

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# FUBEI (SHANGHAI) CO., LTD. 上海福貝寵物用品股份有限公司

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

## 的申請版本

### 警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作向香港公眾人士提供資料。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即表示閣下知悉、接納並向本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件所載資料作出投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其任何補充、修訂或更換附頁，並不會引致本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或承銷團成員須於香港或任何其他司法權區進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容未必會全部或部分轉載於最終正式上市文件；
- (d) 申請版本並非最終上市文件，本公司可能會不時根據聯交所證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並非向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通告、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約，且並非旨在邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為勸誘認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、獨家保薦人、整體協調人、顧問或承銷商概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬投資者提出購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券並非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司不曾亦不會根據1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州證券法登記本文件所述的證券；
- (j) 由於本文件的刊發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並且遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本申請版本不會向於美國的人士刊發或分發，當中所載證券並無亦不會根據1933年美國證券法登記，且在根據1933年美國證券法辦理登記手續或取得豁免前不得於美國發售或出售。不會於美國公開發售證券。

本申請版本及當中所載資料均非於美國或任何其他禁止進行有關要約或銷售的司法權區出售或招攬購買任何證券的要約。本申請版本並非於禁止其分發或發送的司法權區編製，亦不會於該地分發或發送。

於本公司招股章程根據香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》送呈香港公司註冊處處長登記前，不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘在適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定。該文件的文本將於發售期內向公眾人士刊發。

## 重要提示

重要提示：閣下如對本文件任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

# FUBEI (SHANGHAI) CO., LTD. 上海福貝寵物用品股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

### [編纂]

根據[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股H股（視乎[編纂]行使與否而定）  
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配）  
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定）  
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元（另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費）（須於申請時以港元繳足，可予退還）  
面值：每股H股人民幣1.00元  
[編纂]：[編纂]

獨家保薦人、[編纂]



國金證券(香港)有限公司  
SINOLINK SECURITIES (HK) CO. LTD.

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件的副本連同本文件「附錄七－送呈公司註冊處處長文件及展示文件」所指明的文件，已按照香港法例第32章公司（清盤及雜項條文）條例第342C條的規定由香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將於[編纂]由[編纂]（代表[編纂]）與本公司協定。[編纂]預期為[編纂]（香港時間）或之前，且無論如何不遲於[編纂][編纂]（香港時間）中午十二時正。[編纂]將不超過每股[編纂]港元，且除非另行公佈，否則現時預期不低於每股[編纂]港元。倘因任何原因，[編纂]（代表[編纂]）與本公司未能於[編纂]（香港時間）中午十二時正前就[編纂]達成協議，[編纂]將不會進行並將告失效。

[編纂]代表[編纂]可於認為適當時，經本公司同意，於[編纂]遞交申請的最後一日早上前的任何時間，將[編纂]及／或指示性[編纂]範圍調低至低於本文件所述水平（即每股[編纂]港元至每股[編纂]港元）。在此情況下，有關[編纂]及／或指示性[編纂]範圍削減的通知將於作出該削減決定後於切實可行情況下盡快刊登於本公司網站[<https://www.fbpet.com/>]及香港聯合交易所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)，無論如何不遲於根據[編纂]遞交[編纂]的最後一日上午。詳情請參閱本文件「[編纂]的架構及條件」及「如何申請[編纂]」。

倘若干事件於[編纂]上午八時正前發生，[編纂]於[編纂]項下的責任可由[編纂]（代表[編纂]）終止。詳情請參閱本文件「[編纂]」。

[編纂]並無亦不會根據美國證券法或美國任何州份證券法例登記，且不得於美國境內[編纂]、出售、質押或以其他方式轉讓，惟根據美國證券法登記規定的可用豁免或不受該規定規限的交易，並按照美國任何適用州份證券法例進行者除外。[編纂]僅可於美國境外依據S規例在離岸交易中[編纂]及出售。[編纂]不會於美國進行[編纂]。

[編纂]

---

## 重要提示

---

[編纂]

---

## 重要提示

---

[編纂]

---

## 預期時間表

---

[編纂]

---

## 預期時間表

---

[編纂]

---

## 預期時間表

---

[編纂]

## 目 錄

### 致[編纂]的重要提示

本文件由本公司僅就[編纂]及[編纂]而刊發，並不構成出售任何證券的[編纂]或促使購買任何證券的[編纂]邀請，惟根據[編纂]憑藉本文件[編纂]的[編纂]除外。本文件不得用於在任何其他司法權區或任何其他情況下作出[編纂]或邀請，亦不構成該等[編纂]或邀請。概無採取任何行動以批准於香港以外任何司法權區[編纂]，亦無採取任何行動以批准於香港以外任何司法權區派發本文件。於其他司法權區為[編纂]目的派發本文件以及[編纂]及出售[編纂]須受限制，且除非根據該等司法權區的適用證券法例經向相關證券監管機構登記或獲其授權或獲豁免遵守有關規定，否則不得作出派發、發售及出售。

閣下僅應依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。[編纂]僅按本文件所載資料及所作陳述進行。本公司並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載不同的資料。閣下不得將本文件並無載有或作出的任何資料或陳述視為經本公司、獨家保薦人、[編纂]、本公司或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理或代表或參與[編纂]的任何其他訂約方授權。

	頁碼
重要提示.....	ii
預期時間表.....	iv
目錄.....	vii
概要.....	1
釋義.....	14
技術詞彙.....	25
前瞻性陳述.....	27

---

## 目 錄

---

風險因素.....	29
豁免嚴格遵守上市規則 .....	51
有關本文件及[編纂]的資料.....	54
董事及參與[編纂]的各方.....	60
公司資料.....	63
行業概覽.....	65
監管概覽.....	77
歷史、發展及公司架構 .....	87
業務 .....	106
董事及高級管理層 .....	173
與控股股東的關係 .....	185
主要股東.....	189
股本 .....	191
財務資料.....	195
未來計劃及[編纂]用途.....	234
[編纂].....	237
[編纂]的架構及條件.....	250
如何申請[編纂] .....	261
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料.....	II-1
附錄三 — 稅項及外匯.....	III-1
附錄四 — 主要法律及監管條文概要 .....	IV-1
附錄五 — 組織章程細則概要 .....	V-1

---

## 目 錄

---

附錄六	—	法定及一般資料 .....	VI-1
附錄七	—	送呈公司註冊處處長文件及展示文件 .....	VII-1

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節僅為概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的全部資料，且須以本文件全文為準，並應與本文件全文一併閱讀。閣下於決定[編纂]前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前，應細閱該節。

### 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、安全的食品和科學的餵養方案。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。

建立於2005年，我們是中國寵物食品行業（尤其是寵物主糧生產行業）的先行者。科學餵養是我們的核心業務理念，指引著我們將精準營養作為首要重點。憑藉深耕中國寵物食品行業二十餘載的經驗，我們在寵物營養的基礎研究、成分功能和配方開發方面具備較強的能力，為我們開發多樣化且營養均衡的產品奠定了基礎。我們的產品創新能力，加之智能製造及供應鏈管理能力，確保我們在ODM及OBM業務下能穩定交付優質寵物食品。

## 概 要

憑藉20餘載努力，我們已取得如下令人矚目的成就：



附註：

排名及行業數據乃根據弗若斯特沙利文的資料

- (1) 截至最後實際可行日期。
- (2) 中國合格評定國家認可委員會。
- (3) 以2025年收入計。
- (4) 以2025年零售額計。

## 我們的優勢

我們相信，我們的業務成功及市場地位得益於以下關鍵優勢：

- 我們是中國寵物食品生產製造行業的領導者之一，ODM業務與OBM業務協同賦能；
- 創新研發實力支撐科學化產品開發與全鏈路定制服務；
- 建立行業標桿型智能生產基地，為我們快速交付優質的產品奠定了基礎；

## 概 要

- 強大的供應鏈管理能力、高效的倉儲物流體系和健全的質量管理體系；
- 我們擁有成熟的銷售渠道，優秀的品牌影響力和客戶口碑；及
- 我們組建了經驗豐富、務實進取的管理團隊。

請參閱「業務－我們的優勢」。

### 我們的發展戰略

我們計劃實施以下戰略：

- 持續完善全球銷售網絡渠道佈局；
- 持續推進品牌營銷和市場推廣，進一步提升品牌知名度；
- 持續加強研發創新以提升產品競爭力；
- 持續以市場需求為導向，戰略性升級生產線；及
- 持續加強人才團隊建設。

請參閱「業務－我們的發展戰略」。

### 我們的商業模式

我們是少數同時進行ODM及OBM營運的寵物食品製造商之一。我們通過此雙業務模式服務企業客戶及消費者，產品組合涵蓋寵物主糧及寵物零食。

我們為寵物食品品牌提供涵蓋從配方設計到生產全過程的ODM解決方案。我們的ODM解決方案具備廣泛的產品組合、先進的配方設計、緊貼市場趨勢的創新、具韌性的供應鏈以及嚴格的質量控制等特點。

在核心品牌「比樂(Bi Le)」的引領下，我們具備規模化及經濟效益的OBM業務助力公司成功拓展自有品牌產品線。我們的OBM業務使我們能夠持續洞察市場趨勢及消費者需求，並收集有用的消費者反饋。這支持我們持續開展具針對性的基礎研究、精準的產品開發及高效的供應鏈整合。

下表載列於所示年度我們按業務模式劃分的收入明細：

	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	%
ODM模式 . . . . .	613,279	58.6	624,499	60.4	630,391	61.7
OBM模式 . . . . .	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
總計 . . . . .	<u>1,046,196</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,096</u>	<u>100.0</u>	<u>1,020,891</u>	<u>100.0</u>

## 概 要

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。

請參閱「業務－我們的商業模式」。

### 我們的產品

我們已建立豐富多樣的寵物食品產品組合，主要包括：(i)寵物主糧，例如寵物乾糧、寵物濕糧和寵物鮮糧，及(ii)寵物零食。

我們主要為頭部寵物食品品牌提供ODM服務，涵蓋寵物食品配方設計、研發及生產一體化解決方案。我們憑藉我們強大的研發能力和定制專長，滿足ODM客戶的需求。

我們已從一家以ODM模式為主的企業，發展成為集成ODM及OBM模式的市場參與者。截至最後實際可行日期，我們在OBM業務模式下擁有三個主要品牌：比樂(*Bi Le*)、愛倍(AIBEI)及品卓(PINZOR)。公司旗下各品牌均針對不同消費群體精準定位，能夠高效覆蓋多元細分市場的需求。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的收入明細：

	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	%
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。

下表載列於所示年度我們按品牌劃分的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	%
比樂.....	409,023	94.7	385,973	95.5	333,231	95.2
其他品牌 <sup>(1)</sup> .....	22,869	5.3	17,977	4.5	16,631	4.8
<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>

附註：

- (1) 其他品牌主要包括愛倍及品卓。

請參閱「業務－我們的產品」。

---

## 概 要

---

### 研發

研發是我們產品競爭力的核心。通過我們在寵物營養、配方開發、產品測試及工藝改進方面的研發能力，我們將市場洞察轉化為產品創新、組合升級及商業發布。我們的研發能力得到標準化數據收集、長期研究與數據跟蹤以及與學術及研究機構合作的支持。我們不斷提升研發能力，以開發具備精準營養及更高安全性的寵物食品。於2020年，我們設立了業內首個寵物食品專家工作站，匯聚了頂尖的寵物食品研發專家。於2023年，我們建立了亞洲最大的單體寵物研發基地之一，能夠同時支持多維度的研發活動，包括對犬貓全生命週期營養需求的研究、寵物行為分析以及功能性產品的開發與驗證。2025年，我們獲得實驗動物使用許可證。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家獲得該許可證並可開展犬貓實驗的寵物食品行業企業，亦是截至最後實際可行日期唯一一家持有該許可證的企業。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有132項專利，並主導或參與制定了12項國家、行業及協會標準，為行業的健康可持續發展及行業整體合規水平的提升作出了貢獻。

請參閱「業務－研發」。

### 生產

我們是全國寵物食品行業唯一參與制定《5G全連接工廠評價導則》的企業。我們打造了行業首個工業4.0工廠，並獲得中國船級社頒發的兩化融合管理體系AA級認證。我們實現寵食生產模式和多品類生產能力的突破。與此同時，我們升級生產線的設備以提升生產效率。對每個生產環節施以嚴格把控從而確保產品的品質穩定。這些能力為寵物食品的規模化、精準化生產築牢核心壁壘。

截至最後實際可行日期，我們在中國境內共運營六個生產基地，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，總建築面積為146,922.73平方米。我們為包括膨化寵物食品、烘焙寵物食品、凍乾寵物食品、寵物濕糧及寵物鮮糧等廣泛的品類配備了多條獨立生產線。因此，我們能夠製造跨多個品類的產品，並同時承接不同的項目。此外，我們利用福源的生產基地生產雞肉粉，其為寵物食品生產的關鍵原材料之一。我們與亞洲頭部白羽雞公司之一達成長期戰略合作，確保用於生產雞肉粉的雞肉供應穩定可靠。這證明我們加強了對關鍵原材料質量的控制，以及我們整合生產與供應鏈管理的能力。

## 概 要

請參閱「業務－生產」。

### 我們的銷售渠道

我們已建立覆蓋ODM與OBM業務模式的全面銷售網絡。我們的ODM業務主要與寵物食品行業知名品牌客戶開展合作。我們為ODM客戶提供寵物食品配方設計、開發及生產解決方案。我們的OBM業務的銷售渠道涵蓋線上、線下，銷售模式覆蓋經銷、直銷。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。

下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的OBM業務收入明細：

	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
總計 .....	<b>431,892</b>	<b>100.0</b>	<b>403,950</b>	<b>100.0</b>	<b>349,862</b>	<b>100.0</b>

請參閱「業務－銷售、營銷和客戶服務－我們的銷售渠道」。

### 我們的客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括寵物食品品牌及作為我們零售商的電商平台。於2023年、2024年及2025年，來自往績記錄期間各年度五大客戶的收入分別為人民幣435.3百萬元、人民幣438.1百萬元及人民幣374.0百萬元，分別佔各自同年我們總收入的41.5%、42.4%及36.6%。於2023年、2024年及2025年，來自往績記錄期間各財政年度最大客戶的收入分別為人民幣218.0百萬元、人民幣225.5百萬元及人民幣182.6百萬元，分別佔各自同年我們總收入的20.8%、21.8%及17.8%。

我們的供應商主要包括原材料供應商及包材供應商。於往績記錄期間，我們向五大供應商作出的採購額分別為人民幣169.2百萬元、人民幣176.2百萬元及人民幣226.8百萬元，分別佔同年總採購額的29.6%、30.2%及41.9%。於往績記錄期間各年度，我們向我們最大供應商作出的採購額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣52.7百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣89.2百萬元，分別佔我們同年總採購額的9.2%、11.0%及16.5%。

## 概 要

請參閱「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應商」。

### 競爭

我們根植於中國的寵物食品行業。根據弗若斯特沙利文的資料，寵物食品可以分為：寵物主糧、寵物零食和寵物營養補充劑。寵物食品市場正在經歷快速增長，寵物主糧是最大的細分市場。寵物主糧作為寵物必不可少的日常飲食，佔寵物食品市場總量的65%以上。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售額計，中國寵物主糧行業的市場規模由2020年的人民幣484億元增長至2025年的人民幣742億元，2020年至2025年的複合年增長率為8.9%，預計在未來五年將繼續以10.9%的複合年增長率增長。我們主要在中國寵物食品行業與國內外品牌競爭，並面臨與該等競爭相關的若干風險。我們相信，憑藉戰略定位、強大的研發能力以及動態的銷售和分銷網絡，我們在行業中處於有利位置，能夠抓住快速增長的市場機會，吸引並維持企業客戶及消費者，以及提升市場份額。請參閱「行業概覽」。

### 歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示年度或截至所示日期的歷史財務資料概要。

#### 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>

## 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
所得稅開支.....	(45,155)	(45,870)	(29,585)
年內利潤.....	<b>163,576</b>	<b>164,360</b>	<b>98,235</b>
年內其他全面收益.....	—	—	—
年內全面收益總額.....	<b>163,576</b>	<b>164,360</b>	<b>98,235</b>
下列各項應佔：			
— 貴公司擁有人.....	161,847	162,307	96,523
— 非控股權益.....	1,729	2,053	1,712
<b>貴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

有關我們於往績記錄期內經營業績變動的詳情，請參閱「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。

## 概 要

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）（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）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]

### 綜合財務狀況表節選

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	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值 .....	557,777	705,998	710,289
流動資產總值 .....	755,750	842,304	616,929
資產總值 .....	<b>1,313,527</b>	<b>1,548,302</b>	<b>1,327,218</b>
非流動負債總額 .....	32,373	47,703	39,476
流動負債總額 .....	174,904	227,361	229,165
負債總額 .....	<b>207,277</b>	<b>275,064</b>	<b>268,641</b>
流動資產淨值 .....	580,846	614,943	387,764
資產淨值 .....	<b>1,106,250</b>	<b>1,273,238</b>	<b>1,058,577</b>

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

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

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率：

	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「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

---

## 概 要

---

### [編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），我們估計將收取[編纂]淨額約[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使）。根據我們的策略，我們擬將[編纂]按下列金額用於以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於全球銷售網絡擴張、品牌建設及市場推廣；
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於生產線及生產設備升級；
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於產品研發及創新；
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於潛在投資、收購及戰略合作；及
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。在決定[編纂]於我們的[編纂]之前，閣下應仔細閱讀該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們在競爭激烈的市場中經營。倘我們無法與現有及新競爭對手進行有效競爭，我們的客戶群、市場份額及銷量可能會受到重大不利影響；(ii)我們的成功取決於市場對我們品牌的認可。任何涉及行業、我們的品牌、客戶、供應商、業務合作夥伴、董事、高級職員或僱員的負面宣傳均會損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響；(iii)未能根據市場趨勢及客戶偏好的變化開發新產品及改進現有產品，可能會對我們的競爭力、市場份額及未來增長前景造成重大不利影響；(iv)我們一直並擬繼續投入資源進行研發活動，惟該等活動未必能達致預期成果，及(v)任何與我們產品有關的質量問題均可能導致產品責任索償、聲譽受損及客戶群流失。

---

## 概 要

---

### 近期發展及無重大不利變動

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年度的結束日期）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。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，汪先生有權行使本公司已發行股本總額71.11%附帶的表決權，其中包括(i)於本公司已發行股本總額中持有約66.99%的直接權益；及(ii)通過作為宣城福毅志（於本公司已發行股本總額中持有約4.12%權益）的普通合夥人持有間接權益。宣城福毅志為本公司的員工持股平台。截至最後實際可行日期，宣城福毅志由汪先生擔任唯一普通合夥人，持有約21.80%合夥權益。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），汪先生將（直接或通過宣城福毅志）有權行使[編纂]%已發行股本總額所附帶的投票權。有關我們的控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

### [編纂]前投資

我們已進行數輪[編纂]前投資。詳見「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

### 先前A股上市嘗試

為探索於A股市場建立資本市場活動平台的機會，我們曾向中國證監會申請而中國證監會於2021年6月24日受理本公司股份於上海證券交易所主板上市。於我們先前上市嘗試的審查過程中，我們收到涉及申請文件中的披露事項的查詢，包括與監管合規、財務資料、業務營運及其他有關的事項。於2023年6月14日，考慮到上市時間表的不確定性及我們就未來發展戰略作出的調整，本公司自願撤回A股上市申請。於2023年7月7日，上海證券交易所因我們自願撤回申請而終止審核。

## 概 要

### [編纂]統計資料

	基於每股H股[編纂] 港元的發售價計算	基於每股H股[編纂] 港元的發售價計算
H股市值 <sup>(1)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股 綜合有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

#### 附註：

- (1) 市值乃基於各指示性[編纂]及假設緊隨[編纂]完成後發行的[編纂]股份及已轉換為H股的[編纂]計算，惟並無計及本公司根據一般授權而可能配發、發行或購回的任何H股。
- (2) 未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二 – 未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算得出。

### 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100,000,000元（含稅）。於2026年5月25日，該建議股息已獲2025年股東週年大會批准。我們預期於2026年6月派付該股息。更多詳情請參閱「財務資料 – 股息」。

### [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]港元的非[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。

## 釋 義

本文件中，除文義另有所指外，下列詞彙及詞語具有下文所載涵義。若干其他詞彙於本文件「技術詞彙」一節中闡述。

「會計師報告」	指	本文件附錄一所載本公司會計師報告
「聯屬人士」	指	直接或間接控制特定人士或受其控制或直接或間接與其受共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	會計及財務匯報局
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司組織章程細則，將於[編纂]後生效，並經不時修訂，其概要載於本文件附錄五
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放以進行一般銀行業務的日子，且該日並非星期六、星期日或香港公眾假期

### [編纂]

「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本文件而言，僅作地區參考用途及除文義所需外，本文件所提述的「中國」及「中華人民共和國」不適用於香港、澳門特別行政區和中國台灣
「寵優選」	指	寵優選(上海)寵物用品有限公司，一家於2023年10月16日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司

---

## 釋 義

---

「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司」或「本公司」	指	上海福貝寵物用品股份有限公司，一家於2005年4月28日根據中國法律成立的有限責任公司，並於2019年12月13日改制為股份有限公司
「公司法」或「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法，經不時修訂、補充或以其他方式修訂
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指汪迎春先生(詳情請見本文件「與控股股東的關係」一節)
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國結算香港」	指	中國證券登記結算(香港)有限公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事

[編纂]

---

## 釋 義

---

「極端情況」 指 香港任何政府機關由於超強颱風或其他大規模自然災害宣佈的「極端情況」，嚴重影響上班大眾復工的能力或在一段較長時間內帶來安全問題

### [編纂]

「弗若斯特沙利文」 指 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，為獨立市場研究顧問及獨立第三方

「福建福源」 指 福源(福建)寵物食品有限公司，一家於2024年1月18日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司

### [編纂]

「本集團」或「我們」 指 本公司及其附屬公司(或如文意所指本公司及任何一個或多個附屬公司)

「新上市申請人指南」 指 香港聯交所發佈並自2024年1月1日起生效的《新上市申請人指南》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「H股」 指 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元認購及[編纂]並將於香港聯交所[編纂]

### [編纂]

---

## 釋 義

---

「港元」 指 香港法定貨幣港元及港仙

### [編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

「香港上市規則」或  
「上市規則」 指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）

### [編纂]

---

## 釋 義

---

### [編纂]

「香港聯交所」或「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有  
限公司的全資附屬公司

### [編纂]

「國際財務報告準則」 指 國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒  
佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員  
會頒佈的國際會計準則及詮釋

「獨立第三方」 指 並非本公司關連人士的任何實體或人士（定義見  
上市規則）

### [編纂]

---

## 釋 義

---

### [編纂]

「最後實際可行日期」 指 2026年5月25日，即於本文件刊發之前確定當中  
所載若干數據的最後實際可行日期

### [編纂]

「上市委員會」 指 香港聯交所上市委員會

### [編纂]

「主板」 指 由聯交所營運的證券市場（不包括期權市場），獨  
立於聯交所GEM並與之並行營運

「財政部」 指 中華人民共和國財政部

「商務部」 指 中華人民共和國商務部

---

## 釋 義

---

「發改委」	指	中華人民共和國發展和改革委員會
「提名委員會」	指	本公司提名委員會，其詳情載於本文件「公司資料」
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會

## [編纂]

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，即中國的中央銀行
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則
「中國法律顧問」	指	上海市錦天城律師事務所，本公司中國法律顧問

---

## 釋 義

---

「[編纂]前投資者」 指 參與我們[編纂]前投資的投資者，詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構」一節

### [編纂]

「文件」或「本文件」 指 本文件，就[編纂]而[編纂]

「省」 指 中國中央政府直接監督下的一個省或（根據具體情況）省級自治區或直轄市

「S規例」 指 美國證券法S規例

「人民幣」 指 中國法定貨幣人民幣

「中國證券業協會」 指 中國證券業協會

「國家外匯局」 指 中華人民共和國國家外匯管理局

「證券及期貨條例」 指 香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「證券法」 指 《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「證監會」 指 香港證券及期貨事務監察委員會

---

## 釋 義

---

「上海福益」	指	福益(上海)企業管理有限公司，一家於2012年3月13日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司
「上海福智」	指	上海福智寵物食品有限公司，一家於2020年3月17日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司
「上交所」	指	上海證券交易所
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聖元投資」	指	寧波梅山保稅港區聖元方圓投資管理中心(有限合夥)，一家於2016年10月14日根據中國法律註冊成立的有限合夥企業，並為我們的[編纂]前投資者之一

### [編纂]

「獨家保薦人」	指	國金證券(香港)有限公司
---------	---	--------------

### [編纂]

「稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
--------	---	---------------

### [編纂]

---

## 釋 義

---

「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略委員會」	指	董事會轄下的戰略委員會
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「收購守則」	指	由證監會頒佈的公司收購、合併及股份回購守則 (經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「往績記錄期間」	指	截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政 年度

### [編纂]

「[編纂]股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元且尚未於任何證券交易所[編纂]的普通股
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及歸其管轄的所有地區
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經修訂)及據該法頒佈的規則和規例
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣

### [編纂]

---

## 釋 義

---

「希益安(上海)」	指	希益安(上海)寵物食品有限公司，一家於2025年8月18日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司
「宣城福貝」	指	宣城市福貝寵物食品有限公司，一家於2011年7月28日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司
「宣城福新」	指	宣城福新寵物食品有限公司，一家於2021年7月2日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為我們其中一家附屬公司
「宣城福毅志」	指	宣城福毅志企業管理中心(有限合夥)，一家於2019年3月11日根據中國法律註冊成立的有限合夥企業，並為本公司的員工持股平台
「毅達投資」	指	安徽高新毅達皖江產業發展創業投資基金(有限合夥)，一家於2016年1月12日根據中國法律註冊成立的有限合夥企業，並為我們的[編纂]前投資者之一
「%」	指	百分比

在本文件中，除文義另有所指外，「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「核心關連人士」、「關連交易」及「主要股東」等詞彙具有香港上市規則賦予該等詞彙的涵義。

本文件所載若干數額及百分比數字已約整。因此，若干表格所示總數未必是前述各項數字的算術總和。任何表格或圖表中所示總額與所列金額總和的任何差異，均為四捨五入所致。

為便閱覽，本文件載有中國成立公司或實體、法律或規例的中英文名稱，中英版本如有任何不符，概以中文版本為準。

## 技術詞彙

本技術詞彙載有本文件中與本公司及本公司業務有關的若干技術詞彙的解釋。該等術語及涵義未必與該等詞彙的標準行業涵義或用法一致。

「烘焙寵物食品」或「烘焙糧」	指	一種寵物乾糧，通過分段烘烤方式生產，其中將物料混合後以脫模方式塑形，並通過二段加熱乾燥方式去除水分和讓物料中的肉類物質發生美拉德反應，從而製成緊實及鬆脆的糧食
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「寵物乾糧」或「乾糧」	指	如國家標準《全價寵物食品 犬糧》及《全價寵物食品 貓糧》中定義，水分含量相對較低的寵物食品
「膨化寵物食品」或「膨化糧」	指	一種寵物乾糧，通過高溫、短時間擠壓生產，其中將混合原料在壓力下進行剪切，並通過模具形成膨化顆粒，從而製成質地均勻、更易消化，且貨架穩定的成品
「凍乾寵物食品」或「凍乾糧」	指	一種寵物乾糧，通過昇華脫水法生產，其中將生鮮或輕加工原料冷凍，並置於真空條件下以低溫去除水分，從而製成輕質產品，保留自然結構、濃縮營養和高適口性
「新鮮寵物食品」或「寵物鮮糧」或「鮮糧」	指	採以溫和加工與冷鏈系統為核心特徵的寵物食品，以鮮(凍)動物源性原料為主，經科學配比，採用經驗證的溫和熱處理或非熱滅菌技術加工製成，能最大限度保留營養成分與原料天然形態，並需在冷藏(通常為0-4℃)或冷凍(通常為≤-18℃)條件下流通

---

## 技術詞彙

---

「HACCP」	指	危害分析與關鍵控制點，是一套科學、系統、預防性的食品安全管理體系，主要通過對食品生產、加工、流通和消費全過程中可能存在的危害進行分析，確定關鍵控制點，並建立有效的預防控制措施
「工業4.0」	指	以物聯網、大數據、人工智能等新一代信息技術與先進製造技術深度融合的生產製造方式
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「OBM」	指	原品牌製造商，製造並銷售自有品牌產品的公司
「ODM」	指	原始設計製造商，負責設計與製造，而產品最終以第三方品牌銷售的公司
「OEM」	指	原始設備製造商，在客戶指導下生產產品，並根據客戶提供的具體設計及指示完成生產的公司
「研發」	指	研究及開發
「SKU」	指	存貨單位，不同待售產品或商品的唯一標識符
「寵物濕糧」或「濕糧」	指	水分含量相對較高的寵物食品，不包括新鮮寵物食品

## 前瞻性陳述

本公司已於本文件納入前瞻性陳述。非歷史事實的陳述，包括有關本公司意向、信念、預期或對未來預測的陳述，均為前瞻性陳述。

本文件包括前瞻性陳述。本文件所載除歷史事實陳述以外的所有陳述，包括但不限於有關本公司未來財務狀況、本公司策略、計劃、目標、目的、指標及本公司參與或尋求參與的市場的未來發展的陳述，以及前面、後面帶有或包括「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應」、「可」、「會」、「繼續」或類似措辭或其否定形式的任何陳述，均為前瞻性陳述。該等前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，其中部分超出本公司控制範圍，可能導致本公司的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。該等前瞻性陳述乃基於有關本公司現時及未來業務策略以及本公司未來經營環境的眾多假設。可能導致本公司實際表現或成就與前瞻性陳述所載者存在重大差異的重要因素包括(其中包括)以下各項：

- 本公司成功實施業務計劃及策略的能力；
- 本公司經營或擬擴展的行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 本公司經營所在司法權區的一般政治及經濟狀況；
- 本公司的業務經營及前景；
- 本公司的資本開支計劃；
- 天氣、自然災害及氣候變化；
- 本公司競爭對手的行動及發展；
- 本公司的財務狀況及表現；
- 資本市場發展；
- 本公司的股息政策；

---

## 前瞻性陳述

---

- 中國中央及地方政府以及其他相關司法權區的法律、規則及法規以及相關政府機關有關本公司業務及業務計劃各方面的規則、法規及政策的任何變動；及
- 本公司可能尋求的各種商機。

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在[編纂]我們的H股之前，閣下應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。下文載列我們認為屬重大風險的描述。下列任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們H股的市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素屬或有事件，可能會或可能不會發生，我們無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供資料截至最後實際可行日期止，在此日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節中的警示聲明所規限。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們在競爭激烈的市場中經營。倘我們無法與現有及新競爭對手進行有效競爭，我們的客戶群、市場份額及銷量可能會受到重大不利影響。

我們涉足的寵物食品行業在(其中包括)品牌知名度、產品質量及價格等方面競爭十分激烈。我們的競爭對手來自不同地域的市場，包括國內及國際寵物食品產品供應商。我們的許多競爭對手提供與我們相若的產品，並可能進一步升級其產品。我們的競爭對手可能比我們擁有更長的經營歷史、更高的品牌知名度、更好的供應商關係、更大的客戶群或更雄厚的財務、技術或營銷資源。我們有效競爭的能力將取決於若干因素，包括成功實施我們的發展戰略，以及我們持續採購優質食品原料作為原材料、擴大產品組合及提高營運效率的能力。倘我們無法保持競爭力或與競爭對手成功競爭，我們的客戶群、市場份額及銷量可能會下降，並可能不得降低價格或作出其他讓步，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於市場對我們品牌的認可。任何涉及行業、我們的品牌、客戶、供應商、業務合作夥伴、董事、高級職員或僱員的負面宣傳均會損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務表現取決於客戶對我們品牌的看法。為維持及擴大我們的客戶群，加強品牌知名度、認可度及聲譽至關重要，這將激勵我們的客戶回購，推動我們的業務增長並鞏固我們的市場地位。然而，低效的營銷計劃、客戶投訴及產品責任可能會損害我們的品牌。負面宣傳或媒體報道(包括誹謗)，無論是否有理據或屬重大，均可能

---

## 風險因素

---

對客戶對我們產品的認可及信任造成重大不利影響。此外，我們的品牌形象或客戶對產品質量及食品安全的看法可能會受到訴訟或第三方不利報道的不利影響。社交媒體或網站上關於本公司或我們品牌的負面帖子或評論，即使屬不準確或屬惡意，亦可能產生可能損害我們聲譽的負面宣傳。倘我們無法維持對我們品牌的良好看法，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

未能根據市場趨勢及客戶偏好的變化開發新產品及改進現有產品，可能會對我們的競爭力、市場份額及未來增長前景造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們是否有能力以理想的利潤率及時向寵物主人提供符合其需求的新穎、具吸引力的寵物產品。然而，開發及推出新產品的過程複雜且充滿不確定性，需要大量投資。任何不成功的嘗試均可能導致產生額外成本，並影響我們的整體業務及財務表現。我們產品的終端市場特點由變化迅速的客戶偏好決定。因此，我們的成功取決於我們能否透過持續改進產品，以具有成本效益的方式及時充分響應及適應客戶需求。概不保證我們將繼續成功向市場推出新產品或迅速應對客戶偏好的變化，而未能適應市場變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已投入並將繼續投入資源進行研發活動，但該等活動未必能產生預期成果。

我們持續作出投資以改進及開發產品，從而保持競爭力並支持我們業務的進一步擴張。例如，我們的研發團隊不斷尋求改進產品的營養配方、推出新產品、升級現有生產技術及開發新技術。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年，分別產生研發開支人民幣24.1百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣11.5百萬元。然而，研發活動本身複雜、資源密集且成果具有不確定性。此外，開發新寵物食品產品需要獸醫學、食品科學及營養科學等跨多個學科的高度專業知識。概不保證我們的研發投資將產生商業上可行的產品或如預期般獲得市場認可。倘我們無法吸引或留住具有關鍵技能的主要研發專業人員，我們的產品開發步伐可能會放緩，我們創新及應對客戶偏好變化的能力可能會受損。

---

## 風險因素

---

與我們產品有關的任何質量問題均可能導致產品責任索償、聲譽受損及客戶群流失。

我們產品的安全及質量對我們的成功及聲譽至關重要。我們的產品在送達客戶之前，通常經過運輸、倉儲及交付等多個階段。因此，原材料質量、我們生產設施的衛生標準以及我們的倉儲及運輸方法等若干因素均可能影響食品安全及產品質量。儘管我們在採購原材料、製造及銷售等所有生產及營運核心階段均實施了嚴格的質量控制，惟我們無法保證將始終能夠識別及預防所有與食品安全有關的事件，而這可能會對我們的品牌聲譽、業務營運及財務業績造成重大負面影響。

我們的成功取決於我們與若干主要客戶的牢固關係。與主要客戶的任何合作中斷或關係惡化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們主要擔任領先寵物食品品牌的ODM供應商。因此，我們與主要客戶維持牢固且值得信賴的關係的能力，對我們的長期成功至關重要。於往績記錄期間各年，來自我們五大客戶的收益佔我們總收益的30%以上。我們對該等主要客戶的依賴使我們面臨來自該等客戶的集中度及對手方風險。我們無法向閣下保證，我們將能夠一直在未來維持與主要客戶的關係。倘我們的任何主要客戶與我們中斷合作或關係惡化，可能無法保證我們將能夠在合理的時間內找到按可比商業條款具有類似收益貢獻的替代客戶。

未能維持具競爭力的定價策略可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們旨在按基本一致的價格為客戶提供優質的寵物食品產品及體驗。為實現此目標，我們依靠全面的市場調研及競爭分析以釐定定價策略。我們考慮若干因素並仔細調整定價，以滿足客戶群的多樣化需求。請參閱「業務－定價」。然而，我們無法保證我們產品始終採用具競爭力的定價策略。市場調研結果有時可能反饋不準確，導致我們的定價策略與市場趨勢出現偏差。該偏差可能削弱我們的利潤率，並抑制銷量及收入。即使我們最初對產品定價適當，我們仍可能發現有必要提供折扣以提高品牌知名度並推動銷售。

---

## 風險因素

---

未能及時採購或根本無法採購符合我們要求或標準的原材料，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的生產效率及連續性取決於優質原材料的及時、穩定及一致供應。原材料供應的任何中斷，無論是由於供應商延遲、物流中斷或其他不可預見事件引致，均可能中斷我們產品的生產過程。儘管我們已與多家原材料供應商接洽並建立長期關係以確保供應，並已獲得費率相對穩定的優惠定價條款，惟倘與任何供應商的關係終止，無法保證我們將能夠成功保留及管理供應商，或及時按可比條款獲得新供應商。

原材料的質量亦直接影響我們產品的質量。倘我們在產品中使用的原材料受到污染、被指稱受到污染或被傳言有不良影響，我們可能需要為產品尋找替代原材料，這可能導致產品生產延遲，或以其他方式處置我們的產品。

**我們的供應商集中度可能使我們面臨供應鏈風險。**

於往績記錄期間，本集團相當部分的採購來自主要供應商。於2023年、2024年及2025年，向我們五大供應商作出的採購額分別佔我們採購總額的29.6%、30.2%及41.9%。該等採購主要與採購原材料（例如新鮮雞肉、雞油、凍乾原料、雞肉粉、鴨肉粉及豌豆蛋白）有關。我們預期將繼續向該等供應商採購原材料及包裝材料。倘我們與主要供應商的關係出現任何惡化或損失，則可能導致供應鏈中斷，從而妨礙我們及時及有效地滿足生產需要，並可能導致收入流失及競爭力下降。

**我們升級生產基地的投資可能無法達到預期結果。我們的生產亦可能經歷中斷或延遲。**

我們滿足市場需求的能力部分取決於我們自有生產設施的持續高效運作。於最後實際可行日期，我們在中國經營六個生產基地。我們的生產可能經歷中斷或延遲，進而可能導致無法及時交付產品。我們未來可能會投資升級我們的生產基地，以促進我們的長期業務發展，滿足不斷增長的客戶需求。我們可能已在該升級初始投入大量資源。然而，我們升級生產基地的投資可能無法達到預期結果。未能實現生產升級計劃可能導致我們無法滿足客戶需求及收回已產生的成本，並可能妨礙我們的業務前景。

---

## 風險因素

---

我們在維持、優化或擴展銷售網絡方面可能會遇到困難，並且可能無法有效管理分銷商之間及不同銷售渠道之間的任何重疊或潛在競爭。

我們的可持續增長部分取決於我們有效發展、管理及優化銷售網絡以及培養穩定客戶關係的能力。對銷售渠道的開發或管理無效可能導致銷售業績欠佳、效率低下及營運成本增加。例如，未能向我們的ODM合作夥伴給予充分支持可能導致訂單減少及業務關係削弱。同樣，在管理我們的OBM銷售渠道方面的任何缺陷均可能導致品牌知名度及客戶忠誠度下降。整合及協調我們的銷售渠道對於維持一致的品牌形象及客戶體驗至關重要。倘我們未能有效開發、管理及優化銷售網絡或與客戶維持牢固關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。我們亦依賴電子商務平台在網上營銷及銷售產品。倘我們銷售產品所依賴的電子商務平台中斷，或倘我們與該等平台的合作終止、惡化或成本增加，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

任何未能執行有效的銷售及營銷策略或未能根據市場變化調整該等策略，均可能損害我們吸引及留住客戶的能力，而任何不當的營銷活動均會影響我們的聲譽，並可能招致行政處罰。

我們旨在增加產品銷售，獲得更廣泛的市場認可並保持客戶忠誠度，這在一定程度上將取決於我們銷售及營銷策略的成功執行。於往績記錄期間，我們主要投入資源提升品牌形象及產品知名度。請參閱「業務—銷售、營銷和客戶服務」。然而，我們無法向閣下保證我們的營銷活動將達到預期結果。此外，無法保證我們與現有營銷活動合作夥伴的合作不會終止，倘若終止，則我們的銷售及營銷活動、業務營運及財務表現可能會受到不利影響。再者，倘我們的銷售及營銷計劃包含不當內容，則我們的聲譽可能受損，並可能招致行政處罰。此外，我們所聘用的KOL及直播主播的行為可能偏離我們的價值觀，而任何有關我們的KOL及直播主播的負面宣傳，均可能導致市場對我們品牌產生負面觀感。

任何未能有效維持最佳存貨水平的情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的存貨主要由原材料及製成品組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣82.1百萬元、人民幣128.8百萬元及人民幣117.8百萬元。維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。我們考慮歷史數據、客戶訂單數量及客戶需求評估等因素，以安排生產並維持合理的存貨水平。儘管如此，我們無法保證

---

## 風險因素

---

該等政策將在管理我們的存貨風險方面繼續發揮作用。同時，我們可能面臨存貨過時及存貨短缺的風險。我們可能會誤判市場需求。倘我們高估需求，可能導致存貨過多，從而導致潛在的撇減或撇銷及折讓銷售。相反，低估需求可能導致原材料短缺或交付延遲，損害我們的客戶關係及營運表現。

我們可能面臨國際營運固有的風險，包括營運複雜性、監管合規挑戰及地緣政治不確定性。

隨著我們透過進入新市場繼續擴大全球足跡，我們日益面臨廣泛的風險及營運挑戰。未能與當地客戶及利益相關者建立及維持聯繫，或未能持續提供優質的產品及服務，可能會對產品及服務造成不利影響。此外，我們的國際業務受當地政治及經濟狀況的影響。政府領導層、監管重點或宏觀經濟指標（如通貨膨脹、貨幣波動或利率變動）的變化可能會降低客戶需求及投資信心。

我們可能無法成功有效實施我們的業務計劃及策略，甚至根本無法實施，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務計劃及策略依賴於對未來事件的假設，而該等假設帶有風險及不確定性。倘該等假設證明屬不正確，可能會影響我們計劃的可行性。未能有效執行我們的計劃可能會阻礙我們的增長、競爭力及把握市場機會的能力。此外，監管變化、勞動力供應及客戶需求轉變等不可預見因素可能會對我們的業績造成重大不利影響。我們的策略亦可能增加營運成本及現金流出。倘我們無法成功實施計劃或實現預期成果，我們在收回成本方面可能面臨重大挑戰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的收購及投資活動以及其他戰略交易可能會帶來管理、整合、營運及財務風險，這可能阻礙我們實現所進行收購的全部預期利益。

我們可能持續積極尋求收購或投資業務、產品、技術、產能或專有技術的戰略機會，而我們認為該等機會將有利於我們的產品開發、研發能力、技術及分銷網絡。我們透過收購及投資實現增長的能力，取決於我們識別及整合合適目標以及按合理條款獲得必要融資的能力。具體而言，收購涉及多項風險，包括(i)整合被收購公司的業務及人員方面的困難，管理層因分散精力無法監督現有業務；(ii)執行新業務計劃、進入我們沒有或僅有有限的直接過往經驗的市場或業務線方面的困難；(iii)可能失去關鍵僱員及客戶；及(iv)實現我們預期的協同效應或我們預期的收益、盈利能力、生產力或其他利益水平方面的困難。

倘我們的第三方服務提供商未能令人滿意地履行其承諾及責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們與廣泛的第三方服務提供商合作。該等第三方面臨與我們類似的業務中斷、系統故障及僱員失職，以及網絡安全及數據保護相關的風險，亦面臨其自身的法律、監管及市場風險。儘管我們已制定程序評估風險，並選擇、管理及監控我們與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，惟我們無法控制其業務營運或管治及合規系統、慣例及程序。在與第三方的現有合約期滿後，我們可能無法按對我們商業上有利的條款續簽該等合約，或根本無法續簽，或及時找到合適的替代方，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。於往績記錄期間，我們的大部分產品運輸由物流服務供應商提供。我們的大多數產品均以公路或鐵路方式交付。我們的物流服務供應商所提供的服務可能因不可預見事件而出現延誤、暫停或取消，從而可能延遲或中斷我們產品的銷售或交付，或增加我們的成本。此外，我們的物流服務供應商所提供的運輸服務未必總能令客戶滿意。任何交付延誤、產品損壞或其他相關問題，均可能導致產品召回、合約責任及令我們聲譽受損，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的成功依賴於關鍵管理層及其他具有專業技能的合資格人員。倘我們無法吸引或留住我們的關鍵管理團隊或合資格人員，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們關鍵管理層及其他具有專業技能的合資格人員的專業知識及投入，以及我們吸引、招攬及留住該等人員的能力。特別是，我們依賴產品開發團隊推動技術創新及產品開發，依賴廣泛的銷售渠道維持牢固的客戶關係，以及依賴我們的關鍵管理團隊塑造戰略方向及有效管理本集團。然而，該等專業領域的合資格專業人員數量有限，人才競爭仍然激烈。倘我們的一名或多名關鍵人員不願或無法繼續受僱於我們，我們可能難以及時找到合適的替代人員，從而可能使我們的營運中斷並增加招攬及培訓成本。我們無法保證新聘人員將迅速適應我們的業務環境或對我們的研究計劃作出有效貢獻。

我們的董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運面臨因我們的董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的不當行為或非法活動（如疏忽、欺詐、挪用公款、腐敗、賄賂或其他違反法律法規的行為）而產生的風險。此外，第三方的不當行為可能會破壞我們與生態系統合作夥伴及供應商的合作，損害我們的產品質量並侵蝕客戶信任。未能發現及預防我們的僱員或合作者違反有關上述非法活動的法律法規，可能會損害我們的品牌及聲譽，使我們面臨行政或法律訴訟及處罰，並可能使我們的供應鏈中斷。

我們可能無法實現收益增長，而我們的歷史經營業績可能無法預示我們未來的業績。

於2023年、2024年及2025年，我們的總收入分別維持相對穩定於人民幣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。儘管我們的收益於往績記錄期間保持穩定，惟無法保證我們將能夠維持產品銷售及歷史增長率，或在未來實現更高的增長率。

政府補助或優惠稅項待遇的任何減少或終止均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於若干政府補助。於往績記錄期間，我們就研發活動及對當地經濟增長的貢獻獲得與收入相關的政府補助。我們亦獲得若干與固定資產投資有關的政府補助。此外，我們及我們的部分附屬公司享有優惠稅項待遇。請參閱「財

---

## 風險因素

---

務資料－對我們經營業績的主要組成部分的描述－所得稅開支」。中國政府部門授予我們的優惠稅項待遇須經審查，並可能在未來隨時被調整或撤銷。我們無法保證我們的中國附屬公司目前享有的優惠稅項待遇將成功獲續期。無法保證當地稅務部門未來不會改變立場並終止我們目前的任何稅項待遇。

我們面臨按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產變動的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、人民幣152.6百萬元及人民幣27.0百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產指我們具有可變回報的理財產品。我們的金融資產按公允價值計量，並參考金融機構提供的市場報價釐定。我們無法控制的因素（包括但不限於一般經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性）可能會影響我們所使用的估計並導致其發生不利變化，影響公允價值。於2023年、2024年及2025年，我們金融工具的收益淨額分別為零、人民幣6.2百萬元及人民幣5.9百萬元。隨著按公允價值計入損益的金融資產變動的波動，我們未來可能不會產生公允價值收益，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們可能面臨與貿易應收款項有關的信貸風險。

作為我們常規業務營運的一部分，我們已與不同對手方建立了若干合約安排。在授予客戶信貸期前，我們通常會評估與客戶的業務關係及其信貸背景。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣23.7百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣41.6百萬元。然而，我們無法保證我們的客戶或其他方將及時向我們付款。該等實體延遲付款可能會對我們的流動資金狀況及營運資金效率造成負面影響，增加財務成本，並對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。我們的客戶可能因其經營狀況或財務狀況惡化，以及因終端客戶延遲付款而無力支付，導致無法及時付款。倘我們的客戶延遲付款或拖欠付款，我們可能需要計提減值撥備並撤銷相關應收款項。

我們的銷量可能會因季節性而波動。

隨著我們繼續利用在線平台進行銷售及營銷，我們的經營業績受我們產品需求的季節性波動影響，這主要受消費者消費習慣驅動。一般而言，在618、雙十一及雙十二等購物節以及元旦、農曆新年及聖誕節等公眾假期期間，我們通常會獲得較好的銷售業績。因此，我們的財務表現在全年會有所波動，中期業績不一定反映我們的年度

---

## 風險因素

---

業績。此外，倘我們未能準確預測該等季節性需求模式、提前充分準備存貨或在關鍵銷售期間有效執行促銷活動，我們可能會錯失重大銷售機會或產生高昂的存貨持有成本。此外，旺季期間銷售高度集中的性質給我們的供應鏈、物流及客戶服務能力帶來巨大壓力，增加了營運中斷的風險。未能有效管理季節性波動可能會對我們的業務營運造成不利影響。

我們可能無法履行與合同負債有關的義務，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣46.4百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣32.2百萬元。我們的合同負債指在交付／提供相關產品／服務前向客戶收取的預付款，以及我們的分銷合作夥伴根據其業績目標的完成情況賺取的累計銷售返利金額。請參閱「財務資料－對於資產負債表若干主要項目的討論－合同負債」。倘我們未能履行與客戶的合約項下的義務，我們可能無法將該等合同負債轉化為收入，而我們的客戶可能要求我們退還彼等已作出的預付款，進而可能對我們的財務狀況造成不利影響。此外，我們無法履行與客戶的合約項下的義務可能會導致我們與客戶的關係惡化，進而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權，倘我們的知識產權受到第三方侵犯，我們的競爭能力可能會受到損害。

我們無法保證我們能夠防止第三方侵犯我們的知識產權。我們的用戶、僱員及／或第三方未經授權使用我們的知識產權、不正當競爭、誹謗或其他侵犯我們權利的行為可能會損害我們的品牌及聲譽，而保護我們知識產權所產生的開支可能會對我們的業務造成重大不利影響。我們強制執行或捍衛知識產權的措施可能並非始終成功。防止任何未經授權使用我們知識產權的行為既困難又昂貴，而我們採取的措施可能不足以防止我們的知識產權被盜用。我們無法確定我們的營運或我們業務的任何方面沒有或將不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能須對我們的侵權活動承擔責任，或可能被禁止使用該等知識產權，我們亦可能產生許可費或被迫開發我們自己的替代品。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的信息技術系統對我們的業務營運至關重要。我們的信息技術系統的任何重大中斷均可能中斷我們的正常業務營運。

我們的競爭力及效率得到我們在業務各個方面（包括原材料供應、生產、營運、銷售及分銷以及物流）的先進信息技術的支持。請參閱「業務－信息技術」。然而，對數字基礎設施的依賴亦帶來了脆弱性。我們的信息技術系統可能會受到我們無法控制的事件（如硬件故障、軟件故障、網絡攻擊、停電或惡意入侵）的干擾。該等中斷可能導致物流及生產延遲、營運數據丟失、存貨管理失效及生產力下降，從而導致潛在的法律責任及聲譽受損。

我們須獲得並維持若干許可、執照及批准，未能獲得或續期其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務活動受若干監管要求的規限，包括需要獲得、維持及續期一系列許可、執照、批准及資質。該等監管項目對於我們的持續營運至關重要，並須遵守持續的合規義務。在獲取、更新或保留該等重要許可、執照、批准或資質方面的任何失誤，均可能導致營運中斷、成本增加、違約及潛在的法律責任，從而嚴重中斷我們的業務營運。此外，不遵守監管要求可能導致罰款、處罰或其他制裁，進一步影響我們的財務狀況。

我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已獲得所有必要的執照，並已向主管政府部門作出所有對我們在中國經營業務至關重要的備案。請參閱「業務－執照、許可及批准」。然而，無法保證我們將能夠成功續期或更新現有執照、及時完成所需備案或獲得新批准以支持我們不斷發展的業務需求。現行及未來法律、法規及政策的解釋及執行仍存在不確定性，而程序延遲或文件標準的變化可能會妨礙我們維持合規的能力。倘我們未能符合所有監管要求以完成、獲得或維持任何所需的執照或批准，或在我們經營業務的司法權區進行必要的備案，我們可能面臨若干處罰，如沒收已產生的收入、罰款以及終止或限制我們的營運。任何該等處罰均可能中斷我們的業務營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

對ESG事宜的日益關注可能導致採取更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

為識別、管理及緩解ESG風險，我們可能產生額外的成本及開支，這可能影響我們的財務表現。我們監控廣泛的指標（如耗電量、溫室氣體排放及耗水量），以管理我們營運中產生的環境及氣候相關風險，並致力於為我們的僱員提供充分支持，以培育安全、舒適及包容的工作環境。該承諾可能需要產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。有關詳情，請參閱「業務－環境事宜及社會責任」。

任何未能或被視為未能遵守數據安全法律的情況，或可能對我們在收集、使用、存儲、保留、傳輸及其他數據處理方面的慣例或政策的其他擔憂，均可能使我們承擔潛在責任。

我們的業務營運涉及收集、使用、儲存、保留、傳輸及以其他方式處理我們客戶的個人資料。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－數據保護和隱私」一節。我們僅將所獲得的該等信息或數據用於與消費者的交易及提供服務，包括但不限於配送由我們售出的產品、提供售後服務及發送有關我們產品的最新資訊。

我們無法保證我們保護客戶個人資料的舉措始終屬充分或有效。我們可能面臨政府部門就我們遵守數據隱私法律法規的情況進行調查及檢查。

在我們的日常業務過程中，我們可能會捲入訴訟、索賠、爭端、監管調查或法律程序。

我們可能會不時捲入訴訟、法律及合約糾紛、索賠及行政程序。該等法律事宜可能源於我們業務營運的各個方面，包括合約分歧、監管合規問題、知識產權糾紛及僱傭相關事宜。該等程序本身具有不確定性，而不利結果（包括金錢損害賠償、禁令救濟或和解）可能會施加重大的實質性財務義務、增加營運開支或分散管理資源。此外，該等行動可能會使我們面臨負面宣傳，這可能損害我們的聲譽並對客戶及[編纂]信心造成負面影響。此外，任何訴訟或法律程序均可能產生大量法律開支。未能及時有效管理或解決該等事宜可能會嚴重中斷業務連續性，耗盡我們的財務資源，並對我們的營運及財務表現造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的表現取決於與僱員的良好勞資關係，與僱員關係的任何惡化、勞動力短缺或勞動力成本增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們招攬、培訓、留住及激勵僱員的能力。截至2025年12月31日，我們擁有623名全職僱員。請參閱「業務－僱員」。我們過去未曾經歷任何重大停工或罷工。然而，我們無法保證未來不會發生任何該等事件。倘我們的僱員參與罷工或其他停工，我們可能經歷重大營運中斷及／或接受更高的勞動力成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們將良好的勞資關係視為可能影響我們業績的重大因素。我們可能會不時捲入勞資糾紛、經歷勞動力短缺或面臨僱員屬地化管理的困難，並可能根據業務需求對勞動力作出調整（例如裁員計劃）。該等挑戰可能導致面臨實施調整的困難，包括例如在各方協商後未能在合理時間內解決的問題。

我們可能須繳納額外的社會保險及住房公積金供款，並面臨相關政府部門施加的滯納金及罰款。

根據中國適用法律法規，用人單位須為僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間，我們並未按相關中國法律法規要求為若干僱員全額繳納社會保險費及住房公積金。此外，於往績記錄期間，我們曾委託第三方服務供應商為部分僱員代辦社會保險登記、住房公積金繳存登記及代繳社會保險與住房公積金，該等操作可能不符合相關法律法規。詳情請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。因此，我們可能須補繳欠繳金額，且可能須繳納滯納金、罰款或面臨法院作出的強制執行申請。我們亦可能因此類安排而面臨與相關僱員的潛在勞動糾紛。我們無法向閣下保證相關政府部門不會要求我們補繳欠繳金額，並對我們加收滯納金，處以罰款、行政處罰金或其他行政處罰。倘若我們因涉及勞動法規的相關事件而受到調查，並因勞動法糾紛或調查而受到嚴厲處罰或產生重大法律費用，則我們的經營業績、財務表現及業務前景可能受到重大不利影響。

我們過往的勞務派遣做法可能未完全符合法規要求，這可能使我們面臨潛在的整改成本、罰款及聲譽損害風險。

於往績記錄期間，我們曾採用勞務派遣安排（「勞務派遣安排」）以支持營運需求，過往的此類安排可能未完全符合我們營運所在司法權區的適用勞動法規。截至2025年12月31日，我們已終止所有勞務派遣安排。於往績記錄期間及直至最後實際

---

## 風險因素

---

可行日期，我們並未收到相關監管機構發出任何行政處罰或罰款通知、命令或繳款要求。鑒於上述情況，我們的中國法律顧問認為，我們受到相關監管機構行政處罰或罰款的可能性極低。然而，我們無法保證不會面臨任何監管審查、整改命令、行政處罰或罰款。此外，任何不利裁決或執法行動可能導致聲譽受損、合規成本增加，並干擾我們的人力資源管理。倘若我們須對勞動實務進行重大調整，或須承擔因過往不合規行為所衍生的財務責任，我們的業務運營、財務狀況及前景可能遭受重大不利影響。

**我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們所有的潛在損失。**

我們購買各種保險單，包括為僱員投保的社會保障險、財產險、公眾責任險及人身意外險，我們認為此舉符合行業慣例。然而，該等保險的範圍及限額可能不足以完全賠償我們可能面臨的所有潛在損失或責任。例如，在發生重大產品召回或廣泛出現據稱與產品安全或功效有關的客戶索賠的情況下，賠償、法律抗辯及聲譽修復的成本可能遠超我們的保險範圍。倘我們遭受未完全由保險承保的重大損失，我們可能需要自行承擔大量費用，這可能對我們的財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。

**任何對我們使用自有或租賃場所的權利的干擾均可能對我們的業務營運造成不利影響。**

倘我們未能遵守有關物業權及使用的相關法律法規（例如缺乏具有法律約束力的租賃協議），我們可能被要求搬遷或拆除若干站點、設施或構築物。截至最後實際可行日期，我們就業務營運租賃兩項物業，該等物業均用作我們的生產基地。截至2025年12月31日，其中一項租賃物業的業主尚未向我們提供可證明其有權將該物業出租予我們的有效產權證書或授權文件。我們無法向閣下保證該業主有權將該物業出租予我們。倘我們所租賃物業的所有權出現爭議，或租賃的有效性受到第三方質疑，則我們可能無法繼續使用該等物業，並須遷往其他地點，從而可能產生額外成本。此外，根據適用的中國法律及法規，物業租賃合約須向建設或房地產管理機構的地方分支機構辦理登記。截至最後實際可行日期，我們尚未完成於中國所租賃物業的租賃登記。中國法律顧問已告知我們，租賃未登記不會影響其於中國法律項下的有效性，並亦告知我們，每一宗未遵守租賃登記規定的事件最高可被處以人民幣10,000元的罰款。倘因我們未辦理租賃登記而對我們處以任何罰款，則我們未必能夠向出租人追討有關損失。有關詳情，請參閱「業務－物業」。亦存在土地擁有人可能選擇不續租、撤銷進出

---

## 風險因素

---

權或將其權益轉讓予第三方的風險。在某些情況下，彼等可能喪失合法所有權或行使其收回物業的權利，這可能導致我們的租賃終止或進入場所受阻。任何對我們使用該等物業權利的干預，無論是由於合法所有權問題、續租失敗或第三方索賠，均可能對我們的營運穩定性造成不利影響。該等中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

**不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素，可能會對我們經營所在地區的經濟、基礎設施及人民生活造成不利影響。我們的營運可能受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、癱瘓及失靈、意外維護或技術問題的威脅，或容易受到潛在戰爭或恐怖襲擊的影響。嚴重的自然災害可能導致生命損失、傷害、資產破壞以及我們的業務及營運中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷害我們的僱員、造成生命損失、中斷我們的業務營運並損害我們的市場。任何該等因素以及我們無法控制的其他因素，均可能對整體商業情緒及環境造成重大不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

**無法適應我們經營所在地區不斷演變的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們的業務、財務狀況及前景可能會受到我們經營所在國家的一般政治、經濟、社會及法律狀況的影響。鑒於我們的絕大部分業務、資產及營運位於中國，我們仍特別容易受到中國不斷演變的監管環境及宏觀經濟狀況的影響。中國政府透過實施產業政策及透過財政及貨幣政策調節中國宏觀經濟，對經濟及行業實行監管。在過去幾十年中，中國政府採取了若干行動，促進市場經濟以及在商業實體中建立健全的企業管治。透過戰略性配置資源、控制外幣計價債務的支付、制定貨幣政策以及向特定行業或公司提供政府政策支持，其亦對中國的經濟增長施加重大影響。

---

## 風險因素

---

我們的業績一直並將繼續與中國經濟聯繫緊密，而中國經濟本身又受到全球經濟的影響。與全球經濟及世界各地區政治環境有關的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。此外，儘管中國經濟在過去幾十年經歷了顯著增長，惟中國經濟在不同地區及經濟區域的增長並不均衡。我們無法預測我們因當前的經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險及不確定性，該等風險及不確定性通常超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務及營運以及財務表現造成重大不利影響。未能使我們的營運迅速適應該等不斷變化的情況可能會對我們的業務表現、財務狀況及整體經營業績造成負面影響。儘管我們積極實施戰略措施以管理該等風險，惟無法保證該等舉措將在所有情況下成功提供針對潛在不利後果的保護。

在對我們及我們的管理層送達法律程序文件或執行外國判決時，閣下可能享有有限的追索權。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分業務、資產及營運位於中國。此外，我們的大部分董事及行政人員居住在中國，且其個人資產亦主要位於中國。因此，閣下在向我們或我們居住在中國的董事或行政人員送達法律程序文件方面可能面臨挑戰，尤其是在根據美國聯邦證券法或適用州證券法產生的事宜方面。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「《安排》」），當事人可申請認可及執行中國任何指定人民法院或任何指定香港法院在民商事案件中作出的終審法院判決，惟受若干除外情況所限。然而，在中國認可及執行該等判決仍須由相關法院根據《安排》進行個案審查。我們無法保證香港法院作出的所有判決均將在中國得到認可及執行。

此外，根據中國民事訴訟法及其他適用法律、法規及解釋，倘中國與作出判決的國家之間存在相互執行判決的條約，則在中國內地以外獲得的法院判決可能會得到認可及執行。中國尚未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可及執行法院判決的條約。因此，閣下可能無法在中國內地法院執行上述司法權區法院針對我們或我們的董事或高級管理層作出的判決。

---

## 風險因素

---

我們的股息支付受適用法律法規的限制。

根據中國法律，股息僅可從可供分配利潤中支付，即在計及彌補累計虧損及提取法定及其他儲備後，按中國公認會計準則或國際財務報告準則確定利潤中的較低者。因此，即使在盈利年份，我們亦可能沒有足夠的可供分配利潤向股東分派股息。任何特定年份的未分配利潤將保留並可用於其後年度的分配。

