

## 財務資料

以下討論及分析應與「附錄一 — 會計師報告」所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現狀及預計未來發展的認知以及我們在該等情況下相信屬適當的其他因素所作假設及分析。然而，我們的實際業績與前瞻性陳述所預測者可能存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所討論者。

### 概覽

我們是一家專註於西梅產品的果類零食公司。我們亦致力於弘揚青梅文化，並透過持續創新，推出含有天然成分的營養零食選擇。在以梅為本的產品開發戰略的指引下，我們建立了多元化的西梅產品組合，從以傳統工藝製作的經典產品到融合複雜風味的產品，滿足不同口味的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們在中國果類零食行業(按零售額計)排名第一，市場份額為4.9%。

於往績記錄期間，我們實現強勁增長。我們的收入由2022年的人民幣1,174.0百萬元增加12.6%至2023年的人民幣1,322.0百萬元，並進一步增加22.2%至2024年的人民幣1,616.0百萬元。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣767.4百萬元增加24.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣958.7百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣453.2百萬元增加16.9%至2023年的人民幣529.7百萬元，並進一步增加10.0%至2024年的人民幣582.5百萬元。我們的毛利亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣276.2百萬元增加20.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣331.8百萬元。通過有效的成本管理及受益於規模經濟，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得淨利潤人民幣68.4百萬元、人民幣99.2百萬元、人民幣147.7百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣105.6百萬元。憑藉我們持續的產品開發工作及有效的銷售網絡，我們預期未來將維持穩健的財務表現。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以公允價值計量除外。

根據國際財務報告會計準則編製歷史財務資料需要使用若干重大會計估計。其亦需要管理層在應用我們會計政策的過程中做出判斷。涉及需要高程度的判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料作出重大假設及估計的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註3中披露。

### 影響我們經營業績的主要因素

下文載列過往影響我們經營業績且未來可能影響我們業績的若干主要因素：

#### 消費者對西梅產品的需求

我們是中國零食行業的旗艦企業，專注於果類零食及其他由天然成分製成的營養零食選擇。我們的經營業績受到消費者對果類零食的需求的重大影響，而這種需求是由不斷變化的消費者偏好和口味塑造的。受消費水平提升及健康意識增強雙重驅動，中國消費者日益重視食品安全及營養價值，並更願意為具營養價值的優質西梅產品支付溢價。

我們的業務依賴於我們對這些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改變，包括新興的健康趨勢、消費觀念的轉變及消費場景的多元化。作為西梅產品領導者，我們強大的研發能力和深刻的市場洞察力使我們能夠提供各種天然成分的營養果類零食，自上市以來廣受歡迎。我們認為，我們不斷努力滿足消費者需求，增強了消費者忠誠度，並對我們進一步發展業務的能力至關重要。

#### 通過持續的研發努力推動產品供應擴張

我們的收入增長取決於我們開發及擴大產品供應的能力，以適應不斷變化的消費者口味及不同的消費場景，幫助我們留住現有消費者並吸引新客戶。我們積極推行以梅為本的產品開發戰略，以梅子為中心，將梅子的天然酸味與多樣化的產品類型相融合的產品開發理念。我們目前提供三大產品類別，即梅干零食、梅產品及梅凍。對於每個類別，我們都推出

---

## 財務資料

---

了不同的系列，包括傳統製作的產品及口味豐富的產品。我們推出的梅凍證明了我們在開發具商業價值的西梅產品方面強大的研發實力。梅凍定位為傳統零食的功能性和不含防腐劑的零食替代品，其收入貢獻由2022年的人民幣230.3百萬元迅速增長至2023年的人民幣311.1百萬元，並進一步增長至2024年的人民幣410.4百萬元。梅凍的收入貢獻由截至2024年6月30日止六個月的人民幣207.9百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣282.7百萬元。憑藉我們的食品生產及加工技術，我們旨在通過充分發掘梅子於其他產品類別的價值及物色梅制食品的新消費場景，進一步多元化我們的產品矩陣。

### 銷售及經銷網絡的擴展及維護

銷售渠道的管理與拓展對我們的業務運營及未來增長至關重要。我們可以通過多元化的銷售網絡，有效滲透區域市場，並觸達不同購買習慣的消費者。我們的多元化銷售網絡集自營網店、超市、會員制商店、零食專賣店及經銷網絡於一體，涵蓋線上及線下場景。我們計劃將自營網店及零售渠道置於我們市場策略的核心，同時在經銷商的支持下戰略性地擴大我們的市場覆蓋範圍。

我們透過自營網店及向零售商銷售直接接觸終端消費者。我們在領先電商平台以及社交媒體平台建立自營店舖。於往績記錄期間，我們策略性地專注於透過線上線下經營的全國性及區域性超市、會員制商店及零食專賣店等客戶拓展我們的銷售網絡。該等客戶擁有廣泛的終端消費者基礎及強大的購買力，我們策略性地向彼等銷售產品以進一步擴大我們的市場佔有率。來自超市及會員制商店的收入由2022年的人民幣138.9百萬元增加23.0%至2023年的人民幣170.9百萬元，並進一步增加56.2%至2024年的人民幣266.9百萬元。來自超市及會員制商店的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元增加200.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣240.1百萬元。於往績記錄期間，我們來自零食專賣店的收入亦大幅增長，由2022年的人民幣12.6百萬元增加960.6%至2023年的人民幣133.8百萬元，並進一步增加311.6%至2024年的人民幣550.8百萬元。來自零食專賣店的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣220.0百萬元增加53.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣338.5百萬元。

作為我們的自營網店及零售渠道的補充，我們亦與廣泛的經銷商合作，包括批發經銷商、具有上門銷售能力的經銷商及縣級經銷商。我們利用該等經銷商的互補優勢，建立了高度靈活的經銷網絡，從而擴大我們的市場覆蓋率，同時根據不同市場的需求精準配置資源，提高營運效率。截至最後實際可行日期，我們共聘請了1,389家經銷商。

---

## 財務資料

---

### 生產擴張及供應鏈管理

我們已在安徽、福建及廣西等主要梅子產區旁建立生產基地。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們生產工廠的整體利用率分別為75.6%、79.1%、83.2%及78.4%。我們委聘OEM供應商生產梅凍作為我們自身產能的補充。我們專注於擴大內部產能的戰略重點帶來了顯著的成本優化，外包加工成本由2022年的人民幣73.7百萬元降至2023年的人民幣39.8百萬元，並進一步降至2024年的人民幣32.0百萬元。我們的外包加工成本保持相對穩定，於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣16.1百萬元及人民幣16.3百萬元。我們進一步提高產能的能力對支持我們穩定及持續的業務增長至關重要。除完善及優化我們的生產流程外，我們計劃建立專門的生產工廠及擴大我們的生產線，以提高我們的梅乾零食、梅凍及產品配料的產能。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

此外，我們有效管理及整合供應鏈上的業務夥伴及資源的能力對我們的業務營運及經營業績至關重要。我們面臨關鍵原材料(包括青梅、進口西梅及白砂糖)價格波動的風險，這可能會影響我們的銷售成本。倘無法透過加價將增加的原料成本轉嫁予客戶，我們的利潤率將會下降。請參閱「行業概覽 — 原材料價格分析」。我們密切監察原材料的供應及成本趨勢，並與上游梅子供應商及海外梅子供應商保持緊密聯繫，建立長期穩定的合作夥伴關係。憑藉我們豐富的行業經驗，我們制定採購計劃並管理庫存，以減輕與原材料短缺相關的風險。我們致力提升供應鏈管理能力，提升營運及管理效率，最終改善財務表現。然而，由於我們從海外地區採購原材料，我們容易受到該等市場的價格波動及貿易限制的影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 國際貿易政策、地緣政治及貿易關稅、出口管制及經濟或貿易制裁發生變動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」。

### 品牌推廣及營銷活動成效

我們高度重視品牌建設，並採用靈活的多元化營銷策略，以觸達我們的客戶。我們全面、多維度的方法包括產品推廣、文化活動、節慶營銷、關鍵意見領袖(KOL)及明星合作。通過利用消費者對低脂營養的零食替代品日益增長的興趣，我們推廣青梅文化，提高我們的品牌知名度，並最大限度地接觸不同人群的潛在消費者。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣282.7百萬元、人民幣309.4百萬元、人民幣310.2百萬元、人民幣153.5百萬元及人民幣146.9百萬元。我們

---

## 財務資料

---

認為，有效的營銷及品牌活動可以增加消費者對我們產品的需求，從而增加我們的短期收入。此外，這些努力將有助於將消費者轉化為我們品牌的忠實支持者，確保長期可持續盈利。

### 季節性波動

我們的業務營運在採購及銷售活動方面均呈現季節性模式。我們於春季收穫季節進行大量梅子採購，以支持來年的生產及銷售需求。另一方面，我們的業務及經營業績受季節性波動影響，主要由於公眾假期(如農曆新年)以及客戶於假期前或後後的備貨及銷售週期的影響。我們於若干節日及假期推出產品組合以促進銷售，且通常於農曆新年前出現銷售高峰。該等季節性波動可能導致我們於若干特定期間的經營業績不能代表我們全年的經營業績。

### 關鍵會計政策、判斷及估計

#### 收入確認

##### 客戶合同收入

當貨品的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期就交換該等貨品而有權獲得的代價金額確認客戶合同收入。

倘合同中包含為客戶提供超過一年的重大融資利益(撥付轉讓貨品或服務予客戶)的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶之間於合同開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合同中包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之間的時間差距為一年或以下的合同，使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法，即交易價格不就重大融資部分的影響作出調整。

