

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及見解，以及我們認為適合當下情形的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定，其中多項風險及不確定性並非我們可以控制或預見的。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節中提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年的提述指截至有關年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準載述。

### 概覽

我們是中國領先的寵物食品生產製造商之一。我們發揮研發驅動型的生產製造能力，為寵物提供優質、健康、安全的食品 and 科學的餵養方案。我們是少數同時進行ODM及OBM營運的寵物食品生產製造商之一。該等高度整合且具協同效應的雙輪驅動，形成「規模製造反哺品牌品質，市場洞察指引研發」的良性循環。憑藉膨化、烘焙、凍乾、鮮糧等工藝的支持，我們以貓、狗主糧為核心，構建了多品類的產品矩陣。

我們為頭部及新興寵物食品品牌提供優質、穩定、可定制的ODM產品解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國寵物食品第三方製造行業（包括ODM及OEM服務提供商）中排名第二，市場份額為5.3%，同時在中國寵物主糧第三方製造行業中亦排名第二，市場份額為8.5%。

此外，我們在寵物食品研發和生產方面積累的豐富經驗，使我們能夠成功運營自有寵物食品品牌。我們的主力品牌比樂(Bi Le)已成為具備持續市場競爭力、服務廣大消費者的國貨品牌。根據同一信息來源，按2025年零售額計，比樂(Bi Le)為中國第十大本土寵物食品品牌、第九大本土寵物主糧品牌及第五大本土寵物狗主糧品牌。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

我們的歷史財務資料（定義見本文件附錄一）乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產的重估而作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用我們的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或較複雜的範疇或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇於本文件附錄一附註4披露。

我們已於呈列年度內一貫採用於往績記錄期間生效的新準則、對現有準則的修訂及解釋，惟相關準則禁止追溯應用的情況除外。

除本歷史財務資料其他地方披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料概要載於本文件附錄一附註41。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經且預期將繼續受到多項因素的持續重大影響，其中多項因素並非我們所能控制，包括以下各項：

#### 一般因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受到以下與我們經營所在司法權區有關的一般因素所影響，主要包括：

- 我們經營所在司法權區的整體宏觀經濟增長；
- 人均可支配收入水平；
- 寵物食品行業的市場需求與競爭環境；
- 寵物食品行業的新產品開發；
- 影響寵物食品行業的相關法律及監管框架、政府政策及舉措；及
- 不可抗力事件、公共衛生事件爆發、戰爭、社會經濟動盪及自然災害的發生。

---

## 財務資料

---

### 特殊因素

我們的業務及經營業績亦受到本集團特定的多個關鍵因素所影響，其中主要包括：

#### 業務模式及銷售網絡

我們已建立覆蓋ODM與OBM業務模式的全面銷售網絡。就ODM業務而言，於往績記錄期間，我們提供寵物食品配方設計、開發及生產解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們的ODM業務收入分別為人民幣613.3百萬元、人民幣624.5百萬元及人民幣630.4百萬元，佔同年總收入的58.6%、60.4%及61.7%。請參閱「業務－銷售、營銷和客戶服務－我們的銷售渠道－ODM模式」。

就OBM業務而言，於往績記錄期間，我們通過直銷與分銷渠道銷售自有品牌產品，以擴大市場覆蓋範圍並實現全面的市場覆蓋。於2023年、2024年及2025年，我們的OBM業務收入分別為人民幣431.9百萬元、人民幣403.9百萬元及人民幣349.9百萬元，佔同年總收入的41.3%、39.1%及34.3%。請參閱「業務－銷售、營銷和客戶服務－我們的銷售渠道－OBM模式」。

我們已採取全面的營銷策略以拓展及優化銷售網絡。在ODM業務模式下，我們積極參與國際寵物行業展會，以吸引全球的企業客戶及領先品牌。在OBM業務模式下，我們通過線上推廣及線下營銷活動相結合的方式打造自有品牌。請參閱「業務－銷售、營銷和客戶服務－營銷」。展望未來，我們預計將加強OBM業務的發展，以強化品牌形象、市場地位並提升競爭優勢。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

#### 產品組合

我們提供具有競爭力且多樣化產品組合的能力對我們的業務表現至關重要。我們設計、生產及銷售供犬類、貓類及其他寵物食用的寵物食品。我們已建立全面的寵物食品產品組合，主要包括(i)寵物主糧；及(ii)寵物零食。請參閱「業務－我們的產品」。因此，我們產品組合的變化可能會影響我們的財務表現。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自寵物主糧的銷售。於2023年、2024年及2025年，我們來自寵物主糧的銷售收入分別為人民幣1,042.1百萬元、人民幣1,022.6百萬元及人民幣967.2百萬元，各佔同年收入的99.6%、99.0%及94.7%。

---

## 財務資料

---

在OBM業務模式下，我們擁有三個主要自有品牌，分別是比樂、愛倍及品卓。截至最後實際可行日期，我們的產品組合涵蓋這三個主要自有品牌的590多個SKU，每個品牌均針對目標消費群體進行精準定位。於2023年、2024年及2025年，我們來自比樂品牌的收入分別為人民幣409.0百萬元、人民幣386.0百萬元及人民幣333.2百萬元，各佔同年OBM業務模式收入的94.7%、95.5%及95.2%。

我們認為，我們多樣化的產品組合與多品牌戰略使我們能夠有效應對不斷變化的行業趨勢，並滿足不同市場分部的需求。

### 產能和採購管理

我們強大的產能是我們的財務表現的關鍵。我們已開發全面的生產能力，使我們能夠滿足ODM客戶的大規模訂單，並支持我們OBM業務的持續擴張。我們的大規模產能使我們能夠有效應對市場需求，同時受益於規模經濟效應。截至最後實際可行日期，我們在中國運營六個生產基地，包括(i)上海福貝生產基地；(ii)宣城福貝生產基地；(iii)福智生產基地；(iv)福新生產基地；(v)福佳生產基地；及(vi)福源生產基地。請參閱「業務－我們的產能」。

高效的採購管理是我們財務表現的關鍵。我們於2023年、2024年及2025年的所用原材料及耗材成本分別為人民幣585.9百萬元、人民幣534.6百萬元及人民幣556.0百萬元，各佔同年總收入的56.0%、51.7%及54.5%。我們通過集中採購安排以具成本效益的方式採購原材料的能力對我們的整體成本管理與可持續增長至關重要。我們已採取全面措施以緩解原材料價格波動的風險，例如採用靈活定價政策、為各類原材料建立安全庫存儲備，並與供應商建立長期合作關係。請參閱「業務－我們的供應鏈－採購」。

### 重要的會計政策和估計

我們已識別我們認為對我們至關重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們根據最新可得資料、我們自身的過往經驗及我們認為在有關情況下屬相關的其他因素，持續評估該等估計及假設。由於我們的財務申報程序本質上依賴於使用估計及假設，因此在不同假設或條件下實際結果可能與該等估計有所差異。閣下於審閱我們的財務報表時，應考慮我們所選用的會計政策、執行過程中所採用的判斷及所呈報業績對假設及條件變動的敏感性。我們的重大會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其詳情披露於本文件附錄一會計師報告。

