

附錄一

會計師報告

以下為由獨立申報會計師國衛會計師事務所有限公司（香港執業會計師）編製以供載入本上市文件的報告全文。

致海瀾之家集團股份有限公司列位董事及華泰金融控股（香港）有限公司的有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

本核數師（以下簡稱「我們」）就第I-4至I-75頁所載海瀾之家集團股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（合稱「貴集團」）的歷史財務資料作出報告，該歷史財務資料包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表、截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年（「有關期間」）的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋性資料（統稱「歷史財務資料」）。列載於第I-[●]至I-[●]頁的歷史財務資料構成本報告的組成部分，而本報告業已編製以載入貴公司日期為[編纂]有關貴公司股份在香港聯合交易所有限公司主板首次[編纂]事宜的文件（「文件」）。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註3所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於舞弊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。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於舞弊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3所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計相關情況下適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註3所載的編製及呈列基準，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日的財務狀況及 貴集團於有關期間的財務表現及現金流量。

就聯交所證券[編纂]規則及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中載有關於 貴公司就有關期間派付的股息。

執業會計師

[●]

執業證書號碼：[●]

香港，[●]

I. 貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表已由國衛會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計（「**相關財務報表**」）。

歷史財務資料乃以人民幣（「**人民幣**」）呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	5	20,754,362	20,162,102	21,061,683
銷售成本		(11,379,500)	(10,984,826)	(11,527,962)
毛利		9,374,862	9,177,276	9,533,721
其他收益及虧損淨額	7	(11,559)	(153,611)	(232,885)
分銷及銷售開支		(4,353,303)	(4,841,332)	(5,158,527)
行政開支		(996,364)	(1,057,354)	(1,062,294)
研發開支		(200,337)	(288,132)	(212,006)
應佔聯營公司業績		34,022	13,134	—
財務費用	8	(223,416)	(62,715)	(61,638)
稅前利潤	9	3,623,905	2,787,266	2,806,371
所得稅開支	11	(705,470)	(598,253)	(674,373)
年內利潤		2,918,435	2,189,013	2,131,998
其他全面收益／(開支)，扣除稅項 不會重新分類至損益的項目：				
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具的 公允價值變動				
		22,893	5,798	4,535
其後可能重新分類至損益的項目：				
換算海外業務產生的匯兌差額		1,257	12,547	3,906
年內其他全面收益		24,150	18,345	8,441
年內全面收益總額		2,942,585	2,207,358	2,140,439
以下人士應佔年內利潤／(虧損)				
— 貴公司擁有人		2,951,962	2,158,603	2,165,992
— 非控股權益		(33,527)	30,410	(33,994)
		2,918,435	2,189,013	2,131,998
以下人士應佔年內全面 收益／(開支)總額				
— 貴公司擁有人		2,976,112	2,176,948	2,174,433
— 非控股權益		(33,527)	30,410	(33,994)
		2,942,585	2,207,358	2,140,439
每股收益	13			
基本 (每股人民幣元)		0.68	0.46	0.45
攤薄 (每股人民幣元)		0.64	0.46	0.45

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
</				

附 錄 一

會 計 師 報 告

		於12月31日		
	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				
遞延稅項負債.....	22	84,468	66,571	83,155
已收按金.....	28	169,130	130,260	89,520
租賃負債.....	31	653,279	691,270	686,567
		906,877	888,101	859,242
資產淨值.....		16,037,674	17,286,918	18,562,608
資本及儲備				
股本	32	4,381,004	4,802,770	4,802,770
儲備		11,668,612	12,208,485	13,519,645
貴公司擁有人應佔權益		16,049,616	17,011,255	18,322,415
非控股權益.....		(11,942)	275,663	240,193
權益總額.....		16,037,674	17,286,918	18,562,608

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔權益										非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	可轉換債券儲備	特別儲備	資本儲備	重估儲備	匯兌儲備	盈餘儲備基金	留存盈利	小計		
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	4,319,607	8,401,217	540,783	(363,439)	(10,878,113)	(160,648)	8,243	2,424,892	10,308,741	14,601,283	(79,181)	14,522,102
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,951,962	2,951,962	(33,527)	2,918,435
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	22,893	1,257	-	-	24,150	-	24,150
年內全面收益／(開支)總額	-	-	-	-	-	22,893	1,257	-	2,951,962	2,976,112	(33,527)	2,942,585
轉換可轉換債券	61,397	365,366	(68,665)	-	-	-	-	-	-	358,098	-	358,098
非控股權益的額外資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125	125
出售子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,641	100,641
收購／出售於子公司的權益	-	-	-	12,222	-	-	-	-	(46,903)	(34,681)	-	(34,681)
撥付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,857,431)	(1,857,431)	-	(1,857,431)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資處置	-	-	-	-	-	-	-	-	6,235	6,235	-	6,235
2023年12月31日	4,381,004	8,766,583	472,118	(351,217)	(10,878,113)	(137,755)	9,500	2,424,892	11,362,604	16,049,616	(11,942)	16,037,674

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔權益										非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	可轉換債券儲備	特別儲備	資本儲備	重估儲備	匯兌儲備	盈餘儲備基金	留存盈利	小計		
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	4,381,004	8,766,583	472,118	(351,217)	(10,878,113)	(137,755)	9,500	2,424,892	11,362,604	16,049,616	(11,942)	16,037,674
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,158,603	2,158,603	30,410	2,189,013
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	5,798	12,547	-	-	18,345	-	18,345
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	5,798	12,547	-	2,158,603	2,176,948	30,410	2,207,358
轉換可轉換債券	421,766	2,629,232	(472,118)	-	-	-	-	-	-	2,578,880	-	2,578,880
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	253,695	253,695
非控股權益的額外資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,500	3,500
轉至盈餘儲備	-	-	-	-	-	-	-	189,166	(189,166)	-	-	-
撥付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,794,189)	(3,794,189)	-	(3,794,189)
於2024年12月31日	4,802,770	11,395,815	-	(351,217)	(10,878,113)	(131,957)	22,047	2,614,058	9,537,852	17,011,255	275,663	17,286,918
於2025年1月1日	4,802,770	11,395,815	-	(351,217)	(10,878,113)	(131,957)	22,047	2,614,058	9,537,852	17,011,255	275,663	17,286,918
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,165,992	2,165,992	(33,994)	2,131,998
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	4,535	3,906	-	-	8,441	-	8,441
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	4,535	3,906	-	2,165,992	2,174,433	(33,994)	2,140,439
收購／出售於子公司的權益	-	-	-	1,476	-	-	-	-	-	1,476	(1,476)	-
撥付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(864,499)	(864,499)	-	(864,499)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資處置	-	-	-	-	-	-	-	-	(250)	(250)	-	(250)
於2025年12月31日	4,802,770	11,395,815	-	(349,741)	(10,878,113)	(127,422)	25,953	2,614,058	10,839,095	18,322,415	240,193	18,562,608

附錄一

會計師報告

附註：

- a. 該結餘指所支付代價公允價值與在控制權無變動情況下收購或出售子公司額外權益時相關淨資產賬面值之間的差額。
- b. 資本儲備指 貴公司已發行股本面值與根據集團重組所獲代價之間的差額。
- c. 根據中華人民共和國（「中國」）外商投資企業相關法律法規規定，貴公司及其子公司需計提法定盈餘儲備基金。該儲備按 貴公司及其子公司法定財務報表所示稅後淨利潤，依據適用於中國企業的相關法律法規進行計提。當法定盈餘儲備結餘達到 貴公司及其子公司註冊資本的50%時，可不再計提。法定盈餘儲備基金可用於彌補以前年度虧損（如有），並可通過資本化發行的方式轉增資本。

附錄一

會計師報告

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				
稅前利潤.....		3,623,905	2,787,266	2,806,371
調整項目：				
財務費用.....		223,416	62,715	61,638
利息收入.....		(197,397)	(255,166)	(241,372)
應佔聯營公司業績.....		(34,022)	(13,134)	—
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融工具公允價值變動.....		2,902	(34,115)	(17,664)
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產 已變現收益／虧損.....		—	1,382	(7,366)
收購子公司之公允價值收益.....		—	(112,843)	—
出售子公司的收益.....		(151,937)	—	—
出售／撤銷物業、廠房及設備的(收 益)／虧損.....		(633)	20,328	(341)
出售／撤銷使用權資產的收益.....		(846)	(631)	(6,399)
已確認的貿易應收款項減值 虧損撥備淨值.....		(8,680)	9,388	10,064
已確認的其他應收款項減值 虧損撥備淨額.....		13,038	28,598	15,743
庫存減值.....		333,106	492,797	495,024
商譽減值虧損.....		—	75,830	69,383
無形資產減值虧損.....		119,342	—	1,176
物業、廠房及設備折舊.....		486,124	470,808	522,989
使用權資產折舊.....		831,681	937,140	1,044,947
投資物業折舊.....		48,885	39,648	41,806
無形資產攤銷.....		92,143	72,285	70,770
匯兌虧損.....		4,008	7,806	4,765
營運資金變動前的經營現金流量...		5,385,035	4,590,102	4,871,534
營運資金變動：				
庫存變動.....		(504,011)	(2,431,489)	673,011
貿易應收款項及其他應收 款項變動.....		292,237	(397,629)	(37,390)
貿易應付款項及其他應付 款項變動.....		1,054,638	940,222	(279,552)
合約負債變動.....		(203,784)	(206,552)	(285,447)
經營所得現金.....		6,024,115	2,494,654	4,942,156
已付所得稅.....		(923,634)	(681,800)	(758,990)
經營活動所得現金淨值		5,100,481	1,812,854	4,183,166
投資活動				
已收利息.....		108,847	372,424	267,723
向聯營公司提供的貸款墊款.....		—	(480,000)	—

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購子公司的現金流入淨額.....	659	77,010	—
聯營公司權益注資.....	(160,000)	—	—
購買物業、廠房及設備.....	(547,654)	(429,878)	(412,408)
支付使用權資產.....	(29,838)	(613)	—
購買無形資產.....	(2,279)	(1,753)	(11,315)
購買投資物業.....	—	—	—
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	(301,688)	(51,000)	—
購買以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產.....	(200)	—	(350)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項.....	—	94,608	217,328
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的所得款項.....	30,000	100	—
出售子公司的現金流入淨額.....	283,671	—	—
出售物業、廠房及設備的所得款項.....	1,016	598	1,059
提取定期／受限制銀行存款.....	367,392	3,246,434	2,598,533
存入定期／受限制銀行存款.....	(514,090)	(2,895,345)	(2,801,068)
投資活動所用現金淨值.....	(764,164)	(67,415)	(140,498)
融資活動			
已付股息.....	(1,857,431)	(3,794,189)	(864,499)
已付利息.....	(38,347)	(30)	—
償還租賃負債.....	(912,121)	(1,069,088)	(1,136,488)
非控股權益的額外資本.....	125	3,500	—
收購子公司的部分權益.....	(422,858)	—	—
贖回可轉換債券.....	—	(2,300)	—
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資活動所用現金淨值.....	(3,230,632)	(4,862,107)	(2,023,960)
現金及現金等價物變動淨值.....	1,105,685	(3,116,668)	2,018,708
年初現金及現金等價物.....	6,787,598	7,887,301	4,774,054
匯率變動影響.....	(5,982)	3,421	(3,847)
年末現金及現金等價物.....	7,887,301	4,774,054	6,788,915

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		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		207,468	165,713	157,969
使用權資產		13,863	26,729	26,990
投資物業	16	322,454	297,361	272,266
無形資產		4,939	4,314	3,650
於子公司的投資	42	17,228,413	17,228,413	20,149,789
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	21	220,729	225,627	231,561
遞延稅項資產		—	4,223	—
預付款項		2,728	631	198
定期存款	25	800,000	750,000	1,435,000
		18,800,594	18,703,011	22,277,423
流動資產				
庫存	26	652,258	648,755	292,226
貿易應收款項及票據	23	408,902	349,374	651,465
預付及其他應收款項		280,549	158,616	168,807
應收子公司款項	42	4,090,631	4,256,703	604,189
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產		317	556	—
受限制銀行存款	25	22,700	21,611	19,145
定期存款	25	1,330,000	830,000	—
現金及現金等價物	25	3,203,627	1,790,325	1,914,386
		9,988,984	8,055,940	3,650,218
流動負債				
貿易應付款項		171,314	200,151	189,629
應計費用及其他應付款項	28	231,941	210,257	221,767
應付子公司款項	42	916,747	177,718	74,692
應付稅項		88,227	20,641	63,046
可轉換債券	29	2,550,137	—	—
合約負債	30	611,224	416,081	148,910
租賃負債		2,964	5,841	7,455
		4,572,554	1,030,689	705,499
流動資產淨值		5,416,430	7,025,251	2,944,719
總資產減流動負債		24,217,024	25,728,262	25,222,142
非流動負債				
遞延稅項負債		4,936	—	1,016
租賃負債		4,037	14,111	11,601
		8,973	14,111	12,617
資產淨值		24,208,051	25,714,151	25,209,525
資本及儲備				
股本	32	4,381,004	4,802,770	4,802,770
儲備	43	19,827,047	20,911,381	20,406,755
權益總額		24,208,051	25,714,151	25,209,525

附錄一

會計師報告

II. 貴集團歷史財務資料附註

1. 一般資料

海瀾之家集團股份有限公司（「貴公司」）是在中華人民共和國（「中國」）註冊成立的股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址位於中國江蘇省江陰市新橋鎮及主要營業場所位於中國江蘇省江陰市華士鎮。

海瀾集團有限公司為貴公司母公司，周建平先生為最終控制人。

貴集團主要從事服飾及生活方式類產品零售業務，並提供團體採購定制服務。其主要子公司業務活動詳見附註42。

貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）列示，除另有註明外，所有金額均四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元），而人民幣與貴公司功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，貴集團貫徹應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則，於往績記錄期間該準則自2025年1月1日開始的貴集團年度會計期間生效，並適用於整個跟蹤記錄期間。

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

於本報告日期，貴集團尚未提早應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：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	依賴自然能源生產電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第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
香港財務報告準則會計準則（修訂本）	香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
香港會計準則第21號（修訂本）	換算為高度通脹的呈列貨幣 ³

¹ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則於可見將來不會對綜合財務報表構成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載有有關財務報表的呈列及披露的規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。該項新訂香港財務報告準則會計準則於承襲香港會計準則第1號的許多要求的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義

附錄一

會計師報告

的表現指標的披露，並改善財務報表中應披露資料的聚合及分拆。此外，若干香港會計準則第1號段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤及香港財務報告準則第7號金融工具：披露。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效，並允許提早應用。預期應用新訂準則將影響未來財務報表中損益表的呈列以及披露，貴公司董事預計這將不會對貴集團的財務狀況及業績產生重大影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘資料被合理預計會影響主要使用者所作之決策，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港《公司條例》規定作出的適用披露。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司及貴公司控制之實體及其子公司之財務報表。當貴公司符合以下條件時，即取得控制權：

- 於被投資方擁有控制權；
- 承擔或有權獲得其與被投資方參與之可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變動，則貴集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

子公司於貴集團獲得該子公司的控制權時開始綜合入賬，並於貴集團失去該子公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，年內收購或出售子公司之收入及開支自貴集團取得控制權當日起至貴集團不再控制子公司當日止計入綜合損益表及其他全面收益表。

損益及其他全面收益之各組成部分歸屬於貴公司擁有人及非控股權益。子公司之全面收益總額歸屬於貴公司擁有人及非控股權益（即使會導致該等非控股權益出現虧絀結餘）。

在有需要之情況下，對子公司之財務報表作出調整，使其會計政策與貴集團的會計政策一致。

與貴集團成員公司間的交易有關的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出以及現金流量均於綜合入賬時全面對銷。

於子公司之非控股權益與貴集團於當中的權益分開呈列，指現時的所有權權益賦予持有人於清盤時有權按比例分佔相關子公司淨資產。

附錄一

會計師報告

貴集團於現有子公司所有權權益的變動

不導致 貴集團喪失對子公司控制權的 貴集團於子公司的權益變動作為股權交易入賬。 貴集團的權益相關部分及非控股權益的賬面值予以調整，以反映其於子公司的相關權益變動，包括根據 貴集團與非控股權益的按比例權益將相關儲備在 貴集團與非控股權益之間進行重新分配。

非控股權益的調整金額與已付或已收對價的公允價值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

當 貴集團失去對子公司之控制權時，該子公司之資產及負債以及非控股權益（如有）將終止確認。收益或虧損於損益確認，並按(i)已收取對價公允價值及任何保留權益公允價值之總額與(ii) 貴公司擁有人應佔資產（包括商譽）及負債的先前賬面值之間差額計算。先前於其他全面收益確認的與該子公司相關之所有金額將會以猶如 貴集團已直接出售該子公司之相關資產及負債之方式入賬（即按適用香港財務報告準則會計準則所訂明／允許而重新分類至損益或轉撥至另一權益類別）。於失去控制權當日仍保留於前子公司之任何投資之公允價值，則根據香港財務報告準則第9號「金融工具」於其後入賬時視為初步確認之公允價值，或（如適用）於聯營公司之投資之初步確認成本。

客戶合約收益

貴集團於完成履約責任時（或隨著履約進度），即與特定履約責任相關之貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時，確認收益。

履約責任指一項明確貨品或服務（或一批貨品或服務）或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項準則，則收益乃參照完全完成相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 隨著 貴集團履約，客戶同時取得並耗用 貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團履約創造或增強一項於 貴集團履約時由客戶控制的資產；或
- 貴集團的履約並未產生對 貴集團有替代用途的資產，且 貴集團對迄今已完成履約的款項具有可執行的權利。

否則，收益於客戶取得明確貨品或服務控制權的時點確認。

合約資產指 貴集團就 貴集團已轉讓予客戶的貨品或服務而收取代價的權利（尚未成為無條件）。其根據香港財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指 貴集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指 貴集團因已自客戶收取代價（或到期收取的代價）而須轉讓貨品或服務予客戶的義務。

