[待插入事務所信頭]

致珀萊雅化妝品股份有限公司列位董事、中國國際金融香港證券有限公司及UBS SECURITIES HONG KONG LIMITED就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

我們就第I-4至I-81頁所載珀萊雅化妝品股份有限公司(「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(「相關期間」)的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表、 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及重要會計政策資料及其他說明資料(合稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-81頁所載的歷史財務資料構成本報告整體的一部分，本報告已編製以納入 貴公司日期為[日期]有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[**編纂**]的文件(「文件」)。

董事對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載列的編製基準編製真實及公允的歷史財務資料，及董事認為必要的內部控制，以使編製的歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤導致的重大錯報。

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」)發佈的香港投資通函呈報聘用準則第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。該標準要求我們遵守道德標準，並計劃及執行我們的工作以獲得關於歷史財務資料是否不存在重大錯報的合理保證。

我們的工作涉及執行程序以獲取有關歷史財務資料中的金額及披露的證據。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括對歷史財務資料重大錯報（不論是由於欺詐還是錯誤）風險的評估。在進行該等風險評估時，申報會計師考慮了與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及公允的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適合具體情況的程序，而非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估所用會計政策的適當性及董事作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們獲得的證據是充分及適當的，可為我們的意見提供依據。

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，真實及公允地反映了　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　貴集團於各相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）條例項下事宜的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並未對第I-4頁所定義的相關財務報表進行任何調整。

股息

茲提述歷史財務資料附註12，其中載有　貴公司就相關期間派付的股息資料。

[●]
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構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於相關期間的財務報表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核(「相關財務報表」)。

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

綜合損益表

	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	8,904,574	10,778,412	10,597,429
銷售成本		(2,677,446)	(3,083,849)	(2,833,243)
毛利		6,227,128	7,694,563	7,764,186
其他收入及收益	6	126,524	154,898	136,849
銷售及分銷開支		(3,972,201)	(5,161,012)	(5,259,412)
行政開支		(546,098)	(450,009)	(496,449)
研發成本		(173,570)	(210,386)	(216,843)
金融資產減值虧損淨額		(10,397)	(5,122)	19,675
其他開支	6	(120,431)	(100,216)	(84,534)
財務成本	8	(18,356)	(31,019)	(36,642)
分佔聯營公司及合資企業（虧損）／利潤	18/19	(17,279)	(2,484)	43,719
除稅前利潤	7	1,495,320	1,889,213	1,870,549
所得稅開支	11	(264,516)	(303,935)	(328,027)
年內利潤		1,230,804	1,585,278	1,542,522
以下各方應佔：				
母公司擁有人		1,193,868	1,551,996	1,497,752
非控股權益		36,936	33,282	44,770
		1,230,804	1,585,278	1,542,522
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	13			
基本（人民幣元）		3.01	3.93	3.81
攤薄（人民幣元）		2.97	3.92	3.80

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年內利潤	1,230,804	1,585,278	1,542,522
其他全面收入			
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：			
海外業務換算的匯兑差額	1,252	(116)	(381)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額	1,252	(116)	(381)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：			
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資：			
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動	(38,742)	(36,403)	(2,490)
所得税影響	5,811	5,460	3,411
分佔一家聯營公司的其他全面虧損	(20,250)	–	–
於隨後期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(53,181)	(30,943)	921
年內全面收益總額	1,178,875	1,554,219	1,543,062
以下各方應佔：			
母公司擁有人	1,141,939	1,520,937	1,498,363
非控股權益	36,936	33,282	44,699
	1,178,875	1,554,219	1,543,062

綜合財務狀況表

		於12月31日		
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動資產				
物業、廠房及設備	*14*	945,241	1,050,795	1,054,371
投資物業	*15*	66,156	63,537	62,924
預付款項、其他應收款項及其他資產	*24*	16,975	11,258	63,679
使用權資產	*16*	382,277	406,382	435,016
無形資產	*17*	37,849	38,772	65,866
於合資企業的投資	*19*	3,060	3,263	3,261
於聯營公司的投資	*18*	110,514	107,828	438,043
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	*20*	107,660	71,257	78,767
遞延稅項資產	*21*	108,494	163,733	149,070
非流動資產總值		1,778,226	1,916,825	2,350,997
流動資產				
存貨	*22*	797,215	661,410	634,718
貿易應收款項及應收票據	*23*	351,935	517,955	72,642
預付款項、其他應收款項及其他資產	*24*	384,501	351,867	347,234
應收關聯方款項	*37*	115	–	20,844
已抵押存款	*25*	16,530	11,815	7,282
定期存款	*25*	335,288	1,327,742	1,119,456
現金及現金等價物	*25*	3,659,268	2,742,570	3,934,244
流動資產總值		5,544,852	5,613,359	6,136,420
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	*26*	983,094	638,115	743,513
其他應付款項及應計費用	*27*	502,639	331,009	306,290
計息銀行貸款	*29*	200,156	–	80,053
租賃負債	*16*	3,970	3,474	7,738
應付稅項	*11*	127,005	86,111	67,549
合約負債	*28*	301,045	153,840	167,633
應付關聯方款項	*37*	2,322	–	1,340
流動負債總額		2,120,231	1,212,549	1,374,116
流動資產淨值		3,424,621	4,400,810	4,762,304
總資產減流動負債		5,202,847	6,317,635	7,113,301

		於12月31日		
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動負債				
租賃負債	*16*	9,970	10,955	19,710
可轉換債券	*30*	753,120	780,011	804,392
遞延收入		6,383	15,261	22,680
遞延稅項負債	*21*	–	–	–
其他非流動負債		33,063	25,162	–
非流動負債總額		802,536	831,389	846,782
資產淨值		4,400,311	5,486,246	6,266,519
權益				
股本	*31*	396,757	396,247	395,975
庫存股		(146,967)	(238,276)	(192,146)
儲備	*33*	4,099,755	5,244,102	5,937,223
		4,349,545	5,402,073	6,141,052
非控股權益		50,766	84,173	125,467
權益總額		4,400,311	5,486,246	6,266,519

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	庫存股	資本儲備*	其他權益工具*	法定盈餘儲備*	其他全面收益*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元（附註31）	*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*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	283,520	(164,976)	914,816	50,904	141,760	(1,919)	2,300,384	3,524,489	12,735	3,537,224
年內利潤	–	–	–	–	–	–	1,193,868	1,193,868	36,936	1,230,804
年內其他全面收益／(虧損)：										
與海外業務有關的匯兑差額	–	–	–	–	–	1,252	–	1,252	–	1,252
分佔一家聯營公司的其他全面虧損	–	–	–	–	–	(20,250)	–	(20,250)	–	(20,250)
按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除税項	–	–	–	–	–	(32,931)	–	(32,931)	–	(32,931)
年內全面收益總額	–	–	–	–	–	(51,929)	1,193,868	1,141,939	36,936	1,178,875
可轉換債券的轉換	1	–	149	(10)	–	–	–	140	–	140
資本公積轉增股本	113,408	–	(113,408)	–	–	–	–	–	–	–
註銷回購股份	(172)	9,493	(9,321)	–	–	–	–	–	–	–
確認與以股份為基礎的付款相關的遞延税項資產	–	–	104	–	–	–	–	104	–	104
解鎖限制性A股	–	45,027	–	–	–	–	–	45,027	–	45,027
以權益結算的A股激勵計劃	–	–	75,515	–	–	–	–	75,515	–	75,515
回購普通股	–	(39,082)	–	–	–	–	–	(39,082)	–	(39,082)
出售附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	–	(378)	(378)
與非控股權益的交易	–	–	(3,702)	–	–	–	–	(3,702)	1,473	(2,229)
撥入儲備的利潤	–	–	–	–	56,652	–	(56,652)	–	–	–
向股東分派	–	2,571	–	–	–	–	(397,456)	(394,885)	–	(394,885)
於2023年12月31日	396,757	(146,967)	864,153	50,894	198,412	(53,848)	3,040,144	4,349,545	50,766	4,400,311

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔									
	股本	庫存股	資本儲備*	其他權益工具*	法定盈餘儲備*	其他全面收益*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元（附註31）	*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*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	396,757	(146,967)	864,153	50,894	198,412	(53,848)	3,040,144	4,349,545	50,766	4,400,311
年內利潤	–	–	–	–	–	–	1,551,996	1,551,996	33,282	1,585,278
年內其他全面虧損：										
與海外業務有關的匯兑差額	–	–	–	–	–	(116)	–	(116)	–	(116)
按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除稅項	–	–	–	–	–	(30,943)	–	(30,943)	–	(30,943)
年內全面收益總額	–	–	–	–	–	(31,059)	1,551,996	1,520,937	33,282	1,554,219
可轉換債券的轉換	–	–	39	(2)	–	–	–	37	–	37
註銷回購股份	(510)	27,643	(27,133)	–	–	–	–	–	–	–
解鎖限制性A股	–	32,768	–	–	–	–	–	32,768	–	32,768
附屬公司非控股股東注資	–	–	–	–	–	–	–	–	125	125
以權益結算的A股激勵計劃	–	–	9,543	–	–	–	–	9,543	–	9,543
回購普通股	–	(153,062)	–	–	–	–	–	(153,062)	–	(153,062)
向股東分派	–	1,342	–	–	–	–	(359,037)	(357,695)	–	(357,695)
於2024年12月31日	396,247	(238,276)	846,602	50,892	198,412	(84,907)	4,233,103	5,402,073	84,173	5,486,246

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔									
	股本	庫存股	資本儲備*	其他權益工具*	法定盈餘儲備*	其他全面收益*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註31)	*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*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	396,247	(238,276)	846,602	50,892	198,412	(84,907)	4,233,103	5,402,073	84,173	5,486,246
年內利潤	–	–	–	–	–	–	1,497,752	1,497,752	44,770	1,542,522
年內其他全面收益：										
按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除稅項	–	–	–	–	–	921	–	921	–	921
與海外業務有關的匯兌差額	–	–	–	–	–	(310)	–	(310)	(71)	(381)
年內全面收益總額	–	–	–	–	–	611	1,497,752	1,498,363	44,699	1,543,062
可轉換債券的轉換	–	–	9	(2)	–	–	–	7	–	7
註銷回購股份	(272)	14,384	(14,112)	–	–	–	–	–	–	–
解除限制性A股	–	30,256	–	–	–	–	–	30,256	–	30,256
以權益結算以股份為基礎的付款	–	–	(7,197)	–	–	–	–	(7,197)	–	(7,197)
附屬公司非控股股東注資	–	–	–	–	–	–	–	–	287	287
向股東分派	–	1,490	–	–	–	–	(783,940)	(782,450)	–	(782,450)
向非控股權益分派	–	–	–	–	–	–	–	–	(3,692)	(3,692)
於出售按公允價值計入其他全面收益的股權投資後轉讓公允價值儲備	–	–	–	–	–	17,213	(17,213)	–	–	–
於2025年12月31日	395,975	(192,146)	825,302	50,890	198,412	(67,083)	4,929,702	6,141,052	125,467	6,266,519

* 該等儲備賬戶包括於各相關期間末的綜合財務狀況表中的綜合儲備，分別為人民幣4,099,755,000元、人民幣5,244,102,000元及人民幣5,937,223,000元。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量				
除税前利潤		1,495,320	1,889,213	1,870,549
就以下各項作出調整：				
財務成本	*8*	18,356	31,019	36,642
理財產品的金融資產投資收入		–	–	(5,332)
分佔一家合資企業及聯營公司的損益		17,279	2,484	(43,719)
出售物業、廠房及設備項目的收益		704	1,116	1,093
出售其他無形資產項目的虧損		–	2	–
物業、廠房及設備折舊	*14*	70,062	90,736	103,221
投資物業折舊	*15*	2,499	2,619	613
使用權資產折舊	*16(a)*	16,413	17,823	19,210
無形資產攤銷	*17*	7,269	8,235	10,524
物業、廠房及設備減值	*6*	1,338	–	–
存貨減值		106,758	95,860	74,162
貿易及其他應收款項減值／（減值撥回）	*7*	10,397	5,122	(19,675)
出售附屬公司及一家聯營公司的虧損	*6*	113	–	5,024
於一家聯營公司的投資減值	*6*	–	–	2,419
以權益結算的A股激勵計劃		75,515	9,543	(7,197)
		1,822,023	2,153,772	2,047,534
存貨減少／(增加)		(234,922)	39,945	(47,470)
貿易應收款項及應收票據減少／(增加)		(262,981)	(175,909)	467,379
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)		(200,057)	23,706	(45,066)
已抵押存款減少／(增加)		(10,860)	4,715	4,533
應收關聯方款項增加		–	–	(19,504)
其他非流動負債減少		(26,220)	(7,901)	(25,162)
應付關聯方款項增加		1,957	–	–
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		448,152	(345,301)	105,398
合約負債增加／(減少)		125,978	(147,205)	13,793
遞延收入增加／(減少)		(16)	8,877	7,419
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		127,707	(53,090)	15,846
經營所得現金		1,790,761	1,501,609	2,524,700
已付所得税		(321,966)	(394,609)	(331,553)
經營活動所得現金流量淨額		1,468,795	1,107,000	2,193,147

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流量				
購買物業、廠房及設備項目		(177,569)	(260,815)	(102,864)
購買土地使用權		–	(35,720)	(28,840)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		286	7,376	3,460
購買其他無形資產		(2,090)	(3,202)	(37,618)
出售一家聯營公司所得款項		5,500	–	99,990
出售附屬公司所得款項		3,018	–	7,850
自聯營公司收取的股息		467	–	16,000
存入已抵押存款		13,193	–	–
購買定期存款		(300,000)	(1,280,000)	–
提取定期存款		–	307,072	236,785
購買理財產品		–	–	(2,486,574)
提取理財產品		–	–	2,491,906
收購指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資		–	–	(10,000)
於一家聯營公司的投資		(18,636)	–	(427,976)
投資活動所用現金流量淨額		(475,831)	(1,265,289)	(237,881)
融資活動所得現金流量				
新增銀行借款		300,000	–	80,000
償還銀行借款		(300,000)	(200,000)	–
就可轉換債券已付利息		(3,754)	(7,508)	(11,261)
就銀行借款已付利息		(5,883)	(4,193)	(360)
回購限制性A股的付款		(9,493)	(27,643)	(14,385)
為A股激勵計劃回購股份的付款		(39,082)	(153,062)	–
[編纂]		**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
租賃負債付款	*16(b)*	(3,607)	(6,977)	(6,515)

	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
附屬公司非控股股東注資		–	125	287
就清算非控股權益付款		(1,004)	–	–
就於若干附屬公司的額外權益付款		–	–	–
已付股東股息		(397,456)	(359,037)	(783,940)
已付非控股權益股息		–	–	(3,692)
融資活動所用現金流量淨額		**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
現金及現金等價物增加／（減少）淨額		532,685	(916,584)	1,191,984
年初現金及現金等價物		3,125,333	3,659,268	2,742,570
外匯匯率變動的影響淨額		1,250	(114)	(310)
年末現金及現金等價物		3,659,268	2,742,570	3,934,244
現金及現金等價物結餘分析				
綜合財務狀況表及綜合現金流量表所列現金及現金等價物		3,659,268	2,742,570	3,934,244