---

## 財務資料

---

當合同代價包括可變金額時，以我們因轉讓貨品予客戶而有權換取的金額估計代價金額。可變代價於合同開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後得以確定，而已確認的累計收入金額極有可能不會出現重大收入撥回時為止。

### 貨品銷售

貨品銷售收入於資產控制權轉移至客戶時(一般為交付貨品時)確認。將製成品運送至客戶的成本在發生時於銷售及經銷開支確認。

部分貨品銷售合同向客戶提供退貨權及批量返利。退貨權及批量返利會產生可變代價。

### 其他收入

廢料及原材料銷售於資產控制權轉移至客戶時(一般為於交付廢料及原材料時)確認。利息收入根據應計基準使用實際利率法按將金融工具的預期年期或更短期間(如適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值之貼現率確認。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及使資產達到擬定用途運作狀態及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，通常於產生期間自損益扣除。於符合確認標準的情況下，大型檢查的開支作為重置成本計入資產的賬面值進行資本化處理。倘物業、廠房及設備的主要部分具有不同的使用年限，則我們將其各自確認為單獨資產，並設定特定的可使用年限並相應計提折舊。

## 財務資料

折舊乃按直線基準將物業、廠房及設備各項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其殘值而計算。就此目的而採取的主要年率如下：

類別	主要年率	估計殘值率
樓宇	4.75%	5.00%
廠房及機器	9.50%至31.67%	5.00%
傢俬及裝置	19.00%至47.50%	5.00%
汽車	19.00%至47.50%	5.00%
電子設備	19.00%至31.67%	5.00%
樓宇裝修	20.00%至50.00%	—

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

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

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

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值間的較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

## 財務資料

### 綜合損益表的重要組成部分

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	1,174,046	1,322,042	1,616,018	767,441	958,714
銷售成本	<u>(720,880)</u>	<u>(792,331)</u>	<u>(1,033,553)</u>	<u>(491,253)</u>	<u>(626,943)</u>
<b>毛利</b>	<b>453,166</b>	<b>529,711</b>	<b>582,465</b>	<b>276,188</b>	<b>331,771</b>
其他收入及收益淨額	25,082	27,962	39,572	14,198	19,723
銷售及經銷開支	(282,712)	(309,395)	(310,170)	(153,541)	(146,876)
行政開支	(82,373)	(88,691)	(100,180)	(47,409)	(56,021)
研發開支	(23,677)	(33,612)	(18,948)	(11,324)	(14,559)
財務成本	(10,665)	(7,966)	(7,773)	(3,447)	(6,358)
按公允價值計量且其變動計入當期損益(「按公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融負債的公允價值(虧損)/收益	(511)	(6,026)	(1,625)	(1,625)	5,300
貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額	(890)	(719)	(2,143)	(686)	(684)
其他開支	(262)	(661)	(791)	(627)	(1,087)
<b>除稅前利潤</b>	<b>77,158</b>	<b>110,603</b>	<b>180,407</b>	<b>71,727</b>	<b>131,209</b>
所得稅開支	<u>(8,726)</u>	<u>(11,372)</u>	<u>(32,688)</u>	<u>(11,556)</u>	<u>(25,653)</u>
<b>年內/期內利潤</b>	<b><u>68,432</u></b>	<b><u>99,231</u></b>	<b><u>147,719</u></b>	<b><u>60,171</u></b>	<b><u>105,556</u></b>
以下各方應佔：					
本公司擁有人	<u>68,432</u>	<u>99,231</u>	<u>147,719</u>	<u>60,171</u>	<u>105,556</u>

## 財務資料

### 收入

#### 按產品類別劃分的收入

我們的收入主要來自銷售梅乾零食、西梅產品及梅凍。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
梅乾零食	808,414	68.9	838,110	63.4	973,531	60.3	457,336	59.6	469,774	49.0
西梅產品	121,838	10.4	155,985	11.8	223,561	13.8	97,524	12.7	194,970	20.3
梅凍	230,295	19.6	311,069	23.5	410,358	25.4	207,945	27.1	282,723	29.5
其他 <sup>(1)</sup>	13,499	1.1	16,878	1.3	8,568	0.5	4,636	0.6	11,247	1.2
<b>總計</b>	<b>1,174,046</b>	<b>100.0</b>	<b>1,322,042</b>	<b>100.0</b>	<b>1,616,018</b>	<b>100.0</b>	<b>767,441</b>	<b>100.0</b>	<b>958,714</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指梅味調味品、梅茶茶湯及其他果類產品。

於往績記錄期間，我們所有主要產品類別均實現增長。特別是，我們以梅為本的產品開發戰略擴大了西梅產品及梅凍產品的產品組合，對我們的收入貢獻持續提升。

下表載列於所示期間按主要產品類別劃分的銷量及每千克平均售價明細：

		截至12月31日止年度			截至
					6月30日止
		2022年	2023年	2024年	六個月
				2025年	
梅乾零食	千噸	21.2	23.2	29.9	13.6
	人民幣元／千克	38.1	36.2	32.6	34.6
西梅產品	千噸	3.1	4.0	5.6	4.6
	人民幣元／千克	38.8	38.7	39.7	42.0
梅凍	千噸	8.4	12.1	21.8	15.1
	人民幣元／千克	27.5	25.7	18.8	18.8

## 財務資料

於往績記錄期間，我們各主要產品類別的銷量均穩步增長，顯示我們強勁的業務增長及消費者市場認可度。我們積極提供更具競爭力的梅乾零食價格，以提高我們在更廣泛的零食行業的市場滲透率。例如，我們針對目標消費者的喜好定制各種包裝大小及組合，包括家庭裝及混合裝，單價通常較低。我們的會員制商店及連鎖零食專賣店的目標消費者有別於超市。會員制商店主要服務尋求更優質、精選及定制產品的高端消費者，該等產品有別於通常在超市有售的標準化產品組合。相比而言，連鎖零食專賣店吸引重視多樣性及新穎性的消費者，側重於提供不同口味及包裝尺寸的多樣化零食選擇，以滿足不同的消費場景及偏好。超市相比而言，通常迎合為日常採購而尋求標準化及廣泛產品組合的大眾市場消費者。此外，於2024年，我們為面向低線城市的經銷商提供單價較低的定製產品，從而擴大我們的市場佔有率。於往績記錄期間，我們擴張梅凍的產能，並通過降低外包加工成本成功優化成本結構，使我們能夠實時更具競爭力的定價策略以吸引更多廣泛的消費者。我們西梅產品的平均銷售價格維持相對穩定，保持其高端定位。

### 按銷售渠道劃分的收入

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
自營網店	148,107	12.6	135,582	10.3	139,226	8.6	83,692	10.9	80,986	8.5
超市及會員制商店 <sup>(1)</sup>	138,949	11.8	170,919	12.9	266,914	16.5	80,017	10.4	240,149	25.0
零食專賣店	12,618	1.1	133,827	10.1	550,813	34.1	219,955	28.7	338,455	35.3
經銷	874,372	74.5	881,714	66.7	659,065	40.8	383,777	50.0	299,124	31.2
<b>總計</b>	<b>1,174,046</b>	<b>100.0</b>	<b>1,322,042</b>	<b>100.0</b>	<b>1,616,018</b>	<b>100.0</b>	<b>767,441</b>	<b>100.0</b>	<b>958,714</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 超市及會員制商店主要包括線上線下經營的全國性及區域性超市，以及我們於2024年底開始合作的會員制商店。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們戰略上專註於新興零售渠道，尤其是會員制商店及零食專賣店，使我們能夠更有效地捕捉目標消費人群。來自超市及會員制商店的收入由2022年的人民幣138.9百萬元增加23.0%至2023年的人民幣170.9百萬元，並進一步增加56.2%至2024年的人民幣266.9百萬元。來自超市及會員制商店的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元大幅增加200.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣240.1百萬元。此乃主要由於(i)推出優質產品(如「智利無核李」)，該等產品專為吸引尋求精緻享受及高品質零食的中高收入客戶而量身定製；(ii)專為會員制商店消費者設計的差異化包裝及產品供應，提高貨架存在率及消費者參與度；及(iii)與知名且快速增長的會員制商店建立戰略合作夥伴關係，從而在全國範圍內接觸到忠誠且不斷增長的客戶群。該等因素，加上有針對性的促銷活動及符合消費者對優質零食的偏好，為該渠道的收入增長作出重大貢獻。

零食專賣店的收入由2022年的人民幣12.6百萬元大幅增加961.9%至2023年的人民幣133.8百萬元，並進一步增加311.7%至2024年的人民幣550.8百萬元。零食專賣店的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣220.0百萬元增加53.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣338.5百萬元。這主要是由於(i)大型零食店集團的擴張，導致零食店的快速增長；(ii)我們專註於與領先的全國性零食連鎖店的合作，使得我們能夠直接瞄準城市及低線城市的零食頻繁購買者；(iii)推出定製產品形式，如家庭裝及多款裝，迎合零食專賣店客戶的消費模式，幫助我們佔領更廣闊的市場；及(iv)聯合品牌計劃、營銷活動以及使用數字及直播商務平台，提高了我們的品牌知名度，尤其是在越來越受創新美味零食吸引的年輕消費者中。

