

附錄一

會計師報告

以下所載為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。

[在最後階段插入公司的信頭及正式地址]

就歷史財務資料致YANGTUO HOLDINGS INC.董事及交銀國際(亞洲)有限公司的會計師報告

緒言

我們謹此就Yangtuo Holdings Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司(統稱「貴集團」)載列於第[I-4]頁至第[I-87]頁的歷史財務資料作出報告，此等歷史財務資料包括貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度(「相關期間」)的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及於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-4]頁至第[I-87]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，編製以供載入貴公司於[編纂]就貴公司股份[編纂]於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而刊發的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責分別根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準編製真實而公允的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於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。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第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準則，並規劃及執行工作以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體分別根據歷史財務

附錄一

會計師報告

資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準編製真實而公允的歷史財務資料相關的內部控制，以設計於各類情況下適當的程序，但目的並非為就該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的證據充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已分別根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準，真實而公允地反映貴集團及貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及貴集團於各相關期間的財務表現及現金流量。

就聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，概無對第[I-3]頁中所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註11，當中提及貴公司並未就相關期間派付任何股息。

貴公司並無歷史財務報表

於本報告日期，貴公司自其註冊成立日期以來並無編製法定財務報表。

[•]

執業會計師

香港

[編纂]

附 錄 一

會 計 師 報 告

I 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構成本會計師報告不可或缺的一部分。

貴集團於相關期間的財務報表為歷史財務資料的依據，乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核（「**相關財務報表**」）。

歷史財務資料以人民幣（「**人民幣**」）列報，除非另有說明外，所有數值已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

	附註	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	5	1,066,785	1,032,399	1,400,990
銷售成本		<u>(665,325)</u>	<u>(697,094)</u>	<u>(1,036,107)</u>
毛利		401,460	335,305	364,883
其他收入及收益	5	39,850	32,471	14,913
銷售及分銷開支		(309,470)	(255,846)	(255,365)
行政開支		(59,407)	(71,225)	(306,598)
研發開支		(35,335)	(33,585)	(21,849)
其他開支	5	(20,024)	(6,693)	(4,595)
財務成本	7	(466)	(2,964)	(1,746)
可轉換可贖回優先股的公允價值虧損	27	(72,989)	(76,183)	(147,776)
應佔一家聯營公司的虧損		<u>(53)</u>	<u>(106)</u>	<u>(139)</u>
除稅前虧損	6	(56,434)	(78,826)	(358,272)
所得稅抵免／(開支)	10	<u>(106)</u>	<u>1</u>	<u>(419)</u>
年內虧損		<u><u>(56,540)</u></u>	<u><u>(78,825)</u></u>	<u><u>(358,691)</u></u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人		(52,131)	(78,403)	(358,129)
非控股權益		<u>(4,409)</u>	<u>(422)</u>	<u>(562)</u>
		<u><u>(56,540)</u></u>	<u><u>(78,825)</u></u>	<u><u>(358,691)</u></u>
母公司普通權益持有人應佔				
每股虧損	12			
基本 (人民幣元)		<u>(0.61)</u>	<u>(1.18)</u>	<u>(4.81)</u>
攤薄 (人民幣元)		<u><u>(0.61)</u></u>	<u><u>(1.18)</u></u>	<u><u>(4.81)</u></u>

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表

	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
年內虧損	<u>(56,540)</u>	<u>(78,825)</u>	<u>(358,691)</u>
其他全面收益			
於其後期間可重新分類至損益的其他全面 收益／(虧損)：			
匯兌差額：			
換算境外業務的匯兌差額	<u>6,568</u>	<u>3,765</u>	<u>(9,704)</u>
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面 收益／(虧損)：			
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資：			
公允價值變動	<u>(706)</u>	<u>(445)</u>	<u>(938)</u>
匯兌差額：			
換算貴公司財務報表的匯兌差額	<u>(37,153)</u>	<u>(36,749)</u>	<u>57,760</u>
於其後期間將不會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額	<u>(37,859)</u>	<u>(37,194)</u>	<u>56,822</u>
年內其他全面收益／(虧損)(扣除稅項)	<u>(31,291)</u>	<u>(33,429)</u>	<u>47,118</u>
年內全面虧損總額	<u>(87,831)</u>	<u>(112,254)</u>	<u>(311,573)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人	(83,422)	(111,832)	(311,011)
非控股權益	<u>(4,409)</u>	<u>(422)</u>	<u>(562)</u>
	<u>(87,831)</u>	<u>(112,254)</u>	<u>(311,573)</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	1,366	380	16,455
使用權資產	14(a)	5,545	1,386	13,050
其他無形資產	15	5,427	4,478	3,490
於聯營公司的投資	17	18,650	18,544	18,405
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資	18	2,294	1,849	911
定期存款	23	92,080	104,583	—
非流動資產總值		125,362	131,220	52,311
流動資產				
存貨	19	46,826	74,737	52,370
貿易應收款項	20	6,028	13,535	4,671
預付款項、按金及其他應收款項	21	118,397	127,488	153,758
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	22	25,458	46,092	—
衍生金融工具	26	1,734	—	—
已抵押及定期存款	23	148,372	33,263	11,728
受限制現金	23	7,680	4,942	154,053
現金及現金等價物	23	388,274	368,461	165,102
流動資產總值		742,769	668,518	541,682
流動負債				
貿易應付款項	24	13,773	14,645	10,948
其他應付款項及應計費用	25	345,728	247,983	224,756
衍生金融工具	26	2,016	—	—
可轉換可贖回優先股	27	2,366,843	2,399,990	2,323,429
計息銀行借款	28	2,199	137,162	96,500
租賃負債	14(b)	4,594	1,146	—
應付關聯方款項	36(b)	49,177	—	73
應繳稅項		—	—	159
流動負債總額		2,784,330	2,800,926	2,655,865
流動負債淨額		(2,041,561)	(2,132,408)	(2,114,183)
總資產減流動負債		(1,916,199)	(2,001,188)	(2,061,872)

附錄一

會計師報告

	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
非流動負債				
租賃負債	14(b)	<u>1,146</u>	<u>—</u>	<u>13,235</u>
非流動負債總額		<u>1,146</u>	<u>—</u>	<u>13,235</u>
負債淨額		<u>(1,917,345)</u>	<u>(2,001,188)</u>	<u>(2,075,107)</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	30	63	63	63
股份激勵計劃持有的股份	30	(99,808)	(99,808)	(52,001)
儲備	32	<u>(1,818,027)</u>	<u>(1,901,448)</u>	<u>(2,022,612)</u>
		(1,917,772)	(2,001,193)	(2,074,550)
非控股權益		<u>427</u>	<u>5</u>	<u>(557)</u>
資產虧絀		<u>(1,917,345)</u>	<u>(2,001,188)</u>	<u>(2,075,107)</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔										
	股本	股份激勵計劃持有的股份	股份溢價*	購股權及股份獎勵儲備*	其他資本儲備*	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產公允價值儲備*	匯兌波動儲備*	累計虧損*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	63	—	44,148	21,601	8,934	—	(84,141)	(1,727,999)	(1,737,394)	4,836	(1,732,558)
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(52,131)	(52,131)	(4,409)	(56,540)
年內其他全面虧損：											
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，扣除稅項	—	—	—	—	—	(706)	—	—	(706)	—	(706)
換算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(30,585)	—	(30,585)	—	(30,585)
年內全面虧損總額	—	—	—	—	—	(706)	(30,585)	(52,131)	(83,422)	(4,409)	(87,831)
已回購股份	—	(99,808)	—	—	—	—	—	—	(99,808)	—	(99,808)
以權益結算的購股權安排	—	—	—	2,852	—	—	—	—	2,852	—	2,852
於購股權沒收或屆滿後轉撥購股權儲備	—	—	—	(2,597)	—	—	—	2,597	—	—	—
於2023年12月31日	63	(99,808)	44,148	21,856	8,934	(706)	(114,726)	(1,777,533)	(1,917,772)	427	(1,917,345)

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔										
	股份激勵計劃		購股權及股份			以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產					
	股本	持有的股份	股份溢價*	獎勵儲備*	其他資本儲備*	公允價值儲備*	匯兌波動儲備*	累計虧損*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	63	(99,808)	44,148	21,856	8,934	(706)	(114,726)	(1,777,533)	(1,917,772)	427	(1,917,345)
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(78,403)	(78,403)	(422)	(78,825)
年內其他全面虧損：											
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動，											
扣除稅項	—	—	—	—	—	(445)	—	—	(445)	—	(445)
換算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(32,984)	—	(32,984)	—	(32,984)
年內全面虧損總額	—	—	—	—	—	(445)	(32,984)	(78,403)	(111,832)	(422)	(112,254)
以權益結算的購股權安排	—	—	—	28,411	—	—	—	—	28,411	—	28,411
於購股權沒收或屆滿後轉撥購股權儲備	—	—	—	(1,600)	—	—	—	1,600	—	—	—
於2024年12月31日	63	(99,808)	44,148	48,667	8,934	(1,151)	(147,710)	(1,854,336)	(2,001,193)	5	(2,001,188)

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改，且有關資料須與本文件封面「警告」一節一併閱讀。

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔										
	股份激勵計劃		購股權及股份			以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產					
	股本	持有的股份	股份溢價*	獎勵儲備*	其他資本儲備*	公允價值儲備*	匯兌波動儲備*	累計虧損*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	63	(99,808)	44,148	48,667	8,934	(1,151)	(147,710)	(1,854,336)	(2,001,193)	5	(2,001,188)
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(358,129)	(358,129)	(562)	(358,691)
年內其他全面收益／(虧損)：											
以公允價值計量且其變動計入其他全面收 益的股權投資的公允價值變動，											
扣除稅項	—	—	—	—	—	(938)	—	—	(938)	—	(938)
換算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	48,056	—	48,056	—	48,056
年內全面收益／(虧損)總額	—	—	—	—	—	(938)	48,056	(358,129)	(311,011)	(562)	(311,573)
已歸屬獎勵股份轉讓予獲獎勵人士	—	47,807	106,867	(154,674)	—	—	—	—	—	—	—
以權益結算的股份激勵安排	—	—	—	237,654	—	—	—	—	237,654	—	237,654
於購股權沒收或屆滿後轉撥購股權儲備	—	—	—	(7,152)	—	—	—	7,152	—	—	—
於2025年12月31日	63	(52,001)	151,015	124,495	8,934	(2,089)	(99,654)	(2,205,313)	(2,074,550)	(557)	(2,075,107)

* 該等儲備賬戶分別包括於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表中的綜合負債儲備人民幣1,818,027,000元、人民幣1,901,448,000元及人民幣2,022,612,000元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量				
除稅前虧損		(56,434)	(78,826)	(358,272)
就下列各項作出調整：				
財務成本	7	466	2,964	1,746
應佔聯營公司虧損		53	106	139
銀行利息收入	5	(9,025)	(7,504)	(1,894)
投資收益淨額	6	(15,116)	(11,005)	(1,149)
處置物業、廠房及設備項目收益	5	(495)	—	(167)
租賃修改收益	14(c)	(156)	—	—
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				
收益	6	(178)	(1,092)	—
可轉換可贖回優先股公允價值變動	27	72,989	76,183	147,776
物業、廠房及設備折舊	13	2,200	1,038	465
使用權資產折舊	14(a)	6,207	4,159	1,495
其他無形資產攤銷	15	2,734	1,012	988
其他無形資產減值	15	11,437	—	—
存貨跌價至可變現淨值		876	2,818	2,029
貿易應收款項減值／				
(減值虧損撥回)淨額	20	4	69	(64)
其他應收款項減值淨額	21	1,171	1,374	3,547
以權益結算以股份為基礎的付款		2,852	28,411	237,654
匯兌差額淨額		4,633	939	(4,306)
		24,218	20,646	29,987

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨減少／(增加)		11,765	(30,729)	20,338
貿易應收款項減少／(增加)		(2,840)	(7,576)	8,928
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		15,316	(10,465)	(29,817)
受限制現金減少／(增加)		158,090	2,738	(149,111)
貿易應付款項增加／(減少)		(26,836)	872	(3,697)
其他應付款項及應計費用減少		(194,645)	(95,284)	(20,924)
應付關聯方款項增加		—	—	73
經營所用現金		(14,932)	(119,798)	(144,223)
已收取銀行利息		9,025	7,504	1,894
已退還／(已支付) 所得稅		(106)	1	(260)
經營活動所用現金淨額		(6,013)	(112,293)	(142,589)
投資活動所得現金流量				
購買物業、廠房及設備項目	13	(94)	(52)	(16,540)
處置物業、廠房及設備項目所得款項		724	—	167
添置其他無形資產	15	(1,052)	(63)	—
償還聯營公司貸款		273	—	—
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(419,658)	(357,479)	—
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		578,454	337,480	45,000
購買指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資		(3,000)	—	—
存入已抵押存款		(1,032,352)	(104,195)	(6)
提取已抵押存款		1,111,925	176,690	—
存入定期存款		(172,266)	(40,000)	—
提取定期存款		40,000	92,036	110,000
已收取投資收入		11,080	11,618	7,607
投資活動所得現金流量淨額		114,034	116,035	146,228

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動所得現金流量				
回購普通股		(50,631)	(49,177)	—
回購優先股	27	—	(78,122)	(172,364)
行使購股權預付款項的所得款項		130	93	126
償還行使購股權預付款項		—	(2,554)	(2,429)
新增銀行貸款		1,000	137,140	158,500
償還銀行貸款		—	(2,195)	(199,140)
存入已抵押存款		—	(22,363)	(11,605)
提取已抵押存款		—	—	22,363
租賃負債本金部分		(6,069)	(4,594)	(1,146)
已支付利息		(463)	(2,946)	(1,692)
融資活動所用現金流量淨額		(56,033)	(24,718)	(207,387)
現金及現金等價物淨增加／(減少)		51,988	(20,976)	(203,748)
年初現金及現金等價物		334,375	388,274	368,461
匯率變動之影響，淨額		1,911	1,163	389
年末現金及現金等價物		388,274	368,461	165,102
現金及現金等價物餘額分析				
現金及銀行結餘	23	388,274	368,461	165,102
列示於綜合財務狀況表及綜合現金 流量表之現金及現金等價物		388,274	368,461	165,102

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	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
於附屬公司的投資	16	<u>1,045,082</u>	<u>1,073,493</u>	<u>1,311,147</u>
流動資產				
預付款項、按金及其他應收款項		304	60	60
應收附屬公司款項	36(b)	16,492	14,406	11,184
現金及現金等價物	23	<u>641</u>	<u>208</u>	<u>840</u>
流動資產總額		<u>17,437</u>	<u>14,674</u>	<u>12,084</u>
流動負債				
可轉換可贖回優先股	27	2,366,843	2,399,990	2,323,429
其他應付款項及應計費用		4,766	3,738	—
應付附屬公司款項	36(b)	5,391	131,900	304,559
應付關聯方款項	36(b)	<u>49,177</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
流動負債總額		<u>2,426,177</u>	<u>2,535,628</u>	<u>2,627,988</u>
流動負債淨額		<u>(2,408,740)</u>	<u>(2,520,954)</u>	<u>(2,615,904)</u>
負債淨額		<u>(1,363,658)</u>	<u>(1,447,461)</u>	<u>(1,304,757)</u>
權益				
股本	30	63	63	63
股份激勵計劃持有的股份	30	(99,808)	(99,808)	(52,001)
儲備	32	<u>(1,263,913)</u>	<u>(1,347,716)</u>	<u>(1,252,819)</u>
資產虧絀		<u>(1,363,658)</u>	<u>(1,447,461)</u>	<u>(1,304,757)</u>

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

貴公司於2015年4月28日在開曼群島註冊成立為有限公司。註冊辦事處位於2nd Floor, Strathvale House, 90 North Church Street, P.O. Box 1103, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands。

於相關期間，貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）主要於中國內地從事提供數字平台服務及銷售家庭護理及營養產品。