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	897,371	980,424	923,551
投資物業	15	95,815	92,410	89,005
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	16,975	11,258	63,679
應收關聯方款項	37	223	223	23
使用權資產	16	381,812	366,574	360,602
無形資產	17	4,245	9,181	40,265
於合資企業的投資	19	3,060	3,263	3,261
於聯營公司的投資	18	110,514	107,828	3,462
於附屬公司的投資	1	305,174	298,612	744,111
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	20	71,838	35,435	42,945
遞延稅項資產	21	8,257	2,371	631
非流動資產總值		1,895,284	1,907,579	2,271,535
流動資產				
存貨	22	516,043	308,611	295,064
貿易應收款項及應收票據	23	5,144	466	2,363
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	77,220	85,538	151,469
應收關聯方款項	37	694,786	942,440	680,486
已抵押存款	25	9,050	3,667	3,686
定期存款	25	335,288	1,035,056	872,097
現金及現金等價物	25	2,472,028	1,622,510	2,098,944
流動資產總值		4,109,559	3,998,288	4,104,109
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	26	562,128	306,256	419,449
其他應付款項及應計費用	27	394,121	214,883	176,653
計息銀行貸款	29	200,156	–	80,053
租賃負債	16	3,489	2,426	4,253
應付稅項	11	69,165	50,509	15,390
應付關聯方款項	37	226,463	65,234	68,759
流動負債總額		1,455,522	639,308	764,557
流動資產淨值		2,654,037	3,358,980	3,339,552
總資產減流動負債		4,549,321	5,266,559	5,611,087

		於12月31日		
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動負債				
租賃負債	*16*	9,970	7,544	12,524
可轉換債券	*30*	753,120	780,011	804,392
遞延收入		6,383	15,261	16,680
遞延稅項負債	*21*	–	–	–
非流動負債總額		769,473	802,816	833,596
資產淨值		3,779,848	4,463,743	4,777,491
權益				
股本	*31*	396,757	396,247	395,975
庫存股		(146,967)	(238,276)	(192,146)
儲備	*33*	3,530,058	4,305,772	4,573,662
權益總額		3,779,848	4,463,743	4,777,491

II. 歷史財務資料附註

1. 公司資料

珀萊雅化妝品股份有限公司(「貴公司」)是一家於2006年5月24日在中華人民共和國(「中國」)浙江杭州成立的股份有限公司，並於2017年11月15日在上海證券交易所上市(股票代碼：603605)。 貴公司的註冊辦事處地址為中國浙江省杭州市西溪路588號。

於相關期間， 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要從事化妝品的研發、製造及銷售。

於本報告日期， 貴公司的主要附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通／註冊股本的面值	貴公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
杭州珀萊雅貿易有限公司 *(附註(a))* *	中國內地 2011年6月14日	人民幣 50,000,000元	100.00%	–	化妝品銷售
浙江美麗谷電子商務有限公司 *(附註(a))* *	中國內地 2012年11月16日	人民幣 10,000,000元	100.00%	–	化妝品銷售
悅芙媞(杭州)化妝品有限公司 *(附註(a))* *	中國內地 2015年11月9日	人民幣 50,000,000元	100.00%	–	化妝品銷售
秘鏡思語(杭州)化妝品有限公司 *(附註(b))* * . . .	中國內地 2016年12月8日	人民幣 18,000,000元	100.00%	–	化妝品銷售
湖州創代電子商務有限公司 *(附註(a))* *	中國內地 2016年12月16日	人民幣 5,000,000元	100.00%	–	化妝品銷售
寧波彩棠化妝品有限公司 *(附註(a))* *	中國內地 2019年7月9日	人民幣 1,000,000元	71.36%	–	化妝品銷售
珀萊雅(浙江)化妝品有限公司 *(附註(c))* *	中國內地 2022年5月30日	人民幣 10,000,000元	100.00%	–	化妝品製造及銷售

附註：

(a) 該等實體於截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計準則(「中國公認會計準則」)編製而成，並經在中國註冊的註冊會計師天健會計師事務所(特殊普通合夥)審核。

(b) 該實體於截至2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計準則(「中國公認會計準則」)編製而成，並經在中國註冊的註冊會計師天健會計師事務所(特殊普通合夥)審核。並無編製截至2023年12月31日止年度的經審計財務報表。

(c) 並無編製該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的經審計財務報表，原因為該等實體毋須遵守其成立司法轄區內相關規則及法規項下的任何法定審計要求。

上表列出董事認為可重大影響相關期間之業績或構成 貴集團資產淨值主要部分之 貴公司附屬公司。

貴公司

貴公司於附屬公司的投資賬面值如下：

	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*
於附屬公司的投資	347,674	341,632	788,131
減值撥備	(42,500)	(43,020)	(44,020)
總計	305,174	298,612	744,111

就兩家全資附屬公司悉數計提減值虧損，該兩家附屬公司於相關期間幾乎沒有業務。

2. 會計政策

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則(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。 貴集團在編製整個相關期間的歷史財務資料時已提前採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟若干已按公允價值計量的金融工具除外。除另有指明外，歷史財務資料以人民幣呈列，且所有數值均約整至最接近的千位數。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及其附屬公司於相關期間的財務資料。附屬公司指 貴公司直接或間接控制的實體。當 貴集團通過參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報，並能夠向投資對象行使權力以影響該等回報(即目前賦予 貴集團指示投資對象相關活動的現有權力)時，即被視為擁有控制權。

一般情況下，均假設多數投票權形成控制權。當 貴公司擁有少於投資對象的大多數投票權或類似權利時， 貴集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

(a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；

(b) 其他合約安排所產生的權利；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 貴公司相同的相關期間及一致的會計政策編製。附屬公司的業績自 貴集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至失去控制權當日止。

損益以及其他全面收益的各個部分歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益結餘出現虧絀。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與 貴集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

倘事實及情況反映上述三項控制權因素的一項或多項有變，則 貴集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)於入賬時列作權益交易。

倘 貴集團失去對一家附屬公司的控制權，則會終止確認該附屬公司的相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備，並確認所保留任何投資的公允價值及損益內就此產生的任何盈餘或虧絀。先前於其他全面收益確認的 貴集團應佔部分按倘 貴集團已直接出售有關資產或負債而規定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

貴集團並無於歷史財務資料採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資企業之間的資產出售或注資*[1]
國際財務報告準則第18號	*財務報表的呈列及披露*[3]
國際財務報告準則第19號	*無公眾責任的附屬公司：披露*[3]
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)	*對金融工具分類及計量的修訂*[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)	*涉及依賴自然能源生產電力的合約*[2]
國際財務報告準則第19號(修訂本)	*無公眾責任的附屬公司：披露*[3]
香港會計準則第21號(修訂本)	*換算為嚴重通貨膨脹呈列貨幣*[3]
國際財務報告準則會計準則年度改進 — 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(修訂本)[2]

1 尚無確定強制性生效日期，但可供採用

2 於2026年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效

3 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效

以下為預期將適用於 貴集團的該等國際財務報告準則會計準則的進一步資料：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)解決國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資的規定的不一致性。該等修訂要求資產出售或注資構成一項業務時，悉數確認下游交易產生的收益或虧損。對於涉及不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營公司或合資企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂將前瞻性應用。國際會計準則理事會已剔除了國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期。

然而，該等修訂可於現時採納。

國際財務報告準則第18號對損益表內的呈列方式提出了新要求，包括指定的總計及小計。此外，實體須將損益表內的所有收入及開支分為五類：營運、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，其中前三類為新增項目。其亦要求披露新定義的管理層界定的績效指標、收入及開支的小計，並包括根據主要財務報表及附註所確定的「角色」對財務資料進行合併及分類的新要求。此外，國際會計準則第7號「現金流量表」已作出範圍有限的修訂，包括將間接法下釐定來自經營活動的現金流量的起始點由「損益」改為「經營損益」，並取消股息及利息現金流量分類的選擇性。其他若干準則亦隨之作出相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂於2027年1月1日或之後開始的報告期間生效，惟允許提早應用，且必須予以披露。國際財務報告準則第18號將追溯適用。 貴集團現正努力識別該等修訂對主要財務報表及財務報表附註的所有影響。

除損益表的呈列將予以修訂且將在財務報表中加入額外披露資料外，採納國際財務報告準則第18號對 貴集團的財務狀況及表現並無影響。

除國際財務報告準則第18號外， 貴公司董事預計應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會於可見未來對 貴集團的綜合財務表現及財務狀況產生重大影響。

2.3 重大會計政策資料

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司指 貴集團擁有長期權益且 貴集團對其有重大影響力的實體。重大影響力為參與投資對象的財務及營運政策決定的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

合營企業是共同控制一項安排的訂約方對合營企業的資產淨值享有權利的合營安排。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有的控制，共同控制僅在有關活動要求共有控制權的訂約方作出一致同意的決定時方存在。

貴集團於聯營公司及合營企業的投資乃按 貴集團根據權益會計法應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。

貴集團應佔聯營公司及合營企業收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益。此外，倘於聯營公司或合營企業的權益直接確認一項變動，則 貴集團會於綜合權益變動表確認其應佔的任何變動(倘適用)。 貴集團與其聯營公司或合營企業間交易產生的未變現收益及虧損將以 貴集團於聯營公司或合營企業的投資為限對銷，惟倘未變現虧損提供所轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽計入作 貴集團於聯營公司或合營企業的投資的一部分。

於失去對聯營公司的重大影響力或對合營企業的共同控制權時， 貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制權時，聯營公司或合營企業的賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額於損益中確認。

公允價值計量

貴集團於各報告期間末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」)計量其應收票據及股權投資。公允價值乃市場參與者之間於計量日進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值乃假設出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場(倘無主要市場，則為對該資產或負債最有利的市場)進行而計量。 貴集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，並假設市場參與者按本身最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量，須衡量市場參與者最大程度及以最佳方式使用該資產獲得經濟利益的能力，或將該資產售予另一可最大程度及以最佳方式使用該資產的市場參與者而獲得經濟利益的能力。

貴集團採用在有關情況下屬適當的估值技術，且有充足數據可計量公允價值、盡量使用相關可觀察輸入數據同時盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於財務資料中計量或披露公允價值的資產及負債，按對公允價值計量整體重要的最低水平輸入值分類為下述的公允價值層級：

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 — 基於其最低水平輸入值對公允價值計量有重要性且可以直接或間接觀察的估值技術

第三級 — 基於其最低水平輸入值對公允價值計量有重要性且不可以觀察的估值技術

對於財務資料內按經常性基準確認的資產及負債， 貴集團於報告期間末重新衡量分類(以對公允價值計量整體重要的最低水平輸入值作準)，以釐定公允價值層級之間有否轉移。

非金融資產減值

除庫存、合約資產、遞延稅項資產、投資物業及非流動資產／分類為持作出售的出售組別外，倘資產出現任何減值跡象或須每年測試減值，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為按資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售成本兩者中的較高者，而個別資產須分開計算，惟倘資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則就資產所屬現金產生單位計算可收回金額。在對現金產生單位進行減值測試時，公司資產(如總部樓宇)的一部分賬面值會分配至個別現金產生單位，前提是該部分可按合理及一致的基準分配，否則分配至最小現金產生單位組別。

僅在資產賬面值超出其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的除稅前貼現率折算至現值。減值虧損於其產生期間自損益內與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於報告期末，將評估有否跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或可能減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。先前就商譽以外資產確認的減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損的撥回於其產生期間計入損益。

關聯方

倘屬以下情況，則有關人士將被視為與 貴集團有關聯：

(a) 該人士為個人或該個人的近親，且該個人：

(i) 控制或共同控制 貴集團；

(ii) 對 貴集團有重大影響力；

(iii) 為 貴集團或 貴集團母公司主要管理層成員；

或

(b) 該人士為符合下列任何條件的實體：

(i) 該實體與 貴集團隸屬同一集團；

(ii) 一家實體為另一實體（或另一實體母公司、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 貴集團均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) 實體為以 貴集團或 貴集團相關實體的僱員的利益設立的離職後福利計劃；及離職後福利計劃的資助僱主；

(vi) 該實體受(a)項所界定的人士所控制或共同控制；

(vii) (a)(i)、(a)(iii)及(a)(iv)項所界定人士對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體的母公司）的主要管理層成員；及

(viii) 該實體或該實體所屬集團任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理層成員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃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任何使資產達致操作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其產生期間自損益內扣除。倘達到確認標準，重大檢修的支出於該資產的賬面值中資本化為重置資產。倘物業、廠房及設備須定期替換重大部分，則 貴集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的獨立資產，並相應對此進行折舊。

折舊的計算是按直線法，在其估計可使用年期內將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至剩餘價值。就此所用的主要年率如下：

租賃裝修	租期及10年（以較短者為準）
汽車	5年
家具、裝置及設備	3至10年
生產設備	5至10年
建築物	10或30年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分則分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及適時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何初始確認的重大部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在損益內確認的出售或報廢資產的任何收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額。

在建工程乃按成本減任何減值虧損列賬，但不會計提折舊。其於完工且可供使用時將重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值而持有的土地及樓宇權益(包括使用權資產)。該等物業最初按成本(包括交易成本)計算。

貴集團按成本(包括相關交易成本)計量其投資物業。折舊乃採用直線法進行計算，以於其估計的10至30年可使用年期分配其成本。

投資物業乃於出售後或在投資物業永久不再使用或預期出售物業不會產生未來經濟利益時終止確認。

投資物業報廢或出售的任何損益會在報廢或出售年度的損益表中確認。

投資物業、業主自用物業及庫存之間的轉撥不會改變被轉撥物業的賬面值，亦不會改變有關物業用於計量或披露目的的成本。

無形資產(商譽除外)

單獨購買的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限可使用年期的無形資產隨後在可使用的經濟年期內作攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財政年度末進行審閱。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期內按直線法攤銷。無形資產的主要估計可使用年期如下：

客戶關係	3年
專利	5年
非專利權	5年
商標	10年
軟件	3至10年

研發成本

所有研究成本於產生時在損益表扣除。

新產品開發計劃產生的開支僅於　貴集團能證明於技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何帶來未來經濟利益、可獲得具有完成計劃所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的產品開發開支概於發生時支銷。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用已識別資產，則該合約屬於租賃或包含租賃。

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)採取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

貴集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，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款額、初步已產生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租賃優惠。使用權資產於其租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊如下：

租賃土地	40至50年
辦公處所及廠房	3至5年

倘租賃資產的擁有權於租期完結前轉讓予 貴集團，或成本反映購買權獲行使，則使用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於租期內作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款及預期根據剩餘價值擔保將支付的金額。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，並倘租期反映了 貴集團行使終止租賃選擇權，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，因租賃中所隱含的利率不易釐定， 貴集團應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，並因支付租賃款項而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動(如因指數或利率變動而引致未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，租賃負債的賬面值將重新計量。

