

以下第I-[1]至I-[3]頁為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照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」的要求擬備，並以本公司董事及聯席保薦人為收件人。

[待插入事務所信頭]

[草案]

致自然堂全球控股有限公司列位董事、華泰金融控股(香港)有限公司及UBS SECURITIES HONG KONG LIMITED就歷史財務資料出具的會計師報告

## 序言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就自然堂全球控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-[4]至I-[71]頁)，此等歷史財務資料包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合資產負債表、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的資產負債表以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「往績記錄期間」)的綜合收益表、綜合全面收益表、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-[4]至I-[71]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司日期為[編纂]有關貴公司在香港聯合交易所有限公司主板首次[編纂]的文件(「文件」)內。

## 董事對歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1.3及2.1.1所載的呈列及編製基準編製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必需的內部控制負責。

## 申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「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」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。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而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1.3及2.1.1所載的呈列及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該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會計政策的恰當性及所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，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

## 意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1.3及2.1.1所載的呈列及編製基準，真實而中肯地反映了 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

## 調整

在編製歷史財務資料時，並無對載於第[I-4]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

## 股息

歷史財務資料附註32中說明自然堂全球控股有限公司並無就往績記錄期間支付任何股息。

**貴公司並無法定財務報表**

貴公司自註冊成立日期起並未編製任何法定財務報表。

[羅兵咸永道會計師事務所]

執業會計師

香港

[編纂]

## 貴集團歷史財務資料

### 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的一部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表，由[羅兵咸永道會計師事務]所根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

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

綜合資產負債表

	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
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	7.1	579,287	612,608	617,052
使用權資產 .....	7.2	91,807	133,766	86,152
無形資產 .....	8	44,404	41,336	31,117
對聯營公司的投資 .....	9	–	–	1,449
其他應收款項 .....	13	56,958	50,614	48,031
遞延所得稅資產 .....	10	87,624	139,199	190,118
定期存款 .....	11	300,356	257,422	–
		<u>1,160,436</u>	<u>1,234,945</u>	<u>973,919</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	12	488,098	439,746	475,674
貿易及其他應收款項以及 預付款項 .....	13	322,774	279,754	375,124
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產 .....	3.5	–	–	150,000
受限制現金 .....	14	–	–	751
定期存款 .....	11	–	–	264,547
現金及現金等價物 .....	14	575,160	858,110	948,939
		<u>1,386,032</u>	<u>1,577,610</u>	<u>2,215,035</u>
<b>資產總值</b> .....		<u>2,546,468</u>	<u>2,812,555</u>	<u>3,188,954</u>
<b>權益</b>				
<b>貴公司權益持有人應佔資本及儲備</b>				
股本 .....	15	–	71	72
就受限制股份持有的庫存股份 .....	15	–	–	(1)
儲備 .....	16	1,224,852	926,789	1,258,701
		1,224,852	926,860	1,258,772
<b>非控股權益</b> .....		<u>(3,733)</u>	<u>29</u>	<u>–</u>
<b>權益總額</b> .....		<u>1,221,119</u>	<u>926,889</u>	<u>1,258,772</u>

附錄一

會計師報告

	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
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
租賃負債.....	22	28,774	56,236	28,307
遞延所得稅負債.....	10	2,614	4,528	7,536
		<u>31,388</u>	<u>60,764</u>	<u>35,843</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項.....	18	802,395	1,054,709	822,136
即期所得稅負債.....		29,638	43,323	93,262
合同負債.....	20	390,890	229,067	186,889
借款.....	21	50,486	50,027	–
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融負債.....	19	–	410,222	773,405
租賃負債.....	22	20,552	37,554	18,647
		<u>1,293,961</u>	<u>1,824,902</u>	<u>1,894,339</u>
<b>負債總額.....</b>		<u>1,325,349</u>	<u>1,885,666</u>	<u>1,930,182</u>
<b>權益及負債總額.....</b>		<u>2,546,468</u>	<u>2,812,555</u>	<u>3,188,954</u>

附錄一

會計師報告

貴公司資產負債表

		於12月31日	於12月31日	於12月31日
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
於附屬公司的投資 .....	37	–	1,801,529	1,811,724
應收附屬公司款項 .....	36	–	22,225	591,104
		–	1,823,754	2,402,828
<b>流動資產</b>				
應收關聯方款項 .....	36	–	9,423	9,352
預付款項 .....		1,826	3,916	6,475
現金及現金等價物 .....	14	–	421,134	94,701
		1,826	434,473	110,528
<b>資產總值</b> .....		1,826	2,258,227	2,513,356
<b>權益</b>				
<b>貴公司權益持有人應佔資本及儲備</b>				
股本 .....	15	–	71	72
儲備 .....	16	(10,604)	1,778,683	1,702,274
<b>權益總額</b> .....		(10,604)	1,778,754	1,702,346
<b>負債</b>				
<b>流動負債</b>				
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融負債 .....	19	–	410,222	773,405
應付關聯方款項 .....	36	7,082	25,511	32,505
其他應付款項 .....	18	5,348	43,740	5,100
		12,430	479,473	811,010
<b>負債總額</b> .....		12,430	479,473	811,010
<b>權益及負債總額</b> .....		1,826	2,258,227	2,513,356

附錄一

會計師報告

綜合收益表

	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 .....	24	4,441,767	4,600,664	5,318,273
銷售成本 .....	25	(1,429,378)	(1,405,705)	(1,561,128)
毛利 .....		3,012,389	3,194,959	3,757,145
銷售及營銷成本 .....	25	(2,406,023)	(2,716,641)	(3,044,410)
行政開支 .....	25	(200,366)	(209,777)	(245,142)
研發開支 .....	25	(93,822)	(91,212)	(106,238)
其他收入 .....	27	35,724	20,180	69,809
其他收益淨額 .....	28	11,579	5,704	898
金融資產減值虧損撥回／(撥備) .....	33	3,253	2,810	(4,487)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融 負債的公允價值虧損 .....	19	—	(1,120)	(30,190)
經營利潤 .....		362,734	204,903	397,385
財務收入 .....	29	16,638	11,863	18,391
財務成本 .....	29	(7,514)	(5,880)	(4,484)
財務收入淨額 .....		9,124	5,983	13,907
分佔一間聯營公司業績 .....	9	(2,526)	—	(51)
除所得稅前利潤 .....		369,332	210,886	411,241
所得稅開支 .....	30	(67,388)	(21,065)	(60,461)
年內利潤 .....		301,944	189,821	350,780
以下各項應佔利潤：				
貴公司權益持有人 .....		302,822	190,097	350,820
非控股權益 .....		(878)	(276)	(40)
		301,944	189,821	350,780
貴公司權益持有人應佔利潤的每股盈利				
— 每股基本盈利				
(以每股人民幣元列示) .....	31	3.03	1.90	3.51
— 每股攤薄盈利				
(以每股人民幣元列示) .....	31	3.03	1.90	3.51

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日	截至12月31日	截至12月31日
		止年度	止年度	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.....		301,944	189,821	350,780
其他全面收益／(虧損)				
其後可能不重新分類至損益的項目：				
— 源自自身信貸風險的金融負債				
公允價值變動.....	19	—	110	461
年內其他全面收益／				
(虧損)，扣除稅項.....		—	110	461
年內全面收益總額.....		<u>301,944</u>	<u>189,931</u>	<u>351,241</u>
以下各項應佔年內全面收益總額				
— 貴公司權益持有人.....		302,822	190,207	351,281
— 非控股權益.....		(878)	(276)	(40)
		<u>301,944</u>	<u>189,931</u>	<u>351,241</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	貴公司權益持有人應佔							權益總額
	股本	合併儲備	資本儲備	其他儲備	留存收益	小計	非控股權益	
	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元 (附註16)	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.....	-	250,000	128,504	138,640	420,173	937,317	(24,708)	912,609
<b>全面收益</b>								
年內利潤.....	-	-	-	-	302,822	302,822	(878)	301,944
<b>與權益持有人交易</b>								
不改變控制權的情況下於附屬公司的 擁有權益變動(附註34).....	-	-	(29,773)	-	-	(29,773)	21,853	(7,920)
豁免應付關聯方貸款 (附註33(d)(i))，扣除稅項.....	-	-	14,486	-	-	14,486	-	14,486
自然堂有限公司留存收益資本化 (附註33(d)(ii)).....	-	-	350,000	-	(350,000)	-	-	-
於2023年12月31日的結餘.....	-	250,000	463,217	138,640	372,995	1,224,852	(3,733)	1,221,119
於2024年1月1日的結餘.....	-	250,000	463,217	138,640	372,995	1,224,852	(3,733)	1,221,119
<b>全面收益</b>								
年內利潤.....	-	-	-	-	190,097	190,097	(276)	189,821
<b>其他全面虧損</b>								
－源自自身信貸風險的金融 負債公允價值變動.....	-	-	-	110	-	110	-	110
全面收益總額.....	-	-	-	110	190,097	190,207	(276)	189,931
<b>與權益持有人交易</b>								
法定儲備調撥.....	-	-	-	24,867	(24,867)	-	-	-
不改變控制權的情況下於附屬公司 的擁有權益變動(附註34).....	-	-	(4,038)	-	-	(4,038)	4,038	-
股東注資.....	-	-	868	-	-	868	-	868
發行普通股.....	71	-	-	-	-	71	-	71
視作向 貴公司股東作出的分派 (附註1.2(x)).....	-	(250,000)	(235,100)	-	-	(485,100)	-	(485,100)
於2024年12月31日的結餘.....	71	-	224,947	163,617	538,225	926,860	29	926,889

附錄一

會計師報告

貴公司權益持有人應佔

	就受限制 股份計劃 持有的庫存								
	股本	合併儲備	股份	資本儲備	其他儲備	留存收益	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘...	71	-	-	224,947	163,617	538,225	926,860	29	926,889
<b>全面收益</b>									
年內利潤.....	-	-	-	-	-	350,820	350,820	(40)	350,780
其他全面虧損									
— 源自自身信貸風險的金融 負債公允價值變動.....	-	-	-	-	461	-	461	-	461
全面收益總額.....	-	-	-	-	461	350,820	351,281	(40)	351,241
<b>與權益持有人交易</b>									
法定儲備調撥.....	-	-	-	-	28,080	(28,080)	-	-	-
不改變控制權的情況下於 附屬公司的擁有權權益 變動(附註34).....	-	-	-	(2,091)	-	-	(2,091)	11	(2,080)
股份薪酬.....	-	-	-	-	10,195	-	10,195	-	10,195
發行普通股.....	1	-	-	-	-	-	1	-	1
就受限制股份計劃持有 的庫存股份.....	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
普通股轉為優先股 (附註19).....	-	-	-	(27,473)	-	-	(27,473)	-	(27,473)
於2025年12月31日的結餘	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>195,383</u>	<u>202,353</u>	<u>860,965</u>	<u>1,258,772</u>	<u>-</u>	<u>1,258,772</u>

綜合現金流量表

	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
<b>經營活動</b>			
經營所得現金淨額			
(附註33(a)) . . . . .	425,992	123,786	542,751
已收利息 . . . . .	41,088	4,797	11,266
已付利息 . . . . .	(7,232)	(6,339)	(4,511)
已付所得稅 . . . . .	(15,666)	(57,041)	(58,239)
<b>經營活動所得現金淨額</b> . . . . .	<b>444,182</b>	<b>65,203</b>	<b>491,267</b>
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備 . . . . .	(55,174)	(92,031)	(68,199)
購買無形資產 . . . . .	(13,825)	(8,218)	(4,477)
處置物業、廠房及設備 . . . . .	101	811	1,203
存放定期存款 . . . . .	(300,000)	–	–
定期存款到期 . . . . .	350,000	50,000	–
購買以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產 . . . . .	–	–	(150,000)
對聯營公司注資 . . . . .	(2,526)	–	(1,500)
融資租賃應收款項的現金收款 (附註13) . . . . .	14,920	4,592	2,935
<b>投資活動所用現金淨額</b> . . . . .	<b>(6,504)</b>	<b>(44,846)</b>	<b>(220,038)</b>
<b>融資活動</b>			
借款所得款項 . . . . .	100,000	50,000	–
償還借款 . . . . .	(258,000)	(50,000)	(50,000)
關聯方貸款所得款項 . . . . .	–	600,000	–
償還關聯方貸款 . . . . .	–	(600,000)	–
不改變控制權的情況下於附屬公司的 擁有權權益變動 (附註34) . . . . .	(7,920)	–	(2,080)
自第三方收取 / (向第三方支付) 的現金 – 淨額 (附註1.2(vii)、(x)) . . . . .	–	9,352	(9,352)
視作分派的付款 (附註1.2(x)) . . . . .	–	(143,052)	(342,048)

	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
發行優先股所得款項 (附註19) .....	–	409,212	300,000
來自優先股投資者的付款／ (償還優先股投資者的應付款項) .....	–	33,454	(33,454)
[編纂]付款 .....	(1,077)	(2,624)	(1,922)
有關租賃的付款 (附註33(c)) .....	(47,288)	(45,922)	(35,739)
就受限制股份計劃持有的庫存股份 .....	–	–	(1)
股東注資 .....	–	868	72
<b>融資活動(所用)／所得現金淨額 .....</b>	<b>(214,285)</b>	<b>261,288</b>	<b>(174,524)</b>
現金及現金等價物增加淨額 .....	223,393	281,645	96,705
外匯匯率變動的影響 .....	–	1,305	(5,876)
年初現金及現金等價物 .....	351,767	575,160	858,110
年末現金及現金等價物 .....	575,160	858,110	948,939

## 歷史財務資料附註

### 1 一般資料

#### 1.1 一般資料

於2023年10月10日，自然堂全球控股有限公司（「貴公司」）根據開曼群島法律第22章公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Palm Grove Unit 4, 265 Smith Road, George Town, P.O. Box 52A Edgewater Way, #1653, Grand Cayman KY1-9006, Cayman Islands。

貴公司（一家投資控股公司）及其附屬公司（統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）從事化妝品批發及零售業務（「上市業務」）。

貴公司最終控股股東為鄭春穎先生。

除另有指明外，歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列示。

#### 1.2 重組

貴公司註冊成立及下文所述重組（「重組」）完成前，上市業務由上海自然堂集團有限公司（「自然堂有限公司」，前稱伽藍（集團）股份有限公司）及其附屬公司（統稱「自然堂集團」）經營。

重組前，自然堂有限公司由鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士、上海伽信控股有限公司（「伽信控股」）及上海伽美時尚文化產業合夥企業（有限合夥）（「伽美時尚」）分別持有14.85%、4.05%、4.05%、4.05%、63.00%及10.00%的股權。

重組前，伽信控股由鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士分別持有55%、15%、15%及15%的股權。

重組前，伽美時尚由鄭春穎先生及鄭春彬先生分別持有99%及1%的股權。

為籌備 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]及[編纂]（「[編纂]」），貴集團進行重組，主要通過以下步驟將[編纂]業務轉讓予 貴公司：

- (i) 於2023年9月27日，鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士作為股東，於英屬維爾京群島成立Jiixin (BVI) Holding Limited（「JIAXIN BVI」）。於註冊成立後，JIAXIN BVI分別由鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士持有51.25%、16.25%、16.25%及16.25%的股權。
- (ii) 於2023年10月10日，貴公司於開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為每股面值0.0001美元的500,000,000股股份（「股份」）。於註冊成立時，貴公司向ICS Corporate Services (Cayman) Limited配發及發行一股股份。同日，該一股股份轉讓予YING (BVI) Holding Limited（「YING BVI」），並分別向YING BVI、BIN (BVI) Holding Limited（「BIN BVI」）、WEI (BVI) Holding Limited（「WEI BVI」）、DAN (BVI) Holding Limited（「DAN BVI」）及JIAXIN BVI配發及發行499股、500股、500股、500股及8,000股股份。YING BVI、BIN BVI、WEI BVI及DAN BVI均於英屬維爾京群島註冊成立並分別由鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士實益擁有。於配股及發行股份後，貴公司分別由YING BVI、BIN BVI、WEI BVI、DAN BVI及JIAXIN BVI擁有5%、5%、5%、5%及80%的股權。JIAXIN BVI、YING BVI、BIN BVI、WEI BVI及DAN BVI統稱為「創始人BVI公司」。

