

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析載列反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及推測，取決於多項我們無法控制或預測的風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」兩節。

就本節而言，除文義另有所指外，提述2022年、2023年及2024年指截至有關年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

### 概覽

我們是中國第一、具備國際視野的本土多品牌美妝集團，致力於搭建國際一流美妝平台，為全球消費者帶來兼具先進科技與高品質的化妝品。根據弗若斯特沙利文資料，以2024年零售額計，我們是中國第五大化妝品集團，亦是前五名中唯一的國貨集團。以零售額計，我們於2021年至2024年連續四年為最大的國貨化妝品集團，顯示出我們穩固的領先地位。

我們於往績記錄期間實現快速增長。我們的收入由2022年的人民幣6,385.5百萬元增至2023年的人民幣8,904.6百萬元，並進一步增至2024年的人民幣10,778.4百萬元。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,001.5百萬元增至2025年同期的人民幣5,361.9百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣4,450.6百萬元增至2023年的人民幣6,227.1百萬元，並進一步增至2024年的人民幣7,694.6百萬元。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,491.9百萬元增至2025年同期的人民幣3,934.4百萬元。我們的淨利潤由2022年的人民幣831.3百萬元增至2023年的人民幣1,230.8百萬元，並進一步增至2024年的人民幣1,585.3百萬元。我們的淨利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣723.9百萬元增至2025年同期的人民幣826.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

歷史財務資料(定義見本文件附錄一)已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，當中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋)編製。我們已於編製歷史財務資料的整個往績記錄期間提早採納自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連同相關過渡性條文。

歷史財務資料已按歷史成本法編製，惟若干金融工具乃按公允價值計量。

有關歷史財務資料編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一附註2.1。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受到多項關鍵因素的重大影響，包括但不限於以下因素：

#### 一般因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受影響我們經營所在司法轄區化妝品行業的一般因素影響，有關因素包括：

- 我們經營所在司法轄區的整體宏觀經濟增長；
- 人均可支配收入水平；
- 化妝品行業的增長與競爭環境；
- 不斷演變的消費模式及習慣；
- 影響化妝品行業的相關法律及監管框架、政府政策及舉措；及
- 發生不可抗力事件、爆發公共衛生事件、戰爭、社會及經濟混亂以及自然災害。

---

## 財務資料

---

### 特定因素

#### *我們的品牌與產品*

我們已實施多元化產品組合及多品牌戰略，這是我們業務表現的核心。通過珀萊雅、悅芙媿、彩棠、原色波塔及Off&Relax等品牌的差異化定位，我們已打造涵蓋護膚、彩妝及個人護理市場的產品組合。我們的品牌及產品組合涵蓋不同定位，毛利率亦各異。因此，我們的品牌及產品結構的變動可能會影響我們的財務表現。請參閱「業務－我們的品牌與產品」。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自護膚品銷售。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，護膚品銷售收入分別為人民幣5,483.6百萬元、人民幣7,559.4百萬元、人民幣9,019.0百萬元、人民幣4,190.8百萬元及人民幣4,199.1百萬元，分別佔同期產品銷售收入的86.2%、85.0%、83.8%、83.9%及78.4%。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們珀萊雅品牌產生的收入分別為人民幣5,263.7百萬元、人民幣7,177.3百萬元、人民幣8,580.7百萬元、人民幣3,981.0百萬元及人民幣3,978.0百萬元，分別佔同期產品銷售收入的82.7%、80.7%、79.7%、79.7%及74.3%。

我們還一直拓展其他產品細分品類，以探索新的市場機遇並創造新的增長引擎。彩妝產品銷售收入從2022年的人民幣752.5百萬元增至2024年的人民幣1,360.7百萬元，且有關收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣665.3百萬元增至2025年同期的人民幣836.9百萬元。個護用品銷售收入則從2022年的人民幣125.7百萬元增至2024年的人民幣385.9百萬元，且有關收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣138.3百萬元增至2025年同期的人民幣319.9百萬元。

我們相信，日益多元化的產品組合與多品牌戰略使我們能夠有效應對不斷變化的行業趨勢和消費者偏好。

#### *研發能力*

我們強大的研發能力支撐着多元化的產品組合和持續的產品發佈。我們持續投入研發，依托內部研發能力並與知名高校、研究機構及醫療機構開展合作。請參閱「業務－研發」。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別產生研發支出人民幣128.0百萬元、人民幣173.6百萬元、人民幣210.4百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣95.0百萬元。

---

## 財務資料

---

我們的研發突破賦能我們豐富及升級多個品牌的產品。通過「科技護膚」等理念塑造品牌形象，我們建立了專業可信的產品與品牌形象，令我們豐富使用場景，並增強消費者信任與忠誠度。我們致力於採取多種措施，以更高效地管理研發支出，例如基於對消費者需求的精準把握來制定研發方向，並加強研發團隊與其他業務部門之間的協作。展望未來，我們仍將致力於拓展我們的研發能力並優化我們的戰略方向。我們識別滿足不斷變化的市場需求的高潛力創新領域的能力，以及持續的研發工作，將大幅影響我們的經營表現及可持續發展。

### 銷售網絡

我們已建立整合線上線下銷售渠道的綜合銷售網絡。通過拓展該廣泛網絡，我們已大幅提高在多元化客戶分部中的品牌知名度和產品認知度。

我們的線上銷售渠道在我們的銷售交付中至關重要，涵蓋線上直銷和線上分銷。請參閱「業務－銷售網絡－我們的線上銷售渠道」。我們的線上銷售網絡不僅持續帶來新客戶並擴大客戶群，同時增強現有客戶的品牌忠誠度和認可度。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，線上銷售渠道所得收入分別為人民幣5,788.0百萬元、人民幣8,274.4百萬元、人民幣10,233.7百萬元、人民幣4,679.9百萬元及人民幣5,109.0百萬元，分別佔我們同期產品銷售收入的91.0%、93.1%、95.1%、93.7%及95.4%。

我們的線下銷售主要通過線下分銷進行。請參閱「業務－銷售網絡－我們的線下銷售渠道」。於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，線下銷售渠道所得收入分別為人民幣573.7百萬元、人民幣615.9百萬元、人民幣531.9百萬元、人民幣314.5百萬元及人民幣246.9百萬元，分別佔同期產品銷售收入的9.0%、6.9%、4.9%、6.3%及4.6%。

通過整合線上及線下銷售渠道，我們旨在最大化流量轉化、吸引目標消費者並確保產品廣泛可及。展望未來，我們將持續拓展及優化銷售渠道，以保持領先於市場趨勢並適應消費者偏好，這將成為我們未來增長的關鍵驅動力。

---

## 財務資料

---

### 品牌建設及市場營銷

我們的市場營銷工作為構建獨特品牌文化、擴大影響力及深化消費者情感聯結的核心。我們採取了全面創新的市場營銷與品牌建設戰略，旨在推廣產品服務、提升品牌認知度與聲譽，並吸引和留住消費者。請參閱「業務－品牌建設和市場營銷」。

我們的市場營銷投入預期將繼續影響我們的財務表現。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售及分銷開支人民幣2,785.8百萬元、人民幣3,972.2百萬元、人民幣5,161.0百萬元、人民幣2,339.7百萬元及人民幣2,658.9百萬元，分別佔我們同期總收入的43.6%、44.6%、47.9%、46.8%及49.6%。我們致力於採取多種措施，以更高效地開展市場營銷活動，例如根據業務戰略、市場趨勢及歷史經驗制定預算，定期分析市場營銷活動成效並據此進行調整。我們進行具成本效益的品牌建設及市場營銷活動的能力對我們的經營效率及財務表現至關重要。

### 生產能力及採購管理

依托先進的生產能力和完善的採購管理體系，我們致力於提供高品質的產品。我們的供應效率及產品質量主要依托我們的以下能力：(i)實現可擴展且靈活的生產，以迅速應對市場需求；及(ii)利用數字化生產體系賦能標準化及資源高效化運營。

此外，採購管理對於維持產品質量和控制成本同樣至關重要。於2022年、2023年及2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別為人民幣1,359.3百萬元、人民幣1,837.5百萬元、人民幣2,148.0百萬元、人民幣1,072.2百萬元及人民幣922.7百萬元，分別佔銷售成本總額的70.3%、68.6%、69.7%、71.0%及64.6%。此外，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的OEM/ODM分別為人民幣212.3百萬元、人民幣282.5百萬元、人民幣369.9百萬元、人民幣158.8百萬元及人民幣249.3百萬元，分別佔我們銷售成本總額的11.0%、10.6%、12.0%、10.5%及17.5%。我們憑藉深厚的行業經驗制定採購計劃及管理存貨，以確保原材料及包裝材料的穩定供應。我們已與值得信任的供應商建立長期關係，並不斷提升我們的磋商能力，以獲得有利的合約條款。我們將持續監察供需動態，令我們可與供應商高效溝通，並實時調整採購計劃。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策及估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表而言屬相關的會計政策。我們的部分會計政策需要我們運用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及所作出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及其他因素（包括行業慣例及我們根據當時情況視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大更改。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會出現任何重大變更。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們財務狀況及經營業績至關重要，其載於本文件附錄一附註2.3及附註3。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額確認客戶合約收入。