(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機器及設備的短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為十二個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。其亦就辦公室設備及平板電腦(被視為低價值)租賃的低價值資產租賃應用確認豁免。

貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，其於租賃開始時(或發生租賃變更時)將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

貴集團未轉讓與相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃，均分類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃組成部分時， 貴集團按相對獨立的銷售價格將合約中的代價分配至各個組成部分。由

於經營性質，租金收入於租期內按直線法入賬，並計入損益表的收入。磋商及安排經營租賃產生的初步直接成本乃加於租賃資產的賬面值上，並於租期內按租賃收入相同基準確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

將相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租賃，入賬列作融資租賃。

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乃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及按公允價值計入損益。

金融資產於初步確認時的分類視乎金融資產合約現金流量的特徵及 貴集團管理該等資產的業務模式而定。除並無重大融資部分或 貴集團並未就此應用不調整重大融資部分影響實際權宜之計的貿易應收款項外， 貴集團初步按其公允價值加(倘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。根據下文「收入確認」所載政策，並無重大融資部分或 貴集團並未就此應用實際權宜之計的貿易應收款項乃按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按公允價值計入其他全面收益分類及計量，需產生僅為支付本金及未償還本金利息(「僅為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產按公允價值計入損益進行分類及計量，不論業務模式。

貴集團管理金融資產的業務模式指為產生現金流量管理金融資產的方式。業務模式釐定現金流量是否將會因收取合約現金流量、出售金融資產或以上兩者而產生。按攤銷成本進行分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內持有，而按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量的金融資產則於旨在同時持作收取合約現金流量及銷售的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產按公允價值計入損益進行分類及計量。

買賣金融資產(須於市場規定或慣例一般規定的期間內交付資產)均於交易日(即 貴集團承諾購買或出售該資產之日期)確認。

其後計量

金融資產按其分類的其後計量如下：

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其後採用實際利率法計量，並可予減值。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時於損益中確認。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公允價值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回會於損益表確認，並按照與計算按攤銷成本計量的金融資產的相同方式計算。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。於終止確認後，於其他全面收益確認的累計公允價值變動將轉撥至損益表。

指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)

於初步確認後，倘股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下之權益定義，且並非持作買賣， 貴集團可選擇不可撤回地將該股本投資分類為指定為按公允價值計入其他全面收益之股本投資。分類乃按個別工具基準而釐定。

該等金融資產之收益及虧損永不轉撥至損益表。倘已確立支付權，股息會於損益表確認為其他收入，惟於 貴集團受惠於該等所得款項作為收回部分金融資產成本之情況下，有關收益會於其他全面收益入賬。按公允價值計入其他全面收益之股本投資毋須進行減值評估。

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按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或如適用，一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要在下列情況下將被終止確認(即從 貴集團的綜合財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤之情況下，將所收到的現金流量全數付予第三方；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絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

貴集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排時，其評估是否已保留該資產擁有權的風險及回報以及有關程度。倘並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報，及並無轉讓該項資產的控制權，則 貴集團將按其持續涉及該項資產的程度持續確認已轉讓資產。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按可反映 貴集團已保留的權利及義務作計量。

持續參與的形式乃就已轉讓資產作出保證，並以該項資產的原賬面值及 貴集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

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約應付的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額，按原有實際利率相近的差額貼現。預期現金流量將包括同為合約條款組成部分的自銷售所持有抵押品所得的現金流量或其他提升信貸物品。

一般方式

預期信貸虧損於兩個階段獲確認。就自初步確認起信貸風險並無顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損撥備提供予因未來十二個月內可能發生的違約事件而導致的信貸虧損(十二個月預期信貸虧損)。就自初步確認起信貸風險經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約事件，於餘下風險年期內的信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期， 貴集團評估自初步確認後金融工具的信貸風險是否有大幅增加。當作出評估時， 貴集團比較於報告日期金融工具發生違約風險與於初步確認日期金融工具發生違約風險，並考慮於

沒有過度成本或努力的情況下可得的合理及可支持數據，包括過往及前瞻性資料。倘合約付款逾期超過30天， 貴集團認為信貸風險已顯著增加。

貴集團會在合約付款逾期90天時考慮金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在沒有計及 貴集團任何現有信貸提升措施前， 貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則 貴集團亦可認為金融資產將會違約。金融資產於無合理預期可收回合約現金流量時予以撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產須採用一般方式下的減值，並按計量預期信貸虧損的各階段分類，惟貿易應收款項除外，彼等適用於下文所述的簡化方式。

第一階段 — 信貸風險自初次確認以來沒有顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計算

第二階段 — 信貸風險自初次確認以來沒有顯著增加但並非發生信貸減值的金融資產的金融工具，其虧損撥備按全期預期信貸虧損的金額計算

第三階段 — 在報告日期已發生信貸減值的金融資產（但並非購入或原生的信貸減值的金融資產），其虧損撥備按全期預期信貸虧損的金額計算

簡化方式

不包含重大融資成份的貿易應收款項，或當 貴集團對該筆貿易應收款項已採用未經調整重大融資成份影響的權宜之計時， 貴集團採納簡化方式計算預期信貸虧損。根據簡化方式， 貴集團不會追蹤信貸風險的變動，而是根據每個報告日期的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，並根據債務人及經濟環境的前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認與計量

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）。

所有金融負債以公允價值進行初始確認，而如屬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、其他應付款項、計息銀行借款、應付關聯方款項及可轉換債券。

其後計量

金融負債其後計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款）

初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後使用實際利率法以攤銷成本計量，除非貼現之影響不大，於該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及透過實際利率攤銷過程進行時，收益及虧損在損益內確認。

攤銷成本計及任何收購折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本而計算得出。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

可轉換債券

可轉換債券之呈現債務特徵的成份扣除交易成本後於財務狀況表確認為負債。發行可轉換債券時，負債成份的公允價值基於同類非可轉換債券的市場利率確定，並作為長期負債以攤銷成本進行計量，直至於轉換或贖回時消除。所得款項餘額分配至轉換權，並確認及計入於股東權益內(扣除交易成本)。轉換權的賬面值於其後年度不予重新計量。交易成本按可轉換債券之負債及權益成份獲分配之所得款項比例，於初次確認該項工具時在負債及權益成份之間進行分配。

終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一放貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關取代或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益確認。

庫存股份

貴公司或　貴集團重新收購及持有的自有權益工具(庫存股份)按成本直接以權益確認。概無於損益表確認購買、出售、發行或註銷　貴集團自有權益工具的任何收益或虧損。

庫存

庫存按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。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計算。

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及銀行現金以及到期日一般在三個月內的短期高流動性存款，該等存款可隨時兑換已知款額的現金及承受的價值變動風險甚微，且持作滿足短期現金承擔。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文界定的短期存款，但不包括須應要求償還及構成　貴集團現金管理的一部分的銀行透支。

撥備

撥備乃於　貴集團因以往的事件導致現行的責任(不論法定或推定)產生，並將有可能需要於日後作出資源流出以履行責任時確認，惟須能可靠地估計有關責任的金額。

倘貼現的影響重大，確認為撥備的金額則為預期須用作履行責任的日後開支於報告期末的現值。貼現的現值因時間流逝而產生的升幅，乃於損益中列作財務成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認的項目的所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

當前及過往期間的即期稅項資產及負債根據報告期末已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮 貴集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可自稅務部門收回或已付稅務部門的金額計量。

遞延稅項以負債法就報告期末資產及負債的稅基與其作財務呈報之用的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，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步確認商譽或資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損，並且不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額；及

- 就與於附屬公司及聯營公司投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時差額，以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產在很可能有應課稅利潤可用作對銷可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉的情況下確認，惟下列情況除外：

- 與可抵扣暫時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步確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損並且不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及

- 就與於附屬公司及聯營公司投資有關的可抵扣暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅利潤可用作對銷可動用暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末審核，倘不再可能有足夠應課稅利潤可以動用全部或部分遞延稅項資產，則相應調減。未確認的遞延稅項資產於報告期末重新評估，倘可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相關金額。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)，按預期適用於變現資產或償還負債期間的稅率計量。

於且僅於 貴集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且當遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一個稅務部門就相同應課稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產須結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

政府補助

政府補助在合理確定將會收取補助及將會符合所有附帶條件時會按其公允價值確認。當補助與開支項目有關時，其有系統地於擬補償的成本支銷所對應的期間確認為收入。

倘補助與一項資產有關，公允價值將計入遞延收入賬，並於有關資產的預期可使用年期內，以等額年金調撥至損益或從資產賬面值中扣減並以經扣減折舊開支調撥至損益。

收入確認

客戶合約收入

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額確認客戶合約收入。

當合約代價包括可變金額時，以 貴集團因轉讓貨品或服務予客戶而有權換取的金額估計代價金額。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後得以解決，而已確認的累計收入金額極有可能不會出現重大收入撥回時為止。

(a) 產品銷售

貴集團主要透過線上銷售渠道(如線上直銷及線上分銷)及線下銷售渠道(如線下分銷)向客戶銷售其產品。產品銷售收入於資產控制權轉移至客戶時(一般為客戶確認收貨時)確認。就寄售而言，收入於終端消費者確認收貨後確認。

退貨權

就給予客戶於指定時間內可退回貨品之合約而言，使用預期價值法估計將不予退回之貨品，因該方法為預測 貴集團將享有之可變代價金額之最佳方法。採用國際財務報告準則第15號關於可變代價估計之規定，以釐定可計入交易價格之可變代價金額。就預期將予退回之貨品，確認退款負債，而並非收入(如屬重大)。

會員忠誠度計劃

貴集團實施會員忠誠度計劃，讓客戶購買產品時累積會員積分。會員積分可在限期內兌換產品折扣。根據國際財務報告準則第15號，會員忠誠度計劃產生獨立履約責任，原因是其向客戶提供重大權利，而 貴集團根據相對獨立售價將部分交易價格分配予授予客戶的會員積分。

其他來源的收入

租賃收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利息法，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產之賬面淨值的比率予以確認。

股息收入於股東收取款項之權利被確立時確認，與股息相關的經濟利益很可能流入 貴集團，且股息的金額能夠可靠計量。

合約負債

合約負債於 貴集團轉移相關貨品或服務前向客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於 貴集團履行合約時(即向客戶轉移相關貨品或服務的控制權)確認為收入。

退貨權資產

退貨權資產乃就收回預期客戶將退回貨品的權利確認。資產乃按將退回貨品的過往賬面值減收回貨品的任何預期成本及退回貨品的任何潛在減值計量。 貴集團就預期回報水平的任何修訂及退回貨品的任何額外減值更新資產的計量。

退款負債

退款負債乃就退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的責任確認並按 貴集團最終預期將須退還予客戶的金額計量。 貴集團於各報告期末更新其對退款負債(及交易價格的相應變動)的估計。

以股份為基礎的付款

貴公司運作若干激勵性股份計劃。 貴集團的僱員(包括董事)以股份為基礎的付款的形式收取薪酬，據此，僱員提供服務，以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員的以權益結算的交易成本參考其獲授日期的公允價值計量。股份獎勵的公允價值指 貴公司相關普通股於各授出日期的公允價值。進一步詳情載於財務報表附註32。

以權益結算的交易成本在績效及／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。就以權益結算的交易於報告期末直至解鎖日期間確認的累計開支，反映解鎖期屆滿的程度以及 貴集團就最終將會歸屬的權益工具數目之最佳估計。期內在損益中扣除或計入損益的金額，指於該期間期初及期末所確認的累計開支變動。

釐定獎勵於授出日期公允價值時，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 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目最佳估計的一部分。市場績效條件於授出日期的公允價值反映。獎勵附帶的任何其他條件(但不帶有服務要求)視作非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值反映，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時費用化。

對於因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終無歸屬的獎勵，並不確認支出。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場條件或非非解鎖條件獲履行與否，交易仍被視為解鎖，惟須達成所有其他績效及／或服務條件。

倘以權益結算的獎勵之條款被修改，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，如於修改日期計量，修改是增加以股份為基礎的付款之公允價值總額，或因其他理由而對僱員有利，則就任何有關修改確認開支。如以權益結算的獎勵註銷，則被視為其於註銷日期已解鎖，且尚未就獎勵確認的開支即時予以確認。

於計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄影響反映為額外股份攤薄。

其他僱員福利

退休計劃

貴公司及 貴集團在中國內地營運的附屬公司的僱員須參加由當地市政府營運的中央退休金計劃。 貴公司及附屬公司必須向中央退休金計劃繳納一定比例的工資成本。根據中央退休金計劃的規則，繳款應於應付時自損益扣除。

借款成本

為購買、建造或生產合資格的資產(即需要長時間始能達致其擬定用途或出售的資產)直接應計的借款成本均撥充資本作為此等資產成本值的一部分。當此等資產大體上已完成可作其預計用途或出售時，即停止將該等借款成本撥充資本。所有其他借款成本會於發生當期支銷。借款成本包括實體就借入資金所產生的利息及其他成本。

股息

擬派末期股息披露於財務報表附註。同時擬派及宣派中期股息，因為 貴公司的組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息。因此，中期股息於擬派及宣派時即時確認為負債。

外幣

財務資料以 貴公司功能貨幣人民幣呈列。 貴集團內的實體各自決定其功能貨幣，各實體財務報表項目均以所定功能貨幣計量。 貴集團內實體的外幣交易初步按交易日有關功能貨幣的當時匯率換算入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期末的匯率換算。結算或換算貨幣項目的差額於損益表確認。

按歷史成本列賬以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日的匯率換算。按公允價值列賬以外幣計量的非貨幣項目，採用計量公允價值之日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目的盈虧與該項目的公允價值變更的盈虧確認(即公允價值盈虧於其他全面收益確認或損益亦分別於其他全面收益或損益確認的項目的換算差額)一併處理。

為了釐定終止確認涉及預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為 貴集團初始確認因預付代價而產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日期。倘有多筆預先付款或收款，則 貴集團確定每筆預付代價付款或收款的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，有關實體的資產及負債按報告期末當日匯率換算為人民幣，其損益表則按與交易日期當時匯率相若之匯率換算為人民幣。

所產生匯兑差額於其他全面收入確認並累積計入匯兑變動儲備，惟歸屬於非控股權益的差額除外。出售海外業務時，該特定海外業務相關儲備的累計數額在損益表確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量計算日期的匯率折算成人民幣。海外附屬公司全年產生的經常性現金流量按當年加權平均匯率折算成人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

貴集團財務報表的編製需要管理層作出判斷、估計及假設，這會影響收入、開支、資產及負債的列報數額及其隨附披露以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性或會導致日後須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

管理層於應用 貴集團會計政策的過程中所作出的判斷(涉及估計的判斷除外)並無對於 貴集團財務報表確認的金額造成重大影響。

估計不確定性

對導致下個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整構成重大風險的有關未來的主要假設以及於報告期末時估計不確定因素的其他主要來源載述如下。

