

附錄一

會計師報告

以下為本公司申報會計師[●](香港執業會計師)編製的坦博爾集團股份有限公司的報告全文，乃為載入本文件而編製。

[待插入事務所的信牋]

致坦博爾集團股份有限公司列位董事及中國國際金融香港證券有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第[●]至[●]頁所載的坦博爾集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「有關期間」)的 貴集團綜合損益及其他全面收益表、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 貴集團綜合財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。載於第[●]至[●]頁的歷史財務資料構成本報告的一部分，本報告為載入 貴公司日期為[●]年[●]月[●]日有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次[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中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見並向閣下報告我們的意見。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告進行工作。該準則要求我們遵守道德準則並計劃及開展工作，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。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露有關的證據。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估因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。在進行該等風險評估時，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中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以便設計於有關情況下適當的程序，但並非旨在對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用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呈列方式。

我們認為，我們所獲得的證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，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 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。

有關聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例項下事項的報告

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-[●]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註11，當中載述 貴公司已就有關期間派付股息的資料。

此致

執業會計師

香港

[●]

附 錄 一

會 計 師 報 告

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於有關期間的財務報表（「相關財務報表」）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。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明者外，所有數值均約整至最接近千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	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	1,021,042	1,302,479	2,189,464
銷售成本		(444,598)	(587,352)	(957,264)
毛利		576,444	715,127	1,232,200
其他收入及收益	5	43,387	25,038	28,164
銷售及分銷開支		(355,646)	(508,403)	(808,570)
行政開支		(75,494)	(100,523)	(172,775)
金融資產(減值)／				
減值撥回淨額	6	(2,265)	1,267	148
其他開支		(3,830)	(2,120)	(6,331)
融資成本	7	(5,856)	(9,518)	(18,203)
除稅前利潤	6	176,740	120,868	254,633
所得稅開支	10	(37,495)	(13,554)	(31,375)
年內及母公司擁				
有人應佔利潤		139,245	107,314	223,258
其他全面收益				
其後期間將不會重新分				
類至損益的其他全面				
(虧損)／收益：				
指定按公允價值計入				
其他全面收益				
的金融資產：				
公允價值變動		(100)	100	108
所得稅影響		25	35	(16)
		(75)	135	92
於其後期間將不會重新分類至損益				
的其他全面(虧損)／收益淨額 .		(75)	135	92
年內其他全面(虧損)／收益				
(扣除稅項)		(75)	135	92
年內全面收益總額		139,170	107,449	223,350

附 錄 一

會 計 師 報 告

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下各方應佔溢利：				
母公司擁有人		<u>139,245</u>	<u>107,314</u>	<u>223,258</u>
應佔全面收益總額：				
母公司擁有人		<u>139,170</u>	<u>107,449</u>	<u>223,350</u>
母公司普通權益持有人應佔				
每股盈利				
基本及攤薄（人民幣元）.....	12	<u>0.83</u>	<u>0.64</u>	<u>1.33</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		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
</				

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
遞延收入.....	26	189,003	173,689	158,515
遞延稅項負債.....	18	1,118	957	—
非流動負債總額.....		258,952	283,123	188,735
資產淨值.....		634,010	741,459	674,809
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本.....	27	167,300	167,300	167,300
儲備.....	28	466,710	574,159	507,509
權益總額.....		634,010	741,459	674,809

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔					
	股本	股份溢價*	法定儲備*	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 公允價值 儲備*	保留利潤*	權益總額
	人民幣千元 附註27	人民幣千元	人民幣千元 附註28	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	167,300	76,722	28,052	450	222,316	494,840
年內利潤	—	—	—	—	139,245	139,245
年內其他全面虧損：						
按公允價值計入其他						
全面收益的金融資產						
的公允價值變動						
(扣除稅項)	—	—	—	(75)	—	(75)
年內全面收益總額 . . .	—	—	—	(75)	139,245	139,170
轉撥至法定儲備	—	—	13,604	—	(13,604)	—
於2023年12月31日 . .	167,300	76,722	41,656	375	347,957	634,010

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔					權益總額
	股本	股份溢價*	法定儲備*	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 公允價值 儲備*	保留利潤*	
	人民幣千元 附註27	人民幣千元	人民幣千元 附註28	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日 ...	167,300	76,722	41,656	375	347,957	634,010
年內利潤.....	—	—	—	—	107,314	107,314
年內其他全面收益：						
按公允價值計入其他						
全面收益的金融資產						
的公允價值變動						
(扣除稅項).....	—	—	—	135	—	135
年內全面收益總額 ..	—	—	—	135	107,314	107,449
轉撥至法定儲備	—	—	9,630	—	(9,630)	—
於2024年12月31日 .	167,300	76,722	51,286	510	445,641	741,459

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔					
	股本	股份溢價*	法定儲備*	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 公允價值 儲備*	保留利潤*	權益總額
	人民幣千元 附註27	人民幣千元	人民幣千元 附註28	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日 ...	167,300	76,722	51,286	510	445,641	741,459
年內利潤.....	—	—	—	—	223,258	223,258
年內其他全面收益：						
按公允價值計入其他						
全面收益的金融資產						
的公允價值變動						
(扣除稅項).....	—	—	—	92	—	92
年內全面收益總額 ..	—	—	—	92	223,258	223,350
於出售按公允價值計入						
其他全面收益的股權						
投資時轉撥公允價值						
儲備	—	—	—	(602)	602	—
轉撥至法定儲備	—	—	22,910	—	(22,910)	—
已宣派股息.....	—	—	—	—	(290,000)	(290,000)
於2025年12月31日 .	<u>167,300</u>	<u>76,722</u>	<u>74,196</u>	<u>—</u>	<u>356,591</u>	<u>674,809</u>

* 該等儲備金額包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表內的合併儲備（分別為人民幣466,710,000元、人民幣574,159,000元及人民幣507,509,000元）。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度		
附註		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		176,740	120,868	254,633
就以下各項作出調整：				
融資成本	7	5,856	9,518	18,203
利息收入	5	(11,421)	(12,430)	(7,668)
出售物業、廠房及設備				
項目的(收益)／虧損	5、6	(22,427)	—	40
出售土地使用權的收益	5、6	(6,129)	—	—
物業、廠房及設備折舊	6	18,662	36,328	66,556
使用權資產折舊	6	11,136	18,065	29,463
投資物業折舊	6	211	212	211
無形資產攤銷	6	675	752	1,234
遞延收入攤銷	26	(2,272)	(5,908)	(15,314)
貿易應收款項及應收票據及				
其他應收款項的減值虧損／				
(減值撥回)淨額	6	2,265	(1,267)	(148)
存貨撇減至可變現淨值	6	19,252	36,081	52,323
終止租賃的虧損	6	55	31	730
		192,603	202,250	400,263
存貨減少／(增加)		57,365	(472,767)	(284,819)
貿易應收款項及應收				
票據增加		(32,318)	(48,215)	(307,079)
受限制現金增加		(1,479)	(26,938)	(29,601)
預付款項、其他應收款項及				
其他資產(增加)／減少		(8,105)	(26,296)	5,067
貿易應付款項及應付				
票據增加		2,866	477,479	319,885
其他應付款項及應計費用				
增加		57,286	9,883	32,322
經營所得現金		268,218	115,396	136,038
已收利息		1,376	1,690	1,815
已付所得稅		(19,801)	(36,901)	(23,362)
經營所得現金				
流量淨額		249,793	80,185	114,491

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度		
附註		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流量				
購買物業、廠房及設備項目		(152,363)	(178,533)	(62,761)
購買土地使用權		(6,250)	—	(17,364)
出售物業、廠房及設備所得款項		—	38	35
購買無形資產		(2,480)	(1,898)	(3,276)
出售按公允價值計入其他全面				
收益的金融資產所得款項		—	—	1,008
收到物業、廠房及設備與				
土地使用權的政府補助		57,991	—	—
一間關聯公司的還款		37,000	14,551	323,589
向一間關聯公司墊款		(198,306)	—	—
其他應付款項增加		—	(4,500)	—
已收利息收入		—	—	5,853
預付款項、其他應收款項及				
其他資產減少		69,497	—	—
投資活動(所用)／				
所得現金流量淨額		(194,911)	(170,342)	247,084
融資活動所得現金流量				
已付股息		—	—	(290,000)
新增銀行及其他借款	29(b)	93,133	217,260	305,307
償還銀行及其他借款	29(b)	(103,259)	(30,099)	(216,389)
租賃付款	29(b)	(10,831)	(19,403)	(31,109)
已付利息	29(b)	(5,845)	(9,297)	(16,294)
已付[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資活動(所用)／				
所得現金流量淨額		(26,802)	158,461	(252,032)
現金及現金等價物				
增加淨額		28,080	68,304	109,543
年初現金及現金等價物		57,284	85,364	153,668
年末現金及現金等價物		85,364	153,668	263,211

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
現金及現金等價物結餘分析				
現金及銀行結餘	22	129,374	224,616	363,760
減：受限制現金	22	44,010	70,948	100,549
綜合財務狀況表及				
綜合現金流量表所述				
現金及現金等價物	22	85,364	153,668	263,211

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	332,316	529,094	498,563
投資物業	14	1,768	1,556	1,345
使用權資產	15(a)	83,885	86,345	85,198
無形資產	16	4,786	5,933	7,977
按公允價值計入其他 全面收益的金融資產	17	800	900	—
於附屬公司的投資	38	2,889	5,992	14,592
遞延稅項資產	18	—	—	4,525
預付款項、其他應收款項 及其他資產	21	327,536	11,759	5,098
非流動資產總值		753,980	641,579	617,298
流動資產				
存貨	19	256,450	690,652	917,106
貿易應收款項及應收票據	20	228,470	254,804	585,820
預付款項、其他應收款項 及其他資產	21	97,606	436,574	109,919
受限制現金	22	44,010	70,948	100,549
現金及現金等價物	22	76,925	132,516	205,686
流動資產總值		703,461	1,585,494	1,919,080
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	23	277,062	745,584	1,069,121
其他應付款項及應計費用	24	251,933	302,445	295,956
計息銀行及其他借款	25	25,023	164,872	292,405
租賃負債	15(b)	5,954	7,738	3,091
應付稅項		28,930	2,686	23,520
遞延收入	26	5,908	15,314	15,174
流動負債總額		594,810	1,238,639	1,699,267
流動資產淨值		108,651	346,855	219,813
總資產減流動負債		862,631	988,434	837,111
非流動負債				
計息銀行及其他借款	25	37,446	79,996	16,130
租賃負債	15(b)	9,119	11,714	871
遞延收入	26	189,003	173,689	158,515
遞延稅項負債	18	1,104	637	—
非流動負債總額		236,672	266,036	175,516
資產淨值		625,959	722,398	661,595
權益				
股本	27	167,300	167,300	167,300
儲備	28	458,659	555,098	494,295
權益總額		625,959	722,398	661,595

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

貴公司為於2004年4月19日在中華人民共和國（「中國」）註冊的有限公司。貴公司的註冊辦事處地址位於中國山東省濰坊市青州市雲門山街道益王府南路8333號。

於2013年6月5日，貴公司當時的股東通過決議案，批准（其中包括）將貴公司由有限公司改制為股份有限公司（「股份轉換」）。於2013年7月5日，貴公司名稱由青州坦博爾服飾有限公司變更為青州市坦博爾服飾股份有限公司。於2025年1月3日，貴公司名稱由青州市坦博爾服飾股份有限公司變更為坦博爾集團股份有限公司。

董事認為，貴公司的直接最終控股公司為上海藍銀投資管理有限公司。

於有關期間，貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）於中國內地從事服飾產品的設計、生產及銷售。

於有關期間末，貴公司於其附屬公司擁有直接全部權益，該等附屬公司均為私人有限公司（或倘於香港以外地區註冊成立，則與於香港註冊成立的私營公司具有大致類似特徵），貴公司附屬公司的詳情載列如下：

名稱	成立地點 及註冊日期	已繳足／股本	貴公司直接應佔 權益百分比	主要業務
青州辰羽電子商務有限公司.....	中國／中國內地 2012年4月10日	人民幣1,000,000元	100%	銷售服飾 產品
坦博爾（杭州）電子商務有限公司 ..	中國／中國內地 2021年11月25日	人民幣2,000,000元	100%	電子商務 平台產品 銷售
海南坦博爾智慧科技有限公司.....	中國／中國內地 2021年9月23日	人民幣2,000,000元	100%	銷售服飾 產品
青州市坦博爾智慧科技有限公司...	中國／中國內地 2024年8月8日	人民幣1,000,000元	100%	線下零售 業務
坦博爾（上海）服飾有限公司.....	中國／中國內地 2021年11月11日	人民幣5,000,000元	100%	研發、銷 售及營銷
上海樣作服飾有限公司	中國／中國內地 2022年7月27日	人民幣3,000,000元	100%	設計及銷 售服飾產 品
青州在現電子商貿有限公司.....	中國／中國內地 2022年8月1日	人民幣1,000,000元	100%	銷售服飾 產品
坦博爾（青島）智慧科技有限公司 ..	中國／中國內地 2023年3月2日	人民幣2,000,000元	100%	銷售服飾 產品
武漢坦文服飾有限公司	中國／中國內地 2024年5月22日	人民幣1,000,000元	100%	銷售服飾 產品

