定期存款、受限制銀行結餘、銀行結餘以及財務擔保合約有關。我們並不持有任何抵押物或其他信用增級來覆蓋與我們的金融資產相關的信用風險。

流動性風險

流動性風險指由於資金短缺使得我們在履行財務義務方面遇到困難的風險。為管理我們的流動性風險，我們監控並維持管理層認為足以為我們的運營提供資金並減輕現金流波動影響的現金及現金等價物水平。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力，並通過優化我們的債務與股本平衡來最大限度地提高我們對股東的回報。我們的整體策略於往績記錄期間維持不變。

我們的資本結構包括淨債務，包括借款及租賃負債，扣除銀行結餘及現金以及本公司用有人應佔權益(主要包括已發行股本、股份溢價、儲備及保留溢利)。

我們的管理層定期審查我們的資本結構。作為本次審查的一部分，彼等考慮了資本成本及與資本相關的風險。根據管理層的建議，我們將通過支付股息、發行新股和股份回購以及發行新債務或贖回現有債務來平衡我們的整體資本結構。

財務資料

關聯方交易

關聯方交易載於附錄一—會計師報告附註35。董事確認，該等交易乃於我們的正常業務過程中按照公平基準及關聯方之間的正常商業條款進行。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

股息政策

於2022年、2023年及2024年，本公司分別宣派股息人民幣90.6百萬元、人民幣64.3百萬元及人民幣150.2百萬元，均已悉數派付。詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告附註12」。

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

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

可分派儲備

截至2024年12月31日，我們擁有本公司擁有人應佔保留溢利人民幣1,730.0百萬元。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況應遵循上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱附錄二—未經審核[編纂]財務資料。

財務資料

[編纂]

[編纂]指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們的[編纂]估計為約[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)。我們的[編纂]中，約[編纂]港元直接歸屬於發行H股，並將於[編纂]完成後從股本扣除，及約[編纂]港元已經或將要從我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除。我們於往績記錄期間產生及預期產生的[編纂]將包括約[編纂]港元的[編纂]開支及費用(包括但不限於[編纂]及費用)、約[編纂]港元的獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的[編纂]開支及費用以及約[編纂]港元的其他[編纂]費用及開支。

以上[編纂]為最新實際估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2024年12月31日以來，我們的財務狀況並無發生重大不利變動，自2024年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一中會計師報告所載數據產生重大影響的事件。

股 本

股本

緊接[編纂]前

截至最後實際可行日期，本公司的已發行股本總額為401,000,000股A股（包括作為庫存股份持有的270,700股已購回A股），每股面值為人民幣1.00元，均於深圳證券交易所主板上市。

於[編纂]完成後

緊隨[編纂]後（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動），本公司的股本將如下。

股份說明	股份數目	佔[編纂]後 經擴大已發行股 本的概約百分比
已發行A股 ^(附註)	401,000,000	[編纂]%
根據[編纂]將予[編纂]的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100%

附註：包括本公司根據董事會批准的回購授權購回的270,700股A股，佔截至最後實際可行日期已發行A股總數的約0.07%。

緊隨[編纂]後（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動），本公司的股本將如下。

股份說明	股份數目	佔[編纂]後 經擴大已發行股 本的概約百分比
已發行A股 ^(附註)	401,000,000	[編纂]%
根據[編纂]將予[編纂]的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100%

股 本

附註：包括本公司根據董事會批准的回購授權購回的270,700股A股，佔截至最後實際可行日期已發行A股總數的約0.07%。

地位

根據我們的公司章程，我們的H股及A股被視為一類股份，且彼此將在所有其他方面享有同地位，尤其是，於本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派將享有同地位。我們將以港元派付H股的所有股息，而我們以人民幣派付A股的所有股息。除現金外，股息亦可以股份形式分派。H股持有人將以H股形式收取股份股息，而A股持有人將以A股形式收取股份股息。

我們的股份

[編纂]完成後我們的已發行H股及A股為股本中的普通股，且被視為一類股份。深港通已建立中國內地與香港之間的股票互聯互通機制。我們的A股可由中國內地投資者、合資格境外機構投資者或合資格境外戰略投資者[編纂]及[編纂]，且必須以人民幣進行[編纂]。由於我們的A股為深港通下的合資格證券，故香港及其他海外投資者亦可根據深港通的規則及限額[編纂]及[編纂]。我們的H股可由香港及其他海外投資者及合格境內機構投資者[編纂]或[編纂]。若我們的H股為港股通項下的合資格證券，則中國內地投資者亦可根據滬港通或深港通的規則及限額[編纂]及[編纂]。

我們的A股並無法轉換為H股以在香港聯交所[編纂]及[編纂]

我們的A股及H股一般不可互換或替代，且我們的A股及H股的市價可能於[編纂]後有所不同。中國證監會發佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》並不適用於在中國境內及香港聯交所雙重上市的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定A股持有人可將其持有的A股轉換為H股於香港聯交所[編纂]及[編纂]。

股 本

A股持有人對[編纂]的批准

本公司[編纂]H股及尋求H股在香港聯交所[編纂]須取得A股持有人的批准。本公司已於2025年4月21日舉行的本公司股東大會上獲得該批准，並須遵守以下條件：

- (i) [編纂]規模。將予提呈[編纂]的H股建議數目不得超過經根據[編纂]將予[編纂]的H股擴大後的已發行股本總額(於行使[編纂]前)的[編纂]%。因[編纂]獲悉數行使而將予[編纂]的H股數目不得超過根據[編纂]初步提呈[編纂]的H股總數的[編纂]%。
- (ii) [編纂]方式。[編纂]方式為向機構投資者進行國際[編纂]及在香港進行公開[編纂]以供[編纂]。
- (iii) 目標投資者。H股將[編纂]予[編纂]項下的香港公眾投資者及國際投資者、中國內地的合格境內機構投資者及獲中國內地監管機構批准投資海外[編纂]的其他投資者。
- (iv) [編纂]。H股[編纂]將於周詳考慮(其中包括)本公司現有股東權益、投資者接納程度及與[編纂]相關的風險後按照國際慣例(透過指令需求及累計投標程序)，並根據國內外資本市場情況經參考國內外市場可資比較公司的估值水平後釐定。
- (v) 有效期。H股[編纂]及H股在香港聯交所[編纂]須於2025年4月21日股東大會舉行之日起18個月內完成。

除[編纂]外，我們的股份並無其他獲批准[編纂]計劃。

股東大會

有關需要召開股東大會情況的詳情，請參閱「監管概覽」及「附錄三一公司章程概要」。

主要股東

截至最後實際可行日期，據董事所知，緊隨[編纂]完成後（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]及本公司股份計劃[編纂]新股份，且本公司已發行股本並無其他變動），以下人士將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及香港聯交所披露的權益及／或淡倉（如適用），或將直接或間接擁有本公司或本集團任何其他成員公司10%或以上股份的權益：

股東姓名	權益性質	股份類別	持有或擁有 股份數目	緊隨[編纂]完成後 (假設[編纂] 未獲行使)		緊隨[編纂]完成後 (假設[編纂] 獲全數行使)	
				所佔A股 概約百分比	所佔本公司 股本總額 概約百分比	所佔A股 概約百分比	所佔本公司 股本總額 概約百分比
章先生	實益擁有人	A股	161,872,000	40.37%	[編纂]%	40.37%	[編纂]%
	受控法團權益 ⁽¹⁾⁽²⁾	A股	10,366,500	2.59%	[編纂]%	2.59%	[編纂]%

附註：

- 截至最後實際可行日期，章先生擁有燎原投資的99%股權，該公司直接持有6,696,000股A股。章先生控制松鼠娛樂的約93.39%股權，該公司為(i)松果一號的有限合夥人，持有約74.76%的權益；(ii)松果二號的有限合夥人，持有約99.60%的權益；(iii)松果三號的有限合夥人，持有約99.90%的權益；(iv)松果四號的有限合夥人，持有約98.24%的權益；及(v)松果五號的有限合夥人，持有約99.06%的權益。松果投資為由松果四號（作為普通合夥人）以及松鼠娛樂、松果一號、松果二號、松果三號及松果五號（作為有限合夥人）持有的有限合夥企業。松果投資直接持有3,399,800股A股。因此，章先生被視為擁有燎原投資及松果投資根據證券及期貨條例持有的所有A股的權益，即合共10,095,800股A股。
- 截至最後實際可行日期，本公司已購回270,700股A股並作為庫存股份存入本公司的股份購回賬戶。根據證券及期貨條例，章先生透過燎原投資及松果投資直接及間接控制本公司股東大會三分之一以上的投票權，並將被視為於本公司持有的該等已購回A股中擁有權益。

除上文所披露者外，董事並不知悉任何人士將於緊隨[編纂]完成後（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及香港聯交所披露的任何權益或淡倉，或

主要股東

將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司任何股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

章先生及燎原投資的股份質押

章先生及燎原投資不時將其擁有的A股質押予若干中國金融機構，作為取得融資的抵押品。於最後實際可行日期，章先生已質押29,540,000股A股，佔本公司已發行股本總額約7.37%，而燎原投資已質押6,696,000股A股，佔本公司已發行股本總額約1.67%。

據董事作出一切合理查詢後所深知，章先生或燎原投資並無任何違反其債務償還責任的不良信貸記錄。

章先生及燎原投資各自己確認，倘出現違約風險或可能導致強制執行已質押A股的其他情況，章先生及燎原投資將採取提供額外抵押物及償還貸款等一切必要行動，以避免有關強制執行。

與控股股東的關係

概覽

於最後實際可行日期，章先生通過章先生控制的公司燎原投資控制約42.04%的全部已發行股份，包括約40.37%的直接權益及約1.67%的間接權益。有關本集團的公司架構，請參閱「歷史、發展及公司架構」。截至最後實際可行日期，燎原投資主要從事投資控股業務。

緊隨[編纂]完成後（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃發行新股份且本公司已發行股本並無其他變動），章先生將控制約[編纂]%的全部已發行股份，包括約[編纂]%的直接權益及約[編纂]%通過燎原投資的間接權益。因此，於[編纂]後，章先生及燎原投資為並將繼續為一組控股股東。

本集團獨立於控股股東

經考慮以下因素，董事認為，於[編纂]完成後，本集團能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人而經營其業務。

運營獨立性

本集團獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人運營。

本集團持有並享有開展業務所需的所有重要許可的益處。本集團已取得（其中包括）其業務所需的所有重要資質和授權、運營設備、場所、知識產權及域名。本集團擁有足夠的資金、設施、設備及員工，可獨立於控股股東經營業務。本集團亦可獨立接觸其客戶和供貨商，並擁有獨立的管理層團隊來經營其業務。

基於上述情況，董事信納本集團能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人而運營。

財務獨立性

從財務角度來看，本集團能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人而運營。

本集團已設立自己的財務部，負責本公司日常及正常業務過程中的財務管理、會計及稅務工作。本集團亦擁有自己的風險管理及內部控制制度、獨立的會計及財務管理制度以及獨立的現金收支管理。本集團的會計和財務職能獨立於控股股東及

與控股股東的關係

其緊密聯繫人。如有必要，本集團有能力從第三方獲得融資，而無需依賴控股股東。截至最後實際可行日期，並無控股股東或其各自的緊密聯繫人提供或獲授任何未償還的貸款或擔保。

基於上述情況，董事認為本集團在財務上獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人。

管理獨立性

董事會由八名董事組成，其中包括四名執行董事及四名獨立非執行董事。詳見「董事及高級管理層」。

董事認為，董事會及本集團高級管理層能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人而獨立運作，原因如下：

- (i) 各董事均知悉及明白受信責任，而該等責任(其中包括)要求其行事時應符合本公司及股東的整體最佳利益；
- (ii) 組織章程細則所規定的董事會決策機制已訂明相關條文，以避免利益衝突，包括要求董事對批准該董事或其任何緊密聯繫人擁有重大權益的任何合約、交易或安排的任何決議案放棄表決；
- (iii) 我們的日常管理和運營由高級管理層團隊進行，所有高級管理層團隊均在本公司所從事的行業中擁有豐富經驗，因此能夠作出符合本公司最佳利益的業務決策；
- (iv) 本公司擁有四名獨立非執行董事，彼等於不同專業領域擁有豐富經驗。彼等根據上市規則規定獲得委任，以確保董事會的決定僅在適當考慮獨立和公正的意見後才能作出。董事認為，來自不同背景的獨立非執行董事的參與為董事會提供了平衡的觀點和意見；及
- (v) 我們已採取一系列企業管治措施，以管理本集團與控股股東之間的利益衝突(如有)，這將支持我們的獨立管理。有關更多資料，請參閱「企業管治措施」。

與控股股東的關係

競爭性權益

各控股股東確認，除本集團業務外，其並無於與本集團業務競爭或可能（直接或間接）競爭並須根據上市規則第8.10條作出披露的任何業務中擁有任何權益。

董事於競爭性業務的權益

於最後實際可行日期，除本集團業務外，概無董事於與本集團業務競爭或可能（直接或間接）競爭的任何業務中擁有任何權益。

不競爭承諾

章先生於2019年7月向本公司作出若干不競爭承諾，據此，章先生已承諾（其中包括）：

- (i) 章先生將促使章先生本人、章先生控制的任何其他公司、企業或經濟組織，或章先生的聯屬企業，不得直接或間接從事與本公司業務相同或類似、構成或可能構成競爭的業務，且章先生不得從事損害本公司或其他股東合法權益的任何其他活動；
- (ii) 如果章先生或章先生控制的任何其他企業或經濟組織有任何商業機會從事、參與或投資任何可能與本公司業務競爭的業務，章先生將根據本公司的要求向本公司提供該等商業機會，允許本公司在同等條件下優先收購與該等業務相關的資產或股權，以避免與本公司競爭；及
- (iii) 如果本集團進一步擴大業務範圍，導致與章先生控制的其他企業的任何相同或類似業務產生競爭，章先生將合法地將競爭性業務注入本集團，以避免與本公司競爭。

與控股股東的關係

企業管治措施

為進一步保障股東的權益，本公司將採取以下企業管治措施，以管理與控股股東及其各自緊密聯繫人的任何潛在利益沖突：

- (i) 若就任何董事或其聯繫人擁有重大利益的事宜而舉行董事會會議，該董事須對有關決議案放棄表決，且不得計入表決的法定人數；
- (ii) 若就審議控股股東或其各自的聯繫人擁有重大利益的擬議交易而舉行股東大會，控股股東或其各自的聯繫人將不能對決議案進行表決，且不得計入表決的法定人數；
- (iii) 作為[編纂]籌備工作的一部分，本公司已修訂組織章程細則，以遵守將於[編纂]時生效的上市規則。具體而言，組織章程細則將規定，董事應對批准該董事或其任何緊密聯繫人擁有重大利益的任何合約、交易或安排的任何決議案放棄表決，亦不得計入出席董事會會議的法定人數；
- (iv) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易。於[編纂]後，如果本公司與控股股東或其任何聯繫人進行關連交易，則本公司將遵守上市規則的適用規定；
- (v) 本公司承諾董事會應包括執行董事及獨立非執行董事的均衡組成。本公司已委任四名獨立非執行董事，並認為獨立非執行董事(i)具備足夠經驗，(ii)不存在可能以任何重大方式干擾其行使獨立判斷的任何業務或其他關係，及(iii)將能夠提供公正的外部意見以保障股東的整體權益；
- (vi) 如果董事合理要求獨立專業人士(如財務顧問)提供建議，則委聘此類獨立專業人士的費用將由本公司承擔；及
- (vii) 本公司已委任嘉林資本有限公司為其合規顧問，將就遵守適用法律及上市規則(包括與董事職責及企業管治有關的各項規定)向本公司提供建議及指導。

董事認為，上述企業管治措施足以管理控股股東與本集團之間的潛在利益沖突，並保障少數股東的權益。

關連交易

於[編纂]後，本公司與其關連人士之間的若干交易將構成上市規則第14A章項下的持續關連交易。

關連人士概述

本公司於其日常及正常業務過程中與以下關連人士進行若干交易，該等交易將於[編纂]後構成持續關連交易：

名稱	關連關係
發行人層面的關連人士	
松鼠娛樂及其子公司 （「松鼠娛樂集團」）	截至最後實際可行日期，松鼠娛樂由執行董事兼控股股東之一章先生直接或間接擁有約 93.39% 的權益。因此，松鼠娛樂集團為章先生的聯繫人，因此構成上市規則項下的本公司關連人士。
子公司層面的關連人士	
安徽松果大叔堅果製品有限責任公司 （「松果大叔」）	截至最後實際可行日期，松果大叔由本公司子公司之一三隻松鼠（無為）有限責任公司的董事胡厚志先生擁有 41.78% 的權益。因此，松果大叔為胡厚志先生的聯繫人，因此構成上市規則項下子公司層面的本公司關連人士。

關 連 交 易

持續關連交易概要

序號	交易性質	對手方	相關上市規則	豁免尋求	建議年度上限		
					截至12月31日止財年		
					2025年	2026年	2027年

(人民幣百萬元)

完全獲豁免持續關連交易

1.	知識產權許可 框架協議	松鼠娛樂集團	14A.76(1)(a)	不適用	不適用	不適用	不適用
2.	松鼠娛樂綜合 採購框架協議	松鼠娛樂集團	14A.76(1)(a)	不適用	不適用	不適用	不適用
3.	松鼠娛樂公用設 施供應框架協議	松鼠娛樂集團	14A.76(1)(a)	不適用	不適用	不適用	不適用
4.	松果大叔物料 採購框架協議	松果大叔	14A.76(1)(b)	不適用	不適用	不適用	不適用
5.	松果大叔物料 供應框架協議	松果大叔	14A.76(1)(b)	不適用	不適用	不適用	不適用

關 連 交 易

完全獲豁免持續關連交易

I. 知識產權許可框架協議

本公司[已]與松鼠娛樂集團於[●]訂立知識產權許可協議(「**知識產權許可框架協議**」)，根據該協議，本公司同意向松鼠娛樂集團授予其本集團擁有的若干商標(「**許可商標**」)的非獨家許可，用於松鼠娛樂集團的日常業務及運營過程，自[●]2025年起計初始期限為三年。本公司將向松鼠娛樂集團收取相當於松鼠娛樂集團年銷售收入0.15%的年度特許權使用費，該費用乃由本公司與松鼠娛樂集團經公平協商並參考(其中包括)許可商標的相關價值、現行市況及公平原則後確定。松鼠娛樂集團將在知識產權許可協議規定的範圍內使用許可商標。

知識產權許可框架協議項下擬進行的交易已於日常及正常業務過程中按照正常或更佳商業條款進行。由於根據上市規則第14A章計算的所有適用百分比率均低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，知識產權許可框架協議將完全獲豁免遵守上市規則第14A章下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

II. 松鼠娛樂綜合採購框架協議

本公司[已]與松鼠娛樂就[●]訂立框架協議(「**松鼠娛樂綜合採購框架協議**」)，根據該協議，本公司同意根據本公司可能不時的要求從松鼠娛樂集團採購產品及服務，其中包括招待券、餐飲服務、住宿服務及租賃服務(統稱為「**松鼠娛樂集團產品及服務採購**」)。

松鼠娛樂集團產品及服務採購的定價乃由本公司與松鼠娛樂集團經公平協商參考(其中包括)松鼠娛樂集團產品及服務採購的成本、數量及質量、現行市況及公平原則後確定。

松鼠娛樂綜合採購框架協議自[●]2025年起計期限為三年，經雙方同意並遵守上市規則及適用法律及法規的要求，可予續訂。

松鼠娛樂綜合採購框架協議項下擬進行的交易已於日常及正常業務過程中按照正常或更佳商業條款進行。由於根據上市規則第14A章計算的所有適用百分比率均

關 連 交 易

低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，松鼠娛樂綜合採購框架協議將完全獲豁免遵守上市規則第14A章下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

III. 松鼠娛樂公用設施供應框架協議

本公司[已]與松鼠娛樂就[●]訂立框架協議(「松鼠娛樂公用設施供應框架協議」)，根據該協議，本公司同意供應松鼠娛樂集團在我們食堂經營可能消耗的公用設施(包括天然氣等)(統稱「松鼠娛樂集團的公用設施」)。

本公司就松鼠娛樂集團的公用設施收取的費用的定價乃參考本公司就相關場所向相關公用設施供應商支付的公用設施費用(通常按政府規定費率計算)按成本基準釐定。

松鼠娛樂公用設施供應框架協議自[●]2025年起計期限為三年，經雙方同意並遵守上市規則及適用法律及法規的要求，可予續訂。

松鼠娛樂公用設施供應框架協議項下擬進行的交易已於日常及正常業務過程中按照正常或更佳商業條款進行。由於根據上市規則第14A章計算的所有適用百分比率均低於0.1%，根據上市規則第14A.76(1)條，松鼠娛樂公用設施供應框架協議將完全獲豁免遵守上市規則第14A章下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

IV. 松果大叔物料採購框架協議

本公司[已]與松果大叔就[●]訂立框架協議(「松果大叔物料採購框架協議」)，根據該協議，本公司同意根據本公司可能不時的要求從松果大叔採購物料(統稱為「松果大叔物料採購」)，其中包括堅果產品。

松果大叔物料採購的定價應由本公司與松果大叔根據正常商業條款、經公平協商參考(其中包括)[松果大叔物料採購的成本、數量及質量、現行市況及公平原則]後確定。

松果大叔物料採購框架協議自[●]2025年起計期限為三年，經雙方同意並遵守上市規則及適用法律及法規的要求，可予續訂。

關 連 交 易

松果大叔物料採購框架協議項下擬進行的交易已於日常及正常業務過程中按照正常或更佳商業條款進行。由於根據上市規則第14A章計算的所有適用百分比率均低於1%，根據上市規則第14A.76(1)條，松果大叔物料採購框架協議將完全獲豁免遵守上市規則第14A章下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

V. 松果大叔物料供應框架協議

本公司[已]與松果大叔就[●]訂立框架協議(「松果大叔物料供應框架協議」)，根據該協議，本公司同意根據松果大叔可能不時的要求向其供應物料(統稱為「松果大叔物料供應」)，其中包括 堅果產品原材料。

松果大叔物料供應的定價應由本公司與松果大叔根據正常商業條款、經公平協商 參考(其中包括)松果大叔物料供應的成本、數量及質量、現行市況及公平原則後確定。

松果大叔物料供應框架協議自[●]2025年起計期限為三年，經雙方同意並遵守上市規則及適用法律及法規的要求，可予續訂。

松果大叔物料供應框架協議項下擬進行的交易已於日常及正常業務過程中按照正常或更佳商業條款進行。由於根據上市規則第14A章計算的所有適用百分比率均低於1%，根據上市規則第14A.76(1)條，松果大叔物料供應框架協議將完全獲豁免遵守上市規則第14A章下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

董事及高級管理層

概覽

董事會由八名董事組成，包括四名執行董事及四名獨立非執行董事。董事的任期為三年，任期屆滿時可連選連任。根據相關中國法律及法規，獨立非執行董事連續任職不得超過六年。

董事

下表載列有關本公司董事的資料：

姓名	年齡	職位	職責	獲委任為董事日期	加入本集團日期
章燎源先生 . . .	49歲	執行董事、董事長兼總經理	負責本集團的整體戰略、業務發展、營運及管理	2012年2月16日	2012年2月
潘道偉先生 . . .	37歲	執行董事、公共關係中心總經理兼董事會秘書	負責本集團的企業管治、行政管理及合規事宜	2015年12月14日	2014年4月
魏本強先生 . . .	37歲	執行董事兼大消費品中心總經理	負責本集團的堅果採購、製造及供應鏈管理	2015年12月14日	2012年6月
郭廣宇先生 . . .	35歲	執行董事兼短視頻電商中心總經理	負責本集團的短視頻電商業務管理	2015年12月14日	2012年3月
黃鐘偉先生 . . .	39歲	獨立非執行董事	監督董事會並為其提供獨立判斷	2021年12月27日	2021年12月
吳聲先生	51歲	獨立非執行董事	監督董事會並為其提供獨立判斷	2021年12月27日	2021年12月
吳小亮女士 . . .	45歲	獨立非執行董事	監督董事會並為其提供獨立判斷	2024年4月25日	2024年4月
白顯月先生 . . .	54歲	獨立非執行董事	監督董事會並為其提供獨立判斷	2025年4月21日	2025年4月

董事及高級管理層

執行董事

章燎源先生，49歲，為本公司董事長兼總經理，於2025年4月調任執行董事，自[編纂]起生效，章先生負責本集團的整體戰略、業務發展、營運及管理。

章先生自2003年7月至2011年12月，擔任安徽詹氏食品有限公司區域經理、副總經理、營銷總監、總經理、董事；章先生自2012年2月起擔任本公司董事、董事長兼總經理，現兼任燎原投資執行董事、松鼠娛樂董事長、松鼠小鎮執行事務合夥人、安徽松果投資管理有限公司執行董事兼總經理、安徽松鼠小賤電子商務有限公司董事長及安徽中創食品檢測有限公司總經理。

潘道偉先生，37歲，為本公司公共關係中心總經理兼董事會秘書，於2025年4月調任執行董事，自[編纂]起生效，潘道偉先生負責本集團的企業管治、行政管理及合規事宜。

潘道偉先生自2010年3月至2014年3月，擔任安徽詹氏食品股份有限公司營銷副總監；自2013年12月至2015年11月，擔任安徽詹氏食品股份有限公司監事；自2014年4月至2015年12月，擔任本公司助理總監，自2015年12月起，擔任本公司董事、黨委書記、公共關係中心總經理兼董事會秘書；自2016年4月起，擔任安徽松鼠小賤電子商務有限公司董事；自2024年1月起，擔任蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司董事；自2024年10月起，擔任安徽一件事創業投資有限公司董事；自2023年10月起，擔任安徽省新農人協會會長。

潘道偉先生於2008年6月於合肥工業大學獲得生物技術專業學士學位。潘道偉先生於2017年7月獲得由深圳證券交易所授予的董事會秘書資格證書。潘道偉先生於2017年9月獲任共青團蕪湖市委副書記，並於2022年6月獲任中國共產黨第二十次全國代表大會代表。

董事及高級管理層

魏本強先生，37歲，為本公司大消費品中心總經理，於2025年4月調任執行董事，自[編纂]起生效，魏本強先生負責本集團的堅果採購、製造及供應鏈管理。

魏本強先生自2007年7月至2010年12月，擔任新浦化學(泰興)有限公司員工；自2011年2月至2012年5月，擔任馬鞍山威泰機電有限公司員工。2012年6月至2015年12月，擔任本公司採購總監、堅果事業部總經理；自2015年12月起，擔任本公司董事、產品中心總經理兼松鼠廉署常務署長；自2016年4月起，擔任安徽松鼠小賤電子商務有限公司董事；自2020年4月起，擔任松鼠雲供國際貿易有限公司執行董事；自2022年11月起，擔任翱蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司董事。

魏本強先生於2007年7月於安徽理工大學獲得工業儀錶及其自動化專業大專學歷。

郭廣宇先生，35歲，為本公司短視頻電商中心總經理，於2025年4月調任執行董事，自[編纂]起生效，郭廣宇先生負責本集團的短視頻電商業務管理。

郭廣宇先生自2012年3月至2015年12月，擔任本公司品牌總監；自2015年12月起，擔任本公司首席品牌官、短視頻電商總經理；自2022年12月起，擔任安徽三隻松鼠電子商務有限公司執行董事。

郭廣宇先生於2011年6月於福建三明學院獲得計算機應用專業大專學歷。

獨立非執行董事

黃鐘偉先生，39歲，於2021年12月獲委任為本公司獨立董事，於2025年4月調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效，黃鐘偉先生負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

黃鐘偉先生自2015年9月至2021年6月，擔任英國倫敦大學城市學院會計學講師、高級講師；自2021年6月起，擔任復旦大學管理學院會計學系副教授。黃鐘偉先生自2024年1月起，擔任上海市北高新股份有限公司(上交所：600604)獨立董事。

董事及高級管理層

黃鐘偉先生於2008年7月於廈門大學獲得會計學專業學士學位，於2010年6月於廈門大學獲得會計學專業碩士學位，於2015年10月於法國高等經濟與商業科學學校獲得管理科學博士學位。黃鐘偉先生於2013年12月獲得由中國註冊會計師協會授予的非執業會員資格，於2022年1月獲得由深圳證券交易所授予的上市公司獨立董事資格證書。

吳聲先生，51歲，於2021年12月獲委任為本公司獨立董事，於2025年4月調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效，吳聲先生負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

吳聲先生自2011年12月至2012年9月，擔任北京京東世紀貿易有限公司高級副總裁；自2013年1月至2015年7月，擔任北京思維造物信息科技有限公司聯合創始人；自2018年9月起擔任北京由之投資管理有限公司董事；自2019年2月起擔任場景智造(北京)科技有限公司執行董事；自2019年5月至2023年9月，擔任日播時尚集團股份有限公司(上交所：601116)獨立董事；自2024年6月起擔任場景派(北京)科技有限公司董事長兼總經理。

吳聲先生於1995年7月畢業於南京大學旅遊管理專業。

吳小亮女士，45歲，於2024年4月獲委任為本公司獨立董事，於2025年4月調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效，吳小亮女士負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

吳小亮女士曾擔任國浩律師(上海)事務所律師、合夥人；自2019年1月起，擔任上海澄明則正律師事務所創始合夥人、管理合夥人、律師；自2020年3月起擔任華金證券股份有限公司的獨立董事，自2022年5月起擔任北京思維造物信息科技股份有限公司的獨立董事。

吳小亮女士於2001年6月於南開大學獲得法學學士學位，於2004年6月於南開大學獲得民商法學碩士學位。吳小亮女士於2022年10月獲得由中國司法部授予的中國律師資格。

白顯月先生，54歲，獲委任為本公司獨立董事，於2025年4月調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效，白顯月先生負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

董事及高級管理層

白顯月先生於2002年4月首次獲准成為中國執業律師且現已執業逾20年。彼自2016年4月起擔任一德期貨有限公司獨立董事，自2019年1月起擔任國浩(天津)律師事務所合夥人，自2024年8月起擔任夢金園黃金珠寶集團股份有限公司(香港聯交所：2585)獨立非執行董事。白顯月先生被聘為中國國際經濟貿易仲裁委員會(CIETAC)、香港國際仲裁中心(HKIAC)、國際體育仲裁院(CAS)、亞洲國際仲裁中心(AIAC)、國際商事爭端預防與解決組織(ICDPASO)、北京仲裁委、上海國際仲裁中心、深圳國際仲裁院等仲裁機構在冊仲裁員；同時擔任國際商會(ICC)仲裁委員會委員。彼於2018年擔任在印尼舉辦的第18屆亞運會特設仲裁庭六名仲裁員之一，並於2022年1月至2月擔任北京2022冬奧會特設仲裁庭九名仲裁員之一。

白顯月先生於2003年7月於比利時魯汶大學獲得法學高級研究碩士學位，於2006年7月於牛津大學獲得法學碩士學位。

高級管理層

下表載列有關本公司高級管理層成員的資料：

姓名	年齡	職位	職責	首次委任日期	加入本集團日期
章燎源先生 . . .	49歲	執行董事、董事長兼總經理	負責本集團的整體戰略、業務發展、營運及管理	2012年2月16日	2012年2月
潘道偉先生 . . .	37歲	執行董事、公共關係中心總經理兼董事會秘書	負責本集團的企業管治、行政管理及合規事宜	2015年12月14日	2014年4月
周庭先生	42歲	財務總監	負責本集團的財務、會計、稅務及資金相關事宜	2012年12月20日	2012年12月

有關章先生和潘道偉先生的履歷詳情，請參閱上文「董事」一節。

董事及高級管理層

周庭先生，42歲，為本公司財務總監。

周庭先生自2007年9月至2009年9月，擔任安徽精誠銅業股份有限公司會計；自2010年4月至2012年12月，擔任蕪湖傑鋒汽車動力系統有限公司會計；自2012年12月至2016年3月，擔任本公司財務經理；自2016年3月起，擔任本公司財務負責人；自2023年4月起，擔任星星點燈(蕪湖)投資管理有限公司執行董事。

