

## 財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的我們截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至該等日期止年度與截至2022年及2023年5月31日以及截至該等日期止五個月的綜合財務報表，連同其隨附附註。閣下應細閱本文件附錄一整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至該等日期止年度與截至2022年及2023年5月31日以及截至該等日期止五個月的綜合財務報表乃根據所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，該等準則可能在重大方面與其他司法管轄區（包括美國）的公認會計準則存在差異。

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看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2020年、2021年及2022年的提述指截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有規定，否則本節均按合併基礎描述財務資料。

### 概覽

我們是中國燕窩產品市場的領先品牌，致力於研發、生產和銷售優質的現代燕窩產品。根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，按零售額計算，我們是中國溯源燕窩市場最大的燕窩產品公司，市場份額為14.0%。根據同一資料來源，於2022年，在中國的燕窩產品市場上，按燕窩專營門店數量和中國檢科院認證的進口數量計，我們也排名第一。我們已經具有先進及成熟的產品研發能力、多樣化的產品組合、健全的質量保證機制，以及成熟的銷售網絡，這使我們在市場競爭中佔得先機。

我們秉承以客為尊的理念，利用現代技術持續推動產品創新，不斷提升消費者體驗。我們的產品組合主要包括純燕窩產品、燕窩+產品及+燕窩產品三種產品類別，可滿足消費者於不同生活場景中的差異化體驗需求。2022年，我們有250個SKU，其中，純燕窩產品在四大產品系列中有194種，包括碗燕、鮮燉燕窩、冰糖官燕及乾燕窩。此外，憑藉我們對燕窩有效活性成分提取物的廣泛研究，我們通過研發其他燕窩產品延伸了燕窩產業價值鏈，包括碗燕一元氣款及人參冰糖官燕等燕窩+產品（其為以其他原料及／或營養成分增強的即食燕窩產品）以及燕窩粥及燕窩護膚品（其使用燕窩肽作為功能增強）等+燕窩產品（其以燕窩作為增強營養素或帶來其他益處）。

## 財務資料

我們於往績記錄期間展現出強勁的增長及盈利能力。我們的收入由2020年的人民幣1,301.2百萬元增加至2022年的人民幣1,729.9百萬元，複合年增長率為15.3%，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣696.9百萬元增加12.3%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣782.6百萬元。我們的淨利潤由2020年的人民幣123.4百萬元增加至2022年的人民幣205.9百萬元，複合年增長率為29.2%，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣83.8百萬元增加20.0%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣100.5百萬元。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們的淨利潤率分別為9.5%、11.4%、11.9%、12.0%及12.8%。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123.9百萬元增加至2022年的人民幣211.1百萬元，複合年增長率為30.5%，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣85.9百萬元增加32.4%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣113.7百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，我們於往績記錄期間的盈利能力高於同期估計為5.0%至9.0%的行業平均水平。

### 影響經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經並預期將繼續受多項因素的影響，主要包括以下各項：

#### 燕窩產品的消費者需求

我們的成功取決於消費者對優質燕窩產品的需求。有賴於中國擁有廣泛悠久的食用燕窩的文化基礎和消費歷史，消費者對優質燕窩產品的需求在中國呈現出顯著的增長趨勢。具體而言，根據弗若斯特沙利文報告，中國的燕窩產品市場規模按零售額計算，由2017年的人民幣129億元快速增長至2022年的人民幣430億元，複合年增長率為27.2%，預計2027年將達到人民幣921億元，2022年至2027年的複合年增長率為16.5%。我們相信，憑藉我們的行業地位，我們將繼續受益於中國消費者對優質燕窩產品日益增長的需求。

燕窩市場的潛在增長可能受多項因素影響，例如整體經濟狀況、生活方式改變、消費者對美與健康的意識以及消費者對燕窩產品的態度。作為燕窩產品市場的領先品牌，我們擁有強大的品牌聲譽、優質產品及良好的商業成功往績，我們相信我們能抓住燕窩產品市場的增長機遇。

#### 產品供應及組合

我們的經營業績取決於我們以多樣化產品組合滿足燕窩產品市場不斷演變的消費者偏好的能力。於2022年，我們有250個SKU，其中，純燕窩產品在四大產品系列中有194種，包括碗燕、鮮燉燕窩、冰糖官燕及乾燕窩，可滿足消費者於不同生活場景中的差異化體驗需求。我們密切關注消費者行為及生活方式趨勢的變化，持續通過創新擴大產品供應。例如，我們於2012年推出標誌性產品系列碗燕以滿足中國市場對即食燕窩產品的需求。近年來，我們亦通過開發其他創新燕窩產品（如燕窩+產品及+燕窩產品）延伸了燕窩產業價值鏈。我們根據消費者需求調整產品供應的能力是我們發展的基石。

## 財務資料

於往績記錄期間，在我們多樣化的產品組合中，碗燕（純燕窩）收入貢獻最大，分別佔2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月總收入的43.0%、44.0%、38.9%、41.3%及36.2%。於往績記錄期間，鮮燉燕窩增長率最高，其收入由2020年的人民幣321.1百萬元增加至2022年的人民幣485.4百萬元，複合年增長率為22.9%，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣188.7百萬元增加至截至2023年5月31日止五個月的人民幣215.2百萬元，增長率為14.0%。然而，碗燕及冰糖官燕的毛利率往往高於鮮燉燕窩及乾燕窩。碗燕及冰糖官燕的毛利率較高是因為(1)我們將碗燕定位為高端產品系列，主要通過線下銷售渠道銷售碗燕產品，線上促銷活動及物流成本有限及(2)冰糖官燕作為我們的傳統產品系列，已建立穩定的客戶群，使得其定價策略涉及促銷活動較少，且其對運輸條件的要求不高在一定程度上降低了相關物流成本。產品供應及組合的任何重大變動將可能影響我們的收入增長及盈利能力。

### 經銷渠道

多樣及廣泛的經銷網絡對我們的市場覆蓋及收入增長起至關重要的作用。我們已建立一個廣泛的全國銷售網絡，涵蓋線上及線下渠道，使我們能夠有效接觸廣泛的客戶群並鞏固高端品牌形象。我們通過自營門店和經銷商門店相結合的方式，迅速擴大了我們的線下銷售網絡。截至2023年5月31日，我們擁有全國性的線下銷售網絡，由91家自營門店及214名線下經銷商組成，涵蓋中國614家經銷商門店。根據弗若斯特沙利文報告，按截至2022年12月31日的燕窩專營門店數量計算，我們排名第一，比第二名高出100%以上。線下渠道收入由2020年的人民幣578.5百萬元增加至2021年的人民幣738.7百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣792.0百萬元，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣333.9百萬元增加至截至2023年5月31日止五個月的人民幣353.2百萬元，分別佔同期總收入的44.5%、49.0%、45.8%、47.9%及45.2%。具體而言，直接向線下客戶銷售的勢頭強勁，由2020年的人民幣168.7百萬元增加至2022年的人民幣314.5百萬元，複合年增長率為36.5%，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣135.2百萬元增加至截至2023年5月31日止五個月的人民幣144.6百萬元，增長率為7.0%。下表載列我們截至所述日期按類型劃分的線下門店數量。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
<b>線下門店</b>				
自營門店 .....	40	89	89	91
經銷商門店 .....	483	544	615	614
<b>總計 .....</b>	<b>523</b>	<b>633</b>	<b>704</b>	<b>705</b>

除了傳統的線下渠道，我們還通過在所有主要電商平台上開設網店的方式擴大我們的線上業務。我們通過自營網店直接向線上客戶的銷售額於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月分別佔我們總收入的44.1%、37.4%、40.2%、38.0%及41.8%。近年來，我們亦與電商平台合作，通過平台網店經銷我們的產品，以進一步擴大我們的線上業務。我們直接向電商平台的銷售額由2020年的人民幣137.5百萬元增加至2022年的人民幣227.1百萬元，複合年增長率為28.5%，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣92.2百萬元增加1.6%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣93.7百萬元。我們針對不同的渠道採取差異化的產品和服務供應策略，以最大限度激發各渠道的銷售潛力。例如，鮮燉燕窩是專門針對線上渠道推出的訂購產品，迎合了年輕一代的需求。

## 財務資料

### 控制原材料成本的能力

我們的經營業績一直並將持續受到我們控制銷售成本的能力的影響。於往績記錄期間，原材料成本為銷售成本的最主要組成部分，分別佔我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月總銷售成本的76.7%、79.3%、77.3%、77.8%及77.7%。我們使用的主要原材料為原料燕窩。於往績記錄期間，我們生產流程中使用的絕大部分原料燕窩均來自印尼（全球最大的原料燕窩生產國）的供應商。於2020年及2021年，我們亦向中國供應商採購原料燕窩合共人民幣1.9百萬元，據董事所知，該等供應商自馬來西亞及泰國進口該等原料燕窩。原料燕窩的價格可能受多種因素影響，例如原料燕窩的市場需求、質量、氣候狀況、自然棲息地保護情況、物流成本及國際貿易政策。我們已與印尼多家原料燕窩供應商建立牢固而穩定的關係。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們原料燕窩的採購額分別為人民幣770.1百萬元、人民幣603.5百萬元、人民幣617.0百萬元、人民幣195.0百萬元及人民幣284.3百萬元。我們相信，我們與印尼當地供應商的長期關係使我們在燕窩市場中處於有利地位，確保可靠持續的優質燕窩供應，同時協商優惠的定價條款以降低我們的成本。

### 營銷效果

我們已投資且預期將繼續投資我們的銷售及營銷活動，我們認為這對提高我們在消費者中的品牌知名度及維持高端品牌定位至關重要，有助於我們的長期收入增長及盈利能力。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣317.8百萬元、人民幣399.0百萬元、人民幣503.9百萬元、人民幣205.8百萬元及人民幣208.5百萬元，分別佔同期總收入的24.4%、26.5%、29.1%、29.5%及26.6%。於往績記錄期間，廣告及推廣費構成銷售及經銷開支的最大組成部分，分別佔2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月總銷售及經銷開支的74.3%、67.4%、64.8%、66.7%及60.0%。

我們採用多渠道營銷方法，使我們能夠觸達並影響廣泛的目標客戶群。我們的重點是透過專業的營銷及品牌戰略來維持並提高品牌知名度。我們透過電視、廣播及廣告牌等傳統渠道開展廣告活動。此外，我們利用電商及社交媒體平台來推廣我們的品牌及產品，與有影響力的達人合作，並在抖音及小紅書等新興電商平台上開展有針對性的營銷活動。我們的營銷舉措亦包括贊助及名人代言。例如，我們與中國國家擊劍隊合作，成為其官方燕窩產品供應商，並邀請中國極具影響力的名人趙麗穎女士擔任我們的品牌代言人。我們積極組織及贊助各種互動活動，如沉浸式的廈門工廠參觀、高爾夫比賽、由戰略諮詢專家王志綱先生主持的智網智庫論壇，以及與著名主持人楊瀾女士的分享會。該等舉措有助於鞏固我們的經銷系統，吸引更多的消費者，並推廣美與健康的生活方式。我們努力提高我們的營銷效率，最大限度地提高品牌曝光率，並以具有成本效益的方式擴大我們的消費者範圍。

## 財務資料

### 季節性

我們的財務狀況及經營業績受季節性波動影響。我們通常在假期及中秋節和端午節等其他節日之前及期間進行更多銷售及營銷活動。我們亦積極參與第三方電商平台舉辦的購物活動及促銷活動（如雙十一購物狂歡節），以抓住更多銷售機會。我們的銷售額通常在假期、節日及活動（其中大部分發生在下半年）之前及期間有所增加。因此，我們一般於下半年錄得較高收入。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干按公允價值計量的金融資產除外。按公允價值計量的金融資產的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2(g)。

編製符合國際財務報告準則的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、估計及假設會影響政策的應用及所呈報的資產、負債、收入及開支的金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗以及因應當時情況認為合理的各項其他因素，有關結果構成判斷無法從其他來源得出的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於該等估計。管理層就應用國際財務報告準則所作出對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註3。

所有於2023年1月1日開始的財政年度強制執行的有效準則、準則修訂及詮釋於往績記錄期間始終適用於我們。

### 重大會計政策資料以及關鍵會計估計及判斷

我們已識別我們認為對於編製綜合財務報表而言最為重要的若干會計政策。對了解我們的經營業績及財務狀況屬重要的重大會計政策資料以及關鍵估計及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。若干會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。於各情況下，釐定該等項目要求管理層根據未來期間可能出現變動的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(1)我們所選用的重大會計政策；(2)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(3)所呈報業績對條件及假設變化的敏感度。

### 收入及其他收益

當我們於日常業務中銷售燕窩產品產生收益時，我們將該收益分類為收入。我們為收入交易的委託人，按總額基準確認收入。釐定我們作為委託人或代理行事時，我們考慮產品轉讓予客戶前我們是否取得產品的控制權。控制權指我們能夠直接使用產品並從中獲得絕大部分剩餘利益的能力。

## 財務資料

我們的收入及其他收益確認政策的進一步詳情載列如下。

### 來自客戶合同的收入

我們在產品的控制權按我們預期有權收取的承諾對價金額轉讓予客戶時確認收入，有關收入不包括代第三方收取的該等金額，例如增值稅或其他銷售稅。

#### 直接向客戶銷售

我們按以下方式確認通過自營網店及線下門店直接向客戶銷售燕窩產品的銷售額：

- 就從我們線下門店購買的零售客戶而言，銷售收入於客戶得到產品及作出付款時確認。
- 就從我們線上門店購買的零售客戶而言，付款於客戶下達購買訂單時收取，而銷售收入於交付後客戶接受產品時確認。

我們一般向零售客戶提供退貨權，退貨期為客戶接受後七天。我們根據所有合理可用資料估計受限制交易價格，並於各報告日期更新可變對價。

我們為零售客戶提供會員計劃，會員可於在本集團及經銷商經營的門店購物時賺取忠誠積分。積分可於未來購買我們的產品或我們提供的其他服務時兌換。我們根據相對獨立的售價將直接銷售及向經銷商銷售（如適用）所得部分對價分配至忠誠積分。分配至會員計劃的金額屬遞延性質，並在忠誠積分兌換或到期時確認為收入。未動用忠誠積分一般於授出後12至15個月到期。

#### 向經銷商銷售

我們透過線下及線上渠道向經銷商銷售燕窩產品。

線下渠道經銷商於產品出貨前就其採購訂單付款。銷售收入於產品在採購訂單指定地點交付予經銷商並獲其接受時確認。

我們一般不接受線下渠道經銷商退貨，惟質量缺陷或運輸損壞（罕見情況下）除外。

我們向符合經銷協議及我們的經銷商激勵政策訂明的相關規定的經銷商提供返利。

上述給予經銷商的返利及退貨權（如適用）產生可變對價。我們使用最可能的金額方法根據我們目前及未來的表現預期及所有合理可得資料估計可變對價。當與可變對價相關的不確定因素解決時，倘已確認的累計收入很可能不會發生重大撥回，該估計金額將計入交易價格。於向經銷商銷售產品時，我們經考慮於各報告日期估計及更新的因返利及退貨產生的交易價格調整後確認收入。

