

致河南金星啤酒股份有限公司董事、中信證券(香港)有限公司及  
中銀國際亞洲有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

吾等僅此就河南金星啤酒股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第I-4至I-67頁的歷史財務資料作出報告，此等歷史財務資料包括貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度(「有關期間」)各年的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及於2023年及2024年12月31日貴集團之綜合財務狀況表，及貴公司的財務狀況表，連同主要會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-4至I-67頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃就貴公司股份首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而編制，以供載入貴公司日期為[●]的文件「文件」。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1所載的呈列基準及編製基準呈列及編製真實而公允的歷史財務資料，並採取董事認為必要的內部控制，以確保於編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈列工作準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告進行工作。該準則要求吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理確認。

吾等之工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關之憑證。選擇之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1所載的呈列基準及編製基準編製並作出真實公平反映之

歷史財務資料相關之內部控制，以設計於各類情況下適當之程序，惟並非為就實體內部控制之有效性發表意見。吾等之工作亦包括評估董事所採用之會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料之整體呈列。

吾等相信，吾等所獲得之憑證屬充分及恰當，可為吾等之意見提供基礎。

## 意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的呈列基準及編制基準，真實公平地反映了貴集團及貴公司於2023年及2024年12月31日的財務狀況，以及貴集團於有關期間的財務表現及現金流量。

## 審閱中期財務資料

吾等已審閱貴集團的中期財務資料，包括貴集團截至2024年及2025年9月30日止九個月的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及於2025年9月30日貴集團的綜合財務狀況表及貴公司的財務狀況表，連同其他解釋性資料（「中期財務資料」）。貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的呈列基準及編制基準呈列及編製中期財務資料。吾等的責任為根據吾等的審閱就中期財務資料發表結論。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱業務準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審核準則進行審核的範圍為小，故無法保證吾等將知悉審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審核意見。根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信，就會計師報告而言，中期財務資料在各重大方面並未根據歷史財務資料附註2.1所載的呈列基準及編制基準編製。

就聯交所證券上市規則及《公司(清盤及雜項條文)條例》項下的事宜出具的報告

**調整**

於編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁定義的相關財務報表進行調整。

**股息**

吾等提述歷史財務資料附註11，當中載列有關 貴公司就有關期間及截至2025年9月30日止九個月宣派或派付股息的資料。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

## I 歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

以下為構成本會計師報告組成部分的歷史財務資料。

貴集團於有關期間的財務報表（「相關財務報表」）乃經安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列示，除另有註明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合損益及其他全面收益表

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入 . . . . .	5	356,405	730,164	381,147	1,109,744
銷售成本 . . . . .		<u>(259,131)</u>	<u>(453,986)</u>	<u>(262,153)</u>	<u>(588,461)</u>
毛利 . . . . .		97,274	276,178	118,994	521,283
其他收入及收益 . . . . .	6	11,478	15,072	8,844	17,360
銷售及分銷開支 . . . . .		(43,513)	(64,841)	(44,588)	(75,120)
行政開支 . . . . .		(26,303)	(30,977)	(22,141)	(37,876)
研發開支 . . . . .		(5,139)	(19,054)	(15,648)	(8,857)
金融資產減值虧損淨額 . . . . .	7	(908)	(266)	(341)	(241)
其他開支 . . . . .		(409)	(952)	(421)	(3,316)
財務成本 . . . . .	8	<u>(16,489)</u>	<u>(10,586)</u>	<u>(8,689)</u>	<u>(3,494)</u>
除稅前溢利 . . . . .	7	15,991	164,574	36,010	409,739
所得稅開支 . . . . .	10	<u>(3,795)</u>	<u>(39,199)</u>	<u>(10,476)</u>	<u>(104,392)</u>
年／期內溢利及全面收益 總額 . . . . .		<u>12,196</u>	<u>125,375</u>	<u>25,534</u>	<u>305,347</u>
以下人士應佔：					
母公司擁有人 . . . . .		<u>12,196</u>	<u>125,375</u>	<u>25,534</u>	<u>305,347</u>
母公司普通權益持有人應佔 每股盈利					
基本及攤薄(人民幣元) . . . . .	12	<u>0.24</u>	<u>1.01</u>	<u>0.22</u>	<u>1.94</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	13	100,244	120,658	146,305
使用權資產	14	90,054	87,981	84,328
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	1,345	6,567	6,643
遞延稅項資產	24	32,677	12,362	7,919
<b>非流動資產總額</b>		<b>224,320</b>	<b>227,568</b>	<b>245,195</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	16	88,123	125,788	91,941
貿易應收款項	17	4,238	2,293	1,881
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	12,519	17,089	17,099
應收關聯方款項	33	428,484	17,508	6,251
按公允價值計入損益之金融資產	15	—	537,998	395,502
已抵押存款	19	144,035	89,380	172,000
現金及現金等價物	19	12,713	45,853	107,580
<b>流動資產總額</b>		<b>690,112</b>	<b>835,909</b>	<b>792,254</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	20	113,141	156,241	183,574
其他應付款項及應計費用	21	120,903	223,729	236,298
合約負債	22	86,087	165,509	39,404
應付稅項		2,205	20,127	60,761
計息銀行借款	23	551,200	231,800	51,600
<b>流動負債總額</b>		<b>873,536</b>	<b>797,406</b>	<b>571,637</b>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>		<b>(183,424)</b>	<b>38,503</b>	<b>220,617</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>40,896</b>	<b>266,071</b>	<b>465,812</b>

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動負債				
計息銀行借款 . . . . .	23	<u>15,700</u>	<u>15,500</u>	<u>—</u>
非流動負債總額 . . . . .		<u>15,700</u>	<u>15,500</u>	<u>—</u>
資產淨額 . . . . .		<u>25,196</u>	<u>250,571</u>	<u>465,812</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本／股本 . . . . .	25	50,000	150,000	200,000
(虧絀)／儲備 . . . . .	27	<u>(24,804)</u>	<u>100,571</u>	<u>265,812</u>
權益總額 . . . . .		<u>25,196</u>	<u>250,571</u>	<u>465,812</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合權益變動表

	母公司擁有人應佔					
	實繳資本／股本	股份溢價*	股份支付儲備*	其他儲備*	保留溢利／(累計虧損)*	權益總額
	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
於2023年1月1日 . . . . .	—	—	—	151,500	(85,925)	65,575
年內溢利及全面收益						
總額 . . . . .	—	—	—	—	12,196	12,196
注資 . . . . .	50,000	—	—	—	—	50,000
同一控制下企業合併 . . .	—	—	—	(88,075)	(14,500)	(102,575)
於2023年12月31日及 2024年1月1日 . . . . .	50,000	—	—	63,425	(88,229)	25,196
年內溢利及全面收益						
總額 . . . . .	—	—	—	—	125,375	125,375
注資 . . . . .	100,000	—	—	—	—	100,000
於2024年12月31日及 2025年1月1日 . . . . .	150,000	—	—	63,425	37,146	250,571
期內溢利及全面收益總額						
(未經審核) . . . . .	—	—	—	—	305,347	305,347
發行股份(未經審核) . . .	50,000	60,000	—	—	—	110,000
出售一間附屬公司						
(未經審核)(附註29) . . .	—	—	—	22,696	—	22,696
改制為股份公司						
(「資本化發行」)						
(未經審核) . . . . .	—	26,855	—	(7,500)	(19,355)	—
以股份為基礎的付款						
(未經審核)(附註26) . . .	—	—	6,198	—	—	6,198
向股東分派溢利						
(未經審核) . . . . .	—	—	—	—	(229,000)	(229,000)
於2025年9月30日 (未經審核) . . . . .	200,000	86,855	6,198	78,621	94,138	465,812

\* 該等儲備賬包括於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的綜合財務狀況表中的綜合虧蝕人民幣(24,804,000)元、儲備人民幣100,571,000元及人民幣265,812,000元。

	母公司擁有人應佔			
	實繳資本／	其他儲備*	保留盈	權益總額
	股本		利／(累計	
人民幣千元	人民幣千元	虧損)*	人民幣千元	
於2024年1月1日 . . . . .	50,000	63,425	(88,229)	25,196
期內溢利及全面收益總額(未經審核) . . . . .	—	—	25,534	25,534
注資(未經審核) . . . . .	<u>100,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>100,000</u>
於2024年9月30日(未經審核) . . . . .	<u>150,000</u>	<u>63,425</u>	<u>(62,695)</u>	<u>150,730</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合現金流量表

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量					
除稅前溢利 . . . . .		15,991	164,574	36,010	409,739
就以下項目作出調整：					
物業、廠房及設備折舊 . . . . .	13	9,407	9,320	6,328	6,349
使用權資產折舊 . . . . .	14	1,823	2,073	1,555	1,516
貿易應收款項減值 . . . . .	17	908	266	341	241
出售物業、廠房及設備項目 的虧損 . . . . .	7	5	554	256	792
現金管理產品之公允價值 變動 . . . . .	6	—	(8,851)	(5,292)	(8,247)
以股份為基礎的付款 . . . . .	7	—	—	—	6,198
財務成本 . . . . .	8	16,489	10,586	8,689	3,494
利息收入 . . . . .		(9,646)	(1,920)	(1,344)	(1,580)
		34,977	176,602	46,543	418,502
存貨(增加)/減少 . . . . .		(43,119)	(37,665)	(26,239)	32,063
貿易應收款項(增加)/減少 . . . . .		(237)	1,679	(1,298)	(206)
預付款項、其他應收款項及 其他資產減少/(增加) . . . . .		18,522	(4,092)	930	4,850
應收關聯方款項增加 . . . . .		(7,429)	(2,746)	(8,485)	(2,433)
貿易應付款項及應付票據(減 少)/增加 . . . . .		(90,549)	43,100	82,948	27,481
其他應付款項及應計費用增 加 . . . . .		9,600	103,139	35,661	35,770
合約負債增加/(減少) . . . . .		12,643	79,422	(27,056)	(126,105)
提取/(存放)已抵押存款 . . . . .		5,465	2,155	(28,204)	(71,620)
經營(所用)/所得現金 . . . . .		(60,127)	361,594	74,800	318,302
已付所得稅 . . . . .		—	(962)	(962)	(59,315)
經營活動(所用)/所得現金 流量淨額 . . . . .		(60,127)	360,632	73,838	258,987

