

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一及附錄一A所載綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一及附錄一A全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下合適的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際結果可能受多項因素（包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所討論的內容）影響而與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。

### 概覽

我們是中國領先且快速增長的複合調味品公司。自成立以來，我們致力於為客戶提供高品質「美味解決方案」，讓日常烹飪成為便捷、享受的美好體驗，讓美味觸手可及、融入日常，讓烹飪變得更輕鬆。

我們的主要產品品類包括菜譜式調料、火鍋調料、醬料及其他複合調味產品。我們的收入由2022年的人民幣2,675.8百萬元增加16.8%至2023年的人民幣3,125.9百萬元。我們的收入隨後由2023年的人民幣3,125.9百萬元增加10.3%至2024年的人民幣3,447.1百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們的收入由人民幣1,455.7百萬元減少5.7%至2025年同期的人民幣1,372.7百萬元。於往績記錄期間，我們分別錄得淨利潤人民幣340.6百萬元、人民幣465.5百萬元、人民幣644.7百萬元及人民幣202.2百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的淨利潤率分別為12.7%、14.9%、18.7%及14.7%。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。本集團已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文，以編製歷史財務資料，於整個相關期間貫徹一致。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量的若干金融工具除外。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

下列因素為影響及我們預期將持續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素：

#### 消費者對我們產品的需求

我們的經營業績過去受到並預計未來仍將受到消費者對我們產品需求的影響。消費者需求受對高品質複合調味品的需求、飲食習慣的變化、生活節奏及消費趨勢等諸多因素影響。

根據弗若斯特沙利文，在中國經濟持續增長及人均可支配收入增加的推動下，中國複合調味品市場有望強勁增長，按收入計，市場規模將由2024年的人民幣1,265億元增長至2029年的人民幣2,029億元，2024年至2029年的複合年增長率為9.9%。在中國宏觀經濟持續向好及消費者對高品質複合調味品的需求日益增長的大環境下，我們預期將持續從中受益。

過去幾年為更好地滿足客戶需求，我們針對該等趨勢主動推行一系列戰略調整，從而優化產品組合、精進銷售及營銷策略，並借助技術手段嚴控生產質量。實踐證明，此等舉措卓有成效，我們相信其將持續助力公司的長遠發展。作為中國複合調味品行業的領軍企業，我們憑藉自身強大的品牌認知度、對產品質量的承諾、多元化的產品組合、穩健的增長記錄及創新並響應消費者喜好變化的能力，從而在不斷擴大的中國調味品市場中牢牢把握機遇。

#### 銷售及經銷網絡

我們已建立全面的銷售及經銷網絡，包括(i)覆蓋中國的經銷商及(ii)直銷渠道。

於往績記錄期間，我們主要通過覆蓋全國的經銷商網絡推廣及銷售產品。經銷商於擴大地理覆蓋範圍及推動產品銷售方面功不可沒。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自經銷商的收入分別佔總收入的85.0%、80.4%、75.5%及67.6%。請參閱「業務－銷售及分銷－經銷商」。

---

## 財務資料

---

此外，我們已構建覆蓋中國多個線上線下平台的多渠道直銷網絡。通過持續投入品牌建設及市場營銷活動以提升品牌知名度並推動產品銷售，令我們的直銷業務快速增長，進一步擴大消費者觸達範圍。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自直銷客戶的收入分別佔總收入的15.0%、19.6%、24.5%及32.4%。

展望未來，我們計劃在經銷商及直銷渠道中抓住新機遇。

### 產品組合與產品結構

我們提供的產品對經營業績至關重要。我們已建立全面的複合調味品產品組合，涵蓋菜譜式調料、火鍋調料、醬料及其他等多個品類。於每個品類下，我們提供不同品種及包裝規格的產品，以滿足多樣化的消費者需求。請參閱「業務－我們的品牌與產品」。

憑藉對消費者喜好的深入了解及強大的研發能力，我們持續開發並推出新產品，以滿足不斷變化的市場需求。於往績記錄期間，得益於成功推出廣受歡迎產品的良好記錄，我們不斷擴大產品組合，鞏固了市場地位並推動收入增長。

我們產品的毛利率因產品類別而異。於往績記錄期間，我們的菜譜式調料產品錄得的毛利率高於其他產品類型。隨著我們持續擴大產品組合併優化產品結構，我們力求維持收入增長並提高長期盈利能力。

### 季節性

我們的業務存在季節性波動。我們的產品組合包含部分易受季節性需求影響的產品類別，例如火鍋調料及香腸臘肉調料。火鍋調料以麻辣口味為主，受當地飲食習慣影響，冬季需求較高；香腸臘肉調料則主要用於製作冬季香腸臘肉，而該類食品的製備與年末春節等重要節日相關。

由於火鍋調料及香腸調料在寒冷季節及節日期間的需求較高，我們通常在每年下半年實現更高銷售額。因此，我們的銷售面臨與產品需求季節性波動相關的風險。

---

## 財務資料

---

我們的生產效用及銷售在非旺季可能放緩，而在寒冷季節及節日期間則會回升。若天氣變化、公共衛生事件或消費者習慣變遷導致消費模式偏離預期，可能加劇收入的季節性波動，影響存貨周轉率，並對現金流穩定性造成影響。我們認為，產品組合的多元化已在一定程度上減輕了此類季節性因素對我們經營業績的不利影響。

### 原材料成本

我們業務的盈利能力在很大程度上取決於有效控制成本及提高經營效率的能力。我們的銷售成本主要包括原材料成本，原材料則涵蓋食品配料及包裝材料。其中，食品配料主要包括植物油、動物油，以及辣椒、花椒、大蒜等農副產品原料；包裝材料則指生產經營過程中使用的消耗品，例如紙箱及塑膠包裝材料。因此，原材料價格的波動可能對我們的銷售成本及盈利能力產生重大影響。我們以具有競爭力的價格採購原材料的能力對成本控制、盈利能力及現金流管理至關重要。

原材料價格受市場供求變化、氣候及環境條件、商品價格波動、政府政策及自然災害，以及我們與供應商的議價能力等因素影響而出現波動。於往績記錄期間，我們並無就原材料價格進行任何對沖活動。

為平抑價格波動的影響，我們已採取多項措施，包括維持多元化的供應渠道、對若干原材料實施集中採購制度以增強與供應商的議價能力，並利用我們成熟的品牌聲譽爭取更有利的商業條款。我們認為市場價格處於有利區間時，亦會通過訂立採購框架協議，鎖定採購價格並降低若干原材料價格波動帶來的影響。此外，隨著業務的持續增長，我們力求依托提升規模經濟效益及進一步實現生產流程自動化來降低運營成本並提高整體效率。

### 我們提升經營效率的能力

我們的增長潛力取決於有效管理經營業務的能力。於往績記錄期間，銷售及經銷開支佔總經營開支的大部分。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，銷售及經銷開支分別為人民幣387.9百萬元、人民幣484.0百萬元、人民幣451.3百萬元及人民幣217.9百萬元，佔各期間總收入的14.5%、15.5%、13.1%及15.9%。

---

## 財務資料

---

我們力求通過優化營銷渠道，以更具成本效益的方式觸達目標消費者，並通過促進口碑推廣來擴大消費者群體，從而進一步提高營銷及品牌活動的效率。為此，我們已採取多渠道品牌推廣及營銷策略，致力於不斷提高推廣效果。例如，為響應社交媒體的興起，我們更加重視線上營銷，並積極與主要社交媒體平台合作，以傳達我們的品牌主張並加強消費者參與度。

