

附 錄 一

會 計 師 報 告

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的奔赴自然戶外運動集團股份有限公司報告全文，以供收錄於本文件。

[待插入會計師事務所信頭]

致奔赴自然戶外運動集團股份有限公司、中國國際金融香港證券有限公司及中信證券(香港)有限公司列位董事就歷史財務資料發出的會計師報告

緒 言

我們謹此就第[●]至[●]頁所載的奔赴自然戶外運動集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該歷史財務資料包括貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度(「相關期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表及於2023年、2024年及2025年12月31日貴集團的綜合財務狀況表及貴公司的財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第[●]至[●]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司日期為[●]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」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對董事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，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

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

附 錄 一

會 計 師 報 告

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映了貴集團及貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及貴集團於各相關期間的財務表現及現金流量。

就聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例項下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第[●]頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們參閱歷史財務資料附註11，其中載有貴公司於相關期間所支付股息的資料。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

I 歷史財務資料

歷史財務資料的編製

下文所載歷史財務資料為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相關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)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計。

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

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	5	908,068	1,766,102	2,792,988
銷售成本		<u>(379,184)</u>	<u>(713,055)</u>	<u>(1,014,618)</u>
毛利		528,884	1,053,047	1,778,370
其他收入及收益淨額	5	21,926	55,801	40,996
銷售及分銷開支		(277,175)	(586,500)	(1,058,666)
行政開支		(64,943)	(132,578)	(255,428)
金融資產減值虧損淨額		(429)	7	(305)
其他開支		(18,810)	(37,815)	(67,768)
財務成本	7	<u>(1,748)</u>	<u>(1,849)</u>	<u>(1,452)</u>
除稅前溢利	6	187,705	350,113	435,747
所得稅開支	10	<u>(35,760)</u>	<u>(67,033)</u>	<u>(80,073)</u>
年內溢利		<u>151,945</u>	<u>283,080</u>	<u>355,674</u>
其他全面收益				
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面收益：				
換算海外業務之匯兌差額		<u>(1)</u>	<u>(87)</u>	<u>93</u>
年內其他全面收益，扣除稅項		<u>(1)</u>	<u>(87)</u>	<u>93</u>
年內全面收益總額		<u>151,944</u>	<u>282,993</u>	<u>355,767</u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人		<u>151,945</u>	<u>283,080</u>	<u>355,674</u>
以下人士應佔全面收益總額：				
母公司擁有人		<u>151,944</u>	<u>282,993</u>	<u>355,767</u>
歸屬於母公司普通股權益持有人的 每股收益				
基本及攤薄（人民幣）		<u>2.97</u>	<u>5.10</u>	<u>5.43</u>

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱本報告附註25。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	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	29,372	65,049	120,053
使用權資產	14(a)	17,193	51,769	66,677
無形資產	15	3,784	5,985	10,674
遞延稅項資產	24	9,091	17,373	56,910
其他非流動資產		—	—	6,582
總非流動資產		59,440	140,176	260,896
流動資產				
存貨	16	238,186	595,090	869,966
貿易應收款項	17	103,575	232,258	458,840
按公平值計入損益的金融資產	20	140,794	—	30,000
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	42,594	102,096	148,914
受限制現金及已抵押存款	19	4	12,010	8,332
現金及現金等價物	19	51,060	354,167	713,244
總流動資產		576,213	1,295,621	2,229,296
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	21	160,474	274,906	472,673
其他應付款項及應計費用	22	78,713	153,659	318,342
計息銀行借款	23	8,000	—	—
租賃負債	14(b)	4,823	5,594	14,521
應付稅款		35,435	63,821	66,829
總流動負債		287,445	497,980	872,365
流動資產淨值		288,768	797,641	1,356,931
總資產減流動負債		348,208	937,817	1,617,827
非流動負債				
租賃負債	14(b)	2,975	19,363	30,265
總非流動負債		2,975	19,363	30,265
資產淨值		345,233	918,454	1,587,562
權益				
股本	25	53,091	60,011	67,322
儲備		292,142	858,443	1,520,240
總權益		345,233	918,454	1,587,562

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱本報告附註25。

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	資本儲備*	庫存股份*	法定儲備*	股份獎勵		匯兌波動儲備*	保留溢利*
					計劃儲備*	總權益		
	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	50,000	56,737	(4,907)	2,431	5,208	24	10,718	120,211
年內溢利	—	—	—	—	—	—	151,945	151,945
年內其他全面收益：								
換算海外業務之								
匯兌差額	—	—	—	—	—	(1)	—	(1)
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	(1)	151,945	151,944
發行新股份	3,091	65,909	—	—	—	—	—	69,000
以權益結算的股份獎勵								
計劃	—	—	—	—	4,078	—	—	4,078
轉撥至法定儲備	—	—	—	15,194	—	—	(15,194)	—
於2023年12月31日	53,091	122,646	(4,907)	17,625	9,286	23	147,469	345,233

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔權益							
	股本	資本儲備*	庫存股份*	法定儲備*	股份獎勵		匯兌波動儲備*	保留溢利*
					計劃儲備*	總權益		
	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	53,091	122,646	(4,907)	17,625	9,286	23	147,469	345,233
年內溢利	—	—	—	—	—	—	283,080	283,080
年內其他全面收益：								
換算海外業務之								
匯兌差額	—	—	—	—	—	(87)	—	(87)
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	(87)	283,080	282,993
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	(10,611)	(10,611)
發行新股份	6,920	281,351	—	—	—	—	—	288,271
以權益結算的股份獎勵								
計劃	—	—	—	—	12,568	—	—	12,568
轉撥至法定儲備	—	—	—	12,380	—	—	(12,380)	—
於2024年12月31日	60,011	403,997	(4,907)	30,005	21,854	(64)	407,558	918,454

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔權益						
	股本	資本儲備*	庫存股份*	法定儲備*	股份獎勵計劃儲備*	匯兌波動儲備*	保留溢利*
	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	60,011	403,997	(4,907)	30,005	21,854	(64)	407,558
期內溢利	—	—	—	—	—	—	355,674
期內其他全面收益：							
換算海外業務之							
匯兌差額	—	—	—	—	—	93	—
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	93	355,674
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	(42,008)
發行新股份	7,311	284,015	—	—	—	—	—
以權益結算的股份獎勵計劃	—	—	—	—	41,505	—	—
與股份激勵計劃相關的稅務影響	—	—	—	—	22,518	—	—
轉撥至法定儲備	—	—	—	3,655	—	—	(3,655)
於2025年12月31日	67,322	688,012	(4,907)	33,660	85,877	29	717,569

* 該等儲備賬分別包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣292,142,000元、人民幣858,443,000元及人民幣1,520,240,000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		
		2023年	2024年	2025年
附註		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：		187,705	350,113	435,747
就以下項目調整：				
財務成本	7	1,748	1,849	1,452
銀行利息收入	6	(136)	(1,243)	(2,507)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	—	47	6,678
終止租賃的收益	5	—	(482)	(63)
物業、廠房及設備折舊	13	4,749	7,723	18,085
使用權資產折舊	14(a)	9,741	13,282	14,193
無形資產攤銷	15	763	1,003	2,391
存貨減值	6	16,946	34,246	52,718
貿易及其他應收款項減值虧損淨額	6	429	(7)	305
匯兌差額淨額	6	71	976	(436)
按公平值計入損益的金融資產				
投資收益	5	(265)	(1,401)	(2,075)
以股權結算的股份獎勵開支	27	4,078	12,568	41,505
		<u>225,829</u>	<u>418,674</u>	<u>567,993</u>
存貨增加		(100,766)	(391,150)	(327,594)
貿易應收款項增加		(53,199)	(128,711)	(226,185)
受限制現金及已抵押存款減少／(增加)		—	(12,006)	3,678
預付款項、其他應收款項及其他資產				
增加		(20,737)	(59,959)	(43,714)
貿易應付款項及應付票據增加		61,439	113,373	197,767
其他應付款項及應計費用增加		<u>32,150</u>	<u>74,946</u>	<u>164,841</u>
營運所得現金		144,716	15,167	336,786
已付所得稅		(13,798)	(46,927)	(94,294)
已收利息		<u>136</u>	<u>1,243</u>	<u>2,507</u>
經營活動所得／(所用)現金流量淨額		<u>131,054</u>	<u>(30,517)</u>	<u>244,999</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	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
營運活動所得／（所用）現金流量淨額		131,054	(30,517)	244,999
投資活動所得現金流量				
購買物業、廠房及設備項目		(5,834)	(44,640)	(80,303)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		68	1,193	470
購買無形資產		(608)	(3,204)	(13,596)
購買土地使用權		—	(16,717)	—
購買按公允值計入損益的金融資產		(435,115)	(450,871)	(1,005,875)
出售按公允值計入損益的金融資產的 所得款項		<u>306,154</u>	<u>593,066</u>	<u>977,950</u>
投資活動（所用）／所得現金流量淨額		<u>(135,335)</u>	<u>78,827</u>	<u>(121,354)</u>
融資活動所得現金流量				
已付利息		(1,139)	(824)	—
新增銀行借款		41,138	44,867	4,000
償還銀行借款		(54,000)	(52,867)	(4,000)
租賃付款		(12,522)	(14,109)	(10,661)
已付股息		—	(10,611)	(42,008)
發行新股份所得款項		69,000	288,271	291,326
支付[編纂]		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3,169)</u>
融資活動所得現金流量淨額		<u>42,477</u>	<u>254,727</u>	<u>235,488</u>
現金及現金等價物增加淨額		<u>38,196</u>	<u>303,037</u>	<u>359,133</u>
年初現金及現金等價物		12,863	51,060	354,167
匯兌差額的淨影響		<u>1</u>	<u>70</u>	<u>(56)</u>
年末現金及現金等價物		<u><u>51,060</u></u>	<u><u>354,167</u></u>	<u><u>713,244</u></u>
現金及現金等價物結餘分析				
現金及銀行結餘	19	51,064	366,177	721,576
減：受限制現金及已抵押存款	19	<u>(4)</u>	<u>(12,010)</u>	<u>(8,332)</u>
於綜合現金流量表呈列的現金及 現金等價物		<u><u>51,060</u></u>	<u><u>354,167</u></u>	<u><u>713,244</u></u>

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	6,515	13,911	40,120
使用權資產	14(a)	10,843	21,199	37,884
無形資產	15	921	3,603	8,772
於附屬公司的投資	36	61,767	92,591	92,591
遞延稅項資產	24	8,430	15,932	52,634
其他非流動資產		—	—	6,516
非流動資產總值		88,476	147,236	238,517
流動資產				
存貨	16	232,192	583,699	850,015
貿易應收款項	17	101,552	224,331	396,070
按公允值計入損益的金融資產	20	137,395	—	30,000
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	115,053	142,457	156,374
受限制現金及已抵押存款	19	4	12,010	8,332
現金及現金等價物	19	36,325	317,734	553,210
流動資產總值		622,521	1,280,231	1,994,001
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	21	160,394	274,862	468,685
其他應付款項及應計費用	22	213,561	283,412	325,298
計息銀行借款	23	8,000	—	—
租賃負債	14(b)	4,057	2,460	11,896
其他應付稅項		18,792	34,524	29,855
流動負債總額		404,804	595,258	835,734
流動資產淨值		217,717	684,973	1,158,267
總資產減流動負債		306,193	832,209	1,396,784
非流動負債				
租賃負債	14(b)	2,404	13,579	25,085
非流動負債總額		2,404	13,579	25,085
資產淨值		303,789	818,630	1,371,699
權益				
股本	25	53,091	60,011	67,322
儲備	26	250,698	758,619	1,304,377
權益總額		303,789	818,630	1,371,699