## 附錄一

## 會計師報告

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<b>投資活動所得現金流量</b>					
購買土地使用權 . . . . .	14	(14,853)	—	—	—
購買按公允價值計入損益之 金融資產 . . . . .		—	(1,906,860)	(1,216,410)	(1,187,320)
出售按公允價值計入損益之 金融資產所得款項 . . . . .		—	1,377,713	888,723	1,338,063
向關聯方提供貸款 . . . . .		(1,033,330)	(695,604)	(462,794)	(493,060)
關聯方償還貸款 . . . . .		988,603	1,196,326	1,008,416	506,750
購買物業、廠房及設備 . . . . .		(8,604)	(37,061)	(2,472)	(37,655)
出售物業、廠房及設備所得 款項 . . . . .		498	384	141	605
出售一間附屬公司現金流入 淨額 . . . . .	29	—	—	—	4,380
已收利息 . . . . .		<u>12,257</u>	<u>2,296</u>	<u>1,591</u>	<u>1,615</u>
投資活動(所用)／所得現金 流量淨額 . . . . .		<u>(55,429)</u>	<u>(62,806)</u>	<u>217,195</u>	<u>133,378</u>
<b>融資活動所得現金流量</b>					
發行股份所得款項 . . . . .		50,000	100,000	100,000	110,000
收購附屬公司 . . . . .		(15,575)	(87,000)	(87,000)	—
新增銀行借款 . . . . .		567,000	312,100	341,380	36,000
償還銀行借款 . . . . .		(611,100)	(631,700)	(631,600)	(231,700)
存放已抵押存款 . . . . .		(87,500)	(90,000)	(89,640)	(52,000)
提取已抵押存款 . . . . .		209,000	142,500	127,500	41,000
向 貴公司股東派付之股息 . . . . .		—	—	—	(229,000)
已付利息 . . . . .		(16,489)	(10,586)	(8,689)	(3,494)
已付發行成本 . . . . .		—	—	—	(1,444)
融資活動所得／(所用)現金 流量淨額 . . . . .		<u>95,336</u>	<u>(264,686)</u>	<u>(248,049)</u>	<u>(330,638)</u>

附錄一

會計師報告

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額 . . . . .		(20,220)	33,140	42,984	61,727
年／期初之現金及現金 等價物 . . . . .		<u>32,933</u>	<u>12,713</u>	<u>12,713</u>	<u>45,853</u>
年／期末之現金及現金 等價物 . . . . .	19	<u><u>12,713</u></u>	<u><u>45,853</u></u>	<u><u>55,697</u></u>	<u><u>107,580</u></u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>				
於附屬公司之投資*		96,170	186,170	218,222
非流動資產總額		96,170	186,170	218,222
<b>流動資產</b>				
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	—	—	1,293
應收關聯方款項	33	—	—	30,842
現金及現金等價物	19	186	446	32,830
流動資產總額		186	446	64,965
<b>流動負債</b>				
其他應付款項及應計費用	21	—	—	3,091
應付關聯方款項	33	53,049	43,535	—
流動負債總額		53,049	43,535	3,091
流動(負債)/資產淨額		(52,863)	(43,089)	61,874
總資產減流動負債		43,307	143,081	280,096
資產淨額		43,307	143,081	280,096
<b>權益</b>				
實繳資本/股本	25	50,000	150,000	200,000
(虧絀)/儲備	27	(6,693)	(6,919)	80,096
權益總額		43,307	143,081	280,096

## 附錄一

## 會計師報告

\* 於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，貴公司於附屬公司投資之結餘如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
投資，按成本 . . . . .	96,170	186,170	215,576
與集團內交易有關的以股份為基礎的 投資 . . . . .	—	—	2,646
總計 . . . . .	<u>96,170</u>	<u>186,170</u>	<u>218,222</u>

貴集團於每個報告日期進行減值分析。貴公司董事認為，於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，其對附屬公司的投資無需計提減值。

## II 歷史財務資料附註

### 1. 公司及集團資料

河南金星啤酒股份有限公司(「貴公司」)於2022年12月29日於中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立及登記為有限責任公司。於2025年8月4日，貴公司改制為股份有限公司。貴公司註冊地址及總部地址為中國河南省鄭州市管城回族區新鄭路188號。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，貴公司附屬公司主要從事啤酒產品之生產及銷售業務。母公司為金星控股集團有限公司(「金星控股」)，該公司由張鐵山先生及張峰先生所控制。

#### 有關於本報告日期之附屬公司之資料

貴公司附屬公司如下：

名稱	註冊成立／註冊地點及日期以及營運地點	已發行普通股／註冊股本的面值	貴集團於貴公司之實益權益	主要業務
鄭州金星啤酒有限公司(「鄭州金星」) (附註(a)) . . . . .	中國／中國內地 1983年10月29日	人民幣 200,000,000元	100%	啤酒研發及生產
金星集團安陽啤酒有限公司(「安陽金星」) (附註(b)) . . . . .	中國／中國內地 2002年12月16日	人民幣 30,000,000元	100%	啤酒生產
金星集團周口啤酒有限公司(「周口金星」) (附註(b)) . . . . .	中國／中國內地 2003年9月2日	人民幣 17,000,000元	100%	啤酒生產
金星集團南陽啤酒有限公司(「南陽金星」) (附註(b)) . . . . .	中國／中國內地 2003年12月26日	人民幣 30,000,000元	100%	啤酒生產
鄭州金星啤酒銷售有限公司(「金星銷售」) (附註(b)) . . . . .	中國／中國內地 2008年9月28日	人民幣 10,000,000元	100%	啤酒銷售
陝西金星啤酒有限公司(「陝西金星」) (附註(b)) . . . . .	中國／中國內地 2023年5月12日	人民幣 30,000,000元	100%	啤酒生產

附註：

- (a) 該實體根據企業會計準則編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，已由中國註冊會計師河南鼎鴻會計師事務所審核。
- (b) 該等實體未編制截至2023年及2024年12月31日止年度的經審核財務報表。

由於尚未註冊英文名稱，上述中國公司的英文名稱代表管理層為翻譯該等公司的中文名稱所作的最大努力。

## 2.1 呈列及編製基準

### 呈列基準

貴集團於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現時 貴集團旗下所有公司由最早呈列日期或有關附屬公司及業務開始受控股股東共同控制當日起(以較短的期間為準)的業績及現金流量。 貴集團於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月的綜合財務狀況表經已編製完成，以從控股股東的角度按現有賬面值呈列附屬公司及業務的資產及負債。概無予以調整以反映公允價值，或因重組而確認任何新資產或負債。

集團內所有公司之間的交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(其包括全部的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。

貴集團於編製整個有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的歷史財務資料時已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

誠如附註15所披露，歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益的金融資產已按公允價值計量。

### 綜合基準

歷史財務資料及未經審核中期財務資料包括於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月 貴公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的財務報表。附屬公司指 貴公司對其直接或間接有控制權的實體(包括結構性實體)。當 貴集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權利可使 貴集團能於現時主導投資對象的相關活動)，即代表達致控制權。

按照一般推定，多數投票權即形成控制權。當 貴公司擁有投資對象少於大多數的投票權或類似權利， 貴集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃按與 貴公司相同的報告期間，採用一致的會計政策編製。附屬公司之業績乃自 貴集團獲得控制權當日起作綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧絀結餘。關於 貴集團成員公司間交易之所有集團內部各公司之間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三項控制權元素中一項或多項元素出現變動， 貴集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司之所有權權益出現變動（並無失去控制權）作為一項權益交易入賬。

倘 貴集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備；並於損益確認任何保留投資的公允價值及由此產生的任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認的 貴集團應佔部分，按假設 貴集團已直接出售相關資產或負債的情況下須採用之相同基準，重新分類至損益或保留利潤（如適用）。

## 2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

貴集團並無在歷史財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。 貴集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時加以應用（如適用）。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則19號及其修訂本	非公共受託責任的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具的分類及計量之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者及其聯營公司或合資企業之間的資產出售或出資 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號之修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 沒有確定強制生效日期，但可供採用

貴集團正在仔細評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則的影響。於本報告日期，除香港財務報告準則第18號外， 貴公司董事預期，對該等香港財務報告準則會計準則的修訂本之應用於可預見未來將不會對 貴集團之財務表現及財務狀況產生重大影響。應用香港財務報告準則第18號預期不會對 貴集團的財務狀況構成重大影響，惟預期將影響未來財務資料中損益及其他全面收益表、現金流量表及相關披露的呈列。 貴集團將持續評估香港財務報告準則第18號對 貴集團財務資料的影響。

## 2.3 重大會計政策

### 同一控制下的企業合併

綜合財務報表包括因同一控制合併產生合併業務之財務報表項目，猶如該等合併業務於首次受控制方所控制當日經已合併。

合併業務之資產淨值已按控制方現行賬面值合併入賬。同一控制合併時，並無確認有關商譽或議價收購收益款項。

綜合收益表包括由最早呈列日期或合併業務首次受同一控制之日期（以較短者為準）起各合併業務之業績。

### 公允價值計量

貴集團於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末計量其按公允價值計量的現金管理產品。公允價值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要市場或最有利市場必須為貴集團所能進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者通過將資產用於最高及最佳用途或把資產出售予會將該資產用於最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允價值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於財務報表計量或披露的所有資產及負債，基於對公允價值計量整體屬重要的最低水平輸入數據按如下所述在公允價值層級中分類：

- |     |                                       |
|-----|---------------------------------------|
| 第一級 | 根據可識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格               |
| 第二級 | 根據對公允價值計量有重大影響的最低水平輸入數據可直接或間接被觀察的估值方法 |
| 第三級 | 根據對公允價值計量有重大影響的最低水平輸入數據不可觀察的估值方法      |

對於在財務報表按經常性基準確認的資產及負債，貴集團於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末根據對公允價值計量整體屬重要的最低水平輸入數據通過重估分類以確定是否已於層級之間發生轉移。

### 非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘須就資產進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售成本(以較高者為準)而計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下則就該資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率折現至其現值。減值虧損會於其產生期間的損益中，在與減值資產功能一致的有關費用類別中扣除。

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該跡象，便會估計可收回金額。先前就資產(不包括商譽)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期內計入損益。

### 關聯方

於下列情況下，一方被視為與 貴集團有關聯：

(a) 該方屬以下人士或該人士的家庭近親成員

- (i) 控制或共同控制 貴集團；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該方為一間實體，符合下列任何條件：

- (i) 該實體及 貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體及 貴集團屬同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；及該離職福利計劃的贊助僱主；

- (vi) 該實體受(a)所指明人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所指明人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

#### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程以外，物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及任何減值虧損列賬。倘物業、廠房及設備項目分類為持作出售或屬於分類為持作出售之出售組別的一部分，則不予折舊，並根據香港財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及促使有關資產達致其營運狀況及地點作擬定用途所產生之任何直接應計成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生之支出，例如維修及保養，通常於產生支出期間於損益及其他全面收益表扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢查的支出會視為更換而資本化為資產賬面值。如果物業、廠房及設備的主要部分須不時重置，則 貴集團會將有關部分確認為獨立資產，具有指明的使用年限及據此作出折舊。

折舊乃以直線法按各項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷其成本至其餘值。物業、廠房及設備之估計可使用年期如下：

樓宇	30年
機器設備	6至15年
運輸設備	6至10年
電子設備及傢具	6年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年度末進行審閱及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括已初步確認的任何重大部分)於出售時或預計其使用或出售不會產生任何未來經濟利益時終止確認。於資產被終止確認年度的損益及其他全面收益表中確認的任何出售或報廢收益或虧損為有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，且不予折舊，於完工並可供使用時將重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

#### 租賃

貴集團於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取對價而讓渡在一段期間內已識別資產之使用控制權，則該合約屬租賃或包含租賃。

### 貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認及計量方法(短期租賃及低值資產租賃除外)。貴集團確認代表使用有關資產權利的使用權資產。

#### (a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款金額減任何已收取租賃優惠。使用權資產按租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)按直線法計提折舊如下：

租賃土地	50年
------	-----

若租賃資產所有權於租期結束時轉移至貴集團，或者成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

#### (b) 短期租賃及低值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於其租賃的機器及設備的短期租賃(即自開始日期起租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。其亦將低值資產租賃的確認豁免應用於被視為低價值的機器及設備租賃。

短期租賃及低值資產租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

### 投資及其他金融資產

#### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本及按公允價值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法(即概不調整重大融資成分的影響)的貿易應收款項外，貴集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非按公允價值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，與下述「收入確認」所載政策一致。

金融資產需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量，方可按攤銷成本進行分類及計量，現金流量不是純粹為支付本金及利息的金融資產被分類為按公允價值計入損益並按此計量，與業務模式無關。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。以攤銷成本分類和計量的金融資產，是在旨在持有金融資產以收集合約現金流量的業務模式中持有；通過按公允價值計入其他全面收益分類和計量的金融資產，則在同時旨在持有以收集合約現金流量和出售的業務模式中持有。不屬於在上述業務模式中持有的金融資產，乃分類為按公允價值計入損益並按此計量。

於市場規定或慣例一般設定的期限內進行資產交付的金融資產買賣於交易日（即 貴集團承諾購買或出售資產的日期）確認。

#### 其後計量

金融資產的其後計量取決於其以下分類：

##### 按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能出現減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益及其他全面收益表中確認。

##### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產於財務狀況表按公允價值列賬，淨公允價值變動則於損益中確認。

##### 終止確認金融資產

金融資產（或金融資產其中一部分或一組類近金融資產其中部分，如適用）主要在下列情況下終止確認（即自 貴集團的綜合財務狀況表中移除）：

- 自該資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 貴集團已轉讓自該資產收取現金流量的權利，或根據「轉付」安排有責任在無重大延誤情況下，將已收取現金流量悉數支付第三方；且(a) 貴集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，惟已轉讓該資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓自資產收取現金流量的權利或訂立轉付安排，其將評估是否及於何等程度保留資產所有權的風險及回報。當其並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則該資產將按 貴集團持續涉及有關資產的程度確認轉讓資產。於該情況下， 貴集團亦確認一項關連負債。已轉讓資產及關連負債乃按反映 貴集團已保留權利及責任的基準計量。

若以就已轉讓資產作出保證的形式持續涉及，則按該項資產的原賬面值與 貴集團或須償還的對價數額上限兩者中之較低者計量。

## 金融資產減值

貴集團就並非按公允價值計入損益的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，須為未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提預期信貸虧損撥備。就自初始確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否大幅增加。進行評估時，貴集團會比較報告日期就金融工具產生的違約風險與於初始確認日期就金融工具產生的違約風險，並會考慮合理及有理據且毋須花費過度成本或精力即可獲得的資料，包括歷史及前瞻性資料。

倘內部或外部資料顯示，在沒有計及貴集團所持有的任何信貸提升措施前，貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則貴集團可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產可按一般方法予以減值，並分類至下列不同階段以計量預期信貸虧損（不包括使用簡化方法的貿易應收款項及合約資產），詳情如下。

- |      |   |   |
|------|---|---|
| 第1階段 | — | 金融工具的信貸風險自初始確認以後並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量            |
| 第2階段 | — | 信貸風險自初始確認以來顯著增加的金融工具（惟並非信貸減值的金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量  |
| 第3階段 | — | 於報告日期為信貸減值的金融資產（惟並非購入或源生的信貸減值金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量。 |

### 簡化方法

就沒有重大融資成分或貴集團應用可行權宜方法並未對重大融資成分的影響作出調整的貿易應收款項而言，貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團並無追蹤信貸風險變動，而是根據於各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

## 金融負債

### 初始確認及計量

金融負債在初始確認時，按適用情況分類為貸款及借款或應付款項。

貸款及借款及應付款項乃初步按扣除直接應佔交易成本確認。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及其他應付款項及計息銀行借款。

### 其後計量

金融負債的其後計量取決於其以下分類：

#### 按攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項及其他應付款項及借款)

初始確認後，貿易應付款項及其他應付款項及計息借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現的影響不重大則按成本列賬。當負債透過實際利率攤銷程序終止確認時，收益及虧損均會在損益確認。

計算攤銷成本時將計及收購時的任何折讓或溢價，以及組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷在損益及其他全面收益表計入財務成本。

### 終止確認金融負債

如果金融負債的責任已解除、取消或屆滿，則終止確認該負債。

如果現有金融負債被同一貸款方以大部分條款不同的另一金融負債所取代，或者現有負債的條款經大幅修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，且各自賬面值的差異會在損益及其他全面收益表中確認。

### 金融工具的抵銷

當目前擁有可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意按淨額結算或同時變現資產及償還負債，方會抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況表中呈列淨額。

### 存貨

存貨包括原材料、易耗品及包裝材料、在製品與製成品，按成本與可變現價淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。易耗品與包裝材料採用即時撇銷或直線攤銷法攤銷。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及到期日通常在三個月內的短期高流動性存款。該等存款可隨時轉換為已知金額的現金，其價值變動風險不大及為滿足短期現金承諾而持有。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金（含短期存款），及性質與現金類似且未受使用限制的資產。

### 撥備

如因過往事件產生現有責任（法定或推定），且資源可能須於日後流出以履行責任，而且該項責任的金額能可靠估計時，則確認撥備。

如貼現影響屬重大，則就撥備確認的金額為履行責任預期所需的未來支出於各有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月末的現值。已貼現現值因時間流逝而產生的增幅在損益及其他全面收益表中計入財務成本。

### 所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。與於損益以外確認項目有關的所得稅，乃於損益以外，在其他全面收益確認或直接於權益確認。

當期稅項資產及負債，根據於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月末前已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），計及貴集團經營業務所在國家現行詮釋及慣例，按預期自稅務機關退回或付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項乃採用負債法就有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月末資產及負債的稅基與其就財務申報的賬面值間一切暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債就一切應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 因初始確認非業務合併交易（於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額者）中的商譽或資產或負債而產生遞延稅項負債；及
- 就於附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額而言，可以控制暫時差額的撥回時間，及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予扣減的暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅務虧損確認。於可能有可動用應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額，且可動用未動用稅項抵免結轉及未動用稅務虧損的情況下，可確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 因初始確認非業務合併交易（於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額者）中資產或負債而產生與可扣減暫時差額相關的遞延稅項資產；及
- 就於附屬公司的投資相關的可扣減暫時差額而言，僅於暫時差額將在可見將來撥回及將可動用應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末進行審閱，並予以扣減，直至不再可能有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產乃按可能獲得足夠應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅項資產的情況下，於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末重新評估並予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月末已頒佈或已實際頒佈的稅率（及稅法），按變現資產或清償負債期間預計適用的稅率計量。

當且僅當 貴集團有合法可強制執行權利將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一課稅實體或不同課稅實體（在預期清償或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間，擬按淨值基準結算當期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債）徵收的所得稅有關，方可抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

#### 政府補助

倘有合理保證將收取政府補助並將遵從其附帶所有條件，則政府補助按公允價值確認。倘此項補助與支出項目有關，則按系統基準於擬補償的成本支銷期間確認為收入。

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。該金額能反映 貴集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的對價。

當合約中的對價包含可變金額時，對價金額估計為 貴集團向客戶轉讓商品或服務而有權收取的金額。可變對價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變對價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累積收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

### 貨品銷售

貨品銷售收入確認的時點為資產控制權轉移至客戶的某一時點，通常為客戶收到貨品時或經客戶確認時。除存在質量問題、運輸相關損壞或缺陷外，貴集團一般不允許產品退貨。

### 其他來源收入

其他收入主要來自銷售原材料及廢料所產生的收入。

### 其他收入

利息收入採用於金融工具預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準確認。

### 合約負債

當貴集團轉移相關貨品或服務之前，收到客戶的款項或應付款(以較早者為準)時，確認合約負債。當貴集團根據合約履約時(即將相關貨品或服務的控制權轉移給客戶)，合約負債確認為收入。

### 以股份為基礎的付款

貴公司執行一項股份獎勵計劃。貴集團僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款的方式收取酬金，據此僱員提供服務以換取股本工具(「股權結算交易」)。與僱員進行的股權結算交易之成本乃參照授出當日之公允價值計量。公允價值由外部估值師採用市場法釐定，進一步詳情載於歷史財務資料附註26。

股權結算交易之成本於滿足表現及／或服務條件後連同相應增加股本一併在僱員福利開支中確認。於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末直至歸屬日期就股權結算交易確認之累計支出反映出歸屬期間屆滿的程度及貴集團對最終將會歸屬之股本工具數目之最佳估計。某一期間在損益及其他全面收益表中扣除或計入之款項代表該期間開始及結束時確認之累計支出變動。

釐定獎勵於授予日之公允價值時，並不考慮服務及非市場表現條件，惟須評估條件達成之可能性，作為貴集團對最終將會歸屬之股本工具數目之最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授予日之公允價值中。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵之公允價值中，並導致立即支付獎勵，除非有服務及／或表現條件。

對因未能達至非市場表現及／或服務條件而最終並未歸屬之獎勵，不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否獲達成，交易仍被視為歸屬，但必須符合所有其他表現及／或服務條件。