此外，我們致力於推進業務的數字化進程，以提高整體運營效率。我們的智能生產整合從原材料甄選到包裝及存儲的每個關鍵生產過程的技術，實現全過程可追溯、精準控制及數據驅動型管理。請參閱「業務－生產－智能化生產」。我們的數字基礎設施包括一套集成的管理系統，支持我們業務的主要方面，包括經銷商管理、研發、供應鏈運營及企業管理。請參閱「業務－數字化」。

通過投入先進技術來加速數字化轉型，我們提高了生產效率、供應鏈管理、庫存追蹤、物流績效及日常數據驅動決策能力。展望未來，我們擬繼續投入技術創新及數字化，以進一步提高運營效率並支持可持續增長。

### 非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有利於對比不同期間及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列的類似名義的計量相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或用以替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

## 財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內／期內利潤.....	340,611	465,517	644,730	254,565	202,150
加回：					
以權益結算的股份					
支付開支.....	31,977	47,143	27,482	10,898	10,984
經調整淨利潤(非國際財務					
報告準則計量).....	<u>372,588</u>	<u>512,660</u>	<u>672,212</u>	<u>265,463</u>	<u>213,134</u>
經調整淨利潤率(非國際					
財務報告準則計量)..	<u>13.9%</u>	<u>16.4%</u>	<u>19.5%</u>	<u>18.2%</u>	<u>15.5%</u>

### 重要會計政策及估計

本文件附錄一會計師報告附註2.3載列了若干對編製綜合財務報表有重大影響的會計政策。部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及有關情況下對未來事件的合理預期)評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並未出現任何重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計在可見未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

### 綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於在中國銷售複合調味品。

#### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)薪金，(iii)生產開支及(iv)運輸開支。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利為收入減銷售成本。我們的毛利率為毛利除以收入（以百分比列示）。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)來自金融資產的投資收入，(ii)來自銀行存款的利息收入，(iii)政府補助及(iv)出售聯營企業投資的收益。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)銷售人員的僱員福利開支，(ii)廣告及營銷開支，(iii)商務差旅開支，(iv)租金開支，(v)會議支出及(vi)折舊及攤銷。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政及運營人員的僱員福利開支，(ii)以權益結算的股份支付開支，(iii)諮詢及專業服務費用，(iv)折舊及攤銷，(v)稅項及附加費，(vi)辦公及差旅費及(vii)其他。

### 研發開支

我們的研發開支主要指(i)研發人員的僱員福利開支，(ii)研發過程中所用原材料的開支及(iii)其他開支，包括折舊及攤銷以及諮詢開支。

### 金融資產減值虧損撥備／減值撥回淨額

我們的金融資產減值虧損／減值撥回淨額主要指應收款項的預期債務虧損。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括(i)出售物業、廠房及設備項目之虧損及(ii)捐款。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息及(ii)銀行貸款利息。

### 分佔聯營企業虧損／利潤

我們的分佔聯營企業虧損／利潤包括來自聯營企業的經營損益。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括中國相關所得稅法規項下的即期及遞延所得稅開支。

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

本集團在中國內地經營業務的所得稅撥備乃根據呈列期間的應課稅利潤，按現行相關法例、詮釋及慣例所規定的25%稅率計算，惟下列優惠稅率規定除外：

- 根據西部大開發戰略優惠政策，本公司及若干附屬公司享有15%的企業所得稅優惠稅率；及
- 若干附屬公司符合小型微利企業條件，享有20%的優惠稅率。

有關所得稅的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註7。

### 年內／期內利潤

我們的年內／期內利潤指本公司權益持有人應佔年內／期內利潤。

### 年內／期內其他全面收益

我們的年內／期內其他全面收益指指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(扣除稅項)的其他權益工具投資。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示年度／期間我們經營業績的概要及佔總收入的百分比。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入 .....	<b>2,675,753</b>	<b>100.0</b>	<b>3,125,917</b>	<b>100.0</b>	<b>3,447,067</b>	<b>100.0</b>	<b>1,455,652</b>	<b>100.0</b>	<b>1,372,710</b>	<b>100.0</b>
銷售成本 .....	(1,769,744)	(66.1)	(1,955,249)	(62.5)	(2,089,550)	(60.6)	(885,795)	(60.9)	(851,687)	(62.0)
毛利 .....	<b>906,009</b>	<b>33.9</b>	<b>1,170,668</b>	<b>37.5</b>	<b>1,357,517</b>	<b>39.4</b>	<b>569,857</b>	<b>39.1</b>	<b>521,023</b>	<b>38.0</b>
其他收入及										
收益淨額 .....	82,427	3.1	80,877	2.6	90,499	2.6	52,679	3.6	50,660	3.7
銷售及經銷開支 ..	(387,943)	(14.5)	(483,951)	(15.5)	(451,289)	(13.1)	(210,956)	(14.5)	(217,919)	(15.9)
行政開支 .....	(158,802)	(6.0)	(207,413)	(6.8)	(196,824)	(5.8)	(90,592)	(6.2)	(95,988)	(7.1)
研發開支 .....	(31,974)	(1.2)	(31,775)	(1.0)	(35,861)	(1.0)	(21,307)	(1.5)	(16,812)	(1.2)
金融資產(減值										
虧損撥備)/減值										
撥回淨額 .....	(696)	(0.0)	(1,455)	(0.0)	(7,264)	(0.2)	(3,503)	(0.2)	2,603	0.2
其他費用 .....	(3,760)	(0.1)	(4,306)	(0.1)	(4,358)	(0.1)	(974)	(0.1)	(3,986)	(0.3)
財務成本 .....	(4)	(0.0)	-	-	(612)	(0.0)	(233)	(0.0)	(378)	(0.0)
分佔聯營企業										
(虧損)/利潤 ..	(1,458)	(0.1)	12,900	0.4	5,903	0.2	3,751	0.3	1,467	0.1
除稅前利潤 .....	<b>403,799</b>	<b>15.1</b>	<b>535,545</b>	<b>17.1</b>	<b>757,711</b>	<b>22.0</b>	<b>298,722</b>	<b>20.5</b>	<b>240,670</b>	<b>17.5</b>
所得稅開支 .....	(63,188)	(2.4)	(70,028)	(2.2)	(112,981)	(3.3)	(44,157)	(3.0)	(38,520)	(2.8)
年內/期內利潤 ..	<b>340,611</b>	<b>12.7</b>	<b>465,517</b>	<b>14.9</b>	<b>644,730</b>	<b>18.7</b>	<b>254,565</b>	<b>17.5</b>	<b>202,150</b>	<b>14.7</b>
其他綜合虧損 .....	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,234)	(0.4)
年內/期內全面										
收益總額 .....	<b>340,611</b>	<b>12.7</b>	<b>465,517</b>	<b>14.9</b>	<b>644,730</b>	<b>18.7</b>	<b>254,565</b>	<b>17.5</b>	<b>196,916</b>	<b>14.3</b>
歸屬於：										
母公司擁有人 .....	341,705	12.7	456,701	14.6	624,636	18.1	246,833	17.0	184,792	13.4
非控股權益 .....	(1,094)	(0.0)	8,816	0.3	20,094	0.6	7,732	0.5	12,124	0.9