周庭先生於2003年7月於安徽商貿職業技術學院獲得資產評估專業大專學歷。

於最後實際可行日期：(i)根據上市規則第8.10(2)條，概無董事與本公司業務存在直接或間接競爭或可能會構成競爭之任何業務中擁有任何權益；(ii)本公司任何董事及最高行政人員與其他董事及最高行政人員之間概無任何關係；(iii)除「法定及一般資料」一節所披露者外，概無董事及最高行政人員於股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部所規定須予披露的任何權益；及(iv)除上述披露外，概無有關委任董事的其他事宜須敦請股東垂注，亦無有關董事的其他資料根據上市規則第13.51(2)條須予披露。

聯席公司秘書

呂金青先生，28歲，為本公司聯席公司秘書及證券事務代表。

呂金青先生自2019年4月至2022年7月，歷任本公司公關經理、證券事務助理、投關經理；自2022年8月起，擔任本公司證券事務代表；自2025年3月起，擔任本公司聯席公司秘書。

呂金青先生於2019年6月於南京農業大學獲得管理學學士學位。

歐陽麗妮女士，36歲，為本公司聯席公司秘書。

歐陽麗妮女士現為卓佳專業商務有限公司企業服務高級經理，該公司為全球性的專業服務公司，專門從事提供商務、企業及投資者綜合服務。歐陽麗妮女士於公司秘書範疇擁有逾10年經驗。彼一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。

歐陽麗妮女士現出任於香港聯交所上市的兩間公司：安東油田服務集團(股份代號：3337)及再鼎醫藥有限公司(股份代號：9688)的公司秘書／聯席公司秘書。

董事及高級管理層

歐陽麗妮女士為特許秘書、公司治理師及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會士。歐陽麗妮女士於2011年7月獲得香港樹仁大學的經濟及金融學文學士學位及於2018年9月獲得香港理工大學的公司管治碩士學位。

董事確認

上市規則第3.09D條

各董事確認其(i)已根據上市規則第3.09D條於2025年4月獲得法律意見，及(ii)明白上市規則項下所有適用於其作為上市發行人董事的規定，以及向香港聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事已確認，(i)彼就上市規則第3.13(1)至(8)條所提述的各項因素而言具有獨立性；(ii)彼於最後實際可行日期於本公司或其子公司的業務中概無過去或現在的財務或其他權益，亦概無與上市規則所指本公司的任何核心關連人士有任何關連；及(iii)於彼獲委任時並無其他可能會影響其獨立性的因素。

董事會委員會

本公司已根據中國相關法律法規、公司章程及上市規則成立四個董事會委員會，即審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及戰略委員會。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審計委員會並訂立其書面職權範圍。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統，審閱及批准關連交易並向董事會提供意見及建議。審計委員會由三名成員組成，即黃鐘偉先生、吳小亮女士及郭廣宇先生，其中黃鐘偉先生為審計委員會主任委員且根據上市規則第3.10(2)及3.21條規定為具適當資格的董事。

董事及高級管理層

提名委員會

本公司已根據上市規則第3.27A條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立提名委員會並訂立其書面職權範圍。提名委員會的主要職責為擬訂本公司董事和高級管理人員的選拔標準和程序，就董事的委任及董事會繼任管理向董事會提出建議。提名委員會由三名成員組成，即吳聲先生、吳小亮女士及章燎源先生，其中吳聲先生為提名委員會主任委員。

薪酬與考核委員會

本公司已根據上市規則第3.25條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立薪酬與考核委員會並訂立其書面職權範圍。薪酬與考核委員會的主要職責為審議本公司董事及高級管理人員的考核標準與薪酬方案並向董事會提出建議。薪酬與考核委員會由三名成員組成，即吳小亮女士、黃鐘偉先生及魏本強先生，其中吳小亮女士為薪酬與考核委員會主任委員。

戰略委員會

本公司已成立戰略委員會並訂立其書面職權範圍。戰略委員會的主要職責為對本公司的長期發展戰略及重大投資進行研究向董事會提出建議。戰略委員會由三名成員組成，即章燎源先生、潘道偉先生及吳聲先生，其中章燎源先生為戰略委員會主任委員。

企業管治守則

我們的目標是實施高水平的企業管治，我們認為這對維護股東利益至關重要。為達此目的，我們預期於[編纂]後遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則，惟誠如下文所述，章先生將兼任本公司董事長及總經理。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，在香港聯交所上市的公司應當遵守但可以選擇偏離有關董事長與行政總裁職責應有區分且不應由一人同時兼任的規定。我們並無分立的董事長及總經理，章先生現時履行上述兩項職務。董事會認為，以同一人兼任董事長及總經理，有利於確保本集團內的貫徹領導，並能為本集團提供更有效力和效率的整體戰略規劃。董事會認為，現有安排的權力及授權平衡不會受

董事及高級管理層

到損害，而該架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。董事會將繼續檢討，並在考慮本集團整體情況後於適當時機，將本公司董事長及總經理之職務分開。

董事會多元化

為提升董事會的效率及維持高水平的企業管治，我們在挑選董事會候選人時考慮多項因素，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、文化背景、教育背景及服務年資，以達致董事會成員多元化。委任的最終決定將基於候選人的優點及其將為董事會帶來的貢獻。

我們的董事會目前由一名女性董事及七名男性董事組成。我們的董事擁有均衡的知識及技能組合，包括整體管理及戰略發展、法律、財務及會計，以及與本集團運營及業務相關的行業經驗。彼等獲得各種專業的學位，包括會計、計算機、法律和管理。這種多元化的學術背景使董事會能夠從多個角度應對挑戰及機遇，培養創新的解決方案及制定全面的戰略。我們有四名具有不同行業背景的獨立非執行董事，佔比超過董事會成員的三分之一。此外，我們的董事會擁有多元化年齡及性別代表。考慮到我們現有的業務模式及特定需求以及董事的不同背景，我們董事會的組成符合我們的董事會多元化政策。

提名委員會負責檢討董事會的架構及多元化，並挑選獲提名為董事的人士。提名委員會將不時監察及評估董事會成員多元化政策的實施情況，以確保其持續有效，並在有需要時作出任何必要修訂，並向董事會建議任何該等修訂，以供考慮及批准。提名委員會亦將在年報中載列董事會多元化政策的摘要。

董事及高級管理層的薪酬

本公司向董事及高級管理層提供薪金、津貼及實物福利以及績效獎金及養老金計劃供款形式的薪酬。本公司的獨立非執行董事根據其各自的職位及職責收取薪酬。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，支付予董事的薪酬總額分別為人民幣24.4百萬元、人民幣17.4百萬元及人民幣13.9百萬元。

董事及高級管理層

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，支付予五名最高薪酬人士（包括董事）的薪酬總額分別為人民幣25.9百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣16.4百萬元。

董事及高級管理層的薪酬乃根據行業薪酬水平、崗位職責和履職情況，並結合本公司年度經營情況確定。根據現時生效的安排，本公司估計截至2025年12月31日止年度應付董事的稅前薪酬總額將約為人民幣13.9百萬元。

於往績記錄期間，概無向董事或五名最高薪酬人士中的任何一方支付薪酬作為鼓勵加入本集團或於加入本集團時的獎勵。於往績記錄期間，任何董事、前任董事、或五名最高薪酬人士概無就喪失本集團任何成員的董事職位或與本集團任何成員公司的事務管理有關的任何其他職位而獲支付或應收取任何賠償。於往績記錄期間，概無董事放棄收取薪酬。除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團概無已支付或應付董事或五名最高薪酬人士的任何其他款項。

合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任嘉林資本有限公司為合規顧問。合規顧問將就上市規則及適用香港法例規定的遵守情況向本公司提供指引及意見。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在（其中包括）以下情況下向本公司提供意見：

- (a) 刊發任何監管公告、通函或財務報告之前；
- (b) 擬進行交易（可能是須予公佈的交易或關連交易），包括發行股份、出售或轉讓庫存股份及回購股份；
- (c) 本公司擬運用[編纂]的[編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或本集團的業務活動、發展或業績與本文件的任何預測、估計或其他資料不同；及
- (d) 當香港聯交所根據上市規則第13.10條就其上市證券的價格或成交量的不尋常波動或任何其他事宜向本公司作出查詢。

合規顧問的任期於[編纂]開始，預期將於本公司就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條當日結束，而有關委任可經雙方協議延長。

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務—發展戰略」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除與[編纂]有關的[編纂]及其他估計開支(假設[編纂]未獲行使)後，我們估計我們將從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬按下列方式和金額使用[編纂]。

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強我們的供應鏈。我們計劃通過在各個主要集約基地建設多品類生產線來建立新的供應鏈基地並擴大我們的內部生產能力。具體而言，我們計劃在華東地區新建七座新的加工工廠，在華北地區新建四座新的加工工廠，在西南地區新建四座新的加工工廠，及在華南地區新建六座新的加工工廠。在中國境外，我們計劃在越南設立一個工廠，通過採購原材料和參與國際合作來利用我們的規模經濟和成本優勢。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強銷售網絡和我們的品牌知名度，其中包括
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於在各類線上渠道提升品牌知名度。具體而言，我們計劃增加以下方面的支出：(i)在抖音、快手等短視頻平台投放廣告，以增強品牌知名度，並利用增加的觀看量及知名度加快產品測試；及(ii)在電商平台投放廣告，以推廣在其他渠道已證實受歡迎的新產品。
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於在各類線下渠道提升品牌知名度。具體而言，我們計劃：(i)舉辦各類線下推廣活動並投放線下廣告，以提升品牌知名度並吸引經銷商；及(ii)與大型零售商及主要經銷商合作，突出展示我們的產品及推廣物料。

未來計劃及[編纂]用途

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於強化我們的線下門店網絡。具體而言，我們計劃：(i)在顯著位置設立旗艦店和樣板店，以增強品牌勢頭並吸引更多加盟商；及(ii)為「三隻松鼠」及「折扣」加盟商提供支持，包括開店營銷和廣告支持、加盟商輔導計劃及業績獎金，以吸引更多加盟商。
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於拓展產品組合及品牌矩陣，包括：
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於(i)通過調查及市場數據研究，深化對消費者的洞察；及(ii)與供應商共同開展研發工作，以拓展新的產品類別。
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於營銷及廣告投放，作為我們針對寵物食品、飲料及方便即食餐等潛力巨大細分領域品牌孵化工作的一部分。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於我們行業價值鏈中的戰略聯盟和收購。我們計劃探索與上游原材料以及下游連鎖零售商建立直接採購合作夥伴關係，並併購區域性食品加工企業，來強化我們對價值鏈關鍵環節的控制。截至最後實際可行日期，我們尚未確定近期的任何重大投資或收購目標。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般企業用途。

倘[編纂]釐定為指示性[編纂]範圍的最高[編纂]或最低[編纂]，來自[編纂]的[編纂]淨額將分別增加或減少約[編纂]港元。我們擬按比例將額外增加或減少的[編纂]淨額用於上述用途。

倘[編纂]獲全面行使，我們將獲得的額外[編纂]淨額將為(i)[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的最高[編纂])，(ii)[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數)，及(iii)[編纂](假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的最低[編纂])。我們擬按比例將額外[編纂]淨額用於上述用途。

未來計劃及[編纂]用途

倘[編纂][編纂]淨額未能即時用於上述用途，或倘若我們無法按預期實現我們未來發展計劃的任何部分，我們可將該等資金存放於持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規）的短期計息賬戶。在此情況下，我們將遵守上市規則下的適當披露規定。

豁免及免除

為籌備[編纂]，本公司已尋求在下列方面豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》。

有關管理層人員常駐香港的豁免

根據上市規則第8.12及19A.15條，發行人須有足夠的管理層人員常駐香港。此一般是指該發行人至少須有兩名執行董事通常居於香港。就上市規則第8.12條及第19A.15條而言，我們並無足夠的管理層人員留駐香港。

本集團的管理總部、高級管理層、業務運營及資產主要位於香港之外地區。董事認為，委任常居於香港的執行董事將對本集團無益或屬不適當，因而並不符合本公司或股東的整體最佳利益。因此，本公司並無且預期在可見的將來不會有足夠的管理層人員留駐香港，以符合上市規則的規定。

因此，我們已申請並[獲聯交所批准]豁免嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條。我們將通過如下安排確保聯交所與我們之間的有效溝通渠道：

- (i) 根據上市規則第3.05條，我們已委任並將繼續設有兩名獲授權代表，授權代表將作為我們隨時與聯交所溝通的主要渠道。各獲授權代表均可隨時通過電話、傳真及／或電郵方式與聯交所聯絡，以實時處理聯交所的查詢。我們的兩名獲授權代表均已獲授權代表我們與聯交所進行溝通。目前，我們的兩名獲授權代表分別為我們的執行董事潘道偉先生，以及我們的聯席公司秘書呂金青先生；
- (ii) 根據上市規則第3.20條，每名董事須向聯交所及獲授權代表提供其聯繫方式，從而確保聯交所及獲授權代表在有需要時隨時迅速聯絡全體董事；
- (iii) 我們將努力確保每名不常居住於香港的董事持有或可申請有效的香港旅行證件，並在合理期間內與聯交所會面；及

豁免及免除

- (iv) 根據上市規則第3A.19條，我們已聘請嘉林資本有限公司擔任合規顧問，其將作為與聯交所的額外溝通渠道。我們將確保合規顧問可隨時聯絡我們的獲授權代表、董事及其他高級職員。我們亦須確保該等人士將及時提供合規顧問就履行上市規則第3A章所載合規顧問職責可能需要或可能合理要求的資料及協助。我們將確保本公司、我們的獲授權代表、董事及其他高級職員與合規顧問之間有足夠及有效的溝通方式，並將讓合規顧問充分了解我們與聯交所之間的所有溝通及往來。

有關聯席秘書的豁免

根據上市規則第3.28及8.17條，本公司須委任聯交所認為在學術或專業資格或相關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士為公司秘書。根據上市規則第3.28條附註1，聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (i) 香港特許公司治理公會會員；
- (ii) 《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (iii) 《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

根據上市規則第3.28條附註2，評估個人是否具備「相關經驗」時，聯交所會考慮下列各項：

- (i) 該人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔任的角色；
- (ii) 該人士對上市規則及其他相關法律法規（包括《證券及期貨條例》、公司條例、《公司（清盤及雜項條文）條例》及收購守則）的熟悉程度；
- (iii) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (iv) 該人士於其他司法轄區的專業資格。

本公司已委任呂金青先生為本公司聯席公司秘書之一。呂金青先生於2019年4月加入本集團。彼目前亦擔任本公司證券事務代表。有關呂金青先生的更多履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。儘管呂金青先生不具備上市規則第3.28條所載的資格，本公司認為，呂金青先生熟悉本集團的內部運作及管理，並具備處理企業管

豁免及免除

治及合規、法律事務及公共關係相關事務方面的專業知識及經驗，由其擔任聯席公司秘書符合本公司及本集團企業管治的最佳利益。本公司亦已委任歐陽麗妮女士擔任另一名聯席公司秘書，以協助呂金青先生履行本公司公司秘書的職責。歐陽麗妮女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員，因此根據上市規則第3.28條合資格擔任本公司的聯席公司秘書。有關歐陽麗妮女士的更多履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

由於呂金青先生不具備上市規則第3.28條所規定的公司秘書的正式資格，本公司已向聯交所申請且聯交所[已批准]自[編纂]起三年期限內豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條的規定，條件如下：(i) 呂金青先生須由具備上市規則第3.28條所規定資格或經驗的歐陽麗妮女士進行協助，並於整個豁免期內獲委任為聯席公司秘書；及(ii) 如果本公司嚴重違反上市規則，則可撤銷此項豁免。

為支持豁免申請，本公司已採納或將採納以下安排：

- (i) 為準備[編纂]申請，呂金青先生已參加由本公司香港法律顧問舉辦的有關董事、高級管理層及本公司根據相關香港法律及上市規則所承擔的各自責任的培訓。
- (ii) 歐陽麗妮女士將與呂金青先生緊密合作，共同履行作為本公司聯席公司秘書的職責及責任，並協助呂金青先生於[編纂]起最初三年內獲得上市規則規定的相關經驗，該期間應足以讓呂金青先生獲得上市規則規定的相關經驗。
- (iii) 本公司將確保呂金青先生繼續獲得有關上市規則及聯交所上市發行人之公司秘書所需職責的相關培訓及支持。此外，呂金青先生將在需要時向本公司的香港法律和其他專業顧問尋求建議。呂金青先生亦承諾於本公司每個財政年度接受不少於15小時的相關專業培訓。
- (iv) 於三年期限結束時，本公司將進一步評估呂金青先生的資格和經驗以及是否需要歐陽麗妮女士持續協助。其後，本公司將盡力向聯交所證明，於緊接前三年受惠於歐陽麗妮女士的協助後，呂金青先生已獲得相關經驗（按上市規則第3.28條附註2的定義），因此無需進一步豁免遵守上市規則第3.28

豁免及免除

及8.17條。本公司明白，若歐陽麗妮女士於三年期限內停止向呂金青先生提供協助，聯交所可撤銷此項豁免。

於三年期限屆滿前，本公司將與聯交所聯絡，以評估呂金青先生是否已獲得上市規則第3.28條附註2所指的相關經驗。

有關2024年股票期權激勵計劃的豁免及免除

上市規則及《公司(清盤及雜項條文)條例》訂明有關本公司授出股票期權的若干披露規定(「員工持股計劃披露規定」)：

- (a) 上市規則第17.02(1)(b)條規定，計劃的所有重要條款必須在本文件中清楚列明。本公司亦須在本文件中披露所有尚未行使購股權的全部詳情，以及該等尚未行使購股權及獎勵對[編纂]後股權的潛在攤薄影響，以及就該等尚未行使購股權發行股份對每股盈利的影響；
- (b) 上市規則附錄D1A第27段要求本公司須於本文件中載列本集團任何成員公司附有購股權或同意有條件或無條件附有購股權的任何股本詳情，包括已經或將會授出購股權所換取的對價、購股權的價格及期限、以及承授人的姓名及地址；及
- (c) 《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第I部第10段要求本公司須披露(其中包括)任何人士憑其購股權或憑其有權獲得的購股權可予認購的本公司任何股份或債權證的數目、描述及款額詳情，連同購股權的詳情，即(a)可行使購股權的期間；(b)根據購股權認購股份或債權證時須支付的價格；(c)換取購股權或換取有權獲得購股權而付出或將付出的對價(如有)；及(d)獲得購股權或有權獲得購股權的人的姓名及地址，或倘給予現有股東或債券持有人，文件必須指明有關股份或債權證。

根據新上市申請人指南第3.6章第6至7段，倘發行人能證明其披露有關資料是不相干的，且會構成不適當的負擔，聯交所一般會豁免其披露若干承授人的姓名或名稱及地址，惟須符合該指引信指明的若干條件。

豁免及免除

截至最後實際可行日期，本公司已根據2024年股票期權激勵計劃向92名承授人（均為本集團員工）授出尚未行使的購股權以認購合共2,119,600股股份。已授出購股權的相關股份數目佔緊隨[編纂]完成後已[編纂]股份總數的[編纂]%（假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動）。承授人均非本公司董事、高級管理層或關連人士。有關涉及發行新A股的2024年股票期權激勵計劃的詳情，請參閱本文件「附錄四—法定及一般資料—股份計劃」一節。

我們已(i)向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段的披露規定；及(ii)向證監會申請根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第342A條授出豁免證明書，分別豁免本公司嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第I部第10(d)段，嚴格遵守上述規定會給本公司造成過度負擔且豁免不會損害公眾投資者的利益，原因如下：

- (a) 由於授出尚未行使的購股權涉及92名並非本公司董事、高級管理層成員或關連人士的承授人，若嚴格遵守該等披露規定，於本文件列出2024年股票期權激勵計劃項下所有承授人的完整詳情，由於考慮到資料匯編及[編纂]編製的成本及時間均會大幅增加，這將導致我們產生高昂費用並造成過度負擔，例如，我們需要收集及核實大量承授人的地址以符合披露規定；
- (b) 授出及悉數行使2024年股票期權激勵計劃項下的購股權將不會對本集團的財務狀況造成任何重大不利影響。92名並非本公司董事、高級管理層成員或關連人士的承授人已獲授購股權以認購合共2,119,600股A股，佔緊隨[編纂]完成後已[編纂]股份總數的[編纂]%（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]及股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動），就本公司的情況而言，其影響並不重大；
- (c) 由於前述計劃為A股激勵計劃，故將不會根據2024年股票期權激勵計劃發行任何新的H股；
- (d) 未有遵守上述披露規定不會阻礙我們向我們的潛在投資者提供有關本公司活動、資產、負債、財務狀況、管理及前景的知情評估；及

豁免及免除

- (e) 有關2024年股票期權激勵計劃項下股份的重要資料已在本文件中披露，以向有意投資者提供充足資料，令其在作出投資決策時就股票期權的潛在攤薄影響及對每股盈利的影響作出知情評估，有關資料包括：
- (i) 2024年股票期權激勵計劃的條款概要；
 - (ii) 購股權涉及的股份總數及該股份數目佔本公司全部已發行股本的百分比；
 - (iii) 緊隨[編纂]完成後，悉數行使購股權的攤薄影響及對每股盈利的影響（假設於最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]及股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動）；
 - (iv) 在本文件中本公司按個體基準全面披露向本公司董事、高級管理層成員以及關連人士（如有）授出購股權的所有詳情，而該等詳情包括上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段以及《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第I部第10段所規定的所有詳情；
 - (v) 就根據2024年股票期權激勵計劃向其餘承授人（即並非本公司董事、高級管理層或關連人士的其他承授人）授出的購股權而言，將按合計方式披露，包括(1) 2024年股票期權激勵計劃項下的承授人總數及購股權相關股份數目；(2)就2024年股票期權激勵計劃項下授出購股權所支付的代價（如有）；及(3)根據2024年股票期權激勵計劃所授出購股權的行使期及購股權的行使價；及
 - (vi) 聯交所及證監會分別授出的豁免及免除詳情。

我們已申請並[獲聯交所批准]豁免嚴格遵守適用的員工持股計劃披露規定，惟須符合以下條件：

- (i) 根據上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段以及《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第I部第10段的規定，2024年股票期權激勵計劃項下本公司向本公司各董事、高級管理層成員以及關連人士（如有）授出的購股權的完整詳情將於「附錄四—法定及一般資料—股份計劃」一節中逐個予以披露；

豁免及免除

- (ii) 就根據2024年股票期權激勵計劃向其餘承授人(即並非本公司董事、高級管理層或關連人士的其他承授人)授出的購股權而言，將按合計方式披露，包括(1) 2024年股票期權激勵計劃項下的承授人總數及購股權相關股份數目；(2)就2024年股票期權激勵計劃項下授出購股權所支付的代價(如有)；及(3)根據2024年股票期權激勵計劃所授出購股權的行使期及購股權的行使價；
- (iii) 截至最後實際可行日期，2024年股票期權激勵計劃項下授出購股權所涉股份總數及該股份數目佔我們已發行股本總額百分比；
- (iv) 2024年股票期權激勵計劃項下的購股權獲悉數行使後對每股盈利的攤薄效應及影響將於「附錄四—法定及一般資料—股份計劃」一節予以披露；
- (v) 2024年股票期權激勵計劃的主要條款概要將於「附錄四—法定及一般資料—股份計劃」一節予以披露；
- (vi) 根據本文件附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件—備查文件」，2024年股票期權激勵計劃項下所有尚未行使購股權承授人的完整名單，可供公眾人士查閱，當中載有上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段所規定的所有詳情；
- (vii) 證監會根據《公司(清盤及雜項條文)條例》授出豁免證明書，豁免本公司嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第I部第10(d)段的規定；及
- (viii) 該豁免詳情將於本文件中予以披露。

我們已申請並[獲證監會批准]根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第342A條向我們授出豁免證明書，豁免嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第I部第10(d)段的規定，惟須符合以下條件：

- (i) 就個人而言，根據《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第I部第10段規定，根據2024年股票期權激勵計劃本公司向本公司各董事、本集團高級管理層成員及關連人士(如有)授出的購股權的完整詳情將於「附錄四—法定及一般資料—股份計劃」一節予以披露；

豁免及免除

- (ii) 就根據2024年股票期權激勵計劃向其餘承授人(即並非本公司董事、高級管理層或關連人士的其他承授人)授出的購股權而言，將按合計方式披露，包括(1) 2024年股票期權激勵計劃項下的承授人總數及購股權相關股份數目；(2)就2024年股票期權激勵計劃項下授出購股權所支付的代價(如有)；及(3)根據2024年股票期權激勵計劃所授出購股權的行使期及購股權的行使價；
- (iii) 根據本文件附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件—備查文件」，2024年股票期權激勵計劃項下所有尚未行使購股權承授人的完整名單，可供公眾人士查閱，當中載有《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第1部第10段所規定的所有詳情；及
- (iv) 該豁免詳情將於本文件予以披露，本文件將於[編纂]或之前刊發。

[編纂]

豁免及免除

[編纂]

豁 免 及 免 除

[編 纂]

豁 免 及 免 除

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂]

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

以下第[I-1]至[I-[●]]頁所載為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本文件。

Deloitte.

德勤

就歷史財務資料致三隻松鼠股份有限公司及中信證券(香港)有限公司董事的會計師報告

緒言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就第[I-3]至[I-84]頁所載三隻松鼠股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，當中包括 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日的綜合財務狀況表及 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度(「往績記錄期間」)各年的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，連同重大會計政策數據及其他解釋數據(統稱為「歷史財務資料」)。第[I-3]至[I-84]頁所載歷史財務資料構成本報告不可分割的一部分，旨在加載 貴公司就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次[編纂]所刊發日期為[●]的文件(「文件」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註[3]所載編製基準編製真實而公平的歷史財務資料，並對其認為為使編製歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為對歷史財務資料發表意見，並就此向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行情序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註[3]所載編製基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們獲取的證據屬充分適當，為發表意見提供了基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註3所載編製基準，真實而公平地反映 貴集團及 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第[I-3]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中載有有關 貴公司已宣派及派付股息的資料。

此 致

列位董事 台照

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

2025年[●]月[●]日

貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表(歷史財務資料以此為依據)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會計準則編製，並已根據國際審計與核證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審計(「相關財務報表」)。

除另有指明者外，歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)，亦為貴公司的功能貨幣)呈列，所有金額均約整至最接近的千元(人民幣千元)。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

貴集團

	附註	截至12月31日止年度		
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	5	7,293,158	7,114,576	10,622,053
銷售成本		(5,379,964)	(5,499,887)	(8,096,410)
毛利		1,913,194	1,614,689	2,525,643
其他收入	6	162,400	207,326	157,540
其他收益及虧損淨額	7	11,584	2,041	3,638
預期信用虧損(「預期信用虧損」) 模型下的(已確認)/已撥回減值 虧損淨額	8	(4,150)	5,063	(1,614)
分銷及銷售費用		(1,532,842)	(1,237,517)	(1,867,665)
行政費用		(298,882)	(243,385)	(244,283)
研發成本		(38,439)	(24,919)	(28,390)
財務成本	9	(13,494)	(10,071)	(9,317)
分佔聯營公司業績		1,121	409	1,817
除稅前溢利		200,492	313,636	537,369
所得稅開支	10	(71,092)	(93,847)	(129,896)
年內溢利	11	129,400	219,789	407,473
應佔溢利/(虧損):				
— 貴公司擁有人		129,400	219,789	407,736
— 非控股權益		—	—	(263)
		129,400	219,789	407,473
年內全面收益總額		129,400	219,789	407,473
應佔全面收益/(開支)總額				
— 貴公司擁有人		129,400	219,789	407,736
— 非控股權益		—	—	(263)
		129,400	219,789	407,473
每股盈利(人民幣元):				
基本	13	0.32	0.55	1.02
攤薄	13	0.32	0.55	1.02

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

貴集團

	附註	於12月31日		
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	827,784	824,082	955,455
使用權資產	16	213,714	179,201	191,508
無形資產	17	5,009	11,445	13,346
於聯營公司的權益	18	6,385	21,245	24,602
遞延稅項資產	20	109,078	136,441	158,585
長期資產及收購事項的預付款項	22	57,140	43,302	172,888
其他金融資產		—	—	2,133
		<u>1,219,110</u>	<u>1,215,716</u>	<u>1,518,517</u>
流動資產				
存貨	21	1,071,018	1,387,640	2,083,456
貿易及其他應收款項、按金及 預付款項	22	669,859	1,008,497	1,101,169
可退回所得稅		41,451	195	8,427
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產（「按公允價值 計入損益」）	23	20,243	19,629	—
其他金融資產		—	170,048	11,407
定期存款	24	1,364,983	1,445,785	1,230,464
受限制銀行結餘	25	10,039	13,117	12,328
現金及現金等價物	25	139,443	282,439	800,926
		<u>3,317,036</u>	<u>4,327,350</u>	<u>5,248,177</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	26	1,471,125	2,050,012	2,921,680
合約負債	27	260,781	295,416	348,390
退款負債	28	2,545	3,055	5,767
應付所得稅		25,895	42,959	43,996
借款	29	50,672	354,652	434,510
租賃負債	30	34,754	14,175	27,555
		<u>1,845,772</u>	<u>2,760,269</u>	<u>3,781,898</u>
流動資產淨額		<u>1,471,264</u>	<u>1,567,081</u>	<u>1,466,279</u>
總資產減流動負債		<u>2,690,374</u>	<u>2,782,797</u>	<u>2,984,796</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債				
遞延稅項負債	20	61	—	—
借款	29	199,000	125,000	—
撥備		864	—	—
租賃負債—一年後到期	30	73,808	65,824	65,187
遞延收入	33	72,897	78,105	84,627
		<u>346,630</u>	<u>268,929</u>	<u>149,814</u>
資產淨值		<u><u>2,343,744</u></u>	<u><u>2,513,868</u></u>	<u><u>2,834,982</u></u>
資本及儲備				
股本	31	401,000	401,000	401,000
儲備		<u>1,942,744</u>	<u>2,112,868</u>	<u>2,425,915</u>
貴公司擁有人應佔權益		<u>2,343,744</u>	<u>2,513,868</u>	<u>2,826,915</u>
非控股權益		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,067</u>
權益總額		<u><u>2,343,744</u></u>	<u><u>2,513,868</u></u>	<u><u>2,834,982</u></u>

附錄一

會計師報告

財務狀況表

貴公司

	附註	於12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	83,454	74,088	78,527
使用權資產	16	16,082	15,694	15,305
無形資產	17	5,001	9,091	6,536
於聯營公司的權益	18	6,388	20,221	22,133
於子公司的權益	19	379,640	493,306	680,765
遞延稅項資產	20	14,775	19,132	32,399
長期資產的預付款項	22	734	486	8,296
其他金融資產		—	—	2,133
		<u>506,074</u>	<u>632,018</u>	<u>846,094</u>
流動資產				
存貨	21	155,494	74,162	146,221
貿易及其他應收款項、按金及預付款項	22	1,566,153	1,954,106	4,282,531
可退回所得稅		26,324	—	7,871
按公允價值計入損益的金融資產	23	20,243	19,629	—
其他金融資產		—	170,048	11,407
定期存款	24	1,364,983	1,343,067	1,124,587
受限制銀行結餘	25	9,304	10,100	9,477
現金及現金等價物	25	<u>76,282</u>	<u>111,680</u>	<u>374,428</u>
		<u>3,218,783</u>	<u>3,682,792</u>	<u>5,956,522</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	26	1,568,370	2,309,164	4,760,489
合約負債	27	202,573	23,597	20,631
退款負債	28	2,479	2,799	5,361
應付所得稅		—	2,732	—
		<u>1,773,422</u>	<u>2,338,292</u>	<u>4,786,481</u>
流動資產淨額		<u>1,445,361</u>	<u>1,344,500</u>	<u>1,170,041</u>
資產總額減流動負債		<u>1,951,435</u>	<u>1,976,518</u>	<u>2,016,135</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債				
遞延稅項負債	20	61	—	—
遞延收入	33	<u>17,839</u>	<u>26,186</u>	<u>36,331</u>
		<u>17,900</u>	<u>26,186</u>	<u>36,331</u>
資產淨值		<u>1,933,535</u>	<u>1,950,332</u>	<u>1,979,804</u>
資本及儲備				
股本	31	401,000	401,000	401,000
儲備	32	<u>1,532,535</u>	<u>1,549,332</u>	<u>1,578,804</u>
貴公司擁有人應佔權益		<u>1,933,535</u>	<u>1,950,332</u>	<u>1,979,804</u>
權益總額		<u>1,933,535</u>	<u>1,950,332</u>	<u>1,979,804</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔							非控股 權益	總額
	股本	資本儲備	就股份獎勵 計劃收購的		保留溢利	小計	總額		
			股份	盈餘儲備					
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2022年1月1日	401,000	412,185	—	146,067	1,298,666	2,257,918	—	2,257,918	
年內溢利及全面收益									
總額	—	—	—	—	129,400	129,400	—	129,400	
確認基於股份的付款	—	56,977	—	—	—	56,977	—	56,977	
已購回股份	—	—	(9,995)	—	—	(9,995)	—	(9,995)	
確認為分派的股息	—	—	—	—	(90,556)	(90,556)	—	(90,556)	
轉撥	—	—	—	1,425	(1,425)	—	—	—	
於2022年12月31日	401,000	469,162	(9,995)	147,492	1,336,085	2,343,744	—	2,343,744	
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	219,789	219,789	—	219,789	
確認基於股份的付款	—	44,671	—	—	—	44,671	—	44,671	
已購回股份	—	—	(30,014)	—	—	(30,014)	—	(30,014)	
確認為分派的股息	—	—	—	—	(64,322)	(64,322)	—	(64,322)	
轉撥	—	—	—	6,646	(6,646)	—	—	—	
於2023年12月31日	401,000	513,833	(40,009)	154,138	1,484,906	2,513,868	—	2,513,868	
年內溢利/(虧損)及全面 收益/(開支)總額	—	—	—	—	407,736	407,736	(263)	407,473	
確認基於股份的付款	—	35,816	—	—	—	35,816	—	35,816	
於授出股份獎勵時轉撥									
資本儲備	—	(14,961)	34,696	—	—	19,735	—	19,735	
確認為分派的股息	—	—	—	—	(150,245)	(150,245)	—	(150,245)	
轉撥	—	—	—	12,417	(12,417)	—	—	—	
來自非控股權益的注資	—	—	—	—	—	—	8,330	8,330	
其他	—	5	—	—	—	5	—	5	
於2024年12月31日	401,000	534,693	(5,313)	166,555	1,729,980	2,826,915	8,067	2,834,982	