倘股權結算獎勵之條款被修訂，假設符合獎勵原條款，則所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘按變更日期的計量，任何變更導致以股份為基準的付款的公允價值總額增加，或為僱員帶來其他利益，則就該等變更確認開支。倘股權結算獎勵註銷，則視為

已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均即時確認。此包括未達到非歸屬條件（條件受貴集團或其僱員所控制）的任何獎勵。然而，若有新獎勵於授出當日指定為取代被取消的獎勵，被取消的及新的獎勵將被視為修訂前段所述的原有獎勵。

#### 其他僱員福利

##### 退休金計劃

在中國內地經營的貴集團附屬公司的員工必須參加由當地市政府運營的中央養老金計劃。此附屬公司須將其工資成本的一定比例支付給中央養老金計劃。供款根據中央養老金計劃的規定在應付時自損益表扣除。

##### 住房公積金及其他社會保險

貴集團已根據中國有關法律法規為其僱員參與界定社會保障供款計劃，包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。貴集團每月就住房公積金及其他社會保險作出供款。該等供款按照應計基準自損益扣除。貴集團除作出供款外並無其他責任。

##### 借款成本

所有借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

### 3. 重大會計判斷及估計

貴集團歷史財務資料及未經審核中期財務資料之編製需要管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響所呈列收入、開支、資產及負債之金額及其相關披露以及或然負債之披露。有關該等假設及估計之不確定因素可能導致就日後受影響之資產或負債之賬面值作出重大調整。

#### 估計不確定性

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，具重大風險可造成下一財政年度資產及負債的賬面值出現重大調整的有關未來關鍵假設以及其他估計不確定性的關鍵來源說明如下。

##### 以股份為基礎的付款之公允價值計量

貴集團於截至2025年9月30日止九個月期間向其僱員授出限制性股權。該等限制性股權之公允價值乃透過於授出日期採用估值模型釐定。貴公司董事會已就相關假設作出重大估計。進一步詳情載於歷史財務資料附註26。

#### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損而確認，惟以將有應課稅溢利可用以抵銷虧損為限。可予確認的遞延稅項資產數額須由管理層根據未來可能出現應課稅溢利的時間及數額以及未來稅項計劃策略作出重大判斷後釐定。進一步詳情載於歷史財務資料附註24。

#### 物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

於釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，貴集團須考慮不同因素，例如因生產及提供服務發生變化或改良或因市場對資產所輸出的產品或服務的需求改變而引致的技術或商業過時、資產的預期用途、預期物理損耗、資產的護理及保養以及使用資產時的法律或類似限制。資產的可使用年期乃基於貴集團從類似用途的類似資產所得經驗而作出估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及剩餘價值與過往估計不同，則作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各報告期末根據情況變動進行審閱。物業、廠房及設備的進一步詳情載於歷史財務資料附註13。

#### 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值按照估計售價減去任何估計完工和出售成本計算。這些估計基於當前市場狀況和銷售類似商品的歷史經驗作出，包括但不限於經濟前景、銷售預測和存貨項目的預測市場價值。市場狀況的變化可能會導致這些估計發生重大變化。我們於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末重新評估該估計。

### 4. 經營分部資料

管理層已根據主要經營決策者審閱的報告確定經營分部。主要經營決策者已獲確認為貴公司的執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，貴集團主要從事製造及銷售啤酒產品。管理層按一個經營分部審閱貴集團業務的經營業績，以就資源如何分配及表現評估作出決策。因此，貴公司的主要經營決策者認為僅有一個用於作出戰略性決策的分部。

#### 地區資料

由於貴集團來自外部客戶的收入主要源自中國內地業務，且貴集團非流動資產概無位於中國內地以外，因此並無呈列地區資料。

#### 有關一名主要客戶的資料

於各有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，概無來自對單一客戶或受共同控制的一組客戶銷售的收入佔貴集團收入的10.0%或以上。

## 附錄一

## 會計師報告

### 5. 收入

收入分析如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入				
銷售啤酒	351,048	721,502	376,725	1,098,062
其他*	5,357	8,662	4,422	11,682
	<u>356,405</u>	<u>730,164</u>	<u>381,147</u>	<u>1,109,744</u>

\* 其他主要包括與銷售原材料及廢料相關的收入。

貴集團於某一時間點產生收入：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入確認時間				
於某一時間點確認收入	<u>356,405</u>	<u>730,164</u>	<u>381,147</u>	<u>1,109,744</u>

## 附錄一

## 會計師報告

下表載列於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月確認的收入金額(該金額已計入於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月初的合約負債)：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)

於報告期初計入合約負債的  
已確認收入：

銷售啤酒 . . . . .	82,719	86,087	86,087	165,509
----------------	--------	--------	--------	---------

履約責任：

銷售啤酒的履約責任於資產控制權轉移至客戶時確認(一般為客戶收到貨品時或客戶確認後)，且通常須預先付款，惟有信貸期的客戶除外，彼等通常於7-30天內付款。

### 6. 其他收入及收益

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
利息收入 . . . . .	10,362	2,361	1,398	2,013
現金管理產品之公允價值變動 . . . . .	—	8,851	5,292	8,247
政府補助* . . . . .	89	1,900	1,900	1,551
其他 . . . . .	1,027	1,960	254	5,549
總計 . . . . .	<u>11,478</u>	<u>15,072</u>	<u>8,844</u>	<u>17,360</u>

\* 政府補助收取自中國地方政府機構，用於支持若干附屬公司的經營活動。概無與該等政府補助有關的未達成的資格要求及條件。

## 附錄一

## 會計師報告

### 7. 除稅前溢利

貴集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本*		259,131	453,986	262,153	588,461
物業、廠房及設備折舊	13	9,407	9,320	6,328	6,349
使用權資產折舊	14	1,823	2,073	1,555	1,516
僱員福利開支(包括董事及 主要行政人員薪酬 (附註9)):					
工資、薪金及其他福利		37,352	49,039	36,449	37,998
退休金計劃供款		7,240	8,065	5,396	5,297
以股份為基礎的付款開支	26	—	—	—	6,198
總計		<u>44,592</u>	<u>57,104</u>	<u>41,845</u>	<u>49,493</u>
貿易應收款項減值	17	908	266	341	241
現金管理產品之公允價值 變動	6	—	(8,851)	(5,292)	(8,247)
利息收入	6	(10,362)	(2,361)	(1,398)	(2,013)
政府補助	6	(89)	(1,900)	(1,900)	(1,551)
銀行貸款利息	8	16,489	10,586	8,689	3,494
【編纂】開支		—	—	—	5,090
出售物業、廠房及設備項目 的虧損		5	554	256	792
不計入租賃負債計量的租賃 付款		603	490	351	504

\* 已售存貨成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及僱員福利開支有關的開支，該等開支亦分別計入上文就各類開支獨立披露的相關款項總額內。

### 8. 財務成本

財務成本之分析如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款利息	<u>16,489</u>	<u>10,586</u>	<u>8,689</u>	<u>3,494</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 9. 董事及主要行政人員之薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月之董事及主要行政人員薪酬如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
袍金 . . . . .	—	—	—	—
其他酬金：				
工資、薪金及其他福利 . . . . .	1,054	1,059	794	2,761
以股份為基礎的付款開支 . . . . .	—	—	—	626
退休金計劃供款 . . . . .	102	93	72	73
小計 . . . . .	1,156	1,152	866	3,460
總計 . . . . .	1,156	1,152	866	3,460

#### (a) 獨立非執行董事

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月支付予獨立非執行董事之袍金如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
王克勤先生 . . . . .	—	—	—	—
元月女士 . . . . .	—	—	—	—
李軍衛先生 . . . . .	—	—	—	—
總計 . . . . .	—	—	—	—

王克勤先生、元月女士及李軍衛先生於2025年12月25日獲委任為獨立非執行董事，自[編纂]日期起生效。

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月概無應付予獨立非執行董事之袍金及其他酬金。

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員

#### 截至2023年12月31日止年度

	工資、薪金 及其他福利	退休金計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：			
張峰先生(主要行政人員) . . . . .	500	34	534
李鵬先生 . . . . .	242	34	276
羅勤女士 . . . . .	312	34	346
小計 . . . . .	<u>1,054</u>	<u>102</u>	<u>1,156</u>
非執行董事：			
張鐵山先生(董事長) . . . . .	—	—	—
總計 . . . . .	<u>1,054</u>	<u>102</u>	<u>1,156</u>

#### 截至2024年12月31日止年度

	工資、薪金 及其他福利	退休金計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：			
張峰先生(主要行政人員) . . . . .	500	34	534
李鵬先生 . . . . .	241	31	272
羅勤女士 . . . . .	318	28	346
小計 . . . . .	<u>1,059</u>	<u>93</u>	<u>1,152</u>
非執行董事：			
張鐵山先生(董事長) . . . . .	—	—	—
小計 . . . . .	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計 . . . . .	<u>1,059</u>	<u>93</u>	<u>1,152</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 截至2024年9月30日止九個月

	工資、薪金 及其他福利	退休金計劃供款	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
執行董事：			
張峰先生(主要行政人員) . . . . .	376	26	402
李鵬先生 . . . . .	179	23	202
羅勤女士 . . . . .	239	23	262
小計 . . . . .	<u>794</u>	<u>72</u>	<u>866</u>
非執行董事：			
張鐵山先生(董事長) . . . . .	—	—	—
小計 . . . . .	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計 . . . . .	<u>794</u>	<u>72</u>	<u>866</u>

### 截至2025年9月30日止九個月

	工資、薪金 及其他福利	退休金計劃 供款	以股份為 基礎的付款 開支	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
執行董事：				
張峰先生(主要行政人員) . . . . .	2,197	27	—	2,224
李鵬先生 . . . . .	224	23	268	515
羅勤女士 . . . . .	340	23	358	721
小計 . . . . .	<u>2,761</u>	<u>73</u>	<u>626</u>	<u>3,460</u>
非執行董事：				
張鐵山先生(董事長) . . . . .	—	—	—	—
小計 . . . . .	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計 . . . . .	<u>2,761</u>	<u>73</u>	<u>626</u>	<u>3,460</u>

羅勤女士為 貴公司監事並獲委任為 貴公司執行董事，自[編纂]之日起生效。

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月內並無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬之安排。

#### (c) 五名最高薪酬僱員

截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，五名最高薪酬僱員分別包括兩名、一名、一名及兩名董事，其薪酬詳情載於上文附註9(b)。