## 財務資料

### 收入

#### 按產品品類劃分的收入

下表載列於所示期間我們按產品品類劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
菜譜式調料.....	1,375,115	51.4	1,804,326	57.7	2,085,651	60.5	914,218	62.8	904,425	65.9
火鍋調料.....	1,192,236	44.5	1,214,331	38.9	1,256,502	36.5	487,303	33.5	424,938	31.0
醬料及其他.....	108,402	4.1	107,260	3.4	104,914	3.0	54,131	3.7	43,347	3.1
合計.....	<u>2,675,753</u>	<u>100.0</u>	<u>3,125,917</u>	<u>100.0</u>	<u>3,447,067</u>	<u>100.0</u>	<u>1,455,652</u>	<u>100.0</u>	<u>1,372,710</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示期間我們按產品品類劃分的銷量及平均售價明細。

	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	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(人民幣元/噸)									
	(噸)									
	(克)									
菜譜式調料.....	64,895	21.2	78,874	22.9	93,103	22.4	39,489	23.2	38,206	23.7
火鍋調料.....	45,407	26.3	43,861	27.7	47,326	26.5	18,667	26.1	16,067	26.4
醬料及其他.....	7,152	15.2	6,540	16.4	6,787	15.5	4,673	11.6	3,036	14.3
合計/總計.....	<u>117,454</u>	<u>22.8</u>	<u>129,275</u>	<u>24.2</u>	<u>147,216</u>	<u>23.4</u>	<u>62,829</u>	<u>23.2</u>	<u>57,309</u>	<u>24.0</u>

於往績記錄期間，菜譜式調料產生的收入佔我們收入的大部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們自菜譜式調料獲得的收入分別佔總收入的51.4%、57.7%、60.5%、62.8%及65.9%。

## 財務資料

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,455.7百萬元減少5.7%至2025年同期的人民幣1,372.7百萬元。

- 菜譜式調料產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣914.2百萬元減少1.1%至2025年同期的人民幣904.4百萬元，主要歸因於季節性因素。由於2024年農曆新年在2月，客戶於1月增加採購量以供節日銷售。而2025年該節日在1月下旬，客戶於2024年12月提前採購，導致2024年上半年的銷售額高於2025年；
- 火鍋調料產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣487.3百萬元減少12.8%至2025年同期的人民幣424.9百萬元，主要因為我們通常在冬季和節假日期間錄得較高的火鍋調料銷量，並如上所述，進一步受不同年份的農曆新年時間不同的影響；及
- 醬料及其他產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣54.1百萬元減少19.9%至2025年同期的人民幣43.3百萬元，主要歸因於如上所述，不同年份的農曆新年時間不同。

2024年與2023年的比較。我們的收入由2023年的人民幣3,125.9百萬元增加10.3%至2024年的人民幣3,447.1百萬元。

- 菜譜式調料產生的收入由2023年的人民幣1,804.3百萬元增加15.6%至2024年的人民幣2,085.7百萬元，這主要歸因於(i)擴大產品組合以適應不同銷售渠道的需求及(ii)加大推出新產品及相關推廣力度；
- 火鍋調料產生的收入由2023年的人民幣1,214.3百萬元增加3.5%至2024年的人民幣1,256.5百萬元，這主要歸因於我們努力拓展線下及線上渠道的直銷網絡，導致2024年銷量增加；及
- 醬料及其他產生的收入由2023年的人民幣107.3百萬元減少2.2%至2024年的人民幣104.9百萬元，這主要歸因於與我們的戰略促銷活動相關的平均售價下降。

## 財務資料

2023年與2022年的比較。我們的收入由2022年的人民幣2,675.8百萬元增加16.8%至2023年的人民幣3,125.9百萬元。

- 菜譜式調料產生的收入由2022年的人民幣1,375.1百萬元增加31.2%至2023年的人民幣1,804.3百萬元，這主要歸因於(i)按客戶需求推出新產品線，例如麻辣烤魚調料，(ii)加大市場營銷及廣告宣傳力度以推廣產品及(iii)擴大產品銷售的直銷渠道；
- 火鍋調料產生的收入由2022年的人民幣1,192.2百萬元略微增加1.9%至2023年的人民幣1,214.3百萬元，這主要歸因於火鍋產品組合的升級；及
- 醬料及其他產生的收入由2022年的人民幣108.4百萬元略微減少至2023年的人民幣107.3百萬元，相對較穩定。

### 按客戶類型劃分的收入

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的產品銷售收入明細及佔產品銷售總收入的百分比。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
經銷 .....	2,275,515	85.0	2,513,994	80.4	2,602,009	75.5	1,109,118	76.2	928,594	67.6
直銷 .....	400,238	15.0	611,923	19.6	845,058	24.5	346,534	23.8	444,116	32.4
合計 .....	<u>2,675,753</u>	<u>100.0</u>	<u>3,125,917</u>	<u>100.0</u>	<u>3,447,067</u>	<u>100.0</u>	<u>1,455,652</u>	<u>100.0</u>	<u>1,372,710</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

**經銷。**於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向經銷商的銷售產生的收入為人民幣2,275.5百萬元、人民幣2,514.0百萬元、人民幣2,602.0百萬元、人民幣1,109.1百萬元及人民幣928.6百萬元，分別約佔同期總收入的85.0%、80.4%、75.5%、76.2%及67.6%。

**直銷。**於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們直銷產生的收入分別為人民幣400.2百萬元、人民幣611.9百萬元、人民幣845.1百萬元、人民幣346.5百萬元及人民幣444.1百萬元，分別約佔同期總收入的15.0%、19.6%、24.5%、23.8%及32.4%。於往績記錄期間，直銷收入整體增長主要是由於我們發展線上銷售業務。



## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上述原因，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毛利人民幣906.0百萬元、人民幣1,170.7百萬元、人民幣1,357.5百萬元、人民幣569.9百萬元及人民幣521.0百萬元，同期毛利率分別為33.9%、37.5%、39.4%、39.1%及38.0%。

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
菜譜式調料.....	493,247	35.9	734,595	40.7	865,445	41.5	377,494	41.3	377,588	41.7
火鍋調料.....	389,255	32.6	405,312	33.4	466,168	37.1	180,015	36.9	135,213	31.8
醬料及其他.....	23,507	21.7	30,761	28.7	25,904	24.7	12,348	22.8	8,222	19.0
合計/總計.....	<u>906,009</u>	<u>33.9</u>	<u>1,170,668</u>	<u>37.5</u>	<u>1,357,517</u>	<u>39.4</u>	<u>569,857</u>	<u>39.1</u>	<u>521,023</u>	<u>38.0</u>

我們的毛利自2022年至2024年期間整體呈增長趨勢。我們的毛利由2022年的人人民幣906.0百萬元增加29.2%至2023年的人人民幣1,170.7百萬元，並於2024年進一步增加16.0%至人民幣1,357.5百萬元。在我們所有產品類別中，菜譜式調料對我們總毛利的貢獻最大。2023年及2024年，菜譜式調料的毛利增長分別佔我們總毛利增長的91.2%及70.0%。受銷量變動的影響，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人人民幣569.9百萬元減少8.6%至截至2025年6月30日止六個月的人人民幣521.0百萬元。