經銷收入保持相對穩定，2022年為人民幣874.4百萬元，2023年為人民幣881.7百萬元，但於2024年減少25.2%至人民幣659.1百萬元。經銷收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣383.8百萬元進一步減少22.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣299.1百萬元。這一下降主要是由於我們戰略性地將直銷擴展至超市、會員制商店及零食專賣店等新興零售渠道。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料，主要包括青梅、西梅及其他水果、輔料(如糖及鹽)以及包裝材料，(ii)勞工成本，(iii)外包加工成本，指購買加工服務以補充產能的成本，及(iv)公用事業開支。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料成本	489,372	67.9	575,546	72.8	771,381	74.6	369,781	75.2	470,307	75.0
勞工成本	91,362	12.7	103,126	13.0	141,018	13.6	65,178	13.3	83,259	13.3
外包加工成本	73,717	10.2	39,843	5.0	31,977	3.1	16,090	3.3	16,254	2.6
公用事業開支	26,150	3.6	32,835	4.1	44,273	4.3	19,276	3.9	31,005	5.0
折舊及攤銷	24,540	3.4	30,463	3.8	30,636	3.0	15,243	3.1	17,733	2.8
其他 <sup>(1)</sup>	15,739	2.2	10,518	1.3	14,268	1.4	5,685	1.2	8,285	1.3
<b>總計</b>	<b>720,880</b>	<b>100.0</b>	<b>792,331</b>	<b>100.0</b>	<b>1,033,553</b>	<b>100.0</b>	<b>491,253</b>	<b>100.0</b>	<b>626,943</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括檢測費、維修費及低值易耗品。

於往績記錄期間，我們的銷售成本大致與收入增長一致。我們的原材料成本於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔67.9%、72.8%、74.6%、75.2%及75.0%，主要受青梅、西梅及輔助原材料價格的影響，而這些價格受天氣及市場條件的影響。請參閱「行業概覽 — 原材料價格分析」。由於我們擴大了梅凍的產能，我們成功控制了外包加工成本，於往績記錄期間，外包加工成本大致由2022年的人民幣73.7百萬元下降至2023年的人民幣39.8百萬元，並進一步下降至2024年的人民幣32.0百萬元。外包加工成本保持相對穩定，於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣16.1百萬元及人民幣16.3百萬元。

## 財務資料

### 敏感度分析

以下敏感度分析說明我們的原材料成本假設波動對我們於往績記錄期間除稅前利潤的影響：

原材料成本假設變動	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2022年	2023年	2024年	六個月
	(人民幣千元)			2025年
±2%	9,787	11,511	15,428	9,406
±5%	24,469	28,777	38,569	23,515
±10%	48,937	57,555	77,138	47,031

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣453.2百萬元增至2023年的人民幣529.7百萬元，並進一步增至2024年的人民幣582.5百萬元。我們的毛利亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣276.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣331.8百萬元。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利率分別為38.6%、40.1%、36.0%、36.0%及34.6%。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	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)									
	(未經審計)									
梅乾零食	320,532	39.6	316,378	37.7	312,639	32.1	159,666	34.9	154,345	32.9
西梅產品	44,693	36.7	54,733	35.1	72,332	32.4	33,587	34.4	59,941	30.7
梅凍	83,294	36.2	153,030	49.2	196,107	47.8	82,329	39.6	115,737	40.9
其他 <sup>(1)</sup>	4,647	34.4	5,570	33.0	1,387	16.2	606	13.1	1,748	15.5
<b>總計</b>	<b>453,166</b>	<b>38.6</b>	<b>529,711</b>	<b>40.1</b>	<b>582,465</b>	<b>36.0</b>	<b>276,188</b>	<b>36.0</b>	<b>331,771</b>	<b>34.6</b>

附註：

(1) 其他主要指梅味調味品、梅茶及其他乾果產品。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的毛利率主要受(i)主要原材料價格的波動，及(ii)我們為提高在更廣泛的零食行業的市場滲透率而作出的策略性定價決策所影響。同時，我們致力於通過優化流程及降低外包加工成本努力提高生產成本管理能力。請參閱「— 經營業績的期間比較」。

下表載列於所示年度或期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	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)									
	(未經審計)									
自營網店	80,611	54.4	68,050	50.2	65,420	47.0	38,987	46.6	24,424	30.2
超市及會員制商店 <sup>(1)</sup>	67,329	48.5	77,051	45.1	105,118	39.4	24,048	30.1	83,686	34.8
零食專賣店	5,755	45.6	54,266	40.5	191,685	34.8	79,905	36.3	117,846	34.8
經銷	299,471	34.2	330,344	37.5	220,242	33.4	133,248	34.7	105,815	35.4
<b>總計</b>	<b>453,166</b>	<b>38.6</b>	<b>529,711</b>	<b>40.1</b>	<b>582,465</b>	<b>36.0</b>	<b>276,188</b>	<b>36.0</b>	<b>331,771</b>	<b>34.6</b>

附註：

- (1) 超市及會員制商店主要包括線上線下經營的全國性及區域性超市，以及我們於2024年底開始合作的會員制商店。

於往績記錄期間，我們的自營網店及零售渠道(包括超市、會員制商店及零食專賣店)的毛利率普遍較高。具體而言，由於我們積極擴大與擁有廣泛消費者基礎和強大購買力的知名零售商的銷售，來自超市及會員制商店的毛利以及來自零食專賣店的毛利大幅增加，使我們能夠有效提高全國市場滲透率。於往績記錄期間，我們自營網店及零售渠道的毛利率普遍下降，主要由於我們實施更具競爭力的定價策略以吸引更多廣泛的消費者。我們將促銷折扣確認為零售客戶及經銷商的收入扣除。尤其是，向自營網店銷售的毛利率由截至2024年6月30

## 財務資料

日止六個月的46.6%大幅下降至截至2025年6月30日止六個月的30.2%，主要是由於我們透過線上平台擴大具競爭性定價策略的產品相關促銷活動以提高我們的品牌知名度。

### 其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)與我們的當地運營及生產工廠建設及升級投資相關的政府補助及政府機關的補貼，及(ii)與廢料及原材料有關的所得款項淨額，如果核、果皮、含糖廢水以及不符合產品規格要求的水果。我們的其他收益主要包括我們針對不公平競爭主張權利及權益而根據法院判決收取的賠償。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
<b>其他收入</b>					
政府補助及補貼					
與收入有關	14,071	18,780	33,326	12,211	12,704
與資產有關	589	729	487	108	478
與廢料及原材料有關的所得					
款項淨額	9,719	6,357	3,933	1,024	5,945
銀行利息收入	314	665	547	259	292
其他	305	312	514	347	69
<b>其他收入總額</b>	<b>24,998</b>	<b>26,843</b>	<b>38,807</b>	<b>13,949</b>	<b>19,488</b>
<b>收益</b>					
出售物業、廠房及設備項目的收益					
	4	14	12	-	-
補償	80	1,105	753	249	235
<b>收益總額</b>	<b>84</b>	<b>1,119</b>	<b>765</b>	<b>249</b>	<b>235</b>
<b>其他收入及收益總額</b>	<b>25,082</b>	<b>27,962</b>	<b>39,572</b>	<b>14,198</b>	<b>19,723</b>

於往績記錄期間，我們收到的政府補助大部分來自蕪湖市鏡湖區及繁昌區地方政府，以表彰我們對當地經濟的貢獻以及我們對產能擴張的投資。尤其是，我們於2024年增加了與

## 財務資料

收入相關的政府補助和補貼，主要與及時兌現和支付的業務運營的若干補貼有關。我們已就該等政府補助取得主管部門出具的批准文件或與主管部門簽署相關協議。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)僱員薪酬開支，(ii)與線下營銷活動有關的營銷開支、線上精準營銷成本及電商平台直播開支，(iii)主要涉及品牌大使的品牌推廣活動的廣告開支，及(iv)運輸開支，主要指與向客戶交付製成品有關的運輸開支。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員薪酬開支	68,859	24.4	75,316	24.3	80,346	25.9	36,377	23.7	32,720	22.3
營銷開支	69,652	24.6	77,097	24.9	60,747	19.6	31,592	20.6	45,933	31.2
廣告開支	66,664	23.6	74,215	24.0	79,022	25.5	41,756	27.2	19,829	13.5
運輸開支	47,576	16.8	53,744	17.4	64,607	20.8	28,779	18.7	34,825	23.7
差旅開支	15,120	5.3	15,051	4.9	14,180	4.6	6,850	4.4	5,221	3.6
折舊及攤銷	6,437	2.3	6,795	2.2	6,933	2.2	3,479	2.3	3,312	2.3
其他 <sup>(1)</sup>	8,404	3.0	7,177	2.3	4,335	1.4	4,708	3.1	5,036	3.4
<b>總計</b>	<b>282,712</b>	<b>100.0</b>	<b>309,395</b>	<b>100.0</b>	<b>310,170</b>	<b>100.0</b>	<b>153,541</b>	<b>100.0</b>	<b>146,876</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指招待費、租賃費及辦公公用事業開支。

