

[待插入公司信頭]

就歷史財務資料致宜品營養科技(青島)集團股份有限公司董事、海通國際資本有限公司及中信建投(國際)融資有限公司的會計師報告

引言

我們謹此報告宜品營養科技(青島)集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第I-3至I-76頁的歷史財務資料，當中包括 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「有關期間」)的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表，連同重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱「歷史財務資料」)。載於第I-3至I-76頁的歷史財務資料構成本報告的組成部分，而本報告是為載入 貴公司日期為[●]有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]的文件(「文件」)而編製。

董事就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2.1所載的編製基準，編製真實而公平的歷史財務資料，並落實其認為必要的內部監控，以使編製的歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函所載歷史財務資料的會計師報告」執行工作。該準則要求我們遵守道德規範，並計劃及執行工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

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資料的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部監控，以設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並非對該實體內部監控的有效性發表意見。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所作會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們已獲得充分、適當的證據，足以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2.1所載的編製基準，真實而公平地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須報告的事項

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

茲提述歷史財務資料附註12，當中載有 貴公司就有關期間已付股息的資料。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

I 歷史財務資料

歷史財務資料的編製

下文載列的歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

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

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

附錄一

會計師報告

綜合損益表

截至12月31日止年度

附註

| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
|------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| | 生物資產公允價值調整前業績 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整前業績 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整前業績 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整 人民幣千元 |
| 收入..... | 1,614,258 | - | 1,762,229 | - | 1,863,555 | - |
| 銷售成本..... | (829,341) | 20,271 | (945,347) | 61,999 | (962,750) | 43,823 |
| 毛利..... | 784,917 | 20,271 | 816,882 | 61,999 | 900,805 | 43,823 |
| 其他收入及收益..... | 42,959 | - | 26,153 | - | 30,183 | - |
| 銷售及分銷費用..... | (371,415) | - | (432,407) | - | (507,467) | - |
| 管理費用..... | (168,745) | - | (141,121) | - | (153,527) | - |
| 金融資產(減值損失)/ 減值損失轉回淨額..... | 431 | - | (7) | - | (1,738) | - |
| 其他費用..... | (14,814) | - | (3,318) | - | (9,673) | - |
| 生物資產公允價值 減出售成本變動..... | - | (33,549) | - | (62,522) | - | (28,567) |
| 財務費用..... | (21,821) | - | (24,637) | - | (20,232) | - |
| 除稅前利潤..... | 251,512 | (13,278) | 241,545 | (523) | 238,351 | 15,256 |
| 所得稅費用..... | (70,519) | - | (68,930) | - | (70,970) | - |
| 年度利潤..... | 180,993 | (13,278) | 172,615 | (523) | 167,381 | 15,256 |
| 應佔： | | | | | | |
| 母公司擁有人..... | 139,575 | | 172,092 | | 182,637 | |
| 非控股權益..... | 28,140 | | - | | - | |
| | 167,715 | | 172,092 | | 182,637 | |
| 母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利 | | | | | | |
| 基本及攤薄(人民幣)..... | 0.72 | | 0.79 | | 0.72 | |

附錄一

會計師報告

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 生物資產公允價值調整前業績 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整前業績 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整前業績 人民幣千元 | 生物資產公允價值調整 人民幣千元 |
| | 合計 | 合計 | 合計 | 合計 | 合計 | 合計 |
| 年度利潤 | 167,715 | 172,092 | 182,637 | | | |
| 其他全面收益／(損失) | | | | | | |
| 其後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(損失)： | | | | | | |
| 換算海外業務產生的 | | | | | | |
| 匯兌差額 | 4,270 | (21,816) | 12,117 | | | |
| 其後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(損失)淨額 | 4,270 | (21,816) | 12,117 | | | |
| 其後期間不會重新分類至損益的 其他全面收益／(損失)： | | | | | | |
| 指定為通過其他全面收益按公允價值計量／ (損失)的股權投資： | | | | | | |
| 公允價值變動 | — | 2,371 | (565) | | | |
| 所得稅影響 | — | (593) | 141 | | | |
| 其後期間不會重新分類至損益的 其他全面收益／(損失)淨額 | — | 1,778 | (424) | | | |
| 年度其他全面收益／(損失)，扣除稅項 | 4,270 | (20,038) | 11,693 | | | |
| 年度全面收益總額 | 171,985 | 152,054 | 194,330 | | | |
| 應佔： | | | | | | |
| 母公司擁有人 | 143,848 | 152,054 | 194,330 | | | |
| 非控股權益 | 28,137 | — | — | | | |
| | 171,985 | 152,054 | 194,330 | | | |

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

| | 附註 | 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 |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 14 | 796,088 | 855,573 | 907,328 |
| 使用權資產 | 15 | 83,705 | 78,634 | 84,934 |
| 無形資產 | 16 | 1,001 | 1,353 | 1,629 |
| 金融投資 | 17 | 7,066 | 9,437 | 8,872 |
| 生物資產 | 18 | 113,366 | 92,507 | 113,223 |
| 長期預付款項 | 22 | 71,965 | 12,466 | 25,730 |
| 定期存款 | 23 | – | 20,000 | 20,000 |
| 遞延稅項資產 | 19 | 51,931 | 57,121 | 58,654 |
| 非流動資產總值 | | 1,125,122 | 1,127,091 | 1,220,370 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 20 | 718,854 | 787,912 | 778,689 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 21 | 59,529 | 56,269 | 57,244 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 22 | 93,542 | 108,876 | 115,113 |
| 金融投資 | 17 | 20,164 | 995 | 5,013 |
| 定期存款 | 23 | 8,160 | 5,595 | 11,120 |
| 受限制現金 | 23 | 67,204 | 57,772 | 91,984 |
| 現金及現金等價物 | 23 | 346,790 | 337,100 | 471,829 |
| 流動資產總值 | | 1,314,243 | 1,354,519 | 1,530,992 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 24 | 263,836 | 263,552 | 268,539 |
| 其他應付款項及應計費用 | 25 | 396,703 | 258,634 | 271,818 |
| 合同負債 | 26 | 264,106 | 194,725 | 212,122 |
| 計息銀行及其他借款 | 27 | 412,272 | 508,774 | 502,004 |
| 租賃負債 | 15 | 4,462 | 2,895 | 5,672 |
| 應付稅項 | | 28,007 | 29,629 | 36,664 |
| 流動負債總額 | | 1,369,386 | 1,258,209 | 1,296,819 |
| 流動資產／(負債)淨值 | | (55,143) | 96,310 | 234,173 |
| 總資產減流動負債 | | 1,069,979 | 1,223,401 | 1,454,543 |
| 非流動負債 | | | | |
| 計息銀行及其他借款 | 27 | 247,688 | 200,018 | 198,349 |
| 租賃負債 | 15 | 7,903 | 8,475 | 12,977 |
| 遞延收入 | 28 | 21,987 | 36,336 | 38,518 |
| 遞延稅項負債 | 19 | 2,317 | 2,581 | 717 |
| 非流動負債總額 | | 279,895 | 247,410 | 250,561 |
| 資產淨值 | | 790,084 | 975,991 | 1,203,982 |
| 權益 | | | | |
| 歸屬於母公司所有者的權益 | | | | |
| 實繳股本 | 29 | 210,895 | 223,562 | – |
| 股本 | 29 | – | – | 261,000 |
| 儲備 | 31 | 579,189 | 752,429 | 942,982 |
| 權益總額 | | 790,084 | 975,991 | 1,203,982 |

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

| | 母公司擁有人應佔 | | | | | | | 非控股權益 | 權益總額 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|----------|-----------|
| | 實繳股本 | 資本儲備* | 以股份為基礎的付款儲備* | 法定盈餘儲備* | 匯兌波重儲備* | 留存利潤* | 合計 | | |
| | 人民幣千元 (附註29) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 131,127 | 16,041 | 139,308 | 46,904 | 3,800 | (7,985) | 449,049 | 83,158 | 861,402 |
| 年內利潤 | - | - | - | - | - | - | 139,575 | 28,140 | 167,715 |
| 年內其他全面收益： | | | | | | | | | |
| 換算海外業務的匯兌差額 | - | - | - | - | - | 4,273 | - | (3) | 4,270 |
| 本年度全面收益總額 | - | - | - | - | - | 4,273 | 139,575 | 28,137 | 171,985 |
| 股東出資 | 25,000 | - | - | - | - | - | - | - | 25,000 |
| 與股份獎勵計劃有關的出資 | 54,768 | 122,019 | (93,892) | - | - | - | - | - | 82,895 |
| 以權益結算以股份為基礎的付款安排 (附註30) | - | - | 33,518 | - | - | - | - | - | 33,518 |
| 支付給非控股股東的股息 | - | - | - | - | - | - | - | (94,791) | (94,791) |
| 收購非控股權益 | - | (24,381) | - | - | - | - | - | (16,504) | (40,885) |
| 宣派股息 | - | - | - | - | - | - | (249,040) | - | (249,040) |
| 提取法定盈餘儲備 | - | - | - | 54,533 | - | - | (54,533) | - | - |
| 於2023年12月31日 | 210,895 | 113,679 | 78,934 | 101,437 | 3,800 | (3,712) | 285,051 | - | 790,084 |

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

| | 實繳股本 人民幣千元 (附註29) | 資本儲備* 人民幣千元 (附註31) | 以股份 為基礎的 付款儲備* 人民幣千元 (附註31) | 法定 盈餘儲備* 人民幣千元 (附註31) | 通過其他 全面收益按 公允價值計量 的金融資產的 公允價值儲備* 人民幣千元 | 匯兌 波動儲備* 人民幣千元 (附註31) | 留存利潤* 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|--|-------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|---|--------------------------------|----------------|-------------|
| 於2024年1月1日 | 210,895 | 113,679 | 78,934 | 101,437 | 3,800 | (3,712) | 285,051 | 790,084 |
| 年內利潤 | - | - | - | - | - | - | 172,092 | 172,092 |
| 年內其他全面收益 / (損失) : | | | | | | | | |
| 指定通過其他全面收益按公允價值計量的股權投資的 公允價值變動 (扣除稅項) | - | - | - | - | 1,778 | - | - | 1,778 |
| 換算海外業務的匯兌差額 | - | - | - | - | - | (21,816) | - | (21,816) |
| 本年度全面收益總額 | - | - | - | - | 1,778 | (21,816) | 172,092 | 152,054 |
| 與股份獎勵計劃有關的出資 | 12,667 | 30,363 | (23,909) | - | - | - | - | 19,121 |
| 以權益結算以股份為基礎的付款安排 (附註30) | - | - | 14,732 | - | - | - | - | 14,732 |
| 提取法定盈餘儲備 | - | - | - | 22,699 | - | - | (22,699) | - |
| 於2024年12月31日 | 223,562 | 144,042 | 69,757 | 124,136 | 5,578 | (25,528) | 434,444 | 975,991 |

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

| | 實繳股本 | 股本 | 資本儲備* | 以股份為基礎 的付款儲備* | 法定盈餘儲備* | 透過其他全面 收益按公允 價值計量的 金融資產的 公允價值儲備* | 匯兌 波動儲備* | 留存利潤* | 合計 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|--|-----------------|----------|-----------|
| | 人民幣千元 (附註29) | 人民幣千元 (附註29) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 | 人民幣千元 (附註31) | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | 223,562 | - | 144,042 | 69,757 | 124,136 | 5,578 | (25,528) | 434,444 | 975,991 |
| 年內溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 182,637 | 182,637 |
| 年內其他全面收益 / (損失) : | | | | | | | | | |
| 指定通過其他全面收益按公允價值計量的股本投資的 公允價值變動 (扣除稅項) | - | - | - | - | - | (424) | - | - | (424) |
| 換算海外業務的匯兌差額 | - | - | - | - | - | - | 12,117 | - | 12,117 |
| 年內全面收益總額 | - | - | - | - | - | (424) | 12,117 | 182,637 | 194,330 |
| 與股份獎勵計劃有關的出資 | 37,438 | - | 78,174 | (58,818) | - | - | - | - | 56,794 |
| 以權益結算以股份為基礎的付款安排 (附註30) | - | - | - | 6,867 | - | - | - | - | 6,867 |
| 宣派股息 | - | - | - | - | - | - | - | (30,000) | (30,000) |
| 改制為股份有限公司 | (261,000) | 261,000 | 21,464 | - | (21,464) | - | - | - | - |
| 提取法定盈餘儲備 | - | - | - | - | 23,270 | - | - | (23,270) | - |
| 於2025年12月31日 | - | 261,000 | 243,680 | 17,806 | 125,942 | 5,154 | (13,411) | 563,811 | 1,203,982 |

* 這些儲備金賬戶分別代表於2023年、2024年及2025年12月31日綜合財務狀況表中的綜合儲備金總額人民幣579,189,000元、人民幣752,429,000元及人民幣942,982,000元。

綜合現金流量表

| | 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 |
| 經營活動所得現金流量 | | | | |
| 除稅前利潤 | | 238,234 | 241,022 | 253,607 |
| 調整： | | | | |
| 財務費用 | 8 | 21,821 | 24,637 | 20,232 |
| 銀行利息收入 | 5 | (3,957) | (2,747) | (2,786) |
| 結構性存款的投資收入 | 5 | (233) | (149) | (32) |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 6 | 345 | 1,139 | 2,330 |
| 租賃終止收益 | 15(c) | (217) | (111) | - |
| 生物資產公允價值減出售成本變動 | 18 | 33,549 | 62,522 | 28,567 |
| 結構性存款的公允價值收益 | 5 | (105) | - | (13) |
| 物業、廠房及設備折舊 | 7 | 53,040 | 65,486 | 72,805 |
| 使用權資產折舊 | 7 | 8,617 | 8,897 | 8,862 |
| 無形資產攤銷 | 7 | 594 | 419 | 650 |
| 長期預付款項攤銷 | | 4,739 | 895 | 4,183 |
| 已撥回與資產相關的政府補助 | 28 | (233) | (3,657) | (5,611) |
| 以權益結算的以股份為基礎的付款開支 | 30 | 33,518 | 14,732 | 6,867 |
| 金融資產減值/(減值撥回)淨額 | 7 | (431) | 7 | 1,738 |
| 存貨撤減至可變現淨值 | 7 | 9,738 | 19,558 | 23,527 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 6、14 | 9,084 | - | - |
| 匯率變動影響淨額 | | (5,182) | (5,030) | (5,689) |
| | | 402,921 | 427,620 | 409,237 |
| 存貨增加 | | (118,356) | (88,616) | (14,304) |
| 貿易應收款項及應收票據減少/(增加) | | 1,416 | 3,213 | (2,752) |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產減少/(增加) | | 24,745 | (17,376) | 38 |
| 受限制現金(增加)/減少 | | (4) | 534 | (9,067) |
| 貿易應付款項及應付票據增加/(減少) | | 18,091 | (284) | 4,987 |
| 其他應付款項及應計費用增加 | | 9,078 | 14,637 | 21,359 |
| 合同負債(減少)/增加 | | (12,631) | (69,381) | 17,397 |
| 遞延收入增加 | 28 | - | - | 1,850 |
| 經營所得現金 | | 325,260 | 270,347 | 428,745 |
| 已收利息 | | 3,700 | 2,005 | 1,666 |
| 已付所得稅 | | (85,670) | (70,856) | (69,786) |
| 經營活動所得現金流量淨額 | | 243,290 | 201,496 | 360,625 |

附錄一

會計師報告

| | 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 |
| 投資活動所用現金流量 | | | | |
| 已收利息..... | | 147 | 172 | 2 |
| 購買物業、廠房及設備項目..... | | (186,957) | (92,840) | (126,940) |
| 出售物業、廠房及設備項目所得款項..... | | 873 | 1,870 | 362 |
| 購買無形資產..... | | (488) | (800) | (873) |
| 添置生物資產..... | | (65,557) | (58,235) | (42,039) |
| 出售生物資產所得款項..... | | 1,456 | 9,788 | 3,095 |
| 收取有關物業、廠房及設備的政府補助..... | 28 | 23,945 | 22,720 | 7,313 |
| 購買結構性存款..... | | (106,202) | (38,000) | (73,000) |
| 贖回結構性存款所得款項..... | | 106,208 | 53,139 | 68,000 |
| 已收來自結構性存款的投資收入..... | | 233 | 149 | 32 |
| 存放原到期日超過三個月的定期存款..... | | (8,050) | (25,000) | (30,000) |
| 原到期日超過三個月的定期存款到期所得款項..... | | 10,590 | 8,160 | 25,595 |
| 購買債務投資..... | | - | (995) | - |
| 債務投資到期所得款項..... | | - | 5,000 | 995 |
| 投資活動所用現金流量淨額..... | | (223,802) | (114,872) | (167,458) |
| 融資活動所得現金流量 | | | | |
| 支付[編纂]..... | | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 與股份獎勵計劃有關的出資..... | | 82,895 | 19,121 | 56,794 |
| 股東出資..... | | 25,000 | - | - |
| 新增銀行借款..... | | 531,994 | 536,637 | 594,205 |
| 償還銀行借款..... | | (386,489) | (545,041) | (608,411) |
| 新增其他借款..... | | 145,438 | 180,383 | 184,997 |
| 償還其他借款..... | | (162,041) | (128,774) | (181,166) |
| 受限制現金減少..... | | 36,287 | 111,561 | 101,990 |
| 受限制現金增加..... | | (74,969) | (102,663) | (127,135) |
| 新增關聯方貸款..... | | 15,000 | - | - |
| 償還關聯方貸款..... | | - | (8,211) | (5,000) |
| 收購非控股權益..... | | (19,487) | (37,398) | (500) |
| 租賃付款本金部分..... | | (8,656) | (4,192) | (7,927) |
| 租賃付款利息部分..... | | (862) | (631) | (993) |
| 已付股息..... | | (172,695) | (67,673) | (44,929) |
| 已付非控股股東股息..... | | (64,791) | (30,000) | - |
| 已付利息..... | | (18,496) | (20,950) | (17,318) |
| 融資活動所用現金流量淨額..... | | (71,872) | (97,831) | (58,840) |

附錄一

會計師報告

| | 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 |
| 現金及現金等價物(減少)/增加淨額..... | | (52,384) | (11,207) | 134,327 |
| 年初現金及現金等價物..... | | 387,613 | 346,790 | 337,100 |
| 匯率變動影響淨額..... | | 11,561 | 1,517 | 402 |
| 年末現金及現金等價物..... | | <u>346,790</u> | <u>337,100</u> | <u>471,829</u> |
| 現金及現金等價物結餘分析 | | | | |
| 現金及銀行結餘以及定期存款..... | 23 | 422,154 | 420,467 | 594,933 |
| 減：於收購時原到期日超過三個月的定期存款..... | 23 | 8,160 | 25,595 | 31,120 |
| 受限制現金..... | 23 | 67,204 | 57,772 | 91,984 |
| 現金流量表及財務狀況表所列現金及現金等價物..... | | <u>346,790</u> | <u>337,100</u> | <u>471,829</u> |

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

| | 附註 | 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 |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 14 | 283 | 13,194 | 14,916 |
| 使用權資產 | 15 | 1,519 | 1,481 | 1,443 |
| 無形資產 | 16 | 263 | 399 | 329 |
| 長期預付款項 | 22 | – | – | 1,308 |
| 於附屬公司的投資 | 1 | 734,486 | 757,981 | 778,913 |
| 遞延稅項資產 | 19 | – | – | 755 |
| 金融投資 | 17 | 7,066 | 9,437 | 8,872 |
| 非流動資產總值 | | <u>743,617</u> | <u>782,492</u> | <u>806,536</u> |
| 流動資產 | | | | |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 22 | 263,459 | 329,741 | 301,297 |
| 現金及現金等價物 | 23 | 10,829 | 3,566 | 2,410 |
| 流動資產總值 | | <u>274,288</u> | <u>333,307</u> | <u>303,707</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 24 | 46 | 46 | 91 |
| 其他應付款項及應計費用 | 25 | 529,674 | 526,401 | 531,518 |
| 計息銀行及其他借款 | 27 | 21,300 | 42,124 | 21,621 |
| 應付稅項 | | 1,605 | 99 | 99 |
| 流動負債總額 | | <u>552,625</u> | <u>568,670</u> | <u>553,329</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>(278,337)</u> | <u>(235,363)</u> | <u>(249,622)</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u>465,280</u> | <u>547,129</u> | <u>556,914</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 計息銀行及其他借款 | 27 | – | 18,555 | 8,962 |
| 遞延稅項負債 | 19 | 1,267 | 1,859 | – |
| 非流動負債總額 | | <u>1,267</u> | <u>20,414</u> | <u>8,962</u> |
| 資產淨值 | | <u>464,013</u> | <u>526,715</u> | <u>547,952</u> |
| 權益 | | | | |
| 實繳股本 | 29 | 210,895 | 223,562 | – |
| 股本 | 29 | – | – | 261,000 |
| 儲備 | 31 | 253,118 | 303,153 | 286,952 |
| 權益總額 | | <u>464,013</u> | <u>526,715</u> | <u>547,952</u> |

II 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

貴公司於2012年7月24日在中華人民共和國（「中國」）成立為有限責任公司。貴公司於2025年6月18日變更為股份有限公司，名稱由宜品乳業（青島）集團有限公司變更為宜品營養科技（青島）集團股份有限公司。貴公司的註冊辦事處位於中國山東省青島市萊西市沽河街道辦事處威海西路168號。

