

財務資料

閣下應將本節連同會計師報告所載於2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日及截至該等日期止年度及截至2024年9月30日止九個月的經審核綜合財務報表和隨附註釋一併閱覽。會計師報告乃根據國際財務報告會計準則編製。閣下應細閱會計師報告全文且不應單純依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現狀及預計未來發展的認知以及我們在該等情況下相信屬適當的其他因素所作假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測，乃取決於多項我們無法掌控的風險及不明朗因素。另請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

概覽

我們是一家超市及便利店連鎖運營商，總部位於揚州，主要集中在江蘇省蘇中地區以「宏信龍」品牌經營零售業務及批發業務。除超市及便利店外，我們亦在揚州經營兩家商城，即江都商城及宏信龍購物中心。

就我們的零售業務而言，我們(i)通過於零售店舖及商城向消費者進行一般銷售；及(ii)向客戶(包括企業及政府實體)進行大宗銷售獲得銷售收入。我們亦於零售店舖及商城收取授權銷售款項，並向品牌專櫃收取銷售總額或協定的銷售目標(以較高者為準)的一定比例作為佣金。除我們的零售業務外，我們亦將零售店舖及商城的部分店舖面積或舖位租賃予餐廳、酒店及藥店等其他零售運營商並收取租金收入。

就我們的批發業務而言，我們向轉售商及其他零售運營商(包括其他超市及便利店運營商以及餐飲企業運營商)銷售糧油、食品及其他產品。於最後可行日期，我們就29個品牌或品牌系列的產品(包括著名乳製品、食用油及酒類品牌)向15名供應商取得我們的地區分銷權，其中6份協議分銷地區為揚州市江都區，6份協議分銷地區為鹽城市，1份協議分銷地區為鹽城市亭湖鎮，1份協議分銷地區為揚州市及1份協議分銷地區為揚州市江都區某著名品牌酒類專賣店。於最後可行日期，我們已成功與六名供應商續訂地區分銷協議，並正與九名供應商進行續訂地區分銷協議，該九名供應商繼續向我們提供獲授權品牌的產品。董事確認，該九名供應商的地區分銷協議續期並無障礙。我們亦向海外客戶銷售服裝及木製品，並向分銷商及零售商銷售家電。

財務資料

憑藉我們採購及供應優質新鮮食材配料的能力，我們亦經營一家中央廚房，生產餐食，並向當地企業、學校或政府實體配送。

財務資料

有關我們業務模式的詳情，請參閱本文件「業務」一節。

我們的收入由2021財年的約人民幣1,432.2百萬元減至2022財年的約人民幣1,328.7百萬元，其後於2023財年增至約人民幣1,402.0百萬元。於2024年首九個月，我們的收入約為人民幣1,005.8百萬元，較2023年首九個月約人民幣987.8百萬元增加約人民幣18.0百萬元。我們的年度溢利由2021財年的約人民幣35.1百萬元大幅增至2022財年的約人民幣51.1百萬元，並進一步增至2023財年的約人民幣51.6百萬元。於2024年首九個月，期內溢利約為人民幣24.1百萬元，較2023年首九個月約人民幣30.5百萬元減少約人民幣6.4百萬元，主要由於[編纂]的影響所致。有關往績記錄期間財務表現的詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分」一段。

呈列基準

本公司於2005年10月19日在中國成立為有限公司。

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。該等原則已於整個往績記錄期間貫徹應用，惟於2024年1月1日開始的會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋除外。已頒佈但尚未生效之經修訂及新訂會計準則及詮釋載於會計師報告附註31。

除以公平值計量的按公平值計入其他全面收益的金融資產外，歷史財務資料已以歷史成本法編製。

影響我們的經營業績及持續經營業務財務狀況的重大因素

我們的經營業績、財務狀況及未來前景一直並將繼續受多項因素影響，主要包括下列各項：

我們大部分收入來自江蘇省

我們是一家超市及便利店連鎖運營商，總部設於揚州，主要集中在江蘇省蘇中地區以「宏信龍」品牌經營零售業務及批發業務。於最後可行日期，我們於江蘇省經營52家超市及107家便利店，其中49家超市及106家便利店位於江蘇省揚州市，3家超市及1家便利店位