於往績記錄期間，我們的銷售及經銷開支佔收入的百分比由2022年的24.1%減少至2023年的23.4%，並進一步減少至2024年的19.2%。我們的銷售及經銷開支佔收入的百分比亦由截至2024年6月30日止六個月的20.0%減少至截至2025年6月30日止六個月的15.3%。於整個往績記錄期間的有關趨勢主要由於(i)我們受益於規模經濟，在員工成本及運輸開支方面實現更高的銷售效率；及(ii)我們擴大了與零售商客戶的銷售，而其中部分客戶(例如大多數商店及零食專賣店)通常所需的營銷活動較少，導致於2024年的營銷開支減少及截至2025年6月30日止六個月的廣告開支減少。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬開支、(ii)折舊及攤銷及(iii)稅項及附加費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員薪酬開支	45,872	55.7	51,420	58.0	54,425	54.4	29,360	61.9	28,139	50.2
折舊及攤銷	15,436	18.7	16,325	18.4	16,327	16.3	8,188	17.3	8,474	15.1
稅項及附加費	8,793	10.7	10,066	11.3	11,163	11.1	5,153	10.9	5,962	10.7
諮詢費	3,757	4.6	1,715	1.9	2,113	2.1	660	1.4	934	1.7
差旅開支	3,707	4.5	4,786	5.4	5,819	5.8	2,426	5.1	2,771	4.9
業務發展開支	1,782	2.2	1,949	2.2	1,652	1.6	898	1.9	662	1.2
[編纂]	-	-	-	-	5,794	5.8	-	-	7,349	13.1
其他 <sup>(1)</sup>	3,026	3.7	2,430	2.7	2,887	2.9	724	1.5	1,730	3.1
<b>總計</b>	<b>82,373</b>	<b>100.0</b>	<b>88,691</b>	<b>100.0</b>	<b>100,180</b>	<b>100.0</b>	<b>47,409</b>	<b>100.0</b>	<b>56,021</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指租賃費及銀行手續費。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)原材料的直接成本，及(ii)僱員薪酬開支。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
直接成本	14,482	61.2	22,012	65.5	9,531	50.2	6,351	56.1	8,774	60.2
僱員薪酬開支	6,185	26.1	8,281	24.6	7,475	39.5	3,945	34.8	4,818	33.1
折舊及攤銷	1,329	5.6	1,710	5.1	1,323	7.0	691	6.1	771	5.3
研發外包	1,446	6.1	1,264	3.8	337	1.8	130	1.1	86	0.6
其他 <sup>(1)</sup>	235	1.0	345	1.0	282	1.5	207	1.9	110	0.8
<b>總計</b>	<b>23,677</b>	<b>100.0</b>	<b>33,612</b>	<b>100.0</b>	<b>18,948</b>	<b>100.0</b>	<b>11,324</b>	<b>100.0</b>	<b>14,559</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指公用事業開支。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。下表載列於所示期間按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
銀行貸款利息	10,596	7,817	7,652	3,377	6,286
租賃負債利息	69	149	121	70	72
<b>總計</b>	<b>10,665</b>	<b>7,966</b>	<b>7,773</b>	<b>3,447</b>	<b>6,358</b>

### 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值(虧損)/收益

若干獨立投資者認購或收購我們具有優先權的普通股，該等股份被指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，其後按公允價值計量。

---

## 財務資料

---

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損分別為人民幣0.5百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值收益人民幣5.3百萬元，主要為我們的投資者持有的具有優先權的股權的公允價值變動。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

### 貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額

我們的貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額與預期信貸虧損有關。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括來自海外採購的匯兌虧損。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的其他開支分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.1百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅包括即期及遞延稅項。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得所得稅開支人民幣8.7百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣32.7百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣25.7百萬元。於2022年、2023年及2024年，本公司及其於中國成立的附屬公司須按25.0%的稅率繳納中國企業所得稅，惟部分附屬公司及其項目享有稅務優惠待遇除外。

我們若干附屬公司合資格為小微企業，分別於2022年享有2.5%至5%的優惠企業所得稅稅率，於2023年及2024年享有5%的優惠企業所得稅稅率。我們的一間附屬公司溜溜梅研究院於2022年獲認定為高新技術企業，並於往績記錄期間各期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。有關資格每三年須經中國相關稅務部門審核。若干附屬公司獲根據《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》的政策豁免稅務。此外，根據相關法律法規，從事研發活動的企業在確定本年度應課稅利潤時，有權要求扣除200%的研發開支作為扣稅開支(「加計扣除」)。管理層於確定往績記錄期間的應課稅利潤時，已就其可要求的加計扣除作出最佳估計。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關有任何重大爭議。

---

## 財務資料

---

### 經營業績的期間比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月之經營業績比較

以下討論比較了我們截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的綜合經營業績。

#### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣767.4百萬元增加24.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣958.7百萬元。這一增加主要是由於西梅產品及梅凍銷量增加。

具體而言：

- 梅乾零食的收入保持相對穩定，於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣457.3百萬元及人民幣469.8百萬元。
- 西梅產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣97.5百萬元增加100.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣195.0百萬元。這一增加主要是由於2025年1月市場對無核西梅產品的強勁需求及在特定會員制商店推出無核西梅產品。
- 梅凍的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣207.9百萬元增加36.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣282.7百萬元。這一增加主要是由於(i)對天然成分果凍日益增長的市場需求及(ii)我們增加梅凍產能以滿足有關市場需求。
- 其他產品的收入於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣4.6百萬元及人民幣11.2百萬元，主要與我們於2025年推出新產品(尤其是梅精軟糖及梅茶茶湯)有關。

來自零食專賣店的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣220.0百萬元增加53.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣338.5百萬元，而來自超市及會員制商店的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元增加200.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣240.1百萬元。這一增加主要是由於我們將戰略重心聚焦於會員制商店及零食專賣店等新興零售渠道，以及零食專賣店的市場佔有率擴大，帶來不斷增長的市場需求。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣491.3百萬元增加27.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣626.9百萬元，與同期我們的收入增長一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣276.2百萬元增加20.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣331.8百萬元。

我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的36.0%下降至截至2025年6月30日止六個月的34.6%，主要受主要原材料價格波動所影響。

銷售渠道方面，我們向超市及會員制商店銷售的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的30.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的34.8%。這一增加主要是由於我們積極擴大與擁有廣泛消費者基礎和強大購買力的知名零售商的銷售網絡，使我們能夠有效提升市場滲透率。我們向零食專賣店銷售的毛利率保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為36.3%及34.8%。我們向自營網店銷售的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的46.6%減少至截至2025年6月30日止六個月的30.2%，主要由於我們透過線上平台擴大具競爭性定價策略的產品相關促銷活動以提高品牌知名度及擴大新產品的銷售。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.2百萬元增加38.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元。這一增加主要是由於(i)政府補助及補貼增加，及(ii)出售若干不合格梅子及包裝材料導致的廢料及原材料銷售增加。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣153.5百萬元減少4.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.9百萬元。這一減少主要是由於銷售渠道轉變，因為向零食專賣店、超市及會員制商店的銷售通常需要較少的銷售人員及宣傳材料，從而大幅減少開支，如僱員薪酬、差旅及廣告開支。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.4百萬元增加18.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.0百萬元。這一增加主要是由於招聘人才的薪酬增加，以及額外的[編纂]。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元增加29.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.6百萬元。這一增加主要是由於研究項目數量增加以及研究人員薪酬增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元增加88.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元。這一增加主要是由於銀行貸款利息由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元增加85.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.3百萬元。

### 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值(虧損)/收益

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值收益人民幣5.3百萬元。這一由虧損轉為盈利的變化主要是由於於2025年1月全額結算贖回A輪股份的負債所致。

### 貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損維持穩定，為人民幣0.7百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元主要由於截至2025年6月30日止六個月除稅前利潤增加。

---

## 財務資料

---

### 期內利潤

因此，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.2百萬元增加75.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣105.6百萬元。

### 2024年與2023年之經營業績比較

以下討論比較了我們2024年與2023年的綜合經營業績。

### 收入

我們的收入由2023年的人民幣1,322.0百萬元增加22.2%至2024年的人民幣1,616.0百萬元。這一增長主要是由於(i)消費者對我們的梅乾零食、西梅產品及梅凍的需求增加，及(ii)我們成功拓展零售渠道，擴大了與零食專賣店、全國性及地區性超市以及知名會員制商店的銷售，該等零售商擁有廣泛消費者基礎及強大購買力。

具體而言：

- 梅乾零食的收入由2023年的人民幣838.1百萬元增加16.2%至2024年的人民幣973.5百萬元。這一增長主要是由於銷量增加，從2023年的23,168噸增加至2024年的29,894噸。該增長反映了我們的梅乾零食越來越受歡迎以及消費者對品牌認知度的提高，此乃由於我們不斷努力推出新產品及升級現有產品以及成功的營銷活動。
- 西梅產品的收入由2023年的人民幣156.0百萬元增加43.3%至2024年的人民幣223.6百萬元。這一增長主要是由於受消費者對含有天然成分的營養零食偏好的影響，銷量從2023年的4,028噸增加至2024年的5,634噸。
- 梅凍的收入由2023年的人民幣311.1百萬元增加31.9%至2024年的人民幣410.4百萬元。這一增長主要是由於消費者對我們新產品的強勁需求，及我們的梅凍銷量從2023年的12,104噸大幅增加至2024年的21,784噸，反映了我們在推出新口味方面的產品開發工作取得的成功成果。
- 其他產品的收入於2023年及2024年分別為人民幣16.9百萬元及人民幣8.6百萬元，主要與我們試銷若干產品有關。

---

## 財務資料

---

我們從零售商客戶(包括超市和零食專賣店以及我們於2024年底開始合作的會員制商店)獲得的收入持續大幅增長。來自零食專賣店的收入由2023年的人民幣133.8百萬元增加311.6%至2024年的人民幣550.8百萬元，而來自超市及會員制商店的收入由2023年的人民幣170.9百萬元增加56.2%至2024年的人民幣266.9百萬元。該增加主要是由於(i)我們合作的超市數量由截至2023年12月31日的41家增加至截至2024年12月31日的113家，以及我們合作的零食專賣店數量由截至2023年12月31日的48家增加至截至2024年12月31日的94家；及(ii)與現有零售商客戶的銷售業績不斷提升，乃由於我們利用他們的廣泛網絡建立直接的消費者聯繫，實現全國範圍內的銷售增長。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣792.3百萬元增加30.5%至2024年的人民幣1,033.6百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張，總產量不斷增長，導致原材料成本及勞工成本增加。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣529.7百萬元增加10.0%至2024年的人民幣582.5百萬元。

我們的毛利率由2023年的40.1%下降至2024年的36.0%。我們的主要產品類別(包括梅乾零食、西梅產品及梅凍)的毛利率普遍下降，主要由於(i)主要原材料市場價格波動影響原材料成本增加，及(ii)我們主動提供更優惠的價格以提高我們在廣泛零食行業的市場滲透率，吸引更多廣泛的消費者。