於有關期間，貴集團主要從事開發、生產及銷售乳製品。董事認為，牟善波先生為貴公司的最終控股股東。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私人有限責任公司（或倘於香港以外註冊成立，則與於香港註冊成立的私人公司具有大致相似的特徵），詳情載列如下：

| 名稱 | 註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點 | 已發行普通股股本面值／註冊資本 | 貴公司應佔股權比例 | | 主要業務 |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------|------|-------|
| | | | 直接 | 間接 | |
| 北安宜品努卡乳業有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2004年6月2日 | 人民幣50,000,000元 | 100% | - | 乳製品製造 |
| 黑龍江宜品乳業有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 1997年5月17日 | 人民幣30,000,000元 | 100% | - | 乳製品製造 |
| 黑龍江歐貝嘉營養食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2007年5月8日 | 人民幣10,800,000元 | 100% | - | 乳製品製造 |
| 宜品(青島)羊乳製品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年9月22日 | 人民幣250,000,000元 | 100% | - | 乳製品製造 |
| HAM Co., Ltd. (附註(c)) | 韓國 2021年4月1日 | 4,804,270,000 韓圓(「韓圓」) | 100% | - | 乳製品製造 |
| OHSUNG Co., Ltd. (附註(c)) | 韓國 2023年12月26日 | 6,677,860,000韓圓 | 100% | - | 乳製品製造 |
| Oviganic Iberica S.L. (附註(b)) | 西班牙 2001年6月29日 | 4,350,877.7 歐元(「歐元」) | - | 100% | 乳製品製造 |
| Queserias Prado S.L. (附註(b)) | 西班牙 1982年3月31日 | 120,202.42歐元 | - | 100% | 乳製品製造 |
| 青島若比鄰貿易有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2007年9月7日 | 人民幣50,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島歐米國際經貿有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年5月26日 | 人民幣10,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 北安優特乳品有限公司(附註(a)) | 中國／中國內地 2018年5月8日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| Biovinatur Iberica S.L. (附註(c)) | 西班牙 2018年10月10日 | 3,000歐元 | - | 100% | 乳製品銷售 |
| 青島鴻騫貿易有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2021年8月5日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 長沙蓓康僖營養品有限公司(「長沙蓓康僖」) (附註(c)) | 中國／中國內地 2016年12月21日 | 人民幣2,000,000元 | 64% | 36% | 乳製品銷售 |
| 江西漢姆啟鉞營養品有限公司(「漢姆啟鉞」) (附註(c)) | 中國／中國內地 2019年5月14日 | 人民幣3,000,000元 | - | 100% | 乳製品銷售 |
| 青島純羊時代羊乳製品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年11月6日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |

附錄一

會計師報告

| 名稱 | 註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點 | 已發行普通股股本面值／註冊資本 | 貴公司應佔股權比例 | | 主要業務 |
|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------|------|-----------|
| | | | 直接 | 間接 | |
| 宜品愛尼可乳業(青島)有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年9月18日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島愛尼可食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2011年7月22日 | 人民幣1,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 寧波宜品食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2018年5月15日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 宜品綿羊乳製品(青島)有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年9月10日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島宜品嬰幼兒食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2018年3月1日 | 人民幣7,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島歐能多乳業有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年11月6日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 湖南歐能多乳業有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2020年12月8日 | 人民幣2,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 宜品特醫(青島)營養食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2021年6月8日 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島宜品健康食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2024年9月24日 | 人民幣10,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島宜德營養食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2024年11月12日 | 人民幣1,000,000元 | - | 100% | 乳製品銷售 |
| 青島宜品營養食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2025年3月24日 | 人民幣1,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島瀚姆營養食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2018年9月4日 | 人民幣2,000,000元 | 100% | - | 乳製品銷售 |
| 青島雲之喂營養食品有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2019年4月17日 | 人民幣10,000,000元 | 100% | - | 畜牧業 |
| 青島雲博文化科技有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2021年4月26日 | 人民幣1,000,000元 | 100% | - | 技術推廣與應用服務 |
| 黑龍江綿綿爬農牧業有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2021年3月29日 | 人民幣30,000,000元 | 100% | - | 畜牧業 |
| 青島奧特種羊有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2003年3月29日 | 人民幣500,000元 | 100% | - | 畜牧業 |
| 青島宜羊千億農牧科技有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2021年4月25日 | 人民幣10,000,000元 | 100% | - | 畜牧業 |
| 黑龍江宜羊千禧奶羊養殖有限公司(附註(c)) | 中國／中國內地 2024年6月20日 | 人民幣5,000,000元 | - | 100% | 畜牧業 |

附註：

- a. 該實體截至2023年12月31日止年度根據企業會計準則編製的法定財務報表由中國註冊執業會計師北京弘昌泰會計師事務所（普通合夥）審計。概無就實體編製截至2024年及2025年12月31日止年度的經審計財務報表，原因是該實體並不受註冊司法管轄區的相關規則及規例項下的任何法定審計要求規限。
- b. 該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度根據西班牙通用會計準則編製的法定財務報表由西班牙註冊執業會計師CAPELLA Auditores, S.L.P.審計。截至本報告日期，該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚不可用。
- c. 由於該等實體根據其註冊司法管轄區的相關規則及規例毋須遵守任何法定審計規定，故尚未為該等實體編製截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審計財務報表。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。貴集團在編製有關期間的歷史財務資料時，已提早採納自2025年1月1日起生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟指定為通過其他全面收益按公允價值計量的股權投資、通過損益按公允價值計量的金融資產、通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產和生物資產除外，該等資產按公允價值計量。

儘管貴公司已於2025年12月31日錄得流動負債淨額人民幣249,622,000元，歷史財務資料已按持續經營基準編製。貴公司的流動負債淨額主要因使用其現金及現金等價物用於持續投資期附屬公司而產生。貴公司董事認為，經計及(i) 貴公司對附屬公司的現金資源擁有控制權；及(ii)根據貴集團管理層就自2025年12月31日起計不少於十二個月的期間編製的貴集團現金流量預測，貴集團業務將產生預期現金流量，因此，貴公司董事認為，按持續經營基準編製歷史財務資料屬適當。

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司是指由貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當貴集團因參與投資對象而承擔可變回報的風險或享有權利，並有能力通過其對投資對象的權力（即賦予貴集團現時能力以主導投資對象相關活動的現有權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，假設擁有大多數投票權即構成控制權。當貴公司擁有少於投資對象大多數投票權或類似權利時，貴集團會考慮所有相關事實及情況，以評估其是否對投資對象擁有權力，包括：

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

附屬公司的財務報表乃採用與貴公司一致的會計政策，就同一報告期間編製。附屬公司的業績自貴集團取得控制權之日起綜合入賬，並持續綜合入賬直至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現損失結餘。集團內成員公司之間交易的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時全數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素中的一項或多項發生變化，貴集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益變動（並無失去控制權）按權益交易入賬。

倘貴集團失去對附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公允價值及損益中的任何由此產生的盈餘或損失。先前於其他全面收益中確認的貴集團應佔部分，會按倘貴集團已直接出售相關資產或負債所規定的相同基準，重新分類至損益或留存利潤（如適用）。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團在歷史財務資料中並未應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時（如適用）予以應用。

| | |
|-----------------------------|---|
| 國際財務報告準則第18號 | 財務報表呈列及披露 ² |
| 國際財務報告準則第19號及其修訂本 | 無公眾責任的附屬公司：披露 ² |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本 | 金融工具的分類與計量的修訂本 ¹ |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本 | 依賴自然的電力合同 ¹ |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂本 | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³ |
| 國際會計準則第21號的修訂本 | 換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 ² |
| 國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊 | 國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂本 ¹ |

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

3 尚未釐定強制生效日期，但可供採納

該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的進一步資料如下：

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表呈列*。雖然若干章節自國際會計準則第1號轉承而來且變動有限，但國際財務報告準則第18號引入了損益表內呈列的新規定，包括指定的合計及小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。該準則亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的業績計量指標，並引入有關在主要財務報表及附註中對資料進行分組（匯總及分拆）及定位的強化規定。先前載於國際會計準則第1號的若干規定已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及錯誤*，該準則更名為國際會計準則第8號*財務報表編製基準*。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出了有限但廣泛適用的修訂。此外還對其他國際財務報告準則會計準則進行了細微的相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。需要追溯應用。採用國際財務報告準則第18號預計不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，惟預計將影響未來財務報表中損益表及現金流量表的呈列方式以及披露。貴集團將持續評估國際財務報告準則第18號對貴集團財務資料的影響。

國際財務報告準則第19號允許符合條件的實體選擇適用簡化的披露要求，同時仍適用其他國際財務報告準則會計準則中的確認、計量和列報要求。於報告期末，符合條件的實體必須是國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*中定義的附屬公司，不能對公眾負責，並且必須有一個編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司（最終或中間公司）。國際財務報告準則第19號於2025年4月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入判定是否適用該準則的資格標準。該準則於2025年10月作出進一步修訂，以：(i)從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的表現衡量指標相關的披露規定替換為相互參照國際財務報告準則第18號中關於採用該等指標的實體的相關規定。允許提前應用。貴公司的一些附屬公司正在考慮在其特定財務報表中應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號的修訂本*金融工具的分類與計量的修訂本*，明確了金融資產或金融負債的終止確認日期，並引入了一項會計政策選擇，即如果符合特定條件，在結算日期之前通過電子支付系統結算的金融負債可以終止確認。修訂明確了如何評估具有環境、社會和治理以及其他類似或有特徵的金融資產的合同現金流特徵。此外，修訂還明確了對具有無追索權特徵的金融資產和合同關聯工具的分類要求。修訂還增加了對通過其他全面收益按公允價值計量的權益工具投資和具有或有特徵的金融工具的披露。這些修訂應追溯適用，並對初始適用日期的期初留存利潤（或權益的其他組成部分）進行調整。以往各期無需重述，只能在不使用事後分析的情況下重述。允許同時提前應用所有修訂，或僅提前應用與金融資產分類相關的修訂。預計這些修訂不會對貴集團的財務資料產生任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本*依賴自然的電力合同*澄清了範圍內合同「自有使用」規定的應用，並修訂了範圍內合同現金流量套期關係中被套期項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，以使財務報表使用者能夠了解該等合同對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自有使用例外相關的修訂須追溯應用。以往各期無需重述，只能在不使用事後分析的情況下重述。與套期會計

相關的修訂須對初始應用日期或之後指定的新套期關係前瞻性地應用。允許提前應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本須同時應用。該等修訂預期不會對 貴集團的財務資料產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號的修訂本解決了國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號在處理投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或出資方面要求不一致的問題。修訂要求在資產出售或出資構成一項業務時，完全確認下游交易產生的收益或損失。對於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的收益或損失僅在投資者的損益中確認，但以非關聯投資者在該聯營公司或合資企業中的權益為限。這些修訂將前瞻性地應用。國際會計準則理事會取消了國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號修訂之前的強制生效日期。但是，現在可以採用這些修訂。

國際會計準則第21號的修訂本換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等的修訂本亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂本引入若干額外披露要求。允許提早應用。預期該等修訂本不會對 貴集團的財務資料產生任何重大影響。

國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號（及隨附的國際財務報告準則第7號實施指引）、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於 貴集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂更新了國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以作簡化或與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及術語保持一致。此外，該等修訂澄清，國際財務報告準則第7號實施指引不一定說明國際財務報告準則第7號所參照段落的所有規定，亦不構成額外規定。允許提早應用。該等修訂預期不會對 貴集團的財務資料產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂澄清，當承租人根據國際財務報告準則第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何由此產生的收益或損失。然而，該等修訂本並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及附錄A的若干措辭，以消除潛在混淆。允許提早應用。該等修訂預期不會對 貴集團的財務資料產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂澄清，國際財務報告準則第10號第B74段所述關係僅為投資者與作為投資者事實代理人的其他方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提早應用。該等修訂預期不會對 貴集團的財務資料產生任何重大影響。
- 國際會計準則第7號現金流量表：國際會計準則第7號第37段中的「成本法」一詞，在先前刪除「成本法」的定義後，由「按成本」取代。允許提早應用。該等修訂預期不會對 貴集團的財務資料產生任何影響。

2.3 重大會計政策資料

業務合併

業務合併乃採用收購法入賬。轉讓對價按收購日期公允價值計量，即 貴集團所轉讓資產、向被收購方前擁有人承擔的負債及為交換被收購方控制權而發行的股權於收購日期的公允價值總和。就各項業務合併而言， 貴集團選擇是否按公允價值或按分佔被收購方可識別資產淨值的比例計量於被收購方的非控股權益。所有其他非控股權益部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動和資產包括一項投入和一項實質過程，而兩者共同對創造產出的能力作出重大貢獻時， 貴集團釐定其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，會根據合同條款、經濟狀況及於收購日期的相關條件評估所承擔的金融資產及負債，以作出適當的分類和指定。這包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將予轉讓的任何或有對價，均於收購日期按公允價值確認。分類為資產或負債的或有對價按公允價值計量，公允價值變動於損益內確認。分類為權益的或有對價不予重新計量，且其後續結算於權益內入賬。

公允價值計量

貴集團於各有關期間末計量其生物資產、指定為通過其他全面收益按公允價值計量的股權投資、通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產以及通過損益按公允價值計量的金融資產。公允價值指於計量日期市場參與者之間在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃基於出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場（或在無主要市場的情況下，則為對資產或負債最有利的市場）進行的假設。主要或最有利的市場必須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，並假設市場參與者會按其經濟最佳利益行事。

非金融資產的公允價值計量會計及市場參與者通過使用其資產的最高及最佳用途，或通過將其出售予將使用其資產的最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團運用適合當時情況且有足夠數據可用的估值技術計量公允價值，盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。

就歷史財務資料中按公允價值計量或披露的所有資產及負債而言，該等資產及負債乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據在下列公允價值層級內進行分類：

第一級－基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）

第二級－基於估值技術，而對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據為可直接或間接觀察者

第三級－基於估值技術，而對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據為不可觀察者

就於歷史財務資料中經常性確認的資產及負債而言，貴集團通過於各有關期間末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）釐定層級之間是否已發生轉移。

非金融資產減值

當存在減值跡象，或須對資產進行年度減值測試時（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者，並就單獨資產釐定，除非該資產產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產或資產組別，於此情況下，可收回金額乃就資產所屬的現金產生單位釐定。在測試現金產生單位的減值時，倘企業資產可按合理一致的基準分配至個別現金產生單位，則會將部分賬面值分配至該單位，否則會分配至最小的現金產生單位組別。

僅當資產的賬面值超過其可收回金額時，方會確認減值損失。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當時市場對資金時間價值及資產特定風險的評估。減值損失於其產生期間自損益扣除，並與減值資產的功能一致地列入該等開支類別。

於各有關期間末會評估是否有跡象表明先前確認的減值損失可能不再存在或可能已減少。倘存在有關跡象，則會估計可收回金額。先前就商譽以外的資產確認的減值損失，僅在用作釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方予撥回，惟撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值損失而應已釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該等減值損失的撥回於其產生期間計入損益表。

關聯方

如果一方符合以下條件，則視為與貴集團有關聯：

- (a) 該方為某個人或該人士家族的近親，且該人士
 - (i) 對貴集團擁有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理人員；

或

- (b) 該方為一個實體，且符合以下任何條件：
 - (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司；

- (ii) 一個實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關連的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所識別的人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所識別的人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員的成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值損失列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達至其擬定用途的運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（如維修及保養）通常於其產生期間在損益表扣除。倘符合確認標準，主要檢測的支出會於資產的賬面值中資本化列為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須分期更換，貴集團會將該等部分確認為具有特定可使用年期的獨立資產並相應計提折舊。

折舊按直線法計算，將各物業、廠房及設備項目的成本在其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此使用的主要年率如下：

| | |
|-----------|--------------|
| 永久業權土地 | 不計提折舊 |
| 樓宇 | 1.90%至4.75% |
| 機器 | 4.75%至19.00% |
| 辦公設備及電子裝置 | 9.50%至31.67% |
| 汽車 | 9.50%至19.00% |

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同的可使用年期，該項目的成本將按合理基準在各部分之間分配，而各部分將分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討，並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備（包括任何已初始確認的重要部分）於出售或預期其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認的年度，出售或報廢所產生的任何收益或虧損（即相關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額）於損益內確認。

在建工程按成本減任何減值損失列賬，且不計提折舊。當完工並可供使用時，將其重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產

單獨購置的無形資產在初始確認時按成本計量。在業務合併中獲得的無形資產的成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。有限年期的無形資產隨後在有用經濟年限內攤銷，並在有跡象表明無形資產可能減值時進行減值評估。有限年期的無形資產的攤銷期和攤銷方法至少在每個財政年度結束時進行檢討。

商標

商標按成本減任何減值損失列賬，並在其10年的估計可使用年期內按直線法攤銷。

軟件

購買的軟件按成本減任何減值損失列賬，並在其2至10年的估計可使用年期內按直線法攤銷，該年期主要參照所購軟件的許可期限釐定。

研發成本

所有研究成本於產生時在損益表扣除。

開發新產品的項目所產生的開支僅於 貴集團能證明完成無形資產的技術可行性，使其可用於使用或出售、其完成的意圖及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、可用於完成該項目的資源以及於開發期間可靠計量開支的能力時，方予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

生物資產

生物資產包括奶牛和奶羊。生物資產在初始確認時和各有關期間末按其公允價值減出售成本計量，由此產生的任何損益在產生期間的損益中確認。出售成本為直接歸屬於資產出售的增量成本，主要為運輸成本，不包括財務費用和所得稅。奶牛和奶羊的公允價值乃根據其目前位置和狀況釐定，並由專業估值師獨立釐定。

飼養小母牛、小牛以及羔羊和小羊所產生的飼養成本和其他相關成本(包括員工成本、折舊和攤銷費用、水電成本和消耗品)予以資本化，直至小母牛、小牛、羔羊和小羊開始產奶為止。

租賃

貴集團在合同開始時評估合同是否為租賃或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合同為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認和計量方法，惟短期租賃和低價值資產租賃除外。貴集團確認出租租賃付款的租賃負債和代表使用相關資產的權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值損失計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃獎勵。使用權資產按租賃期與資產估計可使用年期兩者中的較短者以直線法折舊，詳情如下：

| | |
|------------|-------|
| 租賃土地..... | 3至50年 |
| 廠房和物業..... | 2至10年 |

倘租賃資產的所有權在租賃期結束時轉移予 貴集團，或成本反映行使購買選擇權，則折舊按資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易釐定，貴集團採用其於租賃開始日期的增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債的金額會增加以反映利息的增加，並就作出的租賃付款而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動(例如，因所用指數或利率變動而導致未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變動，租賃負債的賬面值將予重新計量。

(c) 短期租賃和低價值資產租賃

貴集團對機器及設備的短期租賃(即租賃期自開始日期起計為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)採用短期租賃確認豁免。其亦對被視為低價值的辦公設備和筆記本電腦租賃採用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

投資和其他金融資產

初始確認和計量

金融資產在初始確認時分類為後續按攤銷成本、通過其他全面收益按公允價值及通過損益按公允價值計量。

金融資產在初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵和 貴集團管理金融資產的業務模式。除不包含重大融資成分或 貴集團已採用實用權宜之計不調整重大融資成分的影響的貿易應收款項及應收票據外， 貴集團最初按公允價值計量的金融資產，對於不通過損益按公允價值計量的金融資產，則加計交易成本。對於不包含重大融資成分或 貴集團已採用實用權宜之計的貿易應收款項及應收票據，我們根據國際財務報告準則第15號，按照下文「收入確認」所載的政策釐定的交易價格進行計量。

為使金融資產按攤銷成本或通過其他全面收益按公允價值進行分類和計量，需產生純粹為支付本金和未償還本金利息（「純粹為支付本金和利息」）的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金和利息的金融資產，不論業務模式如何，均通過損益按公允價值分類和計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類和計量的金融資產於以持有金融資產為目標的業務模式內持有，旨在收取合同現金流量，而通過其他全面收益按公允價值分類和計量的金融資產於旨在持有以收取合同現金流量和出售的業務模式內持有。並非按上述業務模式持有的金融資產會通過損益按公允價值分類和計量。

如金融資產的購買或銷售需要在市場法規或慣例通常規定的期限內交付資產，則在交易日（即 貴集團承諾購買或出售資產當日）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並且須計提減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產（債務工具）

通過其他全面收益按公允價值計量的債務投資、利息收入、外匯重估和減值損失或轉回於損益內確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下公允價值變動於其他全面收益中確認。於終止確認時，在其他全面收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表內。

指定為通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產（權益投資）

於初步確認時， 貴集團可選擇於權益投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其權益投資不可撤回地分類為指定為通過其他全面收益按公允價值計量的權益投資。分類乃按個別工具基準釐定。

這些金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。倘確立收款權，股息於損益表中確認為其他收入，惟當 貴集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，這些收益於其他全面收益入賬。指定為通過其他全面收益按公允價值計量的權益投資不受減值評估影響。

通過損益按公允價值計量的金融資產

通過損益按公允價值計量的金融資產按公允價值計入財務狀況表，公允價值的淨變動在損益表中確認。

終止確認金融資產

金融資產（或如適用，一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要在以下情況下終止確認（即從 貴集團的綜合財務狀況表中移除）：

- 從該資產收取現金流量的權利已到期；或
- 貴集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利，或已根據「轉手」安排承擔在無重大延誤的情況下向第三方全額支付所收現金流量的義務；且(a) 貴集團已轉讓資產的絕大部分風險和回報，或(b) 貴集團既無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險和回報，但已轉讓資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利或已訂立轉手安排時，會評估其是否及在何種程度上保留了資產所有權的風險和回報。當其既無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險和回報，亦無轉讓資產

的控制權，貴集團繼續按其持續參與的程度確認已轉讓的資產。在該情況下，貴集團亦會確認相應的負債。已轉讓的資產和相關負債按反映貴集團保留的權利和義務的方式計量。

以對已轉讓資產提供擔保的形式持續參與，乃按資產的原賬面值和貴集團可能須償還的最高對價金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團對所有不按公允價值計入損益的債務工具確認預期信用損失（「預期信用損失」）準備。預期信用損失乃根據合同到期應付的合同現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額，按原概約實際利率折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或其他構成合同條款組成部分的信用增強措施的現金流量。

一般方法

預期信用損失在兩個階段進行確認。對於自初始確認以來信用風險並無顯着增加的信用風險，預期信用損失按可能在未來12個月內發生的違約事件所產生的信用損失（12個月預期信用損失）計提準備。對於自初始確認以來信用風險已顯着增加的信用風險，則須按信用風險於剩餘年內預期的信用損失計提損失準備，而不論違約時間（全期預期信用損失）。

於各有關期間末，貴集團評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否已顯着增加。在進行評估時，貴集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並考慮可在毋須付出過多成本或努力的情況下獲得的合理且有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。貴集團認為，當合同付款逾期超過30日，信用風險已顯着增加。

