

財務資料

以下討論及分析應與附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表連同隨附附註一並閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的若干前瞻性陳述。該等陳述是基於我們基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎多項風險及不確定因素而定，且由於若干因素的影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，對2023年及2024年的提述分別指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家運動營養及功能性食品的公司，致力於為消費者提供高品質的營養健康產品並引領健康的生活方式。我們的主要產品涵蓋蛋白粉、複合乳清蛋白粉、肌酸、功能性軟糖、咖啡等。憑藉對消費者喜好的洞察以及當代行業趨勢的深入了解，我們創建了覆蓋專業訓練、健康悅活、體重管理及日常營養需求的品牌矩陣。

我們採用結構化的品牌孵化模式，綜合「用戶需求洞察、產品研發、供應鏈協同、全域營銷、多渠道覆蓋」等環節，使我們能夠從零開始孵化品牌、高效開發優質產品並迅速發展。我們將資源策略性地集中於核心品牌（以FoYes及fiboo為首），各品牌均具備清晰品牌定位及強大營運能力。在各個品牌中，資源均投向一系列明星產品，該等產品提升消費者認知及優化單位經濟效益，從而實現更快速的市場接受度及更高效的規模擴張。我們透過FoYes及fiboo積累的成熟增長模式，不僅能透過差異化定位（例如Hot Rule）在同一品類內實現戰略性擴展，更能延伸至緊密相關的營養產品品類。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,447.2百萬元、人民幣1,692.2百萬元、人民幣1,308.5百萬元及人民幣1,609.2百萬元。於往績記錄期間，我們保持可持續盈利能力。我們的毛利率分別為

財務資料

44.4%、58.8%、58.1%及59.5%。我們分別錄得經調整淨利潤及全面收入總額(非國際財務報告準則計量)人民幣111.6百萬元、人民幣158.0百萬元、人民幣119.9百萬元及人民幣126.5百萬元。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用之國際財務報告會計準則編製。歷史財務資料已根據歷史成本常規法編製，惟於各有關期間末按公允價值計量的若干金融工具除外。

編製符合國際財務報告會計準則之歷史財務資料須運用若干關鍵會計預測。管理層亦須在採用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域於本文件附錄一的會計師報告附註3中披露。

為編製我們於往績記錄期間的綜合財務報表，我們已於有關期間採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本文件附錄一所載會計師報告附註2載列的會計政策已於整個有關期間貫徹應用，且我們並無採納於2025年1月1日起的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

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已經並預計將繼續受到以下主要因素的影響：

一般因素

我們的經營業績及財務狀況已受到並預期將繼續受到影響全球及中國運動營養及功能性食品行業的一般因素的影響。該等因素包括(其中包括)中國的整體宏觀經濟狀況、人均可支配收入增長及消費者在健康和保健產品方面的支出、消費者對運動營養及功能性食品不斷變化的偏好，以及行業的競爭格局。此等一般狀況的任何不利變化均可能對我們的業務及經營業績產生負面影響。

財務資料

特定因素

儘管我們的業務受到上文所載一般因素的影響，但我們的經營業績更直接地受到與我們業務相關的具體因素影響，主要包括：

我們的品牌組合及產品組合優化

我們相信，多元化及經策略優化的品牌組合對我們的可持續增長至關重要。我們已成功完成從第三方品牌代理驅動到自有品牌驅動的戰略轉型。我們建立了一個全面的自有品牌組合，主要滿足不同消費者群體不斷變化的營養需求。截至最後實際可行日期，我們的產品組合包括四個核心自有品牌，使我們能滿足不同消費者群體不斷變化的營養需求，而我們擬進一步擴大我們的品牌供應。

該戰略轉型的成功，可從我們的運營規模及財務表現的迅速增長中得到印證。我們的財務表現主要受自有品牌收入貢獻驅動，相較於第三方品牌的分銷，自有品牌享有更高的毛利率。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自自有品牌的收入分別為人民幣613.7百萬元、人民幣1,497.5百萬元、人民幣1,129.1百萬元及人民幣1,566.5百萬元。相應地，我們自有品牌貢獻的總收入百分比自2023年的42.4%大幅增加至2024年的88.5%，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的97.3%。我們擬繼續擴展此矩陣，以把握更多市場機遇。

我們以內容驅動的營銷及渠道協同效應的有效性

我們的經營業績直接受內容驅動的營銷策略有效性的影響，尤其是在興趣電商平台上。與依賴外部頂級達人的營銷不同，我們已建立強大的內部內容和直播能力。這項策略使我們能夠對品牌信息傳遞和客戶互動保持嚴格控制，並通過戰略性地管理內部內容創作者與外部達人組合，優化營銷資源配置，從而提高我們的營銷效率。該策略的有效性為從我們在主要平台上的強勁表現可見一斑。例如，截至2025年11月30日止十一個月，按乳清蛋白產品類別的GMV計，FoYes在抖音平台排名第一。截至2025年11月30日止十一個月，按多種維他命／礦物質產品類別的GMV計，fiboo在抖音平台排名第一。

此外，我們的表現取決於各渠道的精准營運以及我們的興趣電商平台與電商市場之間的強大協同效應。我們利用抖音及小紅書等平台上的優質內容獲取流量並建立品牌知名度。我們興趣電商平台互動所產生的溢出效應進而帶動了我們在天貓及

財務資料

京東旗艦店的增長，借此提升了回購和運營效率。我們計劃利用不斷累積的用戶行為數據及數據分析能力，以產生更深入的用戶洞察。

銷售網絡的管理及表現

我們的收入來自以線上直銷為主、分銷渠道為輔的多渠道網絡。該網絡（尤其是我們在興趣電商平台及電商市場的自營店）的表現對我們的業績有直接及重大的影響。於往績記錄期間，我們的收入主要來自我們的DTC模式。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自線上直銷的收入分別為人民幣1,108.6百萬元、人民幣1,495.5百萬元、人民幣1,142.3百萬元及人民幣1,445.4百萬元，分別佔我們總收入的76.9%、88.4%、87.3%及89.8%。

我們已建立綜合多渠道銷售網絡，注重各渠道均衡發展與結構優化。近年來，我們戰略性地專注於興趣電商平台，利用優質內容推動用戶獲取和轉化。此策略與我們自有品牌的銷售額強勁增長相符。同時，我們正積極拓展線下業務，與會員店、連鎖便利店等優質零售渠道合作，以吸納更廣泛的客戶群。此外，我們正在發展跨境電商業務，以開拓國際市場。我們有效優化跨平台運營以及持續擴展多渠道接觸點的能力對未來增長至關重要。倘我們與主要電子商務平台的關係中斷或我們的店鋪評級大幅下降，則可能對我們的收入造成重大影響。

產品創新與研發

運動營養及功能性食品行業的特點在於消費者偏好變化及競爭激烈。我們能否維持收入增長及保持盈利能力，取決於我們是否持續投入研發以推出解決特定的消費者痛點的創新產品。我們針對新一代消費者的偏好設計產品。這包括調整配方以迎合不同口味偏好，以及開發新穎的產品形式（例如功能性軟糖），從而將消費場景擴展到傳統健身房之外。

我們計劃增加研發投入，以加強我們研發能力，從而在我們的品牌組合中塑造具有特色而且品質高的產品。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的研發開支分別為人民幣6.7百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣11.7百萬元。我們預計，隨著我們持續推動產品創新，未來在研發方面的投入將會增加。我們未來的成功將取決於我們能否及時利用這些研發能力推出

財務資料

產品，從而鞏固我們的品牌溢價並確保客戶忠誠度。倘我們未能具成本效益地開發符合市場需求的新產品，或倘我們的競爭對手推出更受歡迎的產品，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們維持盈利及管理成本的能力

我們的盈利能力受我們管理成本(主要是銷售及服務成本)能力的影響。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為44.4%、58.8%、58.1%及59.5%。於往績記錄期間，我們的毛利率變動主要歸因於我們的產品組合優化，特別是來自我們的產品組合出現有利轉變，利潤率較高的自有品牌帶來更高貢獻，及我們的供應鏈策略演變。