銷售渠道方面，我們向超市及會員制商店銷售的毛利率由2023年的45.1%下降至2024年的39.4%。同樣，我們向零食專賣店銷售的毛利率由2023年的40.5%下降至2024年的34.8%。該減少主要是由於我們採用向該等客戶提供較低價格的定價策略，以及與該等客戶合作的營銷活動相關的支出減少。隨著定價透明度的提高，我們的客戶能夠利用其地理覆蓋範圍和直接消費者觸達，同時使我們能夠實現更高的銷售效率。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣28.0百萬元增加至2024年的人民幣39.6百萬元。該增加主要是由於與本地業務收入相關的政府補助及補貼增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支於2023年為人民幣309.4百萬元，於2024年為人民幣310.2百萬元。該小幅增長主要歸因於(i)運輸開支增加，與我們的銷售增長一致，(ii)增加名人代言的廣告開支以擴大我們的消費者基礎，及(iii)我們擴大銷售團隊以支持我們業務擴張導致僱員薪酬開支增加。由於我們擴大了與零售商客戶的銷售，而彼等需要較少的營銷活動，因此營銷開支減少，部分抵銷了上述影響。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣88.7百萬元增加13.0%至2024年的人民幣100.2百萬元。該增加主要是由於(i)隨著我們的業務規模擴大，我們的行政團隊擴大，及(ii)2024年產生的[編纂]。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣33.6百萬元減少43.8%至2024年的人民幣18.9百萬元。該減少主要由於於過往期間啟動的若干研發項目結束，導致推出新產品，如皇梅及具有新口味的梅凍產品。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣8.0百萬元減少至2024年的人民幣7.8百萬元。該減少主要是由於銀行貸款利息減少，歸因於(i)我們償還現有貸款並以較低利率獲得新貸款，及(ii)我們擴大銷售產生的現金流量增加導致融資需求減少。

### 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值(虧損)/收益

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損由2023年的人民幣6.0百萬元減少至2024年的人民幣1.6百萬元。該減少主要由於(i)我們的投資者持有的具有優先權的股權的公允價值變動，(ii)回購發行予一名投資者的股份的付款，(iii)終止授予若干投資者的優先權，及(iv)向一名新投資者發行股份。

### 貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額

我們的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元。該增加主要由於我們就若干長期未償還的貿易應收款項作出撥備。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支於2023年及2024年分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣11.4百萬元增加至2024年的人民幣32.7百萬元，主要由於於2024年我們的除稅前利潤增加。

### 年內利潤

因此，我們的年內利潤由2023年的人民幣99.2百萬元增加48.9%至2024年的人民幣147.7百萬元。

### 2023年與2022年之經營業績比較

以下討論比較了我們2023年與2022年的綜合經營業績。

### 收入

我們的收入由2022年的人民幣1,174.0百萬元增加12.6%至2023年的人民幣1,322.0百萬元，主要由於(i)消費者對我們的梅乾零食、西梅產品及梅凍的需求增加，及(ii)零售渠道(包括超市及會員制商店以及零食專賣店)的發展及經銷網絡的擴張。我們來自零食專賣店的收入大幅增長，由2022年的人民幣12.6百萬元增加960.6%至2023年的人民幣133.8百萬元。

具體而言：

- 梅乾零食的收入由2022年的人民幣808.4百萬元增加3.7%至2023年的人民幣838.1百萬元。這一增長主要是由於銷量增加，從2022年的21,209噸增加至2023年的23,168噸，主要由於(i)客戶對我們產品的需求增加，這歸因於我們的品牌知名度提升，以及新推出的梅干產品及產品組合日益多元化；(ii)通過深化市場滲透及多元化銷售網絡，銷售及營銷效率提高。
- 西梅產品的收入由2022年的人民幣121.8百萬元增加28.1%至2023年的人民幣156.0百萬元。這一增長主要是由於銷量增加，從2022年的3,144噸增長至2023年的4,028噸，這得益於西梅作為天然營養零食的受歡迎程度及市場勢頭不斷增強。

---

## 財務資料

---

- 梅凍的收入由2022年的人民幣230.3百萬元增加35.1%至2023年的人民幣311.1百萬元。這一增長主要是由於消費者對我們梅凍的強勁需求。我們的梅凍銷量由2022年的8,380噸增加至2023年的12,104噸。
- 其他產品的收入由2022年的人民幣13.5百萬元增加25.2%至2023年的人民幣16.9百萬元。這一增加主要受若干試用產品的收入所影響。

此外，我們2023年的收入增長很大程度上是受來自零售商客戶（主要包括超市和零食專賣店）的收入推動。我們來自超市及會員制商店的收入由2022年的人民幣138.9百萬元增加23.0%至2023年的人民幣170.9百萬元，而我們來自零食專賣店的收入由2022年的人民幣12.6百萬元增加960.6%至2023年的人民幣133.8百萬元。該增加主要由於(i)我們合作的超市數量由截至2022年12月31日的26家增加至截至2023年12月31日的41家，以及我們合作的零食專賣店數量由截至2022年12月31日的12家增加至截至2023年12月31日的48家；及(ii)由於我們加強對該等零售商客戶的關注，深化與彼等的合作，現有超市及零食專賣店的銷售業績有所提升。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣720.9百萬元增加9.9%至2023年的人民幣792.3百萬元。該增加主要由於原材料成本增加，與我們的收入增長基本一致，以及我們的產品銷量從2022年的33,686噸增加至39,882噸。外包加工成本從2022年的人民幣73.7百萬元減少至2023年的人民幣39.8百萬元，主要由於(i)我們擴大梅凍的內部產能，及(ii)根據我們的內部成本管理政策成功磋商更佳條款。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣453.2百萬元增加16.9%至2023年的人民幣529.7百萬元。

我們的毛利率由2022年的38.6%增加至2023年的40.1%，主要受梅凍的毛利率由2022年的36.2%增加至2023年的49.2%所推動。該改善主要由於(i)擴大產能（尤其是梅凍），導致外包加工成本下降，及(ii)產量增加帶來規模經濟。與此同時，我們的梅干零食及西梅產品的毛利率下降，主要是由於原材料價格上漲。

---

## 財務資料

---

就銷售渠道而言，我們向超市及零食專賣店銷售的毛利率於2022年至2023年普遍下降，主要是由於我們為該等客戶協商了更優惠的價格，因為他們通常所需的營銷活動較少。由於我們調整主要透過經銷商銷售的若干產品的價格以反映原材料成本上升，我們透過經銷渠道銷售的毛利率有所增加。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣25.1百萬元增加至2023年的人民幣28.0百萬元。該增加主要是由於與本地業務收入相關的政府補助及補貼增加。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2022年的人民幣282.7百萬元增加9.4%至2023年的人民幣309.4百萬元。該增加主要由於(i)隨著我們的業務規模擴大，我們的銷售團隊擴大，(ii)廣告開支及營銷開支增加，顯示我們為吸引消費者及擴大銷售所作的銷售努力，及(iii)產品交付予客戶的運輸開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣82.4百萬元增加7.6%至2023年的人民幣88.7百萬元。該增加主要是由於隨著我們的業務規模擴大，我們的行政團隊擴大。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣23.7百萬元增加41.8%至2023年的人民幣33.6百萬元。該增長主要是由於我們在研發方面努力開發新產品，包括各種口味的梅凍及脆青梅。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣10.7百萬元減少至2023年的人民幣8.0百萬元。該減少主要是由於銀行貸款利息減少，歸因於(i)我們償還現有貸款並以較低利率獲得新貸款，及(ii)我們擴大銷售產生的現金流量增加導致融資需求減少。

### 按公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值(虧損)/收益

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值虧損由2022年的人民幣0.5百萬元增加至2023年的人民幣6.0百萬元。該增加主要由於我們的投資者持有的具有優先權的股權的公允價值變動。

### 貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額

我們的貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額由2022年的人民幣0.9百萬元減少至2023年的人民幣0.7百萬元。該減少主要由於部分未償還其他應收款項收回所致。

### 其他開支

我們的其他開支於2022年及2023年分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.7百萬元，主要反映自海外採購的匯兌虧損。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣8.7百萬元增加至2023年的人民幣11.4百萬元。該增加主要由於我們2023年應課稅收入的增加所致，惟部分被農產品初加工相關稅收優惠所抵銷。

### 年內利潤

我們的年內利潤由2022年的人民幣68.4百萬元增加45.0%至2023年的人民幣99.2百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干組成部分說明