財務資料

於泰州市。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自江蘇省（尤其是揚州市）。因此，我們的盈利能力取決於江蘇省經濟活力及增長的可持續性。於往績記錄期間，由於我們的主要收入來源來自江蘇省，我們的經營業績將在很大程度上取決於社會及經濟狀況，以及該地

財務資料

區能否繼續保持過往的增長速度。我們的收入及盈利能力可能會受到江蘇省商業環境任何不利變化的負面影響，如政府政策變化、自然災害、出現疫情以及新的法律限制，該等因素可能導致我們的銷售額下降或運營成本上升。

產品組合及定價

通過零售業務及批發業務，我們向客戶提供全系列的商品。我們努力為客戶提供最高性價比的產品，並通過優化產品種類滿足客戶的需求。我們銷售產品組合的變動可能會影響我們的銷售額及經營溢利，因為不同類別產品的毛利率可能不同。我們的董事認為，毛利率可能會因供求因素、通貨膨脹、競爭及採購成本等多種原因而變化。我們為滿足客戶不斷變化的需求而對產品組合進行的調整會影響我們的毛利率。有關我們的定價政策，請參閱本文件「業務一定價政策」一段。基於上述因素，我們對產品價格的任何調整都將直接影響我們的收入、盈利能力及經營業績。

季節性

我們的零售業務及批發業務的表現通常會受到季節性因素的影響，如在春節等長公眾假期通常會錄得強勁的銷售額。我們曾經歷並預計將繼續受到季節性以及中國常見的相關節假日購物習慣及模式的影響。鑒於季節性因素，我們通常會提前審查及調整存貨水平，以適應產品需求的預期增長，避免供應短缺及利潤損失。

運營開支及成本

我們的零售店舖及商城運營成本一般包括(其中包括)員工成本、租金支出、水電、維護及廣告費用。該等成本及費用受多種因素的影響而波動，各店舖的成本及費用亦不盡相同，且會受到通貨膨脹的影響。通貨膨脹會增加我們的運營成本，進而可能對我們的經營業績產生不利影響。此外，因開設新零售店舖而增加的固定運營成本可能會對我們的營業利潤率產生重大不利影響。此外，我們可能會不時對零售店舖及商城進行重新裝修及翻新，我們認為這對保持和提升我們的品牌形象以及吸引顧客十分重要。根據我們的經驗，

財務資料

重新裝修及翻新後的零售店舖及商城通常會提高營業額。然而，在重新裝修及翻新期間，我們可能會產生大筆費用且正常運營亦可能會受到干擾，從而影響我們的營業額。

重大會計政策

我們已識別就根據國際財務報告會計準則編製財務資料而言屬重大的若干會計政策。釐定該等會計政策對我們的財務狀況及經營業績至關重要，並要求我們作出重大判斷及估計，有關進一步資料載於本節「會計判斷及估計」各段。以下載列摘錄自會計師報告的部分重大會計政策，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2以了解我們的完整重大會計政策。

收入

本集團將其在日常業務過程中因銷售商品、提供服務或他人根據租賃使用我們資產而產生的收入分類為收入。

收入在產品或服務的控制權轉移予客戶，或承租人擁有使用資產的權利時確認，確認金額為本集團預期有權獲得的承諾代價金額，不包括代表第三方收取的金額。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且是扣除任何商業折扣後的收入。

有關我們收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 一般銷售、大宗銷售及批發銷售商品

就一般銷售的銷售商品而言，收入於控制權轉移予零售客戶時(即零售客戶在零售店舖及商城購買商品時)確認。交易價應於零售客戶購買商品時即時支付。款項通常採用現金或電子支付方式進行結算。

向零售客戶大宗銷售商品的收入於產品控制權轉移時(即產品交付且不存在可能影響其驗收產品的未履行義務時)確認。零售客戶通常在產品交付前或根據約定的信貸條款進行付款，期限自發票日期起計為期0至90天。產品交付前收取的款項確認為合約負債。