## 附錄一

## 會計師報告

截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，餘下三名、四名、四名及三名最高薪酬僱員分別既非董事亦非 貴公司主要行政人員，其薪酬詳情如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
工資、薪金及其他福利 . . . . .	1,022	1,780	1,206	1,573
退休金計劃供款 . . . . .	54	60	45	38
以股份為基礎的付款開支 . . . . .	—	—	—	581
總計 . . . . .	<u>1,076</u>	<u>1,840</u>	<u>1,251</u>	<u>2,192</u>

屬於以下薪酬範圍的非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	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
			(未經審核)	(未經審核)
零至1,000,000港元 . . . . .	3	4	4	2
1,000,001港元至1,500,000港元 . . . . .	—	—	—	1
總計 . . . . .	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>3</u>

### 10. 所得稅費用

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，已就 貴集團中國附屬公司的應課稅利潤按25%的稅率計提中國企業所得稅。

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
當期所得稅 . . . . .		2,018	18,884	5,053	99,949
遞延所得稅 . . . . .	24	<u>1,777</u>	<u>20,315</u>	<u>5,423</u>	<u>4,443</u>
年／期內稅項開支 . . . . .		<u>3,795</u>	<u>39,199</u>	<u>10,476</u>	<u>104,392</u>

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，適用於按中國法定所得稅率計算的除稅前溢利的所得稅費用與按 貴集團實際所得稅率計算的所得稅費用的對賬如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利 . . . . .	<u>15,991</u>	<u>164,574</u>	<u>36,010</u>	<u>409,739</u>
按法定稅率25%計算的稅項 . . . . .	3,998	41,144	9,003	102,435
不可扣稅開支 . . . . .	312	1,185	1,034	2,320
未確認稅項虧損 . . . . .	652	1,565	1,528	1,750
研發開支加計扣除之稅務影響 . . . . .	<u>(1,167)</u>	<u>(4,695)</u>	<u>(1,089)</u>	<u>(2,113)</u>
按實際稅率計算的年/期內稅項開支	<u>3,795</u>	<u>39,199</u>	<u>10,476</u>	<u>104,392</u>

### 11. 股息

貴公司於2025年3月宣派股息人民幣102,000,000元，於2025年5月宣派股息人民幣127,000,000元，並於2025年10月宣派股息人民幣100,000,000元。於2025年9月30日末，已向當時股東支付總額人民幣229,000,000元。

### 12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月的加權平均普通股股數，乃基於以下假設釐定：本公司如附註25所披露，已於2023年1月1日改制為股份有限公司。

每股基本盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔溢利及有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月已發行在外普通股的加權平均數(分別為50,000,000股、124,727,000股、116,241,000股及156,996,000股)計算。

## 附錄一

## 會計師報告

### (a) 基本

	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 (未經審核)	2025年 (未經審核)
盈利				
母公司普通權益持有人應佔溢利 (人民幣千元) . . . . .	<u>12,196</u>	<u>125,375</u>	<u>25,534</u>	<u>305,347</u>
股份				
計算每股基本盈利所用的年/期 內已發行在外普通股加權平均 數(千股) . . . . .	<u>50,000</u>	<u>124,727</u>	<u>116,241</u>	<u>156,996</u>
每股基本盈利(人民幣元) . . . .	<u>0.24</u>	<u>1.01</u>	<u>0.22</u>	<u>1.94</u>

### (b) 攤薄

所呈列的每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同，原因為於各有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月並無具攤薄潛力的發行在外普通股。

## 附錄一

## 會計師報告

### 13. 物業、廠房及設備

	樓宇	機器及設備	運輸設備	電子設備 及傢具	在建工程	總計
	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
<b>2023年12月31日</b>						
於2023年1月1日：						
成本	56,510	197,182	6,050	25,397	—	285,139
累計折舊	(16,217)	(154,646)	(4,222)	(7,792)	—	(182,877)
賬面淨值	<u>40,293</u>	<u>42,536</u>	<u>1,828</u>	<u>17,605</u>	<u>—</u>	<u>102,262</u>
於2023年1月1日，						
扣除累計折舊	40,293	42,536	1,828	17,605	—	102,262
添置	4,417	3,166	273	36	—	7,892
出售	—	—	(499)	(4)	—	(503)
年內計提折舊	(1,848)	(5,972)	(254)	(1,333)	—	(9,407)
於2023年12月31日，扣 除累計折舊	<u>42,862</u>	<u>39,730</u>	<u>1,348</u>	<u>16,304</u>	<u>—</u>	<u>100,244</u>
於2023年12月31日：						
成本	60,927	200,348	5,615	25,286	—	292,176
累計折舊	(18,065)	(160,618)	(4,267)	(8,982)	—	(191,932)
賬面淨值	<u>42,862</u>	<u>39,730</u>	<u>1,348</u>	<u>16,304</u>	<u>—</u>	<u>100,244</u>
<b>2024年12月31日</b>						
於2024年1月1日：						
成本	60,927	200,348	5,615	25,286	—	292,176
累計折舊	(18,065)	(160,618)	(4,267)	(8,982)	—	(191,932)
賬面淨值	<u>42,862</u>	<u>39,730</u>	<u>1,348</u>	<u>16,304</u>	<u>—</u>	<u>100,244</u>
於2024年1月1日，扣除 累計折舊						
添置	42,862	39,730	1,348	16,304	—	100,244
自在建工程轉撥	34	10,870	1,372	4,064	14,332	30,672
出售	—	307	—	518	(825)	—
年內計提折舊	—	(846)	(76)	(16)	—	(938)
年內計提折舊	(1,752)	(5,975)	(153)	(1,440)	—	(9,320)
於2024年12月31日，扣 除累計折舊	<u>41,144</u>	<u>44,086</u>	<u>2,491</u>	<u>19,430</u>	<u>13,507</u>	<u>120,658</u>
於2024年12月31日：						
成本	60,961	206,775	5,463	29,792	13,507	316,498
累計折舊	(19,817)	(162,689)	(2,972)	(10,362)	—	(195,840)
賬面淨值	<u>41,144</u>	<u>44,086</u>	<u>2,491</u>	<u>19,430</u>	<u>13,507</u>	<u>120,658</u>

## 附錄一

## 會計師報告

	樓宇	機器及設備	運輸設備	電子設備 及傢具	在建工程	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<b>2025年9月30日</b>						
於2025年1月1日：						
成本	60,961	206,775	5,463	29,792	13,507	316,498
累計折舊	(19,817)	(162,689)	(2,972)	(10,362)	—	(195,840)
賬面淨值	<u>41,144</u>	<u>44,086</u>	<u>2,491</u>	<u>19,430</u>	<u>13,507</u>	<u>120,658</u>
於2025年1月1日，						
扣除累計折舊	41,144	44,086	2,491	19,430	13,507	120,658
添置	127	2,635	1,135	1,448	30,502	35,847
自在建工程轉撥	—	4,145	—	120	(4,265)	—
出售	(331)	(683)	(42)	(3)	(338)	(1,397)
出售一間附屬公司 (附註29)	(1,218)	(1,170)	(21)	(45)	—	(2,454)
期內計提折舊	(907)	(3,610)	(379)	(1,453)	—	(6,349)
於2025年9月30日，						
扣除累計折舊	<u>38,815</u>	<u>45,403</u>	<u>3,184</u>	<u>19,497</u>	<u>39,406</u>	<u>146,305</u>
於2025年9月30日：						
成本	57,287	188,591	5,563	30,469	39,406	321,316
累計折舊	(18,472)	(143,188)	(2,379)	(10,972)	—	(175,011)
賬面淨值	<u>38,815</u>	<u>45,403</u>	<u>3,184</u>	<u>19,497</u>	<u>39,406</u>	<u>146,305</u>

於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團仍有若干樓宇的房屋所有權證尚未取得，其總賬面淨值分別約為人民幣32,259,000元、人民幣31,189,000元及人民幣30,364,000元，其中，人民幣29,126,000元的房屋所有權證已於2025年12月取得。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，貴集團並無質押物業、廠房及設備。

## 附錄一

## 會計師報告

### 14. 租賃

#### 貴集團作為承租人

貴集團就其營運所使用的租賃土地項目訂有租賃合約。為取得租賃期為50年的土地使用權，貴公司已根據該等土地使用權的條款支付一次性預付款項，而不會持續支付款項。

#### (a) 使用權資產

貴集團使用權資產之賬面值及於有關期間及截至2025年9月30日止九個月之變動如下：

	<u>租賃土地</u> 人民幣千元
於2023年1月1日 . . . . .	77,024
添置 . . . . .	14,853
折舊 . . . . .	<u>(1,823)</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日 . . . . .	90,054
折舊 . . . . .	<u>(2,073)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日 . . . . .	<u>87,981</u>
折舊(未經審核) . . . . .	(1,516)
出售一間附屬公司(未經審核)(附註29) . . . . .	<u>(2,137)</u>
於2025年9月30日(未經審核) . . . . .	<u>84,328</u>

於有關期間各期末，貴集團若干土地被抵押，其總賬面淨值約為人民幣57,689,000元及人民幣56,236,000元，用於擔保貴集團的銀行借款(附註23)。於截至2025年9月30日止九個月，概無抵押土地。

#### (b) 於損益確認與租賃有關的金額如下：

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至9月30日止九個月</u>	
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊開支 . . . . .	1,823	2,073	1,555	1,516
與短期租賃有關之開支 . . . . .	<u>603</u>	<u>490</u>	<u>351</u>	<u>504</u>
於損益確認的總金額 . . . . .	<u>2,426</u>	<u>2,563</u>	<u>1,906</u>	<u>2,020</u>

#### (c) 租賃總現金流出於歷史財務資料附註30(c)中披露。

## 附錄一

## 會計師報告

### 15. 按公允價值計入損益之金融資產

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
現金管理產品 . . . . .	—	537,998	395,502

現金管理產品由中國內地的銀行發行。由於其合約現金流量並非僅為支付本金及固定利息，其被強制分類為按公允價值計入損益之金融資產。金融資產的相關投資主要為優質貨幣市場投資產品。

### 16. 存貨

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料 . . . . .	14,114	22,670	13,753
消耗品及包裝材料 . . . . .	58,872	78,926	52,657
在製品 . . . . .	10,426	15,657	12,349
產成品 . . . . .	4,711	8,535	13,182
總計 . . . . .	<u>88,123</u>	<u>125,788</u>	<u>91,941</u>

### 17. 貿易應收款項

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項 . . . . .	4,589	2,815	2,482
減：減值撥備 . . . . .	<u>(351)</u>	<u>(522)</u>	<u>(601)</u>
賬面淨值 . . . . .	<u>4,238</u>	<u>2,293</u>	<u>1,881</u>