附註：

- (a) 資本儲備指股份溢價及其他儲備，包括基於股份的付款儲備。
- (b) 盈餘儲備指根據相關中華人民共和國(「中國」)法律在中國成立的公司從當年的淨利潤轉撥的金額，直至法定盈餘儲備達到 貴公司註冊資本的50%。法定盈餘儲備不能減少，除非用於抵銷累積虧損或增加股本。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利	200,492	313,636	537,369
調整：			
利息收入	(53,229)	(50,953)	(44,303)
財務成本	13,494	10,071	9,317
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值變動	(4,584)	(5,399)	(5,133)
預期信用虧損模型下的已確認／(已撥回)			
減值虧損淨額	4,150	(5,063)	1,614
物業、廠房及設備的減值虧損	176	8,128	2,610
物業、廠房及設備折舊	71,534	62,075	91,827
使用權資產折舊	83,804	28,559	23,981
無形資產攤銷	2,217	4,214	5,239
處置物業、廠房及設備的虧損／(收益)	1,265	(118)	(2,188)
提早終止使用權資產的(收益)／虧損	(7,355)	1,109	—
存貨撥備	3,014	6,163	17,363
解除與資產相關的政府補助	(3,114)	(7,698)	(7,779)
分佔聯營公司業績	(1,121)	(409)	(1,817)
基於股份的付款	56,977	44,671	35,816
營運資金變動前的經營現金流入	367,720	408,986	663,916
存貨減少／(增加)	597,847	(323,436)	(714,772)
貿易及其他應收款項、按金及			
預付款項增加	(189,081)	(332,775)	(95,086)
受限制銀行結餘減少／(增加)	233	(3,078)	789
貿易及其他應付款項(減少)／增加	(310,283)	578,887	821,577
合約負債增加	14,308	34,635	52,974
退款負債增加	1,395	510	2,712
撥備減少	(1,560)	(864)	—
遞延收入(減少)／增加	(17,879)	306	1,701
經營所得現金	462,700	363,171	733,811
已付所得稅	(119,745)	(62,951)	(159,235)
經營活動所得現金淨額	342,955	300,220	574,576

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動			
已收利息	21,426	50,103	55,632
購買按公允價值計入損益的金融資產	(2,751,800)	(2,613,900)	(563,300)
贖回按公允價值計入損益的金融資產	2,736,141	2,619,913	588,062
購買其他金融資產	(29,000)	(1,020,400)	(2,210,600)
贖回其他金融資產	53,978	850,400	2,367,100
來自政府補助的所得款項	8,060	12,600	12,600
處置物業、廠房及設備所得款項	929	695	3,824
購買物業、廠房及設備	(162,221)	(52,846)	(276,797)
購買無形資產	(1,489)	(11,044)	(7,375)
收購預付款項	—	—	(80,000)
於聯營公司的投資	—	(15,600)	(1,000)
從聯營公司收取的股息	1,000	1,000	1,858
存入定期存款	(290,000)	(720,000)	(260,000)
提取定期存款	287,420	640,000	464,000
投資活動(所用)／所得現金淨額	(125,556)	(259,079)	94,004
融資活動			
新增借款	970,000	1,430,000	1,100,000
償還借款	(1,220,000)	(1,200,000)	(1,145,000)
來自非控股權益的所得款項	—	—	8,330
購回股份	(9,995)	(30,014)	—
來自授予股份獎勵的所得款項	—	—	19,735
已付股息	(90,556)	(64,322)	(100,154)
償還租賃負債	(71,597)	(23,718)	(23,545)
已付利息	(13,542)	(10,091)	(9,459)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(435,690)	101,855	(150,093)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(218,291)	142,996	518,487
年初現金及現金等價物	357,734	139,443	282,439
匯率變動的影響	—	—	—
年末現金及現金等價物總額，指 銀行結餘及現金	139,443	282,439	800,926

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司為一家於2012年根據《中華人民共和國公司法》在中國成立的有限責任公司。於2019年7月12日，貴公司每股面值人民幣1.00元的股份於深圳證券交易所上市（「A股」），並以人民幣交易。貴公司的註冊辦事處地址及主要營業地點載於文件「公司資料」一節。

貴公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年的法定財務報表乃根據中國企業會計準則（「中國企業會計準則」）編製，並就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度由在中國註冊的註冊會計師大華會計師事務所（特殊普通合夥）審計。

貴集團從事休閒食品製造及銷售業務。

2. 應用國際財務報告會計準則

就編製往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團於整個往績記錄期間已持續應用國際財務報告會計準則，該準則於2024年1月1日開始的會計期間生效。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

貴集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	依賴自然條件的電力合約 ³
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告會計準則（修訂本）	國際財務報告會計準則的年度改進—第11冊 ³
國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁴

¹ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效

² 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號載列於財務報表中的呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號。該項新訂國際財務報告準則第18號引入於損益及其他全面收益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標的披露，並改進將於財務報表中披露的合併及細分類數據。國際會計準則第7號及國際會計準則第33號亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期應用該項新準則不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，但預期將影響損益及其他全面收益表和現金流量表的呈列以及未來財務報表的披露。貴集團將持續評估國際財務報告準則第18號對貴集團綜合財務報表的影響。

除上述者外，貴公司董事認為，在可預見的未來，應用國際財務報告會計準則的所有修訂不大可能對貴集團的財務狀況及表現產生重大影響。

3. 歷史財務資料的呈列基準及重要會計政策資料

歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，如果合理預期此類數據將會影響主要用戶的決策，則該等數據被視為重要數據。此外，歷史財務資料報括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所要求的適用披露。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具除外。

歷史成本通常基於為交換貨品和服務而給予的代價的公允價值。

重要會計政策資料

綜合基準

歷史財務資料包含貴公司及受貴公司及其子公司控制的實體的財務報表。貴公司在以下情況下實現控制權：

- 擁有對投資對象的權力；
- 承受或享有來自其參與投資對象而得的可變回報的風險或權利；及
- 擁有運用其對投資對象的權力以影響其回報的能力。

如事實和情況顯示上列三個控制權元素中，一個或多個有變動時，貴集團會重新評估其是否控制投資對象。

子公司的賬目綜合乃於貴集團取得該子公司的控制權時開始，並在貴集團失去該子公司的控制權時結束。具體而言，於本年度內收購或出售的子公司的收益及費用已由貴集團獲得控制權當日起，截至貴集團結束控制該子公司的當日止計入綜合損益及其他全面收益表中。

如有需要，將會對子公司的財務報表作出調整，使其會計政策與貴集團的會計政策一致。

所有與集團成員間的交易相關的集團內部資產及負債、權益、收入、費用及現金流量均於綜合賬目時悉數註銷。

於子公司的非控股權益與貴集團於子公司的權益分開列報，而貴集團於子公司的權益代表目前的所有者權益，賦予持有人權力可在清盤時按比例分享相關子公司的淨資產。

於子公司的投資

對子公司的投資按成本減任何已確定減值虧損於 貴公司的財務狀況表中列報。

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與投資對象的財務及經營政策決策，但對該等政策並無控制權或共同控制權。

聯營公司的業績與資產及負債按權益會計法列入歷史財務資料。擬作權益會計用途的聯營公司財務報表按與 貴集團於類似情況下就同類交易及事件採用的相同會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整以確認 貴集團分佔該聯營公司的損益及其他全面收入。於聯營公司的資產淨值變動（除損益及其他全面收入）不予列賬，除非該等變動引致 貴集團所持的擁有權權益發生變動。當 貴集團分佔聯營公司的虧損超出其於該聯營公司的權益（包括實質上構成 貴集團於該聯營公司的投資淨額的一部分的任何長期權益），則 貴集團不再確認其分佔的進一步虧損。 貴集團僅會在其須於代表該聯營公司承擔法律或推定責任，或代其支付款項的情況下，方會確認額外虧損。

於投資對象成為一間聯營公司當日， 貴集團及 貴公司於聯營公司的投資開始採用權益法入賬。於收購於聯營公司的投資時，投資成本超過 貴集團分佔投資對象可識別資產及負債的公允價值淨額的任何部分將確認為商譽，並計入投資的賬面金額。

貴集團評估是否有客觀證據表明於聯營公司權益可能減值。如存在任何客觀證據，投資的全部賬面金額（包括商譽）根據國際會計準則第36號作為單獨資產，通過比較可收回金額（即使用價值及公允價值減出售成本的較高者）與賬面金額進行減值測試。任何已確認的減值虧損均不會分配至任何構成該投資部分賬面金額的資產（包括商譽）。

當 貴集團結束對聯營公司的重大影響力時，按出售有關投資對象的全部權益列賬，由此產生的收益或虧損在損益內確認。倘 貴集團於前聯營公司保留權益並且該保留權益屬國際財務報告準則第9號範圍內的財務資產，則 貴集團保留權益按其於當日的公允價值進行計量，且該公允價值被視為其初始確認時的公允價值。聯營公司賬面金額與任何保留權益的公允價值及出售聯營公司有關權益所得的任何款項之間的差額計入出售聯營公司的損益內。此外， 貴集團將先前於其他全面收入確認與該聯營公司有關的所有金額按該聯營公司直接出售有關資產或負債所規定的基準入賬。因此，倘聯營公司先前確認於其他全面收入的收益或虧損於出售相關資產或負債時獲重新分類至損益， 貴集團於出售／部分出售相關聯營公司後將該收益或虧損自權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

當某集團實體與 貴集團聯營公司進行交易，則與該聯營公司的交易所產生的溢利或虧損僅會在有關聯營公司的權益與 貴集團無關的情況下，方會在歷史財務資料中確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨品或服務，或作行政用途的有形資產(下述在建工程除外)。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

供生產、供應或行政用途的在建中樓宇及機械按成本減去任何已確認的減值虧損列賬。成本包括將資產達致管理層擬定運作方式所需地點及狀況的直接應佔成本，及就合資格資產而言，根據貴集團的會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，於資產可供作擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備(在建工程除外)確認折舊時旨在按其估計可使用年期並減去其剩餘價值，以直線法撇銷其成本。估計可使用年期及折舊方法會於各報告期末時審閱；若估計數字有任何變動，有關影響會按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於被處置或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時不再確認。出售或棄用該物業、廠房及設備所產生的任何收益或虧損，按出售所得款項與該資產賬面金額的差額釐定並於損益確認。

當貴集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇成份)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成份之間按初始確認時的相對公允值的比例分配。倘能可靠地分配相關付款，於租賃土地的權益會於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」，惟根據公允值模型分類及入賬列為投資物業及物業存貨則除外。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成份及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

研發支出

研究活動支出於產生期間確認為開支。

客戶合約收益

有關客戶合約的貴集團會計政策的資料，請參見附註5、27及28。

物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產的減值

於各報告期末，貴集團檢討物業、廠房及設備、使用權資產及具有限可使用年期的其他非流動資產之賬面金額，以釐定是否有任何跡象表明該等資產出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則估計相關資產之可收回金額，以釐定減值虧損的程度(如有)。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當時市場對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位(「現金產生單位」))之特定風險評估的稅前貼現率折算成現值，而估計未來現金流量並無就此作出調整。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計將低於其賬面金額，則資產(或現金產生單位)之賬面金額將調減至其可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面金額(如適用)，然後按比例根據該單位或現金產生單位組別各項資產的賬面金額分配至其他資產。減值虧損會實時於損益中確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，包括手頭現金及活期存款；及
- (b) 現金等價物，包括短期存款（通常原到期日為三個月或更短）。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上述定義的現金及現金等價物。

貴集團使用的受第三方合約限制的銀行結餘被列為現金的一部分，除非該等限制導致銀行結餘不再符合現金的定義。影響銀行結餘使用的合約限制披露於附註25。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中的較低者列賬。存貨成本包括直接材料成本及（如適用）直接人工成本，以及將存貨恢復至當前位置和狀況所產生的間接費用。存貨成本按加權平均法確定。可變現淨值指存貨的預計銷售價格減去全部預計完成成本及進行銷售所需的必要成本。

租賃

租賃的定義

貴集團在合約開始時根據國際財務報告準則第16號中的定義評估合約是否為或包含租賃。除非合約的條款及條件隨後發生變更，否則此類合約將不會進行重新評估。

代價分配予租賃的組成部分

非租賃組成部分與租賃組成部分分開，並通過應用其他適用標準進行會計處理。

貴集團作為承租人

短期租賃及低價值資產的租賃

貴集團對租賃期為開始日期起計12個月或以下且不含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。貴集團同時亦豁免確認低價值資產的租賃。貴集團會使用直線法於租賃期內將短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債初次計量的金額；
- 在租賃開始日期或以前作出的租賃付款減已收取的租賃優惠；

- 貴集團產生的任何間接成本。

使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損計量，並會就租賃負債重新計量而作出調整。

使用權資產使用直線法按租賃期限進行折舊。

貴集團在綜合財務狀況表中將使用權資產作為單獨的項目列報。

可退還租賃按金

已支付的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號進行會計處理，並初始按公允價值計量。初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本中。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團會按照當日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款現值時，如仍未能釐定租賃隱含利率，貴集團於租賃開始日期會使用遞增借款利率計算。

租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減已收取租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債將按利息增加及租賃付款進行調整。

貴集團在以下情況下重新計量租賃負債(並對相關使用權資產進行相應調整)：

- 租賃期限已更改，在此情況下，通過在重新評估日期使用經修訂的貼現率對修訂後的租賃付款進行貼現來重新計量相關租賃負債。
- 租賃合約出現變更，租賃變更不作為單獨的租賃入賬(請參閱下文「租賃變更」的會計政策)。

貴集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目列報。

租賃變更

如出現以下狀況，貴集團會將租賃變更以獨立租賃入賬：

- 該變更增加了使用一項或多項相關資產的使用權，從而擴大了租賃的範圍；及
- 租賃代價增加，而該增幅與範圍增加的獨立價格及為反映該特定合約的狀況對獨立價格作出的合理調整相符合。

對於不會按獨立租賃入賬的租賃變更，貴集團會在變更的生效日期，使用經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現，並根據已變更租賃的租賃期重新計量租賃負債(減去任何應收租賃優惠)。

貴集團通過對相關使用權資產進行相應調整，以對租約負債進行重新計量。

借款成本

直接可歸屬於購置、建設或生產合資格資產（即須經過一段較長時間方可達到其計劃用途或出售狀態的資產）的借款成本將被添加到該等資產的成本中，直至資產大致上達到其計劃用途或出售狀態。

在相關資產準備好作其預期用途或出售後仍未償還的任何特定借款將計入一般借款組別，以計算一般借款的資本化率。在合資格資產支出之前，通過特定借款的臨時投資賺取的投資收入將從符合資本化條件的借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於產生期間的損益中確認。

政府補助

僅當合理保證 貴集團將遵守政府補助的附帶條件及將收取補助時，方會確認政府補助。

政府補助於 貴集團將有關補助擬補償的相關成本確認為開支的期間按系統性基準於損益中確認。尤其是，主要條件為 貴集團應購買、興建或以其他方式購入非流動資產的政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並在有關資產的可使用年期內按有系統的合理基準轉撥至損益。

政府補助與就已產生開支或虧損的補償或向 貴集團提供的實時財務支持而應收的收入有關，有關補助成為應收款項的期間並無日後相關成本於損益中確認。此類補助在「其他收入」項下列報。

按低於市場利率所取得的政府貸款收益視為政府補助，按所得款項與該項貸款根據現行市場利率計算的公允價值之間的差額計算。

僱員福利

退休福利成本

當僱員提供有權獲得供款的服務時，向國家管理的退休福利計劃支付的款項被確認為費用。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時就預計將支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告會計準則要求或允許將有關福利納入資產成本，則作別論。

經扣除已支付的任何金額後，對僱員應得的福利（例如工資及薪金、年假以及病假）確認負債。

基於股份的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

向僱員作出的以權益結算基於股份的付款按權益工具於授出日期的公允價值計量。

於授出日期釐定並無計及所有非市場歸屬條件的以權益結算基於股份的付款的公允價值基於貴集團對最終歸屬的權益工具的估計於歸屬期內按直線法支銷，而權益（資本儲備）作相應增加。於各報告期末，貴集團修訂其對預期根據所有相關非市場歸屬條件的評估歸屬的權益工具數目的估計。修訂原有估計的影響（如有）於損益內確認，以使累計開支反映已修訂估計，亦會對資本儲備作相應調整。

當購股權獲行使時，先前於資本儲備確認的款項將轉入已發行新股的股本。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使時，先前於資本儲備確認的款項將繼續於資本儲備中持有。

當已授出的股份獎勵歸屬時，先前於資本儲備確認的款項將繼續於資本儲備中持有。

如果以權益結算的獎勵被註銷，則視為其於註銷日期已歸屬，及任何尚未確認該獎勵的費用均予以確認。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項根據年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利不同，因為其不包括其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及無須課稅或不可扣稅的項目。貴集團的即期稅項負債採用於各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項確認為歷史財務資料內資產及負債的眼面金額與用以計算應課稅溢利相應稅基的暫時性差額。遞延稅項負債一般會確認所有應課稅臨時差額。遞延稅項資產一般會確認所有可扣減臨時差額，但以可能出現的可動用臨時差額扣稅的應課稅溢利為限。如果暫時性差額由於商譽或交易中的其他資產及負債的初始確認（業務合併除外）而產生，而該交易既不影響應課稅溢利或會計溢利，且在交易時並未產生相等的應課稅和可抵扣的暫時性差額，則該等遞延稅項資產及負債不予確認。此外，如暫時性差額由商譽的初次確認而產生，則不予確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債就與於子公司的投資相關的應課稅暫時性差額而確認，除非貴集團能夠控制暫時性差額的撥回，且暫時性差額在可預見未來將不會轉回。因與此類投資和權益相關的可抵扣暫時性差額而產生的遞延稅項資產，僅在可能有足夠的應課稅溢利來利用暫時性差額的益處且預計在可預見未來會撥回的情況下方會確認。

遞延稅項資產的賬面金額於各報告期末作出檢討，並就不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產的部分作出調減。

遞延稅項資產及負債以清還負債或變現資產時的當期預計適用稅率計量，並以於各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅務法律）為基準。

計量遞延稅項負債及資產反映貴集團預計於各報告期末收回或清還其資產及負債的賬面金額後的稅項結果。

為計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，貴集團首先確定稅收減免是否歸因於使用權資產或租賃負債。

對於稅收減免可歸因於租賃負債的租賃交易，貴集團將國際會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。當有可能獲得可用於抵扣暫時性差額的應課稅溢利時，貴集團方會確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，以及就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

當存在依法可強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債相抵銷且當彼等與同一稅務機關向同一應稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及負債將會抵銷。

即期及遞延稅項均於損益中確認。

金融工具

當集團實體成為工具的合約條文的訂約方時，則確認金融資產及金融負債。金融資產的所有一般買賣於結算日期確認及終止確認。一般買賣指需要按市場規定或慣例所定時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟國際財務報告準則第15號項下有關客戶合約所產生的交易應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債（按公允價值計入損益的金融資產除外）直接應佔的交易成本，於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣減（如適用）。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本立即於損益中確認。

實際利率法為計算財務資產或財務負債的攤銷成本及按相關期間攤分利息收入的方法。實際利率為可準確通過財務資產或財務負債的估計年期或適當時按較短期間將估計未來現金收入及付款（包括已支付或收取屬實際利率主要部分的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓）折算至於首次確認時的賬面淨值的比率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 業務模式的目的為持有金融資產以收取合約現金流；及
- 合約條款規定在指定日期時會產生現金流，而該等現金流僅可用作償還本金及償還結欠本金所產生的利息。

符合以下條件的債務工具其後按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）：

- 業務模式的目的為持有金融資產以實現同時收取合約現金流及出售金融政策；及
- 合約條款規定在指定日期時會產生現金流，而該等現金流僅可用作償還本金及償還結欠本金所產生的利息。

所有其他金融資產其後均按公允價值計入損益計量，惟於初始確認金融資產日期，如果股權投資既非為交易而持有，亦非在適用國際財務報告準則第3號的業務合併中收購方確認的或然代價，則貴集團可不可撤回地選擇於其他全面收益中呈列某項股權投資公允價值的其後變動。此外，如果這樣做可以消除或顯著減少會計錯配，則貴集團可不可撤銷地指定須按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產為按公允價值計入損益計量的金融資產。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入採用金融資產的實際利率法確認，其後按攤銷成本計量。利息收入將實際利率用於其後按攤銷成本及按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產的賬面總金額計算，惟其後信用減值的金融資產除外（見下文）。就其後已變為信用減值的金融資產而言，利息收入通過將實際利率法應用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本確認。倘信用減值金融工具的信用風險降低令金融資產不再維持信用減值，則利息收入在斷定資產不再維持信用減值後，通過實際利率法應用於自報告期開始起計的金融資產賬面總值確認。

(ii) 按公允價值計入其他全面收益的債務工具

因使用實際利率法計算的利息收入而分類為按公允價值計入其他全面收益的債務工具的賬面金額的其後變動，將於損益中確認。該等債務工具的賬面價值的所有其他變動均於其他全面收益確認，並在儲備項下累積。減值撥備於損益中確認，並對其他全面收益作出相應調整，但並不調減該等債務工具的帳面金額。當該等債務工具被終止確認時，先前在其他全面收益中確認的累計收益或虧損會重新分類為損益。

(iii) 按公允價值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益條件計量的金融資產，會採用按公允價值計入損益的方法計量。

按公允價值計入損益的金融資產，在各報告期末會使用公允價值計量，如有任何公允價值收益或虧損，則於損益中確認。於損益中確認的公允價值的收益或虧損淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並包含在損益中的「其他收益及虧損」項目內。

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

貴集團使用預期信用虧損模型對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、定期存款、其他金融資產、受限制銀行結餘、現金及現金等價物以及金融擔保合約）進行減值評估。預期信用虧損的金額會在各報告日期予以更新，以反映自初始確認以來的信用風險變動。

終身預期信用虧損指相關工具在預計生命週期內所有可能發生的違約事件所產生的預期信用虧損。相反，12個月預期信用虧損（「12個月預期信用虧損」）則為終身預期信用虧損的一部分虧損，即是因報告日後12個月內可能發生的違約事件產生的虧損。貴集團根據集團過往的信用虧損經驗進行評估，並按照應收款項的特定因素、一般經濟狀況、報告日當日及未來狀況預測的評估進行調整。

貴集團一直就貿易應收款項確認終身預期信用虧損。

對於所有其他工具，貴集團計量的虧損撥備等於12個月預期信用虧損，除非自初始確認以來信用風險顯著增加，在此情況下，貴集團將確認終身預期信用虧損。評估是否應確認終身預期信用虧損的依據為自初始確認以來違約發生的可能性或風險的顯著增加。

(i) 信用風險大幅增加

為評估信用風險在初始確認後有否大幅增加，貴集團會將金融工具於各報告日期發生的違約風險及金融工具在初始確認日發生的違約風險相比較。貴集團進行評估時，會以合理且有支持的數據從定量及定性方面考慮（包括參考過往經驗以及無需付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性數據）。

尤其是，貴集團在評估信用風險有否大幅增加時，會將以下因素納入考慮範圍：

- 金融工具的外部（如有）或內部的信用評級實際上或預計會嚴重下降；
- 信用風險的外部市場指標嚴重轉差，例如，信貸息差、債務人的信用違約掉期價格大幅增加；
- 現時業務、金融或經濟環境受到不利影響或預測會出現不利影響，並預計會嚴重使債務人的債務償還能力下降；
- 債務人的經營業績實際上或預計會嚴重惡化；
- 債務人面對的監管、經濟或技術環境在實際上或預期上會發生重大不利變動，使債務人的債務償還能力嚴重下降。

無論上述評估結果如何，除非貴集團有合理且有支持的資料另作說明，否則如合約付款逾期超過30天，貴集團會推定信用風險在初始確認後已大幅攀升。

就金融擔保合約而言，貴集團成為不可撤銷承諾一方的日期被視為用於評估減值的初始確認日期。在評估自初始確認金融擔保合約以來信用風險是否顯著增加時，貴集團會考慮特定債務人違約風險的變化。

貴集團定期監控用以識別信用風險有否大幅增加的標準的有效性，且修訂標準(如適當)來確保標準能在金額逾期前識別信用風險大幅增加。

(ii) 違約的定義

就內部信用風險管理而言，當內部產生或從外部來源獲得的數據表明債務人不大可能向債權人(包括貴集團)全額支付其應付款項時(不考慮貴集團持有的任何抵押物)，貴集團認為會發生違約事件。

無論上述情況如何，除非貴集團有合理且有支持的數據證明較滯後的違約標準更為合適，否則當金融資產逾期超過90天時，即屬違約。

(iii) 信用減值的金融資產

如發生一項或多項違約事件預期會對金融資產未來現金流造成不利的影響，則有關金融資產會被評定為出現信用減值。金融資產出現信用減值的證據包括有關下列可觀察數據的事件：

- (a) 發行人或借款人面臨重大財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人關於經濟或合約理由上的財務困難批出在正常情況下不會考慮的讓步；或
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有數據顯示對手方面臨嚴重財務困難且無實際收回可能(例如當對手方被清盤或已進入破產程序時)，貴集團會撤銷該金融資產。經考慮法律意見(如適當)，已撤銷的金融資產可能仍受貴集團收回程序下的活動約束。撤銷構成一項終止確認事件。其後收回的任何款項均於損益中確認。

(v) 預期信用虧損的計量及確認

預期信用虧損按違約概率、違約損失(即違約時的損失程度)及違約風險敞口的函數計量。違約概率及違約損失根據歷史數據作出評估，並根據前瞻性資料調整。預期信用虧損的預估反映無偏見的概率加權金額，以發生違約的相關風險為權重確定。貴集團使用實用權宜方法來估算貿易應收款項的預期信用虧損，其中使用撥備矩陣，同時考慮歷史信用虧損經驗及無需付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性數據。

一般而言，預期信用虧損根據合約應付予 貴集團的所有合約現金流量與 貴集團預期將收回的現金流量之間的差額，並按初始確認時確定的實際利率貼現。

對於金融擔保合約， 貴集團僅在債務人違約的情況下，方須根據被擔保工具的條款作出付款。因此，預期信用虧損為償還持有人產生的信用虧損的預期付款的現值，減去 貴集團預期從持有人、債務人或任何其他方收到的任何金額。

對於無法確定實際利率的金融擔保合約的預期信用虧損， 貴集團將採用反映當前市場對貨幣時間價值和現金流特定風險的評估的貼現率，惟前提是通過調整貼現率而非調整貼現的現金差額來考慮風險。

無信用減值的貿易應收款項的終身預期信用虧損經計及應收款項的賬齡數據及相關信用數據(如前瞻性宏觀經濟數據)按集體基準進行考慮。分組由管理層定期審查，以確保每個組別的構成成份繼續具備類似信用風險特性。

若干信用減值的貿易應收款項及其他應收款項的終身預期信用虧損在考慮逾期信息和相關信用信息(如前瞻性宏觀經濟信息)後，將集體考慮。

對於集體評估， 貴集團在制定分組時會考慮以下特徵：

- 逾期狀態；及
- 應收款項的性質

管理層會定期審查分組，以確保每個組別的組成繼續具有相似的信用風險特徵。

利息收入根據金融資產的總賬面金額計算，除非金融資產出現信用減值，則於此情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

除於按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具的投資外， 貴集團通過調整其賬面金額於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟貿易應收款項除外，其相應調整通過虧損撥備賬戶予以確認。對於按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具的投資，虧損撥備在其他全面收益中確認並在權益中累積，而不會減少該等債務工具的賬面金額。該金額代表與累計虧損撥備相關的權益變動。

終止確認金融資產

僅當獲得資產現金流的合約權利到期時， 貴集團方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面金額與已收及應收代價總和間的差額於損益中確認。

於終止確認於分類為按公允價值計入其他全面收益的債務工具的投資時，先前於權益中累積的累計收益或虧損將重新分類至損益。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具為按合約安排的性質，以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明 貴集團扣除其所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合約。 貴公司所發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

購回 貴公司自身權益工具直接於權益中確認為權益減少。 貴公司購買、出售、發行或註銷自身的權益工具所得收益或虧損概不會於損益內確認。

按攤銷成本計量的金融負債

貴集團的金融負債(包括貿易及其他應付款項以及借款)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

金融擔保合約

金融擔保合約為要求發行人支付特定款項以補償持有人因特定債務人未能按照債務工具的條款支付到期款項而遭受的虧損的合約。金融擔保合約負債初始按其公允價值計量。隨後以下列較高者為準進行測量：

- 根據國際財務報告準則第9號確定的虧損撥備金額；及
- 初始確認的金額減去於擔保期內確認的累積攤銷(如適用)。

終止確認金融負債

貴集團僅於 貴集團的責任被解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面金額與已付及應付代價的差額於損益中確認。

4. 估計不確定性的重要來源

於應用 貴集團的會計政策時， 貴公司董事須就有關未能從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面金額作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會不時被檢討。倘會計估計的修訂僅影響估計獲修訂的期間，則會計估計的修訂於該期間予以確認，倘若修訂影響現時及未來期間，則會計估計的修訂於修訂及未來期間內予以確認。

以下為有關未來的關鍵假設以及各報告期末估計不確定性的其他重要來源，該等假設可能具有重大風險，導致未來12個月內資產及負債的賬面金額發生重大調整。

貿易應收款項的預期信用虧損撥備

信用減值的貿易應收款項將單獨評估預期信用虧損。

此外， 貴集團使用實用權宜方法來估算未使用撥備矩陣單獨評估的貿易應收款項的預期信用虧損。撥備率基於分組的應收款項的賬齡，同時考慮 貴集團的歷史違約率以及無需付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有支持的前瞻性資料。於各報告期末， 貴集團會重新評估歷史觀察到的違約率，並考慮前瞻性數據的變化。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應收款項的賬面金額分別為人民幣394,165,000元、人民幣594,043,000元及人民幣560,018,000元，經扣除撥備人民幣2,946,000元、人民幣3,653,000元及人民幣3,686,000元。

