

財務資料

閣下應連同本文件附錄一所載經審核綜合財務資料一併閱讀本節。經審核綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述以我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們相信在有關情況下屬合適的其他因素所作假設與分析為基準。然而，實際業績可能顯著有別於前瞻性陳述所預測者。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者出現重大差別的因素包括「風險因素」及「前瞻性陳述」所討論者。

以下討論及分析亦載有若干經四捨五入調整的金額及百分比數字。因此，若干表格內的總計數字未必為其上數字的算數總和，且全部所示貨幣金額僅為約數。

業務概覽

我們是中國海洋漁業數字解決方案和服務的領先供應商（按2024年已安裝漁船數量和截至2025年8月31日的註冊用戶數量計）。我們於2015年成立後不久即推出我們的智能HSX APP，開創了中國數字海洋漁業解決方案行業。我們的專有HSX APP最初被設計為一個經濟實惠且可靠的工具，讓漁民可通過北斗衛星，使用免費的即時信息在船舶與海岸之間進行通信。經過十多年的運營，通過我們目前對高通量衛星的利用，我們的HSX APP已演變為以數據為驅動的數字B2B海洋漁業市場，涵蓋了龐大的生態系統，包括漁民、海鮮加工商、海鮮商販及魚販，截至2025年8月31日的註冊用戶超過50,000名。其現在主要為用戶提供即時訪問有用內容的功能，如海鮮市場趨勢、捕獲數據及海上天氣狀況等，同時亦作為我們應用程序及沿海洋漁業供應鏈從線上到線下服務的端口，包括海鮮B2B商務、船用燃油供應、冷鏈物流及其他輔助服務。根據CIC報告，按註冊用戶數量計，截至2025年8月31日，我們的HSX APP市場為最大的數字B2B海洋漁業數據平台。

呈列基準

本公司於2015年2月12日在中國成立為有限公司，並於2021年4月12日改制為股份有限公司。歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（該等準則的統稱包括國際會計準則理事會頒佈的

財務資料

所有適用的國際財務報告準則會計準則、國際會計準則準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋)編製。歷史財務資料亦符合公司條例的披露規定及上市規則的適用披露規定。於編製往績記錄期間的綜合財務資料時，本集團已貫徹應用於2021年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本，惟投資物業及按公平值計入損益的金融資產以公平值計量除外。

綜合基準

歷史財務資料包括本公司及其所有附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。

集團內公司間的交易所產生的所有集團內公司間結餘、交易、收入及開支及盈虧均全數抵銷。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起合併，並將繼續合併至該控制權終止之日。

非控股權益於綜合全面收益表內的本公司擁有人及綜合財務狀況表內的股權分開呈列。於被收購方的非控股權益(屬現時擁有的權益，並賦予持有人權利可於清盤時按比例分佔被收購方資產淨值)，初步按公平值或按現有擁有權文據於被收購方可識別資產淨值的已確認金額中所佔的比例計量。計量基準視乎不同收購事項而作出選擇。除非國際財務報告準則規定採用其他計量基準，否則其他類別的非控股權益初步以公平值計量。

影響經營業績的關鍵因素

我們的經營業績已經並將繼續受到多種因素影響，其中若干非我們所能控制。有關因素包括(但不限於)以下各項：

中國海洋漁業產業政府政策與行業發展

董事認為，我們的財務表現及未來增長與中國海洋漁業行業的發展密切相關。近年來，中國海洋經濟持續增長。2024年，中國海洋生產總值(GOP)首次超過人民幣10萬億元，較2012年有所增長。雖然我們正在中國海洋經濟中尋求機遇，但中國海洋經濟的數字化仍處於新興發展階段。我們未來的業務及增長取決於市場對海洋經濟數字化的接受程度，以及我們創新及適應不斷變化的市場趨勢的能力。

財務資料

我們的業務及經營業績亦受到中國政府當局重大決策及政策的影響。自成立以來，我們一直密切關注中國政府當局的重大決策及政策。在確保我們始終貫徹指導方針及政策的同時，我們的業務發展亦受益於多項政策支持，該等支持推動了我國海洋漁業產業的數字化進程。

特別是，2021年中期，由於中國對船用燃油進口實施了更高的稅收，我們於2024年6月將燃油銷售業務的重點從國內燃油銷售轉向保稅燃油銷售。我們保稅燃油銷售的未來前景和盈利能力取決於有利的政府政策和激勵措施。當前政府激勵措施和政策的任何變更或廢除都可能對我們燃油銷售業務的未來前景和盈利能力產生重大不利影響。

此外，考慮到行業環境變化，特別是2021年9月生效的《數據安全法》的出台對互聯網內容提供商行業的發展計劃可能產生的影響，本集團已將業務重點轉向海鮮自營，該服務涉及向其他企業銷售產品或服務，通常為大宗訂單，銷售週期較長，交易價值較高，注重關係及複雜解決方案。相比之下，海鮮訂單撮合服務處理大量小額交易，需要高效且具有成本效益的基礎設施。

為保持競爭力，我們須持續關注政府政策的演變及行業的發展動態。倘我們無法及時識別及預測該等不斷變化的政策及發展趨勢，我們的業務運營、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

業務及服務組合

隨著我們的業務在競爭及監管變化中不斷發展，我們持續優化服務、完善運營，並探索新機遇，通過滿足多樣化需求的數字漁業解決方案，將我們的生態系統變現。我們的業務及服務組合的變動對收益及盈利能力均產生影響。就我們的海鮮B2B商務業務而言，我們於2017年啟動了海鮮訂單撮合服務，向海鮮買家收取一定比例的交易金額作為佣金，該等佣金於發生銷售時確認。2019年12月，我們推出了海鮮自營，客戶支付的銷售金額按總額確認為海鮮銷售收入。

另一方面，在我們的燃油銷售業務中，我們繼續經營國內燃油銷售及保稅燃油銷售。就國內燃油銷售而言，我們作為當事人，對購銷交易承擔全部責任及控制權。應佔收入代表向客戶銷售的船用燃油的總價值，而銷售成本則代表船用燃油的成本。自2023年11月起，我們亦開始從事保稅燃油銷售，我們作為代理，並不控制保稅燃油。應佔收入代表所賺取的利潤。

財務資料

我們提供的每項業務或服務的收入確認基礎各不相同，且不同業務及服務組合的利潤率亦存在差異。董事認為，不同業務及服務組合的收入及利潤貢獻將繼續對我們的整體收益及盈利能力產生影響。

我們控制銷售成本的能力

我們的銷售成本主要包括海鮮存貨成本、船用燃油存貨成本及直接人工成本。於各往績記錄期間，我們的銷售成本分別約為人民幣1,352.7百萬元、人民幣841.9百萬元、人民幣883.4百萬元及人民幣513.6百萬元，分別佔相關年度／期間總收入的約94.8%、92.1%、87.8%及88.7%。

我們的銷售成本主要受海鮮價格、船用燃油價格及勞工成本的影響，而這些又受到多種因素的影響，其中諸多因素是我們無法控制的。例如，海鮮價格，尤其是於往績記錄期間採購成本較高的阿根廷魷魚品種，受到全球供需動態、品種及質量、加工及運營成本以及環境因素及進口關稅等外部經濟因素的影響。船用燃油價格則受到政府政策變化，尤其是政府對船用燃油的價格管制等因素的影響。我們的銷售成本亦受到勞工成本的影響，而勞工成本則受到整體市場狀況及勞工環境的影響。

倘我們無法及時將銷售成本的顯著增加轉嫁予客戶，這可能會對我們的毛利及毛利率產生不利影響。因此，我們能否維持及提高毛利率及運營效率，與我們能否控制銷售成本密切相關。

我們的研發能力

我們的研發能力對我們的成功至關重要。我們需要分配資源，包括財務資源，以開發新技術、設計新解決方案並優化現有解決方案，從而保持我們的市場地位。

於往績記錄期間，我們的研發總開支（即扣除與研發活動直接相關的政府補助前的研發開支）分別約為人民幣10.6百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣13.9百萬元和人民幣9.3百萬元，分別佔往績記錄期間我們總運營成本的約32.1%、32.1%、30.8%及35.5%。由於我們的研發資源對我們的成功至關重要，我們預計在可預見的未來，隨著我們不斷創新及提高數字解決方案及服務的競爭力，我們的研發開支將會增加。我們相信，我們的研發能力為我們提供了競爭壁壘，並鞏固了我們的市場地位。展望未來，我們將努力吸引研發人才，並進一步提升我們的研發能力。

財務資料

稅收優惠、稅務利益以及政府補助

根據企業所得稅法，在中國境內產生收入的企業及實體一般須按25%的稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期間，我們根據相關的稅收優惠政策享受稅收優惠及稅務利益。本公司於2022財年作為「雙軟企業」享有12.5%的優惠稅率，於2023財年、2024財年及2025年首八個月作為「國家高新技術企業」享有15%的優惠稅率。

我們的「國家高新技術企業」認證因相關部門每三年重新評估優惠稅務待遇而於2023年12月就截至2025年12月31日止三個年度得以重續。

我們若干中國附屬公司被認定為「小型微利企業」及可對年度應課稅收入的75%享有稅收減免及對年度應課稅收入的剩餘25%享有20%的優惠稅率。

於往績記錄期間，我們收到(i)政府補助，主要為鼓勵業務發展的補貼，金額分別為約人民幣5.2百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣10.5百萬元，計入我們的其他收入；及(ii)與研發活動直接相關的政府補助，金額分別為約人民幣3.7百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.7百萬元，用於補償本集團在執行由相關政府部門發起的特定研發項目時所產生的開支，並從相關研發開支中扣除。然而，上述稅收優惠及政府補助均為一次性，中國政府可能隨時決定減少或取消此類政府補助及稅收優惠。此外，我們未來可能無法成功或及時獲得或續期此類稅收優惠或政府補助。倘(i)鼓勵業務發展的政府補助中斷、減少或延遲，將減少我們的其他收入；及(ii)與研發活動直接相關的政府補助中斷、減少或延遲，將增加我們的研發開支，從而影響我們的財務狀況。

重大會計政策以及關鍵會計估計及判斷

我們已識別若干對編製本集團財務資料而言屬重大的會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目相關的複雜判斷。於各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能發生變化的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們選擇的會計政策；及(ii)對條件及假設變動的結果。我們在下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製本集團財務資料時使

財務資料

用的最重要估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情分別載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3。