相關合約的合約資產及合約負債按淨值基準呈列入賬。

附錄一

會計師報告

具有多項履約責任的合約 (包括分配交易價格)

就包含多於一項履約責任的合約而言，貴集團以相對獨立的銷售價格基準將交易價格分配至各項履約責任。

根據各項履約責任，獨特貨品或服務的獨立銷售價格於合約成立時釐定。其代表貴集團向客戶獨立出售承諾的貨品或服務的價格。倘獨立的銷售價格無法直接觀察，貴集團使用適當技術進行估計，使該等交易價格最終分配至反映貴集團預期有權將承諾的貨品或服務轉讓給客戶的代價金額的任何履約責任。

委託人與代理人

當另一方涉及向客戶提供貨品或服務時，貴集團釐定其承諾的性質是否為提供指定貨品或服務本身的履約責任 (即貴集團為委託人) 或安排由另一方提供該等貨品或服務 (即貴集團為代理人)。

倘貴集團在向客戶轉讓貨品或服務之前控制指定貨品或服務，則貴集團為委託人。

倘貴集團的履約責任為安排另一方提供指定的貨品或服務，則貴集團為代理人。在此情況下，在將貨品或服務轉讓予客戶之前，貴集團不控制另一方提供的指定貨品或服務。當貴集團為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定貨品或服務預期有權取得的任何費用或佣金的金額確認收益。

退款責任

當貴集團預期將向客戶退還已收取的部分或全部代價時，確認退款責任。

退貨權

就向客戶提供於指定期限內享有退回貨品權利之合約而言，採用預期估值法以估計將不予以退回之貨物，原因為該方法最佳預測貴集團有權獲得可變代價金額。當中將應用香港財務報告準則第15號有關限制估計可變代價之要求，以釐定可計入交易價之可變代價金額。就預期將予退回之貨品而言，回款負債而非收入得以確認。

業務合併或資產收購

可選集中性測試

貴集團可按個別交易基準選擇應用可選集中性測試，其允許對所收購的一組活動及資產是否構成一項業務進行簡化評估。倘所收購的總資產的絕大部分公允價值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產中，則符合集中性測試。接受評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債的影響所產生的商譽。倘符合集中性測試，該組活動及資產被釐定為並非一項業務及毋須作進一步評估。

資產收購

當貴集團收購一組不構成業務的資產及負債時，貴集團透過首先將購買價按各自的公允價值分配予其後根據公允價值模式計量的投資物業及金融資產／金融負債，以識別及確認所收購的個別可識別資產及所承擔的負債，然後將購買價的餘下部分按其在購買日期的相對公允價值分配予其他可識別資產及負債。有關交易不會產生商譽或議價收購收益。

附錄一

會計師報告

業務合併

一項業務為一整組活動及資產，包括一項投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻。倘收購流程對持續創造產出的能力至關重要，則視為實質過程，包括具有執行相關流程所需技能、知識或經驗的有組織的勞動力，或彼等對繼續創造產出的能力有重大貢獻，且被認為獨特或稀缺，或無法在不付出重大成本、努力或導致持續產出能力延遲的情況下予以替代。

收購業務採用收購法入賬。業務合併之轉讓對價按公允價值計量，而計算方法為 貴集團所轉讓之資產、 貴集團向被收購方原擁有人產生之負債及 貴集團於交換被收購方之控制權發行之股權於收購日期之公允價值總和。有關收購的成本於產生時一般於損益中確認。

所收購之可識別資產及所承擔之負債必須符合財務報告概念框架（「概念框架」）中對資產及負債之定義，惟於香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第21號徵費範圍內之交易及事件除外，在該等情況下， 貴集團於確認其於業務合併中承擔的負債時，會應用香港會計準則第37號或香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第21號，而非應用概念框架。或然資產乃不予確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債按公允價值確認，惟下文所述者除外：

- (a) 遞延所得稅資產或負債及與僱員福利安排有關之負債或資產，分別根據香港會計準則12號及香港會計準則第19號僱員福利確認並計量；
- (b) 於收購日期，被收購方以股份為基礎之付款安排或 貴集團以股份為基礎之付款安排（為替代被收購方以股份為基礎之付款安排而簽訂）有關之負債或權益工具，應按香港財務報告準則第2號計量；
- (c) 根據香港財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售之資產（或出售組別）根據該準則計量；及
- (d) 租賃負債按餘下租賃付款（定義見香港財務報告準則第16號）之現值確認及計量，猶如已收購租賃於收購日期租賃，惟租期於收購日期起12個月內屆滿的租賃除外。使用權資產按有關租賃負債的相同金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條件。

商譽是以所轉讓之對價、非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有被收購方股權（如有）之公允價值總和超出所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期之淨值之差額計值。倘經過重新評估後，所收購之可識別資產與所承擔之負債之淨值高於轉讓之對價、非控股權益於被收購方中所佔金額與收購方先前持有被收購方權益（如有）之公允價值總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時的所有權權益於清盤時賦予持有人有權按比例分佔相關子公司淨資產之非控股權益可初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值之已確認金額的比例或按公允價值計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。

倘 貴集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排，則或然代價按其於收購日期的公允價值計量，並計入於業務合併轉讓代價的一部分。符合資格為計量期間調整的或然代價公允價值

附錄一

會計師報告

變動將予追溯調整。計量期間調整為於「計量期間」(不可超過收購日期起計一年)取得有關於收購日期已存在的事實及情況的額外資料所作出的調整。

不符合計量期間調整資格的或然代價，其後續會計處理取決於或然代價的分類。分類為權益的或然代價不會於後續報告日期重新計量，其後續結算於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價於後續報告日期按公允價值重新計量，而相應收益或虧損則於損益確認。

倘業務合併分階段完成，則 貴集團先前持有的收購對象股權按於收購日期的公允價值重新計量，而所產生收益或虧損(如有)則於損益或其他全面收益(倘適用)確認。於收購日期前於其他全面收益確認、按香港財務報告準則第9號計量且源自收購對象權益的金額，將按 貴集團直接出售持有股權的相同方式入賬。

倘業務合併的初步會計處理於合併發生的報告期末尚未完成，則 貴集團呈報未完成會計處理項目的暫定金額。該等暫定金額會於計量期間(不可超過收購日期起計一年)內作追溯調整，並確認額外資產或負債，以反映所取得於收購日期已存在而據知可能影響該日已確認款項的相關事實與情況的新資料。

涉及共同控制項下企業的業務合併的合併會計原則

綜合財務報表包括發生共同控制合併的合併業務的財務報表項目，猶如其自該等合併業務首次受控制方控制當日起合併。

合併企業的資產淨值按控制方的現有賬面值進行合併。概無就於共同控制合併時的商譽或議價收購收益確認任何金額。

共同控制合併產生的開支以合併會計法入賬並於產生期間確認為開支。

綜合損益及其他全面收益表包括各合併業務自最早呈列日期起或自合併業務首次受共同控制之日起(以較短者為準)的業績。

綜合財務報表的比較金額已予呈列猶如該等業務已於先前報告期開始或首次受共同控制時(以較短期間為準)合併。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或提供貨品或服務之有形資產(下文所述在建物業除外)，或作管理用途。物業、廠房及設備按成本或視作自投資物業轉讓的物業成本減其後累計折舊及其後累計減值損失(如有)於綜合財務狀況表列示。

用於生產、供應或行政用途的在建樓宇按成本計量，減去任何已確認的減值損失。成本包括任何直接歸屬於將資產帶到管理層預期的地點及狀況所需的成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，以及對符合條件的資產根據 貴集團會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊，與其他物業資產相同，從資產準備好預定用途時開始計提。

附錄一

會計師報告

當 貴集團就於物業的所有權權益（包括租賃土地及樓宇成份）付款時，全部對價於租賃土地及樓宇成份之間按初始確認時的相對公允價值的比例分配。倘相關款項能可靠分配，則被列為經營租賃之租賃土地權益於綜合財務狀況表中列為「使用權資產」。當對價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成份及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

資產（在建物業除外）的折舊乃以直線法於估計可使用年期撇銷成本減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定並於損益確認。

投資物業

投資物業指為賺取租金及／或資本增值而持有的物業。投資物業包括為未定未來用途而持有的土地，其被視作為資本增值目的而持有。

投資物業亦包括確認為使用權資產及由 貴集團根據經營租賃分租的租賃物業。

投資物業初步按成本計量，包括任何直接應佔支出。於初始確認後，投資物業按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊以直線法確認，以在投資物業估計可使用年期內經計及其估計殘值後撇銷其成本。

在建投資物業產生的建造成本資本化為在建投資物業賬面值的一部分。

商譽

收購業務產生之商譽按成本減累計減值損失（如有）列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期可受惠於合併之協同效應的 貴集團各現金產生單位（「現金產生單位」）或（現金產生單位組別），即 貴集團為內部管理目的而監控商譽之最小單位且不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）會每年作減值測試，並於有跡象顯示有關單位可能減值時進行更頻繁測試。就於某一年度期間進行之收購所產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期間結束之前作減值測試。倘現金產生單位可收回金額低於其賬面值，則首先分配減值損失以減少任何商譽之賬面值，然後按比例根據有關單位（或現金產生單位組別）內各資產的賬面值分配至其他資產。商譽的任何減值虧損乃直接於全面收益表的損益內及其他全面收益內確認，於其後期間不予撥回。

出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，釐定出售損益金額時會計入商譽應佔金額。當 貴集團出售現金產生單位（或現金產生單位組別內現金產生單位）內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務（或現金產生單位）與所保留現金產生單位（或現金產生單位組別）部分的相對價值計量，除非 貴集團可證明某些其他方法能更好地反映與所出售業務相關的商譽，則作別論。

貴集團就收購聯營公司而產生商譽的政策如下所述。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購及可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值損失列賬。可使用年期有限的無形資產攤銷於估計可使用年期以直線法確認。估計可使用年限及攤銷方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響則按前瞻基準入賬。

內部產生的無形資產－研發支出

研究活動產生之開支於其產生期間確認為開支。

由開發活動或一項內部項目之開發階段產生之內部產生無形資產，僅會在達致以下所有條件後方會予以確認：

- 具備完成無形資產，令其可供使用或出售的技術可行性；
- 有意完成及使用或出售無形資產；
- 能夠使用或出售無形資產；
- 能夠確定無形資產日後產生潛在經濟利益之方式；
- 能獲得完成開發項目並使用或出售無形資產的足夠技術、財務及其他資源；及
- 能夠可靠計量無形資產於開發階段產生的開支。

內部產生無形資產之初步確認金額為自該無形資產首次符合上述確認標準當日起所產生之開支總額。倘並無內部產生之無形資產可確認，開發開支於其產生期間自損益扣除。

初步確認後，內部產生之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）呈報，基準與獨立購入之無形資產相同。

業務合併收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按於收購日期的公允價值確認（視為該等無形資產之成本）。

於初步確認後，業務合併中收購的具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值損失列賬，基準與單獨收購的無形資產相同。

無形資產於出售或預期使用或出售時不會產生未來經濟利益時終止確認。因終止確認無形資產所產生的盈虧乃按出售所得款項淨值與資產賬面值的差額計量，並於終止確認資產時在期內於損益內確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

物業、廠房及設備、使用權資產及除商譽之外的無形資產的減值

於報告期末，貴集團會審查其具有限可使用年期的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，以決定有否跡象顯示該等資產出現減值損失。倘有任何有關跡象存在，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值損失(如有)的程度。尚未可用的無形資產至少每年進行一次減值測試，並在有跡象表明其可能發生減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可回收金額將分別估計。當個別資產無法估計可收回金額時，貴集團會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額。

對現金產生單位進行減值測試時，當可建立合理且一致的分配基礎時，企業資產將分配至相關現金產生單位，否則，其將分配至一個能建立合理且一致分配基礎的最小現金產生單位組別。可收回金額乃為企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別而釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減處置成本與使用價值之間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產(並未調整未來現金流量估計)特殊風險的評估的稅前折現率，折現至其現有價值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會調減至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，貴集團會將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額作比較。於分配減值損失時，減值損失首先用於沖減商譽的賬面值(倘適用)，然後根據該單位或單位組別的各项資產賬面值按比例分攤到其他資產的賬面值。資產的賬面值不可抵減至低於其公允價值減出售成本(倘可適用)、其使用價值(倘可釐定)及零之中的最高者。本應分攤至該資產的減值損失金額，按比例分攤至該單位中的其他資產。減值損失會即時於損益中確認。

倘減值損失於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會調高至其可收回金額的經修訂估計值，但因此增加的賬面值不得超過於過往年度並無就該項資產(或現金產生單位)確認減值損失而釐定的賬面值。所撥回的減值損失會即時於損益中確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於合併財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的現金及現金等價物。

貴集團使用受第三方合約限制的銀行結餘計為現金的一部分，除非該限制導致銀行結餘不再符合現金的定義。受合約限制而影響銀行存款使用的情況，已在附註25中披露。

附 錄 一

會 計 師 報 告

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟初始根據香港財務報告準則第15號計量的客戶合約產生之應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本（以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產及金融負債除外）乃於初步確認時加入金融資產之公允價值，或從金融負債之公允價值扣除（如適用）。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產或金融負債直接應佔之交易成本，即時於損益內確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債的攤餘成本及在有關期間分配利息收入及利息費用的方法。實際利率是於金融資產或金融負債的預期年限或（倘適當）較短期間準確折現估計未來現金收款及付款（包括構成實際利率不可或缺部分的一切已付或已收費用及基點、交易成本及其他溢價或折讓）至初始確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的所有常規買賣乃按交易日基準確認及終止確認。常規買賣指須於相關市場規定或慣例一般訂明的時限內交付資產的金融資產買賣。

所有已確認的金融資產其後視乎金融資產的分類按攤銷成本或公允價值進行整體計量。

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後以攤餘成本計量：

- 該金融資產乃於旨在收取合約現金流量的業務模式內所持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為本金及尚未償還本金之利息付款。

符合下列條件的金融資產其後以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量：

- 該金融資產乃於旨在收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式內持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息付款。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，惟於初始確認金融資產當日，倘該權益工具並非持作買賣，亦非由於收購方在香港財務報告準則第3號「業務合併」所適用的業務合併中確認的或然對價，貴集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列權益工具的其後公允價值變動。

倘存在以下情況，則金融資產乃持作交易：

- 對其進行收購主要目的為於近期內出售；或
- 於初步確認時，其為貴集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分且近期實際存在短期獲利的模式；或
- 其為一項衍生品，惟不包括並非指定為及有效的對沖工具的衍生品。

此外，如將須以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量能消除或顯著減少會計錯配，貴集團可不可撤回地作出該指定。

附錄一

會計師報告

(i) 攤餘成本及利息收入

其後以攤餘成本及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的金融資產乃使用實際利率法確認利息收入。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信用減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信用減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤餘成本應用實際利率予以確認。倘信用減值金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再出現信用減值，自確定該資產不再信用減值後的下一報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項

分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項因使用實際利率法計算之利息收入導致賬面值其後變動及匯兌收益及虧損於損益中確認。於損益中確認的金額與在假設按攤銷成本計量該等應收款項的情況下應於損益中確認的金額相同。該等應收款項賬面值的所有其他變動於其他全面收益中確認及於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益儲備內累計。減值撥備於損益中確認並相應調整至其他全面收益，而不會減少該等應收款項的賬面值。當取消確認該等應收款項時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

(iii) 指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資其後按公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認，並於以公允價值計量且其變動計入重估儲備中累計，且毋須作出減值評估。於出售權益工具時，累計收益或虧損不會重新分類至損益，而會轉撥至留存收益。

當貴集團確立收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明顯代表收回部分投資成本。股息計入損益的「其他收益及虧損」項目。

(iv) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合以攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益或指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的標準的金融資產乃以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按各報告期末的公允價值計量，任何公允價值收益或虧損均於損益中確認，前提是其並非為指定對沖關係一部分（參閱對沖會計政策）。於損益中確認的盈虧淨值不包括就金融資產賺取的任何股息或利息且計入「其他收益及虧損」項目。

根據香港財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產及其他項目減值

貴集團根據預期信用損失（「**預期信用損失**」）模型對須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括貿易應收款項及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、受限制銀行存款、現金及現金等價物及定期存款）及其他項目進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映自初步確認以來信用風險的變化。

全期預期信用損失指於相關工具預期年內發生的所有可能違約事件所導致的預期信用損失。相反，12個月預期信用損失指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的部分全期預期信用損失。評估根據貴集團過往信用損失經驗進行，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況以及於報告日期對過往事件及當前狀況的評估以及對未來經濟狀況的預測而作出調整。

貴集團一直確認貿易應收款項的全期預期信用損失。

附錄一

會計師報告

就所有其他工具而言，貴集團計量的損失撥備相等於12個月預期信用損失，除非信用風險自初步確認後顯著增加，則貴集團會確認全期預期信用損失。有關應否確認全期預期信用損失的評估視自初步確認以來發生違約的可能性或風險有否顯著增加而進行。

(i) 信用風險大幅增加

於評估信用風險是否自初始確認後大幅增加時，貴集團將報告日期金融工具出現違約的風險與初始確認日期金融工具出現違約的風險進行比較。作此評估時，貴集團考慮合理且有依據的定量及定性資料，包括無需付出過多成本或精力即可獲得的過往經驗及前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括貴集團債務人經營所在行業的未來前景，乃自經濟專家報告、財務分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織獲取，並經考慮源自各種外部來源的貴集團核心業務相關實際和預測經濟資料。

具體而言，於評估信用風險是否大幅增加時，下列資料會予以考慮：

- 金融工具的外部(如適用)或內部信用評級實際或預期大幅轉差；
- 信用風險的外部市場指數大幅轉差，如債務人的信貸息差、信用違約互換價格大幅增加；
- 現有或預測的業務、財務或經濟狀況的不利變動，預期會導致債務人履行債務責任的能力大幅降低；
- 債務人經營業績實際或預期會大幅轉差；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期會出現重大不利變動，導致債務人履行債務責任的能力大幅降低。

