

以下為本公司獨立申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)為納入本文件而編製的報告全文，以供收錄於本文件。

[待插入公司信箋抬頭]

致上海箱箱智能科技股份有限公司列位董事及浦銀國際融資有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

我們就上海箱箱智能科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於第I-3至I-70頁所載之歷史財務資料出具報告，該歷史財務資料包括 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」)的綜合損益表及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及於2023年、2024年及2025年12月31日的 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表，連同重要會計政策資料及其他說明資料(統稱「歷史財務資料」)。載於第I-3至I-70頁的歷史財務資料構成本報告不可或缺的一部分，本報告乃為載入 貴公司日期為[●]的文件(「文件」)而編製，以配合 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準，編製能呈現真實且公允結果的歷史財務資料，並負責建立其認為必要的內部控制，以確保歷史財務資料不因欺詐或錯誤而存在重大不實陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「*投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告*」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映了 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 貴集團在各有關期間的財務業績及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對相關財務報表(定義見第I-3頁)作出調整。

股息

我們謹此提述歷史財務資料附註12，當中載列 貴公司於有關期間並無支付任何股息。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團於有關期間的財務報表（作為歷史財務資料基礎）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」）。

本歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報，且所有數值均約整至最接近的千位（人民幣千元）（除非另有說明）。

綜合損益表及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	5	265,910	377,227	475,891
銷售成本		(170,930)	(233,101)	(295,615)
毛利		94,980	144,126	180,276
其他收入及收益	6	9,329	3,129	6,793
銷售及分銷開支		(45,279)	(53,631)	(64,999)
行政開支		(35,965)	(34,197)	(42,311)
研發成本	8	(16,157)	(20,936)	(16,824)
金融資產(減值虧損)/減值				
虧損撥回淨額		(619)	97	(578)
其他開支	6	(2,099)	(1,513)	(3,988)
融資成本	7	(15,692)	(18,423)	(19,078)
除稅前(虧損)/利潤	8	(11,502)	18,652	39,291
所得稅抵免/(開支)	11	2,755	(2,887)	(7,111)
年內(虧損)/利潤		(8,747)	15,765	32,180
以下各方應佔：				
母公司擁有人		(8,747)	15,765	32,180
母公司普通股權益持有人應				
佔每股(虧損)/盈利				
基本及攤薄(人民幣元)	13	(1.01)	1.78	3.57
其他全面(虧損)/收益				
於其後期間可能重新分類至損益之				
其他全面收益/(虧損)(除稅後)				
海外業務換算之匯兌差額		56	(150)	738
年內全面(虧損)/收益總額		(8,691)	15,615	32,918
以下各方應佔：				
母公司擁有人		(8,691)	15,615	32,918

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註29。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	203,842	244,182	272,508
使用權資產	15	36,639	30,944	77,479
其他無形資產	16	19,759	22,898	24,935
遞延稅項資產	17	27,020	31,673	30,488
其他長期資產	18	4,813	4,837	13,641
非流動資產總值		292,073	334,534	419,051
流動資產				
存貨	19	45,348	63,546	57,589
貿易應收款項及應收票據	20	64,446	84,392	137,667
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產	21	3,744	17,543	10,332
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22	21,197	30,245	43,300
受限制現金	23	–	560	–
現金及現金等價物	23	98,031	69,275	139,565
流動資產總值		232,766	265,561	388,453
流動負債				
貿易應付款項	24	35,321	61,051	69,049
其他應付款項及應計費用	25	32,401	34,491	55,768
按公允價值計入損益的 金融負債	26	–	107	–
計息銀行及其他借款	28	195,524	181,753	216,479
應付稅項		165	7,448	9,675
租賃負債	15	13,745	14,043	16,916
流動負債總額		277,156	298,893	367,887
淨流動(負債)／資產		(44,390)	(33,332)	20,566
總資產減流動負債		247,683	301,202	439,617
非流動負債				
其他非流動金融負債	27	15,000	16,800	–
計息銀行及其他借款	28	42,988	72,410	88,517
租賃負債	15	22,066	16,304	18,913
非流動負債總額		80,054	105,514	107,430
資產淨值		167,629	195,688	332,187
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本／股本	29	3,567	3,567	10,000
已收取認購款項	29	–	–	50,000
儲備	30	164,062	192,121	272,187
權益總額		167,629	195,688	332,187

綜合權益變動表

	實繳資本	資本儲備*	法定 盈餘儲備*	股份 支付儲備*	匯兌 波動儲備*	累計虧損*	權益總額
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	3,490	193,352	1,963	14,570	(66)	(71,106)	142,203
年內虧損.....	-	-	-	-	-	(8,747)	(8,747)
年內其他全面收益：							
海外業務相關之匯兌差額.....	-	-	-	-	56	-	56
年內全面虧損總額.....	-	-	-	-	56	(8,747)	(8,691)
股東注資.....	77	29,923	-	-	-	-	30,000
以股份支付的薪酬.....	-	-	-	4,117	-	-	4,117
於2023年12月31日	<u>3,567</u>	<u>223,275</u>	<u>1,963</u>	<u>18,687</u>	<u>(10)</u>	<u>(79,853)</u>	<u>167,629</u>
於2024年1月1日	3,567	223,275	1,963	18,687	(10)	(79,853)	167,629
年內利潤.....	-	-	-	-	-	15,765	15,765
年內其他全面收益：							
海外業務相關之匯兌差額.....	-	-	-	-	(150)	-	(150)
年內全面收益總額.....	-	-	-	-	(150)	15,765	15,615
以股份支付的薪酬.....	-	-	-	12,444	-	-	12,444
於2024年12月31日	<u>3,567</u>	<u>223,275</u>	<u>1,963</u>	<u>31,131</u>	<u>(160)</u>	<u>(64,088)</u>	<u>195,688</u>

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註29。

附錄一

會計師報告

	股本/ 實繳資本	資本儲備*	已收取 認購款項	法定 盈餘儲備*	股份 支付儲備*	匯兌 波動儲備*	累計虧損*	權益總額
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	3,567	223,275	-	1,963	31,131	(160)	(64,088)	195,688
年內利潤.....	-	-	-	-	-	-	32,180	32,180
年內其他全面收益：								
海外業務相關之匯兌差額.....	-	-	-	-	-	738	-	738
年內全面收益總額.....	-	-	-	-	-	738	32,180	32,918
股東注資.....	463	49,897	50,000	-	-	-	-	100,360
轉撥至法定儲備.....	-	-	-	2,843	-	-	(2,843)	-
改制為股份有限公司.....	5,970	89,622	-	(1,837)	-	-	(93,755)	-
以股份支付的薪酬.....	-	-	-	-	3,221	-	-	3,221
於2025年12月31日	<u>10,000</u>	<u>362,794</u>	<u>50,000</u>	<u>2,969</u>	<u>34,352</u>	<u>578</u>	<u>(128,506)</u>	<u>332,187</u>

* 該等儲備賬包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表中載列的綜合儲備人民幣164,062,000元、人民幣192,121,000元及人民幣272,187,000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
經營活動產生的現金流量				
除稅前(虧損)/利潤.....		(11,502)	18,652	39,291
就以下項目作出調整：				
物業、廠房及設備折舊.....	14	46,538	48,721	60,635
使用權資產折舊.....	15	12,548	15,335	17,460
其他無形資產攤銷.....	16	149	1,893	2,674
其他長期資產中				
遞延開支的攤銷.....		261	244	276
金融資產減值虧損淨額.....	8	619	(97)	578
存貨撇減/(撇減撥回).....	8	59	(423)	(132)
融資成本.....	7	15,692	18,423	19,078
利息收入.....	6	(185)	(299)	(1,292)
處置物業、廠房及設備項目				
的虧損/(收益).....		1,950	1,340	(1,266)
按公允價值計入損益的金融負債				
公允價值變動產生的虧損....	6	34	168	95
外匯收益或虧損淨額.....		(666)	(1,658)	3,580
以股份支付的薪酬.....	8	4,117	12,444	3,221
		69,614	114,743	144,198
存貨減少/(增加).....		1,500	(17,775)	6,089
貿易應收款項及應收票據增加....		(3,808)	(19,849)	(53,853)
按公允價值計入其他全面收益的				
金融資產減少/(增加).....		631	(13,799)	7,211
預付款項、其他應收款項及				
其他資產增加.....		(5,075)	(9,206)	(12,798)
貿易應付款項增加.....		13,472	25,730	7,998
其他應付款項及應計費用				
(減少)/增加.....		(17,891)	2,090	2,461
經營所得現金.....		58,443	81,934	101,306
已收利息.....	6	185	299	1,292
已繳所得稅.....		-	(257)	(3,699)
經營活動所得現金流量淨額.....		58,628	81,976	98,899

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
投資活動產生的現金流量				
購買物業、廠房及設備項目.....		(62,295)	(117,817)	(144,086)
購買其他無形資產.....		(6,261)	(5,032)	(4,711)
購置使用權資產－土地使用權...		—	—	(40,808)
受限制現金(增加)/減少.....		—	(560)	560
出售物業、廠房及設備項目				
所得款項.....		19,985	27,305	47,409
購買按公允價值計入損益的				
金融負債.....		(507)	(61)	(202)
投資活動所用現金流量淨額.....		(49,078)	(96,165)	(141,838)
融資活動產生的現金流量				
股東注資.....		30,000	—	50,360
已收取認購款項.....		—	—	50,000
來自非控股股東的款項.....		15,000	—	—
[編纂]開支付款.....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
租賃負債付款.....	15	(12,876)	(16,404)	(18,707)
計息銀行及其他借款所得款項....		253,404	226,526	277,004
已付利息.....		(14,452)	(14,290)	(15,824)
償還計息銀行及其他借款.....		(218,079)	(211,949)	(226,393)
融資活動所得/(所用)現金				
流量淨額.....		52,997	(16,117)	116,183
現金及現金等價物增加/				
(減少)淨額.....		62,547	(30,306)	73,244
年初現金及現金等價物.....		34,895	98,031	69,275
匯率變動影響.....		589	1,550	(2,954)
年末現金及現金等價物.....		98,031	69,275	139,565
現金及現金等價物結餘分析				
現金及銀行結餘.....	23	98,031	69,835	139,565
減：受限制現金.....	23	—	(560)	—
綜合現金流量表所列現金				
及現金等價物.....	23	98,031	69,275	139,565

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	1,375	1,009	4,743
使用權資產	15	4,467	2,792	5,909
其他無形資產	16	13,639	17,354	18,592
遞延稅項資產	17	3,605	1,758	1,347
於附屬公司的投資		148,610	147,342	169,299
其他長期資產	18	831	850	1,198
非流動資產總值		172,527	171,105	201,088
流動資產				
存貨	19	3,762	5,678	1,481
貿易應收款項及應收票據	20	16,151	21,729	40,438
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產	21	–	10,384	–
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22	5,720	7,561	13,205
應收附屬公司款項		203,017	288,414	355,968
受限制現金	23	–	560	–
現金及現金等價物	23	33,298	32,437	96,192
流動資產總值		261,948	366,763	507,284
流動負債				
貿易應付款項	24	331	3,477	3,768
其他應付款項及應計費用	25	11,626	10,946	9,280
按公允價值計入損益 的金融負債	26	–	107	–
應付附屬公司款項		65,602	105,285	135,314
計息銀行及其他借款	28	107,245	100,099	99,007
應付稅款		–	7,448	8,822
租賃負債	15	1,661	1,720	2,069
流動負債總額		186,465	229,082	258,260
流動淨資產		75,483	137,681	249,024
總資產減流動負債		248,010	308,786	450,112
非流動負債				
計息銀行及其他借款	28	–	10,000	16,558
租賃負債	15	2,900	1,180	3,941
非流動負債總額		2,900	11,180	20,499
淨資產		245,110	297,606	429,613
權益				
實繳資本／股本	29	3,567	3,567	10,000
儲備	30	241,543	294,039	369,613
已收認購款項	29	–	–	50,000
權益總額		245,110	297,606	429,613

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

上海箱箱智能科技股份有限公司（「貴公司」，前稱上海鴻研物流技術有限公司）於中華人民共和國（「中國」）成立為有限公司，並於2025年12月26日根據中國公司法改制為股份有限公司（其進一步詳情載於歷史財務資料附註29）。貴公司的註冊地址位於中國上海市徐匯區桂平路680號33幢303-16室。

根據股東決議案及當時現有股東的協議，貴公司於2025年12月26日改制為一家股份有限公司。

於有關期間，貴公司及其附屬公司（統稱為「貴集團」）是中國循環包裝解決方案提供商。貴集團主要從事製造及銷售循環包裝，並向各類客戶（包括國內的液體和非危險化學品、食品和冷鏈分銷以及汽車供應鏈品牌擁有人及製造商，以及國際租賃運營商和代理商）提供資產池化服務。

