

附 錄 一

會 計 師 報 告

以下為本公司申報會計師[德勤•關黃陳方會計師行](香港執業會計師)編製的報告全文(載於第I-1至I-[91]頁)，以供載入本文件。

致上海凱詒電子商務股份有限公司列位董事及中信建投(國際)融資有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒 言

我們就第I-3頁至第I-[91]頁所載上海凱詒電子商務股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表， 貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年(「往績記錄期間」)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，以及重要會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。載於第I-3頁至第I-[91]頁的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃編製以供載入就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而刊發的 貴公司日期為[●]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1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為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需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述作出合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。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導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註1所載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，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用的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，我們所獲得的憑證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1所載編製基準真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例報告其他事宜

調整

編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中載有關於 貴公司就往績記錄期間宣派及派付股息的資料。

[德勤 • 關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[●]

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一部分。

編製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根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策而編製，已由我們根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則審計（「相關財務報表」）。

除另有說明者外，歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，所有價值均湊整至最接近千位（人民幣千元）。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至 12 月 31 日止年度		
		2023 年	2024 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	5	1,722,898	1,698,554	1,757,210
銷售成本		(1,328,139)	(1,328,401)	(1,370,274)
毛利		394,759	370,153	386,936
其他收入	6	21,475	15,153	13,559
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)				
模式下的減值虧損(扣除撥回)	7	(967)	(169)	927
其他收益及虧損	8	2,970	2,088	2,401
銷售及營銷開支		(227,977)	(219,042)	(228,138)
行政開支		(75,413)	(70,557)	(64,725)
研發開支		(14,360)	(11,250)	(11,413)
應佔聯營公司業績		504	(432)	(290)
[編纂]		—	—	[編纂]
融資成本	9	(9,774)	(7,534)	(6,839)
除稅前利潤	10	91,217	78,410	79,011
所得稅開支	11	(23,627)	(17,976)	(18,151)
年內利潤		<u>67,590</u>	<u>60,434</u>	<u>60,860</u>
年內其他全面收益(開支)				
不會重新分類至損益的項目：				
以公允價值計入其他全面收益				
(「以公允價值計入其他全面收益」)				
的權益工具投資的公允價值變動		384	14	(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		(103)	(495)	(857)
年內其他全面收益(開支)				
(扣除所得稅)		<u>281</u>	<u>(481)</u>	<u>(1,392)</u>
年內全面收益總額		<u>67,871</u>	<u>59,953</u>	<u>59,468</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	截至 12 月 31 日止年度		
		2023 年	2024 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下人士應佔年內利潤：				
貴公司擁有人		67,498	59,584	60,740
非控股權益		92	850	120
		<u>67,590</u>	<u>60,434</u>	<u>60,860</u>
以下人士應佔年內全面收益總額：				
貴公司擁有人		67,756	59,126	59,313
非控股權益		115	827	155
		<u>67,871</u>	<u>59,953</u>	<u>59,468</u>
每股盈利				
— 基本 (人民幣元)	14	<u>0.68</u>	<u>0.62</u>	<u>0.64</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合財務狀況表

	附註	於 12 月 31 日		
		2023 年	2024 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業及設備	15	2,277	2,171	2,292
使用權資產	16	32,755	14,312	14,015
投資物業	17	15,130	14,768	14,406
無形資產	18	442	375	308
於聯營公司的權益	19	8,357	8,596	8,306
以公允價值計入其他全面收益的 權益工具	24	1,782	1,800	—
其他非流動資產	22	3,921	3,078	2,892
遞延稅項資產	20	6,191	7,531	5,078
		<u>70,855</u>	<u>52,631</u>	<u>47,297</u>
流動資產				
存貨	21	469,958	450,982	413,877
貿易及其他應收款項	22	366,546	443,865	428,440
可收回稅項		1,568	2,880	3,291
以公允價值計入損益(「以公允價值 計入損益」)的金融資產	23	116,510	152,700	149,052
定期存款	25	—	14,377	21,086
受限制銀行存款	25	4,157	7,818	8,827
現金及現金等價物	25	286,747	228,756	248,915
		<u>1,245,486</u>	<u>1,301,378</u>	<u>1,273,488</u>
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	26	252,528	315,887	257,820
稅項負債		15,553	12,876	11,456
銀行借款	27	189,933	177,977	179,592
租賃負債	28	21,243	9,546	8,631
合約負債	29	24,715	18,704	22,548
		<u>503,972</u>	<u>534,990</u>	<u>480,047</u>
流動資產淨值		<u>741,514</u>	<u>766,388</u>	<u>793,441</u>
資產總值減流動負債		<u>812,369</u>	<u>819,019</u>	<u>840,738</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	於 12 月 31 日		
		2023 年	2024 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
遞延稅項負債	20	195	212	5
租賃負債	28	12,219	5,360	6,787
		<u>12,414</u>	<u>5,572</u>	<u>6,792</u>
資產淨值		<u>799,955</u>	<u>813,447</u>	<u>833,946</u>
資本及儲備				
股本	30	96,810	94,248	94,248
儲備		<u>695,962</u>	<u>711,189</u>	<u>732,123</u>
貴公司擁有人應佔權益		792,772	805,437	826,371
非控股權益		<u>7,183</u>	<u>8,010</u>	<u>7,575</u>
總權益		<u>799,955</u>	<u>813,447</u>	<u>833,946</u>

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				
物業及設備	15	914	1,473	1,479
使用權資產	16	22,390	9,811	8,499
投資物業	17	15,130	14,768	14,406
無形資產	18	442	375	308
於附屬公司的投資	37	99,184	99,184	101,254
於聯營公司的權益	19	7,703	7,066	7,077
其他非流動資產	22	2,125	1,411	1,279
遞延稅項資產	20	3,017	2,572	1,427
		150,905	136,660	135,729
流動資產				
存貨	21	256,925	245,097	215,017
貿易及其他應收款項	22	744,211	733,962	714,400
以公允價值計入損益的金融資產	23	77,100	68,100	77,623
受限制銀行存款	25	4,061	7,580	7,802
現金及現金等價物	25	95,958	55,937	52,454
		1,178,255	1,110,676	1,067,296
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	26	406,998	367,342	348,583
稅項負債		3,228	5,373	3,476
銀行借款	27	179,933	166,477	159,592
租賃負債	28	15,665	6,585	6,010
合約負債	29	19,066	16,323	10,686
		624,890	562,100	528,347
流動資產淨值		553,365	548,576	538,949
資產總值減流動負債		704,270	685,236	674,678

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	於 12 月 31 日		
		2023 年	2024 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
租賃負債	28	7,175	3,788	3,828
		7,175	3,788	3,828
資產淨值		697,095	681,448	670,850
資本及儲備				
股本	30	96,810	94,248	94,248
儲備	39	600,285	587,200	576,602
總權益		697,095	681,448	670,850

附 錄 一 會 計 師 報 告

綜合權益變動表
截至2025年12月31日止年度

	貴公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	以公允價值計入其他全面收益的儲備 人民幣千元			小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
				換算儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元				
於2023年1月1日	100,181	98,223	35,769	(1,305)	(1,422)	526,368	757,814	4,617	762,431
年內利潤	—	—	—	—	—	67,498	67,498	92	67,590
年內其他全面收益(開支)	—	—	—	384	(126)	—	258	23	281
年內全面收益(開支)總額	—	—	—	384	(126)	67,498	67,756	115	67,871
購回股份(附註30)	(3,371)	(32,183)	—	—	—	—	(35,554)	—	(35,554)
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	(193)	(193)
貴集團一間附屬公司的非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—
轉撥至法定儲備	—	—	4,450	—	—	(4,450)	—	—	—
並無變更控制權的附屬公司權益擁有權變動(附註ii)	—	2,756	—	—	—	—	2,756	194	2,950
於2023年12月31日	96,810	68,796	40,219	(921)	(1,548)	589,416	792,772	7,183	799,955
年內利潤	—	—	—	—	—	59,584	59,584	850	60,434
年內其他全面收益(開支)	—	—	—	14	(472)	—	(458)	(23)	(481)
年內全面收益(開支)總額	—	—	—	14	(472)	59,584	59,126	827	59,953
購回股份(附註30)	(2,562)	(15,368)	—	—	—	—	(17,930)	—	(17,930)
確認為分派的股息	—	—	—	—	—	(28,531)	(28,531)	—	(28,531)
轉撥至法定儲備	—	—	3,081	—	—	(3,081)	—	—	—
於2024年12月31日	94,248	53,428	43,300	(907)	(2,020)	617,388	805,437	8,010	813,447
年內利潤	—	—	—	—	—	60,740	60,740	120	60,860
年內其他全面(開支)收益	—	—	—	(535)	(892)	—	(1,427)	35	(1,392)
年內全面(開支)收益總額	—	—	—	(535)	(892)	60,740	59,313	155	59,468
確認為分派的股息	—	—	—	—	—	(37,699)	(37,699)	—	(37,699)
貴集團附屬公司的非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	1,050	1,050
收購附屬公司額外權益(附註iii)	—	(680)	—	—	—	—	(680)	(1,640)	(2,320)
出售以公允價值計入其他全面收益的權益工具投資	—	—	—	1,442	—	(1,442)	—	—	—
轉撥至法定儲備	—	—	2,703	—	—	(2,703)	—	—	—
於2025年12月31日	94,248	52,748	46,003	—	(2,912)	636,284	826,371	7,575	833,946

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 該金額主要指法定公積金。根據中華人民共和國（「中國」）的相關法律，於中國成立的 貴集團各實體均須按照財務報表（根據相關中國會計準則編製）分配至少 10% 的稅後利潤至法定儲備基金，直至儲備基金達到各實體註冊資本的 50%。轉撥至基金必須於向股權擁有人分派股息前作出。法定儲備基金可用於彌補往年虧損（如有）。除清算外，法定儲備基金不可分配。
- (ii) 於 2023 年，貴公司直接持有附屬公司江蘇凱詒網絡科技有限公司（「江蘇凱詒」）向非控股股東購入 貴公司間接持有附屬公司上海凱瀚網絡科技有限公司（「上海凱瀚」）的 30% 股權，代價為人民幣 600,000 元，導致股份溢價增加人民幣 2,732,000 元，非控股權益減少人民幣 3,332,000 元。購入事宜完成時，貴集團於上海凱瀚的股本權益由 70% 增加至 100%。
- 於 2023 年，貴公司及上海家凱網絡科技有限公司（「上海家凱」）的兩名投資者分別增加對上海家凱的投資人民幣 1,600,000 元及人民幣 1,100,000 元，使股份溢價增加人民幣 27,000 元，而非控股權益增加人民幣 1,073,000 元，完成增加投資後，貴集團於上海家凱的股本權益由 65% 減少至 55%。
- 於 2023 年，江蘇凱詒及兩名投資者增加對常州金參健康有限公司（「常州金參」）的資本投資人民幣 250,000 元及人民幣 2,450,000 元，導致股份溢價減少人民幣 3,000 元，非控股權益增加人民幣 2,453,000 元，完成增加投資後，貴集團於常州金參的股本權益由 100% 減少至 51%。
- (iii) 於 2025 年，凱合（上海）電子商務有限公司（江蘇凱詒的附屬公司）的非控股股東以現金代價人民幣 250,000 元將其 25% 股權轉讓予江蘇凱詒，導致股份溢價及非控股權益分別減少人民幣 66,000 元及人民幣 184,000 元，完成後，貴集團於上海凱合的股權由 75% 增加至 100%。
- 於 2025 年，上海家凱的非控股股東以現金代價人民幣 2,070,000 元將其 18% 股權轉讓予 貴公司，導致股份溢價及非控股權益分別減少人民幣 614,000 元及人民幣 1,456,000 元，完成後，貴集團於上海家凱的股權由 55% 增加至 73%。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤	91,217	78,410	79,011
就下列各項作出調整：			
應佔聯營公司業績	(504)	432	290
物業及設備折舊	2,387	1,392	1,147
使用權資產折舊	23,598	15,927	10,334
投資物業折舊	362	362	362
無形資產攤銷	67	67	67
融資成本	9,774	7,534	6,839
利息收入	(2,945)	(3,829)	(3,053)
出售物業及設備的虧損(收益)	11	(55)	(15)
終止使用權資產及租賃負債的收益淨額	—	(537)	(172)
理財產品的公允價值變動收益	(1,655)	(2,507)	(3,369)
衍生金融工具的公允價值收益	—	—	(1,553)
匯兌(收益)虧損淨額	(1,471)	1,438	2,388
預期信貸虧損模式下貿易及 其他應收款項 的減值虧損(扣除撥回)	967	169	(927)
存貨撇減(扣除撥回)	6,908	7,862	9,277
營運資金變動前的經營現金流量	128,716	106,665	100,626
其他非流動資產(增加)減少	(1,166)	843	186
存貨(增加)減少	(9,800)	11,114	27,828
貿易及其他應收款項減少(增加)	409	(77,488)	16,352
合約負債(減少)增加	(889)	(6,011)	3,844
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項(減少)增加	(17,002)	63,360	(56,497)
經營所得現金	100,268	98,483	92,339
已收利息	2,945	3,829	3,053
已付所得稅	(31,432)	(23,298)	(17,546)
經營活動所得現金淨額	71,781	79,014	77,846

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
投資活動			
出售物業及設備所得款項	112	85	53
購買物業及設備	(398)	(1,316)	(1,306)
提取以公允價值計入損益的金融資產	674,375	1,226,453	1,016,561
存置以公允價值計入損益的金融資產	(702,120)	(1,260,136)	(1,007,991)
出售以公允價值計入其他全面收益的 權益工具所得款項	—	—	1,088
外匯掉期合約的現金流出總額	—	—	(25,000)
外匯掉期合約的現金流入總額	—	—	25,000
存置定期存款	—	(39,537)	(7,029)
提取定期存款	—	25,160	—
收購聯營公司投資	—	(1,000)	—
已收來自聯營公司的股息	—	328	—
存置受限制銀行存款	(4,157)	(7,818)	(8,827)
提取受限制銀行存款	13,591	4,157	7,818
投資活動(所用)所得現金淨額	(18,597)	(53,624)	367
融資活動			
已付股息	—	(28,531)	(37,699)
已付利息	(9,774)	(7,534)	(6,839)
非控股股東注資	6,000	—	1,050
償還租賃負債	(23,652)	(15,504)	(9,353)
償還銀行借款	(450,735)	(399,614)	(437,333)
收購附屬公司的部分權益	(600)	—	(2,320)
新增銀行借款	433,284	387,658	438,948
支付應計發行成本	—	—	(1,570)
已付非控股權益股息	(193)	—	—
購回股份付款	(35,554)	(17,930)	—
融資活動所用現金淨額	(81,224)	(81,455)	(55,116)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(28,040)	(56,065)	23,097
年初現金及現金等價物	313,427	286,747	228,756
匯率變動影響	1,360	(1,926)	(2,938)
年末現金及現金等價物	286,747	228,756	248,915
以銀行結餘及現金表示	286,747	228,756	248,915

