

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」所載我們的經審核綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，該等準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則不同。閣下應細閱整個會計師報告，而非僅依賴本節中包含的資料。

以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的期望及預測，乃取決於多項風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素並非我們所能控制或預見。我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述中預測的業績有重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件（包括「風險因素」及「業務」）所提供的資料。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是中國領先的複合調味品定製品供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國最大的第三方中式複合調味品定製品供應商。秉持「讓餐飲更簡單」的使命，我們主要為餐飲企業客戶提供覆蓋廣泛產品類別及風味維度的綜合風味設計及全景化解決方案。我們的一站式解決方案整合市場洞察、研發、應用支持及生產，助力連鎖餐飲實現風味標準化及營運高效化。我們認為，精湛的烹飪，一半是藝術，一半是科學。因此，我們採用以科學驅動的方法，將依賴傳統經驗的中餐風味轉化為品質穩定可靠、標準化、可規模化的調味解決方案。我們向客戶傳遞的價值主張簡潔明確：協助客戶發掘具有廣泛商業潛力的地域特色風味，並藉助科學方法，將傳統上依賴經驗的手工烹飪方式轉化為適合量產的標準化、可複製的風味解決方案，同時保留鍋氣的地道精髓。如此一來，我們賦能客戶匠心烹製出風味出眾、俘獲消費者味蕾的菜餚，同時提升後廚效率。

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣1,030.3百萬元增加至2024年的人民幣1,135.6百萬元，但略微減少至2025年的人民幣1,105.8百萬元，且我們的收入亦由截至2025年3月31日止三個月的人民幣246.2百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣297.0百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣314.3百萬元增加至2024年的人民幣378.8百萬元，但減少至2025年

財務資料

的人民幣339.6百萬元，且我們的毛利亦由截至2025年3月31日止三個月的人民幣74.7百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣89.7百萬元。我們的毛利率由30.5%增加至33.4%，並隨後於2025年下降至30.7%，且我們的毛利率於截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月保持穩定，為30.4%及30.2%。我們的年內溢利由2023年的人民幣123.3百萬元增加至2024年的人民幣152.9百萬元，但減少至2025年的人民幣124.5百萬元，且我們的期內溢利亦由截至2025年3月31日止三個月的人民幣17.4百萬元增至截至2026年3月31日止三個月的人民幣29.7百萬元。

呈列基準

我們的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**」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（「**國際財務報告準則**」）編製。按照國際財務報告準則編製歷史財務資料須採用若干重大會計估計。其亦需要我們的管理層在應用我們的會計政策時作出判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域於本文件附錄一會計師報告附註4中披露。除若干以公允價值計量的金融資產／負債（包括衍生工具）外，歷史財務資料乃根據歷史成本法編製。於編製歷史財務資料時，我們於整個往績記錄期間一致採用所有於往績記錄期間生效的新準則、準則修訂及解釋。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

以下因素為往績記錄期間我們財務表現的主要驅動因素。我們認為，每一項均反映了我們的結構性競爭地位，而非週期性風險。

我們產品的市場需求

憑藉我們在研發、客戶服務、智能生產及供應鏈管理方面的強大實力，我們為我們的客戶提供一系列涵蓋火鍋及數種其他中式菜餚的定製化及複合調味品標準品。我們尤其在複合調味品定製品領域保持了競爭性的市場地位。我們產品的需求受中國的宏觀經濟狀況及複合調味品行業競爭格局影響。宏觀經濟因素，包括整體經濟增長、人均可支配收入增長、消費者支出模式及餐飲消費趨勢，直接影響複合調味品的需求，特別是來自下游餐飲及新零售客戶的需求。

於往績記錄期間，儘管自2023年起疫情後環境下餐飲服務行業的競爭加劇，但在行業持續復甦及結構性增長的支撐下，餐飲行業仍繼續加速擴張。因此，作為餐飲服務行業上遊的複合調味品供應商，我們已採取更靈活之定價策略，以助開拓及維繫客戶。在此背景下，於往績記錄期間，我們銷售的複合調味品數量由2023年的47,698噸增至2024年的53,582噸並進一步增至2025年

財務資料

的55,400噸，且該數量亦由截至2025年3月31日止三個月的12,045噸增至截至2026年3月31日止三個月的15,285噸，反映出我們客戶的持續需求。

於往績記錄期間，我們銷售的複合調味品平均售價於2023年為每公斤人民幣21.6元、於2024年為每公斤人民幣21.2元及於2025年為每公斤人民幣20.0元，且截至2025年3月31日止三個月為每公斤人民幣20.4元及截至2026年3月31日止三個月為每公斤人民幣19.4元。2025年平均售價下滑，主要源於複合調味品行業市場競爭加劇。截至2026年3月31日止三個月，我們持續通過具競爭力的定價策略，帶動銷售量增加。展望未來，我們預期銷量將延續增長勢頭，而平均售價預期將維持相對穩定，原因為我們專注於維持客戶關係、支持市場拓展及優化毛利表現。

儘管於往績記錄期間市場競爭加劇，根據弗若斯特沙利文的資料，中國複合調味品市場預計將持續增長，其市場規模(按收入計)預計由2025年的人民幣1,302億元增加至2030年的人民幣2,081億元，2025年至2030年的複合年增長率為9.8%。我們預計將繼續受益於複合調味品市場的預期增長。我們預計，在中國宏觀經濟持續增長背景下，我們產品的市場需求受到多項因素驅動，主要包括(i)連鎖餐廳滲透率上升；(ii)城市化及人均可支配收入增長導致人均複合調味品支出增加；及(iii)新零售及食品加工客戶需求增長。作為中國領先的複合調味品公司，我們認為憑藉在研發、客戶服務、智能生產及供應鏈管理的核心能力，我們能夠把握中國複合調味品需求增長所帶來之發展機遇。

產品組合

我們提供全面的複合調味品產品組合，主要面向餐飲服務行業。我們的產品涵蓋各類中式烹飪應用場景，並延伸至廣泛的亞洲風味領域。我們的產品組合分為兩大增長類別：(i)複合調味品定製品，包括根據我們客戶的特定配方及運營需求定製的火鍋類複合調味品及非火鍋類複合調味品；及(ii)複合調味品標準品，其利用既定配方及模塊化框架為市場提供高效、穩定且可規模化的風味解決方案。

複合調味品定製品乃為滿足客戶多元化需求、加強客戶關係而策略性開發，尤其適用於在菜單設計、營運規範及口味偏好上有著獨特要求的大型連鎖餐飲客戶。藉由提供量身打造的產品與彈性的商業條款，我們得以更靈活地應對客戶專屬需求及瞬息萬變的市場動態，從而強化客戶黏性並突顯我們的競爭差異化優勢。另一方面，複合調味品標準品旨在滿足市場對穩定、便捷及可規模化調味品解決方案之更廣泛需求，從而使我們能夠憑藉一致的品質與高效率，服務於不同應用場景下的更廣泛的客戶群。

財務資料

我們的產品組合亦依託多項旗艦產品之支撐，該等產品廣獲市場認可，並為我們的銷售業績作出重大貢獻。與我們的競爭對手相比，我們提供的產品要麼具有獨特性以填補市場空白，要麼在同類產品中表現卓越。具體而言，於往績記錄期間，該等產品銷售勢頭穩健，並推動我們的業務持續增長。舉例而言，我們已成功推出佬油集1983產品及貴州紅酸湯產品等爆款產品；該等產品不僅榮獲多項業界大獎，更帶來了顯著的銷售貢獻，從而進一步提升了我們品牌的市場認可度。

我們的經營業績受我們的產品組合及定價策略所影響。隨著我們根據持續客戶互動的反饋不斷豐富產品組合，我們的產品組合及其卓越的性價比隨時間不斷優化，進而改善我們的收入表現。此外，我們會與客戶進行定價磋商，考慮客戶需求、產品定位及當時市況等因素。因此，我們持續優化產品組合，維持產品的市場吸引力，以及靈活應對客戶需求的能力，實為推動我們長期增長的重要動力。

我們的客戶群及銷售及服務網絡

我們已建立覆蓋全國的銷售及服務網絡，市場輻射遼闊，足以觸達多元客群，從而與餐飲及食品服務行業之客戶締結穩固關係。截至2026年3月31日，我們已設立30個應用中心，以支持產品開發、樣本測試及按客戶特定需求交付解決方案，從而使我們能更有效地回應客戶需求及增強客戶黏性。於往績記錄期間，我們服務的客戶類別廣泛，包括連鎖餐廳及不同規模的餐飲經營者、食品加工公司以及來自新興零售及新消費渠道的客戶，反映我們定製能力的廣度，以及我們能夠滿足不同營運及風味需求的能力。