當合約代價包括可變金額時，以我們因轉讓貨品或服務予客戶而有權換取的金額估計代價金額。可變代價於合約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解決，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。

#### 產品銷售

本集團主要透過線上銷售渠道（如線上直銷及線上分銷）及線下銷售渠道（如線下分銷）向客戶銷售其產品。產品銷售收入於資產控制權轉移至客戶時（一般為客戶確認收貨時）確認。就寄售而言，收入於終端消費者確認收貨後確認。

---

## 財務資料

---

### 退貨權

就給予客戶於指定時間內可退回貨品之合約而言，使用預期價值法估計將不予退回之貨品，因該方法為預測本集團將享有之可變代價金額之最佳方法。採用國際財務報告準則第15號關於可變代價估計之規定，以釐定可計入交易價格之可變代價金額。就預期將予退回之貨品，確認退款負債，而並非收入（如屬重大）。

### 其他來源的收入

租賃收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

### 其他收入

利息收入按應計基準使用實際利息法，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產之賬面淨值的比率予以確認。

股息收入於股東收取款項之權利被確立時確認，與股息相關的經濟利益很可能流入我們，且股息的金額能夠可靠計量。

### 物業、廠房及設備

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其購買價及任何使資產達致操作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其產生期間自損益內扣除。倘達到確認標準，重大檢修的支出於該資產的賬面值中資本化為重置資產。倘物業、廠房及設備須定期替換重大部分，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的獨立資產，並相應對此進行折舊。

---

## 財務資料

---

折舊的計算是按直線法，在其估計可使用年期內將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至剩餘價值。就此所用的主要年率如下：

租賃裝修.....	租賃期與10年中較短者
汽車.....	5年
傢俱、裝置及設備.....	3至10年
廠房及設備.....	5至10年
建築物.....	10年或30年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分則分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及於適時作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括任何初始確認的重大部分）於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在損益內確認的出售或報廢資產的任何收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額。

在建工程乃按成本減任何減值虧損列賬，但不會計提折舊。其於完工且可供使用時將重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均成本法釐定，倘為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的日常費用。可變現淨值乃按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

### 金融負債

#### 初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債以公允價值進行初始確認，而如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

---

## 財務資料

---

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項、計息銀行及其他借款以及其他負債。

### 其後計量

金融負債其後計量取決於以下分類：

#### *按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)*

初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後使用實際利率法以攤銷成本計量，除非貼現之影響不大，於該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及透過實際利率攤銷過程進行時，收益及虧損在損益內確認。

攤銷成本計及任何收購折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本而計算得出。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

### 可轉換債券

可轉換債券之債務成份扣除交易成本後於財務狀況表確認為負債。發行可轉換債券時，負債成份的公允價值基於同類非可轉換債券的市場利率確定，並作為長期負債以攤銷成本進行後續計量，直至被轉換或贖回。所得款項餘額分配至轉換權，並確認及計入於股東權益內(扣除交易成本)。轉換權的賬面值於其後年度不予重新計量。交易成本按可轉換債券之負債及權益成份獲分配之所得款項比例，於初次確認該項工具時在負債及權益成份之間進行分配。

---

## 財務資料

---

### 終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一放貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關取代或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益確認。

### 抵銷金融工具

在現時有可執行的合法權利抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算，或同時變現資產及償還負債的情況下，金融資產與金融負債方可抵銷，淨額則於綜合財務狀況表呈報。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認的項目的所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

當前及過往期間的即期稅項資產及負債根據報告期末已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），並考慮我們經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可自稅務部門收回或已付稅務部門的金額計量。

遞延稅項以負債法就報告期末資產及負債的稅基與其作財務呈報之用的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

---

## 財務資料

---

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，並且不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時差額，以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。惟下列情況除外：

- 與可抵扣暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損並且不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司投資有關的可抵扣暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅利潤可用作對銷可動用暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末審核，倘不再可能有足夠應課稅利潤可以動用全部或部分遞延稅項資產，則相應調減。未確認的遞延稅項資產於報告期末重新評估，倘可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相關金額。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），按預期適用於變現資產或償還負債期間的稅率計量。

於且僅於我們有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且當遞延稅項資產及負債涉及同一個稅務部門就相同應課稅實體或於各未來期間預期有大額

## 財務資料

遞延稅項負債或資產須結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

### 以股份為基礎的付款

我們運作若干激勵性股份計劃。本集團的僱員（包括董事）以股份為基礎的付款的形式收取薪酬，據此，僱員提供服務，以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。與僱員的以權益結算的交易成本參考其獲授日期的公允價值計量。股份獎勵的公允價值指本公司相關普通股於各授出日期的公允價值，進一步詳情載於本文件附錄一附註32。

以權益結算的交易成本在績效及／或服務條件達成之期間，連同權益之相應升幅一併於僱員福利開支確認。就以權益結算的交易於報告期末直至歸屬日期間確認的累計開支，反映歸屬期屆滿的程度以及本集團就最終將會歸屬的權益工具數目之最佳估計。期內在損益中扣除或計入損益的金額，指於該期間期初及期末所確認的累計開支變動。

釐定獎勵於授出日期公允價值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為本集團對最終將歸屬的權益工具數目最佳估計的一部分。市場績效條件於授出日期的公允價值反映。獎勵附帶的任何其他條件（但不帶有服務要求）視作非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值反映，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

對於因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終無歸屬的獎勵，並不確認支出。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場條件或非歸屬條件獲履行與否，交易仍被視為歸屬，惟須達成所有其他績效及／或服務條件。

倘以權益結算的獎勵之條款被修改，如原獎勵條款獲履行，則確認最低開支，猶如條款未被修改。此外，如於修改日期計量，修改是增加以股份為基礎的付款之公允價值總額，或因其他理由而對僱員有利，則就任何有關修改確認開支。如以權益結算的獎勵註銷，則被視為其於註銷日期已歸屬，且尚未就獎勵確認的開支即時予以確認。

## 財務資料

於計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄影響反映為額外股份攤薄。

### 經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	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 (未經審計)	人民幣千元
收入 .....	6,385,451	8,904,574	10,778,412	5,001,465	5,361,890
銷售成本.....	(1,934,850)	(2,677,446)	(3,083,849)	(1,509,530)	(1,427,500)
毛利 .....	<b>4,450,601</b>	<b>6,227,128</b>	<b>7,694,563</b>	<b>3,491,935</b>	<b>3,934,390</b>
其他收入及收益 .....	94,955	126,524	154,898	101,941	91,161
銷售及分銷開支 .....	(2,785,837)	(3,972,201)	(5,161,012)	(2,339,662)	(2,658,870)
行政開支.....	(383,691)	(546,098)	(450,009)	(218,828)	(222,711)
研發成本.....	(128,009)	(173,570)	(210,386)	(94,613)	(95,026)
金融資產減值虧損淨額 .	(5,057)	(10,397)	(5,122)	2,298	(3,123)
其他開支.....	(170,133)	(120,431)	(100,216)	(34,247)	(32,876)
財務成本.....	(13,020)	(18,356)	(31,019)	(10,601)	(15,892)
分佔聯營公司及合營企業 (虧損)/利潤 .....	<u>(5,658)</u>	<u>(17,279)</u>	<u>(2,484)</u>	<u>(2,154)</u>	<u>1,445</u>
除稅前利潤.....	1,054,151	1,495,320	1,889,213	896,069	998,498
所得稅開支.....	<u>(222,867)</u>	<u>(264,516)</u>	<u>(303,935)</u>	<u>(172,136)</u>	<u>(172,424)</u>
年/期內利潤 .....	<b><u>831,284</u></b>	<b><u>1,230,804</u></b>	<b><u>1,585,278</u></b>	<b><u>723,933</u></b>	<b><u>826,074</u></b>
以下各方應佔：					
母公司擁有人.....	817,400	1,193,868	1,551,996	701,672	798,511
非控股權益.....	13,884	36,936	33,282	22,261	27,563

## 財務資料

### 收入

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣6,385.5百萬元、人民幣8,904.6百萬元、人民幣10,778.4百萬元、人民幣5,001.5百萬元及人民幣5,361.9百萬元。我們的多數收入來自產品銷售。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
產品銷售.....	6,361,764	99.6	8,890,228	99.8	10,765,600	99.9	4,994,448	99.9	5,355,933	99.9
租賃收入及其他..	23,687	0.4	14,346	0.2	12,812	0.1	7,017	0.1	5,957	0.1
總計 .....	<u>6,385,451</u>	<u>100.0</u>	<u>8,904,574</u>	<u>100.0</u>	<u>10,778,412</u>	<u>100.0</u>	<u>5,001,465</u>	<u>100.0</u>	<u>5,361,890</u>	<u>100.0</u>