此外，我們在確定股息支付比率時必須遵守中國監管機構制定的股息分派規則。我們無法保證我們的股息分派金額及可用於業務發展及增長的資金未來將維持不受影響。此外，由於中國公認會計準則下的可供分配利潤計算方法與國際財務報告準則下的計算方法不同，即使我們的附屬公司在該年度按國際財務報告準則確定有利潤，其按中國公認會計準則確定亦可能沒有可供分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法自附屬公司獲得足夠分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，即使在我們的財務報表顯示盈利的期間，亦可能會對我們的現金流以及我們在未來向股東分派股息的能力造成負面影響。

我們受貨幣兌換監管制度的規限。

我們營運現金的兌換及匯款受特定外匯管理部門的特定法律及法規管轄。我們可能需要將部分人民幣兌換成其他貨幣，用於業務營運、資本投資及其他營運開支。根據中國現行外匯監管制度，我們所進行經常項目下的外匯交易（包括派付股息），毋須事先得到國家外匯局的批准，但我們須提供此類交易的文件證據，並在中國具有經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。不遵守適用外匯法規可能會導致行政處罰及罰款，從而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

在[編纂]之後，我們亦需要向股份持有人支付若干股息。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們只需遵守若干程序要求，則將能夠無需獲得國家外匯局或其當地分支機構的事先批准而以外幣支付股息。然而，倘中國外幣短缺，中國政府未來可能會酌情採取措施限制獲取外幣用於經常項目交易。倘中國政府限制獲取外幣用於經常項目交易，我們可能無法以外幣向股東支付股息。

---

## 風險因素

---

我們是一家中國企業，我們須就全球收入繳納中國稅，[編纂]出售我們H股的任何收益及就我們H股支付予[編纂]的股息可能須繳納中國稅。

根據中國現行稅收法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向其支付的股息以及出售或以其他方式處置我們H股所實現的收益，須承擔不同的納稅義務。

就非中國居民企業而言，根據企業所得稅法、其實施條例及稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，中國預扣稅通常按10%的稅率適用於應付予非中國居民企業[編纂]的中國來源的股息，除非條約或類似安排另有規定。此外，倘該等[編纂]轉讓股份實現的任何收益被視為來源於中國的收入，則須繳納10%的中國所得稅。

就非中國居民個人而言，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人[編纂]支付中國來源的股息須繳納20%的中國預扣稅。此外，該等[編纂]轉讓股份實現的中國來源的收益通常須按20%的稅率繳納中國所得稅(就個人而言)，在每種情況下，均受中國內地適用稅收條約及法律規定的任何減少或豁免所規限。根據稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國內地居民個人持有人支付的股息通常須繳納中國內地的個人所得稅，預扣稅率為10%，具體取決於H股非中國內地居民個人持有人居住的司法權區以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在未與中國內地簽訂稅收條約的司法權區的非中國內地居民個人持有人，則須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國內地財政部及稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人自轉讓企業上市股份取得的收益可免徵個人所得稅。此外，財政部、稅務總局及中國證監會

---

## 風險因素

---

於2009年12月31日聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的收入應繼續免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述規定並未明確規定須就非中國內地居民個人出售境外證券交易所上市的中國內地居民企業股份徵收個人所得稅。

倘對轉讓我們H股實現的收益或向我們的非中國內地居民[編纂]支付的股息徵收中國內地的所得稅，閣下在我們H股中的[編纂]價值可能會受到影響。此外，倘我們的股東所在的司法權區或居住地與中國內地簽有稅收條約或安排，其可能不符合享受該等稅收條約或安排優惠的資格。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，我們股份的流動性及市價可能會波動。

於[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。我們無法保證[編纂]之後將發展出或維持具有足夠流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協定，這可能無法反映[編纂]後的H股市價，亦不代表H股市價在[編纂]後不會下跌。倘[編纂]我們的H股未能發展出活躍的公開市場，我們H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的流動性、交易量及市價可能會波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的價格及交易量可能會因我們無法控制的若干因素(包括但不限於政治不確定因素及香港及世界其他地區證券的一般市況)而大幅波動。香港聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營業績無關的價格及交易量大幅波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份市價亦可能影響我們股份的價格及交易量。除市場及行業因素外，由於特定的業務原因(如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支、監管發展、與供應商及客戶的關係、關鍵人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動)，我們股份的價格及交易量可能會劇烈波動。此外，於香港聯交所上市且在中國擁有重大業務及資產的其他公司的股份過去曾經歷價格波動，H股的價格亦可能出現未必直接由我們的表現引起或相關，而由香港或全球其他地區的整體政治及經濟情況引起或相關的價格變動。

---

## 風險因素

---

H股未來在公開市場大量出售或預期大量出售，可能會對H股市價及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

H股或與H股相關的其他證券日後在公開市場大量出售，或發行新H股或與H股相關的其他證券，或預期可能發生上述出售或發行事宜，均可能導致H股市價下跌。未來大量出售或預期大量出售H股（包括任何未來發售）可能對我們按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，則股東的股權可能會被攤薄。倘我們透過發行新股權或股權掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，則該等股東的持股比例可能被削減，而相關新證券可能具有優於[編纂]的權利及特權。

現有股東持有的若干數目[編纂]於[編纂]完成後一段時期內進行出售時受到或將會受到合約及／或法律限制。有關進一步詳情，請參閱本文件「[編纂]」。在上述限制失效後，未來大量出售或預期大量出售或可能大量出售H股均可能對我們H股的市價及我們未來籌集股本的能力產生負面影響。

由於我們股份的[編纂]與[編纂]之間將有數天的間隔，我們股份的持有人面臨我們股份的價格於香港聯交所開始[編纂]前可能下跌的風險。

我們H股的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的H股在交付前不會於香港聯交所開始[編纂]，預計為[編纂]後兩個營業日。因此，在此期間[編纂]可能無法出售或以其他方式買賣我們的H股。因此，我們H股的持有人面臨風險，即由於銷售時間與開始[編纂]之間可能發生的不利市況或其他負面發展，我們H股的價格可能會在[編纂]開始前下跌。

我們的控股股東可能對本公司擁有重大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東將透過其在股東會上的表決權及其在董事會的代表，對我們的業務及事務擁有重大影響力，包括關於合併或其他業務合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、股息支付的時間及金額以及我們管理的決定。我們的控股股東可能不會為了我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們可

---

## 風險因素

---

能被阻止進行可能對我們有利的交易。該所有權集中亦可能阻礙、延遲或防止本公司控制權的變動，這可能剝奪我們的股東作為出售本公司的一部分而獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低我們H股的價格。

我們無法向閣下保證我們將在未來宣派及分派任何金額的股息。倘我們在[編纂]後的可預見未來不支付股息，閣下必須依靠我們H股的價格升值以獲得[編纂]回報。

我們的歷史股息可能並不預示我們未來的股息政策，且概不保證將宣派或支付未來股息。我們無法保證[編纂]後將何時以及以何種形式支付我們股份的股息。根據中國適用法律及法規，股息支付可能受若干限制。未來是否支付股息將由我們酌情決定，並可能基於若干因素，包括我們未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、監管及合約限制以及我們認為相關的其他因素。即使我們的財務報表顯示我們的營運已盈利，我們亦可能沒有足夠或任何利潤使我們能夠在未來向股東分派股息。因此，概無法保證我們未來是否、何時及以何種形式派付股息，或我們是否會按照我們的股息政策派付股息。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。我們的股息政策不應被視為我們未來股息政策的指標。

本文件中的前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干屬於「前瞻性」的陳述及資料，並使用諸如「預期」、「認為」、「可能」、「估計」、「期望」、「或許」、「應當」、「應該」或「將」或類似術語的前瞻性術語。該等陳述包括（其中包括）對我們增長策略的討論以及關於我們未來營運、流動性及資本資源的預期。股份[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實並不準確，因此，基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能並不正確。該方面的不確定因素包括但不限於本節所識別者，其中多項並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件中包含前瞻性陳述不應被視為我們對我們將實現計劃或目標的陳述，[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。不論是否由於新資料、未來事件或其他原因，我們概不承擔任何義務公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂。請參閱「前瞻性陳述」。[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述及資料。

---

## 風險因素

---

概不保證本文件所載自若干獨立第三方來源（包括行業報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（特別是題為「行業概覽」一節）中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據，乃源自我們認為可靠的公開來源。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。我們認為資料的來源屬適當，並已在提取及轉載該等資料時採取合理審慎措施。我們不認為該等資料屬虛假或誤導性，或遺漏任何重大事實致使該等信息存在虛假或誤導。官方政府來源的資料未經本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，亦不對其準確性或完整性作出任何陳述。由於可能存在缺陷或無效的抽樣、發佈資料與市場慣例之間的差異及其他問題，本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的統計數據可能不準確，或可能無法與其他經濟體編製的統計數據相比較，不應被過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，並可能因若干因素而發生變化。閣下應考慮該等事實或統計數據的權重及重要性，不應過度依賴該等事實或統計數據。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈告誡 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體中包含的有關我們或[編纂]的任何資料。

[編纂]僅基於本文件所載資料及陳述，就我們所深知，我們認為該等資料及陳述屬真實及準確。在就所[編纂]的證券作出[編纂]決定時，不應依賴本文件中未包含的任何資料。於本文件刊發前，關於我們及[編纂]的媒體報道可能已包含財務資料、預測、估值及其他前瞻性陳述。閣下應注意，第三方來源可能已使用過時、不完整或不準確的資料，且由於潛在的利益衝突，其意見可能並非屬獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能會受到若干因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好及廣告商的需求。我們概不對關於我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不就此承擔責任。透過於[編纂]申請認購H股，閣下同意將不會依賴本文件及我們就[編纂]在香港發佈的任何正式公告所載資料以外的任何資料。

---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

為籌備[編纂]，我們已尋求在下列方面豁免嚴格遵守上市規則的相關條文：

### 有關管理層人員留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，本公司須有足夠的管理層人員留駐香港。此一般指至少兩名執行董事必須常居於香港。上市規則第19A.15條進一步規定，經考慮(其中包括)我們與聯交所保持定期溝通的安排，上市規則第8.12條的規定可予豁免。

鑒於(i)我們的總部設於中國；(ii)而本公司及我們附屬公司的絕大部分業務營運均於中國管理及進行；及(iii)我們的執行董事主要居於中國，在本集團的業務營運中扮演重要角色。因此，本公司並無且在可見將來亦不打算有足夠的管理層人員留駐香港，以符合上市規則第8.12條的規定。

因此，根據上市規則第19A.15條，我們已向聯交所申請且聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條的規定，惟須遵守以下條件：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任汪迎春先生(「汪先生」)及崔嘉欣女士(「崔女士」)為我們的授權代表(「授權代表」)。授權代表將作為本公司與聯交所的主要溝通渠道。授權代表可隨時透過電話、傳真及電郵聯絡，以即時處理聯交所的查詢，亦可應聯交所要求於合理時間內與聯交所會面以討論任何事宜；
- (b) 倘聯交所欲就任何事宜聯絡董事，各授權代表將有一切必要方法隨時迅速聯絡全體董事(包括獨立非執行董事)。本公司亦會就授權代表的任何變動即時知會聯交所。我們已向聯交所提供全體董事的聯絡資料(即移動電話號碼、辦公室電話號碼及電郵地址)，以便與聯交所溝通；
- (c) 所有並非常居於香港的董事均持有或可申請到訪香港的有效旅遊證件，並可應聯交所要求於合理時間內與聯交所會面；

---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資有限公司為[編纂]後的合規顧問（「合規顧問」）。合規顧問將（其中包括）在授權代表之外，向我們提供有關上市規則項下持續義務的專業意見，並於[編纂]至本公司遵照上市規則第13.46條有關緊隨[編纂]後的首個完整財政年度的財務業績的日期止期間，作為本公司與聯交所的額外溝通渠道。在授權代表不便的情況下，合規顧問可解答聯交所的詢問，並作為與聯交所的額外聯絡渠道行事；及
- (e) 我們已根據上市規則第19A.06(4)條向聯交所提供合規顧問至少兩名人員的姓名、移動電話號碼及電郵地址，彼等將作為合規顧問於聯交所與本公司之間的聯絡人。

### 有關委任聯席公司秘書的豁免

上市規則第8.17條規定，本公司須委任符合上市規則第3.28條要求的公司秘書。根據上市規則第3.28條，本公司須委任一名聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的個人。根據上市規則第3.28條附註1，聯交所認可下列各項學術或專業資格：

- (a) 香港特許秘書公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

上市規則第3.28條附註2進一步規定，聯交所於評估該名人士的「相關經驗」時考慮以下因素：

- (a) 於發行人及其他發行人的受聘年期及其所擔當的角色；
- (b) 對上市規則以及其他相關法律及法規（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，是否曾經及／或將會參加相關培訓；及

---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

- (d) 其他司法權區的專業資格。

本公司已委任我們的副總經理、首席財務官兼董事會秘書朱琳女士（「朱女士」）擔任其中一名聯席公司秘書。彼於處理有關董事會及企業管理方面擁有豐富經驗，惟目前並不具備上市規則第3.28條及第8.17條項下的任何資格，且未必能單獨符合上市規則的規定。因此，我們已委任崔女士（完全符合上市規則第3.28條及第8.17條規定的要求）擔任另一名聯席公司秘書，並自[編纂]起初步為期三年向朱女士提供協助，以使朱女士能夠獲得上市規則第3.28條附註2項下的「相關經驗」，以完全符合上市規則第3.28條及第8.17條所載的規定。

本公司已作出或將作出以下安排，以協助朱女士取得上市規則第3.28條規定的本公司公司秘書所需的資格及經驗：

- (a) 朱女士將參加相關培訓課程，包括本公司香港法律顧問以邀請形式舉辦的有關香港相關適用法律法規及上市規則最新變動的簡報會，以及聯交所不時為[編纂]發行人舉辦的研討會；
- (b) 崔女士將協助朱女士，使其能夠取得相關經驗（按上市規則第3.28條的規定），以履行本公司公司秘書的職責及責任；
- (c) 朱女士將就有關企業管治、上市規則及與本公司及其事務相關的任何其他法律法規的事宜與崔女士定期溝通。崔女士將與朱女士緊密合作，並就其履行公司秘書職責提供協助，包括籌辦本公司的董事會會議及股東大會；及
- (d) 於朱女士擔任本公司聯席公司秘書的初步任期屆滿後，我們將評估其經驗，以確定其是否已取得上市規則第3.28條及第8.17條規定的資格，以及是否應安排持續協助，以使朱女士獲委任為本公司公司秘書一事繼續符合上市規則第3.28條及第8.17條的規定。

因此，我們已向聯交所申請且聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定。倘崔女士停止向朱女士提供協助或本公司嚴重違反上市規則，該豁免將即時撤銷。於首三年期間屆滿前，我們將重新評估朱女士的資格，以釐定是否符合上市規則第3.28條附註2訂明的規定。

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 董事及參與[編纂]的各方

---

### 董事

姓名	地址	國籍
----	----	----

### 執行董事

汪迎春先生	中國 上海市松江區 新南街439弄 30號502室	中國
-------	------------------------------------	----

黃莉女士	中國 上海市松江區 文誠路2000弄 3號1502室	中國
------	-------------------------------------	----

汪春來先生	中國 上海市松江區 葉政路765弄 25號602室	中國
-------	------------------------------------	----

鄭珍女士	中國 上海市松江區 文翔路3088弄 120號201室	中國
------	--------------------------------------	----

### 獨立非執行董事

李晶女士	香港 新界沙田 御龍山1座 9樓B室	中國(香港)
------	-----------------------------	--------

黃先義先生	中國 浙江省 杭州市下城區 三塘柳園2幢 1單元1002室	中國
-------	-------------------------------------------	----

李洪忠先生	中國 上海市松江區 弘翔路281弄 18座102室	中國
-------	------------------------------------	----

有關董事的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

---

## 董事及參與[編纂]的各方

---

### 參與[編纂]的各方

獨家保薦人

國金證券(香港)有限公司

香港

上環

皇后大道中183號

中遠大廈

35樓3501-08室

[編纂]

本公司的法律顧問

*關於香港法律及美國法律*

高偉紳律師行

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈27樓

*關於中國法律*

錦天城律師事務所

中國上海市

浦東新區

銀城中路501號

上海中心大廈9、11、12樓

---

## 董事及參與[編纂]的各方

---

聯席保薦人及[編纂]  
的法律顧問

*關於香港法律*

的近律師行

香港

中環

遮打道18號

歷山大廈5樓

*關於中國法律*

漢坤律師事務所

中國上海市

靜安區

石門一路288號

興業太古匯香港興業中心二座33樓，郵編200041

核數師及申報會計師

天健國際會計師事務所有限公司

香港灣仔

莊士敦道181號

大有大廈

15樓1501-8室

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

中國上海市

南京西路1717號

會德豐國際廣場2504室

[編纂]

---

## 公司資料

---

註冊辦事處、總部及  
中國主要營業地點

中國  
上海市松江區  
徐塘路366弄1-8號

香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
勿地臣街1號時代廣場  
2座31樓

公司網站

<https://www.fbpct.com/>  
(該網站的資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

朱琳女士

中國  
上海市松江區  
徐塘路366弄1-8號

崔嘉欣女士

香港  
銅鑼灣  
勿地臣街1號時代廣場  
2座31樓

授權代表

汪迎春先生

中國  
上海市松江區  
新南街439弄  
30號502室

崔嘉欣女士

香港  
銅鑼灣  
勿地臣街1號時代廣場  
2座31樓

---

## 公司資料

---

### 審計委員會

李晶女士 (主席)  
黃先義先生  
李洪忠先生

### 薪酬與考核委員會

李洪忠先生 (主席)  
李晶女士  
鄭珍女士

### 提名委員會

黃先義先生 (主席)  
李晶女士  
汪春來先生

### 戰略委員會

汪迎春先生 (主席)  
黃莉女士  
黃先義先生

### 合規顧問

新百利融資有限公司  
香港  
中環  
皇后大道中29號  
華人行20樓

### [編纂]

### 主要往來銀行

中國農業銀行柳港支行  
中國  
上海市松江區  
柳港鎮中興路  
123號

上海浦東發展銀行股份有限公司松江支行  
中國  
上海市松江區  
樂都路388號

## 行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據摘錄自不同政府官方刊物、可供查閱的公開市場調查資料以及來自其他獨立供應商的資料，加上弗若斯特沙利文編製的獨立行業報告（「弗若斯特沙利文報告」）。我們委聘弗若斯特沙利文就[編纂]編製獨立行業報告，即弗若斯特沙利文報告。來自政府官方來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的任何聯屬人士及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方均未獨立核實，亦不就其準確性發表任何聲明。

### 中國寵物護理行業概覽

寵物護理行業是覆蓋寵物全生命週期需求的綜合性消費行業，通過提供各類產品及服務，保障寵物健康福祉，提升寵物生活品質。其可分類為(i)寵物產品，包括寵物食品（主要為主糧、零食及營養補充劑）及寵物用品（如喂食器、玩具、紙尿褲）；及(ii)寵物服務，包括寵物醫療、寵物寄養、寵物保險及其他。

近年來，中國寵物護理行業的市場規模快速增長，於2025年已達到人民幣2,026億元。隨著中國經濟持續發展，預期該行業將持續增長，市場規模預計將於2030年達到人民幣3,191億元，自2025年起以9.5%的複合年增長率增長。

### 中國寵物食品行業概況

寵物食品經專門配製，主要為寵物提供必需營養素，以維持其日常活力、生長及整體健康。由於消費目的不同，寵物主糧、零食及營養補充劑對原材料、生產工藝及工廠規格的要求亦有所不同。

#### 寵物主糧、寵物零食和寵物營養補充劑的比較分析

	寵物主糧	寵物零食	寵物營養補充劑
定義 . . . . .	主糧是寵物日常飲食，提供維持生命所需的必需能量	零食指偶爾提供以供享用、訓練、娛樂的食品	營養補充劑指用於提供特定營養素並在日常飲食之外支持寵物健康的產品
代表性產品 . . . .	膨化糧和罐頭食品	果泥棒、咀嚼零食	益生菌、魚油

## 行業概覽

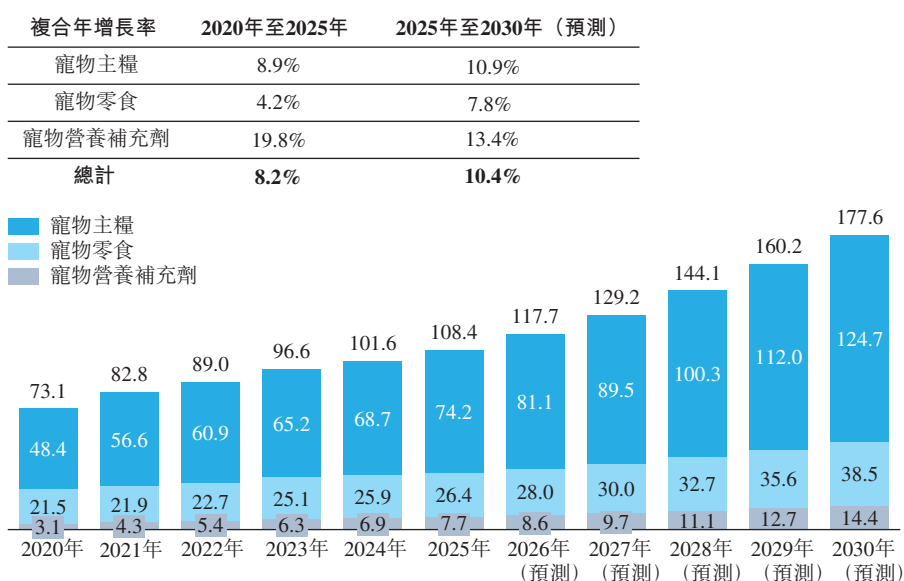
	寵物主糧	寵物零食	寵物營養補充劑
原料 . . . . .	日常營養要求	無嚴格營養要求	針對性營養要求
製造工藝 . . . . .	配方複雜，生產步驟繁複	配方相對複雜，生產步驟具彈性	配方精準，生產步驟高度標準化
廠房要求 . . . . .	大型工業廠房，高投資設備	中型工業廠房，低投資設備	高潔淨標準廠房，中等投資設備
購買頻率 . . . . .	高頻、定期採購	中低頻、隨機採購	低頻、階段性採購
需求水平 . . . . .	必需	彈性需求	按需

資料來源：弗若斯特沙利文

### 市場規模

於2025年，按零售額計，中國寵物食品行業的市場規模達到人民幣1,084億元，而寵物主糧作為貓狗必不可少的日常飲食，佔寵物食品市場總量的65%以上。在寵物數量不斷增加以及寵物主購買多元化產品的意願不斷增強的推動下，寵物食品市場預計在未來五年將繼續以10.4%的複合年增長率增長。

按產品類別劃分的中國寵物食品行業市場規模（按零售額計），  
人民幣十億元，2020年至2030年（預測）



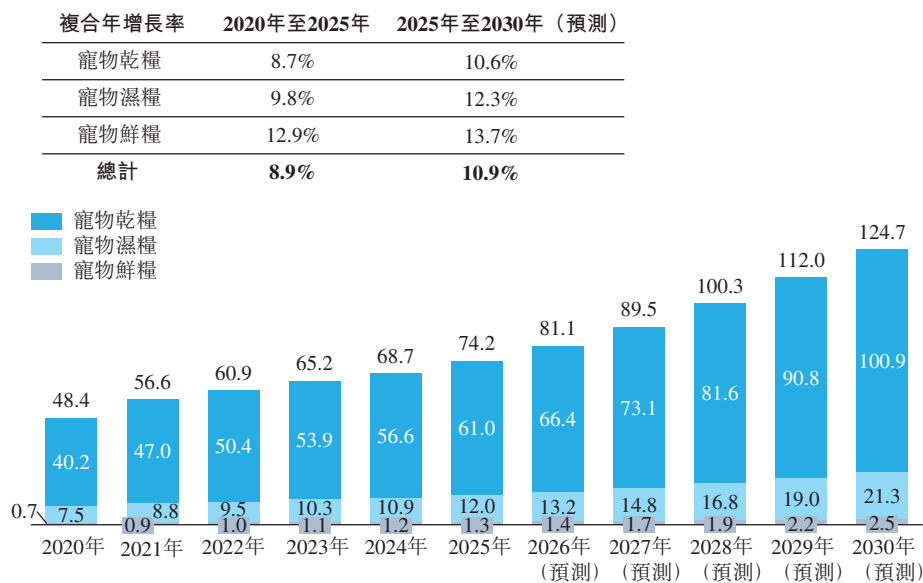
資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 中國寵物主糧行業概覽

寵物主糧包括寵物乾糧、寵物濕糧和寵物鮮糧。寵物乾糧憑藉其價格相對實惠及便利性，繼續佔據市場的主導地位，於過往數年佔寵物主糧市場80%以上的市場份額。寵物乾糧、寵物濕糧及寵物鮮糧在功能上具有互補效益，結合所有三者的餵食方式預期逐步成為主流。未來，寵物乾糧、寵物濕糧及寵物鮮糧的市場規模均預期將展現快速增長。

按產品類別劃分的中國寵物主糧行業市場規模  
(按零售額計)，人民幣十億元，2020年至2030年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

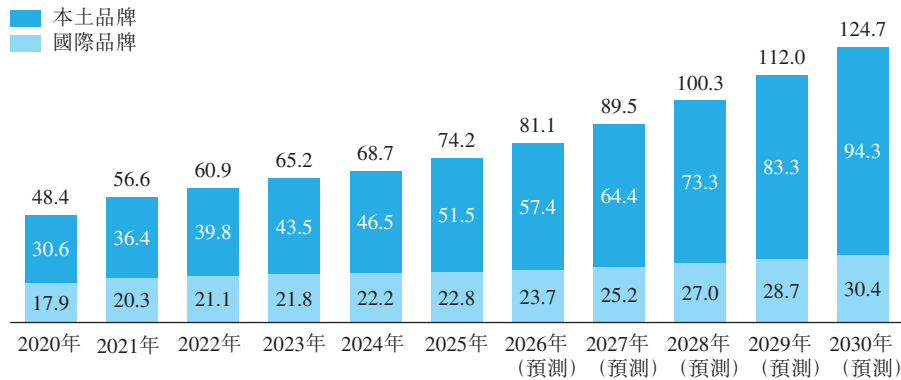
按2025年的零售額計算，寵物乾糧行業的市場規模達到人民幣610億元，2020年至2025年的複合年增長率為8.7%，預期市場規模將於2030年達到人民幣1,009億元，自2025年起的複合年增長率為10.6%。寵物乾糧進一步細分為膨化糧、烘焙糧，以及風乾糧、凍乾糧等其他類型，其中膨化糧為最大的細分市場，約佔80%。受多元化市場需求驅動，烘焙糧及其他產品的市場規模預期於未來將保持快速增長。

本土品牌指總部位於中國內地的公司旗下品牌；國際品牌指總部位於中國內地以外的公司旗下品牌。按零售額計，本土寵物主糧行業的市場規模由2020年的人民幣306億元增長至2025年的人民幣515億元，複合年增長率為11.0%，預計至2030年市場規模將達到人民幣943億元，複合年增長率為12.9%，未來發展前景廣闊。

## 行業概覽

按本土品牌及國際品牌劃分的中國寵物主糧行業市場規模（按零售額計），  
人民幣十億元，2020年至2030年（預測）

複合年增長率	2020年至2025年	2025年至2030年（預測）
本土品牌	11.0%	12.9%
國際品牌	4.9%	5.9%
總計	8.9%	10.9%



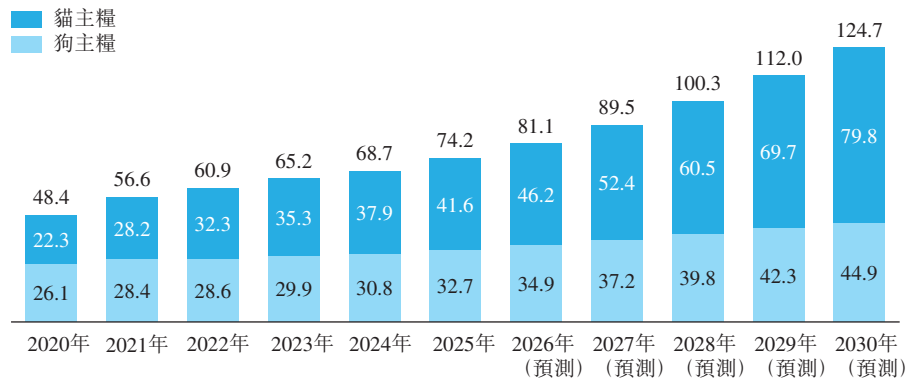
資料來源：弗若斯特沙利文

貓狗是最常見的寵物。截至2025年，貓的數量達到7,300萬隻，狗的數量達到5,300萬隻。狗的日常活動量較大，能量消耗較高，且體型普遍大於貓。這導致每隻狗的主糧消耗量高於每隻貓。按2025年零售額計，寵物狗主糧市場規模達到人民幣327億元，佔整體寵物主糧市場的約44%，而本土品牌寵物狗主糧則達到人民幣224億元。未來五年，寵物狗主糧及本土品牌寵物狗主糧市場規模預期將繼續分別以6.6%及7.9%的複合年增長率增長。與此同時，隨着貓數量的持續增長，貓主糧市場2025年至2030年的複合年增長率預計將達到13.9%。

## 行業概覽

### 按貓狗主糧劃分的中國寵物主糧行業市場規模（按零售額計）， 人民幣十億元，2020年至2030年（預測）

複合年增長率	2020年至2025年	2025年至2030年（預測）
貓主糧	13.2%	13.9%
狗主糧	4.6%	6.6%
<b>總計</b>	<b>8.9%</b>	<b>10.9%</b>



資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國寵物食品行業競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料顯示，中國寵物食品行業呈分散格局，按2025年零售額計，前十大寵物食品品牌的市場份額合計為18.1%。在十大寵物食品品牌中，有七個是本土品牌。過去幾十年間，競爭格局發生了快速變化，本土寵物食品品牌憑藉對本地市場需求的敏捷響應能力迅速增長。按2025年零售額計，比樂在中國本土寵物食品品牌排名第十。

作為日常必需和高頻消費產品，寵物主糧是中國寵物食品行業的主導細分市場。根據弗若斯特沙利文的資料顯示，中國寵物主糧行業呈現分散格局，按2025年零售額計，前十大寵物主糧品牌的市場份額為22.1%。按2025年零售額計，比樂在中國本土寵物主糧品牌排名第九。

### 中國寵物主糧市場前十大本土品牌（按零售額計）（2025年）

排名	品牌	市場份額
1 . . . . .	品牌A	6.7%
2 . . . . .	品牌B	2.9%
3 . . . . .	品牌C	2.7%
4 . . . . .	品牌D	2.7%
5 . . . . .	品牌E	2.2%

## 行業概覽

排名	品牌	市場份額
6 . . . . .	品牌F	1.9%
7 . . . . .	品牌G	1.6%
8 . . . . .	品牌H	1.1%
9 . . . . .	比樂	0.9%
10 . . . . .	品牌I	0.8%

資料來源：弗若斯特沙利文、企業公開檔案及文件

附註：市場份額按2025年本土寵物主糧品牌寵物主糧產品產生的零售額除以中國本土寵物主糧行業市場規模計算。

品牌A於2013年推出，由一家總部設於中國山東的上市公司擁有。  
品牌B於1998年推出，由一家總部設於中國山東的上市公司擁有。  
品牌C於2018年推出，由一家總部設於中國山東的上市公司擁有。  
品牌D於2009年推出，由一家總部設於中國上海的私人公司擁有。  
品牌E於2017年推出，由一家總部設於中國浙江的私人公司擁有。  
品牌F於2018年推出，由一家總部設於中國上海的私人公司擁有。  
品牌G於2013年推出，由一家總部設於中國上海的私人公司擁有。  
品牌H於2016年推出，由一家總部設於中國浙江的上市公司擁有。  
品牌I於2002年推出，由一家總部設於中國上海的私人公司擁有。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國本土寵物狗主糧行業呈現分散格局，按2025年零售額計，前五大寵物狗主糧品牌的市場份額為14.8%。按2025年零售額計，比樂是中國第五大本土寵物狗主糧品牌。

### 中國寵物狗主糧市場前五大本土品牌(按零售額計)(2025年)

排名	品牌	市場份額
1 . . . . .	品牌A	7.7%
2 . . . . .	品牌B	2.0%
3 . . . . .	品牌G	1.8%
4 . . . . .	品牌E	1.8%
5 . . . . .	比樂	1.6%

資料來源：弗若斯特沙利文、企業公開檔案及文件

附註：市場份額按2025年本土寵物狗主糧品牌的寵物狗主糧產品產生的零售額除以中國本土寵物狗主糧行業市場規模計算。

### 中國寵物食品行業的增長動力與未來趨勢

代際間共有的情感需求正推動寵物數量持續增加。日益增長的老年群體渴求陪伴，而年輕一代則重視獨立及情感滿足。該趨勢對寵物食品行業產生影響，越來越多的人選擇飼養陪伴型動物，不斷擴大消費群體，支持行業的持續發展。

---

## 行業概覽

---

寵物食品公司將海外拓展定位為關鍵的戰略增長路徑。依託國內市場培育的供應鏈效率、敏捷的產品開發能力及成本控制能力，公司正積極推進全球佈局。通過多元化的國際化戰略，寵物食品公司正提升品牌競爭力，並穩步擴大海外市場份額。

人工智能在消費端及生產端兩方面賦能寵物食品行業。在消費端，公司利用人工智能技術構建精準的消費模型，將洞察轉化為趨勢預測，從而指導產品創新及精準營銷。在生產端，人工智能滲透至供應鏈管理、生產流程優化及質量控制系統。通過將數據驅動的消費者洞察與智能生產執行相結合，該行業能夠實現更敏捷、更高效的運營。

### 中國寵物食品第三方製造行業概況

寵物食品製造可分類為OBM及第三方製造。OBM主要研發和生產自有品牌產品。在此模式下，公司負責管理從設計及開發到生產的全流程。第三方製造商包括OEM及ODM。OEM在客戶指導下生產商品，並根據客戶提供的具體設計和指示完成生產。ODM則透過整合原創設計與生產提供更全面方案，交付可直接銷售予客戶的產品。

### 寵物食品第三方製造行業優勢分析

第三方製造商推動產業鏈分工的專業化。寵物食品品牌方可藉助第三方製造商成熟的研發體系，加快產品創新並確保監管合規。第三方製造商憑藉規模化生產及持續的技術投入，不斷優化質量控制體系及生產流程。

第三方製造商加快產品推出，以把握不斷演變的市場需求。第三方製造公司與上游供應鏈協同合作以確保原材料供應穩定，從而進一步縮短生產週期。依託第三方製造商完善的生產體系，寵物食品品牌可縮短由概念至推出市場的上市週期。

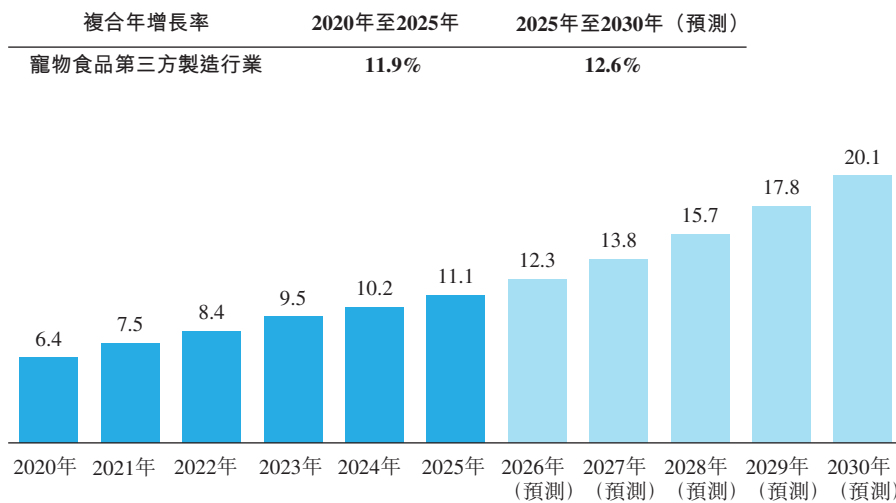
第三方製造商為品牌提供穩定的質量保證。鑒於許多寵物食品品牌方生產經驗有限，與專業第三方製造商合作享有戰略優勢。該等合作夥伴提供大型設施、標準化流程及強大的質量管理系統。

## 行業概覽

### 市場規模

隨著寵物食品行業快速增長，第三方製造的採用日益普及。按收入計，寵物食品第三方製造行業的市場規模由2020年的人民幣64億元增長至2025年的人民幣111億元，複合年增長率為11.9%。預計未來五年市場規模將繼續以12.6%的複合年增長率增長。

中國寵物食品第三方製造行業市場規模(按收入計)，  
人民幣十億元，2020年至2030年(預測)



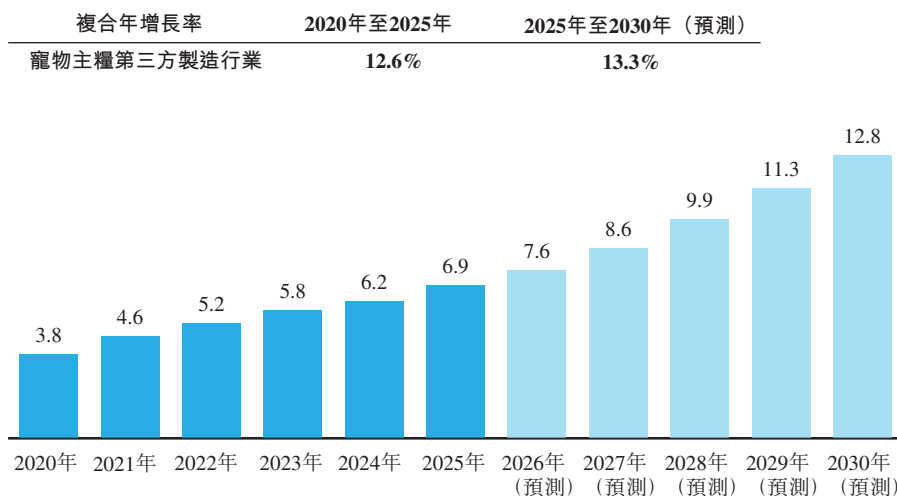
資料來源：弗若斯特沙利文

附註：上述市場規模指寵物食品本土第三方製造服務產生的總收入，不包括出口。

寵物主糧為寵物食品行業主要產品類別。按收入計，寵物主糧第三方製造行業的市場規模於2025年達到人民幣69億元，自2020年以來的複合年增長率為12.6%。預計未來五年市場規模將繼續以13.3%的複合年增長率增長。

## 行業概覽

### 寵物主糧第三方製造行業市場規模（按收入計）， 人民幣十億元，2020年至2030年（預測）



資料來源：弗若斯特沙利文

附註：上述市場規模指本土寵物主糧第三方製造服務產生的總收入，不包括出口。

### 中國寵物食品第三方製造行業競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料顯示，中國寵物食品第三方製造行業相對分散，按2025年收入計，前五大第三方製造公司佔據30.4%的市場份額。按2025年的收入計，本公司在中國寵物食品第三方製造行業中排名第二。

### 中國前五大寵物食品第三方製造公司（按收入計）（2025年）

排名	公司	市場份額
1	公司A	14.3%
2	本公司	5.3%
3	公司B	4.8%
4	公司C	4.2%
5	公司D	1.8%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：市場份額按2025年寵物食品第三方製造公司本土寵物食品產品第三方製造服務產生的收入除以中國寵物食品第三方製造行業市場規模計算。

公司A成立於2012年，總部設於中國，主要提供寵物食品第三方製造服務。

公司B成立於2019年，總部設於中國，主要提供寵物食品第三方製造服務。

## 行業概覽

公司C成立於2005年，總部設於中國，主要提供寵物食品第三方製造服務。

公司D成立於2015年，總部設於中國，主要提供寵物食品第三方製造服務。

根據弗若斯特沙利文的資料顯示，中國寵物主糧第三方製造行業相對集中，按2025年收入計，前五大第三方製造公司佔據40.4%的市場份額。按2025年的收入計，本公司在中國寵物主糧第三方製造行業中排名第二。

### 中國前五大寵物主糧第三方製造公司(按收入計)(2025年)

排名	公司	市場份額
1 . . . . .	公司A	20.9%
2 . . . . .	本公司	8.5%
3 . . . . .	公司B	4.7%
4 . . . . .	公司C	4.3%
5 . . . . .	公司D	2.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：市場份額按2025年寵物食品第三方製造公司本土寵物主糧產品第三方製造服務產生的收入除以中國寵物主糧第三方製造行業的市場規模計算。

### 中國寵物食品第三方製造行業的增長動力與未來趨勢

強大的研發能力為把握多元化市場需求奠定了堅實基礎。不斷演變的消費者偏好，要求涵蓋不同品種、生命階段、健康狀況及生活方式的專門化產品，正推動寵物食品市場擴張。對大多數品牌方而言，滿足該等專門化需求是一項重大的挑戰，從而推動了其在戰略上轉向與具備強大研發能力及先進生產能力的第三方製造商建立合作關係。

自主品牌的發展有益於第三方製造業務。領先的第三方製造商將建立及經營自有品牌，直接觸達終端消費市場，以準確洞察市場需求變動。同時經營第三方製造和自有品牌的企業，為品牌客戶提供更深層次的賦能，並獲得更強的競爭力。

先進技術加速數字化發展。借助大數據和AI技術來支持自動化、數據驅動流程和可視化，從根本上提高效率、質量和透明度。AI自動化的應用顯著減少了人為誤差，確保產品批次穩定性。

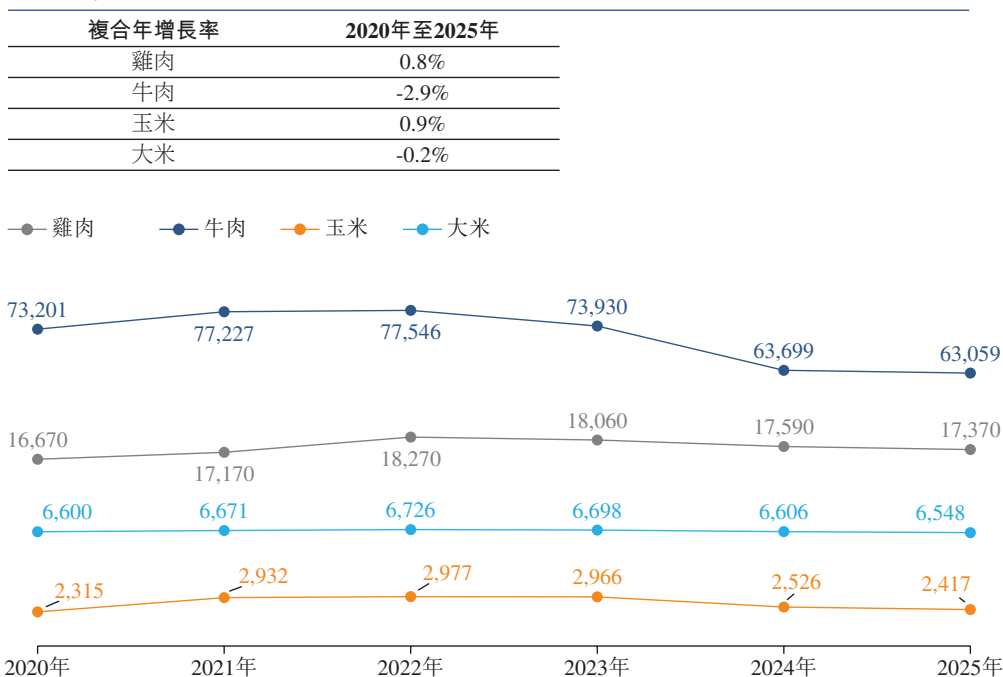
## 行業概覽

### 價格走勢及原材料

中國寵物食品行業的主要原料包括雞肉、牛肉、玉米及大米。自2022年起，我國牛肉產量逐年攀升，加之牛肉進口持續增加，導致牛肉供大於求，價格持續下跌。於2020年至2022年期間，由於武裝衝突及極端天氣，全球玉米產量下降，加上能源價格上漲推高了種植及運輸成本，導致玉米價格上升。於2023年，玉米供應趨於穩定，價格逐步回落。玉米作為雞飼料中主要原材料，雞肉價格也隨之波動。大米價格波動輕微，主要由於主要生產國產量穩定及儲備充足所致。

#### 主要原料價格

人民幣元/噸，2020年至2025年



資料來源：弗若斯特沙利文

### 信息來源

就[編纂]而言，我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對中國寵物護理行業進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球諮詢公司，1961年在紐約成立。該公司提供行業研究和市場戰略，並提供增長諮詢和企業培訓。對於所提供的市場研究服務，我們已向弗若斯特沙利文支付人民幣550,000元的費用，我們認為該費用與市場價格一致。

---

## 行業概覽

---

在開發及編製研究報告時，弗若斯特沙利文假設相關市場的社會、經濟及政治環境於預測期內保持穩定，以確保中國寵物護理市場及相關行業的穩定健康發展。此外，弗若斯特沙利文的預測基於以下基礎和假設：中國經濟在未來十年保持穩定增長，區域社會、經濟和政治環境於預測期內保持穩定。此外，中國寵物護理市場及其他相關行業預期將基於相關宏觀經濟假設而發展。

除另有說明外，本節所載的全部數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文已根據詳細的一手資料研究（涉及與若干領先行業參與者討論寵物護理行業的狀況）及二手資料研究（涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於其自身研究數據庫的數據）編製弗若斯特沙利文報告。董事經合理審慎處理後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，整體市場信息並無任何重大不利變化，以致對有關信息造成重大限制、矛盾或影響。

---

## 監管概覽

---

本節載列影響我們在中國境內業務活動的最重要的法律及法規概要。

### 有關外商投資的法規

根據全國人民代表大會（以下稱「全國人大」）於2019年3月15日通過並於2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法》，國務院於2019年12月26日頒佈並於2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法實施條例》，國家對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。准入前國民待遇，是指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇，但外商投資進入限制或禁止領域或行業的除外；負面清單，是指對外商投資進入特定領域或行業（包括限制或禁止領域或行業）實施的准入特別管理措施。國家對負面清單之外的外商投資給予國民待遇。負面清單規定禁止投資的領域，外國投資者不得投資。

根據中華人民共和國商務部（以下稱「商務部」）及國家發改委於2024年9月6日頒佈並於2024年11月1日起施行的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（以下稱「**2024年版負面清單**」）以及商務部及國家發改委於2025年12月15日聯合頒佈並於2026年2月1日起施行的《鼓勵外商投資產業目錄（2025年版）》，外商投資境內行業分為鼓勵類、限制類和禁止類，負面清單以外的行業均視為許可外商投資。我們所在的行業未被列入2024年版負面清單。

### 有關寵物飼料生產的法規

根據全國人大常委會於1993年7月2日頒佈，於2012年12月28日最新修正並於2013年1月1日施行的《中華人民共和國農業法》（「《農業法》」），以及農業農村部於2012年5月2日頒佈並於2022年1月7日最新修訂並實施的《飼料和飼料添加劑生產許可管理辦法》，飼料和飼料添加劑等可能危害人畜安全的農業生產資料的生產經營，依照相關法律、行政法規的規定實行登記或者許可制度。

根據國務院於1999年5月29日頒佈並於2017年3月1日最新修訂並施行的《飼料和飼料添加劑管理條例》，飼料、飼料添加劑生產企業，應當按照產品質量標準以及國務院農業行政主管部門制定的飼料添加劑質量安全管理規範和飼料添加劑安全使用規範

---

## 監管概覽

---

組織生產，對生產過程實施有效控制並實行生產記錄和產品留樣觀察制度。飼料、飼料添加劑生產企業應當對生產的飼料、飼料添加劑進行產品質量檢驗；檢驗合格的，應當附具產品質量檢驗合格證。未經產品質量檢驗、檢驗不合格或者未附具產品質量檢驗合格證的，不得出廠銷售。飼料生產企業禁止使用農業農村部公佈的《飼料原料目錄》等目錄以外的任何物質生產飼料。

根據農業農村部於2018年4月27日發佈並實施的《寵物飼料管理辦法》、《寵物飼料生產企業許可條件》、《寵物飼料標籤規定》、《寵物飼料衛生規定》，以及寵物配合飼料和寵物添加劑預混合飼料生產許可申報材料要求，寵物飼料生產企業的經營管理行為（包括取得生產許可證、遵守飼料添加劑安全使用規範、建立管理及衛生制度、進行質量檢測及產品標籤）應當遵守上述規定。

### 有關產品質量的法規

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒佈，於2018年12月29日最新修訂並於同日起施行的《中華人民共和國產品質量法》（「《**產品質量法**》」），生產者應當對其生產的產品質量負責，產品不得存在危及人身、財產安全的不合理的危險，產品應具備應當具備的使用性能並在產品或其包裝上註明採用的產品標準。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。生產者或銷售者生產或銷售不合格產品的將被責令停止生產、銷售，沒收違法生產、銷售的產品，並處以罰款；有違法所得的，並處沒收違法所得；情節嚴重的，吊銷營業執照；構成犯罪的，依法追究刑事責任。

### 有關進出口貨物的法規

根據原國家質量監督檢驗檢疫總局（現稱國家市場監督管理總局）於2009年7月20日發佈，後經海關總署多次修訂，最新版本於2026年4月27日發佈，並將於2026年11月1日生效的《進出口飼料和飼料添加劑檢驗檢疫監督管理辦法》，海關總署對出口飼料

---

## 監管概覽

---

的出口生產企業實施註冊登記制度，出口飼料應當來自註冊登記的出口生產企業。出口生產企業應當向所在地直屬海關申請註冊登記，並提供相關材料。

### 有關電子商務的法規

根據全國人大常委會於2018年8月31日發佈，並於2019年1月1日施行的《中華人民共和國電子商務法》（「《電子商務法》」），以及國家市場監督管理總局於2021年3月15日公佈，2025年3月18日修正，2025年5月1日施行的《網絡交易監督管理辦法》，電子商務是指通過互聯網等信息網絡銷售商品或者提供服務的經營活動。電子商務經營者從事經營活動，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益保護、環境保護、知識產權保護、網絡安全與個人信息保護等方面的義務，承擔產品和服務質量責任，接受政府和社會的監督。

### 有關消費者權益保護的法規

根據全國人大常委會於1993年10月31日發佈，2013年10月25日修正，2014年3月15日施行的《中華人民共和國消費者權益保護法》（「《消費者權益保護法》」），以及國務院於2024年3月15日發佈，2024年7月1日施行的《中華人民共和國消費者權益保護法實施條例》，經營者向消費者提供商品或者服務，應當依法履行義務。經營者和消費者有約定的，應當按照約定履行義務，但雙方的約定不得違背法律、法規的規定。經營者向消費者提供商品或者服務，應當恪守社會公德，誠信經營，保障消費者的合法權益；不得設定不公平、不合理的交易條件，不得強制交易。

### 有關安全生產的法規

根據全國人大常委會於2002年6月29日頒佈，於2021年6月10日最新修訂並於2021年9月1日起施行的《中華人民共和國安全生產法》，生產經營單位必須建立健全全員安全生產責任制和安全生產規章制度，具備法律法規和國家標準或者行業標準規定的安全生產條件，不具備安全生產條件的不得從事生產經營活動。生產經營單位應當

---

## 監管概覽

---

對從業人員進行安全生產教育和培訓，保證從業人員具備必要的安全生產知識，熟悉有關的安全生產規章制度和安全操作規程。生產經營者違反《中華人民共和國安全生產法》將導致被責令限期改正、處以罰款，暫停生產經營，責令停產停業，造成嚴重後果的將追究刑事責任。

### 有關環境保護的法規

#### 一般規定

根據全國人大常委會於1989年12月26日通過，於2014年4月24日最新修訂並於2015年1月1日起施行的《中華人民共和國環境保護法》，排放污染物的企業事業單位和其他生產經營者，應當採取措施，防治在生產建設或者其他活動中所產生的廢氣、廢水、廢渣、醫療廢物、粉塵、惡臭氣體、放射性物質以及噪聲、振動、光輻射、電磁輻射等對環境的污染和危害。國家依照法律規定實行排污許可管理制度，實行排污許可管理的企業事業單位和其他生產經營者應當按照排污許可證的要求排放污染物；未取得排污許可證的，不得排放污染物。

#### 與排污許可相關的法規

根據國務院於2021年1月24日頒佈並於2021年3月1日實施的《排污許可管理條例》，生態環境部於2024年4月1日頒佈，於2024年7月1日施行的《排污許可管理辦法》及生態環境部於2020年1月6日頒佈並於同日施行的《固定污染源排污登記工作指南（試行）》，實行排污許可管理的企業事業單位和其他生產經營者應當依照條例規定申請取得排污許可證，未取得排污許可證的，不得排放污染物。污染物產生量、排放量和對環境的影響程度很小，依法不需要申請取得排污許可證的企業事業單位和其他生產經營者，應當填報排污登記表。

---

## 監管概覽

---

### 有關知識產權的法規

#### 專利權

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈，於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日起施行的《中華人民共和國專利法》及國務院於2001年6月15日頒佈，於2023年12月11日最新修訂並於2024年1月20日施行的《中華人民共和國專利法實施細則》，專利分三類，即發明專利，實用新型專利和外觀設計專利。發明專利權的期限為20年，實用新型專利權的期限為10年，外觀設計專利權的期限為15年，均自申請日起計算。

#### 著作權

根據全國人大常委會於1990年9月7日頒佈，於2020年11月11日最新修訂並於2021年6月1日起施行的《中華人民共和國著作權法》，著作權包括發表權及署名權等人身權，以及複製權及發行權等財產權，著作權保護範圍擴大至互聯網活動，通過互聯網傳播的產品及軟件產品。除《中華人民共和國著作權法》另有規定外，未經著作權人許可，複製、發行、表演、放映、廣播、彙編，通過信息網絡向公眾傳播其作品的，均構成侵犯著作權。侵權者須承擔停止侵害、消除影響、賠禮道歉、賠償損失等民事責任。

#### 商標權

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈，於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日起施行的《中華人民共和國商標法》以及國務院於2002年8月3日頒佈並於2014年4月29日修訂並於2014年5月1日施行的《中華人民共和國商標法實施條例》，在中國，註冊商標包括商品商標、服務商標、集體商標和證明商標，註冊商標的有效期為10年，自核准註冊之日起計算。註冊商標有效期滿，如需要繼續使用，須於期滿前12個月內按照規定辦理續期手續，每次續展註冊的有效期為10年，自該商標上一屆有效期滿次日起計算。

---

## 監管概覽

---

### 域名

根據工業和信息化部（以下稱「工信部」）於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日起施行的《互聯網域名管理辦法》及工信部於2017年11月27日頒佈並於2018年1月1日施行的《工業和信息化部關於規範互聯網信息服務使用域名的通知》，工信部對全國的域名服務實施監督管理。互聯網信息服務提供者從事互聯網信息服務使用的域名應為其依法依規註冊所有。域名註冊通過按照相關規定設立的域名註冊服務機構辦理，申請人註冊成功後即成為域名持有人。

### 有關勞動用工，社會保障及住房公積金的法規

#### 勞動合同

根據全國人大常委會於1994年7月5日頒佈，於2018年12月29日最新修訂並於同日施行的《中華人民共和國勞動法》及全國人大常委會於2007年6月29日頒佈，於2012年12月28日最新修訂並於2013年7月1日起施行的《中華人民共和國勞動合同法》，用人單位與勞動者建立勞動關係應當訂立書面勞動合同。勞動者的勞動報酬不得低於地方最低工資標準。用人單位未能遵守上述法律及法規，勞動行政部門有權給予警告，責令改正，罰款，停業整頓及其他措施；對勞動者造成任何損害的，應當承擔賠償責任；相關違法行為構成犯罪的，還應追究刑事責任。

#### 社會保險

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒佈，於2018年12月29日最新修訂並於同日起施行的《中華人民共和國社會保險法》以及其他相關規定，中華人民共和國境內的用人單位和個人應當依法繳納社會保險費，用人單位未按時足額繳納社會保險費，社會保險費徵收機構有權責令其限期繳納或者補足，並自欠繳之日起按日加收滯納金，逾期仍不繳納的，由有關行政部門處以罰款。

---

## 監管概覽

---

### 住房公積金

根據國務院於1999年4月3日頒佈，於2019年3月24日最新修訂並於同日起施行的《住房公積金管理條例》，用人單位應當向主管住房公積金管理中心登記，並為其僱傭的職工繳納住房公積金。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

### 有關稅務的法規

#### 企業所得稅

根據全國人大常委會於2007年3月16日頒佈，於2018年12月29日最新修訂並於同日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》及國務院於2007年12月6日頒佈，於2024年12月6日最新修訂，並於2025年1月20日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，依法在中國境內成立的境內企業應視為居民企業。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得按25%的稅率繳納企業所得稅，符合條件的小型微利企業減按20%的稅率徵收企業所得稅，符合條件的高新技術企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。

#### 增值稅

根據全國人大常委會於2024年12月25日頒佈，並於2026年1月1日施行的《中華人民共和國增值稅法》（「《增值稅法》」），在中國境內銷售貨物、服務、無形資產、不動產，以及進口貨物的單位和個人（包括個體工商戶），為增值稅的納稅人，應當依法繳納增值稅。除非另有規定，否則就納稅人銷售或進口貨物，增值稅率一般為13%；銷售或者進口飼料、化肥、農藥、農機及農膜的稅率為9%。

### 有關數據保護的法規

#### 與數據保護有關的法規

根據全國人大常委會於2021年8月20日發佈，並於2021年11月1日施行的《中華人民共和國個人信息保護法》（「《個人信息保護法》」），個人信息是以電子或者其他方式記錄的與已識別或者可識別的自然人有關的各種信息，不包括匿名化處理後的信息。

---

## 監管概覽

---

處理個人信息應當遵循合法、正當、必要和誠信原則，不得通過誤導、欺詐、脅迫等方式處理個人信息；應當具有明確、合理的目的，並應當與處理目的直接相關，採取對個人權益影響最小的方式。收集個人信息，應當限於實現處理目的的最小範圍，不得過度收集個人信息。個人信息處理者應當對其個人信息處理活動負責，並採取必要措施保障所處理的個人信息的安全。

### 有關境內企業境外投資的法律法規

#### 發改部門對境內企業境外投資的規定

根據國家發改委於2017年12月26日頒佈，並於2018年3月1日施行的《企業境外投資管理辦法》的規定，境內企業開展境外投資，應當履行境外投資項目核准、備案等手續，報告相關信息，並配合監督檢查。核准管理的範圍包括投資主體直接或通過其控制的境外企業開展的敏感類項目，具體包括涉及敏感類國家和地區，敏感行業的項目。備案管理的範圍則是投資主體直接開展的非敏感類項目，即涉及投資主體直接投入資產、權益或提供融資，擔保的非敏感類項目。

#### 商務部門對境內企業境外投資的規定

根據商務部於2014年9月6日發佈，並於2014年10月6日施行的《境外投資管理辦法》，商務部和省級商務主管部門根據企業境外投資的不同情形，分別實行備案和核准管理。企業境外投資涉及敏感國家和地區、敏感行業的，實行核准管理；其他情形的境外投資則實行備案管理。

---

## 監管概覽

---

### 外匯管理部門對境內企業境外投資的規定

按照國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈，並於2015年6月1日起施行的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，取消境外直接投資項下外匯登記核准事項，改由銀行按照該通知及所附《直接投資外匯業務操作指引》直接審核辦理境外直接投資項下外匯登記，國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

### 有關境內企業境外發行上市的法規

#### 與境外上市有關的法規

根據中國證券監督管理委員會（以下稱「證監會」）於2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日施行的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（以下稱「《境外上市試行辦法》」）及配套指引，境內企業境外發行上市活動，應當嚴格遵守外商投資、網絡安全、數據安全等國家安全法律，行政法規和有關規定，切實履行維護國家安全的義務，不得擾亂境內市場秩序，不得損害國家利益、社會公共利益和境內投資者合法權益。涉及安全審查的，應當在向境外證券監督管理機構、交易場所等提交發行上市申請前依法履行相關安全審查程序。

境內企業違反《境外上市試行辦法》的規定未履行備案程序，違反規定境外發行上市的或備案材料存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏的，由中國證監會責令改正，給予警告，並處以罰款。對直接負責的主管人員和其他直接責任人員給予警告，並處以罰款。情節嚴重的，中國證監會可以對有關責任人員採取證券市場禁入的措施。構成犯罪的，依法追究刑事責任。

根據證監會、中華人民共和國財政部、國家保密局及中華人民共和國國家檔案局於2023年2月24日頒佈並於2023年3月31日施行的《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境

---

## 監管概覽

---

外監管機構等單位和個人提供、公開披露，或者通過其境外上市主體等提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。境內企業境外發行上市活動中，任何單位和個人違反《中華人民共和國保守國家秘密法》和《中華人民共和國檔案法》等法律法規的，由有關部門依法追究法律責任；涉嫌犯罪的，移送司法機關依法追究刑事責任。

### 與境外上市外匯管理有關的法規

根據中國人民銀行及國家外匯管理局發佈的《中國人民銀行、國家外匯管理局關於境內企業境外上市資金管理有關問題的通知》(銀發[2025]252號)，境內企業境外上市，應在境外上市首個交易日起或超額配售完成後30個營業日內到其註冊所在地省級／計劃單列市區域內銀行申請辦理境外上市登記。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 概覽

我們的歷史可追溯至2005年4月，彼時汪迎春先生（「汪先生」）創立本公司，名稱為上海福貝寵物用品有限公司，從事寵物食品及用品研發生產銷售。於2019年12月，本公司改制為股份有限公司，並更名為上海福貝寵物用品股份有限公司。過去二十年來，我們相信，我們一直是中國寵物食品行業的先行者和領導者，是研發驅動型的寵物食品生產製造服務商。我們以「創造寵物美好生活」為願景，以「讓天下愛寵更健康，相伴更長久」為使命，致力於為寵物提供優質、健康、安全的食品和科學的餵養方案。

於最後實際可行日期，汪先生直接及透過宣城福毅志間接控制本公司已發行股本總額的71.11%。有關汪先生及宣城福毅志的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」及「與控股股東的關係」一節以及本節「一 僱員激勵平台」。

### 我們的業務里程碑

下表概述我們業務發展的主要里程碑：

年份	里程碑
2005年	我們進軍寵物行業並於我們的上海工廠開始投產。
2007年	我們推出自有品牌比樂。
2008年	我們獲得歐盟註冊。
2015年	我們的宣城福貝生產基地正式投產。
2016年	我們被中國飼料工業協會評為中國十大寵物飼料企業之一。
2017年	我們啟動寵物食品工業4.0工廠的業務佈局。
2020年	我們建立了行業首個專家工作站。
2021年	我們的上海工業4.0工廠正式投產。
2023年	我們的宣城寵物科研基地投入運營。
2024年	我們的福新生產基地、福佳生產基地及福源生產基地正式投產。