貴集團認為，當合同付款逾期90日，金融資產即屬違約。然而，在某些情況下，當內部或外部資料顯示貴集團不大可能在計及貴集團持有的任何信用增級措施前全數收回未償還合同金額時，貴集團亦可能認為金融資產違約。

當無法合理預期收回合同現金流量時，金融資產予以撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，並根據以下階段分類計量預期信用損失，惟採用下文詳述的簡化方法的貿易應收款項除外。

- | | | |
|------|---|---|
| 第一階段 | — | 信用風險自初始確認以來並無顯着增加且損失準備按等於12個月預期信用損失的金額計量的金融工具 |
| 第二階段 | — | 信用風險自初始確認以來已顯着增加但並非信用減值金融資產且損失準備按等於全期預期信用損失的金額計量的金融工具 |
| 第三階段 | — | 於報告日期已信用減值（但並非已購買或源生的信用減值）且損失準備按等於全期預期信用損失的金額計量的金融資產 |

簡化方法

對於不包含重大融資成分或當貴集團採用不調整重大融資成分影響的實用權宜之計的貿易應收款項，貴集團採用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，貴集團並不記錄信用風險的變動，而是根據各報告日期的全期預期信用損失確認損失準備。貴集團已設立一個基於其歷史信用損失經驗的準備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認和計量

金融負債在初始確認時分類為貸款和借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初始按公允價值確認，而貸款和借款以及應付款項則須扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

初始確認後，貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及計息銀行及其他借款後續採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響不大，於此情況下則按成本列賬。當負債通過實際利率攤銷過程終止確認，收益和虧損則在損益表中確認。

攤銷成本的計算已考慮收購的任何折價或溢價以及構成實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的財務費用。

終止確認金融負債

當負債項下的義務獲解除、被取消或屆滿時，金融負債即予以終止確認。

當現有金融負債被來自同一貸款方且條款實質上不同的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被實質性修改時，該等交換或修改將被視為終止確認原有負債及確認新負債，而兩者各自賬面值之間的差額則在損益表中確認。

抵銷金融工具

當具目前可執行法定權力抵銷已確認金額並計劃以淨額結算，或同時變現資產和清償負債時，金融資產與金融負債方可互相抵銷，並在財務狀況表內以淨額呈報。

庫存

庫存按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均成本基準釐定，而在製品和製成品的情況下，包括直接材料、直接勞工和適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減任何為達至完工及出售而將產生的估計成本計算。

現金及現金等價物

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不重大的短期高流動性存款(一般期限在三個月內)，並為應付短期現金承擔而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及上文定義的短期存款，減須按要償還並構成 貴集團現金管理組成部分的銀行透支。

所得稅

所得稅包括當期稅和遞延稅項。與損益以外確認的項目相關的所得稅，不論是在其他全面收益還是在權益中直接確認，均在損益以外確認。

當期稅項資產和負債乃根據於各有關期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮到 貴集團經營所在國家的現行詮釋和慣例，按預期可從稅務機關收回或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項採用負債法就於各有關期間末資產和負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時性差異計提準備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差異確認，惟以下情況除外：

- 當遞延稅項負債產生自商譽或一項並非業務合併的交易中資產或負債的初始確認，且於交易時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，亦不產生相等的應課稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時性差異而言，倘暫時性差異的撥回時間可以控制，且暫時性差異可能不會在可預見的將來撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免的結轉及任何未動用稅項損失予以確認。遞延稅項資產的確認以未來有可能出現應課稅利潤，可用作抵銷可抵扣暫時性差異以及未動用稅項抵免和未動用稅項損失的結轉為限，惟以下情況除外：

- 當與可抵扣暫時性差異相關的遞延稅項資產產生自一項並非業務合併的交易中資產或負債的初始確認，且於交易時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，亦不產生相等的應課稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就與於附屬公司的投資相關的可抵扣暫時性差異而言，遞延稅項資產僅於暫時性差異有可能在可預見的將來撥回，且將有應課稅利潤可用於抵銷暫時性差異時方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各有關期間末進行檢討，並在不再可能有足夠應課稅利潤可用於抵銷全部或部分遞延稅項資產時予以調減。未確認的遞延稅項資產於各有關期間末重新評估，並在可能有足夠應課稅利潤可用於收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產和負債乃按預期於資產變現或負債清償期間適用的稅率，根據於各有關期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）計量。

僅當 貴集團擁有可依法強制執行的權利以當期稅項資產抵銷當期稅項負債，且遞延稅項資產和遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體（其擬按淨額基準結算當期稅項負債和資產，或在預期將結算或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間同時變現資產和清償負債）徵收的所得稅相關時，遞延稅項資產和遞延稅項負債方可互相抵銷。

政府補助

政府補助在可合理確定將收取並會遵守其所附的一切條件時按公允價值確認。倘補助與開支項目有關，則會按有系統的基準在預計支銷所補償的成本的期間內確認為收入。

倘補助與資產有關，則其公允價值計入遞延收益賬，並會在相關資產的估計可使用年期每年等額分期撥至損益表。

收入確認

來自客戶合同的收入

來自客戶合同的收入在商品或服務的控制權轉移給客戶時確認，其金額反映 貴集團預期有權換取這些商品或服務的對價。

當合同中的對價包含可變金額時， 貴集團會估計其有權換取向客戶轉讓商品或服務的對價金額。可變對價於合同開始時估計，並受到限制，直至與可變對價相關的不確定因素其後獲解決時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大撥回。

(a) 乳製品銷售

乳製品（主要包括嬰幼兒配方羊奶粉、特殊醫學用途配方食品、嬰幼兒配方牛奶粉、成人及兒童奶粉以及OEM及乳製品相關材料）的銷售收入於資產控制權轉移給客戶的時間點確認，通常在客戶驗收產品時確認。就為客戶提供於指定期間內退還商品的權利的合同而言，我們使用預期價值法估計將不予退回的商品，原因為該方法最能預測 貴集團將有權享有的可變對價金額。

(b) 銷售激勵計劃

貴集團經營銷售激勵計劃，向經銷商和客戶提供額外激勵，當他們購買 貴集團產品時，即為他們各自提供一項重大權利。

銷售激勵隨後可兌換免費產品，惟須獲得最低數量的激勵。已售產品的已收或應收對價於經銷商激勵計劃成員賺取的激勵與銷售交易的其他組成部分之間分配。根據相對獨立售價分配予經銷商激勵計劃成員所賺取激勵的金額予以遞延，並確認合同負債，而相關合同負債於激勵兌換且 貴集團履行其供應產品的義務時確認為收入。

其他收入

銀行利息收入按應計基準採用實際利率法確認，即在金融工具的預期年期內或（如適用）更短期間內，將估計未來現金收入精確折現至金融資產賬面淨值的利率。

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

合同負債

合同負債在 貴集團轉移相關商品或服務之前收到客戶付款或到期付款（以較早者為準）時確認。合同負債在 貴集團履行合同（即向客戶轉移相關商品或服務的控制權）時確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴集團經營一項僱員股份激勵計劃，旨在向對 貴集團營運成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵。貴集團的僱員（包括董事）以股份為基礎的付款形式獲得薪酬，僱員提供服務以換取股權工具（「權益結算交易」）。與僱員的權益結算交易的成本乃參照其於授予日期的公允價值計量。公允價值乃參照股份獎勵的相關股份的公允價值釐定，進一步詳情載於歷史財務資料附註30。

權益結算交易的成本須於授出日期或在業績條件及／或服務條件得到滿足的期間內，計入僱員福利開支，同時相應增加權益。於各有關期間末直至可行權日，為以權益結算的交易確認的累計費用，應反映可行權期已過的時長以及 貴集團對最終將行權的權益工具數量的最佳估計。某一期間損益表中的費用或貸記金額，代表該期間期初與期末確認的累計費用之間的變動額。

在確定授予日獎勵的公允價值時，不考慮服務條件和非市場業績條件，但會將這些條件得以滿足的可能性評估納入 貴集團對最終將行權的權益工具數量的最佳估計中。市場業績條件則體現在授予日的公允價值裡。與獎勵相關的任何其他條件，若不附帶相關服務要求，則視為非可行權條件。非可行權條件會反映在獎勵的公允價值中，除非同時存在服務及／或業績條件，否則會導致獎勵相關費用立即計入當期損益。

若因非市場業績條件及／或服務條件未得到滿足導致獎勵最終未能行權，則不確認相關費用。若獎勵包含市場條件或非可行權條件，只要所有其他業績及／或服務條件均已滿足，無論市場條件或非可行權條件是否達成，相關交易均視為已行權。

若以權益結算的獎勵條款發生修改，只要滿足獎勵的原有條款，至少應按照條款未修改的情況確認費用。此外，對於任何會增加以股份為基礎的支付的總公允價值，或從修改日來看對員工有利的修改，均應確認相應費用。若以權益結算的獎勵被取消，則視為在取消日已行權，且與該獎勵相關的任何尚未確認的費用應立即確認。

其他僱員福利

養老金計劃

貴集團在中國內地運營的附屬公司的員工需參與當地市政府運營的集中式養老金計劃。這些附屬公司需按工資總額的一定比例向該集中式養老金計劃繳納款項。根據該集中式養老金計劃的規定，相關繳款在應支付時計入損益。

住房公積金及其他社會保險

貴集團已依據中國相關法律法規，為員工參與了既定的社會保障繳費計劃，其中包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。貴集團按月繳納住房公積金及其他社會保險費用，相關繳費按權責發生制計入損益表。貴集團在這些基金方面的負債僅限於各有關期間應繳納的款項。

借款成本

所有借款成本均在其發生的期間計入當期損益。借款成本包括企業因借款而發生的利息及其他相關成本。

股息

末期股息在股東於股東大會批准後確認為負債。

報告期後事項

若貴集團在有關期間結束後、財務報告批准報出日前，獲得了關於有關期間末已存在情況的信息，將評估該信息是否影響歷史財務資料中確認的金額。對於有關期間結束後的調整事項，貴集團將調整歷史財務資料中確認的金額，並根據新信息更新與這些情況相關的披露內容。對於有關期間結束後的非調整事項，貴集團不會改變歷史財務資料中確認的金額，但會披露非調整事項的性質、其財務影響的估計；如適用，若無法作出估計，則需說明這一情況。

外幣

該等歷史財務資料以人民幣呈列，而人民幣為貴公司的功能貨幣。貴集團內各實體釐定其自身的功能貨幣，而各實體財務報表所載項目均以該功能貨幣計量。貴集團實體記錄的外幣交易初步按其各自於交易日期的適用功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產和負債按各有關期間末的適用功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益表中確認。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目按公允價值計量當日的匯率換算。按公允價值計量的非貨幣項目換算所產生的收益或虧損，其處理方式與確認該項目公允價值變動的收益或虧損一致（即其公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益中確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益中確認）。

貴集團在中國內地以外經營的附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各有關期間末，該等實體的資產和負債按各有關期間末的適用匯率換算為人民幣，而其損益表則按與交易日期適用匯率相若的匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額於其他全面收益中確認並於匯兌波動儲備中累計，惟差額歸屬於非控股權益者除外。於出售海外業務時，與該特定海外業務相關的儲備累計金額於損益表中確認。就綜合現金流量表而言，貴集團在中國內地以外經營的實體的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為人民幣。該等實體於特定年度內頻繁發生的現金流量按該特定年度的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

貴集團歷史財務資料的編製要求管理層作出影響收入、開支、資產和負債的呈報金額及其附帶披露以及或有負債披露的判斷、估計和假設。該等假設和估計的不確定性可能導致未來須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

判斷

在應用貴集團的會計政策過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出了以下對歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響的判斷：

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就未動用稅項損失及可扣稅暫時差額確認，惟以很可能有應課稅溢利可用作抵扣虧損為限。在確定可確認的遞延稅項資產金額時，需要根據未來應課稅溢利的大致時間及水平，以及未來的稅務規劃策略作出重大的管理層判斷。進一步詳情載於歷史財務資料附註19。

識別銷售獎勵中的履約義務

貴集團實行銷售獎勵計劃，向經銷商及客戶提供額外獎勵，當彼等購買貴集團產品時，該等獎勵為各方提供一項重大權利。貴集團評估認為，銷售獎勵計劃為客戶提供一項若不訂立合同則無法獲得的重大權利。因此，貴集團的結論是，向客戶提供銷售獎勵的承諾是一項履約義務。貴集團將銷售獎勵作為授出獎勵的銷售交易中可單獨識別的組成部分入賬。就初次銷售已收或應收對價的公允價值在已售乳製品與所授出的銷售獎勵之間進行分配。該分配乃參照相對獨立售價作出。

估計不確定性

於各有關期間末，有關未來及其他主要估計不確定性來源的關鍵假設（具有導致下個財政年度資產及負債賬面值出現重大調整的重大風險）載述如下。

估計銷售獎勵的公允價值

銷售獎勵的公允價值乃參照客戶在兌換銷售獎勵換取商品時可獲得的折扣進行估計。該折扣的名義價值經扣減以計及：(i)任何將提供予未從初次銷售中賺取銷售獎勵的客戶的折扣；及(ii)預期客戶將放棄的銷售獎勵比例。

貴集團於銷售獎勵獲兌換的期間並按其模式確認銷售獎勵的收入。已確認的收入金額乃基於已兌換的銷售獎勵數目相對於預期將予兌換的總數計算。分配至已售商品的對價部分於損益內記為產品銷售總額，而遞延收入則於綜合財務狀況表的「合同負債」中入賬。於各有關期間末的遞延銷售獎勵記錄於歷史財務資料附註26。

奶牛和奶羊的公允價值

貴集團的奶牛和奶羊按公允價值減出售成本列值。奶牛和奶羊的公允價值乃根據於各有關期間末的市場決定價格（經參考品種、年齡、生長狀況、已產生的成本及預期產奶量作出調整，以反映奶牛和奶羊的特徵及／或生長階段的差異）；或在市場決定價格無法獲得時，按奶牛和奶羊的預期未來現金流量淨額以當前市場決定的利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能對奶牛和奶羊的公允價值產生重大影響。獨立合資格專業估值師及管理層會定期審閱有關假設及估計，以識別奶牛和奶羊公允價值的任何重大變動。進一步詳情載於歷史財務資料附註18。

物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

在釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，貴集團須考慮多種因素，例如因生產及提供產品的變動或改良，或因資產的產品產出的市場需求變動而產生的技術或商業過時、資產的預期使用情況、預期的物理損耗、資產的保養及維護，以及對資產使用的法律或類似限制。資產可使用年期的估計乃基於貴集團使用類似資產的過往經驗。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與過往的估計不同，則會作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值會於各有關期間末根據情況變動進行審閱。物業、廠房及設備的進一步詳情載於歷史財務資料附註14。

庫存準備

庫存的可變現淨值乃根據估計售價減任何為達至完工及出售而將產生的估計成本計算。該等估計乃基於當前市況及銷售類似性質商品的過往經驗，包括但不限於經濟前景、銷售預測及庫存項目的預測市值。該等估計可能因市況變動而出現重大變化。貴集團於各有關期間末重新評估該估計。庫存的賬面值於歷史財務資料附註20披露。

4. 經營分部資料

貴集團主要專注於乳製品的生產與銷售。向貴集團主要經營決策者呈報以供資源分配及表現評估的資料，側重於貴集團的整體經營業績，因為貴集團的資源是綜合的，且無離散的經營分部資料可供使用。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

| | 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 |
| 中國內地..... | 1,540,563 | 1,684,307 | 1,789,321 |
| 西班牙..... | 62,520 | 57,181 | 56,819 |
| 其他國家／地區..... | 11,175 | 20,741 | 17,415 |
| 合計..... | <u>1,614,258</u> | <u>1,762,229</u> | <u>1,863,555</u> |

上述收入信息乃基於客戶的所在地。

附錄一

會計師報告

(b) 非流動資產

| | 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 |
| 中國內地..... | 772,344 | 757,695 | 800,297 |
| 西班牙..... | 210,550 | 212,781 | 265,424 |
| 其他國家／地區..... | 83,231 | 70,057 | 67,123 |
| 合計..... | 1,066,125 | 1,040,533 | 1,132,844 |

上述非流動資產信息基於資產的所在地，且不包括金融工具和遞延稅項資產。

主要客戶信息

於各有關期間，並無來自單一客戶或受共同控制的客戶群的銷售收入佔 貴集團收入的10%或以上。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------|-------------|-----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 來自客戶合同的收入 | 1,614,258 | 1,762,229 | 1,863,555 |

來自客戶合同的收入

(a) 收入明細信息

| | 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 |
| 商品類別 | | | |
| 嬰幼兒配方羊奶粉..... | 926,438 | 1,032,745 | 1,009,353 |
| 特殊醫學用途配方食品..... | 130,365 | 218,617 | 339,393 |
| 嬰幼兒配方牛奶粉..... | 158,929 | 138,771 | 125,776 |
| 成人及兒童奶粉..... | 96,993 | 112,993 | 112,275 |
| OEM及乳製品相關材料..... | 290,610 | 247,805 | 264,483 |
| 其他..... | 10,923 | 11,298 | 12,275 |
| 合計..... | 1,614,258 | 1,762,229 | 1,863,555 |
| 地區市場 | | | |
| 中國內地..... | 1,540,563 | 1,684,307 | 1,789,321 |
| 西班牙..... | 62,520 | 57,181 | 56,819 |
| 其他國家／地區..... | 11,175 | 20,741 | 17,415 |
| 合計..... | 1,614,258 | 1,762,229 | 1,863,555 |
| 收入確認時間 | | | |
| 於某個時間點轉移的商品..... | 1,614,258 | 1,762,229 | 1,863,555 |

下表列示於各有關期間確認並在各報告期初計入合同負債的收入金額：

| | 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 |
| 乳製品銷售..... | 141,256 | 175,895 | 147,184 |
| 遞延銷售激勵..... | 123,494 | 76,359 | 46,291 |
| 合計..... | 264,750 | 252,254 | 193,475 |

附錄一

會計師報告

(b) 履約義務

貴集團的履約義務信息摘要如下：

經銷合作夥伴

履行義務在乳製品交付並被接受時視為履行完畢。貴集團通常要求經銷商在產品交付前預先支付款項。

貴集團以銷量返利、折扣及其他促銷形式向經銷商提供激勵。經銷商可將此類激勵措施兌換為免費商品，此類激勵措施賦予經銷商實質性權利。銷售乳製品所收到的或應收的對價，根據經銷商兌換激勵措施時所獲得的折扣，按相對獨立的銷售價格分配給經銷商已賺取的激勵，並確認為遞延合同負債。此類合同負債在貴集團履行供應商品義務時確認為收入。

所有分配至剩餘履約義務（未履行或部分未履行）的交易價格金額預計均將在一年內確認為收入。

直銷

貴集團的直銷包括(i)向企業客戶銷售半成乳品原料，其企業客戶須支付墊款，但如交易條款設有信貸期（信貸期自向該等客戶出具的發票日期起計介乎一至六個月），則部分主要客戶除外；及(ii)通過電商平台在線銷售成品，其來自終端用戶的付款通常會在交付商品前支付予電商平台並按月匯給貴集團。直銷的履約責任在客戶收到和驗收乳製品時履行。

其他收入及收益的分析如下：

| | 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 |
| 其他收入 | | | |
| 政府補助* | 36,555 | 16,374 | 22,904 |
| 銀行利息收入 | 3,957 | 2,747 | 2,786 |
| 結構性存款的投資收入 | 233 | 149 | 32 |
| 經銷商補償收入** | 463 | 1,473 | 675 |
| 其他 | 915 | 2,373 | 3,773 |
| 其他收入合計 | 42,123 | 23,116 | 30,170 |
| 收益 | | | |
| 結構性存款的公允價值收益 | 105 | — | 13 |
| 租賃終止收益 | 217 | 111 | — |
| 匯兌收益淨額 | 514 | 2,926 | — |
| 收益合計 | 836 | 3,037 | 13 |
| 其他收入及收益合計 | 42,959 | 26,153 | 30,183 |

* 貴集團已就向貴集團經營業務所在的若干地區作出的供款獲得政府補貼。與這些補助相關的未履行條件或或有事項均不存在。

** 經銷商補償收入指從經銷商處收到的補償，因其銷售產品超出規定地理銷售區域或違反分銷協議的其他銷售行為，以及其他雜項收入。

6. 其他費用

| | 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 |
| 出售／撤銷物業、廠房及設備項目的虧損 | 345 | 1,139 | 2,330 |
| 物業、廠房及設備的減值虧損 | 9,084 | — | — |
| 捐贈 | 4,344 | 1,121 | 1,088 |
| 匯兌損失淨額 | — | — | 5,605 |
| 其他 | 1,041 | 1,058 | 650 |
| 合計 | 14,814 | 3,318 | 9,673 |

附錄一

會計師報告

7. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤在扣除／(計入)以下項目後得出：

| | 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 |
| 已售庫存成本* | | 809,070 | 883,348 | 918,927 |
| 物業、廠房及設備折舊* | 14 | 56,948 | 72,367 | 83,130 |
| 減：於生物資產中資本化 | | (3,908) | (6,881) | (10,325) |
| 合計 | | 53,040 | 65,486 | 72,805 |
| 使用權資產折舊* | 15(a) | 8,617 | 8,897 | 8,862 |
| 無形資產攤銷* | 16 | 596 | 433 | 664 |
| 減：於生物資產中資本化 | | (2) | (14) | (14) |
| 合計 | | 594 | 419 | 650 |
| 研發成本* | | 8,418 | 8,014 | 11,024 |
| 未計入租賃負債計量的租賃付款 | 15(c) | 1,225 | 1,696 | 1,092 |
| [編纂] | | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 僱員福利開支(不包括董事、 最高行政人員及監事薪酬(附註9))： | | | | |
| 工資及薪金 | | 201,234 | 219,746 | 232,067 |
| 退休金計劃供款及社會福利 | | 15,612 | 19,048 | 22,928 |
| 以權益結算的以股份為 基礎的付款開支 | | 17,984 | 11,395 | 6,493 |
| 減：於生物資產中資本化 | | (5,286) | (8,197) | (12,198) |
| 合計 | | 229,544 | 241,992 | 249,290 |
| 金融資產減值／(減值撥回)淨額： | | | | |
| 貿易應收款項 | 21 | (565) | 48 | 1,741 |
| 計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產 | 22 | 134 | (41) | (3) |
| 合計 | | (431) | 7 | 1,738 |
| 存貨撇減至可變現淨值 | | 9,738 | 19,558 | 23,527 |