## 財務資料

### 對我們經營業績的主要組成部分的描述

下表載列我們於所示年度的經營業績概要：

	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 .....	1,046,196	1,033,096	1,020,891
銷售成本.....	(672,680)	(641,262)	(697,994)
<b>毛利 .....</b>	<b>373,516</b>	<b>391,834</b>	<b>322,897</b>
一般及行政開支 .....	(52,573)	(64,640)	(66,192)
銷售及營銷開支 .....	(105,926)	(119,332)	(133,090)
研發開支.....	(24,063)	(15,027)	(11,509)
金融資產減值(虧損)/收益淨額 ...	(461)	36	(286)
其他收入.....	6,166	4,616	9,600
其他(虧損)/收益淨額.....	(791)	6,312	5,778
<b>經營利潤.....</b>	<b>195,868</b>	<b>203,799</b>	<b>127,198</b>
財務收入.....	13,049	6,502	1,067
財務成本.....	(186)	(71)	(448)
應佔聯營公司的投資利潤.....	–	–	3
<b>除所得稅前利潤 .....</b>	<b>208,731</b>	<b>210,230</b>	<b>127,820</b>
所得稅開支.....	(45,155)	(45,870)	(29,585)
<b>年內利潤.....</b>	<b>163,576</b>	<b>164,360</b>	<b>98,235</b>
年內其他全面收益 .....	–	–	–
<b>年內全面收益總額 .....</b>	<b>163,576</b>	<b>164,360</b>	<b>98,235</b>
下列各項應佔：			
– 本公司擁有人.....	161,847	162,307	96,523
– 非控股權益.....	1,729	2,053	1,712
<b>本公司擁有人應佔利潤的每股盈利</b> <b>(以每股人民幣元呈列)</b>			
– 基本及攤薄.....	0.45	0.45	0.29

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而國際財務報告準則並無作此規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，通過消除若干項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們亦相信，該計量方法可為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助我們管理層以相同方式幫助彼等了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該等非國際財務報告準則計量可能無法直接與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用此非國際財務報告準則計量不應被視為我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為經加回以股份為基礎的薪酬開支及[編纂]開支而調整的淨利潤。

下表呈列於所示年度我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與最可直接比較的按國際財務報告準則計算及呈列的財務計量之間的對賬：

	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
淨利潤 .....	163,576	164,360	98,235
加：			
— 以股份為基礎的薪酬開支 .....	—	2,628	933
— [編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務 報告準則計量） .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 收入

我們於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣1,046.2百萬元、人民幣1,033.1百萬元及人民幣1,020.9百萬元。

### 按業務模式劃分的收入

於往績記錄期間，我們採用雙重業務模式，將ODM產能與OBM業務相結合，以滿足多樣化的市場需求。於2023年、2024年及2025年，我們來自ODM業務的收入分別為人民幣613.3百萬元、人民幣624.5百萬元及人民幣630.4百萬元，各佔我們同年總收入的58.6%、60.4%及61.7%。於2023年、2024年及2025年，我們來自OBM業務的收入分別為人民幣431.9百萬元、人民幣403.9百萬元及人民幣349.9百萬元，各佔我們同年總收入的41.3%、39.1%及34.3%。

## 財務資料

下表載列所示年度我們按業務模式劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	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	%
ODM業務.....	613,279	58.6	624,499	60.4	630,391	61.7
OBM業務.....	431,892	41.3	403,950	39.1	349,862	34.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,025	0.1	4,647	0.5	40,638	4.0
<b>總計</b> .....	<b>1,046,196</b>	<b>100.0</b>	<b>1,033,096</b>	<b>100.0</b>	<b>1,020,891</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售(i)於2023年的原材料；(ii)於2024年的原材料、副產品及樣品生產服務；及(iii)於2025年的雞油，此乃生產雞肉粉過程中產生的副產品。

### 按銷售渠道劃分的收入

就OBM業務而言，於往績記錄期間，我們通過直銷和分銷渠道銷售我們的自有品牌產品，以擴大我們的覆蓋範圍並實現全面的市場覆蓋。我們的直銷主要通過在線電子商務平台進行。我們的分銷渠道主要包括零售商和分銷商。於2023年、2024年及2025年，來自直銷的收入分別為人民幣152.4百萬元、人民幣149.0百萬元及人民幣156.9百萬元，各佔同年OBM業務收入的35.3%、36.9%及44.8%。來自零售商的收入分別為人民幣25.5百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣26.8百萬元，各佔同年OBM業務收入的5.9%、6.8%及7.7%。來自我們分銷商的收入分別為人民幣254.0百萬元、人民幣227.4百萬元及人民幣166.1百萬元，各佔同年OBM業務模式的58.8%、56.3%及47.5%。

下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的OBM業務模式收入明細：

	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	%
直銷.....	152,399	35.3	149,011	36.9	156,878	44.8
分銷.....	279,493	64.7	254,939	63.1	192,984	55.2
— 零售商.....	25,507	5.9	27,540	6.8	26,841	7.7
— 分銷商.....	253,986	58.8	227,399	56.3	166,143	47.5
<b>總計</b> .....	<b>431,892</b>	<b>100.0</b>	<b>403,950</b>	<b>100.0</b>	<b>349,862</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 按產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自寵物食品銷售，如(i)寵物主糧；及(ii)寵物零食。於2023年、2024年及2025年，我們銷售寵物主糧所得收入分別為人民幣1,042.1百萬元、人民幣1,022.6百萬元及人民幣967.2百萬元，各佔我們同年總收入的99.6%、99.0%及94.7%。我們銷售寵物零食所得收入分別為人民幣0.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣8.3百萬元，各佔我們同年總收入的0.1%、0.3%及0.8%。其他業務所得收入分別為人民幣3.2百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣45.4百萬元，各佔我們同年總收入的0.3%、0.7%及4.5%。

下表載列所示年度我們按產品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	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	%
寵物主糧.....	1,042,059	99.6	1,022,610	99.0	967,170	94.7
寵物零食.....	907	0.1	3,322	0.3	8,276	0.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,230	0.3	7,164	0.7	45,445	4.5
<b>總計</b> .....	<b>1,046,196</b>	<b>100.0</b>	<b>1,033,096</b>	<b>100.0</b>	<b>1,020,891</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括(i)於2023年的原材料及其他寵物用品；(ii)於2024年的原材料、其他寵物用品、副產品及樣品生產服務；及(iii)於2025年的雞油，此乃生產雞肉粉過程中產生的副產品。

### 按地理範圍劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分產品於中國內地銷售。於2023年、2024年及2025年，我們在中國內地的銷售收入分別為人民幣1,046.2百萬元、人民幣1,031.2百萬元及人民幣976.1百萬元，各佔我們同年總收入的100.0%、99.8%及95.6%。

下表載列所示年度我們按地理範圍劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	1,046,196	100.0	1,031,155	99.8	976,065	95.6
其他國家或地區 <sup>(1)</sup> .....	—	—	1,941	0.2	44,826	4.4
<b>總計</b> .....	<b>1,046,196</b>	<b>100.0</b>	<b>1,033,096</b>	<b>100.0</b>	<b>1,020,891</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他國家或地區主要指印度尼西亞。