有關預期信用虧損及 貴集團貿易應收款項的資料披露於附註22及40。

附錄一

會計師報告

5. 收益及分部資料

收益指於往績記錄期間，來自銷售休閒食品(扣除退貨)的已收及應收款額。

收益分細分資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品			
堅果	4,107,308	3,812,385	5,366,197
綜合零食	872,663	1,090,114	2,017,415
烘焙食品	1,134,370	1,085,802	1,501,191
肉製品	696,340	599,793	960,785
果乾	338,086	349,867	582,486
其他	117,424	162,686	188,611
許可費	26,967	13,929	5,368
合計	7,293,158	7,114,576	10,622,053
收益確認時間			
於某個時間點	7,266,191	7,100,647	10,616,685
隨時間推移	26,967	13,929	5,368
	7,293,158	7,114,576	10,622,053
地區市場			
中國	7,292,777	7,114,576	10,621,356
其他	381	—	697
合計	7,293,158	7,114,576	10,622,053
銷售渠道			
通過線上平台直接銷售及銷售予線上平台 以轉售予消費者或批發	5,164,330	5,250,883	7,406,906
其他渠道(包括線下分銷商、批發客戶及 線下門店)	2,128,828	1,863,693	3,215,147
合計	7,293,158	7,114,576	10,622,053

客戶合約的履約責任

貴集團通過線上平台及線下銷售向客戶銷售各種休閒食品，包括堅果、烘焙食品、肉製品、綜合零食及果乾。

通過線上平台向消費者直接銷售

對於通過線上平台向消費者直接銷售，履約責任於消費者接受貨品時履行。根據中國的適用法律和法規，在線購買產品的消費者有權在接受商品後7天內無條件退貨並退款。這產生了退貨權資產和退款負債。管理層採用預期價值法估計將退還給貴集團的貨物，管理層認為這種方法最能預測貴集團將有權獲得的對價金額。

消費者通常在下達銷售訂單後通過直接銀行轉賬或支付平台付款。

向線上平台銷售以供轉售予消費者

貴集團管理層在確定向線上平台銷售以轉售給消費者的收入確認點時考慮了以下因素，(i) 根據與線上平台簽訂的相關銷售合約（「與線上平台的銷售合約」）的條款，線上平台有權無條件退回從貴集團購買的商品，即使在他們被接受之後；及(ii) 根據歷史經驗，一旦從線上平台購買的消費者接受商品，線上平台將商品退回貴集團的可能性極小。因此，當貴集團的產品銷售給從這些線上平台購買的消費者並被其接受時，貴集團方確認向線上平台轉售給消費者的銷售收入。

根據與線上平台的銷售合約，貴集團亦同意，如果線上平台向終端客戶的最終售價與貴集團的初步售價相比未達到某個預先約定的百分比加價，貴集團將按比例下調其向線上平台出售的商品的最終售價。如果線上平台以超過預先約定的百分比加價的最終售價向終端客戶出售商品，貴集團將根據初步售價收取對價。由於貴集團僅在商品銷售給終端客戶且得到終端客戶驗收時，以及線上平台最終銷售價格已知時才確認收入，因此在確認收入金額時已考慮了這一價格保護安排的限制因素。管理層認為，未來極有可能不會出現收入的重大轉回情況。

線上平台的付款通常應在線上平台接受商品後30至45天內支付。

此外，根據中國的適用法律和法規，在線購買產品的消費者有權在接受商品後7天內無條件退貨並退款。這產生了退貨權資產和退款負債。管理層採用預期價值法估計將退還給貴集團的貨物，管理層認為這種方法最能預測貴集團將有權獲得的對價金額。

向分銷商及批發客戶銷售貨品

向分銷商及批發客戶銷售貨品產生的收益於貨品交付至分銷商及批發客戶指定地點時確認。除質量問題外，貴集團不接受產品退貨或換貨。分銷商及批發客戶通常需要預先付款，而若干大型批發客戶則獲授60天的信用期。收到的預付款項確認為合約負債。

倘分銷商於一段時間內購買的產品數量超過合約指定的門檻，貴集團或會向其提供批量回扣。為估計預期未來回扣的可變代價，就設有單一數量門檻的合約而言，貴集團採用最可能金額法。所選用的方法最能預測可變代價的金額，主要取決於合約所載的數量門檻數目。貴集團應用有關限制可變代價估計的規定，並就預期未來回扣確認負債。貴集團按合約代價減去估計回扣金額後的淨額入賬收益，並確認為合約負債的調整。

通過線下門店銷售貨品

通過線下門店銷售貨品產生的收益於交易發生的時間點確認。除質量問題外，貴集團不接受線下門店售出的貨品退貨或換貨。客戶通常於交易發生時為售出的貨品付款。

許可費

許可費於許可期間確認。

分配予客戶合約剩餘履約責任的交易價格

休閒食品銷售合約項下履約責任的最初預期期限少於一年且在國際財務報告準則第15號允許的情況下，分配予該等未履行合約的交易價格未予披露。

分部資料

貴公司的執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))獲報告資料，以供用於資源分配和評估。會計政策與貴集團的會計政策相同。主要經營決策者審閱貴集團的整體業績及財務狀況。因此，管理層認為貴集團僅有單一經營及可報告分部。

地區資料

貴集團主要在中國經營業務，中國亦為貴集團的居住地。貴集團的收益幾乎全部來自中國的業務，及貴集團的非流動資產幾乎全部位於中國。

附錄一

會計師報告

有關主要客戶的資料

相應年度的客戶收益佔 貴集團總收益10%以上的客戶數據如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	<u>1,611,233</u>	<u>1,145,310</u>	<u>1,339,517</u>

6. 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助(附註)	94,556	133,991	81,820
利息收入			
—定期存款	50,731	48,005	38,442
—銀行結餘	2,215	2,900	2,684
—其他	283	48	3,177
供貨商質量補償	10,481	14,296	29,410
其他	<u>4,134</u>	<u>8,086</u>	<u>2,007</u>
	<u>162,400</u>	<u>207,326</u>	<u>157,540</u>

附註：

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，政府補助包括為獎勵子公司對本地經濟增長作出貢獻或工業發展支持而獲得的補貼，金額分別為人民幣71,511,000元、人民幣124,831,000元及人民幣73,692,000元，政府補助於收到該等獎勵及符合與獎勵相關的相關條件(如有)時於綜合損益表確認。並無與補助相關的未滿足條件或或然事件。

政府補助的剩餘部分與投資於中國生產設施所獲得的補貼有關，該等補貼於相關資產的使用年期內在損益中確認，詳情見附註33。

附錄一

會計師報告

7. 其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
處置物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(1,265)	118	2,188
提早終止使用權資產的收益/(虧損)	7,355	(1,109)	—
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	4,584	5,399	5,133
匯兌虧損淨額	(23)	(794)	(1,807)
其他	933	(1,573)	(1,876)
	<u>11,584</u>	<u>2,041</u>	<u>3,638</u>

8. 預期信用虧損模型下的(已確認)/已撥回減值虧損淨額

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(已確認)/已撥回減值虧損淨額			
—貿易應收款項	(3,183)	(816)	(1,450)
—其他應收款項	(967)	5,879	(164)
	<u>(4,150)</u>	<u>5,063</u>	<u>(1,614)</u>

9. 財務成本

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他借款的利息	6,301	6,114	5,662
租賃負債利息	7,193	3,957	3,655
	<u>13,494</u>	<u>10,071</u>	<u>9,317</u>

10. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」):			
即期稅項	85,835	114,992	151,874
過往年度撥備不足	7,806	6,279	166
	93,641	121,271	152,040
遞延稅項抵免(附註20)	(22,549)	(27,424)	(22,144)
	<u>71,092</u>	<u>93,847</u>	<u>129,896</u>

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，由於 貴集團並無在香港產生或源自香港的應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

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》，中國子公司於往績記錄期間的稅率為25%。於中國運營的若干集團實體合資格享受若干稅務優惠，並有權於往績記錄期間獲減免部分中國所得稅。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，位於中國的12、15及28家集團實體獲認證為「小型微利企業」(「小微企業」)。獲得小微企業認證的集團實體可享受75%的應課稅收入減免及20%的企業所得稅優惠稅率。

安徽中創食品檢測有限公司(「中創食品檢測」)獲中國有關當局評定為高新技術企業，有效期為三年，自2022年10月起生效。根據相關法規，中創食品檢測合資格於2022年至2024年享受15%的企業所得稅稅率。

根據綜合損益及其他全面收益表，業績記錄期的所得稅開支可與除稅前溢利對賬，具體如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	200,492	313,636	537,369
按25%的法定所得稅稅率計算的稅項	50,123	78,409	134,342
授予子公司研發成本所得稅加計扣除的			
稅務影響	(518)	(999)	(1,115)
就稅務目的不可扣稅開支的稅務影響(附註)	17,919	12,291	7,881
就稅務目的不可計稅收入的稅務影響	(326)	(129)	(611)
授予中國子公司的優惠稅率的影響	(2,824)	1,219	(4,151)
未確認稅項虧損及可抵扣暫時性差額的			
稅務影響	46	111	1,017
動用先前未確認的稅項虧損	(19)	(743)	—
適用稅率變動對期初遞延稅項的影響	(772)	(4,732)	(1,348)
過往年度撥備不足	7,806	6,279	166
其他	(343)	2,141	(6,285)
所得稅開支	71,092	93,847	129,896

附註：於往績記錄期間，不可抵扣開支主要包括根據《企業所得稅法》不符合稅項扣除條件的基於股份的付款開支。

附錄一

會計師報告

11. 年內溢利

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利於扣除以下費用後得出： 確認為費用的存貨成本（包括截至2022年、 2023年及2024年12月31日的存貨撥備 人民幣3,014,000元、人民幣6,163,000元及 人民幣17,363,000元）	5,003,093	4,995,317	7,340,882
物業、廠房及設備折舊	71,534	62,075	91,827
使用權資產折舊	83,804	28,559	23,981
無形資產攤銷	2,217	4,214	5,239
折舊及攤銷總額	157,555	94,848	121,047
減：存貨資本化	(18,622)	(33,292)	(45,661)
	<u>138,933</u>	<u>61,556</u>	<u>75,386</u>
核數師酬金	1,550	1,650	2,100
計入銷售成本的物業、廠房及設備的已確認減值 虧損	176	8,128	2,610
董事薪酬	24,640	17,753	14,722
其他員工的薪金及其他福利	406,115	340,898	385,456
其他員工的基於股份的付款	40,453	35,119	30,774
其他員工的退休福利供款	24,145	18,384	20,705
員工總成本	495,353	412,154	451,657
減：存貨資本化	(29,783)	(57,285)	(65,099)
	<u>465,570</u>	<u>354,869</u>	<u>386,558</u>

12. 股息

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內確認為分派的 貴公司普通股股東的股息：			
2023年末期股息—每股A股人民幣25.1分 (2023年：2022年末期股息—人民幣16.1分， 2022年：2021年末期股息—人民幣22.0分) . . .	90,556	64,322	100,154
2024年中期股息—每股A股人民幣12.5分 (2023年：無，2022年：無)	—	—	50,091
	<u>90,556</u>	<u>64,322</u>	<u>150,245</u>

2024年中期股息已於2025年1月24日派付。

於2024年12月31日之後， 貴公司董事建議派發截至2024年12月31日止年度的末期股息每股A股人民幣12.5分，總額為人民幣50,091,000元，股東於2025年4月21日召開的股東大會上批准。

附錄一

會計師報告

13. 每股盈利

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的計算基於以下數據：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利			
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利(貴公司權益擁有人應佔年內溢利)	129,400	219,789	407,736
股份數目			
登記冊中的普通股數目	401,000,000	401,000,000	401,000,000
調整：			
— 為股份獎勵計劃購回的股份	(73,929)	(1,383,597)	(1,081,572)
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	400,926,071	399,616,403	399,918,428
攤薄潛在普通股的影響：			
— 基於股份的付款(附註)	—	—	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	400,926,071	399,616,403	399,918,428
每股基本盈利(單位：人民幣元/每股)	0.32	0.55	1.02
每股攤薄盈利(單位：人民幣元/每股)	0.32	0.55	1.02

附註：每股攤薄盈利的計算並不假設 貴公司購股權的行使，因為該等購股權的行使價高於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度股份的平均市場價格。

附錄一

會計師報告

14. 董事、監事、主要行政人員及僱員的薪酬

於往績記錄期間已付／應付獲委任為 貴公司董事、監事及主要行政人員的個人的薪酬(包括成為 貴公司董事前作為集團實體僱員／董事的提供服務的薪酬)的詳情如下：

	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	表現相關 獎金	退休福利 計劃供款	基於股份 的付款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2022年12月31日止年度						
執行董事						
章先生(附註i)	—	3,000	—	139	—	3,139
楊嶸峰先生(附註ii)	—	—	—	—	—	—
潘道偉先生	—	1,100	—	77	4,131	5,308
吳斌先生(附註ii)	—	734	—	77	4,131	4,942
魏本強先生	—	1,100	—	77	4,131	5,308
郭廣宇先生	—	1,136	—	102	4,131	5,369
	—	7,070	—	472	16,524	24,066
獨立非執行董事						
黃鐘偉先生	120	—	—	—	—	120
李景武先生(附註iii)	120	—	—	—	—	120
吳聲先生	120	—	—	—	—	120
	360	—	—	—	—	360
監事						
胡韶聿先生	—	88	—	22	—	110
蘇軍先生(附註iv)	—	1	—	—	—	1
劉叢叢先生(附註iv)	—	89	—	14	—	103
李豐先生(附註iv)	—	—	—	—	—	—
	—	178	—	36	—	214
	360	7,248	—	508	16,524	24,640

附錄一

會計師報告

	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	表現相關 獎金	退休福利 計劃供款	基於股份 的付款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
執行董事						
章先生(附註i)	—	3,170	—	84	—	3,254
楊嶸峰先生(附註ii)	—	—	—	—	—	—
潘道偉先生	—	1,125	—	84	3,184	4,393
吳斌先生(附註ii)	—	362	—	32	—	394
魏本強先生	—	1,200	—	84	3,184	4,468
郭廣宇先生	—	1,189	—	116	3,184	4,489
	—	7,046	—	400	9,552	16,998
獨立非執行董事						
黃鐘偉先生	120	—	—	—	—	120
李景武先生(附註iii)	120	—	—	—	—	120
吳聲先生	120	—	—	—	—	120
	360	—	—	—	—	360
監事						
蘇軍先生(附註iv)	—	120	—	—	—	120
胡韶聿先生	—	132	—	23	—	155
劉叢叢先生(附註iv)	—	100	—	20	—	120
	—	352	—	43	—	395
	360	7,398	—	443	9,552	17,753

附錄一

會計師報告

	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	表現相關 獎金	退休福利 計劃供款	基於股份 的付款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
執行董事						
章先生(附註i)	—	3,725	—	88	—	3,813
楊嶸峰先生(附註ii)	—	—	—	—	—	—
潘道偉先生	—	1,419	—	88	1,681	3,188
吳斌先生(附註ii)	—	30	—	—	—	30
魏本強先生	—	1,560	—	88	1,681	3,329
郭廣宇先生	—	1,419	—	118	1,681	3,218
	—	8,153	—	382	5,043	13,578
獨立非執行董事						
黃鐘偉先生	120	—	—	—	—	120
吳聲先生	120	—	—	—	—	120
吳小亮女士(附註iii)	60	—	—	—	—	60
李景武先生(附註iii)	40	—	—	—	—	40
	340	—	—	—	—	340
監事						
胡韶聿女士	—	139	—	23	—	162
蘇軍先生(附註iv)	—	40	—	—	—	40
劉叢叢女士(附註iv)	—	27	—	6	—	33
孫芳女士(附註iv)	—	363	—	35	—	398
李曾光先生(附註iv)	—	152	—	19	—	171
	—	721	—	83	—	804
	340	8,874	—	465	5,043	14,722

附註：

- (i) 章先生於整個往績記錄期間擔任 貴公司主要行政人員及 貴公司執行董事，上文披露的其薪酬包括其作為主要行政人員管理集團實體事務所提供服務的薪酬。
- (ii) 楊嶸峰先生就其為 貴集團提供的服務所支付的薪酬由 貴公司一名股東承擔，並未分配予 貴集團，因為 貴公司管理層認為於往績記錄期間該項分配並無合理基礎。楊嶸峰先生及吳斌先生已於2024年3月25日辭任執行董事。
- (iii) 李景武先生於2024年4月25日辭任獨立非執行董事。吳小亮女士於2024年4月25日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。

附錄一

會計師報告

- (iv) 李豐先生於2022年12月28日辭任監事及監事會主席。李豐先生就其為貴集團提供的服務而支付的薪酬由貴公司一名股東承擔。蘇軍先生於2022年12月28日獲委任為監事。蘇軍先生及劉叢叢女士於2024年4月25日辭任監事。李曾光先生於2024年4月17日獲委任為貴公司監事。孫芳女士於2024年12月17日獲委任為監事及監事會主席。

酌情花紅根據往績記錄期間的個人表現及市場趨勢釐定。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團的最高薪酬五名個人分別包括4、4及4名董事。其餘個人於往績記錄期間的薪酬載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員			
—薪金及其他福利	655	570	684
—表現相關獎金	159	280	390
—退休福利供款計劃	77	84	88
—基於股份的付款	4,131	3,184	1,681
	<u>5,022</u>	<u>4,118</u>	<u>2,843</u>

薪酬處於以下範圍的非貴公司董事最高薪酬僱員的人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—	1
4,500,001港元至5,000,000港元	—	1	—
5,500,001港元至6,000,000港元	1	—	—

於往績記錄期間，貴集團並無向任何董事、監事或五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付酬金，以作為鼓勵加入貴集團或加入貴集團時的報酬或作為對失去職位的補償。此外，並無董事或監事於往績記錄期間放棄任何薪酬。

附錄一

會計師報告

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	租賃物業 裝修	廠房及 機器	汽車	家具、 固定裝置 及設備	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2022年1月1日	497,370	65,112	117,214	17,834	90,915	206,781	995,226
添置	(37)	31,434	28,556	6	2,826	68,117	130,902
出售	—	(43,165)	(6,718)	(1,217)	(6,181)	—	(57,281)
於2022年12月31日	497,333	53,381	139,052	16,623	87,560	274,898	1,068,847
添置	(249)	24,454	28,761	268	4,577	9,267	67,078
出售	—	—	(1,182)	(1,835)	(7,973)	—	(10,990)
轉撥	—	23,834	—	—	—	(23,834)	—
於2023年12月31日	497,084	101,669	166,631	15,056	84,164	260,331	1,124,935
添置	(17)	89,863	41,488	959	11,750	83,403	227,446
出售	(96)	—	(2,556)	(1,360)	(3,442)	(7,951)	(15,405)
轉撥	334,309	—	—	—	—	(334,309)	—
於2024年12月31日	831,280	191,532	205,563	14,655	92,472	1,474	1,336,976
折舊及減值							
於2022年1月1日	71,768	43,048	37,071	14,094	58,459	—	224,440
年內撥備	23,702	22,126	13,854	1,432	10,420	—	71,534
出售時抵銷	—	(43,165)	(4,855)	(1,178)	(5,889)	—	(55,087)
已確認減值虧損	—	—	35	—	141	—	176
於2022年12月31日	95,470	22,009	46,105	14,348	63,131	—	241,063
年內撥備	23,698	14,711	16,165	625	6,876	—	62,075
出售時抵銷	—	—	(1,092)	(1,756)	(7,565)	—	(10,413)
已確認減值虧損	—	—	165	—	12	7,951	8,128
於2023年12月31日	119,168	36,720	61,343	13,217	62,454	7,951	300,853
年內撥備	23,707	42,097	18,821	522	6,680	—	91,827
出售時抵銷	(31)	—	(1,234)	(1,329)	(3,224)	(7,951)	(13,769)
已確認減值虧損	—	—	423	—	713	1,474	2,610
於2024年12月31日	142,844	78,817	79,353	12,410	66,623	1,474	381,521
賬面值							
於2022年12月31日	401,863	31,372	92,947	2,275	24,429	274,898	827,784
於2023年12月31日	377,916	64,949	105,288	1,839	21,710	252,380	824,082
於2024年12月31日	688,436	112,715	126,210	2,245	25,849	—	955,455

附錄一

會計師報告

貴公司

	家具、 固定裝置 及設備						合計
	樓宇	租賃物業 裝修	廠房及 機器	汽車	在建工程	人民幣千元	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2022年1月1日	95,959	7,601	29,576	11,131	28,915	—	173,182
添置	—	3,084	10	—	732	—	3,826
出售	—	—	(3,022)	(349)	(1,809)	—	(5,180)
於2022年12月31日	95,959	10,685	26,564	10,782	27,838	—	171,828
添置	—	1,331	—	—	2,152	—	3,483
出售	—	—	(408)	(1,365)	(1,908)	—	(3,681)
於2023年12月31日	95,959	12,016	26,156	9,417	28,082	—	171,630
添置	—	778	8,779	933	5,127	—	15,617
出售	—	—	(138)	(77)	(1,695)	—	(1,910)
於2024年12月31日	95,959	12,794	34,797	10,273	31,514	—	185,337
折舊及減值							
於2022年1月1日	28,049	3,769	16,891	8,112	22,229	—	79,050
年內撥備	4,593	2,877	2,325	880	3,302	—	13,977
出售時抵銷	—	—	(2,661)	(328)	(1,734)	—	(4,723)
已確認減值虧損	—	—	1	—	69	—	70
於2022年12月31日	32,642	6,646	16,556	8,664	23,866	—	88,374
年內撥備	4,593	3,063	2,166	570	2,100	—	12,492
出售時抵銷	—	—	(355)	(1,297)	(1,838)	—	(3,490)
已確認減值虧損	—	—	165	—	1	—	166
於2023年12月31日	37,235	9,709	18,532	7,937	24,129	—	97,542
年內撥備	4,594	1,676	2,152	468	1,774	—	10,664
出售時抵銷	—	—	(137)	(73)	(1,609)	—	(1,819)
已確認減值虧損	—	—	423	—	—	—	423
於2024年12月31日	41,829	11,385	20,970	8,332	24,294	—	106,810
賬面值							
於2022年12月31日	63,317	4,039	10,008	2,118	3,972	—	83,454
於2023年12月31日	58,724	2,307	7,624	1,480	3,953	—	74,088
於2024年12月31日	54,130	1,409	13,827	1,941	7,220	—	78,527

附錄一

會計師報告

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)經計入按以下年度折舊率計算的其估計剩餘價值後，按直線法於其預計可使用年期內折舊：

樓宇	4.75%
租賃物業裝修	於租賃期限內
廠房及機器	9.50%至31.67%
汽車	19.00%
家具、固定裝置及設備	9.50%至31.67%

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團及貴公司尚未取得金額為人民幣7,617,000元、人民幣7,084,000元及人民幣6,550,000元的若干樓宇的產權證書。

減值評估

貴集團及貴公司分別評估物業、廠房及設備的減值。物業、廠房及設備的可收回金額根據其使用價值而釐定。貴集團估計物業、廠房及設備的使用價值。相關資產減值至其可收回金額，即其於年末的賬面價值。貴集團人民幣176,000元、人民幣8,128,000元及人民幣2,610,000元的減值及貴公司人民幣70,000元、人民幣166,000元及人民幣423,000元的減值已分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度在與該等資產相關的相關職能內的損益中確認。

16. 使用權資產

	貴集團			貴公司		
	租約土地	租賃物業	合計	租約土地	租賃物業	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日						
賬面金額	104,249	109,465	213,714	16,082	—	16,082
於2023年12月31日						
賬面金額	101,864	77,337	179,201	15,694	—	15,694
於2024年12月31日						
賬面金額	99,479	92,029	191,508	15,305	—	15,305
截至2022年12月31日止年度						
折舊費用	2,385	81,419	83,804	389	—	389
截至2023年12月31日止年度						
折舊費用	2,385	26,174	28,559	389	—	389
截至2024年12月31日止年度						
折舊費用	2,385	21,596	23,981	389	—	389

附錄一

會計師報告

	貴集團			貴公司		
	截至12月31日止年度			截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與短期租賃及低價值資產相關的費用	<u>23,938</u>	<u>25,297</u>	<u>38,842</u>	<u>1,589</u>	<u>1,608</u>	<u>2,341</u>
租賃的現金流出總額	<u>102,728</u>	<u>52,972</u>	<u>66,042</u>	<u>1,589</u>	<u>1,608</u>	<u>2,341</u>
添置使用權資產	<u>97,218</u>	<u>10,260</u>	<u>38,069</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

貴集團於往績記錄期間租賃若干生產設施、辦公室、零售門店及倉庫。租賃合約的固定期限為12個月至10年。租賃條款根據具體情況協商確定，並包含各種不同的條款及條件。在釐定租賃期限和評估不可撤銷期間的長度時，貴集團及貴公司應用合約的定義並確定合約的可執行期限。

此外，貴集團及貴公司亦擁有多棟廠房、生產及研究設施。貴集團為該等物業權益（包括相關租約土地）的登記擁有人。貴集團已做出預先支付的一次性付款，以收購該等物業權益。僅在所支付的款項能夠可靠地分配的情況下，該等所擁有物業的租約土地部分方會單獨列示。租約土地根據土地使用權的登記期限於50年內按直線法攤銷。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團及貴公司已取得所有租約土地的土地使用權證書。

貴集團及貴公司定期訂立短期租賃，用於在繁忙季節租用倉庫和若干設備。於2022年、2023年及2024年12月31日，短期租賃組合與上文披露的短期租賃費用的短期租賃組合相似。

租賃的限制或契諾

此外，於2022年、2023年及2024年12月31日，分別就貴集團相關使用權資產人民幣109,465,000元、人民幣77,337,000元及人民幣92,029,000元確認租賃負債人民幣108,562,000元、人民幣79,999,000元及人民幣92,742,000元。租賃協議並不施加除出租人持有的租賃資產擔保權益以外的任何契諾。租賃資產不得用作借款目的的擔保。

租賃負債的租賃到期日分析詳情載於附註30。

附錄一

會計師報告

17. 無形資產

	貴集團			貴公司		
	軟件	專利	合計	軟件	專利	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本						
於2022年1月1日	11,636	—	11,636	11,215	—	11,215
添置	<u>1,660</u>	<u>—</u>	<u>1,660</u>	<u>1,660</u>	<u>—</u>	<u>1,660</u>
於2022年12月31日	13,296	—	13,296	12,875	—	12,875
添置	10,093	557	10,650	7,636	557	8,193
出售	<u>(114)</u>	<u>—</u>	<u>(114)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2023年12月31日	23,275	557	23,832	20,511	557	21,068
添置	<u>7,102</u>	<u>38</u>	<u>7,140</u>	<u>1,280</u>	<u>38</u>	<u>1,318</u>
於2024年12月31日	<u>30,377</u>	<u>595</u>	<u>30,972</u>	<u>21,791</u>	<u>595</u>	<u>22,386</u>
攤銷						
於2022年1月1日	6,070	—	6,070	5,694	—	5,694
年內撥備	<u>2,217</u>	<u>—</u>	<u>2,217</u>	<u>2,180</u>	<u>—</u>	<u>2,180</u>
於2022年12月31日	8,287	—	8,287	7,874	—	7,874
年內撥備	4,109	105	4,214	3,998	105	4,103
出售時抵銷	<u>(114)</u>	<u>—</u>	<u>(114)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2023年12月31日	12,282	105	12,387	11,872	105	11,977
年內撥備	<u>5,153</u>	<u>86</u>	<u>5,239</u>	<u>3,787</u>	<u>86</u>	<u>3,873</u>
於2024年12月31日	<u>17,435</u>	<u>191</u>	<u>17,626</u>	<u>15,659</u>	<u>191</u>	<u>15,850</u>
賬面值						
於2022年12月31日	<u>5,009</u>	<u>—</u>	<u>5,009</u>	<u>5,001</u>	<u>—</u>	<u>5,001</u>
於2023年12月31日	<u>10,993</u>	<u>452</u>	<u>11,445</u>	<u>8,639</u>	<u>452</u>	<u>9,091</u>
於2024年12月31日	<u>12,942</u>	<u>404</u>	<u>13,346</u>	<u>6,132</u>	<u>404</u>	<u>6,536</u>

上述無形資產具有有限的可使用年期。該等無形資產按直線法於以下期間內攤銷：

軟件	3年或估計經濟年限
專利	3年或估計經濟年限

附錄一

會計師報告

18. 於聯營公司的權益

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貴集團			
於聯營公司的投資成本—未上市	4,000	19,600	20,600
分佔收購後收益，扣除已收股息	2,385	1,645	4,002
	<u>6,385</u>	<u>21,245</u>	<u>24,602</u>
貴公司			
於聯營公司的投資成本—未上市	4,000	18,500	18,500
分佔收購後收益，扣除已收股息	2,388	1,721	3,633
	<u>6,388</u>	<u>20,221</u>	<u>22,133</u>

於各報告期末 貴集團及 貴公司各聯營公司的詳情如下：

貴集團

聯營公司名稱	註冊成立 ／登記及 運營所在 國家	貴集團所持所有權比例			貴集團所持表決權比例			主要業務
		2022年	2023年	2024年	2022年	2023年	2024年	
安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	中國	20%	20%	20%	20%	20%	20%	休閒食品製造
翱蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	中國	—	20%	20%	—	20%	20%	休閒食品製造
安徽松果大叔堅果製品有限責任公司	中國	—	22%	30.64%	—	22%	30.64%	休閒食品製造
蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司(附註)	中國	—	—	10%	—	—	10%	研究及開發

附註：根據蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司的股東協議，貴集團有權向蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司的董事會委任七名董事中的一名。貴集團在決定蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司的財務或經營政策方面可行使重大影響力。因此，貴集團使用權益法將其於蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司的權益入賬。

附錄一

會計師報告

貴公司

聯營公司名稱	註冊成立 ／登記及 運營所在 國家	貴集團所持所有權比例			貴集團所持表決權比例			主要業務
		2022年	2023年	2024年	2022年	2023年	2024年	
安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	中國	20%	20%	20%	20%	20%	20%	休閒食品製造
朔蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	中國	—	20%	20%	—	20%	20%	休閒食品製造

不具有單獨重要性的聯營公司的匯總資料

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貴集團分佔年內溢利及全面收益總額	1,121	409	1,817
貴集團於該等聯營公司權益的賬面總值	6,385	21,245	24,602
來自該等聯營公司的股息	1,000	1,800	1,058

19. 於子公司的權益

貴公司

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資成本	389,136	502,802	690,261
減：子公司減值	(9,496)	(9,496)	(9,496)
	379,640	493,306	680,765

20. 遞延稅項資產(負債)

為於綜合財務狀況表中列報，若干遞延稅項資產及負債已予以抵銷。以下為用於財務報告目的的遞延稅項餘額分析：

貴集團

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	109,078	136,441	158,585
遞延稅項負債	(61)	—	—
	109,017	136,441	158,585

附錄一

會計師報告

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產(負債)及其變動：

	預期信用 虧損撥備及 資產減值	稅項虧損	遞延收入	可抵扣 廣告費用	基於股份 的付款	使用權資產	租賃負債	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日 年內(扣除)抵免 (附註10) . . .	9,572 (2,694)	749 7,771	21,357 (3,231)	44,251 17,037	8,213 2,220	(32,301) 4,935	33,160 (5,181)	1,467 1,692	86,468 22,549
於2022年 12月31日 . . . 年內抵免(扣除) (附註10) . . .	6,878 1,114	8,520 6,254	18,126 1,380	61,288 15,505	10,433 2,874	(27,366) 8,032	27,979 (7,979)	3,159 244	109,017 27,424
於2023年 12月31日 . . . 年內抵免(扣除) (附註10) . . .	7,992 1,302	14,774 (1,468)	19,506 1,636	76,793 7,523	13,307 10,220	(19,334) (3,253)	20,000 3,397	3,403 2,787	136,441 22,144
於2024年 12月31日 . . .	9,294	13,306	21,142	84,316	23,527	(22,587)	23,397	6,190	158,585

貴公司

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	14,775	19,132	32,399
遞延稅項負債	(61)	—	—
	<u>14,714</u>	<u>19,132</u>	<u>32,399</u>

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產及其變動：

	預期信用 虧損撥備及 資產減值	遞延收入	基於股份 的付款	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	2,764	2,526	5,552	395	11,237
年內(扣除)抵免	(135)	1,933	1,514	165	3,477
於2022年12月31日	2,629	4,459	7,066	560	14,714
年內(扣除)抵免	(88)	2,087	2,293	126	4,418
於2023年12月31日	2,541	6,546	9,359	686	19,132
年內抵免	166	2,536	9,910	655	13,267
於2024年12月31日	<u>2,707</u>	<u>9,082</u>	<u>19,269</u>	<u>1,341</u>	<u>32,399</u>