截至本報告日期，貴公司直接或間接持有其附屬公司的權益，該等附屬公司均為私人有限公司。貴公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	附註	註冊成立／登記地點 及日期與業務範圍	已發行普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔股權百分比		主要業務活動
				直接	間接	
上海箱箱物流科技有限公司.....	(2)	中國／中國內地， 2017年9月15日	人民幣 50,000,000元	100%	-	供應鏈管理；物流 包裝設備租賃
江蘇箱箱智能科技有限公司.....	(2)	中國／中國內地， 2022年7月15日	人民幣 30,000,000元	100%	-	塑料製造；塑料製 品銷售
台州箱箱智能科技有限公司.....	(2)	中國／中國內地， 2018年2月2日	人民幣 5,000,000元	100%	-	塑料製造；塑料製 品銷售
鴻潤（英國）有限公司.....	(2)	英國，2022年5月24 日	100英鎊	100%	-	塑料製造；塑料製 品銷售
上海箱箱循環科技有限公司.....	(2)	中國／中國內地， 2023年10月13日	人民幣 42,800,000元	100%	-	供應鏈管理；物流 包裝設備租賃

附註：

- (1) 在中國註冊的附屬公司英文名稱是 貴公司管理層根據其中文名稱所作的最佳翻譯，因其並無官方英文名稱。
- (2) 由於這些附屬公司根據其註冊所在司法管轄區的相關規則及法規不受任何法定審計要求約束，故未編製及發佈經審計財務報表。

上表載列 貴公司的附屬公司，董事認為該等附屬公司主要影響有關期間的業績，或組成 貴集團淨資產的重要部分。董事認為，載列其他附屬公司的詳情將令篇幅過於冗長。

2.1 編製基準

就向[編纂]前投資者發行的普通股而言，根據 貴公司與[編纂]前投資者就終止 貴公司所授出的若干特別權利（包括贖回權及清算優先權，如歷史財務資料附註29所述自始至終無效）訂立的補充協議，經考慮 貴公司司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律後，董事認為，於有關期間內將[編纂]前投資呈列為權益屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱歷史財務資料附註29。

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則（包括經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）編製。 貴集團在編製整個有關期間的歷史財務資料時已提前採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則，以及相關的過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融負債及按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的金融資產除外，此類項目按公允價值計量。

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資料。附屬公司為 貴公司直接控制的實體。當 貴集團對參與被投資公司的浮動回報承擔風險或享有權利，以及能透過對被投資公司的權力（即現時賦予 貴集團指示被投資公司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，擁有過半數投票權會被假定為取得控制權。若 貴公司擁有被投資公司的投票權或類似權利少於半數，則 貴集團於評估是否對被投資公司擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司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按與 貴公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自 貴集團取得控制權之日起綜合計算，並持續綜合計算直至上述控制權終止當日止。

即使會導致非控股權益結餘出現虧絀，損益及其他全面收益各個組成部分歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益。所有與 貴集團成員公司之間交易有關之集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量已於綜合時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動， 貴集團會重新評估其是否對被投資公司擁有控制權。附屬公司擁有權益的變動（並無失去控制權）作為權益交易入賬。

倘 貴集團失去對一間附屬公司的控制權，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；並確認所保留任何投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的 貴集團應佔部分，按倘 貴集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利（視適用情況而定）。

2.2 已頒佈但未生效的國際財務報告會計準則

貴集團並無於歷史財務資料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會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時予以應用（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表列示和披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露 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	金融工具的分類及計量的修訂 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	涉及依賴自然能源生產電力的合同 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	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
國際財務報告會計準則年度改進 – 第11卷	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 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，但可予採納

貴集團正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用時的影響。國際財務報告準則第18號引入損益表列報的新規定，包括特定總和及小計。實體須於損益表內將所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦規定在附註中披露管理層定義的績效衡量標準，並對財務資料的匯總及分解提出新規定。新規定預計將影響貴集團損益表的列報以及貴集團財務表現的披露。除國際財務報告準則第18號外，貴集團認為新訂及經修訂準則不大可能對貴集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

2.3 重大會計政策

公允價值計量

貴集團按於各有關期間結束時的公允價值計量其若干金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場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會使用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

貴集團採用於不同情況屬適當且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，當中會盡量使用相關的可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於歷史財務資料計量或披露公允價值的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下所述分類至公允價值層級：

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－基於對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據為可觀察（直接或間接）的估值方法

第三級－基於對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據為不可觀察的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，貴集團透過於各報告期間結束時重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據）釐定是否發生層級內不同等級的轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘需就資產（不包括存貨、遞延稅項資產及金融投資）進行年度減值測試，便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本之較高者而計算，並就個別資產而釐定，除非該資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

對現金產生單位進行減值測試時，倘可按合理一致基礎分配，公司資產（例如總部大樓）的部分賬面值可分配至個別現金產生單位，否則其將分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前折現率折現至其現值。減值虧損會於產生期間在損益中於與已減值資產功能相符的開支類別內扣除。

於各報告期間結束時，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘有該跡象，便會估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回後金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回減值虧損於其產生期間計入損益。

關聯方

在下列情況下，有關方將被視為 貴集團的關聯方：

- (a) 該方為符合下列情況的人士或其近親：
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員的成員；

或

- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團為相同集團的成員公司；

- (ii) 一家實體為另一家實體（或另一家實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體及 貴集團為相同第三方的合營企業；
- (iv) 一家實體為第三方實體的聯營公司而另一家實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關連實體的僱員福利的退休後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所指人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)所指人士對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體母公司）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 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生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（例如維修及保養），一般於其產生期間自損益扣除。倘確認條件已達成，主要檢查的支出作為重置費而於資產賬面值撥充資本。倘物業、廠房及設備的大部分須不時置換，貴集團將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產，並對該等資產相應作折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

機械	9.50%至31.67%
循環包裝.....	9.00%至11.25%
電子設備.....	19.00%至31.67%
運輸設備及其他.....	23.27%至23.75%
租賃裝修.....	租期與20% (以較短者為準)
內材	33.33%

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而各部分分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。

一項物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將不再確認。於不再確認資產年度的損益確認的出售或報廢之任何損益為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

單獨獲得的無形資產於初始確認時按成本計量。透過業務合併獲得的無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評定為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末檢討一次。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期十年以直線法攤銷。

研發開支

所有研究費用均於發生時計入損益。

新產品開發項目所產生的開支，僅於貴集團能夠證明完成該無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、具有完成該資產的意圖及使用或出售該資產的能力、該資產產生未來經濟利益的方式、擁有足夠的資源支持以完成該項目並能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會予以資本化及遞延。不符合上述標準的開發支於發生時列作開支。

租賃

貴集團於合同開始時評估合同是否租賃或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合同是租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，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租賃負債的金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款，扣減任何已收租賃優惠。使用權資產按直線法於資產的租期與估計可使用年期兩者中的較短者折舊，詳情如下：

辦公場所及廠房	2至5年
土地使用權	50年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉移予貴集團或成本反映行使購買權，則折舊採用資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債乃於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃優惠應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據

剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及(倘租期反映 貴集團行使終止租賃選擇權)有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含的利率並不容易確定， 貴集團使用其於租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額會作調增以反映利息的增長及就作出的租賃付款作調減。此外，倘出現租期的修改、變動、租賃付款的變動(例如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或對購買相關資產的選擇權的評估變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於其設備的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以上且並不包括購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產的租賃確認豁免應用於被視為低價值的辦公設備租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

貴集團作為出租人

倘 貴集團作為出租人行事時，其於租賃開始時(或倘出現租賃修改時)將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有 貴集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合同包括租賃及非租賃部分時，則 貴集團按獨立售價基準將合同中的對價分配至各個部分。由於其經營性質，運營租賃收入於租期內會按直線法列賬並計入損益之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為運營租賃收入。或然租金或可變租賃付款乃於所賺取的期間內確認為收入。

轉移相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報至承租人之租賃作為融資租賃入賬。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益、以及按公允價值計入損益計量的金融資產。

初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合同現金流量特性及 貴集團管理該等資產的業務模式。除不含有重大融資部分或 貴集團已應用實務情況之貿易應收款項外， 貴集團初步按公允價值加上(如屬並非按公允價值計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產。不含有重大融資部分或 貴集團已應用實務情況之貿易應收款項乃根據下文「收入確認」所載政策，按根據國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及計量金融資產，該金融資產需要產生純粹為支付本金及尚未清償本金額之利息(「SPPI」)的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產，乃按公允價值計入損益分類及計量(不論其業務模式)。

貴集團管理金融資產的業務模式指如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否會自收取合同現金流量、出售金融資產或兩者產生。按攤銷成本分類及計量之金融資產乃於持有金融資產

為目的的業務模式內持有，旨在收取合同現金流量，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量之金融資產於持有金融資產為目的的業務模式內持有，旨在收取合同現金流量及出售。並未於上述業務模式內持有之金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

買賣金融資產須按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產，並於交易日（即 貴集團承諾購買或出售資產之日）確認。

後續計量

金融資產按分類進行後續計量，分類如下：

按攤銷成本列賬的金融資產（債務工具）

按攤銷成本列賬之金融資產其後採用實際利率法計量及須作出減值測試。收益及虧損於資產不再確認、修訂或減值時於損益內確認。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

對於按公允價值計入其他全面收益的債務投資，利息收入、外匯重估收益及減值虧損或轉回均在損益中確認，其計算方式與按攤銷成本計量的金融資產相同。其餘公允價值變動計入其他全面收益。終止確認時，計入其他全面收益的累計公允價值變動轉回至損益。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產在財務狀況表中按公允價值列示，其公允價值變動淨額計入損益。

終止確認金融資產

金融資產（或一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分（倘適用））主要在下列情況下終止確認（即自 貴集團的綜合財務狀況表內剔除）：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓自資產收取現金流量的權利，或須根據一項「轉付」安排，在未有嚴重延誤的情況下全數承擔向第三方支付所收取現金流量的責任；且 貴集團(a)已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b)並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓其自一項資產收取現金流量的權利或訂立一項轉付安排，則其評估是否保留該資產的所有權風險及回報以及有關程度。當並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權時，則 貴集團將按其持續參與的程度繼續確認已轉讓資產。在此情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃以反映 貴集團已保留的權利及責任的基準計量。

以已轉讓資產擔保方式的持續參與按資產原賬面金額與 貴集團可能被要求償還的最高對價之間的較低者計量。

金融資產減值

貴集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合同到期的合同現金流量與 貴集團預期收取並按初始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合同條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提預期信貸虧損撥備。就初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的剩餘年期產生的信貸虧損計提減值撥備，不論違約時間（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。作出評估時，貴集團將金融工具於報告日期的違約風險與初始確認時的違約風險進行比較，並考慮無需付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料，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天時，信用風險已顯著增加。

倘內部或外部資料反映，在未計及 貴集團所持任何信貸升級前，貴集團不大可能悉數收到未償還合同款項，則 貴集團認為金融資產違約。

倘無法合理預期收回合同現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資及以攤銷成本計量的金融資產須按一般方法減值，除貿易應收款項及合同資產應用下文詳述的簡化方法外，金融資產按以下級別分類用於計量預期信貸虧損。

- 第一級 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來並未顯著增加，且其虧損撥備按12個月預期信貸虧損等額計量
- 第二級 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來顯著增加，但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按全期預期信貸虧損等額計量
- 第三級 — 於報告日期出現信貸減值的金融資產（但並非購入或源生信貸減值），且其虧損撥備按全期預期信貸虧損等額計量

簡化方法

對於貿易應收款項及應收票據，貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。因此，貴集團並無追蹤信貸風險變動，但於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其歷史信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

分類為權益及金融負債

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

金融負債指以下負債(a)(i)向另一實體交付現金或其他金融資產的合同義務；或(ii)在可能對實體不利的條件下，與另一實體交換金融資產或金融負債的合同義務；或(b)(i)將來須用或可用實體自身權益工具進行結算的非衍生工具合同，且實體有責任或可能須就此交付可變數量的自身權益工具；或(ii)將來須用或可用實體自身權益工具進行結算的衍生工具合同，但以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產進行結算的衍生工具合同除外。

權益工具是指能證明擁有某個實體在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的合同。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款及借款、應付款項，或指定為有效對沖中對沖工具的衍生工具（倘適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，而如不屬按公允價值計入損益的金融負債，則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、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、以及計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債的後續計量根據其分類進行，而其分類如下：

按攤銷成本列賬的金融負債（貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及計息銀行及其他借款）

於初始確認後，貿易應付款項及其他應付款項以及計息借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，若折現的影響並不重大，則按成本列賬。當不再確認負債時及在以實際利率法進行攤銷過程中，收益及虧損會在損益確認。

攤銷成本於計及於購入時的任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益的融資成本內。

終止確認金融負債

當負債責任已解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

倘一項現有金融負債由同一貸款人貸出另一項條款存在重大區別的金融負債所取代，或現有負債的條款作出重大修改，則該項置換或修改按終止確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列報。成本採用加權平均法確定，在在製品和製成品的情況下，包括直接材料、直接人工及相應比例的間接費用。可變現淨值基於估計售價減去完成及處置過程中預計發生的任何成本。

現金及現金等價物

財務狀況表內之現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及到期日一般少於三個月之短期高度流通之存款，該等存款可隨時兌換為可知數額之現金，且價值變動風險極微，以便能應付短期現金需要。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及短期存款（定義見上文），減去須於催繳時立刻償還，作為貴集團現金管理操作一部分的銀行透支。

