

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。

[待插入公司信頭]

致山東信得科技股份有限公司董事、工銀國際融資有限公司及中泰國際融資有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

## 緒言

我們就第[I-4]至[I-87]頁所載山東信得科技股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，其中包括 貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度各年(「有關期間」)的綜合損益表、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 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「歷史財務資料」)。第[I-4]至[I-87]頁所載的歷史財務資料構成本報告不可或缺的一部分，乃為載入 貴公司就 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]而刊發的日期為[日期]的文件(「文件」)而編製。

## 董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實公平的歷史財務資料，並落實董事認為屬必要的內部控制，以確保歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

## 申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則要求我們遵守道德準則並計劃及執行工作，以就歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述作出合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露事項有關的憑證。所選定程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實公平的歷史財務資料相關的內部控制，以設計於各種情況下屬適當的程序，惟並非為就該實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所取得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

## 意見

我們認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製的歷史財務資料真實公平地反映 貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

## 審閱中期財務資料

我們已審閱 貴集團的中期財務資料，其中包括截至2024年及2025年9月30日止九個月 貴集團的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，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以及其他說明資料（「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所載的編製及呈列基準編製中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對中期財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱主要包括向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，因此無法保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們並不發表審計意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就會計師報告而言，中期財務資料於各重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報的事宜

**調整**

於編製歷史財務資料時，概無對第[I-4]頁所界定的相關財務報表作出調整。

**股息**

我們提述歷史財務資料附註11，其中載明 貴公司並無就有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月派付股息。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

## I 歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告不可或缺的一部分。

貴集團於有關期間的財務報表（「相關財務報表」，亦為歷史財務資料的基礎）已由安永會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審計準則進行審計。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

綜合損益表

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入 .....	5	984,633	981,805	700,589	876,808
銷售成本 .....		(528,324)	(529,895)	(364,772)	(441,115)
毛利 .....		456,309	451,910	335,817	435,693
其他收入及收益 .....	5	16,790	31,742	17,532	12,340
金融工具減值損失淨額 ...	6	(25,162)	(25,043)	(22,533)	(20,743)
銷售及分銷開支 .....		(206,341)	(222,056)	(153,697)	(194,362)
行政開支 .....		(85,139)	(82,555)	(57,813)	(63,439)
研發開支 .....		(68,954)	(81,292)	(56,821)	(65,533)
其他開支 .....		(6,819)	(4,557)	(3,159)	(5,986)
財務成本 .....	7	(36,561)	(36,287)	(28,842)	(25,041)
分佔聯營公司損失 .....	6	(275)	(532)	(359)	(591)
除稅前利潤 .....	6	43,848	31,330	30,125	72,338
所得稅開支 .....	10	(9,085)	(3,212)	(4,535)	(16,667)
年／期內利潤 .....		<u>34,763</u>	<u>28,118</u>	<u>25,590</u>	<u>55,671</u>
以下人士應佔：					
母公司擁有人 .....		34,325	27,162	24,694	55,632
非控股權益 .....		438	956	896	39
		<u>34,763</u>	<u>28,118</u>	<u>25,590</u>	<u>55,671</u>
母公司普通股權益持有人					
應佔每股盈利					
基本及攤薄 (人民幣元) ...	12	<u>0.26</u>	<u>0.21</u>	<u>0.19</u>	<u>0.42</u>

有關[編纂]投資的詳情，請參閱本報告附註27。

綜合全面收益表

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年／期內利潤 .....	34,763	28,118	25,590	55,671
其他全面收益				
後續期間可能重新分類至損益的				
其他全面收益：				
匯兌差額：				
換算海外經營業務的匯兌差額.....	—	—	—	24
後續期間可能重新分類至損益的				
其他全面收益淨額 .....	—	—	—	24
年／期內其他全面收益，				
扣除稅項.....	—	—	—	24
年／期內全面收益總額 .....	<u>34,763</u>	<u>28,118</u>	<u>25,590</u>	<u>55,695</u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人 .....	34,325	27,162	24,694	55,656
非控股權益 .....	438	956	896	39
	<u>34,763</u>	<u>28,118</u>	<u>25,590</u>	<u>55,695</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	12月31日		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 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	736,757	700,402	660,696
使用權資產	14	88,754	82,097	79,383
商譽	15	54,689	54,689	54,689
其他無形資產	16	57,359	53,635	51,596
於聯營公司的投資		1,005	473	1,082
遞延稅項資產	25	29,699	34,276	28,975
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	37,952	49,765	30,225
非流動資產總值		1,006,215	975,337	906,646
流動資產				
存貨	17	164,914	174,481	154,494
貿易應收款項及應收票據	18	430,254	421,154	450,128
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	81,367	110,959	102,865
受限制現金	20	184	27,545	26,920
已抵押存款	20	30,607	26,297	24,308
現金及現金等價物	20	163,273	100,561	136,677
流動資產總值		870,599	860,997	895,392
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	21	153,550	165,058	170,806
其他應付款項及應計費用	22	318,066	298,457	213,704
計息銀行及其他借款	23	604,491	514,943	556,708
租賃負債	14	–	31,747	8,479
應付稅項		4,133	298	660
流動負債總額		1,080,240	1,010,503	950,357
流動負債淨額		209,641	149,506	54,965
總資產減流動負債		796,574	825,831	851,681

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日		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 (未經審計)
非流動負債				
計息銀行及其他借款 .....	23	48,788	104,181	100,055
租賃負債 .....	14	72,540	44,088	17,819
遞延稅項負債 .....	25	422	366	2,529
政府補助 .....	26	30,709	39,177	33,476
其他應付款項及應計費用 .....	22	36,574	17,350	18,438
非流動負債總額 .....		<u>189,033</u>	<u>205,162</u>	<u>172,317</u>
資產淨值 .....		<u>607,541</u>	<u>620,669</u>	<u>679,364</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本 .....	27	60,376	60,376	60,376
儲備 .....	29	<u>542,045</u>	<u>559,756</u>	<u>615,412</u>
		602,421	620,132	675,788
非控股權益 .....		<u>5,120</u>	<u>537</u>	<u>3,576</u>
權益總額 .....		<u>607,541</u>	<u>620,669</u>	<u>679,364</u>

有關[編纂]投資的詳情，請參閱本報告附註27。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔				總計	非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	法定盈餘儲備*	保留利潤*			
	人民幣千元 (附註27)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元			
於2023年1月1日 .....	60,376	389,333	30,188	89,435	569,332	6,033	575,365
年內利潤及年內全面收益							
總額 .....	-	-	-	34,325	34,325	438	34,763
出售子公司 (附註30) .....	-	-	-	-	-	(1,337)	(1,337)
轉撥至法定盈餘儲備 .....	-	-	616	(616)	-	-	-
收購非控股權益 .....	-	(1,236)	-	-	(1,236)	(14)	(1,250)
於2023年12月31日 .....	<u>60,376</u>	<u>388,097</u>	<u>30,804</u>	<u>123,144</u>	<u>602,421</u>	<u>5,120</u>	<u>607,541</u>

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔				總計	非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	法定盈餘儲備*	保留利潤*			
	人民幣千元 (附註27)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元			
於2024年1月1日 .....	60,376	388,097	30,804	123,144	602,421	5,120	607,541
年內利潤及年內全面收益總額	-	-	-	27,162	27,162	956	28,118
轉撥至法定盈餘儲備 .....	-	-	2,125	(2,125)	-	-	-
收購非控股權益 .....	-	(9,451)	-	-	(9,451)	(5,539)	(14,990)
於2024年12月31日 .....	<u>60,376</u>	<u>378,646</u>	<u>32,929</u>	<u>148,181</u>	<u>620,132</u>	<u>537</u>	<u>620,669</u>

附錄一

會計師報告

截至2024年9月30日止九個月（未經審計）

	母公司擁有人應佔					非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備	法定盈餘儲備	保留利潤	總計		
	人民幣千元 (附註27)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元	人民幣千元		
於2024年1月1日	60,376	388,097	30,804	123,144	602,421	5,120	607,541
期內利潤及期內全面收益							
總額(未經審計)	—	—	—	24,694	24,694	896	25,590
於2024年9月30日							
(未經審計)	60,376	388,097	30,804	147,838	627,115	6,016	633,131

截至2025年9月30日止九個月（未經審計）

	母公司擁有人應佔					總計	非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	法定盈餘儲備*	保留利潤*	匯兌波動儲備*			
	人民幣千元 (附註27)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元	人民幣千元 (附註28)			
於2025年1月1日	60,376	378,646	32,929	148,181	—	620,132	537	620,669
期內利潤(未經審計)	—	—	—	55,632	—	55,632	39	55,671
換算海外經營業務的匯兌								
差額(未經審計)	—	—	—	—	24	24	—	24
期內全面收益總額								
(未經審計)	—	—	—	55,632	24	55,656	39	55,695
非控股股東注資								
(未經審計)	—	—	—	—	—	—	3,000	3,000
於2025年9月30日								
(未經審計)	60,376	378,646	32,929	203,813	24	675,788	3,576	679,364

\* 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備分別為人民幣542,045,000元、人民幣559,756,000元及人民幣615,412,000元。

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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量					
除稅前利潤.....		43,848	31,330	30,125	72,338
就以下項目作出調整：					
財務成本.....	7	36,561	36,287	28,842	25,041
分佔聯營公司損失.....		275	532	359	591
銀行利息收入.....	5	(1,560)	(734)	(640)	(402)
向關聯方及第三方貸款的利息收入.....	6	(250)	(500)	(375)	(375)
租賃投資淨額的財務收入.....	5	(3,654)	-	-	-
出售物業、廠房及設備項目以及					
其他無形資產的(收益)/損失.....	6	(210)	454	443	319
出售一間子公司的收益.....	6	(121)	-	-	-
撇減存貨至可變現淨值.....	6	9,878	8,653	6,769	4,281
金融工具減值損失淨額.....	6	25,162	25,043	22,533	20,743
物業、廠房及設備折舊.....	6、13	57,319	63,834	45,643	48,584
使用權資產折舊.....	6、14	6,197	8,340	6,216	6,693
其他無形資產攤銷.....	6、16	7,331	9,528	7,003	6,038
物業、廠房及設備減值.....	6、13	3,728	2,016	601	2,560
		184,504	184,783	147,519	186,411
存貨(增加)/減少.....		8,419	(18,220)	(10,573)	15,706
貿易應收款項及應收票據增加.....		(95,559)	(12,784)	(22,479)	(46,506)
預付款項、其他應收款項及					
其他資產(增加)/減少.....		102,645	17,080	10,373	(15,046)
已抵押存款(增加)/減少.....		(30,791)	(23,051)	(19,512)	5,614
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)...		(106,224)	11,508	(10,914)	5,748
其他應付款項及應計費用增加/(減少)...		67,615	(19,623)	(25,581)	(20,531)
政府補助增加/(減少).....		7,230	(10,756)	2,170	(4,613)
經營產生的現金.....		137,839	128,937	71,003	126,783
已收銀行利息.....		1,560	734	640	402
已付所得稅.....		(13,695)	(12,495)	(9,931)	(7,948)
經營活動所得現金流量淨額.....		125,704	117,176	61,712	119,237

附錄一

會計師報告

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
附註				
投資活動所得現金流量				
購買物業、廠房及設備項目.....	(114,444)	(52,589)	(43,871)	(16,986)
添置無形資產.....	(6,579)	(5,952)	(5,484)	(3,999)
出售物業、廠房及設備項目以及 其他無形資產所得款項.....	5,342	1,747	825	2,060
收購子公司(扣除所得現金)..... 29	(109,792)	-	-	-
向第三方貸款.....	(12,050)	(38,703)	(38,703)	(2,939)
向關聯方貸款.....	(1,500)	(719)	(719)	(3,482)
收購一間聯營公司權益.....	(1,280)	-	-	(1,200)
出售無形資產所得款項.....	7	148	-	-
出售一間子公司的所得款項 (扣除所得現金)..... 30	(2,069)	-	-	-
追收一間聯營公司貸款.....	170	-	-	-
投資活動所用現金流量淨額.....	<u>(242,195)</u>	<u>(96,068)</u>	<u>(87,952)</u>	<u>(26,546)</u>
融資活動所得現金流量				
新增銀行及其他借款.....	526,352	444,379	400,305	505,866
償還銀行及其他借款.....	(469,674)	(474,455)	(339,999)	(456,667)
租賃付款的本金部分.....	-	-	-	(2,966)
使用權資產預付款項.....	-	(1,683)	-	(954)
收購非控股權益預付款項.....	-	-	(14,990)	-
收購非控股權益.....	(1,250)	(14,990)	-	-
來自一間子公司非控股股東的注資.....	-	-	-	3,000
退還第三方投資.....	-	-	-	(64,000)
支付遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
就短期貸款抵押.....	-	-	-	(3,000)
已付利息.....	(28,769)	(37,071)	(23,293)	(34,657)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額.....	<u>26,659</u>	<u>(83,820)</u>	<u>22,023</u>	<u>(56,599)</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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....		(89,832)	(62,712)	(4,217)	36,092
年／期初現金及現金等價物.....		253,105	163,273	163,273	100,561
匯率變動的影響淨額.....		—	—	—	24
年／期末現金及現金等價物.....		<u>163,273</u>	<u>100,561</u>	<u>159,056</u>	<u>136,677</u>
現金及現金等價物結餘分析					
現金及銀行結餘.....	20	194,064	154,403	209,359	187,905
減：					
就短期貸款抵押.....	20	21,000	21,000	21,000	24,000
就應付票據抵押.....	20	9,463	3,307	3,256	308
就擔保函抵押.....	20	144	1,990	1,990	—
受限制現金.....	20	<u>184</u>	<u>27,545</u>	<u>24,057</u>	<u>26,920</u>
綜合財務狀況表及綜合現金流量表					
所列的現金及現金等價物.....		<u>163,273</u>	<u>100,561</u>	<u>159,056</u>	<u>136,677</u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	12月31日		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 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備 .....	13	390,455	364,171	266,537
無形資產 .....	16	3,731	2,588	2,053
使用權資產 .....	14	13,212	12,236	15,350
於聯營公司的投資 .....		1,005	473	1,082
於子公司的投資 .....	1	257,001	311,691	365,362
預付款項、按金及其他應收款項 .....	19	95,813	68,695	113,451
遞延稅項資產 .....	25	26,967	29,561	27,286
非流動資產總值 .....		<u>788,184</u>	<u>789,415</u>	<u>791,121</u>
流動資產				
存貨 .....	17	48,576	57,279	47,807
貿易應收款項及應收票據 .....	18	263,507	256,652	223,869
預付款項、按金及其他應收款項 .....	19	293,964	282,736	197,423
受限制現金 .....	20	126	126	126
已抵押存款 .....	20	30,463	24,307	14,308
現金及現金等價物 .....	20	55,975	42,879	40,006
流動資產總值 .....		<u>692,611</u>	<u>663,979</u>	<u>523,539</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據 .....	21	131,952	153,983	136,929
其他應付款項及應計費用 .....	22	304,881	352,533	200,688
計息銀行及其他借款 .....	23	354,842	257,169	262,138
租賃負債 .....	14	–	31,747	8,479
流動負債總額 .....		<u>791,675</u>	<u>795,432</u>	<u>608,234</u>
流動負債淨額 .....		<u>99,064</u>	<u>131,453</u>	<u>84,695</u>
總資產減流動負債 .....		<u>689,120</u>	<u>657,962</u>	<u>706,426</u>

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日		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 (未經審計)
非流動負債				
計息銀行及其他借款 .....	23	39,922	26,868	67,179
租賃負債.....	15	72,540	44,088	17,819
遞延稅項負債.....	25	264	207	277
政府補助.....	26	28,185	25,140	20,276
其他應付款項及應計費用.....	22	12,404	4,600	5,832
非流動負債總額 .....		<u>153,315</u>	<u>100,903</u>	<u>111,383</u>
資產淨值.....		<u>535,805</u>	<u>557,059</u>	<u>595,043</u>
權益				
股本 .....		60,376	60,376	60,376
儲備 .....	27	<u>475,429</u>	<u>496,683</u>	<u>534,667</u>
權益總額.....		<u>535,805</u>	<u>557,059</u>	<u>595,043</u>

## II 歷史財務資料附註

### 1. 公司資料

山東信得科技股份有限公司（「貴公司」）為一家於1999年4月2日在中華人民共和國（「中國」）山東諸城成立的股份有限公司。貴公司的註冊辦公地址為中國山東諸城市舜耕路195號。

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事研發、生產及銷售獸藥產品。

於本報告日期，貴公司於其子公司（或，倘於香港境外註冊成立，與於香港註冊成立的私人公司具有大致類似特徵）擁有直接及間接權益，所有子公司均為私人有限公司，貴公司的子公司詳情載列如下：

名稱	註冊成立／ 註冊地點及日期 以及營業地點	註冊股本面值	貴公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
青島信得藥業有限公司 （「青島信得」）(附註(a)) . . . .	中國／中國內地 2002年4月24日	人民幣 20,000,000元	100	–	銷售獸藥產品
北京信得威特科技有限公司 （「北京信得」）(附註(a)) . . . .	中國／中國內地 2004年12月13日	人民幣 60,000,000元	100	–	研發、生產及銷售 獸藥產品
山東信得動物疫苗有限公司 （「動物疫苗」） (附註(a)) . . . . .	中國／中國內地 2009年6月25日	人民幣 60,000,000元	100	–	研發、生產及銷售 獸藥產品
山東海利生物製品有限公司 （「山東海利」）(附註(a)) . . . .	中國／中國內地 2020年10月26日	人民幣 150,000,000元	100	–	研發、生產及銷售 獸藥產品