歷史財務資料附註

1. 一般資料及歷史財務資料編製基準

上海凱詒電子商務股份有限公司(「貴公司」)於2010年7月19日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為一家有限責任公司。於2015年9月，貴公司轉換為股份有限公司。貴公司的註冊辦事處及主要營業地點各自的地址載於文件「公司資料」一節。

貴集團主要從事為被廣泛認可的品牌提供全鏈路及多渠道的數字零售解決方案。

歷史財務資料根據附註3所載符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。

計入貴集團各實體財務報表的項目乃按相關實體經營所處的大體經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)列賬。貴公司的功能貨幣為人民幣。

貴公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表根據中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則編製，並已分別由中國註冊執業會計師容誠會計師事務所(特殊普通合夥)審核。貴公司截至2024年及2025年12月31日止年度的經審核法定財務報表尚未刊發。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹應用於2025年1月1日開始的貴集團會計期間生效符合國際財務報告準則會計準則的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告日期，貴集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產 出售或投入 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進— 第11冊 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於一個待定日期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。

除下文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事（「董事」）預期應用所有其他國際財務報告準則會計準則的修訂本於可預見未來將不會對貴集團綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載有財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列（「國際會計準則第1號」）。該新訂國際財務報告準則會計準則繼承國際會計準則第1號中多項規定，並引入新規定，即在損益表中呈列指定類別及定義的小計，在財務報表附註中披露管理層界定的績效指標，以及改進財務報表中所披露資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號的若干段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦已作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有具體的過渡條文。應用新準則預期不會對貴集團的財務業績以及確認及計量狀況產生重大影響。然而，預期將影響綜合損益表的結構及呈列方式。

3. 重大會計政策資料

歷史財務資料根據以下符合國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司及其附屬公司的財務報表。貴公司在下列情況下取得控制權：

- 具有對投資對象的權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及
- 能夠使用其權力以影響其回報。

倘事實及情況顯示上文所列控制權的三項元素的一項或多項有變，則貴集團重新評估其是否控制投資對象。

附屬公司於貴集團取得該附屬公司的控制權時綜合入賬，並於貴集團喪失該附屬公司的控制權時終止綜合入賬。

損益及其他全面收益的各組成部分為貴公司擁有人及非控股權益應佔。即使非控股權益業績存在赤字差額，附屬公司全面收益總額為貴公司擁有人及非控股權益應佔。

如有需要，附屬公司的財務報表將予調整，使其會計政策與貴集團的會計政策一致。

附 錄 一

會 計 師 報 告

所有集團內公司間的資產、負債、權益、收入、開支以及 貴集團各成員公司間交易的現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

在財務報表中，於附屬公司的非控股權益與 貴集團的權益分開呈列，有關權益代表賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司的資產淨值的現時擁有權權益。

貴集團於現有附屬公司的權益的變動

倘 貴集團於附屬公司的權益有所變動，而又未導致 貴集團失去該附屬公司的控制權，則按權益交易入賬。 貴集團相關權益部分及非控股權益的賬面值將獲調整，以反映其各自於附屬公司的權益變動，包括根據 貴集團及非控股權益的權益比例，於 貴集團及非控股權益之間重新分配其各自的儲備。

用於調整非控股權益的金額與已付或已收代價的公允價值，兩者之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

附屬公司投資

附屬公司投資以成本減去 貴公司財務狀況表的任何已識別減值虧損列值。

聯營公司權益

聯營公司為 貴集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與投資對象的財務及經營政策決策，但對該等政策並無控制權或共同控制權。

聯營公司的業績與資產及負債乃按權益會計法列入歷史財務資料。擬作權益會計用途的聯營公司財務報表按與 貴集團於類似情況下就同類交易及事件採用的相同會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步乃按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整以確認 貴集團應佔該聯營公司的損益及其他全面收益。於聯營公司的資產淨值變動(除損益及其他全面收益)不予列賬，除非該等變動引致 貴集團所持的擁有權權益發生變動。當 貴集團應佔聯營公司的虧損超出其於該聯營公司的權益(包括實質上構成 貴集團於該聯營公司的投資淨額的一部分的任何長期權益)，則 貴集團不再確認其應佔的進一步虧損。 貴集團僅會在其須於代表該聯營公司承擔法律或推定責任，或代其支付款項的情況下，方會就額外虧損作出撥備及確認負債。

聯營公司投資自被投資方成為聯營公司之日起採用權益法計入。收購聯營公司投資時，投資成本超出 貴集團應佔被投資方可識別資產及負債淨公允價值的任何部分確認為商譽，並計入投資的賬面值。 貴集團應佔可識別資產及負債的淨公允價值超出投資成本的任何部分，經重新評估後，即時於收購投資期間的損益內確認。

貴集團評估是否有客觀證據表明於聯營公司權益可能減值。如存在任何客觀證據，投資的全部賬面值(包括商譽)乃根據國際會計準則第36號作為單獨資產，通過比較可收回金額(即使

附 錄 一

會 計 師 報 告

用價值及公允價值減出售成本的較高者)與賬面值進行減值測試。任何已確認的減值虧損均不會分配至任何構成該投資部分賬面值的資產(包括商譽)。減值虧損的任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資的可收回金額隨後增加。

當 貴集團結束對聯營公司的重大影響力時，按出售有關投資對象的全部權益列賬，由此產生的收益或虧損在損益內確認。

倘某集團實體與 貴集團聯營公司進行交易，則與該聯營公司的交易所產生的溢利或虧損只會在有關聯營公司的權益與 貴集團無關的情況下，才會在 貴集團的歷史財務資料確認。

客戶合約收入

有關 貴集團有關客戶合約收入的會計政策在附註5及29提供。

租賃

貴集團於合約開始日期根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為或包含租賃。該合約將不會重新進行評估，除非該合約中的條款及條件隨後被改動。

貴集團作為承租人

將代價分攤至合約的各組成部分

倘合約包含一個租賃成分以及一個或多個額外的租賃或非租賃成分，則 貴集團應基於租賃成分的相關單獨價格及非租賃成分的單獨價格總和，將合約中的代價在各租賃成分之間進行分攤。

非租賃部分與租賃部分分開並通過應用其他適用標準入賬。

短期租賃

貴集團對自開始日期起計的租期為12個月或以下且不包含任何購買選擇權的租賃(包括辦公室、倉庫、汽車及活動場地)應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；及
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並對租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產以直線法於其估計使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

貴集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

附 錄 一

會 計 師 報 告

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬並初始按公允價值計量。於初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則貴集團使用租賃開始日期的遞增借貸利率計算。遞增借貸利率取決於租期、貨幣及租賃開始日期，並根據一系列輸入數據釐定，包括：基於政府債券利率的無風險利率；貸款市場報價利率的波動；及實體特定調整，即訂立租賃的實體的風險狀況是否與貴集團有所不同，以及租賃是否享有貴集團提供的擔保。

租賃付款包括固定付款。

於開始日期後，租賃負債就利息增長及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，貴集團重新計量租賃負債（並就相關使用權資產作出相應調整）：

- 租期有所變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約已修改且租賃修改不作為單獨租賃入賬（見下文「租賃修改」的會計政策）。

貴集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

租賃修改

倘出現以下情況，貴集團將租賃修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利而擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於經擴大範圍對應的單獨價格及為反映特定合約的情況而對該單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，貴集團基於透過使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款的經修改租賃的租期重新計量租賃負債。

貴集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。當經修改合約包含租賃成分以及一個或多個額外租賃或非租賃成分時，貴集團根據租賃成分的相對獨立價格及非租賃成分的總獨立價格，將經修改合約中的代價分配至每個租賃成分。

貴集團作為出租人

租賃分類及計量

貴集團為出租人的租賃分類為經營租賃。

附 錄 一

會 計 師 報 告

經營租賃的租金收入按有關租賃的租期以直線法於損益確認。商議及安排經營租賃引致的首次直接成本則計入已出租資產的賬面值，有關成本於租期內按直線法確認為開支。

將代價分配至合約成分

當合約同時包含租賃及非租賃組成部分時，貴集團會採用國際財務報告準則第15號客戶合約收入，將合約的代價分配至租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分將根據其相對獨立銷售價格與租賃組成部分分開。

可退回租賃按金

已收可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公允價值計量。初始確認時的公允價值調整視為承租人的額外租賃付款。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，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。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目乃按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在損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，貴集團業務的資產及負債乃使用於各報告期末當前的匯率換算為貴集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目按期間平均匯率換算，除非期間匯率劇烈波動，則使用交易日期的匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)乃於其他全面收益內確認，並於權益內的外匯儲備項下累計(屬於非控股權益(倘適用))。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段較長時間方可達致擬定用途或出售的資產)直接應佔的借款成本會加入該等資產的成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售時為止。

在相關資產準備用於其預期用途或出售的仍未償還的任何特定借款，均計入一般借款池以計算一般借款的資本化率。在特定借貸撥作合資格資產的支出前暫時用作投資所賺取的投資收入，須自可予資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借款成本在產生的期間內於損益確認。

政府補助

政府補助直至可合理確保貴集團將遵守所附帶的條件及收取補助時方予以確認。

作為對與收入有關的已產生開支或損失的補償、或是為貴集團提供直接財務支持，而未來並無任何相關成本的應收政府補助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」內呈列。

附 錄 一

會 計 師 報 告

僱員福利

退休福利成本

貴集團參加由國家管理的退休福利計劃，該等計劃為界定供款計劃，據此，貴集團須按照合資格員工薪資固定比例向計劃供款。向有關退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而有權享受供款時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時以預期支付的未折現福利金額確認。除非其他國際財務報告準則會計準則規定或准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。

僱員福利(例如工資及薪金)於扣除任何已支付金額後確認為負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的股份激勵

向僱員作出以權益結算的股份支付，按授出日期權益工具的公允價值計量。

於授出日期所釐定以權益結算的股份支付的公允價值(並無考慮所有非市場歸屬條件)，會基於貴集團所估計最終歸屬的權益工具數目，於歸屬期內以直線法攤銷開支，而權益(以股份為基礎的付款儲備)則作出相應增加。於各報告期末，貴集團會基於對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂對預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原先估計數目(如有)的影響在損益確認，使累計支出反映經修訂估計，而股份支付儲備亦作相應調整。

當授出的股份激勵歸屬時，之前在以股份為基礎的付款儲備中確認的金額會轉撥至股份溢價。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

現時應付的稅項乃按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於除稅前利潤，乃由於在其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支以及毋須課稅或不可扣稅項目所致。貴集團的即期稅項負債乃按於各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按資產及負債在歷史財務資料的賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般乃就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產一般於可能有應課稅利潤可用以抵扣所有可扣稅暫時性差額時將該等可扣稅暫時性差額予以確認。倘暫時性差額乃因首次確認一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤的交易(業務合併除外)中的資產及負債而產生，而在交易時不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差額，則不予確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時性差額產生自初始確認商譽，則不會確認遞延稅項負債。

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延稅項負債乃按於附屬公司及聯營公司的投資引致的應課稅暫時性差額而確認，惟倘 貴集團可控制暫時性差額的撥回及暫時性差額可能不會於可見將來撥回的情況除外。就與該等投資相關的可扣稅暫時性差額產生的遞延稅項資產而言，僅會在可能有足夠應課稅利潤可供動用暫時性差額的利益且有關暫時性差額預期將於可見將來撥回時方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末檢討，並於不再可能有足夠應課稅利潤可收回全部或部分資產時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃按於各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按於結清負債或變現資產期間預期適用的稅率予以計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映 貴集團於各報告期末預期遵循以收回或結清其資產及負債賬面值的方式產生的稅務後果。

為計量 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， 貴集團首先釐定稅務扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅務扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言， 貴集團就租賃負債及使用權資產分別應用國際會計準則第12號的規定。 貴集團將確認與租賃負債有關的遞延稅項資產(倘應課稅利潤很可能被用作抵銷且可扣稅暫時性差額可被動用時)及就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

於可依法強制執行抵銷即期稅項資產及即期稅項負債時，且於該等資產與負債與同一稅務機關向同一稅務實體徵收的所得稅有關時，則可將遞延稅項資產及負債抵銷。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟倘即期及遞延稅項關乎於其他全面收益或直接於權益確認的項目除外。

物業及設備

物業及設備為持作生產或供應貨品或服務之用，或作行政用途的有形資產。物業及設備於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。成本包括直接歸因於使資產能夠以管理層預期的方式運作所需的位置和條件的任何成本(包括測試有關資產是否妥善運作的成本)及根據 貴集團會計政策而資本化的借款成本(適用於合資格資產)。當這類資產可供預期使用時，按其他物業資產的相同基準開始計提折舊。

除在建工程外，折舊採用直線法予以確認，以便於其估計可使用年期撇銷資產成本減其殘值。估計可使用年期、殘值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預提基準入賬。

附 錄 一

會 計 師 報 告

物業及設備項目於出售時或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。任何因出售或報廢物業及設備項目而產生的收益或虧損釐定為銷售所得款項與資產賬面值之間的差額，並於損益中確認。

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。

投資物業於初始確認時乃按成本(包括任何直接應屬支出)計量。初始確認之後，投資物業以成本減其後累計折舊及任何其後減值虧損列賬。投資物業乃按其估計可使用年期，經考慮其估計殘值以直線法計提折舊，以撇銷成本。

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虧損列賬。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進行檢討，而任何估計變動的影響則按前瞻基準入賬。

研發開支

研究活動的開支在其產生的年度確認為開支。

物業及設備、使用權資產及無形資產的減值

於報告期末，貴集團審視其物業及設備、使用權資產、有確定使用限期的無形資產的賬面值，以釐定是否有跡象顯示此等資產出現減值虧損。如出現任何此等跡象，則估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。

物業及設備、使用權資產，以及無形資產的可收回金額均個別估計。倘不可能個別估計可收回金額，貴集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

於就減值測試現金產生單位時，當可建立合理而一致的分配基準時，企業資產分配至相關現金產生單位，否則會被分配至可建立合理而一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額就企業資產所屬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進行比較。

可收回金額為公允價值減出售成本及使用價值兩者中較低者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當前市場對金錢時間值的評估，以及資產(或現金產生單位)特定風險的稅前貼現率貼現至現值，而未來現金流量的估計不會被調整。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，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

附 錄 一

會 計 師 報 告

- (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。

存貨

存貨以成本與可變現淨值之間的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減估計完工所需的所有成本及銷售的必須成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及 貴集團為進行銷售而必須產生的非增量成本，包括營銷、銷售及分銷將產生的成本。

撥備

當 貴集團因過往事件而承擔現有責任(法律或推定)，而 貴集團可能須履行該項責任及可以可靠地估計該項責任的金額時，則會確認撥備。

確認為撥備的金額是於報告期末經計入有關責任的風險及不明朗因素後，對償付現有責任的所需代價的最佳估計。倘撥備使用償付現有責任的估計現金流量計量，若貨幣時間價值的影響屬重大，則其賬面值為該等現金流量的現值。