我們的銷售及服務成本主要包括原材料成本及已購入成品成本。主要原材料(尤其是受全球供應及進口政策影響的乳清蛋白)的市場價格波動，可能會對我們的毛利率產生影響。我們優化供應鏈的能力，包括改良採購策略、管理供應商關係以及改進產能規劃，對於維持或提高我們的盈利能力至關重要。此外，不同產品類別的銷售貢獻會影響我們的整體毛利率，原因是不同產品具有不同的盈利表現。儘管我們已證明營運效率有所提升，但我們的整體盈利能力仍受制於成本結構及原材料採購的有效管理。

季節性

我們的經營業績在一定程度上可能受季節性波動影響，銷售模式受多元化產品類別影響。例如，運動營養食品的銷售額通常會在中國主要的在線購物節期間(例如6月的「618」購物節和11月的「雙十一」購物節)增長。我們的功能性食品則常在特定促銷活動期間(例如婦女節)產生較高的銷售額。因此，我們可能會增加營銷活動和庫存水平，以應對這些旺季。因此，將單一財政年度內不同期間的銷售及經營業績進行比較，意義可能不大，也不應該以此作為我們的表現指標。

關鍵會計政策及估計

我們已確認若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。在應用我們的會計政策時，我們的管理層需要作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入和開支的報告金額。估計和相關假設乃基於過往經驗和在當時情況下被視為合理的其他因素作出，其結果構成判斷不能即時從其他來源得知的資產和負債的眼面價值的基礎。實際結果與該等估計可能有

財務資料

所不同。我們會持續評估估計及相關假設。若會計估計的修訂僅影響當期，則於修訂當期確認；若同時影響當期與未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。

下文載列我們認為於編製財務報表時涉及最重要估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要的重要會計政策以及估計不明朗因素的主要來源，載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

收入確認

當收入乃因於日常業務過程中出售貨品、提供服務或由其他人士根據租賃使用我們的資產而產生，則分類為收入。有關我們的收入及其他收入確認政策的進一步詳情載列如下：

來自客戶合約的收入

我們為收入交易的主體，並按總額確認收入。於釐定我們是否擔任主事人或代理人時，我們會考慮於將產品轉移至客戶前是否擁有產品的控制權。控制權指我們指示產品用途及取得產品絕大部分餘下利益的能力。

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時，按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的該等金額，如增值稅或其他銷售稅)確認。

收入在客戶擁有並接受產品時確認。

其他來源的收益及其他收入

利息收入

利息收入使用實際利率法確認。「實際利率」指將金融資產於預計年期內的估計未來現金收入準確折現至該金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，有效利率應用於資產的賬面總值(當資產並非信貸不良時)。然而，就初始確認後成為信貸減值的金融資產而言，透過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本而計算利息收入。如果資產不再產生信用減值，則利息收入的計算將恢復採用總額基準法。

政府補助

政府補助最初於可合理保證將會收到補助且我們會遵守其附帶的條件時於財務狀況表內確認。

財務資料

就所產生開支補償我們的補助於開支產生同期系統化地於損益確認為收入。

租賃資產

訂立合約時，我們會評估該合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產之用途以換取代價，則該合約屬此情況。在客戶既有權指示已識別資產之用途，亦有權從該用途獲得幾乎所有經濟利益之情況下，則控制權已轉移。

本集團作為承租人

倘合約包含租賃成分及非租賃成分，我們已選擇不區分非租賃成分並將各租賃成分及任何相關非租賃成分入賬為所有租賃的單一租賃成分。

於租賃開始日期，我們確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃，以及低價值物品的租賃除外。當我們就一項低價值項目訂立租賃時，我們決定是否以逐項租賃為基礎將租賃資本化。倘未資本化，相關的租賃付款於租期內按系統化基準於損益中確認。

當租賃撥充資本時，租賃負債初步於租期內按租賃應付款現值確認，並使用租賃隱含的利率折現，或倘利率無法即時釐定，則使用相關增量借貸利率。初始確認後，租賃負債以攤銷成本計量，且利息費用則採用實際利率法確認。無需視乎指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，並於產生時計入損益。

資本化租賃時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金額，按開始日期或之前支付的任何租賃款項、產生的任何初始直接成本及拆除及移走相關資產或將相關資產或其所在地點復原的估計成本，減任何已收租賃優惠作出調整。使用權資產隨後按成本減去累計折舊和減值虧損列賬。

財務資料

若未來租賃付款因指數或利率變動而產生變動，倘我們對根據剩餘價值擔保預期應付金額的估計出現變動，或倘我們變更其會否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債將重新計量。當以這種方式重新計量租賃負債時，則相應調整使用權資產的賬面值；如果使用權資產的賬面值已減至零，則計入損益。

當出現租賃修改(即租賃合約原先並無規定的租賃範圍或租賃代價變更)時，倘有關修改並無作為單獨的租賃入賬，亦會重新計量租賃負債。於此情況下，租賃負債將根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用於修訂生效日期的經修訂折現率重新計量。

於合並財務狀況表，長期租賃負債之即期部分被釐定為合約付款的本金部分，應於報告期後十二個月內到期結算。

所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與業務合並或直接於其他全面收益確認的項目有關外，其於損益中確認。

即期稅項包括本年度應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅款以及對過往年度應付或應收稅款作出的任何調整。應付或應收即期稅項金額為預期將支付或收取的稅項金額的最佳估計，其反映與所得稅有關的任何不確定性。該金額按報告日期已執行的或實質上已執行的稅率計算。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅在符合若干條件時予以抵銷。

財務資料

遞延稅項乃就資產及負債在財務報告賬面值與計稅金額之間的暫時差異而確認。以下各項不會確認遞延稅項：

- 初步確認某項不屬業務合並且對會計處理或應課稅溢利或虧損均無影響的交易的資產或負債所產生的暫時性差異，且不產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差異；及
- 有關於附屬公司及聯營公司的投資的暫時差額，惟以我們能控制暫時差額的撥回時間，且暫時差額可能不會於可預見的未來撥回的情況為限；及

我們就我們的租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未使用稅項虧損及可扣稅暫時差額被確認，惟可能有未來應課稅溢利可用以抵銷該等應課稅溢利。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時性差異的撥回釐定。倘應課稅暫時性差異的金額不足以完全確認遞延稅項資產，則根據我們各附屬公司的業務計劃，考慮未來應課稅溢利並對現有的暫時性差異撥回進行調整。遞延稅項資產會於每個報告日期進行審閱，倘有關稅務利益不再可能變現則予扣減；當未來應課稅溢利的可能性提高時，該等扣減則會撥回。

遞延稅項的計量反映於報告日期預期我們收回或清償我們的資產及負債賬面值的方式所帶來的稅務後果。

遞延稅項資產及負債僅於達成若干條件後方獲抵銷。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。

成本採用加權平均成本公式計算，包括所有的採購成本、加工成本以及使存貨達到目前場所和狀態所產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

合約負債

倘客戶於我們確認相關收入前支付不可退回代價，即確認合約負債。倘我們擁有無條件權利可於我們確認相關收入前收取不可退回代價，亦確認合約負債。如屬後者，相應應收款項亦會獲確認。

財務資料

聯營公司

聯營公司指我們對其財務及經營政策發揮重大影響的實體，惟並非控制或共同控制其財務及經營政策。

於聯營公司之權益以權益法入賬，除非其被分類為持有待售（或計入分類為持有待售的處置組別內）。該權益最初按成本（包括交易成本）確認。隨後，財務報表包括我們應佔該等被投資公司的損益及其他全面收益，直至重大影響力終止之日。

當我們應佔的虧損超過我們於聯營公司的權益時，我們的權益將減至零，並會停止確認進一步虧損，惟我們已產生法律或推定責任或已代該被投資公司付款則除外。就此而言，於相關其他長期權益應用預期信貸虧損模型後（倘適用），我們的權益為根據權益法計算的投資賬面值及實質上構成我們對聯營公司淨投資的任何其他長期權益。

