

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們相信適合有關情形的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節中所提供的資料。

就本節而言，除文意另有所指外，凡提述2020年、2021年及2022年均指截至該等年度12月31日止財政年度。除文意另有所指外，本節所述財務資料以綜合基準呈列。

### 概覽

我們是中國領先且快速增長的廚房主食食品企業之一，擁有強大的多渠道品牌影響力。自成立以來，我們一直致力於為客戶提供預包裝優質大米、雜糧、豆類及乾貨產品。我們於往績記錄期實現強大的銷售增長，為中國家庭打造一系列家喻戶曉的品牌。

於往績記錄期，我們的增長軌跡穩健。我們的收益總額由2020年的人民幣2,327.0百萬元增加至2021年的人民幣3,598.3百萬元，進一步增至2022年的人民幣4,532.9百萬元。我們的總收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣910.2百萬元增加至截至2023年3月31日止三個月的人民幣1,081.5百萬元。我們的毛利由2020年的人民幣404.7百萬元增加至2021年的人民幣537.5百萬元，進一步增加至2022年的人民幣779.5百萬元。我們的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣154.5百萬元增加至截至2023年3月31日止三個月的人民幣175.7百萬元。我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2020年的人民幣221.3百萬元增至2021年的人民幣259.2百萬元，進一步增至2022年的人民幣364.0百萬元。我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由截至2022年3月31日止三個月的人民幣62.9百萬元增加至截至2023年3月31日止三個月的人民幣77.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

歷史財務資料(定義見本文件附錄一)已按照由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。於整個往績記錄期，除於2023年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋外，我們已一直應用所有適用的國際財務報告準則。歷史財務資料亦符合聯交所證券上市規則的適用披露規定。有關編製基準的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註1。

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已受到並預期將繼續受到多種因素的重大影響，該等因素包括：

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受影響廚房主食食品行業的一般因素的影響，包括：

- 中國整體經濟增長和人均可支配收入；
- 中國不斷變化的消費模式和消費支出的增長；
- 中國廚房主食食品行業的增長和競爭環境；及
- 影響廚房主食食品行業的相關法律法規、政府政策及舉措。

#### 特定因素

我們的經營業績也受我們特有的多項主要因素的影響，包括：

#### **品牌認知度及客戶基礎**

品牌知名度及消費者認可度對我們的長期成功至關重要。抓住不斷變化的行業格局所帶來的歷史機遇，我們以我們的旗艦品牌十月稻田及柴火大院作為支撐骨架，堅定不移地致力於培育家喻戶曉的品牌組合。我們的品牌具有差異化的品牌定位及品類聚焦，精心設計以滿足不同消費群體的多樣化需求。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著中國大米、雜糧、豆類及籽類市場對品牌產品的需求激增，我們已為我們多個品牌

## 財務資料

積累大量忠實客戶基礎，我們在十月稻田及柴火大院的成功及卓越的往績記錄即為顯著例證。見「業務－我們的品牌及產品」。我們相信，我們強大的品牌對我們的客戶獲取及留存至為重要，而我們不斷提高品牌知名度的能力可能會影響我們的客戶基礎、售價、市場份額及經營業績。

### 產品供應

憑藉我們卓越的品牌資產、消費者洞察力及行業專業知識，我們推出全面且互補的產品系列，包括廣泛的產品類別。我們亦有能力開發迎合消費者不斷變化的需求及銷售渠道特點的新產品。我們目前的產品供應主要涵蓋大米產品、雜糧、豆類及其他產品以及乾貨及其他產品。見「業務－我們的品牌及產品」。由於零售價格、原材料、包裝形式及銷售渠道各不相同，我們的不同產品具有不同的定位，因而毛利率有所不同，我們的收入及盈利能力在很大程度上受我們的產品供應所影響。

下表列出了所示期間我們按產品類別劃分的毛利和毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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)									
大米產品	285,489	15.3	406,931	14.1	600,824	16.6	122,816	16.7	130,661	15.1
雜糧、豆類及 其他產品	107,553	29.3	102,829	21.8	126,383	24.2	25,418	23.0	34,473	26.4
乾貨及其他產品	11,631	13.2	27,778	11.8	52,340	13.5	6,268	9.7	10,575	12.0
<b>總計</b>	<b>404,673</b>	<b>17.4</b>	<b>537,538</b>	<b>14.9</b>	<b>779,547</b>	<b>17.2</b>	<b>154,502</b>	<b>17.0</b>	<b>175,709</b>	<b>16.2</b>

我們專注於預包裝及優質產品對我們的收入增長至關重要。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著近年來人均可支配收入不斷增長，消費者對優質、健康及新鮮產品的需求也不斷增加，隨之而來廚房主食行業得到了發展且預期將持續發展，而行業高端化趨勢明顯。我們一直致力於擴大我們頗具吸引力的產品供應，以滿足消費者對優質、健康及新鮮產品的不斷增加的需求。我們採用垂直整合的經營模式，打通從採購、儲

## 財務資料

存、生產銷售到物流的完整產業鏈環節，該模式使我們能夠為消費者提供保留了天然口味和香氣的新鮮產品。我們專注於預包裝及優質產品的策略為我們的過往財務表現作出了貢獻。於2022年，我們有八個SKU的年收入額超過人民幣100百萬元，而該八個SKU中有兩個於2021年之後推出。

### 銷售網絡

我們的銷售網絡高度多元化，涵蓋眾多線上及線下渠道，使我們能夠覆蓋廣泛的消費者並有效滲透市場。我們主要通過線上渠道銷售我們的產品，包括電商平台及線上自營店。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年線上渠道銷售收入計，我們是中國大米、雜糧、豆類及籽類市場上最大的公司。於往績記錄期，我們來自線上渠道的收入於2020年、2021年、2022年及截至2023年3月31日止三個月分別為人民幣1,849.5百萬元、人民幣2,716.6百萬元、人民幣3,144.2百萬元及人民幣777.5百萬元，分別佔我們各期間總收入的79.4%、75.5%、69.3%及71.9%。我們不僅與知名綜合性電商平台保持牢固的合作夥伴關係並在平台上建立領先地位，並且積極探索社交電商平台及社區團購平台等新興渠道帶來的的新合作機會。於2022年，根據弗若斯特沙利文的資料，按社交電商平台及社區團購平台的收入計，我們在中國的大米、雜糧、豆類及籽類市場均排名第一。我們專注於線上銷售使我們能夠觸達到更廣泛的消費者群體進而提高銷量，尤其是在COVID-19疫情期間。根據弗若斯特沙利文的資料，大米行業內線上渠道的增長率遠高於線下渠道。根據弗若斯特沙利文的資料，於2018年至2022年，按收入計，線上渠道產生的大米行業市場規模的年複合增長率為28.8%，而整個大米行業的年複合增長率為1.1%。因此，我們於線上渠道的領先地位對我們的財務表現至關重要。

憑藉線上線下一體化的運營能力，我們亦確立自己在雜貨零售渠道中的領先地位，並在該領域取得快速增長及成功。根據弗若斯特沙利文的資料，按雜貨零售渠道的收益計，2022年我們成為中國大米、雜糧、豆類及籽類行業的第四大公司。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，於2018年至2022年，大米、雜糧、豆類及籽類行業雜貨零售渠道的市場規模的年複合增長率約為17.5%，而同期傳統渠道的市場規模則略有下降，年複合增長率為-0.6%，整體市場規模的年複合增長率為1.6%。因此，我們在雜貨零售渠道運營方面的競爭優勢對我們的財務表現至關重要。

我們的多渠道銷售網絡讓我們了解消費者的產品體驗及不斷變化的偏好，這將為我們未來的產品開發及銷售策略升級提供指引。請參閱「業務－我們的多渠道銷售網絡」。我們相信我們發展業務的能力將取決於我們是否可繼續擴大我們的銷售網絡以與更多客戶建立聯繫並為彼等獲得我們的產品提供便捷途徑。

---

## 財務資料

---

### 營銷投入

我們的銷售及營銷活動是否有效對我們的財務表現至關重要。我們通過不同的營銷活動，不斷鞏固我們的品牌知名度並加強我們與消費者的緊密聯繫。我們的代表性營銷活動主要包括十月稻田品牌日、優質內容營銷、媒體合作、直播、沉浸式線下體驗及名人代言以及與KOL和KOC的合作。我們亦利用跨渠道營銷投入來鞏固我們在多渠道銷售網絡的強大影響力。因此，我們能夠根據不同的銷售渠道及消費者情況持續進行量身定制、互動且具娛樂性的營銷活動。請參閱「業務－品牌及營銷」。於2020年、2021年、2022年及截至2023年3月31日止三個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣126.1百萬元、人民幣223.4百萬元、人民幣314.8百萬元及人民幣72.2百萬元，分別佔我們各期間總收入的5.4%、6.2%、7.0%及6.7%。隨著業務的不斷拓展，我們的目標是根據不同的銷售渠道及消費者情況的特點不斷推出定制、創新及具娛樂性的營銷活動，以提高消費者覆蓋率及互動性。我們以具成本效益的方式開展營銷活動的能力對我們的經營效率及財務表現至為重要。

### 採購管理

有效的採購管理是我們的財務表現的關鍵。於2020年、2021年、2022年及截至2023年3月31日止三個月，我們的原材料成本分別為人民幣1,590.1百萬元、人民幣2,453.0百萬元、人民幣2,973.1百萬元及人民幣712.5百萬元，分別佔我們總銷售成本的82.7%、80.1%、79.2%及78.7%。我們從集團層面規劃及管理採購，並根據作出的消費者需求預測及過往銷售表現作出採購決策。我們在各生產基地的採購團隊利用對當地資源的深入了解採購原材料，而採購過程由本集團監控。我們的原材料價格可能隨市場波動。我們與多家著名糧食產地的供應商合作，降低原材料短缺風險。見「業務－原材料、包裝材料及主要供應商」。我們以具成本效益方式採購原材料的能力對我們的整體成本管理及可持續增長至為重要。

### 季節性

我們的經營業績受季節性影響，該等影響主要源於原料的收穫季節，以及假期及購物活動所帶來的銷售高峰期。例如：我們通常採購的原糧（特別是東北大米）的收穫季節通常為九月至年底，並且我們通常於九月至年底採購原糧。因此我們通常於每年年底前擁有相對較高的存貨量，尤其是原材料。此外，我們通常於假期季節（如農曆

---

## 財務資料

---

新年)及銷售活動(如雙十一)經歷銷售高峰，通常是年底前或年初。為準備該等假期季節及購物活動，我們通常於每年年底前擁有相對較高的存貨量，特別是製成品。因此，我們的經營業績於年內波動，而我們的中期業績未必能反映我們的全年業績。

### COVID-19的影響

自2019年12月下旬以來，一種名為COVID-19的新型冠狀病毒的爆發已對全球經濟造成重大不利影響。自2020年初以來，我們經營所在國家中國一直受到COVID-19疫情的影響，並為此實施限制措施，以遏制病毒的傳播。自2022年初以來，COVID-19病毒的奧密克戎變種在中國多個省市捲土重來，各地已實施預防措施，以遏制疫情爆發的勢頭。於2022年第四季度，儘管我們的自營生產因該等預防措施導致的閉環管理而暫時受到僱員人數減少的影響，導致利用率低於2021年，但我們的整體生產活動並未受到COVID-19疫情的重大不利影響。此外，由於往績記錄期我們將產品存放在全國各地的第三方倉庫且我們的大部分收入來自在線渠道，無論是我們的物流服務抑或是我們的銷售活動均未受到重大干擾。於往績記錄期，雖然預防措施的實施確導致我們的運輸開支增加，但我們的成本並無大幅上漲，且我們的財務表現並無受到重大不利影響。因此，於往績記錄期，COVID-19疫情並未對我們的營運及財務狀況造成重大不利影響。自2022年12月起，大部分限制措施已被取消。

我們受益於中國政府應對COVID-19疫情的救濟政策，主要是於2020年減免社會保險供款金額。為抗擊COVID-19疫情，我們於2020年向武漢市捐贈60多噸大米產品。

我們日後的營運及財務表現可能會受到COVID-19其他變種或其他流行病的影響，而該等情況具有高度不確定性及不可預測性。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的供應鏈及業務可能受到污染物、自然災害、極端天氣、衛生傳染病、流行病及其他我們無法控制的災難性事件的重大不利影響」。

### 重大會計政策資料及估計

我們已確認若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策要求我們須就會計項目採用估計和假設及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層根據過往經驗及其

---

## 財務資料

---

他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期）持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們並無大幅變更該等估計或假設。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

以下載列對我們相信對我們而言屬至關重要或涉及在編製綜合財務報表時所使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績而言非常重要，詳情載於本文件附錄一附註2及3。

### 收益確認

當於日常業務過程中銷售貨品或提供服務產生收入時，該收入分類為收益。當產品或服務的控制權轉移至客戶時按我們預期將有權收取的承諾代價金額（不包括代表第三方收取的款項）確認收益。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

有關銷售貨品，收益為於客戶取得擁有權並接受產品時確認。具體而言，就與電商平台的非寄售安排而言，我們向電商平台客戶或消費者交付貨品，並於收到貨品且雙方確認結算書時確認收益。就與電商平台的寄售安排而言，我們將貨品交付至電商平台的倉庫，而由平台向終端消費者銷售貨品。我們於平台的銷售資料經雙方確認時確認收益。如果產品為部分履行涵蓋其他貨品的合同，則確認的收益金額為合同項下總交易價格的適當比例，並於合同項下承諾的所有貨品之間按相對獨立的售價基準分配。

於往績記錄期，我們亦向客戶提供原糧代購服務及倉儲服務。於2020年及截至2023年3月31日止三個月，我們並無產生任何服務收入。於2021年及2022年，我們的服務收入佔各期間收入的0.02%及0.00%。服務收入於提供服務時確認。當我們在交易中以代理人而非委託人的身份行事時，在提供相關代理服務時按照我們已收或將收佣金的淨額確認收入。

見本文件附錄一附註2(t)。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料、直接勞工成本、拆卸及移除項目以及恢復項目所在地原貌所需成本的初步估計（倘相關）及適當比例的生產經常費用及借貸成本。

因棄用或出售物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損，乃按該項目的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額釐定，並於棄用或出售當日在損益確認。

物業、廠房及設備項目的折舊按下列估計可使用年期，在扣減其估計剩餘價值（如有）後，以直線法撇銷其成本計算：

類別	估計可使用年期
廠房及樓宇	10至20年
機器及設備	3至10年

當一項物業、廠房及設備的各部分有不同的可使用年期，其項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將作個別折舊。每年會檢討資產的可使用年期及其剩餘價值（如有）。

在建工程乃按成本減減值虧損列賬。成本包括建設的直接成本以及施工及安裝期間資本化的利息開支。當資產投入其擬定用途所需的絕大部分活動完成時，該等成本資本化停止及在建工程轉移至物業、廠房及設備。在建工程完工及投入其擬定用途之前概無就其計提任何折舊。

見本文件附錄一附註2(g)。

### 存貨

存貨為用於正常業務過程中出售、在有關銷售的生產過程中或以將被消耗的材料或供應品的形式而持有的資產。



---

## 財務資料

---

存貨為按成本及可變現淨值兩者之中較低者列賬。成本為採取加權平均成本公式計算並包括所有購買成本、轉換成本及產生自攜帶存貨至其現時位置及條件的其他成本。可變現淨值為正常業務過程中的估計售價扣除估計的完工成本及作出銷售所需的估計成本。