## 歷史、發展及公司架構

### 我們的主要附屬公司

於往績記錄期間，以下附屬公司對我們的經營業績及財務狀況作出重大貢獻：

名稱	成立地點	成立日期	持股	主要業務活動
宣城福新寵物食品有限公司.....	中國	2021年7月2日	100%	寵物食品生產 及銷售
上海福智寵物食品有限公司.....	中國	2020年3月17日	100%	寵物食品生產 及銷售
福益(上海)企業管理有限公司....	中國	2012年3月13日	100%	寵物食品銷售
宣城市福貝寵物食品有限公司.....	中國	2011年7月28日	97%	寵物食品生產 及銷售

### 公司發展

下文載列本公司的公司歷史及持股變動。

#### 本公司於2005年4月成立

於2005年4月28日，本公司由汪先生及沈三明先生在中國成立為有限責任公司，名稱為上海福貝寵物用品有限公司，註冊股本為人民幣1,000,000元。成立後，本公司分別由汪先生擁有90.00%權益及由沈三明先生擁有10.00%權益。

#### 2007年6月的權益轉讓

於2007年6月26日，(i)汪先生以代價人民幣70,000元向汪春來先生(汪先生的胞兄)轉讓本公司註冊資本中人民幣70,000元的股權；(ii)汪先生以代價人民幣30,000元向黃莉女士轉讓本公司註冊資本中人民幣30,000元的股權；及(iii)沈三明先生以代價人民幣100,000元向黃莉女士轉讓本公司註冊資本中人民幣100,000元的股權。

緊隨上述權益轉讓完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	800,000	80.00
黃莉女士.....	130,000	13.00
汪春來先生.....	70,000	7.00
<b>總計 .....</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100.00</b>

## 歷史、發展及公司架構

### 2009年11月的增資

於2009年11月16日，汪先生以現金代價人民幣2,000,000元認購註冊資本人民幣2,000,000元。繼該次增資後，我們的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣3,000,000元。

緊隨上述增資完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	2,800,000	93.34
黃莉女士.....	130,000	4.33
汪春來先生.....	70,000	2.33
<b>總計 .....</b>	<b>3,000,000</b>	<b>100.00</b>

### 2015年8月的權益轉讓

於2015年8月21日，(i)汪先生以代價人民幣260,000元向黃莉女士轉讓本公司註冊資本中人民幣260,000元的股權；及(ii)汪先生以代價人民幣140,000元向汪春來先生轉讓本公司註冊資本中人民幣140,000元的股權。

緊隨上述權益轉讓完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	2,400,000	80.00
黃莉女士.....	390,000	13.00
汪春來先生.....	210,000	7.00
<b>總計 .....</b>	<b>3,000,000</b>	<b>100.00</b>

### 2015年12月的增資

於2015年12月2日，(i)汪先生以其於宣城福貝的77.6%股權為代價認購註冊資本人民幣7,200,000元；(ii)黃莉女士以其於宣城福貝的12.61%股權為代價認購註冊資本人民幣1,170,000元；及(iii)汪春來先生以其於宣城福貝的6.79%股權為代價認購註冊資本人民幣630,000元。該代價乃按公平原則並由訂約方商業磋商後釐定，經參考宣城福貝於相關時間的資產淨值。於完成上述股權轉讓後，宣城福貝由本公司及宣城福貝的財務經理魯曉紅分別擁有97%及3%權益。

## 歷史、發展及公司架構

緊隨增資完成後，我們的註冊股本由人民幣3,000,000元增至人民幣12,000,000元，而本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	9,600,000	80.00
黃莉女士.....	1,560,000	13.00
汪春來先生.....	840,000	7.00
<b>總計 .....</b>	<b>12,000,000</b>	<b>100.00</b>

### 2017年5月的增資

於2017年5月11日，毅達投資以現金代價人民幣90,000,000元認購註冊資本人民幣2,117,648元。緊隨增資完成後，我們的註冊資本由人民幣12,000,000元增至人民幣14,117,648元。有關毅達投資及該交易的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

緊隨上述增資完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	9,600,000	68.00
毅達投資.....	2,117,648	15.00
黃莉女士.....	1,560,000	11.05
汪春來先生.....	840,000	5.95
<b>總計 .....</b>	<b>14,117,648</b>	<b>100.00</b>

### 2019年4月的權益轉讓

於2019年4月4日，汪先生以代價人民幣24,000,000元向宣城福毅志轉讓本公司註冊資本中人民幣564,706元的股權。該代價乃根據本公司當時估值之約50%的折讓釐定。該項權益轉讓旨在搭建員工持股平台。

## 歷史、發展及公司架構

緊隨上述權益轉讓完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	9,035,294	64.00
毅達投資.....	2,117,648	15.00
黃莉女士.....	1,560,000	11.05
汪春來先生.....	840,000	5.95
宣城福毅志.....	564,706	4.00
<b>總計 .....</b>	<b>14,117,648</b>	<b>100.00</b>

### 2019年8月的權益轉讓

於2019年8月8日，(i)黃莉女士以代價人民幣25,000,000元向本公司獨立第三方沈文娟女士轉讓本公司註冊資本中人民幣320,856元的股權；及(ii)黃莉女士以代價人民幣20,000,000元向本公司獨立第三方吳志偉先生轉讓本公司註冊資本中人民幣256,685元的股權。該代價乃按公平原則並由訂約方商業磋商後釐定，經參考本公司當時的估值。

緊隨上述權益轉讓完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生 .....	9,035,294	64.00
毅達投資.....	2,117,648	15.00
黃莉女士.....	982,459	6.96
汪春來先生.....	840,000	5.95
宣城福毅志.....	564,706	4.00
沈文娟女士.....	320,856	2.27
吳志偉先生.....	256,685	1.82
<b>總計 .....</b>	<b>14,117,648</b>	<b>100.00</b>

## 歷史、發展及公司架構

### 2019年9月的增資

於2019年9月19日，(i)海富長江以代價人民幣80,000,000元認購註冊資本人民幣1,026,738元；(ii)中比基金以代價人民幣40,000,000元認購註冊資本人民幣513,369元；(iii)深創投以代價人民幣4,000,000元認購註冊資本人民幣51,337元；(iv)無錫紅土以代價人民幣8,000,000元認購註冊資本人民幣102,674元；(v)高郵紅土以代價人民幣8,000,000元認購註冊資本人民幣102,674元；(vi)凱珩投資以代價人民幣22,000,000元認購註冊資本人民幣282,353元；(vii)聖元投資以代價人民幣30,000,000元認購註冊資本人民幣385,026元；及(viii)毅達創投以代價人民幣20,000,000元認購註冊資本人民幣256,685元。緊隨增資完成後，我們的註冊資本由人民幣14,117,648元增至人民幣16,838,504元。該代價乃按公平原則並由訂約方商業磋商後釐定，經參考本公司當時的估值。上述各認購人均為專業戰略投資者，並為本公司的獨立第三方。有關該交易的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

緊隨上述增資完成後，本公司的持股架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣元)	持股百分比 (%)
汪先生	9,035,294	53.66
毅達投資	2,117,648	12.58
海富長江	1,026,738	6.10
黃莉女士	982,459	5.83
汪春來先生	840,000	4.99
宣城福毅志	564,706	3.35
中比基金	513,369	3.05
聖元投資	385,026	2.29
沈文娟女士	320,856	1.91
凱珩投資	282,353	1.68
吳志偉先生	256,685	1.52
毅達創投	256,685	1.52
無錫紅土	102,674	0.61
高郵紅土	102,674	0.61
深創投	51,337	0.30
<b>總計</b>	<b>16,838,504</b>	<b>100.00</b>

## 歷史、發展及公司架構

### 2019年12月的股份制改制

於2019年12月，本公司改制為股份有限公司，註冊股本為人民幣30,000,000元，分為30,000,000股股份。緊接股份制改制前後，我們的當時股東各自的持股百分比保持不變。

緊隨股份制改制完成後，本公司的持股架構如下：

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生	16,097,550	53.66
毅達投資	3,772,860	12.58
海富長江	1,829,280	6.10
黃莉女士	1,750,380	5.83
汪春來先生	1,496,580	4.99
宣城福毅志	1,006,110	3.35
中比基金	914,610	3.05
聖元投資	685,980	2.29
沈文娟女士	571,650	1.91
凱珩投資	503,040	1.68
吳志偉先生	457,320	1.52
毅達創投	457,320	1.52
無錫紅土	182,940	0.61
高郵紅土	182,940	0.61
深創投	91,440	0.30
總計	<b>30,000,000</b>	<b>100.00</b>

### 2020年4月的增資

於2020年4月3日，我們透過資本公積轉增股本的方式完成由30,000,000股股份增至361,800,000股股份的增資。增加的331,800,000股股份已根據所有股東緊接增資前的各自持股百分比按比例分配予彼等。

## 歷史、發展及公司架構

緊隨上述增資完成後，本公司的持股架構如下：

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生	194,136,453	53.66
毅達投資	45,500,692	12.58
海富長江	22,061,117	6.10
黃莉女士	21,109,583	5.83
汪春來先生	18,048,755	4.99
宣城福毅志	12,133,687	3.35
中比基金	11,030,197	3.05
聖元投資	8,272,919	2.29
沈文娟女士	6,894,099	1.91
凱珩投資	6,066,662	1.68
吳志偉先生	5,515,279	1.52
毅達創投	5,515,279	1.52
無錫紅土	2,206,256	0.61
高郵紅土	2,206,256	0.61
深創投	1,102,766	0.30
<b>總計</b>	<b>361,800,000</b>	<b>100.00</b>

### 2024年10月的權益轉讓

於2024年10月31日，汪先生(i)以代價人民幣5,358,528元向深創投收購1,102,766股股份；(ii)以代價人民幣10,722,097元向無錫紅土收購2,206,256股股份；及(iii)以代價人民幣10,722,097元向高郵紅土收購2,206,256股股份。該代價乃由訂約方於考慮轉讓人所認購的相關股份及我們的經營業績後，按公平原則經磋商釐定。

緊隨上述權益轉讓完成後，本公司的持股架構如下：

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生	199,651,731	55.18
毅達投資	45,500,692	12.58
海富長江	22,061,117	6.10
黃莉女士	21,109,583	5.83

## 歷史、發展及公司架構

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪春來先生.....	18,048,755	4.99
宣城福毅志.....	12,133,687	3.35
中比基金.....	11,030,197	3.05
聖元投資.....	8,272,919	2.29
沈文娟女士.....	6,894,099	1.91
凱珩投資.....	6,066,662	1.68
吳志偉先生.....	5,515,279	1.52
毅達創投.....	5,515,279	1.52
<b>總計</b> .....	<b>361,800,000</b>	<b>100.00</b>

### 2025年5月的減資

於2025年5月13日，本公司(i)以代價人民幣109,535,928元向海富長江購回22,061,117股股份；(ii)以代價人民幣54,768,074元向中比基金購回11,030,197股股份；(iii)以代價人民幣29,813,821元向凱珩投資購回6,066,662股股份；(iv)以代價人民幣27,344,530元向毅達創投購回5,515,279股股份；及(v)以代價人民幣26,967,544元向吳志偉先生購回5,515,279股股份。緊隨購回完成後，本公司的註冊資本由人民幣361,800,000元減至人民幣311,611,466元。該代價乃由訂約方於考慮轉讓人所認購的相關股份及我們的經營業績後，按公平原則經磋商釐定。

緊隨上述減資完成後，本公司的持股架構如下：

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生 .....	199,651,731	64.07
毅達投資.....	45,500,692	14.60
黃莉女士.....	21,109,583	6.77
汪春來先生.....	18,048,755	5.79
宣城福毅志.....	12,133,687	3.89
聖元投資.....	8,272,919	2.65
沈文娟女士.....	6,894,099	2.21
<b>總計</b> .....	<b>311,611,466</b>	<b>100.00</b>

## 歷史、發展及公司架構

### 2025年11月的減資

於2025年11月17日，本公司以代價人民幣60,899,555.13元向毅達投資購回17,235,479股股份。緊隨購回完成後，本公司的註冊資本由人民幣311,611,466元減至人民幣294,375,987元，而我們的股份總數由311,611,466股股份減至294,375,987股股份。該代價乃由訂約方於考慮轉讓人所認購的相關股份及我們的經營業績後，按公平原則經磋商釐定。

緊隨上述減資完成後，本公司的持股架構如下：

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生	199,651,731	67.82
毅達投資	28,265,213	9.60
黃莉女士	21,109,583	7.17
汪春來先生	18,048,755	6.13
宣城福毅志	12,133,687	4.12
聖元投資	8,272,919	2.81
沈文娟女士	6,894,099	2.34
總計	<b>294,375,987</b>	<b>100.00</b>

### 2026年3月的股權轉讓

於2026年3月16日，(i)汪先生向長三角吉六零科創走廊私募基金(上海)合夥企業(有限合夥)(「長三角吉六零」，本公司的獨立第三方)轉讓2,453,133股股份，代價為人民幣24,999,997.71元；(ii)黃莉女士向長三角吉六零轉讓981,253股股份，代價為人民幣9,999,997.04元；及(iii)汪春來先生向長三角吉六零轉讓490,627股股份，代價為人民幣5,000,003.62元。代價乃由訂約方參考本公司當時的估值，按公平基準並經商業磋商後釐定。

## 歷史、發展及公司架構

於上述股權轉讓完成後，本公司的股權架構如下：

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生	197,198,598	66.99
毅達投資	28,265,213	9.60
黃莉女士	20,128,330	6.84
汪春來先生	17,558,128	5.96
宣城福毅志	12,133,687	4.12
聖元投資	8,272,919	2.81
沈文娟女士	6,894,099	2.34
長三角吉六零	3,925,013	1.33
<b>總計</b>	<b>294,375,987</b>	<b>100.00</b>

### 中國法律顧問的確認

我們的中國法律顧問告知，上述涉及我們股份的權益轉讓及股份購回、股本增減及由有限責任公司改制為股份有限公司已在所有重大方面適當及合法完成，並已在所有重大方面根據適用中國法律及規定取得所有必要的監管批准。

### 僱員激勵平台

宣城福毅志為本公司的員工持股平台。截至最後實際可行日期，宣城福毅志持有本公司約4.12%的股權。宣城福毅志為一家根據中國法律成立的有限合夥企業。宣城福毅志的普通合夥人為汪先生，以其本身個人實益身份持有21.80%的合夥權益。宣城福毅志擁有31名有限合夥人，包括黃莉女士、鄭珍女士、朱琳女士、郭天龍先生及本集團其他僱員及前僱員，各自於宣城福毅志中持有不超過三分之一的合夥權益。除上文所披露者外，宣城福毅志的其他有限合夥人均非我們的關連人士。截至最後實際可行日期，本公司概無授出尚未行使的股份獎勵。

## 歷史、發展及公司架構

### 資本化

下表概述於最後實際可行日期及緊接[編纂]完成前本公司的持股架構。

股東	持股數目	持股百分比 (%)
汪先生	197,198,598	66.99
毅達投資	28,265,213	9.60
黃莉女士	20,128,330	6.84
汪春來先生	17,558,128	5.96
宣城福毅志	12,133,687	4.12
聖元投資	8,272,919	2.81
沈文娟女士	6,894,099	2.34
長三角吉六零	3,925,013	1.33
<b>總計</b>	<b>294,375,987</b>	<b>100.00</b>

### 重大收購、出售及合併

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們概無進行任何我們認為對我們屬重大的收購、出售或合併。

### [編纂]前投資

下表概述[編纂]前投資者對本公司進行的[編纂]前投資的主要條款：

性質	[編纂]前 投資者名稱	協議日期	代價結算日期	所認購的 註冊股本金額/ 股份數目	代價 <sup>(1)</sup> (人民幣元)	已付每股成本 (人民幣元)	較[編纂]折讓 <sup>(2)</sup> (%)
2017年5月增資.....	毅達投資	2017年 3月10日	2017年 3月20日	人民幣 2,117,648元	90,000,000	1.98	[編纂]
2019年8月 權益轉讓.....	沈文娟女士	2019年 5月31日	2020年9月 17日	人民幣 320,856元	25,000,000	3.63	[編纂]
	吳志偉先生	2019年 5月31日	2019年 5月31日	人民幣 256,685元	20,000,000	3.63	[編纂]
2019年9月增資.....	海富長江	2019年 5月31日	2019年 6月5日	人民幣 1,026,738元	80,000,000	3.63	[編纂]
	中比基金	2019年 5月31日	2019年 6月5日	人民幣 513,369元	40,000,000	3.63	[編纂]
	深創投	2019年 5月31日	2019年 6月17日	人民幣 51,337元	4,000,000	3.63	[編纂]

## 歷史、發展及公司架構

性質	[編纂]前 投資者名稱	協議日期	代價結算日期	所認購的 註冊股本金額/ 股份數目	代價 <sup>(1)</sup>	已付每股成本	較[編纂]折讓 <sup>(2)</sup>
					(人民幣元)	(人民幣元)	(%)
	無錫紅土	2019年 5月31日	2019年 6月14日	人民幣 102,674元	8,000,000	3.63	[編纂]
	高郵紅土	2019年 5月31日	2019年 6月14日	人民幣 102,674元	8,000,000	3.63	[編纂]
	凱珩投資	2019年 5月31日	2019年 7月8日	人民幣 282,353元	22,000,000	3.63	[編纂]
	聖元投資	2019年 5月31日	2019年 6月10日	人民幣 385,026元	30,000,000	3.63	[編纂]
	毅達創投	2019年 5月31日	2019年 6月14日	人民幣 256,685元	20,000,000	3.63	[編纂]
			小計	人民幣 2,720,856元	212,000,000		
2026年3月股權 轉讓 .....	長三角吉六零	2026年 3月16日	2026年 3月18日	3,925,013股股份	39,999,998.37	10.19	[編纂]

附註：

- (1) 該代價乃由訂約各方經考慮公司當時的估值，經公平基準及商業磋商釐定。
- (2) 較[編纂]的折讓乃按假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）計算。

於[編纂]前投資時，我們的董事認為，本公司將受惠於[編纂]前投資者投資本公司所提供的額外資金，且[編纂]前投資者投資本公司，證明彼等對本集團的營運擁有信心，並認可本集團的業績、實力及前景。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 進行[編纂]前投資的理由

於相關[編纂]前投資時，董事認為，本公司將受惠於[編纂]前投資者所提供的額外資金，而[編纂]前投資者對本公司的投資彰顯了其對本集團營運的信心，是對本公司的表現、優勢及前景的肯定。

### [編纂]前投資所得款項用途

於最後實際可行日期，[編纂]前投資所得款項淨額約100%已用於我們的一般營運及業務發展。餘下[編纂]前投資所得款項淨額將繼續用於我們的一般營運及業務發展。

### [編纂]前投資者的特別權利

概無向[編纂]前投資者授出任何特別權利。

### [編纂]前投資者的禁售及公眾持股量

根據適用的中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東（包括[編纂]前投資者）不得出售其所持有的任何現有股份。

由於[編纂]前投資者為本公司的獨立第三方，故彼等於本公司的持股將計入公眾持股量。

### 遵循新上市申請人指南

鑒於[編纂]前投資的代價已於我們首次向聯交所提交[編纂]日期前28整日以上結清，且我們的[編纂]前投資者之間並無特別權利安排，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合新上市申請人指南第4.2章的規定。

### 有關我們[編纂]前投資者的資料

下文載列我們的[編纂]前投資者（主要為私募權益基金及戰略投資公司）的描述，彼等已對本公司作出有意義的投資。據本公司所深知，除本小節另有披露者外，所有[編纂]前投資者均為獨立第三方。

### 毅達投資

毅達投資為根據中國法律成立的有限合夥企業。其普通合夥人安徽毅達匯承股權投資管理企業（有限合夥）（「毅達匯承」）持有其1.72%的合夥權益。毅達投資的有限合夥人包括(i)安徽省高新技術產業投資有限公司（「安徽高新產業」），持有34.48%合夥權

---

## 歷史、發展及公司架構

---

益；(ii)深圳平安匯通投資管理有限公司（「平安匯通」），持有34.48%合夥權益；及(iii)江蘇高科技投資集團有限公司（「江蘇高投」），持有29.31%合夥權益。

毅達匯承由其普通合夥人西藏愛達匯承私募基金管理有限公司（由江蘇毅達股權投資基金管理有限公司（「江蘇毅達」）全資擁有）擁有99%，及由其有限合夥人江蘇毅達擁有1%。江蘇毅達由南京毅達資本管理企業（有限合夥）（「南京毅達資本」）擁有40%，由江蘇高投擁有35%，餘下25%由五名其他股東擁有。南京毅達資本由其普通合夥人南京毅達投資管理有限公司（進而由應文祿作為最大股東擁有，持有約22.45%股權）擁有7.58%，及由其他六名有限合夥人（各持有少於其三分之一的合夥權益）擁有。江蘇高投由江蘇省人民政府最終控制。

安徽高新產業為安徽省投資集團控股有限公司（由安徽省人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有）的全資附屬公司。平安匯通為平安基金管理有限公司（由平安信託有限責任公司擁有68.19%）的全資附屬公司。平安信託有限責任公司由中國平安保險（集團）股份有限公司（一家於上海證券交易所（股票代碼：601318）及聯交所（股份代號：2318）上市的公司）擁有99.88%。

### 沈文娟女士

沈文娟女士為獨立第三方。於本文件日期，沈文娟女士持有本公司已發行股本約2.34%。

### 聖元投資

聖元投資為根據中國法律成立的有限合夥企業。其由(i)普通合夥人北京方圓金鼎投資管理有限公司（「北京方圓」）擁有0.16%及(ii) 10名有限合夥人（各持有少於三分之一的合夥權益）擁有99.84%。

北京方圓由北京同創金鼎投資管理有限公司（由北京華夏金鼎投資管理有限公司（「華夏金鼎」）擁有62.5%及由其他股東（各持有少於其三分之一的權益）擁有37.5%）全資擁有。華夏金鼎由何富昌先生最終控制。

## 歷史、發展及公司架構

### 長三角吉六零

長三角吉六零為根據中國法律成立的有限合夥企業。其普通合夥人海富產業投資基金管理有限公司持有其0.62%的合夥權益。長三角吉六零的有限合夥人包括：(i)持有31.48%合夥權益的海通創新證券投資有限公司；(ii)持有18.52%合夥權益的上海松江國有資產投資經營管理集團有限公司；(iii)持有6.17%合夥權益的湖州市產業基金投資有限公司；(iv)持有6.17%合夥權益的蕪湖產業投資基金有限公司；(v)持有6.17%合夥權益的蘇州市科技創新創業投資有限公司；(vi)持有6.17%合夥權益的嘉興長三角創新投資集團有限公司；(vii)持有6.17%合夥權益的金華市科技創新投資有限公司；(viii)持有6.17%合夥權益的宣城市產業發展投資基金有限公司；(ix)持有6.17%合夥權益的杭州市高科技投資有限公司；(x)持有3.70%合夥權益的合肥市創業投資引導基金有限公司；及(xi)持有2.47%合夥權益的合肥市創業投資引導基金二期有限公司。

海富產業投資基金管理有限公司由海通開元投資有限公司及法國巴黎資產管理BE控股公司分別持有67%及33%股權。海通開元投資有限公司為國泰海通證券股份有限公司（一家於上海證券交易所（股票代碼：601211）及聯交所（股份代號：2611）上市的公司）的全資附屬公司。法國巴黎資產管理BE控股公司為BNP Paribas Asset Management的全資附屬公司，而BNP Paribas Asset Management隸屬BNP Paribas集團（一家於泛歐巴黎交易所上市的公司，股票代號：BNP）。

海通創新證券投資有限公司為國泰海通證券股份有限公司（一家於上海證券交易所（股票代號：601211）及聯交所（股份代號：2611）上市的公司）的全資附屬公司。

### 公眾持股量及自由流通量

緊隨[編纂]（假設[編纂]未獲行使）及[編纂]股[編纂]股份轉換為H股完成後，我們股東持有的[編纂]股[編纂]股份（佔[編纂]完成後我們已發行股份總數約[編纂]%）將不會計入公眾持股量，因為該等[編纂]股份於[編纂]完成後將不會在聯交所[編纂]。此

---

## 歷史、發展及公司架構

---

外，由汪先生、宣城福毅志、汪春來先生及黃莉女士持有的[編纂]股H股(佔[編纂]完成後我們已發行股份總數約[編纂]%)將不會計入公眾持股量，因為彼等受我們的核心關連人士控制。

據我們董事所深知，除上文所披露者外，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)後，由非我們核心關連人士的股東持有或控制的[編纂]股H股(佔[編纂]完成後我們已發行股份總數約[編纂]%)將計入公眾持股量，其符合上市規則第19A.13A(1)條的規定。此外，本公司於[編纂]後將滿足上市規則第19A.13C條項下的自由流通量要求。

### 先前的A股上市嘗試

為探索於A股市場開展資本市場活動的機會，我們曾向中國證監會申請而中國證監會於2021年6月24日受理本公司股份於上海證券交易所(「上海證券交易所」)主板上市(「先前上市嘗試」)。於我們先前上市嘗試的審查過程中，我們收到涉及申請文件中的披露事項的查詢，包括與監管合規、財務資料、業務營運及其他有關的事項。於2023年6月14日，考慮到上市時間表的不確定性及我們就未來發展戰略作出的調整，本公司自願撤回A股上市申請。於2023年7月7日，上海證券交易所因我們自願撤回申請而終止審核。

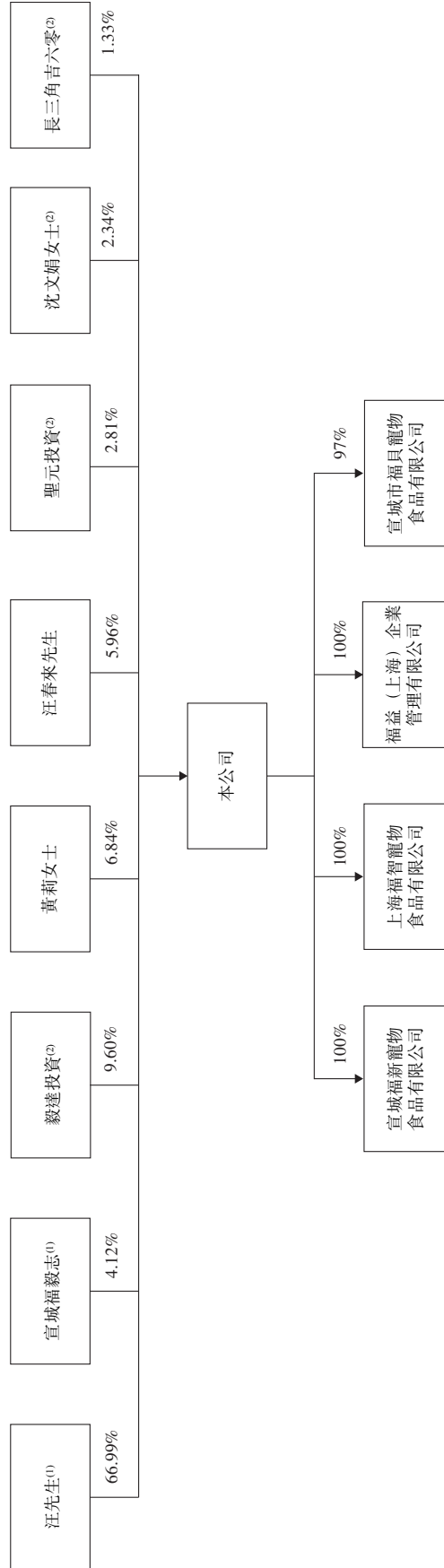
除上文所披露者外，據彼等所深知，我們的董事確認彼等並不知悉(i)有關先前上市嘗試的任何其他事宜可能對本公司於聯交所上市的適合性造成重大不利影響；或(ii)就先前上市嘗試而言，須提請聯交所、我們的股東或潛在投資者注意的任何其他事宜。我們的董事亦確認，(i)於最後實際可行日期，除已終止的審查流程外，概無向上海證券交易所提交正式上市申請，及(ii)於先前上市嘗試的籌備期間，我們與相關專業方之間並無出現任何分歧。

基於獨家保薦人進行的盡職調查工作，獨家保薦人並未注意到任何情況會合理地導致其不同意董事的上述意見。

## 歷史、發展及公司架構

### 緊接[編纂]完成前的公司架構

下圖載列緊接[編纂]完成前本公司的持股架構：



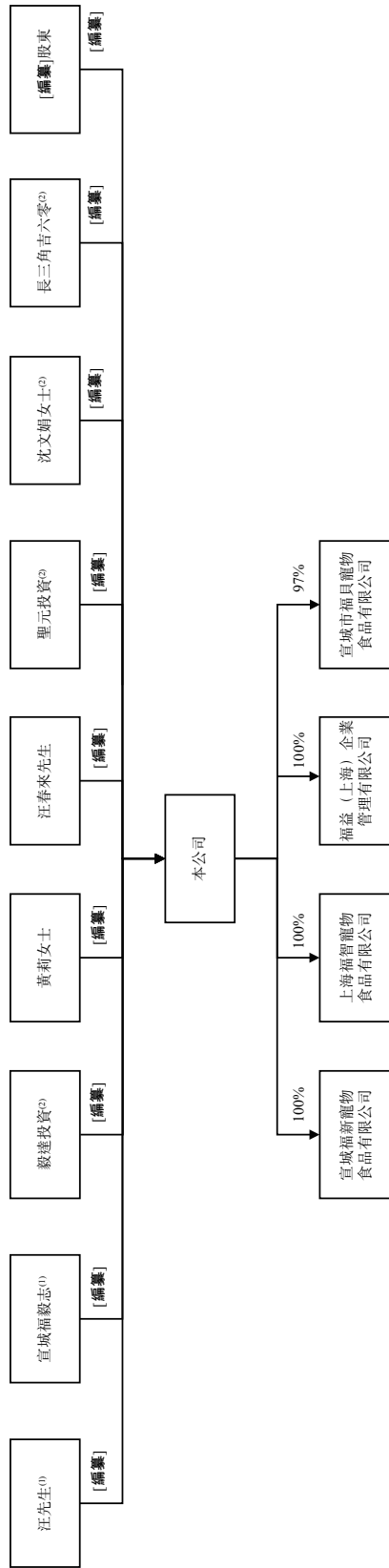
附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，汪先生為本公司員工持股平台宣城福毅志的普通合夥人。更多詳情請參閱「與控股股東的關係」。
- (2) 有關該等股東的詳情，請參閱本節「-[編纂]前投資-[編纂]前投資者的資料」。

## 歷史、發展及公司架構

### 緊隨[編纂]完成後的公司架構

下圖載列緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)本公司的持股架構：



附註：

(1)-(2) 請參見上文緊接[編纂]完成前的公司架構圖的相應附註。

---

## 業 務

---

### 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、安全的食品和科學的餵養方案。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、犬主糧為核心，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。

建立於2005年，我們是中國寵物食品行業（尤其是寵物主糧生產行業）的先行者。科學餵養是我們的核心業務理念，指引著我們將精準營養作為首要重點。憑藉深耕中國寵物食品行業二十餘載的經驗，我們在寵物營養的基礎研究、成分功能和配方開發方面具備較強的能力，為我們開發多樣化且營養均衡的產品奠定了基礎。我們的產品創新能力，加之智能製造及供應鏈管理能力，確保我們在ODM及OBM業務下能穩定交付優質寵物食品。

## 業 務

憑藉20餘載努力，我們已取得如下令人矚目的成就：



### 中國首個

獲得實驗動物使用  
許可證（犬貓）



### 中國首個

寵物食品專家  
工作站



### 12項

國標、行標與團標  
的制定<sup>(1)</sup>



### 132項

於中國註冊的專利<sup>(1)</sup>



### 中國首個

寵物食品  
行業工業4.0工廠



### CNAS

認證測試實驗室<sup>(2)</sup>



### 中國第二大

寵物食品第三方  
製造商<sup>(3)</sup>



### 中國第五大

本土寵物狗主糧  
品牌——比樂<sup>(4)</sup>



### 亞洲 最大之一

單體寵物科學研究  
基地

附註：

排名及行業數據乃根據弗若斯特沙利文的資料

- (1) 截至最後實際可行日期。
- (2) 中國合格評定國家認可委員會。
- (3) 以2025年收入計。
- (4) 以2025年零售額計。

**研發創新。**研發創新是我們競爭優勢的支柱。我們不斷提升研發能力，以開發具備精準營養及更高安全性的寵物食品。於2020年，我們成立了行業首個寵物食品專家工作站，匯聚頂尖寵物食品研發專家；於2023年，我們建設了亞洲單體最大寵物科研基地之一，該基地可支持同步開展犬貓全生命週期營養需求研究、寵物行為學分析及功能性產品開發驗證等多維度科研工作；2025年，我們獲得實驗動物使用許可證。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家獲得該許可證並可開展犬貓實驗的中國寵物食品行業企業，亦是截至最後實際可行日期唯一一家持有該許可證的企業。這進一步鞏

---

## 業 務

---

固了我們的技術壁壘。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有132項專利，並主導或參與了12項國家標準、行業標準及團體標準的制定，促進行業健康可持續發展，推動行業整體規範水平提升。

**生產製造**。我們是全國寵物食品行業唯一參與制定《5G全連接工廠評價導則》的企業。我們打造了行業首個工業4.0工廠，並獲得中國船級社頒發的兩化融合管理體系AA級認證。我們實現寵食生產模式和多品類生產能力的突破。與此同時，我們升級生產線的設備以提升生產效率。對每個生產環節施以嚴格把控從而確保產品的品質穩定。這些能力為寵物食品的規模化、精準化生產築牢核心壁壘。

**質量控制**。我們構建了一道品質安全防線。我們自建了CNAS認證實驗室，擁有了匹配領先第三方專業檢測機構的精準檢測水準。我們對產品實施定期檢測，涵蓋微生物、農殘藥殘、重金屬等指標及常規營養指標，從而保障了產品的品質和安全，我們產品的品質築牢了客戶的信賴。

### 我們的優勢

我們是中國寵物食品生產製造行業的領導者之一，ODM業務與OBM業務協同賦能

#### *我們是中國寵物食品行業的領導者之一*

自2005年成立以來，我們始終堅守「研發驅動型的寵物食品生產製造服務商」的定位，聚焦寵物食品中技術門檻、品質要求較高的主糧。我們構建了「基礎研究+應用研究」的研發體系，實現了從科學理念到產品落地。基礎研究專注於成分功能、寵物營養及生產技術，而應用研究則專注於配方開發、餵養試驗、消化率評估及產品驗證。我們是業內率先佈局工業4.0工廠的企業之一，實現了覆蓋原料、生產、倉儲、物流的全鏈條智能化管控。此外，我們自建了CNAS認證實驗室，擁有了可靠的品質檢測水平，保障了穩定的產品品質。

---

## 業 務

---

我們定位寵物食品市場，憑藉先進的研發能力，開發出精準滿足不同品種寵物在不同生命階段的營養需求的產品組合。我們的產品不僅能滿足廣大寵主對寵物食品「安全無虞、營養均衡」基本訴求，亦能滿足彼等對定製化及功能性產品選擇的需求。此外，我們借助綜合生產能力，包括先進設備、專業化生產技術、標準化生產流程以及嚴格的質量控制體系，實現了生產效率與產品品質的雙重突破。我們憑藉深厚的技術積淀、標桿級的智能製造水平與廣泛的市場影響力，成為中國寵物食品行業領導者之一，持續推動行業規範化、高端化發展。

### **我們是寵物食品生產製造商中少數幾家具備ODM與OBM綜合優勢的企業之一**

我們構建了由「ODM+OBM」雙引擎驅動的業務模式。二者實現了研發、製造、品牌、渠道之間的深度耦合。

**ODM為基。**我們在ODM業務下提供從配方研發到生產交付的一站式定製解決方案，建立起良好的品質口碑與交付標準。我們的ODM業務使我們具備大規模生產能力、高效的供應鏈及穩定一致的產品質量。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自ODM業務，從而使我們能夠把握市場機遇。具體而言，我們在寵物食品開發及製造方面的紮實經驗支持我們營運自有的寵物食品品牌。

**OBM為翼。**通過自主品牌直接觸達終端消費者，為我們拓展品牌知名度、建立優秀品牌口碑、提高市場影響力，同時，通過OBM業務，我們持續洞察市場動態與用戶需求，獲取客戶有效反饋，以支撐我們持續開展針對性的基礎研究、精準的產品研發，高效的供應鏈整合，從而反哺研發創新與產品迭代，形成「市場－研發－製造」閉環，不斷提升品牌影響力與用戶黏性。

## 業 務

下圖載列OBM模式下的主要品牌：

品牌	品牌商標 註冊年份	品牌定位
	2007年	國產高端寵物主糧，精準能量營養
	2006年	功能性寵物食品，呵護寵物健康
	2007年	優質可靠的高質價比寵物食品

*我們通過提供科學的營養解決方案，致力於成為寵主和寵物長久陪伴的守護者*

寵物日益成為家庭的重要伴侶。鑒於彼等於不同生命階段的營養需求會隨之改變，因此我們提倡精準營養，並開發寵物食品解決方案以滿足寵物全生命週期的需求。從優質食材至配方研發，我們提供以科學為基礎、具針對性及功能性的營養解決方案。我們定制化的產品可滿足寵物的基本營養需求，同時促進健康成長，有助維繫寵物與其主人之間的長期情感紐帶。

**創新研發實力支撐科學化產品開發與全鏈路定制服務**

**專注於寵物營養和行為研究的紮實基礎研究**

我們的寵物實驗及研究領域由三大關鍵優勢「數據驅動+專門的研發基地+標準引領」支持。我們率先在中國寵物實驗室研究的若干未充分發展的領域開展研發。我們的基礎研究實力行業領先。

我們擁有豐富的基礎研究數據。我們經歷二十餘年發展，已構建了覆蓋「寵物全生命週期營養需求+行為學特徵」的基礎研發數據庫，儲存數萬組經市場充分驗證的配方數據。通過數據賦能，研發效率有所提升。

我們作為業內首批設立寵物研究院的企業之一，始終聚焦動物科學、獸醫學方向開展基礎性研究。截至最後實際可行日期，我們已完成超10項核心課題，並於中國處於早期發展階段的寵物實驗室研究領域累積經驗。我們擁有位於安徽宣城的亞洲最大

---

## 業 務

---

單體寵物科研基地之一。可同步開展犬貓全生命週期營養需求基礎研究、寵物行為學分析與功能性產品開發驗證等多維度科研工作。2025年，我們獲得實驗動物使用許可證。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家獲得該許可證並可開展犬貓實驗的中國寵物食品行業企業，亦是截至最後實際可行日期唯一一家持有該許可證的企業。該許可證標誌著我們具備符合國際標準的實驗動物倫理管理體系與科研環境。

我們主導或參與制定了《寵物飼料(食品)衛生標準》《擠壓膨化固態寵物(犬、貓)飼料生產質量控制技術規範》《全價寵物食品 烘焙加工技術規範》《全價寵物食品 鮮糧通用技術規範》等多項國家標準、行業標準與團體標準，助力寵物食品行業健康及可持續發展。

***我們堅持以市場需求為導向的研發方針，擁有敏銳的市場洞察力和強大的研發成果轉化能力***

我們堅持以市場需求為導向，深度洞察消費者偏好與行業趨勢。在ODM業務領域，我們與客戶緊密合作，將產品開發與其品牌定位、渠道特性、目標客群及核心訴求對應，明確產品核心賣點與差異化方向；在OBM業務領域，我們直接面向消費者需求，根據我們的自有品牌市場定位和不斷變化的消費者偏好來確定產品方向。例如，我們的比樂品牌堅持根據市場需求來設計開發多維營養體系產品，並不斷推陳出新，滿足多元化市場消費需求。

我們構建了多層級研發體系：(i)應用一代，專注於現有產品的商業化及優化；(ii)儲備一代，將研發成果轉化為未來產品儲備；(iii)前端研究，探索寵物食品原料、配方及生產技術的發展。長線佈局的研發體系配合對市場需求的前瞻性洞察及將產品開發與該等需求精準匹配的強大能力，為我們的研發成果快速轉化落地奠定了堅實的基礎。我們的多款創新產品獲得市場的高度認可。

---

## 業 務

---

### **我們建立了產學研合作模式**

我們積極與學術及研究機構進行研發合作項目，與浙江大學動物科學學院、南京農業大學動物醫學院、華中農業大學動物科學技術學院、揚州大學動物科學與技術學院及安徽科技學院動物科學學院等十餘所高校達成了科研項目合作。通過該等合作，我們建立了以市場為導向、在產學研機構之間創造協同效應的創新驅動研發模式。

通過與研究機構、高校等研發合作夥伴合作，我們精準解決客戶的痛點問題，並強化我們的關鍵競爭力。該等前瞻性研發合作使我們能夠在早期階段進入目標研究領域，如寵物關節健康、消化健康及體重管理食譜等。同時，我們擴大我們的技術基礎，以持續回應客戶需求。此外，通過共同研發，我們培養了既懂寵物營養科學、又熟悉產品開發的複合型研發人才，構建了適合我們長期發展的專業研發人才梯隊。

### **建立行業標桿型智能生產基地，為我們快速交付優質的產品奠定了堅實基礎**

#### **我們的智能生產基地和先進的生產設備，保障了產品質量和生產效率**

我們的智能生產基地為寵物食品行業樹立了標桿。我們於2017年率先佈局工業4.0戰略。2021年上海福智生產基地正式落地投產，成為寵物食品行業首個工業4.0工廠，在生產流程中實現了全鏈路數字化。此外，我們是中國寵物食品行業唯一參與制定5G全連接工廠評價導則的企業。

我們的生產基地實現了「生產設施頂尖化+生產技術一體化+具備實時可視性的數字化管理」的三重優勢，共同保障了產品質量和生產效率。

**生產設施。**我們集成了高鮮肉含量寵物食品膨化機、全自動充氮包裝線、智能碼垛機器人等全球領先設備，建設了可儲存多達6,000噸成品的智能化立體倉庫。

---

## 業 務

---

**生產技術。**我們採用鮮肉酶解直投工藝及CIP自動化清洗工藝等技術保障了高肉含量配方的新鮮度與產品穩定性。我們的全自動三碼一體同步溯源包裝線為整個生產流程中的每件物品分配一個代碼，以追蹤每批次的生產軌跡並維持有效的質量控制。

**管理。**我們利用全流程供應鏈系統和「數據大廳」，以支持生產、倉儲、物流流程的自動化運營及可視化追蹤。

### **我們完善的生產基地網絡和柔性的生產能力保障了可靠的產品交付能力**

我們多元化的品牌矩陣及品類對並行生產和高效的產品交付提出了挑戰。我們完善的生產基地網絡和柔性的生產保證了及時交付和穩定的產品質量。

截至最後實際可行日期，我們在上海、安徽、福建等地運營六個生產基地，構建了完善的生產網絡。我們為包括膨化寵物食品、烘焙寵物食品、凍乾寵物食品、寵物濕糧及寵物鮮糧等廣泛的品類配備了多條獨立生產線。因此，我們能夠製造跨多個品類的產品，並同時承接不同的項目。此外，我們採用標準化流程與定制元素結合的柔性生產模式。

### **強大的供應鏈管理能力、高效的倉儲物流體系和健全的質量管理控制基礎設施**

#### **我們強大的供應鏈管理能力支持了原材料的穩定性和多樣性**

我們採購廣泛的原材料，主要包括肉類、脂類、蔬果類、維生素及礦物質等原材料。對於雞肉、牛肉、鴨肉等關鍵原料，我們與國內領先的肉類供應商保持長期互利的合作，以確保穩定供應。例如，我們與亞洲領先的白羽雞生產商之一（其亦為中國唯一實現自主育種的白羽雞公司）達成長期戰略合作，確保供應鏈穩定性和可靠性。此外，我們的生產基地靠近供應商的設施，確保雞肉的品質和及時供應，並減低了運輸成本和管理成本。

---

## 業 務

---

與此同時，我們在滿足消費者對產品性價比追求的基礎上，也能夠滿足消費者對優質、營養豐富及多樣化食材的需求。我們的高端產品會加入如智利三文魚、新西蘭青口貝、挪威磷蝦油等優質食材，以獲取包括Omega-3、Omega-6、蝦青素、軟骨素等營養成分。為確保原材料的多樣性，截至最後實際可行日期，我們與超過300家供應商建立了合作關係，採購超過1,000種原材料，原產地覆蓋約10個國家。

### ***我們完善的倉儲物流體系提升了運營效率***

我們的客戶遍佈全國各地，倉儲物流因此成為影響我們服務品質的重要環節之一。我們構建了「全域覆蓋」的網絡化倉儲網絡，以上海倉、湖南倉及安徽倉為核心點位。該等部署實現了包括華東、華中、華南等全域覆蓋，使我們能夠靈活地調配資源，快速響應客戶需求。由於我們通常從距客戶最近的倉庫發貨，因此亦優化產品的運輸路線，實現有效的成本控制。

我們的倉庫配備現代化技術，包括精準溫濕度控制、防蟲害等技術，有效降低了品質風險。我們亦採用先進技術以最大化利用我們倉庫。此外，我們運用數字化管控系統，實時監控各倉動態，提高運營效率。

### ***我們健全的質量管理基礎設施保障了產品安全及質量***

我們主動使我們的實踐符合國際標準，深度融合了ISO 22000（食品安全管理體系）、HACCP（危害分析與關鍵控制點）以及BRC（全球食品安全標準）等管理體系，構建了一套貫穿包括原料採購、生產加工、倉儲物流直至交付企業客戶及消費者整個流程的全面質量管理體系。我們的專業品控團隊利用先進檢測實驗室對產品的微生物、農殘藥殘、重金屬濃度水平和常規營養成分等指標進行精準檢測和把控，這使我們能夠維持質量管理體系的有效運行，並支持我們產品的安全及質量。

---

## 業 務

---

### 我們擁有成熟的銷售渠道，優秀的品牌影響力和客戶口碑

我們的ODM業務主要與寵物食品行業知名品牌客戶開展合作。我們憑藉強大的研發實力，及時、精準響應客戶的需求，為客戶開發多品類產品；我們憑藉強大的生產能力和嚴格的產品質量控制能力，為客戶提供安全、可靠、優質的產品。我們的產品和服務得到了客戶的高度評價，我們於往績記錄期間榮獲了2025亞寵展年度大賞「年度優質供應鏈大獎」、2022亞寵展年度大賞「年度中國質造大獎」等諸多獎項。

我們的OBM業務銷售渠道涵蓋線上、線下，銷售模式覆蓋經銷、直銷。對於線上銷售，我們在多個大型電商平台擁有官方旗艦店，同時我們在電商平台及社交平台，通過直播帶貨及與關鍵意見領袖(KOL)合作等方式，展示推介我們的產品。對於線下銷售，我們通過與區域經銷商、寵物用品專賣店和寵物醫院等合作，參加行業展會，舉辦寵物講座及寵主沙龍等，傳遞科學養寵理念，提升我們的品牌。我們的自有品牌於往績記錄期間獲得了：2025天貓寵物犬主糧最佳趨勢獎、2024年天貓最具影響力獎－狗主糧品類、2024年京東國產寵糧增長新勢力品牌等獎項。

### 經驗豐富、務實進取的管理團隊

我們組建了一支以創始人為核心，由寵物領域研究專家、市場專家、品牌專家等構成的核心管理團隊，團隊不僅具備紮實的行業知識與豐富的實戰經驗，更形成了勤勉、務實及進取的工作作風。團隊成員均擁有極其豐富的相關領域管理經歷，涵蓋戰略規劃、運營優化、市場拓展與技術創新等關鍵職能。創始人汪迎春先生在寵物行業和寵物食品加工行業擁有逾二十五年的工作經驗，是國內寵物主糧製造業的開拓者之一。

在管理實踐中，我們的團隊始終堅持「以人為本」的理念，注重跨部門協作與流程優化，通過建立清晰的職責分工與高效的溝通機制，確保公司各項業務高效、有序推進。團隊始終將企業可持續發展作為核心使命，致力於在穩健經營的基礎上推動創新突破，為公司的長期競爭力提供了堅實保障。

---

## 業 務

---

### 我們的戰略

#### 持續完善全球銷售網絡渠道佈局

我們已取得多個海外市場的准入資質，且我們的產品已成功進入海外市場，並獲得當地消費者的高度認可。我們將利用在中國寵物食品領域的領導地位和海外業務拓展經驗，積極參與海外市場競爭。在ODM業務方面我們將持續開發國際客戶，提升海外業務銷售額，進一步擴大全球影響力；在OBM業務方面我們將積極拓展海外市場，擴大國際消費者群體範圍，提升品牌全球知名度。

我們計劃逐步佈局東亞、東南亞、歐洲等地區的銷售渠道，設立海外銷售及服務中心支持國際化拓展。我們亦將招聘市場銷售人員為客戶提供本地化售前與售後支持。此外，我們也將通過參加海外各類主流展會活動、推廣活動、行業論壇等，擴大品牌知名度和市場影響力。

#### 持續推進品牌營銷和市場推廣，進一步提升品牌知名度

我們將持續提升品牌知名度，進一步優化自主品牌矩陣，推廣科學養寵理念，以多元的產品矩陣精準定位消費偏好，旨在加強寵物主對我們品牌的認可度。我們將持續以「比樂」等核心品牌為戰略支點，全方位、系統性推進自主品牌建設工程。

我們將通過產品的不斷迭代升級及營銷活動（包括在電商平台上投放廣告），積極塑造、傳遞和提升品牌形象，旨在加快品牌觸達速度，提高產品市場佔有率。我們亦將持續強化與主流電商平台的戰略合作，通過旗艦店精細化運營、深度參與平台活動、KOL推介、直播銷售活動等方式進一步提升品牌知名度。

#### 持續加強研發創新以提升產品競爭力

我們將持續投入寵物食品配方基礎研究和營養配方技術創新，繼續加強產品與技術研發。我們旨在進一步提升研發效率，降低產品開發成本，縮短產品開發週期，加速研發技術的成果轉化。在優化產品開發工藝的同時，堅持產品品質的穩定性和一致性，以保持強大的市場競爭力。我們將繼續深化與高校及科研機構的合作，促進基礎研究與應用研究的融合，並加速寵物領域獸醫科學、營養科學、寵物食品中新理念、新技術的孵化與落地。

---

## 業 務

---

### 持續以市場需求為導向，戰略性升級生產線

我們將持續以市場需求為導向，戰略性升級生產線，以優化我們的智能製造能力。為滿足寵物食品多元化的市場需求及不斷變化的消費者偏好，我們計劃戰略性升級上海生產基地及安徽生產基地。我們計劃購買及升級相關生產設備、檢測設備、智能化倉儲系統，以將我們位於上海及安徽的生產基地轉型為領先的智能工廠。對我們生產基地進行該等智能化升級將提升我們生產更廣泛產品的能力並優化我們的生產效率，使我們能更好地服務我們的企業客戶及消費者，提升覆蓋更多產品種類的生產能力，同時持續優化生產效率，以更高的智能製造水平服務客戶。

### 持續加強人才團隊建設

我們將進一步優化人才結構並加強員工激勵機制，建立結構完善且能力卓越的人才團隊，以支持我們未來的發展。

**海外擴張人才。**我們計劃建立一支具備全球視野的海外營運團隊，以配合我們目標市場的本地化需求。我們計劃招募具備不同文化背景且擁有海外市場營銷及銷售經驗的人才。透過該等團隊建設，我們旨在更深入了解當地市場需求及消費者習慣，並實現海外銷售渠道的快速擴張。

**研發及管理人才。**我們將繼續吸引在寵物行業具備豐富經驗的專門研發人員，涵蓋寵物營養學、獸醫科學、動物行為學及食品工程等研究領域。我們亦計劃招募具備海外營運經驗及寵物食品行業專業知識的管理人才。

### 我們的業務模式

我們是少數同時進行ODM及OBM營運的寵物食品製造商之一。我們通過此雙業務模式服務企業客戶及消費者，產品組合涵蓋寵物主糧及寵物零食。

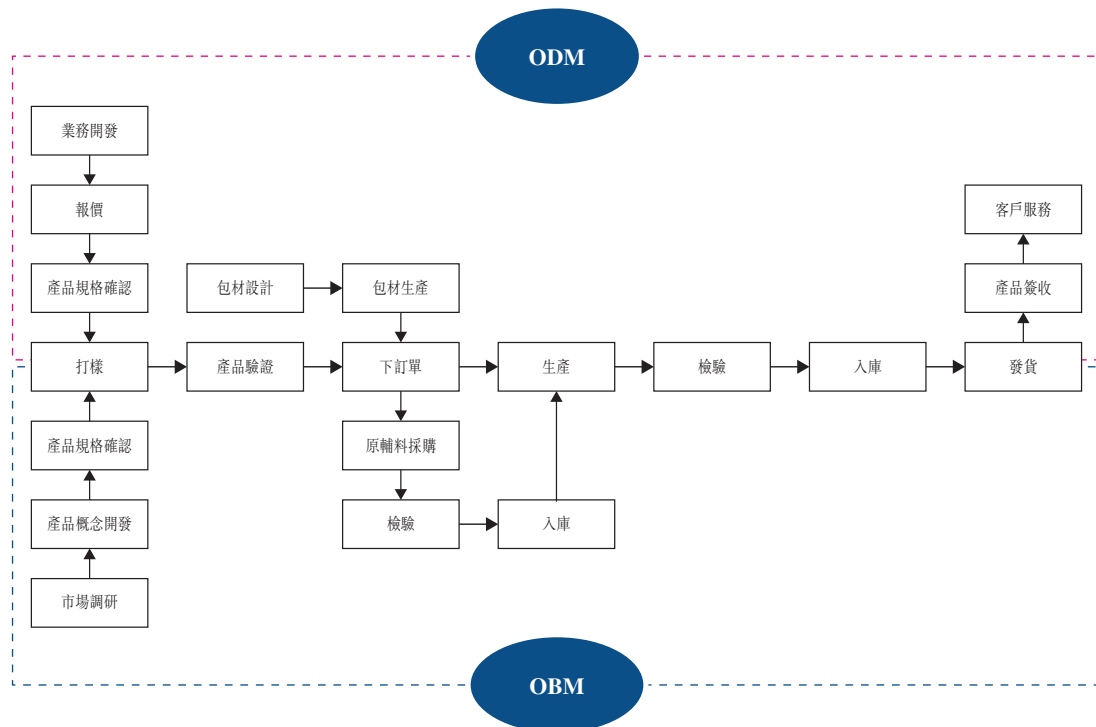
我們為寵物食品品牌提供涵蓋從配方設計到生產全過程的ODM解決方案。我們的ODM解決方案具備廣泛的產品組合、先進的配方設計、緊貼市場趨勢的創新、具韌性的供應鏈以及嚴格的質量控制等特點。於往績記錄期間，我們ODM模式的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣613.3百萬元、人民幣624.5百萬元及人民幣630.4百萬元，分別佔各年總收入的58.6%、60.4%及61.7%。

## 業 務

在核心品牌「比樂」的引領下，我們具備規模化及經濟效益的OBM業務助力公司成功拓展自有品牌產品線。我們的OBM業務使我們能夠持續洞察市場趨勢及消費者需求，並收集有用的消費者反饋。這有助於我們持續開展具針對性的基礎研究、精準的產品開發及高效的供應鏈整合。在OBM模式下，我們以消費者為中心，設計和生產直接滿足寵物主需求和偏好的产品。基於市場調研及銷售數據所形成的消費者偏好洞察，我們持續推出產品以更新產品組合，並維持競爭力。截至最後實際可行日期，在OBM模式下，我們提供600多個SKU的寵物食品及其他寵物產品。我們的產品受到寵物主的認可。於往績記錄期間，我們在OBM模式下的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣431.9百萬元、人民幣403.9百萬元及人民幣349.9百萬元，分別佔各年總收入的41.3%、39.1%及34.3%。

通過結合ODM及OBM業務的優勢，我們得以保持均衡策略，鞏固自身在寵物食品行業的領先地位，同時為我們的企業客戶及消費者創造卓越價值。

下圖說明我們在ODM模式和OBM模式下的典型業務流程：



## 業 務

下表載列於所示年度我們按業務模式劃分的收入明細：

	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	%
ODM模式 . . . . .	613,279	58.6	624,499	60.4	630,391	61.7
OBM模式 . . . . .	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><u>1,046,196</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,033,096</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,020,891</u></b>	<b><u>100.0</u></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。

下表載列於所示年度我們ODM及OBM業務的銷量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(噸)		
ODM模式 . . . . .	46,139	46,391	47,485
OBM模式 . . . . .	23,689	22,148	18,338

## 業 務

### 我們的產品

我們主要設計、生產並銷售犬用及貓用寵物食品。我們已建立豐富多樣的產品組合，主要包括：(i) 寵物主糧，例如寵物乾糧、寵物濕糧和寵物鮮糧，及(ii) 寵物零食。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的收入明細：

	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	%
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。

下表載列於所示年度我們ODM及OBM業務主要產品的銷量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(噸)		
寵物主糧.....	69,587	68,221	65,393
寵物零食.....	7	107	271

## 業 務

### 我們的ODM模式下的產品

基於對ODM客戶需求的深度洞察，我們提供品類豐富的優質寵物食品ODM解決方案，主要包括(i)寵物主糧，例如寵物乾糧、寵物濕糧和寵物鮮糧，及(ii)寵物零食。我們憑藉我們強大的研發能力和定制專長，滿足ODM客戶的需求。在垂直整合的供應鏈和智能生產線的支持下，我們能夠保障穩定的產品質量並快速響應，為ODM客戶提供從產品概念到成品的靈活定制選項，助力其打造差異化及具備競爭力的市場產品。

### 我們的OBM模式下的品牌及產品

我們已從一家以ODM模式為主的企業，發展成為集成ODM及OBM模式的市場參與者。截至最後實際可行日期，我們在OBM業務模式下擁有三個主要品牌：比樂(Bi Le)、愛倍(AIBEI)及品卓(PINZOR)。公司旗下各品牌均針對不同消費群體精準定位，能夠高效覆蓋多元細分市場的需求。截至最後實際可行日期，我們在上述三個主要品牌旗下共擁有涵蓋590多個SKU的產品組合。

下表載列截至最後實際可行日期我們主要品牌的關鍵信息：

品牌	品牌商標 註冊年份	品牌定位	主要寵物食品	SKU 數量	主要寵物食品的典型 建議零售價格範圍
	2007年	國產高端寵物主糧，精準能量營養	膨化寵物食品、烘焙寵物食品、凍乾寵物食品、寵物濕糧	477	人民幣320-530元 /10公斤
	2006年	功能性寵物食品，呵護寵物健康	烘焙寵物食品、膨化寵物食品	85	人民幣280-400元 /10公斤
	2007年	優質可靠的高質價比寵物食品	膨化寵物食品	34	人民幣120-170元 /10公斤

## 業 務

下表載列於所示年度我們按品牌劃分的OBM業務收入明細：

	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	%
比樂 .....	409,023	94.7	385,973	95.5	333,231	95.2
其他品牌 <sup>(1)</sup> .....	22,869	5.3	17,977	4.5	16,631	4.8
<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>

附註：

(1) 其他品牌主要包括愛倍及品卓。

### 比樂

憑藉我們強大的研發與生產能力，比樂已在優質寵物食品領域奠定穩固市場地位。憑藉對市場趨勢的研究以及對消費者需求的深刻洞察，比樂以科學營養配比與優質的原料為特色，憑藉出眾的產品力，贏得了越來越多寵物主的信賴與青睞。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年零售額計，比樂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。

截至最後實際可行日期，比樂旗下的產品組合包括四個主要產品系列，即(i)分階營養系列；(ii)鮮活營養系列；(iii)東方營養系列；及(iv)均衡營養系列。每個產品系列都精準契合特定的寵物營養需求。截至最後實際可行日期，比樂旗下已推出477個SKU寵物食品。



---

## 業 務

---

### 分階營養系列

通過深入研究寵物不同生命階段的營養需求，我們開發了分階營養系列，這是一個提供精準的營養及能量，專為處於不同生命階段（如幼年、成年及老年）的寵物而打造的系列。此系列產品含有作為主要能量來源的優質蛋白。脂肪與碳水化合物比例經過科學調整，精準滿足不同年齡段寵物的能量需求，有助於體重管理，保持寵物的活力。同時，針對寵物常見的健康困擾，以鮮肉為主料，添加多種功能性原料，精準支持不同年齡段寵物的營養需求以實現長久健康陪伴。

#### 幼年時期

幼寵處於快速生長發育階段，需要全面均衡的營養，同時亦需要針對該階段的精準能量營養支持。對此，我們特別甄選多種優質寵物鮮糧原料，為幼犬幼貓提供高能量與必需營養素，以滿足幼犬幼貓的特定生長需求。配方中特別添加的啤酒酵母等原料富含B族維生素與益生元，能增強免疫力並有助於維護腸胃健康；特添的奶酪富含鈣鐵鋅等多種礦物質，可促進骨骼發育，助力幼寵茁壯成長。

#### 成年期

成年寵物需要全面均衡的營養以維持健康體態與日常活力。對此，我們依據不同體型犬貓的特定能量需求科學定制配方：如為小型成犬選用雞肉、三文魚與羊肉，添加褐藻、枸杞與金銀花，助力皮毛健康、幫助舒緩淚痕；為中大型成犬優選鴨肉、三文魚與羊肉，特別添加褐藻與綠唇贔貝，在助力皮毛健康的同時增強關節靈活度；為成貓精選鮮雞肉與三文魚，搭配燕麥草與褐藻，以助力皮毛健康並滿足化毛需求。特別添加雙拼凍乾與鯉魚片包裹顆粒，提升適口性。成年期寵物的配方更注重維護寵物的健康與良好狀態。

#### 老年期

我們聚焦老年寵物不同年齡階段的特性，首創「老年犬分階寵食」的創新理念。整體配方以鮮肉為主料，並搭配多種果蔬。並且對強化營養素以及代謝調節成分進行科學配比。同時，針對初老期、中老期及高老期犬隻的不同營養需求，我們添加核心營養成分，創新軟糧工藝技術，提供健康守護。

---

## 業 務

---

- **初老期（7-9歲小型犬、6-8歲中型犬、5-7歲大型犬）。**當寵物狗步入初老期，口腔與消化問題日漸凸顯。對此，我們特別添加茶多酚與β-1,3-D-葡聚糖以幫助維護口腔與消化健康；輔以鮮肉入料和多種新鮮蔬果以達到護初老的目的，助力寵物狗在初老階段依舊保持活力與健康。
- **中老期（10-13歲小型犬、9-13歲中型犬、8-11歲大型犬）。**當寵物狗步入中老期，免疫力與心臟問題日漸凸顯。對此，我們特別添加含輔酶Q10的水解豬心粉與血漿蛋白粉，強化免疫系統與心臟健康；輔以鮮肉入料和多種新鮮蔬果，幫助中老年期寵物狗保持舒適狀態與活力。
- **高老期（13歲以上的中小型犬、12歲以上的大型犬）。**當寵物狗步入高老期，腦部與關節問題日漸凸顯。對此，我們特別添加左旋肉鹼、姜黃和酪蛋白鈣肽呵護腦部與關節；另添加羊奶和乳鐵蛋白進一步補鈣強化免疫；輔以鮮肉入料和多種新鮮蔬果，幫助寵物狗在高老階段保持腦部活力與精神。