## 財務資料

### 銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣672.7百萬元、人民幣641.3百萬元及人民幣698.0百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)所用原材料及耗材；(ii)折舊及攤銷；(iii)僱員福利開支；(iv)公用事業費用；(v)運輸成本；及(vi)外部加工成本。

下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示）：

	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	%
所用原材料及耗材 . . . . .	585,947	87.1	534,563	83.3	555,957	79.7
折舊及攤銷 . . . . .	20,307	3.0	27,303	4.3	37,461	5.4
僱員福利開支 . . . . .	16,573	2.5	26,051	4.1	41,315	5.9
公用事業費用 . . . . .	16,769	2.5	18,955	3.0	22,396	3.2
運輸成本 . . . . .	18,827	2.8	17,563	2.7	21,865	3.1
外部加工成本 . . . . .	11,034	1.6	7,581	1.2	6,573	0.9
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	3,223	0.5	9,246	1.4	12,427	1.8
	<b>672,680</b>	<b>100.0</b>	<b>641,262</b>	<b>100.0</b>	<b>697,994</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括稅項及附加費、存貨減值虧損、測試開支及辦公開支。

### 毛利及毛利率

毛利指我們的收入減去銷售成本，毛利率則指毛利除以收入所得的百分比。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣373.5百萬元、人民幣391.8百萬元及人民幣322.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為35.7%、37.9%及31.6%。

#### 按業務模式劃分的毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，ODM業務的毛利分別為人民幣170.0百萬元、人民幣190.0百萬元及人民幣145.5百萬元。ODM業務的毛利率由2023年的27.7%上升至2024年的30.4%並下降至2025年的23.1%。於2023年、2024年及2025年，OBM業務的毛利分別為人民幣203.4百萬元、人民幣199.5百萬元及人民幣171.7百萬元。OBM業務的毛利率由2023年的47.1%上升至2024年的49.4%並下降至2025年的49.1%。

## 財務資料

下表載列所示年度我們按業務模式劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
ODM業務	169,967	27.7	190,017	30.4	145,470	23.1
OBM業務	203,369	47.1	199,484	49.4	171,725	49.1
其他 <sup>(1)</sup>	180	17.5	2,333	50.2	5,702	14.0
<b>總計</b>	<b>373,516</b>	<b>35.7</b>	<b>391,834</b>	<b>37.9</b>	<b>322,897</b>	<b>31.6</b>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售(i)於2023年的原材料；(ii)於2024年的原材料、副產品及樣品生產服務；及(iii)於2025年的雞油，此乃生產雞肉粉過程中產生的副產品。

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們寵物主糧的毛利分別為人民幣372.0百萬元、人民幣392.8百萬元及人民幣319.7百萬元。我們寵物主糧的毛利率由2023年的35.7%上升至2024年的38.4%，並下降至2025年的33.1%。於2023年，我們寵物零食的毛利為人民幣0.6百萬元。於2024年及2025年，我們寵物零食的毛損分別為人民幣3.9百萬元及人民幣5.2百萬元。於2023年，我們寵物零食的毛利率為63.0%。於2024年及2025年，我們寵物零食的毛損率分別為117.0%及62.6%，主要由於我們響應市場需求不斷開發新的寵物零食產品，由於該等新產品的打樣及試製過程消耗大量材料，導致單位材料成本上升。

下表載列所示年度我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
寵物主糧	372,002	35.7	392,781	38.4	319,706	33.1
寵物零食	571	63.0	(3,885)	(117.0)	(5,183)	(62.6)
其他 <sup>(1)</sup>	943	29.2	2,938	41.0	8,374	18.4
<b>總計</b>	<b>373,516</b>	<b>35.7</b>	<b>391,834</b>	<b>37.9</b>	<b>322,897</b>	<b>31.6</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括(i)於2023年的原材料及其他寵物用品；(ii)於2024年的原材料、其他寵物用品、副產品及樣品生產服務；及(iii)於2025年的雞油，此乃生產雞肉粉過程中產生的副產品。

### 一般及行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得一般及行政開支人民幣52.6百萬元、人民幣64.6百萬元及人民幣66.2百萬元。於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務及其他顧問費；(iv)[編纂]開支；及(v)稅項及附加費。

下表載列所示年度我們的一般及行政開支明細（以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比列示）：

	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	%
僱員福利開支.....	23,553	[編纂]	29,096	[編纂]	26,627	[編纂]
折舊及攤銷.....	6,380	[編纂]	12,185	[編纂]	14,645	[編纂]
專業服務及其他顧問費 ..	9,981	[編纂]	2,295	[編纂]	4,192	[編纂]
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
稅項及附加費.....	3,842	[編纂]	7,093	[編纂]	8,207	[編纂]
其他 <sup>(1)</sup> .....	8,817	[編纂]	13,971	[編纂]	7,517	[編纂]
總計.....	[編纂]	<b>100.0</b>	[編纂]	<b>100.0</b>	[編纂]	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括辦公費用及業務拓展費。

### 銷售及營銷開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣105.9百萬元、人民幣119.3百萬元及人民幣133.1百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)營銷及推廣開支；(ii)僱員福利開支；及(iii)倉儲成本。

## 財務資料

下表載列所示年度我們的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示）：

	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	%
營銷及推廣費.....	60,045	56.7	70,998	59.5	83,157	62.5
僱員福利開支.....	35,768	33.8	35,949	30.1	34,828	26.2
倉儲成本.....	4,559	4.3	5,935	5.0	5,198	3.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	5,554	5.2	6,450	5.4	9,907	7.4
<b>總計</b> .....	<b>105,926</b>	<b>100.0</b>	<b>119,332</b>	<b>100.0</b>	<b>133,090</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括與銷售及營銷活動有關的服務費、產品樣本成本、業務拓展費及辦公費用。

### 研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得研發開支人民幣24.1百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣11.5百萬元。於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括：(i) 僱員福利開支；(ii) 所用原材料及耗材；(iii) 專業服務及其他諮詢費；及(iv) 折舊及攤銷。

下表載列所示年度我們的研發開支明細（以絕對金額及佔總研發開支百分比列示）：

	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	%
僱員福利開支.....	6,848	28.4	6,005	40.0	4,753	41.3
所用原材料及耗材.....	11,095	46.1	6,451	42.9	4,660	40.5
專業服務及其他諮詢費 ..	3,513	14.6	1,380	9.2	847	7.4
折舊及攤銷.....	1,462	6.1	571	3.8	135	1.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,145	4.8	620	4.1	1,114	9.6
<b>總計</b> .....	<b>24,063</b>	<b>100.0</b>	<b>15,027</b>	<b>100.0</b>	<b>11,509</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

(1) 其他主要包括租賃開支、長期待攤費用攤銷及公用事業成本。

### 金融資產的減值(虧損)/收益淨額

我們金融資產的減值虧損/收益淨額主要與貿易應收款項相關。於2023年及2025年，我們分別錄得金融資產的減值虧損淨額人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。於2024年，我們錄得金融資產的減值收益淨額人民幣0.04百萬元。

