

下文第I-1頁至I-[53]頁所載內容乃自 貴公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)收到之報告，以供載入本[編纂]。



就歷史財務資料出具的會計師報告致TOP TOY INTERNATIONAL GROUP LIMITED董事以及UBS SECURITIES HONG KONG LIMITED及J.P. MORGAN SECURITIES (FAR EAST) LIMITED

緒言

本所(以下簡稱「我們」)就第I-3頁至I-[53]頁所載的大潮玩國際集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團的綜合財務狀況表、於2025年12月31日 貴公司的財務狀況表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度(「往績記錄期」)的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-3頁至I-[53]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入 貴公司於[日期]就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板首次[編纂]而擬備的[編纂](「[編纂]」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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 閣下匯報。我們根據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之會計師報告」執行工作。該準則規定我們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存在重大錯誤陳述作出合理保證。

申報會計師的責任(續)

我們的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的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註1所載擬備及呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，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1所載擬備及呈列基準真實而中肯地反映 貴公司於2025年12月31日的財務狀況、貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期的財務表現及現金流量。

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及《公司(清盤及雜項條文)條例》須呈報事項

調整

於擬備歷史財務資料時，概無對第I-[3]頁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23(d)，當中提及 貴公司於往績記錄期概無派付股息。

貴公司並無擬備法定財務報表

貴公司自註冊成立以來一直未有擬備法定財務報表。

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓
[日期]

歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

貴集團於往績記錄期的綜合財務報表（作為歷史財務資料的基礎）（「相關財務報表」）已由畢馬威華振會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》按照與 貴公司另行訂立的委聘條款進行審計。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

(以人民幣呈列)

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	4	1,461,107	1,908,825	3,586,960
銷售成本	5	(1,002,282)	(1,284,452)	(2,434,994)
毛利		458,825	624,373	1,151,966
其他收入		50	69	143
銷售及分銷開支	5	(152,022)	(201,857)	(543,590)
一般及行政費用	5	(16,703)	(27,216)	(152,583)
其他淨收入／(虧損)	6	1,805	1,058	(1,489)
貿易及其他應收款項信 貸虧損撥回／(信貸虧損)	27(a)	871	970	(10,483)
非流動資產減值虧損		(2,880)	(1,806)	(882)
經營利潤		289,946	395,591	443,082
財務收入		1,129	1,093	5,101
財務成本		(4,287)	(5,798)	(8,990)
財務成本淨額	7	(3,158)	(4,705)	(3,889)
優先股產生的贖回負債賬面價值變動	22	–	–	(158,491)
稅前利潤		286,788	390,886	280,702
所得稅開支	8	(74,399)	(97,356)	(179,661)
年內利潤		212,389	293,530	101,041
以下人士應佔：				
貴公司權益股東		212,389	297,156	92,725
非控股權益		–	(3,626)	8,316
年內利潤		212,389	293,530	101,041
每股盈利				
基本及攤薄	11	不適用	不適用	不適用

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

(以人民幣呈列)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤.....	212,389	293,530	101,041
隨後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報			
表的匯兌差額.....	—	(1,029)	4,655
年內其他全面收益.....	—	(1,029)	4,655
年內全面收益總額.....	212,389	292,501	105,696
以下人士應佔：			
貴公司權益股東.....	212,389	296,127	97,380
非控股權益.....	—	(3,626)	8,316
年內全面收益總額.....	212,389	292,501	105,696

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表
(以人民幣呈列)

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	12	17,731	38,214	66,527
使用權資產	13	80,523	204,212	191,108
無形資產	14	3,388	7,599	105,913
遞延稅項資產	8(c)	34,249	26,256	24,562
其他應收款項	16	9,458	16,893	21,065
		<u>145,349</u>	<u>293,174</u>	<u>409,175</u>
流動資產				
存貨	15	128,128	227,416	461,375
貿易及其他應收款項	16	228,590	334,336	484,002
現金及現金等價物	17	33,421	71,883	391,831
受限制現金		118	352	–
		<u>390,257</u>	<u>633,987</u>	<u>1,337,208</u>
資產總值		<u><u>535,606</u></u>	<u><u>927,161</u></u>	<u><u>1,746,383</u></u>
權益				
股本	23(a)	–	–	69
股份溢價	23(a)	–	–	7,441
資本公積	23(a)	–	5,000	–
其他儲備	23(b)	29,788	36,309	240,392
累計虧損		(143,865)	(110,937)	(302,800)
貴公司權益股東應佔權益		<u>(114,077)</u>	<u>(69,628)</u>	<u>(54,898)</u>
非控股權益		<u>–</u>	<u>(3,626)</u>	<u>51,986</u>
總赤字		<u>(114,077)</u>	<u>(73,254)</u>	<u>(2,912)</u>
負債				
非流動負債				
合約負債	4	–	305	172
租賃負債	21	41,363	149,717	133,358
		<u>41,363</u>	<u>150,022</u>	<u>133,530</u>
流動負債				
合約負債	4	10,039	15,670	28,400
貸款及借款	19	280,000	340,208	310,000
貿易及其他應付款項	20	251,632	404,770	579,870
租賃負債	21	39,377	63,766	66,061
優先股產生的贖回負債	22	–	–	573,681
即期稅項		27,272	25,979	57,753
		<u>608,320</u>	<u>850,393</u>	<u>1,615,765</u>
負債總額		<u>649,683</u>	<u>1,000,415</u>	<u>1,749,295</u>
總赤字及負債總額		<u><u>535,606</u></u>	<u><u>927,161</u></u>	<u><u>1,746,383</u></u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

(以人民幣呈列)

	附註	於12月31日 2025年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
對附屬公司的投資		
— 按成本列賬的附屬公司投資.....	24	236,534
— 應收附屬公司款項.....		384,841
		<u>621,375</u>
流動資產		
其他應收款項.....		4,315
現金及現金等價物.....		11,332
		<u>15,647</u>
資產總值		<u><u>637,022</u></u>
權益		
股本.....	23(a)	69
股份溢價.....	23(a)	7,441
其他儲備.....		236,852
累計虧損.....		<u>(184,278)</u>
總權益		<u>60,084</u>
負債		
流動負債		
其他應付款項.....		3,257
優先股產生的贖回負債.....	22	573,681
負債總額		<u>576,938</u>
權益及負債總額		<u><u>637,022</u></u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

(以人民幣呈列)

	附註	母公司 淨投資	以股份為 基礎的 付款儲備	累計虧損	總赤字
		人民幣千元 附註23(b)(i)	人民幣千元 附註23(b)(iv)	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘.....		8,544	183	(129,631)	(120,904)
截至2023年12月31日止年度的 權益變動					
年內利潤／(虧損).....		226,623	—	(14,234)	212,389
年內全面收益總額.....		226,623	—	(14,234)	212,389
以權益結算的股份支付交易.....		—	1,025	—	1,025
視作分派.....	1	(206,587)	—	—	(206,587)
於2023年12月31日的結餘.....		<u>28,580</u>	<u>1,208</u>	<u>(143,865)</u>	<u>(114,077)</u>

附錄一

會計師報告

		歸屬於 貴公司權益股東					
附註	以股份為 基礎的	中國		累計虧損	合計	非控股權益	總赤字
		資本公積	匯兌儲備				
	附註23(a)	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
	附註23(b)(i)	附註23(b)(iv)	附註23(b)(ii)	附註23(b)(v)			
於2024年1月1日的結餘...	-	28,580	-	-	(114,077)	-	(114,077)
截至2024年12月31日止年度							
的權益變動							
年內利潤/(虧損).....	-	263,772	-	-	297,156	(3,626)	293,530
年內其他全面收益.....	-	-	(1,029)	-	(1,029)	-	(1,029)
年內全面收益總額.....	-	263,772	(1,029)	-	296,127	(3,626)	292,501
視作分派.....	1	(257,525)	-	-	(257,525)	-	(257,525)
控股股東注資.....		5,000	-	-	5,000	-	5,000
以權益結算的股份							
支付交易.....		-	847	-	847	-	847
轉撥至法定公積金.....	23(b)(v)	-	-	456	-	-	-
於2024年12月31日的							
結餘.....		5,000	2,055	456	(69,628)	(3,626)	(73,254)

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以人民幣呈列)

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流				
經營所得現金	18(a)	310,358	424,600	579,661
已付所得稅		(53,373)	(90,656)	(104,799)
經營活動所得現金淨額		256,985	333,944	474,862
投資活動所得現金流				
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款		(22,777)	(61,226)	(126,386)
出售物業、廠房及設備所得款項		2,153	1,458	3,508
購買其他投資的付款		(60,000)	(135,000)	(150,000)
處置其他投資所得款項		60,000	135,000	150,000
收購附屬公司(扣除所得現金)	25	-	-	(36,220)
利息收入		1,129	1,093	4,595
其他投資的投資收益		280	286	69
投資活動所用現金淨額		(19,215)	(58,389)	(154,434)
融資活動所得現金流				
貸款及借款所得款項	18(b)	280,000	60,000	80,000
償還貸款及借款	18(b)	(280,000)	-	(110,000)
已付貸款及借款利息	18(b)	-	-	(1,756)
發行普通股	23(a)	-	-	63
控股股東注資	23(a)	-	5,000	-
根據股份激勵計劃發行股份所得款項	23(b)(iii)	-	-	2,536
非控股股東注資		-	-	5,880
發行優先股所得款項	22	-	-	424,862
視作分派	1	(206,587)	(257,525)	(322,266)
就[編纂]支付的[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
因重組而產生	23(a)	-	-	(89)
支付租賃負債的資本部分	18(b)	(53,877)	(38,978)	(70,462)
支付租賃負債的利息部分	18(b)	(4,287)	(5,590)	(7,442)
融資活動所用現金淨額		(264,751)	(237,093)	(1,901)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(26,981)	38,462	318,527
年初現金及現金等價物		60,402	33,421	71,883
匯率變動對所持現金的影響		-	-	915
年末現金及現金等價物	17	33,421	71,883	391,325

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

歷史財務資料附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 歷史財務資料的編製及呈列基準

大潮玩國際集團有限公司(「貴公司」)於2025年4月24日在開曼群島根據開曼群島《公司法》第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)註冊成立為一家獲豁免有限公司。

貴公司為一家投資控股公司，自其註冊成立日期起並無經營任何業務，惟下文所述的企業重組除外。貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)及海外從事流行玩具產品的銷售及提供相關服務(「**編纂**業務」)。

於往績記錄期及下文所述重組完成前，**編纂**業務乃透過名創優品集團控股有限公司(「控股股東」)控制的多家實體進行。為籌備 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板**編纂**而理順企業架構，貴集團進行了公司架構及若干業務重組(「重組」)，詳情載於本**編纂**「歷史、重組及公司架構」一節。於2025年第三季度重組完成後，貴公司成為現時 貴集團旗下公司的**編纂**業務控股公司。由於於往績記錄期及重組前後**編纂**業務由控股股東最終控制，控制權並非暫時，因此為控股股東帶來持續的風險及利益。

因此，歷史財務資料採用合併會計基準編製及呈列，猶如當前的集團架構一直存在並於整個往績記錄期維持不變。貴集團的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括**編纂**業務於往績記錄期的財務表現及現金流量。已編製 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表以呈列**編纂**業務於該等日期的財務狀況。**編纂**業務的資產及負債於重組前按其賬面值計量。集團內部結餘、交易及集團內部交易的未變現收益／虧損乃於編製歷史財務資料時抵銷。

於往績記錄期及重組完成前，部分**編纂**業務乃由受控股股東共同控制但於重組完成時並非現時組成 貴集團的公司之若干實體(「聯屬實體」)進行。就本報告而言，於編製歷史財務資料時已完成相關流程，以明確識別於往績記錄期與**編纂**業務有關的聯屬實體的資產、負債、收入、開支及現金流量。歷史財務資料僅包括歸屬於**編纂**業務的交易及結餘。由於**編纂**業務乃作為聯屬實體的分部開展，因此於歷史財務資料中列示母公司投資淨額(即於重組完成前由聯屬實體管理控制的與**編纂**業務有關的資產淨值)而非股東權益。歸屬於**編纂**業務的交易及結餘基於明確識別，惟以下所載者除外，彼等乃採用 貴公司董事認為最相關的基準入賬：