於相關期間末，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益。該等附屬公司均為私人有限公司（或如於香港以外地區註冊成立，則具有與於香港註冊成立的私人公司基本相似的特徵）。貴公司主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／登記 地點及日期及 經營地點	已發行普通／ 註冊股本	貴公司應佔 權益百分比		主要活動
			直接	間接	
洋駝網絡科技(香港)有限公司(附註(a))	香港 2015年5月7日	1港元(「港元」)	100%	—	商品銷售
杭州海拍客網絡科技有限公司(「杭州海拍客網絡」)(附註(c)及(d))	中華人民共和國 (「中國」)／ 中國內地 2015年6月18日	180,000,000美元 (「美元」)	—	100%	投資控股
杭州洋駝網絡科技有限公司(「杭州洋駝網絡」)(附註(c)及(e))	中國／ 中國內地 2015年2月28日	人民幣 1,167,241元	—	100%	數字平台服務
杭州嗨豚貿易有限公司(「杭州嗨豚」)(附註(c)及(e))	中國／ 中國內地 2018年9月20日	人民幣 1,000,000元	—	100%	商品銷售
杭州洋駝貿易有限公司(附註(c)及(e))	中國／ 中國內地 2016年1月18日	人民幣 1,000,000元	—	100%	商品銷售
香港嗨洋貿易有限公司(附註(b)及(e))	香港 2020年8月12日	10,000港元	—	100%	商品銷售
杭州帛柔貿易有限公司(附註(c)及(e))	中國／ 中國內地 2021年3月31日	人民幣 1,000,000元	—	100%	商品銷售
杭州一畝草供應鏈管理有限公司(附註(c)及(e))	中國／ 中國內地 2018年7月17日	人民幣 10,000,000元	—	100%	商品銷售

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 本實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表根據香港中小型企業財務報告準則編製，並經香港註冊會計師眾和國際會計師事務所有限公司審計。
- (b) 本實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據香港中小型企業財務報告準則編製，並經香港註冊會計師眾和國際會計師事務所有限公司審計。
- (c) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等實體並無編製經審計法定財務報表，乃由於根據該等實體成立的司法權區有關的法例及法規規定，其不受任何法定審計規則的限制。
- (d) 本實體根據中國法律註冊為外商獨資企業。自成立之日起，該實體並未編製經審計財務報表，乃由於根據其註冊成立的司法權區有關的法例及法規規定，其不受任何法定審計規則的限制。
- (e) 儘管貴公司在該等實體中並未持有任何直接或間接股權權益，惟通過一系列合約安排控制該等實體。該等合約安排已於2025年6月終止。該等合約安排的詳情載於歷史財務資料附註2.1。

上表載列貴公司的附屬公司，且貴公司董事認為該等附屬公司對相關期間業績構成重大影響，或佔貴集團淨資產的主要部分。董事認為列出其他附屬公司的詳情將導致內容過於冗長。

2.1 呈列基準

於2015年7月、2019年11月、2021年9月及2022年11月，貴公司全資附屬公司杭州海拍客網絡與杭州洋駝網絡及其附屬公司（統稱「**綜合聯屬實體**」）以及其各自股東訂立一系列合約安排（「**2015年合約安排**」）。據此，杭州海拍客網絡能夠對綜合聯屬實體實施有效控制，並獲取其幾乎全部經濟利益及回報。

於2020年2月，杭州洋駝網絡與杭州嗨豚及其當時股東訂立一系列合約安排（「**2020年合約安排**」），據此，杭州洋駝網絡能夠對杭州嗨豚實施有效控制，並獲取其幾乎全部經濟利益及回報。

根據重組，定義見本文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段所作更詳細說明，2015年合約安排及2020年合約安排已於2025年6月終止。相關綜合聯屬實體的各自股東已將杭州洋駝網絡100%股權權益轉讓予杭州海拍客網絡，且杭州嗨豚股東已將杭州嗨豚100%股權權益轉讓予杭州洋駝網絡。完成上述轉讓後，杭州洋駝網絡成為杭州海拍客網絡的全資附屬公司，而杭州嗨豚則成為杭州洋駝網絡的全資附屬公司。

附錄一

會計師報告

本次重組僅為貴集團業務之資本結構調整，重組前後之所有權經濟實質及貴集團業務均無重大變動。因此，歷史財務資料乃按重組前貴集團業務之財務資料持續編製及呈列。

2.2 編製基準

歷史財務資料乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及解釋）編製。貴集團在編製整個相關期間的歷史財務資料時，已一致地提前採納於2025年1月1日起的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的股本投資、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、衍生金融工具及可轉換可贖回優先股則按公允價值計量。

持續經營假設

於2025年12月31日，貴集團之流動負債淨額及負債淨額分別約為人民幣2,114,183,000元及人民幣2,075,107,000元，主要由於可轉換可贖回優先股約人民幣2,323,429,000元所致。於本歷史財務資料批准日，貴公司已與可轉換可贖回優先股持有人達成協議，持有人不會於2026年12月31日或之前行使贖回權要求貴公司回購其發行在外優先股。此外，貴集團已實施多項措施（例如開發新產品及推出促銷活動），以吸引新客戶及更多客戶、獲取新訂單及重複訂單、改善營運資金並減少資本開支。

貴公司董事已審閱管理層編製的涵蓋相關期間結束後十二個月的貴集團現金流量預測。彼等認為，經考慮上述措施及優先股持有人將不會於2026年12月31日或之前行使贖回權，貴集團將有足夠營運資金應付其營運所需，並於相關期間結束後至少12個月內履行其財務責任。

因此，歷史財務資料乃按貴集團能夠持續經營之基準編製。

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司及其附屬公司於相關期間的財務報表。附屬公司指貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當貴集團就參與投資對象業務而承擔可變回報風險或享有可變回報權利以及能透過對投資對象行使權力（即現有的可讓貴集團有能力主導投資對象相關活動的權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，假設多數投票權會形成控制權。倘貴公司持有的投票權或類似權利少於投資對象的多數時，貴集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附錄一

會計師報告

附屬公司的財務報表按與貴公司相同的報告期間編製，並採用貫徹一致的會計政策。附屬公司的業績自貴集團取得控制權之日起直至該控制權終止之日止合併入賬。

損益及各個其他全面收益組成部分歸屬於貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。集團內公司間的所有資產及負債、權益、收入、開支以及貴集團成員公司間交易的相關現金流量於合併時悉數對銷。

如果有事實及情況顯示上述三項控制元素中的一項或以上出現變動，貴集團將重新評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益變動(如並無失去控制權)乃列作權益交易。

倘貴集團失去對一家附屬公司的控制權，則其取消確認有關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。貴集團分佔先前於其他全面收益確認的部分已重新分類至損益或保留利潤(如適用)，並採用倘貴集團已直接出售有關資產或負債所須的相同基準。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

貴集團並未於歷史財務資料中採用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列與披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂本	無須向公眾負責的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類與計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源的電力的合同 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第21號的修訂	轉換為惡性通脹呈列貨幣 ²
香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未確定強制性生效日期，但可供採納

貴集團正就該等新訂及經修訂準則於首次採用時之影響進行評估。預期採用香港財務報告準則第18號不會對貴集團之財務狀況構成重大影響，但預期將會影響未來財務資料中綜合損益表之呈列方式及披露資料(包括管理層釐定之績效指標)。貴集團將繼續評估香港財務報告準則第18號對貴集團財務資料之影響。目前為止，貴集團認為其他新訂及經修訂之香港財務報告準則會計準則可能會導致若干會計政策出現變動，惟於首次採用期間不太可能對貴集團之財務表現及財務狀況構成重大影響。

附錄一

會計師報告

2.4 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司是指貴集團擁有長期權益（一般不少於20%的股權投票權）並對其有重大影響的實體。重大影響是指有權參與投資對象的財務和經營政策決策，但不是控制或共同控制該等政策。

根據權益會計法，貴集團於聯營公司的投資按貴集團應佔資產淨值減去任何減值虧損後，在綜合財務狀況表中列賬。

貴集團應佔一家聯營公司的收購後業績和其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，當在該家聯營公司權益直接確認的數額出現變動時，貴集團會在適用的情況下在綜合權益變動表中確認其應佔的任何變動。貴集團與其聯營公司之間的交易產生的未變現損益以貴集團在聯營公司的投資金額為限進行對銷，除非未變現虧損被證明是所轉讓資產發生減值所引起。收購聯營公司產生的商譽計入貴集團於聯營公司投資的部分。

在失去對聯營公司的重大影響力後，貴集團按其公允價值計量和確認任何保留投資。聯營公司在失去重大影響力時的賬面值與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額均在損益表中確認。

公允價值計量

貴集團於各報告期間末按公允價值計量以公允價值計量且其變動計入當期損益的銀行金融產品投資、指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資、衍生金融工具及可轉換可贖回優先股。公允價值為於市場參與者之間於正常交易中按計量日期出售資產時收取或轉讓負債時支付的價格。公允價值計量乃以假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場中進行為基礎，或倘並無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為可讓貴集團參與的市場。資產或負債的公允價值乃以市場參與者對資產或負債定價時使用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行動。

非金融資產的公允價值計量考慮到市場參與者能否以最高效及最佳方式使用資產或將其出售予另一名可以最高效及最佳方式使用資產的市場參與者而產生經濟利益。

貴集團按情況並於出現可計量公允價值的足夠數據情況下使用適合的估值技術，以儘量使用有關可觀察輸入數據並儘量避免使用不可觀察輸入數據。

附錄一

會計師報告

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債於公允價值層級中獲分類(如下所述)，分類乃根據對整體公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場所報的價格(未經調整)
- 第二級 — 根據對公允價值計量而言屬重大且可觀察(不論直接或間接)的最低層級輸入數據的估值技術
- 第三級 — 根據對公允價值計量而言屬重大且不可觀察的最低層級輸入數據的估值技術

就按經常基準於財務報表中確認的資產及負債而言，貴集團於各報告期間末會重新評估分類方法(根據對整體公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據)，以釐定轉撥是否已於各層級之間發生。

非金融資產的減值

如出現減值跡象，或一項資產(不包括存貨、遞延稅項資產及金融資產)須進行年度減值測試時，則須估計資產的可收回金額。一項資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者的較高者而計算，且就個別資產釐定，除非有關資產並不產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則在此情況下須就有關資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

於對現金產生單位進行減值測試時，倘可在合理及一致的基礎上進行分配，則公司資產(如總部大樓)的一部分賬面值會分配予個別現金產生單位，否則分配予最小的現金產生單位組別。

只有當資產的賬面值超過其可收回金額時，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，須使用稅前貼現率將估計日後現金流量貼現至現值，而該貼現率反映市場當時所評估的貨幣時間價值和該資產的特有風險。減值虧損於產生期間自損益表與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期間末均會作出評估，以確定是否有跡象顯示過往確認的減值虧損不再出現或可能已經減少。如有任何該等跡象，則會估計可收回金額。除非用以釐定資產可收回金額的估計出現變動，否則之前確認的資產(商譽除外)減值虧損不予撥回，惟撥回後金額不得超過假設過往年度並無確認資產減值虧損所應釐定的賬面值(經扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入損益表。

附錄一

會計師報告

關聯方

於下列情況下，一方被視為與貴集團有關聯：

(a) 該方為符合以下條件的人士或該人士的近親

- (i) 控制或共同控制貴集團；
- (ii) 對貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該方為一間實體，符合下列任何條件：

- (i) 該實體及貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體及貴集團屬同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為貴集團或與貴集團有關的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所指明人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所指明人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體(或其所屬集團任何成員)為貴集團或貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減去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購買價及任何使資產達致營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入經營後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，大型檢查開支資本化計入該資產的賬面值作為重置項目。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則貴集團確認該等部分為具特定使用年期的個別資產並相應計提折舊。

附錄一

會計師報告

折舊乃按每項物業、廠房及設備的估計可使用年期以直線法撇銷成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

辦公設備	1至5年
租賃物業裝修	租賃期與估計可使用年期(40年)的較短者

倘物業、廠房及設備項目多個部分有不同可使用年期，該項目成本按合理準則於各部分之間分配，而各部分須分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度末進行審查，並作出調整(如適用)。

出售後或預期使用或出售不再產生未來經濟利益時，物業、廠房及設備項目(包括任何已初始確認的重大部分)即終止確認。出售或報廢所產生的任何收益或虧損於該資產終止確認年度的損益表中確認，其金額為相關資產銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。經業務合併收購的無形資產成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期可評定為有限期或無限期。有限期無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於無形資產可能出現減值跡象時評估減值。有期限無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少須於各財政年度末進行審查。

軟件、專利及商標

購入的軟件、專利及商標按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按其估計可使用年期10年攤銷。

研發開支

所有研究成本於產生時自損益表扣除。

開發新產品所產生的開支僅會就在下列條件同時滿足時，資本化並遞延：貴集團證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性；證明其有意完成該資產並有能力使用或出售該資產；證明資產如何產生未來經濟利益；證明能獲得完成項目的資源；及證明有能力可靠計量開發期間的開支。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

租賃

貴集團於合同訂立時評估有關合同是否屬於租賃或包含租賃。如果合同在一段時間內轉讓控制使用已識別資產的權利以換取代價，則合同為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認及計量法，惟短期租賃除外。貴集團確認作出租賃付款的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及在開始日或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。使用權資產於租賃期及以下資產預計使用年限兩者的較短者內按直線法計提折舊：

辦公場所	32至240個月
------	----------

倘於租賃期結束時租賃資產的擁有權轉讓至貴集團或成本反映購買權的行使，則折舊根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日按租賃期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減去任何應收租賃優惠，取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。倘租賃期反映貴集團行使終止租賃的選擇權，租賃付款亦包括貴集團合理確定行使的購買權的行使價及支付終止租賃的罰款。不依賴於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易確定，故貴集團在租賃開始日使用其增量借款利率。在開始日之後，租賃負債的金額會增加，以反映利息的增加，並減少已作出的租賃付款。此外，如果存在修改、租賃期變更、租賃付款變更(如指數或利率變化引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

貴集團的租賃負債於綜合財務狀況表內單獨列示。

(c) 短期租賃

就短期辦公場所租賃而言，貴集團應用短期租賃確認豁免(即自開始日起租賃期為12個月或以下，且不包含購買權的租賃)。

短期租賃的租賃付款於租賃期內以直線法確認為開支。

附錄一

會計師報告

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產於初始確認時的分類，取決於其合約現金流量特性以及貴集團對其管理的業務模式。除不包含重大融資成分的貿易應收款項，或貴集團對該筆貿易應收款項已採用未經調整重大融資成分影響的權宜之計外，貴集團初步以公允價值加上交易成本（於金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的情況下）計量金融資產。並無包含重大融資成分或貴集團已採用權宜之計的貿易應收款項，按香港財務報告準則第15號客戶合約收入所釐定的交易價格，且按照下文「收入確認」所載政策計量。

倘金融資產須按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量，該金融資產需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產乃按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量，不論其商業模式為何。

貴集團管理金融資產的業務模式，是指其如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定現金流量是來自收取合約現金流量、出售金融資產，或以上兩者而產生。按攤銷成本分類及計量的金融資產按目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有，而按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產按目的為持有以收取合約現金流量及銷售的業務模式持有。並非屬按上述業務模式持有的金融資產按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

倘購買或銷售金融資產需要在市場法規或慣例通常規定的期限內交付資產，則一般在交易日（即貴集團承諾購買或出售資產的日期）確認相關資產。

其後計量

金融資產其後計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並視乎有否減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損在損益表中確認。

指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（股本投資）

於初始確認時，貴集團可選擇於股本投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股本投資不可撤銷地分類為指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當確立付款權時，股息於損益表中確認為其他收入，惟當貴集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資不受減值評估影響。

附錄一

會計師報告

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括貴集團並無不可撤銷地選擇按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。股本投資的股息在付款權確立時亦於損益表中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下會被終止確認(即從貴集團綜合財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔向第三方全數支付(並無出現重大延誤)所收現金流量的責任；且(a)貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)貴集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

凡貴集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或作出一項轉付安排，其會評估是否以及在何種程度上保留資產所有權的風險及回報。如並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則以貴集團持續參與該資產的程度為限，貴集團繼續確認已轉讓的資產。在該情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按可反映貴集團所保留權利及責任的基準計量。

所轉讓資產擔保形式的持續參與，以資產原賬面值與貴集團可能須償還的最高代價金額中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團確認對並非按以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合同到期的合約現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或組成合約條款的其他信貸增強措施。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認起並未顯著增加的信貸風險而言，會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損作出預期信貸虧損撥備。就自初始確認起已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，餘下風險年期內的預期信貸虧損均須作出虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否顯著增加。作出評估時，貴集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險，並考慮毋須花費

附錄一

會計師報告

不必要成本或精力即可獲得的合理及有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。貴集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險會顯著增加。