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

貴公司為一家於2015年12月24日在中華人民共和國(「中國」)註冊的有限責任公司。貴公司的註冊辦事處地址位於安徽省利辛縣經開區創業路西側。

於2022年8月26日，貴公司當時股東通過決議案批准(其中包括)將貴公司由有限責任公司改制為股份有限公司(「股份改制」)。股份改制已於2022年9月21日完成。於2022年10月27日，貴公司名稱由「安徽伯希和戶外運動集團股份有限公司」變更為「伯希和戶外運動集團股份有限公司」。於2026年1月26日，貴本公司名稱已由伯希和戶外運動集團股份有限公司變更為奔赴自然戶外運動集團股份有限公司。

於相關期間，貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要於中國從事戶外用品的銷售業務。

於相關期間末，貴公司直接持有其附屬公司權益，該等附屬公司均為私人有限責任公司。貴公司附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／ 登記地點及日期 及營業地點	註冊股本	貴公司應佔 權益百分比		主要活動
			直接	間接	
安徽奔赴自然科技有限公司	中國／中國內地 2023年4月21日	人民幣5,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
安徽奔赴自然戶外用品有限公司	中國／中國內地 2022年2月28日	人民幣5,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
安徽奔赴自然服飾有限公司	中國／中國內地 2019年9月23日	人民幣5,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
安徽大江服裝服飾有限公司	中國／中國內地 2010年1月26日	人民幣10,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
奔赴自然(安徽)電子商務有限公司	中國／中國內地 2023年4月19日	人民幣5,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
奔赴自然(北京)文化傳媒有限公司	中國／中國內地 2022年10月8日	人民幣2,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
北京險峰服裝有限公司	中國／中國內地 2006年2月22日	人民幣1,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
杭州奔赴自然科技有限公司	中國／中國內地 2021年11月10日	人民幣100,000元	100%	—	戶外用品銷售
精益求精品牌管理有限公司	中國／中國內地 2020年9月21日	人民幣50,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
江蘇奔赴自然戶外用品有限公司	中國／中國內地 2021年10月29日	人民幣10,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
山東奔赴自然信息科技有限公司	中國／中國內地 2023年9月27日	人民幣5,000,000元	100%	—	戶外用品銷售
奔赴自然(北京)戶外運動有限公司	中國／中國內地 2024年11月21日	人民幣10,000,000元	—	100%	戶外用品銷售
奔赴自然(香港)電子商務有限公司	香港 2025年1月10日	—	—	100%	戶外用品銷售

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等附屬公司未編製經審計的財務報表，因其註冊地相關法律法規未對此類主體提出審計要求。

附 錄 一

會 計 師 報 告

除上文所披露的附屬公司外，貴集團亦認為利辛利伯諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「利辛利伯」）及利辛希和企業管理服務合夥企業（有限合夥）（「利辛希和」）（共同稱為「僱員激勵平台」）為貴集團的附屬公司。

利辛利伯及利辛希和分別於2018年8月23日及2023年11月23日根據《中華人民共和國合夥企業法》在中國安徽省註冊，作為根據股份獎勵計劃為貴公司僱員持有普通股之工具。

由於利辛利伯及利辛希和根據其註冊地相關規則及法規有關此類要求，故其並未就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度編製經審核財務報表。

2.1 編製基準

就發行予[編纂]前投資者的普通股而言，根據貴公司與[編纂]前投資者訂立的補充協議，該補充協議內容有關終止貴公司授予的特別權利（包括贖回權），該等權利自始無效，如本報告附註25所述。經考慮貴公司所在司法權區的法律及監管架構以及補充協議的適用法律後，董事認為將[編纂]前投資於相關期間列示為權益屬適當。有關財務影響的詳情，請參閱本報告附註25。

歷史財務資料根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）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按一致基準提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則連同相關過渡條款。

歷史財務資料按歷史成本慣例編製，但按公平值計量的按公平值計入損益的金融資產除外。

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報表。附屬公司為貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當貴集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能通過對投資對象的權力（即貴集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

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報告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。

附錄一

會計師報告

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）及負債、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平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香港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香港財務報告準則會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時應用該等準則（倘適用）。

香港財務報告準則第18號
香港財務報告準則第19號及其修訂
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號之修訂
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號之修訂
香港財務報告準則第10號及
香港會計準則第28號之修訂
香港會計準則第21號之修訂
香港財務報告準則會計準則
年度改進—第11冊

財務報表的呈列及披露²
非公共受託責任附屬公司：披露²
對金融工具的分類及計量之修訂¹
涉及依賴自然能源生產電力的合同¹
投資者與其聯營公司或合營企業之間的
資產出售或出資³
轉換為惡性通脹呈列貨幣²
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則
第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務
報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效

³ 尚未確定強制生效日期，但可供採用

貴集團正在評估新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則於首次應用後之影響。截至目前，貴集團認為除香港財務報告準則第18號外，新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則可能導致會計政策變更，惟不大可能對貴集團於首次採用期間的財務表現及財務狀況產生重大影響。預期應用香港財務報告準則第18號將不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，惟預期將影響損益及其他全面收益表及現金流量表的呈列方式以及未來財務資料中的披露。貴集團將持續評估香港財務報告準則第18號對貴集團財務資料的影響。

2.3 重大會計政策

公平值計量

貴集團於各報告期末按公平值計量若干金融工具。公平值指計量日期市場參與者之間在有序交易中就出售資產將收取或就轉讓負債將支付的價格。公平值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況）最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以經濟最佳利益行事計量。

貴集團採用在各情況下屬適當的估值技術，而其有充足數據以供計量公平值，從而最大限度地利用了相關可觀察輸入數據，並最大限度地減少了不可觀察輸入數據的使用。

所有於財務報表中計量或披露公平值的資產及負債，乃按對整體公平值計量而言屬重大的最低級別輸入數據分類至下述的公平值層級：

- 第1級 — 按相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）計量
- 第2級 — 按對計量而言屬重大的最低級別輸入數據可直接或間接觀察的估值技術計量
- 第3級 — 按對公平值計量而言屬重大的最低級別輸入數據不可觀察的估值技術計量

附 錄 一

會 計 師 報 告

就於財務報表按經常性基準確認的資產及負債而言，貴集團於各報告期末按對整體公平值計量而言屬重大的最低級別輸入數據重新評估分類，以釐定層級中各等級之間有否出現轉撥。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須每年對資產作減值測試時（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），資產的可收回金額會予以估計。資產可收回金額為該資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者，並就個別資產進行釐定，除非該資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，則就資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時，方會確認。評估使用價值時，會採用反映當前市場對貨幣時間值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現至其現值。減值虧損於產生期間按與減值資產功能一致的該等開支類別自損益中扣除。

於各報告期末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘存在該等跡象，可收回金額會予以估計。僅在用於釐定資產的可收回金額的估計出現變動時，方可撥回先前確認的資產（商譽除外）減值虧損，惟該數額不得超過有關資產於過往年度如無確認減值虧損時應予釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該減值虧損的撥回於其產生期間計入損益。

關 聯 方

倘符合以下條件，則下列人士將被視為與貴集團有關聯：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

- (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主要管理人員之一；

或

(b) 該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體（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) 該實體與貴集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間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) 該實體是為貴集團或相關實體的僱員利益而設立的離職後福利計劃，且該離職後福利計劃由相關僱主發起。
- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體具有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）的主要管理人員之一；及

附 錄 一

會 計 師 報 告

(viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向貴集團或貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備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購買價及任何使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

各物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益中扣除。於符合確認標準的情況下，重大檢查開支會於資產賬面值中資本化為重置。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則貴集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應予以折舊。

折舊乃以直線法計算，以在其估計可使用年期內將各項物業、廠房及設備的成本撇銷至其殘值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓宇及傢俱	3至20年
機器及設備	3至10年
汽車	4年
租賃物業裝修	按租期與估計可使用年期的較短者

倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準分配至有關部分，而各部分均分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度結算日檢討及作出調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重要部分)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。於終止確認資產的年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減損虧損列賬，且不計提折舊。在建工程於完工且可供使用時，將重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年限評估為有限或無限。具有有限使用年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有有限使用年期的無形資產攤銷期及攤銷方法須至少於各財政年度結束時進行審閱。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬並按直線法根據貴集團以往的經驗以及使用軟件的不同目的及有關使用的授權期限於其3至10年的估計可使用年期內攤銷。

商標

商標按成本減任何減值虧損列賬並按直線法於其10年的估計可使用年期內攤銷。

研發成本

所有研發成本均於產生時在損益表中扣除。

附 錄 一

會 計 師 報 告

只有當貴集團能夠證明完成無形資產的技術可行性，使其可供使用或出售、完成該資產的意向及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成該項目的可用資源，以及能夠可靠地計量開發期間的開支時，開發新產品的項目所產生的開支才會資本化及遞延。不符合這些標準的產品開發支出在發生時列作費用。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否屬於租賃或包含租賃。倘一項合約透過轉易已識別資產在一段時間內的用途控制權以換取代價，則該合約即屬租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

於包含租賃部分及非租賃部分的合約開始或獲重新評估時，貴集團採納可行權宜方法，並不區分非租賃部分及就租賃部分及相關非租賃部分（如物業租賃的物業管理服務）作為單一租賃部分入賬。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認。使用權資產按成本減任何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。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於該等資產的租期及估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法折舊如下：

辦公室物業、宿舍、倉庫及自營門店	13至60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至貴集團或成本反映購買期權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租約開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質上的固定付款）減去應收的任何租賃獎勵、取決於指數或費率的可變租賃付款及根據剩餘價值保證預期將支付的金額。倘租賃條款反映貴集團行使終止租約的選擇權，租賃付款亦包括貴集團合理確定行使的購買期權的行使價及租約終止的罰款支付。不取決於指數或費率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

在計算租賃付款金額的現值時，由於不能易於確定租賃中的內含利率，則貴集團使用租賃開始日的遞增借款利率。開始日之後，租賃負債金額就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。除此之外，倘出現修訂，租賃期有所變更，租賃付款額有變動（例如未來租賃付款額因指數或比率變動而變動），或標的資產購買選擇權的評估發生變化，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12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃）。其亦將低價值資產租賃確認豁免應用於被視為屬低價值的辦公設備及筆記本電腦的租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為費用。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團作為出租人

倘貴集團作為承租人行事，將於租賃開始時（或租賃修訂時）將其每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

倘貴集團並無轉讓資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報，則分類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃部分時，貴集團按相對獨立售價基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內以直線法入賬，並因其營運性質而計入損益的其他收入及收益內。磋商及安排經營租賃所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租金收入相同的基準確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為以攤銷成本及按公平值計入損益進行後續計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除不含重大融資成分或貴集團已應用不調整重大融資成分影響之實際權宜措施之貿易應收款項外，貴集團初步按公平值計量金融資產，如金融資產並非按公平值計入損益，則另加交易成本。不包含重大融資成份或貴集團已應用實際權宜措施之貿易應收款項，乃根據下文「收入確認」所載政策按香港財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

金融資產需要令現金流量就未償還本金僅為支付本金及利息（「SPPI標準」），方可按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的方法分類及計量。無論何種業務模式，現金流量並非SPPI標準之金融資產均按公平值計入損益進行分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式是指貴集團如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼之產生。按攤銷成本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中持有，而按公平值計入損益的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量以及予以出售的業務模式中持有。並非以前述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

購買或出售需在市場規例或慣例一般規定的期間內交付之金融資產，則於交易日（即貴集團承諾購買或出售資產之日）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於如下分類：

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採用實際利率法進行後續計量，並會出現減值。倘資產被終止確認、修訂或減值時，收益或虧損於損益確認。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表中列賬，公平值的淨變動於損益中確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

終止確認金融資產

於下列情況下終止確認(即從貴集團的綜合財務狀況表中剔除)金融資產(或金融資產的一部分或類似金融資產組別的一部分(如適用))：

- 從資產收取現金流量的權利已到期；或
- 貴集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利，或已根據「轉移」安排承擔在無重大延誤情況下向第三方全數支付已收取現金流量的責任；及(a)貴集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b)貴集團並無轉讓亦未保留資產的絕大部分風險及回報，惟已轉讓資產的控制權。