截至最後實際可行日期，按2025年門店數量計，我們已為中國前五大火鍋連鎖餐廳中的四家提供服務，而按2025年銷售額計，我們已為中國前五大中式快餐連鎖餐廳中的三家提供服務。我們具深度的服務模式創造了結構性的轉換成本。一旦我們與客戶共同開發配方，且該等配方融入其日常營運後，客戶更換供應商的成本將非常高昂。我們的年度客戶復購率由2023年的54.2%增加至2024年的55.4%，並進一步增至2025年的72.1%。不斷提升的年度客戶復購率直接證明了該模式能有效提升客戶黏性及財務表現。我們的應用中心網絡不僅定位為成本中心，而是客戶留存機制，助力我們吸引更優質的客戶，從而加深我們對區域市場的了解，並提升我們定製化及標準化產品的產品開發水平。此外，我們一直積極發展新零售業務，利用數字化渠道與多元化銷售業態拓寬客群覆蓋範圍，並進一步提升市場滲透率。請參閱「業務」。

長遠而言，我們認為持續優化客戶群及強大的定製化能力，將有助提升客戶留存率，並支持業務的可持續增長。然而，客戶群如有任何重大變動，則可能對我們的收入增長及財務表現造成不利影響。

財務資料

原材料及供應鏈管理

我們業務的盈利能力在很大程度上取決於我們有效控制成本及提升運營效率的能力。我們的銷售成本主要包括原材料成本，包括油脂、香辛料、食品配料及其他配料，以及包裝材料。於往績記錄期間，原材料成本分別佔我們於2023年、2024年及2025年銷售成本總額的80.2%、79.0%及79.0%，亦分別佔截至2025年及2026年3月31日止三個月銷售成本總額的80.5%及80.1%。儘管存貨備貨的時機可能導致特定財務期間出現短暫波動，但我們的原材料採購量及成本結構整體保持穩定，反映出往績記錄期間一致的基本趨勢及我們的成本控制措施。

原材料價格受市場供需變化、氣候及環境條件、商品價格波動、政府政策、自然災害以及我們與供應商議價能力等因素影響而波動。憑藉我們已建立的品牌知名度及規模經濟效益，我們能更有效管理採購成本，提升與供應商之磋商實力，並增強抵禦原材料價格波動的能力。我們已採取多項措施，包括維持多元化的供應渠道、對若干原材料實施集中採購制度以增強我們與供應商的議價能力，以及利用我們已建立的品牌聲譽爭取更優惠的商業條款。此外，我們已與農業研究中心及上游供應商合作，對符合我們質量標準及供應要求的辣椒進行定製化種植及定向採購。當認為市場價格有利時，我們亦會訂立採購框架協議，以鎖定採購價格並降低若干原材料價格波動的影響。於往績記錄期間，我們並無就原材料價格進行任何對沖活動。

營運效率

除原材料成本外，經營效率亦對我們的盈利能力產生重大影響。於往績記錄期間，我們的經營開支（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）總額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣154.1百萬元、人民幣200.1百萬元及人民幣197.1百萬元，佔我們於相應期間收入的15.0%、17.6%及17.8%，而截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月，我們的經營開支總額亦分別為人民幣46.9百萬元及人民幣47.6百萬元，佔我們於相應期間收入的19.1%及16.0%。具體而言，銷售及營銷開支分別佔我們於2023年、2024年及2025年經營開支總額的47.7%、54.5%及52.9%，亦分別佔我們截至2025年及2026年3月31日止三個月經營開支總額的53.0%及53.1%，為我們於往績記錄期間經營開支總額中佔比最大的部分。

我們致力持續提升客戶體驗，以進一步提高銷售及營銷活動的效率，具體方式為提升我們複合調味品定製品的品質及可定製性。與此同時，我們亦可能增加銷售及營銷活動，以更佳支持客戶維繫、產品定製化及服務響應能力，我們認為，此舉屬加強客戶關係及支持業務長期增長之具價值投資。具體而言，銷售及營銷開支從2023年的人民幣73.5百萬元增加至2024年的人民

財務資料

幣109.1百萬元，旨在進一步開發我們的服務網絡，特別是擴大應用中心覆蓋範圍及技術銷售團隊，從而協助我們實現更高的客戶留存率。隨著我們進一步改善成本效益，銷售及營銷開支在2025年略微下降至人民幣104.3百萬元。展望未來，我們計劃進一步利用我們現有的服務網絡及銷售人員，擴展我們的產品供應及模塊，包括定製新應用場景的產品，以充分利用我們已建立的基礎設施及資源，並提升營運效率。展望未來，隨著網絡槓桿效應的進一步提升，我們預期銷售及營銷開支增速將低於收入增速。

季節性

我們的業務存在一定季節性，主要反映餐飲行業的消費模式。我們的產品需求通常在消費高峰期較高，尤其是在中國農曆新年及國慶節等主要假期前，而在傳統淡季需求則相對較低。

我們的大部分收入來自應用於各種餐飲場景的複合調味品。為減緩季節性波動的影響，我們持續豐富產品組合，以覆蓋廣泛的應用場景及消費場合，包括較少依賴特定季節或天氣狀況的產品。因此，多元化的客戶群及全面的產品供應使我們能在全年產生相對穩定的收入，而季節性於往績記錄期間並未對我們的整體經營產生重大不利影響。

然而，季節性可能受我們無法控制的因素影響，例如客戶行為變化、宏觀經濟狀況或突發事件，該等因素或會對需求模式及現金流穩定性造成不利影響。

重大會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層持續根據歷史經驗、已知趨勢及事件、合約里程碑以及其他在相關情況下被認為合理的各種因素評估該等估計、假設及判斷，其結果構成對無法自其他來源容易獲得的資產及負債賬面值進行判斷的基礎。

有關我們重大會計政策及關鍵會計估計及判斷的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及4。

綜合收益表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合收益表，各行項目以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
收入	1,030,344	100.0	1,135,586	100.0	1,105,810	100.0	246,203	100.0	297,032	100.0
銷售成本	(716,008)	(69.5)	(756,808)	(66.6)	(766,224)	(69.3)	(171,475)	(69.6)	(207,323)	(69.8)
毛利	314,336	30.5	378,778	33.4	339,586	30.7	74,728	30.4	89,709	30.2
銷售及營銷開支	(73,523)	(7.1)	(109,066)	(9.6)	(104,339)	(9.4)	(24,870)	(10.1)	(25,269)	(8.5)
行政開支	(51,482)	(5.0)	(57,908)	(5.1)	(61,246)	(5.5)	(14,621)	(5.9)	(15,608)	(5.3)
研發開支	(29,074)	(2.8)	(33,097)	(2.9)	(31,514)	(2.8)	(7,436)	(3.0)	(6,701)	(2.3)
金融資產減值虧損										
淨額	(1,883)	(0.2)	(2,687)	(0.2)	(2,483)	(0.2)	(1,194)	(0.5)	(460)	(0.2)
其他收益	11,591	1.1	4,909	0.4	29,137	2.6	733	0.3	433	0.1
其他收益／(虧損)										
淨額	(7,453)	(0.7)	12,824	1.1	1,890	0.2	(3,955)	(1.6)	(2,228)	(0.8)
經營利潤	162,512	15.8	193,753	17.1	171,031	15.5	23,385	9.5	39,876	13.4
財務收益	2,112	0.2	3,540	0.3	704	0.1	262	0.1	278	0.1
財務成本	(2,814)	(0.3)	(2,586)	(0.2)	(4,757)	(0.4)	(1,637)	(0.7)	(1,336)	(0.4)
財務收益／成本										
淨額	(702)	(0.1)	954	0.1	(4,053)	(0.4)	(1,375)	(0.6)	(1,058)	(0.4)
除所得稅前溢利	161,810	15.7	194,707	17.1	166,978	15.1	22,010	8.9	38,818	13.1
所得稅開支	(38,486)	(3.7)	(41,834)	(3.7)	(42,472)	(3.8)	(4,633)	(1.9)	(9,086)	(3.1)
年／期內溢利	123,324	12.0	152,873	13.5	124,506	11.3	17,377	7.1	29,732	10.0
以下各方應佔年／										
期內溢利：										
本公司擁有人	123,104	11.9	152,807	13.5	124,536	11.3	17,385	7.1	29,740	10.0
非控股權益	220	0.0	66	0.0	(30)	(0.0)	(8)	(0.0)	(8)	(0.0)