當合約付款逾期90天，則貴集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，於計及貴集團持有的任何信貸增強措施前，貴集團不大可能悉數收取未償還的合約款項，則貴集團亦可認為金融資產違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產在一般方法下可能會出現減值，其按以下計量預期信貸虧損的階段分類，應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項則除外。

- 第1階段 — 自初始確認以來信貸風險未顯著增加及其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第2階段 — 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第3階段 — 於報告日期已信貸減值(但不是購買或原生信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化方法

對於不包含重大融資成分或貴集團已應用可行權宜方法(不調整重大融資成分影響)的貿易應收款項，貴集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，貴集團不追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素和經濟環境作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤銷成本計量的金融負債或在有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，倘為以攤銷成本計量的金融負債，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、衍生金融工具、可轉換可贖回優先股及計息銀行借款。

後續計量

金融負債的後續計量根據其分類進行，而其分類如下：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括持作買賣之金融負債及於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

附錄一

會計師報告

倘金融負債為於短期內購回而產生，則分類為持作買賣之金融負債。此類別亦包括貴集團訂立的衍生金融工具，該等衍生金融工具並非指定為香港財務報告準則第9號金融工具所界定的對沖關係中的對沖工具。除被指定為有效對沖工具外，獨立的嵌入式衍生工具也被歸類為持作買賣。持作買賣負債之收益或虧損於損益表確認。於損益表確認之公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取之任何利息。

於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債乃於初始確認日期指定，且僅於符合香港財務報告準則第9號之標準時指定。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債的收益或虧損於損益表確認，惟貴集團自身信貸風險產生的收益或虧損於其他全面收益呈列，其後不會重新分類至損益表。於損益表確認之公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取之任何利息。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項及借款)

於初始確認後，貿易及其他應付款項、計息借款及應付關聯方款項其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，則按成本列賬。當終止確認負債以及按實際利率進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益表內確認。

攤銷成本乃經計及任何收購折讓或溢價及屬實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表的融資成本內。

終止確認金融負債

金融負債於負債責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一貸款人提供而絕大部分條款不同的現有負債所取代，或現有負債的條款經大幅修訂，則有關取代或修訂會視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益表內確認。

抵銷金融工具

當有現行可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，並擬以淨額基準結算或同時變現資產及清償負債，則將金融資產及金融負債抵銷，並將淨額列入財務狀況表。

衍生金融工具

初始確認及後續計量

貴集團使用衍生金融工具(如遠期貨幣合同)對沖其外幣風險。該等衍生金融工具將根據衍生合約訂立當日之公允價值初始確認，並隨後按公允價值重新計量。衍生工具於公允價值為正數時列賬為資產，並於公允價值為負數時列賬為負債。

衍生工具公允價值變動所產生之任何收益或虧損乃直接計入損益表，惟現金流量對沖之有效部分乃於其他全面收益確認，其後在對沖項目影響損益時重新分類至損益。

附錄一

會計師報告

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，而就成品而言，則包括直接採購成本。可變現淨值乃按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及一般於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險不大且為滿足短期現金承擔而持有的高流動性短期存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減須按要求償還並構成貴集團現金管理組成部分的任何銀行透支。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外確認，即在其他全面收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮貴集團經營業務所在國家的現行詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項乃就報告期末資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 如遞延稅項負債是由初步確認非業務合併交易中的商譽或資產或負債而產生，並於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響且不產生相等的應稅及可抵扣暫時性差異；及
- 就涉及於附屬公司及聯營公司的投資的應課稅暫時差額而言，如可以控制撥回暫時差額的時間，且暫時差額可能不會在可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差額，未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損予以確認。只有在有可能出現應課稅利潤可用以抵銷該等可抵扣暫時差額，未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損的情況下，方會確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 如有關可抵扣暫時差額的遞延稅項資產是由初步確認並非業務合併交易中的資產或負債而產生，並於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響且不產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就涉及於附屬公司及聯營公司的投資的可抵扣暫時差額而言，只有在暫時差額有可能在可見將來撥回，且有可能出現應課稅利潤可用以抵銷該等暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行檢討，並於不再可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時予以扣減。未確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並以可能有足夠應課稅利潤令全部或部分遞延稅項資產得以收回為限予以確認。

遞延稅項資產及負債以變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率計量，並以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）為基礎。

倘（並僅在此情況下）貴集團有法律上可強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債乃有關同一稅務機關對同一課稅實體或有意按淨額基準結付即期稅項負債及資產或同步變現資產及清償負債的不同課稅實體（預期結付或收回重大金額的遞延稅項負債或資產的各個未來期間）徵收的所得稅，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

如能合理確保將收到政府補助及將符合所有附帶條件，政府補助會按公允價值確認。如補助與開支項目相關，則有系統地將其按擬補助的成本支銷期間確認為收入。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，金額反映貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，估計的代價將是貴集團轉移貨品或服務至客戶時有權收取的金額。可變代價在合約開始時估計並受約束，直至與可變代價相關的不確定性其後消除時，累計已確認收入金額很可能不會發生重大轉回為止。

當合約中包含融資部分，向客戶提供超過一年的貨品或服務轉移的重大融資利益時，收入按應收金額的現值計量，並使用合約開始時反映於貴集團與客戶之間的獨立融資交易中的貼現率貼現。當合約包含為貴集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分時，根據合約確認的收入包括合約負債在實際利率法下產生的利息開支。對於客戶付款與承諾貨品或服務轉讓之間的期限為一年或以下的合約，交易價格不會使用香港財務報告準則第15號的可行權宜方式對重大融資部分的影響進行調整。

(a) 數字平台服務

貴集團通過撮合平台上產品賣家與買家之間的交易提供數字平台服務。提供數字平台服務的收入於提供服務及完成訂單交易的時間點確認。

由於貴集團於產品交付予買家前並無控制特定產品，故貴集團為該安排中的代理人，原因為(i)主要負責向買家銷售產品的為賣家而非貴集團；(ii)賣家由買家（而非貴集團）識別及確定，且貴集團並無承諾於

附錄一

會計師報告

轉讓予買家前收購特定產品。因此，貴集團並非執行該等交易的主體。貴集團按淨額基準呈報與該等交易有關的自買家收取的款項及向賣家支付的款項。

此外，貴集團亦向平台上的賣家提供增值服務，包括定向廣告、品牌營銷及其他推廣服務。增值服務收入主要於服務履約責任完成的時間點確認。

(b) 銷售家庭護理及營養產品

銷售家庭護理及營養產品的收入於產品控制權轉移至客戶的時間點確認，一般於產品交付至客戶所在地點或確認收到產品時確認。

部分家庭護理及營養產品的銷售合同為客戶提供產生可變代價的退貨權，以及產生單獨履約責任的優惠券。

(i) 退貨權

對於向客戶提供在指定期限內退貨的權利的合約，採用預期價值法估計將不會退回的貨物，因為該方法最能預測我們有權獲得的可變代價金額。應用香港財務報告準則第15號關於約束可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。就預期將被退回的貨物而言，確認退款負債而非收入。退貨權資產（及對銷售成本的相應調整）亦就向客戶收回產品的權利予以確認。

(ii) 優惠券

貴集團於交易中向客戶提供優惠券，使客戶可以利用優惠券換取產品或服務。由於優惠券為客戶提供重大權利，因此產生獨立的履約責任。

部分交易價格根據相對獨立售價分配至給予客戶的優惠券，並確認為合約負債，直至優惠券被使用為止。收入於客戶使用產品的優惠券時確認。在估計優惠券的獨立售價時，貴集團會考慮客戶將使用優惠券的可能性。貴集團每年或每半年更新對將被使用的優惠券的估計，而合約負債餘額的任何調整均從收入中扣除。

其他來源收入

代表客戶提供預付款項的收入採用實際利率法按累計基準確認，並考慮預付款項的金額、所提供預付款項的期限及預定利率。

其他收入

利息收入採用實際利率法按累計基準確認，方法是應用將金融工具預期年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

附錄一

會計師報告

合約負債

合約負債於貴集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期(以較早者為準)時確認。合約負債於貴集團履行合同(即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴公司設立一項購股權計劃以及一項股份獎勵計劃。貴集團僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款的方式收取薪酬，據此，僱員提供服務以換取權益工具(「**以權益結算的交易**」)。與僱員的以權益結算的交易的成本乃參照彼等獲授購股權之日的公允價值計量。

以權益結算的交易成本連同權益的相應增加會於業績及／或服務條件達成的期間內於僱員福利開支內確認。歸屬日之前的各報告期末就權益結算的交易確認的累計支出反映歸屬期屆滿的部分以及貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內損益表的扣除或進賬是指於期初及期末確認的累計支出的變動。

釐定獎勵獲授當日之公允價值時，並不計及服務及非市場績效條件，但評估達成條件的可能性，作為貴集團對最終將會歸屬權益工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獎勵獲授當日之公允價值。獎勵之任何其他附帶條件(但不帶有相關服務要求)視作非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具備服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終無歸屬之獎勵並不確認為支出。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件獲達成與否，倘所有其他績效及／或服務條件均獲達成，則交易仍被視為歸屬。

倘權益結算的獎勵之條款已修改，但符合獎勵之原有條款，則最少須確認一項支出，猶如有關條款並無修改。此外，倘任何修改增加以股份為基礎的付款的公允價值總額，或另行對僱員有所裨益，猶如修訂日期所衡量者，則會確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為其已於註銷日期歸屬，而任何尚未為獎勵確認之支出將即時確認。

未行使購股權的攤薄影響於計算每股盈利時反映為額外股份攤薄。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地經營之附屬公司之僱員須參加由當地市政府所運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須按其一定薪金比例向該中央退休金計劃供款。有關供款於根據該中央退休金計劃之規則須支付時計入損益表。

附錄一

會計師報告

離職福利

離職福利於貴集團不能再撤回該等福利時及貴集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借款成本

與收購、建造或生產合資格資產直接應佔的借款成本，將撥充資本作為該等資產成本的一部分。所有其他借款成本於其產生期間支銷。借款成本包括實體就借貸資金而產生的利息及其他成本。

外幣

貴公司的功能貨幣為美元。由於貴集團大部分收入及資產來自中國內地業務，故選擇人民幣作為呈列貨幣以呈列財務報表。貴集團各實體自行釐定其功能貨幣，而各實體財務報表所載項目均以該功能貨幣計量。貴集團實體所記錄之外幣交易初步按其各自於交易日期之功能貨幣匯率換算入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，均採用初始交易日的匯率換算。按公允價值以外幣計量的非貨幣項目，採用計量公允價值當日的匯率換算。以公允價值計量的非貨幣項目的匯兌收益或虧損，會按照該項目公允價值變動損益的確認方法處理(即該項目的公允價值收益或虧損如在其他全面收益或損益中確認，該項目的匯兌差額亦分別在其他全面收益或損益中確認)。

在確定用於非貨幣性資產或非貨幣性負債終止確認時產生的開支或收入或於同時產生相關資產的初始確認時，關於預收代價之匯率，初步交易日期為貴集團初步確認由預收代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債之日期。倘存在多筆預付款項或預收款項，則貴集團須釐定每次支付或收到預付代價的交易日期。

若干海外附屬公司之功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末的現行匯率換算為人民幣，而其損益表則按與交易日期的現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生之匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備累計，惟非控股權益應佔差額除外。於出售海外業務時，有關該特定海外業務之儲備累計金額於損益表確認。

3. 主要會計判斷及估計

編製貴集團歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

附錄一

會計師報告

判斷

於應用貴集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對歷史財務資料中確認的金額產生最重大影響的判斷：

總收入與淨收入確認

釐定收入按總額或按淨額基準呈報乃基於貴集團在交易中擔任主事人還是代理人。倘貴集團於交易中擔任主事人，則貴集團按總額基準呈報收入。倘貴集團於交易中擔任代理人，則貴集團按淨額基準呈報收入。釐定貴集團於交易中擔任主事人還是代理人涉及判斷及基於對安排條款的評估。倘貴集團在約定貨品或服務轉讓予客戶前控制該貨品或服務，則貴集團被視為主事人。貴集團考慮多項因素以確定其是否控制貨品或服務，因而為主事人。該等因素包括：(a)倘貴集團主要負責履行承諾以提供指定貨品或服務；(b)倘貴集團在指定貨品或服務已轉移予客戶前或移交控制權予客戶後存在存貨風險；及(c)倘貴集團可酌情確定特定貨品或服務的價格。

估計不確定因素

各報告期末關於未來及其他估計不確定因素的主要來源的主要假設(具有導致須於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險)載述如下。

估計可轉換可贖回優先股的公允價值

貴公司發行的可轉換可贖回優先股並無於活躍市場買賣，其公允價值乃採用估值技術釐定。貴集團應用收入法釐定貴公司的相關權益價值，並採納期權定價方法及股權分配模型釐定可轉換可贖回優先股的公允價值。清算、贖回或清算事件的時間等關鍵假設以及出現各種情境的可能性乃基於貴集團的最佳估計。進一步詳情載於歷史財務資料附註27。

貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團採用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃根據具有類似虧損模式的不同客戶分部分組(即按產品類型及客戶類型)的賬齡計算。貴集團已採用一般方法就其他應收款項計提預期信貸虧損撥備，並考慮違約事件及歷史虧損率，並在計算預期信貸虧損率時就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

撥備矩陣初步基於貴集團可觀察的歷史違約率。貴集團將校準矩陣，以利用前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，如果預測經濟狀況(即國內生產總值)預期於來年轉差，可能導致違約數目增加，則會調整歷史違約率。在各報告日期，貴集團會更新可觀察的歷史違約率，並分析前瞻性估計的變動。

評估可觀察的歷史違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性屬重大估計。預期信貸虧損金額易受環境及預測經濟狀況變動的影響。貴集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶日後的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損的資料分別在歷史財務資料附註20及21披露。

附錄一

會計師報告

非金融資產減值

貴集團在各報告期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示賬面值可能無法收回時，會對貴集團的非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允價值減出售成本乃根據類似資產公平交易中受約束銷售交易的可用資料或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。當進行使用價值計算時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

4. 經營分部資料

貴集團主要在中國內地從事提供數字平台服務以及銷售家庭護理及營養產品。

香港財務報告準則第8號經營分部規定，根據主要經營決策者定期審閱的有關貴集團組成部分的內部報告識別經營分部，以向分部分配資源及評估其表現。就資源分配及表現評估向貴公司董事(為主要經營決策者)呈報的資料並不包含獨立經營分部財務資料，董事負責審閱貴集團的整體財務業績。因此，並無呈列有關經營分部的進一步資料。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	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
中國內地	1,006,863	979,162	1,323,686
香港	52,161	41,392	64,303
其他國家／地區	7,761	11,845	13,001
總收入	<u>1,066,785</u>	<u>1,032,399</u>	<u>1,400,990</u>

上述收入資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

	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
中國內地	<u>30,988</u>	<u>24,788</u>	<u>51,400</u>

上述非流動資產資料乃基於資產所在地，並不包括指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資以及定期存款。

有關主要客戶的資料

於各相關期間，貴集團向單一客戶或共同控制下一組客戶的銷售收入概無佔貴集團收入的10%或以上。

附錄一

會計師報告

5. 收入、其他收入及收益以及其他開支

收入分析如下：

	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
客戶合約收入	1,065,207	1,032,285	1,400,990
其他來源收入	1,578	114	—
總計	<u>1,066,785</u>	<u>1,032,399</u>	<u>1,400,990</u>

客戶合約收入

(a) 分類收入資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨品或服務類型			
數字平台服務	296,236	229,335	180,732
銷售家庭護理及營養產品	767,800	801,826	1,216,106
其他	1,171	1,124	4,152
總計	<u>1,065,207</u>	<u>1,032,285</u>	<u>1,400,990</u>
地域市場			
中國內地	1,005,285	979,048	1,323,686
香港	52,161	41,392	64,303
其他國家／地區	7,761	11,845	13,001
總計	<u>1,065,207</u>	<u>1,032,285</u>	<u>1,400,990</u>
確認收入的時間			
在某個時間點轉移的貨品或提供的服務	1,065,207	1,032,285	1,400,495
隨時間提供的服務	—	—	495
總計	<u>1,065,207</u>	<u>1,032,285</u>	<u>1,400,990</u>