倘貴集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或已訂立轉移安排時，貴集團會評估是否及在何種程度上保留了資產所有權的風險及回報。倘貴集團並無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，則貴集團會繼續確認已轉讓資產，惟以貴集團持續參與為限。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按反映貴集團保留的權利及責任的基準計量。

以已轉讓資產擔保形式持續參與的，按資產原賬面值與貴集團可能被要求償還代價的最高金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團就所有並非按公平值計入損益持有的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到期的合約現金流量與貴集團預期將收到的所有現金流量之間的差額，按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或其他與合約條款不可分割的信貸提升所產生的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認以來信貸風險並未顯著增加的信貸敞口而言，就未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損。就自初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸敞口而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損(全期預期信貸虧損)均須計提虧損撥備。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否大幅增加。進行評估時，貴集團將該金融工具於報告日期的違約風險與該金融工具於初始確認日期的違約風險進行比較，並計及無需付出過多成本或努力即可獲得的合理及可支持資料，包括歷史及前瞻性資料。倘合約付款逾期超過30天，貴集團認為信貸風險顯著增加。

倘合約付款逾期90天，貴集團視該金融資產為違約。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全數收取未償還合約款項(未計及貴集團持有的任何信貸提升)時，貴集團亦可能視該金融資產為違約。

倘合理期望無法收回合約現金流量時，金融資產將獲撇銷。

附錄一

會計師報告

按公平值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，以及分類在計量預期信貸虧損的以下三個階段內，惟貿易應收款項及合約資產應用以下詳述的簡化法除外。

- 階段1 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，且虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 階段2 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來顯著增加，惟並非信貸減值金融資產，且虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量
- 階段3 — 金融資產於報告日期出現信貸減值（但並非購買或原始信貸減值），且虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

就不包含重要融資部分的貿易應收款項而言，或當貴集團採用不調整重要融資部分影響的實際權宜方法時，貴集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團不會追蹤信貸風險的變動，但會根據每個報告期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已基於對具有相似信用風險特徵之客戶群組的歷史信用損失經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定之前瞻性因素及經濟環境進行調整。對於與其他客戶不具相似信用風險之貿易應收款項，則採用個別評估方式計提減值撥備。

分類為權益及金融負債

債務工具和權益工具根據合約安排的實質以及金融負債和權益工具的定義，劃分為金融負債或權益。

金融負債是指具有下列特徵的任何負債：(a)一項合約義務：(i)向另一個實體交付現金或其他金融資產；或(ii)在對實體可能不利的條件下與另一個實體交換金融資產或金融負債；或(b)一項將或可能以實體自身的權益工具結算的合約，且該合約屬：(i)非衍生性工具，該實體須或可能須交付可變數量的自身權益工具；或(ii)衍生工具，其結算方式非以固定金額現金或其他金融資產換取固定數量之自身權益工具。

權益工具為證明於實體資產之剩餘權益（經扣除其所有負債）之任何合約。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公平值計量且其變動計入損益的金融負債、貸款及借貸以及應付款項，或於有效對沖中指定為有效對沖工具的衍生工具（如適用）。

所有金融負債初步按公平值確認，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、計入其他應付款項及應計費用的金融負債。

附 錄 一

會 計 師 報 告

後續計量

金融負債的後續計量按其分類進行，有關分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項及借款)

於初始確認後，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及計息銀行借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認並按實際利率法進行攤銷時，則其損益在損益內確認。

攤銷成本經計及收購事項任何折讓或溢價以及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益的融資成本內。

終止確認金融負債

當負債項下的責任解除或取消或屆滿時，會終止確認金融負債。

倘現有金融負債被來自同一借款人但條款極不相同之另一負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則有關更替或修訂將被視作終止確認原有負債及確認新負債，而各項賬面值之間的差額將在損益表確認。

抵銷金融工具

倘目前有可強制執行的法律權力抵銷已確認的金額且有意按照淨額結清，或變現資產同時結清負債，則金融資產和金融負債可予抵銷並於財務狀況表中呈報淨額。

庫存股份

貴公司或貴集團重新購入及持有的自有權益工具(庫存股份)按成本直接於權益中確認。購買、出售、發行或註銷貴集團自有權益工具不會在損益中確認收益或虧損。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)列賬。成本按加權平均法計算，就在產品及製成品而言，其成本包括直接原料成本、直接勞工及按適當比例分攤的間接成本。可變現淨值按估計售價減截至完成及出售時將予產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物由手頭現金、銀行存款及可隨時兌換為已知數額現金、價值變動風險極微且到期日一般為三個月及為履行短期現金承諾持有的短期高流動性存款組成。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物由手頭現金及銀行存款及短期存款(定義見上文)減按要求償還的銀行透支組成，為貴集團現金管理不可分割的部分。

撥備

因過往事項而產生的現時責任(法定或推斷)且可能導致日後需要付出資源以履行有關責任，並可合理估計責任的金額時，則提撥準備。

附 錄 一

會 計 師 報 告

當貼現的影響屬重大時，已確認的撥備金額為於各報告期末就履行責任估計所需的未來開支現值。隨時間流逝所產生的已貼現現值增加金額計入損益的融資成本。

貴集團就若干產品的銷售提供保修，以一般性替換保修期內出現的產品缺陷。貴集團授予的該等保險類型保修的撥備根據銷售量及更換程度的過往經驗予以首次確認。保修成本按年修訂。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債根據於報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率（及稅法），並計及貴集團業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期自稅務機構退回或付予稅務機構的金額計算。

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間報告期間末所有暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，惟下列情況除外：

- 倘遞延稅項負債於初始確認商譽或就業務合併以外的交易資產或負債時產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損有任何影響及不會產生同等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就投資於附屬公司、聯營公司及合營企業相關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額將於可預見將來撥回，而有暫時差額可動用扣減應課稅利潤時確認。

遞延稅項資產就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損予以確認。倘可動用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而可能有應課稅利潤，則確認遞延稅項資產，惟下列情況除外：

- 倘有關可扣稅暫時差額的遞延稅項資產因業務合併以外的交易初始確認資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損有任何影響及不會產生同等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就投資於附屬公司、聯營公司及合營企業相關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額將於可預見將來撥回，而有暫時差額可動用扣減應課稅利潤時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期間末進行審閱，並扣減至不可能再有足夠的應課稅利潤可供動用所有或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期間末重新評估，如有可能有足夠的應課稅利潤可收回所有或部分遞延稅項資產，則予以確認。

遞延稅項資產與負債按預期變現資產或清償負債的期間所適用的稅率計算，並以報告期末頒佈或實際頒佈的稅率（及稅法）為基準。

當且僅當貴集團擁有法定強制執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷，以及遞延稅項資產及遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體所徵收的所得稅有關，而該等不同實體有意在未來每個預計有大額遞延稅項負債或資產需清償或可以收回的

附 錄 一

會 計 師 報 告

期間內，按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

倘有合理保證可獲取補助，而所有附帶條件均可予以遵從，則按彼等公平值確認政府補助。倘補助與支出項目有關，則按系統性基準於該項補助擬補貼成本列支的期間確認為收入。

收入確認

客戶合約收入

當貨物或服務的控制權轉移至客戶時，則確認客戶合約收入，其金額反映貴集團預期就交換該等貨物或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額於貴集團向客戶轉讓貨物或服務而有權進行交換時估計。可變代價在合約開始時進行估計，並受到約束，直到很可能可變代價相關的不確定性其後解除時，確認的累計收入金額中不會發生重大收入撥回。

銷售產品

來自銷售戶外產品的收益乃按資產的控制權轉移至客戶的時間點（一般為客戶接受戶外產品之時）確認。

部分產品銷售合約賦予客戶退貨權利，從而產生可變代價。

退貨權

就向客戶提供於指定期限內退貨的權利的合約而言，預期估值法用於估計將不會退回的貨品，原因為該方法最能預測貴集團將有權取得的可變代價金額。我們應用香港財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。就預期將會退回的貨品而言，退款負債將予以確認而非收益。退貨權資產（及對存貨耗用成本作出的相應調整）亦就收回客戶貨品的權利予以確認。

保養及維修服務

貴集團根據終身保養條款對故障產品進行維修的義務作為一項獨立的履約義務入賬，部分代價分配至該項服務，並於提供服務時確認相關收入。維修在歷史上很少發生，且於有關期間並無重大變動，故貴公司董事認為維修收入極少。

應付客戶之代價

貴集團將應付客戶之代價列為收入之減少項目，惟就換取客戶轉讓予貴集團之獨立商品或服務除外。倘應付客戶之代價包含可變金額，貴集團將估算交易價格，包括評估可變代價之估計是否受限。估計可變代價時採用預期估值法，因該方法能最佳預測可變代價金額，因其適用於客戶與協商的條款。

附 錄 一

會 計 師 報 告

其他收入

利息收入採用實際利率法按累計基準予以確認，並應用將於財務工具的預計年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至財務資產賬面淨值的利率。

租金收入在租期內按時間比例確認。

合約負債

合約負債於貴集團轉讓有關貨品及服務前收取客戶付款或客戶到期付款（以較早者為準）時確認。合約負債於貴集團履行合約時確認為收入（即將有關貨品及服務的控制權轉讓予客戶）。

退還資產權

退還資產權就收回預期客戶將予退還貨品的權利確認。資產乃按將予退還貨物的過往賬面值減收回貨品的任何預期成本及退還貨品的任何潛在減值計量。貴集團就資產預期回報水平的任何修訂及退還貨品的任何額外減值更新資產的計量。

退還負債

貴集團就退還部分或全部自客戶收取（或應收客戶）的代價的責任確認退還負債，並按貴集團最終預期將需退還予客戶的金額計量。貴集團於各報告期末更新其對退還負債（及交易價格的相應變動）的估計。

股份付款

貴公司實施一項股份獎勵安排，目的在於向對貴集團營運成功作出貢獻的合資格參與者提供獎勵和回報。貴集團僱員（包括董事）以股份付款的方式收取報酬，而僱員則提供服務以換取股本工具的代價（「**權益結算交易**」）。與僱員之間的權益結算交易成本乃參考彼等獲授當日公平值計量。該公允價值乃根據Black-Scholes模型及股份的市場價值釐定，進一步詳情載於歷史財務資料附註27。

權益結算交易的成本連同相應權益增幅會在履行績效及／或服務條件達成期間確認為僱員福利開支。於各報告期末直至歸屬日期為止，就權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期間屆滿時的程度及貴集團對最終將會歸屬的股本工具數目的最佳估計。於期內自損益表扣除或計入損益的金額指於期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵於授出日期的公平值時並無考慮服務及非市場表現條件，惟達成有關條件的可能性獲評估為貴集團最終將歸屬的股本工具數目最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公平值上。附帶於獎勵但並無相關服務規定的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公平值中反映，並即時支銷獎勵，除非亦設有服務及／或表現條件則另作別論。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易均被視為已歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提為所有其他表現及／或服務條件已獲達成。

倘權益結算獎勵的條款經修訂，則所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何修訂的水平（倘已達成獎勵原先的條款）。此外，倘任何修訂導致股份付款於修訂日期計量的公平值總額增加或對僱員有利，則就該等修訂確認開支。倘權益結算獎勵遭註銷，則被視為猶如已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支均即時確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團在中國內地經營的員工須參加由當地市政府和中央政府管理的中央退休金計劃。這些附屬公司須向中央退休金計劃繳納一定比例的工資費用。根據中央退休金計劃的規定，繳納的款項於應付時計入損益。

終止福利

終止福利於貴集團不能再撤回提供該等福利時及貴集團確認涉及支付終止福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借款成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要較長時間準備作擬定銷售用途的資產)直接應佔的借款成本將予以資本化，作為該等資產的部分成本。該等借款成本的資本化於該等資產實質上達到擬定用途或銷售狀態時將終止。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本由利息及實體就與該項融資借貸產生的其他成本組成。