貴集團與客戶的貿易條款主要為預付款，惟部分主要客戶通常享有賒銷條款除外。信貸期一般為7至30日。每名客戶均設有最高信用額。貴集團務求對未收回的應收賬款維持嚴緊監管，並設有信用控制部門以減少信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。由於貴集團貿易應收款項涉及多元化客戶，故貴集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或其他額外信貸。貿易應收款項乃不計利息。

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，貿易應收款項的賬齡分析(基於開票日期及扣除虧損撥備)如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
3個月內 . . . . .	3,337	1,569	1,716
3至6個月 . . . . .	164	507	165
6個月至1年 . . . . .	737	217	—
總計 . . . . .	<u>4,238</u>	<u>2,293</u>	<u>1,881</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
於年／期初 . . . . .	701	351	522
減值虧損淨額 . . . . .	908	266	241
撤銷 . . . . .	<u>(1,258)</u>	<u>(95)</u>	<u>(162)</u>
於年／期末 . . . . .	<u>351</u>	<u>522</u>	<u>601</u>

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末採用撥備金矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的各個客戶分部組別的賬齡。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可支持的資料。

## 附錄一

## 會計師報告

有關 貴集團貿易應收款項的信貸風險敞口(採用撥備矩陣)的資料載列如下：

	3個月內	3至6個月	6個月至1年	1年以上	總計
於2023年12月31日					
預期信貸虧損率 . . . . .	3.97%	4.65%	4.78%	100.00%	7.65%
賬面總值(人民幣千元) . . . . .	<u>3,475</u>	<u>172</u>	<u>774</u>	<u>168</u>	<u>4,589</u>
預期信貸虧損(人民幣千元) . . . . .	<u>138</u>	<u>8</u>	<u>37</u>	<u>168</u>	<u>351</u>
於2024年12月31日					
預期信貸虧損率 . . . . .	3.92%	4.88%	4.82%	100.00%	18.54%
賬面總值(人民幣千元) . . . . .	<u>1,633</u>	<u>533</u>	<u>228</u>	<u>421</u>	<u>2,815</u>
預期信貸虧損(人民幣千元) . . . . .	<u>64</u>	<u>26</u>	<u>11</u>	<u>421</u>	<u>522</u>
於2025年9月30日(未經審核)					
預期信貸虧損率 . . . . .	4.88%	5.17%	—	100.00%	24.21%
賬面總值(人民幣千元) . . . . .	<u>1,804</u>	<u>174</u>	<u>—</u>	<u>504</u>	<u>2,482</u>
預期信貸虧損(人民幣千元) . . . . .	<u>88</u>	<u>9</u>	<u>—</u>	<u>504</u>	<u>601</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 18. 預付款項、其他應收款項及其他資產

#### 貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動：			
預付物業、廠房及設備款項 . . . . .	1,345	6,567	6,643
流動：			
預付供應商款項 . . . . .	5,156	7,063	6,165
按金及其他應收款項 . . . . .	1,671	3,779	2,885
待抵扣增值稅 . . . . .	797	1,411	3,408
應收僱員款項 . . . . .	2,305	2,284	2,418
應收利息 . . . . .	816	687	524
遞延[編纂]開支 . . . . .	—	—	1,293
其他 . . . . .	1,774	1,865	406
	12,519	17,089	17,099
總計 . . . . .	13,864	23,656	23,742

貴集團已採用預期信貸虧損法評估其他應收款項的減值。於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，上述資產均未出現逾期或減值。貴集團認為上述資產的信貸風險較低。

#### 貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
遞延[編纂]開支 . . . . .	—	—	1,293

## 附錄一

## 會計師報告

### 19. 現金及現金等價物與已抵押存款

#### 貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
手頭現金 . . . . .	16	9	7
現金及銀行結餘 . . . . .	<u>156,732</u>	<u>135,224</u>	<u>279,573</u>
小計 . . . . .	156,748	135,233	279,580
減：			
就應付票據已抵押存款 . . . . .	<u>(144,035)</u>	<u>(89,380)</u>	<u>(172,000)</u>
現金及現金等價物 . . . . .	<u>12,713</u>	<u>45,853</u>	<u>107,580</u>

現金及現金等價物與已抵押存款均以人民幣(「人民幣」)計值。銀行存款按根據每日銀行存款利率計息。銀行結餘及存款存於無近期違約歷史的信譽良好的銀行。現金及現金等價物的賬面值接近其公允價值。

#### 貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物 . . . . .	<u>186</u>	<u>446</u>	<u>32,830</u>

### 20. 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付票據 . . . . .	85,350	82,933	128,811
貿易應付款項 . . . . .	<u>27,791</u>	<u>73,308</u>	<u>54,763</u>
總計 . . . . .	<u>113,141</u>	<u>156,241</u>	<u>183,574</u>

貿易應付款項不計息，通常按30天至90天的期限結算。

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
3個月內	72,356	132,766	75,204
3至6個月	36,152	20,102	105,023
6至12個月	538	85	3,115
1年以上	4,095	3,288	232
總計	<u>113,141</u>	<u>156,241</u>	<u>183,574</u>

### 21. 其他應付款項及應計費用

#### 貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付保證金(i)	72,382	88,769	78,244
客戶按金	10,872	70,260	100,124
應付稅項(企業所得稅除外)	10,139	27,364	11,966
應付廣告及營銷開支	9,474	15,437	13,331
應付薪金及福利	8,103	10,225	11,215
應計開支	1,191	6,579	12,655
其他	8,742	5,095	8,763
總計	<u>120,903</u>	<u>223,729</u>	<u>236,298</u>

(i) 保證金主要包括就消耗品及包裝材料(包括回收瓶箱)收取的按金。

#### 貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付稅項(企業所得稅除外)	—	—	133
應付薪金及福利	—	—	544
應計開支	—	—	2,414
總計	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,091</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 22. 合約負債

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
預收賬款 . . . . .	86,087	165,509	39,404

### 23. 計息銀行借款

	於2023年12月31日		於2024年12月31日			於2025年9月30日 (未經審核)			
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
	即期								
銀行貸款—									
無抵押 . . . . .	2.70–3.90	2024年	110,000	—	—	—	—	—	—
銀行貸款—									
有抵押 . . . . .	1.09–4.57	2024年	441,000	1.09–4.35	2025年	231,600	2.20	2026年	36,000
長期貸款的即期									
部分—有抵押	3.95	2024年	200	3.95	2025年	200	3.95	2026年	15,600
			551,200			231,800			51,600
非即期									
銀行貸款—		2025年–							
有抵押 . . . . .	3.95	2026年	15,700	3.95	2026年	15,500	—	—	—
總計 . . . . .			566,900			247,300			51,600

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
分析如下：			
應付銀行貸款：			
一年內 . . . . .	551,200	231,800	51,600
第二年 . . . . .	200	15,500	—
第三年至第五年,包括首尾兩年 . . . . .	15,500	—	—
總計 . . . . .	566,900	247,300	51,600

於2023年12月31日，貴集團之有抵押銀行借款人民幣456,900,000元以下列各項作抵押：(i)張鐵山先生、張峰先生及其母公司、金星控股所提供的擔保；(ii)賬面淨值人民幣57,689,000元的土地使用權；及(iii)質押之存款賬面值人民幣67,500,000元。

於2024年12月31日，貴集團之有抵押銀行借款人民幣247,300,000元以下列各項作抵押：(i)張鐵山先生、張峰先生及其母公司、金星控股所提供的擔保；(ii)賬面淨值人民幣56,236,000元的土地使用權；及(iii)質押之存款賬面值人民幣15,000,000元。

於2025年9月30日，貴集團之有抵押銀行借款人民幣51,600,000元(未經審核)以下列各項作抵押：(i)張鐵山先生及其母公司及金星控股提供的擔保；及(ii)質押之存款賬面值人民幣26,000,000元。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，分別為人民幣245百萬元、人民幣30百萬元及人民幣36百萬元(未經審核)的已貼現但尚未到期應收票據獲重新分類為借款。

## 24. 遞延稅項

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月已於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產組成部分及變動如下：

### 遞延稅項資產

	可供抵銷 未來應課稅 溢利的虧損	資產減值 準備	應計開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日 . . . . .	33,985	245	224	34,454
年內於損益(扣除)／計入的遞延稅項	<u>(2,025)</u>	<u>(157)</u>	<u>405</u>	<u>(1,777)</u>
於2023年12月31日的遞延稅項 資產總額 . . . . .	<u>31,960</u>	<u>88</u>	<u>629</u>	<u>32,677</u>
年內於損益(扣除)／計入的遞延稅項	<u>(21,703)</u>	<u>42</u>	<u>1,783</u>	<u>(19,878)</u>
於2024年12月31日的遞延稅項 資產總額 . . . . .	<u>10,257</u>	<u>130</u>	<u>2,412</u>	<u>12,799</u>
期內於損益(扣除)／計入的遞延稅項 (未經審核) . . . . .	<u>(5,802)</u>	<u>20</u>	<u>1,202</u>	<u>(4,580)</u>
於2025年9月30日的遞延稅項 資產總額(未經審核) . . . . .	<u>4,455</u>	<u>150</u>	<u>3,614</u>	<u>8,219</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 遞延稅項負債

	按公允價值計入 損益之金融資產 之公允價值調整 人民幣千元
於2023年1月1日及2023年12月31日 . . . . .	—
年內於損益扣除的遞延稅項 . . . . .	<u>437</u>
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額 . . . . .	<u>437</u>
期內於損益計入的遞延稅項(未經審核) . . . . .	<u>(137)</u>
於2025年9月30日的遞延稅項負債總額(未經審核) . . . . .	<u>300</u>

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內對銷。出於財務報表目的對遞延稅項結餘的分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額 . . . . .	<u>32,677</u>	<u>12,362</u>	<u>7,919</u>

貴集團於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日於中國內地之累計稅項虧損分別為人民幣107,180,000元、人民幣60,930,000元及人民幣17,241,000元(未經審核)，其將在一至五年內到期，可供用於抵扣 貴集團產生虧損的附屬公司未來的應課稅溢利。

並未就以下項目確認遞延稅項資產：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
稅項虧損 . . . . .	<u>34,827</u>	<u>19,903</u>	<u>4,638</u>

並無就上述項目確認遞延稅項資產，乃因其被視為不大可能會產生足夠的應課稅溢利用以抵銷上述項目。

## 25. 實繳資本／股本

根據日期為2025年5月31日之股東決議案，本公司當時之現有股東批准將本公司改制為股份有限公司，發行150,000,000股每股面值人民幣1.0元之股份。於2025年8月4日完成在鄭州市市場監督管理局的註冊後，本公司正式轉制為股份有限公司。