下表列示截至所示日期綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	519,931	563,492	592,238	635,202
使用權資產	90,877	90,897	86,494	87,629
其他無形資產	3,215	2,856	2,385	1,933
預付款項、其他應收款項及 其他資產	16,857	12,291	32,133	74,960
遞延稅項資產	47,072	46,100	21,612	18,046
<b>非流動資產總值</b>	<b>677,952</b>	<b>715,636</b>	<b>734,862</b>	<b>817,770</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	363,026	425,934	523,701	545,537
貿易應收款項及應收票據	78,541	80,526	162,928	220,828
預付款項、其他應收款項及 其他資產	77,996	69,330	115,236	135,272
可收回所得稅	6	129	6,501	7,572
按公允價值計量且其變動計 入其他全面收益(「按公允 價值計量且其變動計入其 他全面收益」)的金融資產	155	983	30	50
已抵押銀行存款	36,991	34,732	49,662	42,588
現金及現金等價物	74,451	67,392	78,047	42,435
<b>流動資產總值</b>	<b>631,166</b>	<b>679,026</b>	<b>936,105</b>	<b>994,282</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
<b>流動負債</b>				
按公允價值計量且其變動計				
入當期損益的金融負債	462,651	262,535	171,109	-
貿易應付款項及應付票據	192,946	184,957	290,909	378,988
其他應付款項及應計費用	254,202	280,979	258,675	205,426
計息銀行借款	223,816	180,197	321,333	399,182
應付所得稅	3,976	7,420	6,478	19,174
租賃負債	766	1,965	784	2,329
<b>流動負債總額</b>	<b>1,138,357</b>	<b>918,053</b>	<b>1,049,288</b>	<b>1,005,099</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(507,191)</b>	<b>(239,027)</b>	<b>(113,183)</b>	<b>(10,817)</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>170,761</b>	<b>476,609</b>	<b>621,679</b>	<b>806,953</b>
<b>非流動負債</b>				
按公允價值計量且其變動計				
入當期損益的金融負債	-	206,142	-	-
租賃負債	1,063	1,930	1,146	1,835
遞延收入	3,801	3,072	2,585	4,713
<b>非流動負債總額</b>	<b>4,864</b>	<b>211,144</b>	<b>3,731</b>	<b>6,548</b>
<b>資產淨值</b>	<b>165,897</b>	<b>265,465</b>	<b>617,948</b>	<b>800,405</b>
<b>權益</b>				
本公司擁有人應佔權益				
股本	75,665	75,665	75,665	67,347
儲備	90,232	189,800	542,283	733,058
<b>權益總額</b>	<b>165,897</b>	<b>265,465</b>	<b>617,948</b>	<b>800,405</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)樓宇、(ii)廠房及機器、(iii)傢俬及裝置、(iv)汽車、(v)樓宇裝修、(vi)電子設備、(vii)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				2025年
				(人民幣千元)
樓宇	371,600	368,786	352,314	339,260
廠房及機器	112,074	144,811	170,679	204,710
傢俬及裝置	17,271	13,310	9,417	7,078
汽車	842	901	1,908	2,517
樓宇裝修	5,962	4,166	2,858	4,785
電子設備	2,180	2,156	2,266	2,305
在建工程	10,002	29,362	52,796	74,547
<b>總計</b>	<b>519,931</b>	<b>563,492</b>	<b>592,238</b>	<b>635,202</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣519.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣563.5百萬元，主要由於(i)與無核西梅、零食產品及梅凍產品的若干生產設施相關的在建工程增加及(ii)廠房及機器增加。截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備進一步增加至人民幣592.2百萬元，主要由於有關示範用溜溜果園、梅乾零食生產線的在建工程增加及梅凍生產設施的設備。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣592.2百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣635.2百萬元，主要由於(i)廠房及機器增加及(ii)與無核西梅及梅凍產品的若干生產設施相關的在建工程。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)租賃土地及(ii)辦公物業。

我們的使用權資產保持相對穩定，於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日均為人民幣90.9百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣90.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣86.5百萬元，主要由於租賃土地及辦公物業攤銷。我們的使用權資產保持相對穩定，於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣86.5百萬元及人民幣87.6百萬元。

### 其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括(i)軟件，如ERP系統、人力資源管理系統及質量跟蹤系統，及(ii)許可證，包括排污許可證。

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣3.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元，主要由於軟件及執照的累計攤銷。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣1.9百萬元，亦主要由於軟件及許可證攤銷。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款及其他資產的即期部分主要包括：(i)供應商預付款項、(ii)可抵扣可收回增值稅、(iii)廣告代言費、(iv)按金、(v)應收僱員款項、(vi)其他應收款、(vii)應收關聯方款項及(viii)減值撥備。

我們的預付款項、其他應收款及其他資產的非流動部分指長期資產的預付款項。該等款項主要包括生產線及倉儲設備採購預付款以及工程建設預付款項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>流動</b>				
供應商預付款項	25,691	27,363	35,274	65,629
可收回增值稅	15,053	16,147	15,286	17,920
廣告代言費	11,716	7,556	10,595	4,643
按金	4,903	5,200	16,363	7,294
應收僱員款項	5,572	5,430	4,633	4,977
其他應收款項	15,282	7,969	32,328	32,468
遞延[編纂]	–	–	1,412	3,154
應收董事款項	100	–	–	–
減值撥備	(321)	(335)	(655)	(813)
	<b>77,996</b>	<b>69,330</b>	<b>115,236</b>	<b>135,272</b>
<b>非流動</b>				
非流動資產預付款項	16,857	12,291	32,133	74,960
	<b>16,857</b>	<b>12,291</b>	<b>32,133</b>	<b>74,960</b>
<b>總計</b>	<b>94,853</b>	<b>81,621</b>	<b>147,369</b>	<b>210,232</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣78.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣69.3百萬元，主要由於(i)其他應收款項減少，主要包括與產品銷售有關的電商平台應收款項，及(ii)廣告代言費減少。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣69.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣115.2百萬元，主要由於(i)原材料供應商預付款增加，(ii)參與土地拍賣的按金增加及(iii)與政府補助及補貼有關的其他應收款項增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣115.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣135.3百萬元，主要由於應市場對西梅產品需求增加，就採購西梅向供應商支付的預付款項增加。

## 財務資料

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分減少，即與生產設施擴建和升級有關的土地預付款項，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣16.9百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣75.0百萬元。

於往績記錄期間，我們的其他應收款項主要包括(i)與產品銷售有關的來自電商平台的應收款項及(ii)應收政府補助。下表載列我們截至所示日期的其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				2025年
	(人民幣千元)			
來自電商平台的應收款項	12,313	5,728	16,202	22,090
應收政府補助	—	—	13,628	7,177
其他	2,969	2,241	2,498	3,201
<b>總計</b>	<b>15,282</b>	<b>7,969</b>	<b>32,328</b>	<b>32,468</b>

於往績記錄期間，我們來自電商平台的應收款項波動主要歸因於電商平台結算時間的變動。

截至2025年6月30日，我們的應收政府補助為人民幣7.2百萬元，指應收地方政府款項，以表彰我們對當地經濟的貢獻。

截至2025年8月31日，人民幣95.0百萬元或45.0%的我們的預付款項、其他應收款項及其他資產已結清。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)在製品(主要為調味過程中的梅子)、(ii)原材料(主要包括包裝材料以及刺槐豆膠及蒟蒻等梅凍原料)及(iii)成品及在途產品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
在製品	269,724	306,122	338,019	341,802
原材料	44,314	52,305	77,472	160,358
成品及在途產品	48,988	67,507	108,210	43,377
<b>總計</b>	<b>363,026</b>	<b>425,934</b>	<b>523,701</b>	<b>545,537</b>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣363.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣425.9百萬元，主要由於我們基於市場需求預測主動增加整體存貨儲備。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣425.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣523.7百萬元，主要由於(i)我們基於整體市場需求預測主動增加存貨儲備，及(ii)客戶在春節前(2025年春節較往年提前)為預期銷售旺季而提前備貨，導致在途貨物增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣523.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣545.5百萬元，主要由於每年4月至6月西梅收成期間進行大量水果採購活動導致原材料存貨增加。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
一年內	316,030	378,666	474,716	471,800
一至兩年	46,996	47,268	48,985	73,737
<b>總計</b>	<b>363,026</b>	<b>425,934</b>	<b>523,701</b>	<b>545,537</b>

於往績記錄期間，我們賬齡為一至兩年的存貨主要為調味過程中的梅子。

## 財務資料

我們認為，截至2025年6月30日，我們的存貨不存在減值問題。我們的存貨撥備政策乃基於經參考存貨的賬齡、狀況及該等存貨可銷售性的經濟環境而估計的可變現淨值釐定。根據我們的內部政策，我們將就預期不再使用的過期製成品及原材料或在製品作出全額撥備。於往績記錄期間，我們存貨的很大一部分包括我們的在製品，主要包括調味過程中的梅子。我們已就不同生產階段的原材料及在製品實施管理規程，涵蓋梅子的規格、糖漬及醃製工藝及儲存期限。為了生產梅干零食，我們將梅子放入醃製及糖漬桶中不少於90天，創造了一個抑制微生物生長和保持梅子質量的環境。我們在糖漬及醃製過程中對所有桶進行全覆蓋每日檢查。梅子於密閉日曬房中進行自然日曬，以將污染降至最低，並確保一致的感官品質與色澤。於各後續生產階段前，我們會對每批在製品進行抽樣質量檢查。我們於溫度及濕度受控的清潔區域對在製品進行包裝與存放。存放期依產品類別訂定，並設有嚴格的使用期限以維持品質。我們亦定期檢視存貨賬齡清單，當中涉及將存貨的賬面金額與其各自的可變現淨值進行比較。

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數及若干類別存貨的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2022年	2023年	2024年	六個月
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	186.5	181.7	167.7	2025年 155.6

附註：

- (1) 期內存貨週轉天數，等於期初與期末存貨結餘的平均總值除以相關期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（各年度均為365天或六個月期間為180天）。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日止期間，我們的存貨週轉天數分別為186.5天、181.7天、167.7天及155.6天。存貨週轉天數相對較長，主要由於我們維持足夠量的在製品，主要包括處於調味過程中且儲存期較長的梅子。我們的存貨週轉天數由2023年的181.7天減少至2024年的167.7天，並進一步減少至截至2025年6月30日的155.6天，主要是由於我們優化了庫存管理流程。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中有人民幣137.9百萬元或25.3%已消耗或出售。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
貿易應收款項	80,777	84,013	168,283	226,945
減值	(4,847)	(5,499)	(7,322)	(7,848)
貿易應收款項淨額	75,930	78,514	160,961	219,097
應收票據	2,611	2,012	1,967	1,731
<b>貿易應收款項及應收票據</b>	<b>78,541</b>	<b>80,526</b>	<b>162,928</b>	<b>220,828</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣78.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣80.5百萬元，主要與我們的銷售增長一致。我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣162.9百萬元，因為客戶通常會在春節前(2025年春節較往年提前)為預期銷售旺季而提前備貨。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣162.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣220.8百萬元，主要由於與大型超市及零食專賣店的交易額快速增長。

