

## 財務資料

閣下應將以下討論與分析連同本文件附錄一所載會計師報告中於2023年12月31日及截至該日止三個財政年度以及截至2024年9月30日止九個月的經審計合併財務報表（包括其附註）一併閱讀。會計師報告已根據國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則會計準則可能與其他司法管轄區公認的會計原則有重大差異。

本節所呈列資料，尤其是「流動資產淨值」及「債務」段落中未摘錄或源自會計師報告的資料，均摘錄或源自於2025年1月31日及截至該日止一個月的未經審計管理賬目（本文件未包含該賬目）或其他記錄。

以下討論及分析以及本文件的其他部分包含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，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在當時情況下合適的其他因素所做的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」中提供的資料。

於本節中，除非文意另有所指，否則所提及的2021財年、2022財年或2023財年均指我們截至該年度12月31日止財政年度，而所提及的2023年前九個月或2024年前九個月指截至該期間9月30日止九個月。除非文意另有所指，否則本節所述財務資料均以合併基準進行描述。

## 概覽

我們主要在中國從事個人一次性使用衛生用品開發、生產及銷售，專注於歐亞大陸新興市場的嬰童護理類用品。自2010年成立以來，我們主要在中國營銷、銷售品牌嬰童護理用品。旗艦嬰童護理品牌「嬰舒寶」被福建省人民政府評為「2016年度福建名牌產品」。我們亦被中國造紙協會生活用紙專業委員會評為「2018年度中國嬰兒紙尿褲行業十強企業」。過去幾年，隨著中國年輕一代消費者青睞數字平台，轉向經濟優質品牌，我們便從傳統的線下分銷渠道過渡到「直接面向消費者」(D2C)銷售模式。通過中國多個第三方純數字平台，直接向終端消費者營銷、銷售品牌產品。此外，我們還將品牌產品範圍擴展至當前核心產品類別，即嬰童護理、女性護理及成人失禁。

---

## 財務資料

---

往績記錄期間，我們拓寬了國外合同生產業務，並向歐亞大陸新興市場，如俄羅斯、馬來西亞、泰國、台灣和哈薩克斯坦出口我們的核心嬰童護理用品。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年的出口額計，我們是中國出口俄羅斯的第二大嬰童護理一次性使用衛生用品出口商。COVID-19疫情過後，受益於俄羅斯電商及自有品牌的蓬勃發展，我們已擴展到主要為多個俄羅斯頂級零售商生產供應嬰童護理用品和解決方案，幫助零售商建立或提升所在區域的自有品牌形象。

隨著全球消費者的衛生及生態可持續性意識不斷增強，我們在自有無紡布生產基地生產無紡布，這是一次性使用衛生用品的主要原料。除內部生產自用無紡布外，我們亦向其他中國衛生及個人護理用品生產商出售無紡布。董事認為我們是國內少數幾個自主生產無紡布的D2C品牌之一，我們的行業整體競爭力及聲譽因此提升。

於往績記錄期間，本集團錄得收入分別約人民幣263.2百萬元、人民幣408.1百萬元、人民幣654.6百萬元、人民幣492.8百萬元及人民幣520.3百萬元。同期純利分別為約人民幣10.0百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣40.5百萬元。

### 呈列基準

本公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。公司重組於2024年4月26日完成後，本公司成為目前組成集團的各實體的控股公司。重組所涉公司在重組前後由相同控股股東顏先生控制。控制權並非屬過渡性，因此，控股股東面對的風險和利益依然存在。因此，重組被視為共同控制下實體的合併。更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

本文件附錄一所呈列會計師報告中的財務資料乃按照合併會計原則編製，猶如目前組成集團的各公司已從往績記錄期間開始時合併，除附錄一會計師報告附註30及29分別詳述的收購晉江利佰達及出售／註銷若干子公司外。合併公司的資產淨值已從控股股東角度使用現有賬面價值合併。

---

## 財務資料

---

本文件附錄一的會計師報告所呈列的我們於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日的合併財務狀況表已編製以呈列我們於有關日期的財務狀況，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。會計師報告所載的我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括目前組成集團的公司的經營業績，猶如當前集團架構於整個往績記錄期間一直存在。

我們的合併財務報表以人民幣呈列，乃根據國際財務報告準則會計準則以及香港公司條例及上市規則的披露規定編製。有關我們的往績記錄期間合併財務報表的呈列及編製基準的詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註2。

### 影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素

我們的經營業績和財務狀況一直受到並將繼續受到多項因素的影響，包括本文件中「風險因素」一節所述的因素和以下因素，主要包括以下因素：

- 銷售組合及地緣政治的不確定性
- 產品組合及個人一次性使用衛生用品需求
- 重要原材料的供應及成本
- 我們的生產能力和經營效率

#### 銷售組合及地緣政治的不確定性

我們的經營業績取決於銷售組合（包括品牌產品業務和合同生產的比例）以及客戶所在海外地區的經濟和政治狀況等因素。我們的品牌產品業務與合同生產之間的平衡影響我們的整體利潤率。於往績記錄期間，合同生產業務有所增長，並提升了我們的業績表現。合同生產業務的大部分企業客戶均位於國外，而該等地區經濟狀況的變化會對我們產品的市場需求產生重大影響，從而影響我們的財務表現及經營業績。

## 財務資料

世界範圍內持續的地緣政治衝突對我們的運營產生了不利影響，且由於圍繞該等衝突的演變、持續時間及解決方案存在不確定性，因此難以預測未來的影響。在受影響地區，由於各類制裁、貨幣管制、金融機構准入限制以及供應和運輸問題，我們的客戶可能在維持運營方面面臨挑戰。該等衝突亦會影響我們客戶維持運營的能力，從而影響我們的運營或銷售。倘情況升級，可能會對我們的淨銷售額、收益及現金流量產生額外的負面影響，例如經濟衰退或通脹壓力。

我們無法控制的法規或政策變動可能導致的經濟變化。我們預期發展中地區持續的城市化及可支配收入的增加將為我們的產品創造機遇。然而，自然災害、限制性措施、金融法規或政策可能會暫時中斷我們合同生產客戶的採購或物流活動或限制其下訂單或結算付款的能力。

除海外地區外，我們的銷售組合亦取決於我們在中國的嬰童護理及女性護理用品的消費模式，主要受電商行業的增長所推動，包括第三方純數字平台。中國的電商行業已被消費者廣泛接納，尤其是在個人一次性使用衛生用品、美容、時尚及一般消費品等類別中。

根據弗若斯特沙利文報告，相較於傳統線下渠道，D2C電商銷售快速增長，中國線上零售由2019年的約人民幣10.6萬億元飆升至2023年的約人民幣15.4萬億元，複合年增長率約為9.8%。2023年，本公司觀察到女性護理用品線的強勁增長，反映了消費者需求增長以及我們進軍電商市場的策略行之有效。根據弗若斯特沙利文報告，預測中國線上零售會在2028年前增加至約人民幣23.0萬億元，2023年至2028年的複合年增長率約為8.4%。

第三方純數字平台提供一種流暢的購物體驗，令客戶可以瀏覽和購買切合需求的產品。社交媒體、直播及短視頻渠道可增強客戶的參與度，帶來一流的客戶服務及滿意度。該等平台提升應用內購物體驗，減少摩擦並帶來社交認同。於往績記錄期間，該等數字渠道於本集團的收入來源及財務增長而言至關重要，尤其是增長中的女性護理分部。

中國消費者偏好已從傳統零售轉為數字平台，目前傾向於交互、實時的購物體驗。倘第三方純數字平台的熱度發生轉變，而我們未能把握市場趨勢及消費者偏好，則我們的產品需求會下降，對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

## 財務資料

### 產品組合及個人一次性使用衛生用品需求

我們的收入和經營業績在很大程度上受到消費者對個人一次性使用衛生用品需求的影響，該等產品分為三大類別：嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品。嬰童護理用品（包括嬰童紙尿褲、嬰童學步褲以及嬰童濕巾（佔比較小））尤其重要，分別佔往績記錄期間收入的約86.8%、78.9%、71.5%、78.9%及55.0%。因我們於2023財年開始著眼於女性護理用品，於2023財年及2024年前九個月，我們的女性用品銷量及訂單錄得增長。尤其是，於2023財年，我們認識到中國不斷增長的需求及市場潛力後將戰略重點轉向女性護理分部。此一轉變使我們於2022財年最後一個季度推出的自有品牌新產品線「五月私語」經期褲的銷量大增。

影響我們產品需求的因素很多，包括消費者偏好、對產品安全和品質的關注、健康意識、衛生習慣、購買力、政府政策、經濟狀況、城市化、人均可支配收入以及生活水準。這些因素中有許多是我們無法控制的。我們供應產品的各地區的消費者需求都會影響我們的銷售。由於我們銷售的產品是消費者日常生活的必需品，就算在極端情況下，如COVID-19疫情並沒有對我們的綜合淨銷售額、淨收益和現金流量產生重大負面影響。然而，此類無法控制的影響可能會導致某些國家或地區的經濟衰退或經濟增長放緩，導致客戶購買力不穩定、個人一次性使用衛生用品的需求減少，並對淨銷售額、淨收益和現金流量產生潛在負面影響。

中國、俄羅斯及東南亞的當地出生率對嬰童護理用品的需求產生重大影響。雖然俄羅斯的出生率保持穩定，但東南亞的出生率正在上升，導致該地區的需求增加。中國近期放寬「獨生子女」政策，允許育有一個孩子的父母生二胎，預期將擴大我們的潛在客戶群並增加長期產品需求。此外，隨著家庭越來越多地選擇優質嬰童用品，中國不斷變化的家庭結構和日益增強的健康意識創造了更多的增長機會。隨著城市生活方式盛行，城市化進程的加速亦刺激了低線城市及農村地區對女性護理用品的需求。中國人口老齡化是另一個促進市場增長的人口趨勢，尤其是針對成人失禁用品。該等人口結構變化不僅影響產品的整體需求，亦影響產品組合。隨著出生率的變化及人口老齡化，嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品相對需求出現任何變化，我們均需相應調整產品組合。

於往績記錄期間，三個主要產品類別的盈利能力各不相同，尤其是嬰童護理及成人失禁用品的毛利率通常低於女性護理用品的毛利率。產品組合顯著影響整體盈利能力。因此，產品組合的變動過往已影響且預計將繼續影響收入及毛利率。

## 財務資料

根據我們的最佳估計，下表顯示我們於往績記錄期間除稅前利潤對同年我們嬰童護理用品及女性護理用品平均售價若干可能變動的假設波動的敏感度（假設所有其他變數保持不變），僅供說明用途。下表載列我們嬰童護理用品及女性護理用品的平均售價於所示期間的假設波動分別對本集團除稅前利潤的敏感度說明。

### 假設波動

|               | 對以下年份除稅前利潤的影響 |               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2021財年        | 2022財年        | 2023財年        | 2024年<br>前九個月 |
|               | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 嬰童護理用品的平均售價   |               |               |               |               |
| 減少／增加5%.....  | 11,425        | 16,104        | 23,398        | 14,308        |
| 減少／增加10%..... | 22,850        | 32,208        | 46,796        | 28,616        |
| 減少／增加15%..... | 34,275        | 48,312        | 70,194        | 42,924        |
| 女性護理用品的平均售價   |               |               |               |               |
| 減少／增加5%.....  | 53            | 100           | 5,687         | 7,900         |
| 減少／增加10%..... | 106           | 200           | 11,374        | 15,800        |
| 減少／增加15%..... | 159           | 300           | 17,061        | 23,700        |

### 重要原材料的供應及成本

於往績記錄期間，我們擴大其原材料生產，以穩定供應和降低成本，最終提高了產品的毛利率。我們採購各種原材料用於生產，包括無紡布、絨毛漿、SAP、各種化學品（如聚丙烯及高密度聚乙烯(HDPE)）以及包裝材料，均為生產我們產品的關鍵組成部分。直接材料成本佔我們銷售成本的最大部分，於往績記錄期間分別佔約86.4%、88.1%、89.2%、88.1%及89.4%。因此，原材料成本對我們的經營業績有重大影響。

2022財年、2023財年及2024年前九個月，每噸無紡布的平均採購成本同比分別下降約6.1%、9.2%及12.5%。(附註)同時，同期每噸絨毛漿的平均採購成本浮動約40.4%、26.7%及1.8%。(附註)原材料價格的下降部分歸功於我們擴大主要原材料生產能力的戰略決策。此舉不僅有助於穩定供應鏈，還能節約成本，從而對我們產品的毛利率產生積極影響。然而，原材料價格在目前水平上的任何變化仍會對我們的毛利率產生積極或消極的影響。