收益確認

國際財務報告準則第15號項下來自客戶合約的收益

商品或服務的性質

本集團提供的商品或服務的性質如下：

- (i) 海鮮B2B商務，包括海鮮自營及海鮮訂單撮合服務；
- (ii) 燃油銷售；
- (iii) 數字漁業解決方案；及
- (iv) 海鮮評估服務。

履約責任的識別

於合約訂立時，本集團評估與客戶訂立的合約內承諾的商品或服務，並將轉移予客戶的每一項承諾確定為履約責任：

- (a) 獨特的商品或服務(或一系列商品或服務)；或
- (b) 一系列大致相同並以相同模式轉移予客戶的獨特商品或服務。

收益確認的時間

收益於本集團透過向客戶轉移承諾商品或服務(即一項資產)達成履約責任時確認。當客戶獲得一項資產的控制權時，則該資產獲轉移。

海鮮自營收益於資產的控制權轉移予客戶的時間點(一般為收貨時)確認。

海鮮訂單撮合服務的收益來自根據客戶銷售額的一定百分比計算的服務費，而履約責任於客戶銷售發生後方獲履行。因此，海鮮訂單撮合服務的收益於某一時間點(一般為客戶銷售發生時)確認。

燃油銷售的收益於客戶接收燃油及油品的時間點確認。

財務資料

根據與客戶的合約條款，數字漁業服務的收入於服務完成並獲客戶接受的時間點確認。

解決方案支持服務的收入於預定期間內按直線法確認，因為客戶同時獲得並消耗 貴集團提供的利益。

海鮮評估服務的收入於出具評估證書的時間點確認。

當事人與代理

於確定我們的收益應按總額或淨額列報時，須基於對各種因素的持續評估。於判斷我們在向客戶提供商品或服務時乃作為當事人或代理時，我們首先須確定在商品或服務轉移予客戶前，誰對指定商品或服務擁有控制權。我們遵循當事人—代理考量的會計指導，以評估在商品或服務轉移予客戶前，我們是否對指定的商品或服務擁有控制權，其指標包括但不限於(a)該實體是否主要負責履行提供指定商品或服務的承諾；(b)在指定商品或服務轉移予客戶前，該實體是否承擔存貨風險；及(c)該實體在確定指定商品或服務的價格方面是否具有自主權。管理層綜合考慮上述因素，因為單個因素均不被視為具有推定性或決定性，並在評估指標時根據不同情況作出判斷。

於存貨業務模式下，我們(a)主要負責履行提供指定貨物的承諾；(b)在指定貨物轉移予客戶前承擔存貨風險；及(c)在確定指定貨物的價格方面擁有自主權。於存貨業務模式下，我們作為海鮮自營及國內燃油銷售的當事人，因為在貨物轉移予客戶前，我們控制著海鮮、燃油及油品產品，且我們的履約義務是將該等貨物轉移予客戶。

於代理業務模式下，我們(a)不主要負責履行提供指定貨物的承諾；(b)在指定貨物轉移予客戶前，不承擔存貨風險；及(c)在確定指定貨物的價格方面並無自主權。我們在代理業務模式下作為其保稅燃油銷售的代理，因為在指定貨物轉移予客戶前，我們並不控制由另一方提供的指定貨物，且我們的履約義務是安排由另一方提供指定貨物。

財務資料

其他來源收益

經營租賃項下的租金收入於物業出租期間及於租期按直線法確認。

金融資產的利息收入以及融資租賃投資淨額的財務收入使用實際利率法確認。就無信貸減值且按攤銷成本計量的金融資產而言，實際利率適用於資產總賬面值，若金融資產信貸減值，實際利率適用於攤銷成本（即總賬面值，扣除虧損撥備）。

政府補助

政府補助按其公平值確認，前提是有合理保證將能夠收到補助並遵守所有附加條件。當授予與費用項目有關時，其被視為在系統基礎上將授予與其擬補償的成本相匹配所需的期間內的收入。與費用補償有關的政府補助從相關費用中扣除。當授予與資產有關時，則公平值被確認為從相關資產的賬面值中的扣減，並在相關資產的預期可使用年期內按等額的年度分期付款計入損益。

租賃

於合約開始時，我們會評估合約是否屬於租賃或包含租賃。如果合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用確認資產，則該合約屬於租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

我們應用確認豁免於短期租賃及低價值資產租賃中。與該等租賃相關的租賃付款在租期內以直線法確認為開支。

本集團作為出租人

我們於租賃開始時將每項租賃分類為融資租賃或經營租賃。倘租賃及轉租實質上轉移了與標的資產所有權相關的所有風險及回報（如，即使所有權未轉移，租賃期限亦涵蓋了使用權資產經濟壽命的大部分時間），則該租賃及轉租將被歸類為融資租賃。所有其他租賃則被歸類為經營租賃。

財務資料

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。成本指所有買貨成本及(如適用)其他使存貨達致現址及現時狀況的所有費用，並以加權平均成本法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計銷售所需的成本。

當存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額，在作出撥回期間確認為沖減已確認為開支的存貨金額。

撥備

撥備於我們因過往事件而擁有當前的法定或推定義務，為履行該義務很可能將需要經濟利益流出，且義務的金額能夠可靠計量時確認。已確認撥備的支出自支出產生當年的相關撥備中扣除。撥備於各報告期末檢討並作出調整，以反映當前最佳估計。倘貨幣的時間價值影響屬重大，則撥備金額為履行義務預期將需要的支出的現值。倘我們預期一項撥備將獲補償，則僅在補償實際確定時，將補償確認為獨立資產。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表概列於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一。

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首八個月	首八個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
			(概約)		
收益	1,427,283	913,711	1,006,130	627,093	579,059
銷售成本	<u>(1,352,737)</u>	<u>(841,907)</u>	<u>(883,373)</u>	<u>(574,831)</u>	<u>(513,603)</u>
毛利	74,546	71,804	122,757	52,262	65,456
其他收入淨額	10,456	9,039	7,009	3,794	15,730
銷售及分銷開支	(9,312)	(12,188)	(13,586)	(7,189)	(7,060)
行政及其他經營開支	(13,030)	(13,920)	(17,714)	(9,644)	(9,899)
研發開支淨額	(6,823)	(5,154)	(9,430)	(7,902)	(4,565)
貿易及其他應收款項虧損(撥備)撥回淨額	(3,614)	144	(680)	(1)	(2,803)
投資物業公平值變動	—	—	(1,600)	(1,300)	(1,200)
分佔聯營公司業績	(105)	(69)	(16)	(15)	(34)
融資成本	(516)	(2,195)	(12,972)	(11,145)	(4,022)
[編纂]開支	<u>(13,918)</u>	<u>(6,232)</u>	<u>(19,989)</u>	<u>(14,178)</u>	<u>(6,721)</u>
除稅前溢利	37,684	41,229	53,779	4,682	44,882
所得稅開支	<u>(3,561)</u>	<u>(5,426)</u>	<u>(9,914)</u>	<u>(829)</u>	<u>(6,449)</u>
年／期內溢利	<u><u>34,123</u></u>	<u><u>35,803</u></u>	<u><u>43,865</u></u>	<u><u>3,853</u></u>	<u><u>38,433</u></u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選項目說明

收益

下表載列於往績記錄期間按主要業務分部劃分的我們的收益明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元
	(未經審核)									
	(概約)									
海鮮B2B商務										
— 海鮮自營	886,762	62.1	758,055	83.0	842,570	83.8	550,100	87.7	513,384	88.6
— 海鮮訂單撮合服務 ⁽¹⁾	8,020	0.6	3	0.0	—	—	—	—	—	—
	894,782	62.7	758,058	83.0	842,570	83.8	550,100	87.7	513,384	88.6
燃油銷售	496,028	34.8	116,533	12.8	124,131	12.3	71,648	11.4	58,776	10.2
數字漁業解決方案	31,573	2.2	33,377	3.6	32,490	3.2	529	0.1	2,848	0.5
其他⁽²⁾	4,900	0.3	5,743	0.6	6,939	0.7	4,816	0.8	4,051	0.7
	<u>1,427,283</u>	<u>100.0</u>	<u>913,711</u>	<u>100.0</u>	<u>1,006,130</u>	<u>100.0</u>	<u>627,093</u>	<u>100.0</u>	<u>579,059</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們自2023年11月起停止此項業務。
- (2) 代表來自投資物業及海鮮評估服務的租金收入。

於往績記錄期間，我們從以下業務分部產生收益：(i)海鮮B2B商務業務(包括海鮮自營及海鮮訂單撮合服務)；(ii)燃油銷售業務(包括國內燃油銷售及保稅燃油銷售)；(iii)數字漁業解決方案；及(iv)其他收益。

海鮮B2B商務

於各往績記錄期間，我們來自海鮮B2B商務業務的收益分別為約人民幣894.8百萬元、人民幣758.1百萬元、人民幣842.6百萬元、人民幣513.4百萬元，佔相關年度／期間我們總收益的約62.7%、83.0%、83.8%及88.6%。

我們於2017年啟動海鮮訂單撮合服務，向海鮮買家收取交易金額一定比例的佣金，該佣金於客戶銷售發生時確認。2019年12月，我們推出海鮮自營，客戶支付的銷售金額按總額確認為海鮮銷售收益。由於行業環境的變化，我們於2023年11月將業務重點從海鮮訂單撮合服務轉向海鮮自營。

冷凍魷魚是我們在海鮮自營中的主要產品，其收益於往績記錄期間分別佔該分部收益的約68.8%、66.8%、81.3%及87.3%。我們的其他海鮮產品主要包括白蝦、墨魚及鯖魚。於往績記錄期開始時，我們主要採購及銷售本地魷魚片及魷魚足，由於

財務資料

環境法規限制了本地魷魚的供應，我們從2023財年開始將阿根廷品種納入我們的產品系列。

下表載列於往績記錄期間，我們海鮮B2B商務業務下的海鮮自營收益、銷售量及平均售價：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	收益 人民幣千元 (概約)	%	收益 人民幣千元 (概約)	%	收益 人民幣千元 (概約)	%	收益 人民幣千元 (概約)	%	收益 人民幣千元 (概約)	%
魷魚										
阿根廷品種	55,557	6.3	77,553	10.2	251,964	29.9	140,223	25.5	292,465	57.0
本地魷魚	554,298	62.5	428,538	56.6	432,460	51.4	281,770	51.2	155,565	30.3
小計	609,855	68.8	506,091	66.8	684,424	81.3	421,993	76.7	443,870	87.3
其他漁獲	276,907	31.2	251,964	33.2	158,145	18.7	128,107	23.3	65,354	12.7
總計	886,762	100.0	758,055	100.0	842,570	100.0	550,100	100.0	513,384	100.0
銷售量(約噸)	92,000		69,000		49,000		34,000		19,000	
平均售價 (約人民幣/噸)	9,600		11,000		17,000		16,000		27,000	