* 已售庫存成本及研發費用包括存貨撇減至可變現淨值、與物業、廠房及設備折舊相關的費用、使用權資產折舊及員工費用，這些費用亦已分別計入上述各費用類別中單獨披露的總金額中。

8. 財務費用

財務費用分析如下：

| | 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 |
| 銀行貸款利息 | 14,902 | 18,939 | 15,454 |
| 其他借款利息 | 6,057 | 5,067 | 3,785 |
| 租賃負債利息 | 862 | 631 | 993 |
| 合計 | 21,821 | 24,637 | 20,232 |

附錄一

會計師報告

9. 董事、最高行政人員及監事薪酬

貴公司董事（包括最高行政人員）及監事於有關期間的薪酬摘要如下：

| | 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 |
| 袍金 | — | — | — |
| 其他酬金： | | | |
| 工資、津貼及實物福利 | 3,528 | 3,476 | 3,580 |
| 業績相關獎金 | 490 | 720 | 1,574 |
| 以股份為基礎的付款開支 | 15,534 | 3,337 | 374 |
| 退休金計劃供款及社會福利 | 214 | 237 | 264 |
| 小計 | 19,766 | 7,770 | 5,792 |
| 合計 | 19,766 | 7,770 | 5,792 |

於有關期間，部分董事根據貴集團的股份獎勵計劃，因其為貴集團提供的服務而獲授貴公司股份獎勵。有關該等股份獎勵的進一步詳情載於歷史財務資料附註30。該等股份獎勵的公允價值已於授予日在損益中確認，於有關期間的歷史財務資料中列示的相關金額，已包含在上述董事及監事薪酬披露內容中。

(a) 獨立非執行董事

於有關期間，獨立非執行董事未收取任何袍金及其他薪酬。

(b) 執行董事、最高行政人員及監事

| | 工資、津貼 及實物福利 | 業績相關獎金 | 以股份為基礎 的付款開支 | 退休金計劃供款 及社會福利 | 薪酬總額 |
|------------------|----------------|--------|-----------------|------------------|--------|
| | 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 |
| 截至2023年12月31日止年度 | | | | | |
| 執行董事： | | | | | |
| 牟善波先生* (附註(i)) | 845 | — | — | 38 | 883 |
| 劉國民先生 (附註(ii)) | 246 | — | — | 28 | 274 |
| 梁星先生 (附註(ii)) | 597 | — | 15,519 | 31 | 16,147 |
| 于海霞女士 (附註(ii)) | 510 | 144 | — | 32 | 686 |
| 李臻先生 (附註(ii)) | 433 | 38 | — | 24 | 495 |
| 小計 | 2,631 | 182 | 15,519 | 153 | 18,485 |
| 監事： | | | | | |
| 王雙榮先生 (附註(iii)) | 315 | 109 | 15 | 26 | 465 |
| 婁揚先生 (附註(iii)) | 365 | 140 | — | 16 | 521 |
| 陳銳靈先生 (附註(iii)) | 120 | 23 | — | 19 | 162 |
| 牟善勇先生 (附註(iv)) | 97 | 36 | — | — | 133 |
| 小計 | 897 | 308 | 15 | 61 | 1,281 |
| 合計 | 3,528 | 490 | 15,534 | 214 | 19,766 |

| | 工資、津貼 及實物福利 | 業績相關獎金 | 以股份為基礎 的付款開支 | 退休金計劃供款 及社會福利 | 薪酬總額 |
|------------------|----------------|--------|-----------------|------------------|-------|
| | 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 |
| 截至2024年12月31日止年度 | | | | | |
| 執行董事： | | | | | |
| 牟善波先生* (附註(i)) | 846 | 70 | — | 38 | 954 |
| 劉國民先生 (附註(ii)) | 326 | — | — | 31 | 357 |
| 梁星先生 (附註(ii)) | 325 | — | — | 31 | 356 |
| 于海霞女士 (附註(ii)) | 596 | 77 | 3,318 | 38 | 4,029 |
| 李臻先生 (附註(ii)) | 589 | 50 | 4 | 32 | 675 |
| 小計 | 2,682 | 197 | 3,322 | 170 | 6,371 |

附錄一

會計師報告

| | 工資、津貼 及實物福利 | 業績相關獎金 | 以股份為基礎 的付款開支 | 退休金計劃供款 及社會福利 | 薪酬總額 |
|--------------------|----------------|--------|-----------------|------------------|-------|
| | 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 |
| 監事： | | | | | |
| 王雙榮先生 (附註(iii)) .. | 256 | 162 | 15 | 32 | 465 |
| 婁揚先生 (附註(ii)) | 310 | 278 | – | 15 | 603 |
| 陳銳霆先生 (附註(iii)) .. | 96 | 70 | – | 20 | 186 |
| 牟善勇先生 (附註(iv)) .. | 132 | 13 | – | – | 145 |
| 小計 | 794 | 523 | 15 | 67 | 1,399 |
| 合計 | 3,476 | 720 | 3,337 | 237 | 7,770 |
| | | | | | |
| | 工資、津貼 及實物福利 | 業績相關獎金 | 以股份為基礎 的付款開支 | 退休金計劃供款 及社會福利 | 薪酬總額 |
| | 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 |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | | | |
| 執行董事： | | | | | |
| 牟善波先生* (附註(i)) .. | 832 | 70 | – | 38 | 940 |
| 劉國民先生 (附註(ii)) ... | 246 | 118 | – | 32 | 396 |
| 梁星先生 (附註(ii)) | 318 | 25 | – | 31 | 374 |
| 于海霞女士 (附註(ii)) ... | 463 | 375 | – | 38 | 876 |
| 李臻先生 (附註(ii)) | 600 | 50 | 359 | 32 | 1,041 |
| 小計 | 2,459 | 638 | 359 | 171 | 3,627 |
| 監事： | | | | | |
| 夏敦嶺先生 (附註(v)) ... | 365 | 265 | – | 26 | 656 |
| 王雙榮先生 (附註(iii)(v)) | 258 | 186 | 15 | 32 | 491 |
| 婁揚先生 (附註(ii)) | 310 | 300 | – | 16 | 626 |
| 陳銳霆先生 (附註(iii)) .. | 109 | 69 | – | 19 | 197 |
| 牟善勇先生 (附註(iv)) .. | 79 | 116 | – | – | 195 |
| 小計 | 1,121 | 936 | 15 | 93 | 2,165 |
| 合計 | 3,580 | 1,574 | 374 | 264 | 5,792 |

* 牟善波先生亦為 貴公司最高行政人員。

附註：

- (i) 自2018年1月26日起，牟善波先生一直擔任 貴公司董事長，於2025年6月16日，彼獲調任為 貴公司執行董事。
- (ii) 2025年6月16日，劉國民先生、梁星先生、于海霞女士及李臻先生獲委任為 貴公司執行董事。上表載列劉國民先生、梁星先生、于海霞女士及李臻先生於截至2023年及2024年12月31日止年度以及自2025年1月1日至2025年6月16日期間的薪酬，乃就彼等在擔任 貴公司執行董事前與 貴集團事務管理有關的服務而支付。李臻先生於2023年4月成為 貴集團員工，因此， 貴集團未向其支付截至2022年12月31日止年度的薪酬。
- (iii) 2025年6月16日，王雙榮先生、婁揚先生及陳銳霆先生獲委任為 貴公司監事。上表載列王雙榮先生、婁揚先生及陳銳霆先生於截至2023年及2024年12月31日止年度以及自2025年1月1日至2025年6月16日期間的薪酬，乃就彼等於獲委任為 貴公司監事前為 貴集團提供的服務而支付。
- (iv) 2012年7月24日，牟善勇先生獲委任為 貴公司監事。2025年6月16日，牟善勇先生辭去 貴公司監事職務。
- (v) 於2025年8月6日，夏敦嶺先生獲委任及王雙榮先生辭任監事會會長。夏敦嶺先生截至2025年12月31日止年度的薪酬(乃就彼於獲委任為監事會會長前向 貴集團提供服務而支付)已計入上表。

於2025年8月19日，洪曉明女士、馮國華先生和程林先生獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自 貴公司[編纂]及 貴公司股份首次獲批於香港聯合交易所有限公司[編纂]的日期起生效。於2026年3月21日，劉學生先生獲委任及洪曉明女士辭任 貴公司獨立非執行董事。

於有關期間概無存在董事、最高行政人員或監事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

10. 五名最高薪酬僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員中分別包括一名、一名及兩名董事。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，非貴公司董事、最高行政人員或監事的分別餘下四名、四名和三名最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

| | 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、津貼及實物福利 | 6,244 | 8,872 | 5,844 |
| 業績相關獎金 | 836 | 2,492 | 4,500 |
| 以股份為基礎的付款開支 | 149 | 4,889 | – |
| 退休金計劃供款及社會福利 | 74 | 58 | 50 |
| 合計 | <u>7,303</u> | <u>16,311</u> | <u>10,394</u> |

非董事、非最高行政人員及非監事中薪酬介於以下區間的最高薪酬僱員人數如下：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------------------------|-------------|----------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 1,000,001 港元至 1,500,000 港元 | 1 | – | – |
| 1,500,001 港元至 2,000,000 港元 | 1 | – | – |
| 2,500,001 港元至 3,000,000 港元 | 2 | 1 | – |
| 3,000,001 港元至 3,500,000 港元 | – | 2 | 1 |
| 3,500,001 港元至 4,000,000 港元 | – | – | 1 |
| 4,000,001 港元至 4,500,000 港元 | – | – | 1 |
| 8,000,001 港元至 8,500,000 港元 | – | 1 | – |
| 合計 | <u>4</u> | <u>4</u> | <u>3</u> |

11. 所得稅

貴集團按實體就其成員所在或經營的司法管轄區內產生的或來源於該等司法管轄區的利潤繳納所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及其實施條例，貴公司和貴集團在中國境內的附屬公司適用25%的企業所得稅稅率，除非有權享有以下所述的優惠稅率。

貴集團的若干附屬公司已適用中國國家稅務總局公佈的小型微利企業所得稅優惠政策（「該政策」）。根據中國國家稅務總局公佈的該政策，自2023年1月1日至2027年12月31日，小型微利企業年度應納稅所得額應按25%的減免稅率計算應課稅收入金額，並按20%的減免稅率徵收。

根據企業所得稅法的現行稅法規定，貴集團在中國境內的某些附屬公司，於有關期間，因從事農業經營活動所取得的應納稅所得額，免徵企業所得稅。

大韓民國

大韓民國根據大韓民國當地稅法採用累進稅率制度。自2023年起，對於年度應納稅所得額在2億韓圓至200億韓圓之間的部分，適用19%的稅率；及根據應納稅額徵收10%的地方所得稅。

根據《韓國稅收減免限制法》，位於外國投資區的外國投資製造企業自開始納稅年度起3年內可享受企業所得稅100%免稅，隨後2年內企業所得稅減免50%。部分附屬公司可享受上述政策。

附錄一

會計師報告

西班牙

在西班牙註冊成立的附屬公司需按照西班牙法律規定的25%稅率，就有關期間於西班牙產生的任何應稅利潤繳納所得稅。

| | 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 |
| 當期－中國內地 | 58,557 | 56,934 | 67,019 |
| 當期－韓國 | 502 | 7,139 | 2,306 |
| 當期－西班牙 | 6,905 | 10,487 | 4,672 |
| 遞延(附註19) | 4,555 | (5,630) | (3,027) |
| 年內的稅費總額 | 70,519 | 68,930 | 70,970 |

根據 貴公司及其大部分附屬公司註冊地及／或經營所在司法管轄區的法定稅率，除稅前利潤所對應的稅費與實際適用稅率下稅費的調節如下：

| | 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 |
| 除稅前利潤 | 238,234 | 241,022 | 253,607 |
| 按法定稅率計算的稅費 | 59,559 | 60,255 | 63,402 |
| 附屬公司間不同稅率的影響 | 1,662 | 5,595 | 1,880 |
| 毋須課稅的收入 | (26) | — | —* |
| 稅率增加對期初遞延稅項的影響 | 96 | — | (926) |
| 不可扣稅的開支 | 8,909 | 2,229 | 2,293 |
| 研發開支的額外可扣除準備 | (481) | (1,014) | — |
| 過往期間動用的稅項損失 | (12) | (28) | (134) |
| 未確認的可抵扣暫時性差異及 稅項損失 | 812 | 1,893 | 4,455 |
| 按 貴集團實際稅率計算的 稅項支出 | 70,519 | 68,930 | 70,970 |

* 金額低於人民幣1,000元。

12. 股息

2023年2月20日，貴公司宣佈向股東派發股息人民幣210,964,000元，其中人民幣141,162,000元、人民幣60,745,000元及人民幣9,057,000元分別於2023年、2024年及2025年支付。

2023年3月29日，貴公司宣佈向股東派發股息人民幣38,076,000元，其中2023年、2024年及2025年分別支付人民幣23,944,000元、人民幣6,928,000元及人民幣7,204,000元。

2025年1月20日，貴公司宣佈向股東派發股息人民幣30,000,000元，其中人民幣28,668,000元已於2025年支付。

13. 歸屬於母公司普通股股東的每股盈利

基本每股盈利的計算基於歸屬於母公司普通股股東的年度利潤，計算所用的加權平均普通股數為有關期間已發行普通股的數量。

如附註29所述，貴公司已轉換為股份有限公司。貴公司實收資本人民幣261,000,000元相應轉換為261,000,000股每股面值人民幣1.00元的普通股。就計算每股基本及攤薄盈利而言，貴公司轉換為股份公司前被視為已發行普通股的加權平均數乃假設轉換自2023年1月1日起發生，並按2025年6月轉換中確定的兌換比率釐定。

附錄一

會計師報告

貴集團於有關期間未發行任何具有潛在攤薄效應的普通股。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 盈利 | | | |
| 歸屬於母公司普通股股東的 | | | |
| 利潤(人民幣千元) | <u>139,575</u> | <u>172,092</u> | <u>182,637</u> |
| 股份 | | | |
| 年內已發行普通股的 | | | |
| 加權平均數 | <u>194,704,957</u> | <u>217,472,544</u> | <u>254,948,345</u> |
| 每股盈利 | | | |
| 基本及攤薄(人民幣元) | <u>0.72</u> | <u>0.79</u> | <u>0.72</u> |

14. 物業、廠房及設備

貴集團

| | 樓宇 | 機器 | 辦公設備及 電子裝置 | 汽車 | 永久業權土地 | 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 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日： | | | | | | | |
| 成本 | 361,530 | 438,960 | 19,303 | 11,946 | 8,159 | 134,036 | 973,934 |
| 累計折舊及減值 | (65,449) | (161,225) | (6,442) | (3,719) | - | - | (236,835) |
| 賬面淨值 | <u>296,081</u> | <u>277,735</u> | <u>12,861</u> | <u>8,227</u> | <u>8,159</u> | <u>134,036</u> | <u>737,099</u> |
| 於2023年1月1日，扣除累計折舊 及減值 | 296,081 | 277,735 | 12,861 | 8,227 | 8,159 | 134,036 | 737,099 |
| 添置 | 9,290 | 23,402 | 6,092 | 1,096 | - | 77,401 | 117,281 |
| 年內計提折舊 | (15,756) | (36,332) | (3,688) | (1,172) | - | - | (56,948) |
| 轉撥 | 101,448 | 83,825 | 70 | - | - | (185,343) | - |
| 出售 | - | (820) | (398) | - | - | - | (1,218) |
| 減值 | (6,744) | (2,340) | - | - | - | - | (9,084) |
| 匯兌調整 | 2,009 | 3,645 | 81 | 17 | 480 | 2,726 | 8,958 |
| 於2023年12月31日，扣除累計折舊 及減值 | <u>386,328</u> | <u>349,115</u> | <u>15,018</u> | <u>8,168</u> | <u>8,639</u> | <u>28,820</u> | <u>796,088</u> |
| 於2023年12月31日： | | | | | | | |
| 成本 | 465,138 | 546,137 | 25,044 | 13,083 | 8,639 | 28,820 | 1,086,861 |
| 累計折舊及減值 | (78,810) | (197,022) | (10,026) | (4,915) | - | - | (290,773) |
| 賬面淨值 | <u>386,328</u> | <u>349,115</u> | <u>15,018</u> | <u>8,168</u> | <u>8,639</u> | <u>28,820</u> | <u>796,088</u> |

附錄一

會計師報告

| | 樓宇 | 機器 | 辦公設備及 電子裝置 | 汽車 | 永久 業權土地 | 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 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日： | | | | | | | |
| 成本 | 465,138 | 546,137 | 25,044 | 13,083 | 8,639 | 28,820 | 1,086,861 |
| 累計折舊及減值 | (78,810) | (197,022) | (10,026) | (4,915) | – | – | (290,773) |
| 賬面淨值 | <u>386,328</u> | <u>349,115</u> | <u>15,018</u> | <u>8,168</u> | <u>8,639</u> | <u>28,820</u> | <u>796,088</u> |
| 於2024年1月1日，扣除累計折舊及減值 | 386,328 | 349,115 | 15,018 | 8,168 | 8,639 | 28,820 | 796,088 |
| 添置 | 885 | 30,976 | 3,664 | 9,517 | – | 106,736 | 151,778 |
| 年內計提折舊 | (18,989) | (47,709) | (4,025) | (1,644) | – | – | (72,367) |
| 轉撥 | 42,450 | 18,658 | 376 | – | – | (61,484) | – |
| 出售 | – | (2,345) | (391) | (273) | – | – | (3,009) |
| 匯兌調整 | (6,839) | (7,466) | (190) | (79) | (367) | (1,976) | (16,917) |
| 於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值 | <u>403,835</u> | <u>341,229</u> | <u>14,452</u> | <u>15,689</u> | <u>8,272</u> | <u>72,096</u> | <u>855,573</u> |
| 於2024年12月31日： | | | | | | | |
| 成本 | 496,782 | 570,587 | 28,042 | 21,828 | 8,272 | 72,096 | 1,197,607 |
| 累計折舊及減值 | (92,947) | (229,358) | (13,590) | (6,139) | – | – | (342,034) |
| 賬面淨值 | <u>403,835</u> | <u>341,229</u> | <u>14,452</u> | <u>15,689</u> | <u>8,272</u> | <u>72,096</u> | <u>855,573</u> |
| | 樓宇 | 機器 | 辦公設備及 電子裝置 | 汽車 | 永久業權土地 | 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 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日： | | | | | | | |
| 成本 | 496,782 | 570,587 | 28,042 | 21,828 | 8,272 | 72,096 | 1,197,607 |
| 累計折舊及減值 | (92,947) | (229,358) | (13,590) | (6,139) | – | – | (342,034) |
| 賬面淨值 | <u>403,835</u> | <u>341,229</u> | <u>14,452</u> | <u>15,689</u> | <u>8,272</u> | <u>72,096</u> | <u>855,573</u> |
| 於2025年1月1日，扣除累計折舊及減值 | 403,835 | 341,229 | 14,452 | 15,689 | 8,272 | 72,096 | 855,573 |
| 添置 | 4,659 | 34,606 | 5,044 | 358 | – | 74,277 | 118,944 |
| 年內計提折舊 | (24,411) | (51,522) | (5,106) | (2,091) | – | – | (83,130) |
| 轉撥 | 35,794 | 15,223 | 2,704 | – | – | (53,721) | – |
| 出售 | (796) | (1,645) | (244) | (7) | – | – | (2,692) |
| 匯兌調整 | 4,313 | 9,358 | 98 | 19 | 779 | 4,066 | 18,633 |
| 於2025年12月31日，扣除累計折舊及減值 | <u>423,394</u> | <u>347,249</u> | <u>16,948</u> | <u>13,968</u> | <u>9,051</u> | <u>96,718</u> | <u>907,328</u> |
| 於2025年12月31日： | | | | | | | |
| 成本 | 541,763 | 627,923 | 35,299 | 22,060 | 9,051 | 96,718 | 1,332,814 |
| 累計折舊及減值 | (118,369) | (280,674) | (18,351) | (8,092) | – | – | (425,486) |
| 賬面淨值 | <u>423,394</u> | <u>347,249</u> | <u>16,948</u> | <u>13,968</u> | <u>9,051</u> | <u>96,718</u> | <u>907,328</u> |

於截至2023年12月31日止年度，管理層識別出若干已不再使用的樓宇及機器，而其可收回金額被評估為零，因為該等樓宇及機器將被重置或拆除。因此，減值人民幣9,084,000元已於截至2023年12月31日止年度在損益中扣除。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別約人民幣72,637,000元、人民幣208,344,000元及人民幣191,648,000元的部分樓宇已抵押，作為貴集團獲授若干計息銀行借款的擔保（附註27）。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別約人民幣16,551,000元、人民幣125,115,000元及人民幣109,672,000元的部分廠房及機器已抵押，作為貴集團獲授若干計息銀行借款的擔保(附註27)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別約零、人民幣681,000元及人民幣601,000元的部分汽車已抵押，作為貴集團獲授若干計息銀行借款的擔保(附註27)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別約零、人民幣4,120,000元及人民幣2,833,000元的部分工具、傢具及裝置已抵押，作為貴集團獲授若干計息銀行借款的擔保(附註27)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別約人民幣6,976,000元、人民幣5,293,000元及人民幣3,660,000元的部分機器已抵押，作為貴集團獲授遠東國際融資租賃有限公司計息其他借款的擔保(附註27)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面淨值總額分別約人民幣12,613,000元、人民幣11,373,000元及人民幣10,029,000元的部分樓宇未在貴公司各附屬公司名下登記樓宇所有權證書。