毛利率於往績記錄期間略有波動。毛利率由2022年的33.9%增加至2023年的37.5%，隨後增加至2024年的39.4%，並於截至2025年6月30日止六個月下降至38.0%。原材料銷量及採購價格的波動是影響我們毛利率的主要因素。

## 財務資料

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣569.9百萬元減少8.6%至2025年同期的人民幣521.0百萬元，同期毛利率由39.1%下降至38.0%。

- 截至2024年6月30日止六個月及於2025年同期，菜譜式調料的毛利維持相對較穩定，分別為人民幣377.5百萬元及人民幣377.6百萬元。同期菜譜式調料的毛利率維持穩定，分別為41.3%及41.7%；
- 火鍋調料的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣180.0百萬元減少24.9%至2025年同期的人民幣135.2百萬元，同期火鍋調料的毛利率由36.9%下降至31.8%，主要由於受銷量下降影響單位成本上漲；及
- 醬料及其他的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.3百萬元減少33.4%至2025年同期的人民幣8.2百萬元，同期醬料及其他的毛利率由22.8%減少至19.0%，主要由於受銷量下降影響單位成本上漲。

2024年與2023年的比較。我們的毛利由2023年的人民幣1,170.7百萬元增加16.0%至2024年的人民幣1,357.5百萬元，同期毛利率由37.5%增加至39.4%。

- 菜譜式調料的毛利由2023年的人民幣734.6百萬元增加17.8%至2024年的人民幣865.4百萬元，同期菜譜式調料的毛利率由40.7%增加至41.5%，主要由於(i)菜譜式調料整體銷量增長，乃由於推出新的市場熱門產品擴大產品結構所致及(ii)原材料成本下降。
- 火鍋調料的毛利由2023年的人民幣405.3百萬元增加15.0%至2024年的人民幣466.2百萬元，同期火鍋調料的毛利率由33.4%增加至37.1%，主要由於(i)火鍋調料整體銷量增長，加上銷售及經銷網絡擴大；及(ii)原材料成本下降；及
- 醬料及其他的毛利由2023年的人民幣30.8百萬元減少15.8%至2024年的人民幣25.9百萬元，同期醬料及其他的毛利率由28.7%減少至24.7%，主要由於我們對銷售價格進行策略性調整導致銷售收入減少。

## 財務資料

*2023年與2022年的比較。*我們的毛利由2022年的人民幣906.0百萬元增加29.2%至2023年的人民幣1,170.7百萬元，同期毛利率由33.9%增加至37.5%。

- 菜譜式調料的毛利由2022年的人民幣493.2百萬元增加48.9%至2023年的人民幣734.6百萬元，同期菜譜式調料的毛利率由35.9%增加至40.7%，主要由於(i)我們加強銷售及營銷活動導致菜譜式調料銷量擴大，(ii)市場價格下降，導致整體原材料採購成本下降及(iii)生產、物流及供應鏈進一步升級，導致效率提高；
- 火鍋調料的毛利由2022年的人民幣389.3百萬元增加4.1%至2023年的人民幣405.3百萬元，同期火鍋調料的毛利率由32.6%增加至33.4%，主要由於(i)火鍋調料銷售收入增加與我們的產品升級有關；(ii)市場價格下跌，導致整體原材料採購成本下降及(iii)生產、物流及供應鏈升級，提升效率；及
- 醬料及其他的毛利由2022年的人民幣23.5百萬元增加30.9%至2023年的人民幣30.8百萬元，同期醬料及其他的毛利率由21.7%增加至28.7%，主要由於市場價格下跌，導致整體原材料採購成本下降。

### 其他收入及收益

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收入及收益人民幣82.4百萬元、人民幣80.9百萬元、人民幣90.5百萬元、人民幣52.7百萬元及人民幣50.7百萬元。

*截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。*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52.7百萬元減少3.8%至2025年同期的人民幣50.7百萬元，這主要由於理財產品贖回收益下降所致。

*2024年與2023年的比較。*我們的其他收入及收益由2023年的人民幣80.9百萬元增加11.9%至2024年的人民幣90.5百萬元，這主要歸因於出售聯營公司產生的投資收益以及贖回理財產品產生的收益。

*2023年與2022年的比較。*我們的其他收入及收益由2022年的人民幣82.4百萬元略微減少1.9%至2023年的人民幣80.9百萬元，相對較穩定。

## 財務資料

### 銷售及經銷開支

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

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支....	140,434	36.2	156,127	32.3	174,283	38.6	85,073	40.3	109,559	50.3
廣告及營銷開支..	193,208	49.8	261,713	54.1	207,309	45.9	92,351	43.8	76,148	34.9
商務差旅開支....	26,028	6.7	31,545	6.5	31,735	7.0	14,059	6.7	15,762	7.2
租金開支.....	19,112	4.9	22,909	4.7	13,230	2.9	6,887	3.3	3,593	1.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	9,161	2.4	11,657	2.4	24,732	5.6	12,586	5.9	12,857	6.0
合計.....	<u>387,943</u>	<u>100.0</u>	<u>483,951</u>	<u>100.0</u>	<u>451,289</u>	<u>100.0</u>	<u>210,956</u>	<u>100.0</u>	<u>217,919</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括會務開支、折舊及攤銷以及辦公開支。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。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211.0百萬元增加3.3%至2025年同期的人民幣217.9百萬元，這主要歸因於(i)僱員福利開支因銷售及經銷人員數量增加而增加及(ii)我們改善廣告及營銷策略導致廣告及營銷開支減少。

2024年與2023年的比較。我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣484.0百萬元減少6.7%至2024年的人民幣451.3百萬元，這主要歸因於營銷開支減少。我們於2023年增加營銷開支，以擴大區域覆蓋範圍及開發新渠道，並取得成效。

2023年與2022年的比較。我們的銷售及經銷開支由2022年的人民幣387.9百萬元增加24.7%至2023年的人民幣484.0百萬元，這主要歸因於加大對區域擴張及新渠道開發的投入，以及持續努力提升我們品牌的高端化。

## 財務資料

### 行政開支

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

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
僱員福利開支.....	70,645	44.5	90,509	43.6	99,436	50.5	50,049	55.2	50,848	53.0
以權益結算的股份 支付開支.....	31,977	20.1	47,143	22.7	27,482	14.0	10,898	12.0	10,984	11.4
諮詢及專業 服務費.....	16,342	10.3	24,284	11.7	18,581	9.4	6,755	7.5	5,574	5.8
折舊及攤銷.....	9,900	6.2	11,920	5.7	15,082	7.7	6,981	7.7	10,451	10.9
稅費及附加費....	8,757	5.5	9,174	4.4	11,167	5.7	5,207	5.7	5,503	5.7
辦公及差旅費....	5,553	3.5	6,565	3.2	7,311	3.7	2,475	2.7	3,041	3.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	15,628	9.9	17,818	8.7	17,765	9.0	8,227	9.2	9,587	10.0
合計.....	<u>158,802</u>	<u>100.0</u>	<u>207,413</u>	<u>100.0</u>	<u>196,824</u>	<u>100.0</u>	<u>90,592</u>	<u>100.0</u>	<u>95,988</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括安全環保開支、水電開支、商務接待開支及會務開支。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.6百萬元增加6.0%至2025年同期的人民幣96.0百萬元，這主要歸因於無形資產攤銷導致折舊及攤銷開支增加；

2024年與2023年的比較。我們的行政開支由2023年的人民幣207.4百萬元減少5.1%至2024年的人民幣196.8百萬元，這主要歸因於2024年股份支付開支減少；及