金融工具

當某集團實體成為工具合約條文的一方時，應當確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟與客戶之間的合約產生的貿易應收款項除外，其初始根據國際財務報告準則第15號計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債(以公允價值計入損益金融資產除外)的交易成本於初始確認時加入或扣自金融資產或金融負債(如適用)的公允價值。直接歸屬於收購以公允價值計入損益金融資產的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為按金融資產或金融負債的預期年期或(如適用)較短期間準確貼現估計未來現金收款及付款(包括所有構成實際利率組成部分的已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認賬面淨值的利率。

金融資產

所有以常規方式購入或出售的金融資產均按買賣日期基準確認及取消確認。以常規方式購入或出售指須於相關市場通常由法規或慣例所訂時限內交付資產的金融資產購入或出售。

所有已確認金融資產隨後根據金融資產的分類按攤銷成本或公允價值整體計量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

金融資產分類及後續計量

同時滿足以下條件的金融資產以攤銷成本進行後續計量：

- 金融資產按目的為收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按以公允價值計入損益計量，惟倘該等股權投資並非持作買賣用途及收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或有代價，則貴集團可於初始確認金融資產時不可撤銷地選擇於其他全面收益中呈列股權投資公允價值變動。

倘符合下列情況，金融資產被歸類為持作買賣：

- 購入金融資產主要為於短期內出售；或
- 於初步確認時，其構成貴集團合併管理的已識別金融工具組合的一部分及具有近期實際短期獲利模式；或
- 為未被指定及可有效作為對沖工具的衍生工具。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入就其後按攤銷成本計量的債務工具以實際利率法確認。利息收入將實際利率用於金融資產總賬面值來計算，惟其後已變為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後已變為信貸減值的金融資產而言，利息收入將實際利率用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本來確認。如信貸減值金融工具的信貸風險降低，以讓金融資產不再維持信貸減值，則利息收入在斷定資產不再維持信貸減值後，將實際利率用於自報告期開始時起計的金融資產總賬面值來確認。

(ii) 指定以公允價值計入其他全面收益的權益工具

以公允價值計入其他全面收益的股本工具投資其後以公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認，並於以公允價值計入其他全面收益儲備中累計；且毋須作出減值評估。累計收益或虧損並非重新分類至出售股本投資的損益，而是轉撥至保留溢利。

當貴集團確認收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益內確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。

(iii) 以公允價值計入損益的金融資產

不符合以攤銷成本計量或指定為以公允價值計入其他全面收益計量標準的金融資產按以公允價值計入損益計量。

以公允價值計入損益的金融資產按於各報告期末的公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入其他「其他收益及虧損」項目內。

根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的金融資產減值

貴集團就根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的金融資產(包括貿易及其他應收款項以及其他非流動資產)按預期信貸虧損模式進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期年期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據 貴集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況及對報告日期的過往事項當前情況及未來經濟狀況預測的評估作出調整。

貴集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言， 貴集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認後已顯著增加，在該情況下， 貴集團會確認全期預期信貸虧損。對應否確認全期預期信貸虧損的評估乃視乎自初始確認起發生違約的可能性或風險有否顯著增加而進行。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來顯著增加時， 貴集團比較金融工具截至報告日期發生違約的風險與截至初始確認日期金融工具發生違約的風險。作出該評估時， 貴集團考慮合理可作為依據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。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、獲取自經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織的資料，以及考慮各種外部來源與 貴集團核心業務相關的實際及預測經濟資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著增加時將考慮下列各項：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級實際或預期嚴重惡化；
- 信貸風險的外部市場指標嚴重惡化；
- 業務、財務或經濟狀況的現時或預期不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人經營業績的實際或預期嚴重惡化；或
- 債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

不論上述評估結果為何， 貴集團假定，倘合約付款逾期超過30日，則信貸風險自初始確認以來已大幅增加，惟 貴集團擁有合理並有理據支持的資料顯示情況並非如此，則作別論。

儘管如此，倘債務工具在資產負債表日即被確定為信用風險較低，則 貴集團假設債務工具的信用風險自初始確認後不會顯著增加。滿足下列條件時，債務工具的信用風險視為較低：

附 錄 一

會 計 師 報 告

(i) 債務工具的違約風險較低；(ii) 債務人於近期內履行其合同現金流量義務的能力較強；及(iii) 經濟和業務狀況的不利變化可能在長期內，但並非必然地，降低債務人履行其合同現金流量義務的能力。 貴集團將一項債務工具的信用風險視為較低，條件是其內部或外部評級達到全球認可定義的「投資級」。

貴集團定期監察用以確定信貸風險是否已顯著增加的準則的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關準則能夠於款項逾期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約定義

有關內部信貸風險管理， 貴集團認為當內部產生或外部來源資料顯示，債務人很可能無法向債權人(包括 貴集團)悉數還款(不計及 貴集團所持有任何抵押品)，則發生違約事件。

儘管上文所述， 貴集團認為，倘金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非 貴集團擁有能說明更寬鬆的違約標準更為合適的合理可靠資料，則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- (b) 違約，例如拖欠或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人出現財務困難的經濟或合約原因而向借款人授予貸款人不會另行考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示對手方面對嚴重財務困難，且並無實際收回的可能(例如對手方已清盤或進入破產程序)時， 貴集團會撤銷金融資產。已撤銷的金融資產仍可根據 貴集團的收回程序實施強制執行，並在適當情況下考慮法律意見。撤銷構成終止確認事項。任何後續收回款項會於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料進行。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的無偏概率加權金額。 貴集團使用實際權宜法按撥備矩陣估算貿易應收款項的預期信貸虧損，當中計及過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及毋須花費不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料(包括貨幣時間價值(如適用))作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付 貴集團的所有合約現金流量與 貴集團預期將收取的現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的原實際利率貼現。

附 錄 一

會 計 師 報 告

經計及過往逾期資料及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)，貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃按集體基準予以考慮。

根據金融資產的賬面總值計算利息收入，除非金融資產出現信貸減值，在這種情況下，根據金融資產的攤銷成本計算利息收入。

貴集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項除外，其通過虧損撥備賬確認相應調整。

匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣釐定，並於各報告期末按現貨匯率換算。具體而言：

- 對於以攤銷成本計量的金融資產，匯兌差額於損益中「其他收益及虧損」條目(附註8)下作為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分確認。
- 對於以公允價值計入損益計量的金融資產，匯兌差額在損益中的「其他損益」條目(附註 8)下確認為衍生金融工具公允價值損失的一部分。

終止確認金融資產

貴集團僅於從資產收取現金流量的合約權利屆滿時或將金融資產以及該資產所有權絕大部分風險及回報轉移另一實體時終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產的賬面值與已收及應收代價總和之間的差額會在損益中確認。

終止確認於股本工具的投資，貴集團已選擇於初始確認時按以公允價值計入其他全面收益計量該投資，先前於按以公允價值計入其他全面收益儲備積累的累計收益或虧損不會重新分類至損益，但會轉撥至保留盈利。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具乃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

權益工具為任何可證明於實體資產經扣除其所有負債後的餘下權益的合約。貴公司發行的權益工具按所收取的所得款項扣除直接發行成本確認。

購回 貴公司自身權益工具於權益確認並直接在權益中扣除。並無就購買、出售、發行或註銷 貴公司自身權益工具於損益確認任何收益或虧損。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

衍生金融工具

衍生工具以衍生工具合約簽訂日期之公允價值作初步確認，其後則以各報告期末的公允價值重新計量。所產生之收益或虧損於損益內確認。

就衍生工具而言，倘工具之餘下到期期間超過12個月，且預期不會於12個月內變現或結算，則呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具呈列為流動資產或流動負債。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、銀行借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

匯兌收益及虧損

就以外幣計值及按攤銷成本計量的金融負債而言，匯兌收益及虧損按有關工具的攤銷成本釐定。就金融負債而言，匯兌收益及虧損於損益項下「其他收益及虧損」(附註8)中作為匯兌收益／(虧損)一部分確認。

以外幣計值的金融負債公允價值按該外幣釐定，並按報告期末的即期匯率換算。

終止確認金融負債

當且僅當 貴集團的責任獲解除、註銷或已到期時， 貴集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會在損益中確認。

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所述的 貴集團會計政策時， 貴公司董事須就其他來源不明顯的資產賬面值作出判斷、估計及假設。估計和相關假設基於歷史經驗和其他被認為相關的因素作出。實際結果可能與該等估計不同。各項估計和相關假設會不斷審閱。如果會計估計的修訂只是影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果修訂對當前和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

估計不確定因素的主要來源

以下為各報告期末存在導致資產的賬面值於其後十二個月作出重大調整的重大風險的未來相關主要假設及估計不確定因素的其他主要來源。

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延稅項資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，有關 貴公司及其營運附屬公司的未利用稅項虧損及可抵扣暫時性差額的遞延稅項資產分別為人民幣6,191,000元、人民幣7,531,000元及人民幣5,078,000元，已如附註20所披露於綜合財務狀況表中確認。遞延稅項資產的可實現性主要取決於未來是否有足夠的應稅利潤或應稅暫時性差異預期於可抵扣暫時性差異預期轉回的同一期間轉回，為估計不確定性的主要來源。該不確定性取決於當前不確定的宏觀經濟及地緣政治環境如何發展演變，其中包括利率升高及通貨膨脹的持續影響、網絡攻擊以及國際衝突及緊張局勢。倘實際產生的未來應納稅所得額低於或高於預期，或事實及情況有變，導致對未來應納稅所得額估計進行修定，則可能發生重大轉回遞延稅項資產，並於轉回發生的期間計入損益。

存貨撇減

貴集團的存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。 貴集團經參考一般業務過程中的估計售價，減作出銷售必須的成本，以及考慮影響有關存貨適銷性的經濟情況後按所估計的可變現價值撇減其存貨。存貨將定期進行檢討，於適當情況下予以撇減。存貨的進一步詳情載於附註21。

5. 收入及分部資料

(i) 劃分來自客戶合約的收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨品及服務類型			
銷售貨品及有關服務			
— 銷售貨品			
— To-C	1,030,981	973,948	1,060,438
— To-B	556,655	582,433	540,795
	<u>1,587,636</u>	<u>1,556,381</u>	<u>1,601,233</u>
— 提供服務	<u>135,262</u>	<u>142,173</u>	<u>155,977</u>
	<u>1,722,898</u>	<u>1,698,554</u>	<u>1,757,210</u>
收入確認的時間			
於某一時點	1,587,636	1,556,381	1,601,233
隨時間	<u>135,262</u>	<u>142,173</u>	<u>155,977</u>
	<u>1,722,898</u>	<u>1,698,554</u>	<u>1,757,210</u>

(ii) 客戶合約的履約義務及收入確認政策

銷售貨品

貴集團的收入來自銷售向品牌擁有人及／或其授權經銷商購買的貨品，包括餐飲、嬰童產品等類別，(i) 通過 貴集團在電商平台運營的授權旗艦店及其他品牌商城直接出售予終端消費者(「to-C」)，或(ii) 出售予電商平台或分銷合作夥伴(「to-B」)。銷售貨品所得收入按總額確認，乃由於(i) 貴集團(而非品牌擁有人)主要負責履行提供指定貨品的承諾；(ii) 貴集團承擔存貨風險；及(iii) 貴集團有權酌情釐定產品價格。

在to-C模式下，當終端消費者在電商平台規定的期限內(一般為物流服務供應商交付後七天)手動確認收貨，或電商平台在規定期限後(一般為國內線上店鋪發貨後十天，跨境線上店鋪發貨後二十天)自動確認收貨，則貨品控制權轉移。消費者預付全款至電商平台設立的託管賬戶，在確認收到訂單後，該款項將轉入 貴集團授權旗艦店或其他品牌商城的資金賬戶。在某些情況下，當客戶最初在線上購買貨品並預付款項時， 貴集團收到的該等交易價款會確認為合約負債，直至貨品交付予客戶為止。

在to-B模式下，當相關電商平台或分銷合作夥伴作為 貴集團的直接客戶向終端客戶出具證明貨品控制權轉移的文件(例如結算單)時，貨品控制權即轉移；或當貨品被送達至指定地點或交付至指定承運人。在釐定交易價格時， 貴集團考慮可變代價(包括返利及折扣)的影響並採用預期價值法估計 貴集團可獲得的代價金額，因為其可更準確地預測 貴集團可獲得的代價金額。 貴集團通常要求分銷合作夥伴在交付前預先付款。 貴集團收到的交易價款會確認為合約負債，直至貨品交付予分銷合作夥伴為止。在若干情況下，客戶(包括電商平台)及分銷合作夥伴有權於確認自 貴集團購買貨品後的一段合理期限內退回產品。於往績記錄期間，客戶退回產品的權利所產生的財務影響並不重大。

提供服務

貴集團亦作為服務提供商為品牌擁有人線上銷售其品牌產品提供便利，履行提供一系列電商服務的責任，服務包括流量獲取和品牌營銷服務、電商門店運營服務及／或品牌價值提升服務。 貴集團就上述服務收取相關服務費或獎勵。提供服務的收入乃於客戶同時收到並消費 貴集團履行職責所產生的利益時隨時間確認，或於客戶收到交付時確認。

(iii) 分配至客戶合約剩餘履約義務的交易價格

由於 貴集團的合約原預計期限不足一年，因此 貴集團採用實用簡便方法，不披露分配予未履行履約義務的交易價格。

附錄一

會計師報告

分部資料

就資源分配及分部表現評估而言，貴公司總經理(即主要經營決策者)關注並審閱貴集團的整體業績及財務狀況，業績及財務狀況乃根據附註3所載相同會計政策編製。因此，貴集團僅有單一經營分部，並無呈列該單一分部的進一步分析。

實體範圍的披露

地理資料

於往績記錄期間，貴集團所有收入均來自位於中國的客戶。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團所有非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融工具)均位於中國境內。

主要客戶資料

於往績記錄期間，來自佔貴集團總收入10%以上的客戶的收入如下：

	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	321,062	368,163	296,914

6. 其他收入

	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
銀行利息收入	2,945	3,829	3,053
政府補助－收入相關(附註)	18,060	11,070	10,259
租金收入	266	254	247
增值稅(「增值稅」)額外扣減	204	—	—
	21,475	15,153	13,559

附註：政府補助主要有關支援企業運營及發展。該等補助為無條件，視為即時財務支援，不會產生任何未來相關成本，亦無關貴集團的任何資產或附帶條件，但已於年內履行。

附 錄 一

會 計 師 報 告

7. 預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

	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(撥回)減值虧損：			
— 貿易應收款項	57	(35)	63
— 其他應收款項	910	204	(990)
	<u>967</u>	<u>169</u>	<u>(927)</u>

* 金額低於人民幣1,000元。

8. 其他收益及虧損

	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
匯兌收益(虧損)淨額	1,471	(1,438)	(2,388)
理財產品公允價值變動收益	1,655	2,507	3,369
出售物業及設備的(虧損)收益	(11)	55	15
終止使用權資產及租賃負債的			
收益淨額	—	537	172
衍生金融工具的公允價值收益	—	—	1,553
其他	(145)	427	(320)
	<u>2,970</u>	<u>2,088</u>	<u>2,401</u>