- (iii) 於2023年11月10日，CHANDO (BVI) Holding Limited (「CHANDO BVI」) 根據英屬維爾京群島法律註冊成立為 貴公司全資附屬公司。
- (iv) 於2023年12月1日，自然堂香港控股有限公司 (「自然堂香港」) 根據香港法例註冊成立為 CHANDO BVI全資附屬公司。
- (v) 於2024年2月7日，上海自然堂伽信企業管理有限公司 (「自然堂外商獨資」) 根據中國法律註冊成立為自然堂香港的全資附屬公司。
- (vi) 於2023年12月18日，自然堂有限公司由股份制公司改制為有限責任公司。自然堂有限公司的註冊股本及股東各自於自然堂有限公司的持股比例於緊接改制前及緊隨改制後維持不變。
- (vii) 於2024年1月，AJS Family Holding Limited (「AJS」)、伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士訂立增資協議，據此，AJS同意認購自然堂有限公司股權的1.00%，對價總額約為人民幣14.25百萬元。於2024年2月22日完成認購後，自然堂有限公司由伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士及AJS分別持有62.37%、9.90%、14.70%、4.01%、4.01%、4.01%及1.00%的股權。自然堂有限公司自此成為中外合資企業。
- (viii) 於2024年2月29日，自然堂外商獨資認購自然堂有限公司的新發行實繳資本人民幣600百萬元，對價總額為人民幣600百萬元。有關增資完成後，自然堂有限公司由伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士、AJS及自然堂外商獨資分別持有18.47%、2.93%、4.35%、1.19%、1.19%、1.19%、0.30%及70.38%的股權。
- (ix) 於2024年3月14日， 貴公司按面值分別向YING BVI、BIN BVI、WEI BVI、DAN BVI及JIAXIN BVI配發及發行4,999,500股、4,999,500股、4,999,500股、4,999,500股及79,992,000股。緊隨有關配發後， 貴公司分別由YING BVI、BIN BVI、WEI BVI、DAN BVI及JIAXIN BVI持有5%、5%、5%、5%及80%的股權。
- (x) 於2024年3月26日，自然堂外商獨資、伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士及AJS訂立股權轉讓協議，據此，伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士及AJS同意將彼等於自然堂有限公司的全部股權轉讓予自然堂外商獨資，對價總額為人民幣490百萬元，其中人民幣4.9百萬元為已付予AJS的對價，而人民幣485.1百萬元為將支付予伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士的對價。上述收購完成後，自然堂有限公司由自然堂外商獨資全資擁有。
- (xi) 於3月及4月，JIAXIN (BVI) II Holding Limited (「JIAXIN BVI II」)、YING (BVI) II Holding Limited (「YING BVI II」)、BIN (BVI) II Holding Limited (「BIN BVI II」)、WEI (BVI) II Holding Limited (「WEI BVI II」) 及DAN (BVI) II Holding Limited (「DAN BVI II」) (統稱「直接離岸控股公司」) 於英屬維爾京群島註冊成立，各創始人BVI公司將其於 貴公司的全部股權轉讓予各直接離岸控股公司，最終換取各直接離岸控股公司1%附投票權的股權。

於2024年4月，鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士分別設立了彼等各自的家族信託。各家族信託分別持有各直接離岸控股公司99%的無投票權股權。

於上述股份配發及轉讓後， 貴公司由YING BVI II、BIN BVI II、WEI BVI II、DAN BVI II及JIAXIN BVI II分別持有5%、5%、5%、5%及80%的股權。

上述重組完成後， 貴公司成為附註6所載 貴集團目前旗下附屬公司的控股公司。

### 1.3 呈列基準

緊接重組前，[編纂]業務由自然堂集團經營。根據重組，自然堂集團及[編纂]業務獲轉讓予 貴公司，並由 貴公司持有。於重組前， 貴公司及其新註冊成立的附屬公司未有經營任何業務，不符合業務的定義。重組僅為[編纂]業務所有權的資本重組，並不改變該業務的最終控股股東和管理層。因此， 貴集團現時旗下公司的歷史財務資料乃按重組後的 貴集團視為自然堂有限公司旗下[編纂]業務的延續而呈列，而就本報告而言，歷史財務資料乃按自然堂有限公司及其附屬公司的綜合財務報表的延續編製及呈列，當中 貴集團的資產及負債按所有呈報期間自然堂有限公司綜合財務報表中[編纂]業務的賬面值確認及計量。集團公司之間的公司間交易、結餘及未變現收益／虧損均在合併時予以抵銷。

## 2 會計政策概要

編製歷史財務資料時採用的主要會計政策如下。除另有說明外，該等政策於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度貫徹應用。

### 2.1 重大會計政策概要

#### 2.1.1 編製基準

歷史財務資料已根據由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則（「國際財務報告會計準則」）編製。

歷史財務資料乃採用歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債則以公允價值計量。

按照國際財務報告會計準則編製的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用 貴集團的會計政策中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重要的範疇於附註4披露。

在編製歷史財務資料時， 貴集團已於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度貫徹採用於2025年1月1日或之前開始的會計期間生效的所有新訂準則及現有準則修訂本。

## 附錄一

## 會計師報告

下文載列 貴集團尚未提早採納的新訂準則及現有準則修訂本：

	新訂準則及修訂本	於以下日期或之後開始 的會計期間生效
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號(修訂本)...	金融工具分類及計量	2026年1月1日
國際財務報告準則第7號及國際 財務報告準則第9號(修訂本).....	涉及依賴自然能源生產電力的 合同	2026年1月1日
國際財務報告會計準則(修訂本).....	國際財務報告會計準則的年度 改進 – 第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第19號 .....	非公共受託責任之 附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號 .....	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本).....	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	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 合營公司之間出售或 注入資產	待確認

根據 貴公司董事的評估，除國際財務報告準則第18號將會主要影響綜合收益表的呈列外，此等新訂及經修訂準則與 貴集團無關，於生效後對 貴集團的財務表現及狀況影響亦不重大。

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，引入新的規定，將有助於實現類似實體財務表現的可比性，並向使用者提供更多相關資料和透明度。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表中項目的確認或計量，但預計其對列報及披露將產生廣泛影響，特別是與財務表現報表以及在財務報表中提供管理層界定的表現計量者。管理層目前正評估應用新準則對 貴集團綜合財務報表的具體影響。根據進行的高層級初步評估，已識別出以下潛在影響：

對綜合收益表之影響：

- 儘管採納國際財務報告準則第18號將不會對 貴集團的淨利潤產生影響，但 貴集團預期將收益表中的收入及開支項目歸入新類別將會影響經營利潤的計算及呈報方式。根據 貴集團已進行的高層級影響評估，以下項目可能對經營利潤產生潛在影響：

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債損益

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的虧損現時於經營利潤內「以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值虧損」項目合計，並將於經營利潤項下呈列。

### 融資租賃應收款項的利息收入

融資租賃應收款項的利息收入現時於經營利潤內「其他收入」項目合計，並將於經營利潤項下呈列。

對綜合資產負債表的影響：

- 由於應用了「有用的結構化匯總」概念以及有關匯總與拆分的經提升原則，主要財務報表中呈列的項目可能會發生變化。

對披露之影響：

- 貴集團預期目前於附註中披露的資料不會有重大變動，因為披露重大資料的規定維持不變；然而，資料的分類方式可能會因匯總／拆分原則而有所改變。此外，以下項目將需要作出重大新披露：
  - 就應用國際財務報告準則第18號的首個年度期間，收益表中各項目應用國際財務報告準則第18號呈列的經重列金額與先前應用國際會計準則第1號呈列的金額之間的對賬。

貴集團預計將於2027年1月1日強制生效日起開始應用新準則。由於需要追溯應用，因此截至2026年12月31日止財政年度的比較信息將根據國際財務報告準則第18號的要求重新列報。

## 2.1.2 附屬公司

### 2.1.2.1 綜合入賬

附屬公司為 貴公司控制的實體（包括結構性實體）。倘 貴集團因參與實體業務而就浮動回報承擔風險或享有權利，且可行使對實體的權利而影響有關回報，則 貴集團控制該實體。附屬公司在控制權轉移至 貴集團之日起綜合入賬，並在控制權終止之日起停止綜合入賬。

集團內公司間的交易、餘額及未變現收益均予以對銷。除非交易有證據證明所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。如有需要，附屬公司的會計政策會作出調整，以確保與 貴集團採納的會計政策一致。

附屬公司業績及權益內的非控股權益分別於綜合資產負債表、綜合收益表及綜合權益變動表內單獨列示。

#### (a) 不改變控制權的情況下於附屬公司的擁有權權益變動

不導致失去控制權的非控股權益交易入賬列作權益交易 — 即以他們為擁有人的身份與擁有人進行交易。任何已付對價公允價值與所購買相關應佔附屬公司資產淨值賬面值的差額於權益入賬。向非控股權益出售產生的損益亦於權益入賬。

#### (b) 出售附屬公司

貴集團失去控制權時，於實體的任何留存權益按失去控制權之日的公允價值重新計量，賬面值變動於損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合營公司或金融資產的留存權益，其公允價值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收益確認與該實體有關的任何款項按猶如 貴集團已直接出售相關資產或負債的方式入賬。此意味先前於其他全面收益確認的款項重新分類至損益或轉撥至適用國際財務報告會計準則訂明／允許的另一權益類別。

## 2.1.3 獨立財務報表

於 貴公司資產負債表內，於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本亦包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績由 貴公司按已收及應收股息入賬。

當收到於附屬公司的投資的股息時，倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或倘於獨立財務報表的投資賬面值超過被投資公司資產淨值（包括商譽）於綜合財務報表的賬面值，則須對有關投資進行減值測試。

## 2.1.4 金融資產

### 2.1.4.1 分類

貴集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 按攤銷成本計量。

該分類取決於管理該金融資產的業務模式及現金流量合同條款。

當且僅當 貴集團管理該等資產的業務模式發生變更時， 貴集團對債務投資重新分類。

### 2.1.4.2 確認及計量

以正常方式購買及出售的金融資產於交易日確認，即 貴集團承諾購買或出售該資產之日。當從金融資產收取現金流量的權利已經到期或轉讓，且 貴集團已轉讓絕大部分所有權風險及報酬時，有關金融資產將被終止確認。

### 2.1.4.3 計量

對於未被分類為以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產， 貴集團以其公允價值加上可直接歸屬於獲得該項金融資產的交易成本進行初步確認。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易成本則計入損益。

對於包含嵌入衍生工具的金融資產， 貴集團將其視作一個整體考慮其現金流量是否僅為本金及利息付款。

#### 債務工具

債務工具其後計量視乎 貴集團管理該資產的業務模式及該資產的現金流量特徵而定。 貴集團僅將債務工具分為一個類別：

- 攤銷成本：持作收取合同現金流量（當中該等現金流量僅代表本金及利息付款）的資產乃按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入乃使用金融資產的賬面總值的實際利率法計入財務收入，其後會出現信貸減值的金融資產除外。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於金融資產的賬面淨值減虧損撥備。終止確認所產生的任何收益或虧損乃連同外匯收益及虧損直接於損益確認，並呈列於「其他收益／（虧損）淨額」。減值虧損呈列於綜合收益表的獨立項目。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益：為收取合約現金流量並為出售金融資產而持有的資產，倘資產的現金流量僅為支付本金及利息，則以公允價值計量且其變動計入其他全面收益。除於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損外，賬面值的變動計入其他全面收益。當金融資產終止確認，之前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益，並於「其他虧損淨額」內確認。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入「其他收入」內。匯兌收益及虧損於「其他虧損淨額」內呈列及減值開支於損益表內以單獨項目呈列。
- 以公允價值計量且其變動計入損益：不符合以攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益標準的資產將以公允價值計量且其變動計入損益。其後以公允價值計量且其變動計入損益的債務投資的收益或虧損於產生的期間於綜合收益表「其他虧損淨額」確認。

#### 2.1.4.4 減值

貴集團按前瞻基準評估與按攤銷成本計量的債務工具相關的預期信貸損失。所用減值方法取決於信貸風險有否有大幅增加。

貴集團就貿易應收款項應用國際財務報告準則第9號金融工具（「國際財務報告準則第9號」）簡化方法，當中要求於初步確認應收款項時確認終身預期虧損，更多詳情請參閱附註3.3。

其他應收款項減值按12個月預期信貸損失或整個存續期預期信貸損失計量，視乎信貸風險初步確認後有否大幅增加而定。倘應收款項於初步確認後信貸風險大幅增加，則其減值按整個存續期預期信貸損失計量。

現金及現金等價物以及定期存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，而已識別減值虧損並不重大。

#### 2.1.5 存貨

原材料、在製品及製成品以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本包括直接材料、直接勞動力及適當比例的可變及固定其他開支（後者按正常經營能力基準分配）。已購存貨的成本於扣除返利及折扣後釐定。可變現淨值為於日常業務過程內的估計售價減估計完成所需成本及銷售所需的估計成本計算。

#### 2.1.6 貿易及其他應收款項

貿易應收款項是於日常業務過程中就所售商品或所提供服務而應收客戶的款項。其他應收款項主要包括融資租賃應收款項、存款、應收關聯方款項等。倘貿易及其他應收款項預期將於一年或以內（倘時間較長，則在正常業務經營週期中）收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

貿易應收款項按無條件對價金額初步確認，除非其中包括重大融資組成部分。貴集團持有貿易及其他應收款項的目的是收取合同現金流量，其後使用實際利率法按攤銷成本減去減值撥備計量。有關貴集團貿易應收款項及其他應收款項的會計處理的更多資料，請參閱附註13，有關貴集團減值政策的描述，請參閱附註2.1.4.4及附註3.2。

#### 2.1.7 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免乃根據各司法權區的適用所得稅率（其經暫時性差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動調整）按即期應課稅收入支付的稅項。

##### (a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據公司及其附屬公司營運及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法規詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否可能接受不確定的稅務處理。貴集團根據最有可能的金額或預期值計量其稅項結餘，視乎哪種方法能更好地預測解決不確定因素。

##### (b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債之稅基與彼等於歷史財務資料的賬面值之間的暫時性差額悉數計提撥備。然而，若遞延稅項負債來自於對商譽的初步確認，則其不會被確認。倘遞延所得稅從交易（企

業合併除外)初步確認資產或負債產生，而於交易時不影響會計、應課稅利潤及虧損且交易不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額，則遞延所得稅亦不予入賬。遞延所得稅採用於報告期末前已頒佈或實質已頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延稅項資產僅在未來應課稅金額將可用於動用該等暫時性差額及虧損時予以確認。

倘公司能控制撥回暫時性差額的時間及該等差額可能不會於可見將來撥回，則不會就外國業務投資賬面值與稅基之間的暫時性差額確定遞延稅項負債及資產。

當有法定可執行權力將即期稅項資產與負債相互抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅務機關時，則可將遞延稅項資產與負債互相抵銷。當 貴集團有法定可執行權力抵銷且有意以淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，則可將即期稅項資產與負債互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟與於其他全面收益或直接在權益中確認的項目有關者除外。於此種情況下，該稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

### 2.1.8 收入確認

貴集團在向客戶轉讓所承諾的商品或服務以履行業績義務時確認收入。商品或服務的控制權是指可決定商品或服務的用途並從中獲取該商品或服務近乎所有剩餘利益的能力。

貴集團的收入主要來自兩個方面，包括銷售商品及提供服務。

#### 商品銷售

商品銷售收入包括線上渠道和線下渠道兩種模式。收入按 貴集團向客戶轉讓商品時預期收到的對價金額，扣除折扣、給客戶的返利、退款負債、忠誠度計劃、增值稅和相關附加費後的金額計量。從收入中扣除的退款負債是根據 貴集團保留的歷史數據及 貴集團對各類商品退貨情況的分析估算得出，並根據退貨情況的實際差異或預期差異進行調整。

#### 線上渠道模式

貴集團向電商平台用戶(「線上直營門店」)及線上零售商銷售商品(「向線上零售商銷售」)。

在線上直營門店模式下，貴集團在平台上建立並運營網店。平台用戶在網店下達訂單即被視為客戶。該模式下的商品銷售收入在商品控制權轉移至用戶時(即收貨時)確認。

在向線上零售商銷售模式下，商品銷售收入在收貨後商品控制權轉移至線上零售商時確認，而線上零售商可全權決定向終端客戶銷售商品的渠道及價格，而不存在可能影響線上零售商接受商品的未履行義務。