不論上述評估的結果如何，於合約付款逾期超過30天時，貴集團假設信用風險自初始確認後已大幅增加，除非貴集團擁有合理且有依據的資料表明並非如此則除外。

儘管如上文所述，倘該債務工具在報告日確定具有低信用風險，貴集團將假設債務工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。倘出現以下情況，則確定債務工具的信用風險較低：(i)其違約風險較低，(ii)借款人有能力在短期內履行其合約現金流量義務，及(iii)長遠而言經濟及業務狀況的不利變動未必會降低借款人償付合約現金流量負債的能力。當資產根據全球理解的定義具有「投資等級」的外部信用評級，貴集團認為該債務工具具有低信用風險。

貴集團定期監控用於確定信用風險是否大幅增加的標準的有效性，並於必要時進行修訂，確保該標準能夠在款項逾期之前確認信用風險是否大幅增加。

(ii) 違約定義

就內部信用風險管理而言，倘內部建立或從外部來源獲得的資料表明債務人不可能向債權人(包括貴集團)悉數還款(未考慮貴集團持有的任何抵押品)，則貴集團視為出現違約。

工具逾期超過90天時則被視為已發生違約，除非貴集團擁有合理且具有理據支持之資料顯示一項較寬鬆的違約標準更為合適則作別論。

附錄一

會計師報告

(iii) 信用減值金融資產

當發生對金融資產預計未來現金流量有不利影響的一個或多個事件時，金融資產發生信用減值。金融資產出現信用減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借方出現嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- (c) 貸款人因借款人出現財務困難的經濟或合約原因，已向借款人授出貸款人在其他情形下不會考慮的特許權；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 由於財務困難導致該金融資產市場不再活躍。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手陷入嚴重的財務困難且無實際可收回前景，例如交易對手遭清盤或已進入破產程序，貴集團會撤銷金融資產。考慮法律建議（如適用）後，已撤銷的金融資產仍可能根據貴集團的收回程序進行強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回均於損益中確認。

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失計量乃違約概率、違約損失率（即出現違約時的損失嚴重程度）及違約風險的函數。違約概率及違約虧損率的評估乃基於經前瞻性資料調整的歷史數據。預期信用損失的預估乃無偏概率加權金額，以各自發生違約的風險為權重確定。貴集團使用撥備矩陣並採用可行權宜方法估計貿易應收款項的預期信用損失，當中經考慮過往信用損失經驗，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況及無需付出過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料（包括貨幣時間價值（如適當））進行調整。

一般而言，預期信用損失為根據合約到期應付貴集團的全部合約現金流量與貴集團預期將收取的現金流量（按初始確認釐定的實際利率折現）之間的差額。

經計及過往逾期資料及相關信用資料（如前瞻性宏觀經濟資料），若干貿易應收款項的全期預期信用損失乃按集體基準予以考慮。

就集體評估而言，貴集團於分組時將考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級（倘有）。

管理層定期檢討分組，以確保各組別之組成部分仍然具有類似信用風險特性。

利息收入乃基於金融資產的賬面值總額計算，惟倘金融資產已出現信用減值，利息收入會按金融資產的攤銷成本計算。

附錄一

會計師報告

除按公允價值計入其他全面收益計量的應收款項外，貴集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟貿易應收款項及其他應收款項透過虧損撥備賬確認相應調整除外。就按公允價值計入其他全面收益計量的應收款項而言，虧損撥備於其他全面收益中確認，並在不減少該等應收款項賬面值的情況下，按公允價值計入其他全面收益列賬的儲備累計。該金額指按公允價值計入其他全面收益儲備有關累計虧損撥備的變動。

匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值按該外幣確定，並於各報告期末按流動匯率折算。具體而言：

- 就按攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額於損益中「其他收益及虧損」項目中確認（附註7）為匯兌收益／（虧損）淨值的一部分；
- 就並非指定對沖關係一部分的按公允價值計入損益的金融資產而言，匯兌差額於損益中「其他收益及虧損」項目中確認為金融資產公允價值變動收益／（虧損）的一部分；
- 就按公允價值計入其他全面收益計量的權益工具而言，匯兌差額於按公允價值計入其他全面收益／重估儲備內的其他全面收益中確認。

終止確認金融資產

僅於資產現金流量的合約權利屆滿時，或將金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，貴集團方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價總額的差額於損益內確認。

於終止確認分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項的投資時，先前於按公允價值計入其他全面收益儲備累計的累計收益或虧損重新分類至損益。

金融負債及權益

分類為債務或權益

集團實體發行的債務及股本工具根據合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明實體於扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合約。貴公司發行的權益工具乃按已收取款項扣除直接發行成本確認。

回購 貴公司自身的權益工具乃於權益內確認並直接扣除。購買、出售、發行或註銷 貴公司自身權益工具的損益概無於損益內確認。

金融負債

所有金融負債使用實際利率法按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

附錄一

會計師報告

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債（包括貿易及其他應付款項、租賃負債及可轉換債券）其後採用實際利率法以攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當及僅當 貴集團之義務解除、取消或到期時， 貴集團終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付對價的差額於損益內確認。

可轉換債券

可轉換債券的組成部分乃根據合約安排的實質內容以及金融負債及權益工具的定義各自分類為金融負債及權益。轉換期權為一種權益工具，將以固定金額的現金或其他金融資產換取固定數目的 貴公司自有權益工具結算。

於發行日期，負債部分的公允價值乃透過計量並無相關權益部分的類似負債的公允價值而估計。

被分類為權益的轉換期權乃透過從整體複合工具的公允價值中扣減負債部分金額而釐定。其將於扣除所得稅影響後在權益中確認及入賬，且隨後不可重新計量。此外，分類為權益的轉換期權將留存於權益內，直至轉換期權獲行使為止，在此情況下，權益所確認的餘額將轉撥至股份溢價。倘轉換期權於可換股票據屆滿日期仍未獲行使，權益所確認的餘額將轉移至保留溢利。轉換期權獲轉換或屆滿時概不會於損益內確認任何收益或虧損。

與發行可轉換債券有關的交易成本按所得款項總額分配比例分配至負債及權益部分。與權益部分有關的交易成本直接於權益扣除。與負債部分有關的交易成本計入負債部分的賬面值並於可轉換債券年內按實際利率法攤銷。

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團對其具有重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象財務及經營政策決策的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績、資產及負債按權益會計法計入綜合財務報表。編製權益會計所用的聯營公司財務報表所用的會計政策與 貴集團類似情況下相似交易和事件所用的會計政策一致。根據權益法，於聯營公司的投資初始按成本於綜合財務狀況表內確認，其後作出調整以確認 貴集團應佔聯營公司的損益及其他全面收入。聯營公司的淨資產變動（損益及其他全面收入除外）不會入賬，除非有關變動導致 貴集團持有的擁有權權益有所變動。倘 貴集團應佔聯營公司的虧損超出 貴集團於該聯營公司的權益（包括實質上組成 貴集團於該聯營公司的投資淨值的任何長期權益），則 貴集團不再繼續確認其應佔進一步虧損。僅當 貴集團須向聯營公司承擔法定或推定責任或代表聯營公司作出付款時，方會就額外虧損計提撥備並確認負債。

於被投資方變為聯營公司當日起，於聯營公司的投資採用權益法入賬。在收購於聯營公司的投資時，收購成本超出 貴集團分佔被投資公司可識別資產及負債公允價值淨值之部分會確認為商譽，並計入該投資的賬面值中。經重新評估後， 貴集團分佔可識別資產及負債的公允價值淨值超出投資成本的部分，即時於收購投資的期間的損益中確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團評估是否有客觀證據顯示於聯營公司的權益可能出現減值。當存在任何客觀證據時，投資的全部賬面值（包括商譽）根據香港會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法是將其可收回金額（使用價值及公允價值減出售成本（以較高者為準））與賬面值比較。任何已確認減值虧損並不分配予任何資產（包括構成投資賬面值一部分的商譽）。任何減值虧損的撥回均根據香港會計準則第36號確認，惟須以投資的可收回金額隨後增加為限。

貴集團應用香港財務報告準則第9號，包括減值規定，以符合尚未應用權益法的聯營公司的長期權益，並構成投資對象淨投資的一部分。此外，就長期權益應用香港財務報告準則第9號時，貴集團不考慮香港會計準則第28號規定向其賬面值作出的調整（即根據香港會計準則第28號因分配被投資者虧損或減值評估而產生的長期權益賬面值調整）。

當 貴集團對聯營公司不再有重大影響力，將視為出售被投資方的全部權益，而所產生的收益或虧損於損益內確認。倘 貴集團於前聯營公司保留權益且該保留權益屬香港財務報告準則第9號範圍內的金融資產，則 貴集團按於當日的公允價值計量保留權益，且該公允價值被視為其初始確認時的公允值。聯營公司的賬面金額與任何保留權益的公允價值及出售聯營公司有關權益所得的任何款項之間的差額於釐定出售聯營公司的收益或虧損時計入。此外，倘該聯營公司直接出售相關資產或負債，則 貴集團按相同基準計入有關該聯營公司先前於其他全面收益確認的所有金額。因此，倘聯營公司先前於其他全面收益確認的收益或虧損重新分類至出售相關資產或負債的損益，則 貴集團在出售／部分出售相關聯營公司時將權益的收益或虧損重新分類至損益（列作重新分類調整）。

倘集團旗下實體與 貴集團聯營公司交易，則於綜合財務報表確認與該聯營公司交易所產生的損益僅限於該聯營公司與 貴集團以外的權益。

貴集團於聯營公司及合營企業權益的變動

當於聯營公司的投資成為於合營企業的投資或於合營企業的投資成為於聯營公司的投資時，貴集團將繼續採用權益法。於此類所有權權益變動發生時，公允價值不會重新計量。

倘 貴集團削減其聯營公司所有權權益而 貴集團繼續採用權益法，而有關收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則 貴集團會將先前已於其他全面收益確認與削減所有權權益有關的收益或虧損部分重新分類至損益。

收購聯營公司的額外權益

倘 貴集團增加其於聯營公司的所有權權益，但 貴集團繼續採用權益法，倘已付代價超逾分佔所收購聯營公司額外權益應佔淨資產賬面值的部分，商譽會於收購日確認。倘分佔所收購聯營公司額外權益應佔淨資產賬面值的部分超逾已付代價，則超逾部分於收購額外權益期間在損益中確認。

稅項

所得稅開支指流動所得稅開支及遞延所得稅開支之和。

流動應付稅項乃按本年度應課稅盈利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所報除稅前溢利不同，乃由於其他年度應課稅或可減免的收入或開支及不須課稅或不能減免的項目。貴集團的流動稅項負債乃按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

附錄一

會計師報告

遞延稅項乃就綜合財務報表中資產及負債賬面值及計算應課稅盈利相應稅基的暫時性差異確認。遞延稅項負債一般會就全部應課稅的暫時性差異確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟僅限於可能有應課稅溢利可供抵銷該等可扣減暫時差額。倘暫時性差異因初始確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利交易之資產及負債（業務合併除外）而產生且交易時並無導致等額的應課稅及可扣減暫時性差異，則遞延稅項資產及負債不予確認。此外，倘暫時差異來自商譽的初始確認，則不予確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債就與於子公司及於聯營公司的權益相關的應課稅暫時差額確認，除非貴集團可控制暫時差額的撥回，且暫時性差異不大可能在可見將來撥回。與該等投資及權益相關的可扣減暫時性差異所產生的遞延稅項資產，僅在可能有可動用暫時性差異利益的足夠應課稅溢利，並預期於可預見未來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值會於報告期末作檢討，並扣減至應課稅溢利不可能足以收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債以報告期末已生效或實質上已生效的稅率（及稅法）為基準，按預期於負債獲償還或資產獲確認期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團預期於報告期末收回或償還其資產及負債賬面值方式的稅務結果。

就計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，貴集團首先確定稅項減免應歸屬於使用權資產或租賃負債。

就租賃負債應佔稅項減免的租賃交易而言，貴集團分別應用香港會計準則第12號的修訂本有關租賃負債及相關資產之規定。貴集團在可能有應課稅溢利可供用以抵銷可扣稅暫時性差異時確認租賃負債相關的遞延稅項資產及就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

倘有法定可強制執行權利將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且兩者與同一稅務機構向同一應課稅實體徵收之所得稅有關，則遞延稅項資產及負債可予抵銷。

當期及遞延稅項乃於損益確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益中確認的項目有關者除外，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。倘當期稅項或遞延稅項乃由業務合併的初始會計處理而產生，則稅項影響計入業務合併的會計處理中。

庫存

庫存按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。庫存按成本核算，原材料及定制服裝庫存的發出採用加權平均法核算。可變現淨值指庫存的估計售價減所有估計完工成本及作出銷售所需的成本。作出銷售的所需成本包括貴集團作出銷售時須產生的銷售直接應佔的增量成本及非增量成本，包括將於營銷、銷售及分派時產生的成本。

附錄一

會計師報告

撥備

倘 貴集團因過往事件而須承擔現時責任（法定或推定），而 貴集團可能須履行該責任且該責任的金額能可靠估計，則會確認撥備。

經計及有關責任的風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為於報告期末就履行現時責任所需對價作出的最佳估計。當使用估計用以履行現時責任的現金流量計量撥備時，其賬面值為該等現金流量的現值（倘貨幣時間價值的影響屬重大）。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按當日的現行匯率重新換算。以公允價值列賬並以外幣計值的非貨幣項目按公允價值釐定當日的現行匯率重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言， 貴集團境外業務的資產及負債乃使用各報告期末的現行匯率換算為 貴集團的呈列貨幣（即人民幣）。收益及開支項目按期內平均匯率換算，除非該期間匯率大幅波動，在此情況下，利用交易日期之匯率計算。所產生的匯兌差額乃於其他全面收益內確認並於權益內匯兌儲備項下累計（歸屬於非控股權益（如適用））。

政府補助

除非可合理保證 貴集團將遵守政府補助所附條件並將收取有關補助，否則政府補助將不會被確認。

與收入有關的政府補助（因用於補償已產生的開支或虧損或為 貴集團提供即時財務支援而成為應收款項，未來將不會產生相關成本）已在其成為應收款項的期間於損益中確認。該等補助於「其他收入」呈列。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休計劃作出之付款於僱員因提供服務而可享有供款時列作開支。

短期及其他長期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期支付的福利的未折現金額確認。除非另一項香港財務報告準則會計準則規定或允許將福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

僱員應計福利（如工資及薪金、年假及病假）於扣除任何已付金額後確認負債。

就其他長期僱員福利確認的負債乃按 貴集團預期就僱員截至報告日期所提供服務的估計未來現金流出的現值計量。因服務成本、利息及重新計量而產生的任何負債賬面值變動均於損益中確認，惟另一項香港財務報告準則會計準則規定或允許其計入資產成本則除外。

附錄一

會計師報告

租賃

貴集團於合約訂立時根據香港財務報告準則第16號的定義評估該合約是否屬於租賃或包含租賃。除非該合約的條款及條件其後出現變動，否則 貴集團不會重新評估有關合約。作為一項可行權益方法，倘 貴集團合理預期對綜合財務報表產生的影響不會與組合內個別租賃之影響相差甚遠，則具有類似性質的租賃按組合基準入賬。

貴集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之合約而言， 貴集團根據租賃組成部分之相對獨立價格及非租賃組成部分之獨立價格總和將合約代價分配至各租賃組成部分，包括收購含有租賃土地及非租賃樓宇組成部分之物業所有權權益之合約，惟有關分配無法可靠作出則除外。

非租賃部分與租賃部分區分開來，並採用其他適用準則入賬。

短期租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並且無包含購買權的租賃， 貴集團應用短期租賃豁免於不同辦公室、倉庫、設備及車輛之租賃確認。短期租賃的租賃付款按直線基準確認為開支，除非另一項具系統的基準更能代表消耗由租賃資產產生的經濟利益的時間模式則作別論。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；及
- 貴集團產生的任何初始直接成本。
- 貴集團於拆除及拆遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的成本估計，除非產生該等成本以生產庫存。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並經租賃負債的任何重新計量調整。

貴集團可於租賃期末合理確定取得相關租賃資產擁有權的使用權資產自各租賃開始日期至使用年期結束期間折舊。否則，使用權資產則於估計使用年期或租賃期（以較短者為準）按直線法折舊。

當 貴集團於租賃期結束時獲得相關租賃資產的所有權時，於行使購買權後，相關使用權資產的成本及相關累計折舊及減值虧損轉撥至物業、廠房及設備。

貴集團將不符合投資物業定義的使用權資產呈列為綜合財務狀況表的獨立項目。

附 錄 一

會 計 師 報 告

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按於該日未付之租賃付款之現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款現值時，倘租賃所隱含之利率未能即時釐定，則貴集團於租賃開始日期採用增量借貸利率。增量借貸利率取決於期限、貨幣及租賃的開始日期並根據一系列輸入數據釐定。

租賃付款包括：

- 固定付款減任何應收租賃獎勵；
- 預計根據剩餘價值擔保將予支付的金額；
- 購股權行使價（倘貴集團合理確定行使購股權）；及
- 終止租賃之罰款（倘租賃年期反映貴集團行使終止租賃之選擇權）。

於開始日期後，租賃負債按利息增加及租賃付款調整。

貴集團於下列情況下重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整）：

- 租賃期已變動或評估行使購買權時出現變動，在此情況下，相關租賃負債於重新評估當日按經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃付款因市場租金檢討後市場租金率變動而變動，在此情況下，相關租賃負債會以初始貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃合約有所修訂，而租賃修訂不作為單獨的租賃入賬（「租賃修訂」的會計政策見下文）。

貴集團在綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

租賃修訂

倘出現以下情況，貴集團將租賃的某項修訂作為一項獨立的租賃入賬：

- 該修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權而擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對該單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項獨立租賃入賬的租賃修訂而言，貴集團透過採用修訂生效日期的經修訂貼現率將經修訂租賃付款貼現的方式，根據經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

貴集團作為出租人

租賃的分類及計量

貴集團為出租人之租賃分類為融資或經營租賃。當租賃條款將相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，該合約分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