當出售存貨時，該等存貨的賬面值會在有關收益確認的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的任何金額及所有虧損，於撇減或出現虧損的期間確認為開支。撥回任何存貨撇減的金額則於作出撥回期間確認為開支的存貨金額減少。

收回退回貨品的權利乃就向客戶收回具有退貨權的已售貨品的權利確認。

見本文件附錄一附註2(j)(i)。

### 以股份為基礎的付款

我們以股份為基礎的付款安排包括本文件附錄一附註26所載股權股東之間的股份獎勵及實繳資本轉讓。

#### **股份獎勵**

授予僱員的股份獎勵的公允價值於授出日期計量，即僱員支付的認購價與我們股東於授出日期的實繳資本公允價值之間的差額。倘股份獎勵由我們的股東結算，則就本集團而言，以股份為基礎的付款交易以權益結算。倘並無僱員須滿足的歸屬條件，則股份獎勵的公允價值於授出日期確認為以股份為基礎的付款開支，並相應增加權益內的資本儲備。

#### **股權股東之間的實繳資本轉讓**

倘僱員按照我們在集資交易中的安排將不附有優先權的實繳資本當作附有優先權的實繳資本轉讓予新投資者，而僱員經參考附有優先權的實繳資本的公允價值收取的代價超過所轉讓權益工具的公允價值，則本集團確認有關超額作為以股份為基礎的付款開支。

本集團附屬公司僱員的以股份為基礎的付款開支於我們的財務狀況表中於附屬公司的權益項下確認為對附屬公司的貢獻。

見本文件附錄一附註2(p)(iii)。

---

## 財務資料

---

### 其他債務及股本證券投資

我們投資債務及股本證券（於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資除外）。債務及股本證券投資於我們承諾購買或出售投資之日確認或終止確認。該等投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益的投資除外，其交易成本直接於損益確認。

### 分類

該等投資其後按其分類列賬如下：

#### 股權投資以外的投資

我們持有的非股權投資分類為以下計量類別之一：

- 攤銷成本（倘持有該投資乃為收取純粹為本金及利息付款的合同現金流量）。投資的利息收入使用實際利率法計算。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收入（可撥回）（如果投資的合同現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資是在既可收回合同現金流量又可出售的業務模式下持有）。公允價值變動計入其他全面收入，惟預期信貸虧損、利息收入（使用實際利率法計算）及匯兌收益及虧損於損益中確認。終止確認投資時，其他全面收入中累計的金額從權益撥回至損益。
- 以公允價值計量且其變動計入損益（如果投資不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入（可撥回）的標準）。投資（包括利息）的公允價值變動於損益確認。

#### 股本投資

股本證券投資被分類為以公允價值計量且其變動計入損益，除非股權投資並非為交易目的而持有，並且在初始確認投資時，我們選擇指定該投資以公允價值計量且其變動計入其他全面收入（不可撥回），使得其後的公允價值變動於其他全面收入確認。該等選擇以個別工具為基準作出，惟僅於發行人認為投資符合股本之定義方可作出。

---

## 財務資料

---

如果作出有關選擇，則於其他全面收入累計的金額仍保留於公允價值儲備，直至出售投資為止。於出售時，公允價值儲備的累計金額轉撥至保留盈利。其不會透過損益撥回。股本證券投資的股息，不論分類為以公允價值計量且其變動計入損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入，均根據本文件附錄一附註2(t)(v)所載政策於損益中確認為其他收入。

### 公允價值計量

#### 按公允價值計量的資產及負債

我們採用國際財務報告準則第13號公允價值計量界定的以下三級公允價值層級計量金融工具的公允價值。公允價值計量的分類層級參考估值技術中使用的輸入數據的可觀察性和重要性確定如下：

- 第1級估值：僅使用第1級輸入數據計量的公允價值，例如可識別資產或負債於計量日期於活躍市場上的未經調整報價。
- 第2級估值：使用第2級輸入數據（例如未能符合第1級的可觀察輸入參數）且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為不可獲得市場數據的輸入數據。
- 第3級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

第1級與第2級之間並無轉移，於第3級並無轉入或轉出。我們的政策是截至報告期末於公允價值層級發生轉移時予以確認。

對於第3級公允價值計量金融負債的估值，經參考證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引說明」，我們的董事採納以下程序：(i)選定具備足夠知識的合資格人士，並對不可即時釐定公允價值的金融負債進行估值；(ii)在評估財務數據及假設時審慎考慮可得資料，包括但不限於

---

## 財務資料

---

無風險利率、波動率、政治及行業狀況；(iii)委聘獨立估值師評估若干重大金融負債的公允價值，向估值師提供必要的財務數據，以便評估我們執行的估值程序，並與估值師討論相關假設；及(iv)審閱估值師編製的估值報告。基於上述程序，董事認為估值分析屬公平合理，且我們的綜合財務報表已妥為編製。

我們的申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展彼等的工作，以對歷史財務資料發表意見。該準則要求申報會計師計劃及執行其工作，以對歷史財務資料整體是否不存在任何重大錯誤陳述取得合理保證。

有關在第3級公允價值計量內計量的金融負債的估值計量詳情，尤其是估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據）以及不可觀察輸入數據與估值的關係，披露於本文件附錄一附註28(e)(i)。申報會計師對往績記錄期的整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一。

就第3級金融負債的估值而言，聯席保薦人已進行（其中包括）以下盡職調查工作：(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)與我們的管理層討論以了解(a)有關第3級金融負債估值評估的內部政策及程序；(b)我們就有關估值執行的程序；及(c)我們就該等估值評估所採用的主要基準、方法及假設；(iii)審閱外部獨立估值專家編製的有關第3級金融負債的估值報告；及(iv)與申報會計師討論彼等就歷史財務資料所執行的工作。基於上述聯席保薦人進行的盡職調查工作，並考慮(i)管理層就第3級金融負債的估值進行的工作及董事的上述觀點；(ii)申報會計師就歷史財務資料進行的工作；及(iii)如本文件附錄一所載，申報會計師對我們的整體歷史財務資料提供的無保留意見，聯席保薦人並無注意到任何事項會導致彼等在任何重大方面不同意本文件附錄一所載第3級金融負債的估值。

### *並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值*

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

見本文件附錄一附註2(e)及附註28(e)。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

期內所得稅包括即期稅項和遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項和遞延稅項資產及負債的變動於損益中確認，但如果與在其他全面收入或直接在權益賬中確認的項目有關，則有關的稅項分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

即期稅項是根據期內應課稅收入，按報告期末已實施或實質實施的稅率計算的預期應付稅項，及就以往期間的應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項資產及負債是可扣稅和應課稅的暫時性差異而產生，即就財務報告而言的資產及負債賬面值與其稅基的差額。遞延稅項資產亦會來自尚未使用的稅務虧損及尚未使用的稅務抵免。遞延稅項確認的金額乃根據資產及負債賬面值的預期變現或結算方式使用報告期末已實施或實質實施的稅率計量。遞延稅項資產及負債不予折現。

即期稅項餘額及遞延稅項餘額以及當中變動均相互分開呈列，並不予抵銷。如果我們具有即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷的法定強制執行權並符合下列額外條件，即期稅項資產可抵銷即期稅項負債，而遞延稅項資產可抵銷遞延稅項負債：

- 就即期稅項資產及負債而言，我們擬按淨額基準結算或變現資產並同時結清負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，如果其涉及同一稅務機構於同一稅務實體徵收的所得稅，或不同稅務實體徵收的所得稅，該實體於各未來期間內預計將清償或收回大額遞延稅項負債或資產、擬變現即期稅項資產及按淨額基準結算即期稅項負債或變現並同時結清負債。

見本文件附錄一附註2(r)。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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)	
收益	2,327,008	3,598,251	4,532,920	910,168	1,081,514
銷售成本	(1,922,335)	(3,060,713)	(3,753,373)	(755,666)	(905,805)
毛利	404,673	537,538	779,547	154,502	175,709
銷售及經銷開支	(126,065)	(223,430)	(314,833)	(64,267)	(72,224)
行政開支	(38,778)	(272,475)	(858,250)	(20,231)	(28,670)
其他收入淨額	7,010	49,277	27,403	2,481	3,724
貿易及其他應收款項減值虧損(支出)/撥回	(368)	(1,356)	(9,698)	(7,830)	704
經營溢利/(虧損)	246,472	89,554	(375,831)	64,655	79,243
財務成本	(20,278)	(10,089)	(3,909)	(721)	(3,914)
向投資者發行的金融工具賬面值變動	(207,342)	(244,748)	(178,596)	(43,151)	(55,051)
除稅前溢利/(虧損)	18,852	(165,283)	(558,336)	20,783	20,278
所得稅	(4,878)	(7,581)	(5,883)	(1,031)	(1,665)
本公司權益股東應佔年/期內 溢利/(虧損)及全面收入總額	<u>13,974</u>	<u>(172,864)</u>	<u>(564,219)</u>	<u>19,752</u>	<u>18,613</u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整淨利潤（*非國際財務報告準則計量*）作為額外財務計量。我們相信，非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用的信息，以通過協助我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（*非國際財務報告準則計量*）未必可與其他公司所呈列類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（*非國際財務報告準則計量*）定義為通過加回以股份為基礎的付款、向投資者發行的金融工具賬面值變動及[編纂]開支調整的期內淨利潤。下表為我們於呈列期間的經調整淨利潤（*非國際財務報告準則計量*）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量（即期內淨利潤或虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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)
淨利潤／(虧損)與經調整淨利潤的對賬( <i>非國際財務報告準則計量</i> )					
年／期內淨利潤／(虧損)	13,974	(172,864)	(564,219)	19,752	18,613
加：					
－向投資者發行的金融工具的賬面值變動 <sup>(1)</sup>	207,342	244,748	178,596	43,151	55,051
－以股份為基礎的付款 <sup>(2)</sup>	－	187,348	739,569	－	－
－[編纂]開支 <sup>(3)</sup>	－	－	10,102	－	4,232
經調整淨利潤( <i>非國際財務報告準則計量</i> )	<u>221,316</u>	<u>259,232</u>	<u>364,048</u>	<u>62,903</u>	<u>77,896</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 向投資者發行的金融工具的眼面值變動主要與授予我們A輪、B輪及C輪融資的若干投資者的金融工具有關。請參閱「－ 債務 － 向投資者發行的金融工具」。
- (2) 以股份為基礎的付款屬非現金性質，且預期不會導致我們日後作出現金付款，即(i) 2022年的與股份獎勵有關的以股份為基礎的付款人民幣691.0百萬元，代表授予王先生及趙女士的十月眾鑫實繳資本的公允價值與價格的差額，作為彼等提供服務的代價，請參閱本文件附錄一附註26(a)；及(ii)我們的若干高級管理人員於2021年及2022年分別向2021年B輪融資及2022年C輪融資的新投資者作出與轉讓實繳資本有關的以股份為基礎的付款人民幣187.3百萬元及人民幣48.6百萬元，該代價高於股份轉讓日期已轉讓實繳資本的公允價值，請參閱本文件附錄一附註22(a)及附註26(b)。請參閱「－ 經營業績主要組成部分說明 － 行政開支」。
- (3) [編纂]開支為與[編纂]有關的開支。

### 收益

我們的總收益由2020年的人民幣2,327.0百萬元增加54.6%至2021年的人民幣3,598.3百萬元，並由2021年的人民幣3,598.3百萬元增加26.0%至2022年的人民幣4,532.9百萬元。我們的總收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣910.2百萬元增加18.8%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣1,081.5百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的收益增長率高，2020年至2022年的年複合增長率為39.6%，勝於中國廚房主食食品行業的市場規模的整體收益增長率，其2018年至2022年的年複合增長率為3.1%，詳見「行業概覽－中國廚房主食食品行業概覽」。我們在往績記錄期的收益表現出眾，主要是由於(i)預包裝和優質產品是我們的戰略性重點所在。根據弗若斯特沙利文的資料，這些產品的增長率及增長潛力整體上高於整體廚房主食食品行業的其他產品；(ii)我們在線上和現代零售渠道方面具有領先地位，根據弗若斯特沙利文的資料，線上和現代零售渠道的市場規模的增長率及增長潛力遠較其他渠道為高；(iii)我們在擴展銷售渠道網絡方面的能力；(iv)我們具有影響力的品牌形象及豐富的產品矩陣，令客戶對我們產品的需求日益增加；及(v)我們的銷售及營銷效率有所改善加上我們加深不同銷售渠道的滲透。請參閱「－ 影響經營業績的主要因素 － 特定因素」。



## 財務資料

### 按產品類別劃分的收益

於往績記錄期，我們自銷售(i)大米產品(主要包括不同稻香米、長粒香大米及小町米的預包裝大米產品)(見「業務－我們的品牌及產品－大米產品」)；(ii)雜糧、豆類及其他產品(包括預包裝糙米、小米及紅豆以及此類別下的其他產品(主要指籽類及玉米產品))(見「業務－我們的品牌及產品－雜糧、豆類及其他」)；及(iii)乾貨及其他產品(主要包括預包裝木耳菇類、銀耳、蓮子以及此類別下的其他產品(主要包括糠、稻殼及碎米等副產品))(見「業務－我們的品牌及產品－乾貨及其他產品」)產生收益。往績記錄期，我們大部分收益來自大米產品的銷售及我們的收益增長主要是由於大米產品產生的收益增加。於2020年、2021年及2022年，我們來自大米產品的收益分別為人民幣1,871.4百萬元、人民幣2,891.6百萬元及人民幣3,621.7百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們來自大米產品的收益分別為人民幣735.4百萬元及人民幣862.7百萬元。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收益明細，以絕對金額及佔總收益百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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)									
大米產品	1,871,439	80.4	2,891,598	80.4	3,621,740	79.9	735,395	80.8	862,698	79.8
雜糧、豆類及 其他產品	367,343	15.8	471,941	13.1	523,232	11.5	110,432	12.1	130,463	12.1
乾貨及其他產品	88,226	3.8	234,712	6.5	387,948	8.6	64,341	7.1	88,353	8.1
<b>總計</b>	<b>2,327,008</b>	<b>100.0</b>	<b>3,598,251</b>	<b>100.0</b>	<b>4,532,920</b>	<b>100.0</b>	<b>910,168</b>	<b>100.0</b>	<b>1,081,514</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的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	
		2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
大米產品	銷量(噸) . . . . .	255,952	475,772	594,287	121,578	134,628
	平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣/千克) . .	7.3	6.1	6.1	6.0	6.4
雜糧、豆類及其他產品	銷量(噸) . . . . .	26,817	38,712	43,564	9,309	10,351
	平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣/千克) . .	13.7	12.2	12.0	11.9	12.6
乾貨及其他產品	銷量(噸) . . . . .	61,459	148,918	203,962	36,851	38,920
	平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣/千克) . .	14	1.6	1.9	1.7	2.3

附註：

- (1) 一段期間的按類別劃分的產品平均銷售價格等於同期銷售該等產品產生的收入除以該等產品的銷量。

於往績記錄期，我們的大米產品、雜糧、豆類及其他產品，以及乾貨及其他產品的銷量均增加，主要是由於(i)客戶對我們的產品的需求增加，這歸因於我們的品牌知名度提高及我們的產品組合日益多樣化；及(ii)我們合作的銷售渠道合作夥伴數目日益增加及我們加深不同銷售渠道的滲透；及(iii)銷售及營銷效率有所改善加上加深不同銷售渠道的滲透。具體而言，乾貨及其他產品的銷量大幅增加主要是由於副產品的銷量增加，乃主要由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。我們的大米產品及雜糧、豆類及其他產品的平均售價於2020年至2021年有所下降，隨後於2022年保持相對穩定，主要由於我們已於2021年就我們的產品採用相對具有競爭力的定價策略，以利用我們升級後的產品組合及提升後的產能來提高市場滲透。我們的定價策略令我們能夠通過日益多元化的零售模式鞏固我們的市場地位，並提高我們在不同銷售渠道的滲透。截至2022年3月31日止三個月至截至2023年3月31日止三個月，我們的