### 實繳資本／股本

	<u>實繳資本／股本</u> 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	—
注資 .....	<u>50,000</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日 .....	<u>50,000</u>
注資(附註a) .....	<u>100,000</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日 .....	<u>150,000</u>
發行新股(未經審核)(附註b) .....	<u>50,000</u>
於2025年9月30日(未經審核) .....	<u>200,000</u>

### 附註：

- (a) 於2024年3月26日，本公司將註冊資本由人民幣50,000,000元增加至人民幣150,000,000元。
- (b) 於2025年8月22日、25日及27日，本公司向控股股東及股權平台合共發行50,000,000股新股，總代價為人民幣110,000,000元。
- (c) 於2025年12月，本公司通過向河南萬財合叁號企業管理合夥企業(有限合夥)(「萬財合叁號」)及河南萬財合伍號企業管理合夥企業(有限合夥)(「萬財合伍號」)發行新股，將股本增加至人民幣201,170,000元。萬財合叁號及萬財合伍號分別以人民幣1,020,000元及人民幣18,000,000元的對價認購170,000股及1,000,000股股份。

上述所有實繳資本／股本直至2025年9月30日方才悉數支付。

## 26. 以股份為基礎的付款

為促進 貴集團的長遠發展、吸引及挽留高級管理團隊及核心人才， 貴公司於2025年8月採納股份激勵計劃（「計劃」）

於2025年8月，董事會批准計劃並授出8,749,833股受限制股份，行使價為每股人民幣6元。根據計劃協議，該等股份將自 貴公司合資格[編纂]估計完成日期起，於每年於歸屬期內按約定百分比分批歸屬。

已授出受限制股份的公允價值參考已授出股份的公允價值減認購價計量。已授出股份的公允價值以授出日期的市場價值計量，乃由外部估值師經計及授出受限制股份的條款及條件後採用市場法釐定。

截至2025年9月30日止九個月， 貴集團確認以股份為基礎的付款開支人民幣6,198,000元（未經審核）。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，下列受限制股份發行在外：

	於2025年8月採納的股份激勵計劃		歸屬期
	受限制股份 數目	每股受限制股份 之公允價值 人民幣元	
於2023年、2024年及 2025年1月1日 . . . . .	—	—	
已授出 . . . . .	8,749,833	12.28	自合格的[編纂]完成的估計日期，於每個周年日分五期支付
已沒收 . . . . .	<u>(175,000)</u>	<u>—</u>	
於2025年9月30日 . . . . .	<u>8,574,833</u>	<u>12.28</u>	

## 27. (虧絀)／儲備

### 貴集團

貴集團(虧絀)／儲備內的金額及其於有關期間及截至2025年9月30日止九個月的變動，已於綜合權益變動表呈列。

#### (a) 股份獎勵儲備

貴集團的股份獎勵儲備指 貴集團授予的以股份為基礎的付款。

#### (b) 其他儲備

其他儲備源自收購或出售於同一控制下的企業合併的附屬公司。

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

	股份				總計
	股份溢價	獎勵儲備	其他儲備	保留盈利	
	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
於2023年1月1日 . . . . .	—	—	—	—	—
年內虧損 . . . . .	—	—	—	(288)	(288)
同一控制下的企業合併 . . . . .	—	—	8,095	(14,500)	(6,405)
於2023年12月31日及 2024年1月1日 . . . . .	—	—	8,095	(14,788)	(6,693)
年內虧損 . . . . .	—	—	—	(226)	(226)
於2024年12月31日及 2025年1月1日 . . . . .	—	—	8,095	(15,014)	(6,919)
期內溢利(未經審核) . . . . .	—	—	—	250,412	250,412
發行股份(未經審核) . . . . .	60,000	—	—	—	60,000
同一控制下的企業合併 (未經審核) . . . . .	—	—	(595)	—	(595)
資本化發行(未經審核) (附註a) . . . . .	26,855	—	(7,500)	(19,355)	—
確認以股份為基礎的付 款開支(未經審核) . . . . .	—	6,198	—	—	6,198
向股東分配溢利 (未經審核) . . . . .	—	—	—	(229,000)	(229,000)
於2025年9月30日(未經審核)	<u>86,855</u>	<u>6,198</u>	<u>—</u>	<u>(12,957)</u>	<u>80,096</u>

附註a：於2025年8月4日，本公司根據中華人民共和國公司法改制為股份有限公司。截至改制基準日，根據中國公認會計原則計算的本公司淨資產(包括實繳資本、股份溢價及累計利潤)為人民幣176,855,474元，已轉換為150,000,000股每股人民幣1.00元的股本。

## 28. 企業合併

於2023年5月，貴公司向母公司收購金星銷售之100%權益，此乃同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣10,000,000元。

於2023年5月，貴公司向母公司收購金星集團漯河啤酒有限公司（「金星漯河」）100%權益，此乃同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣4,500,000元。

於2023年5月，貴公司向母公司收購鄭州金星之100%權益，此乃使用權益結合法之同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣11,075,300元。

於2023年5月，貴公司向母公司收購南陽金星之100%權益，此乃同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣30,000,000元。

於2023年6月，貴公司向母公司收購周口金星之100%權益，此乃同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣17,000,000元。

於2023年8月，貴公司向母公司收購安陽金星之100%權益，此乃同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣30,000,000元。

於2025年3月，貴公司向母公司收購陝西金星之100%權益，此乃同一控制下的企業合併。現金收購代價為人民幣30,000,000元。

貴集團於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月之綜合財務報表包括現時貴集團旗下所有公司從最早呈列日期或有關附屬公司及業務開始受控股股東共同控制當日起的業績及現金流量。

## 附錄一

## 會計師報告

上述附屬公司於收購日期的可識別資產及負債賬面值如下：

	金星銷售 於收購時的 賬面值	金星漯河 於收購時的 賬面值	鄭州金星 於收購時的 賬面值	南陽金星 於收購時的 賬面值	周口金星 於收購時的 賬面值	安陽金星 於收購時的 賬面值	陝西金星 於收購時的 賬面值
	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
物業、廠房及 設備 . . . . .	436	3,198	76,256	7,674	4,552	5,548	—
使用權資產 . . . . .	—	2,325	57,483	10,106	5,334	205	—
遞延稅項資產 . . . . .	—	—	23,831	—	—	—	—
預付款項、其他應 收款項及其他 資產 . . . . .	380,500	22,334	495,028	19,427	5,586	58,577	—
存貨 . . . . .	385	2,260	63,369	4,200	4,138	4,631	—
貿易應收款項及應 收票據 . . . . .	6,761	122	550	445	2,680	292	—
現金及現金 等價物 . . . . .	271,022	108	10,318	407	85	3,079	30,000
貿易應付款項及 應付票據 . . . . .	534,733	2,312	22,203	1,852	2,493	2,821	—
其他應付款項及應 計費用 . . . . .	133,875	36,369	447,140	11,565	2,406	2,356	595
應付稅項 . . . . .	(3,402)	879	—	379	2,037	479	—
計息銀行借款 . . . . .	—	—	221,900	—	—	50,000	—
按賬面值計算之 (負債)／資產 淨額總額 . . . . .	(6,102)	(9,213)	35,592	28,463	15,439	16,676	29,405
於權益確認的合併 差異 . . . . .	(10,000)	(4,500)	(24,517)	1,537	1,561	13,324	595
代價 . . . . .	10,000	4,500	11,075	30,000	17,000	30,000	30,000

## 附錄一

## 會計師報告

### 29. 出售一間附屬公司

於2025年3月，貴公司與金星控股訂立股份轉讓協議，據此，貴公司以現金代價人民幣4,500,000元出售其於金星啤酒漯河的全部股權。

		截至9月30日止 九個月
	附註	2025年
		人民幣千元 (未經審核)
出售資產淨值：		
物業、廠房及設備	13	2,454
使用權資產	14	2,137
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,247
存貨		1,785
貿易應收款項		377
現金及現金等價物		120
貿易應付款項及應付票據		(148)
其他應付款項及應計費用		(26,168)
小計		(18,196)
總代價		4,500
於權益確認的合併差異		22,696
以以下方式支付：		
現金		4,500

有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

		截至9月30日止 九個月
		2025年
		人民幣千元 (未經審核)
現金代價		4,500
出售現金及銀行結餘		(120)
有關出售一間附屬公司現金及現金等價物之流入淨額		4,380

## 附錄一

## 會計師報告

### 30. 綜合現金流量表附註

#### (a) 重大非現金交易

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，貴集團並無任何重大非現金交易。

#### (b) 融資活動產生之負債變動

	計入其他 應付款項 之應計 [編纂]開支	應付股息	借款
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	—	—	611,000
融資現金流量變動	—	—	(60,589)
利息開支	—	—	16,489
於2023年12月31日	—	—	566,900
融資現金流量變動	—	—	(330,186)
利息開支	—	—	10,586
於2024年12月31日	—	—	247,300
融資現金流量變動(未經審核)	(1,444)	(229,000)	(199,194)
經營現金流量變動(未經審核)	(2,525)	—	—
[編纂]開支(未經審核)	5,090	—	—
遞延發行成本(未經審核)	1,293	—	—
已宣派股息(未經審核)	—	229,000	—
利息開支(未經審核)	—	—	3,494
於2025年9月30日(未經審核)	2,414	—	51,600

#### (c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表之有關租賃的現金流出總額如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動內	603	490	351	504
投資活動內	14,853	—	—	—
	15,456	490	351	504

## 附錄一

## 會計師報告

### 31. 資產抵押

貴集團就 貴集團之銀行借款及應付票據而抵押之資產之詳情，載於歷史財務資料附註23及19。

### 32. 承擔

貴集團於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末有以下合約承擔。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及機器	—	3,213	6,681

### 33. 關聯方交易及結餘

#### (a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

姓名	關係
張鐵山先生	控股股東、董事長

#### (b) 與關聯方之交易

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月， 貴集團與關聯方有以下重大交易：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
由控股股東控制的關聯方：				
貸款予關聯方	1,033,330	695,604	462,794	493,060
關聯方還款	988,603	1,196,326	1,008,416	506,750
收購附屬公司	102,575	—	—	30,000
出售附屬公司	—	—	—	4,500
自關聯方進行採購	276	11,182	5,908	14,464
向關聯方作出銷售	3,493	8,590	4,323	10,208