#### 線下渠道模式

貴集團向經銷商、線下零售商(「向線下零售商銷售」)及個人客戶銷售商品。

在向線下零售商或經銷商銷售下，商品銷售收入在收貨後商品控制權轉移至線下零售商或經銷商時確認，而線下零售商或經銷商可全權決定向客戶銷售商品的渠道及價格，而不存在可能影響線下零售商或經銷商接受商品的未履行義務。

在線下向個人客戶銷售的模式下，貴集團通過線下自營店及櫃檯向個人客戶銷售產品。收入在個人客戶接受產品時確認。

#### 銷售返利

向客戶提供的銷售返利主要為銷量返利。該等銷售收入根據合同規定的價格扣除估計的銷量返利確認。根據積累的經驗，採用預期值法估計銷量返利的撥備，僅在重大轉回很可能不會發生的情況下確認收入。

#### 退款負債

退款負債根據歷史經驗估計，於2023年、2024年及2025年12月31日的退款負債並不重大。

#### 提供服務

貴集團向經銷商提供運營支持服務，並在提供服務時確認收入。

#### 忠誠度計劃

貴集團實行忠誠度計劃，客戶可以通過購買累積積分，使他們日後能夠在向貴集團購買時享受折扣。獎勵積分的合同負債在銷售時確認。收入在積分兌換或到期時確認。

### 2.1.9 租賃

#### (a) 貴集團作為承租人

租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供貴集團使用之日確認相應負債。貴集團租賃若干辦公大樓及土地使用權。

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠，
- 基於指數或利率的可變租賃付款，於開始日期初步採用指數或利率計量，
- 貴集團根據剩餘價值擔保預期應付的款項，
- 購買權的行使價(倘貴集團合理地確定行使該權利)，及
- 終止租賃的罰款付款(倘租賃期反映貴集團行使該權利)。

租賃付款使用租賃內隱含的利率貼現。倘該利率無法即時釐定(貴集團租賃一般屬於此類情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，貴集團：

- 在可行情況下使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整，以反映融資條件自獲得第三方融資以來的變動，
- 使用累加法，首先就實體所持有租賃的信貸風險（最近並無第三方融資）調整無風險利率，及
- 進行租賃的特定調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

倘個別承租人（通過近期融資或市場數據）以與租賃類似的付款方式獲得可觀察的攤銷貸款利率，則集團實體使用該利率為出發點，釐定增量借款利率。

租賃付款於本金與財務成本之間進行分配。財務成本在租賃期於綜合收益表扣除，藉以使各期間的負債餘額產生固定定期利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 初步計量租賃負債的金額，
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠，
- 任何初步直接成本，及
- 復原成本。

使用權資產一般於資產可使用年期及租賃期（以較短者為準）內按直線法予以折舊。倘貴集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內予以折舊。

與設備及車輛的短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款按直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以內的租賃。

*(b) 貴集團作為出租人*

經營租賃

貴集團作為出租人來自經營租賃的租賃收入於租期內按直線法確認為收入。

融資租賃

貴集團作為融資租賃出租人，於租賃期開始當日就融資租賃確認融資租賃應收款項，並終止確認相關資產。對融資租賃應收款項進行初始計量時按租賃投資淨額確認。租賃投資淨額為未擔保餘值與租賃期開始當日尚未收到的租賃付款額按照租賃內含利率貼現的現值之和。

當從融資租賃應收款項獲取現金的合同權利已經到期或轉移，並且與租賃相關的幾乎所有風險和報酬已轉移時，終止確認該等融資租賃應收款項。

於租賃期內，出租人採用固定的週期性利率計算各期間的利息收入。或有租金於發生時於損益確認。

### 2.1.10 可換股優先股

貴公司發行的可換股優先股可於未來若干事件發生時贖回。此工具可由持有人自主選擇隨時轉換為貴公司普通股，或於貴公司[編纂]（「[編纂]」）發生後自動轉換為普通股。

貴集團將可換股優先股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。該等股份按公允價值初步確認。於初步確認後，可換股優先股按公允價值列賬，其公允價值變動於綜合收益表確認。

倘貴公司自身信貸風險導致指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債產生公允價值變動，該等變動於其他全面收益確認。

### 2.1.11 股份薪酬開支的會計政策

#### 以權益結算的股份支付交易

貴集團實行股份激勵計劃，據此以僱員提供服務，作為獲取貴公司的權益工具（包括受限制股份）的對價。為換取獲授予權益工具所接受服務的公允價值在綜合收益表中確認為開支，而權益相應增加。

就獎勵僱員的受限制股份（「受限制股份單位」）而言，支銷的總金額乃參考所授出受限制股份的公允價值釐定：

- 不包含任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 包含任何非歸屬條件及市場表現歸屬條件的影響。

計算預期將歸屬的受限制股份數目時已考慮服務及非市場表現歸屬條件。支銷的總金額於歸屬期內（即所有特定歸屬條件須達成的期間）確認。

於各報告期末，貴集團根據服務及非市場表現歸屬條件修訂對預期將歸屬的受限制股份數目的估計，並於損益中確認修訂原有估計的影響（如有），同時對權益作出相應調整。

倘於歸屬期內取消授出權益工具（於未能達致歸屬條件時因沒收而取消的授出除外），貴集團應將取消或結算作為加速歸屬處理，並應因此立即確認本應就餘下歸屬期內已收取服務確認的金額。

#### 以現金結算的股份支付交易

貴集團有以現金結算的股份薪酬交易，據此，貴集團收取或取得商品或服務，根據已授出的若干優先股（由承授人所持普通股轉換而來）的優先權價值支付現金金額（附註19）。

## 2.2 其他會計政策概要

### 2.2.1 分部報告

經營分部乃按與內部報告一致的方式呈報首席營運決策者（「首席營運決策者」）。首席營運決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，即被視為作出策略性決定的執行董事。有關分部的更多資料，請參閱附註5。

### 2.2.2 外幣換算

#### (a) 功能及呈列貨幣

貴集團旗下各實體的財務報表所包括的項目，乃按該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。由於 貴集團大部分資產及業務均位於中國，財務報表以人民幣呈列，而人民幣為 貴公司的功能貨幣及 貴集團的呈列貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易或估值（倘項目獲重新計量）當日的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易以及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的外匯收益及虧損於綜合收益表「其他收益／（虧損）淨額」確認。

#### (c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的 貴集團實體（其中概無任何實體採用惡性通脹經濟體的貨幣）的業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- (i) 每份資產負債表內的資產及負債於該資產負債表的日期換算；
- (ii) 每份收益表的收入及開支按平均匯率換算（除非此平均匯率不代表交易日期適用匯率的累計影響的合理約數。在此情況下，收入及開支於交易日期換算）；及
- (iii) 由此產生的所有換算差額於其他全面收益確認，並於權益單獨累計。

### 2.2.3 現金及現金等價物

就於現金流量表中呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構活期存款及原到期日為三個月或以內、可隨時轉換為已知數額現金且價值變化風險不大的其他短期高流動性投資。

### 2.2.4 貿易及其他應付款項

該等金額指於財政年末前向 貴集團提供商品或服務且尚未付款的負債。除非付款並非在報告期後起計12個月內到期，否則貿易及其他應付款項乃呈列為流動負債。貿易及其他應付款項初步以公允價值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.2.5 聯營公司

聯營公司是指 貴集團對其有重大影響但不具有控制或共同控制權的所有實體。通常情況下， 貴集團持有20%至50%的投票權。於聯營公司的投資按成本初步確認後，使用權益會計法入賬。

貴集團分佔其聯營公司收購後的損益於綜合收益表確認，而分佔其他全面收益的收購後變動於其他全面收益內確認，並就投資賬面值進行相應調整。倘 貴集團分佔一家聯營公司的虧損等於或超出其於該聯營公司的權益（包括任何其他無抵押應收款項）， 貴集團不會確認進一步虧損，惟 貴集團代表該聯營公司所承擔的法律或推定責任或代其支付款項除外。 貴集團於各報告日期釐定是否有任何客觀證據顯示對聯營公司的投資出現減值。減值金額（為聯營公司的可收回金額與其賬面值之間的差額）於綜合收益表確認。

貴集團與其聯營公司之間的上游及下游交易產生的損益於貴集團的歷史財務資料確認，惟僅限於無關連投資者於聯營公司的權益。除非交易有證據顯示所轉讓資產已減值，否則未變現虧損予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出更改，以確保與貴集團所採納的政策一致。

於聯營公司股權攤薄所產生的損益於綜合收益表確認。

### 2.2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目乃按歷史成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔開支。

後續成本僅於很可能為貴集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為單獨資產（如適用）。作為單獨資產入賬的任何組成部分在被替換時，其賬面值將終止確認。所有其他維修及保養費用在產生該等開支的財務期間於綜合收益表中的損益內扣除。

物業、廠房及設備折舊採用直線法計算，以於估計可使用年期分配其成本減其剩餘價值，具體如下：

— 樓宇 .....	20年
— 機器及設備 .....	5-10年
— 工具及模具 .....	5年
— 車輛、辦公及其他設備 .....	3-5年
— 租賃物業裝修 .....	可使用年期或租賃期中較短者

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行評估及於適當時調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回價值，立即將其賬面值撇減至其可收回金額。

處置的損益按所得款項與賬面值的差額釐定，並確認為綜合收益表中的損益中的其他（虧損）／收益淨額。

### 2.2.7 無形資產

#### (a) 電腦軟件

所購買的電腦軟件特許權按購買該特定軟件的成本進行資本化。電腦軟件按成本減累計攤銷及減值（如有）計量。該等成本於5年估計可使用年期內按直線法攤銷。

#### (b) 商標及專利權費

單獨購買的商標及專利權費初步按歷史成本資本化，其可使用年限為10年，隨後按成本減累計攤銷及減值虧損入賬。

### 2.2.8 非金融資產減值

非金融資產減值 — 例如，每當有事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時，則對物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產的公允價值減處置成本及使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流量的最低水平分類，而這些現金流量在很大程度上獨立於其他資產或資產組別（現金產生單位）的現金流入。出現減值的非金融資產將於各報告期就是否可能撥回減值進行審查。

### 2.2.9 借款及借款成本

借款初步按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認。借款其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額採用實際利率法於借款期間於綜合收益表內確認。

除非 貴集團具無條件權利將負債還款期遞延至各報告期末後至少12個月，否則借款將被分類為流動負債。

直接歸屬於收購、建設或生產合資格資產的一般及特定借款成本，乃於有關資產預備作其擬定用途或銷售所需的期間內資本化。合資格資產指須花費大量時間方可作擬定用途或銷售的資產。

其他借款成本均於產生期間支銷。

### 2.2.10 利息收入

採用實際利率法計算按攤銷成本計量的金融資產利息收入於綜合收益表確認。

倘利息收入自持作現金管理用途的金融資產賺取，則利息收入呈列為財務收入。任何其他利息收入計入綜合收益表的其他收入內。

### 2.2.11 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而 貴集團將符合所有附帶條件時，按公允價值確認政府提供的補助。有關成本的政府補助在須與擬補償的成本匹配的期間於綜合收益表內遞延確認。用作已產生開支或虧損之補償或作為 貴集團內某實體實時財務資助而並無未來相關成本的應收政府補助，於應收政府補助期間確認為收入。

### 2.2.12 股息分派

向 貴公司股東分派的股息於股息獲 貴公司股東或董事(如適用)批准的期間在 貴集團及 貴公司財務報表中確認為負債。

### 2.2.13 股本

普通股分類為權益。直接歸屬於發行新股份或購股權的增量成本，經扣除稅項後在權益中以所得款項扣除數額列示。

### 2.2.14 僱員福利

#### (a) 短期責任

就工資及薪金的負債預期將於期末後12個月內悉數償付，其中僱員所提供的相關服務將就彼等截至報告期末止的服務予以確認，並按清償負債時預期將予支付的金額計量。負債於綜合資產負債表呈列為即期僱員福利責任。

#### (b) 退休金責任

中國僱員參與多項政府資助定額供款退休金計劃，據此，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。相關政府機構承擔向該等退休僱員支付退休金的責任。 貴集團每月向該等退休金計劃供款。根據

該等計劃，除所作供款外，貴集團無須承擔其他退休後福利責任。該等計劃供款於產生時支銷，且為一名僱員向該等定額供款退休金計劃作出的供款不可用作削減貴集團於日後對該等定額供款退休金計劃的責任（即使該名僱員離職）。

(c) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

中國僱員有權參與政府監督的各類住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。貴集團每月按僱員薪金的若干百分比向該等公積金作出供款，惟受到一定上限的規限。貴集團就上述公積金的責任限於每年的應付供款。對住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時列作開支。

**2.2.15 撥備及或有事項**

如貴集團因過往事件須承擔現時法定或推定責任，承擔該責任可能須動用資源且有關金額能可靠地估計時，則予以確認法定索償的撥備。不就未來營運虧損確認撥備。

倘有多項類似責任，則會整體考慮責任類別以釐清償責任流出資源的可能性。即使同類別責任中任何一項可能須動用資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備根據管理層就報告期末履行現時責任所需支出作出的最佳估計以現值計量。用於釐定現值的貼現率乃反映當前市場對貨幣時間價值及負債具體風險之評估的稅前利率。因時間的推移而增加的撥備確認為利息開支。

或有負債乃因過去事件而可能引起的責任，須視乎日後會否出現一宗或多宗貴集團無法完全控制的不確定事件方可確認。或有負債亦可能為過去事件引致的現有責任，但由於未必需要流出經濟資源或責任金額無法可靠估計而未能確認。

或有負債不予確認，但於歷史財務報表附註中披露。當資源流出的可能性發生變動，資源流出可能會發生時，則將該資源流出確認為撥備。

**2.2.16 每股盈利**

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按下列項目相除計算：

- 貴公司權益持有人應佔利潤（扣除普通股以外的任何權益服務成本），
- 除以該財政年度發行在外普通股加權平均數，並就年內已發行普通股（不包括庫存股份）的紅利因素作出調整。

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整釐定每股基本盈利所用的數字，並計及：

- 與潛在攤薄普通股相關的利息及其他財務成本的所得稅後影響，及
- 假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換的情況下所發行在外額外普通股的加權平均數。

### 2.2.17 研發

研究支出於產生時確認為開支。開發項目產生的成本在符合確認標準時資本化，該等標準包括：

- (a) 完成軟件使其可供使用在技術上可行；
- (b) 管理層有意完成軟件，並使用或出售該軟件；
- (c) 有能力使用或出售該軟件；
- (d) 可以證明該軟件將如何產生可能的未來經濟利益；
- (e) 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發及使用或出售該軟件；及
- (f) 可以可靠地計量軟件開發期間的開支。

未能滿足該等條件的其他開發成本於產生時支銷。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，並無符合該等標準的開發成本，亦無開發成本被資本化為無形資產。

### 2.2.18 合同負債

倘 貴集團向客戶轉讓商品的責任尚未發生，但 貴集團已向客戶收取對價時，則列作合同負債。 貴集團在綜合資產負債表中將客戶預付款列為合同負債。

## 3 財務風險管理

貴集團業務面對多項財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。 貴集團的整體風險管理計劃重點關注金融市場的不可預測性並盡量降低對 貴集團財務表現的潛在不利影響。

### 3.1 市場風險

#### (a) 外匯風險

貴集團主要在中國運營，大部分交易以人民幣計值。外匯風險對 貴集團來說並不重大。

#### (b) 現金流量及公允價值利率風險

貴集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變化的影響，且除按攤銷成本計量的現金及現金等價物以及定期存款外， 貴集團無重大計息資產。

貴集團受利率變動影響，乃主要歸因於 貴集團向銀行借款。浮動利率的借款使 貴集團面臨現金流量利率風險，而固定利率的借款使 貴集團面臨公允價值利率風險。利率及償還借款的條款披露於附註19。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團預期利率變動不會對銀行借款造成重大影響。

### 3.2 信貸風險

貴集團面臨與現金及現金等價物、定期存款以及貿易及其他應收款項相關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為貴集團就相應類別金融資產所承受的最大信貸風險敞口。

#### (a) 現金及現金等價物以及定期存款

貴集團預期不會存在與現金及現金等價物以及定期存款有關的重大信貸風險，因為其基本存放於國有銀行及其他上市銀行。管理層預期不會發生因該等對手方不履約而導致任何重大損失的情況。