### 按細分品類劃分的產品銷售收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自美妝產品的銷售，主要包括護膚、彩妝及個護用品。請參閱「業務－我們的品牌與產品」。下表載列我們於所示期間按產品細分品類劃分的產品銷售收入明細（按絕對金額及佔我們產品銷售收入的百分比呈列）：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
護膚 .....	5,483,644	86.2	7,559,420	85.0	9,018,977	83.8	4,190,778	83.9	4,199,129	78.4
彩妝 .....	752,460	11.8	1,115,712	12.6	1,360,715	12.6	665,345	13.3	836,925	15.6
個人護理.....	125,660	2.0	215,096	2.4	385,908	3.6	138,325	2.8	319,879	6.0
總計 .....	<u>6,361,764</u>	<u>100.0</u>	<u>8,890,228</u>	<u>100.0</u>	<u>10,765,600</u>	<u>100.0</u>	<u>4,994,448</u>	<u>100.0</u>	<u>5,355,933</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

於往績記錄期間，產品銷售收入增長乃主要由銷售護膚產品所驅動。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售護膚品所得收入分別佔我們於各期間產品銷售收入的86.2%、85.0%、83.8%、83.9%及78.4%。我們已開發出多個護膚產品系列，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—護膚領域」。

我們亦提供各種彩妝產品。請參閱「業務—我們的品牌與產品—彩妝領域」。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售彩妝產品所得收入分別佔我們於各期間產品銷售收入的11.8%、12.5%、12.6%、13.3%及15.6%。

此外，我們提供個護用品。請參閱「業務—我們的品牌與產品—個人護理領域」。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售個護用品所得收入分別佔我們於各期間產品銷售收入的2.0%、2.4%、3.6%、2.8%及6.0%。

### 按品牌劃分的產品銷售收入

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的收入明細（按絕對金額及佔我們產品銷售收入的百分比呈列）：

	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	%
珀萊雅 .....	5,263,675	82.7	7,177,345	80.7	8,580,748	79.7	3,980,976	79.7	3,977,982	74.3
彩棠 .....	571,666	9.0	1,000,779	11.3	1,191,335	11.1	582,367	11.7	705,278	13.2
Off&Relax .....	125,659	2.0	215,095	2.4	368,105	3.4	137,979	2.8	279,431	5.2
悅芙媞 .....	187,300	2.9	303,087	3.4	331,620	3.1	161,048	3.2	166,372	3.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	213,464	3.4	193,922	2.2	293,792	2.7	132,078	2.6	226,870	4.2
<b>總計 .....</b>	<b>6,361,764</b>	<b>100.0</b>	<b>8,890,228</b>	<b>100.0</b>	<b>10,765,600</b>	<b>100.0</b>	<b>4,994,448</b>	<b>100.0</b>	<b>5,355,933</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括原色波塔、驚時及科瑞膚。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的產品銷售收入

於往績記錄期間，我們通過線上銷售渠道（包括(i)線上直銷和(ii)線上分銷）及線下銷售渠道（主要包括線下分銷）銷售產品。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細（按絕對金額及佔我們產品銷售收入的百分比呈列）：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
線上 .....	5,788,035	91.0	8,274,351	93.1	10,233,662	95.1	4,679,941	93.7	5,109,008	95.4
— 線上直銷....	4,478,256	70.4	6,748,550	75.9	8,121,889	75.5	3,723,727	74.6	3,905,027	72.9
— 線上分銷....	1,309,779	20.6	1,525,801	17.2	2,111,773	19.6	956,214	19.1	1,203,981	22.5
線下 .....	573,729	9.0	615,877	6.9	531,938	4.9	314,507	6.3	246,925	4.6
— 線下分銷....	567,968	8.9	598,983	6.7	486,678	4.5	295,817	5.9	228,629	4.3
— 其他 .....	5,761	0.1	16,894	0.2	45,260	0.4	18,690	0.4	18,296	0.3
總計 .....	<u>6,361,764</u>	<u>100.0</u>	<u>8,890,228</u>	<u>100.0</u>	<u>10,765,600</u>	<u>100.0</u>	<u>4,994,448</u>	<u>100.0</u>	<u>5,355,933</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的大部分產品銷售收入主要來源於通過線上銷售渠道實現的產品銷售。我們的線上銷售主要通過在主要電子商務平台建立的線上直銷渠道進行，並輔以線上分銷渠道。2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們通過線上銷售渠道實現的收入分別為人民幣5,788.0百萬元、人民幣8,274.4百萬元、人民幣10,233.7百萬元、人民幣4,679.9百萬元及人民幣5,109.0百萬元，佔同期產品銷售收入比例分別為91.0%、93.1%、95.1%、93.7%及95.4%。

## 財務資料

與此同時，我們還通過線下銷售渠道產生產品銷售收入。於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月線下銷售渠道產生的收入分別為人民幣573.7百萬元、人民幣615.9百萬元、人民幣531.9百萬元、人民幣314.5百萬元及人民幣246.9百萬元，佔同期產品銷售收入比例分別為9.0%、6.9%、4.9%、6.3%及4.6%。

### 銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,934.9百萬元、人民幣2,677.4百萬元、人民幣3,083.8百萬元、人民幣1,509.5百萬元及人民幣1,427.5百萬元。我們於往績記錄期間的銷售成本主要包括(i)原材料費用；(ii) OEM/ODM費用；及(iii)物流與運輸成本。

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比呈列）：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
產品銷售.....	1,916,353	99.0	2,666,865	99.6	3,077,385	99.8	1,505,900	99.8	1,424,027	99.8
－原材料費用....	1,359,303	70.3	1,837,457	68.6	2,147,951	69.7	1,072,200	71.0	922,692	64.6
－OEM/ODM 費用.....	212,347	11.0	282,471	10.6	369,902	12.0	158,836	10.5	249,258	17.5
－物流與運輸 成本.....	237,270	12.3	384,253	14.4	382,552	12.4	188,454	12.5	186,698	13.1
－人工成本.....	74,386	3.8	106,505	4.0	108,145	3.5	53,095	3.5	40,817	2.9
－生產費用.....	33,046	1.7	56,179	2.0	68,836	2.2	33,315	2.3	24,562	1.7
租賃收入及其他..	18,497	1.0	10,581	0.4	6,464	0.2	3,630	0.2	3,473	0.2
總計.....	<u>1,934,850</u>	<u>100.0</u>	<u>2,677,446</u>	<u>100.0</u>	<u>3,083,849</u>	<u>100.0</u>	<u>1,509,530</u>	<u>100.0</u>	<u>1,427,500</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利總額分別為人民幣4,450.6百萬元、人民幣6,227.1百萬元、人民幣7,694.6百萬元、人民幣3,491.9百萬元及人民幣3,934.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為69.7%、69.9%、71.4%、69.8%及73.4%。我們的多數毛利來自銷售商品。

	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)									
產品銷售.....	4,445,411	69.9	6,223,363	70.0	7,688,215	71.4	3,488,548	69.8	3,931,906	73.4
租賃收入及 其他.....	5,190	21.9	3,765	26.2	6,348	49.5	3,387	48.3	2,484	41.7
總計 .....	<u>4,450,601</u>	<u>69.7</u>	<u>6,227,128</u>	<u>69.9</u>	<u>7,694,563</u>	<u>71.4</u>	<u>3,491,935</u>	<u>69.8</u>	<u>3,934,390</u>	<u>73.4</u>

### 按細分品類劃分的產品銷售毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品細分品類劃分的產品銷售毛利及毛利率明細：

	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)									
護膚 .....	3,866,646	70.5	5,313,047	70.3	6,454,370	71.6	2,912,549	69.5	3,094,808	73.7
彩妝 .....	500,793	66.6	775,115	69.5	972,305	71.5	483,941	72.7	604,170	72.2
個人護理.....	77,972	62.1	135,201	62.9	261,540	67.8	92,058	66.6	232,928	72.8
總計 .....	<u>4,445,411</u>	<u>69.9</u>	<u>6,223,363</u>	<u>70.0</u>	<u>7,688,215</u>	<u>71.4</u>	<u>3,488,548</u>	<u>69.8</u>	<u>3,931,906</u>	<u>73.4</u>

## 財務資料

### 銷售渠道劃分的產品銷售毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的產品銷售毛利及毛利率明細：

	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)									
線上 .....	4,103,844	70.9	5,861,076	70.8	7,369,640	72.0	3,298,153	70.5	3,772,336	73.8
線下 .....	341,567	59.5	362,287	58.8	318,575	59.9	190,395	60.5	159,570	64.6
總計 .....	<u>4,445,411</u>	<u>69.9</u>	<u>6,223,363</u>	<u>70.0</u>	<u>7,688,215</u>	<u>71.4</u>	<u>3,488,548</u>	<u>69.8</u>	<u>3,931,906</u>	<u>73.4</u>

### 其他收入及收益

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收入及收益人民幣95.0百萬元、人民幣126.5百萬元、人民幣154.9百萬元、人民幣101.9百萬元及人民幣91.2百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指地方政府給予的補助，其與我們對當地經濟增長的貢獻及對長期資產的資本投資有關；及(ii)銀行利息收入。於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括與匯率波動相關的外匯收益。請參閱「—財務風險披露—外幣風險」。我們亦錄得出售一家聯營公司及附屬公司虧損，主要發生在2025年。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入以及其他收益及虧損明細：