我們的老年犬產品採用創新的蒸制軟糧工藝，根據老年犬不同衰老階段提供酥軟搭配、鮮軟組合等餵養方式的產品組合，讓不同年齡階段的老年愛寵更易進食與消化，延長寵物主人與愛寵的相伴時光。

### 鮮活營養系列

本系列產品由具有高鮮肉含量的功能性主糧組成，致力於在寵物不同生長階段提供針對性營養支持，應對消化促進、淚痕控制、關節舒緩、皮毛狀態及體重管理等關鍵健康需求。該系列以具有高鮮肉含量及功能性營養組合為配方，兼具美味與特定健康益處，並依託三重噴塗鎖鮮技術，牢牢鎖住食材原生營養成分。

## 業 務

全價鴨肉梨犬糧是我們該系列的明星產品。配方由抗炎食材配置而成，包括新鮮鴨肉、新鮮梨、綠豆、決明子、菊花、橘皮及蒲公英等，其中鮮鴨約佔54%，鮮梨約佔10%。通過三重鎖鮮專利技術保留營養成分和脂肪。添加專利雙歧桿菌BAL531和益生元，包括甘露寡糖和果寡糖，兩者共同作用以提高胃蛋白酶消化率，且進一步添加六種凍乾顆粒以增加整體適口性。

### 東方營養系列

基於對本土市場需求的深度洞察以及對東方寵物的生理構造與味覺偏好的研究，我們推出了東方營養系列，該系列產品融匯中華傳統食養智慧與現代寵物營養科學，以「藥食同源」和「溫和滋補」為核心，選用東方特色食材，針對現代寵物常見的健康需求，提供營養豐富的滋補解決方案。截至最後實際可行日期，我們於該系列下有饗系列和膳系列兩個主要子系列。

### 饗系列

該系列產品我們嚴選如寧夏灘羊、廣東清遠雞、青海犛牛等標誌性原料，保留天然原料本味。該配方添加約10%凍乾生骨肉，適口性更佳。產品融合紫蘇、車前子、馬齒莧等漢方植萃，配合益生菌，及先進酶解工藝製作而成，溫和養護寵物消化健康，促進營養吸收。



## 業 務

### 膳系列

本系列以科學配比為核心，依據犬貓自然代謝需求，精心調控蛋白質、碳水化合物與脂肪的供能比例至2:1:1，實現更貼近其生理結構的膳食平衡。嚴選天然食材，並特別融入益生元及姜黃等具備健康益處的成分，雙重養護胃部菌群，助力營養吸收。



### 均衡營養系列 – 守護天使

本系列產品專注於犬貓均衡營養膳食的研發，旨在提供全面均衡的配方食品，滿足廣大寵主對優質寵物營養的需求。我們根據不同食材的科學配比及目標消費者的需求，形成了銀標、金標及黑金子系列。

下文載列的是我們該系列的明星產品。



### 鴨肉梨犬糧

通過科學配比多種食材，甄選天然鮮鴨肉搭配鮮梨，舒緩寵物淚痕，特添益生元及啤酒酵母粉，平衡胃部菌群，增強免疫力，搭配雞肉松及果蔬粒，健康營養好滋味。

## 業 務



### 三文魚魚油貓糧

甄選天然冰鮮三文魚搭配魚油，助力寵物養毛護膚，特添益生元及啤酒酵母粉，平衡胃部菌群，增強免疫力，搭配鱈魚片及果蔬粒，安心守護愛寵健康。

### 其他品牌

為了抓住不斷擴大的市場機遇，我們開發了多樣化的品牌組合以提供全面的產品系列。除比樂外，我們的品牌組合主要包括愛倍及品卓。



自創立以來，愛倍始終以寵物的健康需求與消費者體驗為導向，致力於改善和解決寵物機體健康方面的各類問題，並針對關注寵物消化健康推出多款功能性寵物食品。



品卓自創立之初便秉持推動動物福利理念，助力流浪動物救助事業。基於這一使命，品卓始終堅守嚴格的品質標準，提供安全、可靠且高價值的寵物食品。

---

## 業 務

---

### 研發

研發是我們產品競爭力的核心。通過我們在寵物營養、配方開發、產品測試及工藝改進方面的研發能力，我們將市場洞察轉化為產品創新、組合升級及商業發布。我們的研發能力得到標準化數據收集、長期研究與數據跟蹤以及與學術及研究機構合作的支持。我們不斷提升研發能力，以開發具備精準營養及更高安全性的寵物食品。於2020年，我們設立了業內首個寵物食品專家工作站，匯聚了頂尖的寵物食品研發專家。於2023年，我們建立了亞洲最大的單體寵物研發基地之一，能夠同時支持多維度的研發活動，包括對犬貓全生命週期營養需求的研究、寵物行為分析以及功能性產品的開發與驗證。2025年，我們獲得實驗動物使用許可證。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家獲得該許可證並可開展犬貓實驗的中國寵物食品行業企業，亦是截至最後實際可行日期唯一一家持有該許可證的企業。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有132項專利，並主導或參與制定了12項國家、行業及協會標準，為行業的健康可持續發展及行業整體合規水平的提升作出了貢獻。

### 研發能力

我們建立了一支經驗豐富的研發團隊，具備動物科學（如營養與飼料科學）、基礎獸醫學及食品工程的專業知識。截至2025年12月31日，我們的研發團隊擁有超過30名成員，當中超過50%持有碩士或以上學位。在研發團隊的支持下，我們通過技術創新不斷升級現有產品，並優化我們的產品組合，以鞏固我們的市場地位。

我們專注於營養和健康解決方案的研發，包括消化健康、泌尿健康、低敏產品及老年寵物餵養解決方案。我們已主導或參與制定國家、行業及團體標準，包括《寵物飼料（食品）衛生標準》、《擠壓膨化固態寵物（犬、貓）飼料生產質量控制技術規範》、《全價寵物食品 烘焙加工技術規範》以及《全價寵物食品 鮮糧通用技術規範》。此等工作支持了整個寵物食品行業的產品多樣化、質量提升及合規。

### 福貝研究院

福貝研究院成立於2019年，一直致力於高端寵物食品的研發。其研究涵蓋貓狗在不同生命階段的營養及功能需求，並以寵物營養的生理基礎為重點。我們已建立有關寵物行為、社交方式、餵養習慣及健康狀況的專有數據集，以支持我們的產品開發及驗證。福貝研究院聚焦生長發育支持、免疫力增強、消化健康、關節健康、心血管健

---

## 業 務

---

康、體重管理、認知支持以及皮膚與毛髮健康八項功能領域。基於該等領域，我們開發了一系列功能性寵物食品，如消化健康膳食、體重管理膳食、免疫支持膳食及泌尿健康處方膳食。福貝研究院亦支持成分及加工創新。我們研發出可促進泌尿與腎臟健康的成分，以及具備抗炎與抗氧化特性的益生元，其有助於體重管理與肝臟健康。通過持續研究加工技術與設備，我們推出多款主糧，包含寵物濕糧與寵物鮮糧，這些產品不僅能更有效地保留營養成分，同時也豐富了我們的產品種類。

### 福貝寵物科研基地

根據弗若斯特沙利文的資料，我們位於安徽的福貝寵物科研基地為亞洲最大的單體寵物科研基地之一。該基地支持對貓狗在不同生命階段的營養需求、寵物行為學分析及產品性能測試進行研究。其亦通過產品試驗及數據收集，實現功能性產品的開發、驗證及評估，有助縮短從概念到上市的研發週期。我們的研究在嚴格的倫理規範與監管要求下開展，專注於改善寵物健康及產品安全。主要研究領域包括適口性測試、營養安全性評估、功能性飲食研發。通過採用標準化方法，我們就營養充足性、安全性及功能性指標對配方進行驗證，支持開發滿足體重管理及健康老齡化等需求的寵物食品。有關我們的動物福利及倫理規範的更多詳情，請參閱「一 環境事宜及社會責任 — 實驗動物相關倫理」。

### 研發合作

我們與多所在寵物營養和健康方面等專業領域領先的高校保持密切的合作夥伴關係，包括浙江大學動物科學學院、南京農業大學動物醫學院、華中農業大學動物科學技術學院、揚州大學動物科學與技術學院及安徽科技學院動物科學學院。這些合作涵蓋寵物及寵物食品在基礎性和應用性方面的研究，在創新原料方面，我們也會對寵物的營養及健康需求展開研究。通過在我們的研發過程中選擇及使用不同營養組成的食品產品，我們得以針對不同生理狀況的寵物開發創新寵物食品配方，從而應對特定健康需要及更精準地滿足市場需求。我們還與高校簽署協議，建立校企實習基地和人才培養計劃。這些舉措旨在通過將學術指導與行業實訓相結合的模式培養寵物營養領域的科研人才。

---

## 業 務

---

於往績記錄期間，我們與高校的標準研發合作項目合同的主要條款載列如下：

**期限** . . . . . 協議期限通常介乎一至五年。

**付款及交付** . . . . . 我方負責及時支付款項、提供動物實驗基地作為研究場地以及實驗用動物。雙方就固定代價達成協議。通常於合同簽訂後30日內支付首期款項，後續款項根據我們對研發交付成果的評估每年支付。

高校負責交付合同中約定的各項交付成果，定期溝通項目進展，並在規定時間內完成項目。

**質量控制** . . . . . 項目交付結果應符合合同約定的要求。此外，如果高校發現任何可能合理導致實驗效果未達預期的情況，應提前書面通知並採取適當措施減輕潛在損失。所有研發交付成果均需符合合同約定的既定標準。若未達到該等標準，研發項目應持續推進，直至完全滿足交付標準。唯有符合上述標準後，研發項目方可正式結題。

**保密** . . . . . 未經我方事先同意，高校不得處理、轉讓或披露合同所界定的任何機密信息。

**知識產權** . . . . . 技術開發合作協議下：

- (i) 就僅由任何一方產生的知識產權而言，所有權應歸該方所有；
- (ii) 對於雙方共同開發的知識產權，該知識產權應為共同所有，我方通常有權獨立公佈及使用共同擁有的知識產權，另一方不得對該等使用施加任何限制或要求我方支付任何費用。任何一方均不得將共同擁有的知識產權轉讓予任何第三方。

---

## 業 務

---

就我們所委託的技術開發工作而言，由此產生的所有知識產權均歸我們獨家所有。

**終止** . . . . . 當雙方權利與義務履行完畢，或法律或合同規定的其他情形發生時，本合同（保密義務除外）將自動終止。

### 研發流程

ODM業務模式下，鑒於我們的產品及解決方案具備高度定制化屬性，產品研發工作主要基於客戶的定制需求，圍繞具體項目與客戶合作進行。

OBM業務模式下，我們以消費者需求為研發核心。我們通過跨職能合作將科研成果轉化為產品設計。視乎產品類別及生產工藝，從初步概念到產品商業化上市的完整開發週期通常需要四至六個月。這套研發模式既能夠準確響應市場需求，又能確保整個產品組合符合營養標準並保持一致性。我們的研發流程通常包含以下步驟：

**市場及消費者調研。**產品團隊負責分析品類發展趨勢、養寵人群尚未被滿足的需求以及寵物適口性偏好，據此擬定產品初步構想並開展可行性研究。

**技術可行性。**研發團隊基於我們的研發、加工工藝路線、原料要求、合規性要求及成本目標對配方方案展開全面評估，評估通過後啟動產品開發。

**樣本開發和驗證。**我們通常在1個月內生產初始樣品，繼而在危害分析與關鍵控制點(HACCP)體系管控下，開展為期1-2個月的嚴格測試。

**量產及發佈。**樣品測試成功後啟動量產，為上市作準備。

### 生產

於往績記錄期間，我們主要依託自有產能確保產品質量。我們對生產過程的每一個環節實施嚴格管控，這對於保證產品質量、安全和穩定性至關重要。

---

## 業 務

---

### 我們的生產流程

我們已建立完善的生產流程體系，以保障生產效率與產品品質。我們對各道生產工序實施嚴格管控，重點監控關鍵生產環節，確保生產精度、產品穩定性。此外，我們的全自動化生產模式有助於提高生產效率。我們的生產工藝主要包括以下類別：膨化寵物食品、烘焙寵物食品、凍乾寵物食品、寵物濕糧和寵物鮮糧。

#### 膨化

我們的膨化寵物食品生產依託整套完整的連續性及智能化的生產線，持續提供安全、方便儲存且營養的寵物食品。將鮮肉與經精準研磨的原料混合，並送入膨化機，在精準控制的溫度和壓力條件下進行熟化及塑形。熟化後的物料被切割成均勻的坯料，坯料膨脹形成形狀規整、密度均勻、口感一致的寵物食品顆粒。顆粒在受控環境下經過乾燥和冷卻處理，將水分含量穩定至適宜儲存的標準水平，再進行油脂及其他熱敏性營養物質的噴塗，提升適口性。最後，產品依次經過篩分、金屬探測、最終檢查及包裝，確保批次間品質穩定一致。

#### 烘焙

我們的烘焙寵物食品生產通過嚴格管控的烘焙工藝，確保產品品質、適口性及儲存穩定性始終如一。生產之初，我們將鮮肉及油脂與精選的原料混合，製成質地均勻的物料；隨後進行精準成型，保證每塊坯料的大小和密度一致。成型後的坯料送入烘箱，通過控制熱量與氣流去除水分並達致酥脆口感。通過嚴格調控烘箱溫度、傳送帶速度和烘烤時長，使產品的水分含量達到穩定，從而確保儲存可靠性與維持產品質量。烘焙完成後，產品經冷卻處理，並進行油脂、風味劑及其他熱敏性營養物質的噴塗，以提升產品適口性。最後，產品依次經過篩分、金屬探測及最終檢查，確保批次間品質穩定一致。

#### 凍乾

針對凍乾寵物食品，我們採用了能將原生營養鎖存於可常溫儲存的產品中的生產技術。我們首先根據產品設計混合精選原料。將物料研磨並塑形成均勻的坯料，然後快速冷凍以穩固其結構並保留營養品質。冷凍坯料隨後會經過真空凍乾處理，使殘留水分降至2%至5%，從而製成可常溫儲存的產品。每批產品均須進行質量檢查。製成品採用高阻隔包裝，以協助保留其原始風味、口感及營養。最終產品質地輕盈，香氣濃郁、復水迅速且適口性佳。

---

## 業 務

---

### 寵物濕糧生產

我們的寵物濕糧生產基於嚴格的原材料控制及經驗證的熱處理，以提供安全、適口性佳、保質期可靠及營養均衡的產品。鮮肉在受控環境下接收及儲存。肉類須經過質量檢測，並在冷藏條件下儲存以保持新鮮。原料隨後通過金屬檢測，然後被絞碎以達到均勻的質地。然後將其與維生素、礦物質及其他具備健康益處的成分按精確比例混合。混合物經乳化後變成質地幼滑均勻且配方穩定的基礎物料。在受控的灌裝條件下，將產品灌裝至罐、軟包裝或托盤中，然後在殺菌釜系統中進行殺菌。透過精準控制時間及溫度，徹底消除有害微生物，以確保在室溫下的常溫儲存穩定性。冷卻後，每批產品均須進行金屬檢測、最終檢查及包裝。

### 寵物鮮糧生產

我們的寵物鮮糧生產具有對新鮮原材料進行溫和加工以及全鏈條冷庫系統的特點。我們主要使用鮮肉、蔬菜及水果作為配料。生產過程始於仔細挑選配料。預處理的鮮肉根據科學配方與水果及蔬菜充分混合。混合過程在15°C以下的溫度進行，以確保配料溫度在指定範圍內並產生均勻的混合物。然後對混合物進行灌裝及密封，並進行金屬檢測以識別潛在的污染物。通過檢測後，產品進入溫和殺菌階段。我們通過對滅菌溫度、時間及壓力等核心參數進行精準控制，在有效滅殺致病菌、確保產品微生物安全的同時，盡可能保留營養。

### 我們的生產技術

技術是我們生產優勢的核心。根據弗若斯特沙利文的資料，我們建設了中國寵物食品行業首個工業4.0寵物食品工廠，顯著提高了生產環節的效率、精準度和穩定性。我們持續對生產基地進行智能化升級，逐步引入新技術和新工藝。

### 三重噴塗鎖鮮技術

依託我們的自有專利，我們將三重噴塗工藝運用於每一粒膨化糧，以保持產品的新鮮度、營養成分與風味。第一層噴塗融合優質動物油脂（如雞油及魚油）與天然風味原料。既能補充寵物所需的必需脂肪酸，又能提高適口性。第二層噴塗添加具健康效益的原料和熱敏成份。第三層是獨創的抗氧化塗層（包括混合生育酚），以主動抑制氧化反應，保障產品品質。這一創新方法可最大程度保證產品的新鮮度、適口性及穩定的品質。

---

## 業 務

---

### **鮮肉酶解技術**

我們自主開發的鮮肉酶解技術可以在溫和條件下，利用外源性蛋白酶將鮮肉中的蛋白質水解為小分子肽與氨基酸。該工藝的耗能相對較低，還能實現蛋白質的靶向分解。其亦能生成豐富的風味活性肽與氨基酸。這項技術既能幫助寵物更輕鬆地消化與吸收蛋白質，又能通過提供更自然濃郁的風味，提高產品適口性。與傳統的酸水解或鹼水解工藝不同，這項技術可最大限度減少不良副產物的產生，生成豐富且自然的風味，從而提升產品口感，為寵物帶來更好的進食體驗。

### **膨化高鮮肉添加技術**

憑藉自研的生產裝置，我們膨化高鮮肉添加技術採用高精度定量系統，可在非變性溫度條件下將鮮肉漿直接注入膨化機調質器內，有效避免高溫導致的營養成分流失。該技術先通過鮮肉乳化或酶解等工藝手段，將鮮肉研磨成質地細膩均勻的漿液。在加工過程中，高速剪切作用會改變肉類的結構組成，形成光滑均勻的乳狀質地，改善了營養的均勻分佈，並提升消化吸收率。高比例鮮肉的添加提升了寵物食品的營養價值與適口性。與鮮肉添加量偏低的傳統膨化工藝相比，這項技術可在配方中添加更高比例的鮮肉，從而支持產品差異化。

### **真空斬拌乳化技術**

真空斬拌乳化技術是一種現代加工技術，其原理是在密閉真空環境內使用高速斬拌機對肉類及輔料進行斬切、混合與乳化處理，製成質地均勻且體系穩定的肉糜。在加工過程中，通過注入液氮來控制物料升溫。依託我們擁有專利技術的生產設備，我們可在真空條件下操作，從而防止脂肪氧化和由肌紅蛋白氧化引起的變色。與此同時，肉類顆粒間隙中的空氣以及攪拌過程中混入的空氣會於早期階段抽走，形成質地緻密、無氣泡的肉糜成品，這一過程有助改善產品質地並確保整體產品品質。

## 業 務

### 我們的產能

我們已建立起綜合的生產能力，能夠滿足ODM客戶以及我們自主品牌的生產需求。我們不斷優化生產流程，提高生產基地運營效率並遵守嚴格的質量控制。截至最後實際可行日期，我們在中國境內共運營六個生產基地，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，總建築面積為146,922.73平方米。我們為包括膨化寵物食品、烘焙寵物食品、凍乾寵物食品、寵物濕糧及寵物鮮糧等廣泛的品類配備了多條獨立生產線。因此，我們能夠製造跨多個品類的產品，並同時承接不同的項目。此外，我們利用福源的生產基地生產雞肉粉，其為寵物食品生產的關鍵原材料之一。我們與亞洲頭部白羽雞公司之一達成長期戰略合作，確保雞肉粉生產供應的穩定性和可靠性。這證明我們加強了對關鍵原材料質量的控制，以及我們整合生產與供應鏈管理的能力。

下表載列截至2025年12月31日我們的生產基地的關鍵信息：

生產基地	地點	投產日期	主要產品	總建築面積 (平方米)
上海福貝生產基地 . . . . .	上海	2005年	膨化寵物食品	6,000.00
宣城福貝生產基地 . . . . .	安徽宣城	2015年	膨化寵物食品	10,974.99
福智生產基地 . . . . .	上海	2021年	膨化寵物食品	31,423.29
福新生產基地 . . . . .	安徽宣城	2024年	烘焙寵物食品、 凍乾寵物食品、 寵物濕糧	75,139.36
福佳生產基地 . . . . .	安徽宣城	2024年	膨化寵物食品	17,648.33
福源生產基地 . . . . .	福建浦城	2024年	雞肉粉和雞油	5,736.76

## 業 務

下表載列於所示年度我們的生產基地的設計產能、實際產量和利用率詳情：

生產基地	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	設計產能 <sup>(1)</sup>	實際產量	利用率(%) <sup>(2)</sup>	設計產能 <sup>(1)</sup>	實際產量	利用率(%) <sup>(2)</sup>	設計產能 <sup>(1)</sup>	實際產量	利用率(%) <sup>(2)</sup>
上海福貝生產基地 .....	8.4	7.7	91.5	8.4	6.0	71.9	8.4	4.4	52.1
宣城福貝生產基地 .....	33.6	31.1	92.7	33.6	34.1	101.5	33.6	27.1	80.7
福智生產基地 .....	40.3	17.1	42.4	40.3	18.7	46.4	40.3	17.6	43.7
福新生產基地 .....	-	-	-	3.7	0.3	7.2	14.8	3.0	20.1
福佳生產基地 .....	-	-	-	1.4	0.0	2.5	16.8	4.9	28.9
福源生產基地 .....	-	-	-	3.2	1.7	52.6	19.4	12.4	63.8
<b>總計 .....</b>	<b>82.3</b>	<b>55.9</b>	<b>67.9</b>	<b>90.7</b>	<b>60.9</b>	<b>67.2</b>	<b>133.3</b>	<b>69.3</b>	<b>52.0</b>

(千噸，百分比除外)

附註：

- (1) 年度設計產能為根據管理層對生產基地全年可處理負荷量的評估，對該生產基地產量所作的估計。具體而言：
  - (i) 就設有寵物濕糧生產設施的福新生產基地而言，我們假設寵物濕糧生產設施每日運作10小時、每年運作280日，而其他生產設施則每日運作12小時、每年運作280日。
  - (ii) 就福新生產基地以外的其他生產基地而言，我們假設生產設施每日運作12小時、每年運作280日。
- (2) 利用率等於年內實際產量除以同年的設計產能。

---

## 業 務

---

上海福貝生產基地的利用率自2023年至2024年有所減少，並於2025年進一步減少，主要由於：(i)我們在實施生產線智能化升級過程中，將若干產品的生產分配至宣城福貝生產基地、福智生產基地及福佳生產基地；及(ii)我們調整了產品組合，比樂產品的整體產量有所下降。

宣城福貝生產基地及福智生產基地的利用率於2023年至2024年期間上升，主要由於其承接了原由上海福貝生產基地生產的若干產品。上述兩個生產基地的利用率於2025年有所減少，主要由於我們調整了產品組合，比樂產品的整體產量有所下降。

福新生產基地、福佳生產基地及福源生產基地的利用率自2024年至2025年增加，主要由於其分別於2024年10月、2024年11月及2024年10月開始投產，且其利用率逐步提升。

此外，福智生產基地的利用率於2023年至2025年三年期間保持相對較低水平，主要由於：(i)該生產基地專注於高端、全自動化產品線，ODM驅動的訂單量相對較低；及(ii)我們調整了產品組合，且比樂產品的整體產量有所下降。



---

## 業 務

---

### 委外加工

我們於往績記錄期間將部分生產工序（如膨化寵物食品的生產）外包給一家分包商，且該分包商為一名獨立第三方。根據弗若斯特沙利文的資料，這符合市場慣例。於2023年、2024年及2025年，委外加工費用分別為人民幣11.0百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣7.7百萬元。通過將選定的生產工序外包給合資格分包商，我們實現了有效的成本控制並提高生產效率。我們向分包商提供原材料。分包商嚴格按照我們的指示運作，不參與決策或提供策略性意見。彼等負責及時交貨及確保產品質量，未經我們事先同意，不得將我們提供的任何信息（包括寵物食品配方）透露予第三方，該項保密義務在分包協議終止或期滿後仍然有效。所有分包產品均須經過我們質量控制部門的嚴格質量檢查。自2026年2月起，我們終止與該分包商的分包協議，並戰略性地轉為使用我們自有的生產基地。

### 我們的設備

用於生產我們寵物食品的主要設備及機械包括寵物食品生產設備、智能倉儲設備及包裝設備。我們會定期檢查及保養該等設備，並更換磨損的易耗零件及組件。我們的主要生產設備及機械的估計平均可使用年限為10年。

### 我們的供應鏈

#### 採購

我們生產中使用的原材料主要包括雞肉、鴨肉、牛肉和魚肉等肉類，及雞油、魚油等油脂類，蔬果、維生素及礦物質等具有健康效益的原材料和包裝材料。於往績記錄期間，我們主要從中國採購原材料，且我們未從中國以外的國家和地區直接採購原材料。

我們採購流程包括以下階段：

- **供應商預審核與市場調研**。在進行任何採購之前，我們的採購團隊進行市場調研和供應商盡職調查，評估生產資質、產品質量、交付能力、技術能力、定價和服務能力。基於這些評估，我們的採購團隊列出合格供應商白名單。在與供應商的合作期間，我們會定期對於供應商進行能力評估，及時剔除任何未能達到要求標準的供應商。

---

## 業 務

---

- **執行採購。**對於大宗農產品，我們的採購團隊根據生產需求並結合原材料市場價格走勢，合理安排批量採購。對於其他原材料，我們的採購團隊從白名單中選擇供應商，根據材料需求和通過正式的審價程序對其進行評估。評估完成後，相應地下達採購訂單進行採購。
- **訂單監控及驗收。**下達採購訂單後，我們的採購及供應團隊動態監控訂單執行情況。交付時，我們的食品安全中心質檢員進行抽樣驗收，結果會記錄於供應商評估系統。通過檢查的原材料被運送到相關生產設施或存儲在合適的倉庫。

我們的原材料價格可能會因供需和我們的議價能力等各種因素而隨市場狀況波動。為了減輕原材料價格波動的風險，我們採取了如下措施：(i)為各種原材料保持合理的安全存貨儲備；及(ii)與供應商建立長期合作，以確保關鍵原材料的穩定和優質供應。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未經歷任何重大的原材料供應短缺，且我們的供應商提供的原材料未出現任何重大質量問題。

### 倉儲

截至最後實際可行日期，我們擁有六個自營倉庫，並透過與第三方倉儲及物流服務提供商合作經營三個倉庫，從而構建起覆蓋上海市、福建省、湖南省及安徽省等地的全國倉儲網絡。其中，上海倉主要輻射華東區域，湖南長沙倉主要服務華中及西南區域，安徽宣城倉主要支持華南、華北及其他偏遠地區。這一多點佈局的倉儲網絡為優化運輸路線提供了更高的靈活性與選擇，能夠更精準地匹配各區域的周轉配送特點，實現運力與運輸路線的最優配置。此外，該佈局可快速響應市場需求變化，提升產品補貨效率與服務時效。

---

## 業 務

---

每個自營倉庫都劃分為原材料區和成品區。原材料存貨保持在定義的安全存貨水平，而需要更高新鮮度或使用頻率較低的物品則按訂單採購。所有倉庫都配備了對原材料和成品的持續溫度監控、濕度控制及防蟲措施。我們的原材料儲存在溫度和濕度受控的監控儲存條件下，最大限度地減少食品變質的風險。我們的成品放置在指定區域，並根據其各自的產品線和生產日期進行標記。部分工廠倉庫配備製冷溫控功能，可有效降低倉儲及運輸環節的品質波動風險，保障原料與產品品質的長期穩定性及可控性。

### 存貨管理

我們實施了嚴格的存貨管理措施，以保持原材料和成品存貨的穩定和最佳水平。我們採用按訂單生產的存貨管理模式，以確保產品的準確供應符合市場需求，並避免陳舊存貨。我們根據客戶要求預留產能，從而保持最佳存貨水平並提高運營效率。我們專門的存貨管理團隊採用一系列措施監督和控制存貨，包括定期進行資產審計、監控和現場盤點。這些綜合實踐使我們能夠保持高標準的存貨績效和對市場需求的響應能力。

### 物流

我們與可靠的第三方物流服務供應商合作，運營溫控冷鏈，在運輸過程中保持冷凍和冷藏條件。我們於運輸過程中制定並實施嚴格的安全政策及質量控制措施，以確保及時交付，並維持我們產品及原材料的質量及新鮮度。貨品採用保溫材料及適當的冷媒進行包裝，並設有實時溫度監測。該物流安排有助確保新鮮度、質量及安全性，同時追蹤所運輸的貨品並提供交付證明。

### 寵物食品安全及質量控制

我們非常重視我們產品的安全和質量，因此實施嚴格的質量控制措施。我們對由供應商選擇、原材料檢查到生產控制、實驗室檢測及客戶反饋的全流程進行產品質量管理。我們符合ISO 22000(食品安全管理體系)、HACCP(危害分析和關鍵控制點)和英國零售商協會全球食品安全標準，以系統地管理食品安全風險並交付安全、合規及一致的產品。

---

## 業 務

---

### 原材料質控

我們設有嚴格的原材料檢查流程。原材料質量控制要求對供應商文件進行徹底的到貨驗證，隨後根據外觀、數量、規格和標籤的既定驗收標準進行抽樣和檢查。我們將原材料分類為以下類別：合格、特采、退回或拒收。我們將檢驗結果錄入質量管理體系。我們會將不符合要求的原材料分揀存放。此外，關鍵原材料需在實驗室中進行成分參數測試，包括蛋白質、脂肪、水分和微生物指標。

### 生產檢查

我們在生產過程的每個階段進行檢查。我們的現場質量控制人員對生產線的人員、機器、材料、方法、環境和測試保持實時監督。該團隊對在製品和半成品進行常規抽樣檢查。我們通過發佈糾正和預防措施(CAPA)報告監督整改，任何未達標的產品或操作偏差均會立即被識別並隔離。團隊同時還記錄和控制車間清潔度、溫度和濕度，以確保產品品質。

### 成品質控

成品由我們的實驗室進行全面測試，以確保符合內部和國家標準。我們通過在產品保質期內的穩定性檢測以及對生產環境(涵蓋空氣質量、操作人員衛生狀況和設備清潔度)的監測來確保產品品質。我們每日測試約20至30批次產品。於往績記錄期間，我們每月發佈自有品牌比樂的第三方質量檢測報告。該等報告總結第三方獨立實驗室的檢測結果，涵蓋關鍵安全、營養及質量參數。我們使用該等參數來追蹤每個批次的質量、識別質量問題、實施整改並改善我們的原材料採購、生產和物流流程。此外，我們亦可能聘請頂尖的第三方機構對我們的產品進行檢測。我們通過對微生物含量、農藥及獸藥殘留、重金屬濃度水平以及標準營養參數進行定期檢測，確保我們的產品質量及安全。我們每月檢測約40至120批次。這一嚴密的多層次檢測框架確保了寵物食品的安全與品質均符合高標準。

---

## 業 務

---

### 銷售、營銷和客戶服務

#### 我們的銷售渠道

#### *ODM*模式

我們主要為頭部寵物食品品牌提供ODM服務，涵蓋寵物食品配方設計、研發及生產一體化解決方案。於往績記錄期間，我們的ODM客戶主要由中國領先的寵物食品公司組成。於2023年、2024年及2025年，我們來自ODM模式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，分別佔我們同年總收入的58.6%、60.4%及61.7%。

我們與客戶的典型ODM協議的主要條款載列如下：

- 期限** ..... 協議期限一般為一至兩年。協議可經雙方同意後續期。
- 雙方的主要義務** ..... 我們根據客戶批准的樣品產品標準生產產品。我們負責提供原材料、包裝材料或其他輔助材料。
- 付款和信用條款** ..... 我們通常要求客戶預付款。
- 最低採購要求** ..... ODM客戶的初始訂單須達到指定重量閾值以上的最低採購量要求。協議項下的各後續訂單亦須超過相關閾值。
- 風險分配** ..... 我們通常承擔直到產品轉出我們的倉庫為止的風險，其後風險轉移至我們的客戶。
- 質量保證** ..... 我們負責確保產品質量符合客戶批准的樣品產品。客戶可在收貨後的特定期限內對產品質量提出異議。
- 知識產權安排** ..... 客戶的商標供其獨家使用。除非另有約定，合同產品生產過程中產生的一切知識產權歸客戶所有。倘該等產品中使用的配方由我們提供，則與該配方相關的所有知識產權通常仍由我們獨家擁有。

## 業 務

於往績記錄期間，我們的ODM客戶未實質性違反我們的合同條款，且我們與ODM客戶並無任何重大糾紛。

### OBM模式

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，我們來自OBM模式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，分別佔我們同年總收入的41.3%、39.1%及34.3%。

下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的OBM業務收入明細：

	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>

### 直銷

我們已通過主要電子商務平台（如天貓及京東等）及社交媒體平台（如抖音及小紅書等）上的自營在線商店建立了強大的直銷業務。我們的在線商店作為關鍵展示窗口，全面展示產品競爭力和亮點，允許消費者瀏覽和完成購買。消費者可以直接在我們的在線商店下訂單，並通過集成的在線支付渠道完成交易。這一在線銷售渠道對我們的業務增長至關重要，幫助我們靈活適應快速變化的市場格局，同時能夠精準、及時地響應消費者需求。

於2023年、2024年及2025年，我們在OBM模式下產生的直銷收入分別為人民幣152.4百萬元、人民幣149.0百萬元及人民幣156.9百萬元，分別佔我們各年度總收入的14.6%、14.4%及15.4%。

我們已與電子商務平台和社交媒體平台簽訂協議以運營和管理我們的在線商店。下表載列我們與電子商務平台及社交媒體平台標準協議的主要條款摘要：

**期限和終止**..... 協議通常為期一年。協議經雙方同意可續簽。

---

## 業 務

---

- 服務範圍**..... 電子商務平台及社交媒體平台應提供有關互聯網信息服務、信用體系、保證金體系管理、二級域名服務、平台交易管理及其他服務的軟件服務。
- 服務費** ..... 電子商務平台及社交媒體平台通常根據其公開服務費收費表向我們收取服務費。
- 行為準則**..... 我們受電子商務平台及社交媒體平台行為準則的約束。我們應遵守關於業務範圍、反賄賂和反不正當競爭、保密、消費者保護和數據保護的標準行為準則。
- 終止** ..... 服務協議通常可在提前書面通知或發生重大違約時終止。

於往績記錄期間，我們合作的電子商務平台及社交媒體平台未實質性違反我們的合同條款，且我們與這些電子商務平台及社交媒體平台並無任何重大糾紛。

### 分銷

#### 零售商

我們主要與電子商務平台（作為我們的零售商）合作，包括天貓超市及京東自營店舖，且我們相信我們的產品在知名電子商務平台上的存在可以增強我們的品牌曝光度。我們於2023年、2024年及2025年從該等零售商產生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，分別佔我們同年總收入的2.4%、2.7%及2.6%。

下表載列我們與零售商的標準協議的主要條款摘要：

- 期限和終止**..... 協議通常為期一年。協議一般可經雙方同意或一方提前通知終止。任何一方一般有權在另一方重大違約時終止協議。
- 定價政策**..... 我們通常提供建議零售價作為指導。我們有權調整定價指導。

---

## 業 務

---

- 付款和信用條款** . . . . . 我們通常在收到零售商付款前交付產品。零售商應(i)基於實際銷售額；及(ii)按月與我們結算付款。我們通常給予零售商五至七天的信用期。
- 最低採購要求和最低銷售目標** . . . . . 標。我們通常不為零售商設定最低採購要求或最低銷售目標。
- 風險分配** . . . . . 在消費者確認收到我們的產品後，損壞和陳舊的風險由我們承擔。
- 產品退換貨** . . . . . 我們被要求按要求將產品交付至電子商務平台的倉庫，產品的所有權歸我們所有，直至消費者購買並收到產品。電子商務平台可將其倉庫中未售出的產品退回給我們。在此類過程中，產品的所有權仍歸我們所有。此外，若依據部分零售商的相關政策，消費者可在七日內對未拆封產品辦理退換貨，則我們准許此類退換貨。
- 反賄賂** . . . . . 我們及零售商通常被禁止向另一方及其員工提供任何不正當利益，並應及時報告任何涉嫌違反反賄賂要求的行為。

於往績記錄期間，我們合作的零售商未實質性違反我們的合同條款，且我們與這些零售商並無任何重大糾紛。據我們所盡知，於往績記錄期間，我們的所有零售商均為獨立第三方。

### 分銷商

我們認為分銷商在品牌認知、提高我們的知名度和可信度以及使我們能夠接觸更廣泛的消費者群體方面發揮著至關重要的作用。我們的分銷銷售渠道包括線下和線上分銷。於2023年、2024年及2025年，我們在OBM模式下通過分銷商銷售產生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，分別佔我們各年度總收入的24.3%、22.0%及16.3%。

## 業 務

下表載列於所示年度我們的分銷商數目的變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>分銷商</b>			
年初數目.....	334	324	254
新聘分銷商數目.....	96	76	62
終止分銷商數目.....	106	146	93
年末數目.....	<b>324</b>	<b>254</b>	<b>223</b>

於2023年、2024年及2025年，我們分別終止了與106、146及93家分銷商的業務關係，主要由於分銷策略的主動調整。我們聚焦分銷商結構優化，主動縮減合作分銷商數量，將資源向優質分銷商傾斜。這一舉措提升了與主要分銷商的合作質量，增強了整體業務的穩健性與可持續性。關於分銷商的管理詳情，請參閱「一分銷商選擇和管理」。

為符合市場慣例，我們主要與我們的分銷商訂立標準分銷協議，其性質為買賣協議。在買賣協議下，我們與分銷商建立買賣關係，並於產品交付且經分銷商簽收合格時確認收入。我們的主要分銷商購買我們的產品並以其自己的商業身份轉售，明確不作為我們的代理人或法律代表。下表載列我們與線下分銷商典型協議的主要條款摘要：

**期限和終止**..... 協議通常為期一年。協議可在合同期滿、經雙方同意或因重大違約情況下終止。協議可在分銷商提前書面通知後續簽。

**指定分銷區域**..... 我們通常為每個分銷商的線下銷售活動指定地理分銷區域，而任何經授權的全渠道分銷商不受地理限制。

**定價政策**..... 我們通常提供建議零售價作為指導。

**付款**..... 我們通常要求分銷商在產品交付前全額付款。

---

## 業 務

---

**最低採購要求** . . . . . 我們通常為分銷商設定每批最低採購量要求。通常，如果在協議規定的期限內未能向我們下達任何採購訂單，我們將有權單方面終止協議。

**最低銷售目標** . . . . . 我們通常為分銷商設定最低銷售目標。如果分銷商在商定的期限內未能達到最低銷售目標，我們通常有權取消其分銷權。我們亦有權自行全權決定調整適用於分銷商的產品定價及運輸政策。

**返利** . . . . . 我們通常將分銷商年度銷售額的指定百分比（由我們的分銷商的年度銷售額確定）返還至銷售返利池。銷售返利池的餘額僅可用於抵扣分銷商向我們採購的貨款。作為享受此類銷售返利的先決條件，分銷商需要在指定期間內達到規定的銷售目標。我們通常保留在發生嚴重違反銷售渠道限制的情況下取消任何銷售返利的權利。有權享受返利的分銷商，須在分銷協議約定的期限內使用該返利，且僅可用於兌換指定產品線的產品。任何形式的激勵、折扣或返利，均不得計入銷售目標的達成額度。根據弗若斯特沙利文的資料，有關返利的此類做法符合行業慣例。於2023年、2024年及2025年，我們向分銷商提供的返利分別為人民幣25.5百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣30.8百萬元。

**風險分配** . . . . . 分銷商通常承擔產品驗收後丟失或毀損的風險。

**產品退換貨** . . . . . 除產品缺陷外，我們一般不接受交付和驗收後的產品退貨。對於直接向我們採購的產品，若生產日期處於保質期的前2/3時段內，且外包裝完好無損、不影響正常銷售，分銷商可提交換貨申請，最終以我們審批通過為準。非質量問題的換貨，申請換貨的數量不得超過單次訂單採購量的1%。根據弗若斯特沙利文的資料，有關產品退貨的此類做法符合行業慣例。

---

## 業 務

---

於往績記錄期間，我們合作的分銷商未實質性違反我們的合同條款，且我們與這些分銷商並無任何重大糾紛。

### 分銷商選擇和管理

我們採用嚴格的分銷商選擇及管理政策，以確保我們的分銷商能力強、效率高且資源充足。分銷商的選擇及續約乃基於地理覆蓋範圍、經營規模、資質、市場聲譽、銷售及營銷能力、財務實力以及與我們品牌的契合度等因素。我們通過持續評估及年度考核定期審查分銷商的表現。我們亦主動管理分銷商以確保遵守適用的法律法規，要求分銷商擁有充足的倉儲設施、銷售渠道資源及遵守我們的運營準則（包括消費者管理政策）。

據我們所盡知，截至最後實際可行日期，我們的所有分銷商均為獨立第三方。據我們所盡知，於往績記錄期間，我們的分銷商與我們之間不存在任何僱傭、融資或親屬關係。

### 防蠶食風險管理

我們旨在與我們的分銷商建立透明、互利和高效可控的合作關係。未經我們事先同意，不同銷售渠道和平台之間的任何跨渠道銷售均被視為蠶食。為了最大限度地減少不同銷售渠道之間的蠶食，我們通常採取以下措施：

**產品和渠道差異化管理。**我們嚴格實施以用戶為中心的「按渠道分產品」策略。根據每個渠道的特點，包括傳統線下渠道、線上銷售渠道和全渠道分銷，我們通過提供不同規格的產品或優先考慮特定產品線來推薦量身定制的產品組合。同時，我們實施一物一碼的防偽和防竄貨系統。

**銷售渠道管理。**與我們的線下分銷商的合同明確包含銷售區域限制條款，授予該等分銷商在指定區域內的獨家權利並明確禁止跨區域銷售。我們一般在與線上分銷商訂立的合同中指定特定的線上銷售渠道，並定期審核線上分銷商活動，以識別及處理跨渠道銷售或渠道衝突的風險。

**市場監督管理。**在發展我們的分銷商網絡的過程中，我們實施嚴格的分銷商甄選制度和穩健的管理協議。我們的團隊進行定期實地考察以核實存貨水平並核對賬目。與此同時，通過利用發貨管理記錄，我們實時監控異常的送貨地址和大宗訂單，以跟蹤接收和分銷狀態。

---

## 業 務

---

**市場秩序管理。**我們的分銷商激勵政策不僅考慮銷量，亦考慮市場秩序及整體表現。我們依據《市場秩序管理辦法》對線上線下渠道的渠道竄貨或擾亂市場價格等違規行為實施嚴厲處罰，確保有效的防蠶食管控，營造公平有序的市場環境。於往績記錄期間，概無分銷商從事嚴重的渠道蠶食活動，亦無分銷協議因有關違規行為而被終止。

### 渠道壓貨風險管理

我們主要通過以下措施盡力最大限度地減少與分銷商相關的渠道壓貨風險：(i)我們通常要求分銷商預付款或支付定金；(ii)我們對分銷商執行相對嚴格的退貨政策，除非存在產品缺陷，否則通常不允許分銷商退回已售產品；及(iii)我們為分銷商實施適當的訂貨政策，特別是在新產品發佈期間，通過鼓勵小批量訂單進行初步市場測試和銷售來解決分銷商的顧慮，有助於防止新產品的渠道壓貨。對於存貨周轉過慢的分銷商，我們通過與其合作開展營銷活動來保持適當的存貨水平。我們相信這些措施能夠激勵分銷商將我們的產品庫存維持在合理水平並避免渠道壓貨。

### 營銷

我們的營銷結合消費者洞見、創意及多渠道互動，以建立品牌知名度及客戶忠誠度。我們於2023年、2024年及2025年的銷售及營銷開支分別為人民幣105.9百萬元、人民幣119.3百萬元及人民幣133.1百萬元。

### **ODM模式**

在我們的ODM模式下，我們積極參加具有影響力的國際寵物行業展覽，展示我們的產品組合、研發能力和先進生產技術，吸引全球企業客戶和領先品牌。這種以展覽為主導的方法加強了品牌知名度，產生了廣泛的業務來源。我們提供一對一諮詢以確定定制項目的範圍，包括配方定制、包裝設計和品牌推廣。我們還提供樣品、技術數據和工廠參觀邀請，以促進快速原型設計和聯合開發項目，並將機會轉化為試點運行和長期ODM合作夥伴關係。

### **OEM模式**

我們通過線上及線下營銷活動的結合來建立我們的品牌。

---

## 業 務

---

**線上營銷活動。**我們審慎選擇與品牌定位契合、具有有效觸達效果的社交媒體營銷渠道，並與關鍵意見領袖開展合作，通過抖音直播主播及小紅書生活方式類內容創作者在多平台開展產品推廣。我們致力於構建具有溫度與辨識度的品牌形象，持續保持對寵物食品品質的嚴格把控，以安全可靠的產品提升寵物主對品牌的信任。我們亦通過傳播科學養寵理念加強與消費者的溝通。例如，我們推出微綜藝節目《尋源記》，主動打破寵物食品原料的信息壁壘，並就寵主普遍關注的問題進行公開回應，以促進行業透明度和可持續發展。同時，我們持續深化與寵主之間的互動與情感聯結，例如我們與小紅書共創「狗狗餵養百科全書」建立養寵知識庫，併發起「十四天餵養計劃」、「比樂十年鮮寵計劃」、「奔赴山海計劃」等活動以分享養寵經驗。此外，為提升品牌認知度，我們積極參與618及雙十一購物節等全國性促銷活動，以進一步擴大品牌影響力。

**線下營銷活動。**我們建立起多層次、立體化的品牌參與體系，全面覆蓋行業、渠道、用戶與社會責任，持續深化品牌影響力與消費者連接。作為每年的重要參與方，我們持續亮相包括亞洲寵物展覽會、它博會等在內的大型行業展會，鞏固品牌在寵物領域的地位與行業影響力。我們亦參與「亞寵商學院」、「蝸牛小店巡回沙龍」等線下營銷活動，深化與分銷商的合作關係，實現業務共贏增長，鞏固並拓展核心渠道體系。我們始終積極履行社會責任，主動組織或參與了「十五年計劃」、「星火計劃」等公益項目持續投身流浪動物公益，傳遞溫暖、可信的品牌形象。不僅如此，我們也高度重視與消費者的直接溝通，在全國多地常態化舉辦線下體驗與互動活動，構建真誠、穩固的消費者關係，並成功贏得消費者廣泛認可與喜愛。

## 客戶服務

我們優先考慮客戶體驗，並致力於為企業客戶及消費者提供周到、及時的服務。為了支持我們的ODM和OBM模式，我們建立了全面的售後服務體系，確保提供及時有效的協助。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未收到任何對我們的業務運營產生重大不利影響的投訴。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因產品的質量和食品安全問題引發任何重大產品召回及／或糾紛及產品責任索賠。

---

## 業 務

---

我們為ODM客戶提供全方位客戶服務，涵蓋寵物食品配方設計、銷售與營銷、訂單處理、產品交付及售後服務等環節。我們會根據不同ODM客戶的需求，為其量身定制專屬服務方案。我們將研發協作與技術支持列為服務重點，確保ODM客戶能夠獲得所需的專業知識深度。我們亦每年開展兩次採購滿意度調研，輔以常規的銷售跟進服務，以收集反饋，推動服務的持續優化。

我們不止於與消費者開展交易層面的往來，更注重與他們建立長期相伴的關係。我們的專業團隊提供專屬諮詢服務，在各類產品使用場景中為消費者提供專業指導，以此構築情感聯結。我們已建立一套全面的消費者畫像系統，該系統保存著寵物生日等關鍵信息，可據此開展定制化溝通與關懷服務，進一步增強客戶忠誠度。

此外，我們通過我們自有品牌官方網站上清晰、可訪問的投訴流程管理消費者反饋。在內部，相互監督機制確保投訴得到透明處理和及時升級。與產品相關的投訴在既定的管理系統和程序下進行處理，該系統和程序對問題進行分類，調查根本原因並實施針對性的解決方案。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未經歷任何單獨或共同對我們產生重大不利影響的關於產品質量的重大消費者投訴或任何產品責任索賠、產品召回或法律後果。

### 定價

我們的技術、財務和產品團隊共同合作，通過考慮原材料成本、生產費用、產品複雜性、客戶關係的強度、訂單量和市場競爭力制定定價政策。全年期間，價格可能會根據與客戶的談判和市場狀況進行調整。

我們首先通過對目標產品類別的市場調研確定價格範圍。這包括對標可比產品、分析市場中的價格範圍和消費群體。一旦確定了初步價格範圍，我們的品牌及產品團隊將進行產品定位和需求預測，隨後我們編製詳細的成本分析，最終確定商業上可行的價格結構。

### 我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括作為我們ODM客戶的寵物食品品牌及作為我們零售商的電商平台。於2023年、2024年及2025年，來自五大客戶的收入分別為人民幣435.3百萬元、人民幣438.1百萬元及人民幣374.0百萬元，分別佔各自同年我們總收入的41.5%、42.4%及36.6%。於2023年、2024年及2025年，來自最大客戶的收入分別為人民幣218.0百萬元、人民幣225.5百萬元及人民幣182.6百萬元，分別佔各自同年我們總收入的20.8%、21.8%及17.8%。於往績記錄期間，我們的五大客戶大部分位

## 業 務

於中國。有關與我們主要客戶相關的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的成功取決於我們與若干主要客戶的牢固關係。與主要客戶的任何合作中斷或關係惡化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。

下表載列於往績記錄期間各年度我們按收入計算的五大客戶詳情：

截至2023年12月31日止年度								
序號	客戶名稱	銷售額	佔銷售 總額的百分比	銷售的產品/ 提供的服務	開始業務 關係的年份	信貸期	結算方式	類別
		(人民幣千元)						
1	客戶A <sup>(1)</sup>	218,034	20.8%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
2	客戶B <sup>(2)</sup>	101,864	9.7%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
3	客戶C <sup>(3)</sup>	46,882	4.5%	寵物食品	2019年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
4	客戶D <sup>(4)</sup>	36,036	3.4%	寵物食品	2019年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬或支票付 款(除非另有協定)	ODM
5	客戶E <sup>(5)</sup>	32,480	3.1%	寵物食品	2018年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
<b>前五大客戶總計</b>		<b>435,296</b>	<b>41.5%</b>					

截至2024年12月31日止年度								
序號	客戶名稱	銷售額	佔銷售 總額的百分比	銷售的產品/ 提供的服務	開始業務 關係的年份	信貸期	結算方式	類別
		(人民幣千元)						
1	客戶A	225,498	21.8%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
2	客戶B	92,591	9.0%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
3	客戶D	51,655	5.0%	寵物食品	2019年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬或支票付 款(除非另有協定)	ODM
4	客戶E	35,373	3.4%	寵物食品	2018年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
5	客戶F <sup>(6)</sup>	33,016	3.2%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
<b>前五大客戶總計</b>		<b>438,133</b>	<b>42.4%</b>					

## 業 務

截至2025年12月31日止年度								
序號	客戶名稱	銷售額 <small>(人民幣千元)</small>	佔銷售 總額的百分比	銷售的產品/ 提供的服務	開始業務 關係的年份	信貸期	結算方式	類別
1	客戶A	182,551	17.8%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
2	客戶B	73,360	7.2%	寵物食品	2017年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
3	客戶E	40,369	4.0%	寵物食品	2018年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
4	客戶G <sup>(7)</sup>	39,543	3.9%	寵物食品	2024年	每月對賬後約30日	銀行轉賬	ODM
5	客戶H <sup>(8)</sup>	38,225	3.7%	寵物食品	2023年	預付款項，餘額於 出具發票時支付	銀行轉賬	ODM
<b>前五大客戶總計</b>		<b>374,048</b>	<b>36.6%</b>					

附註：

- (1) 客戶A為一家總部位於中國浙江的有限責任公司，且為一家於納斯達克及香港聯交所上市的公眾公司的附屬公司，主要從事互聯網零售及綜合消費品業務，通過自營及供應鏈整合商業模式提供生活方式產品。
- (2) 客戶B為一家總部位於中國陝西的有限責任公司，主要從事其自有品牌寵物食品的研發、生產及銷售。
- (3) 客戶C為一家總部位於中國廣東的有限責任公司，主要從事其自有品牌寵物食品及相關用品的生產及銷售。
- (4) 客戶D為一家總部位於中國上海的有限責任公司，主要從事其自有品牌寵物食品及寵物用品的設計、開發及銷售。
- (5) 客戶E為一家總部位於中國浙江的有限責任公司，主要從事其自有品牌寵物食品的研發及銷售。
- (6) 客戶F為一家總部位於中國上海的有限責任公司，主要從事貨物進出口及相關代理服務。
- (7) 客戶G為一家總部位於印度尼西亞南蘇門答臘的有限責任公司，主要從事寵物食品及寵物相關產品的分銷及供應，並以其自有品牌營運。
- (8) 客戶H指三家因擁有共同控股股東而受共同控制的聯屬有限責任公司，該等公司的總部均位於中國遼寧。其中一家實體主要從事其自有品牌寵物食品及相關產品的銷售及分銷，而另外兩家實體則主要涉及寵物食品及配套寵物用品的貿易及分銷。

我們維持審慎的撥備政策，倘我們對任何特定應收款項的可收回性存有疑問，則會就該呆賬作出特定撥備。於往績記錄期間，我們毋須就此方面作出重大撥備，且我們並無遭遇來自五大客戶的重大付款違約情況。

據我們所盡知，於往績記錄期間各年我們前五大客戶均為獨立第三方。據我們所盡知，於往績記錄期間各年，概無本公司董事、其緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%的任何股東於我們的前五大客戶中擁有任何權益。

---

## 業 務

---

### 我們的供應商

新供應商必須提交樣品進行測試以驗證是否符合我們的質量標準，且其生產場所需要經過涵蓋生產能力、技術和質量控制的全面審核。只有通過這些評估的供應商才能被納入我們批准的供應商網絡。在整個合作過程中，我們進行年度審核並使用支持分層供應商管理的結構化評分卡監控關鍵績效指標，包括按時交付、質量符合性和服務響應時間。

我們還維持多元化的採購模式，即多個合格供應商可以提供相同類型的原材料，以加強供應保障和韌性。

我們的供應商主要包括原材料供應商及包材供應商。於2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商作出的採購額分別為人民幣169.2百萬元、人民幣176.2百萬元及人民幣226.8百萬元，分別佔同年總採購額的29.6%、30.2%及41.9%。於2023年、2024年及2025年，我們向我們最大供應商作出的採購額分別為人民幣52.7百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣89.2百萬元，分別佔我們同年總採購額的9.2%、11.0%及16.5%。於往績記錄期間各年度，我們的五大供應商均位於中國。有關與我們主要供應商相關的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的供應商集中度可能使我們面臨供應鏈風險」。

與我們的供應商協議的主要條款載列如下：

**期限和終止** . . . . . 協議期限基於我們的採購和業務需求。

**付款和信用條款** . . . . . 付款通常通過銀行轉賬進行。信貸期通常在30天內。

**質量標準和保證** . . . . . 我們的供應商有義務供應符合我們的要求標準或在沒有我們特定要求時符合國家和行業標準的產品。

**風險分配** . . . . . 風險在交付至我們指定倉庫時轉移給我們。供應商應對生產過程中產生的任何質量問題承擔責任。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間各年度我們按採購成本計算的五大供應商詳情：

截至2023年12月31日止年度							
序號	供應商名稱	採購額 <i>(人民幣千元)</i>	佔採購 總額的百分比	採購產品	開始業務 關係的年份	信貸期	結算方式
1	供應商A <sup>(1)</sup>	52,663	9.2%	雞肉粉及鴨肉粉	2021年	0-30天	銀行轉賬
2	供應商B <sup>(2)</sup>	44,861	7.8%	雞油	2015年	0-30天	銀行轉賬
3	供應商C <sup>(3)</sup>	41,803	7.3%	雞肉粉	2019年	0-30天	銀行轉賬
4	供應商D <sup>(4)</sup>	16,343	2.9%	雞肉粉	2015年	0-30天	銀行轉賬
5	供應商E <sup>(5)</sup>	13,573	2.4%	凍乾原料	2020年	0-30天	銀行轉賬
	<b>前五大供應商總計</b>	<b>169,243</b>	<b>29.6%</b>				

截至2024年12月31日止年度							
序號	供應商名稱	採購額 <i>(人民幣千元)</i>	佔採購 總額的百分比	採購產品	開始業務 關係的年份	信貸期	結算方式
1	供應商A	64,387	11.0%	雞肉粉及鴨肉粉	2021年	0-30天	銀行轉賬
2	供應商C	37,493	6.4%	雞肉粉	2019年	0-30天	銀行轉賬
3	供應商B	37,108	6.4%	雞油	2015年	0-30天	銀行轉賬
4	供應商F <sup>(6)</sup>	19,548	3.4%	豌豆蛋白	2015年	0-30天	銀行轉賬
5	供應商G <sup>(7)</sup>	17,678	3.0%	新鮮雞肉	2024年	0-60天	銀行轉賬
	<b>前五大供應商總計</b>	<b>176,214</b>	<b>30.2%</b>				

截至2025年12月31日止年度							
序號	供應商名稱	採購額 <i>(人民幣千元)</i>	佔採購 總額的百分比	採購產品	開始業務 關係的年份	信貸期	結算方式
1	供應商G	89,210	16.5%	新鮮雞肉	2024年	0-60天	銀行轉賬
2	供應商A	47,860	8.8%	雞肉粉及鴨肉粉	2021年	0-30天	銀行轉賬
3	供應商B	40,210	7.4%	雞油	2015年	0-30天	銀行轉賬
4	供應商H <sup>(8)</sup>	33,933	6.3%	纖維素和胡蘿蔔粉	2022年	0-30天	銀行轉賬
5	供應商I <sup>(9)</sup>	15,594	2.9%	雞肉粉及鴨肉粉	2020年	0-30天	銀行轉賬
	<b>前五大供應商總計</b>	<b>226,807</b>	<b>41.9%</b>				

附註：

- (1) 供應商A為一家總部位於中國江蘇的有限責任公司，主要從事用於寵物食品及飼料生產的動物源蛋白及油脂產品的製造、加工及銷售。
- (2) 供應商B為一家總部位於中國江蘇的有限責任公司，主要從事飼料產品及飼料相關原材料的製造、加工及銷售。

## 業 務

- (3) 供應商C為一家總部位於中國江蘇的有限責任公司，主要從事動物源油脂及蛋白食品產品的生產及銷售。
- (4) 供應商D為一家總部位於中國山東的有限責任公司，主要從事飼料產品及動物源飼料原料的製造、加工及銷售。
- (5) 供應商E為一家總部位於中國山東的有限責任公司，主要從事動物營養及飼料相關產品的研發及銷售。
- (6) 供應商F為一家總部位於中國上海的有限責任公司，主要從事提供技術服務以及寵物營養及相關產品的銷售。
- (7) 供應商G為一家總部位於中國福建且於深圳證券交易所上市的公眾公司，主要從事肉雞產品及相關食品的生產及銷售。
- (8) 供應商H為一家總部位於中國上海的有限責任公司，主要從事飼料產品、飼料添加劑及相關材料的生產、研發及銷售。
- (9) 供應商I為一家總部位於中國江蘇的有限責任公司，主要從事飼料產品及農產品的生產、加工及銷售。

於往績記錄期間，我們的所有供應商均為獨立第三方。於往績記錄期間，概無本公司董事、其聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%的任何股東於我們的前五大供應商中擁有任何權益。

### 客戶供應商重合

於往績記錄期間，客戶C亦是我們的供應商。我們從客戶C採購小型包裝材料用於包裝寵物食品。2023年、2024年及2025年，我們從客戶C採購的金額分別為零、人民幣0.02百萬元及零，同年我們對客戶C銷售的金額分別為人民幣46.9百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣12.9百萬元。

於往績記錄期間，供應商H亦是我們的客戶。我們向供應商H銷售小規模寵物食品生產原料，供其進行原料混合與加工，而我們自供應商H採購纖維素和胡蘿蔔粉。2023年、2024年及2025年，我們對供應商H銷售的金額分別為零、零及人民幣0.1百萬元，同年我們從供應商H採購的金額分別為人民幣8.4百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣33.9百萬元。

於往績記錄期間，供應商G亦是我們的客戶。我們向供應商G銷售雞油，以供其進一步深加工成飼料，而我們自供應商G採購新鮮雞肉。2023年、2024年及2025年，我們對供應商G銷售的金額分別為零、零及人民幣15.3百萬元，同年我們從供應商G採購的金額則分別為零、人民幣18.1百萬元及人民幣89.2百萬元。

我們與上述各客戶／供應商之間的銷售均不以我們向其採購為條件，反之亦然。所有與該等客戶／供應商的銷售和採購均在日常業務過程中進行，且遵循正常商業條款，並以公平交易原則協商達成。我們與該等客戶／供應商簽訂的協議條款通常與我們與其他供應商和客戶簽訂的協議條款一致。於往績記錄期間，不存在應付該等客戶／供應商貿易款項與應收該等客戶／供應商貿易款項相互抵銷的情況，亦不存在應收該等客戶／供應商貿易款項與應付該等客戶／供應商貿易款項相互抵銷的情況。

---

## 業 務

---

### 數據保護和隱私

我們致力遵守數據保護及私隱法律，並保障數據安全。我們的業務營運涉及收集、使用、儲存、保留、轉移及以其他方式處理我們客戶的個人資料。客戶主要透過以下渠道與我們互動：(i) 第三方電子商務平台上的線上商店及(ii) 微信小程序。

在透過第三方電子商務平台及微信小程序向客戶提供銷售服務的過程中，我們主要會接觸到於網上銷售期間取得的訂單信息，例如消費者地址、聯絡資料、購買詳情及付款信息。一般而言，電子商務平台會在向我們傳輸該等數據前對其進行加密。此外，當消費者透過微信小程序完成註冊時，我們會取得其授權，出於提供相關服務的目的而收集其必要個人信息（例如姓名、手機號碼、生日及性別）。

我們已制定多項嚴格的數據保護政策及措施，以確保我們的個人信息保護以及數據的取得、處理、儲存及使用均符合適用法律，並與行業慣例一致。

截至最後實際可行日期，我們概無因未遵守有關數據私隱及／或個人信息保護的法律及法規而遭受罰款或處罰，亦未曾就個人信息保護事宜受到相關政府機關的調查。此外，我們(i) 已採取多項措施以防止該等數據被不當使用、攻擊或洩漏；(ii) 概無發生任何違反用戶個人信息或任何其他相關網絡安全及數據安全事故，致使對我們的聲譽、業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響；及(iii) 概無就任何與數據私隱保護相關且具有重大不利影響的法律、法規或政策而遭受任何政府機關的查詢、通知、審查、警告或調查。基於上文所述，我們認為，我們於所有重大方面均已遵守個人資料及私隱保護相關的法律及法規。