#### (b) 貿易應收款項

貴集團就管理應收款項產生的風險制定相關政策，確保向具有適當信貸記錄的客戶制定信貸條款，並且管理層對客戶進行持續的信貸評估。授予客戶的信貸期一般為7至90日，並會評估該等客戶的信貸質素，並考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。貴集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法來計量預期信貸損失，該方法對所有貿易應收款項使用整個存續期預期虧損準備。為了計量預期信貸損失，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組。預期信貸損失乃根據歷史違約率而定，並包含前瞻性信息。貴集團將國內生產總值增長率、失業率及消費品總零售額增長率視為影響預期信貸損失的關鍵經濟變量。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的減值撥備確認如下：

#### 1) 個別基準

	超過三個月及		超過六個月及		超過九個月及		總計
	三個月以內	六個月以內	九個月以內	12個月以內	超過12個月		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
2023年12月31日 .....	-	-	-	629	4,071	4,700	
2024年12月31日 .....	-	-	-	-	-	-	
2025年12月31日 .....	-	-	-	-	-	-	

於2023年、2024年及2025年12月31日，按個別基準的貿易應收款項預期虧損率為100%。

#### 2) 組合基準

2023年12月31日	超過三個月及		超過六個月及		超過九個月及		總計
	三個月以內	六個月以內	九個月以內	12個月以內	超過12個月		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
預期虧損率 .....	1.39%	19.85%	44.53%	79.98%	100.00%		
總賬面值 .....	194,373	3,557	256	934	3,541	202,661	
減值撥備 .....	(2,696)	(706)	(114)	(747)	(3,541)	(7,804)	
應收賬款淨額 .....	191,677	2,851	142	187	-	194,857	

附錄一

會計師報告

2024年12月31日	超過三個月及					總計
	三個月以內	六個月以內	九個月以內	12個月以內	超過12個月	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期虧損率.....	0.57%	14.83%	42.57%	83.99%	100.00%	
總賬面值.....	122,592	236	343	381	2,889	126,441
減值撥備.....	(698)	(35)	(146)	(320)	(2,889)	(4,088)
應收賬款淨額.....	121,894	201	197	61	-	122,353

  

2025年12月31日	超過三個月及					總計
	三個月以內	六個月以內	九個月以內	12個月以內	超過12個月	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期虧損率.....	0.89%	18.56%	47.19%	81.67%	100.00%	
總賬面值.....	207,684	1,083	89	360	3,888	213,104
減值撥備.....	(1,847)	(201)	(42)	(294)	(3,888)	(6,272)
應收賬款淨額.....	205,837	882	47	66	-	206,832

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貿易應收款項的減值撥備波動如下：

	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	
於年初.....		16,256	12,504	4,088
於綜合收益表中確認的減值撥備				
(減少)/增加.....		(3,115)	(3,728)	2,322
年內撇銷為無法收回的應收款項.....		(637)	(4,688)	(138)
於年末.....		12,504	4,088	6,272

貿易應收款項於無法合理預期收回時予以撇銷。無法合理預期收回的指標包括（但不限於）債務人未能與 貴集團制定還款計劃。

貿易應收款項減值虧損作為經營利潤中的淨減值虧損列示。其後收回的先前撇銷金額記入同一列項目。

(c) 其他應收款項

就其他應收款項而言，貴集團採用國際財務報告準則第9號規定的三個類別以反映其信貸風險及如何就該等類別分別釐定虧損撥備。於2023年、2024年及2025年12月31日，來自一名關聯方的其他應收款項人民幣2.6百萬元（附註36(d)(i)）因信貸風險顯著增加按個別基準釐定及按100%計提減值撥備。截至2025年12月31日止年度，來自兩名第三方的人民幣2.45百萬元亦因信貸風險顯著增加按個別基準釐定及按100%計提額外減值撥備。就其他而言，由於初始確認後信貸風險未有顯著增加，故往績記錄期間確認的減值撥備僅限於12個月的預期虧損。

附錄一

會計師報告

貴集團其他應收款項、其他流動資產及其他非流動資產的減值撥備變動如下：

	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
於年初	3,124	2,986	3,744
於綜合收益表中確認的減值撥備增加／(減少)	(138)	918	2,165
年內撤銷為無法收回的應收款項	-	(160)	(55)
於年末	2,986	3,744	5,854

其他應收款項減值虧損作為經營利潤中的淨減值虧損列示。其後收回的先前撤銷金額記入同一列項目。

3.3 流動資金風險

貴集團旨在維持充足的現金及現金等價物，或透過充足的可用融資獲得資金，以滿足其日常經營的營運資本需求。

下表分析 貴集團按各資產負債表日期相關到期日組別分類的金融負債。表內披露的數額為合同未變現現金流量。由於貼現的影響不大，自資產負債表日期起12個月內到期的餘額相當於其於綜合資產負債表中的賬面值。

	一年內	一年至兩年	兩年至五年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年12月31日</b>				
借款(包括利息)	50,956	-	-	50,956
貿易及其他應付款項(附註)	685,420	-	-	685,420
租賃負債	21,523	14,849	15,376	51,748
	757,899	14,849	15,376	788,124
<b>於2024年12月31日</b>				
借款(包括利息)	51,007	-	-	51,007
貿易及其他應付款項(附註)	947,528	-	-	947,528
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債(附註19)	-	-	497,822	497,822
租賃負債	40,995	26,424	33,318	100,737
	1,039,530	26,424	531,140	1,597,094

## 附錄一

## 會計師報告

	一年內	一年至兩年	兩年至五年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2025年12月31日</b>				
貿易及其他應付款項(附註) . . . . .	642,911	-	-	642,911
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融負債(附註19) . . . . .	-	-	881,465	881,465
租賃負債 . . . . .	20,227	14,763	15,038	50,028
	<u>663,138</u>	<u>14,763</u>	<u>896,503</u>	<u>1,574,404</u>

附註：貿易及其他應付款項不包括應計職工薪酬及其他應付稅項。

### 3.4 資本風險管理

貴集團管理資本的目標為保障 貴集團持續經營的能力，從而為股東提供回報及保持理想的資本架構以減低資本成本。

與其他同業相同， 貴集團使用淨債務權益比率監察資本。比率以「淨債務」除以「權益總額」計算得出。淨債務是以借款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債及租賃負債減現金及現金等價物計算得出。資本總額是以權益總額(如綜合資產負債表所示)加淨債務計算得出。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團處於淨現金狀態，因此列示淨債務權益比率並無意義。

### 3.5 公允價值估計

按攤銷成本計量的金融資產及負債的公允價值因於短期內到期而與其賬面值相若，貼現的影響並不重大。

按用於計量公允價值的估值技術所用輸入值的層級，下表分析 貴集團於2024年及2025年12月31日按公允價值列賬的金融工具。該等輸入值於公允價值層級中分為以下三個層級：

第一層級： 於活躍市場買賣的金融工具(例如公開買賣的衍生工具及權益證券)的公允價值，乃按報告期末的所報市場價格計算。 貴集團所持金融資產所用的所報市場價格為當前買入價，該等工具歸入第一層級。

第二層級： 並非於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值，乃透過估值技術釐定；該等估值技術會盡可能多採用可觀察市場數據，並盡可能少依賴實體特定估計。倘釐定某一工具公允價值所需的所有重大輸入值均屬可觀察，則該工具歸入第二層級。

第三層級： 倘一項或多項重大輸入值並非基於可觀察市場數據，則該工具歸入第三層級。非上市股本證券即屬此類情況。

於2024年及2025年12月31日， 貴集團有理財產品作為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及優先股(附註18)作為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

於2024年及2025年12月31日， 貴集團有優先股(附註18)作為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

附錄一

會計師報告

經常性公允價值計量	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年12月31日</b>				
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入				
損益的金融負債(附註19) .....	-	-	410,222	410,222
<b>於2025年12月31日</b>				
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產(附註) .....	-	-	150,000	150,000
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入				
損益的金融負債(附註19) .....	-	-	773,405	773,405

附註：於2025年12月31日，貴集團持有向銀行購買的若干理財產品約人民幣150,000,000元，該等產品將在一年內到期或出售。公允價值採用折現現金流量法釐定，預期回報率乃基於管理層的估計，而折現率則就交易對手信貸風險作出調整。

於往績記錄期間，估值技術並無變動。

於往績記錄期間，公允價值層級各層級之間並無轉移。

下表呈列截至2024年及2025年12月31日止年度，第三層級項目的變動(包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債)。

	以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債
	人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>	
增加 .....	409,212
公允價值虧損 .....	1,120
源自自身信貸風險的金融負債公允價值變動 .....	(110)
<b>於2024年12月31日</b> .....	<b>410,222</b>
<b>於2025年1月1日</b> .....	
增加 .....	410,222
公允價值虧損 .....	333,454
源自自身信貸風險的金融負債公允價值變動 .....	30,190
源自自身信貸風險的金融負債公允價值變動 .....	(461)
<b>於2025年12月31日</b> .....	<b>773,405</b>
<b>於2025年1月1日</b> .....	
增加 .....	150,000
<b>於2025年12月31日</b> .....	<b>150,000</b>

於2024年及2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的結餘主要為第三層級的優先股（附註19），金額分別為人民幣410,220,000元及人民幣773,405,000元。優先股的公允價值乃根據相關協議的條款及貴集團對該業務的了解，按貴集團相關股權價值的倒推法和向投資者發行優先股的股權分配模型釐定。公允價值計量的重大假設包括無風險利率及預期波動率。

#### 4 重大會計估計及判斷

編製歷史財務資料須使用到會計估計。顧名思義，該等會計估計甚少與其實際結果相同。應用貴集團的會計政策時，管理層需要作出判斷。

估計及判斷受持續評估，並乃基於過往經驗及其他因素，包括對可能對實體產生財務影響且在有關情況下被認為屬合理的未來事件的預期。

##### 4.1 存貨減值至可變現淨值

存貨減值至可變現淨值是基於評估未來出售存貨的可能性及其可變現淨值。鑒定存貨減值需要管理層在取得確鑿證據，並且考慮持有存貨的目的、資產負債表日期後事項的影響等因素的基礎上作出判斷及估計。實際的結果與原先估計的差異將在估計出現變化的期間影響存貨的賬面值及就存貨跌價計提或撥回準備。

##### 4.2 應收款項減值

貴集團就貿易應收款項應用簡化方法，當中要求於初步確認資產時確認整個存續期的預期虧損。撥備矩陣根據具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項於預期年期內的過往觀察違約率釐定，並就前瞻性估計作出調整。於各資產負債表日期更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計變動。其他應收款項減值按12個月預期信貸損失或整個存續期預期信貸損失計量，視乎信貸風險初始確認後有否大幅增加而定。倘應收款項於初始確認後信貸風險大幅增加，則其減值按整個存續期預期信貸損失計量。

##### 4.3 即期及遞延所得稅

貴集團須在中國繳納企業所得稅。在確定稅項準備金額及支付相關稅項時，須作出判斷。在日常業務過程中，部分交易及計算的最終稅項釐定存在不明朗因素。若有關事宜的最終稅項結果與最初記錄的金額不同，則有關差額將會影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項準備。

當管理層認為未來應課稅利潤可能會抵銷暫時性差額或可使用稅務虧損時，則確認有關若干暫時性差額及稅務虧損的遞延稅項資產。實際應用結果可能不同。

##### 4.4 物業、廠房及設備折舊

貴集團管理層參考貴集團擬自物業、廠房及設備獲取未來經濟利益的估計期限，釐定該等資產的估計可使用年期及相關折舊費用。管理層定期審查物業、廠房及設備的預計可使用年期，倘估計可使用年期與先前估計不同，則會修訂折舊費用。

#### 4.5 可換股優先股的公允價值

非於活躍市場買賣的可換股優先股，其公允價值透過估值技術釐定。貴集團採用倒推法釐定貴公司的相關股權價值，並運用股權定價法及股權分配模型釐定可換股優先股的公允價值。貼現率、波動率及缺乏市場流通性折讓（「缺乏市場流通性折讓」）等主要假設已於附註18披露。

#### 4.6 股份薪酬開支

如附註17所述，貴公司已針對貴集團管理層及僱員採納[編纂]前受限制股份單位計劃。貴公司已委聘一名獨立估值師，分別採用期權定價模型及權益分配模型釐定授予管理層及僱員的受限制股份的授出日期公允價值，將於歸屬期內支銷。該模型涉及多項假設，且管理層須對假設作出重大估計，包括貼現率、無風險利率、預期波幅及股息。管理層於釐定授予貴集團管理層及僱員的受限制股份的公允價值時對該等重大假設作出判斷及估計。

於各報告期末，貴集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估重新評估預期歸屬的權益工具估計數目。

### 5 分部資料

執行董事為首席營運決策者。管理層已根據經執行董事審閱的經營業績確定經營分部，以用於分配資源及評估表現。

貴集團主要在中國從事化妝品批發及零售業務。首席營運決策者將業務的經營業績作為一個分部進行審閱，以決定如何分配資源。收入及除所得稅後利潤是向執行董事報告的計量標準，用於資源分配及業績評估。

貴集團的主要經營實體均設在中國。於往績記錄期間，貴集團所有收入均來自中國。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團所有非流動資產均位於中國。

6 主要附屬公司詳情

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團主要附屬公司詳情如下：

公司名稱	成立日期	註冊資本	實收資本/ 已發行股份	於以下日期集團應佔股權百分比			主要業務	註冊 成立地點	法定核數師			
				2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日			2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	
由 貴公司直接持有												
CHANDO BVI .....	2023年10月11日	50,000美元	無	100.00%	100.00%	100.00%	投資控股	英屬維爾京 群島	不適用	不適用	不適用	不適用
由 貴公司間接持有												
自然堂有限公司 .....	2004年2月5日	人民幣 852,525,253元	人民幣 852,525,253元	100.00%	100.00%	100.00%	生產、貿易及 投資控股	中國上海	普華永道中天會計師事務所 (特殊普通合伙)	不適用	不適用	不適用
上海伽藍美妝銷售有限公司 .....	2017年12月13日	人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	貿易	中國上海	普華永道中天會計師事務所 (特殊普通合伙)	不適用	不適用	不適用
上海珀萊美研醫藥科技有限公司(「上海珀萊美」) .....	2019年3月13日	人民幣 150,000,000元	人民幣 150,000,000元	95.84%	98.61%	100.00%	貿易	中國上海	普華永道中天會計師事務所 (特殊普通合伙)	不適用	不適用	不適用
上海黎甘香水化妝品有限公司(「黎甘香水」) .....	2019年11月19日	人民幣 45,000,000元	人民幣 45,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	貿易	中國上海	不適用	不適用	不適用	不適用
上海伽露電子商務有限公司 .....	2021年2月23日	人民幣 10,000,000元	人民幣 1,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	貿易	中國上海	不適用	不適用	不適用	不適用
自然堂外溢獨資 .....	2024年2月7日	人民幣 600,000,000元	人民幣 600,000,000元	-	100.00%	100.00%	投資控股	中國上海	不適用	不適用	不適用	不適用
自然堂香港 .....	2023年12月1日	10,000港元	無	100.00%	100.00%	100.00%	投資控股	中國香港	不適用	羅兵咸永道 會計師事務所	不適用	不適用