燃油銷售

於各往績記錄期間，燃油銷售業務收益於各往績記錄期間分別約為人民幣496.0百萬元、人民幣116.5百萬元、人民幣124.1百萬元及人民幣58.7百萬元，分別佔有關期間總收益約34.8%、12.8%、12.3%及10.2%。

在我們的燃油銷售業務中，我們同時經營國內燃油銷售及保稅燃油銷售。就國內燃油銷售而言，我們作為當事人，對購銷交易承擔全部責任及控制權。應佔收入代表向客戶銷售船用燃油的總價值，而銷售成本則代表船用燃油的成本。自2023年11月起，我們亦開始從事保稅燃油銷售，我們作為代理，並不控制保稅燃油。應佔收入代表所賺取的利潤。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間燃油銷售的交易額、銷售量及平均售價：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	交易額 ⁽¹⁾	%	交易額 ⁽¹⁾	%	交易額 ⁽¹⁾	%	交易額 ⁽¹⁾	%	交易額 ⁽¹⁾	%
	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	
	(概約)		(概約)		(概約)		(概約)		(概約)	
	(未經審核)									
船用燃油	496,028	100.0%	94,562	18.0%	24,323	0.4%	24,323	0.6%	—	0.0%
保稅燃油	—	0.0%	430,247	82.0%	6,352,969	99.6%	4,024,709	99.4%	2,511,783	100.0%
總計	496,028	100.0%	524,809	100.0%	6,377,292	100.0%	4,049,032	100%	2,511,783	100.0%
銷售量(約噸)	133,000		191,000		1,906,800		1,212,800		854,000	
— 國內燃油銷售	133,000		19,000		3,800		3,800		—	
— 保稅燃油銷售	—		172,000		1,903,800		1,209,000		854,000	
平均售價										
(約人民幣/噸)	3,700		2,700		3,300		3,300		2,900	
— 國內燃油銷售	—		5,000		6,400		6,400		—	
— 保稅燃油銷售	—		2,500		3,300		3,300		2,900	

附註：

- (1) 我們的燃油銷售包括(a)以總額基準確認的國內燃油銷售；及(b)以淨額基準確認的保稅燃油銷售。因此，交易金額按國內燃油銷售的收益及保稅燃油銷售的商品總價值計算。

數字漁業解決方案

於往績記錄期間，我們的數字漁業解決方案收入分別約為人民幣31.6百萬元、人民幣33.4百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣2.8百萬元，分別佔我們相應年度／期間總收入的約2.2%、3.6%、3.2%及0.5%。

其他收益

我們的其他收益包括來自投資物業的租金收入及海鮮評估服務收入，於往績記錄期間，分別約為人民幣4.9百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣4.1百萬元。

我們的租金收入主要來源於2023財年總部建設完成後出租總部所得。我們的服務費收入則是我們為冷凍海鮮提供專業評估服務所收取的服務費。此類服務已於2024年12月終止。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括海鮮存貨成本、船用燃油存貨成本及直接人工成本。下表載列我們於往績記錄期間的銷售成本明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元
海鮮存貨成本	853,972	63.1	731,712	86.9	826,534	93.6	539,579	93.9	507,152	98.7
船用燃油存貨成本	400,961	29.6	92,869	11.0	24,257	2.7	24,257	4.2	—	—
直接人工成本	3,352	0.2	194	0.1	592	0.1	371	0.1	—	—
其他(附註)	94,452	7.1	17,132	2.0	31,990	3.6	10,624	1.8	6,451	1.3
	<u>1,352,737</u>	<u>100.0</u>	<u>841,907</u>	<u>100.0</u>	<u>883,373</u>	<u>100.0</u>	<u>574,831</u>	<u>100.0</u>	<u>513,603</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要代表設備成本、運輸成本及存儲成本。

海鮮存貨成本

我們的海鮮存貨成本主要指冷凍魷魚及其他海鮮的採購成本。

船用燃油存貨成本

我們的船用燃油存貨成本主要指我們國內燃油銷售下船用燃油的採購成本。

直接人工成本

我們的直接人工成本主要指直接因提供解決方案及服務而產生的員工成本。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按主要業務分部劃分的我們的毛利及毛利率明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
海鮮B2B商務										
— 海鮮自營	17,918	2.0	17,666	2.3	6,192	0.7	2,693	0.5	3,530	0.7
— 海鮮訂單撮合服務 ⁽¹⁾	8,020	0.3	3	不適用	—	—	—	—	—	—
燃油銷售 ⁽²⁾	23,648	4.8	23,664	4.5	99,874	1.6	47,391	1.2	58,776	2.3
數字漁業解決方案	20,810	65.9	26,687	80.0	15,883	48.9	298	56.3	417	14.6

附註：

- (1) 我們通常向海鮮買家收取海鮮訂單撮合服務的佣金，佣金按交易金額的一定比例計算，相當於該業務板塊的毛利。因此，毛利率的計算方法為收益除以商品總價值。
- (2) 我們的燃油銷售包括(a)按總額確認的國內燃油銷售；及(b)按淨額確認的保稅燃油銷售。因此，我們的燃油銷售毛利率計算方法為國內燃油銷售的毛利與保稅燃油銷售應佔收益之和，除以國內燃油銷售應佔收益與保稅燃油銷售商品總值之和。

更多詳情請參閱下文「歷史經營業績回顧」一段。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、銀行利息收入、按公平值計入損益的金融資產的投資收入。於各往績記錄期間，我們的其他收入分別約為人民幣10.5百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣15.7百萬元，佔相關年度／期間總收益約的不到3%。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入明細：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首八個月	首八個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
			(概約)		
政府補助	5,227	4,869	1,878	904	10,527
銀行利息收入	3,569	1,612	2,461	1,183	1,218
供應商減價	544	849	—	—	—
終止確認投資物業產生的 收益	—	—	—	—	1,422
其他	1,116	1,709	2,670	1,707	2,563
	<u>10,456</u>	<u>9,039</u>	<u>7,009</u>	<u>3,794</u>	<u>15,730</u>

我們來自政府補助的其他收入主要指中國地方政府為鼓勵業務發展向當地公司及企業提供若干財務支援而發放的補貼。政府補助不涉及未履行的條件。

供應商減價主要指供應商對海鮮採購成本所作調整。

於2025年首八個月，我們訂立一項背對背租賃安排，該安排在轉租開始時轉移擁有標的地塊所有風險及回報，預計產生約人民幣1.4百萬元收益。請參閱「業務—物業—租賃物業」及本節下文「綜合財務狀況表部分項目說明—融資租賃應收款項」。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、營銷及推廣、攤銷及折舊、運輸成本及其他開支。於各往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣9.3百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣7.1百萬元，分別佔相關年度／期間總收益約0.7%、1.3%、1.4%及1.2%。

財務資料

下表載列各年度／期間我們的銷售及分銷開支主要組成部分的明細：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首八個月	首八個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
			(概約)		
員工成本	6,343	9,415	10,589	5,565	6,035
營銷及推廣	1,556	1,833	2,496	1,292	666
攤銷及折舊	496	203	198	121	193
運輸及其他	917	737	303	211	166
	<u>9,312</u>	<u>12,188</u>	<u>13,586</u>	<u>7,189</u>	<u>7,060</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括無形資產攤銷、研發人員成本、系統開發及測試費、外包及服務費以及其他開支。於扣除與研發活動直接相關的政府補助前，我們的研發總開支於各往績記錄期間分別為人民幣10.6百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔相關年度／期間總運營成本的約32.1%、32.1%、30.8%及35.5%。

於各往績記錄期間，我們的研發開支(扣除政府補助)分別約為人民幣6.8百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣4.6百萬元，分別佔相關年度／期間總運營成本的約23.4%、16.5%、23.2%及21.3%。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括員工成本、法律及專業費用、差旅及娛樂費用、攤銷與折舊以及其他。於各往績記錄期間，我們的行政及其他經營開支分別約為人民幣13.0百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣9.9百萬元，分別佔相關年度／期間總收益約0.9%、1.5%、1.8%及1.7%。

財務資料

下表載列往績記錄期間我們的行政及其他經營開支主要組成部分的明細：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首八個月	首八個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
			(概約)		
員工成本	6,311	6,100	9,423	4,782	5,765
法律及專業費用	2,130	2,195	1,243	484	448
差旅及娛樂費用	2,436	1,508	2,163	1,485	732
攤銷及折舊	427	1,031	2,313	1,392	1,864
其他(附註)	1,726	3,086	2,572	1,501	1,090
	<u>13,030</u>	<u>13,920</u>	<u>17,714</u>	<u>9,644</u>	<u>9,899</u>

附註：其他開支主要包括樓宇管理及辦公室開支以及銀行手續費。

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司業績主要指通過權益法分佔聯營公司寧波匯舟海洋漁業發展有限公司(「海洋漁業」)股權投資的溢利或虧損。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款利息、租賃負債利息以及已貼現應付票據，於各往績記錄期間約為人民幣0.5百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣4.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支乃根據現有的法律、解釋、政策及慣例，按各年度的應課稅溢利的適用稅率計算。於往績記錄期間，根據企業所得稅法的規定，法定所得稅率為25%，我們根據相關的優惠稅收政策享有優惠的稅收待遇。本公司於2022財年作為「雙軟企業」享有12.5%的優惠稅率及於2023財年、2024財年及2025年首八個月作為「國家高新技術企業」享有15%的優惠稅率。我們的「國家高新技術企業」認證因相關部門每三年重新評估優惠稅務待遇而於2023年12月最新重續，有效期為截至2025年12月31日止三個年度。

財務資料

於各往績記錄期間，我們錄得所得稅開支分別約為人民幣3.6百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣6.4百萬元。於各往績記錄期間，我們的實際稅率乃按將所得稅開支除以除稅前溢利計算，實際稅率分別約為9.4%、13.2%、18.4%及14.4%。於往績記錄期間，我們的實際稅率低於法定稅率25%，主要由於地方政府制定優惠稅率以及研發成本享有額外扣稅額。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已履行所有重大稅務責任，且不知悉任何現有或潛在未決稅務糾紛。