我們與權益入賬被投資公司進行交易所產生的未實現收益將與投資抵銷，並以我們於被投資公司的權益為限。未變現虧損亦以與未變現收益相同之方式予以對銷，惟以未出現減值證據者為限。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括租賃相關廠房和設備所產生的使用權資產）按成本扣除累計折舊及任何累計減值虧損計量。

倘物業、廠房及設備項目中的重大部分有不同可使用年期，則計作獨立項目（主要組成部分）入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益內確認。

物業、廠房及設備項目的折舊以直線法按其估計可使用年期撇銷成本或估值（扣除估計剩餘價值（如有））計算，且一般於損益內確認。

財務資料

當前及可資比較期間的估計可使用年期如下：

房屋及建築物	35年
機器及設備	3至10年
汽車	5年
租賃改良工程	按5年及租賃期孰短者年期攤銷

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討，並於適當時作出調整。

在建工程指正在建設中的廠房，按成本減除任何累計減值損失(如有)列賬。成本包括直接建設成本，在建工程在資產完工並可供營運使用前不計提折舊。

其他證券投資

非股本投資可分類為以下計量類別之一：

- 攤銷成本，倘所持投資用作收取合約現金流量(僅代表本金及利息付款)。預期信貸虧損、採用實際利率法計算之利息收入、外匯收益及虧損於損益中確認。終止確認的任何收益或虧損乃於損益確認。
- 按公允價值計入其他全面收益—可劃轉，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及銷售的業務模式中持有。預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損於損益確認，並以與以攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益確認。當終止確認投資時，於其他綜合收入累計的金額將從權益劃轉至損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(可劃轉)的標準。投資的公允價值變動(包括利息)於損益中確認。

財務資料

經營業績

下表載列所示年度／期間我們的綜合損益及其他全面收益表的概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
收入	1,447,237	100.0	1,692,228	100.0	1,308,490	100.0	1,609,198	100.0
銷售及服務成本	(805,066)	(55.6)	(696,924)	(41.2)	(548,706)	(41.9)	(651,518)	(40.5)
毛利	642,171	44.4	995,304	58.8	759,784	58.1	957,680	59.5
其他淨收入	9,670	0.7	7,972	0.5	5,873	0.4	6,506	0.4
銷售開支	(472,736)	(32.7)	(750,577)	(44.4)	(576,223)	(44.0)	(756,040)	(47.0)
一般及行政開支	(31,574)	(2.2)	(40,374)	(2.4)	(27,673)	(2.1)	(37,177)	(2.3)
研發開支	(6,695)	(0.5)	(12,122)	(0.7)	(7,742)	(0.6)	(11,729)	(0.7)
貿易及其他應收款項 減值虧損(撥回/撥備)	161	0.0	(302)	(0.0)	(175)	(0.0)	(215)	(0.0)
經營溢利	140,997	9.7	199,901	11.8	153,844	11.8	159,025	9.9
財務成本	(1,540)	(0.1)	(694)	(0.0)	(614)	(0.0)	(664)	(0.0)
應佔聯營公司溢利/(虧損)	—	0.0	33	0.0	—	0.0	(108)	(0.0)
贖回負債賬面值變動	(13,648)	(0.9)	(5,920)	(0.3)	(2,320)	(0.2)	(3,923)	(0.2)
除稅前溢利	125,809	8.7	193,320	11.5	150,910	11.6	154,330	9.7
所得稅	(31,953)	(2.2)	(44,046)	(2.6)	(34,773)	(2.8)	(35,855)	(2.3)
年期內利潤及全面收益總額	93,856	6.5	149,274	8.9	116,137	8.8	118,475	7.4

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤及全面收益總額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，有關計量並非國際財務報告會計準則所規定或按國際財務報告會計準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告會計準則計量可通過消除管理層認為不能代表我們核心經營業績的若干項目的潛在影響，從而有利於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。該等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，幫助彼等以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的合並經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤及全面收益總額(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稱的計量比較。使用

財務資料

該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，且閣下不應將其與我們根據國際財務報告會計準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為對我們經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將經調整淨利潤及全面收益總額（非國際財務報告準則計量）定義為經就以下各項作出調整後的年度／期間溢利及全面收益總額：(i)以權益結算的股份基礎付款；及(ii)贖回負債賬面值的變動。以權益結算的股份基礎付款指因向合資格個人授出股份獎勵而產生的非現金開支。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—D.僱員激勵計劃」及附錄一會計師報告附註28。贖回負債賬面值的變動與我們的日常業務過程無關。贖回負債來自於我們授予我們的[編纂]前投資者的贖回權。該贖回權將於[編纂]後終止，且贖回負債的賬面值將重新分類至權益。

下表載列所示年度／期間我們的年內／期內利潤及全面收益總額與經調整淨利潤及全面收益總額（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日		截至9月30日	
	止年度		止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
年期內利潤及全面收益總額	<u>93,856</u>	<u>149,274</u>	<u>116,137</u>	<u>118,475</u>
已調整：				
以權益結算的股份基礎付款	4,078	2,818	1,407	4,107
贖回負債賬面值變動	<u>13,648</u>	<u>5,920</u>	<u>2,320</u>	<u>3,923</u>
非國際財務報告準則計量：				
年期內經調整利潤及全面收益總額				
淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>111,582</u>	<u>158,012</u>	<u>119,864</u>	<u>126,505</u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分

收入

本公司於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的總收入分別為人民幣1,447.2百萬元、人民幣1,692.2百萬元、人民幣1,308.5百萬元及人民幣1,609.2百萬元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國的產品銷售。

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售我們的產品。我們的小部分收入亦來自提供服務，主要指為第三方品牌提供外包服務，包括銷售管理及市場營銷策劃服務。

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的貨物銷售及提供服務的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
銷售貨物								
自有品牌								
FoYes	—	—	218,600	12.9	121,164	9.3	562,489	35.0
fiboo	382,700	26.5	718,251	42.5	568,864	43.5	592,161	36.7
谷本日記	217,678	15.0	550,663	32.5	429,392	32.8	386,281	24.0
HotRule	—	—	—	—	—	—	25,208	1.6
其他自有品牌 . .	13,323	0.9	10,024	0.6	9,712	0.7	398	0.0
小計	613,701	42.4	1,497,538	88.5	1,129,133	86.3	1,566,537	97.3
第三方品牌	827,129	57.2	194,336	11.5	179,129	13.7	42,661	2.7
提供服務	6,407	0.4	354	0.0	228	0.0	—	—
總計	<u>1,447,237</u>	<u>100.0</u>	<u>1,692,228</u>	<u>100.0</u>	<u>1,308,490</u>	<u>100.0</u>	<u>1,609,198</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售貨品

- **自有品牌。**於往績記錄期間，我們大部分收益來自銷售自有品牌產品，包括FoYes、fiboo、谷本日記、HotRule及其他自有品牌。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們自有品牌產品銷售收入分別為人民幣613.7百萬元、人民幣1,497.5百萬元、人民幣1,129.1百萬元及人民幣1,566.5百萬元，分別佔總收入的42.4%、88.5%、86.3%及97.3%。整體增加主要由於我們自有品牌的市場擴張以及新品牌及新產品的推出。
- **第三方品牌。**於往績記錄期間，我們亦從銷售第三方品牌產品產生收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，第三方品牌產品銷售收入分別為人民幣827.1百萬元、人民幣194.3百萬元、人民幣179.1百萬元及人民幣42.7百萬元，分別佔我們總收入的57.2%、11.5%、13.7%及2.7%。整體減少乃主要由於調整業務模式，以專注發展及銷售自有品牌。