我們的零售店舖及商城實行客戶忠誠度計劃，使客戶可賺取積分，以此抵扣未來購買的成本。本集團根據估計的相對獨立售價將所收代價的一部分分配予忠誠度積分。分配

財務資料

予忠誠度計劃的金額會予以遞延，並在忠誠度積分兌換或過期時確認為收入。遞延收入計入合約負債。

當產品或服務的控制權轉移予客戶時，以本集團預期有權獲得的承諾代價金額確認向批發客戶銷售商品的收入，不包括代表第三方收取的金額，例如增值稅或其他銷售稅。批發客戶通常在產品交付時或根據約定的信貸條款進行付款，期限自發票日期起計為期0至90天。產品交付前收取的款項確認為合約負債。

就糧油、食品及其他雜貨而言，本集團是向零售客戶及批發客戶銷售商品的主體，並以總額確認收入。於釐定本集團是否為委託人或代理人時，其考慮是否在產品轉讓予客戶之前取得產品控制權。控制權指我們主導產品使用並取得產品絕大部分剩餘利益的能力。

(ii) 品牌專櫃銷售的佣金收入

本集團授予品牌專櫃以聯營方式在我們的零售店舖及商城內經營業務的權利。本集團於品牌專櫃銷售商品時確認品牌專櫃銷售的佣金收入。品牌專櫃將按照合約條款以最低保證佣金及特定銷售百分比(以較高者為準)向本集團支付佣金收入。本集團代表品牌專櫃向客戶全數收取銷售所得款項，並於扣除我們佣金收入份額後將銷售所得款項退還予品牌專櫃。

(iii) 供應商品的佣金收入

本集團向客戶收取供應商品的佣金，其中本集團一般作為代理人，在所提供的特定產品轉讓予客戶之前並不控制該等產品。本集團以其預期因安排提供特定產品而有權收取的任何費用或佣金金額確認收入。供應商品的佣金收入在產品驗收時以淨額基準確認。

(iv) 供應及銷售餐食

本集團經營中央廚房，生產餐食並交付予當地企業或學校等客戶。收入於控制權移

財務資料

交予客戶時(即餐食送達時)確認。客戶通常在餐食送達時或根據約定的信貸條款進行付款，期限自發票日期起計為期0至90天。產品交付前收取的款項確認為合約負債。

(v) 經營租賃的租金收入

經營租賃的應收租金收入在租賃期所涵蓋的期間內，分期等額於損益中確認，惟倘有其他基準能更清楚地反映使用租賃資產所產生的收益模式則除外。已授租賃優惠措施均於損益中確認為應收租賃淨付款總額的組成部分。

物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目按成本(包括已資本化的借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬：

- 因租賃自有或租賃物業產生的使用權資產，而本集團並非該物業權益的登記擁有人；及
- 廠房及設備項目，包括因租賃相關廠房及設備產生的使用權資產。

倘物業、廠房及設備項目中的重大部分有不同可使用年限，則計作獨立項目(主要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損於損益內確認。

物業、廠房及設備項目的折舊以直線法按其估計可使用年限撇銷成本或估值(扣除估計剩餘價值(如有))計算，且一般於損益內確認。

當前及可比較期間的估計可使用年限如下：

	估計可使用年限
廠房及樓宇	20至30年
機械及設備	5至10年
辦公室及其他設備	3至10年
汽車	5年
租賃物業裝修	未屆滿租賃期限及估計可使用年限(以較短者為準)
使用權資產	未屆滿租賃期限

財務資料

折舊方法、可使用年限及剩餘價值於各報告日期覆核並調整(倘適用)。

在建工程指在建物業及待安裝的機器及設備，按成本減減值虧損列賬。成本包括資產的購買成本及相關建造及安裝成本。

當資產大致上可作其擬定用途時，在建工程會轉撥至物業、廠房及設備，而折舊將根據上述折舊政策按適當比率計提。

在建工程不計提折舊。

租賃資產

本集團會於合約初始生效時評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約在一段時間內轉移使用獲識別資產的控制權以換取代價，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權主導獲識別資產的使用及從該使用中獲取絕大部分經濟收益，則表示控制權已轉移。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則本集團已選擇不區分非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之短期租賃及低價值資產租賃(如筆記本電腦及辦公室傢俱)除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按每項租賃情況決定是否將租賃資本化。倘不進行資本化，相關租賃付款在租賃期內按系統基準於損益內確認。