	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	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>其他收入</b>					
政府補助.....	38,464	44,044	54,855	42,515	51,405
銀行利息收入.....	51,707	75,347	72,070	37,663	31,864
其他.....	601	983	30,948	23,533	4,989
其他收入總額.....	90,772	120,374	157,873	103,711	88,258
<b>收益</b>					
出售物業、廠房及 設備項目的 收益／(虧損).....	60	(704)	(1,116)	(713)	(347)
出售其他無形資產 項目的虧損.....	—	—	(2)	—	—
外匯收益／(虧損)淨額	2,944	2,801	(4,402)	(2,013)	7,767
出售附屬公司的虧損 ..	—	(113)	—	—	(1,951)
出售一家聯營公司的 虧損.....	—	—	—	—	(3,073)
其他.....	1,179	4,166	2,545	956	507
其他收益及虧損總額 ..	4,183	6,150	(2,975)	(1,770)	2,903
<b>總計</b> .....	<b>94,955</b>	<b>126,524</b>	<b>154,898</b>	<b>101,941</b>	<b>91,161</b>

### 銷售及分銷開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣2,785.8百萬元、人民幣3,972.2百萬元、人民幣5,161.0百萬元、人民幣2,339.7百萬元及人民幣2,658.9百萬元。我們的銷售及分銷開支主要包括(i)形象宣傳推廣費及(ii)員工成本。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細（按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比呈列）：

	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)									
宣傳推廣費.....	2,419,867	86.9	3,533,952	89.0	4,601,875	89.2	2,063,265	88.2	2,361,953	88.8
職工薪酬.....	314,177	11.3	362,408	9.1	483,934	9.4	220,540	9.4	250,219	9.4
以股份為基礎 的付款.....	3,816	0.1	4,761	0.1	97	-	1,409	0.1	748	-
其他 <sup>(1)</sup> .....	47,977	1.7	71,080	1.8	75,106	1.4	54,448	2.3	45,950	1.8
<b>總計.....</b>	<b>2,785,837</b>	<b>100.0</b>	<b>3,972,201</b>	<b>100.0</b>	<b>5,161,012</b>	<b>100.0</b>	<b>2,339,662</b>	<b>100.0</b>	<b>2,658,870</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、諮詢費及會議費。

### 行政開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣383.7百萬元、人民幣546.1百萬元、人民幣450.0百萬元、人民幣218.8百萬元及人民幣222.7百萬元。我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)稅項及附加費，例如城市維護建設稅；(iii)辦公開支；及(iv)折舊、攤銷及租金支出。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細（按絕對金額及佔行政開支總額的百分比呈列）：

	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)									
員工成本.....	156,738	40.9	199,180	36.5	207,748	46.2	93,348	42.7	107,793	48.4
稅項及附加費....	56,395	14.7	90,656	16.6	84,153	18.7	41,900	19.1	45,232	20.3
辦公開支.....	61,368	16.0	86,374	15.8	68,149	15.1	49,824	22.8	28,900	13.0
折舊、攤銷及										
租金支出.....	45,778	11.9	47,864	8.7	47,918	10.6	23,849	10.9	24,920	11.2
差旅及會議費用..	5,025	1.3	28,772	5.3	5,645	1.3	3,536	1.6	7,151	3.2
以股份為基礎										
的付款.....	38,407	10.0	62,868	11.5	6,333	1.4	(2,221)	(1.0)	(7,765)	(3.5)
其他 <sup>(1)</sup> .....	19,980	5.2	30,384	5.6	30,063	6.7	8,592	3.9	16,480	7.4
總計.....	<u>383,691</u>	<u>100.0</u>	<u>546,098</u>	<u>100.0</u>	<u>450,009</u>	<u>100.0</u>	<u>218,828</u>	<u>100.0</u>	<u>222,711</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括專業服務費。

### 研發成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣128.0百萬元、人民幣173.6百萬元、人民幣210.4百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣95.0百萬元。我們的研發成本主要包括(i)人工費用、(ii)第三方研發費，主要指與外部方開展合作研發活動相關的成本；及(iii)折舊、攤銷及租賃費，主要指與研發活動相關的物業、廠房及設備折舊、無形資產及使用權資產攤銷。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的研發成本明細（按絕對金額及佔研發成本總額的百分比呈列）：

	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)									
人工費用.....	66,056	51.6	87,887	50.6	100,364	47.7	47,708	50.4	54,781	57.6
第三方研發費.....	41,417	32.4	49,918	28.8	69,110	32.8	27,339	28.9	23,485	24.7
折舊、攤銷及										
租賃費.....	5,486	4.3	14,908	8.6	20,501	9.7	9,074	9.6	10,846	11.4
材料費.....	8,834	6.9	9,068	5.2	14,153	6.7	7,028	7.4	2,976	3.1
以股份為基礎										
的付款.....	5,135	4.0	8,460	4.9	3,113	1.5	1,698	1.8	841	1.0
其他.....	1,081	0.8	3,329	1.9	3,145	1.6	1,766	1.9	2,097	2.2
總計.....	<u>128,009</u>	<u>100.0</u>	<u>173,570</u>	<u>100.0</u>	<u>210,386</u>	<u>100.0</u>	<u>94,613</u>	<u>100.0</u>	<u>95,026</u>	<u>100.0</u>

### 金融資產減值虧損撥回／減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損主要與我們的貿易應收款項相關。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.1百萬元、人民幣10.4百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣3.1百萬元。於截至2024年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣2.3百萬元。請參閱「若干主要資產負債表項目討論－貿易應收款項及應收票據」。

### 其他開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他開支人民幣170.1百萬元、人民幣120.4百萬元、人民幣100.2百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣32.9百萬元。我們於往績記錄期間的其他開支包括(i)存貨減值撥備；及(ii)投資一家聯營公司的減值撥備。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
<b>其他開支</b>					
存貨減值撥備 . . . . .	98,113	106,758	95,860	32,418	31,433
投資一家聯營公司的					
減值撥備 . . . . .	66,772	—	—	—	—
物業、廠房及設備					
減值撥備 . . . . .	—	1,338	—	—	—
捐贈 . . . . .	1,435	8,865	2,589	1,259	89
其他 . . . . .	3,813	3,470	1,767	570	1,354
<b>總計 . . . . .</b>	<b>170,133</b>	<b>120,431</b>	<b>100,216</b>	<b>34,247</b>	<b>32,876</b>

### 財務成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣13.0百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣15.9百萬元。我們的財務成本主要包括可轉債的利息。於往績記錄期間，我們亦錄得與可轉換債券相關的資本化利息。請參閱「一 債務 — 可轉換債券」。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至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 (未經審計)	人民幣千元
可轉換債券利息 . . . . .	23,719	28,026	33,134	16,260	16,395
銀行借款利息 . . . . .	7,486	5,867	4,226	2,903	—
租賃負債利息 . . . . .	43	355	634	365	230
減：資本化利息 . . . . .	(18,228)	(15,892)	(6,975)	(8,927)	(733)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>13,020</b>	<b>18,356</b>	<b>31,019</b>	<b>10,601</b>	<b>15,892</b>

## 財務資料

### 估聯營企業和合資企業的虧損或利潤份額

我們估聯營企業和合資企業的虧損或利潤份額涉及我們對這些主體的投資，請參閱本文件附錄一附註18及19。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們估聯營企業和合資企業的虧損份額分別為人民幣5.7百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.2百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們估聯營企業和合資企業的利潤為人民幣1.4百萬元。

### 所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣222.9百萬元、人民幣264.5百萬元、人民幣303.9百萬元、人民幣172.1百萬元及人民幣172.4百萬元，主要指我們根據中國所得稅法律及法規計提的即期所得稅。

**中國。**根據《中華人民共和國企業所得稅（「企業所得稅」）法》（「企業所得稅法」），我們在中國的經營活動須按25%的稅率繳納企業所得稅，除非另有規定。具體而言，我們在中國享有特定的優惠稅率。本公司於2020年及2023年依據相關法規被認定為國家高新技術企業，因此於往績記錄期間符合享受15%企業所得稅優惠稅率的資格。該認定有效期為證書頒發之日起三年。資格到期後需經中國相關稅務機關覆核。此外，我們的若干中國附屬公司被認定為小微企業，於往績記錄期間有權享有優惠企業所得稅稅率。

**香港。**於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的附屬公司適用兩級利得稅稅率制度，即首200萬港元的應課稅利潤按8.25%徵稅，其餘應課稅利潤則按16.5%徵稅。

**日本。**我們在日本註冊成立的附屬公司需就其在日本產生的應課稅利潤按30%的稅率繳納所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關提交了所有稅務申報所需的材料，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何重大未決或潛在的爭議。

### 期內利潤

基於上述情況，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的淨利潤分別為人民幣831.3百萬元、人民幣1,230.8百萬元、人民幣1,585.3百萬元、人民幣723.9百萬元及人民幣826.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 經營業績之同期比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月之比較

##### 收入

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,001.5百萬元增加7.2%至2025年同期的人民幣5,361.9百萬元，主要由於(i)彩妝產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣665.3百萬元增加25.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣836.9百萬元，主要驅動因素是彩棠及原色波塔的收入增加；及(ii)個護用品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣138.3百萬元增加131.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣319.9百萬元，主要驅動因素為Off&Relax收入增加。有關增長乃受其大單品越來越受歡迎、新產品上市及品牌知名度提高，這亦反映我們的線上銷售因我們增加線上渠道推廣活動而增加。