- 收入基於與非關聯方的可比交易的定價安排進行分配；
- 員工成本、其他行政及經營開支已主要根據可明確識別及歸屬於**編纂**業務的人員單一組別的人數分配；
- 所得稅、增值稅(「增值稅」)及附加費乃基於由聯屬實體分部經營的**編纂**業務為單獨應課稅實體的假設確定；及

附錄一

會計師報告

- 由聯屬實體管理及控制的[編纂]業務所得或所用現金（於截至2023年、2024年及2025年止年度所用現金淨額分別為人民幣206,587,000元、人民幣257,525,000元及人民幣322,266,000元），呈列為綜合權益變動表及綜合現金流量表中的視作分派。

作為重組的一部分，貴集團的一間附屬公司於2025年8月31日與控股股東訂立協議，將聯屬實體的相關[編纂]業務轉讓予貴集團的一間附屬公司。根據該等協議，於重組完成後，貴集團既無權收取亦無須承擔與關聯實體[編纂]業務相關的貿易及其他應收款項人民幣186,278,000元、貿易及其他應付款項人民幣151,879,000元以及即期稅項人民幣41,394,000元。重組產生的淨影響於截至2025年12月31日止年度的綜合權益變動表中呈列為視作注資。

截至本報告日期，貴公司直接或間接於以下主要附屬公司擁有權益：

公司名稱	企業 成立地點	成立日期	註冊/ 已發行及 繳足資本	貴集團 所持有效權益 (直接或間接)	主要活動
那是家大潮玩(廣東) 文化創意有限公司 (a)&(b).....	中國內地	2020年 9月7日	人民幣60,000,000元/ 人民幣60,000,000元	100%	批發及零售 潮玩產品
那是家大潮玩(廣東) 商業發展有限公司 (a)&(c).....	中國內地	2023年 7月27日	人民幣5,000,000元/ 人民幣5,000,000元	100%	零售潮玩 產品
那是家大潮玩 (珠海橫琴) 商業發展有限 公司(a)&(d).....	中國內地	2024年 10月8日	人民幣1,000,000元/ 人民幣1,000,000元	100%	品牌授權及管 理以及諮詢 服務
東莞果然有趣文化創意 有限公司(a)&(e).....	中國內地	2025年 5月19日	人民幣10,000,000元/ 人民幣5,100,000元	51%	批發潮 玩產品
原創力潮玩(廣州) 文化創意有限 公司(a)&(e).....	中國內地	2021年 6月11日	人民幣100,000元/ 人民幣100,000元	100%	批發潮 玩產品

附註：

- 該等實體於中國內地成立。該等實體的官方名稱為中文，英文名稱僅供識別。
- 該實體根據中國財政部頒佈的企業會計準則（「中國公認會計準則」）編製財務報表。截至2023年12月31日止年度的財務報表由廣州華廣會計師事務所（普通合夥）審計，截至2024年12月31日止年度的財務報表由廣東中職信會計師事務所（特殊普通合夥）審計。截至本報告日期，截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表尚未發佈。
- 該實體根據中國公認會計準則編製財務報表。截至本報告日期，該實體並無截至2023年12月31日止年度的經審計財務報表。截至2024年12月31日止年度的財務報表經廣東中職信會計師事務所（特殊普通合夥）審計。截至本報告日期，截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表尚未發佈。
- 該實體根據中國公認會計準則編製財務報表。截至2024年12月31日止年度的財務報表由廣東中職信會計師事務所（特殊普通合夥）審計。截至本報告日期，截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表尚未發佈。
- 截至本報告日期，該實體尚未提供經審計財務報表。

貴集團已採納12月31日為財政年度結束日期。

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於附註2。附註2所載會計政策已一致應用於歷史財務資料內呈報的所有期間。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，貴集團已採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於2025年1月1日開始的會計期間內尚未生效的任何新準則或詮釋除外。於2025年1月1日開始的會計年度已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註30。

於2025年12月31日，貴集團錄得流動負債淨額及負債淨額分別為人民幣278,557,000元及人民幣2,912,000元。根據對貴集團自2025年12月31日起十二個月內未來利潤及經營所得現金流入的預測，並假設優先股的贖回權在可預見的未來不會被行使，貴公司董事認為貴集團有足夠資源於未來十二個月內持續經營，且並無可能個別或共同對貴集團的持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況相關的重大不確定因素。因此，歷史財務資料已按持續經營基準編製。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

除非另有說明，否則歷史財務資料均以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數（「人民幣千元」）。

2 重大會計政策資料

(a) 計量基準

編製歷史財務資料所使用的計量基準為歷史成本基準。

(b) 合併基準

(i) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為受貴集團控制的實體。如果貴集團因其參與某一實體事務而可獲取或有權收取可變回報並可通過其對該實體擁有的權力影響該等回報，則貴集團控制該實體。在評估貴集團是否擁有權力時，只考慮實質性權利（由貴集團和其他各方持有）。

歷史財務資料包括附屬公司自控制權開始之日起至控制權終止之日的財務報表。集團內部餘額、交易及現金流以及集團內部交易所產生的任何未變現利潤，在編製歷史財務資料時均全數抵銷。集團內交易產生的未變現虧損僅在並無出現減值跡象的情況下以與未變現收益相同的方法予以抵銷。

非控股權益指非直接或間接歸屬於貴公司的附屬公司權益，且貴集團就此並無與該等權益持有人協定任何額外條款，致使貴集團整體須就該等權益承擔符合金融負債定義的合約責任。非控股權益按其於收購日在附屬公司可辨認淨資產所佔的比例進行初始計量。

非控股權益於綜合財務狀況表的權益內呈列，獨立於 貴公司權益持有人應佔的權益。 貴集團業績的非控股權益乃於綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表列作 貴公司非控股權益及權益股東之間的期內利潤或虧損總額及全面收益總額的分配結果。

當 貴集團喪失對附屬公司的控制權時，其終止確認該附屬公司的資產及負債，以及任何相關的非控股權益和其他權益組成部分。任何所產生收益或虧損於損益中確認。於前附屬公司保留的任何權益在喪失控制權時按公允價值計量。

於 貴公司的財務狀況表中，對附屬公司的投資乃按成本扣除減值虧損列賬（請參閱附註2(f)(ii)）。

(ii) 有關共同控制下實體的企業合併

歷史財務資料包括共同控制合併中合併實體或業務的財務報表項目，猶如自該等合併實體或業務首次受控股股東控制當日起已經合併。

合併實體或業務的資產及負債按控股股東先前確認的賬面價值進行合併。

綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表包含各合併實體或業務自最早呈列日期或自該等合併實體或業務首次受共同控制當日起（以較短者為準）的業績，而不論共同控制合併的發生日期。

歷史財務資料中的可比較金額乃基於實體或業務於所列表的最早資產負債表日或首次受共同控制時（以較遲者為準）已合併的假設呈列。

支付的總對價與共同控制下被收購實體的資本之間的差額按合併儲備呈列。

(iii) 資產收購

對所收購的資產組別及所承擔的負債進行評估，以釐定其屬於業務收購或資產收購。按逐項收購基準，當所收購的資產總值的絕大部分公允價值都集中於一項可識別資產或一組類似的可識別資產時， 貴集團選擇採用簡化的評估方法，以釐定所收購的一組業務及資產是否屬於資產收購而非業務收購。

當所收購的一組資產及所承擔的負債不構成一項業務時，總收購成本按各項可識別資產及負債於收購日期的相對公允價值，分配至各項可識別資產及負債。倘各項可識別資產及負債的公允價值之和與總收購成本存在差異，則屬於例外情況。在此情況下，任何根據 貴集團政策按成本以外金額初始計量的可識別資產及負債，均按相應金額計量，而剩餘收購成本則按各項剩餘可識別資產及負債於收購日期的相對公允價值，分配至各項剩餘可識別資產及負債。

(c) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬（請參閱附註2(f)(ii)）。

物業、廠房及設備自建項目成本包括材料成本、直接人工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本的初步估計（如有關）及適當比例的生產經常性開支。

附錄一

會計師報告

因報廢或出售物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額確定，並於報廢或出售當日於損益內確認。

折舊的計算方法為採用直線法撇銷物業、廠房及設備項目於其估計可使用年期內的成本減估計剩餘價值(如有)，並於損益中確認。

在建工程不計提折舊。

物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

租賃裝修.....	資產的租賃期或估計可使用年期中的較短者
辦公設備.....	2至5年
店舖運營設備.....	2至5年
模具.....	1年

於各報告日期對攤銷方式、可使用年期及剩餘價值(如有)進行審查並視需要作出調整。

(d) 無形資產

貴集團所收購具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬(請參閱附註2(f)(ii))。

攤銷的計算方法為採用直線法撇銷可使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內的成本，並且於損益中確認。無形資產的估計可使用年期如下：

特許知識產權(「授權IP」).....	於合約規定的知識產權授權的開始日期至結束日期期間內
知識產權(「IP產權」).....	10年

授權IP的歷史成本按購買相關許可權當日的固定最低付款現值計量。授權IP的攤銷於許可期間(通常為一年至三年)以直線法確認。與授權IP相關且依賴銷售的可變付款在觸發該等付款的條件發生的期間內於損益中確認。

所收購的IP產權按收購成本予以資本化。該等IP產權具有10年的有限可使用年期，該年期乃根據IP產權的預期生命週期釐定。

於各報告日期對攤銷方式及可使用年期進行審查並視需要作出調整。

(e) 租賃資產

在合約開始時，貴集團會評估該合約是否屬於或包含租賃。倘一份合約轉移於一段時間內使用已確認資產的控制權以換取對價，則該合約屬於或包含租賃。如客戶既有權指示已確定資產的使用，又有權從該使用中獲得絕大部分經濟利益，則控制權被轉移。

作為承租人

當合約包含租賃組成部分和非租賃組成部分時，貴集團選擇不將非租賃組成部分分開，並將每個租賃組成部分和任何關聯的非租賃組成部分作為所有租賃的單一租賃組成部分進行列賬。

在租賃開始日期，貴集團確認使用權資產和租賃負債，但不包括租賃期不超過12個月的短期租賃和低價值資產租賃。當貴集團就一項低價值資產訂立租約時，貴集團決定是否以逐項租賃為基準對該租賃進行資本化。與未資本化的租賃相關的租賃付款在租賃期內系統地確認為開支。

當租賃資本化時，租賃負債按租賃期內應付租賃付款的現值進行初始確認，並使用租賃中隱含的利率進行折現，如果無法輕易確定該利率，則採用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支採用實際利率法計算。不依賴指數或利率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量中，因此在其產生的會計期間自損益中扣除。

當租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，成本包括租賃負債的初始金額加上於開始日或之前支付的任何租賃付款，以及產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本還包括拆除和移除相關資產或恢復相關資產或其所在場所的成本估算，折現至其現值，減去獲得的任何租賃激勵。使用權資產隨後按成本減去累計折舊和減值虧損列賬（請參閱附註2(f)(ii)）。

可退還租金按金根據適用於按攤銷成本列賬的非股本證券投資的會計政策與使用權資產分開入賬。按金名義價值超出初始公允價值的任何部分均作為額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，或當貴集團根據殘值擔保估計預期應付的金額有變，或貴集團是否將合理確定行使購買、續租或終止選擇權的重新評估發生變動，則重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值將作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

當發生租賃範圍修訂或租賃合約原先並無規定的租賃代價出現變動（倘有關修改並非作為單獨租賃入賬）（「租賃修訂」）時，租賃負債亦會重新計量，於此情況下，租賃負債根據經修訂租賃付款及租期，使用經修訂貼現率於修改生效日期重新計量。

於綜合財務狀況表內，長期租賃負債的流動部分釐定為應於報告期後十二個月內結算的合約付款現值。

(f) 信貸虧損和資產減值

(i) 金融工具信貸虧損

貴集團就以攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、貿易及其他應收款項）的預期信貸虧損確認虧損撥備。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產（包括其他投資）無需進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是以概率加權估計的信貸虧損。信貸虧損按所有預期現金差額（即根據合約應付貴集團的現金流與貴集團預期收取現金流之間的差額）的現值計量。

如折現的影響重大，則預期現金差額將按以下折現率折現：

- 固定利率金融資產和貿易及其他應收款項：初始確認時確定的實際利率或其近似值。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期限為 貴集團面臨信貸風險的最長合約期。