2023年與2022年的比較。我們的行政開支由2022年的人民幣158.8百萬元增加30.6%至2023年的人民幣207.4百萬元，這主要歸因於(i)經營業績改善，導致僱員福利開支增加及(ii)股權激勵開支增加。

## 財務資料

### 研發開支

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

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
研發人員開支.....	24,504	76.6	24,779	78.0	24,277	67.7	16,086	75.5	11,976	71.2
原材料開支.....	5,105	16.0	3,261	10.3	3,892	10.9	1,894	8.9	1,945	11.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,365	7.4	3,735	11.7	7,692	21.4	3,327	15.6	2,891	17.2
合計.....	<u>31,974</u>	<u>100.0</u>	<u>31,775</u>	<u>100.0</u>	<u>35,861</u>	<u>100.0</u>	<u>21,307</u>	<u>100.0</u>	<u>16,812</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷、水電開支及與研發活動相關的諮詢費。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.3百萬元減少21.1%至2025年同期的人民幣16.8百萬元，主要歸因於研發團隊調整，導致研發人員開支減少。

2024年與2023年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣31.8百萬元增加12.9%至2024年的人民幣35.9百萬元，主要歸因於諮詢費用增加。

2023年與2022年的比較。我們的研發開支由2022年的人民幣32.0百萬元小幅減少0.6%至2023年的人民幣31.8百萬元，相對較穩定。

### 金融資產(減值虧損撥備)/減值撥回淨額

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.7百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣7.3百萬元。我們於截至2024年6月30日止六個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣3.5百萬元，而於2025年同期錄得金融資產減值撥回淨額人民幣2.6百萬元。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。與2025年同期的金融資產減值撥回淨額相比，截至2024年6月30日止六個月的金融資產減值虧損的變化淨額歸因於收回賬齡較長的其他應收款項。

---

## 財務資料

---

*2024年與2023年的比較。*我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.5百萬元及人民幣7.3百萬元。我們的金融資產減值虧損淨額增加歸因於2024年末應收款項結餘大幅增加。

*2023年與2022年的比較。*我們於2022年及2023年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.7百萬元及人民幣1.5百萬元。我們的金融資產減值虧損淨額增加歸因於其他應收款項的賬齡較長，導致預期信貸虧損撥備增加。

### 其他開支

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其他開支人民幣3.8百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣4.0百萬元。

### 財務成本

我們的融資成本包括租賃負債利息及銀行貸款利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得財務成本人民幣4,000元、零、人民幣0.6百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 分佔聯營公司的利潤／虧損

截至2022年12月31日止年度，我們錄得分佔聯營公司虧損人民幣1.5百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得分佔聯營公司利潤人民幣12.9百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.5百萬元。

*截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。*我們的分佔聯營公司利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元減少60.9%至2025年同期的人民幣1.5百萬元，主要由於出售若干聯營公司權益所致。

*2024年與2023年的比較。*我們的分佔聯營公司利潤由2023年的人民幣12.9百萬元減少54.2%至2024年的人民幣5.9百萬元，主要由於我們投資的聯營公司經營業績下滑。此外，根據股權轉讓協議，一間聯營公司的出售已於2024年1月完成，並且2024年的分佔聯營公司利潤相應下降。

*2023年與2022年的比較。*我們於2022年錄得分佔聯營公司虧損人民幣1.5百萬元，而於2023年錄得分佔聯營公司利潤人民幣12.9百萬元。該轉變主要由於我們的聯營公司經營業績及盈利能力有所改善。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

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63.2百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣113.0百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣38.5百萬元，同期實際稅率（按所得稅開支除以除稅前利潤計算）分別為15.6%、13.1%、14.9%、14.8%及16.0%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務義務，且並無任何未解決的稅務爭議。

*截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。*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44.2百萬元減少12.8%至2025年同期的人民幣38.5百萬元，與除稅前利潤減少一致。

*2024年與2023年的比較。*我們的所得稅開支由2023年的人民幣70.0百萬元增加61.3%至2024年的人民幣113.0百萬元，與我們的業務增長一致。

*2023年與2022年的比較。*我們的所得稅開支由2022年的人民幣63.2百萬元增加10.8%至2023年的人民幣70.0百萬元，與我們的業務增長一致。

### 年／期內利潤

由於上述，我們的年內利潤由2022年的人民幣340.6百萬元增加36.7%至2023年的人民幣465.5百萬元，並由2023年的人民幣465.5百萬元增加38.5%至2024年的人民幣644.7百萬元。我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣254.6百萬元減少20.6%至2025年同期的人民幣202.2百萬元。

### 年／期內其他全面收益

於2022年、2023年、2024年及截至2024年6月30日止六個月，我們的全面收益分別為零、零、零及零，而截至2025年6月30日止六個月，我們錄得綜合虧損人民幣5.2百萬元。由於2022年至2024年期間並無錄得其他權益工具投資的公允價值變動，故我們錄得其他全面收益為零。於2025年上半年，我們股權投資的公允價值評估導致公允價值虧損人民幣5.2百萬元，並於其他綜合虧損確認。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們過往的現金需求主要由業務經營產生的現金撥資。於[編纂]後，我們擬通過業務經營產生的現金及[編纂][編纂]為未來資金需求提供資金。我們目前預計，我們於不久未來為我們經營提供資金的可用融資不會發生任何變化。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣441.7百萬元、人民幣463.8百萬元、人民幣227.6百萬元及人民幣244.5百萬元。

#### 營運資金充足性

經計及[編纂][編纂]及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物以及經營活動產生的現金流量，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足當前以及本文件日期起未來十二個月的需求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們於貿易及非貿易應付款項以及借款方面並無重大違約，亦未違反任何契據。

#### 現金流量分析

下表載列於所示期間的經選定綜合現金流量表資料。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
經營活動產生的					
現金流量淨額...	545,986	602,164	817,681	294,807	163,469
投資活動(所用)					
／產生的現金					
流量淨額.....	(1,085,631)	(335,330)	(619,049)	320,154	470,564
融資活動所用的					
現金流量淨額...	(55,657)	(244,700)	(434,877)	(425,620)	(617,060)
現金及現金等					
價物(減少)／					
增加淨額.....	<u>(595,302)</u>	<u>22,134</u>	<u>(236,245)</u>	<u>189,341</u>	<u>16,973</u>

## 財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初現金及 現金等價物.....	1,037,008	441,706	463,840	463,840	227,595
匯兌影響.....	-	-	-	-	(73)
年／期末現金及 現金等價物.....	<b>441,706</b>	<b>463,840</b>	<b>227,595</b>	<b>653,181</b>	<b>244,495</b>

(未經審計)

### 經營活動產生的現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣163.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣240.7百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整。有關非現金及非經營性項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣39.8百萬元，部分被金融資產投資收入人民幣29.7百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金變動調整，包括合同負債增加人民幣54.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣59.2百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣39.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣817.7百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣757.7百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整。有關非現金及非經營性項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣70.2百萬元，部分被金融資產投資收入人民幣62.9百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金變動調整，包括其他應付款項及應計費用增加人民幣113.5百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣93.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣602.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣535.5百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整。有關非現金及非經營性項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣60.2百萬元以及以權益結算的股份支付開支人民幣47.1百萬元，部分被金融資產投資收入人民幣57.1百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金變動調整，包括其他應付款項及應計費用增加人民幣125.2百萬元，部分被合同負債減少人民幣92.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2022年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣546.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣403.8百萬元，並經若干非現金或非經營性項目調整。有關非現金及非經營性項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣44.4百萬元及以權益結算的股份支付開支人民幣32.0百萬元，部分被金融資產投資收入人民幣55.8百萬元所抵銷。該金額進一步經營運資金變動調整，包括其他應付款項及應計費用增加人民幣107.9百萬元以及合同負債增加人民幣86.0百萬元，部分被存貨增加人民幣39.3百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣11.0百萬元所抵銷。