我們綜合收益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們自銷售複合調味品產生收入。下表載列我們於所示年度／期間按產品劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
複合調味品定製品	1,003,050	97.4	1,084,170	95.5	1,055,100	95.4	234,233	95.1	284,251	95.7
－火鍋類複合調味品	619,872	60.2	685,397	60.4	668,541	60.5	153,886	62.5	182,309	61.4
－非火鍋類複合調味品	383,178	37.2	398,773	35.1	386,559	35.0	80,347	32.6	101,942	34.3
複合調味品標準品	27,294	2.6	51,416	4.5	50,710	4.6	11,970	4.9	12,781	4.3
總計	1,030,344	100.0	1,135,586	100.0	1,105,810	100.0	246,203	100.0	297,032	100.0

下表載列我們於所示年度／期間的產品銷量及平均售價明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)	(噸)	(人民幣)
複合調味品定製品	46,536	21.6	51,339	21.1	53,052	19.9	11,490	20.4	14,697	19.3
－火鍋類複合調味品	27,303	22.7	31,253	21.9	32,587	20.5	7,322	21.0	9,243	19.7
－非火鍋類複合調味品	19,233	19.9	20,086	19.9	20,465	18.9	4,168	19.3	5,454	18.7
複合調味品標準品	1,162	23.5	2,243	22.9	2,348	21.6	555	21.6	588	21.7
總計	47,698	21.6	53,582	21.2	55,400	20.0	12,045	20.4	15,285	19.4

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料；(ii)員工成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)運輸開支；(v)能耗；(vi)其他開支；及(vii)其他稅項及徵費。

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
原材料	574,203	80.2	597,876	79.0	604,995	79.0	138,009	80.5	166,058	80.1
員工成本	58,642	8.2	67,446	8.9	65,862	8.6	14,066	8.2	16,096	7.8
折舊及攤銷	16,442	2.3	19,089	2.5	23,077	3.0	5,668	3.3	5,539	2.7
運輸開支	32,283	4.5	34,608	4.6	33,949	4.4	6,721	3.9	8,811	4.2
能耗	14,314	2.0	16,483	2.2	17,644	2.3	3,358	2.0	4,931	2.4
其他開支	11,494	1.6	10,754	1.4	10,307	1.3	2,056	1.2	2,918	1.4
其他稅項及徵費	8,630	1.2	10,552	1.4	10,390	1.4	1,597	0.9	2,970	1.4
總計	716,008	100.0	756,808	100.0	766,224	100.0	171,475	100.0	207,323	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本。我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣314.3百萬元、人民幣378.8百萬元、人民幣339.6百萬元及人民幣89.7百萬元，且我們的毛利率分別為30.5%、33.4%、30.7%及30.2%。下表載列我們於所示年度／期間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						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
複合調味品定製品	306,760	30.6	361,513	33.3	325,583	30.9	71,496	30.5	86,041	30.3
－火鍋類複合調味品	189,154	30.5	221,034	32.2	196,558	29.4	45,013	29.3	52,450	28.8
－非火鍋類複合調味品	117,606	30.7	140,479	35.2	129,025	33.4	26,483	33.0	33,591	33.0
複合調味品標準品	7,576	27.8	17,265	33.6	14,003	27.6	3,232	27.0	3,668	28.7
總計	314,336	30.5	378,778	33.4	339,586	30.7	74,728	30.4	89,709	30.2

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括員工成本(包括僱員福利開支及外包勞務費)、廣告及其他營銷開支、差旅及招待開支、諮詢及專業費用、短期租金開支、折舊及攤銷以及其他開支。其他開支主要包括快遞、通訊、設施相關成本及維護等雜項開支。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售及營銷開支(按性質劃分)明細，以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本	54,159	73.7	80,995	74.3	73,703	70.6	18,922	76.1	19,619	77.6
廣告及其他營銷開支	5,857	8.0	9,776	9.0	8,732	8.4	1,243	5.0	1,792	7.1
差旅及招待開支	7,607	10.3	10,196	9.3	7,945	7.6	1,394	5.6	1,524	6.0
諮詢及專業費用	456	0.6	1,771	1.6	5,884	5.6	1,541	6.2	100	0.4
短期租金開支	3,205	4.4	3,336	3.1	5,361	5.1	1,241	5.0	1,339	5.3
折舊及攤銷	1,246	1.7	1,301	1.2	1,051	1.0	288	1.2	171	0.7
其他開支	993	1.4	1,691	1.6	1,663	1.6	241	1.0	724	2.9
總計	73,523	100.0	109,066	100.0	104,339	100.0	24,870	100.0	25,269	100.0

行政開支

我們的行政開支包括員工成本、差旅及招待開支、能耗、諮詢及專業費用、折舊及攤銷以及其他開支。其他開支主要包括快遞、通訊、設施相關成本及維護等雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間行政開支(按性質劃分)的明細，以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本	33,265	64.6	36,428	62.9	38,078	62.2	8,727	59.7	9,004	57.7
差旅及招待開支	2,336	4.5	3,902	6.7	3,190	5.2	813	5.6	553	3.5
能耗	667	1.3	1,093	1.9	1,329	2.2	520	3.6	388	2.5
諮詢及專業費用	1,362	2.6	1,828	3.2	2,123	3.5	384	2.6	1,380	8.8
折舊及攤銷	7,296	14.2	8,443	14.6	9,719	15.9	2,728	18.7	2,316	14.8
其他開支	6,556	12.7	6,214	10.7	6,807	11.1	1,449	9.9	1,967	12.6
總計	51,482	100.0	57,908	100.0	61,246	100.0	14,621	100.0	15,608	100.0

研發開支

我們的研發開支包括員工成本(包括僱員福利開支及外包勞務費)、折舊及攤銷、耗材、差旅及招待開支、能耗、短期租金開支以及其他開支。其他開支主要包括維修及保養以及諮詢及專業費用。

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細，以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本	19,183	66.0	20,660	62.4	20,895	66.3	4,588	61.7	4,716	70.4
折舊及攤銷	3,791	13.0	5,300	16.0	6,216	19.7	1,574	21.2	1,517	22.6
耗材	2,823	9.7	2,980	9.0	2,548	8.1	658	8.8	197	2.9
差旅及招待開支	923	3.2	1,048	3.2	500	1.6	197	2.6	127	1.9
能耗	519	1.8	576	1.7	538	1.7	102	1.4	14	0.2
短期租金開支	602	2.1	472	1.4	63	0.2	26	0.3	7	0.1
其他開支	1,233	4.2	2,061	6.2	754	2.4	291	3.9	123	1.8
總計	29,074	100.0	33,097	100.0	31,514	100.0	7,436	100.0	6,701	100.0

財務資料

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額主要與貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損有關，該等虧損乃基於歷史虧損經驗、賬齡特徵及前瞻性資料而確認。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

其他收益

我們的其他收益主要包括政府補助。於往績記錄期間獲得的政府補助主要包括自中國多個地方政府機關收到的財政補助。概無與該等收益有關的未達成條件或或然事項。

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益明細，以絕對金額及佔我們其他收益總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
政府補助	11,333	97.8	4,486	91.4	28,770	98.7	562	76.7	404	93.3
— 年內／期內已 收取及確認	10,668	92.0	3,606	73.5	27,790	95.4	334	45.5	147	34.0
— 收取自遞延 收入	665	5.7	880	17.9	980	3.4	228	31.2	257	59.4
其他	258	2.2	423	8.6	367	1.3	171	23.3	29	6.6
總計	<u>11,591</u>	<u>100.0</u>	<u>4,909</u>	<u>100.0</u>	<u>29,137</u>	<u>100.0</u>	<u>733</u>	<u>100.0</u>	<u>433</u>	<u>100.0</u>

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益／虧損淨額主要包括以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產公允價值收益／（虧損）、以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值收益／（虧損）、處置物業、廠房及設備的收益／（虧損）及捐贈。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益／虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
於其他收益淨額確認的以公允 價值計量且其變動計入 損益的金融資產公允價值收益／ (虧損)淨額	4,034	2,373	3,348	(3,030)	(2,148)
於其他收益淨額確認的以公允 價值計量且其變動計入 損益的金融負債公允價值 (虧損)／收益淨額	(10,833)	12,816	1,116	(917)	—
處置物業、廠房及設備 以及使用權資產的 (虧損)／收益淨額	(158)	46	(2)	—	—
捐贈	(30)	—	(1,010)	—	—
其他	(466)	(2,411)	(1,562)	(8)	(80)
總計	(7,453)	12,824	1,890	(3,955)	(2,228)

財務收益／成本淨額

我們的財務收益及成本淨額主要包括利息收益、銀行借款利息開支及租賃負債利息開支。

下表載列我們於所示年度／期間的財務收益／成本明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
利息收益	2,112	3,540	704	262	278
銀行借款利息開支	(825)	(521)	(3,023)	(1,173)	(956)
租賃負債利息開支	(1,989)	(2,065)	(1,734)	(464)	(380)
總計	(702)	954	(4,053)	(1,375)	(1,058)