非金融資產(商譽除外)減值

貴集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)有否任何減值跡象。非金融資產在有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘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使用價值的較高者)，則視為已減值。公允價值減出售成本按自同類資產公平交易中具約束力的銷售交易的可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。倘採用使用價值計算，則管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選取合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

存貨的可變現淨值

管理層主要根據估計售價減去估計完成及處置將產生的成本及減去估計銷售開支估計可變現淨值。管理層在估計可變現淨值時亦會考慮存貨的賬齡分析、歷史經驗及當前市場狀況。當可變現淨值低於成本時，將於各報告期末作出撥備。

遞延稅項資產

當很可能有應課稅利潤可抵銷虧損及可抵扣暫時差額時才會就未動用稅項虧損及可抵扣暫時差額確認遞延稅項資產。釐定可確認的遞延稅項資產金額時需要重大管理層判斷，取決於未來應課稅利潤的大概時間點及水平和未來的稅項規劃策略。

4. 經營分部資料

為達致管理目的， 貴集團組織為一項單一業務單位，主要包括化妝品生產及銷售。

為資源分配及績效評估目的向 貴公司董事(主要經營決策者)報告的資料並不包含獨立經營分部的財務資料，且董事已將 貴集團的財務業績作為一個整體進行審閱。因此，並無呈列有關經營分部的進一步資料。

地區資料

(a) ***外部客戶收入***

	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	8,821,415	10,637,777	10,299,855
其他國家／地區*	83,159	140,635	297,574
總計	8,904,574	10,778,412	10,597,429

* 其他國家／地區主要指香港、日本等。

(b) 貴集團95%以上的非流動資產(乃根據資產所在地劃分，且不包括金融工具及遞延稅項資產)均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自向單一客戶銷售的收入分別為約人民幣681,997,000元、人民幣1,106,380,000元及人民幣801,153,000元，佔各期間總收入約7.7%、10.3%及7.6%。

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*
客戶合約收入			
－化妝品	8,890,228	10,765,600	10,585,355
其他來源的收入			
－租金收入及其他	14,346	12,812	12,074
總計	8,904,574	10,778,412	10,597,429

客戶合約收入

(a) ***分拆收入資料***

貨品類型

	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	8,890,228	10,765,600	10,585,355

收入確認時間

	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*
於某個時間點	8,890,228	10,765,600	10,585,355

下表載列於相關期間確認的計入各相關期間初合約負債以及從過往期間已履行的履約責任中確認的收入之金額：

	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*
計入報告年初合約負債的已確認收入：			
化妝品銷售	174,419	301,015	153,711

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

產品銷售

貴集團主要通過線上渠道（如線上直銷及線上分銷）及線下渠道（如線下分銷）向客戶銷售其產品。

線上渠道

就直銷而言，客戶確認收貨後即達成履約責任。付款主要通過同步銀行轉賬進行。就分銷而言，客戶確認收貨後即達成履約責任，付款主要於90天的信貸期內或產品交付前結算。就寄售而言，終端客戶收貨後即達成履約責任，且通常須於30天內付款。

線下渠道

貴集團主要通過線下銷售渠道（如地方分銷商）向客戶銷售其產品。通常須預先付款。

貴集團預計截至各相關期間末分配至剩餘履約責任（未履約或部分未履約）的交易價格將於各期間末起計一年內確認。因此應用國際財務報告準則第15號第121條允許的權宜之計。

6. 其他收入及收益以及其他開支

	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
其他收入				
政府補助	(a)	44,044	54,855	55,591
銀行存款利息收入		70,059	54,543	29,960
定期存款利息收入		5,288	17,527	28,352
其他		983	30,948	14,235
其他收入總額		120,374	157,873	128,138
收益				
出售物業、廠房及設備項目虧損		(704)	(1,116)	(1,093)
出售其他無形資產項目虧損		–	(2)	–
外匯收益／(虧損)淨額		2,801	(4,402)	7,576
出售附屬公司及一家聯營公司的虧損		(113)	–	(5,024)
理財產品的投資收入		–	–	5,332
其他		4,166	2,545	1,920
收益總額		6,150	(2,975)	8,711
其他收入及收益總額		126,524	154,898	136,849
其他開支				
庫存減值撥備		106,758	95,860	74,162
於聯營公司的投資減值撥備		–	–	2,419
物業、廠房及設備減值撥備		1,338	–	–
捐贈		8,865	2,589	5,817
其他		3,470	1,767	2,136
總計		120,431	100,216	84,534

附註：

(a) 與收入相關的政府補助，是 貴集團對地方經濟增長貢獻的獎勵。該等與收入相關的補助在收到時於損益表中確認。概無有關該等補助的未達成條件或或然事項。

7. 除稅前利潤

貴集團除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	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*		2,666,865	3,077,385	2,825,598
物業、廠房及設備折舊	14	70,062	90,736	103,221
投資物業折舊	15	2,499	2,619	613
使用權資產折舊	16(a)	16,413	17,823	19,210
無形資產攤銷	17	7,269	8,235	10,524
研發成本		173,570	210,386	216,843
僱員福利開支(不包括附註9所載董事及最高行政人員的薪酬)：				
薪金、花紅、津貼及實物福利		643,258	698,272	703,723
退休金計劃供款、社會福利及其他福利		62,229	76,221	70,855
以股份為基礎的薪酬開支		75,515	6,849	(8,121)
外匯收益／(虧損)淨額	6	(2,801)	4,402	(7,576)
品牌建設及市場營銷開支		3,533,952	4,601,875	4,665,780
短期租賃相關開支	16	9,155	4,958	5,719
政府補助	6	(44,044)	(54,855)	(55,591)
銀行利息收入	6	(70,059)	(54,543)	(29,960)
存貨減值撥備	6	106,758	95,860	74,162
投資一家聯營公司的減值撥備	6	–	–	2,419
物業、廠房及設備減值撥備	6	1,338	–	–
貿易及其他應收款項減值／(減值撥回)		10,397	5,122	(19,675)
分佔聯營公司及合營企業虧損／(利潤)		17,279	2,484	(43,719)
利息開支	8	18,356	31,019	36,642
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	704	1,116	1,093
出售附屬公司及一家聯營公司的虧損	6	113	–	5,024
理財產品的投資收入	6	–	–	(5,332)
捐贈	6	8,865	2,589	5,817

* 已售存貨成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及僱員福利開支相關的成本，該等開支亦計入上文就各類開支單獨披露的相關款項總額內。

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	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*
可轉換債券利息開支淨額	28,026	33,134	35,742
銀行借款利息開支	5,867	4,226	413
租賃負債利息開支	355	634	526
減：資本化利息開支	(15,892)	(6,975)	(39)
總計	18,356	31,019	36,642

9. 董事及最高行政人員的薪酬

於相關期間就向 貴集團提供服務而已付或應付 貴公司董事及最高行政人員的酬金詳情如下：

	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*
袍金	300	300	341
其他酬金：			
薪金、花紅、津貼及實物福利	7,437	9,970	7,887
退休金計劃供款、社會福利及其他福利	309	361	144
以股份為基礎的薪酬開支	–	2,694	924
總計	8,046	13,325	9,296

於相關期間，一名執行董事已因其為 貴集團提供的服務而獲授限制性A股激勵計劃項下的若干股份，其進一步詳情載於歷史財務資料附註32的披露。

(a) 獨立非執行董事

於相關期間向獨立非執行董事支付的費用如下：

	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*
馬冬明先生	150	150	150
葛偉軍先生	150	150	150
范明曦女士	–	–	41
總計	300	300	341

馬冬明先生於2021年5月13日獲委任為獨立非執行董事。

葛偉軍先生於2021年9月9日獲委任為獨立非執行董事。

范明曦女士於2025年9月12日獲委任為獨立非執行董事。

於相關期間，並無應付予獨立非執行董事的任何其他酬金。

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

		截至2023年12月31日止年度			
	附註	薪金、津貼及實物福利	退休金計劃供款	以股份為基礎的付款	總計
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：					
侯軍呈先生	*(i)*	3,316	120	–	3,436
方玉友先生	*(ii)*	3,294	120	–	3,414
侯亞孟先生	*(iii)*	827	69	–	896
總計		7,437	309	–	7,746

		截至2024年12月31日止年度			
	附註	薪金、津貼及實物福利	退休金計劃供款	以股份為基礎的付款	總計
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：					
侯軍呈先生	*(i)*	3,152	132	–	3,284
方玉友先生	*(ii)*	2,538	97	–	2,635
侯亞孟先生	*(iii)*	1,266	132	–	1,398
金衍華先生	*(iv)*	3,014	–	2,694	5,708
總計		9,970	361	2,694	13,025

		截至2025年12月31日止年度			
	附註	薪金、津貼及實物福利	退休金計劃供款	以股份為基礎的付款	總計
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：					
侯軍呈先生	*(i)*	2,609	–	–	2,609
侯亞孟先生	*(iii)*	2,623	139	–	2,762
金衍華先生	*(iv)*	2,585	–	924	3,509
王順國先生	*(v)*	70	5	–	75
總計		7,887	144	924	8,955

附註：

(i) 侯軍呈先生於2015年7月獲委任為董事長。

(ii) 方玉友先生於2015年7月獲委任為執行董事，並於2024年9月辭任。

(iii) 侯亞孟先生於2021年9月獲委任為執行董事。

(iv) 金衍華先生於2024年9月獲委任為執行董事。

(v) 王順國先生於2025年9月獲委任為執行董事。

貴集團並未委任首席執行官，首席執行官的職責由總經理履行。前任董事及前任總經理方玉友先生已於2024年9月辭任，侯亞孟先生已自2024年9月起獲委任為總經理。

10. 五名最高薪酬僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員中分別包含零名、一名及一名董事，其薪酬詳情載於上文附註9。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，其餘五名、四名及四名並非 貴集團董事的最高薪酬僱員詳情如下：

	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、花紅、津貼及實物福利	14,384	17,800	14,448
退休金計劃供款、社會福利及其他福利	480	364	177
以股份為基礎的薪酬開支	23,127	8,728	881
總計	37,991	26,892	15,507

薪酬介乎以下範圍的非董事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
3,000,001港元至3,500,000港元	–	–	1
3,500,001港元至4,000,000港元	1	–	–
4,000,001港元至4,500,000港元	–	–	1
4,500,001港元至5,000,000港元	–	1	2
5,000,001港元以上	4	3	–
總計	5	4	4

11. 所得稅開支

貴集團須按實體基準就來自或源自 貴集團成員公司所處或經營所在司法轄區的利潤繳納所得稅。

中國內地

中國內地企業所得稅的撥備乃就根據《企業所得稅法》釐定的應課稅利潤按法定稅率25%計算，該法已於2008年1月1日獲通過並生效，惟 貴公司及 貴集團若干中國附屬公司獲授稅務優惠並按優惠稅率課稅則除外。

貴公司於2020年及2023年取得高新技術企業資格。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴公司適用15%的減免優惠稅率。該資格須每三年經中國相關稅務機關審查。

貴集團若干中國附屬公司獲認定為小微企業。於2023年、2024年及2025年，小微企業受政策約束，據此，其應納稅所得額應減按25%稅率計算，並按20%的稅率繳納所得稅。

香港

於香港註冊成立的附屬公司須就相關期間內於香港產生的估計應課稅利潤按利得稅兩級制繳納所得稅。該附屬公司首2.0百萬港元的應課稅利潤按8.25%稅率課稅，其餘應課稅利潤則按16.5%稅率課稅。

日本

根據《日本稅法》，於日本註冊成立的附屬公司須就於日本產生的應課稅利潤按30%稅率繳納所得稅。由於該附屬公司於相關期間內並無於日本產生的應課稅利潤，故未就所得稅作出撥備。

第二支柱所得稅

貴集團屬於第二支柱示範規則的範圍。 貴集團已應用強制性例外條款，以確認及披露因第二支柱所得稅產生的遞延稅項資產及負債資料，並將於發生時將第二支柱所得稅列作即期所得稅。於2025年12月31日， 貴集團經營所在的若干司法轄區已頒佈或實質頒佈並實施第二支柱相關法例。

貴集團已根據有關 貴集團於2024及2025財政年度的財務表現的現有資料評估其潛在風險敞口。因此，其未必能完全反映未來情況。根據評估結果， 貴集團預期第二支柱所得稅不存在重大風險敞口。

	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*
即期所得稅	337,809	353,714	312,990
遞延所得稅	(73,293)	(49,779)	15,037
年內稅項支出總額	264,516	303,935	328,027

貴公司及其多數附屬公司註冊地所在司法轄區按法定稅率計算的除稅前利潤所適用稅項支出與按實際稅率計算的稅項支出對賬如下：

	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*
除所得稅前利潤	1,495,320	1,889,213	1,870,549
按所得稅率25%計算的稅項	373,830	472,303	467,637
貴公司及若干附屬公司不同稅率的影響	(114,497)	(142,554)	(136,949)
不可扣稅開支	11,462	8,117	5,314
動用過往期間的稅項虧損	(13,652)	(21,176)	(5,278)
未確認的稅項虧損及暫時差額	27,432	8,406	11,693
對過往期間即期所得稅的調整	2,053	6,916	14,813
研發開支準備加計扣除	(22,112)	(28,077)	(29,203)
年內稅項支出總額	264,516	303,935	328,027

應付稅項金額如下：

貴集團

		於12月31日		
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付企業所得稅		127,005	86,111	67,549
預付企業所得稅	*24*	268	10,371	3,838

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*
應付企業所得稅	69,165	50,509	15,390

12. 股息

		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*
中期股息	*(a)/(b)*	150,793	–	315,036
末期股息	*(c)/(d)*	359,037	468,904	472,518

附註：

(a) 向 貴公司股東派發的截至2023年6月30日止六個月的中期股息每股普通股人民幣0.38元（含稅）已獲 貴公司特別股東大會批准並已於2023年悉數支付。

(b) 於2025年8月，董事會建議向 貴公司股東派發中期股息每股普通股人民幣0.80元（含稅），有關股息分派已於2025年9月11日獲 貴公司股東特別大會批准，且已悉數繳足。

(c) 就截至2023年及2024年12月31日止年度向 貴公司股東派發的每股普通股末期股息人民幣0.91元及人民幣1.19元（含稅）已獲 貴公司股東週年大會批准並已悉數支付。