歷史經營業績回顧

2025年首八個月與2024年首八個月比較

收益

我們的收益從2024年首八個月的約人民幣627.1百萬元略微下降約7.7%或人民幣48.0百萬元至2025年首八個月的約人民幣579.1百萬元。該減少主要歸因於以下因素：

- (i) **海鮮自營**：我們的海鮮自營收益從2024年首八個月的約人民幣550.1百萬元下降約6.7%或人民幣36.7百萬元至2025年首八個月的約人民幣513.4百萬元，主要是由於(a)海鮮銷售量下降約44.1%，惟部分被(b)海鮮平均售價上漲約68.8%所抵銷，這一價格上漲主要歸因於阿根廷魷魚品種平均售價格的上漲；
- (ii) **燃油銷售**：我們的燃油銷售收益從2024年首八個月的約人民幣71.6百萬元下降約18.0%或人民幣12.8百萬元至2025年首八個月的約人民幣58.8百萬元，主要是由於(a)我們於2024年6月將重點戰略性轉向保稅燃油銷售，導致國內燃油銷售收入於2025年首八個月減少約人民幣24.3百萬元，惟部分被(b)保稅燃油銷售收入於2025年首八個月增加約人民幣11.5百萬元所抵銷；及
- (iii) **數字漁業解決方案**：我們來自數字漁業解決方案的收益從2024年首八個月的約人民幣0.5百萬元增長約438.4%或人民幣2.3百萬元至2025年首八個月的約人民幣2.8百萬元，主要是由於2025年首八個月確認項目D(我們數字漁業解決方案下的項目之一)收入約人民幣2.6百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從2024年首八個月的約人民幣574.8百萬元下降約10.7%或人民幣61.2百萬元至2025年首八個月的約人民幣513.6百萬元。該減少總體上與我們總收益下降的情況相一致。

毛利及毛利率

我們的毛利從2024年首八個月的約人民幣52.3百萬元增長約25.2%或人民幣13.2百萬元至2025年首八個月的約人民幣65.5百萬元。該增長主要歸因於以下因素：

- (i) **海鮮自營**：我們的海鮮自營業務毛利從2024年首八個月的約人民幣2.7百萬元增加約31.1%或約人民幣0.8百萬元至2025年首八個月的約人民幣3.5百萬元，這與我們同期該分部收益基本一致。海鮮自營的毛利率於2024年首八個月相對穩定，約為0.5%，而於2025年首八個月則約為0.7%；
- (ii) **燃油銷售**：我們的燃油銷售毛利從2024年首八個月的約人民幣47.4百萬元增加約24.0%或約人民幣11.4百萬元至2025年首八個月的約人民幣58.8百萬元，毛利增加主要是由於利率較高的保稅燃油銷售毛利增加約人民幣11.5百萬元。因此該分部的毛利率從2024年首八個月的約1.2%略微增加至2025年首八個月的約2.3%；及
- (iii) **數字漁業解決方案**：我們的數字漁業解決方案業務毛利從2024年首八個月的約人民幣0.3百萬元增長約33.3%或約人民幣0.1百萬元至2025年首八個月的約人民幣0.4百萬元，主要是由於項目D（我們數字漁業解決方案下的項目之一）確認的收入增加。該分部的毛利率從2024年首八個月的約56.3%下降至2025年首八個月的約14.6%，原因是我們於2025年首八個月為項目D（我們數字漁業解決方案下的項目之一）提供支持服務的解決方案，而該項目的利率相對較低。

其他收入

我們的其他收入從2024年首八個月的人民幣3.8百萬元增長約313.2%或人民幣11.9百萬元至2025年首八個月的人民幣15.7百萬元。我們其他收入的增長主要是由於政府補助的增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，於2024年首八個月約為人民幣7.2百萬元，於2025年首八個月約為人民幣7.1百萬元。

財務資料

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支保持相對穩定，於2024年首八個月約為人民幣9.6百萬元，於2025年首八個月約為人民幣9.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支從2024年首八個月的約人民幣7.9百萬元減少約42.2%或人民幣3.3百萬元至2025年首八個月的約人民幣4.6百萬元，主要是由於與研發有關的政府補助增加約人民幣4.7百萬元。

融資成本

我們的融資成本從2024年首八個月的約人民幣11.1百萬元下降約64.0%或人民幣7.1百萬元至2025年首八個月的約人民幣4.0百萬元。主要是由於2024年首八個月因保理業務產生的融資成本而導致金融資產終止確認產生約人民幣7.3百萬元的虧損，而於2025年首八個月並無該等虧損。

所得稅開支

由於稅前利潤增加，我們的所得稅開支從2024年首八個月的約人民幣0.8百萬元顯著增加約700.0%或人民幣5.6百萬元至2025年首八個月的約人民幣6.4百萬元。

期內溢利

綜上所述，本集團於2024年首八個月期間的溢利從約人民幣3.9百萬元顯著增加約884.6%或人民幣34.5百萬元至2025年首八個月期間的約人民幣38.4百萬元。

經調整期內溢利

我們的經調整期內溢利(不包括[編纂]開支)從2024年首八個月的人民幣18.0百萬元增加約151.1%或人民幣27.2百萬元至2025年首八個月的人民幣45.2百萬元。

財務資料

2024財年與2023財年比較

收益

我們的收益從2023財年的約人民幣913.7百萬元增長約10.1%或人民幣92.4百萬元至2024財年的約人民幣1,006.1百萬元。該增長主要歸因於以下因素：

- (i) **海鮮B2B商務**：我們的海鮮B2B商務收益從2023財年的約人民幣758.1百萬元增加約11.1%或人民幣84.5百萬元至2024財年的約人民幣842.6百萬元，原因為(a)我們海鮮自營業務增加，主要是由於阿根廷品種的銷售收入約人民幣174.4百萬元，惟部分被(b)其他海鮮銷售收入減少約人民幣93.8百萬元所抵銷；
- (ii) **燃油銷售**：我們的燃油銷售收益從2023財年的約人民幣116.5百萬元增加約6.5%或人民幣7.6百萬元至2024財年的約人民幣124.1百萬元，主要是由於(a)保稅燃油銷售收益於2024財年增加約人民幣77.8百萬元，惟部分被(b)因我們自2024年6月起將重點戰略性轉向保稅燃油銷售而導致國內燃油銷售收益於2024財年減少約人民幣70.2百萬元所抵銷；及
- (iii) **數字漁業解決方案**：我們來自數字漁業解決方案的收益保持相對穩定，於2023財年約為人民幣33.4百萬元，於2024財年約為人民幣32.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本從2023財年的約人民幣841.9百萬元增加約4.9%或人民幣41.5百萬元至2024財年的約人民幣883.4百萬元，主要是由於(a)海鮮存貨成本增加約人民幣94.8百萬元，這與我們海鮮自營收益增加相一致，惟部分被(b)由於我們國內燃油銷售業務收益下降導致船用燃油存貨成本減少約人民幣68.6百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利從2023財年的約人民幣71.8百萬元增長約71.0%或人民幣51.0百萬元至2024財年的約人民幣122.8百萬元。該增長主要歸因於以下因素：

- (i) **海鮮B2B商務**：我們的海鮮自營業務毛利從2023財年的約人民幣17.7百萬元減少約65.0%或人民幣11.5百萬元至2024財年的約人民幣6.2百萬元，主要是由於魷魚採購成本較高。海鮮自營業務的毛利率從2023財年的約2.3%減少

財務資料

至2024財年的約0.7%，這主要是由於阿根廷魷魚品種的銷售量增加，而該品種採購成本較高；

- (ii) **燃油銷售**：我們的燃油銷售毛利從2023財年的約人民幣23.7百萬元增加約321.5%或約人民幣76.2百萬元至2024財年的約人民幣99.9百萬元，主要由於保稅燃油銷售業務的毛利增長約人民幣77.8百萬元，該增長與該業務板塊的收入增長基本一致。由於我們於2023財年開展保稅燃油銷售業務時，進入利率更高的保稅燃油銷售階段，因此於2024財年未記錄此類交易。因此，該業務板塊的毛利率從2023財年的約4.5%下降至2024財年的約1.6%；及
- (iii) **數字漁業解決方案**：我們來自數字漁業解決方案的毛利從2023財年的約人民幣26.7百萬元減少約40.4%或人民幣10.8百萬元至2024財年的約人民幣15.9百萬元。該分部的毛利率從2023財年的約80.0%下降至2024財年的約48.9%。由於2023財年的大部分收入來自項目A（我們數字漁業解決方案下的項目之一）及項目C（我們數字漁業解決方案下的項目之一），這兩個項目的利率較高，因此毛利及毛利率均有所下降。

其他收入

我們的其他收入從2023財年的約人民幣9.0百萬元下降約22.2%或人民幣2.0百萬元至2024財年的約人民幣7.0百萬元。其他收入減少的主要原因是政府補助減少約人民幣3.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從2023財年的約人民幣12.2百萬元增加至2024財年的約人民幣13.6百萬元，主要是由於2024財年酌情花紅增長導致員工成本增加約人民幣1.2百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支從2023財年的約人民幣13.9百萬元增加約27.3%或人民幣3.8百萬元至2024財年的約人民幣17.7百萬元。該等增加主要是由於2024財年酌情花紅增長導致員工成本增加約人民幣3.3百萬元。

研發開支

我們的研發開支從2023財年的約人民幣5.2百萬元增加約80.8%或人民幣4.2百萬元至2024財年的約人民幣9.4百萬元，主要是由於與研發有關的政府補助減少約人民幣2.7百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本從2023財年的約人民幣2.2百萬元顯著增加約490.9%或人民幣10.8百萬元至2024財年的約人民幣13.0百萬元。主要是由於2024財年終止確認金融資產產生虧損約人民幣7.3百萬元，乃為因保理業務所產生的融資成本。

所得稅開支

由於稅前溢利的增加，我們的所得稅開支從2023財年的約人民幣5.4百萬元增加約83.3%或人民幣4.5百萬元至2024財年的約人民幣9.9百萬元。

年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利從2023財年的約人民幣35.8百萬元增加約22.6%或人民幣8.1百萬元至2024財年的約人民幣43.9百萬元。

經調整年內溢利

我們的經調整年內溢利(不包括[編纂]開支)從2023財年的約人民幣42.0百萬元增加約52.1%或人民幣21.9百萬元至2024財年的約人民幣63.9百萬元。

2023財年與2022財年比較

收益

我們的收益由2022財年的約人民幣1,427.3百萬元減少約36.0%或人民幣513.6百萬元至2023財年的約人民幣913.7百萬元。該減少主要歸因於以下因素：