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。

下表載列我們於所示年度／期間的所得稅開支明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
即期所得稅	28,549	51,683	54,145	2,650	6,153
遞延所得稅	9,937	(9,849)	(11,673)	1,983	2,933
總計	38,486	41,834	42,472	4,633	9,086

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及相關法規，我們於中國經營的附屬公司須按25%的稅率就其應課稅收入繳納企業所得稅。根據《財稅[2011]58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」》及《財稅[2020]23號「關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告」》，我們符合條件的若干附屬公司可享受15%的優惠企業所得稅稅率，據此，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。

根據企業所得稅法，對在中國境外設立的、中國公司的直接控股公司收取／應收的股息，將徵收10%的預扣稅。倘中國與該境外直接控股公司所屬司法管轄區之間訂有稅務條約安排，並且同時滿足若干條件，則可適用較低的預扣所得稅稅率。我們於往績記錄期間適用的預扣所得稅稅率為10%。

其他司法管轄區

我們在其他司法管轄區註冊成立的附屬公司須按照其營運所在司法管轄區的現行慣例繳納所得稅。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2026年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣246.2百萬元增加20.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣297.0百萬元。我們收入的增加主要由於銷量從截至2025年3月31日止三個月的12,045噸增加至2026年同期的15,285噸。

我們的複合調味品定製品收入從截至2025年3月31日止三個月的人民幣234.2百萬元增加至2026年同期的人民幣284.3百萬元，主要由於對我們複合調味品定製品的需求增加，銷量從截至2025年3月31日止三個月的約11,490噸持續增長至2026年同期的14,697噸。銷量增長被平均售價從截至2025年3月31日止三個月的每公斤人民幣20.4元輕微下降至2026年同期的每公斤人民幣19.3元部分抵銷，這是我們為應對市場競爭加劇而主動調整定價的結果。

我們的複合調味品標準品收入從截至2025年3月31日止三個月的人民幣12.0百萬元增加至2026年同期的人民幣12.8百萬元，主要由於銷量從截至2025年3月31日止三個月的約555噸增加至2026年同期的588噸。該增加主要歸因於對我們複合調味品標準品的持續需求。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣171.5百萬元增加20.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣207.3百萬元。我們銷售成本的增加主要由於與2025年同期相比，截至2026年3月31日止三個月的原材料成本金額隨銷量增加而上升。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利從截至2025年3月31日止三個月的人民幣74.7百萬元增長20.0%至2026年同期的人民幣89.7百萬元。我們的毛利率於截至2025年3月31日止三個月及2026年同期分別保持穩定在30.4%及30.2%。毛利的增長與該期間內收入的增長一致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣24.9百萬元增加1.6%至

財務資料

2026年同期的人民幣25.3百萬元，主要由於新零售渠道發展導致員工成本以及廣告及其他營銷開支增加，部分被與品牌建設活動有關的開支減少導致諮詢及專業費用減少所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣14.6百萬元增加6.8%至2026年同期的人民幣15.6百萬元，主要由於截至2026年3月31日止三個月就[編纂]產生的諮詢及專業服務費增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.4百萬元減少9.9%至2026年同期的人民幣6.7百萬元，主要是調整研發活動及提高資源分配效率。

金融資產減值虧損淨額

與2025年同期的人民幣1.2百萬元相比，我們於截至2026年3月31日止三個月錄得金融資產減值虧損人民幣0.5百萬元，主要由於截至2025年3月31日止三個月對貿易應收款項計提額外個別撥備。

其他收益

我們的其他收益於截至2025年3月31日止三個月及2026年同期分別保持穩定在人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。

其他收益／虧損淨額

我們的其他虧損淨額從截至2025年3月31日止三個月的人民幣4.0百萬元減少43.7%至2026年同期的人民幣2.2百萬元，主要由於我們於期內持有的投資基金的價值波動，導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值虧損減少。

財務收益／成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.4百萬元減少23.1%至2026年同期的人民幣1.1百萬元，主要由於銀行借款及租賃負債的利息開支減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4.6百萬元增加96.1%至2026年同期的人民幣9.1百萬元，這與截至2026年3月31日止三個月除稅前溢利的增加一致。

財務資料

期內溢利

基於上述原因，我們於截至2025年3月31日止三個月及2026年同期分別錄得溢利人民幣17.4百萬元及人民幣29.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,135.6百萬元減少2.6%至2025年的人民幣1,105.8百萬元。該微跌主要由於平均售價下降（由2024年的每公斤人民幣21.2元下降至2025年的每公斤人民幣20.0元）。平均售價下降的影響部分被銷量持續增長抵銷，銷量由2024年的約53,582噸增加至2025年的55,400噸。

我們的複合調味品定製品的收入由2024年的人民幣1,084.2百萬元減少2.7%至2025年的人民幣1,055.1百萬元，主要由於平均售價由2024年的每公斤人民幣21.1元下降至2025年的每公斤人民幣19.9元，原因是我們為應對市場競爭加劇而主動調整定價。該平均售價下跌的影響部分被銷量由2024年的約51,339噸持續增長至2025年的53,052噸所抵銷，這得益於對我們複合調味品定製品的需求增加。

我們的複合調味品標準品的收入由2024年的人民幣51.4百萬元減少1.4%至2025年的人民幣50.7百萬元，主要由於我們為應對市場競爭加劇而主動調整定價，平均售價由2024年的每公斤人民幣22.9元下降至2025年的每公斤人民幣21.6元。該平均售價的下降部分被銷量由2024年的2,243噸持續增長至2025年的2,348噸所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣756.8百萬元略微增加1.2%至2025年的人民幣766.2百萬元，主要歸因於原材料成本增加，而原材料成本增加則是由於2025年的產品銷量增加。隨著我們運營規模的擴大，我們能夠實現更好的規模經濟效應，因此，與2025年的銷量增長相比，我們的原材料成本的增長速度相對緩慢。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣378.8百萬元減少10.3%至2025年的人民幣339.6百萬元，而我們的毛利率則由2024年的33.4%下降至2025年的30.7%，主要由於為應對市場競爭加劇而主動調整定價。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣109.1百萬元減少4.3%至2025年的人民幣104.3百萬元。該減少主要歸因於由於我們銷售資源分配效率的提升及銷售團隊結構的優化，員工成本以及差旅及招待費減少，部分被以下各項所抵銷：(i)隨著我們通過內部培訓及外部曝光提升品牌建設能力，諮詢及專業費用增加；及(ii)由於我們於2025年繼續開發及運營客戶服務相關設施以進一步提升我們的服務能力，短期租金開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣57.9百萬元增加5.8%至2025年的人民幣61.2百萬元。該增加主要歸因於(i)隨著我們的業務運營擴張，行政支出有所增加，致使員工成本增加；及(ii)由於我們於2025年持續投資於電子設備及租賃物業裝修等運營設施，折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣33.1百萬元減少4.8%至2025年的人民幣31.5百萬元，該減少歸因於我們調整研發活動及提升資源分配效率致使研發活動相關的耗材、差旅及招待開支，以及諮詢及專業費用有所減少。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額保持相對穩定，2024年為人民幣2.7百萬元，2025年為人民幣2.5百萬元。

其他收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣4.9百萬元增加493.5%至2025年的人民幣29.1百萬元。該增加主要歸因於年內收到的政府補助增加，包括與產業發展和業務運營相關的補貼。由於該等政府補助一般屬非經常性性質，並受相關政府機關政策所規限。我們在不同年度可能獲得的政府補助金額可能存在大幅波動。

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益淨額從2024年的人民幣12.8百萬元減少85.3%至2025年的人民幣1.9百萬元，主要歸因於2025年回購優先股。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

財務收益／成本淨額

我們於2025年錄得財務成本淨額人民幣4.1百萬元，而於2024年則錄得財務收益淨額人民幣1.0百萬元。該變動主要歸因於年內利息收益減少及銀行借款利息開支增加。我們的利息收入減少，主要由於我們於2025年維持的平均現金結餘較低，此乃由於與回購優先股相關的現金流出以及我們為支持業務營運而取得更多銀行借款所產生的銀行借款利息開支所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣41.8百萬元增加1.5%至2025年的人民幣42.5百萬元，主要由於2025年適用較高的所得稅率。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣152.9百萬元減少至2025年的人民幣124.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣1,030.3百萬元增長10.2%至2024年的人民幣1,135.6百萬元。該增長主要受銷量增長驅動，銷量從2023年的約47,698噸增加至2024年的53,582噸。