附錄一

會計師報告

來自經營租賃的租金收入已於相關租賃年內以直線法在損益確認。協商及安排經營租賃所產生的初步直接成本已加至租賃資產的賬面值，而有關成本已在租期內以直線法確認為開支，惟根據公允價值模式計量的投資物業除外。取決於指數或比率的經營租賃的可變租賃付款乃使用該指數或比率計入於開始日期的租賃付款總額中。並非取決於指數或比率而定的可變租賃付款於產生時確認為收入。倘租賃合約包含特定條款，規定倘相關資產（或其任何部分）受到 貴集團及承租人不可控制的不利事件的影響而致使相關資產不適宜或無法使用時須給予租金減免或暫時免租，則特定條款導致的相關租金減免或暫時免租入賬作為初始租賃的一部分而非作為租賃修改。有關租金減免或暫時免租於觸發該等付款的事件或狀況發生期間於損益內確認。

關聯方

符合以下條件的人士被視為與 貴集團有關聯：

- (a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與 貴集團有關聯：
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理層成員。
- (b) 倘符合下列任何條件，即實體與 貴集團有關聯：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司（即各母公司、子公司及同系子公司相互有關聯）；
 - (ii) 該實體為其他實體（或為該實體所屬集團成員公司的聯營公司或合營企業）的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 兩間實體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) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體就僱員福利設立的離職福利計劃。倘 貴集團本身為該計劃，則有關僱主亦與 貴集團有關聯；
 - (vi) 該實體受第(a)項所識別人士控制或共同控制；
 - (vii) 第(a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員；或
 - (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。

關聯方交易指 貴集團與關聯方之間轉移資源、服務或責任，而不論是否收取價格。

直系親屬成員是指有關人士在與實體交易時，預期可影響或受該人士影響的親屬成員。

附錄一

會計師報告

分部報告

經營分部及於綜合財務報表內呈報的各分部項目金額自定期提供予 貴集團最高級行政管理層就資源分配及評估 貴集團的各項業務及地理位置的表現的財務資料中識別出來。

個別而言屬於重大的經營分部不會在財務報告中予以匯總，除非該等分部擁有相若的經濟特性，而且其產品及服務性質、生產流程性質、客戶的類型或類別、用以分銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質均相若。倘個別而言並非屬於重大的經營分部擁有以上大部分特徵可能匯總成一分部列示。

4. 關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源

在應用附註3所述 貴集團之會計政策之過程中，董事須對未能從其他來源得出之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為有關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設按持續經營基準審閱，就會計估計作出之修訂於對估計作出修訂之報告期間內確認（倘有關修訂只影響該報告期間），或於修訂之報告期間及日後報告期間確認（倘有關修訂影響當期及日後報告期間）。

估計不確定因素的主要來源

以下為對下一個財政年度內之資產及負債之賬面值造成重大調整之重大風險而有關未來之主要假設，以及於報告期末估計不明朗因素之其他主要來源。

商譽、無形資產及若干物業、廠房及設備的減值評估

釐定商譽、無形資產及若干物業、廠房及設備是否減值須對獲分派商譽、無形資產及若干物業、廠房及設備之現金產生單位之可收回金額作出估計（即公允價值減出售成本及其使用價值兩者之較高者）。使用價值計算要求 貴集團估計預期產生自現金產生單位之日後現金流量及評估主要假設之合理性（包括收益增長率、毛利率及貼現率）以計算現值。倘日後現金流量之實際金額少於預期金額，或有導致未來現金流量下調或貼現率上調的事實及情況變動，則可能產生重大減值虧損或進一步減值虧損。

金融工具公允價值計量

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團若干金融工具（包括非上市股本證券）分別約人民幣244,163,000元、人民幣293,435,000元及人民幣276,971,000元及非上市股本投資分別約人民幣244,162,000元、人民幣251,793,000元及人民幣257,940,000元，乃透過使用不同估值技術及不可觀察輸入數據按公允價值計量。建立有關估值方法及相關輸入數據需要判斷及估算，如流動性折讓、未來價格估算、市價波幅及信貸風險。該等因素的變動可影響該等工具的公允價值。進一步披露載於附註39(d)。

就貿易應收款項計提預期信用損失撥備

貿易應收款項乃採用撥備矩陣就預期信用損失進行評估。

預期信用損失撥備易受估計變動影響。有關預期信用損失及 貴集團貿易應收款項的資料於附註39(c)披露。

附錄一

會計師報告

庫存撥備

庫存按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。管理層根據過往經驗及對未來市場狀況及銷售的估計計提庫存撥備。實際可變現淨值可能高於或低於先前估計值。這需要作出重大判斷及估計。

5. 收入

來自客戶合約的收入細分。

	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
線下銷售			
直營店.....	5,401,835	5,594,842	6,534,012
向加盟合夥人銷售	9,436,690	7,628,054	6,824,759
向經銷商銷售	122,873	139,399	155,831
	<u>14,961,398</u>	<u>13,362,295</u>	<u>13,514,602</u>
線上銷售			
向線上零售商銷售	787,433	1,542,228	1,688,603
線上直售	2,470,697	2,876,916	2,746,065
	<u>3,258,130</u>	<u>4,419,144</u>	<u>4,434,668</u>
企業服裝定制渠道	2,280,705	2,223,548	2,711,288
其他	254,129	157,115	401,125
	<u>20,754,362</u>	<u>20,162,102</u>	<u>21,061,683</u>

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
某一時點.....	<u>20,754,362</u>	<u>20,162,102</u>	<u>21,061,683</u>

客戶合約履約責任及收入確認政策

收入包括商品及服務銷售的已收或應收代價公平值減增值稅、退貨、返利及折扣及減除 貴集團內銷售之公平值。商品及服務於某一時間點轉移至客戶。收入確認如下：

線下銷售

(1) 商品銷售－直營門店

貴集團透過經營零售門店銷售商品。收入於門店內商品控制權轉移予客戶時確認。客戶透過現金、信用卡或電子支付渠道付款。

(2) 商品銷售－向加盟合夥人銷售

貴集團已與加盟合夥人訂立一系列協議（統稱為「**加盟合夥協議**」），據此，加盟合夥人獲授權經營加盟門店，並有權在其自營零售門店內銷售自 貴集團採購之產品。向該等加盟合夥人銷售產品之收入，於加盟合夥人取得產品法定所有權並負有付款義務時確認，即加盟合夥人在其加盟合夥門店內向客戶銷售商品之時。

附錄一

會計師報告

就向加盟合夥人銷售產品而言，貴集團已確定該等加盟合夥人為貴集團之客戶。加盟合夥人根據加盟合夥協議經營零售門店，自行僱用及管理店鋪營運所需僱員，為其客戶（即光臨門店之終端消費者）提供服務，並承擔門店裝修費用、僱員薪酬、租金及其他營運成本。

加盟合夥人於門店驗收貨品後，負責所選商品之陳列、實物保管及狀況維護，並通過其零售門店之營運管理，控制對所持商品之實際接觸權限。於向終端消費者銷售時，庫存所有權轉移至加盟合夥人，隨後立即轉移予終端消費者。

加盟合夥人有權在貴集團設定之建議零售價指定範圍內，對其商品進行定價。彼等亦有權自主決定為其門店開展促銷活動，或是否參與貴集團發起之促銷活動。

(3) 商品銷售－向經銷商銷售

經銷模式下，經銷商根據標準分銷協議，以貴集團品牌投資並運營門店，而貴集團提供持續的運營支持、培訓及市場推廣資源。經銷商負責門店運營，且庫存由經銷商擁有及管理。收入於商品控制權轉移予經銷商時確認，該時間點通常與商品交付予經銷商、所有權已轉移，且經銷商已能主導商品的使用並獲取其帶來的利益的時間一致。商品於全款支付後或在約定的信用額度內發貨。

線上銷售

(1) 商品銷售－向線上零售商銷售

貴集團與在電商平台運營線上門店的零售商訂立標準買賣安排，亦與包括唯品會及京東直營門店內在的電商平台訂立委託代銷安排。根據買賣協議，貴集團與線上零售商構成買賣關係，並於線上零售商收貨確認接受貴集團產品後確認收入。根據委託代銷協議，貴集團於終端客戶在相關電商平台確認驗收產品時確認收入。貨物在全額付款後或按協定信貸期根據買賣協議運輸至零售商。根據委託代銷協議，終端客戶透過電子支付系統向零售商支付貨款，貴集團將於協定付款期內收取款項。

(2) 商品銷售－線上直銷

貴集團的線上直銷渠道，透過各大電商及社交電商平台的直營門店向終端客戶銷售產品。這些平台包括主流電商平台、短視頻平台及社交媒體平台。貴集團於終端客戶在相關電商平台確認驗收產品時，確認線上直銷收入。終端客戶透過電子付款渠道付款。

企業服裝定制渠道

貴集團透過企業服裝定制渠道產生收入，該渠道為企業及機構客戶提供大規模服裝解決方案，主要涵蓋專業服裝、工裝及校服。訂單確認後，貴集團將提供上門量體服務，其後將訂單轉交至內部設計及生產團隊。成品透過貴集團物流配送至指定地點，收入於客戶完成商品交付及驗收時確認。機構客戶將根據協定信貸期付款。

其他

其他商品銷售的收入於產品控制權轉移至客戶時確認。客戶以現金、信用卡或電子支付渠道付款。

退貨機制

除一般網上銷售的客戶退貨政策外，僅出現質量問題的產品方可退貨或換貨。

附錄一

會計師報告

分配至剩餘客戶合約履約責任的交易

貴集團已就其收益採用香港財務報告準則第15號第121段之實際權宜之計，貴集團不會披露有關貴集團於達成合約項下餘下履約責任時有權獲得收益的資料，此乃由於所有收益合約的原本預計持續時間為一年或以下。

6. 分部

就資源分配及評估分部表現而向董事會（作為主要經營決策者）報告之資料專注於交付貨品類別。

貴集團目前經營單一業務分部，從事服飾及生活方式類產品的零售以及提供團體採購定制服務。一支單獨的管理層團隊向負責全面管理整體業務之主要經營決策者匯報業務。呈報予主要經營決策者之可呈報經營業績為貴集團之利潤淨值，而呈報予主要經營決策者之可呈報資產及負債則為貴集團之資產及負債。

地理資料：

貴集團的大部分收入來自外部客戶，且貴集團的大部分非流動資產位於中國內地。

關於主要客戶的資料：

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無任何單一客戶對貴集團收入的貢獻達到或超過10%。

7. 其他收益及虧損，淨額

	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
庫存撥備.....	(333,106)	(492,797)	(495,024)
銀行存款利息收入.....	197,397	255,166	241,372
其他業務收入淨額(附註a).....	48,716	35,481	37,777
政府補貼.....	20,892	24,092	31,528
收購子公司的公允價值收益(附註35b).....	—	112,843	—
已確認以下項目的減值虧損：			
— 商譽(附註17).....	—	(75,830)	(69,383)
— 無形資產(附註18).....	(119,342)	—	(1,176)
違約金收入.....	7,960	2,210	1,568
出售及撤銷以下項目的(虧損)/收益，淨額：			
— 物業、廠房及設備.....	633	(20,328)	341
— 子公司(附註36(a)).....	151,937	—	—
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產公允價值收益.....	(2,902)	34,115	17,664
預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)			
— 貿易應收款項.....	8,680	(9,388)	(10,064)
— 其他應收款項.....	(13,038)	(28,598)	(15,743)
匯兌虧損淨值.....	(4,008)	(7,806)	(4,765)
其他.....	24,622	17,229	33,020
	(11,559)	(153,611)	(232,885)

附註：

- a. 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團分別確認原材料銷售收入約人民幣17,200,000元、人民幣13,997,000元及人民幣16,373,000元。

附錄一

會計師報告

8. 財務費用

	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
以下各項的利息：			
可轉換債券.....	167,693	6,418	—
租賃負債.....	55,723	56,297	61,638
	<u>223,416</u>	<u>62,715</u>	<u>61,638</u>

9. 稅前利潤

稅前利潤為經扣除以下項目後得出：

	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
員工成本			
薪金、工資及其他福利.....	2,062,222	2,119,237	2,351,175
退休福利.....	310,949	338,186	382,594
	<u>2,373,171</u>	<u>2,457,423</u>	<u>2,733,769</u>
折舊及攤銷：			
物業、廠房及設備 (附註14)	486,124	470,808	522,989
使用權資產 (附註15)	831,681	937,140	1,044,947
投資物業 (附註16)	48,885	39,648	41,806
無形資產 (附註18)	92,143	72,285	70,770
折舊及攤銷總額.....	<u>1,458,833</u>	<u>1,519,881</u>	<u>1,680,512</u>
核數師酬金			
— 審計服務.....	3,263	3,712	3,606
— 非審計服務.....	472	472	472
確認為開支的研發費用.....	200,337	288,132	212,006
與短期租賃及其他相關的開支.....	<u>2,870</u>	<u>16,409</u>	<u>14,251</u>

	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
員工成本計入：			
銷售成本.....	465,832	472,816	459,695
分銷及銷售開支.....	1,442,379	1,484,990	1,769,544
行政開支.....	313,959	347,709	338,091
研發開支.....	<u>151,001</u>	<u>151,908</u>	<u>166,439</u>
	<u>2,373,171</u>	<u>2,457,423</u>	<u>2,733,769</u>

	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
折舊及攤銷計入：			
銷售成本.....	44,998	37,942	28,635
分銷及銷售開支.....	1,027,359	1,100,133	1,223,490
行政開支.....	330,630	334,310	381,253
研發開支.....	7,593	7,891	5,328
其他.....	<u>48,253</u>	<u>39,605</u>	<u>41,806</u>
	<u>1,458,833</u>	<u>1,519,881</u>	<u>1,680,512</u>

附錄一

會計師報告

10. 董事、最高行政人員及監事以及員工薪酬

a. 董事薪酬

截至2023年12月31日止年度

董事姓名	袍金	薪金及 津貼	酌情績效 花紅	退休福利 計劃供款	薪酬總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
周立宸先生(附註i)	—	950	2,040	10	3,000
顧東升先生	—	686	281	34	1,001
錢亞萍女士(附註vii)	—	710	281	10	1,001
陳磊先生	—	350	540	10	900
湯勇先生	—	355	640	5	1,000
許慶華先生(附註ii)	—	19	—	1	20
張曉帆先生(附註iii)	—	234	93	6	333
小計	—	3,304	3,875	76	7,255
獨立非執行董事：					
金劍先生(附註ix)	100	—	—	—	100
沙昞女士(附註iv)	33	—	—	—	33
劉剛先生(附註ix)	100	—	—	—	100
張錚先生(附註v)	67	—	—	—	67
小計	300	—	—	—	300
總計	300	3,304	3,875	76	7,555

截至2024年12月31日止年度

董事姓名	袍金	薪金及 津貼	酌情績效 花紅	退休福利 計劃供款	薪酬總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
周立宸先生(附註i)	—	950	2,040	10	3,000
顧東升先生	—	685	281	35	1,001
錢亞萍女士(附註vii)	—	489	—	7	496
陳磊先生	—	350	540	10	900
湯勇先生	—	355	640	5	1,000
張曉帆先生(附註iii)	—	88	—	2	90
秦敏杰先生(附註vi)	—	110	188	2	300
小計	—	3,027	3,689	71	6,787
獨立非執行董事：					
金劍先生(附註ix)	100	—	—	—	100
劉剛先生(附註ix)	100	—	—	—	100
張錚先生(附註v)	100	—	—	—	100
小計	300	—	—	—	300
總計	300	3,027	3,689	71	7,087

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

董事姓名	袍金	薪金及 津貼	酌情績效 花紅	退休福利 計劃供款	薪酬總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
周立宸先生 (附註i)	–	948	2,040	12	3,000
顧東升先生	–	684	280	36	1,000
陳磊先生	–	348	540	12	900
湯勇先生	–	353	640	7	1,000
秦敏杰先生 (附註vi)	–	348	640	12	1,000
小計	–	2,681	4,140	79	6,900
非執行董事：					
張勤學女士 (附註viii)	–	101	228	4	333
獨立非執行董事：					
金劍先生 (附註ix)	75	–	–	–	75
劉剛先生 (附註ix)	75	–	–	–	75
張錚先生 (附註v)	100	–	–	–	100
夏霓先生 (附註x)	25	–	–	–	25
穆炯女士 (附註x)	25	–	–	–	25
小計	300	–	–	–	300
總計	300	2,782	4,368	83	7,533

附註：

- i. 周立宸先生為 貴集團首席執行官。
- ii. 許慶華先生於2023年5月22日辭任執行董事。
- iii. 張曉帆先生於2023年5月22日獲委任為執行董事及於2025年5月30日辭任。
- iv. 沙映女士於2023年5月22日辭任獨立非執行董事。
- v. 張錚先生於2023年5月22日獲委任為獨立非執行董事。
- vi. 秦敏杰先生於2024年10月15日獲委任為執行董事。
- vii. 錢亞萍女士於2024年9月7日辭任執行董事。
- viii. 張勤學女士於2025年5月30日獲委任為非執行董事。
- ix. 金劍先生及劉剛先生於2025年10月17日辭任獨立非執行董事。
- x. 夏霓先生及穆炯女士於2025年10月17日獲委任為獨立非執行董事。

於往績記錄期間， 貴集團概無向董事、前任董事、前任監事或五名最高薪人士支付或應支付任何報酬，作為其加入 貴公司或加入後的激勵。

附錄一

會計師報告

貴集團於各往績記錄期間概無向董事、前任董事、前任監事或五名最高薪人士支付或應付任何報酬作為與管理 貴集團任何成員公司事務有關的任何離職的補償。此外，所有董事、前任董事及前任監事在同一期間概無放棄或同意放棄任何酬金。

b. 監事

截至2023年12月31日止年度

監事姓名	袍金	薪金及 津貼	酌情績效 花紅	退休福利 計劃供款	薪酬總計
	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
黃凱先生.....	—	—	—	—	—
張勤學女士.....	—	175	370	5	550
朱雲先生.....	—	174	321	5	500
總計	—	349	691	10	1,050