在計量預期信貸虧損時，貴集團考慮合理及有理據而無需付出過多的成本或努力即可獲得的資料，包括過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測等資料。

預期信貸虧損基於以下基準計量：

- 12個月的預期信貸虧損：預計在報告日期後12個月內可能發生的違約事件造成的虧損；及
- 整個存續期的預期信貸虧損：預計該等採用預期信貸虧損模式的項目在整個預期存續期內所有可能發生的違約事件造成的虧損。

貿易應收款項的虧損撥備總是按相等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損使用基於 貴集團歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣估計，並按在報告日期債務人的特定因素及對當前和預測整體經濟狀況的評估予以調整。

對於所有其他金融工具，貴集團確認相當於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認後金融工具的信貸風險大幅增加，否則在此情況下虧損撥備會以相等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量。

信貸風險顯著增加

在評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否顯著增加時，貴集團將於報告日期評估的金融工具的違約風險與於初始確認日評估的金融工具的違約風險進行比較。在進行此項重新評估時，貴集團認為，當(i)借款人不大可能在 貴集團不執行追索權採取變現抵押品(如持有)等行動的情況下向 貴集團悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產逾期30天時，則構成違約事件。貴集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及無需付出過多的成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險自初始確認後是否顯著增加時，會考慮以下信息：

- 未能在合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信貸評級(如有)實際或預期顯著惡化；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的現有或預期變化對債務人履行對 貴集團責任的能力產生重大不利影響。

根據金融工具的性質，判斷信貸風險是否顯著增加的評估按個別基準或集體基準進行。當評估以集體基準進行時，會按照金融工具的共同信貸風險特徵(例如逾期狀態及信貸風險評級)分類。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變化均在損益中確認為減值收益或虧損。貴集團確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備科目相應調整其賬面金額。

信貸減值的金融資產

於各報告日期，貴集團會評估金融資產是否發生信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流產生不利影響的事件時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人發生重大財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 借款人很可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境的重大變動對債務人構成不利影響；或
- 發行人陷入財務困難導致證券失去活躍市場。

撤銷政策

若無實際收回可能，則（部分或全部）撤銷該金融資產的賬面總值。這種情況通常發生在貴集團確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流以償還將被撤銷的金額。

過往撤銷資產的後續回收在回收期間於損益確認為減值撥回。

(ii) 非流動資產減值

貴集團於各報告期末審閱內部及外部資料來源，以識別下列資產是否出現減值跡象，或先前確認的減值虧損是否不再存在或可能已經減少：

- 物業、廠房及設備；
- 使用權資產；
- 無形資產；
- 貴公司財務狀況表中對附屬公司的投資。

對於識別出減損跡象的現金產生單位（「現金產生單位」），將通過比較現金產生單位的賬面價值與其可回收金額來進行減損評估。如果現金產生單位的賬面價值超過其可回收金額，集團將屬於現金產生單位的資產減記至預計的可回收金額。

倘用以釐定資產或現金產生單位的可收回金額的估計出現有利變動，有關減值虧損將予撥回。

如果資產基本上未能產生獨立於其他資產的現金流入時，則就能獨立產生現金流入的最小資產組別（即）釐定可收回金額。撥回的減值虧損以在過往期間並無確認減值虧損的情況下原應釐定的資產賬面值為限。撥回的減值虧損乃於確認撥回的期間計入損益。

- 釐定現金產生單位

資產集合為資產之最小組別，由持續使用中產生現金流入，當中大部分獨立於其他資產或現金產生單位（如 貴集團單個直營門店）之現金流入。

- 可收回金額計算

資產或現金產生單位的可收回金額，為該資產或現金產生單位的公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。

(g) 存貨

存貨是指持有待出售的成品，包括放置於加盟商門店的產品以及日常業務過程中消耗的低價值消耗品。

存貨按成本和可變現淨值二者中的較低者列賬。

存貨成本採用加權平均法計算。

可變現淨值指日常業務過程中的估計售價扣除進行銷售必要的估計成本。

售出存貨時，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。

任何存貨減值至可變現淨值的金額於發生減值期間確認為開支。任何存貨減值撥回金額於發生撥回期間確認為存貨金額減少（確認為開支）。

存貨虧損於虧損發生期間確認為開支。就放置於加盟商門店的產品而言，貴集團以與加盟商協定的預先釐定的虧損率承擔存貨虧損。貴集團要求超出預先釐定的虧損率部分的存貨虧損由加盟商賠償。

(h) 合約負債

合約負債於貴集團確認相關收入前客戶支付不予退還對價時確認（請參閱附註2(p)）。若貴集團在貴集團確認相關收入前無條件收取不予退還對價的權利，則合約負債亦將予以確認。在該情況下，亦將確認相應應收款項（請參閱附註2(i)）。

就與客戶簽訂的單份合約而言，須呈列合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，無關聯關係合約的合約資產和合約負債不按淨值呈列。

(i) 貿易及其他應收款項

應收款項於貴集團擁有無條件權利可收取對價時予以確認。若對價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取對價的權利為無條件。

應收款項採用實際利率法按攤銷成本減信貸虧損撥備列賬（請參閱附註2(f)(i)）。

(j) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、銀行及其他金融機構活期存款以及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險不大且於收購時到期期限在三個月內的短期高流動性投資。根據附註2(f)(i)所載會計政策，我們對現金及現金等價物進行預期信貸虧損評估。

(k) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認，隨後按攤銷成本列賬，除非貼現影響甚微，否則按成本列賬。

(l) 優先股產生的贖回負債

倘發生 貴集團及優先股股東雙方無法控制的贖回事件， 貴集團贖回優先股的義務會引致金融負債。該贖回負債按 貴集團可能被不時要求支付的贖回價款的現值計量。贖回負債賬面值因贖回金額重新計量而產生的後續變動於損益中確認。

(m) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。於初步確認後，計息借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支於其產生期間支銷。

(n) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘 貴集團現時因僱員過往所提供服務而須承擔支付相關金額的法律或推定責任，且在責任金額能夠可靠估計的情況下， 貴集團須將預計支付的金額確認為負債。

(ii) 向定額供款計劃供款

根據中國相關的法律法規， 貴集團在中國內地的附屬公司均參與由政府機構建立及管理的社會保險系統中的基本養老保險定額供款。 貴集團根據政府規定的適用基準及費率向基本養老保險計劃供款。基本養老保險供款確認為資產成本的一部分或於僱員提供相關服務時計入損益。

貴集團可參與適用於所有其他海外附屬公司的各種定額供款退休福利計劃。定額供款計劃是一項養老計劃，根據該項計劃， 貴集團向基金支付固定供款，倘基金持有資產不足以為所有僱員支付現時或先前期間的僱員服務相關福利， 貴集團則無作出進一步供款的法律或推定責任。 貴集團對定額供款計劃的供款於生時支銷。

(iii) 以股份為基礎的付款

貴集團設有一項以權益結算的以股份為基礎的薪酬計劃，據此， 貴集團以 貴集團的權益工具作為對價，換取僱員提供的服務。

授予僱員的股份獎勵的公允價值確認為僱員成本，而以股份為基礎的付款儲備會相應增加。公允價值於授出日期計量，並計及授出股份的條款及條件。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件獲得該等股份，則計及股份將予歸屬的可能性後，股份的估計公允價值總額於歸屬期內分攤。

於歸屬期內，將對預期歸屬的股份數目進行審核。除非原本僱員開支合資格確認為資產，否則對過往年度確認的累計公允價值作出的任何調整均於回顧年度的損益中扣除／計入，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。於歸屬日，確認為開支的金額會作出調整，以反映已歸屬的股份的實際數目（並對權益作出相應調整）。對於已歸屬的股份，權益金額乃自以股份為基礎的付款儲備轉撥至股份溢價。

(iv) 離職福利

離職福利在 貴集團無法取消提供該等福利及 貴集團確認有關支付離職福利的重組成本時（以較早者為準）予以確認。

(o) 所得稅

期內所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。流動稅項及遞延稅項資產及負債的變動均於損益內確認，惟與於其他全面收益確認或直接於權益確認的項目相關者則除外，在此情況下，有關稅額分別於其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項為期內應課稅收入按各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的預期應繳稅項，以及就過往期間應繳稅項作出的任何調整。即期應繳或可收回稅項的金額是對預期將支付或收取的稅款的最佳估計，反映了與所得稅有關的不確定性（如有）。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣和應課稅暫時性差異產生，即用於財務呈報的資產及負債賬面值與其稅基之間的差額。遞延稅項資產亦由未動用稅項虧損和未動用稅項抵免產生。遞延稅項於以下情況不予以確認：

- 暫時性差異因初步確認某項交易中的資產或負債而產生，而該項交易並非企業合併，對會計利潤或應課稅利潤（或可抵扣虧損）均無影響，亦不會導致產生等額的應課稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- 暫時性差異與附屬公司投資有關，前提是 貴集團能夠控制暫時性差異的撥回時間，且有關差異在可預見未來不大可能撥回；及
- 為落實經濟合作與發展組織所發佈的第二支柱範本規則而已頒佈或實質上已頒佈的稅法所產生的所得稅相關者。

貴集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

倘若可能有未來應課稅利潤用作抵扣遞延稅項資產，遞延稅項資產則予以確認。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時性差異的撥回情況確定。倘應課稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據 貴集團各附屬公司的業務計劃，考慮未來應課稅利潤並對現有的暫時性差異撥回進行調整。貴集團會於各報告期末審閱遞延稅項資產，並將其扣減至無法獲得足夠的應課稅利潤以抵扣相關稅務利益。倘日後有可能獲得足夠的應課稅利潤，則會撥回該等扣減金額。

於各報告日期對未確認的遞延稅項資產進行重新評估，並於未來有可能獲得可用於抵扣該等資產的應課稅利潤時予以確認。

遞延稅項是按預期差異撥回時適用於暫時性差異且於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率來計量，並反映了與所得稅相關的不確定性（如有）。遞延稅項的計量反映 貴集團預期於報告日期收回或結算其資產及負債賬面值所採用的方式產生的稅務影響。

若滿足以下所有條件，則遞延稅項資產及負債可予抵銷：

- 應課稅實體於法律上具有將流動稅項資產抵銷流動稅項負債的可強制執行的法定權利；
- 涉及同一稅務機關就下列項目徵收的所得稅：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體，彼等擬於預期清償或收回重大遞延稅項負債或資產的各未來期間按淨額基準結算流動稅項負債與資產，或同時變現資產及清償負債。

(p) 收入和其他收益

貴集團自銷售產品及提供服務產生的收益分類為收入。

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額為 貴集團預期就交換特定履約義務而有權獲得的承諾對價金額，其中不包括代表第三方收取的金額。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何銷售回扣及銷售退回。

貴集團對預期從加盟商或經銷商獲得的交易價格分配不同的履約義務，此乃基於其相對獨立的銷售價格。具體而言，與加盟商訂立的安排對價包括基於銷售的金額。該等基於銷售的金額在加盟商完成銷售前不計入交易價格，並將全部分配至加盟授權費，原因是該等金額與 貴集團向加盟商提供 貴集團品牌名稱和商標使用權的承諾完全相關。

貴集團採用《國際財務報告準則》第15號第63段所載的實務權宜法，如果預期融資期不超過12個月，則無需調整任何重要融資部分影響的對價。

貴集團有關收入及其他收益確認的政策詳情如下：

(i) 產品銷售

直營門店零售銷售

直營門店向客戶的零售收入在終端客戶擁有產品並為其付款時確認。

向加盟商銷售產品

貴集團與若干加盟商簽訂了一系列協議，其中主要包括授權許可協議和銷售協議（統稱為「特許經營協議」），據此，加盟商獲授權經營加盟店，並獲授權在其自營零售門店中銷售其從 貴集團所購買的產品。當加盟商獲得產品的合法所有權並有義務為產品付款時，即加盟商在其加盟店向客戶銷售產品時，向該等加盟商的銷售收入予以確認。

就向加盟商銷售產品而言，貴集團已確定加盟商為 貴集團客戶。加盟商根據特許經營協議所載框架，在其自選地段經營零售門店。在特許經營安排開始時，加盟商須向 貴集團繳付保證金，該保證金涵蓋其店舖在整個特許經營期間可能持有的商品的估計最高價值，而有關金額會於特許經營安排續期時進行覆核。在特許經營協議屆滿時，若加盟商無剩餘商品尚未售出，且已與 貴集團結清其他結餘，則保證金可予退還。