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團擁有可用於抵銷未來溢利的未動用稅項虧損人民幣49,330,000元、人民幣79,974,000元及人民幣83,489,000元。該等稅項虧損的遞延稅項資產人民幣47,305,000元、人民幣77,686,000元及人民幣71,428,000元已經確認。由於未來溢利流的不可預測性，並無就剩餘約人民幣2,025,000元、人民幣2,288,000元及人民幣12,061,000元確認任何遞延稅項資產。未確認稅項虧損的到期日披露予下表。

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年	1,032	1,051	1,051
2026年	903	16	16
2027年	90	3	3
2028年	—	1,218	1,218
2029年	—	—	9,773
	<u>2,025</u>	<u>2,288</u>	<u>12,061</u>

21. 存貨

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
原材料及消耗品	308,041	338,688	591,825
製成品	<u>762,977</u>	<u>1,048,952</u>	<u>1,491,631</u>
	<u>1,071,018</u>	<u>1,387,640</u>	<u>2,083,456</u>
貴公司			
原材料及消耗品	8,207	4,412	4,411
製成品	<u>147,287</u>	<u>69,750</u>	<u>141,810</u>
	<u>155,494</u>	<u>74,162</u>	<u>146,221</u>

附錄一

會計師報告

22. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項

貴集團

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	397,111	597,696	563,704
減：信用虧損撥備	(2,946)	(3,653)	(3,686)
	<u>394,165</u>	<u>594,043</u>	<u>560,018</u>
對供貨商的預付款項	80,979	116,541	213,108
長期資產的預付款項	57,140	43,302	92,888
為收購投資／業務支付的預付款項	—	—	80,000
來自支付平台的應收款項	21,754	32,169	53,041
其他應收款項及按金	21,831	17,504	42,300
其他可退回稅項	151,130	247,440	232,702
來自聯營公司的應收股息	—	800	—
	<u>726,999</u>	<u>1,051,799</u>	<u>1,274,057</u>
分析：			
— 即期	669,859	1,008,497	1,101,169
— 非即期	57,140	43,302	172,888
	<u>726,999</u>	<u>1,051,799</u>	<u>1,274,057</u>

貴公司

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	381,997	472,194	363,319
減：信用虧損撥備	(2,929)	(3,482)	(2,454)
	<u>379,068</u>	<u>468,712</u>	<u>360,865</u>
對供貨商的預付款項	31,931	19,149	41,593
長期資產的預付款項	734	486	8,296
來自支付平台的應收款項	19,856	23,749	30,113
其他應收款項及按金	1,079,526	1,364,394	3,822,725
其他可退回稅項	55,772	77,302	27,235
來自聯營公司的應收股息	—	800	—
	<u>1,566,887</u>	<u>1,954,592</u>	<u>4,290,827</u>
分析：			
— 即期	1,566,153	1,954,106	4,282,531
— 非即期	734	486	8,296
	<u>1,566,887</u>	<u>1,954,592</u>	<u>4,290,827</u>

附錄一

會計師報告

貿易應收款項

於2022年1月1日，貴集團及貴公司來自客戶合約的貿易應收款項分別為人民幣192,803,000元及人民幣1,016,684,000元。

以下為根據各報告期末貨品交付日期呈列的貿易應收款項(扣除信用虧損撥備)的賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
0至90天	390,854	575,915	515,780
91至365天	3,059	18,128	42,942
366至730天	250	—	1,296
731天以上	2	—	—
	<u>394,165</u>	<u>594,043</u>	<u>560,018</u>
貴公司			
0至90天	376,082	442,954	328,964
91至365天	2,778	25,758	21,187
366至730天	208	—	10,714
	<u>379,068</u>	<u>468,712</u>	<u>360,865</u>

對於與線上平台及若干主要分銷商的貿易應收款項，貴集團的政策為允許其貿易客戶獲得30至90天的信用期。

於接受任何有信用限額的新客戶之前，貴集團會評估他們在市場上的歷史背景和信譽度。信用限額將參考研究結果確定，並將每年審查一次。

貴集團及貴公司並不持有貿易應收款項的任何抵押物。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團的貿易應收款項結餘包括於報告日期逾期的貴集團賬面總額為人民幣3,311,000元、人民幣18,128,000元及人民幣44,238,000元的應收款項及貴公司賬面總額為人民幣2,986,000元、人民幣25,758,000元及人民幣31,901,000元的應收款項。在逾期結餘中，貴集團的人民幣3,311,000元、人民幣18,128,000元及人民幣44,238,000元及貴公司的人民幣2,986,000元、人民幣25,758,000元及人民幣31,901,000元已逾期，未被視為違約。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司的貿易應收款項結餘包括來自一家子公司的應收款項，金額分別為零、人民幣9,585,000元及人民幣9,585,000元。該等金額為貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。

附錄一

會計師報告

對供貨商的預付款項

貴集團及 貴公司的對供貨商的預付款項指為購買原材料或服務而向供貨商做出的付款。

其他應收款項及按金

貴集團的其他應收款項及按金指保證金及其他應收款項。

於2022年、2023年及2024年12月31日， 貴公司的其他應收款項及按金結餘包括來自子公司的應收款項，金額分別為人民幣1,065,144,000元、人民幣1,356,397,000元及人民幣3,808,420,000元。該等金額為非貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。

其他可退回稅項

其他可退回稅項指未來可使用但尚未被 貴集團及 貴公司抵扣的進項增值稅。

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註40。

23. 按公允價值計入損益的金融資產

貴集團及 貴公司

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
結構產品	<u>20,243</u>	<u>19,629</u>	<u>—</u>

24. 定期存款

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
存款證	<u>1,364,983</u>	<u>1,445,785</u>	<u>1,230,464</u>
貴公司			
存款證	<u>1,364,983</u>	<u>1,343,067</u>	<u>1,124,587</u>

定期存款的公允價值根據預期定期存款利率及存款證的本金額確定。定期存款的利息收入會計入綜合損益及其他全面收益表的「其他收入」內。

於2022年、2023年及2024年12月31日，金額分別為人民幣100,000,000元、人民幣100,000,000元及零的定期存款已就貼現應收票據下的銀行貸款作出抵押。

25. 現金及現金等價物以及受限制銀行結餘

現金及現金等價物包括活期存款，於2022年、2023年及2024年12月31日，其年利率分別為0.25%至1.61%、0.05%至1.55%及0.05%至1.25%。

存入受限制銀行賬戶的現金結餘如下：

貴集團

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行監管資金	9,186	9,155	10,178
物流倉庫的擔保函租賃	525	2,029	1,078
其他	328	1,933	1,072
	<u>10,039</u>	<u>13,117</u>	<u>12,328</u>

貴公司

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行監管資金	8,979	8,976	8,976
其他	325	1,124	501
	<u>9,304</u>	<u>10,100</u>	<u>9,477</u>

貴集團及貴公司的受限制銀行結餘主要是對物流倉庫租賃的相關法規或擔保函的要求。

貴集團及貴公司的該等受限制銀行結餘按介乎每年0.25%至2.30%、0.20%至2.30%及0.85%至2.30%不等的可變利率計息。

於2022年、2023年及2024年12月31日，以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計價的貴集團及貴公司的銀行結餘微不足道。

銀行結餘及受限制銀行結餘的減值評估詳情載於附註40。

附錄一

會計師報告

26. 貿易及其他應付款項

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
貿易應付款項	1,063,465	1,548,469	2,096,659
應付工資	67,909	82,151	100,277
已收按金	76,032	76,922	94,089
應付廣告費用	33,970	60,362	173,120
應付運輸費用	87,188	132,318	193,424
應付勞務外包費用	72,848	61,372	81,813
其他應付稅項	40,621	54,001	100,082
應付股息	—	—	50,091
其他應付款項及應計費用	29,092	34,417	32,125
	<u>1,471,125</u>	<u>2,050,012</u>	<u>2,921,680</u>
貴公司			
貿易應付款項	901,498	667,824	1,898,043
應付票據	—	300,000	350,000
應付工資	46,119	55,276	52,686
已收按金	5,140	5,047	8,818
應付廣告費用	23,021	17,297	69,044
應付運輸費用	1,236	1,408	—
應付勞務外包費用	3,632	1,394	1,580
其他應付稅項	28,695	5,246	17,362
應付股息	—	—	50,091
其他應付款項及應計費用	559,029	1,255,672	2,312,865
	<u>1,568,370</u>	<u>2,309,164</u>	<u>4,760,489</u>

供貨商於往績記錄期間向 貴集團授出的信用期為30至60天。以下為根據各報告期末的發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
0至365天	1,060,987	1,527,624	2,071,889
365天以上	2,478	20,845	24,770
	<u>1,063,465</u>	<u>1,548,469</u>	<u>2,096,659</u>
貴公司			
0至365天	880,383	666,930	1,501,177
365天以上	21,115	894	396,866
	<u>901,498</u>	<u>667,824</u>	<u>1,898,043</u>

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司的貿易應付款項結餘包括應付子公司款項，金額分別為人民幣900,229,000元、人民幣665,034,000元及人民幣1,894,429,000元。該等金額為貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司的其他應付款項及應計費用結餘包括應付子公司款項，金額分別為人民幣549,140,000元、人民幣1,246,284,000元及人民幣2,302,315,000元。該等金額為非貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。

27. 合約負債

合約負債指在尚未提供相關貨品或服務時從客戶收到的預付款。

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貴集團			
客戶預付款：			
銷售休閒食品	248,278	291,189	347,403
許可費及其他	12,503	4,227	987
	<u>260,781</u>	<u>295,416</u>	<u>348,390</u>
貴公司			
客戶預付款：			
銷售休閒食品	202,573	23,597	20,631

於2022年1月1日，貴集團及貴公司的合約負債分別為人民幣246,473,000元及人民幣100,959,000元。

下表顯示已確認收益中與結轉合約負債相關的金額。

	截至止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貴集團			
客戶預付款：			
銷售休閒食品	218,007	246,570	289,481
許可費及其他	21,375	10,620	4,288
	<u>239,382</u>	<u>257,190</u>	<u>293,769</u>
貴公司			
客戶預付款：			
銷售休閒食品	100,798	200,865	21,889
許可費及其他	161	—	—
	<u>100,959</u>	<u>200,865</u>	<u>21,889</u>

附錄一

會計師報告

影響已確認合約負債金額的典型付款條款如下：

銷售休閒食品—合約負債指客戶（通常為線下分銷商及個人客戶）就未履行的履約責任而預先收到的款項，當客戶根據合約獲得對貨品的控制權而貴集團履行其義務時確認為收益。在合約開始時，履約責任預計將在一年內得到履行。

許可費預付款—貴集團與加盟商訂立安排，以便以「三隻松鼠」品牌經營門店及就加盟店使用貴集團的品牌和裝修設計。來自許可費的收益於合約期限內按直線法確認，剩餘部分作為合約負債入賬。

28. 退款負債

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
退款負債：			
來自退貨權	2,545	3,055	5,767
貴公司			
退款負債：			
來自退貨權	2,479	2,799	5,361

退款負債與客戶在購買後7天內退貨的權利有關。在銷售時點，對於預期退回的產品，將確認退款負債及相應的收益調整。貴集團利用其積累的歷史經驗，使用預期價值法估算組合層面的退貨數量。

29. 借款

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團			
按攤銷成本：			
貼現應收票據或貿易應收款項工廠安排項下的銀行貸款(附註i)	50,000	300,000	360,005
其他借款(附註ii)	199,672	179,652	74,505
	249,672	479,652	434,510
固定利率	249,672	479,652	434,510
有抵押	199,672	179,652	74,505
無抵押	50,000	300,000	360,005
	249,672	479,652	434,510

附錄一

會計師報告

上述借款的賬面金額按合約還款日期分析如下：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貼現應收票據或貿易應收款項工廠安排項下的銀行貸款的賬面金額：			
貴集團			
於一年內	<u>50,000</u>	<u>300,000</u>	<u>360,005</u>
應予償還的其他借款賬面金額：			
貴集團			
於一年內	672	54,652	74,505
於一年以上但不超過兩年的期間內	74,000	125,000	—
於兩年以上但不超過五年的期間內	<u>125,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>199,672</u>	<u>179,652</u>	<u>74,505</u>
即期	50,672	354,652	434,510
非即期	<u>199,000</u>	<u>125,000</u>	<u>—</u>

附註：

(i) 短期進口貸款、貼現票據及貿易應收款項保理安排的銀行貸款

於2022年、2023年及2024年12月31日，銀行貸款分別指人民幣50,000,000元、零及零的短期進口貸款，零、人民幣300,000,000元及人民幣350,000,000元的集團內部交易的貼現應收票據的預付款，以及零、零及人民幣10,005,000元的貿易應收款項保理安排。該等銀行貸款於2022年、2023年及2024年12月31日的實際利率介於每年1.10%至3.55%、1.00%至3.55%及0.90%至3.55%之間。

(ii) 其他借款

其他借款指從一家政府出資投資實體收到的本金為人民幣250,000,000元的融資安排。根據貴集團與該投資者簽訂的協議，該投資者將出資人民幣250,000,000元收購貴集團一家並表實體安徽松鼠小賤電子商務有限公司的41.67%權益，作為獲取其他借款的抵押資產。其他借款亦由貴公司提供擔保。貴集團有義務於2025年10月之前分兩期向新馬投資償還人民幣250,000,000元另加按年利率1.20%計算的固定利息。根據議定的還款安排，於全數償還人民幣250,000,000元及應計利息後，安徽松鼠小賤電子商務有限公司的41.67%權益將退還予貴集團。

於2022年、2023年及2024年12月31日，該項融資安排使用實際利率法按攤銷成本計量。其他借款的實際利率為每年1.20%。

附錄一

會計師報告

30. 租賃負債

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貴集團			
應付租賃負債：			
於一年內	34,754	14,175	27,555
於一年以上但不超過兩年的期間內	16,684	13,602	21,203
於兩年以上但不超過五年的期間內	34,880	41,228	42,449
五年以上	<u>22,244</u>	<u>10,994</u>	<u>1,535</u>
	108,562	79,999	92,742
減：流動負債項下於一年內到期應償付的款額	<u>(34,754)</u>	<u>(14,175)</u>	<u>(27,555)</u>
非流動負債項下於一年後到期應償付的款額	<u>73,808</u>	<u>65,824</u>	<u>65,187</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日，適用於租賃負債的貴集團增量借款利率分別介乎每年4.65%至4.65%、4.20%至4.30%及3.60%至4.20%。

31. 股本

貴公司法定股本及已發行股本的變動詳情如下：

	股份數目	股本 人民幣千元
每股人民幣1元的普通股		
法定：		
於2022年1月1日、2022年、2023年及2024年12月31日	<u>401,000,000</u>	<u>401,000</u>
已發行及繳足：		
於2022年1月1日、2022年、2023年及2024年12月31日	<u>401,000,000</u>	<u>401,000</u>

附註：於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴公司已就股份獎勵計劃通過深圳證券交易所分別購回529,100股、1,452,400股及零股A股，總代價分別為人民幣9,995,000元、人民幣30,014,000元及零。

於截至2024年12月31日止年度，貴公司於授予股份獎勵時已轉讓1,710,800股股份。股份獎勵計劃詳情載於附註34。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司分別擁有529,000股、1,981,500股及270,700股流通庫存股份。

於往績記錄期間，貴公司的子公司概無購買、出售或贖回貴公司任何上市證券。

附錄一

會計師報告

32. 貴公司的儲備

	就股份獎勵 計劃購回的		盈餘儲備	保留溢利	總計
	資本儲備	股份			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	412,185	—	146,067	1,003,610	1,561,862
溢利及全面收益總額	—	—	—	14,247	14,247
確認股權結算基於股份的 付款	56,977	—	-	—	56,977
購回股份	—	(9,995)	—	—	(9,995)
確認為分派的股息	—	—	—	(90,556)	(90,556)
轉撥	—	—	1,425	(1,425)	—
於2022年12月31日	<u>469,162</u>	<u>(9,995)</u>	<u>147,492</u>	<u>925,876</u>	<u>1,532,535</u>
溢利及全面收益總額	—	—	—	66,462	66,462
確認股權結算基於股份的 付款	44,671	—	—	—	44,671
購回股份	—	(30,014)	—	—	(30,014)
確認為分派的股息	—	—	—	(64,322)	(64,322)
轉撥	—	—	6,646	(6,646)	—
於2023年12月31日	<u>513,833</u>	<u>(40,009)</u>	<u>154,138</u>	<u>921,370</u>	<u>1,549,332</u>
溢利及全面收益總額	—	—	—	124,166	124,166
確認股權結算基於股份的 付款	35,816	—	—	—	35,816
於授出股份獎勵時轉撥 資本儲備	(14,961)	34,696	—	—	19,735
確認為分派的股息	—	—	—	(150,245)	(150,245)
轉撥	—	—	12,417	(12,417)	—
於2024年12月31日	<u>534,688</u>	<u>(5,313)</u>	<u>166,555</u>	<u>882,874</u>	<u>1,578,804</u>

附錄一

會計師報告

33. 遞延收入

	貴集團	貴公司
	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日的餘額	85,830	10,105
增加	10,112	9,061
於損益確認	<u>(23,045)</u>	<u>(1,327)</u>
於2022年12月31日的餘額	72,897	17,839
增加	14,368	13,169
於損益確認	<u>(9,160)</u>	<u>(4,822)</u>
於2023年12月31日的餘額	78,105	26,186
增加	14,650	14,650
於損益確認	<u>(8,128)</u>	<u>(4,505)</u>
於2024年12月31日的餘額	<u>84,627</u>	<u>36,331</u>

附註：於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，貴集團分別收到政府補助人民幣8,060,000元、人民幣12,600,000元及人民幣12,600,000元，主要與生產設施投資有關。該等金額已被視為遞延收入處理，並於相關資產的使用年期內轉撥至收入中。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，與資產相關的政府補助收入人民幣3,114,000元、人民幣7,698,000元及人民幣7,779,000元分別於損益內確認。

34. 基於股份的付款交易

(1) 2021年事業合夥人持股計劃

貴公司於2021年7月採納2021年事業合夥人持股計劃。2021年事業合夥人持股計劃的參與者包括貴公司及其子公司的董事（不包括獨立董事）、高級管理層以及核心管理層／技術／業務人員。貴公司已從公開市場回購3,851,575股A股，並根據2021年事業合夥人持股計劃的規定，將3,851,575股A股無償轉讓至該計劃的指定賬戶。2021年事業合夥人持股計劃的每名參與者均持有該計劃一定比例的權益。

2021年事業合夥人持股計劃的有效期為72個月，起始日期為相關A股從貴公司回購證券賬戶轉讓至2021年事業合夥人持股計劃指定賬戶之日，即2021年7月15日（「2021年計劃起始日期」）。

2021年事業合夥人持股計劃由一個委員會（「2021年計劃管理委員會」）負責管理，其成員由2021年事業合夥人持股計劃的參與者選舉產生。2021年計劃管理委員會負責監督2021年事業合夥人持股計劃的日常管理，並代表參與者行使股東權利。

2021年事業合夥人持股計劃所持有的A股股份自2021年計劃起始日期起，將受到24至60個月的鎖定期限制。鎖定期滿後，根據業績目標的達成情況及個人評估結果，參與者對2021年事業合夥人持股計劃所持A股相應部分的權益將分四批按34%、22%、22%及22%的比例歸屬。歸屬完

附錄一

會計師報告

成後，2021年計劃管理委員會可選擇(i)出售已歸屬的A股股份，並按比例將收益分配予參與者；或(ii)根據相關法律法規，按比例將已歸屬的A股股份轉讓予參與者。

獎勵股份於授予日期的公允價值為人民幣43.46元，該公允價值參照授予日期 貴公司相關普通股的公允價值而釐定。

下表披露2021年事業合夥人持股計劃下的股份於往績記錄期間的變動：

	截至止年度		
	2022年	2023年	2024年
於1月1日尚未行使	3,851,575	3,851,575	3,851,575
轉撥於參與者	—	—	(1,131,300)
於12月31日尚未行使	<u>3,851,575</u>	<u>3,851,575</u>	<u>2,720,275</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度， 貴集團就 貴公司授出的2021年事業合夥人持股計劃確認開支人民幣56,683,000元、人民幣43,686,000元及人民幣23,063,000元。

(2) 2021年購股權激勵計劃(「2021年購股權計劃」)

經2021年7月5日的 貴公司股東大會審議批准， 貴公司自2021年7月5日起採納2021年購股權計劃。根據2021年購股權計劃， 貴公司董事會獲授權按每股人民幣25.05元的代價向合資格員工(包括 貴公司及其子公司的員工)授予認購 貴公司股份的購股權。

購股權將分三批歸屬予獎勵員工，但需進行公司和個人層面的表現評估，其中總額的40%將於授予日期後的12個月內歸屬(第一批)，總額的30%將於授予日期起的24個月內歸屬(第二批)，及剩餘總額的30%將於授予日期起的36個月內歸屬(第三批)。

根據於2023年4月23日通過的一項決議案，2021年購股權計劃已被終止，所有已授予但尚未歸屬的購股權同時被終止。受提前終止影響的已授予的剩餘公允價值已立即入賬處理。

下表披露2021年購股權計劃下的購股權於往績記錄期間的變動：

	截至止年度		
	2022年	2023年	2024年
於1月1日尚未行使	1,016,000	638,000	—
已沒收	(378,000)	(24,000)	—
提早終止	—	(614,000)	—
於12月31日尚未行使	<u>638,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於年末可行使	<u>229,680</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度， 貴集團就 貴公司授出的2021年購股權計劃分別確認開支人民幣294,000元、人民幣985,000元及零。

(3) 2024年員工持股計劃

貴公司於2024年5月採納2024年員工持股計劃。根據2024年員工持股計劃，貴公司董事會獲授權按每股A股人民幣12.01元(其後調整為每股A股人民幣11.7603元)的代價向2024年員工持股計劃的參與者(包括貴公司及其子公司及分公司的核心員工)授予貴公司A股股份。於授予日期，參與者有權獲得貴公司的普通股，該等股份由貴公司通過其專用回購賬戶購回，並需在接受股份時支付購買價款。

2024年員工持股計劃的有效期限為60個月，起始日期為相關A股從貴公司回購證券賬戶完成轉讓至2024年員工持股計劃指定賬戶之日(「2024年計劃起始日期」)。

2024年員工持股計劃由一個委員會(「2024年計劃管理委員會」)負責管理，其成員由2024年員工持股計劃的參與者選舉產生。2024年計劃管理委員會負責監督2024年員工持股計劃的日常管理，並代表參與者行使股東權利。

2024年員工持股計劃下的A股股份將分批歸屬於獎勵員工，但需進行公司和個人層面的表現評估，如果股份在2024年9月30日之前授予，則分三批歸屬，其中總額的40%將於授予日期後的12個月內歸屬(第一批)，總額的30%將於授予日期起的24個月內歸屬(第二批)，及剩餘總額的30%將於授予日期起的60個月內歸屬(第三批)；或如果股份在2024年9月30日之後授予，則分兩個批歸屬，其中總額的50%將於授予日期後的12個月內歸屬(第一批)，及剩餘總額的50%將於授予日期起的24個月內歸屬(第二批)。

2024年員工持股計劃下的A股股份已於2024年5月15日授予。

於2024年5月15日，1,710,800股貴公司普通股根據2024年員工持股計劃授予參與者。於截至2024年12月31日止年度，2024年員工持股計劃的獎勵股份並無歸屬、沒收或到期。

獎勵股份的授予日公允價值為人民幣14.39元，該公允價值根據貴公司A股的授予日收市價與獎勵股份的認購價之間的差額確定。貴公司A股的授予日收市價為每股人民幣26.15元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團就貴公司授出的2024年員工持股計劃分別確認開支零、零及人民幣9,390,000元。

(4) 2024年購股權激勵計劃

經2024年5月15日的貴公司股東大會審議批准，貴公司自2024年5月15日起採納2024年購股權計劃。根據2024年購股權計劃，貴公司董事會獲授權按每股人民幣24.02元的代價向貴公司及其子公司的關鍵員工)授予貴公司股份。

購股權將分批歸屬於獎勵員工，但需進行公司和個人層面的表現評估，如果購股權在2024年9月30日之前授予，則分三批歸屬，其中總額的40%將於授予日期後的12個月內歸屬(第一批)，總額的30%將於授予日期起的24個月內歸屬(第二批)，及剩餘總額的30%將於授予日期起的60個月內歸屬(第三批)；或如果購股權在2024年9月30日之後授予，則分兩批歸屬，其中總額的50%將於授予日期後的12個月內歸屬(第一批)，及剩餘總額的50%將於授予日期起的24個月內歸屬(第二批)。購股權已於2024年5月15日授予。

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日概無可行使的購股權。下表披露2024年購股權計劃下的購股權於截至2024年12月31日止年度的變動：

	<u>截至止年度</u>
	<u>2024年</u>
於1月1日尚未行使	—
已授出	2,119,600
已沒收	<u>(39,400)</u>
於12月31日尚未行使	<u>2,080,200</u>

2024年購股權計劃的估計公允價值使用布萊克—舒爾斯定價模型計算。第一批、第二批及第三批 貴公司股份於計量日期的每股公允價值分別為人民幣3.47元、人民幣4.42元及人民幣5.62元。模型的輸入數值如下：

	<u>第一批</u>	<u>第二批</u>	<u>第三批</u>
授予日期的股價	人民幣26.15元	人民幣26.15元	人民幣26.15元
行使價	人民幣24.02元	人民幣24.02元	人民幣24.02元
預期波幅	20.00%	18.60%	19.36%
預期年期	1年	2年	3年
無風險利率	1.50%	2.10%	2.75%

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度， 貴集團就 貴公司授出的2024年購股權計劃分別確認開支零、零及人民幣3,364,000元。

附錄一

會計師報告

35. 關聯方披露

下表載列主要關聯方及其與 貴集團的關係：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	聯營公司
松果大叔	聯營公司
翺蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	聯營公司
蕪湖市綠色食品產業研究院有限公司	聯營公司
蕪湖松鼠小鎮企業管理有限公司	章先生控制的實體
蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	章先生控制的實體
蕪湖松鼠小鎮酒店管理有限公司	章先生控制的實體
蕪湖松鼠小鎮文化娛樂管理有限公司	章先生控制的實體
安徽松鼠娛樂有限公司	章先生控制的實體
蕪湖鼠味相投企業管理有限公司	章先生控制的實體

除本綜合財務報表其他部分披露者外， 貴集團與關聯方有以下交易及結餘：

貴集團

關聯方交易

交易性質	關聯方名稱	於12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料銷售	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	4,643	27,564	2,333
	松果大叔	不適用	252	10,065
	翺蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	—	12,284	26,705
貨品銷售	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	24	—	—
	蕪湖鼠味相投企業管理有限公司	242	18	—
	蕪湖松鼠小鎮文化娛樂管理有限公司	15	—	—
許可費收入	安徽松鼠娛樂有限公司	70	77	54
服務收入	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	630	426	222
原材料採購	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	117,866	88,933	100,913
	松果大叔	不適用	272	15,047
	翺蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	—	170,772	395,645
倉儲費用	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	21	471	1,092

附錄一

會計師報告

交易性質	關聯方名稱	於12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
招待費用	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	919	422	1,477
	蕪湖松鼠小鎮酒店管理有限公司	205	152	277
	蕪湖松鼠小鎮文化娛樂管理有限公司	2	—	—
	安徽松鼠娛樂有限公司	—	154	—
	蕪湖鼠味相投企業管理有限公司	—	555	548
公用設施費用 . . .	蕪湖松鼠小鎮企業管理有限公司	41	56	—
短期租賃費用 . . .	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	—	326	321
	蕪湖松鼠小鎮企業管理有限公司	222	94	—
租賃付款	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	—	284	170
	蕪湖松鼠小鎮企業管理有限公司	650	79	—

關聯方結餘

結餘性質	關聯方名稱	於12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 . . .	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	—	24,559	1,824
	翱蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	—	5,624	5,490
	松果大叔	—	276	7,744
	蕪湖鼠味相投企業管理有限公司	20	—	—
	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	13	—	—
其他應收款項 . . .	安徽松鼠娛樂有限公司	50	77	131
	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	453	674	360
	蕪湖松鼠小鎮企業管理有限公司	7	—	—
	松果大叔	—	—	957
	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	—	800	—

附錄一

會計師報告

結餘性質	關聯方名稱	於12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 . . .	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	19,297	15,950	29,574
	松果大叔	—	272	2,986
	翱蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	—	35,774	60,368
其他應付款項 . . .	安徽松鼠雲詹氏食品有限公司	610	761	678
	蕪湖松鼠小鎮商業管理有限公司	57	95	562
	蕪湖松鼠小鎮企業管理有限公司	8	31	27
	蕪湖松鼠小鎮酒店管理有限公司	91	319	153
	蕪湖鼠味相投企業管理有限公司	—	104	242
合約負債	翱蘭松鼠食品(蕪湖)有限公司	—	—	6

與關聯方的結餘為無抵押且免息。與關聯方的該等應收款項及應付款項的信用期與與貴集團的客戶或供貨商的類似交易的信用期相若。

與貴公司關聯方的結餘於附註22及26中披露。

應收聯營公司及關聯方款項相應金額的減值評估詳情載於附註40。

主要管理人員的薪酬

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，董事及其他主要管理層成員的薪酬載於附註14。

附錄一

會計師報告

36. 退休福利計劃

貴集團為中國政府運營的國家管理退休福利計劃的成員。貴集團須將一定比例的工資成本存入退休福利計劃，以為退休福利撥付資金。貴集團在退休福利計劃方面的唯一義務為做出具體的供款。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，在損益確認的費用總額分別為人民幣24,653,000元、人民幣18,827,000元及人民幣21,170,000元，是指貴集團對該等計劃的應付供款。

37. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳細說明因融資活動產生的貴集團負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指現金流量或未來現金流量在貴集團的綜合財務報表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	借款	租賃負債	應付股息	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	499,720	126,445	—	626,165
融資現金流量	(256,349)	(78,790)	(90,556)	(425,695)
已訂立新租賃	—	97,218	—	97,218
租賃變更	—	(1,790)	—	(1,790)
提前終止租賃	—	(41,714)	—	(41,714)
利息支出	6,301	7,193	—	13,494
股息分配	—	—	90,556	90,556
於2022年12月31日	249,672	108,562	—	358,234
融資現金流量	223,866	(27,675)	(64,322)	131,869
已訂立新租賃	—	10,260	—	10,260
租賃變更	—	94	—	94
提前終止租賃	—	(15,199)	—	(15,199)
利息支出	6,114	3,957	—	10,071
股息分配	—	—	64,322	64,322
於2023年12月31日	479,652	79,999	—	559,651
融資現金流量	(50,804)	(27,200)	(100,154)	(178,158)
已訂立新租賃	—	38,069	—	38,069
租賃變更	—	(1,781)	—	(1,781)
利息支出	5,662	3,655	—	9,317
股息分配	—	—	150,245	150,245
於2024年12月31日	434,510	92,742	50,091	577,343

38. 主要非現金交易

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團就生產設施、零售門店、辦公室及倉庫的使用訂立若干新租賃協議。於租賃開始日期，貴集團分別確認截至2022年12月31日止年度的使用權資產人民幣97,218,000元及租賃負債人民幣97,218,000元，截至2023年12月31日止年度的使用權資產人民幣10,260,000元及租賃負債人民幣10,260,000元，以及截至2024年12月31日止年度的使用權資產人民幣38,069,000元及租賃負債人民幣38,069,000元。

於截至2022年及2023年12月31日止年度，貴集團提早終止若干租賃零售門店及辦公室的租賃協議。於租賃終止日期，貴集團分別終止確認截至2022年12月31日止年度的使用權資產人民幣34,359,000元及租賃負債人民幣41,714,000元，以及截至2023年12月31日止年度的使用權資產人民幣16,308,000元及租賃負債人民幣15,199,000元。

39. 資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保貴集團內的實體能夠繼續經營，同時通過優化債務和股本平衡來最大限度地提高股東回報。貴集團的整體戰略於往績記錄期間保持不變。

貴集團的資本結構包括債務淨額，其中包括(如適用)借款、現金及現金等價物以及貴公司擁有人應佔權益(包括股本及其他儲備)。

貴公司董事定期審查資本結構。作為審查的一部分，董事會考慮資本成本及與資本相關的風險。根據董事的建議，貴集團將通過發行新股以及發行新債務或贖回現有債務來平衡其整體資本結構。