報告期後事項

如貴集團於報告期間後但於財務報表獲授權刊發日前獲悉與報告期末已存在狀況相關的資料，則將評估該等資料是否影響於財務報表確認的金額。貴集團將調整於財務報表確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新相關狀況的披露。對於報告期間後都非調整事項，貴集團不會更改於財務報表確認的金額，但將披露非調整事項的性質及其財務影響的估計，如無法作出估計，則作相應聲明。

股息

末期股息於股東大會批准時確認為負債。

外幣

該等財務報表以貴公司的功能貨幣人民幣呈列。貴集團內各實體自行釐定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。貴集團各實體記錄的外幣交易最初按交易日適用的各自功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額在損益中確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目採用初始交易日的匯率換算。按公平值計量的外幣非貨幣項目採用公平值計量日的匯率換算。換算以公平值計量的非貨幣項目所產生的收益或虧損按確認該項目公平值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公平值收益或虧損在其他全面收益或損益中確認的項目的換算差額亦分別在其他全面收益或損益中確認)。

由此產生的匯兌差額在其他全面收益中確認，並在匯兌波動儲備中累計，但非控股權益應佔的差額除外。出售海外業務時，儲備中與該特定海外業務有關的累計金額於損益中確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

3. 重大會計判斷及估計

貴集團編製歷史財務資料時，管理層須作出會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致日後須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整的結果。

判斷

在運用貴集團的會計政策的過程中，管理層除了涉及估計的判斷外，還作出了以下對歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響的判斷：

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損及可抵扣暫時差額而確認，該確認以有可能取得可利用虧損及可抵扣暫時差額抵銷的應課稅溢利為限。可予確認的遞延稅項資產金額須由管理層根據未來可能出現應課稅溢利的時間及數額連同未來稅務規劃策略作出重大判斷後釐定。詳情載於歷史財務資料附註24。

估計不確定因素

報告期末關於未來及其他估計不確定因素的主要來源的主要假設（具有導致須於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險）論述如下。

估計貿易應收款項預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣按集體基準計算若干貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備矩陣最初基於貴集團過往觀察所得違約率而釐定。貴集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟環境（即本地生產總值、消費者物價指數、存款準備金率、通貨膨脹率和失業率）預期將於未來一年惡化，導致零售業違約事件增加，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。

對過往觀察所得違約率、預測經濟環境及預期信貸虧損之間關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變化及預測經濟環境相當敏感。貴集團過往信貸虧損經驗及預測經濟環境亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項的預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註17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完成及出售會產生的任何估計成本計算。該等估計數字根據現行市況及銷售類似性質貨品的過往經驗，包括但不限於經濟前景、銷售預測及存貨項目的預測市值。彼等可能會因市場條件的變化而發生重大變化。貴集團於報告期間末重新評估有關估計。存貨的賬面值見歷史財務資料附註16。

退貨的可變代價

貴集團估計可變代價將包括在具有退貨權的戶外產品銷售的交易價格中。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團已開發出預測銷售退貨的統計模型。該模型使用歷史退貨數據估計預期的退貨百分比。應用這些百分比來確定可變代價的預期值。與歷史退貨模式相比，經驗的任何重大變化都將影響貴集團估計的預期退貨百分比。

4. 經營分部資料

出於管理目的，貴集團並未根據其服務及產品劃分為業務單位，且僅擁有一個可報告經營分部。管理層監控貴集團整體經營分部的經營業績，以作出資源分配及表現評估的決策。

地理資料

(a) 外部客戶收入

	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	896,064	1,757,569	2,784,955
其他國家或地區	12,004	8,533	8,033
總收入	<u>908,068</u>	<u>1,766,102</u>	<u>2,792,988</u>

上述收入資料以客戶所在地為基礎。

(b) 非流動資產

貴集團所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

於相關期間，收入佔貴集團收入超過10%的主要客戶如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	不適用*	190,198	325,644
客戶B	96,787	不適用*	不適用*

* 於所示年度，來自該等客戶交易的收入佔貴集團收入的不足10%。

附 錄 一

會 計 師 報 告

5. 收入、其他收入及收益

收入指於相關期間銷售戶外產品所得的收入。

收入分析載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶合約收入	908,068	1,766,102	2,792,988

客戶合約收入

(a) 收入分類資料

	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
商品類型			
服裝	797,076	1,608,082	2,545,703
鞋類	49,956	61,042	115,512
裝備及配飾	61,036	96,978	131,773
總計	908,068	1,766,102	2,792,988
收入確認時間			
於某個時間點轉移的商品	908,068	1,766,102	2,792,988

下表顯示於相關期間確認的收入金額，該等收入於相關期間期初計入合約負債並於以往期間履行履約義務後確認：

	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
確認於各年初計入合約負債的收入：			
銷售戶外產品	4,312	8,916	17,328

(b) 履約義務

有關貴集團履約義務的資料概述如下：

產品銷售

貴集團主要通過線上直銷及電子商務平台等線上渠道、線下門店及分銷商向客戶銷售其產品。

附 錄 一

會 計 師 報 告

就線上直銷而言，履約義務於客戶驗收商品時履行，付款主要以現金或信用卡同時結算。

就電子商務平台銷售而言，履約義務於客戶驗收商品時履行。

就線下門店直銷而言，履約義務於客戶驗收商品時履行，付款主要以現金或信用卡同時結算。

就分銷商銷售而言，履約義務於客戶驗收商品時履行，通常需要提前付款。

所有產品的銷售期限均為一年或以下。在香港財務報告準則第15號允許的情況下，分配給這些未履行合約的交易價格未予披露。

貴集團的其他收入及收益分析如下：

	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	136	1,243	2,507
政府補助*	19,556	50,629	34,468
其他	1,969	2,046	1,883
其他收入總額	21,661	53,918	38,858
收益淨額			
終止租賃的收益	—	482	63
以公平值計入損益的金融資產的 投資收入：	265	1,401	2,075
收益總額	265	1,883	2,138
其他收入及收益總額	21,926	55,801	40,996

* 貴集團因對當地經濟發展作出貢獻而獲授多項政府補助。該等補助並無任何未達成之條件或相關或有事項。

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱本報告附註25。

附 錄 一

會 計 師 報 告

6. 除稅前利潤

貴集團除稅前利潤經扣除／(計入)下列各項後得出：

	附註	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
已售存貨成本		379,184	713,055	1,014,618
物業、廠房及設備折舊*	13	4,749	7,723	18,085
使用權資產折舊*	14(a)	9,741	13,282	14,193
無形資產攤銷*	15	763	1,003	2,391
短期租賃相關開支	14(c)	6,554	11,415	13,015
研發成本：				
本年度支出		19,751	31,463	73,961
[編纂]		—	8,649	11,932
銀行利息收入		(136)	(1,243)	(2,507)
僱員福利開支(包括附註8所載的董事、最高行政人員及監事薪酬)：				
工資及薪金		64,913	108,377	171,485
退休計劃供款		4,264	8,488	12,422
社會福利及其他成本		4,403	10,550	13,850
股權結算股份獎勵開支		4,078	12,568	41,505
		<u>77,658</u>	<u>139,983</u>	<u>239,262</u>
匯兌差額淨額**		71	976	(436)
貿易應收款項減值淨額	17	411	(45)	188
其他應收款項減值淨額		18	38	117
出售物業、廠房及設備項目的虧損**		—	47	6,678
存貨減值		16,946	34,246	52,718

* 相關期間該等項目計入損益中的「已售存貨成本」、「銷售及分銷開支」及「行政開支」。

** 相關期間該等項目計入損益中的「其他開支」或「其他收入及收益」。

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	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
銀行借款利息	1,139	824	—
租賃負債利息	<u>609</u>	<u>1,025</u>	<u>1,452</u>
總計	<u>1,748</u>	<u>1,849</u>	<u>1,452</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

8. 董事及監事的薪酬

貴公司各董事及監事的薪酬如下：

	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
袍金	—	—	—
其他酬金：			
薪金、津貼及實物福利	2,993	3,527	5,155
績效掛鈎獎金*	5,607	4,391	4,494
退休計劃供款	133	138	155
股權結算股份獎勵開支	2,716	4,438	34,551
總計	11,449	12,494	44,355

* 貴公司的若干執行董事有權獲得獎金，獎金按除稅後利潤的一定比例釐定。

已於歸屬期內計入損益的以權益結算的股份獎勵公平值乃按授予日期釐定，計入各相關期間損益的金額均已包含於上述執行董事及監事的薪酬披露中。

(a) 非執行董事及獨立非執行董事

於相關期間支付予非執行董事及獨立非執行董事的費用如下：

	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
非執行董事：			
李龍華先生 ^(I)	—	—	—
王世雨先生 ^(III)	—	—	—
獨立非執行董事：			
劉曉峰博士 ^(VI)	—	—	—
曹峻先生 ^(VI)	—	—	—
袁皓博士 ^(VI)	—	—	—
總計	—	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 執行董事

	薪金、津貼 及實物福利	績效掛鈎 獎金	退休計劃 供款	股權結算股 份獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度					
執行董事：					
劉振先生	302	—	16	—	318
楊帆先生	450	176	16	28	670
姜振先生	284	3,033	16	104	3,437
趙樂先生 ^(I)	387	203	16	197	803
郭玉芬女士 ^(IV)	362	140	12	805	1,319
馬雨彪先生	602	300	16	1,497	2,415
總計	2,387	3,852	92	2,631	8,962
	薪金、津貼 及實物福利	績效掛鈎 獎金	退休計劃 供款	股權結算股 份獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
執行董事：					
劉振先生	303	—	19	—	322
楊帆先生	491	212	19	28	750
姜振先生	363	2,007	19	473	2,862
趙樂先生 ^(I)	484	279	19	1,053	1,835
郭玉芬女士 ^(IV)	523	47	—	807	1,377
馬雨彪先生	602	600	19	1,500	2,721
總計	2,766	3,145	95	3,861	9,867
	薪金、津貼 及實物福利	績效掛鈎 獎金	退休計劃 供款	股權結算股 份獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
執行董事：					
劉振先生	620	280	19	—	919
楊帆先生	483	136	19	22	660
姜振先生	916	1,052	19	10,693	12,680
趙樂先生 ^(I)	641	340	19	3,773	4,773
李偉女士 ^(V)	242	130	16	968	1,356
馬雨彪先生	1,155	1,351	19	18,742	21,267
總計	4,057	3,289	111	34,198	41,655

於相關期間，概無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(c) 監 事

	薪金、津貼 及實物福利	績效掛鈎 獎金	退休計劃 供款	股權結算股 份獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度					
吳鵬飛先生	215	87	14	11	327
陸國強先生 ^(II)	192	797	13	39	1,041
陳輝先生	199	871	14	35	1,119
總計	606	1,755	41	85	2,487
	薪金、津貼 及實物福利	績效掛鈎 獎金	退休計劃 供款	股權結算股 份獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
吳鵬飛先生	275	151	15	11	452
陸國強先生 ^(II)	243	675	13	285	1,216
陳輝先生	243	420	15	281	959
總計	761	1,246	43	577	2,627
	薪金、津貼 及實物福利	績效掛鈎 獎金	退休計劃 供款	股權結算股 份獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
吳鵬飛先生	367	128	15	9	519
陸國強先生 ^(II)	364	836	14	174	1,388
陳輝先生	367	241	15	170	793
總計	1,098	1,205	44	353	2,700

於相關期間，概無任何監事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

- (I) 於2023年6月18日，李龍華先生獲委任為貴集團非執行董事，趙樂先生獲委任為貴集團執行董事、副總裁兼首席市場官。

附 錄 一

會 計 師 報 告

- (II) 於2024年5月23日，陸國強先生獲委任為貴集團監事。
- (III) 於2024年6月30日，王世雨先生獲委任為貴集團非執行董事。
- (IV) 於2025年4月10日，郭玉芬女士退任貴集團執行董事。
- (V) 於2025年4月27日，李偉女士獲委任為貴集團執行董事。
- (VI) 於2025年4月，劉曉峰博士、曹峻先生及袁皓博士獲委任為貴集團獨立非執行董事，自[編纂]起生效。