附註：

- (a) 該等實體為根據中國法律成立的有限責任公司。根據中國企業會計準則編製的截至2023年12月31日止年度的法定財務報表已由於中國註冊的註冊會計師致同會計師事務所（特殊普通合夥）濟南分所審計。

上表列出董事認為主要影響有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月業績或構成貴集團淨資產主要部分的貴公司子公司。董事認為，若一併提供其他子公司的詳情會造成篇幅過於冗長。

貴公司

於各有關期間末及2025年9月30日，貴公司於子公司的投資的賬面值如下：

	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 (未經審計)
於子公司的投資，按成本.....	347,064	401,754	455,425
減值.....	(90,063)	(90,063)	(90,063)
於子公司的投資賬面值.....	<u>257,001</u>	<u>311,691</u>	<u>365,362</u>

減值測試

當發現任何減值跡象時，貴公司檢討其於子公司的投資以進行減值測試。貴公司將該等於子公司的投資的賬面值與可收回金額進行比較，倘可收回金額低於賬面值，則確認減值。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，我們於子公司的若干投資被發現存在持續經營虧損的減值跡象，並已悉數計提減值。

2 會計政策

2.1 編製基準

就向[編纂]投資者發行的普通股而言，根據貴公司與[編纂]投資者就終止貴公司授出的聯合贖回權（如本報告附註27所述自始無效）所訂立的補充協議，經考慮貴公司所在司法權區的法律和監管框架及規管補充協議的法律，董事認為，於整個有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月將[編纂]投資列為權益屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱本報告附註27。

歷史財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。於編製整個有關期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，貴集團已按貫徹基準提早採納自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產除外。

持續經營假設

於2025年9月30日，貴集團錄得流動負債淨額人民幣54,965,000元，包括流動資產人民幣895,392,000元及流動負債人民幣950,357,000元。

鑒於流動負債淨額狀況，董事在評估 貴集團是否有充足的財務資源持續經營時已審慎考慮 貴集團的未來流動資金及業績以及其可用財務來源。為改善 貴集團流動資金及現金流量以維持 貴集團的持續經營能力， 貴集團正在實施以下措施：(i)獲取額外貸款融資並與銀行及金融機構進行續貸磋商；(ii)採取措施加強對各項生產成本及開支的成本控制；及(iii)尋求具盈利能力的業務投資的新機遇。經考慮上述措施後，董事相信 貴集團於可預見未來有足夠的現金流量使其能夠持續經營及償還其到期債務。因此，歷史財務資料已按持續經營基準編製。

### 綜合基準

歷史財務資料包括 貴集團於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的財務資料。子公司為 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當 貴集團對參與投資對象業務的可變回報承擔風險或享有權利，且能透過對投資對象的權力（即 貴集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，存在多數投票權形成控制權的推定。倘 貴公司擁有少於投資對象的大多數投票權或類似權利，則 貴集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

子公司的財務資料乃就與 貴公司相同的有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月採納一致的會計政策編製。子公司的業績由 貴集團取得控制權當日起綜合入賬，並會繼續綜合入賬直至控制權終止之日。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘亦然。 貴集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

若存在事實和情況表明上文所述三個控制因素有一個或多個發生變化， 貴集團會重新評估其是否控制投資對象。子公司擁有權權益的變動（並無失去控制權）入賬列作權益交易。

倘 貴集團失去對子公司的控制權，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兌波動儲備；並於損益中確認任何保留投資的公允價值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益確認的 貴集團應佔部分，乃按 貴集團直接處置相關資產或負債的情況下須採用的相同基準，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

貴集團並未於歷史財務資料中應用以下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（如適用）生效時予以應用。

香港財務報告準則第18號 . . . . . 財務報表的呈列及披露<sup>2</sup>  
香港財務報告準則第19號及其修訂本 . . . . . 非公共受託責任子公司：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(修訂本).....	金融工具分類及計量的修訂 <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(修訂本).....	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第28號(修訂本).....	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產 出售或注資 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本).....	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 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號的修訂 <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> 尚未釐定強制生效日期，但可供採用

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管香港財務報告準則第18號沿用多項香港會計準則第1號的規定並作出有限修訂，但其引入有關損益表中的呈列(包括訂明總計及小計)的新規定。實體須將其損益表內的所有收入及開支分為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定的小計。香港財務報告準則第18號亦規定以單一附註披露管理層界定的績效指標，並引入有關加強主要財務報表及附註內資料分組(匯總和分列)與分佈的規定。香港會計準則第1號先前所載部分規定已轉至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及錯誤*，並更名為香港會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於頒佈香港財務報告準則第18號的影響有限但廣泛適用，故對香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股盈利*及香港會計準則第34號*中期財務報告*作出修訂。此外，亦已對其他香港財務報告準則會計準則作出相應的細微修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用及須追溯應用。貴集團目前正在分析新規定並評估香港財務報告準則第18號對貴集團財務報表的呈列及披露的影響。

除修訂損益表的呈列及於財務報表納入額外披露外，採納香港財務報告準則第18號不會對貴集團的財務狀況及業績產生任何影響。

除香港財務報告準則第18號外，採納上述準則及修訂本預期不會對貴集團的經營業績、全面收益及財務狀況產生重大影響。

## 2.3 重大會計政策

### 於聯營公司的投資

聯營公司為貴集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益且對其具有重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象財務及經營決策的權力，但非控制或共同控制該等政策。

貴集團於聯營公司的投資乃採用權益會計法按貴集團應佔的資產淨值減任何減值損失後，在綜合財務狀況表中列賬。貴集團應佔聯營公司的收購後業績及其他全面收益乃分別計入綜合損益及綜合其他全面收益表。此外，當於聯營公司的權益內直接確認一項變動，則貴集團在適當情況下會在綜合權益變動表確認其應佔的任何變動。貴集團與其聯營公司之間交易的未變現盈利及虧損以貴集團於該等聯營公司的投資為限撇銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司所產生的商譽列為貴集團於聯營公司的投資的一部分。

於失去對聯營公司的重大影響力後，貴集團以公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力後聯營公司的賬面值與保留投資公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益中確認。

#### 業務合併及商譽

業務合併採用購買法入賬。已轉讓代價乃按收購日期的公允價值計量，該公允價值為貴集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、貴集團自被收購方的前擁有人承擔的負債及貴集團為換取被收購方控制權而發行的股權的總和。就每項業務合併而言，貴集團選擇是否以公允價值或按被收購方的可辨別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，貴集團認為其已收購一項業務。

貴集團會於收購一項業務時根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括分開被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。

收購方將轉撥的任何或然代價按於收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，而公允價值變動於損益確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其後續結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的已確認金額及貴集團先前所持於被收購方的股權的任何公允價值的總額超出所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘有關代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則於重新評估後的差額會於損益確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值損失計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密的測試。貴集團對於12月31日的商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至預期將從合併的協同效應中受益的貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論貴集團的其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於其賬面值，則確認減值損失。就商譽確認的減值損失不會於隨後期間撥回。

倘商譽獲分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）而該單位所在業務的某部分被出售，則於釐定出售的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值內。在該等情況下所出售的商譽按所出售業務和保留的現金產生單位部分的相對價值計量。

### 公允價值計量

貴集團於各有關期間末及2025年9月30日按公允價值計量若干金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中就出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如無主要市場，則於對資產或負債最有利的市場進行。主要或最有利市場必須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者為資產或負債定價時會使用的假設計量，當中假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者以最高及最佳用途使用資產，或將該資產出售予將以最高及最佳用途使用資產的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團使用適用於有關情況的估值方法，其提供充足數據計量公允價值、盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表計量或披露公允價值的資產及負債乃基於對公允價值計量整體最重要性的最低等級輸入數據按以下公允價值等級分類：

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 第一級 | — | 根據相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）                |
| 第二級 | — | 根據採用對公允價值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低等級輸入數據的估值方法 |
| 第三級 | — | 根據採用對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低等級輸入數據的估值方法     |

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，貴集團於各有關期間末及2025年9月30日透過重新評估分類釐定轉撥是否於各級之間發生（基於對整體公允價值計量而言屬重大的最低等級輸入數據）。

### 非金融資產減值

當存在減值跡象或當資產需要每年作減值測試（存貨、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產／分類為持作待售的處置組別除外），則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額以資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本的較高者計算，及以個別資產釐定，除非資產並無產生主要依靠其他資產或組別資產而產生的現金流入，在該情況下，可收回金額由資產所屬的現金產生單位釐定。

減值損失僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的除稅前貼現率貼現至其現值。減值損失於其產生的期間自損益表內與減值資產的功能一致的有關費用類別扣除。

於各有關期間末及2025年9月30日，會就是否有跡象顯示先前確認的減值損失不再存在或可能已減少作出評估。倘有該等跡象，便會估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）確認的減值損失，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損失而應有的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值損失於其產生期間計入損益表。

**關聯方**

在下列情況下，一方視為與 貴集團有關連：

- (a) 該方為某人士或其關係密切的家庭成員，且該人士
  - (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) 該方屬於符合下列任何條件的實體：
  - (i) 該實體與 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、子公司或同系子公司）的聯營公司或合營企業；
  - (iii) 該實體與 貴集團屬同一第三方的合營企業；
  - (iv) 一間實體為第三方的合營企業，而另一實體為第三方的聯營公司；
  - (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；（倘 貴集團為該計劃本身）及離職後福利計劃的贊助僱主；
  - (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
  - (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員的成員；及
  - (viii) 向 貴集團或向 貴集團的母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

**物業、廠房及設備以及折舊**

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減去累計折舊及任何減值損失列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使該資產達致其擬定用途的運作狀況及地點而所佔的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出（如維修及保養），通常於產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，主要檢測支出乃資本化作為替代資產的賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須不時更換，則 貴集團會將有關部分確認為具有特定使用年期的個別資產並相應計提折舊。

折舊乃以直線法按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此採用的主要年率如下：

樓宇及廠房	10至30年
機器	5至14年
汽車	5年
電子及辦公設備	3至5年
租賃物業裝修	租賃期限或3年（以較短者為準）

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則有關項目的成本將按各部分的合理基準分配，而每部分將會單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法乃至少於各有關期間末及2025年9月30日予以檢討，並作調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認的年度在損益表內確認的任何出售或報廢損益，按相關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額計算。

在建工程乃按成本減去任何減值損失列賬且不計提折舊。其竣工且可供使用時，將重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

#### **無形資產(商譽除外)**

另行收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時已收購無形資產的成本相等於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟年年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時作減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各報告期末檢討一次。

#### **專利及許可**

購入的專利權及許可按成本減任何減值損失列賬，並按許可期限或其估計可使用年期10年(以較短者為準)以直線法攤銷。

#### **商標**

有限可使用年期的商標初步以成本計量，並按相關估計可使用年期10年以直線法攤銷。

#### **軟件**

購入的軟件使用許可按購入及使用特定軟件所產生的成本予以資本化。該等軟件使用許可按成本減任何減值損失列賬，並按其估計可使用年期5年攤銷。

#### **研發支出**

所有研究成本於產生時計入損益。

開發新產品項目所產生的支出僅會就在下列條件同時滿足時，資本化並遞延：貴集團證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性；證明其有意完成該資產並有能力使用或出售該資產；證明資產如何產生未來經濟利益；證明能獲得完成項目的資源；及證明有能力可靠計量開發期間的支出。不符上述條件的產品開發支出於產生時支銷。

#### **租賃**

貴集團於合約開始時評估合約是否為或包含一項租賃。倘合約賦予已識別資產在一段期間內的使用控制權以換取代價，則合約為或包含一項租賃。

#### **貴集團作為承租人**

貴集團對所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值損失計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括所確認租賃負債金額、所產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產於資產租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法計提折舊如下：

租賃土地	40至50年
樓宇及廠房	9至12年

倘租賃資產的所有權在租期結束前轉移至 貴集團或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) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下預期支付金額。租賃付款亦包括合理確定將由 貴集團行使的購買選擇權的行使價及為終止租賃而支付的罰款(倘租賃條款反映 貴集團行使終止租賃選擇權)。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易釐定， 貴集團使用於租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期之後，租賃負債的金額就反映利息累計而增加及因所作出的租賃付款而減少。此外，倘有修改、租期發生變化、租賃付款出現變動(如未來租賃付款因指數或利率變動而變動)或購買相關資產的選擇權評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

貴集團的租賃負債在綜合財務狀況表單獨呈列。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對其機器及設備的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，其於租賃開始時(或當租賃有修訂時)將其每個租賃分類為經營租賃或融資租賃。

貴集團並未大量轉移資產所有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃組成部分時， 貴集團按相對獨立售價將合約中的代價分配予每個組成部分。租金收入以直線法於租期內入賬，並因其經營性質而計入損益表收入。磋商及安排經營租賃所產生的初步直接成本，計入租賃資產的賬面值，並按租金收入相同的基準於租期內確認。或然租金在其賺取的期間確認為收入。

轉移相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報至承租人的租賃作為融資租賃入賬。根據融資租賃應收承租人款項，按 貴集團於租賃中的淨投資金額確認為融資租賃應收款。

於開始日期，租賃資產的成本按租賃付款和相關付款的現值（包括初始直接成本）資本化，並以等於租賃投資淨額的金額列為應收款項。租賃投資淨額的融資收入於損益確認，以於租期內作出定期定額回報率。

倘 貴集團為中間出租人，分租乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為 貴集團應用資產負債表確認豁免的短期租賃，則 貴集團將分租分類為經營租賃。否則，分租應參照因主租賃產生的使用權資產分類，而非參照相關資產（例如屬租賃目標的物業、廠房或設備項目）分類。

### 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、按公允價值計入其他全面收益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。除並無重大融資成份或 貴集團已就此應用不調整重大融資成份影響實際權宜方法的貿易應收款項外， 貴集團初步按其公允價值加上（倘金融資產並非按公允價值計入損益列賬）交易成本計量金融資產。並不包含重大融資成份或 貴集團已就此應用實際權宜方法的貿易應收款項乃依據下文「收入確認」所載政策按香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及計量，需產生僅為支付本金及未償還本金利息（「僅為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均按公允價值計入損益分類及計量。

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。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃按其目的為持有金融資產以收取合約現金流量而達致的業務模式持有，按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃按其目的為持作收取合約現金流量及出售而達致的業務模式持有。非於上述業務模式持有的金融資產乃按公允價值計入損益分類及計量。

要求按照市場規定或慣例在通常規定的期限內交付資產的金融資產買賣於交易日（即 貴集團承諾購買或出售該資產的日期）予以確認。

#### 其後計量

金融資產的其後計量視乎以下分類：

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，並可予減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

按公允價值計入其他全面收益的債權投資，利息收入、外匯重估及減值損失或撥回均在損益內確認，計算方法與按攤銷成本計量的金融資產相同。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，其他全面收益中確認的累計公允價值變動，會重新計入損益。

#### 終止確認金融資產

金融資產（或（倘適用），一項金融資產的部分或一組同類金融資產的部分）主要在下列情況下終止確認（即自 貴集團綜合財務狀況表移除）：

- 收取資產現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取自該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉手」安排在沒有嚴重延誤的情況下承擔向第三方悉數支付已收取現金流量的責任；及(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。

當 貴集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報及保留的程度。當並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則 貴集團繼續按其持續參與該資產的程度確認已轉讓資產。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產擔保形式作出的持續參與，乃按該資產原賬面值與 貴集團可能須償還的最高代價金額兩者中的較低者計量。

#### 金融資產減值

貴集團就所有並非按公允價值計入損益的債務工具確認預期信貸損失（「預期信貸損失」）撥備。預期信貸損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取並按原始實際利率的概約利率貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸增級所得的現金流量。

#### 一般方法

預期信貸損失分兩個階段確認。對於自初始確認後信貸風險並無顯著增加的信貸敞口而言，預期信貸損失就可能於未來12個月內發生的違約事件導致的信貸損失（12個月預期信貸損失）計提撥備。就初步確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，不論何時發生違約，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸損失計提損失撥備（全期預期信貸損失）。

於各有關期間末及2025年9月30日， 貴集團評估自初步確認起金融工具的信貸風險是否顯著增加。進行評估時， 貴集團比較金融工具於各有關期間末及2025年9月30日發生違約的風險與金融工具在初步確認日期發生違約的風險，同時考慮無需過多的成本或努力即可獲得的合理可支持的資料，包括歷史和前瞻性資料。當合同付款逾期超過30天時， 貴集團即認為信貸風險已大幅增加。

倘合約付款逾期90天，則 貴集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及 貴集團持有的任何信貸增級前， 貴集團不大可能悉數收取未償還合約款項，則 貴集團亦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。

按公允價值計入其他全面收益的債權投資及按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法予以減值，並在下列各階段內進行分類，以計量預期信貸損失，惟應用下述簡化方法的貿易應收款項除外。

- |      |   |
|------|---|
| 第1階段 | — 信貸風險自初始確認以來並未出現顯著增加的金融工具，損失撥備按相當於12個月預期信貸損失計量                         |
| 第2階段 | — 信貸風險自初始確認以來出現顯著增加但並非發生信貸減值金融資產的金融工具，其損失撥備按相當於全期預期信貸損失計量               |
| 第3階段 | — 於各有關期間末及2025年9月30日已發生信貸減值的金融資產（但並非購買或初始信貸減值的金融資產），其損失撥備按相當於全期預期信貸損失計量 |

#### 簡化方法

就不包含重大融資成份的貿易應收款項及合同資產而言，或當 貴集團應用實際權宜方法而不會就重大融資成份的影響調整時， 貴集團應用簡化方法計算預期信貸損失。根據簡化方法， 貴集團並無追蹤信貸風險的變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸損失確認損失撥備。 貴集團已根據其過往信貸損失經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境特定前瞻性因素作出調整。