9. 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息	8,748	6,690	6,377
租賃負債利息	1,026	844	462
	<u>9,774</u>	<u>7,534</u>	<u>6,839</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

10. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：

	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
物業及設備折舊	2,387	1,392	1,147
使用權資產折舊	23,598	15,927	10,334
無形資產攤銷	67	67	67
投資物業折舊	362	362	362
折舊及攤銷總額	26,414	17,748	11,910
核數師薪酬	1,661	1,292	2,599
員工成本			
— 薪金及其他福利	208,558	198,011	197,461
— 退休福利計劃供款	22,421	21,628	21,808
— 與表現掛鈎的酌情花紅	34,055	28,246	29,824
員工成本總額	265,034	247,885	249,093
分析為			
— 銷售成本	76,525	76,542	86,124
— 銷售及營銷開支	129,650	120,142	111,199
— 行政開支	44,499	39,951	40,357
— 研發開支	14,360	11,250	11,413
自損益扣除的員工成本總額	265,034	247,885	249,093
確認為開支的存貨成本	1,175,891	1,205,322	1,197,739
存貨撇減	6,908	7,862	9,277
存貨成本總額	1,182,799	1,213,184	1,207,016
[編纂]	—	—	[編纂]

附 錄 一

會 計 師 報 告

11. 所得稅開支

	截至 12 月 31 日止年度		
	2023 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元	2025 年 人民幣千元
即期稅項			
— 中國企業所得稅 (「企業所得稅」)	23,552	18,201	15,599
— 香港	762	402	121
— 其他司法權區	342	700	—
過往年度撥備不足	—	—	489
	24,656	19,303	16,209
遞延稅項	(1,029)	(1,327)	1,942
	<u>23,627</u>	<u>17,976</u>	<u>18,151</u>

中國內地

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，除下文所述的 貴集團若干附屬公司外， 貴集團於往績記錄期間須按 25% 的法定企業所得稅稅率繳納企業所得稅。

貴集團若干附屬公司於往績記錄期間被認定為小微企業，企業所得稅稅率為 20%。根據現行企業所得稅法，小微企業可進一步享有應納稅收入扣減，適用更低的實際企業所得稅稅率。因此，於往績記錄期間， 貴集團該等附屬公司的實際適用稅率為 5%。

香港

根據香港利得稅的兩級利得稅稅率制度，合資格集團實體的首 2,000,000 港元(「港元」)利潤將按 8.25% 徵稅，而 2,000,000 港元以上的利潤將按 16.5% 徵稅。不符合兩級利得稅稅率制度條件的集團實體的利潤將繼續以 16.5% 的統一稅率徵稅。因此，合資格集團實體的香港利得稅按估計應課稅利潤的首 2,000,000 港元的 8.25% 計算，超過 2,000,000 港元的按估計應課稅利潤的 16.5% 計算。

附 錄 一

會 計 師 報 告

其他司法權區

產生於其他司法權區的稅項則按相關司法權區的現行稅率計算。

年內所得稅開支可按照根據綜合損益及其他全面收益表的除稅前利潤進行對賬，具體如下：

	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	91,217	78,410	79,011
企業所得稅率25%的稅項	22,804	19,603	19,753
按稅務不可扣減開支的			
稅務影響	2,956	1,486	1,054
分佔聯營公司業績的稅務影響	(126)	108	73
扣除研發開支加計的稅務影響			
(附註)	(1,875)	(1,657)	(1,638)
過往年度撥備不足	—	—	489
優惠稅率所得稅	635	(1,418)	(1,965)
於其他司法權區運營的			
附屬公司所得稅稅率不同的影響	(767)	(146)	385
年內所得稅開支	23,627	17,976	18,151

附註：根據財稅2023年7號文，上海麥格凱數字科技有限公司(「上海麥格凱」)截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度可就符合條件的研發開支享有200%的加計扣除額。

附 錄 一

會 計 師 報 告

12. 董事、監事、最高行政人員及僱員的酬金

(a) 董事、監事及最高行政人員的酬金

於往績記錄期間，根據適用上市規則及香港公司條例所披露的董事、監事及最高行政人員薪酬如下：

	委任日期	辭任日期	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	與表現掛鉤 的酌情花紅	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
截至2023年							
12月31日止年度							
董事							
許浩先生(「許先生」)	2014年 2月28日	不適用	—	3,379	68	2,115	5,562
韓松育先生(「韓先生」) (附註i)	2014年 2月28日	不適用	—	3,357	68	2,100	5,525
劉孟女士(「劉女士」)	2015年 9月7日	不適用	—	849	68	630	1,547
崔敏女士(「崔女士」)	2016年 6月17日	不適用	—	537	—	320	857
包聖為先生(「包先生」)	2018年 9月12日	2023年 12月12日	—	1,365	68	1,170	2,603
姜銘傑先生(「姜先生」)	2020年 6月29日	2023年 12月12日	—	897	68	642	1,607
獨立董事							
丁勇先生(「丁先生」)	2020年 6月12日	2025年 5月7日	80	—	—	—	80
葉小傑博士(「葉博士」)	2020年 6月12日	2025年 5月7日	80	—	—	—	80
陸豪傑博士(「陸博士」)	2020年 6月12日	2025年 5月7日	80	—	—	—	80
監事							
沈冰琳女士(「沈女士」)	2015年 9月7日	不適用	—	589	68	179	836
牟琳女士(「牟女士」)	2019年 8月26日	不適用	—	299	44	37	380
徐智文先生 (「徐智文先生」)	2015年 9月1日	2024年 3月18日	—	—	—	—	—
			<u>240</u>	<u>11,272</u>	<u>452</u>	<u>7,193</u>	<u>19,157</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	委任日期	辭任日期	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	與表現 掛鈎的 酌情花紅	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
截至 2024 年 12 月 31 日止年度							
董事							
許先生	2014 年 2 月 28 日	不適用	—	3,402	71	1,929	5,402
韓先生(附註 i)	2014 年 2 月 28 日	不適用	—	3,380	71	1,943	5,394
劉女士	2015 年 9 月 7 日	不適用	—	862	71	715	1,648
崔女士	2016 年 6 月 17 日	不適用	—	551	—	308	859
游敏勇先生 (「游先生」) (附註 ii)	2024 年 3 月 18 日	2025 年 4 月 17 日	—	98	14	—	112
徐智文先生	2024 年 3 月 18 日	2025 年 5 月 7 日	—	—	—	—	—
獨立董事							
丁先生	2020 年 6 月 12 日	2025 年 5 月 7 日	73	—	—	—	73
葉博士	2020 年 6 月 12 日	2025 年 5 月 7 日	73	—	—	—	73
陸博士	2020 年 6 月 12 日	2025 年 5 月 7 日	73	—	—	—	73
監事							
熊葵女士 (「熊女士」)	2024 年 3 月 18 日	不適用	—	707	71	213	991
沈女士	2015 年 9 月 7 日	不適用	—	635	71	194	900
牟女士	2019 年 8 月 26 日	不適用	—	287	22	35	344
徐智文先生	2015 年 9 月 1 日	2024 年 3 月 18 日	—	—	—	—	—
			219	9,922	391	5,337	15,869

	委任日期	辭任日期	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	與表現 掛鈎的 酌情花紅	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
截至 2025 年 12 月 31 日止年度							
執行董事							
許先生	2014 年 2 月 28 日	不適用	—	3,397	71	1,995	5,463
韓先生(附註 i)	2014 年 2 月 28 日	不適用	—	3,374	71	2,008	5,453
劉女士	2015 年 9 月 7 日	不適用	—	863	71	976	1,910
崔女士	2016 年 6 月 17 日	不適用	—	551	—	308	859
徐智文先生	2024 年 3 月 18 日	2025 年 5 月 7 日	—	—	—	—	—
非執行董事							
游先生(附註 ii)	2025 年 4 月 17 日	不適用	—	219	14	—	233
獨立董事							
丁先生	2020 年 6 月 12 日	2025 年 5 月 7 日	21	—	—	—	21
葉博士	2020 年 6 月 12 日	2025 年 5 月 7 日	21	—	—	—	21
陸博士	2020 年 6 月 12 日	2025 年 5 月 7 日	21	—	—	—	21
監事							
熊女士	2024 年 3 月 18 日	不適用	—	771	71	225	1,067
沈女士	2015 年 9 月 7 日	不適用	—	647	71	154	872
牟女士	2019 年 8 月 26 日	不適用	—	268	—	39	307
			63	10,090	369	5,705	16,227

附註：

- i. 韓先生為 貴公司總經理。
- ii. 游先生於 2025 年 4 月 17 日獲委任為 貴公司非執行董事。

附 錄 一

會 計 師 報 告

上述執行董事及行政總裁的酬金乃為彼等於往績記錄期間就管理 貴公司及 貴集團事務所提供的服務而支付。

上述非執行董事及監事的酬金乃由於彼等於往績記錄期間擔任 貴公司董事及監事。

於往績記錄期間，並無任何董事或監事放棄或同意放棄任何酬金安排，且 貴集團並無向 貴公司任何董事或監事支付任何酬金，作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵，或作為離職補償。

(b) 五名最高薪酬僱員

貴集團五名最高薪酬僱員分別包括3名、2名及2名 貴公司董事，彼等於往績記錄期間的酬金載列如上。其餘2名、3名及3名僱員截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的薪酬分別如下：

	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
薪金及其他福利	3,535	4,980	4,981
退休福利計劃供款	136	212	214
與表現掛鈎的酌情花紅(附註)	1,580	2,667	2,528
	<u>5,251</u>	<u>7,859</u>	<u>7,723</u>

附註：與表現掛鈎的酌情花紅乃根據 貴集團內有關人士的職務及責任以及 貴集團的表現而釐定。

包括董事在內的五名最高薪酬人士(薪酬處於下列以港元呈列的範圍)的人數如下：

	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
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	2	2	2
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	1	1	1
5,500,001 港元至 6,000,000 港元	—	2	—
6,000,001 港元至 6,500,000 港元	2	—	2
總計	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

13. 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
往績記錄期間確認為分派的 貴公司普通股股東股息	—	28,531	37,699

截至 2022 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，貴公司並無向普通股股東派付或建議股息。

於 2024 年 6 月 7 日舉行的股東特別大會上，股東批准截至 2024 年 3 月 31 日止期間每股人民幣 0.1 元的股息，合共人民幣 9,681,000 元，隨後已派付予 貴公司股東。

於 2024 年 12 月 11 日舉行的股東特別大會上，股東批准截至 2024 年 9 月 30 日止期間每股人民幣 0.2 元的股息，合共人民幣 18,850,000 元，隨後已派付予 貴公司股東。

於 2025 年 3 月 7 日舉行的股東特別大會上，股東批准截至 2024 年 9 月 30 日止期間每股人民幣 0.3 元的股息，合共人民幣 28,274,000 元，隨後已派付予 貴公司股東。

於 2025 年 9 月 3 日舉行的股東特別大會上，股東批准截至 2025 年 6 月 30 日止期間每股人民幣 0.1 元的股息，合共人民幣 9,425,000 元，隨後已派付予 貴公司股東。

14. 每股盈利

歸屬於 貴公司股東的持續經營業務每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利：

	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
用於計算持續經營業務每股基本盈利的盈利	67,498	59,584	60,740

股份數目：

	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
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	99,553	95,638	94,248

附 錄 一

會 計 師 報 告

就每股基本盈利而言的普通股加權平均數已根據股份購回進行調整，詳情載於附註30。

由於往績記錄期間並無已發行潛在普通股，故並無呈列截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利。

15. 物業及設備

貴集團

	辦公室設備 及電子設備	運輸設備	租賃裝修	總計
	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	10,547	420	6,794	17,761
添置	398	—	—	398
出售	(706)	—	—	(706)
於2023年12月31日	10,239	420	6,794	17,453
添置	859	—	457	1,316
出售	(831)	—	—	(831)
於2024年12月31日	10,267	420	7,251	17,938
添置	840	—	466	1,306
出售	(313)	—	—	(313)
於2025年12月31日	10,794	420	7,717	18,931

附 錄 一

會 計 師 報 告

	辦公室設備 及電子設備	運輸設備	租賃裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
累積折舊				
於2023年1月1日	8,587	399	4,386	13,372
年內撥備	1,114	—	1,273	2,387
出售時對銷	(583)	—	—	(583)
於2023年12月31日	9,118	399	5,659	15,176
年內撥備	574	—	818	1,392
出售時對銷	(801)	—	—	(801)
於2024年12月31日	8,891	399	6,477	15,767
年內撥備	545	—	602	1,147
出售時對銷	(275)	—	—	(275)
於2025年12月31日	9,161	399	7,079	16,639
賬面值				
於2023年12月31日	1,121	21	1,135	2,277
於2024年12月31日	1,376	21	774	2,171
於2025年12月31日	1,633	21	638	2,292

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

	辦公室設備 及電子設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2023年1月1日	9,474	420	3,164	13,058
添置	224	—	—	224
出售	(646)	—	—	(646)
於2023年12月31日	9,052	420	3,164	12,636
添置	771	—	310	1,081
出售	(767)	—	—	(767)
於2024年12月31日	9,056	420	3,474	12,950
添置	566	—	—	566
出售	(171)	—	—	(171)
於2025年12月31日	9,451	420	3,474	13,345
累計折舊				
於2023年1月1日	7,823	399	2,663	10,885
年內撥備	909	—	501	1,410
出售時對銷	(573)	—	—	(573)
於2023年12月31日	8,159	399	3,164	11,722
年內撥備	442	—	52	494
出售時對銷	(739)	—	—	(739)
於2024年12月31日	7,862	399	3,216	11,477
年內撥備	445	—	103	548
出售時對銷	(159)	—	—	(159)
於2025年12月31日	8,148	399	3,319	11,866
賬面值				
於2023年12月31日	893	21	—	914
於2024年12月31日	1,194	21	258	1,473
於2025年12月31日	1,303	21	155	1,479

附 錄 一

會 計 師 報 告

上述物業及設備項目經計及其估計剩餘價值後按直線基準於以下估計可使用年期內折舊：

	可使用年期 年	估計剩餘價值
辦公室設備及電子設備	3-10	5%
運輸設備	4	5%
	相關租賃期限或 其估計可使用年期， 以較短者為準	
租賃裝修		0%

16. 使用權資產

貴集團

	租賃物業 人民幣千元
於 2023 年 12 月 31 日 賬面值	32,755
於 2024 年 12 月 31 日 賬面值	14,312
於 2025 年 12 月 31 日 賬面值	14,015
截至 2023 年 12 月 31 日止年度 折舊費	23,598
截至 2024 年 12 月 31 日止年度 折舊費	15,927
截至 2025 年 12 月 31 日止年度 折舊費	10,334

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
短期租賃相關開支	4,838	5,416	2,554
租賃總現金流出	29,516	21,764	12,369
添置使用權資產	37,792	13,956	13,581
終止使用權資產	—	16,471	3,544