9. 五名最高薪酬僱員

於相關期間，貴集團五名最高薪酬人士分別為三名、三名及四名董事，其薪酬詳情載於上文附註8。於相關期間，其餘兩名、兩名及一名非貴集團董事或最高行政人員的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	507	629	482
績效掛鈎獎金	1,032	989	154
退休計劃供款	28	29	17
股權結算股份獎勵開支	697	1,779	1,338
總計	2,264	3,426	1,991

薪酬於以下範圍內的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1,000,001港元至1,500,000港元	2	—	—
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	1

10. 所得稅

貴集團須就來自或源自貴集團成員公司註冊及營運所在司法權區的利潤須按實體基準繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法及相關條例(「企業所得稅法」)，於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。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司符合高新技術企業資格，於相關期間享受15%的企業所得稅優惠稅率。貴公司已於2024年10月重續高新技術企業資格，可再連續三年享受15%的企業所得稅優惠稅率。

貴集團於相關期間的所得稅開支分析如下：

	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
即期稅項一年內支出	38,047	75,315	97,092
遞延稅項(附註24)	(2,287)	(8,282)	(17,019)
年內稅項支出總額	<u>35,760</u>	<u>67,033</u>	<u>80,073</u>

適用於按貴公司及其大多數附屬公司註冊及／或經營所在司法權區法定稅率計算的除稅前利潤的稅項開支與各相關期間按實際所得稅率計算的所得稅開支對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤	<u>187,705</u>	<u>350,113</u>	<u>435,747</u>
按25%的法定稅率計算的稅項	46,926	87,528	108,937
不同稅率的影響	(13,707)	(24,875)	(26,937)
不可扣稅開支	5,410	10,267	8,708
未確認稅項虧損	192	204	358
研發成本加計扣除	(2,809)	(4,533)	(9,972)
過往期間動用的稅項虧損	<u>(252)</u>	<u>(1,558)</u>	<u>(1,021)</u>
按貴集團實際稅率計算的稅項支出	<u>35,760</u>	<u>67,033</u>	<u>80,073</u>

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	<u>—</u>	<u>10,611</u>	<u>42,008</u>

於2024年6月30日，貴公司向股東宣派股息人民幣10,611,000元，並於2024年8月全額支付。

於2025年3月20日，貴公司向股東宣派股息人民幣42,008,000元，並於2025年8月全額支付。

附 錄 一

會 計 師 報 告

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

相關期間每股基本盈利金額乃根據相關期間母公司普通權益持有人應佔溢利及相關期間已發行普通股加權平均數計算。

每股基本盈利乃根據下列各項計算：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
盈利			
母公司擁有人應佔溢利	151,945	283,080	355,674
減：預期將予歸屬且帶有不可取消股息之股份激勵應佔溢利	21,407	37,466	39,418
總計	130,538	245,614	316,256
股份數目			
截至12月31日止年度			
	2023年	2024年	2025年
股份			
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數(附註)	43,966,997	48,139,657	58,246,193

附註：加權平均股份數目已計及2018年股份激勵計劃及2021年股份激勵計劃就激勵僱員所持庫存股份之影響。

貴集團於相關期間並無已發行潛在攤薄普通股。

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱本報告附註25。

附錄一

會計師報告

13. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇及傢俱 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日					
於2023年1月1日：					
成本	28,280	4,080	880	5,486	38,726
累計折舊	(5,315)	(2,369)	(267)	(2,420)	(10,371)
賬面淨值	<u>22,965</u>	<u>1,711</u>	<u>613</u>	<u>3,066</u>	<u>28,355</u>
於2023年1月1日，扣除累計折舊	22,965	1,711	613	3,066	28,355
添置	50	1,035	—	4,749	5,834
出售	—	—	—	(68)	(68)
年內計提折舊（附註6）	(1,375)	(751)	(207)	(2,416)	(4,749)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	<u>21,640</u>	<u>1,995</u>	<u>406</u>	<u>5,331</u>	<u>29,372</u>
於2023年12月31日：					
成本	28,330	5,115	880	10,067	44,392
累計折舊	(6,690)	(3,120)	(474)	(4,736)	(15,020)
賬面淨值	<u>21,640</u>	<u>1,995</u>	<u>406</u>	<u>5,331</u>	<u>29,372</u>
2024年12月31日					
於2024年1月1日：					
成本	28,330	5,115	880	10,067	44,392
累計折舊	(6,690)	(3,120)	(474)	(4,736)	(15,020)
賬面淨值	<u>21,640</u>	<u>1,995</u>	<u>406</u>	<u>5,331</u>	<u>29,372</u>
於2024年1月1日，扣除累計折舊	21,640	1,995	406	5,331	29,372
添置	29,369	3,413	438	11,420	44,640
出售	—	(113)	—	(1,127)	(1,240)
年內計提折舊（附註6）	(1,392)	(1,207)	(213)	(4,911)	(7,723)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	<u>49,617</u>	<u>4,088</u>	<u>631</u>	<u>10,713</u>	<u>65,049</u>
於2024年12月31日：					
成本	57,699	8,363	1,318	18,966	86,346
累計折舊	(8,082)	(4,275)	(687)	(8,253)	(21,297)
賬面淨值	<u>49,617</u>	<u>4,088</u>	<u>631</u>	<u>10,713</u>	<u>65,049</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	樓宇及傢俱	機器及設備	汽車	租賃物業 裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日						
於2025年1月1日：						
成本	57,699	8,363	1,318	18,966	—	86,346
累計折舊	(8,082)	(4,275)	(687)	(8,253)	—	(21,297)
賬面淨值	<u>49,617</u>	<u>4,088</u>	<u>631</u>	<u>10,713</u>	<u>—</u>	<u>65,049</u>
於2025年1月1日，扣除累計						
折舊	49,617	4,088	631	10,713	—	65,049
添置	7,120	5,200	549	40,104	27,264	80,237
出售	(5,261)	(261)	—	(1,626)	—	(7,148)
轉讓	21,094	6,170	—	—	(27,264)	—
期內計提折舊（附註6）	<u>(2,433)</u>	<u>(2,290)</u>	<u>(350)</u>	<u>(13,012)</u>	<u>—</u>	<u>(18,085)</u>
於2025年12月31日，扣除累						
計折舊	<u>70,137</u>	<u>12,907</u>	<u>830</u>	<u>36,179</u>	<u>—</u>	<u>120,053</u>
於2025年12月31日：						
成本	77,618	18,331	1,867	57,120	—	154,936
累計折舊	<u>(7,481)</u>	<u>(5,424)</u>	<u>(1,037)</u>	<u>(20,941)</u>	<u>—</u>	<u>(34,883)</u>
賬面淨值	<u>70,137</u>	<u>12,907</u>	<u>830</u>	<u>36,179</u>	<u>—</u>	<u>120,053</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	樓宇及傢俱 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日					
於2023年1月1日：					
成本	185	3,889	833	4,085	8,992
累計折舊	(148)	(2,358)	(236)	(2,265)	(5,007)
賬面淨值	<u>37</u>	<u>1,531</u>	<u>597</u>	<u>1,820</u>	<u>3,985</u>
於2023年1月1日，扣除累計折舊	37	1,531	597	1,820	3,985
添置	49	938	—	4,161	5,148
出售	—	—	—	(68)	(68)
年內計提折舊	(13)	(673)	(198)	(1,666)	(2,550)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	<u>73</u>	<u>1,796</u>	<u>399</u>	<u>4,247</u>	<u>6,515</u>
於2023年12月31日：					
成本	234	4,827	833	8,178	14,072
累計折舊	(161)	(3,031)	(434)	(3,931)	(7,557)
賬面淨值	<u>73</u>	<u>1,796</u>	<u>399</u>	<u>4,247</u>	<u>6,515</u>
2024年12月31日					
於2024年1月1日：					
成本	234	4,827	833	8,178	14,072
累計折舊	(161)	(3,031)	(434)	(3,931)	(7,557)
賬面淨值	<u>73</u>	<u>1,796</u>	<u>399</u>	<u>4,247</u>	<u>6,515</u>
於2024年1月1日，扣除累計折舊	73	1,796	399	4,247	6,515
添置	28	2,676	127	11,084	13,915
出售	—	(112)	—	(506)	(618)
年內計提折舊	(29)	(1,091)	(203)	(4,578)	(5,901)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	<u>72</u>	<u>3,269</u>	<u>323</u>	<u>10,247</u>	<u>13,911</u>
於2024年12月31日：					
成本	262	7,340	960	18,034	26,596
累計折舊	(190)	(4,071)	(637)	(7,787)	(12,685)
賬面淨值	<u>72</u>	<u>3,269</u>	<u>323</u>	<u>10,247</u>	<u>13,911</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	樓宇及傢俱 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日					
於2025年1月1日：					
成本	262	7,340	960	18,034	26,596
累計折舊	(190)	(4,071)	(637)	(7,787)	(12,685)
賬面淨值	<u>72</u>	<u>3,269</u>	<u>323</u>	<u>10,247</u>	<u>13,911</u>
於2025年1月1日，扣除累計折舊	72	3,269	323	10,247	13,911
添置	4	3,739	548	38,408	42,699
出售	(18)	(153)	—	(1,318)	(1,489)
期內計提折舊	(30)	(1,922)	(276)	(12,773)	(15,001)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	<u>28</u>	<u>4,933</u>	<u>595</u>	<u>34,564</u>	<u>40,120</u>
於2025年12月31日：					
成本	207	9,901	1,508	53,927	65,543
累計折舊	(179)	(4,968)	(913)	(19,363)	(25,423)
賬面淨值	<u>28</u>	<u>4,933</u>	<u>595</u>	<u>34,564</u>	<u>40,120</u>

14. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團簽訂用於其經營活動的辦公場所、宿舍、倉庫及自營門店的租賃合同。貴集團已預先一次性支付款項獲取土地使用權，可使用年期為50年，根據土地租賃條款，後續無需再進行支付。辦公場所、宿舍、倉庫及自營門店的使用權期限一般在13至60個月之間。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(a) 使用權資產

於相關期間使用權資產的賬面值及變動如下：

	宿舍、倉庫 及自營門店 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	14,455	5,122	19,577
添置	7,355	—	7,355
折舊費用	(9,606)	(135)	(9,741)
匯兌差額	2	—	2
於2023年12月31日及 2024年1月1日	12,206	4,987	17,193
添置	34,258	16,717	50,975
終止租賃	(3,097)	—	(3,097)
折舊費用	(12,980)	(302)	(13,282)
匯兌差額	(20)	—	(20)
於2024年12月31日 及2025年1月1日	30,367	21,402	51,769
添置	32,752	—	32,752
終止租賃	(3,651)	—	(3,651)
折舊費用	(13,723)	(470)	(14,193)
於2025年12月31日	45,745	20,932	66,677

(b) 租賃負債

相關期間租賃負債的賬面值及變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年初	12,412	7,798	24,957
年內確認利息增加	609	1,025	1,452
新訂租賃	7,297	33,847	32,752
終止租賃	—	(3,579)	(3,714)
付款	(12,522)	(14,109)	(10,661)
匯兌差額	2	(25)	—
年末	7,798	24,957	44,786
分析為：			
1年內	4,823	5,594	14,521
1年至2年	2,170	5,502	14,417
2年至5年	805	13,861	15,848
總計	7,798	24,957	44,786

附 錄 一

會 計 師 報 告

(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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債利息	609	1,025	1,452
使用權資產折舊費用	9,741	13,282	14,193
終止租賃的收益	—	(482)	(63)
與短期租賃有關的開支	6,554	11,415	13,015
於損益確認的總金額	16,904	25,240	28,597