#### 分類為權益及金融負債

債務及權益工具根據合同安排的內容以及金融負債及權益工具的定義被分類為金融負債或權益。

金融負債為有關以下各項的任何負債：(a) (i)向另一實體交付現金或另一項金融資產的合同責任；或(ii)按可能不利於另一實體的條件與該實體交換金融資產或金融負債的合同責任；或(b)將或可能以實體的自有權益工具結算的合同及有關以下各項的合同：(i)實體現時或可能有義務交付可變數目的該實體自有權益工具的非衍生工具；或(ii)將或可能以固定金額的現金或另一金融資產以外的方式結算以換取固定數目的實體自有權益工具的衍生工具。

權益工具是指能證明擁有某個實體在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的任何合同。

#### 金融負債

##### 初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行及其他借款。

### 其後計量

金融負債的其後計量視乎以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易應付款項、其他應付款項及借款）

於初步確認後，貿易應付款項、其他應付款項以及計息銀行及其他借款其後使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響並不重大，於此情況下，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益表中確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷於損益表中計入財務成本。

### 財務擔保合同

貴集團發出的財務擔保合同指該等要求 貴集團將須作出付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款支付到期款項而蒙受損失的合同。財務擔保合同初步按公允價值確認為負債，並就發出擔保直接應佔交易成本作出調整。於初步確認後，貴集團按照：(i)根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸損失撥備；及(ii)初步確認的金額減（如適用）已確認收入的累計金額（以較高者為準），計量財務擔保合同。

### 可轉換債券

倘可轉換債券的轉換權表現出嵌入式衍生工具的特徵，則將其與其負債組成部分分開。初步確認時，可轉換債券的衍生工具組成部分以公允價值計量，並作為衍生金融工具的一部分列示。所得款項超出初步確認為衍生工具組成部分的金額的任何超出額，確認為負債組成部分。交易成本乃根據有關工具於初步確認時以負債與衍生工具組成部分的所得款項分配比例，分攤至可轉換債券的負債及衍生工具組成部分。交易成本中與負債組成部分相關的部分最初確認為負債的一部分。與衍生工具部分有關的部分在損益表中立即確認。

### 終止確認金融負債

金融負債於負債責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債由同一借方按大致不同條款的另一金融負債替代，或現有負債的條款被大幅修訂，則此替代或修訂被視作終止確認原有負債並確認新負債，而各賬面值之間的差額則於損益表確認。

### 金融工具抵銷

僅當現時存在一項可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及償付負債時，金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表內呈報。

### 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均法釐定，就在產品及製成品而言，則包括直接物料、直接勞工及適當比例的間接開支。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售時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存款，以及一般於三個月內到期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，價值變動風險不大，並為滿足短期現金承擔而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及上文界定的短期存款，減須按要求償還的銀行透支，並構成 貴集團現金管理的一部分。

### 撥備

倘因過往事件須承擔現時責任（法定或推定），而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響屬重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於有關期間末及截至2025年9月30日止九個月的現值。貼現現值隨時間流逝而增加的金額，計入損益表中的財務成本。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認的項目相關的所得稅於損益外的其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃根據有關期間末及截至2025年9月30日止九個月已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮 貴集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期向稅務機關收回或支付的金額計量。

遞延稅項乃採用負債法就於有關期間末及截至2025年9月30日止九個月資產及負債的稅基與其就財務報告而言之賬面值的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，惟以下情況除外：

- 因初步確認業務合並以外交易中商譽或資產或負債產生的遞延稅項負債，而進行有關交易時既不會影響會計利潤及應課稅損益，亦不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與於子公司、聯營公司及合營企業的投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可受控制，而暫時差額於可見未來很可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣稅暫時差額以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉予以確認。遞延稅項資產於可能有應課稅利潤用以抵銷可扣稅暫時差額以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉可動用情況下予以確認，惟以下情況除外：

- 因初步確認業務合並以外交易中資產或負債產生的與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產，而進行有關交易時既不影響會計利潤及應課稅損益，亦不產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與於子公司、聯營公司及合營企業的投資有關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見未來很可能撥回及可能有應課稅利潤用以抵銷暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各有關期間末及2025年9月30日檢討，並於不再可能有充足應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時作出相應扣減。未確認遞延稅項資產於各有關期間末及2025年9月30日重新評估，並在可能有充足應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按預期於資產變現或清償負債期間適用的稅率根據各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月前已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及税法）計量。

當且僅當 貴集團擁有可強制執行的合法權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，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（擬以淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及償付負債）於各未來期間（預期將結算或收回大量遞延稅項負債或資產）徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

#### 政府補助

倘有合理保證確定能收到補助及符合所有附帶條件，政府補助會按公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則於該補助擬補償成本支銷期間按系統基準確認為收入。

若政府補助與資產相關，其公允價值計入政府補助賬目，並按相關資產的預計使用年限以年度等額分期計入損益表，或從該資產的賬面值中扣減，通過計提減額折舊的方式計入損益表。

#### 收入確認

##### 客戶合同收入

當貨品或服務的控制權轉移給客戶時，確認客戶合同收入，其金額反映 貴集團預期有權獲得換取該等貨品或服務的代價。

當合同中的代價包括可變金額時，代價金額估計為 貴集團因向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的金額。可變代價在合同開始時進行估計，並受到約束，直到當可變代價相關的不確定性其後予以解決時，確認的累計收入金額中很可能不會發生重大收入撥回為止。

##### 產品銷售

產品的銷售收入於資產的控制權轉移至客戶的時間點（通常為客戶驗收或交付產品時）確認。

部分產品銷售合同向客戶提供銷售退貨及銷售返利，從而產生可變代價。

##### 其他收入

利息收入按應計基準以實際利率法確認，所用利率為在金融工具的預期壽命或更短期間內（如適用）將估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率。

股息收入於股東收取付款的權利確立，股息相關的經濟利益很可能將流入 貴集團且股息金額能可靠地計量時確認。

### 合同負債

當 貴集團轉移相關的貨品或服務之前，收到客戶的款項或客戶付款到期（以較早者為準）時，確認合同負債。當 貴集團根據合同履約時（即相關貨品或服務的控制權轉讓給客戶），合同負債確認為收入。

### 退貨權資產

退貨權資產乃就收回預期客戶將予退還貨品的權利予以確認。資產乃按將予退還貨品的過往賬面值減收回貨品的任何預期成本及退還貨品的任何潛在減值計量。 貴集團就預期退還水平的任何修訂及退還貨品的任何額外減值更新資產的計量。

### 退款負債

退款負債乃就退還部分或全部自客戶收取（或應收客戶）的代價的責任予以確認，並按 貴集團最終預期將需退還予客戶的金額計量。 貴集團於各報告期末更新其退款負債（及交易價格的相應變動）的估計。

### 以股份為基礎的付款

貴公司實施員工激勵計劃。 貴集團僱員（包括董事）會以股份為基礎的付款方式收取薪酬，而僱員會提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參考授出當日的公允價值計量。公允價值由外聘估值師採用二項式模式釐定。

於滿足履行及／或服務條件的期間內，以權益結算的交易的成本於僱員福利開支中確認，並相應增加權益。於各報告期末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累積開支，反映歸屬期已屆滿部分及 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內損益的扣除或進賬是指於期初及期末確認的累計支出的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為 貴集團對最終將歸屬的權益工具數量的最佳估計。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有其他服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並將實時支銷獎勵。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘獎勵的原始條款已達成，當修訂以權益結算的獎勵的條款時，最低限度須確認開支，猶如從未修訂條款。此外，會就任何修訂確認支出，使以股份付款的總公允價值增加，或另行對僱員有所裨益，猶如修訂日期所衡量者。倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為其已於註銷日期歸屬，而任何尚未為獎勵確認之任何支出被隨即確認。

### 其他僱員福利

#### 退休金計劃

貴集團於中國內地經營的子公司的僱員須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃。該子公司須按其工資成本的某一百分比向中央退休金計劃供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自損益表扣除。

### 借款成本

與收購、興建或生產合資格資產（即需要相當長時間方能作擬定用途或銷售的資產）直接應佔的借款成本資本化為該等資產的部分成本。當資產實質上可作擬定用途或可銷售時，借款成本終止資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體為借取款項而支出的利息及其他成本。

### 報告期後事項

倘 貴集團於報告期後但於授權刊發日期前收到有關於報告期末存在的情況的資料，其將評估該資料是否影響其於財務報表確認的金額。 貴集團將調整於其財務報表確認的金額，以反映於報告期後的任何調整事項，及根據新資料更新與該等情況有關的披露資料。就於報告期後的非調整事項而言， 貴集團將不會變更於其財務報表確認的金額，但將披露非調整事項的性質及其財務影響估計，或無法作出有關估計的聲明（倘適用）。

### 股息

末期股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息披露於歷史財務資料附註11。由於 貴公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權力，同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於其建議及宣派時，即時確認為負債。

### 外幣

歷史財務資料乃以 貴公司的功能貨幣人民幣呈列。 貴集團各實體自行決定各自的功能貨幣，而各實體的財務報表項目乃以該功能貨幣計量。 貴集團各實體的外幣交易初始按交易日期其各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按於各有關期間末及2025年9月30日功能貨幣的匯率折算。貨幣項目結算或換算產生的差額於損益表確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率換算。以外幣按公允價值計量的非貨幣項目採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的盈虧，按確認該項目公允價值變動的盈虧的方式處理（即公允價值盈虧於其他全面收益或損益確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認）。

於釐定初始確認相關資產、終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的開支或收入的匯率時，初步交易日期為 貴集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘若存在多次付款或預收款項， 貴集團釐定預付代價各付款或收款交易日期。

## 3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的歷史財務資料時，管理層須作出會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素，可能會導致未來須對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

## 判斷

於應用 貴集團會計政策的過程中，管理層作出的以下判斷（涉及估計者除外）對歷史財務資料中已確認的金額構成最重大的影響：

### 遞延稅項資產

倘很可能錄得應課稅利潤，並抵銷虧損，則就未動用的稅項虧損確認遞延稅項資產。須釐定可予確認的遞延稅項資產金額，管理層需要根據日後應課稅利潤產生的可能時間及數額連同日後稅項計劃策略作出重大判斷。有關遞延稅項的進一步詳情於歷史財務資料附註25披露。

### 估計不確定性

下文討論有關未來的主要假設及於各有關期間末及2025年9月30日其他主要估計不確定性來源，而該等假設及估計不確定性存在導致下一財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整的重大風險。

### 銷售回扣的可變代價

貴集團向其客戶提供銷售回扣。根據合同的條款，貴集團以同等價值的產品形式結算銷售回扣。貴集團就附有銷售回扣權的產品銷售，對計入交易價格的可變代價進行估計。對於設定單一銷售額門檻的合同，貴集團預期銷售回扣按各客戶進行分析。釐定客戶是否有權獲得回扣取決於客戶的過往回扣權利及至今累計購買金額。

對於設定多項銷售額門檻的合同，貴集團採用統計模型估算預期銷售回扣。該模型運用客戶的過往採購模式及回扣享受資格，確定預期回扣比例及可變代價的期望值。若實際情況較客戶過往採購模式及回扣享受資格出現任何重大變動，將對 貴集團估算的預期回扣比例產生影響。

貴集團會每季度更新其對預期銷售回扣的評估，並相應調整合同負債。預期銷售回扣的估計易受情況變化影響，而 貴集團過往有關回扣資格的經驗未必能代表客戶未來日後的回扣資格。於各有關期間末及2025年9月30日，已就預期銷售回扣確認為合同負債的金額為人民幣58,034,000元、人民幣58,851,000元及人民幣62,996,000元。

### 退貨權的估計可變代價

貴集團就銷售附帶退貨權利的貨品的交易價格所列的可變代價作出估計。

貴集團已建立統計模型，以預測銷售退貨。該模型採用各產品的過往退貨數據估計預期退貨百分比。該等百分比乃用於釐定可變代價的預期價值。倘實際情況相較過往退貨模式出現任何重大變動，將會影響 貴集團估計的預期退貨百分比。

貴集團每季度更新其對預期退貨的評估，並相應調整退款負債。估計預期退貨易受情況變化影響，而 貴集團過往有關退貨的經驗未必代表客戶日後的實際退貨情況。於各有關期間末及2025年9月30日，確認為退款負債的金額為人民幣5,507,000元、人民幣4,473,000元及人民幣4,201,000元。

### 商譽減值

貴集團至少每年確定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。貴集團估計使用價值時，須估計現金產生單位的預計未來現金流量，並選用適合的貼現率計算該等現金流量的現值。於各有關期間末及2025年9月30日，商譽的賬面值為人民幣54,689,000元。進一步詳情載於附註15。

### 貿易應收款項的預期信貸損失撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸損失。撥備率乃基於具有類似損失模式的多個客戶分部組別的逾期天數計算。

撥備矩陣最初基於貴集團的歷史觀察違約率。貴集團將校準矩陣，以根據前瞻性資料調整歷史信貸損失經驗。例如，倘預測經濟狀況（即國內生產總值）預期將於下一年度轉差，可能導致製造業違約數目增加，則調整過往違約率。於各有關期間末及2025年9月30日，歷史觀察違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸損失之間相關性的評估乃一項重大估計。預期信貸損失金額易受情況變化及預測經濟狀況變動影響。貴集團的歷史信貸損失經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶日後的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項的預期信貸損失的資料於歷史財務資料附註18披露。

### 租賃－估計增量借款利率

貴集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為貴集團須支付的利率以借入具有類似年期（及有類似抵押品）的必要資金以在類似經濟環境下取得與使用權資產有類似價值的資產。因此，增量借款利率反映了貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的子公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以子公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，貴集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如子公司的個別信貸評級）。

### 非金融資產（商譽除外）減值

貴集團於各有關期間末及2025年9月30日評估全部非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。無限年期的無形資產每年及於出現減值跡象的其他時候測試減值。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者）時即存在減值。公允價值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易的受約束銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選取合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

## 附錄一

## 會計師報告

### 4. 經營分部資料

就管理而言，貴集團僅有一個可呈報經營分部，即研發、生產及銷售獸藥產品。由於該分部為貴集團的唯一可呈報經營分部，故並未呈列其進一步經營分部分析。

#### 地區資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
中國內地.....	972,469	953,530	679,989	830,705
海外.....	12,164	28,275	20,600	46,103
	<u>984,633</u>	<u>981,805</u>	<u>700,589</u>	<u>876,808</u>

上述收入資料乃基於客戶所在位置。

##### (b) 非流動資產

	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 (未經審計)
中國內地.....	<u>966,266</u>	<u>930,311</u>	<u>871,016</u>

上述非流動資產資料乃基於資產的位置呈列且不包括金融工具及遞延稅項資產。

#### 主要客戶資料

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，並無佔貴集團總收入10%或以上的來自向單一客戶銷售的收入(包括已知與該客戶處於共同控制下的一組實體的收入)。

### 5. 收入、其他收入及收益

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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
客戶合同收入.....	<u>984,633</u>	<u>981,805</u>	<u>700,589</u>	<u>876,808</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 客戶合同收入

#### (a) 分類收入資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<b>貨品或服務類別</b>				
產品銷售.....	979,901	980,602	699,569	874,638
其他.....	4,732	1,203	1,020	2,170
總計.....	<u>984,633</u>	<u>981,805</u>	<u>700,589</u>	<u>876,808</u>
<b>地區市場</b>				
中國內地.....	972,469	953,530	679,989	830,705
海外.....	12,164	28,275	20,600	46,103
總計.....	<u>984,633</u>	<u>981,805</u>	<u>700,589</u>	<u>876,808</u>
<b>收入確認時間</b>				
於某一時間點轉移的貨品或服務...	984,633	981,805	700,589	876,808
總計.....	<u>984,633</u>	<u>981,805</u>	<u>700,589</u>	<u>876,808</u>

下表列示於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月確認並計入各有關期間期初以及截至2024年及2025年9月30日止九個月合同負債的收入金額：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<b>於年／期初計入合同負債的 已確認收入：</b>				
產品銷售.....	<u>46,283</u>	<u>51,930</u>	<u>50,947</u>	<u>56,089</u>

#### (b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

##### 產品銷售

履約責任於客戶驗收或產品交付後履行。若干客戶提前付款，而若干客戶通常於發票日期起30至360日內付款。若干合同向客戶授予退貨及銷售回扣權，而銷售回扣權產生的可變代價須受限制。就預期將退貨的產品而言，確認退款負債而非收入。亦就自客戶收回產品的權利，確認退貨權資產（及銷售成本的相應調整）。退貨權資產及退款負債的進一步詳情分別於歷史財務資料附註19及附註22披露。

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<u>其他收入</u>				
政府補助* . . . . .	9,246	28,693	15,345	9,387
銀行利息收入 . . . . .	1,560	734	640	402
向關聯方及第三方貸款的 利息收入# . . . . .	250	500	375	375
租賃投資淨額的融資收入& . . . . .	3,654	–	–	–
其他 . . . . .	1,749	1,815	1,172	2,176
其他收入總額 . . . . .	<u>16,459</u>	<u>31,742</u>	<u>17,532</u>	<u>12,340</u>
<u>收益</u>				
出售一間子公司的收益 . . . . .	121	–	–	–
出售物業、廠房及設備項目收益 . . . . .	210	–	–	–
收益總額 . . . . .	<u>331</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
其他收入及收益總額 . . . . .	<u>16,790</u>	<u>31,742</u>	<u>17,532</u>	<u>12,340</u>

\* 貴集團已從中國地方政府部門獲得政府補助，以支持 貴集團的研發活動及本地業務經營，旨在鼓勵業務發展。該等政府補助並無未履行條件。

# 向關聯方及第三方貸款的詳情於歷史財務資料附註19(a)及(b)披露。

& 貴公司於2022年訂立轉租合同，在融資租賃安排下將部分樓宇及廠房轉租予當時屬第三方的山東海利。根據融資租賃安排， 貴集團確認租賃投資淨額的融資收入，以於租期內定期按固定比率提供回報。自收購山東海利起，有關租賃投資淨額的融資收入已在合併層面對銷。