附註：所示百分比變動反映同比或環比：2022財年與2021財年的比較、2023財年與2022財年的比較及2024年前九個月與2023年前九個月的比較。

## 財務資料

下表呈列敏感度分析，說明在往績記錄期間兩種主要原材料－無紡布和絨毛漿的成本變化對我們除稅前利潤的影響。該分析與往績記錄期間主要原材料直接材料成本變化導致的除稅前利潤歷史波動一致。

### 假設波動

|               | 對以下年份除稅前利潤的影響 |               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2021財年        | 2022財年        | 2023財年        | 2024年         |
|               | 前九個月          |               |               |               |
|               | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 無紡布成本         |               |               |               |               |
| 減少／增加5%.....  | 4,236         | 4,585         | 8,051         | 7,589         |
| 減少／增加10%..... | 8,472         | 9,170         | 16,103        | 15,177        |
| 減少／增加15%..... | 12,708        | 13,755        | 24,155        | 22,765        |
| 絨毛漿成本         |               |               |               |               |
| 減少／增加5%.....  | 1,259         | 2,667         | 3,854         | 2,315         |
| 減少／增加10%..... | 2,518         | 5,334         | 7,708         | 4,630         |
| 減少／增加15%..... | 3,777         | 8,001         | 11,562        | 6,945         |

此外，主要原材料的供應也會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。我們從獨立第三方供應商處採購原材料，其中一些供應商在海外運營。因此，我們從國外採購材料的庫存周轉時間較長。為了與我們的主要供應商（其中若干為市場主導企業）保持穩固的合作關係，我們通常會定期下訂單，無論我們的業務是否會出現週期性波動。我們的採購流程包括與供應商簽訂年度供應協議，並根據採購訂單進行採購。每份採購訂單均詳細列出產品類型和規格、單價、數量和交貨期限。於往績記錄期間，我們的原材料供應沒有出現任何重大短缺，這部分歸功於我們擴大主要原材料生產能力的戰略決策。

### 我們的生產能力和經營效率

我們的生產能力和經營效率對於增加收入、擴大市場份額和豐富產品組合至關重要。於2024年9月30日，我們的晉江生產基地共有17條主要產品生產線，無紡布生產基地有五條生產線。於往績記錄期間，我們的嬰童護理用品生產線的平均利用率分別約為51.0%、68.8%、84.1%及60.0%；我們的女性護理用品生產線於同期的平均利用率

---

## 財務資料

---

分別約為1.5%、34.9%、138.2%及100.7%以及我們的成人失禁用品生產線於同期的平均利用率分別約為13.7%、7.4%、14.7%及27.2%。此外，我們的無紡布生產基地於往績記錄期間的平均利用率分別為約51.3%、71.1%、96.3%及111.6%。

為支持業務增長，我們計劃通過購置更多生產線和機器來擴大產能。通過此次擴建，我們有望滿足不斷增長的產品需求並提高銷量。

我們的財務表現亦取決於我們的經營效率。我們對產業價值鏈的關鍵環節進行全面控制，包括設計、研發、原材料採購、生產、質量控制以及產品營銷和銷售。這種控制有利於優化庫存管理、靈活生產和提高經營效率。有關我們產能的更多詳情，請參閱「業務－生產基地」一節。未來，我們計劃進一步提高生產效率，降低生產成本。

### 重大會計政策

我們的財務資料已根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。我們已識別若干對編製我們的財務資料而言屬重大並且對理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義的會計政策。重大會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註3。重大會計政策概述如下：

#### 收入確認

收入於（或就）本集團透過向客戶轉移已承諾商品或服務（即資產）而履行履約責任時確認。資產於（或就）客戶取得該資產的控制權時予以轉移。

倘符合以下其中一項準則，本集團隨時間轉移商品或服務的控制權，並因此隨時間履行履約責任並確認收入：

- (a) 於本集團履約時客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- (b) 本集團的履約行為創造或提升一項資產（例如在製品），而該項資產於創造或提升時由客戶控制；或

---

## 財務資料

---

- (c) 本集團的履約行為並未產生對本集團有替代用途的資產，且本集團具有可強制執行的權利收取迄今已完成履約部分的款項。

倘履約責任並無隨時間獲履行，本集團於客戶取得已承諾資產控制權的時間點履行履約責任。於確定控制權獲轉移的時間時，本集團考慮控制的概念及該資產的法定所有權、實質擁有、款項受付權、重大風險及擁有權回報及客戶接納等指標。

生產及銷售貨品的收入於客戶取得已承諾資產控制權的時間點確認，此一般與商品轉移至客戶及所有權獲轉讓的時間相同。

有關我們收入確認的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「收入確認」。

### 研發成本

研究成本於產生時列支。開發活動涉及於計劃或設計中應用研究成果以生產全新或重大改良的產品及程序，倘有關產品或程序於技術層面及商業角度皆為可行，而本集團具備充足資源以完成開發工作，則開發活動的成本會予以資本化。資本化的開支包括材料成本、直接勞工及適當比例的經常費用。其他開發開支於產生時在損益中確認為開支。當資產可供使用時，資本化的開發成本在估計可使用年期內以直線法予以攤銷。

於往績記錄期間，本集團未資本化任何開發成本。

### 存貨

存貨以成本與可變現淨值中的較低者列示。成本，包括所有採購成本，以及(如適用)使存貨達到其當前位置及狀態所產生的其他成本，採用加權平均成本法計算。可變現淨值指在日常業務過程中的預計售價減去進行銷售所需的預計成本。

有關我們存貨的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「存貨」。

## 財務資料

### 按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產

該等投資包括並無按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入的金融資產，包括持作買賣的金融資產、於初步確認後指定為按公平值計入損益之金融資產及國際財務報告準則第3號適用之業務合併內的或然代價安排所產生的金融資產以及另行規定將按公平值計入損益的金融資產。彼等以公平值計值，由此產生的收益及虧損於損益確認，其中不包括就金融資產所賺取的任何股息或利息。於2024年12月31日我們按公平值計入損益的金融資產約為人民幣1.3百萬元，為原材料的商品期貨合同。詳情請參閱本文件附錄三「[編纂]」。

### 金融資產減值

本集團對按攤銷成本計量的金融資產確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的虧損撥備。於各報告日期，倘金融資產的信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團按照等於全期預期信貸虧損的金額對該金融資產計量虧損撥備。金融資產的信貸風險自初始確認以來未明顯增加的，本集團按照等於12個月預期信貸虧損的金額計量該金融資產的虧損撥備。

於評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，本集團會將金融工具在報告日期發生違約的風險與金融工具在初始確認日期發生違約的風險進行比較。於進行評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量及定性資料，包括歷史經驗和無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。本集團於各報告日期根據其過往信貸虧損經驗確認基於存續期預期信貸虧損的虧損撥備，並就債務人的具體前瞻性因素、經濟環境及債務人所在國家作出調整。

### 租賃

本集團在合同簽訂之初就會評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同轉讓於一段時間內控制使用已確認資產的權利以換取代價，則該合同屬於或包含租賃。

### 其他全面收入／虧損（「其他全面收入」）的匯兌差額

出於合併／綜合目的，國際會計準則第21號所定義的外國業務的業績及財務狀況會按各自適用的匯率換算為本公司的呈列貨幣，且該累計匯兌差額將於出售外國業務時由權益重新分類至損益（循環其他全面收入），歸屬於非控股權益的情況除外。

---

## 財務資料

---

根據國際會計準則第21號，外國業務為作為呈列實體的子公司、聯營公司、合營安排或分公司的實體，其業務活動在呈列實體以外的國家或以呈列實體貨幣以外的貨幣進行。根據國際會計準則第21號，由於本公司本身並非外國公司，將本公司的財務報表換算為呈列貨幣產生的匯兌差額將不會重新分類至損益（非重新分類其他全面收入）。

### 關鍵會計估計及判斷

在應用我們的會計政策（詳見本文件附錄一會計師報告附註3）時，本集團管理層在編製歷史財務資料時會作出未來估計和假設以及判斷。這些估計和假設會影響我們會計政策的應用、資產、負債、收入和開支的報告金額以及所作的披露。會計估計以經驗和相關因素為基礎進行持續評估，包括在當時情況下對未來事件的合理預期。在適當情況下，對會計估計的修訂在修訂期間和未來期間（倘修訂也影響未來期間）予以確認。

### 無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的使用壽命

我們的管理層根據性質和功能類似的資產的實際使用壽命的歷史經驗，確定我們的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的估計使用壽命。倘先前估計出現重大變動，則調整未來期間的折舊及攤銷費用。

### 非金融資產減值

當存在減值跡象時，我們的管理層會釐定本集團的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產是否出現減值。此舉須估計該等資產的可收回金額，其為公平值減出售成本與使用價值中的較高者。估計使用價值時，管理層須就該等資產估計預期未來現金流量，同時選擇適當的貼現率以計算該等現金流量的現值。任何減值均計入損益。

---

## 財務資料

---

### 存貨撥備

我們的管理層定期審閱存貨賬齡分析，並在適用情況下，對已確定為過時、滯銷或不再可回收或不再適用於生產的存貨作出撥備。本集團按產品逐一進行存貨審閱，並於各報告期末參照管理層根據最新市場價格和當前市場狀況對可變現淨值的估計作出撥備。

### 預期信貸虧損撥備

我們的管理層通過使用各種輸入數據及假設（包括違約風險和預期虧損率）來估計貿易及其他應收款項的虧損撥備。估計乃基於本集團的歷史資料、現有市場狀況以及於各報告期末的前瞻性估計，存在高度不確定性。倘預期與最初的估計不同，有關差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

### 所得稅

於釐定所得稅及遞延稅項撥備時須作出重大估計。倘交易及計算無法確定最終稅務，則該等事宜的最終稅務結果可能與最初入賬金額有差異，且該等差異將會影響所得稅及遞延稅項於作出有關釐定期間內的撥備。

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產於可能有應課稅利潤可用以抵銷虧損的情況下就未動用稅項虧損確認。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應課稅利潤可能的時間及水平連同未來稅務規劃策略作出重大管理層判斷。倘已產生的實際未來利潤與最初的估計不同，或會產生確認的遞延稅項資產的重大調整，並將於該估計變動期間內在損益中確認。

### 投資物業公平值

投資物業根據獨立專業估值師提供的經評估市值於各報告期末重估。有關估值乃根據若干存在不確定因素的假設作出，可能與實際結果大有出入。於作出估計時，本集團考慮類似物業在活躍市場上的當前價格資料並使用主要基於各報告期末存在的市場狀況作出的假設。

本集團估計公平值所用的最重大輸入數據為類似物業就樓齡、位置、狀況、面積及其他相關因素作調整的市場價格。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

## 財務資料

### 經營業績概要

下表載列於所示期間的財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。

|                             | 2021財年        | 2022財年        | 2023財年        | 2023年<br>前九個月           | 2024年<br>前九個月 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|
|                             | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約)<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 收入 .....                    | 263,226       | 408,066       | 654,560       | 492,804                 | 520,297       |
| 銷售成本.....                   | (206,492)     | (296,840)     | (457,293)     | (349,862)               | (358,233)     |
| 毛利 .....                    | 56,734        | 111,226       | 197,267       | 142,942                 | 162,064       |
| 其他收入.....                   | 3,227         | 3,732         | 1,734         | 1,174                   | 3,846         |
| 銷售及分銷開支.....                | (32,250)      | (40,669)      | (91,136)      | (54,904)                | (73,081)      |
| 行政及其他經營開支 .....             | (14,887)      | (24,114)      | (39,635)      | (29,227)                | (29,064)      |
| 貿易應收款項虧損準備<br>(撥備)撥回淨額..... | (123)         | 470           | 728           | (307)                   | (1,620)       |
| 投資物業公平值變動 .....             | 27            | 807           | 1,917         | 1,261                   | 39            |
| 出售／註銷子公司收益淨額 ...            | —             | —             | 2,494         | 2,494                   | —             |
| 財務成本.....                   | (261)         | (548)         | (776)         | (549)                   | (501)         |
| [編纂].....                   | —             | —             | (5,981)       | (1,156)                 | (10,698)      |
| 除稅前利潤.....                  | 12,467        | 50,904        | 66,612        | 61,728                  | 50,985        |
| 所得稅開支.....                  | (2,465)       | (9,045)       | (8,923)       | (8,056)                 | (10,523)      |
| 年／期內利潤 .....                | 10,002        | 41,859        | 57,689        | 53,672                  | 40,462        |
| 其他全面收入(虧損)：                 |               |               |               |                         |               |
| 不會重新分類至損益的項目                |               |               |               |                         |               |
| 本公司財務報表換算為                  |               |               |               |                         |               |
| 列報貨幣的匯兌差額 .....             | —             | —             | —             | —                       | 7             |
| 後續可能重新分類至損益的項目              |               |               |               |                         |               |
| 合併匯兌差額 .....                | 219           | (1,068)       | (440)         | (716)                   | (415)         |
| 年／期內其他全面收入                  |               |               |               |                         |               |
| (虧損)總額.....                 | 219           | (1,068)       | (440)         | (716)                   | (408)         |
| 年／期內全面收入總額 .....            | 10,221        | 40,791        | 57,249        | 52,956                  | 40,054        |