截至2024年12月31日止年度

監事姓名	袍金	薪金及 津貼	酌情績效 花紅	退休福利 計劃供款	薪酬總計
	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
黃凱先生.....	—	—	—	—	—
張勤學女士.....	—	175	380	5	560
朱雲先生.....	—	174	303	5	482
總計	—	349	683	10	1,042

截至2025年12月31日止年度

監事姓名	袍金	薪金及 津貼	酌情績效 花紅	退休福利 計劃供款	薪酬總計
	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
黃凱先生 (附註i)	—	—	—	—	—
張勤學女士 (附註i)	—	72	171	2	245
朱雲先生 (附註i)	—	71	127	2	200
總計	—	143	298	4	445

附註：

- 於2025年5月30日， 貴公司召開**2024年度股東常會**，會中審議並通過「關於廢除監事會、修訂公司章程及相關議事規則的議案」。 貴公司將不再設立監事會，監事會職權由董事會審計委員會行使，《監事會議事規則》亦相應廢止。第九屆監事會監事黃凱先生、張勤學女士及朱雲先生的監事職務相應解除。

c. 五名最高薪人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪人士概無獲得任何報酬作為與管理 貴集團任何成員公司事務有關的離職的補償或作為加入 貴集團的激勵。

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該五名最高薪員工分別包括1名董事、1名董事及1名董事，其薪酬詳情載於上文附註(a)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，其餘4名、4名及4名最高薪非董事員工（既非 貴集團董事亦非最高行政人員）於各年的薪酬詳情如下：

	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
薪金及津貼.....	725	1,304	2,450
酌情績效花紅.....	4,885	4,679	4,675
退休福利計劃供款.....	20	18	41
	<u>5,630</u>	<u>6,001</u>	<u>7,166</u>

不包括董事在內，薪酬以人民幣處於以下區間內的最高薪員工人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
零至1,000,000港元.....	—	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元.....	3	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元.....	1	4	3
2,000,001港元至2,500,000港元.....	—	—	—
2,500,001港元至3,000,000港元.....	—	—	1
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

11. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動稅項.....	763,769	706,743	680,929
過往年度撥備不足.....	<u>10,756</u>	<u>10,915</u>	<u>3,991</u>
	774,525	717,658	684,920
遞延稅項 (附註22).....	<u>(69,055)</u>	<u>(119,405)</u>	<u>(10,547)</u>
	<u>705,470</u>	<u>598,253</u>	<u>674,373</u>

該開支主要指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的中國企業所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，中國集團實體適用的企業所得稅稅率為25%。

根據兩級利得稅率制度，合資格集團實體的首200萬港元利潤將按8.25%的稅率徵稅，而超過200萬港元的利潤將按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級利得稅率制度資格的集團實體的利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。因此，合資格集團實體的首200萬港元估計應課稅利潤將按8.25%徵納香港利得稅，而超過200萬港元的估計應課稅利潤則須按16.5%徵稅。由於 貴集團無應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

董事認為，實施兩級利得稅稅率制度後所涉及之金額對綜合財務報表的影響並不大。於該兩個年度，香港利得稅就估計應課稅利潤按稅率16.5%計算。

附錄一

會計師報告

對於其他區域，所得稅按往績記錄期間估計應課稅利潤的16.5%至30.0%計算。

根據財政部、國家稅務總局發佈的《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》([2023]第6號)，貴集團內符合條件的小型微利企業在2023年1月1日至2027年12月31日期間可享受企業所得稅減免優惠。對年度應納稅所得額不超過人民幣300萬元的一部分，適用的計稅方法為：按應納稅所得額的25%計入應納稅基數，再乘以20%的稅率。

根據《關於進一步支持重點群體創業就業有關稅收政策的公告》([2023]第15號)及各省配套實施細則，貴集團部分子公司於報告期內就符合條件的聘用申請了稅收減免。該政策自2023年1月1日至2027年12月31日實施，企業聘用以下各類人員可享受定額減免增值稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育附加和企業所得稅：(1)脫貧人口；或(2)持適當證明並登記失業六個月以上的人員。每名符合條件員工每年可享受人民幣7,800元的減免額度，自簽訂1年以上期限勞動合同並繳納社會保險起，最長可享受3年。

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表中所列的稅前利潤的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤.....	3,623,905	2,787,266	2,806,371
按企業所得稅率25%計稅.....	905,976	696,817	701,593
應佔聯營公司業績的稅務影響.....	(8,506)	(3,284)	—
非應稅收入的稅務影響.....	(103,607)	(10,107)	(17,381)
不可扣稅開支的稅務影響.....	37,543	25,909	34,026
未確認稅項虧損及可抵扣暫時性 差異的稅務影響.....	521	11,200	24,419
子公司適用不同稅率的稅務影響.....	(137,213)	(133,197)	(72,275)
過往年度撥備不足.....	10,756	10,915	3,991
年內所得稅開支.....	705,470	598,253	674,373

12. 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
貴公司普通股股東股息.....	1,857,431	3,794,189	864,499

貴公司宣佈就截至2022年12月31日止年度向全體股東每10股派發現金股息人民幣4.3元(含稅)，總計宣佈派發現金股息約人民幣1,857,431,000元，並於2023年6月完成支付。

貴公司宣佈就截至2023年12月31日止年度向全體股東每10股派發現金股息人民幣5.6元(含稅)，總計宣佈派發現金股息約人民幣2,689,551,000元，並於2024年6月完成支付。

附錄一

會計師報告

截至2024年6月30日止期間，貴公司宣派以每10股向全體股東派發現金股息人民幣2.3元（含稅）。合計宣派現金股息約人民幣1,104,638,000元，有關款項已於2024年9月支付。

貴公司宣佈就截至2024年12月31日止年度向全體股東每10股派發現金股息人民幣1.8元（含稅），總計宣佈派發現金股息約人民幣864,499,000元，並於2025年7月完成支付。

貴公司宣派截至2025年12月31日止年度的現金股息，按每10股向全體股東分派人民幣4.1元（含稅）。於報告期結束後建議派發的現金股息總額約為人民幣1,969,136,000元，該款項並未確認為負債。

13. 每股盈利

每股基本盈利的計算基於貴公司普通股權益持有人應佔利潤，以及年內已發行普通股的加權平均數，並已調整以剔除回購股份的影響。

每股攤薄盈利的計算基於貴公司普通股權益持有人應佔利潤。計算中使用的普通股加權平均數採用截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的已發行普通股數目（如每股基本盈利計算所用者），並假設普通股加權平均數以零代價按所有潛在攤薄性普通股視同行使或轉換為普通股時發行。

根據以下數據計算每股基本及攤薄盈利：

盈利數據計算如下：

	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
盈利			
貴公司擁有人應佔年內利潤.....	2,951,962	2,158,603	2,165,992
可轉換債券利息，扣除稅項.....	94,209	4,813	—
就 貴公司擁有人應佔攤薄盈利而言的年內利潤..	<u>3,046,171</u>	<u>2,163,416</u>	<u>2,165,992</u>

股份數目

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數....	4,321,440,451	4,711,502,928	4,802,770,296
潛在攤薄性普通股的影響：			
— 可轉換債券.....	<u>476,592,363</u>	<u>38,471,261</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數....	<u>4,798,032,814</u>	<u>4,749,974,189</u>	<u>4,802,770,296</u>

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃物業裝修	專業設備	一般設備	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
成本						
於2023年1月1日	3,678,591	574,572	1,269,845	215,303	8,346	5,746,657
添置	94,929	272,401	4,010	9,312	108,785	489,437
重新分類	—	—	41,488	1,368	(42,856)	—
轉至投資物業	(155,588)	—	—	—	—	(155,588)
出售子公司	—	(102,434)	—	(3,208)	—	(105,642)
出售或報廢	—	—	(492)	(5,552)	—	(6,044)
撇銷 (附註)	—	(199,189)	—	—	—	(199,189)
匯兌調整	—	58	—	(29)	—	29
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	3,617,932	545,408	1,314,851	217,194	74,275	5,769,660
收購子公司	—	6,892	4,415	2,999	—	14,306
添置	—	325,970	7,471	11,155	38,842	383,438
轉自投資物業	216,525	—	—	—	—	216,525
重新分類	32,321	—	46,535	14,943	(110,491)	(16,692)
轉至投資物業	(47,560)	—	—	—	—	(47,560)
出售或報廢	—	—	(55,708)	(48,511)	—	(104,219)
撇銷 (附註)	—	(231,499)	—	—	—	(231,499)
匯兌調整	—	1,872	—	153	—	2,025
於2024年12月31日及						
2025年1月1日	3,819,218	648,643	1,317,564	197,933	2,626	5,985,984
添置	256	324,584	21,858	6,102	18,572	371,372
轉自投資物業	16,387	—	—	—	—	16,387
重新分類	—	—	—	14,552	(14,818)	(266)
轉至投資物業	(228)	—	—	—	—	(228)
出售或報廢	—	—	(1,731)	(5,190)	—	(6,921)
撇銷 (附註)	—	(248,298)	—	—	—	(248,298)
匯兌調整	—	2,523	—	184	—	2,707
於2025年12月31日 ..	<u>3,835,633</u>	<u>727,452</u>	<u>1,337,691</u>	<u>213,581</u>	<u>6,380</u>	<u>6,120,737</u>
折舊及減值						
於2023年1月1日	1,178,531	342,778	677,300	176,575	—	2,375,184
年度撥備	137,219	226,598	110,556	11,751	—	486,124
轉至投資物業	(76,169)	—	—	—	—	(76,169)
出售子公司	—	(73,117)	—	(2,852)	—	(75,969)
出售或報廢時對銷 . . .	—	—	(338)	(5,322)	—	(5,660)
撇銷 (附註)	—	(199,189)	—	—	—	(199,189)
匯兌調整	—	(172)	—	(34)	—	(206)
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	1,239,581	296,898	787,518	180,118	—	2,504,115
年度撥備	148,098	215,365	94,264	13,081	—	470,808
轉自投資物業	63,285	—	—	—	—	63,285

附錄一

會計師報告

	樓宇	租賃物業裝修	專業設備	一般設備	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
轉至投資物業.....	(4,410)	—	—	—	—	(4,410)
出售或報廢時對銷...	—	—	(35,119)	(43,902)	—	(79,021)
撇銷(附註).....	—	(231,499)	—	—	—	(231,499)
匯兌調整.....	—	987	—	141	—	1,128
於2024年12月31日及						
2025年1月1日.....	1,446,554	281,751	846,663	149,438	—	2,724,406
年度撥備.....	148,611	268,707	90,952	14,719	—	522,989
轉自投資物業.....	5,302	—	—	—	—	5,302
轉至投資物業.....	(73)	—	—	—	—	(73)
出售或報廢時對銷...	—	—	(1,161)	(4,531)	—	(5,692)
撇銷(附註).....	—	(248,298)	—	—	—	(248,298)
匯兌調整.....	—	1,298	—	134	—	1,432
於2025年12月31日 ..	<u>1,600,394</u>	<u>303,458</u>	<u>936,454</u>	<u>159,760</u>	<u>—</u>	<u>3,000,066</u>
賬面值						
於2023年12月31日 ..	<u>2,378,351</u>	<u>248,510</u>	<u>527,333</u>	<u>37,076</u>	<u>74,275</u>	<u>3,265,545</u>
於2024年12月31日 ..	<u>2,372,664</u>	<u>366,892</u>	<u>470,901</u>	<u>48,495</u>	<u>2,626</u>	<u>3,261,578</u>
於2025年12月31日 ..	<u>2,235,239</u>	<u>423,994</u>	<u>401,237</u>	<u>53,821</u>	<u>6,380</u>	<u>3,120,671</u>

貴集團的物業、廠房及設備按成本減去後續累計折舊及累計減值虧損(如有)列示。

上述物業、廠房及設備項目在計及殘值後，按以下年率採用直線法在期間內計提折舊：

樓宇	10-30年
專業設備.....	8-12年
一般設備.....	3-8年
租賃物業裝修.....	在租期內

附註：於直營門店結束營業後，租賃物業裝修的成本及累計折舊將全數撇銷。

附錄一

會計師報告

15. 使用權資產

	土地使用權	租賃樓宇	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	303,585	1,271,750	1,575,335
添置	27,447	943,392	970,839
折舊	(7,032)	(824,649)	(831,681)
轉至投資物業	(13,031)	–	(13,031)
出售子公司	–	(28,353)	(28,353)
重新計量	–	(13,771)	(13,771)
匯兌調整	–	2,857	2,857
於2023年12月31日及2024年1月1日	310,969	1,351,226	1,662,195
收購子公司	–	28,058	28,058
添置	613	1,253,621	1,254,234
折舊	(10,919)	(926,221)	(937,140)
轉自投資物業	28,490	–	28,490
轉至投資物業	(4,849)	–	(4,849)
重新計量	–	(33,224)	(33,224)
匯兌調整	–	844	844
於2024年12月31日及2025年1月1日	324,304	1,674,304	1,998,608
添置	–	1,228,008	1,228,008
折舊	(9,558)	(1,035,389)	(1,044,947)
轉自投資物業	3,243	–	3,243
轉至投資物業	(6,164)	–	(6,164)
重新計量	–	(140,836)	(140,836)
匯兌調整	–	2,388	2,388
於2025年12月31日	311,825	1,728,475	2,040,300

	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
與短期租賃及低價值租賃相關的開支	2,870	16,409	14,251
未計入租賃負債計量的可變租賃付款	184,287	95,621	117,278
租賃總現金流出	912,121	1,069,088	1,136,489

貴集團為營運需要租賃多棟租賃樓宇。所訂立租賃合約的期限不長於六年，但可能包含續約及終止選擇權。租賃條款經單獨協商，包含不同條款及條件。在確定租期及評估不可撤銷期間時，貴集團採用合約定義，並釐定合約可執行期間。

於2023年12月31日，貴集團在中國持有賬面值約人民幣27,447,000元的土地使用權，相關土地使用權證正在申請中，並於截至2024年2月5日取得。除該例外情況外，貴集團已取得所有租賃土地的土地使用權證。

租賃限制或契諾

此外，除出租人持有租賃資產的擔保權益外，租賃協議不附加任何契約。租賃資產不得作為借款擔保。

管理層對相關使用權資產進行減值評估後，概無確認任何減值。

附錄一

會計師報告

16. 投資物業

貴集團

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	689,115	153,384	842,499
折舊	(41,857)	(7,028)	(48,885)
轉自物業、廠房及設備	79,419	—	79,419
轉自使用權資產	—	13,031	13,031
於2023年12月31日及2024年1月1日	726,677	159,387	886,064
折舊	(35,746)	(3,902)	(39,648)
轉自物業、廠房及設備	43,150	—	43,150
轉至物業、廠房及設備	(153,240)	—	(153,240)
轉自使用權資產	—	4,849	4,849
轉至使用權資產	—	(28,490)	(28,490)
於2024年12月31日及2025年1月1日	580,841	131,844	712,685
折舊	(36,511)	(5,295)	(41,806)
轉自物業、廠房及設備	155	—	155
轉至物業、廠房及設備	(11,085)	—	(11,085)
轉自使用權資產	—	6,164	6,164
轉至使用權資產	—	(3,243)	(3,243)
於2025年12月31日	533,400	129,470	662,870

貴集團根據經營租賃持有作賺取租金或資本增值之所有土地使用權及租賃樓宇均以成本模式計算，並分類及列作投資物業。該等投資物業包括土地及樓宇，包括位於中國內地之物業的經營租賃。

貴集團投資性物業包括土地使用權及租賃樓宇。土地使用權的估計可使用年期為租期，租賃樓宇的估計可使用年期為20至30年。在中國，貴集團以租賃形式持有作為投資物業的土地。投資物業按成本減累計折舊下的土地使用權及任何減值虧損列示。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團投資物業之公允價值分別約為人民幣1,126,000,000元、人民幣1,091,000,000元及人民幣1,052,000,000元。該等公允價值乃依據與貴集團並無關連之獨立估值師所進行之估值而釐定。

公允價值乃根據市場法釐定，該方法通過參考周邊可比物業的售價來評估市場價值。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，所採用的估值技術並無變更。

於估計物業公允價值時，物業的最高及最佳用途為其現時用途。

於報告期末 貴集團投資物業之詳情及公允價值層級資料如下：

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	第3層級		第3層級		第3層級	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	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
投資物業.....	886,064	1,126,000	712,685	1,091,000	662,870	1,052,000

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	土地使用權	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	281,881	83,998	365,879
折舊	(21,691)	(3,402)	(25,093)
轉自物業、廠房及設備	19,705	—	19,705
轉至物業、廠房及設備	(30,297)	—	(30,297)
轉自使用權資產	—	1,837	1,837
轉至使用權資產	—	(9,577)	(9,577)
於2023年12月31日及2024年1月1日	249,598	72,856	322,454
折舊	(21,691)	(3,402)	(25,093)
於2024年12月31日及2025年1月1日	227,907	69,454	297,361
折舊	(21,691)	(3,404)	(25,095)
於2025年12月31日	206,216	66,050	272,266

17. 商譽

	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
成本			
於年初	913,949	801,000	944,951
收購子公司	—	143,951	—
出售子公司	(112,949)	—	—
於年末	801,000	944,951	944,951
減值			
於年初	181,623	68,674	144,504
減值虧損	—	75,830	69,383
出售子公司	(112,949)	—	—
於年末	68,674	144,504	213,887
賬面值			
於年末	732,326	800,447	731,064

就減值測試而言，商譽已分配至以下現金產生單位。於報告期末，商譽之賬面值主要指以下收購產生之商譽：

	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
湖州男生女生品牌管理有限公司及其子公司	—	—	—
英氏嬰童用品集團有限公司及其子公司	732,326	656,496	587,113
斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其子公司	—	143,951	143,951
	732,326	800,447	731,064