## 附錄一

## 會計師報告

### 6. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤乃經扣除以下各項後達致：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
已售存貨成本		528,324	529,895	364,772	441,115
物業、廠房及設備折舊	13	57,319	63,834	45,643	48,584
使用權資產折舊	14(a)	6,197	8,340	6,216	6,693
其他無形資產攤銷	16	7,331	9,528	7,003	6,038
物業、廠房及設備減值	13	3,728	2,016	601	2,560
出售物業、廠房及設備項目 的(收益)/虧損		(210)	454	443	319
金融工具減值損失		25,162	25,043	22,533	20,743
撇減存貨至可變現淨值		9,878	8,653	6,769	4,281
研發成本		68,954	81,292	56,821	65,533
[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
政府補助		(9,246)	(28,693)	(15,345)	(9,387)
銀行利息收入	5	(1,560)	(734)	(640)	(402)
向第三方及關聯方貸款的 利息收入	5	(250)	(500)	(375)	(375)
外匯差額淨額		(75)	144	528	(136)
出售一間子公司的收益	5	(121)	-	-	-
僱員福利開支(不包括董事 及監事薪酬(附註8)):					
薪資及薪金		190,045	216,467	157,347	171,946
退休金計劃供款及 社會福利		16,643	15,623	11,765	11,112
員工福利開支		19,900	19,652	14,189	13,808
總計		226,588	251,742	183,301	196,866

### 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銀行及其他借款 (包括可轉換債券)利息	33,409	32,992	26,385	23,097
租賃負債利息(附註14)	3,152	3,295	2,457	1,944
總計	36,561	36,287	28,842	25,041

有關[編纂]投資的詳情，請參閱本報告附註27。

## 附錄一

## 會計師報告

### 8. 董事及監事薪酬

貴公司各董事及監事的薪酬載列如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
袍金 .....	—	—	—	—
其他酬金：				
薪金、花紅、津貼及實物福利 .....	2,923	3,040	2,264	2,284
退休金計劃供款 .....	61	61	45	46
小計 .....	2,984	3,101	2,309	2,330
袍金及其他酬金總額 .....	2,984	3,101	2,309	2,330

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，已向董事授予若干受限制股份，其進一步詳情載於歷史財務資料附註24的披露。該等獎勵股份的公允價值於授出日期釐定，且有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月載於歷史財務資料的金額已計入上述董事及監事的薪酬披露。

#### (a) 獨立非執行董事

於2026年2月4日，鄧維祐先生、李瑗瑗女士及馬興元先生獲委任為 貴公司的獨立非執行董事。

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，並無應付獨立非執行董事的袍金及其他酬金。

#### (b) 董事及監事

	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度			
執行董事：			
李朝陽先生(i) .....	818	15	833
董濤先生 .....	870	19	889
婁宗亮先生 .....	582	19	601
宋誠超先生(ii) .....	—	—	—
非執行董事：			
單勇先生(iii) .....	—	—	—
秋野至秀先生(v) .....	—	—	—
董曉栗女士(v) .....	—	—	—
Lee Kian Chuan先生(vi) .....	—	—	—
金志國先生(vii) .....	—	—	—
丁強先生(vii) .....	—	—	—
監事：			
喬彥良先生 .....	585	—	585
徐麗女士(viii) .....	68	8	76
總計 .....	2,923	61	2,984

附錄一

會計師報告

	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度			
執行董事：			
李朝陽先生(i).....	818	15	833
董濤先生.....	818	19	837
婁宗亮先生.....	737	19	756
宋誠超先生(ii).....	-	-	-
非執行董事：			
單勇先生(iii).....	-	-	-
柴田洋輔先生(iv).....	-	-	-
Lee Kian Chuan先生(vi).....	-	-	-
金志國先生(vii).....	-	-	-
丁強先生(vii).....	-	-	-
監事：			
喬彥良先生.....	604	-	604
徐麗女士(viii).....	63	8	71
總計.....	<u>3,040</u>	<u>61</u>	<u>3,101</u>

	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2024年9月30日止九個月 (未經審計)			
執行董事：			
李朝陽先生(i).....	613	11	624
董濤先生.....	617	14	631
婁宗亮先生.....	533	14	547
宋誠超先生(ii).....	-	-	-
非執行董事：			
單勇先生(iii).....	-	-	-
柴田洋輔先生(iv).....	-	-	-
Lee Kian Chuan先生(vi).....	-	-	-
金志國先生(vii).....	-	-	-
丁強先生(vii).....	-	-	-
監事：			
喬彥良先生.....	453	-	453
徐麗女士(viii).....	48	6	54
總計.....	<u>2,264</u>	<u>45</u>	<u>2,309</u>

## 附錄一

## 會計師報告

	薪金、花紅、 津貼及實物福利 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2025年9月30日止九個月 (未經審計)			
執行董事：			
李朝陽先生(i).....	594	12	606
董濤先生.....	691	14	705
婁宗亮先生.....	565	14	579
宋誠超先生(ii).....	-	-	-
非執行董事：			
單勇先生(iii).....	-	-	-
柴田洋輔先生(iv).....	-	-	-
金志國先生(vii).....	-	-	-
丁強先生(vii).....	-	-	-
監事：			
喬彥良先生.....	383	-	383
徐麗女士(viii).....	51	6	57
總計.....	<u>2,284</u>	<u>46</u>	<u>2,330</u>

### 附註：

- (i) 李朝陽先生於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月為 貴公司最高行政人員。
- (ii) 宋誠超先生於2023年8月2日獲委任為執行董事。
- (iii) 單勇先生於2023年8月2日獲委任為非執行董事。
- (iv) 柴田洋輔先生於2024年10月31日獲委任為非執行董事。
- (v) 秋野至秀先生及董曉栗女士於2023年7月辭任。
- (vi) Lee Kian Chuan先生於2024年10月辭任。
- (vii) 金志國先生及丁強先生於2025年9月辭任。
- (viii) 徐麗女士於2023年8月2日獲委任為監事。

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，並無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

## 9. 五名最高薪酬僱員

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的五名最高薪酬僱員分別包括1名、零名、零名及零名董事，其薪酬詳情載於上文附註8。於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，餘下4名、5名、5名及5名最高薪酬僱員（並非 貴公司董事或監事）的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	3,770	7,898	5,931	5,656
退休金計劃供款.....	113	118	90	98
總計.....	<u>3,883</u>	<u>8,016</u>	<u>6,021</u>	<u>5,754</u>

薪酬在以下範圍內的非董事和非監事的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數			
	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
零港元至1,000,000港元 . . . . .	2	–	–	1
1,000,001 港元至1,500,000 港元 . . . . .	2	1	4	3
1,500,001 港元至2,000,000 港元 . . . . .	–	3	1	1
2,000,001 港元至2,500,000 港元 . . . . .	–	1	–	–
總計 . . . . .	4	5	5	5

## 10. 所得稅

中國內地的企業所得稅撥備乃根據自2008年1月1日起批准及生效的《企業所得稅法》按法定稅率應課稅利潤的25%計算，貴公司及獲授予稅收優惠並按優惠稅率徵稅的貴集團若干中國內地子公司除外。

根據稅務局的批准，貴公司獲認定為高新技術企業，於2021年至2023年享有15%的優惠企業所得稅稅率。已完成辦理重續2024年至2026年上述資格手續。因此，貴公司於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月須按15%的稅率繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，北京信得及山東信得動物疫苗獲認定為高新技術企業，於2023年至2025年享有15%的優惠企業所得稅稅率。因此，北京信得及山東信得動物疫苗於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月須按15%的稅率繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，山東泰諾藥業有限公司（「山東泰諾」）獲認定為高新技術企業，於2022年至2024年享有15%的優惠企業所得稅稅率。已完成辦理重續2025年至2027年上述資格手續。因此，山東泰諾於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月須按15%的稅率繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，山東海利獲認定為高新技術企業，於2024年至2026年享有15%的優惠企業所得稅稅率。因此，山東海利於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月須按15%的稅率繳納企業所得稅。

於2023年至2025年，除青島牧雲養殖技術服務有限公司（「青島牧雲養殖」）及濰坊信易生物科技有限公司（「濰坊信易」）（均享有20%的小微企業優惠所得稅稅率，即首人民幣1.0百萬元年應課稅收入享有75%扣減及人民幣1.0百萬元至人民幣3.0百萬元收入享有50%扣減）外，中國內地的即期所得稅撥備乃就根據《企業所得稅法》釐定的中國內地子公司應課稅利潤按25%的法定稅率計提。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的所得稅開支分析如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期一年／期內支出 .....	11,833	7,845	7,705	9,203
遞延(附註25) .....	(2,748)	(4,633)	(3,170)	7,464
年／期內稅項費用總計 .....	<u>9,085</u>	<u>3,212</u>	<u>4,535</u>	<u>16,667</u>

按 貴公司及其大部分子公司所在司法權區的法定稅率計算的除稅前利潤適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
除稅前利潤 .....	<u>43,848</u>	<u>31,330</u>	<u>30,125</u>	<u>72,338</u>
按法定稅率計算的稅項 .....	10,962	7,833	7,531	18,085
優惠稅率的影響 .....	(8,090)	(3,774)	(1,259)	(5,363)
不可扣稅開支 .....	2,503	2,293	2,736	2,905
毋須課稅收入 .....	(465)	(175)	(81)	(69)
研發成本加計扣除撥備 .....	(8,426)	(9,595)	(6,949)	(8,629)
過往年度已動用稅項虧損 .....	(209)	(1,355)	(1,355)	(80)
未確認稅項虧損及可扣減暫時差額 ..	<u>12,810</u>	<u>7,985</u>	<u>3,912</u>	<u>9,818</u>
按 貴集團實際稅率計算的 稅項開支 .....	<u>9,085</u>	<u>3,212</u>	<u>4,535</u>	<u>16,667</u>

### 11. 股息

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月， 貴公司並無派付或宣派任何股息。

### 12. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，每股基本盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔利潤及已發行普通股加權平均數60,376,153股計算。於2025年12月， 貴公司股本增至131,912,513股每股面值人民幣1.00元的普通股(附註27)。就計算每股基本及攤薄盈利而言，普通股加權平均數乃假設2025年12月增資已自2023年1月1日起落實而釐定。

由於 貴集團於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月並無已發行潛在攤薄普通股，故並無就攤薄對有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月呈列的每股基本盈利金額作出調整。

## 附錄一

## 會計師報告

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<b>盈利</b>				
母公司擁有人應佔利潤 .....	34,325	27,162	24,694	55,632
	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 (未經審計)	2025年 (未經審計)
<b>股份</b>				
用於計算每股基本盈利的				
普通股加權平均數 .....	131,912,513	131,912,513	131,912,513	131,912,513
	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 (未經審計)	2025年 (未經審計)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄(人民幣元) .....	0.26	0.21	0.19	0.42

有關[編纂]投資的詳情，見本報告附註27。

### 13. 物業、廠房及設備

#### 貴集團

	樓宇及廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2023年12月31日</b>							
於2023年1月1日：							
成本 .....	450,266	551,434	6,883	43,179	1,450	13,895	1,067,107
累計折舊及減值 .....	(78,395)	(252,386)	(4,553)	(23,609)	(1,248)	(4,855)	(365,046)
賬面淨值 .....	371,871	299,048	2,330	19,570	202	9,040	702,061
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊 及減值 .....	371,871	299,048	2,330	19,570	202	9,040	702,061
添置 .....	4,384	26,080	2,319	7,366	-	49,755	89,904
收購一間子公司 (附註29) .....	-	10,909	63	-	-	-	10,972
出售 .....	(4,861)	(158)	(44)	(70)	-	-	(5,133)
年內計提折舊 .....	(18,040)	(33,475)	(884)	(4,718)	(202)	-	(57,319)
轉撥 .....	17,023	38,395	-	-	-	(55,418)	-
減值 .....	(1,379)	(1,989)	-	(160)	-	(200)	(3,728)
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊 及減值 .....	368,998	338,810	3,784	21,988	-	3,177	736,757
於2023年12月31日：							
成本 .....	468,067	628,121	8,379	50,241	1,450	5,146	1,161,404
累計折舊及減值 .....	(99,069)	(289,311)	(4,595)	(28,253)	(1,450)	(1,969)	(424,647)
賬面淨值 .....	368,998	338,810	3,784	21,988	-	3,177	736,757

附錄一

會計師報告

	樓宇及廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2024年12月31日</b>							
於2024年1月1日：							
成本 .....	468,067	628,121	8,379	50,241	1,450	5,146	1,161,404
累計折舊及減值 .....	(99,069)	(289,311)	(4,595)	(28,253)	(1,450)	(1,969)	(424,647)
賬面淨值 .....	368,998	338,810	3,784	21,988	-	3,177	736,757
於2024年1月1日， 扣除累計折舊 及減值 .....							
368,998	338,810	3,784	21,988	-	3,177	736,757	
添置 .....	3,411	13,809	1,932	1,239	-	11,305	31,696
出售 .....	(271)	(1,635)	(124)	(171)	-	-	(2,201)
年內計提折舊 .....	(17,144)	(40,561)	(1,037)	(5,092)	-	-	(63,834)
轉撥 .....	2,700	11,362	-	-	-	(14,062)	-
減值 .....	(585)	(1,323)	-	(64)	-	(44)	(2,016)
於2024年12月31日， 扣除累計折舊 及減值 .....							
357,109	320,462	4,555	17,900	-	376	700,402	
於2024年12月31日：							
成本 .....	472,885	631,477	9,762	49,852	1,450	1,320	1,166,746
累計折舊及減值 .....	(115,776)	(311,015)	(5,207)	(31,952)	(1,450)	(944)	(466,344)
賬面淨值 .....	357,109	320,462	4,555	17,900	-	376	700,402
<b>2025年9月30日</b> (未經審計)							
於2025年1月1日：							
成本 .....	472,885	631,477	9,762	49,852	1,450	1,320	1,166,746
累計折舊及減值 .....	(115,776)	(311,015)	(5,207)	(31,952)	(1,450)	(944)	(466,344)
賬面淨值 .....	357,109	320,462	4,555	17,900	-	376	700,402
於2025年1月1日， 扣除累計折舊 及減值 .....							
357,109	320,462	4,555	17,900	-	376	700,402	
添置 .....	304	6,491	2,609	833	-	3,579	13,816
出售 .....	(331)	(674)	(1,357)	(16)	-	-	(2,378)
期內計提折舊 .....	(14,303)	(30,842)	(203)	(3,236)	-	-	(48,584)
轉撥 .....	3,751	204	-	-	-	(3,955)	-
減值 .....	(1,132)	(1,262)	-	(166)	-	-	(2,560)
於2025年9月30日， 扣除累計折舊 及減值 .....							
345,398	294,379	5,604	15,315	-	-	660,696	
於2025年9月30日：							
成本 .....	477,072	628,021	10,068	50,502	1,450	-	1,167,113
累計折舊及減值 .....	(131,674)	(333,642)	(4,464)	(35,187)	(1,450)	-	(506,417)
賬面淨值 .....	345,398	294,379	5,604	15,315	-	-	660,696

於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團尚未取得若干賬面淨值合計約人民幣7,057,000元、人民幣6,692,000元及人民幣6,418,000元的樓宇的證書。董事認為，上述事項對貴集團於各有關期間末及2025年9月30日的財務狀況並無任何重大影響。

於各有關期間末及2025年9月30日，已抵押貴集團賬面淨值分別約人民幣170,440,000元、人民幣166,799,000元及人民幣187,792,000元的若干物業、廠房及設備以取得貴集團獲授的銀行貸款（附註23(a)(i)）。

於各有關期間末及2025年9月30日，已抵押貴集團賬面淨值分別約人民幣213,418,000元、人民幣262,166,000元及人民幣162,535,000元的若干物業、廠房及設備以取得貴集團獲授的其他借款（附註23(b)）。

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇及廠房	機器	汽車	電子及辦公設備	租賃物業裝修	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	人民幣千元
<b>2023年12月31日</b>							
於2023年1月1日：							
成本 .....	154,234	264,644	1,224	27,360	1,450	4,206	453,118
累計折舊及減值 .....	(25,206)	(86,748)	(852)	(11,833)	(1,249)	-	(125,888)
賬面淨值 .....	129,028	177,896	372	15,527	201	4,206	327,230
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊及減值 .....	129,028	177,896	372	15,527	201	4,206	327,230
添置 .....	23,901	18,169	1,317	7,144	-	47,765	98,296
出售 .....	(4,821)	(82)	(5)	(45)	-	-	(4,953)
年內計提折舊 .....	(6,952)	(18,663)	(302)	(4,000)	(201)	-	(30,118)
轉撥 .....	14,806	37,165	-	-	-	(51,971)	-
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊及減值 .....	155,962	214,485	1,382	18,626	-	-	390,455
於2023年12月31日：							
成本 .....	188,074	319,322	2,447	34,408	1,450	-	545,701
累計折舊及減值 .....	(32,112)	(104,837)	(1,065)	(15,782)	(1,450)	-	(155,246)
賬面淨值 .....	155,962	214,485	1,382	18,626	-	-	390,455
<b>2024年12月31日</b>							
於2024年1月1日：							
成本 .....	188,074	319,322	2,447	34,408	1,450	-	545,701
累計折舊及減值 .....	(32,112)	(104,837)	(1,065)	(15,782)	(1,450)	-	(155,246)
賬面淨值 .....	155,962	214,485	1,382	18,626	-	-	390,455
於2024年1月1日，							
扣除累計折舊及減值 .....	155,962	214,485	1,382	18,626	-	-	390,455
添置 .....	2,223	7,032	346	786	-	-	10,387
出售 .....	(124)	(1,645)	(112)	(128)	-	-	(2,009)
年內計提折舊 .....	(8,709)	(21,195)	(220)	(4,538)	-	-	(34,662)
於2024年12月31日，							
扣除累計折舊及減值 .....	149,352	198,677	1,396	14,746	-	-	364,171
於2024年12月31日：							
成本 .....	189,460	311,852	2,478	34,309	1,450	-	539,549
累計折舊及減值 .....	(40,108)	(113,175)	(1,082)	(19,563)	(1,450)	-	(175,378)
賬面淨值 .....	149,352	198,677	1,396	14,746	-	-	364,171