加盟商僱傭及管理自有員工來經營店舖和服務顧客（即光臨店舖的終端消費者），並承擔與經營相關的成本。加盟商的零售門店一般擺放其於 貴集團產品品類矩陣中自主挑選的各類商品。

一旦所選商品交付予門店，加盟商對該等商品的擺放、實物保管和狀況負責。彼等亦通過經營零售門店來控制對所擁有商品的實體接觸。一般而言，貴集團概無義務或慣例接受任何未售出產品的退貨，除非出現罕見情況，例如因潛在缺陷而被召回的產品，或若干已過銷售季的限量季節性產品。

加盟商有權在 貴集團所設建議零售價格的指定範圍內為其商品定價。彼等亦能夠為其門店開展酌情性促銷活動或決定是否參加 貴集團發起的促銷活動。加盟商可在酌情

性促銷活動所規定範圍之外，就選定商品提供更大的折扣，並將承擔因此類促銷活動降低銷售價格而減少絕大部分利潤的後果。

向線下經銷商銷售

貴集團與若干線下經銷商簽訂了一系列協議，據此，該等經銷商有權透過其授權經銷渠道銷售其從貴集團購買的產品。當產品根據貴集團與經銷商之間的具體協議從特定地點發貨或交付至特定地點時，確認向該等經銷商銷售產品所得收入。收入乃根據合約價格(經扣除銷售回扣)確認。

線上銷售

通過貴集團第三方電商平台直營網店向客戶進行線上銷售所得的收入，在產品交付客戶時予以確認。貴集團亦與若干線上經銷商達成協議，獲授權的經銷商通過其在各大電商平台的網店向客戶銷售產品。當貨物的控制權根據相關協定交付條款轉移時，即經銷商獲得對該特定商品的控制權時，收入予以確認。

(ii) 授權費、基於銷售的特許權使用費及基於銷售的管理及諮詢服務費

加盟商及經銷商須提供不可退還的預付款項，以換取貴集團品牌名稱及商標的使用權。此外，加盟商亦須就相關使用權支付基於銷售的特許權使用費及基於銷售的管理及諮詢服務費。該等特許權使用費的固定部分於預計許可期間確認為收入，而基於銷售的部分則於相關銷售行為發生時確認為收入。

(iii) 利息收入

利息收入於其產生時按實際利率法予以確認。

(q) 外幣折算

(i) 功能及呈列貨幣

貴集團各實體財務報表中所列項目採用最能反映與該實體相關的基本事件和情況的經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)進行計量。由於貴集團的主要業務處於中國境內，貴集團決定以人民幣(「人民幣」)呈列其歷史財務資料，惟另有載明者除外。除另有說明外，所有數值已約整至最接近的千位數。

(ii) 交易及結餘

於往績記錄期，外幣交易按交易日的匯率折算為各集團成員公司的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的匯率折算為功能貨幣。匯兌損益於損益中確認，並於其他淨收入／虧損中呈列。

以外幣計值且按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日的匯率進行換算。以外幣計值且按公允價值計量的非貨幣資產及負債採用公允價值釐定日期的匯率進行換算。

(iii) 海外業務

海外業務的業績按與交易日期外匯匯率相若的匯率折算成人民幣。財務狀況表的項目按各報告期末的匯率折算成人民幣。由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌儲備的權益中分開累計。

於出售海外業務時，與該海外業務有關的匯兌差額的累計數額於確認出售損益時從權益重新分類至損益。

(r) 關聯方

(a) 下列人士或與其關係密切的家庭成員可視為 貴集團的關聯方：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的關鍵管理人員。

(b) 符合下列任何條件的實體可視為 貴集團的關聯方：

- (i) 該實體及 貴集團屬同一集團的成員公司（即母公司、附屬公司及同系附屬公司之間互為關聯方）。
- (ii) 某一實體為另一實體的聯營公司或合資企業（或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合資企業）。
- (iii) 同為同一第三方的合營實體。
- (iv) 某一實體為第三方實體的合資企業並且另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體是為 貴集團或 貴集團關聯實體的僱員而設的離職後福利計劃。
- (vi) 由(a)中所述人士控制或共同控制的實體。
- (vii) 受(a)(i)項中所述人士重大影響的實體，或(a)(i)項中所述人士為實體（或實體的母公司）的關鍵管理人員。
- (viii) 該實體，或其所屬集團的任何成員，向 貴集團或 貴集團的母公司提供關鍵管理人員服務。

某一人士的近親指在與該實體從事交易時可能會影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(s) 分部報告

經營分部，以及在財務報表中呈報的各分部項目金額，從定期提供給 貴集團最高行政管理層財務資料中確定，旨在對 貴集團各業務線和地理位置進行資源分配和績效評估。

個別重要經營分部並未匯總以作財務報告之用，但如該等經營分部的產品和服務性質、客戶類別或階層、經銷產品或提供服務的方法以至監管環境的本質等經濟特性均屬類似，則另作別論。個別非重要經營分部若滿足上述大部分標準，則可以進行匯總。

3 會計判斷及估計

編製該等財務報表需要管理層作出影響政策應用以及資產、負債、收益及開支等呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設基於過往經驗及在相關情況下被認為屬合理的多項其他因素作出，其結果構成了對無法從其他途徑輕易得知的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際業績可能有別於該等估計。

該等估計和相關假設按持續基準予以審閱。會計估計的修訂於未來確認。

以下附註呈列了有關採用對財務報表中確認的金額有最大影響的會計政策時所作判斷的資料：

- 附註2(p)(i)－向加盟商銷售產品：當加盟商在加盟店內銷售產品予其客戶時，是否確認向加盟商銷售產品的收入
- 附註2(p)(ii)－授權費、基於銷售的特許權使用費及基於銷售的管理及諮詢服務費：收入是否隨時間推移而確認

附註27包含有關計量貿易應收款項的預期信貸虧損撥備以及金融工具公允價值的假設及風險因素的資料。其他估計不確定性的重大來源如下：

(a) 以股份為基礎的薪酬

貴集團乃參考權益工具於授出日期的公允價值計量與僱員之間以權益結算的交易成本。公允價值乃使用需要釐定適當輸入值的模型進行估計。貴集團須估計沒收率以釐定於損益表扣除的以股份為基礎的薪酬開支金額。貴集團亦須估計股份獎勵的實際歸屬期，該等歸屬期可變，同時亦取決於對貴集團合資格首次公開發售發生時間的估計。用於估計以股份為基礎的付款交易的公允價值的假設及模型於附註24披露。

(b) 物業、廠房及設備以及使用權資產的減值

在考慮若干物業、廠房及設備以及使用權資產可能需要計提的減值虧損時，需要釐定該等資產的可收回金額。可收回金額為淨售價和使用價值二者中的較高者。由於該等資產的市場報價未必能輕易取得，因此難以精確估計售價。在釐定使用價值時，資產預期產生的現金流量折現至其現值，此過程需要對收入水平以及營運成本金額等項目作出重大判斷。貴集團在釐定可收回金額的合理近似值時，會利用所有現成可得的資料，包括基於合理有據的假設所作的估計，以及對收入及營運成本等項目的預測。

(c) 優先股產生的贖回負債

由A輪可轉換可贖回優先股（「A輪優先股」）產生的贖回負債乃按貴集團可能不時被要求支付的贖回價的現值計量，該金額應等於以下第(i)項或第(ii)項中的較高者：(i)發行價加上自發行日起至贖回價支付日按年單利百分之十計算的利息；及(ii)A輪優先股的公允價值。

贖回負債賬面值的計量涉及對A輪優先股公允價值的估計。貴集團採用貼現現金流量法釐定相關權益價值，並採納股權分配模型來釐定A輪優先股的公允價值。加權平均資本成本、無風險利率、缺乏市場流通性折讓及波幅等關鍵假設於附註22中披露。分析估值技術中使用的市場數據時，需要作出大量判斷。使用不同的市場假設及／或估計方法可能會對公允價值估計金額產生重大影響。

附錄一

會計師報告

4 收入及分部報告

(a) 收入

貴集團的收入主要來自直營門店、加盟店、線下經銷商進行的潮玩產品銷售，以及 貴集團在第三方電商平台上的直營網店及線上經銷商進行的線上銷售。其他收入來源主要包括來自加盟商的授權費、基於銷售的特許權使用費及基於銷售的管理及諮詢服務費。

(i) 收入分類

在下表中，客戶合約收入按主要產品和服務線、主要地域市場和收入確認時間分類。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<i>主要產品／服務線</i>			
— 潮玩產品銷售			
— 直營門店零售銷售	109,490	172,543	444,280
— 向加盟商銷售產品	356,719	499,794	678,043
— 向線下經銷商銷售	855,457	1,008,144	2,044,333
— 線上銷售	75,960	140,297	276,050
— 其他銷售渠道	14,212	3,309	45,377
小計	1,411,838	1,824,087	3,488,083
— 授權費、基於銷售的特許權使用費及基於銷售的管理及諮詢服務費			
— 授權費及基於銷售的特許權使用費	6,563	9,093	12,843
— 基於銷售的管理及諮詢服務費	19,687	27,034	36,515
小計	26,250	36,127	49,358
— 其他*	23,019	48,611	49,519
	1,461,107	1,908,825	3,586,960
<i>主要地域市場</i>			
— 中國內地	1,461,107	1,897,015	3,291,146
— 海外	—	11,810	295,814
	1,461,107	1,908,825	3,586,960
<i>收入確認時間</i>			
— 時間點	1,433,133	1,871,138	3,537,308
— 隨時間推移	27,974	37,687	49,652
	1,461,107	1,908,825	3,586,960

附註：

* 其他主要指向加盟商和經銷商銷售裝修材料。

於各報告期內，佔 貴集團總收入超10%的個別客戶收入載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶A	781,358	922,785	1,671,368

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶B	256,239	229,581	不適用*

附註：

* 於有關期間少於 貴集團收入的10%。

(ii) 合約結餘

下表提供了來自客戶合約的應收款項和合約負債相關資料。

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收款項，計入「貿易及其他應收款項」.....	16	156,785	223,723	304,886
合約負債				
— 流動部分.....		(10,039)	(15,670)	(28,400)
— 非流動部分.....		—	(305)	(172)
合約負債總額.....		(10,039)	(15,975)	(28,572)

合約負債結餘主要包括從客戶收取的商品採購預付款。貴集團會要求，在交付貨物之前若干經銷商支付100%的預付款項以購買貨物，這會於銷售訂單開始時產生合約負債，直至收入被確認。

(iii) 產生自報告日期已存在的客戶合約且預期將於未來確認的收入

國際財務報告準則第15號範圍內的合約

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團現有合約項下分配至餘下履約責任的交易價格總金額分別為人民幣1,248,000元、人民幣1,963,000元及人民幣3,866,000元。該等金額主要指與客戶忠誠計劃項下獎勵積分的價格分攤相關的遞延收入。積分相關遞延收入預期將於未來一年內確認。

(b) 分部報告

貴公司董事已被確認為 貴集團最高行政管理層。貴集團透過最高行政管理層管理其整體業務，以進行資源分配及績效評估。貴集團最高行政管理層審閱 貴集團的綜合經營業績，以評估資源分配績效及作出有關資源分配的決策。因此，並無呈列可供呈報分部的資料。

(c) 地域資料

有關 貴集團外部客戶收入的地理位置資料乃基於附註4(a)(i)中披露的服務提供地或貨物交付地釐定。

下表載列 貴集團物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產（「指定非流動資產」）的地理位置資料。指定非流動資產的地理位置，就物業、廠房及設備以及使用權資產而言，乃根據資產的實際所在地釐定；就無形資產而言，則根據該等資產被分配至的經營所在地釐定。

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
指定非流動資產			
— 中國內地	101,642	244,398	333,853
— 海外	—	5,627	29,695
	<u>101,642</u>	<u>250,025</u>	<u>363,548</u>

5 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨成本 (附註15(a))	955,890	1,221,554	2,291,007
工資及僱員福利(i)	48,210	72,724	360,680
折舊及攤銷(ii)	75,012	82,695	149,656
授權費	18,788	32,780	65,389
推廣及廣告開支	35,576	46,017	83,807
物流開支	8,836	11,969	39,557
租金及相關開支	2,714	12,095	39,383
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支	25,981	33,691	75,818
銷售成本、銷售及經銷和 一般及行政開支	<u>1,171,007</u>	<u>1,513,525</u>	<u>3,131,167</u>