複合調味品定製品收入從2023年的人民幣1,003.1百萬元增加至2024年的人民幣1,084.2百萬元，主要由於對我們複合調味品定製品的持續需求帶動銷量增長，銷量從2023年的約46,536噸增加至2024年的51,339噸。

複合調味品標準品收入從2023年的人民幣27.3百萬元增加至2024年的人民幣51.4百萬元，主要由於經銷渠道的擴張及市場滲透率提高，導致此類產品的銷量快速增加，從2023年的約1,162噸大幅增加至2024年的2,243噸。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣716.0百萬元增加約5.7%至2024年的人民幣756.8百萬元。該增加主要由於銷量增加致使原材料成本增加。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣314.3百萬元增加20.5%至2024年的人民幣378.8百萬元。我們的毛利率由2023年的30.5%提升至2024年的33.4%。毛利增長主要是由於銷量

財務資料

增加，而毛利率增長主要是由於運營規模擴大，規模經濟效應提高，導致與2024年銷量增長相比，原材料成本增加的速度較慢。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣73.5百萬元增加48.3%至2024年的人民幣109.1百萬元，主要由於(i)銷售團隊及市場覆蓋範圍擴張致使員工成本以及差旅及招待費增加；及(ii)我們於2024年開展更多市場開發活動(包括推廣力度及客戶互動)，致使廣告及其他營銷開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣51.5百萬元增加12.5%至2024年的人民幣57.9百萬元。該增加主要歸因於(i)隨著業務運營的擴張，我們的行政支出增加，致使員工成本增加；及(ii)由於我們繼續投資於2024年的電子設備及租賃裝修等運營設施，折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣29.1百萬元增加13.8%至2024年的人民幣33.1百萬元。該增加主要歸因於我們設立新的應用中心並在新應用中心增聘研發人員，導致員工成本及折舊及攤銷費用增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣2.7百萬元，主要由於我們於2024年的貿易應收款項的賬齡狀況發生變化。

其他收益

我們的其他收益由2023年的人民幣11.6百萬元減少57.6%至2024年的人民幣4.9百萬元。該減少主要歸因於2024年與行業發展補貼有關的政府補助減少。由於該等政府補助一般屬非經常性性質，並受相關政府部門的政策所規限。我們可能於不同年度收到的政府補助金額可能會出現重大波動。

其他收益／虧損淨額

我們於2024年錄得收益淨額人民幣12.8百萬元，而於2023年則錄得虧損淨額人民幣7.5百萬元，主要歸因於2024年回購優先股。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

財務收益／成本淨額

於2024年，我們錄得財務收益淨額人民幣1.0百萬元，相較而言，於2023年則錄得財務成本淨額人民幣0.7百萬元。由財務成本狀況淨額轉為財務收益狀況淨額主要歸因於2024年利息收入增加，原因為我們於2024年銀行賬戶持有的平均現金結餘較高。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣38.5百萬元增加8.7%至2024年的人民幣41.8百萬元，這與2024年除所得稅前溢利增長保持一致。

年內溢利

基於上述情況，我們的年內溢利由2023年的人民幣123.3百萬元增加至2024年的人民幣152.9百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的資料。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	308,178	313,820	319,936	314,312
使用權資產	52,410	53,031	48,159	46,078
無形資產	2,899	2,093	1,215	1,028
其他非流動資產	5,263	24,381	7,047	8,484
遞延所得稅資產	4,117	6,232	3,383	3,456
其他應收款項	—	49,338	—	—
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	—	6,000	27,227	25,946
非流動資產總值	372,867	454,895	406,967	399,304

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	116,925	196,875	127,031	108,647
貿易應收款項	84,087	80,368	85,747	95,238
其他應收款項及預付款項	35,840	58,100	115,218	118,978
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	220,115	76,860	28,869	27,911
現金及現金等價物	257,449	215,828	132,881	164,896
受限制現金	—	—	—	8,693
流動資產總值	714,416	628,031	489,746	524,363
資產總值	1,087,283	1,082,926	896,713	923,667
非流動負債				
租賃負債	33,136	32,208	26,241	24,936
遞延所得稅負債	35,831	28,097	13,575	16,581
遞延收入	6,021	6,653	6,583	6,326
長期銀行借款	—	9,487	—	—
非流動負債總額	74,988	76,445	46,399	47,843
流動負債				
貿易應付款項	46,307	81,339	35,481	22,031
其他應付款項及應計費用	66,829	81,829	62,381	59,080
租賃負債	11,958	18,769	8,869	8,445
合約負債	26,159	31,392	18,081	28,855
流動所得稅負債	19,285	9,399	7,337	6,660
短期銀行借款－有抵押	—	10,321	120,231	123,445
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	508,302	294,462	—	—
流動負債總額	678,840	527,511	252,380	248,516
負債總額	753,828	603,956	298,779	296,359
資產淨值	333,455	478,970	597,934	627,308

財務資料

資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣333.5百萬元持續增加至截至2024年12月31日的人民幣479.0百萬元及截至2025年12月31日的人民幣597.9百萬元，並進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣627.3百萬元，主要由於業務運營產生的留存收益。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括用於業務運營的樓宇、機器及生產設備、傢私、辦公室設備及車輛、租賃物業裝修以及在建工程。

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣308.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣313.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣319.9百萬元，主要由於在建工程、租賃物業裝修以及機器及生產設備的添置，部分被年內確認的折舊所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣319.9百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣314.3百萬元，主要由於期內確認的折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要涉及主要用於研發、生產設施及行政的土地使用權及租賃樓宇]。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣52.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣53.0百萬元，主要由於年內租賃物業的添置，包括為業務擴張而新增的租賃設施，部分被使用權資產的折舊費用所抵銷。

我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣53.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣48.2百萬元，並進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣46.1百萬元，主要由於年內／期內使用權資產的折舊費用。

無形資產

我們的無形資產主要包括用於業務運營的軟件及專利。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元及截至2025年12月31日的人民幣1.2百萬元，並進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣1.0百萬元，主要由於年內／期內無形資產攤銷。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、半成品及製成品。原材料主要包括生產過程中使用的食品配料及包材，半成品為完成部分加工的產品，而製成品則為可供銷售的產品。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣116.9百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣196.9百萬元。該增加主要歸因於(i)原材料大幅增加，原因是基於市場狀況的原材料戰略性備貨；及(ii)製成品增加，主要由於2024年年底產量提高，以準備迎接2025年1月的春節銷售旺季。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣196.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣127.0百萬元。該減少主要歸因於(i)持續消耗2024年進行的戰略性備貨，導致原材料減少，及(ii)製成品減少，原因是我們於2024年底備貨以準備迎接2025年1月的春節銷售旺季，但春節銷售旺季的備貨直至2026年1月才進行。

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣127.0百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣108.6百萬元，主要由於持續動用存貨。

下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	34,057	68,985	35,886	27,269
半成品	27,571	20,568	30,320	21,919
原材料	55,297	107,322	60,825	59,459
總計	<u>116,925</u>	<u>196,875</u>	<u>127,031</u>	<u>108,647</u>

財務資料

下表載列於所示日期存貨的賬齡分析概要。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	93,769	180,822	90,465	76,099
3個月至6個月	15,027	12,842	6,563	5,876
6個月至1年	6,253	1,223	1,545	3,551
一年以上	1,874	1,987	28,459	23,122
	116,925	196,875	127,031	108,647

於往績記錄期間，我們的大部分存貨均在3個月內。我們通常維持相對較低水平的陳舊存貨，原因是我們的產品保質期相對較短，且我們密切監控存貨周轉及品質。截至2025年12月31日賬齡為一年以上的存貨大幅增加，主要由於我們在2024年市場價格有利時對若干原材料進行戰略性備貨。

我們定期檢討存貨賬齡，並就任何可變現淨值低於成本的存貨(如有)作出撥備。於往績記錄期間，我們並無發生任何重大存貨撇減。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	46	76	77	51

附註：

- (1) 我們將某一期間總存貨的期初及期末結餘的平均值除以同期相應的總銷售成本，再乘以該期間的天數以計算存貨周轉天數。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2023年的46天增加至2024年的76天，主要由於存貨增加，包括原材料的戰略性儲備以及為中國農曆新年期間銷售旺季準備了更多製成品。我們的存貨周轉天數於2024年及2025年保持穩定，分別為76天及77天。我們的存貨周轉天數由2025年的77天減少至截至2026年3月31日止三個月的51天，主要由於持續動用存貨。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的存貨人民幣63.3百萬元(或58.3%)於其後獲動用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要產生自在日常業務過程中向客戶銷售我們的產品。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
— 第三方	85,316	82,032	89,670	99,610
減：減值撥備	(1,229)	(1,664)	(3,923)	(4,372)
	<u>84,087</u>	<u>80,368</u>	<u>85,747</u>	<u>95,238</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣84.1百萬元小幅減少至截至2024年12月31日的人民幣80.4百萬元，主要由於年內正常結清未償付餘額。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣80.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣85.7百萬元，主要由於2025年客戶組合變動，年內按信貸期採購的客戶百分比錄得略微上升。