### **投資活動所用／產生的現金流量淨額**

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動產生的現金流量淨額為人民幣470.6百萬元，主要包括出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣7,764.1百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣7,465.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣619.0百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣8,892.4百萬元及購買大額存單人民幣513.3百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣8,956.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣335.3百萬元，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣10,350.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣10,307.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣1,085.6百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣6,560.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣6,015.8百萬元所抵銷。

### **融資活動所用的現金流量淨額**

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣617.1百萬元，主要包括已付股息人民幣594.3百萬元。

於2024年，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣434.9百萬元，主要包括已付股息人民幣423.0百萬元。

## 財務資料

於2023年，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣244.7百萬元，主要包括已付股息人民幣242.5百萬元。

於2022年，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣55.7百萬元，主要包括股份回購人民幣120.7百萬元及已付股息人民幣37.7百萬元，部分被就股份支付安排授出及發行股份所得款項人民幣99.1百萬元所抵銷。

### 經選定資產負債表項目

#### 流動資產／負債

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	146,613	159,271	115,737	122,146	160,982
貿易應收款項...	17,145	19,571	116,772	106,023	80,794
預付款項、其他 應收款項及 其他資產.....	40,141	33,456	532,666	416,582	432,593
以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產.....	2,500,000	2,599,999	2,592,200	2,317,500	2,341,071
受限制存款.....	7,832	2,823	6,123	5,900	5,264
現金及現金 等價物.....	441,706	463,840	227,595	244,495	167,183
分類為持有 待售資產.....	—	115,351	13,593	108,230	108,230
<b>流動資產總值...</b>	<b>3,153,437</b>	<b>3,394,311</b>	<b>3,604,686</b>	<b>3,320,876</b>	<b>3,296,117</b>

## 財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及					
應付票據.....	154,782	208,667	271,086	211,924	180,779
其他應付款項及					
應計費用.....	446,278	570,194	585,865	492,407	441,023
計息銀行貸款...	—	—	5,006	—	—
租賃負債.....	—	—	12,906	9,366	7,186
應付稅項.....	22,886	19,751	36,857	25,585	13,571
合同負債.....	160,056	67,829	50,039	104,336	92,251
<b>流動負債總額...</b>	<b>784,002</b>	<b>866,441</b>	<b>961,759</b>	<b>843,618</b>	<b>734,810</b>
<b>淨流動資產.....</b>	<b>2,369,435</b>	<b>2,527,870</b>	<b>2,642,927</b>	<b>2,477,258</b>	<b>2,561,307</b>

2025年6月30日與2025年8月31日的比較。我們的淨流動資產由截至2025年6月30日的人民幣2,477.3百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣2,561.3百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣38.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣31.1百萬元及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣51.4百萬元。

2024年12月31日與2025年6月30日的比較。我們的淨流動資產由截至2024年12月31日的人民幣2,642.9百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣2,477.3百萬元，主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣116.1百萬元及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣274.7百萬元。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的淨流動資產由截至2023年12月31日的人民幣2,527.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,642.9百萬元，主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣499.2百萬元及(ii)貿易應收款項增加人民幣97.2百萬元。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。我們的淨流動資產由截至2022年12月31日的人民幣2,369.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,527.9百萬元，主要由於(i)分類為持作待售的資產增加人民幣115.4百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣100.0百萬元及(iii)合同負債減少人民幣92.2百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣123.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 存貨

下表載列截至所示日期的存貨結餘明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料 .....	54,605	48,498	50,289	35,498
在產品 .....	11,581	20,038	6,292	7,342
製成品 .....	40,562	75,230	44,496	68,484
在途商品.....	38,331	14,215	9,609	4,675
消耗品及其他.....	2,315	1,843	5,492	7,936
小計 .....	147,394	159,824	116,178	123,935
減：存貨減值				
虧損撥備.....	(781)	(553)	(441)	(1,789)
<b>總計 .....</b>	<b>146,613</b>	<b>159,271</b>	<b>115,737</b>	<b>122,146</b>

於往績記錄期間，我們維持高存貨周轉率，且存貨結餘主要受各月份的收入表現所影響。

我們認為，通過維持最佳存貨水平，我們能夠滿足消費者需求並確保其滿意度，同時不影響流動性。為此，我們已制定一套政策及程序來管理存貨。詳情請參閱本文件「業務－物流、倉儲和存貨管理－存貨管理」。

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	26.3	28.6	24.0

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃基於相關期間存貨期初與期末餘額的平均值除以同期的銷售成本，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）及183天（就截至2025年6月30日止六個月而言）計算。

## 財務資料

我們的存貨周轉天數於往績記錄期間保持相對穩定。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中的人民幣105.7百萬元（或86.5%）已被出售或動用。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要來自我們產品的信用銷售。我們主要透過由全國經銷商組成的網絡銷售產品，我們通常於經銷商預付款後向其交付產品。僅少數信譽良好的經銷商在特殊情況下經申請及批准後方可獲授若干信貸期。我們向若干直銷客戶（例如超市）授出信貸期。我們的直銷客戶主要包括餐飲服務供應商、電商平台、超市、團購客戶及海外客戶。直銷客戶的貿易應收款項通常於一至三個月內結清。詳情請參閱「業務－銷售及經銷」。由於我們的直銷客戶通常會提前採購，貿易應收款項會於銷售旺季前增加。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項.....	18,058	20,632	122,918	111,603
減值.....	(913)	(1,061)	(6,146)	(5,580)
賬面淨值.....	<b>17,145</b>	<b>19,571</b>	<b>116,772</b>	<b>106,023</b>

2024年12月31日與2025年6月30日的比較。截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣116.8百萬元及人民幣106.0百萬元，相對較穩定。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣19.6百萬元大幅增加496.7%至截至2024年12月31日的人民幣116.8百萬元，主要由於向提供信貸期的客戶銷售增加，從而擴大我們的市場份額、拓寬銷售渠道及增加市場佔有率。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣17.1百萬元及人民幣19.6百萬元，相對較穩定。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內 .....	16,959	19,043	116,772	106,023
1至2年 .....	186	528	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>17,145</b>	<b>19,571</b>	<b>116,772</b>	<b>106,023</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	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 周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	2.1	2.1	7.2

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃基於相關期間貿易應收款項期初與期末餘額的平均值(減去減值)除以同期的收入，再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)及183天(就截至2025年6月30日止六個月而言)計算。

於2022年及2023年，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的2.1天增加至2024年的7.2天，並進一步增加至截至2025年6月30日的14.9天，主要由於向若干客戶提供信貸期。

於往績記錄期間，我們並無經歷與貿易應收款項有關的任何重大損失，且貿易應收款項的波動並無對我們的流動資金或現金流量產生任何重大不利影響。

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89.0百萬元(或84.0%)已結清。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