## 附錄一

## 會計師報告

貴公司董事認為，上述向關聯方作出銷售及自關聯方進行採購乃於日常業務過程中根據相關合約協議進行。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，貴公司與母公司進行涉及收購及出售附屬公司之交易，有關收購附屬公司及出售一間附屬公司之進一步詳情載於附註28及附註29。

### (c) 關聯方未償還結餘

#### 貴集團

誠如綜合財務狀況表所披露，貴集團於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，與關聯方存有下列未償還結餘。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
由控股股東控制的關聯方：			
應收關聯方款項	428,484	17,508	6,251

應收關聯方款項為無擔保、不計息及須按要求償還。

#### 貴公司

誠如財務狀況表所披露，貴公司於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，與關聯方存有下列未償還結餘。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
由控股股東控制的關聯方：			
應收關聯方款項	—	—	30,842
應付關聯方款項	53,049	43,535	—

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，貴集團及貴公司與關連方之未償還結餘均屬無擔保且須按要求償還。

## 附錄一

## 會計師報告

### (d) 貴集團主要管理人員薪酬

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
工資、薪金及其他福利 . . . . .	1,181	1,236	918	2,907
退休金計劃供款 . . . . .	112	104	80	81
以股份為基礎的付款開支 . . . . .	—	—	—	670
付予主要管理人員之薪酬總額 . . . . .	<u>1,293</u>	<u>1,340</u>	<u>998</u>	<u>3,658</u>

董事及主要行政人員酬金之進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

### 34. 按類別劃分的金融工具

各金融工具類別於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末的賬面值如下：

#### 2023年12月31日

#### 金融資產

	按攤銷成本計量 的金融資產 人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產 . . . . .	6,566
應收關聯方款項 . . . . .	428,484
現金及現金等價物 . . . . .	12,713
已抵押存款 . . . . .	144,035
貿易應收款項 . . . . .	<u>4,238</u>
總計 . . . . .	<u>596,036</u>

#### 金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用之金融負債 . . . . .	93,919
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	113,141
計息銀行借款 . . . . .	<u>566,900</u>
總計 . . . . .	<u>773,960</u>

## 附錄一

## 會計師報告

2024年12月31日

### 金融資產

	按公允價值計入 損益之金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及其 他資產之金融資產 . . . . .	—	8,615	8,615
應收關聯方款項 . . . . .	—	17,508	17,508
現金及現金等價物 . . . . .	—	45,853	45,853
已抵押存款 . . . . .	—	89,380	89,380
貿易應收款項 . . . . .	—	2,293	2,293
按公允價值計入損益之金融資產 . . .	<u>537,998</u>	<u>—</u>	<u>537,998</u>
總計 . . . . .	<u>537,998</u>	<u>163,649</u>	<u>701,647</u>

### 金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債
	人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用之金融負債 . . . . .	181,045
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	156,241
計息銀行借款 . . . . .	<u>247,300</u>
總計 . . . . .	<u>584,586</u>

2025年9月30日

### 金融資產

	按公允價值計入 損益之金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
計入預付款項、其他應收款項及其 他資產之金融資產 . . . . .	—	6,233	6,233
應收關聯方款項 . . . . .	—	6,251	6,251
現金及現金等價物 . . . . .	—	107,580	107,580
已抵押存款 . . . . .	—	172,000	172,000
貿易應收款項 . . . . .	—	1,881	1,881
按公允價值計入損益之金融資產 . . .	<u>395,502</u>	<u>—</u>	<u>395,502</u>
總計 . . . . .	<u>395,502</u>	<u>293,945</u>	<u>689,447</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債
	人民幣千元 (未經審核)
計入其他應付款項及應計費用之金融負債 .....	204,354
貿易應付款項及應付票據 .....	183,574
計息銀行借款 .....	<u>51,600</u>
總計 .....	<u><u>439,528</u></u>

### 35. 金融工具之公允價值及公允價值級別

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、應收關聯方款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產(即期部分)、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用之金融負債以及計息銀行借款(即期部分)之公允價值與其賬面值相若，主要原因為該等工具均於短期內到期。

貴集團財務部(由財務經理領導)負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，財務部分析金融工具的價值變動並釐定用於估值的主要輸入數據。董事定期審閱金融工具的公允價值計量結果以作財務報告。

金融資產及負債的公允價值以該工具於自願交易方之間當前交易(強迫或清算銷售除外)中可交換的金額入賬。下列方法及假設用於估計公允價值。

計息銀行借款的非即期部分的公允價值乃使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的現時可用利率折現預期未來現金流量計算。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團因自身違約風險導致計息銀行存款公允價值變動之金額經評估屬不重大。

貴集團投資於銀行發行的現金管理產品。貴集團採用貼現現金流量估值模式，根據具類似條款及風險的工具的市場利率，估計該等非上市投資的公允價值。

## 附錄一

## 會計師報告

### 公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

#### 按公允價值計量之資產：

於2023年12月31日，概無按公允價值計量之資產。

於2024年12月31日

	公允價值計量所用數據			總計
	於活躍市場的報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀 察輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益之金融資產 . . .	—	537,998	—	537,998

於2025年9月30日(未經審核)

	公允價值計量所用數據			總計
	於活躍市場的報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀 察輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
按公允價值計入損益之金融資產 . . .	—	395,502	—	395,502

#### 按公允價值計量之負債：

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，概無按公允價值計量之負債。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，金融資產及金融負債概無第一級與第二級之間的公允價值計量之轉移，亦無向第三級或自第三級之轉移。

### 36. 財務風險管理目標及政策

貴集團之主要金融工具包括貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產、應收關聯方款項、已抵押按金、現金及現金等價物、按公允價值計入損益之金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用之金融負債及計息銀行借款。金融工具之詳情於相關附註披露。與該等金融工具有關的風險包括信貸風險及流動資金風險。有關如何降低該等風險的政策載於下文。董事管理及監控該等風險以確保及時並有效地實施適當措施。

#### 信貸風險

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據貴集團的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，貴集團持續監控應收款項結餘，且貴集團的壞賬風險並不重大。

#### 於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的最高風險及所處階段

下表列示於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末基於貴集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要以賬齡資料為基準（除非可在不耗費過多成本或努力的情況下取得其他資料），以及年末所處階段分類。所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

#### 2023年12月31日

	12個月預期	全期預期信貸虧損			總計
	信貸虧損	第一階段	第二階段	第三階段	
	簡化方法	總計			
	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
貿易應收款項*	—	—	—	4,589	4,589
計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產**	6,566	—	—	—	6,566
應收關聯方款項	428,484	—	—	—	428,484
現金及現金等價物	12,713	—	—	—	12,713
已抵押存款	144,035	—	—	—	144,035
總計	<u>591,798</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,589</u>	<u>596,387</u>

## 附錄一

## 會計師報告

2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	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*	—	—	—	2,815	2,815
計入預付款項、其他應收款 項及其他資產之金融 資產**	8,615	—	—	—	8,615
應收關聯方款項	17,508	—	—	—	17,508
現金及現金等價物	45,853	—	—	—	45,853
已抵押存款	89,380	—	—	—	89,380
總計	<u>161,356</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,815</u>	<u>164,171</u>

2025年9月30日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
貿易應收款項*	—	—	—	2,482	2,482
計入預付款項、其他應收款 項及其他資產之金融 資產**	6,233	—	—	—	6,233
應收關聯方款項	6,251	—	—	—	6,251
現金及現金等價物	107,580	—	—	—	107,580
已抵押存款	172,000	—	—	—	172,000
總計	<u>292,064</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,482</u>	<u>294,546</u>

\* 就 貴集團應用簡化減值方法的貿易應收款項而言，以撥備矩陣為基礎的資料披露於歷史財務資料附註17。

\*\* 由於計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產並無逾期且並無資料顯示金融資產自初始確認以來信貸風險大幅增加，故其信貸質素屬正常。

由於僅與知名及信譽良好的第三方進行交易， 貴集團概無任何抵押要求。由於 貴集團貿易應收款項的客戶群分佈廣泛，故不存在信貸風險過度集中的情況。

## 附錄一

## 會計師報告

### 流動資金風險

貴集團旨在透過利用銀行貸款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，貴集團基於合同未貼現付款的金融負債到期情況如下：

#### 2023年12月31日

	<u>一年內</u>	<u>一年以上</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	113,141	—	113,141
計入其他應付款項及應計費用之金融負債 . . . . .	93,919	—	93,919
計息銀行借款 . . . . .	<u>551,259</u>	<u>16,344</u>	<u>567,603</u>
總計 . . . . .	<u>758,319</u>	<u>16,344</u>	<u>774,663</u>

#### 2024年12月31日

	<u>一年內</u>	<u>一年以上</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	156,241	—	156,241
計入其他應付款項及應計費用之金融負債 . . . . .	181,045	—	181,045
計息銀行借款 . . . . .	<u>232,187</u>	<u>16,132</u>	<u>248,319</u>
總計 . . . . .	<u>569,473</u>	<u>16,132</u>	<u>585,605</u>

#### 2025年9月30日

	<u>一年內</u>	<u>一年以上</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	183,574	—	183,574
計入其他應付款項及應計費用之金融負債 . . . . .	204,354	—	204,354
計息銀行借款 . . . . .	<u>52,196</u>	<u>—</u>	<u>52,196</u>
總計 . . . . .	<u>440,124</u>	<u>—</u>	<u>440,124</u>

### 資本風險管理

貴集團通過在債務與股權之間作出最佳平衡管理其資本，確保貴集團旗下實體能持續經營，同時盡量提高股東回報。於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，貴集團的整體策略保持不變。

貴集團考慮經濟狀況變動及相關資產風險特徵管理並調節資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團可能調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股份。貴集團不受任何外部施加的資本要求規限。於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，資本管理的目標、政策或程序並無變動。

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月末，淨債務權益比率如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
總負債 . . . . .	889,236	812,906	571,637
減：現金及現金等價物 . . . . .	(12,713)	(45,853)	(107,580)
債務淨額 . . . . .	876,523	767,053	464,057
母公司擁有人應佔權益 . . . . .	25,196	250,571	465,812
資本及債務淨額 . . . . .	<u>901,719</u>	<u>1,017,624</u>	<u>929,869</u>
淨債務資本比率 . . . . .	97.2%	75.4%	49.9%

### 37. 報告期間後事項

除上述情況外，於2025年9月30日後並無其他須予額外披露或調整之重大事項。

### 38. 期後財務報表

貴集團或現時組成貴集團的任何公司概無就2025年9月30日後的任何期間編製經審核財務報表。