附錄一

會計師報告

下表載列於各相關期間開始時計入合約負債的於相關期間確認的收入金額：

	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
於年初計入合約負債的已確認收入：			
數字平台服務	16,874	3,874	3,307
銷售家庭護理及營養產品	10,275	1,171	2,761
總計	<u>27,149</u>	<u>5,045</u>	<u>6,068</u>

(b) 履約責任

有關貴集團履約責任的資料概述如下：

數字平台服務

數字平台服務的履約義務在平台上的客戶與供應商之間的訂單交易完成時得以履行，且通常在提供數字平台服務前需收取短期預付款。

銷售家庭護理及營養產品

當客戶驗收產品時，履約義務即告完成。通過線上平台銷售通常需預付貨款，而通過線下渠道銷售時，貨款一般需在交貨後或發票開具之日起30日內支付。

於各相關期間末，分配至剩餘履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	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
預期確認為收入的金額：			
一年內	<u>5,045</u>	<u>6,068</u>	<u>6,029</u>

分配至剩餘履約責任的所有交易價格金額預期將於一年內確認為收入。上文所披露的金額不包括受限制的可變代價。

附錄一

會計師報告

貴集團的其他收入及收益分析如下：

	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
其他收入			
政府補助 (附註(a))	9,563	2,830	5,493
投資收入	15,116	11,005	1,149
銀行利息收入	9,025	7,504	1,894
商標許可收入	—	6,604	—
平台管理收入	3,976	2,805	3,636
增值稅(「 增值稅 」)及其他稅項目優惠	1,223	482	506
匯兌差額淨額	—	—	1,766
其他	274	149	302
其他收入總額	39,177	31,379	14,746
收益			
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收益	178	1,092	—
出售物業、廠房及設備項目的收益	495	—	167
總收益	673	1,092	167
其他收入及收益總額	39,850	32,471	14,913

附註：

- (a) 政府補助主要指地方政府為支持貴集團營運而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成條件或或然事項。

貴集團的其他開支分析如下：

	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
匯兌差額淨額	5,980	4,815	—
其他無形資產減值 (附註15)	11,437	—	—
金融資產減值虧損淨額	1,175	1,443	3,483
其他	1,432	435	1,112
其他開支總額	20,024	6,693	4,595

附錄一

會計師報告

6. 除稅前虧損

貴集團除稅前虧損經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	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
已售存貨成本		639,737	677,649	1,019,818
提供服務成本		25,588	19,445	16,289
物業、廠房及設備折舊	13	2,200	1,038	465
使用權資產折舊	14(a)	6,207	4,159	1,495
其他無形資產攤銷*	15	2,734	1,012	988
研發開支		35,335	33,585	21,849
未計入租賃負債計量的租賃付款	14(c)	343	177	1,604
核數師薪酬		614	692	—
[編纂]		[編纂]	[編纂]	[編纂]
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬(附註8))：				
薪金、花紅及津貼		246,437	206,872	172,007
以權益結算以股份為基礎的付款		2,764	25,597	200,348
退休金計劃供款 [@]		10,139	9,181	8,477
員工福利開支		4,193	7,787	5,880
離職福利		5,869	4,877	3,049
總計		269,402	254,314	389,761
其他無形資產減值**	15	11,437	—	—
金融資產減值淨額：				
貿易應收款項減值／(減值虧損撥回)淨額	20	4	69	(64)
其他應收款項減值淨額	21	1,171	1,374	3,547
總計		1,175	1,443	3,483
存貨跌價至可變現淨值的淨額***		876	2,818	2,029

* 其他無形資產攤銷計入綜合損益表的「銷售及分銷開支」、「行政開支」及「研發開支」。

** 其他無形資產減值計入綜合損益表的「其他開支」。

*** 存貨跌價至可變現淨值計入綜合損益表的「銷售成本」。

@ 並無沒收供款可由貴集團(作為僱主)用於降低現有供款水平。

附錄一

會計師報告

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	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
銀行貸款利息		3	163	678
應收票據及信用證貼現銀行貸款利息		—	2,664	988
租賃負債利息	14(b)	463	137	80
總計		466	2,964	1,746

8. 董事及主要行政人員薪酬

趙晨先生及吳濤先生於2015年4月28日獲委任為董事。王夢之先生於2019年12月18日獲委任為董事。徐虹女士於2023年8月1日獲委任為董事。趙晨先生亦於2015年4月28日獲委任為主要行政人員。

趙晨先生及徐虹女士於2025年6月14日獲委任為執行董事。吳濤先生及王夢之先生於2025年6月14日獲委任為非執行董事。

慎凱先生、馮培華先生及王恂女士於[日期]獲委任為獨立非執行董事。

貴公司各董事及主要行政人員的薪酬載列如下：

	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
袍金	—	—	—
其他酬金：			
薪金、津貼及實物利益	1,197	1,799	1,799
表現相關花紅	1,190	180	373
以權益結算以股份為基礎的付款	88	2,814	37,306
退休金計劃供款	20	24	29
小計	2,495	4,817	39,507
總計	2,495	4,817	39,507

於相關期間，若干董事就彼等向貴集團提供的服務根據貴公司股份激勵計劃獲授以股份為基礎的福利，進一步詳情載於歷史財務資料附註31。該等以股份為基礎的福利的公允價值（已於歸屬期內在損益中確認）於授出日期釐定，而計入相關期間歷史財務資料的金額已計入上述董事及主要行政人員薪酬披露事宜。

附錄一

會計師報告

(a) 獨立非執行董事

貴公司於相關期間並無委任任何獨立非執行董事。因此，於相關期間並無應付獨立非執行董事的袍金及其他酬金。

(b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員

	薪金、 津貼及實物利益 人民幣千元	表現相關花紅 人民幣千元	以權益結算 以股份為基礎 的付款 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總計 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度					
執行董事：					
趙晨先生*	309	660	—	6	975
徐虹女士	370	420	88	7	885
小計	679	1,080	88	13	1,860
非執行董事：					
吳濤先生	518	110	—	7	635
王夢之先生	—	—	—	—	—
小計	518	110	—	7	635
總計	1,197	1,190	88	20	2,495
截至2024年12月31日止年度					
執行董事：					
趙晨先生*	850	144	—	8	1,002
徐虹女士	430	36	2,814	8	3,288
小計	1,280	180	2,814	16	4,290
非執行董事：					
吳濤先生	519	—	—	8	527
王夢之先生	—	—	—	—	—
小計	519	—	—	8	527
總計	1,799	180	2,814	24	4,817
截至2025年12月31日止年度					
執行董事：					
趙晨先生*	850	231	24,044	9	25,134
徐虹女士	430	92	5,126	10	5,658
小計	1,280	323	29,170	19	30,792
非執行董事：					
吳濤先生	519	50	8,136	10	8,715
王夢之先生	—	—	—	—	—
小計	519	50	8,136	10	8,715
總計	1,799	373	37,306	29	39,507

* 趙晨先生亦為貴公司主要行政人員。

於相關期間，概無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附錄一

會計師報告

於相關期間，貴集團並無向董事或主要行政人員支付任何薪酬，作為其加入貴集團或加入貴集團後的獎勵，或作為其離職補償。

9. 五名最高薪酬僱員

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員分別包括兩名、兩名及一名董事，其薪酬詳情載列於上文附註8。於相關期間，貴公司非董事亦非主要行政人員的其他三名、三名及四名最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	1,820	1,496	1,756
表現相關花紅	800	142	444
以權益結算以股份為基礎的付款	107	3,632	189,412
退休金計劃供款	20	24	38
總計	2,747	5,294	191,650

薪酬介乎以下範圍的非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
0至1,000,000港元	2	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	2	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1	—
12,500,001港元至13,000,000港元	—	—	1
19,000,001港元至19,500,000港元	—	—	1
44,500,001港元至45,000,000港元	—	—	1
135,500,001港元至136,000,000港元	—	—	1
總計	3	3	4

於相關期間，貴集團並無向非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員支付任何薪酬，作為其加入貴集團或加入貴集團後的獎勵，或作為其離職補償。

10. 所得稅

貴集團須就貴集團成員公司所在地及／或經營所在司法權區產生或取得的利潤按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島規則及法規，貴集團無須於開曼群島繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅法，已就相關期間於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率計提香港利得稅。貴集團一家附屬公司為兩級制利得稅制度的合資格實體，於相關期間其首2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%的稅率徵稅，而餘下的應課稅利潤則按16.5%的稅率徵稅。

附錄一

會計師報告

中國內地即期所得稅乃根據貴集團若干中國附屬公司的應課稅利潤按法定稅率25%計提撥備，而該稅率乃根據《中華人民共和國企業所得稅法》釐定，惟貴集團於中國內地獲授稅項減免及按優惠稅率繳稅的若干附屬公司除外。

於相關期間，杭州洋駝網絡被認定為高新技術企業，有權享受15%的優惠所得稅率。

貴集團於相關期間所得稅抵免／(開支)的主要組成部分分析如下：

	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
即期			
年內支出	106	—	419
過往年度超額撥備	—	(1)	—
年內稅項支出／(抵免)總額	<u>106</u>	<u>(1)</u>	<u>419</u>

適用於按貴公司及其大部分附屬公司所在地及／或經營所在司法權區的法定稅率計算的除稅前虧損的稅項抵免／(開支)與按實際稅率計算的稅項抵免／(開支)的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前虧損	<u>(56,434)</u>	<u>(78,826)</u>	<u>(358,272)</u>
按法定稅率計算的稅項	4,495	327	(51,321)
適用於附屬公司的優惠所得稅稅率	313	(2,167)	18,246
研發開支額外扣減撥備	(3,926)	(3,064)	(2,807)
不可扣稅開支	1,648	5,047	1,022
就過往期間的即期稅項作出調整	—	(1)	—
過往期間已動用的稅項虧損	(16,847)	(13,346)	(19,579)
未確認稅項虧損及暫時差額	<u>14,423</u>	<u>13,203</u>	<u>54,858</u>
按貴集團實際稅率計算的稅項支出／(抵免)	<u>106</u>	<u>(1)</u>	<u>419</u>

11. 股息

於相關期間，貴公司概無派付或宣派任何股息。

附錄一

會計師報告

12. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內虧損及於相關期間發行在外的普通股加權平均數計算。

每股攤薄虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內虧損計算。計算中使用的普通股加權平均數為計算每股基本虧損使用的相關期間發行在外的普通股數目，以及假設將貴公司授出的購股權所產生的所有潛在攤薄普通股及可轉換可贖回優先股視作行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄虧損乃根據以下各項計算：

	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
虧損			
用於計算每股基本及攤薄虧損的母公司普通權益持有人應佔虧損	(52,131)	(78,403)	(358,129)
	股份數目		
	2023年	2024年	2025年
股份			
用於計算每股基本虧損的年內發行在外的普通股加權平均數	84,939,000*	66,236,000*	74,476,000*
普通股加權平均數的攤薄影響：			
購股權	13,393,000**	12,268,000**	13,849,000**
可轉換可贖回優先股	138,817,000**	137,173,000**	134,156,000**
總計	237,149,000	215,677,000	222,481,000

* 普通股加權平均數已計及根據貴公司股份獎勵計劃持有的庫存股份的影響。

** 由於尚未行使購股權及可轉換可贖回優先股的影響對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故並無就攤薄對截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度呈列的每股基本虧損金額作出調整。

附錄一

會計師報告

13. 物業、廠房及設備

	辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日			
於2023年1月1日：			
成本	15,050	4,615	19,665
累計折舊	(11,414)	(4,550)	(15,964)
賬面淨值	3,636	65	3,701
於2023年1月1日，扣除累計折舊	3,636	65	3,701
添置	32	62	94
出售	(229)	—	(229)
年內折舊撥備 (附註6)	(2,144)	(56)	(2,200)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	1,295	71	1,366
於2023年12月31日：			
成本	11,649	189	11,838
累計折舊	(10,354)	(118)	(10,472)
賬面淨值	1,295	71	1,366
2024年12月31日			
於2024年1月1日：			
成本	11,649	189	11,838
累計折舊	(10,354)	(118)	(10,472)
賬面淨值	1,295	71	1,366
於2024年1月1日，扣除累計折舊	1,295	71	1,366
添置	52	—	52
年內折舊撥備 (附註6)	(992)	(46)	(1,038)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	355	25	380
於2024年12月31日：			
成本	11,701	189	11,890
累計折舊	(11,346)	(164)	(11,510)
賬面淨值	355	25	380

附錄一

會計師報告

	辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日			
於2025年1月1日：			
成本	11,701	189	11,890
累計折舊	(11,346)	(164)	(11,510)
賬面淨值	355	25	380
於2025年1月1日，扣除累計折舊	355	25	380
添置	468	16,072	16,540
年內計提折舊 (附註6)	(310)	(155)	(465)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	513	15,942	16,455
於2025年12月31日：			
成本	11,175	16,261	27,436
累計折舊	(10,662)	(319)	(10,981)
賬面淨值	513	15,942	16,455

由於貴集團於相關期間經營虧損，貴集團於各相關期間末對現金產生單位進行了減值測試。該現金產生單位的非流動資產包括租賃物業、辦公設備及其他無形資產。基於未來折現現金流量計算的使用價值所支持的現金產生單位可收回金額高於其帳面值。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，未確認任何減值虧損。

14. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就其營運中所用的辦公場所項目訂立租賃合約。辦公場所的租賃期一般介乎32至240個月。一般而言，貴集團不得向貴集團以外轉讓及轉租租賃資產。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

於相關期間，貴集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公場所 人民幣千元
於2023年1月1日	9,360
添置	5,319
年內折舊撥備 (附註6)	(6,207)
租賃修訂	(2,927)
於2023年12月31日及2024年1月1日	5,545
年內折舊撥備 (附註6)	(4,159)
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,386
添置	13,159
年內折舊撥備 (附註6)	(1,495)
於2025年12月31日	13,050

(b) 租賃負債

於相關期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	9,573	5,740	1,146
新租賃	5,319	—	13,159
租賃修訂	(3,083)	—	—
年內確認的利息增加 (附註7)	463	137	80
付款	(6,532)	(4,731)	(1,150)
於12月31日的賬面值	5,740	1,146	13,235
分析為：			
應償還租賃負債：			
一年內	4,594	1,146	—
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	1,146	—	1,945
五年以上	—	—	11,290
總計	5,740	1,146	13,235

租賃負債的到期日分析於歷史財務資料附註39披露。

附錄一

會計師報告

(c) 有關租賃於損益確認的金額如下：

	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
租賃負債利息	463	137	80
使用權資產折舊支出	6,207	4,159	1,495
租賃修訂收益	(156)	—	—
與短期租賃有關的開支(包括行政開支)	343	177	1,628
於損益中確認的總額	<u>6,857</u>	<u>4,473</u>	<u>3,203</u>

(d) 租賃現金流出總額於歷史財務資料附註33(c)披露。

15. 其他無形資產

	軟件	專利	商標	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日：				
成本	7,223	943	18,165	26,331
累計攤銷及減值	<u>(2,719)</u>	<u>(597)</u>	<u>(4,469)</u>	<u>(7,785)</u>
賬面淨值	<u>4,504</u>	<u>346</u>	<u>13,696</u>	<u>18,546</u>
於2023年1月1日的成本，扣除累計攤銷及減值	4,504	346	13,696	18,546
添置	612	75	365	1,052
減值(附註6)*	—	—	(11,437)	(11,437)
年內計提攤銷(附註6)	<u>(742)</u>	<u>(120)</u>	<u>(1,872)</u>	<u>(2,734)</u>
於2023年12月31日	<u>4,374</u>	<u>301</u>	<u>752</u>	<u>5,427</u>
於2023年12月31日：				
成本	7,672	1,018	18,530	27,220
累計攤銷及減值	<u>(3,298)</u>	<u>(717)</u>	<u>(17,778)</u>	<u>(21,793)</u>
賬面淨值	<u>4,374</u>	<u>301</u>	<u>752</u>	<u>5,427</u>

* 於2023年12月31日，貴集團將不再從事有關該商標的特定產品的銷售，該商標的可收回金額為零，而該商標的賬面值於截至2023年12月31日止年度已悉數減值人民幣11,437,000元。已確認的減值虧損已計入綜合損益表的「其他開支」。