於往績記錄期間，貴集團租賃多個倉庫及辦公室以供營運。租賃合約的固定期限為 1 至 7 年。租賃條款乃根據具體情況協商，包含各種不同條款及條件。釐定租賃期及評估不可取消期限的長度時，貴集團應用合約定義並釐定合約的可執行期限。

貴集團定期簽訂倉庫、辦公室、汽車及活動場地的短期租賃協議。截至 2023 年及 2024 年 12 月 31 日，短期租賃組合近似於上文所披露的短期租賃開支的短期租賃組合。

截至 2025 年 12 月 31 日，有關倉庫、辦公室及汽車的未償還租賃承諾為人民幣 1,127,000 元。

租賃限制或契諾

此外，截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，已確認租賃負債人民幣 33,462,000 元、人民幣 14,906,000 元及人民幣 15,418,000 元，而相關使用權資產為人民幣 32,755,000 元、人民幣 14,312,000 元及人民幣 14,015,000 元。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議不施加任何其他契諾。租賃資產不得作為借款的擔保。

租賃負債的租賃到期分析詳情載於附註 35。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

	租賃物業 人民幣千元
於 2023 年 12 月 31 日 賬面值	22,390
於 2024 年 12 月 31 日 賬面值	9,811
於 2025 年 12 月 31 日 賬面值	8,499
截至 2023 年 12 月 31 日止年度 折舊費	14,645
截至 2024 年 12 月 31 日止年度 折舊費	11,594
截至 2025 年 12 月 31 日止年度 折舊費	7,519

	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
短期租賃相關開支	2,508	2,381	453
租賃總現金流出	17,167	14,206	7,472
添置使用權資產	27,243	8,770	7,171
終止使用權資產	—	9,755	964

於往績記錄期間，貴公司租賃多個倉庫及辦公室以供營運。租賃合約的固定期限為 1 至 7 年。租賃期乃根據具體情況協商，包含各種不同條款及條件。釐定租賃期及評估不可取消期限的長度時，貴公司應用合約定義，釐定合約的可執行期限。

貴公司定期訂立倉庫、辦公室及汽車的短期租賃。截至 2023 年及 2024 年 12 月 31 日，短期租賃組合近似上文所披露的短期租賃開支的短期租賃組合。

截至 2025 年 12 月 31 日，有關汽車的未償還租賃承諾為人民幣 340,000 元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

租賃限制或契諾

此外，於2023年、2024年及2025年12月31日，已確認租賃負債人民幣22,840,000元、人民幣10,373,000元及人民幣9,838,000元，而相關使用權資產為人民幣22,390,000元、人民幣9,811,000元及人民幣8,499,000元。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議不施加任何其他契諾。租賃資產不得作為借款的擔保。

17. 投資物業

貴集團及 貴公司

貴集團根據經營租賃出租各類住宅物業，租金按月或按季支付。該等租賃往績記錄期間的初始租期通常為1年至3年。大部分租賃合約均載有在承租人行使選擇權延長租期的情況下按市場水平調整租金的條款。

租賃合約並未包含剩餘價值擔保及／或承租人於租期末購買物業的選擇權。

	租賃物業 人民幣千元
成本	
於2023年1月1日以及2023年、2024年及2025年12月31日	17,156
累計減值	
於2023年1月1日	1,664
年內撥備	362
於2023年12月31日	2,026
年內撥備	362
於2024年12月31日	2,388
年內撥備	362
於2025年12月31日	2,750
賬面值	
於2023年12月31日	15,130
於2024年12月31日	14,768
於2025年12月31日	14,406

附 錄 一

會 計 師 報 告

上述投資物業按直線基準於38至57年的可使用年期內折舊。

貴集團投資物業截至2023年、2024年及2025年12月31日及的公允價值分別為人民幣18,150,000元、人民幣17,380,000元及人民幣16,750,000元。公允價值根據艾華迪評估諮詢有限公司(「艾華迪」，一間與貴集團無關連的獨立估值師行，註冊地址為中國上海市黃浦區延安東路618號遠洋商業大廈二期23層C座)進行的一次估值達致。

公允價值根據直接比較法釐定，此方法參考相關市場上的可資比較銷售證據。通過分析規模、特點及位置相若的可資比較物業，並仔細衡量各物業的所有相關優劣以得出公允價值。與往績記錄期間使用的估值方法相比並無變動。

估算物業的公允價值時基於物業目前用途是最有效且最佳的用途。

截至報告期末，貴集團投資物業詳情及有關公允價值層級的資料如下：

	截至2023年12月31日	
	賬面值	第3層 公允價值層級
	人民幣千元	人民幣千元
住宅物業	15,130	18,150
	截至2024年12月31日	
	賬面值	第3層 公允價值層級
	人民幣千元	人民幣千元
住宅物業	14,768	17,380
	截至2025年12月31日	
	賬面值	第3層 公允價值層級
	人民幣千元	人民幣千元
住宅物業	14,406	16,750

下表提供截至2023年、2024年及2025年12月31日釐定該等投資物業公允價值的詳情，包括所用估值方法及輸入數據。

類別	估值方法	重大不可觀察輸入數據
住宅	直接比較法	市場單位費率(附註)

附註：所用市場單位費率增加將導致公允價值增加，反之亦然。

附 錄 一

會 計 師 報 告

18. 無形資產

貴集團及 貴公司

	軟件
	人民幣千元
成本	
於 2023 年 1 月 1 日以及 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日	670
累計攤銷	
於 2023 年 1 月 1 日	161
年內撥備	67
於 2023 年 12 月 31 日	228
年內撥備	67
於 2024 年 12 月 31 日	295
年內撥備	67
於 2025 年 12 月 31 日	362
賬面值	
於 2023 年 12 月 31 日	442
於 2024 年 12 月 31 日	375
於 2025 年 12 月 31 日	308

以上無形資產的使用年期有限並於 10 年內按直線基準攤銷。

附 錄 一

會 計 師 報 告

19. 於聯營公司的權益

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
投資成本 ([編纂])	21,365	10,510	10,510
應佔收購後虧損及其他全面開支 (扣除已收取股息)	(3,037)	(1,914)	(2,204)
減值虧損	(9,971)	—	—
	<u>8,357</u>	<u>8,596</u>	<u>8,306</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
投資成本 (非上市)	5,820	5,820	5,820
應佔收購後虧損及其他全面開支 (扣除已收取股息)	1,883	1,246	1,257
	<u>7,703</u>	<u>7,066</u>	<u>7,077</u>

貴集團

貴集團於往績記錄期間及本報告日期的聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	註冊 成立地點 及主要 營業地點	貴集團所持所有權權益比例			貴集團所持投票權比例			主要業務
		於12月31日			於12月31日			
		2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	
直接持有								
上海帆尼蓋信息科技 有限公司 (附註 i)	中國內地	44.40%	44.40%	44.40%	44.40%	44.40%	44.40%	軟件及資訊科技服務
上海微語文化傳媒 有限公司 (「上海微語」) (附註 i)	中國內地	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	廣播、電視、電影及 錄音製作
上海壹眷文化傳媒 有限公司 (「上海壹眷」) (附註 i)	中國內地	32.80%	32.80%	32.80%	32.80%	32.80%	32.80%	專業技術服務
廈門唏和科技有限公司 (附註 i)	中國內地	—	20.00%	20.00%	—	20.00%	20.00%	研究及實驗開發
HB VILLAGE Limited (附註 i 及 iii)	香港	22.35%	不適用	不適用	20.00%	不適用	不適用	電商業務技術支持
上海銀龍綠色食品銷售 有限公司 (附註 i)	中國內地	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%	批發商
間接持有								
上海遊瀾網絡科技 有限公司 (「上海遊瀾」) (附註 ii)	中國內地	19.03%	19.03%	19.03%	19.03%	19.03%	19.03%	專業技術服務

附註：

- 貴集團透過其投票權及/ 或在投資對象董事會的存在，對該等實體具有重大影響力，且無否決權。
- 貴集團能夠對上海遊瀾施加重大影響力，因為其有權委任此實體3名董事中的1名董事。
- 該實體於截至2024年12月31日止年度撤銷註冊。

附 錄 一

會 計 師 報 告

單獨為不重大的聯營公司累計財務資料

	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
貴集團應佔持續經營業務利潤(虧損)	737	(1,702)	(1,259)
貴集團應佔全面收益(開支)總額	737	(1,702)	(1,259)
	截至 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
貴集團於該等聯營公司的賬面總值	8,357	8,596	8,306

20. 遞延稅項

貴集團

為於綜合財務狀況表內呈列，若干遞延稅項資產與負債已對銷。為財務申報目的所作的遞延稅項結餘分析如下：

	截至 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	6,191	7,531	5,078
遞延稅項負債	(195)	(212)	(5)
	5,996	7,319	5,073

附 錄 一

會 計 師 報 告

於往績記錄期間，已確認的主要遞延稅項結餘及其變動如下：

	稅項虧損	預期信貸 虧損撥備	以公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產	存貨撥備	租賃負債	使用權資產	未變現利潤	以公允價值 計入損益的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	550	690	435	3,127	2,916	(2,930)	306	—	5,094
計入損益(扣除自)	794	332	—	(648)	3,492	(3,361)	420	—	1,029
扣除自其他全面開支	—	—	(127)	—	—	—	—	—	(127)
於2023年12月31日	1,344	1,022	308	2,479	6,408	(6,291)	726	—	5,996
計入(扣除自)損益	2,631	(11)	—	(588)	(3,504)	3,525	(726)	—	1,327
扣除自其他全面開支	—	—	(4)	—	—	—	—	—	(4)
於2024年12月31日	3,975	1,011	304	1,891	2,904	(2,766)	—	—	7,319
(扣除自)計入損益	(1,380)	(232)	—	(61)	(67)	278	—	(480)	(1,942)
扣除自其他全面開支	—	—	(304)	—	—	—	—	—	(304)
於2025年12月31日	2,595	779	—	1,830	2,837	(2,488)	—	(480)	5,073

截至2023年、2024年及2025年12月31日，與未確認遞延稅項負債的附屬公司的未分配收益相關的暫時差額總額約為人民幣16,643,000元、人民幣19,095,000元及人民幣18,443,000元。由於 貴集團能夠控制暫時差額的回撥時間，而該等差額可能不會於可見未來回撥，故並無就該等差額確認遞延稅項負債。

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
遞延稅項資產	3,017	2,572	1,427
遞延稅項負債	—	—	—
	3,017	2,572	1,427

附 錄 一

會 計 師 報 告

於往績記錄期間，已確認的主要遞延稅項結餘及其變動如下：

	預期信貸 虧損撥備	以公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產	存貨撥備	租賃負債	使用權資產	以公允價值 計入損益的 金融資產	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	384	503	1,907	2,384	(2,448)	—	2,730
計入損益(扣除自)	90	—	20	3,326	(3,149)	—	287
於2023年12月31日	474	503	1,927	5,710	(5,597)	—	3,017
計入(扣除自)損益	179	—	(652)	(3,116)	3,144	—	(445)
於2024年12月31日	653	503	1,275	2,594	(2,453)	—	2,572
(扣除自)計入損益	(217)	—	(213)	(134)	328	(406)	(642)
扣除自其他全面開支	—	(503)	—	—	—	—	(503)
於2025年12月31日	436	—	1,062	2,460	(2,125)	(406)	1,427

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司並無未動用稅項虧損。

21. 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
貨品	469,958	450,982	413,877

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貨品已扣除撇銷分別約人民幣10,791,000元、人民幣8,343,000元及人民幣10,237,000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
貨品	256,925	245,097	215,017

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貨品已扣除撇銷分別約人民幣7,709,000元、人民幣5,098,000元及人民幣4,246,000元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

22. 貿易及其他應收款項／其他非流動資產

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
貿易應收款項			
— 第三方	75,917	55,519	52,092
減：信貸虧損撥備	(949)	(783)	(826)
	<u>74,968</u>	<u>54,736</u>	<u>51,266</u>
代表供應商預付款項	125,956	131,345	150,524
應收品牌擁有人返利	98,967	161,343	133,119
預付開支	30,958	65,172	61,835
遞延發行成本(附註)	—	—	2,272
可抵扣增值稅	20,704	19,382	16,244
按金	19,416	17,266	16,295
其他	3,031	1,248	2,311
減：信貸虧損撥備	(3,533)	(3,549)	(2,534)
	<u>295,499</u>	<u>392,207</u>	<u>380,066</u>
	<u>370,467</u>	<u>446,943</u>	<u>431,332</u>
分析為：			
流動資產	366,546	443,865	428,440
非流動資產	<u>3,921</u>	<u>3,078</u>	<u>2,892</u>
	<u>370,467</u>	<u>446,943</u>	<u>431,332</u>

附註：遞延發行成本即直至 2025 年 12 月 31 日產生的[編纂]的符合條件部分，將於[編纂]後作為就成功發行新股份的股份發行成本自 貴集團權益扣除。

截至 2023 年 1 月 1 日，客戶合約的貿易應收款項為人民幣 67,510,000 元。

其他應收款項的非流動部分均為存款並呈列為「其他非流動資產」。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團一般向其客戶授出介乎30日至120日的信貸期。於各報告期末，基於寄發日期呈列的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0日至1年	71,805	53,223	51,061
1年至2年	3,073	1,064	205
2年至3年	90	449	—*
	<u>74,968</u>	<u>54,736</u>	<u>51,266</u>

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註35。

* 金額低於人民幣1,000元。

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應收款項載列如下：

	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
港元	852	1,817	839
美元(「美元」)	2,126	3,299	1,662
日圓(「日圓」)	2,281	1,377	4,271
歐元(「歐元」)	—	981	881
澳元(「澳元」)	—	400	244
新加坡元(「新加坡元」)	—	3	—
	<u>5,259</u>	<u>7,877</u>	<u>7,897</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
客戶合約的貿易應收款項			
－ 第三方	48,749	27,723	32,257
減：信貸虧損撥備	(131)	(151)	(180)
－ 附屬公司	265,840	332,589	355,005
	314,458	360,161	387,082
應收附屬公司款項	255,634	130,224	104,804
代表供應商預付款項	82,795	100,491	85,719
應收品牌擁有人返利	57,856	106,819	90,745
預付開支	23,423	28,972	38,052
遞延發行成本	—	—	2,272
可抵扣增值稅	563	575	583
按金	12,719	10,295	7,626
其他	654	300	363
減：信貸虧損撥備	(1,766)	(2,464)	(1,567)
	431,878	375,212	328,597
	746,336	735,373	715,679
分析為：			
流動資產	744,211	733,962	714,400
非流動資產	2,125	1,411	1,279
	746,336	735,373	715,679

截至 2023 年 1 月 1 日，客戶合約的貿易應收款項為人民幣 224,849,000 元。

其他應收款項的非流動部分均為存款並呈列為「其他非流動資產」。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於各報告期末，基於寄發日期呈列的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0 日至 1 年	171,017	177,207	169,646
1 年至 2 年	46,412	93,600	80,331
2 年至 3 年	50,507	31,268	49,356
3 年以上	46,522	58,086	87,749
	<u>314,458</u>	<u>360,161</u>	<u>387,082</u>