貴公司

| | 樓宇 |
|------------------------|---------|
| | 人民幣千元 |
| 2023年12月31日 | |
| 於2023年1月1日： | |
| 成本 | 5,658 |
| 累計折舊及減值 | (1,971) |
| 賬面淨值 | 3,687 |
| 於2023年1月1日，扣除累計折舊及減值 | 3,687 |
| 減值 | (2,867) |
| 年內計提折舊 | (537) |
| 於2023年12月31日，扣除累計折舊及減值 | 283 |
| 於2023年12月31日： | |
| 成本 | 5,658 |
| 累計折舊及減值 | (5,375) |
| 賬面淨值 | 283 |
| 樓宇 | |
| 人民幣千元 | |
| 2024年12月31日 | |
| 於2024年1月1日： | |
| 成本 | 5,658 |
| 累計折舊及減值 | (5,375) |
| 賬面淨值 | 283 |
| 於2024年1月1日，扣除累計折舊及減值 | 283 |
| 添置 | 12,911 |
| 於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值 | 13,194 |
| 於2024年12月31日： | |
| 成本 | 18,569 |
| 累計折舊及減值 | (5,375) |
| 賬面淨值 | 13,194 |

附錄一

會計師報告

| | 樓宇 |
|------------------------------|---------------|
| | 人民幣千元 |
| 2025年12月31日 | |
| 於2025年1月1日： | |
| 成本 | 18,569 |
| 累計折舊及減值 | (5,375) |
| 賬面淨值 | <u>13,194</u> |
| 於2025年1月1日，扣除累計折舊及減值 | 13,194 |
| 添置 | 2,341 |
| 年內計提折舊 | (619) |
| 於2025年12月31日，扣除累計折舊及減值 | <u>14,916</u> |
| 於2025年12月31日： | |
| 成本 | 20,910 |
| 累計折舊及減值 | (5,994) |
| 賬面淨值 | <u>14,916</u> |

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別約零、人民幣12,911,000元及人民幣12,291,000元的部分樓宇已抵押，作為 貴公司獲授若干計息銀行借款的擔保（附註27）。

15. 租賃

貴集團／ 貴公司作為承租方

貴集團就其經營活動中使用的各類租賃土地、廠房及物業簽訂了租賃合同。對於使用期限為50年的土地使用權租賃，貴集團在取得時已一次性支付全部租金，且根據該等土地使用權合同條款，無需再支付任何後續租金。除上述土地使用權租賃外，其他土地租賃合同的租賃期限一般為3至30年，租賃期限根據具體情況協商確定，包含不同的支付條款和條件，而廠房及物業的一般租賃期限為2至8年。通常，貴集團不得將租賃資產轉讓或轉租給 貴集團以外的人士。

(a) 使用權資產

貴集團使用權資產的賬面值及各有關期間的變動情況如下：

貴集團

| | 租賃土地 | 廠房及物業 | 合計 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 76,546 | 13,122 | 89,668 |
| 添置 | 1,358 | 2,363 | 3,721 |
| 折舊費用 | (2,406) | (6,211) | (8,617) |
| 匯兌調整 | - | (46) | (46) |
| 租賃終止 | - | (1,021) | (1,021) |
| 於2023年12月31日及2024年1月1日 | <u>75,498</u> | <u>8,207</u> | <u>83,705</u> |
| 添置 | 1,150 | 3,191 | 4,341 |
| 折舊費用 | (2,689) | (6,208) | (8,897) |
| 匯兌調整 | - | (102) | (102) |
| 租賃終止 | - | (413) | (413) |
| 於2024年12月31日及2025年1月1日 | <u>73,959</u> | <u>4,675</u> | <u>78,634</u> |
| 添置 | - | 15,303 | 15,303 |
| 折舊費用 | (3,228) | (5,634) | (8,862) |
| 匯兌調整 | - | (141) | (141) |
| 於2025年12月31日 | <u>70,731</u> | <u>14,203</u> | <u>84,934</u> |

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 租賃土地 |
|------------------------|-------|
| | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 1,557 |
| 折舊費用 | (38) |
| 於2023年12月31日及2024年1月1日 | 1,519 |
| 折舊費用 | (38) |
| 於2024年12月31日及2025年1月1日 | 1,481 |
| 折舊費用 | (38) |
| 於2025年12月31日 | 1,443 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團名下賬面總值分別為人民幣54,687,000元、人民幣53,536,000元及人民幣59,224,000元的部分租賃土地已抵押，作為貴集團獲得的計息銀行借款的擔保(附註27)。

(b) 租賃負債

租賃負債的賬面值及於各有關期間的變動情況如下：

貴集團

| | 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 |
| 年初賬面值 | 18,620 | 12,365 | 11,370 |
| 新租賃 | 3,721 | 4,341 | 15,303 |
| 年內確認的利息增加 | 862 | 631 | 993 |
| 付款 | (9,518) | (4,823) | (8,920) |
| 匯兌調整 | (82) | - | (97) |
| 租賃終止 | (1,238) | (1,144) | - |
| 年末賬面值 | 12,365 | 11,370 | 18,649 |
| 分析如下： | | | |
| 流動部分 | | | |
| 一年內 | 4,462 | 2,895 | 5,672 |
| 非流動部分 | | | |
| 第二年應付款項 | 1,835 | 2,004 | 6,520 |
| 第三年至第五年(包括首尾兩年) | | | |
| 應付款項 | 2,344 | 2,398 | 4,460 |
| 五年後應付款項 | 3,724 | 4,073 | 1,997 |
| 小計 | 7,903 | 8,475 | 12,977 |
| 合計 | 12,365 | 11,370 | 18,649 |

租賃負債的到期分析詳見歷史財務資料附註39。

(c) 與租賃有關的於損益確認的金額如下：

貴集團

| | 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 |
| 租賃負債利息 | 862 | 631 | 993 |
| 使用權資產折舊費用 | 8,617 | 8,897 | 8,862 |
| 與短期租賃相關的費用 | 1,068 | 1,376 | 924 |
| 低價值資產租賃相關費用 | 157 | 320 | 168 |
| 租賃終止收益 | (217) | (111) | - |
| 於損益確認的總金額 | 10,487 | 11,113 | 10,947 |

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 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 | 38 | 38 | 38 |

(d) 租賃的總現金流出於歷史財務資料附註33中披露。

16. 無形資產

貴集團

| | 軟件 | 商標 | 合計 |
|---------------------|---------|-------|---------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 2023年12月31日 | | | |
| 於2023年1月1日： | | | |
| 成本 | 3,930 | 301 | 4,231 |
| 累計攤銷及減值 | (3,066) | (84) | (3,150) |
| 賬面淨值 | 864 | 217 | 1,081 |
| 於2023年1月1日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 864 | 217 | 1,081 |
| 添置 | 488 | – | 488 |
| 年內計提攤銷 | (574) | (22) | (596) |
| 匯兌調整 | 26 | 2 | 28 |
| 於2023年12月31日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 804 | 197 | 1,001 |
| 於2023年12月31日： | | | |
| 成本 | 4,580 | 307 | 4,887 |
| 累計攤銷及減值 | (3,776) | (110) | (3,886) |
| 賬面淨值 | 804 | 197 | 1,001 |
| 2024年12月31日 | | | |
| 於2024年1月1日： | | | |
| 成本 | 4,580 | 307 | 4,887 |
| 累計攤銷 | (3,776) | (110) | (3,886) |
| 賬面淨值 | 804 | 197 | 1,001 |
| 於2024年1月1日，扣除累計攤銷 | | | |
| 添置 | 804 | – | 800 |
| 年內計提攤銷 | (411) | (22) | (433) |
| 匯兌調整 | (14) | (1) | (15) |
| 於2024年12月31日，扣除累計攤銷 | | | |
| 成本 | 5,247 | 303 | 5,550 |
| 累計攤銷 | (4,068) | (129) | (4,197) |
| 賬面淨值 | 1,179 | 174 | 1,353 |
| 2025年12月31日 | | | |
| 於2025年1月1日： | | | |
| 成本 | 5,247 | 303 | 5,550 |
| 累計攤銷 | (4,068) | (129) | (4,197) |
| 賬面淨值 | 1,179 | 174 | 1,353 |
| 於2025年1月1日，扣除累計攤銷 | | | |
| 添置 | 873 | – | 873 |
| 年內計提攤銷 | (642) | (22) | (664) |
| 匯兌調整 | 65 | 2 | 67 |
| 於2025年12月31日，扣除累計攤銷 | | | |
| 成本 | 1,475 | 154 | 1,629 |

附錄一

會計師報告

| | 軟件 人民幣千元 | 商標 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| 於2025年12月31日： | | | |
| 成本 | 6,422 | 312 | 6,734 |
| 累計攤銷 | (4,947) | (158) | (5,105) |
| 賬面淨值 | 1,475 | 154 | 1,629 |
| 貴公司 | | | |
| | 軟件 人民幣千元 | 商標 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
| 2023年12月31日 | | | |
| 於2023年1月1日： | | | |
| 成本 | 53 | 200 | 253 |
| 累計攤銷 | – | (18) | (18) |
| 賬面淨值 | 53 | 182 | 235 |
| 於2023年1月1日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 53 | 182 | 235 |
| 添置 | 91 | – | 91 |
| 年內計提攤銷 | (43) | (20) | (63) |
| 於2023年12月31日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 101 | 162 | 263 |
| 於2023年12月31日： | | | |
| 成本 | 144 | 200 | 344 |
| 累計攤銷 | (43) | (38) | (81) |
| 賬面淨值 | 101 | 162 | 263 |
| 2024年12月31日 | | | |
| 於2024年1月1日： | | | |
| 成本 | 144 | 200 | 344 |
| 累計攤銷 | (43) | (38) | (81) |
| 賬面淨值 | 101 | 162 | 263 |
| 於2024年1月1日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 101 | 162 | 263 |
| 添置 | 223 | – | 223 |
| 年內計提攤銷 | (67) | (20) | (87) |
| 於2024年12月31日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 257 | 142 | 399 |
| 於2024年12月31日： | | | |
| 成本 | 367 | 200 | 567 |
| 累計攤銷 | (110) | (58) | (168) |
| 賬面淨值 | 257 | 142 | 399 |
| 2025年12月31日 | | | |
| 於2025年1月1日： | | | |
| 成本 | 367 | 200 | 567 |
| 累計攤銷 | (110) | (58) | (168) |
| 賬面淨值 | 257 | 142 | 399 |
| 於2025年1月1日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 257 | 142 | 399 |
| 添置 | 191 | – | 191 |
| 年內計提攤銷 | (241) | (20) | (261) |
| 於2025年12月31日， | | | |
| 扣除累計攤銷 | 207 | 122 | 329 |
| 於2025年12月31日： | | | |
| 成本 | 558 | 200 | 758 |
| 累計攤銷 | (351) | (78) | (429) |
| 賬面淨值 | 207 | 122 | 329 |

附錄一

會計師報告

17. 金融投資

貴集團

| | 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： | | | |
| 通過其他全面收益按公允價值計量的權益投資 | | | |
| 非上市股權投資 (附註(a)) | | | |
| 蘇州一兮生物技術有限公司..... | 7,066 | 9,437 | 8,872 |
| 流動： | | | |
| 通過損益按公允價值計量的 | | | |
| 金融資產 | | | |
| 結構性存款 (附註(b))..... | 15,139 | – | 5,013 |
| 債務投資 (附註(c))..... | 5,025 | 995 | – |
| 流動金融投資總額..... | 20,164 | 995 | 5,013 |

貴公司

| | 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 |
| 指定為通過其他全面收益按公允價值計量的權益投資 | | | |
| 非上市股權投資 (附註(a)) | | | |
| 蘇州一兮生物技術有限公司..... | 7,066 | 9,437 | 8,872 |

附註：

- (a) 蘇州一兮生物技術有限公司的股權投資已不可撤銷地指定為通過其他全面收益按公允價值計量，因 貴集團認為該投資具有戰略性質。
- (b) 結構性存款由中國內地銀行發行。由於其合同現金流量並非僅限於本金和利息的支付，因此被強制分類為通過損益按公允價值計量的金融資產。
- (c) 賬面值為人民幣5,025,000元的債務投資為 貴集團購買的按固定利率計息的三年期政府債券，該債券於2021年11月1日購買，並於2024年11月1日贖回，贖回日收取利息。
- 賬面值為人民幣995,000元的債務投資為 貴集團購買的按固定利率計息的68天政府債券，該債券於2024年12月20日購買，並於2025年2月26日到期贖回，贖回日收取利息。

18. 生物資產

(A) 業務性質

貴集團擁有的奶牛及奶羊主要用於產奶。

貴集團的奶牛包括小母牛、小牛和產奶牛，奶羊則包括羔羊、小山羊、種羊以及產奶羊。於各有關期間末持有的小母牛、小牛、羔羊和小山羊，指未產下其第一胎小牛或羔羊的奶牛和奶羊。

附錄一

會計師報告

下表載列截至所示日期我們奶牛和奶羊的數量。

| | 12月31日 | | |
|-----------|--------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 奶牛 | | | |
| 產奶牛 | 1,729 | 1,854 | 2,302 |
| 小母牛和小牛 | 2,318 | 1,949 | 2,348 |
| 奶牛總數 | 4,047 | 3,803 | 4,650 |
| 奶羊 | | | |
| 羔羊和小羊 | 7,000 | 2,230 | 2,329 |
| 種羊 | 130 | 112 | 100 |
| 產奶羊 | 1,865 | 5,428 | 6,867 |
| 奶羊總數 | 8,995 | 7,770 | 9,296 |

通常，娟珊小牛在約16個月月齡時進行人工授精，荷斯坦小牛在約13個月月齡時進行人工授精。人工授精成功後約9個月，小牛出生，奶牛開始產奶，產奶期隨之開始。產奶牛通常產奶約305天至325天，隨後進入約70天的干奶期。

通常，羔羊在出生後2個月內轉為小羊，並在約8月齡時進行人工授精。人工授精成功後約5個月，羔羊出生，奶羊開始產原料奶，產奶期隨之開始。產奶羊通常產奶約210天，隨後進入約60天的干奶期。

當小母牛和小羊開始產奶時，根據轉移日估計公允價值，將其轉入產奶牛和產奶羊類別。

(B) 奶牛和奶羊的價值

於各有關期間末奶牛的價值如下：

| | 小母牛和小牛 | 產奶牛 | 合計 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|
| | 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 | 51,150 | – | 51,150 |
| 因購買增加 | 13,052 | 19,338 | 32,390 |
| 因飼養(飼料成本及其他)增加 | 31,341 | – | 31,341 |
| 轉撥 | (33,658) | 33,658 | – |
| 因出售減少 | (345) | (383) | (728) |
| 生物資產公允價值減出售成本變動 | (11,201) | (9,773) | (20,974) |
| 於2023年12月31日及2024年1月1日 的結餘 | 50,339 | 42,840 | 93,179 |
| 因購買增加 | 2,725 | 338 | 3,063 |
| 因飼養(飼料成本及其他)增加 | 35,532 | – | 35,532 |
| 轉撥 | (38,583) | 38,583 | – |
| 因出售減少 | (1,222) | (7,149) | (8,371) |
| 生物資產公允價值減出售成本變動 | (14,542) | (39,822) | (54,364) |
| 於2024年12月31日及2025年1月1日 的結餘 | 34,249 | 34,790 | 69,039 |
| 因飼養(飼料成本及其他)增加 | 37,173 | – | 37,173 |
| 轉撥 | (25,893) | 25,893 | – |
| 因出售減少 | (890) | (1,000) | (1,890) |
| 生物資產公允價值減出售成本變動 | (4,020) | (12,422) | (16,442) |
| 於2025年12月31日的結餘 | 40,619 | 47,261 | 87,880 |

附錄一

會計師報告

於各有關期間末產奶羊的價值如下：

| | 羔羊和小羊 | 種羊 | 產奶羊 | 合計 |
|-----------------|----------|-------|----------|----------|
| | 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日的結餘 | 13,033 | 273 | 794 | 14,100 |
| 因購買增加 | 6,519 | 115 | - | 6,634 |
| 因飼養(飼料成本及其他)增加 | 12,756 | - | - | 12,756 |
| 轉撥 | (7,756) | 457 | 7,299 | - |
| 因出售減少 | (216) | (71) | (441) | (728) |
| 生物資產公允價值減出售 | | | | |
| 成本變動 | (10,754) | (137) | (1,684) | (12,575) |
| 於2023年12月31日及 | | | | |
| 2024年1月1日的結餘 | 13,582 | 637 | 5,968 | 20,187 |
| 因購買增加 | - | 244 | - | 244 |
| 因飼養(飼料成本及其他)增加 | 12,612 | - | - | 12,612 |
| 轉撥 | (24,160) | 50 | 24,110 | - |
| 因出售減少 | (518) | (22) | (877) | (1,417) |
| 生物資產公允價值減出售 | | | | |
| 成本變動 | 2,719 | 131 | (11,008) | (8,158) |
| 於2024年12月31日及 | | | | |
| 2025年1月1日的結餘 | 4,235 | 1,040 | 18,193 | 23,468 |
| 因購買增加 | 8,913 | 450 | - | 9,363 |
| 因飼養(飼料成本及其他)增加 | 5,842 | - | - | 5,842 |
| 轉撥 | (9,383) | 78 | 9,305 | - |
| 因出售減少 | (186) | (47) | (972) | (1,205) |
| 生物資產公允價值減出售 | | | | |
| 成本變動 | (6,440) | (681) | (5,004) | (12,125) |
| 於2025年12月31日的結餘 | 2,981 | 840 | 21,522 | 25,343 |

貴集團在中國內地的奶牛和奶羊由獨立的合資格專業評估機構—仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)進行獨立評估。母牛、小牛及奶羊的公允價值減去出售成本，乃參考具有相似年齡、品種及遺傳品質的同類資產的市場價格釐定，因相關市場價格可獲得。由於中國內地地區無可售奶牛的活躍市場，奶牛的公允價值採用多期超額收益法釐定，該方法基於該等奶牛未來產生的現金流折現值。

(C) 所用估值技術及生物資產估值主要輸入數據的描述

生物資產的公允價值計量歸屬於公允價值層級中的第三級。以下為生物資產估值所用估值技術及重大不可觀察輸入數據概要：

| 類型 | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據與公允價值計量的相互關係 |
|------------------|--|--|--|
| 小母牛和小牛 | 於各報告日期前6個月內購買的小母牛，其公允價值乃通過加上從購買日期至報告日期的飼料成本作出調整後釐定。 | 於2023年、2024年及2025年12月31日，14個月大的荷斯坦小母牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣19,300元、人民幣18,800元及人民幣19,300元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致小母牛及小牛的公允價值增加，反之亦然。 |
| | 就小牛及餘下小母牛而言，14個月大的小母牛的公允價值乃參考活躍交易市場的市價釐定。 | 於2023年、2024年及2025年12月31日，14個月大的娟珊小母牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣18,800元、人民幣18,300元及人民幣19,100元。 | |
| | 14個月以上的小母牛的公允價值乃通過加上將小母牛從14個月大飼養至相應特定年齡所需的飼養成本及飼養員所要求的估計利潤釐定。 | | |
| | 14個月以下的小母牛的公允價值及小牛的公允價值乃通過減去將小母牛或小牛從相應特定年齡飼養至14個月大所需的飼養成本及飼養員所要求的利潤釐定。 | | |
| 產奶牛 | 產奶牛的公允價值乃採用多期超額收益法釐定，該方法基於該等產奶牛未來產生的現金流量折現值。 | 於2023年、2024年及2025年12月31日，估值過程中使用的每公斤原料奶的荷斯坦成年母牛的估計飼料成本分別介乎人民幣2.51元至人民幣2.77元、人民幣2.51元至人民幣2.77元及人民幣2.51元至人民幣2.77元。 | 所用的每公斤原料奶的估計飼料成本增加，會導致產奶牛的公允價值減少，反之亦然。 |
| | | 於2023年、2024年及2025年12月31日，估值過程中使用的每公斤原料奶的娟珊成年母牛的估計飼料成本分別介乎人民幣3.48元至人民幣3.84元、人民幣3.26元至人民幣3.60元及人民幣3.33元至人民幣3.68元。 | |

| 類型 | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據與公允價值計量的相互關係 |
|----|------|--|---|
| | | <p>一頭產奶牛可有多達六個泌乳週期。</p> <p>於2023年、2024年及2025年12月31日，在每個泌乳週期內，每頭荷斯坦成年母牛的估計日均產奶量分別介乎27.57公斤至31.92公斤、27.52公斤至31.92公斤及28.39公斤至31.92公斤。</p> <p>於2023年、2024年及2025年12月31日在六個泌乳週期的預估期間內，每個泌乳週期內每頭娟珊成年母牛的估計日均產奶量分別介乎17.08公斤至25.62公斤、16.91公斤至25.62公斤及17.08公斤至25.62公斤。</p> <p>於2023年、2024年及2025年12月31日，娟珊成年母牛每公斤原料奶的估計平均價格分別介乎人民幣6.12元至人民幣6.76元、人民幣5.79元至人民幣6.40元及人民幣6.04元至人民幣6.67元。</p> <p>於2023年、2024年及2025年12月31日，荷斯坦成年母牛每公斤原料奶的估計平均價格分別介乎人民幣4.86元至人民幣5.36元、人民幣4.56元至人民幣5.03元及人民幣4.56元至人民幣5.03元。</p> <p>於2023年、2024年及2025年12月31日，估計未來現金流量所用的貼現率分別為13%、13%及13%。</p> | <p>所用的每頭估計日均產奶量增加，會導致產奶牛的公允價值增加，反之亦然。</p> <p>所用的原料奶估計平均價格增加，會導致產奶牛的公允價值增加，反之亦然。</p> <p>所用的估計貼現率增加，會導致產奶牛的公允價值計量減少，反之亦然。</p> |