(d) 就截至2025年12月31日止年度向 貴公司股東派發的每股普通股末期股息人民幣1.20元（含稅）已獲 貴公司董事會批准。建議股息須取得股東大會的批准。

13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通權益持有人應佔利潤計算，並經調整以反映分配予限制性A股激勵計劃的現金股息，以及相關期間流通在外普通股（不包括庫存股及限制性A股）的加權平均數。計算截至2023年12月31日止年度的普通股加權平均數時，透過2023年5月的資本儲備轉換發行的額外113,408,136股股份均視為已於2023年1月1日發行。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通權益持有人應佔利潤計算。計算所用的普通股加權平均數為相關期間流通在外普通股數目(與每股基本盈利計算所用者相同)，以及假設在因限制性A股激勵計劃及可轉換債券而產生的所有攤薄潛在普通股被視作轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	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			
母公司擁有人應佔利潤	1,193,868	1,551,996	1,497,752
減：分配予限制性A股激勵計劃的現金股息	(2,446)	(767)	–
計算每股基本盈利時所用的經調整母公司普通權益持有人應佔利潤	1,191,422	1,551,229	1,497,752
分配予限制性A股激勵計劃的現金股息	2,446	767	–
可轉換債券負債部分的利息開支	10,314	22,235	30,268
計算每股攤薄盈利時所用的經調整母公司普通權益持有人應佔利潤	1,204,182	1,574,231	1,528,020

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
股份			
計算每股基本盈利時所用的普通股加權平均數	394,193,317	392,768,749	393,360,068
攤薄潛在普通股影響：			
可轉換債券及限制性A股	7,454,573	8,388,812	8,456,442
有關每股攤薄盈利的普通股加權平均數	401,647,890	401,157,561	401,816,510

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2023年12月31日							
於2023年1月1日：							
成本	558,406	80,477	249,649	20,585	–	207,378	1,116,495
累計折舊及減值	(127,550)	(41,778)	(133,987)	(16,315)	–	–	(319,630)
賬面淨值	430,856	38,699	115,662	4,270	–	207,378	796,865

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	430,856	38,699	115,662	4,270	–	207,378	796,865
添置	8,648	9,614	11,848	6,037	47,675	143,206	227,028
出售	–	(3,739)	(625)	(87)	–	–	(4,451)
年內計提折舊	(30,667)	(10,992)	(24,582)	(3,356)	(465)	–	(70,062)
轉讓	202,410	1,781	91,554	–	–	(298,546)	(2,801)
減值	–	–	(1,338)	–	–	–	(1,338)
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	611,247	35,363	192,519	6,864	47,210	52,038	945,241
於2023年12月31日：							
成本	759,882	87,186	341,968	26,111	47,675	52,038	1,314,860
累計折舊及減值	(148,635)	(51,823)	(149,449)	(19,247)	(465)	–	(369,619)
賬面淨值	611,247	35,363	192,519	6,864	47,210	52,038	945,241

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	759,882	87,186	341,968	26,111	47,675	52,038	1,314,860
累計折舊及減值	(148,635)	(51,823)	(149,449)	(19,247)	(465)	–	(369,619)
賬面淨值	611,247	35,363	192,519	6,864	47,210	52,038	945,241
於2024年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	611,247	35,363	192,519	6,864	47,210	52,038	945,241
添置	21,101	12,799	2,453	11,940	310	161,948	210,551
出售	(17)	(5,704)	(853)	(1,728)	–	–	(8,302)
年內計提折舊	(42,951)	(9,900)	(28,149)	(4,123)	(5,613)	–	(90,736)
轉讓	26,613	–	106,830	–	–	(139,402)	(5,959)
於2024年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	615,993	32,558	272,800	12,953	41,907	74,584	1,050,795
於2024年12月31日：							
成本	788,985	89,821	440,749	35,680	47,985	74,584	1,477,804
累計折舊及減值	(172,992)	(57,263)	(167,949)	(22,727)	(6,078)	–	(427,009)
賬面淨值	615,993	32,558	272,800	12,953	41,907	74,584	1,050,795

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	788,985	89,821	440,749	35,680	47,985	74,584	1,477,804
累計折舊及減值	(172,992)	(57,263)	(167,949)	(22,727)	(6,078)	–	(427,009)
賬面淨值	615,993	32,558	272,800	12,953	41,907	74,584	1,050,795
於2025年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	615,993	32,558	272,800	12,953	41,907	74,584	1,050,795
添置	6,786	4,107	5,362	1,690	–	93,526	111,471
出售	–	(769)	(1,784)	(1,995)	–	–	(4,548)
年內計提折舊	(49,037)	(9,714)	(35,296)	(3,609)	(5,565)	–	(103,221)
轉讓	19,570	4,474	44,372	–	–	(68,416)	–
出售附屬公司	–	(32)	(64)	(30)	–	–	(126)
於2025年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	593,312	30,624	285,390	9,009	36,342	99,694	1,054,371
於2025年12月31日：							
成本	793,042	93,181	486,662	30,183	47,985	99,694	1,550,747
累計折舊及減值	(199,730)	(62,557)	(201,272)	(21,174)	(11,643)	–	(496,376)
賬面淨值	593,312	30,624	285,390	9,009	36,342	99,694	1,054,371

於2025年12月31日，貴集團尚未就總賬面淨值約為人民幣80,792,000元的若干建築物取得證明文件。董事認為，上述事項對貴集團於2025年12月31日的財務狀況並無任何重大影響。

貴公司

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2023年12月31日							
於2023年1月1日：							
成本	220,184	64,276	247,757	11,252	–	206,757	750,226
累計折舊及減值	(74,933)	(35,893)	(133,609)	(7,562)	–	–	(251,997)
賬面淨值	145,251	28,383	114,148	3,690	–	206,757	498,229
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	145,251	28,383	114,148	3,690	–	206,757	498,229
添置	7,609	7,752	11,511	2,043	47,675	140,235	216,825
出售	–	–	(2,304)	(20)	–	–	(2,324)
年內計提折舊	(16,360)	(9,529)	(24,417)	(1,511)	(465)	–	(52,282)

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
轉讓	202,327	1,781	91,043	–	–	(295,151)	–
轉自投資物業	238,261	–	–	–	–	–	238,261
減值	–	–	(1,338)	–	–	–	(1,338)
於2023年12月31日，扣除累計折舊及減值	577,088	28,387	188,643	4,202	47,210	51,841	897,371
於2023年12月31日：							
成本	709,102	73,809	330,915	12,903	47,675	51,841	1,226,245
累計折舊及減值	(132,014)	(45,422)	(142,272)	(8,701)	(465)	–	(328,874)
賬面淨值	577,088	28,387	188,643	4,202	47,210	51,841	897,371

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	709,102	73,809	330,915	12,903	47,675	51,841	1,226,245
累計折舊及減值	(132,014)	(45,422)	(142,272)	(8,701)	(465)	–	(328,874)
賬面淨值	577,088	28,387	188,643	4,202	47,210	51,841	897,371
於2024年1月1日，扣除累計折舊及減值	577,088	28,387	188,643	4,202	47,210	51,841	897,371
添置	18,134	11,388	1,523	6,647	310	130,494	168,496
出售	(17)	(214)	(853)	(957)	–	–	(2,041)
年內計提折舊	(39,721)	(8,451)	(27,843)	(1,774)	(5,613)	–	(83,402)
轉讓	26,613	–	106,830	–	–	(133,443)	–
於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值	582,097	31,110	268,300	8,118	41,907	48,892	980,424
於2024年12月31日：							
成本	737,852	82,559	428,765	18,587	47,985	48,892	1,364,640
累計折舊及減值	(155,755)	(51,449)	(160,465)	(10,469)	(6,078)	–	(384,216)
賬面淨值	582,097	31,110	268,300	8,118	41,907	48,892	980,424

	建築物	家具、裝置及設備	生產設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	737,852	82,559	428,765	18,587	47,985	48,892	1,364,640
累計折舊及減值	(155,755)	(51,449)	(160,465)	(10,469)	(6,078)	–	(384,216)
賬面淨值	582,097	31,110	268,300	8,118	41,907	48,892	980,424
於2025年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	582,097	31,110	268,300	8,118	41,907	48,892	980,424
添置	5,233	2,620	3,793	564	–	28,341	40,551
出售	–	(156)	(1,779)	(94)	–	–	(2,029)
年內計提折舊	(44,253)	(8,941)	(34,662)	(1,974)	(5,565)	–	(95,395)
轉讓	19,570	4,474	43,987	–	–	(68,031)	–
於2025年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	562,647	29,107	279,639	6,614	36,342	9,202	923,551
於2025年12月31日：							
成本	742,348	86,756	472,820	17,263	47,985	9,202	1,376,374
累計折舊及減值	(179,701)	(57,649)	(193,181)	(10,649)	(11,643)	–	(452,823)
賬面淨值	562,647	29,107	279,639	6,614	36,342	9,202	923,551

15. 投資物業

貴集團

	建築物
	人民幣千元
2023年12月31日	
於2023年1月1日	68,655
折舊費用	(2,499)
於2023年12月31日	66,156

	建築物
	人民幣千元
2024年12月31日	
於2024年1月1日	66,156
折舊費用	(2,619)
於2024年12月31日	63,537

	建築物
	人民幣千元
2025年12月31日	
於2025年1月1日	63,537
折舊費用	(613)
於2025年12月31日	62,924

貴公司

	建築物
	人民幣千元
2023年12月31日	
於2023年1月1日	348,408
轉讓	(238,261)
折舊費用	(14,332)
於2023年12月31日	95,815

	建築物
	人民幣千元
2024年12月31日	
於2024年1月1日	95,815
折舊費用	(3,405)
於2024年12月31日	92,410

	建築物
	人民幣千元
2025年12月31日	
於2025年1月1日	92,410
折舊費用	(3,405)
於2025年12月31日	89,005

貴集團的投資物業採用成本模型計量，並按其成本扣除估計剩餘價值後的淨額，於其估計可使用年期內以直線法折舊。

於2023年、2024年及2025年12月31日，投資物業的公允價值分別估計約為人民幣338,662,000元、人民幣340,717,000元及人民幣340,044,000元。估值採用市場法釐定。參照鄰近可比物業的成交價格，並就物業面積等關鍵屬性差異進行調整。此估值方法最關鍵的輸入數據為每平方米價格。

投資物業的租金收入已按下列方式計入綜合損益表：

	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*
租金收入	2,745	9,362	7,154

16. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團作為承租人就其運營所使用的辦公場所、生產設備以及其他設備項目訂有租賃合同。 貴集團已提前作出一次性付款以向業主租借租賃土地，租期為40至50年，而根據該等土地租賃的條款，無需繼續支付任何款項。辦公場所及廠房的租期一般為3至10年。 貴集團通常不得將租賃資產轉讓或轉租予貴集團外部人士。

(a) 使用權資產

相關期間的 貴集團使用權資產賬面值及其變動如下：

貴集團

	租賃土地	辦公場所及廠房	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2023年12月31日			
於2023年1月1日	380,120	6,411	386,531
添置	–	11,895	11,895
終止／修訂	–	264	264
折舊費用	(11,948)	(4,465)	(16,413)
於2023年12月31日	368,172	14,105	382,277

	租賃土地	辦公場所及廠房	總計
	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	368,172	14,105	382,277
添置	35,720	6,208	41,928
折舊費用	(12,052)	(5,771)	(17,823)
於2024年12月31日	391,840	14,542	406,382

	租賃土地	辦公場所及廠房	總計
	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	391,840	14,542	406,382
添置	28,840	19,004	47,844
折舊費用	(12,782)	(6,428)	(19,210)
於2025年12月31日	407,898	27,118	435,016

貴公司

	租賃土地	辦公場所及廠房	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
2023年12月31日			
於2023年1月1日	380,120	5,708	385,828
新增租賃	–	11,895	11,895
終止／修訂	–	125	125
折舊費用	(11,948)	(4,088)	(16,036)
於2023年12月31日	368,172	13,640	381,812

	租賃土地	辦公場所及廠房	總計
	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	368,172	13,640	381,812
折舊費用	(11,829)	(3,409)	(15,238)
於2024年12月31日	356,343	10,231	366,574

	租賃土地	辦公場所及廠房	總計
	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	356,343	10,231	366,574
新增租賃	–	9,493	9,493
折舊費用	(11,829)	(3,636)	(15,465)
於2025年12月31日	344,514	16,088	360,602

(b) 租賃負債

相關期間的租賃負債賬面值及其變動如下：

貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年初賬面值	6,267	13,940	14,429
新增租賃	11,895	6,208	19,004
終止／修訂	(970)	624	4
年內確認的利息增加	355	634	526
租賃付款	(3,607)	(6,977)	(6,515)
年末賬面值	13,940	14,429	27,448
流動部分	3,970	3,474	7,738
非流動部分	9,970	10,955	19,710

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*
年初賬面值	5,564	13,459	9,970
新增租賃	11,895	–	9,493
終止／修訂	(722)	–	(359)
年內確認的利息增加	329	399	341
租賃付款	(3,607)	(3,888)	(2,668)
年末賬面值	13,459	9,970	16,777
流動部分	3,489	2,426	4,253
非流動部分	9,970	7,544	12,524

租賃負債的到期分析披露於歷史財務資料附註40。

(c) 與租賃相關於損益確認的金額如下：

貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
短期租賃相關支出	9,155	4,958	5,719
租賃負債利息	355	634	526
使用權資產折舊費用	16,413	17,823	19,210
於損益確認的總額	25,923	23,415	25,455

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*
短期租賃相關支出	2,921	3,037	1,531
租賃負債利息	329	399	341
使用權資產折舊費用	16,036	15,238	15,465
於損益確認的總額	19,286	18,674	17,337

貴集團作為出租人

貴集團自2020年起透過經營租賃安排出租其投資物業(附註15)，該等物業包括一項位於中國的商業物業及兩項辦公物業。大多數租賃合約列載根據產生自承租人的收入計算的浮動付款。固定付款及浮動租金的金額(具有最低付款金額)對於 貴集團而言並不重大。租賃條款一般要求租戶支付保證金，並根據當時現行市況進行定期租金調整。 貴集團於相關期間確認的租金收入分別為人民幣2,745,000元、人民幣9,362,000元及人民幣7,154,000元。

(d) 租賃的現金流出總額披露於歷史財務資料附註35(c)。

17. 無形資產

貴集團

	專利	非專利權	客戶關係	商標	軟件	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*
2023年12月31日						
於2023年1月1日：						
成本	475	563	12,834	39,897	24,313	78,082
累計折舊	(431)	(540)	(12,820)	(2,339)	(21,722)	(37,852)
賬面淨值	44	23	14	37,558	2,591	40,230
於2023年1月1日的成本，扣除累計攤銷	44	23	14	37,558	2,591	40,230
添置	–	–	–	–	2,090	2,090
出售	(3)	–	–	–	–	(3)
年內計提攤銷	(7)	(6)	(14)	(3,991)	(3,251)	(7,269)
轉撥	–	–	–	–	2,801	2,801
於2023年12月31日	34	17	–	33,567	4,231	37,849