提供服務

於往績記錄期間，我們通過為其他品牌提供銷售管理及營銷策劃等服務產生收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，提供服務收入分別為人民幣6.4百萬元、0.4百萬元、0.2百萬元及零元，分別佔總收入的0.4%、0.02%、0.02%及零。服務收入減少，主要由於我們戰略性轉型，逐步淡出第三方品牌外包服務，並將資源重新分配至開發、製造及營銷我們的自有品牌。

按銷售渠道劃分的銷售收入

我們主要採用一個由線上及線下銷售的一體化多渠道策略支持的銷售模式。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的貨物銷售收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審核)			
線上渠道								
直接面向客戶銷售 . . .	1,108,584	76.9	1,495,490	88.4	1,142,268	87.3	1,445,371	89.8
— 抖音	655,534	45.5	1,047,707	61.9	803,118	61.4	1,010,098	62.8
— 天貓 ⁽¹⁾	339,364	23.6	276,381	16.3	215,707	16.5	216,745	13.5
— 拼多多	55,397	3.8	83,616	5.0	59,408	4.5	115,350	7.2
— 京東	39,106	2.7	33,819	2.0	23,637	1.8	37,523	2.3
— 其他	19,183	1.3	53,967	3.2	40,398	3.1	65,655	4.0
向線上零售商銷售 ⁽²⁾ . . .	324,214	22.5	177,209	10.5	151,909	11.6	146,861	9.1
— 天貓 ⁽¹⁾	169,411	11.7	47,508	2.8	40,774	3.1	40,819	2.5
— 京東	80,327	5.6	39,787	2.4	32,168	2.5	71,121	4.4
— 唯品會	51,891	3.6	28,521	1.7	27,352	2.1	4,040	0.3
— 其他	22,585	1.6	61,393	3.6	51,615	3.9	30,881	1.9
小計	1,432,798	99.4	1,672,699	98.9	1,294,177	98.9	1,592,232	98.9
線下渠道 ⁽³⁾	8,032	0.6	19,175	1.1	14,085	1.1	16,966	1.1
總計	1,440,830	100.0	1,691,874	100.0	1,308,262	100.0	1,609,198	100.0

附註：

- (1) 來自天貓的收入包括產生自(i)我們於天貓、天貓國際、淘寶及1688等平台的自營店舖(計入我們的直接面向客戶銷售)；及(ii)向天貓超市、天貓國際直營、阿里健康及盒馬鮮生等平台的銷售(計入我們向線上零售商的銷售)的收入。
- (2) 我們向線上零售商的銷售主要包括代發貨銷售及寄售。
- (3) 我們的線下渠道指對線下分銷商及其他的銷售。

財務資料

線上渠道銷售

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自線上渠道的銷售。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自線上渠道的收入分別為人民幣1,432.8百萬元、人民幣1,672.7百萬元、人民幣1,294.2百萬元及人民幣1,592.2百萬元，分別佔我們產品銷售總收入的99.4%、98.9%、98.9%及98.9%。整體增長主要歸因於我們的直接面向客戶銷售額顯著增長，其主要獲我們在抖音及拼多多平台上的店舖強勁表現所帶動。

線下渠道銷售

於往績記錄期間，我們亦自線下渠道銷售產生收入。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自線下渠道的收入分別為人民幣8.0百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣17.0百萬元，分別佔我們產品銷售總收入的0.6%、1.1%、1.1%及1.1%。該波動主要歸因於我們在不同階段拓展業務及優化線下佈局的戰略舉措。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括(i)原材料及採購製成品成本；(ii)運輸成本；(iii)生產成本；及(iv)直接勞工成本。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售及服務成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
原材料及採購								
製成品成本 . . .	748,771	93.0	617,183	88.6	487,463	88.9	564,473	86.6
運輸成本	40,137	5.0	60,353	8.7	48,371	8.8	54,555	8.4
生產成本	1,866	0.2	4,351	0.6	2,925	0.5	9,785	1.5
直接勞工成本 . . .	1,998	0.3	4,036	0.5	2,762	0.5	6,363	1.0
其他 ⁽¹⁾	12,294	1.5	11,001	1.6	7,185	1.3	16,342	2.5
總計	805,066	100.0	696,924	100.0	548,706	100.0	651,518	100.0

附註：

(1) 其他主要指稅金及附加費與存貨減值準備。

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣642.2百萬元、人民幣995.3百萬元、人民幣759.8百萬元及人民幣957.7百萬元，毛利率分別為44.4%、58.8%、58.1%及59.5%。

貨品銷售毛利

下表載列我們於所示年度／期間按貨品類型劃分的產品銷售的毛利及相應的毛利率。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)
	(千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
自有品牌	394,401	64.3	944,804	63.1	717,595	63.6	944,537	60.3
第三方品牌	<u>245,953</u>	<u>29.7</u>	<u>50,328</u>	<u>25.9</u>	<u>42,112</u>	<u>23.5</u>	<u>13,143</u>	<u>30.8</u>
總計	<u>640,354</u>	<u>44.4</u>	<u>995,132</u>	<u>58.8</u>	<u>759,707</u>	<u>58.1</u>	<u>957,680</u>	<u>59.5</u>

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動；(ii)利息收入；(iii)政府補助；(iv)出售廢料所得淨利潤；(v)匯兌收益／(虧損)淨額；及(vi)出售物業、廠房及設備以及提前終止使用權資產的(虧損)／收益淨額及其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣9.7百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣6.5百萬元。

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
按公允價值計入								
損益的金融資產								
公允價值變動 . . .	1,437	14.8	4,388	55.1	3,122	53.2	3,352	51.5
利息收入	1,534	15.9	2,664	33.4	1,638	27.9	1,787	27.5
政府補助	5,589	57.8	1,350	16.9	1,116	19.0	272	4.2
出售廢料所得								
淨利潤	863	8.9	828	10.4	665	11.3	706	10.8
匯兌收益／(虧損)								
淨額	577	6.0	(467)	(5.9)	(526)	(9.0)	(567)	(8.7)
出售物業、廠房及 設備以及提前終 止使用權資產的 (虧損)／收益								
淨額	—	—	(954)	(12.0)	21	0.4	443	6.8
其他	(330)	(3.4)	163	2.1	(163)	(2.8)	513	7.9
總計	9,670	100.0	7,972	100.0	5,873	100.0	6,506	100.0

附註：

- (1) 其他主要指銀行手續費，捐款及其他。

銷售開支

我們的銷售開支包括(i)推廣及技術服務開支，包括新媒體渠道、電子商務平台及線下營銷活動的平台費用和開支，(ii)員工成本，主要包括我們銷售、營銷及售後服務人員的薪金、花紅及社會保險，及(iii)其他，主要包括業務招待及差旅費、辦公用品費，以及與銷售活動相關的折舊及攤銷費用等。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別佔收入的32.7%、44.4%、44.0%及47.0%。下表載列我們於所示年度／期間的銷售開支明細，以佔銷售開支總額百分比。

財務資料

	截至12月31日止年度				截至12月31日止年度				
	2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	
	(千元，百分比除外)								
	(未經審計)								
推廣及技術									
服務開支	403,881	85.4	641,919	85.6	503,145	87.3	667,739	88.3	
員工成本	67,024	14.2	106,810	14.2	71,464	12.4	86,612	11.5	
其他	1,831	0.4	1,848	0.2	1,614	0.3	1,689	0.2	
總計	472,736	100.0	750,577	100.0	576,223	100.0	756,040	100.0	