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註 35。

以 貴公司功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應收款項載列如下：

	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
美元	63,528	76,989	87,713
	<u>63,528</u>	<u>76,989</u>	<u>87,713</u>

23. 以公允價值計入損益的金融資產

貴集團

強制按以公允價值計入損益計量的金融資產：

	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
理財產品	116,510	152,700	147,499
衍生金融資產－外匯掉期合約	—	—	1,553
	<u>116,510</u>	<u>152,700</u>	<u>149,052</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

強制按以公允價值計入損益計量的金融資產：

	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
理財產品	77,100	68,100	76,070
衍生金融資產－外匯掉期合約	—	—	1,553
	<u>77,100</u>	<u>68,100</u>	<u>77,623</u>

貴集團及 貴公司已與銀行訂立外匯掉期合約，以管理貨幣風險。首份合約旨在賣出美元並買入人民幣，總面值為 1,384,000 美元，行使匯率為 7.2240 以及於 12 個月內以等額賣出人民幣並買入美元，行使匯率為 7.0827。第二份合約旨在賣出日圓並買入人民幣，總面值為 306,122,000 日圓，行使匯率為 0.04900 以及於 12 個月內以等額賣出人民幣並買入日圓，行使匯率為 0.04912。

貴集團及 貴公司已投資於由多家金融機構管理的多項金融產品，截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的預期收益率分別為零至 6.00%、1.00% 至 3.00% 及 0.65% 至 2.99%。由於實際回報在到期之前不確定，所有投資分類為以公允價值計入損益的金融資產。

24. 以公允價值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
股權投資－非上市	<u>1,782</u>	<u>1,800</u>	<u>—</u>

貴公司董事已不可撤回地選擇將於初始確認時於中國成立的兩個實體的權益工具投資指定為以公允價值計入其他全面收益，因為彼等相信這是一項並非持作買賣的策略性投資。

於 2025 年，貴集團出售於該兩間實體的投資，代價分別為人民幣 1,000,000 元及人民幣 88,000，此乃亦為出售日期的公允價值，原因是投資對象進行集團重組後，投資不再符合貴集團的投資目標。出售產生的累計虧損分別為零及人民幣 1,442,000 元，已轉入保留存利潤。

25. 受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款主要用於(i)發出賬面值分別為人民幣1,007,000元、人民幣2,418,000元及人民幣4,351,000元的應付票據；(ii)發出賬面值分別為人民幣3,150,000元、人民幣5,400,000元及人民幣4,476,000元的信用證。

於2023年、2024年及2025年，銀行結餘按當時的市場利率計息，年利率分別為0.20%至1.55%、0.20%至1.80%及0.05%至2.45%。

截至2024年及2025年12月31日，定期存款人民幣14,377,000元及人民幣14,057,000元(相當於2,000,000美元)原到期日分別為6個月及5個月，並分別按固定年利率4.19%及3.39%計息。截至2025年12月31日，另有定期存款人民幣7,029,000元(相當於1,000,000美元)原到期日為8個月，按固定年利率3.92%計息。

貴集團大部分以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的受限制銀行存款、定期存款及現金及現金等價物載列如下：

	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
美元	90,424	99,855	103,344
港元	24,354	4,917	8,709
日圓	7,695	9,054	8,080
歐元	2,170	3,549	5,697
英鎊(「英鎊」)	926	—	—
澳元	3,021	4,235	5,316
新西蘭元(「新西蘭元」)	54	168	136
新加坡元	—	—	142
	<u>128,644</u>	<u>121,778</u>	<u>131,424</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

26. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

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
貿易應付款項			
— 第三方	183,798	224,498	162,393
— 關聯方	962	642	642
應付票據			
— 第三方	6,145	27,800	34,962
	190,905	252,940	197,997
應計薪金及福利	45,374	42,336	44,888
其他應付稅項	10,649	11,015	9,401
推廣開支的應付款項	4,159	4,755	—
代表其他賣方或品牌擁有人收款	884	3,669	479
應計發行成本	—	—	4,466
按金	118	722	268
其他	439	450	321
	61,623	62,947	59,823
	252,528	315,887	257,820

附 錄 一

會 計 師 報 告

於往績記錄期間，與供應商的付款期主要為介乎收到供應商的貨品起計10至100天的信貸。

於各報告期末，基於寄發日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0日至1年	184,006	245,869	192,401
1年至2年	4,582	3,783	1,899
2年至3年	2,317	1,912	2,001
3年以上	—	1,376	1,696
	<u>190,905</u>	<u>252,940</u>	<u>197,997</u>

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應付款項載列如下：

	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
美元	4,728	6,171	10,171
英鎊	—	1,401	—
日圓	6,010	560	190
港元	24	798	2,620
新加坡元	—	—	1
歐元	219	184	1,902
	<u>10,981</u>	<u>9,114</u>	<u>14,884</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
貿易應付款項			
— 第三方	154,071	193,172	136,711
— 關聯方	642	642	642
— 附屬公司	193,098	89,630	116,709
應付票據			
— 第三方	5,667	26,612	34,749
	353,478	310,056	288,811
應計薪金及福利	36,582	34,476	34,573
應付附屬公司款項	2,661	4,220	13,171
其他應付稅項	9,215	10,095	6,635
推廣開支的應付款項	3,502	3,585	—
代表其他賣方或品牌擁有人收款	1,024	3,797	456
應計發行成本	—	—	4,466
按金	118	684	260
其他	418	429	211
	53,520	57,286	59,772
	406,998	367,342	348,583

於各報告期末，基於寄發日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0 日至 1 年	257,830	298,250	233,385
1 年至 2 年	77,868	7,810	48,549
2 年至 3 年	17,780	2,418	3,708
3 年以上	—	1,578	3,169
	353,478	310,056	288,811

附 錄 一

會 計 師 報 告

以 貴公司功能貨幣以外的貨幣計值的貿易應付款項及其他應付款項載列如下：

	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
港元	—	—	9,733
美元	—	—	3,057
	—	—	12,790

27. 銀行借款

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
無抵押及有擔保(附註)			
定息借款	125,944	136,960	60,072
浮息借款	63,989	41,017	15,000
無抵押及無擔保			
定息借款	—	—	54,951
浮息借款	—	—	49,569
	189,933	177,977	179,592

貴集團的銀行借款全部須根據貸款協議所載的預定還款日期於一年內償還。

貴集團借款的實際利率(亦相等於合約利率)範圍如下：

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	%	%	%
定息借款	3.00-4.30	2.90-4.20	2.30-3.60
浮息借款	3.05-4.40	2.95-3.80	2.18-3.35

附註：在 貴集團的貸款中，貴公司的貸款由三名 貴公司股東許先生、韓先生及游先生提供擔保，將於[編纂]前解除。 貴集團附屬公司上海凱寵電子商務有限公司(「上海凱寵」)的貸款由 貴公司及上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心或 貴公司提供擔保。

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
無抵押及有擔保(附註)			
定息借款	125,944	136,464	55,072
浮息借款	53,989	30,013	—
無抵押及無擔保			
定息借款	—	—	54,951
浮息借款	—	—	49,569
	<u>179,933</u>	<u>166,477</u>	<u>159,592</u>

貴公司的銀行借款全部須根據貸款協議所載的預定還款日期於一年內償還。

貴集團借款的實際利率(亦相等於合約利率)範圍如下：

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	%	%	%
定息借款	3.00-4.30	3.00-4.20	2.30-3.60
浮息借款	3.65-4.40	3.35-3.80	2.60-2.80

附註：貴公司的貸款由三名貴公司股東許先生、韓先生及游先生提供擔保，將於[編纂]前解除。

貴集團及貴公司以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的銀行借款載列如下：

	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
以美元計值	—	—	10,000
以日圓計值	—	—	34,805

貸款契諾

就貴公司截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日賬面值分別為人民幣 38,500,000 元、人民幣 30,000,000 元及人民幣 25,000,000 元的銀行貸款而言，貴公司須於相關貸款的存續期間及／或於貸款仍未償還時，遵守以下財務契諾：

- 債務償還覆蓋比率應不低於 5 倍。

附 錄 一

會 計 師 報 告

就上海凱寵截至2025年12月31日賬面值為人民幣10,000,000元的銀行貸款而言，上海凱寵須於相關貸款的存續期間及／於貸款仍未償還時，遵守以下財務契諾：

- 對外擔保總額不得超過淨資產的一倍。

就上海凱寵截至2025年12月31日賬面值為人民幣5,000,000元的銀行貸款而言，上海凱寵須於相關貸款的存續期間及／於貸款仍未償還時，遵守以下財務契諾：

- 淨資產應始終保持為正值。

28. 租賃負債

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
應付租賃負債：			
一年內	21,243	9,546	8,631
一年至兩年期間內	10,209	3,997	5,934
兩年至五年期間內	2,010	1,363	853
	33,462	14,906	15,418
減：於12個月內到期清償 並於流動負債項下 列示的金額	(21,243)	(9,546)	(8,631)
於12個月後到期清償 並於非流動負債項下 列示的金額	12,219	5,360	6,787

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，適用於租賃負債的加權平均增量借款年利率分別為4.26%、3.89%及3.63%。

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
應付租賃負債：			
一年內	15,665	6,585	6,010
一年至兩年期間內	7,175	2,425	3,828
兩年至五年期間內	—	1,363	—
	22,840	10,373	9,838
減：於 12 個月內到期清償 並於流動負債項下 列示的金額	(15,665)	(6,585)	(6,010)
於 12 個月後到期清償 並於非流動負債項下 列示的金額	7,175	3,788	3,828

於截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度，適用於租賃負債的加權平均增量借款年利率分別為 4.26%、3.99% 及 3.67%。

29. 合約負債

貴集團

	於 2023 年 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
預收款項	25,604	24,715	18,704	22,548

合約負債指 貴集團向客戶轉讓商品或服務的責任，而 貴集團已就該等商品或服務收取客戶代價(或代價金額為應付)。

預期於 貴集團正常經營週期內結算的合約負債根據 貴集團向客戶轉移商品的最早義務分類為流動負債。

下表列示與結轉合約負債有關的已確認收入金額：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品銷售	9,102	11,097	9,119

附錄一

會計師報告

貴公司

	於2023年 1月1日	於12月31日		
	人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
預收款項	19,961	19,066	16,323	10,686

下表列示與結轉合約負債有關的已確認收入金額：

	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
產品銷售	3,457	5,449	6,971

30. 貴公司股本

貴公司發行的所有股份均為繳足內資股，面值為人民幣1元。貴公司已發行股份數目及其面值如下：

	股份數目 千股	法定股本 人民幣千元
已發行及繳足：		
於2023年1月1日(附註iii)	100,181	100,181
購回股份(附註i)	(3,371)	(3,371)
於2023年12月31日	96,810	96,810
購回股份(附註ii)	(2,562)	(2,562)
於2024年及2025年12月31日	94,248	94,248

附註：

- (i) 於2023年10月23日，貴公司購回880,000股寧波致信投資管理合夥企業(有限合夥)股份及2,491,000股寧波梅山保稅港區佳贊投資管理有限責任公司股份，使法定股本減少人民幣3,371,000元。
- (ii) 於2024年7月17日，貴公司購回2,562,000股東方證券股份有限公司股份，使法定股本減少人民幣2,562,000元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

- (iii) 股本(包括自所有[編纂]投資者收取的投資款項)均屬權益工具性質。儘管部分該等[編纂]投資者獲授特別權利，但所有該等特別權利的責任均附屬於控股股東，貴公司在任何情況下均非合約方，無須承擔該等特別權利下的任何責任。所有特別權利已於2021年4月27日(早於往績記錄期間)終止。管理層表示，貴公司並無就控股股東先前授予[編纂]投資者的贖回權作出任何保證，因此，於往績記錄期間，並無確認有關該贖回權的任何金融負債。有關特別權利及終止安排的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」中「[編纂]投資」一節第3點「授予[編纂]投資者的特別權利」。

31. 融資活動產生的資產及負債對賬

下表詳列 貴集團融資活動產生的資產及負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動產生的資產及負債為其現金流量已經，或未來現金流量將會於 貴集團的綜合現金流量表內分類為融資活動現金流量的資產及負債。

	借款	租賃負債	應付股息	應計 發行成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	207,384	19,322	—	—	226,706
融資現金流量	(26,199)	(24,678)	(193)	—	(51,070)
股息宣派	—	—	193	—	193
利息開支	8,748	1,026	—	—	9,774
新訂租賃	—	37,792	—	—	37,792
於2023年12月31日	189,933	33,462	—	—	223,395
融資現金流量	(18,646)	(16,348)	(28,531)	—	(63,525)
股息宣派	—	—	28,531	—	28,531
利息開支	6,690	844	—	—	7,534
新訂租賃	—	13,956	—	—	13,956
終止租賃	—	(17,008)	—	—	(17,008)
於2024年12月31日	177,977	14,906	—	—	192,883
融資現金流量	(4,762)	(9,815)	(37,699)	(1,570)	(53,846)
股息宣派	—	—	37,699	—	37,699
利息開支	6,377	462	—	—	6,839
新訂租賃	—	13,581	—	—	13,581
遞延發行成本	—	—	—	2,272	2,272
終止租賃	—	(3,716)	—	—	(3,716)
於2025年12月31日	179,592	15,418	—	702	195,712

32. 以股份為基礎的付款交易

貴公司的股份激勵計劃(「股份激勵計劃」)的主要目的是建立及完善 貴公司的長期激勵機制，以吸引及留住優秀人才(「合資格承授人」)，並有效地使股東、貴公司及核心團隊成員的利益保持一致。根據此計劃，符合資格承授人可以認購專為實施計劃而設立的員工持股平台(「員工持股平台」)的合夥權益。

股份激勵計劃於2019年11月通過凱譽(上海)商務諮詢中心(有限合夥)(「凱譽」)而獲採納。於2019年12月、2020年8月及2022年6月，貴公司董事會批准透過根據計劃規定的附帶若干歸屬條件的凱譽分別授出279,000股、330,000股及129,000股。貴公司股份予若干合資格承授人。獎勵股份的公允價值根據近期交易價格釐定。於往績記錄期間，由於歸屬條件的達成可能性於各報告期末尚未變得可能，因此並無確認相關開支。

33. 退休福利計劃

根據中國內地的規則及法規，貴集團在中國內地的僱員參加由相關市級及省級政府組織的多項界定供款退休福利計劃，據此，貴集團及相關僱員須每月按僱員薪金的某一百分比向該等計劃作出供款。

省市級政府承諾承擔根據上述計劃應付的全部現有及未來退休的中國內地僱員的退休福利責任。除每月供款外，貴集團毋須就僱員承擔其他退休金付款及其他退休後福利的責任。該等計劃的資產由中國政府管理的獨立管理基金持有，並與貴集團的資產分開持有。對該等計劃的供款確認為僱員福利，並在適用時計入損益及資本化。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，就上述計劃自損益扣除的總成本分別約為人民幣22,421,000元、人民幣21,628,000元及人民幣21,808,000元。