貴公司作為承租人

貴公司簽訂辦公場所、宿舍、倉庫及直營門店的租賃合同。

(a) 使用權資產

於相關期間使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公場所、 宿舍、倉庫 及自營直營門店 人民幣千元
於2023年1月1日	14,113
添置	5,946
折舊費用	(9,218)
匯兌差額	2
於2023年12月31日及2024年1月1日	10,843
添置	24,986
終止租賃	(3,097)
折舊費用	(11,513)
匯兌差額	(20)
於2024年12月31日及2025年1月1日	21,199
添置	30,570
終止租賃	(2,810)
折舊費用	(11,075)
於2025年12月31日	37,884

(b) 租賃負債

於相關期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	12,134	6,461	16,039
年內確認的利息增加	582	920	1,096
新租賃	5,888	24,574	30,570
終止租賃	—	(3,579)	(2,852)
付款	(12,145)	(12,312)	(7,872)
匯兌差額	2	(25)	—
於年末	6,461	16,039	36,981
分析為：			
1年內	4,057	2,460	11,896
1年至2年	2,061	3,791	11,935
2年至5年	343	9,788	13,150
總計	6,461	16,039	36,981

附錄一

會計師報告

15. 無形資產

貴集團

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日			
於2023年1月1日：			
成本	1,168	4,805	5,973
累計攤銷	(573)	(1,461)	(2,034)
賬面淨值	<u>595</u>	<u>3,344</u>	<u>3,939</u>
於2023年1月1日，扣除累計攤銷	595	3,344	3,939
添置	608	—	608
年內計提攤銷（附註6）	(282)	(481)	(763)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	<u>921</u>	<u>2,863</u>	<u>3,784</u>
於2023年12月31日：			
成本	1,776	4,805	6,581
累計攤銷	(855)	(1,942)	(2,797)
賬面淨值	<u>921</u>	<u>2,863</u>	<u>3,784</u>
2024年12月31日			
於2024年1月1日：			
成本	1,776	4,805	6,581
累計攤銷	(855)	(1,942)	(2,797)
賬面淨值	<u>921</u>	<u>2,863</u>	<u>3,784</u>
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	921	2,863	3,784
添置	3,204	—	3,204
年內計提攤銷（附註6）	(522)	(481)	(1,003)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	<u>3,603</u>	<u>2,382</u>	<u>5,985</u>
於2024年12月31日：			
成本	4,980	4,805	9,785
累計攤銷	(1,377)	(2,423)	(3,800)
賬面淨值	<u>3,603</u>	<u>2,382</u>	<u>5,985</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	軟 件 人民幣千元	商 標 人民幣千元	總 計 人民幣千元
2025年12月31日			
於2025年1月1日：			
成本	4,980	4,805	9,785
累計攤銷	<u>(1,377)</u>	<u>(2,423)</u>	<u>(3,800)</u>
賬面淨值	<u>3,603</u>	<u>2,382</u>	<u>5,985</u>
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	3,603	2,382	5,985
添置	7,080	—	7,080
期內計提攤銷（附註6）	<u>(1,911)</u>	<u>(480)</u>	<u>(2,391)</u>
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	<u>8,772</u>	<u>1,902</u>	<u>10,674</u>
於2025年12月31日：			
成本	12,060	4,805	16,865
累計攤銷	<u>(3,288)</u>	<u>(2,903)</u>	<u>(6,191)</u>
賬面淨值	<u>8,772</u>	<u>1,902</u>	<u>10,674</u>

貴 公 司

	軟 件 人民幣千元
2023年12月31日	
於2023年1月1日：	
成本	1,168
累計攤銷	<u>(573)</u>
賬面淨值	<u>595</u>
於2023年1月1日，扣除累計攤銷	595
添置	608
年內計提攤銷	<u>(282)</u>
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	<u>921</u>
於2023年12月31日：	
成本	1,776
累計攤銷	<u>(855)</u>
賬面淨值	<u>921</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	軟件 人民幣千元
2024年12月31日	
於2024年1月1日：	
成本	1,776
累計攤銷	<u>(855)</u>
賬面淨值	<u>921</u>
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	921
添置	3,204
年內計提攤銷	<u>(522)</u>
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	<u>3,603</u>
於2024年12月31日：	
成本	4,980
累計攤銷	<u>(1,377)</u>
賬面淨值	<u>3,603</u>
	軟件 人民幣千元
2025年12月31日	
於2025年1月1日：	
成本	4,980
累計攤銷	<u>(1,377)</u>
賬面淨值	<u>3,603</u>
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	3,603
添置	7,080
期內計提攤銷	<u>(1,911)</u>
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	<u>8,772</u>
於2025年12月31日：	
成本	12,060
累計攤銷	<u>(3,288)</u>
賬面淨值	<u>8,772</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

16. 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	75,736	89,297	146,209
製成品	199,543	563,707	804,678
	275,279	653,004	950,887
存貨減值撥備	(37,093)	(57,914)	(80,921)
總計	238,186	595,090	869,966

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	75,708	89,282	147,227
製成品	193,413	552,157	783,536
	269,121	641,439	930,763
存貨減值撥備	(36,929)	(57,740)	(80,748)
總計	232,192	583,699	850,015

17. 貿易應收款項

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
貿易應收款項	105,213	233,851	459,696
減值	(1,638)	(1,593)	(856)
賬面淨值	103,575	232,258	458,840

貴集團的貿易應收款項主要來自線上平台及線下門店的銷售。來自線下門店的貿易應收款項主要由商場或零售合作夥伴收取，於2022年、2023年及2024年12月31日分別達人民幣12,701,000元、人民幣49,878,000元及人民幣65,730,000元。貴集團通常給予線上平台60天至90天的信貸期，以及給予線下門店45天至60天的信貸期。逾期結餘由高級管理層定期審閱。貿易應收款項不計息。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團於各相關期間末之貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	100,744	229,508	456,201
3至6個月	1,394	1,519	2,403
6至12個月	268	1,020	213
1至2年	1,169	211	23
總計	103,575	232,258	458,840

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	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
於年初	1,227	1,638	1,593
貿易應收款項減值／(減值撥回)淨額	411	(45)	188
撇銷為不可收回的金額	—	—	(925)
於年末	1,638	1,593	856

與其他客戶不具相似信用風險之貿易應收款項，單獨評估減值撥備。其餘貿易應收款項則按組合方式集體評估減值撥備。根據集體評估方法，於各報告期末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。用於撥備矩陣之撥備比率，乃基於按客戶群組之賬齡分析而訂定，該等客戶群組具相似虧損模式。該計算反映了概率加權的結果、金錢的時間價值，以及於報告期間結束時可獲得的有關過往事件、現況及未來經濟狀況預測的合理及可支持資料。

下文載列使用撥備矩陣計算貴集團貿易應收款項信貸風險的資料：

	個別評估	使用撥備矩陣的信貸風險					總計
		3個月內	3至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	
於2023年12月31日							
預期信貸虧損率	0.06%	0.92%	4.26%	10.96%	52.23%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	82,522	18,441	1,456	301	2,447	46	105,213
預期信貸虧損 (人民幣千元)	49	170	62	33	1,278	46	1,638
於2024年12月31日							
預期信貸虧損率	0.05%	0.69%	4.28%	9.90%	56.76%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	176,610	53,350	1,587	1,131	488	685	233,851
預期信貸虧損 (人民幣千元)	82	369	68	112	277	685	1,593
於2025年12月31日							
預期信貸虧損率	0.04%	0.27%	3.76%	12.35%	58.18%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	264,344	192,482	2,497	243	55	75	459,696
預期信貸虧損 (人民幣千元)	106	519	94	30	32	75	856

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	103,178	225,838	396,837
減值	(1,626)	(1,507)	(767)
賬面淨值	<u>101,552</u>	<u>224,331</u>	<u>396,070</u>

貴公司於各相關期間末之貿易應收款項賬齡分析如下：

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3 個月內	98,749	221,732	393,453
3 至 6 個月	1,372	1,572	2,382
6 至 12 個月	262	909	213
1 至 2 年	<u>1,169</u>	<u>118</u>	<u>22</u>
總計	<u>101,552</u>	<u>224,331</u>	<u>396,070</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	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
於年初	1,060	1,626	1,507
貿易應收款項減值撥回／(減值撥回)淨額	566	(119)	185
撇銷為不可收回的金額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(925)</u>
於年末	<u>1,626</u>	<u>1,507</u>	<u>767</u>

18. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	31,029	78,120	101,069
退貨權資產	5,438	11,896	24,039
可收回增值稅	432	2,413	3,643
按金及其他應收款項*	5,754	9,764	16,934
【編纂】	—	—	3,169
預付所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>210</u>
	42,653	102,193	149,064
減值撥備	<u>(59)</u>	<u>(97)</u>	<u>(150)</u>
總計	<u>42,594</u>	<u>102,096</u>	<u>148,914</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	20,998	57,086	66,326
退貨權資產	4,696	9,461	12,926
按金及其他應收款項*	89,396	75,979	74,063
[編纂]	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,169</u>
	115,090	142,526	156,484
減值撥備	<u>(37)</u>	<u>(69)</u>	<u>(110)</u>
總計	<u><u>115,053</u></u>	<u><u>142,457</u></u>	<u><u>156,374</u></u>

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金額。

* 按金及其他應收款項主要為線上及線下門店的保證金。按金及其他應收款項為不計息且須於合約期屆滿後償還。

19. 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
現金及銀行存款	51,064	366,177	721,576
減：受限制現金	4	1,504	4,000
已抵押存款 (附註 21)	<u>—</u>	<u>10,506</u>	<u>4,332</u>
現金及現金等價物	<u><u>51,060</u></u>	<u><u>354,167</u></u>	<u><u>713,244</u></u>
按以下計值：			
港元	—	—	181
人民幣	50,724	283,256	709,952
美元	—	70,322	2,716
韓元	<u>336</u>	<u>589</u>	<u>395</u>
總計	<u><u>51,060</u></u>	<u><u>354,167</u></u>	<u><u>713,244</u></u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	36,329	329,744	561,542
減：受限制現金	4	1,504	4,000
已抵押存款	—	10,506	4,332
現金及現金等價物	<u>36,325</u>	<u>317,734</u>	<u>553,210</u>
按以下計值：			
人民幣	35,989	246,823	550,354
美元	—	70,322	2,461
韓元	<u>336</u>	<u>589</u>	<u>395</u>
總計	<u>36,325</u>	<u>317,734</u>	<u>553,210</u>

20. 按公平值計入損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品	<u>140,794</u>	<u>—</u>	<u>30,000</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
理財產品	<u>137,395</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>

理財產品由中國內地的銀行發行。彼等被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非純粹本息付款。

21. 貿易應付款項及應付票據

於各相關期間末按發票日期呈列的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
一年內	159,302	274,460	471,184
一至兩年	750	251	1,485
超過兩年	<u>422</u>	<u>195</u>	<u>4</u>
總計	<u>160,474</u>	<u>274,906</u>	<u>472,673</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	159,238	274,416	467,196
一至兩年	734	251	1,485
超過兩年	422	195	4
總計	160,394	274,862	468,685

貿易應付款項及應付票據為免息並通常於60日至90日的期限內結清。

於2024年及2025年12月31日，貴集團應付票據人民幣10,506,000元及人民幣4,332,000元分別以貴集團抵押存款人民幣10,506,000元及人民幣4,332,000元作擔保。2023年12月31日並無應付票據。

22. 其他應付款項及應計費用

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
合約負債(a)	8,916	17,328	17,454
退款負債(b)	18,959	44,260	99,227
其他應付款項(c)	7,211	13,618	53,365
[編纂]	—	7,520	3,172
其他應付稅項	21,984	30,246	47,175
應付職工薪金	13,718	21,504	29,712
應計開支	7,925	19,183	68,237
總計	78,713	153,659	318,342

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債(a)	152,046	164,480	45,311
退款負債(b)	17,363	39,632	69,622
其他應付款項(c)	6,568	13,143	90,571
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	18,641	23,779	34,320
應付職工薪金	12,924	20,247	27,458
應計開支	6,019	14,611	54,844
總計	213,561	283,412	325,298