附註：

(i) 工資及僱員福利分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	43,287	66,698	112,801
向社會保障供款計劃作出的供款	3,898	5,179	10,804
以權益結算的股份支付開支	1,025	847	237,075
	<u>48,210</u>	<u>72,724</u>	<u>360,680</u>

(ii) 折舊及攤銷分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備 (附註12)	21,807	26,891	45,794
使用權資產 (附註13)	47,276	50,603	73,072
無形資產 (附註14)	5,929	5,201	30,790
	<u>75,012</u>	<u>82,695</u>	<u>149,656</u>

附錄一

會計師報告

6 其他淨收入／(虧損)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備的出售虧損.....	(1,158)	(1,314)	(4,995)
撤銷及修訂租賃合約相關收益.....	3,660	2,633	3,298
其他.....	(697)	(261)	208
	<u>1,805</u>	<u>1,058</u>	<u>(1,489)</u>

7 財務成本淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務收入			
— 利息收入.....	1,129	1,093	5,101
財務成本			
— 貸款及借款的利息開支.....	—	(208)	(1,548)
— 租賃負債的利息開支.....	(4,287)	(5,590)	(7,442)
	<u>(4,287)</u>	<u>(5,798)</u>	<u>(8,990)</u>
財務成本淨額.....	<u>(3,158)</u>	<u>(4,705)</u>	<u>(3,889)</u>

8 所得稅

(a) 在綜合損益表中確認的稅項：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在綜合損益表中確認的金額			
即期稅項			
— 年內撥備.....	76,240	89,363	177,967
遞延稅項			
— 暫時性差異的產生和撥回 (附註8(c)).....	(1,841)	7,993	1,694
所得稅開支.....	<u>74,399</u>	<u>97,356</u>	<u>179,661</u>

(1) 開曼群島及英屬維爾京群島

根據開曼群島及英屬維爾京群島的法規及條例，貴集團毋須在開曼群島及英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

(2) 香港

根據香港現行的《稅務條例》，貴公司的香港附屬公司須就其香港業務所產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。2018年引入利得稅兩級制，公司賺取的首2百萬港元應課稅利潤

附錄一

會計師報告

將按現行稅率的一半(8.25%)徵稅，而其餘利潤則將繼續按16.5%徵稅。香港實施反拆分措施，即各集團只能提名集團內的一家公司享受累進稅率。

(3) 中國內地

根據《企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，在中國內地設立的附屬公司須統一按25%的法定企業所得稅稅率繳納所得稅，惟下列另有訂明者除外。

截至2025年12月31日止年度，我們在中國內地自由貿易試驗區珠海橫琴新區設立的附屬公司享受15%的所得稅優惠稅率。

貴集團的若干附屬公司符合給予中國內地小型微利企業的優惠所得稅率所需標準，已有權享受應課稅收入5%的優惠所得稅稅率。

(4) 其他司法管轄區

其他司法管轄區有關應課稅利潤的稅項乃按 貴集團經營所在國家及地區的現行稅率計算，並基於該等國家及地區的現行法例、詮釋及慣例而定。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤.....	286,788	390,886	280,702
稅前利潤的名義稅項，按有關司法管轄區適用於利潤的稅率計算.....	71,764	98,229	120,736
非應稅收入的稅務影響.....	–	–	(1,115)
不可扣減開支的稅務影響.....	306	10	59,828
未確認的未動用稅項虧損的稅項影響.....	542	3,938	7,905
動用先前未確認的未動用稅項虧損的稅項影響.....	–	(7,958)	(952)
未確認的其他可扣除暫時性差異的稅項影響.....	1,787	3,724	275
動用先前未確認的可扣除暫時性差異的稅項影響.....	–	–	(3,393)
優惠稅率的影響.....	–	(587)	(3,623)
實際稅項開支.....	74,399	97,356	179,661

(c) 遞延稅項資產及負債變動

於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產及負債組成部分及於往績記錄期的變動情況呈列如下：

	未動用		集團內				合計
	稅項虧損	使用權資產	租賃負債	存貨撥備	未變現利潤	其他	
	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	
來自下列各項的遞延稅項：							
於2023年1月1日.....	19,234	(22,747)	25,357	9,804	–	760	32,408
計入損益／(自損益扣除)....	1,739	9,558	(8,258)	(490)	–	(708)	1,841
於2023年12月31日.....	20,973	(13,189)	17,099	9,314	–	52	34,249
(自損益扣除)／計入損益....	(3,267)	7,428	(8,570)	(3,983)	358	41	(7,993)

附錄一

會計師報告

	未動用		集團內				合計
	稅項虧損	使用權資產	租賃負債	存貨撥備	未變現利潤	其他	
	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2024年12月31日	17,706	(5,761)	8,529	5,331	358	93	26,256
(自損益扣除)／計入損益	(5,646)	(23,999)	21,246	1,999	2,036	2,670	(1,694)
於2025年12月31日	12,060	(29,760)	29,775	7,330	2,394	2,763	24,562

貴集團僅在未來可能有應課稅金額用以抵扣該等稅項虧損時，方會就累計稅項虧損確認遞延稅項資產。

(d) 未確認的遞延稅項資產

遞延稅項資產尚未就以下項目進行確認，原因是相關稅務管轄區未來不太可能有應課稅利潤用以抵扣有關虧損。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可扣除暫時性差異	7,148	22,044	8,384
未動用稅項虧損	35,470	29,991	65,373
合計	42,618	52,035	73,757

(e) 結轉稅項虧損

未確認遞延稅項資產的稅項虧損到期情況如下：

	於2023年		於2024年		於2025年	
	12月31日	到期日	12月31日	到期日	12月31日	到期日
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
有到期日	35,470	2025年至2028年	26,807	2026年至2034年	64,841	2027年至2035年
無到期日	-	不適用	3,184	不適用	532	不適用

未確認遞延稅項資產的稅項虧損與若干附屬公司有關，該等附屬公司在未動用稅項虧損到期之前的可預見未來預計不會產生足夠的應課稅利潤。

9 董事酬金

就截至本報告日期的 貴公司董事而言，彼等於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的酬金如下：

	附註	截至2023年12月31日止年度					
		董事袍金	薪金、津貼 和其他福利	酌情花紅	退休金 計劃供款	小計	以股份為 基礎的 付款
		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
執行董事							
孫元文先生	(i)	-	875	151	24	1,050	268
晏曉嬌女士	(ii)	-	175	72	5	252	-
非執行董事							
葉國富先生	(iii)	-	-	-	-	-	-
		-	1,050	223	29	1,302	268

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度								
附註	董事袍金	薪金、津貼 和其他福利	酌情花紅	退休金 計劃供款	小計	以股份為 基礎的 付款	合計	
	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	
執行董事								
孫元文先生.....	(i)	–	885	156	27	1,068	123	1,191
晏曉嬌女士.....	(ii)	–	512	171	32	715	–	715
非執行董事								
葉國富先生.....	(iii)	–	–	–	–	–	–	–
		–	1,397	327	59	1,783	123	1,906
截至2025年12月31日止年度								
附註	董事袍金	薪金、津貼 和其他福利	酌情花紅	退休金 計劃供款	小計	以股份為 基礎的 付款(vii)	合計	
	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	
執行董事								
孫元文先生.....	(i)	–	1,750	274	34	2,058	109,902	111,960
晏曉嬌女士.....	(ii)	–	885	399	35	1,319	23,649	24,968
非執行董事								
葉國富先生.....	(iii)	–	–	–	–	–	–	–
常宇亮先生.....	(iv)	–	–	–	–	–	–	–
		–	2,635	673	69	3,377	133,551	136,928

附註：

- (i) 孫元文先生於2025年4月24日獲委任為 貴公司執行董事。上表所披露彼之薪酬指彼作為行政總裁及／或法定代表人及／或董事向 貴集團附屬公司提供服務所得薪酬。
- (ii) 晏曉嬌女士於2025年7月31日獲委任為 貴公司執行董事。上表所披露彼之薪酬指彼作為財務總監及／或董事向 貴集團附屬公司提供服務所得薪酬。
- (iii) 葉國富先生於2025年7月31日獲委任為 貴公司非執行董事。彼於往績記錄期為 貴集團若干附屬公司的董事。於往績記錄期，葉國富先生已就彼向控股股東及其附屬公司（包括 貴集團）提供的服務，自控股股東及／或其附屬公司收取薪酬。由於葉國富先生為 貴集團提供的服務乃附帶於彼對更大的集團所承擔的職責，故並無分攤有關薪酬。
- (iv) 常宇亮先生於2025年7月31日獲委任為 貴公司非執行董事。
- (v) 於往績記錄期， 貴集團並無支付或應付任何款項予以下載列於附註10的董事或任何最高薪酬人士，作為加入 貴集團的誘因或在加入 貴集團時支付或作為離職補償。於往績記錄期，概無任何安排規定董事豁免或同意豁免任何薪酬。
- (vi) [吳歷華先生、王曉梅女士及王雅瑾女士於[•]獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]時起生效。]
- (vii) 該等金額指根據 貴公司2025年股份激勵計劃授予董事的受限制股份的估計價值。該等受限制股份的價值根據附註2(n)(iii)所載 貴集團以股份為基礎的付款交易的會計政策計量。有關以股份為基礎的付款詳情（包括主要條款及已授出受限制股份的數目）披露於附註24。

附錄一

會計師報告

10 最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，在5名最高薪酬人士中，分別有1名、2名及2名為董事，其薪酬已披露於附註9。

有關其他4名、3名及3名人士的薪酬總額呈列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及其他福利	2,287	1,535	1,418
酌情花紅	402	269	381
退休金計劃供款	83	66	81
以權益結算的股份支付	757	561	18,736
	<u>3,529</u>	<u>2,431</u>	<u>20,616</u>

上述最高薪酬人士的酬金範圍如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
零至1,000,000港元	3	2	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1	—
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—	—
5,500,001港元至6,000,000港元	—	—	1
6,000,001港元至6,500,000港元	—	—	1
10,500,001港元至11,000,000港元	—	—	1
	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

11 每股盈利

就本報告而言，並無呈列每股盈利資料，原因是重組以及附註1所載編製及呈列基準導致加入有關資料被認為並無意義。

12 物業、廠房及設備

	租賃資產裝修	模具	辦公室設備	門店運營設備	在建工程	合計
	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
成本：						
於2023年1月1日	14,481	24,615	2,821	3,148	305	45,370
透過採購添置	1,543	16,168	466	1,332	2,935	22,444
在建工程轉入	1,162	—	—	—	(1,162)	—
出售	(7,126)	(6,445)	(1,417)	(2,248)	—	(17,236)
於2023年12月31日	10,060	34,338	1,870	2,232	2,078	50,578
透過採購添置	13,768	21,457	1,446	1,680	13,601	51,952
在建工程轉入	8,219	—	—	—	(8,219)	—
出售	(4,661)	(5,909)	(314)	(1,510)	—	(12,394)
於2024年12月31日	27,386	49,886	3,002	2,402	7,460	90,136