## 附錄一

## 會計師報告

	樓宇及廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2025年9月30日(未經審計)</b>						
於2025年1月1日：						
成本 .....	189,460	311,852	2,478	34,309	1,450	539,549
累計折舊及減值 .....	(40,108)	(113,175)	(1,082)	(19,563)	(1,450)	(175,378)
賬面淨值 .....	<u>149,352</u>	<u>198,677</u>	<u>1,396</u>	<u>14,746</u>	<u>-</u>	<u>364,171</u>
於2025年1月1日，						
扣除累計折舊及減值 .....	149,352	198,677	1,396	14,746	-	364,171
添置 .....	-	685	2,043	134	-	2,862
出售 .....	(330)	(67,146)	-	(6,059)	-	(73,535)
期內計提折舊 .....	(5,110)	(17,470)	(321)	(2,808)	-	(25,709)
減值 .....	-	(1,252)	-	-	-	(1,252)
於2025年9月30日，	<u>143,912</u>	<u>113,494</u>	<u>3,118</u>	<u>6,013</u>	<u>-</u>	<u>266,537</u>
於2025年9月30日：						
成本 .....	188,746	208,558	4,521	23,879	1,450	427,154
累計折舊及減值 .....	(44,834)	(95,064)	(1,403)	(17,866)	(1,450)	(160,617)
賬面淨值 .....	<u>143,912</u>	<u>113,494</u>	<u>3,118</u>	<u>6,013</u>	<u>-</u>	<u>266,537</u>

於各有關期間末及2025年9月30日，已抵押 貴公司及子公司賬面淨值分別約人民幣67,647,000元、人民幣69,104,000元及人民幣95,458,000元的若干物業、廠房及設備以取得 貴公司獲授的銀行貸款(附註23(f)(i))。

於各有關期間末及2025年9月30日，已抵押 貴公司及子公司賬面淨值分別約人民幣159,914,000元、人民幣158,018,000元及人民幣101,994,000元的若干物業、廠房及設備以取得 貴公司獲授的其他借款(附註23(g))。

### 減值測試

當發現任何減值跡象時， 貴公司根據該等非流動資產所屬的各現金產生單位(「現金產生單位」)，檢討物業、廠房及設備以進行減值測試。 貴公司將該等個別現金產生單位的賬面值與現金產生單位的可收回金額進行比較，倘現金產生單位的可收回金額低於賬面值，則確認減值。

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，由於非流動資產所屬的經營不良生產設施持續出現經營虧損， 貴集團董事發現中獸藥生產設施(「中獸藥現金產生單位」)及生物有機肥生產設施(「生物有機肥現金產生單位」)的物業、廠房及設備存在減值跡象。中獸藥現金產生單位及生物有機肥現金產生單位的可收回金額乃按公允價值減出售成本釐定。 貴公司已委聘獨立估值師協助釐定中獸藥現金產生單位及生物有機肥現金產生單位的可收回金額。公允價值減處置費用後的淨額計算乃參考可觀察到市場價格，減去該資產處置的增量成本確定。

附錄一

會計師報告

於各有關期間末及2025年9月30日，賬面值及可收回金額如下：

	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 (未經審計)
賬面值：			
－ 中獸藥現金產生單位	17,000	14,268	14,254
－ 生物有機肥現金產生單位	5,939	6,218	6,356
可收回金額：			
－ 中獸藥現金產生單位	13,434	12,890	12,945
－ 生物有機肥現金產生單位	5,777	5,580	5,105
減值損失：			
－ 中獸藥現金產生單位	(3,566)	(1,378)	(1,309)
－ 生物有機肥現金產生單位	(162)	(638)	(1,251)

確認的減值損失計入綜合損益表的「其他開支」。

公允價值層級

下表說明中獸藥現金產生單位及生物有機肥現金產生單位相關資產的公允價值計量層級：

於2023年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			
	活躍市場報價	重大可	重大不可	總計
	(第一級)	觀察輸入數據	觀察輸入數據	
	(第二級)	(第三級)		
	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	—	19,211	—	19,211

於2024年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			
	活躍市場報價	重大可	重大不可	總計
	(第一級)	觀察輸入數據	觀察輸入數據	
	(第二級)	(第三級)		
	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	—	18,470	—	18,470

附錄一

會計師報告

於2025年9月30日（未經審計）

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (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	
物業、廠房及設備 .....	-	18,050	-	18,050

14. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就用於其運營的租賃土地、樓宇及廠房訂有租賃合同。已預先作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為40至50年，而無需根據該等土地租賃的條款持續付款。樓宇及廠房的租期為9至12年。

(a) 使用權資產

貴集團

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，貴集團的使用權資產賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	樓宇及廠房 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	34,104	5,683	39,787
因收購子公司添置# .....	-	55,164	55,164
折舊費用 (附註6) .....	(1,025)	(5,172)	(6,197)
於2023年12月31日及2024年1月1日 .....	33,079	55,675	88,754
新租賃 .....	-	1,683	1,683
折舊費用 (附註6) .....	(1,025)	(7,315)	(8,340)
於2024年12月31日及2025年1月1日 .....	32,054	50,043	82,097
新租賃 (未經審計) .....	954	-	954
修訂租賃 (未經審計) .....	-	3,025	3,025
折舊費用 (未經審計) (附註6) .....	(774)	(5,919)	(6,693)
於2025年9月30日 (未經審計) .....	32,234	47,149	79,383

# 貴公司於2022年根據融資租賃安排與一名第三方訂立租期為九年的租賃合同，之後向另一名第三方山東海利轉租部分樓宇及廠房。根據融資租賃安排，於2022年終止確認使用權資產。自收購山東海利(附註29)之日起，該使用權資產已於貴集團財務報表綜合入賬。此外，貴公司於2022年根據經營租賃安排將一批機械設備等出租給山東海利，租期為三年，自收購山東海利之日起，該交易於貴集團綜合入賬時已進行對銷處理。

於各有關期間末及2025年9月30日，已抵押貴集團賬面淨值分別約人民幣13,033,000元、人民幣12,635,000元及人民幣12,338,000元的若干租賃土地以取得貴集團獲授的銀行貸款(附註23(a)(ii))。

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃土地	樓宇及廠房	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	8,504	5,684	14,188
折舊費用	(307)	(669)	(976)
於2023年12月31日及2024年1月1日	8,197	5,015	13,212
折舊費用	(307)	(669)	(976)
於2024年12月31日及2025年1月1日	7,890	4,346	12,236
新租賃(未經審計)	953	–	953
修訂租賃(未經審計)	–	3,025	3,025
折舊費用(未經審計)	(237)	(627)	(864)
於2025年9月30日(未經審計)	8,606	6,744	15,350

(b) 租賃負債

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，租賃負債的賬面值及變動如下：

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 (未經審計)
於1月1日的賬面值	69,388	72,540	75,835
年／期內確認的利息增加(附註7)	3,152	3,295	1,944
修訂租賃	–	–	3,025
以其他應收款項結算(附註31(a))	–	–	(51,540)
租賃付款	–	–	(2,966)
於12月31日及9月30日的賬面值	72,540	75,835	26,298
分析為：			
即期部分	–	31,747	8,479
非即期部分	72,540	44,088	17,819

附錄一

會計師報告

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 (未經審計)
於1月1日的賬面值	69,388	72,540	75,835
年／期內確認的利息增加	3,152	3,295	1,944
修訂租賃	—	—	3,025
以其他應收款項結算	—	—	(51,540)
租賃付款	—	—	(2,966)
於12月31日及9月30日的賬面值	<u>72,540</u>	<u>75,835</u>	<u>26,298</u>
分析為：			
即期部分	—	31,747	8,479
非即期部分	<u>72,540</u>	<u>44,088</u>	<u>17,819</u>

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註36披露。

(c) 於綜合損益確認的租賃相關金額如下：

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 (未經審計)
租賃負債利息	3,152	3,295	1,944
使用權資產折舊費用	6,197	8,340	6,693
短期租賃相關開支	226	475	443
於損益確認的總額	<u>9,575</u>	<u>12,110</u>	<u>9,080</u>

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 (未經審計)
租賃負債利息	3,152	3,295	1,944
使用權資產折舊費用	976	976	864
短期租賃相關開支	—	200	—
於損益確認的總額	<u>4,128</u>	<u>4,471</u>	<u>2,808</u>

(d) 租賃現金流出總額於歷史財務資料附註31(c)披露。

15. 商譽

人民幣千元

於2023年1月1日的成本及賬面淨值	—
收購子公司	<u>54,689</u>
於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日的 成本及賬面淨值(未經審計)	<u>54,689</u>

商譽減值測試

通過業務合併收購的商譽分配至山東海利（主要從事生產及銷售獸用疫苗）現金產生單位（附註29），用於減值測試：

現金產生單位的可收回金額按管理層批准的涵蓋五年期的財務預算採用現金流量預測按使用價值計算而釐定。應用於現金流量預測的除稅前貼現率及用於推斷五年期後現金產生單位的現金流量的最終增長率載列如下：

計算山東海利現金產生單位於各有關期間末的使用價值時已使用假設。管理層作出其現金流量預測進行商譽減值測試所依據的各項主要假設詳情如下：

	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 (未經審計)
預算毛利率.....	19.1%-56.6%	18.6%-55.7%	18.6%-55.7%
最終增長率.....	2%	2%	2%
除稅前貼現率.....	17.77%	17.76%	17.92%

使用價值計算使用的主要假設

計算使用價值乃基於下列假設：

除稅前貼現率 — 所用的貼現率為稅前貼現率，反映相關單位的特定風險。

最終增長率 — 該比率乃基於同行業的歷史數據及管理層對未來市場的預期。

有關獸用疫苗產品行業的市場發展、除稅前貼現率及最終增長率的主要假設的賦值與外部資料來源保持一致。

貴公司董事認為，就山東海利現金產生單位而言，現金流量預測關鍵假設的合理可能變動將致使其賬面值高於其可收回金額。於各有關期間末及2025年9月30日，盈餘空間分別為人民幣37,896,000元及人民幣37,321,000元。倘預算毛利率降至15.1%至52.5%，或稅前貼現率由17.77%升至21.28%，或最終增長率由2%降至-5.81%，則於2023年將確認進一步商譽減值。倘預算毛利率降至14.4%至51.5%，或稅前貼現率由17.76%升至21.55%，或最終增長率由2%降至-6.55%，則於2024年將確認進一步商譽減值。倘預算毛利率降至14.5%至51.6%，或稅前貼現率由17.92%升至21.70%，或最終增長率由2%降至-7.84%，則於截至2025年止九個月期間將確認進一步商譽減值。

16. 其他無形資產

貴集團

	專利及牌照 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2023年12月31日</b>				
於2023年1月1日：				
成本	72,189	–	4,592	76,781
累計攤銷	(52,751)	–	(3,156)	(55,907)
賬面淨值	19,438	–	1,436	20,874
於2023年1月1日的賬面淨值	19,438	–	1,436	20,874
添置	5,665	–	914	6,579
收購子公司	26,603	10,641	–	37,244
出售	–	–	(7)	(7)
年內計提攤銷 (附註6)	(5,889)	(709)	(733)	(7,331)
於2023年12月31日：	45,817	9,932	1,610	57,359
於2023年12月31日：				
成本	104,457	10,641	5,495	120,593
累計攤銷	(58,640)	(709)	(3,885)	(63,234)
賬面淨值	45,817	9,932	1,610	57,359
<b>2024年12月31日</b>				
於2024年1月1日：				
成本	104,457	10,641	5,495	120,593
累計攤銷	(58,640)	(709)	(3,885)	(63,234)
賬面淨值	45,817	9,932	1,610	57,359
於2024年1月1日的賬面淨值	45,817	9,932	1,610	57,359
添置	5,874	–	78	5,952
出售	(148)	–	–	(148)
年內計提攤銷 (附註6)	(7,681)	(1,064)	(783)	(9,528)
於2024年12月31日	43,862	8,868	905	53,635
於2024年12月31日：				
成本	110,164	10,641	5,573	126,378
累計攤銷	(66,302)	(1,773)	(4,668)	(72,743)
賬面淨值	43,862	8,868	905	53,635
<b>2025年9月30日 (未經審計)</b>				
於2025年1月1日：				
成本	110,164	10,641	5,573	126,378
累計攤銷	(66,302)	(1,773)	(4,668)	(72,743)
賬面淨值	43,862	8,868	905	53,635
於2025年1月1日的賬面淨值	43,862	8,868	905	53,635
添置	3,999	–	–	3,999
期內計提攤銷 (附註6)	(4,975)	(798)	(265)	(6,038)
於2025年9月30日	42,886	8,070	640	51,596
於2025年9月30日：				
成本	114,163	10,641	5,573	130,377
累計攤銷	(71,277)	(2,571)	(4,933)	(78,781)
賬面淨值	42,886	8,070	640	51,596

附錄一

會計師報告

貴公司

	專利及牌照 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日			
於2023年1月1日：			
成本 .....	4,924	4,398	9,322
累計攤銷.....	(2,340)	(3,009)	(5,349)
賬面淨值.....	<u>2,584</u>	<u>1,389</u>	<u>3,973</u>
於2023年1月1日的賬面淨值 .....	2,584	1,389	3,973
添置 .....	-	915	915
年內計提攤銷 .....	(437)	(720)	(1,157)
於2023年12月31日 .....	<u>2,147</u>	<u>1,584</u>	<u>3,731</u>
於2023年12月31日：			
成本 .....	4,924	5,313	10,237
累計攤銷.....	(2,777)	(3,729)	(6,506)
賬面淨值.....	<u>2,147</u>	<u>1,584</u>	<u>3,731</u>
2024年12月31日			
於2024年1月1日：			
成本 .....	4,924	5,313	10,237
累計攤銷.....	(2,777)	(3,729)	(6,506)
賬面淨值.....	<u>2,147</u>	<u>1,584</u>	<u>3,731</u>
於2024年1月1日的賬面淨值 .....	2,147	1,584	3,731
添置 .....	-	80	80
年內計提攤銷 .....	(450)	(773)	(1,223)
於2024年12月31日 .....	<u>1,697</u>	<u>891</u>	<u>2,588</u>
於2024年12月31日：			
成本 .....	4,924	5,393	10,317
累計攤銷.....	(3,227)	(4,502)	(7,729)
賬面淨值.....	<u>1,697</u>	<u>891</u>	<u>2,588</u>
2025年9月30日(未經審計)			
於2025年1月1日：			
成本 .....	4,924	5,393	10,317
累計攤銷.....	(3,227)	(4,502)	(7,729)
賬面淨值.....	<u>1,697</u>	<u>891</u>	<u>2,588</u>
於2025年1月1日的賬面淨值 .....	1,697	891	2,588
期內計提攤銷 .....	(277)	(258)	(535)
於2025年9月30日 .....	<u>1,420</u>	<u>633</u>	<u>2,053</u>
於2025年9月30日：			
成本 .....	4,924	5,393	10,317
累計攤銷.....	(3,504)	(4,760)	(8,264)
賬面淨值.....	<u>1,420</u>	<u>633</u>	<u>2,053</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 17. 存貨

#### 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 (未經審計)
原材料 .....	64,392	68,750	58,279
在產品 .....	24,532	22,130	17,322
製成品 .....	75,990	83,601	78,893
總計 .....	164,914	174,481	154,494

#### 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 (未經審計)
原材料 .....	22,010	21,078	16,064
在產品 .....	1,236	1,587	2,693
製成品 .....	25,330	34,614	29,050
總計 .....	48,576	57,279	47,807

### 18. 貿易應收款項及應收票據

#### 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 (未經審計)
貿易應收款項 .....	459,979	461,227	478,720
應收票據 .....	4,220	14,297	41,375
小計 .....	464,199	475,524	520,095
減值 .....	(33,945)	(54,370)	(69,967)
賬面淨值 .....	430,254	421,154	450,128

貴集團與其客戶的貿易條款主要以信用賬期形式進行，惟新客戶一般需要預先付款除外。各客戶均有最大信貸限額。貴集團力求對未償還應收款項實施嚴格管控，並設有信貸控制部門以將信貸風險減至最低。貴集團高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況，且貴集團的貿易應收款項涉及大量分散的客戶群體，並無重大的信貸風險集中情況。貴集團就貿易應收款項結餘未持有任何抵押品或其他信貸增級措施。貿易應收款項不計息。

於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團貿易應收款項及應收票據包括應收貴集團關聯方款項分別為零、人民幣28,000元及人民幣164,000元，須按與向貴集團其他客戶所提供者相若的信貸條款償還。

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，金額分別為人民幣976,000元、人民幣852,000元及人民幣3,570,000元的應收票據，根據香港財務報告準則第9號分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等按公允價值計入其他全面收益的應收票據的公允價值變動並不重大。

餘下金額分別為人民幣3,244,000元、人民幣13,445,000元及人民幣37,805,000元的應收票據按攤銷成本計量。該等應收票據乃由聲譽良好的銀行發行，且屬短期到期性質。因此，於各有關期間末及截至2024年及2025年9月30日止九個月，已確認的減值損失並不重大。