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組成部分。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動：</b>				
大額存單.....	–	–	497,389	370,213
預付款項.....	23,701	12,891	12,972	13,316
按金.....	11,660	12,197	12,243	14,249
可抵扣增值稅進項				
稅額.....	164	4,183	8,642	532
預付企業所得稅.....	–	57	–	14,690
其他.....	6,469	7,692	7,954	8,079
減值撥備.....	(1,853)	(3,564)	(6,534)	(4,497)
小計.....	<b>40,141</b>	<b>33,456</b>	<b>532,666</b>	<b>416,582</b>
<b>非流動：</b>				
物業、廠房及設備的				
預付款項.....	97,983	45,083	4,499	8,098
其他.....	–	720	738	471
小計.....	<b>97,983</b>	<b>45,803</b>	<b>5,237</b>	<b>8,569</b>
合計.....	<b>138,124</b>	<b>79,259</b>	<b>537,903</b>	<b>425,151</b>

2024年12月31日與2025年6月30日的比較。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣537.9百萬元減少21.0%至截至2025年6月30日的人民幣425.2百萬元，主要由於大額存單金額減少。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣79.3百萬元大幅增加578.7%至截至2024年12月31日的人民幣537.9百萬元，主要由於大額存單金額增加。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣138.1百萬元減少42.6%至截至2023年12月31日的人民幣79.3百萬元，主要由於購買若干原材料的預付款項減少。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括理財產品。該等系列理財產品主要為浮動利率結構性存款。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣2,500.0百萬元、人民幣2,600.0百萬元、人民幣2,592.2百萬元及人民幣2,317.5百萬元。於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產金額變動，主要由於購買及贖回金額之間的差異以及金融資產公允價值的變動所致。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付原材料的款項。

下表載列截至所示日期按類別劃分的貿易應付款項及應付票據。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項.....	154,782	208,667	268,801	209,975
應付票據.....	—	—	2,285	1,949
合計.....	<b>154,782</b>	<b>208,667</b>	<b>271,086</b>	<b>211,924</b>

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據金額變動主要與我們年終採購的季節性變動有關。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內 .....	154,193	208,358	270,559	211,729
超過1年 .....	589	309	527	195
合計 .....	<b>154,782</b>	<b>208,667</b>	<b>271,086</b>	<b>211,924</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	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
	貿易應付款項及 應付票據 周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	30.8	33.9	41.9

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃基於相關期間貿易應付款項及應付票據期初與期末餘額的平均值除以同期的銷售成本，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）及183天（就截至2025年6月30日止六個月而言）計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的30.8天增加至2023年的33.9天，並進一步增加至2024年的41.9天，反映季末採購變化。貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的41.9天增加至截至2025年6月30日止六個月的51.9天，主要由於相關期間銷售成本減少。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據總額中的人民幣183.2百萬元（或86.4%）已於其後結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括購買物業、廠房及設備的應付款、應計營銷費用、限制性股份回購義務應付款項、應付工資、其他應付稅項、退貨負債及應計運輸費用。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備				
應付款項.....	130,708	113,260	68,911	14,591
應計營銷費用.....	88,792	197,286	255,361	193,555
應付工資.....	57,786	66,245	79,264	70,326
限制性股份回購義務				
應付款項.....	99,099	51,044	35,291	32,765
股權及資產轉讓預				
收款項.....	–	58,013	19,200	19,200
其他應付稅項.....	26,385	17,310	27,296	45,841
按金.....	23,973	22,067	40,608	51,160
其他.....	27,927	44,969	59,934	64,969
<b>總計.....</b>	<b>454,670</b>	<b>570,194</b>	<b>585,865</b>	<b>492,407</b>

2024年12月31日與2025年6月30日的比較。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585.9百萬元減少16.0%至截至2025年6月30日的人民幣492.4百萬元，主要由於(i)應計營銷費用減少及(ii)購買物業、廠房及設備應付款項減少。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣570.2百萬元小幅增加2.7%至截至2024年12月31日的人民幣585.9百萬元，主要由於應計營銷費用增加。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。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454.7百萬元增加25.4%至截至2023年12月31日的人民幣570.2百萬元，主要由於(i)股權轉讓及資產轉讓預收款及(ii)應計營銷費用增加。

## 財務資料

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款及應計費用中的人民幣194.5百萬元（或39.5%）已結清。

### 合同負債

我們的流動合同負債包括客戶就食品銷售作出的預付款。倘年內購買產品的數量超過合同訂明的限額，則向若干客戶提供獎勵。

於往績記錄期間，我們分別錄得合同負債人民幣160.1百萬元、人民幣67.8百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣104.3百萬元。

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣160.1百萬元減少57.6%至截至2023年12月31日的人民幣67.8百萬元，由截至2023年12月31日的人民幣67.8百萬元進一步減少26.2%至截至2024年12月31日的人民幣50.0百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣50.0百萬元增加108.5%至截至2025年6月30日的人民幣104.3百萬元，主要由於期末銷量變動，主要反映客戶就待下訂單或已下訂單但尚未交付的預付款波動。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的合同負債中的人民幣91.5百萬元（或87.7%）已於其後確認為收入。

### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	1,014,553	1,071,545	1,122,011	1,087,319	1,077,814
使用權資產	37,852	36,454	57,723	51,450	49,948
商譽	–	290,298	410,282	410,282	410,282
其他無形資產	7,976	13,261	31,499	31,424	31,324
於聯營企業的投資	397,954	311,335	307,140	112,736	111,243

## 財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
指定為以公允價值計量且其 變動計入其他全面收益的 權益投資.....	100,016	100,016	100,004	94,770	94,770
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	97,983	45,803	5,237	8,569	11,580
遞延稅項資產.....	11,956	10,668	22,931	21,657	19,274
<b>非流動資產總值.....</b>	<b>1,668,290</b>	<b>1,879,380</b>	<b>2,056,827</b>	<b>1,818,207</b>	<b>1,806,235</b>
<b>非流動負債</b>					
租賃負債.....	–	–	3,923	2,558	2,392
遞延稅項負債.....	–	1,438	5,891	4,813	4,680
其他應付款項及應計費用.....	8,392	–	–	–	–
遞延收益.....	4,533	4,275	6,090	6,098	10,929
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>12,925</b>	<b>5,713</b>	<b>15,904</b>	<b>13,469</b>	<b>18,001</b>

### 物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)
樓宇.....	432,901	675,069	672,205	663,380
機器設備.....	278,301	343,865	416,079	396,758
汽車.....	8,714	10,713	9,367	8,138
辦公設備及其他.....	7,111	12,531	16,135	14,300
租賃物業裝修.....	–	–	614	499
在建工程.....	287,526	29,367	7,611	4,244
<b>合計.....</b>	<b>1,014,553</b>	<b>1,071,545</b>	<b>1,122,011</b>	<b>1,087,319</b>

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣1,014.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,071.5百萬元，主要由於機器及樓宇增加。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,071.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,122.0百萬元，主要由於購置機器及設備。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,122.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣1,087.3百萬元，主要由於物業、廠房及設備折舊。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括租賃土地、辦公場所及倉庫。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣37.9百萬元、人民幣36.5百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣51.5百萬元。

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣37.9百萬元及人民幣36.5百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣36.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣57.7百萬元，主要由於年內新增及重續物業租賃。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣57.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣51.5百萬元，主要由於使用權資產折舊。