附錄一

會計師報告

40. 金融工具

(a) 金融工具的類別

貴集團

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
貿易及其他應收款項	437,750	644,516	655,359
其他金融資產	—	170,048	13,540
受限制銀行結餘	10,039	13,117	12,328
現金及現金等價物	139,443	282,439	800,926
	<u>587,232</u>	<u>1,110,120</u>	<u>1,482,153</u>
按攤銷成本計量的金融資產	587,232	1,110,120	1,482,153
定期存款	1,364,983	1,445,785	1,230,464
按公允價值計入損益的金融資產	20,243	19,629	—
	<u>1,972,458</u>	<u>2,575,534</u>	<u>2,712,617</u>
金融負債			
貿易及其他應付款項	1,362,595	1,913,860	2,721,321
借款	249,672	479,652	434,510
	<u>1,612,267</u>	<u>2,393,512</u>	<u>3,155,831</u>
按攤銷成本計量的金融負債	1,612,267	2,393,512	3,155,831

貴公司

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
貿易及其他應收款項	1,478,450	1,857,655	4,213,703
其他金融資產	—	170,048	13,540
受限制銀行結餘	9,304	10,100	9,477
現金及現金等價物	76,282	111,680	374,428
	<u>1,564,036</u>	<u>2,149,483</u>	<u>4,611,148</u>
按攤銷成本計量的金融資產	1,564,036	2,149,483	4,611,148
定期存款	1,364,983	1,343,067	1,124,587
按公允價值計入損益的金融資產	20,243	19,629	—
	<u>2,949,262</u>	<u>3,512,179</u>	<u>5,735,735</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債			
貿易及其他應付款項	1,493,556	2,248,642	4,690,441
	<u>1,493,556</u>	<u>2,248,642</u>	<u>4,690,441</u>

(b) 金融風險管理目標及政策

貴集團及 貴公司的主要金融工具包括按公允價值計入損益的金融資產、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、定期存款、其他金融資產、貿易及其他應付款項、借款及金融擔保合約。該等金融工具的詳情於相應附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣和利率風險)、信用風險及流動性風險。有關如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理和監控該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。

市場風險

貴集團及 貴公司的活動主要面臨利率和匯率變動的市場風險。

貴集團及 貴公司於往績記錄期間所承受的市場風險敞口或管理和衡量風險的方式並無重大變動。

(i) 貨幣風險

貴集團及 貴公司的大部分收益及大部分支出均以人民幣收取及產生。 貴公司及 貴集團的子公司主要在中國經營業務，並以人民幣作為其功能貨幣。

貴集團進行若干以外幣計價的交易，因此會面臨匯率波動的風險。 貴集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險，並將在需要時考慮對沖重大外匯風險。

於報告日期， 貴集團及 貴公司以外幣計價的貨幣資產(受限制銀行結餘以及現金及現金等價物)的賬面金額微不足道。 貴集團認為，由於 貴集團外幣的賬面金額微不足道，因此 貴集團的匯率風險敞口有限，故並無進行相應的敏感性分析。

(ii) 利率風險

貴集團及 貴公司承受與定期存款(見附註24)、受限制銀行結餘(見附註25)、其他金融資產、固定利率借款(見附註29)及租賃負債(見附註30)相關的公允價值利率風險。 貴集團及 貴公司承受與可變利率銀行結餘有關的現金流利率風險(附註25)。 貴集團及 貴公司的現金流利率風險主要集中在銀行結餘的利率波動方面。

貴集團目前並無利率對沖政策。 貴集團管理層認為 貴集團的利率風險敞口微不足道，因此並無進行相應的敏感性分析。

信用風險及減值評估

信用風險指 貴集團及 貴公司的交易對手方未能履行其合約義務，導致 貴集團蒙受財務損失的風險。 貴集團的信用風險主要來自貿易及其他應收款項、定期存款、受限制銀行結餘、銀行結餘及金融擔保合約。 貴集團及 貴公司並無持有任何抵押物或其他信用增級以覆蓋與其金融資產相關的信用風險。

按公允價值計入損益的債務工具

貴公司董事定期審查和監控債務工具組合。該等投資的條款詳情披露於附註23。該等按公允價值計入損益的債務工具的公允價值及本金額的概要如下。

	2022年		2023年		2024年	
	公允價值	本金額	公允價值	本金額	公允價值	本金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益 的債務工具	<u>20,243</u>	<u>20,000</u>	<u>19,629</u>	<u>19,573</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

因客戶合約產生的貿易應收款項

為盡可能減低信用風險， 貴集團及 貴公司管理層已委派負責人員釐定信用限額、信用審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動追討逾期債務。 貴集團及 貴公司可能要求大多數客戶在接受訂單前提前付款。此外， 貴集團亦設有其他監察程序，以確保採取跟進行動追討逾期債務。就此而言， 貴公司董事認為 貴集團的信用風險已顯著降低。

於2022年、2023年及2024年12月31日， 貴集團的信用風險集中度分別為34.0%、31.7%及20.3%的貿易應收款項總額來自應收 貴集團最大客戶款項。於2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應收款項總額的五大客戶信用風險集中度分別為86.4%、64.7%及54.2%。為最大限度地降低信用風險， 貴集團管理層已委派一個團隊負責釐定信用額度及信用審批。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度， 貴集團於預期信用虧損模式下確認的貿易應收款項減值虧損分別為人民幣3,183,000元、人民幣816,000元及人民幣1,450,000元。定量披露的詳情載於本附註下文。

其他應收款項及按金

其他應收款項的信用風險通過內部流程進行管理。在做出預付款之前， 貴集團會調查每個交易對手方的信用質量。 貴集團亦積極監察每位債務人的未償還款額，並及時識別任何信用風險，以減低信用相關虧損的風險。就此而言， 貴公司董事認為 貴集團的信用風險已顯著降低。

附錄一

會計師報告

對於其他應收款項及存款，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理且支持性的前瞻性數據的定量和定性數據，定期對其他應收款項及存款的可收回性進行單獨評估。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團於預期信用虧損模式下就其他應收款項確認的減值虧損分別為人民幣967,000元、撥回人民幣5,879,000元及已確認人民幣164,000元。定量披露的詳情載於下文本附註。

對於應收子公司款項，管理層認為，自初始確認以來，該等金額的信用風險並無顯著增加，貴公司已根據12個月預期信用虧損作出減值。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴公司評估應收子公司款項的預期信用虧損微不足道，因此並無確認虧損撥備。

定期存款、受限制銀行結餘及銀行結餘

由於交易對手方為國際信用評級機構給予較高信用評級的銀行或中國國有銀行，因此定期存款、受限制銀行結餘及銀行結餘的信用風險有限。貴公司董事認為，該等交易對手方的違約風險並不顯著，及貴集團評估該等結餘的預期信用虧損微不足道。

貴集團的內部信用風險評級評估包括以下類別：

內部信用評級	描述	貿易應收款項	貿易應收款項以外的金融資產
低風險	交易對手方的違約風險較低，且並無任何逾期金額	終身預期信用虧損—無信用減值	12個月預期信用虧損
觀察清單	債務人經常於到期日後還款，但通常會全額結算	終身預期信用虧損—無信用減值	12個月預期信用虧損
可疑	自初始確認以來，通過內部或外部資源開發的數據，信用風險已顯著增加	終身預期信用虧損—無信用減值	終身預期信用虧損—無信用減值
虧損	有跡象顯示該資產存在信用減值	終身預期信用虧損—信用減值	終身預期信用虧損—信用減值
撇銷	有跡象顯示債務人面臨嚴重財務困難，而貴集團並無現實的追償前景	金額已撇銷	金額已撇銷

附錄一

會計師報告

下表詳細說明 貴集團金融資產的信用風險敞口，該等金融資產需要接受預期信用虧損評估：

貴集團

	附註	內部 信用評級	12個月或終身 預期信用虧損	賬面總額		
				2022年	2023年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 . . .	22	(i)	終身預期信用虧損 (無信用減值)	394,351	594,997	562,422
		虧損	信用減值	<u>2,760</u>	<u>2,699</u>	<u>1,282</u>
其他應收款項 . . .	22	觀察清單	12個月預期 信用虧損	34,879	27,120	52,630
		虧損	信用減值	<u>7,325</u>	<u>3,681</u>	<u>3,100</u>
定期存款	24	(ii)	12個月預期信用 虧損	1,364,983	1,445,785	1,230,464
其他金融資產 . . .	不適用	(ii)	12個月預期信用 虧損	—	170,048	13,540
受限制銀行 結餘	25	(ii)	12個月預期信用 虧損	10,039	13,117	12,328
現金及現金 等價物	25	(ii)	12個月預期信用 虧損	139,443	282,439	800,926

附錄一

會計師報告

貴公司

	附註	內部 信用評級	12個月或終身 預期信用虧損	賬面總額		
				2022年	2023年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 . . .	22	(i)	終身預期信用虧損 (無信用減值)	379,237	459,979	352,520
			虧損 信用減值	2,760	2,630	1,214
貿易應收款項 —應收子公司 款項	22	低風險	終身預期信用虧損 (無信用減值)	—	9,585	9,585
其他應收款項 . . .	22	觀察清單	12個月預期 信用虧損 (無信用減值)	17,298	10,908	18,285
			虧損 信用減值	3,318	2,805	2,805
其他應收款項 —應收子公司 款項	22	低風險	12個月預期 信用虧損 (無信用減值)	1,065,144	1,356,397	3,808,420
定期存款	24	(ii)	12個月預期信用 虧損	1,364,983	1,343,067	1,124,587
其他金融資產 . . .	不適用	(ii)	12個月預期信用 虧損	—	170,048	13,540
受限制銀行 結餘	25	(ii)	12個月預期信用 虧損	9,304	10,100	9,477
現金及現金 等價物	25	(ii)	12個月預期信用 虧損	76,282	111,680	374,428

附註：

- (i) 對於貿易應收款項，貴集團及貴公司已採用國際財務報告準則第9號中的簡化方法來計量終身預期信用虧損的虧損撥備。除信用減值的應收款項外，貴集團及貴公司按集體基準釐定該等項目的預期信用虧損，貴集團及貴公司使用應收款項的賬齡來評估其客戶的減值。

貴集團

下表提供有關貿易應收款項信用風險敞口的數據，該等款項通過使用終身預期信用虧損(無信用減值)範圍內的撥備矩陣按集體基準進行評估。於2022年、2023年及2024年12月31日，賬面總額分別為人民幣2,760,000元、人民幣2,699,000元及人民幣1,282,000元的信用減值應收款項已進行單獨評估。

應收款項賬齡	2022年			2023年			2024年		
	平均 虧損率	賬面總額	預期信用 虧損金額	平均 虧損率	賬面總額	預期信用 虧損金額	平均 虧損率	賬面總額	預期信用 虧損金額
	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元
0至90天	0%	390,927	—	0%	575,915	—	0%	515,780	—
91至365天 . . .	5%	3,142	156	5%	19,082	954	5%	45,202	2,260
366至730天 . .	10%	278	28	不適用	—	—	10%	1,440	144
731天以上 . . .	50%	4	2	不適用	—	—	不適用	—	—
		<u>394,351</u>	<u>186</u>		<u>594,997</u>	<u>954</u>		<u>562,422</u>	<u>2,404</u>

附錄一

會計師報告

預期虧損率根據應收款項預期年期內的歷史違約率估算，並就無需過多成本或努力即可獲得的前瞻性數據進行調整。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團就並無信用減值的貿易應收款項分別計提減值撥備人民幣73,000元、人民幣782,000元及人民幣1,450,000元，就信用減值的應收款項分別計提減值撥備人民幣3,110,000元、人民幣34,000元及人民幣零元。

下表列示在簡化方法下已確認的貿易應收款項的終身預期信用虧損的變動。

	終身預期 信用虧損 (無信用減值)	終身預期 信用虧損 (信用減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	321	—	321
— 轉撥至信用減值	(208)	208	—
— 減值虧損(扣除撥回)	73	3,110	3,183
— 撤銷	—	(558)	(558)
於2022年12月31日	186	2,760	2,946
— 轉撥至信用減值	(14)	14	—
— 減值虧損(扣除撥回)	782	34	816
— 撤銷	—	(109)	(109)
於2023年12月31日	954	2,699	3,653
— 已確認減值虧損	1,450	—	1,450
— 撤銷	—	(1,417)	(1,417)
於2024年12月31日	<u>2,404</u>	<u>1,282</u>	<u>3,686</u>

貴公司

下表提供有關貿易應收款項信用風險敞口的數據，該等款項通過使用終身預期信用虧損(無信用減值)範圍內的撥備矩陣按集體基準進行評估。於2022年、2023年及2024年12月31日，賬面總額分別為人民幣2,760,000元、人民幣2,630,000元及人民幣1,214,000元的信用減值應收款項已進行單獨評估。

應收款項賬齡	2022年			2023年			2024年		
	平均 虧損率	賬面總額	預期信用 虧損金額	平均 虧損率	賬面總額	預期信用 虧損金額	平均 虧損率	賬面總額	預期信用 虧損金額
	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元	%	人民幣 千元	人民幣 千元
0至90天	0%	376,082	—	0%	442,954	—	0%	328,963	—
91至365天	5%	2,924	147	5%	17,025	851	5%	22,302	1,115
366至730天	10%	231	23	不適用	—	—	10%	1,255	125
		<u>379,237</u>	<u>170</u>		<u>459,979</u>	<u>851</u>		<u>352,520</u>	<u>1,240</u>

附錄一

會計師報告

預期虧損率根據應收款項預期年期內的歷史違約率估算，並就無需過多成本或努力即可獲得的前瞻性數據進行調整。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司就並無信用減值的貿易應收款項分別計提減值撥備人民幣159,000元、人民幣689,000元及人民幣389,000元，就信用減值的應收款項分別計提減值撥備人民幣2,915,000元、人民幣61,000元及人民幣零元。

下表列示在簡化方法下已確認的貿易應收款項的終身預期信用虧損的變動。

	終身預期 信用虧損 (無信用減值)	終身預期 信用虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	167	—	167
—轉撥至信用減值	(156)	156	—
—減值虧損(扣除撥回)	159	2,915	3,074
—撤銷	—	(312)	(312)
於2022年12月31日	170	2,759	2,929
—轉撥至信用減值	(8)	8	—
—減值虧損(扣除撥回)	689	(61)	628
—撤銷	—	(75)	(75)
於2023年12月31日	851	2,631	3,482
—已確認減值虧損	389	—	389
—撤銷	—	(1,417)	(1,417)
於2024年12月31日	<u>1,240</u>	<u>1,214</u>	<u>2,454</u>

- (ii) 就內部信用風險管理而言，貴集團及貴公司已採用國際財務報告準則第9號中的一般方法來計量12個月預期信用虧損的虧損撥備，因為自初始確認以來信用風險並無顯著增加。貴集團及貴公司通過評估違約可能性，確定定期存款、其他金融資產、受限制銀行結餘、現金及現金等價物的預期信用虧損。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，鑒於結餘的性質、歷史違約率及前瞻性資料，貴集團及貴公司認為為該等結餘作出的減值虧損撥備微不足道。

金融擔保合約

就金融擔保合約而言，截至2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團可能需要支付的就授予加盟商的銀行融資而向銀行出具的未償還金融擔保總額分別為人民幣270,000元、零及零，加盟商已使用未償還的金融擔保。

於初始確認日期，該等金融擔保的公允價值被認為微不足道。於報告期末，管理層進行了減值評估，並得出結論：自初始確認金融擔保合約以來，信用風險並無顯著增加。因此，貴集團出具的金融擔保合約的虧損撥備按等於12個月預期信用虧損的金額計量。由於虧損撥備的金額並不重大，因此並無在損益中確認虧損撥備。[向加盟商提供的金融擔保安排已於截至2023年12月31日止年度終止。

流動性風險

在管理流動性風險方面，貴集團及貴公司監控並維持管理層認為足以為貴集團及貴公司的運營提供資金並減輕現金流波動影響的現金及現金等價物水平。

下表詳細說明貴集團及貴公司金融負債的合約到期日。該表根據金融負債的未貼現現金流量編製，而該現金流量基於貴集團及貴公司可被要求支付的最早日期。其他金融負債的到期日以約定的還款日為準。該表包括利息及本金現金流量。

附錄一

會計師報告

流動性表

	權平均利率	按要求或				未貼現	賬面金額
		於一年內	1至2年	2至5年	五年以上	現金流量 總額	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團							
<u>於2022年12月31日</u>							
貿易及其他應付款項	—	1,362,595	—	—	—	1,362,595	1,362,595
借款	1.30%	53,060	76,165	126,233	—	255,458	249,672
租賃負債	4.65%	40,872	17,038	41,806	25,548	125,264	108,562
金融擔保合約	—	270,000	—	—	—	270,000	—
		<u>1,726,527</u>	<u>93,203</u>	<u>168,039</u>	<u>25,548</u>	<u>2,013,317</u>	<u>1,720,829</u>
<u>於2023年12月31日</u>							
貿易及其他應付款項	—	1,913,860	—	—	—	1,913,860	1,913,860
借款	1.12%	356,637	126,233	—	—	482,870	479,652
租賃負債	4.65%	17,684	16,751	47,073	11,613	93,121	79,999
		<u>2,288,181</u>	<u>142,984</u>	<u>47,073</u>	<u>11,613</u>	<u>2,489,851</u>	<u>2,473,511</u>
<u>於2024年12月31日</u>							
貿易及其他應付款項	—	2,721,321	—	—	—	2,721,321	2,721,321
借款	1.04%	435,999	—	—	—	435,999	434,510
租賃負債	4.32%	31,363	24,000	46,877	1,843	104,083	92,742
		<u>3,188,683</u>	<u>24,000</u>	<u>46,877</u>	<u>1,843</u>	<u>3,261,403</u>	<u>3,248,573</u>
貴公司							
<u>於2022年12月31日</u>							
貿易及其他應付款項	—	1,493,556	—	—	—	1,493,556	1,493,556
<u>於2023年12月31日</u>							
貿易及其他應付款項	—	2,248,642	—	—	—	2,248,642	2,248,642
<u>於2024年12月31日</u>							
貿易及其他應付款項	—	4,690,441	—	—	—	4,690,441	4,690,441

附錄一

會計師報告

41. 金融工具的公允價值計量

就財務報告而言，貴集團的若干金融工具按公允價值計量。於估計公允價值時，貴集團在可用範圍內使用市場可觀察數據。

(i) 經常性按公允價值計量的 貴集團金融資產及金融負債的公允價值

下表提供有關如何確定該等金融資產的公允價值的數據。

金融資產	公允價值			公允價值 層次	估值技術及 關鍵輸入數值	不可觀察輸入 數值與公允價 值的關係
	2022年	2023年	2024年			
	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元			
按公允價值計入損益的 金融資產—中國非上 市金融產品	20,243	19,629	—	第3級	收入法 貼現現金流量與根 據本金額及預期利 率估算的未來現金 流量	預期利率越 高，公允價 值越高。

(ii) 第3級公允價值計量的對賬

	按公允價值 計入 損益的金融 資產
	人民幣千元
於2022年1月1日	—
購買	2,751,800
出售	(2,736,141)
於損益中確認的公允價值變動	4,584
於2022年12月31日	20,243
購買	2,613,900
出售	(2,619,913)
於損益中確認的公允價值變動	5,399
於2023年12月31日	19,629
購買	563,300
出售	(588,062)
於損益中確認的公允價值變動	5,133

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益及虧損包含於「其他收益及虧損淨額」(附註7)中。

(iii) 並非經常性按公允價值計量的 貴集團金融資產及金融負債的公允價值

管理層認為，綜合財務報表中確認的金融資產及金融負債的賬面金額與其公允價值相若。

附錄一

會計師報告

42. 主要子公司詳情

於本報告日期，貴公司在以下子公司中擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本 人民幣	貴集團應佔股權 於12月31日			於本報告日期	法律形式	主要業務	附註
			2022年	2023年	2024年				
直接持有：									
安徽松鼠小美電子商務有限公司	中國 2013年8月26日	人民幣2,000,000元 人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	
安徽松鼠小賤電子商務有限公司	中國 2014年4月10日	人民幣13,000,000元 人民幣600,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	公司間租賃	
安徽中創食品檢測有限公司	中國 2014年5月30日	人民幣11,000,000元 人民幣11,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	食品安全檢測	(b)
安徽三隻松鼠雲商營銷有限責任公司	中國 2016年8月29日	人民幣30,000,000元 人民幣30,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品線下零售	
三隻松鼠(無為)有限責任公司	中國 2017年4月5日	人民幣100,000,000元 人民幣100,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品製造包裝	(c)
三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司	中國 2018年5月23日	人民幣10,000,000元 人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	暫無業務	
三隻松鼠(南京)企業管理有限公司	中國 2019年6月24日	人民幣50,000,000元 人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	暫無業務	
松鼠雲供國際貿易有限公司	中國 2020年4月2日	人民幣39,000,000元 人民幣100,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	原材料採購	
萬物通連(安徽)物流科技有限公司(前稱為安徽倉鼠物流有限公司)	中國 2020年4月9日	人民幣39,000,000元 人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	倉庫及物流服務	(d)
安徽三隻松鼠供應鏈管理有限公司	中國 2020年4月9日	人民幣30,100,000元 人民幣40,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	暫無業務	
三隻松鼠(蕪湖)企業管理有限公司	中國 2020年4月10日	人民幣5,000,000元 人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品線下分銷	(e)
三生萬物(安徽)數字科技有限公司(前稱為安徽雲造科技有限公司)	中國 2020年4月10日	人民幣30,000,000元 人民幣30,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	軟件研究及開發	(f)
安徽三隻松鼠食品有限公司	中國 2020年4月17日	人民幣1,000,000元 人民幣10,564,050元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	
安徽小鹿藍藍嬰童食品有限公司	中國 2020年4月17日	人民幣10,564,050元 人民幣10,564,050元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	兒童友好型休閒食品在線銷售	
安徽三隻松鼠電子商務有限公司	中國 2020年4月17日	人民幣5,000,000元 人民幣10,564,050元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	
安徽三隻松鼠商貿有限公司	中國 2020年4月17日	人民幣2,000,000元 人民幣10,564,050元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本 人民幣	貴集團應佔股權 於12月31日				於本報告日期	法律形式	主要業務	附註
			2022年	2023年	2024年					
安徽三隻松鼠文化傳媒 有限責任公司	中國 2021年10月15日	人民幣2,000,000元 人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	視頻直播		
安徽蜀三香食品 有限公司	中國 2022年3月14日	零 人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	暫無業務		
三隻松鼠(蕪湖)堅果智造有限 公司	中國 2022年8月25日	人民幣50,000,000元 人民幣100,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品製造	(g)	
三隻松鼠(安徽)品牌管理有限 公司	中國 2023年4月12日	人民幣10,000,000元 人民幣10,000,000元	—	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品線下零售		
星星點燈(蕪湖)投資管理有限 公司	中國 2023年4月12日	人民幣20,000,000元 人民幣20,000,000元	—	100%	100%	100%	有限責任公司	投資控股		
三隻松鼠(天津)食品 有限責任公司	中國 2024年6月28日	人民幣 100,000,000元 人民幣100,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品製造		
三隻松鼠(成都)食品 有限責任公司	中國 2024年7月4日	人民幣500,000元 人民幣20,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品製造		
安徽蜻蜓教練食品 有限公司	中國 2024年8月27日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售		
安徽松鼠食養食品 有限公司	中國 2024年9月14日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售		
安徽好大碗食品 有限公司	中國 2024年9月14日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售		
安徽省大滿堅果食品 有限公司	中國 2024年10月21日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售		
安徽一件事創業投資 有限公司	中國 2024年10月24日	人民幣80,000,000元 人民幣100,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	投資控股		
安徽一穎行星食品 有限公司	中國 2024年11月4日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	暫無業務		
萬物靈動(安徽)文化創意有限 公司	中國 2024年12月11日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	暫無業務		
安徽巧可果食品 有限公司	中國 2024年12月13日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	暫無業務		
安徽圍裙阿姨食品 有限公司	中國 2024年12月16日	零 人民幣5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	預製食品在線銷售		
安徽三隻松鼠寵物食品 有限公司	中國 2025年1月20日	零 人民幣5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	動物食品在線銷售		

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	貴集團應佔股權 於12月31日			於本報告日期	法律形式	主要業務	附註
			2022年	2023年	2024年				
		人民幣							
蕪湖第二大腦咖啡有限公司	中國 2025年3月3日	零 人民幣5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	線下咖啡店	
Three Squirrels (Cambodia) Company Limited	柬埔寨 2025年3月12日	零 3,000,000美元	—	—	—	100%	有限責任公司	尚未開展業務	
安徽三隻松鼠生物科技 有限公司	中國 2025年3月19日	零 人民幣5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	暫無業務	
安徽呼息酒業有限公司	中國 2025年3月19日	零 人民幣5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	暫無業務	
間接持有：									
安徽三隻松鼠華東供應鏈管理 有限公司	中國 2020年4月15日	人民幣30,000,000元 人民幣30,000,000元	100%	100%	100%	100%	有限責任公司	供應鏈管理	
安徽小鹿藍藍電子商務 有限公司	中國 2023年1月3日	人民幣5,000,000元 人民幣10,000,000元	—	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	
蕪湖三隻松鼠堅果食品 有限公司	中國 2023年4月17日	人民幣500,000元 人民幣1,000,000元	—	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	
安徽三隻松鼠禮品 有限公司	中國 2023年11月27日	人民幣2,000,000元 人民幣5,000,000元	—	100%	100%	100%	有限責任公司	休閒食品在線銷售	
安徽一號蛋食品 有限公司	中國 2024年7月2日	人民幣33,000,000元 人民幣33,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品製造	
松鼠富民食品(龍州) 有限責任公司	中國 2024年7月26日	人民幣10,000,000元 人民幣10,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	休閒食品製造	
蕪湖松鼠堅果科技有限公司	中國 2024年8月9日	人民幣2,000,000元 人民幣2,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	暫無業務	
安徽松鼠農動食品有限公司	中國 2024年8月9日	人民幣5,100,000元 人民幣10,000,000元	—	—	51%	51%	有限責任公司	休閒食品製造	
安徽松鼠金麥食品有限公司	中國 2024年8月9日	人民幣3,570,000元 人民幣7,000,000元	—	—	51%	51%	有限責任公司	休閒食品製造	
安徽一群人企業管理諮詢有限 公司	中國 2024年10月17日	人民幣 5,000,000元 人民幣 5,000,000元	—	—	100%	100%	有限責任公司	企業管理諮詢	
安徽小鹿藍藍和光科技 有限公司	中國 2025年1月16日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	暫無業務	
安徽小鹿藍藍生物科技 有限公司	中國 2025年1月16日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	暫無業務	
安徽那點田食品 有限公司	中國 2025年3月17日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	暫無業務	
安徽萬物精算財務諮詢 有限公司	中國 2025年4月1日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	—	100%	有限責任公司	暫無業務	

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本 人民幣	貴集團應佔股權 於12月31日			於本報告日期	法律形式	主要業務	附註
			2022年	2023年	2024年				
安徽萬物匯金財務服務 有限公司	中國 2025年4月1日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	— 100%	有限責任公司	暫無業務		
安徽一起贏管理諮詢 有限公司	中國 2025年4月9日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	— 100%	有限責任公司	暫無業務		
安徽萬物雲服科技 有限公司	中國 2025年4月21日	零 人民幣 5,000,000元	—	—	— 100%	有限責任公司	暫無業務		

於2022年、2023年及2024年12月31日或於往績記錄期間任何時間，所有集團實體均無未償債務證券。

附註：

- (a) 由於在中國註冊成立的子公司並無正式英文名稱，其英文名稱是 貴集團管理層盡力對其中文名稱的翻譯。
- (b) 於中國成立的該子公司截至2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表是根據中國相關會計原則及規例編製，並分別由安徽徽瑞會計師事務所(普通合夥)及安徽國鑒會計師事務所(普通合夥)審計。
- (c) 於中國成立的該子公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表是根據中國相關會計原則及規例編製，並由安徽徽瑞會計師事務所(普通合夥)審計。
- (d) 於中國成立的該子公司截至2022年12月31日止年度的法定財務報表是根據中國相關會計原則及規例編製，並由安徽國鑒會計師事務所(普通合夥)審計。
- (e) 於中國成立的該子公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表是根據中國相關會計原則及規例編製，並由安徽國鑒會計師事務所(普通合夥)審計。
- (f) 於中國成立的該子公司截至2022年12月31日止年度的法定財務報表是根據中國相關會計原則及規例編製，並由安徽新燕會計師事務所(普通合夥)審計。
- (g) 於中國成立的該子公司截至2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表是根據中國相關會計原則及規例編製，並由安徽國鑒會計師事務所(普通合夥)審計。
- (h) 除上述披露外，由於並無法定審計要求，因此並無就該等集團實體編製法定財務報表。

附錄一

會計師報告

43. 資本及其他承擔

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關購置物業、廠房及設備(已訂約但尚未於歷史財務資料中撥備的)的資本開支	80,836	49,484	90,814

截至2024年12月31日，貴集團已建議進行以下收購事項(「收購事項」)，詳情載列如下：

序號	目標名稱	收購代價	截至2024年12月31日的		
			已付按金	收購目標	主要業務活動
1.	湖南愛零食科技有限公司	不超過 人民幣 200,000,000元	人民幣 30,000,000元	控制權或業務及 資產	[經營零食批發 連鎖店及折扣零售 連鎖店]
2.	未來已來(天津)科技發展有限責任公司 (「愛折扣」)	不超過 人民幣 60,000,000元	人民幣 50,000,000元	控制權或業務及 資產	[經營折扣零售 連鎖店]
3.	安徽致養食品有限公司 (「致養食品」)	不超過 人民幣 100,000,000元	無	控制權或業務及 資產	[生產和銷售植物 蛋白及複合蛋白 飲料]

於2024年10月28日，貴集團與各收購目標及其各自的股東訂立意向書，據此，貴集團表示有意收購各收購目標的控制權或業務及資產。各收購事項的最終代價將由各方根據最終交易結構通過公平商業談判同時考慮審計、評估及盡職調查結果確定。

[截至本報告日期，收購事項尚未完成。]

44. 或然負債

貴集團就向貴集團若干加盟商發放的截至2022年12月31日金額約270,000元的銀行貸款提供擔保。

45. 報告期後事項

收購聯營公司的權益

於2025年1月，貴集團與安徽松鼠雲詹氏食品有限公司的兩名股東訂立購股協議，以人民幣6,375,000元作為代價收購安徽松鼠雲詹氏食品有限公司的額外31%權益。於訂立協議前，貴集團持有安徽松鼠雲詹氏食品有限公司的20%權益，佔安徽松鼠雲詹氏食品有限公司(作為貴

集團的聯營公司)的20%權益。於收購事項完成後，貴集團將擁有安徽松鼠雲詹氏食品有限公司的51%權益，並擁有安徽松鼠雲詹氏食品有限公司的控制權。截至本報告日期(2025年4月25日)，對31%權益的收購尚未完成。

收購愛折扣的60%控股權

於2025年4月，貴集團與愛折扣股東訂立購股協議，以總代價人民幣114,161,000元收購愛折扣的60%權益。愛折扣在中國從事折扣超市業務。截至本報告日期(2025年4月25日)，對愛折扣的收購尚未完成。

收購安徽三隻松鼠甄養飲品有限公司(「甄養飲品」)

於2025年4月，貴集團與甄養飲品股東訂立投資協議，以總代價人民幣12,957,000元收購甄養飲品的20%權益。截至本報告日期(2025年4月25日)，對甄養飲品的收購尚未完成。

46. 期後財務報表

貴公司、貴集團或組成貴集團的任何公司概無就2024年12月31日之後的任何期間編製經審計的財務報表。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄二

未經審計 [編纂] 財務資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄二

未經審計 [編纂] 財務資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄二

未經審計 [編纂] 財務資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄二

未經審計 [編纂] 財務資料

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

附錄二

未經審計 [編纂] 財務資料

[編纂]

本附錄主要為投資者提供公司章程的概覽。由於以下資料為概要，故其並未載有可能對投資者而言屬重要的所有資料。

股份發行

本公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同種類的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同種類股份，每股的發行條件和價格應當相同。任何認購人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