附錄一

會計師報告

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	7,672	1,018	18,530	27,220
累計攤銷及減值	(3,298)	(717)	(17,778)	(21,793)
賬面淨值	<u>4,374</u>	<u>301</u>	<u>752</u>	<u>5,427</u>
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷及減值	4,374	301	752	5,427
添置	—	—	63	63
年內計提攤銷 (附註6)	(778)	(99)	(135)	(1,012)
於2024年12月31日	<u>3,596</u>	<u>202</u>	<u>680</u>	<u>4,478</u>
於2024年12月31日：				
成本	7,672	1,018	18,593	27,283
累計攤銷及減值	(4,076)	(816)	(17,913)	(22,805)
賬面淨值	<u>3,596</u>	<u>202</u>	<u>680</u>	<u>4,478</u>
2025年12月31日				
於2025年1月1日：				
成本	7,672	1,018	18,593	27,283
累計攤銷及減值	(4,076)	(816)	(17,913)	(22,805)
賬面淨值	<u>3,596</u>	<u>202</u>	<u>680</u>	<u>4,478</u>
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷及減值	3,596	202	680	4,478
年內計提攤銷 (附註6)	(765)	(99)	(124)	(988)
於2025年12月31日	<u>2,831</u>	<u>103</u>	<u>556</u>	<u>3,490</u>
於2025年12月31日：				
成本	7,672	1,018	18,593	27,283
累計攤銷及減值	(4,841)	(915)	(18,037)	(23,793)
賬面淨值	<u>2,831</u>	<u>103</u>	<u>556</u>	<u>3,490</u>

附錄一

會計師報告

16. 於附屬公司的投資

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
洋駝網絡科技(香港)有限公司，按成本	953,945	953,945	953,945
因以權益結算以股份為基礎的付款而產生的投資*	91,137	119,548	357,202
總計	1,045,082	1,073,493	1,311,147

* 該等金額指將貴公司購股權及貴公司股份獎勵予僱員及附屬公司業務合作夥伴(附註31)以換取彼等向該等附屬公司提供服務而產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支，該等款項被視為貴公司於該等附屬公司作出的投資。

17. 於聯營公司的投資

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔資產淨值	8,256	8,150	8,011
向聯營公司提供貸款	10,394	10,394	10,394
總計	18,650	18,544	18,405

聯營公司詳情如下：

名稱	所持已發行股份 詳情	註冊成立／註冊 及經營地點	貴集團 應佔所有權 權益百分比	主要業務
杭州貝奇智能科技有限公司(「杭州貝奇」)	普通股	中國內地／ 中國	42%	物業管理

18. 指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資

指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 股本投資	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市股本投資，按公允價值計			
上海鶴鳴九皋商貿發展有限公司(「鶴鳴九皋」)	2,294	1,849	911

由於貴集團認為該投資屬於策略性質，故上述股本投資已不可撤銷地指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益。

附錄一

會計師報告

19. 存貨

	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
原材料	743	743	704
成品	47,780	78,124	54,981
	48,523	78,867	55,685
存貨跌價	(1,697)	(4,130)	(3,315)
總計	46,826	74,737	52,370

20. 貿易應收款項

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	6,061	13,637	4,709
減值	(33)	(102)	(38)
賬面淨值	6,028	13,535	4,671

貴集團與其客戶主要以信貸方式就線下渠道銷售訂立交易條款。信貸期一般為30日。貴集團對其未收回應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於貴集團涉及大量不同客戶的貿易應收款項，故信貸風險的集中程度並不嚴重。貴集團並無對其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

於各相關期間末，貿易應收款項基於交易日期及扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
3個月以內	4,957	9,719	3,477
3至6個月	342	1,729	623
6至12個月	729	930	571
12個月以上	—	1,157	—
總計	6,028	13,535	4,671

附錄一

會計師報告

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	29	33	102
減值虧損／(減值虧損撥回)淨額	4	69	(64)
於年末	33	102	38

下文載列有關貴集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項信貸風險敞口的資料：

於2023年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損 人民幣千元
賬齡			
12個月以內	6,035	0.12%	7
12個月以上	26	100.00%	26
總計	6,061	0.54%	33

於2024年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損 人民幣千元
賬齡			
12個月以內	12,448	0.56%	70
12個月以上	25	100.00%	25
個別認為低預期信貸虧損率且賬齡為12個月以上	1,164	0.60%	7
總計	13,637	0.75%	102

於2025年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期 信貸虧損率	預期信貸虧損 人民幣千元
賬齡			
12個月以內	4,678	0.15%	7
12個月以上	31	100.00%	31
總計	4,709	0.81%	38

附錄一

會計師報告

21. 預付款項、按金及其他應收款項

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
預付供應商款項	15,175	34,931	97,190
預付費用	2,905	2,985	2,996
按金及其他應收款項	93,939	79,861	42,603
其他應收稅項	8,552	12,370	12,092
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	120,571	130,147	157,009
減值撥備 (附註(a))	(2,174)	(2,659)	(3,251)
總計	<u>118,397</u>	<u>127,488</u>	<u>153,758</u>

附註(a)：

於各相關期間末進行減值分析。貴集團已根據香港財務報告準則第9號採用一般方法計提其他應收款項的預期信貸虧損。貴集團在計算預期信貸虧損率時考慮了歷史虧損率，並根據前瞻性宏觀經濟數據進行了調整。

其他應收款項減值虧損撥備變動如下：

	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	1,003	2,174	2,659
減值虧損淨額	1,171	1,374	3,547
因無法收回而撇銷的金額	—	(889)	(2,955)
於年末	<u>2,174</u>	<u>2,659</u>	<u>3,251</u>

22. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市投資，按公允價值計	<u>25,458</u>	<u>46,092</u>	<u>—</u>

上述非上市投資為商業銀行發行的若干金融產品。產品被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，乃由於其合約現金流量不僅僅為支付本金及利息。

附錄一

會計師報告

23. 現金及現金等價物、已抵押及定期存款以及受限制現金

貴集團

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘	468,566	395,883	330,883
定期存款	167,840	115,366	—
小計	636,406	511,249	330,883
減：			
購買時原到期日超過三個月的定期存款 (附註(a))	167,840	115,366	—
保證金 (附註(b))	72,612	22,480	11,728
數字平台服務的受限制現金 (附註(c))	7,680	4,942	154,053
現金及現金等價物	388,274	368,461	165,102
以下列貨幣計值：			
人民幣	232,269	368,257	125,949
美元	155,987	196	29,444
新西蘭元(「新西蘭元」)	—	—	9,138
其他貨幣	18	8	571
現金及現金等價物	388,274	368,461	165,102

貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及銀行結餘	641	208	840
以下列貨幣計值：			
人民幣	21	104	255
港元	—	—	566
美元	620	104	19
現金及現金等價物	641	208	840

附註(a)：

於2024年12月31日，貴公司一家附屬公司就數字平台服務向另一家附屬公司開立的票據人民幣30,000,000元以定期存款人民幣30,993,000元作抵押。

附註(b)：

於2023年、2024年及2025年12月31日，衍生金融工具分別以銀行結餘人民幣72,612,000元、人民幣117,000元及人民幣123,000元作抵押(附註26)。

於2024年及2025年12月31日，貴集團內已開立／已收票據分別為人民幣66,140,000元及人民幣20,000,000元，分別以銀行結餘人民幣22,363,000元及人民幣6,000,000元作抵押。

於2025年12月31日，貴集團內已開立／已收信用證人民幣9,500,000元以銀行結餘人民幣5,605,000元作抵押。

附錄一

會計師報告

附註(c)：

於2023年、2024年及2025年12月31日，現金及銀行結餘分別為人民幣7,680,000元、人民幣4,942,000元及人民幣154,053,000元，受限於用於提供數字平台服務，原因為該等現金及銀行結餘乃自買方收取以於貴集團作為代理的交易完成後向其賣方結算款項。

附註(d)：

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團定期存款、保證金及受限制現金的貨幣分析如下：

	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
以下列貨幣計值：			
人民幣	175,520	142,671	165,658
加拿大元(「加元」)	65	61	62
歐元(「歐元」)	47	45	49
日圓(「日圓」)	72,489	—	—
其他貨幣	11	11	12
總計	248,132	142,788	165,781

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行，將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按浮動利率(基於每日銀行存款利率計算)賺取利息。定期存款的期限為3個月至3年不等，按各定期存款利率賺取利息。銀行結餘、已抵押存款及受限制現金均存放於信用良好且近期無違約記錄的銀行。

24. 貿易應付款項

於各相關期間末，貿易應付款項基於交易日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內	12,274	12,106	8,806
3至6個月	435	1,956	425
6至12個月	621	157	205
12個月以上	443	426	1,512
總計	13,773	14,645	10,948

貿易應付款項不計息，且一般於30日內結算。

附錄一

會計師報告

25. 其他應付款項及應計費用

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	(a)	5,045	6,068	6,029
應付工資		33,656	28,602	24,129
買家預付款	(b)	37,751	25,328	11,453
結算義務	(c)	186,904	111,571	109,513
其他應付款項	(d)	74,673	73,562	68,439
應付稅項(企業所得稅除外)		7,699	2,852	5,193
總計		<u>345,728</u>	<u>247,983</u>	<u>224,756</u>

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	1月1日		12月31日	
	2023年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自客戶收到的短期預付款項				
數字平台服務	16,874	3,874	3,307	1,870
銷售家庭護理及營養產品	4,141	67	1,528	3,067
優惠券	<u>6,134</u>	<u>1,104</u>	<u>1,233</u>	<u>1,092</u>
總計	<u>27,149</u>	<u>5,045</u>	<u>6,068</u>	<u>6,029</u>

合約負債主要包括提供數字平台服務及銷售家庭護理及營養產品所收取的短期預付款項，以及未使用的優惠券。於2023年1月1日至2023年12月31日，合約負債減少主要由於貴集團履行數字平台服務及銷售家庭護理及營養產品所致。於2023年12月31日至2024年12月31日，自客戶收到的預付款項增加主要由於自客戶收到的有關銷售家庭護理及營養產品的短期預付款項增加。於2024年12月31日至2025年12月31日，自客戶收到的預付款項輕微減少主要由於履行數字平台服務被銷售家庭護理及營養產品的預付款項增加所抵銷。

- (b) 買家預付款指買家預先支付的款項，可用於平台上的後續交易。
- (c) 結算義務指貴集團就平台上的訂單交易向買家收款後，應付予數字平台服務賣家的款項。該等款項須按要求結算。
- (d) 其他應付款項主要指自賣家收取的按金及保證金，不計息且須按要求償還。

附錄一

會計師報告

26. 衍生金融工具

	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
資產			
遠期貨幣合同	1,734	—	—
負債			
遠期貨幣合同	2,016	—	—

遠期貨幣合同並未指定用於對沖目的，並以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。截至2023年12月31日止年度，非對沖衍生金融工具的公允價值變動為人民幣271,000元，已自損益扣除。

於2023年、2024年及2025年12月31日，衍生金融工具分別以銀行結餘人民幣72,612,000元、人民幣117,000元及人民幣123,000元作抵押。

27. 可轉換可贖回優先股

貴集團及貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益	2,366,843	2,399,990	2,323,429

貴公司發行的可轉換可贖回優先股（「優先股」）可於若干未來事件發生時贖回。該等工具亦可隨時按持有人選擇轉換為貴公司普通股，或在貴公司股份完成[編纂]時自動轉換，或經各類別優先股的大多數持有人同意後轉換。該等優先股以公允價值計量且其變動計入當期損益，會計政策的進一步詳情於歷史財務資料附註2.4披露。

自註冊成立日期起，貴公司已通過發行優先股完成多輪融資安排，詳情載列如下：

優先股	發行日期	購買價 (美元/股)	優先股 數目	總代價 美元
A輪	2015年	0.102	33,058,823	3,372,000
B輪	2016年	0.374	13,368,984	5,000,000
B+輪	2017年	0.623	36,793,410	22,933,333
C輪	2018年	1.465	15,565,049	22,800,000
C+輪	2018年	1.634	12,242,685	20,000,000
D輪	2019年	2.923	40,191,083	117,492,014

貴公司於相關期間前已購回若干數量的優先股。截至2024年12月31日止年度，貴公司以總代價11,000,000美元（等於約人民幣78,122,000元）購回2,616,661股D輪優先股。截至2025年12月31日止年度，貴公司以總代價24,000,000美元（約相當於約人民幣172,364,000元）回購3,454,613股D輪優先股。

附錄一

會計師報告

於2023年1月1日及2023年12月31日，A輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股、C輪優先股、C+輪優先股及D輪優先股的數量分別為28,352,689股、11,231,015股、31,876,081股、14,923,658股、12,242,685股及40,191,083股。

於2024年12月31日，A輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股、C輪優先股、C+輪優先股及D輪優先股的數量分別為28,352,689股、11,231,015股、31,876,081股、14,923,658股、12,242,685股及37,574,422股。

於2025年12月31日，A輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股、C輪優先股、C+輪優先股及D輪優先股的數量分別為28,352,689股、11,231,015股、31,876,081股、14,923,658股、12,242,685股及34,119,809股。

優先股數量變動概要如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
於年初	138,817,211	138,817,211	136,200,550
購回優先股	—	(2,616,661)	(3,454,613)
於年末	<u>138,817,211</u>	<u>136,200,550</u>	<u>132,745,937</u>

可轉換可贖回優先股的主要條款概述如下：

(1) 股息

各優先股持有人有權從任何合法可用資金中獲得股息，其金額按各優先股持有人所持普通股數量(按轉換基準計算)比例分配。除非且直至優先股(按轉換基準計算)的所有股息或其他等額分派已全額支付，否則貴公司不得宣派、支付或撥出款項派付任何普通股的股息及其他分派，或就購買、贖回或以其他方式註銷任何普通股或任何可行使或可兌換或可轉換為任何普通股的認股權證、權利、認購權或購股權而撥付或預留任何款項作為償債或其他類似基金，或直接或間接以現金、貴公司債務或股份或其他財產作出任何相關分配。

(2) 轉換權

優先股轉換權

除非根據下文的自動轉換提前轉換，否則每股優先股可於發行該優先股後的任何時間，由其持有人選擇轉換為該等數目的繳足及不可追繳的普通股，該數目通過將該優先股的適用發行價除以該優先股的適用轉換價確定，適用轉換價經下文規定所釐定且於轉換時生效。初始適用轉換價應等於適用發行價，並須按下文規定進行調整。為免生疑問，截至貴公司組織章程細則(「細則」)採納日期，優先股與普通股的初始轉換比率為1:1。

附錄一

會計師報告

自動轉換

於[編纂]完成後，每股優先股須按當時有效的適用轉換價自動轉換為普通股，而毋須就有關轉換支付額外代價。若發生自動轉換，有權收取因優先股轉換而可發行的普通股的持有人在緊接[編纂]完成前不得被視為已轉換該等優先股。

(3) 清算

倘貴公司進行任何清算、解散、破產或清盤（「**清算事件**」），無論是自願或非自願，貴公司須按下列方式（清償所有債權人的申索及法律可能規定須優先清償的申索後）向股東作出分派：

- (a) 各**D輪優先股**持有人有權優先於**C+輪優先股**、**C輪優先股**、**B+輪優先股**、**B輪優先股**、**A輪優先股**、普通股或任何其他類別或系列股份的持有人（因其持有該等股份）獲得貴公司任何資產或盈餘資金在任何分派前，收取相當於其所持有的每股**D輪優先股**的**D輪發行價**（經就有關該等股份的股份拆細、股份派息、合併、資本重組及類似事件作出調整）的百分之一百二十五（125%）的金額，另加其**D輪優先股**的所有應計或已宣派但未派付的股息（「**D輪優先金額**」）。倘於清算事件發生時，可供分派予**D輪優先股**持有人的資產和資金不足以向**D輪優先股**持有人全額支付**D輪優先金額**，則貴公司合法可供分配的全部資產和資金應按各**D輪優先股**持有人有權獲得的**D輪優先金額**的比例，在該等持有人之間按比例分配。
- (b) 於悉數支付**D輪優先金額**後，各**C+輪優先股**持有人有權優先於**B+輪優先股**、**B輪優先股**、**A輪優先股**、普通股或任何其他類別或系列股份的持有人（因其持有該等股份）獲得貴公司任何資產或盈餘資金在任何分派前，收取相當於其所持有的每股**C+輪優先股**的**C+輪發行價**（經就有關該等股份的股份拆細、股份派息、合併、資本重組及類似事件作出調整）的百分之一百二十五（125%）的金額，另加其**C+輪優先股**的所有應計或已宣派但未派付的股息（「**C+輪優先金額**」）。各**C輪優先股**持有人有權優先於**B+輪優先股**、**B輪優先股**、**A輪優先股**、普通股或任何其他類別或系列股份的持有人（因其持有該等股份）獲得貴公司任何資產或盈餘資金在任何分派前，收取相當於其所持有的每股**C輪優先股**的**C輪發行價**（經就有關該等股份的股份拆細、股份派息、合併、資本重組及類似事件作出調整）的百分之一百二十五（125%）的金額，另加其**C輪優先股**的所有應計或已宣派但未派付的股息（「**C輪優先金額**」）。倘於清算事件發生時，可供分派予**C+輪優先股**及**C輪優先股**