## 財務資料

### 向電商平台銷售

我們向電商平台銷售燕窩產品。向電商平台銷售產品的銷售額於產品交付至其指定場所後獲平台接受時確認。

若干電商平台可將未售出產品退回予我們<sup>(1)</sup>。我們亦為某電商平台提供利潤保障<sup>(2)</sup>，使該電商平台銷售產品產生的月度整體毛利率不低於下限。

上述退貨權及利潤保障產生可變對價。我們使用最可能的金額方法根據我們目前及未來的業績預期及所有合理可得資料估計可變對價。當與可變對價相關的不確定因素解決時，倘已確認的累計收入很可能不會發生重大撥回，該估計金額將計入交易價格。於向電商平台銷售產品時，我們經考慮於各報告日期估計及更新的退貨及利潤保障產生的交易價格調整後確認收入。

### 其他來源的收入及其他收益

#### 利息收入

利息收入於產生時按實際利率法確認，所使用的利率為於金融資產預計年內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。就按攤銷成本計量且並無出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產的賬面總值。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(k)(i)。

#### 政府補助

倘可合理確定能夠收取政府補助，而我們將符合政府補助所附帶的條件，則政府補助將初步在財務狀況表中確認。補償我們所產生開支的補助於產生開支的相同期間系統地於損益確認為收益。補償我們的資產成本的補助初步確認為遞延收益，其後按資產的可使用年期系統地於損益確認。

(1) 所有享有未售出產品退貨權的電商平台客戶均為經營主流電商平台的知名上市公司。於2020年、2021年、2022年及截至2023年5月31日止五個月，該等電商平台客戶的退貨總額（包括其終端客戶的退貨）分別為人民幣3.1百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣3.3百萬元。於往績記錄期間，該等電商平台客戶的退貨總額增加大體上跟我們與該等客戶的交易額增加一致。

(2) 根據某電商平台客戶與我們訂立的標準格式合同，倘其向我們購買產品的月度整體毛利率（按合同規定的方法計算）未能達到最低標準，我們將從應向其收取的付款中作出一定扣減（倘適當），以使其毛利率至少能夠達到有關最低標準。該等利潤保障金額已確認為電商平台銷售收入扣減。根據弗若斯特沙利文報告，在其標準格式合同中包含有關模稜利潤保障條款的中國電商平台一般不會同意刪除該等條款。

---

## 財務資料

---

### 存貨及其他合同成本

#### 存貨

存貨指日常業務過程中持有以作銷售、處在為該等銷售的生產過程中、或在生產過程或提供服務過程中耗用的材料或物料形式持有的資產。

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。

成本按加權平均成本法計算，並包括所有購貨成本、轉換成本及其他使存貨達致現時所在地點及狀況所涉及的成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

在售出存貨後，此等存貨的賬面值於確認相關收入期間確認為開支。

任何將存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於出現撇減或虧損期間確認為開支。任何存貨撇減的任何撥回金額於出現該等撥回期間確認為扣減存貨開支。

就向客戶收回已售出產品的權利（附有退貨權）而言，確認收回退回商品的權利。其乃根據本文件附錄一會計師報告附註2(u)(i)所載政策計量。

#### 其他合同成本

其他合同成本為履行客戶合同的成本，並無資本化為存貨。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(l)(ii)。

倘履行合同的成本與現有合同或可明確辨別的預期合同直接有關；產生或提升將於未來用於提供商品或服務的資源；並預期可收回，則有關成本資本化。與現有合同或可明確辨別的預期合同直接有關的成本可包括直接勞工、直接材料、分配成本、明確向客戶收取的成本及僅因我們訂立合同而產生的其他成本。其他履行合同的成本（其並無資本化作為存貨）於產生時支銷。

資本化合同成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。倘合同成本資產的賬面值超過(1)我們預期收取以交換與該資產有關的商品或服務的餘下對價金額，減(2)任何直接有關提供該等商品或服務而尚未確認為開支的成本的淨額，則會確認減值虧損。

資本化合同成本的攤銷於確認與資產相關的收入時計入損益。有關收入確認的會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2(u)(i)。

## 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。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(k)(ii)。

- 我們持有租賃土地及樓宇權益而我們為物業權益的註冊業主。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(j)；
- 租賃物業產生的使用權資產而我們並非物業權益的註冊業主；及
- 廠房及設備項目，包括相關廠房及設備租賃產生的使用權資產。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(j)。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括物料成本、直接勞工成本、對拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本的初步估計（倘有關）及適當比例的生產日常費用以及借貸成本。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(v)。

在使物業、廠房及設備項目達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況的同時，亦可生產有關項目。出售任何該等項目的所得款項及相關成本於損益確認。

因棄用或出售物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損，乃按該項目的出售淨所得款項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乃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。

我們於租賃土地的樓宇權益乃按未屆滿的租賃期及樓宇的估計可使用年期（以較短者為準，且不超過交割日期後50年）折舊。

汽車	四至五年
機器	五至十年
辦公室及其他設備	三至五年
租賃物業裝修	資產租賃期或估計可使用年期的較短者

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，且各部分單獨折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值（如有）均每年進行檢討。

## 財務資料

### 僱員福利

#### 短期僱員福利及向界定供款退休計劃供款

薪金、年度花紅、有薪年假、定額供款退休計劃供款及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務的年度內累計。倘延遲付款或結算且影響重大，則該等金額按其現值列賬。

#### 股份付款

授予僱員以權益結算的股份付款安排於授出日期的公允價值一般於獎勵歸屬期間確認為開支，且權益相應增加。確認為開支的金額將作調整，以反映有關服務及非市場表現條件預期將獲達成的獎勵數目，使最終確認的金額乃基於歸屬日期達成相關服務及非市場表現條件的獎勵數目。對於無歸屬條件的股份付款獎勵而言，會計量股份付款的授出日期公允價值以反映有關條件，且不會調整預期及實際結果之間的差額。

### 經營業績

下表載列我們於所述期間的經營業績。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入 .....	1,301,157	1,506,997	1,729,945	696,876	782,576
銷售成本 .....	(745,448)	(780,214)	(851,693)	(337,313)	(376,565)
毛利 .....	555,709	726,783	878,252	359,563	406,011
其他淨收入 .....	20,714	32,680	27,692	5,123	3,293
銷售及經銷開支 .....	(317,762)	(398,951)	(503,879)	(205,800)	(208,533)
行政開支 .....	(76,060)	(108,020)	(111,543)	(41,462)	(60,807)
研發開支 .....	(17,679)	(18,982)	(24,320)	(8,809)	(9,579)
經營利潤 .....	164,922	233,510	266,202	108,615	130,385
財務費用 .....	(4,882)	(3,337)	(1,636)	(764)	(857)
應佔聯營公司虧損 .....	(214)	-	-	-	-
除稅前利潤 .....	159,826	230,173	264,566	107,851	129,528
所得稅 .....	(36,401)	(57,814)	(58,688)	(24,096)	(29,031)
年／期內利潤及總全面收益 ...	<u>123,425</u>	<u>172,359</u>	<u>205,878</u>	<u>83,755</u>	<u>100,497</u>
應佔：					
本公司權益股東 .....	122,017	167,353	191,840	78,772	95,058
非控股權益 .....	1,408	5,006	14,038	4,983	5,439
年／期內利潤及總全面收益 ...	<u>123,425</u>	<u>172,359</u>	<u>205,878</u>	<u>83,755</u>	<u>100,497</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，我們使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）指我們的年／期內利潤及總全面收益，經加回於往績記錄期間在綜合損益及其他全面收益表確認的以權益結算的股份付款開支及[編纂]並扣除相關所得稅作出調整。就以權益結算的股份付款開支作出調整乃由於其屬非現金性質且預期不會導致未來現金付款。我們認為，非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與其他公司呈列的類似財務計量未必具有可比性。採用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應單獨考慮或將其視為我們根據國際財務報告準則進行的經營業績或財務狀況分析的替代。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年／期內利潤及總全面收益 .....	123,425	172,359	205,878	83,755	100,497
加：					
以權益結算的股份付款開支.....	438	21,813	5,253	2,189	2,189
[編纂] .....	-	-	-	-	[編纂]
減：					
與[編纂]有關的所得稅.....	-	-	-	-	[編纂]
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量).....	<u>123,863</u>	<u>194,172</u>	<u>211,131</u>	<u>85,944</u>	<u>113,673</u>

### 經營業績的主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售及經銷燕窩產品。我們的總收入由2020年的人民幣1,301.2百萬元增加至2022年的人民幣1,729.9百萬元，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣696.9百萬元增加至截至2023年5月31日止五個月的人民幣782.6百萬元。

#### 按產品劃分的收入

我們目前主要有三大產品類別，即純燕窩產品、燕窩+產品及+燕窩產品。於往績記錄期間，我們的純燕窩產品主要包括(1)碗燕、(2)鮮燉燕窩、(3)冰糖官燕及(4)乾燕窩。除純燕窩產品外，我們亦研發了燕窩+產品及+燕窩產品。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自純燕窩產品的銷售，分別佔2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月總收入的96.4%、95.8%、94.7%、95.4%及94.3%。其次，我們亦自燕窩+及+燕窩產品產生收入。下表載列我們於所述期間按產品類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
純燕窩產品	1,253,900	96.4	1,442,951	95.8	1,638,127	94.7	665,161	95.4	738,613	94.3
－ 碗燕	559,288	43.0	661,412	44.0	672,640	38.9	287,958	41.3	283,406	36.2
－ 鮮燉燕窩	321,144	24.7	423,264	28.1	485,372	28.1	188,664	27.1	215,168	27.5
－ 其他瓶裝燕窩 <sup>(1)</sup>	201,298	15.5	193,318	12.8	305,105	17.6	122,816	17.6	169,259	21.6
－ 乾燕窩	172,170	13.2	164,957	10.9	175,010	10.1	65,723	9.4	70,780	9.0
燕窩+及+燕窩產品	43,051	3.3	56,115	3.7	73,103	4.2	28,619	4.1	37,237	4.8
其他 <sup>(2)</sup>	4,206	0.3	7,931	0.5	18,715	1.1	3,096	0.5	6,726	0.9
<b>總收入</b>	<b>1,301,157</b>	<b>100.0</b>	<b>1,506,997</b>	<b>100.0</b>	<b>1,729,945</b>	<b>100.0</b>	<b>696,876</b>	<b>100.0</b>	<b>782,576</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括冰糖官燕。

(2) 包括非燕窩產品、促銷禮物及內購產品。

下表載列我們於所述期間按產品系列劃分的銷量以及每最小單位或每克平均售價的明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>
碗燕 (純燕窩)	3,430,930碗	每碗 人民幣163元	3,855,506碗	每碗 人民幣172元	3,868,281碗	每碗 人民幣174元	1,648,520碗	每碗 人民幣175元	1,596,938碗	每碗 人民幣177元
鮮燉燕窩	5,943,315瓶	每瓶 人民幣54元	8,116,586瓶	每瓶 人民幣52元	8,941,642瓶	每瓶 人民幣54元	3,564,531瓶	每瓶 人民幣53元	4,066,314瓶	每瓶 人民幣53元
其他瓶裝燕窩 (純燕窩) <sup>(2)</sup>	5,162,726瓶	每瓶 人民幣39元	4,366,735瓶	每瓶 人民幣44元	7,162,425瓶	每瓶 人民幣43元	2,719,766瓶	每瓶 人民幣45元	4,056,142瓶	每瓶 人民幣42元
乾燕窩	6,064千克	每克 人民幣28元	5,949千克	每克 人民幣28元	6,497千克	每克 人民幣27元	2,319千克	每克 人民幣28元	2,658千克	每克 人民幣27元

(1) 按所述期間特定產品系列的總收入除以同期所售出該等產品系列的總銷量計算。

(2) 主要包括冰糖官燕。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的收入

我們已為我們的產品建立廣泛的銷售網絡，涵蓋線上及線下渠道。我們不僅聘請經銷商通過其網店及線下門店經銷我們的產品，還通過自營網店及線下門店直接向客戶銷售。此外，我們還通過與電商平台客戶合作進一步擴展我們的線上渠道。下表載列我們於所述期間按銷售渠道劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比	人民幣元	佔總收入的百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下渠道.....	578,506	44.5	738,711	49.0	791,991	45.8	333,941	47.9	353,209	45.2
－ 向線下經銷商銷售....	409,777	31.5	509,917	33.8	477,525	27.6	198,716	28.5	208,563	26.7
－ 直接向線下客戶銷售..	168,729	13.0	228,794	15.2	314,466	18.2	135,225	19.4	144,646	18.5
線上渠道.....	722,651	55.5	768,286	51.0	937,954	54.2	362,935	52.1	429,367	54.8
－ 直接向線上客戶銷售..	575,220	44.1	564,587	37.4	695,265	40.2	264,361	38.0	327,802	41.8
－ 直接向電商平台										
銷售 <sup>(1)</sup> .....	137,545	10.6	189,196	12.6	227,071	13.1	92,228	13.2	93,700	12.0
－ 向線上經銷商銷售....	9,886	0.8	14,503	1.0	15,618	0.9	6,346	0.9	7,865	1.0
總計.....	<u>1,301,157</u>	<u>100.0</u>	<u>1,506,997</u>	<u>100.0</u>	<u>1,729,945</u>	<u>100.0</u>	<u>696,876</u>	<u>100.0</u>	<u>782,576</u>	<u>100.0</u>

(1) 包括向京東、唯品會及天貓超市等平台網店的銷售額。

### 按城市等級劃分的收入

我們已建立起覆蓋全國幾乎所有省級行政區的全國性線下銷售網絡。截至2023年5月31日，我們的門店遍佈全國各地，覆蓋中國超過200個城市，在所有一線城市及大部分新一線城市均有強大的立足點。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們線下渠道產生的收入分別為人民幣578.5百萬元、人民幣738.7百萬元、人民幣792.0百萬元、人民幣333.9百萬元及人民幣353.2百萬元，分別佔我們同期總收入的44.5%、49.0%、45.8%、47.9%及45.2%。下表載列我們於所述期間按城市等級劃分的線下渠道收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下渠道										
一線城市.....	107,371	18.6	145,612	19.7	163,562	20.7	71,144	21.3	81,661	23.1
新一線城市.....	131,157	22.7	174,133	23.6	173,581	21.9	73,941	22.1	78,881	22.4
二線城市.....	164,145	28.4	207,503	28.1	237,544	30.0	101,036	30.3	103,626	29.3
其他城市.....	175,833	30.3	211,463	28.6	217,304	27.4	87,820	26.3	89,041	25.2
來自線下渠道的總收入..	<u>578,506</u>	<u>100.0</u>	<u>738,711</u>	<u>100.0</u>	<u>791,991</u>	<u>100.0</u>	<u>333,941</u>	<u>100.0</u>	<u>353,209</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括原材料成本、僱員福利開支及快遞費。我們用於生產產品的主要原材料為原料燕窩。於往績記錄期間，我們生產流程中使用的絕大部分原料燕窩均來自印尼（全球最大的原料燕窩生產國）的供應商。同期，我們的包裝材料主要包括聚丙烯材質碗（一種經食品藥品監督管理局批准的食品接觸塑料）、玻璃瓶、紙板及金屬包裝材料，以生產我們的產品。