附錄一

會計師報告

名稱	成立地點 及註冊日期	已繳足／股本	貴公司直接應佔 權益百分比	主要業務
坦博爾(成都)服飾有限公司	中國／中國內地 2024年6月19日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
淄博坦文服飾有限公司	中國／中國內地 2024年8月30日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
坦博爾(濟寧)服飾有限公司	中國／中國內地 2024年10月14日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
坦博爾(長沙)服裝有限公司	中國／中國內地 2024年9月5日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
坦博爾(宜賓)服飾有限公司	中國／中國內地 2024年10月21日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
坦博爾(鄭州)服飾有限公司	中國／中國內地 2024年12月31日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
許昌坦博爾服飾有限公司	中國／中國內地 2025年6月19日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
杭州坦博爾戶外運動科技有限公司	中國／中國內地 2025年8月27日	人民幣1,000,000元	100%	銷售服飾 產品
禹州市坦博爾服飾有限公司	中國／中國內地 2025年9月10日	人民幣300,000元	100%	銷售服飾 產品
新鄉坦博爾服飾有限公司	中國／中國內地 2025年9月11日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品
許昌坦文服飾有限公司	中國／中國內地 2025年9月30日	人民幣300,000元	100%	銷售服飾 產品
新鄉坦博爾商貿有限公司	中國／中國內地 2025年10月16日	人民幣500,000元	100%	銷售服飾 產品

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等附屬公司概無編製經審計財務報表，原因是該等實體無需遵守其註冊司法管轄區的相關規則及法規項下的任何法定審核要求。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋)編製。

於編製整個有關期間的歷史財務資料時，貴集團已採納自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關過渡條文。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計入其他全面收益的金融資產按公允價值計量除外。

附錄一

會計師報告

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 貴集團面臨自參與投資對象所得可變回報的風險或擁有有關權利，且能夠透過其對投資對象的權力（即 貴集團現時能夠指示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。

一般情況下均存在多數投票權形成控制權的推定。當 貴公司擁有少於投資對象多數投票權或類似權利，於評估其是否對投資對象擁有權力時， 貴集團考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；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入賬，並持續至該控制權終止當日。

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

倘事實及情況表明上述三項控制權要素的一項或多項出現變動，則 貴集團重新評估其是否對投資對象擁有控制權。並無喪失控制權的附屬公司的所有權權益變動按股權交易入賬。

倘 貴集團失去對一家附屬公司的控制權，則其終止確認有關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益；並於損益中確認任何保留投資的公允價值及任何由此產生的盈餘或虧絀。 貴集團過往於其他全面收益中確認的應佔部分按 貴集團直接出售相關資產或負債採納的相同基準，重新分類至損益或保留利潤（如適用）。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團尚未於歷史財務資料中應用下列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應用該等準則（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司：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（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 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 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 強制生效日期尚待釐定，惟可供採納

附錄一

會計師報告

貴集團正在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號引入對損益其他全面收益表呈列的新要求，包括指定合計及小計。實體必須將損益及其他全面收益表內的所有收入及開支分類為經營、投資、融資、所得稅及終止營運五類之一，並列出兩個新的定義小計。它還要求在單一附註中披露管理層定義的績效指標，並加強對主要財務報表及附註中資料的分組（匯總及細分）及位置的要求。預計新規定將影響 貴集團對損益及其他全面收益表的呈列及對 貴集團財務業績的披露。迄今為止， 貴集團認為新訂及經修訂準則不太可能對 貴集團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

貴集團於各報告期末按公允價值計量其按公允價值計入其他全面收益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中就出售資產收取或就轉讓負債支付的價格。公允價值計量基礎為假定出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債所在主要市場進行，或如無主要市場，於該資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為 貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值基於市場參與者於為該資產或負債定價時會使用的假設計量，並假設市場參與者按其經濟上的最佳利益行事。

非金融資產的公允價值計量計及市場參與者以最高及最佳方式使用資產，或將資產售予以最高及最佳方式使用的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團採用適用於有關情況且有充足數據以計量公允價值的估值方法，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表中計量或披露公允價值的資產及負債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按以下公允價值層級分類：

- | | |
|-----|--|
| 第1級 | — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整） |
| 第2級 | — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層級輸入數據的估值方法 |
| 第3級 | — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法 |

就按經常性基準於財務報表中確認的資產及負債而言， 貴集團通過於各報告期末重新評估分類（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）釐定層級內級別之間是否發生轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或當資產須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使用價值與其公允價值減出售成本兩者的較高者，並按個別資產釐定，除非資產並無產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，於此情況下，可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值高於其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量按反映當前市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估的稅前折現率折現至其現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益扣除。

附錄一

會計師報告

貴集團會於各報告期末評估是否有跡象顯示過往所確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘出現有關跡象，則會估計可收回金額。僅當用以釐定資產（商譽除外）可收回金額的估計有變時，方會撥回過往就該資產確認的減值虧損，惟撥回金額不得超逾倘於過往年度並無就該資產確認減值虧損原應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。有關減值虧損撥回於產生期間計入損益。

關聯方

在下列情況下，一方被視為 貴集團的關聯方：

- (a) 個人或與其關係密切的家庭成員，如果該個人：
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團具有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的關鍵管理人員；
- 或
- (b) 符合以下任何情況的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一家實體為另一實體（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) 一家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) 該實體為以 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受第(a)項所識別人士控制或共同控制；
 - (vii) 第(a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或其為該實體（或該實體的母公司）關鍵管理人員；及
 - (viii) 該實體或該實體所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供關鍵管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

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、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途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開支（如維修及保養費）一般於產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支於資產賬面值中資本化為重置項目。如須每隔一段時間更換物業、廠房及設備的重要部分，則 貴集團將該等部分確認為具特定可使用年期的個別資產，並對其相應進行折舊。

附 錄 一

會 計 師 報 告

折舊按直線法計算，以將各項物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年期限內攤銷至其剩餘價值。物業、廠房及設備的估計可使用年期限如下：

	估計可使用年期限
樓宇	20年
廠房及機器	3至10年
辦公設備	5年
汽車	4至5年
電子設備	3至5年
租賃物業裝修	租期與3年之間的較短者

如物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期限不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。至少須於各財政年度末對可使用年期限及折舊方法進行檢討及作出調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。在資產終止確認年度於損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬，並不予折舊。在建工程於完成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業為持作賺取租金收入及／或資本增值的樓宇權益。該等物業按成本（包括交易成本）計量。

折舊按直線法計算，而樓宇的估計可使用年期限如下：

	估計可使用年期限
樓宇	20年

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。通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限評定為有限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期限攤銷，於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。可使用年期限有限的無形資產至少於各財政年度末覆核一次。

軟件

已購入軟件按成本減任何減值損失列賬，並按3至10年估計可使用年期限以直線基準攤銷。

研發開支

產生的所有研究成本均自損益中扣除。

僅當 貴集團能夠證明完成無形資產使其可供使用或銷售的技術可行性、其完成無形資產的意圖及其使用或銷售該資產的能力、該資產將如何產生日後經濟利益、完成項目的資源的可用性，以及在開發期間可靠計量開支的能力時，開發新產品的項目產生的開支才會被資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

附 錄 一

會 計 師 報 告

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予在一段時間內控制已識別資產用途的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）採用單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(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當日）予以確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、已產生初步直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產以租期與資產估計可使用年期兩者中的較短者按直線法折舊如下：

門店及辦公場所	14至72個月
土地使用權	50年

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉移至 貴集團，或成本反映購買選擇權獲行使，則按資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內作出的租賃付款現值予以確認。租賃付款包括定額付款（含實質定額付款）減任何應收租賃優惠款項、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款項。租賃付款亦包括 貴集團合理確定行使購買選擇權的行使價，以及倘租期反映 貴集團行使終止租賃選擇權，就終止租賃支付的罰款。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，由於租賃內所隱含利率難以釐定，故 貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因作出租賃付款而減少。此外，倘有任何修訂、租期變動、租賃付款變動（例如指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變化）或購買相關資產的選擇權評估的變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃

貴集團對機器及設備的短期租賃（即自開始日期起計租期為12個月或以內且不包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

貴集團作為出租人

貴集團作為出租人時，於租賃開始時（或發生租賃修訂時）將各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

附錄一

會計師報告

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。當合約包含租賃及非租賃組成部分時，貴集團按相對獨立售價的基準將合約代價分配至各組成部分。租金收入於租期內按直線法列賬並因經營性質計入損益內的其他收入及收益。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃加入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租賃收入相同的方法確認。或然租金乃於賺取期間確認為收入。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量，按公允價值計入其他全面收益。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並未包含重大融資組成部分的貿易應收款項或貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項外，貴集團初步按公允價值計量金融資產；倘屬並非按公允價值計入損益的金融資產，則另加交易成本。不包括重大融資組成部分或貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或公允價值計入其他全面收益分類並計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。不論業務模式，並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量會否源於收取合約現金流量、出售金融資產或同時源於兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產以目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以目的為收取合約現金流量及出售而持有的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

須於市場規定或慣例一般設定的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日（即貴集團承諾買賣資產的日期）確認。

後續計量

金融資產的後續計量視乎以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產後續採用實際利率法計量，並須予減值。倘資產被終止確認、修改或出現減值，則收益及虧損於損益確認。

指定按公允價值計入其他全面收益的金融資產（股權投資）

於初步確認時，倘股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下權益的定義且並非持作買賣，貴集團可選擇將其股權投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資。分類按個別工具基準確定。

該等金融資產的收益及虧損將不會轉回到損益中。股息在損益中確認為其他收入，前提是支付權已確立，除非貴集團以收回部分金融資產成本的方式從該等所得款項中獲益，在這種情況下，該收益計入其他全面收益。指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資將不進行減值評估。

附錄一

會計師報告

終止確認金融資產

金融資產（或（倘適用）一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要在下列情況下終止確認（即從 貴集團綜合財務狀況表移除）：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，或已承擔根據「轉付」安排而於並無重大延誤下悉數將已收取的現金流量支付予第三方的責任；及(a) 貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利，或已訂立轉付安排，則評估其是否保留該項資產所有權的風險及回報以及保留的程度。當並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則以 貴集團的持續參與程度為限繼續確認已轉讓資產。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團所保留權利及責任的基準計量。以已轉讓資產提供擔保形式的持續參與按該項資產的原賬面值與 貴集團可能須償還代價的最高金額中的較低者計量。

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。預期信貸虧損基於根據合約應收的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量（按概約原實際利率折現）之間的差額計算。預期現金流量將包括來自出售所持屬於合約條款不可或缺部分的抵押品或其他信貸加強措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險，預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險，則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間（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步確認以來是否大幅上升。 貴集團作出評估時比較金融工具於報告日期發生違約的風險及金融工具於初步確認日期發生違約的風險，並考慮毋須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，當合約付款逾期30天以上時視為信貸風險大幅上升。

貴集團視合約付款逾期60天的金融資產為違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示 貴集團不大可能在考慮持有的任何信貸加強措施前悉數收取未償還合約金額， 貴集團亦可能視該金融資產為違約。金融資產於並無合理預期可收回合約現金流量時撇銷。

倘無合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產須遵循一般方法進行減值，並按下列階段分類以計量預期信貸虧損，惟如下文所述的貿易應收款項適用簡化方法。

第1階段 — 金融工具的信貸風險自初步確認以來並無大幅上升，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量

附錄一

會計師報告

- 第2階段 — 金融工具的信貸風險自初步確認以來大幅上升，惟並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量
- 第3階段 — 金融資產於報告日期出現信貸減值（惟並非購買或源生信貸減值），且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

就不包括重大融資組成部分的貿易應收款項而言，或當貴集團應用可行權宜方法不就重大融資組成部分的影響作出調整時，貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團不會監測信貸風險變動，惟於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為貸款及借款或應付款項（如適用）。

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

貴集團的金融負債包括貿易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、以及計息銀行借款。

在財務狀況表中將因供應商融資安排而產生的金融負債分類，倘其性質及功能與貿易應付款項相若。若供應商融資安排為貴集團正常經營週期中使用營運資金的一部分，提供的擔保水平與貿易應付款項相若，且屬於供應鏈融資安排一部分之負債條款與不屬於該安排一部分之貿易應付款項的條款並無重大差異，則情況屬實。與供應商融資安排產生的負債相關現金流量，在財務狀況表中分類為計入現金流量表內經營活動中的貿易應付款項及應付票據。

後續計量

金融負債的後續計量視乎以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易應付款項及其他應付款項以及借款）