## 財務資料

大米產品以及雜糧、豆類及其他產品的平均售價有所增加，主要是由於原材料價格上漲。乾貨及其他產品的平均售價相對較低，原因為其涵蓋價格通常較低的副產品，如糠、稻殼、碎米。

### 按銷售渠道劃分的收益

於往績記錄期，我們自(i)通過線上渠道（主要包括電商平台及線上自營店）進行銷售（見「業務－我們的多渠道銷售網絡－線上渠道」）；(ii)向雜貨零售渠道（主要包括NKA及LKA）銷售（見「業務－我們的多渠道銷售網絡－雜貨零售渠道」）；(iii)向直接客戶（主要包括餐飲公司、農作物公司以及其他企業及個人客戶）銷售（見「業務－我們的多渠道銷售網絡－直接客戶」）；及(iv)透過經銷網絡銷售（見「業務－我們的多渠道銷售網絡－經銷網絡」）。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細，以絕對金額及佔收益百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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)									
<b>線上渠道</b>										
－ 電商平台	1,585,577	68.1	2,190,615	60.9	2,657,296	58.6	616,986	67.8	677,324	62.6
－ 線上自營店	263,918	11.3	525,966	14.6	486,894	10.7	80,290	8.8	100,198	9.3
<b>雜貨零售渠道</b>	216,060	9.3	403,994	11.2	695,954	15.4	101,858	11.2	128,401	11.9
<b>直接客戶</b>	157,893	6.8	307,193	8.5	452,010	10.0	77,854	8.6	110,712	10.2
<b>經銷網絡</b>	103,560	4.5	170,483	4.7	240,766	5.3	33,180	3.6	64,879	6.0
<b>總計</b>	<b>2,327,008</b>	<b>100.0</b>	<b>3,598,251</b>	<b>100.0</b>	<b>4,532,920</b>	<b>100.0</b>	<b>910,168</b>	<b>100.0</b>	<b>1,081,514</b>	<b>100.0</b>

我們在往績紀錄期的收益增長，主要是由於線上渠道產生的收益增加，尤其是電商平台。我們來自線上渠道的收益由2021年的人民幣2,716.6百萬元增加15.7%至2022年的人民幣3,144.2百萬元，並由截至2022年3月31日止三個月的人民幣697.3百萬元增加11.5%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣777.5百萬元，主要是由於線上渠道的銷量上升，此乃主要由於客戶對電商平台的產品需求日益增加，與當時市場趨勢一致。截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們分別運營38家、58家及48家自營

## 財務資料

店舖。考慮到店舖表現及我們的戰略運營調整，我們優化線上店舖組合，並將我們的線上自營店數量由截至2021年12月31日的58家削減至截至2022年12月31日的48家。線上自營店產生的收益由2021年的人民幣526.0百萬元減少至2022年的人民幣486.9百萬元，主要由於(i)我們調整電商平台的產品供應；及(ii)關閉線上自營店。

### 銷售成本

於2020年、2021年及2022年，我們的銷售成本分別為人民幣1,922.3百萬元、人民幣3,060.7百萬元及人民幣3,753.4百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣755.7百萬元及人民幣905.8百萬元。

### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要為採購水稻、穀物、豆類、乾貨及其他原材料的成本；(ii)運輸費用，主要與將製成品從生產設施運輸至倉庫以及從倉庫運輸至客戶有關；及(iii)包裝材料成本，主要為購買包裝袋和編織袋的成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本部分明細，以絕對金額及佔總收益百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	估總收益		估總收益		估總收益		估總收益		估總收益	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	1,590,135	68.3	2,453,005	68.2	2,973,105	65.6	589,296	64.7	712,505	65.9
運輸費用	137,078	5.9	271,394	7.5	346,412	7.6	88,565	9.7	84,500	7.8
包裝材料	140,644	6.0	215,323	6.0	266,856	5.9	47,310	5.2	63,262	5.8
勞工及僱員成本	31,304	1.3	63,501	1.8	69,623	1.5	12,442	1.4	16,335	1.5
能源及材料消耗	11,872	0.5	31,242	0.9	47,439	1.0	7,935	0.9	10,809	1.0
折舊	6,411	0.3	15,720	0.4	32,221	0.7	6,826	0.7	13,102	1.2
稅費及附加稅	2,822	0.1	5,688	0.2	10,665	0.2	1,214	0.1	2,064	0.2
其他	2,069	0.1	4,840	0.1	7,052	0.2	2,078	0.2	3,228	0.3
<b>總計</b>	<b>1,922,335</b>	<b>82.6</b>	<b>3,060,713</b>	<b>85.1</b>	<b>3,753,373</b>	<b>82.8</b>	<b>755,666</b>	<b>83.0</b>	<b>905,805</b>	<b>83.7</b>

## 財務資料

### 按產品類別劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按產品類別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：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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)									
大米產品	1,585,950	82.5	2,484,667	81.2	3,020,916	80.5	612,579	81.1	732,037	80.8
雜糧、豆類及 其他產品	259,790	13.5	369,112	12.1	396,849	10.6	85,014	11.2	95,990	10.6
乾貨及其他產品	76,595	4.0	206,934	6.8	335,608	8.9	58,073	7.7	77,778	8.6
<b>總計</b>	<b>1,922,335</b>	<b>100.0</b>	<b>3,060,713</b>	<b>100.0</b>	<b>3,753,373</b>	<b>100.0</b>	<b>755,666</b>	<b>100.0</b>	<b>905,805</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

於2020年、2021年及2022年，我們的毛利分別為人民幣404.7百萬元、人民幣537.5百萬元及人民幣779.5百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣154.5百萬元及人民幣175.7百萬元。我們於2020年、2021年及2022年的毛利率分別為17.4%、14.9%及17.2%。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的毛利率分別為17.0%及16.2%。

下表載列我們於所示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			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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
	(未經審核)									
大米產品	285,489	15.3	406,931	14.1	600,824	16.6	122,816	16.7	130,661	15.1
雜糧、豆類及 其他產品	107,553	29.3	102,829	21.8	126,383	24.2	25,418	23.0	34,473	26.4
乾貨及其他產品	11,631	13.2	27,778	11.8	52,340	13.5	6,268	9.7	10,575	12.0
<b>總額</b>	<b>404,673</b>	<b>17.4</b>	<b>537,538</b>	<b>14.9</b>	<b>779,547</b>	<b>17.2</b>	<b>154,502</b>	<b>17.0</b>	<b>175,709</b>	<b>16.2</b>

## 財務資料

於2020年、2021年及2022年，我們與線上渠道有關的毛利分別為人民幣319.9百萬元、人民幣406.6百萬元及人民幣556.7百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們與線上渠道有關的毛利分別為人民幣123.8百萬元及人民幣134.9百萬元。於2020年、2021年及2022年，我們與線下渠道有關的毛利分別為人民幣84.8百萬元、人民幣131.0百萬元及人民幣222.9百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們與線下渠道有關的毛利分別為人民幣30.7百萬元及人民幣40.9百萬元。於2020年、2021年及2022年，我們與線上渠道有關的毛利率分別為17.3%、15.0%及17.7%。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們與線上渠道有關的毛利率分別為17.8%及17.3%。於2020年、2021年及2022年，我們與線下渠道有關的毛利率分別為17.7%、14.9%及16.1%。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們與線下渠道有關的毛利率分別為14.4%及13.4%。

我們的毛利率由2020年17.4%下降至2021年14.9%，主要由於(i)我們已於2021年就我們的產品採用相對具有競爭力的定價策略，以利用我們升級後的產品組合及提升後的產能來提高市場滲透；及(ii)我們的運輸費用佔收益的百分比由2020年的5.9%增加至2021年的7.5%，總體上與我們因通過增加銷量並提高對交付效率的要求，從而增加及提升運輸需求相一致。我們的定價策略令我們能夠通過日益多元化的零售模式鞏固我們的市場地位，並提高我們在不同銷售渠道的滲透。我們的毛利率由2021年的14.9%增加至2022年的17.2%，主要由於(i)我們已高效靈活地調整原材料採購策略，具體而言，我們於2021年價格相對較低時策略性地採購原材料，並於2022年將該等原材料用於生產，因此我們的原材料成本佔收益的百分比由2021年的68.2%下降至2022年的65.6%；及(ii)我們策略性地更新我們的產品組合，特別是稻香米及混合糙米等若干利潤率較高的產品佔我們銷售的百分比上升。我們的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的17.0%下降至截至2023年3月31日止三個月的16.2%，主要由於儘管我們銷售價格不斷上升，原材料價格仍然日益上升，導致我們的原材料成本佔收益的百分比由截至2022年3月31日止三個月的64.7%增加至截至2023年3月31日止三個月的65.9%。

### 銷售及經銷開支

於2020年、2021年及2022年，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣126.1百萬元、人民幣223.4百萬元及人民幣314.8百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣64.3百萬元及人民幣72.2百萬元。我們的銷售及經銷開支主要包括(i)平台服務費，主要指電商平台主要就技術支援及我們在平台的營銷及推廣活動收取的費用；及(ii)員工成本，主要指與我們的銷售及營銷人員有關的薪金、獎金、退休金、其他社會保險費用及住房福利。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的按性質劃分的銷售及經銷開支部分明細及佔我們總收益的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比	估總收益 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總收益 人民幣千元	百分比
平台服務費	92,956	4.0	123,642	3.4	132,177	2.9	25,811	2.8	29,873	2.8
員工成本	19,285	0.8	71,654	2.0	142,820	3.2	33,176	3.6	34,642	3.2
廣告及展覽費	1,495	0.1	7,035	0.2	16,157	0.4	706	0.1	2,010	0.2
折舊	3,436	0.1	7,589	0.2	10,137	0.2	2,135	0.2	2,870	0.3
差旅費	2,318	0.1	4,461	0.1	4,843	0.1	663	0.1	1,312	0.1
其他	6,575	0.3	9,049	0.3	8,699	0.2	1,776	0.2	1,517	0.1
<b>總計</b>	<b>126,065</b>	<b>5.4</b>	<b>223,430</b>	<b>6.2</b>	<b>314,833</b>	<b>7.0</b>	<b>64,267</b>	<b>7.1</b>	<b>72,224</b>	<b>6.7</b>

### 行政開支

於2020年、2021年及2022年，我們的行政開支分別為人民幣38.8百萬元、人民幣272.5百萬元及人民幣858.3百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的行政開支為人民幣20.2百萬元及人民幣28.7百萬元。我們的行政開支主要包括(i)人工成本，主要為與我們行政人員有關的薪金、獎金、退休金、其他社會保險費用及住房福利；及(ii)以股份為基礎的付款。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細部分及佔我們總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
人工成本	17,175	0.7	51,779	1.4	73,300	1.6	13,980	1.5	15,118	1.4
技術支持及服務費	6,221	0.3	6,678	0.2	8,130	0.2	1,233	0.1	2,197	0.2
辦公費用	4,451	0.2	7,092	0.2	5,567	0.1	1,102	0.1	1,696	0.2
折舊及攤銷	2,339	0.1	5,766	0.2	7,352	0.2	2,148	0.2	4,067	0.4
[編纂]開支	-	-	-	-	10,102	0.2	-	-	4,232	0.4
差旅費	2,246	0.1	4,464	0.1	2,698	0.1	438	0.0	643	0.1
能源及材料消耗	308	0.0	2,644	0.1	3,461	0.1	405	0.0	386	0.0
以股份為基礎的付款	-	-	187,348	5.2	739,569	16.3	-	-	-	-
其他	6,038	0.3	6,704	0.2	8,071	0.2	925	0.1	331	0.0
總計	<u>38,778</u>	<u>1.7</u>	<u>272,475</u>	<u>7.6</u>	<u>858,250</u>	<u>18.9</u>	<u>20,231</u>	<u>2.2</u>	<u>28,670</u>	<u>2.7</u>

下表載列所示期間我們以股份為基礎的付款明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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)				
股份獎勵	-	-	690,986	-	-
權益股東之間的實繳資本轉讓	-	187,348	48,583	-	-
以股份為基礎的付款總額	<u>-</u>	<u>187,348</u>	<u>739,569</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



## 財務資料

我們的以股份為基礎的付款包括(i) 2022年與股份獎勵有關的以股份為基礎的付款人民幣691.0百萬元，即授予王先生及趙女士的十月眾鑫實繳資本的公允價值與價格的差額，作為彼等提供服務的代價，見本文件附錄一附註26(a)；及(ii)我們的若干高級管理人員於2021年及2022年分別向2021年B輪融資及2022年C輪融資的新投資者作出與轉讓實繳資本有關的以股份為基礎的付款人民幣187.3百萬元及人民幣48.6百萬元，該代價高於股份轉讓日期已轉讓實繳資本的公允價值，見本文件附錄一附註22(a)及附註26(b)。

實繳資本轉讓實質上被視為兩項交易：(i)本公司利用B輪及C輪融資獲取的[編纂]從若干高級管理層回購實繳資本(「股權工具」)，回購金額高於高級管理層持有的股權工具當時的公允價值；及(ii)本公司向B輪及C輪投資者發行實繳資本及優先權。第一項交易中，根據國際財務報告準則第2號，本公司在回購已歸屬股權工具時向高級管理層支付的款項，從股權中扣除，惟支付金額超過按回購量計量的回購股權工具的公允價值。任何此類超出金額均被確認為費用(請參閱本文件附錄一附註26(b))。第二項交易中，本公司發行實繳資本，並授予B輪及C輪投資者在發生約定贖回事件(請參閱本文件附錄一附註22(a))後將實繳資本歸還予本公司的實繳資本。在該等安排下，本公司有責任以現金購買自身股權工具，從而形成一項金融負債，該金融負債根據國際會計準則第32號的規定按照贖回金額的現值進行初始計量。

### 其他收入淨額

於2020年、2021年及2022年，我們的其他收入淨額分別為人民幣7.0百萬元、人民幣49.3百萬元及人民幣27.4百萬元。截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣2.5百萬元及人民幣3.7百萬元。我們的其他收入主要為(i)政府補助，主要為當地政府部門的補助，以認可我們對當地廚房主食食品行業發展作出貢獻的品牌、產品及生產效率，以及激勵我們促進生產和提高收益的當地政府補助；及(ii)投資收入，主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入，即我們自理財產品產生的收入，請參閱「綜合財務狀況表節選項目的討論—以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。我們於往績記錄期收到的大部分政府補助均來自中國好糧油項目，該項目由地方政府發起，旨在促進當地農業產業鏈並鼓勵行業參與者提升生產效率。自2020年以來，我們的附屬公司瀋陽信昌及五常彩橋的多個項目已實現產能提升，達到中國好糧油項目的標準，為此地方政府向我們提供補助以示認可。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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
政府補助	7,205	44,030	15,967	903	2,809
投資收入	-	4,846	8,035	1,542	-
利息收入	65	248	2,037	70	716
銷售原材料的淨收入	764	967	2,252	109	200
出售物業、廠房及 設備的虧損淨額	(1,024)	(814)	(888)	(143)	(1)
<b>總計</b>	<b>7,010</b>	<b>49,277</b>	<b>27,403</b>	<b>2,481</b>	<b>3,724</b>