我們通常給予零售商客戶一個月的信貸期，且主要零售商客戶可延長至30天至60天。下表載列截至所示日期我們基於發票日期並扣除撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
三個月內	56,780	44,481	127,960	206,660
三至六個月	5,710	5,875	4,359	1,402
六至十二個月	5,907	7,832	7,807	10,201
一年以上	7,533	20,326	20,835	834
<b>總計</b>	<b>75,930</b>	<b>78,514</b>	<b>160,961</b>	<b>219,097</b>

## 財務資料

我們賬齡為三個月內的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣56.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣44.5百萬元，並於截至2024年12月31日大幅增加至人民幣128.0百萬元。該波動主要受客戶為迎接每年時間不定的春節而進行的集中採購影響。我們賬齡為三個月內的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣128.0百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣206.7百萬元，與我們向直銷客戶不斷增長的銷售額一致。

我們賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣7.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣20.3百萬元，並保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣20.8百萬元，主要歸因於我們與若干零售客戶進行結算，彼等始終保持良好信用紀錄且我們已於彼等建立長期業務關係。截至2024年12月31日，我們賬齡超過一年的貿易應收款項金額相對較高，主要歸因於與兩家知名零售集團尚未結算的若干歷史付款。我們賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣20.8百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣0.8百萬元，主要由於兩名主要零售客戶結清應收款項所致。考慮到(i)我們穩健的信貸風險管理系統(包括信貸評估及量身定製的信貸政策)，據此，信貸期僅授予信貸狀況異常良好的直銷客戶(例如大型超市集團)，而不向經銷商提供賒銷；及(ii)嚴格的內部措施(如貿易應收款項的月度對賬、根據結算確認開具發票及財政部門持續監控及管理以加強貿易應收款項的收回及管理)，我們相信我們的貿易應收款項並無可收回性問題，且我們已計提充足撥備。

下表載列截至所示期間我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據的 週轉天數 <sup>(1)</sup>	22.6	23.4	28.9	37.4

附註：

- (1) 期內貿易應收款項及應收票據週轉天數，等於相關期間的期初與期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該期間的收入，再乘以該期間的天數(各年度均為365天及六個月期間為180天)。

我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數由2024年第28.9天增加至截至2025年6月30日止六個月的37.4天，主要由於對若干主要零售客戶的銷售增加，而我們通常授予該等客戶較長信貸期。

## 財務資料

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中的人民幣158.9百萬元或70.0%已結清。

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
貿易應付款項	139,256	128,792	213,148	295,363
應付票據	53,690	56,165	77,761	83,625
<b>總計</b>	<b>192,946</b>	<b>184,957</b>	<b>290,909</b>	<b>378,988</b>

我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣192.9百萬元，截至2023年12月31日為人民幣185.0百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據增加至截至2024年12月31日的人民幣290.9百萬元，主要由於業務規模擴大帶來的原材料採購增加，及部分新產品市場表現強勁。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣290.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣379.0百萬元，主要由於業務擴張導致原材料及包裝材料採購量增加。

下表載列截至所示期間我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日止 六個月
貿易應付款項及應付票據的 週轉天數 <sup>(1)</sup>	86.5	87.0	84.0	96.2

附註：

- (1) 期內貿易應付款項及應付票據的週轉天數，等於相關期間的期初與期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以該期間銷售成本，再乘以該期間的天數(各年度均為365天或六個月期間為180天)。

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數由截至2024年12月31日的84.0天增加至截至2025年6月30日的96.2天，主要是由於季節性採購糖及包裝材料等輔料以滿足新採收梅子的初加工需求，導致貿易應付款項增加及貿易應付款項週轉天數增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣148.7百萬元或50.4%已結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)合約負債、(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項、(iii)應付薪資、(iv)其他應付稅項、(v)按金、(vi)應計開支，及(vii)其他應付款項。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				2025年
		(人民幣千元)		
合約負債	108,844	122,252	73,226	29,701
購買物業、廠房及設備的應付款項	33,345	43,367	37,710	52,585
應付薪資	28,109	30,505	37,121	25,750
其他應付稅項	29,055	25,579	27,564	22,988
按金	21,362	21,589	21,402	23,190
應計開支	22,016	19,100	37,740	20,774
應付關聯方款項	172	28	28	–
其他應付款項	11,299	18,559	23,884	30,438
<b>總計</b>	<b>254,202</b>	<b>280,979</b>	<b>258,675</b>	<b>205,426</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣254.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣281.0百萬元，並減少至截至2024年12月31日的人民幣258.7百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣258.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣205.4百萬元，主要由於我們的合同負債、應付工資及應計開支減少。

合約負債主要產生於向經銷商收取的預付款項，而相關商品尚未交付。2023年合約負債的增加與我們經銷商銷售的增長一致。2024年及截至2025年6月30日止六個月合約負債的減少主要是由於銷售重點轉向通過包括超市、會員制商店及零食專賣店在內的零售客戶的銷售，以及2024年向經銷商的銷售減少。

---

## 財務資料

---

應付薪資於往績記錄期間有所增加，此乃由於業務擴展導致員工人數增加所致。

其他應付款項為無抵押、免息及按需償還的款項。

截至2025年8月31日，人民幣113.0百萬元或55.0%的我們的其他應付款項及應計費用已結清。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的人民幣19.8百萬元或66.7%的合約負債的即期部分確認為收入。

### 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們持有按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產為來自若干聲譽良好銀行的應收票據，收取預期現金流量及發掘出售機會。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣0.2百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣30千元及人民幣50千元。

### 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損主要產生於授予股東特殊權利相關的回購權及其他嵌入式衍生工具。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2022年12月31日的人民幣462.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣468.7百萬元，主要由於我們授予A輪、B輪及C輪投資者的特殊權利相關的回購權所致。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣468.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣171.1百萬元，主要由於授予投資者的特殊權利終止所致。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2024年12月31日的人民幣171.1百萬元減少至截至2025年6月30日的零，主要由於於2025年1月全數結算贖回A輪股份負債。

### 流動資金及資金來源

我們流動資金的主要來源歷來是且預期將持續為經營所得現金、股東的資本投資以及可用的信貸融資及銀行借款。我們的流動資金需求主要與為營運資金需求及資本開支提供資金有關。我們通過營運產生現金流的能力取決於未來的經營表現，而經營表現又受制於經濟環境、金融市場、競爭狀況、市場趨勢及其他因素，其中多項因素非我們所能控制。有關可能影響我們業務營運若干因素的討論，請參閱「風險因素」章節。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表載列所示日期我們流動資產及流動負債的組成部分：

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
			(人民幣千元)	2025年	2025年
					(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨	363,026	425,934	523,701	545,537	662,845
貿易應收款項及應收票據	78,541	80,526	162,928	220,828	142,061
預付款項、其他應收款項 及其他資產	77,996	69,330	115,236	135,272	128,796
可收回所得稅	6	129	6,501	7,572	1,653
按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益(「按 公允價值計量且其變動 計入其他全面收益」)的 金融資產	155	983	30	50	40
已抵押銀行存款	36,991	34,732	49,662	42,588	44,310
現金及現金等價物	74,451	67,392	78,047	42,435	13,676
<b>流動資產總值</b>	<b>631,166</b>	<b>679,026</b>	<b>936,105</b>	<b>994,282</b>	<b>993,381</b>
<b>流動負債</b>					
按公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負 債	462,651	262,535	171,109	-	-
貿易應付款項及應付票據	192,946	184,957	290,909	378,988	383,966
其他應付款項及應計費用	254,202	280,979	258,675	205,426	172,239
計息銀行借款	223,816	180,197	321,333	399,182	424,134
應付所得稅	3,976	7,420	6,478	19,174	14,897
租賃負債	766	1,965	784	2,329	2,341
<b>流動負債總額</b>	<b>1,138,357</b>	<b>918,053</b>	<b>1,049,288</b>	<b>1,005,099</b>	<b>997,577</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(507,191)</b>	<b>(239,027)</b>	<b>(113,183)</b>	<b>(10,817)</b>	<b>(4,196)</b>

---

## 財務資料

---

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣10.8百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣4.2百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣5.0百萬元，(ii)計息銀行借款增加人民幣25.0百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣78.8百萬元，部分被存貨增加人民幣117.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣113.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣10.8百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少人民幣171.1百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.9百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣239.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣113.2百萬元，主要由於(i)存貨增加，(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少，及(iii)貿易應收款項及應收票據增加，惟部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加及(ii)計息銀行借款增加所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣507.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣239.0百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少，(ii)存貨增加，及(iii)計息銀行借款減少，惟部分被其他應付款項及應計費用增加所抵銷。

我們計劃持續改善我們的流動負債淨額狀況。例如，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(主要指我們的購回權及與授予股東的特別權利相關的其他嵌入式衍生工具)由於有關權利已終止，已轉換為股權。此外，我們於往績記錄期間錄得經營活動產生的正現金流量淨額，且我們預期將繼續利用經營活動產生的現金流量淨額為日常營運提供資金，以進一步改善我們的流動負債淨額狀況。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列截至所示期間我們綜合現金流量表的選定現金流量資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所得現金流量淨額	202,298	126,903	84,374	9,368	88,958
投資活動所用現金流量淨額	(94,742)	(80,634)	(110,117)	(41,339)	(104,144)
融資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(84,728)	(53,328)	36,398	24,604	(20,426)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	<b>22,828</b>	<b>(7,059)</b>	<b>10,655</b>	<b>(7,367)</b>	<b>(35,612)</b>
年初／期初現金及現金等 價物	<u>51,623</u>	<u>74,451</u>	<u>67,392</u>	<u>67,392</u>	<u>78,047</u>
年末／期末現金及現金等 價物	<u><b>74,451</b></u>	<u><b>67,392</b></u>	<u><b>78,047</b></u>	<u><b>60,025</b></u>	<u><b>42,435</b></u>