## 財務資料

### 我們的合併損益及其他全面收入表主要項目的描述及分析

#### 收入

##### (a) 按業務分部劃分的收入

下表載列於所示期間本集團按業務分部劃分的收入明細：

|                            | 2021財年      |       | 2022財年      |       | 2023財年      |       | 2023年前九個月   |       | 2024年前九個月   |       |
|----------------------------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
|                            | (人民幣<br>千元) | %     | (人民幣<br>千元) | %     | (人民幣<br>千元) | %     | (人民幣<br>千元) | %     | (人民幣<br>千元) | %     |
|                            | (概約)        |       | (概約)        |       | (概約)        |       | (概約)        |       | (概約)        |       |
|                            | (未經審計)      |       |             |       |             |       |             |       |             |       |
| 合同生產 <sup>(1)</sup> .....  | 170,434     | 64.8  | 267,878     | 65.6  | 448,383     | 68.5  | 373,395     | 75.8  | 296,483     | 57.0  |
| 品牌產品業務                     |             |       |             |       |             |       |             |       |             |       |
| D2C銷售 <sup>(2)</sup> ..... | 77,294      | 29.3  | 53,328      | 13.1  | 142,336     | 21.7  | 74,364      | 15.1  | 140,723     | 27.0  |
| 線下銷售 <sup>(3)</sup> .....  | 13,336      | 5.1   | 20,004      | 4.9   | 11,673      | 1.8   | 9,425       | 1.9   | 25,186      | 4.9   |
| 小計 .....                   | 90,630      | 34.4  | 73,332      | 18.0  | 154,009     | 23.5  | 83,789      | 17.0  | 165,909     | 31.9  |
| 無紡布及其他 .....               | 2,162       | 0.8   | 66,856      | 16.4  | 52,168      | 8.0   | 35,620      | 7.2   | 57,905      | 11.1  |
| 總計 .....                   | 263,226     | 100.0 | 408,066     | 100.0 | 654,560     | 100.0 | 492,804     | 100.0 | 520,297     | 100.0 |

附註：

- (1) 於往績記錄期間，在我們的合同生產收入（主要來自歐亞大陸）中，嬰童護理用品銷售約佔94.5%、98.8%、98.3%及87.8%，女性護理用品銷售約佔0.2%、0.3%、0.1%及7.5%及其他約佔5.3%、0.9%、1.6%及4.7%。
- (2) 於往績記錄期間，在我們的D2C銷售收入（主要來自中國）中，嬰童護理用品銷售約佔75.2%、74.8%、14.2%及9.0%，女性護理用品銷售約佔0.5%、1.9%、78.8%及88.8%及其他約佔24.3%、23.3%、7.0%及2.2%。
- (3) 於往績記錄期間，通過線下銷售購買品牌產品的客戶主要包括主要位於中國的衛生用品供應商。

#### 合同生產

收入由2021財年的約人民幣170.4百萬元增至2022財年的人民幣267.9百萬元，增加約人民幣97.5百萬元或約57.2%，主要由於銷量增加約41.7%，該增加主要歸因於俄羅斯頂級零售商及客戶B的嬰童護理用品銷售訂單增加。

---

## 財務資料

---

收入由2022財年的約人民幣267.9百萬元增至2023財年的人民幣448.4百萬元，增加約人民幣180.5百萬元或約67.4%，主要由於銷量增加約72.0%，該增加主要歸因於俄羅斯頂級零售商的嬰童護理用品銷量持續增加。

收入由2023年前九個月的約人民幣373.4百萬元減至2024年前九個月的人民幣296.5百萬元，減少約人民幣76.9百萬元或約20.6%。該減少主要由於(i)向俄羅斯銷售嬰童護理用品的收入減少約人民幣119.3百萬元，主要由於(a)兩者的銷量下降約22.9%，主要由於盧布兌人民幣自2024年初以來持續貶值；及(b)2024年前九個月的平均售價下降約8.9%，被女性護理用品銷售收入增加約人民幣25.3百萬元（主要由於2023年9月出售藍途集團後向其作出的銷售確認為合同生產收入）所抵銷。

### 品牌產品業務

收入由2021財年的約人民幣90.6百萬元減至2022財年的人民幣73.3百萬元，減少約人民幣17.3百萬元或約19.1%，主要由於銷量減少約35.8%，主要歸因於我們在2022財年終止向客戶C銷售嬰童護理用品，因為客戶C已經停止在淘寶上經營網店。之後，由於我們的嬰童護理生產線（尤其是嬰兒拉拉褲的生產線）幾乎已被完全動用來達成我們合同生產業務所得的銷售訂單，因此我們的嬰童護理用品的D2C銷售將相應有所減少。

收入由2022財年的約人民幣73.3百萬元增至2023財年的人民幣154.0百萬元，增加約人民幣80.7百萬元或約110.1%，主要由於品牌產品銷量增加約101.2%，該增加主要歸因於自2022財年末推出新女性護理用品類別經期褲以來，其銷量有所增加。相關增長的原因請參閱下文「女性護理用品」一段。

我們的收入由2023年前九個月的約人民幣83.8百萬元增加約人民幣82.1百萬元或約98.0%至2024年前九個月的人民幣165.9百萬元，主要由於上述經期褲的銷量持續增加所致。



## 財務資料

附註：

- (i) 於往績記錄期間，在我們的嬰童護理用品銷售中，約45.9%、63.8%、80.1%及71.4%分別銷往俄羅斯；約29.5%、17.8%、5.8%及9.0%分別在中國銷售；及餘下約24.6%、18.4%、14.1%及19.6%分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (ii) 於往績記錄期間，在我們的女性護理用品銷售中，約66.1%、62.1%、99.4%及98.5%分別在中國銷售；約27.2%、28.9%、0.6%及1.5%分別銷往東南亞；及餘下約6.7%、9.0%、零、零分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iii) 於往績記錄期間，在我們成人失禁用品銷售中，約54.0%、71.0%、48.0%及14.4%分別在中國銷售；約3.5%、0.2%、13.4%及69.7%分別銷往東南亞；及餘下約42.5%、28.8%、38.6%及15.9%分別銷往俄羅斯及其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iv) 包括銷售口罩、廁紙、面巾紙、寵物護理用品及清潔濕巾等，絕大部分都在中國銷售。
- (v) 所有無紡布及其他均在中國銷售。

### 嬰童護理用品

收入由2021財年的約人民幣228.5百萬元增至2022財年的人民幣322.1百萬元，增加約人民幣93.6百萬元或約41.0%，主要由於嬰童護理用品銷量增長約30.6%，尤其是俄羅斯頂級零售商及客戶B合同生產嬰童護理用品銷售訂單增加。

收入由2022財年的約人民幣322.1百萬元增至2023財年的人民幣468.0百萬元，增加約人民幣145.9百萬元或約45.3%，主要由於嬰童護理用品的銷量增長約50.4%，尤其是俄羅斯頂級零售商的嬰童護理用品銷售訂單持續增加。

收入由2023年前九個月的約人民幣388.9百萬元減至2024年前九個月的人民幣286.2百萬元，減少約人民幣102.7百萬元或約26.4%，主要由於基於「按業務分部劃分的收入－合同生產」一段所載列的理由，該期間向俄羅斯銷售嬰童護理用品的銷量下降。

於整個往績記錄期間，我們的嬰童護理用品平均售價整體上保持穩定，約為每片人民幣0.7元至人民幣0.8元。

---

## 財務資料

---

### 女性護理用品

收入由2021財年的約人民幣1.1百萬元增至2022財年的人民幣2.0百萬元，增加約人民幣0.9百萬元或約88.6%，主要由於女性用品銷量和訂單增長約89.7%。

收入由2022財年的約人民幣2.0百萬元增至2023財年的人民幣113.7百萬元，增加約人民幣111.7百萬元或約5,585.0%，主要由於女性用品銷量和訂單增長約70.6倍。相對較高的收入增長可歸因於基數效應，因為我們在2022財年的收入規模相對較小，原因是我們在2023財年才開始專注於女性護理用品。此外，於2023財年，意識到中國與日俱增的需求及市場潛力後，我們戰略性地將重心轉向女性護理領域。這一轉變讓我們在2022財年最後一個季度以自有品牌「五月私語」推出的新產品線經期褲的銷量大幅增加。為支持這一增長，我們聘請晉江利佰達在抖音、快手、拼多多等熱門D2C渠道上成立了五間「五月私語」網絡旗艦店。另外，我們在多個第三方數字平台開設了七間自營或第三方網店，其中抖音約佔我們2023財年女性護理用品銷售額的75.8%。

收入由2023年前九個月的約人民幣51.7百萬元增至2024年前九個月的人民幣158.0百萬元，增加約人民幣106.3百萬元或約205.6%，主要由於自有品牌「五月私語」銷量增加。

女性護理用品的平均售價由2021財年的每片約人民幣1.2元波動至2023財年的每片約人民幣0.9元，主要由於我們於2022財年末推出新的經期褲後，產品組合發生變化，其平均售價相對於其他女性護理用品的平均售價較低；於2024年前九個月進一步下跌至每片約人民幣0.7元，乃由於2023年9月出售晉江藍途後成為「麗氏」及「朵唯」品牌的合同生產商，按較低的價格來供應經期褲。

### 成人失禁用品

收入由2021財年的約人民幣12.3百萬元降至2022財年的人民幣6.7百萬元，減少約人民幣5.6百萬元或約45.5%，主要由於銷量下降約50.3%，部分被平均售價上漲約9.7%所抵銷。

---

## 財務資料

---

收入由2022財年的約人民幣6.7百萬元增至2023財年的人民幣13.4百萬元，增加約人民幣6.7百萬元或100.0%，主要由於成人濕巾的銷量增長約330.8%。

我們的收入由2023年前九個月的約人民幣10.0百萬元增加約人民幣4.3百萬元或約43.0%至2024年前九個月的人民幣14.3百萬元，主要由於合同生產項下來自我們一名泰國客戶的成人失禁用品銷量增加。

整個往績記錄期間，我們的成人失禁用品平均售價整體上保持穩定，介乎每片約人民幣1.3元至人民幣1.6元。

### 其他

收入由2021財年的約人民幣19.2百萬元降至2022財年的人民幣10.4百萬元，降幅約人民幣8.8百萬元或約45.8%，主要由於低價口罩銷售減少，被高價寵物護理用品銷售所抵銷。因此，其他產品的平均售價由2021財年的每片約人民幣0.4元增加至2022財年的每片約人民幣1.3元。

收入由2022財年的約人民幣10.4百萬元減至2023財年的人民幣7.3百萬元，減少約人民幣3.1百萬元或約29.8%，主要由於寵物護理用品銷量下降。2022財年至2023財年，我們的其他產品平均售價相對穩定，介乎約每片人民幣1.0元至人民幣1.3元。

收入由2023年前九個月的約人民幣6.6百萬元減少約人民幣2.7百萬元或約40.9%至2024年前九個月的人民幣3.9百萬元。減少主要由於我們的口罩及寵物護理用品的銷量下降，被價格較高的濕巾在我們產品類別銷售組合中所佔比例增加所抵銷。因此，2024年前九個月，其他產品的平均售價增至約每片人民幣2.0元。

### 無紡布及其他

有關我們無紡布及其他收入波動的討論，請參閱上文「(a)按業務分部劃分的收入」中的波動討論。無紡布及其他的平均售價由2021財年的每千克約人民幣12.6元減少至2022財年的每千克約人民幣10.6元，主要由於2022財年COVID-19出行限制解除後整體市場供應增加。平均售價其後保持穩定，2023財年及2024年前九個月每千克分別約為人民幣11.1元及人民幣10.9元。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本包括直接材料成本、生產成本和直接勞工成本。下表載列於所示期間的銷售成本明細。

|                | 2021財年         |              | 2022財年         |              | 2023財年         |              | 2023年前九個月      |              | 2024年前九個月      |              |
|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                | 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          | %            |
|                | (概約)           |              | (概約)           |              | (概約)           |              | (概約)           |              | (概約)           |              |
|                | (未經審計)         |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| 直接材料成本 . . . . | 178,389        | 86.4         | 261,549        | 88.1         | 407,952        | 89.2         | 308,194        | 88.1         | 320,332        | 89.4         |
| 生產費用 . . . . . | 17,944         | 8.7          | 22,811         | 7.7          | 33,565         | 7.3          | 24,801         | 7.1          | 31,524         | 8.8          |
| 直接勞工成本 . . . . | 10,159         | 4.9          | 12,480         | 4.2          | 15,776         | 3.5          | 16,867         | 4.8          | 6,377          | 1.8          |
| 總計 . . . . .   | <u>206,492</u> | <u>100.0</u> | <u>296,840</u> | <u>100.0</u> | <u>457,293</u> | <u>100.0</u> | <u>349,862</u> | <u>100.0</u> | <u>358,233</u> | <u>100.0</u> |