我們的僱員福利開支主要包括我們向僱員支付的薪金。生產成本指與生產燕窩產品有關的開支，主要包括購買生產耗材及一般間接費用。快遞費是支付予負責向客戶交付我們燕窩產品的快遞公司的費用。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣745.4百萬元、人民幣780.2百萬元、人民幣851.7百萬元、人民幣337.3百萬元及人民幣376.6百萬元，分別佔我們同期總收入的57.3%、51.8%、49.2%、48.4%及48.1%。下表載列我們於所述期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料成本.....	571,875	76.7	618,780	79.3	658,101	77.3	262,274	77.8	292,648	77.7
僱員福利開支.....	72,654	9.7	69,400	8.9	86,373	10.1	33,701	10.0	36,752	9.8
生產成本.....	23,284	3.1	20,674	2.6	23,318	2.7	9,012	2.7	11,977	3.2
快遞費.....	38,834	5.2	36,970	4.7	40,035	4.7	16,142	4.8	16,983	4.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	38,801	5.3	34,390	4.5	43,866	5.2	16,184	4.7	18,205	4.8
<b>總計.....</b>	<b>745,448</b>	<b>100.0</b>	<b>780,214</b>	<b>100.0</b>	<b>851,693</b>	<b>100.0</b>	<b>337,313</b>	<b>100.0</b>	<b>376,565</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括電商平台佣金、消耗品成本、稅項及附加費以及資產減值虧損。

## 財務資料

下表載列我們於所述期間按產品類別劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
純燕窩產品.....	709,009	95.1	736,576	94.4	792,700	93.1	317,214	93.9	349,472	92.7
－ 碗燕.....	248,388	33.3	276,006	35.4	258,445	30.3	110,044	32.6	106,695	28.3
－ 鮮燉燕窩.....	237,546	31.9	267,055	34.2	282,555	33.2	112,059	33.2	116,807	31.0
－ 其他瓶裝燕窩 <sup>(1)</sup> .....	114,634	15.4	94,585	12.1	146,275	17.2	57,174	16.9	84,407	22.4
－ 乾燕窩.....	108,441	14.5	98,930	12.7	105,425	12.4	37,937	11.2	41,563	11.0
燕窩+及+燕窩產品.....	28,531	3.8	30,760	3.9	36,934	4.3	14,288	4.2	18,419	4.9
其他 <sup>(2)</sup> .....	7,908	1.1	12,878	1.7	22,059	2.6	5,811	1.9	8,674	2.4
<b>總計.....</b>	<b>745,448</b>	<b>100.0</b>	<b>780,214</b>	<b>100.0</b>	<b>851,693</b>	<b>100.0</b>	<b>337,313</b>	<b>100.0</b>	<b>376,565</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括冰糖官燕。

(2) 包括非燕窩產品、促銷禮物及內購產品。

下表載列我們於所述期間按銷售渠道劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	佔總銷售成本的百分比								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下渠道.....	286,160	38.4	340,740	43.6	342,823	40.2	142,915	42.4	149,542	39.7
－ 向線下經銷商銷售.....	218,382	29.3	263,150	33.7	240,550	28.2	98,872	29.3	104,049	27.6
－ 直接向線下客戶銷售.....	67,778	9.1	77,590	9.9	102,273	12.0	44,043	13.1	45,493	12.1
線上渠道.....	459,288	61.6	439,474	56.4	508,870	59.8	194,398	57.6	227,023	60.3
－ 直接向線上客戶銷售.....	383,500	51.4	341,349	43.8	389,770	45.8	149,146	44.2	174,186	46.3
－ 直接向電商平台銷售 <sup>(1)</sup> .....	70,188	9.4	89,418	11.5	110,151	12.9	41,582	12.3	48,415	12.9
－ 向線上經銷商銷售.....	5,600	0.8	8,707	1.1	8,949	1.1	3,670	1.1	4,422	1.1
<b>總計.....</b>	<b>745,448</b>	<b>100.0</b>	<b>780,214</b>	<b>100.0</b>	<b>851,693</b>	<b>100.0</b>	<b>337,313</b>	<b>100.0</b>	<b>376,565</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括向京東、唯品會及天貓超市等平台網店的銷售額。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣555.7百萬元、人民幣726.8百萬元、人民幣878.3百萬元、人民幣359.6百萬元及人民幣406.0百萬元。同期，我們的毛利率分別為42.7%、48.2%、50.8%、51.6%及51.9%。除其他產品（主要包括非燕窩產品、促銷禮物及內購產品）外，所有主要產品系列的毛利率於往績記錄期間均有所提高。下表載列我們於所述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5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
純燕窩產品	544,891	43.5%	706,375	49.0%	845,427	51.6%	347,947	52.3%	389,141	52.7%
－ 碗燕	310,900	55.6%	385,406	58.3%	414,195	61.6%	177,914	61.8%	176,711	62.4%
－ 鮮燉燕窩	83,598	26.0%	156,209	36.9%	202,817	41.8%	76,605	40.6%	98,361	45.7%
－ 其他瓶裝燕窩 <sup>(1)</sup>	86,664	43.1%	98,733	51.1%	158,830	52.1%	65,642	53.4%	84,852	50.1%
－ 乾燕窩	63,729	37.0%	66,027	40.0%	69,585	39.8%	27,786	42.3%	29,217	41.3%
燕窩+及+燕窩產品	14,520	33.7%	25,355	45.2%	36,169	49.5%	14,331	50.1%	18,818	50.5%
其他 <sup>(2)</sup>	(3,702)	(88.0)%	(4,947)	(62.4)%	(3,344)	(17.9)%	(2,715)	(87.7)%	(1,948)	(29.0)%
總計	<u>555,709</u>	<u>42.7%</u>	<u>726,783</u>	<u>48.2%</u>	<u>878,252</u>	<u>50.8%</u>	<u>359,563</u>	<u>51.6%</u>	<u>406,011</u>	<u>51.9%</u>

(1) 主要包括冰糖官燕。

(2) 包括非燕窩產品、促銷禮物及內購產品。

下表載列我們於所述期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	毛利率								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下渠道	292,346	50.5%	397,971	53.9%	449,168	56.7%	191,026	57.2%	203,667	57.7%
－ 向線下經銷商銷售	191,395	46.7%	246,767	48.4%	236,975	49.6%	99,844	50.2%	104,514	50.1%
－ 直接向線下客戶銷售	100,951	59.8%	151,204	66.1%	212,193	67.5%	91,182	67.4%	99,153	68.5%
線上渠道	263,363	36.4%	328,812	42.8%	429,084	45.7%	168,537	46.4%	202,344	47.1%
－ 直接向線上客戶銷售	191,720	33.3%	223,238	39.5%	305,495	43.9%	115,215	43.6%	153,616	46.9%
－ 直接向電商平台銷售 <sup>(1)</sup>	67,357	49.0%	99,778	52.7%	116,920	51.5%	50,646	54.9%	45,285	48.3%
－ 向線上經銷商銷售	4,286	43.4%	5,796	40.0%	6,669	42.7%	2,676	42.2%	3,443	43.8%
總計	<u>555,709</u>	<u>42.7%</u>	<u>726,783</u>	<u>48.2%</u>	<u>878,252</u>	<u>50.8%</u>	<u>359,563</u>	<u>51.6%</u>	<u>406,011</u>	<u>51.9%</u>

(1) 包括向京東、唯品會及天貓超市等平台網店的銷售額。

## 財務資料

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括廣告及推廣費以及僱員福利開支。廣告及推廣費構成我們銷售及經銷開支的最重要組成部分，因為我們採用多渠道營銷方法，使我們能夠觸達並影響廣泛的目標客戶群。例如，我們與中國國家擊劍隊合作，成為他們的官方燕窩產品供應商，並聘請中國極具影響力的明星趙麗穎女士擔任我們的品牌大使。僱員福利開支主要為支付予銷售及營銷人員的薪金。技術服務費主要為電商平台收取的年費、推廣活動費及數據分析服務費。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們分別產生銷售及經銷開支人民幣317.8百萬元、人民幣399.0百萬元、人民幣503.9百萬元、人民幣205.8百萬元及人民幣208.5百萬元，分別佔我們同期總收入的24.4%、26.5%、29.1%、29.5%及26.6%。下表載列我們於所述期間的銷售及經銷開支明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
廣告及推廣費.....	235,952	74.3	269,011	67.4	326,325	64.8	137,325	66.7	125,050	60.0
僱員福利開支.....	47,386	14.9	71,728	18.0	106,601	21.2	41,020	19.9	46,133	22.1
樣品及禮品成本.....	7,459	2.3	12,928	3.2	14,941	3.0	3,514	1.7	4,500	2.2
技術服務費.....	6,490	2.0	5,292	1.3	3,109	0.6	3,820	1.9	5,291	2.5
租金.....	5,107	1.6	10,364	2.6	16,937	3.3	7,545	3.7	8,642	4.1
折舊及攤銷.....	5,432	1.7	12,031	3.1	13,376	2.7	5,698	2.8	5,595	2.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	9,936	3.2	17,597	4.4	22,590	4.4	6,878	3.3	13,322	6.4
<b>總計</b> .....	<b>317,762</b>	<b>100.0</b>	<b>398,951</b>	<b>100.0</b>	<b>503,879</b>	<b>100.0</b>	<b>205,800</b>	<b>100.0</b>	<b>208,533</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括設計費、會議費、物業及水電費、辦公開支、商務招待費、差旅開支以及裝修及維護開支。

下表載列我們於所述期間按營銷渠道劃分的廣告及推廣費明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比								
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下渠道.....	117,269	49.7	120,124	44.7	145,237	44.5	55,015	40.1	55,128	44.1
線上渠道.....	118,683	50.3	148,888	55.3	181,088	55.5	82,310	59.9	69,922	55.9
<b>總計</b> .....	<b>235,952</b>	<b>100.0</b>	<b>269,011</b>	<b>100.0</b>	<b>326,325</b>	<b>100.0</b>	<b>137,325</b>	<b>100.0</b>	<b>125,050</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列我們於所述期間按主要服務提供商劃分的廣告及推廣費明細。

供應商	廣告及 推廣費 (人民幣千元)	佔總廣告及 推廣費百分比 (百分比)	背景
<b>截至2023年5月31日止五個月</b>			
服務提供商A .....	15,890	12.7	獨立第三方電商平台集團
中視鴻韻及其關聯方 .....	14,915	11.9	由劉震先生控制的關聯方
服務提供商B .....	8,804	7.0	獨立第三方廣告公司
服務提供商C .....	8,091	6.5	獨立第三方社交媒體平台 集團
服務提供商D .....	6,905	5.5	獨立第三方廣告公司
其他服務提供商 .....	70,445	56.4	
<b>總計 .....</b>	<b>125,050</b>	<b>100.0</b>	
<b>截至2022年12月31日止年度</b>			
中視鴻韻及其關聯方 .....	60,298	18.5	由劉震先生控制的關聯方
服務提供商A .....	47,448	14.5	獨立第三方電商平台集團
服務提供商D .....	20,666	6.3	獨立第三方廣告公司
服務提供商B .....	19,207	5.9	獨立第三方廣告公司
服務提供商C .....	14,664	4.5	獨立第三方社交媒體平台 集團
其他服務提供商 .....	164,042	50.3	
<b>總計 .....</b>	<b>326,325</b>	<b>100.0</b>	

## 財務資料

供應商	廣告及 推廣費 (人民幣千元)	佔總廣告及 推廣費百分比 (百分比)	背景
<b>截至2021年12月31日止年度</b>			
中視鴻韻及其關聯方 .....	53,514	19.9	由劉震先生控制的關聯方
服務提供商A .....	47,877	17.8	獨立第三方電商平台集團
服務提供商E .....	12,686	4.7	獨立第三方廣告公司
服務提供商B .....	11,086	4.1	獨立第三方廣告公司
服務提供商F .....	10,225	3.8	獨立第三方營銷公司
其他服務提供商 .....	133,623	49.7	
<b>總計 .....</b>	<b>269,011</b>	<b>100.0</b>	
<b>截至2020年12月31日止年度</b>			
中視鴻韻及其關聯方 .....	61,475	26.1	由劉震先生控制的關聯方
服務提供商A .....	39,017	16.5	獨立第三方電商平台集團
服務提供商F .....	11,594	4.9	獨立第三方營銷公司
服務提供商G .....	7,400	3.1	獨立第三方廣告公司
服務提供商H .....	7,083	3.0	獨立第三方廣告公司
其他服務提供商 .....	109,383	46.4	
<b>總計 .....</b>	<b>235,952</b>	<b>100.0</b>	

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、諮詢服務費、辦公開支以及折舊及攤銷。僱員福利開支主要為我們支付予行政人員的薪金及以股份為基礎的薪酬。諮詢服務費主要包括與戰略及管理諮詢服務有關的開支以及我們過往A股[編纂]申請及[編纂]申請的[編纂]。辦公開支為與我們日常業務營運有關的支出。

## 財務資料

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們分別產生行政開支人民幣76.1百萬元、人民幣108.0百萬元、人民幣111.5百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣60.8百萬元，分別佔我們同期總收入的5.8%、7.2%、6.4%、5.9%及7.8%。下表載列我們於所述期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支.....	44,323	58.3	72,318	66.9	65,444	58.7	25,505	61.5	29,566	48.6
諮詢服務費 <sup>(1)</sup> .....	13,601	17.9	8,792	8.1	14,862	13.3	2,360	5.7	18,748	30.8
辦公開支.....	4,828	6.3	9,426	8.7	9,015	8.1	4,179	10.1	3,133	5.2
差旅及商務接待開支.....	3,927	5.1	5,718	5.3	5,158	4.7	2,059	4.9	2,809	4.6
折舊及攤銷.....	4,556	6.0	5,397	5.0	9,142	8.2	3,632	8.8	3,818	6.3
物業及水電費.....	904	1.2	2,741	2.5	3,967	3.6	1,089	2.6	911	1.5
信用減值虧損 <sup>(2)</sup> .....	977	1.3	1,859	1.7	2,205	2.0	2,144	5.2	64	0.1
其他 <sup>(3)</sup> .....	2,944	3.9	1,769	1.8	1,750	1.4	494	1.2	1,758	2.9
<b>總計</b> .....	<b>76,060</b>	<b>100.0</b>	<b>108,020</b>	<b>100.0</b>	<b>111,543</b>	<b>100.0</b>	<b>41,462</b>	<b>100.0</b>	<b>60,807</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括與戰略及管理諮詢服務有關的開支以及我們過往A股[編纂]申請及[編纂]申請的[編纂]。