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本，包括行政及管理人員的薪金、花紅、社會保險、以權益結算的股份基礎付款及遣散費；(ii)與我們用於一般行政管理的辦公樓宇、設備及無形資產相關的折舊及攤銷；(iii)辦公及差旅開支；(iv)專業服務費，主要包括審計費、法律及諮詢費，以及商標註冊等代理服務費；(v)業務招待費；及(vi)其他，主要包括存貨盤點損益、租賃費及雜項辦公費用。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別佔收入的2.2%、2.4%、2.1%及2.3%。下表載列我們於所示年度／期間的一般及行政開支明細，並以佔一般及行政開支總額百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
員工成本	16,498	52.2	23,890	59.2	14,685	53.1	26,431	71.1
折舊及攤銷	5,844	18.5	5,374	13.3	4,179	15.1	3,517	9.5
辦公及差旅開支	1,844	5.9	3,734	9.3	3,069	11.1	2,377	6.4
專業服務費	2,647	8.4	2,679	6.6	3,024	10.9	1,193	3.2
招待費	1,828	5.8	1,432	3.5	801	2.9	1,117	3.0
其他	2,913	9.2	3,265	8.1	1,915	6.9	2,542	6.8
總計	31,574	100.0	40,374	100.0	27,673	100.0	37,177	100.0

財務資料

研發開支

我們致力於創新，並已建立完善的研發框架以開發新產品。我們的研發成本主要包括(i)員工成本，包括我們研發人員的薪金、花紅及社會保險；(ii)材料成本，包括採購研發材料產生的成本及實驗開支；(iii)差旅開支；(iv)外包服務費，指外包研發服務的產品及技術開發費；(v)研發活動所用固定資產及無形資產的折舊及攤銷；及(vi)其他，主要包括材料成本、場地租賃費及其他費用。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別佔收入的0.5%、0.7%、0.6%及0.7%。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細及佔研發開支總額百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
員工成本	3,363	50.2	8,006	66.1	4,718	60.9	6,860	58.5
材料成本	659	9.9	2,330	19.2	1,600	20.7	3,399	29.0
外包服務費用	458	6.8	816	6.7	623	8.1	410	3.5
折舊及攤銷	1,119	16.7	396	3.3	293	3.8	201	1.7
差旅、會議及 通訊費用	121	1.8	112	0.9	41	0.5	339	2.9
其他	975	14.6	462	3.8	467	6.0	520	4.4
總計	6,695	100.0	12,122	100.0	7,742	100.0	11,729	100.0

貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們的貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)指我們貿易及其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動。於2023年，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損的撥回人民幣0.2百萬元，於2024年以及截至2024年、2025年9月30日止九個月，我們分別計提貿易及其他應收款項減值虧損的撥備人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款的利息開支及租賃負債利息開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得財務成本人民幣1.5百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

應佔一間聯營公司溢利／（虧損）

我們應佔一間聯營公司溢利指我們按權益法核算的聯營公司收購後業績中所佔份額。我們於2024年分別錄得應佔一間聯營公司溢利人民幣33千元及截至2025年9月30日止九個月的應佔虧損人民幣0.1百萬元。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動指就我們的融資事宜向投資者發行的若干贖回負債的公允價值變動。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得贖回負債的賬面值變動分別為人民幣13.7百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣3.9百萬元。

所得稅

我們須就產生自或源於本集團成員公司所在及經營的司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

中國

中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備乃根據本集團若干中國附屬公司應課稅溢利的法定稅率25%計算，該稅率根據於2018年12月29日公佈並施行的《企業所得稅法》釐定。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，湖南她練生物科技有限公司（「她練生物」）取得高新技術企業認證，並按15%的所得稅率繳納所得稅。她練生物有權於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，就合資格研究及開發開支從應納稅所得額中獲得額外100%扣除。

香港

香港利得稅撥備於往績記錄期間按估計應課稅溢利的16.5%計算。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,308.5百萬元增加23.0%至截至2025年止九個月的人民幣1,609.2百萬元，主要歸因於以下原因：

銷售貨品

- **自有品牌**。我們銷售自有品牌貨品所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,129.1百萬元增加38.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,566.5百萬元。此增長主要得益於核心品牌(尤其是FoYes及fiboo)的強勁表現，其帶動的銷量上升。FoYes收入從人民幣121.2百萬元大幅增長364.2%至人民幣562.5百萬元，主要由於成功的營銷活動及擴大的渠道覆蓋範圍提升其市場認知度。fiboo收入從人民幣568.9百萬元增加4.1%至人民幣592.2百萬元，體現其作為細分領域領先品牌穩健的增長勢頭和強大的客戶忠誠度。
- **第三方品牌**。我們銷售第三方品牌產品所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣179.1百萬元減少76.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣42.7百萬元，主要由於我們策略性地從分銷第三方品牌轉向將資源集中於自有品牌。

提供服務

截至2025年9月30日止九個月，我們提供服務所得收入為零，而截至2024年9月30日止九個月的收入為人民幣0.2百萬元，主要由於我們專注於自有品牌且並未為第三方品牌提供服務。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣548.7百萬元增加18.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣651.5百萬元，主要由於(i)原材料及採購製成品成本上升，其得益於自有品牌產品銷量增加；(ii)運輸成本隨銷售量增長而增加；及(iii)隨著生產規模擴大，生產成本增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣759.8百萬元增加26.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣957.7百萬元。我們的整體毛利

財務資料

率由截至2024年9月30日止九個月的58.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的59.5%，主要由於我們的產品組合發生利好變化，及高毛利率自有品牌更高的收入貢獻。例如，儘管原料成本上漲，惟我們策略性改進產品組合成為高毛利產品以及對供應鏈效率的提升，有助於抵消該等成本上升的影響，並為穩定我們運動營養食品品牌的毛利率作出貢獻。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年止九個月的人民幣5.9百萬元增加10.8%至截至2025年止九個月的人民幣6.5百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值增加，其主要受惠於購買金融產品。該增加部分被政府補助減少，主要由於政府補助支付時間變動所抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣576.2百萬元增加31.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣756.0百萬元，與收入增長趨勢一致，同時亦反映我們為支持業務擴張及品牌建設而增加的銷售及市場營銷活動投入。該增加主要由於(i)推廣及技術服務開支增加，主要得益於我們在電商平台上加大營銷和品牌建設力度，及(ii)隨著銷售及營銷團隊的擴張，以應對銷量增長及人員需求，員工成本有所增長。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.7百萬元增加34.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣37.2百萬元，主要由於(i)員工成本增加，反映出我們行政和管理人員的擴充；(ii)專業服務費減少，反映出我們於截至2024年9月30日止九個月特定諮詢服務的採購減少；及(iii)折舊及攤銷減少。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元增加51.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加，反映出我們研發團隊的擴充；(ii)材料成本增加，主要歸因於我們開發及推出新產品；及(iii)折舊及攤銷增加，主要歸因於我們購置研發設施。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元增加8.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.7百萬元，維持相對穩定。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元分別增加69.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.9百萬元。贖回負債其後按攤銷成本計量，利息開支金額扣除已派發股息後，計入贖回負債賬面值變動。截至2024年及2025年9月30日止九個月，已派發股息分別為每股人民幣1元及每股人民幣0.8元，導致截至2025年9月30日止九個月贖回負債賬面值變動增加。

所得稅

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.8百萬元增加3.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣35.9百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增加。

期內溢利及全面收益總額

由於上文所述，我們的期內溢利及全面收益總額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣116.1百萬元增加2.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣118.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,447.2百萬元增加16.9%至2024年的人民幣1,692.2百萬元，主要歸因於以下原因：

銷售貨品

- **自有品牌**。我們銷售自有品牌貨品所得收入由2023年的人民幣613.7百萬元增加144.0%至2024年的人民幣1,497.5百萬元。收入大幅增長主要歸因於我們的核心品牌fiboo及谷本日記銷量增長，以及FoYes於2024年成功上市。fiboo的收入從人民幣382.7百萬元增加87.7%至人民幣718.3百萬元，主要得益於其日益增長的市場歡迎度及我們高效的內容驅動型營銷策略。谷本日記收入從人民幣217.7百

財務資料

萬元增加153.0%至人民幣550.7百萬元，主要得益於其成功進入市場及有效的品牌定位，迅速贏得大量消費者。此外，FoYes於2024年銷售所得人民幣218.6百萬元收入，其成為新增長的一大動力，反應其成功推出市場。