### 貿易及其他應收款項減值虧損支出或撥回

於2020年、2021年及2022年，我們的貿易及其他應收款項減值虧損支出分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣9.7百萬元。我們在截至2022年3月31日止三個月錄得貿易及其他應收款項減值虧損支出人民幣7.8百萬元，並在截至2023年3月31日止三個月錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣0.7百萬元。請參閱「金融風險披露－信貸風險」。

### 財務成本

於2020年、2021年及2022年，我們的財務成本分別為人民幣20.3百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣3.9百萬元。我們的財務成本於截至2022年及2023年3月31日止三個月分別為人民幣0.7百萬元及人民幣3.9百萬元。我們的財務成本主要為銀行及其他貸款的利息開支，請參閱「債務－銀行及其他貸款」。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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
銀行及其他貸款的利息開支	20,049	9,423	3,300	546	3,709
租賃負債利息	229	666	609	175	205
<b>總計</b>	<b>20,278</b>	<b>10,089</b>	<b>3,909</b>	<b>721</b>	<b>3,914</b>

### 向投資者發行的金融工具賬面值變動

於2020年、2021年及2022年，我們向投資者發行的金融工具賬面值變動分別為人民幣207.3百萬元、人民幣244.7百萬元及人民幣178.6百萬元。我們向投資者發行的金融工具賬面值變動於截至2022年及2023年3月31日止三個月分別為人民幣43.2百萬元及人民幣55.1百萬元。我們向投資者發行的金融工具賬面值變動主要與向若干A輪、B輪及C輪融資投資者授出的金融工具有關。金融工具按贖回金額的現值進行初始計量，並按攤銷成本進行後續計量，利息費用計入向投資者發行的金融工具的賬面值變動。請參閱本文件「一 債務 — 向投資者發行的金融工具」及附錄一附註22。

### 所得稅

於2020年、2021年及2022年，我們的所得稅分別為人民幣4.9百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣5.9百萬元。我們的所得稅於截至2022年及2023年3月31日止三個月分別為人民幣1.0百萬元及人民幣1.7百萬元。於往績記錄期，我們於中國成立的附屬公司須按中國企業所得稅率25%繳稅。根據中國相關稅務法規，本集團自農產品初級加工產生的應課稅利潤符合條件可豁免繳納所得稅。於2020年、2021年、2022年、截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的所得稅開支分別佔除所得稅前虧損（不包括不可扣除開支的影響，主要指向投資者發行的金融工具賬面值變動及超過可扣除金額的以股份為基礎的付款開支）的2.2%、2.8%、1.6%、1.6%及2.2%。有關佔比由2020年

## 財務資料

的2.2%增加至2021年的2.8%，主要是由於政府補助及投資收入增加，於2022年降至1.6%主要是由於(i)可豁免所得稅的農產品初級加工產品所佔收入部分增加；及(ii)已收政府補助減少。有關佔比由截至2022年3月31日止三個月的1.6%增加至截至2023年3月31日止三個月的2.2%，主要是由於可豁免所得稅的農產品初級加工產品所佔收入的百分比減少。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關作出所有規定的稅務申報，且我們並不知悉與有關稅務機關有任何未決或潛在爭議。

### 期內溢利／(虧損)

我們的淨利潤於2020年為人民幣14.0百萬元。於2021年及2022年，我們的虧損淨額分別為人民幣172.9百萬元及人民幣564.2百萬元。我們在截至2022年及2023年3月31日止三個月的淨利潤分別為人民幣19.8百萬元及人民幣18.6百萬元。於2020年、2021年及2022年，我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣221.3百萬元、人民幣259.2百萬元及人民幣364.0百萬元。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)於截至2022年及2023年3月31日止三個月分別為人民幣62.9百萬元及人民幣77.9百萬元。

### 經營業績的同期比較

#### 截至2023年3月31日止三個月與截至2022年3月31日止三個月的比較

#### 收益

##### 按產品類別劃分的收益

我們的總收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣910.2百萬元增加18.8%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣1,081.5百萬元，主要由於大米產品產生的收益增加。

我們的大米產品收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣735.4百萬元增加17.3%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣862.7百萬元。我們來自雜糧、豆類及其他產品的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣110.4百萬元增加18.1%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣130.5百萬元。我們來自乾貨及其他產品的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣64.3百萬元增加37.3%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣88.4百萬元。該等增長主要是由於我們產品的銷量增加，此乃主要是由於(i)我們的品牌知名度提高、推出新系列大米產品，以及雜糧及豆類產品組合日益多元化，令客戶對我們產品的需求日益增加；(ii)銷售及營銷效率有所改善加上我們加深不同銷售渠道的滲透；及(iii)我們合作的銷售渠道合作夥伴數目日益增加。此外，我們的副產品(如糠、稻殼及碎米)的銷量日益上升，主要由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。

---

## 財務資料

---

### 按銷售渠道劃分的收益

我們的收益總額由截至2022年3月31日止三個月的人民幣910.2百萬元增加18.8%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣1,081.5百萬元，主要由於線上渠道產生的收益增加。

我們來自線上渠道的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣697.3百萬元增加11.5%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣777.5百萬元，主要由於客戶對電商平台的產品需求日益增加，令我們於線上渠道的銷量增加。我們來自電商平台的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣617.0百萬元增加9.8%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣677.3百萬元。

我們來自雜貨零售渠道的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣101.9百萬元增加26.1%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣128.4百萬元，主要由於(i)與我們合作的NKA及LKA數目增加；及(ii)與NKA及LKA現有渠道的銷售表現改善及與彼等加深合作。有關表現改善主要是由於該增加主要是由於在考慮到我們目前的良好表現及於其他銷售渠道的經驗後，我們進一步將重點投放於雜貨零售渠道。

我們來自直接客戶的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣77.9百萬元增加42.2%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣110.7百萬元，主要由於(i)深化合作導致有關直接客戶的銷售表現有所改善；及(ii)向農產品公司銷售副產品的銷售額增加，主要是由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。

我們來自經銷網絡的收益由截至2022年3月31日止三個月的人民幣33.2百萬元增加95.5%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣64.9百萬元，主要由於經銷網絡銷售表現改善及與我們的經銷商加深合作。

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣755.7百萬元上升19.9%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣905.8百萬元，主要由於原材料成本增加。我們的原材料成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣589.3百萬元上升20.9%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣712.5百萬元，主要由於(i)原材料(尤其是稻穀)價格日益上升；及(ii)我們為滿足業務增長需求而採購的原材料增加，而該等增加與我們的收入增長一致。

---

## 財務資料

---

### 按產品類別劃分的銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣755.7百萬元上升19.9%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣905.8百萬元，主要由於與大米產品有關的銷售成本增加。我們大米產品的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣612.6百萬元上升19.5%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣732.0百萬元。我們雜糧、豆類及其他產品的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣85.0百萬元上升12.9%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣96.0百萬元。我們與乾貨及其他產品有關的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣58.1百萬元上升33.9%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣77.8百萬元。有關增長主要由於(i)我們產品的銷量增加，與我們的收益增長一致；及(ii)原材料(尤其是稻穀)的價格日益上升。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣154.5百萬元增加13.7%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣175.7百萬元，主要是由於我們的雜糧、豆類及其他產品的毛利增加。我們的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的17.0%下降至截至2023年3月31日止三個月的16.2%，主要是由於儘管我們銷售價格不斷上升，原材料價格仍然日益上升，導致原材料成本佔收入的百分比由截至2022年3月31日止三個月的64.7%增加至截至2023年3月31日止三個月的65.9%。

**大米產品。**我們的大米產品毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣122.8百萬元增加6.4%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣130.7百萬元，主要由於我們的大米產品銷量增加。大米產品的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的16.7%下降至截至2023年3月31日止三個月的15.1%，主要由於儘管我們銷售價格不斷上升，原材料價格仍然日益上升，尤其是稻穀。有關銷售價格的分析，請參閱「一經營業績主要組成部分說明－收益－按產品類別劃分的收益」。

**雜糧、豆類及其他產品。**我們來自雜糧、豆類及其他產品的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣25.4百萬元增加35.6%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣34.5百萬元。雜糧、豆類及其他產品的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的23.0%上升至截至2023年3月31日止三個月的26.4%。雜糧、豆類及其他產品的毛利及毛利率上升主要是由於銷售價格上漲導致若干產品(如豆類及小米)的毛利率有所改善。

---

## 財務資料

---

**乾貨及其他產品。**我們來自乾貨及其他產品的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣6.3百萬元增加68.7%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣10.6百萬元。乾貨及其他產品的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的9.7%增加至截至2023年3月31日止三個月的12.0%。乾貨及其他產品的毛利及毛利率增加主要是由於乾貨的銷售所佔的百分比增加，而乾貨的毛利率一般高於副產品。

我們與線上渠道有關的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣123.8百萬元增加8.9%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣134.9百萬元，主要由於我們線上渠道的銷量增加，而這主要是由於電商平台上客戶對我們產品的需求增加。我們與線下渠道有關的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣30.7百萬元增加33.1%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣40.9百萬元，主要是由於我們線下渠道的銷量增加，而這主要是由於(i)與我們合作的線下渠道合作夥伴數量增加；及(ii)隨著我們與現有線下渠道的合作加深，其銷售表現有所改善。我們與線上渠道有關的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的17.8%下降至截至2023年3月31日止三個月的17.3%，而我們與線下渠道有關的毛利率由截至2022年3月31日止三個月的14.4%下降至截至2023年3月31日止三個月的13.4%，主要是由於原材料價格上漲，而我們的原材料成本佔收益的百分比由截至2022年3月31日止三個月的64.7%增加至截至2023年3月31日止三個月的65.8%。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2022年3月31日止三個月的人民幣64.3百萬元增加12.4%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣72.2百萬元，主要由於(i)平台服務費增加，主要為電商平台主要就我們在平台的營銷及推廣活動收取的費用，其符合我們的線上業務擴張；及(ii)廣告及展覽費增加，其與我們不斷增加的線上及線下營銷及推廣活動一致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2022年3月31日止三個月的人民幣20.2百萬元增加41.7%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣28.7百萬元，主要由於[編纂]費用增加。

---

## 財務資料

---

### **其他收入淨額**

我們的其他收入淨額由截至2022年3月31日止三個月的人民幣2.5百萬元大幅增加至截至2023年3月31日止三個月的人民幣3.7百萬元，主要由於政府補助由截至2022年3月31日止三個月的人民幣0.9百萬元增加至截至2023年3月31日止三個月的人民幣2.8百萬元，原因是我們從地方政府收取了激勵我們促進生產效率和提高收益的補助。有關增加部分被投資收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元減少至截至2023年3月31日止三個月的零所抵銷，這是由於我們在2022年贖回了理財產品，而我們截至2023年3月31日止三個月並無投資於理財產品。見「— 綜合財務狀況表節選項目的討論 — 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。

### **貿易及其他應收款項減值虧損支出或撥回**

截至2023年3月31日止三個月，我們的貿易及其他應收款項減值虧損撥回為人民幣0.7百萬元，而截至2022年3月31日止三個月的貿易及其他應收款項減值虧損支出為人民幣7.8百萬元，主要由於我們在截至2023年3月31日止三個月收取了大量的貿易應收款項，減輕了貿易應收款項的信貸風險。

### **財務成本**

我們的財務成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣0.7百萬元大幅上升至截至2023年3月31日止三個月的人民幣3.9百萬元，主要由於我們在2022年末主要借入銀行及其他貸款，截至2023年3月31日止三個月利息開支增加，導致銀行及其他貸款的利息開支增加。

### **向投資者發行的金融工具賬面值變動**

我們向投資者發行的金融工具賬面金額變動由截至2022年3月31日止三個月的人民幣43.2百萬元增加27.6%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣55.1百萬元，主要由於向我們的C輪融資的若干投資者授予的金融工具賬面值變動。

### **所得稅**

我們的所得稅由截至2022年3月31日止三個月的人民幣1.0萬元增加61.5%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣1.7百萬元，主要是由於應課稅收入增加，尤其是我們於截至2022年3月31日止三個月自不獲所得稅豁免的農產品非初級加工產品產生的收入部分及收取的政府補助增加。



---

## 財務資料

---

### 期內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2022年3月31日止三個月的人民幣19.8百萬元減少5.8%至截至2023年3月31日止三個月的人民幣18.6百萬元。

### 截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

#### 收益

##### 按產品類別劃分的收益

我們的收益總額由2021年的人民幣3,598.3百萬元增加26.0%至2022年的人民幣4,532.9百萬元，主要由於大米產品產生的收益增加。

我們來自大米產品的收益由2021年的人民幣2,891.6百萬元增加25.3%至2022年的人民幣3,621.7百萬元。我們來自雜糧、豆類及其他產品的收益由2021年的人民幣471.9百萬元增加10.9%至2022年的人民幣523.2百萬元。我們來自乾貨及其他產品的收益由2021年的人民幣234.7百萬元增加65.3%至2022年的人民幣387.9百萬元。該等增加均主要由於我們的產品銷量增加，此乃主要由於：(i)品牌知名度提高以及推出新系列大米產品，雜糧及豆類產品組合日益多元化，令客戶對我們產品的需求日益增加；(ii)銷售及營銷效率有所改善加上我們加深不同銷售渠道的滲透；及(iii)我們合作的銷售渠道合作夥伴數目日益增加。此外，我們的副產品（如糠、稻殼及碎米）的銷量日益上升，主要由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。

##### 按銷售渠道劃分的收益

我們的收益總額由2021年的人民幣3,598.3百萬元增加26.0%至2022年的人民幣4,532.9百萬元，主要由於線上渠道產生的收益增加。

我們來自線上渠道的收益由2021年的人民幣2,716.6百萬元增加15.7%至2022年的人民幣3,144.2百萬元，主要是由於線上渠道的銷量上升，此乃主要由於客戶對電商平台的產品需求日益增加，與當時市場趨勢一致。截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們分別運營38家、58家及48家自營店舖。我們的線上自營店數量由截至2021年12月31日的58家減少至截至2022年12月31日的48家，主要由於我們在考慮店舖表現及我們的戰略運營調整後關閉了該等店舖。線上自營店產生的收益由2021年的人民幣526.0百萬元減少至2022年的人民幣486.9百萬元，主要由於(i)我們調整電商平台的產品供應；及(ii)關閉線上自營店。

---

## 財務資料

---

我們來自雜貨零售渠道的收益由2021年的人民幣404.0百萬元增加72.3%至2022年的人民幣696.0百萬元，主要由於(i)與我們合作的NKA及LKA數目由截至2021年12月31日的70家增加至截至2022年12月31日的90家；及(ii)與NKA及LKA現有渠道的銷售表現改善及與彼等加深合作。該增加主要是由於在考慮到我們目前的良好表現及於其他銷售渠道的經驗後，我們進一步將重點投放於雜貨零售渠道。

我們來自直接客戶的收益由2021年的人民幣307.2百萬元增加47.1%至2022年的人民幣452.0百萬元，主要由於(i)直接客戶數量增加，特別是餐飲公司以及其他企業及個人客戶；及(ii)向農產品公司銷售副產品的銷售額增加，主要是由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。