### 商譽

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的商譽分別為零、人民幣290.3百萬元、人民幣410.3百萬元及人民幣410.3百萬元。

我們的商譽由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣290.3百萬元，主要由於收購四川食萃。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣290.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣410.3百萬元，主要由於收購杭州加點滋味。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的商譽保持穩定，分別為人民幣410.3百萬元。

### 無形資產

我們的其他無形資產主要包括商標及軟件。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得其他無形資產人民幣8.0百萬元、人民幣13.3百萬元、人民幣31.5百萬元及人民幣31.4百萬元。

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要由於新增軟件。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣13.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.5百萬元。

---

## 財務資料

---

元，主要歸因於新增軟件及商標。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣31.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣31.4百萬元，主要由於無形資產攤銷。

### 於聯營企業的投資

我們於聯營企業的投資來自(i)分佔淨資產，(ii)購買產生的商譽及(iii)未實現的內部交易抵銷。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們於聯營企業的投資分別為人民幣398.0百萬元、人民幣311.3百萬元、人民幣307.1百萬元及人民幣112.7百萬元。該變動主要由於我們於聯營公司的投資減少。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

### 債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年8月31日，我們的債務主要包括流動及非流動租賃負債。同期，我們分別錄得零、零、人民幣21.8百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣9.6百萬元。

### 計息銀行借款

截至2022年及2023年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何計息銀行借款。

截至2024年12月31日，我們的無抵押計息銀行借款為人民幣5.0百萬元，實際年利率為3.95%。該等短期計息銀行借款由杭州加點滋味作出，並於收購杭州加點滋味後於2024年報告年度綜合入賬至本集團。計息銀行借款已於2025年悉數償還。

截至8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何計息銀行借款。

截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣20.0百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無債務償還違約及／或違反契據的情況。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認。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，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為零、零、人民幣16.8百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣9.6百萬元。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，主要歸因於新增及重續物業租賃。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣11.9百萬元，主要由於支付租金。我們的租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣11.9百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣9.6百萬元，主要是由於支付租金。

### 概無其他尚未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。經適當及審慎考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年8月31日以來，我們的債務並無重大不利變動。

### 或然負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或然負債。

### 資本支出及承擔

#### 資本支出

我們於往績記錄期間的主要資本支出主要與購買物業、廠房及設備、購買使用權資產及購買無形資產有關。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的資本支出分別為人民幣226.1百萬元、人民幣98.9百萬元、人民幣139.3百萬元、人民幣77.7百萬元及人民幣67.9百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量為資本支出需求撥資。我們預計在不久的將來產生資本支出，主要用於支持業務增長。我們預計將通過經營活動產生的現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]的組合為該等資本支出撥資。

## 財務資料

有關我們計劃的資本支出的進一步詳情，請參閱「業務－生產－生產基地」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們可能會根據發展計劃或鑒於市況及其他我們認為適當的因素，調整任何特定期間的資本支出。

### 資本承擔

我們的資本承擔主要與已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備有關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得資本承擔人民幣256.8百萬元、人民幣272.2百萬元、人民幣181.6百萬元及人民幣116.3百萬元。

### 主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) <sup>(1)</sup> . . . . .	33.9	37.5	39.4	38.0
淨利潤率(%) <sup>(2)</sup> . . . . .	12.7	14.9	18.7	14.7
權益回報率(%) <sup>(3)</sup> . . . . .	8.7	11.0	14.2	無意義 <sup>(5)</sup>
流動比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	4.0	3.9	3.7	3.9

附註：

- (1) 等於毛利除以收入再乘以100%。請參閱「－經營業績－毛利及毛利率」。
- (2) 等於年／期內利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 等於年內利潤除以該年度權益總額年初及年末結餘的平均值，再乘以100%。
- (4) 等於截至同日的流動資產除以流動負債。
- (5) 該等比率並無意義，因為期內的數字與該年度的數字不可比較。

---

## 財務資料

---

### 權益回報率

我們的權益回報率由2022年的8.7%增加至2023年的11.0%，並進一步增加2024年的14.2%，主要由於利潤隨著我們銷售規模的增加而增加。

### 流動比率

我們的流動比率由2024年的3.7增加至截至2025年6月30日止六個月的3.9，主要由於2025年貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用逐步結算，導致流動負債減少。

我們的流動比率由2023年的3.9下降至2024年的3.7，主要由於貿易應付款項及應付票據隨著我們的業務發展而增加。

我們的流動比率於2022年及2023年保持相對穩定，分別為4.0及3.9。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合同。此外，我們於已轉讓予非合併實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，概無任何保留權益或或然權益。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向我們提供租賃、對沖或研發服務的非合併實體中，概無擁有任何可變權益。

### 重大關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註40及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註20。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平原則進行，且彼等並未扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

### 金融風險披露

我們面臨各種金融風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，尋求將對財務表現的潛在不利影響降至最低。董事會已審閱並批准以下風險管理政策。有關我們金融風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

---

## 財務資料

---

### 外匯風險

我們的主要業務在中國內地進行，大部分交易以人民幣進行。此外，我們面臨來自以人民幣以外貨幣計值的現金及現金等價物的貨幣風險。管理層認為，本集團面臨的外匯風險並不重大。

### 利率風險

由於現行市場利率波動，我們的銀行結餘面臨現金流量利率風險。由於大多數銀行結餘及計息銀行貸款均按固定利率計息，故我們面臨的利率風險並不重大。

### 信貸風險

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團持續監控應收結餘且管理層認為本集團的壞賬風險並不重大。

有關我們信貸風險的更多詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

### 流動資金風險

我們監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。

有關金融負債到期情況的詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

### 資本管理

我們的資本管理的主要目標為保障我們有能力持續經營及維持穩健的資本比率，以支援其業務發展並提高股東價值。

我們根據經濟環境的變化管理其資本結構並加以調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整派付股東的股息，向股東退回資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本要求所規限。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或流程並無變動。

我們使用資產負債率（即總負債除以總資產）監控資本。有關我們的資產負債率的更多詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

## 財務資料

### 股息及股息政策

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別宣派現金股息人民幣37.7百萬元、人民幣242.5百萬元、人民幣423.0百萬元及人民幣584.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註8。目前，我們並無固定的股息分配比率及正式的股息政策。任何未來的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金要求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事認為相關的其他因素。根據我們的中國法律顧問的建議，於董事會制定利潤分配計劃並於股東大會上獲得股東批准後，我們未來的任何淨利潤均可能用於支付或宣派股息。然而，有關淨利潤須首先用於彌補過往的累計虧損，之後我們將有義務將淨利潤的10%分配予我們的法定公積金，直到該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

### 可供分派儲備

於2025年6月30日，可供分派予股東的保留利潤為人民幣1,030.8百萬元，乃根據中國企業會計準則釐定。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務而向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]百萬港元及其他費用及開支約[編纂]港元。我們的估計[編纂]金額約[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，已經或預計將於損益表支銷，其餘金額約[編纂]港元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。我們於往績記錄期間並無確認任何[編纂]。

---

## 財務資料

---

### 未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱本文件「附錄二A－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即我們的最新經審閱財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無發生任何對本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料列示的資料產生重大影響的事件。

### 上市規則規定的披露

除本文件其他章節所披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致根據上市規則第13.13條至第13.19條規定須進行披露的情況。