撥備

撥備乃於過往事件已導致產生現時責任（法律或推定）及日後可能需要流出資源以履行責任時予以確認，惟必須能可靠地估計責任的款額。

若折現影響重大，確認的撥備金額應為預期履行責任所需未來開支於報告期間結束時的現值。若折現現值隨時間而增加，則增加金額在損益中列為融資成本。

貴集團就特定工業產品的銷售及建築服務提供保修，涵蓋保修期內出現的缺陷的一般性維修。貴集團授予的此類保證型保修撥備，初始確認時基於銷售量及過往維修與退貨水平經驗，並酌情折現至現值。保修相關成本每年進行修訂。

所得稅

所得稅包括本期稅項及遞延稅項。有關於損益以外確認的項目的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益內確認。

本期稅項資產及負債，經計及貴集團運營所在國家的現行解釋及慣例，根據於各報告期間結束時已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅務法例）按預期將從稅務局收回或將支付予稅務局的金額計量。

根據於各有關期間結束時，資產及負債的稅基與其於財務報告中的賬面金額之間的所有暫時性差額，以負債法計提遞延稅項撥備。

就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認商譽或資產或負債而產生，並於交易時不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損，且不會產生等額應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時性差額而言，暫時性差額的撥回時間屬可控且有關暫時性差額於可預見未來可能不會撥回。

就所有可扣減暫時性差額，以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉確認遞延稅項資產。遞延稅項資產僅以可能有應課稅利潤抵銷可扣減暫時性差額及可動用未動用稅項抵免與未動用稅項虧損的結轉為限確認，惟下列情況除外：

- 與可抵扣暫時性差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，並於交易時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，且不會產生等額應課稅及可扣減暫時性差額；及

- 就與於附屬公司的投資有關的可抵扣暫時性差額而言，僅於有可能於可預見未來撥回暫時性差額及將有應課稅利潤供抵銷可動用的暫時性差額時確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面金額於各有關期間結束時予以審閱，並扣減至當不再可能有足夠應課稅利潤讓所有或部分遞延稅項資產被動用時為止。於各有關期間結束時對未被確認的遞延稅項資產進行重估，當可能有足夠應課稅利潤讓所有或部分遞延稅項資產被收回時，則會予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於有關期間結束時已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅務法例），按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計算。

當及僅當 貴集團存在法律上可強制執行的權利以抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，而遞延稅項資產及遞延稅項負債乃由同一稅務機關向同一應課稅實體徵收，或就不同應課稅實體徵收，而有意在日後預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產之每段期間內，按淨額基準清償即期稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債，方會抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

政府補助

政府補助乃當可以合理地保證將可收取及將會符合所有附帶條件的情況下，按公允價值予以確認。當補助與開支項目有關，則按系統基準於其擬補助成本支銷的期間內，確認為收入。

收入確認

來自客戶合同的收入

當商品或服務的控制權轉移至客戶時即確認來自客戶合同的收入，確認金額反映 貴集團就該等商品或服務而預期有權換取的對價。

當合同對價包含可變金額時，對價金額估計為 貴集團就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的數額。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變對價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

倘合同包含就向客戶轉讓商品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用 貴集團與客戶於合同開始時的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合同包含為 貴集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。就客戶付款與承諾商品或服務轉移期間為一年或一年以下的合同而言，採納國際財務報告準則第15號中的實務權宜方法後交易價格不會因重大融資部分的影響而調整。

貴集團是中國一家循環包裝解決方案供應商，主要專注於生產及銷售循環包裝產品並向客戶提供資產池化服務。

(a) 資產池化服務

在提供循環服務時，除向客戶提供循環包裝容器租賃服務外， 貴集團還負責包裝容器的存儲、分發、回收、維護、運營調度等工作。客戶根據循環包裝容器的週轉次數支付費用。

貴集團的循環服務性質屬於服務合同項下的單一履約義務。循環服務收入在預定期間內確認。

(b) 產品銷售

產品銷售業務旨在滿足客戶的物流能力與採購需求，為其提供專業產品的直接供應。這些產品主要包括可折疊可循環液體運輸箱、新鮮果蔬運輸箱、汽車零部件運輸箱、定制內材。

產品銷售收入在資產控制權轉移給客戶時確認，通常在產品交付時確認。

其他來源的收入

經營租賃收入在租賃期內按直線法核算，由於其經營性質，計入損益中的收入部分。談判和安排經營租賃所產生的初始直接成本被加入租賃資產的賬面值中，並在租賃期內按與經營租賃收入相同的基準確認。或有租金或可變租賃付款在賺取期間確認為收入。

其他收入

利息收入採用實際利率法通過使用將金融工具在預計存續期的（或在適當情況下更短期間內）估計未來現金收入精確折現至該金融資產賬面淨值的利率，按應計基準予以確認。

合同負債

於 貴集團轉讓有關商品或服務前自客戶已收付款或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於 貴集團履行合同（即向客戶轉讓有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

貴公司設有多項股份激勵計劃。 貴集團僱員按以股份支付的薪酬形式收取酬金，而僱員則提供服務交換權益工具（「權益結算交易」）。

與僱員權益結算交易之成本乃參考授出當日之公允價值計量。公允價值由外部估值師利用現金流量折現法和反推法釐定，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註31。

權益結算交易之成本在績效及／或服務條件達成之期間，連同權益之相應升幅一併於僱員福利開支確認。就權益結算交易於各報告期間結束時至歸屬日期間確認之累計開支，反映歸屬期屆滿之程度以及 貴集團就最終將會歸屬之權益工具數目之最佳估計。期內在損益扣除或計入之金額，指於該期間期初及期末所確認之累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日之公允價值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為 貴集團對最終將會歸屬權益工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獲授當日之公允價值。獎勵之任何其他附帶條件（但不帶有服務要求）視作非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終無歸屬之獎勵並不確認為支出。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場條件或非歸屬條件獲履行與否，而所有其他績效及／或服務條件均獲履行，則交易仍被視為歸屬。

倘權益結算獎勵之條款被修訂，如原獎勵條款獲履行，則確認最低開支，猶如條款未被修改。此外，如於修訂日期計算，修訂是增加以股份支付的薪酬之公允價值總額，或對僱員有利，則任何修訂將確認開支。倘權益結算獎勵被註銷，則被視為已於註銷日期歸屬，而未就獎勵確認之任何開支則即時確認。

這包括未能履行在 貴集團或僱員控制範圍以內之非歸屬條件之任何獎勵。然而，倘被註銷獎勵被新獎勵所取代，且新獎勵於授出日期被指定為替代獎勵，則所註銷及新獎勵按猶如其為前段所述修訂原獎勵處理。

僱員福利

退休金計劃

貴集團每月向中國相關市、省級政府組織的各類固定繳款退休福利計劃繳款。市級和省級政府承諾承擔根據這些計劃應向所有現有及未來退休僱員支付的退休福利義務， 貴集團除已繳款項外，不再承擔任何退休後福利義務。對該等計劃的供款於產生時支銷。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產（即需要頗長一段時間方可作其擬定用途或出售之資產）之直接應佔借貸成本，乃予以資本化作該等資產成本之一部分。倘該等資產已大致可供作其擬定用途或出售，有關借貸成本不再予以資本化。所有借款成本均於產生期間支銷。借款成本包括實體就借用資金產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘 貴集團於報告期後但於授權刊發日期前收到有關於報告期末存在的條件的資料，其將評估有關資料會否影響其財務報表中確認的金額。 貴集團將調整其財務報表中確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並在更新與該等條件有關的披露時考慮新資料。就報告期後的未調整事件而言， 貴集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露未調整事項的性質及對其財務影響的估計，或無法作出該估計的聲明（如適用）。

股息

末期股息經股東在股東大會上批准後確認為負債。

外幣

歷史財務資料以人民幣列報，人民幣是 貴公司的功能貨幣。 貴集團各實體確定其自身的功能貨幣，並使用該功能貨幣計量包含在各實體財務報表中的項目。

貴集團主體記錄的外幣交易採用交易日的功能貨幣匯率進行初始記錄。以外幣計價的貨幣性資產和負債，按照報告期間的功能貨幣匯率折算。貨幣性項目結算或折算產生的差額在損益中確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣性項目採用初始交易日的匯率進行折算。以外幣公允價值計量的非貨幣性項目，採用公允價值計量日的匯率折算。以公允價值計量的非貨幣性項目折算產生的利得或損失，按

照該項目公允價值變動利得或損失的確認進行處理（即公允價值利得或損失計入其他全面收益或損益的項目的折算差額同時計入其他全面收益或損益）。

在確定終止確認與預付對價相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債時初始確認相關資產、費用或收入的匯率時，初始交易日為 貴集團初始確認因預付對價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。如果存在多筆預付款或收款， 貴集團確定每筆預付款或收款的交易日期。

某些境外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期間結束時，這些主體的資產和負債按照報告期間結束時的匯率折算為人民幣，其損益表按照與交易日的匯率近似的匯率折算為人民幣。

由此產生的匯兌差額計入其他全面收益，並累計計入匯兌波動儲備，但可歸屬於非控股權益的除外。處置境外經營時，與該境外經營相關的準備金累計金額計入損益。

因收購境外經營而產生的商譽以及因收購而產生的資產和負債賬面價值的公允價值調整，均作為境外經營的資產和負債處理，並按期末匯率折算。

3. 重大會計判斷及估計

貴集團的歷史財務資料編製須管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、開支、資產及負債金額及其相關披露以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致日後須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

估計的不明朗因素

下文披露有關未來的主要假設及於各有關期間末估計不明朗因素的其他主要來源，有關假設及來源具有導致須對下個財政年度的資產與負債的賬面值作出重大調整的重大風險：

物業、廠房及設備的估計可使用壽命及剩餘價值

貴集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用壽命及剩餘價值。該估計乃基於實際可使用壽命的歷史經驗，並考慮到性質及功能相似的物業、廠房及設備技術或商業方面的陳舊程度。

非金融資產減值(商譽除外)

貴集團於各報告期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)有否出現減值跡象。其他非金融資產在有跡象顯示其賬面值無法收回時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時即存在減值。公允價值減出售成本乃基於按公平交易原則進行具約束力的類似資產銷售交易所得數據或可觀察市價扣除出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

金融資產的預期信貸虧損撥備

過往可觀察違約比率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關係的評估乃重大的估計。預期信貸虧損金額對情況的變動及預測經濟狀況相當敏感。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測就客戶未來實際違約而言亦未必有代表性。有關 貴集團貿易應收款項的預期信貸虧損資料披露於歷史財務資料附註 20。

租賃 – 估算增量借款利率

貴集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為 貴集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了 貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時， 貴集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（例如該附屬公司獨立的信貸評級）。

判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，管理層已作出以下對歷史財務資料中已確認的金額構成最重大影響的判斷（所涉及的有關估計除外）：

遞延稅項資產

遞延稅項資產於有應課稅溢利可動用以抵銷虧損的情況下，就未動用稅項虧損予以確認。釐定可確認的遞延稅項資產金額需要管理層作出重要判斷。進一步詳情載於財務報表附註 17。

4. 經營分部資料

董事會於決定 貴集團資源分配及評估 貴集團表現時，審閱 貴集團綜合業績。董事會認為， 貴集團僅經營一個業務分部，分部業績計量乃基於綜合損益及其他全面收益表內所呈列經營溢利。

地理資料

(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.....	147,758	177,239	247,874
其他國家／地區.....	118,152	199,988	228,017
總收入	265,910	377,227	475,891

上述收入資料乃根據客戶所在地點作出。

附錄一

會計師報告

(b) 非流動資產

	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
中國內地.....	259,901	295,391	379,383
其他國家／地區.....	2,342	4,592	6,496
非流動資產總值.....	<u>262,243</u>	<u>299,983</u>	<u>385,879</u>

上述非流動資產資料乃根據資產所在地點作出，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

主要客戶資料

於各有關期間，個別佔 貴集團總收入超過10%的客戶銷售所得收入載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A.....	28,499	64,827	不適用*
客戶B.....	不適用*	不適用*	32,423

* 佔 貴集團總收入不足10%。

5. 收入

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
客戶合同收入.....	248,016	361,239	460,316
其他來源收入：			
租金收入.....	17,894	15,988	15,575
總計.....	<u>265,910</u>	<u>377,227</u>	<u>475,891</u>

客戶合同收入

(a) 收入資料細分

貨品或服務類型	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
產品銷售			
－ 容器銷售.....	155,589	228,318	279,338
－ 耗材及配件銷售.....	11,304	15,893	20,776
資產池化服務.....	81,123	117,028	160,202
總計.....	<u>248,016</u>	<u>361,239</u>	<u>460,316</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入確認時間			
於某一時間點確認	166,893	244,211	300,114
隨時間確認	81,123	117,028	160,202
總計	248,016	361,239	460,316

下表列示於各有關期間初確認並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
產品銷售	3,659	5,484	3,965
資產池化服務	—	6	5