倘租賃資本化，則租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則使用相關增量借款利率。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，及於其產生時自損益扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金額(就於開始日期或之前作出的任何租賃付款進行調整)，加上所產生的任何初始直接成本及拆除及移除相關資

財務資料

產或恢復相關資產或其所在地點的成本估算，並扣除任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

根據適用於以攤銷成本列賬的非權益證券投資的會計政策，可退還租金按金與使用權資產分開入賬。按金名義價值超出初始公平值之部分列賬作為已支付的額外租賃付款並計入使用權資產成本內。

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，或倘我們根據殘值擔保估計預期應付的金額有變，或倘本集團變更其對是否將行使購買、續租或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值將作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

當出現租賃修改(即租賃合約原先並無規定的租賃範圍或租賃代價變更)時，倘有關修改並無作為單獨的租賃入賬，亦會重新計量租賃負債。於此情況下，租賃負債將根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用於修訂生效日期的經修訂貼現率進行重新計量。唯一的例外為因COVID-19疫情而直接導致且符合國際財務報告準則第16號租賃第46B段所載條件的租金減免。於此情況下，本集團採用實際權宜方法，不對租金減免是否屬租賃修改進行評估，而於觸發租金減免的事件或條件發生期間於損益內將代價變動確認為負值可變租賃付款。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債之即期部份釐定為於報告期後12個月內到期結算的合約付款之現值。

(ii) 作為出租人

本集團於租賃開始時釐定各租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉移相關資產所有權所附帶之絕大部分風險與回報至承租人，則分類為融資租賃，否則，租賃分類為經營租賃。

倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。

財務資料

於證券的投資

證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）計量的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益確認。該等投資其後視乎其分類按以下方式入賬。

(i) 非股本投資

非股本投資可分類為以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資旨在收取合約現金流，且合約現金流僅為本金及利息付款。預期信貸虧損、利息收入採用實際利率法計算、外匯損益於損益確認。終止確認的任何收益或虧損於損益中確認。
- 按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）— 可劃轉，倘投資的合約現金流僅包括本金及利息付款，及投資以通過收取合約現金流及出售的方式實現目標的業務模式持有。預期信貸虧損、利息收入（採用實際利率法計算）及外匯損益於損益確認，並以與金融資產按攤銷成本計量相同的方式計算。公平值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益確認。當投資終止確認時，於其他全面收益的累計金額從權益重新分類至損益。
- 按公平值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益（可劃轉）計量的標準。投資（包括利息）的公平值變動於損益確認。

(ii) 股本投資

於股本證券的投資分類為按公平值計入損益，除非投資並非持作交易用途，且於初始確認時本集團不可撤回地選擇指定該投資為按公平值計入其他全面收益（不可劃轉）計量，則公平值後續變動於其他全面收益確認。有關決策乃按個別金融工具為基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘對特定投資做出有關選擇，於出售時，於公平值儲備（不可劃轉）累計的金額將轉撥至保留盈利，且不得重新分類至損益。無論於股本證券的投資分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益計量，其股息一律於損益中確認為其他收入。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者計量。

成本以先進先出法公式計算，並包括所有採購成本、變換成本及將存貨達致其現時地點及狀況所產生之其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中之估計售價扣減估計完成成本及銷售所需估計成本後所得數值。

貿易及其他應收款項

於本集團有無條件權利收取代價且代價僅隨時間推移即會到期應付時，確認應收款項。

不包含重大融資部分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資部分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公平值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬。

信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具產生的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項)的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。信貸虧損一般以合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額之現值計量。

倘貼現影響重大，則預期現金差額將使用以下貼現率貼現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項以及合約資產：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮息利率金融資產：現行實際利率。

財務資料

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為本集團承受信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：在報告日期後12個月(或更短期間，倘工具的預期存續期短於12個月)內可能發生違約事件而導致的預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：採用預期信貸虧損模式的項目在預期年限內所有可能發生違約事件而導致的預期信貸虧損。

本集團按全期預期信貸虧損計量虧損撥備，惟以下項目按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期釐定具有低信貸風險的金融工具；及
- 信貸風險(即金融工具預期年限內發生違約的風險)自初始確認以來未顯著增加的其他金融工具(包括已發出的貸款承擔)。