### 信息技術

我們建立了涵蓋運營所有重要方面的系統化信息技術體系。我們的關鍵信息技術系統載列如下：

- **WCS**。倉儲控制系統（「WCS」）負責調度和管理自動化倉儲設備，包括自動導引車、堆垛機及輸送線，確保成品精準高效流轉，降低運輸差錯率，提升運營效率。

---

## 業 務

---

- **WMS**。倉儲管理系統（「WMS」）與WCS協同運作，構建智能化倉儲管理解決方案。WMS運用智能算法優化庫位分配，並基於訂單優先級與優化揀選路徑，採用波次揀選策略，大幅提升出庫效率。
- **ERP**系統。企業資源計劃（「ERP」）系統實現了覆蓋生產、銷售、財務的閉環管理流程。通過數字化手段，該系統貫穿銷售訂單接收、生產計劃制定、原材料採購、成品庫存管理及採購對賬等核心業務環節，確保各業務流程高效協同、無縫銜接。
- **OMS**。訂單管理系統（「OMS」）作為業務協同的核心樞紐，負責整合多渠道、多平台的訂單。系統通過內置的自動化機制，如自動訂單審核、庫存匹配、訂單拆分與合併等功能，實現精細化管理。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未經歷任何對我們的業務運營產生重大不利影響的信息技術系統故障或停機。

## 競爭

我們根植於中國的寵物食品行業。根據弗若斯特沙利文的資料，寵物食品可以分為：寵物主糧、寵物零食和寵物營養補充劑。寵物食品市場正在經歷快速增長，寵物主糧是最大的細分市場。寵物主糧作為寵物必不可少的日常飲食，佔寵物食品市場總量的65%以上。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售額計，中國寵物主糧行業的市場規模由2020年的人民幣484億元增長至2025年的人民幣742億元，2020年至2025年的複合年增長率為8.9%，預計在未來五年將繼續以10.9%的複合年增長率增長。我們主要在中國寵物食品行業與國內外品牌競爭，並面臨與該等競爭相關的若干風險。我們相信，憑藉戰略定位、強大的研發能力以及動態的銷售和分銷網絡，我們在行業中處於有利位置，能夠抓住快速增長的市場機會，吸引並維持企業客戶及消費者，以及提升市場份額。請參閱「行業概覽」。

## 環境事宜及社會責任

我們將環境、社會及企業管治（「ESG」）事宜視為我們營運中不可或缺的一部分。秉持成為具社會責任公司的核心價值，我們積極承擔社會責任、提升環境保護意識以及推動長期可持續發展。

---

## 業 務

---

### ESG管治及政策

我們已建立穩健的ESG管治框架，由清晰界定的三級ESG管治架構支持，包括管治層、管理層及執行層，確保可持續發展戰略的制定、監督及執行。於管治層面，我們的董事會，尤其是我們的戰略與ESG委員會為最高決策及監督機構。我們的董事負責批准本集團的ESG戰略，監督ESG風險及其與整體風險管理的整合，審閱及批准年度ESG報告，並就重大事項作出最終決定。戰略與ESG委員會充當核心監督機構，負責審閱中長期ESG計劃、年度目標及預算，監察政策落實及進度，評估ESG風險與機遇，以及促進我們董事決策的執行。透過涵蓋執行反饋、管理協調、委員會監督及董事會層面決策的閉環管治機制，我們確保ESG管理全面融入營運之中，為長期價值創造奠定穩固的管治基礎。

### 反貪污

我們嚴格遵守國家法律及法規以及國際標準，並已建立系統化的反貪污及商業道德管理框架。透過僱員廉潔協議及合作廉潔承諾函等政策，我們明確禁止貪污、賄賂、欺詐及洗錢行為，並已實施涵蓋培訓、監督及執行的全流程控制機制。審計職能設有公開的舉報渠道，並依循標準化調查程序，確保每宗投訴均獲公平處理。於往績記錄期間，本公司或其僱員概無牽涉任何與貪污或賄賂有關的司法案件。

### 環境保護

我們深明應對環境挑戰及最大程度地降低生態足跡的迫切需要。我們積極尋求節約資源、減少廢棄物及污染物排放，並支持有助於可持續發展的舉措。

### 資源消耗

我們已制定並實施《綠色生產管理辦法》，以系統性地推動節能降耗及綠色營運。我們已為生產基地制定能源消耗及用水消耗配額標準，同時取得ISO 14001:2015環境管理體系及ISO 50001:2018能源管理體系認證。

## 業 務

- **能源管理**。我們已制定科學完善的能源管理計劃，積極提高潔淨能源使用比例，推進光伏發電，將傳統鍋爐升級為蒸汽發生器，並優化能源結構。
- **用水管理**。我們已建立節水管理規定，利用純水設備實現水資源循環利用。我們嚴格管理用水統計並加強生產設備維護，以減少水資源浪費。
- **資源回收**。我們已制定並實施《環境保護與可持續發展政策》，積極推動資源回收，優化紙箱二次回收流程，並積極鼓勵使用可重複使用的包裝材料。

為有效推進節能降耗，我們目標於2026年前使生產基地的每單位產值能耗降低8%。於2023年、2024年及2025年，本公司的具體資源消耗情況如下：

資源分類	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
電力	兆瓦時	8,772.2	13,116.3	14,657.6
水資源	公噸	69,037.7	118,835.1	148,671.9

### 廢棄物及污染物管理

我們已制定廢水及廢棄物管理規定，以規範廢水、廢氣及固體廢棄物的科學有效管理，改善工作環境，並減少污染物產生及其對環境的影響。我們的生產活動並不涉及大量使用有害或危險化學品。實際上，我們已採取多項措施以盡量降低生產對環境的影響。我們定期委託第三方監測排放，並致力持續降低我們的整體環境影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無嚴重違反任何適用於我們營運的環境保護法律及法規。

**廢水：**我們就生產及生活廢水實施全流程污染防治及管控。生產廢水須於污水處理站進行淨化，並在符合國際及地方排放標準後方會排放。實驗室分析過程中產生的廢液嚴禁排放，並須按照危險廢物相關規定進行收集及儲存。此外，我們已就污水處理運作情況建立每日監測機制。

## 業 務

廢氣：我們加強對有害及有毒氣體的管理，並定期檢查車間內有毒氣體報警裝置的靈敏度及使用情況。針對揮發性有機化合物(VOC)排放，我們已實施專項淨化措施並安裝空氣污染防治設備。

廢棄物：我們已建立廢棄物分類及處理制度，對廢棄物進行嚴格分類以供暫存，並及時移交予合資格廢棄物回收公司進行處理。

### 碳排放管理

我們始終將碳排放管理置於企業可持續發展及環境責任工作的核心位置。展望未來，我們將建立碳排放數據的收集與記錄系統，同時通過定期發佈ESG報告以披露碳排放信息。此外，我們計劃確立供應商環境准入標準、原料低碳採購激勵及供應鏈碳足跡核算方法等。為有效推動綠色及低碳轉型，我們旨在於2028年前實現生產基地碳中和，以降低我們製造業務的環境足跡，並加快原材料供應鏈的去碳化進程。

於2023年、2024年及2025年，本公司的具體碳排放情況如下：

分類	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
範疇1 . . . . .	二氧化碳當量(公噸)	1,001.0	1,644.7	2,314.4
範疇2 . . . . .	二氧化碳當量(公噸)	8,595.1	13,930.7	23,517.7
範疇3 . . . . .	二氧化碳當量(公噸)	9,345.0	9,080.8	10,064.9

### 社會責任

我們相信，我們的持續增長有賴於將社會價值融入業務之中。在社區參與方面，我們持續支持流浪動物救助工作，於過去三年捐贈超過100噸物資。我們亦向包括上海市慈善基金會在內的慈善機構捐款超過人民幣0.5百萬元，以支持教育及社會福利舉措。在行業貢獻方面，我們發起「福貝盃」全國大學生創新大賽，以促進產學研合作；參與行業標準制定，以提升質量及安全性；並透過會議贊助及公眾科普活動，以支持行業交流及公眾意識。展望未來，我們將持續為構建可持續社會生態體系作出貢獻。

## 業 務

### 員工僱傭

我們依法招聘員工，實行公平競爭，根據實際需要選拔人員，並聘用最合適的人選。我們已制定《員工手冊》，明確規定在僱傭過程中，不因民族、年齡、性別、婚姻狀況或宗教信仰而作出任何差別對待。為管理反歧視事務，我們設有審計部門，負責開展專項審計，對各僱傭環節開展全面審查，出具專項審計報告，並跟進整改行動的落實情況。於往績記錄期間，我們嚴格遵守所有適用的法律及法規，確保不存在任何形式的強迫勞動，亦未僱用任何低於法定最低僱傭年齡的未成年人從事任何工作。

截至所示日期，我們的員工僱傭情況如下：

- 性別分佈

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
男性僱員人數.....	240	278	304
女性僱員人數.....	243	283	319

- 年齡分佈

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
30歲以下僱員人數.....	161	178	186
30至50歲僱員人數.....	271	329	369
50歲以上僱員人數.....	51	54	68

### 職業安全發展

我們將僱員安全及健康置於首位，根據相關法規及政策管理健康與安全事務，並已成功取得ISO 45001職業健康安全管理體系認證。我們已制定《生產安全操作手冊》及《環境因素與危險源識別、風險評估控制程序》，以規範及制度化生產作業流程，識別環境因素與危險源，保障僱員健康與安全，並營造安全的生產環境。同時我們已制定《安全生產事故應急預案》及風險與機遇控制程序，通過風險識別、分析、評估與管控，確保所有危險源維持在可接受範圍內。

---

## 業 務

---

### 僱員發展及培訓

我們致力釋放每位僱員的知識及潛能，將最合適的人才安排在最匹配的崗位，推動員工與公司共同成長。我們致力建立全面的發展及激勵體系，為各中心、附屬公司及部門主管提供有關績效管理方法、考核實施及成果應用的培訓。我們已建立詳盡的《培訓登記冊》，系統化記錄與崗位技能、安全與合規、專業能力等相關的培訓資料，實現培訓管理標準化。

### 供應鏈管理

我們將建立標準化的合規體系，保障供應鏈的可持續性及穩定性：(1)所有合作夥伴必須持有ISO 14001及ISO 45001認證，並提供年度監查記錄；(2)對外披露資料須核實準確性；文件需經供應商確認以確保信息標準化；(3)實施突擊檢查、追蹤文件有效期，並於到期前一個月督促更新；(4)供應商須即時申報變更事項，經審查及批准後方可繼續合作。上述要求將納入合約條款以強化執行力。

### 實驗動物相關倫理

我們高度重視動物福利與倫理規範，確保我們的動物福利標準符合《GB 14925-2023實驗動物環境及設施》和《GB/T 42011-2022實驗動物福利通則》的技術要求。我們開展的動物實驗活動嚴格遵循《實驗動物管理條例》，並在研發過程中貫徹3R原則（替代、減少和優化），致力於在符合科學倫理的前提下推進研發工作。

在動物飼養與實驗環節，我們設立了《動物福利倫理委員會審查制度》，所有涉及實驗動物的研發項目，均需提交實驗動物福利倫理審查委員會進行審查。此外，我們已將實驗動物福利與倫理知識納入科研及相關崗位人員的年度培訓計劃，以持續提升相關人員的責任意識與專業能力。我們通過持續優化替代性檢測方法和技術手段，在確保產品安全有效的前提下，盡量減少對動物測試的依賴，以實際行動踐行對生命負責的承諾。

## 業 務

### 產品營銷及質量審核

我們透過跨部門協作確保產品質量。食品全部依據《新產品管理程序》，對新產品及新生產線進行全面安全及風險評估，覆蓋研發至量產的整個流程。ODM事業部則透過簽署專項質量協議落實品質管控，建立生產至市場的完整質量保證流程。我們已實施系統化的質量及合規管理框架。食品全部依據ISO 22000:2018及ISO 9001:2015等國際標準，提供端到端保障。我們嚴格遵守適用法規，協助客戶進行包裝及標籤審核，以確保標示準確及營銷內容真實。我們已建立並動態維護監管登記冊，以監察監管要求及確保全面合規。

### 內控及風險管理

我們在營運過程中面臨各種風險，包括我們業務特有的風險以及與經濟狀況及我們經營所在的一般行業相關的風險。我們已制定多項內控及風險管理程序，以應對識別出的與我們運營相關的各種潛在營運、財務及法律風險。

為監察[編纂]後風險管理政策和企業管治措施的持續實施，我們已採納以下風險管理措施，其中包括：

- 採納加強遵守上市規則的政策，包括但不限於風險管理、關連交易和信息披露相關方面；
- 為董事及高級管理層舉辦有關上市規則及香港[編纂]公司董事職責的培訓；
- 採納有關品牌的內部控制政策；
- 提供關於質量保證及產品安全程序的培訓項目；及
- 分發員工手冊，提升員工遵守法律及法規的意識。

為建立合規文化並對個人行為設定明確的期望，我們定期審查我們的風險管理政策及內部程序，執行嚴格的內部問責制，並持續進行合規培訓。

## 業 務

基於我們的既定制度、內部及外聘核數師開展的工作以及董事委員會的審查，經審計委員會同意，我們的董事會認為截至最後實際可行日期，我們的內部監控及風險管理系統(包括財務、營運、合規及信息技術控制)均屬充分及有效。

### 僱員

截至2025年12月31日，我們在中國擁有623名全職僱員。下表載列截至同日我們按業務職能劃分的員工明細：

業務職能	僱員人數	百分比 (%)
生產	202	32.4
銷售	147	23.6
食品安全	30	4.8
倉儲	27	4.3
財務	34	5.5
一般行政	17	2.7
品牌	23	3.7
研發	36	5.8
其他 <sup>(1)</sup>	107	17.2
<b>總計</b>	<b>623</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括採購、信息技術、產品設計和設備管理部門的員工。

我們通過招聘平台、中介機構、高校合作以及內部和外部推薦等渠道招聘員工。我們通過提供有競爭力的薪酬、全面的福利待遇及績效獎勵來激勵員工。遵循中國的法律法規要求，我們參與必要的社會保障計劃。我們提供貫穿整個職業生涯的結構化培訓，涵蓋入職培訓、崗位專業技能培訓、管理技能發展及高級領導力計劃，結合內部和外部資源支持員工的持續發展，並為組織的長期成功奠定堅實基礎。

我們與員工保持良好的關係，於往績記錄期間並無任何重大勞動爭議。

## 業 務

### 社會保險及住房公積金

於往績記錄期間，我們存在未根據相關中國法律法規為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金的情況，主要原因是若干僱員不願嚴格按其薪金的規定比例承擔社會保險及住房公積金。此外，於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為少數員工繳納社會保險及住房公積金，主要原因是滿足此類員工異地繳納的需求。於2023年、2024年及2025年，本公司社會保險及住房公積金的繳納差額合計分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.9百萬元。

根據中國法律及法規，我們須以我們的賬戶為僱員繳納社會保險費及住房公積金，而非透過第三方賬戶繳納。透過第三方賬戶繳納的社會保險及住房公積金，可能不被視為由我們繳納，因此主管機關可能要求本公司補繳欠款，並可能對本公司處以滯納金、罰款或向法院提出強制執行申請。據我們的中國法律顧問告知，用人單位未按照法律規定的費基、費率繳納社會保險，或未繳納社會保險，可能被責令限期改正其不合規行為並繳納規定供款，且被處以自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金。倘用人單位逾期仍未作出社會保險供款，可能會被處以欠款金額一至三倍不等的罰款。根據相關中國法律法規，倘未能按規定足額繳納住房公積金，住房公積金管理中心可要求在規定期限內繳足。倘未在該期限內支付款項，則可向中國法院申請強制執行。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，相關監管機構並未就我們社會保險及住房公積金繳納不足的情況，對我們施加任何重大行政處分、罰款或處罰，我們亦未接獲任何要求補繳差額的通知或指令。我們已通過書面確認或與相關部門訪談的方式取得監管確認，確認於往績記錄期間，並未就我們社會保險及住房公積金不合規事宜對我們作出行政處罰。我們亦未獲悉任何重大僱員投訴或涉及與我們僱員有關社會保險及住房公積金的任何重大勞資糾紛。基於上述情況，我們的中國法律顧問認為，我們受到主管政府部門主動實施的重大行政處罰或實質補繳的風險極低。

---

## 業 務

---

經考慮上文所述，我們的董事認為，該等不合規事件不會對我們的業務、經營業績或財務狀況或[編纂]產生重大不利影響，考慮到：(i)截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關中國部門發出的任何通知，要求我們支付社會保險及住房公積金的任何差額或對我們施加任何行政處罰；(ii)截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何與社會保險或住房公積金供款有關的重大僱員投訴或重大勞資糾紛；及(iii)據我們的中國法律顧問告知，考慮到相關法規及上述事實，我們被相關中國部門要求支付重大差額或因未能全額繳納社會保險及住房公積金而受到重大處罰的風險極低。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金供款不足作出任何撥備。我們的控股股東已承諾，將就公司或其控制的附屬公司未能提供全額社會保險及住房公積金供款所導致的所有財務損失，向本公司作出賠償。

我們已採取以下內部控制措施以防止日後再次發生有關不合規情況：

- 優化我們的人力資源管理政策，其中明確規定必須根據適用地方規定繳納社會保險及住房公積金供款；
- 加強人員培訓，包括為僱員提供各種合規相關主題的培訓；
- 定期了解中國法律法規有關社會保險及住房公積金的最新發展；
- 優化內部控制措施，持續監察社會保險及住房公積金供款法規的合規情況；及
- 定期向我們的中國法律顧問諮詢相關中國法律法規的意見，以便我們及時了解相關監管發展；並積極與相關社會保險及住房公積金部門溝通，確保我們掌握有關社會保險及住房公積金相關法律法規的最新信息。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述所披露者外，我們未曾亦無牽涉任何已導致罰款、執法行動或其他處罰而可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的有關社會保險及住房公積金的重大不合規事件。

---

## 業 務

---

### 保險

我們為日常運營維持保險覆蓋。我們的主要保險單主要包括產品責任險及生產基地財險，我們認為這些已覆蓋我們日常運營中的主要風險。根據一般市場慣例，我們不維持某些在我們運營所在地不可用或法律通常不要求的保單。參見「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們所有的潛在損失」。

我們認為，我們的現有保險保障範圍足以覆蓋我們的業務，且符合市場通行慣例。我們將持續審視並評估自身風險組合狀況，並根據業務需求及行業慣例，對保險方案作出必要且適當的調整。於往績記錄期間，我們未發生任何與業務相關的重大保險索賠事項。

### 執照、許可及批准

我們需要為我們的業務獲得各種執照、許可、批准和證書。經我們的中國法律顧問告知，我們已從適用當局獲得對我們的運營至關重要的必要執照、許可、批准和證書，且截至最後實際可行日期，該等執照、許可、批准和證書均有效且存續。我們不時更新執照、許可、批准及證書，以遵守相關法律及法規。如我們的中國法律顧問所告知，重續我們業務所需的執照、許可、批准及證書並無重大法律障礙。

### 法律訴訟及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無且不曾涉及任何重大法律、仲裁或行政程序，亦不知悉任何針對我們或我們的董事的待決或潛在的法律、仲裁或行政程序，而該等程序無論單獨或合計均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且並未涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的不合規事件，而該等事件單獨或合計均可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。我們的董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守我們運營所在司法權區的所有相關法律法規。

## 業 務

### 物業

我們的總部辦事處位於中國上海。我們在中國擁有和租賃物業。截至最後實際可行日期，我們並無任何單一物業的賬面價值佔我們綜合總資產的15%或以上。根據《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》第342(1)(b)條關於在估值報告中包含《公司（清盤及雜項條文）條例》附表三第34(2)段所述的所有土地或建築物權益的要求。

### 自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有12幅土地的土地使用權，總佔地面積約為409,404.60平方米，主要用於生產、倉儲及管理用途。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有23處物業，總建築面積約為188,735.05平方米，主要用作生產基地及辦公室。所有該等地塊及樓宇均已獲授土地使用權證及房產證。

### 租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃了2處物業，總建築面積約為11,736.76平方米，主要用作生產基地。該等租約的期限分別為一年及四年半。

### 存在產權缺陷的租賃物業

截至2025年12月31日，我們其中一處租賃物業的出租人尚未取得土地使用權證書及房產證，該租賃樓宇的建築面積約為6,000.0平方米。我們認為，出租人未能提供相關文件的原因不受我們控制。根據中國法律顧問的意見，如無出租人的有效房產證，我們對該等樓宇的使用可能無效，或可能面臨第三方的申索或爭議。此外，倘出租人缺乏合法權利，則我們可能須搬離租賃樓宇及搬遷我們的營運場地。考慮到：(i) 租賃物業的當地政府確認：(a) 該租賃物業目前並無涉及任何拆遷計劃或土地用途規劃變更，(b) 該物業乃為生產、研發及銷售寵物食品而租賃，符合其獲批土地用途，及(c) 租賃屬有效及合法，且於租賃期間未發現不合規或非法業務活動；(ii) 於往績記錄期間，本公司及其附屬公司均未因該等缺陷物業而遭受主管當局有任何處罰，我們的中國法律顧問認為，租賃物業的前述缺陷不大可能對我們的業務營運造成任何重大不利影響。因此，董事認為，上述事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－任何對我們使用自有或租賃場所的權利的干擾均可能對我們的業務營運造成不利影響」。

---

## 業 務

---

### 存在登記缺陷的租賃物業

根據中國適用的法律及法規，租賃樓宇的物業租賃協議須向相關房地產當局辦理登記。我們的中國法律顧問確認，缺乏登記並不影響該等租賃協議的有效性或可執行性，但我們可能面臨每份未登記租賃協議介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至2025年12月31日，我們的兩處租賃物業尚未完成租賃協議的登記及備案手續。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因未完成租賃登記或備案而遭受任何行政處罰。考慮到潛在罰款金額較小（合共不超過人民幣20,000元），且有關缺陷不影響租賃協議的法律有效性，我們的中國法律顧問認為，該等租賃協議不會僅因缺少租賃登記及備案而失效，亦不會影響我們根據租賃協議的條款使用租賃物業的權利。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－任何對我們使用自有或租賃場所的權利的干擾均可能對我們的業務營運造成不利影響」。

### 知識產權

知識產權是我們成功和競爭力的基礎。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有132項專利、41項版權和6個經備案的域名。截至最後實際可行日期，我們在中國註冊了305項商標及在海外註冊了29項商標。有關詳情，參見「附錄六－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－知識產權」。

我們依靠中國及我們經營所在其他司法權區的專利、版權、商標及其他知識產權保護法、公平貿易慣例、合同安排和保密程序，來建立和保護我們的專有技術、專業知識及其他知識產權。儘管我們採取了預防措施，仍可能面臨涉嫌侵犯第三方知識產權或第三方侵犯我們知識產權的風險。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法保護我們的知識產權，倘我們的知識產權受到第三方侵犯，我們的競爭能力可能會受到損害」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遭受對我們業務造成重大不利影響的任何重大知識產權侵權或第三方侵權指控。

## 業 務

### 獎項及認可

自成立以來，我們屢獲獎項和殊榮，以表彰我們的品牌、產品和創新能力。下表載列截至最後實際可行日期我們獲得的主要獎項和認可：

年份	獎項或認可	頒發機構
2025年 . . . . .	松江區政府質量獎創新獎	上海市松江區人民政府
2025年 . . . . .	上海市2025年度(第一批)綠色製造單位	上海市經濟和信息化委員會
2025年 . . . . .	天貓寵物犬主糧最佳趨勢獎(比樂)	天貓
2025年 . . . . .	寵物行業價值品牌(比樂)	福布斯
2025年 . . . . .	上海時尚出品創新產品(比樂)	上海市經濟和信息化委員會
2025年 . . . . .	年度優質供應鏈大獎	亞洲寵物展覽會
2024年 . . . . .	國產寵糧增長新勢力品牌(比樂)	京東
2023年 . . . . .	長三角5G+工業互聯網大賽二等獎	上海新興信息通信技術應用研究院、江蘇省企業信息化協會、安徽省首席信息官協會及浙江省企業信息化促進會
2018至2023年 . . . . .	上海市專精特新中小企業	上海市經濟和信息化委員會
2017年 . . . . .	安徽省專精特新中小企業	安徽省經濟和信息化委員會

## 董事及高級管理層

### 董事會

我們的董事會由7名董事組成，其中包括4名執行董事及3名獨立非執行董事。我們的董事任期為三年，可膺選連任。

下表載列董事的相關資料。

姓名	年齡	職務／頭銜	董事委任日期	加入本集團的日期	角色與職責	與董事及高級管理層的關係
<b>執行董事</b>						
汪迎春先生....	50歲	董事會主席、執行董事、總經理	2019年12月	2005年4月	負責本集團的整體業務戰略、發展計劃及全面管理	汪春來先生的胞弟
黃莉女士.....	52歲	執行董事、副總經理	2019年12月	2005年4月	負責我們附屬公司的運營及管理	-
汪春來先生....	57歲	執行董事	2019年12月	2005年4月	負責本集團的日常運營及內部協調工作	汪迎春先生的胞兄
鄭珍女士.....	39歲	執行董事、副總經理	2019年12月	2007年5月	負責本集團的業務營運及銷售活動	-
<b>獨立非執行董事</b>						
李晶女士.....	37歲	獨立非執行董事	2025年12月	2025年12月	負責監督董事會並提供獨立判斷	-
黃先義先生....	57歲	獨立非執行董事	2019年12月	2019年12月	負責監督董事會並提供獨立判斷	-

## 董事及高級管理層

姓名	年齡	職務／頭銜	董事委任日期	加入本集團 的日期	角色與職責	與董事及高級 管理層的關係
李洪忠先生....	49歲	獨立非執行董事	2019年12月	2019年12月	負責監督董事會並 提供獨立判斷	-

### 執行董事

汪迎春先生，50歲，為本公司的董事會主席、執行董事兼總經理。汪先生於2005年4月加入本集團，並於2019年12月獲委任為董事會主席、董事兼總經理。

汪先生在寵物食品行業擁有超過25年的經驗。2005年4月，汪先生創立本公司；自2019年12月以來，一直擔任本公司的董事會主席、董事兼總經理。彼亦曾於本公司附屬公司擔任多個管理職務。

汪先生於2026年1月獲委任為上海市飼料獸醫行業協會會長。彼分別於2013年、2014年、2015年及2017年被亞洲寵物展覽會評為年度十大影響力人物。彼於2020年10月被宣城市委和宣城市人民政府評為優秀民營企業家；並於2023年3月被安徽省飼料與健康養殖行業協會評為安徽省傑出貢獻人物。2024年3月，彼被中國民主建國會（上海市委員會）評為2022年至2023年社會服務工作先進個人。汪先生亦參與起草2023年發佈的國家標準《擠壓膨化固態寵物（犬、貓）飼料生產質量控制技術規範》。

汪先生於2019年6月獲得中國江西師範大學工程造價管理專業的學士學位。

汪先生曾擔任(i)宣城市福佳寵物食品有限公司（於2021年4月9日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事寵物食品業務）的執行董事及總經理；(ii)甘肅福伴寵物食品有限公司（於2023年11月23日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事寵物食品業務）的執行董事及總經理；(iii)上海福貝寵物用品有限公司分公司（於

---

## 董事及高級管理層

---

2011年6月23日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事寵物食品業務)的負責人；(iv)福益(上海)企業管理有限公司第一分公司(於2025年8月5日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事企業管理服務)的負責人；及(v)福貝世亨生物醫藥(上海)有限公司(於2019年4月19日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事生物製藥業務)的監事。汪先生確認，上述公司由於業務規劃調整而被註銷登記，且緊接其註銷登記前並無涉及任何重大不合規事件。

黃莉女士(曾用名黃麗莉)，52歲，為本公司執行董事兼副總經理。黃女士於2005年4月加入本集團，於2019年12月獲委任為我們的董事兼副總經理。

黃女士在企業管理方面擁有豐富的經驗。彼於2005年4月加入本集團，自2019年12月起擔任董事兼副總經理。自2017年1月起，彼負責我們的附屬公司即福益(上海)企業管理有限公司的運營及管理。

黃女士於2018年6月獲得中國上海應用技術大學會展管理學士學位。

黃女士曾擔任(i)上海亦麥企業管理諮詢有限公司(於2022年8月4日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事企業管理)的執行董事；(ii)福益(上海)企業投資管理有限公司第一分公司(於2020年7月20日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事企業投資管理)的負責人；(iii)福益(上海)企業投資管理有限公司第二分公司(於2016年6月6日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事企業投資管理)的負責人；(iv)宣城市福佳寵物食品有限公司(於2021年4月9日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事寵物食品業務)的監事；及(v)上海貝優寵物用品有限公司(於2019年4月9日註銷登記前，為一家於中國成立的公司，主要從事寵物食品業務)的法定代表人。黃女士確認，上述公司由於業務規劃調整而被註銷登記，且緊接其註銷登記前並無涉及任何重大不合規事件。

汪春來先生，57歲，為我們的執行董事。汪先生於2005年6月加入本集團，自2019年12月起獲委任為我們的董事。

---

## 董事及高級管理層

---

汪先生在寵物食品行業擁有超過20年的經驗。加入本集團之前，汪先生於1996年1月至2002年2月期間擔任安徽省宣城市宣州區黃渡鄉柏楓村村委委員。彼於2005年6月至2019年12月期間擔任本公司採購經理，並自2019年12月以來一直擔任董事。

汪先生於2016年12月獲得中國江西科技學院環境藝術設計專業的大專文憑。

汪先生曾擔任甘肅福伴寵物食品有限公司監事，該公司為一家於中國成立的公司，主要從事寵物食品業務，其於2023年11月23日註銷登記。汪先生確認，上述公司由於業務規劃調整而被註銷登記，且緊接其註銷登記前並無涉及任何重大不合規事件。

**鄭珍女士**，39歲，為我們的執行董事兼副總經理。鄭女士於2007年5月加入本集團，於2019年12月獲委任為我們的董事。

鄭女士在企業管理方面擁有超過15年的經驗。鄭女士自2007年5月至2019年12月期間，先後在本公司擔任客戶服務主管、人力資源經理、運營總監及副總經理。自2019年12月起，彼擔任本公司的董事及副總經理。

鄭女士於2020年1月獲得中國西南科技大學工商管理學士學位。彼於2021年10月獲得人力資源和社會保障部頒發的中級經濟師資質。

### 獨立非執行董事

**李晶女士**，37歲，為我們的獨立非執行董事。李女士於2025年12月加入本集團，並自此一直擔任獨立非執行董事。

李女士在稅務及會計領域擁有豐富的經驗。2013年8月至2022年3月，彼於國家稅務總局常州市稅務局擔任行政執法人員，並於2022年3月升任副科長，任職至2024年6月。自2024年7月起，彼一直在廣東崇立律師事務所擔任顧問。自2025年7月起，李女士一直擔任南華期貨股份有限公司（一家於聯交所（股份代號：02691）及上海證券交易所（股票代碼：603093）上市的公司）的獨立非執行董事。

---

## 董事及高級管理層

---

李女士分別於2010年6月及2013年6月獲得中國南京大學會計學學士學位及碩士學位。彼自2018年5月起成為中國註冊會計師協會的非執業會員。李女士於2017年11月經中國註冊稅務師協會登記為稅務師，並於2021年4月在中國獲得由司法部頒發的法律職業資格證書。

**黃先義先生**，57歲，為我們的獨立非執行董事。黃先生於2019年12月加入本集團，自此一直擔任獨立非執行董事一職。

黃先生於1987年8月至1990年8月在安徽省宣城市宣州區新田鄉教委擔任教師，並於1992年12月至1994年8月在安徽省宣城市宣州區黃渡初中擔任教師。彼自1999年12月起一直在浙江大學擔任講師。

2004年10月及2012年10月，黃先生分別被浙江大學城市學院授予「就業工作先進個人」及「優秀班主任」稱號。2004年12月及2007年12月，彼分別被浙江大學授予「教學成果獎」及「優秀指導教師」稱號。

黃先生於1997年7月完成中國語言學史碩士研究生培養計劃，並獲得杭州大學（現更名為浙江大學）文學碩士學位。彼於2021年4月取得上海證券交易所的獨立董事資格。

**李洪忠先生**，49歲，為我們的獨立非執行董事。李先生於2019年12月加入本集團，並自此一直擔任獨立非執行董事。

自2018年9月起，李先生一直擔任上海師範大學美術學院副教授。2023年2月，李先生榮獲上海師範大學頒發的2022年度傑出貢獻獎；2014年7月，彼榮獲上海工業設計協會頒發的創意畢業作品優秀指導教師獎。

李先生於2000年7月獲得中國上海師範大學美術學院室內藝術與設計學士學位，並於2010年2月獲得韓國又松大學計算機設計碩士學位。彼於2021年4月獲得上海證券交易所頒發的獨立董事資格。

## 董事及高級管理層

李先生曾擔任上海飾點藝術裝飾設計有限公司執行董事，該公司為一家於中國成立的公司，主要從事藝術裝飾設計，其於2026年1月6日註銷登記。李先生確認，上述公司由於業務表現考慮而被註銷登記，且緊接其註銷登記前並無涉及任何重大不合規事件。

### 高級管理層

下表載列本公司高級管理層成員的相關資料。

姓名	年齡	職務／頭銜	當前職位 任職日期	加入本集團 的日期	角色與職責	與董事及高級 管理層的關係
汪迎春先生...	50歲	董事會主席、 執行董事、 總經理	2019年12月	2005年4月	負責本集團的整體 業務戰略、發展 規劃及全面管理	汪春來先生的胞弟
黃莉女士.....	52歲	執行董事、 副總經理	2019年12月	2005年4月	負責我們附屬公司 的運營及監管	-
鄭珍女士.....	39歲	執行董事、 副總經理	2019年12月	2007年5月	負責本集團的業務 營運及銷售活動	-
朱琳女士.....	35歲	副總經理、 首席財務官、 董事會秘書、 公司秘書	2024年9月	2024年7月	負責董事會相關事 宜以及本集團的 證券、法律及財 務事宜	-
郭天龍先生...	37歲	副總經理、 供應鏈部門 總經理	2025年12月	2013年6月	負責管理生產、交 付及整體供應鏈 運營	-

汪迎春先生為我們的董事會主席、執行董事兼總經理。有關汪先生的詳細履歷，請參閱本節「一 執行董事」。

黃莉女士為我們的執行董事兼副總經理。有關黃女士的詳細履歷，請參閱本節「一 執行董事」。

鄭珍女士為我們的執行董事兼副總經理。有關鄭女士的詳細履歷，請參閱本節「一 執行董事」。

---

## 董事及高級管理層

---

朱琳女士，35歲，為我們的副總經理、首席財務官、董事會秘書及公司秘書。朱女士於2024年7月加入本集團，自2024年9月起獲委任為副總經理兼董事會秘書，自2025年12月起擔任首席財務官及公司秘書。

朱女士在公司治理及證券事務方面擁有豐富的經驗。彼於2015年6月至2017年5月任職於上海股權託管交易中心股份有限公司，於2017年5月至2020年1月任職於東方證券股份有限公司（該公司的股份在香港聯交所（股份代號：03958.HK）及上海證券交易所（股票代碼：600958.SH）上市），於2020年4月至2023年8月在山東英科環保再生資源股份有限公司（現稱英科再生資源股份有限公司，該公司的股份在上海證券交易所上市（股票代碼：688087.SH））擔任董事會秘書，於2023年12月至2024年7月在浙江藍能氫能科技股份有限公司擔任董事會秘書。

朱女士於2012年7月獲得中國安徽財經大學會計學學士學位，並於2015年6月獲得中國南京大學會計學碩士學位。彼於2017年2月獲得中國司法部頒發的法律職業資格證書，自2020年3月起成為中國註冊會計師協會的非執業會員。朱女士於2017年6月通過了由中國證券業協會組織的投資銀行業務考試。彼獲得多項董事會秘書資格，包括2017年8月獲得上海證券交易所董事會秘書資格、2021年9月獲得上海證券交易所科創板董事會秘書資格以及2024年3月獲得深圳證券交易所董事會秘書資格。

郭天龍先生，37歲，為我們的副總經理兼供應鏈部門總經理。彼於2013年6月加入本集團，並自2025年12月起獲委任為副總經理。

郭先生在食品科學、質量管理及供應鏈管理方面擁有豐富經驗。自2013年6月起，彼歷任本公司研發經理、質量控制經理、工程部經理、供應鏈部門總經理及本公司副總經理。郭先生於2022年7月接受由通標標準技術服務有限公司舉辦的ISO/IEC 17025:2017實驗室管理體系內部審核員培訓，並於2022年9月接受由上海質量技術監督教育培訓中心舉辦的首席質量官培訓。郭先生於2025年11月獲上海市工程系列質量技術監督專業高級職稱評審委員會認定為食品檢測與管理專業的高級工程師。

郭先生於2010年6月獲中國徐州工程學院食品科學與工程學士學位，並於2013年6月獲中國江蘇大學食品工程碩士學位。

---

## 董事及高級管理層

---

### 聯席公司秘書

朱琳女士是本公司的聯席公司秘書。有關朱女士的履歷詳情，請參閱本節「高級管理層」。

崔嘉欣女士於2025年12月獲委任為本公司的另一名聯席公司秘書。崔女士在公司秘書領域擁有逾八年的專業經驗。崔女士為達盟香港有限公司上市事務部助理經理，負責為香港上市公司提供公司秘書及合規服務。彼於2017年7月獲得香港城市大學工商管理學士(會計)學位。彼為香港公司治理公會及英國特許企業管治學會會員。

### 董事確認

除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無有關其獲委任為董事的其他重大事宜須提請股東垂注，亦無有關董事的其他資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露。

我們的每一位董事均確認，截至最後實際可行日期，其並無在任何與我們業務直接或間接存在競爭或可能存在競爭的業務中擁有權益，且該等權益需根據上市規則第8.10條予以披露；並進一步確認(i)其已於2026年1月14日獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見；及(ii)其明白作為聯交所[編纂]董事根據上市規則應承擔的義務。

各獨立非執行董事均確認其(i)與上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素有關的獨立性；(ii)截至最後實際可行日期，其於過往或現時概無於本公司或其附屬公司的業務中擁有任何財務或其他權益，且與本公司任何上市規則項下的核心關連人士概無任何關連；及(iii)於其獲委任時並無其他可能會影響其獨立性的因素。

### 董事委員會

董事會已將若干責任交託多個委員會。本公司已根據相關中國法律法規及上市規則附錄C1企業管治守則成立四個董事委員會，分別為審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略委員會。

---

## 董事及高級管理層

---

### 審計委員會

我們已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄C1企業管治守則第二部分第D.3段成立審計委員會並制訂書面職權範圍。審計委員會由三名董事組成，即李晶女士、黃先義先生及李洪忠先生。李晶女士擁有上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格，並擔任審計委員會主席。審計委員會的主要職責為審查本集團的財務監控及內部監控及風險管理系統、監察本公司財務報表的完整性、審查及監察外聘核數師的獨立性及客觀性以及審計程序的有效性，以及履行董事會指定的其他職責及責任。

### 薪酬與考核委員會

我們已遵照上市規則第3.25條及上市規則附錄C1企業管治守則第二部分第E.1段成立薪酬與考核委員會並制訂書面職權範圍。薪酬與考核委員會由三名董事組成，即李洪忠先生、李晶女士及鄭珍女士。李洪忠先生擔任薪酬與考核委員會主席。薪酬與考核委員會的主要職責為制定及檢討董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇提出建議。

### 提名委員會

我們已遵照上市規則第3.27A條及上市規則附錄C1企業管治守則第二部分第B.3段成立提名委員會並制訂書面職權範圍。提名委員會由三名董事組成，即黃先義先生、李晶女士及汪春來先生。黃先義先生擔任提名委員會主席。提名委員會的主要職責為檢討董事會架構、規模及組成，就委任或重新委任董事向董事會提出建議，以及審查本公司的董事會多元化政策。

### 戰略委員會

我們已成立戰略委員會。戰略委員會由三名董事組成，即汪迎春先生、黃莉女士及黃先義先生。汪迎春先生擔任戰略委員會主席。戰略委員會的主要職責為檢討本集團的整體戰略及發展規劃，提出經營、投資及融資計劃，並監督計劃的實施情況。

---

## 董事及高級管理層

---

### 董事及高級管理層的薪酬

我們以袍金、薪金、退休福利計劃供款、酌情花紅、房屋津貼及其他實物利益的形式向同為本公司員工的執行董事及高級管理層成員支付薪酬。獨立非執行董事所收取的薪酬參考其各自的職位及職責（包括作為董事委員會成員或主席）後釐定。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已付董事薪酬總額分別約為人民幣3.25百萬元、人民幣3.07百萬元及人民幣3.05百萬元。

根據現行生效安排，我們估計截至2026年12月31日止年度董事將獲得的稅前薪酬總額（包括以股份為基礎的估計薪酬）約為人民幣2.87百萬元。董事於2026年的實際薪酬可能與預期薪酬不同。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，在五名最高薪人士中，分別有三名、三名及三名董事。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪人士中其餘人士的總薪酬分別約為人民幣1.47百萬元、人民幣1.28百萬元及人民幣1.34百萬元。

我們確認，於往績記錄期間，本公司概無向董事就提供董事服務或作為離職福利支付或應付任何代價。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本公司或我們任何附屬公司概無向董事或五名最高薪酬人士已付或應付其他款項。

### 企業管治

我們致力於實現高標準的企業管治，這對我們的發展至關重要，並保障股東利益。為此，除下文披露的偏離情況外，我們預計在[編纂]後將遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則及企業管治報告下的企業管治要求。

根據企業管治守則守則條文C.2.1的規定，聯交所上市公司應遵守董事會主席與首席執行官的角色應分開且二者職責應由不同人士擔任的規定，但可選擇偏離該規定。我們並不分設董事會主席與首席執行官職位，汪先生同時擔任我們的董事會主席及總經理。汪先生是我們的創始人，在本公司發展過程中發揮了重要的領導作用。董

---

## 董事及高級管理層

---

事會認為，由同一人兼任董事會主席及總經理職務有助於確保本集團內部領導的一致性，並能更有效及高效地制定本集團整體戰略規劃。董事會認為現行安排下的權力制衡不會受到影響，且該結構可使本公司更迅速有效地制定並執行決策。關於本公司企業管治措施的更多資料，請參閱本文件「與控股股東的關係—企業管治」。

### 董事會多元化政策

為提升董事會的效率及維持高水準的企業管治，我們已採納董事會多元化政策，其中載列實現及維持董事會多元化的目標及方法。根據董事會多元化政策，我們在甄選董事會候選人時，通過考慮多項因素力求實現董事會多元化，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化、教育背景、種族及服務年期。最終委任決定將基於選定候選人將為董事會帶來的價值及貢獻。

董事具備均衡的知識及技能組合，包括整體管理及戰略發展、品質保證與控制、財務與會計、企業管治以及與本集團的營運及業務有關的行業經驗。彼等獲得不同專業的學位，包括企業管理、會計及藝術設計。我們有三名擁有不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員三分之一以上。此外，董事會擁有多元化的年齡及性別構成。考慮到我們現有的業務模式、特定需求及董事的不同背景，董事會的組成符合董事會多元化政策。

我們的提名委員會負責審查董事會的架構及多元化，並甄選將獲提名為董事的人士。[編纂]後，提名委員會將不時監督及評估董事會多元化政策的實施情況，以確保其持續有效，並於必要時進行任何必要修訂及向董事會建議任何有關修訂，以供審議及批准。提名委員會亦將每年於企業管治報告中總結董事會多元化政策，包括為實施董事會多元化政策設定的任何可衡量目標及實現該等目標的進展情況。

### 員工激勵計劃

有關更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—公司發展—僱員激勵平台」以及「附錄六—法定及一般資料—股份激勵計劃」。

---

## 董事及高級管理層

---

### 合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問。合規顧問將就遵守上市規則及其他適用的法律、規則、守則及指引向我們提供指導及建議。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在若干情況下向本公司提供建議，其中包括：

- (a) 在發佈任何監管公告、通函或財務報告之前；
- (b) 擬進行可能屬須予公佈或關連交易的交易（包括股份發行及股份回購）；
- (c) 我們擬運用[編纂][編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務活動、發展或業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料不同；及
- (d) 香港聯交所根據上市規則第13.10條就本公司[編纂]證券價格或[編纂]量的不尋常波動或任何其他事宜向本公司作出查詢。

委任期限將自[編纂]開始，預計直至本公司於[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日為止。

---

## 與控股股東的關係

---

### 控股股東

截至最後實際可行日期，汪迎春先生（「汪先生」）有權行使本公司已發行股本總額71.11%附帶的表決權，其中包括(i)於本公司已發行股本總額中持有約66.99%的直接權益；及(ii)通過作為宣城福毅志（於本公司已發行股本總額中持有約4.12%權益）的普通合夥人持有間接權益。截至最後實際可行日期，本公司餘下股權由持有合共28.89%權益的六名其他股東擁有，彼等各自概無持有10%或以上的股權。汪先生為執行董事汪春來先生的胞弟，汪春來先生持有我們已發行股本總額的約5.07%。宣城福毅志為本公司的員工持股平台。截至最後實際可行日期，宣城福毅志由汪先生擔任普通合夥人，持有約21.80%合夥權益；且由31名有限合夥人（均為本集團員工及前員工，各自持股比例均低於10%）持有。於有限合夥人中，我們的執行董事兼副總經理黃莉女士持有約3.00%合夥權益；執行董事及副總經理鄭珍女士持有約9.00%合夥權益；副總經理、首席財務官、董事會秘書及公司秘書朱琳女士持有約8.00%合夥權益；副總經理及供應鏈部門總經理郭天龍先生持有約1.50%合夥權益。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），汪先生將（直接或通過宣城福毅志）有權行使[編纂]%已發行股本總額所附帶的投票權。因此，汪先生於[編纂]後將為我們的控股股東。

### 獨立於控股股東

董事認為，經考慮以下因素，我們於[編纂]後有能力獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人開展業務。

### 管理獨立性

董事會由7名董事組成，包括4名執行董事及3名獨立非執行董事。汪先生亦為董事會成員，擔任董事會主席、執行董事兼總經理。

---

## 與控股股東的關係

---

董事認為，董事會及高級管理層團隊能夠獨立於控股股東管理我們的業務，原因如下：

- (a) 我們的日常管理及營運由一個高級管理團隊進行，彼等均於本公司所從事行業擁有豐富經驗，因此將能夠作出符合本集團最佳利益的業務決策。有關高級管理層團隊行業經驗的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節；
- (b) 各董事均知悉其作為董事的受信責任，該等責任要求（其中包括）其為本公司的利益行事，且不容許其作為董事的職責與其個人利益之間存在任何衝突。倘本集團與董事及／或其聯繫人將訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則其須放棄投票，且不得計入投票的法定人數內；
- (c) 董事會中執行董事及獨立非執行董事的比例均衡，確保董事會在作出影響本公司的決策時保持獨立性。具體而言，(i)獨立非執行董事與控股股東或其緊密聯繫人並無關連；(ii)董事會中獨立非執行董事佔三分之一以上；及(iii)獨立非執行董事個別及共同擁有[編纂]公司獨立董事所需的知識及經驗，並將能夠向本公司提供專業意見。總之，董事認為，獨立非執行董事能夠對董事會的決策過程作出公正及妥善的判斷，並保障本公司及股東的整體利益；及
- (d) 我們將制定企業管治措施，並採取足夠及有效的控制機制，以管理本集團與控股股東之間的潛在利益衝突（如有），從而支持我們的獨立管理。有關詳情，請參閱本節「一 企業管治」。

基於上文所述，董事認為，董事會整體及連同高級管理層於[編纂]後能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人履行本公司的管理職責。

### 運營獨立性

本集團並無依賴控股股東及其緊密聯繫人進行業務開發、人事、行政、財務、內部審核、信息科技、銷售及營銷或公司秘書職能。我們於該等領域擁有自身專職部門，一直並預期將繼續獨立於控股股東及其緊密聯繫人營運。此外，我們擁有自身的員工團隊進行營運及人力資源管理。

---

## 與控股股東的關係

---

本集團有獨立渠道接觸供應商及客戶，並設有獨立管理團隊處理我們的日常營運。我們亦擁有開展及經營主要業務所需的所有相關牌照、證書、設施及知識產權，且我們擁有充足的資本及員工來獨立經營。

基於上文所述，董事認為我們能夠獨立於控股股東及其緊密聯繫人經營。

### 財務獨立性

本集團擁有獨立的財務系統，並根據本集團自身的業務需要作出財務決策。我們擁有內部控制及會計系統，並設有獨立財務部門負責我們的庫務職能。由於我們預期我們的營運資金將以現金、手頭現金等價物及[編纂][編纂]淨額撥資，故我們預期於[編纂]後不會依賴控股股東及其緊密聯繫人進行融資。因此，本公司的財務職能（如現金及會計管理、發票及票據）乃獨立於控股股東成員及其緊密聯繫人運作。

此外，我們可自獨立第三方獲得融資，而毋須依賴控股股東或其各自的緊密聯繫人提供的任何擔保或抵押。截至最後實際可行日期，概無控股股東或其各自的緊密聯繫人提供或授出的未償還貸款或擔保。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已自第三方投資者獨立收到一系列[編纂]前投資。有關[編纂]前投資的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

基於上文所述，董事認為我們於[編纂]後有能力獨立於控股股東開展業務，且不會過度依賴控股股東。

### 企業管治

本公司將遵守上市規則附錄C1之企業管治守則（「**企業管治守則**」）條文，該守則載列良好企業管治原則。

董事深明保障全體股東權益的重要性，包括少數股東的權益。我們將採取以下措施以確保良好的企業管治標準，並避免本集團與控股股東之間存在潛在利益衝突：

- (a) 倘舉行的股東大會旨在審議控股股東於其中擁有重大權益的建議交易，控股股東須就相關決議案放棄投票，且不得計入投票的法定人數內；

---

## 與控股股東的關係

---

- (b) 倘就董事有重大利益的事項舉行董事會會議，該董事須就相關決議案放棄投票，且不得計入表決的法定人數內；
- (c) 倘要求獨立非執行董事審核本集團與控股股東之間的任何利益衝突，控股股東須向獨立非執行董事提供所有必要資料，而本公司須於其年報或以公告方式披露獨立非執行董事的決定；
- (d) 董事（包括獨立非執行董事）將根據上市規則附錄C1所載企業管治守則及企業管治報告，於適當時候尋求外部顧問的獨立及專業意見，費用由本公司承擔；
- (e) 本公司與其關連人士之間的任何交易須符合上市規則第14A章的有關規定，包括上市規則項下的公告、年度申報及獨立股東批准規定（如適用）；及
- (f) 我們已委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問，其將就遵守適用法律及上市規則（包括有關董事職責及企業管治的各項規定）向我們提供意見及指引。

基於上文所述，董事信納企業管治措施足以管理本集團與控股股東之間可能產生的利益衝突，並於[編纂]後保障少數股東的利益。

### 控股股東於其他業務的權益

我們的控股股東確認，截至最後實際可行日期，除本集團業務外，彼並無於任何直接或間接與我們業務構成或可能構成競爭，因而須根據上市規則第8.10條予以披露的其他業務中擁有任何權益。

## 主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]後，以下人士將於股份或本公司相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露的權益及／或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	所持股份數目 <sup>(1)</sup>	假設[編纂]未獲行使		假設[編纂]獲悉數行使	
			佔[編纂]後 相關類別股份 的概約持股 百分比 <sup>(1)</sup> (%)	佔[編纂]後 本公司股本總額 的概約持股 百分比 <sup>(1)</sup> (%)	佔[編纂]後 相關類別股份 的概約持股 百分比 <sup>(1)</sup> (%)	佔[編纂]後 本公司股本總額 的概約持股 百分比 <sup>(1)</sup> (%)
			[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>[編纂]股份</b>						
汪先生 .....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>H股</b>						
汪先生 .....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	受控法團所持權益 <sup>(2)</sup>	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
毅達投資 <sup>(3)</sup> .....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
黃莉女士 .....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
汪春來先生 .....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 所有權益均為好倉。
- (2) 截至最後實際可行日期，宣城福毅志由汪先生持有21.80%權益。汪先生是宣城福毅志的普通合夥人，因此根據證券及期貨條例，汪先生被視為於宣城福毅志持有的全部股份中擁有權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，毅達投資的普通合夥人為安徽毅達匯承股權投資管理企業（有限合夥）（「毅達匯承」）；西藏愛達匯承私募基金管理有限公司（「西藏愛達」）為毅達匯承的普通合夥人，且西藏愛達由江蘇毅達股權投資基金管理有限公司（「江蘇毅達」）全資擁有。江蘇毅達由南京毅達資本管理企業（有限合夥）（「南京毅達資本」）持股40%，並由江蘇高科技投資集團有限公司（「江蘇高科技」）持股35%，餘下25%由五名其他股東擁有。南京毅達資本的普通合夥人為南京毅達投資管理有限公司（「南京毅達」），而南京毅達由應文祿作為最大股東持有約22.45%股權。江蘇高科技最終由江蘇省人民政府控制。據此，根據證券及期貨條例，毅達匯承、西藏愛達、江蘇毅達、南京毅達資本、江蘇高科技、南京毅達、應文祿先生及江蘇省人民政府，均被視為於毅達投資所持有的全部股份中擁有權益。

---

## 主要股東

---

除本文所披露外，董事並不知悉有任何其他人士將於緊隨[編纂]完成後（假設(i) [編纂]未獲行使及(ii)本公司全流通申請完成），於股份或本公司相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或直接或間接於本集團任何其他成員公司已發行投票股份中擁有10%或以上的權益。

## 股 本

### 我們的股本

#### 緊接[編纂]前

截至最後實際可行日期，本公司的註冊股本為人民幣294,375,987元，包括294,375,987股每股面值人民幣1.00元的[編纂]股份。

#### 緊隨[編纂]完成後

緊隨[編纂]股份轉換為H股及[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，則本公司股本將如下：

股份描述	股份數目	佔經擴大已發行股本概約百分比
[編纂]股份 .....	[編纂]	[編纂]
將由[編纂]股份轉換而來的H股.....	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]將予發行的H股 .....	[編纂]	[編纂]
總計 .....	[編纂]	100.00%

假設[編纂]獲悉數行使，則緊隨[編纂]股份轉換為H股及[編纂]後本公司的股本將如下：

股份描述	股份數目	佔經擴大已發行股本概約百分比
[編纂]股份 .....	[編纂]	[編纂]
將由[編纂]股份轉換而來的H股.....	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]將予發行的H股（不包括 根據[編纂]可能發行的任何股份） .....	[編纂]	[編纂]
因[編纂]獲行使將予發行的H股.....	[編纂]	[編纂]
總計 .....	[編纂]	100.00%

## 股 本

[編纂]股份轉換為H股將涉及由[八]名現有股東持有的合共[編纂]股份，佔於[編纂]股份轉換為H股及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）已發行股份總數約[編纂]%。下表載列我們現有股東所持的有關股份以及彼等各自於[編纂]股份轉換為H股及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）的持股情況。

股東	截至最後實際 可行日期的 [編纂]股份數目	緊隨[編纂]股份轉換為H股及 [編纂]完成後（假設[編纂] 未獲行使）的股份數目	
		[編纂]股份	由[編纂]股份 轉換的H股
汪先生 .....	197,198,598	[編纂]	[編纂]
毅達投資.....	28,265,213	[編纂]	[編纂]
黃莉女士.....	20,128,330	[編纂]	[編纂]
汪春來先生.....	17,558,128	[編纂]	[編纂]
宣城福毅志.....	12,133,687	[編纂]	[編纂]
聖元投資.....	8,272,919	[編纂]	[編纂]
沈文娟女士.....	6,894,099	[編纂]	[編纂]
長三角吉六零.....	3,925,013	[編纂]	[編纂]
總計 .....	<b>294,375,987</b>	[編纂]	[編纂]

### 我們的股份

於[編纂]股份轉換為H股及[編纂]完成後，股份將包括[編纂]股份及H股。[編纂]股份及H股均為本公司股本中同一類別的普通股。

H股僅可按港元認購及[編纂]。另一方面，[編纂]股份僅可按人民幣認購及[編纂]。除若干合資格境內機構[編纂]可通過[編纂]或[編纂]，或根據相關中國法律及法規或經任何有關主管機構批准而有權持有本公司H股的其他人士外，H股一般不得由中國法人或自然人認購，亦不得於彼等之間[編纂]。另一方面，[編纂]股份則可於中國法人或自然人、合資格境外機構[編纂]及合資格境外戰略[編纂]之間購買或轉讓。

---

## 股 本

---

我們將以港元支付H股的所有股息，並以人民幣支付[編纂]股份的所有股息。除以現金方式外，股息亦可通過股份形式分派。就H股持有人而言，股份形式的股息將以額外H股方式分派。就[編纂]股份持有人而言，股份形式的股息將以額外[編纂]股份方式分派。

[編纂]在所有方面將與本文件所述現時已發行或將予發行的所有股份享有同等地位，並合資格公平享有於本文件日期後記錄日期宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

### [編纂]股份轉換為H股

倘任何[編纂]股份擬轉換並於香港聯交所作為H股[編纂]及買賣，則有關轉換、[編纂]及買賣須向中國有關監管機構(包括中國證監會)備案，並取得香港聯交所的批准。

### 就全流通向中國證監會備案

根據《境外上市試行辦法》及相關指引，申請將非上市股份轉換為H股並於香港聯交所[編纂]及[編纂]的H股上市公司，須就重點合規事宜向中國證監會提交備案材料。非上市境內股份有限公司可於申請境外[編纂]時申請「[編纂]」。

我們[已]向中國證監會備案，而中國證監會已就緊接[編纂]完成前按一比一基準將[編纂]股份轉換為H股完成登記，且中國證監會[已發出]日期為[●]的有關[編纂]的備案通知。

### 聯交所授出[編纂]批准

我們已向上市委員會申請批准(i)根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股)及(ii)將由[編纂]股份轉換而來的H股在聯交所[編纂]及買賣。

於取得聯交所批准後，我們將就[編纂]股份轉換為H股進行以下程序：(1)就已轉換H股的相關股票向[編纂]發出指示；及(2)使已轉換H股獲[編纂]接納為可於[編纂]內存放、結算及交收的合資格證券。

---

## 股 本

---

### 禁售期

根據《中華人民共和國公司法》第160條，公司[編纂]股份前已發行的股份，自該等[編纂]的股份在有關證券交易所上市及[編纂]之日起計一年內不得轉讓。因此，本公司於[編纂]前已發行的股份自[編纂]起計一年期間內將須遵守該等轉讓的法定限制。

### 登記未於海外證券交易所上市的股份

根據中國證監會發佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》，非上市股份的境內股東須按照中國證券登記結算有限責任公司（「中國結算」）的相關業務規則辦理股份轉讓登記，而H股公司須於相關股份完成在中國結算辦理轉讓登記後15日內向中國證監會提交相關狀況報告。

### 須召開股東大會的情形

有關須召開股東大會的情形詳情，請參閱「附錄五－組織章程細則概要－股東會的提案與通知」。

## 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、安全的食品和科學的餵養方案。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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 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 .....	<b>3,324</b>	<b>7,126</b>	<b>6,327</b>

## 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
	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)
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
	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>1年以內 .....</b>	—	23	63,865	41,255
<b>1至2年 .....</b>	—	10,000	—	—
<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。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

### 未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務 — 我們的發展戰略」。

### [編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們估計將收取[編纂]淨額約[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使）。根據我們的策略，我們擬將[編纂]按下列金額用於以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於全球銷售網絡擴張、品牌建設及市場推廣。具體而言：
  - [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強我們的全球銷售網絡，旨在建立全球品牌知名度。具體而言，我們計劃(i)進一步擴大我們銷售網絡的地理覆蓋範圍，加強本地化銷售支持及服務能力，為本地企業客戶及消費者提供更優質的服務；(ii)未來五年內，於東亞、東南亞及歐洲等地區建立海外銷售服務中心；(iii)額外聘請約30名營銷及銷售人員，提供本地化售前及售後支持；及(iv)參與海外市場各種展覽、推廣活動及行業論壇，提升我們的品牌聲譽、客戶認可度及市場影響力。
  - [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強品牌建設及市場推廣，鞏固我們的市場份額、提高客戶忠誠度並推動可持續增長。我們擬實施有效的營銷策略以提升品牌知名度、推廣科學養寵的概念並加深消費者對我們品牌的認知度。具體而言，我們計劃(i)加強廣告活動及擴大媒體觸達範圍，以提高我們的品牌曝光率；(ii)加強線上及線下的推廣活動，從而增加與寵物主人的接觸及互動；(iii)在主要電子商務及社交媒體平台增加宣傳推廣，以提升我們的品牌聲譽；(iv)升級及翻新零售店購物環境，提升店內購物體驗；及(v)優化管理及營銷軟件系統，加強現代化升級，提高營銷效率。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於生產線及生產設備升級。具體而言：
  - [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於安徽生產基地的生產線升級。具體而言，我們計劃(i)建設新生產設施，採購及升級生產設備、檢測設備及智能倉儲設備，以將我們的安徽生產基地轉變為行業領先的智能工廠；及(ii)於未來五年內招募約100名生產人員，進一步提升及優化我們的生產能力及效率。
  - [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於上海生產基地的生產線升級。具體而言，我們計劃(i)採購及升級生產設備、檢測設備及智能化倉儲設備，以將我們的上海生產基地轉變為柔性生產的模範工廠，從而更好服務於我們的企業客戶及消費者；及(ii)於未來五年內招募約90名生產人員，以進一步提升及優化我們的生產能力及效率。
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於產品研發及創新。具體而言：
  - [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於擴大研發團隊及升級研發設備。具體而言，(i)我們的研發團隊在未來五年將持續致力於採用不同的生產技術及工藝，推動功能性寵物食品的開發、研究寵物的階段性營養需求及開發創新的寵物主糧產品，以此支持我們的新產品研發；及(ii)我們計劃在未來五年內招募約40名具備寵物營養、獸醫學、食品工程或動物行為學等相關領域研究背景的研發專業人才。
  - [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強與大學及研究機構的合作，將學術研究與實際應用結合，加速將寵物食品行業的基礎科學、營養科學、寵物食品的創新配方和新技术孵化到我們的產品開發之中。

## 未來計劃及[編纂]用途

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於潛在投資、收購及戰略合作。我們計劃投資或收購可與我們現有業務產生協同效應、補充我們市場版圖及提升我們市場份額及影響力的目標公司。通過戰略收購，我們的目標是快速抓住細分市場、鞏固市場渠道及獲取寶貴的品牌資源。具體而言，我們將尋找和評估具有以下特徵的目標公司：(i)在特定下游領域市場份額高、消費者認可度高的品牌公司；(ii)能夠使我們透過新產品及類別快速滲透市場的公司；(iii)具有強大市場開發和品牌建設能力，並由經驗豐富且穩定的核心團隊支持的公司；及(iv)擁有良好財務表現、清晰且無爭議的知識產權的公司。我們的目標是積極尋求寵物行業分部的投資機會，以進一步加強我們的產品組合和市場競爭力。截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何特定投資或收購目標。
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及一般企業用途。