附錄一

會計師報告

	租賃資產裝修	模具	辦公室設備	門店運營設備	在建工程	合計
	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
透過採購添置.....	17,234	45,062	3,386	3,517	13,927	83,126
透過收購附屬公司添置 (附註25).....	-	-	103	-	-	103
在建工程轉入.....	15,712	-	-	-	(15,712)	-
出售.....	(8,831)	(900)	(1,062)	(765)	(3,001)	(14,559)
匯率調整.....	231	-	(1)	26	47	303
於2025年12月31日 ...	<u>51,732</u>	<u>94,048</u>	<u>5,428</u>	<u>5,180</u>	<u>2,721</u>	<u>159,109</u>
累計折舊：						
於2023年1月1日	(3,807)	(12,951)	(659)	(750)	-	(18,167)
年內支出.....	(2,356)	(17,494)	(506)	(1,451)	-	(21,807)
出售時撥回.....	2,864	6,102	384	1,194	-	10,544
於2023年12月31日 ...	<u>(3,299)</u>	<u>(24,343)</u>	<u>(781)</u>	<u>(1,007)</u>	-	<u>(29,430)</u>
年內支出.....	(6,464)	(18,543)	(363)	(1,521)	-	(26,891)
出售時撥回.....	1,546	5,769	129	717	-	8,161
於2024年12月31日 ...	<u>(8,217)</u>	<u>(37,117)</u>	<u>(1,015)</u>	<u>(1,811)</u>	-	<u>(48,160)</u>
年內支出.....	(12,497)	(31,835)	(910)	(552)	-	(45,794)
出售時撥回.....	3,830	226	349	85	-	4,490
匯率調整.....	(39)	-	-	(1)	-	(40)
於2025年12月31日 ...	<u>(16,923)</u>	<u>(68,726)</u>	<u>(1,576)</u>	<u>(2,279)</u>	-	<u>(89,504)</u>
累計減值：						
於2023年1月1日	(3,730)	-	-	(188)	-	(3,918)
添置.....	(1,863)	-	-	(1,017)	-	(2,880)
出售時撥回.....	2,783	-	-	598	-	3,381
於2023年12月31日 ...	<u>(2,810)</u>	-	-	<u>(607)</u>	-	<u>(3,417)</u>
添置.....	(1,772)	-	-	(34)	-	(1,806)
出售時撥回.....	1,227	-	-	234	-	1,461
於2024年12月31日 ...	<u>(3,355)</u>	-	-	<u>(407)</u>	-	<u>(3,762)</u>
添置.....	(867)	-	-	(15)	-	(882)
出售時撥回.....	1,371	-	-	195	-	1,566
於2025年12月31日 ...	<u>(2,851)</u>	-	-	<u>(227)</u>	-	<u>(3,078)</u>
賬面淨值：						
於2023年12月31日 ...	<u>3,951</u>	<u>9,995</u>	<u>1,089</u>	<u>618</u>	<u>2,078</u>	<u>17,731</u>
於2024年12月31日 ...	<u>15,814</u>	<u>12,769</u>	<u>1,987</u>	<u>184</u>	<u>7,460</u>	<u>38,214</u>
於2025年12月31日 ...	<u>31,958</u>	<u>25,322</u>	<u>3,852</u>	<u>2,674</u>	<u>2,721</u>	<u>66,527</u>

13 使用權資產

按相關資產的類別劃分的使用權資產賬面淨值分析如下：

	物業
	人民幣千元
成本：	
於2023年1月1日	140,075
添置	67,691
終止確認	(72,704)
於2023年12月31日	135,062
添置	180,615
終止確認	(27,669)
匯率調整	(67)
於2024年12月31日	287,941
添置	99,647
終止確認	(78,233)
匯率調整	319
於2025年12月31日	309,674
累計折舊：	
於2023年1月1日	(50,301)
年內支出	(47,276)
終止確認	43,038
於2023年12月31日	(54,539)
年內支出	(50,603)
終止確認	21,408
匯率調整	5
於2024年12月31日	(83,729)
年內支出	(73,072)
終止確認	38,282
匯率調整	(47)
於2025年12月31日	(118,566)
賬面淨值：	
於2023年12月31日	80,523
於2024年12月31日	204,212
於2025年12月31日	191,108

與於損益內確認的租賃相關的開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權			
資產折舊費用：			
物業	47,276	50,603	73,072
租賃負債利息開支(附註7)	4,287	5,590	7,442
短期租賃相關開支	1,742	4,584	21,447
可變租賃付款	156	217	3,935

租賃現金流出總額的詳情和租賃負債的期限分析分別載於附註18(c)和附註21。

附錄一

會計師報告

貴集團承租物業用作直營門店、倉儲及辦公場所。直營門店、辦公場所及倉儲租約通常為期二至五年。

部分直營門店租約載有可變租賃付款，通常為每間門店每月銷售額超出與房東預先釐定的特定臨界點的5%至12%。

14 無形資產

	授權IP	IP產權	總計
	人民幣千元 (i)	人民幣千元 (ii)	人民幣千元
成本：			
於2023年1月1日	19,940	-	19,940
透過採購添置	200	-	200
終止授權協議	(10,813)	-	(10,813)
於2023年12月31日	9,327	-	9,327
透過採購添置	9,412	-	9,412
終止授權協議	(4,410)	-	(4,410)
於2024年12月31日	14,329	-	14,329
透過採購添置	35,354	18,750	54,104
透過收購附屬公司添置 (附註25)	-	75,000	75,000
終止授權協議	(23,486)	-	(23,486)
於2025年12月31日	26,197	93,750	119,947
累計折舊：			
於2023年1月1日	(10,823)	-	(10,823)
年內支出	(5,929)	-	(5,929)
撥回	10,813	-	10,813
於2023年12月31日	(5,939)	-	(5,939)
年內支出	(5,201)	-	(5,201)
撥回	4,410	-	4,410
於2024年12月31日	(6,730)	-	(6,730)
年內支出	(27,014)	(3,776)	(30,790)
撥回	23,486	-	23,486
於2025年12月31日	(10,258)	(3,776)	(14,034)
賬面淨值：			
於2023年12月31日	3,388	-	3,388
於2024年12月31日	7,599	-	7,599
於2025年12月31日	15,939	89,974	105,913

附註：

- (i) 有關金額指 貴集團根據有關授權協議取得的獨家及非獨家授權。於初始確認後，授權IP按固定最低付款的現值確認，相應金額則確認為其他應付款項。
- (ii) 於往績記錄期，無形資產的攤銷已計入綜合損益表內的銷售成本。

附錄一

會計師報告

15 存貨

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	127,887	227,191	461,178
低價值消耗品	241	225	197
	<u>128,128</u>	<u>227,416</u>	<u>461,375</u>

(a) 已確認為開支且計入損益的存貨金額分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已售出存貨之賬面值	957,851	1,228,433	2,289,833
存貨(撤銷撥回)/撤銷	(1,961)	(6,879)	1,174
於綜合損益表確認的存貨成本	<u>955,890</u>	<u>1,221,554</u>	<u>2,291,007</u>

16 貿易及其他應收款項

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動				
按金				
— 第三方		9,458	16,893	17,055
— 關聯方	28(b)	—	—	4,010
		<u>9,458</u>	<u>16,893</u>	<u>21,065</u>
流動				
貿易應收款項(扣除虧損撥備)				
— 第三方		16,953	41,482	91,407
— 關聯方	28(b)	139,832	182,241	213,479
貿易應收款項(扣除虧損撥備)		156,785	223,723	304,886
代加盟商支付的雜項開支		27,719	44,025	71,514
存貨預付款項		18,616	26,345	36,117
按金(扣除虧損撥備)		11,520	16,013	14,432
應收在線支付平台及銀行款項(i)		6,988	5,455	13,201
待抵扣增值稅		1,899	1,853	20,255
推廣及廣告開支預付款項		1,871	5,207	4,640
其他應收關聯方款項	28(b)	7	336	2,675
[編纂]開支預付款項		[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他		3,185	11,379	11,967
		<u>228,590</u>	<u>334,336</u>	<u>484,002</u>

附註：

- (i) 應收在線支付平台及銀行的款項包括由第三方在線支付平台收取及保留的電商平台線上銷售所得款項。在線上支付平台上的保留餘額可根據 貴集團指示隨時提取。該等金額亦包括通過客戶信用卡/借記卡及其他在線上支付平台進行線下銷售的應收銀行款項，該等款項需由收款銀行隔夜處理。
- (ii) 所有分類為流動的貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。
- (iii) 國內外客戶的所有貿易應收款項均須於收入確認日期起計30至180日內到期。

附錄一

會計師報告

- (iv) 有關 貴集團信貸政策以及來自貿易及其他應收款項的信貸風險的進一步詳情載於附註 27(a)。

賬齡分析

截至各報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
90天內	155,033	214,128	287,956
91至180天	1,361	5,239	4,683
181至360天	313	4,081	6,615
360天以上	78	275	5,632
	<u>156,785</u>	<u>223,723</u>	<u>304,886</u>

17 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金	–	24	190
銀行現金	33,421	71,859	391,641
綜合財務狀況表中呈列的現金及現金等價物， 原到期日在三個月內的銀行定期存款的 應計利息	33,421	71,883	391,831
綜合現金流量表中呈列的現金及現金等價物	–	–	(506)
	<u>33,421</u>	<u>71,883</u>	<u>391,325</u>

18 現金流資料

- (a) 稅前利潤與經營所得現金的對賬：

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
稅前利潤		286,788	390,886	280,702
就下列各項作出調整：				
折舊及攤銷	5	75,012	82,695	149,656
出售物業、廠房及設備的 虧損	6	1,158	1,314	4,995
非流動資產減值虧損		2,880	1,806	882
與租賃合約撤銷及修訂相關 的收益	6	(3,660)	(2,633)	(3,298)
租賃負債利息開支	7	4,287	5,590	7,442
貸款及借款利息開支	7	–	208	1,548
優先股產生的贖回負債賬面 價值變動	22	–	–	158,491
利息收入	7	(1,129)	(1,093)	(5,101)
其他投資的投資收益		(280)	(286)	(69)
未變現外匯收益		–	(969)	(6,682)
以權益結算的股份支付開支	5	1,025	847	237,075
營運資金變動：				
存貨		(47,191)	(99,288)	(233,959)
貿易及其他應收款項		(101,920)	(113,181)	(334,236)
合約負債		(62)	5,936	12,590
貿易及其他應付款項		92,714	153,002	309,273

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註			
受限制現金	736	(234)	352
經營所得現金	310,358	424,600	579,661
(b) 融資活動所產生負債的對賬：			
	貸款及借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註19	附註21	
於2023年1月1日	280,000	100,252	380,252
融資現金流變動：			
貸款及借款所得款項	280,000	–	280,000
償還貸款及借款	(280,000)	–	(280,000)
支付租賃負債的資本部分	–	(53,877)	(53,877)
支付租賃負債的利息部分	–	(4,287)	(4,287)
融資現金流變動總額	–	(58,164)	(58,164)
其他變動：			
年內訂立新租約導致的租賃負債增加	–	67,691	67,691
終止確認導致的租賃負債減少	–	(33,326)	(33,326)
利息開支	–	4,287	4,287
其他變動總額	–	38,652	38,652
於2023年12月31日	280,000	80,740	360,740
	貸款及借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註19	附註21	
於2024年1月1日	280,000	80,740	360,740
融資現金流變動：			
貸款及借款所得款項	60,000	–	60,000
支付租賃負債的資本部分	–	(38,978)	(38,978)
支付租賃負債的利息部分	–	(5,590)	(5,590)
融資現金流變動總額	60,000	(44,568)	15,432
其他變動：			
年內訂立新租約導致的租賃負債增加	–	180,615	180,615
終止確認導致的租賃負債減少	–	(8,894)	(8,894)
利息開支	208	5,590	5,798
其他變動總額	208	177,311	177,519
於2024年12月31日	340,208	213,483	553,691

附錄一

會計師報告

	貸款及借款	租賃負債	優先股產生的贖回負債	總計
	人民幣千元 附註19	人民幣千元 附註21	人民幣千元 附註22	人民幣千元
於2025年1月1日	340,208	213,483	–	553,691
融資現金流變動：				
貸款及借款所得款項	80,000	–	–	80,000
償還貸款及借款	(110,000)	–	–	(110,000)
已付貸款及借款利息	(1,756)	–	–	(1,756)
發行優先股所得款項	–	–	424,862	424,862
支付租賃負債的資本部分	–	(70,462)	–	(70,462)
支付租賃負債的利息部分	–	(7,442)	–	(7,442)
融資現金流變動總額	(31,756)	(77,904)	424,862	315,202
匯率調整	–	–	(9,672)	(9,672)
其他變動：				
年內訂立新租約導致的租賃負債增加	–	99,647	–	99,647
終止確認導致的租賃負債減少	–	(43,249)	–	(43,249)
優先股產生的贖回負債賬面價值變動	–	–	158,491	158,491
利息開支	1,548	7,442	–	8,990
其他變動總額	1,548	63,840	158,491	223,879
於2025年12月31日	310,000	199,419	573,681	1,083,100

(c) 租賃現金流出總額：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
歸屬於經營現金流	(1,898)	(4,801)	(25,382)
歸屬於融資現金流	(58,164)	(44,568)	(77,904)
	(60,062)	(49,369)	(103,286)