##### 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1,509.5百萬元減少5.4%至2025年同期的人民幣1,427.5百萬元，主要由於原材料費用下降，該減少乃主要歸因於(i)規模經濟效應，隨著採購及生產規模的擴大，我們獲得更穩定且更具成本效應的原材料供應；及(ii)我們優化產品設計，減少包裝材料的消耗。該下降部分被OEM/ODM開支主要因基本由第三方OEM/ODM供應商生產的美妝產品銷售增加而增加所抵銷。

##### 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3,491.9百萬元增加12.7%至2025年同期的人民幣3,934.4百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的69.8%增加至截至2025年6月30日止六個月的73.4%，主要歸因於(i)規模經濟效應及實施降本增效措施，從而使得銷售成本降低；及(ii)通常呈現相對較高的利潤率的線上銷售佔比增加。

---

## 財務資料

---

### 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101.9百萬元減少10.5%至2025年同期的人民幣91.2百萬元，主要由於其他減少，乃主要由於加計扣減進項增值稅的時間差異。有關減少部分被(i)由利匯率變動所帶來的外匯收益增加；及(ii)政府補助增加所抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,339.7百萬元增加13.6%至2025年同期的人民幣2,658.9百萬元，主要由於品牌形象宣傳推廣活動增加，令宣傳推廣費增加。

### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣218.8百萬元，2025年同期為人民幣222.7百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣94.6百萬元，2025年同期為人民幣95.0百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支維持相對穩定，於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期分別為人民幣34.2百萬元及人民幣32.9百萬元。

### 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10.6百萬元增加50.0%至2025年同期的人民幣15.9百萬元，主要由於可轉換債券的資本化利息減少。

### 估聯營企業和合資企業的虧損或利潤份額

我們的估聯營企業和合資企業的虧損或利潤份額由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣2.2百萬元變更為2025年同期的利潤人民幣1.4百萬元，主要由於我們所投資公司的業績有所提高。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣172.1百萬元，於2025年同期為人民幣172.4百萬元。

### 期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣723.9百萬元增加14.1%至2025年同期的人民幣826.1百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣8,904.6百萬元增加21.0%至2024年的人民幣10,778.4百萬元，主要由於(i)護膚產品的收入由2023年的人民幣7,559.4百萬元增加19.3%至2024年的人民幣9,019.0百萬元，主要受珀萊雅收入增加所推動；(ii)彩妝產品的收入由2023年的人民幣1,115.7百萬元增加22.0%至2024年的人民幣1,360.7百萬元，主要受彩棠和原色波塔收入增加所推動；及(iii)個護用品的收入由2023年的人民幣215.1百萬元增加79.4%至2024年的人民幣385.9百萬元，主要受Off&Relax收入增加所推動。此增長乃受惠於其大單品越來越受歡迎、新產品上市及品牌知名度提升，這亦反映了我們加強在線上渠道的推廣力度所帶來的線上銷量增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,677.4百萬元增加15.2%至2024年的人民幣3,083.8百萬元，大體上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2023年的人民幣6,227.1百萬元增加23.6%至2024年的人民幣7,694.6百萬元，且我們的毛利率由2023年的69.9%增加至2024年的71.4%，主要歸因於(i)規模經濟，因為採購及生產規模的擴大使我們獲得更穩定且更具成本效應的原材料供應；(ii)線上銷售佔比增加（線上銷售通常具有相對較高的利潤率）；及(iii)我們的護膚大單品銷售增加。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣126.5百萬元增加22.5%至2024年的人民幣154.9百萬元，主要歸因於(i)其他增加，乃主要由於加計扣減進項增值稅的時間差異；及(ii)政府補助的增加。有關增長部分被匯率波動導致的外匯損失增加所抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣3,972.2百萬元增加29.9%至2024年的人民幣5,161.0百萬元，主要由於品牌形象宣傳推廣活動增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣546.1百萬元減少17.6%至2024年的人民幣450.0百萬元，主要由於以股份為基礎的付款開支減少，主要是由於發行在外的限制性股票較去年有所減少。

### 研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣173.6百萬元增加21.2%至2024年的人民幣210.4百萬元，主要由於(i)員工成本及第三方研發開支增加以支持我們的研發工作；及(ii)與該等研發設施有關的折舊、攤銷及租賃開支增加。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣120.4百萬元減少16.8%至2024年的人民幣100.2百萬元，主要由於存貨減值撥備減少，主要是因為我們的存貨周轉有所改善。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣18.4百萬元增加68.5%至2024年的人民幣31.0百萬元，主要由於利息開支增加及可轉換債券的資本化利息減少。

### 佔聯營企業和合資企業的虧損或利潤份額

我們的佔聯營企業和合資企業的虧損份額由2023年的人民幣17.3百萬元減少至2024年的人民幣2.5百萬元，主要歸因於我們所投資公司的表現有所改善。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣264.5百萬元增加14.9%至2024年的人民幣303.9百萬元，主要由於即期所得稅增加，這與同期我們的除稅前利潤增加一致。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,230.8百萬元增加28.8%至2024年的人民幣1,585.3百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度之比較

#### 收入

我們的總收入由2022年的人民幣6,385.5百萬元增加39.5%至2023年的人民幣8,904.6百萬元，主要由於(i)護膚產品的收入由2022年的人民幣5,483.6百萬元增加37.9%至2023年的人民幣7,559.4百萬元，主要受珀萊雅收入增加所推動；(ii)彩妝產品的收入由2022年的人民幣752.5百萬元增加48.3%至2023年的人民幣1,115.7百萬元，主要受彩棠收入增加所推動；及(iii)個護用品的收入由2022年的人民幣125.7百萬元增加71.1%至2023年的人民幣215.1百萬元，主要受Off&Relax收入增加所推動。此增長乃受惠於其大單品越來越受歡迎、新產品上市及品牌知名度提升，這亦反映了我們加強在線上渠道的推廣力度所帶來的線上銷量增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,934.9百萬元增加38.4%至2023年的人民幣2,677.4百萬元，大體上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2022年的人民幣4,450.6百萬元增加39.9%至2023年的人民幣6,227.1百萬元，而我們的毛利率於2022年及2023年保持相對穩定，分別為69.7%及69.9%。

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣95.0百萬元增加33.2%至2023年的人民幣126.5百萬元，主要由於(i)銀行利息收入增加，該增加乃主要由於我們的銀行存款增加；及(ii)政府補助增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣2,785.8百萬元增加42.6%至2023年的人民幣3,972.2百萬元，主要由於宣傳推廣費增加，主要是因為品牌形象宣傳推廣活動增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣383.7百萬元增加42.3%至2023年的人民幣546.1百萬元，主要歸因於(i)員工成本及辦公開支增加，以支持我們的業務擴張；(ii)稅項及附加費增加，與我們的收入增長一致；及(iii)2023年產生的以股份為基礎的付款開支高於2022年，原因是在2022年7月授出限制性股份。

### 研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣128.0百萬元增加35.6%至2023年的人民幣173.6百萬元，主要由於(i)員工成本及第三方研發開支增加以支持我們的研發工作；及(ii)與該等研發設施有關的折舊、攤銷及租賃開支增加。

### 其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣170.1百萬元減少29.2%至2023年的人民幣120.4百萬元，主要歸因於我們曾在2022年就於一間聯營公司的投資作出減值撥備。

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣13.0百萬元增加41.5%至2023年的人民幣18.4百萬元，主要由於可轉換債券利息開支增加。

### 佔聯營企業和合資企業的虧損或利潤份額

我們的佔聯營企業和合資企業的虧損份額由2022年的人民幣5.7百萬元增加203.5%至2023年的人民幣17.3百萬元，主要由於我們所投資公司的表現不佳。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣222.9百萬元增加18.7%至2023年的人民幣264.5百萬元，主要由於即期所得稅增加，這與同期我們的除稅前利潤的增加一致。

## 財務資料

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣831.3百萬元增加48.1%至2023年的人民幣1,230.8百萬元。

### 若干主要資產負債表項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	於12月31日			於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
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	796,865	945,241	1,050,795	1,030,724
投資物業 . . . . .	68,655	66,156	63,537	62,540
預付款項、其他應收款項及				
其他資產 . . . . .	5,555	16,975	11,258	331,575
使用權資產 . . . . .	386,531	382,277	406,382	406,789
無形資產 . . . . .	40,230	37,849	38,772	36,819
於合資企業的投資 . . . . .	3,069	3,060	3,263	3,261
於聯營公司的投資 . . . . .	135,464	110,514	107,828	6,212
指定為按公允價值計入其他				
全面收益的股權投資 . . . . .	146,402	107,660	71,257	71,257
遞延稅項資產 . . . . .	48,305	108,494	163,733	177,487
<b>非流動資產總值 . . . . .</b>	<b><u>1,631,076</u></b>	<b><u>1,778,226</u></b>	<b><u>1,916,825</u></b>	<b><u>2,126,664</u></b>
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	669,051	797,215	661,410	628,867
貿易應收款項及應收票據 . . . . .	102,114	351,935	517,955	425,881
預付款項、其他應收款項及				
其他資產 . . . . .	214,784	384,501	351,867	468,495
應收關聯方款項 . . . . .	44	115	–	248
抵押存款 . . . . .	5,670	16,530	11,815	6,942
定期存款 . . . . .	30,000	335,288	1,327,742	1,240,358
現金及現金等價物 . . . . .	<u>3,125,333</u>	<u>3,659,268</u>	<u>2,742,570</u>	<u>3,385,226</u>
<b>流動資產總值 . . . . .</b>	<b><u>4,146,996</u></b>	<b><u>5,544,852</u></b>	<b><u>5,613,359</u></b>	<b><u>6,156,017</u></b>