我們來自經銷網絡的收益由2021年的人民幣170.5百萬元增加41.2%至2022年的人民幣240.8百萬元，主要由於與我們合作的經銷商數量不斷增加。於2022年底，我們擁有602名經銷商，而於2021年底則為356名。

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣3,060.7百萬元增加22.6%至2022年的人民幣3,753.4百萬元，主要由於原材料成本增加。我們的原材料成本由2021年的人民幣2,453.0百萬元增加21.2%至2022年的人民幣2,973.1百萬元，主要是由於我們為滿足業務增長需求而採購的原材料數量增加，而該等增加與我們的收益增長一致。

#### 按產品類別劃分的銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣3,060.7百萬元增加22.6%至2022年的人民幣3,753.4百萬元，主要由於與大米產品有關的銷售成本增加。我們與大米產品有關的銷售成本由2021年的人民幣2,484.7百萬元增加21.6%至2022年的人民幣3,020.9百萬元。我們與雜糧、豆類及其他產品有關的銷售成本由2021年的人民幣369.1百萬元增加7.5%至2022年的人民幣396.8百萬元。我們與乾貨及其他產品有關的銷售成本由2021年的人民幣206.9百萬元增加62.2%至2022年的人民幣335.6百萬元。有關增加均主要由於產品銷量上升，其與我們的收益增長一致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣537.5百萬元增加45.0%至2022年的人民幣779.5百萬元，主要由於大米產品毛利上升。大米產品的毛利由2021年的人民幣406.9百萬元增加47.6%至2022年的人民幣600.8百萬元。雜糧、豆類及其他產品的毛利由2021年的人民幣102.8百萬元增加22.9%至2022年的人民幣126.4百萬元。乾貨及其他產品的毛利由2021年的人民幣27.8百萬元增加88.4%至2022年的人民幣52.3百萬元。

我們的毛利率由2021年的14.9%增加至2022年的17.2%。大米產品的毛利率由2021年的14.1%增加至2022年的16.6%。雜糧、豆類及其他產品的毛利率由2021年的21.8%增加至2022年的24.2%。乾貨及其他產品的毛利率由2021年的11.8%增加至2022年的13.5%。

我們的毛利及毛利率有所改善，主要是由於(i)我們有效靈活地調整原材料採購策略，具體而言，我們於2021年價格相對較低時策略性地採購原材料，並於2022年將該等原材料用於生產，因此我們的原材料成本佔收益的百分比由2021年的68.2%下降至2022年的65.6%；及(ii)我們策略性地更新我們的產品組合，特別是稻香米及混合糙米等若干利潤率較高的產品佔我們銷售的百分比上升。

我們與線上渠道有關的毛利由2021年的人民幣406.6百萬元增加36.9%至2022年的人民幣556.7百萬元，主要由於我們線上渠道的銷量增加，而這主要是由於電商平台上客戶對我們產品的需求增加，與當時的市場趨勢一致。我們與線下渠道有關的毛利由2021年的人民幣131.0百萬元增加70.2%至2022年的人民幣222.9百萬元，主要是由於我們線下渠道的銷量增加，而這主要是由於(i)與我們合作的線下渠道合作夥伴數量增加；及(ii)隨著我們與現有線下渠道的合作加深，其銷售表現有所改善。我們與線上渠道有關的毛利率由2021年的15.0%增加至2022年的17.7%，而我們與線下渠道有關的毛利率由2021年的14.9%增加至2022年的16.1%，主要是由於(i)我們高效靈活地調整原材料採購策略，具體而言，我們在2021年價格相對較低時策略性地採購原材料，並於2022年將該等原材料用於我們的生產，從而使我們原材料成本佔收益的百分比由2021年的68.2%下降至2022年的65.6%；及(ii)我們於2022年提高若干渠道（尤其是線上渠道）的售價，此乃由於我們對該等渠道的運營有更深入的了解，而我們於2021年在該等渠道上處於相對早期的運營階段時採用相對具有競爭力的定價策略。

---

## 財務資料

---

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2021年的人民幣223.4百萬元增加40.9%至2022年的人民幣314.8百萬元，主要由於(i)員工成本增加，主要由於銷售及營銷人員數量不斷增加，以滿足我們加強銷售及營銷工作的需求，尤其是擴展我們的雜貨零售渠道；(ii)廣告及展覽費增加，其與我們不斷增加的線上及線下營銷及推廣活動一致；及(iii)平台服務費增加，主要指電商平台主要就我們在平台的營銷及推廣活動收取的費用，其符合我們的線上業務擴張。

### 行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣272.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣858.3百萬元，主要是由於我們於2022年擁有股份獎勵人民幣691.0百萬元，而於2021年則為零元而令以股份為基礎的付款大幅增加。有關股份獎勵指授予王先生及趙女士的十月眾鑫實繳資本的公允價值與價格的差額，見本文件附錄一附註26(a)。

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2021年的人民幣49.3百萬元減少44.4%至2022年的人民幣27.4百萬元，主要是由於政府補助減少而我們於2021年就中國好糧油項目獲得更多政府補助。

### 貿易及其他應收款項減值虧損支出

我們的貿易及其他應收款項減值虧損支出由2021年的人民幣1.4百萬元大幅增至2022年的人民幣9.7百萬元，乃主要由於一名特定客戶的貿易應收款項因其經營惡化而被一次性撤銷所致，請參閱「金融風險披露－信貸風險」。截至最後實際可行日期，我們已經終止與該客戶的合作。截至2022年12月31日及最後實際可行日期，我們概無未收取的該等客戶的貿易應收款項。

### 財務成本

我們的財務成本自2021年的人民幣10.1百萬元下降61.3%至2022年的人民幣3.9百萬元，主要是由於銀行及其他貸款的利息開支減少，因為我們主要於2022年底借入銀行及其他貸款，因此與2021年相比，2022年的應計利息期限並不長。

---

## 財務資料

---

### 向投資者發行的金融工具賬面值變動

我們向投資者發行的金融工具賬面值變動由2021年的人民幣244.7百萬元減少27.0%至2022年的人民幣178.6百萬元，主要由於授予A輪、B輪及C輪融資的若干投資者的金融工具賬面值變動。請參閱本文件「一 債務 一 向投資者發行的金融工具」及附錄一附註22。

### 所得稅

我們的所得稅由2021年的人民幣7.6百萬元減少22.4%至2022年的人民幣5.9百萬元，主要由於應課稅收入減少，尤其是我們於2022年自不獲所得稅豁免的農產品非初級加工產品產生的應課稅收入及收取的政府補助減少。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的虧損淨額由2021年的人民幣172.9百萬元大幅增加至2022年的人民幣564.2百萬元。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

### 收益

#### 按產品類別劃分的收益

我們的收益總額由2020年的人民幣2,327.0百萬元增加54.6%至2021年的人民幣3,598.3百萬元，主要由於大米產品所得收入增加。

我們來自大米產品的收益由2020年的人民幣1,871.4百萬元增加54.5%至2021年的人民幣2,891.6百萬元。我們來自雜糧、豆類及其他產品的收益由2020年的人民幣367.3百萬元增加28.5%至2021年的人民幣471.9百萬元。我們來自乾貨及其他產品的收益由2020年的人民幣88.2百萬元大幅增加至2021年的人民幣234.7百萬元。該等增加均主要由於我們的產品銷量增加，此乃主要由於：(i)品牌知名度提高以及推出新系列大米產品，雜糧及豆類產品組合日益多元化，令客戶對我們產品的需求日益增加；及(ii)我們加深新興渠道的滲透；及(iii)銷售及營銷效率有所改善加上我們加深不同銷售渠道的滲透。此外，我們的副產品（如糠、稻殼及碎米）的銷量日益上升，主要由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。

---

## 財務資料

---

### 按銷售渠道劃分的收益

我們的收益總額由2020年的人民幣2,327.0百萬元增加54.6%至2021年的人民幣3,598.3百萬元，主要由於線上渠道產生的收益增加。

我們來自線上渠道的收益由2020年的人民幣1,849.5百萬元增加46.9%至2021年的人民幣2,717.0百萬元，主要由於線上渠道銷量上升，此乃主要由於(i)我們加深新興線上渠道的滲透；及(ii)客戶對我們產品的需求不斷上升，歸因於我們的品牌知名度提高及產品組合日益多樣化。

我們來自雜貨零售渠道的收益由2020年的人民幣216.1百萬元增加87.0%至2021年的人民幣404.0百萬元，主要是由於與我們合作的NKA及LKA數量由截至2020年12月31日的39家增加至截至2021年12月31日的70家。該增加主要是由於在考慮到我們目前的良好表現及於其他銷售渠道的經驗後，我們進一步將重點投放於雜貨零售渠道。

我們來自直接客戶的收益由2020年的人民幣157.9百萬元增加94.6%至2021年的人民幣307.2百萬元，主要是由於(i)直接客戶數量增加，特別是餐飲公司以及其他企業及個人客戶；及(ii)向農產品公司銷售副產品的銷售額增加，主要是由於隨著我們的大米產品產量增加，副產品的產量亦增加。

我們來自經銷網絡的收益由2020年的人民幣103.6百萬元增加64.6%至2021年的人民幣170.5百萬元，主要是由於與我們合作的經銷商數量不斷增加。於2021年底，我們擁有356家經銷商，而於2020年底則為204家。

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣1,922.3百萬元增加59.2%至2021年的人民幣3,060.7百萬元，主要由於原材料成本增加。我們的原材料成本由2020年的人民幣1,590.1百萬元增加54.3%至2021年的人民幣2,453.0百萬元，主要是由於我們為滿足業務增長需求而採購的原材料數量增加，其與我們的收益增長一致。

---

## 財務資料

---

### 按產品類別劃分的銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣1,922.3百萬元增加59.2%至2021年的人民幣3,060.7百萬元，主要由於與大米產品有關的銷售成本增加。我們與大米產品有關的銷售成本由2020年的人民幣1,586.0百萬元增加56.7%至2021年的人民幣2,484.7百萬元。我們與雜糧、豆類及其他產品有關的銷售成本由2020年的人民幣259.8百萬元增加42.1%至2021年的人民幣369.1百萬元。我們與乾貨及其他產品有關的銷售成本由2020年的人民幣76.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣206.9百萬元。有關增加均主要由於產品銷量增加，其與我們的收益增長一致。

### 毛利及毛利率

因上述原因，我們的毛利由2020年的人民幣404.7百萬元增加32.8%至2021年的人民幣537.5百萬元，主要由於大米產品的毛利增加。大米產品的毛利由2020年的人民幣285.5百萬元增加42.5%至2021年的人民幣406.9百萬元。雜糧、豆類及其他產品的毛利維持相對穩定，於2020年及2021年分別為人民幣107.6百萬元及人民幣102.8百萬元。乾貨及其他產品的毛利由2020年的人民幣11.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣27.8百萬元。

我們的毛利率由2020年的17.4%下降至2021年的14.9%。大米產品的毛利率由2020年的15.3%下降至2021年的14.1%，雜糧、豆類及其他產品的毛利率由2020年的29.3%下降至2021年的21.8%。乾貨及其他產品的毛利率由2020年的13.2%下降至2021年的11.8%。毛利率下降主要是由於(i)我們已於2021年就我們的產品採用相對具有競爭力的定價策略，以利用我們升級後的產品供應及提升後的產能來提高市場滲透；及(ii)我們的運輸費用佔收益的百分比由2020年的5.9%增加至2021年的7.5%，總體上與我們因通過增加銷量並提高對交付效率的要求，從而增加及提升運輸需求相一致。我們的定價策略令我們能夠通過日益多元化的零售模式鞏固我們的市場地位，並提高我們在不同銷售渠道的滲透。

我們與線上渠道有關的毛利由2020年的人民幣319.9百萬元增加27.1%至2021年的人民幣406.6百萬元，主要是由於我們線上渠道的銷量增加，而這主要是由於(i)我們加深對新興線上渠道的滲透；及(ii)客戶對我們產品的需求增加，這歸因於我們的品牌知名度提高及我們的產品組合日益多樣化。我們與線下渠道有關的毛利由2020年的人民幣84.8百萬元增加54.5%至2021年的人民幣131.0百萬元，主要是由於我們線下渠道的銷量增加，而這主要是由於與我們合作的線下渠道合作夥伴數量增加。我們與線上

---

## 財務資料

---

渠道有關的毛利率由2020年的17.3%下降至2021年的15.0%，而我們與線下渠道有關的毛利率由2020年的17.8%下降至2021年的14.9%，主要是由於我們於2021年對我們的產品採用相對具有競爭力的定價策略，以提高市場滲透率。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2020年的人民幣126.1百萬元增加77.2%至2021年的人民幣223.4百萬元，主要由於(i)平台服務費大幅增加，主要指電商平台主要就我們在平台的營銷及推廣活動收取的費用，這與我們的線上業務擴張一致；及(ii)員工成本增加，主要是由於銷售及營銷人員數量不斷增加，以滿足我們加強銷售及營銷工作的需求。

### 行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣38.8百萬元大幅增加至2021年的人民幣272.5百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款由零增加至人民幣187.3百萬元，原因是我們在與2021年B輪融資投資者有關的權益股東之間進行了實繳資本轉讓，見本文件附錄一附註26(b)；及(ii)支持我們日常運營的行政人員數量增加以及行政人員的平均薪金及花紅水平提高導致與行政人員有關的勞工成本增加。

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2020年的人民幣7.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣49.3百萬元，主要由於政府補助大幅增加，即由2020年的人民幣7.2百萬元增加至2021年的人民幣44.0百萬元。該等政府補助增加主要是由於我們於2021年已符合地方政府的「中國好糧油」項目標準並獲得相關政府補助。

### 貿易及其他應收款項減值虧損支出

我們的貿易及其他應收款項減值虧損支出由2020年的人民幣0.4百萬元增加至2021年的人民幣1.4百萬元，請參閱「金融風險披露－信貸風險」。



---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本由2020年的人民幣20.3百萬元下降50.2%至2021年的人民幣10.1百萬元，主要由於我們的其他貸款大幅減少而導致銀行及其他貸款的利息開支減少，請參閱「一 債務 — 銀行及其他貸款」。

### 向投資者發行的金融工具的賬面值變動

向投資者發行的金融工具的賬面值變動由2020年的人民幣207.3百萬元增加18.0%至2021年的人民幣244.7百萬元，主要由於授予A輪及B輪融資的若干投資者的金融工具賬面值變動。請參閱「一 債務 — 向投資者發行的金融工具」及本文件附錄一附註22。

### 所得稅

我們的所得稅由2020年的人民幣4.9百萬元增加55.4%至2021年的人民幣7.6百萬元，主要由於應課稅收入增加，尤其是2021年自不獲所得稅豁免的農產品非初級加工產品產生的應課稅收入、收取的政府補助及投資收入的增加。

### 年內溢利／(虧損)

因上述原因，我們2020年的淨利潤為人民幣14.0百萬元，而2021年的虧損淨額為人民幣172.9百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表節選資料：