附錄一

會計師報告

持有人的資產和資金不足以向C+輪優先股及C輪優先股持有人全額支付C+輪優先金額及C輪優先金額，則貴公司合法可供分配的全部資產和資金應按各C+輪優先股及C輪優先股持有人有權獲得的C+輪優先金額及C輪優先金額的比例，在該等持有人之間按比例分配。

- (c) 於悉數支付上述D輪優先金額、C+輪優先金額及C輪優先金額後，各B+輪優先股持有人有權優先於B輪優先股、A輪優先股、普通股或任何其他類別或系列股份的持有人(因其持有該等股份)獲得貴公司任何資產或盈餘資金的任何分派前，收取相當於其所持有的每股B+輪優先股的B+輪發行價(經就有關該等股份的股份拆細、股份派息、合併、資本重組及類似事件作出調整)的百分之一百二十五(125%)的金額，另加其B+輪優先股的所有應計或已宣派但未派付的股息(「B+輪優先金額」)。倘於清算事件發生時，可供分派予B+輪優先股持有人的資產和資金不足以向B+輪優先股持有人全額支付B+輪優先金額，則貴公司合法可供分配的全部資產和資金應按各B+輪優先股持有人有權獲得的B+輪優先金額的比例，在該等持有人之間按比例分配。
- (d) 於悉數支付上述D輪優先金額、C+輪優先金額、C輪優先金額及B+輪優先金額後，各B輪優先股持有人有權優先於A輪優先股、普通股或任何其他類別或系列股份的持有人(因其持有該等股份)獲得貴公司任何資產或盈餘資金的任何分派前，收取相當於其所持有的每股B輪優先股的B輪發行價(經就有關該等股份的股份拆細、股份派息、合併、資本重組及類似事件作出調整)的百分之一百二十五(125%)的金額，另加其B輪優先股的所有應計或已宣派但未派付的股息(「B輪優先金額」)。倘於清算事件發生時，可供分派予B輪優先股持有人的資產和資金不足以向B輪優先股持有人全額支付B輪優先金額，則貴公司合法可供分配的全部資產和資金應按各B輪優先股持有人有權獲得的B輪優先金額的比例，在該等持有人之間按比例分配。
- (e) 於悉數支付上述D輪優先金額、C+輪優先金額、C輪優先金額、B+輪優先金額及B輪優先金額後，各A輪優先股持有人有權優先於普通股或任何其他類別或系列股份的持有人(因其持有該等股份)獲得貴公司任何資產或盈餘資金的任何分派前，收取相當於其所持有的每股A輪優先股的A輪發行價(經就有關該等股份的股份拆細、股份派息、合併、資本重組及類似事件作出調整)的百分之一百二十五(125%)的金額，另加其A輪優先股的所有應計或已宣派但未派付的股息(「A輪優先金額」，連同D輪優先金額、C+輪優先金額、C輪優先金額、B+輪優先金額及B輪優先金額(如適用)統稱「優先金額」)。倘於清算事件發生時，可供分派予A輪優先股持有人的資產和資金不足以向A輪優先股持有人全

附錄一

會計師報告

額支付A輪優先金額，則貴公司合法可供分配的全部資產和資金應按各A輪優先股持有人有權獲得的A輪優先金額的比例，在該等持有人之間按比例分配。

- (f) 於撥出或全數支付上述優先金額後，貴公司可供分派予股東(如有)的餘下資產(如有)須按比例分派予優先股及普通股持有人，以各該等持有人當時按轉換基準持有的普通股數目為基準。

(4) 贖回

贖回事件

在(i)貴集團或貴公司任何創辦人(「創辦人」)及創辦人的控制實體(「創辦人控股公司」，與創辦人統稱為「創辦人各方」)對其各自於優先股購買協議下的任何陳述、保證、契諾或承諾發生違反，導致或合理預期將對貴集團或優先股持有人的權益造成重大不利影響，且該違反行為於大多數A輪持有人、大多數B輪持有人、大多數B+輪持有人、大多數C輪持有人、大多數C+輪持有人或大多數D輪持有人(視情況而定)向貴公司發出發生該違反行為的通知後三十(30)天內未能令大多數A輪持有人、大多數B輪持有人、大多數B+輪持有人、大多數C輪持有人、大多數C+輪持有人或大多數D輪持有人(視情況而定)合理滿意；(ii)監管環境發生任何不利變化的日期，據此，合約安排已經或將成為無效、非法或不可執行，且經貴公司及貴公司成員公司真誠討論及釐定後並無替代結構，或已經或合理預期將對貴集團的主要業務產生重大不利影響；(iii)倘貴公司未能於2023年12月31日或之前進行[編纂]；(iv)創辦人各方發生任何非法行為或蓄意不當行文，對貴集團造成重大不利影響；(v)任何創辦人、創辦人控股公司或主要僱員違反優先股購買協議及／或競業禁止協議下的任何競業禁止義務，且該違反行為於大多數A輪持有人、大多數B輪持有人、大多數B+輪持有人、大多數C輪持有人、大多數C+輪持有人或大多數D輪持有人(視情況而定)向創辦人各方或主要僱員(視情況而定)發出通知後三十(30)天內仍未糾正；(vi)任何創辦人或主要僱員做出非法行為，對貴公司的[編纂]造成不利影響；或(vii)任何其他系列優先股或其他證券的持有人根據細則要求贖回，則每股優先股可由各該等優先股持有人根據以下條款選擇從合法可動用的資金中贖回(以較早者為準)後的任何時間。為免生疑，任何優先股持有人根據上句第(vii)項行使其權利不應以滿足上文第(iii)項所載要求為條件。

附錄一

會計師報告

贖回價

每股優先股的贖回價應為：(A)就C+輪優先股、C輪優先股、B+輪優先股、B輪優先股及A輪優先股的任何持有人而言，以下(i)及(ii)中的較高者；及(B)就任何D輪優先股持有人而言，以下(ii)及(iii)中較高者：

- (i) 相當於其持有的每股該系列優先股的適用發行價的百分之一百二十五(125%)(就該等股份的拆細、股份股息、合併、資本重組及類似事件進行調整)，加上直至贖回日期其該系列優先股的所有應計但未付股息的金額；
- (ii) 由貴公司與大多數A輪持有人、大多數B輪持有人、大多數B+輪持有人、大多數C輪持有人、大多數C+輪持有人或大多數D輪持有人(視情況而定)共同選定的獨立第三方評估公司釐定的該系列優先股的公平市值；或
- (iii) 相當於適用發行價加上自該D輪優先股原發行日期起至贖回日期止按每年百分之十(10%)的複利每年應計的利息的金額。

截至2024年12月31日止年度，貴公司收到D輪優先股持有人的贖回請求，要求贖回全部D輪優先股。貴公司承諾於2024年5月16日(「贖回日期」)及2024年5月21日從所有合法可用的資產或資金來源贖回合計2,616,661股D輪優先股，總代價為11,000,000美元(約人民幣78,122,000元)。

貴公司根據細則就於贖回日期未獲贖回的剩餘D輪優先股簽署並交付承兌票據。該等承兌票據乃就37,574,422股剩餘D輪優先股發行贖回價總額為157,956,508.51美元，並須於不遲於2024年11月16日到期及支付，惟貴公司可於2024年11月16日前根據細則(「舊承兌票據」)不時隨時清償全部或部分未償還金額。該等承兌票據項下的全部應付款項應按日計息(以一年365天為基數)，年利率為百分之十二(12%)。

為免生疑，任何剩餘待贖回的優先股將予以結轉，並在貴公司有合法可用資金時儘快贖回。貴公司有義務支付贖回款項但尚未全額支付的根據細則須贖回的任何股份結餘，應繼續擁有該等股份在該日之前擁有的所有權力、名稱、優先權及相關參與權、選擇權和其他特殊權利(包括但不限於累積股息的權利)，直至全額支付該等股份的贖回款項為止。

於2025年5月30日，貴公司與可換股可贖回優先股持有人達成協議，據此貴公司將於2025年6月以總代價24,000,000美元(約相當於約人民幣172,364,000元)回購3,454,613股D輪優先股，且該等持有人同意於2026年12月31日或之前不會進一步行使贖回權要求貴公司回購其尚未贖回之優先股。

舊承兌票據於貴公司於2025年6月首次提交[編纂]前即告終止。倘[編纂]未於2026年12月31日或之前完成，貴公司須於2027年1月1日向D輪優先股持有人發行新承兌票據(「新承兌票據」)。

附錄一

會計師報告

舊承兌票據於相關期間的變動如下：

	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	—	—	1,221,079
發行舊承兌票據	—	1,121,807	—
終止舊承兌票據	—	—	(1,103,932)
公允價值變動	—	84,830	55,217
購回優先股	—	—	(172,364)
匯兌調整	—	14,442	—
於年末	—	1,221,079	—

隨舊承兌票據終止，趙晨先生及其創始人控股公司須共同以其與創始人控股公司持有的20,682,875股普通股，按參照緊接終止前各自舊承兌票據未償還金額釐定的比例，為各舊承兌票據前持有人作出抵押，以擔保貴公司之義務。

就[編纂]而言，優先股之轉換比率須於貴公司首次提交[編纂]前作出調整（「轉換比率調整」）。28,352,689股A輪優先股、11,231,015股B輪優先股、31,876,081股B+輪優先股、14,923,658股C輪優先股、12,242,685股C+輪優先股及34,119,809股D輪優先股將分別可轉換為45,689,567股、10,425,161股、34,244,570股、22,606,562股、25,853,233股及82,518,416股普通股，惟緊隨轉換比率調整後，倘[編纂]未於2026年12月31日或之前完成，則經轉換比率調整適用於各持有人的優先股轉換比率將恢復至緊接轉換比率調整前之相同比率。

於相關期間優先股的變動如下：

	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	2,255,240	2,366,843	2,399,990
公允價值變動	72,989	76,183	147,776
購回優先股	—	(78,122)	(172,364)
匯兌調整	38,614	35,086	(51,973)
於年末	2,366,843	2,399,990	2,323,429

貴公司採用收入法釐定貴公司的相關股份價值，並採用期權定價法和股權分配模式釐定於2023年、2024年及2025年12月31日可轉換可贖回優先股的公允價值。

附錄一

會計師報告

下文概述了於2023年、2024年及2025年12月31日優先股估值的重要不可觀察輸入值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
無風險利率	4.1%	4.4%	3.6%
缺乏市場流通性折讓（「缺乏市場流通性折讓」）	17%	15%	11%
股權波動率	45.8%	46.8%	47.0%

無風險利率為基於相同期限的中國國債收益率。

缺乏市場流通性折讓根據可比公司的歷史股權波動率採用芬納蒂法計算得出。它反映了與在成熟市場上頻繁交易的證券相比，不可自由轉讓證券的價值較低。

股權波動率為基於幾家可比上市公司的歷史波動率。

下表說明在所有其他變量保持不變的情況下，優先股公允價值對重大不可觀察輸入值合理可能變化的敏感性。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
無風險利率上升1%	(208)	(133)	(548)
無風險利率下降1%	208	133	554
缺乏市場流通性折讓上升1%	(2,661)	(2,375)	(2,823)
缺乏市場流通性折讓下降1%	2,661	2,376	2,824
股權波動率上升10%	363	1,566	(15)
股權波動率下降10%	(1,172)	(1,947)	(396)

28. 計息銀行借款

	<u>實際利率</u> (%)	<u>到期日</u>	<u>2023年</u> <u>12月31日</u> 人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 有抵押 (附註(a))	3.85	2024年	<u>1,196</u>
銀行貸款 — 有擔保 (附註(a))	3.30	2024年	<u>1,003</u>
總計			<u>2,199</u>
	<u>實際利率</u> (%)	<u>到期日</u>	<u>2024年</u> <u>12月31日</u> 人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 有擔保 (附註(a))	3.20–3.30	2025年	21,022
來自應收票據貼現及信用證的銀行貸款 — 有抵押 (附註(b))	1.14–2.20	2025年	<u>116,140</u>
總計			<u>137,162</u>

附錄一

會計師報告

	實際利率	到期日	2025年 12月31日 人民幣千元
	(%)		
流動			
銀行貸款 — 有抵押 (附註(a))	3.10	2026年	30,000
來自應收票據貼現及信用證的銀行貸款			
— 有抵押 (附註(b))	1.01–2.00	2026年	66,500
總計			96,500
		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
分析為：			
應償還銀行貸款：			
於一年內或按需求	2,199	137,162	96,500

附註(a)：

貴集團的銀行貸款於2023年12月31日為人民幣1,196,000元，其以位於中國內地的樓宇為抵押，該樓宇由貴集團主要管理人士肖建濤先生和獨立第三方鄒國輝女士共同擁有。該擔保已於2024年5月2日因銀行貸款於2024年悉數償還而獲解除。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，杭州海拍客網絡已分別為貴集團最多人民幣33,000,000元及人民幣44,000,000元及人民幣44,000,000元的銀行貸款提供擔保。該擔保協議的有效期至2027年11月18日。

截至2025年12月31日，杭州洋駝網絡已為貴集團最多人民幣10,000,000元的銀行貸款提供擔保。該擔保協議的有效期至2028年8月28日。

截至2024年及2025年12月31日，杭州海拍客網絡與杭州洋駝網絡已共同為貴集團最多人民幣22,500,000元及人民幣22,500,000元的銀行貸款提供擔保。該擔保協議的有效期至2027年9月3日。

附註(b)：

截至2024年及2025年12月31日止年度，貴集團對中國內地若干銀行承兌的若干應收票據及信用證進行貼現，該年末賬面金額合計分別為人民幣116,140,000元及人民幣66,500,000元。貴集團的票據及信用證由貴公司的一家附屬公司開具予另一家附屬公司，用於數字平台服務，賬齡為一年內，且無逾期或減值。

於2024年12月31日，貴公司的一家附屬公司向另一家附屬公司開具的人民幣30,000,000元的票據由人民幣30,993,000元的定期存款作抵押，其餘人民幣66,140,000元的票據由人民幣22,363,000元的銀行結餘作抵押(附註23)。

於2024年12月31日，貴公司的一家附屬公司向另一家附屬公司開具的人民幣20,000,000元的信用證由杭州洋駝網絡提供擔保。

於2025年12月31日，貴公司一間附屬公司向另一間附屬公司開立之承兌票據人民幣20,000,000元，已以銀行結餘人民幣6,000,000元作抵押(附註23)，其餘人民幣37,000,000元的票據由杭州洋駝網絡提供擔保。

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日，貴公司的一家附屬公司向另一家附屬公司開具的人民幣9,500,000元的信用證，由人民幣5,605,000元的銀行結餘作抵押(附註23)。

29. 遞延稅項

於相關期間遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產

	租賃負債 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	1,496	117	1,613
年內扣除自損益的遞延稅項 (附註10)	(664)	(117)	(781)
於2023年12月31日及2024年1月1日	832	—	832
年內計入／(扣除自) 損益的遞延稅項 (附註10)	(660)	36	(624)
於2024年12月31日及2025年1月1日	172	36	208
年內計入／(扣除自) 損益的遞延稅項 (附註10)	1,786	(36)	1,750
於2025年12月31日	1,958	—	1,958

遞延稅項負債

	使用權資產 人民幣千元
於2023年1月1日	1,613
年內計入損益的遞延稅項 (附註10)	(781)
於2023年12月31日及2024年1月1日	832
年內計入損益的遞延稅項 (附註10)	(624)
於2024年12月31日及2025年1月1日	208
年內扣除自損益的遞延稅項 (附註10)	1,750
於2025年12月31日	1,958

為方便列示，遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中抵銷。以下為貴集團的遞延稅項結餘就財務報告用途所作分析：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	—	—	—