### 其他收入

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得其他收入人民幣6.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣9.6百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括政府補助，主要指從中國地方政府當局獲得的各種補貼(主要作為對我們的研發活動及投資活動的激勵措施)。

下表載列所示年度我們的其他收入明細：

	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
政府補助.....	6,148	4,588	9,587
其他.....	18	28	13
總計.....	<u>6,166</u>	<u>4,616</u>	<u>9,600</u>

### 其他(虧損)/收益淨額

於2024年及2025年，我們分別錄得其他收益淨額人民幣6.3百萬元及人民幣5.8百萬元。於2023年，我們錄得其他虧損淨額人民幣0.8百萬元。於往績記錄期間，我們的其他虧損/收益淨額主要包括：(i)出售金融工具收益淨額；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動；及(iii)沒收按金。

## 財務資料

下表載列所示年度我們的其他虧損／收益淨額明細：

	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
出售金融工具收益淨額 .....	–	5,542	5,868
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產的公允價值變動 ..	–	611	–
匯兌差額淨額 .....	–	(2)	(11)
處置物業、廠房及設備以及其他非流 動資產的(虧損)／收益淨額 .....	(20)	52	55
沒收按金 .....	186	368	283
捐贈 .....	(30)	(173)	(106)
其他 .....	(927)	(86)	(311)
<b>總計 .....</b>	<b>(791)</b>	<b>6,312</b>	<b>5,778</b>

### 財務收入

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得財務收入人民幣13.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣1.1百萬元。於往績記錄期間，我們的財務收入主要包括銀行存款的利息收入。

### 財務成本

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得財務成本人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.4百萬元。於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支及借款的利息開支。

下表載列所示年度我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債的利息開支 .....	170	45	–
借款的利息開支 .....	–	23	448
其他 .....	16	3	–
<b>總計 .....</b>	<b>186</b>	<b>71</b>	<b>448</b>

## 財務資料

### 應佔聯營公司的投資利潤

我們應佔聯營公司的投資利潤與對我們兩家聯營公司的投資有關。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得應佔聯營公司的投資利潤零、零及人民幣3.0千元。截至最後實際可行日期，其中一家已投資聯營公司已告註銷。有關我們於聯營公司投資的詳情，請參閱本文件附錄一附註19。

### 所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣45.2百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣29.6百萬元，主要為我們根據中國所得稅法律法規計提的當期所得稅撥備。

下表載列所示年度我們的所得稅開支明細。

	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
當期所得稅.....	51,256	52,093	40,648
遞延所得稅.....	(6,101)	(6,223)	(11,063)
<b>總計</b> .....	<b><u>45,155</u></b>	<b><u>45,870</u></b>	<b><u>29,585</u></b>

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關提交所有規定的稅務申報，且未獲悉與該等稅務機關之間存在任何未決或潛在的爭議。

**中國企業所得稅。**根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）的相關條例，中國實體的適用法定稅率為25%，除非其獲得以下稅項豁免。於往績記錄期間，本公司已取得高新技術企業認證（「高新技術企業」），並因此可在三年有效期內享受15%的優惠企業所得稅稅率。於往績記錄期間，若干附屬公司符合小型微利企業的條件。截至2027年12月31日，符合成為小型微利企業的條件之實體可享有優惠稅務待遇。就不多於人民幣3,000,000元的小型微利企業之年度應課稅收入而言，其應課稅收入的75%毋須繳納企業所得稅，而其應課稅收入的餘下25%則須按20%的稅率繳納企業所得稅。

---

## 財務資料

---

**研發支出加計扣除。**根據財政部（「財政部」）和國家稅務總局（「國家稅務總局」）頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業有權在釐定其年度應課稅利潤時，將所產生的研發支出按200%的比例申報作可扣稅開支（「研發加計扣除」），該政策自2021年1月起施行。

### 淨利潤

由於上述原因，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨利潤人民幣163.6百萬元、人民幣164.4百萬元及人民幣98.2百萬元。

### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入保持相對穩定，於2024年為人民幣1,033.1百萬元及於2025年為人民幣1,020.9百萬元。

我們的寵物主糧收入由2024年的人民幣1,022.6百萬元減少5.4%至2025年的人民幣967.2百萬元，主要由於OBM業務模式下的銷量減少，這主要是由於我們調整產品組合，其中我們下架了若干遺留產品並推出我們的分階營養系列，我們的董事認為，這導致新產品的客戶開發及市場滲透出現過渡期。該減少被以下各項部分抵銷：(i)其他部分的收入有所增加，主要是由於雞油的銷量增加；及(ii)隨著我們的寵物零食生產基地投入營運，寵物零食的收入有所增加。

就OBM業務而言，我們來自分銷商的收入由2024年的人民幣227.4百萬元減少至2025年的人民幣166.1百萬元，主要由於分銷商隨著新產品的推出而採取更為審慎的下單模式，特別是出於新產品需要時間得到市場認可的考量。我們的直銷收入由2024年的人民幣149.0百萬元增加至2025年的人民幣156.9百萬元，主要由於線上促銷活動的力度加大，使我們OBM業務項下的產品銷售增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣641.3百萬元增加8.8%至2025年的人民幣698.0百萬元，主要歸因於(i)原材料成本增加，主要是因為推出新產品或新生產基地開始生產時，開發及打樣過程需要消耗更多原材料；(ii)折舊及攤銷增加，主要是由於我們的新生產基地投產；及(iii)僱員福利開支增加，主要是由於新生產基地投產導致生產團隊擴大。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣391.8百萬元下降17.6%至2025年的人民幣322.9百萬元。我們的毛利率由2024年的37.9%下降至2025年的31.6%，主要由於我們的新生產基地投產，生產成本增加，導致寵物主糧的毛利率有所下降。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣64.6百萬元增加至2025年的人民幣66.2百萬元，主要歸因於(i)[編纂]開支增加人民幣5.0百萬元；(ii)隨著我們總部開始營運及新投產工廠投入生產，攤銷及折舊增加人民幣2.5百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)其他減少人民幣6.5百萬元，主要是由於2024年為我們總部的辦公大樓採購辦公相關用品；及(ii)僱員福利開支減少人民幣2.5百萬元，主要由於2024年向一名合資格僱員授予獎勵股份。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣119.3百萬元增加11.5%至2025年的人民幣133.1百萬元，主要由於營銷及推廣開支因開展線上流量投放活動及加強品牌推廣而增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣15.0百萬元減少23.4%至2025年的人民幣11.5百萬元，主要歸因於原材料及耗材使用及僱員福利開支均有所下降，此乃由於我們整合並優化了研發管理，從而提升了研發效率所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣4.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣9.6百萬元，主要由於我們的新生產基地及我們現有生產基地的技術改造獲得中國地方政府當局提供的一次性補貼，由此導致政府補助增加。

### 其他(虧損)/收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣6.3百萬元減少8.5%至2025年的人民幣5.8百萬元，主要由於若干理財產品於到期時贖回，導致金融資產的公允價值變動減少所致。