### 直接材料成本

直接材料成本主要包括無紡布、絨毛漿、SAP、吸水紙和各種化學品。2022財年，直接材料成本由2021財年的約人民幣178.4百萬元增至人民幣261.5百萬元，增加約人民幣83.1百萬元或約46.6%。2023財年，直接材料成本由2022財年的約人民幣261.5百萬元增至人民幣408.0百萬元，增加約人民幣146.5百萬元或約56.0%。2024年前九個月，直接材料成本由2023年前九個月的約人民幣308.2百萬元增加約人民幣12.1百萬元或約3.9%至2024年前九個月的人民幣320.3百萬元，基本上與我們的整體銷量增長一致。

### 生產費用

2022財年，生產費用由2021財年的約人民幣17.9百萬元增至人民幣22.8百萬元，增加約人民幣4.9百萬元或約27.4%。2023財年，生產費用增加約人民幣10.8百萬元或約47.4%至人民幣33.6百萬元。2024年前九個月，生產費用由2023年前九個月的約人民幣24.8百萬元增加約人民幣6.7百萬元或約27.0%至2024年前九個月的人民幣31.5百萬元，基本上與往績記錄期間機器及設備的添置一致。

## 財務資料

### 直接勞工成本

直接勞工成本包括銷售成本下員工工資、薪金和退休福利計劃供款，由2021財年的約人民幣10.2百萬元增至2022財年的人民幣12.5百萬元，增加約人民幣2.3百萬元或約22.5%，主要由於員工人數及薪金增加。2023財年，直接勞工成本增加約人民幣3.3百萬元或約26.4%至人民幣15.8百萬元。

2024年前九個月，直接勞工成本由2023年前九個月的人民幣16.9百萬元減少約人民幣10.5百萬元或約62.1%至2024年前九個月的人民幣6.4百萬元。成本減少主要是由於2024年前九個月生產及採購節省勞動力約143名，主要是由於我們致力於提高生產線的效率。有關更多詳情，請參與「業務－僱員」。

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率。

|             | 2021財年        |      | 2022財年         |      | 2023財年         |      | 2023年前九個月      |      | 2024年前九個月      |      |
|-------------|---------------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|
|             | 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)        | (%)  |
|             | (概約)          |      | (概約)           |      | (概約)           |      | (概約)           |      | (概約)           |      |
|             | (未經審計)        |      |                |      |                |      |                |      |                |      |
| 合同生產.....   | 34,278        | 20.1 | 83,273         | 31.1 | 132,711        | 29.6 | 108,644        | 29.1 | 85,761         | 28.9 |
| 品牌產品業務..... | 22,384        | 24.7 | 24,329         | 33.2 | 62,544         | 40.6 | 33,174         | 39.6 | 73,905         | 44.6 |
| 無紡布及其他..... | 72            | 3.3  | 3,624          | 5.4  | 2,012          | 3.9  | 1,124          | 3.2  | 2,398          | 4.1  |
| 總計 .....    | <u>56,734</u> |      | <u>111,226</u> |      | <u>197,267</u> |      | <u>142,942</u> |      | <u>162,064</u> |      |

### 合同生產

2022財年，合同生產毛利率由約20.1%增至31.1%，增長11.0%，主要由於(i)於2022年提高了俄羅斯頂級零售商合同生產下嬰童護理用品的平均售價；及(ii)通過利用內部無紡布及經濟規模效益降低嬰童護理用品的單位成本，導致平均單位成本下降。

---

## 財務資料

---

2023財年，合同生產毛利率由約31.1%降至29.6%，此乃由於平均售價下降。

合同生產毛利率由2023年前九個月的約29.1%略微下降至2024年前九個月的28.9%，主要由於(i)嬰童護理用品的平均售價降低；及(ii)自2023年9月末起按合同生產基準向藍途集團銷售的女性護理用品的毛利率較低。

### 品牌產品業務

2022財年，品牌產品業務的毛利率由約24.7%增加至33.2%，增幅約8.5%，主要由於提高品牌嬰童護理用品D2C銷售的平均售價。

2023財年，我們品牌產品業務產生的毛利率由約33.2%增加至40.6%，增幅約為7.4%，主要是由於我們利潤率較高的品牌經期褲D2C銷售的銷量增加。

2023年前九個月及2024年前九個月，品牌產品業務的毛利率由約39.6%增至44.6%，主要由於較高利潤率的女性護理用品的銷量增加。

### 無紡布及其他

生產無紡布的毛利率由2021財年的約3.3%增加至2022財年的5.4%，增幅約為2.1%，主要是由於銷售絨毛漿的利潤率較高。

2023財年，生產無紡布的毛利率輕微下降至約3.9%，原因為我們僅於2023財年銷售無紡布。

2023年前九個月及2024年前九個月，生產無紡布的毛利率穩定維持在約3.2%至4.1%。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率。

|             | 2021財年  |      | 2022財年  |      | 2023財年  |      | 2023年前九個月 |      | 2024年前九個月 |      |
|-------------|---------|------|---------|------|---------|------|-----------|------|-----------|------|
|             | 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)   | (%)  |
|             | (概約)    |      | (概約)    |      | (概約)    |      | (概約)      |      | (概約)      |      |
|             | (未經審計)  |      |         |      |         |      |           |      |           |      |
| 嬰童護理.....   | 47,409  | 20.7 | 99,895  | 31.0 | 138,264 | 29.5 | 112,880   | 29.0 | 83,607    | 29.2 |
| 女性護理.....   | 472     | 44.6 | 880     | 44.1 | 50,905  | 44.8 | 23,963    | 46.3 | 71,003    | 45.0 |
| 成人失禁.....   | 3,244   | 26.3 | 1,959   | 29.2 | 4,276   | 31.9 | 3,312     | 33.0 | 3,881     | 27.1 |
| 其他 .....    | 5,537   | 28.8 | 4,868   | 46.7 | 1,810   | 24.9 | 1,663     | 25.3 | 1,176     | 29.9 |
| 小計 .....    | 56,662  |      | 107,602 |      | 195,255 |      | 141,818   |      | 159,667   |      |
| 無紡布及其他..... | 72      | 3.3  | 3,624   | 5.4  | 2,012   | 3.9  | 1,124     | 3.1  | 2,397     | 4.1  |
| 總計 .....    | 56,734  |      | 111,226 |      | 197,267 |      | 142,942   |      | 162,064   |      |

### 嬰童護理用品

嬰童護理用品的毛利率由2021財年的約20.7%增加至2022財年的約31.0%，增幅約為10.3%，主要由於提高了嬰童護理用品的平均售價。

嬰童護理用品的毛利率輕微下降至2023財年的約29.5%，原因是我們提供折扣以應對俄羅斯客戶的大量採購，導致毛利率較低。

嬰童護理用品的毛利率由2023年前九個月的約29.0%增至2024年前九個月的29.2%，主要由於2024年前九個月的嬰童學步褲的銷量佔比較高，錄得較高毛利率。

### 女性護理用品

2021財年至2023財年，我們女性護理用品的毛利率保持穩定，分別為約44.6%、44.1%及44.8%。

女性護理用品的毛利率由2023年前九個月的約46.3%降至2024年前九個月的45.0%，主要由於根據合同生產基準自2023年9月起向藍途集團銷售女性護理用品的毛利率較低。

---

## 財務資料

---

### 成人失禁用品

成人失禁用品的毛利率由2021財年的約26.3%增至2022財年的約29.2%，增幅約為2.9%，主要是由於我們的成人紙尿褲銷量減少，錄得的毛利率較低。

成人失禁用品的毛利率由2022財年的約29.2%增加至2023財年的約31.9%，主要是由於濕巾銷量增加，從而錄得較高的毛利率。

成人失禁用品的毛利率由2023年前九個月的約33.0%減至2024年前九個月的約27.1%，主要由於合同生產下的銷量增加，毛利率降低。

### 其他

其他產品的毛利率由2021財年的約28.8%增加至2022財年的46.7%，增幅為17.9%。顯著增加主要是由於寵物護理用品的銷量增加，錄得的毛利率較高。

其他產品的毛利率由2022財年的約46.7%減少至2023財年的約24.9%。由於我們將戰略重點放在核心嬰童護理及女性護理用品類別，導致寵物護理用品的銷售整體下降。

其他產品的毛利率由2023年前九個月的約25.3%增加至2024年前九個月的約29.9%，主要由於毛利率較高的濕巾銷量提高。

### 無紡布及其他

請參閱上文討論。

### 其他收入

其他收入保持穩定，2021財年約為人民幣3.2百萬元，2022財年為人民幣3.7百萬元。我們的其他收入由2022財年的約人民幣3.7百萬元減少至於2023財年的人民幣1.7百萬元，主要是由於我們的廢料銷售於2022財年較為可觀，而於2023財年並未出現這種情況。因此2023財年的其他收入減少至人民幣1.7百萬元。

## 財務資料

其他收入由2023年前九個月的約人民幣1.2百萬元增加至2024年前九個月的人民幣3.8百萬元，主要由於2024年前九個月的廢料銷售。

### 銷售及分銷開支

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細：

|                | 2021財年        | 2022財年        | 2023財年        | 2023年<br>前九個月 | 2024年<br>前九個月 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) |
|                |               |               |               | (未經審計)        |               |
| 線上銷售及推廣開支 ...  | 20,130        | 22,460        | 53,325        | 31,774        | 47,440        |
| 分銷開支.....      | 5,067         | 7,723         | 23,492        | 13,967        | 17,244        |
| 員工成本.....      | 3,160         | 6,079         | 7,186         | 5,449         | 3,756         |
| 代理費及分派開支 ..... | 1,792         | 2,584         | 5,260         | 2,823         | 2,539         |
| 攤銷及折舊.....     | 1,223         | 966           | 271           | 189           | 383           |
| 其他 .....       | 878           | 857           | 1,602         | 702           | 1,719         |
| 總計 .....       | <u>32,250</u> | <u>40,669</u> | <u>91,136</u> | <u>54,904</u> | <u>73,081</u> |

線上銷售及推廣開支主要歸因於我們的品牌產品業務，尤其是我們的D2C銷售，於往績記錄期間，其分別佔我們來自品牌產品業務收入的約22.2%、30.6%、34.6%、37.9%及28.6%。於往績記錄期間，線上銷售及推廣開支包括(i)支付予負責D2C銷售的第三方純數字單一業務電商平台上的平台服務及營銷費；(ii)主要用於貿易展會和博覽會的其他廣告及推廣開支。於往績記錄期間，平台服務及營銷費可進一步分類為(a)平台服務費，按交易的總商品價值的若干百分比收取，不同數字平台收取的費用各異，主要基於商品種類和交易量計算；及(b)營銷服務費，主要包括就社交媒體平台廣告收取的固定費用，尤其是以短視頻內容和形式進行的彈窗廣告。於往績記錄期間，其他廣告及推廣開支主要按實際產生的成本支銷。

---

## 財務資料

---

線上銷售及推廣開支於2021財年及2022財年保持穩定，分別約為人民幣20.1百萬元及人民幣22.5百萬元。隨後，線上銷售及推廣開支增加至2023財年的約人民幣53.3百萬元，增加約136.9%（約人民幣30.8百萬元），大幅增加主要歸因於(i)線上銷售開支增加，這與品牌產品業務的增長基本一致，由2022財年的約人民幣73.3百萬元增加約110.1%至2023財年的人民幣154.0百萬元，主要針對經期褲產品以拓展使用場景及女性用戶群；及(ii)2023財年遍及全國的廣告牌和戶外廣告活動費用約人民幣15.0百萬元。

線上銷售及推廣開支由2023年前九個月的約人民幣31.8百萬元增至2024年前九個月的人民幣47.4百萬元，與D2C銷售增長總體一致。不計及這類全國範圍內的一次性廣告牌和戶外廣告活動費用約人民幣11.3百萬元（線下費用），我們的線上銷售及推廣開支由2023年前九個月的約人民幣20.5百萬元增至人民幣47.4百萬元，品牌產品業務收入佔比由2023年前九個月的24.5%增至2024年前九個月的28.6%，該增長與本集團為實現D2C業務增長而加大線上營銷力度一致。