- **第三方品牌。**我們銷售第三方品牌產品所得收入由2023年的人民幣827.1百萬元減少76.5%至2024年的人民幣194.3百萬元，主要由於我們策略性業務調整，減少第三方品牌分銷並專注於自有品牌開發。

提供服務

我們提供服務所得收入由2023年的人民幣6.4百萬元減少94.5%至2024年的人民幣0.4百萬元，主要由於我們專注於自有品牌，並減少為第三方品牌提供服務。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2023年的人民幣805.0百萬元減少13.4%至2024年的人民幣696.9百萬元，主要由於原材料及採購製成品成本下降，體現了我們對發展自有品牌的專注。該影響部分被運輸成本的增加所抵銷，而運輸成本的增加與我們自有品牌產品銷售量的增長相符。

毛利及毛利率

由於上述理由，我們的毛利由2023年的人民幣642.2百萬元增加55.0%至2024年的人民幣995.3百萬元。我們的整體毛利率由2023年的44.4%上升至2024年的58.8%，主要由於產品組合顯著轉變，其中高毛利率自有品牌的收入貢獻大幅增加。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣9.7百萬元減少17.6%至2024年的人民幣8.0百萬元，主要與政府補助減少有關，而政府補助減少主要由於所獲政府補助的金額與時間存在固有波動性所致，因部分金額較大的補助於2023年發放並入賬。該減少部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動增加及銀行利息收入增加所抵銷，主要由於我們的銀行存款結餘及利率波動。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣472.7百萬元增加58.8%至2024年的人民幣750.6百萬元，主要由於(i)推廣及技術服務開支增加，主要受我們擴大自有品牌營銷活動及品牌塑造活動所推動，以及(ii)員工成本增加，其與我們銷售和營銷團隊因應銷量增長而擴張相符。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣31.6百萬元增加27.9%至2024年的人民幣40.4百萬元，主要由於(i)與我們行政及管理人員擴張對應的員工成本增加；及(ii)隨之我們的業務擴張帶來的需求增長，辦公及差旅開支隨之增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣6.7百萬元增加81.1%至2024年的人民幣12.1百萬元，主要由於(i)我們招聘更多研發人員，員工成本增加；及(ii)材料成本增加，與我們的新產品開發及產品測試需求相關。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.5百萬元減少54.9%至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於年內銀行貸款平均餘額下降，導致銀行貸款利息開支減少。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣13.7百萬元減少56.6%至2024年的人民幣5.9百萬元。贖回負債後續以攤餘成本計量，其利息支出金額扣除已派發股息後，計入贖回負債賬面值變動。截至2023年及2024年12月31日止年度，2024年已派發股息較2023年的有所增加，導致截至2024年12月31日止年度贖回負債賬面值變動減少。

所得稅

我們的所得稅開支由2023年的人民幣32.0百萬元增加37.8%至2024年的人民幣44.0百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增加。

年內溢利及全面收益總額

由於上文所述，我們的年內溢利及全面收益總額由2023年的人民幣93.9百萬元增加59.0%至2024年的人民幣149.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9,742	93,633	94,844
使用權資產	17,855	6,868	6,232
無形資產	163	256	197
於一間聯營公司之權益	—	4,433	4,163
其他應收款項	1,000	3,400	5,997
其他非流動資產	66,788	952	111
遞延稅項資產	6,560	2,986	5,477
非流動資產總值	102,108	112,528	117,021
流動資產			
存貨	111,489	113,564	170,682
貿易應收款項	10,199	8,754	11,827
預付款項、其他應收款項及其他 資產	81,472	79,446	108,236
按公允價值計量且其變動計入 損益之金融資產	91,265	188,113	270,878
即期可收回稅項	750	213	914
受限存款	—	28,054	9,000
現金及銀行結存	158,284	130,160	85,522
流動資產總值	453,459	548,304	657,059
流動負債			
貿易應付款項	29,123	28,546	42,118
應計開支及其他應付款項	29,770	40,634	44,926
合約負債	9,454	2,566	1,974
銀行貸款	5,705	30,000	40,000
租賃負債	6,741	3,333	3,391
贖回負債	208,123	214,043	210,163
即期應付稅項	14,058	7,691	18,643
流動負債總額	302,974	326,813	361,215
流動資產淨值	150,485	221,491	295,844
資產總值減流動負債	252,593	334,019	412,865

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動負債			
租賃負債	12,647	3,831	3,209
長期應付款項	—	4,400	1,500
撥備	—	500	500
非流動負債總額	12,647	8,731	5,209
資產淨值	239,946	325,288	407,656

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、機器及設備、車輛、租賃資產修繕及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣9.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣93.6百萬元，主要由於(i)廠房及樓宇增加，反映添置一棟新辦公大樓；及(ii)機器及設備增加，反映添置新工廠設備及研發中心。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣93.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣94.8百萬元，主要由於(i)機器及設備增加，反映添置新工廠設備及研發中心；及(ii)車輛增加，反映購入車輛。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們的廠房及樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣17.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.9百萬元，反映我們購入一棟辦公大樓，從而減少了對租賃辦公室的需求。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣6.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6.2百萬元，反映租賃資產持續折舊。

存貨

我們的存貨主要指(i)原材料(主要指乳清蛋白粉、咖啡粉及包裝材料)；及(ii)製成品(主要指我們可供出售的產品)及其他。下表載列我們截至所示日期的存貨組成部分。

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
存貨			
原材料	202	6,897	31,636
製成品	<u>118,562</u>	<u>114,588</u>	<u>151,626</u>
小計	118,764	121,485	183,262
減：存貨撇減	<u>(7,275)</u>	<u>(7,921)</u>	<u>(12,580)</u>
總計	<u>111,489</u>	<u>113,564</u>	<u>170,682</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣111.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣113.6百萬元，維持相對穩定。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣113.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣170.7百萬元，主要由於(i)製成品增加，我們為拓展業務運營及購物節期間的產品供應而主動建立的庫存；及(ii)原材料增加，反映我們為購物節進行的戰略備貨。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	止年度		止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	61	59	60

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按期初及期末存貨的平均值除以相關期間的銷售及服務成本，再乘以相關期間的天數(即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天)計算。

我們的存貨周轉天數於2023年為61天，2024年為59天，以及截至2025年9月30日止九個月為60天，維持相對穩定，主要由於我們的銷售增長帶動存貨加速消耗，加上我們持續努力優化供應鏈效率。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	118,060	121,440	183,157
1年以上	704	45	105
小計	118,764	121,485	183,262
減：存貨撇減	(7,275)	(7,921)	(12,580)
總計	<u>111,489</u>	<u>113,564</u>	<u>170,682</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未結付的存貨人民幣159.5百萬元或93.4%隨後已結清。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指第三方的貿易應收款項。我們的貿易應收款項從截至2023年12月31日的人民幣10.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.8百萬元，反映客戶組合中的變化。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣8.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣11.8百萬元，反映我們自有品牌的銷量增長。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	止年度		止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	3	2	2

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按貿易應收款項(扣除虧損撥備)的期初及期末平均結餘除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數(即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天)計算。

財務資料

於2023年及2024年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為3天及2天，維持相對穩定。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數為2天，與之前時期相比保持穩定。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
6個月內	10,040	8,754	10,819
7至12個月	159	—	1,090
1年以上	—	—	206
小計	10,199	8,754	12,115
減：壞賬撥備	—	—	(288)
總計	<u>10,199</u>	<u>8,754</u>	<u>11,827</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未結付的貿易應收款項人民幣11.5百萬元或97.3%隨後已結清。

財務資料

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包括按金、應收僱員款項、購買商品及服務的預付款項、可收回企業所得稅及增值稅以及其他。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付款項、按金及 其他應收款項			
按金	14,414	9,976	11,153
應收僱員款項	2,500	4,000	7,514
與提供推廣服務相關的 其他應收款項	5,660	1,437	
其他	1,194	615	529
減：虧損撥備	(994)	(1,296)	(1,223)
其他應收款項小計	22,774	14,732	17,973
購買商品及服務的預付款項	31,338	49,146	73,138
可收回增值稅	11,467	7,513	17,588
應收返利款	16,848	11,372	5,347
退貨回收權	45	83	187
預付款項、按金及其他應收款項	82,472	82,846	114,233
減：非即期部分	(1,000)	(3,400)	(5,997)
即期部分	81,472	79,446	108,236