於2023年、2024年及2025年12月31日，概無附屬公司擁有對貴集團而言屬重大的非控股權益。

附錄一

會計師報告

7 物業、廠房及設備以及使用權資產

7.1 物業、廠房及設備

	樓宇	機器及設備	工具及模具	車輛、辦公 及其他設備	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>於2023年1月1日</b>							
成本	347,948	126,591	17,029	73,858	144,473	202,456	912,355
累計折舊	(82,461)	(49,196)	(5,308)	(64,683)	(117,206)	-	(318,854)
賬面淨值	265,487	77,395	11,721	9,175	27,267	202,456	593,501
<b>截至2023年12月31日止年度</b>							
年初賬面淨值	265,487	77,395	11,721	9,175	27,267	202,456	593,501
轉自在建工程	28,103	-	-	-	78	(28,181)	-
添置	26	3,928	2,372	1,240	13,672	33,936	55,174
處置	(9,576)	(56)	-	(186)	(827)	-	(10,645)
折舊費用(附註25)	(18,383)	(10,952)	(3,286)	(2,908)	(23,214)	-	(58,743)
年末賬面淨值	265,657	70,315	10,807	7,321	16,976	208,211	579,287
<b>於2023年12月31日</b>							
成本	366,247	130,017	19,401	73,138	141,563	208,211	938,577
累計折舊	(100,590)	(59,702)	(8,594)	(65,817)	(124,587)	-	(359,290)
賬面淨值	265,657	70,315	10,807	7,321	16,976	208,211	579,287
<b>截至2024年12月31日止年度</b>							
年初賬面淨值	265,657	70,315	10,807	7,321	16,976	208,211	579,287
轉自在建工程	402	23,253	-	-	2,367	(26,022)	-
添置	-	13,279	612	7,087	27,070	43,983	92,031
處置	(3)	(98)	-	(665)	(1,115)	-	(1,881)
折舊費用(附註25)	(18,690)	(13,297)	(3,101)	(3,276)	(18,465)	-	(56,829)
年末賬面淨值	247,366	93,452	8,318	10,467	26,833	226,172	612,608
<b>於2024年12月31日</b>							
成本	366,639	165,981	20,013	75,182	139,654	226,172	993,641
累計折舊	(119,273)	(72,529)	(11,695)	(64,715)	(112,821)	-	(381,033)
賬面淨值	247,366	93,452	8,318	10,467	26,833	226,172	612,608
<b>截至2025年12月31日止年度</b>							
年期初賬面淨值	247,366	93,452	8,318	10,467	26,833	226,172	612,608
轉自在建工程	-	8,680	5,197	-	3,259	(17,136)	-
添置	-	11,941	1,114	4,989	19,562	30,593	68,199
處置	(411)	(342)	-	(448)	(1,633)	-	(2,834)
折舊費用(附註25)	(18,692)	(14,982)	(3,248)	(3,589)	(20,410)	-	(60,921)
年末賬面淨值	228,263	98,749	11,381	11,419	27,611	239,629	617,052
<b>於2025年12月31日</b>							
成本	366,213	183,586	26,324	71,898	129,017	239,629	1,016,667
累計折舊	(137,950)	(84,837)	(14,943)	(60,479)	(101,406)	-	(399,615)
賬面淨值	228,263	98,749	11,381	11,419	27,611	239,629	617,052

附錄一

會計師報告

折舊開支按以下方式於綜合收益表扣除：

	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
銷售成本.....	27,405	31,432	32,429
行政開支.....	12,570	11,392	12,655
銷售及營銷成本.....	14,431	11,872	13,630
研發開支.....	4,337	2,133	2,207
	<u>58,743</u>	<u>56,829</u>	<u>60,921</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，概無物業、廠房及設備被限制或抵押作為貴集團負債的擔保。

7.2 使用權資產

(a) 於綜合資產負債表確認的數額

	辦公室及 倉庫物業	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日			
成本.....	157,875	61,467	219,342
累計折舊.....	(73,725)	(15,385)	(89,110)
賬面淨值.....	<u>84,150</u>	<u>46,082</u>	<u>130,232</u>
截至2023年12月31日止年度			
年初賬面淨值.....	84,150	46,082	130,232
添置.....	11,441	-	11,441
處置.....	(2,146)	-	(2,146)
折舊費用(附註25).....	(46,438)	(1,282)	(47,720)
年末賬面淨值.....	<u>47,007</u>	<u>44,800</u>	<u>91,807</u>
於2023年12月31日			
成本.....	78,407	61,467	139,874
累計折舊.....	(31,400)	(16,667)	(48,067)
賬面淨值.....	<u>47,007</u>	<u>44,800</u>	<u>91,807</u>
截至2024年12月31日止年度			
年初賬面淨值.....	47,007	44,800	91,807
添置.....	95,193	-	95,193
處置.....	(4,542)	-	(4,542)
折舊費用(附註25).....	(47,410)	(1,282)	(48,692)
年末賬面淨值.....	<u>90,248</u>	<u>43,518</u>	<u>133,766</u>
於2024年12月31日			
成本.....	140,958	61,467	202,425
累計折舊.....	(50,710)	(17,949)	(68,659)
賬面淨值.....	<u>90,248</u>	<u>43,518</u>	<u>133,766</u>

附錄一

會計師報告

	辦公室及 倉庫物業	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2025年12月31日止年度</b>			
年初賬面淨值	90,248	43,518	133,766
添置	2,603	-	2,603
處置	(12,314)	-	(12,314)
折舊費用 (附註25)	(36,621)	(1,282)	(37,903)
年末賬面淨值	<u>43,916</u>	<u>42,236</u>	<u>86,152</u>
<b>於2025年12月31日</b>			
成本	78,502	61,467	139,969
累計折舊	(34,586)	(19,231)	(53,817)
賬面淨值	<u>43,916</u>	<u>42,236</u>	<u>86,152</u>

綜合收益表列示以下有關租賃的數額：

	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
使用權資產折舊費用			
— 辦公室及倉庫物業	46,438	47,410	36,621
— 土地使用權	1,282	1,282	1,282
	<u>47,720</u>	<u>48,692</u>	<u>37,903</u>
利息開支 (計入財務成本) (附註29)	3,316	5,433	3,449
與短期租賃及可變租賃有關的開支 (計入銷售成本、行政開支以及銷售及營銷成本)	1,674	1,302	667

折舊開支按以下方式於綜合收益表扣除：

	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
銷售成本	1,030	929	1,394
行政開支	24,399	25,764	21,985
銷售及營銷成本	16,729	16,215	8,726
研發開支	5,562	5,784	5,798
	<u>47,720</u>	<u>48,692</u>	<u>37,903</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃現金流出總額分別約為人民幣52,278,000元、人民幣52,657,000元及人民幣39,855,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團租賃多個辦公室及倉庫物業。租賃合同的固定期限一般為1年至5年。租賃條款乃根據個別情況協商，其中包含多種不同的條款及條件。租賃協議並無訂立任何契約，但租賃資產不得用作借款擔保。

### 8 無形資產

	電腦軟件	商標	專利權費	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				
成本	69,124	7,929	1,047	78,100
累計攤銷	(33,239)	(879)	(672)	(34,790)
賬面淨值	35,885	7,050	375	43,310
截至2023年12月31日止年度				
年初賬面淨值	35,885	7,050	375	43,310
添置	13,825	-	-	13,825
處置	(2,066)	-	-	(2,066)
攤銷費用(附註25)	(9,752)	(808)	(105)	(10,665)
年末賬面淨值	37,892	6,242	270	44,404
於2023年12月31日				
成本	79,304	7,929	1,047	88,280
累計攤銷	(41,412)	(1,687)	(777)	(43,876)
賬面淨值	37,892	6,242	270	44,404
截至2024年12月31日止年度				
年初賬面淨值	37,892	6,242	270	44,404
添置	8,218	-	-	8,218
攤銷費用(附註25)	(10,396)	(785)	(105)	(11,286)
年末賬面淨值	35,714	5,457	165	41,336
於2024年12月31日				
成本	87,522	7,929	1,047	96,498
累計攤銷	(51,808)	(2,472)	(882)	(55,162)
賬面淨值	35,714	5,457	165	41,336
截至2025年12月31日止年度				
年初賬面淨值	35,714	5,457	165	41,336
添置	4,477	-	-	4,477
折舊費用(附註25)	(13,807)	(784)	(105)	(14,696)
年末賬面淨值	26,384	4,673	60	31,117
於2025年12月31日				
成本	91,999	7,929	1,047	100,975
累計折舊	(65,615)	(3,256)	(987)	(69,858)
賬面淨值	26,384	4,673	60	31,117

攤銷開支按以下方式於綜合收益表扣除：

	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
行政開支	8,872	9,938	13,431
銷售及營銷成本	1,793	1,348	1,265
	10,665	11,286	14,696

9 對聯營公司的投資

	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
年初結餘.....	-	-	-
添置.....	2,526	-	1,500
分佔業績.....	(2,526)	-	(51)
年末結餘.....	-	-	1,449

貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日的非上市聯營公司詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立 國家/日期	實繳資本	所持權益百分比			主要業務
			於12月31日			
			2023年	2024年	2025年	
東方美谷企業集團上海文化 傳媒有限公司(「東方美谷」).....	2017年9月15日， 中國上海	人民幣12,317,000元	15%	15%	15%	廣告
上海自然匯達國際貿易有限公司 (「自然匯達」)(附註).....	2024年12月3日， 中國上海	人民幣5,000,000元	-	30%	30%	貿易

附註：截至2025年12月31日止年度，貴集團投資了一家聯營公司自然匯達。對聯營公司的投資總額為人民幣1,500,000元。

個別非重大聯營公司

截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至該等日期止年度，貴集團於東方美谷及自然匯達擁有以下以權益法入賬的權益：

	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
東方美谷賬面值.....	-	-	-
貴集團應佔虧損及全面虧損總額.....	(2,526)	-	-
自然匯達賬面值.....	-	-	1,449
貴集團應佔虧損及全面虧損總額.....	-	-	(51)

於2024年12月31日，與貴集團在聯營公司的權益有關的承擔於附註35(b)列示。於2023年及2025年12月31日並無任何承擔。

於2023年、2024年及2025年12月31日止年度，並無與貴集團在聯營公司的權益有關的重大或有負債。

附錄一

會計師報告

10 遞延所得稅

	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
將予收回的遞延稅項資產			
租賃負債.....	6,942	16,679	8,432
減值撥備及存貨撥備.....	9,449	7,697	6,797
確認收入的暫時性差額(附註).....	46,437	38,282	36,523
廣告開支.....	37,031	98,544	151,150
	99,859	161,202	202,902
抵銷遞延稅項負債.....	(12,235)	(22,003)	(12,784)
遞延稅項資產淨值.....	87,624	139,199	190,118

附註：確認收入的暫時性差額指從會計角度尚未確認的於地方稅務賬冊下已確認的該等銷售。

	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
將予結清的遞延稅項負債			
使用權資產.....	6,733	16,001	7,828
物業、廠房及設備.....	8,116	10,530	12,492
	14,849	26,531	20,320
抵銷遞延稅項資產.....	(12,235)	(22,003)	(12,784)
遞延稅項負債淨額.....	2,614	4,528	7,536

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	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
於年初.....	107,818	85,010	134,671
於綜合收益表(扣除)/ 抵扣(附註30).....	(22,808)	49,661	47,911
於年末.....	85,010	134,671	182,582

## 附錄一

## 會計師報告

### 10.1 遞延所得稅資產

在不考慮同一稅收管轄權內餘額抵銷的情況下，各年度遞延所得稅資產的變動情況如下：

變動	租賃負債	稅項虧損	減值撥備 及存貨撥備	確認收入的 暫時性差額	廣告開支	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
於2023年1月1日	13,028	40,280	12,308	45,136	18,552	129,304
於綜合收益表(扣除)/抵扣	(6,086)	(40,280)	(2,859)	1,301	18,479	(29,445)
於2023年12月31日	6,942	-	9,449	46,437	37,031	99,859
於2024年1月1日	6,942	-	9,449	46,437	37,031	99,859
於綜合收益表扣除/(抵扣)	9,737	-	(1,752)	(8,155)	61,513	61,343
於2024年12月31日	16,679	-	7,697	38,282	98,544	161,202
於2025年1月1日	16,679	-	7,697	38,282	98,544	161,202
於綜合收益表(抵扣)/扣除	(8,247)	-	(900)	(1,759)	52,606	41,700
於2025年12月31日	8,432	-	6,797	36,523	151,150	202,902

根據中國法律及法規，稅項虧損可結轉五年以抵銷其未來應課稅利潤。倘若有充足應課稅利潤可供遞延稅項資產動用，則確認關於未動用稅項虧損的遞延稅項資產。

遞延所得稅資產的確認以通過未來應課稅利潤實現相關稅收利益的可能性為限。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團未就可結轉以抵扣未來應課稅所得額的累計稅項虧損(分別約為人民幣242,086,000元、人民幣242,510,000元及人民幣140,492,000元)確認遞延所得稅資產，此乃由於無法確定在不久的將來是否有足夠的利潤進行抵銷。實際使用的結果可能與管理層的估計不同。所有該等稅項虧損將於五年內到期。

### 10.2 遞延所得稅負債

在不考慮同一稅務管轄區內餘額抵銷的情況下，遞延所得稅負債於各年度的變動情況如下：

變動	使用權資產	物業、廠房及 設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	12,730	8,756	21,486
於綜合收益表抵扣	(5,997)	(640)	(6,637)
於2023年12月31日	6,733	8,116	14,849
於2024年1月1日	6,733	8,116	14,849
於綜合收益表扣除	9,268	2,414	11,682
於2024年12月31日	16,001	10,530	26,531
於2025年1月1日	16,001	10,530	26,531
於綜合收益表(扣除)/抵扣	(8,173)	1,962	(6,211)
於2025年12月31日	7,828	12,492	20,320

## 附錄一

## 會計師報告

### 11 定期存款

	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
銀行定期存款.....	300,356	257,422	264,547
減：非流動部分.....	(300,356)	(257,422)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264,547</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，到期日超過三個月的定期存款餘額為銀行存款及相關應收利息，持有該等存款乃為收取合同規定的現金流量，而該等現金流量僅代表本金及利息的支付。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的存款利率介於2.85%至4.00%之間。

### 12 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
原材料.....	68,886	62,960	105,367
在製品.....	9,985	11,419	16,242
製成品.....	445,313	401,545	379,317
	<u>524,184</u>	<u>475,924</u>	<u>500,926</u>
減：撇減撥備.....	(36,086)	(36,178)	(25,252)
	<u>488,098</u>	<u>439,746</u>	<u>475,674</u>

貴集團就存貨計提的撥備變動如下：

	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
於年初.....	52,192	36,086	36,178
綜合收益表中存貨撇減 撥備／(撥備撥回).....	(16,106)	92	(10,926)
於年末.....	<u>36,086</u>	<u>36,178</u>	<u>25,252</u>

### 13 貿易及其他應收款項以及預付款項

	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
貿易應收款項.....	207,361	126,441	213,104
減：貿易應收款項減值撥備(附註3.2(b)).....	(12,504)	(4,088)	(6,272)
	<u>194,857</u>	<u>122,353</u>	<u>206,832</u>
向供應商預付的款項.....	103,301	92,685	115,067
融資租賃應收款項(附註).....	49,285	46,914	46,272
預付稅項及附加費以及可抵扣進項增值稅.....	9,578	24,729	16,410
按金.....	21,033	39,811	32,190
應收關聯方款項(附註36(d)(i)).....	2,600	2,671	2,600
[編纂]預付款項.....	1,826	3,916	6,475
其他.....	238	1,033	3,163
減：其他應收款項減值撥備(附註3.2(c)).....	(2,986)	(3,744)	(5,854)
	<u>379,732</u>	<u>330,368</u>	<u>423,155</u>
減：非流動部分.....	(56,958)	(50,614)	(48,031)
	<u>322,774</u>	<u>279,754</u>	<u>375,124</u>

## 附錄一

## 會計師報告

附註：貴集團作為出租人簽訂若干融資租賃安排，將 貴集團的若干僱員公寓出租給符合條件的僱員。融資租賃期限為10年。融資租賃期結束後，合資格僱員有權行使購買權。租賃期內，融資租賃的固有利率為5.0%。根據 貴集團與僱員之間訂立的融資租賃協議，於2023年、2024年及2025年12月31日的融資租賃應收款項結餘總額乃分類為非流動資產中的其他應收款項。

貴集團一般給予客戶7-90天的信貸期。於2023年、2024年及2025年12月31日，未計提減值撥備的貿易應收款項按確認日期的賬齡分析如下：

	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
三個月以內.....	194,373	122,592	207,684
超過三個月及六個月以內.....	3,557	236	1,083
超過六個月及九個月以內.....	256	343	89
超過九個月及12個月以內.....	1,563	381	360
超過12個月.....	7,612	2,889	3,888
貿易應收款項，總額.....	207,361	126,441	213,104

每個報告日的最大信貸風險敞口為上述各類應收款項的賬面值。 貴集團並無持有任何抵押擔保。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易及其他應收款項的公允價值與其賬面值相若。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易及其他應收款項以及預付款項的賬面值均以人民幣計值。

### 14 現金及現金等價物

#### 貴集團

	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
銀行存款及手頭現金.....	575,160	858,110	949,690
減：受限制現金.....	—	—	(751)
	575,160	858,110	948,939

(a) 銀行存款及手頭現金的賬面值以下列貨幣計值：

	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
人民幣.....	575,160	402,482	834,210
美元(「美元」).....	—	24,217	115,201
港元(「港元」).....	—	431,411	279
	575,160	858,110	949,690