我們的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣85.7百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣95.2百萬元，主要由於期內銷售額增長。

財務資料

我們的一般信貸期通常介乎30至60天，按個別基準釐定，並根據業務需要及市場慣例向少數客戶授予較長的信貸期。下表載列截至所示日期我們按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	67,969	71,990	75,621	85,694
3個月至6個月	8,173	3,746	7,600	6,718
6個月至1年	8,183	3,397	2,108	2,844
1年以上	991	2,899	4,341	4,354
	<u>85,316</u>	<u>82,032</u>	<u>89,670</u>	<u>99,610</u>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 周轉天數 ⁽¹⁾	<u>32</u>	<u>26</u>	<u>27</u>	<u>27</u>

附註：

- (1) 我們將某一期間貿易應收款項總額的期初及期末結餘平均值除以同期相應總收入，再乘以該期間的天數以計算貿易應收款項周轉天數。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的32天減少至2024年的26天，主要由於加強貿易應收款項的收款管理。我們的貿易應收款項周轉天數於2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月保持穩定，分別為26天、27天及27天。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的貿易應收款項人民幣54.3百萬元，或54.5%已隨後結清。

財務資料

其他應收款項及預付款項

下表載列截至所示日期我們其他應收款項及預付款項的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項				
非流動部分：				
－向關聯方提供的貸款	—	49,566	—	—
流動部分：				
－向關聯方提供的貸款	—	—	64,186	68,358
－可退還按金	2,249	3,564	3,582	3,418
－其他	4,411	2,106	2,660	2,000
其他應收款項總額	6,660	55,236	70,428	73,776
減值撥備	(71)	(254)	(478)	(488)
其他應收款項總額	6,589	54,982	69,950	73,288
預付款項				
－預付關聯方款項	3,683	2,417	—	—
－採購原材料預付款項	6,456	9,465	10,919	10,308
－可收回及可退還增值稅	16,672	29,551	18,009	19,044
－預付所得稅	—	2,638	2,827	2,834
－其他預付款項	2,440	8,385	13,513	13,504
預付款項總額	29,251	52,456	45,268	45,690
總計	35,840	107,438	115,218	118,978

財務資料

我們的其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣35.8百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣107.4百萬元，主要歸因於[(i)向關連方提供的貸款，及(ii)採購量增加導致於2024年末的尚待認證進項增值稅產生的可收回及可退還增值稅增加。

我們的其他應收款項及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣107.4百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣115.2百萬元，主要由於[向關聯方提供的貸款進一步增加，部分被臨近2024年末採購量增加導致的可收回及可退還增值稅減少所抵銷，這導致截至2024年12月31日的可收回及可退還增值稅金額增加。

我們的其他應收款項及預付款項由截至2025年12月31日的人民幣115.2百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣119.0百萬元，主要由於向關聯方提供的貸款進一步增加。

向關聯方提供的貸款為無抵押、免息及須按要求償還。[該等貸款將於[編纂]前償還。]

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的其他應收款項及預付款項中的人民幣8.9百萬元或7.4%已於隨後結清。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(含流動部分及非流動部分)包括為資金管理目的而持有的投資基金及理財產品。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣220.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣82.9百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣56.1百萬元，主要由於2024年及2025年的公允價值變動及處置理財產品投資。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣56.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣53.9百萬元，乃由於2026年第一季度的公允價值變動。

我們已制定一套全面的內部政策及指引以管理我們的投資。我們的財務部門負責建議、分析及評估該等產品的潛在投資。我們的管理層或董事會就擬議投資作出最終決定。[編纂]後，我們擬嚴格按照我們的內部控制政策、組織章程細則繼續進行投資，而倘該等投資屬上市規則第14章項下須予公佈的交易，我們將遵守上市規則第14章的相關規定，包括公告、申報及／或股東批准要求(如適用)。

財務資料

受限制現金以及現金及現金等價物

我們的受限制現金以及現金及現金等價物包括受限制現金及銀行存款。受限制現金指質押作為短期銀行借款擔保的銀行存款。截至2026年3月31日，我們的受限制現金為人民幣8.7百萬元。截至2023年、2024及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣257.4百萬元、人民幣215.8百萬元、人民幣132.9百萬元及人民幣164.9百萬元。

現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣257.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣215.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣132.9百萬元，主要歸因於融資活動（尤其是優先股回購）產生的現金流出，部分被經營活動所得現金淨額所抵銷。

我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣132.9百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣164.9百萬元，主要歸因於經營活動所得現金淨額。

貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項、其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
— 第三方	46,101	80,980	35,149	21,959
— 關聯方	206	359	332	72
貿易應付款項及應付票據總額	46,307	81,339	35,481	22,031
其他應付款項及應計費用				
— 應付關連方款項	—	—	4,616	6,045
— 購買物業、廠房及設備應付款項	7,728	8,256	4,396	4,840
— 經營開支應計費用	16,279	17,000	19,500	19,841
— 應付員工薪酬	17,808	21,317	20,531	14,302
— 與合約負債相關的應付增值稅	12,201	19,160	3,081	4,869
— 應付按金	3,448	3,725	1,577	1,475
— 其他	9,365	12,371	8,680	7,708
其他應付款項及應計費用總額	66,829	81,829	62,381	59,080
總計	113,136	163,168	97,862	81,111

財務資料

我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣113.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣163.2百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據增加所致，而該增加乃由於歸因於年底配合銷售表現及為季節性需求作準備而增加原材料採購。

我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣163.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣97.9百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據減少，反映2025年年底採購水平較上年下降，主要由於2025年春節旺季晚於2024年。

我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣97.9百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣81.1百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據減少，反映2026年3月採購水平較2025年12月下降。

我們的貿易應付款項及應付票據通常在30至60天內結清。下表載列截至所示日期我們基於採購日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	46,254	81,330	35,475	21,374
3個月至6個月	7	1	6	531
6個月至1年	46	8	–	126
	<u>46,307</u>	<u>81,339</u>	<u>35,481</u>	<u>22,031</u>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	<u>23</u>	<u>31</u>	<u>28</u>	<u>12</u>

財務資料

附註：

- (1) 我們計算貿易應付款項及應付票據周轉天數的方法為，將某一期間的貿易應付款項及應付票據總額的期初及期末結餘的平均值，除以同期的相應銷售成本，再乘以該期間的天數。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的23天增加至2024年的31天，主要由於2024年底配合銷售表現及為季節性需求作準備而增加原材料採購。我們的貿易應付款項及應付票據於2024年及2025年保持相對穩定，分別為31天及28天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2025年的28天減少至截至2026年3月31日止三個月的12天，主要由於2025年末及2026年3月的採購量較低以及2026年第一季度的銷售成本增加，其原因為銷量增加及持續消耗前期採購的原材料。

應付關聯方款項指應付關聯方的租賃付款及來自關聯方的應要求支付的免息現金墊款。[該租賃將於[編纂]前終止，且應付關聯方的現金墊款亦將於[編纂]前結清。]請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(c)。有關更多詳情，亦請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－運營獨立性－物業收購」。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用中的人民幣40.7百萬元或50.2%其後已獲結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用並無重大違約。

合約負債

我們的合約負債主要包括向客戶收取的預付款及銷售回扣。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣26.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元，主要由於季節性銷售模式以及年底客戶預付款項增加。

我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣18.1百萬元，由於2026年中國農曆新年的銷售旺季起始時間晚於2025年，與2024年相比，於2025年底收取的客戶預付款項減少。

我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣18.1百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣28.9百萬元，主要由於因季節性銷售模式收取的客戶預付款項增加。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的合約負債中的人民幣6.2百萬元，或21.6%，已隨後確認為收入。

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務營運及股權融資所得款項撥付現金需求。於[編纂]後，我們擬主要通