初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項以及借款隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現的影響不重大，在這種情況下按成本列示。終止確認負債時以及通過實際利率攤銷過程在損益中確認收益或虧損。

攤銷成本的計算方法是將任何購置折價或溢價以及作為實際利率不可分割的一部分的費用或成本納入考慮。實際利率攤銷於損益中計入融資成本。

終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、取消或屆滿，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一貸款人的另一項按極不相同條款的負債替代，或現有負債的條款大幅修訂，則該項交換或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債，而各自賬面值間的差額於損益中確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均基準釐定，倘為製成品，則包括直接物料、直接人工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本而定。

現金及現金等價物

財務狀況表內的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數額的現金、價值變動風險不大及為履行短期現金承諾持有而一般於三個月內到期的短期高流動性存款。

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，以及上文界定的短期存款，減須按要求償還及構成 貴集團現金管理組成部分的銀行透支。

撥備

撥備於因過往事件產生現時責任（法定或推定）且可能需要未來資源流出以清償該責任時予以確認，前提是可就該責任金額作出可靠估計。

當折現的影響屬重大時，就撥備確認的金額為於報告期末預期償付該責任所需未來開支的現值。隨時間流逝而增加的已折現現值金額於損益中計入融資成本。

貴集團就保修期內出現的缺陷的一般維修計提若干產品銷售保修撥備。 貴集團就該等保證類保修作出的撥備基於銷量以及有關退換量的過往經驗初步確認。與保修有關的成本會每年修訂。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在損益外確認的項目有關的所得稅於損益外的其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債按預期向稅務機關收回或支付的金額根據截至報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）計量，並考慮 貴集團營運所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就報告期末資產及負債稅基與就財務申報而言賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，惟以下情況除外：

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

附錄一

會計師報告

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

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

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並於不再可能有充足應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時作出相應扣減。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並在可能有充足應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按預期於資產變現或清償負債期間適用的稅率根據截至報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）計量。

當且僅當 貴集團擁有可強制執行的合法權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一課稅實體或不同課稅實體（擬以淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及償付負債）於各未來期間（預期將結算或收回大量遞延稅項負債或資產）徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

政府補助

於能夠合理保證將收到政府補助且將符合所有附帶條件時，有關補助按公允價值確認。當補助與開支項目有關時，政府補助於擬補償成本支銷的期間有系統地確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值將計入遞延收入賬並於相關資產的預期可使用年期限內以等額年度分期方式轉撥入損益。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認，確認的金額應反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按 貴集團就轉移貨品或服務至客戶而有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時估計並受約束，直至可變代價的相關不確定性其後得以解決，而已確認的累計收入金額很有可能不會出現重大收入撥回時為止。

(a) 銷售服飾產品

貴集團主要通過線上渠道（如線上直接銷售及線上分銷商）及線下渠道（如線下門店及線下分銷商）向客戶銷售產品。

履約責任於資產控制權轉移至客戶時（一般情況下於交付貨品時或客戶確認時）確認。

附錄一

會計師報告

(b) 退貨權

就為客戶提供於指定期間內退貨權的合約而言，貴集團採用預期價值法估計預期不會退貨的貨品，因為該方法能最佳估計貴集團有權獲得的可變代價金額。貴集團應用國際財務報告準則第15號限制可變代價的估計值的規定以釐定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期將被退還的貨品，貴集團確認退回負債而非收入。退貨權資產（以及對銷售成本的相應調整）亦會就向客戶收回產品的權利確認。

(c) 批量返利

一旦在此期間購買的產品數量超過合約規定的限值，可向若干客戶提供可追溯的批量返利。返利可抵銷客戶應付金額。為估計預期未來回扣的可變代價，最可能金額法乃用於設有單一批量限值的合約，而預期價值法則用於設有多於一個批量限值的合約。可變代價的金額主要受合約中的批量限值數量所影響。限制可變代價的估計值的規定已被應用，並對預期未來返利確認退款負債。

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法以將金融工具預計年期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入準確折現至金融資產的賬面淨值的利率確認。

租金收入於租期內按時間比例基準確認。

合約負債

當貴集團在轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期時（以較早者為準）確認合約負債。合約負債於貴集團根據合約履約（即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶）時確認為收入。

退貨權資產

退貨權資產就收回預期被客戶退回的貨品的權利確認。資產按所退回貨品先前的賬面值計量，並減去收回貨品的任何預期成本及所退回貨品價值的潛在減少金額。貴集團就預期退貨水平的任何修訂及所退回貨品價值的任何額外減少金額更新所計量的資產價值。

退款負債

退款負債乃就退回自客戶收取（或應收取）的部分或全部代價的責任確認，並按貴集團最終預期將向客戶退還的金額計量。貴集團於各報告期末更新其就退款負債（及交易價格的相應變動）作出的估計。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地營運的僱員須參加當地市政府營運及中央政府管理的中央退休金計劃。該等附屬公司須按僱員工資的一定百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於其根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時於損益扣除。

借款成本

直接可歸屬於購置、建設或生產合資格資產（即須經過一段較長時間方可達到其計劃用途或可出售狀態的資產）的借款成本撥充資本作為該等資產部分成本。當資產大致上可達到其計劃用途或可出售狀態時，該借款成本停止撥充資本。所有其他借款成本於產生期內支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他費用。

附錄一

會計師報告

股息

末期股息在於股東會上獲股東批准時確認為負債。

外幣

歷史財務資料以 貴公司的功能貨幣人民幣呈列。 貴集團各實體進行的外幣交易，初始入賬時使用其各自於交易日期現行的功能貨幣匯率。以外幣計值的貨幣資產及負債按於報告期末通行的功能貨幣匯率換算。貨幣項目結算或換算產生的差額於損益確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目使用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使用公允價值計量日期的匯率換算。因換算按公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損，按與確認項目公允價值變動的收益或虧損相同的方式處理（即公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益內確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益內確認）。

於終止確認涉及與墊付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時，為確定相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為 貴集團初始確認墊付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘涉及多筆墊付款項或預收款項，則 貴集團釐定每次支付或收取每項墊付代價的交易日期。

3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的歷史財務資料需要管理層作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致日後需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

於應用 貴集團的會計政策過程中，除涉及估計的項目外，管理層作出下列對歷史財務資料內已確認金額構成最重大影響的判斷：

客戶合約收入

貴集團應用以下對釐定客戶合約收入的金額有重大影響的判斷：

釐定估計可變代價的方法及評估銷售產品的限制。

若干產品銷售合約包括產生可變代價的退貨權及批量回扣。於估計可變代價時， 貴集團須採用預期價值法或最可能金額法，根據該方法，更好預測其將有權享有的代價金額。

鑒於有大量具有類似特徵的客戶合約， 貴集團釐定預期價值法為估計銷售具有退貨權的產品的可變代價的適當方法。於估計銷售具有批量回扣的產品的可變代價時， 貴集團釐定使用最可能金額法及預期價值法相結合屬適當。所選定的方法能否更準確預估與批量回扣有關的可變代價金額，主要受合約中的批量門坎數量所影響。最可能金額法乃用於設有單一批量門檻的合約，而預期價值法則用於設有多於一個

附錄一

會計師報告

批量門坎的合約。於交易價包括可變代價的任何金額前，貴集團考慮可變代價金額是否受限制。根據其過往經歷、業務預測及現時經濟狀況，貴集團確定可變代價的估計並不受限制。此外，可變代價的不確定性將於短期內解決。

估計不確定性

於報告期末，有關未來及估計不確定性的其他主要來源的主要假設（該等假設具有導致下一財政年度資產與負債賬面值作出重大調整的重大風險）載述如下。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團採用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組群（即按地域、產品類型、客戶類型及評級以及信用證及信用保險的其他形式覆蓋範圍分類）以發票計算。

撥備矩陣初步基於貴集團過往觀察所得違約率而計算。貴集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟情況（即國內生產總值）預期將於未來一年惡化，從而可能導致製造行業違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關係的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況變動相當敏感。貴集團的歷史信貸虧損經驗及預測經濟狀況對客戶於未來的實際違約情況而言可能亦無代表性。有關貴集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註20中披露。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃根據估計售價減去完成及出售時將產生的任何估計成本計算。此等估計乃以現時市況及類似性質貨品的過往銷售經驗為基準（包括但不限於經濟前景、銷售預測及預期存貨項目的市值）。可變現淨值可能因市況變動而出現重大變動。貴集團於報告期末重新評估該估計。存貨的賬面值載於歷史財務資料附註19。

退貨及批量返利的可變代價

貴集團對附帶退貨權及批量返利的產品銷售交易價格中應包含的可變代價進行估計。

貴集團已開發一套預測銷售收益的統計模型。該模型使用每款產品的歷史回報數據估計預期回報百分比。此等百分比用於確定可變代價的預期價值。基於歷史回報模式的任何重大變化均將對貴集團的預期回報百分比估計構成影響。

對於設有單一批量門坎的合約，貴集團根據每個客戶對預期批量回扣進行分析。決定客戶是否可能有資格獲得回扣取決於客戶的歷史回扣權利及至今的累積購買量。

貴集團已應用統計模型估計有多於一個批量門坎的合約的預期批量回扣。該模型使用客戶的歷史購買模式及回扣權利釐定預期回扣百分比及可變代價的預期價值。基於客戶的歷史購買模式及回扣權利的任何重大變化將會對貴集團估計的預期回扣百分比造成影響。

附錄一

會計師報告

貴集團每季更新其對預期回報及批量回扣的評估，並對退款負債作出相應調整。預期回報及批量回扣的估計對環境變動十分敏感，貴集團過往有關回報及回扣權利的經驗不一定可代表未來客戶的實際回報及回扣權利。

租賃－估計增量借款利率

貴集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，故使用增量借款利率（「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，而按類似期限及以類似抵押品借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或需對利率進行調整以反映租賃條款及條件時，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）估計增量借款利率，並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的單獨信貸評級）。

4. 經營分部資料

就管理而言，貴集團組織分為單一業務單位，只有一個可呈報經營分部。管理層監控整個貴集團的整體經營業績，以作出資源分配及表現評估的決策。因此，並無進一步呈列單一分部的分析。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至12月31日止年度		
	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	1,013,198	1,294,591	2,185,455
其他國家	7,844	7,888	4,009
總收入	<u>1,021,042</u>	<u>1,302,479</u>	<u>2,189,464</u>

上述收入資料乃基於客戶的位置。

(b) 非流動資產

由於於有關期間，貴集團的所有非流動資產位於中國內地，故並無呈列地域資料。

有關主要客戶的資料

於有關期間，佔貴集團總收入10%或以上的收入並非源於向單一客戶的銷售額。

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
客戶合約收入	<u>1,021,042</u>	<u>1,302,479</u>	<u>2,189,464</u>

附錄一

會計師報告

客戶合約收入

細分收入資料

	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
貨品類別			
服裝產品	1,015,984	1,296,994	2,182,628
配飾	5,058	5,485	6,836
	<u>1,021,042</u>	<u>1,302,479</u>	<u>2,189,464</u>
收入確認時間			
於某一時間點轉移的貨品	<u>1,021,042</u>	<u>1,302,479</u>	<u>2,189,464</u>

下表列示於有關期間確認的收入金額，有關收入已計入於有關期間初的合約負債：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品	<u>10,961</u>	<u>8,150</u>	<u>35,861</u>

履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

貴集團主要透過線上渠道（如線上直銷及線上分銷商）及線下渠道（如線下門店及線下分銷商）向客戶銷售其產品。

履約責任於貨品交付時或客戶確認後達成，付款主要同時以現金或信用卡結算。貴集團通常給予線上平台4天至30天、線下門店30天至60天及企業客戶10天至60天的信貸期。部分合約為客戶提供退貨及批量返利的權利，從而產生受約束的可變代價。

所有合約的期限均為一年或更短。根據國際財務報告準則第15號的准許，分配至未履行合約的交易價格不予披露。

其他收入及收益的分析如下：

	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
其他收入			
銀行利息收入	1,376	1,690	1,815
關聯公司利息收入	10,045	10,740	5,853
政府補助*	2,540	11,872	18,076
租金收入	462	434	740
其他	<u>408</u>	<u>302</u>	<u>1,450</u>
小計	<u>14,831</u>	<u>25,038</u>	<u>27,934</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
收益			
匯兌收益淨額.....	—	—	230
出售土地使用權的收益.....	6,129	—	—
出售物業、廠房及設備項目 的收益.....	22,427	—	—
小計.....	28,556	—	230
總計.....	43,387	25,038	28,164

* 貴集團已收取多項政府補助，以支持 貴集團的研究活動及建設 貴公司的廠房及樓宇。已收取但尚未承擔相關開支的政府補助計入財務狀況表的遞延收入。概無與該等補助有關的未達成條件或有事項。

6. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤乃經扣除／(計入) 以下各項後達致：

	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*.....		425,346	551,271	904,941
物業、廠房及設備折舊.....	13	18,662	36,328	66,556
使用權資產攤銷.....	15(a)	11,136	18,065	29,463
投資物業折舊.....	14	211	212	211
無形資產攤銷***.....	16	675	752	1,234
研發成本*.....		33,973	36,811	53,479
未計入租賃負債 計量的租賃付款.....	15(c)	1,806	6,393	26,618
匯兌差額，淨額.....	5	—	—	(230)
[編纂]開支.....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
僱員福利開支(包括董事及 主要行政人員薪酬 (附註8))：				
工資及薪金.....		92,455	124,129	150,395
退休金計劃供款.....		8,911	13,394	16,412
合計.....		101,366	137,523	166,807
貿易應收款項及應收票據 減值虧損／(減值撥回) 淨額.....	20	1,592	(1,686)	270
其他應收款項減值虧損／ (減值撥回)淨額.....		673	419	(418)
		2,265	(1,267)	(148)
存貨撇減至可變現淨值.....	19	19,252	36,081	52,323
出售物業、廠房及設備 項目的(收益)／虧損**.....	5	(22,427)	—	40
終止租賃的虧損**.....	15(c)	55	31	730
出售土地使用權的收益**.....	5、15	(6,129)	—	—

附錄一

會計師報告

* 已售存貨成本及研發成本包括與僱員開支有關的開支、折舊及攤銷開支，該等開支計入上文單獨披露的費用總額中。

** 於有關期間的項目計入綜合損益表的「其他開支」或「其他收入及收益」內。

*** 無形資產攤銷計入「行政開支」內。

7. 融資成本

融資成本的分析如下：

	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
租賃負債利息	15(c)	1,398	1,851	2,186
銀行及其他借款利息		5,832	9,512	16,017
小計		7,230	11,363	18,203
減：資本化利息		1,374	1,845	—
總計		5,856	9,518	18,203

8. 董事、最高行政人員及監事的薪酬

貴公司董事、最高行政人員及監事的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金	—	—	79
其他酬金：			
薪金、花紅、津貼及實物福利	3,047	3,366	3,887
績效相關花紅*	1,481	1,649	914
退休金計劃供款	356	390	363
總計	4,884	5,405	5,243

* 貴公司若干執行董事有權獲得通過關鍵績效指標確定的花紅。

(a) 非執行董事及獨立非執行董事

	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
李向東先生	—	—	30
周政寧先生	—	—	49
屈飛先生	—	—	—
總計	—	—	79

李向東先生、周政寧先生、屈飛先生於2025年8月獲委任為獨立非執行董事。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 執行董事、最高行政人員及監事

	薪金、津貼及 實物福利	績效相關花紅	退休金計劃供款	薪酬總額
	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：				
王麗莉女士(i)	780	280	138	1,198
侯增江先生(ii)	299	155	18	472
肖娜女士(iii)	238	283	18	539
莊煌鋒先生(iv)	565	206	106	877
于小飛先生(v)	652	338	44	1,034
小計	2,534	1,262	324	4,120
監事：				
劉繼花女士(vii)	160	121	18	299
楊信莉女士(viii)	84	31	14	129
陳尚標先生(ix)	269	67	—	336
小計	513	219	32	764
總計	3,047	1,481	356	4,884

	薪金、津貼及 實物福利	績效相關花紅	退休金計劃供款	薪酬總額
	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：				
王麗莉女士(i)	782	370	142	1,294
侯增江先生(ii)	279	190	21	490
肖娜女士(iii)	285	268	21	574
莊煌鋒先生(iv)	750	215	133	1,098
于小飛先生(v)	617	411	35	1,063
小計	2,713	1,454	352	4,519
監事：				
劉繼花女士(vii)	147	99	21	267
楊信莉女士(viii)	89	55	17	161
陳尚標先生(ix)	417	41	—	458
小計	653	195	38	886
總計	3,366	1,649	390	5,405

	薪金、津貼及 實物福利	績效相關花紅	退休金計劃供款	薪酬總額
	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：				
王麗莉女士(i)	1,060	280	148	1,488
侯增江先生(ii)	224	260	21	505
肖娜女士(iii)	311	276	21	608
莊煌鋒先生(iv)	1,358	50	148	1,556
王紅女士(vi)	501	—	—	501
小計	3,454	866	338	4,658

附錄一

會計師報告

	薪金、津貼及 實物福利	績效相關花紅	退休金計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
監事：				
劉繼花女士(vii)	112	24	14	150
楊信莉女士(viii)	75	15	11	101
陳尚標先生(ix)	246	9	—	255
小計	433	48	25	506
總計	3,887	914	363	5,164

附註：

- (i) 王麗莉女士於2016年11月獲委任為董事並於2025年9月調任為執行董事及最高行政人員。
- (ii) 侯增江先生於2016年11月獲委任為董事，並於2025年9月調任為執行董事。
- (iii) 肖娜女士於2019年7月獲委任為董事並於2025年9月調任為執行董事。
- (iv) 莊煌鋒先生於2022年12月獲委任為董事並於2025年9月調任為執行董事。
- (v) 于小飛先生於2022年12月獲委任為 貴公司董事並於2025年1月辭任董事。
- (vi) 王紅女士於2014年6月獲委任為 貴公司董事並於2022年12月辭任。彼自2025年1月起調任為 貴公司董事並於2025年9月辭任。
- (vii) 劉繼花女士於2022年1月獲委任為 貴公司監事。
- (viii) 楊信莉女士於2022年1月獲委任 貴公司監事。
- (ix) 陳尚標先生於2022年1月獲委任為 貴公司監事。

根據2025年8月的股東會決議案， 貴公司決議解散監事會。

9. 五名最高薪酬僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團的五名最高薪酬人士分別包括3名、3名及2名董事，其薪酬詳情載於上文。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，既非 貴集團董事亦非監事的餘下2名、2名及3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
薪金、津貼及實物福利	975	1,781	3,010
績效相關花紅	698	1,802	2,201
退休金計劃供款	48	43	175
總計	1,721	3,626	5,386

附錄一

會計師報告

薪酬屬於以下範圍的非董事及非監事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
零至1,000,000港元	2	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1	1
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—	1
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1	1
總計	2	2	3

10. 所得稅

貴集團須按實體基準就 貴集團成員公司註冊及／或營運所在司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。

根據《中國內地企業所得稅法》及有關法規（「企業所得稅法」），在中國內地經營的附屬公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅。

貴公司於2024年獲得高新技術企業資格，2024年至2026年享有15%的優惠稅率。

除青州市坦博爾智慧科技有限公司、青州辰羽電子商務有限公司、坦博爾（杭州）電子商務有限公司及許昌坦博爾服飾有限公司外， 貴集團所有附屬公司均適用中國內地國家稅務總局公佈的小型微利企業所得稅優惠政策。於有關期間，該等符合相關監管規定的附屬公司按5%的優惠實際企業所得稅稅率繳稅。

貴集團於有關期間的所得稅開支分析如下：

	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
即期稅項－年內開支	25,784	13,744	41,585
遞延稅項－開支／(抵免) (附註18)	11,711	(190)	(10,210)
年內稅項開支總額	37,495	13,554	31,375

於各有關期間，按 貴公司及其附屬公司註冊及／或營運所在司法管轄區的法定稅率計算的除稅前利潤適用的稅項開支與按實際所得稅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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除稅前利潤	176,740	120,868	254,633
按法定稅率計算的稅項	44,185	30,217	63,658
不同稅率的影響	(739)	(10,709)	(24,081)
不可扣稅開支	201	247	243
稅率減少對期初遞延 稅項的影響	—	(411)	—
研發成本加計扣除	(6,152)	(5,790)	(8,445)
按 貴集團實際稅率計算的 稅項開支	37,495	13,554	31,375

附錄一

會計師報告

11. 股息

	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
股息	—	—	290,000

截至2025年12月31日止年度，貴公司宣派及悉數派付股息人民幣290,000,000元。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

於有關期間的每股基本盈利金額根據有關期間母公司普通權益持有人應佔利潤及有關期間發行在外普通股加權平均數計算。

每股基本盈利按如下方式計算：

	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
盈利			
計算每股基本盈利所用的母公司			
普通權益持有人應佔利潤			
(人民幣千元)	139,245	107,314	223,258
股份			
計算每股基本盈利所用的年內			
發行在外普通股加權			
平均數(千股)	167,300	167,300	167,300

貴集團於整個有關期間並無已發行潛在攤薄普通股。

13. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	廠房及 機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	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	50,447	11,329	21,250	1,982	7,629	146,747	21,025	260,409
累計折舊	(27,999)	(2,984)	(7,149)	(1,619)	(6,253)	—	(3,060)	(49,064)
賬面淨值	22,448	8,345	14,101	363	1,376	146,747	17,965	211,345
於2023年1月1日，								
扣除累計折舊	22,448	8,345	14,101	363	1,376	146,747	17,965	211,345
添置	3	13,494	2,277	132	1,100	101,264	27,087	145,357
出售	(4,368)	—	—	—	—	—	—	(4,368)
年內計提折舊(附註6) ...	(2,318)	(1,412)	(3,250)	(112)	(619)	—	(10,951)	(18,662)
於2023年12月31日，								
扣除累計折舊	15,765	20,427	13,128	383	1,857	248,011	34,101	333,672

附 錄 一

會 計 師 報 告

	樓宇	廠房及 機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日：								
成本	40,059	24,823	23,527	2,114	8,729	248,011	48,112	395,375
累計折舊	(24,294)	(4,396)	(10,399)	(1,731)	(6,872)	–	(14,011)	(61,703)
賬面淨值	15,765	20,427	13,128	383	1,857	248,011	34,101	333,672

	樓宇	廠房及機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

2024年12月31日

於2024年1月1日：								
成本	40,059	24,823	23,527	2,114	8,729	248,011	48,112	395,375
累計折舊	(24,294)	(4,396)	(10,399)	(1,731)	(6,872)	–	(14,011)	(61,703)
賬面淨值	15,765	20,427	13,128	383	1,857	248,011	34,101	333,672

於2024年1月1日，								
扣除累計折舊	15,765	20,427	13,128	383	1,857	248,011	34,101	333,672
添置	–	15,191	6,736	272	2,030	158,022	51,152	233,403
出售	–	–	–	(24)	(14)	–	–	(38)
年內計提折舊 (附註6) ...	(7,932)	(3,018)	(2,846)	(108)	(887)	–	(21,537)	(36,328)
轉撥	406,033	–	–	–	–	(406,033)	–	–

於2024年12月31日，								
扣除累計折舊	413,866	32,600	17,018	523	2,986	–	63,716	530,709

於2024年12月31日：								
成本	446,092	40,014	30,263	1,911	10,456	–	99,264	628,000
累計折舊	(32,226)	(7,414)	(13,245)	(1,388)	(7,470)	–	(35,548)	(97,291)
賬面淨值	413,866	32,600	17,018	523	2,986	–	63,716	530,709

	樓宇	廠房及 機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

2025年12月31日

於2025年1月1日：								
成本	446,092	40,014	30,263	1,911	10,456	–	99,264	628,000
累計折舊	(32,226)	(7,414)	(13,245)	(1,388)	(7,470)	–	(35,548)	(97,291)
賬面淨值	413,866	32,600	17,018	523	2,986	–	63,716	530,709

於2025年1月1日，								
扣除累計折舊	413,866	32,600	17,018	523	2,986	–	63,716	530,709
添置	–	6,731	3,374	574	1,832	7,413	21,943	41,867
出售	(4)	(68)	(2)	–	(1)	–	–	(75)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	樓宇	廠房及 機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內計提折舊 (附註6) ...	(21,491)	(4,173)	(4,676)	(267)	(1,271)	–	(34,678)	(66,556)
轉撥	7,413	–	–	–	–	(7,413)	–	–
於2025年12月31日，								
扣除累計折舊	399,784	35,090	15,714	830	3,546	–	50,981	505,945
於2025年12月31日：								
成本	453,501	46,091	33,294	2,485	12,277	–	121,207	668,855
累計折舊	(53,717)	(11,001)	(17,580)	(1,655)	(8,731)	–	(70,226)	(162,910)
賬面淨值	399,784	35,090	15,714	830	3,546	–	50,981	505,945

於2023年、2024年及2025年12月31日，分別為人民幣194,353,000元、人民幣290,715,000元及人民幣293,714,000元的 貴集團若干物業、廠房及設備已抵押，以擔保 貴集團的銀行借款（附註25）。