貿易應收款項及合約資產的虧損撥備始終按全期預期信貸虧損計量。

信貸風險顯著增加

釐定金融工具的信貸風險自初始確認起是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時，本集團考慮無須付出過多成本或努力即可獲得的合理及具理據的相關資料，其中包括基於我們的過往經驗及知情信貸評估的定量和定性資料及分析，包括前瞻性資料。

倘某一金融資產已逾期3個月以上，本集團假設該金融資產的信貸風險顯著增加。

本集團認為金融資產於以下情況下發生違約：

- 債務人不大可能向本集團悉數償還其信貸義務，且本集團無追索權，如變現抵押品(如持有)；或
- 金融資產已逾期12個月。

財務資料

預期信貸虧損在各報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變化均在損益中確認為減值收益或虧損。本集團確認所有金融工具的減值收益或虧損時，會透過虧損撥備賬對其賬面值進行相應調整。

信貸減值金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期12個月以上；
- 本集團根據其他情況下不會考慮之條款重組貸款或墊款；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 發行人財務困難導致證券之活躍市場消失。

撤銷政策

若日後收回不可實現時，本集團會撤銷金融資產、應收租賃款項或合約資產的賬面總值。該情況通常出現在本集團以其他方式確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量來償還應撤銷的金額時。先前撤銷的資產其後收回於收回發生期間內於損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，本集團審查其非金融資產的賬面值(按重估金額持有的財產、投資物業、存貨及其他合約成本、合約資產以及遞延稅項資產除外)，以確定是否有任何減值跡象。如果存在任何此類跡象，則估計資產的可收回金額。

財務資料

為進行減值測試，資產被集合為最小資產組合，該資產組合從持續使用中產生現金流入，且大致上獨立於其他資產或現金產生單位（「**現金產生單位**」）的現金流入。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公平值減出售成本兩者中的較高者。使用價值會採用反映當時市場評估的貨幣時間值及該資產或現金產生單位特定風險的稅前貼現率根據估計未來現金流量貼現至現值。

減值虧損於一項資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額時確認。

減值虧損於損益中確認。減值虧損會予以分配，首先扣減分配予現金產生單位的任何商譽的賬面值，其後按比例扣減該現金產生單位中其他資產的賬面值。

就其他資產而言，撥回減值虧損僅以所得賬面值不超過減值虧損並無確認時原本釐定的賬面值（經扣除折舊或攤銷）為限。

合約負債

合約負債於本集團確認相關收入前，於客戶支付不予退還代價時確認。倘本集團在確認相關收入前擁有無條件收取不予退還代價的權利，則亦確認合約負債。於後一情況下，亦確認相應的應收款項。

貿易及其他應付款項(退款負債除外)

貿易及其他應付款項初步按公平值確認。於初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現影響並不重大，則按發票金額列賬。

會計判斷及估計

編製財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，其會影響於各報告期末收入、開支、資產及負債的呈報金額以及或然負債的披露。然而，有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。有關會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

財務資料

經營業績

摘錄自會計師報告的往績記錄期間綜合損益表概述如下：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	1,432,193	1,328,685	1,401,972	987,833	1,005,810
銷售成本	(1,149,508)	(1,026,547)	(1,100,596)	(777,952)	(797,376)
毛利	282,685	302,138	301,376	209,881	208,434
其他收入	3,875	5,982	5,355	4,576	4,884
其他收益淨額	18	225	1,244	2,919	1,116
銷售及分銷成本	(158,759)	(165,357)	(162,119)	(115,482)	(115,961)
行政及其他運營開支	(50,544)	(51,983)	(52,614)	(38,019)	(41,064)
貿易及其他應收款項減值虧損	(10,148)	(1,387)	(3,214)	(7,031)	(6,133)
經營溢利	67,127	89,618	90,028	56,844	51,276
融資收入	228	480	1,573	944	1,396
融資成本	(18,954)	(21,611)	(21,543)	(15,992)	(17,570)
融資成本淨額	(18,726)	(21,131)	(19,970)	(15,048)	(16,174)
分佔一間聯營公司虧損	(705)	—	—	—	—
除稅前溢利	47,696	68,487	70,058	41,796	35,102
所得稅	(12,616)	(17,422)	(18,456)	(11,268)	(11,024)
年／期內溢利	35,080	51,065	51,602	30,528	24,078