34. 資本風險管理

貴集團對其資本進行管理，以確保集團實體能夠持續運營，同時通過優化債務及股權平衡，達至股東的回報最大化。貴集團的整體戰略維持不變。

貴集團的資本結構包括債務淨額，其包括分別於附註27及28披露的銀行借款及租賃負債(扣除現金及現金等價物以及貴公司擁有人應佔權益(其中包括已發行股本、儲備及非控股權益))。

貴集團管理層不時審查資本結構。作為審查的一部分，貴集團管理層會考慮資本成本及與每類資本相關的風險。根據貴集團管理層的建議，貴集團將通過派付股息、發行新股、新債或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

附 錄 一

會 計 師 報 告

35. 金融工具

金融工具的分類

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
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產	609,709	613,340	627,940
以公允價值計入損益的金融資產	116,510	152,700	149,052
以公允價值計入其他全面收益的 權益工具	1,782	1,800	—
	<u>728,001</u>	<u>767,840</u>	<u>776,992</u>
金融負債			
攤銷成本	<u>386,438</u>	<u>440,513</u>	<u>378,657</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
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產	822,369	769,343	735,028
以公允價值計入損益的金融資產	77,100	68,100	77,623
	<u>899,469</u>	<u>837,443</u>	<u>812,651</u>
金融負債			
攤銷成本	<u>541,134</u>	<u>489,248</u>	<u>462,481</u>

金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、其他非流動資產、以公允價值計入損益的金融資產、以公允價值計入其他全面收益的權益工具、受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項及銀行借款。此等金融工具的詳細資料於有關附註中披露。與此等金融工具相關的風險包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關如何減輕此等風險的政策已載於下文。貴集團管理層管理及監測此等風險，以確保能及時及有效地實施適當的措施。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貨幣風險

貴公司若干附屬公司有令 貴集團面對外匯風險的外幣買賣及銀行結餘。 貴集團若干現金及現金等價物、定期存款、貿易及其他應收款項及貿易、銀行借款及其他應付款項以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，並面對有關外匯風險。相關集團實體以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值披露於有關附註。

截至2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團主要以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產			
歐元	2,170	4,530	6,578
美元	92,550	103,154	105,006
港元	25,206	6,734	9,548
英鎊	926	—	—
澳元	3,021	4,635	5,560
日圓	9,976	10,431	12,351
負債			
美元	4,728	6,171	20,171
英鎊	—	1,401	—
日圓	6,010	560	34,995
港元	24	798	2,620
歐元	219	184	1,902

截至2025年12月31日， 貴集團訂立外匯掉期合約，以消除金額為人民幣25,000,000元（相當於1,384,000美元及306,122,000日圓）的銀行借款貨幣風險。

敏感度分析

下表詳列往績記錄期間3個年度各年 貴集團於未對沖外匯風險的情況下對於人民幣兌相關外幣升值及貶值5%的敏感度。5%指管理層對匯率合理可能變動的評估。下文的負數顯示當人民幣兌相關外幣升值5%，除稅後利潤減少，而正數則顯示當人民幣兌相關貨幣升值5%，除稅後利潤增加。當往績記錄期間3個年度各年外幣兌相關貨幣貶值5%，則可能對損益造成同等及負面影響。

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
對損益的影響：			
歐元	(73)	(163)	(175)
美元	(3,293)	(3,637)	(3,181)
港元	(944)	(223)	(260)
英鎊	(35)	53	—
澳元	(113)	(174)	(209)
日圓	(149)	(370)	849

利率風險

貴集團及 貴公司面臨定期存款、定息銀行借款及租賃負債的相關公允價值利率風險（詳情分別載於附註 25、27 及 28）。貴集團目前並無任何官方利率對沖政策。貴集團管理層持續監察 貴集團面對的風險，將於需要時考慮對沖利率風險。

貴集團亦面對浮息銀行結餘、受限制銀行存款及銀行借款的相關現金流量利率風險。

貴集團的現金流量利率風險主要集中於貸款市場報價利率(LPR)所報的利率波動。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據報告期末的利率風險敞口釐定。編製相關分析時假設於報告期末的未償還金融工具於整年當中未償還。當向主要管理層內部匯報利率風險時使用浮息銀行借款增加或減少 100 個基點，為管理層對利率可能合理變動的評估。敏感度分析不涉及現金及現金等價物、受限制銀行存款及定期存款，因管理層認為可變利率銀行結餘產生的現金流利率風險敞口甚微。倘利率上升／下降 100 個基點，而其他所有變量維持不變，則 貴集團及 貴公司年內除稅後利潤將減少／（增加）的幅度如下：

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
年內利潤減少	480	308	484

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
年內利潤減少	405	225	372

其他價格風險

貴集團透過其於以公允價值計入其他全面收益計量的權益工具的投資承受權益價格風險。

敏感度分析

敏感度分析基於報告日期的權益價格風險釐定。

倘以公允價值計入其他全面收益的權益工具的價格上升／下降 10%，則以公允價值計入其他全面收益的股本工具的公允價值變動導致截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的除稅後其他全面收益將分別增加／減少人民幣 134,000 元、人民幣 135,000 元及零。

信貸風險及減值評估

信貸風險指 貴集團對手方違反合約義務，導致 貴集團遭受財務損失的風險。 貴集團的信貸風險主要由於貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物以及其他非流動資產。

貴集團根據預期信貸虧損模式對金融資產進行減值評估。下表詳列 貴集團及 貴公司金融資產承受的信貸風險，該等資產需進行預期信貸虧損評估：

貴集團

截至 2023 年 12 月 31 日	附註	12 個月或全期 預期信貸虧損	平均預期信 貸虧損率	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項	22	全期預期信貸虧損	1.25%	75,917
其他應收款項／其他非流動資產	22	12 個月預期信貸虧損	1.43%	247,370
受限制銀行存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	4,157
現金及現金等價物	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	286,747
截至 2024 年 12 月 31 日	附註	12 個月或全期 預期信貸虧損	平均預期信 貸虧損率	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項	22	全期預期信貸虧損	1.41%	55,519
其他應收款項／其他非流動資產	22	12 個月預期信貸虧損	1.14%	311,202
定期存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	14,377
受限制銀行存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	7,818
現金及現金等價物	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	228,756

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至 2025 年 12 月 31 日	附註	12 個月或全期 預期信貸虧損	平均預期 信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項	22	全期預期信貸虧損	1.59%	52,092
其他應收款項／其他非流動資產	22	12 個月預期信貸虧損	0.84%	300,380
定期存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	21,086
受限制銀行存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	8,827
現金及現金等價物	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	248,915

貴公司

截至 2023 年 12 月 31 日	附註	12 個月或全期 預期信貸虧損	平均預期 信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項				
— 第三方	22	全期預期信貸虧損	0.27%	48,749
— 附屬公司	22	全期預期信貸虧損	非重大	265,840
其他應收款項／其他非流動資產	22	12 個月預期信貸虧損	0.43%	409,658
受限制銀行存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	4,061
現金及現金等價物	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	95,958

截至 2024 年 12 月 31 日	附註	12 個月或全期 預期信貸虧損	平均預期 信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項				
— 第三方	22	全期預期信貸虧損	0.54%	27,723
— 附屬公司	22	全期預期信貸虧損	非重大	332,589
其他應收款項／其他非流動資產	22	12 個月預期信貸虧損	0.71%	348,129
受限制銀行存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	7,580
現金及現金等價物	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	55,937

截至 2025 年 12 月 31 日	附註	12 個月或全期 預期信貸虧損	平均預期 信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元
貿易應收款項				
— 第三方	22	全期預期信貸虧損	0.56%	32,257
— 附屬公司	22	全期預期信貸虧損	非重大	355,005
其他應收款項／其他非流動資產	22	12 個月預期信貸虧損	0.54%	289,257
受限制銀行存款	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	7,802
現金及現金等價物	25	12 個月預期信貸虧損	非重大	52,454

附 錄 一

會 計 師 報 告

來自第三方的貿易應收款項

接納任何新客戶前，貴集團利用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信貸質素並界定其信貸額度。定期審閱授予客戶的限額及評級。已制定其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。就此而言，管理層認為貴集團的信貸風險大幅減少。

貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法按來自第三方的貿易應收款項的全期預期信貸虧損計量虧損撥備。貴集團使用撥備矩陣釐定來自第三方的貿易應收款項的預期信貸虧損，因為客戶均具有類似的風險特徵。下表提供有關來自第三方的貿易應收款項信貸風險敞口的資料。

貴集團

截至 2023 年 12 月 31 日	預期信貸 虧損率	賬面總值	預期信貸 虧損	賬面淨值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0 天至 1 年	0.07	71,858	53	71,805
1 年至 2 年	1.88	3,132	59	3,073
2 年至 3 年	31.30	131	41	90
3 年以上	100.00	796	796	—
		<u>75,917</u>	<u>949</u>	<u>74,968</u>
截至 2024 年 12 月 31 日	預期信貸 虧損率	賬面總值	預期信貸 虧損	賬面淨值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0 天至 1 年	0.06	53,256	33	53,223
1 年至 2 年	1.94	1,085	21	1,064
2 年至 3 年	19.96	561	112	449
3 年以上	100.00	617	617	—
		<u>55,519</u>	<u>783</u>	<u>54,736</u>
截至 2025 年 12 月 31 日	預期信貸 虧損率	賬面總值	預期信貸 虧損	賬面淨值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0 天至 1 年	0.05	51,087	26	51,061
1 年至 2 年	1.91	209	4	205
2 年至 3 年	28.12	— *	— *	— *
3 年以上	100.00	796	796	—
		<u>52,092</u>	<u>826</u>	<u>51,266</u>

* 金額低於人民幣 1,000 元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

截至 2023 年 12 月 31 日	預期信貸 虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
0 天至 1 年	0.08	46,413	35	46,378
1 年至 2 年	1.87	2,191	41	2,150
2 年至 3 年	31.30	131	41	90
3 年以上	100.00	14	14	—
		<u>48,749</u>	<u>131</u>	<u>48,618</u>
截至 2024 年 12 月 31 日	預期信貸 虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
0 天至 1 年	0.06	26,242	16	26,226
1 年至 2 年	2.03	1,086	22	1,064
2 年至 3 年	19.89	352	70	282
3 年以上	100.00	43	43	—
		<u>27,723</u>	<u>151</u>	<u>27,572</u>
截至 2025 年 12 月 31 日	預期信貸 虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
0 天至 1 年	0.05	32,007	17	31,990
1 年至 2 年	2.25	89	2	87
2 年至 3 年	28.12	— *	— *	— *
3 年以上	100.00	161	161	—
		<u>32,257</u>	<u>180</u>	<u>32,077</u>

* 金額低於人民幣 1,000 元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

估計虧損率乃基於債務人於預計年期的歷史觀察違約率估計，並就毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

來自第三方的貿易應收款項確認的預期信貸虧損變動：

貴集團

	全期預期信貸虧損 －未發生信貸減值
	人民幣千元
截至2023年1月1日	892
已確認減值虧損	88
已撥回減值虧損	(31)
截至2023年12月31日	949
已確認減值虧損	178
已撥回減值虧損	(213)
撇銷	(131)
截至2024年12月31日	783
已確認減值虧損	98
已撥回減值虧損	(35)
撇銷	(20)
截至2025年12月31日	826

貴公司

	全期預期信貸虧損 －未發生信貸減值
	人民幣千元
截至2023年1月1日	55
已確認減值虧損	76
截至2023年12月31日	131
已確認減值虧損	20
截至2024年12月31日	151
已確認減值虧損	29
截至2025年12月31日	180

應收附屬公司款項

管理層定期監察附屬公司的業務表現。於往績記錄期間，貴公司已就應收附屬公司的金額評估預期信貸虧損(包括貿易應收款項)，並評估為不重大，故並無確認損失撥備。

附 錄 一

會 計 師 報 告

其他應收款項／其他非流動資產

對於其他應收款項及其他非流動資產，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗及合理且支持前瞻性的定量和定性資料，定期對其他應收款項及其他非流動資產的可回收性進行個別評估。管理層認為，自初始確認以來，該等金額的信貸風險並未顯著增加，且 貴集團已根據12個月預期信貸虧損撥備減值。

已就其他應收款項確認的預期信貸虧損及其他非流動資產的變動：

貴集團

	12個月預期信貸虧損 －未發生信貸減值 人民幣千元
截至2023年1月1日	2,623
已確認減值虧損	1,121
已撥回減值虧損	(211)
截至2023年12月31日	3,533
已確認減值虧損	1,151
已撥回減值虧損	(947)
撤銷	(188)
截至2024年12月31日	3,549
已確認減值虧損	207
已撥回減值虧損	(1,197)
撤銷	(25)
截至2025年12月31日	2,534

貴公司

	12個月預期信貸虧損 －未發生信貸減值 人民幣千元
截至2023年1月1日	1,482
已確認減值虧損	284
截至2023年12月31日	1,766
已確認減值虧損	698
截至2024年12月31日	2,464
已撥回減值虧損	(897)
截至2025年12月31日	1,567

附 錄 一

會 計 師 報 告

受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物

於各報告期末，受限制銀行存款、定期存款及現金及現金等價物被釐定為具有低信貸風險。受限制銀行存款、定期存款及現金及現金等價物的信貸風險有限，因為對手方為信譽良好的銀行或電商平台，且無法於到期日支付或贖回的風險屬低。

流動資金風險

貴集團管理層監控並維持其認為充分的現金及現金等價物水平，旨在為 貴集團運營提供資金，降低現金流量波動產生的影響。

下表詳述基於協定還款期的 貴集團非衍生金融負債及租賃負債的餘下合約到期期限。該表乃按可要求 貴集團償還的最早日期基於金融負債的未折現現金流量而編製。該表同時包括利息及本金現金流量。

此外，下表詳述 貴集團有關衍生金融工具的流動性分析。該表乃根據按總額基準結算的衍生工具的未貼現合約(流入)及流出總額編製。 貴集團及 貴公司衍生金融工具的流動性分析乃根據合約結算日編製，乃由於 貴集團及 貴公司管理層認為結算日對瞭解衍生工具現金流量的時機而言至關重要。

貴集團

於2023年12月31日	加權平均 實際利率 %	按要求 或1年以下 人民幣千元	1年以上 但2年內 人民幣千元	2年以上 但5年內 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項	—	195,543	—	—	195,543	195,543
應付關聯方款項	—	962	—	—	962	962
定息借款	3.72	125,944	—	—	125,944	125,944
浮息借款	3.68	63,989	—	—	63,989	63,989
租賃負債	4.26	22,129	10,471	2,042	34,642	33,462
		<u>408,567</u>	<u>10,471</u>	<u>2,042</u>	<u>421,080</u>	<u>419,900</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