## 財務資料

	於12月31日			於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
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	534,943	983,094	638,115	1,005,870
其他應付款項及應計費用.....	403,653	502,639	331,009	281,617
計息銀行貸款.....	200,196	200,156	–	–
租賃負債.....	2,549	3,970	3,474	4,808
應付稅項.....	111,163	127,005	86,111	95,002
合約負債.....	175,067	301,045	153,840	199,343
應付關聯方款項.....	365	2,322	–	–
<b>流動負債總額.....</b>	<b>1,427,936</b>	<b>2,120,231</b>	<b>1,212,549</b>	<b>1,586,640</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>2,719,060</b>	<b>3,424,621</b>	<b>4,400,810</b>	<b>4,569,377</b>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債.....	3,718	9,970	10,955	15,450
可轉換債券.....	724,492	753,120	780,011	797,652
遞延收入.....	6,400	6,383	15,261	17,533
遞延稅項負債.....	19,019	–	–	520
其他非流動負債.....	59,283	33,063	25,162	29,419
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>812,912</b>	<b>802,536</b>	<b>831,389</b>	<b>860,574</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>3,537,224</b>	<b>4,400,311</b>	<b>5,486,246</b>	<b>5,835,467</b>

## 存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)原材料，主要指原料和包裝材料；及(iii)在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於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
原材料.....	129,788	114,833	85,507	72,456
在製品.....	18,819	22,632	16,560	23,508
製成品.....	520,444	659,750	559,343	532,903
<b>總計.....</b>	<b>669,051</b>	<b>797,215</b>	<b>661,410</b>	<b>628,867</b>

## 財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣669.1百萬元增加19.1%至截至2023年12月31日的人民幣797.2百萬元，主要由於製成品增加，以滿足預期銷售增長。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣797.2百萬元減少17.0%至截至2024年12月31日的人民幣661.4百萬元，主要由於我們優化庫存管理後製成品和原材料的減少。

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣661.4百萬元及人民幣628.9百萬元。

下表載列我們截至所示日期的存貨經扣除撥備後的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年內 .....	636,313	791,543	650,451	582,756
1至2年 .....	29,347	5,602	10,959	46,111
2年以上 .....	3,391	70	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>669,051</b>	<b>797,215</b>	<b>661,410</b>	<b>628,867</b>

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數（扣除減值虧損）：

	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> .....	103.9	98.6	85.1	81.3

附註：

- (1) 期內的存貨周轉天數等於期初及期末存貨（扣除減值虧損）結餘淨值的平均值除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數（就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，就截至2025年6月30日止六個月為180天）。

我們的存貨周轉天數由2022年的103.9天減少至2023年的98.6天，並進一步減少至2024年的85.1天及截至2025年6月30日止六個月的81.3天，主要歸因於我們加快產品銷售及優化存貨管理。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨中有約人民幣294.2百萬元或46.8%已被消耗。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)貿易應收款項，及(ii)應收票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日			於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
貿易應收款項.....	125,817	375,478	555,275	456,938
應收票據.....	–	7,379	–	1,221
減：減值.....	(23,703)	(30,922)	(37,320)	(32,278)
<b>總計</b> .....	<b>102,114</b>	<b>351,935</b>	<b>517,955</b>	<b>425,881</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102.1百萬元大幅增加244.7%至截至2023年12月31日的人民幣351.9百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣518.0百萬元，主要歸因於與我們貿易應收款項增加（主要與我們的線上分銷相關）。

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518.0百萬元減少17.8%至截至2025年6月30日的人民幣425.9百萬元，主要歸因於貿易應收款項減少，該減少乃主要由於季節性銷售模式所致。

下表載列我們截至所示日期並基於發票日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	於12月31日			於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
1年內 .....	97,240	350,590	517,191	425,532
1至2年 .....	2,677	951	219	260
2至3年 .....	2,197	394	545	89
<b>總計</b> .....	<b>102,114</b>	<b>351,935</b>	<b>517,955</b>	<b>425,881</b>

## 財務資料

我們主要與客戶採用預付方式進行交易，但若干主要客戶除外。我們通常為這類主要客戶提供90天內的信用期。我們力求嚴格控制未償還的貿易應收款項及應收票據。我們加強訂立交易前的信貸評估，並有選擇地接觸信用良好的客戶。我們亦持續密切監控應收客戶的未償還結餘。於往績記錄期間，我們的絕大部分貿易應收款項及應收票據（截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別為95.2%、99.6%、99.9%及99.9%）賬齡為一年內。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數（扣除減值虧損）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	6.8	9.2	14.5	15.8

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於貿易應收款項及應收票據的期末結餘之平均值（扣除減值虧損）除以相關期間的收入再乘以相關期間的天數（就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為360天，就截至2025年6月30日止六個月為180天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的6.8天增加至2023年的9.2天及2024年的14.5天，並進一步增至截至2025年6月30日止六個月的15.8天，主要歸因於線上分銷的銷售增加。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中有約人民幣411.1百萬元或96.5%已結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

#### 流動部分的預付款項、其他應收款和其他資產

我們流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項及預付開支，主要與營銷活動有關；(ii)股權轉讓應收款項；(iii)可抵扣進項增值稅；及(iv)按金及其他應收款項。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動部分的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	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
可抵扣進項增值稅 . . . . .	36,944	90,307	102,376	72,474
可收回企業所得稅 . . . . .	4,010	268	10,371	22,173
預付款項及預付開支 . . . . .	91,484	202,770	223,879	253,808
按金及其他應收款項 . . . . .	113,835	119,518	41,129	44,913
股權轉讓應收款項 . . . . .	–	–	–	107,840
其他 . . . . .	9,108	9,543	7,127	7,217
減：減值撥備 . . . . .	(40,597)	(37,905)	(33,015)	(39,930)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>214,784</b>	<b>384,501</b>	<b>351,867</b>	<b>468,495</b>

我們流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣214.8百萬元增加79.0%至截至2023年12月31日的人民幣384.5百萬元，主要由於(i)預付款項及預付開支增加，該增加乃主要由於該期末預付的推廣及形象宣傳開支增加；及(ii)可抵扣進項增值稅增加，該增加乃主要由於為應對預期銷售增長而增加貨品採購，以及為擴展業務而加大的在建工程採購。

我們流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣384.5百萬元減少8.5%至截至2024年12月31日的人民幣351.9百萬元，主要由於按金及其他應收款項減少，這主要是由於我們收回若干線上平台的返利及若干平台於2024年由現金返利轉變為可用以抵銷營銷開支的代金券激勵。該減少部分被預付款項及預付開支、可收回企業所得稅及可抵扣進項增值稅增加所抵銷。

我們流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣351.9百萬元增加33.1%至截至2025年6月30日的人民幣468.5百萬元，主要由於股權轉讓應收款項增加，該增加乃主要由於有關轉讓我們一家聯營公司股權的股權轉讓的應收款項增加。

## 財務資料

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產中有人民幣326.0百萬元或約69.6%已結清。

### 非流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產

我們非流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)股權投資預付款項；(ii)物業、廠房及設備預付款項；及(iii)預付代言費。

下表載列我們截至所示日期的非流動部分的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	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
物業、廠房及設備				
預付款項.....	–	8,776	370	21,807
股權投資預付款項.....	–	–	–	229,740
預付代言費.....	–	–	–	68,160
其他.....	5,555	8,199	10,888	11,868
<b>總計.....</b>	<b>5,555</b>	<b>16,975</b>	<b>11,258</b>	<b>331,575</b>

我們非流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣5.6百萬元增加203.6%至截至2023年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要由於物業、廠房及設備預付款項增加，這主要與我們生產及研發設施的建設有關。

我們非流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣17.0百萬元減少33.5%至截至2024年12月31日的人民幣11.3百萬元，主要由於物業、廠房及設備預付款項減少，這主要是因為我們生產及研發設施的建設接近完工。

我們非流動部分的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣11.3百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣331.6百萬元，主要由於(i)一家彩妝公司的股權投資預付款項增加；及(ii)預付若干品牌代言人的代言費。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據包括(i)貿易應付款項及(ii)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
貿易應付款項.....	465,317	946,135	638,115	1,005,870
應付票據.....	69,626	36,959	—	—
<b>總計</b> .....	<b>534,943</b>	<b>983,094</b>	<b>638,115</b>	<b>1,005,870</b>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣534.9百萬元增加83.8%至截至2023年12月31日的人民幣983.1百萬元，主要是由於應付原料供應商及營銷服務供應商的貿易應付款項增加，與我們的業務增長一致。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣983.1百萬元減少35.1%至截至2024年12月31日的人民幣638.1百萬元，主要由於貿易應付款項減少，這主要是因為線上平台的雙十一促銷活動安排較早，導致向原料供應商及營銷服務供應商的付款在年底前結清。