(2) 指若干應收款項減值撥備。

(3) 主要包括低值易耗品成本及公證費。

下表載列我們於所述期間的諮詢服務費明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
戰略及管理諮詢服務.....	11,353	83.5	4,842	55.1	4,367	29.4	1,717	72.8	3,214	[編纂]
過往A股[編纂]申請的										
[編纂].....	2,248	16.5	3,950	44.9	10,494	70.6	643	27.2	884	[編纂]
[編纂]申請的[編纂].....	-	-	-	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
<b>諮詢服務費總計</b> .....	<b>13,601</b>	<b>100.0</b>	<b>8,792</b>	<b>100.0</b>	<b>14,862</b>	<b>100.0</b>	<b>2,360</b>	<b>100.0</b>	<b>[編纂]</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們通常持續購買戰略諮詢、公關關係、品牌營銷及信息技術開發等服務。於往績記錄期間，戰略及管理諮詢服務的服務供應商主要為第三方諮詢公司、公關公司、品牌營銷公司及信息技術服務公司等。與往績記錄期間的其他期間相比，我們於2020年錄得較高的戰略及管理諮詢服務費，主要是由於(1)戰略定位諮詢費人民幣5.2百萬元、(2)統一設計費人民幣0.9百萬元、(3)業務模式諮詢費人民幣0.9百萬元及(4)市場調研費人民幣0.5百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括僱員福利開支以及研發材料及工藝研發成本。僱員福利開支主要為支付予研發人員的薪金。我們亦在持續產品研發過程中產生購買用於研發活動的原材料成本及工藝研發成本。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們分別產生研發開支人民幣17.7百萬元、人民幣19.0百萬元、人民幣24.3百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣9.6百萬元，分別佔我們同期總收入的1.4%、1.3%、1.4%、1.3%及1.2%。下表載列我們於所述期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支.....	7,186	40.6	7,818	41.2	10,386	42.7	3,950	44.8	4,501	47.0
研發材料及工藝研發										
成本.....	5,948	33.6	5,584	29.4	7,624	31.3	2,666	30.3	2,559	26.7
折舊及攤銷.....	3,740	21.2	3,986	21.0	4,198	17.3	1,706	19.4	1,731	18.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	805	4.6	1,594	8.4	2,112	8.7	487	5.5	788	8.2
總計.....	<u>17,679</u>	<u>100.0</u>	<u>18,982</u>	<u>100.0</u>	<u>24,320</u>	<u>100.0</u>	<u>8,809</u>	<u>100.0</u>	<u>9,579</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括與第三方研發合作相關的開支及研發人員的差旅開支。

## 財務資料

### 其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括政府補助、利息收入及按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動淨額。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們分別錄得其他淨收入人民幣20.7百萬元、人民幣32.7百萬元、人民幣27.7百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣3.3百萬元。下表載列我們於所述期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
政府補助.....	17,156	82.8	36,507	111.7	24,553	88.7	4,378	85.5	1,085	32.9
利息收入.....	4,276	20.6	1,884	5.8	1,950	7.0	567	11.1	1,048	31.8
按公允價值計入損益的										
金融資產公允價值變										
動淨額.....	1,128	5.4	2,329	7.1	1,455	5.3	480	9.4	1,169	35.5
出售於子公司投資的收益.....	-	-	-	-	380	1.4	-	-	-	-
出售於聯營公司權益的收益.....	-	-	33	0.1	-	-	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備的										
(虧損)/收益淨額.....	(29)	(0.1)	159	0.5	(60)	(0.2)	52	1.0	52	1.6
其他開支.....	(1,817)	(8.7)	(8,232)	(25.2)	(586)	(2.2)	(354)	(7.0)	(61)	(1.8)
<b>總計.....</b>	<b>20,714</b>	<b>100.0</b>	<b>32,680</b>	<b>100.0</b>	<b>27,692</b>	<b>100.0</b>	<b>5,123</b>	<b>100.0</b>	<b>3,293</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動淨額主要與我們對中國知名商業銀行發行的短期理財產品的投資有關。

於往績記錄期間，政府補助主要由地方政府部門授予，以表彰我們對當地經濟發展的貢獻。同期，我們僅獲得一類政府補助，即補償我們所產生開支的補助。該等補助於產生開支的相同期間系統地於損益確認為收益。我們於往績記錄期間收到的絕大部分政府補助的標準及/或條件均與我們的財務狀況有關，包括收入、稅項及研發開支。我們的管理層認為，該等補貼並無重大未達成條件或其他或有事項。於往績記錄期間，政府補助金額出現波動，主要是由於若干政府補助屬一次性性質。

於往績記錄期間的其他開支主要指捐贈及逾期稅項滯納金。2021年激增主要歸因於多項一次性捐贈人民幣3.0百萬元以及逾期稅項滯納金人民幣5.5百萬元。滯納金乃由我們的子公司之一燕之屋絲濃於2018年及2019年的逾期稅項人民幣18.0百萬元所致。於2021年，所有該等逾期稅項及滯納金已由燕之屋絲濃全部結清。據我們的中國法律顧問告知，因未在規定期限內繳納稅款而

## 財務資料

產生的滯納金實為相關稅務機關進行的稅款回收，而非行政處罰。因此，人民幣5.5百萬元的滯納金不屬於罰款性質。為防止未來發生類似事件，我們定期對財務人員進行內部及外部培訓，以使彼等掌握相關會計及稅務法規的最新發展情況。燕之屋絲濃亦已自地方稅務機關取得稅務合規證明，確認其於往績記錄期間並無在重大方面違反中國有關稅務的法律及法規。據我們的中國法律顧問進一步告知，該地方稅務機關為發出有關確認的主管政府機關。

### 財務費用

財務費用主要包括租賃負債及銀行貸款的利息開支。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們分別產生財務費用人民幣4.9百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.9百萬元。

### 所得稅

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們分別產生所得稅人民幣36.4百萬元、人民幣57.8百萬元、人民幣58.7百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣29.0百萬元。於同期的實際稅率分別為22.8%、25.1%、22.2%、22.3%及22.4%，按某一期間的所得稅除以該期間的除稅前利潤計算。

根據《企業所得稅法》及相關法規，在中國經營的企業須就應課稅利潤按25%的稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期間，我們的子公司之一廣河燕之屋合資格享受15%的優惠所得稅稅率，並預期將享受該等優惠所得稅待遇至2030年12月31日。同期，本公司及其他子公司均按25%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已於到期時支付所有相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決事宜。

### 期內利潤

我們的期內利潤由2020年的人民幣123.4百萬元增加至2022年的人民幣205.9百萬元，並由截至2022年5月31日止五個月的人民幣83.8百萬元增加至截至2023年5月31日止五個月的人民幣100.5百萬元。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2023年5月31日止五個月與截至2022年5月31日止五個月比較

#### 收入

我們的收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣696.9百萬元增加12.3%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣782.6百萬元，主要是由於我們持續努力發展業務、優化銷售渠道及推出迎合消費者不斷變化的需求的產品。具體而言：

- **碗燕（純燕窩）**。我們自碗燕（純燕窩）產生的收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣288.0百萬元減少1.6%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣283.4百萬元，主要是由於(1)我們於2022年下半年專注於線下銷售碗燕的策略轉變，導致碗燕於截至2023年5月31日止五個月的線上銷售收入減少及(2)儘管銷售從疫情影響中回升，線下經銷商於2023年1月春節前的2022年12月囤貨造成季節性波動，從而導致2023年1月的銷售受擠壓。

## 財務資料

- **鮮燉燕窩**。我們自鮮燉燕窩產生的收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣188.7百萬元增加14.0%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣215.2百萬元，主要是由於我們的鮮燉燕窩產品在線上消費者中持續受歡迎。
- **其他瓶裝燕窩 (純燕窩)**。我們自其他瓶裝燕窩 (純燕窩) 產生的收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣122.8百萬元增加37.8%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣169.3百萬元，主要是由於我們加強線上及線下的銷售力度。
- **乾燕窩**。我們自乾燕窩產生的收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣65.7百萬元增加7.7%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣70.8百萬元，主要是由於線下銷售從疫情影響中恢復，部分被線下經銷商於2023年1月春節前的2022年12月囤貨造成季節性波動所抵銷。
- **燕窩+及+燕窩產品**。我們自燕窩+及+燕窩產品產生的收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣31.7百萬元增加38.6%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣44.0百萬元，主要是由於我們於2022年4月推出晚安小藍瓶，迅速受到消費者的歡迎，而碗燕一元氣款等其他燕窩+及+燕窩產品持續受到關注。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年5月31日止五個月的人民幣337.3百萬元增加11.6%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣376.6百萬元，與我們的業務增長基本保持一致。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2022年5月31日止五個月的人民幣359.6百萬元增加12.9%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣406.0百萬元，毛利率由截至2022年5月31日止五個月的51.6%增加至截至2023年5月31日止五個月的51.9%。具體而言：

- **碗燕 (純燕窩)**。截至2022年5月31日止五個月及截至2023年5月31日止五個月，碗燕 (純燕窩) 的毛利率維持穩定，分別為61.8%及62.4%。
- **鮮燉燕窩**。鮮燉燕窩的毛利率由截至2022年5月31日止五個月的40.6%增加至截至2023年5月31日止五個月的45.7%，主要是由於我們的產品擁有穩固的市場地位，因而截至2023年5月31日止五個月的鮮燉燕窩產品折扣減少。
- **其他瓶裝燕窩 (純燕窩)**。其他瓶裝燕窩 (純燕窩) 的毛利率由截至2022年5月31日止五個月的53.4%減少至截至2022年及2023年5月31日止五個月的50.1%，主要是由於截至2023年5月31日止五個月為加強線上銷售而加大線上渠道供應的其他瓶裝燕窩 (純燕窩) 產品的折扣力度。
- **乾燕窩**。截至2022年5月31日止五個月及截至2023年5月31日止五個月，乾燕窩的毛利率維持穩定，分別為42.3%及41.3%。
- **燕窩+及+燕窩產品**。截至2022年5月31日止五個月及截至2023年5月31日止五個月，燕窩+及+燕窩產品的毛利率分別維持穩定於36.6%及38.4%。

---

## 財務資料

---

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支於截至2022年及2023年5月31日止五個月維持相對穩定，分別為人民幣205.8百萬元及人民幣208.5百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2022年5月31日止五個月的人民幣41.5百萬元增加46.7%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣60.8百萬元，主要是由於(1)行政人員人數增加導致僱員福利開支增加及(2)截至2023年5月31日止五個月與[編纂]申請有關的諮詢服務費增加。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2022年5月31日止五個月的人民幣8.8百萬元增加8.7%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣9.6百萬元，主要是由於(1)研發人員人數增加導致僱員福利開支增加及(2)與新研發項目有關的差旅費及諮詢服務費增加。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2022年5月31日止五個月的人民幣5.1百萬元減少35.7%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣3.3百萬元，主要是由於政府補助減少，原因為截至2022年5月31日止五個月的若干政府補助為一次性性質。

### 財務費用

我們的財務費用由截至2022年5月31日止五個月的人民幣0.8百萬元增加12.2%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣0.9百萬元，主要是由於截至2023年5月31日止五個月與新增租賃物業有關的租賃負債利息因我們的業務擴張而有所增加。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2022年5月31日止五個月的人民幣24.1百萬元增加20.5%至截至2023年5月31日止五個月的人民幣29.0百萬元，與我們的利潤增長基本一致。

### 期內利潤

由於上述因素，我們於截至2022年及2023年5月31日止五個月分別錄得淨利潤人民幣83.8百萬元及人民幣100.5百萬元。於截至2022年及2023年5月31日止五個月，我們的淨利潤率分別為12.0%及12.8%。

## 財務資料

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

#### 收入

我們的收入由2021年的人民幣1,507.0百萬元增加14.8%至2022年的人民幣1,729.9百萬元，主要是由於我們持續努力發展業務、優化銷售渠道及推出迎合消費者不斷變化的需求的產品。具體而言：

- **碗燕 (純燕窩)**。我們自碗燕 (純燕窩) 產生的收入由2021年的人民幣661.4百萬元增加1.7%至2022年的人民幣672.6百萬元，主要是由於我們的線下門店由截至2021年12月31日的633家擴張至截至2022年12月31日的704家，部分被2022年COVID-19復發所造成的負面影響所抵銷。尤其是，我們的碗燕產品通常通過我們的線下門店經銷，其中大部分門店於2022年經歷暫時的門店關閉、營業時間縮短及線下客流量減少，這導致更低的增長率。
- **鮮燉燕窩**。我們自鮮燉燕窩產生的收入由2021年的人民幣423.3百萬元增加14.7%至2022年的人民幣485.4百萬元，主要是由於對產品的新鮮度及質量具有更高標準的線上消費者對我們的鮮燉燕窩產品的需求不斷增加。
- **其他瓶裝燕窩 (純燕窩)**。我們自其他瓶裝燕窩 (純燕窩) 產生的收入由2021年的人民幣193.3百萬元增加57.8%至2022年的人民幣305.1百萬元，主要是由於(1)我們致力通過推出新口味和包裝選擇從而豐富冰糖官燕產品組合，吸引了更多客戶群及(2)在2022年加強了冰糖官燕的營銷及推廣活動。
- **乾燕窩**。我們自乾燕窩產生的收入由2021年的人民幣165.0百萬元增加6.1%至2022年的人民幣175.0百萬元，與我們的業務增長基本一致。
- **燕窩+及+燕窩產品**。我們自燕窩+及+燕窩產品產生的收入由2021年的人民幣64.0百萬元增加43.4%至2022年的人民幣91.8百萬元，主要是由於我們於2022年推出藜麥花膠燕窩及紅參精華飲等創新產品，很快受到青睞。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣780.2百萬元增加9.2%至2022年的人民幣851.7百萬元，與我們的業務增長基本保持一致，但由於我們的利潤率提高，收入增長超過了銷售成本的增長。尤其是，我們成功降低了平均原材料成本，使得產品的生產成本於2022年整體下降。

#### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2021年的人民幣726.8百萬元增加20.8%至2022年的人民幣878.3百萬元，毛利率由2021年的48.2%增加至2022年的50.8%。具體而言：

- **碗燕 (純燕窩)**。碗燕 (純燕窩) 的毛利率由2021年的58.3%增加至2022年的61.6%，主要是由於(1)我們收購四家主要從事燕窩產品線下銷售業務的公司，通過該等公司的銷售轉為直接向客戶銷售，有效地提高了碗燕的毛利率及(2)原材料價格下降使得2022年碗燕的生產成本下降。

## 財務資料

- **鮮燉燕窩**。鮮燉燕窩的毛利率由2021年的36.9%增加至2022年的41.8%，主要是由於(1)我們的鮮燉燕窩產品的平均售價由每瓶人民幣52元上漲至每瓶人民幣54元、(2)原材料價格下降使得2022年鮮燉燕窩的生產成本下降及(3)快遞費有所減少，原因是我們推出非冷藏鮮燉燕窩，其對運輸條件的要求較低，且鑒於鮮燉燕窩保質期較短，故我們於2021年在上海建立了生產基地，以縮短交付距離。請參閱「業務－生產－生產基地」。
- **其他瓶裝燕窩(純燕窩)**。其他瓶裝燕窩(純燕窩)的毛利率由2021年的51.1%略微增加至2022年的52.1%，主要是由於2022年原材料價格下降。
- **乾燕窩**。於2021年及2022年，乾燕窩的毛利率維持穩定於40.0%及39.8%。
- **燕窩+及+燕窩產品**。燕窩+及+燕窩產品的毛利率由2021年的31.9%增加至2022年的35.8%，主要是由於2022年推出晚安小藍瓶等多款利潤率較高的創新產品以及碗燕一元氣款持續受到歡迎。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2021年的人民幣399.0百萬元增加26.3%至2022年的人民幣503.9百萬元，主要是由於我們加大營銷投入以推廣我們的燕窩產品，這主要反映在(1)我們的僱員福利開支因擴大銷售隊伍而增加，部分歸因於我們於2021年收購了四家主要從事燕窩產品線下銷售的公司，導致銷售人員數量增加及(2)我們的廣告及推廣費有所增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣108.0百萬元增加3.3%至2022年的人民幣111.5百萬元，主要是由於有關過往A股[編纂]申請的諮詢服務費於2022年有所增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣19.0百萬元增加28.1%至2022年的人民幣24.3百萬元，主要是由於(1)隨著我們的研發人員人數由截至2021年12月31日的47人增加至截至2022年12月31日的51人，僱員福利開支增加及(2)我們增加與若干大學及研究機構的研發項目的投資。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由2021年的人民幣32.7百萬元減少15.3%至2022年的人民幣27.7百萬元，主要是由於我們因對當地經濟發展的貢獻而獲得的政府補助由2021年的人民幣36.5百萬元減少至2022年的人民幣24.6百萬元。

### 財務費用

我們的財務費用由2021年的人民幣3.3百萬元減少51.0%至2022年的人民幣1.6百萬元，主要由於銀行貸款的利息開支減少。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

於2021年及2022年，我們的所得稅保持穩定，分別為人民幣57.8百萬元及人民幣58.7百萬元。

### 期內利潤

由於上述因素，我們於2021年及2022年分別錄得淨利潤人民幣172.4百萬元及人民幣205.9百萬元。於2021年及2022年，我們的淨利潤率分別為11.4%及11.9%。

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

#### 收入

我們的收入由2020年的人民幣1,301.2百萬元增加15.8%至2021年的人民幣1,507.0百萬元，主要是由於我們持續努力發展業務、優化銷售渠道及推出迎合消費者不斷變化的需求的產品。具體而言：

- **碗燕（純燕窩）。**我們自碗燕（純燕窩）產生的收入由2020年的人民幣559.3百萬元增加18.3%至2021年的人民幣661.4百萬元，主要是由於我們的線下門店由截至2020年12月31日的523家快速擴張至截至2021年12月31日的633家，刺激了我們的碗燕產品於2021年的銷售。
- **鮮燉燕窩。**我們自鮮燉燕窩產生的收入由2020年的人民幣321.1百萬元增加31.8%至2021年的人民幣423.3百萬元，主要是由於我們優化了線上銷售渠道，從而刺激了對主要通過線上渠道供應的鮮燉燕窩的強勁需求。
- **其他瓶裝燕窩（純燕窩）。**我們自其他瓶裝燕窩（純燕窩）產生的收入由2020年的人民幣201.3百萬元減少4.0%至2021年的人民幣193.3百萬元，主要是由於我們重新平衡營銷及推廣重點的戰略決策，使得冰糖官燕的銷售及營銷資源減少。
- **乾燕窩。**我們自乾燕窩產生的收入由2020年的人民幣172.2百萬元減少4.2%至2021年的人民幣165.0百萬元，主要是由於我們乾燕窩產品的線上銷量略有下降。
- **燕窩+及+燕窩產品。**我們自燕窩+及+燕窩產品產生的收入由2020年的人民幣47.3百萬元增加35.5%至2021年的人民幣64.0百萬元，主要是由於我們於2020年推出碗燕一元氣款，該產品很快受到青睞，為2021年收入增長作出貢獻。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣745.4百萬元增加4.7%至2021年的人民幣780.2百萬元，與我們的業務增長基本保持一致，但由於我們的利潤率提高，收入增長超過了銷售成本的增長。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2020年的人民幣555.7百萬元增加30.8%至2021年的人民幣726.8百萬元，毛利率由2020年的42.7%增加至2021年的48.2%。具體而言：

- **碗燕 (純燕窩)**。碗燕 (純燕窩) 的毛利率由2020年的55.6%增加至2021年的58.3%，主要是由於(1)我們通過減少碗燕產品的折扣調整了碗燕的銷售策略，從而使碗燕產品的平均售價由2020年的每碗人民幣163元上漲至2021年的每碗人民幣172元及(2) 2021年原材料採購價格有所下降。
- **鮮燉燕窩**。鮮燉燕窩的毛利率由2020年的26.0%增加至2021年的36.9%，主要是由於(1)鮮燉燕窩的折扣有所減少，原因是我們的產品已在市場立足及(2)鮮燉燕窩的原材料採購價格及快遞費有所降低。
- **其他瓶裝燕窩 (純燕窩)**。其他瓶裝燕窩 (純燕窩) 的毛利率由2020年的43.1%增加至2021年的51.1%，主要是因為(1)我們根據市場競爭情況減少了冰糖官燕的折扣，使冰糖官燕產品的平均售價由2020年的每瓶人民幣39元上漲至2021年的每瓶人民幣44元及(2) 2021年原材料採購價格有所下降。此外，我們於2020年承接了一家公司客戶的兩宗大額定製產品訂單，合同總值為人民幣24.7百萬元。與零售產品相比，該等訂單的利潤率相對較低，對年內整體毛利率有負面影響。
- **乾燕窩**。乾燕窩的毛利率由2020年的37.0%增加至2021年的40.0%，主要是由於2021年原料燕窩的採購價格下降。
- **燕窩+及+燕窩產品**。燕窩+及+燕窩產品的毛利率由2020年的22.9%增加至2021年的31.9%，主要是由於2020年推出利潤率較高的碗燕一元氣款。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2020年的人民幣317.8百萬元增加25.6%至2021年的人民幣399.0百萬元，主要是由於我們加大營銷投入以推廣我們的燕窩產品，這主要反映在(1)僱員福利開支有所增加，原因是自營門店數量由截至2020年12月31日的40家增加至截至2021年12月31日的89家，因此我們擴大了銷售隊伍及(2)廣告及推廣費有所增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣76.1百萬元增加42.0%至2021年的人民幣108.0百萬元，主要是由於僱員福利開支有所增加，原因是行政人員人數由截至2020年12月31日的156人增加至截至2021年12月31日的208人。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣17.7百萬元增加7.4%至2021年的人民幣19.0百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支有所增加，原因是隨著我們與第三方建立更多研發合作，研發人員人數由截至2020年12月31日的40名增加至截至2021年12月31日的47名、(2)研發人員的差旅開支有所增加及(3)於2021年，與第三方合作開展的研發活動有所增加。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由2020年的人民幣20.7百萬元增加57.8%至2021年的人民幣32.7百萬元，主要是由於我們因對當地經濟發展的貢獻而獲得的政府補助由2020年的人民幣17.2百萬元增加至2021年的人民幣36.5百萬元。

### 財務費用

我們的財務費用由2020年的人民幣4.9百萬元減少31.6%至2021年的人民幣3.3百萬元，主要是由於2021年銀行貸款金額減少，因而銀行貸款的利息開支大幅減少。

### 應佔聯營公司虧損

於2020年，我們錄得人民幣0.2百萬元。於2020年的應佔聯營公司虧損主要歸因於當時位於上海的一家合營企業虧損。

### 所得稅

我們的所得稅由2020年的人民幣36.4百萬元增加58.8%至2021年的人民幣57.8百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤由2020年的人民幣159.8百萬元增加至2021年的人民幣230.2百萬元。

### 期內利潤

由於上述因素，我們於2020年及2021年分別錄得淨利潤人民幣123.4百萬元及人民幣172.4百萬元。於2020年及2021年，我們的淨利潤率分別為9.5%及11.4%。

## 財務資料

### 節選資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所述日期的綜合財務狀況表詳情。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	62,462	91,934	87,782	94,187
無形資產 .....	704	873	1,275	1,018
商譽 .....	–	75,165	75,165	75,165
於聯營公司的權益 .....	2,067	–	–	–
遞延稅項資產 .....	4,342	16,313	36,130	29,914
其他非流動資產 .....	1,264	6,862	4,679	2,870
<b>非流動總資產</b> .....	<b>70,839</b>	<b>191,147</b>	<b>205,031</b>	<b>203,154</b>
<b>流動資產</b>				
按公允價值計入損益的				
金融資產 .....	46,225	–	4,996	–
存貨及其他合同成本 .....	277,045	279,742	271,795	260,354
貿易及其他應收款項 .....	70,537	87,583	89,459	95,270
預付款項 .....	33,353	66,759	54,655	48,460
受限制銀行存款 .....	1,202	2,000	1,600	8,000
現金及現金等價物 .....	150,573	169,495	350,818	187,403
<b>流動總資產</b> .....	<b>578,935</b>	<b>605,579</b>	<b>773,323</b>	<b>599,487</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	213,699	204,794	239,673	166,805
合同負債 .....	102,084	138,789	176,450	157,079
銀行貸款 .....	66,097	–	–	–
租賃負債 .....	7,697	15,644	15,657	15,250
其他流動負債 .....	12,849	17,897	23,274	19,566
即期稅項 .....	16,391	47,133	38,091	7,224
<b>流動總負債</b> .....	<b>418,817</b>	<b>424,257</b>	<b>493,145</b>	<b>365,924</b>
<b>流動淨資產</b> .....	<b>160,118</b>	<b>181,322</b>	<b>280,178</b>	<b>233,563</b>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<b>230,957</b>	<b>372,469</b>	<b>485,209</b>	<b>436,717</b>
<b>非流動負債</b>				
銀行貸款 .....	8,597	–	–	–
租賃負債 .....	7,793	17,047	11,264	20,918
遞延稅項負債 .....	2,802	2,285	1,935	1,103
<b>非流動總負債</b> .....	<b>19,192</b>	<b>19,332</b>	<b>13,199</b>	<b>22,021</b>
<b>淨資產</b> .....	<b>211,765</b>	<b>353,137</b>	<b>472,010</b>	<b>414,696</b>
<b>資本及儲備</b>				
股本 .....	83,333	86,700	86,700	86,700
儲備 .....	124,054	250,253	367,696	304,943
本公司權益股東應佔總權益 .....	<b>207,387</b>	<b>336,953</b>	<b>454,396</b>	<b>391,643</b>
非控股權益 .....	<b>4,378</b>	<b>16,184</b>	<b>17,614</b>	<b>23,053</b>
<b>總權益</b> .....	<b>211,765</b>	<b>353,137</b>	<b>472,010</b>	<b>414,696</b>

---

## 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租賃作自用的其他物業、機器、租賃物業裝修及持作自用的租賃樓宇的所有權權益。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣62.5百萬元、人民幣91.9百萬元、人民幣87.8百萬元及人民幣94.2百萬元。與截至2020年12月31日相比較，截至2021年12月31日，我們的物業、廠房及設備增加主要是由於在上海市松江區增設一個主要生產鮮燉燕窩的生產基地。請參閱「業務－生產－生產基地」。與截至2021年12月31日相比較，截至2022年12月31日，我們的物業、廠房及設備略有減少，主要是由於我們的生產設備於正常業務運營期間的折舊。與截至2022年12月31日相比較，截至2023年5月31日，我們的物業、廠房及設備有所增加，主要是由於租賃作自用的其他物業增加。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們人民幣14.7百萬元、零、零及零的物業、廠房及設備已質押作為我們短期銀行貸款的抵押品。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括電腦軟件。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的無形資產分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.0百萬元。於2022年，我們的無形資產增加主要是由於我們為日常運營購買軟件。於截至2023年5月31日止五個月，我們的無形資產減少主要是由於攤銷。

### 商譽

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們分別錄得商譽零、人民幣75.2百萬元、人民幣75.2百萬元及人民幣75.2百萬元。有關商譽來自我們對北京天飛燕、哈爾濱金燕薈、長春金燕薈及太原吉祥燕的戰略收購，該等公司均從事燕窩產品的線下銷售。商譽主要歸因於該等實體員工隊伍中的銷售人才以及將有關實體整合至我們現有銷售渠道預期將實現的協同效應。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。

預期概無已確認商譽可就稅務目的予以扣除。於收購日期確認的非控股權益乃參考非控股權益所佔被收購方可識別淨資產的比例計量。

於往績記錄期間並無確認商譽減值虧損。計算可收回金額所用假設的任何不利變動將導致進一步減值虧損。

## 財務資料

### 包含商譽的現金產生單位的減值測試

根據運營城市及運營分部分配至我們已識別的現金產生單位（「現金產生單位」）的商譽如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	5月31日
	(人民幣千元)			
北京天飛燕商貿有限責任公司 （「北京天飛燕」）— 線下零售 .....	-	31,609	31,609	31,609
哈爾濱市金燕薈商貿有限責任公司 （「哈爾濱金燕薈」）— 線下零售 .....	-	17,301	17,301	17,301
長春市金燕薈商貿有限責任公司 （「長春金燕薈」）— 線下零售 .....	-	15,245	15,245	15,245
太原市吉祥燕商貿有限公司 （「太原吉祥燕」）— 線下零售 .....	-	11,010	11,010	11,010
	-	75,165	75,165	75,165