附錄一

會計師報告

| 類型 | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據與公允價值計量的相互關係 |
|------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| 羔羊和小山羊 | 羔羊和小山羊的公允價值乃參考當地市場售價釐定。 | 於2023年、2024年及2025年12月31日，每頭羔羊和小山羊的估計當地市場售價分別介乎人民幣500元至人民幣2,100元、人民幣460元至人民幣2,500元及人民幣450元至人民幣2,500元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致羔羊和小山羊的公允價值增加，反之亦然。 |
| 羔羊和小綿羊 | 羔羊和小綿羊的公允價值乃參考當地市場售價釐定。 | 於2025年12月31日，每頭羔羊和小綿羊的估計當地市場售價介乎人民幣1,000元至人民幣2,200元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致羔羊和小綿羊的公允價值增加，反之亦然。 |
| 種羊 | 種羊的公允價值乃參考當地市場售價釐定。 | 於2023年、2024年及2025年12月31日，種羊的估計當地市場售價分別為每頭人民幣10,000元、人民幣12,000元及人民幣12,000元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致種羊的公允價值增加，反之亦然。 |
| 種綿羊 | 種綿羊的公允價值乃參考當地市場售價釐定。 | 於2025年12月31日，種綿羊的估計當地市場售價為每頭人民幣15,000元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致種綿羊的公允價值增加，反之亦然。 |
| 產奶羊 | 產奶羊的公允價值乃參考當地市場售價釐定。 | 於2023年、2024年及2025年12月31日，產奶羊的估計當地市場售價分別為每頭人民幣3,200元、人民幣3,500元及人民幣3,500元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致產奶羊的公允價值增加，反之亦然。 |
| 產奶綿羊 | 產奶綿羊的公允價值乃參考當地市場售價釐定。 | 於2025年12月31日，產奶綿羊的估計當地市場售價為人民幣4,000元。 | 所用的估計當地市場售價增加，會導致產奶綿羊的公允價值增加，反之亦然。 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面總值分別為人民幣27,538,000元、人民幣18,018,000元及人民幣20,600,000元的若干生物資產已抵押，作為貴集團獲授計息銀行借款的擔保（附註27）。

附錄一

會計師報告

19. 遞延稅項

有關期間內遞延稅項資產和負債的變動情況如下：

貴集團

遞延稅項資產

| | 資產減值 | 租賃負債 | 遞延銷售激勵 | 未實現利潤 | 可用於抵銷 未來應納稅 | | 合計 |
|-------------------|-------|---------|----------|---------|----------------|-------|---------|
| | | | | | 利潤的虧損 | 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 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 2,570 | 2,286 | 33,445 | 12,148 | 7,261 | 984 | 58,694 |
| 年內於損益記入／(計提)遞延稅項 | 1,484 | (1,185) | (11,763) | 6,562 | (1,037) | 518 | (5,421) |
| 匯兌調整 | 8 | (8) | - | - | 130 | 16 | 146 |
| 於2023年12月31日，遞延稅項 | | | | | | | |
| 資產總值 | 4,062 | 1,093 | 21,682 | 18,710 | 6,354 | 1,518 | 53,419 |
| 年內於損益記入／(計提)遞延稅項 | 748 | (283) | (10,534) | 8,544 | 6,548 | (263) | 4,760 |
| 匯兌調整 | (26) | - | - | - | (99) | (6) | (131) |
| 於2024年12月31日，遞延稅項 | | | | | | | |
| 資產總值 | 4,784 | 810 | 11,148 | 27,254 | 12,803 | 1,249 | 58,048 |
| 年內於損益記入／(計提)遞延稅項 | 1,472 | 1,556 | 2,282 | (3,750) | 3,869 | (467) | 4,962 |
| 匯兌調整 | 9 | (5) | - | - | 192 | 6 | 202 |
| 於2025年12月31日，遞延稅項 | | | | | | | |
| 資產總值 | 6,265 | 2,361 | 13,430 | 23,504 | 16,864 | 788 | 63,212 |

遞延稅項負債

| | 使用權資產 | 收購附屬公司 | | 合計 |
|-----------------------|-------|---------------|-----------------|-------|
| | | 產生的公允 價值調整 | 權益工具的 公允價值變動 | |
| | 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 | 2,363 | 1,033 | 1,276 | 4,672 |
| 年內於損益記入／(計提)遞延稅項 | (778) | (115) | 27 | (866) |
| 匯兌調整 | (1) | - | - | (1) |
| 於2023年12月31日，遞延稅項負債總額 | 1,584 | 918 | 1,303 | 3,805 |
| 年內於損益記入遞延稅項 | (721) | (114) | (35) | (870) |
| 年內於其他全面收益計提遞延稅項 | - | - | 593 | 593 |
| 匯兌調整 | (20) | - | - | (20) |
| 於2024年12月31日，遞延稅項負債總額 | 843 | 804 | 1,861 | 3,508 |
| 年內於損益計提／(記入)遞延稅項 | 2,047 | (114) | 2 | 1,935 |
| 年內於其他全面收益記入遞延稅項 | - | - | (141) | (141) |
| 匯兌調整 | (27) | - | - | (27) |
| 於2025年12月31日，遞延稅項負債總額 | 2,863 | 690 | 1,722 | 5,275 |

附錄一

會計師報告

為便於列報，某些遞延稅項資產和負債已在財務狀況表中抵銷。以下是 貴集團為財務報告目的對遞延稅項結餘的分析：

| | 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 |
| 綜合財務狀況表中確認的 遞延稅項資產淨額 | 51,931 | 57,121 | 58,654 |
| 綜合財務狀況表中確認的 遞延稅項負債淨額 | 2,317 | 2,581 | 717 |

以下項目未確認遞延稅項資產：

| | 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 |
| 稅項損失 | 16,097 | 18,441 | 36,061 |
| 可抵扣暫時性差異 | 3,719 | 3,793 | 5,286 |
| 合計 | 19,816 | 22,234 | 41,347 |

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團於中國內地的稅項損失分別為人民幣16,097,000元、人民幣18,441,000元及人民幣36,061,000元，該等損失將於一至五年內到期，可用於抵銷未來應課稅利潤。由於不大可能有應課稅利潤可用於抵扣該等稅項損失，故並未就該等損失確認遞延稅項資產。

貴公司

遞延稅項資產

| | 可用於抵銷未來應納稅利潤的虧損 人民幣千元 |
|-----------------------------|--------------------------|
| 於2023年1月1日 | 4 |
| 年內於損益計提遞延稅項 | (4) |
| 於2023年12月31日，遞延稅項資產總值 | — |
| 年內於損益記入遞延稅項 | — |
| 於2024年12月31日，遞延稅項資產總值 | — |
| 年內於損益記入遞延稅項 | 2,473 |
| 於2025年12月31日，遞延稅項資產總值 | 2,473 |

遞延稅項負債

| | 權益工具的公允價值變動 人民幣千元 |
|-----------------------------|----------------------|
| 於2023年1月1日 | 1,267 |
| 年內於其他全面收益記入遞延稅項 | — |
| 於2023年12月31日，遞延稅項負債總額 | 1,267 |
| 年內於其他全面收益計提遞延稅項 | 592 |
| 於2024年12月31日，遞延稅項負債總額 | 1,859 |
| 年內於其他全面收益記入遞延稅項 | (141) |
| 於2025年12月31日，遞延稅項負債總額 | 1,718 |

附錄一

會計師報告

為便於列報，某些遞延稅項資產和負債已在財務狀況表中抵銷。以下是 貴公司為財務報告目的對遞延稅項結餘的分析：

| | 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 |
| 貴公司財務狀況表中確認的 遞延稅項資產淨額 | - | - | 755 |
| 貴公司財務狀況表中確認的 遞延稅項負債淨額 | 1,267 | 1,859 | - |

以下項目未確認遞延稅項資產：

| | 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 |
| 稅項損失 | - | 6,827 | 22,650 |
| 可抵扣暫時性差異 | 2,900 | 2,874 | 4,134 |
| 合計 | 2,900 | 9,701 | 26,784 |

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴公司於中國內地的稅項損失分別為零、人民幣6,827,000元及人民幣22,650,000元，該等損失將於一至五年內到期，可用於抵銷未來應課稅利潤。由於不大可能有應課稅利潤可用於抵扣該等稅項損失，故並未就該等損失確認遞延稅項資產。

20. 庫存

貴集團

| | 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 | 405,698 | 460,801 | 479,459 |
| 在製品 | 183,292 | 160,857 | 155,516 |
| 製成品 | 106,856 | 136,874 | 108,125 |
| 其他材料 | 23,008 | 29,380 | 35,589 |
| | 718,854 | 787,912 | 778,689 |

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團賬面總值分別約為人民幣11,282,000元、人民幣5,519,000元及零的若干存貨已抵押，作為 貴集團獲授計息其他借款的擔保(附註27)。

21. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

| | 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 | 56,865 | 50,529 | 58,300 |
| 減值 | (3,001) | (3,049) | (4,826) |
| 貿易應收款項，淨額 | 53,864 | 47,480 | 53,474 |
| 應收票據 | 5,665 | 8,789 | 3,770 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 59,529 | 56,269 | 57,244 |

貴集團對產品銷售(不包括現金及信用卡銷售)採取預收貨款政策，但部分主要客戶可享受信用銷售條款。 貴集團向此類客戶授予的信用期限通常為發票開具之日起一至六個月。 貴集團致力於嚴格控制貿易應收款項，以最大限度降低信用風險。逾期賬款由高級管理層定期審查。鑒於上述情況及 貴集團貿易應收款項及應收票據涉及大量多元化客戶，不存在顯著的信用風險集中。 貴集團未就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。貿易應收款項不計利息。

附錄一

會計師報告

貴集團的貿易應收款項包括應收 貴公司控股股東控制的實體的款項，該等款項應按各方協商的條款償付，進一步詳情載於歷史財務資料附註36。

於各有關期間末，貴集團基於收益確認日期的貿易應收款項(扣除損失準備)的賬齡分析如下：

| | 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 |
| 12個月內 | 53,040 | 45,915 | 48,528 |
| 第13至第24個月 | 764 | 1,563 | 4,437 |
| 第25至第36個月 | 60 | 2 | 509 |
| | <u>53,864</u> | <u>47,480</u> | <u>53,474</u> |

貿易應收款項減值損失準備的變動情況如下：

| | 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 |
| 年初 | 3,566 | 3,001 | 3,049 |
| 減值損失/(減值損失撥回)， 淨額(附註7) | (565) | 48 | 1,741 |
| 匯兌調整 | — | — | 36 |
| 年末 | <u>3,001</u> | <u>3,049</u> | <u>4,826</u> |

有關期間虧損準備的增加/減少主要是由於賬齡超過一年的貿易應收款項賬面總值增加/減少所致。

在各有關期間末，使用準備矩陣對預期信用損失進行減值分析。準備率基於具有相似損失模式的各類客戶群體的賬齡分析釐定。該計算反映了基於概率加權的結果、資金時間價值以及截至各有關期間末可獲得的關於過去事件、當前狀況及未來經濟條件預測的合理且可支持的信息。下表列示 貴集團貿易應收款項的信用風險暴露情況，採用準備矩陣進行分析：

於2023年12月31日

| | 賬齡 | | | | |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------|--------|
| | 12個月以內 | 第13至 第24個月 | 第25至 第36個月 | 超過36個月 | 合計 |
| 集體計提： | | | | | |
| 預期信用損失率 | 4.06% | 30.80% | 65.57% | 100.00% | 5.28% |
| 賬面總值(人民幣千元) | 55,285 | 1,104 | 175 | 301 | 56,865 |
| 預期信用損失(人民幣千元) | 2,245 | 340 | 115 | 301 | 3,001 |

於2024年12月31日

| | 賬齡 | | | | |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------|--------|
| | 12個月以內 | 第13至 第24個月 | 第25至 第36個月 | 超過36個月 | 合計 |
| 集體計提： | | | | | |
| 預期信用損失率 | 4.03% | 29.48% | 52.63% | 100.00% | 6.03% |
| 賬面總值(人民幣千元) | 47,841 | 2,217 | 5 | 466 | 50,529 |
| 預期信用損失(人民幣千元) | 1,926 | 654 | 3 | 466 | 3,049 |

於2025年12月31日

| | 賬齡 | | | | |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------|--------|
| | 12個月以內 | 第13至 第24個月 | 第25至 第36個月 | 超過36個月 | 合計 |
| 集體計提： | | | | | |
| 預期信用損失率 | 3.96% | 29.00% | 51.77% | 100.00% | 8.28% |
| 賬面總值(人民幣千元) | 50,529 | 6,249 | 1,056 | 466 | 58,300 |
| 預期信用損失(人民幣千元) | 2,001 | 1,812 | 547 | 466 | 4,826 |

貴集團的應收票據賬齡均為一年內且既未逾期亦無減值。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向其若干供應商背書賬面值分別為人民幣4,664,000元、人民幣5,895,000元和人民幣1,500,000元的中國內地若干應收票據（「背書票據」），以結清應付該等供應商的貿易應付款項（「背書」）。董事認為，貴集團已保留大部分風險及回報，包括有關背書票據的違約風險，因此，其持續確認背書票據的所有賬面值及已結清的關聯貿易應付款項。背書後，貴集團並無保留任何使用背書票據的權利，包括出售、轉讓或抵押背書票據予任何其他第三方的權利。

於2023年、2024年及2025年12月31日，獲中國內地銀行接納的賬面值合共分別為人民幣57,803,000元、零和零的若干應收票據（「貼現票據」）乃貼現予中國內地的銀行。根據《中華人民共和國票據法》，如中國內地銀行出現違約，貼現票據的持有人有權向貴集團追索（「繼續涉入」）。董事認為，貴集團尚未轉移有關貼現票據的絕大部分風險及回報。貴集團繼續涉入貼現票據產生的損失和購回該等貼現票據的未貼現金流量的最大風險承擔等於其賬面值。董事認為，貴集團繼續涉入貼現票據的公允價值並不重大。於2023年、2024年及2025年12月31日，從貼現票據貼現收取的所得款項人民幣57,803,000元、零和零入賬列為計息銀行及其他借款，原因是董事認為貴集團已保留大部分風險及回報，包括有關該貼現票據的違約風險。

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

| | 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 |
| 即期： | | | |
| 預付款項..... | 28,903 | 27,089 | 27,363 |
| 應收增值稅和預付其他稅款..... | 24,917 | 38,627 | 38,391 |
| 按金..... | 22,212 | 21,815 | 20,587 |
| 預付[編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 其他應收款項..... | 20,766 | 24,560 | 28,537 |
| | 96,798 | 112,091 | 118,325 |
| 減值準備..... | (3,256) | (3,215) | (3,212) |
| 合計－即期..... | 93,542 | 108,876 | 115,113 |
| 非即期： | | | |
| 長期預付款項..... | 71,965 | 12,466 | 25,730 |
| 合計..... | 165,507 | 121,342 | 140,843 |

貴公司

| | 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 |
| 即期： | | | |
| 預付款項..... | — | 881 | 605 |
| 應收增值稅和預付其他稅款..... | — | 1,167 | 2,214 |
| 應收附屬公司款項..... | 240,478 | 271,697 | 252,909 |
| 應收股息..... | 20,143 | 55,256 | 42,086 |
| 按金..... | — | — | 20 |
| 預付[編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 其他應收款項..... | 2,871 | 748 | 16 |
| | 263,492 | 329,749 | 301,297 |
| 減值準備..... | (33) | (8) | —* |
| 合計－即期..... | 263,459 | 329,741 | 301,297 |
| 非即期 | | | |
| 長期預付款項..... | — | — | 1,308 |
| 合計..... | 263,459 | 329,741 | 302,605 |

* 金額低於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

按金及其他應收款項的減值乃按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量，視乎信用風險自初始確認以來有否顯着增加而定。倘應收款項的信用風險自初始確認以來已顯着增加，則減值按全期預期信用損失計量。應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

存款及其他應收款項的準備調節如下：

貴集團

| | 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 |
| 年初 | 3,122 | 3,256 | 3,215 |
| 減值損失／(減值損失撥回)， 淨額(附註7) | 134 | (41) | (3) |
| 年末 | 3,256 | 3,215 | 3,212 |

貴公司

| | 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 |
| 年初 | 15 | 33 | 8 |
| 減值損失／(減值損失撥回)， 淨額 | 18 | (25) | (8) |
| 年末 | 33 | 8 | —* |

* 金額低於人民幣1,000元

23. 現金及現金等價物、定期存款及受限制現金

貴集團

| | 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 |
| 現金及銀行結餘 | 407,324 | 394,872 | 563,813 |
| 定期存款 | 14,830 | 25,595 | 31,120 |
| 小計 | 422,154 | 420,467 | 594,933 |
| 減： | | | |
| 原到期日超過三個月的定期存款： | | | |
| 即期部分 | 8,160 | 5,595 | 11,120 |
| 非即期部分 | — | 20,000 | 20,000 |
| 受限制現金 | | | |
| 即期部分 | 67,204 | 57,772 | 91,984 |
| 合計 | 346,790 | 337,100 | 471,829 |
| 以下列貨幣計值 | | | |
| 人民幣 | 402,615 | 400,627 | 575,976 |
| 歐元 | 10,327 | 6,930 | 10,934 |
| 韓圓 | 9,212 | 12,910 | 8,023 |
| 合計 | 422,154 | 420,467 | 594,933 |

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 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 |
| 即期 | | | |
| 現金及銀行結餘 | 10,829 | 3,566 | 2,410 |

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及外匯結算、購匯和付匯管理規定，貴集團可通過經授權開展外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。長期定期存款存期為三年，短期存款存期為一天至十二個月不等，取現期限視貴集團的即期現金需求而定，並按各自的存款利率賺取利息。銀行結餘、定期存款和受限制現金存放在信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制現金分別為人民幣684,000元、人民幣150,000元及人民幣9,217,000元與貴集團的應付票據有關。

於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制現金分別為人民幣66,520,000元、人民幣57,622,000元及人民幣82,767,000元已抵押，作為計息銀行及其他借款的擔保(附註27)。

24. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

| | 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 | 257,716 | 262,277 | 254,569 |
| 應付票據 | 6,120 | 1,275 | 13,970 |
| 合計 | 263,836 | 263,552 | 268,539 |

於各有關期間末，貿易應付款項的賬齡分析(以收取商品或服務日期為依據)如下：

| | 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 |
| 12個月內 | 189,284 | 182,830 | 175,784 |
| 第13至第24個月 | 2,966 | 12,511 | 2,525 |
| 第25至第36個月 | 1,166 | 2,315 | 10,622 |
| 36個月以上 | 64,300 | 64,621 | 65,638 |
| 合計 | 257,716 | 262,277 | 254,569 |

貴公司

於各有關期間末，根據收到商品或服務日期對貿易應付款項進行的賬齡分析如下：

| | 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 |
| 12個月內 | 15 | — | 45 |
| 第13至第24個月 | 31 | 15 | — |
| 第25至第36個月 | — | 31 | 15 |
| 36個月以上 | — | — | 31 |
| 合計 | 46 | 46 | 91 |

附錄一

會計師報告

貴集團的貿易應付款項包括應付關聯方的款項，該等款項應按照各方協商一致的條款償付，具體詳情載於歷史財務資料附註36。

貿易應付款項為無息款項，通常在收到增值稅發票後90天內結算。

25. 其他應付款項及應計費用

貴集團

| | 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 |
| 遞延收入..... | 1,963 | 5,264 | 8,067 |
| 應付工資和福利..... | 36,469 | 44,959 | 44,224 |
| 其他應付稅款..... | 30,061 | 29,947 | 46,501 |
| 已收按金..... | 18,491 | 27,707 | 29,935 |
| 應計支出..... | 25,317 | 37,988 | 39,958 |
| 購買長期資產的應付款項..... | 84,636 | 71,291 | 80,742 |
| 來自關連方的貸款..... | 22,376 | 14,165 | 9,165 |
| 收購非控股權益的應付款項..... | 42,878 | 5,480 | 4,980 |
| 應付股息..... | 113,934 | 16,261 | 1,332 |
| 其他應付款項..... | 20,578 | 5,572 | 6,914 |
| 合計..... | 396,703 | 258,634 | 271,818 |

貴公司

| | 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 |
| 應付工資和福利..... | 766 | 1,231 | 1,276 |
| 其他應付稅款..... | 544 | 73 | 128 |
| 應付附屬公司款項..... | 406,447 | 501,480 | 518,850 |
| 應計支出..... | 469 | - | 1,472 |
| 來自關連方的貸款..... | 2,376 | 2,376 | 2,376 |
| 收購非控股權益的應付款項..... | 32,592 | 4,980 | 4,980 |
| 應付股息..... | 83,934 | 16,261 | 1,332 |
| 其他應付款項..... | 2,546 | - | 1,104 |
| 合計..... | 529,674 | 526,401 | 531,518 |

上述所有金融負債均為無抵押、免息及須按要求償還。

貴集團的其他應付款項及應計費用包括應付關聯方的款項，該等款項須按相關訂約方共同協定的條款償還，進一步詳情載於歷史財務資料附註36。

26. 合同負債

| | 1月1日 | 12月31日 | | |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2023年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 乳製品銷售..... | 141,994 | 176,565 | 148,389 | 162,105 |
| 遞延銷售激勵..... | 134,743 | 87,541 | 46,336 | 50,017 |
| 合計..... | 276,737 | 264,106 | 194,725 | 212,122 |

有關期間合同負債的增加／減少主要是由於就銷售乳製品收取的短期墊款增加／減少所致，惟截至2023年12月31日止年度則因遞延銷售激勵減少所致。

附錄一

會計師報告

27. 計息銀行及其他借款

貴集團

| | 於2023年12月31日 | | |
|------------------------|--------------|-------------|---------|
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保..... | 2.50%至4.80% | 2024年 | 169,004 |
| 其他借款－有擔保*..... | 1.25%至12.00% | 2024年 | 138,617 |
| 其他借款－無擔保***..... | 3.45% | 2024年 | 21,300 |
| 長期銀行貸款的即期部分－有擔保..... | 1.10%至6.00% | 2024年 | 73,341 |
| 長期其他借款的即期部分－有擔保**..... | 5.06%至7.32% | 2024年 | 10,010 |
| 合計－即期..... | | | 412,272 |
| 非即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保..... | 1.10%至6.00% | 2025年至2034年 | 239,090 |
| 其他借款－有擔保**..... | 5.06%至7.32% | 2025年至2026年 | 8,598 |
| 合計－非即期..... | | | 247,688 |
| 合計..... | | | 659,960 |