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638.1百萬元增加57.6%至截至2025年6月30日的人民幣1,005.9百萬元，主要歸因於因618購物節，應付原料供應商及營銷服務供應商的貿易應付款項增加。

我們的貿易應付款項及應付票據為無息，通常在發票開出後90天內結清。下表列示截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至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
一年內.....	526,335	975,326	620,508	984,753
一至兩年.....	3,245	1,829	12,569	12,509
兩至三年.....	939	1,173	309	5,441
三年以上.....	4,424	4,766	4,729	3,167
<b>總計</b> .....	<b>534,943</b>	<b>983,094</b>	<b>638,115</b>	<b>1,005,870</b>

## 財務資料

下表列示我們於所示期間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> . . . . .	87.4	102.1	94.6	103.6

附註：

- (1) 期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初與期末貿易應付款項及應付票據結餘之平均值除以該期間銷售成本，再乘以相關期間天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度按360天計算，截至2025年6月30日止六個月按180天計算）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的87.4天增加至2023年的102.1天，主要歸因於貿易應付款項及應付票據增加，與我們的業務增長一致。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的102.1天減少至2024年的94.6天，主要由於線上平台的雙十一促銷活動安排較早，導致向原材料供應商及營銷服務供應商的付款在年底前結清，以及貿易應付款項及應付票據相應減少。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的94.6天增加至截至2025年6月30日止六個月的103.6天，主要是由於因618購物節，貿易應付款項及應付票據增加。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣900.5百萬元或89.5%已結算。

### 其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付員工工資及福利；(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項；(iii)增值稅及其他應付稅項；及(iv)根據限制性A股股票激勵計劃向僱員收取的代價。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期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
增值稅及其他應付稅項 .....	52,576	110,783	45,255	46,366
應付員工工資及福利 .....	124,939	166,444	155,703	106,936
購買物業、廠房及設備的				
應付款項 .....	9,747	72,066	38,273	46,868
按金 .....	46,394	41,092	40,845	28,600
根據限制性A股股票激勵計劃				
向僱員收取的代價 .....	164,976	107,884	46,131	45,128
其他 .....	5,021	4,370	4,802	7,719
<b>總計 .....</b>	<b>403,653</b>	<b>502,639</b>	<b>331,009</b>	<b>281,617</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403.7百萬元增加24.5%至截至2023年12月31日的人民幣502.6百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備的應付款項增加，該增加乃主要由於與杭州研發中心建設及湖州生產基地擴張有關的進度付款；(ii)增值稅及其他應付稅項增加，與我們的銷售增長一致；及(iii)應付員工工資及福利增加，該增加乃主要由於我們員工隊伍的壯大。該增加部分被根據限制性A股股票激勵計劃向僱員收取的代價減少所抵銷，該減少乃主要由於根據2022年限制性股票激勵計劃進行的限制性股票解鎖，減少了我們的回購責任。

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502.6百萬元減少34.1%至截至2024年12月31日的人民幣331.0百萬元，主要歸因於(i)結算增值稅及其他稅項；(ii)限制性A股激勵計劃下已收取的僱員代價減少，主要是由於根據2022年限制性股票激勵計劃進行了限制性股票的解鎖及回購；及(iii)結算後就在建工程應付購買物業、廠房及設備按金減少。

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331.0百萬元進一步減少14.9%至截至2025年6月30日的人民幣281.6百萬元，主要歸因於應付員工工資及福利減少，這是由於上半年獎金應計費用減少。

## 財務資料

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中有人民幣167.4百萬元或約59.4%已結清。

### 合約負債

我們於往績記錄期間的合約負債主要包括(i)未兌換會員積分，日後兌換產品的估計責任；及(ii)遞延收入，主要指自分銷商收取的預付款。

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣175.1百萬元增加71.9%至截至2023年12月31日的人民幣301.0百萬元，主要由於我們會員的未兌換積分數量增加，以及促銷禮品撥備的同步增加。我們的合約負債減少48.9%至截至2024年12月31日的人民幣153.8百萬元，主要由於(i)線下銷售渠道的收入減少，導致線下分銷商的預付款減少；及(ii)與促銷禮品有關的應計撥備減少。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣153.8百萬元增加29.6%至截至2025年6月30日的人民幣199.3百萬元，主要由於銷售增長帶動會員積分的增加。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的合約負債中有人民幣86.1百萬元或43.2%已確認為收入。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)建築物；及(ii)廠房及機械。下表列示截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築物 .....	430,856	611,247	615,993	601,382
廠房及機械.....	115,662	192,519	272,800	261,190
傢具、裝置及設備 .....	38,699	35,363	32,558	30,975
汽車 .....	4,270	6,864	12,953	11,341
在建工程.....	207,378	52,038	74,584	86,718
租賃裝修.....	—	47,210	41,907	39,118
<b>總計 .....</b>	<b>796,865</b>	<b>945,241</b>	<b>1,050,795</b>	<b>1,030,724</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796.9百萬元增加18.6%至截至2023年12月31日的人民幣945.2百萬元，主要歸因於廠房及機器以及租賃裝修增加，以支持我們的生產及營運需求。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣945.2百萬元增加11.2%至截至2024年12月31日的人民幣1,050.8百萬元，主要由於廠房及機器增加，以支持我們的生產需求。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別維持在人民幣1,050.8百萬元及人民幣1,030.7百萬元的相對穩定水平。

### 使用權資產

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣386.5百萬元，截至2023年12月31日為人民幣382.3百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣382.3百萬元增加6.3%至截至2024年12月31日的人民幣406.4百萬元，主要由於新增辦公場所租賃，以支持我們的業務拓展及運營規模增長。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣406.4百萬元，截至2025年6月30日為人民幣406.8百萬元。

### 於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣135.5百萬元減少18.5%至截至2023年12月31日的人民幣110.5百萬元，主要由於就我們所投資的若干公司表現不佳而計提減值撥備。我們於聯營公司的投資保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣110.5百萬元，截至2024年12月31日為人民幣107.8百萬元。我們於聯營公司的投資由截至2024年12月31日的人民幣107.8百萬元減少94.2%至截至2025年6月30日的人民幣6.2百萬元，主要由於我們於2025年6月出售一家聯營公司的股權投資。

### 指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資

我們指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資包括於若干公司的投資。請參閱本文件附錄一的附註20。

我們指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資由截至2022年12月31日的人民幣146.4百萬元減少26.4%至截至2023年12月31日的人民幣107.7百萬元，並進一步減少33.8%至截至2024年12月31日的人民幣71.3百萬元，主要由於指定為按公允價值計入其他全面收益的於高浪控股股份有限公司的股權投資減少，原因為我們調整了該投資的賬面值。我們指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資保持穩定，截至2024年12月31日及2025年6月30日均為人民幣71.3百萬元。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日			截至6月30日止六個月／ 截至該日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率(%) <sup>(1)</sup> .....	69.7	69.9	71.4	69.8	73.4
淨利率(%) <sup>(2)</sup> .....	13.0	13.8	14.7	14.5	15.4
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	2.9	2.6	4.6	2.9	3.9
速動比率 <sup>(4)</sup> .....	2.4	2.2	4.1	2.5	3.5

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以期內收入再乘以100%。
- (2) 淨利率等於淨利潤除以期內收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於截至有關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (4) 速動比率等於截至有關日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動所得現金及借款為營運提供資金。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3,125.3百萬元、人民幣3,659.3百萬元、人民幣2,742.6百萬元及人民幣3,385.2百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過綜合使用經營現金流量、股權及債務融資以及自[編纂]收取的[編纂]淨額來滿足。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金					
流量淨額 .....	1,111,135	1,468,795	1,107,000	662,103	1,293,330
投資活動(所用)/所得					
現金流量淨額 .....	(298,216)	(475,831)	(1,265,289)	193,194	(174,139)
融資活動(所用)					
現金流量淨額 .....	(65,253)	(460,279)	(758,295)	(508,847)	(477,162)
現金及現金等價物					
增加/(減少)淨額 .....	747,666	532,685	(916,584)	346,450	642,029
各期末現金及					
現金等價物 .....	3,125,333	3,659,268	2,742,570	4,005,586	3,385,226

#### 9.1.1 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括我們的期內除所得稅前利潤，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,293.3百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣998.5百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣50.2百萬元；及(b)存貨減值人民幣31.4百萬元；部分被(c)以權益結算的股份獎勵開支人民幣6.2百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣367.8百萬元；及(b)貿易應收款項及應收票據減少人民幣95.6百萬元；部分被(c)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣130.8百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,107.0百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,889.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)存貨減值人民幣95.9百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣90.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣345.3百萬元；及(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣175.9百萬元；部分被(c)存貨減少人民幣39.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,468.8百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,495.3百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)存貨減值人民幣106.8百萬元；(b)以權益結算的股份獎勵開支人民幣75.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣448.2百萬元；及(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣127.7百萬元；部分被(c)貿易應收款項及應收票據增加人民幣263.0百萬元；及(d)存貨增加人民幣234.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,111.1百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,054.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)存貨減值人民幣98.1百萬元；及(b)聯營公司減值撥備人民幣66.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合約負債增加人民幣83.7百萬元；(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣51.8百萬元；部分被(c)存貨增加人民幣315.8百萬元所抵銷。