- (i) **海鮮B2B商務**：我們的海鮮B2B商務收益從2022財年的約人民幣894.8百萬元下降約15.3%或人民幣136.7百萬元至2023財年的約人民幣758.1百萬元，主要原因是：
 - (a) 海鮮自營收入減少約人民幣128.7百萬元，主要原因是進口競爭及與可持續性相關的捕撈限額導致冷凍魷魚銷售量下降約39.0%。然而，供應限制推動平均售價格上漲約35.9%，部分抵銷銷售量下降的影響；及
 - (b) 由於我們的海鮮訂單撮合服務已於2023年7月終止，海鮮訂單撮合服務的收入減少約人民幣8.0百萬元。

財務資料

- (ii) **燃油銷售**：我們的燃油銷售收入從約人民幣496.0百萬元減少約76.5%或人民幣379.5百萬元至約人民幣116.5百萬元，此乃由於我們將重點從國內燃油銷售戰略性轉向保稅燃油銷售，導致國內燃油銷售收入減少約人民幣401.5百萬元，惟部分被保稅燃油銷售收入增加約人民幣22.0百萬元所抵銷；及
- (iii) **數字漁業解決方案**：我們來自數字漁業解決方案的收入保持相對穩定，從2022財年的約人民幣31.6百萬元增加至2023財年的約人民幣33.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的約人民幣1,352.7百萬元減少約37.8%或人民幣510.8百萬元至2023財年的約人民幣841.9百萬元。有關減少與總收益減少大致相符。

毛利及毛利率

我們的毛利從2022財年的約人民幣74.5百萬元下降約3.6%或人民幣2.7百萬元至2023財年的人民幣71.8百萬元。該減少主要歸因於以下因素：

- (i) **海鮮B2B商務**：我們的海鮮B2B商務毛利減少約31.9%或人民幣8.3百萬元，主要是由於海鮮訂單撮合服務的毛利減少約人民幣8.0百萬元，這與該業務年內收益的減少基本一致。於2022財年，我們的海鮮訂單撮合服務的毛利率為0.3%，為我們所收取的佣金。就海鮮自營而言，其毛利略為減少約人民幣0.3百萬元，惟其毛利率保持穩定，於2022財年約為2.0%，於2023財年約為2.3%；
- (ii) **燃油銷售**：我們於2022財年及2023財年的燃油銷售毛利保持穩定，約為人民幣23.6百萬元，主要歸因於我們業務重心轉移後，2023財年保稅燃油銷售增長約人民幣430.2百萬元，從而抵銷國內燃油銷售減少的約人民幣401.4百萬元。2022年，我們國內燃油銷售的毛利率約為4.8%，而2023年保稅燃油銷售的毛利率約為4.5%。因此，我們於2022財年及2023財年的整體毛利率亦保持穩定，分別約為4.8%及4.5%；及
- (iii) **數字漁業解決方案**：我們來自數字漁業解決方案的毛利從2022財年的約人民幣20.8百萬元增加約28.2%或約人民幣5.9百萬元至2023財年的約人民幣26.7百萬元。該分部的毛利率從2022財年的約65.9%增加至2023財年的約

財務資料

80.0%。增長主要得益於2023財年利率更高的項目C(我們數字漁業解決方案下的項目之一)所帶來的收益。

其他收入

我們的其他收入由2022財年的約人民幣10.5百萬元減少約14.3%或人民幣1.5百萬元至2023財年的約人民幣9.0百萬元，主要由於銀行利息收入減少及政府補助減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從2022財年的約人民幣9.3百萬元增加約30.9%或人民幣2.9百萬元至2023財年的約人民幣12.2百萬元，該增加主要是由於員工成本增加約人民幣3.0百萬元。

研發開支

我們的研發開支從2022財年的約人民幣6.8百萬元減少約23.5%或人民幣1.6百萬元至2023財年的約人民幣5.2百萬元，主要是由於與研發相關的政府補助增加。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支保持穩定，於2022財年約為人民幣13.0百萬元，於2023財年約為人民幣13.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2022財年的約人民幣0.5百萬元增加約340.0%或人民幣1.7百萬元至2023財年的約人民幣2.2百萬元。主要是由於2023財年銀行平均借款餘額增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022財年的約人民幣3.6百萬元增加約50.0%或人民幣1.8百萬元至2023財年的約人民幣5.4百萬元。我們的實際稅率從2022財年的約9.4%增加至2023財年的13.2%。此主要是由於我們於「雙軟企業」計劃下享受的資格到期，該計劃於2022財年提供12.5%的優惠稅率。於2023財年，我們僅享受「國家高新技術企業」計劃下所設定的15%的優惠稅率。

財務資料

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2022財年約人民幣34.1百萬元增加約5.0%或人民幣1.7百萬元至2023財年約人民幣35.8百萬元。

經調整年內溢利

我們的經調整年內溢利(不包括[編纂]開支)從2023財年的約人民幣48.0百萬元減少約12.5%或人民幣6.0百萬元至2024財年的約人民幣42.0百萬元。

流動資產／負債淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	2022年 人民幣千元	於12月31日 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (概約)	於2025年 8月31日 人民幣千元	於2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	85,315	106,977	58,504	76,865	89,229
貿易應收款項	36,461	61,056	88,970	160,927	197,027
預付款項、按金及其他 應收款項	159,799	177,544	113,704	86,375	130,168
融資租賃應收款項	—	—	—	8,209	8,237
按公平值計入損益 的金融資產 (「按公平值計入損益 的金融資產」)	19,293	10,961	18,793	233,856	163,900
已質押存款	500	8,500	34,000	—	—
於持牌銀行的定期存款	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
現金及現金等價物	195,409	190,899	416,216	111,387	143,554
流動資產總值	526,777	585,937	760,187	707,619	762,116
流動負債					
貿易應付款項及 應付票據	70,829	82,394	106,724	41,153	70,222
合約負債	22,831	6,599	7,435	26,991	26,410
其他應付款項及 應計費用	19,518	25,414	41,727	25,065	32,694
計息借款	9,000	54,041	119,531	92,500	154,370
租賃負債	143	54	74	4,607	4,621
應付所得稅	768	4,954	9,403	3,170	2,807
流動負債總額	123,089	173,456	284,894	193,486	291,124
流動資產淨值	403,688	412,481	475,293	514,133	470,992

於2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年8月31日及2025年9月30日，我們分別錄得流動資產淨值約人民幣403.7百萬元、人民幣412.5百萬元、人民幣475.3百萬元、人民幣514.1百萬元及人民幣470.9百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值從2025年8月31日的約人民幣514.1百萬元減少至2025年9月30日的約人民幣471.0百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產減少約人民幣70.0百萬元；(ii)計息借款增加約人民幣61.9百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣29.1百萬元；同時，上述減少被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣43.8百萬元；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣32.2百萬元；(iii)貿易應收款項增加約人民幣36.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值從2024年12月31日的約人民幣475.3百萬元增加至2025年8月31日的人民幣514.1百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣215.1百萬元；(ii)應收貿易款項增加約人民幣72.0百萬元；及(iii)應付貿易款項及應付票據減少約人民幣65.6百萬元，該減少被現金及現金等價物減少約人民幣304.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值從2023年12月31日的約人民幣412.5百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣475.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加約人民幣225.3百萬元；及(ii)已質押存款增加約人民幣25.5百萬元，惟被(i)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣63.8百萬元；(ii)存貨減少約人民幣48.5百萬元；及(iii)計息借款增加約人民幣65.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值於2022年12月31日及2023年12月31日保持相對穩定，分別約為人民幣403.7百萬元及人民幣412.5百萬元。

綜合財務狀況表部分項目說明

存貨

我們的存貨主要包括(i)海鮮；(ii)船用燃油；及(iii)IT設備(包括海上衛星設備)。下表載列我們在所示日期的存貨詳情：

	2022年	於12月31日		於8月31日
	人民幣千元	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(概約)		
海鮮	84,990	79,802	57,606	75,967
船用燃油	—	24,226	—	—
IT設備	325	2,949	898	898
	<u>85,315</u>	<u>106,977</u>	<u>58,504</u>	<u>76,865</u>

財務資料

我們的存貨從2022年12月31日的約人民幣85.3百萬元增加至2023年12月31日的約人民幣107.0百萬元。就燃油銷售業務而言，我們一般不保留任何船用燃油，因為我們通常根據下游客戶的訂單向上游供應商作出採購。然而，我們可能會在財務報表中就所採購的船用燃油記錄年末存貨餘額。因此，於2023年12月31日，我們的存貨結餘增加至約人民幣107.0百萬元。

我們的存貨從2023年12月31日的約人民幣107.0百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣58.5百萬元，主要原因是(i)我們的海鮮存貨減少，這與我們同年海鮮自營基本一致；及(ii)我們並無為燃油銷售保留任何存貨。

我們的存貨從2024年12月31日的約人民幣58.5百萬元增加至2025年8月31日的約人民幣76.9百萬元，主要原因為全球供應短缺導致價格上漲，因此我們採購了價值約人民幣12.2百萬元的冷凍魷魚。

下表載列於所示日期我們的海鮮存貨(扣除撥備)的賬齡分析：

	於12月31日		於8月31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
	(概約)			
1年內	83,562	50,546	50,405	40,796
1至2年	467	28,745	1,040	32,215
2年以上	<u>961</u>	<u>511</u>	<u>6,161</u>	<u>2,956</u>
	<u>84,990</u>	<u>79,802</u>	<u>57,606</u>	<u>75,967</u>

存貨周轉日數

下表載列我們於所示期間的海鮮存貨平均周轉日數：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年
	(概約)			首八個月
海鮮平均周轉日數	34	41	30	32

附註：存貨平均周轉日數乃按相關期間的期初及期末存貨結餘算術平均值除以相關期間的銷售成本再乘以該期間的天數計算得出。

財務資料

海鮮存貨的平均存貨周轉日數從2022財年的約34日增加至2023財年的約41日，主要是由於我們的海鮮自營收到供應限制，導致我們在年底前後囤積大量冷凍魷魚。

於2024財年，平均存貨周轉日數減少至約30日，主要是由於冷凍魷魚存貨減少約人民幣20.4百萬元，導致截至2024年12月31日的存貨期末餘額減少。

於2025年首八個月期間，截至2025年8月31日的存貨期末餘額保持穩定，為約32日。

截至最後實際可行日期，我們於2025年8月31日的存貨餘額中，約有人民幣23.6百萬元或約30.7%已於隨後售出。

貿易應收款項

下表載列本公司於所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日		於8月31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	37,093	61,566	90,139	163,258
減：虧損撥備	<u>(632)</u>	<u>(510)</u>	<u>(1,169)</u>	<u>(2,331)</u>
	<u>36,461</u>	<u>61,056</u>	<u>88,970</u>	<u>160,297</u>