現金產生單位 — 北京天飛燕的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。該等計算使用基於管理層批准的涵蓋五年期財務預算的現金流預測。所用貼現率為稅前並反映與相關分部有關的特定風險。

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率 .....	2%	3%	3%
超過五年期的估計加權平均增長率 .....	2%	2%	2%
稅前貼現率 .....	16.20%	14.58%	14.43%

截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，基於可收回金額扣除現金產生單位 — 北京天飛燕的賬面值的淨值分別為人民幣2.6百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣11.4百萬元。

## 財務資料

我們的管理層已對商譽的減值測試進行敏感度分析。下表載列截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日分別可單獨消除剩餘淨值的增長率及稅前貼現率的假設變動：

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率下降 . . . . .	0.7個百分點	0.9個百分點	3.3個百分點
超過五年期的估計加權平均增長率下降 . . . . .	0.9個百分點	1.1個百分點	3.7個百分點
稅前貼現率上升 . . . . .	0.6個百分點	0.7個百分點	2.4個百分點

現金產生單位－哈爾濱金燕薈的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。該等計算使用基於管理層批准的涵蓋五年期財務預算的現金流預測。所用貼現率為稅前並反映與相關分部有關的特定風險。

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率 . . . . .	2%-3%	4%-5%	4%-5%
超過五年期的估計加權平均增長率 . . . . .	2%	2%	2%
稅前貼現率 . . . . .	16.20%	14.58%	14.43%

截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，基於可收回金額扣除現金產生單位－哈爾濱金燕薈的賬面值的淨值分別為人民幣1.9百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣8.3百萬元。

我們的管理層已對商譽的減值測試進行敏感度分析。下表載列截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日分別可單獨消除剩餘淨值的增長率及稅前貼現率的假設變動：

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率下降 . . . . .	1.2個百分點	2.4個百分點	5.6個百分點
超過五年期的估計加權平均增長率下降 . . . . .	1.3個百分點	2.3個百分點	4.9個百分點
稅前貼現率上升 . . . . .	0.8個百分點	1.5個百分點	3.0個百分點

## 財務資料

現金產生單位－長春金燕薈的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。該等計算使用基於管理層批准的涵蓋五年期財務預算的現金流預測。所用貼現率為稅前並反映與相關分部有關的特定風險。

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率.....	2%-3%	3%-4%	3%-4%
超過五年期的估計加權平均增長率.....	2%	2%	2%
稅前貼現率.....	16.20%	14.58%	14.43%

截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，基於可收回金額扣除現金產生單位－長春金燕薈的賬面值的淨值分別為人民幣1.1百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣4.8百萬元。

我們的管理層已對商譽的減值測試進行敏感度分析。下表載列截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日分別可單獨消除剩餘淨值的增長率及稅前貼現率的假設變動：

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率下降.....	0.7個百分點	2.5個百分點	3.4個百分點
超過五年期的估計加權平均增長率下降.....	0.8個百分點	2.5個百分點	3.1個百分點
稅前貼現率上升.....	0.5個百分點	1.6個百分點	1.9個百分點

現金產生單位－太原吉祥燕的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。該等計算使用基於管理層批准的涵蓋五年期財務預算的現金流預測。所用貼現率為稅前並反映與相關分部有關的特定風險。

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率.....	2%	2%	2%
超過五年期的估計加權平均增長率.....	2%	2%	2%
稅前貼現率.....	16.20%	14.58%	14.43%

截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，基於可收回金額扣除現金產生單位－太原吉祥燕的賬面值的淨值分別為人民幣2.9百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣14.5百萬元。

## 財務資料

我們的管理層已對商譽的減值測試進行敏感度分析。下表載列截至2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日分別可單獨消除剩餘淨值的增長率及稅前貼現率的假設變動：

	截至12月31日		截至2023年
	2021年	2022年	5月31日
五年預測期內收入年增長率下降 .....	2.0個百分點	3.7個百分點	8.1個百分點
超過五年期的估計加權平均增長率下降 .....	3.3個百分點	7.3個百分點	16.5個百分點
稅前貼現率上升 .....	1.9個百分點	4.1個百分點	8.2個百分點

我們的管理層採用加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）模型計算現金產生單位的貼現率。由於所有現金產生單位均於中國從事相同產品的銷售，因此加權平均資本成本模型所採用的參數（如自可資比較公司提取的貝塔系數、無風險利率、債務成本及稅率）對所有現金產生單位而言均相同。此外，鑒於所有現金產生單位於往績記錄期間在中國的業務模式、經營規模、發展階段、核心競爭力及融資成本方面大致相似，管理層對所有現金產生單位應用一致的現金產生單位特定風險溢價，從而導致所有現金產生單位於往績記錄期間的稅前貼現率相同。

於2021年、2022年及截至2023年5月31日止五個月並無確認商譽減值虧損。除稅前貼現率外，計算可收回金額所用假設的合理可能不利變動將不會導致減值虧損。

### 於聯營公司的權益

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣2.1百萬元、零、零及零。我們於2020年於聯營公司的權益並不重大，該當時的聯營公司已於2021年出售。

### 按公允價值計入損益的金融資產

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣46.2百萬元、零、人民幣5.0百萬元及零。我們按公允價值計入損益的金融資產指我們對中國知名商業銀行發行的短期理財產品的投資。請參閱「— 流動性及資金資源 — 投資管理政策」。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品，其中原材料為主要組成部分。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的存貨分別為人民幣277.0百萬元、人民幣279.7百萬元、人民幣271.8百萬元及人民幣260.4百萬元。截至同日，原材料佔存貨的百分比分別為62.8%、58.6%、46.3%及72.1%。下表載列我們截至所述日期的存貨結餘明細。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
原材料	174,103	163,851	125,926	187,748
— 原料燕窩	173,917	163,386	124,722	186,776
— 其他原材料	186	465	1,204	972
在製品	41,092	33,360	36,467	17,608
成品	42,071	65,189	81,504	34,881
在運貨品	6,739	4,743	13,295	9,183
包裝	12,981	12,498	14,370	10,832
收回退貨的權利	59	101	233	102
<b>總計</b>	<b>277,045</b>	<b>279,742</b>	<b>271,795</b>	<b>260,354</b>

於2020年，為防止疫情期間的原材料短缺，我們儲備了原料燕窩，導致截至2020年12月31日的原材料存貨結餘為人民幣174.1百萬元。雖然2021年中國疫情總體得到控制，但我們調整了我們的存貨管理策略，即將原材料維持在與我們生產節奏一致的水平。因此，我們的原材料由截至2021年12月31日的人民幣163.9百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣125.9百萬元。我們的原材料由截至2022年12月31日的人民幣125.9百萬元增加至截至2023年5月31日的人民幣187.7百萬元，主要是由於為迎接「618」購物節，我們購買了一定數量的原料燕窩用於生產。

我們的原材料存貨主要包括原料燕窩，其保質期一般為三年。我們的在製品存貨主要包括已經過挑毛過程的原料燕窩。我們的成品存貨主要包括我們的燕窩產品，該等產品可立即出售予我們的經銷商及／或直銷客戶。

下表載列我們截至所述日期的存貨賬齡分析。

	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
<b>截至2020年12月31日</b>					
原材料	173,787	279	37	—	174,103
在製品	41,083	9	—	—	41,092
成品	40,683	1,332	1	55	42,071
在運貨品	6,739	—	—	—	6,739
包裝	11,710	643	409	219	12,981
收回退貨的權利	59	—	—	—	59
<b>總計</b>	<b>274,061</b>	<b>2,263</b>	<b>447</b>	<b>274</b>	<b>277,045</b>

## 財務資料

	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
<b>截至2021年12月31日</b>					
原材料 .....	160,258	3,585	1	7	163,851
在製品 .....	33,357	3	–	–	33,360
成品 .....	64,463	347	328	51	65,189
在運貨品.....	4,743	–	–	–	4,743
包裝 .....	11,545	501	160	292	12,498
收回退貨的權利.....	101	–	–	–	101
<b>總計 .....</b>	<b>274,467</b>	<b>4,436</b>	<b>489</b>	<b>350</b>	<b>279,742</b>
	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
<b>截至2022年12月31日</b>					
原材料 .....	124,797	895	234	–	125,926
在製品 .....	36,446	21	–	–	36,467
成品 .....	81,317	153	32	2	81,504
在運貨品.....	13,295	–	–	–	13,295
包裝 .....	13,536	593	127	114	14,370
收回退貨的權利.....	233	–	–	–	233
<b>總計 .....</b>	<b>269,624</b>	<b>1,662</b>	<b>393</b>	<b>116</b>	<b>271,795</b>
	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
<b>截至2023年5月31日</b>					
原材料 .....	185,672	1,516	560	–	187,748
在製品 .....	17,603	5	–	–	17,608
成品 .....	34,523	350	7	1	34,881
在運貨品.....	9,183	–	–	–	9,183
包裝 .....	9,634	937	173	88	10,832
收回退貨的權利.....	102	–	–	–	102
<b>總計 .....</b>	<b>256,717</b>	<b>2,808</b>	<b>740</b>	<b>89</b>	<b>260,354</b>

下表載列我們於所述期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	5月31日 止五個月
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	91.2	130.2	118.2	106.7

(1) 按該期間期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數計算。

我們的存貨週轉天數由2020年的91.2天增加至2021年的130.2天，主要是由於我們為防止2020年疫情期間的原材料短缺而儲備原料燕窩，導致2021年的週轉速度放緩。

## 財務資料

下表載列我們於所述期間按保質期劃分的在製品及成品的週轉天數。

週轉天數	保質期	截至12月31日止年度			截至2023年
		2020年	2021年	2022年	5月31日止 五個月
在製品及成品..	15至100天	4.9	6.0	7.4	8.3
	六至18個月	45.9	67.1	84.3	57.4
	24個月	45.6	67.1	56.6	34.4
	36個月	34.7	60.5	59.0	52.7

我們保質期為六至18個月的在製品及成品的週轉天數由2021年的67.1天增加至2022年的84.3天，主要是由於我們預計2023年春節會較往年有所提前，因此為線下渠道生產了更多碗燕產品。我們保質期為24個月的在製品及成品的週轉天數由2022年的56.6天減少至截至2023年5月31日止五個月的34.4天，主要是由於截至2023年5月31日止五個月內，對冰糖官燕產品的需求不斷增加。

截至2023年9月30日，我們截至2023年5月31日存貨總額的約人民幣233.4百萬元或89.7%已使用或售出。

### 貿易及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要與銷售燕窩產品有關。就線下經銷商而言，我們通常會要求彼等於我們交付產品前作出付款。然而，於極少情況下，我們或會為若干具備優秀資質且與我們建立穩定業務關係的線下經銷商提供短期付款期限，通常不超過兩個月。就線上經銷商而言，我們通常在收到已在線付款的電商消費者的訂單後交付產品，並按月度基準與線上經銷商清償有關訂單的全部款項。就電商平台客戶而言，我們根據與該等客戶的各自合作協議與彼等清償款項，且通常具有60天的協定付款週期。按金指辦公室及生產基地的租賃按金。

下表載列我們截至所述日期的貿易及其他應收款項詳情。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	5月31日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項(扣除虧損撥備)..				
— 第三方 .....	23,340	38,442	62,834	58,223
— 關聯方 .....	135	—	—	—
按金 .....	6,157	9,416	9,282	10,683
應收關聯方款項 <sup>(1)</sup> .....	1,827	1,015	1,900	1,900
可收回增值稅 .....	27,905	14,769	13,956	16,723
政府補助應收款項 .....	10,067	22,242	—	—
其他應收款項 .....	1,106	1,699	1,487	1,738
當期可收回稅項 .....	—	—	—	6,003
<b>總計 .....</b>	<b>70,537</b>	<b>87,583</b>	<b>89,459</b>	<b>95,270</b>

(1) 請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

## 財務資料

我們的貿易及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣70.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣87.6百萬元，並進一步增加至截至2022年12月31日的人民幣89.5百萬元，主要是由於來自第三方的貿易應收款項增加，其與我們的業務擴張基本一致。我們的貿易及其他應收款項截至2023年5月31日維持穩定，為人民幣95.3百萬元。

下表載列我們截至所述日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
即期 (未逾期) . . . . .	21,275	38,038	62,643	58,220
逾期不足三個月 . . . . .	2,200	404	191	3
<b>總計 . . . . .</b>	<b>23,475</b>	<b>38,442</b>	<b>62,834</b>	<b>58,223</b>

下表載列我們於所述期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年 5月31日 止五個月
	2020年	2021年	2022年	
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	6.1	7.5	10.7	11.7

(1) 按該期間期初和期末貿易及其他應收款項結餘的平均值除以該期間的收入再乘以該期間的天數計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2020年的6.1天增加至2021年的7.5天，並進一步增加至2022年的10.7天，主要由於直接向電商平台客戶銷售產生的收入增加，其信貸期通常較長。

截至2023年9月30日，我們截至2023年5月31日貿易應收款項的約人民幣57.3百萬元或98.5%已結算。

### 預付款項

我們的預付款項主要包括採購原材料的預付款項及銷售及經銷開支的預付款項。採購原材料的預付款項主要用於採購原料燕窩。銷售及經銷開支的預付款項主要用於推廣我們燕窩產品的廣告活動。

## 財務資料

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的預付款項分別為人民幣33.4百萬元、人民幣66.8百萬元、人民幣54.7百萬元及人民幣48.5百萬元。下表載列截至所述日期我們的預付款項詳情。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
銷售及經銷開支預付款項 <sup>(1)</sup> . . . . .	15,249	49,935	42,279	33,568
採購包裝材料預付款項 . . . . .	3,899	2,840	3,909	3,694
採購原料燕窩預付款項 . . . . .	9,402	—	—	—
其他 <sup>(2)</sup> . . . . .	4,803	13,984	8,467	11,198
<b>預付款項總計 . . . . .</b>	<b>33,353</b>	<b>66,759</b>	<b>54,655</b>	<b>48,460</b>

(1) 主要包括廣告服務預付款項。

(2) 主要包括有關(i)過往A股上市申請費、(ii)租金及物業維護費、(iii)設計費及(iv)外包研發項目費的預付款項。

我們的預付款項由截至2020年12月31日的人民幣33.4百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣66.8百萬元，主要是由於我們的廣告服務費及先前A股[編纂]申請諮詢服務費的預付款項增加。具體而言，截至2020年12月31日，我們錄得銷售及經銷開支預付款項人民幣15.2百萬元，較其他所述日期低，主要是由於我們在2020年COVID-19疫情期間採取保守方式進行廣告及營銷活動。我們的銷售及經銷開支預付款項隨後增加至截至2021年12月31日的人民幣49.9百萬元，乃由於2021年COVID-19緩和，我們恢復正常的廣告及營銷活動。