分銷開支於往績記錄期間分別佔我們總收入的約1.9%、1.9%、3.6%及3.3%。分銷開支由2021財年的約人民幣5.1百萬元增加約51.0%至2022財年的人民幣7.7百萬元，這與我們同期總收入增長55.0%基本一致。於2023財年，我們的分銷開支進一步增加約205.2%至人民幣23.5百萬元，主要由於(i)D2C電商銷售增長166.9%；及(ii)我們的出口銷售增長約67.5%。我們的分銷開支由2023年前九個月的約人民幣14.0百萬元增加至2024年前九個月的人民幣17.2百萬元，主要由於D2C電商銷售的銷量增加。

員工成本主要包括銷售及分銷部門的工資、薪金以及退休福利計劃供款。我們的員工成本由2021財年的人民幣3.2百萬元增加約人民幣2.9百萬元或約90.6%至人民幣6.1百萬元，並進一步增加約人民幣1.1百萬元或約18.0%至人民幣7.2百萬元。我們的員工成本由2023年前九個月的約人民幣5.4百萬元減少至2024年前九個月的人民幣3.8百萬元，主要由於精簡人手及降薪令員工人數減少。有關更多詳情，請參與「業務－僱員」。

## 財務資料

### 行政及其他經營開支

下表載列於所示年度／期間我們的行政及其他經營開支明細。

|             | <b>2021財年</b> | <b>2022財年</b> | <b>2023財年</b> | <b>2023年<br/>前九個月</b> | <b>2024年<br/>前九個月</b> |
|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
|             | 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                 |
|             | (概約)          | (概約)          | (概約)          | (概約)                  | (概約)                  |
|             |               |               |               | (未經審計)                |                       |
| 研發開支.....   | 9,812         | 12,895        | 20,638        | 13,779                | 14,899                |
| 折舊 .....    | 1,954         | 2,011         | 2,036         | 1,503                 | 1,618                 |
| 員工成本.....   | 1,626         | 4,114         | 5,186         | 3,853                 | 3,286                 |
| 匯兌虧損淨額..... | —             | 1,720         | 34            | —                     | 207                   |
| 辦公開支.....   | 641           | 788           | 2,577         | 1,437                 | 3,471                 |
| 捐款 .....    | —             | —             | 4,310         | 4,310                 | —                     |
| 其他 .....    | 854           | 2,586         | 4,854         | 4,345                 | 5,583                 |
|             | <u>14,887</u> | <u>24,114</u> | <u>39,635</u> | <u>29,227</u>         | <u>29,064</u>         |

研發開支由2021財年的約人民幣9.8百萬元增加約人民幣3.1百萬元或約31.6%至2022財年的人民幣12.9百萬元。該增加主要由於研發項目增加。

研發開支由2022財年的約人民幣12.9百萬元增加約人民幣7.7百萬元或約59.7%至2023財年的人民幣20.6百萬元。該增加乃主要由於我們的研發項目不斷增加。

研發開支由2023年前九個月的約人民幣13.8百萬元增加約人民幣1.1百萬元或約8.0%至2024年前九個月的人民幣14.9百萬元。該增加主要由於研發活動增加。

員工成本主要包括行政部門的工資、薪金以及退休福利計劃供款。我們的員工成本由2021財年的約人民幣1.6百萬元增加至2022財年的人民幣4.1百萬元，並進一步增至2023財年的人民幣5.2百萬元。該增加主要由於行政人員人數及薪酬增加。

2023年前九個月及2024年前九個月，我們的員工成本穩定維持在約人民幣3.3百萬元至人民幣3.9百萬元之間。

## 財務資料

### [編纂]

[編纂]包括與[編纂]有關的專業及其他開支。於往績記錄期間，我們的[編纂]開支為零、零、約人民幣6.0百萬元及人民幣10.7百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本主要為租賃負債及計息借款的利息。我們的財務成本由2021財年的約人民幣0.3百萬元略微增至2022財年的人民幣0.5百萬元及再增至2023財年的人民幣0.8百萬元，這與我們的銀行借款水平基本一致。於2024年前九個月，我們的財務成本約為人民幣0.50百萬元，略低於2023年前九個月的約人民幣0.55百萬元，主要由於2024年前九個月的利率較低。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支指中國企業所得稅。除嬰舒寶中國被確認為高新技術企業（「**高新技術企業**」）並自2020年12月起享有15%的優惠稅率外，往績記錄期間的中國企業所得稅均按25%的法定稅率計提撥備。高新技術企業的資格須由中國相關稅務局每三年續期一次。嬰舒寶中國的高新技術企業最新批准於2023年12月獲得，並將於2026年12月到期。嬰舒寶中國可在獲得高新技術企業資格的當年全年享受15%的優惠稅率。

於往績記錄期間，我們的所得稅開支分別為約人民幣2.5百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣10.5百萬元，實際稅率分別為約19.8%、17.8%、13.4%及20.6%。2024年前九個月的有效稅率上調，主要由於(i)2024年前九個月產生的不可扣稅[編纂]開支約人民幣10.7百萬元；及(ii)子公司按稅率25%計算的應課稅利潤增加。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已履行所有所得稅義務，與相關稅務機關之間沒有未解決的所得稅問題或爭議。

### 本公司擁有人應佔年／期內利潤

由於上述原因，於往績記錄期間，本公司擁有人應佔年／期內利潤分別為約人民幣10.0百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣58.9百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣40.5百萬元，這與我們的毛利增長基本一致。於往績記錄期間，我們的純利率分別為約3.8%、10.3%、9.0%、10.9%及7.8%。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

#### 財務資源

於往績記錄期間，我們的主要現金用途是購買原材料、員工成本、生產成本以及各種營運開支的付款。一直以來，我們的營運資金及其他資金需求主要由股東資金及營運產生的現金來滿足。

於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們的現金及銀行結餘分別為約人民幣20.6百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣22.9百萬元，主要以人民幣持有。展望未來，本集團預計將繼續以經營活動產生的現金作為流動資金的主要來源，並可能使用[編纂][編纂]的一部分來滿足我們的流動資金需求。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們的董事認為，從長遠來看，本集團的運營資金將來自內部資源，如有必要，還將來自銀行借款。

下表載列於所示年度／期間的合併現金流量表簡明概要：

|                    | 2021財年        | 2022財年        | 2023財年        | 2023年<br>前九個月           | 2024年<br>前九個月 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|
|                    | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約)<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 營運資金變動前            |               |               |               |                         |               |
| 經營現金流量.....        | 22,562        | 62,665        | 79,500        | 70,532                  | 66,728        |
| 營運資金變動.....        | 10,160        | (56,085)      | 81,663        | (14,571)                | (27,361)      |
| 已付所得稅.....         | (2,078)       | (1,537)       | (5,199)       | (4,050)                 | (13,151)      |
| 經營活動所得現金淨額.....    | 30,644        | 5,043         | 155,964       | 51,911                  | 26,216        |
| 投資活動所用現金淨額.....    | (62,445)      | (24,965)      | (31,393)      | (26,502)                | (21,971)      |
| 融資活動所得(所用)         |               |               |               |                         |               |
| 現金淨額.....          | 13,598        | 5,806         | (68,035)      | (28,294)                | (44,196)      |
| 現金及現金等價物的          |               |               |               |                         |               |
| (減少) 增加淨額.....     | (18,203)      | (14,116)      | 56,536        | (2,885)                 | (39,951)      |
| 年初／期初現金及現金等價物..... | 38,783        | 20,580        | 6,464         | 6,464                   | 63,000        |
| 匯兌差額的影響.....       | -             | -             | -             | -                       | (182)         |
| 年末／期末現金及現金等價物..... | 20,580        | 6,464         | 63,000        | 3,579                   | 22,867        |

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

我們於2021財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣30.6百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣32.7百萬元及已付所得稅約人民幣2.1百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣12.5百萬元，並經物業、廠房及設備以及使用權資產折舊約人民幣8.9百萬元作出調整。我們的營運資金變動導致現金流入約人民幣10.2百萬元，主要由於年末前產品採購增加導致貿易及其他應付款項增加約人民幣35.1百萬元，及部分被年內原材料庫存增加導致的存貨增加約人民幣20.2百萬元所抵銷。

我們於2022財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣5.0百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣6.6百萬元及已付所得稅約人民幣1.5百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣50.9百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣12.2百萬元；及(ii)無形資產攤銷約人民幣1.0百萬元。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣56.1百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣37.0百萬元；及(ii)存貨增加約人民幣34.0百萬元；及部分被2022財年採購增加導致貿易及其他應付款項增加約人民幣15.0百萬元所抵銷。

我們於2023財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣156.0百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣161.2百萬元及已付所得稅約人民幣5.2百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣66.6百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣17.1百萬元；及(ii)出售／註銷子公司的收益約人民幣2.5百萬元。我們的營運資金變動導致現金流入約人民幣81.7百萬元，主要由於2023財年存貨減少約人民幣80.2百萬元。

我們於2023年前九個月的經營活動所得現金淨額約為人民幣51.9百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣56.0百萬元及已付所得稅約人民幣4.1百萬元。我們的經營所得現金反映期內除稅前利潤約人民幣61.7百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣11.7百萬元；及(ii)投資物業公平值變動約人民幣1.3百萬元。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣14.6百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣135.7百萬元，部分被2023年前九個月的貿易及其他應付款項減少約人民幣82.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們於2024年前九個月的經營活動所得現金淨額約為人民幣26.2百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣39.4百萬元及已付所得稅約人民幣13.2百萬元。我們的經營所得現金反映期內除稅前利潤約人民幣51.0百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣13.7百萬元；及(ii)貿易應收款項虧損準備撥備約人民幣1.6百萬元。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣27.4百萬元，主要由於2024年前九個月貿易及其他應收款項增加約人民幣67.5百萬元，部分被存貨減少約人民幣26.8百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

2021財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣62.4百萬元，主要指購買使用權資產及物業、廠房及設備合共約人民幣51.4百萬元及存放質押銀行存款約人民幣11.4百萬元。約人民幣51.4百萬元含(i)購買物業、廠房及設備付款約人民幣33.4百萬元；及(ii)無紡布生產基地租賃土地所付土地使用權款項的現金流出約人民幣18.0百萬元。

2022財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣25.0百萬元，主要指購買物業、廠房及設備約人民幣18.8百萬元及存放質押銀行存款約人民幣6.8百萬元。

2023財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣31.4百萬元，主要指購買無形資產及物業、廠房及設備合共約人民幣40.2百萬元，部分被提取的質押銀行存款約人民幣4.9百萬元所抵銷。

2023年前九個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣26.5百萬元，主要指購買物業、廠房及設備約人民幣30.0百萬元，部分被解除質押銀行存款約人民幣2.3百萬元所抵銷。

2024年前九個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣22.0百萬元，主要指購買物業、廠房及設備合共約人民幣19.6百萬元及存放質押銀行存款約人民幣3.3百萬元。

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

2021財年，融資活動所得現金淨額約為人民幣13.6百萬元，主要指新增計息借款約人民幣10.0百萬元及控股股東墊款約人民幣3.9百萬元。

## 財務資料

2022財年，融資活動所得現金淨額約為人民幣5.8百萬元，主要指新增計息借款約人民幣26.8百萬元，部分分別被(i)償還計息借款約人民幣18.8百萬元及(ii)向控股股東還款約人民幣1.6百萬元所抵銷。

我們於2023財年的融資活動所用現金淨額為約人民幣68.0百萬元，主要指向控股股東還款約人民幣62.6百萬元及償還計息借款約人民幣18.0百萬元，部分被新增計息借款約人民幣13.0百萬元所抵銷。

我們於2023年前九個月的融資活動所用現金淨額為約人民幣28.3百萬元，主要指向控股股東還款約人民幣27.2百萬元及償還計息借款約人民幣11.0百萬元，部分被新增計息借款約人民幣10.0百萬元所抵銷。

我們於2024年前九個月的融資活動所用現金淨額為約人民幣44.2百萬元，主要指向控股股東還款約人民幣48.7百萬元及償還計息借款約人民幣17.8百萬元，部分被新增計息借款約人民幣23.0百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

|                  | 於12月31日        |                |                | 於9月30日         | 於1月31日         |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                  | 2021年          | 2022年          | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                  | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                  | (概約)           | (概約)           | (概約)           | (概約)           | (概約)           |
|                  |                |                |                |                | (未經審計)         |
| <b>流動資產</b>      |                |                |                |                |                |
| 存貨 .....         | 119,941        | 153,981        | 73,808         | 46,967         | 27,338         |
| 貿易及其他應收款項 .....  | 62,354         | 100,364        | 94,713         | 160,564        | 174,742        |
| 按公平值計入損益的金融資產 .. | —              | —              | —              | —              | 4,371          |
| 質押銀行存款 .....     | 14,113         | 20,934         | 15,995         | 19,313         | 38,981         |
| 現金及現金等價物 .....   | 20,580         | 6,464          | 63,000         | 22,867         | 62,867         |
|                  | <u>216,988</u> | <u>281,743</u> | <u>247,516</u> | <u>249,711</u> | <u>308,299</u> |