我們的貿易應收款項從截至2022年12月31日的約人民幣36.5百萬元增加約人民幣24.6百萬元至截至2023年12月31日的人民幣61.1百萬元，主要是由於項目C(我們數字漁業解決方案下的項目之一)產生的未開票貿易應收款項增加。

我們的貿易應收款項從2023年12月31日的約人民幣61.1百萬元增加約人民幣27.9百萬元至2024年12月31日的約人民幣89.0百萬元，主要是由於項目D(我們數字漁業解決方案下的項目之一)產生的未開票貿易應收款項增加。

我們的貿易應收款項從2024年12月31日的約人民幣89.0百萬元增加約人民幣71.3百萬元至2025年8月31日的約人民幣160.3百萬元，主要是由於來自保稅燃油銷售客戶(即客戶M)的貿易應收款項約人民幣85.9百萬元，該款項於2025年首八個月末左右產生，隨後於2025年11月結清。

財務資料

2. 貿易應收款項平均周轉日數乃按相關年度／期間的期初及期末貿易應收款項結餘算術平均值除以總收益再乘以該年度／期間日數計算得出。

我們的貿易應收款項周轉日數從2022財年的約7日增加至2023財年的約19日，這主要是因為我們於2023財年將重點從海鮮訂單撮合服務轉移，而該服務的貿易應收款項平均周轉日數較短。

由於我們的數字漁業解決方案業務產生的貿易應收款項增加且結算期延長，我們的貿易應收款項周轉日數從2023財年的約19日增加至2024財年的約27日。

由於我們的燃油銷售業務產生的應收貿易款項，我們的應收貿易款項周轉日數從2024財年的約27日增加至2025年首八個月的約51日。該等款項發生在2025年首八個月末，隨後於2025年11月結清。

於最後實際可行日期，我們於2025年8月31日的未償還已開票貿易應收款項其中約人民幣116.6百萬元或約94.9%已結清。就於最後實際可行日期仍未結清的貿易應收款項而言，董事預計不會出現任何重大的可收回性問題。

貿易應付款項及應付票據

下表載列本公司於所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日			於8月31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	10,829	12,395	56,724	41,153
應付票據	<u>60,000</u>	<u>69,999</u>	<u>50,000</u>	<u>—</u>
	<u>70,829</u>	<u>82,394</u>	<u>106,724</u>	<u>41,153</u>

我們的貿易應付款項為無抵押、免息，並受長達一年的正常信貸期的約束。此外，我們的應付票據由中國的銀行擔保，到期期限最長為一年。

我們的貿易應付款項及應付票據從2022年12月31日的約人民幣70.8百萬元增加至2023年12月31日的約人民幣82.4百萬元，主要是由於我們的海鮮自營業務導致應付票據增加。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據從2023年12月31日的約人民幣82.4百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣106.7百萬元，主要是由於我們的燃油銷售業務導致貿易應付款項增加，這與2024財年燃油銷售的增長基本一致。

我們的貿易應付款項及應付票據從2024年12月31日的約人民幣106.7百萬元減少至2025年8月31日的約人民幣41.2百萬元，主要是由於我們的應付票據已於2025年8月31日悉數結清。

貿易應付款項的賬齡分析

下表載列我們於所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		於8月31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
		(概約)		
3個月內	10,009	9,495	53,009	15,920
3至6個月	122	—	3,291	16,745
6個月以上	698	2,900	424	8,488
	<u>10,829</u>	<u>12,395</u>	<u>56,724</u>	<u>41,153</u>

貿易應付款項的周轉日數

下表概列我們於所示年度／期間的貿易應付款項的平均周轉日數：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年
		(概約)		首八個月
貿易應付款項的平均周轉日數	18	33	39	34

附註：貿易應付款項及應付票據的平均周轉日數乃按相關年度／期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據的結餘算術平均值除以銷售成本再乘以該年度／期間日數計算得出。

於各往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據的平均周轉日數分別為約18日、33日、39日及34日。我們的貿易應付款項及應付票據的平均周轉日數從2022財年的約18日增加至2023財年的約33日。貿易應付款項周轉日數的增加主要是由於

財務資料

2023財年船用燃油存貨成本的大幅下降，因為我們逐漸將燃油銷售業務的重點從國內船用燃油銷售轉向保稅船用燃油銷售。於我們的代理模式下，保稅燃油銷售存貨未被確認為船用燃油存貨。詳情請參閱「業務—燃油銷售」一節。

於2024財年，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉日數穩定在約39日。於2025年首八個月，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉日數穩定在約34日。

於最後實際可行日期，我們於2025年8月31日的未償還貿易應付款項其中約人民幣17.9百萬元或約43.5%已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括支付予供應商的按金、增值稅及其他可收回稅項、預付研發開支、預付[編纂]開支、其他預付開支以及租金及其他按金。我們的其他應收款項主要包括應收現金存款的利息。

我們的預付款項、按金及其他應收款項從2022年12月31日的約人民幣159.8百萬元增加約人民幣17.7百萬元至2023年12月31日的約人民幣177.5百萬元，乃主要由於(i)我們的預付研發開支增加約人民幣7.5百萬元；(ii)支付予供應商的按金增加約人民幣4.2百萬元；及(iii)其他預付費用增加約人民幣3.0百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項從2023年12月31日的約人民幣177.5百萬元減少約人民幣63.8百萬元至2024年12月31日的約人民幣113.7百萬元，主要是由於(i)2024年國內燃油銷售下滑，導致支付予供應商的按金減少約人民幣70.6百萬元，惟被(ii)預付研發開支增加約人民幣3.8百萬元；及(ii)可收回的增值稅及其他稅款增加約人民幣3.0百萬元所抵銷。

我們的預付款項、按金及其他應收款項從截至2024年12月31日的約人民幣113.7百萬元減少約人民幣27.3百萬元至截至2025年8月31日的約人民幣86.4百萬元，主要是由於(i)我們支付予燃油供應商的按金減少約人民幣24.7百萬元，由於截至2024年12月31日支付的該筆按金於2025年首八個月已悉數動用；及(ii)由於2025年首八個月定期存款中的現金減少，應收利息減少約人民幣3.0百萬元。

於最後實際可行日期，我們截至2025年8月31日支付予供應商的按金中約有人民幣25.5百萬元或約67.0%已被動用。

財務資料

融資租賃應收款項

於2025年首八個月，我們於該期間訂立背對背租賃安排後，並據此確認融資租賃應收款項。詳情請參閱本節上文「業務—物業—租賃物業」及「綜合財務狀況表部分項目說明—其他收入」。於2025年8月31日，我們的融資租賃應收款項總額約為人民幣13.2百萬元，包括流動部分約人民幣8.2百萬元及非流動部分約人民幣5.0百萬元。

按公平值計入損益的金融資產

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們擁有按公平值計入損益的金融資產分別約為人民幣19.3百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣233.9百萬元。我們按公平值計入損益的金融資產指我們於往績記錄期間向中國的持牌商業銀行及金融機構購買的理財產品、結構性存款以及對大宗商品的投資。該等資產被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅為本金及利息的支付。

除本集團於2022年12月31日所持有、被分類為第一級公平值計量的商品外，本公司的金融資產（主要包括非上市投資）則被分類為第三級公平值計量。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

庫務政策

我們已採納資金政策來規管我們的投資活動。根據該政策，對於投資配置，我們將按照風險分散原則，將投資配置於僅由保本資產或低風險資產組成的不同類型的理財產品。此外，我們的投資僅在本集團有盈餘現金的情況下進行，以確保我們保持足夠的流動性及靈活性。因此，我們的大部分投資應於一年內到期或可按需求贖回，而任何剩餘投資的到期期限均不得超過三年。我們將定期監控我們的投資組合，並在必要及適當時根據上述原則作出及時調整。

我們預計於[編纂]後僅投資於保本理財產品或風險較低的理財產品，且僅限於存款證、國庫券、派息股票、固定年金及貨幣市場基金。

投資戰略

於投資理財產品時，我們旨在根據我們的資金政策實現(i)低風險水平，(ii)良好的流動性，及(iii)更高收益。為於確保流動性及保障本金的同時，提高本集團現金

財務資料

資產的財務回報，我們尋求符合本集團戰略的投資工具。我們的投資僅限於保本或低風險資產，包括定期存單、國庫券、分紅股票、固定年金及貨幣市場基金。

我們已制定內部控制政策，明確規定購買理財產品的審批流程，並指派相關責任人以確保該等政策得到嚴格遵守。我們的投資決策是在仔細考慮包括整體財務狀況、市場狀況、經濟發展、投資成本、期限、預期收益及潛在風險在內的因素後，根據具體情況逐一作出。

我們投資戰略中的關鍵考量因素包括：

- (i) 風險水平：我們採取審慎態度，僅投資於保本或低風險資產。我們的管理層根據發行人的身份、背景、聲譽、風險評級、經驗及業績等因素評估風險水平。
- (ii) 流動性：我們的大部分投資期限在一年以內或可隨時贖回。其餘投資的期限不超過三年。我們定期評估本集團的財務狀況，並預測未來兩年的現金流，以確保充足的流動性。
- (iii) 預期收益：我們在堅守低風險原則的同時，追求更高的收益。我們的投資旨在提供高於傳統儲蓄賬戶的回報，同時確保本金安全。
- (iv) 多元化：我們在投資配置中堅持風險多元化的原則。

我們的財務部門負責執行及監控投資。於作出投資決策前，我們會進行評估並撰寫投資報告，分析預期收益及風險。於投資期間，我們會監控產品的表現，並與基金經理保持定期溝通。

我們定期向股東報告投資業績，並在適當情況下實施替代策略。此外，我們將遵守上市規則第14章的規定，並於[編纂]後披露我們的投資或其他須予公佈的交易詳情。

根據我們的資金政策及內部控制措施，董事認為本集團因投資而產生的信用風險敞口較低。

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增值稅及其他應付稅項、應付薪金及建築費用應付款項。

財務資料

其他應付款項及應計費用從2022年12月31日的約人民幣19.5百萬元增加至2023年12月31日的約人民幣25.4百萬元，主要是由於總部翻新相關的應付建築費用增加約人民幣7.3百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用從2023年12月31日的約人民幣25.4百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣41.7百萬元，主要是由於(i)2024財年收到來自燃油銷售客戶A的約人民幣10.0百萬元的按金；及(ii)2024財年因年度績效獎金而增加的應付工資約人民幣6.3百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用從2024年12月31日的約人民幣41.7百萬元減少至2025年8月31日的約人民幣25.1百萬元，主要原因是(i)來自燃油銷售客戶的按金已於2024財年收訖，而於2025年首八個月並未收到；及(ii)2025年首八個月期間，由於花紅計提減少，應付工資減少約人民幣4.0百萬元。