	專利	非專利權	客戶關係	商標	軟件	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*
2024年12月31日						
於2024年1月1日：						
成本	471	563	12,834	39,897	28,505	82,270
累計折舊	(437)	(546)	(12,834)	(6,330)	(24,274)	(44,421)
賬面淨值	34	17	–	33,567	4,231	37,849
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷	34	17	–	33,567	4,231	37,849
添置	–	–	–	–	3,202	3,202
出售	(3)	–	–	–	–	(3)
年內計提攤銷	(2)	(6)	–	(3,990)	(4,237)	(8,235)
轉撥	–	–	–	–	5,959	5,959
於2024年12月31日	29	11	–	29,577	9,155	38,772

	專利	非專利權	客戶關係	商標	軟件	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*
2025年12月31日						
於2025年1月1日：						
成本	468	563	12,834	39,897	36,449	90,211
累計折舊	(439)	(552)	(12,834)	(10,320)	(27,294)	(51,439)
賬面淨值	29	11	–	29,577	9,155	38,772
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷	29	11	–	29,577	9,155	38,772
添置	–	113	–	–	37,505	37,618
出售	–	–	–	–	–	–
年內計提攤銷	(29)	(12)	–	(3,990)	(6,493)	(10,524)
於2025年12月31日	–	112	–	25,587	40,167	65,866

18. 於聯營公司的投資

貴集團

	貴集團應佔擁有權權益比例	附註	於12月31日		
			2023年	2024年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔淨資產					
熊客文化傳媒(杭州)有限公司	20	*(a)*	2,618	2,600	2,600
嘉興沃永投資合夥企業(有限合夥)	45	*(b)*	100,964	101,198	–
珠海海獅龍生物科技有限公司	10	*(c) (d)*	83,843	81,751	81,442
北京秀室文化發展有限公司	15	*(d)*	4,531	3,721	3,281
深圳花知曉電子商務有限公司	38	*(e)*	–	–	434,581
			191,956	189,270	521,904
減值撥備					
熊客文化傳媒(杭州)有限公司	20	*(a)*	–	–	(2,419)
珠海海獅龍生物科技有限公司	10	*(c) (d)*	(81,442)	(81,442)	(81,442)
			110,514	107,828	438,043

貴公司

	貴集團應佔擁有權權益比例	附註	於12月31日		
			2023年	2024年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔淨資產					
熊客文化傳媒(杭州)有限公司	20	*(a)*	2,618	2,600	2,600
嘉興沃永投資合夥企業(有限合夥)	45	*(b)*	100,964	101,198	–
珠海海獅龍生物科技有限公司	10	*(c) (d)*	83,843	81,751	81,442
北京秀室文化發展有限公司	15	*(d)*	4,531	3,721	3,281
			191,956	189,270	87,323

	貴集團應佔擁有權權益比例	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
減值撥備					
熊客文化傳媒(杭州)有限公司	20	*(a)*	–	–	(2,419)
珠海海獅龍生物科技有限公司	10	*(c) (d)*	(81,442)	(81,442)	(81,442)
			110,514	107,828	3,462

附註：

(a) 由於應佔熊客文化傳媒(杭州)有限公司的淨資產出現虧損， 貴集團已於2025年度進行減值測試並計提撥備人民幣2,419,000元。於2025年12月31日，於熊客文化傳媒(杭州)有限公司的投資的賬面淨值為人民幣181,000元。

(b) 貴集團於2025年6月以現金代價人民幣99,990,000元向一名獨立第三方出售其於嘉興沃永投資合夥企業(有限合夥)的全部45%股權投資，出售虧損為人民幣3,073,000元。

(c) 由於應佔珠海海獅龍生物科技有限公司的淨資產出現顯著虧損， 貴集團已進行減值測試，並悉數計提撥備。

(d) 由於 貴集團通過董事會代表對該聯營公司具有重大影響，故 貴集團於珠海海獅龍生物科技有限公司及北京秀室文化發展有限公司的股權投資(低於20%)乃根據會計權益法核算。

(e) 貴集團於2025年8月收購深圳花知曉電子商務有限公司的38.45%股權，代價為人民幣427,976,000元。收購代價於2025年悉數結算，且權益收益人民幣42,605,000元於損益中確認，而被收購方宣派的股息人民幣35,999,900元令投資賬面值減少。

下表列示 貴集團聯營公司(個別而言並不重大)的綜合財務資料：

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
年內應佔聯營公司(虧損)／利潤	(17,270)	(2,687)	43,721
年內應佔聯營公司其他全面收益	(20,250)	–	–
貴集團於聯營公司的投資賬面總值	110,514	107,828	438,043

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*
年內應佔聯營公司(虧損)／利潤	(17,270)	(2,687)	–
年內應佔聯營公司其他全面收益	(20,250)	–	–
貴公司於聯營公司的投資賬面總值	110,514	107,828	3,462

減值測試

當發現任何減值跡象時，於聯營公司的投資將會基於各聯營公司所屬的各個現金產生單位(「現金產生單位」)獲檢討以進行減值測試。該等個別現金產生單位的賬面值與現金產生單位的可收回金額相比較，倘現金產生單位的可收回金額低於賬面值，則確認減值。

於截至2025年12月31日止年度， 貴集團董事發現熊客文化傳媒(杭州)有限公司因其持續經營虧損而出現減值跡象。現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定，該計算使用基於經管理層批准、涵蓋五年期的財務預算的現金流量預測。超出五年期的現金流量乃使用下文所述估計增長率進行推測。2025年12月31日投資的使用價值計算中採用假設。以下說明管理層為進行投資減值測試而依據的現金流量預測中的各項關鍵假設。

*收入增長率：*管理層根據歷史銷售表現釐定該增長率，並就針對政策與經濟環境的前瞻性因素進行調整，且與行業報告公佈的平均增長預測一致。

*貼現率：*所採用的貼現率為除稅前，並反映與相關單位有關的特定風險。

於釐定估計貼現率時， 貴集團參照同業領域若干公司使用關鍵參數。

於截至2025年12月31日止年度，於損益確認減值虧損約人民幣2,419,000元。減值虧損源於現金產生單位可收回金額下降，導致董事重新評估未來業務表現預測。

除上述減值跡象外，經管理層評估聯營公司業績後，於相關期間概無發現其他跡象。

19. 於合營企業的投資

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*
應佔淨資產	3,060	3,263	3,261

下表説明個別不重大的 貴集團／ 貴公司合資企業的財務資料：

	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*
年內應佔合營企業(虧損)／利潤	(9)	203	(2)
貴集團於合營企業的投資賬面總值	3,060	3,263	3,261

20. 指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資

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*
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資			
以公允價值計量的未上市股權投資			
高浪控股股份有限公司	51,258	14,855	12,365
杭州捷諾飛生物科技股份有限公司	20,580	20,580	20,580
LIPOTRUE, S.L.	35,822	35,822	35,822
北京樺冠生物技術有限公司	–	–	10,000
總計	107,660	71,257	78,767

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*
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資			
以公允價值計量的未上市股權投資			
高浪控股股份有限公司	51,258	14,855	12,365
杭州捷諾飛生物科技股份有限公司	20,580	20,580	20,580
北京樺冠生物技術有限公司	–	–	10,000
總計	71,838	35,435	42,945

由於 貴集團認為該等投資屬戰略性質，上述股權投資已不可撤銷地指定為按公允價值計入其他全面收益。人民幣38,742,000元、人民幣36,403,000元及人民幣2,490,000元的公允價值變動已確認為其他全面虧損，且其後期間將不會重新分類至損益。

21. 遞延稅項

相關期間遞延稅項資產變動如下：

貴集團

	於2023年12月31日								
	未實現利潤	未兑換會員積分	減值撥備	以股份為基礎的付款	租賃負債	應計費用	按公允價值計入其他全面收益變動	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	10,506	20,818	8,063	5,941	67	–	–	2,910	48,305
年內計入／(扣除自)損益的遞延稅項	29,385	11,110	12,691	(109)	2,072	2,914	–	15,022	73,085
年內計入其他全面收益的遞延稅項	–	–	–	–	–	–	5,811	–	5,811
年內計入其他儲備的遞延稅項	–	–	–	104	–	–	–	–	104
於2023年12月31日的遞延稅項資產總值	39,891	31,928	20,754	5,936	2,139	2,914	5,811	17,932	127,305

	於2024年12月31日								
	未實現利潤	未兑換會員積分	減值撥備	以股份為基礎的付款	應計費用	租賃負債	按公允價值計入其他全面收益變動	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	39,891	31,928	20,754	5,936	2,914	2,139	5,811	17,932	127,305
年內計入／(扣除自)損益的遞延稅項	30,129	(5,954)	(896)	(3,494)	49,432	471	–	(10,960)	58,728
年內計入其他全面收益的遞延稅項	–	–	–	–	–	–	5,460	–	5,460
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值	70,020	25,974	19,858	2,442	52,346	2,610	11,271	6,972	191,493

	於2025年12月31日									
	未實現利潤	稅項虧損	未兑換會員積分	減值撥備	以股份為基礎的付款	應計費用	按公允價值計入其他全面收益變動	租賃負債	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	70,020	–	25,974	19,858	2,442	52,346	11,271	2,610	6,972	191,493
年內(扣除自)／計入損益的遞延稅項	(20,680)	3,750	1,698	(9,495)	(2,442)	13,923	–	440	(264)	(13,070)
年內計入／(扣除自)其他全面收益的遞延稅項	–	–	–	–	–	–	374	–	–	374
於2025年12月31日的遞延稅項資產總值	49,340	3,750	27,672	10,363	–	66,269	11,645	3,050	6,708	178,797

貴公司

	於2023年12月31日						
	減值撥備	以股份為基礎的付款	應計費用	按公允價值計入其他全面收益變動	租賃負債	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	7,525	2,820	–	–	67	960	11,372
年內計入損益的遞延稅項	6,144	169	1,047	–	1,952	196	9,508
年內計入其他全面收益的遞延稅項	–	–	–	5,811	–	–	5,811
於2023年12月31日的遞延稅項資產總值	13,669	2,989	1,047	5,811	2,019	1,156	26,691

	於2024年12月31日						
	減值撥備	以股份為基礎的付款	應計費用	按公允價值計入其他全面收益變動	租賃負債	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2024年1月1日	13,669	2,989	1,047	5,811	2,019	1,156	26,691
年內(扣除自)／計入損益的遞延稅項	(840)	(1,947)	(1,047)	–	(523)	1,134	(3,223)
年內計入其他全面收益的遞延稅項	–	–	–	5,460	–	–	5,460
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值	12,829	1,042	–	11,271	1,496	2,290	28,928

	於2025年12月31日					
	減值撥備	以股份為基礎的付款	租賃負債	按公允價值計入其他全面收益變動	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*
於2025年1月1日	12,829	1,042	1,496	11,271	2,290	28,928
年內(扣除自)／計入損益的遞延稅項	314	(1,042)	1,021	–	212	505
年內計入其他全面收益的遞延稅項	–	–	–	374	–	374
於2025年12月31日的遞延稅項資產總值	13,143	–	2,517	11,645	2,502	29,807

相關期間遞延稅項負債變動如下：

貴集團

	於2023年12月31日		
	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	19,019	–	19,019
年內(計入)／扣除自損益的遞延稅項	(2,370)	2,162	(208)
於2023年12月31日的遞延稅項負債	16,649	2,162	18,811

	於2024年12月31日		
	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	16,649	2,162	18,811
年內扣除自損益的遞延稅項	8,525	424	8,949
於2024年12月31日的遞延稅項負債	25,174	2,586	27,760

	於2025年12月31日		
	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	25,174	2,586	27,760
年內扣除自損益的遞延稅項	1,630	337	1,967
於2025年12月31日的遞延稅項負債	26,804	2,923	29,727

貴公司

	於2023年12月31日		
	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	18,758	–	18,758
年內扣除自／(計入)損益的遞延稅項	(2,370)	2,046	(324)
於2023年12月31日的遞延稅項負債	16,388	2,046	18,434

	於2024年12月31日		
	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	16,388	2,046	18,434
年內(計入)／扣除自損益的遞延稅項	8,661	(538)	8,123
於2024年12月31日的遞延稅項負債	25,049	1,508	26,557

	於2025年12月31日		
	加速稅項折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	25,049	1,508	26,557
年內扣除自損益的遞延稅項	1,755	864	2,619
於2025年12月31日的遞延稅項負債	26,804	2,372	29,176

基於呈列目的，若干遞延稅項資產與負債已於財務狀況表中予以抵銷。以下為 貴集團及 貴公司就財務報告目的所作的遞延稅項結餘分析：

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*
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨值	108,494	163,733	149,070

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*
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨值	8,257	2,371	631

於2023年、2024年及2025年12月31日，尚未就稅項虧損人民幣414,388,000元、人民幣222,622,000元及人民幣204,111,000元，以及可抵扣暫時差額人民幣200,425,000元、人民幣250,499,000元及人民幣271,944,000元確認遞延稅項資產，其將於一至十年內到期，可用以抵銷未來應課稅利潤。

由於該等未動用稅項虧損產生於長期虧損的附屬公司，且預期在可預見的未來，該等公司不大可能產生可供抵銷稅項虧損的應課稅利潤，故並無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。

22. 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	114,833	85,507	71,046
在製品	22,632	16,560	9,983
製成品	659,750	559,343	553,689
總計	797,215	661,410	634,718

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	91,363	64,415	55,958
在製品	20,188	14,534	9,627
製成品	404,492	229,662	229,479
總計	516,043	308,611	295,064

23. 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	375,478	555,275	84,181
應收票據	7,379	–	2,492
減值	(30,922)	(37,320)	(14,031)
貿易應收款項及應收票據淨額	351,935	517,955	72,642

貴集團的貿易應收款項通常自經由線上分銷商及線下地方分銷商的銷售產生。 貴集團通常授予90天以內的信貸期。逾期結餘由高級管理層定期審閱。貿易應收款項為不計息。

貴集團於各相關期間末按發票日期劃分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：

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*
1年內	350,590	517,191	72,148
1至2年	951	219	494
2至3年	394	545	–
總計	351,935	517,955	72,642

下表採用撥備矩陣呈現　貴集團貿易應收款項的信貸風險敞口資料：

貴集團

於2023年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計
預期信貸虧損率	5%	30%	50%	100%	6%
賬面總值（人民幣千元）	368,655	1,358	788	3,655	374,456
預期信貸虧損（人民幣千元）	18,065	407	394	3,655	22,521

於2024年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計
預期信貸虧損率	5%	30%	50%	100%	6%
賬面總值（人民幣千元）	544,412	312	1,089	3,781	549,594
預期信貸虧損（人民幣千元）	27,220	94	544	3,781	31,639

於2025年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計
預期信貸虧損率	5%	30%	50%	100%	6%
賬面總值（人民幣千元）	73,323	705	–	4,315	78,343
預期信貸虧損（人民幣千元）	3,665	212	–	4,315	8,192

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	432	491	2,609
應收票據	4,733	–	–
減值	(21)	(25)	(246)
貿易應收款項及應收票據淨額	5,144	466	2,363