---

## 財務資料

---

### 財務收入

我們的財務收入由2024年的人民幣6.5百萬元減少83.6%至2025年的人民幣1.1百萬元，此乃由於銀行存款的利息收入減少，這主要是因為我們使用部分銀行存款(i)購回股份以減資(請參閱「歷史、發展及公司架構」)及(ii)購買理財產品。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.1百萬元增加至2025年的人民幣0.4百萬元，主要由於銀行借款的利息開支增加，而此乃由於我們的銀行借款產生於2024年底，從而導致2024年的計息期短於一年。

### 應佔聯營公司的投資利潤

我們應佔聯營公司的投資利潤由2024年的零增加至2025年的人民幣3.0千元，主要由於我們於2025年對聯營公司的投資。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣45.9百萬元減少35.5%至2025年的人民幣29.6百萬元，主要由於當期所得稅減少，這通常與我們稅前利潤的下降趨勢相符。

### 淨利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2024年的人民幣164.4百萬元減少40.2%至2025年的人民幣98.2百萬元。

## 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

### 收入

我們的總收入保持相對穩定，2023年為人民幣1,046.2百萬元，2024年則為人民幣1,033.1百萬元。

我們的寵物零食收入由2023年的人民幣0.9百萬元大幅增長至2024年的人民幣3.3百萬元，主要由於隨著我們的寵物零食生產基地投入營運，寵物零食銷售有所增加。我們的其他業務收入由2023年的人民幣3.2百萬元大幅增長至2024年的人民幣7.2百萬元，主要由於銷售雞油所致。我們的寵物主糧收入由2023年的人民幣1,042.1百萬元減少1.9%至2024年的人民幣1,022.6百萬元，主要由於OBM業務模式下的銷量減少，這主要是由於我們調整產品組合，其中我們下架了若干遺留產品並推出我們的東方營養系列，董事認為，這導致新產品的客戶開發及市場滲透出現過渡期。

---

## 財務資料

---

就OBM業務而言，我們來自分銷商的收入由2023年的人民幣254.0百萬元減少至2024年的人民幣227.4百萬元，主要由於分銷商隨著新產品的推出而採取更為審慎的下單模式，特別是出於新產品需要時間得到市場認可的考量。我們的直銷收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣152.4百萬元及人民幣149.0百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣672.7百萬元減少4.7%至2024年的人民幣641.3百萬元，主要由於原材料的單位採購價格下降導致原材料成本減少，惟部分被以下各項抵銷：(i)折舊及攤銷增加，主要是由於我們的新生產基地投產；及(ii)僱員福利開支增加，乃由於新生產基地投產導致生產團隊擴大。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣373.5百萬元增長4.9%至2024年的人民幣391.8百萬元。我們的毛利率由2023年的35.7%提升至2024年的37.9%，主要由於原材料成本下降導致寵物主糧的毛利率升高。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣52.6百萬元增加23.0%至2024年的人民幣64.6百萬元，主要由於(i)隨著我們總部開始營運及新投產工廠投入生產，折舊費用增加；及(ii)主要由於我們新生產基地開始營運及內部組織的調整，導致僱員福利開支增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣105.9百萬元增加12.7%至2024年的人民幣119.3百萬元，主要由於為加大線上流量投放及加強品牌推廣，我們的營銷及推廣開支有所增加。

### 研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣24.1百萬元減少37.6%至2024年的人民幣15.0百萬元，主要歸因於(i)所用原材料及耗材及僱員福利開支減少，主要由於研發管理的整合及優化令研發效率提升；及(ii)專業服務及其他諮詢費減少，主要由於將研發測試由第三方服務供應商轉為我們內部營運的戰略調整。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣6.2百萬元減少25.1%至2024年的人民幣4.6百萬元，主要由於申請的政府補助項目的數目減少導致政府補助的減少。

### 其他(虧損)／收益淨額

我們的其他(虧損)／收益淨額由2023年的虧損人民幣0.8百萬元轉為2024年的收益人民幣6.3百萬元，主要由於2024年我們新購買並持續持有的理財產品所產生的收益。

### 財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣13.0百萬元減少50.2%至2024年的人民幣6.5百萬元，主要由於我們在2024年將資金從定期存款調撥用於購買理財產品，因而同年我們的銀行存款的利息收入相應減少。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.2百萬元減少61.8%至2024年的人民幣0.1百萬元，主要由於先前租賃的若干辦公場所的租賃合同終止導致租賃負債的利息開支減少所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣45.2百萬元增加1.6%至2024年的人民幣45.9百萬元，主要由於當期所得稅增加，這與我們除稅前淨利潤的增長大致相符。

### 淨利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2023年的人民幣163.6百萬元增長0.5%至2024年的人民幣164.4百萬元。

## 財務資料

### 對於資產負債表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的節選資料：

	截至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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	425,170	566,936	533,864
使用權資產	118,981	112,740	108,614
無形資產	4,237	3,155	2,073
遞延稅項資產	9,226	15,449	26,512
以公允價值計量且其變動計入其他全 面收益的金融資產	–	–	15,100
於聯營公司的投資	–	150	17,003
其他非流動資產	163	7,568	7,123
<b>非流動資產總值</b>	<b>557,777</b>	<b>705,998</b>	<b>710,289</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	82,075	128,824	117,810
預付款項及其他應收款項	3,324	7,126	6,327
貿易應收款項	23,656	18,372	41,553
以公允價值計量且其變動計入當期損 益的金融資產	–	152,611	27,000
受限制現金	5,041	7,338	83,757
現金及現金等價物	626,302	494,720	308,546
其他流動資產	15,352	33,313	31,936
<b>流動資產總值</b>	<b>755,750</b>	<b>842,304</b>	<b>616,929</b>
<b>流動負債</b>			
借款	–	23	63,865
貿易應付款項	83,857	122,085	103,467
合同負債	46,372	66,715	32,231
租賃負債	1,573	–	–
當期所得稅負債	21,040	14,489	11,012
應計費用及其他應付款項	17,888	18,046	15,689
其他流動負債	4,174	6,003	2,901
<b>流動負債總額</b>	<b>174,904</b>	<b>227,361</b>	<b>229,165</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>580,846</b>	<b>614,943</b>	<b>387,764</b>
<b>非流動負債</b>			
借款	–	10,000	–
遞延收入	32,373	37,703	39,476
<b>非流動負債總額</b>	<b>32,373</b>	<b>47,703</b>	<b>39,476</b>
<b>資產淨值</b>	<b>1,106,250</b>	<b>1,273,238</b>	<b>1,058,577</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)通用設備；(iii)專用設備；(iv)機動車輛；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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
樓宇 .....	104,834	347,007	329,333
機動車輛.....	1,587	2,372	1,458
通用設備.....	1,777	2,637	2,423
專用設備.....	111,771	209,917	195,792
在建工程.....	205,114	5,003	4,858
租賃物業裝修.....	87	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>425,170</b>	<b>566,936</b>	<b>533,864</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣425.2百萬元增加33.3%至截至2024年12月31日的人民幣566.9百萬元，主要由於(i)樓宇增加，此乃主要由投資於我們的新總部營運及擴展生產基地（包括福新生產基地、福源生產基地及福佳生產基地）所驅動；及(ii)通用設備及專用設備增加，主要由於為支持生產經營需求而新購置相關設備所致。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣566.9百萬元減少5.8%至截至2025年12月31日的人民幣533.9百萬元，主要是由於樓宇及專用設備的折舊所致。

### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權；及(ii)租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣119.0百萬元減少5.2%至截至2024年12月31日的人民幣112.7百萬元，歸因於(i)由於相同資產的攤銷導致的使用權資產減少；及(ii)先前租賃的若干辦公場所的租賃合同終止導致租賃物業減少。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣112.7百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣108.6百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	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
土地使用權.....	116,995	112,740	108,614
租賃物業.....	1,986	—	—
<b>總計</b> .....	<b>118,981</b>	<b>112,740</b>	<b>108,614</b>

### 其他非流動資產

於往績記錄期間，我們的其他非流動資產主要指購置長期資產的預付款項，主要與設備相關。下表載列截至所示日期我們的其他非流動資產詳情。

	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
購置長期資產的預付款項.....	163	6,790	6,611
其他 .....	—	778	512
<b>總計</b> .....	<b>163</b>	<b>7,568</b>	<b>7,123</b>

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣7.6百萬元，主要由於為我們的新生產線購置長期資產的預付款項增加。我們的其他非流動資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣7.6百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣7.1百萬元。

## 財務資料

### 存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料，主要指肉類、油脂、水果和蔬菜及添加劑；及(ii)製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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
原材料 .....	41,067	70,788	56,873
製成品 .....	28,006	51,005	53,769
在途貨品.....	2,888	3,416	5,148
外包加工材料.....	5,660	5,734	6,281
包裝物 .....	4,552	2,001	2,342
減：減值撥備.....	(98)	(4,120)	(6,603)
<b>總計 .....</b>	<b>82,075</b>	<b>128,824</b>	<b>117,810</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣82.1百萬元增加57.0%至截至2024年12月31日的人民幣128.8百萬元，主要由於(i) 2025年農曆新年假期相對較早，為減輕對生產與產品交付的不利影響，我們於2024年底為原材料及製成品建立了安全庫存；及(ii) 2024年新增生產線後，產品種類擴增，導致新增產品種類的原材料庫存與安全庫存水平上升，促成2024年原材料及製成品的整體增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣128.8百萬元減少8.5%至截至2025年12月31日的人民幣117.8百萬元，主要由於原材料減少，此乃因2026年農曆新年假期期間採購原材料推遲。

下表載列截至所示日期扣除撥備前我們存貨的賬齡分析：

	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
1年以內 .....	78,893	132,735	123,441
1至2年 .....	1,698	198	952
2年以上 .....	1,582	11	20,
<b>總計 .....</b>	<b>82,173</b>	<b>132,944</b>	<b>124,413</b>

## 財務資料

下表載列截至所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	50.7	59.2	63.6

附註：

- (1) 某一年度的存貨周轉天數相等於存貨年初及年末結餘總值的平均數除以相關年度的銷售成本再乘以相關年度的天數(即截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年為360天)。

我們的存貨周轉天數由2023年的50.7天增加至2024年的59.2天，並進一步增加至2025年的63.6天，主要由於我們於OBM業務模式下推出新產品，而該等新產品的銷售尚處於初期階段。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨的約人民幣115.2百萬元或92.6%已動用。

### 預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括貨品的預付款項、按金及其他。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

	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
預付款項：			
預付貨款.....	2,408	5,543	4,237
其他應收款項：			
按金 .....	834	1,150	2,060
其他 .....	475	489	95
	3,717	7,182	6,392
減：信貸虧損撥備 .....	(393)	(56)	(65)
總計 .....	<u>3,324</u>	<u>7,126</u>	<u>6,327</u>

## 財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣3.3百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於我們的新生產線投產運營，導致支付予供應商的預付貨款增加。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元減少11.2%至截至2025年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要歸因於向供應商支付的預付貨款減少，此乃由於與生產訂單相關的存貨減少所致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款項及其他應收款項的約人民幣3.6百萬元或57.0%已結清。

### 貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要包括就我們的產品而應收第三方客戶的貿易應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	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
貿易應收款項 .....	23,936	18,591	42,049
減：信貸虧損撥備 .....	(280)	(219)	(496)
<b>總計 .....</b>	<b>23,656</b>	<b>18,372</b>	<b>41,553</b>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣23.7百萬元減少22.3%至截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元，主要由於收回相關應收款項導致來自數名主要客戶的應收款項減少所致。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣41.6百萬元，主要由於我們主要客戶下達的若干訂單仍在獲授的信貸期內，且截至2025年12月31日尚未付款，導致來自數名主要客戶的應收款項增加。

## 財務資料

我們一般要求客戶預付款項。就若干客戶而言，我們授予的信貸期一般約為30天。下表載列截至所示日期我們基於發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	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
30天以內 . . . . .	23,936	11,913	27,833
30至60天 . . . . .	–	5,979	12,280
60至90天 . . . . .	–	699	1,936
<b>總計 . . . . .</b>	<b>23,936</b>	<b>18,591</b>	<b>42,049</b>

我們力求對未償還貿易應收款項維持嚴格控制，並有專責信貸風險管理人員控制及降低信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們絕大部分貿易應收款項的賬齡均在90天以內。我們的高級管理層加強對客戶應收款項的跟進，以確保及時收款及控制壞賬風險。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	4.7	7.3	10.6

附註：

- (1) 某一年度的貿易應收款項周轉天數相等於貿易應收款項年末結餘(扣除信貸虧損撥備)的平均數除以相關年度的收入再乘以相關年度的天數(即截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年為360天)。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的4.7天增加至2024年的7.3天，主要歸因於調整授予若干客戶的信貸條款。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的7.3天增加至2025年的10.6天，主要由於我們主要客戶下達的若干訂單仍在獲授的信貸期內，且截至2025年12月31日尚未付款，導致未結清貿易應收款項餘額增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項的約人民幣42.0百萬元或99.9%已結清。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括理財產品。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣152.6百萬元，主要由於我們對理財產品的新增投資所致。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣152.6百萬元減少82.3%至截至2025年12月31日的人民幣27.0百萬元，主要由於若干理財產品於到期時獲贖回所致。

### 其他流動資產

於往績記錄期間，我們的其他流動資產包括(i)可抵扣進項增值稅；及(ii)預付企業所得稅。下表載列截至所示日期我們的其他流動資產明細：

	截至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
可抵扣進項增值稅 .....	14,840	32,396	30,543
預付企業所得稅 .....	512	917	71
將予以資本化的[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 .....	—	—	210
<b>總計 .....</b>	<b>15,352</b>	<b>33,313</b>	<b>31,936</b>

我們的其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣15.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣33.3百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅增加，其主要原因在於我們在物業及設備方面的資本支出變動所致。我們的其他流動資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣33.3百萬元及截至2025年12月31日為人民幣31.9百萬元。