各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，貴集團向其若干供應商背書獲中國內地若干銀行承兌的若干應收票據（「背書票據」），以清償應付該等供應商賬面值總額分別為人民幣3,056,000元、人民幣7,238,000元及人民幣37,014,000元貿易及其他應付款項（「背書」）。於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，背書票據的到期期限為二至十個月不等。根據《中華人民共和國票據法》及與中國境內若干銀行的貼現安排，倘若中國境內銀行拖欠還款，背書票據持有人向 貴集團追索欠款（「持續參與」）。

董事認為，就於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，貴集團已轉移絕大部分與若干背書票據有關的全部風險及回報，金額分別為人民幣913,000元、人民幣4,012,000元及人民幣25,301,000元。因此，貴集團已終止確認已終止確認應收票據的全數賬面值。貴集團持續參與已終止確認票據的最大虧損風險等於其賬面值。董事認為，貴集團持續參與已終止確認票據的公允價值並不重大。

就餘下背書票據而言，董事認為 貴集團已保留該等背書票據的重大風險及回報（包括有關該等背書票據的違約風險），故 貴集團繼續確認背書票據的全數賬面值。於背書後，貴集團並未保留使用背書票據的任何權利，包括將背書票據出售、轉讓或質押予任何其他第三方。於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，供應商有追索權的以該等背書票據結算的貿易及其他應付款項的賬面值總額分別為人民幣2,143,000元、人民幣3,226,000元及人民幣11,713,000元。

### 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 (未經審計)
貿易應收款項.....	276,598	266,955	235,792
應收票據.....	4,797	11,791	11,393
小計.....	281,395	278,746	247,185
減值.....	(17,888)	(22,094)	(23,316)
賬面淨值.....	263,507	256,652	223,869

於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，金額分別為零、人民幣544,000元及人民幣538,000元的應收票據根據香港財務報告準則第9號分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等按公允價值計入其他全面收益的應收票據的公允價值變動微不足道。

金額分別為人民幣4,797,000元、人民幣11,248,000元及人民幣10,855,000元的餘下應收票據按攤銷成本計量。該等應收票據由信譽良好的銀行出具且期限較短。因此，於各有關期間末以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，已確認的減值損失並不重大。

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，基於發票日期及扣除損失撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

### 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 (未經審計)
1年內 .....	371,561	356,749	365,981
1至2年 .....	41,986	43,788	33,206
2至3年 .....	12,487	6,320	9,566
	<u>426,034</u>	<u>406,857</u>	<u>408,753</u>

### 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 (未經審計)
1年內 .....	235,326	223,452	200,720
1至2年 .....	17,244	18,966	10,444
2至3年 .....	6,140	2,443	1,312
	<u>258,710</u>	<u>244,861</u>	<u>212,476</u>

貿易應收款項及應收票據減值損失撥備的變動如下：

### 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 (未經審計)
於年／期初 .....	11,346	33,945	54,370
減值損失 (附註6) .....	23,133	21,884	17,532
撇銷不可收回金額 .....	(534)	(1,459)	(1,935)
於年／期末 .....	<u>33,945</u>	<u>54,370</u>	<u>69,967</u>

### 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 (未經審計)
於年／期初 .....	11,613	17,888	22,094
減值損失 .....	6,526	4,331	2,348
撇銷不可收回金額 .....	(251)	(125)	(1,126)
於年／期末 .....	<u>17,888</u>	<u>22,094</u>	<u>23,316</u>

## 附錄一

## 會計師報告

於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，採用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸損失。撥備率基於按具有類似損失模式的不同客戶群體劃分的逾期天數（即按賬齡及客戶類型劃分）。計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月可得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下列為有關 貴集團採用撥備矩陣的貿易應收款項的信貸風險敞口的資料：

### 貴集團

於2023年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸損失率	預期信貸損失 人民幣千元
違約應收款項.....	6,346	100.0%	6,346
以下賬齡的其他貿易應收款項：			
1年內.....	378,368	1.8%	6,808
1至2年.....	48,465	13.4%	6,478
2至3年.....	20,437	38.9%	7,950
3年以上.....	6,363	100.0%	6,363
總計.....	<u>459,979</u>	<u>7.38%</u>	<u>33,945</u>

於2024年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸損失率	預期信貸損失 人民幣千元
違約應收款項.....	11,718	100.0%	11,718
以下賬齡的其他貿易應收款項：			
1年內.....	367,528	2.9%	10,779
1至2年.....	53,757	18.5%	9,969
2至3年.....	14,098	55.2%	7,778
3年以上.....	14,126	100.0%	14,126
總計.....	<u>461,227</u>	<u>11.79%</u>	<u>54,370</u>

於2025年9月30日（未經審計）

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸損失率	預期信貸損失 人民幣千元
違約應收款項.....	18,673	100.0%	18,673
以下賬齡的其他貿易應收款項：			
1年內.....	378,432	3.9%	14,930
1至2年.....	41,831	14.7%	6,146
2至3年.....	20,387	53.1%	10,821
3年以上.....	19,397	100.0%	19,397
總計.....	<u>478,720</u>	<u>14.62%</u>	<u>69,967</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

於2023年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸損失率	預期信貸損失 人民幣千元
違約應收款項.....	6,721	100.0%	6,721
以下賬齡的其他貿易應收款項：			
1年內.....	238,579	1.4%	3,253
1至2年.....	19,431	11.3%	2,187
2至3年.....	10,047	38.9%	3,907
3年以上.....	1,820	100.0%	1,820
總計.....	<u>276,598</u>	<u>6.47%</u>	<u>17,888</u>

於2024年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸損失率	預期信貸損失 人民幣千元
違約應收款項.....	6,864	100.0%	6,864
以下賬齡的其他貿易應收款項：			
1年內.....	228,288	2.1%	4,837
1至2年.....	22,383	15.3%	3,417
2至3年.....	5,348	54.3%	2,904
3年以上.....	4,072	100.0%	4,072
總計.....	<u>266,955</u>	<u>8.28%</u>	<u>22,094</u>

於2025年9月30日(未經審計)

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸損失率	預期信貸損失 人民幣千元
違約應收款項.....	10,552	100.0%	10,552
以下賬齡的其他貿易應收款項：			
1年內.....	205,010	2.1%	4,290
1至2年.....	12,242	14.7%	1,798
2至3年.....	2,488	47.3%	1,176
3年以上.....	5,500	100.0%	5,500
總計.....	<u>235,792</u>	<u>9.89%</u>	<u>23,316</u>

19. 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 (未經審計)
預付款項.....	36,488	44,113	46,378
其他應收款項.....	46,879	31,316	43,287
非流動資產預付款項.....	27,702	39,015	23,570
向第三方貸款(a).....	12,300	51,503	22,769
向關聯方貸款(b).....	9,779	10,543	14,025
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可扣減進項增值稅.....	8,732	9,490	8,765
退貨權資產.....	2,817	2,301	2,028
	144,697	188,281	164,409
減值撥備.....	(25,378)	(27,557)	(31,319)
賬面淨值.....	119,319	160,724	133,090
分析為：			
即期部分.....	81,367	110,959	102,865
非即期部分.....	37,952	49,765	30,225

附註：

- (a) 貴公司向第三方提供的貸款包括：i)於2023年提供的金額為人民幣10,000,000元的貸款，按年利率5%計息、無抵押及須於2026年6月前償還；ii)於2025年提供的金額為人民幣570,000元的貸款，按年利率6%計息、無抵押及須按要求償還；iii)於2025年提供的金額為人民幣2,019,000元的貸款，為免息及須按要求償還，且已全額計提減值；及iv)於2023年及2024年年末，餘下貸款均為免息、無抵押及須按要求償還。於2025年9月30日，預期餘下貸款將不遲於2026年3月31日收回。
- (b) 向關聯方貸款包括：i)向聯營公司高密市南洋泰可豐環保科技有限公司(「南洋泰可豐」)提供的貸款，按年利率7%計息、無抵押及須按要求償還，並已全額計提減值(附註33(d))；及ii)北京信得就一宗訴訟向一名關聯方提供的免息貸款(附註33(c)(ii))。

除向第三方貸款及向關聯方貸款外，計入上述結餘的其他金融資產均不計息、無抵押且須按要求償還。

向第三方貸款、向關聯方貸款及其他應收款項的減值損失撥備的變動如下：

	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 (未經審計)
於年／期初.....	24,327	25,378	27,557
減值損失淨額(附註6).....	1,941	2,330	4,326
撇銷.....	(890)	(151)	(564)
於年／期末.....	25,378	27,557	31,319

## 附錄一

## 會計師報告

向第三方貸款、向關聯方貸款以及交易對手方未能按要求還款的其他應收款項均為違約應收款項，並全數計提撥備。貴集團已根據貴集團預期收到的現金流量為違約應收賬款項計提減值。在適用的情況下，通過考慮已公佈信用評級的債務人的違約概率，於各報告日期進行減值分析。在債務人並無公佈信用評級的情況下，參考商業銀行的普遍損失率，採用損失率方法估算預期信貸損失。對損失率進行調整，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測（如適用）。於各有關期間末以及截至2025年9月30日止九個月，適用損失率分別介乎1.37%至100%、1.33%至100%及1.33%至100%。

於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團的預付款項、其他應收款項及其他資產包括應收貴集團關聯方款項分別為人民幣10,868,000元、人民幣10,918,000元及人民幣14,228,000元。

### 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 (未經審計)
預付款項.....	17,579	26,426	22,611
應收第三方款項.....	21,388	53,923	35,216
應收子公司款項.....	360,571	288,954	236,430
非流動資產預付款項.....	20,582	18,451	1,107
來自一家子公司的融資租賃應收款項.....	75,231	78,683	119,477
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可扣減進項增值稅.....	4,157	5,389	6,320
退貨權資產.....	1,759	1,381	1,200
	501,267	473,207	425,948
減值撥備.....	(111,490)	(121,776)	(115,074)
賬面淨值.....	389,777	351,431	310,874
分析為：			
即期部分.....	293,964	282,736	197,423
非即期部分.....	95,813	68,695	113,451

向第三方貸款、向一家聯營公司貸款及其他應收款項的減值損失撥備變動如下：

### 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 (未經審計)
於年／期初.....	80,491	111,490	121,776
減值損失淨額.....	31,638	10,286	(6,136)
撇銷.....	(639)	—	(566)
於年／期末.....	111,490	121,776	115,074

向第三方貸款、向關聯方貸款以及交易對手方未能按要求還款的其他應收款項均為違約應收款項，並全數計提撥備。在適用的情況下，通過考慮已公佈信用評級的債務人的違約概率，於各報告日期進行減值分析。在債務人並無公佈信用評級的情況下，參考商業銀行的普遍損失率，採用損失率方法估算預期信貸損失。對損失率進行調整，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測（如適用）。於各有關期間末以及截至2025年9月30日止九個月，適用虧損率分別介乎1.37%至100%、1.33%至100%及1.33%至100%。

## 20. 現金及現金等價物、受限制現金及已抵押存款

### 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 (未經審計)
現金及銀行結餘	194,064	154,403	187,905
減：			
就短期貸款抵押 (附註23(a)(iii))	21,000	21,000	24,000
就應付票據抵押	9,463	3,307	308
就擔保函抵押	144	1,990	–
受限制現金	184	27,545	26,920
現金及現金等價物	163,273	100,561	136,677
以人民幣計值	163,273	100,561	134,553
以埃及鎊(「埃及鎊」)計值	–	–	716
以美元(「美元」)計值	–	–	1,408
現金及現金等價物	163,273	100,561	136,677

人民幣不可自由轉換成其他貨幣，但根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率賺取浮動利息。銀行結餘存放於近期並無違約記錄的信譽良好銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

於2024年12月31日及2025年9月30日，金額分別為人民幣27,359,000元及人民幣26,558,000元的受限制現金已就訴訟予以抵押。訴訟詳情載於歷史財務資料附註33(c)(i)。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，受限制現金、已抵押存款以及現金及現金等價物的內部信貸評級為表現良好。貴集團評定受限制現金、已抵押存款以及現金及現金等價物的信貸風險自初步確認以來並無顯著增加，並按12個月預期信貸損失計量減值，且評定預期信貸損失並不重大。

附錄一

會計師報告

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 (未經審計)
現金及銀行結餘 .....	86,564	67,312	54,440
減：			
就短期貸款抵押 (附註23(f)(ii)) .....	21,000	21,000	14,000
就應付票據抵押 .....	9,463	3,307	308
受限制現金 .....	126	126	126
現金及現金等價物 .....	55,975	42,879	40,006
以人民幣計值 .....	55,975	42,879	40,006

21. 貿易應付款項及應付票據

於各有關期間末及2025年9月30日，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

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 (未經審計)
1年內 .....	133,144	142,836	141,548
1至2年 .....	7,076	11,681	13,710
2至3年 .....	4,068	1,627	5,626
3年以上 .....	9,262	8,914	9,922
總計 .....	153,550	165,058	170,806

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 (未經審計)
1年內 .....	125,349	148,730	134,212
1至2年 .....	2,967	1,949	658
2至3年 .....	2,021	393	434
3年以上 .....	1,615	2,911	1,625
總計 .....	131,952	153,983	136,929

於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團的貿易應付款項及應付票據包括應付貴集團關聯方款項分別為零、人民幣110,000元及人民幣209,000元。

貿易應付款項不計息，通常於90至360天的期限內結算。

22. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	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 (未經審計)
其他應付款項	(a)	185,877	164,423	79,682
合同負債	(b)	58,034	58,851	62,996
應計工資		36,203	36,511	35,905
其他應付稅項		13,791	14,716	12,552
退款負債		5,507	4,473	4,201
財務擔保合同	(c)	18,654	19,483	18,368
因未履行責任遞延的政府補助		36,574	17,350	18,438
總計		354,640	315,807	232,142
分析為：				
即期部分		318,066	298,457	213,704
非即期部分		36,574	17,350	18,438

附註：

- (a) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團其他應付款項包括應付貴集團關聯方款項分別為人民幣725,000元、人民幣300,000元及人民幣140,000元。
- (b) 合同負債詳情如下：

	12月31日			9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<i>已收客戶短期墊款</i>				
貨品及服務銷售	46,692	58,034	58,851	62,996
總計	46,692	58,034	58,851	62,996

合同負債包括為交付獸藥產品及提供相關服務而取得的短期墊款。於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，合同負債增加乃主要由於貴集團就購買獸藥產品而向客戶收取的預付款項。

- (c) 財務擔保合同指貴集團為與第三方訂立的借款合同或售後租回安排向關聯方提供的擔保，不收取任何擔保費用（附註33(c)(i)及(ii)）。貴集團未就擔保持有任何抵押品或其他信用增級。

財務擔保合同按預期信貸損失撥備計量。預期信貸損失撥備乃透過估計現金短缺計量，現金短缺是基於補償持有人所產生信貸虧損的預期款項減貴集團預期自債務人（即關聯方）收取的任何金額。於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，由於額外預期信貸損失撥備金額，已計提額外預期信貸損失撥備人民幣88,000元、人民幣829,000元及零。

附錄一

會計師報告

財務擔保合同所面臨的信貸風險分類為第三級。於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，並無不同級別之間的轉撥。

貴公司

	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 (未經審計)
應付第三方款項.....	(a)	151,645	175,373	32,826
應付子公司款項.....	(a)	105,647	128,062	121,920
應計工資.....		18,251	17,578	13,960
其他應付稅項.....		10,932	12,271	10,462
合同負債.....		14,944	16,252	19,139
退款負債.....		3,462	2,997	2,381
因未履行責任遞延的政府補助.....		12,404	4,600	5,832
總計.....		<u>317,285</u>	<u>357,133</u>	<u>206,520</u>
分析為：				
即期部分.....		304,881	352,533	200,688
非即期部分.....		<u>12,404</u>	<u>4,600</u>	<u>5,832</u>

附註：

- (a) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。
- (b) 合同負債詳情如下：

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<i>已收客戶短期墊款</i>				
貨品及服務銷售.....	16,708	14,944	16,252	19,139
總計.....	<u>16,708</u>	<u>14,944</u>	<u>16,252</u>	<u>19,139</u>

合同負債包括為交付獸藥產品及提供相關服務而取得的短期墊款。於2023年，合同負債減少乃主要由於2022年收取的墊款於2023年確認為收入。於2024年及2025年，合同負債增加乃主要由於 貴集團就購買獸藥產品而向客戶收取的預付款項。

附錄一

會計師報告

23. 計息銀行及其他借款

貴集團

	實際利率(%)	到期日	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 (未經審計)
<b>即期</b>					
銀行貸款－有擔保					
(附註(a))	2.4%-6.0%	1年內	394,352	358,827	378,971
銀行貸款－無擔保	3.1%-7.16%	1年內	8,220	3,000	20,000
其他借款－有擔保					
(附註(b))	4.9%-9.49%	1年內	92,452	105,556	107,737
已貼現應收票據	1.7%-2.2%	1年內	36,000	36,000	50,000
可轉換債券(附註(d))	8.0%	1年內	73,467	11,560	–
總計－即期			604,491	514,943	556,708
<b>非即期</b>					
銀行貸款－有擔保					
(附註(a)(i)及(ii)及(iv))	3.7%-4.5%	1年以上	4,506	32,005	75,580
其他借款－有擔保					
(附註(b))	4.93%-9.49%	1年以上	44,282	72,176	24,475
總計－非即期			48,788	104,181	100,055
總計			653,279	619,124	656,763

	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 (未經審計)

分析為：

銀行及其他借款：

一年內或按要求	604,491	514,943	556,708
於第二年	7,475	73,450	73,454
於第三年(包括該年)	41,313	30,731	26,601
總計	653,279	619,124	656,763