貴公司

	樓宇	廠房及機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	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	50,447	11,329	21,250	1,982	7,629	146,747	21,025	260,409
累計折舊	(27,999)	(2,984)	(7,149)	(1,619)	(6,253)	–	(3,060)	(49,064)
賬面淨值	22,448	8,345	14,101	363	1,376	146,747	17,965	211,345
於2023年1月1日，								
扣除累計折舊	22,448	8,345	14,101	363	1,376	146,747	17,965	211,345
添置	3	13,494	2,212	132	763	101,264	26,133	144,001
出售	(4,368)	–	–	–	–	–	–	(4,368)
年內計提折舊	(2,318)	(1,412)	(3,250)	(112)	(619)	–	(10,951)	(18,662)
於2023年12月31日，								
扣除累計折舊	15,765	20,427	13,063	383	1,520	248,011	33,147	332,316
於2023年12月31日：								
成本	40,059	24,823	23,462	2,114	8,392	248,011	47,158	394,019
累計折舊	(24,294)	(4,396)	(10,399)	(1,731)	(6,872)	–	(14,011)	(61,703)
賬面淨值	15,765	20,427	13,063	383	1,520	248,011	33,147	332,316

附錄一

會計師報告

	樓宇	廠房及機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日								
於2024年1月1日：								
成本	40,059	24,823	23,462	2,114	8,392	248,011	47,158	394,019
累計折舊	(24,294)	(4,396)	(10,399)	(1,731)	(6,872)	—	(14,011)	(61,703)
賬面淨值	<u>15,765</u>	<u>20,427</u>	<u>13,063</u>	<u>383</u>	<u>1,520</u>	<u>248,011</u>	<u>33,147</u>	<u>332,316</u>
於2024年1月1日，								
扣除累計折舊	15,765	20,427	13,063	383	1,520	248,011	33,147	332,316
添置	—	15,191	6,507	272	1,984	158,022	50,460	232,436
出售	—	—	—	(24)	(14)	—	—	(38)
年內計提折舊	(7,932)	(3,018)	(2,813)	(108)	(767)	—	(20,982)	(35,620)
轉撥	<u>406,033</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(406,033)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2024年12月31日，								
扣除累計折舊	<u>413,866</u>	<u>32,600</u>	<u>16,757</u>	<u>523</u>	<u>2,723</u>	<u>—</u>	<u>62,625</u>	<u>529,094</u>
於2024年12月31日：								
成本	446,092	40,014	29,969	1,911	10,074	—	97,618	625,678
累計折舊	(32,226)	(7,414)	(13,212)	(1,388)	(7,351)	—	(34,993)	(96,584)
賬面淨值	<u>413,866</u>	<u>32,600</u>	<u>16,757</u>	<u>523</u>	<u>2,723</u>	<u>—</u>	<u>62,625</u>	<u>529,094</u>

	樓宇	廠房及機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日								
於2025年1月1日：								
成本	446,092	40,014	29,969	1,911	10,074	—	97,618	625,678
累計折舊	(32,226)	(7,414)	(13,212)	(1,388)	(7,351)	—	(34,993)	(96,584)
賬面淨值	<u>413,866</u>	<u>32,600</u>	<u>16,757</u>	<u>523</u>	<u>2,723</u>	<u>—</u>	<u>62,625</u>	<u>529,094</u>
於2025年1月1日，扣除累計折舊	413,866	32,600	16,757	523	2,723	—	62,625	529,094
添置	—	6,671	3,115	574	717	7,413	15,606	34,096
出售	(4)	(68)	(2)	—	(1)	—	—	(75)
年內計提折舊	(21,491)	(4,173)	(4,607)	(267)	(1,061)	—	(32,953)	(64,552)
轉撥	<u>7,413</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(7,413)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2025年12月31日，扣除累計折舊 ...	<u>399,784</u>	<u>35,030</u>	<u>15,263</u>	<u>830</u>	<u>2,378</u>	<u>—</u>	<u>45,278</u>	<u>498,563</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇	廠房及機器	辦公設備	汽車	電子設備	在建工程	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日：								
成本	453,501	46,031	32,741	2,485	10,779	–	113,224	658,761
累計折舊	(53,717)	(11,001)	(17,478)	(1,655)	(8,401)	–	(67,946)	(160,198)
賬面淨值	<u>399,784</u>	<u>35,030</u>	<u>15,263</u>	<u>830</u>	<u>2,378</u>	<u>–</u>	<u>45,278</u>	<u>498,563</u>

14. 投資物業

貴集團及 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	4,532
累計折舊	(2,553)
賬面淨值	<u>1,979</u>
於2023年1月1日，扣除累計折舊	1,979
年內計提折舊 (附註6)	(211)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	<u>1,768</u>
於2023年12月31日：	
成本	4,532
累計折舊	(2,764)
賬面淨值	<u>1,768</u>
2024年12月31日	
於2024年1月1日：	
成本	4,532
累計折舊	(2,764)
賬面淨值	<u>1,768</u>
於2024年1月1日，扣除累計折舊	1,768
年內計提折舊 (附註6)	(212)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	<u>1,556</u>
於2024年12月31日：	
成本	4,532
累計折舊	(2,976)
賬面淨值	<u>1,556</u>

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	4,532
累計折舊	(2,976)
賬面淨值	1,556
於2025年1月1日，扣除累計折舊	1,556
年內計提折舊 (附註6)	(211)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	1,345
於2025年12月31日：	
成本	4,532
累計折舊	(3,187)
賬面淨值	1,345

於有關期間，概無抵押的投資物業項目。

貴集團的投資物業包括中國內地的兩項商業物業。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團投資物業的公允價值分別為人民幣4,402,000元、人民幣3,369,000元及人民幣4,513,000元。該項目的公允價值採用市場比較法計量，分類為公允價值層級第二級。該估值乃基於重大可觀察市場輸入數據，包括同類資產的報價及可資比較交易數據。

投資物業根據經營租約出租予第三方，詳情載於歷史財務資料附註15。

15. 租賃

貴集團

作為承租人

貴集團就其營運所用的門店及辦公場所訂有租賃合約。已就收購可使用年期為50年的土地使用權作出一次性預付款項，且根據該等土地使用權的條款，將不會作出持續付款。門店及辦公場所的租期介乎14至72個月。一般而言，貴集團在貴集團以外轉讓及轉租租賃資產受到限制。

(a) 使用權資產

使用權資產的賬面值及於有關期間的變動情況如下：

	門店及辦公場所	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	26,797	66,866	93,663
添置	14,875	6,250	21,125
終止租賃	(4,315)	(4,665)	(8,980)
折舊費用 (附註6)	(9,583)	(1,553)	(11,136)
於2023年12月31日及2024年1月1日	27,774	66,898	94,672
添置	58,890	—	58,890
終止租賃	(14,530)	—	(14,530)
折舊費用 (附註6)	(16,571)	(1,494)	(18,065)

附錄一

會計師報告

	門店及辦公場所	土地使用權	總計
	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	55,563	65,404	120,967
添置	23,716	17,364	41,080
終止租賃	(11,121)	—	(11,121)
修改租賃	(432)	—	(432)
折舊費用 (附註6)	(27,600)	(1,863)	(29,463)
於2025年12月31日	40,126	80,905	121,031

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司部分使用權資產分別為人民幣49,639,000元、人民幣48,652,000元及人民幣57,834,000元，已質押以獲得貴集團及貴公司銀行借款（附註25）。

(b) 租賃負債

租賃負債的賬面值及於有關期間的變動如下：

	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	24,851	26,033	52,872
年內添置	14,875	58,890	23,716
年內確認的利息增加	1,398	1,851	2,186
付款	(10,831)	(19,403)	(31,109)
終止租賃	(4,260)	(14,499)	(10,391)
修改租賃	—	—	(432)
於年末的賬面值	26,033	52,872	36,842
分析為：			
流動部分	9,588	24,391	22,752
非流動部分	16,445	28,481	14,090
總計	26,033	52,872	36,842

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	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
使用權資產的折舊支出	11,136	18,065	29,463
租賃負債的利息支出	1,398	1,851	2,186
終止租賃的虧損 (附註6)	55	31	730
出售土地使用權的收益	6,129	—	—
有關短期租賃的開支	1,806	6,393	26,618
於損益確認的總額	20,524	26,340	58,997

(d) 有關租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註29(c)內披露。

附錄一

會計師報告

貴公司

作為承租人

(a) 使用權資產

於有關期間內使用權資產賬面值及變動如下：

	門店及辦公物業	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	25,273	66,866	92,139
添置	4,812	6,250	11,062
終止租賃	(3,868)	(4,665)	(8,533)
折舊支出	(9,230)	(1,553)	(10,783)
於2023年12月31日及2024年1月1日	16,987	66,898	83,885
添置	29,272	—	29,272
終止租賃	(14,530)	—	(14,530)
折舊支出	(10,788)	(1,494)	(12,282)
於2024年12月31日及2025年1月1日	20,941	65,404	86,345
添置	330	17,364	17,694
終止租賃	(11,121)	—	(11,121)
修改租賃	154	—	154
折舊支出	(6,011)	(1,863)	(7,874)
於2025年12月31日	4,293	80,905	85,198

(b) 租賃負債

於有關期間內租賃負債賬面值及變動如下：

	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	23,300	15,073	19,452
年內添置	4,812	29,272	330
年內確認的利息增加	1,190	927	432
付款	(9,969)	(12,091)	(6,015)
終止租賃	(4,260)	(13,729)	(10,391)
修改租賃	—	—	154
年末賬面值	15,073	19,452	3,962
分析為：			
流動部分	5,954	7,738	3,091
非流動部分	9,119	11,714	871
	15,073	19,452	3,962

附錄一

會計師報告

(c) 有關租賃於損益內確認的金額如下：

	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
使用權資產折舊支出	10,783	12,282	7,874
租賃負債的利息支出	1,190	927	432
終止租賃的(收益)/虧損	(392)	801	422
出售土地使用權的收益	6,129	—	—
有關短期租賃的開支	1,806	6,393	26,618
於損益確認的總額	19,516	20,403	35,346

貴集團及 貴公司

作為出租人

貴集團根據經營租賃安排租賃其投資物業(附註14)，包括於中國內地的兩處商業物業。

貴集團於未來期間根據與其租戶的不可撤銷經營租賃應收的未貼現租賃付款如下：

	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
於1年內	206	143	40
於1年後但2年內	143	40	19
於2年後	59	19	—
總計	408	202	59

16. 無形資產

貴集團

2023年12月31日

	軟件
	人民幣千元
於2023年1月1日：	
成本	6,302
累計攤銷	(3,307)
賬面淨值	2,995
於2023年1月1日，扣除累計攤銷	2,995
添置	2,480
年內計提攤銷(附註6)	(675)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	4,800
於2023年12月31日：	
成本	8,782
累計攤銷	(3,982)
賬面淨值	4,800

附錄一

會計師報告

2024年12月31日

軟件

人民幣千元

於2024年1月1日：

成本	8,782
累計攤銷	(3,982)
賬面淨值	4,800

於2024年1月1日，扣除累計攤銷	4,800
添置	1,898
年內計提攤銷 (附註6)	(752)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	5,946

於2024年12月31日：

成本	10,680
累計攤銷	(4,734)
賬面淨值	5,946

2025年12月31日

軟件

人民幣千元

於2025年1月1日：

成本	10,680
累計攤銷	(4,734)
賬面淨值	5,946

於2025年1月1日，扣除累計攤銷	5,946
添置	3,276
年內計提攤銷 (附註6)	(1,234)
2025年12月31日，扣除累計攤銷	7,988

2025年12月31日：

成本	11,319
累計攤銷	(3,331)
賬面淨值	7,988

貴公司

2023年12月31日

軟件

人民幣千元

於2023年1月1日：

成本	6,302
累計攤銷	(3,307)
賬面淨值	2,995

於2023年1月1日，扣除累計攤銷	2,995
添置	2,466
年內計提攤銷	(675)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	4,786

於2023年12月31日：

成本	8,768
累計攤銷	(3,982)
賬面淨值	4,786

附錄一

會計師報告

2024年12月31日

軟件

人民幣千元

於2024年1月1日：

成本	8,768
累計攤銷	(3,982)
賬面淨值	4,786

於2024年1月1日，扣除累計攤銷	4,786
添置	1,897
年內計提攤銷	(750)

於2024年12月31日，扣除累計攤銷	5,933
---------------------	-------

於2024年12月31日：

成本	10,665
累計攤銷	(4,732)
賬面淨值	5,933

2025年12月31日

軟件

人民幣千元

於2025年1月1日：

成本	10,665
累計攤銷	(4,732)
賬面淨值	5,933

於2025年1月1日，扣除累計攤銷	5,933
添置	3,276
年內計提攤銷	(1,232)