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨	647,243	1,049,783	1,372,671	1,215,120
貿易及其他應收款項	132,571	549,344	565,116	394,265
現金及現金等價物	24,121	108,215	120,360	613,120
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	20,000	30,000	–	–
受限制存款	–	–	–	30,000
<b>流動資產總值</b>	<b>823,935</b>	<b>1,737,342</b>	<b>2,058,147</b>	<b>2,252,505</b>
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	257,592	536,667	862,560	863,239
使用權資產	41,662	76,641	129,552	127,037
其他非流動資產	12,393	33,502	12,293	51,312
<b>非流動資產總值</b>	<b>311,647</b>	<b>646,810</b>	<b>1,004,405</b>	<b>1,041,588</b>
<b>資產總值</b>	<b>1,135,582</b>	<b>2,384,152</b>	<b>3,062,552</b>	<b>3,294,093</b>
<b>流動負債</b>				
銀行及其他貸款	279,064	50,000	394,905	383,409
貿易及其他應付款項	175,120	168,692	303,548	211,540
合同負債	4,153	18,580	31,564	10,263
租賃負債	4,720	7,611	8,957	8,107
應付所得稅	2,597	6,814	5,882	4,202
<b>流動負債總額</b>	<b>465,654</b>	<b>251,697</b>	<b>744,856</b>	<b>617,521</b>
<b>非流動負債</b>				
向投資者發行的金融工具	362,102	1,872,844	2,380,161	2,720,926
租賃負債	8,082	8,404	11,049	9,036
遞延收入	17,218	32,619	32,858	38,093
<b>非流動負債總額</b>	<b>387,402</b>	<b>1,913,867</b>	<b>2,424,068</b>	<b>2,768,055</b>
<b>負債總額</b>	<b>853,056</b>	<b>2,165,564</b>	<b>3,168,924</b>	<b>3,385,576</b>
<b>資產淨值／(負債淨額)</b>	<b>282,526</b>	<b>218,588</b>	<b>(106,372)</b>	<b>(91,483)</b>

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨為(i)原材料，主要包括水稻、雜糧、豆類、乾貨及其他原材料；(ii)製成品，主要包括大米產品、雜糧、豆類及其他以及乾貨及其他產品；(iii)包裝材料，主要包括包裝袋及編織袋；及(iv)在製品，主要指去除糊粉層的精米。原材料佔我們存貨的大部分，截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日分別佔存貨總額的58.6%、61.7%、61.1%及71.6%。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	379,405	647,193	838,544	869,824
製成品	240,887	353,712	455,475	287,704
包裝材料	17,726	30,178	33,225	31,025
在製品	9,413	20,321	47,921	29,585
減：存貨撇減	(188)	(1,621)	(2,494)	(3,018)
<b>存貨總額</b>	<b><u>647,243</u></b>	<b><u>1,049,783</u></b>	<b><u>1,372,671</u></b>	<b><u>1,215,120</u></b>

我們的存貨受季節性影響，該等影響主要由於原糧的收穫季節以及假期及購物活動所產生的銷售高峰。例如：我們採購的原糧（特別是東北大米）的收穫季節通常為九月至年底，我們通常於九月至年底採購原糧，因此我們通常於每年年底前擁有相對較高的存貨量，尤其是原材料。此外，我們通常於假期季節（如農曆新年）及銷售活動（如雙十一）經歷銷售高峰。為準備該等假期季節及購物活動，我們通常於每年年底前擁有相對較高的存貨量，特別是製成品。因此，我們的經營業績於年內波動，而我們的中期業績未必能反映我們的年度業績。

## 財務資料

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣647.2百萬元增加62.2%至截至2021年12月31日的人民幣1,049.8百萬元，並由截至2021年12月31日的人民幣1,049.8百萬元進一步增加30.8%至截至2022年12月31日的人民幣1,372.7百萬元，主要由於(i)考慮到我們的銷量增長及產能提升，為滿足我們日益增加的銷售及生產需求而增加原材料；及(ii)因預計農曆新年前的銷售高峰，待售製成品增加，亦與我們的銷量增長一致。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,372.7百萬元減少11.5%至截至2023年3月31日的人民幣1,215.1百萬元，主要是由於截至2023年3月31日止三個月，我們售出部分製成品。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	止三個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	100	100	116	129

附註：

- (1) 各期間的存貨周轉天數相等於該期間的期初和期末存貨餘額的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以(i) 360天(2020年、2021年及2022年)；及(ii) 90天(截至2023年3月31日止三個月)。

於2020年及2021年，我們的存貨周轉天數保持穩定，為100天。我們的存貨周轉天數由2021年的100天增加至2022年的116天，主要因為我們積極購買更多的原材料，因為我們在敖漢及松原的倉庫已竣工，倉儲能力有所提高，以滿足我們不斷增長的銷售及生產需求。我們的存貨周轉天數由2022年的116天增加至截至2023年3月31日止三個月的129天，主要由於(i)我們於截至2023年3月31日止三個月繼續採購原材料；及(ii) 2023年的農曆新年在1月初到來，2022年12月的銷售增長超過截至2023年3月31日止三個月，尤其是考慮到我們的雜貨零售渠道合作夥伴及分銷商通常會於中國新年前增加其產品庫存。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年
3個月內	596,982	941,936	1,300,030	710,764
4至6個月	17,912	74,251	62,130	457,914
7至12個月	32,537	35,217	13,005	40,919
1至2年	—	—	—	8,541
	647,431	1,051,404	1,375,165	1,218,138
減：存貨撇減	(188)	(1,621)	(2,494)	(3,018)
<b>總計</b>	<b>647,243</b>	<b>1,049,783</b>	<b>1,372,671</b>	<b>1,215,120</b>

我們賬齡為一至兩年的存貨主要包括原材料及包裝物料。原材料主要為我們於2022年初以相對較低的價格購入的黑米。該採購乃為我們生產基地建設進度做準備，而生產基地的建設當時有所延遲，該等黑米已於2023年5月售出。包裝物料主要用於銷量低於預期的產品。

與存貨的季節性一致，我們截至2022年12月31日的年末存貨結餘主要指我們2022年第四季度的採購，佔年末存貨結餘的94.5%。截至2023年7月31日，我們截至2023年3月31日的存貨總額的79.6%或人民幣969.1百萬元已使用或出售。

於各報告期末，存貨為按成本或可變現淨值兩者之中較低者計量。成本乃採用加權平均成本公式計算並包括所有購買成本、轉換成本及產生自攜帶存貨至其現時位置及條件的其他成本。直接用於銷售的存貨的可變現淨值按日常業務過程中存貨的估計售價減估計銷售開支及相關稅項釐定。待加工存貨的可變現淨值乃以日常業務過程中生產的製成品的估計售價減完工所產生的估計成本、估計銷售開支及相關稅項釐定。於各報告期末，我們對存貨進行減值測試，而經減值測試後，我們的存貨撥備金額如下：

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年
存貨撥備	188	1,621	2,494	3,018

## 財務資料

考慮到後續利用率，我們認為存貨並無重大可收回性問題，且已作出充足的存貨撥備。

### 貿易及其他應收款項

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們分別有貿易及其他應收款項人民幣132.6百萬元、人民幣549.3百萬元、人民幣565.1百萬元及人民幣394.3百萬元。

### 貿易應收款項及應收票據

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們分別有貿易應收款項及應收票據人民幣90.0百萬元、人民幣323.8百萬元、人民幣415.7百萬元及人民幣240.8百萬元。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們分別有貿易應收款項人民幣90.0百萬元、人民幣308.1百萬元、人民幣399.1百萬元及人民幣192.8百萬元。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們分別有應收票據零、人民幣15.7百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣48.1百萬元。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據均來自第三方，屬客戶購買我們產品的應收款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自第三方的貿易應收款項	90,472	309,688	402,344	195,281
減：虧損撥備	(443)	(1,559)	(3,232)	(2,528)
<b>貿易應收款項總額</b>	<b>90,029</b>	<b>308,129</b>	<b>399,112</b>	<b>192,753</b>
應收票據	–	15,698	16,634	48,077
<b>貿易應收款項及應收票據總額</b>	<b>90,029</b>	<b>323,827</b>	<b>415,746</b>	<b>240,830</b>

我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣90.0百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣308.1百萬元，主要由於(i)我們的銷量增加，尤其是通過付款期限通常較長的雜貨零售渠道進行銷售，其與我們於2021年的收益增長一致，尤其是來自雜貨零售渠道的收益，請參閱「一經營業績主要組成部分說明－收益－按銷售渠道劃分的收益」；及(ii)若干客戶對在其平台上營運的所有公司變更結算機制，使我們能夠彈性要求該平台進行結算，而非在協定日期固定每月結算，而我們已於2021年12月底提出結算要求，相關應收平台款項已於2022年1月支付，故2021年12月末貿易應收款項較高。我們的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣308.1百萬元增加29.5%至截至2022年12月31日的人民幣399.1百萬元，主要是由於我們的銷量上升，

## 財務資料

尤其是通過付款期限通常較長的雜貨零售渠道進行銷售，其與我們於2022年的收益增長一致，尤其是來自雜貨零售渠道的收益，請參閱「一經營業績主要組成部分說明一收益一按銷售渠道劃分的收益」。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣399.1百萬元減少51.7%至截至2023年3月31日的人民幣192.8百萬元，主要是由於(i) 2022年底因假期和購物活動錄得銷售額高峰及截至年末，我們的貿易應收款項水平相對較高，這與我們財務表現的季節性一致；及(ii)我們於截至2023年3月31日止三個月收取了大額未償還貿易應收款項。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023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	84,379	292,177	390,539	161,641
4至6個月	4,235	10,617	7,112	29,261
7至12個月	1,247	5,285	1,256	1,731
1年以上	168	50	205	120
<b>總計</b>	<b>90,029</b>	<b>308,129</b>	<b>399,112</b>	<b>192,753</b>

下表載列我們於所示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
	2020年	2021年	2022年	止三個月
				2023年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	13	20	28	25

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數相等於期初和期末貿易應收款項餘額的平均值除以同期收益，再乘以(i) 360天(2020年、2021年及2022年)；及(ii) 90天(截至2023年3月31日止三個月)。

## 財務資料

於往績記錄期，貿易應收款項周轉天數均在授予客戶的信貸期範圍內。於2020年至2022年，貿易應收款項周轉天數有所增加，主要由於銷量上升，尤其是通過付款期限通常較長的雜貨零售渠道進行銷售。我們的周轉天數由2022年的28天減少至截至2023年3月31日止三個月的25天，主要由於我們於截至2023年3月31日止三個月收取了大額未償還貿易應收款項。

截至2023年7月31日，我們截至2023年3月31日的貿易應收款項中的人民幣181.9百萬元或94.4%已獲清償。

### 其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)向供應商的預付款項（其主要為向原材料供應商的預付款項）；(ii)可收回增值稅，指超過增值稅銷項稅額的增值稅進項稅額，可於未來抵扣或收回；(iii)土地使用權投標及購買保證金，主要是徵地預付保證金款項；(iv)應收電商平台保證金及款項；(v)就有關本公司股份建議[編纂]的成本所產生的預付款項；及(vi)其他保證金，主要為用於建設生產基地或倉庫的農民工保障金。

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向供應商的預付款項	17,399	119,327	33,803	37,153
可收回增值稅	8,189	61,559	84,021	77,602
土地使用權投標及購買保證金	8,244	18,000	3,314	4,024
應收電商平台保證金及款項	3,556	10,290	7,839	7,321
有關本公司股份建議[編纂]的 成本所產生的預付款項	—	—	8,913	18,469
有關融資成本所產生 的預付款項	—	—	3,302	—
擔保保證金	—	2,000	—	—
其他保證金	3,996	13,156	8,157	7,803
其他應收款項	1,158	1,296	21	1,063
減：虧損撥備	—	(111)	—	—
<b>其他應收款項總額</b>	<b>42,542</b>	<b>225,517</b>	<b>149,370</b>	<b>153,435</b>



## 財務資料

我們的其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣42.5百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣225.5百萬元，主要由於(i)向供應商的預付款項由截至2020年12月31日的人民幣17.4百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣119.3百萬元，主要因為我們有原材料採購須於2021年底前向若干供應商支付預付款項；及(ii)可退回增值稅增加，主要關於我們購買原材料。我們的其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣225.5百萬元減少33.8%至截至2022年12月31日的人民幣149.4百萬元，主要因為我們須向供應商支付預付款項的原材料採購在2022年底前完成令向該等供應商的預付款項減少。具體而言，我們的其他保證金由截至2020年12月31日的人民幣4.0百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要由於(i)建設生產基地或倉庫的農民工保障金增加；及(ii) 2021年底前我們向若干原材料供應商的其他保證金增加。我們的其他保證金由截至2021年12月31日的人民幣13.2百萬元大幅減少至截至2022年12月31日的人民幣8.2百萬元，主要由於(i) 2022年底前退還與我們若干原材料供應商相關的保證金；及(ii)因完成部分建設項目，農民工保障金有所減少。截至2022年12月31日及截至2023年3月31日，我們的其他應收款項保持相對穩定，分別為人民幣149.4百萬元及人民幣153.4百萬元。

截至2023年7月31日，我們截至2023年3月31日的其他應收款項中的人民幣74.1百萬元或48.3%已獲清償。

### 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為我們的可變回報理財產品。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2020年12月31日的人民幣20.0百萬元增加50.0%至截至2021年12月31日的人民幣30.0百萬元，主要由於我們對理財產品的投資增加。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2021年12月31日的人民幣30.0百萬元減少至截至2022年12月31日的零，主要由於我們贖回理財產品。截至2023年3月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產維持為零。

我們可能會在[編纂]後繼續投資理財產品，而我們將嚴格遵守我們的內部政策及指引以及上市規則第十四章的規定(如適用)以管理有關投資。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括在建工程、機械及其他設備，以及廠房及樓宇。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在建工程	176,337	209,388	84,376	78,993
機械及其他設備	44,849	176,290	338,930	346,455
廠房及樓宇	36,406	150,989	439,254	437,791
<b>總計</b>	<b>257,592</b>	<b>536,667</b>	<b>862,560</b>	<b>863,239</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣257.6百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣536.7百萬元，乃由於(i)生產機器增加，以滿足銷量增加帶來的生產擴張需求；(ii)廠房及樓宇增加，主要是2021年投入運營的生產基地或倉庫；及(iii)在建工程增加，主要與生產基地相關。我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣536.7百萬元增加60.7%至截至2022年12月31日的人民幣862.6百萬元，主要由於(i)廠房及樓宇增加，主要是2022年投入運營的生產基地；及(ii)機器及其他設備(主要是生產機器)增加，以滿足我們的生產擴張需求，其部分被(iii)在建工程減少所抵銷，主要由於生產基地完成建設。截至2022年12月31日及截至2023年3月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣862.6百萬元及人民幣863.2百萬元。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及物業。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權	27,108	59,752	108,263	107,641
物業	14,554	16,889	21,289	19,396
<b>總計</b>	<b>41,662</b>	<b>76,641</b>	<b>129,552</b>	<b>127,037</b>

我們的使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣41.7百萬元增加84.0%至截至2021年12月31日的人民幣76.6百萬元，再進一步增加69.0%至截至2022年12月31日的人民幣129.6百萬元，主要由於(i)增加土地使用權以滿足我們的生產和倉儲需求，及(ii)增加用作辦公的物業，兩者均符合我們業務擴展的需要。截至2022年12月31日及截至2023年3月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣129.6百萬元及人民幣127.0百萬元。