19 貸款及借款

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
來自受控股股東共同控制實體的借款(i)	280,000	310,000	310,000
來自控股股東的借款(ii)	–	30,208	–
	280,000	340,208	310,000

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日的結餘指自名創優品(廣州)有限責任公司(控股股東的一家附屬公司)取得的按要求償還的無息借款。2025年，雙方就免息借款簽訂補充協議，約定還款期限至2026年12月31日。
- (ii) 於2024年12月31日的結餘指來自控股股東、按年利率3%計息的借款。該筆借款已於2025年9月15日償還。

20 貿易及其他應付款項

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	136,889	207,417	334,797
應付關聯方款項(附註28(b)).....	4,517	14,795	221
應計開支.....	16,874	42,250	54,844
按金.....	69,271	98,481	113,440
與租賃裝修有關的應付款項.....	6,812	13,945	14,446
應付工資.....	3,346	9,064	15,985
其他應付稅項.....	8,664	10,087	18,024
應計[編纂]費用.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	5,259	8,731	20,631
	<u>251,632</u>	<u>404,770</u>	<u>579,870</u>

有關 貴集團面臨的流動性風險的資料載於附註27。

供應商授出的信貸期為30天至60天。

所有貿易及其他應付款項預計將在一年內結清或按要求償還。

賬齡分析

截至各報告期末，基於發票日期作出的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	133,315	201,488	311,886
1至3個月.....	2,707	2,243	15,801
3個月至1年.....	718	2,781	5,141
1年以上.....	149	905	1,969
	<u>136,889</u>	<u>207,417</u>	<u>334,797</u>

21 租賃負債

下表載列 貴集團租賃負債於各報告期末的餘下合約到期情況：

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年12月31日	
	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額
	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
一年以內.....	39,377	40,188	63,766	65,234	66,061	72,159
一年後但兩年內.....	28,784	31,064	52,967	55,586	51,076	54,878
兩年後但五年內.....	12,579	14,038	62,426	69,917	52,158	57,706
五年以上.....	—	—	34,324	43,764	30,124	31,724
	<u>41,363</u>	<u>45,102</u>	<u>149,717</u>	<u>169,267</u>	<u>133,358</u>	<u>144,308</u>
	<u>80,740</u>	<u>85,290</u>	<u>213,483</u>	<u>234,501</u>	<u>199,419</u>	<u>216,467</u>
減：未來利息開支						
總額.....		(4,550)		(21,018)		(17,048)
租賃負債現值.....		<u>80,740</u>		<u>213,483</u>		<u>199,419</u>

22 優先股產生的贖回負債

於2025年7月24日，貴公司與四名A輪投資者訂立A輪融資協議，據此，貴公司於2025年7月31日按發行價共計59,426,000美元發行47,632,778股A輪優先股。

A輪優先股的主要條款概述如下：

贖回權

下列事件（「贖回事件」）發生（以較早者為準）後，A輪優先股持有人可隨時要求 貴公司贖回其持有的任何或全部A輪優先股：

- (i) 就相關A輪優先股而言，於發行日期的第三個週年日或之前，合資格首次公開發售並未完成；
- (ii) 貴公司或其任何聯屬人士受限於中國、美國或其他相關國家或者聯合國或歐盟施加或執行的任何制裁；或
- (iii) 貴集團或控股股東已實質性違反彼等各自的任何陳述、保證、契諾或承諾。

贖回價為以下(i)或(ii)兩者中較高者：(i)發行價加上自發行日起至贖回價款支付日按年單利百分之十計算的利息；及(ii)各A輪優先股的公允價值。

財務影響

倘發生 貴集團及優先股股東雙方無法控制的贖回事件，貴集團贖回優先股的義務會引致金融負債。該贖回負債按 貴集團可能被不時要求支付的贖回價款的現值計量。贖回負債賬面值因贖回金額重新計量而產生的後續變動於損益中確認。

因此，於發行A輪優先股後，已按發行價59,426,000美元確認贖回負債。

於截至2025年12月31日止年度，優先股產生的贖回負債變動載列如下：

	截至12月31日止年度
	2025年
	人民幣千元
於年初	—
確認發行優先股產生的贖回負債	424,862
優先股產生的贖回負債賬面價值變動	158,491
匯率調整	(9,672)
於年末	573,681

在獨立第三方估值公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）的協助下，貴集團已採用貼現現金流量法釐定貴公司的相關股權價值，並採用期權定價法釐定於報告期末A輪優先股的公允價值。

用於釐定A輪優先股公允價值的關鍵估值假設如下：

	於12月31日
	2025年
	人民幣千元
加權平均資本成本	13.5%
無風險利率	1.2%-2.3%
缺乏市場流通性折讓（「缺乏市場流通性折讓」）	5.5%
預期波幅	38.7%-43.7%

貼現率（稅後）乃使用截至各估值日期的加權平均資本成本進行估計。貴集團基於中國政府債券的收益估計無風險利率。缺乏市場流通性折讓基於期權定價法估計。根據期權定價法，可對沖私人持有股份出售前的價格變動的認沽期權成本，被視為釐定缺乏市場流通性折讓的基準。根據權益分配模型，波幅根據可比公司自估值日期起直至預期事件日期（具有相似時間跨度）期間的每日股票價格回報的年化標準差估算。各項贖回權及清算優先權項下的可能性權重均基於貴集團的最佳估計。除上文採納的假設外，釐定A輪優先股於估值日期的公允價值時，亦計及對未來表現的預測。

23 資本及儲備

(a) 股本、資本公積及股份溢價

作為重組的一部分，貴公司於2025年4月24日註冊成立，具有法定的5,000,000,000股普通股，每股面值0.00001美元。

於2025年6月30日，貴公司向控股股東發行了880,000,000股普通股，每股面值為0.00001美元，該等普通股的合共面值8,800美元（相當於人民幣63,000元）已確認為貴公司股本。權益股東注資超出面值的金額計入股份溢價。

於2025年12月31日，貴公司已發行965,016,800股普通股，其中880,000,000股股份為貴公司發行在外的普通股，85,016,800股股份已確認為庫存股（見附註23(b)(iii)）。

資本公積指經扣除於附屬公司的投資後，現時組成貴集團的所有公司於各相關日期的實繳資本總額。

於截至2025年12月31日止年度，作為重組的一部分，貴公司收購現時組成貴集團成員公司（受控股股東共同控制）的股權，總代價為人民幣5,000,000元。已付代價與實收資本之間並無任何差額。

於2025年9月，控股股東向貴公司作出額外注資690,000美元（相等於人民幣4,911,000元），該注資已計入股份溢價。

(b) 儲備的性質及用途

(i) 母公司淨投資

於重組完成前，母公司淨投資指與[編纂]業務有關的淨資產（包括累計經營業績），該等[編纂]業務於所示日期期間由受控股股東共同控制的關聯實體管理及控制。

(ii) 換算儲備

換算儲備包括換算國外業務財務報表產生的所有外匯差額。

(iii) 庫存股

貴公司向三家於英屬維爾京群島註冊成立的實體（「特殊目的公司」）發行85,016,800股每股面值0.00001美元的普通股，該等股份由上述實體根據股份激勵計劃共同持有（見附註24）。向該等特殊目的公司發行的普通股在授予董事和僱員及歸屬前被視為庫存股。

(iv) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指貴公司授予貴集團關鍵管理人員及僱員的受限制股份的授出日期公允價值部分（已根據就附註2(n)(iii)中以股份為基礎的付款採納的會計政策予以確認）。

以股份為基礎的付款儲備亦包括控股股東授予貴集團關鍵管理人員及僱員的受限制股份、購股權及受限制股份單位的授出日期公允價值部分（已於歷史財務資料中予以確認）

(v) 中國法定公積金

中國法定公積金乃根據中國《公司法》和在中國成立的附屬公司的組織章程細則而設立。如附屬公司為外商獨資企業或內資獨資企業，則必須將其淨利潤的至少10%分配至法定盈餘公積金。轉撥至法定盈餘公積金必須在向權益股東分派股息之前作出。

中國法定公積金可用於彌補以往年度的虧損（如有），及可按其現有持股比例轉為資本，惟轉為資本後的法定盈餘公積金餘額不得低於註冊資本的25%。

(c) 資本管理

貴集團將「資本」定義為包括股權及A輪優先股的所有組成部分。貴集團的政策是維持強大的資本基礎，以維持投資者、債權人及市場信心，並維繫業務的未來發展。報告期內，貴集團的資本管理方法並無變動。貴集團無須遵循任何外部施加的資本要求。

(d) 股息

於往績記錄期，現組成貴集團的各公司並無向貴集團權益股東宣派或派付股息。

附錄一

會計師報告

(e) 貴公司權益變動表

	附註	股本	股份溢價	庫存股	以股份為基礎 的付款儲備	匯兌儲備	累計虧損	合計
		人民幣千元 附註23(a)	人民幣千元 附註23(a)	人民幣千元 附註23(b)(iii)	人民幣千元 附註23(b)(iv)	人民幣千元 附註23(b)(ii)	人民幣千元	人民幣千元
於2025年4月24日(註冊成立日期) 的結餘.....		-	-	-	-	-	-	-
截至2025年12月31日止年度的權益變動								
年內虧損.....		-	-	-	-	-	(184,278)	(184,278)
年內其他全面收益.....		-	-	-	-	2,854	-	2,854
年內全面收益總額.....		-	-	-	-	2,854	(184,278)	(181,424)
發行普通股.....	23(a)	63	-	-	-	-	-	63
發行就股份激勵計劃持有的股份.....	23(b)(iii)	6	2,530	(2,536)	-	-	-	-
以權益結算的股份支付交易.....	24	-	-	-	236,534	-	-	236,534
股東注資.....		-	4,911	-	-	-	-	4,911
於2025年12月31日的結餘.....		69	7,441	(2,536)	236,534	2,854	(184,278)	60,084

24 以權益結算的股份支付

於2025年7月10日，董事會批准一項股份激勵計劃（「2025年股份激勵計劃」）。根據2025年股份激勵計劃，貴集團僱員及董事可獲授受限制股份或其他經批准獎勵。根據2025年股份激勵計劃可予發行的股份最高總數為120,000,000股。

除非由董事會提前終止，否則2025年股份激勵計劃自2025年7月10日起生效，有效期為10年。

同日，貴集團董事及若干僱員獲授本公司85,016,800股受限制股份，購買價為每股受限制股份0.0042美元。授出的受限制股份受若干轉讓限制及沒收／購回條件所規限。20%的受限制股份自授出日期起不再受購回條件所規限，而其餘各20%受限制股份將分別於2026年、2027年、2028年及2029年第一個營業日不再受購回條件所規限，條件是僱員持續任職且無業績要求（「指定服務期」）。此外，倘僱員於[編纂]發生前於貴集團離職，則獎勵股份將被沒收。貴公司將按原購買價購回被沒收的股份，另加年利率10%的利息（如適用）。因此，受限制股份的實際歸屬期時長受[編纂]條件所規限。貴集團認為，首次公開發售有可能產生並於估計實際歸屬期（基於首次公開發售將發生時間估計或指定服務期（以較長者為準）釐定）確認股份支付開支。

授予僱員受限制股份的數目及加權平均授出日期公允價值的變動情況如下：

	受限制股份數目	每股受限制股份 美元加權平均授出 日期公允價值
截至2025年1月1日尚未授出	-	-
年內已授出	85,016,800	1.1137
截至2025年12月31日尚未授出	85,016,800	1.1137

附錄一

會計師報告

於2025年7月10日授出日期的受限制股份的公允價值總額為94,682,000美元（相等於人民幣677,074,000元）。

以換取受限制股份而獲得的服務的公允價值乃參考所授出受限制股份的公允價值計量。於授出日期受限制股份的公允價值估計乃參考 貴公司股權的公允價值（已採用貼現現金流量法計量）而釐定。

計量於授出日期 貴公司股權公允價值所採用的主要輸入數據如下：

	輸入數據
貼現率	12.8%
永久增長率	2.0%
預期股息	0.0%
缺乏市場流通性折讓	12.1%~13.9%
預期波幅	42.1%-46.8%
缺乏控制折讓	24.1%