於2025年12月31日，扣除累計攤銷	7,977
---------------------	-------

於2025年12月31日：

成本	11,305
累計攤銷	(3,328)
賬面淨值	7,977

17. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

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
非上市股權投資，按公允價值	800	900	—

上述股權投資不可撤銷地指定按公允價值計入其他全面收益計量，由於 貴集團認為該等投資屬戰略性質。

附 錄 一

會 計 師 報 告

18. 遞延稅項

貴集團

於有關期間內，遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項資產

	租賃負債	金融資產減值	存貨減值	撥備	可用於抵銷 未來應課稅 利潤的虧損	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	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	6,213	2,179	8,770	2,660	–	–	19,822
年內(扣除自)/計入損益的 遞延稅項(附註10)	(1,544)	272	(1,194)	1,073	–	9	(1,384)
於2023年12月31日及2024年1月1日	4,669	2,451	7,576	3,733	–	9	18,438
年內計入/(扣除自)損益的 遞延稅項(附註10)	4,150	(1,180)	(568)	(1,389)	61	228	1,302
於2024年12月31日及2025年1月1日	8,819	1,271	7,008	2,344	61	237	19,740
年內(扣除自)/計入損益的 遞延稅項(附註10)	(2,608)	(840)	3,798	3,011	5,607	92	9,060
於2025年12月31日	6,211	431	10,806	5,355	5,668	329	28,800

遞延稅項負債

	按公允價值 計量的金融 資產產生的 公允價值調整	超出相關折舊 的折舊撥備	使用權資產	政府補助	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	150	2,298	6,699	–	9,147
年內計入其他全面收益的 遞延稅項	(25)	–	–	–	(25)
年內扣除自/(計入)損益的 遞延稅項(附註10)	–	2,591	(1,662)	9,398	10,327
於2023年12月31日及2024年1月1日	125	4,889	5,037	9,398	19,449
年內計入其他全面收益的 遞延稅項	(35)	–	–	–	(35)
年內扣除自/(計入)損益的 遞延稅項(附註10)	–	575	4,296	(3,759)	1,112
於2024年12月31日及2025年1月1日	90	5,464	9,333	5,639	20,526
年內計入其他全面收益的 遞延稅項	(90)	–	–	–	(90)
年內扣除自/(計入)損益的 遞延稅項(附註10)	–	1,327	(2,477)	–	(1,150)
於2025年12月31日	–	6,791	6,856	5,639	19,286

附錄一

會計師報告

就呈報而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表抵銷。以下為 貴集團遞延稅項結餘的財務報告分析：

	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	107	171	9,514
於綜合財務狀況表確認的			
遞延稅項負債淨額	(1,118)	(957)	—

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團在中國內地產生的稅項虧損分別為零、人民幣1,222,000元及人民幣39,095,000元，將於一至五年內到期，可分別抵銷未來應課稅利潤。

貴公司

遞延稅項資產

	租賃負債	金融資產減值	存貨減值	撥備	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	5,826	2,206	8,770	2,660	19,462
年內(扣除自)/計入損益的					
遞延稅項	(2,058)	271	(1,194)	1,073	(1,908)
於2023年12月31日及2024年1月1日 ..	3,768	2,477	7,576	3,733	17,554
年內扣除自損益的遞延稅項	(850)	(1,051)	(568)	(1,389)	(3,858)
於2024年12月31日及2025年1月1日 ..	2,918	1,426	7,008	2,344	13,696
年內(扣除自)/計入損益的					
遞延稅項	(2,324)	(478)	3,798	2,906	3,902
於2025年12月31日	594	948	10,806	5,250	17,598

遞延稅項負債

	按公允價值計量的金融資產產生的公允價值調整	超出相關折舊的折舊撥備	使用權資產	政府補助	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	150	2,298	6,320	—	8,768
年內計入其他全面收益的					
遞延稅項	(25)	—	—	—	(25)
年內扣除自/(計入)損益的					
遞延稅項	—	2,591	(2,074)	9,398	9,915
於2023年12月31日及2024年1月1日 ..	125	4,889	4,246	9,398	18,658

附錄一

會計師報告

	按公允價值 計量的金融 資產產生的 公允價值調整	超出相關折舊 的折舊撥備	使用權資產	政府補助	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
年內計入其他全面收益的					
遞延稅項	(35)	—	—	—	(35)
年內扣除自／(計入) 損益的					
遞延稅項	—	575	(1,106)	(3,759)	(4,290)
於2024年12月31日及2025年1月1日 ..	90	5,464	3,140	5,639	14,333
年內計入其他全面收益的					
遞延稅項	(90)	—	—	—	(90)
年內扣除自／(計入) 損益的					
遞延稅項	—	1,326	(2,496)	—	(1,170)
於2025年12月31日	—	6,790	644	5,639	13,073

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。以下為 貴集團就財務報告而言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
於綜合財務狀況表內確認的			
遞延稅項資產淨值	—	—	4,525
於綜合財務狀況表內確認的			
遞延稅項負債淨額	(1,104)	(637)	—

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	79,128	201,120	200,411
製成品	177,390	492,084	725,289
總計	256,518	693,204	925,700

附錄一

會計師報告

減值撥備

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初賬面值.....	35,078	30,304	46,722
已確認的減值虧損.....	19,252	36,081	52,323
撇銷金額.....	(24,026)	(19,663)	(27,003)
於年末賬面值.....	30,304	46,722	72,042

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
原材料.....	79,128	201,120	191,817
製成品.....	177,322	489,532	725,289
總計.....	256,450	690,652	917,106

減值撥備

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初賬面值.....	35,078	30,304	46,722
已確認的減值虧損.....	19,252	36,081	52,323
撇銷金額.....	(24,026)	(19,663)	(27,003)
於年末賬面值.....	30,304	46,722	72,042

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.....	230,716	282,971	588,138
應收票據.....	7,470	3,430	8,032
總計.....	238,186	286,401	596,170
減值.....	9,065	7,379	2,307
賬面淨值.....	229,121	279,022	593,863

貴集團的貿易應收款項通常來自線上平台、線下門店、分銷商及團購客戶的銷售。貴集團通常給予線上平台4天至30天、線下門店30天至60天及企業客戶10天至60天的信貸期。逾期款項由高級管理層定期審核。貿易應收款項不計息。貴集團所有應收票據的賬齡均在六個月內，既無逾期亦未發生減值。

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團於終止確認票據轉讓當日並無確認任何收益或虧損。持續參與於有關期間內及累計期間均未產生任何損益。整個有關期間內的背書已均衡作出。

貴集團於各有關期間末，按確認日期及扣除虧損撥備後之貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	215,900	271,010	588,119
3至6個月	11,068	2,445	4,555
6至12個月	1,613	4,894	1,011
1至2年	540	673	178
2年以上	—	—	—
總計	229,121	279,022	593,863

貿易應收款項及應收票據虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	7,473	9,065	7,379
減值虧損淨額 (附註6)	1,592	(1,686)	270
撇銷為不可收回金額	—	—	(5,342)
於年末	9,065	7,379	2,307

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析或個別評估，以計量預期信貸虧損。撥備矩陣所用的撥備率乃根據具有類似虧損模式的客戶賬齡分析計算。計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告期末可得的有關過往事件、目前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下文載列有關使用撥備矩陣計算的貴集團貿易應收款項及應收票據的信貸風險敞口資料：

於2023年12月31日：

	使用撥備矩陣計算的信貸風險敞口						總計
	個別評估	3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	100.0%	0.7%	1.0%	10.7%	24.4%	100.0%	3.8%
賬面總值 (人民幣千元) ..	4,618	217,424	11,176	1,807	714	2,447	238,186
預期信貸虧損 (人民幣千元)	4,618	1,524	108	194	174	2,447	9,065
賬面淨值	—	215,900	11,068	1,613	540	—	229,121

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日：

	使用撥備矩陣計算的信貸風險敞口						總計
	個別評估	3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	100.0%	0.2%	1.0%	3.3%	13.6%	100.0%	2.6%
賬面總值 (人民幣千元) ..	4,616	271,654	2,469	5,061	779	1,822	286,401
預期信貸虧損 (人民幣千元)	4,616	644	24	167	106	1,822	7,379
賬面淨值	—	271,010	2,445	4,894	673	—	279,022

於2025年12月31日：

	使用撥備矩陣計算的信貸風險敞口						總計
	個別評估	3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	—	0.1%	0.5%	2.8%	21.9%	100.0%	0.4%
賬面總值 (人民幣千元) ..	—	588,816	4,578	1,040	228	1,508	596,170
預期信貸虧損 (人民幣千元)	—	697	23	29	50	1,508	2,307
賬面淨值	—	588,119	4,555	1,011	178	—	593,863

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	230,155	260,151	583,373
應收票據	7,470	3,310	8,032
總計	237,625	263,461	591,405
減值	9,155	8,657	5,585
賬面淨值	228,470	254,804	585,820

貴公司的貿易應收款項包括應收 貴公司附屬公司款項分別為人民幣9,548,000元、人民幣80,486,000元及人民幣184,605,000元，該等款項須按與 貴集團主要客戶獲得的類似信貸條款償還。

於各有關期間末，基於確認日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	215,249	246,792	579,144
3至6個月	11,068	2,445	5,070
6至12個月	1,613	4,894	1,428
1至2年	540	673	178
2年以上	—	—	—
總計	228,470	254,804	585,820

附錄一

會計師報告

貿易應收款項及應收票據的虧損撥備變動情況如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	7,503	9,155	8,657
減值虧損淨額	1,652	(498)	2,270
撇銷為不可收回金額	—	—	(5,342)
於年末	9,155	8,657	5,585

下文載列有關使用撥備矩陣計算的 貴公司貿易應收款項及應收票據的信貸風險敞口資料：

於2023年12月31日：

	使用撥備矩陣計算的信貸風險敞口						總計
	個別評估	3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	33.7%	0.7%	1.0%	10.7%	24.4%	100.0%	3.9%
賬面總值(人民幣千元)	14,165	207,316	11,176	1,807	714	2,447	237,625
預期信貸虧損 (人民幣千元)	4,780	1,452	108	194	174	2,447	9,155
賬面淨值	9,385	205,864	11,068	1,613	540	—	228,470

於2024年12月31日：

	使用撥備矩陣計算的信貸風險敞口						總計
	個別評估	3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	7.2%	0.2%	1.0%	3.3%	13.6%	100.0%	3.3%
賬面總值(人民幣千元)	85,102	168,228	2,469	5,061	779	1,822	263,461
預期信貸虧損 (人民幣千元)	6,141	397	24	167	106	1,822	8,657
賬面淨值	78,961	167,831	2,445	4,894	673	—	254,804

於2025年12月31日：

	使用撥備矩陣計算的信貸風險敞口						總計
	個別評估	3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	1.9%	0.1%	0.5%	2.8%	21.9%	100.0%	0.9%
賬面總值(人民幣千元)	184,605	399,777	4,345	942	228	1,508	591,405
預期信貸虧損 (人民幣千元)	3,507	472	22	26	50	1,508	5,585
賬面淨值	181,098	399,305	4,323	916	178	—	585,820

附錄一

會計師報告

21. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	16,222	30,957	19,280
退貨權資產.....	3,373	5,272	16,975
按金.....	17,515	22,192	20,158
其他應收款項.....	60,830	65,652	67,065
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅.....	116	2,371	36
應收關聯公司款項 (附註(a)).....	328,809	325,184	—
	426,865	451,628	127,526
減值撥備.....	(1,137)	(1,393)	(788)
總計.....	425,728	450,235	126,738
分析為：			
流動部分.....	98,044	436,800	119,084
非流動部分.....	327,684	13,435	7,654

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.....	16,147	28,627	12,557
退貨權資產.....	3,374	5,272	15,633
按金.....	16,745	21,159	14,301
其他應收款項.....	60,822	64,653	66,726
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅.....	—	2,078	—
應收附屬公司款項 (附註(b)).....	—	2,213	2,522
應收關聯公司款項 (附註(a)).....	328,809	325,184	—
	425,896	449,186	115,751
減值撥備.....	(754)	(853)	(734)
總計.....	425,142	448,333	115,017
分析為：			
流動部分.....	97,606	436,574	109,919
非流動部分.....	327,536	11,759	5,098

除就按金及其他應收款項計提若干虧損撥備外，近期並無拖欠記錄及逾期款項。

按金及其他應收款項主要為線上及線下門店的按金。按金及其他應收款項為不計息及應於合約期後償還。

附註：

(a) 應收關聯公司款項按3.65%至4.60%的年利率計息，為無抵押且須於三年內償還。

(b) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

附錄一

會計師報告

22. 現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	129,374	224,616	363,760
減：受限制現金*	44,010	70,948	100,549
現金及現金等價物	85,364	153,668	263,211

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	120,935	203,464	306,235
減：受限制現金*	44,010	70,948	100,549
現金及現金等價物	76,925	132,516	205,686

* 於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行結餘人民幣44,010,000元、人民幣70,948,000元及人民幣100,549,000元已作為發行銀行承兌匯票之擔保品抵押予銀行。

於各有關期間末，貴集團的現金及銀行結餘均以人民幣（「人民幣」）計值。銀行現金按每日銀行存款利率計算的浮動利率賺取利息。銀行結餘存放於近期並無違約記錄的信譽良好的銀行。

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

23. 貿易應付款項及應付票據

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
應付票據	83,304	206,098	364,037
貿易應付款項	192,662	547,347	717,325
總計	275,966	753,445	1,081,362