附錄一

會計師報告

(a) 合約負債主要包括應收分銷商有關產品銷售的短期墊款。合約負債詳情如下：

貴集團

	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
商品銷售	4,312	8,916	17,328	17,454

貴集團

	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
商品銷售	45,029	152,046	164,480	45,311

(b) 退款負債指因退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的退款權利而產生的義務。貴集團在各相關期間末更新其對退款負債(以及交易價格的相應變動)的估計。

(c) 其他應付款項為不計息並須按要求償還。

23. 計息銀行及其他借款

貴集團及貴公司

	於2023年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款一有抵押(a)	3.65%	2024年3月8日	3,000
銀行貸款一無抵押	3.45%	2024年4月27日	5,000
總計			8,000

於2024年及2025年12月31日，貴集團並無計息銀行借款。

(a) 貴集團於2023年3月8日向徽商銀行股份有限公司借入有擔保貸款人民幣3,000,000元，到期日為2024年3月8日。該銀行貸款由一名第三方安徽省普惠融資擔保有限公司擔保。該貸款於2024年3月5日悉數償還。

附 錄 一

會 計 師 報 告

24. 遞延稅項

於相關期間內遞延稅項負債及資產的變動如下：

貴集團

遞延稅項負債

	使用權 資產	退貨權 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 (計入)／扣除自年內損益的遞延稅項	2,202 (542)	696 190	2,898 (352)
於2023年12月31日及2024年1月1日的遞延稅項負債總額 扣除自年內損益的遞延稅項	1,660 3,323	886 1,306	2,546 4,629
於2024年12月31日及2025年1月1日的遞延稅項負債總額 計入年內損益的遞延稅項	4,983 2,059	2,192 3,407	7,175 5,466
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	7,042	5,599	12,641

遞延稅項資產

	租賃負債	貿易及 其他應收款 項減值	存貨減值	股權結算股 份獎勵計劃	退款負債及 撥備	集團內交易 產生的未變 現溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日 計入／(扣除自)年內損益 (或權益)的遞延稅項	1,890 (898)	207 47	4,591 989	781 612	2,066 929	167 256	9,702 1,935
於2023年12月31日及2024 年1月1日的遞延稅項資 產總額	992	254	5,580	1,393	2,995	423	11,637
計入／(扣除自)年內損益 (或權益)的遞延稅項	3,142	(5)	3,119	1,885	4,591	179	12,911
於2024年12月31日及2025 年1月1日的遞延稅項資 產總額	4,134	249	8,699	3,278	7,586	602	24,548
計入／(扣除自)年內損益 (或權益)的遞延稅項	2,754	(90)	3,457	28,743	9,926	213	45,003
於2025年12月31日的遞延 稅項資產總額	6,888	159	12,156	32,021	17,512	815	69,551

附 錄 一

會 計 師 報 告

為方便呈列，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。下表為貴集團遞延稅項的結餘分析，供財務報告之用：

	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			
已於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	9,091	17,373	56,910			
貴公司						
遞延稅項負債						
	使用權資產	退貨權資產	總計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
於2023年1月1日	2,117	494	2,611			
(計入)／扣除自年內損益的遞延稅項	(490)	210	(280)			
於2023年12月31日及2024年1月1日的遞延稅項負債總額	1,627	704	2,331			
扣除自年內損益的遞延稅項	1,548	715	2,263			
於2024年12月31日及2025年1月1日的遞延稅項負債總額	3,175	1,419	4,594			
扣除自年內損益的遞延稅項	2,508	520	3,028			
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	5,683	1,939	7,622			
遞延稅項資產						
	租賃負債	貿易及其他應收款項減值	存貨減值	股權結算股份獎勵開支	退款負債及撥備	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	人民幣千元
於2023年1月1日	1,827	163	4,568	781	1,648	8,987
計入／(扣除)自年內損益(或權益)的遞延稅項	(851)	86	971	612	956	1,774
於2023年12月31日及2024年1月1日的遞延稅項資產總額	976	249	5,539	1,393	2,604	10,761
計入／(扣除)自年內損益(或權益)的遞延稅項	1,430	(13)	3,122	1,885	3,341	9,765
於2024年12月31日及2025年1月1日的遞延稅項資產總額	2,406	236	8,661	3,278	5,945	20,526
計入／(扣除)自年內損益(或權益)的遞延稅項	3,141	(104)	3,451	28,743	4,499	39,730
於2025年12月31日的遞延稅項資產總額	5,547	132	12,112	32,021	10,444	60,256

附 錄 一

會 計 師 報 告

為方便呈列，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。下表為貴公司遞延稅項的結餘分析，供財務報告之用：

	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
綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨額	8,430	15,932	52,634

25. 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
已發行並繳足： 每股面值人民幣1.00元的普通股	53,091	60,011	67,322

貴公司股本變動概要如下：

	已發行股份 數目	股本
	千份	人民幣千元
於2023年1月1日	50,000	50,000
發行新股份	3,091	3,091
於2023年12月31日及2024年1月1日	53,091	53,091
發行新股份	6,920	6,920
於2024年12月31日及2025年1月1日	60,011	60,011
發行新股份	7,311	7,311
於2025年12月31日	67,322	67,322

根據貴公司與投資者於2023年6月至2025年3月訂立的股東協議（統稱「該等協議」），貴公司據此發行普通股，總代價約為人民幣661,818,441元（統稱「[編纂]前投資」），其中面值部分計入股本，其餘計入儲備。根據該等協議，貴公司授予投資者特殊權利，包括贖回權。

於有關期間內，貴公司概無行使授出之贖回權。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於2025年3月20日，貴公司與[編纂]前投資者其後訂立補充協議，同意貴公司授予[編纂]前投資者的贖回權(包括贖回權)已不可撤銷地終止，並自開始即屬無效。考慮到貴公司所屬司法轄區的法律及監管架構，以及補充協議的適用法律，董事認為在整個有關期間內將[編纂]前投資列為權益屬恰當。

若在訂立補充協議前，貴公司授予[編纂]前投資者的贖回權已按按公平值計量的金融負債入賬，則(i)按公平值計入損益的金融負債、總流動負債及淨資產如下：

	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
按公平值計入損益的金融負債	72,655	367,194	—
總流動負債	360,100	865,174	872,365
淨資產	273,126	553,417	1,590,555

及(ii)公平值變動及交易成本、年內淨溢利、每股基本及攤薄盈利如下：

	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
公平值變動及交易成本	(3,655)	(14,379)	(19,955)
總淨溢利	148,838	271,568	339,986
每股基本盈利	2.92	4.95	5.19
每股攤薄盈利	2.89	4.55	5.19

26. 儲備

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。

(a) 資本儲備

貴集團的資本儲備主要指超出貴公司股份面值總額的已收所得款項淨額。

(b) 法定儲備

根據中國公司法及貴公司公司章程的規定，貴公司須按稅後淨溢利的10%提取法定儲備，此乃根據中國會計原則釐定，直至法定儲備累計額達到註冊資本50%為止。受相關中國法規及貴公司公司章程所載若干限制的規限，法定儲備可用於抵銷虧損或轉換為增加股本，但轉換後法定儲備餘額不得少於貴公司註冊資本的25%。儲備不得用作其設立目的以外的其他用途，也不得作為現金股息分派。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

貴公司於相關期間的儲備金額及其變動呈列如下：

	資本儲備	法定儲備	股份獎勵 計劃儲備	匯兌波動 儲備	保留溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日 及2023年1月1日	56,737	2,431	5,208	24	1,076	65,476
年內溢利	—	—	—	(1)	115,236	115,235
發行新股份	65,909	—	—	—	—	65,909
以股權結算的股份獎勵計劃	—	—	4,078	—	—	4,078
轉撥至法定儲備	—	15,194	—	—	(15,194)	—
於2023年12月31日 及2024年1月1日	122,646	17,625	9,286	23	101,118	250,698
年內溢利	—	—	—	(87)	224,707	224,620
發行新股份	281,351	—	—	—	—	281,351
以股權結算的股份獎勵計劃	—	—	12,568	—	—	12,568
派付股東的股息	—	—	—	—	(10,618)	(10,618)
轉撥至法定儲備	—	12,380	—	—	(12,380)	—
於2024年12月31日 及2025年1月1日	403,997	30,005	21,854	(64)	302,827	758,619
年內溢利	—	—	—	93	239,635	239,728
發行新股份	284,015	—	—	—	—	284,015
以股權結算的股份獎勵計劃	—	—	41,505	—	—	41,505
與股份激勵計劃相關的稅務影響	—	—	22,518	—	—	22,518
派付股東的股息	—	—	—	—	(42,008)	(42,008)
轉撥至法定儲備	—	3,655	—	—	(3,655)	—
於2025年12月31日	688,012	33,660	85,877	29	496,799	1,304,377

27. 以股份為基礎的付款

貴集團實施股份激勵計劃之目的，在於向符合資格並對貴集團發展作出貢獻的參與者提供激勵及獎勵。根據股份激勵計劃，成立僱員激勵平台以持有貴公司普通股。合資格參與者（包括貴集團董事、高級管理層成員及核心僱員）獲授予僱員激勵平台的合夥單位作為獎勵。

股份激勵計劃項下的僱員激勵平台單位於授予日的公平值乃採用Black-Scholes模型及股份市場價值進行釐定。於相關期間，貴公司已分別授出936,556個、174,989個及1,590,079個單位。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於各相關期間，股份激勵計劃項下貴公司已授出單位如下：

	單位數目	每個單位 認購價	單位公平值
2018年8月	1,815,092	人民幣1.00元	人民幣3.50元
2019年9月	72,000	人民幣1.00元	人民幣6.43元
2020年12月	72,000	人民幣1.00元	人民幣6.24元
2021年12月至2022年1月	1,137,252	人民幣2.50元	人民幣12.47元
改制為一家股份有限公司的影響*	4,219,078	不適用	不適用
2023年11月	936,556	人民幣1.06元	人民幣22.32元
2024年12月	174,989	人民幣1.06元	人民幣41.67元
2025年4月	1,508,269	人民幣1.06元	人民幣41.67元
2025年12月	81,810	人民幣1.06元	人民幣61.79元

* 2022年4月，貴公司根據《中華人民共和國公司法》改制為一家股份有限公司（有限責任）。限制性股份數量按1:2.36的比例進行轉換。

於相關期間內，股份獎勵計劃下之授出在外的員工激勵平台單位如下：

	單位數目
於2022年12月31日及2023年1月1日	6,853,179
年內授出	936,556
年內沒收	(317,888)
於2023年12月31日及2024年1月1日	7,471,847
年內授出	174,989
年內沒收	(174,989)
於2024年12月31日及2025年1月1日	7,471,847
年內授出	1,590,079
年內沒收	(1,590,079)
於2025年12月31日	7,471,847

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就授予董事、高級管理層成員及核心僱員的上述單位分別於損益確認以股份獎勵開支人民幣4,078,000元、人民幣12,568,000元及人民幣41,505,000元。

28. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

於相關期間，貴集團就租賃協議的使用權資產及租賃負債的非現金增加分別為人民幣7,297,000元、人民幣33,847,000元及人民幣31,761,000元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 融資活動產生的負債變動

	銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	股息 人民幣千元
於2023年1月1日	20,862	12,412	—
來自融資現金流的變動	(14,001)	(12,522)	—
新租賃	—	7,297	—
已產生利息	1,139	609	—
匯兌差額	—	2	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	8,000	7,798	—
已宣派股息	—	—	10,611
來自融資現金流的變動	(8,824)	(14,109)	(10,611)
新租賃	—	33,847	—
已產生利息	824	1,025	—
終止租賃	—	(3,579)	—
匯兌差額	—	(25)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	24,957	—
已宣派股息	—	—	42,008
來自融資現金流的變動	—	(10,661)	(42,008)
新租賃	—	32,752	—
已產生利息	—	1,452	—
終止租賃	—	(3,714)	—
於2025年12月31日	—	44,786	—