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括按金、應收僱員、購買商品及服務的預付款項、應收返利款以及其他。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣81.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣79.4百萬元，維持相對穩定。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣79.4百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣108.2百萬元，主要由於(i)購買商品及服務的預付款項增加，反映我們為配合業務擴張而增加向上游供應商採購；及(ii)可收回增值稅增加，反映我們採購量的增長。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要為理財產品。該等投資為我們庫務管理策略的一部分，旨在提高剩餘現金的回報。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣91.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣188.1百萬元，反映我們增購理財產品。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣188.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣270.9百萬元，反映我們持續投資於低風險理財產品。

該等理財產品由中國內地銀行發行，且由於其合約現金流量並非僅為支付本金及利息，故被分類為我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產變動，主要由於我們根據旨在優化流動資金及回報的現金管理策略贖回若干理財產品所致。

現金及銀行結存

我們的現金及銀行結存指銀行及手頭現金以及支付平台現金結餘。我們的現金及銀行結存由截至2023年12月31日的人民幣158.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣130.2百萬元，主要由於我們作為現金管理策略一部分而增加對理財產品及受限制存款的投資。我們的現金及銀行結存由截至2024年12月31日的人民幣130.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣85.5百萬元，主要由於(i)我們持續投資於理財產品；及(ii)受限制存款減少，反映先前為銀行借款質押的按金有所減少。

財務資料

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付第三方的款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣29.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣28.5百萬元，維持相對穩定。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣28.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣42.1百萬元，反映我們配合業務增長而擴大的採購規模，從而提升議價能力。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	止年度		止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	12	15	15

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按期初及期末貿易應付款項平均結餘除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天）計算。

於2023年及2024年，我們的貿易應付款項周轉天數分別為12天及15天。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數為15天，與2024年相比保持穩定。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
1年內	29,123	28,475	42,118
1至2年	—	71	—
總計	<u>29,123</u>	<u>28,546</u>	<u>42,118</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未結付的貿易應付款項人民幣35.5百萬元或84.3%隨後已結清。

財務資料

應計開支及其他應付款項

應計開支及其他應付款項包括(i)應付員工相關成本；(ii)已收按金；(iii)應計開支；(iv)應付工程以及購買物業、廠房及設備款項；(v)其他應付稅項，以及其他。下表載列我們截至所示日期的應計開支及其他應付款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應計開支及其他應付款項			
應付員工相關成本	12,784	20,409	14,533
已收供應商按金	35	362	309
應計開支	6,394	2,904	6,471
應付運輸服務款項	5,485	8,250	4,781
其他應付稅項	4,874	8,147	17,461
因退貨權產生的退款負債	92	216	491
其他	106	346	880
總計	29,770	40,634	44,926

我們的應計開支及其他應付款項包括：(i)應付員工相關成本；(ii)已收按金；(iii)應計開支；(iv)應付運輸服務款項；(v)其他應付稅項，及其他。我們的應計開支及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣29.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣40.6百萬元，主要由於(i)應付員工相關成本增加，反映我們團隊的擴張；及(ii)其他應付稅項增加，與我們的業務增長保持一致。我們的應計開支及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣40.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣44.9百萬元，主要由於其他應付稅項增加，反映我們隨著業務增長而增加的稅項負債部分為應付員工相關成本減少所抵銷，反映年終獎支付存在時間差。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債分為非流動及流動部分。

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣12.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於租賃到期。我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣3.2百萬元，主要由於持續付款。

我們的流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於若干租賃提前終止。我們的流動租賃負債於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日分別保持穩定於人民幣3.3百萬元及人民幣3.4百萬元。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為原材料採購、銷售活動以及其他營運需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。**[編纂]**後，我們相信我們將繼續通過結合該等來源與**[編纂]**淨額滿足流動資金需求。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及銀行結存以及受限制存款分別為人民幣158.3百萬元、人民幣158.2百萬元及人民幣94.5百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
經營活動所得現金淨額	269,746	164,966	158,672	65,722
投資活動所用現金淨額	(157,701)	(125,951)	(126,723)	(109,609)
融資活動所用現金淨額	(104,130)	(74,358)	(66,136)	(22,765)
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	7,915	(35,343)	(34,187)	(66,652)
年／期初現金及				
現金等價物	149,852	158,284	158,284	122,981
匯率變動的影響	517	40	35	(175)
年／期末現金及				
現金等價物	158,284	122,981	124,132	56,154

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣65.7百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣154.3百萬元，經若干非現金或非經營項目調整，主要包括(a)折舊人民幣7.8百萬元及(b)股權結算以股份為基礎的付款人民幣4.1百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動人民幣3.4百萬元所抵銷。這進一步受到對現金流量產生負面影響的營運資金變動所影響，主要包括(a)存貨增加及(b)預付款項、按金及其他應收款項增加，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項增加。

財務資料

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣165.0百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣193.3百萬元，經若干非現金或非經營項目調整，主要包括(a)折舊人民幣9.9百萬元及(b)贖回負債賬面值變動人民幣5.9百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動人民幣4.4百萬元所抵銷。這進一步受到對現金流量產生負面影響的營運資金變動所影響，主要包括合約負債減少，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，包括應計開支及其他應付款項增加。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣269.7百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣125.8百萬元，經若干非現金或非經營項目調整，主要包括贖回負債賬面值變動人民幣13.6百萬元。此外，營運資金變動亦對現金流量產生正面影響，主要包括(a)預付款項、按金及其他應收款項減少及(b)存貨減少。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣109.6百萬元，主要由於支付購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及定期存款增加，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣126.0百萬元，主要由於支付購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及定期存款增加，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣157.7百萬元，主要由於支付購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及購買物業、廠房及設備，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣22.8百萬元，主要由於償還銀行貸款及已付股息，部分被新銀行借款所得款項及銀行貸款的受限制存款減少所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣74.4百萬元，主要由於已付股息及銀行貸款所得款項的受限制存款增加，部分被新銀行借款所得款項所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣104.1百萬元，主要由於償還銀行貸款及已付股息，部分被新銀行借款所得款項所抵銷。

財務資料

營運資金效率

經計及[編纂]淨額及我們可動用的財務資源(包括銀行結餘及手頭現金以及經營活動現金流量)，董事認為，我們擁有充足的營運資金應付我們目前的營運所需，以及自本文件日期起計至少未來12個月的營運所需。經向我們管理層作出有關我們營運資金的合理查詢後，獨家保薦人同意我們董事的意見。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
流動資產				
存貨	111,489	113,564	170,682	195,198
貿易應收款項	10,199	8,754	11,827	11,864
預付款項、其他應收款項及 其他資產	81,472	79,446	108,236	140,747
按公允價值計量且其變動 計入損益之金融資產	91,265	188,113	270,878	199,202
即期可收回稅項	750	213	914	701
受限存款	—	28,054	9,000	9,000
現金及銀行結存	158,284	130,160	85,522	116,748
流動資產總值	453,459	548,304	657,059	673,460
流動負債				
貿易應付款項	29,123	28,546	42,118	61,392
應計開支及其他應付款項	29,770	40,634	44,926	29,122
合約負債	9,454	2,566	1,974	985
銀行貸款	5,705	30,000	40,000	40,000
租賃負債	6,741	3,333	3,391	2,980
贖回負債	208,123	214,043	210,163	212,482
即期應付稅項	14,058	7,691	18,643	19,175
流動負債總額	302,974	326,813	361,215	366,136
流動資產淨值	150,485	221,491	295,844	307,324