貴集團

| | 於2024年12月31日 | | |
|------------------------|--------------|-------------|---------|
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保..... | 1.93%至6.00% | 2025年 | 202,479 |
| 銀行貸款－無擔保..... | 3.60%至4.00% | 2025年 | 30,000 |
| 其他借款－有擔保*..... | 2.40%至12.00% | 2025年 | 166,193 |
| 其他借款－無擔保***..... | 3.00% | 2025年 | 36,606 |
| 長期銀行貸款的即期部分－有擔保..... | 1.10%至6.00% | 2025年 | 66,909 |
| 長期其他借款的即期部分－有擔保**..... | 7.32% | 2025年 | 6,587 |
| 合計－即期..... | | | 508,774 |
| 非即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保..... | 1.10%至6.00% | 2026年至2039年 | 198,007 |
| 其他借款－有擔保**..... | 7.32% | 2026年 | 2,011 |
| 合計－非即期..... | | | 200,018 |
| 合計..... | | | 708,792 |

| | 於2025年12月31日 | | |
|------------------------|--------------|-------|---------|
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保..... | 1.97%至3.65% | 2026年 | 195,611 |
| 銀行貸款－無擔保..... | 3.30%至3.60% | 2026年 | 30,000 |
| 其他借款－有擔保*..... | 1.30%至3.13% | 2026年 | 191,204 |
| 其他借款－無擔保***..... | 3.35% | 2026年 | 21,079 |
| 長期銀行貸款的即期部分－有擔保..... | 1.10%至4.90% | 2026年 | 62,099 |
| 長期其他借款的即期部分－有擔保**..... | 7.32% | 2026年 | 2,011 |
| 合計－即期..... | | | 502,004 |

附錄一

會計師報告

| | 於2025年12月31日 | | |
|---------------|--------------|-------------|---------|
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 非即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保..... | 1.10%至4.90% | 2027年至2039年 | 198,349 |
| 合計..... | | | 700,353 |

* 於各有關期間，貴集團將若干應收票據及信用證貼現予銀行以換取現金。貴集團保留了重大風險及回報，包括與該等已貼現票據相關的違約風險，因此，貴集團繼續確認該等應收票據的全額賬面價值及自銀行收到的相關現金為有抵押其他借款，相應的貼現費用記錄為利息開支。進一步詳情載於歷史財務資料附註21。

** 於各有關期間，有抵押其他借款由遠東國際融資租賃有限公司提供，以貴集團的若干機器作為抵押。

*** 於2023年、2024年及2025年12月31日，無抵押其他借款乃來自青島康旺投資管理有限公司，該公司為貴公司控股股東控制的實體。進一步詳情載於歷史財務資料附註36。

貴集團

借款的賬面金額以以下貨幣計價：

| | 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..... | 542,658 | 606,136 | 568,616 |
| 韓圓..... | 33,233 | 25,954 | 21,777 |
| 歐元..... | 84,069 | 76,702 | 109,960 |
| | 659,960 | 708,792 | 700,353 |

按利率類型劃分的借款賬面金額分析如下：

| | 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 |
| 固定利率..... | 630,924 | 581,477 | 605,054 |
| 浮動利率..... | 29,036 | 127,315 | 95,299 |
| 合計..... | 659,960 | 708,792 | 700,353 |

| | 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 |
| 分析如下： | | | |
| 應償還銀行貸款： | | | |
| 一年內..... | 242,345 | 299,388 | 287,710 |
| 第二年..... | 60,194 | 67,697 | 57,948 |
| 第三年至第五年(包括首尾兩年)..... | 143,285 | 93,671 | 106,976 |
| 五年後..... | 35,611 | 36,639 | 33,425 |
| 小計..... | 481,435 | 497,395 | 486,059 |
| 應償還其他借款： | | | |
| 一年內..... | 169,927 | 209,386 | 214,294 |
| 第二年..... | 6,587 | 2,011 | — |
| 第三年至第五年(包括首尾兩年)..... | 2,011 | — | — |
| 小計..... | 178,525 | 211,397 | 214,294 |
| 合計..... | 659,960 | 708,792 | 700,353 |

附錄一

會計師報告

貴集團資產（為與 貴集團銀行及其他借款有關的證券）於各有關期間末的賬面值如下：

| | 附註 | 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 |
| 樓宇及設備 | 14 | 96,164 | 343,553 | 308,414 |
| 租賃土地 | 15 | 54,687 | 53,536 | 59,224 |
| 生物資產 | 18 | 27,538 | 18,018 | 20,600 |
| 存貨 | 20 | 11,282 | 5,519 | – |
| 於附屬公司的投資 | | – | 21,722 | 21,722 |
| 受限制現金 | 23 | 66,520 | 57,622 | 82,767 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團分別為人民幣318,439,000元、人民幣346,767,000元及零的若干銀行貸款由牟善波先生擔保，或由牟善波先生與 貴公司或 貴公司若干附屬公司共同擔保。

牟先生向 貴集團提供的擔保已於2025年9月悉數解除。

貴公司

| | 於2023年12月31日 | | |
|----------------|--------------|-------------|--------|
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 即期 | | | |
| 其他借款－無擔保 | 3.45% | 2024年 | 21,300 |
| | | | |
| 於2024年12月31日 | | | |
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 即期 | | | |
| 其他借款－無擔保 | 3.35% | 2025年 | 36,606 |
| 長期銀行貸款即期部分－有擔保 | 3.55%至4.40% | 2025年 | 5,518 |
| | | | 42,124 |
| 非即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保 | 3.55%至4.40% | 2026年至2039年 | 18,555 |
| 合計 | | | 60,679 |
| | | | |
| 於2025年12月31日 | | | |
| | 實際利率(%) | 到期日 | 人民幣千元 |
| 即期 | | | |
| 其他借款－無擔保 | 3.00% | 2026年 | 21,079 |
| 長期銀行貸款即期部分－有擔保 | 3.55%至4.05% | 2026年 | 542 |
| | | | 21,621 |
| 非即期 | | | |
| 銀行貸款－有擔保 | 3.55%至4.05% | 2027年至2039年 | 8,962 |
| 合計 | | | 30,583 |

於各有關期間末，作為 貴公司銀行及其他借款抵押的 貴公司資產賬面值如下：

| | 12月31日 | |
|----------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 樓宇及設備 | 12,911 | 12,291 |
| 於附屬公司的投資 | 21,722 | 21,722 |

附錄一

會計師報告

28. 遞延收入

貴集團

| | 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 |
| 政府補助 | | | |
| 資產相關補助(a)..... | 23,950 | 41,600 | 44,877 |
| 未來開支補償(b)..... | — | — | 1,708 |
| 合計..... | <u>23,950</u> | <u>41,600</u> | <u>46,585</u> |

於有關期間，貴集團的政府補助變動如下：

| | 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 |
| 年初結餘..... | 235 | 23,950 | 41,600 |
| 添置..... | 23,945 | 22,720 | 9,163 |
| 轉入損益..... | (233) | (3,657) | (5,611) |
| 匯兌調整..... | 3 | (1,413) | 1,433 |
| 年末..... | <u>23,950</u> | <u>41,600</u> | <u>46,585</u> |
| 即期部分..... | 1,963 | 5,264 | 8,067 |
| 非即期部分..... | <u>21,987</u> | <u>36,336</u> | <u>38,518</u> |

附註：

(a) 資產相關補助

資產相關補助主要為就貴集團物業、廠房及設備而收到的政府補助。

(b) 未來開支補償

作為未來開支補償的政府補助乃主要就貴集團未來研發活動而收取的補助。

29. 實繳股本／股本

實繳股本

| | 實繳股本 |
|-----------------------------|----------------|
| | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日..... | 131,127 |
| 與股份獎勵計劃相關的出資(附註(i))..... | 54,768 |
| 股東注資(附註(ii))..... | <u>25,000</u> |
| 於2023年12月31日及2024年1月1日..... | 210,895 |
| 與股份獎勵計劃相關的出資(附註(iii))..... | <u>12,667</u> |
| 於2024年12月31日及2025年1月1日..... | 223,562 |
| 與股份獎勵計劃相關的出資(附註(iv))..... | <u>37,438</u> |
| 於2025年6月18日..... | <u>261,000</u> |

股本

股本變動概要如下：

| | 已發行股份數目 | 股本 人民幣千元 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| 於2025年6月18日 | — | — |
| 貴公司改制為股份有限公司時發行普通股(附註(v)) | 261,000,000 | 261,000 |
| 於2025年12月31日 | 261,000,000 | 261,000 |

附註：

- (i) 截至2023年12月31日止年度，誠如歷史財務資料(附註30)所披露，貴公司收到來自股份激勵平台的注資(「股份激勵注資」)人民幣82,895,000元，內容有關根據股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)授予若干董事及僱員(「股份激勵參與者」)的股份獎勵。該等注資分別增加實繳股本及資本儲備人民幣54,768,000元及人民幣28,127,000元。
- (ii) 截至2023年12月止年度，貴公司收到青島康旺投資管理有限公司(貴公司控股股東控制的實體)注資人民幣25,000,000元。該等注資增加實繳股本人民幣25,000,000元。
- (iii) 截至2024年12月止年度，貴公司收到與股份激勵注資有關的注資人民幣19,121,000元。該等注資分別增加實繳股本及資本儲備人民幣12,667,000元及人民幣6,454,000元。
- (iv) 截至2025年12月31日止年度，貴公司收到與股份激勵注資有關的注資人民幣56,794,000元。該等注資分別增加實繳股本及資本儲備人民幣37,438,000元及人民幣19,356,000元。
- (v) 於2025年6月18日，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司。貴公司於改制基準日的實繳股本人民幣261,000,000元獲轉換為261,000,000股每股面值人民幣1.00元的普通股。

30. 以股份為基礎的付款

貴集團批准及採納股份獎勵計劃，以表彰股份激勵參與者對貴集團成長及發展的貢獻，並激勵彼等進一步推動貴集團的發展。

為實施股份獎勵計劃，青島啟旺投資中心(有限合夥)、青島臻愛投資中心(有限合夥)、青島鯤鵬共創投資企業(有限合夥)、青島歐盛投資中心(有限合夥)、天津益旺企業管理諮詢中心(有限合夥)、青島益旺投資合夥企業(有限合夥)、青島長虹投資中心(有限合夥)、青島翠旺投資中心(有限合夥)已告成立並獲指定為股份激勵平台，以持有專門授予合資格參與者作為最終實益擁有人的股份。

截至2020年12月31日止年度，貴公司通過股份激勵平台以每股人民幣1.50元的認購價格向股份激勵參與者授予40,792,506股股份，其中1,708,710股股份需滿足服務條件。

截至2021年12月31日止年度，貴公司通過股份激勵平台以每股人民幣1.50元及每股人民幣1.60元的認購價格分別向股份激勵參與者授予9,278,900股及18,000,000股股份，其中1,639,000股股份需滿足服務條件。

截至2022年12月31日止年度，貴公司通過股份激勵平台向股份激勵參與者分別授予473,146股及45,500股股份，每股認購價格分別為人民幣1.50元及人民幣1.60元，其中45,500股股份需滿足服務條件。

截至2023年12月31日止年度，貴公司通過股份激勵平台向股份激勵參與者分別授予14,589,880股、50,000股、59,500股及79,300股股份，每股認購價格分別為人民幣1.50元、人民幣1.60元、人民幣1.62元及人民幣1.63元，其中4,911,574股股份需滿足服務條件。

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度，貴公司通過股份激勵平台向股份激勵參與者授予1,210,010股、7,900股、13,100股及260,700股股份，每股認購價格分別為人民幣1.50元、人民幣1.59元、人民幣1.60元及人民幣1.99元，其中273,800股股份需滿足服務條件。

截至2025年12月31日止年度，貴公司通過股份激勵平台向股份激勵參與者授予58,921股及11,800股股份，每股認購價格分別為人民幣1.50元及人民幣1.60元，其中70,721股股份需滿足服務條件。

當股份激勵參與者於貴公司股份在認可的證券交易所成功[編纂]之日仍為貴集團僱員時，上述服務條件即告達成。

於授予日授予股份的公允價值乃參考基礎股份的公允價值釐定，該公允價值採用市場化估值技術釐定，並由貴集團在獨立第三方估值機構的協助下釐定。下表載列所用模型的主要輸入數據：

| | 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 |
| 平均企業銷售價值比(「EV/銷售」) | 1.14 | 1.15 | 1.15 |
| 缺乏市場流通性折價 | 32.9% | 34.8% | 34.8% |

股份數量及其根據股份獎勵計劃的相應加權平均授予價格的變動情況如下：

| | 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 | |
| | 每股加權 平均授予價格 | 股份數量 | 每股加權 平均授予價格 | 股份數量 | 每股加權 平均授予價格 | 股份數量 |
| | 人民幣元 | | 人民幣元 | | 人民幣元 | |
| 於年初 | 1.55 | 3,302,210 | 1.52 | 7,966,063 | 1.53 | 7,899,242 |
| 年內授出 | 1.50 | 14,778,680 | 1.59 | 1,491,711 | 1.52 | 70,721 |
| 年內歸屬 | 1.50 | (9,867,106) | 1.50 | (1,217,911) | - | - |
| 年內沒收 | 1.58 | (247,721) | 1.58 | (340,621) | 1.52 | (70,721) |
| 於年末 | 1.52 | 7,966,063 | 1.53 | 7,899,242 | 1.53 | 7,899,242 |

上述交易已作為股權支付交易進行會計處理。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別確認了人民幣33,518,000元、人民幣14,732,000元及人民幣6,867,000元的費用。

31. 儲備

貴集團

於有關期間，貴集團儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

(i) 資本儲備

資本儲備主要指股東為注資而支付的超出已發行股份面值的金額、因改制為股份有限公司而產生的金額(抵銷已轉換為股本的部分)以及與非控股權益交易產生的儲備。

(ii) 以股份為基礎的付款儲備

貴集團以股份為基礎的付款儲備指授予貴集團僱員的股份獎勵的公允價值減去相應的授予價格，詳情載於歷史財務資料附註30。

(iii) 法定盈餘儲備

根據中國公司法，於中國註冊的公司須將10%的法定稅後利潤撥入法定盈餘儲備，直至儲備累計總額達到其註冊資本的50%。法定盈餘儲備可用於彌補累計損失或經有關中國機關批准轉增該等公司的註冊資本，惟轉增後的結餘不得低於註冊資本的25%。法定盈餘儲備不可用作向該等公司的股東分派股息。

(iv) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算功能貨幣並非人民幣的海外業務的財務報表所產生的所有外匯差額。該儲備乃根據歷史財務資料附註2.3所載會計政策處理。

貴公司

於有關期間，貴公司儲備金額及其變動呈列如下：

| | 資本儲備 | 以股份為基礎 的付款儲備 | 通過其他全面 收益按公允價值 計量的金融資產 的公允價值儲備 | 法定盈餘儲備 | 留存利潤 | 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 |
| 於2023年1月1日 | 14,286 | 150,498 | 3,800 | 6,539 | 58,306 | 233,429 |
| 年度利潤及全面收益總額 | - | - | - | - | 207,084 | 207,084 |
| 與股份獎勵計劃相關的出資 | 122,019 | (93,892) | - | - | - | 28,127 |
| 已宣派股息 | - | - | - | - | (249,040) | (249,040) |
| 撥入法定盈餘儲備 | - | - | - | 20,708 | (20,708) | - |
| 以權益結算以股份為基礎的付款安排 | - | 33,518 | - | - | - | 33,518 |
| 於2023年12月31日及2024年1月1日 | 136,305 | 90,124 | 3,800 | 27,247 | (4,358) | 253,118 |
| 年度利潤 | - | - | - | - | 27,071 | 27,071 |
| 年度其他全面收益： | | | | | | |
| 通過其他全面收益按公允 價值計量的股權投資的公允 價值變動，扣除稅項 | - | - | 1,778 | - | - | 1,778 |
| 年度全面收益總額 | - | - | 1,778 | - | 27,071 | 28,849 |
| 與股份獎勵計劃有關的出資 | 30,363 | (23,909) | - | - | - | 6,454 |
| 撥入法定盈餘儲備 | - | - | - | 2,707 | (2,707) | - |
| 以權益結算以股份為基礎 的付款安排 | - | 14,732 | - | - | - | 14,732 |

附錄一

會計師報告

| | 資本儲備 | 以股份為基礎 的付款儲備 | 通過其他全面 收益按公允價值 計量的金融資產 的公允價值儲備 | 法定盈餘儲備 | 留存利潤 | 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 |
| 於2024年12月31日及 | | | | | | |
| 2025年1月1日 | 166,668 | 80,947 | 5,578 | 29,954 | 20,006 | 303,153 |
| 年內虧損 | - | - | - | - | (12,000) | (12,000) |
| 年內其他綜合損失： | | | | | | |
| 通過其他全面收益按公允 | | | | | | |
| 價值計量的股權投資的公允 | | | | | | |
| 價值變動，扣除稅項 | - | - | (424) | - | - | (424) |
| 年內綜合損失總額 | - | - | (424) | - | (12,000) | (12,424) |
| 與股份獎勵計劃有關的出資 | 78,174 | (58,818) | - | - | - | 19,356 |
| 已宣派股息 | - | - | - | - | (30,000) | (30,000) |
| 改制為股份有限公司 | 21,464 | - | - | (21,464) | - | - |
| 以權益結算以股份為基礎 | | | | | | |
| 的付款安排 | - | 6,867 | - | - | - | 6,867 |
| 於2025年12月31日 | <u>266,306</u> | <u>28,996</u> | <u>5,154</u> | <u>8,490</u> | <u>(21,994)</u> | <u>286,952</u> |

32. 收購非控股權益

於2023年3月29日，Oviganic以現金對價人民幣1,187,000元收購Queserias Prado 5%的股權，使其持股比例增至100%，於2023年向非控股股東支付該筆款項。截至該日，Queserias Prado資產淨值的賬面值為人民幣171,000元。

於2023年9月20日，本公司以現金對價人民幣27,612,000元收購長沙蓓康僖49%的股權，使其持股比例增至100%，於2024年向非控股股東支付該筆款項。長沙蓓康僖於該日之資產淨值賬面值為人民幣9,257,000元。

於2023年9月22日，長沙蓓康僖以現金對價人民幣12,086,000元收購漢姆啟鉞20%的股權，使其持股比例增至100%，其中於2023年向非控股股東支付人民幣2,300,000元，而於2024年向非控股股東支付人民幣9,786,000元。漢姆啟鉞於該日之資產淨值賬面值為人民幣7,418,000元。

以下是收購Queserias Prado、長沙蓓康僖及漢姆啟鉞額外權益明細表：

| | Queserias Prado | 長沙蓓康僖 | 漢姆啟鉞 | 合計 |
|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 已支付非控股股東現金對價 | (1,187) | (27,612) | (12,086) | (40,885) |
| 於附屬公司額外權益的賬面值 | <u>(171)</u> | <u>9,257</u> | <u>7,418</u> | <u>16,504</u> |
| 於資本儲備確認的差額 | <u>(1,358)</u> | <u>(18,355)</u> | <u>(4,668)</u> | <u>(24,381)</u> |

附錄一

會計師報告

33. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就廠房及物業租賃安排分別錄得非現金添置使用權資產及租賃負債人民幣3,721,000元、人民幣4,341,000元及人民幣15,303,000元。截至2023年12月31日止年度，其他借款若干所得款項人民幣13,912,000元為中國內地銀行開具相同金額票據的形式。

(b) 融資活動產生的負債變動

| | 計息銀行 及其他借款 | 租賃負債 | 應付股息 | 收購非控股 權益的其他 應付款項 | 來自關聯方的 貸款的其他 應付款項 | 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 |
| 於2023年1月1日 | 503,408 | 18,620 | 7,589 | 21,480 | 7,376 | 558,473 |
| 融資現金流量變動 | 110,406 | (9,518) | (237,486) | (19,487) | 15,000 | (141,085) |
| 新租賃 | - | 3,721 | - | - | - | 3,721 |
| 收購非控股權益 | - | - | - | 40,885 | - | 40,885 |
| 已宣派股息 | - | - | 343,831 | - | - | 343,831 |
| 非現金所得款項 | 13,912 | - | - | - | - | 13,912 |
| 利息開支 | 20,959 | 862 | - | - | - | 21,821 |
| 租賃終止 | - | (1,238) | - | - | - | (1,238) |
| 外匯變動 | 11,275 | (82) | - | - | - | 11,193 |
| 於2023年12月31日 | <u>659,960</u> | <u>12,365</u> | <u>113,934</u> | <u>42,878</u> | <u>22,376</u> | <u>851,513</u> |
| 於2024年1月1日 | 659,960 | 12,365 | 113,934 | 42,878 | 22,376 | 851,513 |
| 融資現金流量變動 | 22,255 | (4,823) | (97,673) | (37,398) | (8,211) | (125,850) |
| 新租賃 | - | 4,341 | - | - | - | 4,341 |
| 利息開支 | 24,006 | 631 | - | - | - | 24,637 |
| 租賃終止 | - | (1,144) | - | - | - | (1,144) |
| 外匯變動 | 2,571 | - | - | - | - | 2,571 |
| 於2024年12月31日 | <u>708,792</u> | <u>11,370</u> | <u>16,261</u> | <u>5,480</u> | <u>14,165</u> | <u>756,068</u> |
| 於2025年1月1日 | 708,792 | 11,370 | 16,261 | 5,480 | 14,165 | 756,068 |
| 融資現金流量變動 | (27,693) | (8,920) | (44,929) | (500) | (5,000) | (87,042) |
| 新租賃 | - | 15,303 | - | - | - | 15,303 |
| 已宣派股息 | - | - | 30,000 | - | - | 30,000 |
| 利息開支 | 19,239 | 993 | - | - | - | 20,232 |
| 外匯變動 | 15 | (97) | - | - | - | (82) |
| 於2025年12月31日 | <u>700,353</u> | <u>18,649</u> | <u>1,332</u> | <u>4,980</u> | <u>9,165</u> | <u>734,479</u> |