附錄一

會計師報告

貴公司

	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
銀行存款及手頭現金 .....	—	421,134	94,701

銀行存款及手頭現金的賬面值以下列貨幣計值：

	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
美元 .....	—	10,923	94,637
港元 .....	—	410,211	64
	—	421,134	94,701

15 股本

貴集團及 貴公司

	股份數目	股份面值
		美元
法定		
於2023年10月10日（註冊成立日期）、		
2023年、2024年及2025年12月31日 .....	500,000,000	50,000

貴公司註冊成立時，已獲授權發行500,000,000股股份，每股面值0.0001美元。

	股份數目	股份面值	就受限制 股份計劃 持有的庫存 股份		(附註17)
			股本	股本	
		人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	
已發行					
於2023年10月10日（註冊成立日期）、					
2023年12月31日及2024年1月1日					
(附註1.2(ii)) .....	10,000	—*	1	—*	—
根據重組發行股份 (附註1.2(ix)) .....	99,990,000	71	70,966	71	—
於2024年12月31日 .....	100,000,000	71	70,967	71	—
截至2025年12月31日止年度的股份發行 .....	1,477,742	1	961	1	(1)
由普通股轉撥至優先股 (附註19) .....	(531,023)	—*	(376)	—*	—
於2025年12月31日 .....	100,946,719	72	71,552	72	(1)

\* 相關金額低於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

16 儲備

貴集團	合併儲備(a)	資本儲備(b)	法定盈餘	可換股優先股	留存收益	總計
			儲備(c)	的信貸風險		
	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日的結餘	250,000	128,504	138,640	-	420,173	937,317
年內利潤	-	-	-	-	302,822	302,822
與權益持有人交易						
不改變控制權的情況下於附屬公司的						
擁有權益變動 (附註34)	-	(29,773)	-	-	-	(29,773)
豁免應付關聯方貸款 (附註33(d)(i))	-	14,486	-	-	-	14,486
自然堂有限公司留存收益資本化 (附註33(d)(ii))	-	350,000	-	-	(350,000)	-
於2023年12月31日的結餘	250,000	463,217	138,640	-	372,995	1,224,852
於2024年1月1日的結餘	250,000	463,217	138,640	-	372,995	1,224,852
年內利潤	-	-	-	-	190,097	190,097
其他全面虧損 - 因可換股優先股的信貸風險變動所致	-	-	-	110	-	110
全面收益總額	-	-	-	110	190,097	190,207
與權益持有人交易						
法定儲備調撥	-	-	24,867	-	(24,867)	-
不改變控制權的情況下於附屬公司的擁有權益						
權益變動 (附註34)	-	(4,038)	-	-	-	(4,038)
股東注資	-	868	-	-	-	868
視作向 貴公司股東作出的分派 (附註1.2(ix))	(250,000)	(235,100)	-	-	-	(485,100)
於2024年12月31日的結餘	-	224,947	163,507	110	538,225	926,789

貴集團	合併儲備(a)	資本儲備(b)	法定盈餘	股份薪酬儲備	可換股優先股	留存收益	總計
			儲備(c)	(附註17)	的信貸風險		
	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2025年1月1日的結餘	-	224,947	163,507	-	110	538,225	926,789
年內利潤	-	-	-	-	-	350,820	350,820
其他全面收益 - 因可換股優先股的							
信貸風險變動所致	-	-	-	-	461	-	461
全面收益總額	-	-	-	-	461	350,820	351,281
與權益持有人交易							
法定儲備調撥	-	-	28,080	-	-	(28,080)	-
不改變控制權的情況下於附屬公司的擁有權益							
變動 (附註34)	-	(2,091)	-	-	-	-	(2,091)
股份薪酬	-	-	-	10,195	-	-	10,195
由普通股轉撥至優先股 (附註19)	-	(27,473)	-	-	-	-	(27,473)
於2025年12月31日的結餘	-	195,383	191,587	10,195	571	860,965	1,258,701

## 附錄一

## 會計師報告

### (a) 合併儲備

歷史財務資料乃在重組完成前按合併基準及在重組完成後按綜合基準編製。於2023年1月1日、2023年12月31日以及2024年1月1日的合併儲備指自然堂有限公司的實繳資本。

### (b) 資本儲備

資本儲備主要指自然堂有限公司的股本溢價、與 貴集團的非控股權益交易的影響、豁免應付關聯方黎甘香水的貸款、視作向 貴公司股東作出的分派及由普通股過渡至優先股的影響。

### (c) 法定盈餘儲備

根據中國公司法及中國附屬公司的組織章程細則，此等於中國註冊的附屬公司每年須將其法定利潤（經抵銷任何過往年度虧損後）的10%撥入法定盈餘儲備（「法定盈餘儲備」）賬戶。當法定盈餘儲備結餘達到此等附屬公司註冊資本／股本的50%後，則可選擇是否進一步轉撥。法定盈餘儲備可用於抵銷過往年度虧損或增加實繳股本。然而，用作該等用途後，有關法定盈餘儲備須不少於註冊資本／股本的25%。

除清盤外，法定盈餘儲備不可用作分派，並受到若干相關中國法規所限制。

貴公司	其他儲備	以股份為		總計
		基礎的付款	累計虧損	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年10月10日（註冊成立日期）的結餘	-	-	-	-
期內虧損	-	-	-	-
於2023年12月31日的結餘	-	-	(10,604)	(10,604)
於2024年1月1日的結餘	-	-	(10,604)	(10,604)
根據重組的實繳盈餘（附註）	-	-	(10,604)	(10,604)
年內虧損	1,801,529	-	-	1,801,529
其他全面虧損	-	-	(12,352)	(12,352)
— 源自自身信貸風險的金融負債公允價值變動	110	-	-	110
於2024年12月31日的結餘	1,801,639	-	(22,956)	1,778,683
於2025年1月1日的結餘	1,801,639	-	(22,956)	1,778,683
期內虧損	-	-	(59,592)	(59,592)
其他全面虧損	-	-	-	-
— 源自自身信貸風險的金融負債公允價值變動	461	-	-	461
以股份為基礎的付款	-	10,195	-	10,195
由普通股轉撥至優先股	(27,473)	-	-	(27,473)
於2025年12月31日的結餘	1,774,627	10,195	(82,548)	1,702,274

附註：貴公司的實繳盈餘指 貴公司為完成重組而向附屬公司提供的股本資金超出部分與根據重組收購的自然堂有限公司的賬面淨值之間的差額。

## 17 股份薪酬計劃

### [編纂]前受限制股份單位計劃

於2025年9月18日，貴公司採納[編纂]前受限制股份單位計劃（「[編纂]前受限制股份單位計劃」）。於2025年9月18日，貴公司向[編纂]前受限制股份單位計劃持有實體（即Chando Growing I (BVI) Limited及Chando Growing II (BVI) Limited）配發及發行53,156股及1,424,586股普通股，以信託方式為[編纂]前受限制股份單位計劃參與者的利益持有。

根據[編纂]前受限制股份單位計劃，若干管理層及僱員以零代價獲授[編纂]前受限制股份單位計劃持有實體的各自股權。

根據[編纂]前受限制股份單位計劃，受限制股份將於貴公司上市後歸屬，惟須符合以下條件：員工須持續受僱，且自授出日期起須完成為期一至五年的服務期，並須達成各年度的特定非市場表現條件。

倘參與者未能履行[編纂]前受限制股份單位計劃所協定的餘下服務期，貴集團有權要求參與者將該人員持有的股權無償轉讓予貴公司指定的第三方。

倘參與者未能於任何歸屬期內達成若干非市場表現條件，則該歸屬期內尚未解鎖及歸屬的受限制股份單位將被沒收。

於往績記錄期間，受限制股份單位數目的變動如下：

	貴公司相關股份數目
2025年1月1日 .....	—
根據[編纂]前受限制股份單位計劃已授出但未歸屬 .....	1,477,742
2025年12月31日 .....	1,477,742

在貴集團委任的外部估值師的協助下，貴集團應用股權分配模式釐定受限制股份單位的公允價值。主要假設載列如下：

不可觀察輸入數據	於2025年9月18日 根據[編纂]前 受限制股份單位計劃 授出的受限制股份單位	不可觀察輸入數據 與公允價值的關係
無風險利率 .....	50.1%	無風險利率越高， 金融工具對投資者而 言的公允價值則越高。
預期波動率 .....	1.60%	非線性關係

於往績記錄期間，計入研發開支、一般及行政開支以及銷售及營銷開支的股份薪酬開支金額如下：

	於2025年12月31日 人民幣千元
研發開支 .....	1,170
一般及行政開支 .....	2,545
銷售及營銷開支 .....	6,480
	10,195

附錄一

會計師報告

18 貿易及其他應付款項

貴集團	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 .....	158,271	159,877	223,411
營銷及推廣應付款項 .....	420,646	316,653	308,558
應付按金 .....	84,659	77,360	86,084
應計職工薪酬 .....	94,318	91,456	104,768
其他應付稅項 .....	22,657	15,725	74,457
應付關聯方款項 (附註36(d)(ii)) .....	12,765	349,799	15,152
[編纂]應付款項 .....	5,348	90	5,091
應付優先股投資者款項 (附註19) .....	–	33,454	–
其他 .....	3,731	10,295	4,615
	<u>802,395</u>	<u>1,054,709</u>	<u>822,136</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	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年內 .....	<u>158,271</u>	<u>159,877</u>	<u>223,411</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易及其他應付款項的公允價值與其賬面值相若。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易及其他應付款項的賬面值均以人民幣計值。

貴公司	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
[編纂]應付款項 .....	5,348	90	5,091
應付優先股投資者款項 (附註19) .....	–	33,454	–
其他 .....	–	10,196	9
	<u>5,348</u>	<u>43,740</u>	<u>5,100</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易及其他應付款項的公允價值與其賬面值相若。

於2023年、2024年及2025年12月31日，其他應付款項均以人民幣計值。

19 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

貴集團及 貴公司

	於12月31日 2024年 人民幣千元	於12月31日 2025年 人民幣千元
A輪可換股優先股.....	410,222	439,536
A-1輪可換股優先股.....	-	33,490
A1輪可換股優先股.....	-	300,379
	410,222	773,405

貴公司的可換股優先股

貴公司於2024年與一名A輪投資者訂立認購協議，據此，貴公司收到現金付款總額約人民幣442,666,000元，可認購7,026,459股可換股優先股。進一步履行與A輪投資者的認購協議後，最終確定7,026,459股可換股優先股的最終認購金額約為人民幣409,212,000元。初始金額與最終確定金額之間的差額約人民幣33,454,000元已於2025年9月退還。

於2025年，貴公司與其股東Ying (BVI) II Holding Limited訂立股權轉讓協議，據此，Ying (BVI) II Holding Limited持有的貴公司531,023股普通股（「轉讓股份」）以零對價轉為531,023股優先股。交易完成後，轉讓股份的公允價值超出賬面值的部分約人民幣27,473,000元於貴公司權益持有人應佔權益中確認。額外授出的優先股增加了轉讓股份的公允價值，並透過將按公允價值計入綜合資產負債表損益的金融負債確認為向Ying (BVI) II Holding Limited作出的以股份為基礎的付款人民幣5,981,000元。

於2025年，Ying (BVI) II Holding Limited與A-1輪投資者訂立股權轉讓協議，據此，Ying (BVI) II Holding Limited向A-1輪投資者轉讓531,023股優先股。

於2025年，貴公司與A1輪投資者訂立認購協議，據此，貴公司收到現金付款總額約人民幣300,000,000元以認購4,761,905股可換股優先股。

由於存在以下安排，可換股優先股被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債：

(i) 換股特徵

每股可換股優先股可由持有人選擇，於該等可換股優先股發行日期後隨時轉換為普通股，或於合資格[編纂]（「合資格[編纂]」）完成前即時自動轉換為普通股。

倘換股價格未經調整，可換股優先股兌換普通股的轉換比例為1:1。於2024年12月31日及2025年12月31日，每股可換股優先股可轉換為一股普通股。

(ii) 清算優先權

除非訂約方另行書面協定，否則於任何清算事件或視作清算事件發生後，投資者股東有權就貴公司於支付清算開支、僱員薪酬、社會保險供款、法定補償金及未繳稅項並償還債務後，可用於股東分派的剩餘資產享有清算優先權。

可換股優先股的投資者股東有權就貴公司於支付清算開支、僱員薪酬、社會保險供款、法定補償金及未繳稅項並償還債務後，可用於股東分派的剩餘資產享有清算優先權。投資者股東自可分配清算資產中收取的金額相當於：(1)當時適用的發行價；加(2)自交易完成日起至該投資者股東收到清算優先權款項

之日止，以當時適用的發行價為基準，按年利率6%單利計算；加(3)該等可換股優先股已宣派但未支付的股息；另加(4)向投資者股東全額支付上述清算優先權金額後，可分配清算資產的任何剩餘部分，須按「轉換後基準」(即股東所持已繳足股本普通股的各自數量比例)，向 貴公司所有股東(包括普通股股東及投資者股東)按比例進行分配。

**(iii) 贖回特徵**

優先股股東有權要求 貴公司，而 貴公司亦有義務，於若干條件下贖回投資者股東所持 貴公司全部或部分優先股。該等條件主要包括以下各項：

- (a) 貴公司未能於交割日或相關投資者股東全額支付投資款之日起四十八(48)個月內(或投資者股東同意的更長期限)向中國證券監督管理委員會或香港聯合交易所(或投資者股東同意的其他證券監管機構或證券交易所)提交合資格[編纂]的申請；
- (b) 貴公司未能於交割日或股東協議所界定有關投資者股東全額支付投資款項之日後六(6)年內完成合資格[編纂]；
- (c) 貴公司、 貴集團，或由 貴公司單方面委任的 貴公司董事、高級管理層及其他核心管理層，在未獲投資者股東書面同意的情況下，決定終止 貴公司已在進行中的合資格[編纂]相關上市程序，且 貴公司上市程序確因此終止；
- (d) 由於 貴公司、 貴集團，或由 貴公司委任的 貴公司董事、高級管理層及其他核心管理層可控制及歸因於彼等的原因，導致出現重大不利變動而對合資格[編纂]構成重大障礙，導致 貴公司未能完成合資格[編纂]；
- (e) 貴公司股東、董事及高級管理層，以及除 貴集團公司外由 貴公司股東、董事及高級管理層控制的實體，違規挪用 貴集團資金；或 貴集團違規為除 貴集團內實體外的股東控制實體提供擔保，且上述任一情況均對 貴集團造成重大不利影響；
- (f) 貴集團與根據 貴公司上市所受監管轄區的法律法規或上市規則釐定的 貴公司關聯方進行交易或開展業務，而該等交易或業務對 貴集團利益造成重大損害，包括但不限於與該等關聯方進行不公平商業往來或關聯方交易，且上述任一情況均為 貴公司上市所受監管轄區的法律法規或上市規則所禁止；
- (g) 貴公司為進行合資格[編纂]，未能於法定時限內取得由合資格會計師事務所出具的標準無保留審計報告；或未能按規定時限完成年度決算，亦未能依據法律法規全額、按時繳納稅款，導致 貴集團公司遭受重大行政處罰；
- (h) 貴公司未經投資者股東事先書面同意，回購或贖回 貴公司任何股份；

就上述每股可換股優先股應付的贖回價，相當於以下各項之和：

- (1) 當時適用的發行價；另加
- (2) 以當時適用的發行價利息金額為基準，按年利率6%單利計算。

## 附錄一

## 會計師報告

	總計
	人民幣千元
於2024年1月1日	—
發行可換股優先股	409,212
公允價值變動－損益	1,120
公允價值變動－其他全面虧損	(110)
於2024年12月31日	410,222
發行可換股優先股	300,000
由普通股轉撥至優先股	33,454
公允價值變動－損益	30,190
公允價值變動－其他全面虧損	(461)
於2025年12月31日	773,405

貴集團在其委任的外部估值師協助下，採用倒推法釐定 貴集團的相關股權價值，並採用股權分配模型釐定向投資者發行的金融工具之公允價值。主要假設如下：

不可觀察輸入值	於2024年12月31日	於2025年 12月31日	不可觀察輸入值與公允價值的關係
無風險利率	1.28%	1.61%	無風險利率越高，金融工具對投資者而言的公允價值則越低
波動率	51.6%	50.1%	非線性關係