附註：

(a) 貴集團若干銀行貸款乃由以下各項作擔保：

- (i) 於各有關期間末及2025年9月30日，抵押 貴集團賬面總值分別為人民幣170,440,000元、人民幣166,799,000元及人民幣187,792,000元的物業、廠房及設備(附註13)；
- (ii) 於各有關期間末及2025年9月30日，抵押 貴集團賬面總值分別為人民幣13,033,000元、人民幣12,635,000元及人民幣12,338,000元的租賃土地(附註14)；
- (iii) 於各有關期間末及2025年9月30日，質押 貴集團金額分別為人民幣21,000,000元、人民幣21,000,000元及人民幣24,000,000元的若干存款(附註20)；
- (iv) 於各有關期間末及2025年9月30日，貴公司控股股東為 貴集團金額分別高達人民幣346,300,000元、人民幣327,000,000元及人民幣299,850,000元的若干銀行借款作出擔保(附註33(c)(iv))。

- (b) 於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團的其他借款為來自獨立第三方的售後租回安排，按年利率介乎4.9%至9.49%計息，並以質押 貴集團賬面淨值分別為人民幣213,418,000元、人民幣262,166,000元及人民幣162,535,000元的若干物業、廠房及設備作抵押(附註13)。

於各有關期間末及2025年9月30日，貴公司控股股東為 貴集團金額分別高達人民幣129,188,000元、人民幣177,683,000元及人民幣132,131,000元的若干其他借款提供擔保(附註33(c)(iv))。

- (c) 於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團的銀行貸款以人民幣計值。
- (d) 於2020年，貴公司向一名獨立第三方認購人發行本金額為人民幣58,000,000元的可轉換債券，年利率為8%。可轉換債券的到期日為首次提取日期後4年。債券利息於到期時支付。本金額及部分利息已於2024年支付，而餘下利息已於2025年悉數償付。

債券持有人可選擇於到期日或到期日前一年內將債券轉換為普通股。轉換價格乃按照以下兩項估值的較低者釐定：i) 上一財政年度經扣除非經常性損益後的經審計淨利潤的二十倍及ii) 最近一次股權交易估值價格。此外，轉換價格不得低於估值價格人民幣12億元。轉換股份數目將等於：本金額加利息，除以轉換估值，再乘以截至緊接轉換前按悉數攤薄及經轉換基準計算的 貴公司已發行及發行在外股份總數。

負債組成部分的公允價值於發行日期按不附帶轉換權的類似債券的等同市場利率估計，該金額與債券本金額大致相等，隨後於計息銀行及其他借款賬目內入賬列作按攤銷成本計量的金融負債。轉換權的公允價值並不重大。

貴公司控股股東李朝陽已為可轉換債券作出擔保。已抵押 貴公司的子公司青島信得合共49%股權，以取得與可轉換債券協議有關的若干履約擔保(附註33(c)(iv))。

- (e) 貴集團於2024年12月31日及2025年9月30日的金額分別為人民幣28,000,000元及人民幣75,580,000元的若干銀行貸款規定，相關借款人須持續遵守以下財務契諾：
- i) 資產負債比率不超過70%或80%；
- ii) 倘相關財政年度的稅後淨利潤為零或為負值，或倘淨利潤不足以彌補上一財政年度的累計虧損，或倘除稅前利潤未用於償還本財政年度內到期的本金、利息及費用，或倘除稅前利潤不足以支付下一期間到期的本金、利息及費用，則不得向股東派發股息或任何形式的分配。

貴集團於有關期間及截至2025年9月30日止九個月內一直遵守上述財務契諾。

附錄一

會計師報告

貴公司

	實際利率(%)	到期日	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 (未經審計)
<b>即期</b>					
銀行貸款－有擔保					
(附註(f)).....	3.3%-6.0%	1年內	203,273	187,060	180,222
其他借款－有擔保					
(附註(g)).....	5.75%-9.49%	1年內	78,102	58,549	53,916
已貼現應收票據.....	2.00%	1年內	–	–	28,000
可轉換債券(附註(d)).....	8.0%	1年內	73,467	11,560	–
總計－即期.....			<u>354,842</u>	<u>257,169</u>	<u>262,138</u>
<b>非即期</b>					
銀行貸款－有擔保					
(附註(f)(i)及(iii)).....	3.70%	1年以上	–	–	48,980
其他借款－有擔保					
(附註(g)).....	5.75%-7.60%	1年以上	39,922	26,868	18,199
總計－非即期.....			<u>39,922</u>	<u>26,868</u>	<u>67,179</u>
總計.....			<u>394,764</u>	<u>284,037</u>	<u>329,317</u>
			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 (未經審計)

分析為：

銀行及其他借款：

一年內或按要求.....	354,842	257,169	262,138
於第二年.....	3,109	24,139	18,199
於第三年(包括該年).....	36,813	2,729	48,980
總計.....	<u>394,764</u>	<u>284,037</u>	<u>329,317</u>

附註：

(f) 貴公司若干銀行貸款乃由以下各項作擔保：

- (i) 於各有關期間末及2025年9月30日，抵押 貴公司及子公司賬面總值分別為人民幣67,647,000元、人民幣69,104,000元及人民幣95,458,000元的物業、廠房及設備(附註13)；
- (ii) 於各有關期間末及2025年9月30日，質押 貴公司金額分別為人民幣21,000,000元、人民幣21,000,000元及人民幣14,000,000元的若干存款(附註20)；
- (iii) 此外，於各有關期間末及2025年9月30日，貴公司控股股東為 貴集團金額分別高達人民幣224,000,000元、人民幣200,000,000元及人民幣159,000,000元的若干銀行貸款及其他借款作出擔保。

## 附錄一

## 會計師報告

- (g) 於各有關期間末及2025年9月30日，貴公司的若干其他借款來自獨立第三方，按年利率介乎5.75%至9.49%計息，並以質押貴公司賬面淨值分別為人民幣159,914,000元、人民幣158,018,000元及人民幣101,994,000元的若干物業、廠房及設備作抵押(附註13)。
- (h) 於各有關期間末及2025年9月30日，貴公司控股股東為貴集團金額分別高達人民幣118,026,000元、人民幣85,416,000元及人民幣72,036,000元的若干其他借款提供擔保(附註33(c)(iv))。

### 24. 員工激勵計劃

#### 受限制股份計劃

貴公司已採納受限制股份計劃(「計劃」)，以表彰及獎勵若干合資格僱員為貴集團的增長及發展作出的貢獻，並激勵該等僱員留任，促進貴集團的持續經營及發展。貴集團根據計劃透過兩個以股份為基礎的付款激勵平台濰坊妙算投資合夥企業(有限合夥)及濰坊集勝投資合夥企業(有限合夥)授出受限制股份。

於2023年12月6日，貴公司3.51%股份已授予86名選定僱員，代價為人民幣32,203,000元(「受限制股份」)，該代價與該等股份的公允價值大致相等。除合資格參與者須於歸屬期60個月內為貴集團僱員外，概無設定業績目標。於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，並無以股份為基礎的付款開支計入損益。

### 25. 遞延稅項

於有關期間及截至2025年9月30日止九個月，遞延稅項資產及負債變動如下：

#### 遞延稅項資產

##### 貴集團

	租賃負債	金融資產 減值損失	非金融資產 減值損失	政府補助	公司間交易的 未變現利潤	未動用 稅項虧損	銷售退回 撥備及 財務擔保合同	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	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日 .....	1,085	4,776	9,682	5,336	95	3,623	3,072	27,669
年內於損益計入/(扣除)的 遞延稅項(附註10) .....	9,796	3,016	(265)	(886)	20	(2,803)	544	9,422
於2023年12月31日及 2024年1月1日 .....	10,881	7,792	9,417	4,450	115	820	3,616	37,091
年內於損益計入/(扣除)的 遞延稅項(附註10) .....	494	2,854	25	(491)	(72)	766	15	3,591
於2024年12月31日及 2025年1月1日 .....	11,375	10,646	9,442	3,959	43	1,586	3,631	40,682
期內於損益計入/(扣除)的 遞延稅項(未經審計)(附註10) .....	(7,430)	1,751	(456)	(755)	90	(865)	(97)	(7,762)
於2025年9月30日(未經審計) .....	3,945	12,397	8,986	3,204	133	721	3,534	32,920

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃負債 人民幣千元	金融資產 減值損失 人民幣千元	非金融資產 減值損失 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	未動用 稅項虧損 人民幣千元	銷售退回 撥備及 財務擔保合同 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	1,085	13,816	2,449	5,080	237	149	22,816
年內於損益計入／(扣除)的 遞延稅項 .....	49	5,590	115	(852)	(237)	370	5,035
於2023年12月31日及 2024年1月1日 .....	1,134	19,406	2,564	4,228	-	519	27,851
年內於損益計入／(扣除)的 遞延稅項 .....	51	2,174	(17)	(457)	794	(69)	2,476
於2024年12月31日及 2025年1月1日 .....	1,185	21,580	2,547	3,771	794	450	30,327
期內於損益計入／(扣除)的 遞延稅項(未經審計) .....	(170)	(822)	(138)	(730)	(73)	(93)	(2,026)
於2025年9月30日(未經審計) .....	1,015	20,758	2,409	3,041	721	357	28,301

遞延稅項負債

貴集團

	使用權資產 人民幣千元	退貨權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	1,002	138	1,140
年內於損益扣除的遞延稅項(附註10) .....	6,390	284	6,674
於2023年12月31日及2024年1月1日 .....	7,392	422	7,814
年內計入損益的 遞延稅項(附註10) .....	(986)	(56)	(1,042)
於2024年12月31日及2025年1月1日 .....	6,406	366	6,772
期內扣除自／(計入)損益的 遞延稅項(未經審計)(附註10) .....	(304)	6	(298)
於2025年9月30日(未經審計) .....	6,102	372	6,474

貴公司

	使用權資產 人民幣千元	退貨權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	1,002	56	1,058
年內扣除自／(計入)損益的遞延稅項 .....	(118)	208	90
於2023年12月31日及2024年1月1日 .....	884	264	1,148
年內扣除自損益的遞延稅項 .....	(118)	(57)	(175)
於2024年12月31日及2025年1月1日 .....	766	207	973
期內扣除自／(計入)損益的 遞延稅項(未經審計) .....	346	(27)	319
於2025年9月30日(未經審計) .....	1,112	180	1,292

## 附錄一

## 會計師報告

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表內抵銷。以下為就財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

### 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 (未經審計)
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項資產淨值 .....	29,699	34,276	28,975
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項負債淨額 .....	(422)	(366)	(2,529)
	<u>29,277</u>	<u>33,910</u>	<u>26,446</u>

### 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 (未經審計)
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項資產淨值 .....	26,967	29,561	27,286
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項負債淨額 .....	(264)	(207)	(277)
	<u>26,703</u>	<u>29,354</u>	<u>27,009</u>

貴集團亦擁有於中國內地產生的稅項虧損，將於一至五年到期以抵銷未來應課稅利潤。

貴集團尚未就稅項虧損確認遞延稅項資產，因產生該等虧損子公司已虧損一段時間，並認為不大可能將會產生足夠的應納稅利潤以抵免稅項虧損。

尚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 (未經審計)
稅項虧損 .....	156,694	182,783	229,218
可抵扣暫時性差額 .....	76,587	106,529	90,447
	<u>233,281</u>	<u>289,312</u>	<u>319,665</u>

## 26. 政府補助

### 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 (未經審計)
於1月1日 .....	36,683	30,709	39,177
年／期內已收補助 .....	–	16,903	506
撥回金額 .....	(5,974)	(8,435)	(6,207)
總計 .....	<u>30,709</u>	<u>39,177</u>	<u>33,476</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 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 (未經審計)
於1月1日 .....	33,867	28,185	25,140
年／期內已收補助 .....	—	3,828	—
撥回金額 .....	(5,682)	(6,873)	(4,864)
總計 .....	<u>28,185</u>	<u>25,140</u>	<u>20,276</u>

補助與自政府收到的補貼有關，用於補償若干特定項目研究及改善生產設施產生的費用。於相關項目完成及通過相關政府部門的最終評估後，與開支項目相關的補助將直接於損益確認為其他收入，而與資產有關的補助將在相關資產的預期可使用年內計入損益。

## 27. 股本

### 貴集團及 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 (未經審計)
已發行及繳足：			
每股面值人民幣1.00元的普通股 .....	<u>60,376</u>	<u>60,376</u>	<u>60,376</u>

於有關期間，貴公司與多名[編纂]投資者分別訂立增資協議，並同意[編纂]投資者認繳其新增註冊資本，總代價約人民幣280百萬元（統稱「[編纂]投資」），相關新增註冊資本的面值列賬作為股本，餘下作為儲備。貴公司就其控股股東李朝陽及李朝陽控制的實體因特國際授予的贖回權向若干[編纂]投資者提供了連帶擔保，總代價金額為人民幣130百萬元。

於整個有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，貴公司提供的聯合贖回權並無獲行使。

於2025年10月，貴公司與若干[編纂]投資者隨後訂立補充協議，同意貴公司授予的聯合贖回權已終止，且自始無效。經計及貴公司所在司法權區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，於整個有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，將若干[編纂]投資呈列為權益乃屬恰當。

## 附錄一

## 會計師報告

倘 貴公司向[編纂]投資者授出的聯合贖回權於訂立補充協議前作為按贖回金額的現值計量的金融負債入賬，則(i)贖回金融負債、非流動負債總額及資產淨值將為：

	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
贖回金融負債.....	156,569	166,997	108,002
流動負債總額.....	1,236,809	1,177,500	989,069
非流動負債總額.....	189,033	205,162	241,607
資產淨值.....	450,972	453,672	571,362

；及(ii)與贖回金融負債有關的財務成本、年／期內淨利潤、每股基本及攤薄盈利將為：

	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	人民幣千元
與贖回金融負債有關的財務成本.....	10,400	10,428	7,807	9,546
淨利潤總額.....	24,363	17,690	17,783	46,125
每股基本及攤薄盈利(以人民幣列示)....	0.18	0.13	0.13	0.35

根據 貴公司日期為2025年11月26日的股東決議， 貴公司通過資本公積轉增將股本增加人民幣71,536,360元。因此，於2025年12月完成後， 貴公司股本增至人民幣131,912,513元。

## 28. 儲備

### 貴集團

貴集團於各有關期間的儲備金額及其變動於 貴集團的綜合權益變動表中呈列。

### 資本儲備

貴集團的資本儲備包括 貴公司股東出資的股份溢價及與非控股權益交易產生的儲備。

於2023年8月， 貴公司向非控股股東收購山東信成養殖技術服務有限公司(「山東信成」)25.5%股權，代價為人民幣1,250,000元。該代價與山東信成淨資產人民幣1,236,000元之間的差額已自資本儲備扣除。

於2024年10月， 貴公司向非控股股東收購山東信得動物疫苗25%股權，代價為人民幣14,990,000元。該代價與山東信得動物疫苗淨資產人民幣9,394,000元之間的差額已自資本儲備扣除。

### 法定盈餘儲備

根據《中國公司法》， 貴集團子公司(為國內企業)須將根據《中國公司法》釐定的除稅後利潤的10%撥至其法定盈餘儲備，直至儲備達到其註冊資本的50%。受《中國公司法》所載若干限制所規限，部分法定盈餘儲備可轉換為股本，惟資本化後的結餘不少於各實體註冊資本的25%。儲備不得用作其設立目的以外的其他用途，亦不得作為現金股息分派。

## 附錄一

## 會計師報告

### 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算功能貨幣並非為人民幣的境外經營的財務報表時產生的所有外匯差額。該儲備根據歷史財務資料附註2.3所載的會計政策處理。

#### 貴公司

	資本儲備	法定盈餘儲備	保留利潤	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	383,197	30,188	55,883	529,644
期內利潤及期內全面收益總額	—	—	6,161	6,161
轉撥至法定盈餘儲備	—	616	(616)	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	383,197	30,804	61,428	535,805
期內利潤及期內全面收益總額	—	—	21,254	21,254
轉撥至法定盈餘儲備	—	2,125	(2,125)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	383,197	32,929	80,557	557,059
期內利潤及期內全面收益總額 (未經審計)	—	—	37,984	37,984
於2025年9月30日(未經審計)	383,197	32,929	118,541	595,043

### 29. 業務合併

於2023年4月12日，貴集團訂立股權轉讓協議，向一名獨立第三方收購山東海利的100%權益。收購代價為人民幣113,300,000元。於收購後，貴集團持有山東海利100%股權。貴集團確定此交易的收購日期為2023年4月24日，而山東海利自2023年4月24日起計入合併範圍。

於收購日期，山東海利的可識別資產及負債的公允價值如下：

	附註	收購時確認的公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	13	10,972
其他無形資產	16	37,244
使用權資產	#	74,278
存貨		38,862
現金及銀行結餘		3,508
貿易應收款項		5,308
預付款項及其他應收款項		4,267
貿易應付款項		(26,704)
應計費用及其他應付款項		(6,538)
租賃負債	14(b)	(82,586)
按公允價值計量的可識別淨資產總值		58,611
收購時產生的商譽	15	54,689
以現金支付		113,300

## 附錄一

## 會計師報告

- # 使用權資產包括i)根據融資租賃安排向 貴公司租賃樓宇及廠房租金人民幣55,164,000元及ii)根據經營租賃安排向 貴公司租賃機器租金人民幣19,114,000元，將於 貴集團的綜合入賬時對銷。

預計所確認的商譽概無用於扣減所得稅。

收購子公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價.....	(113,300)
收購的現金及銀行結餘 .....	3,508
現金及現金等價物流出淨額.....	<u>(109,792)</u>
淨現金流出總額.....	<u><u>(109,792)</u></u>