於最後實際可行日期，截至2025年8月31日其他應付款項及應計費用中約人民幣3.0百萬元或約12.8%已結清。

債務

下表載列截至所示日期我們負債的組成部分：

	於12月31日		於8月31日	於9月30日	(未經審核)
	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	人民幣千元
	(概約)				
流動					
計息借款	9,000	54,041	119,531	92,500	[154,370]
合約負債	22,831	6,599	7,435	26,991	[26,410]
租賃負債	143	54	74	4,607	[4,621]
	31,974	60,694	127,040	124,098	[185,401]
非流動					
計息借款	61,000	52,000	43,000	39,000	[—]
租賃負債	26	72	39	4,776	[4,790]
	61,026	52,072	43,039	43,776	[4,790]
總計	93,000	112,766	170,082	167,794	[190,191]

財務資料

計息借款

下表載列計息借款於所示日期的明細、實際利率及到期情況：

	於12月31日			於8月31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
流動				
銀行貸款 — 有抵押	9,000	54,041	119,531	92,500
非流動				
銀行貸款—有抵押	<u>61,000</u>	<u>52,000</u>	<u>43,000</u>	<u>39,000</u>
	<u>70,000</u>	<u>106,041</u>	<u>162,531</u>	<u>131,500</u>

我們的計息借款包括來自中國金融機構的銀行貸款。於往績記錄期間，實際年利率為4.18%、3.25%、3.06%及2.97%，期限自發放之日起一年至八年不等。於往績記錄期間，我們向中國金融機構借貸的貸款協議包含標準契諾，有關契諾限制我們（其中包括）使用借款資金，並要求我們必須在發生合併、收購、分拆、投資合資企業、改變業務範圍、出售或處置重大資產、企業重組、重大外部投資、進行額外債務融資、重大訴訟或清盤或破產或減少註冊資本等情況時作出通報及／或獲得銀行的事先書面同意。董事確認，於最後可行日期，本公司於往績記錄期間及直至本文件日期的任何未償還債務均無重大契諾且未違反任何契諾。此外，董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們於獲得銀行及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無拖欠付款或違反任何契諾。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的有抵押銀行貸款分別為人民幣70.0百萬元、人民幣106.0百萬元、人民幣162.5百萬元及人民幣131.5百萬元。我們的計息借款從2022年12月31日的人民幣70.0百萬元增加至2023年12月31日的人民幣106.0百萬元，並進一步增加至2024年12月31日的人民幣162.5百萬元，主要是由於旗下業務擴張帶來營運資金需求。於2025年8月31日，我們的有擔保銀行貸款減少至約人民幣131.5百萬元，原因是我們於2025年首八個月擁有更好的流動性。

財務資料

於2025年9月30日(即就本債務聲明而言的債務日期)，本集團有未償還債務，即租賃負債約為人民幣9.4百萬元及計息借款約人民幣154.4百萬元。我們在2025年9月30日的銀行借款由本集團擁有的租賃土地、樓宇及投資物業以及本公司提供的擔保以及獨立第三方提供的企業擔保作為擔保。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在取得銀行融資方面不曾遭遇任何困難。於往績記錄期間，在獲取銀行融資時，本集團其中一項銀行融資乃由葉先生及本公司擔保。葉先生為本集團債務提供之個人擔保將在[編纂]後方能解除。

於最後可行日期，我們的未動用銀行融資為約人民幣0.5百萬元。除在日常業務過程中不時產生額外銀行借款外，我們目前在[編纂]前或其後不久並無重大外部債務融資計劃。

董事確認，於往績記錄期間，貸款及借款協議中並未包含可能對未來我們作出額外借款或發行債務或權益證券的能力產生重大不利影響的任何契約。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在獲取信貸融資方面並未遇到任何困難或遭受撤回融資，亦未收到銀行及其他機構的提前償還要求。

董事確認，自2025年9月30日(即釐定我們債務的最後可行日期)起及直至本文件日期，本公司的債務狀況並無重大變動。

合約負債

我們的合約負債主要包括客戶在尚未獲提供相關服務或產品的情況下就海鮮B2B商務業務及燃油銷售支付的墊款。我們的合約負債從2022年12月31日的約人民幣22.8百萬元減少至2023年12月31日的約人民幣6.6百萬元。我們的合約負債增加至2024年12月31日的約人民幣7.4百萬元，並進一步增加至2025年8月31日的約人民幣27.0百萬元。

於2025年9月30日，我們的合約負債保持穩定，約為人民幣26.4百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債(包括即期及非即期部分)保持穩定，於2022年12月31日為約人民幣0.2百萬元，於2023年12月31日為約人民幣0.1百萬元，及於2024年12月31日為約人民幣0.1百萬元。由於我們於2025年首八個月租賃一處物業，該物業隨後被轉租

財務資料

予一家獨立第三方，我們的租賃負債從2024年12月31日的約人民幣0.1百萬元增加至2025年8月31日的約人民幣9.4百萬元。

於2025年9月30日，我們的租賃負債總額保持穩定，約為人民幣9.4百萬元。

流動資金及資本資源

我們主要以現金應付營運資金及資本開支需求。我們歷來主要通過營運產生的現金流滿足營運資金及資本開支需求。

展望未來，我們相信會以[編纂][編纂]、營運產生的現金流及銀行借款應付流動資金需求。有關我們未來計劃的詳情，請參閱「業務—我們的戰略」。

我們定期監察流動資金需求，確保維持充足的現金資源以應付營運資金及資本開支需求。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在正常業務過程中清償財務責任時並無遭遇任何足以對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響的困難。

下表概列我們於往績記錄期間的綜合現金流量表：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首八個月
				人民幣千元
				(概約)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(15,102)	(22,269)	192,616	(81,630)
投資活動所用現金淨額	(11,865)	(39,261)	(10,746)	(184,657)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>46,438</u>	<u>57,020</u>	<u>43,447</u>	<u>(38,542)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	19,471	(4,510)	225,317	(304,829)
報告期初現金及現金等價物	<u>175,938</u>	<u>195,409</u>	<u>190,889</u>	<u>416,216</u>
報告期末現金及現金等價物 (以銀行結餘及現金列示)	<u>195,409</u>	<u>190,899</u>	<u>416,216</u>	<u>111,387</u>

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動現金流入來源主要包括(i)海鮮B2B商務業務項下的海鮮訂單撮合服務及海鮮自營；及(ii)燃油銷售所得款項，而經營活動流出則主要包括海鮮以及船用燃油採購成本以及日常營運產生的所有其他開支。

於2022財年，本集團的經營活動所用現金流量淨額約為人民幣15.1百萬元。該結果乃由於營運資金變動導致現金流出約人民幣54.7百萬元，主要包括(i)貿易應收款項增加約人民幣21.8百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣11.9百萬元；及(iii)合約負債減少約人民幣18.1百萬元。

於2023財年，本集團的經營活動所用現金流量淨額約為人民幣22.3百萬元。該結果乃由於營運資金變動導致現金流出約人民幣69.2百萬元，主要包括(i)存貨增加約人民幣21.7百萬元；(ii)貿易應收款項增加約人民幣24.5百萬元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣17.7百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣11.6百萬元；及(v)合約負債減少約人民幣16.2百萬元。

於2024財年，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣192.6百萬元。該結果乃由於營運資金變動導致現金流出約人民幣125.1百萬元，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣63.8百萬元，(ii)存貨減少約人民幣48.5百萬元，及(iii)合約負債增加約人民幣0.8百萬元，部分被貿易應收款項增加約人民幣28.6百萬元所抵銷。

於2025年首八個月，本集團的經營活動所用現金淨額約為人民幣81.6百萬元。該結果乃由於營運資金變動導致現金流出約人民幣123.5百萬元，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣30.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣16.7百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣65.6百萬元；及(iv)貿易應收款項增加約人民幣73.1百萬元。

財務資料

改善經營現金流出淨額狀況的計劃

於2022財年、2023財年及2025年首八個月，我們的經營活動分別錄得負現金流約人民幣15.1百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣81.6百萬元。為改善我們的經營現金流出淨額狀況，我們擬密切關注客戶的付款狀況及進度，並致力於加強我們的信貸管理及貿易應收款項的回收工作，方法是(i)積極與客戶接觸；及(ii)指定銷售團隊成員負責及跟進具有長期未支付貿易應收款項的客戶。此外，我們計劃採取以下措施來管理預付款項及貿易應付款項及應付票據：

- (i) 我們將努力與我們的客戶談判更具吸引力的合約條款。我們期望以更有效的方式收回我們的貿易應收款項，並實施相關措施（如實施銷售和收款政策），當中包括對客戶的財務狀況進行持續信貸評估，並在簽訂銷售合約的早期階段評估潛在客戶的信貸質量；
- (ii) 我們將與我們的供應商磋商更佳信貸條款，並加強我們與供應商的合作，以減少貿易應付款項及應付票據以及所需預付款項的金額；及
- (iii) 就燃油銷售業務項下的保稅船用燃油預付款項而言，我們將繼續評估用作大批採購的預付款項，當中會考慮我們財務狀況的現有現金及現金等價物結餘以及對我們未來現金流的影響。

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金主要來自出售按公平值計入損益的金融資產所得款項，而投資活動所用現金則主要涉及購買按公平值計入損益的金融資產及用於購買物業、廠房及設備。

於2022財年，本集團的投資活動所用現金流量淨額約為人民幣11.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣47.6百萬元；(ii)購買無形資產約人民幣14.9百萬元；(iii)購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣240.8百萬元；及(iv)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項約人民幣293.5百萬元。

財務資料

於2023財年，本集團的投資活動所用現金流量淨額約為人民幣39.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣40.2百萬元；(ii)購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣77.0百萬元；及(iii)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項約人民幣85.5百萬元。

於2024財年，本集團的投資活動所用現金淨額約為人民幣10.8百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣316.1百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備約人民幣8.1百萬元；部分被(iii)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項約人民幣308.6百萬元所抵銷。