附錄一

會計師報告

於各有關期間末，貿易應付款項及應付票據基於收貨日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	273,700	751,566	1,080,121
1至2年	2,266	753	377
2年以上	—	1,126	864
	<u>275,966</u>	<u>753,445</u>	<u>1,081,362</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
應付票據.....	83,304	206,098	364,037
貿易應付款項.....	<u>193,758</u>	<u>539,486</u>	<u>705,084</u>
總計	<u>277,062</u>	<u>745,584</u>	<u>1,069,121</u>

計入 貴公司的貿易應付款項為於2023年、2024年及2025年12月31日應付 貴公司附屬公司款項（分別為人民幣2,388,000元、人民幣6,326,000元及人民幣14,968,000元），有關款項將按與提供予 貴集團主要供應商相若的信貸條款償還。

於各有關期間末，貿易應付款項及應付票據基於收貨日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	274,796	743,705	1,067,880
1至2年	2,266	753	377
2年以上	—	1,126	864
總計	<u>277,062</u>	<u>745,584</u>	<u>1,069,121</u>

貿易應付款項及應付票據為不計息及一般於30至300天內結算。

於2024年及2025年12月31日， 貴集團與若干金融機構及銀行（「保理公司」）訂立供應商融資安排，保理公司為 貴集團供應商的應收貿易賬款保理分別提供總計最高達人民幣135百萬元及人民幣229百萬元的信貸額度。

根據該等供應商融資安排，貴集團的供應商合資格透過保理公司將彼等來自 貴集團的未到期貿易應收款項進行保理。經 貴集團批准後，供應商與保理公司訂立彼等的貿易應收款項轉讓協議，據此彼等應收 貴集團的相應貿易應收款項轉讓予保理公司。保理公司屆時直接向供應商結算已保理貿易應收款項。貴集團隨後向保理公司付款以結算已保理金額。上述供應商融資安排的信貸期一般不超過12個月。

附錄一

會計師報告

所有屬供應商融資安排一部分的金融負債均計入貿易應付款項及應付票據。

	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
屬供應商融資安排一部分的 金融負債賬面值計入：			
貿易應付款項及應付票據.....	—	83,864	188,650
其中供應商已收到付款.....	—	83,864	188,650

24. 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
合約負債.....	(a)	18,625	45,156	16,854
退款負債.....	(b)	8,848	13,113	33,956
其他應付款項.....	(c)	92,485	151,638	131,273
按金.....		22,237	29,241	30,782
應付[編纂]開支.....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項.....		61,590	15,946	52,308
應付工資.....		29,244	38,784	39,470
總計.....		233,029	293,878	306,501

(a) 合約負債主要包括已收分銷商短期墊款、與產品銷售有關的忠誠計劃回扣和會員積分。

	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
銷售貨品.....	11,700	18,625	45,156	16,854

貴公司

	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
合約負債.....	(a)	18,625	39,067	11,081
退款負債.....	(b)	8,848	13,113	31,858
其他應付款項.....	(c)	92,398	151,883	128,819
按金.....		22,237	29,241	30,782
應付[編纂]開支.....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項.....		60,827	8,343	40,403
應付工資.....		27,098	34,169	25,331
應付一間附屬公司款項.....	(d)	21,900	26,629	25,824
		251,933	302,445	295,956

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 合約負債主要包括已收分銷商短期墊款、與產品銷售有關的回扣和會員積分。

	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
銷售貨品.....	11,700	18,625	39,067	11,081

- (b) 退款負債指退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的退貨權產生的責任。貴集團於各報告期間更新其退款負債的估計(及交易價格的相應變動)。

- (c) 其他應付款項為無抵押、不計息且須按要求償還。

- (d) 應付一間附屬公司款項按3.65%至4.80%的利率計息，且須按要求償還。

25. 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			
銀行借款－有抵押及有擔保.....	3.45%	2024年	8,008
銀行借款－有擔保.....	3.70%	2024年	5,006
長期銀行貸款即期部分－有抵押及有擔保...	3.20%-4.65%	2024年	17,015
長期銀行貸款即期部分－有擔保.....	4.80%	2024年	47
			30,076
非即期			
銀行借款－有抵押及有擔保.....	3.20%-4.65%	2025年至2027年	37,446
銀行借款－有擔保.....	4.80%	2025年	14,940
總計.....			52,386
			82,462
	於2024年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押及有擔保.....	3.65%	2025年	52,579
銀行借款－無抵押.....	3.5%	2025年	10,011
銀行借款－有擔保.....	3.45%-4.00%	2025年	95,110
長期銀行貸款即期部分			
－有抵押及有擔保.....	3.20%-4.65%	2025年	17,185
長期銀行貸款即期部分			
－有擔保.....	3.65%	2025年	14,957
			189,842
非即期			
銀行借款－有抵押及有擔保.....	3.20%-4.65%	2026年至2027年	79,996
總計.....			269,838

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
即期			
銀行借款－有抵押及有擔保	3.10%-3.65%	2026年	81,634
銀行借款－有擔保	3.10%-4.80%	2026年	128,892
銀行借款－無抵押	3.5%	2026年	30,032
長期銀行貸款即期部分－有抵押及 有擔保	3.65%	2026年	59,557
長期銀行貸款即期部分－有擔保	3.15%	2026年	29,924
其他借款的即期部分－有抵押	5.29%	2026年	12,310
			<u>342,349</u>
非即期			
其他借款－有抵押	5.29%	2027年至2028年	16,130
總計			<u>358,479</u>

貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的若干銀行貸款及其他借款分別為人民幣62,469,000元、人民幣149,760,000元及人民幣141,191,000元，乃以 貴集團資產質押作擔保。

	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
使用權資產	49,639	48,652	57,834
物業、廠房及設備	194,353	290,715	293,714
總計	<u>243,992</u>	<u>339,367</u>	<u>351,548</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，分別為人民幣82,462,000元、人民幣259,827,000元及人民幣289,693,000元的 貴集團若干銀行貸款分別由關聯方上海藍銀投資管理有限公司、青州市坦文投資管理中心（有限合夥）、王麗莉女士及王勇萍先生擔保。此外，於2023年、2024年及2025年12月31日，該等關聯方就若干銀行融資分別提供達人民幣92,000,000元、人民幣269,740,000元及人民幣429,590,000元的擔保。 貴集團管理層預計於[編纂]前償還借款或促使解除相關控股股東為借款提供的擔保。

	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
分析為：			
須於以下年限內償還的銀行借款：			
一年內或按要求	30,076	189,842	342,349
第二年	16,980	69,748	16,130
第三至五年（包括首尾兩年）	35,406	10,248	—
賬面淨值	<u>82,462</u>	<u>269,838</u>	<u>358,479</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於2023年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押及有擔保	3.45%	2024年	8,008
長期銀行貸款即期部分－有抵押及有擔保 ...	3.20%-4.65%	2024年	17,015
總額－即期			25,023
非即期			
銀行借款－有抵押及有擔保	3.20%-4.65%	2025年-2027年	37,446
總計			62,469

	於2024年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押及有擔保	3.65%	2025年	52,579
長期銀行貸款即期部分－有抵押及有擔保 ...	3.50%	2025年	10,011
銀行借款－有擔保	3.45%-4.00%	2025年	85,097
長期銀行貸款即期部分－有抵押及有擔保 ...	3.20%-4.65%	2025年	17,185
			164,872
非即期			
銀行借款－有抵押及有擔保	3.20%-4.65%	2026年-2027年	79,996
總計			244,868

	於2025年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元
即期			
銀行借款－有抵押及有擔保	3.65%	2026年	71,624
銀行借款－有擔保	3.10%-4.80%	2026年	148,914
長期銀行貸款即期部分－有抵押及有擔保 ...	3.65%	2026年	59,557
其他借款即期部分－有抵押	5.29%	2026年	12,310
			292,405
非即期			
其他借款－有抵押	5.29%	2027年-2028年	16,130
總計			308,535

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
分析為：			
須於以下年限內償還的銀行借款：			
一年內.....	25,023	164,872	292,405
第二年.....	16,950	69,748	16,130
第三至五年(包括首尾兩年).....	20,496	10,248	—
賬面淨值.....	62,469	244,868	308,535

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司的若干銀行貸款及其他借款分別為人民幣62,469,000元、人民幣149,760,000元及人民幣131,181,000元，並以貴公司資產抵押作擔保。

	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
使用權資產.....	49,639	48,652	57,834
物業、廠房及設備.....	194,353	290,715	293,714
總計.....	243,992	339,367	351,548

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司若干銀行貸款人民幣62,469,000元、人民幣234,857,000元及人民幣249,798,000元分別由上海藍銀投資管理有限公司、青州市坦文投資管理中心(有限合夥)、王麗莉女士及王勇萍先生提供擔保。貴集團管理層預期於[編纂]前償還借款或促使解除相關控股股東就借款提供的擔保。

26. 遞延收入

貴集團及 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
於年初.....	110,845	194,911	189,003
添置.....	86,338	—	—
年內攤銷.....	(2,272)	(5,908)	(15,314)
於年末.....	194,911	189,003	173,689
即期部分.....	5,908	15,314	15,174
非即期部分.....	189,003	173,689	158,515

27. 股本

貴集團及 貴公司

股份

	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
已發行及繳足：			
每股面值人民幣1.00元			
的普通股.....	167,300,000	167,300,000	167,300,000

附錄一

會計師報告

28. 儲備

貴集團於有關期間的儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

(a) 法定儲備

根據中國內地的公司法及於中國內地成立的實體公司章程須按除稅後純利的10%（根據中國會計準則釐定）提取法定儲備，直至法定儲備達致其註冊資本的50%為止。受相關法規及實體公司章程所載若干限制所規限，法定儲備可用於抵銷虧損或轉換為增加股本，惟於有關轉換後法定儲備結餘不得少於實體註冊資本的25%。

貴公司

貴公司於有關期間的儲備金額及其變動呈列如下：

	股份溢價	法定儲備	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 公允價值儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	76,722	28,052	450	217,470	322,694
年內利潤	—	—	—	136,040	136,040
年內其他全面收益：					
按公允價值計入其他全面收益的金融資產					
公允價值變動（扣除稅項）	—	—	(75)	—	(75)
年內全面收益總額	—	—	(75)	136,040	135,965
轉撥至法定儲備	—	13,604	—	(13,604)	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	76,722	41,656	375	339,906	458,659
年內利潤	—	—	—	96,304	96,304
年內其他全面收益：					
按公允價值計入其他全面收益的金融資產					
公允價值變動（扣除稅項）	—	—	135	—	135
年內全面收益總額	—	—	135	96,304	96,439
轉撥至法定儲備	—	9,630	—	(9,630)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	76,722	51,286	510	426,580	555,098
年內利潤	—	—	—	229,105	229,105
年內其他全面收益：					
按公允價值計入其他全面收益的金融資產					
公允價值變動（扣除稅項）	—	—	92	—	92

附錄一

會計師報告

	股份溢價	法定儲備	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產 公允價值儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內全面收益總額	—	—	92	229,105	229,197
於出售按公允價值計入其他全面收益的 股本投資時轉撥公允價值儲備	—	—	(602)	602	—
轉撥至法定儲備	—	22,910	—	(22,910)	—
已宣派股息	—	—	—	(290,000)	(290,000)
於2025年12月31日	<u>76,722</u>	<u>74,196</u>	<u>—</u>	<u>343,377</u>	<u>494,295</u>

29. 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，貴集團與租賃協議有關的使用權資產及租賃負債非現金添置分別為人民幣14,875,000元、人民幣58,890,000元及人民幣23,716,000元。

(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[編纂]開支
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	92,601	24,851	—
融資現金流量變動	(15,971)	(10,831)	—
新租賃	—	14,875	—
利息開支	5,832	1,398	—
終止租賃	—	(4,260)	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	82,462	26,033	—
融資現金流量變動	177,864	(19,403)	—
新租賃	—	58,890	—
利息開支	9,512	1,851	—
終止租賃	—	(14,499)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	269,838	52,872	—
融資現金流量變動	72,624	(31,109)	(3,547)
經營現金流量變動	—	—	(11,299)
新租賃	—	23,716	—
利息開支	16,017	2,186	—
終止租賃	—	(10,391)	—
修改租賃	—	(432)	—
遞延[編纂]開支增加	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於2025年12月31日	<u>358,479</u>	<u>36,842</u>	<u>1,858</u>

附錄一

會計師報告

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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
經營活動內.....	1,806	6,393	26,618
投資活動內.....	6,250	—	17,364
融資活動內.....	10,831	19,403	31,109
總計	18,887	25,796	75,091

30. 或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團或貴公司概無任何重大或然負債。

31. 資產抵押

貴集團就其銀行借款抵押的資產詳情載於歷史財務資料附註25。

32. 承擔

貴集團於各有關期間末的合約承擔如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
購買廠房及機器	2,007	1,357	2,407