## 財務資料

|                          | 於12月31日         |                |                | 於9月30日         | 於1月31日         |
|--------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | 2021年           | 2022年          | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                          | 人民幣千元           | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                          | (概約)            | (概約)           | (概約)           | (概約)           | (概約)           |
|                          |                 |                |                |                | (未經審計)         |
| <b>流動負債</b>              |                 |                |                |                |                |
| 貿易及其他應付款項 .....          | 106,701         | 123,263        | 125,666        | 139,088        | 183,922        |
| 計息借款 .....               | 10,000          | 18,000         | 13,000         | 18,200         | 63,000         |
| 租賃負債 .....               | 63              | 59             | 268            | 313            | 317            |
| 應付控股股東的款項 .....          | 137,615         | 136,212        | 71,576         | 23,123         | 4,400          |
| 應付所得稅 .....              | 1,449           | 8,137          | 10,594         | 7,607          | 2,166          |
|                          | <u>255,828</u>  | <u>285,671</u> | <u>221,104</u> | <u>188,331</u> | <u>253,805</u> |
| <b>流動(負債淨額)/資產淨值 ...</b> | <u>(38,840)</u> | <u>(3,928)</u> | <u>26,412</u>  | <u>61,380</u>  | <u>54,494</u>  |

我們的流動負債淨額由2021年12月31日的約人民幣38.8百萬元減至2022年12月31日的約人民幣3.9百萬元，減幅約為人民幣34.9百萬元。該減少主要由以下各項的綜合影響：(i)我們的存貨增加約人民幣34.0百萬元；及(ii)我們的貿易及其他應收款項增加約人民幣38.0百萬元；而部分被(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣16.6百萬元及(ii)現金及銀行結餘減少約人民幣14.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額狀況由2022年12月31日的約人民幣3.9百萬元變為2023年12月31日的流動資產淨值狀況約人民幣26.4百萬元，增幅約為人民幣30.3百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)現金及銀行結餘增加約人民幣56.5百萬元；及(ii)流動負債項下應付控股股東款項減少約人民幣64.6百萬元，部分被(iii)我們的存貨減少約人民幣80.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣26.4百萬元增至2024年9月30日的約人民幣61.4百萬元，增加約人民幣35.0百萬元。該增加主要由於以下各項的綜合影響：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣65.9百萬元；(ii)流動負債下的應付控股股東款項減少約人民幣48.5百萬元；而部分被(iii)現金及銀行結餘減少約人民幣40.1百萬元；(iv)存貨減少約人民幣26.8百萬元；及(v)貿易及其他應付款項增加約人民幣13.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2024年9月30日的約人民幣61.4百萬元減至2025年1月31日的約人民幣54.5百萬元，減少約人民幣6.9百萬元。該減少主要由於以下各項的綜合影響：(i)計息借款增加約人民幣44.8百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣44.8百萬元，(iii)存貨減少約人民幣19.6百萬元，部分被(iv)應付控股股東款項減少約人民幣18.7百萬元，(v)貿易及其他應收款項增加約人民幣14.2百萬元；(vi)抵押銀行借款增加約人民幣19.7百萬元；(vii)現金及現金等價物增加約人民幣40.0百萬元；及(viii)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣4.4百萬元所抵銷。進一步詳情請參閱本文件附錄三「[編纂]」。

### 合併財務狀況表節選項目的描述及分析

#### 存貨

我們的原材料主要包括SAP、絨毛漿、無紡布、吸水紙、各種化學品（如聚丙烯及高密度聚乙烯(HDPE)）以及包裝材料。

下表載列我們於所示日期的存貨結餘明細。

|           | 於12月31日 |         |        | 於9月30日 |
|-----------|---------|---------|--------|--------|
|           | 2021年   | 2022年   | 2023年  | 2024年  |
|           | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
|           | (概約)    | (概約)    | (概約)   | (概約)   |
| 原材料 ..... | 76,393  | 101,285 | 28,306 | 15,974 |
| 製成品 ..... | 43,548  | 52,696  | 45,502 | 30,993 |
| 總計 .....  | 119,941 | 153,981 | 73,808 | 46,967 |

根據我們的存貨政策，存貨價值應按成本與可變現淨值兩者中的較低者列報。存貨成本按加權平均基準確定，可變現淨值指存貨的估計售價減去所有估計完工成本和銷售所需的成本。於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，由於製成品損壞或未售出，本集團並無計提撇減撥備。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨（扣除虧損撥備）賬齡分析。

|            | 於12月31日 |         |        | 於9月30日 |
|------------|---------|---------|--------|--------|
|            | 2021年   | 2022年   | 2023年  | 2024年  |
|            | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
|            | (概約)    | (概約)    | (概約)   | (概約)   |
| 少於1年 ..... | 109,398 | 143,889 | 72,915 | 46,840 |
| 1至2年 ..... | 10,543  | 10,092  | 893    | 127    |
| 總計 .....   | 119,941 | 153,981 | 73,808 | 46,967 |

下表載列我們於往績記錄期間的存貨周轉天數。

|              | 2021財年 | 2022財年 | 2023財年 | 2024年<br>前九個月 |
|--------------|--------|--------|--------|---------------|
| 存貨周轉天數 ..... | 194    | 168    | 91     | 46            |

附註：存貨周轉天數的計算方法是用存貨平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的365天。  
存貨平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數分別為約194天、168天、91天及46天。2022財年至2023財年存貨周轉天數減少乃由於世界各地政府出台了各種與COVID-19疫情相關的政策措施，導致我們於2021財年及2022財年積壓較多的原材料，該等原材料於2023財年已全部使用。隨著各級政府於2023年中期解除出行管制，我們於2023年12月31日的存貨水平低於2021年及2022年12月31日錄得的水平。由於我們在2024年9月底保持較低的原材料及製成品水平，我們的存貨周轉天數進一步減少至46天。

於最後實際可行日期，我們於2024年9月30日的存貨中約人民幣44.7百萬元或95.1%已出售或動用。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項結餘（扣除虧損撥備）明細。

|               | 於12月31日       |               |               | 於9月30日        |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2021年         | 2022年         | 2023年         | 2024年         |
|               | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 貿易應收款項        |               |               |               |               |
| （扣除虧損撥備）..... | 36,876        | 68,004        | 34,889        | 77,613        |
| 應收票據.....     | —             | —             | 25,425        | 20,462        |
| 其他應收款項.....   | 25,478        | 32,360        | 34,399        | 62,489        |
| 總計 .....      | 62,354        | 100,364       | 94,713        | 160,564       |

本集團一般授予客戶自開具發票日期起90天的信貸期。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）根據發票日期進行的賬齡分析。

|                | 於12月31日       |               |               | 於9月30日        |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 2021年         | 2022年         | 2023年         | 2024年         |
|                | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 30天內 .....     | 11,435        | 25,133        | 23,185        | 39,376        |
| 31至60天 .....   | 6,854         | 30,557        | 3,962         | 31,081        |
| 61至90天 .....   | 9,202         | 9,180         | 6,852         | 2,090         |
| 91至180天 .....  | 1,452         | 208           | 519           | 4,882         |
| 181至365天 ..... | 1,162         | 1,881         | 25            | 184           |
| 超過一年.....      | 6,771         | 1,045         | 346           | —             |
| 總計 .....       | 36,876        | 68,004        | 34,889        | 77,613        |

我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）由2021年12月31日的約人民幣36.9百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣68.0百萬元，其後減少至2023年12月31日的約人民幣34.9百萬元。

於2021年12月31日至2022年12月31日期間，我們的貿易應收款項基本上隨收入增加而增加。

## 財務資料

於2023財年，俄羅斯頂級零售商在我們的交易中納入應收票據，作為結算款項的另一種方式，令我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）降至於2023年12月31日的約人民幣34.9百萬元。於2024年9月30日，我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）由2023年12月31日的約人民幣34.9百萬元增至2024年9月30日的約人民幣77.6百萬元。該年終結餘主要包括應收俄羅斯頂級零售商的尚未收回款項，大部分款項隨後已於最後實際可行日期結算。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）分別約人民幣19.8百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣8.8百萬元已逾期。該等款項為應收客戶款項，而據董事所知，該等客戶並無財務困難。根據以往的業務合作經驗，逾期款項可以收回。

於2021財年，計提貿易應收款項虧損準備撥備約人民幣0.1百萬元。於2022財年及2023財年，我們分別錄得貿易應收款項虧損準備撥回淨額約為人民幣0.5百萬元及人民幣0.7百萬元。於2024年前九個月，我們錄得貿易應收款項虧損準備撥備淨額約為人民幣1.6百萬元。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的貿易應收款項未出現任何重大違約。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

|                               | 2021財年 | 2022財年 | 2023財年 | 2024年<br>前九個月 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 貿易應收款項及<br>應收票據周轉天數 . . . . . | 37     | 47     | 36     | 42            |

附註：貿易應收款項周轉天數的計算方法是用貿易應收款項及應收票據平均結餘除以相關年度的總收入，再乘以相關年度的365天。貿易應收款項及應收票據平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為約37天、47天、36天及42天。本集團貿易應收款項及應收票據周轉天數位於向客戶授出的信貸期範圍。2022財年至2023財年期間，貿易應收款項及應收票據周轉天數減少乃主要由於俄羅斯頂級零售商（付款期限為信用證）的銷售百分比增加。

## 財務資料

於2024年前九個月，貿易應收款項及應收票據周轉天數增加乃主要由於2024年前九個月結束前後在中國D2C銷售女性護理用品及向俄羅斯頂級零售商出口銷售嬰童護理用品，令貿易應收款項及應收票據的期末結餘較高。

自2021財年至2022財年，中國客戶風險類別2的預期信貸虧損（ECL）率從16.6%大幅下降至4.99%。於2021年12月31日，中國客戶風險類別2的貿易應收款項總賬面值約人民幣8.1百萬元主要包括逾期兩年以上的債務人應付款項（「逾期餘額」）約人民幣7.9百萬元（減值前）。2022財年，逾期餘額已悉數結清。於2022年12月31日，中國客戶風險類別2的貿易應收款項總賬面值約人民幣2.7百萬元主要為逾期超過一年但少於兩年的款項。鑒於上文所述，通過考慮預期信貸虧損模式下的多項因素（包括債務人的賬齡），我們於2021年12月31日就中國客戶風險類別2應用的預期虧損率高於2022年12月31日的預期虧損率。

於最後實際可行日期，我們於2024年9月30日的貿易應收款項中約91.3%已於其後結清。

### 其他應收款項

其他應收款項由2021年12月31日的約人民幣25.5百萬元增至2022年12月31日的約人民幣32.4百萬元，主要由於後續收到地方稅務機關的待付款項，增值稅及其他可收回稅項由2021年底的約人民幣3.9百萬元增至2022年底的約人民幣12.5百萬元。

其他應收款項維持穩定，於2022年12月31日為約人民幣32.4百萬元，於2023年12月31日為約人民幣34.4百萬元。

其他應收款項由2023年12月31日的約人民幣34.4百萬元增至2024年9月30日的約人民幣62.5百萬元。該增加主要由於(i)2024年前九個月因在數字平台進行的推廣向若干營銷代理預付的推廣開支約人民幣14.6百萬元，預計將在一年內於損益中確認；及(ii)增值稅及其他可收回稅項增加約人民幣10.1百萬元。

於2024年9月30日，其他應收款項約為人民幣62.5百萬元，截至最後實際可行日期，其中人民幣18.9百萬元（即30.2%）後續獲動用、結算或於損益內列為開支。該等款項主要包括(i)預付供應商款項及其他預付款項、按金及應收款項，總額約為人民幣21.4百萬元，其中72.6%已隨後於2025年1月31日獲動用或償還；(ii)預付推廣開支人民幣14.6百萬元，其中20.4%已隨後於2025年1月31日於損益中確認，其餘預期於未來12

## 財務資料

個月內於損益中確認；(iii)預付[編纂]約人民幣1.8百萬元，後續已全部於損益內列為開支；(iv)來自數字平台的應收款項及按金總額約人民幣12.0百萬元，須應本集團要求償還並存入中國信譽良好(信用評級高)的金融機構；及(v)增值稅及其他可收回稅項約人民幣12.7百萬元，預期將用來抵銷任何未來增值稅。

因此，董事確認，鑒於上述性質及理由，其他應收款項不存在任何可收回性問題。

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

|             | 於12月31日 |        |        | 於9月30日 |
|-------------|---------|--------|--------|--------|
|             | 2021年   | 2022年  | 2023年  | 2024年  |
|             | 人民幣千元   | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
|             | (概約)    | (概約)   | (概約)   | (概約)   |
| 應付票據.....   | 42,675  | 39,777 | 40,329 | 49,049 |
| 貿易應付款項..... | 26,841  | 18,985 | 15,483 | 31,358 |
| 總計 .....    | 69,516  | 58,762 | 55,812 | 80,407 |