財務資料

過業務營運所得現金及[編纂][編纂]撥付未來資本需求。我們預計未來為我們的運營提供資金的融資可用性不會有任何變化。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	116,925	196,875	127,031	108,647	100,817
貿易應收款項	84,087	80,368	85,747	95,238	108,138
其他應收款項及預付款項	35,840	58,100	115,218	118,978	134,427
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	220,115	76,860	28,869	27,911	27,553
現金及現金等價物	257,449	215,828	132,881	164,896	181,947
受限制現金	—	—	—	8,693	8,693
流動資產總值	714,416	628,031	489,746	524,363	561,575
流動負債					
貿易應付款項	46,307	81,339	35,481	22,031	33,776
其他應付款項及應計費用	66,829	81,829	62,381	59,080	45,368
租賃負債	11,958	18,769	8,869	8,445	9,607
合約負債	26,159	31,392	18,081	28,855	35,499
流動所得稅負債	19,285	9,399	7,337	6,660	1,346
短期銀行借款—有抵押	—	10,321	120,231	123,445	123,445
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融負債	508,302	294,462	—	—	—
流動負債總額	678,840	527,511	252,380	248,516	249,041
流動資產淨值	35,576	100,520	237,366	275,847	312,534

截至2026年4月30日，我們的流動資產淨值為人民幣312.5百萬元，而截至2026年3月31日則為人民幣275.8百萬元，主要是由於經營活動所得現金淨額帶來現金及現金等價物增加。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣237.4百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣275.8百萬元，主要是由於經營活動所得現金淨額致使現金及現金等價物增加。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣100.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣237.4百萬元，主要由於(i)2025年進一步贖回優先股致使以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債減少；及(ii)2025年的公允價值變動及處置理財產品投資，部分被我們為營運資金目的獲得的銀行借款增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣35.6百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣100.5百萬元，主要歸因於(i)於2024年贖回優先股後，以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債大幅減少；及(ii)我們基於市場狀況的原材料戰略性備貨，以及2024年底生產水平提高，以準備迎接2025年1月的春節銷售旺季，致使存貨增加，部分被2024年的公允價值變動及出售理財產品致使以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少所抵銷。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	146,128	106,130	126,634	(19,569)	47,969
投資活動所得／(所用)現金淨額	47,583	43,311	(8,468)	(5,541)	(7,053)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(34,258)	(190,947)	(200,689)	72,507	(8,545)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	159,453	(41,506)	(82,523)	47,397	32,371
年初／期初現金及現金等價物	97,724	257,449	215,828	215,828	132,881
匯率變動的影響	272	(115)	(424)	(134)	(356)
年末／期末現金及現金等價物	257,449	215,828	132,881	263,091	164,896

經營活動

截至2026年3月31日止三個月，經營活動所得現金淨額為人民幣48.0百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前溢利人民幣38.8百萬元，扣除已繳納所得稅人民幣7.8百萬元並進一步經若干非現金及營運資金項目調整(包括正向調整，主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣7.3百萬元；

財務資料

(ii)使用權資產折舊人民幣2.1百萬元；(iii)存貨減少人民幣18.4百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣10.8百萬元)，部分被以下負向調整所抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣9.9百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣13.5百萬元。存貨減少主要由於持續動用存貨。貿易應收款項增加主要由於期內銷售額增加。貿易應付款項及應付票據減少主要由於2026年3月採購水平較2025年12月下降。

截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣126.6百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前溢利人民幣167.0百萬元，扣除已繳納所得稅人民幣59.5百萬元，並進一步經若干非現金及營運資金項目調整(包括正向調整，主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣30.8百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣8.4百萬元；及(iii)存貨減少人民幣69.8百萬元)；部分被負向調整所抵銷，主要包括：(i)貿易應收款項增加人民幣7.6百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣45.9百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.1百萬元；(iv)合約負債減少人民幣13.3百萬元；及(v)攤銷及確認政府補助人民幣17.4百萬元。存貨減少主要由於原材料及製成品減少，原因是我們於2024年底備貨以準備迎接2025年1月的春節旺季以及2024年戰略性儲備的持續消耗。貿易應付款項及應付票據減少主要由於2025年春節旺季晚於2024年。貿易應收款項增加主要由於2025年客戶組合變動，年內按信用條款採購的客戶佔比錄得輕微上升。其他應付款項及應計費用減少主要由於截至2024年12月31日的增值稅應付款項增加，而這主要歸因於我們於2024年產生的收入增加。合約負債減少主要由於2026年春節的銷售旺季起始時間晚於2025年，與2024年相比，於2025年底收取的客戶預付款項減少。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣106.1百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前溢利人民幣194.7百萬元，扣除已繳納所得稅人民幣70.9百萬元，並進一步經若干非現金及營運資金項目調整(包括負向調整，主要包括：(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值收益淨額人民幣12.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣80.0百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣5.2百萬元)；部分被正向調整所抵銷，主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣25.1百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣8.0百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣35.0百萬元。存貨增加主要由於(i)我們基於市場狀況的原材料戰略性備貨導致原材料大幅增加；及(ii)製成品增加，主要由於2024年末產量提高，以準備迎接2025年1月的春節銷售旺季。合約負

財務資料

債增加主要由於季節性銷售模式及年末客戶預付款項增加。貿易應付款項及應付票據增加主要由於年底配合銷售表現及為季節性需求作準備而增加原材料採購。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣146.1百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前溢利人民幣161.8百萬元，扣除已繳納所得稅人民幣15.6百萬元，並進一步經若干非現金及營運資金項目調整（包括正向調整，主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣21.2百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣6.6百萬元；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值虧損淨額人民幣10.8百萬元；(iv)貿易應收款項減少人民幣8.2百萬元；及(v)合約負債增加人民幣6.4百萬元），部分被負向調整所抵銷，主要包括存貨增加人民幣52.2百萬元。貿易應收款項增加主要由於年內正常結算未償還結餘。合約負債增加主要由於年內向客戶收取的墊款增加。存貨增加主要由於與我們業務增長相關的採購增加。

投資活動

截至2026年3月31日止三個月，投資活動所用現金淨額為人民幣7.1百萬元，歸因於(i)貸款予關聯方人民幣4.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣2.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣8.5百萬元，歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣24.2百萬元；及(ii)貸款予關聯方人民幣15.1百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的短期投資所得款項淨額人民幣29.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣43.3百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入損益的短期投資所得款項淨額人民幣140.8百萬元，部分被(i)購買物業、廠房及設備人民幣30.9百萬元；及(ii)關聯方貸款所得款項人民幣49.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣47.6百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入損益的短期投資所得款項淨額人民幣67.5百萬元，部分被購買物業、廠房及設備人民幣47.1百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為人民幣8.5百萬元，歸因於(i)借款所得款項人民幣2.3百萬元；及(ii)受限制現金增加人民幣8.7百萬元，被租賃付款的本金部分及利息人民幣2.1百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣200.7百萬元，主要歸因於(i)租賃付款的本金部分及利息人民幣4.7百萬元；及(ii)回購優先股人民幣294.7百萬元，部分被借款所得款項人民幣106.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣190.9百萬元，歸因於(i)租賃付款的本金部分及利息人民幣4.8百萬元；及(ii)回購優先股人民幣205.4百萬元，被借款所得款項人民幣19.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣34.3百萬元，歸因於(i)償還借款人民幣43.6百萬元；(ii)租賃付款的本金部分及利息人民幣3.4百萬元；及(iii)受限制現金減少人民幣12.8百萬元。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動					
租賃負債	11,958	18,769	8,869	8,445	9,607
短期銀行借款－有抵押 (包括長期銀行借款即期部分)	–	10,321	120,231	123,445	123,445
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融負債	508,302	294,462	–	–	–
應付關聯方款項	–	–	1,385	1,363	1,352
非流動					
租賃負債	33,136	32,208	26,241	24,936	22,929
長期銀行借款－有抵押	–	9,487	–	–	–
	553,396	365,247	156,726	158,189	157,333

銀行借款

我們的長期銀行借款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元，主要由於於2024年提取了一筆與設備升級及技術改造相關的專項貸款。該等借款隨後減少至截至2025年12月31日、2026年3月31日及2026年4月30日的零，原因是有關銀行貸款被重新分類為短期銀行借款，乃由於剩餘還款期限不足一年。

我們的短期銀行借款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣10.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣120.2百萬元及截至2026年3月31日及2026年4月30日的人民幣123.4百萬元，以補充我們的營運資金。

財務資料

銀行借款(截至2024年12月31日、截至2025年12月31日及截至2026年3月31日的金額分別為人民幣19.8百萬元、人民幣120.2百萬元及人民幣101.8百萬元)乃由我們的物業、廠房及設備為抵押，並由我們的其中一名控股股東提供擔保。截至2026年3月31日的銀行借款人民幣21.7百萬元由受限制現金為抵押。