截至2024年12月31日，將預期波動率提高／降低5%，會分別使金融工具的公允價值增加／減少人民幣451,900元及人民幣812,500元。將無風險利率提高／降低0.2%，會分別使公允價值減少／增加人民幣623,300元及人民幣628,000元。

截至2025年12月31日，將預期波動率提高／降低5%，會分別使金融工具的公允價值增加／減少人民幣1,756,000元及人民幣684,000元。將無風險利率提高／降低0.2%，會分別使公允價值減少／增加人民幣1,295,000元及人民幣1,307,000元。

## 20 合同負債

貴集團已確認以下與客戶合同有關的負債：

	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
客戶預付款項	236,638	105,663	67,690
客戶忠誠度計劃	58,456	53,513	53,897
銷售返利	95,796	69,891	65,302
	390,890	229,067	186,889

合同負債乃指就尚未提供給客戶的產品、客戶忠誠度計劃及銷售回扣從客戶處收到的預付款項，預期該等款項均將於一年內履行。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，所有於財政年度開始時結轉的合同負債均全數確認為收入。

## 附錄一

## 會計師報告

### 21 借款

	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
流動			
銀行貸款.....	50,486	50,027	-

於2023年及2024年12月31日，銀行借款餘額乃無抵押、無擔保且一年內到期，年利率介於2.40%至3.40%之間。

貴集團所有借款均以人民幣計值。

借款的公允價值與賬面值相若。

### 22 租賃負債

	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
最低應付租賃付款額：			
1年內.....	21,523	40,995	20,227
1至2年.....	14,849	26,424	14,763
2至5年.....	15,376	33,318	15,038
	51,748	100,737	50,028
減：未來財務費用.....	(2,422)	(6,947)	(3,074)
	49,326	93,790	46,954
租賃負債現值			
1年內.....	20,552	37,554	18,647
1至2年.....	14,040	24,447	13,728
2至5年.....	14,734	31,789	14,579
	49,326	93,790	46,954

於2023年、2024年及2025年12月31日，租賃負債的公允價值與其賬面值相若。

### 23 按類別劃分的金融工具

	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
— 按攤銷成本列賬的金融資產			
貿易及其他應收款項.....	265,027	209,038	285,203
現金及現金等價物.....	575,160	858,110	948,939
受限制現金.....	-	-	751
定期存款.....	300,356	257,422	264,547
— 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產			
理財產品.....	-	-	150,000
	1,140,543	1,324,570	1,649,440

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
— 按攤銷成本列賬的金融負債			
借款 .....	50,486	50,027	—
貿易及其他應付款項，不包括應計			
職工薪酬及其他應付稅項 .....	685,420	947,528	642,911
租賃負債 .....	49,326	93,790	46,954
— 以公允價值計量且其變動			
計入損益的金融負債 — 優先股 .....	—	410,222	773,405
	<u>785,232</u>	<u>1,501,567</u>	<u>1,463,270</u>

於截至2024年及2025年12月止年度，以下虧損已在損益及其他全面收益中確認：

	截至2024年	截至2025年
	12月31日止年度	12月31日止年度
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債		
優先股的公允價值虧損 .....	(1,120)	(30,190)

24 收入

	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
按時間點確認的與客戶簽訂的合同收入			
貨物銷售 .....	4,431,770	4,583,959	5,301,475
與客戶簽訂的合同在一段時間內確認的收入			
提供服務 .....	9,997	16,705	16,798
	<u>4,441,767</u>	<u>4,600,664</u>	<u>5,318,273</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無任何一個客戶的收入佔 貴集團收入10%以上。

下表顯示本報告期確認的收入中有多少與結轉的合同負債有關，有多少與上一年度履行的履約義務有關。

	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
年初合同負債餘額中包含的已確認收入客戶			
預付款項、客戶忠誠度計劃及銷售返利 .....	359,814	390,890	229,067

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團選擇不披露剩餘履約義務的實用權宜之計，因為履約義務是原預計期限為一年或更短的合同的一部分。

### 25 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
營銷及推廣開支	1,719,657	2,059,443	2,381,043
使用的原材料及消耗品	1,075,996	1,031,109	1,171,325
製成品及在製品的存貨變動	82,754	42,334	17,405
僱員福利開支 (附註26)	582,891	621,283	660,755
外包勞務費	164,225	121,277	132,151
倉儲及物流開支	204,358	201,084	219,809
折舊及攤銷 (附註7及附註8)	117,128	116,807	113,520
差旅及款待開支	35,676	37,701	38,954
水電、辦公及會議開支	47,337	51,316	53,534
印花稅及其他稅項	39,590	48,157	52,511
存貨撇減撥備/(撥回) (附註12)	(16,106)	92	(10,926)
信息系統維護成本	15,554	25,264	24,810
測試及檢驗費用	27,616	22,927	30,074
專業費用	9,849	12,101	20,853
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份薪酬	—	—	16,176
其他費用	12,460	19,977	19,433
銷售成本、銷售及營銷成本、行政開支以及研發開支合計	4,129,589	4,423,335	4,956,918

### 26 僱員福利開支

	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
工資及薪金	424,777	467,250	498,480
社會保險費(a)	117,812	125,014	133,427
福利及其他開支	40,302	29,019	28,848
	582,891	621,283	660,755

#### (a) 社會保險

貴集團附屬公司的僱員參與多項由政府資助的定額供款退休金計劃，以及多項由政府監管的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃，據此，該等附屬公司須按特定薪金及工資(受上限限制)每月向該等計劃供款。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團並無任何來自該等計劃的已沒收供款可供貴集團用作減少當年供款。

除上述年度供款外，貴集團就該等計劃並無其他與退休福利付款相關的重大義務。

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 薪酬最高的五名僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團薪酬最高的五名個人包括零名、零名及零名董事，其薪酬反映在附註25(c)所示的分析中。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，應付給其餘五人、五人及五人的薪酬如下：

	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
工資及薪金	4,838	8,694	6,040
花紅	7,393	4,043	4,530
社會保險費	658	587	669
福利及其他開支	474	193	248
受限制股份計劃	-	-	2,983
	13,363	13,517	14,470

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團並無向任何董事或最高薪人士支付任何酬金，作為其加入貴集團的誘因、入職時的報酬，或作為其離任的補償。

有關薪酬屬於以下範圍：

	人數		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
薪酬級別 (港元)			
零 - 1,000,000 港元	-	-	-
1,000,001 港元 - 1,500,000 港元	-	-	-
1,500,001 港元 - 2,000,000 港元	-	-	-
2,000,001 港元 - 2,500,000 港元	1	1	-
2,500,001 港元 - 3,000,000 港元	3	3	1
3,000,001 港元 - 3,500,000 港元	1	1	3
3,500,001 港元 - 4,000,000 港元	-	-	1

### (c) 董事福利及權益

#### (i) 董事酬金

向各董事支付或應付的薪酬(包括該等董事在獲委任為貴公司董事前，作為現屬貴集團旗下公司的高級管理層或僱員提供服務而收取的酬金)如下。

各董事及最高行政人員的薪酬載列如下：

截至2023年12月31日止年度：

姓名	袍金	薪資	酌情花紅	津貼及 實物福利	僱主對 退休福利 計劃的繳款	受限制股份 計劃	總計
<b>執行董事</b>							
鄭春穎先生(附註)	-	1,201	400	78	68	-	1,747
鄭春彬先生(附註)	-	1,204	300	78	68	-	1,650
鄭春威先生(附註)	-	1,207	300	78	68	-	1,653
杜盛林先生(附註)	-	86	90	-	-	-	176
<b>非執行董事</b>							
鄭小丹女士(附註)	-	115	-	-	-	-	115
總計	-	3,813	1,090	234	204	-	5,341

## 附錄一

## 會計師報告

截至2024年12月31日止年度：

姓名	袍金	薪資	酌情花紅	津貼及 實物福利	僱主對 退休福利 計劃的繳款	受限制股份 計劃	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>執行董事</b>							
鄭春穎先生(附註)	-	1,201	280	52	47	-	1,580
鄭春彬先生(附註)	-	1,200	210	77	71	-	1,558
鄭春威先生(附註)	-	1,201	210	77	71	-	1,559
杜盛林先生(附註)	-	259	72	331	-	-	662
<b>非執行董事</b>							
鄭小丹女士(附註)	-	169	21	-	-	-	190
總計	-	4,030	793	537	189	-	5,549

截至2025年12月31日止年度：

姓名	袍金	薪資	酌情花紅	津貼及 實物福利	僱主對 退休福利 計劃的繳款	受限制股份 計劃	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>執行董事</b>							
鄭春穎先生(附註)	-	1,201	400	-	-	-	1,601
鄭春彬先生(附註)	-	1,200	300	78	71	-	1,649
鄭春威先生(附註)	-	1,201	300	78	71	-	1,650
杜盛林先生(附註)	-	232	101	-	-	394	727
<b>非執行董事</b>							
鄭小丹女士(附註)	-	293	-	-	-	-	293
<b>執行董事</b>							
朱雪菁女士(附註)	-	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>							
毛基業博士(附註)	-	-	-	-	-	-	-
李重光先生(附註)	-	-	-	-	-	-	-
胡列類女士(附註)	-	-	-	-	-	-	-
總計	-	4,127	1,101	156	142	394	5,920

附註：鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及杜盛林先生於2023年10月獲委任為 貴公司執行董事。

鄭小丹女士於2023年10月獲委任為 貴公司非執行董事。

朱雪菁女士於2025年9月獲委任為 貴公司非執行董事。

毛基業博士、李重光先生及胡列類女士於2025年9月獲委任為 貴公司獨立非執行董事。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等人士均未從 貴集團收取任何酬金，不論是作為加入 貴集團的誘因、入職時的報酬，或離任的補償。

### (ii) 董事的退休及終止福利

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴公司任何董事就其為現屬 貴集團旗下公司的事務管理提供其他服務而言，並無收取或應收取任何退休福利或終止福利。

### (iii) 就獲得董事服務而向第三方支付的对價

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團概無就提供董事服務向任何第三方支付对價。

## 附錄一

## 會計師報告

### (iv) 向董事、受董事控制的法人團體及董事的關連實體提供的貸款、准貸款及其他交易資料

於年末或期末或於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內任何時間，概無向董事、受董事控制的法人團體及董事的關連實體提供其他貸款、准貸款及其他交易，惟附註35所披露者除外。

### (v) 董事於交易、安排或合同中的重大利益

於2023年、2024年及2025年12月31日或於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內任何時間，貴公司概無參與訂立任何與貴集團業務有關而貴公司董事直接或間接擁有重大權益的其他重大交易、安排及合同，惟附註36所披露者除外。

## 27 其他收益

	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
政府補助.....	26,984	11,868	61,384
租金收入.....	6,537	6,092	6,010
融資租賃應收款項的利息收入.....	2,203	2,220	2,415
	<u>35,724</u>	<u>20,180</u>	<u>69,809</u>

## 28 其他收益 – 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
處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損.....	(1,244)	(1,070)	(1,631)
賠償.....	9,215	3,195	9,890
匯兌(虧損)/收益.....	–	1,305	(5,876)
其他淨額.....	3,608	2,274	(1,485)
	<u>11,579</u>	<u>5,704</u>	<u>898</u>

## 29 財務收入淨額

	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
<i>財務收入</i>			
銀行存款(包括定期存款)利息收入.....	16,638	11,863	18,391
財務收入.....	<u>16,638</u>	<u>11,863</u>	<u>18,391</u>
<i>財務成本</i>			
銀行借款利息.....	(3,760)	(447)	(1,035)
應付關聯方利息(附註36(b)).....	(438)	–	–
租賃負債利息.....	(3,316)	(5,433)	(3,449)
財務成本.....	<u>(7,514)</u>	<u>(5,880)</u>	<u>(4,484)</u>
財務收入淨額.....	<u>9,124</u>	<u>5,983</u>	<u>13,907</u>

30 所得稅開支

	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
年內利潤的即期所得稅	44,580	70,726	108,372
遞延所得稅(附註10)	22,808	(49,661)	(47,911)
<b>所得稅開支</b>	<b>67,388</b>	<b>21,065</b>	<b>60,461</b>
	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
除所得稅前利潤	369,332	210,886	411,241
按法定稅率25%計算的所得稅	92,333	52,722	102,810
適用於附屬公司的寬免及優惠所得稅稅率	(26,956)	(31,826)	(18,313)
不可扣減費用	5,331	7,730	6,090
研發開支超額扣除	(12,692)	(12,533)	(11,494)
確認先前未確認遞延所得稅資產的 稅項虧損	—	(1,375)	(21,262)
未確認為遞延稅項資產的稅項虧損	9,372	6,347	2,630
<b>總計</b>	<b>67,388</b>	<b>21,065</b>	<b>60,461</b>

(a) 開曼群島

根據開曼群島的現行法例，貴公司於開曼群島註冊成立，無須繳納所得稅或資本收益稅。此外，開曼群島並不就向股權持有人派付的股息徵收預扣稅。

(b) 香港

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，香港利得稅已按估計應課稅溢利分段撥備：不超過2,000,000港元部分按8.25%計算，超過2,000,000港元的部分按16.5%計算。

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅撥備是對在中國註冊成立的集團內實體的估計應評稅利潤作出的，並根據中國的相關規定在考慮退稅和免稅的可用稅收優惠後進行計算。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，惟下文所述者除外，一般中國企業所得稅稅率為25%。

貴集團附屬公司自然堂有限公司被認定為高新技術企業，並須每三年申請續期。自然堂有限公司在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度享受15%的企業所得稅優惠稅率。

(d) 中國內地代扣代繳所得稅

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後獲得的利潤向外國投資者分派的股息一般須於向境外註冊成立的直接控股公司分派利潤後繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的避免雙重徵稅協定安排的條件及要求，相關的預扣稅率將自10%下調至5%。貴公司董事已確認，貴集團的中國附屬公司於2025年12月31日的留存收益在可預見的將來不會分派。

於2025年12月31日，貴集團並未就中國境外投資者應佔其中國附屬公司產生的餘下未匯出可供分配利潤約人民幣11.8億元所涉及的中國預扣所得稅確認遞延所得稅。

(e) 經濟合作與發展組織(「OECD」)支柱二規則範本

國際會計準則第12號(修訂本)國際稅務改革－支柱二規則範本提供強制性臨時寬免，免除因各司法權區實施支柱二規則範本而產生的遞延稅項確認及披露要求，並為受影響實體提供披露要求，以促進了解該等規則的風險敞口。根據國際稅務改革，各國政府預計將對跨國企業實施新的全球最低稅務框架(支柱二規則範本)。

於本報告日期，香港政府已宣佈於2025年1月1日或之後開始的收入年度實施該規則，而中國政府尚未宣佈該規則。貴集團評估認為對香港的影響並不重大。貴集團將繼續監控香港本地立法及支柱二規則範本在貴集團業務所在的其他司法權區的發展情況，並評估潛在影響。

31 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的每股基本收益乃根據貴公司權益持有人應佔利潤及基於重組完成後發行的100,000,000股股份被視為於2022年1月1日起已獲發行的假設計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貴公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元) . . .	302,822	190,097	350,820
已發行普通股的經調整加權平均數(千股) . . .	100,000	100,000	99,849
每股基本收益(人民幣元) . . . . .	3.03	1.90	3.51

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃調整用於計算每股基本盈利的數據，以計及以下兩項因素：

- 與具攤薄性潛在普通股相關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響；及
- 假設所有具攤薄性潛在普通股已轉換，則本應發行在外的額外普通股的加權平均數。

於截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度，貴公司擁有潛在普通股，即貴公司的可換股優先股。

截至2025年12月31日止年度，貴公司擁有潛在普通股，即受限制股份計劃。

截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度，貴公司每股攤薄盈利如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
貴公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元) . . . . .	190,097	350,820

## 附錄一

## 會計師報告

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
加：以公允價值計量且其變動計入損益的		
金融負債公允價值虧損(人民幣千元) . . . . .	1,120	30,190
計算每股攤薄盈利時 貴公司權益持有人應佔利潤 (人民幣千元) . . . . .	191,217	381,010
已發行普通股加權平均數(千股) . . . . .	100,000	99,849
計算每股攤薄盈利的調整(千股):		
— 可換股優先股 . . . . .	886	8,535
— 受限制股份計劃 . . . . .	不適用	14
計算每股攤薄盈利時用作分母的普通股及潛在 普通股加權平均數(千股) . . . . .	100,886	108,398
貴公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(每股人民幣) . . . . .	1.90	3.51