### 貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項包括就原材料、工程及設備的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣83.9百萬元增加45.6%至截至2024年12月31日的人民幣122.1百萬元，主要由於(i)原材料的應付款項增加，乃由於我們在2024年末為新生產線所做的提前存貨補充安排；及(ii)因興建新生產線導致工程及設備的應付款項增加。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣122.1百萬元減少15.3%至截至2025年12月31日的人民幣103.5百萬元，主要由於我們就工程及設備應付款項的若干部分的結算。

## 財務資料

我們的貿易應付款項不計息，通常會在發票開具後30天內結算。下表載列截至所示日期我們基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	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
1年以內 .....	80,237	114,238	89,436
1至2年 .....	3,443	6,382	7,334
2至3年 .....	29	1,288	5,442
3年以上 .....	148	177	1,255
<b>總計 .....</b>	<b>83,857</b>	<b>122,085</b>	<b>103,467</b>

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	56.7	57.8	58.2

附註：

- (1) 某一年度的貿易應付款項周轉天數相等於貿易應付款項年初及年末結餘總值的平均數除以相關年度的銷售成本再乘以相關年度的天數(即截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年為360天)。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，分別為56.7天、57.8天及58.2天。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項的約人民幣85.9百萬元或83.0%已結清。

### 合同負債

於往績記錄期間，我們的合同負債主要包括(i)客戶預付款項；及(ii)銷售返利。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的合同負債明細。

	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
客戶預付款項.....	24,869	44,497	22,505
銷售返利.....	21,503	22,218	9,726
<b>總計</b> .....	<b>46,372</b>	<b>66,715</b>	<b>32,231</b>

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣46.4百萬元增加43.9%至截至2024年12月31日的人民幣66.7百萬元，主要由於客戶預付款項增加，客戶預付款項主要為分銷商預付款項，因為分銷商鑒於2025年中國新年假期相對較早而提前下達訂單。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣66.7百萬元減少51.7%至截至2025年12月31日的人民幣32.2百萬元，主要歸因於OBM業務項下來自分銷商的預付款項及分銷商銷售返利減少，大致與我們的OBM業務於2024年及2025年的收入及銷量波動一致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合同負債的人民幣31.6百萬元或97.9%已結清。

### 應計費用及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利；(ii)除所得稅以外的應付稅項；(iii)按金；及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項明細：

	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
薪金、工資及福利.....	9,935	11,824	8,665
除所得稅以外的應付稅項.....	2,984	3,252	3,600
按金 .....	4,623	2,465	2,761
其他 .....	346	505	663
<b>總計</b> .....	<b>17,888</b>	<b>18,046</b>	<b>15,689</b>

## 財務資料

我們的應計費用及其他應付款項維持相對穩定，於2023年為人民幣17.9百萬元及於2024年為人民幣18.0百萬元。我們的應計費用及其他應付款項由2024年的人民幣18.0百萬元減少13.1%至2025年的人民幣15.7百萬元，主要由於與我們的銷售團隊業績下降有關的薪金、工資及福利減少。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的應計費用及其他應付款項的人民幣15.0百萬元或95.6%已結清。

### 遞延收入

於往績記錄期間，我們的遞延收入主要指中國地方政府作為購買若干物業、廠房及設備以及土地使用權的激勵向我們授出的政府補助攤銷。政府補助計入綜合財務狀況表列作遞延收入，並於相關可折舊資產的預期可使用年期按直線基準計入綜合損益及其他全面收益表。

我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣32.4百萬元增加16.5%至截至2024年12月31日的人民幣37.7百萬元，主要歸因於收到若干政府補助項目下的補貼。我們的遞延收入維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣37.7百萬元及截至2025年12月31日為人民幣39.5百萬元。

### 主要財務比率

下表載列於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) <sup>(1)</sup> . . . . .	35.7	37.9	31.6
淨利潤率(%) <sup>(2)</sup> . . . . .	15.6	15.9	9.6
流動比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	4.3	3.7	2.7
速動比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	3.9	3.1	2.2
經調整淨利潤率(非國際財務 報告準則計量)(%) <sup>(5)</sup> . . . . .	15.6	16.2	10.2

附註：

- (1) 毛利率等於年內毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年內淨利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (4) 速動比率等於截至相關日期的流動資產總值減存貨除以流動負債總額。
- (5) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於經調整年內利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%。請參閱「非國際財務報告準則計量」。

## 財務資料

### 流動性和資本資源

我們過往主要通過經營活動所得現金為營運提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣626.3百萬元、人民幣494.7百萬元及人民幣308.5百萬元。展望未來，我們相信將結合使用經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額來滿足流動資金需求。

### 現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額 . . . . .	174,860	187,199	82,878
投資活動所得／(所用) 現金淨額 . . .	(182,252)	(319,943)	67,043
融資活動所得／(所用)			
現金淨額 . . . . .	(6,950)	1,162	(336,080)
現金及現金等價物減少淨額 . . . . .	(14,342)	(131,582)	(186,159)
各年末現金及現金等價物 . . . . .	626,302	494,720	308,546

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括當年除所得稅前利潤，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣82.9百萬元，主要由於除所得稅前利潤人民幣127.8百萬元所致，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣52.5百萬元；及(b)存貨減值虧損人民幣6.0百萬元；部分被(c)金融工具收益淨額人民幣5.9百萬元；及(d)利息收入人民幣1.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應付款項減少人民幣35.4百萬元；及(b)應收款項增加人民幣25.5百萬元。

---

## 財務資料

---

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣187.2百萬元，主要由於除所得稅前利潤人民幣210.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣40.4百萬元；(b)存貨減值虧損人民幣4.1百萬元；部分被(c)利息收入人民幣6.5百萬元；及(d)金融工具收益淨額人民幣6.2百萬元所抵銷；以及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣50.9百萬元；及(b)應收款項增加人民幣11.4百萬元；部分被(c)應付款項增加人民幣57.3百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣174.9百萬元，主要由於除所得稅前利潤人民幣208.7百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣28.5百萬元；部分被(b)利息收入人民幣13.0百萬元所抵銷；以及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣19.3百萬元；及(b)應付款項減少人民幣17.9百萬元；部分被(c)存貨減少人民幣25.1百萬元所抵銷。

### **投資活動所用或所得現金淨額**

2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣67.0百萬元，主要由於贖回理財產品人民幣4,193.7百萬元，部分被購入理財產品人民幣4,068.7百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣319.9百萬元，主要由於購入理財產品人民幣1,613.7百萬元，部分被贖回理財產品人民幣1,461.7百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣182.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣206.0百萬元，部分被與資產相關的已收政府補助人民幣23.6百萬元所抵銷。