非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦呈列經調整純利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們相信，非國際財務報告準則財務計

財務資料

量與相應的國際財務報告準則財務計量一併呈列，可為[編纂]及管理層提供有用資料，有助於比較我們各期間的營運表現。此等非國際財務報告準則財務計量可讓[編纂]考慮我們的管理層在評估我們的表現時所使用的矩陣。

使用非國際財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，[編纂]不應將其與根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析分開考慮，或將其視為替代或優於根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙不同。

我們對若干項目作出調整，作為我們的非國際財務報告準則財務計量，旨在讓[編纂]對我們的經營業績及財務表現有整體而公平的了解，尤其是在對我們的經營及財務表現進行期間比較和評估我們的經營及財務表現概況時。[編纂]主要是與[編纂]有關的開支，由於該等開支僅就[編纂]而產生，因此被加回。

經調整純利(非國際財務報告準則計量)

我們將經調整純利(非國際財務報告準則計量)定義為經加回[編纂]調整後的年度純利。下表載列往績記錄期間各年度／期間的經調整純利(非國際財務報告準則計量)及經調整純利率(非國際財務報告準則計量)：

	2021財年 人民幣千元	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2023年 首九個月 人民幣千元 (未經審核)	2024年 首九個月 人民幣千元
年／期內溢利	35,080	51,065	51,602	30,528	24,078
經調整：					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年度／期間經調整純利(非國際 財務報告準則計量)	<u>35,080</u>	<u>52,812</u>	<u>55,051</u>	<u>33,653</u>	<u>31,354</u>
經調整純利率(非國際財務報告 準則計量)	2.4%	4.0%	3.9%	3.4%	3.1%

財務資料

綜合損益表的重要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自零售運營、批發業務、供應及銷售餐食及經營租賃的租金收入。就零售業務而言，我們的收入包括一般銷售及大宗銷售（按總額基準確認）及授權銷售的佣金收入（按淨額基準確認）。就批發業務而言，我們的收入包括批發（按總額基準確認）及銷售貨品的佣金收入（按淨額基準確認）。

下表載列於所示年度／期間我們按業務劃分的總收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
零售業務：										
— 商品銷售										
• 一般銷售	751,615	52.5	613,209	46.2	616,813	44.0	472,480	47.8	362,049	36.0
• 大宗銷售	104,176	7.2	143,930	10.8	38,883	2.8	30,145	3.1	34,963	3.5
— 來自授權銷售的佣金收入	32,718	2.3	30,748	2.3	32,894	2.3	21,795	2.2	20,752	2.1
小計	888,509	62.0	787,887	59.3	688,590	49.1	524,420	53.1	417,764	41.6
批發業務：										
— 商品銷售										
• 批發 ^(附註)	515,654	36.0	495,056	37.3	679,641	48.5	434,820	44.0	568,338	56.5
— 來自銷售及供應商品的佣金收入	9,639	0.7	17,283	1.3	6,860	0.5	6,405	0.6	4,073	0.4
小計	525,293	36.7	512,339	38.6	686,501	49.0	441,225	44.6	572,411	56.9
經營租賃租金收入	10,668	0.8	10,573	0.8	11,566	0.8	9,585	1.0	10,910	1.1
餐食供應及銷售	7,723	0.5	17,886	1.3	15,315	1.1	12,603	1.3	4,725	0.4
總收入	1,432,193	100	1,328,685	100	1,401,972	100	987,833	100	1,005,810	100