股份增減、購回及轉讓

股份增減

本公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東大會單獨決議案批准，可以採用下列方式增加資本：

- (i) 向不特定方發行股份；
- (ii) 向特定對象發行股份；
- (iii) 向現有股東派送紅股；
- (iv) 以公積金轉增股本；
- (v) 法律、行政法規規定或本公司股份上市地證券監督管理機構批准的其他方式。

本公司可以減少註冊資本，應當按照《中華人民共和國公司法》及公司章程規定的程序辦理。

股份購回

本公司不得購回其自身股份，但屬下列情形者除外：

- (i) 減少本公司註冊資本；
- (ii) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或股權激勵；
- (iv) 股東因對股東大會作出的本公司合併、分立的決議案持異議，要求本公司收購（應要求）其股份；
- (v) 將股份用於轉換本公司發行的可轉換為股份的公司債券；

(vi) 本公司為維護公司價值及股東權益所必需。

本公司因上文所載第(iii)、(v)或(vi)項規定的情形收購其股份，應當通過公開的集中交易方式進行。

本公司因上文所載第(i)及(ii)項規定的情形收購其股份，應當經股東大會決議；本公司因上文所載第(iii)、(v)及(vi)項規定的情形收購其股份，應當根據本公司股份上市地適用的證券監管規則，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。

根據本公司股份上市地適用的證券監管規則，本公司依照上文所載規定收購本公司股份後，屬於第(i)項情形的，應當自收購之日起十日內註銷；屬於上文所載第(ii)及(iv)項情形的，應當在六個月內轉讓或註銷；屬於上文所載第(iii)、(v)及(vi)項情形的，本公司合計持有的本公司股份數目不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在三年內轉讓或者註銷。

股份轉讓

本公司的股份應當依法轉讓。

本公司董事、高級管理人員應當向本公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在獲委任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同類別股份總數的25%；所持本公司股份自公司股份上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。法律、行政法規或本公司股份上市地上市規則對公司股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

本公司董事、高級管理人員、持有本公司股份5%或以上的股東，將其持有的本公司股份或者其他具有股權性質的證券在買入後六個月內賣出，或者在賣出後六個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益。然而，因承銷收購已發行股份而持有5%以上股份的證券公司處置該等股份，以及本公司股份上市地證券監督管理機構規定的其他情形除外。

前段所稱董事、高級管理人員、自然人股東持有的股份或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股份或者其他具有股權性質的證券。

本公司董事會未按照本條上文規定執行的，股東有權要求董事會在30日內執行。本公司董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了本公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。董事會不按照本條所載規定執行的，負有責任的董事依法承擔連帶責任。

股東及股東大會

股東

本公司應根據證券結算機構提供的證明設置股東名冊。股東名冊應為股東持有本公司股份的充分證據。股東應根據其持有的股份類別享有權利並承擔義務。持有同一類別股份的股東享有相同的權利，並承擔相同的義務。

本公司股東享有以下權利：

- (i) 按所持股份數目按比例收取股息及其他分派；
- (ii) 依法要求、召集、舉行、參與或派遣代表出席股東大會，並行使相應的發言權和表決權；
- (iii) 監督本公司的運營並提出建議或問題；
- (iv) 依照法律、行政法規及公司章程的規定，轉讓、贈與、質押其持有的股份；
- (v) 查閱、複製公司章程、股東名冊、股東大會記錄、董事會決議案及財務和會計報告。符合要求的股東可以查閱本公司的會計賬簿和憑證；
- (vi) 在本公司終止或清算的情況下，按持有的股份數目按比例參與本公司剩餘資產的分配；
- (vii) 不同意股東大會通過的合併或分立決議案的股東有權要求本公司收購其股份；

(viii) 法律、行政法規、部門規章、公司股份上市地證券監督管理規則及公司章程賦予的其他權利。

本公司股東大會或董事會會議通過的決議案違反法律、行政法規的，股東有權向人民法院提起訴訟，使該決議案無效。股東大會或董事會的召開程序和表決方式違反法律、行政法規或公司章程，或決議案違反公司章程的，股東有權自決議案通過之日起60日內向人民法院提起訴訟撤銷決議，除非股東大會或董事會的召開程序和表決方式僅包含輕微缺陷，且對決議案並無重大影響。

如審計委員會成員或高級管理層以外的董事在履行本公司職責時違反法律、行政法規或公司章程，給本公司造成任何損失的，連續180日以上單獨或共同持有1%以上股份的股東可以向審計委員會提交書面請求，向人民法院提起訴訟。法院。審計委員會成員違反法律、行政法規或公司章程履行職責，給本公司造成損失的，股東可向董事會提出書面請求，向人民法院提起訴訟。

審計委員會或董事會在收到前款規定的股東書面請求後拒絕採取行動，或在收到後30日內未採取行動，或在緊急情況下未立即採取行動，對本公司的利益造成不可挽回的損害時，前款規定的股東可以自己的名義，為本公司的利益直接向法院提起訴訟。

董事或高級管理層人員違反法律、行政法規或本公司公司章程，損害股東利益的，股東可向法院提起訴訟。

股東承擔下列義務：

- (i) 遵守法律、行政法規和公司章程；
- (ii) 依其所認購的股份和入股方式繳納股金；
- (iii) 除法律、行政法規規定的情形外，不得退股；
- (iv) 不得濫用股東權利損害本公司或者其他股東的利益；不得濫用本公司法人獨立地位或股東有限責任損害本公司債權人的利益；

- (v) 法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程規定應當承擔的其他義務。

任何股東濫用股東權利給本公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。股東濫用本公司法人獨立地位或股東有限責任，逃避債務，嚴重損害本公司債權人利益的，應當對本公司債務承擔連帶責任。

控股股東及實際控制人

本公司的控股股東及實際控制人應遵守以下規定：

- (i) 依法行使股東權利，不得濫用其控制權或利用其隸屬關係損害本公司或其他股東的合法利益；
- (ii) 嚴格執行所作的公開聲明和承諾，不得改變或放棄；
- (iii) 嚴格按照相關規定履行信息披露義務，積極配合本公司進行信息披露，並將已經發生或擬發生的重大事件及時通知本公司；
- (iv) 不得以任何方式挪用本公司的資金；
- (v) 不得違反法律法規的規定，命令、指示或要求本公司及相關人員提供擔保；
- (vi) 不得利用本公司未披露的重大信息謀取利益，不得以任何方式披露與本公司有關的未披露的重大信息，不得從事內幕交易、短線交易、操縱市場等違法違法行為；
- (vii) 不得通過不正當的關聯交易、利潤分配、資產重組、外商投資或任何其他方式損害本公司和其他股東的合法權益；
- (viii) 確保本公司資產的完整性，以及人事、財務、組織和業務的獨立性，並且不得以任何方式影響本公司的獨立性；
- (ix) 法律、行政法規、中國證監會、證券交易所、本公司股票上市地證券監督管理規則及公司章程的其他規定。

本公司的控股股東或實際控制人不擔任本公司董事但實際執行公司事務的，適用公司章程中有關董事忠誠勤勉義務的規定。

本公司的控股股東或實際控制人指示董事或高級管理層從事損害本公司或者股東利益的行為的，與該董事或高級管理層承擔連帶責任。

股東大會一般規則

股東大會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (i) 選舉和更換董事，決定有關董事的報酬事項；
- (ii) 審議批准董事會報告；
- (iii) 審議批准本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (iv) 對本公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (v) 對本公司發行債券作出決議；
- (vi) 對本公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (vii) 修改公司章程；
- (viii) 對聘任及解聘負責本公司審計工作的會計師事務所作出決議；
- (ix) 審議批准公司章程第47條所規定的擔保事項；
- (x) 審議於一年內購買或出售超過本公司最近一期經審計總資產30%的重大資產，以及公司章程第48條所規定的交易事項；
- (xi) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (xii) 審議股權激勵計劃及員工持股計劃；
- (xiii) 審議本公司與關聯方之間（不包括本公司提供擔保）任何金額超過人民幣30百萬元且佔本公司最近一期經審計淨資產絕對值5%以上的交易；

(xiv) 對公司章程第25條第(1)及(2)項所規定的情況下購買本公司股份作出決議；

(xv) 授權董事會於股東週年大會上決定向特定對象發行股票，總融資額不超過人民幣300百萬元且不超過本公司最近一期經審計淨資產絕對值20%，該等授權於下一屆股東週年大會召開之日失效；

(xvi) 審議法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市所在地的證券監管規則或公司章程所規定須由股東大會決議的其他事項。

股東大會可授權董事會對公司發行債券事宜作出決議。

股東大會分為股東週年大會及臨時股東大會。股東週年大會須每年召開一次，並須於上個財政年度結束的後六個月內舉行。

有下列情形之一的，本公司應在事實發生之日起兩個月以內召開臨時股東大會：

(i) 董事人數不足《公司法》規定人數或公司章程所定人數的三分之二時；

(ii) 本公司未彌補的虧損達到股本總額三分之一時；

(iii) 單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東請求時；

(iv) 董事會認為必要時；

(v) 審計委員會提議召開時；

(vi) 法律、行政法規、部門規章、公司股份上市地的證券監管規則或公司章程規定的任何其他情形。

如臨時股東會是因應本公司股票上市地證券監管規則的規定而召開，臨時股東會的實際召開日期可根據本公司股票上市地證券交易所的審批進度而調整。

召開股東大會

董事會應於規定期限內依時召開股東大會。經過全體獨立董事過半數同意後，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東大會。針對獨立董事提出之召開臨時股東大會之建議，董事會應當根據法律、行政法規及公司章程的規定，於收到建議後10日內以書面形式回覆是否同意召開臨時股東大會。若董事會同意召開股東大會，則應於董事會決議作出後5日內發出召開股東大會的通知。若董事會不同意召開臨時股東大會，則應說明理由並公告。

審計委員會有權向董事會提議召開臨時股東大會，且應當以書面形式提交董事會。董事會應當根據法律、行政法規及公司章程的規定，於收到提議後10日內以書面形式回覆是否同意召開臨時股東大會。

若董事會同意召開股東大會，則應於董事會決議作出後5日內發出召開股東大會的通知。通知中對原提議所作出的任何變更均應徵得審計委員會的批准。若董事會不同意召開臨時股東大會，或於收到提議後10日內未作回覆，則視為董事會未能履行或未履行召開股東大會的職責，審計委員會可自行召開並主持大會。

單獨或合計持有本公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東大會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、本公司股份上市所在地的證券監管規則以及公司章程的規定，於收到請求後10日內以書面形式回覆是否同意召開臨時股東大會。

若董事會同意召開股東大會，則應於董事會決議作出後5日內發出召開會議之通知。通知中對原請求所作出的任何變更均應徵得相關股東的批准。

若董事會不同意召開臨時股東大會，或於收到請求後10日內未作回覆，單獨或合計持有本公司10%以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東大會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

若審計委員會同意召開股東大會，則應於收到請求後5日內發出召開股東大會的通知。通知中對原請求所作出的任何變更均應徵得相關股東之批准。若審計委員會未於規定期限內發出股東大會通知，則視為審計委員會未召開及主持股東大會。連續90日以上單獨或合計持有本公司10%以上股份的股東，可自行召開及主持股東大會。

若股東大會由審計委員會或股東自行召開，召開人須以書面形式通知董事會，並同時向深圳證券交易所報備。於股東大會決議公告前，召開大會的股東的持股比例不得低於10%。審計委員會或自行召開大會的股東於發出股東大會通知及決議公告時，應當向深圳證券交易所提交相關證明材料。

若審計委員會或股東自行召開股東大會，由此產生的必要費用應由本公司承擔。

股東大會的提案及通知

本公司召開股東大會時，董事會、審計委員會以及單獨或合計持有本公司1%以上股份的股東均有權向本公司提出提案。

單獨或合計持有本公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召開人應於收到提案後2日內發出股東大會補充通知，補充通知中應當包括臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議，但臨時提案違反法律、行政法規或公司章程的規定，或不屬於股東大會職權範圍的除外。

除前段規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。

股東大會通知中未列明或不符合本公司章程的提案，不得於股東大會上進行表決或作出決議。

召開人應至少於股東週年大會召開前20日或臨時股東大會召開前15日，以公告方式通知全體股東。如本公司股份上市所在地的法律、行政法規或上市規則另有規定，則從其規定。公司在計算起始期限時，不應當包括會議召開當日。

股東大會的通知應包括以下內容：

- (i) 會議的時間、地點和會議期限；
- (ii) 提交會議審議的事項和提案；
- (iii) 以明顯的文字說明：全體股東均有權出席股東大會，並可以書面委託代理人出席會議和參加表決，該股東代理人不必是本公司的股東；
- (iv) 釐定有權出席股東大會的股東身份的登記日期；
- (v) 常設聯絡人的姓名及電話號碼；
- (vi) 網上投票或其他投票方式的時間及程序。

舉行股東大會

所有於股權登記日登記於股東名冊的股東或其代理人，均有權出席股東大會，並跟據相關法律、法規、本公司股份上市所在地的證券監管規則及公司章程出席股東大會並行使表決權，惟倘本公司股份上市所在地的證券監管規則規定個別股東須就個別事項放棄投票權者除外。

股東可親自或委託代理人出席股東大會並代表其投票。

個人股東親自出席會議的，須出示其本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明。如委託代理人出席會議，則該代理人須出示其本人有效身份證明及股東簽發的授權書。

法人股東則須由法定代表人或法定代表人所委託的代理人出席會議並投票。如法定代表人親自出席會議，則須出示其本人身份證及有效的法定代表人身份證明。如已委託代理人出席會議，則該代理人須出示其本人身份證及該法人股東的法定代表人簽發的授權書，惟於香港法律下不時生效的相關條例所界定的認可結算所及其代名人，或本公司股份上市所在地的證券監管規則所界定的認可結算所及其代名人除外。如該法人股東已根據本公司章程的規定委託代理人出席會議，則應視為其已親自出席。

若股東為認可結算所或其代名人，則可授權其認為合適的一個或以上人士於任何股東大會或任何債權人會議上擔任其代表；然而，如獲授權者多於一人，則授權

書須載明獲授權者各自獲授權的股份數目及種類。經此授權的人士可以代表認可結算所(或其代名人)行使權利(不用提供持股證明、經公證的授權書及/或進一步的正式授權證明)，如同該人士是本公司的個人股東。

股東大會的表決及決議

股東大會的決議包括普通決議案及特別決議案。股東大會上的普通決議案須由出席股東大會並有權投票的股東(包括股東代理人)所持表決權過半數通過。股東大會上的特別決議案須由出席股東大會並有權投票的股東(包括股東代理人)所持表決權三分之二或以上通過。

下列事項須由股東大會以普通決議案批准：

- (i) 董事會工作報告；
- (ii) 董事會擬定的利潤分配方案及彌補虧損方案；
- (iii) 任免董事會成員及其報酬和支付方法；
- (iv) 除法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程規定須以特別決議案通過的事項外的其他事項。

下列事項須由股東大會以特別決議案通過：

- (i) 公司增加或減少註冊資本；
- (ii) 本公司的分立、分拆、合併、解散及清算(包括自願清盤)；
- (iii) 公司章程的修改；
- (iv) 於一年內收購或處置重大資產或提供擔保之總額達或超過本公司最近一期經審計總資產的30%；
- (v) 股權激勵計劃；
- (vi) 審議批准於公司章程第25條第(1)及(2)項所規定的情況下的本公司股份回購決議案；
- (vii) 任何法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則或公司章程要求以特別決議案通過的事項，以及股東大會認為以普通決議案通過可能對本公司產生重大影響而應以特別決議案通過的任何其他事項。

股東(包括股東代理人)以其所代表的有表決權的股份數量行使表決權，每一股份享有一票表決權。

當股東大會會議影響少數股東利益的重大事項時，應對少數投資者所投的票數予以單獨計票，且單獨計票結果應及時向公眾披露。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分持股不應計入出席股東大會所持具有表決權股份的總數。

若股東購入本公司具有表決權的股份違反證券法第63條第(1)及(2)項的規定，則該等超出規定比例的股份自買入之日起三十六個月內不得行使表決權，且不得計入出席股東大會具有表決權的股份總數。

本公司董事會、獨立董事、持有1%以上具有表決權股份的股東，或跟據法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則或中國證監會的要求設立的投資者保護機構，可公開徵集股東表決權。徵集股東表決權時，應向被徵集表決權的股東充分披露具體表決意向及其他信息。禁止以有償或變相有償方式徵集股東表決權。除法定條件外，本公司不得對徵集表決權設立最低持股比例的限制。

董事及董事會

有關董事的一般規定

本公司自然人董事不得於下列任一情形下擔任本公司董事：

- (i) 無民事行為能力或限制民事行為能力；
- (ii) 因貪污、賄賂、侵財產、挪用財產或破壞社會主義市場經濟秩序的犯罪被判處刑罰，或因犯罪被剝奪政治權利，自執行完畢之日起未滿五年，或被緩刑，自緩刑考驗期滿之日起未滿二年；
- (iii) 擔任破產清算的公司、企業的董事或廠長、總經理，且對該公司、企業的破產負有個人責任，自該公司、企業破產清算完畢之日起未滿三年；

- (iv) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，且負有個人責任，自該公司、企業被吊銷營業執照之日起未滿三年；
- (v) 因嚴重未償還到期債務而被列為失信被執行人；
- (vi) 被中國證監會處以證券市場禁入處罰，且處罰期未滿；
- (vii) 被證券交易所認定為不適合擔任上市公司董事或高級管理人員，且紀律處分期限未滿；
- (viii) 本公司股份上市地的法律、行政法規、部門規章及其他證券監管規則所規定的其他情形。

董事應遵守法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程，並對本公司負有信託義務。董事應採取措施避免與本公司發生利益衝突，且不得利用其職務之便謀取不當利益。董事對本公司負有下列信託義務：

- (i) 不得侵佔本公司財產或挪用本公司資金；
- (ii) 不得將本公司資金存入以其個人名義或他人名義開立的帳戶；
- (iii) 不得利用其職權收受賄賂或其他非法利益；
- (iv) 除根據公司章程規定向董事會或股東大會報告並獲其決議批准外，不得直接或間接與本公司訂立合同或進行交易；
- (v) 除根據公司章程規定向董事會或股東大會報告並獲其決議批准，或本公司依法、依行政命令或依公司章程無法追求該等機會外，不得利用其職務之便，為自己或他人謀取本應屬於本公司的商業機會；
- (vi) 除依公司章程規定向董事會或股東大會報告並獲其決議批准外，不得以自己或他人的名義從事與本公司競爭的業務；

- (vii) 不得保留由第三方與本公司之間交易所衍生的佣金；
- (viii) 不得未經授權披露本公司機密；
- (ix) 不得利用其關聯關係損害本公司利益；
- (x) 應遵守法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程所規定的其他信託義務。

董事違反本條規定所得的收入應歸還於本公司。因違反規定而對本公司造成損失的董事，其應承擔賠償責任。本公司與董事、高級管理人員的直系親屬，或董事、高級管理人員直接或間接控制的企業，或其直系親屬，或其他與董事、高級管理人員有關聯的人士之間所訂立的任何合同或交易，應受公司章程第102條第2款第(iv)項的規限。

董事應遵守法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程，對本公司負有勤勉義務，並應以本公司最佳利益為出發點，以管理層通常應有的合理注意履行其職責。董事對本公司負有下列勤勉義務：

- (i) 應謹慎、認真、勤勉地行使本公司賦予的權利，以確保本公司的營業活動符合國家法律、行政法規及各項經濟政策的要求，且營業活動不超出營業執照所規定的營業範圍；
- (ii) 應公平對待所有股東；
- (iii) 應瞭解本公司的營業運作及管理狀況；
- (iv) 應就本公司的定期報告簽署書面確認意見，以確保本公司所披露的信息真實、準確、完整；
- (v) 應如實向審核委員會提供相關信息及資料，且不得妨礙審核委員會行使其職權；
- (vi) 應遵守法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程所規定的其他勤勉義務。

本公司已設立董事辭任管理制度，以明確對未履行的公開承諾及其他未了結事項的保障措施。董事辭任生效或任期屆滿時，應完成所有移交程序予董事會，且董事對本公司及股東的忠實義務不因其任期屆滿而自動解除，而應於辭任生效或任期屆滿後三年內繼續有效。董事於任期內履行職責的責任不因其離任而得以解除或終止。

董事會

董事會由八名董事組成，其中四人為獨立非執行董事，四人為非獨立董事（包括一名職工董事）。其中一人任董事會主席。

董事會行使下列職權：

- (i) 召集股東大會，並向股東大會報告工作；
- (ii) 執行股東大會的決議；
- (iii) 決定本公司的經營計劃和投資方案；
- (iv) 制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (v) 制訂本公司增加或者減少註冊資本、發行公司債券或其他證券及上市方案；
- (vi) 擬訂本公司重大收購、收購公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (vii) 在股東大會授權範圍內，決定本公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關連交易、對外捐贈等事項；
- (viii) 決定本公司內部管理機構的設置；
- (ix) 決定聘任或者解聘本公司總裁及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總裁的提名，決定聘任或者解聘本公司副總裁、財務總監等其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (x) 制訂本公司的基本管理制度；
- (xi) 制訂公司章程的修改方案；

- (xii) 管理本公司信息披露事項；
- (xiii) 股東大會提請聘任或更換為本公司審計的會計師事務所；
- (xiv) 聽取本公司總裁的工作匯報並檢查總裁的工作；
- (xv) 就公司章程第二十五條第一款第(3)、(4)、(6)項規定的情形收購本公司股份方案作出決議；
- (xvi) 法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地其他證券監管規則及公司章程授予的其他職權。超過股東大會授權範圍的事項，應當由董事提交股東大會討論。

獨立董事

獨立董事應保持獨立性。下列人員不得擔任獨立董事：

- (i) 在本公司或者附屬企業任職的人員及其配偶、父母、子女及密切社會關係；
- (ii) 直接或間接持有公司已發行股份1%以上或者是公司前十名股東中的自然人股東及其配偶、父母、子女；
- (iii) 在直接或間接持有公司發行股份5%以上的股東或者在公司前五名股東單位任職的人員及其配偶、父母、子女；
- (iv) 在公司控股股東、實際控制人的所屬企業任職的人員及其配偶、父母、子女；
- (v) 與公司及其控股股東、實際控制人或者其各自的所屬企業有重大業務往來的人員，或者在有重大業務往來的單位或其控股股東或實際控制人任職的人員；
- (vi) 為公司及其控股股東、實際控制人或者其各自所屬企業提供財務、法律、諮詢、保薦等服務的人員；包括但不限於提供服務的中介機構的項目組全體人員、各級覆核人員、在報告上簽字的人員、合夥人、董事、高級管理人員及主要負責人；

(vii) 過去12個月內曾具有上述第(i)至(vi)項情形之一的人員；

(viii) 法律、行政法規、中國證監會規定、交易所規定、本公司股份上市地的證券監管規則以及公司章程中被視為不具備獨立性的其他人員。

第(iv)至(vi)項所述公司控股股東或實際控制人的所屬企業，不包括與公司受同一國有資產監督管理機構控制，且根據相關規定不構成公司關聯方的企業。

獨立董事應每年就其獨立性進行自我評估，並將評估結果提交董事會。董事會應對在任獨立董事的獨立性進行年度評估，並出具專項評估意見，該等意見應與年報一併披露。

獨立董事行使以下特別職權：

(i) 獨立聘任中介機構，對本公司具體事項進行審計、諮詢或者核查；

(ii) 向董事會提請召開臨時股東大會；

(iii) 提議召開董事會會議；

(iv) 依法向股東徵集股東權利；

(v) 對可能損害本公司或者中小股東權益的事項發表獨立意見；

(vi) 法律、行政法規、中國證監會規定、本公司股份上市地的證券監管規則以及公司章程規定的其他職權。

行使上述第(i)至(iii)項所列職權，應取得全體獨立董事的過半數同意。

獨立董事行使公司章程第134條第一款所列職權的，本公司應當及時披露。上述職權不能正常行使的，本公司應當披露具體情況和原因。

下列事項應當經全體獨立董事過半數同意後，提交董事會審議：

(i) 須披露的關聯方交易；

- (ii) 關於修改或豁免本公司及相關方所作承諾的提案；
- (iii) 被收購上市公司董事會針對收購所作出的決策及措施；
- (iv) 法律、行政法規、中國證監會規定、本公司股份上市地的證券監管規則以及公司章程規定的其他職權。

本公司設有僅由獨立董事出席的專門會議機制。關聯方交易應經獨立董事專門會議事前同意後，方可提交董事會審議。

本公司應定期或者不定期召開獨立董事專門會議。公司章程第134條第一款第(i)至(iii)項及第135條所列事項，應經獨立董事專門會議審議。

獨立董事專門會議應當由過半數獨立董事共同推舉一名獨立董事召集和主持；召集人不履職或者不能履職時，兩名及以上獨立董事可以自行召集並推舉一名代表主持。

獨立董事專門會議應按規定製作會議紀錄，並載明獨立董事的意見，由獨立董事簽署確認會議記錄。

董事會專門委員會

本公司董事會已設立審計委員會，該委員會須行使《公司法》規定的監事會職權。

審計委員會由三名或三名以上委員組成，委員均為非擔任公司高級管理職務的董事。其中獨立董事應佔大多數，並由其中一人擔任召集人。

審計委員會負責審查公司財務資料及其揭露、監督及評估內外部審計工作及內部控制。下列任何事項，應經審計委員會全體成員過半贊成票通過，方可由董事會作出決議：

- (i) 披露財務會計報告、財務報表及定期報告之內部控制評估報告；
- (ii) 聘任或解聘負責公司審計工作的會計師事務所；
- (iii) 委任或解聘財務總監；

- (iv) 變更會計政策或會計估計，或除會計準則變動外對重大會計差錯進行更正；及
- (v) 法律、行政法規、主管機關規章、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程所授權的其他事項。

審計委員會應至少每季召開一次定期會議。經兩名或以上委員提議或召集人認為必要時，得召開臨時會議。審計委員會會議需有三分之二以上之委員出席方可召開。審計委員會會議通過的決議，必須經審計委員會全體成員過半數同意。審計委員會的決議應以「一人一票」方式通過。

本公司董事會已設立戰略委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會等其他專門委員會，根據公司章程及董事會的授權履行職責。專門委員會的提案應提交董事會審閱及決策。專門委員會的工作程序由董事會制定。其中，獨立董事在提名委員會和薪酬與考核委員會中應佔大多數，並由其中一名獨立董事擔任召集人。

高級管理層成員

本公司設總經理一名，由董事會聘任或解聘。本公司設副總經理若干名，由董事會聘任或解聘。總經理、副總經理、財務負責人及董事會秘書構成本公司高級管理層成員。

本公司設董事會秘書一名，作為本公司與深圳證券交易所的指定聯絡人，並負責股東大會及董事會會議的籌備、文件保管、本公司股東資料管理及辦理信息披露相關等事宜。董事會秘書應遵守相關法律條文、行政法規、部門規章、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程。

財務會計制度、利潤分配和審計

財務會計制度

本公司應在每個財政年度結束後四個月內，向中國證監會主管機構和深圳證券交易所提交年度財務報告，並在每個會計年度上半年結束後兩個月內，向中國證監會主管機構和深圳證券交易所提交中期報告，並予以披露。

上述年報及中期報告根據相關法律、行政法規及中國證監會及深圳證券交易所規定及本公司股份上市地的證券監管規則編製。

本公司除法定的會計帳簿外，將不另立會計帳簿。公司資產，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

本公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。本公司法定公積金累計額為本公司註冊資金的50%或以上的，可以不再提取。

本公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

本公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東大會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

本公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但本公司章程規定不按持股比例分配的除外。

股東大會違反《本公司法》規定作出利潤分配決議的，股東須將違規分配的利潤退還本公司，因前款違規行為給本公司造成損失的，股東及負有責任的董事及高級管理人員應當承擔賠償責任。

本公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

本公司應當在香港為H股股東委任一名或多名收款代理人。收款代理人應當代表H股股東接收及保管本公司分配予H股之股息及其他應付款項及將上述款項轉付予相關H股股東。本公司委任的收款代理人應當符合相關法律法規規定及股份上市地的證券監管規則的要求。

本公司的公積金用於彌補本公司的虧損、擴大本公司生產經營或者轉為增加本公司資本。

公積金彌補本公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。

法定公積金轉為資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前本公司註冊資本的百分之二十五(25%)。

股東在股東大會對利潤分配方案做出決議後，或董事會根據年度股東大會審議通過的下一年中期分紅條件和上限制定具體方案後，董事會須在兩個月內完成股息(或股份)的派發事項。

內部審計

本公司實行內部審計制度，明確領導體制、職責權限、人員配備、財政支持、審計結果運用及責任追究。

本公司內部審計機構對本公司經營活動、風險管理、內部控制、財務信息及其他相關事項實施監督檢查。

會計師事務所的聘任

本公司聘任符合《證券法》及股份上市地證券監管規則規定的會計師事務所，負責財務報表審計、淨資產驗證其他相關的諮詢服務，聘期1年，可以續聘。

本公司會計師事務所的聘任及解聘，應當經董事會審議後，提交股東大會決議。未經股東大會決議通過前，董事會不得先行聘任會計師事務所。

本公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東大會決定。

本公司解聘或者不再續聘會計師事務所，提前10日通知會計師事務所，本公司股東大會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。會計師事務所提出辭聘的，應當向股東大會說明本公司有無不當情形。

合併、分立、增資、減資、解散和清算

合併、分立、增資和減資

本公司合併可以採取吸收合併和新設合併兩種形式。一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個或以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

本公司合併，應當由合併各方簽訂合併協定，並編製資產負債表及財產清單。本公司應當自作出合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在本公司指定媒體或國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，有權要求本公司清償債務或者提供相應的擔保。

本公司合併後，合併各方的債權、債務由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

本公司分立，其財產應當作相應的分割。本公司應當自作出分立決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在本公司指定媒體或者國家企業信用信息公示系統公告。

本公司減少註冊資本，應當編製資產負債表及財產清單。本公司應當自股東大會作出減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在本公司指定報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，有權要求本公司清償債務或者提供相應的擔保。

本公司減少註冊資本，應當按照股東出資或持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律、公司章程另有規定的除外。

本公司合併或者分立，登記事項發生變更的，應當依法向本公司登記機關辦理變更登記；本公司解散的，依法辦理公司註銷登記；設立新公司的，依法辦理公司設立登記。

本公司增加或者減少註冊資本，應當依法向本公司登記機關辦理變更登記。

解散和清算

本公司因下列原因解散：

- (i) 股東大會決議解散；
- (ii) 因本公司合併或者分立需要解散；
- (iii) 本公司被依法吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (iv) 本公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有本公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散本公司；
- (v) 公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現。

本公司出現前款規定的解散事由，應當在十日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

本公司有上述第(i)及(v)項情形，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改公司章程或者經股東大會決議而存續。

依照前段規定或股東大會修改公司章程，須經出席股東大會會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

本公司根據上述第(i)、(iii)、(iv)或(v)項規定而解散的，應當清算。董事為本公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組進行清算。清算組由董事組成，公司章程另有規定或者股東大會決議另選他人的除外。清算義務人未及時履行清算義務，給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在指定媒體或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

清算組在清理本公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現本公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

本公司被依法宣告破產的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。

公司章程修改

有下列情形之一的，本公司應當修改公司章程：

- (i) 《公司法》或有關法律、行政法規及本公司股票上市地證券監管規則修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規或本公司股票上市地證券監管規則相抵觸；
- (ii) 本公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致；
- (iii) 股東大會決定修改章程。

股東大會決議通過的章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及本公司登記事項的，依法辦理變更登記。

附錄四

法定及一般資料

有關本公司的進一步資料

註冊成立

本公司於2012年2月16日根據中華人民共和國法律註冊成立為一家有限公司，並於2015年12月28日變更為一家股份有限公司。本公司於2019年7月於深交所完成A股上市（股票代碼：300783）。截至最後實際可行日期，本公司的註冊資本為人民幣401,000,000元。

本公司已於香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1922室設立香港營業地點。本公司根據公司條例（香港法例第622章）第16部於2025年[●]於香港登記註冊為非香港公司，歐陽麗妮女士（地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1922室）已獲委任為本公司於香港接收法律程序文件及任何通知的香港授權代表。