### **投資活動所用或所得現金淨額**

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣174.1百萬元，主要歸因於其他非流動資產預付款項人民幣229.7百萬元；部分被提取定期存款人民幣102.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,265.3百萬元，主要歸因於(i)購買定期存款人民幣1,280.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣260.8百萬元，部分被贖回定期存款人民幣307.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣475.8百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣177.6百萬元；及(ii)購買定期存款人民幣300.0百萬元；部分被已抵押存款增加人民幣13.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣298.2百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣130.3百萬元；及(ii)收購指定為按公允價值計入其他全面收益之股本投資人民幣90.0百萬元。

### 融資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣477.2百萬元，主要歸因於已付股息人民幣472.6百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣758.3百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣359.0百萬元；(ii)償還借款人民幣200.0百萬元；及(iii)回購A股股票激勵計劃股份付款人民幣153.1百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣460.3百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣397.5百萬元；及(ii)償還借款人民幣300.0百萬元；被新增借款人民幣300.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣65.3百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣300.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣172.9百萬元；部分被(i)新增借款人民幣300.0百萬元；及(ii)發行限制性A股所得款項人民幣165.0百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

	於12月31日			於6月30日	於9月30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 .....	669,051	797,215	661,410	628,867	976,259
貿易應收款項及應收票據..	102,114	351,935	517,955	425,881	319,720
預付款項、其他應收款項 及其他資產 .....	214,784	384,501	351,867	468,495	433,337
應收關聯方款項 .....	44	115	–	248	124
已抵押存款 .....	5,670	16,530	11,815	6,942	7,043
定期存款 .....	30,000	335,288	1,327,742	1,240,358	1,247,429
現金及現金等價物 .....	3,125,333	3,659,268	2,742,570	3,385,226	3,227,957
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>4,146,996</b>	<b>5,544,852</b>	<b>5,613,359</b>	<b>6,156,017</b>	<b>6,211,869</b>

## 財務資料

	於12月31日			於6月30日	於9月30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..	534,943	983,094	638,115	1,005,870	933,154
其他應付款項及應計費用..	403,653	502,639	331,009	281,617	616,931
計息銀行貸款.....	200,196	200,156	–	–	80,024
租賃負債.....	2,549	3,970	3,474	4,808	4,776
應付稅項.....	111,163	127,005	86,111	95,002	89,880
合約負債.....	175,067	301,045	153,840	199,343	220,934
應付一名關聯方款項.....	365	2,322	–	–	–
<b>流動負債總額.....</b>	<b>1,427,936</b>	<b>2,120,231</b>	<b>1,212,549</b>	<b>1,586,640</b>	<b>1,945,699</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>2,719,060</b>	<b>3,424,621</b>	<b>4,400,810</b>	<b>4,569,377</b>	<b>4,266,170</b>

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣4,569.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4,266.2百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加；(ii)合約負債增加。該減少部分被存貨增加抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣4,400.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣4,569.4百萬元，主要歸因於(i)經營活動所得現金淨額導致現金及現金等價物增加；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加。該增加部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少；及(ii)定期存款減少（主要由於我們根據自身資金情況及經營需要靈活調整資金使用安排）所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,424.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,400.8百萬元，主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加；及(ii)定期存款增加（主要由於我們根據自身資金情況及經營需要靈活調整資金使用安排）。該增加部分被(i)投資活動所用現金淨額導致現金及現金等價物減少；及(ii)存貨減少所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,719.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,424.6百萬元，主要歸因於(i)存貨增加；(ii)貿易應收款項及應收票據增加；(iii)經營活動所得現金淨額導致現金及現金等價物增加；(iv)定期存款增加（主要由於我們根據自身資金情況及經營需要靈活調整資金使用安排）。

請參閱「一若干主要資產負債表項目討論」。

### 債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日，我們的債務包括計息銀行貸款、租賃負債及可轉換債券。截至2025年9月30日（即債務聲明的債務日期），我們的債務總額為人民幣906.0百萬元，包括計息銀行貸款、租賃負債及可轉換債券。

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30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</b>					
計息銀行貸款.....	200,196	200,156	–	–	80,024
租賃負債.....	2,549	3,970	3,474	4,808	4,776
<b>非流動</b>					
租賃負債.....	3,718	9,970	10,955	15,450	14,600
可轉換債券.....	724,492	753,120	780,011	797,652	806,619
<b>總計</b> .....	<b>930,955</b>	<b>967,216</b>	<b>794,440</b>	<b>817,910</b>	<b>906,019</b>

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至2025年9月30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、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸（有擔保或無擔保、有抵押或無抵押）。

## 財務資料

### 計息銀行貸款

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣200.2百萬元、人民幣200.2百萬元、零、零及人民幣80.0百萬元。我們的計息銀行借款的實際年利率在2022年介乎3.80%至3.85%，2023年年利率為2.80%。由於償還銀行貸款，我們的計息銀行借款由2023年的人民幣200.2百萬元減少至2024年的零。截至2025年9月30日，我們有未動用信貸融資人民幣500.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並未經歷任何異常困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

### 租賃負債

我們的租賃負債總額主要與我們租賃作辦公及研發用途的物業有關。

下表載列我們截至所示日期以絕對金額計的租賃負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30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)
非流動部分.....	3,718	9,970	10,955	15,450	14,600
流動部分.....	2,549	3,970	3,474	4,808	4,776
<b>總計 .....</b>	<b>6,267</b>	<b>13,940</b>	<b>14,429</b>	<b>20,258</b>	<b>19,376</b>

我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣6.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣13.9百萬元，截至2024年12月31日維持相對穩定於人民幣14.4百萬元，截至2025年6月30日增加至人民幣20.3百萬元。截至2025年9月30日，我們的租賃負債總額保持相對穩定，為人民幣19.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 可轉換債券

為滿足本公司業務營運的融資需求，我們公開發行可轉換債券，並在上海證券交易所上市。請參閱「歷史、發展與公司架構－本公司主要股權變動－發行可轉換債券及贖回」。截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的可轉換債券分別為人民幣724.5百萬元、人民幣753.1百萬元、人民幣780.0百萬元、人民幣797.7百萬元及人民幣806.7百萬元，主要由於我們採取負債部分的攤銷成本計量計算可轉換債券。請參閱本文件附錄一附註30。

### 或然負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

### 資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾包括購買物業、廠房及設備。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本承諾分別為人民幣42.8百萬元、人民幣164.7百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣17.9百萬元。

### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣171.0百萬元、人民幣179.7百萬元、人民幣264.0百萬元及人民幣46.7百萬元。我們主要以我們業務產生的現金及可轉換債券的所得款項為該等開支撥付。

### 資產負債表外承擔及安排

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。

### 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附註37。

---

## 財務資料

---

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 財務風險披露

由於我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險、流動資金風險、資本風險及與公允價值計量相關的風險，我們已採納風險管理計劃，專注於將金融市場不可預測性的潛在不利影響降至最低。請參閱本文件附錄一附註40。

#### 外幣風險

我們的主要業務位於中國，大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。於往績記錄期間，我們並無重大外幣風險。

#### 信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策為，所有有意以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，我們面臨的壞賬風險並不重大。

#### 流動資金風險

流動資金風險是指本集團因資金短缺而難以履行財務責任的風險。本集團的目標為通過股權及債務融資實現資金可持續性及靈活性的平衡。

#### 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，並維持穩健的資本比率，以支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們管理我們的資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵進行調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股。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、政策或程序並無發生變動。

---

## 財務資料

---

### 股息

根據組織章程細則，我們原則上每年至少派發一次現金股息。以現金形式派發的利潤不得少於該年度可供分配利潤的10%。具體股息比例將由董事會依據相關法規及我們的經營狀況決定，並於股東大會考慮及決議。

未來利潤分派可以現金股息、股票股息、現金股息加股票股息形式或法規允許的其他方式進行。我們優先採用現金股息方式。在符合現金分派條件的前提下，我們將採用現金股息進行利潤分派。倘以股票股息形式分派利潤，我們將考慮本公司發展等真實合理因素。

於往績記錄期間，我們分別就2022年、2023年及2024年宣派末期股息人民幣246.7百萬元、人民幣359.0百萬元及人民幣468.9百萬元。至於中期股息，我們就截至2023年6月30日止六個月宣派約人民幣150.8百萬元，並就截至2025年6月30日止六個月宣派約人民幣315.0百萬元。請參閱本文件附錄一附註12。

### 營業資金確認

經計及我們可用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物）、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足營運資金以滿足我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 可供分派儲備

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，本公司的可供分派儲備分別為人民幣2,001.1百萬元、人民幣2,416.4百萬元、人民幣3,240.6百萬元及人民幣3,379.5百萬元，可供分派至我們的權益股東。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二A－未經審計[編纂]財務資料」。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所呈報期間的結束日期）以來，我們的財務或[編纂]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。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另行披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。