附錄一

會計師報告

未就以下項目確認遞延稅項資產：

	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
可扣減暫時差額	27,198	28,403	269,307
稅項虧損	468,248	442,810	413,438
總計	495,446	471,213	682,745

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團於中國內地產生的稅項虧損分別為人民幣468,248,000元、人民幣442,810,000元及人民幣413,438,000元，將於一至十年內屆滿，可用作抵銷未來應課稅利潤。由於上述項目乃由已錄得虧損一段時間的附屬公司所產生，且認為不大可能出現可用以抵銷上述項目的應課稅利潤，故並無就上述項目確認遞延稅項資產。

貴集團須就該等於中國內地成立的附屬公司自2008年1月1日起產生的盈利所分派之股息繳納預扣稅。貴集團的適用稅率為10%。於2023年、2024年及2025年12月31日，概無就貴集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司不大可能於可見將來分派該等盈利。

30. 股本

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元
法定：			
每股面值0.0001美元的普通股及優先股	50,000	50,000	50,000

貴公司於2015年4月28日註冊成立，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

貴公司已發行股本的概要如下：

	已發行普通股		
	數目	股本	股本
		千美元	人民幣千元
於2023年1月1日、2023年12月31日、 2024年12月31日及2025年12月31日	98,436,124	10	63

附錄一

會計師報告

根據股份激勵計劃持有的貴公司普通股(即庫存股份)變動的概要如下：

	根據股份激勵 計劃持有的 股份數目	根據股份激勵 計劃持有的 股份 人民幣千元
於2023年1月1日	—	—
購回股份(附註(a))	32,200,000	99,808
於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年1月1日	32,200,000	99,808
已歸屬獎勵股份轉讓予獲獎勵人士(附註(b))	(15,423,586)	(47,807)
於2025年12月31日	16,776,414	52,001

附註：

- (a) 截至2023年12月31日止年度，貴公司以總代價14,000,000美元(相當於約人民幣99,808,000元)購回股東持有的32,200,000股普通股。該等購回股份於相關期間並無註銷。於2024年12月31日，合共32,200,000股購回股份仍根據股份激勵計劃持有。
- (b) 於2025年6月20日，貴公司根據股份激勵計劃向獲獎勵人士轉讓15,423,586股普通股以獎勵貴集團僱員，詳情載於歷史財務資料附註31。因此，於2025年12月31日，貴公司仍根據股份激勵計劃合共持有16,776,414股庫存股份。

31. 以股份為基礎的付款

2015年股份激勵計劃

貴公司於2015年採納一項股份激勵計劃(「2015年股份激勵計劃」)，旨在激勵或獎勵合資格人士對貴集團利益做出貢獻及持續努力促進貴集團利益。2015年股份激勵計劃已於2020年11月19日及2025年6月12日修訂及澄清。該計劃的合資格參與者包括貴公司或其任何附屬公司的董事及僱員、貴集團的顧問及業務合作夥伴。該計劃於2015年生效，除非另行取消或修訂，否則將自授出日期起計15年內有效。除合資格參與者須於歸屬期內繼續為貴集團服務外，並無規定業績目標。

因行使根據2015年股份激勵計劃及貴公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃已授出但尚未行使的所有購股權而可能發行的最高股份總數合共不得超過39,928,957股股份。倘根據2015年股份激勵計劃及貴公司任何其他購股權計劃授出購股權將導致超出該限額，則不得授出購股權。

購股權的行使價由董事會釐定，且必須至少高於貴公司股份的面值。

一旦購股權授予僱員／承授人後，其不得轉讓或轉移，承授人不得以任何方式出售、轉讓、押記、按揭、產權負擔或創造以任何第三方為受益人就任何購股權或與任何購股權有關的任何權益(法定或實益)。

附錄一

會計師報告

已授出購股權的公允價值乃考慮購股權於歸屬期內歸屬之可能性於損益中確認。於行使購股權後，由此所發行的股份按股份面值入賬為額外股本，而每股行使價超出股份面值的部分則於股份溢價賬入賬。倘購股權於屆滿日期被沒收或未獲行使，先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至累計虧損。於行使日期前失效的購股權將自尚未行使購股權中刪除。所有以權益結算以股份為基礎的薪酬開支均以權益結算。貴集團並無法定或推定責任以現金購回或結算購股權。

購股權可根據以下時間表歸屬：

- (1) 已授出購股權總數的25%可於授出日期起計首週年當日或之後隨時行使；
- (2) 已授出購股權總數的另外25%可於授出日期起計第二週年當日或之後隨時行使；
- (3) 已授出購股權總數的另外25%可於授出日期起計第三週年當日或之後隨時行使；
- (4) 已授出購股權總數的剩餘25%可於授出日期起計第四週年當日或之後隨時行使。

就2015年股份激勵計劃項下的購股權而言，倘僱員離開貴集團而承授人不行使購股權，則將沒收購股權。

根據2015年股份激勵計劃授出的購股權

於相關期間，根據2015年股份激勵計劃尚未行使的購股權如下：

	2023年		2024年		2025年	
	加權平均		加權平均		加權平均	
	行使價	購股權數目	行使價	購股權數目	行使價	購股權數目
	每股美元	千股	每股美元	千股	每股美元	千股
於年初尚未行使	0.70	13,825	0.66	12,167	0.17	11,826
年內授出	1.20	390	0.53	350	0.09	5,961
年內沒收	1.02	(2,048)	1.11	(691)	0.10	(2,167)
於年末尚未行使**	0.66	<u>12,167</u>	0.17*	<u>11,826</u>	0.15	<u>15,620</u>
於年末行使**	0.65	<u>10,205</u>	0.17*	<u>10,767</u>	0.15	<u>9,790</u>

* 於2024年11月8日，貴公司與2015年股份激勵計劃項下的承授人簽訂行使價調整確認函，倘行使價高於0.20美元，則行使價調整為0.20美元。倘行使價低於或等於0.20美元，則行使價保持不變。截至2024年12月31日止年度，確認了與這一調整相關的額外購股權開支人民幣26,359,000元。2015年股份激勵計劃的行使價介於0.16美元至0.20美元之間。

** 於2023年、2024年及2025年12月31日，授予業務合作夥伴的尚未行使及可予行使的購股權數目分別為1,702,940份、1,702,940份及1,702,940份，並未計入上表。

附錄一

會計師報告

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，並無任何購股權獲行使。

截至2023年、2024年及2025年止年度授出的購股權之公允價值分別為254,000美元、360,000美元及7,863,000美元。截至2023年、2024年及2025年止年度，貴集團根據2015年股份激勵計劃確認僱員購股權開支分別為人民幣2,852,000元、人民幣2,052,000元及人民幣10,936,000元。

根據2015年股份激勵計劃授出購股權的公允價值採用二項期權定價模式計算。下表列出所用模型的輸入數據：

	截至2023年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度	截至2025年 12月31日 止年度
股息率(%)	0.00	0.00	0.00
預期波幅(%)	48.3–49.2	48.3–48.9	47.9
無風險利率(%)	3.98–4.05	4.51–4.82	4.36
購股權的預計年期(年)	10.00	10.00	10.00
加權平均股價(每股美元)	1.3108–1.4145	1.3597–1.4158	1.3988

購股權的預計年期根據過往三年的歷史數據計算，其未必是行使模式的必要指標。預期波幅反映歷史波幅可指示未來趨勢的假設，其亦未必是實際結果。授出購股權概無其他特質被納入公允價值的計量。

於2025年12月31日，貴公司2015年股份激勵計劃項下有17,323,059份尚未行使的購股權。根據貴公司現時的資本架構，悉數行使尚未行使購股權將會導致貴公司發行17,323,059股額外普通股及額外股本1,732美元(扣除發行開支前)。

根據2015年股份激勵計劃獎勵的股份

於2025年6月20日，董事會通過決議案向若干選定僱員參與者授出6,139,574股獎勵股份，該等獎勵股份可按以下時間表歸屬：

- (1) 授出獎勵股份總數之25%於授予日期一週年時歸屬；
- (2) 授出獎勵股份總數之另外25%於授予日期兩週年時歸屬；
- (3) 授出獎勵股份總數之另外25%於授予日期三週年時歸屬；
- (4) 授出獎勵股份總數之餘下25%於授予日期四週年時歸屬。

截至2025年12月31日止年度，並無任何獎勵股份歸屬。獎勵股份之公允價值於授予日期計量，該價值乃基於授予日期普通股價格估算。2025年6月20日授出獎勵股份之公允價值為每股獎勵股份1.3988美元。獎勵股份的公允價值於歸屬期內確認為開支。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團根據2015年股份激勵計劃確認之股份獎勵開支分別為零、零及人民幣17,131,000元。

附錄一

會計師報告

2023年股份激勵計劃

於2023年8月1日，貴公司採納了一項新的股份激勵計劃（「**2023年股份激勵計劃**」），該計劃於2025年6月12日進一步修訂，旨在激勵或獎勵合資格人士對貴集團利益做出貢獻及持續努力促進貴集團利益。

根據2023年股份激勵計劃和貴公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃已授出但尚未行使的所有未行使購股權獲行使後，可發行的股份總數最高合計不得超過32,200,000股。

於2025年6月20日，董事會通過決議案向若干選定參與者授出32,200,000股獎勵股份。15,423,586股獎勵股份已於2025年6月20日歸屬，餘下16,776,414股獎勵股份可按以下時間表歸屬：

- (1) 已授予的16,776,414股獎勵股份中，三分之一於授予日期一週年後歸屬；
- (2) 已授予的16,776,414股獎勵股份中，另外三分之一於授予日期二週年歸屬；
- (3) 已授予的16,776,414股獎勵股份中，餘下的三分之一於授予日期三週年時歸屬。

獎勵的公允價值於授予當日計量，並根據授予當日的普通股價格估算。於2025年6月20日授予的獎勵股份之公允價值為每股1.3988美元。16,776,414股獎勵股份的公允價值於歸屬期內確認為費用。

截至2025年12月31日止年度，貴集團根據2023年股份激勵計劃確認股份獎勵開支為人民幣209,587,000元。

32. 儲備

貴集團

貴集團的儲備金額及其於相關期間的變動呈列於貴集團的綜合權益變動表。

股份溢價

貴公司的股份溢價指以超過其面值的價格發行股份所產生的溢價。

購股權儲備及股份獎勵儲備

貴集團的購股權及股份獎勵儲備指根據歷史財務資料附註2.4所載以股份為基礎的付款採用的會計政策確認的授予貴集團僱員的購股權及股份獎勵公允價值。

其他資本儲備

貴集團的其他資本儲備指授予貴集團業務合作夥伴的購股權公允價值，以及在不喪失控制權的情況下，收購非控股權益產生的已付／應付購買價與收購非控股權益賬面金額之間的差額。

附錄一

會計師報告

貴公司

貴公司儲備金額及其於相關期間的變動呈列如下：

	股份溢價	購股權及 股份獎勵 儲備	其他資本 儲備*	匯率波動 儲備	累計虧損	儲備總額
	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
於2023年1月1日	44,148	21,601	9,155	(115,952)	(1,118,512)	(1,159,560)
年內虧損及全面虧損總額	—	—	—	(37,153)	(70,052)	(107,205)
以權益結算的購股權安排	—	2,852	—	—	—	2,852
因購股權被沒收或到期而轉移	—	—	—	—	—	—
購股權儲備	—	(2,597)	—	—	2,597	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	44,148	21,856	9,155	(153,105)	(1,185,967)	(1,263,913)
年內虧損及全面虧損總額	—	—	—	(36,749)	(75,465)	(112,214)
以權益結算的購股權安排	—	28,411	—	—	—	28,411
因購股權被沒收或到期而轉移	—	—	—	—	—	—
購股權儲備	—	(1,600)	—	—	1,600	—
於2024年12月31日	44,148	48,667	9,155	(189,854)	(1,259,832)	(1,347,716)
年內虧損及全面收益／(虧損)總額	—	—	—	57,760	(152,710)	(94,950)
已歸屬獎勵股份轉讓予獲獎勵人士	106,867	(154,674)	—	—	—	(47,807)
以權益結算的股份激勵計劃	—	237,654	—	—	—	237,654
於購股權沒收或屆滿後轉撥購股權	—	—	—	—	—	—
儲備	—	(7,152)	—	—	7,152	—
於2025年12月31日	151,015	124,495	9,155	(132,094)	(1,405,390)	(1,252,819)

* 貴公司的其他資本儲備指授予貴集團業務夥伴的購股權的公允價值。

附錄一

會計師報告

33. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

截至2023年及2025年12月31日止年度，貴集團分別擁有涉及辦公場所租賃安排的使用權資產及租賃負債非現金添置人民幣5,319,000元及人民幣13,159,000元。

(b) 融資活動所產生負債的變動

	可轉換 可贖回 優先股 人民幣千元	銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付 關聯方款項 人民幣千元
於2023年1月1日	2,255,240	1,196	9,573	—
融資現金流量變動	—	1,000	(6,532)	(50,631)
添置	—	—	5,319	—
租賃修改	—	—	(3,083)	—
利息開支	—	3	463	—
購回股份	—	—	—	99,808
公允價值變動	72,989	—	—	—
匯兌調整	38,614	—	—	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,366,843	2,199	5,740	49,177
融資現金流量變動	(78,122)	132,136	(4,731)	(49,177)
利息開支	—	2,827	137	—
公允價值變動	76,183	—	—	—
匯兌調整	35,086	—	—	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,399,990	137,162	1,146	—
融資現金流量變動	(172,364)	(42,328)	(1,150)	—
添置	—	—	13,159	—
經營現金流量變動	—	—	—	73
利息開支	—	1,666	80	—
公允價值變動	147,776	—	—	—
匯兌調整	(51,973)	—	—	—
於2025年12月31日	2,323,429	96,500	13,325	73

附錄一

會計師報告

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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
於經營活動內	343	177	1,628
於融資活動內	6,532	4,731	1,150
總計	6,875	4,908	2,778

34. 承擔

於各相關期間末，貴集團及貴公司並無任何重大承擔。

35. 資產抵押

貴集團就貴集團的金融工具抵押資產的詳情載於歷史財務資料附註23、26及28。

36. 關聯方交易

以下四個實體為貴公司股東及由貴公司主要管理人員控制：

名稱	主要管理人員姓名
Fun Can Co., Ltd. (「 Fun Can 」)	吳濤先生
Penelope Goose Co., Ltd. (「 Penelope Goose 」)	倪歡先生
Lotus Lantern Co., Ltd. (「 Lotus Lantern 」)	肖建濤先生
The Black Bone Co., Ltd. (「 The Black Bone 」)	張梅根先生
杭州貝奇	一家聯營公司

(a) 於相關期間，貴集團已與關聯方進行以下交易：

	附註	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
已購回股份				
Fun Can	(i)	49,177	—	—
Penelope Goose	(i)	21,925	—	—
Lotus Lantern	(i)	21,925	—	—
The Black Bone	(i)	6,781	—	—
總計		99,808	—	—
由以下方支付：				
杭州貝奇	(ii)	—	—	364

附註：

- (i) 截至2023年12月31日止年度，分別自Fun Can、Penelope Goose、Lotus Lantern及The Black Bone購回14,144,584股、7,818,640股、7,818,640股及2,418,136股普通股。

附錄一

會計師報告

(ii) 截至2025年12月31日止年度，杭州貝奇代貴集團支付人民幣364,000元。

(b) 與關聯方的未清償結餘：

貴集團

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項				
Fun Can	(i)	43,558	—	—
Penelope Goose	(i)	2,433	—	—
Lotus Lantern	(i)	2,433	—	—
The Black Bone	(i)	753	—	—
杭州貝奇	(ii)	—	—	73
總計		<u>49,177</u>	<u>—</u>	<u>73</u>

貴公司

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項				
Fun Can	(i)	43,558	—	—
Penelope Goose	(i)	2,433	—	—
Lotus Lantern	(i)	2,433	—	—
The Black Bone	(i)	<u>753</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計		<u>49,177</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 上述應付關聯方結餘與購回貴公司普通股的未清償應付款項有關，為無抵押、免息及須按要求償還。
- (ii) 上述應付杭州貝奇的結餘為無抵押、免息及須按要求償還。
- (iii) 與附屬公司的結餘屬非貿易性質，為無抵押、免息及須按要求償還。