(c) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表所包括的租賃現金流出總額如下：

	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
經營活動內	5,593	10,056	11,309
融資活動內	12,522	14,109	10,661
總計	18,115	24,165	21,970

附 錄 一

會 計 師 報 告

29. 或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司均無任何重大或有負債。

30. 資產抵押

貴集團為貴集團應付票據及銀行借款而抵押的資產詳情分別載於歷史財務資料附註21及附註23。

31. 承擔

於各相關期間末，貴集團有以下合約承擔：

	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
已訂約但未撥備： 物業、廠房及設備	—	14,219	218

32. 關聯方交易

貴集團主要管理人員薪酬

	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
工資、津貼及實物福利	3,087	3,469	5,169
表現相關獎金	4,156	3,580	3,558
退休金計劃供款	124	131	146
股權結算股份獎勵開支	3,643	5,968	35,840
已付主要管理人員的薪酬總額	11,010	13,148	44,713

董事及行政總裁酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

根據該等協議，控股股東（「劉振和花敬玲」）授予【編纂】前投資者贖回權。貴公司並無就控股股東可能未能履行其授予贖回權相關責任提供任何形式的擔保。因此，於相關期間內，貴公司並無就控股股東授予的贖回權錄得金融負債。

附錄一

會計師報告

33. 按類別劃分的金融工具

於相關期間末，各類金融工具的賬面值如下：

貴集團

2023年12月31日

金融資產

	按公平值計入 損益的金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總計
	強制指定		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	103,575	103,575
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	5,695	5,695
按公平值計入損益的金融資產	140,794	—	140,794
受限制現金及已抵押存款	—	4	4
現金及現金等價物	—	51,060	51,060
總計	140,794	160,334	301,128

金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	160,474
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	15,136
計息銀行借款	8,000
總計	183,610

2024年12月31日

金融資產

	按攤銷成本計量 的金融資產
	人民幣千元
貿易應收款項	232,258
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	9,667
受限制現金及已抵押存款	12,010
現金及現金等價物	354,167
總計	608,102

附 錄 一

會 計 師 報 告

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	274,906
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	40,321
總計	315,227

2025年12月31日

金融資產

	按公平值計入損益的金融資產	按攤銷成本計量的金融資產	總計
	強制指定 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	458,840	458,840
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	16,784	16,784
按公平值計入損益的金融資產	30,000	—	30,000
受限制現金及已抵押存款	—	8,332	8,332
現金及現金等價物	—	713,244	713,244
總計	30,000	1,197,200	1,227,200

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	472,673
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	124,774
總計	597,447

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

2023 年 12 月 31 日

金 融 資 產

	按公平值計入 損益的金融資產	按攤銷成本計量 的金融資產	總 計
	強制指定		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	101,552	101,552
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	89,359	89,359
按公平值計入損益的金融資產	137,395	—	137,395
受限制現金及已抵押存款	—	4	4
現金及現金等價物	—	36,325	36,325
總 計	137,395	227,240	364,635

金 融 負 債

	按攤銷成本計 量的金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	160,394
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	12,587
計息銀行借款	8,000
總 計	180,981

2024 年 12 月 31 日

金 融 資 產

	按攤銷成本計 量的金融資產
	人民幣千元
貿易應收款項	224,331
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	75,910
受限制現金及已抵押存款	12,010
現金及現金等價物	317,734
總 計	629,985

附錄一

會計師報告

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	274,862
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	35,274
總計	310,136

2025年12月31日

金融資產

	按公平值計入損益的金融資產	按攤銷成本計量的金融資產	總計
	強制指定 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	396,070	396,070
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	73,953	73,953
按公平值計入損益的金融資產	30,000	—	30,000
受限制現金及已抵押存款	—	8,332	8,332
現金及現金等價物	—	553,210	553,210
總計	30,000	1,031,565	1,061,565

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	468,685
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	148,587
總計	617,272

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱本報告附註25。

34. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、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及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值基本與其賬面值相若，原因為該等工具期限較短。

有關計息銀行借款的公平值，乃按與該等工具條款、信貸風險及剩餘到期日相若的現行利率，對預期未來現金流量進行貼現計算。於各相關期間末，因貴集團自身不履約風險所引致的計息銀行借款公平值變動被評估為屬不重大。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團財務部門負責制定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告期末，財務部門會分析金融工具價值變動情況，並確定估值採用的主要參數。有關估值由財務總監審閱及批准。金融資產的公平值按該工具於自願交易方（而非強迫或清盤出售）當前交易下的可交易金額入賬。

貴集團投資於按公平值計入損益的金融資產，即銀行發行的理財產品。

貴集團

公平值層級

下表列示貴集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

	使用以下各項計量公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場的 報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年12月31日 理財產品	—	140,794	—	140,794
於2025年12月31日 理財產品	—	30,000	—	30,000

貴公司

下表列示貴公司金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

	使用以下各項計量公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場的 報價 (第1級)	重大可觀察 輸入數據 (第2級)	重大不可觀察 輸入數據 (第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年12月31日 理財產品	—	137,395	—	137,395
於2025年12月31日 理財產品	—	30,000	—	30,000

於2024年12月31日，貴集團及貴公司並無任何按公平值計量的金融資產。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司並無任何按公平值計量的金融負債。

於相關期間內，金融資產的第1級與第2級之間並無公平值計量的轉移，亦無轉入或轉出第3級。

附錄一

會計師報告

35. 財務風險管理目標及政策

貴集團之主要金融工具包括計息銀行借款。該等金融工具之主要目的乃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，如直接自其營運產生的貿易及其他應收款項、其他應付款項及應計費用以及貿易應付款項及應付票據。

貴集團金融工具產生的主要風險為外匯風險、信用風險及流動性風險。董事會審閱及同意管理各種風險的政策，總結如下。

外匯風險

於各相關期間末，貴集團並無面臨任何重大外匯風險。

信用風險

貴集團的現金及現金等價物主要存放於中國內地的國有銀行。綜合財務狀況表所列的貿易應收款項、其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、現金及現金等價物的賬面價值代表貴集團金融資產所面臨的最大信用風險。

最大風險及年末階段

下表顯示基於貴集團信貸政策的信貸質量及最高信貸風險，信貸政策主要基於逾期資料(除非其他資料毋須花費不必要成本或努力即可獲得)及於相關期間末的年末階段分類。所列金額為金融資產總賬面值。

貴集團

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	105,213	105,213
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產					
— 正常**	5,695	—	—	—	5,695
— 可疑**	—	—	59	—	59
受限制現金及已抵押存款—尚未逾期	4	—	—	—	4
現金及現金等價物—尚未逾期	51,060	—	—	—	51,060
總計	56,759	—	59	105,213	162,031

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	233,851	233,851
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產					
—正常**	9,667	—	—	—	9,667
—可疑**	—	—	97	—	97
受限制現金及已抵押存款—尚未逾期	12,010	—	—	—	12,010
現金及現金等價物—尚未逾期	354,167	—	—	—	354,167
總計	375,844	—	97	233,851	609,792

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	459,696	459,696
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產					
—正常*	16,784	—	—	—	16,784
—可疑**	—	—	150	—	150
受限制現金及已抵押存款—尚未逾期	8,332	—	—	—	8,332
現金及現金等價物—尚未逾期	713,244	—	—	—	713,244
總計	738,360	—	150	459,696	1,198,206

貴公司

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	103,178	103,178
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產					
—正常**	89,359	—	—	—	89,359
—可疑**	—	—	37	—	37
受限制現金及已抵押存款—尚未逾期	4	—	—	—	4
現金及現金等價物—尚未逾期	36,325	—	—	—	36,325
總計	125,688	—	37	103,178	228,903

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	225,838	225,838
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產					
—正常**	75,910	—	—	—	75,910
—可疑**	—	—	69	—	69
受限制現金及已抵押存款—尚未逾期	12,010	—	—	—	12,010
現金及現金等價物—尚未逾期	317,734	—	—	—	317,734
總計	405,654	—	69	225,838	631,561

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	396,837	396,837
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產					
—正常**	73,953	—	—	—	73,953
—可疑**	—	—	110	—	110
受限制現金及已抵押存款—尚未逾期	8,332	—	—	—	8,332
現金及現金等價物—尚未逾期	553,210	—	—	—	553,210
總計	635,495	—	110	396,837	1,032,442

* 貴集團就貿易應收款項的減值應用簡化方法，有關資料於歷史財務資料附註17中披露。

** 倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期且並無資料顯示該等金融資產的信用風險自初始確認以來大幅增加，則該等金融資產的信貸質素被視為「正常」。否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關貴集團來自貿易應收款項的信用風險的進一步定量數據於歷史財務資料附註17披露。

由於貴集團僅與獲得認可且信譽良好的第三方進行交易，故毋須提供抵押品。信用風險的集中通過客戶／交易對手的分析來管理。於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項總額中分別有60%、64%和59%來自貴集團最大債務人，及分別有85%、81%和74%來自貴集團五大債務人。

附 錄 一

會 計 師 報 告

流動資金風險

貴集團監察並維持貴集團管理層認為足以為經營提供資金並盡量降低現金流量波動影響的現金及現金等價物。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團金融負債基於合約未貼現付款的到期情況如下：

貴集團

2023年12月31日	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	160,474	—	160,474
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	15,136	—	15,136
租賃負債	5,129	3,020	8,149
計息銀行借款	8,824	—	8,824
總計	189,563	3,020	192,583
2024年12月31日	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	274,906	—	274,906
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	40,321	—	40,321
租賃負債	6,523	20,846	27,369
總計	321,750	20,846	342,596
2025年12月31日	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	472,673	—	472,673
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	124,774	—	124,774
租賃負債	17,170	34,257	51,427
總計	614,617	34,257	648,874

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司金融負債基於合約未貼現付款的到期情況如下：

貴公司

2023年12月31日	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	160,394	—	160,394
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	12,587	—	12,587
租賃負債	4,295	2,435	6,730
計息銀行借款	8,824	—	8,824
總計	186,100	2,435	188,535

附錄一

會計師報告

<u>2024年12月31日</u>	<u>1年內</u>	<u>1至5年</u>	<u>總計</u>
	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	274,862	—	274,862
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	35,274	—	35,274
租賃負債	3,030	14,491	17,521
總計	<u>313,166</u>	<u>14,491</u>	<u>327,657</u>
<u>2025年12月31日</u>	<u>1年內</u>	<u>1至5年</u>	<u>總計</u>
	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	468,685	—	468,685
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	148,587	—	148,587
租賃負債	14,098	26,698	40,796
總計	<u>631,370</u>	<u>26,698</u>	<u>658,068</u>

資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障貴集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持其業務並實現權益持有人價值最大化。

貴集團根據經濟狀況變動及相關資產的風險特徵管理並調整資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團可調整派付予股東的股息、向股東返還資本或發行新股份。貴集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。於相關期間，資本管理的目標、政策或流程並無變動。

貴集團利用資本負債比率（負債總額除以資產總值）監察資本。於2023年、2024年及2025年12月31日，資本負債比率如下：

	<u>於12月31日</u>		
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	635,653	1,435,797	2,490,192
負債總額	<u>290,420</u>	<u>517,343</u>	<u>902,630</u>
資本負債比率	<u>45.69%</u>	<u>36.03%</u>	<u>36.25%</u>

36. 於附屬公司的投資

貴公司

	<u>於12月31日</u>		
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資，按成本	<u>61,767</u>	<u>92,591</u>	<u>92,591</u>

37. 相關期間後事項

於2026年2月，貴公司股東大會批准決議案以宣派股息人民幣100,982,541元。於本報告日期，已派付股息人民幣75,364,467元。

38. 期後財務報表

貴公司、貴集團及現時構成貴集團之任何公司，均未就2025年12月31日後的任何期間編製經審核財務報表。