### 32 股息

貴公司自註冊成立以來，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司及構成貴集團的公司概無派付或宣派任何股息。

### 33 綜合現金流量表附註

#### (a) 經營所得現金淨額：

	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
年內利潤 . . . . .	301,944	189,821	350,780
經調整：			
所得稅開支(附註30) . . . . .	67,388	21,065	60,461
財務收入(附註29) . . . . .	(16,638)	(11,863)	(18,391)
財務成本(附註29) . . . . .	7,514	5,880	4,484
金融資產減值虧損(撥回)/撥備 . . . . .	(3,253)	(2,810)	4,487
外匯收益 . . . . .	—	(1,305)	5,876
折舊及攤銷(附註25) . . . . .	117,128	116,807	113,520
存貨撇減撥備/(撥回撥備)(附註25) . . . . .	(16,106)	92	(10,926)
分佔聯營公司業績 . . . . .	2,526	—	51
處置物業、廠房及設備以及無形資產的 (收益)/虧損淨額(附註28) . . . . .	1,244	1,070	1,631
融資租賃應收款項的利息收入(附註27) . . . . .	(2,203)	(2,220)	(2,415)
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融負債公允價值變動 . . . . .	—	1,120	30,190
提前終止租賃合同的收益 . . . . .	(117)	(265)	(1,386)
以股份為基礎的薪酬 . . . . .	—	—	16,176
營運資金變動前的經營利潤 . . . . .	459,427	317,392	554,538

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
營運資金變動：			
受限制現金增加	—	—	(751)
貿易及其他應收款項以及預付款項 (增加)／減少	(44,058)	51,964	(95,306)
貿易及其他應付款項(減少)／增加	(111,262)	(132,007)	151,450
合同負債增加／(減少)	31,076	(161,823)	(42,178)
存貨減少／(增加)	90,809	48,260	(25,002)
經營所得現金淨額	425,992	123,786	542,751

(b) 處置物業、廠房及設備以及無形資產的所得款項：

綜合現金流量表內處置物業、廠房及設備的所得款項包括：

	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
賬面淨值	10,645	1,881	2,834
處置物業、廠房及設備的(虧損)／收益	822	(1,070)	(1,631)
轉入融資租賃應收款項	(11,366)	—	—
處置物業、廠房及設備的所得款項	101	811	1,203

綜合現金流量表內處置無形資產的所得款項包括：

	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
賬面淨值	2,066	—	—
處置無形資產的(虧損)／收益	(2,066)	—	—

(c) 債務對賬

	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
借款(附註21)	50,486	50,027	—
租賃負債(附註22)	49,326	93,790	46,954
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融負債	—	410,222	773,405
	99,812	554,039	820,359

附錄一

會計師報告

	關聯方貸款	借款	租賃負債	以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	小計
	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
於2023年1月1日	18,878	208,642	87,436	-	314,956
現金流量淨額					
支付本金淨額	-	(158,000)	(47,288)	-	(205,288)
已付利息	-	(3,916)	(3,316)	-	(7,232)
其他非現金變動					
應計利息開支	438	3,760	3,316	-	7,514
添置租賃負債	-	-	11,441	-	11,441
豁免應付關聯方貸款 (附註36(b))	(19,316)	-	-	-	(19,316)
終止租賃協議	-	-	(2,263)	-	(2,263)
於2023年12月31日	-	50,486	49,326	-	99,812
				以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	
	關聯方貸款	借款	租賃負債	以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	小計
	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
於2024年1月1日	-	50,486	49,326	-	99,812
現金流量淨額					
已付本金淨額	-	-	(45,922)	409,212	363,290
已付利息	-	(906)	(5,433)	-	(6,339)
其他非現金變動	-	447	5,433	-	5,880
應計利息開支					
添置租賃負債	-	-	95,193	-	95,193
終止租賃協議	-	-	(4,807)	-	(4,807)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動	-	-	-	1,120	1,120
因可換股優先股的信貸風險變動所致	-	-	-	(110)	(110)
於2024年12月31日	-	50,027	93,790	410,222	554,039
				以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	
	關聯方貸款	借款	租賃負債	以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	小計
	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
於2025年1月1日	-	50,027	93,790	410,222	554,039
現金流量淨額					
已付本金淨額	-	(50,000)	(35,739)	300,000	214,261
已付利息	-	(1,062)	(3,449)	-	(4,511)
其他非現金變動					
普通股轉為優先股	-	-	-	33,454	33,454
應計利息開支	-	1,035	3,449	-	4,484
添置租賃負債	-	-	2,603	-	2,603

	關聯方貸款	借款	租賃負債	以公允價值計量 且其變動計入損 益的金融負債	小計
	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
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融負債公允價值變動...	-	-	-	30,190	30,190
因可換股優先股的信貸 風險變動所致.....	-	-	-	(461)	(461)
終止租賃協議.....	-	-	(13,700)	-	(13,700)
於2025年12月31日 .....	-	-	46,954	773,405	820,359

(d) 主要非現金交易

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的主要非現金投融資交易主要包括：

- (i) 於2023年8月，貴集團附屬公司黎甘香水與伽信控股訂立貸款豁免協議，據此，伽信控股豁免黎甘香水應付貸款本金及剩餘未付利息合共人民幣19,316,000元。豁免該關聯方貸款的稅後收益人民幣14,486,000元確認為資本儲備。
- (ii) 於2023年12月，自然堂有限公司的股東達成決議，將自然堂有限公司從股份公司改制為有限責任公司，並將其留存收益人民幣350,000,000元轉為資本儲備（附註16）的股份溢價。
- (iii) 於2025年9月，貴公司與其股東Ying (BVI) II Holding Limited訂立了股權轉讓協議，據此，Ying (BVI) II Holding Limited以零對價轉讓其持有的貴公司531,023股普通股（「經轉讓股份」）至531,023股優先股。交易完成後，人民幣27,473,000元於貴公司權益持有人應佔權益中確認，人民幣5,981,000元被確認為向Ying (BVI) II Holding Limited作出的以股份為基礎的付款。

34 不改變控制權的情況下於附屬公司的擁有權權益變動

- (a) 於2023年4月，貴集團以零對價向最終控股股東的近親鄭確收購其附屬公司黎甘香水34%的額外股權。超出非控股權益負賬面值人民幣9,131,000元的差額人民幣9,131,000元於貴公司權益持有人應佔權益中確認。
- (b) 於2023年4月，貴集團以人民幣7,920,000元的對價向最終控股股東的近親鄭確收購上海維羽商業管理合夥企業（有限合夥）99%的股權，從而獲得其附屬公司上海珀芙研15.84%的額外股權。超出非控股權益負賬面值人民幣12,722,000元的差額人民幣20,642,000元於貴公司權益持有人應佔權益中確認。
- (c) 於2024年6月，貴集團向上海珀芙研注資人民幣100,000,000元，此舉導致於上海珀芙研的非控股權益出現實質性攤薄。該等交易完成後，貴集團及非控股權益分別持有上海珀芙研98.61%及1.39%的股權。貴集團確認非控股權益增加人民幣4,038,000元，同時貴公司權益持有人應佔權益減少人民幣4,038,000元。
- (d) 於2025年1月，貴集團向獨立第三方以人民幣2,000,000元對價額外收購其附屬公司上海珀芙研1.34%的股權。超出非控股權益負賬面值人民幣43,000元的差額人民幣2,043,000元已確認為貴公司權益持有人應佔權益。

## 附錄一

## 會計師報告

- (e) 於2025年12月，貴集團以人民幣80,000元對價額外收購其附屬公司上海珀芙研0.05%的股權。超出非控股權益負賬面值人民幣32,000元的差額人民幣48,000元已確認為貴公司權益持有人應佔權益。

下表概述所有上述與非控股權益的交易對貴集團權益持有人應佔權益的整體影響。

	截至12月31日 止年度	截至12月31日 止年度	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
支付的對價.....	(7,920)	–	(2,080)
已收購的非控股權益賬面值.....	(21,853)	(4,038)	(11)
於權益中確認之支付的對價超出部分.....	(29,773)	(4,038)	(2,091)

### 35 承擔

#### (a) 資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債之重大資本開支如下：

	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
物業、廠房及設備.....	72,196	66,759	24,622

#### (b) 投資承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債之重大投資承擔如下：

	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
對聯營公司的投資.....	–	1,500	–

### 36 關聯方交易

關聯方為有能力控制、共同控制或在對投資對象行使權力時能對其他方施加重大影響力；因參與投資對象的業務而可或有權獲得可變回報；且有能力藉對投資對象行使其權力而影響投資者回報金額的人士。倘受限於同一控制或共同控制，亦被視為關聯方。關聯方可為個人或其他實體。

附錄一

會計師報告

(a) 關聯方名稱及關係

名稱	與 貴集團之關係
鄭春穎先生.....	最終控股股東
鄭確先生.....	最終控股股東的近親
鄭春彬先生.....	股東
鄭春威先生.....	股東
鄭小丹女士.....	股東
伽信控股.....	股東
東方美谷.....	聯營公司
伽美時尚(附註).....	受鄭春穎先生控制的實體
Jiixin SG Pte. Ltd. ....	受鄭確先生控制的實體
Encos (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd. ....	由鄭確先生控制的公司的聯營公司，2023年5月後不再是關聯方
上海伽科高科技有限公司.....	受伽信控股控制的實體
上海誠峰企業發展有限公司.....	受鄭春彬先生的近親控制的實體
上海艾園綠化工程有限公司.....	受鄭春彬先生的近親控制的實體
YING BVI II.....	直接控股公司
BIN BVI II.....	直接控股公司
WEI BVI II.....	直接控股公司
DAN BVI II.....	直接控股公司
JIAXIN BVI II.....	直接控股公司

(b) 與關聯方之交易

貴集團有以下關聯方交易：

	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
(i) 向關聯方收取臨時資金			
— 鄭確先生.....	—	8	—
— 鄭春穎先生.....	—	184,000	—
— 鄭春彬先生.....	—	86,000	—
— 鄭春威先生.....	—	272,000	—
— 鄭小丹女士.....	—	58,000	—
	—	600,008	—
	=====	=====	=====
(ii) 向關聯方償還臨時資金			
— 鄭春穎先生.....	—	184,000	—
— 鄭春彬先生.....	600	86,000	—
— 鄭春威先生.....	400	272,000	—
— 鄭小丹女士.....	—	58,000	—
	1,000	600,000	—
	=====	=====	=====

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
(iii)	購買商品			
	– 上海誠峰企業發展有限公司 .....	34,898	47,178	66,313
	– 上海艾園綠化工程有限公司 .....	–	5	–
	– Encos (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd. ...	24,924	–	–
		<u>59,822</u>	<u>47,183</u>	<u>66,313</u>
(iv)	購買服務			
	– 上海伽科高科技有限公司 .....	18,918	16,016	18,989
	– 上海誠峰企業發展有限公司 .....	4	–	–
		<u>18,922</u>	<u>16,016</u>	<u>18,989</u>
(v)	租金收入			
	Encos (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd. ....	2,907	–	–
	上海伽科高科技有限公司 .....	675	–	–
		<u>3,582</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
(vi)	已收／(償還) 按金			
	– 上海誠峰企業發展有限公司 .....	(590)	440	–
(vii)	應付關聯方的利息開支			
	– 伽信控股 .....	438	–	–
(viii)	商品銷售			
	– Encos (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd. ....	171	–	–
(ix)	租賃費			
	– 鄭春穎先生 .....	342	–	–
		<u>342</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
(x)	與關聯方的其他交易			

於2023年4月，貴集團以零對價向鄭確收購其附屬公司黎甘香水34%的額外股權(附註34)。

於2023年4月，貴集團以人民幣7,920,000元的對價向鄭確收購上海維羽商業管理合夥企業(有限合夥)99%的股權，從而獲得其附屬公司上海珀芙研15.84%的額外股權(附註34)。

於2024年6月，貴集團向上海珀芙研(附註34)注資人民幣100,000,000元。

於2023年8月，貴集團附屬公司黎甘香水與伽信控股訂立貸款豁免協議，據此，伽信控股豁免黎甘香水應付貸款本金及剩餘未付利息合共人民幣19,316,000元(附註33)。

於2024年3月，自然堂外商獨資、伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士訂立股權轉讓協議，據此，伽信控股、伽美時尚、鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生及鄭小丹女士同意向自然堂外商獨資轉讓彼等於自然堂有限公司的全部股權，對價總額為人民幣485,101,000元(附註1.2)。

附錄一

會計師報告

(c) 關聯方餘額

貴集團

	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
(i) 應收關聯方款項(非貿易性質)(附註13)			
— 東方美谷.....	2,600	2,600	2,600
— YING BVI II.....	—	4	—
— BIN BVI II.....	—	4	—
— WEI BVI II.....	—	4	—
— DAN BVI II.....	—	4	—
— JIAXIN BVI II.....	—	55	—
	<u>2,600</u>	<u>2,671</u>	<u>2,600</u>
(ii) 應付關聯方款項(貿易性質)(附註18)			
應付關聯方貿易款項.....			
— Encos (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd.....	—	—	—
— 上海伽科高科技有限公司.....	2,938	1,251	2,853
— 上海誠峰企業發展有限公司.....	2,914	4,561	9,519
	<u>5,852</u>	<u>5,812</u>	<u>12,372</u>
其他應付關聯方款項(貿易性質)			
— 上海誠峰企業發展有限公司(ii).....	1,500	1,940	2,780
— 鄭春穎(i).....	—	64,830	—
— 鄭春彬(i).....	—	17,698	—
— 鄭春威(i).....	—	17,698	—
— 鄭小丹(i).....	—	17,698	—
— 伽美時尚(i).....	—	23,510	—
— 伽信控股(i).....	5,408	200,613	—
— 上海艾園綠化工程有限公司.....	5	—	—
	<u>6,913</u>	<u>343,987</u>	<u>2,780</u>
	<u>12,765</u>	<u>349,799</u>	<u>15,152</u>

(i) 於2024年12月31日，應付鄭春穎先生、鄭春彬先生、鄭春威先生、鄭小丹女士、伽美時尚及伽信控股的其他應付款結餘被視為重組產生的應付分派(附註1.2)，已於2025年9月結清。

(ii) 應付關聯方的其他款項均為無抵押、免息且須按要求償還。

貴公司

	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
應收附屬公司款項			
— CHANDO BVI.....	—	22,225	591,104
應收關聯方款項			
— YING BVI II.....	—	4	—
— BIN BVI II.....	—	4	—
— WEI BVI II.....	—	4	—
— DAN BVI II.....	—	4	—
— JIAXIN BVI II.....	—	55	—

## 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
— 自然堂外商獨資 .....	—	9,352	9,352
	—	9,423	9,352
應付關聯方款項			
— 自然堂有限公司 .....	7,082	25,511	32,505

應收關聯方款項／應付關聯方款項的結餘為無抵押、免息且須按要求償還。

應收附屬公司款項的結餘為無抵押、免息且須按要求償還。貴公司預計該款項於2026年12月31日起計未來12個財政月份內將不會被要求償還。

### (d) 主要管理人員報酬

主要管理人員包括董事（執行董事及非執行董事）、副總裁、首席財務官及董事會秘書。已支付或應付予主要管理層的僱員服務薪酬如下：

	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、受限制股份計劃及 其他短期僱員福利 .....	8,440	9,144	10,416
離職後福利 .....	340	394	250
	8,780	9,538	10,666

上文披露的薪金、受限制股份計劃及其他短期僱員福利及離職後福利金額分別包括於2023年、2024年及2025年12月31日的應計職工薪酬人民幣3,643,000元、人民幣2,351,000元及人民幣2,218,000元，已計入綜合資產負債表的其他應付款項內。

### 37 於附屬公司的投資 — 按成本計算

	於2024年 12月31日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
根據重組按成本計算於附屬公司的投資		
— 非上市股份 .....	1,801,529	1,811,724

### 38 或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團並無任何重大或有負債。

### 39 報告期後事項

貴集團於2025年12月31日後及直至本報告日期止並無進行任何重大後續事項。

## III 後續財務報表

貴公司或現時組成貴集團的任何附屬公司並無就2025年12月31日後及直至本報告日期止任何期間編製經審計財務報表。