附錄一

會計師報告

(c) 貴集團主要管理人員的酬金：

	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、津貼及實物福利	1,616	2,398	2,396
績效相關花紅	1,712	360	591
以權益結算以股份為基礎的付款	88	2,814	167,554
退休金計劃供款	27	32	38
已付主要管理人員的酬金總額	3,443	5,604	170,579

有關董事及主要行政人員酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

37. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於各相關期間末的賬面值如下：

2023年12月31日

金融資產

	以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融資產	以公允價值計 量且其變動計 入其他全面收 益的金融資產	按攤銷成本 計量的金融 資產	總計
	強制指定 人民幣千元	股本投資 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	—	6,028	6,028
計入預付款項、按金及其他應收款 項的金融資產	—	—	91,765	91,765
指定以公允價值計量且 其變動計入其他全面收益的股本 投資	—	2,294	—	2,294
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	25,458	—	—	25,458
衍生金融工具	1,734	—	—	1,734
已抵押及定期存款	—	—	240,452	240,452
受限制現金	—	—	7,680	7,680
現金及現金等價物	—	—	388,274	388,274
總計	27,192	2,294	734,199	763,685

附錄一

會計師報告

金融負債

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的金融負債		按攤銷成本 計量的 金融負債	總計
	於初始確認時 指定	持作買賣		
	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	—	—	13,773	13,773
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	—	299,328	299,328
衍生金融工具	—	2,016	—	2,016
可轉換可贖回優先股	2,366,843	—	—	2,366,843
計息銀行借款	—	—	2,199	2,199
租賃負債	—	—	5,740	5,740
應付關聯方款項	—	—	49,177	49,177
總計	<u>2,366,843</u>	<u>2,016</u>	<u>370,217</u>	<u>2,739,076</u>

2024年12月31日

金融資產

	以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融資產	以公允價值計 量且其變動計 入其他全面收 益的金融資產	按攤銷成本 計量的金融 資產	總計
	強制指定	股本投資		
	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	—	—	13,535	13,535
計入預付款項、按金及其他應收款 項的金融資產	—	—	77,202	77,202
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資	—	1,849	—	1,849
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	46,092	—	—	46,092
已抵押及定期存款	—	—	137,846	137,846
受限制現金	—	—	4,942	4,942
現金及現金等價物	—	—	368,461	368,461
總計	<u>46,092</u>	<u>1,849</u>	<u>601,986</u>	<u>649,927</u>

附錄一

會計師報告

金融負債

	以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融負債	按攤銷成本 計量的 金融負債	總計
	於初始確認時 指定		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	—	14,645	14,645
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	210,461	210,461
可轉換可贖回優先股	2,399,990	—	2,399,990
計息銀行借款	—	137,162	137,162
租賃負債	—	1,146	1,146
總計	2,399,990	363,414	2,763,404

2025年12月31日

金融資產

	以公允價值計 量且其變動計 入其他全面收 益的金融資產	按攤銷成本計 量的金融資產	總計
	股權投資		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	—	4,671	4,671
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產	—	39,352	39,352
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 股本投資	911	—	911
已抵押存款	—	11,728	11,728
受限制現金	—	154,053	154,053
現金及現金等價物	—	165,102	165,102
總計	911	374,906	375,817

附錄一

會計師報告

金融負債

	以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融負債	按攤銷成本計 量的金融負債	總計
	於初始確認時 指定		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	—	10,948	10,948
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	189,405	189,405
可轉換可贖回優先股	2,323,429	—	2,323,429
計息銀行借款	—	96,500	96,500
應付關聯方款項	—	73	73
總計	<u>2,323,429</u>	<u>296,926</u>	<u>2,620,355</u>

38. 金融工具的公允價值及公允價值等級

管理層已作評估，現金及現金等價物、已抵押及定期存款的流動部分、受限制現金、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款及應付關聯方款項的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

貴集團的財務部門由首席財務官領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官匯報。於各相關期間末，財務部門會分析金融工具的價值變動並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審核及批准。貴公司會就財務申報定期與董事討論估值過程及結果。

金融資產及負債的公允價值乃按該工具由自願雙方在當前交易（非強迫或清盤出售）中可予交換的金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值：

定期存款非流動部分的公允價值乃採用具有類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具的當前可用利率貼現預期未來現金流量計算。定期存款非流動部分的賬面值與其公允價值相若。

貴集團投資的非上市投資為商業銀行發行的理財產品。貴集團已使用貼現現金流量估值模型，按具有類似條款及風險的市場利率，估計該等非上市投資的公允價值。

指定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公允價值已根據可資比較公司的市銷率（「P/S」）倍數支持的假設，使用基於市場的估值技術進行估計。貴集團認為，該估值技術產生的估計公允價值（計入綜合財務狀況表）及相關公允價值變動（計入其他全面收益）屬合理，且為各有關期間末最恰當的價值。

附錄一

會計師報告

貴集團與金融機構訂立衍生金融工具。衍生金融工具(包括遠期貨合約)採用與遠期定價類似的估值技術計量，使用現值計算。該模型納入多項市場可觀察輸入數據，包括交易對手的信貸質素、外匯即期及遠期利率以及利率曲線。遠期貨合約的賬面值與其公允價值相同。

以下為於2023年、2024年及2025年12月31日金融工具估值的重大不可觀察輸入數據及定量敏感度分析概要：

2023年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	比率	公允價值對輸入數據的敏感度
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資 — 鶴鳴九皋的非上市股本投資人民幣2,294,000元	經缺乏市場流通性折讓(「DL0M」)調整的市場倍數	P/S	1.66倍	P/S增加／(減少)10%將導致公允價值增加／(減少)人民幣229,000元／(人民幣229,000元)
		DL0M	25%	DL0M增加／(減少)10%將導致公允價值(減少)／增加(人民幣76,000元)／人民幣76,000元

2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	比率	公允價值對輸入數據的敏感度
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資 — 鶴鳴九皋的非上市股本投資人民幣1,849,000元	經缺乏市場流通性折讓調整的市場倍數	P/S	1.77倍	P/S增加／(減少)10%將導致公允價值增加／(減少)人民幣185,000元／(人民幣185,000元)
		DL0M	25%	DL0M增加／(減少)10%將導致公允價值(減少)／增加(人民幣62,000元)／人民幣62,000元

2025年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	比率	公允價值對輸入數據的敏感度
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資 — 鶴鳴九皋的非上市股本投資人民幣911,000元	經缺乏市場流通性折讓調整的市場倍數	P/S	1.87倍	P/S增加／(減少)10%將導致公允價值增加／(減少)人民幣91,000元／(人民幣91,000元)
		DL0M	25%	DL0M增加／(減少)10%將導致公允價值(減少)／增加(人民幣30,000元)／人民幣30,000元

附錄一

會計師報告

公允價值等級

下表列示貴集團金融工具的公允價值計量等級：

按公允價值計量的資產

於2023年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
指定以公允價值計量且其變動計入其 他全面收益的股本投資	—	—	2,294	2,294
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	—	25,458	—	25,458
衍生金融工具	—	1,734	—	1,734
總計	—	27,192	2,294	29,486

於2024年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資	—	—	1,849	1,849
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	—	46,092	—	46,092
總計	—	46,092	1,849	47,941

於2025年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
指定以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的股本投資	—	—	911	911

附錄一

會計師報告

於相關期間，第三級內的公允價值計量變動情況如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股本投資			
於年初	—	2,294	1,849
購買	3,000	—	—
於其他全面收益確認的虧損總額	(706)	(445)	(938)
於年末	<u>2,294</u>	<u>1,849</u>	<u>911</u>

按公允價值計量的負債：

用於釐定可轉換可贖回優先股公允價值的方法及對該等優先股進行估值所用重大不可觀察關鍵輸入數據載於歷史財務資料附註27。

於2023年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	—	2,016	—	2,016
可轉換可贖回優先股	—	—	2,366,843	2,366,843
總計	<u>—</u>	<u>2,016</u>	<u>2,366,843</u>	<u>2,368,859</u>

於2024年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
可轉換可贖回優先股	—	—	2,399,990	2,399,990

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	使用以下各項進行公允價值計量			
	重大 於活躍市場 的報價 (第一級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可轉換可贖回優先股	—	—	2,323,429	2,323,429

於相關期間，第三級內的公允價值計量變動情況如下：

	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
可轉換可贖回優先股			
於年初	2,255,240	2,366,843	2,399,990
公允價值變動	72,989	76,183	147,776
購回優先股	—	(78,122)	(172,364)
匯兌調整	38,614	35,086	(51,973)
於年末	2,366,843	2,399,990	2,323,429

於相關期間，就金融資產及金融負債而言，第一級與第二級之間並無公允價值計量轉移，亦無轉入或轉出第三級。

39. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具(衍生工具除外)包括計息銀行借款、現金及現金等價物、已抵押及定期存款、受限制現金及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。該等金融工具主要用於為貴集團的業務籌集資金。貴集團擁有貿易及其他應收款項、其他應付款項及應計費用以及貿易應付款項等各種其他金融資產及負債，均由其業務直接產生。

來自貴集團金融工具的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。貴公司董事會審閱並同意管理該等風險的政策，其概述如下。

外匯風險

外匯風險指因外幣匯率變動而產生虧損的風險。目前，貴集團無意就外匯波動風險進行對沖。然而，管理層持續監控經濟形勢及貴集團的外匯風險狀況，並將於未來有需要時考慮採取適當對沖措施。

下表顯示在所有其他變量保持不變的情況下，貴集團除稅前利潤／虧損(來自以美元、日圓及新西蘭元計值的金融工具)及貴集團權益於各相關期間末對美元、日圓及新西蘭元匯率合理可能變動的敏感性。

附錄一

會計師報告

	外匯匯率 上升／ (下降) %	除稅前利潤 增加／ (減少) 人民幣千元	權益 增加／ (減少)* 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	5,042	4,286
倘人民幣兌美元升值	(5)	(5,042)	(4,286)
倘人民幣兌日圓貶值	5	3,624	3,080
倘人民幣兌日圓升值	(5)	(3,624)	(3,080)
截至2024年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	239	203
倘人民幣兌美元升值	(5)	(239)	(203)
截至2025年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	5	1,439	1,223
倘人民幣兌美元升值	(5)	(1,439)	(1,223)
倘人民幣兌新西蘭元貶值	5	457	388
倘人民幣兌新西蘭元升值	(5)	(457)	(388)

* 對貴集團權益的影響乃由於除稅後利潤／虧損的影響所致。

信貸風險

貴集團主要與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策規定所有欲按信用條款交易的客戶須經過信用驗證程序。此外，應收款項結餘會受持續監控。就其他應收款項而言，貴集團基於歷史結算記錄及過往經驗，定期進行整體評估及個別評估，以判斷該等工具的可收回性。

最大風險及年末階段

下表顯示基於貴集團的信貸政策列示的信貸質素及最大信貸風險（主要基於賬齡資料（無需付出不必要的成本或資源即可獲得的其他資料除外）），以及於2023年、2024年及2025年12月31日的年末階段分類。所呈列金額為金融資產的總賬面值。

附錄一

會計師報告

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	—	—	—	6,061	6,061
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產					
— 正常**	93,399	—	—	—	93,399
— 存疑**	—	—	540	—	540
已抵押及定期存款					
— 尚未逾期	240,452	—	—	—	240,452
受限制現金					
— 尚未逾期	7,680	—	—	—	7,680
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	388,274	—	—	—	388,274
總計	729,805	—	540	6,061	736,406

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	—	—	—	13,637	13,637
計入預付款項、按金及其他應收 款項的金融資產					
— 正常**	78,329	—	—	—	78,329
— 存疑**	—	—	1,532	—	1,532
已抵押及定期存款					
— 尚未逾期	137,846	—	—	—	137,846
受限制現金					
— 尚未逾期	4,942	—	—	—	4,942
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	368,461	—	—	—	368,461
總計	589,578	—	1,532	13,637	604,747

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	—	—	—	4,709	4,709
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產					
— 正常**	42,190	—	—	—	42,190
— 存疑**	—	—	413	—	413
保證金及存款					
— 尚未逾期	11,728	—	—	—	11,728
受限制現金					
— 尚未逾期	154,053	—	—	—	154,053
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	165,102	—	—	—	165,102
總計	373,073	—	413	4,709	378,195

* 就貴集團採用簡化方法計算減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註20披露。

** 當計入預付款項、按金及其他資產的金融資產並未逾期且並無資料顯示該金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅增加使，其信貸質素視為「正常」。否則，該金融資產的信貸質素視為「存疑」。

與貴集團來自貿易應收款項及其他應收款項的信貸風險有關的進一步定量數據於歷史財務資料附註20及21披露。

由於貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易，故無須提供抵押品。貴集團通過客戶／交易對手、地理區域及行業分部管理信貸風險集中度。由於貴集團貿易應收款項的客戶基礎廣泛分佈於不同行業領域，貴集團並無重大信貸風險集中情況。

附錄一

會計師報告

流動資金風險

貴集團以經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考慮金融工具及金融資產(例如貿易應收款項及其他金融資產)的到期情況及預計經營所得現金流量。

透過運用計息銀行借款以及租賃負債，貴集團旨在維持資金連續性與靈活性之間的平衡。

於各相關期間末，貴集團金融負債(基於合約未貼現付款)的到期情況如下：

於2023年12月31日					
	按要求	少於 3個月	3至 12個月	1至5年	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
貿易應付款項	13,773	—	—	—	13,773
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債	299,328	—	—	—	299,328
衍生金融工具	—	2,016	—	—	2,016
可轉換可贖回優先股	2,366,843	—	—	—	2,366,843
計息銀行借款	—	22	2,244	—	2,266
租賃負債	—	1,163	3,568	1,150	5,881
應付關聯方款項	49,177	—	—	—	49,177
總計	2,729,121	3,201	5,812	1,150	2,739,284
於2024年12月31日					
	按要求	少於 3個月	3至 12個月	1至5年	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
貿易應付款項	14,645	—	—	—	14,645
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債	210,461	—	—	—	210,461
可轉換可贖回優先股	2,399,990	—	—	—	2,399,990
計息銀行借款	—	52,308	85,065	—	137,373
租賃負債	—	1,150	—	—	1,150
總計	2,625,096	53,458	85,065	—	2,763,619

附錄一

會計師報告

	於2025年12月31日					
	按要求	少於3個月	3至12個月	1至5年	超過5年	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
貿易應付款項	10,948	—	—	—	—	10,948
計入其他應付款 項及應計費用 的金融負債	189,405	—	—	—	—	189,405
可轉換可贖回優 先股	2,323,429	—	—	—	—	2,323,429
計息銀行借款	—	86,593	10,213	—	—	96,806
租賃負債	—	—	—	2,219	17,199	19,418
應付關聯方款項	73	—	—	—	—	73
總計	<u>2,523,855</u>	<u>86,593</u>	<u>10,213</u>	<u>2,219</u>	<u>17,199</u>	<u>2,640,079</u>

資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障貴集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持其業務並實現股東價值最大化。

貴集團考慮經濟狀況變動及相關資產風險特徵管理並調節資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團或會調整派付予股東的股息，向股東退還資本或發行新股份。貴集團不受任何外部施加的資本要求限制。於相關期間，資本管理的目標、政策或程序並無變動。

附錄一

會計師報告

貴集團根據經調整債務淨額對資本比率監控其資本結構。就此而言，經調整債務淨額定義為債務總額(包括租賃負債，但不包括可轉換可贖回優先股)。經調整資本包括母公司擁有人應佔權益及可轉換可贖回優先股。於2023年、2024年及2025年12月31日的經調整債務淨額對資本比率如下：

	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
負債總額	2,785,476	2,800,926	2,669,100
減：可轉換可贖回優先股	(2,366,843)	(2,399,990)	(2,323,429)
經調整債務淨額	<u>418,633</u>	<u>400,936</u>	<u>345,671</u>
母公司擁有人應佔權益	(1,917,772)	(2,001,193)	(2,074,550)
加：可轉換可贖回優先股	<u>2,366,843</u>	<u>2,399,990</u>	<u>2,323,429</u>
經調整資本	<u>449,071</u>	<u>398,797</u>	<u>248,879</u>
經調整債務淨額對資本比率	<u>93.2%</u>	<u>100.5%</u>	<u>138.9%</u>

40. 相關期間後事項

於相關期間結束後，並無發生任何需要作額外披露或調整之重大事件。

41. 後續財務報表

貴公司、貴集團或目前組成貴集團的任何公司概無就2025年12月31日後的任何期間編製經審計財務報表。