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

資產池化服務

由於客戶同時接收並享受 貴集團提供的利益，來自資產池化服務的收入於預定期間內確認。

產品銷售

來自產品銷售的收入於資產控制權轉移予客戶（通常於交付產品時）時在某一時間點確認。

由於合同期為一年或以下，或 貴集團有權向客戶收取金額與 貴集團迄今完成履約責任為客戶帶來之價值直接對應的對價，故 貴集團應用國際財務報告準則第15號的實務權宜做法，並無披露分配至於各有關期間結束時尚未履行之履約責任的交易價格總額。

6. 其他收入及收益、其他開支

其他收入及收益

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助*	2,777	1,167	2,136
增值稅加計抵減的收入**	5,389	—	—
利息收入	185	299	1,292
外匯收益淨額	666	1,658	—
賠償收入	312	5	2,002
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	—	—	1,266
其他	—	—	97
總計	9,329	3,129	6,793

* 已收取與收入有關的政府補助支持 貴集團創新專利。該等與收入有關的補助已於收到獎勵時於損益內確認。該等政府補助並無相關未達成條件。

附錄一

會計師報告

** 增值稅（「增值稅」）加計抵減的收入與生產服務納稅人自2023年1月1日至2023年12月31日額外5%的增值稅進項稅扣除有關。

其他開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	1,950	1,340	–
罰款	115	5	313
外匯虧損淨額	–	–	3,580
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值虧損	34	168	95
總計	<u>2,099</u>	<u>1,513</u>	<u>3,988</u>

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	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
銀行及其他借款利息		14,419	17,164	18,062
租賃負債利息	15	1,273	1,259	1,016
總計		<u>15,692</u>	<u>18,423</u>	<u>19,078</u>

8. 除稅前（虧損）／利潤

貴集團的除稅前（虧損）／利潤乃於扣除／（計入）以下各項後得出：

	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
已售存貨成本		102,881	141,176	174,659
已提供服務成本		68,049	91,925	120,956
僱員福利開支（包括董事及最高 行政人員薪酬）：				
工資、薪金及其他福利		60,927	78,906	86,341
退休金計劃供款		9,988	10,592	13,128
以股份支付的薪酬		4,117	12,444	3,221
物業、廠房及設備項目折舊*	14	46,538	48,721	60,635
使用權資產折舊*	15	12,548	15,335	17,460
與短期及低價值租賃相關 的開支	15	373	852	638
無形資產攤銷	16	149	1,893	2,674
金融資產減值虧損撥回／ （減值虧損）淨額	20	619	(97)	578
研發成本		16,157	20,936	16,824
出售物業、廠房及設備項目 的虧損／（收益）	6	1,950	1,340	(1,266)
撇減／（撥回撇減）存貨至 可變現淨值**		59	(423)	(132)
[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附錄一

會計師報告

* 物業、廠房及設備以及使用權資產折舊分別計入損益內的「銷售成本」、「銷售及分銷開支」、「行政開支」及「研發成本」。

** 撇減／(撥回撇減) 存貨至可變現淨值計入「銷售成本」。

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註29。

9. 董事及監事薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益的資料)規例第2部披露的有關期間的董事及監事薪酬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金	—	—	—
其他酬金：			
薪金、津貼及實物福利	1,913	2,182	2,220
績效相關獎金	200	389	460
以股份支付的薪酬	1,746	12,855	1,158
退休金計劃供款及社會福利	160	159	216
總計	4,019	15,585	4,054

於有關期間，根據 貴公司的股權激勵計劃，部分董事就其對 貴集團的服務獲授受限制股份，進一步詳情載於歷史財務資料附註31。該等受限制股份的公允價值於授出日期釐定，且已於歸屬期內在損益確認，計入有關期間歷史財務資料的金額已於上文董事及監事的薪酬內披露。

貴公司各董事及監事的薪酬載列如下：

截至2023年12月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利	績效 相關獎金	以股份支付 的薪酬	退休金計劃供款 及社會福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
廖清新先生(a)	913	100	1,529	80	2,622
唐俊峰先生(b)	1,000	100	217	80	1,397
非執行董事：					
黃岩先生(c)	—	—	—	—	—
熊明華先生(d)	—	—	—	—	—
張國津先生(e)	—	—	—	—	—
監事：					
Zhang Zhongyu先生(f)	—	—	—	—	—
總計	1,913	200	1,746	160	4,019

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利	績效 相關獎金	以股份支付 的薪酬	退休金計劃供款 及社會福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
廖清新先生(a).....	1,041	250	12,637	87	14,015
唐俊峰先生(b).....	1,141	139	218	72	1,570
非執行董事：					
黃岩先生(c).....	-	-	-	-	-
熊明華先生(d).....	-	-	-	-	-
張國津先生(e).....	-	-	-	-	-
監事：					
Zhang Zhongyu先生(f).....	-	-	-	-	-
總計.....	2,182	389	12,855	159	15,585

截至2025年12月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利	績效 相關獎金	以股份支付 的薪酬	退休金計劃供款 及社會福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
廖清新先生(a).....	1,069	250	896	108	2,323
唐俊峰先生(b).....	1,151	210	262	108	1,731
非執行董事：					
黃岩先生(c).....	-	-	-	-	-
熊明華先生(d).....	-	-	-	-	-
張國津先生(e).....	-	-	-	-	-
監事：					
Zhang Zhongyu先生*(f).....	-	-	-	-	-
總計.....	2,220	460	1,158	216	4,054

- (a) 廖清新先生於2013年9月獲委任為 貴公司董事。
- (b) 唐俊峰先生於2017年11月獲委任為 貴公司董事。
- (c) 黃岩先生於2017年11月獲委任為 貴公司董事。
- (d) 熊明華先生於2017年11月獲委任為 貴公司董事。
- (e) 張國津先生於2019年8月獲委任為 貴公司董事。
- (f) Zhang Zhongyu先生於2025年8月退任 貴公司監事。

附錄一

會計師報告

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，貴集團五名最高薪酬人士分別包括上方披露的兩名、兩名及兩名董事。董事薪酬詳情載列於上方附註9。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，剩餘分別三名、三名及三名最高薪酬僱員（並非貴公司董事或最高行政人員）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
薪金、津貼及實物福利	2,945	2,132	1,926
績效相關獎金	868	1,220	3,389
以股份支付的薪酬	725	253	190
退休金計劃供款及社會福利	434	350	340
總計	<u>4,972</u>	<u>3,955</u>	<u>5,845</u>

薪酬屬以下範疇的非董事及非最高行政人員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
500,001 港元至1,000,000 港元	–	1	–
1,000,001 港元至1,500,000 港元	1	1	1
1,500,001 港元至2,000,000 港元	1	–	1
2,000,001 港元至2,500,000 港元	1	1	–
2,500,001 港元至3,000,000 港元	–	–	–
3,000,001 港元至3,500,000 港元	–	–	–
3,500,001 港元至4,000,000 港元	–	–	1
總計	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

11. 所得稅

貴集團須按實體就於貴集團成員公司所位於及運營所在的司法管轄區產生或獲得的溢利繳納所得稅。

中國內地

根據中國企業所得稅法及相關法規（「企業所得稅法」），貴公司及於中國內地經營的附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟下文所述適用稅項減免的情況除外。

貴公司被認定為「高新技術企業」，因此於有關期間有權享受15%的優惠所得稅率。

除上海箱箱物流科技有限公司、台州箱箱智能科技有限公司、江蘇箱箱智能科技有限公司及上海箱箱循環科技有限公司外，貴公司於中國的其他附屬公司被認定為「小微企業」，因此於有關期間享有20%的優惠所得稅率。

香港

於有關期間，於香港註冊成立的附屬公司須就應課稅收入按16.5%的稅率繳納企業所得稅。

附錄一

會計師報告

日本

於有關期間，於日本註冊成立的附屬公司須就應課稅收入按23.2%的稅率繳納全國企業所得稅及按2.4%的稅率繳納地方企業所得稅。

英國

於有關期間，於英國註冊成立的附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

美利堅合眾國

於有關期間，於美國註冊成立的附屬公司須就應課稅收入按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅及按4%的稅率繳納州級所得稅。

有關期間的所得稅開支如下：

	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
即期稅項.....	122	7,540	5,926
遞延稅項(附註17).....	(2,877)	(4,653)	1,185
年度稅項(抵免)／支出總額.....	(2,755)	2,887	7,111

於各有關期間，按照適用於貴公司經營及其大多數附屬公司所在司法管轄區的法定稅率計算的除稅前(虧損)／利潤的所得稅開支與按實際所得稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	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(虧損)／利潤.....	(11,502)	18,652	39,291
按法定稅率25%計算的稅項.....	(2,875)	4,663	9,823
優惠及不同所得稅稅率的影響.....	(46)	(4,119)	(3,811)
過往年度即期稅項調整.....	(39)	—	—
不可抵扣稅項的開支.....	855	2,244	720
研發開支的加計扣除.....	(334)	—	—
過往期間已動用稅項虧損.....	(349)	(22)	(53)
未確認的稅項虧損及暫時性差額.....	33	121	432
年度稅項(抵免)／支出總額.....	(2,755)	2,887	7,111

12. 股息

於有關期間，貴公司概無向其普通股股東支付或宣派任何股息。

附錄一

會計師報告

13. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利金額乃根據母公司擁有人應佔年內(虧損)/利潤及於有關期間的8,692,000股、8,851,000股及9,018,000股普通股加權平均數計算。於改制為股份有限公司前發行的普通股加權平均數，乃基於假設實繳資本已按照於2025年12月改制為股份有限公司時的相同轉換比率悉數轉換為股本計算。

貴集團並無具攤薄潛力的普通股，因此，於有關期間的每股攤薄(虧損)/盈利分別與每股基本(虧損)/盈利相同。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利金額乃根據以下各項計算：

	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
盈利			
用於計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利的 母公司普通股權益持有人應佔 (虧損)/盈利(人民幣千元)	(8,747)	15,765	32,180
股份			
用於計算每股基本及攤薄(虧損)/ 盈利的年內已發行 普通股加權平均數(千股)	8,692	8,851	9,018
每股(虧損)/盈利 基本及攤薄(人民幣元)	(1.01)	1.78	3.57

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	機器 人民幣千元	循環包裝 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	運輸設備 及其他 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	內材 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日								
於2023年1月1日								
成本	124,750	177,223	3,570	745	5,768	5,216	2,190	319,462
累計折舊	(50,582)	(51,308)	(2,175)	(512)	(3,332)	(737)	-	(108,646)
賬面淨值	74,168	125,915	1,395	233	2,436	4,479	2,190	210,816
於2023年1月1日的成本，扣除累計折舊	74,168	125,915	1,395	233	2,436	4,479	2,190	210,816
添置	13,844	39,643	156	139	4,730	2,205	648	61,365
轉撥	200	-	-	-	-	-	(200)	-
年內計提折舊	(15,301)	(25,818)	(697)	(74)	(2,685)	(1,963)	-	(46,538)
出售	(599)	(21,335)	(1)	-	-	-	-	(21,935)
匯兌調整	146	(12)	-	-	-	-	-	134
於2023年12月31日	72,458	118,393	853	298	4,481	4,721	2,638	203,842
於2023年12月31日								
成本	137,769	186,604	3,716	884	10,498	7,421	2,638	349,530
累計折舊	(65,311)	(68,211)	(2,863)	(586)	(6,017)	(2,700)	-	(145,688)

附錄一

會計師報告

	機器 人民幣千元	循環包裝 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	運輸設備 及其他 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	內材 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面淨值.....	72,458	118,393	853	298	4,481	4,721	2,638	203,842
2024年12月31日								
於2024年1月1日								
成本.....	137,769	186,604	3,716	884	10,498	7,421	2,638	349,530
累計折舊.....	(65,311)	(68,211)	(2,863)	(586)	(6,017)	(2,700)	-	(145,688)
賬面淨值.....	72,458	118,393	853	298	4,481	4,721	2,638	203,842
於2024年1月1日的成本：								
扣除累計折舊.....	72,458	118,393	853	298	4,481	4,721	2,638	203,842
添置.....	10,589	92,656	349	2	2,878	8,581	2,652	117,707
轉撥.....	496	261	-	-	832	-	(1,589)	-
年內計提折舊.....	(14,471)	(28,828)	(533)	(101)	(1,680)	(3,108)	-	(48,721)
出售.....	(475)	(27,311)	(2)	(2)	(855)	-	-	(28,645)
匯兌調整.....	17	(18)	-	-	-	-	-	(1)
於2024年12月31日.....	68,614	155,153	667	197	5,656	10,194	3,701	244,182
於2024年12月31日								
成本.....	147,547	234,313	4,043	848	14,208	16,002	3,701	420,662
累計折舊.....	(78,933)	(79,160)	(3,376)	(651)	(8,552)	(5,808)	-	(176,480)
賬面淨值.....	68,614	155,153	667	197	5,656	10,194	3,701	244,182
2025年12月31日								
於2025年1月1日								
成本.....	147,547	234,313	4,043	848	14,208	16,002	3,701	420,662
累計折舊.....	(78,933)	(79,160)	(3,376)	(651)	(8,552)	(5,808)	-	(176,480)
賬面淨值.....	68,614	155,153	667	197	5,656	10,194	3,701	244,182
於2025年1月1日的成本：								
扣除累計折舊.....	68,614	155,153	667	197	5,656	10,194	3,701	244,182
添置.....	25,336	93,823	437	7	4,245	8,710	2,448	135,006
轉撥.....	531	-	-	-	2,487	-	(3,018)	-
年內計提折舊.....	(16,064)	(35,444)	(363)	(86)	(2,585)	(6,093)	-	(60,635)
出售.....	(6,546)	(39,595)	(2)	-	-	-	-	(46,143)
匯兌調整.....	106	(8)	-	-	-	-	-	98
於2025年12月31日.....	71,977	173,929	739	118	9,803	12,811	3,131	272,508
於2025年12月31日								
成本.....	163,092	279,068	4,479	855	20,940	24,712	3,131	496,277
累計折舊.....	(91,115)	(105,139)	(3,740)	(737)	(11,137)	(11,901)	-	(223,769)
賬面淨值.....	71,977	173,929	739	118	9,803	12,811	3,131	272,508