自收購以來，於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，山東海利分別為 貴集團貢獻收入人民幣43,523,000元、人民幣47,731,000元、人民幣33,220,000元及人民幣43,990,000元，而產生的合併虧損分別為人民幣19,425,000元、人民幣17,543,000元、人民幣14,968,000元及人民幣8,805,000元。

### 30. 出售一間子公司

於2023年9月，山東諸子的全部股權轉至一名第三方，代價為人民幣1,512,000元。

	2023年
	人民幣千元
出售淨資產：	
現金及現金等價物 .....	3,581
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	25
存貨 .....	9
貿易應付款項及應付票據.....	(55)
其他應付款項及應計費用.....	(832)
非控股權益.....	<u>(1,337)</u>
小計 .....	1,391
出售一間子公司的收益 .....	<u>121</u>
代價總額.....	<u><u>1,512</u></u>
以現金支付.....	<u><u>1,512</u></u>

出售一間子公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

	2023年
	人民幣千元
現金代價.....	1,512
出售的現金及銀行結餘 .....	<u>(3,581)</u>
出售子公司的現金及現金等價物流出淨額 .....	<u>(2,069)</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 31. 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，貴集團就租賃土地、樓宇及廠房的租賃安排而產生的使用權資產及租賃負債的非現金增加分別為人民幣55,164,000元、人民幣1,683,000元及人民幣3,025,000元。

截至2025年9月30日止期間，貴集團以其他應收款項人民幣51,540,000元進行租賃負債的非現金結算。

#### (b) 融資活動產生的負債變動

	租賃負債	銀行及其他借款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	69,388	591,961	661,349
融資現金流量變動	–	56,678	56,678
分類為經營現金流量的已付利息	–	(28,769)	(28,769)
利息開支	3,152	33,409	36,561
於2023年12月31日及2024年1月1日	72,540	653,279	725,819
融資現金流量變動	–	(30,076)	(30,076)
分類為經營現金流量的已付利息	–	(37,071)	(37,071)
利息開支	3,295	32,992	36,287
於2024年12月31日及2025年1月1日	75,835	619,124	694,959
融資現金流量變動	(2,966)	49,199	46,233
非現金結算	3,025	–	3,025
其他應收款項結算	(51,540)	–	(51,540)
分類為經營現金流量的已付利息	–	(34,657)	(34,657)
利息開支	1,944	23,097	25,041
於2025年9月30日(未經審計)	26,298	656,763	683,061

#### (c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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 (未經審計)
經營活動內	226	475	443
融資活動內	–	–	2,966
	226	475	3,409

### 32. 承擔

於有關期間末及2025年9月30日，貴集團的合約承擔如下：

	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 (未經審計)
已訂約但未計提撥備：			
樓宇	9,236	6,732	6,403
機器及設備	6,686	4,719	3,672
總計	15,922	11,451	10,075

33. 關聯方交易

董事認為，下列公司為於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月與貴集團有重大交易或結餘的關聯方。

(a) 關聯方名稱及關係：

關聯方名稱	關係
李朝陽	控股股東
住友商事株式會社	股東
婁宗亮	董事
南洋泰可豐	聯營公司
青島優寵寵物食品有限公司(「青島優寵」)	由控股股東控制
山東寵之優品寵物食品有限公司(「山東寵之優品」)	由控股股東控制
海南信得南珠藥業有限公司(「信得南珠」)	由控股股東控制
上海住友商事有限公司(「上海住友商事」)	由住友商事株式會社控制
因特國際有限公司(「因特」)	由控股股東控制
范國兵	控股股東的近親屬
信得靈璧生物科技有限公司(「信得靈璧」)	由控股股東的近親屬控制
信得隆化生物科技有限公司(「信得隆化」)	由控股股東的近親屬控制

(b) 與關聯方的交易：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銷售產品：					
山東寵之優品	(i)	551	40	41	127
信得南珠	(i)	703	—	—	—
總計		1,254	40	41	127
向以下人士購買服務：					
住友商事株式會社	(ii)	500	500	375	375
山東寵之優品	(iii)	145	97	58	88
總計		645	597	433	463
來自以下人士的租金收入：					
青島優寵	(iv)	—	79	57	64
山東寵之優品	(iv)	394	299	225	223
總計		394	378	282	287
貸款：					
南洋泰可豐	(v)	1,500	719	719	—
信得靈璧	(vi)	—	—	—	3,482
總計		1,500	719	719	3,482
償還貸款：					
南洋泰可豐	(v)	170	—	—	—

附註：

- (i) 向關聯方銷售產品均按照 貴集團與其主要客戶及供應商協定的價格進行。
  - (ii) 向住友商事購買的服務為諮詢服務。向關聯方購買服務乃按照 貴集團與其主要客戶及供應商協定的價格進行。
  - (iii) 於2023年向山東寵之優品購買的服務為營銷服務，2024年及2025年則為外包服務。向關聯方購買服務乃按照 貴集團與其主要客戶及供應商協定的價格進行。
  - (iv) 租金收入乃根據訂約方共同協定的條款及條件釐定。
  - (v) 向一家聯營公司提供的貸款為無擔保、按年利率7%計息及須按要求償還。董事認為，該等貸款於可預見未來不可能償還，並已於各有關期間及2025年9月30日計提全額減值撥備。
  - (vi) 向信得靈璧提供的貸款將於2026年償還及由一幅租賃地塊作為抵押(附註33(d))。
- (c) 與關聯方的其他交易：
- (i) 於2020年， 貴集團訂立若干擔保合同，為控股股東的近親屬范國兵取得的借款提供擔保。於報告日期，該事項仍處於訴訟中。根據 貴集團法律顧問的意見， 貴集團於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，已將該筆金額為人民幣17,224,000元的負債記作財務擔保負債(附註22(c))。
  - (ii) 於2023年， 貴集團訂立若干共同擔保合同，為范國兵控制的公司信得靈璧及信得隆化訂立的兩起售後回租安排提供擔保。 貴集團於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，分別將人民幣1,430,000元、人民幣2,259,000元及人民幣1,144,000元確認為財務擔保負債。其中一份擔保合同已於2025年8月結清，另一份則於其後於2025年11月結清(附註22(c))。
  - (iii) 如歷史財務資料附註23(a)(iv)、附註23(b)及附註23(d)所披露，於各有關期間末及2025年9月30日， 貴公司的控股股東為 貴集團的若干計息銀行及其他借款提供擔保，金額分別最高達人民幣548,955,000元、人民幣516,943,000元及人民幣431,981,000元。

附錄一

會計師報告

(d) 與關聯方的未償還結餘：

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 (未經審計)
預付款項(貿易性質)：			
住友商事.....	125	375	125
貿易應收款項(貿易性質)：			
山東龍之優品.....	—	28	164
預付款項、其他應收款項及 其他資產(非貿易性質)：			
山東龍之優品.....	414	—	78
南洋泰可豐.....	9,779	10,543	10,543
李朝陽.....	400	—	—
信得靈璧(附註33(b)(vi)).....	—	—	3,482
范國兵.....	150	—	—
減值.....	(9,792)	(10,543)	(11,541)
總計.....	951	—	2,562
貿易應付款項(貿易性質)：			
山東龍之優品.....	—	110	209
其他應付款項(非貿易性質)：			
李朝陽.....	625	200	40
婁宗亮.....	100	100	100
總計.....	725	300	140

除附註33(b)(v)及(vi)所披露的與南洋泰可豐及信得靈璧的結餘外，與關聯方的結餘均為無抵押、免息且無固定還款期限。

於有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，分別確認預付款項、其他應收款項及其他資產的非貿易性質結餘減值損失人民幣1,327,000元、人民幣751,000元及人民幣998,000元。

(e) 貴集團主要管理人員薪酬：

	於12月31日		於9月30日	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	6,419	7,258	5,488	6,132
退休金計劃供款.....	244	262	194	219
向主要管理人員支付的薪酬總額.....	6,663	7,520	5,682	6,351

董事及監事薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

34. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

於2023年12月31日

	按攤銷成本 計量的金融資產	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產 及債務投資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據 (附註18) . . . . .	429,278	976	430,254
計入預付款項、存款及 其他應收款項的金融資產 (附註19) . . . . .	43,580	–	43,580
現金及現金等價物 (附註20) . . . . .	163,273	–	163,273
受限制現金 (附註20) . . . . .	184	–	184
已抵押存款 (附註20) . . . . .	30,607	–	30,607
總計 . . . . .	<u>666,922</u>	<u>976</u>	<u>667,898</u>

於2024年12月31日

	按攤銷成本 計量的金融資產	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產 及債務投資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據 (附註18) . . . . .	420,302	852	421,154
計入預付款項、存款及 其他應收款項的金融資產 (附註19) . . . . .	65,805	–	65,805
現金及現金等價物 (附註20) . . . . .	100,561	–	100,561
受限制現金 (附註20) . . . . .	27,545	–	27,545
已抵押存款 (附註20) . . . . .	26,297	–	26,297
總計 . . . . .	<u>640,510</u>	<u>852</u>	<u>641,362</u>

於2025年9月30日 (未經審計)

	按攤銷成本 計量的金融資產	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產 及債務投資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據 (附註18) . . . . .	446,558	3,570	450,128
計入預付款項、存款及 其他應收款項的金融資產 (附註19) . . . . .	48,762	–	48,762
現金及現金等價物 (附註20) . . . . .	136,677	–	136,677
受限制現金 (附註20) . . . . .	26,920	–	26,920
已抵押存款 (附註20) . . . . .	24,308	–	24,308
總計 . . . . .	<u>683,225</u>	<u>3,570</u>	<u>686,795</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### 金融負債

於2023年12月31日

	按攤銷成本計 量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據 (附註21) . . . . .	153,550
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 (附註22) . . . . .	227,958
計息銀行貸款及其他借款 (附註23) . . . . .	653,279
總計 . . . . .	<u>1,034,787</u>

於2024年12月31日

	按攤銷成本計 量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據 (附註21) . . . . .	165,058
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 (附註22) . . . . .	186,246
計息銀行貸款及其他借款 (附註23) . . . . .	619,124
總計 . . . . .	<u>970,428</u>

於2025年9月30日 (未經審計)

	按攤銷成本計 量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據 (附註21) . . . . .	170,806
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 (附註22) . . . . .	102,321
計息銀行貸款及其他借款 (附註23) . . . . .	656,763
總計 . . . . .	<u>929,890</u>

有關[編纂]投資的詳情，請參閱本報告附註27。

### 35. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產流動部分、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債流動部分、計息銀行及其他借款流動部分的公允價值與其賬面值相若，主要是由於該等工具的到期期限較短。

貴集團按公允價值計入其他全面收益計量中國內地銀行發出的銀行承兌匯票。貴集團按具有類似條款及風險的工具的市場利率使用折現現金流量估值模型估計該等銀行承兌匯票的公允價值。

計息銀行及其他借款的非流動部分、預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分的公允價值乃按具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具的現行適用利率，折現預期未來現金流量的方式計算。因貴集團本身於各有關期間末及於2025年9月30日的不履約風險導致的公允價值變動被評定為不重大。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團的財務部由財務經理領導，負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監匯報。於各報告日期，財務部已對金融工具的價值變動進行分析，並釐定估值所用的主要輸入數據。估值已由財務總監審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值按自願交易方之間當前交易（強迫或清盤出售除外）中該工具可交換的金額入賬。

### 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：

按公允價值計量的資產：

於2023年12月31日

	使用以下各項進行的公允價值計量			總計
	於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據.....	—	976	—	976

於2024年12月31日

	使用以下各項進行的公允價值計量			總計
	於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據.....	—	852	—	852

於2025年9月30日（未經審計）

	使用以下各項進行的公允價值計量			總計
	於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據.....	—	3,570	—	3,570

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團並無任何按公允價值計量的金融負債。

## 附錄一

## 會計師報告

### 36. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計息銀行借款、現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為貴集團的營運籌集資金。貴集團有多項直接源自其業務的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

貴集團的金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意管理該等風險的政策，概述如下。

#### 信貸風險

貴集團主要與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策為所有有意願按信貸期進行交易的客戶須經信貸核實程序。此外，應收結餘會受持續監控。

#### 最高風險及年終分期

下表列示基於貴集團信貸政策的信貸質素及最大信貸風險敞口，其主要基於過往逾期資料，惟毋需付出不必要成本或努力即可取得的資料除外，以及於各有關期間末的年終分期分類。呈列金額為金融資產的賬面總值。

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸損失		全期預期信貸損失		
	第1階段	第2階段	第3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
貿易應收款項及 應收票據*	4,220	—	—	459,979	464,199
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 尚未逾期**	43,580	—	—	—	43,580
— 可疑**	—	—	25,378	—	25,378
受限制現金					
— 尚未逾期	184	—	—	—	184
已抵押存款					
— 尚未逾期	30,607	—	—	—	30,607
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	163,273	—	—	—	163,273
擔保 (附註33(c)(i))	—	—	53,888	—	53,888
總計	241,864	—	79,266	459,979	781,109

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸損失		全期預期信貸損失		
	第1階段	第2階段	第3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
貿易應收款項及 應收票據*	14,297	—	—	461,227	475,524
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 尚未逾期**	65,805	—	—	—	65,805
— 可疑**	—	—	27,557	—	27,557
受限制現金					
— 尚未逾期	27,545	—	—	—	27,545
已抵押存款					
— 尚未逾期	26,297	—	—	—	26,297
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	100,561	—	—	—	100,561
擔保 (附註33(c)(i))	—	—	48,347	—	48,347
總計	234,505	—	75,904	461,227	771,636

附錄一

會計師報告

於2025年9月30日（未經審計）

	12個月預期 信貸損失		全期預期信貸損失			總計 人民幣千元
	第1階段	第2階段	第3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	人民幣千元	
貿易應收款項及 應收票據* . . . . .	41,375	—	—	478,720	—	520,095
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的金融資產						
— 尚未逾期** . . . . .	48,762	—	—	—	—	48,762
— 可疑** . . . . .	—	—	31,319	—	—	31,319
受限制現金						
— 尚未逾期 . . . . .	26,920	—	—	—	—	26,920
已抵押存款						
— 尚未逾期 . . . . .	24,308	—	—	—	—	24,308
現金及現金等價物						
— 尚未逾期 . . . . .	136,677	—	—	—	—	136,677
擔保 (附註33(c)(i)) . . . . .	—	—	45,226	—	—	45,226
總計 . . . . .	278,042	—	76,545	478,720	—	833,307

\* 就 貴集團採用簡化方法計量減值的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的資料披露於歷史財務資料附註18。

\*\* 計入其他應收款項的金融資產的信貸質素在尚未逾期且並無資料顯示金融資產信貸風險自初始確認以來大幅增加時被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關 貴集團面臨的產生自貿易應收款項及應收票據的信貸風險的進一步量化數據披露於歷史財務資料附註18。

流動資金風險

流動資金風險是 貴集團因資金短缺而難以履行財務責任的風險。 貴集團的目標是通過股權及債務融資維持資金連續性與靈活性的平衡。

於各有關期間末及於2025年9月30日， 貴集團基於合約未貼現付款的金融負債到期情況如下：

	於2023年12月31日					
	按要求	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	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
計息銀行及其他借款 . . . . .	—	626,257	10,477	41,510	—	678,244
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	—	153,550	—	—	—	153,550
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 . . . . .	23,370	235,762	—	—	5,400	264,532
租賃負債 . . . . .	—	—	34,418	9,834	39,335	83,587
擔保 (附註33(c)(i)) . . . . .	53,888	—	—	—	—	53,888
總計 . . . . .	77,258	1,015,569	44,895	51,344	44,735	1,233,801

附錄一

會計師報告

	於2024年12月31日					
	按要求	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	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
計息銀行及其他借款	–	530,521	77,924	33,993	–	642,438
貿易應付款項及應付票據	–	165,058	–	–	–	165,058
計入其他應付款項及						
應計費用的金融負債	11,000	187,196	–	800	4,600	203,596
租賃負債	–	34,418	9,834	9,834	29,501	83,587
擔保 (附註33(c)(i))	48,347	–	–	–	–	48,347
總計	59,347	917,193	87,758	44,627	34,101	1,143,026

  

	於2025年9月30日 (未經審計)					
	按要求	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	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
計息銀行及其他借款	–	570,445	78,209	26,837	–	675,491
貿易應付款項及應付票據	–	170,806	–	–	–	170,806
計入其他應付款項及						
應計費用的金融負債	12,282	103,077	800	–	4,600	120,759
租賃負債	–	9,834	9,834	9,834	9,834	39,336
擔保 (附註33(c)(i))	45,226	–	–	–	–	45,226
總計	57,508	854,162	88,843	36,671	14,434	1,051,618

資本管理

貴集團的資本管理旨在維護 貴集團持續經營的能力，從而為股東提供回報，並維持理想的資本架構以降低資本成本。

貴集團根據經濟狀況變動管理並調整資本結構。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、發行新股或出售資產以減少債務。

貴集團採用負債比率 (即負債總額除以資產總值) 監控資本狀況。於各有關期間末及截至2025年9月30日止九個月，負債比率如下：

	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 (未經審計)
負債總額	1,269,273	1,215,665	1,122,674
資產總值	1,876,814	1,836,334	1,802,038
負債比率	67.63%	66.20%	62.30%

**37. 有關期間後事項**

於有關期間末後，並無發生須作出額外披露或調整的其他重大事項，惟歷史財務資料附註27所披露 貴公司於2025年11月作出的有關增加股本的決議案除外。

**38. 期後財務資料**

貴公司、貴集團或其任何子公司概無就2024年12月31日之後的任何期間編製經審計財務報表。