預期股息基於預計實際歸屬期內無派息計劃的假設釐定。主觀輸入假設的變動可能對公允價值估計產生重大影響。

歸屬後轉讓限制已通過採用估值折價的方式計入授出日期的公允價值。折讓已採用認沽期權法釐定。

截至2025年12月31日止年度，就授予 貴集團僱員的上述股份獎勵基於授出日期公允價值及於綜合損益表確認的估計沒收率計算的股份支付開支總額為人民幣236,534,000元。

25 收購附屬公司

於2025年7月， 貴集團與第三方訂立股份轉讓協議，以現金代價人民幣39,680,000元收購目標實體的51%股權。本次收購於2025年8月1日完成後，目標實體已成為 貴集團的附屬公司。該目標實體的可識別資產主要包括兩組IP產權。鑒於總資產的絕大部分公允價值均集中於一組類似可識別資產（即IP產權的主要組別），該交易被確認為資產收購而非業務合併。

下表概述於收購日期於 貴集團綜合財務報表中確認的資產及負債金額：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	103
無形資產	75,000
貿易及其他應收款項	1,565
現金及現金等價物	3,460
貿易及其他應付款項	(3,090)
合約負債	(7)
即期稅項	(363)
所收購可識別淨資產總額	<u>76,668</u>

上述淨資產的總收購成本：

	人民幣千元
現金代價	39,680
非控股權益	<u>36,988</u>
	<u>76,668</u>

附錄一

會計師報告

有關本次收購的現金及現金等價物現金流出淨額分析：

	人民幣千元
已付現金代價	39,680
減：所收購現金及現金等價物	(3,460)
現金流出淨額	<u>36,220</u>

所收購可識別淨資產的價值乃由 貴公司董事參考獨立估值師仲量聯行進行的估值而釐定。

26 非控股權益

下表載列有關東莞果然有趣文化創意有限公司（ 貴集團唯一一家擁有重大非控股權益的附屬公司）的資料。下文呈列財務資料概要指任何公司間交易抵銷前之金額。

	截至12月31日止年度
	2025年
	人民幣千元
非控股權益百分比	49%
流動資產	83,404
非流動資產	6,074
流動負債	(34,340)
非流動負債	(2,093)
淨資產	53,045
非控股權益賬面值	23,493
收入	201,964
年度利潤	42,381
全面收益總額	42,381
分配至非控股權益的利潤	20,767
支付予非控股權益的股息	-
經營活動所得現金淨額	7,342
投資活動所用現金淨額	(5,025)
融資活動所得現金淨額	4,816

27 財務風險管理及公允價值

貴集團在日常業務過程中面臨信貸、流動性、利率及貨幣風險。下文呈列 貴集團所面臨的上述風險及 貴集團為管理該等風險所採用的財務風險管理政策及實務。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手未履行其合約責任而導致 貴集團產生財務虧損的風險。 貴集團的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。由於交易對手為 貴集團認為信貸風險低且具有高信貸質量的銀行，因此 貴集團面臨來自現金及現金等價物以及受限制現金的信貸風險有限。

貿易應收款項

貴集團的貿易應收款項主要來自於向經銷商及加盟商銷售貨物。 貴集團面臨的信貸風險主要受每個客戶的個別特徵（而非客戶經營所在的行業或國家）影響，因此，當 貴集團與個別客戶有大額往來時，即面對信貸風險高度集中的情況。於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項總額的95%、93%及87%分別來自 貴集團的五大債務人。

我們會對所有要求獲得超出若干金額的信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估針對客戶到期還款記錄及現時還款能力，並考慮客戶的具體信息以及與客戶經營所在經濟環境有關的信息。

所有貿易應收款項自開票日期起30至180天內到期。擁有逾期6個月以上結餘的債務人被要求在獲授予任何進一步信貸之前結清所有的未清餘額。通常情況下，貴集團不會從客戶處獲得抵押品。

貴集團按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項虧損撥備（使用撥備矩陣計算）。

貴集團不提供任何將令貴集團面臨信貸風險的擔保。

其他應收款項

於釐定剩餘的其他應收款項預期信貸虧損時，貴集團管理層已計及過往違約經驗及前瞻性資料（如適用）。於截至2025年12月31日止年度，貴集團管理層認為，應收第三方按金人民幣10,000,000元已構成違約。貴集團管理層已評估，由於初始確認及違約風險並不重大，剩餘的其他應收款項的信貸風險並無顯著增加，因此於往績記錄期，管理層認為無需對剩餘的其他應收款項作出信貸虧損撥備。

於往績記錄期，貿易及其他應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	貿易應收款項	其他應收款項	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	(1,986)	—	(1,986)
年內已確認信貸虧損撥回	871	—	871
於2023年12月31日的結餘	(1,115)	—	(1,115)
年內已確認信貸虧損撥回	970	—	970
年內撤銷金額	50	—	50
於2024年12月31日的結餘	(95)	—	(95)
年內已確認信貸虧損	(483)	(10,000)	(10,483)
於2025年12月31日的結餘	(578)	(10,000)	(10,578)

(b) 流動性風險

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的流動負債淨額分別為人民幣218,063,000元、人民幣216,406,000元及人民幣278,557,000元。貴集團內部的個別經營實體負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款以滿足預期的現金需求，惟借款超過若干當局預定水平時須經董事會批准。貴集團政策規定須定期監控其流動性需求及其對借款契諾的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備、可隨時變現銷售的證券以及由主要金融機構提供的充足承諾融資，以在短期和長期內滿足其流動性需求。

貴集團依賴經營活動產生的現金作為主要流動資金來源。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團經營活動所得現金淨額分別為人民幣256,985,000元、人民幣333,944,000元及人民幣474,862,000元。此外，貴集團管理層監督借款的使用情況，並確保遵守借款契諾（如有）。董事認為，貴集團及貴公司於可預見未來將有充足的經營活動可用資金來履行其財務義務。

附錄一

會計師報告

下表列示 貴集團的金融負債於所示各報告期末基於合約未貼現現金流（包括按合約利率計算的利息付款，或倘為浮動利率，則按於所示各報告期末的現行利率）的剩餘合約期限及 貴集團須償付的最早日期。

	一年內或	一年以上	兩年以上	總計	於2023年
	按	兩	五		12月31日的
	要求	年	年		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
貿易及其他應付款項	251,632	—	—	251,632	251,632
貸款及借款	280,000	—	—	280,000	280,000
租賃負債	40,188	31,064	14,038	85,290	80,740
	<u>571,820</u>	<u>31,064</u>	<u>14,038</u>	<u>616,922</u>	<u>612,372</u>

	一年內或	一年以上	兩年以上	總計	於2024年
	按	兩	五		12月31日的
	要求	年	年		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
貿易及其他應付款項	404,770	—	—	404,770	404,770
貸款及借款	340,903	—	—	340,903	340,208
租賃負債	65,234	55,586	69,917	234,501	213,483
	<u>810,907</u>	<u>55,586</u>	<u>69,917</u>	<u>980,174</u>	<u>958,461</u>

	一年內或	一年以上	兩年以上	總計	於2025年
	按	兩	五		12月31日的
	要求	年	年		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
貿易及其他應付款項	579,870	—	—	579,870	579,870
貸款及借款	310,000	—	—	310,000	310,000
租賃負債	72,159	54,878	57,706	216,467	199,419
優先股產生的贖回負債 ..	573,681	—	—	573,681	573,681
	<u>1,535,710</u>	<u>54,878</u>	<u>57,706</u>	<u>1,680,018</u>	<u>1,662,970</u>

(c) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流因市場利率變動而波動的風險。 貴集團並無於各報告期末入賬任何按公允價值計入損益的固定利率金融工具。因此，按固定利率計息的金融工具並無使 貴集團面臨公允價值利率風險。 貴集團的利率風險主要來自按浮動利率計息的銀行現金及受限制現金，其使 貴集團面臨現金流量利率風險。 貴集團根據目前的市場情況釐定固定利率和浮動利率計息工具的適當權重，並定期進行審查和監測，以實現固定利率和浮動利率風險的適當組合。 貴集團並無訂立金融衍生工具對沖其利率風險。

附錄一

會計師報告

(i) 利率概況

下表詳述於所呈列各報告期末 貴集團的計息金融工具的利率概況：

	於2023年		於2024年		於2025年	
	利率	12月31日	利率	12月31日	利率	12月31日
	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
固定利率工具：						
銀行存款.....	-	-	-	-	3.22%~3.6%	276,035
租賃負債.....	3.45%~4.75%	(80,740)	3.45%~4.75%	(213,483)	2.75%~4.75%	(199,419)
貸款及借款.....	-	-	3.0%	(30,208)	-	-
		<u>(80,740)</u>		<u>(243,691)</u>		<u>76,616</u>
可變利率工具：						
受限制現金.....	0.2%~1.25%	118	0.1%~0.95%	352	-	-
銀行現金(附註17).....	0.2%~1.8%	33,421	0.1%~1.15%	71,859	0.05%~1.1%	115,606
		<u>33,539</u>		<u>72,211</u>		<u>115,606</u>

(ii) 敏感度分析

於2023年、2024年及2025年12月31日，在所有其他變量保持不變的情況下，預計利率總體增加／減少50個基點將分別導致 貴集團報告期內業績增加／減少以及累計虧損減少／增加約人民幣126,000元、人民幣287,000元及人民幣469,000元。

(d) 貨幣風險

由於以 貴公司及其附屬公司功能貨幣以外貨幣計值的金融資產及負債並不重大，故 貴集團並無面臨重大外匯風險。

(e) 公允價值計量

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異，原因為所有該等金融工具均為短期內到期。

28 重大關聯方交易

(a) 與關聯方的交易

(i) 關鍵管理人員薪酬

關鍵管理人員薪酬包括以下內容：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利.....	1,302	1,783	3,377
以權益結算的股份支付開支.....	268	123	133,551
	<u>1,570</u>	<u>1,906</u>	<u>136,928</u>

附錄一

會計師報告

(ii) 與關聯方的其他交易

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最終受控股股東共同控制的實體：			
— 產品銷售	781,358	922,785	1,671,368
— 採購餐飲服務	390	491	890
— 租金及相關開支	—	581	2,357
— 支付租賃負債	—	—	4,278
— 支付與物業租賃有關的保證金	—	—	6,048
— 採購信息技術支持及諮詢服務	1,988	3,461	4,409
— 借款	280,000	60,000	80,000
— 貸款及借款利息開支	—	208	1,548

(b) 與關聯方的結餘

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易相關：			
最終受控股股東共同控制的實體：			
— 計入應收關聯方貿易及其他			
應收款項	139,839	182,577	220,164
— 計入應付關聯方貿易及其他應付款項	4,517	14,795	221
— 計入應付關聯方租賃負債	—	—	12,769
非貿易相關：			
受控股股東共同控制的實體：			
— 計入來自關聯方的貸款及借款(i)	280,000	340,208	310,000

(i) 貴集團擬於2026年12月31日結算來自關聯方的貸款及借款人民幣310,000,000元。

29 直接及最終控制方

於本報告日期，董事認為，貴集團的直接母公司為名創優品集團控股有限公司（一家根據開曼群島法例第22章《公司法》（1961年第3號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司），而貴公司的最終控制方為葉國富先生及其配偶楊雲雲女士。

30 已頒佈但尚未於2025年1月1日開始的會計年度生效的修訂本、新訂準則及詮釋的可能影響

截至本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂準則，該等準則於2025年1月1日開始的年度尚未生效，且尚未在歷史財務資料中採納。該等變動中可能與貴集團相關者包括以下各項。

於下列日期或之後
開始的會計期間生效

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)，涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)，金融工具的分類及計量之修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，不具公共問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)，換算為惡性通脹呈列貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)，投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產銷售或注資	待定

貴集團正在評估該等新訂或經修訂準則於首次應用期間預期產生的影響。迄今為止，除下文所披露的國際財務報告準則第18號外，貴集團的結論認為採納該等新訂或經修訂準則不大可能對歷史財務資料造成重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表相關資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表中將所有收入及支出分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須於財務報表的單一附註中，就管理層界定的績效指標提供的具體披露。

貴集團並不計劃提前採用國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列，且預期不會對貴集團的財務表現及狀況產生重大影響。

31 期後事件

自2025年12月31日起直至本報告日期，概無發生任何重大期後事件。

期後財務報表

貴公司及其附屬公司並無就2025年12月31日後的任何期間編製經審計財務報表。