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團若干循環包裝及機器（賬面淨值分別約為人民幣47,161,000元、人民幣50,394,000元及人民幣48,115,000元）已作抵押，以擔保貴集團獲授的若干其他借款。

附錄一

會計師報告

貴公司

	機器	電子設備	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日				
成本	11,152	2,289	2,188	15,629
累計折舊.....	(10,412)	(1,324)	(1,376)	(13,112)
賬面淨值.....	<u>740</u>	<u>965</u>	<u>812</u>	<u>2,517</u>
於2023年1月1日的成本，扣除累計折舊...	740	965	812	2,517
添置	53	53	99	205
年內計提折舊	(93)	(532)	(722)	(1,347)
於2023年12月31日	<u>700</u>	<u>486</u>	<u>189</u>	<u>1,375</u>
於2023年12月31日				
成本	11,205	2,342	2,287	15,834
累計折舊.....	(10,505)	(1,856)	(2,098)	(14,459)
賬面淨值.....	<u>700</u>	<u>486</u>	<u>189</u>	<u>1,375</u>
2024年12月31日				
於2024年1月1日				
成本	11,205	2,342	2,287	15,834
累計折舊.....	(10,505)	(1,856)	(2,098)	(14,459)
賬面淨值.....	<u>700</u>	<u>486</u>	<u>189</u>	<u>1,375</u>
於2024年1月1日的成本，扣除累計折舊...	700	486	189	1,375
添置	99	138	-	237
年內計提折舊	(97)	(344)	(160)	(601)
出售	(2)	-	-	(2)
於2024年12月31日	<u>700</u>	<u>280</u>	<u>29</u>	<u>1,009</u>
於2024年12月31日				
成本	11,269	2,480	2,287	16,036
累計折舊.....	(10,569)	(2,200)	(2,258)	(15,027)
賬面淨值.....	<u>700</u>	<u>280</u>	<u>29</u>	<u>1,009</u>
2025年12月31日				
於2025年1月1日				
成本	11,269	2,480	2,287	16,036
累計折舊.....	(10,569)	(2,200)	(2,258)	(15,027)
賬面淨值.....	<u>700</u>	<u>280</u>	<u>29</u>	<u>1,009</u>
於2025年1月1日的成本，扣除累計折舊...	700	280	29	1,009
添置	672	69	3,666	4,407
年內計提折舊	(102)	(135)	(436)	(673)
於2025年12月31日	<u>1,270</u>	<u>214</u>	<u>3,259</u>	<u>4,743</u>
於2025年12月31日				
成本	11,941	2,549	5,953	20,443
累計折舊.....	(10,671)	(2,335)	(2,694)	(15,700)
賬面淨值.....	<u>1,270</u>	<u>214</u>	<u>3,259</u>	<u>4,743</u>

附錄一

會計師報告

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就用於其業務運營的辦公場所及廠房訂有租賃合同。貴集團已預先支付一次性款項以收購租期為50年的土地使用權，且根據該等土地使用權的條款，將不會持續支付任何款項。辦公場所及廠房租約的租賃期通常為2至5年。

(a) 使用權資產

於有關期間，貴集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公場所及廠房 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	33,561	—	33,561
添置	15,678	—	15,678
折舊費用	(12,548)	—	(12,548)
匯兌調整	(52)	—	(52)
於2023年12月31日及2024年1月1日	36,639	—	36,639
添置	9,705	—	9,705
折舊費用	(15,335)	—	(15,335)
匯兌調整	(65)	—	(65)
於2024年12月31日及2025年1月1日	30,944	—	30,944
添置	23,178	40,808	63,986
折舊費用	(17,256)	(204)	(17,460)
匯兌調整	9	—	9
於2025年12月31日	36,875	40,604	77,479

(b) 租賃負債

於有關期間，貴集團租賃負債的賬面值及變動如下：

	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
年初賬面值	31,776	35,811	30,347
新租賃	15,678	9,705	23,178
年內已確認利息增加	1,273	1,259	1,016
付款	(12,876)	(16,404)	(18,707)
匯兌調整	(40)	(24)	(5)
年末賬面值	35,811	30,347	35,829
分析：			
即期部分	13,745	14,043	16,916
非即期部分	22,066	16,304	18,913

附錄一

會計師報告

於損益確認的租賃相關款項如下：

	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
租賃負債利息	1,273	1,259	1,016
使用權資產折舊費用	12,548	15,335	17,460
與短期及低價值租賃相關的開支	373	852	638
於損益確認的總額	<u>14,194</u>	<u>17,446</u>	<u>19,114</u>

貴公司作為承租人

貴公司就用於其業務運營的辦公場所訂有租賃合同。辦公場所租約的租期為3年。

(a) 使用權資產

於有關期間，貴公司使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公場所 人民幣千元
2023年1月1日	—
添置	5,165
折舊費用	(698)
於2023年12月31日及2024年1月1日	<u>4,467</u>
折舊費用	(1,675)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>2,792</u>
添置	5,039
折舊費用	(1,922)
於2025年12月31日	<u>5,909</u>

(b) 租賃負債

於有關期間，貴公司租賃負債的賬面值及變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	—	4,561	2,900
新租賃	5,165	—	5,039
年內已確認利息增加	68	123	102
付款	(672)	(1,784)	(2,031)
年末賬面值	<u>4,561</u>	<u>2,900</u>	<u>6,010</u>
分析：			
即期部分	1,661	1,720	2,069
非即期部分	<u>2,900</u>	<u>1,180</u>	<u>3,941</u>

附錄一

會計師報告

貴集團作為出租人

貴集團根據固定租賃協議向客戶租賃若干包裝箱，付款金額基於租賃天數計算。貴集團於各有關期間確認的靜態租金收入為人民幣17,894,000元、人民幣15,988,000元及人民幣15,575,000元，詳情載於歷史財務資料附註5。

於各有關期間末，貴集團於未來期間根據與其租戶簽訂的不可撤銷經營租賃應收的未貼現租賃付款如下：

	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
1年內	7,318	7,305	8,467
1至2年	1,334	409	178
2至3年	122	64	82
3年以上	94	47	–
總計	8,868	7,825	8,727

16. 其他無形資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件			
於1月1日			
成本	14,426	20,687	24,059
累計攤銷.....	(779)	(928)	(1,161)
賬面淨值.....	13,647	19,759	22,898
於1月1日的成本，扣除累計攤銷.....	13,647	19,759	22,898
添置	6,261	5,032	4,711
年內計提攤銷.....	(149)	(1,893)	(2,674)
於12月31日	19,759	22,898	24,935
於12月31日			
成本	20,687	24,059	30,431
累計攤銷.....	(928)	(1,161)	(5,496)
賬面淨值.....	19,759	22,898	24,935

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件			
於1月1日			
成本	8,866	14,567	19,599
累計攤銷.....	(779)	(928)	(2,245)
賬面淨值.....	8,087	13,639	17,354

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的成本，扣除累計攤銷.....	8,087	13,639	17,354
添置.....	5,701	5,032	3,275
年內計提攤銷.....	(149)	(1,317)	(2,037)
於12月31日.....	<u>13,639</u>	<u>17,354</u>	<u>18,592</u>
於12月31日			
成本.....	14,567	19,599	22,874
累計攤銷.....	(928)	(2,245)	(4,282)
賬面淨值.....	<u>13,639</u>	<u>17,354</u>	<u>18,592</u>

17. 遞延稅項

於有關期間的遞延稅項變動如下：

貴集團

遞延稅項資產

	租賃負債	未變現溢利	可用於抵銷 未來應課稅 溢利的虧損	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	-	7,071	15,274	1,798	24,143
年內計入／(扣除自)損益的遞延稅項.....	7,749	2,459	546	77	10,831
於2023年12月31日的遞延稅項資產總額...	<u>7,749</u>	<u>9,530</u>	<u>15,820</u>	<u>1,875</u>	<u>34,974</u>
於2024年1月1日.....	7,749	9,530	15,820	1,875	34,974
年內(扣除自)／計入損益的遞延稅項.....	(1,194)	7,116	(2,400)	(85)	3,437
於2024年12月31日的遞延稅項資產總額...	<u>6,555</u>	<u>16,646</u>	<u>13,420</u>	<u>1,790</u>	<u>38,411</u>
於2025年1月1日.....	6,555	16,646	13,420	1,790	38,411
年內計入／(扣除自)損益的遞延稅項.....	1,420	3,761	(3,798)	(1,046)	337
於2025年12月31日的遞延稅項資產總額...	<u>7,975</u>	<u>20,407</u>	<u>9,622</u>	<u>744</u>	<u>38,748</u>

遞延稅項負債

	使用權資產
	人民幣千元
於2023年1月1日.....	-
年內計入損益的遞延稅項.....	7,954
於2023年12月31日的遞延稅項負債總額.....	<u>7,954</u>
於2024年1月1日.....	7,954
年內扣除自損益的遞延稅項.....	(1,216)
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額.....	<u>6,738</u>

附錄一

會計師報告

	使用權資產 人民幣千元
於2025年1月1日	6,738
年內計入損益的遞延稅項	1,522
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	<u>8,260</u>

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表抵銷。以下為 貴集團出於財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項資產淨值	<u>27,020</u>	<u>31,673</u>	<u>30,488</u>

貴公司

遞延稅項資產

	租賃負債	可用於抵銷 未來應課稅 溢利的虧損	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	-	3,687	1,647	5,334
年內計入／(扣除自) 損益的遞延稅項	684	(1,814)	71	(1,059)
於2023年12月31日的遞延稅項資產總額	<u>684</u>	<u>1,873</u>	<u>1,718</u>	<u>4,275</u>
於2024年1月1日	684	1,873	1,718	4,275
年內(扣除自)／計入損益的遞延稅項	(249)	(1,873)	24	(2,098)
於2024年12月31日的遞延稅項資產總額	<u>435</u>	<u>-</u>	<u>1,742</u>	<u>2,177</u>
於2025年1月1日	435	-	1,742	2,177
年內計入／(扣除自) 損益的遞延稅項	466	-	(410)	56
於2025年12月31日的遞延稅項資產總額	<u>901</u>	<u>-</u>	<u>1,332</u>	<u>2,233</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	使用權資產
	人民幣千元
於2023年1月1日	—
年內扣除自損益的遞延稅項	670
於2023年12月31日的遞延稅項負債總額	<u>670</u>
於2024年1月1日	670
年內計入損益的遞延稅項	(251)
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額	<u>419</u>
於2025年1月1日	419
年內扣除自損益的遞延稅項	467
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	<u>886</u>

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表抵銷。以下為 貴公司出於財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

	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
於綜合財務狀況表確認的			
遞延稅項資產淨值	<u>3,605</u>	<u>1,758</u>	<u>1,347</u>

貴公司於中國內地及日本的附屬公司的稅項虧損分別於五年及十年內到期。於有關期間，根據中國企業所得稅法及相關法規，貴公司獲認定為高新技術企業，有效期為三年，令 貴公司有權享受15%的優惠企業所得稅稅率以及額外五年的稅項虧損抵扣。貴公司其他附屬公司的稅項虧損可無限期結轉，以抵減未來應課稅溢利。

	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
中國內地產生的稅項虧損	93,072	77,056	61,944
香港產生的稅項虧損	14,725	14,994	17,481
日本產生的稅項虧損	207	363	843
英國產生的稅項虧損	—	1,100	—
美國產生的稅項虧損	368	357	—
總計	<u>108,372</u>	<u>93,870</u>	<u>80,268</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，尚未就稅項虧損確認的遞延稅項資產分別為：

	於12月31日		
	2023	2024	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未確認的稅項虧損	<u>2,851</u>	<u>2,912</u>	<u>3,412</u>

附錄一

會計師報告

並無就該等虧損確認遞延稅項資產，原因是該等虧損來自已虧損一段時間的附屬公司，並認為不大可能有應課稅溢利可動用以抵銷稅項虧損。

貴公司向其股東派付股息並不產生所得稅後果。

18. 其他長期資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金	2,810	2,878	2,684
長期遞延開支	330	244	368
物業、廠房及設備預付款項	1,673	1,715	10,589
總計	4,813	4,837	13,641

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金	501	612	315
長期遞延開支	330	238	883
總計	831	850	1,198