### 經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金淨額主要包括經(i)非現金項目、(ii)營運資金變動及(iii)已收利息及已繳所得稅的影響調整後的期內除稅前利潤。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣89.0百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣131.2百萬元，按非現金及其他項目計算，得出營運資金變動前的經營利潤為人民幣173.6百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣58.4百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣68.1百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣87.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣84.4百萬元，主要反映經非現金及其他項目調整後的除稅前利潤人民幣180.4百萬元，從而得出營運資金變動前的經營利潤人民幣253.2百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)存貨增加人民幣98.4百萬元，(ii)貿易

---

## 財務資料

---

應收款項及應收票據增加人民幣84.2百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣46.2百萬元，惟部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣106.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣126.9百萬元，主要反映經非現金及其他項目調整後的除稅前利潤人民幣110.6百萬元，從而得出營運資金變動前的經營利潤人民幣181.4百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)存貨增加人民幣64.1百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣8.1百萬元，惟部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.8百萬元及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣8.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣202.3百萬元，主要反映經非現金及其他項目調整後的除稅前利潤人民幣77.2百萬元，從而得出營運資金變動前的經營利潤人民幣137.9百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣44.3百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣45.3百萬元，惟部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣21.5百萬元及(ii)已抵押銀行存款增加人民幣10.8百萬元所抵銷。

### **投資活動所用現金流量淨額**

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣104.1百萬元。此乃主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣63.6百萬元，部分被收取非流動資產政府補助人民幣2.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣110.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣110.3百萬元，惟部分被出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣80.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣80.2百萬元，(ii)購買其他無形資產人民幣0.3百萬元及(iii)購買租賃土地人民幣0.2百萬元。

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣94.7百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣94.8百萬元。

### **融資活動(所用)／所得現金流量淨額**

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣20.4百萬元。此乃主要由於償還銀行貸款人民幣164.0百萬元及購回發行予一名投資者的股份的付款人民幣125.8百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣241.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣36.4百萬元，主要由於(i)新銀行貸款人民幣368.8百萬元及(ii)自新投資者的投資人民幣40.0百萬元，惟部分被(i)償還銀行貸款人民幣227.8百萬元，(ii)購回已發行予投資者的股份的付款人民幣135.0百萬元及(iii)已付利息人民幣7.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣53.3百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣351.8百萬元及(ii)已付利息人民幣8.2百萬元，惟部分被新銀行貸款人民幣308.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣84.7百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣349.8百萬元及(ii)已付利息人民幣10.9百萬元，惟部分被新銀行貸款人民幣276.7百萬元所抵銷。

### 負債情況

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)		
					(未經審計)
<b>流動</b>					
計息銀行借款	223,816	180,197	321,333	399,182	424,134
租賃負債	766	1,965	784	2,329	2,341
<b>非流動</b>					
租賃負債	1,063	1,930	1,146	1,835	1,650
<b>總計</b>	<b>225,645</b>	<b>184,092</b>	<b>323,263</b>	<b>403,346</b>	<b>428,125</b>

我們的計息銀行借款主要為無抵押銀行貸款，實際年利率介於2.05%至4.58%。截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的計息銀行借款為人民幣223.8百萬元、人民幣180.2百萬元、人民幣321.3百萬元、人民幣399.2百萬元及人民幣424.1百萬元。截至2025年8月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣62.7百萬元。

我們的銀行貸款協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的借款協議不包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務／股本證券

## 財務資料

的能力產生重大不利影響的限制性契諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資、提取融資或要求提前還款方面並未遇到任何重大困難。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的流動及非流動租賃負債分別為人民幣1.8百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣4.2百萬元，主要指我們與設備及物業租賃相關的未償還付款。

除上表所披露者外，截至2025年7月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信用證（無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或有負債。

我們的董事確認，自2025年7月31日至本文件日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

### 資本承擔

我們的資本承擔與已訂約但未撥備的物業、廠房及設備採購有關。

下表載列截至所示日期我們的資本承擔明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
已訂約但未撥備的物業、 廠房及設備採購	30,411	46,129	34,285	51,880
<b>總計</b>	<b>30,411</b>	<b>46,129</b>	<b>34,285</b>	<b>51,880</b>

## 財務資料

### 資本開支

我們的資本開支主要包括：(i)購買物業、廠房及設備項目，及(ii)購買其他無形資產。

下表概述截至所示期間我們的資本開支情況：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				2025年
				(人民幣千元)
購買物業、廠房及設備項目	94,762	80,232	110,259	63,552
購買其他無形資產	38	270	32	—
租賃土地預付款項	—	—	—	43,200
<b>總計</b>	<b>94,800</b>	<b>80,502</b>	<b>110,291</b>	<b>106,752</b>

有關我們重大資本開支項目的詳情，請參閱「業務 — 我們的生產 — 我們的生產擴張計劃」章節。

### 或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

### 資產負債表外安排

截至2025年6月30日，我們並無任何尚未結付的資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

我們不時與關聯方訂立交易。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所列的各項關聯方交易乃於日常業務過程中基於相關各方之間的正常商業條款按公平基準進行。我們的董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示年度／期間我們的主要財務比率的概要：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(%)		
				(未經審計)	
毛利率	38.6	40.1	36.0	36.0	34.6
流動比率 <sup>(1)</sup>	55.4	74.0	89.2	—	98.9
速動比率 <sup>(2)</sup>	23.6	27.6	39.3	—	44.6
資產負債比率 <sup>(3)</sup>	134.9	67.9	52.0	—	49.9

附註：

- (1) 流動比率的計算方法為流動資產除以流動負債乘以100%。
- (2) 速動比率的計算方法為流動資產減存貨再除以流動負債乘以100%。
- (3) 資產負債比率的計算方法為計息銀行借款除以權益總額乘以100%。

### 財務風險管理

我們的主要金融工具包括按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、計息銀行借款及現金及銀行結餘。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運籌措資金。我們擁有多種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，該等資產及負債直接產生於我們的經營活動。

我們金融工具產生的主要風險為利率風險、信用風險及流動資金風險。董事會對管理各項該等風險的政策進行審閱及協定，該等政策概述如下。

#### 利率風險

我們面臨之市場利率變動風險主要與本集團具有浮動利率的短期債務有關。

經評估後，我們的董事認為本集團所面臨的利率風險並不重大。

---

## 財務資料

---

### 信用風險

於往績記錄期間各期末，由於82.13%、74.13%、71.31%及68.01%的貿易應收款項及貿易應收款項分別來自五大客戶，我們存在信用集中風險。我們的現金及現金等價物主要存放於中國內地的國有銀行及其他中型或大型上市銀行。計入綜合財務狀況表的貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、已抵押銀行存款、現金及現金等價物的賬面值代表我們就金融資產面臨的最大信貸風險。我們並無其他面臨重大信貸風險的金融資產。

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。透過客戶／交易對手方分析管理信用風險集中度。此外，持續監測應收款項結餘。

### 流動資金風險

我們利用經常性流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具計及其金融工具和金融資產(比如貿易應收款項及應收票據)的期限以及預測的經營所得現金流量。

我們的目標是通過使用銀行貸款，在資金的連續性和靈活性之間保持平衡。

### 資本管理

我們的資本管理的主要目的為確保我們的持續經營能力以及維持穩健的資本比率，以支持其業務及為權益持有人爭取最大價值。

我們考慮經濟狀況變化及相關資產的風險特徵來管理其資本架構並作出調整。為維持或調整資本架構，我們或會調整支付予股東的股息、退回股本予股東或發行新股。於往績記錄期間，我們的資本管理目標、政策或程序未發生變化。

### 股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司或本集團旗下其他實體概無派付或宣派任何股息。宣派及派付任何股息以及股息金額均受限於我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何固定股息支付比率。我們可透過現金或其他董事會認為合適的方式分派股息。股息分派由董事會酌情決定，並於有需要時經股東批准。董事會或會於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益及董事會認為相關的任何其他條件後，建議未來分派股

---

## 財務資料

---

息。我們無法保證我們能夠在任何年度分派上述金額或任何金額的股息，或根本不會派發股息。股息的宣派及派付亦可能受到法律限制以及本公司及附屬公司已訂立或未來可能訂立的貸款或其他協議所限。

### 營運資金確認

經計及我們可動用的財務資源，包括手頭現金、未動用銀行融資及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]，我們的董事認為，我們具備充足營運資金以滿足當前需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 可分派儲備

截至2025年6月30日，我們擁有可供分派予股東的可分派儲備人民幣409.3百萬元。

### [編纂]

[編纂]包括與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計將產生約[編纂]百萬港元的[編纂]（基於指示性[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。我們估計[編纂]包含[編纂]費用約[編纂]百萬港元及非[編纂]費用[編纂]百萬港元。[編纂]總額中約[編纂]百萬港元將直接用於股份發行並將於[編纂]完成後自權益扣除，而其餘[編纂]百萬港元將於綜合全面收益表內支銷。我們的董事預期該等開支不會對我們2025年的經營業績產生重大影響。

### [編纂]經調整有形資產淨值

有關我們[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間末）以來，我們的財務或經營狀況、債務、抵押、或然負債、擔保或前景並無發生任何重大不利變動。

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。

---

## 財務資料

---

### 根據上市規則須予披露之事項

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。