### 其他非流動資產

截至2020年、2021年、2022年12月31日及截至2023年3月31日止三個月，我們分別有其他非流動資產人民幣12.4百萬元、人民幣33.5百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣51.3百萬元，均為在建工程及土地使用權的預付款項。我們的其他非流動資產由截至2020年12月31日的人民幣12.4百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣33.5百萬元，其與在建工程及土地使用權增加一致。我們的其他非流動資產由截至2021年12月31日的人民幣33.5百萬元減少63.3%至截至2022年12月31日的人民幣12.3百萬元，其與我們在建工程減少一致。請參閱「一 綜合財務狀況表節選項目的討論－物業、廠房及設備」及「一 綜合財務狀況表節選項目的討論－使用權資產」。我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣12.3百萬元大幅增加至截至2023年3月31日的人民幣51.3百萬元，主要由於與我們生產基地建設相關的土地使用權預付款項及倉庫設施預付款項增加所致。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們有貿易及其他應付款項人民幣175.1百萬元、人民幣168.7百萬元、人民幣303.5百萬元及人民幣211.5百萬元。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要為應付第三方（主要為原材料供應商）的款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項明細：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023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：				
— 第三方	147,067	119,979	171,626	94,257
— 關聯方	1,143	—	—	—
貿易應付款項總額	<b>148,210</b>	<b>119,979</b>	<b>171,626</b>	<b>94,257</b>

我們的貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣148.2百萬元減少19.0%至截至2021年12月31日的人民幣120.0百萬元，主要由於應付第三方的貿易應付款項減少，因為我們於2021年更多地以預付款項採購原材料，且我們於2021年底對供應商的預付款項較高，令有關原材料採購的貿易應付款項減少，請參閱「— 綜合財務狀況表節選項目的討論 — 貿易及其他應收款項 — 其他應收款項」。我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣120.0百萬元增加43.0%至截至2022年12月31日的人民幣171.6百萬元，主要由於增加採購原材料以滿足我們日益增加的銷量，其與我們的收益增長一致。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣171.6百萬元減少45.1%至截至2023年3月31日的人民幣94.3百萬元，主要由於與包裝材料採購有關的貿易應付款項大部分已於截至2023年3月31日止三個月結清而減少。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，所有貿易應付款項預期將於一年內清償或按要求償還。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	止三個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	22	16	14	13

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數相等於期初和期末貿易應付款項餘額的平均值除以同期銷售成本，再乘以(i) 360天(2020年、2021年及2022年)；及(ii) 90天(截至2023年3月31日止三個月)。

我們的貿易應付款項周轉天數由2020年的22天減至2021年的16天，主要因為我們於2021年更多地以預付款項採購原材料，令貿易應付款項減少。我們的貿易應付款項周轉天數於2021年、2022年及截至2023年3月31日止三個月維持相對穩定，分別為16天、14天及13天。

截至2023年7月31日，我們截至2023年3月31日的貿易應付款項中的人民幣92.7百萬元或98.3%已獲清償。

### 其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付員工相關成本；及(ii)應付工程以及購買物業、廠房及設備款項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付員工相關成本	14,222	25,193	66,193	61,625
應付工程以及購買物業、 廠房及設備款項	6,816	16,394	43,603	29,831
就本公司股份建議[編纂] 所產生的應付成本	—	—	12,129	19,977

## 財務資料

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付雜項稅	2,302	1,220	3,138	2,578
應付關聯方款項	1,500	1,500	–	–
退款負債	585	588	949	488
其他	1,485	3,818	5,910	2,784
<b>其他應付款項總額</b>	<b>26,910</b>	<b>48,713</b>	<b>131,922</b>	<b>117,283</b>

我們的其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣26.9百萬元增加81.0%至截至2021年12月31日的人民幣48.7百萬元，主要是由於(i)因員工數目增加以切合業務擴充需求，令應付員工相關成本增加；及(ii)應付工程以及購買物業、廠房及設備款項增加，主要由於我們增加生產機器及廠房及樓宇，以滿足我們擴張生產的需要。我們的其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣48.7百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣131.9百萬元，主要由於(i)就員工相關成本應付的款項（主要指應付員工花紅）增加；(ii)應付工程以及購買物業、廠房及設備款項增加，主要由於我們增加生產機器及廠房及樓宇，以滿足我們擴張生產的需要；及(iii)就本公司股份建議[編纂]所產生的應付成本增加。我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣131.9百萬元減少11.1%至截至2023年3月31日的人民幣117.3百萬元，主要是由於(i)因根據相關協議結算相關應付款項導致建設及購買物業、廠房及設備的應付款項減少，被(ii)就[編纂]產生的費用應付款項增加所抵銷。

### 合同負債

我們的合同負債主要為客戶的短期預付款。所有合同負債預期將於一年內確認為收益。我們的合同負債由截至2020年12月31日的人民幣4.2百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣18.6百萬元，並進一步大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣31.6百萬元，主要由於客戶對我們產品的需求增加。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣31.6百萬元減少67.5%至截至2023年3月31日的人民幣10.3百萬元，主要由於我們於截至2023年3月31日止三個月履行若干合同項下的責任。

截至2023年7月31日，我們截至2023年3月31日的合同負債中的人民幣8.8百萬元或85.7%其後已確認為收益。

## 財務資料

### 遞延收入

我們的遞延收入主要與政府補助有關。政府補助最初於可合理保證將會收到補助且我們會遵守其附帶的條件時於財務狀況表內確認。補償我們所產生開支的補助於開支產生的相同期間按系統基準於損益內確認為其他淨收入。補償我們資產成本的補助於財務狀況表中確認為遞延收入，其後於資產的可使用年期內在損益中確認。請參閱本文件附錄一附註2(t)(iv)。

我們的遞延收入由截至2020年12月31日的人民幣17.2百萬元增加89.4%至截至2021年12月31日的人民幣32.6百萬元，主要由於政府補助增加，乃主要因為我們已符合地方政府的「中國好糧油」項目標準。請參閱「— 經營業績的同期比較 — 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較 — 其他收入淨額」。截至2021年12月31日及截至2022年12月31日，我們的遞延收入維持相對穩定，分別為人民幣32.6百萬元及人民幣32.9百萬元。我們的遞延收入由截至2022年12月31日的人民幣32.9百萬元增加15.9%至截至2023年3月31日的人民幣38.1百萬元，主要是由於就生產設施收取的政府補助增加。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
				(未經審核)	
收益增長(%)	不適用	54.6	26.0	不適用	18.8
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	17.4	14.9	17.2	17.0	16.2
淨利潤／(虧損)率(%) <sup>(2)</sup>	0.6	(4.8)	(12.4)	2.2	1.7
經調整純利率(%) (非國際財務報告準則計量) <sup>(3)</sup>	9.5	7.2	8.0	6.9	7.2

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收益再乘以100%。
- (2) 淨利潤／(虧損)率等於期內淨利潤／(虧損)除以收益再乘以100%。
- (3) 經調整純利率(非國際財務報告準則計量)等於經調整期內淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以總收益再乘以100%。

請參閱「— 經營業績主要組成部分說明」。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以股權及債務融資以及經營產生的現金滿足現金需求。

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣24.1百萬元、人民幣108.2百萬元、人民幣120.4百萬元及人民幣613.1百萬元。展望將來，我們相信，我們的流動資金需求將通過結合使用經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額而得到滿足。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元
營運資金變動前經營現金流量	260,050	303,301	415,999	82,195	98,579
營運資金變動	(163,685)	(795,097)	(231,961)	378,427	211,768
經營所得／(所用) 現金	96,365	(491,796)	184,038	460,622	310,347
已付所得稅	(6,130)	(3,364)	(6,815)	(445)	(3,345)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	90,235	(495,160)	177,223	460,177	307,002
投資活動所用現金淨額	(197,181)	(361,170)	(316,341)	(478,614)	(71,176)
融資活動所得現金淨額	118,430	940,424	151,263	6,907	256,934
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額	11,484	84,094	12,145	(11,530)	492,760
年／期初現金及現金等價物	12,637	24,121	108,215	108,215	120,360
年／期末現金及現金等價物	24,121	108,215	120,360	96,685	613,120



---

## 財務資料

---

### 經營活動所得或所用現金淨額

經營活動所得或所用現金淨額主要包括期內除稅前溢利，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2023年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣307.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣20.3百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括向投資者發行的金融工具賬面值變動人民幣55.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣157.6百萬元及貿易及其他應收款項減少人民幣178.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣78.2百萬元及受限制存款增加人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣177.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣558.3百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的付款人民幣739.6百萬元及向投資者發行的金融工具賬面值變動人民幣178.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣322.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣107.6百萬元所抵銷。

於2021年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣495.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣165.3百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括向投資者發行的金融工具賬面值變動人民幣244.7百萬元及以股份為基礎的付款人民幣187.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣406.4百萬元及存貨增加人民幣402.5百萬元。

於2020年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣90.2百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣18.9百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括向投資者發行的金融工具賬面值變動人民幣207.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣227.5百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣71.2百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備以及土地使用權的付款人民幣71.7百萬元。

---

## 財務資料

---

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣316.3百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,560.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備以及土地使用權的付款人民幣354.3百萬元，部分被(iii)贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,590.0百萬元所抵銷。

於2021年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣361.2百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,178.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備以及土地使用權的付款人民幣357.4百萬元，部分被(iii)贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,168.0百萬元所抵銷。

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣197.2百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備以及土地使用權的付款人民幣177.7百萬元。

### 融資活動所得現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣256.9百萬元，主要歸因於出資所得款項(扣除交易成本)人民幣285.3百萬元、銀行及其他貸款所得款項人民幣93.4百萬元，部分被償還銀行及其他貸款人民幣104.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣151.3百萬元，主要歸因於銀行及其他貸款所得款項人民幣417.4百萬元，部分被已付股東股息人民幣200.0百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣940.4百萬元，主要歸因於(i)出資所得款項(扣除交易成本)人民幣1,187.6百萬元及(ii)銀行及其他貸款所得款項人民幣535.6百萬元，部分被(iii)償還銀行及其他貸款人民幣764.7百萬元所抵銷。

於2020年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣118.4百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他貸款所得款項人民幣1,690.3百萬元及(ii)出資所得款項(扣除交易成本)人民幣180.5百萬元，部分被(iii)償還銀行及其他貸款人民幣1,608.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023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)
<b>流動資產</b>					
存貨	647,243	1,049,783	1,372,671	1,215,120	761,910
貿易及其他應收款項	132,571	549,344	565,116	394,265	562,845
現金及現金等價物	24,121	108,215	120,360	613,120	455,519
受限制存款 <sup>(1)</sup>	-	-	-	30,000	30,000
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	20,000	30,000	-	-	-
<b>流動資產總值</b>	<b>823,935</b>	<b>1,737,342</b>	<b>2,058,147</b>	<b>2,252,505</b>	<b>1,810,274</b>

附註：

- (1) 受限制存款指因針對本集團附屬公司的訴訟而被法院凍結的銀行存款。請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟」。截至最後實際可行日期，法院正在審理該訴訟，法院就此訴訟凍結本集團人民幣30.0百萬元之銀行存款。誠如中國法律顧問所告知，凍結屬於程序事項，不會對訴訟結果產生不利影響。

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023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)
<b>流動負債</b>					
銀行及其他貸款	279,064	50,000	394,905	383,409	3,409
貿易及其他應付款項	175,120	168,692	303,548	211,540	190,867
合同負債	4,153	18,580	31,564	10,263	10,170
租賃負債	4,720	7,611	8,957	8,107	11,995
應付所得稅	2,597	6,814	5,882	4,202	3,522
<b>流動負債總額</b>	<b>465,654</b>	<b>251,697</b>	<b>744,856</b>	<b>617,521</b>	<b>219,963</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>358,281</b>	<b>1,485,645</b>	<b>1,313,291</b>	<b>1,634,984</b>	<b>1,590,311</b>

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨值相對穩定，截至2023年3月31日及截至2023年7月31日分別為人民幣1,635.0百萬元及人民幣1,590.3百萬元，主要由於(i)存貨減少，而這主要是由於原材料減少所致，這與我們存貨的季節性一致，因為我們通常於九月至年底收穫季採購原材料，之後原材料逐漸被消耗；(ii)貿易及其他應收款項增加，主要由於銷量不斷增加，特別是六月購物節帶來的銷量；及(iii)現金及現金等價物減少以及銀行及其他貸款減少，原因是我們償還部分短期銀行及其他貸款，請參閱「一債務一銀行及其他貸款」。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,313.3百萬元增加24.5%至截至2023年3月31日的人民幣1,635.0百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加，請參閱「一流動資金及資本資源一現金流量」；及(ii)貿易及其他應付款項減少，請參閱「一綜合財務狀況表節選項目的討論一貿易及其他應付款項」；而有關增加部分被(iii)貿易及其他應收款項減少所抵銷，請參閱「一綜合財務狀況表節選項目的討論一貿易及其他應收款項」。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣1,485.6百萬元減少11.6%至截至2022年12月31日的人民幣1,313.3百萬元，主要是由於(i)銀行及其他貸款增加；及(ii)貿易及其他應付款項增加，部分被(iii)存貨增加所抵銷。請參閱「一綜合財務狀況表節選項目的討論」及「一債務」。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣358.3百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣1,485.6百萬元，主要是由於(i)我們的存貨增加；(ii)貿易及其他應收款項增加；及(iii)銀行及其他貸款減少。請參閱「一綜合財務狀況表節選項目的討論」及「一債務」。

## 債務

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們的債務包括向投資者發行的金融工具、銀行及其他貸款及租賃負債。截至2023年7月31日（即就債務聲明而言的債務日期），我們的債務總額為人民幣2,829.1百萬元。截至2023年7月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣296.6百萬元。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023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)
向投資者發行的金融工具	362,102	1,872,844	2,380,161	2,720,926	2,800,220
銀行及其他貸款	279,064	50,000	394,905	383,409	3,409
租賃負債	12,802	16,015	20,006	17,143	25,511
<b>總計</b>	<b>653,968</b>	<b>1,938,859</b>	<b>2,795,072</b>	<b>3,121,478</b>	<b>2,829,140</b>

除上文「一 債務」所披露的截至2023年7月31日的債務外，截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日以及截至2023年7月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、或承兌信貸（有擔保或無擔保、有抵押或無抵押）。

### 向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具主要與授予我們的A輪、B輪及C輪融資若干投資者的贖回權有關。投資者的贖回權構成我們回購自身權益工具的贖回負債。贖回負債初始按贖回金額現值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支計入向投資者發行的金融工具賬面值變動。請參閱本文件附錄一附註2(q)及附註22。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期向投資者發行的金融工具明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023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)
贖回負債	317,461	1,872,844	2,380,161	2,720,926	2,800,220
認購額外註冊資本的 A-1輪投資者權利	44,641	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>362,102</b>	<b>1,872,844</b>	<b>2,380,161</b>	<b>2,720,926</b>	<b>2,800,220</b>

我們向投資者發行的金融工具由截至2020年12月31日的人民幣362.1百萬元大幅增至截至2021年12月31日的人民幣1,872.8百萬元，主要由於與授予若干A輪及B輪融資投資者的贖回權有關的贖回負債增加。我們向投資者發行的金融工具由截至2021年12月31日的人民幣1,872.8百萬元增加27.1%至截至2022年12月31日的人民幣2,380.2百萬元，主要由於2022年向若干C輪融資投資者授出贖回權。我們向投資者發行的金融工具由截至2022年12月31日的人民幣2,380.2百萬元增加14.3%至截至2023年3月31日的人民幣2,720.9百萬元，主要由於授予我們C輪融資的若干投資者的贖回權。我們向投資者發行的金融工具保持相對穩定，截至2023年3月31日及截至2023年7月31日分別為人民幣2,720.9百萬元及人民幣2,800.2百萬元。