下表載列截至所示日期我們的銀行借款。

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
非流動					
長期銀行借款，有抵押	—	9,487	—	—	—
流動					
長期銀行借款的流動部分，有抵押	—	10,321	9,487	5,160	5,160
短期銀行借款，有抵押	—	—	110,744	118,285	118,285
總計	—	19,808	120,231	123,445	123,445

截至所示日期我們的銀行貸款加權平均實際利率載列如下：

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
					(未經審核)
銀行借款，有抵押					
—人民幣元	不適用	2.84%	1.68%	1.53%	1.53%

截至2026年4月30日，我們已獲批但尚未動用的銀行融資為人民幣65.2百萬元。

[關聯方擔保的銀行借款及融資將於[編纂]前解除。]

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要源自辦公室、生產設施及其他運營場所的租賃。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣45.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.0百萬元，主要由於年內新簽租賃安排，被根據租賃條款償還租賃的義務抵銷。

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣51.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣35.1百萬元，並進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣33.4百萬元，主要由於(i)豁免租賃付款作為我們政府補助的一部分；及(ii)年內結清租賃付款。

我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣35.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣33.4百萬元，並進一步減少至截至2026年4月30日的人民幣32.5百萬元，主要由於期內結清租賃付款。

應付關聯方款項

應付關聯方款項指來自關聯方的應要求支付的免息現金墊款，[該款項將於[編纂]前結清]。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債指我們先前已發行優先股相關的負債，該等優先股已於2025年悉數贖回。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何具有重大重要性的未決或針對本公司任何成員公司的訴訟或申索。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日及2026年4月30日(即我們債務聲明的最後可行日期)，我們概無任何其他已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、借貸及其他類似債務、承兌負債(正常商業匯票除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無發生任何債務的重大違約事件，亦無違反任何與我們債務相關的契諾。

財務資料

承擔

資本承擔

我們的資本承擔與物業、廠房及設備(包括生產設施及機器升級)的收購及建設有關。

下表載列截至所示日期我們的資本承擔詳情。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備				
— 已訂約但未撥備	1,672	8,572	11,315	11,287

此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們就繳付若干中國附屬公司的註冊資本承擔資本承擔，金額分別為人民幣2.0百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷的經營租賃租用多個辦公室及倉庫，該等租賃於3個月至10年內屆滿。租賃具有不同條款、升級條款及續租權。續租時，租賃條款將重新磋商。

除租期為一年以內的短期租賃及低價值租賃外，我們已就該等租賃確認使用權資產，進一步資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

就倉庫及辦公物業的短期及低價值租賃而言，經營租賃承擔如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
倉庫及辦公室				
— 於一年內到期的租賃	654	957	1,462	443
— 低價值租賃	427	499	358	—
	1,081	1,456	1,820	443

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關連方進行了若干交易，涉及(i)銷售和採購貨物，(ii)租金成本；及(iii)向關聯方提供及收取的墊款及貸款。該等交易乃於日常業務過程中按雙方協定的條款進行。有關往績記錄期間我們關連方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載的各項關聯方交易乃按公平基準進行，不會影響我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日			截至3月31日 止三個月／ 截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%) ⁽¹⁾	30.5	33.4	30.7	30.2
淨利潤率(%) ⁽²⁾	12.0	13.5	11.3	10.0
流動比率 ⁽³⁾	1.1	1.2	1.9	2.1
股本回報率(%) ⁽⁴⁾	45.6	37.6	23.1	19.4

附註：

- (1) 指年內／期內毛利除以同年／同期收入，以百分比表示。
- (2) 指年內／期內利潤除以同年／同期收入，以百分比表示。
- (3) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (4) 股本回報率乃按年內溢利除以各年度年初及年末總股本的平均值，再乘以100%計算。截至2026年3月31日止三個月的股本回報率等於期內溢利乘以四，除以該期間期初及期末總股本的平均值，再乘以100%。

流動比率

我們的流動比率由2023年的1.1增加至2024年的1.2，主要歸因於(i) 2024年贖回優先股後其他流動負債大幅減少；(ii)我們基於市場狀況的原材料戰略性備貨，以及2024年底生產水平提高，以準備迎接2025年1月的春節銷售旺季，致使存貨增加，部分被2024年出售理財產品致使以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少所抵銷。我們的流動比率由2024年的1.2進一步增加

財務資料

至2025年的1.9，主要歸因於2025年贖回優先股致使流動負債減少，部分被我們為營運資金目的獲得的銀行借款增加所抵銷。截至2026年3月31日，我們的流動比率進一步增加至2.1，主要由於我們的經營所得現金致使現金及現金等價物增加。

股本回報率

我們的股本回報率由2023年的45.6%減少至2024年的37.6%，主要原因是盈利累積導致股本基礎大幅增加，增幅超過了年內盈利的增長。我們的股本回報率由2024年的37.6%減少至2025年的23.1%，並於截至2026年3月31日止三個月進一步減少至19.4%，主要反映股本基礎的持續擴張由留存溢利帶動，而年內溢利則略有減少。

毛利率

我們的毛利率乃按毛利除以各期間的收益計算。我們的毛利率於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為30.5%、33.4%及30.7%，於截至2026年3月31日止三個月為30.2%。請參閱「各期間經營業績比較」。

淨利潤率

我們的淨利潤率按年度溢利除以相應期間的收入計算。我們的淨利潤率於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為12.0%、13.5%及11.3%，於截至2026年3月31日止三個月為10.0%。請參閱「各期間經營業績比較」。

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。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要包括購置物業、廠房及設備，包括樓宇、機器及生產設備、傢私、辦公室設備及車輛、租賃物業裝修以及在建工程。我們的資本支出於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月分別為人民幣47.1百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣1.7百萬元。

我們將繼續作出資本開支，以滿足我們業務的預期增長及我們的擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們計劃以我們可用的財務資源為未來的資本支出提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動產生的現金及[編纂][編纂]淨額。

財務資料

有關財務風險的定性及定量披露

我們的業務面對各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，旨在盡量減低對財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層進行。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。根據我們的組織章程細則及適用的法律法規，是否派付股息的決策由董事酌情決定，並將視乎(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及開支計劃、支付股息的任何限制以及董事可能認為相關的其他因素。我們並無預先釐定的股息支付率。我們將根據我們的財務狀況及當前經濟環境評估我們的股息政策。

在開曼公司法的規限下，我們可通過股東大會宣派股息，惟股息僅可從溢利或股份溢價賬中宣派，且股息不得超過董事會建議的金額。任何股息宣派將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。請參閱「風險因素－與[編纂]有關的風險－我們日後可能不會派發任何股息」。我們的董事會亦可不時基於本公司溢利衡量而派付其認為恰當的中期股息，並就任何類別股份於董事會認為恰當的日期派付其認為恰當金額的特別股息。我們無法保證日後將以何種形式派付股息。據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼公司法，累積虧損狀況未必會限制我們向股東宣派及派付股息，故仍可從我們股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是緊隨建議派付股息之日後，我們將能夠支付我們日常業務過程中到期的債務。

由於我們為一家控股公司，因此，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於可否自我們的附屬公司(包括我們的中國公司)獲得股息。中國法律規定，股息僅可自按照中國會計原則計算的淨利潤派付。根據中國公司法，在中國註冊成立的企業須於每年年末撥出稅後利潤的10%作為法定儲備金，直至該等儲備金達到並維持於相關中國實體註冊資本的50%或以上為止。我們附屬公司作出的分派亦可能因附屬公司產生債務或虧損或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議內的任何限制性契諾而受到限制。

財務資料

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們有可供分派儲備人民幣564.9百萬元。

營運資金確認

考慮到本公司可用的財務資源，包括我們的淨營運現金流、手頭現金及現金等價物以及貸款及信貸融資及[編纂]估計[編纂]淨額，我們的董事認為且獨家保薦人同意，我們有充足的營運資金滿足當前需要及自本文件日期起計未來12個月所需。

[編纂]

假設發售價為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)，我們需支付的[編纂]費用、佣金，連同聯交所[編纂]、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費，法律及其他專業費用，印刷及其他與[編纂]相關的開支，估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元預計將計入截至2026年12月31日止年度的綜合全面收益表，而人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]後從股本中扣除。[編纂]包括人民幣[編纂]百萬元的[編纂]相關開支及人民幣[編纂]百萬元的非[編纂]相關開支(包括法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元)，約佔我們[編纂][編纂]的[編纂]%。上述[編纂]為最後實際可行的估計數據，僅供參考，實際金額可能有所不同。

本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

除「概要－近期發展」所披露者外，我們的董事確認，自2026年3月31日(即本集團最新經審核綜合財務資料編製日期)起至本文件日期止，本集團的財務或交易狀況或前景並無出現重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無會導致須根據上市規則第13.13至13.19條要求作出披露的情況。