倘[編纂]設定為指示性[編纂]範圍的最高[編纂]或最低[編纂]，則[編纂]的[編纂]淨額將分別增加或減少約[編纂]港元。倘我們上調或下調[編纂]而設定的最終[編纂]高於或低於[編纂]範圍的中位數，我們將按比例增加或減少撥作上述用途的[編纂]淨額。

倘[編纂]獲悉數行使，我們將收取的額外[編纂]淨額將為(i) [編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即最高[編纂])、(ii) [編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即[編纂]範圍的中位數)及(iii) [編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即最低[編纂])。

倘[編纂]的[編纂]淨額並未即時用作上述用途，或倘我們無法按預期實現我們未來發展計劃的任何部分，我們可能會將該等資金存入持牌商業銀行和／或其他獲授權金融機構的短期計息賬戶(定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及規例)。在此情況下，我們將遵守上市規則項下的適當披露規定。

倘發展計劃的任何部分因不可抗力事件等原因未能按計劃進行，董事將審慎評估情況並可能重新分配[編纂]淨額。

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

### 獨家保薦人的獨立性

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構 及 條 件

---

[ 編 纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

以下第I-[1]至I-[2]頁為本公司申報會計師天健國際會計師事務所有限公司（香港執業會計師）發出的報告全文，以供收錄於本文件。本報告乃按照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的要求擬備，並以本公司董事及獨家保薦人為收件人。



香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-1508室  
Rooms 1501-8, 15/F., Tai Yau Building,  
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong  
電話 Tel: (852) 3103 6980  
傳真 Fax: (852) 3104 0170  
電郵 Email: info@pccpa.hk

## 致上海福貝寵物用品股份有限公司列位董事及國金證券（香港）有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

### 緒言

我們謹此就上海福貝寵物用品股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱為「貴集團」）的歷史財務資料作出報告（載於I-[3]至I-[60]頁），當中包括於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年（「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，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱為「歷史財務資料」）。第I-[3]至I-[60]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司H股在香港聯合交易所有限公司主板首次[編纂]的文件（「本文件」）內。

### 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2所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

### 申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德

規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

### 意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準，真實而中肯地反映了 貴公司及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

就香港聯合交易所有限公司證券[編纂]規則(「上市規則」)及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

### 調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-[3]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

### 股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中載有 貴公司就往績記錄期間概無派付任何股息。

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

[編纂]

## I 貴集團歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（「相關財務報表」），已由天健國際會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

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

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 .....	6	1,046,196	1,033,096	1,020,891
銷售成本 .....	9	(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 .....	9	(52,573)	(64,640)	(66,192)
銷售及營銷開支 .....	9	(105,926)	(119,332)	(133,090)
研發開支 .....	9	(24,063)	(15,027)	(11,509)
金融資產減值(虧損)/收益淨額 ..	3.2	(461)	36	(286)
其他收入 .....	7	6,166	4,616	9,600
其他(虧損)/收益淨額 .....	8	(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 .....	11	13,049	6,502	1,067
財務成本 .....	11	(186)	(71)	(448)
應佔聯營公司的投資利潤 .....	19	-	-	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 .....	12	(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：				
— 貴公司擁有人 .....		161,847	162,307	96,523
— 非控股權益 .....		1,729	2,053	1,712
<b>貴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 .....	14	0.45	0.45	0.29

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	16	425,170	566,936	533,864
使用權資產	17	118,981	112,740	108,614
無形資產	18	4,237	3,155	2,073
遞延稅項資產	22	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	20	–	–	15,100
於聯營公司的投資	19	–	150	17,003
其他非流動資產	27	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	25	82,075	128,824	117,810
預付款項及其他應收款項	24	3,324	7,126	6,327
貿易應收款項	23	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	3.5	–	152,611	27,000
受限制現金	26	5,041	7,338	83,757
現金及現金等價物	26	626,302	494,720	308,546
其他流動資產	27	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>資產總值</b>		<b>1,313,527</b>	<b>1,548,302</b>	<b>1,327,218</b>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
借款	28	–	10,000	–
遞延收入	29	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>流動負債</b>				
借款	28	–	23	63,865
貿易應付款項	30	83,857	122,085	103,467
合同負債	6	46,372	66,715	32,231
租賃負債	17	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	31	17,888	18,046	15,689
其他流動負債	32	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>負債總額</b>		<b>207,277</b>	<b>275,064</b>	<b>268,641</b>
<b>權益</b>				
<b>貴公司擁有人應佔權益</b>				
股本	33	361,800	361,800	294,376
儲備	36	92,556	100,421	36,982
保留盈利	35	646,824	803,894	722,884
		1,101,180	1,266,115	1,054,242
非控股權益		5,070	7,123	4,335
<b>權益總額</b>		<b>1,106,250</b>	<b>1,273,238</b>	<b>1,058,577</b>
<b>負債及權益總額</b>		<b>1,313,527</b>	<b>1,548,302</b>	<b>1,327,218</b>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	16	158,078	193,520	182,162
使用權資產	17	44,651	40,224	37,509
遞延稅項資產	22	4	7	46
於附屬公司的投資	15	296,239	330,399	481,717
其他非流動資產	27	–	7,539	7,095
<b>非流動資產總值</b>		<b>498,972</b>	<b>571,689</b>	<b>708,529</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	25	13,915	53,772	40,324
預付款項及其他應收款項	24	47,359	151,983	78,000
貿易應收款項	23	22,560	882	25,178
受限制現金	26	2,915	–	–
現金及現金等價物	26	296,175	151,359	82,699
其他流動資產	27	441	4,053	2,627
<b>流動資產總值</b>		<b>383,365</b>	<b>362,049</b>	<b>228,828</b>
<b>資產總值</b>		<b>882,337</b>	<b>933,738</b>	<b>937,357</b>
<b>負債</b>				
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	30	38,696	35,914	33,922
合同負債	6	2,414	4,038	3,399
租賃負債		1,388	–	–
當期所得稅負債		849	1,717	309
應計費用及其他應付款項	31	6,528	5,909	10,297
其他流動負債		291	391	306
<b>流動負債總額</b>		<b>50,166</b>	<b>47,969</b>	<b>48,233</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>333,199</b>	<b>314,080</b>	<b>180,595</b>
<b>負債總額</b>		<b>50,166</b>	<b>47,969</b>	<b>48,233</b>
<b>權益</b>				
股本	33	361,800	361,800	294,376
儲備	36	92,844	100,709	36,982
保留盈利	35	377,527	423,260	557,766
<b>權益總額</b>		<b>832,171</b>	<b>885,769</b>	<b>889,124</b>
<b>負債及權益總額</b>		<b>882,337</b>	<b>933,738</b>	<b>937,357</b>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔				非控股權益	權益總額
	股本	儲備	保留盈利	小計		
	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註35)	人民幣千元		
於2023年1月1日的結餘.....	361,800	72,046	505,487	939,333	7,241	946,574
年內利潤.....	-	-	161,847	161,847	1,729	163,576
年內全面收益總額.....	-	-	161,847	161,847	1,729	163,576
轉撥至法定儲備.....	-	20,510	(20,510)	-	-	-
注資.....	-	-	-	-	600	600
股息.....	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
於2023年12月31日的結餘...	<u>361,800</u>	<u>92,556</u>	<u>646,824</u>	<u>1,101,180</u>	<u>5,070</u>	<u>1,106,250</u>

	貴公司擁有人應佔				非控股權益	權益總額
	股本	儲備	保留盈利	小計		
	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註35)	人民幣千元		
於2024年1月1日的結餘.....	361,800	92,556	646,824	1,101,180	5,070	1,106,250
年內利潤.....	-	-	162,307	162,307	2,053	164,360
年內全面收益總額.....	-	-	162,307	162,307	2,053	164,360
轉撥至法定儲備.....	-	5,237	(5,237)	-	-	-
以股份為基礎的薪酬開支 (附註34).....	-	2,628	-	2,628	-	2,628
於2024年12月31日的結餘...	<u>361,800</u>	<u>100,421</u>	<u>803,894</u>	<u>1,266,115</u>	<u>7,123</u>	<u>1,273,238</u>

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔				非控股權益	權益總額
	股本	儲備	保留盈利	小計		
	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註35)	人民幣千元		
於2025年1月1日的結餘.....	361,800	100,421	803,894	1,266,115	7,123	1,273,238
年內利潤.....	-	-	96,523	96,523	1,712	98,235
年內全面收益總額.....	-	-	96,523	96,523	1,712	98,235
轉撥至法定儲備.....	-	31,175	(31,175)	-	-	-
股份購回及註銷.....	(67,424)	(95,547)	(146,358)	(309,329)	-	(309,329)
股息.....	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
以股份為基礎的薪酬開支 (附註34).....	-	933	-	933	-	933
於2025年12月31日的結餘...	<u>294,376</u>	<u>36,982</u>	<u>722,884</u>	<u>1,054,242</u>	<u>4,335</u>	<u>1,058,577</u>

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>				
經營所得現金	37(a)	212,876	239,746	125,090
已收利息		13,049	6,502	1,067
已付所得稅		(51,065)	(59,049)	(43,279)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>174,860</b>	<b>187,199</b>	<b>82,878</b>
<b>投資活動所得現金流量</b>				
贖回理財產品		–	1,461,674	4,193,733
投資收益所得款項		–	5,344	6,974
處置於聯營公司投資的所得款項		–	–	53
處置物業、廠房及設備、無形資產及 其他非流動資產所得款項		119	141	226
收到與資產相關的政府補助		23,595	5,806	3,320
存放理財產品		–	(1,613,674)	(4,068,733)
購買於聯營公司投資的支付款項		–	(150)	(17,000)
購買以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的權益投資		–	–	(15,100)
購買物業、廠房及設備、無形資產及 其他非流動資產的付款		(205,966)	(179,084)	(36,430)
<b>投資活動(所用)／所得現金淨額</b>		<b>(182,252)</b>	<b>(319,943)</b>	<b>67,043</b>
<b>融資活動所得現金流量</b>				
來自非控股權益的注資		600	–	–
借款所得款項		–	10,000	65,562
償還借款		–	–	(4,400)
租賃付款的本金部分		(2,880)	(1,455)	–
支付購回股份的款項		–	–	(309,329)
受限制現金的變動		–	(7,338)	(82,083)
支付將予資本化的[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
已付利息		(170)	(45)	(218)
向非控股權益支付的股息		(4,500)	–	(4,500)
<b>融資活動(所用)／所得現金淨額</b>		<b>(6,950)</b>	<b>1,162</b>	<b>(336,080)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(14,342)</b>	<b>(131,582)</b>	<b>(186,159)</b>
年初現金及現金等價物		640,644	626,302	494,720
匯率變動對現金及現金等價物的影響		–	–	(15)
<b>年末現金及現金等價物</b>	26	<b>626,302</b>	<b>494,720</b>	<b>308,546</b>

## II 歷史財務資料附註

### 1. 一般資料

上海福貝寵物用品股份有限公司(下稱「貴公司」)為一間於中華人民共和國(「中國」)上海註冊成立的股份有限公司。貴公司於2005年4月28日註冊成立為一間有限責任公司。於2019年12月13日，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司。

貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)於往績記錄期間主要從事寵物食品的研發(「研發」)、生產及銷售。

於往績記錄期間及本報告日期，貴公司的主要附屬公司載於附註15。

貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度的法定綜合財務報表，已按照中國財政部頒佈的企業會計準則編製，並由大信會計師事務所(特殊普通合夥)及天健會計師事務所(特殊普通合夥)進行審計。

由於根據貴公司註冊司法權區的相關規則及法規，貴公司不受任何法定審計要求所規限，故並無編製截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)列示，人民幣亦為貴公司的功能貨幣，且除非另有說明，所有數值均已約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

### 2. 編製基準

貴集團歷史財務資料乃根據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慣例編製，並已按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」)的金融資產重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需採用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用貴集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇於下文附註4披露。

於往績記錄期間生效的新準則、修訂及現有準則的詮釋，除相關準則禁止追溯應用外，已由貴集團於各呈列年度內持續採納。

除於本歷史財務資料其他部分披露的主要會計政策資料外，其他會計政策資料概要已載列於本歷史財務資料附註41。

#### 2.1 尚未採納的新準則及準則的修訂本

已頒佈但尚未生效且貴集團於往績記錄期間並無提早採納的準則及準則的修訂本如下所示：

準則及修訂本	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)「投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資」.....	待定
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)「金融工具的分類及計量的修訂本」.....	2026年1月1日

準則及修訂本	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
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」	2026年1月1日
年度改進—第11卷國際財務報告準則會計準則	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號「不具公眾問責的附屬公司：披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第21號「轉換為惡性通貨膨脹經濟下的列報貨幣」	2027年1月1日

除下文提及的國際財務報告準則第18號的影響外，其他新訂／經修訂的準則與貴集團無關，或預期於生效時對貴集團綜合財務報表並無重大影響。

#### 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」規定財務報表的呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。該新國際財務報告準則會計準則在承接國際會計準則第1號許多現行要求的同時，引入了新規定，包括在損益表中呈列特定類別及界定的小計；於財務報表附註中披露管理層界定的表現指標；以及改進財務報表披露資料的匯總與分拆。此外，國際會計準則第1號部分段落已移入國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更和差錯」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。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本將於自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號的應用預期不會對貴集團財務狀況及表現產生重大影響，但未來財務報表的損益表呈列及披露方式或會有所變動。

### 3. 財務風險管理

貴集團的業務活動使其面臨多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信貸風險及流動性風險。貴集團的整體風險管理專注於金融市場的不可預測性、尋求風險與回報之間的平衡，並致力於盡量減少風險對貴集團財務表現的不利影響。基於這一風險管理目標，貴集團風險管理的基本策略是識別及分析貴集團面臨的各種風險，建立適當的風險容忍閾值並及時可靠地監督各種風險，以將其控制在有限範圍內。

#### 3.1 市場風險

##### (a) 外匯風險

外匯風險產生於未來商業交易或以貴集團附屬公司各自功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。貴集團透過定期檢視貴集團的外匯風險敞口淨額來管理其外匯風險，並盡可能透過自然對沖盡量降低該等風險。

於往績記錄期間，外幣變動對貴集團的主要金融負債並無重大影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團面臨外匯風險的主要金融資產，即以美元(「美元」)計值並計入功能貨幣不同的集團實體的該等金融資產：

	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
以下貨幣計值的金融資產：			
美元	—	—	607
港元	—	—	11

## 附錄一

## 會計師報告

如上表所示，貴集團主要面臨美元匯率變動的風險。損益對匯率變動的敏感程度主要源自以美元計值的金融工具，詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元匯率—			
增加5% . . . . .	—	—	30
減少5% . . . . .	—	—	(30)

其他外幣變動對外匯風險並無重大影響。

### (b) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使貴集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款使貴集團面臨公允價值利率風險。貴集團根據市場環境確定按浮動利率及固定利率發行的借款的比例，並透過定期檢視及監控維持適當的金融工具組合。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團以浮動利率計息的借款總額分別約為零、人民幣10,000,000元及人民幣5,600,000元。

倘利率上升或下降50個基點，所有其他變量保持不變，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，除稅前利潤將分別減少／增加約零、人民幣50,000元及人民幣28,000元。

考慮到重新定價或到期日，以固定利率計值的借款及銀行結餘所產生的公允價值利率風險對貴集團並不重大。

### 3.2 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物及受限制現金，以及貿易應收款項及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面價值為貴集團就相應金融資產類別所面臨的最大信貸風險敞口。

#### (a) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於國有或聲譽良好的金融機構，該等金融機構均為高信貸質素的金融機構。

為管理來自貿易應收款項及其他應收款項的風險，貴集團已制定政策以確保向信貸記錄良好的交易對手方授予信貸期，且管理層會對交易對手持續進行信貸評估。貴集團亦設有持續監控程序，以確保應收款項按期收回，並在出現逾期債務（如有）時採取追收措施。

#### (b) 金融資產減值

貴集團根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型對按攤銷成本計量的金融資產（主要包括貿易應收款項及其他應收款項）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以來的信貸風險變動。

##### 現金及現金等價物以及受限制現金

儘管現金及現金等價物以及受限制現金亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，但已識別的減值虧損並不重大。

貿易應收款項

就貿易應收款項而言，貴集團應用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，該方法規定預期全期虧損須自初始確認貿易應收款項時予以確認。預期虧損率乃基於歷史付款情況、按行業劃分的歷史信貸虧損率及外部信貸評級機構公佈的數據，並經調整以反映有關影響客戶償付應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。貴集團已確定其主要提供服務的國內生產總值(GDP)變動為最為相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整虧損率。於2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項虧損撥備詳情載於附註23。

其他應收款項

其他應收款項主要包括按金、備用金以及其他。貴集團於資產初始確認時考慮違約的可能性，並在各期內持續評估信貸風險是否已顯著增加。為評估信貸風險是否已顯著增加，貴集團將截至報告日期資產發生違約的風險與截至初始確認日期的違約風險進行比較。具體而言，納入了下列指標：

- 預期導致債務人履行義務的能力出現重大變化的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變化；
- 交易對手的外部信貸評級；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變化；及
- 債務人預期業績和行為的重大變化，包括債務人的付款狀態的變化。

不論上述分析結果如何，若債務人就合約付款逾期超過365日，則推定信貸風險已顯著增加。

如資產的信貸風險與原有預期一致，貴集團會將該資產歸類為良好資產，並確認12個月的預期信貸虧損(第1階段)。如資產相較於原有預期出現重大信貸風險，或信貸已減值，則該資產歸類為表現不佳或不良資產，並確認整個存續期的預期信貸虧損(第2階段及第3階段)。於2023年、2024年及2025年12月31日的其他應收款項虧損撥備詳情載於附註24。

3.3 流動性風險

貴集團的目標是保持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，貴集團的政策是定期監察流動性風險，並維持充足的流動資產，例如現金及現金等價物及受限制現金，或保留充足的融資安排，以滿足貴集團的流動性需求。

下表按各往績記錄期間末至其合約到期日的剩餘期間，分析了貴集團將予結算的金融負債的相關到期日組合。表中披露的金額為未折現的合約現金流量。由於折現的影響並不重大，除借款及租賃負債外，於一年內到期的結餘與其賬面值相等。

	1年內	1至2年	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年12月31日</b>				
貿易應付款項.....	83,857	-	83,857	83,857
應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債).....	4,969	-	4,969	4,969
租賃負債.....	1,659	-	1,659	1,573
	<b>90,485</b>	<b>-</b>	<b>90,485</b>	<b>90,399</b>

## 附錄一

## 會計師報告

	1年內	1至2年	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年12月31日</b>				
貿易應付款項 .....	122,085	–	122,085	122,085
應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債) .....	2,970	–	2,970	2,970
借款 .....	23	11,323	11,346	10,023
	<b>125,078</b>	<b>11,323</b>	<b>136,401</b>	<b>135,078</b>
	1年內	1至2年	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2025年12月31日</b>				
貿易應付款項 .....	103,467	–	103,467	103,467
應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債) .....	3,424	–	3,424	3,424
借款 .....	64,454	–	64,454	63,865
	<b>171,345</b>	<b>–</b>	<b>171,345</b>	<b>170,756</b>

### 3.4 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障 貴集團持續經營的能力以及保持穩健的資本比率以支持其業務發展並使股東價值最大化。

貴集團根據經濟狀況的變化和相關資產的風險特徵管理其資本架構。為維持或調整資本架構， 貴集團可調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或流程未發生變化。根據 貴公司董事的意見， 貴集團的資本風險並不重大。

貴集團認為經營活動所得現金流量以及可供動用現金及現金等價物日後將足以為資本開支、債務償還、股息支付及其他現金需求提供資金。

### 3.5 公允價值估計

#### (a) 金融工具公允價值的釐定及公允價值層級

本附註提供有關 貴集團如何釐定各類金融資產及負債的公允價值的資料。

就財務報告目的而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度及該等輸入值對整體公允價值計量的重要性，分為第1層級、第2層級或第3層級，如下所述：

- 第1層級輸入值為實體於計量日在活躍市場中可獲得的相同資產或負債的報價（未經調整）；及
- 第2層級輸入值為除了第1層級所包括的報價外，相關資產和負債直接或間接地可觀察的輸入值；及
- 第3層級輸入值為相關資產和負債的不可觀察的輸入值。

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日	第1層級 人民幣千元	第2層級 人民幣千元	第3層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 理財產品(i).....	—	152,611	—	152,611
(i) 理財產品由銀行發行。				
於2025年12月31日	第1層級 人民幣千元	第2層級 人民幣千元	第3層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：				
— 對未上市實體的股權投資.....	—	—	15,100	15,100
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
— 理財產品(i).....	—	27,000	—	27,000
(i) 理財產品由銀行發行。				

(b) 貴集團的估值流程

就金融資產及金融負債(包括第三層級公允價值)而言，貴集團財務部負責為財務報告目的進行估值。財務部會向管理層匯報估值結果。

(c) 公允價值層級之間的轉移

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團的金融工具概無轉入或轉出第三級公允價值計量。

(d) 第3層級資產及負債之對賬分析如下：

	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產		
	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
期初結餘.....	—	—	—
添置/(處置)：			
對未上市實體的股權投資.....	—	—	15,100
期末結餘.....	—	—	15,100

(e) 用於釐定公允價值的估值技術

描述	公允價值			估值技術	重大不可觀察輸入數據	輸入數據範圍			不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	於12月31日					2023年	2024年	2025年	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元						
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的對未上市實體的股權投資.....	—	—	15,100	市場法	近期交易價格	不適用	不適用	不適用	不適用

除上文所述者外，概無對其公允價值產生重大影響的重大不可觀察輸入數據。

貴公司的全資附屬公司寵優選(上海)寵物用品有限公司持有共青城金談創業投資合夥企業(有限合夥)(「金談創投」)9.5822%的合夥權益。金談創投的相關投資及大部分資產為於瑞派寵物醫院管理股份有限公司的股權投資。於釐定金談創投的公允價值時，估值師採用近期交易價格法對相關投資進行估值。

#### 4. 關鍵會計估計及判斷

貴集團根據歷史經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期）對所應用的關鍵會計估計及關鍵判斷進行持續評估。

存在重大風險會導致資產及負債的賬面值出現重大調整的關鍵會計估計及關鍵假設概述如下：

##### (a) 應收款項的預期信貸虧損撥備

應收款項的虧損撥備基於對違約風險及預期虧損率的假設，以釐定預期虧損。貴集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時需運用判斷。歷史虧損率會作出調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料，以及各客戶的信貸評級分析及其他會影響客戶結算應收款項能力的外部數據。有關關鍵假設及輸入數據的詳情於附註23披露。

##### (b) 存貨的估計可變現淨值

根據貴集團的會計政策，貴集團基於具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。對不同類型的存貨，需估計銷售價格、轉換成本、銷售費用及相關稅項支出，以計算存貨的可變現淨值。對於持作出售的存貨，其可變現淨值根據該存貨在正常業務過程中的估計銷售價格減去估計銷售費用和相關稅費後的金額確定。對於需要經過進一步加工的存貨，其可變現淨值根據所生產的製成品在正常業務過程中的估計銷售價格，減去至完工時估計將要發生的成本、估計銷售費用和相關稅費後的金額確定。管理層亦考慮年終後出現的價格或成本波動及其他相關事項（該等事項反映各年度結束時已存在的狀況）。

若出現包括貴集團業務及外部環境在內的重大情況變化，結果可能受到重大影響，此屬合理可能的情況。

##### (c) 物業、廠房及設備與無形資產 – 估計可使用年期及殘值

貴集團釐定其物業、廠房及設備與無形資產的估計可使用年期及殘值（如適用），從而計算相關折舊／攤銷費用。該等估計乃基於歷史經驗、預期技術變化、市場狀況及相關資產的實際消耗情況。若可使用年期較先前估計短，則折舊／攤銷費用將增加。此外，對於已廢棄或出售的技術過時或非戰略性資產，將予以撤銷或撤減。

實際經濟年限可能與估計可使用年期不同，實際殘值亦可能與估計殘值存在差異。定期審閱可能導致可使用年期及殘值發生變動，從而影響未來期間的折舊／攤銷費用。

##### (d) 所得稅及遞延稅項

貴集團根據現行稅收法規和規章估計所得稅撥備及遞延稅項，同時考慮從相關稅務當局獲得的特殊批准及有權享受的貴集團經營所在地方或司法權區的稅收優惠待遇。在日常業務過程中，有許多交易及計算所涉及的最終稅項不確定。貴集團以是否存在到期的額外稅項估計為基礎確認預期稅項審計事項的負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的所得稅和遞延稅項撥備。

## 附錄一

## 會計師報告

遞延稅項資產乃就未使用的稅項虧損及可抵扣暫時性差額（例如應收款項、存貨及物業、廠房及設備的減值撥備以及尚未扣減稅項的應計費用）確認，應課稅利潤以未使用稅項虧損及可動用的可抵扣暫時性差額為限進行抵扣。於釐定遞延稅項資產的可收回性時需要作出重大估計。

倘未來稅務規則和法規或相關情況發生變動，可能需對即期及遞延稅項進行調整，從而影響 貴集團的業績或財務狀況。

### 5. 經營分部資料

向 貴公司執行董事（即主要經營決策者（「主要經營決策者」）呈報的資料乃用於資源分配及業績評估。會計政策與附註41所述 貴集團的會計政策相同。 貴集團並無定期向主要經營決策者提供有關 貴集團業績或資產及負債的其他分析以供審閱，而主要經營決策者則整體審閱 貴集團的整體業績及財務狀況。因此，主要經營決策者已識別一個經營分部，而僅就實體範圍的披露、地區資料及主要客戶則根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列。

#### (a) 地區資料

貴公司註冊地位於中國內地。下表按地點列示 貴集團來自外部客戶的合約收入金額：

	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
中國內地.....	1,046,196	1,031,155	976,065
其他國家或地區.....	—	1,941	44,826
	<b>1,046,196</b>	<b>1,033,096</b>	<b>1,020,891</b>

#### (b) 來自主要客戶的收入

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，對 貴集團收入貢獻達10%或以上的主要客戶載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A.....	218,034	225,498	182,551

### 6. 收入

按產品及服務劃分的客戶合約收入明細：

	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
寵物主糧.....	1,042,059	1,022,610	967,170
寵物零食.....	907	3,322	8,276
其他.....	3,230	7,164	45,445
	<b>1,046,196</b>	<b>1,033,096</b>	<b>1,020,891</b>

## 附錄一

## 會計師報告

收入確認時間如下表所示：

	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
於某一時間點 .....	1,046,196	1,033,002	1,020,828
時段 .....	–	94	63
	<b>1,046,196</b>	<b>1,033,096</b>	<b>1,020,891</b>

### (a) 合同負債

貴集團的合同負債主要來自客戶在相關產品／服務交付／提供前支付的預付款項及根據分銷合作夥伴完成業績目標的情況，其已獲得的銷售返利累計金額。

#### 貴集團

貴集團確認與客戶合約相關的以下負債：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款項 .....	24,869	44,497	22,505
銷售返利 .....	21,503	22,218	9,726
	<b>46,372</b>	<b>66,715</b>	<b>32,231</b>

於2023年1月1日，貴集團的合同負債約為人民幣45,419,000元。

下表顯示 貴集團於往績記錄期間確認的與結轉合同負債相關的收入：

	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
已計入年初合同負債的已確認收入 .....	45,419	46,372	66,715

貴集團通常並無原有預期期限超過一年的收入合約，因此管理層已應用國際財務報告準則第15號項下的實際權宜方法，且無需披露分配至截至各報告期末未達成或部分達成的履約責任的交易價格的匯總金額。

#### 貴公司

貴公司確認了以下與客戶合約相關的負債：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款項 .....	2,414	4,038	3,399

於2023年1月1日，貴公司的合同負債約為人民幣8,798,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 收入確認的會計政策及重大判斷

貴集團於(或當)履約責任達成時(即當特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時)確認收入。

#### (i) 商品銷售

貴集團向客戶銷售寵物食品及其他產品。根據約定的具體交貨條款，應在商品控制權轉移的時點確認國內產品銷售收入。海外產品銷售收入應於產品完成海關申報手續、取得提單並越過船舷時，於某一時間點確認。

#### (ii) 租金收入

租金收入按租賃期的時間比例基礎確認。並非取決於指數或比率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

### 7. 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
政府補助(i).....	6,148	4,588	9,587
其他.....	18	28	13
	<b>6,166</b>	<b>4,616</b>	<b>9,600</b>

(i) 該金額指 貴集團自中國地方政府機關收取的各項補助，主要作為對 貴集團研發活動及投資活動的激勵。無條件政府補助在收取時於損益確認，而有條件政府補助則在 貴集團達成條件時於損益確認。

### 8. 其他(虧損)/收益淨額

	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
處置金融工具收益淨額.....	-	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>(791)</b>	<b>6,312</b>	<b>5,778</b>

## 9. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、一般及行政開支、銷售及營銷開支及研發開支內的開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
所用原材料及耗材	597,591	541,681	560,831
僱員福利開支 (附註10)	82,742	97,101	107,523
營銷、會議及差旅開支	60,919	71,695	83,920
折舊及攤銷	28,501	40,407	52,519
運輸及倉儲成本	23,386	23,498	27,063
公用事業費用	17,870	19,785	22,970
專業服務及其他諮詢費	14,191	5,469	7,777
外部加工成本	11,034	7,581	6,573
稅項及附加費	5,855	9,380	10,492
存貨減值虧損	98	4,120	5,949
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
核數師薪酬	566	566	189
其他開支	12,489	18,978	17,975
	<b>855,242</b>	<b>840,261</b>	<b>908,785</b>

(i) 其他開支主要包括辦公開支、業務招待開支、服務費、租賃開支、存貨撇銷及維護開支等。

## 10. 僱員福利開支 (包括董事薪酬)

	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、工資及花紅	64,364	74,333	84,789
住房公積金、醫療保險及其他社會保險	7,646	7,480	8,072
以股份為基礎的薪酬開支	–	2,628	933
養老金成本(i)	7,696	8,298	9,447
其他僱員福利	3,036	4,362	4,282
	<b>82,742</b>	<b>97,101</b>	<b>107,523</b>

(i) 貴集團須為其中國僱員向國家資助的退休計劃按個別僱員特定薪金的一定比例作出供款。於往績記錄期間，貴集團的養老金福利指向基本養老金計劃作出的供款，而該等計劃被分類為界定供款計劃。中國政府負責退休僱員的養老金責任。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團並無利用沒收的供款以減少本年度的供款。

附錄一

會計師報告

(a) 董事及監事薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露的年度董事及監事薪酬如下：

截至2023年12月31日止年度	袍金	薪金、工資 及花紅	退休福利	住房公積金及 其他福利	以股份為基礎 的薪酬開支	除稅前薪酬 總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非獨立董事：						
汪迎春先生.....	-	1,001	68	77	-	1,146
黃莉女士.....	-	712	62	71	-	845
汪春來先生.....	-	244	51	58	-	353
鄭珍女士.....	-	525	66	75	-	666
史雲中先生.....	-	-	-	-	-	-
張均宇先生.....	-	-	-	-	-	-
獨立董事：						
白雲霞女士.....	80	-	-	-	-	80
黃先義先生.....	80	-	-	-	-	80
李洪忠先生.....	80	-	-	-	-	80
監事：						
葛菲菲女士.....	-	207	29	33	-	269
郭天龍先生.....	-	195	26	29	-	250
蔡京定先生.....	-	178	25	28	-	231
<b>總計</b> .....	<b>240</b>	<b>3,062</b>	<b>327</b>	<b>371</b>	<b>-</b>	<b>4,000</b>
截至2024年12月31日止年度	袍金	薪金、工資 及花紅	退休福利	住房公積金及 其他福利	以股份為基礎 的薪酬開支	除稅前薪酬 總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非獨立董事：						
汪迎春先生.....	-	809	71	74	-	954
黃莉女士.....	-	739	-	-	-	739
汪春來先生.....	-	247	55	58	-	360
鄭珍女士.....	-	629	71	74	-	774
史雲中先生.....	-	-	-	-	-	-
張均宇先生.....	-	-	-	-	-	-
獨立董事：						
白雲霞女士.....	80	-	-	-	-	80
黃先義先生.....	80	-	-	-	-	80
李洪忠先生.....	80	-	-	-	-	80
監事：						
葛菲菲女士.....	-	207	32	31	-	270
郭天龍先生.....	-	260	30	31	-	321
蔡京定先生.....	-	188	29	31	-	248
<b>總計</b> .....	<b>240</b>	<b>3,079</b>	<b>288</b>	<b>299</b>	<b>-</b>	<b>3,906</b>

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度	袍金	薪金、工資 及花紅	退休福利	住房公積金及 其他福利	以股份為基礎 的薪酬開支	除稅前薪酬 總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非獨立董事：						
汪迎春先生.....	-	611	65	72	-	748
黃莉女士.....	-	811	-	-	-	811
汪春來先生.....	-	243	36	40	-	319
鄭珍女士.....	-	801	65	72	-	938
史雲中先生.....	-	-	-	-	-	-
張均宇先生.....	-	-	-	-	-	-
獨立董事：						
白雲霞女士(i).....	75	-	-	-	-	75
黃先義先生.....	79	-	-	-	-	79
李洪忠先生.....	79	-	-	-	-	79
李晶女士(ii).....	5	-	-	-	-	5
監事：						
袁菲菲女士.....	-	208	31	30	-	269
郭天龍先生.....	-	274	32	35	-	341
蔡京定先生.....	-	185	27	30	-	242
總計.....	<u>238</u>	<u>3,133</u>	<u>256</u>	<u>279</u>	<u>-</u>	<u>3,906</u>

(i) 白雲霞女士已於2025年12月12日辭任貴公司獨立非執行董事。

(ii) 李晶女士已於2025年12月12日獲委任為貴公司獨立非執行董事。

(b) 董事及監事的其他福利

於往績記錄期間，貴集團並無就董事作為貴集團董事及監事提供的服務或與貴集團事務管理有關的其他服務向貴公司董事及監事支付離職福利。

於各報告期末或於往績記錄期間內任何時間，概無為獲得董事及監事服務而向第三方提供代價。

於往績記錄期間，概無訂立以董事、董事的受控法團及關連實體為受益人的貸款、准貸款或其他交易。

除附註39所披露者外，貴公司概無訂立於往績記錄期間仍然存續且與貴集團業務有關以及貴公司董事及監事直接或間接擁有重大權益的其他重大交易、安排及合約。

附錄一

會計師報告

(c) 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團五名最高薪酬人士分別包括3名、3名及3名董事，彼等的薪酬於上文附註10(a)所示的分析中反映。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別支付予其餘2名、2名及2名人士的薪酬如下：

	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
工資、薪金及花紅及實物福利.....	1,353	1,191	1,235
養老金成本.....	112	84	100
	<b>1,465</b>	<b>1,275</b>	<b>1,335</b>

上述薪酬介乎下列範圍的非董事人士的人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	2023年	2024年	2025年
500,001港元至1,000,000港元.....	2	2	2

11. 財務收入及財務成本

	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
財務收入：			
銀行存款的利息收入.....	13,049	6,502	1,067
財務成本：			
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>(186)</b>	<b>(71)</b>	<b>(448)</b>
財務收入淨額.....	<b>12,863</b>	<b>6,431</b>	<b>619</b>

12. 所得稅開支

於往績記錄期間，貴集團的所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅.....	51,256	52,093	40,648
遞延所得稅.....	(6,101)	(6,223)	(11,063)
	<b>45,155</b>	<b>45,870</b>	<b>29,585</b>

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團的除所得稅前利潤的所得稅與按各綜合實體利潤適用已頒佈稅率計算的理論稅額存在的差額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前利潤	<b>208,731</b>	<b>210,230</b>	<b>127,820</b>
按 貴公司適用的中國稅率(15%)計算	31,310	31,534	19,173
適用於附屬公司的不同稅率的影響(a)	13,820	15,775	10,903
<b>稅務影響：</b>			
過往年度撥備不足	4,013	169	19
研發開支加計扣除(b)	(4,406)	(2,276)	(1,507)
不可扣稅的開支	418	668	840
未確認為遞延稅項資產的 未動用稅項虧損及暫時性差額(c)	—	—	157
	<b>45,155</b>	<b>45,870</b>	<b>29,585</b>

### (a) 中國企業所得稅

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)的相關規定，中國實體的適用法定稅率為25%，惟下文所載獲稅項豁免的實體除外。

於往績記錄期間，貴公司已獲得高新技術企業認證(「高新技術企業」)，並因此在有效期三年的期間內享有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條件。截至2027年12月31日，符合成為小型微利企業條件的實體可享有優惠稅務待遇。就不多於人民幣3,000,000元的小型微利企業的年度應納稅收入而言，其應納稅收入的75%毋須繳納企業所得稅，而其應納稅收入的餘下25%則須按20%的稅率繳納企業所得稅。

### (b) 研發開支加計扣除

根據財政部(「財政部」)及國家稅務總局(「國稅局」)頒佈的相關法律法規，自2021年1月起，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發費用按200%的比例列作可扣減稅項開支(「研發加計扣除」)。

### (c) 未確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損及暫時性差額

由於管理層認為在未確認為稅項抵免到期前利用該等稅項抵免存在不確定性(主要基於對未來盈利能力的考慮)，故並無就該等未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。

## 13. 股息

於往績記錄期間，貴公司並無宣派或派付股息。

## 附錄一

## 會計師報告

### 14. 每股盈利

每股基本盈利的計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
歸屬於 貴公司普通股股東的利潤(人民幣千元)...	161,847	162,307	96,523
已發行普通股加權平均數(千股).....	361,800	361,800	331,087
每股基本盈利(每股人民幣元).....	<b>0.45</b>	<b>0.45</b>	<b>0.29</b>

於往績記錄期間，就攤薄而言概無調整呈列的每股基本盈利，乃因 貴集團並無任何具潛在攤薄影響的已發行普通股。

### 15. 附屬公司

於往績記錄期間， 貴公司的主要附屬公司如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點 及法律實體類別	註冊股本/實繳股本 人民幣千元	貴公司直接持有的 股權及表決權			主要業務	法定核數師名稱		
			於12月31日				2023年	2024年	2025年
			2023年	2024年	2025年				
宣城福新寵物食品 有限公司.....	中國， 有限 責任公司	200,000/200,000	100%	100%	100%	寵物食品生產 及銷售	大信會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	-
福益(上海)企業管理 有限公司.....	中國， 有限 責任公司	10,000/10,000	100%	100%	100%	寵物食品銷售	大信會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	-
上海福智寵物食品 有限公司.....	中國， 有限 責任公司	110,000/110,000	100%	100%	100%	寵物食品生產 及銷售	大信會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	-
宣城市福貝寵物食品 有限公司.....	中國， 有限 責任公司	10,000/10,000	97%	97%	97%	寵物食品生產 及銷售	大信會計師事務所 (特殊普通合夥)	天健會計師事務所 (特殊普通合夥)	-

(a) 各附屬公司的英文名稱均系其中文註冊名稱的直譯或音譯。

該等實體並無委聘核數師就截至2025年12月31日止年度發佈法定財務報表，原因是自註冊成立以來，其註冊地的法定規定並無此項要求。

#### 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資 .....	296,239	330,399	481,717

附錄一

會計師報告

16. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	通用設備 人民幣千元	專用設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>							
成本 .....	105,727	4,313	3,182	148,897	91,878	983	354,980
累計折舊 .....	(12,529)	(2,762)	(1,724)	(29,414)	-	(756)	(47,185)
賬面值 .....	<u>93,198</u>	<u>1,551</u>	<u>1,458</u>	<u>119,483</u>	<u>91,878</u>	<u>227</u>	<u>307,795</u>
<b>截至2023年12月31日止年度</b>							
期初賬面值 .....	93,198	1,551	1,458	119,483	91,878	227	307,795
添置 .....	129	68	517	794	139,479	-	140,987
轉撥自在建工程 .....	18,620	632	582	6,409	(26,243)	-	-
處置 .....	(61)	(9)	(1)	(627)	-	-	(698)
折舊費用 .....	(7,052)	(655)	(779)	(14,288)	-	(140)	(22,914)
期末賬面值 .....	<u>104,834</u>	<u>1,587</u>	<u>1,777</u>	<u>111,771</u>	<u>205,114</u>	<u>87</u>	<u>425,170</u>
<b>於2023年12月31日</b>							
成本 .....	124,415	4,824	4,267	153,925	205,114	984	493,529
累計折舊 .....	(19,581)	(3,237)	(2,490)	(42,154)	-	(897)	(68,359)
賬面值 .....	<u>104,834</u>	<u>1,587</u>	<u>1,777</u>	<u>111,771</u>	<u>205,114</u>	<u>87</u>	<u>425,170</u>
	樓宇 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	通用設備 人民幣千元	專用設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>							
成本 .....	124,415	4,824	4,267	153,925	205,114	984	493,529
累計折舊 .....	(19,581)	(3,237)	(2,490)	(42,154)	-	(897)	(68,359)
賬面值 .....	<u>104,834</u>	<u>1,587</u>	<u>1,777</u>	<u>111,771</u>	<u>205,114</u>	<u>87</u>	<u>425,170</u>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>							
期初賬面值 .....	104,834	1,587	1,777	111,771	205,114	87	425,170
添置 .....	-	1,670	1,018	2,040	171,453	-	176,181
轉撥自在建工程 .....	255,833	-	510	115,221	(371,564)	-	-
處置 .....	-	(36)	(21)	(96)	-	-	(153)
折舊費用 .....	(13,660)	(849)	(647)	(19,019)	-	(87)	(34,262)
期末賬面值 .....	<u>347,007</u>	<u>2,372</u>	<u>2,637</u>	<u>209,917</u>	<u>5,003</u>	<u>-</u>	<u>566,936</u>
<b>於2024年12月31日</b>							
成本 .....	380,248	5,768	5,557	269,865	5,003	984	667,425
累計折舊 .....	(33,241)	(3,396)	(2,920)	(59,948)	-	(984)	(100,489)
賬面值 .....	<u>347,007</u>	<u>2,372</u>	<u>2,637</u>	<u>209,917</u>	<u>5,003</u>	<u>-</u>	<u>566,936</u>

附錄一

會計師報告

	樓宇	機動車輛	通用設備	專用設備	在建工程	租賃物業裝修	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
<b>於2025年1月1日</b>							
成本	380,248	5,768	5,557	269,865	5,003	984	667,425
累計折舊	(33,241)	(3,396)	(2,920)	(59,948)	-	(984)	(100,489)
賬面值	<u>347,007</u>	<u>2,372</u>	<u>2,637</u>	<u>209,917</u>	<u>5,003</u>	<u>-</u>	<u>566,936</u>
<b>截至2025年12月31日止年度</b>							
期初賬面值	347,007	2,372	2,637	209,917	5,003	-	566,936
添置	25	208	775	2,671	10,584	-	14,263
轉撥自在建工程	1,946	-	64	8,719	(10,729)	-	-
處置	-	(5)	(3)	(151)	-	-	(159)
折舊費用	(19,645)	(1,117)	(1,050)	(25,364)	-	-	(47,176)
期末賬面值	<u>329,333</u>	<u>1,458</u>	<u>2,423</u>	<u>195,792</u>	<u>4,858</u>	<u>-</u>	<u>533,864</u>
<b>於2025年12月31日</b>							
成本	382,218	5,877	6,340	281,044	4,858	984	681,321
累計折舊	(52,885)	(4,419)	(3,917)	(85,252)	-	(984)	(147,457)
賬面值	<u>329,333</u>	<u>1,458</u>	<u>2,423</u>	<u>195,792</u>	<u>4,858</u>	<u>-</u>	<u>533,864</u>

- (a) 物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

折舊根據資產的成本扣除殘值，按其估計可使用年期使用直線法分攤計算，如為租賃物業裝修，則採用較短的租賃期，如下：

樓宇	20年
機動車輛	4年
通用設備	3-10年
專用設備	5-10年
租賃物業裝修	可使用年期與租賃期的較短者

與物業、廠房及設備有關的其他會計政策詳見附註41。

- (b) 貴集團的物業、廠房及設備折舊已確認如下：

	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
銷售成本	17,676	24,640	36,168
銷售及營銷開支	352	348	278
一般及行政開支	3,806	9,045	10,595
研發開支	1,080	229	135
	<u>22,914</u>	<u>34,262</u>	<u>47,176</u>

- (c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面價值約為零、人民幣115,577,000元及人民幣111,179,000元的樓宇已質押，作為貴集團就借款獲授的銀行融資的擔保。

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機動車輛	通用設備	專用設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>						
成本 .....	82,049	2,655	489	8,438	53,770	147,401
累計折舊.....	(5,472)	(1,910)	(381)	(6,524)	-	(14,287)
<b>賬面值 .....</b>	<b>76,577</b>	<b>745</b>	<b>108</b>	<b>1,914</b>	<b>53,770</b>	<b>133,114</b>
<b>截至2023年12月31日止年度</b>						
期初賬面值.....	76,577	745	108	1,914	53,770	133,114
添置 .....	-	50	43	6	29,829	29,928
處置 .....	(61)	(9)	-	(2)	-	(72)
折舊費用.....	(4,099)	(239)	(71)	(483)	-	(4,892)
<b>期末賬面值.....</b>	<b>72,417</b>	<b>547</b>	<b>80</b>	<b>1,435</b>	<b>83,599</b>	<b>158,078</b>
<b>於2023年12月31日</b>						
成本 .....	81,989	2,517	532	8,356	83,599	176,993
累計折舊.....	(9,572)	(1,970)	(452)	(6,921)	-	(18,915)
<b>賬面值 .....</b>	<b>72,417</b>	<b>547</b>	<b>80</b>	<b>1,435</b>	<b>83,599</b>	<b>158,078</b>
	樓宇	機動車輛	通用設備	專用設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>						
成本 .....	81,989	2,517	532	8,356	83,599	176,993
累計折舊.....	(9,572)	(1,970)	(452)	(6,921)	-	(18,915)
<b>賬面值 .....</b>	<b>72,417</b>	<b>547</b>	<b>80</b>	<b>1,435</b>	<b>83,599</b>	<b>158,078</b>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>						
期初賬面值.....	72,417	547	80	1,435	83,599	158,078
添置 .....	-	1,178	675	13	42,108	43,974
轉撥自在建工程.....	121,827	-	615	42	(122,484)	-
處置 .....	-	(36)	(1)	(92)	-	(129)
折舊費用.....	(7,472)	(417)	(154)	(360)	-	(8,403)
<b>期末賬面值.....</b>	<b>186,772</b>	<b>1,272</b>	<b>1,215</b>	<b>1,038</b>	<b>3,223</b>	<b>193,520</b>
<b>於2024年12月31日</b>						
成本 .....	203,816	2,968	1,802	7,132	3,223	218,941
累計折舊.....	(17,044)	(1,696)	(587)	(6,094)	-	(25,421)
<b>賬面值 .....</b>	<b>186,772</b>	<b>1,272</b>	<b>1,215</b>	<b>1,038</b>	<b>3,223</b>	<b>193,520</b>

附錄一

會計師報告

	樓宇 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	通用設備 人民幣千元	專用設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>						
成本 .....	203,816	2,968	1,802	7,132	3,223	218,941
累計折舊 .....	(17,044)	(1,696)	(587)	(6,094)	–	(25,421)
<b>賬面值 .....</b>	<b>186,772</b>	<b>1,272</b>	<b>1,215</b>	<b>1,038</b>	<b>3,223</b>	<b>193,520</b>
<b>截至2025年12月31日止年度</b>						
期初賬面值 .....	186,772	1,272	1,215	1,038	3,223	193,520
添置 .....	25	–	213	118	(398)	(42)
轉撥自在建工程 .....	409	–	–	1,441	(1,850)	–
處置 .....	–	(5)	–	–	–	(5)
折舊費用 .....	(10,212)	(432)	(388)	(279)	–	(11,311)
<b>期末賬面值 .....</b>	<b>176,994</b>	<b>835</b>	<b>1,040</b>	<b>2,318</b>	<b>975</b>	<b>182,162</b>
<b>於2025年12月31日</b>						
成本 .....	204,250	2,870	2,006	8,690	975	218,791
累計折舊 .....	(27,256)	(2,035)	(966)	(6,372)	–	(36,629)
<b>賬面值 .....</b>	<b>176,994</b>	<b>835</b>	<b>1,040</b>	<b>2,318</b>	<b>975</b>	<b>182,162</b>

17. 租賃

本附註載列有關 貴集團作為承租人的租賃資料。

(a) 於綜合財務狀況表中確認的金額

貴集團

使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>			
期初賬面值 .....	71,829	4,059	75,888
添置 .....	48,967	–	48,967
折舊 .....	(3,801)	(2,073)	(5,874)
<b>於2023年12月31日 .....</b>	<b>116,995</b>	<b>1,986</b>	<b>118,981</b>
	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>			
期初賬面值 .....	116,995	1,986	118,981
折舊 .....	(4,255)	(1,876)	(6,131)
租賃終止 .....	–	(110)	(110)
<b>於2024年12月31日 .....</b>	<b>112,740</b>	<b>–</b>	<b>112,740</b>

附錄一

會計師報告

	土地使用權	租賃物業	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日			
期初賬面值.....	112,740	—	112,740
添置.....	135	—	135
折舊.....	(4,261)	—	(4,261)
於2025年12月31日.....	<b>108,614</b>	<b>—</b>	<b>108,614</b>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面值分別約為零、人民幣9,079,000元及人民幣8,891,000元的土地使用權已質押，作為貴集團就借款獲授的銀行融資的擔保。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債			
即期.....	<b>1,573</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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
使用權資產			
土地使用權.....	42,939	40,224	37,509
租賃物業.....	1,712	—	—
	<b>44,651</b>	<b>40,224</b>	<b>37,509</b>

(b) 於綜合損益表中確認的金額

綜合損益表及綜合現金流量表中與租賃相關的金額如下：

	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
使用權資產折舊費用.....	4,442	5,063	4,261
利息開支(附註11).....	170	45	—
與不包括在租賃負債內的短期及 低價值租賃有關的開支.....	554	319	2,342
	<b>5,166</b>	<b>5,427</b>	<b>6,603</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃付款的現金流出總額分別約為人民幣3,604,000元、人民幣1,819,000元及人民幣2,342,000元。

作為承租人，貴集團租賃物業及辦公室。租賃合約通常為固定期限，介乎1年至3年。相關資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

有關租賃的其他會計政策詳見附註41。

18. 無形資產

	電腦軟件
	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>	
成本 .....	5,661
累計攤銷.....	(279)
<b>賬面值 .....</b>	<b>5,382</b>
<b>截至2023年12月31日止年度</b>	
期初賬面值.....	5,382
攤銷費用.....	(1,145)
<b>期末賬面值.....</b>	<b>4,237</b>
<b>於2023年12月31日</b>	
成本 .....	5,661
累計攤銷.....	(1,424)
<b>賬面值 .....</b>	<b>4,237</b>
<b>電腦軟件</b>	
<b>人民幣千元</b>	
<b>於2024年1月1日</b>	
成本 .....	5,661
累計攤銷.....	(1,424)
<b>賬面值 .....</b>	<b>4,237</b>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>	
期初賬面值.....	4,237
攤銷費用.....	(1,082)
<b>期末賬面值.....</b>	<b>3,155</b>
<b>於2024年12月31日</b>	
成本 .....	5,660
累計攤銷.....	(2,505)
<b>賬面值 .....</b>	<b>3,155</b>
<b>電腦軟件</b>	
<b>人民幣千元</b>	
<b>於2025年1月1日</b>	
成本 .....	5,660
累計攤銷.....	(2,505)
<b>賬面值 .....</b>	<b>3,155</b>
<b>截至2025年12月31日止年度</b>	
期初賬面值.....	3,155
攤銷費用.....	(1,082)
<b>期末賬面值.....</b>	<b>2,073</b>
<b>於2025年12月31日</b>	
成本 .....	5,660
累計攤銷.....	(3,587)
<b>賬面值 .....</b>	<b>2,073</b>

## 附錄一

## 會計師報告

攤銷費用已計入綜合損益表的項目如下：

	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
一般及行政開支.....	1,145	1,082	1,082

### (a) 攤銷方法與期間

購入的電腦軟件以成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

貴集團採用直線法於下列期限內攤銷具有有限使用年限的無形資產：

電腦軟件..... 3-5年

### (b) 研發

研究開支於發生時確認為開支。開發項目（與新產品及改良產品的設計及測試相關）所產生的成本在符合以下條件時確認為無形資產：

- 產品在技術上可完成並可投入使用；
- 管理層有意完成該產品並使用或出售；
- 具有使用或出售該產品的能力；
- 可證明該產品如何產生可能的未來經濟效益；
- 擁有完成開發及使用或出售該產品之充足技術、財務及其他資源；及
- 可靠計量開發期間歸屬於該產品的開支。

不符合這些條件的其他開發開支於發生時確認為開支。先前已確認為開支的開發成本不會在後續期間確認為資產。

## 19. 於聯營公司的投資

於歷史財務資料中確認的於聯營公司的投資金額如下：

### 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
聯營公司.....	-	150	17,003

於往績記錄期間，於聯營公司的投資變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初.....	-	-	150
添置(i).....	-	150	17,000
處置.....	-	-	(150)
分佔聯營公司業績.....	-	-	3
於年末.....	-	150	17,003

貴集團聯營公司入賬所依據的財務資料根據與貴集團一致的會計政策編製。

- (i) 於2025年，貴集團以人民幣12,000,000元收購嘉興棧仁創業投資合夥企業(有限合夥)的58.82%股權，獲得四個董事會席位中的兩個及對營運決策的重大影響力。貴集團以人民幣5,000,000元收購元氣軟軟(上海)寵物食品有限公司的16.67%股權，獲得一個董事會席位及對營運決策的重大影響力。

該等投資以權益法入賬。賬面價值及貴集團分佔個別不重大聯營公司的業績匯總及分別列示如下：

於歷史財務資料確認的權益賬面值的對賬：

聯營公司

	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
個別不重大聯營公司的賬面總值.....	–	150	17,003
貴集團分佔以下各項的總額：			
年內利潤.....	–	–	3
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3</u>

20. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的金融工具

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
資產			
非流動：			
– 於非上市公司的權益投資.....	–	–	15,100
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>15,100</u>

21. 按類別劃分的金融工具

於往績記錄期間按類別劃分的金融工具詳細資料如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
按公允價值計量的金融資產：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品			
(附註3.5) .....	–	152,611	27,000
對未上市實體的股權投資(附註20).....	–	–	15,100
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收款項(附註23) .....	23,656	18,372	41,553
其他應收款項(不包括非金融資產)(附註24)....	916	1,583	2,090
受限制現金(附註26) .....	5,041	7,338	83,757
現金及現金等價物(附註26) .....	626,302	494,720	308,546
	<u>655,915</u>	<u>674,624</u>	<u>478,046</u>

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>金融負債</b>			
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付款項 (附註30) .....	83,857	122,085	103,467
應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債) (附註31) .....	4,969	2,970	3,424
租賃負債 (附註17) .....	1,573	–	–
借款 (附註28) .....	–	10,023	63,865
	<b>90,399</b>	<b>135,078</b>	<b>170,756</b>

22. 遞延稅項

倘存在可依法強制執行的抵銷權，且遞延所得稅與同一機關有關，則可抵銷遞延稅項資產及負債。

遞延稅項資產與負債抵銷後的淨額如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產總值 .....	9,552	15,602	26,512
抵銷遞延稅項負債 .....	(326)	(153)	–
遞延稅項資產淨值 .....	<b>9,226</b>	<b>15,449</b>	<b>26,512</b>
遞延稅項負債總額 .....	326	153	–
抵銷遞延稅項資產 .....	(326)	(153)	–
遞延稅項負債淨額 .....	–	–	–

遞延稅項資產與負債抵銷前的變動如下：

(a) 遞延稅項資產

	減值虧損及		可抵扣虧損	公司間交易的				總計
	虧損撥備	租賃負債		未變現利潤	政府補助	廣告開支	其他	
	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 .....	52	702	–	791	2,238	–	14	3,797
計入/(扣自)損益 (附註12) .....	120	(422)	59	153	5,847	12	(14)	5,755
於2023年12月31日 .....	<b>172</b>	<b>280</b>	<b>59</b>	<b>944</b>	<b>8,085</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>9,552</b>

附錄一

會計師報告

	減值虧損及 虧損撥備			公司間交易的				總計
	租賃負債	可抵扣虧損	未變現利潤	政府補助	廣告開支	其他		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2024年1月1日 .....	172	280	59	944	8,085	12	-	9,552
計入／(扣自) 損益 (附註12) .....	925	(280)	3,956	124	1,337	(12)	-	6,050
於2024年12月31日 .....	<b>1,097</b>	<b>-</b>	<b>4,015</b>	<b>1,068</b>	<b>9,422</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,602</b>
於2025年1月1日 .....	1,097	-	4,015	1,068	9,422	-	-	15,602
計入／(扣自) 損益 (附註12) .....	656	-	6,405	(596)	447	3,996	2	10,910
於2025年12月31日 .....	<b>1,753</b>	<b>-</b>	<b>10,420</b>	<b>472</b>	<b>9,869</b>	<b>3,996</b>	<b>2</b>	<b>26,512</b>

(b) 遞延稅項負債

	使用權資產	公允價值變動	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日 .....	672	-	672
計入損益 (附註12) .....	(346)	-	(346)
於2023年12月31日 .....	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>326</b>
於2024年1月1日 .....	326	-	326
(計入)／扣自損益 (附註12) .....	(326)	153	(173)
於2024年12月31日 .....	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>153</b>
於2025年1月1日 .....	-	153	153
計入損益 (附註12) .....	-	(153)	(153)
於2025年12月31日 .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

附錄一

會計師報告

23. 貿易應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	23,936	18,591	42,049
減：信貸虧損撥備 .....	(280)	(219)	(496)
	<b>23,656</b>	<b>18,372</b>	<b>41,553</b>

(a) 貴集團貿易應收款項的信貸虧損撥備變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初 .....	183	280	219
已確認／(已撥回) 信貸虧損撥備淨額 .....	97	(61)	277
於年末 .....	<b>280</b>	<b>219</b>	<b>496</b>

(b) 貴集團通常授予其客戶30天的標準信貸期。基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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>23,936</b>	<b>18,591</b>	<b>42,049</b>

(c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的預期信貸虧損撥備釐定如下：

	賬面總值	預期信貸虧損撥備	預期信貸虧損率
	人民幣千元	人民幣千元	
<b>於2023年12月31日</b>			
按組別評估 .....	23,936	280	1.17%
<b>於2024年12月31日</b>			
按組別評估 .....	18,591	219	1.18%
<b>於2025年12月31日</b>			
按組別評估 .....	42,049	496	1.18%

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	22,827	893	25,479
減：信貸虧損撥備.....	(267)	(11)	(301)
	<b>22,560</b>	<b>882</b>	<b>25,178</b>

基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	22,827	893	25,479

24. 預付款項及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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)
	<b>3,324</b>	<b>7,126</b>	<b>6,327</b>

計入上述應收款項相關結餘的金融資產於各往績記錄期間末分類為第一階段，惟應收上海節郢電子商務有限公司款項人民幣362,000元除外。於2023年12月31日，由於該實體於2023年的經營表現出現重大不利影響，該筆應收款項已全額減值。於2024年12月31日，由於該實體並無可供執行的資產，故該筆應收款項已悉數撤銷。

(a) 貴集團其他應收款項的信貸虧損撥備變動如下：

	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
於年初.....	29	393	56
已確認信貸虧損撥備淨額.....	364	25	9
應收款項撤銷.....	—	(362)	—
於年末.....	<b>393</b>	<b>56</b>	<b>65</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項：			
預付貨款.....	62	2,711	339
其他應收款項：			
應收附屬公司款項.....	47,000	149,000	77,400
按金.....	305	209	262
其他.....	1	69	7
	47,368	151,989	78,008
減：信貸虧損撥備.....	(9)	(6)	(8)
	<b>47,359</b>	<b>151,983</b>	<b>78,000</b>

25. 存貨

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	41,067	70,788	56,873
製成品.....	28,006	51,005	53,769
外包加工材料.....	5,660	5,734	6,281
包裝物.....	4,552	2,001	2,342
在途貨品.....	2,888	3,416	5,148
	82,173	132,944	124,413
減：減值撥備.....	(98)	(4,120)	(6,603)
	<b>82,075</b>	<b>128,824</b>	<b>117,810</b>

已確認為銷售成本及計入損益的存貨金額分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已使用存貨的賬面值.....	651,742	617,344	676,173
存貨減值虧損.....	98	4,120	5,950
	<b>651,840</b>	<b>621,464</b>	<b>682,123</b>

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	5,618	5,657	4,113
製成品.....	1,836	16,430	15,469
外包加工材料.....	5,491	30,434	19,897
包裝物.....	963	553	–
在途貨品.....	7	698	845
	<b>13,915</b>	<b>53,772</b>	<b>40,324</b>

附錄一

會計師報告

26. 現金及現金等價物以及受限制現金

(a) 現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘 .....	631,343	502,058	392,303
減：受限制現金(i) .....	(5,041)	(7,338)	(83,757)
現金及現金等價物 .....	<b>626,302</b>	<b>494,720</b>	<b>308,546</b>

(i) 於2023年12月31日，貴集團約人民幣5,041,000元的銀行存款已作為保函按金予以抵押。

於2024年12月31日，貴集團約人民幣7,338,000元的銀行存款僅用於樓宇建設。

於2025年12月31日，貴集團約人民幣82,107,000元的銀行存款僅用於借款及人民幣1,650,000元的銀行存款僅用於訴訟。

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘 .....	299,090	151,359	82,699
減：受限制現金 .....	(2,915)	—	—
現金及現金等價物 .....	<b>296,175</b>	<b>151,359</b>	<b>82,699</b>

(b) 現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

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
人民幣 .....	631,343	502,058	391,685
美元 .....	—	—	607
港元 .....	—	—	11
	<b>631,343</b>	<b>502,058</b>	<b>392,303</b>

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
人民幣 .....	<b>299,090</b>	<b>151,359</b>	<b>82,699</b>

27. 其他流動及非流動資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>其他流動資產</b>			
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>15,352</b>	<b>33,313</b>	<b>31,936</b>
<b>其他非流動資產</b>			
購置長期資產的預付款項 .....	163	6,790	6,611
其他 .....	—	778	512
	<b>163</b>	<b>7,568</b>	<b>7,123</b>

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
<b>其他流動資產</b>			
將予以資本化的[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅 .....	441	4,053	1,515
	<b>441</b>	<b>4,053</b>	<b>2,627</b>
<b>其他非流動資產</b>			
購置長期資產的預付款項 .....	—	6,761	6,584
其他 .....	—	778	511
	<b>—</b>	<b>7,539</b>	<b>7,095</b>