附錄一

會計師報告

除上述商譽外，為進行減值評估，與相關商譽共同產生現金流的物業、廠房及設備及無形資產亦納入各自現金產生單位。

湖州男生女生品牌管理有限公司及其子公司

於2023年7月，貴集團出售其於湖州男生女生品牌管理有限公司及其子公司的全部股權。該交易詳情載於附註36。

英氏嬰童用品集團有限公司及其子公司

2019年6月，貴公司累計取得英氏嬰童用品集團有限公司66.24%股權。所轉讓代價超過所收購可識別淨資產公允價值的差額為約人民幣801,000,000元，確認為商譽。

具體而言，該現金產生單位於2023年12月31日的商譽淨空值，按該現金產生單位的可收回金額與其賬面值之間的差額計算，金額約為人民幣22,121,000元，進一步確認商譽的賬面值完全由該現金產生單位的可收回金額所支持，並無出現減值跡象。

該分部中現金產生單位的可收回金額為依據使用價值計算確定。相關計算採用基於管理層批准的截至2023年及2024年12月31日止八年期及截至2025年12月31日止五年期的財務預算所編制的現金流量預測，稅前貼現率分別為12.80%、12.25%及11.19%。該增長率基於相關通脹率，且不超過相關行業的平均長期增長率。使用價值計算的其他關鍵假設涉及對現金流入／流出的估算，包括於2023年、2024年及2025年12月31日的預測期預算銷售增長率分別為5.54%至15.28%、2.00%至14.83%及4.88%至12.70%，該估算基於該單位的歷史表現及管理層對市場發展的預期。

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團就新收購的現金產生單位採用八年現金流預測期，以確保對其長期價值作出全面及準確的評估。該預測期適合涵蓋與該現金產生單位現有及已承諾投資項目相關的整個預測現金流週期。由於該現金產生單位為新收購業務，貴集團已制定長期及分階段的經營計劃，重點推動品牌發展及擴大業務版圖。作為新整合實體，該現金產生單位需要較長時間方可充分釋放其增長潛力。截至2025年12月31日止年度，隨著英氏的營運逐步穩定，貴集團已將現金流預測期縮短至五年，以進一步提高預測的準確性及可靠性。

截至2024年及2025年12月31日止年度，管理層通過比較分配商譽的資產組可收回金額與其賬面值（含商譽）進行商譽減值測試。據此，貴集團董事就該現金產生單位分別確認減值虧損約人民幣75,830,000元及人民幣69,383,000元，截至2024年及2025年12月31日止年度。該減值虧損已計入綜合損益表的「其他收益及虧損」項目。

倘貼現率增加5%，而其他參數維持不變，於2023年、2024年及2025年12月31日的可收回金額將分別減少人民幣108,287,000元、人民幣95,778,000元及人民幣86,112,000元，並將確認於2023年、2024年及2025年12月31日的商譽及／或其他資產的進一步減值人民幣57,078,000元、人民幣63,445,000元及人民幣57,043,000元。

倘預算銷售增長率減少5%，而其他參數維持不變，於2023年、2024年及2025年12月31日的可收回金額將分別減少人民幣105,590,000元、人民幣128,482,000元及人民幣202,039,000元，並將確認於2023年、2024年及2025年12月31日的商譽及／或其他資產的進一步減值人民幣55,291,000元、人民幣85,109,000元及人民幣133,835,000元。

倘終端銷售增長率減少5%，而其他參數維持不變，於2023年、2024年及2025年12月31日的可收回金額將分別減少人民幣9,920,000元、人民幣9,372,000元及人民幣13,565,000元，並將確認於2023年、2024年及2025年12月31日的商譽及／或其他資產的進一步減值零、人民幣6,208,000元及人民幣8,986,000元。

斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其子公司

於2024年4月，貴公司收購了斯搏茲品牌管理(上海)有限公司額外11%的股權，將其總股權增至51%。所轉讓代價超過所收購可識別淨資產公允價值的差額為約人民幣143,951,000元，確認為商譽。

附錄一

會計師報告

具體而言，於2024年及2025年12月31日，此現金產生單位的商譽充裕水平乃按該現金產生單位的可收回金額與其賬面值之間的差額計算，分別約為人民幣532,178,000元及人民幣74,207,000元，進一步證實商譽的賬面值完全獲得該現金產生單位的可收回金額支持，並無出現減值跡象。

該分部中現金產生單位的可收回金額為依據使用價值計算確定。於2024年及2025年12月31日，相關計算採用基於管理層批准的涵蓋5年期財務預算所編製的現金流量預測，稅前貼現率分別為15.66%及14.49%。管理層並無對5年後的現金流增長作出預期。使用價值計算的其他關鍵假設涉及對現金流入／流出的估算，於2024年及2025年12月31日的預測期預算銷售增長率分別為7.54%至30.36%及1.17%至14.74%，該估算基於該單位的歷史表現及管理層對市場發展的預期。

倘貼現率增加5%，而其他參數維持不變，於2024年12月31日的可收回金額將減少人民幣116,269,000元，且於2024年12月31日並無進一步確認商譽及／或其他資產減值。

倘預算銷售增長率減少5%，而其他參數維持不變，於2024年12月31日的可收回金額將減少人民幣99,960,000元，且於2024年12月31日並無進一步確認商譽及／或其他資產減值。

可收回金額大幅高於賬面值。管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動將不會導致減值。

斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其附屬公司的可收回金額超出其賬面值約人民幣74,207,000元。倘若貼現率上升至15.03%或預算銷售增長率下調4.05%，而其他參數維持不變，則可收回金額將相等於截至2025年12月31日止年度的賬面值。該等敏感性分析乃基於改變相關假設而其他假設保持不變。在實際情況下，該種情況不大可能發生，且部分假設的變動可能存在關聯性。

18. 無形資產

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2023年1月1日	244,076	766,942	294	1,011,312
添置	2,211	68	—	2,279
出售子公司	—	(35,213)	—	(35,213)
於2023年12月31日及2024年1月1日	246,287	731,797	294	978,378
收購子公司	64	—	—	64
添置	1,753	—	—	1,753
轉自在建工程	15,599	—	1,093	16,692
出售	—	(84)	—	(84)
於2024年12月31日及2025年1月1日	263,703	731,713	1,387	996,803
添置	1,701	1,117	—	2,818
轉自在建工程	266	—	—	266
於2025年12月31日	265,670	732,830	1,387	999,887
攤銷及減值				
於2023年1月1日	139,795	267,431	110	407,336
年度費用	20,325	71,789	29	92,143
減值虧損	—	119,342	—	119,342
出售子公司時對銷	—	(17,610)	—	(17,610)
於2023年12月31日及2024年1月1日	160,120	440,952	139	601,211
年度費用	18,728	53,500	57	72,285
出售時對銷	—	(84)	—	(84)

附錄一

會計師報告

	軟件	商標	專利	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日及2025年1月1日	178,848	494,368	196	673,412
年度費用	17,554	53,077	139	70,770
減值虧損	—	1,176	—	1,176
匯兌調整	1	—	—	1
於2025年12月31日	196,403	548,621	335	745,359
賬面值				
於2023年12月31日	86,167	290,845	155	377,167
於2024年12月31日	84,855	237,345	1,191	323,391
於2025年12月31日	69,267	184,209	1,052	254,528

貴集團有限使用年期的無形資產按直線法攤銷，攤銷年限為5-10年。

減值評估

於2023年12月31日，由於相關品牌表現欠佳，貴集團管理層認定存在減值跡象，並對賬面值約人民幣169,482,000元的若干有限使用年期無形資產進行了減值評估。

該等無形資產的可收回金額為根據其使用價值確定。貴集團採用15.19%的貼現率估算無形資產的使用價值。相關資產已減值至約人民幣51,000,000元的可收回金額（即年末賬面值），並於截至2023年12月31日止年度，約人民幣119,342,000元的減值虧損於損益確認，歸屬於該等資產所屬相關業務部門。

於2025年，由於相關品牌表現欠佳，貴集團管理層結論認為存在減值跡象，並對若干賬面值約為人民幣35,176,000元的有限可使用年期無形資產進行減值評估。

該等無形資產的可收回金額已根據其使用價值釐定。貴集團採用15.19%的貼現率估計該等無形資產的使用價值。相關資產已減值至其可收回金額約人民幣34,000,000元（即其於年結日的賬面值），而減值約人民幣1,176,000元已於截至2025年12月31日止年度在損益中確認，並計入該等資產相關的職能部門。

19. 於聯營公司的投資

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益法下於聯營公司的投資	194,022	—	—
非單獨重大聯營公司的匯總信息：			
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團分佔年內聯營公司			
溢利及全面收益總額	34,022	13,134	—
貴集團於該等聯營公司權益的總賬面值	194,022	—	—

附錄一

會計師報告

20. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上市股本證券	317	556	—
非上市理財產品	364,725	304,544	129,430
非上市股本證券 (附註)	244,163	293,435	276,971
	<u>609,205</u>	<u>598,535</u>	<u>406,401</u>
按報告目的分析為：			
流動部分	365,042	305,100	129,430
非流動部分	244,163	293,435	276,971
	<u>609,205</u>	<u>598,535</u>	<u>406,401</u>

附註：

非上市股本證券指對在中國註冊成立的實體的投資。

21. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

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
非上市權益投資 (附註)：			
蘇銀凱基消費金融有限公司	220,729	225,627	231,561
其他	23,433	26,166	26,379
	<u>244,162</u>	<u>251,793</u>	<u>257,940</u>

附註：

非上市權益投資指對在中國註冊成立的實體的投資。貴公司董事已選擇將該等權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，因其認為將該等投資公允價值的短期波動於損益中確認，將與貴集團持有該等投資以達致長期目的及實現其長期表現潛力的策略不符。

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
蘇銀凱基消費金融有限公司	<u>220,729</u>	<u>225,627</u>	<u>231,561</u>

22. 遞延稅項

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	542,498	657,873	683,492
遞延稅項負債	(84,468)	(66,571)	(83,155)
	<u>458,030</u>	<u>591,302</u>	<u>600,337</u>

附錄一

會計師報告

以下為截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度確認的主要遞延稅項資產及負債以及其變動情況：

	資產減值	未動用 稅項虧損	租賃負債	內部交易 未實現利潤	業務合併 下的資產 估值收益	使用權資產	可轉換 債券	金融 資產公允 價值變動	應計開支	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	人民幣千元
於2023年1月1日	228,528	251,339	5,644	50,593	(96,203)	(158)	(43,114)	56,569	19,591	27,126	499,915
出售子公司	(330)	(120,514)	(239)	-	4,376	-	-	-	-	-	(116,707)
於損益(扣除)/計入	(36,269)	104,945	(63)	(50,593)	12,893	155	31,403	(7,196)	23,039	(9,259)	69,055
於其他全面收益計入	-	-	-	-	-	-	-	290	-	-	290
於權益計入	-	-	-	-	-	-	5,474	-	-	-	5,474
匯兌調整	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3
於2023年12月31日及2024 年1月1日	191,929	235,770	5,342	-	(78,934)	-	(6,237)	49,663	42,630	17,867	458,030
收購子公司	8,593	2,094	134	-	-	-	-	-	176	171	11,168
於損益計入/(扣除)	58,618	77,191	75,079	429	12,364	(79,149)	1,604	(5,325)	(759)	(20,647)	119,405
於其他全面收益扣除	-	-	-	-	-	-	-	(1,934)	-	-	(1,934)
於權益計入	-	-	-	-	-	-	4,633	-	-	-	4,633
於2024年12月31日及2025 年1月1日	259,140	315,055	80,555	429	(66,570)	(79,149)	-	42,404	42,047	(2,609)	591,302
於損益計入/(扣除)	21,015	13,382	(14,520)	227	12,364	7,431	-	(13)	7,159	(36,498)	10,547
於其他全面收益計入	-	-	-	-	-	-	-	(1,512)	-	-	(1,512)
於2025年12月31日	280,155	328,437	66,035	656	(54,206)	(71,718)	-	40,879	49,206	(39,107)	600,337

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團分別有未動用稅項虧損約人民幣598,000元、人民幣309,000元及人民幣20,090,000元，可用於抵減未來利潤。由於未來利潤來源的不確定性，未就上述未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。未確認的稅項虧損將在截至以下12月31日止年度到期：

	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
2026年	-	-	5,772
2027年	218	-	6,313
2028年	380	309	110
2029年	-	-	3,908
2030年	-	-	3,987
	598	309	20,090

23. 貿易應收款項及票據

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	1,059,528	1,292,835	1,472,590
減：信用損失撥備	(54,404)	(67,520)	(77,577)
	1,005,124	1,225,315	1,395,013
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收票據	35,244	24,046	45,133
	1,040,368	1,249,361	1,440,146

貿易應收款項的關聯方結餘詳情載於附註41(b)。

附錄一

會計師報告

以下為於報告期末按發票日期列示的貿易應收款項信用損失賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
0至3個月	964,853	1,010,103	1,094,431
4至6個月	13,890	58,992	176,810
7至12個月	68,889	172,990	159,450
1年以上	11,896	50,750	41,899
	<u>1,059,528</u>	<u>1,292,835</u>	<u>1,472,590</u>

於2023年1月1日，貿易應收款項（扣除信用損失撥備後）為約人民幣1,130,734,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貿易及其他應收款項減值評估詳情載於附註39(c)。

於各報告期末，所有票據的到期期限均不足12個月。由於交易對方為信用良好的金融機構，付款可能性極高，貴集團及貴公司認為信用風險可控，且預期信用損失並不大。

於2023年、2024年及2025年12月31日，所有以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據到期期限均不足一年。

貴公司

	於12月31日		
	2023 人民幣千元	2024 人民幣千元	2025 人民幣千元
貿易應收款項	391,152	345,530	639,562
減：信用損失撥備	(20,924)	(19,902)	(34,680)
	<u>370,228</u>	<u>325,628</u>	<u>604,882</u>
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據	38,674	23,746	46,583
	<u>408,902</u>	<u>349,374</u>	<u>651,465</u>

24. 預付及其他應收款項

	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
其他應收款項：			
按金	336,593	384,826	428,118
應收利息	270,408	153,150	126,799
其他 (附註)	148,758	284,136	257,363
	<u>755,759</u>	<u>822,112</u>	<u>812,280</u>
減：信用損失撥備	(79,896)	(109,358)	(125,726)
	<u>675,863</u>	<u>712,754</u>	<u>686,554</u>
預付款項	576,597	771,373	625,084
	<u>1,252,460</u>	<u>1,484,127</u>	<u>1,311,638</u>
就報告目的分析為：			
流動部分	1,196,829	1,437,393	1,282,987
非流動部分	55,631	46,734	28,651
	<u>1,252,460</u>	<u>1,484,127</u>	<u>1,311,638</u>

附註：

其他應收款項的關聯方結餘詳情載於附註41(b)。

附錄一

會計師報告

附註：

於2023年、2024年以及2025年12月31日，貴集團其他應收款項中分別包含總額約人民幣105,806,000元、人民幣132,380,000元及人民幣97,717,000元的代付加盟合夥人款項。

25. 現金及現金等價物／銀行存款

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	7,887,301	4,774,054	6,788,915
定期存款			
流動部分	3,230,000	2,590,000	230,000
非流動部分	2,430,000	2,720,000	5,285,000
	5,660,000	5,310,000	5,515,000
受限制銀行存款	22,700	21,611	19,145
就以下各項抵押的受限制銀行存款：			
銀行保函	22,700	21,611	19,145

現金及現金等價物包括原到期日不足三個月、按市場利率計息的銀行結餘，於2023年、2024年及2025年12月31日的年利率分別介乎於0.20%至1.80%、0.15%至1.35%及0.05%至0.53%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，定期存款的年固定利率分別介乎於0.25%至3.85%、0.15%至3.55%及0.05%至3.28%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，已就銀行承兌匯票抵押定期存款分別約為人民幣1,820,000,000元、人民幣1,730,000,000元及人民幣1,500,000,000元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款的年利率分別為0.20%、0.15%及0.05%。

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	3,203,627	1,790,325	1,914,386
定期存款			
流動部分	1,330,000	830,000	—
非流動部分	800,000	750,000	1,435,000
	2,130,000	1,580,000	1,435,000
受限制銀行存款	22,700	21,611	19,145
就以下各項抵押的銀行存款：			
銀行保函	22,700	21,611	19,145

附錄一

會計師報告

26. 庫存

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	322,126	289,706	262,884
在產品	42,288	44,519	38,734
委託加工物資	11,389	11,948	15,245
庫存商品	8,945,970	11,613,903	10,444,495
其他	15,057	26,882	57,539
	<u>9,336,830</u>	<u>11,986,958</u>	<u>10,818,897</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內確認為開支的庫存成本分別約為人民幣10,449,606,000元、人民幣9,903,065,000元及人民幣10,448,796,000元。

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	158,508	171,049	167,709
在產品	30,252	24,166	27,200
委託加工物資	12,327	9,015	14,135
庫存商品	451,171	444,525	56,101
其他	—	—	27,081
	<u>652,258</u>	<u>648,755</u>	<u>292,226</u>

27. 貿易應付款項及票據

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	8,736,812	9,955,134	9,471,254
應付票據 (附註)	1,316,210	1,241,670	1,419,233
	<u>10,053,022</u>	<u>11,196,804</u>	<u>10,890,487</u>

以下是於報告期末根據賬單日期列示的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	7,839,713	8,963,182	8,701,815
1年以上	897,099	991,952	769,439
	<u>8,736,812</u>	<u>9,955,134</u>	<u>9,471,254</u>

附註：

該等款項與 貴集團向相關供應商發行票據以結算貿易應付款項有關。供應商可在票據到期日從銀行獲得發票金額。 貴集團繼續確認這些貿易應付款項，因為 貴集團有義務在票據到期日按與供應商約定的相同條件向相關銀行付款，且無進一步延期。在綜合現金流量表中， 貴集團對這些票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。