截至2023年9月30日，已動用截至2023年5月31日的預付款項約人民幣34.9百萬元或72.0%。具體而言，截至同日，(1)已動用截至2023年5月31日的銷售及經銷開支預付款項約人民幣25.1百萬元或74.8%；(2)已動用截至2023年5月31日的採購包裝材料預付款項約人民幣2.9百萬元或78.7%；及(3)已動用截至2023年5月31日的其他預付款項約人民幣6.9百萬元或61.3%。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應付薪金及福利以及其他應付稅項。貿易應付款項主要指原材料及包裝材料的應付款項。應付薪金及福利主要包括應付僱員的薪金。下表載列我們截至所述日期的貿易及其他應付款項詳情。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
貿易應付款項 . . . . .	44,240	62,467	64,087	46,223
預收款項 . . . . .	51,989	24,929	22,035	12,562
應付薪金及福利 . . . . .	39,872	43,900	53,210	34,816
應付非控股權益款項 . . . . .	–	–	7,200	–
其他應付款項及應計費用 . . . . .	17,984	23,050	25,442	39,723
按攤銷成本計量的金融負債 . . . . .	154,085	154,346	171,974	133,324
其他應付稅項 . . . . .	22,174	11,766	18,222	11,694
退款負債 <sup>(1)</sup> . . . . .				
— 因退貨權產生 . . . . .	113	192	478	217
— 因返利產生 <sup>(2)</sup> . . . . .	37,327	38,490	48,999	21,570
<b>總計 . . . . .</b>	<b>213,699</b>	<b>204,794</b>	<b>239,673</b>	<b>166,805</b>

(1) 我們就已收取或應收取的對價，根據預期不會獲得的部分確認退款負債。我們亦參照有關產品的原賬面值確認與退款有關的其他資產。請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。由於退回的產品通常處於可以出售的狀態，故回收該類產品的成本不重大。

(2) 我們向經銷商提供與表現掛鈎的返利，這會在計量收入時產生可變對價。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(u)。返利產生的退款負債於確認相應銷售收入時計提。視乎與特定經銷商的具體安排，我們通常每季度或每年對賬及結算有關經銷商過往銷售交易的返利獎勵。實際上，我們的經銷商一般選擇使用獎勵作為其後續購買的部分預付款項，且通常在未來兩個月內使用其返利獎勵。

我們的貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣213.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣204.8百萬元，並進一步增加至截至2022年12月31日的人民幣239.7百萬元，主要是由於我們的業務擴張驅使貿易應付款項增加。我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣239.7百萬元減少至截至2023年5月31日的人民幣166.8百萬元，主要是由於(1)因結算年終獎金使得應付薪金及福利減少、(2)貿易應付款項減少，乃由於在齋月期間向印尼供應商採購的原料燕窩減少及(3)退款負債減少，主要由於與若干經銷商進行年度返利結算。

我們的預收款項代表我們的經銷商為我們的燕窩產品預付款項。截至2020年12月31日，我們錄得預收款項人民幣52.0百萬元，其中大部分來自我們於2021年收購並自此成為我們子公司的四家當時的經銷商。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。截至2021年及2022年12月31日，我們分別錄得人民幣24.9百萬元及人民幣22.0百萬元的預收款項，高於截至2023年5月31日的金額，主要是由於我們的經銷商通常會在年底前支付更多預付款項以應對即將到來的春節。

## 財務資料

下表載列我們截至所述日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
三個月以內 . . . . .	42,968	59,969	63,301	45,323
三個月以上但六個月內 . . . . .	26	132	204	675
六個月以上但九個月內 . . . . .	–	9	13	139
九個月以上但一年內 . . . . .	785	–	–	44
一年以上但兩年內 . . . . .	461	2,357	569	42
<b>總計 . . . . .</b>	<b>44,240</b>	<b>62,467</b>	<b>64,087</b>	<b>46,223</b>

下表載列我們於所述期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年 5月31日 止五個月
	2020年	2021年	2022年	
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	19.0	25.0	27.1	22.1

(1) 按相關期間期初和期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期的銷售成本再乘以該期間的天數計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2020年的19.0天增加至2021年的25.0天，並進一步增加至2022年的27.1天，主要由於我們的供應商於往績記錄期間授予我們較長的信貸期。我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的27.1天減少至截至2023年5月31日止五個月的22.1天，主要是由於在齋月期間向印尼供應商的採購減少使得貿易應付款項結餘減少。

截至2023年9月30日，我們截至2023年5月31日貿易應付款項的約人民幣45.6百萬元或98.7%已結算。

### 合同負債

我們的合同負債主要指自客戶收取的預付款項。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的合同負債分別為人民幣102.1百萬元、人民幣138.8百萬元、人民幣176.5百萬元及人民幣157.1百萬元。我們的合同負債由截至2020年12月31日的人民幣102.1百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣138.8百萬元，並進一步增加至截至2022年12月31日的人民幣176.5百萬元，這主要是由於我們直接向線上客戶銷售增加，導致該等客戶的預付款項增加。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣176.5百萬元減少至截至2023年5月31日的人民幣157.1百萬元，主要是由於預付款項隨著時間的推移減少，而在雙十一購物狂歡節等大型購物節期間，預付款項往往會大幅增加。

截至2023年9月30日，我們截至2023年5月31日合同負債的約人民幣114.7百萬元或73.0%已確認為收入。

## 財務資料

### 銀行貸款

我們的銀行貸款主要包括有抵押及無抵押銀行貸款。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的銀行貸款分別為人民幣74.7百萬元、零、零及零。截至2020年12月31日，我們的所有銀行貸款均由本集團若干股東擔保。截至同日，我們的銀行貸款人民幣30.0百萬元由總值人民幣14.7百萬元的物業、廠房及設備作抵押。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們租賃多項物業，主要用作我們開展業務運營的門店、辦事處及生產基地。有關租約通常會訂立一年至五年的固定期限。我們按個別基準協商租賃條款（包括不同的付款條款及條件）。下表載列我們截至所述日期的租賃負債。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
一年內 .....	7,697	15,644	15,657	15,250
一年後但兩年內 .....	3,006	10,106	7,970	9,203
兩年後但五年內 .....	3,328	6,428	3,294	10,091
五年後 .....	1,459	513	–	1,624
	7,793	17,047	11,264	20,918
<b>總計 .....</b>	<b>15,490</b>	<b>32,691</b>	<b>26,921</b>	<b>36,168</b>

我們的租賃負債由截至2020年12月31日的人民幣15.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣32.7百萬元，原因是我們繼續發展業務並為我們的門店及其他業務運營租賃更多物業。截至2022年12月31日，我們的租賃負債隨後減少至人民幣26.9百萬元，主要是由於該等租賃到期。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣26.9百萬元增加至截至2023年5月31日的人民幣36.2百萬元，主要是由於我們廈門總部的辦公場所續租。

### 流動性及資金資源

#### 流動性及營運資金來源

我們的現金主要用於為營運資金需求、生產燕窩產品及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金撥付資本開支及營運資金需求。展望未來，我們相信，流動性需求將通過經營活動產生的現金流量、銀行貸款、[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金得到滿足。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣150.6百萬元、人民幣169.5百萬元、人民幣350.8百萬元及人民幣187.4百萬元。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所述期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流量 <sup>(1)</sup> .....	179,339	281,488	308,089	127,320	147,743
調整項目：					
營運資金變動 <sup>(2)</sup> .....	(110,295)	(28,074)	(85,862)	22,508	(76,161)
已付所得稅 .....	(20,031)	(39,642)	(88,072)	(64,484)	(60,972)
經營活動所得淨現金 .....	49,013	213,772	305,879	85,344	10,610
投資活動所得／(所用) 淨現金 .....	60,085	(46,450)	(21,024)	(53,768)	1,470
融資活動所用淨現金 .....	(54,166)	(148,400)	(103,532)	(92,472)	(175,495)
現金及現金等價物淨變動 .....	54,932	18,922	181,323	(60,896)	(163,415)
年初現金及現金等價物 .....	95,641	150,573	169,495	350,818	108,599
年末現金及現金等價物 .....	150,573	169,495	350,818	108,599	187,403

- (1) 營運資金變動前的經營現金流量為本集團除稅前利潤總額，經作出調整，包括折舊、無形資產攤銷、財務費用、利息收入、應佔一家聯營公司利潤減虧損、出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)、按公允價值計入損益的金融資產收益、出售於子公司投資的收益、出售於聯營公司權益的收益、以權益結算的股份付款開支、貿易及其他應收款項減值虧損及所獲與COVID-19相關的租金減免。
- (2) 營運資金變動乃本集團存貨、貿易應收款項、其他應收款項及預付款項、受限制銀行存款、貿易及其他應付款項、合同負債及其他流動負債的變動總額。

### 經營活動

截至2023年5月31日止五個月，經營活動所得淨現金為人民幣10.6百萬元，主要反映我們的除稅前利潤人民幣129.5百萬元及已付所得稅人民幣61.0百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(1)主要與使用權資產有關的折舊人民幣8.2百萬元、(2)與物業、廠房及設備有關的折舊人民幣7.9百萬元及(3)營運資金的負面變動。營運資金變動調整主要包括(i)貿易及其他應付款項減少人民幣72.9百萬元及(ii)合同負債減少人民幣19.4百萬元。

## 財務資料

於2022年，經營活動所得淨現金為人民幣305.9百萬元，主要反映我們的除稅前利潤人民幣264.6百萬元及已付所得稅人民幣88.1百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(1)主要與使用權資產有關的折舊人民幣36.3百萬元、(2)以權益結算的股份付款開支人民幣5.3百萬元及(3)營運資金的正面變動。營運資金變動調整主要包括(i)合同負債增加人民幣36.3百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣32.2百萬元。

於2021年，經營活動所得淨現金為人民幣213.8百萬元，主要反映我們的除稅前利潤人民幣230.2百萬元及已付所得稅人民幣39.6百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(1)主要與使用權資產有關的折舊人民幣28.1百萬元、(2)以權益結算的股份付款開支人民幣21.8百萬元及(3)營運資金的負面變動。營運資金變動調整主要包括(i)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣37.7百萬元，主要是由於電商平台客戶的貿易應收款項增加，其信貸期通常較長及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣28.2百萬元。

於2020年，經營活動所得淨現金為人民幣49.0百萬元，主要反映我們的除稅前利潤人民幣159.8百萬元及已付所得稅人民幣20.0百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(1)主要與使用權資產有關的折舊人民幣18.3百萬元、(2)財務費用人民幣4.9百萬元及(3)營運資金的負面變動。營運資金變動調整主要包括(i)存貨增加人民幣181.7百萬元及(ii)貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣26.7百萬元。

### 投資活動

截至2023年5月31日止五個月，投資活動所得淨現金為人民幣1.5百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣414.2百萬元，部分被收購按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣408.0百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用淨現金為人民幣21.0百萬元，主要由於(1)收購按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣555.0百萬元及(2)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣22.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣551.5百萬元所抵銷。

於2021年，投資活動所用淨現金為人民幣46.5百萬元，主要由於(1)收購按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣527.3百萬元、(2)收購子公司，扣除已取得現金人民幣73.8百萬元及(3)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣24.8百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣575.9百萬元所抵銷。

於2020年，投資活動所得淨現金為人民幣60.1百萬元，主要由於(1)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣508.0百萬元及(2)收回委託貸款所得現金人民幣54.0百萬元，部分被收購按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣496.1百萬元所抵銷。黃先生控制的實體廈門雙丹馬與我們及廈門銀行（作為我們的代理銀行）訂立三份單獨的委託貸款協議，總額為人民

## 財務資料

幣54.0百萬元。根據該等協議，我們向廈門雙丹馬借出人民幣54.0百萬元作流動資金用途（例如償還歷史貸款及應計利息），年利率為9.6%，而代理銀行負責收取本金及任何利息，但無須承擔貸款風險。我們採納該等委託貸款安排以確保符合中國法律法規。據我們的中國法律顧問告知，根據貸款通則，企業之間不得違反國家規定辦理借貸或者變相借貸融資業務。董事認為，該等委託貸款協議各自乃於日常業務過程中按公平基準訂立。

### 融資活動

截至2023年5月31日止五個月，融資活動所用淨現金為人民幣175.5百萬元，主要由於(1)向股東派付股息人民幣160.0百萬元、(2)向子公司非控股權益派付股息人民幣7.2百萬元及(3)已付租金的資本部分人民幣6.5百萬元。

於2022年，融資活動所用淨現金為人民幣103.5百萬元，主要由於(1)向股東派付股息人民幣80.0百萬元、(2)已付租金的資本部分人民幣16.8百萬元及(3)償還銀行貸款人民幣12.2百萬元，部分被新銀行貸款所得款項人民幣12.2百萬元所抵銷。該等新銀行貸款大部分為就原料燕窩採購而向中國一家知名商業銀行借入的短期借款。

於2021年，融資活動所用淨現金為人民幣148.4百萬元，主要由於(1)償還銀行貸款人民幣129.6百萬元、(2)向股東派付股息人民幣100.0百萬元及(3)已付租金的資本部分人民幣13.8百萬元，部分被(i)新銀行貸款所得款項人民幣55.4百萬元及(ii)發行新股份人民幣40.4百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所用淨現金為人民幣54.2百萬元，主要由於(1)向股東派付股息人民幣120.0百萬元及(2)償還銀行貸款人民幣87.1百萬元，部分被新銀行貸款所得款項人民幣161.3百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

下表載列我們截至所述日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	5月31日	9月30日
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
<b>流動資產</b>					
按公允價值計入損益的金融資產 . . .	46,225	–	4,996	–	–
存貨及其他合同成本 . . . . .	277,045	279,742	271,795	260,354	311,073
貿易及其他應收款項 . . . . .	70,537	87,583	89,459	95,270	140,089
預付款項 . . . . .	33,353	66,759	54,655	48,460	65,342
受限制銀行存款 . . . . .	1,202	2,000	1,600	8,000	8,000
現金及現金等價物 . . . . .	150,573	169,495	350,818	187,403	333,148
<b>流動總資產 . . . . .</b>	<b>578,935</b>	<b>605,579</b>	<b>773,323</b>	<b>599,487</b>	<b>857,652</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	5月31日	9月30日
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項 .....	213,699	204,794	239,673	166,805	217,307
合同負債 .....	102,084	138,789	176,450	157,079	247,364
銀行貸款 .....	66,097	–	–	–	–
租賃負債 .....	7,697	15,644	15,657	15,250	14,985
其他流動負債 .....	12,849	17,897	23,274	19,566	29,480
即期稅項 .....	16,391	47,133	38,091	7,224	22,189
<b>流動總負債 .....</b>	<b>418,817</b>	<b>424,257</b>	<b>493,145</b>	<b>365,924</b>	<b>531,325</b>
<b>流動淨資產 .....</b>	<b>160,118</b>	<b>181,322</b>	<b>280,178</b>	<b>233,563</b>	<b>326,327</b>