19. 存貨

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	7,870	10,754	11,694
在製品	6,421	7,602	9,342
製成品	31,662	45,372	36,603
	45,953	63,728	57,639
存貨減值撥備	(605)	(182)	(50)
總計	45,348	63,546	57,589

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	3,812	5,728	1,483
存貨減值撥備	(50)	(50)	(2)
總計	<u>3,762</u>	<u>5,678</u>	<u>1,481</u>

20. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	62,640	81,022	135,675
應收票據	2,425	3,892	3,092
小計	65,065	84,914	138,767
減值	(619)	(522)	(1,100)
總計	<u>64,446</u>	<u>84,392</u>	<u>137,667</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	16,624	22,188	40,807
應收票據	—	—	584
小計	16,624	22,188	41,391
減值	(473)	(459)	(953)
總計	<u>16,151</u>	<u>21,729</u>	<u>40,438</u>

貴集團與其客戶的交易條款主要為賒賬。信貸期一般為1至3個月，主要客戶的信貸期可延長至發票日期後最多4個月。每位客戶均設有最高信貸額度。貴集團致力對其未收回應收款項維持嚴格控制。鑒於貴集團貿易應收款項與大量不同的客戶有關，故並無重大信貸風險集中。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

對於持作收回合同現金流量及出售金融資產的應收票據，倘資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按「按公允價值計入其他全面收益的金融資產」計量。詳情請參閱附註21。

附錄一

會計師報告

於各有關期間末，基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	56,158	75,674	129,699
3個月至6個月	7,382	8,641	7,469
6個月至9個月	863	47	441
9個月至1年	43	30	58
總計	64,446	84,392	137,667

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	13,844	17,663	37,429
3個月至6個月	2,296	4,058	2,931
6個月至9個月	11	—	78
9個月至1年	—	8	—
總計	16,151	21,729	40,438

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	—	619	522
已確認／(轉回)減值虧損淨額	619	(97)	578
於年末	619	522	1,100

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	—	473	459
已確認／(轉回)減值虧損淨額	473	(14)	494
於年末	473	459	953

減值分析乃基於貿易應收款項可收回性的預期信貸虧損模式作出。於確定減值時，管理層需要考慮結餘賬齡、是否存在爭議、近期歷史支付模式、有關交易對手方信用度的任何其他可用資料以及宏觀經濟的影響，從而作出判斷及估計。

附錄一

會計師報告

由於交易對手方均為信用狀況良好及極有可能付款的優質企業客戶，故 貴集團認為應收票據的預期信貸虧損有限，且預期信貸虧損被視為不重大。

下文載列有關採用撥備矩陣計量的 貴集團貿易應收款項的信貸風險資料：

貴集團

於2023年12月31日

	3個月內	3至6個月	6至9個月	9個月至1年	1年以上	總計
按整體基準：						
預期信貸虧損率.....	0.19%	1.45%	13.02%	46.25%	100.00%	0.49%
總賬面值(人民幣千元).....	56,104	5,601	530	80	13	62,328
預期信貸虧損(人民幣千元) ..	<u>107</u>	<u>81</u>	<u>69</u>	<u>37</u>	<u>13</u>	<u>307</u>
按個別基準：						
預期信貸虧損率.....						100.00%
總賬面值(人民幣千元).....						312
預期信貸虧損(人民幣千元) ..						<u>312</u>

於2024年12月31日

	3個月內	3至6個月	6至9個月	9個月至1年	1年以上	總計
按整體基準：						
預期信貸虧損率.....	0.22%	2.18%	16.67%	55.88%	100.00%	0.50%
總賬面值(人民幣千元).....	73,144	7,602	60	68	30	80,904
預期信貸虧損(人民幣千元) ..	<u>160</u>	<u>166</u>	<u>10</u>	<u>38</u>	<u>30</u>	<u>404</u>
按個別基準：						
預期信貸虧損率.....						100.00%
總賬面值(人民幣千元).....						118
預期信貸虧損(人民幣千元) ..						<u>118</u>

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	3個月內	3至6個月	6至9個月	9個月至1年	1年以上	總計
按整體基準：						
預期信貸虧損率.....	0.37%	3.38%	18.84%	43.06%	100.00%	0.68%
總賬面值(人民幣千元).....	127,984	6,795	539	72	107	135,497
預期信貸虧損(人民幣千元) ..	<u>474</u>	<u>230</u>	<u>80</u>	<u>31</u>	<u>107</u>	<u>922</u>
按個別基準：						
預期信貸虧損率.....						100.00%
總賬面值(人民幣千元).....						178
預期信貸虧損(人民幣千元) ..						<u>178</u>

貴公司

於2023年12月31日

	3個月內	3至6個月	6至9個月	9個月至1年	1年以上	總計
按整體基準：						
預期信貸虧損率.....	0.57%	3.33%	35.29%	57.87%	100.00%	1.01%
總賬面值(人民幣千元).....	13,924	2,375	17	–	–	16,316
預期信貸虧損(人民幣千元) ..	<u>80</u>	<u>79</u>	<u>6</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>165</u>
按個別基準：						
預期信貸虧損率.....						100.00%
總賬面值(人民幣千元).....						308
預期信貸虧損(人民幣千元) ..						<u>308</u>

於2024年12月31日

	3個月內	3至6個月	6至9個月	9個月至1年	1年以上	總計
按整體基準：						
預期信貸虧損率.....	0.78%	5.01%	18.20%	46.67%	100.00%	1.63%
總賬面值(人民幣千元).....	17,802	4,272	–	15	–	22,089
預期信貸虧損(人民幣千元) ..	<u>139</u>	<u>214</u>	<u>–</u>	<u>7</u>	<u>–</u>	<u>360</u>
按個別基準：						
預期信貸虧損率.....						100.00%
總賬面值(人民幣千元).....						99
預期信貸虧損(人民幣千元) ..						<u>99</u>

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	3個月內	3至6個月	6至9個月	9個月至1年	1年以上	總計
按整體基準：						
預期信貸虧損率.....	1.54%	9.10%	22.77%	50.49%	100.00%	2.11%
總賬面值(人民幣千元).....	38,014	2,582	101	1	15	40,713
預期信貸虧損(人民幣千元) ..	585	235	23	1	15	859
按個別基準：						
預期信貸虧損率.....						100.00%
總賬面值(人民幣千元).....						94
預期信貸虧損(人民幣千元) ..						94

21. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益的應收票據 ...	3,744	17,543	10,332

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益的應收票據 ...	-	10,384	-

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團為於票據到期付款前向供應商背書而持有的若干票據分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。所有應收票據的到期期限均在6個月以內。

貴集團持有由供應鏈金融平台(主要為中企雲鏈(迪鏈))發行的電子貿易應收款項憑證，於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值分別為人民幣1,180,000元、人民幣5,210,000元及人民幣4,170,000元。

由於交易對手方均為信用狀況良好及極有可能付款的優質企業客戶，故貴集團認為信貸風險有限，且預期信貸虧損視為不重大。

附錄一

會計師報告

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	10,282	14,443	20,526
按金.....	2,407	2,149	2,554
可收回增值稅.....	6,366	9,663	13,030
出口退稅.....	913	2,546	4,936
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項.....	1,229	1,444	1,873
總計.....	21,197	30,245	43,300

預付款項主要指向供應商的預付款，其他應收款項為無抵押及不計息。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	2,421	2,769	4,809
按金.....	190	32	817
可收回增值稅.....	1,183	1,053	867
出口退稅.....	913	2,546	4,936
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項.....	1,013	1,161	1,395
總計.....	5,720	7,561	13,205

23. 現金及現金等價物及受限制現金

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘.....	98,031	69,835	139,565
受限制現金.....	—	(560)	—
現金及現金等價物.....	98,031	69,275	139,565

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘			
以人民幣計值.....	84,473	38,257	109,972
以日圓計值.....	5,858	3,785	5,705
以英鎊計值.....	4,327	2,482	8,622
以美元計值.....	2,942	19,167	8,145
以歐元計值.....	431	6,144	7,121
總計.....	<u>98,031</u>	<u>69,835</u>	<u>139,565</u>
受限制現金			
人民幣.....	<u>-</u>	<u>560</u>	<u>-</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘.....	33,298	32,997	96,192
受限制現金.....	<u>-</u>	<u>(560)</u>	<u>-</u>
現金及現金等價物.....	<u>33,298</u>	<u>32,437</u>	<u>96,192</u>

人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金基於每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行結餘存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

於2024年12月31日，受限制現金為人民幣560,000元，已存入作為受限制使用的存款。

24. 貿易應付款項

於有關期間末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	34,425	59,095	66,535
3個月至6個月.....	405	1,616	1,743
6個月至1年.....	313	104	445
1年以上.....	178	236	326
總計.....	<u>35,321</u>	<u>61,051</u>	<u>69,049</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	244	3,390	3,279
3個月至6個月	–	–	–
6個月至1年	–	–	440
1年以上	87	87	49
總計	331	3,477	3,768

貿易應付款項不計息，通常於發票日期後3個月內結算。

25. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同負債	(a)	7,892	7,017	4,841
客戶墊款		1,644	1,346	1,447
應付薪資及福利		12,725	18,267	17,057
按金		1,071	1,068	501
其他應付稅項		5,449	2,086	5,099
應計費用		1,934	2,718	3,938
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付認沽期權		–	–	18,816
其他		1,686	1,989	2,941
總計		32,401	34,491	55,768

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同負債	7,066	5,684	2,843
應付薪資及福利	3,447	4,659	2,844
按金	101	101	101
其他應付稅項	554	425	824
應計費用	437	24	1,529
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	21	53	11
總計	11,626	10,946	9,280

附錄一

會計師報告

附註：

(a) 合同負債詳情如下：

合同負債包括與產品銷售及資產池化服務有關的已收短期預付款項。截至2024年及2025年12月31日合同負債的減少，以及截至2023年12月31日合同負債的增加，主要是由於該年度末因銷售產品而自客戶收取的短期預付款項減少或增加。

	於1月1日		於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
已收客戶短期預付款項				
產品銷售.....	5,092	7,886	7,012	4,838
資產池化服務.....	-	6	5	3
總計	<u>5,092</u>	<u>7,892</u>	<u>7,017</u>	<u>4,841</u>

26. 按公允價值計入損益的金融負債

貴集團及 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外匯期權.....	-	107	-

27. 其他非流動金融負債

於2023年11月，貴公司與一名獨立第三方訂立協議，以現金對價人民幣15,000,000元出售一家附屬公司的35.05%股權。根據該安排，附屬公司的非控股股東並無持有相關附屬公司的投票權或收取股息的權利。雙方亦同意非控股股東可(i)要求本公司按複合年化回報率12%的預定價格購回附屬公司的股權；或(ii)於完成出資後的指定期間後，將其於該附屬公司的股權按預定估值交換為於本公司的股權。因此，貴集團其他非流動金融負債的賬面值相當於該認沽期權的估計結算金額。於2025年12月，貴集團與非控股股東訂立股權轉讓協議，以現金對價人民幣18,925,000元收購附屬公司的35.05%股權，股權收購已於2026年1月完成，全部對價已支付。

附錄一

會計師報告

28. 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	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押.....	3.35至6.00	2024年	127,473
銀行借款－無抵押.....	1.36至5.49	2024年	12,374
其他借款－售後回租－有抵押.....	5.75至10.64	2024年	55,677
			<u>195,524</u>
非即期			
銀行借款－有抵押.....	5.60	2025年	4,200
其他借款－售後回租－有抵押.....	6.70至10.64	2025年至2026年	38,788
			<u>42,988</u>
總計.....			<u><u>238,512</u></u>
	於2024年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押.....	3.10至5.60	2025年	124,333
其他借款－售後回租－有抵押.....	6.20至10.64	2025年	57,420
			<u>181,753</u>
非即期			
銀行借款－有抵押.....	5.50	2027年	15,000
其他借款－售後回租－有抵押.....	6.20至8.80	2026年至2027年	57,410
			<u>72,410</u>
總計.....			<u><u>254,163</u></u>
	於2025年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押.....	2.60至5.60	2026年	142,029
其他借款－售後回租－有抵押.....	6.20至8.80	2026年	74,450
			<u>216,479</u>
非即期			
銀行借款－有抵押.....	4.00至5.50	2027年	26,629
其他借款－售後回租－有抵押.....	6.20至8.80	2027年至2028年	61,888
			<u>88,517</u>
總計.....			<u><u>304,996</u></u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團金額分別為人民幣9,986,000元、零及人民幣21,477,000元的銀行借款受財務契約（包括但不限於按季度測算的最低流動比率及最低淨利潤，直至到期）約束。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團已遵守相關貸款文件項下的契約。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的有抵押銀行借款由涉及廖清新先生、陳芳女士、貴公司的附屬公司及貴公司的多項安排提供擔保。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款由以下各方擔保：			
廖清新先生.....	40,000	5,000	56,658
廖清新先生及其配偶陳芳女士.....	76,231	99,333	65,000
廖清新先生及貴公司的附屬公司.....	9,986	—	—
廖清新先生、陳芳女士及貴公司的附屬公司.....	5,000	20,000	28,000
廖清新先生、陳芳女士及貴公司.....	456	15,000	19,000
總計.....	<u>131,673</u>	<u>139,333</u>	<u>168,658</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的其他借款由涉及廖清新先生、陳芳女士、貴公司的附屬公司及貴公司的多項安排提供擔保。