### **融資活動所得或所用現金淨額**

2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣336.1百萬元，主要由於股份購回人民幣309.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣65.6百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1.2百萬元，主要由於借款所得款項人民幣10.0百萬元，部分被租賃付款本金部分人民幣1.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.0百萬元，主要由於(i)向非控股權益派付股息人民幣4.5百萬元；及(ii)租賃付款本金部分人民幣2.9百萬元，部分被來自非控股權益的注資人民幣0.6百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	82,075	128,824	117,810	135,283
預付款項及其他應收款項....	3,324	7,126	6,327	18,945
貿易應收款項 .....	23,656	18,372	41,553	64,027
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 .....	–	152,611	27,000	135,397
受限制現金 .....	5,041	7,338	83,757	79,883
現金及現金等價物 .....	626,302	494,720	308,546	103,876
其他流動資產 .....	15,352	33,313	31,936	36,294
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>755,750</b>	<b>842,304</b>	<b>616,929</b>	<b>573,705</b>
<b>流動負債</b>				
借款 .....	–	23	63,865	41,255
貿易應付款項 .....	83,857	122,085	103,467	104,959
合同負債 .....	46,372	66,715	32,231	15,735
租賃負債 .....	1,573	–	–	–
當期所得稅負債 .....	21,040	14,489	11,012	5,042
應計費用及其他應付款項....	17,888	18,046	15,689	14,233
其他流動負債 .....	4,174	6,003	2,901	1,408
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>174,904</b>	<b>227,361</b>	<b>229,165</b>	<b>182,632</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>580,846</b>	<b>614,943</b>	<b>387,764</b>	<b>391,073</b>

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣387.8百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣391.1百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加、(ii)貿易應收款項增加及(iii)借款減少，部分抵銷了現金及現金等價物的減少。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣614.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣387.8百萬元，主要歸因於現金及現金等價物因融資活動所用現金淨額而減少，請參閱「— 流動性和資本資源 — 現金流量」。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣580.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣614.9百萬元，主要歸因於(i)存貨增加，請參閱「— 對於資產負債表若干主要項目的討論 — 存貨」；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，請參閱「— 對於資產負債表若干主要項目的討論 — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」及(iii)其他流動資產增加，請參閱「— 對於資產負債表若干主要項目的討論 — 其他流動資產」。

### 債項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的債項包括借款及租賃負債。截至2026年4月30日（即就債項聲明而言的債項日期），我們的債項總額為人民幣41.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們的債項詳情：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
<b>即期</b>				
借款 .....	—	23	63,865	41,255
租賃負債.....	1,573	—	—	—
<b>非即期</b>				
借款 .....	—	10,000	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>1,573</b>	<b>10,023</b>	<b>63,865</b>	<b>41,255</b>

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至2026年4月30日，我們並無任何重大擔保或無擔保、有抵押或無抵押按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務，融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸。

## 財務資料

### 借款

於往績記錄期間，我們的借款包括(i)有抵押銀行借款；及(ii)應付利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的總借款分別為零、人民幣10.0百萬元、人民幣63.9百萬元及人民幣41.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們借款的絕對金額：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
有抵押銀行借款 .....	—	10,000	63,847	41,227
應付利息 .....	—	23	18	28
<b>總計 .....</b>	<b>—</b>	<b>10,023</b>	<b>63,865</b>	<b>41,255</b>

我們的總借款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要指主要用於生產基地擴建的有抵押銀行貸款。我們的總借款由截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣63.9百萬元，主要是由於銀行承兌匯票增加。我們的總借款由截至2025年12月31日的人民幣63.9百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣41.3百萬元，主要是由於我們償還銀行貸款。

下表載列截至所示日期我們的借款到期情況：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>1年以內 .....</b>	<b>—</b>	<b>23</b>	<b>63,865</b>	<b>41,255</b>
<b>1至2年 .....</b>	<b>—</b>	<b>10,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>總計 .....</b>	<b>—</b>	<b>10,023</b>	<b>63,865</b>	<b>41,255</b>

於往績記錄期間，長期借款的年利率為2.70%。於往績記錄期間，短期借款的年利率介乎0.65%至2.60%。截至2024年12月31日，銀行貸款由我們的已質押樓宇及土地使用權提供擔保。截至2025年12月31日，有抵押銀行貸款主要包括(i)本金約為人民幣

---

## 財務資料

---

5,600,000元的借款，由我們的樓宇及土地使用權作抵押，並由我們提供擔保；及(ii)本金約為人民幣58,247,000元的借款，由本集團若干應收票據作抵押，並由保證金提供擔保。有關我們借款的抵押及擔保詳情，請參閱本文件附錄一附註28。截至2026年4月30日，我們的已承諾且無限制的可用銀行融資為人民幣80.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，借款項下的協議並不包含日後可能會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，並未拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債總額主要與辦公場所有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債總額分別為人民幣1.6百萬元、零、零及零。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣1.6百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於租賃終止。截至2025年12月31日及截至2026年4月30日，我們的租賃負債總額保持穩定，均為零。

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出包括購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣206.0百萬元、人民幣179.1百萬元及人民幣36.4百萬元。我們主要通過經營所得現金為此等開支提供資金。

### 資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾與物業、廠房及設備及於聯營公司的投資的已訂約但尚未撥備資本承諾有關。請參閱本文件附錄一附註38.2。於2023年、2024年及2025年，我們的資本承諾分別為人民幣136.7百萬元、人民幣64.5百萬元及人民幣64.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

有關往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註39。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，該等交易並無令我們的經營業績失真或令我們的過往業績並無反映我們未來的表現。

### 財務風險披露

我們的整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，力求風險與回報之間的平衡，並將對財務表現的不利風險影響降至最低。基於此風險管理目標，風險管理的基本策略為識別及分析我們所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線，及時可靠地監察各種風險，將風險控制在有限範圍內。詳情請參閱本文件附錄一附註3。

### 股息

本公司於往績記錄期間並無派付任何股息。於2026年5月18日，董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的年度股息人民幣100.0百萬元（含稅）。於2026年5月25日，該建議股息已獲股東於2025年股東週年大會批准。我們預期於2026年6月派付該股息。詳情請參閱本文件附錄一附註40。

未來任何股息的宣派及派付將由股東於股東大會上批准，並取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、總體業務狀況和經營戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素。除非於合法分派的利潤及儲備中宣派或派付股息，否則不得宣派或派付任何股息。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們賺取的任何未來淨利潤須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們須分配淨利潤的10%至我們的法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅於(i)我們所有過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠淨利潤至法定公積金後方可宣派股息。

---

## 財務資料

---

### 營運資金確認

計及我們可用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、可用銀行融資及估計[編纂]淨額，董事認為，我們有足夠的營運資金滿足我們當前及自本文件日期起計12個月的需求。

### 可供分派儲備

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的可供分派儲備分別為人民幣646.8百萬元、人民幣803.9百萬元及人民幣722.9百萬元，該等儲備可用於向我們的權益股東作出分派。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。按指示性[編纂]範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使，我們預計將產生[編纂]開支約[編纂]港元，佔[編纂]總額的約[編纂]%。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]港元的[編纂]費用及[編纂]港元的[編纂]費用。於[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於[編纂]，其將於[編纂]完成後自權益扣除，[編纂]港元已於2025年的綜合全面收益表扣除，而餘下[編纂]港元將於2026年在綜合全面收益表中支銷。董事預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大影響。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一所報告期間的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無事件會對本文件附錄一所載資料造成重大影響。

### 上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。