## 附錄一

## 會計師報告

### 28. 借款

	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
<b>非即期</b>			
銀行借款			
— 有抵押	—	10,000	—
	—	10,000	—
<b>即期</b>			
銀行借款			
— 有抵押	—	—	63,847
應付利息	—	23	18
	—	23	63,865

(a) 於2024年12月31日，長期借款的年利率為2.70%。

於2025年12月31日，短期借款的年利率介乎0.65%至2.60%。

(b) 於2024年12月31日，銀行貸款包括本金相當於約人民幣10,000,000元的借款，該等借款由附屬公司的樓宇及土地使用權作抵押，並由 貴公司提供擔保。

於2025年12月31日，銀行貸款包括：(i) 本金相當於約人民幣5,600,000元的借款，該等借款由附屬公司的樓宇及土地使用權作抵押，並由 貴公司提供擔保；(ii) 本金約為人民幣58,247,000元的借款，該等借款由 貴集團若干應收票據作抵押，並由保證金提供擔保。

(c) 於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團應償還的借款如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	—	23	63,865
1至2年	—	10,000	—
	—	10,023	63,865

(d) 公允價值

就大部分借款而言，由於該等借款的應付利息接近現行市場利率或借款屬短期性質，故公允價值與其賬面值並無重大差異。

### 29. 遞延收入

各地方政府機構向 貴集團提供政府補助以購買若干物業、廠房及設備以及土地使用權。於往績記錄期間的結餘變動如下：

	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
於年初	9,002	32,373	37,703
年內收取政府補助	23,595	5,806	3,320
於損益確認	(224)	(476)	(1,547)
於年末	32,373	37,703	39,476

30. 貿易應付款項

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.....	83,857	122,085	103,467

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應付款項包括就建築及設備的應付款項，分別約為人民幣32,947,000元、人民幣47,748,000元及人民幣27,614,000元。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	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>83,857</b>	<b>122,085</b>	<b>103,467</b>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應付款項的賬面值以人民幣計值，與其公允價值相若。

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.....	38,696	35,914	33,922

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	36,918	34,626	32,724
1至2年.....	1,778	394	109
2至3年.....	–	894	196
3年以上.....	–	–	893
	<b>38,696</b>	<b>35,914</b>	<b>33,922</b>

## 附錄一

## 會計師報告

### 31. 應計費用及其他應付款項

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

#### 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
薪金、工資及福利 .....	3,648	4,787	3,475
除應繳所得稅以外的稅項 .....	313	637	621
按金 .....	2,437	378	28
應付附屬公司 .....	–	–	6,000
其他 .....	130	107	173
	<b>6,528</b>	<b>5,909</b>	<b>10,297</b>

### 32. 其他流動負債

#### 貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延銷項增值稅 .....	4,174	6,003	2,901

### 33. 股本

#### 貴集團及 貴公司

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	股本	股份數目	股本	股份數目	股本	股份數目
	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股
於年初 .....	361,800	361,800	361,800	361,800	361,800	361,800
股份註銷 .....	–	–	–	–	(67,424)	(67,424)
於12月31日 .....	<b>361,800</b>	<b>361,800</b>	<b>361,800</b>	<b>361,800</b>	<b>294,376</b>	<b>294,376</b>

於2025年4月及11月，貴公司以約人民幣309,329,000元的代價購回67,424,013股股份，其中約人民幣67,424,000元、人民幣95,547,000元及人民幣146,358,000元分別自貴公司的股本、儲備及保留盈利中扣除。

### 34. 以股份為基礎的付款

為向 貴集團合資格僱員及董事提供激勵， 貴集團已採納僱員股份激勵計劃。

為實施僱員股份激勵計劃，宣城福毅志企業管理中心（有限合夥）獲設立並指定為股份激勵平台，以持有特別授予合資格參與者（作為最終實益擁有人）的股份。

於2024年9月， 貴公司按認購價人民幣2.15元向1名合資格僱員授出970,695股 貴公司獎勵股份。根據已簽署的授予函，該等股份立即歸屬。

於2024年9月授予的受限制股份單位公允價值估計為每股人民幣4.86元，乃基於授予日期 貴公司股份的最近交易價計算。

於2025年3月， 貴公司按認購價人民幣2.39元向1名合資格僱員授出364,011股 貴公司獎勵股份。根據已簽署的授予函，該等股份立即歸屬。

於2025年3月授予的受限制股份單位公允價值估計為每股人民幣4.95元，乃基於授予日期 貴公司股份的最近交易價計算。

於往績記錄期間，以股份為基礎的付款產生的開支總額入賬列作僱員福利開支（附註10）的一部分。

#### (a) 2018年限制性股份激勵計劃

授予 貴集團激勵參與者的股份數目概述如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千份	千份	千份
於年初 .....	10,277	10,277	10,095
已授出 .....	–	971	364
已沒收 .....	–	(1,153)	(1,153)
於年末 .....	<b>10,277</b>	<b>10,095</b>	<b>9,306</b>

### 35. 保留盈利

#### 貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初 .....	505,487	646,824	803,894
年內利潤 .....	161,847	162,307	96,523
轉撥至法定儲備 .....	(20,510)	(5,237)	(31,175)
股份購回及註銷 .....	–	–	(146,358)
於年末 .....	<b>646,824</b>	<b>803,894</b>	<b>722,884</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	192,409	377,527	423,260
年內利潤	205,628	50,970	311,750
轉撥至法定儲備	(20,510)	(5,237)	(31,175)
股份購回及註銷	—	—	(146,069)
於年末	<b>377,527</b>	<b>423,260</b>	<b>557,766</b>

36. 儲備

貴集團

	股份溢價	法定儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	36,199	33,602	2,245	72,046
轉撥至法定儲備	—	20,510	—	20,510
於2023年12月31日的結餘	<b>36,199</b>	<b>54,112</b>	<b>2,245</b>	<b>92,556</b>
	股份溢價	法定儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	36,199	54,112	2,245	92,556
轉撥至法定儲備	—	5,237	—	5,237
以股份為基礎的薪酬開支	—	—	2,628	2,628
於2024年12月31日的結餘	<b>36,199</b>	<b>59,349</b>	<b>4,873</b>	<b>100,421</b>
	股份溢價	法定儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	36,199	59,349	4,873	100,421
轉撥至法定儲備	—	31,175	—	31,175
股份購回及註銷	(36,199)	(59,348)	—	(95,547)
以股份為基礎的薪酬開支	—	—	933	933
於2025年12月31日的結餘	<b>—</b>	<b>31,176</b>	<b>5,806</b>	<b>36,982</b>

貴公司

	股份溢價	法定儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	36,487	33,602	2,245	72,334
轉撥至法定儲備	—	20,510	—	20,510
於2023年12月31日的結餘	<b>36,487</b>	<b>54,112</b>	<b>2,245</b>	<b>92,844</b>

附錄一

會計師報告

	股份溢價	法定儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘.....	36,487	54,112	2,245	92,844
轉撥至法定儲備.....	–	5,237	–	5,237
以股份為基礎的薪酬開支.....	–	–	2,628	2,628
於2024年12月31日的結餘.....	<b>36,487</b>	<b>59,349</b>	<b>4,873</b>	<b>100,709</b>
	股份溢價	法定儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘.....	36,487	59,349	4,873	100,709
轉撥至法定儲備.....	–	31,175	–	31,175
股份購回及註銷.....	(36,487)	(59,348)	–	(95,835)
以股份為基礎的薪酬開支.....	–	–	933	933
於2025年12月31日的結餘.....	<b>–</b>	<b>31,176</b>	<b>5,806</b>	<b>36,982</b>

37. 綜合現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤與經營所得現金的對賬：

	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
年內除所得稅前利潤.....	208,731	210,230	127,820
就下列各項作出調整：			
利息收入.....	(13,049)	(6,502)	(1,067)
財務成本.....	186	71	448
折舊及攤銷.....	28,501	40,407	52,519
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)
金融資產減值虧損／(撥回)淨額.....	461	(36)	286
存貨減值虧損.....	98	4,120	5,950
金融工具收益淨額.....	–	(6,153)	(5,868)
匯兌虧損淨額.....	–	2	11
以股份為基礎的薪酬開支.....	–	2,628	933
應佔聯營公司的投資利潤.....	–	–	(3)
營運資金變動：			
應收款項增加.....	(19,310)	(11,380)	(25,546)
應付款項(減少)／增加.....	(17,881)	57,334	(35,403)
存貨減少／(增加).....	25,119	(50,923)	5,065
經營所得現金.....	<b>212,876</b>	<b>239,746</b>	<b>125,090</b>

## 附錄一

## 會計師報告

### (b) 債務淨額對賬

	借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	–	4,289	4,289
融資現金流量	–	(2,880)	(2,880)
已付利息	–	(170)	(170)
應計利息	–	170	170
其他非現金變動	–	164	164
<b>於2023年12月31日</b>	<b>–</b>	<b>1,573</b>	<b>1,573</b>
於2024年1月1日	–	1,573	1,573
融資現金流量	10,000	(1,455)	8,545
已付利息	–	(45)	(45)
應計利息	23	45	68
其他非現金變動	–	(118)	(118)
<b>於2024年12月31日</b>	<b>10,023</b>	<b>–</b>	<b>10,023</b>
於2025年1月1日	10,023	–	10,023
融資現金流量	61,162	–	61,162
已付利息	(218)	–	(218)
應計利息	448	–	448
其他非現金變動	(7,550)	–	(7,550)
<b>於2025年12月31日</b>	<b>63,865</b>	<b>–</b>	<b>63,865</b>

### 38. 或然事項及承擔

#### 38.1 或然事項

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團並無任何重大或然負債。

#### 38.2 資本承擔

下文列示 貴集團的主要資本承擔：

	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
物業、廠房及設備承擔：			
– 已訂約但未撥備	136,713	64,468	46,676
投資於聯營公司的資本承擔：			
– 已訂約但未撥備	–	–	18,000

### 39. 關聯方交易

關聯方指該等有能力直接及間接控制或共同控制其他方或對其他方的財務及經營決策施加重大影響力的各方。受控股股東家屬共同控制及共同聯合控制的各方亦被視為關聯方。貴集團主要管理層成員及其密切家庭成員亦被視為關聯方。

(a) 關聯方名稱及關係

貴公司董事認為，下列各方為於往績記錄期間與 貴集團有交易或結餘的 貴集團重大關聯方：

關聯方名稱	與 貴集團的關係	
宣城同萌社寵物食品有限公司（「同萌社」） . . . . .	貴集團聯營公司	

於往績記錄期間， 貴集團與其關聯方之間進行了下列交易並產生下列結餘。 貴公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中進行，並按 貴集團與各關聯方磋商的條款進行。

(b) 與關聯方的重大交易

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨物銷售			
同萌社 . . . . .	—	—	89

(c) 主要管理層成員薪酬

貴集團主要管理層成員薪酬（包括附註10(a)所披露支付予 貴公司董事及監事之金額）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、工資及花紅 . . . . .	2,660	3,201	3,060
以股份為基礎的薪酬開支 . . . . .	—	2,628	—
養老金成本、住房公積金、醫療保險及 其他社會福利 . . . . .	563	490	433
	<b>3,223</b>	<b>6,319</b>	<b>3,493</b>

40. 報告期後事項

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100,000,000元（含稅）。於2026年5月25日，該建議股息已獲2025年股東週年大會批准。由於該應付股息於2025年12月31日尚未獲批准，故該等財務報表並無反映該應付股息。 貴公司預期於2026年6月派付該股息。

41. 其他會計政策概要

(1) 綜合入賬原則

歷史財務資料包含 貴公司以及由 貴公司及其附屬公司控制的實體（包括結構性實體）的財務報表。倘屬以下情況，則 貴公司取得控制權：

- 擁有對被投資方的權力；
- 因參與被投資方的業務而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報；及
- 能夠運用其權力影響該等回報。

倘事實及情況顯示上述三項控制因素的一項或多項出現變動， 貴集團會重新評估其是否控制被投資方。

倘 貴集團擁有被投資方少於半數投票權，則 貴集團在投票權足以賦予其實際能力可單方面主導被投資方的相關活動時方對被投資方擁有權力。在評估 貴集團於被投資方的投票權是否足以賦予其權力時， 貴集團考慮一切相關事實及情況，包括：

- 貴集團持有投票權之規模相對於其他選票持有人持有投票權之規模及分散性；
- 貴集團、其他選票持有人或其他方持有的潛在投票權；
- 其他合約安排所產生的權利；及
- 於需要作出決定(包括先前股東大會上之投票模式)時表明 貴集團當前擁有或並無擁有掌控相關活動之能力的任何額外事實及情況。

附屬公司之綜合入賬於 貴公司取得有關附屬公司之控制權起開始，並於 貴公司失去有關附屬公司之控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自 貴公司取得控制權之日期起計入綜合損益及其他全面收益表，直至 貴公司不再控制有關附屬公司之日期為止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。

附屬公司的財務報表會於有需要情況下作出調整，使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

所有與 貴集團成員公司之間交易有關的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

附屬公司的非控股權益與 貴集團於當中的權益分開呈列，指現時所有權權益賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值。

#### **貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動**

貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動若不導致 貴集團對其喪失控制權，將作股權交易入賬。 貴集團相關權益組成部分及非控股權益之賬面價值須予調整，以反映彼等於附屬公司之相關權益變動，包括根據 貴集團及非控股權益之權益比例重新分配 貴集團及非控股權益之間的相關儲備。

非控股權益所調整之款額與所付或所收代價之公允價值兩者之間的任何差額，均直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

倘 貴集團失去附屬公司之控制權，該附屬公司及非控股權益(倘有)之資產及負債終止確認。收益或虧損於損益中確認，並按下列兩者之差額計算：(i)已收代價公允價值與任何保留權益公允價值之總額及(ii) 貴公司擁有人應佔附屬公司之資產(包括商譽)及負債之賬面價值。先前於其他全面收益確認有關該附屬公司之所有金額按與假設 貴集團直接出售該附屬公司之相關資產或負債之同一基準入賬。於失去控制權當日在前附屬公司保留的任何投資的公允價值，將根據國際財務報告準則第9號，在其後入賬時被視作初始確認時的公允價值，或(如適用)初始確認於聯營公司的投資時的成本。

(2) 於聯營公司的投資

聯營公司指 貴集團可施加重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方財務及經營政策決策的權力，但並非控制或聯合控制該等政策。

聯營公司的業績以及資產與負債採用權益會計法列入該等歷史財務資料。除其他準則另行准許者外，編製就權益會計目的所用的聯營公司的財務報表採用的會計政策與 貴集團在類似情況下就類似交易及事件所採用者一致。根據權益法，於一家聯營公司的投資初步以成本於綜合財務狀況表確認，其後進行調整以確認 貴集團分佔該聯營公司的損益及其他全面收益。倘 貴集團分佔一家聯營公司的虧損超出 貴集團於該聯營公司的權益（包括實質上構成 貴集團於該聯營公司的淨投資一部分的任何長期權益），則 貴集團會終止確認其分佔的進一步虧損。當 貴集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司付款時，方會確認額外虧損。

於一家聯營公司的投資自被投資方成為一家聯營公司當日起採用權益法入賬。收購於一家聯營公司的投資時，投資成本超出 貴集團分佔被投資方可識別資產及負債的公允價值淨額的任何差額確認為商譽，並計入投資的賬面價值內。於重新評估後 貴集團分佔可識別資產及負債公允價值淨額超出投資成本的任何差額於收購投資期間即時於損益內確認。

貴集團評估有否客觀證據證明於一家聯營公司的權益可能出現減值。倘存在任何客觀證據，投資（包括商譽）的全部賬面價值作為單一資產根據國際會計準則第36號資產減值進行減值測試，方法為將其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本兩者中的較高者）與其賬面價值進行比較。任何已確認減值虧損不會分配至任何構成投資賬面價值一部分的資產（包括商譽）。根據國際會計準則第36號，確認任何減值虧損撥回以投資其後增加的可收回金額為限。

當 貴集團不再對聯營公司有重大影響力時，則作為出售被投資方的全部權益入賬，由此產生的收益或虧損於損益中確認。倘 貴集團保留於前聯營公司的權益，且保留權益屬於國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產時，則 貴集團按該日的公允價值計量保留權益，而該公允價值被視為初步確認時的公允價值。聯營公司的賬面價值與任何保留權益的公允價值之間的差額，及出售聯營公司相關權益的任何所得款項，均會入賬用作釐定出售該聯營公司的收益或虧損。此外， 貴集團將先前於其他全面收益確認的與該聯營公司有關的所有金額入賬，基準與倘該聯營公司已直接出售相關資產或負債所規定者相同。因此，倘該聯營公司先前於其他全面收益確認的收益或虧損將於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則 貴集團於出售／部分出售相關聯營公司時將收益或虧損由權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

當於聯營公司的投資成為於合資企業的投資或於合資企業的投資成為於聯營公司的投資時， 貴集團繼續使用權益法。於所有權權益發生上述變動時，將不會對公允價值進行重新計量。

當集團實體與 貴集團的聯營公司或合資企業進行交易時，與聯營公司或合資企業進行交易所產生的利潤及虧損僅在於聯營公司或合資企業的權益與 貴集團無關的情況下，方於 貴集團的歷史財務資料確認。

於聯營公司及合資企業的投資於 貴公司財務狀況表內按成本減減值列賬。聯營公司及合資企業的業績由 貴公司按已收及應收股息入賬。

### 貴集團於聯營公司的權益變動

倘 貴集團減少其於一家聯營公司或合資企業的所有權權益，而 貴集團繼續採用權益法（包括其他股東向一家聯營公司或合資企業增資而導致於該聯營公司或合資企業的所有權權益有變的情況），則 貴集團會將先前於其他全面收益確認的與上述所有權權益減少有關的收益或虧損按比例重新分類至損益，前提是該收益或虧損於出售相關資產或負債時應被重新分類至損益。

### (3) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績由 貴公司按已收及應收股息入賬。

倘於附屬公司的投資所收取的股息超過附屬公司於股息宣派期間的全面收益總額或有關投資於獨立財務報表中的賬面價值超過被投資方的資產淨值（包括商譽）的賬面價值，則於收取該等投資的股息時，須對於附屬公司的投資進行減值測試。

### (4) 外幣

#### (i) 功能貨幣及呈列貨幣

計入 貴集團各實體財務報表的項目乃以有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。由於 貴集團大部分資產及營運位於中國，故歷史財務資料以人民幣呈列，此亦為 貴公司之功能貨幣及 貴集團之呈列貨幣。

#### (ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌收益及虧損以及將外幣計值的貨幣資產及負債以年終匯率換算產生的匯兌收益及虧損一般於損益內確認。若其涉及合資格現金流量對沖，則在權益中遞延。

有關借款的匯兌收益及虧損於綜合損益表的財務成本呈列。所有其他匯兌收益及虧損按淨額基準在綜合損益表內的其他收益／（虧損）淨額中呈列。

### (5) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是指為生產用途或提供商品或服務或行政目的而持有的有形資產（在建工程除外），按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格及使資產達至其運營狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支（如修復及保養費）一般於產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支於資產賬面值中資本化為重置項目。如須每隔一段時間更換物業、廠房及設備的重要部分，則 貴集團將該等部分確認為具特定可使用年期的個別資產，並對其相應進行折舊。

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少應於各財政年度結束時進行檢討及作出調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面價值之間的差額。

#### (6) 無形資產

無形資產主要包括電腦軟件。其初步按成本或透過業務合併收購的無形資產的公允價值予以確認及計量。貴集團採用直線法於其估計可使用年內攤銷該等具有有限可使用年期的無形資產。

在釐定該等無形資產的可使用年期長度時，管理層會考慮(i)估計該資產可為貴集團帶來經濟利益的期間；及(ii)市場上的可資比較公司估計的可使用年期。

#### 研發成本

所有研究成本均於產生時於損益內扣除。

開發新產品產生的支出，只有當貴集團可證明以下各項時，才能予以資本化：完成該無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性、具有完成該資產的意圖並有能力使用或出售該資產、該資產將產生未來經濟利益的方式、有足夠資源完成該項目，以及有能力可靠計量開發期間的支出。不符合該等條件的產品開發支出於產生時支銷。

#### (7) 非金融資產減值

具有無限可使用年期或尚未可供使用的無形資產毋須進行攤銷，而須每年進行減值測試，或如有事件或情況變動表明其可能已減值，則須更頻繁地進行。當有事件或情況變動表明其他資產的賬面價值可能無法悉數收回時，則須對該等資產進行減值評估。減值虧損按資產的賬面價值超出其可回收金額的部分確認。可回收金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，資產按可單獨識別現金流量的最低水平(現金產生單位)分組。已減值的非金融資產(商譽除外)於各報告日期評估是否可撥回減值。

#### (8) 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險不大且於收購時擁有較短到期期限(一般為三個月內)的短期高流動性投資。

#### (9) 合同負債

當客戶在貴集團確認相關收入之前支付代價時，確認合同負債。如貴集團在履約前有無條件收取代價的權利，則亦確認合同負債。在此情況下，亦會確認相應的應收款項。

#### (10) 投資及其他金融資產

##### (i) 分類

貴集團將其金融資產劃分為以下計量類別：

- 隨後以公允價值計量(且其變動計入其他全面收益或其變動計入當期損益)的金融資產，及
- 以攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

就以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產而言，收益及虧損將計入損益。

**(ii) 確認及終止確認**

常規方式購買及出售的金融資產於交易日確認，交易日指 貴集團承諾購買或出售資產的日期。當收取來自金融資產的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且 貴集團已將所有權的絕大部分風險及回報轉移時，有關金融資產予以終止確認。

**(iii) 計量**

於初始確認時， 貴集團的金融資產按其公允價值加（就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）收購該金融資產直接應佔的交易成本計量。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易成本於損益內支銷。

**債務工具**

債務工具的後續計量視乎 貴集團管理資產的業務模式及該資產的現金流量特徵而定。 貴集團按照以下三種計量類別對其債務工具進行分類：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有之資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並與外匯收益及虧損一同於其他收益／（虧損）淨額內呈列。減值虧損於損益表中呈列為獨立項目。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益：未達攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益標準的資產以公允價值計量且其變動計入當期損益。其後以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務投資的收益或虧損於損益確認，並於其產生期間在其他收益／（虧損）淨額內呈列淨額。

**股權工具**

貴集團所有權益投資後續以公允價值計量。倘 貴集團管理層已選擇於其他全面收益呈列權益投資的公允價值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公允價值收益及虧損其後不再重新分類至損益。當 貴集團收取付款的權利確立時，此類投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

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於綜合全面收益表中確認。以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資的減值虧損（及減值虧損撥回）並無與其他公允價值變動分開呈報。

**(iv) 金融資產減值**

貴集團就所持有的並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並按原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。有關詳情，請參閱附註3.2信貸風險。

**(11) 抵銷金融工具**

倘 貴集團現時有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債，則金融資產與負債可互相抵銷，並於資產負債表報告其淨額。 貴集團亦訂立不符合抵銷標準的安排，但在若干情況下仍允許相關金額抵銷，例如破產或終止合約。

**(12) 履約成本**

貴集團僅在符合以下所有標準的情況下，方就履行合約所產生的成本確認履約成本：

- 該等成本與實體可具體確定的合約或預期合約直接相關；
- 該等成本產生或增加實體將用於履行（或持續履行）未來履約責任的資源；及
- 該等成本預期可收回。

已確認的履約成本應按與向客戶轉讓資產相關服務一致的系統基準攤銷至損益。

貴集團於損益中確認減值虧損，惟以已確認履約成本的賬面值超過以下各項為限：

- 實體預期收取以換取資產相關服務的代價餘額；減
- 與提供該等服務直接相關且未確認為開支的成本。

**(13) 存貨**

原材料、在製品及製成品乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。存貨成本按月末加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接人工及適當比例的可變及固定間接支出，固定間接支出按照正常經營能力分攤。成本包括自權益重新分類的與購買原材料有關的合資格現金流量對沖的任何收益或虧損，惟不包括借款成本。所採購存貨的成本於扣除返利及折扣後釐定。可變現淨值為於日常業務過程的估計售價減估計完成成本及作出銷售所需的估計成本後所得數額。

**(14) 股本**

股本分類為權益。發行新股份的直接應佔增量成本於權益中列作所得款項扣減（扣除稅項）。

倘任何集團公司收購 貴公司的權益工具，例如由於股份回購或以股份為基礎的付款計劃，已付代價（包括任何直接應佔增量成本（扣除所得稅））作為庫存股份自 貴公司擁有人應佔權益中扣除，直至股份註銷或重新發行為止。倘該等普通股於其後重新發行，任何已收代價（扣除任何直接應佔增量交易成本及相關所得稅影響）計入 貴公司擁有人應佔權益。

**(15) 貿易及其他應付款項**

該等款項指於財政期間結束前就已提供予 貴集團但未付款的商品及服務承擔的負債。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。有關款項初始按公允價值確認及其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

**(16) 借款**

借款初始乃按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認。借款其後按攤銷成本計量。如扣除交易成本之後的所得款項與贖回金額之間出現任何差額，則於借款期內以實際利率法在損益內確認。倘貸款融資的部分或全部很有可能被提取，則設立貸款融資所支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款時。倘無證據顯示可能提取部分或全部融資額，該費用將撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資額期間攤銷。

當合約中規定的責任獲解除、取消或屆滿時，將終止確認借款。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面價值與已付代價(包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債)之差額，於損益內確認為其他收入或財務成本。

倘重新商討金融負債的條款及實體向債權人發行權益工具以消除全部或部分負債(債轉股)，則於損益中確認收益或虧損，其乃按金融負債的賬面價值與所發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

除非 貴集團有權無條件將負債結算日期遞延至報告期後至少12個月，否則借款會分類為流動負債。

貴集團須於報告期末或之前遵守之契諾，將作為將附有契諾之貸款安排分類為流動或非流動項目之考慮依據。 貴集團於報告期後須遵守的契諾，並不影響報告日期的分類。

**(17) 撥備**

法律索償、服務保證及補救義務的撥備，於 貴集團因過往事件而產生現有法律或推定責任時確認，且須滿足以下條件：履行該責任很可能導致資源流出，且相關金額能可靠估計。不就未來運營虧損確認撥備。

倘有多項類似債務，則會整體考慮責任類別以釐定履行責任時流出資源的可能性。即使在同一債務類別中任何一項的資源流出可能性不大，仍會確認撥備。

撥備根據管理層對於報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計以現值計量。用以釐定現值的折現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險之評估的稅前利率。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

**(18) 僱員福利**

**(i) 短期債務**

工資及薪金負債(包括預期於僱員提供相關服務期末後12個月內結清的非貨幣福利、年假及累計病假)就截至報告期末止的僱員服務予以確認，並按結清負債時預期將支付的金額計量。該負債於財務狀況表中列示為當期僱員福利義務。

**(ii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險**

貴集團的中國僱員有權參加政府監督的各種住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。 貴集團每月按照僱員薪金的若干百分比，向此等基金供款，具有一定上限。 貴集團就此等基金承擔的負債，以各年度應付的供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時支銷。

**(iii) 離職後福利**

貴集團將離職後福利計劃分類為界定供款計劃或界定福利計劃。界定供款計劃屬離職後福利計劃，根據該計劃，貴集團向獨立基金支付固定供款，且無須承擔進一步供款的責任；而界定福利計劃則指除界定供款計劃外的離職後福利計劃。於報告期內，貴集團的界定供款計劃主要包括基本養老金及失業保險，而界定福利計劃則為若干海外附屬公司提供超出國家監管保險體系的補充退休福利。

**(iv) 基本養老金**

貴集團僱員參與由人力資源和社會保障部地方主管機關設立並管理的基本養老金計劃。基本養老金的每月保費繳納額，由相關地方主管機關依據法定基準與百分比計算得出。當僱員退休時，相關地方主管機關有義務向其支付基本養老金。根據上述計算得出的金額，應於僱員提供服務的會計期間確認為負債，並相應計入當期損益或相關資產成本。

**(19) 以股份為基礎的付款**

以股份為基礎的付款可分為以權益結算以股份為基礎的付款及以現金結算以股份為基礎的付款。以權益結算以股份為基礎的付款是指貴集團為獲取服務以支付股份或其他權益工具為代價結算的交易。

為換取僱員提供的服務而作出的以權益結算以股份為基礎的付款以授予僱員權益工具的公允價值計量。就授予後隨即歸屬的工具而言，在授予日按公允價值計入相關成本或開支，並相應計入資本公積。就以完成服務或達成履約條件為歸屬條件的工具而言，根據貴集團在等待期內報告期末每日作出的最佳估計，按照授予日的公允價值在相關成本或開支中確認期內提供的服務計量，並相應計入資本公積。有關詳情，請參閱附註34。

就因未滿足非市場條件及／或歸屬條件而最終未能歸屬的獎勵而言，不會確認任何開支。就以股份為基礎的付款協議項下的市場或非歸屬條件而言，在其他履約條件及／或歸屬條件已獲達成的前提下，不論市場或非歸屬條件達成與否，均應視為已歸屬。

如果修改以權益結算以股份為基礎的付款的條款，則至少按照未修改條款的情況確認取得的服務。此外，就增加所授予工具公允價值總額的任何修改或在修改日計量的對僱員有利的變更而言，均會確認開支。

**(20) 股息分派**

向股東作出的股息分派於實體股東或董事（倘適用）批准派息期間於貴集團財務報表內確認為負債。

**(21) 利息收入**

來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入已計入該等資產的公允價值收益／（虧損）淨額。按攤銷成本計量的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的利息收入使用實際利率法計算，於損益內確認為其他收入的一部分。

金融工具利息收入採用實際利率法計算，計入當期損益。利息收入包括溢價或折讓，或按計息資產的初始賬面金額與到期金額之間的其他差額的實際利率進行攤銷。

實際利率法是根據實際利率計算金融資產或負債的攤銷成本及利息收入或利息成本的方法。實際利率是指在金融工具預期存續期或適用的較短期間內，將估計未來現金流量折現為金融工具當期賬面金額的利率。在計算實際利率時，貴集團考慮該金融工具的所有合約條款（例如提前還款權、類似期權等）以估計現金流量，惟不考慮未來信貸虧損。此計算包括已付或已收且為實際利率組成部分的所有費用及利息、交易成本以及所有其他溢價或折讓。

減值金融資產的利息收入，按照計量減值虧損時對估計未來現金流量進行折現所用的利率計算。

**(22) 股息收入**

股息收入於收取股息付款的權利確立時確認。

**(23) 每股盈利**

**每股基本盈利**

每股基本盈利按以下方式計算：

- 貴公司擁有人應佔利潤（不包括普通股以外之任何服務權益成本）
- 除以於財政年度內已發行普通股的加權平均數，並按年內已發行普通股的紅股因素進行調整（不包括庫存股份）。

**每股攤薄盈利**

每股攤薄盈利調整於釐定每股基本盈利時所用的數字，以考慮：

- 與潛在攤薄普通股相關的利息及其他財務成本的除所得稅後影響，及
- 假設所有潛在攤薄普通股獲轉換，則將為已發行之額外普通股加權平均數。

**(24) 政府補助**

與成本有關的政府補助予以遞延，並在須將其與擬補償成本配對的期間內於損益確認。

與購買物業、廠房及設備有關的政府補助計入非流動負債作為遞延收入，並於相關資產的預期年期採用直線法計入損益。

**(25) 當期及遞延所得稅**

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按當期應課稅收入應納的稅款，而有關所得稅率經暫時性差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動調整。

*(i) 當期所得稅*

當期所得稅支出乃根據 貴公司以及其附屬公司及聯營公司經營所在及產生應課稅收入所在國家於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表狀況，並考慮稅務機構是否有可能接受不確定稅務處理方式。 貴集團根據最可能的金額或預期價值計量其稅收結餘，具體取決於哪種方法可更好地預測不確定性的解決方法。

*(ii) 遞延所得稅*

遞延所得稅乃就資產與負債之稅基及資產與負債於歷史財務資料中賬面價值兩者之暫時性差額，以負債法悉數撥備。然而，倘遞延稅項負債於商譽初始確認時產生，則不予確認。若遞延所得稅源自於非業務合併交易中資產或負債之初始確認，且該交易於發生時既不影響會計損益亦不影響應課稅損益，且未產生應課稅與可抵扣暫時性差額相等的狀況，遞延所得稅亦不予以入賬。遞延所得稅乃基於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及法例）釐定，並預期於有關遞延稅項資產變現或遞延所得稅負債清償時應用。

遞延稅項資產僅在未來很可能有應課稅款項用作抵銷該等暫時性差額及虧損時方會予以確認。

在 貴公司可控制暫時性差額的撥回時間及很有可能在可預見未來不會撥回有關差額的情況下，不會就於境外業務投資的賬面價值與稅基之間的暫時性差額確認遞延稅項負債及資產。

倘有可依法強制執行的權利將當期稅項資產與負債抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅務機構，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。當實體有可依法強制執行的權利抵銷且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，則抵銷當期稅項資產與稅項負債。

除與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關外，當期及遞延稅項在損益確認。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

就計量 貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言， 貴集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言， 貴集團對使用權資產及租賃負債單獨應用國際會計準則第12號所得稅規定。由於初始確認豁免的應用，相關使用權資產及租賃負債初始確認的暫時性差額不予確認。因重新計量租賃負債及租賃修訂而對使用權資產及租賃負債賬面值進行後續修訂而產生的暫時性差額（不受初始確認豁免限制）於重新計量或修訂日期確認。

當期及遞延稅項於損益內確認，惟倘其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關，則當期及遞延稅項亦會分別於其他全面收益或直接於權益確認。當業務合併的初始會計處理產生當期稅項或遞延稅項時，該稅務影響應納入業務合併的會計處理中。

在評估任何所得稅處理方式的不確定性時， 貴集團會考慮相關稅務機關是否可能接受個別集團實體於其所得稅申報中採用或擬採用之不確定稅務處理方式。若可能接受，則當期及遞延稅項的釐定與所得稅申報中的稅務處理方式保持一致。若相關稅務機關不太可能接受不確定稅務處理方式，則應採用最可能金額或預期價值來反映各項不確定性所產生的影響。

(26) 租賃

倘合約賦予於一段時間內控制可識別資產使用的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修訂或因業務合併而產生的合約而言，貴集團根據國際財務報告準則第16號的定義於初始或修訂日期評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

作為可行權宜方法，當貴集團合理預期對財務報表的影響與組合中的個別租賃並無重大差異時，具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

**短期租賃及低價值資產租賃**

貴集團對自開始日期起計之租賃期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。貴集團亦就低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期內按直線法確認為開支。

**使用權資產**

使用權資產成本包括：

- 租賃負債初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- 貴集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定的狀況而產生的估計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃之任何重新計量作出調整。

倘貴集團合理確信在租賃期末取得相關租賃資產的所有權，則使用權資產自開始日期起至可使用年期結束折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租賃期的較短者以直線法折舊。

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。

就包括租賃土地及樓宇部分的物業權益付款而言，倘付款不能可靠地在租賃土地及樓宇部分之間分配，則整項物業呈列為貴集團的物業、廠房及設備，惟分類及入賬為投資物業者除外。

土地租賃亦屬於國際財務報告準則第16號的範圍。貴集團將任何預付的租賃土地費用確認為使用權資產，並於相關租賃期內折舊。

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號列賬並初始按公允價值計量。初始確認時對公允價值的調整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，貴集團按該日並未支付的租賃付款現值確認並計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含之利率不易釐定，貴集團則於租賃開始日期使用增量借款利率。租賃付款使用租賃隱含的利率進行折現。倘無法輕易確定該利率（此為貴集團租賃的一般情況），則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

租賃產生的資產及負債初始以現值基準進行計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），減任何應收租賃激勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款，採用於開始日期的指數或利率初始計量；
- 貴集團於殘值擔保下預計應付的金額；
- 倘貴集團合理確定行使購買選擇權，則為該選擇權的行使價；
- 倘租賃條款表明貴集團會行使該選擇權，則為終止租賃的罰款付款；及
- 根據合理確定續租選擇權作出的租賃付款亦納入租賃負債計量。

於開始日期之後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

貴集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

### III 後續財務報表

貴公司或貴集團現時旗下任何公司概無就2025年12月31日後及直至本報告日期任何期間編製經審計財務報表。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

## 中國稅項

### 股息涉及的稅項

#### 個人投資者

根據《中華人民共和國個人所得稅法(2018修正)》(「《個人所得稅法》」)及其實施條例，利息、股息及紅利等個人所得須按20%的適用稅率繳納個人所得稅。除國務院財政、稅務主管部門另有規定外，不論支付地點是否在中國境內，所有從中國境內企業、事業單位、其他組織以及居民個人取得的利息、股息及紅利均被視為來源於中國境內的所得。根據於1994年5月13日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。根據於2015年9月7日頒佈的《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》，個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。

#### 企業投資者

根據《中華人民共和國企業所得稅法(2018修正)》(「《企業所得稅法》」)及其實施條例，中國的所有居民企業(包括外商投資企業)按25%的統一稅率繳納企業所得稅。非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則一般須就來自中國境內的收入(包括中國居民企業在香港發行股份取得的股息)繳納10%的企業所得稅。對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人在每次支付或者到期應支付時，從支付或者到期應支付予非居民企業的款項中扣繳。

國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》進一步闡明，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，按10%的稅率代繳代扣企業所得稅。此外，國家稅務總局於2009年7月24日頒佈的《國家稅務總局關於非居民企業取得B股等股票股息徵收企業所得稅問題的批復》進一步規定，任何股份在境外證券交易所上市的中國居民企業在向非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，就該等股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。上述稅率可根據中國與相關國家或地區訂立的稅收協定或協議（如適用）進一步變更。

根據於2006年8月21日簽署並於2006年12月8日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「《安排》」），中國政府可就中國公司向香港居民（包括自然人及法律實體）派付的股息徵稅，但所徵稅款不得超過中國公司應付股息總額的10%。倘一名香港居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則所徵稅款不得超過該中國公司應付股息總額的5%。《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第五議定書於2019年12月31日生效，當中增列了享受《安排》項下優惠的資格判定。儘管《安排》可能另有規定，但在考慮到相關事實和條件後，相關安排或交易的主要目的是直接或間接獲得《安排》優惠待遇，則不得享受協定優惠待遇，惟在該情況下享受優惠待遇符合《安排》的相關宗旨和目標則除外。稅收協定股息條款的執行須符合《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》等中國稅法文件的法定規定。

### 稅收協定

居住在已經與中國簽訂避免雙重徵稅協定的國家或居住在香港或澳門的非中國居民投資者從中國公司獲得的股息可享受預扣稅減免。中國目前與多個國家和地區（包括香港、澳門、澳大利亞、加拿大、法國、德國、日本、馬來西亞、荷蘭、新加坡、英國及美國）簽訂了避免雙重徵稅協定／安排。根據有關所得稅協定或安排有權享有優惠稅率的非中國居民企業須向中國稅務機關申請退還超過協定稅率的預扣稅項，而退款須經中國稅務機關審批後支付。

### 股份轉讓涉及的稅項

#### 個人投資者

根據《個人所得稅法》及其實施條例，出售中國居民企業股權所得收益須繳納20%的個人所得稅。

根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，自1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合頒佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》，該通知規定個人轉讓於上海證券交易所及深圳證券交易所上市的股份取得的所得將繼續免徵個人所得稅，惟受上述三個部門於2010年11月10日聯合頒佈的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》中所界定的相關限售股則除外。

截至最後實際可行日期，上述條文未明確規定是否就非中國居民個人轉讓中國居民企業於境外證券交易所上市的股份的所得徵收個人所得稅。就本公司所知，中國稅務機關實際上並無就非中國居民個人轉讓該等股份的所得徵收所得稅。然而，無法保證中國稅務機關將不會更改這些慣例，從而導致對非中國居民個人出售H股所得收益徵收所得稅。

### 企業投資者

根據企業所得稅法及其實施條例，倘非居民企業在中國境內未設立機構、場所，或在中國境內設立機構、場所，但其來源於中國境內的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫，則非居民企業一般須就來源於中國境內的所得（包括來自出售中國居民企業股權所得的收益）按10%的稅率繳納企業所得稅。對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人在每次支付或者到期應支付時，從支付或者到期應支付予非居民企業的款項中扣繳。該稅項可根據有關稅收協定或避免雙重徵稅協定減免。

### 印花稅

根據全國人大常委會於2021年6月10日頒佈及於2022年7月1日實施的《中華人民共和國印花稅法》，中國印花稅適用於在中國境內書立應稅憑證、進行證券交易的單位和個人及在中國境外書立在境內使用的應稅憑證的單位和個人，因此，就轉讓中國上市公司股份徵收的印花稅的規定不適用於非中國投資者在中國境外買賣H股。

### 遺產稅

中國目前未徵收任何遺產稅。

### 本公司在中國的主要稅項

#### 企業所得稅

根據於2007年3月16日頒佈並於2017年2月24日及2018年12月29日修正的企業所得稅法及其實施條例，企業分為居民企業和非居民企業。在中國境內成立，或者依照外國法律成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為「居民企業」，居民企業須就其全球所得繳納25%的企業所得稅。非居民企業(i)在中國境內設立機構、場所的，應當就其所設機構、場所取得的來源於中國境內的所得，以及發生在中國境外但與其所設機構、場所有實際聯繫的所得，繳納25%的企業所得稅；及(ii)就其來源於中國境內但與其在中國所設機構、場所沒有實際聯繫的所得繳納10%的企業所得稅。在中國境內未設立機構、場所的非居民企業須就其來源於中國的所得繳納10%的企業所得稅。

符合規定條件的小微企業，按20%的稅率繳納企業所得稅。國家扶持的重點高新技術企業，可享有15%的企業所得稅優惠稅率。

### 增值稅

根據於1993年12月13日頒佈並於2017年11月19日最新修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例(2017修訂)》及其實施條例，在中國境內從事銷售貨物或者加工、修理修配勞務、銷售服務、無形資產或不動產或進口貨物的單位和個人須繳納增值稅。根據於2018年5月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為，原適用17%和11%稅率的，稅率調整為16%、10%。根據於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

### 本公司在香港的稅項

#### 股息涉及的稅項

根據香港法例，任何人士或法團毋須就本公司向其派付的股息納稅。

#### 利得稅

股東(不包括在香港從事某一貿易、專業或業務並以交易為目的持有股份之股東)毋須就銷售或處置股份所得資本收益繳納香港利得稅。股東應就其特定稅務狀況自行向專業顧問尋求意見。

#### 印花稅

股份出售及購買，將徵收香港印花稅，無論是否在香港聯交所出售或購買股份，將按現行稅率0.2%徵收(以出售或購買合共股份所支付的代價或價值之較高者為準)。買賣股份的股東將各自負擔繳付轉讓時應付的香港印花稅一半金額的法律責任。此外，任何轉讓股份的文據現時均須繳付5港元的定額印花稅。

## 遺產稅

香港於2006年2月11日實施《2005年收入(取消遺產稅)條例》，據此，就2006年2月11日或之後身故的H股持有人申請承辦有關遺產時毋須繳付香港遺產稅，亦毋須提交遺產稅繳清證明書。

## 有關外匯的中國法律法規

根據於1996年1月29日頒佈，於2008年8月5日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例(2008修訂)》，人民幣在經常項目(包括股息分派、貿易及服務相關外匯交易)下可自由兌換，但在資本項目(包括在中國境外直接投資、貸款、資本轉移及證券投資)下不可自由兌換，需要事先取得國家外匯管理局或其指定銀行的批准。

根據於2016年6月9日頒佈並於2023年12月4日修訂的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》，資本項目外匯收入(包括外匯資本金、外債資金和境外上市調回資金等)結匯可按意願由外幣兌換為人民幣。境內機構資本項目外匯收入意願結匯比例暫定為100%。國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。

根據於2019年10月23日頒佈的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》(經2023年12月4日頒佈的《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》修訂)，允許非投資性外商投資企業在不違反現行《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》且境內所投項目真實、合規的前提下，依法以資本金進行境內股權投資。

國家外匯管理局於2014年12月26日頒佈並施行《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》。根據該通知，境內公司應在境外上市發行結束之日起15個工作日內，到其成立所在地外匯局辦理境外上市登記；境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途應與招股章程及其他披露文件所列相關內容一致。境內公司（銀行類金融機構除外）應當憑境外上市業務登記憑證，針對其首次公開發售（或增發）、回購業務，在境內銀行開立「境內公司境外上市專用外匯賬戶」，辦理相關業務的資金匯兌與劃轉。

## 中國法律制度

中國法律制度乃基於《中華人民共和國憲法（2018修正）》（「《憲法》」）並由成文法、行政法規、地方性法規、單行條例、自治條例、部門規章、地方政府規章、中國政府簽訂的國際條約及其他規範性文件組成。法院判決並不構成先例約束力，但具有司法參考及指導作用。

根據《憲法》及《中華人民共和國立法法（2023修正）》（「《立法法》」），全國人民代表大會（「全國人大」）和全國人大常委會根據《憲法》行使國家立法權。全國人大有權制定和修改民事、刑事、國家機構的和其他的基本法律。全國人大常委會有權制定和修改除應當由全國人大制定的法律以外的其他法律；在全國人大閉會期間，對全國人大制定的法律進行補充和修改，但是不得同該法律的基本原則相抵觸。全國人大可以授權全國人大常委會制定相關法律。

國務院為國家最高行政機關，有權根據《憲法》和法律制定行政法規。

各省、自治區、直轄市的人民代表大會及其常務委員會根據彼等各自行政區域的具體情況和實際需要，在不同《憲法》、法律或行政法規任何條文相抵觸的前提下，可以制定地方性法規。

國務院各部、委員會、中國人民銀行、國家審計署、具有行政管理職能的國務院直屬機構及法律規定的其他組織，可以根據法律和國務院的行政法規、決定、命令，在本部門的權限範圍內，制定規章。

設區的市的人民代表大會及其各自的常務委員會根據本市的具體情況和實際需要，可以對城鄉建設與管理、生態文明發展、基層治理、歷史文化保護等方面的事項制定地方性法規，設區的市的地方性法規須報相關省、自治區的人民代表大會常務委員會批准後施行，惟設區的市的地方性法規須遵守《憲法》、法律、行政法規和相關省、自治區的相關地方性法規。民族自治地方的人民代表大會可以依照當地民族的政治、經濟和文化的特點，制定自治條例和單行條例。

省、自治區、直轄市和設區的市、自治州的人民政府，可以根據法律、行政法規和本省、自治區、直轄市的地方性法規，制定規章。

《憲法》具有最高的法律效力，所有法律、行政法規、地方性法規、自治條例和單行條例都不得與《憲法》相抵觸。法律的效力高於行政法規、地方性法規和規章。行政法規的效力高於地方性法規、規章。地方性法規的效力高於本級和下級地方政府的規章。省、自治區的人民政府制定的規章的效力高於本行政區域內的設區的市、自治州的人民政府所制定的規章。

全國人大有權改變或者撤銷任何由其常務委員會制定的不適當法律，有權撤銷任何由其常務委員會批准但違背《憲法》及《立法法》的自治條例或單行條例。全國人大常委會有權撤銷任何與《憲法》和法律相抵觸的行政法規、撤銷任何與《憲法》、法律或行政法規相抵觸的地方性法規，有權撤銷任何省、自治區、直轄市的人民代表大會常務委員會批准但違背《憲法》及《立法法》的自治條例和單行條例。國務院有權改變或者撤銷任何不適當的部門規章及地方政府規章。省、自治區或直轄市的人民代表大會常委會有權改變或者撤銷任何由各自常務委員會制定或批准的不適當的地方性法規。地方人民代表大會常務委員會有權撤銷本級人民政府制定的不適當的規章。省、自治區的人民政府有權改變或者撤銷下一級人民政府制定的不適當規章。

根據《憲法》及《立法法》，法律解釋權屬於全國人大常委會。根據於1981年6月10日通過的《全國人民代表大會常務委員會關於加強法律解釋工作的決議》，中華人民共和國最高人民法院（「**最高人民法院**」）有權對法院審判工作中具體應用法律、法令的問題進行概括解釋。國務院及其各部、委員會亦有權解釋彼等頒佈的行政法規和部門規章。在地區層面，對地方性法規和地方政府規章的解釋權歸屬於頒佈有關法規和規章的地方立法和行政機構。

## 中國司法制度

根據《憲法》及《中華人民共和國人民法院組織法（2018年修訂）》，中國司法制度由最高人民法院、地方各級人民法院和專門人民法院組成。

地方各級人民法院由基層人民法院、中級人民法院和高級人民法院組成。專門人民法院包括軍事法院和海事法院、知識產權法院、金融法院等。高級人民法院對基層人民法院及中級人民法院進行監督。人民檢察院亦有權對同級及下級人民法院的民事訴訟活動行使法律監督權。最高人民法院是中國的最高審判機關，監督各級人民法院和專門人民法院的司法審理工作。

於1991年頒佈並於2007年、2012年、2017年、2021年及2023年修訂的《中華人民共和國民事訴訟法》（「《民事訴訟法》」），其最新版本於2024年1月1日生效。《民事訴訟法》規定了提起民事訴訟、人民法院司法管轄權、進行民事訴訟需要遵守的程序及民事判決或裁定執行程序的各項標準。中國境內的民事訴訟各方當事人必須遵守《民事訴訟法》。一般而言，民事案件首先由被告所在省市的地方法院審理。合同各方亦可以通過合意選擇提起民事訴訟的管轄法院，但是該法院地應為原告或被告的住所地、合同簽署或履行地或訴訟目標物所在地，並不得違反《民事訴訟法》中有關級別管轄及專屬管轄的規定。

一般而言，外國公民或企業享有與中國公民或法人同等的訴訟權利及義務。如果外國司法制度限制中國公民及企業的訴訟權利，則中國法院可以對該國在中國的公民及企業實行對等限制。

倘民事訴訟一方當事人拒絕遵守人民法院作出的判決或裁定或仲裁庭作出的裁決，則另一方當事人可以向人民法院申請執行該判決、裁定或裁決。申請執行的期間為兩年。倘一方當事人未能在規定的時間內執行法院判決，則法院將可以經任何一方當事人提出申請後，依法強制執行該判決。

當事人尋求人民法院對不在中國或者在中國不持有任何財產的一方執行人民法院的判決或裁定時，可以向有管轄權的外國法院申請承認並執行該判決或裁定，也可以由人民法院依照中國締結或者參加的國際條約的規定，或者按照互惠原則，請求外國法院承認和執行。倘中國已與相關外國締結或加入該等承認及執行的國際條約，或倘根據互惠原則有關判決或裁定能滿足法院的審查，則外國判決或裁定也可以由人民法院根據中國執行程序予以承認及執行。然而，倘人民法院發現承認或執行該判決或裁定將導致違反中國基本法律原則、損害中國主權或安全，或不符合社會公共利益，或倘出現《民事訴訟法》第300條規定的其他情形，人民法院應於審查後裁定不予承認和執行。

### 《公司法》、《境外上市試行辦法》及中國的公司章程指引

在中國註冊成立並尋求在香港聯交所上市的股份有限公司主要須遵守下列中國法律法規：

《中華人民共和國公司法（2023修訂）》（「《公司法》」）由全國人大常委會於1993年12月29日頒佈，於1994年7月1日生效，並分別於1999年12月25日、2004年8月28日、2005年10月27日、2013年12月28日、2018年10月26日及2023年12月29日修訂，最新修訂的《公司法》已於2024年7月1日起施行。

《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）及其五項指引由中國證監會於2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日生效，適用於股份有限公司的境外發行上市。

《監管規則適用指引—境外發行上市類第1號》由中國證監會於2023年2月17日頒佈並施行，據此境內公司於境外市場直接發行及上市證券應參考中國證監會於1997年12月16日頒佈及於2025年3月28日最新修訂的《上市公司章程指引（2025）》（「中國的公司章程指引」）制定其組織章程細則。

下文為《公司法》、《境外上市試行辦法》及中國的公司章程指引主要條文概要。

## 總則

股份有限公司指依照《公司法》註冊成立的企業法人，其註冊資本分為等額面值的股份。股東的責任以其認購股份的數量為限，公司以其全部財產對公司的債務承擔責任。

股份有限公司須依照法律及行政法規開展業務。股份有限公司可以向其他有限責任公司和股份有限公司投資，並以該出資額為限對所投資公司承擔責任。法律規定公司不得成為對所投資企業的債務承擔連帶責任的出資人的，從其規定。

## 註冊成立

股份有限公司可採用發起設立方式或募集設立方式註冊成立。

註冊成立股份有限公司至少要有一名發起人，最多為200人，且須有半數以上的發起人在中國境內擁有住所。

募集設立股份有限公司的發起人須於公司設立時應發行股份的股款獲足額繳納後30日內召開成立大會，並須於該大會召開前15日將會議日期通知各認股人或作出公告。成立大會應當有持有表決權過半數的認股人出席，方可舉行。以發起設立方式設立股份有限公司成立大會的召開和表決程序由組織章程細則或者發起人協議規定。在成立大會上，將處理包括通過組織章程細則及選舉公司董事和監事等事宜。會議所作任何決議都須經出席會議的認股人所持表決權的過半數通過。

董事會應當授權代表，於公司成立大會結束後30日內向公司登記機關申請設立登記。

## 股本

公司發起人可以現金或可以貨幣計值及根據法律可予轉讓的非貨幣資產（實物資產、知識產權、土地使用權、股權或債權等方式）按其估值出資，但是，法律、行政法規規定不得作為出資的財產除外。

如以現金以外的方式出資，應當評估作價，核實財產，不得高估或者低估作價。法律、行政法規對評估作價有規定的，從其規定。

公司的股份採取股票的形式。股票是公司簽發的證明股東所持股份的憑證。公司發行的股票，應當為記名股票。

《公司法》不限制單一股東持有公司股份的比例。

股東會會議召開前二十日內或者公司決定分配股息的記錄日期前五日內，不得變更股東名冊。

### 配發及發行股份

股份有限公司的股份發行實行公平、公正的原則，同類別的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同類別股票，每股的發行條件和價格應當相同；面額股股票發行價格可以按票面金額，也可以超過票面金額，但不得低於票面金額。

根據《境外上市試行辦法》，倘境內企業於境外發行股份，其可以外幣或人民幣募集資金及分配股息。根據特定情況，《境外上市試行辦法》規定(其中包括)(i)境內企業境外首次公開發行或者上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案，(ii)發行人境外發行上市後，在同一境外市場發行證券的，應當在發行完成後3個工作日內向中國證監會備案，及(iii)發行人境外發行上市後，在其他境外市場發行上市的，應當在境外提交相關申請文件後3個工作日內向中國證監會備案。

### 記名股份

根據《公司法》，股東可以用現金出資，也可以用實物資產、知識產權、土地使用權、股權或債權等可以用貨幣估價並可以依法轉讓的非貨幣財產作價出資；但是，法律、行政法規規定不得作為出資的財產除外。

根據《公司法》，股份有限公司應當製作股東名冊並置備於公司。股東名冊應當記載下列事項：

- 各股東的姓名或者名稱及住所；
- 各股東所認購的股份種類及股份數目；
- 發行紙面形式的股票的，股票的編號；及
- 各股東取得股份的日期。

#### 增加股本

根據《公司法》，如股份有限公司發行新股，股東會應就新股種類及數額、新股發行價格、新股發行的起止日期、向現有股東發行新股的種類及數額及發行無面額股的，新股發行所得股款計入註冊資本的金額作出決議。公司向社會公開募集股份，應當經國務院證券監督管理機構註冊，公告招股章程。招股章程應當附有組織章程細則，並載明法律所規定的事項。

#### 減少註冊資本

公司可依據《公司法》規定的下列程序減少其註冊資本：

- 公司應編製資產負債表及財產清單。
- 減少註冊資本應經股東會批准。
- 公司應當自作出減少註冊資本決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。
- 債權人自接到通知書之日起三十日內，或未接到通知書的自公告之日起四十五日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。
- 公司登記事項發生變更的，應當依法辦理變更登記。

## 收購股份

根據《公司法》，股份有限公司不得收購其本身股份，但是，有下列情形之一的除外：(i)減少其註冊資本；(ii)與持有其股份的其他公司合併；(iii)將股份用於員工持股計劃或股權激勵計劃；(iv)股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份；(v)將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；及(vi)上市公司為維護公司價值及股東權益所必需。

因前述第(i)及(ii)項規定的情形收購本公司股份的，應當經股東會決議。公司因上文第(iii)、(v)或(vi)項規定的情形收購本公司股份的，可以依照組織章程細則的規定或者股東會的授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。

依照第(i)項規定收購本公司股份後，須自收購之日起10日內註銷。屬於第(ii)項或第(iv)項情形的，應當在六個月內轉讓或註銷；以及屬於第(iii)項、第(v)項或第(vi)項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在三年內轉讓或註銷。

上市公司收購本公司股份的，應當依照《中華人民共和國證券法》(2019年修訂)(「《證券法》」)的規定履行信息披露義務。上市公司因前述第(iii)項、第(v)項或第(vi)項規定的情形收購本公司股份的，應當通過公開的集中交易方式進行。

## 股份轉讓

股東持有的股份可依相關的法律法規轉讓。根據《公司法》，股東轉讓其股份，應在依法設立的證券交易所進行或者按照國務院規定的其他方式進行。股票的轉讓，由股東以背書方式或者法律、行政法規規定的其他方式進行；轉讓後由公司將受讓人的姓名或者名稱及住所記載於股東名冊。股東會召開前20日內或者公司決定分派股息的記錄日期前5日內，不得變更股東名冊。法律、行政法規或者國務院證券監督管理機構對上市公司股東名冊變更另有規定的，從其規定。

根據《公司法》，公司公開發行股份前已發行的股份，自股份在證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。法律、行政法規或者國務院證券監督管理機構對上市公司的股東、實際控制人轉讓其所持有的本公司股份另有規定的，從其規定。公司董事、監事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的百分之二十五；所持本公司股份自公司股份上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。組織章程細則可以對公司董事、監事、高級管理人員轉讓其所持有的本公司股份作出其他限制性規定。

## 股東

根據《公司法》及中國的公司章程指引，股份有限公司的普通股股東的權利包括：

- 依法請求召開、召集、主持、參與或委派股東受委代表出席股東會，並依法行使相應的表決權；
- 依照法律、行政法規及組織章程細則的規定轉讓、捐贈或質押其股份；
- 監督公司運營、對公司運營提出建議或質疑；
- 查閱、複製組織章程細則、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；
- 對股東會上作出的公司合併或分立的決議案持異議的任何股東有權要求公司購回其股份；
- 依照其所持有的股份份額領取股息及其他形式的利益分配；
- 公司終止或者清算時，有權按其所持有的股份份額參與公司剩餘財產的分配；及
- 法律、行政法規、其他規範性文件及組織章程細則所賦予的其他權利。

股東的義務包括遵守組織章程細則，依其所認購的股份和出資方式繳納股款，以其所認購的股份數額為限對公司承擔責任，以及組織章程細則規定的任何其他股東義務。

## 股東會

股東會是公司的權力機構，依據《公司法》行使職權。

根據《公司法》，股東會行使下列主要職權：

- 選舉和更換董事、監事，決定有關董事、監事的報酬事項；
- 審議批准董事會的報告；
- 審議批准監事會的報告；
- 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- 對發行公司債券作出決議；
- 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- 修改組織章程細則；
- 組織章程細則規定的其他職權。

股東會應當每年召開一次年會。根據《公司法》，有下列情形之一的，應當在兩個月內召開臨時股東會會議：

- 董事人數不足法律規定人數或者組織章程細則所定人數的三分之二時；
- 公司未彌補的虧損總額達股本總額三分之一時；

- 單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東請求召開臨時股東會時；
- 董事會認為必要時；
- 監事會提議召開時；或
- 組織章程細則規定的其他情形。

根據《公司法》，股東會會議由董事會召集，董事長主持。董事長不能履行職務或者不履行職務的，由副董事長主持；副董事長不能履行職務或者不履行職務的，由半數以上董事共同推舉一名董事主持。

董事會不能履行或者不履行召集股東會會議的職責的，監事會應當及時召集和主持；監事會不召集和主持的，連續九十日以上單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司百分之十以上股份的股東請求召開臨時股東會會議的，董事會、監事會應當在收到請求之日起十日內作出是否召開臨時股東會會議的決定，並書面答覆股東。

根據《公司法》，召開股東會會議，應當將會議召開的時間、地點和審議的事項於會議召開二十日前通知各股東；臨時股東會會議應當於會議召開十五日前通知各股東。

根據《公司法》，股東出席股東會會議，所持每一股份有一表決權，類別股股東除外。公司持有的本公司股份沒有表決權。

股東會選舉董事、監事，可按照組織章程細則條文或股東會的決議，實行累積投票制。根據累積投票制，股東會選舉董事或者監事時，每一股份擁有與應選董事或者監事人數相同的表決權，股東擁有的表決權可以集中使用。

根據《公司法》及中國的公司章程指引，股東會作出決議，必須經出席會議的股東所持表決權過半數通過。但是，股東會就以下事項作出決議，必須經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過：(i)修改組織章程細則；(ii)增加或者減少註冊資本；(iii)公司合併、分立、解散、清算或變更形式；(iv)於一年內購買、出售重大資產或者向他人提供擔保的金額超過公司最近期經審計資產總值的百分之三十；(v)任何股權激勵計劃；及(vi)法律、行政法規或組織章程細則規定的以及股東會以普通決議通過認為會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

根據《公司法》，股東會應當對所議事項的決定作成會議記錄，主持人、出席會議的董事應當在會議記錄上簽名。會議記錄應當與出席股東的股東名冊及代表委任表格一併保存。

### 董事會

根據《公司法》，股份有限公司設董事會，董事會成員為三人以上，其成員中可以有公司職工代表。職工人數三百人以上的公司，除依法設監事會並有公司職工代表的外，其董事會成員中應當有公司職工代表。董事會中的職工代表由公司職工通過職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉產生。董事任期由組織章程細則規定，但每屆任期不得超過三年。董事任期屆滿，連選可以連任。董事任期屆滿未及時改選，或者董事在任期內辭職導致董事會成員低於法定人數的，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規和組織章程細則的規定，履行董事職務。

根據《公司法》，董事會主要行使下列職權：

- 召集股東會，並向股東會報告工作；
- 執行股東會的決議；
- 決定公司的經營計劃和投資方案；

- 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- 制訂公司增加或者減少註冊資本以及發行公司債券的方案；
- 制訂公司合併、分立、解散或者變更公司形式的方案；
- 決定公司內部管理機構的設立；
- 決定聘任或者解聘公司經理及其報酬事項，並根據經理的提名決定聘任或者解聘公司副經理、首席財務官及其報酬事項；
- 制定公司的基本管理制度；
- 組織章程細則規定或者股東會授予的其他職權。

#### 董事會會議

根據《公司法》，股份有限公司的董事會每年度至少召開兩次會議，每次會議應當於會議召開十日前通知全體董事和監事。代表十分之一以上表決權的股東、三分之一以上董事或者監事會，可以提議召開董事會臨時會議。董事長應當自接到提議後十日內，召集和主持董事會會議。董事會召開臨時會議，可以另定召集董事會的通知方式和通知時限。董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。董事會作出決議，必須經全體董事的過半數通過。董事會決議的表決，實行一人一票。董事會應當對所議事項的決定作成會議記錄，出席會議的董事應當在會議記錄上簽名。董事會會議，應由董事本人出席；董事因故不能出席，可以書面委託其他董事代為出席，委託書中應載明授權範圍。