我們的供應商通常向本集團提供最多60天的正常信貸期。

我們的應付票據維持穩定，於2021年12月31日為約人民幣42.7百萬元，於2022年12月31日為約人民幣39.8百萬元，於2023年12月31日為約人民幣40.3百萬元及於2024年9月30日為約人民幣49.0百萬元。

我們的貿易應付款項由2021年12月31日的約人民幣26.8百萬元減少至2022年12月31日的約人民幣19.0百萬元，並進一步減少至2023年12月31日的約人民幣15.5百萬元，主要由於及時結清應付一名供應商的長期未付款項。我們的貿易應付款項由2023年12月31日的約人民幣15.5百萬元增加至2024年9月30日的約人民幣31.4百萬元，這是因為我們的主要供應商以銀行轉賬而非承兌票據方式結算。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項根據發票日期進行的賬齡分析。

|              | 於12月31日       |               |               | 於9月30日        |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 2021年         | 2022年         | 2023年         | 2024年         |
|              | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) | 人民幣千元<br>(概約) |
| 30天內 .....   | 6,775         | 6,477         | 3,305         | 15,747        |
| 31至60天 ..... | 2,747         | 5,678         | 4,039         | 9,470         |
| 61至90天 ..... | 2,886         | 2,763         | 1,200         | 2,247         |
| 90天以上 .....  | 14,433        | 4,067         | 6,939         | 3,894         |
| 總計 .....     | 26,841        | 18,985        | 15,483        | 31,358        |

於最後實際可行日期，我們於2024年9月30日的貿易應付款項中約92.0%已於其後結清。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

|                           | 2021財年 | 2022財年 | 2023財年 | 2024年<br>前九個月 |
|---------------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 貿易應付款項及<br>應付票據周轉天數 ..... | 88     | 79     | 45     | 60            |

附註：貿易應付款項及應付票據周轉天數的計算方法是用貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的365天。貿易應付款項及應付票據平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為約88天、79天、45天及60天。2021財年至2023財年，貿易應付款項及應付票據周轉天數減少主要由於年內及時結清應付若干主要供應商的貿易應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023財年的約45天增至2024年前九個月的約60天，主要由於期末錄得採購增加，而相應的結算於期末日期尚未完成所致。

### 其他應付款項

我們的其他應付款項由2021年12月31日的約人民幣37.2百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣64.5百萬元，主要由於應計費用及其他應付款項及合約負債增加。我們的其他應付款項維持穩定，於2022年12月31日為約人民幣64.5百萬元，於2023年12月31日為約人民幣69.9百萬元。我們的其他應付款項由2023年12月31日的約人民幣69.9百萬元減少至2024年9月30日的約人民幣58.7百萬元，主要由於預收款項由2023年12月31日的約人民幣20.2百萬元減少至於2024年9月30日的約人民幣11.7百萬元。

## 財務資料

### 合約負債

我們的合約負債由2021年12月31日的約人民幣13.1百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣27.5百萬元，再減少至2023年12月31日的約人民幣20.2百萬元及2024年9月30日的約人民幣11.7百萬元。合約負債浮動反映我們已向客戶（以海外企業客戶為主）收取預付款項，但未履行合約義務。

### 債務

下表載列本集團於所示日期的債務。

|                | 於12月31日 |         |         | 於9月30日 | 於1月31日 |
|----------------|---------|---------|---------|--------|--------|
|                | 2021年   | 2022年   | 2023年   | 2024年  | 2025年  |
|                | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
|                | (概約)    | (概約)    | (概約)    | (概約)   | (概約)   |
|                |         |         |         |        | (未經審計) |
| 計息借款.....      | 10,000  | 18,000  | 13,000  | 18,200 | 63,000 |
| 租賃負債.....      | 122     | 59      | 734     | 584    | 482    |
| 應付控股股東款項 ..... | 327,709 | 343,056 | 278,860 | 23,123 | 4,400  |
| 總計 .....       | 337,831 | 361,115 | 292,594 | 41,907 | 67,882 |

### 計息借款

已抵押銀行借款須自其生效起計一年內償還。下表載列於所示日期我們的計息借款明細：

|             | 於12月31日 |        |        | 於9月30日 | 於1月31日 |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2021年   | 2022年  | 2023年  | 2024年  | 2025年  |
|             | 人民幣千元   | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
|             | (概約)    | (概約)   | (概約)   | (概約)   | (概約)   |
|             |         |        |        |        | (未經審計) |
| 已抵押及已擔保銀行貸款 |         |        |        |        |        |
| 即期部分.....   | 10,000  | 18,000 | 13,000 | 18,200 | 63,000 |
| 非即期部分.....  | 零       | 零      | 零      | 零      | 零      |
| 總計 .....    | 10,000  | 18,000 | 13,000 | 18,200 | 63,000 |

## 財務資料

於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，本集團分別有銀行借款約人民幣10.0百萬元、人民幣18.0百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣63.0百萬元。該等金額以人民幣計值。

於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日的銀行借款加權平均實際利率分別為3.35%、3.20%至4.30%、3.45%至3.50%、3.15%至3.35%及2.00%至3.38%。

銀行融資由以下各項作抵押：(i)控股股東及其配偶提供的擔保；(ii)控股股東擁有的物業；(iii)本集團子公司提供的公司擔保；(iv)於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，賬面淨值分別約為人民幣21.8百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣38.3百萬元的租賃土地；(v)分別為零、零、約人民幣44.2百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣44.2百萬元的投資物業；及(vi)於相同日期分別為零、零、零、零及約人民幣7.0百萬元的質押存款。

截至2024年12月31日止年度，控股股東及其配偶提供的擔保及控股股東擁有的物業已解除。

所有銀行融資均須遵守與金融機構訂立的貸款安排中常見的契諾。倘我們違反該等契諾，已動用融資將須按要求償還。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日以及2025年1月31日，概無違反有關提取融資的契諾。貸款協議中的若干重大、慣常的肯定及／或否定契諾可能會限制我們進行合併、重組、控制權變更、配發及發行新股、宣派股息及設立任何按揭、債權證或押記而毋須經我們貸款人事先同意。於最後實際可行日期，我們已取得銀行的同意：(i)控股股東提供的抵押品及擔保及(ii)上述客戶的肯定及／或否定契諾預期將於[編纂]後解除及／或由本公司提供的公司擔保取代。

於2025年1月31日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們合共有銀行融資約人民幣156.7百萬元，當中約人民幣52.0百萬元尚未動用。

於往績記錄期間，董事確認我們在償還銀行借款並無任何延遲或違約，且在取得我們以商業上可接受的條款取得銀行融資方面並無任何困難。於本文件日期，我們並無重大外部債務融資的計劃。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列按流動及非流動劃分的租賃負債詳情：

|            | 於12月31日 |       |       | 於9月30日 | 於1月31日 |
|------------|---------|-------|-------|--------|--------|
|            | 2021年   | 2022年 | 2023年 | 2024年  | 2025年  |
|            | 人民幣千元   | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
| 流動部分.....  | 63      | 59    | 268   | 313    | 317    |
| 非流動部分..... | 59      | –     | 466   | 271    | 165    |
|            | 122     | 59    | 734   | 584    | 482    |

於2021年、2022年及2023年12月31日及2025年1月31日，我們的未償還租賃負債分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元。於往績記錄期間及直至2025年1月31日，我們並無違反租賃協議的任何契諾。

### 應付控股股東款項

應付控股股東款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

下表載列於所示日期應付控股股東款項的明細：

|            | 於12月31日 |         |         | 於9月30日 | 於1月31日 |
|------------|---------|---------|---------|--------|--------|
|            | 2021年   | 2022年   | 2023年   | 2024年  | 2025年  |
|            | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元   | 人民幣千元  | 人民幣千元  |
|            | (概約)    | (概約)    | (概約)    | (概約)   | (概約)   |
|            |         |         |         |        | (未經審計) |
| 即期部分.....  | 137,615 | 136,212 | 71,576  | 23,123 | 4,400  |
| 非即期部分..... | 190,094 | 206,844 | 207,284 | 零      | 零      |
| 總計 .....   | 327,709 | 343,056 | 278,860 | 23,123 | 4,400  |

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，應付控股股東款項分別約為人民幣327.7百萬元、人民幣343.1百萬元、人民幣278.9百萬元及人民幣23.1百萬元。應付控股股東款項由2021財年至2023財年減少，乃由於於控股股東簽立豁免契據後，控股股東的有關款項中約人民幣207.3百萬元的非即期部分獲豁免，並2024年3月31日計入權益項下的資本儲備。於2025年1月31日，應付控股股東款項進一步減少至約人民幣18.7百萬元，主要由於償還控股股東款項。

應付控股股東款項已於[編纂]前悉數結清。

## 財務資料

### 或然負債

於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，我們並無或然負債。目前，我們並無涉及任何可能對我們的業務、經營業績或整體財務狀況產生重大不利影響的訴訟。我們已確認，自2024年9月30日起至最後實際可行日期，我們的或然負債無重大變動。

### 債務聲明

於2025年1月31日（債務的最後實際可行日期），除「債務」小節所披露者外，我們沒有任何尚未償還債務證券、抵押、按揭或其他類似債務、融資租賃承諾、任何擔保或其他重大或然負債或其他銀行融資。自2025年1月31日起直至本文件日期，我們的債務未發生重大變動。

### 資本支出及承諾

我們於往績記錄期間的資本支出主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關，於往績記錄期間分別為約人民幣26.2百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣50.5百萬元及人民幣16.5百萬元。我們通過經營活動所得的現金流量及與控股股東的往來賬戶撥付資本支出。

除本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節中披露的計劃資本支出以及本集團將不時添置業務運營所需的傢俱、裝置、辦公設備及生產設備外，本集團於最後實際可行日期並無重大計劃資本支出。

### 承擔

#### 資本支出承擔

|               | 於12月31日 |       |       | 於9月30日 |
|---------------|---------|-------|-------|--------|
|               | 2021年   | 2022年 | 2023年 | 2024年  |
|               | 人民幣千元   | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元  |
|               | (概約)    | (概約)  | (概約)  | (概約)   |
| 已訂約但未撥備，扣除就   |         |       |       |        |
| 收購物業、廠房       |         |       |       |        |
| 及設備已付按金 ..... | 19,214  | 6,872 | 6,903 | 3,919  |

## 財務資料

於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，資本開支承擔分別約為人民幣19.2百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣3.9百萬元。

### 租賃承擔

#### 本集團作為出租人

我們已根據經營租賃向若干租戶出租我們的滁州物業。這些租戶為獨立第三方，租期介乎一至三年。該等租約不可由租戶取消，不包含任何續約選擇權，並須繳納固定月租費。詳情如下：

|                 | 於12月31日      |            |            | 於9月30日     |
|-----------------|--------------|------------|------------|------------|
|                 | 2021年        | 2022年      | 2023年      | 2024年      |
|                 | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元      | 人民幣千元      |
|                 | (概約)         | (概約)       | (概約)       | (概約)       |
| 一年內 .....       | 981          | 709        | 513        | 351        |
| 一年以上但少於兩年 ..... | 374          | 43         | 191        | 49         |
| 兩年以上但少於三年 ..... | 6            | —          | —          | —          |
| <b>總計</b>       | <b>1,361</b> | <b>752</b> | <b>704</b> | <b>400</b> |

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，租賃承擔分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註16(b)及33(b)。

### 累計虧損

於2021年1月1日及2021年12月31日，本集團於合併權益變動表中錄得累計虧損。我們於下表載列權益變動中的餘額：

|                   | 於        |          |        |        |         |
|-------------------|----------|----------|--------|--------|---------|
|                   | 2021年    | 2021年    | 2022年  | 2023年  | 2024年   |
|                   | 1月1日     | 12月31日   | 12月31日 | 12月31日 | 9月30日   |
|                   | 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   |
| (累計虧損) 保留溢利 ..... | (27,810) | (19,175) | 17,969 | 71,344 | 105,883 |

## 財務資料

誠如根據國際財務報告準則會計準則編製的會計師報告所呈報，我們於2021年1月1日錄得累計虧損結轉約人民幣27.8百萬元，主要由於：

- (i) 針對晉江生產基地及無紡布生產基地的物業、廠房及設備自可使用之日起的估計可使用年期計提折舊開支總額約人民幣47.8百萬元；
- (ii) 計提社會保險及住房公積金約人民幣6.4百萬元，以補足往績記錄期間前報告期間的社會保險及住房公積金的欠繳款；及
- (iii) 計提貿易應收款項的虧損撥備按往績記錄期間前報告期全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認，金額約為人民幣2.5百萬元。