於2025年首八個月，本集團的投資活動所用現金淨額約為人民幣184.7百萬元，主要由於購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣658.2百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項約人民幣443.5百萬元所抵銷。

融資活動所得(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入主要源自銀行借款所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要用於償還銀行借款及已付利息。

於2022財年，本集團的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣46.4百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項約人民幣34.0百萬元；(ii)非控股股東注資約人民幣6.0百萬元；及(iii)發行新普通股人民幣10.0百萬元。

於2023財年，本集團的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣57.0百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項約人民幣50.9百萬元；(ii)非控股股東注資約人民幣5.0百萬元；及(iii)發行新普通股人民幣20.0百萬元，該金額被償還銀行借款約人民幣14.9百萬元所抵銷。

於2024財年，本集團的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣43.4百萬元，主要由於銀行借款的所得款項約人民幣65.5百萬元，部分被(i)已付利息約人民幣13.0百萬元，及(ii)償還銀行借款約人民幣9.0百萬元所抵銷。

於2025年首八個月，本集團的融資活動所用現金流量淨額約為人民幣38.5百萬元，主要由於償還銀行借款約人民幣99.8百萬元，部分被銀行借款的所得款項約人民幣68.7百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金充裕

董事認為，經計及本集團現有財務資源（包括經營活動內部產生資金、現有銀行授信額度以及[編纂]預期[編纂]）後，本集團擁有充裕營運資金滿足自本文件日期起未來12個月內的現有需求。

董事概不知悉任何其他將對本集團流動資金造成重大影響的因素。有關應付現有營運及未來計劃所需資金的詳情載於「未來計劃及[編纂]」。

近期發展及並無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的業務及營運保持穩定。董事認為我們經營所在行業、市場及監管環境亦保持穩定。董事確認，於本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景自2025年8月31日以來並無重大不利變動，且自2025年8月31日以來亦無發生對本文件附錄一所載會計師報告內載列的資料造成重大影響的事件。

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購買機器及設備以及若干租賃物業裝修以及購買租賃土地及興建新總部的開支有關。我們以銀行借款及經營活動產生的現金流量為資本開支提供資金。

資本承擔

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，本集團就收購物業、廠房及設備作出資本承擔分別約人民幣36.4百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.7百萬元。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列我們於所示年度或日期的關鍵財務比率：

	於12月31日／ 截至12月31日止年度		於8月31日／ 截至8月31日 止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2025
毛利率(%) ⁽¹⁾	5.2%	7.9%	12.2%	11.3%
純利率(%) ⁽²⁾	2.4%	3.9%	4.4%	6.6%
權益回報率 ⁽³⁾	6.6%	6.1%	7.0%	不適用 ⁽¹¹⁾
總資產回報率 ⁽⁴⁾	4.8%	4.4%	4.6%	不適用 ⁽¹¹⁾
利息保障倍數 ⁽⁵⁾	74倍	19.8倍	5.1倍	12.2倍
流動比率 ⁽⁶⁾	4.3倍	3.4倍	2.7倍	3.7倍
速動比率 ⁽⁷⁾	3.6倍	2.8倍	2.5倍	3.3倍
資產負債比率 ⁽⁸⁾	13.5%	18.1%	25.8%	21.1%
淨負債權益比率 ⁽⁹⁾	不適用	不適用	不適用	4.4%
經調整純利率	3.4%	4.6%	6.3%	7.8%

附註：

- (1) 毛利率按相關年度／期間的毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率按相關年度／期間的年內溢利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 於2022財年、2023財年及2024財年的權益回報率按相關年度的純利除以期初及期末總權益結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 於2022財年、2023財年及2024財年的總資產回報率按相關年度的純利除以期初及期末總資產結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (5) 利息保障倍數按息稅前溢利除以利息開支計算。
- (6) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日的流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (7) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日的速動比率按流動資產總值扣除存貨再除以流動負債總額計算。
- (8) 資產負債比率按年末／期末的計息借款除以總權益計算。
- (9) 淨負債權益比率按年末／期末的淨計息借款總額減去現金及現金等價物後除以總權益計算。
- (10) 經調整純利率按相關年度／期間的經調整年內純利(經扣除[編纂]開支)除以收益再乘以100%計算。
- (11) 對於不完整的年份，未呈列比率。

財務資料

毛利率

有關我們整體財務表現的詳情，請參閱本節上文「歷史經營業績回顧」。

純利率

有關我們整體財務表現的詳情，請參閱本節上文「歷史經營業績回顧」。

權益回報率

於2022財年及2023財年，我們的權益回報率保持穩定，分別約為6.6%及6.1%。我們的權益回報率於2024財年進一步上升至約7.0%，乃由於我們於2024財年的純利增加。

總資產回報率

於2022財年、2023財年及2024財年，我們的總資產回報率分別保持在約4.8%、4.4%及4.6%。

利息保障倍數

我們的利息保障倍數從2022財年的74倍下降至2023財年的19.8倍，主要是由於2023財年我們的計息借款增加導致計息借款利息增加。

我們的利息保障倍數從2023財年的19.8倍下降至2024財年的5.1倍，主要是由於2024財年確認由金融資產終止確認產生的虧損導致融資成本增加。

我們的利息保障倍數從2024財年的5.1倍增加至2025年首八個月的12.2倍，主要是由於2025年首八個月我們的計息借款減少導致計息借款利息下降。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由2022年12月31日的約4.3倍下降至2023年12月31日的約3.4倍，主要由於流動負債增幅超逾流動資產增幅。由於相同原因，我們的流動比率由2023年12月31日的約3.4倍下降至2024年12月31日的約2.7倍。由於2025年8月31日的貿易應付款項減少，我們的流動比率由2024年12月31日的約2.7倍增加至2025年8月31日的約3.7倍。

財務資料

我們的速動比率由2022年12月31日的約3.6倍下降至2023年12月31日的約2.8倍，並進一步下降至2024年12月31日的2.5倍，並下降至2023年12月31日的2.8倍，主要由於上述相同原因。由於2025年8月31日的貿易應付款項減少，我們的速動比率由2024年12月31日的約2.5倍增加至2025年8月31日的約3.3倍。

資產負債比率

由於借款增加，截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日，我們的資產負債比率分別約為13.5%、18.1%及25.8%。截至2025年8月31日，由於借款減少，我們的資產負債比率降低至約21.1%。

有關我們整體財務表現的詳情，請參閱本節上文「歷史經營業績回顧」。

淨負債權益比率

截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日，我們的淨負債權益比率分別為零、零及零，因為我們的計息借款總額減現金及現金等價物後的金額均低於我們各年年末的權益總額。

截至2025年8月31日，我們的淨負債權益比率為4.4%。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們進行若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告中附註35。

就本文件附錄一所載會計師報告內附註35載列的關聯方交易而言，董事確認有關交易乃按正常商業條款或不遜於本集團向獨立第三方所提供的條款而進行，且屬公平合理並符合股東整體利益。

資產負債表外安排

董事確認，於往績記錄期間及最後可行日期，本集團並無任何資產負債表外承擔及交易。

有關市場風險的定量及定性披露

本集團金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。本集團的整體財務風險管理策略專注於監察金融市場及限制對我們財務表現的潛在不利影響。董事審閱及同意管理各項該等風險的政策，其後由我們的員工加以執行，概述如下。

財務資料

信貸風險

本集團因現金及現金等價物、貿易應收款項以及包括在預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產而承受信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表本集團所面臨與金融資產有關的最大信貸風險。

有關本集團信貸風險的進一步量化數據於本文件附錄一所載會計師報告內附註37披露。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監控並維持本集團管理層認為足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

有關金融負債的詳細到期情況載於本文件附錄一所載會計師報告內附註37。

股息

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司並無派付或宣派股息。

本公司為一家根據中國法律成立的公司。因此，日後是否支付任何股息及相關金額將取決於多項因素，如我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制等，而此須視乎中國法律的規定。根據中國法律，股息只能從按照中國會計原則計算的純利中支付，而中國會計原則在許多方面與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦要求外商投資企業將其純利的一部分留作法定儲備金，有關儲備金不能作為現金股息而分配。一旦出現債務或虧損，或須遵守我們或旗下附屬公司未來可能簽訂的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性條款，我們的分派亦可能受到限制。

我們既無任何固定的股息政策，亦無預先釐定的派息比率。股息的宣派、派付及金額視乎我們的財務狀況、盈利及資本需求，並須由董事會酌情決定及受制於組織章程文件以及中國適用的法律及法規。過往股息分派不能作為未來股息分派的指標。

在遵守適用法律及規例以及組織章程細則條文的前提下，在任何特定年度未分派的任何可供分派溢利將予保留並可於往後年度分派。倘我們將有關溢利撥作股息分派，則相關溢利部分將無法再投資於營運業務。

財務資料

可分派儲備

於2025年8月31日，本公司的保留溢利約為人民幣191.6百萬元，乃作為可供分配予股東的可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及並無行使[編纂]，我們預期將產生[編纂]開支合計約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬元)，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，包括[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元及非[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)。於各往績記錄期間，我們自損益扣除的[編纂]開支分別為約人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。

此外，我們預計將進一步產生約人民幣[編纂]百萬元額外[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]百萬元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)預期將於我們的綜合損益表中扣除，而人民幣[編纂]百萬元(包括[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元、法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用以及開支約人民幣[編纂]百萬元)預期於[編纂]後自權益中扣除，此乃直接歸因於發行股份。

上述[編纂]開支為於最後可行日期的最佳估計，僅供參考，而實際金額可能有別於此項估計。

物業權益及估值

獨立物業估值公司戴德梁行有限公司對本集團於2025年8月31日的物業的物業權益進行了估值，認為本集團於2025年8月31日的物業權益估值總額約為人民幣160.9百萬元。戴德梁行有限公司出具的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三的物業估值報告。根據上市規則第5.07條的規定，下列報表載列本文件附錄一所載截至2025年8月31日綜合財務報表中反映的我們的投資物業總價值與本文件附錄三所載截至2025年8月31日該等物業權益估值的對賬。

財務資料

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的我們的物業於2025年8月31日的賬面值與本文件附錄三所載物業估值報告中所述於2025年8月31日的公平值之間的對賬：

	人民幣千元
於2025年8月31日的物業賬面值	161,531
減：折舊	<u>—</u>
	161,531
估值虧絀	<u>(631)</u>
本文件附錄三所載物業於2025年8月31日的估值	<u><u>160,900</u></u>

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

[編纂]

[編纂]