於2024年12月31日	加權平均 實際利率 %	按要求 或1年以下 人民幣千元	1年以上 但2年內 人民幣千元	2年以上 但5年內 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項	—	261,894	—	—	261,894	261,894
應付關聯方款項	—	642	—	—	642	642
定息借款	3.34	136,960	—	—	136,960	136,960
浮息借款	3.32	41,017	—	—	41,017	41,017
租賃負債	3.89	9,848	4,178	1,370	15,396	14,906
		<u>450,361</u>	<u>4,178</u>	<u>1,370</u>	<u>455,909</u>	<u>455,419</u>
於2025年12月31日	加權平均 實際利率 %	按要求 或1年以下 人民幣千元	1年以上 但2年內 人民幣千元	2年以上 但5年內 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項	—	198,423	—	—	198,423	198,423
應付關聯方款項	—	642	—	—	642	642
定息借款	2.69	116,380	—	—	116,380	115,023
浮息借款	2.61	65,185	—	—	65,185	64,569
租賃負債	3.63	9,031	6,038	868	15,937	15,418
		<u>389,661</u>	<u>6,038</u>	<u>868</u>	<u>396,567</u>	<u>394,075</u>
衍生工具－結算 總額						
外匯掉期合約						
－流入		(25,000)	—	—	(25,000)	(25,000)
－流出		25,000	—	—	25,000	25,000
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

於 2023 年 12 月 31 日	加權平均 實際利率 %	按要求 或 1 年以下 人民幣千元	1 年以上 但 2 年內 人民幣千元	2 年以上 但 5 年內 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項	—	164,800	—	—	164,800	164,800
應付關聯方款項	—	642	—	—	642	642
應付附屬公司 款項	—	195,759	—	—	195,759	195,759
定息借款	3.72	125,944	—	—	125,944	125,944
浮息借款	3.71	53,989	—	—	53,989	53,989
租賃負債	4.26	16,241	7,306	—	23,547	22,840
		<u>557,375</u>	<u>7,306</u>	<u>—</u>	<u>564,681</u>	<u>563,974</u>

於 2024 年 12 月 31 日	加權平均 實際利率 %	按要求 或 1 年以下 人民幣千元	1 年以上 但 2 年內 人民幣千元	2 年以上 但 5 年內 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項	—	228,279	—	—	228,279	228,279
應付關聯方款項	—	642	—	—	642	642
應付附屬公司 款項	—	93,850	—	—	93,850	93,850
定息借款	3.34	136,464	—	—	136,464	136,464
浮息借款	3.35	30,013	—	—	30,013	30,013
租賃負債	3.89	6,801	2,512	1,370	10,683	10,373
		<u>496,049</u>	<u>2,512</u>	<u>1,370</u>	<u>499,931</u>	<u>499,621</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

於 2025 年 12 月 31 日	加權平均 實際利率	按要求 或 1 年以下	1 年以上 但 2 年內	2 年以上 但 5 年內	未折現現金 流量總額	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
貿易應付款項、 應付票據及 其他應付款項	—	172,387	—	—	172,387	172,387
應付關聯方款項	—	642	—	—	642	642
應付附屬公司 款項	—	129,860	—	—	129,860	129,860
定息借款	2.70	111,350	—	—	111,350	110,023
浮息借款	2.60	50,002	—	—	50,002	49,569
租賃負債	3.67	6,258	3,868	—	10,126	9,838
		<u>470,499</u>	<u>3,868</u>	<u>—</u>	<u>474,367</u>	<u>472,319</u>
衍生工具－結算 總額						
外匯掉期合約						
－ 流入		(25,000)	—	—	(25,000)	(25,000)
－ 流出		25,000	—	—	25,000	25,000
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

金融工具公允價值計量

(i) 以經常性基準按公允價值計量的 貴集團及 貴公司金融資產的公允價值

貴集團及 貴公司部分金融資產於各報告期末按公允價值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產公允價值的資料(尤其是所用估值方法及輸入數據)以及根據公允價值計量所用輸入數據的可觀察程度劃分公允價值計量的公允價值層級(第一至三級)。

貴集團

金融資產	截至12月31日			公允價值層級	估值方法及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元			
以公允價值計入損益的金融資產－理財產品	116,510	152,700	147,499	第二級	折現現金流量法，按可得市場預期回報估計	不適用
以公允價值計入損益的金融資產－外匯掉期合約	—	—	1,553	第二級	貼現現金流量－未來現金流量按可觀察遠期匯率及合約遠期匯率估計，以經可反映各交易對手方信貸風險的利率貼現	不適用
以公允價值計入其他全面收益的權益工具	1,782	1,800	—	第三級	可資比較公司分析的市場法及期權定價模型(「期權定價模型」)	缺乏市場流通性折讓(「DLOM」)

敏感度分析

以公允價值計入其他全面收益的股本工具的公允價值受DLOM變動影響。單獨使用的DLOM增加將導致以公允價值計入其他全面收益的股本工具的公允價值計量減少，反之亦然。若DLOM增加／減少10%，而其他變數維持不變，則截至2023年、2024年及2025年12月31日以公允價值計入其他全面收益的股本工具的賬面值將分別減少／增加約人民幣185,000元、人民幣194,000元及零。

附錄一

會計師報告

貴公司

金融資產	截至12月31日			公允價值 層級	估值方法及 關鍵輸入數據	重大 不可觀察 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			
以公允價值計入損益的金融資產—理財產品	77,100	68,100	76,070	第二級	折現現金流量法，按現有市場的預期回報估計	不適用
以公允價值計入損益的金融資產—外匯掉期合約	—	—	1,553	第二級	貼現現金流量—未來現金流量按可觀察遠期匯率及合約遠期匯率估計，以經可反映各交易對手方信貸風險的利率貼現	不適用

(ii) 第三級公允價值計量的對賬

貴集團

	以公允價值計入 其他全面收益 的權益工具 人民幣千元
於2023年1月1日	1,271
以下各項確認的公允價值變動—其他全面收益	511
於2023年12月31日	1,782
以下各項確認的公允價值變動—其他全面收益	18
於2024年12月31日	1,800
以下各項確認的公允價值變動—其他全面收益	(712)
出售	(1,088)
於2025年12月31日	—

(iii) 貴集團並非按經常基準以公允價值計量(但須作出公允價值披露)的金融資產及金融負債的公允價值

貴公司董事認為，於歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。貴集團金融資產及金融負債的公允價值乃根據貼現現金流量分析按公認定價模型而釐定。

附錄一

會計師報告

36. 關聯方披露

於往績記錄期間，貴集團有以下關聯方交易及結餘。

(a) 關聯方交易

i. 購買貨品及服務

關係	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
上海壹睿 (附註)	1,308	1,370	4,817
	<u>1,308</u>	<u>1,370</u>	<u>4,817</u>

(b) 關聯方結餘

i. 應付關聯方款項

貴集團－貿易相關

關係	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
上海壹睿 (附註)	320	—	—
上海微詒 (附註)	642	642	642
	<u>962</u>	<u>642</u>	<u>642</u>

貴公司－貿易相關

關係	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
上海微詒 (附註)	<u>642</u>	<u>642</u>	<u>642</u>

上述該等款項計入附註26所載 貴集團的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

附 錄 一

會 計 師 報 告

ii. 應收附屬公司款項

貴公司－貿易相關

	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	265,840	332,589	355,005

貴公司－非貿易相關

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項	255,634	130,224	104,804

上述該等款項計入附註 22 所載 貴公司的貿易及其他應收款項。

應收附屬公司非貿易性質款項為無抵押、按年利率 1.00% 至 5.00% 計息並須按要求償還。

iii. 應付附屬公司款項

貴公司－貿易相關

	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	193,098	89,630	116,709

貴公司－非貿易相關

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	2,661	4,220	13,171

上述該等款項計入附註 26 所載 貴集團的貿易及其他應付款項。

應付附屬公司非貿易性質款項為無抵押、免息並須按要求支付。

附註：該實體為 貴集團的聯營公司。

附 錄 一

會 計 師 報 告

主要管理人員薪酬

	截至 12 月 31 日止年度		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他福利	11,512	12,302	12,463
退休福利計劃供款	452	532	513
與表現掛鈎的酌情花紅	7,193	7,005	7,147
	<u>19,157</u>	<u>19,839</u>	<u>20,123</u>

主要管理人員(即 貴公司董事長及董事及 貴集團其他主要管理層)薪酬乃經參考個人表現及市場行情釐定。

除本報告其他章節所披露者外， 貴集團及 貴公司於往績記錄期間並無其他關聯方結餘及交易。

37. 於附屬公司的投資

	於 12 月 31 日		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資成本(非上市)	<u>99,184</u>	<u>99,184</u>	<u>101,254</u>

38. 貴公司主要附屬公司的詳情

貴公司於報告期末直接及間接持有的附屬公司詳情載列如下。

附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	註冊資本	貴公司持有的應佔股權			主要業務	附註
				於12月31日				
				2023年	2024年	2025年		
直接持有								
幸凱(上海)營銷諮詢有限公司	中國內地	2014年1月6日	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	商業服務	i及ii
上海毅凱網絡科技有限公司	中國內地	2014年2月25日	人民幣3,000,000元	100%	100%	100%	科技推廣及應用服務	i及ii
凱詒(香港)電子商務有限公司	香港	2014年4月4日	1,999,400美元	100%	100%	100%	為品牌提供全面的跨境電子商務服務。	ii及v
上海凱龍	中國內地	2017年4月28日	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	商業服務	i及ii
蒙恩特(上海)網絡科技有限公司	中國內地	2018年5月29日	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	軟體及資訊科技服務	i及ii
江蘇凱詒	中國內地	2019年7月18日	人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	互聯網及相關服務	i及ii
浙江嘉興凱詒倉儲服務有限公司	中國內地	2020年2月11日	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	裝貨、卸貨、搬運及倉儲業	i及ii
常鞍(上海)網絡科技有限公司	中國內地	2020年5月29日	人民幣1,000,000元	100%	100%	100%	專業技術服務	i及ii
星哲(上海)網絡科技有限公司	中國內地	2020年6月2日	人民幣1,000,000元	100%	100%	100%	科技推廣及應用服務	i及ii
凱喵(上海)電子商務有限公司	中國內地	2020年10月22日	人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	批發業	i及ii
常康(上海)網絡科技有限公司	中國內地	2021年4月19日	人民幣1,000,000元	100%	100%	100%	科技推廣及應用服務	i及ii
上海家凱	中國內地	2021年6月27日	人民幣10,000,000元	55%	55%	73%	科技推廣及應用服務	i及ii
上海麥格凱	中國內地	2022年12月1日	人民幣1,000,000元	100%	100%	100%	科技推廣及應用服務	ii及iii

附 錄 一

會 計 師 報 告

附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	註冊資本	貴公司持有的應佔股權			於本報告日期	主要業務	附註
				於12月31日					
				2023年	2024年	2025年			
上海麗鋪文化傳播有限公司	中國內地	2023年3月16日	人民幣5,000,000元	51%	51%	51%	[51%]	商業服務	i、i 及iv
間接持有									
KNC E - COMMERCE LLC	美國	2014年5月5日	1,500,000美元	95%	95%	95%	[95%]	為品牌提供全面的跨境電子商務服務。	i及ii
上海凱拓電子商務有限公司	中國內地	2018年8月10日	人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	[100%]	商業服務	i及ii
幸凱(常州)網絡科技有限公司	中國內地	2019年8月2日	人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	[100%]	科技推廣及應用服務	i及ii
凱詰株式會社	日本	2020年5月27日	270,000,000日圓	100%	100%	100%	[100%]	為品牌提供全面的跨境電子商務服務。	i及ii
上海凱合	中國內地	2020年11月13日	人民幣1,000,000元	75%	75%	100%	[100%]	批發業	i及ii
上海凱瀚	中國內地	2021年1月26日	人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	[100%]	科技推廣及應用服務	i及ii
北京凱京電子商務有限公司	中國內地	2021年4月9日	人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	[100%]	零售業	i及ii
常州金參	中國內地	2021年4月19日	人民幣5,000,000元	51%	51%	51%	[51%]	商業服務	i及ii
成都開誠網絡科技有限公司	中國內地	2021年7月30日	人民幣2,000,000元	100%	100%	100%	[100%]	互聯網及相關服務	i及ii
久久(香港)電子商務有限公司	香港	2023年3月20日	人民幣5,000,000元	51%	51%	51%	[51%]	為品牌提供全面的跨境電子商務服務。	ii、iv 及v
凱明(上海)網絡科技有限公司	中國內地	2024年2月28日	人民幣1,000,000元	不適用	100%	100%	[100%]	科技推廣及應用服務	i、i 及iv
Keyring Pte. Ltd.	新加坡	2024年9月28日	450,000新加坡元	不適用	100%	100%	[100%]	零售及分銷服務	i、i 及iv
Keyvida Europe SL	西班牙	2025年4月24日	650,000歐元	不適用	不適用	100%	[100%]	零售及分銷服務	ii及iv

現時組成 貴集團的所有附屬公司為有限責任公司，並已採納 12 月 31 日為其財政年度結束日期。

附註：

- (i) 該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表(如適用)截至本報告日期尚未發出。
- (ii) 該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表截至本報告日期尚未發出。
- (iii) 該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表根據中國企業會計準則編製並經中國註冊執業會計師利安達會計師事務所(特殊普通合夥)上海分所審核。
- (iv) 該等附屬公司於往績記錄期間成立。
- (v) 該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表均按照香港財務報告準則會計準則編製，並由香港註冊執業會計師溫漢球會計師事務所審計。

附 錄 一

會 計 師 報 告

39. 貴公司儲備變動

	股份溢價	以公允 價值計入 其他全面 收益儲備	法定儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	98,392	(1,508)	35,769	455,310	587,963
年內利潤及全面					
收益總額	—	—	—	44,505	44,505
購回股份	(32,183)	—	—	—	(32,183)
轉撥至法定儲備	—	—	4,450	(4,450)	—
於2023年12月31日	66,209	(1,508)	40,219	495,365	600,285
年內利潤及全面					
收益總額	—	—	—	30,814	30,814
確認為分派的股息	—	—	—	(28,531)	(28,531)
購回股份	(15,368)	—	—	—	(15,368)
轉撥至法定儲備	—	—	3,081	(3,081)	—
於2024年12月31日	50,841	(1,508)	43,300	494,567	587,200
年內利潤及全面					
收益總額	—	66	—	27,035	27,101
確認為分派的股息	—	—	—	(37,699)	(37,699)
出售以公允價值計入其他					
全面收益的權益工具投資	—	1,442	—	(1,442)	—
轉撥至法定儲備	—	—	2,703	(2,703)	—
於2025年12月31日	<u>50,841</u>	<u>—</u>	<u>46,003</u>	<u>479,758</u>	<u>576,602</u>

40. 其後事項

除本報告所披露者外，於往績記錄期後發生的重大事項如下：

於2026年5月22日舉行的董事會會議上，董事已批准有關截至2025年12月31日止年度的股息每股人民幣0.1元，合共人民幣9,425,000元，有關股息其後將呈交股東會審議。

[●]

41. 其後財務報表

[貴集團、貴公司或其任何附屬公司並無就2025年12月31日後及直至本報告日期的任何期間編製任何經審核財務報表。]