董事會的決議違反法律、行政法規或者組織章程細則、股東會決議，致使公司遭受嚴重損失的，參與決議的董事對公司負賠償責任，但經證明在會時曾表明異議並記載於會議記錄的，該董事可以免除責任。

## 董事長

根據《公司法》，董事會設董事長一人，可以設副董事長。董事長和副董事長由董事會以全體董事的過半數選舉產生。董事長召集和主持董事會會議，檢查董事會決議的實施情況。副董事長協助董事長工作，董事長不能履行職務或者不履行職務的，由副董事長履行職務；副董事長不能履行職務或者不履行職務的，由過半數的董事共同推舉一名董事履行職務。

## 董事資格

《公司法》規定，下列人士不得擔任董事：

- 無民事行為能力或者限制民事行為能力；
- 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾五年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年；
- 擔任破產清算的公司、企業的前董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；
- 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾三年；
- 個人因所負數額較大債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人。

違反前述規定選舉、委派董事的，該選舉、委派或者聘任無效。

董事在任職期間出現本條第一款所列情形的，公司應當解除其職務。

## 審計委員會

股份有限公司可以按照組織章程細則的規定通過在董事會內設立由董事組成的審計委員會，行使《公司法》規定的監事會的職權，不設監事會或者監事。

根據中國證監會發佈並於2024年12月27日施行的《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》，自2026年1月1日起，申請首次公開發售的公司，如仍設置監事會或委任監事的，應當制定公司內部監督機構調整計劃，確保於上市前在組織章程細則中規定在董事會內設立審計委員會，以行使監事會職權，不設監事會或監事。

審計委員會應至少由三名成員組成，且過半數成員不得擔任公司董事以外的任何職位。審計委員會成員不得與公司有任何會影響其獨立性與決策客觀性的關係。公司董事會成員中的職工代表可以成為審計委員會成員。

審計委員會作出決議，應當經審計委員會成員的過半數通過。

審計委員會決議的表決，應當一人一票。

審計委員會的議事方式和表決程序，除《公司法》有規定的外，由組織章程細則規定。

上市公司於董事會設置審計委員會者，董事會對下列事項作出決議前，應當經審計委員會全體成員過半數通過：

- 聘任、解聘為公司審計而聘請的會計師事務所；
- 聘任或解聘財務負責人；
- 披露財務會計報告；
- 國務院證券監督管理機構規定的任何其他事項。

### 經理與高級管理人員

根據《公司法》，公司可以設經理，由董事會決定聘任或者解聘。

經理對董事會負責，根據組織章程細則的規定或者董事會的授權行使職權。

總經理列席董事會會議。

公司董事會可以決定由董事會成員兼任經理。

根據《公司法》，高級管理人員，是指公司的經理、副經理、財務負責人、上市公司董事會秘書和組織章程細則規定的任何其他人員。

### 董事、監事及高級管理人員的職責

根據《公司法》，董事、監事、高級管理人員對公司負有忠實義務，應當採取措施避免自身利益與公司利益衝突，不得利用職權牟取不正當利益。董事、監事、高級管理人員對公司負有勤勉義務，執行職務應當為公司的最大利益盡到管理者通常應有的合理注意。

公司的控股股東、實際控制人不擔任公司董事但實際執行公司事務的，適用前述規定。

董事、高級管理人員不得有下列行為：

- 侵佔公司財產、挪用公司資金；
- 將公司資金以其個人名義或者以其他個人名義開立賬戶存儲；
- 利用職權賄賂或者收受其他非法收入；
- 接受他人與公司交易的佣金並歸為己有；
- 擅自披露公司商業秘密；
- 違反對公司忠實義務的其他行為。

董事、監事、高級管理人員執行公司職務時違反法律、法規或者組織章程細則的規定，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

公司的控股股東、實際控制人指示董事、高級管理人員從事損害公司或者股東利益的行為的，與該董事、高級管理人員承擔連帶責任。

#### 財務與會計

根據《公司法》，公司應當依照法律、行政法規和國務院財政部門的規定建立本公司的財務、會計制度，在每一會計年度終了時編製財務會計報告，並依法經會計師事務所審計。公司財務會計報告應當依照法律、行政法規和國務院財政部門的規定編製。

根據《公司法》，股份有限公司的財務會計報告應當在召開股東會年會的二十日前置備於本公司，供股東查閱；公開發行股份的股份有限公司應當公告其財務會計報告。

公司以超過股票票面金額的發行價格發行股份所得的溢價款、發行無面額股所得股款未計入註冊資本的金額以及國務院財政部門規定列入資本公積金的其他項目，應當列為公司資本公積金。

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金不得少於轉增前公司註冊資本的百分之二十五。

公司除法定的會計賬簿外，不得另立會計賬簿。對公司資金，不得以任何個人名義開立賬戶存儲。

### 會計師事務所的聘用及解聘

根據《公司法》，公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所，依照組織章程細則的規定，由股東會或者董事會決定。董事會對聘用、解聘會計師事務所的事項作出決議前，應當經審計委員會全體成員過半數通過。股東會或者董事會就解聘會計師事務所進行表決時，應當允許會計師事務所陳述意見。公司應當向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

### 利潤分配

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金，法定公積金累計額達公司註冊資本百分之五十以上的，可以不再提取。

公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前述規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

根據《公司法》，公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，股份有限公司按照股東所持有的股份比例分配利潤，組織章程細則另有規定的除外。

公司持有的本公司股份不得分配利潤。

### 修訂組織章程細則

組織章程細則的修改必須根據組織章程細則的規定程序進行。涉及公司登記事項的，應當辦理變更登記。

## 解散與清算

根據《公司法》，公司因下列原因解散：(i)組織章程細則規定的營業期限屆滿或者組織章程細則規定的其他解散事由出現；(ii)股東會決議解散；(iii)因公司合併或者分立需要解散；(iv)依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；及(v)公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，人民法院依照持有公司百分之十以上表決權的股東請求予以解散。

公司有上述第(i)項或第(ii)項情形的，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改組織章程細則或者經股東會決議而存續。依照前述規定修改組織章程細則或者經股東會決議，須經出席股東會會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

公司因上述第(i)項、第(ii)項、第(iv)項或第(v)項各款規定而解散的，應當清算。董事為公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組進行清算。

清算組由董事組成，但是組織章程細則另有規定或者股東會決議另選他人的除外。清算義務人未及時履行清算義務，給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。逾期不成立清算組進行清算或者成立清算組後不清算的，利害關係人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。人民法院應當受理該申請，並及時組織清算組進行清算。

清算組在清算期間行使下列職權：

- 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單；
- 通知、公告債權人；
- 處理與清算有關的公司未了結的業務；

- 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- 清理債權、債務；
- 分配公司清償債務後的剩餘財產；
- 代表公司參與民事訴訟活動。

清算組應當自成立之日起十日內通知公司債權人，並於六十日內在報紙上公告或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知書之日起三十日內，未接到通知書的自公告之日起四十五日內，向清算組申報其債權。債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。

公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金、繳納所欠稅款、清償公司債務後的剩餘財產，按照股東持有的股份比例分配。清算期間，公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。公司財產在未依照前述規定清償前，不得分配給股東。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請宣告破產。

人民法院受理破產清算申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記。

清算組成員履行清算職責，負有忠實義務和勤勉義務。

清算組成員怠於履行清算職責，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任；清算組成員因故意或者重大過失給債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

#### 境外上市

根據具體情況，《境外上市試行辦法》及其指引規定（其中包括）(i)境內公司境外首次公開發行或者上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案；(ii)發行人境外發行上市後，在同一境外市場發行證券的，應當在發行完成後3個工作日內向中國證監會備案；(iii)發行人境外發行上市後，在其他境外市場發行上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案；及(iv)自完成中國證監會備案之日起一年內未完成境外發行或上市的，如擬繼續進行境外發行或上市，應當更新備案文件。

#### 終止上市

根據《證券法》，倘上市證券屬於證券交易所規定的終止上市的情形，證券交易所可終止其上市交易。倘證券交易所決定終止任何證券的上市，應當及時作出公告，並報國務院證券監督管理機構備案。

《境外上市試行辦法》規定，發行人在境外市場發行證券並上市後，發生主動或者強制終止上市事項的，發行人應當在該事項發生並公告之日起三個工作日內向中國證監會報告。

## 合併與分立

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。如吸收其他公司合併，被吸收的公司解散；如設立新的公司合併，合併各方解散。

## 證券法及法規

中國證監會是國務院直屬部級機構，依照法律、法規和國務院授權，統一監督中國證券期貨市場，維護證券期貨市場秩序，保障其合法運行。

《證券法》於1999年7月1日開始施行，並分別於2004年8月28日、2005年10月27日、2013年6月29日、2014年8月31日及2019年12月28日修訂。其為中國第一部全國證券法律，分為十四章二百二十六條，規管(其中包括)證券的發行和交易、上市公司收購、證券交易所、證券公司和國務院證券監督管理機構的職務和責任等。

《證券法》全面規範中國證券市場的活動。《證券法》第二百二十四條規定，境內企業境外上市股份的，應當符合國務院的有關規定。目前，在境外發行的股份(包括H股)的發行和交易仍然主要受國務院和中國證監會頒佈的規則及法規的管轄。

## 仲裁和仲裁裁決的執行

《中華人民共和國仲裁法》(「《仲裁法》」)於1994年8月31日由全國人大常委會通過、於1995年9月1日生效，並於2009年8月27日、2017年9月1日、2025年9月12日修正。根據《仲裁法》，中國仲裁協會頒佈仲裁規則前，仲裁委員會依照《仲裁法》和《民事訴訟法》的有關規定可以制定仲裁暫行規則。當事人達成仲裁協議解決糾紛，一方向人民法院起訴的，人民法院不予受理，但仲裁協議無效的除外。

申索人可以選擇在中國國際經濟貿易仲裁委員會(「貿仲委」)按照其仲裁規則將爭議進行仲裁，也可以選擇在香港國際仲裁中心(「香港國際仲裁中心」)根據其證券仲裁規則(「證券仲裁規則」)進行仲裁。申索人一經將爭議或申索提交仲裁，則對方也必須服從申索人所選擇的仲裁機構。如果申索人選擇在香港國際仲裁中心進行仲裁，則

爭議或申索的任何一方都可以根據證券仲裁規則申請在深圳進行聆訊。根據2023年9月2日最新修訂並自2024年1月1日起施行的《中國國際經濟貿易仲裁委員會仲裁規則》，貿仲委根據當事人的約定受理契約性或非契約性的經濟貿易等爭議案件，其中包括涉及香港的爭議案件。

根據《仲裁法》及《民事訴訟法》規定，仲裁裁決是終局的，對雙方均具有約束力。一方當事人不履行的，另一方當事人可以向人民法院申請執行。仲裁的程序或者仲裁庭的組成違反法定程序的，或裁決的事項不屬於仲裁協議的範圍或者仲裁委員會無權仲裁的，人民法院可以拒絕強制執行仲裁委員會作出的仲裁裁決。

中國仲裁庭作出的發生法律效力的仲裁裁決，如果被執行人或者其財產不在中國境內，當事人請求執行的，可以由當事人直接向有管轄權的外國法院申請執行。同樣地，外國仲裁機構作出的發生法律效力的仲裁裁決，也可以由中國法院按照互惠原則或者依照中華人民共和國締結或者參加的國際條約的規定承認和執行。中國根據1986年12月2日通過的全國人大常委會決議，決定加入1958年6月10日開放供簽署的《承認及執行外國仲裁裁決公約》（「紐約公約」）。紐約公約規定，紐約公約締約國作出的所有仲裁裁決獲紐約公約所有其他締約國承認及執行，但是在某些情況下，紐約公約締約國有權拒絕執行，包括執行仲裁裁決與向其提出執行仲裁申請的所在國的公共政策存在衝突等。全國人大常委會在中國加入紐約公約時同時宣佈：(i)中國只會根據互惠原則承認及執行外國仲裁裁決；及(ii)中國只會對根據中國法律認定由契約性及非契約性商事法律關係所引起的爭議適用紐約公約。

香港及最高人民法院之間就相互執行仲裁裁決問題達成一項安排。1999年6月18日，最高人民法院採納《關於內地與香港特別行政區相互執行仲裁裁決的安排》，並自2000年2月1日起生效。2020年11月26日，最高人民法院發佈《關於內地與香港特別行

政區相互執行仲裁裁決的補充安排》，並自2020年11月27日起生效。根據本安排及其補充安排，於滿足若干規定後，中國內地仲裁機構根據《仲裁法》作出的裁決可以在香港特區執行，香港特區仲裁裁決也可以在中國內地執行。

#### 司法判決及其執行

根據最高人民法院於2008年7月3日頒佈並於2008年8月1日實施的《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），中國內地的法院或香港特別行政區的法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以根據本安排向中國內地的人民法院或香港特別行政區法院申請認可和執行。「書面管轄協議」是指當事人為解決與特定法律關係有關的已經發生或可能發生的爭議，以書面形式明確約定中國人民法院或香港特別行政區法院具有唯一管轄權的協議。由此，對於符合前述法規若干條件的中國或香港的終審判決，可以經當事人申請由中國法院或香港特別行政區法院予以認可和執行。

於2019年1月18日，香港特別行政區與最高人民法院達成另一安排，即《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，並於2024年1月29日生效及取代前安排。在2024年1月29日之前根據安排達成的「書面管轄協議」仍將適用。新安排進一步規定了相互認可和執行所適用的判決範圍及內容，以及相應的申請程序，對原審法院管轄權的審查、不予認可及執行的情形以及救濟途徑。根據新安排，非金錢判決及一些知識產權案件的判決被納入相互認可和執行。

#### 股權及股份轉讓

根據中國法律，我們以人民幣計值和認購的內資股，只可由政府或經授權政府部門、中國法人、自然人、合資格外國機構投資者或符合條件的境外戰略投資者認購和買賣。以人民幣計值和以人民幣以外的貨幣認購的境外上市股份，只可由香港、澳

門、台灣或中國境外任何國家及地區的投資者或合資格境內機構投資者認購和買賣。但符合條件的機構投資者和個人投資者，可通過參與滬港通和深港通買賣港股通和滬股通(或深股通)股票。

H股上市公司的境內非上市股份在「全流通」申請獲得中國證監會批准後可在香港聯交所上市流通。

根據《公司法》，公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。法律、行政法規或者國務院證券監督管理機構對上市公司的股東、實際控制人轉讓其所持有的本公司股份另有規定的，從其規定。公司董事、監事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。組織章程細則可以對公司董事、監事、高級管理人員轉讓其所持有的本公司股份作出其他限制性規定。

#### 少數股東的衍生訴訟

《公司法》賦予股份有限公司股東權利，董事及高級管理人員違反對公司的責任並給公司造成損失時，連續180日以上單獨或合計持有公司1%以上股份的股東，可書面請求監事會向人民法院提起訴訟，而監事會違反對公司的責任並給公司造成損失時，前述股東可書面請求董事會向人民法院提起訴訟。如果監事會或董事會收到上述股東書面請求後拒絕提起訴訟或自收到請求之日起30日內未有提起訴訟，或者情況緊急，不立即提起訴訟或會使公司遭受難以彌補的損害，則前述股東有權為公司利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

#### 股息

在若干情況下，本公司有權在應付予股東的任何股息或其他分派中預先扣除及向相關稅務機構支付任何按中國法律應繳的稅項。

本附錄概述了本公司於2026年1月9日通過的組織章程細則的主要條款，這些條款將於H股在聯交所[編纂]之日起生效。

## 股份

公司的股份採取記名股票的形式。

公司股份的發行，實行公平、公正、公開的原則，同類別的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格應當相同；認股人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

公司發行的股票，以人民幣標明面值。

## 股份增減和回購

公司根據經營和發展的需要，依照法律法規的規定，經股東會作出決議，可以採用下列方式增加註冊資本：

- (I) 經有關部門批准向不特定對象發行股份；
- (II) 向特定對象發行股份；
- (III) 向現有股東派送紅股；
- (IV) 以公積金轉增股本；
- (V) 法律、行政法規、中國證監會、公司股票上市地證券監督管理機構等監管機構批准的其他方式。

公司增加註冊資本，按照本組織章程細則及公司股票上市地的規定批准後，根據有關法律法規規定的程序辦理。

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》、《香港聯交所上市規則》（「上市規則」）以及其他適用法律、行政法規和規範性文件及公司股票上市地其他證券監管規則和本組織章程細則規定的程序辦理。

公司不得收購本公司股份。但是，在不違反法律、法規、公司股票上市地證券監管管理機構規定和上市規則及本組織章程細則規定的前提下，有下列情形之一的除外：

- (I) 減少公司註冊資本；
- (II) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (III) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (IV) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份的；
- (V) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (VI) 公司為維護公司價值及股東權益所必需；或
- (VII) 法律、行政法規、部門規章、監管文件、上市規則和公司股票上市地其他監管規則等規定許可的其他情形。

公司收購本公司股份的，可以通過公開的集中交易方式，或者法律、行政法規和規範性文件、上市規則及公司股票上市地其他證券監管規則和中國證監會（如適用）認可的其他方式進行。

#### 股份轉讓

公司的股份可以依法轉讓。在香港上市的H股的轉讓，需到公司委託香港當地的股票登記機構辦理登記。

#### 購買公司股份的財務資助

公司或者公司的附屬公司（包括公司的附屬企業）不得以贈與、墊資、擔保、借款等形式，為他人取得本公司或者其母公司的股份提供財務資助，公司實施員工持股計劃的除外。

## 股票和股東名冊

公司的股份採取記名股票的形式。公司股票應當載明的事項，除《公司法》規定的外，還應當包括公司股票上市的證券交易所要求載明的其他事項。

公司依據證券登記機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。在香港上市的H股股東名冊正本的存放地為香港，供股東查閱，但公司可根據適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東過戶登記手續。

公司應當將H股股東名冊的副本備置於公司住所；受委託的境外代理機構應當隨時保證H股股東名冊正、副本的一致性。

## 股東

股東按其所持有股份的種類享有權利，承擔義務；持有同一種類股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

公司股東享有下列權利：

- (I) 依照其所持有的股份份額獲得股息和其他形式的利益分配；
- (II) 根據《公司法》規定及組織章程細則的規定，請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的發言權和表決權；
- (III) 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
- (IV) 依照法律、行政法規、上市規則及本組織章程細則的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；
- (V) 查閱、複製本組織章程細則、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；

- (VI) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加本公司剩餘財產的分配；
- (VII) 對股東會作出的本公司合併、分立決議持異議的股東，要求本公司收購其所持有的股份；及
- (VIII) 法律、行政法規、部門規章、上市規則、本公司股票上市地的其他證券監管規則或本組織章程細則規定的其他權利。

股東會或董事會的決議內容違反法律法規的，股東有權請求人民法院認定無效。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律法規或者本組織章程細則，或者決議內容違反本組織章程細則的，股東有權自決議作出之日起60日內，請求人民法院撤銷。但是，股東會、董事會的會議召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

審計委員會成員以外的董事、高級管理人員執行本公司職務時違反法律法規或者本組織章程細則的規定，給本公司造成損失的，連續180日以上單獨或合計持有本公司1%以上股份的股東有權書面請求審計委員會向人民法院提起訴訟；審計委員會成員違反上述規定，上述股東可以書面請求董事會向人民法院提起訴訟。

審計委員會、董事會收到前款規定的股東書面請求後拒絕提起訴訟，或者自收到請求之日起30日內未提起訴訟，或者情況緊急、不立即提起訴訟將會使本公司利益受到難以彌補的損害的，前款規定的股東有權為了本公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

他人侵犯本公司合法權益，給本公司造成損失的，前述規定的股東可以依照前兩款的規定向人民法院提起訴訟。

董事、高級管理人員違反法律法規或者本組織章程細則的規定，損害股東利益的，股東可以向人民法院提起訴訟。

公司股東承擔下列義務：

- (I) 遵守法律法規和本組織章程細則；
- (II) 依其所認購的股份數目和入股方式繳納股款；
- (III) 除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；
- (IV) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；及
- (V) 法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他監管規則及本組織章程細則規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任；公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

#### 股東會的一般規定

公司股東會由全體股東組成，股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (I) 選舉和更換董事，決定公司有關董事的報酬事項；
- (II) 審議批准公司董事會的報告；
- (III) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (IV) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (V) 對公司發行證券或發行公司債券及上市方案作出決議；

- (VI) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (VII) 修改本組織章程細則；
- (VIII) 對公司聘用、解聘或者不再續聘會計師事務所，以及確定其薪酬作出決議；
- (IX) 審議批准本組織章程細則第四十七條規定的擔保事項；
- (X) 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項；
- (XI) 審議批准變更[編纂]用途事項；
- (XII) 審議股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (XIII) 審議法律法規、公司股票上市地監管規則及本組織章程細則規定的應由股東會審議的收購公司股份的事項；
- (XIV) 審議法律法規、公司股票上市地監管規則及本組織章程細則規定的應由股東會審議的關聯交易的事項；
- (XV) 審議法律、行政法規、部門規章、上市規則及公司股票上市地其他證券監管規則或本組織章程細則規定應當由股東會決定的其他事項。

股東會分為年度股東會會議和臨時股東會會議。年度股東會每年召開一次，應當於上一會計年度結束後的6個月之內舉行。

有下列情形之一的，公司應在事實發生之日起2個月以內召開臨時股東會會議：

- (I) 董事人數不足《公司法》規定人數或本組織章程細則所定人數的2/3時；
- (II) 公司未彌補的虧損達股本總額1/3時；

- (III) 單獨或者合計持有公司10%或以上股份的股東請求時；
- (IV) 董事會認為必要時；
- (V) 審計委員會提議召開時；或
- (VI) 法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或本組織章程細則規定的其他情形。

### 股東會的召開

股東會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由過半數董事共同推舉的一名董事主持。

審計委員會自行召集的股東會，由審計委員會召集人主持。審計委員會召集人不能履行職務或不履行職務時，由過半數審計委員會成員共同推舉的一名成員主持。

股東自行召集的股東會，由召集人推舉代表主持。

召開股東會時，會議主持人違反股東會議事規則使股東會無法繼續進行的，經現場出席股東會有表決權過半數的股東同意，股東會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。

### 股東會的提案與通知

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

根據上市規則的規定，單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。臨時提案應當有明確議題和具體決議事項。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或者本組織章程細則的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

召開年度股東會會議，召集人應當將會議召開的時間、地點和審議的事項於會議召開21日前以書面(包括公告)方式通知各股東，臨時股東會會議應當於會議召開15日前通知各股東。

法律法規和公司股票上市地證券監督管理機構另有規定的從其規定。

### 股東會的表決和決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。

股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的過半數通過。

股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (I) 董事會的工作報告；
- (II) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (III) 董事會成員的任免(在任何董事任期屆滿前將其免任，但此類免任並不影響該董事依據任何合約提出的損害賠償申索)及其報酬和支付方法；
- (IV) 公司年度報告；
- (V) 對公司聘用、解聘或者不再續聘會計師事務所或會計師事務所薪酬作出決議；及
- (VI) 除法律、行政法規、《香港聯交所上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則或者本組織章程細則規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (I) 公司增加或者減少註冊資本；
- (II) 公司的分立、分拆、合併、解散、清算；
- (III) 本組織章程細則的修改；
- (IV) 公司在一年內購買、出售重大資產或者向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；
- (V) 股權激勵計劃；
- (VI) 法律、行政法規、《香港聯交所上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則或本組織章程細則規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

股東（包括股東代理人）以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權。除非個別股東受《香港聯交所上市規則》規定須就個別事宜放棄投票權。在投票表決時，有兩票或者兩票以上的表決權的股東（包括股東代理人），不必把所有表決權全部投贊成票、反對票或者棄權票。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。根據適用的法律法規、《香港聯交所上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則，若任何股東需就某決議事項放棄表決權、或限制任何股東只能夠投票支持（或反對）某決議事項，則該等股東或其代理人在違反有關規定或限制的情況投下的票數不得計入有表決權的股份總數。

## 董事

董事由股東會選舉或者更換，並可在任期屆滿前由股東會解除其職務。董事任期3年，任期屆滿可根據公司股票上市地證券監管規則的規定連選連任。董事在任期屆滿前，可由股東會以普通決議予以免任，但此類免任並不影響該董事依據任何合約提出的損害賠償申索。

董事應當遵守法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本組織章程細則，對公司負有忠實義務，應當採取措施避免自身利益與公司利益衝突，不得利用職權謀取不正當利益。

董事對公司負有下列忠實義務：

- (I) 不得侵佔公司財產、挪用公司資金；
- (II) 不得將公司資金以其個人名義或者其他個人名義開立賬戶存儲；
- (III) 不得利用職權賄賂或者收受其他非法收入；
- (IV) 未向董事會或者股東會報告，並按照本組織章程細則的規定經董事會或者股東會決議通過，不得直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易；
- (V) 不得利用職務便利，為自己或者他人謀取本應屬於公司的商業機會，但向董事會或者股東會報告並經股東會決議通過，或者公司根據法律、行政法規或者本組織章程細則的規定，不能利用該商業機會的除外；
- (VI) 未向董事會或者股東會報告，並經股東會決議通過，不得自營或者為他人經營與本公司同類的業務；
- (VII) 不得將與公司交易而產生的佣金歸為己有；
- (VIII) 不得擅自披露公司秘密；
- (IX) 不得利用其關聯關係損害公司利益；
- (X) 法律、行政法規、部門規章、《香港聯交所上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則及本組織章程細則規定的其他忠實義務。

董事違反本條規定所得的收入，應當歸公司所有；給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

董事連續兩次未能親自出席，也不委託其他董事出席董事會會議，視為不能履行職責，董事會應當建議股東會予以撤換。在符合公司股票上市地證券監管規則的情況下，董事以網絡、視頻、電話或其他具同等效果的方式出席董事會會議的，亦視為親自出席。

董事可以在任期屆滿以前辭任。董事辭任應當向董事會提交書面辭職報告。

### 獨立非執行董事

公司設獨立非執行董事，獨立非執行董事的任職條件、提名和選舉程序、任期、辭職及職權等有關事宜，按照法律、行政法規、部門規章以及公司股票上市地監管規則的有關規定執行。

獨立非執行董事應按照法律、行政法規和證券監管機構、公司股票上市地監管規則和本組織章程細則的規定，認真履行職責，在董事會中發揮參與決策、監督制衡、專業諮詢作用，維護公司整體利益，保護中小股東合法權益。

### 董事會

公司設董事會。董事會由7名董事組成。公司設董事長1人，由董事會以全體董事的過半數選舉產生。董事會成員由股東會依法選舉產生。董事分為執行董事、非執行董事和獨立非執行董事，其中獨立非執行董事不得少於3人，並應佔董事會總人數的三分之一或以上，至少1名獨立非執行董事必須具備符合《香港聯交所上市規則》等監管規則要求的適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長，且至少須有1名獨立非執行董事通常居於香港。

董事會行使下列職權：

- (I) 召集股東會會議，並向股東會報告工作；
- (II) 執行股東會的決議；
- (III) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (IV) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (V) 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及[編纂]方案；
- (VI) 在遵守公司股票上市地證券監管規則規定的前提下，擬訂公司重大收購、收購本公司股份或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (VII) 在遵守公司股票上市地證券監管規則規定的前提下及在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、購買出售資產（包括但不限於土地、房屋、設備、生產線、股權）、資產抵押、對外擔保、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；
- (VIII) 決定公司內部管理機構的設置；
- (IX) 決定聘任或者解聘公司經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據經理的提名，決定聘任或者解聘公司副經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (X) 制定公司的基本管理制度；
- (XI) 制訂本組織章程細則的修改方案；
- (XII) 管理公司信息披露事項；
- (XIII) 向股東會提請聘請或者更換為公司審計的會計師事務所；
- (XIV) 聽取公司經理的工作匯報並檢查經理的工作；

(XV) 法律、行政法規、部門規章、《香港聯交所上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則、本組織章程細則規定或股東會授予的其他職權。

董事長行使下列職權：

- (I) 主持股東會和召集、主持董事會會議；
- (II) 督促、檢查董事會決議的執行；
- (III) 除公司股票上市地證券監管規則另有規定，簽署董事會文件和其他應由公司法定代表人簽署的文件；及
- (IV) 董事會或法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則授予的其他職權。

董事會會議分為定期會議和臨時會議。董事會每年至少召開四次定期會議，由董事長召集，董事會定期會議應於會議召開14日以前書面通知全體董事。預計每次召開董事會定期會議皆有大部分有權出席會議的董事親身出席，或透過電子通訊方法積極參與。董事會定期會議並不包括以傳閱書面決議方式取得董事會批准。董事長應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

董事會召開臨時董事會會議的通知方式為：專人送出、電子郵件或郵件送達方式、電話方式，或本組織章程細則規定的其他形式；通知時限為會議召開3日以前通知全體董事。如遇事態緊急，經全體董事一致同意，臨時董事會會議的召開也可不受前述通知時限的限制，但應在董事會記錄中對此做出記載並由全體參會董事簽署。

董事會會議應當由過半數董事出席方可舉行。董事會作出決議，必須經全體董事的過半數通過。董事會決議的表決，實行一人一票。

董事會會議應由董事本人出席；董事因故不能出席，可以書面委託其他董事代為出席，委託書中應載明代理人的姓名、代理事項、授權範圍和有效期限，並由委託人簽名或蓋章。代為出席會議的董事應當在授權範圍內行使董事的權利。董事未出席董事會會議，亦未委託代表出席的，視為放棄在該次會議上的投票權。

### 高級管理人員

公司設經理1名，副經理及其他高級管理人員若干名，由董事會聘任或解聘。

經理對董事會負責，行使下列職權：

- (I) 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (II) 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- (III) 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- (IV) 擬訂公司的基本管理制度；
- (V) 制定公司的具體規章；
- (VI) 提請董事會聘任或者解聘公司副經理、財務負責人；
- (VII) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；及
- (VIII) 本組織章程細則或董事會授予的其他職權。

經理列席董事會會議。

### 董事會專門委員會

公司董事會設置審計委員會，行使《公司法》規定的監事會的職權。

公司董事會設置提名、薪酬、戰略等其他專門委員會，依照法律法規、公司股票上市地證券監管規則、本組織章程細則和董事會授權履行職責，專門委員會的提案應當提交董事會審議決定。專門委員會成員全部由董事組成，成員構成應符合法律、法規、公司證券上市地監管機構及《香港聯交所上市規則》的相關要求。董事會負責制定專門委員會工作細則，規範專門委員會的運作。

### 董事及高級管理人員的資格及義務

公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：

- (I) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；
- (II) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾5年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾2年；
- (III) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾3年；
- (IV) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾3年；
- (V) 個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；

(VI) 被證券監管機構處以證券市場禁入措施，期限未滿的；或

(VII) 法律、行政法規、《香港聯交所上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則或部門規章規定的不能擔任公司董事的其他情形。

違反本條規定選舉、委派董事的，該選舉、委派或者聘任無效。董事在任職期間出現本條情形的，公司應解除其職務。

董事辭任生效或者任期屆滿，應向董事會辦妥所有移交手續，其對公司和股東承擔的忠實義務，在任期結束後並不當然解除，在本組織章程細則規定的合理期限內仍然有效。董事在任期期間因執行職務而應承擔的責任，不因離任而免除或者終止。

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關聯關係的，該董事應當及時向董事會書面報告。有關聯關係的董事不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關聯關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯關係董事過半數通過。出席董事會會議的無關聯關係董事人數不足3人的，應將該事項提交股東會審議。若法律法規和公司股票上市地證券監管規則對董事參與董事會會議及投票表決有任何額外限制的，從其規定。

#### 財務會計制度、利潤分配和審計

公司依照法律法規和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。公司股票上市地證券監管機構另有規定的，從其規定。

公司在每一會計年度結束後四個月以內編製公司年度財務會計報告，在每一會計年度的上半年結束之日起兩個月內編製公司中期財務會計報告。上述財務會計報告按照有關法律、行政法規、部門規章、《香港聯交所上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則的規定進行編製和披露。

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。

### 會計師事務所的聘任

公司聘用符合《證券法》、《香港聯交所上市規則》及其他法律法規、公司股票上市地其他監管規定的獨立的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期1年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所，經審計委員會全體成員過半數同意後提交董事會審議，並由股東會決定。會計師事務所的委聘、罷免及報酬（或確定報酬的方式）必須由股東會以普通決議形式決定。董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

### 通知

在符合法律、法規、規章及公司股票上市地證券交易所所有關規定的前提下，公司的通知以下列形式發出：

- (I) 以專人送出或書面通知；
- (II) 以電子郵件或郵件方式送出；
- (III) 在符合法律、行政法規及公司股票上市地證券交易所的上市規則的前提下，以公告（包括公司股票上市地的證券交易所規定的方式於指定的網站及公司網站）的方式進行；
- (IV) 公司和／或受通知人事先約定或受通知人收到通知後認可的其他形式；或
- (V) 公司股票上市地有關監管機構認可或本組織章程細則規定的其他形式。

在符合法律、行政法規及公司股票上市地證券交易所的上市規則及本組織章程細則的前提下，公司發出的通知，以公告方式進行的，一經公告，視為所有相關人員收到通知。

就公司按照股票上市地上市規則要求向H股股東提供和／或派發公司通訊的方式而言，在符合公司股票上市地的相關上市規則的前提下，公司也可以電子方式或在公司網站或者公司股票上市地證券交易所網站發佈信息的方式，將公司通訊提供或發送給公司H股股東，以代替向H股股東以專人送出或者以郵資已付郵件的方式送出公司通訊。

公司通訊指公司發出或將發出以供公司任何證券的持有人參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於：

- (I) 董事會報告、公司的年度賬目連同會計師報告以及（如適用）財務摘要報告；
- (II) 中期報告及（如適用）中期摘要報告；
- (III) 會議通告；
- (IV) 上市文件；
- (V) 通函；及
- (VI) 委派代表書。

#### 合併、分立、增資、減資、解散和清算

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。

公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統等公告。債權人自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司減少註冊資本時，應當編製資產負債表及財產清單。公司應當自股東會作出減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統等公告。債權人自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司合併或者分立，登記事項發生變更的，應當依法向公司登記機關辦理變更登記；公司解散的，應當依法辦理公司註銷登記；設立新公司的，應當依法辦理公司設立登記。

公司因下列原因解散：

- (I) 本組織章程細則規定的營業期限屆滿或者本組織章程細則規定的其他解散事由出現；
- (II) 股東會決議解散；
- (III) 因公司合併或者分立需要解散；
- (IV) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (V) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，請求人民法院解散公司。

清算組在清算期間行使下列職權：

- (I) 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單；
- (II) 通知、公告債權人；
- (III) 處理與清算有關的公司未了結的業務；
- (IV) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- (V) 清理債權、債務；

(VI) 分配公司清償債務後的剩餘財產；及

(VII) 代表公司參與民事訴訟活動。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統等公告。債權人應當自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。

公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償公司債務後的剩餘財產，公司按照股東持有的股份比例分配。

清算期間，公司存續，但不能開展與清算無關的經營活動。公司財產在未按前款規定清償前，將不會分配給股東。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記。

#### 修改組織章程細則

有下列情形之一的，公司應當修改組織章程細則：

- (I) 《公司法》或有關法律法規、《香港聯交所上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則修改後，組織章程細則規定的事項與修改後的法律法規、規則及公司股票上市地其他證券監管規則的規定相抵觸；
- (II) 公司的情況發生變化，與組織章程細則記載的事項不一致；
- (III) 股東會決定修改組織章程細則。

股東會決議通過的組織章程細則修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

## 1. 有關本公司的進一步資料

### A. 註冊成立

本公司於2005年4月28日在中國成立為有限責任公司，並於2019年12月13日改制為股份有限公司。截至最後實際可行日期，本公司的註冊股本為人民幣294,375,987元。

我們的註冊辦事處位於中國上海市松江區徐塘路366弄1-8號。我們已於香港設立營業地點，地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場2座31樓，並於2026年1月29日根據《公司條例》第16部在香港註冊為非香港公司。崔嘉欣女士已獲委任為我們的授權代表，負責代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。我們在香港接收法律程序文件的地址與我們在香港的註冊營業地點的地址相同。

由於我們在中國成立，故我們的公司架構及組織章程細則須遵守中國的相關法律及法規。組織章程細則的相關條文概要載於「附錄五－組織章程細則概要」。中國法律法規的若干相關方面的概要載於「附錄四－主要法律及監管條文概要」。

### B. 股本變動

除「歷史、發展及公司架構－公司發展」所披露者外，本公司股本於緊接本文件日期前兩年內概無變動。

### C. 附屬公司的股本變動

公司資料概要及截至最後實際可行日期的附屬公司詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註15。

#### (a) 希益安(上海)寵物食品有限公司

於2025年8月18日，希益安(上海)於中國註冊成立，註冊資本為人民幣500,000元。

#### (b) 宣城福新寵物食品有限公司

於2025年7月4日，宣城福新的註冊資本由人民幣100,000,000元增加至人民幣200,000,000元。

**(c) 福源(福建)寵物食品有限公司**

於2025年7月3日，福建福源的註冊資本由人民幣10,000,000元增加至人民幣15,000,000元。

**(d) 寵優選(上海)寵物用品有限公司**

於2025年9月30日，寵優選的註冊資本由人民幣10,000,000元增加至人民幣30,000,000元。於2025年11月18日，寵優選的註冊資本由人民幣30,000,000元增加至人民幣60,000,000元。

除上文所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，本公司附屬公司的股本概無任何變動。

**D. 股東決議案**

根據於2026年1月9日及2026年5月25日舉行的股東大會，(其中包括)股東決議：

- (a) 本公司發行每股面值人民幣1.00元的H股，並且該等H股在香港聯交所[編纂]；
- (b) 將予發行的H股數目應不超過經[編纂]擴大後本公司已發行股本總額的[編纂]，且授予[編纂](或其代表)的[編纂]應不超過根據[編纂]發行的H股數目的[編纂]%；
- (c) 待向中國證監會登記及[編纂]完成後，[編纂]股份將按一對一基準轉換為H股；
- (d) 授權董事會或董事會授權人士處理與(其中包括)[編纂]、H股在香港聯交所發行及[編纂]相關的一切事宜；及
- (e) 待[編纂]完成後，有條件採納修訂的組織章程細則，且該組織章程細則將於[編纂]生效。

**E. 公司重組**

本公司未進行任何公司重組。有關本公司的歷史及發展詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

## 2. 有關我們業務的進一步資料

### A. 重大合約概要

我們已於緊接本文件日期前兩年內訂立下列合約（並非於日常業務過程中訂立的合約），該等合約為屬重大或可能屬重大的合約，其副本已刊載於聯交所網站及本公司網站：

(a) [編纂]。

### B. 知識產權

#### (a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的商標：

編號	商標	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
1 . . . .		中國	31	16465804	2036年4月20日
2 . . . .		中國	31	16465955	2036年4月20日
3 . . . .	契約之吻	中國	31	16230583	2036年3月20日
4 . . . .	CAT SLAVE	中國	31	16274999	2036年3月27日
5 . . . .	<i>Kiss Deed</i>	中國	31	16231072	2036年3月20日
6 . . . .	优威	中國	31	9029545	2032年10月13日
7 . . . .	嘻餐厅	中國	31	8420947	2031年9月6日
8 . . . .		中國	31	7776614	2031年3月6日
9 . . . .	福贝	中國	31	10767660	2033年10月20日
10 . . . .	贝福	中國	31	10891569	2033年8月13日
11 . . . .	酷博	中國	31	10361212	2033年3月6日

附錄六

法定及一般資料

編號	商標	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
12 ...		中國	31	10260183	2033年7月13日
13 ...		中國	31	10260153	2033年7月13日
14 ...		中國	31	9029480	2032年7月20日
15 ...		中國	31	13146463	2035年4月6日
16 ...		中國	31	13025189	2034年12月27日
17 ...		中國	31	14500235	2035年6月13日
18 ...		中國	31	13025229	2034年12月27日
19 ...		中國	31	14463597	2035年7月6日
20 ...		中國	31	17561321	2026年9月20日
21 ...		中國	20	17334934	2026年10月27日
22 ...		中國	31	42421326	2030年10月13日
23 ...		中國	31	45283501	2030年12月20日
24 ...		中國	31	69832034	2033年9月13日
25 ...		中國	21	63830209	2033年2月6日
26 ...		中國	31	78743696	2034年11月20日
27 ...		中國	31	81999375	2035年6月20日
28 ...		中國	35	81999365	2035年6月20日
29 ...		中國	31	81985762	2035年6月20日

附錄六

法定及一般資料

編號	商標	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
30 ...		中國	31	82859867	2035年7月6日
31 ...		中國	31	81999049	2035年8月13日
32 ...		中國	35	81984789	2035年8月13日
33 ...		中國	31	82648344	2035年8月6日
34 ...		中國	31	20116624	2027年7月13日
35 ...		中國	31	20822520	2028年2月6日
36 ...		中國	31	20822723	2027年9月20日
37 ...		中國	31	20822769	2027年9月20日
38 ...		中國	31	44999774	2030年11月20日
39 ...		中國	31	47837870	2031年2月20日
40 ...		中國	31	61244950	2032年6月6日
41 ...		中國	31	62345798	2032年8月27日
42 ...		中國	31	62345748	2032年8月27日
43 ...		中國	31	62341969	2032年9月6日
44 ...		中國	31	78994330	2034年12月6日
45 ...		中國	31	84186340	2035年10月6日

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對我們的業務而言屬重大的商標：

附錄六

法定及一般資料

編號	已申請的商標	註冊地點	類別	申請編號	申請日期
1 . . . .		馬來西亞	31	TM2025025913	2025年8月1日
2 . . . .		泰國	31	250136632	2025年8月7日
3 . . . .		印度尼西亞	31	DID2025076018	2025年8月1日
4 . . . .		香港	31	307081894	2025年11月5日
5 . . . .		香港	31	307081876	2025年11月5日

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的專利：

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
1 . .	一種寵物被毛、羽毛、魚鱗亮艷粉劑及其製備方法	2010106170154	發明	2010年 12月31日	20
2 . .	一種複方羅漢果浸出液及其製備方法和應用	2010105662452	發明	2010年 11月29日	20
3 . .	一種促進消化的寵物飼料及其製備方法	2013102999078	發明	2013年 7月17日	20
4 . .	一種消除寵物體味的飼料添加劑	2014103582803	發明	2014年 7月25日	20

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
5..	一種具備自清潔效果的飼料防結塊碾磨裝置	2020102220393	發明	2020年 3月26日	20
6..	一種改善寵物胃腸道健康的毛球去除劑及其製備方法	202211359205X	發明	2022年 11月2日	20
7..	一種防止不飽和油脂氧化的寵物糧的製備方法	2021116784714	發明	2021年 12月31日	20
8..	一種寵物風味劑生產工藝	202311515429X	發明	2023年 11月15日	20
9..	一種含XN2測控釋物質氧化活性的肉類酶解寵物糧工藝	202310678892X	發明	2022年 1月8日	20
10.	一種寵物食品及其製作工藝	201310393695X	發明	2013年 9月3日	20
11.	一種貓增加毛質、提亮毛色的飼料添加劑	2014104165554	發明	2014年 8月22日	20
12.	一種寵物食品顆粒成型乾燥篩選系統	2021109487145	發明	2021年 8月18日	20
13.	一種基於數據分析的烘乾設備參數推薦方法及系統	2023104118726	發明	2023年 4月17日	20

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
14 .	一種穩定填充帶孔顆粒中空 隙的工藝方法	2023111928200	發明	2023年 9月15日	20
15 .	一種寵物食品膨化工藝中餘 熱回收利用裝置	2024118473569	發明	2024年 12月16日	20
16 .	一種便捷式電動取樣器	2022215945973	實用新型	2022年 6月24日	10
17 .	一種寵物食品加工用提升機 磁性料斗	2022215970161	實用新型	2022年 6月24日	10
18 .	一種包裝機下料口吹風吸風 裝置	2022218504900	實用新型	2022年 7月18日	10
19 .	一種用於生產寵物食品的高 效進料骨泥磨	2022225244876	實用新型	2022年 9月23日	10
20 .	一種定量提供寵物糧食的餵 食器	2022226502019	實用新型	2022年 10月8日	10
21 .	一種寵物尿液實時收集裝置	2022228525284	實用新型	2022年 10月27日	10
22 .	一種寵物食品加工用凍肉絞 肉機	2022228075013	實用新型	2022年 10月24日	10
23 .	一種犬貓適口性測試飼喂器	2023221257392	實用新型	2023年 8月9日	10
24 .	一種寵物食品檢測裝置	2023221266546	實用新型	2023年 8月9日	10
25 .	一種狗糧生產用噴塗裝置	2023228604327	實用新型	2023年 10月25日	10

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
26 .	一種寵食生產酶解反應裝置	2023230307367	實用新型	2023年 11月10日	10
27 .	一種便於黏性物料添加的寵物漿體製備裝置	202322839399X	實用新型	2023年 10月23日	10
28 .	一種便於檢測尿液PH值的犬貓體外尿液收集裝置	2023228798568	實用新型	2023年 10月26日	10
29 .	一種益生菌發酵裝置	2023229129157	實用新型	2023年 10月30日	10
30 .	一種新型凍乾包裝機設備	2023233977727	實用新型	2023年 12月13日	10
31 .	一種用於寵物糞便中毛髮質量檢測分析的預處理裝置	202421538214X	實用新型	2024年 7月2日	10
32 .	一款新型便捷式旅行寵物食品包裝盒	2024215622336	實用新型	2024年 7月4日	10
33 .	一種膨化廢料自動回填裝置	2024216365902	實用新型	2024年 7月11日	10
34 .	一種用於凍乾生牛乳濃縮微濾裝置	2024231518228	實用新型	2024年 12月20日	10
35 .	一種寵物食品加工用真空噴塗裝置	2023207433395	實用新型	2023年 4月3日	10
36 .	一種寵物食品加工用可拆卸式提升投料裝置	2023204806079	實用新型	2023年 3月9日	10

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
37.	一種寵物食品加工混合裝置	2023204149221	實用新型	2023年 3月2日	10
38.	一種寵物食品加工用自動投料裝置	2023204416449	實用新型	2023年 3月6日	10
39.	一種寵物食品加工用打包裝置	2023207927624	實用新型	2023年 4月6日	10
40.	一種寵物食品加工用分級篩選設備	2023229536168	實用新型	2023年 10月31日	10
41.	一款可以同時切割多種形狀的模具	2022212191828	實用新型	2022年 5月20日	10
42.	一種封口牢固度檢測裝置	2022213832769	實用新型	2022年 6月6日	10
43.	一種包裝袋整體密封性能檢測器	2022213832773	實用新型	2022年 6月6日	10
44.	一種顆粒飼料生產用乾燥裝置	2022218707680	實用新型	2022年 7月11日	10
45.	一種可以生產中間有空隙形態顆粒的模具	2022212192892	實用新型	2022年 5月20日	10
46.	一種貓狗寵物食品加工用膨化裝置	2022203984731	實用新型	2022年 2月25日	10
47.	一種高效飼料混合機	2022219107994	實用新型	2022年 7月20日	10
48.	一種寵物罐頭封口機	2022218855428	實用新型	2022年 7月20日	10

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
49 .	一種多油脂自動噴塗裝置	202221913012X	實用新型	2022年 7月20日	10
50 .	一種寵物膨化糧益生菌噴塗 裝置	2022219176693	實用新型	2022年 7月23日	10
51 .	一種便於記錄母貓及哺乳期 幼貓採食情況的繁育貓籠	2022220648356	實用新型	2022年 8月5日	10
52 .	一種寵物食品製作模具	2023223045393	實用新型	2023年 8月25日	10
53 .	一種寵物洗澡防護用具	2023223035531	實用新型	2023年 8月28日	10
54 .	一種寵物指甲修剪固定架	2023223211478	實用新型	2023年 8月29日	10
55 .	一種具有固定功能的寵物洗 澡箱	2023223802444	實用新型	2023年 9月4日	10
56 .	一種連續自動出料餵食器	2023225833061	實用新型	2023年 9月22日	10
57 .	一種寵物飼料加工車間快速 取樣裝置	2024202654269	實用新型	2024年 2月2日	10
58 .	寵物罐頭生產線自動裝箱裝 置	2023236638908	實用新型	2023年 12月29日	10
59 .	一種寵物飼料加工用節能抽 風排濕裝置	202323556008X	實用新型	2023年 12月25日	10
60 .	一種寵物飼料原料供給輸送 機加工裝置	2023234914265	實用新型	2023年 12月20日	10

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
61 .	包裝袋(比樂霸氣鮮)	2022300715902	外觀設計	2022年 2月14日	15
62 .	包裝袋(比樂極速鮮)	2022300715936	外觀設計	2022年 2月14日	15
63 .	包裝袋(比樂KeeperD)	2022300714365	外觀設計	2022年 2月14日	15
64 .	包裝袋(愛倍食力胃 3+2WG)	2022305003088	外觀設計	2022年 8月2日	15
65 .	包裝袋(愛倍食力胃3+2)	2022305003092	外觀設計	2022年 8月2日	15
66 .	包裝袋(比樂KeeperM)	2022300715940	外觀設計	2022年 2月14日	15
67 .	貝殼杯	2022307924538	外觀設計	2022年 11月26日	15
68 .	包裝袋(廠花小姐C01)	2023307984209	外觀設計	2023年 12月5日	15
69 .	包裝袋(廠花小姐R01)	2023308066435	外觀設計	2023年 12月7日	15
70 .	包裝袋(廠花小姐M01)	2023308018395	外觀設計	2023年 12月6日	15
71 .	包裝袋(比樂饗系列－全價 犬糧廣東清遠雞)	2024301453380	外觀設計	2024年 3月20日	15
72 .	包裝袋(比樂極臻系列－鴨 肉梨全價犬糧六拼)	2024303096890	外觀設計	2024年 5月24日	15
73 .	包裝袋(比樂臻系列－骨肉 雙拼鵝兔配方貓糧)	2024303096937	外觀設計	2024年 5月24日	15

附錄六

法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
74 .	包裝袋(比樂臻系列－骨肉雙拼牛兔配方犬糧)	2024303096903	外觀設計	2024年 5月24日	15
75 .	寵物食品模具(八葉蓮花)	202430104570X	外觀設計	2024年 3月1日	15
76 .	寵物食品模具(四葉草)	2024301071121	外觀設計	2024年 3月4日	15
77 .	包裝袋(比樂KDpro系列－全價犬糧鴨肉梨)	2024305001537	外觀設計	2024年 8月8日	15
78 .	包裝袋(比樂KDpro系列－全價犬糧牛肉蘋果)	2024305001541	外觀設計	2024年 8月8日	15
79 .	包裝袋(HB2－全價貓糧、HB2－全價犬糧)	2024305750013	外觀設計	2024年 9月9日	15
80 .	包裝袋(鮮焙道－全價烘焙貓糧)	2024305749726	外觀設計	2024年 9月9日	15
81 .	公仔(貝琪Betsy)	2025302125231	外觀設計	2025年 4月18日	15
82 .	公仔(福克斯Focus)	2025302125212	外觀設計	2025年 4月18日	15

## 附錄六

## 法定及一般資料

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對我們業務屬重要的專利：

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
1...	一種便於黏性物料添加的寵物漿體加工設備	202311427851X	發明	2023年 10月31日	20
2...	一種用於改善脫毛的寵物食品原料肉粉及其製備方法	2023116795811	發明	2023年 12月8日	20
3...	一種多原料混合烘焙糧處理裝置	2025106720061	發明	2025年 5月23日	20
4...	一種具有防結團功能的寵物食品肉絲生產裝置	2024113013944	發明	2024年 9月18日	20
5...	一種寵食快速自動烘焙設備	2024113242290	發明	2024年 8月23日	20
6...	一種具有烘乾功能的寵物糧混料裝置及方法	202411426649X	發明	2025年 2月14日	20
7...	一種高複水性寵物凍乾食品的製備工藝	2025101871968	發明	2025年 2月20日	20
8...	一種適合幼齡貓消化的凍乾乳製品及製作方法	2025102921945	發明	2025年 3月12日	20

## 附錄六

## 法定及一般資料

編號	專利	專利編號	類型	申請日期	有效期 (年)
9...	一種烘乾機構及含有該機構的寵物烘焙糧生產裝置	2025119419301	發明	2025年 12月22日	20
10..	一種過載保護攪拌頭及含有該攪拌頭的寵物濕糧打漿機	2025118632038	發明	2025年 12月11日	20
11..	一種切割機構及含有該機構的凍乾奶酪棒生產裝置	2026100695770	發明	2026年 1月20日	20

### (c) 版權

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的版權：

編號	版權	版權類型	註冊擁有人	註冊編號	註冊日期
1...	福貝寵物食品質量檢測數據分析軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR083960	2015年 3月11日
2...	福貝寵物食品烘乾系統自動控制軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR056367	2016年 4月15日

附錄六

法定及一般資料

編號	版權	版權類型	註冊擁有人	註冊編號	註冊日期
3...	福貝寵物食品生產加工管理系統軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR057005	2016年 6月29日
4...	福貝寵物食品配料調配管理軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR069700	2016年 6月15日
5...	福貝原材料傳輸系統控制軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR084046	2016年 5月27日
6...	福貝寵物食品儲藏環境監控管理系統V1.0	軟件	本公司	2017SR056158	2016年 11月30日
7...	福貝寵物食品混合配料分析軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR056642	2016年 6月15日
8...	福貝原料配比計量系統V1.0	軟件	本公司	2021SR0248229	2020年 12月1日
9...	福貝生產線烘箱溫度監控平台V1.0	軟件	本公司	2021SR0242322	2020年 12月1日
10..	福貝生產線智能水分活度測量系統V1.0	軟件	本公司	2021SR0248251	2020年 12月1日

附錄六

法定及一般資料

編號	版權	版權類型	註冊擁有人	註冊編號	註冊日期
11 ..	福貝寵物食品包裝袋條形碼識別軟件V1.0	軟件	本公司	2017SR109605	2017年 4月11日
12 ..	福益潮極寵購APP(簡稱：潮極寵購V1.0)	軟件	上海福益	2020SR0794425	2020年 7月20日
13 ..	福智ERP管理系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033400	2023年 1月6日
14 ..	福智產品質量檢測系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033399	2023年 1月6日
15 ..	福智生產調度系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0032274	2023年 1月6日
16 ..	福智預約訪客系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0032267	2023年 1月6日
17 ..	福智智能採購平台軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033529	2023年 1月6日
18 ..	福智貼標追溯系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033624	2023年 1月6日
19 ..	福智門禁管理系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0032275	2023年 1月6日
20 ..	福智車輛預約系統軟件V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033528	2023年 1月6日

## 附錄六

## 法定及一般資料

編號	版權	版權類型	註冊擁有人	註冊編號	註冊日期
21 ..	福智車輛道閘系統軟件 V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033571	2023年 1月6日
22 ..	福智智能倉儲系統軟件 V1.0	軟件	上海福智	2023SR0033623	2023年 1月6日

### (d) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的互聯網域名：

編號	域名	擁有人	註冊日期	屆滿日期
1 .....	fbpet.com	本公司	2010年5月21日	2026年6月10日
2 .....	fullpet.com.cn	本公司	2011年7月19日	2027年7月19日
3 .....	aibeipet.com	本公司	2013年8月28日	2026年8月28日
4 .....	bilepet.com	上海福益	2013年8月28日	2026年8月28日
5 .....	pinzhuo.com.cn	上海福益	2022年12月14日	2028年12月14日
6 .....	fuyielite.com	上海福益	2024年7月19日	2026年7月19日

### 3. 有關董事及主要股東的進一步資料

#### A. 董事合約及委任函的詳情

我們[已]與各董事訂立服務合約或委任函。該等服務合約及委任函的主要詳情包括(a)服務年期；(b)可根據其各自條款予以終止；及(c)爭議解決條款。該等服務合約及委任函可不時根據組織章程細則及適用的法律、規則及法規續新。

#### B. 董事酬金

除「董事及高級管理層－董事及高級管理層的薪酬」一節及附錄一會計師報告所載財務資料附註10所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無董事向本公司收取任何其他董事袍金、薪金及其他福利、酌情花紅及退休福利計劃供款。

根據現行安排，本公司截至2026年12月31日止年度應付董事的酬金總額將約為人民幣2.87百萬元。董事於2026年的實際薪酬可能有別於預期薪酬。

### C. 權益披露

#### (a) 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

除本文件「主要股東」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）於[編纂]完成後須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露其於股份或相關股份中的任何權益或淡倉，或直接或間接於本公司或本集團任何成員公司已發行附表決權的股份中擁有10%或以上權益。

#### (b) 董事或本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

除本文件「主要股東」一節所披露者外，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文已取得或視作已取得的權益及淡倉），或須根據證券及期貨條例第352條記入該條所述登記冊的權益及／或淡倉，或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

#### (c) 免責聲明

除本文件所披露者外：

- (a) 於股份[編纂]後，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文取得或視作取得的權益及

淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條記入該條所述登記冊的權益及淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則知會我們及聯交所的權益及淡倉；

- (b) 董事或本附錄「5.其他資料－D.專家資格」一節所列的任何人士概無於本文件日期仍然有效且對我們業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (c) 董事或本附錄「5.其他資料－D.專家資格」一節所列的任何人士概無於我們的發起中擁有權益，亦無於緊接本文件刊發前兩年內由我們收購或出售或出租予我們，或擬由我們收購或出售或出租予本公司的任何資產中擁有權益；
- (d) 本附錄「5.其他資料－D.專家資格」一節所列的任何人士概無：(i)於任何股份或我們任何附屬公司的任何股份中合法或實益擁有權益；或(ii)任何權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購我們的證券；及
- (e) 概無董事或彼等的緊密聯繫人或任何就董事所知擁有我們已發行股本5%以上的本公司股東於我們的五大客戶或供應商中擁有任何權益。

#### 4. 股份激勵計劃

本公司於2018年11月28日採納一項僱員股份激勵計劃(「僱員股份激勵計劃」)，據此可向我們的合資格僱員授出股份獎勵，以作為鞏固我們在人力資源方面的競爭優勢及促進我們戰略性增長的激勵。截至最後實際可行日期，僱員股份激勵計劃項下並無尚未行使的股份獎勵，且不會根據僱員股份激勵計劃授出任何進一步股份獎勵。

## 5. 其他資料

### A. 遺產稅

董事已獲告知，本公司或我們的附屬公司可能不會就遺產稅承擔重大責任。

### B. 訴訟

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員公司並無任何待決或令其面臨威脅的重大（就本集團的財務狀況或經營業績而言）訴訟或申索。

### C. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表我們向[編纂]委員會申請批准H股[編纂]及買賣。本公司已作出一切必要安排，以使證券獲准納入[編纂]。

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

根據本公司與獨家保薦人訂立的聘書，我們已同意就獨家保薦人作為本公司擬在香港聯交所[編纂]的保薦人向其支付[編纂]美元的費用。

### D. 專家資格

下述專家已各自就本文件的刊發發出書面同意書，同意按本文件所載形式及內容載入彼等的報告、函件及意見書副本或意見書概要（視乎情況而定）及引述彼等的名稱，且並無撤回彼等各自的書面同意書。

名稱	資格
國金證券(香港)有限公司.....	根據《證券及期貨條例》獲准從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合同交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就企業融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動
天健國際會計師事務所 有限公司.....	《專業會計師條例》(香港法例第50章)下的執業會計師

名稱	資格
	根據《會計及財務匯報局條例》(香港法例第588章) 註冊的公眾利益實體核數師
錦天城律師事務所 .....	本公司中國法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢 有限公司上海分公司 .....	獨立行業顧問

上述專家概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦概無擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

#### E. 約束力

倘根據本文件提出任何申請，則本文件即具效力，於所有適用情況下令一切有關人士須受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A及44B條的所有條款(罰則條款除外)約束。

#### F. 雙語文件

本文件的中英文版本現根據《公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》(香港法例第32L章)第4條所提供的豁免而分別刊發。

#### G. 發起人

本公司發起人包括本公司於2019年12月13日(於我們改制為股份有限公司前)的全部15名股東。除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]或本文件所述關聯交易向上述發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予現金、證券或利益。

#### H. 合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資有限公司為我們的合規顧問。

**I. 開辦費用**

本公司並無產生重大開辦費用。

**J. 重大不利變動**

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，本公司的財務狀況或前景並未發生任何重大不利變動。

**K. 其他事項**

除本文件所披露者外：

- (a) 於本文件日期前兩年內：(i)我們並無發行，亦並無同意發行任何繳足或部分繳足股份或借貸資本以換取現金或現金以外的代價；及(ii)並無就本公司的任何股份發行或出售授出佣金、折讓、經紀佣金或其他特別條款；
- (b) 本公司的股份或借貸資本概無購股權或獲有條件或無條件同意附帶購股權；
- (c) 我們並無發行，亦並無同意發行任何創始人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 概無豁免或同意豁免未來股息的安排；
- (e) 本公司概無就任何優先購買權的行使或認購權的可轉讓性制定任何程序；
- (f) 我們的業務並無受到可能或已經對我們最近12個月的財務狀況產生重大影響的任何干擾；
- (g) 並無限制會影響我們自香港境外將利潤匯入香港或把資本調回香港；
- (h) 本公司並無股本或債務證券（如有）現時在任何證券交易所[編纂]或在任何交易系統買賣，現時亦並無尋求或同意尋求在任何證券交易所（香港聯交所除外）[編纂]或批准[編纂]；及
- (i) 本公司並無任何流通在外的可換股債務證券或債權證。

### 送呈香港公司註冊處處長文件

隨同本文件一併送呈香港公司註冊處處長進行登記的文件如下：

- (a) 「附錄六－法定及一般資料－其他資料－專家資格」所述的書面同意書；  
及
- (b) 「附錄六－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－重大合約概要」所述的各重大合約副本。

### 可供展示文件

下列文件副本將於本文件日期起計14日期間內可於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及我們的網站 <https://www.fbpct.com/> 查閱：

1. 組織章程細則；
2. 天健國際會計師事務所有限公司編製的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
3. 本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度的經審計綜合財務報表；
4. 天健國際會計師事務所有限公司就本集團未經審計[編纂]財務資料編製的報告，其全文載於本文件附錄二；
5. 「附錄六－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－重大合約概要」中的重大合約；
6. 「附錄六－法定及一般資料－其他資料－專家資格」所述的書面同意書；
7. 「附錄六－法定及一般資料－有關董事及主要股東的進一步資料」所述的服務合約；
8. 我們的中國法律顧問錦天城律師事務所根據中國法律就(其中包括)本集團的一般公司事宜及物業權益出具的法律意見書；

## 附錄七

## 送呈公司註冊處處長文件及展示文件

9. 弗若斯特沙利文編製的行業報告，其概要載於本文件「行業概覽」一節；及
10. 《中國公司法》的副本，連同其非官方英文譯本。