	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
其他借款由以下各方擔保：			
廖清新先生、貴公司及其附屬公司.....	9,273	—	6,179
廖清新先生、陳芳女士、貴公司及其附屬公司.....	42,521	84,920	85,881
廖清新先生及貴公司的附屬公司.....	1,645	—	—
廖清新先生、陳芳女士及貴公司.....	41,026	22,690	11,524
廖清新先生、陳芳女士及貴公司的附屬公司.....	—	7,220	32,754
總計.....	<u>94,465</u>	<u>114,830</u>	<u>136,338</u>

	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
分析：			
一年內償還.....	195,524	181,753	216,479
應於超過一年但不超過兩年期間償還.....	42,988	65,410	74,436
應於超過兩年但不超過五年期間償還.....	—	7,000	14,081
總計.....	<u>238,512</u>	<u>254,163</u>	<u>304,996</u>

貴集團借款均以人民幣計值並按固定利率計息。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於2023年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押.....	3.45至4.35	2024年	107,080
其他借款－有抵押.....	6.75	2024年	165
			<u>107,245</u>
			<u><u>107,245</u></u>
	於2024年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押.....	3.10至5.50	2025年	100,099
非即期			
銀行借款－有抵押.....	5.50	2027年	10,000
			<u>110,099</u>
			<u><u>110,099</u></u>
	於2025年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押.....	2.60至3.53	2026年	99,007
非即期			
銀行借款－有抵押.....	5.50	2027年	16,558
			<u>115,565</u>
			<u><u>115,565</u></u>

29. 股本／實繳資本

股本

股本變動概述如下：

	已發行股份數目	股本
	(以千股計)	人民幣千元
於2023年及2024年及2025年1月1日.....	—	—
改制為股份有限公司時發行普通股		
（每股面值人民幣1.00元）****.....	10,000	10,000
於2025年12月31日.....	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
	<u><u>10,000</u></u>	<u><u>10,000</u></u>

實繳資本

貴公司實繳資本的變動概述如下：

	實繳資本
	人民幣千元
於2023年1月1日	3,490
E輪融資*	77
於2023年及2024年12月31日	<u>3,567</u>
於2025年1月1日	3,567
A輪融資**	360
F輪融資***	103
自資本儲備轉撥****	5,970
改制為股份有限公司****	<u>(10,000)</u>
於2025年12月31日	<u>—</u>

* 於2023年11月，貴公司及其當時股東與投資者（「E輪投資者」）訂立一份增資協議。E輪投資者以人民幣30,000,000元的對價認購人民幣77,000元的擴增註冊資本（「E輪融資」）。

** 於2013年9月，貴公司及其當時股東與投資者（「A輪投資者」）訂立一份增資協議。根據增資協議，投資者已於2025年補足認繳資本的未付部分人民幣360,000元。

*** 於2025年7月，貴公司及其當時股東與投資者（「F輪投資者」）訂立一份增資協議。F輪投資者以人民幣100,000,000元的代價認購增加的註冊資本人民幣206,674元（「F輪融資」），其中以現金代價人民幣50,000,000元認購註冊資本人民幣103,337元已於2025年8月完成，而以現金代價人民幣50,000,000元認購註冊資本人民幣256,410元（於轉換為股份公司後）已於2026年1月完成。

**** 於2025年12月，根據中國公司法，貴公司由有限公司改制為股份有限公司。截至改制基準日，貴公司的資產淨值（包括實繳資本、資本儲備及保留盈利）合共人民幣374,533,000元，轉換為10,000,000股每股面值人民幣1.00元的普通股。截至改制基準日，實繳資本與註冊資本之間的差額由資本儲備補足，而轉換資產淨值超過普通股面值的溢價部分則計入貴公司的資本儲備。

於2025年12月31日，貴公司收到認購款項人民幣50,000,000元，該款項與2026年1月完成的註冊資本人民幣256,410元的認購有關。

自2013年10月起，貴公司與若干[編纂]前投資者（統稱「[編纂]前投資者」）分別訂立股東協議及股份認購協議（統稱「[編纂]前投資者協議」），並向其發行普通股，總對價約為人民幣273,479,000元（統稱「[編纂]前投資」），各自的面值入賬為股本，其餘入賬為資本儲備。根據[編纂]前投資者協議，貴公司向[編纂]前投資者授出特別權利（「特別權利」），包括贖回權及清算優先權。

於整個有關期間，概無行使貴公司授出的贖回權。

於2026年1月29日，貴公司與[編纂]前投資者隨後訂立補充協議（「補充協議」），同意貴公司向[編纂]前投資者授出的若干特別權利（包括贖回權及清算優先權）已不可撤銷地終止，並自始無效。經計及貴公司所在司法管轄區的法律及監管框架以及規管補充協議的法律後，董事認為，於有關期間內，將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。

附錄一

會計師報告

倘 貴公司向[編纂]前投資者授出的贖回權及清算優先權於訂立補充協議前作為按公允值計量的金融負債入賬，相應金融負債的賬面值、 貴集團流動負債總額及負債淨額將為：

	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
贖回金融負債.....	482,234	611,416	732,516
流動負債總額.....	759,389	910,309	1,100,403
負債淨額.....	(314,410)	(415,550)	(400,329)

與按公允價值計入損益的金融負債有關的公允價值變動、年內虧損淨額、每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益計量的金融負債的			
公允價值虧損.....	(23,952)	(129,182)	(21,100)
年內(虧損)/利潤.....	(32,699)	(113,417)	11,080
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(人民幣元)...	(3.46)	(11.99)	1.14

30. 儲備

貴集團

於有關期間， 貴集團的儲備金額及其變動於歷史財務資料的綜合權益變動表內呈列。

資本儲備

資本儲備指 貴集團附屬公司當時的權益持有人作出的資本(抵銷於附屬公司的投資後)。資本儲備的變動詳情載於歷史財務資料的綜合權益變動表內。

法定盈餘儲備

根據中華人民共和國公司法，於中國註冊的公司須將其法定除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至累計儲備總額達致公司註冊資本的50%。在獲得中國相關部門批准的情況下，法定盈餘儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司的註冊資本。法定盈餘儲備不可用於向中國附屬公司的權益持有人分派股息。

股份支付儲備

股份支付儲備指所授出的以權益結算的股份獎勵，詳見附註31所述。

匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括因換算並非以人民幣作為功能貨幣的 貴集團旗下公司的財務報表產生的所有匯兌差額。該儲備按照歷史財務資料附註2.3所載會計政策處理。

附錄一

會計師報告

貴公司

	股本／ 實繳資本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	已收取 認購款項 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的付款儲備 人民幣千元	(累計虧損)／ 留存溢利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2023年1月1日	3,490	193,352	–	1,963	14,570	(8,613)	204,762
年內溢利及全面收益總額	–	–	–	–	–	6,231	6,231
股東資本注資	77	29,923	–	–	–	–	30,000
以股份支付的薪酬	–	–	–	–	4,117	–	4,117
於2023年12月31日	3,567	223,275	–	1,963	18,687	(2,382)	245,110
於2024年1月1日	3,567	223,275	–	1,963	18,687	(2,382)	245,110
年內溢利及全面收益總額	–	–	–	–	–	40,052	40,052
以股份支付的薪酬	–	–	–	–	12,444	–	12,444
於2024年12月31日	3,567	223,275	–	1,963	31,131	37,670	297,606
於2025年1月1日	3,567	223,275	–	1,963	31,131	37,670	297,606
期內溢利及全面收益總額	–	–	–	–	–	28,426	28,426
股東資本注資	463	49,897	50,000	–	–	–	100,360
轉撥至法定儲備	–	–	–	2,843	–	(2,843)	–
改制為股份有限公司	5,970	89,622	–	(1,837)	–	(93,755)	–
以股份支付的薪酬	–	–	–	–	3,221	–	3,221
於2025年12月31日	10,000	362,794	50,000	2,969	34,352	(30,502)	429,613

31. 以股份為基礎的付款

2018年限制性股票激勵計劃

於2018年，貴公司啟動2018年限制性股票激勵計劃。激勵對象為對市場營銷、技術研發、集團管理、生產及供應鏈發展做出貢獻的核心僱員。股權激勵通過僱員持股平台上海鴻合投資管理合夥企業(有限合夥)授出。激勵由該平台的實際控制人廖清新先生以轉讓現有股份的形式授出。

於2018年，貴公司為15名僱員安排了限制性股權激勵，間接按每股受限制股份人民幣10元的價格授出貴公司10,335股股份。根據2018年限制性股票激勵計劃，直至貴公司成功完成[編纂]之日，該等權利及權益存在轉讓限制。

2020年限制性股票激勵計劃

於2020年10月30日，貴公司批准2020年限制性股票激勵計劃提案。激勵對象按職能部門分類，為對貴公司未來發展做出持續貢獻的核心僱員。股權激勵通過僱員持股平台上海慧箱企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)及上海智箱企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)實施。激勵由兩個平台的實際控制人廖清新先生以轉讓現有股份的形式授出。根據2020年限制性股票激勵計劃，限制性股票的認購價格為每股人民幣10元。

於2020年11月18日，貴公司與43名僱員簽訂限制性股權激勵協議，間接按每股受限制股份人民幣10元的價格授出貴公司158,818股股份。根據2020年限制性股票激勵計劃，貴公司可基於2021年貴公司經營收入指標完成情況及2021年3月31日前部門管理制度落實情況對受益僱員進行績效考核。該協議訂明績效成果可能觸發回購的條件。此外，自貴公司成功完成[編纂]之日起滿三年之前，該等權利及權益存在轉讓限制。

於2022年，貴公司與四名僱員簽訂限制性股票激勵協議，上海慧箱企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)的實際控制人廖清新先生間接授出貴公司合共4,300股股份。貴公司可基於2022年貴公司經營收入指標完成情況及2022年3月31日前部門管理制度落實情況對獲授予僱員進行考核。該協議訂明績效成果可能觸發回購的條件。此外，自貴公司成功完成[編纂]之日起滿三年之前，該等權利及權益存在轉讓限制。

於2023年，貴公司與六名僱員簽訂限制性股票激勵協議，僱員持股平台實際控制人廖清新先生間接授出貴公司合共13,680股股份。具體而言，上海智箱企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)與兩名僱員簽訂協議，其他四名僱員分別與上海慧箱企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、上海際箱馬丁企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、上海海箱戴衛企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)及上海潤箱約翰企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)簽訂協議。根據2023年限制性股票激勵計劃，自貴公司成功完成[編纂]之日起滿三年之前，該等權利及權益存在轉讓限制。

於2025年，貴公司與十四名僱員簽訂限制性股權激勵協議，由僱員持股平台實際控制人廖清新間接授出貴公司合共20,000股股份，且該十四名僱員均與上海智箱企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)簽訂協議。根據限制性股權激勵計劃，自貴公司成功完成[編纂]之日起滿三年之前，該等權利及權益存在轉讓限制。

於有關期間，上述限制性股票激勵計劃項下已發行在外的受限制股份如下：

2018年限制性股票激勵計劃

	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	
	授予日期 加權平均 公允價值 每股人民幣元	貴公司股份	授予日期加權平 均公允價值 每股人民幣元	貴公司 股份	授予日期加權平 均公允價值 每股人民幣元	貴公司 股份
於1月1日	235.63	10,335	235.63	10,335	243.34	10,335
年內沒收	-	-	235.63	(464)	-	-
由控股股東購回*	-	-	407.46	464	-	-
於12月31日	235.63	10,335	243.34	10,335	243.34	10,335

* 於截至2024年12月31日止年度，合共464股最初授出的股份其後於僱員離職時由控股股東購回。

2020年限制性股票激勵計劃

	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	
	授予日期 加權平均 公允價值 每股人民幣元	貴公司股份	授予日期加權平 均公允價值 每股人民幣元	貴公司 股份	授予日期加權平 均公允價值 每股人民幣元	貴公司 股份
於1月1日	236.33	163,118	252.29	176,798	277.96	176,798
年內授出	389.63	13,680	-	-	483.85	20,000
年內沒收	240.99	(4,950)	260.71	(30,924)	277.96	(2,200)
由控股股東購回*	389.63	4,950	407.46	30,924	483.85	2,200
於12月31日	252.29	176,798	277.96	176,798	301.19	196,798

* 於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，合共4,950股、30,924股及2,200股最初授出的股份其後分別於僱員離職時由控股股東購回。

貴公司使用貼現現金流量法或參考 貴公司股份的最近交易價格釐定截至各授出日期受限制股份的公允價值，並於相關歸屬期間列支。

採用貼現現金流量法釐定公允價值所用的主要假設如下：

	於授出日期	
	2022年	2024年
貼現率	14.5%	13.5%
永續增長率	2.0%	2.0%

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別確認以股份支付的薪酬人民幣4,117,000元、人民幣12,444,000元及人民幣3,221,000元。

32. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就辦公場所及內部物流設備的租賃安排分別擁有使用權資產非現金添置人民幣15,678,000元、人民幣9,705,000元及人民幣23,178,000元及相應同等金額的租賃負債。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團已通過背書應收票據分別結清貿易應付款項人民幣6,469,000元、人民幣12,401,000元及人民幣38,953,000元。

(b) 融資活動所產生負債的變動

	計息銀行借款	租賃負債	其他非流動 金融負債/ 應付認沽期權	應付[編纂]開支	融資活動產生 的負債總額
	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
於2023年1月1日	203,220	31,776	-	-	234,996
融資活動產生的現金流量	20,873	(12,876)	-	-	7,997
應計負債	-	-	15,000	-	15,000
利息開支	14,419	1,273	-	-	15,692
新租賃	-	15,678	-	-	15,678
匯兌調整	-	(40)	-	-	(40)
於2023年12月31日及2024年1月1日	238,512	35,811	15,000	-	289,323
融資活動產生的現金流量	287	(16,404)	-	-	(16,117)
利息開支	15,364	1,259	1,800	-	18,423
新租賃	-	9,705	-	-	9,705
匯兌調整	-	(24)	-	-	(24)
於2024年12月31日及2025年1月1日	254,163	30,347	16,800	-	301,310
融資活動產生/(用於)的現金流量	34,787	(18,707)	-	(257)	14,128
利息開支	16,046	1,016	2,016	-	19,078
新租賃	-	23,178	-	-	23,178
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
匯兌調整	-	(5)	-	-	(5)
於2025年12月31日	304,996	35,829	18,816	381	360,769

附錄一

會計師報告

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表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
在經營活動範圍內	373	852	638
在融資活動範圍內	12,876	16,404	18,707
總計	<u>13,249</u>	<u>17,256</u>	<u>19,345</u>

33. 承擔

於各有關期間末，貴集團擁有以下資本承擔：

	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
已訂約但未計提撥備：			
物業、廠房及設備	<u>2,797</u>	<u>3,947</u>	<u>7,262</u>

34. 關聯方交易

貴公司董事認為，以下人士為於有關期間與貴集團有重大交易或結餘的關聯方。

(1) 關聯方的姓名及關係

關聯方姓名	與貴集團及貴公司的關係
廖清新	首席執行官及控股股東
陳芳	首席執行官及控股股東之配偶

(2) 重大關聯方交易

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的有抵押銀行及其他借款由多位關聯方擔保。詳情請參閱附註28。

(3) 與關聯方的未償還結餘

	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
有關非貿易活動的結餘：			
預付款項、其他應收款項及其他資產：			
應收控股股東款項	<u>464</u>	<u>464</u>	<u>464</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團應收控股股東的未償還結餘分別為人民幣464,000元、人民幣464,000元及人民幣464,000元。結餘為無抵押、免息及已於2026年1月悉數償還。

(4) 貴集團主要管理人員的薪酬

	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
薪金、津貼及實物福利	1,913	2,182	2,220
績效相關獎金	200	389	460
以股份支付的薪酬	1,746	12,855	1,158
退休金計劃供款及社會福利	160	159	216
已付主要管理人員的薪酬總額	<u>4,019</u>	<u>15,585</u>	<u>4,054</u>

董事酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

35. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，貴集團各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

於2023年12月31日

	按公允價值計入 其他全面收益 的金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產	–	3,636	3,636
貿易應收款項及應收票據	–	64,446	64,446
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產	3,744	–	3,744
現金及現金等價物	–	98,031	98,031
其他長期資產	–	2,810	2,810
總計	<u>3,744</u>	<u>168,923</u>	<u>172,667</u>

於2024年12月31日

	按公允價值計入 其他全面收益 的金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產	–	3,593	3,593
貿易應收款項及應收票據	–	84,392	84,392
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產	17,543	–	17,543
受限制現金	–	560	560
現金及現金等價物	–	69,275	69,275
其他長期資產	–	2,878	2,878
總計	<u>17,543</u>	<u>160,698</u>	<u>178,241</u>

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	按公允價值計入 其他全面收益 的金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產.....	—	4,427	4,427
貿易應收款項及應收票據.....	—	137,667	137,667
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產.....	10,332	—	10,332
現金及現金等價物.....	—	139,565	139,565
其他長期資產.....	—	2,684	2,684
總計.....	10,332	284,343	294,675

金融負債

按攤銷成本計量的金融負債

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	35,321	61,051	69,049
計入其他應付款項及應計費用的金融負債...	4,691	5,775	26,196
其他非流動金融負債.....	15,000	16,800	—
計息銀行及其他借款.....	238,512	254,163	304,996
總計.....	293,524	337,789	400,241

按公允價值計入損益的金融負債

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融負債.....	—	107	—

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註29。

36. 轉讓金融資產

未全數終止確認的已轉讓金融資產

貴集團將均已獲中國內地銀行承兌應收票據中的若干應收票據（「背書票據」）背書至其若干供應商，以結清應付該等供應商的貿易應付款項（「背書」）。於2023年、2024年及2025年12月31日，尚未到期背書票據的總額分別為人民幣530,000元、人民幣2,676,000元及人民幣3,066,000元。董事認為，貴集團已保留重大風險及回報，包括與該等背書票據相關的違約風險，因此，貴集團繼續全額確認背書票據的賬面值及相關已結算的貿易應付款項。於背書後，貴集團並無保留使用背書票據的任何權利，包括將背書票據出售、轉讓或質押予任何其他第三方。

全部終止確認的已轉讓金融資產

票據背書

貴集團將計入按公允價值計入其他全面收益的債務投資中的若干應收票據（「終止確認票據」）（已獲中國內地銀行承兌）背書至其若干供應商，以結清應付該等供應商的貿易及其他應付款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，尚未到期終止確認票據的總額分別為人民幣1,640,000元、零及零。於有關期間末，終止確認票據到期日為一至六個月。根據中國票據法，終止確認票據持有人可對 貴集團在內的任何、多個或全部終止確認票據責任人行使追索權，而不考慮先後順序（「持續性參與」）。董事認為，在未發生承兌銀行違約的情況下，貴集團遭終止確認票據持有人索賠的風險甚微。貴集團已將有關終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移。因此，其已取消確認終止確認票據及相關貿易應付款項的全部賬面值。貴集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流量而承受損失的最高風險相當於其賬面值。董事認為，貴集團對終止確認票據的持續性參與的公允價值並不重大。

轉讓應收票據

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團轉讓了若干應收若干特定客戶總賬面值分別為人民幣1,600,000元、零及零的應收票據。董事認為，貴集團已轉移有關已轉讓應收票據絕大部分風險及回報。因此，其已終止確認已轉讓應收票據的全部賬面值。

於有關期間，貴集團於轉讓背書票據當日並無確認任何損益。貴集團均無於報告期間或累計確認持續性參與的任何損益。背書乃於有關期間內平均作出。

37. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評估認為，貴集團金融工具的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具期限較短。

公允價值層級

下表闡述 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

	公允價值計量使用			總計
	於活躍市場的 報價（第一級）	重大可觀察 輸入數據 （第二級）	重大不可觀察 輸入數據 （第三級）	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產	—	—	3,744	3,744

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			總計
	於活躍市場的 報價(第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產.....	-	-	17,543	17,543
按公允價值計入損益的金融負債.....	-	107	-	107

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			總計
	於活躍市場的 報價(第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入其他全面收益 的金融資產.....	-	-	10,332	10,332

附註：按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產公允價值使用貼現現金流量法釐定，重大不可觀察輸入數據為貼現率。於2023年、2024年及2025年12月31日，所使用的貼現率分別為2.29%、1.14%及1.38%。

於有關期間，第二級與第三級之間概無轉撥。

38. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計息銀行及其他借款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為貴集團的運營籌措資金。貴集團擁有各種其他金融資產及負債，例如因業務運營直接產生的貿易應收款項及應收票據、按公允價值計入其他全面收益的金融資產、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、貿易應付款項以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債。

來自貴集團金融工具的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意管理該等各項風險的政策，概述如下：

(a) 外幣風險

貴集團面臨交易貨幣風險。該等風險源自以運營單位使用該單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣。

下表顯示於2023年、2024年及2025年12月31日，在所有其他變數保持不變的情況下，貴集團的除稅前虧損／利潤及貴集團的權益對日圓及美元匯率合理可能變動的敏感度。

	日圓／人民幣 匯率上升／(下降) %	除稅前虧損減少／ (增加)或除稅前 利潤增加／(減少) 人民幣千元	權益 增加／(減少) 人民幣千元
2023年			
倘人民幣兌日圓貶值.....	5	(293)	293
倘人民幣兌日圓升值.....	(5)	293	(293)

附錄一

會計師報告

	日圓／人民幣 匯率上升／(下降) %	除稅前虧損減少／ (增加)或除稅前 利潤增加／(減少) 人民幣千元	權益 增加／(減少) 人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	5	(21)	21
倘人民幣兌美元升值	(5)	21	(21)
2024年			
倘人民幣兌日圓貶值	5	189	189
倘人民幣兌日圓升值	(5)	(189)	(189)
倘人民幣兌美元貶值	5	157	157
倘人民幣兌美元升值	(5)	(157)	(157)
2025年			
倘人民幣兌日圓貶值	5	285	285
倘人民幣兌日圓升值	(5)	(285)	(285)
倘人民幣兌美元貶值	5	338	338
倘人民幣兌美元升值	(5)	(338)	(338)

(b) 信貸風險

貴集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。根據 貴集團的政策，所有要求採用信貸方式進行交易的客戶均須接受信貸審查程序。此外， 貴集團對貿易應收款項結餘進行持續監控。

於2023年、2024年及2025年12月31日的最高風險及階段

下表列示基於 貴集團信貸政策的信貸質量及最高信貸風險，主要基於逾期資料(除非在毋須付出過大成本或努力的情況下獲得其他資料)以及於2023年、2024年及2025年12月31日的年末階段分類。

所呈列金額為金融資產的賬面總值。

2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	65,065	65,065
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	-	-	-	3,744	3,744
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
— 正常**	3,636	-	-	-	3,636
其他長期資產					
— 正常**	2,810	-	-	-	2,810
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	98,031	-	-	-	98,031
總計	104,477	-	-	68,809	173,286

附錄一

會計師報告

2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	84,914	84,914
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	-	-	-	17,543	17,543
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
— 正常**	3,593	-	-	-	3,593
其他長期資產					
— 正常**	2,878	-	-	-	2,878
受限制現金					
— 尚未逾期	560	-	-	-	560
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	69,275	-	-	-	69,275
總計	<u>76,306</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>102,457</u>	<u>178,763</u>

2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	138,767	138,767
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	-	-	-	10,332	10,332
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
— 正常**	4,427	-	-	-	4,427
其他長期資產					
— 正常**	2,684	-	-	-	2,684
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	139,565	-	-	-	139,565
總計	<u>146,676</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>149,099</u>	<u>295,775</u>

* 就 貴集團應用簡化方法進行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及信貸風險於歷史財務資料附註20披露。

** 當計入預付款項、其他應收款項及其他長期資產的金融資產未逾期且概無資料顯示有關金融資產自初始確認以來信貸風險大幅上升時，該等金融資產的信貸質量被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「可疑」。

附錄一

會計師報告

(c) 流動資金風險

貴集團的目標是透過使用計息銀行及其他借款，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。貴集團持續密切監控現金流量。

於各有關期間末，貴集團金融負債基於合同未貼現付款的到期概況如下：

2023年12月31日	於要求時	1年以內	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	3,374	206,403	45,180	254,957
貿易應付款項	-	35,321	-	35,321
租賃負債	-	16,397	25,515	41,912
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	4,691	-	4,691
總計	3,374	262,812	70,695	336,881
2024年12月31日	於要求時	1年以內	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	-	196,861	77,644	274,505
貿易應付款項	-	61,051	-	61,051
租賃負債	-	15,296	18,167	33,463
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	5,775	-	5,775
按公允價值計入損益的金融負債	-	107	-	107
總計	-	279,090	95,811	374,901
2025年12月31日	於要求時	1年以內	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	-	225,138	94,915	320,053
貿易應付款項	-	69,049	-	69,049
租賃負債	-	18,340	20,889	39,229
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	7,380	-	7,380
總計	-	319,907	115,804	435,711

(d) 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營的能力並維持穩健的資本比率，以支持其業務並實現股東價值的最大化。

貴集團管理其資本架構並根據經濟狀況變動進行調整。為維持或調整資本架構，貴集團或會調整派付予股東的股息、退還資本予股東或發行新股份。

貴集團使用資產負債比率（負債總額除以資產總值）監控資本。貴集團的政策是將資產負債比率維持在合理水平。

於各有關期間末的資產負債比率如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債總額.....	357,210	404,407	475,317
資產總值.....	524,839	600,095	807,504
資產負債比率.....	68.1%	67.4%	58.9%

39. 有關期間後事件

除上文所述者外，於2025年12月31日後，貴公司或貴集團概無發生任何重大期間後事件。

40. 期後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團現時旗下任何公司均未就2025年12月31日後的任何期間編製經審計財務報表。