### 主要財務比率概要

下表載列於所示年度／期間及所示日期我們的主要財務比率。

|                              | 截至12月31日止年度／於12月31日 |                     |                     | 截至<br>9月30日<br>止九個月／<br>於9月30日 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|
|                              | 2021年               | 2022年               | 2023年               | 2024年                          |
| <b>盈利能力</b>                  |                     |                     |                     |                                |
| 毛利率 <sup>(1)</sup> .....     | 21.6%               | 27.3%               | 30.1%               | 31.1%                          |
| 純利率 <sup>(2)</sup> .....     | 3.8%                | 10.3%               | 8.8%                | 7.8%                           |
| 權益回報率 <sup>(3)</sup> .....   | 不適用 <sup>(10)</sup> | 170.6%              | 69.5%               | 不適用 <sup>(13)</sup>            |
| 總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....  | 2.3%                | 8.0%                | 11.1%               | 不適用 <sup>(14)</sup>            |
| <b>流動資金</b>                  |                     |                     |                     |                                |
| 流動比率 <sup>(5)</sup> .....    | 0.8倍                | 1.0倍                | 1.1倍                | 1.3倍                           |
| 速動比率 <sup>(6)</sup> .....    | 0.4倍                | 0.4倍                | 0.8倍                | 1.1倍                           |
| <b>資本充足</b>                  |                     |                     |                     |                                |
| 資產負債比率 <sup>(7)</sup> .....  | 不適用 <sup>(10)</sup> | 71.9%               | 15.7%               | 5.5%                           |
| 淨負債權益比率 <sup>(8)</sup> ..... | 不適用 <sup>(10)</sup> | 46.1%               | 不適用 <sup>(12)</sup> | 不適用 <sup>(12)</sup>            |
| 利息覆蓋率 <sup>(9)</sup> .....   | 不適用 <sup>(11)</sup> | 不適用 <sup>(11)</sup> | 120.0倍              | 不適用                            |

附註：

- (1) 毛利率根據年／期內毛利除以總收入再乘以100%計算。

## 財務資料

- (2) 純利率根據年／期內利潤除以總收入再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率根據年／期內利潤除以年／期末股東權益計算。
- (4) 總資產回報率根據年／期內利潤除以年／期末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率根據年／期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率根據年／期末流動資產總額減去存貨除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率根據我們的計息借款的總和除以年／期末權益總額計算。
- (8) 淨負債權益比率根據我們的計息借款的總和減去我們的現金及銀行結餘再除以年／期末權益總額計算。
- (9) 利息覆蓋率按除息稅前利潤除以年度／期間利息開支淨額計算。
- (10) 總權益及股東權益於2021財年為負數，故相關年度／期間的比率不適用。
- (11) 2021財年及2022財年，我們有淨利息收入，故相關年度／期間的比率不適用。
- (12) 由於我們的現金及銀行結餘高於計息借款，故相關年度／期間的比率不適用。
- (13) 2024年前九個月的權益回報率不適用。由於該比率與年度數據並無可比性，故不適用。
- (14) 2024年前九個月的總資產回報率不適用。由於該比率與年度數據並無可比性，故不適用。

### 毛利率及純利率

往績記錄期間，我們的毛利率分別為約21.6%、27.3%、30.1%及31.1%。有關毛利率變動的進一步詳情，請參閱本節「毛利及毛利率」一段。

純利率由2021財年的約3.8%增加至2022財年的10.3%，主要由於毛利增長約96.0%，超過銷售及分銷開支及行政及其他經營開支約37.4%的增幅。

純利率由2022財年的約10.3%小幅減少至2023財年的8.8%及2024年前九個月的7.8%，主要由於2024年前九個月[編纂]開支（非經常性）約人民幣10.7百萬元的影响。

---

## 財務資料

---

### 權益回報率

我們的權益於2021財年為負值，因此相關的權益回報率並不適用。我們的權益回報率由2022財年的約170.6%下降至2023財年的69.5%，此乃由於我們權益的增幅超過了相關年度利潤的增幅。相關比率於2024年前九個月並不適用。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2021財年的約2.3%增加至2022財年的約8.0%並進一步增至約11.1%，主要由於純利由2021財年的約人民幣10.0百萬元增加至2023財年的約人民幣57.7百萬元。總資產回報率於2024年前九個月並不適用。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率保持相對穩定，於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日分別為約0.8倍、1.0倍、1.1倍及1.3倍。我們的速動比率於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日分別由約0.4倍增至0.4倍、0.8倍及1.1倍。速動比率增加主要由於如上文「合併財務狀況表節選項目的描述及分析」小節所討論，貿易應收款項及現金及現金等價物的增幅超過了貿易及其他應付款項的增幅的綜合影響。

### 資產負債比率及淨負債權益比率

我們的權益於2021財年為負值，導致資產負債比率的計算不適用。

我們的資產負債比率由2022年12月31日的約71.9%下降至2023年12月31日的約15.7%及2024年9月30日的5.5%，乃由於2023年12月31日的權益增加及借款減少所致。截至2024年9月30日，隨著權益期末結餘增加，我們的資產負債比率降至5.5%。增加由於欠付控股股東的款項被豁免且隨後計入資本儲備。

由於我們於2021年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日處於現金淨額狀況，因此淨負債權益比率於上述各日期並不適用。於2022年12月31日，我們的淨負債權益比率約為46.1%。

### 利息覆蓋

鑒於我們於2021財年、2022財年及2024年前九個月均錄得淨利息收入，因此利息覆蓋率並不適用。就2023財年而言，我們錄得利息開支，因此利息覆蓋率約為120.0倍。

---

## 財務資料

---

### 財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨各種財務風險，包括信貸風險、外匯風險及流動性風險。這些風險的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註31。

### 關聯方交易

我們的關聯方交易主要為往績記錄期間本集團實體之間的交易及本集團主要管理人員（包括董事）的薪酬。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27。我們的董事認為，這些關聯方交易整體上是按正常商業條款及公平原則進行。

### 市場風險的定性及定量披露

我們面臨利率、信貸及流動性等市場利率及價格變動帶來的市場風險。

有關我們所面臨的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31「財務風險管理目標及政策」。

### 資本管理

我們管理資本的目標是保障我們持續經營的能力，以便為股東提供回報，為其他利益相關者帶來利益，並保持最佳的資本結構，降低資本成本。

本集團根據資產負債比率監控資本。於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們的資產負債比率分別為不適用、約71.9%、15.7%及5.5%。本集團可能會調整向股東派發的股息金額、發行新股或出售資產以減少債務，從而保持最佳的資本結構。

### 資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承諾及安排。

## 財務資料

### [編纂]開支

我們的估計[編纂]主要包括與[編纂]有關的[編纂]費用及[編纂]以及法律及專業費用。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），估計本公司將承擔的[編纂]約為[編纂]港元（佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%），其中(i)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將入賬列為權益扣減；(ii)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）及[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）分別於2023財年及2024年前九個月的合併損益及其他全面收入表中確認；及(iii)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）預期將於2024財年餘下時間及截至2025年12月31日止年度的合併損益及其他全面收入表中確認。上述有關[編纂]的估計[編纂]總額（基於本文件所述[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）包括(i)[編纂]相關開支（包括但不限於[編纂]費用及[編纂]）約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元），可進一步分類為(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）。

我們的董事有意強調，[編纂]開支的金額為目前的估算，僅供參考，將在我們截至2024年12月31日止年度的合併財務報表中確認的最終金額，將根據審計以及當時變數及假設的變化進行調整。

### 股息

於往績記錄期間，我們並無向目前本集團旗下實體的當時權益擁有人支付或宣派股息。我們並無任何預設派息率。董事會可全權酌情決定是否建議在任何財政年度末派發任何股息，以及股息金額和派發方式（如有）。該酌情權受適用法律和法規的限制，包括公司法及組織章程細則，當中亦規定須獲得股東批准。未來宣派及派付的任何股息金額將取決於（其中包括）(i)一般財務狀況；(ii)實際及未來的運營及流動資金狀況；(iii)未來的現金需求和可用性；(iv)本集團的貸款人可能對支付股息施加的限制；(v)一般市場狀況；及(vi)董事會屆時可能認為適當的任何其他因素。

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 可分派儲備

根據公司法，本集團可按照組織章程細則的規定，從利潤或股份溢價賬中支付股息，前提是緊隨擬分派股息日期後，本集團仍有能力償還在日常業務過程中到期的債務。

本公司於2023年11月22日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於最後實際可行日期，本公司並無可供分派予股東儲備。

### 流動資金管理

我們已採用流動資金集中管理，使我們能夠更好地了解我們的流動資金狀況，更有效地運用我們的資金，進而降低我們的整體流動資金風險及提高資金的運用效率。鑒於業務營運的營運資金需求及收取客戶結算及向供應商付款可能出現現金流量錯配的情況，為管理我們的流動資金狀況，我們已實施以下措施：

- 年度預算（包括我們經營活動所得現金收入及支出總額、業務擴張計劃、資本開支、稅項付款及投資股息）乃由我們的財務部門編製並經執行董事批准。我們的高級管理層負責每季度比較實際現金流量表與年度核准預算，並調查及解釋重大或異常差異（如有）；
- 我們的高級管理層已就存貨、貿易應收款項及其他流動資產的現金投資以及貿易應付款項及開支制定政策及年度目標；
- 我們的財務部門亦負責每月全面監控我們當前及預期的流動資金需求，以確保我們維持充足的財務資源以滿足流動資金需求；

---

## 財務資料

---

- 我們的財務部門於每月月底監察貿易應收款項及應付款項的賬齡分析。貿易應收款項及應付款項的賬齡分析將定期提交予高級管理層審閱及批准；
- 對於逾期的貿易應收款項，我們會持續監控重大逾期付款，並根據客戶的正常付款處理程序、我們與客戶的關係、彼等的付款歷史、財務狀況以及整體經濟環境按具體情況逐一評估並採取適當的跟進行動。收回逾期貿易應收款項的跟進行動包括(i)與客戶的合適人員（如負責處理付款的相關部門）積極溝通；(ii)於各報告期末審閱各項個別貿易應收款項結餘的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足的減值虧損撥備；及(iii)必要時尋求法律意見；
- 貿易應付款項的管理方面，我們遵守以下各項以確保及時向我們的供應商付款：(i)收到發票後，編製和批准付款申請表進行付款；(ii)每月審閱貿易應付款項賬齡分析；及(iii)對未償還的應付款項，除非已獲供應商通知或有特殊情況，否則應進行調查和清償；
- 倘若任何逾期應收款項無法收回及倘本集團並無充足營運資金及時向供應商付款，我們將利用未動用銀行融資向供應商付款；及
- 根據財務部門的定期監控，倘預期內部財務資源出現任何短缺，我們將考慮不同的融資替代方案，包括自銀行取得充足的承諾貸款額度。

### 營運資金充足

經考慮本集團目前可動用的財務資源（包括經營活動內部產生的資金）、現有可動用的銀行融資及[編纂]的估計[編纂]後，我們的董事認為本集團擁有充足的營運資金，可滿足自本文件日期起未來12個月的當前需求。

## 財務資料

### 董事關於無重大不利變動的確認

我們的董事確認，彼等已對本公司進行充分的盡職調查，以確保直至本文件日期，自2024年9月30日（即我們最近一期經審計合併財務資料的編製日期）起，本公司的財務或貿易狀況或債務並無發生重大不利變動，且自2024年9月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一會計師報告中的合併財務報表所示資料產生重大影響的事件。

### 物業權益及估值

獨立物業估值公司宏展國際評估有限公司已對我們於2024年12月31日的投資物業的物業權益進行估值，並認為本集團的物業權益於2024年12月31日的估值總額為約人民幣44.2百萬元。宏展國際評估有限公司發出的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四物業估值報告。構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值不超過我們總資產的15%或以上。根據上市規則第5.07條的規定，下文載列本文件附錄一所載我們於2024年9月30日的合併財務報表所反映的投資物業總值與本文件附錄四所載於2024年12月31日該等物業權益估值的對賬。

下表載列我們投資物業於2024年9月30日的賬面值（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）與2024年12月31日的公平值（載於本文件附錄四物業估值報告）之間的對賬：

|                                    | 人民幣千元<br>(概約) |
|------------------------------------|---------------|
| 載於本文件附錄一的投資物業                      |               |
| 於2024年9月30日的賬面值 .....              | 44,200        |
| 加：估值盈餘 .....                       | 11            |
| 載於本文件附錄四的標的物業於2024年12月31日的估值 ..... | <u>44,211</u> |

### 近期發展及無重大不利變動

董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，業務營運及業務模式保持穩定，因為我們的業務模式以及我們經營所在的整體經濟及監管環境並無重大變動。

有關往績記錄期間後我們的近期發展，請參閱「概要－近期發展及無重大不利變動」一段。

---

## 財 務 資 料

---

### [編纂]經調整合併有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」一節。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況需要根據上市規則第13.13至13.19條進行披露。