## 財務資料

### 銀行及其他貸款

我們的銀行及其他貸款由關聯方及第三方作出擔保及／或以物業、廠房及設備、土地使用權及貿易應收款項作抵押。下表載列截至所示日期的銀行及其他貸款明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023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)
<b>銀行貸款</b>					
由關聯方作出擔保	-	20,000	224,769	-	-
由關聯方及第三方 作出擔保	30,000	30,000	-	-	-
由第三方作出擔保	10,000	-	-	-	-
由關聯方作出擔保及以 本集團物業、廠房及 設備、土地使用權作抵押	10,000	-	120,136	-	-
以本集團物業、廠房及設備 以及土地使用權作抵押 無抵押 <sup>(1)</sup>	-	-	-	200,000	-
	-	-	-	183,409	3,409
<b>銀行貸款總額</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>	<b>344,905</b>	<b>383,409</b>	<b>3,409</b>
<b>其他貸款</b>					
以本集團貿易應收款項 作抵押	229,064	-	50,000	-	-
<b>總計</b>	<b>279,064</b>	<b>50,000</b>	<b>394,905</b>	<b>383,409</b>	<b>3,409</b>

附註：

(1) 截至2022年12月，若干銀行貸款由本集團附屬公司擔保。

## 財務資料

我們的銀行及其他貸款由截至2020年12月31日的人民幣279.1百萬元大幅減少至截至2021年12月31日的人民幣50.0百萬元，主要由於完成B輪融資令現金流動性有所加強，從而使以貿易應收款項作抵押的其他貸款減少。我們的銀行及其他貸款由截至2021年12月31日的人民幣50.0百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣394.9百萬元，主要由於關聯方擔保的銀行貸款與關聯方擔保並以我們的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押的銀行貸款（主要為短期貸款）增加，以滿足我們的原材料採購需求。我們的銀行及其他貸款保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣394.9百萬元及截至2023年3月31日為人民幣383.4百萬元。我們的銀行及其他貸款由截至2023年3月31日的人民幣383.4百萬元大幅減少至截至2023年7月31日的人民幣3.4百萬元，主要由於我們償還有關短期貸款，使以物業、廠房及設備及土地使用權作抵押的銀行貸款以及無抵押銀行貸款減少。

於往績記錄期，我們的銀行及其他貸款的實際年利率一般介乎約3.4%至7.3%。我們由關聯方擔保的銀行貸款是由王先生、舒明賀先生及其妻子、趙淑蘭女士、趙文臣先生及其妻子、趙淑娟女士及趙女士擔保，擔保期一般在一年以內。截至2023年3月31日，關聯方為本集團銀行貸款提供的所有擔保經已解除。請參閱本文件附錄一附註21。

我們的借款附有商業銀行貸款常見的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在繳付貿易及非貿易應付款項、貸款及借款方面並無重大違約，亦無違反任何財務契諾，而會對我們進行額外債務融資的能力造成影響。

### 租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至	截至
				3月31日	7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023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)
非流動租賃負債	8,082	8,404	11,049	9,036	13,516
流動租賃負債	4,720	7,611	8,957	8,107	11,995
總計	<b>12,802</b>	<b>16,015</b>	<b>20,006</b>	<b>17,143</b>	<b>25,511</b>



## 財務資料

我們的租賃負債由截至2020年12月31日的人民幣12.8百萬元增加25.1%至截至2021年12月31日的人民幣16.0百萬元，主要由於租賃物業數目增加，以滿足我們的業務擴充需求。我們的租賃負債由截至2021年12月31日的人民幣16.0百萬元增加24.9%至截至2022年12月31日的人民幣20.0百萬元，主要由於租賃物業數目增加以滿足我們的業務擴張需求。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣20.0百萬元減少14.3%至截至2023年3月31日的人民幣17.1百萬元，主要由於我們於截至2023年3月31日止三個月支付租金。我們的租賃負債由截至2023年3月31日的人民幣17.1百萬元增加48.8%至截至2023年7月31日的人民幣25.5百萬元，主要由於租賃物業數目增加，以滿足我們的生產需求。

### 或然負債

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，我們並無任何重大或然負債。請參閱本文件附錄一附註31。

### 資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	<b>147,607</b>	<b>182,114</b>	<b>115,186</b>	<b>95,042</b>

### 資本開支

於2020年、2021年、2022年及截至2023年3月31日止三個月，我們的資本開支付款分別為人民幣177.7百萬元、人民幣357.4百萬元、人民幣354.3百萬元及人民幣71.7百萬元，均為購買物業、廠房及設備以及土地使用權的款項。於往績記錄期，我們主要以運營所得現金撥付資本開支需求。我們擬結合經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額撥付未來的資本開支及長期投資。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

### 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。

## 財務資料

### 重大關聯方交易

於2020年、2021年及2022年，我們分別向權益股東控制的實體採購人民幣30.0百萬元、人民幣102.5百萬元及人民幣6.5百萬元的稻穀。採購額由2020年的人民幣30.0百萬元增加至2021年的人民幣102.5百萬元，主要由於我們向專門提供五常大米的農戶合作社增加採購稻穀，以滿足我們擴展業務的需要。我們向該等農戶合作社採購稻穀，而非直接向農戶採購，主要是為了提高採購效率。該等農戶合作社作為協調人向個別農戶採購稻穀。所有該等農戶合作社已於2022年解散。採購額由2021年的人民幣102.5百萬元減少至2022年的人民幣6.5百萬元，主要由於我們的關聯方控制的若干農戶合作社結業所致。我們於往績記錄期向關聯方的採購乃按正常商業條款（包括定價及信貸條款）磋商，而該等條款與我們向獨立供應商進行採購的條款相若。

有關我們於往績記錄期的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註30。

董事相信，我們於往績記錄期與關聯方的交易均按公平基準進行，並未扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績不能反映未來表現。

### 金融風險披露

由於我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險、貨幣風險及公允價值計量風險，我們已採取風險管理計劃，重點將金融市場不可預測的潛在不利影響降到最低。請參閱本文件錄一附註28。

### 信貸風險

信貸風險指對手方不履行其合約責任而對本集團造成財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。本集團來自現金及現金等價物以及應收票據的信貸風險有限，因為對手方為具有較高信用評級的銀行和金融機構，本集團認為相關信貸風險較低。

本集團並無提供任何會使本集團面臨信貸風險的擔保。

本集團已制訂信貸風險管理政策，據此，將對要求信貸額超逾某個金額的所有客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往償還到期款項的記錄，以及現時還款能力，並經計及客戶特定資料，如客戶經營所在相關經濟環境。本集團一般不向客戶索取抵押品。

## 財務資料

本集團在客戶經營所處行業並無重大信貸集中風險。重大信貸集中風險主要於本集團面臨重大個人客戶風險時產生。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，總貿易應收款項分別有46%、36%、27%及18%來自本集團的最大債務人，而總貿易應收款項分別有72%、84%、74%及60%來自本集團的五大債務人。本集團按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備（使用撥備矩陣計算）。由於本集團的歷史信貸虧損經驗並無表明不同客戶群的虧損模式存在顯著差異，故本集團不同客戶群基於逾期狀況的虧損撥備未作進一步區分。

下表載列有關本集團截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日面臨貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	截至2020年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期（未逾期）	0.1	37,866	24
逾期3個月內	0.2	46,720	116
逾期4至6個月	2.0	4,623	91
逾期7至12個月	10.1	995	100
逾期1至2年	41.8	268	112
		<u>90,472</u>	<u>443</u>
	截至2021年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期（未逾期）	0.1	180,423	49
逾期3個月內	0.1	112,051	154
逾期4至6個月	2.5	10,834	274
逾期7至12個月	16.4	6,277	1,029
逾期1至2年	46.2	93	43
逾期2年以上	100.0	10	10
		<u>309,688</u>	<u>1,559</u>

## 財務資料

### 截至2022年12月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	0.1	186,777	119
逾期3個月內	0.5	205,116	925
逾期4至6個月	18.0	8,712	1,565
逾期7至12個月	35.7	1,521	543
逾期1至2年	36.7	218	80
		<u>402,344</u>	<u>3,232</u>

### 截至2023年3月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	0.1	55,912	32
逾期3個月內	0.2	118,133	205
逾期4至6個月	8.6	18,738	1,618
逾期7至12個月	24.6	2,260	555
逾期1至2年	47.4	228	108
逾期2年以上	100.0	10	10
		<u>195,281</u>	<u>2,528</u>

預期虧損率以近幾年的實際虧損經驗為基礎。該等比率經調整以反映已收集歷史數據的期間的經濟狀況、目前狀況與本集團對應收款項預期年期的經濟狀況看法之間的差異。

## 財務資料

往績記錄期的貿易應收款項虧損撥備賬目變動如下：

	截至12月31日止年度			截至2023年 3月31日 止三個月
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的結餘	92	443	1,559	3,232
年／期內計提／ (撥回)的減值虧損	368	1,245	9,698	(704)
撇銷減值虧損	(17)	(129)	(8,025)	—
於12月31日／3月31日 的結餘	<u>443</u>	<u>1,559</u>	<u>3,232</u>	<u>2,528</u>

### 流動資金風險

庫務職能由本集團統一管理，其中包括有餘現金短期投資及集資以滿足預期現金需求。本集團的政策是定期監察其流動現金需求及遵守出借契據的情況，以確保其維持充足現金儲備及主要金融機構和投資者的充足承諾資金額度，滿足長短期流動現金需求。有關截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日我們金融負債的剩餘合約到期情況（乃基於合約未貼現現金流量（包括使用合約利率計算的利息付款，或倘為浮動利率，則基於各期末當時利率計算））及本集團可能被要求付款的最早日期，請參閱本文件附錄一附註28(b)。

除上述者外，截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，本集團亦面對向投資者所發行金融工具產生的流動資金風險。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

利率風險指金融工具的未來現金流的公允價值因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自按浮動及固定利率發放的計息借款，該等計息借款令本集團分別面臨現金流利率風險及公允價值利率風險。

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年3月31日，估計利率整體上升／下降100個基點，而所有其他變量維持不變，將令本集團的除稅後溢利及保留溢利分別減少／增加約人民幣50,000元、零、人民幣1,201,000元及人民幣2,000,000元。

### 貨幣風險

本集團並無面臨重大外匯風險，原因是以非本公司及其附屬公司功能貨幣的貨幣計值的金融資產及負債並不重大。

### 公允價值計量

我們採用國際財務報告準則第13號公允價值計量界定的三級公允價值層級計量金融工具的公允價值。公允價值計量的分類層級參考「一重大會計政策資料及估計－債務及股本證券投資－公允價值計量」所討論的估值技術中使用的輸入數據的可觀察性和重要性而釐定。

### 股息

於2020年、2021年、2022年及截至2023年3月31日止三個月，我們已分別向股東宣派及派付股息人民幣50.0百萬元、零、人民幣200.0百萬元及零。

我們目前擬於[編纂]後採用一般年度股息政策，即於未來每年宣派及支付不低於我們可供分派淨利潤的20%的股息。未來任何股息宣派及派付將取決於我們實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴充計劃、法律、監管及其他合同限制，以及我們認為相關的其他因素。宣派及支付任何股息的決定需獲董事會批准，並須經股東最終批准。股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。未來的任何淨利潤將須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們將有義務將淨利潤的10%分配至法定公積金，直到該公積金達到註冊資本的50%以上。

## 財務資料

於往績記錄期，本公司一般根據最近期經審核年度或中期財務報表作出分派股息的決議案。根據本公司截至2022年6月30日止六個月的經審核中期財務報表，本公司於提取儲備後有保留溢利以及現金及現金等價物以供宣派及派付股息。股息乃由本公司根據於2022年9月作出的董事會決議案及股東決議案宣派及派付。中國法律顧問認為，根據中國公司法，在提取儲備後有保留溢利下，本公司可以宣派及派付股息。

### 營運資金確認

經計及我們可用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們具備足夠營運資金以滿足目前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

### 可供分派儲備

截至2023年3月31日，本集團並無可供分派的儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及所產生的其他費用。我們預期將產生[編纂]開支約[編纂]港元（基於指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計，[編纂]開支將包括[編纂]費用約[編纂]港元及[編纂]費用約[編纂]港元。於[編纂]開支總額當中，約[編纂]港元將直接用於發行我們的股份，其將於[編纂]完成後自權益扣除，其餘[編纂]港元將於綜合損益及其他全面收入表內支銷。董事預期，有關開支不會對我們2023年的經營業績產生重大影響。

下表載列按性質劃分的[編纂]開支明細：

[編纂]費用明細	總額
	(百萬港元)
[編纂]開支	[編纂]
[編纂]開支	[編纂]
法律顧問及申報會計師的費用及開支	[編纂]
其他費用及開支	[編纂]

## 財務資料

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下是我們作為說明用途的[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，乃根據上市規則第4.29條並基於下文所載附註編製，以說明[編纂]對截至2023年3月31日本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於2023年3月31日進行。未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必能真實反映我們於[編纂]截至2023年3月31日或未來任何日期已完成的情況下的財務狀況。

	於2023年		向投資者			
	3月31日的		發行的			
本公司權益	本公司權益	[編纂]	金融工具	本公司權益		
股東應佔	股東應佔	[編纂]	重新分類後	股東應佔		
綜合有形	綜合有形	估計所得	對有形資產	未經審核	[編纂]經調整	每股未經審核[編纂]經調整
負債淨額 <sup>(1)</sup>	負債淨額 <sup>(1)</sup>	款項淨額 <sup>(2)</sup>	淨值的	有形資產淨值	有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	有形資產淨值 <sup>(4)</sup>
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	估計影響 <sup>(3)</sup>	人民幣千元	人民幣元 <sup>(4)</sup>	港元 <sup>(5)</sup>
基於[編纂]每股H股[編纂]港元	(91,483)	[編纂]	2,720,926	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股H股[編纂]港元	(91,483)	[編纂]	2,720,926	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 於2023年3月31日的本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額乃根據摘錄自本文件附錄一於2023年3月31日的本公司權益股東應佔綜合虧絀總額人民幣91,483,000元計算。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃基於指示性[編纂]每股H股[編纂]港元（即最低[編纂]）及每股H股[編纂]港元（即最高[編纂]）及預期[編纂]將發行的[編纂]股H股計算，並扣除[編纂]費用及本公司已付或應付其他相關開支（不包括截至2023年3月31日於損益扣除的[編纂]開支），且不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股。[編纂]估計[編纂]淨額已按中國人民銀行於2023年9月13日的現行匯率1.0000港元兌人民幣0.9186元換算為人民幣。概不表示港元金額已經、可能已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (3) 於2023年3月31日，向投資者發行的金融工具的賬面值為人民幣2,720,960,000元，乃與向投資者發行的贖回權有關（載於本文件附錄一附註22）。於[編纂]後，贖回權將自動到期，而向投資者發行的金融工具將因而自負債重新分類至權益。



---

## 財務資料

---

- (4) 每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值乃於作出以上調整後及[編纂]後按緊隨[編纂]及股份拆細完成後按以一換十基準已發行[編纂]股股份的基準計算得出，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股。
- (5) 以人民幣計值的每股未經審核備考經調整有形資產淨值已按中國人民銀行於2023年9月13日的現行匯率人民幣0.9186元兌1.0000港元換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 概無作出任何調整以反映本集團於2023年3月31日後的任何交易結果或其他交易。

### 無重大不利變動

董事經進行其認為適當的充分盡職調查及審慎周詳考慮後確認，自2023年3月31日（即本文件附錄一所呈報期間的截止日期）起直至本文件之日，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2023年3月31日起並無事件將對本文件附錄一所載的資料產生重大影響。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。