(c) 租賃現金流出總額

現金流量表中列示的租賃現金流出總額如下：

| | 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 |
| 經營活動 | 1,225 | 1,696 | 1,092 |
| 融資活動 | 9,518 | 4,823 | 8,920 |
| 合計 | <u>10,743</u> | <u>6,519</u> | <u>10,012</u> |

34. 資產抵押

貴集團就 貴集團應付票據以及計息銀行及其他借款而抵押的資產詳情分別載於歷史財務資料附註 24 及 27。

35. 承擔

於各有關期間末， 貴集團有以下資本承擔：

| | 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 |
| 已訂約但未撥備： | | | |
| 物業、廠房及設備 | 75,445 | 22,562 | 14,363 |
| 指定為通過其他綜合收益按公允價 值計量的股權投資(附註) | 600 | 600 | 600 |
| 合計 | 76,045 | 23,162 | 14,963 |

附註：2021年3月29日， 貴集團與廣州美素力營養品有限公司(「美素力」)的股東訂立一份協議，通過轉讓金額為人民幣600,000元的註冊資本的方式收購於美素力3%的股權。截至2025年12月31日，由於規定的注資期限尚未屆滿， 貴集團尚未繳付任何注資。

36. 關聯方交易

(a) 與關聯方的名稱及關係：

貴公司董事認為，以下各方為於有關期間與 貴集團有重大交易或結餘的 貴集團重大關聯方：

| 關聯方名稱 | 與 貴集團的關係 |
|------------------------------|-----------------------|
| 牟善波先生 | 貴公司董事兼控股股東 |
| 牟善勇先生 | 牟善波先生的緊密家族成員兼 貴公司當時監事 |
| 楊勇軍先生 | 貴集團主要管理人員 |
| 歐陽雲女士 | 楊勇軍先生的緊密家族成員 |
| 青島康旺投資管理有限公司(「康旺投資」) | 牟善波先生控制的實體 |
| 湖南歐能多乳品有限公司(「歐能多」) | 楊勇軍先生及其緊密家族成員控制的實體 |
| 黑龍江安北牧業有限公司(「黑龍江安北」) | 牟善波先生及其緊密家族成員控制的實體 |
| 青島啟旺投資中心(有限合夥)(「啟旺投資」) | 貴公司控股股東控制的實體 |

於2025年8月27日，湖南歐能多乳品有限公司已完成註銷程序。

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易：

除歷史財務資料其他地方所披露交易外，貴集團於有關期間與關聯方有以下重大交易：

貴集團

| | 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 |
| 銷售商品 | | | |
| 歐能多 | 3,341 | 2,288 | 417 |
| 黑龍江安北 | 17 | — | — |
| | <u>3,358</u> | <u>2,288</u> | <u>417</u> |
| 購買生物資產 | | | |
| 黑龍江安北 | 28,679 | 2,730 | — |
| 購買商品 | | | |
| 黑龍江安北 | 18,773 | — | — |
| 租賃付款 | | | |
| 黑龍江安北 | 526 | 526 | 526 |
| 利息開支 | | | |
| 康旺投資 | 4 | 688 | 773 |

上述交易乃按所涉各方共同協定的條款及條件進行。

(c) 與關聯方的未償還結餘：

貴集團

| | 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 |
| 貿易相關： | | | |
| 貿易應付款項 | | | |
| 黑龍江安北 | 93,908 | 83,890 | 74,644 |
| 非貿易相關： | | | |
| 其他應收款項 | | | |
| 啟旺投資 | 2 | 2 | — |
| 其他應付款項及應計費用 | | | |
| 牟善波先生 | 24,817 | 18,637 | 2,376 |
| 牟善勇先生 | 3,780 | 3,780 | 3,780 |
| 歐陽雲女士 | 104 | — | — |
| 歐能多 | 5,000 | 5,000 | — |
| 黑龍江安北 | 29,244 | 9,519 | 9,801 |
| | <u>62,945</u> | <u>36,936</u> | <u>15,957</u> |
| 計息銀行及其他借款 | | | |
| 康旺投資 | 21,300 | 36,606 | 21,079 |

非貿易應付款項主要包括收購非控股權益的應付款項、應付股息以及來自歐能多和黑龍江安北的免息貸款。

於各有關期間末，除來自康旺投資的貸款外，所有應收／應付關聯方的餘下結餘均為免息、無抵押及須按要求償還，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註27。

根據貴集團與康旺投資於2023年12月28日簽署的貸款協議，康旺投資同意提供金額為人民幣21,500,000元的貸款，年利率為3.45%，其中人民幣200,000元於2023年償還，而人民幣21,300,000元則於2024年償還。根據貴集團與康旺投資於2024年9月20日簽署的貸款協議，康旺投資同意提供金額為人民幣36,500,000元的貸款，年利率為3.35%，其中人民幣16,500,000元於2025年償還，而於2025年9月19日則與康旺投資就餘下本金人民幣20,000,000元訂立還款日期經調整的新貸款協議，適用年利率亦經調整至3.00%。

董事確認，應付康旺投資的未償還結餘和與關聯方的其他非貿易結餘將於[編纂]前結清。

附錄一

會計師報告

(d) 貴集團主要管理人員薪酬：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 工資、獎金、津貼及實物福利..... | 7,385 | 8,832 | 8,283 |
| 業績相關獎金..... | 1,353 | 2,375 | 6,564 |
| 以股份為基礎的付款..... | 15,752 | 8,226 | 374 |
| 退休金計劃供款..... | 303 | 318 | 384 |
| 合計..... | 24,793 | 19,751 | 15,605 |

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

(e) 銀行及其他借款擔保

貴集團若干銀行貸款由牟善波先生擔保或由牟善波先生及 貴公司或 貴公司若干附屬公司共同擔保。進一步詳情載於歷史財務資料附註27。

37. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，各類別金融工具的賬面值如下：

於2023年12月31日

金融資產

| | 通過損益按公允價值 強制指定的金融資產 | 通過其他全面收益 按公允價值計量的 金融資產－股權投資 | 按攤銷成本 計量的金融資產 | 合計 |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------|---------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融投資..... | 15,139 | 7,066 | 5,025 | 27,230 |
| 貿易應收款項及應收票據..... | - | - | 59,529 | 59,529 |
| 計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產..... | - | - | 39,722 | 39,722 |
| 定期存款..... | - | - | 8,160 | 8,160 |
| 受限制現金..... | - | - | 67,204 | 67,204 |
| 現金及現金等價物..... | - | - | 346,790 | 346,790 |
| | 15,139 | 7,066 | 526,430 | 548,635 |

金融負債

| | 按攤銷成本 計量的金融負債 |
|-------------------------|------------------|
| | 人民幣千元 |
| 計入其他應付款項及應計費用的金融負債..... | 328,210 |
| 租賃負債..... | 12,365 |
| 貿易應付款項及應付票據..... | 263,836 |
| 計息銀行及其他借款..... | 659,960 |
| | 1,264,371 |

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

金融資產

| | 通過其他全面收益 按公允價值計量的 金融資產－股權投資 | 按攤銷成本計量 的金融資產 | 合計 |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融投資..... | 9,437 | 995 | 10,432 |
| 貿易應收款項及應收票據..... | — | 56,269 | 56,269 |
| 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產..... | — | 43,160 | 43,160 |
| 定期存款..... | — | 25,595 | 25,595 |
| 受限制現金..... | — | 57,772 | 57,772 |
| 現金及現金等價物..... | — | 337,100 | 337,100 |
| | <u>9,437</u> | <u>520,891</u> | <u>530,328</u> |

金融負債

| | 按攤銷成本 計量的金融負債 |
|-------------------------|------------------|
| | 人民幣千元 |
| 計入其他應付款項及應計費用的金融負債..... | 178,464 |
| 租賃負債..... | 11,370 |
| 貿易應付款項及應付票據..... | 263,552 |
| 計息銀行及其他借款..... | 708,792 |
| | <u>1,162,178</u> |

於2025年12月31日

金融資產

| | 通過其他全面收益 按公允價值計量的 金融資產－股權投資 | 按攤銷成本 計量的金融資產 | 合計 |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融投資..... | 8,872 | 5,013 | 13,885 |
| 貿易應收款項及應收票據..... | — | 57,244 | 57,244 |
| 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產..... | — | 49,359 | 49,359 |
| 定期存款..... | — | 31,120 | 31,120 |
| 受限制現金..... | — | 91,984 | 91,984 |
| 現金及現金等價物..... | — | 471,829 | 471,829 |
| | <u>8,872</u> | <u>706,549</u> | <u>715,421</u> |

金融負債

| | 按攤銷成本 計量的金融負債 |
|-------------------------|------------------|
| | 人民幣千元 |
| 計入其他應付款項及應計費用的金融負債..... | 173,026 |
| 租賃負債..... | 18,649 |
| 貿易應付款項及應付票據..... | 268,539 |
| 計息銀行及其他借款..... | 700,353 |
| | <u>1,160,567</u> |

38. 金融工具的公允價值及公允價值層級

貴集團賬面值合理地與其公允價值相若的金融工具外，其金融工具的賬面值及公允價值如下：

| | 賬面值12月31日 | | | 公允價值12月31日 | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融資產 | | | | | | |
| 指定通過其他全面收益按公允價值計量的股權投資(附註17) | 7,066 | 9,437 | 8,872 | 7,066 | 9,437 | 8,872 |
| 通過損益按公允價值計量的 | | | | | | |
| 金融資產(附註17) | 15,139 | – | 5,013 | 15,139 | – | 5,013 |
| 定期存款，非流動部分 | – | 20,000 | 20,000 | – | 20,678 | 21,138 |
| 合計 | <u>22,205</u> | <u>29,437</u> | <u>33,885</u> | <u>22,205</u> | <u>30,115</u> | <u>35,023</u> |
| 金融負債 | | | | | | |
| 計息銀行及其他借款 | <u>659,960</u> | <u>708,792</u> | <u>700,353</u> | <u>661,719</u> | <u>721,494</u> | <u>710,266</u> |

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、債務投資、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及短期計息銀行及其他借款的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的期限較短。

貴集團財務部由財務經理領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官匯報。於各有關期間末，財務部會分析金融工具價值的變動，並釐定估值所用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值乃按該工具可於自願交易方之間在當前交易(而非被迫或清算銷售)中交換的金額入賬。以下方法及假設已用於估計公允價值：

計入通過損益按公允價值計量的金融資產的結構性存款的公允價值乃採用貼現現金流量估值模型，根據具有類似條款及風險的工具的市場利率進行估計。

非即期定期存款、債務投資及計息銀行及其他借款的公允價值乃按現時可得的具有類似條款、信用風險及餘下年期的工具的利率，貼現預期未來現金流量計算。於各有關期間末，因貴集團自身不履約風險而導致的計息銀行借款的公允價值變動經評估為不重大。

指定為通過其他全面收益按公允價值計量的非上市股權投資的公允價值乃參考股份的最近成交價進行估計。

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於2023年12月31日

| | 採用公允價值計量 | | | 合計 |
|--------------------------------|----------|-----------|------------|--------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產 | – | 7,066 | – | 7,066 |
| 通過損益按公允價值計量的金融資產 | – | 15,139 | – | 15,139 |

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

| | 採用公允價值計量 | | | 合計 人民幣千元 |
|----------------------------|----------|-----------|------------|-------------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產 | — | 9,437 | — | 9,437 |

於2025年12月31日

| | 採用公允價值計量 | | | 合計 人民幣千元 |
|----------------------------|----------|-----------|------------|-------------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 通過其他全面收益按公允價值計量的金融資產 | — | 8,872 | — | 8,872 |
| 通過損益按公允價值計量的金融資產 | — | 5,013 | — | 5,013 |

於有關期間，金融資產及金融負債的公允價值計量概無在第一級與第二級之間轉移，亦無轉入或轉出第三級。

已披露公允價值的資產：

於2024年12月31日

| | 採用以下項目的公允價值計量 | | | 合計 人民幣千元 |
|------------------|---------------|-----------|------------|-------------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 定期存款，非流動部分 | — | 20,678 | — | 20,678 |

於2025年12月31日

| | 採用以下項目的公允價值計量 | | | 合計 人民幣千元 |
|------------------|---------------|-----------|------------|-------------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 定期存款，非流動部分 | — | 21,138 | — | 21,138 |

已披露公允價值的負債：

於2023年12月31日

| | 採用以下項目的公允價值計量 | | | 合計 人民幣千元 |
|-----------------|---------------|-----------|------------|-------------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 計息銀行及其他借款 | — | 661,719 | — | 661,719 |

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

| | 採用以下項目的公允價值計量 | | | 合計 |
|-----------------|---------------|-----------|------------|---------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 計息銀行及其他借款 | - | 721,494 | - | 721,494 |

於2025年12月31日

| | 採用以下項目的公允價值計量 | | | 合計 |
|-----------------|---------------|-----------|------------|---------|
| | 於活躍市場的報價 | 重大可觀察輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | |
| | 第一級 | 第二級 | 第三級 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 計息銀行及其他借款 | - | 710,266 | - | 710,266 |

39. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、債務投資、計息銀行及其他借款。該等金融工具的主要目的為 貴集團的營運籌集資金。 貴集團有多種其他金融資產及負債，例如直接因其營運而產生的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

貴集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信用風險及流動資金風險。董事會審閱及協定管理各項該等風險的政策，概述如下。

利率風險

貴集團面對的市場利率變動風險主要與按浮動利率計息的計息銀行借款有關。 貴集團的政策是利用浮息債項管理其利息成本。 貴集團董事認為，浮息銀行借款產生的現金流量風險承擔並不重大。 貴集團持續監控利率水平，若市場對加息的預期明確或預計利率將上升， 貴集團將利用其信用評級及差異化融資優勢，以其他融資工具替換面臨加息風險的浮動利率債務。

| | 基點增加／(減少) | 除稅前利潤 增加／(減少) |
|--------------|-----------|------------------|
| | | 人民幣千元 |
| 於2023年12月31日 | | |
| 人民幣 | 50 | (145) |
| 人民幣 | (50) | 145 |
| 於2024年12月31日 | | |
| 人民幣 | 50 | (637) |
| 人民幣 | (50) | 637 |
| 於2025年12月31日 | | |
| 人民幣 | 50 | (476) |
| 人民幣 | (50) | 476 |

外匯風險

貴集團面臨交易性貨幣風險。該等風險來自營運單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。

下表顯示於各有關期間末， 貴集團除稅前利潤（來自以韓圻計值的金融工具）對韓圻匯率的合理可能變動的敏感度（所有其他變量維持不變）。

附錄一

會計師報告

| | 外幣／人民幣匯率 增加／(減少) 百分比% | 除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元 |
|-----------------|-----------------------------|---------------------------|
| 於2023年12月31日 | | |
| 倘人民幣兌韓圻貶值 | 5 | (7,670) |
| 倘人民幣兌韓圻升值 | (5) | 7,670 |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| 於2024年12月31日 | | |
| 倘人民幣兌韓圻貶值 | 5 | (2,092) |
| 倘人民幣兌韓圻升值 | (5) | 2,092 |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| 於2025年12月31日 | | |
| 倘人民幣兌韓圻貶值 | 5 | (3,601) |
| 倘人民幣兌韓圻升值 | (5) | 3,601 |
| | <u> </u> | <u> </u> |

信用風險

貴集團僅與獲認可及信譽良好的訂約方進行交易。貴集團的政策是所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，貴集團持續監控應收款項結餘，故貴集團的壞賬風險並不重大。貴集團其他金融資產（包括現金及現金等價物、債務投資、受限制現金、定期存款以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）的信用風險來自交易對手的違約，最大風險敞口等於該等工具的賬面值。

最大風險敞口及年末階段劃分

下表列示於各有關期間末，根據貴集團的信貸政策（主要基於逾期資料，除非可在不付出不必要的成本或努力的情況下獲得其他資料）的信貸質量及最大信用風險敞口以及年末階段劃分。

所呈列金額為金融資產的賬面總值。

於2023年12月31日

| | 12個月預期 信用損失 | | 全期預期信用損失 | | 合計 |
|-----------------------------|----------------|-------------------|--------------|---------------|----------------|
| | 第一階段 | 第二階段 | 第三階段 | 簡化方法 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項及應收票據* | — | — | — | 62,530 | 62,530 |
| 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 | | | | | |
| — 正常** | 39,970 | — | — | — | 39,970 |
| — 存疑** | — | — | 3,008 | — | 3,008 |
| 定期存款 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 8,160 | — | — | — | 8,160 |
| 受限制現金 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 67,204 | — | — | — | 67,204 |
| 債務投資 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 5,025 | — | — | — | 5,025 |
| 現金及現金等價物 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 346,790 | — | — | — | 346,790 |
| | <u>467,149</u> | <u> </u> | <u>3,008</u> | <u>62,530</u> | <u>532,687</u> |

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

| | 12個月預期 | 全期預期信用損失 | | | 合計 |
|-----------------------------|----------------|----------|--------------|---------------|----------------|
| | 信用損失 | 第二階段 | 第三階段 | 簡化方法 | |
| | 第一階段 | | | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項及應收票據* | — | — | — | 59,318 | 59,318 |
| 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 | | | | | |
| — 正常** | 43,367 | — | — | — | 43,367 |
| — 存疑** | — | — | 3,008 | — | 3,008 |
| 定期存款 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 5,595 | — | — | — | 5,595 |
| 受限制現金 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 57,772 | — | — | — | 57,772 |
| 債務投資 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 995 | — | — | — | 995 |
| 現金及現金等價物 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 337,100 | — | — | — | 337,100 |
| | <u>444,829</u> | <u>—</u> | <u>3,008</u> | <u>59,318</u> | <u>507,155</u> |

於2025年12月31日

| | 12個月預期 | 全期預期信用損失 | | | 合計 |
|-----------------------------|----------------|----------|--------------|---------------|----------------|
| | 信用損失 | 第二階段 | 第三階段 | 簡化方法 | |
| | 第一階段 | | | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項及應收票據* | — | — | — | 62,070 | 62,070 |
| 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 | | | | | |
| — 正常** | 54,920 | — | — | — | 54,920 |
| — 存疑** | — | — | 3,008 | — | 3,008 |
| 定期存款 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 11,120 | — | — | — | 11,120 |
| 受限制現金 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 91,984 | — | — | — | 91,984 |
| 現金及現金等價物 | | | | | |
| — 尚未逾期 | 471,829 | — | — | — | 471,829 |
| | <u>629,853</u> | <u>—</u> | <u>3,008</u> | <u>62,070</u> | <u>694,931</u> |

* 就 貴集團採用簡化方法計提減值的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的資料於附註21披露。

** 當計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並無逾期，且無資料顯示該等金融資產自初始確認以來的信用風險已顯着增加時，其信貸質量被視為「正常」。否則，該等金融資產的信貸質量被視為「存疑」。

有關 貴集團因貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產而產生的信用風險敞口的進一步量化數據於歷史財務資料附註21及22披露。

流動性風險

貴集團利用常規流動資金規劃工具監察資金短缺的風險。該工具會考慮其金融工具及金融資產（如貿易應收款項及應收票據）的到期情況以及營運的預測現金流量。

貴集團的目標是通過使用計息銀行及其他借款以及租賃負債，在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。

附錄一

會計師報告

於各有關期間末，貴集團金融負債按合約未折現付款額計算的到期情況如下：

2023年12月31日

| | 按要求或 少於1年 | 1至5年 | 超過5年 | 合計 |
|------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 | 328,210 | – | – | 328,210 |
| 計息銀行及其他借款 | 424,030 | 227,570 | 40,950 | 692,550 |
| 租賃負債 | 4,737 | 4,773 | 6,439 | 15,949 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 263,836 | – | – | 263,836 |
| | <u>1,020,813</u> | <u>232,343</u> | <u>47,389</u> | <u>1,300,545</u> |

2024年12月31日

| | 按要求或 少於1年 | 1至5年 | 超過5年 | 合計 |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 | 178,464 | – | – | 178,464 |
| 計息銀行及其他借款 | 520,046 | 169,293 | 51,936 | 741,275 |
| 租賃負債 | 3,263 | 4,944 | 6,586 | 14,793 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 263,552 | – | – | 263,552 |
| | <u>965,325</u> | <u>174,237</u> | <u>58,522</u> | <u>1,198,084</u> |

2025年12月31日

| | 按要求或 少於1年 | 1至5年 | 超過5年 | 合計 |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 | 173,026 | – | – | 173,026 |
| 計息銀行及其他借款 | 510,995 | 174,014 | 41,917 | 726,926 |
| 租賃負債 | 6,266 | 11,313 | 3,918 | 21,497 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 268,539 | – | – | 268,539 |
| | <u>958,826</u> | <u>185,327</u> | <u>45,835</u> | <u>1,189,988</u> |

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障貴集團持續經營的能力，以及維持穩健的資本比率以支持其業務及為股東創造最大價值。

貴集團因應經濟狀況及相關資產的風險特點變動而管理其資本架構並作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團可調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。貴集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。於有關期間，管理資本的目標、政策或程序概無變動。

貴集團利用資產負債比率監控資本，即債務淨額除以資本加債務淨額。貴集團旨在將資產負債比率維持於合理水平。債務淨額包括貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行及其他借款以及租賃負債，減現金及現金等價物。資本指貴公司擁有人應佔權益。於各有關期間末的資產負債比率如下：

| | 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 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 263,836 | 263,552 | 268,539 |
| 計入其他應付款項及應計費用的金融負債 ... | 328,210 | 178,464 | 173,026 |

| | 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 |
| 計息銀行及其他借款 | 659,960 | 708,792 | 700,353 |
| 租賃負債 | 12,365 | 11,370 | 18,649 |
| 減：現金及現金等價物 | 346,790 | 337,100 | 471,829 |
| 債務淨額 | 917,581 | 825,078 | 688,738 |
| 母公司擁有人應佔權益 | 790,084 | 975,991 | 1,203,982 |
| 資本及債務淨額 | 1,707,665 | 1,801,069 | 1,892,720 |
| 資產負債比率 | 54% | 46% | 36% |

40. 有關期間後事項

於2025年12月31日後及直至本報告日期，貴公司概無發生重大期後事項。

41. 後續財務報表

貴公司、貴集團或現時組成貴集團的任何公司概無編製有關2025年12月31日後任何期間的經審計財務報表。