附錄一

會計師報告

28. 按金，應計費用及其他應付款項

貴集團

	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
代收加盟合夥人款項	1,105,442	866,995	824,745
應付員工福利	538,837	505,410	585,560
其他應付稅項	277,857	322,389	264,941
已收按金	189,030	186,010	164,640
退款責任－源於退貨權 (附註)	26,743	43,862	45,928
其他應付款項	168,427	183,669	210,143
	<u>2,306,336</u>	<u>2,108,335</u>	<u>2,095,957</u>
按報告目的分析為：			
流動部分	2,137,206	1,978,075	2,006,437
非流動部分	169,130	130,260	89,520
	<u>2,306,336</u>	<u>2,108,335</u>	<u>2,095,957</u>

附註：

退貨責任與客戶的退貨權有關。於銷售時點，就預期退回的產品確認退款負債並相應調整收入。貴集團根據累計歷史經驗採用預期價值法估計整體層面的退貨數量。

貴公司

	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
應付員工福利	70,644	60,838	72,234
其他應付稅項	120,135	136,730	127,326
其他應付款項	41,162	12,689	22,207
	<u>231,941</u>	<u>210,257</u>	<u>221,767</u>

29. 可轉換債券

根據中國證券監督管理委員會於《關於核准海瀾之家股份有限公司公開發行可轉換公司債券的批覆》(證監許可[2018]836號)中的核准，貴公司於2018年7月13日公開發行30百萬張可換股公司債券，每張面值人民幣100元，發行總額人民幣30億元，期限6年。可轉換債券票面金額為人民幣。債券持有人可自2019年1月21日至2024年4月2日結算日期間任何時間將債券轉換為貴公司普通股。於2023年12月31日的可轉換債券換股價為每股人民幣6.10元。

於初始確認時，可轉換債券的權益部分與負債部分中分割。權益部分於權益「可轉換債券儲備」項目呈列。提前贖回權被視為與主債務緊密相關。負債部分的實際利率為6.20%。

可轉換債券資料列示如下：

本金：	人民幣3,000,000,000元					
票息：						
年：	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年
票息率：	0.3%	0.5%	0.8%	1.0%	1.3%	1.8%
發行日期：	2018年7月13日					
到期日：	2024年7月12日					

附錄一

會計師報告

年內可轉換債券負債部分的變動情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值.....	2,777,149	2,550,137
利息費用.....	167,693	6,418
應付利息.....	(42,082)	—
贖回.....	—	(2,278)
轉換.....	(352,623)	(2,554,277)
年末賬面值.....	2,550,137	—

30. 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
預收客戶款項.....	727,268	566,988	298,288
客戶忠誠計劃.....	65,589	46,881	30,135
	792,857	613,869	328,423
按報告目的分析為：			
流動部分.....	792,857	613,869	328,423

合約負債指就企業服飾定制渠道的收益而向客戶收取的墊款及客戶忠誠計劃撥備。貴集團運營一項忠誠計劃，客戶可就所作出的購買累積積分，使彼等有權於日後購買時享有折扣。獎勵積分的合約負債於銷售時確認。收益於積分兌換或到期時確認。貴集團已收取代價，惟尚未履行向客戶轉移貨品的義務。該等墊款確認為合約負債，直至交易完成為止。

合約負債預期於一年內變現為收入。

於2023年1月1日，合約負債約人民幣1,015,233,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已確認與結轉合約負債相關的收入金額分別為約人民幣1,015,233,000元、人民幣792,857,000元及人民幣613,869,000元。

貴公司

	於12月31日		
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收客戶款項.....	611,224	416,081	148,910

附錄一

會計師報告

31. 租賃負債

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
1年內	721,941	918,268	928,894
1年以上但不超過2年	427,051	515,225	554,652
2年以上但不超過5年	226,228	176,045	129,774
5年以上	—	—	2,141
	<u>1,375,220</u>	<u>1,609,538</u>	<u>1,615,461</u>
按報告目的分析為：			
流動部分	721,941	918,268	928,894
非流動部分	653,279	691,270	686,567
	<u>1,375,220</u>	<u>1,609,538</u>	<u>1,615,461</u>

於2023年、2024年以及2025年12月31日，租賃負債適用的加權平均增量借款年利率分別介乎於4.35%至4.75%、4.35%至8.30%以及3.60%至15.65%。

32. 股本

	註冊、已發行及繳	
	足普通股數目	股本
	千股	人民幣千元
於2023年1月1日	4,319,607	4,319,607
轉換可轉換債券	61,397	61,397
於2023年12月31日及2024年1月1日	4,381,004	4,381,004
轉換可轉換債券	421,766	421,766
於2024年12月31日、2025年1月1日		
及於2025年12月31日	<u>4,802,770</u>	<u>4,802,770</u>

33. 退休福利計劃

中國內地

貴公司及其中國子公司的員工受當地慣例和法規界定的退休及養老金計劃保障。貴公司及子公司需要向退休及養老金計劃繳納一定比例的薪酬開支。合資格中國員工的供款額乃根據適用薪酬開支的一定比例計算。貴集團對退休福利計劃的唯一義務是繳交指定供款。

中國內地以外地區

貴集團每月向中國內地以外不同地區相關政府機構組織的各項界定供款計劃繳納供款。貴集團就該等計劃的責任僅限於各報告期末應付的供款。對該等計劃的供款於產生時計入開支。

34. 通過收購子公司獲取資產

截至2023年、2024年以及2025年12月31日止年度期間，並無通過收購子公司實現重大資產獲取。

附錄一

會計師報告

35. 業務收購

- a. 截至2023年及2025年12月31日止年度，概無向第三方進行重大業務收購。
- b. 截至2024年12月31日止年度內發生子公司重大收購事項。

2024年4月，貴公司收購了斯搏茲品牌管理（上海）有限公司額外11%的股權，總持股比例增至51%。斯搏茲品牌管理（上海）有限公司主要從事國際運動品牌運營。此項收購已採用收購法按業務收購進行會計處理。

人民幣千元

已轉讓代價	
現金	88,000
於聯營公司的權益	207,157
收購子公司之公允價值收益 (附註7)	112,843
總計	408,000
於收購日確認的已購資產和負債	
物業、廠房及設備	14,306
使用權資產	28,058
無形資產	64
遞延稅項資產	11,168
庫存	711,457
貿易及其他應收款項	187,084
現金及銀行結餘	165,010
貿易及其他應付款項	(547,521)
應付稅項	(24,542)
租賃負債	(27,340)
已收購淨資產	517,744

非控股權益

於收購日期確認的斯搏茲品牌管理（上海）有限公司的非控股權益(49%)乃參考斯搏茲品牌管理（上海）有限公司的淨資產已確認金額的比例份額計量，金額約為人民幣253,695,000元。

人民幣千元

收購產生的商譽：	
轉讓代價	408,000
非控股權益（於斯搏茲品牌管理（上海）有限公司的49%權益）	253,695
已收購淨資產	(517,744)
收購產生的商譽	143,951

收購斯搏茲品牌管理（上海）有限公司產生商譽，因為此次收購包括斯搏茲品牌管理（上海）有限公司的集合勞動力及協同效應可能帶來的未來效益。該等利益不與商譽分開確認，因其不符合可識別無形資產的確認標準。

預期該等收購產生之商譽概不可扣稅。

人民幣千元

收購斯搏茲品牌管理（上海）有限公司的現金流入淨額	
收購的現金及銀行結餘	165,010
已付現金代價	(88,000)
.....	77,010

附錄一

會計師報告

收購對 貴集團業績的影響

年內淨利潤包括斯搏茲品牌管理（上海）有限公司產生的額外業務應佔人民幣67,046,000元。收入包括斯搏茲品牌管理（上海）有限公司產生的人民幣932,081,000元。

倘收購斯搏茲品牌管理（上海）有限公司於2024年1月1日完成，貴集團年內收入將為人民幣20,480,678,000元，年內溢利將為人民幣2,208,715,000元。備考資料僅作說明用途，未必代表收購於2024年1月1日完成時 貴集團之實際收入及經營業績，亦非對未來業績的預測。

於釐定 貴集團於截至2024年12月31日止年度初收購斯搏茲品牌管理（上海）有限公司的「備考」收入及溢利時，貴公司董事根據於收購日期物業、廠房及設備的已確認金額計算物業、廠房及設備的折舊。

36. 出售重大業務

a. 截至2023年12月31日止年度內發生的子公司重大出售事項。

出售日期	已出售公司	已出售 註冊資本	代價 人民幣千元
2023年7月	湖州男生女生品牌管理有限公司	60.00%	—
於出售日期湖州男生女生品牌管理有限公司的淨負債如下：			
人民幣千元			
物業、廠房及設備			28,696
使用權資產			28,353
無形資產			17,603
遞延稅項資產			120,337
預付款項			1,338
庫存			286,195
貿易及其他應收款項			54,608
現金及銀行結餘			15,968
貿易及其他應付款項			(590,043)
合約負債			(18,979)
租賃負債			(29,110)
遞延稅項負債			(4,376)
已收按金			(163,818)
已出售淨負債			(253,228)

於損益確認的出售湖州男生女生品牌管理有限公司的收益按如下計算：

人民幣千元	
出售湖州男生女生品牌管理有限公司的收益	
現金代價	—
已出售淨負債	253,228
非控股權益	(101,291)
出售湖州男生女生品牌管理有限公司的收益	151,937
出售湖州男生女生品牌管理有限公司產生的現金流入淨額	
現金代價	—
結算應付 貴集團款項	300,000
減：已出售現金及現金等價物	(15,968)
	284,032

附錄一

會計師報告

b. 截至2024年及2025年12月31日止年度，概無發生子公司重大出售事項。

37. 承擔

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團並無重大資本承擔。

38. 經營租賃安排

貴集團作為出租人

持有的所有物業均已簽約租戶，租期1至10年不等。未貼現的租賃應收款項如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	45,063	39,088	42,792
第2年	21,773	22,891	20,242
第3年	21,760	21,092	15,518
第4年	17,514	15,723	—
第5年	15,723	—	—
	<u>111,833</u>	<u>98,794</u>	<u>83,562</u>

39. 資本管理與金融工具

a. 資本管理

貴集團通過資本管理確保旗下實體能夠持續經營，同時通過優化債務與股權平衡，實現股東回報最大化。於往績記錄期間，貴集團的整體策略保持不變。

貴集團的資本結構由現金及現金等價物、貴公司擁有人應佔權益組成，包括已發行股本、股份溢價、留存利潤及其他儲備。

貴集團管理層定期審查資本結構。在此審查過程中，貴集團管理層會考量資本成本及各類資本相應風險。根據貴集團管理層建議，貴集團將通過派發股息等方式，平衡整體資本結構。

b. 金融工具類別

於報告期末各類金融資產和金融負債的眼面值列示如下：

	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			
以公允價值計量且其變動計入其他全面			
收益的權益工具	244,162	251,793	257,940
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產			
上市股本證券	317	556	—
非上市理財產品	364,725	304,544	129,430
非上市股本證券	244,163	293,435	276,971
以公允價值計量且其變動計入其他			
綜合收益的應收票據	35,244	24,046	45,133
以攤銷成本計量的金融資產	<u>15,250,988</u>	<u>12,043,734</u>	<u>14,404,627</u>
金融負債			
以攤銷成本計量的金融負債	<u>16,275,972</u>	<u>14,870,815</u>	<u>14,555,977</u>

附錄一

會計師報告

c. 財務風險管理目標及政策

貴集團的業務面臨各種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、利率風險及價格風險）、信用風險、流動性風險。

貴集團資金管理部門透過與貴集團營運單位的緊密合作，確定、評估及監察財務風險，著重於不可預測的金融市場。貴集團致力於盡量降低財務風險的影響，透過使用不同的衍生金融工具以管理該等風險。所有衍生工具乃用作財務風險管理而非投機目的。

董事會就整體風險管理訂定書面原則。貴集團就若干特定範疇訂定書面政策，例如外匯風險、利率風險、信用風險、使用衍生金融工具及非衍生金融工具以及現金管理。貴集團定期檢討所面臨的外匯風險、利率風險及價格風險變動並按內部指引及限制修訂持倉量。

貴集團資金管理部門定期或按要求向財務風險管理工作組匯報，該工作組為獨立機構，可監察風險及所實施的政策以減低風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指貴集團之交易對手未能履行其合約責任而導致貴集團蒙受財務虧損之風險。貴集團之信貸風險主要來自貿易應收款項、受限制銀行存款、定期存款及其他應收款項。貴集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以抵禦其金融資產相關的信貸風險。

貴集團根據預期信貸虧損模式對金融資產及其他項目進行減值評估。有關貴集團的信貸風險管理、最高信貸風險敞口及相關減值評估（如適用）的資料概述如下：

貿易應收款項

為減低信貸風險，貴集團管理層已委派團隊負責釐定信貸上限及信貸批核，亦制定其他監管程序以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，貴集團於應用香港財務報告準則第9號後，根據預期信貸虧損模式基於重大結餘的單獨評估及對餘下部分的撥備矩陣就對貿易結餘進行減值評估。

於2023、2024及2025年12月31日，貴集團按地理位置劃分的信貸風險主要集中於中國。於2023、2024及2025年12月31日，貴集團的信貸風險集中，乃由於應收貴集團最大客戶的應收款項分別佔應收款項總額的3.22%、27.60%及20.56%。為盡量減低信貸風險，貴集團管理層已委派一個小組負責釐定信貸限額及信貸批核。

其他應收款項

就其他應收款項而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗，以及合理的及具支持性的前瞻性定量及定性資料，定期對其他應收款項的可收回性作出個別評估。管理層認為，自初始確認以來，該等金額的信貸風險並未大幅增加，且貴集團已根據12個月預期信貸虧損計提減值撥備。截至2023、2024及2025年12月31日止年度，貴集團根據以下附註評估其他應收款項的預期信貸虧損。

受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物／以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物／以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的信貸風險有限，原因為交易對手為信譽良好的銀行，並獲信貸機構給予高信貸評級。貴集團參考外部信貸評級機構公佈的有關各信貸評級等級的違約概率及違約損失率的資料，評估受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物的12個月預期信貸虧損。根據平均虧損率，受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物的12個月預期信貸虧損被視為不重大，因此並無確認虧損撥備。

附錄一

會計師報告

下表詳列 貴集團之金融資產面臨的信貸風險，視乎預期信貸虧損評估：

	附註	內部信貸評級	12個月或存續期 預期信貸虧損	總賬面值		
				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
限制性銀行存款.....	25	不適用	12個月預期信貸虧損	22,700	21,611	19,145
定期存款.....	25	不適用	12個月預期信貸虧損	5,660,000	5,310,000	5,515,000
現金及現金等價物.....	25	不適用	12個月預期信貸虧損	7,887,301	4,774,054	6,788,915
其他應收款項.....	24	不適用	12個月預期信貸虧損	745,058	806,772	784,338
			信貸減值	10,701	15,340	27,942
				755,759	822,112	812,280
貿易應收款項.....	23	(附註b)	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	1,059,510	1,292,835	1,472,590
			信貸減值	18	-	-
				1,059,528	1,292,835	1,472,590
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的 應收票據.....	23	不適用	存續期預期信貸虧損	35,244	24,046	45,133

附註：

(a) 貴集團會使用逾期資料評估對手方的信貸風險，以管理內部信貸風險。

於2023年12月31日

	逾期	未逾期	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項.....	10,701	745,058	755,759

於2024年12月31日

	逾期	未逾期	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項.....	15,340	806,772	822,112

於2025年12月31日

	逾期	未逾期	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項.....	27,942	784,338	812,280

附錄一

會計師報告

- (b) 就貿易應收款項而言，貴集團已應用香港財務報告準則第9號之簡化方式，按存續期預期信貸虧損計量虧損撥備。除未償還結餘重大之債務人外，貴集團按逾期狀態分類，使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損。

作為貴集團信貸風險管理的一部分，貴集團使用債務人的賬齡評估其客戶與營運相關的減值，因該等客戶包括大量具共同風險特徵的小客戶，該等共同風險特徵反映客戶按合約條款全數支付應付金額之能力。下表提供有關於2023年、2024年及2025年，根據撥備矩陣評估的貿易應收款項按存續期內預期信貸損失面臨的信貸風險敞口的資料。信貸已減值的債務人已作出全額撥備。

賬面總值

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	平均虧損率	貿易應收款項	平均虧損率	貿易應收款項	平均虧損率	貿易應收款項
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元
0至3個月	0.37%	964,853	0.42%	1,010,103	[0.47]%	1,094,431
4至6個月	1.11%	13,890	1.27%	58,992	[1.41]%	176,810
7至12個月	56.33%	68,889	6.79%	172,990	[2.84]%	159,450
1年以上	100.00%	11,878	100.00%	50,750	100.00%	41,899
		<u>1,059,510</u>		<u>1,292,835</u>		<u>1,472,590</u>

估計虧損率乃根據債務的預期存續期的歷史觀察違約率估計，並就毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。管理層定期檢討分組，以確保有關特定債務人的相關資料已更新。

下表顯示已就貿易應收款項確認虧損撥備之對賬。

	存續期預期信貸 虧損 (撥備矩陣)	存續期預期信貸 虧損 (信貸減值)	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	64,711	47	64,758
— 撥回減值虧損	(8,651)	(29)	(8,680)
— 撤銷	(59)	—	(59)
— 其他	(1,615)	—	(1,615)
於2023年12月31日及2024年1月1日	54,386	18	54,404
— 確認／(撥回) 減值虧損	9,406	(18)	9,388
— 其他	3,728	—	3,728
於2024年12月31日及2025年1月1日	67,520	—	67,520
— 確認減值虧損	10,064	—	10,064
— 其他	(7)	—	(7)
於2025年12月31日	<u>77,577</u>	<u>—</u>	<u>77,577</u>

附錄一

會計師報告

下表顯示已就其他應收款項確認虧損撥備之對賬。

	12個月 預期信貸虧損	存續期預期信貸虧損 (信貸減值)	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	64,298	3,869	68,167
— 確認減值虧損	6,206	6,832	13,038
— 撤銷	(125)	—	(125)
— 其他	(1,184)	—	(1,184)
於2023年12月31日及2024年1月1日	69,195	10,701	79,896
— 確認減值虧損	23,959	4,639	28,598
— 其他	864	—	864
於2024年12月31日及2025年1月1日	94,018	15,340	109,358
— 確認減值虧損	3,143	12,600	15,743
— 其他	625	—	625
於2025年12月31日	97,786	27,940	125,726