33. 關聯方交易

(a) 關聯方的姓名／名稱及關係

姓名／名稱	與 貴集團的關係
王麗莉女士.....	貴公司股東、董事及最高行政人員
上海藍銀投資管理有限公司.....	貴公司的直接控股公司
山東藍銀置業有限公司	王勇萍先生為其股權持有人*
青州市坦文投資管理中心（有限合夥）.....	貴公司股東

* 貴公司原董事王勇萍先生自2022年12月辭任後，不再為貴集團關聯方。披露截至2023年、2024年及2025年12月31日由王勇萍先生控制的公司山東藍銀置業有限公司的結餘及交易，以維持有關期間披露的一致性。

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易：

貴集團於有關期間進行下列重大關連方交易。

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
山東藍銀置業有限公司				
銷售貨品.....	(ii)	346	52	1
利息收入.....	(i)	10,045	10,740	5,853
租金收入.....	(ii)	417	191	532
向關聯方墊款.....	(i)	198,306	—	—
關聯方還款.....	(i)	37,000	14,551	323,589

附註：

- (i) 於有關期間，關聯公司墊付的貸款按年利率3.65%至4.6%計息。進一步詳情載於歷史財務資料附註21。
- (ii) 該等交易乃根據相關各方共同協定的條款及條件進行。

(c) 與關聯方的其他交易：

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團部分銀行貸款分別為人民幣82,462,000元、人民幣259,827,000元及人民幣289,693,000元，由上海藍銀投資管理有限公司、青州市坦文投資管理中心（有限合夥）、王麗莉女士及王勇萍先生以零代價提供擔保。此外，於2023年、2024年及2025年12月31日，該等關聯方已為若干銀行貸款提供擔保，金額分別為人民幣92,000,000元、人民幣269,740,000元及人民幣429,590,000元，代價為零。貴集團管理層預期於[編纂]前償還借款或促使解除相關控股股東就借款提供的擔保。

(d) 與關聯方的未償還結餘：

		於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非貿易相關：				
應收一間關聯公司款項				
山東藍銀置業有限公司(i).....		328,809	325,184	—

- (i) 應收山東藍銀置業有限公司款項每年按3.65%至4.60%計息，無抵押，並須於三年內償還。

(e) 貴集團關鍵管理人員的薪酬

		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、花紅、津貼及				
實物福利.....		2,534	2,713	3,454

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
績效相關花紅*	1,262	1,454	866
退休金計劃供款	324	352	338
向關鍵管理人員支付的薪酬總額	4,120	4,519	4,658

董事及最高行政人員酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

34. 按類別劃分的金融工具

於有關期間末，各類別金融工具的賬面值如下：

於2023年12月31日

金融資產

	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產 (股權工具)	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
貿易應收款項及應收票據	—	229,121	229,121
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	406,017	406,017
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	800	—	800
受限制現金	—	44,010	44,010
現金及現金等價物	—	85,364	85,364
總計	800	764,512	765,312

於2024年12月31日

金融資產

	按公允價值計入 其他全面收益的 金融資產 (股權工具)	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
貿易應收款項及應收票據	—	279,022	279,022
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產	—	411,635	411,635
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	900	—	900
受限制現金	—	70,948	70,948
現金及現金等價物	—	153,668	153,668
總計	900	915,273	916,173

於2025年12月31日

金融資產

附錄一

會計師報告

	按攤銷成本 計量的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據.....	593,863	593,863
計入預付款項、其他應收 款項及其他資產的金融資產.....	86,435	86,435
受限制現金.....	100,549	100,549
現金及現金等價物.....	263,211	263,211
總計.....	1,044,058	1,044,058

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
貿易應付款項及應付票據.....	275,966	753,445	1,081,362
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債.....	114,722	180,879	163,913
計息銀行及其他借款.....	82,462	269,838	358,479
總計.....	473,150	1,204,162	1,603,754

35. 轉讓金融資產

未全部終止確認的已轉讓金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向若干供應商背書由中國內地銀行承兌之賬面值分別為人民幣7,470,000元、人民幣3,430,000元及人民幣8,032,000元的應收票據（「背書票據」），以清償應付該等供應商貿易應付款項（「背書」）。董事認為，貴集團已保留該等背書票據的重大風險及回報，包括與該等背書票據有關的違約風險，因此繼續確認背書票據的全額賬面值及已結算的相關貿易應付款項。背書後，貴集團未保留背書票據之任何使用權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押背書票據。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，供應商可追索之背書票據所結清之貿易應付款項總賬面值分別為人民幣14,380,000元、人民幣16,357,000元及人民幣24,746,000元。

全部終止確認的已轉讓金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向若干供應商背書由中國內地銀行承兌的應收票據（「已終止確認票據」），以結清應付該等供應商貿易應付款項，其合計賬面值分別為人民幣1,749,000元、人民幣2,439,000元及零。於各有關期間末，該等已終止確認票據之到期日介於一個月至六個月。根據中國內地的《票據法》，已終止確認票據持有人可對任何、若干或所有負責已終止確認票據的人士（包括貴集團）行使追索權，無須顧及責任順序（「持續參與」）。董事認為，在承兌銀行未違約的情況下，貴集團被已終止確認票據持有人申索之風險甚微。貴集團已轉移與已終止確認票據相關之絕大部分風險及回報，故已終止確認該等票據及相關貿易應付款項之全部賬面值。貴集團持續參與已終止確認票據及購回已終止確認票據之未貼現現金流量所產生之最高潛在虧損，相等於其賬面值。董事認為，貴集團持續參與已終止確認票據之公允價值並不重大。

附錄一

會計師報告

36. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評估得出，現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要是由於該等工具的到期日較短。

計息銀行及其他借款的公允價值乃按具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具的現行適用利率，貼現預期未來現金流量之方式計算。

貴集團的財務部負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動，並確定估值時所應用的主要輸入數據。估值由財務總監審閱和批准。金融資產的公允價值以該工具於自願交易各方進行的當前交易（強迫或清盤銷售除外）中可交換的金額入賬。

指定按公允價值計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值使用基於市場的估值技術（基於並非以可觀察市價或費率作為支撐的假設）而進行估算。估值要求董事根據行業、規模、槓桿作用及策略釐定可比公眾公司，並就識別的可比較公司計算適當的價格倍數，如市賬率（「市賬率」）倍數。該倍數其後則根據公司特定事實及情況就可比較公司之間的非流動性及規模差異等考慮因素予以折現。經折現倍數應用於非上市股權投資的相應計量以計量公允價值。董事認為，記錄在綜合財務狀況表的由估值技術產生的估算公允價值和記錄在其他全面收益的公允價值相關變動屬合理，並認為該等項目為在報告期末最為適當的價值。

對於指定按公允價值計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值，管理層估計使用合理可能的替代數據作為估值模型的輸入數據的潛在影響。

以下為有關期間內金融工具估值的重大不可觀察輸入數據以及定量敏感度分析的概要：

2023年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權平均值	公允價值 對輸入數據 的敏感性
非上市股權投資	市場方法	缺乏市場流通性貼現（「DLOM」）	20.5%	DLOM增加或減少1%將導致公允價值減少或增加人民幣10,000元

2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權平均值	公允價值 對輸入數據 的敏感性
非上市股權投資	市場方法	DLOM	20.4%	DLOM增加或減少1%將導致公允價值減少或增加人民幣12,000元

附 錄 一

會 計 師 報 告

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於2023年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計
	於活躍市場 的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3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	—	—	800	800

於2024年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計
	於活躍 市場的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可 觀察輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3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	—	—	900	900

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

於有關期間，就金融資產而言，第1級與第2級之間並無公允價值計量的轉移，亦無轉入或轉出自第3級。

公允價值層級

已披露公允價值的負債：

於2023年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量			總計
	於活躍 市場的報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3級)	
	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	—	83,400	—	83,400

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量		
	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1級)	(第2級)	(第3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	—	268,012	—
			總計
			人民幣千元
			268,012

於2025年12月31日

	使用以下各項的公允價值計量		
	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1級)	(第2級)	(第3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	—	358,696	—
			總計
			人民幣千元
			358,696

37. 金融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。該等金融工具主要為 貴集團的營運籌集資金。 貴集團有多項其他金融資產及負債，例如直接自經營產生的貿易應收款項及其他應收款項、其他應付款項及應計費用、貿易應付款項及應付票據。

貴集團的金融工具涉及的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各種風險的政策，該等政策概述如下。

信貸風險

貴集團僅與經認可及信譽良好的第三方進行交易。根據 貴集團政策，所有有意按信貸條款交易的客戶均須接受信貸核査程序。此外，應收結餘會持續受到監控， 貴集團面臨的壞賬風險並不重大。

最高風險及年結階段

下表載列基於 貴集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，其主要基於逾期資料 (除非其他資料可在毋須付出過多成本或努力的情況下獲得) 以及於各有關期間末的年結階段分類。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 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及 應收票據*	—	—	—	238,186	238,186
計入預付款項、其他應收款 項及其他資產的金融資產 — 正常**	407,122	—	32	—	407,154
受限制現金 — 尚未逾期	44,010	—	—	—	44,010
現金及現金等價物 — 尚未逾期	85,364	—	—	—	85,364
	536,496	—	32	238,186	774,714

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	12個月	全期預期信貸虧損			
	預期信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及					
應收票據*	—	—	—	286,401	286,401
計入預付款項、其他應收款					
項及其他資產的金融資產					
— 正常**	412,996	—	32	—	413,028
受限制現金 — 尚未逾期...	70,948	—	—	—	70,948
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	153,668	—	—	—	153,668
	<u>637,612</u>	<u>—</u>	<u>32</u>	<u>286,401</u>	<u>924,045</u>

於2025年12月31日

	12個月	全期預期信貸虧損			
	預期信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及					
應收票據*	—	—	—	596,170	596,170
計入預付款項、其他應收款					
項及其他資產的金融資產					
— 正常**	87,191	—	32	—	87,223
受限制現金 — 尚未逾期	100,549	—	—	—	100,549
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	263,211	—	—	—	263,211
總計	<u>450,951</u>	<u>—</u>	<u>32</u>	<u>596,170</u>	<u>1,047,153</u>

* 對於 貴集團應用簡化方法計算減值的貿易應收款項及應收票據，基於撥備矩陣的資料於歷史財務報表附註20披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產如未逾期及無資料表明金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅增加，則其信貸質素將被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

流動資金風險

貴集團監控現金及現金等價物並將其維持在 貴集團管理層認為充足的水平，以為營運撥資並削弱現金流量波動的影響。

附錄一

會計師報告

於各有關期間末，貴集團基於合約未折現付款的金融負債到期情況如下：

	於2023年12月31日			
	1年內或按要求	1至5年	5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
貿易應付款項及應付票據.....	275,966	—	—	275,966
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債.....	114,722	—	—	114,722
計息銀行借款.....	33,283	55,719	—	89,002
租賃負債.....	10,847	17,521	—	28,368
總計.....	434,818	73,240	—	508,058

	於2024年12月31日			
	1年內或按要求	1至5年	5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
貿易應付款項及應付票據.....	753,445	—	—	753,445
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債.....	180,879	—	—	180,879
計息銀行借款.....	197,075	83,126	—	280,201
租賃負債.....	26,301	29,740	—	56,041
總計.....	1,157,700	112,866	—	1,270,566

	於2025年12月31日			
	1年內或按要求	1至5年	5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
貿易應付款項及應付票據.....	1,081,362	—	—	1,081,362
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債.....	163,913	—	—	163,913
計息銀行及其他借款.....	350,282	16,773	—	367,055
租賃負債.....	23,480	14,386	—	37,866
總計.....	1,619,037	31,159	—	1,650,196

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障貴集團的持續經營能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務並盡量提高權益持有人的價值。

貴集團管理其資本架構，並就經濟狀況變動及相關資產的風險特點對其作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團可調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股份。貴集團毋須遵守任何外在施加的資本規定。於有關期間，資本管理的目標、政策或程序並無出現變動。

附錄一

會計師報告

貴集團採用資產負債比率（即總負債除以總資產）監控資本。於2023年、2024年及2025年12月31日的資產負債比率如下：

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本及債務淨額				
計息銀行及其他借款		82,462	269,838	358,479
貿易應付款項及應付票據	23	275,966	753,445	1,081,362
其他應付款項及應計費用	24	233,029	293,878	306,501
減：現金及現金等價物	22	(85,364)	(153,668)	(263,211)
債務淨額		506,093	1,163,493	1,483,131
母公司擁有人應佔權益		634,010	741,459	674,809
資本及債務淨額		1,140,103	1,904,952	2,157,940
資產負債比率		44%	61%	69%

38. 於附屬公司的投資

	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
投資，按成本	2,889	5,992	14,592

39. 有關期間後事項

於有關期間末後，並無發生須額外披露或調整的重大事項。

40. 其後財務報表

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