由於本公司乃於中國註冊成立，其公司架構及公司章程受中國相關法律及法規的約束。中國相關法律及法規及公司章程的概要分別載於「監管概覽」及「附錄三—公司章程概要」。

本公司的股本變動

本公司董事會於2022年8月18日批准一項回購授權，旨在回購A股以實施本公司的股權激勵計劃或員工持股計劃。該回購授權自董事會批准之日起有效期為12個月。截至2023年6月29日，根據該回購授權，已完成A股回購，共計1,981,500股A股，相關交易區間為2022年11月10日至2023年6月29日。回購完成後，所回購的A股將存於本公司股票回購賬戶，且不附帶任何股東權利，包括但不限於股東大會的投票權及分紅權。任何於回購完成後36個月內未授予員工的回購A股將被註銷。

除本文件所披露者外，本公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無任何變動。

我們的子公司

公司資料的概要及我們子公司的詳細情況已載於附錄一中的會計師報告附註42。

於2024年10月9日，安徽一號蛋食品有限公司的註冊股本由人民幣35,000,000元減少至人民幣33,000,000元。

附錄四

法定及一般資料

除上文所披露者外，本公司子公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無任何變動。

本公司股東大會通過的有關[編纂]的決議案

於2025年4月21日舉行的股東大會上，正式通過(其中包括)以下決議案：

- (i) 本公司[編纂]每股面值人民幣1.00元的H股，且該等H股在香港聯交所[編纂]；
- (ii) 將予[編纂]的H股數目不得超過本公司經[編纂]擴大後的已發行股本總額的[編纂]%，且授出的[編纂]不得超過根據[編纂]所發行H股數目的[編纂]%；
- (iii) 授權董事會及其授權人士處理與(其中包括)[編纂]、[編纂]H股及H股在香港聯交所[編纂]等有關的所有事宜；及
- (iv) 待[編纂]完成後，有條件採納將於[編纂]生效的經修訂公司章程，並授權董事會根據相關法律法規及上市規則的要求，以及應香港聯交所及相關中國監管機構的要求，修訂公司章程。

有關我們業務的進一步資料

重大合同概要

本集團於緊接本文件日期前兩年內訂立下列屬重大或可能屬重大的合同(並非於日常業務過程中訂立的合同)：

- (a) [編纂]。

知識產權

截至最後實際可行日期，對本集團業務而言屬重大的知識產權如下。

附錄四

法定及一般資料

商標

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對其業務而言屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
1.		29	本公司	中國	10539236	2033/04/20
2.		30	本公司	中國	10539299	2033/04/20
3.		29	本公司	中國	10544090	2033/04/27
4.		30	本公司	中國	10544109	2033/05/27
5.		29	本公司	中國	19820839	2027/06/20
6.		30	本公司	中國	19812999	2027/09/06
7.		5	本公司	中國	67835331	2033/10/06
8.		29	本公司	中國	67831355	2033/10/06
9.		30	本公司	中國	67818562	2033/10/06
10.		32	本公司	中國	67827465	2033/10/06
11.		5	本公司	中國	44664439	2033/10/27
12.		5	本公司	中國	73477181	2034/02/20
13.		30	本公司	中國	29771959	2029/02/06
14.		32	本公司	中國	14398463	2035/05/27

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
15.		43	本公司	中國	14398815	2035/05/27
16.	围裙阿姨	29	本公司	中國	68862646	2033/10/06
17.	围裙阿姨	30	本公司	中國	68858479	2033/06/20
18.		30	本公司	中國	79798136	2035/03/06
19.		29	本公司	中國	79801295	2035/03/06
20.		32	本公司	中國	79806631	2035/03/06
21.	奶奶甜	30	本公司	中國	33434376	2029/05/13
22.	奶奶甜	32	本公司	中國	33434377	2029/05/13

附錄四

法定及一般資料

域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對其業務而言屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人	屆滿日期
1.	3songshu.com	本公司	2026/12/08

專利

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對其業務而言屬重大的專利：

序號	專利名稱	類別	專利 持有人	註冊 司法轄區	專利編號	申請日期
1.	一種用於袋裝食品緊實機的緩衝壓平裝置	發明專利	本公司	中國	ZL201310500832.5	2013/10/22
2.	一種老醋蠶豆	發明專利	本公司	中國	ZL201510578751.6	2015/09/11
3.	一種老醋蠶豆的製備方法	發明專利	本公司	中國	ZL201510578742.7	2015/09/11
4.	一種食品用裹糖糖漿、製備方法及其應用	發明專利	本公司	中國	ZL201510581984.1	2015/09/11
5.	一種大蒜蘇的製備方法	發明專利	本公司	中國	ZL201410339257.X	2014/07/16
6.	一種益生元紅茶的製作工藝	發明專利	本公司	中國	ZL201410228408.4	2014/05/27
7.	一種夏果開口機	發明專利	本公司	中國	ZL201610045902.6	2016/01/22
8.	一種設在傳送帶清潔車上的浮動吸水裝置	發明專利	本公司	中國	ZL201310335133.X	2013/08/03
9.	一種腐乳開心果的製備方法	發明專利	本公司	中國	ZL201410361487.6	2014/07/25
10.	一種高層貨物輸送通道	發明專利	本公司	中國	ZL201310500921.X	2013/10/22
11.	一種多級掃描流水設備	發明專利	本公司	中國	ZL201310500904.6	2013/10/22
12.	一種紅棗枸杞豆腐乾的製作方法	發明專利	本公司	中國	ZL201410339233.4	2014/07/16

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	類別	專利 持有人	註冊 司法轄區	專利編號	申請日期
13.	一種黑派糕點及其製備方法	發明專利	本公司	中國	ZL201710198120.0	2017/03/29
14.	袋裝食品緊實機	發明專利	本公司	中國	ZL201310500901.2	2013/10/22
15.	一種三通道輸出式貨物輸送通道	發明專利	本公司	中國	ZL201310335267.1	2013/08/03
16.	一種半自動膠帶裁剪器	發明專利	本公司	中國	ZL201310247183.2	2013/06/20
17.	一種調味粉及其應用	發明專利	本公司	中國	ZL201510579666.1	2015/09/11
18.	一種安裝在貨物輸送通道上的緩衝報警門	發明專利	本公司	中國	ZL201310500948.9	2013/10/22
19.	一種用於評定鴨脖辣味等級的方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司；浙江工商大學	中國	ZL201911023656.4	2019/10/25
20.	一種生產車間的設備監控系統及方法	發明專利	本公司	中國	ZL201911292185.7	2019/12/16
21.	一種用於檢測辣椒素的電化學傳感器及辣椒素含量的檢測方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司；江南大學	中國	ZL202110097300.6	2021/01/25
22.	Ni增強CNTs/磺基化rGO複合材料構建辣椒素類物質電化學傳感器	發明專利	本公司；江南大學	中國	CN202310516053.8	2023/05/09
23.	一種原味青豆及其生產方法	發明專利	本公司	中國	CN202211603431.8	2022/12/13
24.	超高壓預處理聯合高壓滲透脫水改善草莓脯品質的方法、草莓脯	發明專利	本公司	中國	CN202211564017.0	2022/12/07
25.	一種智能食品真空滾揉機	發明專利	本公司	中國	CN202211631040.7	2022/12/19

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	類別	專利 持有人	註冊 司法轄區	專利編號	申請日期
26.	一種用於檢測堅果中黴菌的引物組合、試劑盒及堅果中產黴菌毒素真菌種類的檢測方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司	中國	CN202111055528.5	2021/09/09
27.	一種還原氧化石墨烯傳感器及其製備方法、快速檢測辣椒素含量的方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司；江南大學	中國	CN202210015085.5	2022/01/07
28.	一種豬肉脯的品質檢測方法及熱風乾燥工藝優化方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(無為)有限責任公司	中國	CN202310304181.6	2023/03/24
29.	一種常溫即食休閒發酵肉品快速梯度發酵工藝及其應用	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司	中國	CN202010751540.9	2020/07/30
30.	一種醬滷鴨脖外源風味調控的方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司；合肥工業大學	中國	CN202210172404.3	2022/02/24
31.	低水分山楂皮及其製作方法、低水分山楂巧克力堅果仁及其製作方法	發明專利	本公司；三隻松鼠(南京)食品技術研究開發有限公司	中國	CN202210178894.8	2022/02/25

附錄四

法定及一般資料

軟件版權

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對其業務而言屬重大的軟件版權：

序號	軟件名稱	註冊人	註冊編號	註冊日期
1.	SZSS-ERP電子商務訂單審核系統V2.0	軟件版權	2014SR038336	2014/04/04
2.	SZSS-ERP電子商務三方平台對接系統V1.0	軟件版權	2014SR038335	2014/04/04
3.	SZSS-ERP電子商務售後處理系統V2.0	軟件版權	2014SR038332	2014/04/04
4.	SZSS-ERP電子商務貨物儲運信息系統V3.0	軟件版權	2014SR038329	2014/04/04
5.	SZSS-ERP電子商務三方物流對接系統V3.0	軟件版權	2014SR038389	2014/04/04
6.	SZSS-ERP電子商務農產品可追溯系統V1.0	軟件版權	2014SR038388	2014/04/04
7.	雲造安卓版銷售採購接單系統V1.0.0	軟件版權	2019SR0455075	2019/05/13
8.	雲造安卓版銷售採購要貨系統V1.0.0	軟件版權	2019SR0457661	2019/05/13
9.	三隻松鼠廉潔出差監管系統	軟件版權	2020SR1110482	2020/09/16
10.	銷售預算管理系統V1.0	軟件版權	2024SR1731242	2024/11/08
11.	三隻松鼠一雲鼠產業鏈協同平台V1.0	軟件版權	2024SR1732856	2024/11/08

附錄四

法定及一般資料

著作權

序號	著作權名稱	類別	註冊人	註冊編號	註冊日期
1.	《三隻松鼠》	憑借類似電影製作方法創作的作品	本公司	皖作登字-2018-1-00009150	2018/7/2
2.	《小鹿藍藍》	憑借類似電影製作方法創作的作品	本公司	國作登字-2022-I-10014203	2022/1/20
3.	《小鹿藍藍2》	憑借類似電影製作方法創作的作品	本公司	皖作登字-2022-1-00052063	2022/7/23
4.	《小鹿藍藍3》	憑借類似電影製作方法創作的作品	本公司	皖作登字-2022-1-00055497	2022/7/23
5.		美術作品	本公司	國作登字-2016-F-00290730	2016/7/27
6.		美術作品	本公司	國作登字-2016-F-00290735	2016/7/27
7.		美術作品	本公司	國作登字-2016-F-00290742	2016/7/27
8.		美術作品	本公司	皖作登字-2018-F-00001657	2018/3/16
9.		美術作品	本公司	皖作登字-2018-F-00001658	2018/3/16
10.		美術作品	本公司	皖作登字-2018-F-00001659	2018/3/16

附錄四

法定及一般資料

權益披露

本公司董事及最高行政人員的權益披露

緊隨[編纂]完成後(假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動)，據董事所知，董事及本公司最高行政人員於本公司的股份、相關股份及債權證，及本公司任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有(1)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉(如適用)(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及／或淡倉(如適用))，(2)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益及／或淡倉(如適用)，或(3)根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》將須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉(如適用)載列如下：

於本公司的權益／淡倉

股東姓名	權益性質	股份類型	所持或擁有 權益的股份數目	緊隨[編纂]完成後 本公司A股權益的 概約百分比	緊隨[編纂] 完成後本公司 股份權益的 概約百分比
章先生	實益擁有人	A股	161,872,000	40.37%	[編纂]%
	於受控法團的權益 ⁽¹⁾⁽²⁾	A股	10,366,500	2.59%	[編纂]%
潘道偉先生	實益擁有人 ⁽³⁾	A股	175,015	0.04%	[編纂]%
魏本強先生	實益擁有人 ⁽⁴⁾	A股	173,207	0.04%	[編纂]%
郭廣宇先生	實益擁有人 ⁽⁵⁾	A股	185,262	0.05%	[編纂]%

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，章先生擁有燎原投資(直接持有6,696,000股A股)99%的股權。章先生控制松鼠娛樂約93.39%的股權，該公司為(i)松果一號的有限合夥人，持有約74.76%的權益，(ii)松果二號投資管理中心的有限合夥人，持有約99.60%的權益，(iii)松果三號投資管理中心的有限合夥人，持有約99.90%的權益，(iv)松果四號的有限合夥人，持有約98.24%的權益；(v)松果五號的有限合夥人，持有約99.06%的權益。松果投資為由松果四號(作為普通合夥人)以及松鼠娛樂、松果一號、松果二號、松果三號及松果五號(作為有限合夥人)共

附錄四

法定及一般資料

同持有的有限合夥企業。松果投資直接持有3,399,800股A股。因此，根據證券及期貨條例，章先生被視為於燎原投資及松果投資持有的所有A股中擁有權益，總計為10,095,800股A股。

- (2) 截至最後實際可行日期，270,700股A股已購回並作為庫存股份持有存放於股份回購賬戶內。根據證券及期貨條例，章先生透過燎原投資及松果投資直接及間接控制本公司股東大會三分之一以上的投票權，並被視為於本公司持有的該等已購回A股中擁有權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，潘道偉先生於根據2021年事業合夥人持股計劃持有的175,015股A股中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，魏本強先生於根據2021年事業合夥人持股計劃持有的173,207股A股中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，郭廣宇先生於根據2021年事業合夥人持股計劃持有的185,262股A股中擁有權益。
- (6) 上述所有權益均為好倉。

除上文所披露者外，緊隨[編纂]完成後，概無本公司董事或最高行政人員於本公司的股份、相關股份或債權證，或本公司任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉（如適用）（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益及／或淡倉（如適用），或(iii)根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》將須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉（如適用）。

主要股東的權益披露

除下文及「主要股東」一節所披露者外，董事並不知悉緊隨[編纂]完成後（假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動），將於根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向我們披露的股份或相關股份中擁有權益或淡倉的任何人士，或直接或間接於本公司或本集團其他成員公司任何已發行有投票權股份的10%或以上擁有權益者。

附錄四

法定及一般資料

本公司的子公司	註冊資本／ 已發行股本	股東名稱	概約權益 百分比
安徽松鼠小賤電子商務有限公司 . . .	人民幣 600,000,000元	蕪湖新馬投資有限公司	41.67%
安徽松鼠農動食品有限公司	人民幣 10,000,000元	安徽農動食品有限公司	49.00%
安徽松鼠金麥食品有限公司	人民幣 7,000,000元	湖南博翔食品有限公司	49.00%

有關董事的其他資料

服務合約詳情

我們的每位董事均已與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要內容包括：(a)服務期限；(b)終止條款；及(c)爭議解決條款。服務合約可根據我們的公司章程以及適用的法律、規則及法規不時進行續簽。

除上文所披露者外，概無任何董事已經或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務合約（除該等將於一年內到期或可由本集團任何成員公司無需支付除法定賠償金以外的賠償金而終止的合約外）。

董事薪酬

有關董事的薪酬詳情請參閱「董事及高級管理層—董事及高級管理層的薪酬」以及「附錄一—會計師報告」附註14。

附錄四

法定及一般資料

免責聲明

- (a) 除本文件所披露者外，概無本集團任何董事或下文「其他資料—專家資格及同意書」所述的任何專家於本集團任何成員公司的發起過程或於緊接本文件日期前兩年內本集團任何成員公司收購或出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (b) 除本文件所披露者外，概無本集團董事或下文「其他資料—專家資格及同意書」所述的任何專家在對本集團業務而言屬重大且於本文件日期仍然生效的任何合同或安排中擁有重大權益。
- (c) 概無董事為於本公司股本擁有權益的公司的董事或雇員，而相關權益須於H股在香港聯交所上市後根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予以披露。
- (d) 緊接本文件日期前兩年內，概無向任何發起人支付、配發或派發任何現金、證券或其他利益，亦無意根據[編纂]或所述相關交易支付、配發或派發任何現金、證券或利益。
- (e) 據董事所知，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人以及預期擁有本公司已發行股本5%或以上的股東在本集團前五大客戶或前五大供貨商中擁有任何權益。

股份計劃

2021年事業合夥人持股計劃

本公司於2021年7月採納2021年事業合夥人持股計劃，截至最後實際可行日期，該計劃尚未完成。鑒於2021年事業合夥人持股計劃未涉及本公司發行新股，因此該計劃的條款不受上市規則第17章相關規定的約束。

(i) 計劃的參與者

2021年事業合夥人持股計劃的參與者包括本公司及其子公司的董事(不包括獨立董事)、高級管理層以及核心管理層/技術/業務人員。

附錄四

法定及一般資料

(ii) 股份來源及參與者於計劃中的權益

本公司已從公開市場回購3,851,575股A股，並根據2021年事業合夥人持股計劃的規定，將3,851,575股A股無償轉讓至該計劃的指定賬戶。2021年事業合夥人持股計劃的每名參與者均持有該計劃一定比例的權益。

(iii) 計劃期限

2021年事業合夥人持股計劃的有效期為72個月，起始日期為相關A股從本公司回購證券賬戶轉讓至2021年事業合夥人持股計劃指定賬戶之日，即2021年7月15日（「起始日期」）。

(iv) 計劃管理

2021年事業合夥人持股計劃須待股東批准。該計劃由一個委員會（「計劃管理委員會」）負責管理，其成員由2021年事業合夥人持股計劃的參與者選舉產生。計劃管理委員會負責監督2021年事業合夥人持股計劃的日常管理，並代表參與者行使股東權利。

(v) 股份鎖定及歸屬

2021年事業合夥人持股計劃所持有的A股股份自起始日期起，將受到24至60個月的鎖定期限制。鎖定期滿後，根據業績目標的達成情況及個人評估結果，參與者對持股計劃所持A股相應部分的權益將分四批按34%、22%、22%及22%的比例歸屬。歸屬完成後，計劃管理委員會可選擇(i)出售已歸屬的A股股份，並按比例將收益分配予參與者；或(ii)根據相關法律法規，按比例將已歸屬的A股股份轉讓予參與者。

(vi) 計劃所持股份總數

截至最後實際可行日期，2021年事業合夥人持股計劃所持有的A股總數為2,720,2758股，約佔[編纂]完成後已發行股份的[編纂]%(假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動)。

附錄四

法定及一般資料

下表載列截至最後實際可行日期，2021年事業合夥人持股計劃所持A股的詳情：

<u>股權計劃名稱</u>	<u>承授人數目</u>	<u>截至最後實際 可行日期該計劃 所持有的A股</u>	<u>截至最後實際 可行日期已發行 股份的概約 百分比</u>	<u>[編纂]完成後 已發行股份的 概約百分比⁽¹⁾</u>
2021年事業合夥人 持股計劃	21	2,720,275	0.68%	[編纂]%

附註：

(1) 該計算乃基於假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動。

2024年員工持股計劃

本公司於2024年5月採納2024年員工持股計劃，截至最後實際可行日期，該計劃尚未完成。鑒於2024年員工持股計劃未涉及本公司發行新股，因此該計劃的條款不受上市規則第17章相關規定的約束。

(i) 計劃的參與者

2024年員工持股計劃的參與者包括本公司及其子公司及分支機構的核心骨幹。

(ii) 股份來源及參與者於計劃中的權益

本公司已從公開市場回購1,981,500股A股，並將1,710,800股A股按照首次認購項下的2024年員工持股計劃所規定的價格，轉讓至該計劃的指定賬戶。2024年員工持股計劃項下的270,700股A股的預留部分待進一步轉讓。2024年員工持股計劃的每名參與者均持有該計劃一定比例的權益。

(iii) 計劃期限

2024年員工持股計劃的有效期為60個月，起始日期為相關A股從本公司回購證券賬戶完成轉讓至2024年員工持股計劃指定賬戶之日（「新起始日期」）。

附錄四

法定及一般資料

(iv) 計劃管理

2024年員工持股計劃須待股東批准。該計劃由一個委員會（「計劃管理委員會」）負責管理，其成員由2024年員工持股計劃的參與者選舉產生。計劃管理委員會負責監督2024年員工持股計劃的日常管理，並代表參與者行使股東權利。

(v) 股份鎖定及歸屬

2024年員工持股計劃所持A股股份自新起始日期起，將受到12至36個月的鎖定期限制。鎖定期滿後，根據業績目標的達成情況及個人評估結果，參與者對持股計劃所持A股相應部分的權益將分三批按40%、30%及30%的比例歸屬。歸屬完成後，計劃管理委員會可選擇(i)出售已歸屬的A股股份，並按比例將收益分配予參與者；或(ii)根據相關法律法規，按比例將已歸屬的A股股份轉讓予參與者。

(vi) 計劃所持股份總數

截至最後實際可行日期，2024年員工持股計劃持有的A股總數為1,710,800股，約佔[編纂]完成後已發行股份的[編纂]%(假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動)。

下表載列截至最後實際可行日期2024年員工持股計劃所持A股的詳情：

股權計劃名稱	承授人數目	截至最後實際 可行日期該計劃 所持有的A股	截至最後實際 可行日期已發行 股份的概約 百分比	[編纂]完成後 已發行股份的 概約百分比 ⁽¹⁾
2024年員工持股 計劃	90	1,710,800	0.43%	[編纂]%

附註：

- (1) 該計算乃基於假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動。

2024年股票期權激勵計劃

以下為2024年股票期權激勵計劃主要條款的概要。鑒於[編纂]後，預計不會根據2024年股票期權激勵計劃授予更多股票期權，因此2024年股票期權激勵計劃的條款不受上市規則第17章規定的約束。

(i) 目的

2024年股票期權激勵計劃的目的為完善本集團的公司治理結構及激勵機制，激勵本集團的核心骨幹實現本集團的發展戰略及經營目標。實施2024年股票期權激勵計劃旨在使股東利益與本集團及員工的利益保持一致，這將有利於本集團的持續發展。

(ii) 管理

2024年股票期權激勵計劃須經股東大會批准及由董事會管理。

(iii) 參與者

2024年股票期權激勵計劃的參與者包括本公司及其子公司及分支機構的核心骨幹。

(iv) 期權的最高數目

根據2024年股票期權激勵計劃，擬授出的期權所對應的股份為本公司向激勵對象發行的A股。每份授出期權代表於行使期內以行使價購買一股A股的權利。根據2024年股票期權激勵計劃，可授出的最高期權數目為2,438,600份。

(v) 激勵計劃的授出日期及期限

股東大會批准2024年股票期權激勵計劃後，本公司應於60日內按相關規定召開董事會會議向激勵對象首次授予期權。剩餘期權的授予日期將由董事會於股東大會批准2024年股票期權激勵計劃後的12個月內確定。2024年股票期權激勵計劃的有效期自期權授予之日起為期4年。

(vi) 授予期權的條件

2024年股票期權激勵計劃項下的期權僅於滿足下列條件時，方會授予激勵對象：

- (a) 就本公司而言，未發生如下任一情形：(1)最近一個會計年度財務會計報告被註冊會計師出具否定意見或者無法表示意見的審計報告；(2)最近一個會計年度財務報告內部控制被註冊會計師出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(3)本公司在A股上市後最近36個月內出現過未按法律法規、公司章程或公開承諾進行股息分配的情形；(4)適用法律法規規定不得實行任何股權激勵的；或(5)中國證監會認定的任何其他情形。
- (b) 就承授人而言，未發生如下任一情形：(1)承授人於最近12個月內被任何證券交易所認定為不適當人選；(2)承授人於最近12個月內被中國證監會及其派出機構認定為不適當人選；(3)承授人於最近12個月內重大違法違規行為被中國證監會及其派出機構行政處罰或禁止進入證券市場；(4)根據《中華人民共和國公司法》，承授人不具備擔任董事或高級管理人員的資格；(5)根據適用法律法規，承授人被禁止參與上市公司的任何股權激勵計劃；或(6)中國證監會認定的任何其他情形。

根據2024年股票期權激勵計劃授予的期權無需支付代價。

附錄四

法定及一般資料

(vii) 期權的行使

承授人可行使期權，前提為(1)於行使期權時，上文第(vi)段所述條件得到滿足；及(2) 2024年股票期權激勵計劃中設定的公司績效目標及個人評估目標得以實現。若發生若干事宜，包括通過資本公積轉增股本、派送股票紅利、股票拆細、合併、配股或派息等，則授出的期權數目及行權價格將進行調整。

根據2024年股票期權激勵計劃授予的期權，其行權安排為：(1)於自授權日起12個月後的首個交易日起至授權日起48個月內的最後一個交易日當日止的三個12個月行使期內，分別以40%、30%及30%的比例分批行使；或(2)於自授權日起12個月後的首個交易日起至授權日起36個月內的最後一個交易日當日止的兩個12個月行使期內，分別以50%及50%的比例分批行使。

所授予期權的行使應於交易日進行，且不得在如下期間內行使：(1)年報或中期報告發佈前30日內。倘發佈日期因特殊原因延後，則為原發佈日期前30日內至實際發佈日期；(2)盈利預測、初步收益估計或季度報告發佈前10日內；(3)自可能對股票及其衍生品交易價格產生重大影響的任何重大事件發生之日起，或自該事件決策過程開始之日起，至該事件公告之日止期間內；及(4)中國證監會及深交所規定的任何其他期間。

承授人必須於各自期權的有效期內行使期權。期權有效期屆滿時，已授予但未行使的期權將不再可行使，並應由本公司予以註銷。

(viii) 未行使期權

截至最後實際可行日期，根據2024年股票期權激勵計劃授予的未行使期權所涉及的A股數目為2,119,600股，約佔[編纂]完成後已發行股份的[編纂]%(假設於最後實際可行日期至[編纂]期間，並無根據[編纂]及我們的股份計劃[編纂]新股份且本公司已發行股本並無其他變動)。截至最後實際可行日期，未行使期權由92名承授人持有，該等承授人均非本公司的董事、高級管理層成員或關連人士。

附錄四

法定及一般資料

假設所有根據2024年股票期權激勵計劃授予的未行使期權已被悉數行使，[編纂]完成後股東的已發行及未行使股權將被攤薄約[編纂]%。這對我們每股收益的攤薄效應約為[編纂]%。

下表載列根據2024年股票期權激勵計劃授予承授人(並非本公司董事、高級管理層成員或關連人士)的期權詳情。該等期權按照截至最後實際可行日期尚未行使的相關股份數目進行分類：

按相關A股 數目分類	承授人 數目	授予日期	已授出且 尚未行使的 期權所對應 的A股數目	行權價	行使期	於緊隨[編纂] 完成後，尚未行使 的期權所對應的 A股佔已發行股份 的百分比 ⁽³⁾
5,000至20,000股 . . .	13	2024年 5月15日	225,600股	人民幣 24.02元 ⁽¹⁾	2025年5月16日 至2028年 5月15日 ⁽²⁾	[編纂]%
20,000至25,000股 . . .	79	2024年 5月15日	1,894,000股	人民幣 24.02元 ⁽¹⁾	2025年5月16日 至2028年 5月15日 ⁽²⁾	[編纂]%

附註：

- (1) 行使價會因應若干事件的發生而調整，包括通過資本儲備資本化、發行紅股、股份拆細及合併、股份配售及股息分配而增加股本。
- (2) 該等期權可於自授權日起12個月後的首個交易日起至授權日起48個月內的最後一個交易日當日止的三個12個月行使期內，分別以40%、30%及30%的比例分批行使。
- (3) 該計算乃基於假設在最後實際可行日期至[編纂]期間並無根據[編纂]和我們的股份計劃[編纂]新股且本公司已發行股本亦無發生其他變動。

其他資料

遺產稅

董事獲悉本集團不大可能承擔重大的遺產稅責任。

訴訟

截至最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員公司均未面臨任何尚未完結或可能面臨的重大訴訟或申索。

附錄四

法定及一般資料

獨家保薦人

獨家保薦人滿足上市規則第3A.07條所規定的適用於保薦人的獨立性標準。

獨家保薦人將因擔任本公司於香港聯交所[編纂]的保薦人，而獲得500,000美元的費用。

專家資格及同意書

提供本文件內所載或提述意見的專家的資格如下：

專家名稱	資格
中信證券(香港)有限公司	一家根據證券及期貨條例可從事第4類(就證券提供意見)和第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
德勤•關黃陳方會計師行	一家根據《專業會計師條例》(第50章)註冊的執業會計師，以及根據《財務報告理事會條例》(第588章)註冊的公眾利益實體核數師
中倫律師事務所	本公司的中國法律顧問
灼識企業管理諮詢(上海)有限公司	獨立行業顧問

上文所列各專家已就[編纂]本文件發出同意書，同意按既有形式及內容刊載其報告、函件及／或意見(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

概無上述專家於本集團任何成員公司持有任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)(除非與[編纂]及[編纂]有關)。

約束力

本文件具有如下效力：若依據本文件提出申請，則所有相關人員均須受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A條及第44B條所有規定(除刑事條文外)的約束(如適用)。

附錄四

法定及一般資料

雙語文件

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本文件的中英文版本分開刊發。

合規顧問

本公司已遵照上市規則第3A.19條的規定，委任嘉林資本有限公司為其合規顧問。

籌備費用

本公司並無因上市規則而承擔任何重大籌備費用。

無重大不利變動

董事確認，自2024年12月31日(即本文件附錄一會計師報告中的報告期末)至本文件日期，我們的財務或交易狀況並無發生任何重大不利變動。

發起人

本公司的發起人為章先生、Nice Growth Limited、LT Growth Investment IX (HK) Limited、上海自友松鼠投資中心(有限合夥)、Gao Zheng Capital Limited、燎原投資及上海自友投資管理有限公司。

除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]或本文件所述的有關交易支付、配發或給予或擬支付、配發或給予上述發起人任何現金、證券或其他利益。

H股持有人稅項

H股的出售、購買及轉讓倘影響了本司H股股東名冊記錄，包括於證券交易所進行的交易，均須繳納香港印花稅。目前，購買者和出售者各自須為該等出售、購買及轉讓支付的香港印花稅率為代價的0.1%，或為被出售或轉讓的H股的公允價值(以較高者為準)。

其他事項

除本文件所披露者外：

- (a) 於本文件日期前兩年內：(i)本公司或其任何子公司並無發行或同意發行任何繳足或部分繳足股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；及(ii)本公司或其任何子公司概無就發行或出售任何本公司股份而給予佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款。
- (b) 本公司或其任何子公司股份或借貸資本並無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權。
- (c) 本公司及其任何子公司並無發行創辦人股份、管理人員股份或遞延股份。
- (d) 本公司並無尚未行使的可換股債務證券或債權證。
- (e) 概無藉以豁免或同意豁免未來股息的安排。
- (f) 於本文件日期前12個月內，本集團並無遭遇任何可能或已經對本集團財務狀況產生重大影響的業務中斷。
- (g) 除本公司已於深圳交易所上市的A股以及與[編纂]相關的將予[編纂]的H股外，本公司的股本證券現時概無在任何其他證券交易所上市或買賣，亦無正在尋求或擬尋求任何上市或買賣批准。

附錄五 送呈香港公司註冊處處長及展示文件

送呈公司註冊處處長文件

隨本文件副本一並送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 本文件「附錄四—法定及一般資料—有關我們業務的其他資料—重大合約概要」所述的各項重大合約副本；及
- (b) 本文件「附錄四—法定及一般資料—其他資料—專家資格及同意書」所述同意書。

展示文件

下列文件副本自本文件日期起計14日（包括該日）期間在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.3songshu.com)展示：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 德勤•關黃陳方會計師行編製的會計師報告及未經審計[編纂]財務資料報告，全文分別載於「附錄一—會計師報告」及「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」；
- (c) 本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經審計綜合財務報表；
- (d) 本公司的中國法律顧問中倫律師事務所就（其中包括）本集團於中國法律項下的一般事宜及物業權益提供的法律意見；
- (e) 本文件「行業概覽」一節提及的灼識企業管理諮詢(上海)有限公司編製的行業報告；
- (f) 《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》、中國證監會發佈的《境外上市管理辦法》及《上市公司章程指引》連同其非官方英文譯本；
- (g) 「附錄四—法定及一般資料—有關董事的其他資料—服務合約詳情」提及的各董事與本公司之間的服務合約；
- (h) 「附錄四—法定及一般資料—有關我們業務的其他資料—重大合約概要」提及的重大合約；

附錄五

送呈香港公司註冊處處長及展示文件

- (i) 「附錄四—法定及一般資料—其他資料—專家資格及同意書」提及的同意書；及
- (j) 2024年股票期權激勵計劃的條款。

可供查閱文件

2024年股票期權激勵計劃下所有承授人的完整名單副本將於本文件日期(包括該日)起及直至14日的正常營業時間內，在本公司的香港法律顧問辦事處(香港鰂魚涌太古坊港島東一座55樓)可供公眾查閱。