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣221.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣295.8百萬元，主要由於流動資產總額增加人民幣108.8百萬元，部分被流動負債總額增加人民幣34.4百萬元所抵銷。我們的流動資產總額增加是以下各項的淨結果：(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣82.8百萬元及存貨增加人民幣57.1百萬元，部分被(ii)銀行及手頭現金減少人民幣44.6百萬元及受限制存款減少人民幣19.1百萬元所抵銷。我們流動負債總額的增加主要由於我們的貿易應付款項增加人民幣13.6百萬元，銀行貸款增加人民幣10.0百萬元以及即期應付稅項增加人民幣11.0百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣150.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣221.5百萬元，主要由於流動資產總額增加人民幣94.8百萬元，部分被流動負債總額增加人民幣23.8百萬元所抵銷。我們的流動資產總額增加是以下各項的淨結果：(i)我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣96.8百萬元及受限制存款增加人民幣28.1百萬元，大部分被(ii)我們的銀行及手頭現金減少人民幣28.1百萬元所抵銷。我們的流動負債總額增加主要由於(i)銀行貸款增加人民幣24.3百萬元及(ii)應計開支及其他應付款項增加人民幣10.9百萬元，部分被合約負債減少人民幣6.9百萬元所抵銷。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
即期				
銀行貸款 . . .	5,705	30,000	40,000	40,000
租賃負債 . . .	6,741	3,333	3,391	2,980
贖回負債 . . .	208,123	214,043	210,163	212,482
小計	220,569	247,376	253,554	255,462
非即期				
租賃負債 . . .	12,647	3,831	3,209	2,964
小計	12,647	3,831	3,209	2,964
總計	233,216	251,207	256,763	258,426

財務資料

銀行貸款

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣5.7百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣40.0百萬元。我們的銀行貸款總額由2023年12月31日增加至2025年9月30日，主要用於為我們的營運資金提供資金及支持我們的業務擴張。於往績記錄期間，我們計息銀行貸款的實際利率介乎0.90%至4.75%。

我們的銀行貸款載有中國商業銀行貸款常用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或其他借款付款或違反契諾。截至2025年11月30日，我們有已承諾及不受限制的未動用銀行融資人民幣70.0百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃的物業（包括辦公室及生產設施）有關。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣19.4百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣6.6百萬元。由2023年至2024年的減少乃主要由於若干租賃提前終止所致。截至2025年9月30日的隨後減少，主要由於若干租賃提前終止。

負債聲明

除上文所述者外，截至2025年11月30日（即債務聲明日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或然負債。截至最後實際可行日期，我們的債務概無重大限制性契諾會嚴重限制我們取得未來融資的能力。截至2025年11月30日，我們並無其他重大外債融資計劃。

董事確認：(i)自2025年11月30日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大債務違約或違反契諾。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債或擔保。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出為購買物業、廠房及設備以及投資一間附屬公司所支付的款項。我們於2023年及2024年的資本支出分別為人民幣69.9百萬元及人民幣29.1百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月則分別為人民幣24.0百萬元及人民幣8.1百萬元。我們擬以股權及債務融資所得款項淨額以及綜合財務狀況表上的現金撥付未來的資本支出。

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及物業、廠房及設備的購置。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已授權但尚未簽訂合同的物業、廠房及設備購置金額分別為零元、零元及人民幣160.3百萬元。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

主要財務指標

下表載列我們於所示年度／期間及／或截至所示日期的選定財務指標。

	截至12月31日止年度／ 截至該日		截至9月30日 止九個月／ 截至該日
	2023年	2024年	2025年
盈利能力指標			
毛利率(%) ⁽¹⁾	44.4	58.8	59.5
淨利潤率(%) ⁽²⁾	6.5	8.8	7.4
經調整純利潤及其他綜合收益率 (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾ .	7.7	9.3	7.9
流動性指標			
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.5	1.7	1.8
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.1	1.3	1.3
經營效益指標			
存貨周轉天數(天) ⁽⁶⁾	61	59	60
貿易應收款項周轉天數(天) ⁽⁷⁾ . .	3	2	2
貿易應付款項周轉天數(天) ⁽⁸⁾ . .	12	15	15

財務資料

附註：

- (1) 毛利率相等於毛利除以年內／期內收入。
- (2) 淨利潤率相等於淨利潤除以年內／期內收入。
- (3) 經調整純利潤率及其他全面收益率(非國際財務報告準則計量)相等於經調整純利潤及其他全面收益(非國際財務報告準則計量)除以年內／期內收入。
- (4) 流動比率相等於期間最後一天的流動資產除以年度／期間最後一天的流動負債。
- (5) 速動比率相等於截至各年／期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (6) 存貨的平均周轉天數相等於某一期間期初及期末的存貨結餘平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即就完整年度而言為365天，及就截至2025年9月30日止九個月期間而言為274天)計算。
- (7) 貿易應收款項的平均周轉天數相等於某一期間期初及期末的貿易應收款項結餘平均值除以該期間的收入，再乘以該期間的天數(即就完整年度而言為365天，及就截至2025年9月30日止九個月期間而言為274天)計算。
- (8) 貿易應付款項的平均周轉天數相等於某一期間期初及期末的貿易應付款項結餘平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即就完整年度而言為365天，及就截至2025年9月30日止九個月期間而言為274天)計算。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們重大關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載各重大關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

財務風險

我們在日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們未面臨重大貨幣風險。我們的總體風險管理程序著眼於金融市場不可預測的情況，致力將可能對我們財務表現造成的不利影響減至最低。董事會審閱及同意管理該等各項風險的政策，其概述如下。

財務資料

信貸風險

信貸風險指對手方違反我們合約義務以致我們蒙受財務虧損的風險。我們因現金及現金等價物、定期存款、受限存款及財務管理產品產生的信貸風險敞口有限，因為對手方是具有高信貸評級的銀行及金融機構，我們認為該等對手方的信貸風險較低。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項。

我們概無提供任何可能引致我們面臨信貸風險的擔保。

流動資金風險

庫務職能由我們統一管理，其中包括有餘現金短期投資及籌集貸款以滿足預期現金需求。我們的政策為定期監控我們的流動資金需求及借貸契諾遵守情況，以確保維持足夠的現金儲備及獲主要金融機構提供充足的承諾資金額度，以應付我們的短期及長期的流動資金需求。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款。我們持續監控利率的當前及潛在波動，以合理水平管理利率風險。於各報告期末，我們並無任何浮動利率銀行貸款。有關銀行結餘的現金流量利率風險並不重大。本集團管理層持續管理利率風險，主要目標為限制利息開支可能受利率不利變動影響的程度。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30(c)。

股息

我們已採納股息政策作為公司章程的一部分。於2023年，本公司批准並向其股權持有人派付截至2022年12月31日止年度人民幣5.3百萬元股息。於2024年，本公司向其股權持有人宣派股息人民幣60.0百萬元，其中人民幣60.0百萬元於同年派付。截至2025年9月30日止九個月期間，本公司已向其股權持有人宣派人民幣48.0百萬元股息，其中人民幣48.0百萬元已於2025年9月派付。

未來可能以現金股息或股票股息的形式或現金股息與股票股息相結合的形式進行溢利分配。任何股息的宣派和派付以及股息的金額都將受到我們的章程文件、適用中國法律以及我們股東在股東大會上的批准的限制。我們的中國法律顧問認為，我們可根據適用法律、法規及公司章程，在我們股東在股東大會批准後派付股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔我們[編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)以及其他費用及開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。估計[編纂]中約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接歸屬於向公眾[編纂]，並將於[編纂]完成後列為權益扣減。人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)預計於[編纂]完成前或完成時在損益中扣除。該計算可根據已產生或將產生的實際金額進行調整。以上[編纂]是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於有關估算。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們根據上市規則第4.29條編製的未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司權益股東應佔我們的綜合有形資產淨值的影響(猶如[編纂]已於2025年9月30日完成)，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年9月30日(即本文件「附錄一—會計師報告」所載我們最近期綜合財務報表的結束日期)起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，不存在需根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情形。