貴集團應收票據的賬齡均於一年內，均未逾期且未減值。

於2023年、2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣7,379,000元、零及人民幣2,492,000元的應收票據（其公允價值約等於賬面值）根據國際財務報告準則第9號分類為計入其他全面收益的金融資產。於相關期間，該等按公允價值計入其他全面收益的應收票據的公允價值變動並不重大。

24. 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*
可抵扣進項增值稅	90,307	102,376	136,914
預付企業所得稅	268	10,371	3,838
預付款項及預付開支	202,770	223,879	169,435
按金及其他應收款項	119,518	41,129	44,764
[編纂]	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
其他	9,543	7,127	4,172
減值撥備	(37,905)	(33,015)	(35,305)
流動部分	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
物業、廠房及設備預付款項	8,776	370	1,110
預付代言費	–	–	47,877
其他	8,199	10,888	14,692
非流動部分	16,975	11,258	63,679
總計	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

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*
可抵扣進項增值稅	38,763	55,092	89,213
預付款項及預付開支	37,422	32,165	35,562
按金及其他應收款項	7,513	7,305	8,721
[編纂]	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
減值撥備	(6,478)	(9,024)	(5,443)
流動部分	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
物業、廠房及設備預付款項	8,776	370	1,110
預付代言費	–	–	47,877
其他	8,199	10,888	14,692
非流動部分	16,975	11,258	63,679
總計	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

於各相關期間末，除已違約的其他應收款項外， 貴集團的其他應收款項被視為具低信貸風險，故 貴集團根據十二個月預期信貸虧損法評估，其他應收款項的預期信貸虧損並不重大。

25. 現金及現金結餘

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*
現金及現金等價物	3,659,268	2,742,570	3,934,244
定期存款	335,288	1,327,742	1,119,456
已抵押存款	16,530	11,815	7,282
總計	4,011,086	4,082,127	5,060,982

於2025年， 貴集團就銀行有預期但不保證的年回報率0.45%至3.94%的理財產品訂立合約（2024年、2023年：無、無）。

	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*
現金及現金等價物以及以下列貨幣計值的存款			
人民幣	3,726,478	3,967,090	4,859,947
歐元	205,170	41,097	46,720
港元	20,287	21,703	80,849
美元	55,579	28,818	50,891
日圓	1,622	19,402	16,265
其他	1,950	4,017	6,310
總計	4,011,086	4,082,127	5,060,982

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*
現金及現金等價物	2,472,028	1,622,510	2,098,944
定期存款	335,288	1,035,056	872,097
已抵押存款	9,050	3,667	3,686
總計	2,816,366	2,661,233	2,974,727

	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*
現金及現金等價物以及以下列貨幣計值的存款			
人民幣	2,816,366	2,661,233	2,974,727

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》， 貴集團可透過獲准進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金存款根據每日銀行存款利率的浮動利率計息。短期定期存款根據 貴集團的即時現金需求期限介乎於一天至三個月不等，按各自短期定期存款利率計息。銀行結餘存於近期無違約記錄並具有信譽的銀行。

26. 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*
貿易應付款項	946,135	638,115	743,513
應付票據	36,959	–	–
總計	983,094	638,115	743,513

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*
貿易應付款項	525,169	306,256	419,449
應付票據	36,959	–	–
總計	562,128	306,256	419,449

截至各相關期間末，貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

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*
1年內	975,326	620,508	718,977
1至2年	1,829	12,569	16,043
2至3年	1,173	309	5,307
3年以上	4,766	4,729	3,186
總計	983,094	638,115	743,513

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*
1年內	555,050	298,116	411,965
1至2年	1,504	3,803	5,180
2至3年	877	44	252
3年以上	4,697	4,293	2,052
總計	562,128	306,256	419,449

貿易應付款項及應付票據不計息，並通常於收到發票後30至90天內結算。

27. 其他應付款項、應計費用及其他流動負債

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*
增值稅及其他應付稅項	110,783	45,255	34,440
應付工資及福利	166,444	155,703	161,390
購買物業、廠房及設備的應付款項	72,066	38,273	53,611
來自經銷商的按金	41,092	40,845	39,849
根據限制性A股股票激勵計劃向僱員收取的代價	107,884	46,131	–
其他	4,370	4,802	17,000
總計	502,639	331,009	306,290

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*
增值稅及其他應付稅項	120,622	36,717	14,064
應付工資及福利	88,243	89,371	101,369
購買物業、廠房及設備的應付款項	72,061	38,209	53,474
來自經銷商的按金	1,902	3,833	5,138
根據限制性A股股票激勵計劃向僱員收取的代價	107,884	46,131	–
其他	3,409	622	2,608
總計	394,121	214,883	176,653

其他應付款項、應計費用及其他流動負債不計息，並須按要求償還。

28. 合約負債

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*
已收客戶墊款	116,035	43,897	53,766
尚未兌換的會員積分	134,936	109,943	113,867
促銷禮品	50,074	–	–
總計	301,045	153,840	167,633

29. 計息銀行貸款

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*
即期			
銀行貸款－無抵押	200,156	–	80,053

銀行貸款按2.16%（2023年：2.80%）的加權平均實際利率計息，且將於2026年（2023年：於2024年）到期。

	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：			
應償還銀行貸款及透支：			
於一年內或按要求	200,156	–	80,053
小計	200,156	–	80,053
總計	200,156	–	80,053

附註：

(a) 貴集團的信貸融資為人民幣500,000,000元（2024年：人民幣500,000,000元、2023年：人民幣500,000,000元）。於相關期間並無提取 貴集團的信貸融資。

(b) 所有借款均以人民幣計值。

30. 可轉換債券

於2021年12月8日， 貴公司發行可轉換債券，票面利息第一年為0.30%、第二年為0.50%、第三年為1.00%、第四年為1.50%、第五年為1.80%及第六年為2.00%，於2027年12月7日到期，本金總額為人民幣751,713,000元。可轉換債券持有人有權由2022年6月4日至2027年12月7日（到期日）以每股初步換股價人民幣195.98元將其可轉換債券轉換為 貴公司普通股。除非先前已贖回、轉換、購買及註銷，否則所有於到期日尚未償還的可轉換債券連同應計利息須由 貴公司於到期日後五個交易日內，按尚未償還本金額的115%（包括最後一期利息）償還。

於發行日期，負債部分的公允價值乃參考當時並無轉換權的類似債券及同等市場利率估計。同時，剩餘金額劃歸權益部分並計入儲備賬戶。可轉換債券負債部分的實際年利率為4.53%。

可轉換債券於相關期間的變動載列如下：

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*
於年初	724,492	753,120	780,011
實際利息費用	32,522	34,436	35,649
已付利息	(3,754)	(7,508)	(11,261)
轉換為普通股	(140)	(37)	(7)
於年末	753,120	780,011	804,392

31. 股本

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*
已發行及繳足：			
每股面值人民幣1.00元的普通股	396,757	396,247	395,975

貴公司的股本變動概述如下：

貴集團及 貴公司

	已發行股本數目	股本
		人民幣千元
於2023年1月1日	283,519,469	283,520
股份回購	(171,542)	(172)
轉自儲備	113,408,136	113,408
可轉換債券轉換為股份	1,121	1
於2023年12月31日及2024年1月1日	396,757,184	396,757
股份回購	(509,992)	(510)
可轉換債券轉換為股份	363	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	396,247,555	396,247
股份回購	(271,768)	(272)
可轉換債券轉換為股份	211	–
於2025年12月31日	395,975,998	395,975

32. 股票激勵計劃

為進一步建立及健全 貴集團的長期激勵機制，吸引及挽留優秀人才，充分調動 貴集團高級管理人員、中層管理人員及核心僱員的積極性， 貴集團控股公司珀萊雅化妝品股份有限公司於2022年7月採納一項股票激勵計劃(「2022年限制性A股股票激勵計劃」)。股票激勵對象包括 貴集團高級管理人員、中

層管理人員及核心僱員(不包括獨立董事、監事及單獨或合計持有 貴公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女)。

於2022年7月25日，根據2022年限制性A股股票激勵計劃， 貴公司向2022年限制性A股股票激勵計劃的101名股權激勵對象發行及授出2,100,000股A股，認購價為每股人民幣78.56元。

根據2022年限制性A股股票激勵計劃授出的限制性股票，在限制性股票首次授出日期屆滿後，滿足一定表現條件，可在未來36個月內分三期歸屬，每期解鎖的比例分別為30%、30%及40%。

自2023年12月26日至2024年1月31日， 貴公司回購2,210,825股A股，總代價為人民幣192,116,000元，該等股份乃為股票激勵計劃之目的而持有。

於相關期間，以下限制性A股股票激勵計劃項下的股份尚未行使：

貴集團及 貴公司

	於12月31日		
	2023年	**2024年**	**2025年**
限制性A股股票數目			
於1月1日	2,100,000	1,957,060	842,520
於年內授出	–	–	–
於年內沒收	(171,542)	(509,992)	(271,768)
於年內歸屬	(811,398)	(604,548)	(570,752)
資本公積轉增股本	840,000	–	–
於12月31日	1,957,060	842,520	–

貴集團於相關期間分別確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣75,515,000元、人民幣9,543,000元，撥回人民幣7,197,000元。

33. 儲備

貴集團

貴集團於相關期間的儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

資本儲備

a. 股份溢價

貴集團的股份溢價指已發行股份的面值與已收代價之間的差額。

b. 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指因以權益結算的股份獎勵而產生的以股份為基礎的酬金儲備，有關詳情載於歷史財務資料附註32。

c. 其他儲備

其他儲備主要包括：a)收購非控股權益產生的儲備；b)可轉換債券的轉換產生的儲備；c)不喪失控制權的部分出售附屬公司。

其他全面收入

其他全面收入包括：a)分佔一家聯營公司的其他全面虧損產生的儲備；b)按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動（扣除稅項）產生的儲備；c)匯兑波動儲備。

匯兑波動儲備包括換算功能貨幣並非為人民幣的海外經營的財務報表時產生的所有外匯差額。該儲備根據歷史財務資料附註2.3所載的會計政策處理。

法定盈餘儲備

根據《中華人民共和國公司法》，中國境內各公司須將法定稅後利潤的10%計入法定儲備，直至儲備累計總額達到公司註冊資本的50%。經相關中國當局批准後，法定儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加的公司註冊資本。法定儲備不可用於向中國附屬公司的股東派發股息。

其他權益工具

其他權益工具來自可轉換債券的權益成份，有關詳情載於歷史財務資料附註30。

貴公司

	資本儲備	其他權益工具	法定盈餘儲備	其他全面收入	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*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	964,613	50,904	141,760	–	2,001,098	3,158,375
年內利潤	–	–	–	–	869,419	869,419
分佔一家聯營公司的其他全面虧損	–	–	–	(20,250)	–	(20,250)
按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除稅項	–	–	–	(32,931)	–	(32,931)
年內全面（虧損）／收益總額	–	–	–	(53,181)	869,419	816,238
可轉換債券的轉換	149	(10)	–	–	–	139
資本公積轉增股本	(113,408)	–	–	–	–	(113,408)
註銷回購股份	(9,321)	–	–	–	–	(9,321)
與限制性股票激勵相關的遞延稅項資產撥回	(24)	–	–	–	–	(24)
以權益結算以股份為基礎的付款	75,515	–	–	–	–	75,515
撥入儲備的利潤	–	–	56,652	–	(56,652)	–
向股東分派	–	–	–	–	(397,456)	(397,456)
於2023年12月31日	917,524	50,894	198,412	(53,181)	2,416,409	3,530,058

	資本儲備	其他權益工具	法定盈餘儲備	其他全面收入	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*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	917,524	50,894	198,412	(53,181)	2,416,409	3,530,058
年內利潤	–	–	–	–	1,183,247	1,183,247
按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除稅項	–	–	–	(30,943)	–	(30,943)
年內全面(虧損)／收益總額	–	–	–	(30,943)	1,183,247	1,152,304
可轉換債券的轉換	39	(2)	–	–	–	37
註銷回購股份	(27,133)	–	–	–	–	(27,133)
以權益結算以股份為基礎的付款	9,543	–	–	–	–	9,543
向股東分派	–	–	–	–	(359,037)	(359,037)
於2024年12月31日	899,973	50,892	198,412	(84,124)	3,240,619	4,305,772

	資本儲備	其他權益工具	法定盈餘儲備	其他全面收入	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*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	899,973	50,892	198,412	(84,124)	3,240,619	4,305,772
年內利潤	–	–	–	–	1,072,211	1,072,211
按公允價值計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除稅項	–	–	–	921	–	921
年內全面收益總額	–	–	–	921	1,072,211	1,073,132
可轉換公司債券的轉換	9	(2)	–	–	–	7
註銷回購股份	(14,112)	–	–	–	–	(14,112)
以權益結算以股份為基礎的付款	(7,197)	–	–	–	–	(7,197)
向股東分派	–	–	–	–	(783,940)	(783,940)
於出售按公允價值計入其他全面收益的股權投資後轉讓公允價值儲備	–	–	–	17,213	(17,213)	–
於2025年12月31日	878,673	50,890	198,412	(65,990)	3,511,677	4,573,662

34. 出售附屬公司

於2023年2月， 貴集團一家附屬公司與徐翔先生訂立一份股權轉讓協議，據此， 貴集團以代價為人民幣1,500,000元出售杭州鐵定鮮餐飲管理有限公司的全部股權。該交易已於2023年2月完成。

於2023年2月， 貴集團一家附屬公司與徐翔先生及干根志先生訂立一份股權轉讓協議，據此， 貴集團以代價人民幣3,500,000元出售杭州俠客吧餐飲管理有限公司的全部股權。該交易已於2023年2月完成。

於2025年4月， 貴公司與美獵(杭州)網絡科技有限公司及謝秀君女士訂立一份股權轉讓協議，據此， 貴集團以代價人民幣7,850,000元出售浙江比優媞化妝品有限公司的全部股權。該交易已於2025年4月完成。

	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*
處置以下各項的資產淨值：			
物業、廠房及設備	3,458	–	126
無形資產	3	–	–
現金及銀行結餘	1,982	–	–
貿易應收款項	1,758	–	16,499
預付款項、其他應收款項及其他資產	421	–	2,635
存貨	2,451	–	13,724
貿易應付款項	(1,603)	–	(21,817)
應計費用及其他應付款項	(3,067)	–	(1,204)
合約負債	–	–	(162)
非控股權益	(379)	–	–
	5,024	–	9,801
出售附屬公司的虧損	(24)	–	(1,951)
	5,000	–	7,850
以下列方式償付：			
現金	5,000	–	7,850

有關出售附屬公司的現金及現金等價物流入淨額的分析如下：

	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*
現金代價	5,000	–	7,850
已出售的現金及銀行結餘	(1,982)	–	–
出售一家附屬公司的應收款項	–	–	–
出售附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	3,018	–	7,850

35. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於相關期間， 貴集團有關辦公物業及廠房的租賃安排的使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為人民幣11,895,000元、人民幣6,208,000元及人民幣19,004,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