我們的流動淨資產由截至2022年12月31日的人民幣280.2百萬元減少至截至2023年5月31日的人民幣233.6百萬元，主要是由於現金及現金等價物減少人民幣163.4百萬元，部分被(1)貿易及其他應付款項減少人民幣72.9百萬元及(2)即期稅項減少人民幣30.9百萬元所抵銷。

我們的流動淨資產由截至2021年12月31日的人民幣181.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣280.2百萬元，主要是由於(1)現金及現金等價物增加人民幣181.3百萬元及(2)即期稅項減少人民幣9.0百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣34.9百萬元及(ii)合同負債增加人民幣37.7百萬元所抵銷。

我們的流動淨資產由截至2020年12月31日的人民幣160.1百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣181.3百萬元，主要是由於(1)預付款項增加人民幣33.4百萬元、(2)現金及現金等價物增加人民幣18.9百萬元、(3)貿易及其他應收款項增加人民幣17.0百萬元及(4)貿易及其他應付款項減少人民幣8.9百萬元，部分被(i)合同負債增加人民幣36.7百萬元及(ii)即期稅項增加人民幣30.7百萬元所抵銷。

我們擬繼續以經營所得現金、銀行貸款、[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金撥付營運資金。我們將密切監控我們的營運資金水平，並認真審查未來現金流量需求，並在必要時調整我們的運營及擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金以支持我們的業務營運。

考慮到我們目前可用的財務資源，董事認為本集團可用的營運資金（包括我們的可用現金及現金等價物、預期經營現金流量、銀行貸款及[編纂]）將足以滿足我們目前及預期自本文件日期起計未來至少12個月的現金需求。

## 財務資料

### 投資管理政策

我們已採納內部投資管理政策並制定一套內部控制措施，使我們能夠在降低高投資風險的同時獲得合理的投資回報。該等投資管理政策規管我們的內部投資決策程序及記錄保存慣例。根據我們的投資管理政策，我們僅進行中短期金融產品投資或固定收益證券投資交易，且投資期限不得超過一年。我們的財務部負責我們投資活動的整體管理，並受董事、監事及審計部的監督。視乎（其中包括）特定投資產品的投資金額及相關風險，我們的股東、董事會及／或高級管理層擔任我們投資活動的決策機構。

我們認為，有關投資的內部政策及相關風險管理機制是足夠的。於往績記錄期間，我們購買由中國知名金融機構發行的短期或中期理財產品，年利率介乎約1.5%至4.0%。我們可能會在[編纂]完成後繼續將我們的盈餘現金投資於類似的理財產品或資產（前提是我們認為這樣做是審慎的），惟須遵守上市規則第十四章的規定。我們預期將遵守該等適用規定（包括相關規模測試規定）。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的付款，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月分別為人民幣11.7百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣4.7百萬元。於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金撥付資本開支需求。我們計劃使用經營所得現金流量、銀行貸款及[編纂]收到的[編纂]撥付計劃資本開支。

#### 承擔

我們的承擔主要與已訂約但尚未支付的租賃有關。下表載列我們截至所述日期的承擔。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
已訂約新增短期租賃 .....	1,749	3,809	3,327	4,332

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行貸款及租賃負債。下表載列我們截至所述日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	5月31日	9月30日
	(人民幣千元)				
<b>即期債務</b>					
銀行貸款.....	66,097	–	–	–	–
租賃負債.....	7,697	15,644	15,657	15,250	14,985
<b>小計</b> .....	<b>73,794</b>	<b>15,644</b>	<b>15,657</b>	<b>15,250</b>	<b>14,985</b>
<b>非即期債務</b>					
銀行貸款.....	8,597	–	–	–	–
租賃負債.....	7,793	17,047	11,264	20,918	19,640
<b>小計</b> .....	<b>16,390</b>	<b>17,047</b>	<b>11,264</b>	<b>20,918</b>	<b>19,640</b>
<b>總計</b> .....	<b>90,184</b>	<b>32,691</b>	<b>26,921</b>	<b>36,168</b>	<b>34,625</b>

截至2023年9月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們有未動用及不受限制銀行貸款人民幣144.8百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。除上文所披露者外，我們並無銀行貸款或其他借款，亦無任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2023年9月30日起，我們的債務並無發生任何重大變動。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何向本集團任何成員公司作出的尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或申索。

### [編纂]

直至[編纂]完成前，我們預期將產生[編纂]合共人民幣[編纂]（假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）及假設[編纂]未獲行使）。截至2023年5月31日止五個月，我們於綜合損益及其他全面收益表中確認[編纂]人民幣[編纂]。我們估計，[編纂]人民幣[編纂]將自我們往績記錄期間之後的綜合全面收益表扣除。餘下人民幣[編纂]直接歸屬於發行予公眾的股份，並預期將自權益扣減。

## 財務資料

[編纂]包括[編纂]費用人民幣[編纂]、非[編纂]相關的其他費用人民幣[編纂]及就根據[編纂]應付予[編纂]的[編纂]及交易費（包括證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費）人民幣[編纂]。上述[編纂]佔我們[編纂]約[編纂]%，乃我們截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計。

### 主要財務比率

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至5月31日／ 截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年 (未經審計)	2023年
<b>盈利能力比率</b>					
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	42.7%	48.2%	50.8%	51.6%	51.9%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> . . . . .	9.5%	11.4%	11.9%	12.0%	12.8%
股本回報率 <sup>(3)</sup> . . . . .	59.2%	61.0%	49.9%	23.7%	22.7%
總資產回報率 <sup>(4)</sup> . . . . .	22.3%	23.8%	23.2%	11.2%	11.3%
<b>流動性比率</b>					
流動比率 <sup>(5)</sup> . . . . .	1.4倍	1.4倍	1.6倍	1.5倍	1.6倍
資本負債比率 <sup>(6)</sup> . . . . .	42.6%	9.3%	5.7%	8.5%	8.7%

(1) 毛利率按期內毛利除以相應期內收入再乘以100%計算。

(2) 淨利潤率按期內利潤除以相應期內收入再乘以100%計算。

(3) 股本回報率按期內損益除以截至該期間期初和期末總權益的平均值再乘以100%計算。

(4) 總資產回報率按期內利潤除以截至同期期初及期末總資產結餘的平均值再乘以100%計算。

(5) 流動比率按流動資產除以截至期末的流動負債計算。

(6) 資本負債比率按總負債（包括計息借款及租賃負債）除以總權益再乘以100%計算。

### 主要財務比率分析

#### 毛利率及淨利潤率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率及淨利潤率的因素的討論，請參閱「—各期間經營業績比較」。

#### 股本回報率及總資產回報率

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們的股本回報率分別為59.2%、61.0%及49.9%。我們的股本回報率由截至2020年12月31日的59.2%增加至截至2021年12月31日的61.0%，主要是由於我們的淨利潤增長率超過總權益增長。我們的股本回報率由截至2021年12月31日的61.0%減少至截至2022年12月31日的49.9%，主要是由於總權益增長率超過淨利潤的增長率。總權益增加主要是由於保留利潤增加（與淨利潤增加一致）及法定儲備增加。

## 財務資料

截至2020年、2021年及2022年12月31日，我們的總資產回報率分別為22.3%、23.8%及23.2%。我們的總資產回報率由截至2020年12月31日的22.3%增加至截至2021年12月31日的23.8%，主要是由於我們的淨利潤增長率超過總資產增長。於2021年及2022年，我們的總資產回報率保持穩定，分別為23.8%及23.2%。

### 流動比率及資本負債比率

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的流動比率分別為1.4倍、1.4倍、1.6倍及1.6倍。我們的流動比率由截至2021年12月31日的1.4倍增加至截至2022年12月31日的1.6倍，主要是由於流動資產的增長超過流動負債的增長（乃主要由於現金及現金等價物增加）。截至2022年12月31日及2023年5月31日，我們的流動比率保持穩定，均為1.6倍。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，我們的資本負債比率為42.6%、9.3%、5.7%及8.7%。我們的資本負債比率由截至2020年12月31日的42.6%減少至截至2021年12月31日的9.3%，主要由於我們的總權益增加及我們的銀行貸款減少。我們的資本負債比率由截至2021年12月31日的9.3%進一步減少至截至2022年12月31日的5.7%，主要由於我們的總權益增加及租賃負債減少。我們的資本負債比率由截至2022年12月31日的5.7%增加至截至2023年5月31日的8.7%，主要由於我們的總權益減少及我們的租賃負債增加。

### 關聯方交易

有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。董事相信，各關聯方交易是在日常業務過程中按公平基準進行。董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄結果或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未訂立任何資產負債表外交易。

### 可供分派儲備

截至2023年5月31日，我們的法定儲備及保留利潤為人民幣137.0百萬元。我們的法定儲備及保留利潤指本集團截至同日的可供分派儲備。

### 股息

根據公司章程及適用法律法規，我們的利潤分配方案由董事會制定，經董事會及監事會批准後，提交股東大會審議，須經出席股東大會的股東所持表決權的過半數通過。董事會將就H股按每股基準以人民幣宣派股息（如有），並將以港元派付該等股息。全體股東均享有可分配利潤的同等權利，且利潤將按比例分配。

我們日後的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定。在遵守公司章程及相關監管規定的前提下，現有股東及新股東均有權享有[編纂]前的累計保留利潤。

## 財務資料

於往績記錄期間，鑒於我們的累計業務增長，我們於2020年、2021年、2022年及截至2023年5月31日止五個月分別向當時的股東宣派股息人民幣120.0百萬元、人民幣100.0百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣160.0百萬元。截至2023年5月31日，於往績記錄期間宣派的所有該等股息已通過銀行轉賬悉數結付予我們當時的股東。另請參閱本文件附錄一會計師報告附註30(b)。

### 上市規則第十三章項下的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致我們根據上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條的情況。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況自2023年5月31日（即本集團最近期經審計綜合財務資料的編製日期）以來並無重大不利變動，自2023年5月31日以來並無事件對本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表所示資料造成重大影響。

### 財務風險的定量及定性披露

我們面臨多項財務風險，包括信貸風險、流動性風險及利率風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性及目的在於降低我們財務表現所受的潛在不利影響。風險管理由管理層進行。

#### 信貸風險

我們面臨的信貸風險主要與貿易應收款項有關。我們的貿易應收款項主要來自燕窩產品銷售。我們已建立一套信貸風險管理政策，據此對所有超過若干信貸金額的客戶進行個別信用評估。該等評估側重於客戶過往的到期付款記錄及當前的付款能力，並考慮客戶的特定資料以及與客戶營運所在經濟環境有關的資料。我們一般不會自客戶取得抵押品。

我們在客戶營運所屬行業或所在國家並無高度集中信貸風險。我們主要在面臨個別客戶帶來的重大風險時出現高度集中的信貸風險。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年5月31日，貿易應收款項總額的17.9%、51.6%、81.7%及83.6%分別來自應收我們於往績記錄期間各年度／期間的最大客戶的款項，而貿易應收款項總額的64.7%、59.0%、85.5%及88.6%則分別來自應收我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶的款項。該增加主要是由於電商平台客戶的業務規模增長，其結算週期通常較長。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31(a)。

#### 流動性風險

為管理流動性風險，我們管理財務職能（包括現金盈餘短期投資及為滿足預期現金需求而籌集資金）。我們亦定期監控我們的流動性需求並遵守借貸契約，以確保維持我們高級管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以便為本集團的營運提供資金，並降低現金流量波動產生的影

## 財務資料

響。下表乃根據於財務狀況表日期至合同到期日期的剩餘期間按照相關的到期組別分析我們的金融負債。下表披露金額為合同未貼現現金流量。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31(b)。

	一年內或 按要求	一年以上但 少於兩年	兩年以上但 少於五年	五年以上	總計
	(人民幣千元)				
<b>截至2020年12月31日</b>					
銀行貸款.....	66,421	1,067	7,585	–	75,073
貿易及其他應付款項.....	154,085	–	–	–	154,085
租賃負債.....	8,305	3,325	3,778	1,510	16,918
	<b>228,811</b>	<b>4,392</b>	<b>11,363</b>	<b>1,510</b>	<b>246,076</b>
<b>截至2021年12月31日</b>					
貿易及其他應付款項.....	154,346	–	–	–	154,346
租賃負債.....	17,018	10,729	6,808	516	35,071
	<b>171,364</b>	<b>10,729</b>	<b>6,808</b>	<b>516</b>	<b>189,417</b>
<b>截至2022年12月31日</b>					
貿易及其他應付款項.....	171,974	–	–	–	171,974
租賃負債.....	16,898	8,312	3,474	–	28,684
	<b>188,872</b>	<b>8,312</b>	<b>3,474</b>	<b>–</b>	<b>200,658</b>
<b>截至2023年5月31日</b>					
貿易及其他應付款項.....	133,324	–	–	–	133,324
租賃負債.....	17,637	10,810	11,119	1,637	41,203
	<b>150,961</b>	<b>10,810</b>	<b>11,119</b>	<b>1,637</b>	<b>174,527</b>

### 利率風險

我們的利率風險主要來自受限制銀行存款、銀行現金、按固定利率發行的銀行貸款及租賃負債。我們分別面臨按浮動利率計息及按固定利率計息的金融工具的現金流量利率風險及公允價值利率風險。下表載列我們截至所述日期的固定利率計息工具及浮動利率計息工具的利率風險概況。

	截至12月31日			截至2023年 5月31日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
<b>固定利率計息工具</b>				
受限制銀行存款.....	1,202	2,000	1,600	8,000
租賃負債.....	15,490	32,691	26,921	36,168
銀行貸款.....	74,694	–	–	–
<b>總計</b>	<b>91,386</b>	<b>34,691</b>	<b>28,521</b>	<b>44,168</b>
<b>浮動利率計息工具</b>				
銀行及手頭現金.....	143,239	163,503	338,398	180,425
支付平台的現金結餘.....	7,334	5,992	12,420	6,978
<b>總計</b>	<b>150,573</b>	<b>169,495</b>	<b>350,818</b>	<b>187,403</b>

---

## 財務資料

---

### [編纂]經調整[編纂]

以下本集團[編纂]經調整綜合[編纂]報表乃根據上市規則第4.29段編製，載於下文以說明[編纂]對本公司權益股東應佔本集團綜合[編纂]的影響，猶如[編纂]已於2023年5月31日進行。

本[編纂]經調整綜合[編纂]報表僅就說明用途而編製，並因其假設性質而未必能真實反映假設[編纂]截至2023年5月31日或於未來任何日期已完成的情況下本集團的財務狀況。

[編纂]