當有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難且無實際收回的前景時(例如債務人已被清盤或已進入破產程序(以較早發生者為準))，貴集團撤銷應收款項。

外幣風險管理

若干集團實體的銷售和採購在其各自的功能貨幣之外主要以美元(「美元」)和馬來西亞林吉特(「林吉特」)計價，使貴集團及貴公司面臨外幣匯率變動所產生的市場風險。管理層會密切監察外幣風險，於有需要時考慮對重大外幣風險進行對沖。

貴集團於報告期末以外幣計價的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	美元			林吉特		
	於12月31日			於12月31日		
	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產	14,272	24,138	75,975	34,891	44,295	73,440
負債	(161)	—	(703)	(14,263)	(31,206)	(21,181)
外匯淨資產	14,111	24,138	75,272	20,628	13,089	52,259

貴集團於報告期末並無重大外幣計價的貨幣資產及負債，因此未進行外匯風險的敏感性分析。

利率風險管理

貴集團及貴公司面臨有關銀行存款的公允價值利率風險。貴集團及貴公司亦因浮息銀行結餘而面臨現金流利率風險，而該等風險主要集中於中國基準存款利率的波動。貴集團管理層會密切監察利率變動和管理潛在風險。貴集團現時並無利率對沖政策，但貴集團管理層會監察利率變動風險，於有需要時考慮對重大利率變動風險進行對沖。

附錄一

會計師報告

考慮到中國存款利率於往績記錄期間的歷史變動，貴集團管理層判定利率變動影響不大，因此並無呈列敏感度分析。

貴集團面臨與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（詳見附註20和21）以及租賃負債（詳見附註31）相關的公允價值利率風險。但管理層認為公允價值利率風險並不大。

由於現行市場利率的波動，貴集團亦面臨與銀行結餘（詳見附註25）相關的現金流量利率風險。

銀行結餘未納入敏感性分析，原因是管理層認為可變利率銀行結餘產生的現金流量利率風險敞口不大。

貴集團目前未制定利率對沖政策以對沖相關風險敞口。

但管理層密切監控利率風險敞口，並將在必要的時候考慮對沖重大利率風險。

其他價格風險

貴集團因其於以公允價值計量且其變動計入損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本證券投資而面臨股權價格風險。對於在深圳證券交易所上市並按以公允價值計量且其變動計入損益計量的股本證券，貴集團管理層通過持有多元化風險特徵的投資組合管理此風險。此外，貴集團為長期戰略目的亦投資於特定經營若干有限合夥企業的投資對象的非上市股本證券。

流動性風險管理

為管理流動性風險，貴集團考慮貴集團財務資源的持續性及可用性，包括其主要業務產生的現金流量、可動用的銀行信用額度、現金及現金等價物水平及資本擴充計劃，以應付其預期未來營運資金需求並減低現金流量水平之波動。

貴集團亦依賴可轉換債券作為流動性來源，詳情見附註29。貴集團定期審視借貸之用途，確保用途合乎貸款契諾。

下表詳述貴集團根據協定還款條款其金融負債之餘下合約到期日。下表根據貴集團可能須支付金融負債之最早日期之金融負債未貼現現金流量列示。下表包括利息及本金現金流量。就利息按浮動利率計算，未貼現金額乃為於報告期末時利率所產生。

	按要求償還 或1年內	2年內	2年以上 但5年內	5年以上	未貼現 現金流量 總額	於報告期末 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項及應付						
票據	10,053,022	—	—	—	10,053,022	10,053,022
已收按金、應計費用及						
其他應付款項	2,110,463	169,130	—	—	2,279,593	2,279,593
租賃負債	763,335	446,673	233,998	—	1,444,006	1,375,220
可轉換債券	2,621,437	—	—	—	2,621,437	2,550,137
	<u>15,548,257</u>	<u>615,803</u>	<u>233,998</u>	<u>—</u>	<u>16,398,058</u>	<u>16,257,972</u>

附錄一

會計師報告

	按要求償還 或1年內	2年內	2年以上 但5年內	5年以上	未貼現 現金流量 總額	於報告期末 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項及應付						
票據	11,196,804	—	—	—	11,196,804	11,196,804
已收按金、應計費用及						
其他應付款項	1,934,213	130,260	—	—	2,064,473	2,064,473
租賃負債	971,282	538,308	182,015	—	1,691,605	1,609,538
	<u>14,102,299</u>	<u>668,568</u>	<u>182,015</u>	<u>—</u>	<u>14,952,882</u>	<u>14,870,815</u>

	按要求償還 或1年內	2年內	2年以上 但5年內	5年以上	未貼現 現金流量 總額	於報告期末 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項及應付						
票據	10,890,487	—	—	—	10,890,487	10,890,487
已收按金、應計費用及						
其他應付款項	1,960,509	89,520	—	—	2,050,029	2,050,029
租賃負債	976,062	578,161	133,509	2,499	1,690,231	1,615,461
	<u>13,827,058</u>	<u>667,681</u>	<u>133,509</u>	<u>2,499</u>	<u>14,630,747</u>	<u>14,555,977</u>

上述計入非衍生金融負債浮息工具之金額，將於浮動利率之變動與於報告期末釐定之估計利率變動有差異時作出變動。

d. 金融工具公允價值計量

公允價值根據估值技術中所使用的輸入數據，劃分為以下不同的公允價值層級：

- 第1級公允價值計量，是指根據相同資產或負債在活躍市場中的報價（未經調整）所釐定的公允價值。
- 第2級公允價值計量，是指根據第1級所包含的報價以外的輸入數據所釐定的公允價值，而該輸入數據對該資產或負債而言是可直接（即價格）或間接（即從價格推導得出）觀察的。
- 第3級公允價值計量，是指根據估值技術所釐定的公允價值，而對該公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據是不可觀察的（重大不可觀察輸入數據）。

在估計資產或負債的公允價值時，貴集團及貴公司盡可能使用市場可觀察數據。如第1級輸入數據不可用，貴集團及貴公司會委聘第三方合資格估值師進行估值。有關釐定各項資產公允價值所用估值技術及輸入數據的資料披露如下。

附錄一

會計師報告

(i) 按經常性基準以公允價值計量的 貴集團金融資產及金融負債的公允價值

	於12月31日			公允價值 層級	估值技術及 關鍵輸入數據
	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					
非上市股本投資	244,162	251,793	257,940	第3級	參考外部對手方提供的非上市股本投資的資產淨值
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據..	35,244	24,046	45,133	第2級	債務工具的貼現現金流量
非上市理財產品	364,725	304,544	129,430	第2級	參考經紀／金融機構提供的市值
上市股本證券	317	556	–	第1級	公允價值源自活躍市場上的所報買入價
非上市股本證券	244,163	293,435	276,971	第3級	參考外部對手方提供的非上市股本證券的資產淨值

概無就 貴集團任何第3級金融工具之相關不可觀察輸入數據變動之影響披露敏感度分析，原因為管理層認為有關風險對 貴集團而言並不重大。

董事認為， 貴集團及 貴公司的金融資產及金融負債於各報告期末按攤銷成本入賬的賬面值與其公允價值相若。

(ii) 第3級公允價值計量之對賬

	非上市 股本投資 人民幣千元	非上市 股本證券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	245,125	148,368	393,493
總收益(虧損)			
– 於損益內	–	(5,205)	(5,205)
– 於其他綜合收益	30,524	–	30,524
已購買／添置	200	101,000	101,200
已出售／結算	(31,687)	–	(31,687)
於2023年12月31日及2024年1月1日	244,162	244,163	488,325
總(虧損)／收益			
– 於損益內	–	(1,728)	(1,728)
– 於其他綜合收益	7,731	–	7,731
已購買／添置	–	51,000	51,000
已出售／結算	(100)	–	(100)
於2024年12月31日及2025年1月1日	251,793	293,435	545,228
總虧損			
– 於損益內	–	(11,718)	(11,718)
– 於其他綜合收益	6,047	–	6,047
已購買／添置	350	–	350
已出售／結算	(250)	(4,746)	(4,996)
於2025年12月31日	257,940	276,971	534,911

年內，第1級、第2級與第3級之間並無轉移。

附錄一

會計師報告

(iii) 並非按經常性基準以公允價值計量的 貴集團金融負債的公允價值

除下表所詳列者外，董事認為於綜合財務狀況表內按攤銷成本列賬的金融負債的賬面值與其公允價值相若：

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	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
可轉換債券.....	2,550,137	2,560,922	—	—	—	—

可轉換債券債務部分的公允價值乃假設於2024年7月12日贖回，並採用2023年市場利率4.48%釐定。

40. 融資活動產生的負債對賬

下表詳述 貴集團來自融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生的負債乃為現金流量所致，或未來現金流量將於綜合現金流量表中分類為融資活動所得現金流量。

	可轉換債券	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元
於2023年1月1日	2,777,149	1,338,871	4,116,020
新簽訂的租約	—	948,124	948,124
利息開支	167,693	55,723	223,416
轉換可轉換債券	(352,623)	—	(352,623)
融資現金流量	(38,347)	(912,121)	(950,468)
租賃重新計量	—	(26,267)	(26,267)
其他變動	(3,735)	(29,110)	(32,845)
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,550,137	1,375,220	3,925,357
新簽訂的租約	—	1,252,990	1,252,990
利息開支	6,418	56,297	62,715
轉換可轉換債券	(2,554,277)	—	(2,554,277)
贖回可轉換債券	(2,300)	—	(2,300)
融資現金流量	(30)	(1,069,088)	(1,069,118)
租賃重新計量	—	(33,221)	(33,221)
其他變動	52	27,340	27,392
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	1,609,538	1,609,538
新簽訂的租約	—	1,228,008	1,228,008
利息開支	—	61,638	61,638
融資現金流量	—	(1,136,489)	(1,136,489)
租賃重新計量	—	(147,234)	(147,234)
於2025年12月31日	—	1,615,461	1,615,461

41. 關聯方交易

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在財務及營運決策上對另一方行使重大影響力，則視為關聯。若雙方受共同控制，亦被視為關聯方。

附錄一

會計師報告

除該等綜合財務報表其他地方披露者外，貴集團於往績記錄期間在日常業務過程中進行下列交易，以及分別於2023年、2024年及2025年12月31日因關聯方交易而產生的結餘概要：

a. 除歷史財務資料其他部分所披露者外，貴集團與關聯方進行了如下交易：

	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
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司			
採購公用事業和餐飲及住宿服務	22,793	19,258	22,618
向其銷售商品	12,338	9,481	21,051
向其出租場所	—	—	7,263
與租賃負債相關的開支：			
短期租賃及低價值租賃	—	—	1,294
未計入租賃負債計量的			
可變租賃付款	9,154	12,243	20,508
租賃負債利息	218	254	225
	<u>22,793</u>	<u>19,258</u>	<u>22,618</u>
江陰桃園山莊休閒度假有限公司			
與住宿及餐飲服務相關的開支	5,605	4,622	5,801
向其銷售商品	2	68	3
	<u>5,605</u>	<u>4,622</u>	<u>5,801</u>
江陰新馬兒島酒店有限公司			
與住宿及餐飲服務相關的開支	2,502	2,138	2,464
向其銷售商品	—	30	—
	<u>2,502</u>	<u>2,138</u>	<u>2,464</u>
斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其子公司			
向其購買服飾及其他商品	2,877	10,890	不適用
向其銷售商品	9,069	435	不適用
向其出租場所	5,475	764	不適用
	<u>2,877</u>	<u>10,890</u>	<u>不適用</u>

b. 與關聯方的結餘

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收／(應付) 公司款項			
貿易應收款項	1,750	2,547	978
減：信用損失撥備	(87)	(127)	(49)
	<u>1,663</u>	<u>2,420</u>	<u>929</u>
其他應收款項	1,195	1,265	828
減：信用損失撥備	(187)	(276)	(308)
	<u>1,008</u>	<u>989</u>	<u>520</u>
預付款項	1,032	79	58
	<u>1,032</u>	<u>79</u>	<u>58</u>
貿易應付款項	3,864	745	457
其他應付款項	25	—	—
合約負債	26	147	1
	<u>3,864</u>	<u>745</u>	<u>457</u>

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項			
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司	1,190	2,420	929
斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其子公司 . . .	473	不適用	不適用
	<u>1,663</u>	<u>2,420</u>	<u>929</u>
其他應收款項			
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司	<u>1,008</u>	<u>989</u>	<u>520</u>
預付款項			
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司	<u>1,032</u>	<u>79</u>	<u>58</u>
貿易應付款項			
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司	1,187	745	457
斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其子公司 . . .	2,677	不適用	不適用
	<u>3,864</u>	<u>745</u>	<u>457</u>
其他應付款項			
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司	<u>25</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
合約負債			
江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司	<u>26</u>	<u>147</u>	<u>1</u>

附註：江陰桃園山莊休閒度假有限公司及江陰市海瀾投資控股有限公司及其子公司為與 貴公司受同一最終實益擁有人控制的實體。

江陰新馬兒島酒店有限公司為由 貴公司最終實益擁有人的配偶所控制的企業。

所有與關聯方的結餘均屬貿易性質，並於日常業務過程中因本集團的貿易活動而產生。

2024年4月30日， 貴公司收購了斯搏茲品牌管理(上海)有限公司額外11%的股權，總持股比例增至51%。此次收購使 貴公司獲得對斯搏茲品牌管理(上海)有限公司及其子公司(「斯搏茲及其子公司」)的控制權，自收購日起將彼等納入 貴集團財務報表範圍。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團就使用物業及設備與受江陰市海瀾投資控股有限公司控制的公司訂立租賃協議。 貴集團已就租賃協議確認添置使用權資產及租賃負債分別約人民幣2,364,000元、人民幣8,801,000元及人民幣10,495,000元。

c. 關鍵管理人員薪酬。

於往績記錄期間，同時擔任關鍵管理人員的董事的薪酬已在附註10中披露。

附錄一

會計師報告

42. 主要子公司詳情

貴集團

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及 繳足股本	貴集團應佔股權			主要業務活動
			於12月31日			
			2023年	2024年	2025年	
直接持有						
海瀾之家品牌管理有限公司.....	中國	人民幣3,456,489,356元	100.00%	100.00%	100.00%	品牌管理
江陰海瀾新生活科技發展有限公司.....	中國	人民幣1,630,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	品牌管理
江陰海瀾科技有限公司.....	中國	人民幣283,299,400元	100.00%	100.00%	100.00%	研發業務
江陰海瀾之家國際貿易有限公司.....	中國	人民幣2,100,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	品牌管理
間接持有						
江陰海瀾之家服飾有限公司.....	中國	人民幣50,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	門店管理業務
江陰海瀾之家供應鏈管理有限公司.....	中國	人民幣50,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	成品採購業務
江陰海瀾之家新橋銷售有限公司.....	中國	人民幣10,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	服裝銷售
江陰海瀾之家銷售管理有限公司.....	中國	人民幣20,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	品牌管理
江陰恒熙供應鏈管理有限公司.....	中國	人民幣10,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	成品採購業務
江陰衣品匯電子商務有限公司.....	中國	人民幣10,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	成品採購業務
江陰海瀾之家電子商務有限公司.....	中國	人民幣50,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	電商
斯搏茲品牌管理.....	中國	人民幣400,000,000元	不適用	51.00%	51.00%	服裝銷售
江蘇瀾韻供應鏈管理有限公司.....	中國	人民幣300,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	線上銷售業務
洛陽龍飛服裝銷售有限公司.....	中國	人民幣10,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	服裝銷售
蓓百得集團有限公司.....	中國	人民幣1,100,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	品牌管理

主要子公司根據中國公認會計原則就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度編製的法定財務報表由在中國註冊的註冊會計師行天衡會計師事務所審計。

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
於子公司的投資.....	17,228,413	17,228,413	20,149,789
應收子公司款項.....	4,090,631	4,256,703	604,189
應付子公司款項.....	(916,747)	(177,718)	(74,692)

應收／(應付) 子公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

附錄一

會計師報告

43. 貴公司儲備

	股本	股份溢價	可轉換 債券儲備	重估儲備	盈餘儲備基金	留存盈利	總計
	人民幣千元 (附註32)	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	4,319,607	8,401,217	540,783	–	2,212,220	8,898,415	24,372,242
年內利潤及全面收益總額	–	–	–	19,296	–	1,315,846	1,335,142
轉換可轉換債券	61,397	365,366	(68,665)	–	–	–	358,098
撥付股息	–	–	–	–	–	(1,857,431)	(1,857,431)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	4,381,004	8,766,583	472,118	19,296	2,212,220	8,356,830	24,208,051
年內利潤及全面收益總額	–	–	–	3,674	–	2,717,735	2,721,409
轉換可轉換債券	421,766	2,629,232	(472,118)	–	–	–	2,578,880
轉撥至盈餘公積	–	–	–	–	189,166	(189,166)	–
撥付股息	–	–	–	–	–	(3,794,189)	(3,794,189)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	4,802,770	11,395,815	–	22,970	2,401,386	7,091,210	25,714,151
期內利潤及全面收益總額	–	–	–	4,451	–	355,422	359,873
撥付股息	–	–	–	–	–	(864,499)	(864,499)
於2025年12月31日	4,802,770	11,395,815	–	27,421	2,401,386	6,582,133	25,209,525

44. 具有重大非控股權益的非全資子公司詳情

於往績記錄期間，並無發現存在任何具有重大非控股權益的非全資子公司。

45. 報告期後事項

於報告期結束後，貴公司宣派截至2025年12月31日止年度的現金股息，按每10股向全體股東分派人民幣4.1元（含稅）。已宣派的現金股息總額約為人民幣1,969,136,000元，並已於2026年5月派付。

46. 期後財務報表

貴公司、貴集團或構成貴集團的任何公司概無就2026年[●]之後的任何期間編製經審計財務報表。