	計息銀行貸款	租賃負債	可轉換債券	應付股息	其他應付款項－限制性A股回購	計入其他應付款項的應計[編纂]開支	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	200,196	6,267	724,492	–	164,976	–	1,095,931
融資現金流量變動	(5,883)	(3,607)	(3,754)	(397,456)	(9,493)	–	(420,193)
已宣派股息	–	–	–	397,456	–	–	397,456
利息開支	5,843	355	12,134	–	–	–	18,332
新增租賃	–	11,895	–	–	–	–	11,895
終止／修訂	–	(970)	–	–	–	–	(970)
非現金變動	–	–	20,248	–	(47,599)	–	(27,351)
於2023年12月31日及2024年1月1日	200,156	13,940	753,120	–	107,884	–	1,075,100
融資現金流量變動	(204,193)	(6,977)	(7,508)	(359,037)	(27,643)	–	(605,358)
已宣派股息	–	–	–	359,037	–	–	359,037
利息開支	4,037	634	26,159	–	–	–	30,830
新增租賃	–	6,208	–	–	–	–	6,208
終止／修訂	–	624	–	–	–	–	624
非現金變動	–	–	8,240	–	(34,110)	–	(25,870)
於2024年12月31日及2025年1月1日	–	14,429	780,011	–	46,131	–	840,571
融資現金流量變動	79,640	(6,515)	(11,261)	(787,632)	(14,385)	(23,416)	(763,569)
經營現金流量變動	–	–	–	–	–	(58)	(58)
已宣派股息	–	–	–	787,632	–	–	787,632
利息開支	413	526	35,703	–	–	–	36,642
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
新增租賃	–	19,004	–	–	–	–	19,004
終止／修訂	–	4	–	–	–	–	4
非現金變動	–	–	(61)	–	(31,746)	–	(31,807)
於2025年12月31日	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(c) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表中所計入的租賃現金流出總額如下：

	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*
經營活動內	9,155	4,958	5,719
融資活動內	3,607	6,977	6,515
總計	12,762	11,935	12,234

36. 承諾

於各相關期間末， 貴集團就購買物業、廠房及設備項目的承諾總額為人民幣164,687,000元、人民幣28,471,000元及人民幣2,494,000元。

37. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與 貴集團的關係
Beauty Hi-tech Innovation Co., Ltd.	少數股東及由少數股東控制的實體
EURL PHARMATICA	少數股東及由少數股東控制的實體
S.A.S. AREDIS	少數股東及由少數股東控制的實體
SARL ORTUS	少數股東及由少數股東控制的實體
巴黎驛站貿易有限公司	少數股東及由少數股東控制的實體
北京秀室文化發展有限公司	聯營公司及由聯營公司控制的實體
杭州捷諾飛生物科技股份有限公司	聯營公司及由聯營公司控制的實體
杭州慢珊瑚文旅規劃設計有限公司	執行董事及由執行董事控制的實體
杭州浙尚企業信息諮詢合夥企業(有限合夥)	執行董事及由執行董事控制的實體
湖州美妝小鎮科技孵化園有限公司	執行董事及由執行董事控制的實體
化妝品產業(湖州)投資發展有限公司	執行董事及由執行董事控制的實體
寧波唯蔓化妝品有限公司	聯營公司及由聯營公司控制的實體
潘翔	少數股東及由少數股東控制的實體
上海攸珂加倍科技有限公司	少數股東及由少數股東控制的實體
上海攸珂品牌管理有限公司	少數股東及由少數股東控制的實體
浙江珀萊雅公益基金會	執行董事及由執行董事控制的實體
珠海海獅龍生物科技有限公司	聯營公司及由聯營公司控制的實體
深圳花知曉電子商務有限公司	聯營公司及由聯營公司控制的實體
浙江鐵定溜溜生物科技有限公司	執行董事及由執行董事控制的實體
二次方(浙江)健康科技有限公司	執行董事及由執行董事控制的實體

(b) 關聯方交易

除歷史財務資料其他部分詳述的交易外， 貴集團於相關期間與關聯方進行以下重大交易：

	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*
聯營公司及聯營公司控制的實體			
貨品及服務購買	334	6,673	215
貨品及服務銷售	14	–	–
執行董事及執行董事控制的實體			
貨品及服務購買	622	649	522
貨品及服務銷售	–	–	95
租賃付款	518	537	–
租賃利息	28	14	–
少數股東及由少數股東控制的實體			
貨品及服務購買	4,545	34	6,577
貨品及服務銷售	–	–	–

(c) 與關聯方尚未清償的結餘

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：			
聯營公司及由聯營公司控制的實體			
貿易應收款項	15	–	–
貿易應付款項	122	–	–
執行董事及由執行董事控制的實體			
預付款項	–	–	–
貿易應付款項	200	–	–
少數股東及由少數股東控制的實體			
預付款項	100	–	844
貿易應付款項	–	–	1,340
非貿易：			
聯營公司及由聯營公司控制的實體			
應收一家聯營公司的股息*	–	–	20,000
執行董事及由執行董事控制的實體			
其他應付款項	2,000	–	–
應收關聯方款項	115	–	20,844
應付關聯方款項	2,322	–	1,340

* 貴集團的聯營公司深圳花知曉電子商務有限公司宣派股息人民幣35,999,900元。截至2025年12月31日， 貴集團收取人民幣15,999,900元，其後於2026年1月8日收取結餘人民幣20,000,000元。

就 貴公司而言，大部分應付關聯方及應收關聯方的款項均為與附屬公司的交易結餘，並已於集團層面抵銷。

(d) 貴集團主要管理人員的薪酬：

	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*
薪金、津貼及實物福利	12,518	13,313	9,473
退休金計劃供款	470	514	209
以股份為基礎的付款	12,748	6,159	(4,240)
總計	25,736	19,986	5,442

董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

38. 按類別劃分的金融工具

於各相關期間末，各類別金融工具的賬面值如下：

	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*
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收款項	344,556	517,955	70,150
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	81,613	8,114	9,459
應收關聯方款項	115	–	20,844
定期存款	335,288	1,327,742	1,119,456
已抵押存款	16,530	11,815	7,282
現金及現金等價物	3,659,268	2,742,570	3,934,244
總計	4,437,370	4,608,196	5,161,435
按公允價值計入其他全面收益的金融資產：			
應收票據	7,379	–	2,492
其他權益工具投資	107,660	71,257	78,767
總計	115,039	71,257	81,259
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付款項及應付票據	983,094	638,115	743,513
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	225,412	130,051	98,822
計息銀行貸款	200,156	–	80,053
可轉換債券	753,120	780,011	804,392
應付一名關聯方款項	2,322	–	1,340
租賃負債	13,940	14,429	27,448
總計	2,178,044	1,562,606	1,755,568

39. 金融工具的公允價值及公允價值層級

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：

	使用下列各項的公允價值計量			
	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）	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12月31日				
應收票據	–	–	7,379	7,379
按公允價值計入其他全面收益的權益投資	–	–	107,660	107,660
總計	–	–	115,039	115,039

	使用下列各項的公允價值計量			
	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）	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年12月31日				
按公允價值計入其他全面收益的權益投資	–	–	71,257	71,257

	使用下列各項的公允價值計量			
	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）	總計
	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				
應收票據	–	–	2,492	2,492
按公允價值計入其他全面收益的權益投資	–	–	78,767	78,767
總計	–	–	81,259	81,259

於2023年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	輸入數據增加／(減少)	公允價值對輸入數據的敏感度
				人民幣千元
應收票據	貼現現金流量	貼現率	1%/(1%)	(75)/75
按公允價值計入其他全面收益的權益投資	可比公司模型	投資A：EV/EBITDA	5%/(5%)	2,597/(2,597)
		投資B：市銷率	5%/(5%)	1,143/(1,143)
		投資C：市盈率	5%/(5%)	705/(705)
		缺乏市場流通性折讓	5%/(5%)	(1,864)/1,864

於2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	輸入數據增加／(減少)	公允價值對輸入數據的敏感度
				人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益的權益投資	可比公司模型	投資A：市賬率	5%/(5%)	743/(743)
		投資B：市銷率	5%/(5%)	745/(745)
		投資C：市盈率	5%/(5%)	1,161/(1,161)
		缺乏市場流通性折讓	5%/(5%)	(1,099)/1,099

於2025年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	輸入數據增加／(減少)	公允價值對輸入數據的敏感度
				人民幣千元
應收票據	貼現現金流量	貼現率	1%/(1%)	(25)/25
按公允價值計入其他全面收益的權益投資	可比公司模型	投資A：市賬率	5%/(5%)	618/(618)
		投資B：市銷率	5%/(5%)	1,061/(1,061)
		投資C：市盈率	5%/(5%)	769/(769)
		投資D：市銷率	5%/(5%)	774/(774)
		缺乏市場流通性折讓	5%/(5%)	(1,349)/1,349

於相關期間，就金融資產及金融負債而言，第一級及第二級之間並無公允價值計量轉移，亦無自第三級轉入或轉出。

管理層已評估現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據、應付關聯方款項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於短期內到期。

計息銀行貸款及可轉換債券的公允價值乃透過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具的現行利率貼現預期未來現金流量計算。貴集團於各相關期間末因自身不履約風險而產生之公允價值變動被評估為並不重大。

指定為按公允價值計入其他全面收益的非上市投資的公允價值乃基於不受可觀察市價或利率支持的假設並使用估值技術進行估計。董事認為，使用估值技術估計的公允價值（於綜合財務狀況表入賬）及公允價值的有關變動（於其他全面收益入賬）乃屬合理，且為各相關期間末的最適當價值。

貴集團財務部由財務經理領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。公司融資團隊直接向財務總監及董事會匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具之價值變動，並釐定估值所用之主要輸入數據。該估值由財務總監審閱及批准，並與審計委員會一年兩次就年度財務報告的估值過程及結果進行討論。

金融資產及負債的公允價值以該工具於自願交易方當前交易（而非強迫或清倉銷售）下的可交易金額入賬。

40. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、可轉換債券以及計息貸款。該等金融工具主要旨在為支持 貴集團的業務營運。 貴集團擁有多種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據，均直接產生於其業務營運。

貴集團的金融工具所產生的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會對管理該等風險的政策進行審閱及協定，該等政策概述如下。

外幣風險

貴集團主要業務位於中國內地及大部分交易以人民幣進行。 貴集團的資產及負債主要以人民幣計值。 貴集團於相關期間並無重大外幣風險。

信貸風險

貴集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。 貴集團的政策是所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須經過信用驗證程序。此外， 貴集團會持續監測應收款項結餘，而 貴集團所承受之壞賬風險極微。

最高風險及年末階段

下表列示基於 貴集團信貸政策的信貸質量及最大信貸風險敞口，主要根據逾期資料(除非有其他無須付出過多成本或努力即可獲得的資料)及於各相關期間末的年末階段分類得出。

所呈列的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			
	階段1	階段2	階段3	簡化法	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*	–	–	–	382,857	382,857
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
－正常**	83,104	–	–	–	83,104
－呆賬**	–	3,704	32,710	–	36,414
已抵押存款	16,530	–	–	–	16,530
現金及現金等價物	3,659,268	–	–	–	3,659,268
定期存款	335,288	–	–	–	335,288
應收關聯方款項	115	–	–	–	115
總計	4,094,305	3,704	32,710	382,857	4,513,576

於2024年12月31日

	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	階段1	階段2	階段3	簡化法	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*	–	–	–	555,275	555,275
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
－正常**	8,170	–	–	–	8,170
－呆賬**	–	1,180	31,779	–	32,959
已抵押存款	11,815	–	–	–	11,815
現金及現金等價物	2,742,570	–	–	–	2,742,570
定期存款	1,327,742	–	–	–	1,327,742
總計	4,090,297	1,180	31,779	555,275	4,678,531

於2025年12月31日

	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	階段1	階段2	階段3	簡化法	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*	–	–	–	86,673	86,673
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
－正常**	8,283	–	–	–	8,283
－呆賬**	–	2,345	34,136	–	36,481
已抵押存款	7,282	–	–	–	7,282
現金及現金等價物	3,934,244	–	–	–	3,934,244
定期存款	1,119,456	–	–	–	1,119,456
應收關聯方款項	20,844	–	–	–	20,844
總計	5,090,109	2,345	34,136	86,673	5,213,263

* 就 貴集團應用減值簡化法的貿易應收款項及應收票據而言，其進一步概要詳情載於歷史財務資料附註23。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質量，在未逾期且並無資料表明該金融資產自初始確認以來信貸風險大幅增加時，被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「呆賬」。

貴集團因貿易應收款項而面臨的信貸風險的進一步定量數據披露於歷史財務資料附註23。

流動性風險

流動性風險指貴集團因資金短缺而難以履行財務責任的風險。貴集團的目標是通過權益及債務融資維持資金連續性與靈活性之間的平衡。

貴集團於各相關期間末基於合約未貼現付款的金融負債到期情況如下：

於2023年12月31日

	1年內	1至3年	3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	983,094	–	–	983,094
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	225,412	–	–	225,412
計息銀行貸款	204,137	–	–	204,137
可轉換債券	7,508	24,776	864,470	896,754
應付關聯方款項	2,322	–	–	2,322
租賃負債	4,291	4,216	8,043	16,550
總計	1,426,764	28,992	872,513	2,328,269

於2024年12月31日

	1年內	1至3年	3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	638,115	–	–	638,115
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	130,051	–	–	130,051
可轉換債券	11,406	876,982	–	888,388
租賃負債	3,866	5,569	6,492	15,927
總計	783,438	882,551	6,492	1,672,481

於2025年12月31日

	1年內	1至3年	3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	743,513	–	–	743,513
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	98,822	–	–	98,822
計息銀行貸款	81,752	–	–	81,752
可轉換債券	13,516	864,354	–	877,870
應付關聯方款項	1,340	–	–	1,340
租賃負債	8,543	17,169	3,689	29,401
總計	947,486	881,523	3,689	1,832,698

資本管理

貴集團資本管理的主要目標乃確保 貴集團的持續經營能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及為股東帶來最大回報。

貴集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本結構， 貴集團或會調整向股東派付之股息、向股東歸還資本或發行新股份。 貴集團無須受任何外界所施加之資本要求約束。於相關期間，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

貴集團採用資產負債比率(即總債務除以總資產)來監控資本。總債務包括流動負債及非流動負債。總資產包括流動資產及非流動資產。

於各相關期間末的資本負債比率如下：

	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*
總債務	2,922,767	2,043,938	2,220,898
總資產	7,323,078	7,530,184	8,487,417
淨資產負債比率	39.91%	27.14%	26.17%

41. 相關期間後事項

於2026年4月，董事會批准就截至2025年12月31日止年度宣派末期股息約人民幣472.5百萬元。該建議股息須經股東大會批准。

42. 期後財務報表

貴公司、 貴集團或 貴集團現時旗下任何公司概無就2025年12月31日後任何期間編製經審核財務報表。