附註：批發包括糧油、食品及其他產品的銷售。

財務資料

就按業務劃分的收入而言，於往績記錄期間，我們的總收入基本上來自我們的零售業務及批發業務。

下表載列所示年度／期間按總額基準確認的商品銷售收入明細：

	2021財年 人民幣千元	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2023年 首九個月 人民幣千元 (未經審核)	2024年 首九個月 人民幣千元
零售業務					
零售店舖及大宗銷售：					
食品	525,228	491,901	384,236	274,857	253,733
非食品	75,735	64,945	81,813	80,844	46,874
煙草	67,708	99,158	54,788	54,788	–
折扣及優惠券扣減	(4,455)	(4,316)	(4,514)	(3,566)	(3,406)
	<u>664,216</u>	<u>651,688</u>	<u>516,323</u>	<u>406,923</u>	<u>297,201</u>
商城：					
電子電器	49,463	35,422	72,928	45,516	49,579
時裝、服飾和童裝	57,602	16,904	16,104	11,146	11,430
黃金、珠寶和飾品	61,619	43,751	43,732	34,226	35,357
其他 ^(附註)	25,501	10,874	9,652	6,535	5,331
折扣及優惠券扣減	(2,610)	(1,500)	(3,043)	(1,721)	(1,886)
	<u>191,575</u>	<u>105,451</u>	<u>139,373</u>	<u>95,702</u>	<u>99,811</u>
小計	<u>855,791</u>	<u>757,139</u>	<u>655,696</u>	<u>502,625</u>	<u>397,012</u>
批發業務					
批發：					
非食品	48,257	71,379	56,377	29,029	39,064
食品	467,397	423,677	623,264	405,791	529,274
	<u>515,654</u>	<u>495,056</u>	<u>679,641</u>	<u>434,820</u>	<u>568,338</u>
一般銷售、大宗銷售及批發的 收入總額	<u>1,371,445</u>	<u>1,252,195</u>	<u>1,335,337</u>	<u>937,445</u>	<u>965,350</u>

附註：其他包括化妝品、美容產品、文具及其他雜貨。

於往績記錄期間，我們的全部收入均來自中國。

財務資料

零售業務收入

我們的零售業務收入由2021財年的約人民幣888.5百萬元減少至2022財年的約人民幣787.9百萬元。有關減少乃主要由於一般銷售收入由2021財年的約人民幣751.6百萬元減少至2022財年的約人民幣613.2百萬元，此被大宗銷售收入由2021財年的約人民幣104.2百萬元增加至2022財年的約人民幣143.9百萬元所抵銷。

我們的零售業務收入由2022財年的約人民幣787.9百萬元減少至2023財年的約人民幣688.6百萬元。有關減少乃主要由於大宗銷售收入由2022財年的約人民幣143.9百萬元減少至2023財年的約人民幣38.9百萬元，而我們的一般銷售收入於2022財年及2023財年保持穩定，分別約為人民幣613.2百萬元及人民幣616.8百萬元。

我們的零售業務收入由2023年首九個月的約人民幣524.4百萬元減少至2024年首九個月約人民幣417.8百萬元。該減少主要由於一般銷售收入由2023年首九個月約人民幣472.5百萬元減少至2024年首九個月約人民幣362.0百萬元，而我們的大宗銷售收入亦由2023年首九個月約人民幣30.1百萬元減少至2024年首九個月約人民幣35.0百萬元。

就我們的零售業務而言，食品是收入貢獻最主要的商品種類。於2021財年、2022財年及2023財年，食品銷售收入佔零售店舖及大宗銷售收入的百分比相對穩定，分別約為79.1%、75.5%及74.4%。該百分比由2023年首九個月約67.5%增至2024年首九個月約85.4%，主要是由於煙草業務終止，於2024年首九個月煙草銷售的收入貢獻為零。於2023年12月31日，本集團終止經營煙草業務。有關終止的詳情，請參閱本文件「歷史及發展－終止煙草業務經營」及「業務－我們的產品組合－終止煙草業務經營」各段。根據行業顧問的意見，在經濟復甦及被壓抑的需求共同推動下，COVID-19疫情後的復甦導致食品供應需求增加。值得注意的是，相關需求首先反映在批發上，然後才反映在零售上，因為批發商處於供應鏈的上游，可以更快地回應復甦過程中的需求變化。因此，我們來自零售店舖及大宗銷售的食品銷售收入由2023年首九個月的約人民幣274.9百萬元減少至2024年首九個月的約人民幣253.7百萬元，而我們來自批發業務的食品銷售收入則由2023年首九個月的約人民幣405.8百萬元大幅增加至2024年首九個月的約人民幣529.3百萬元。

財務資料

(i) 一般銷售

下表載列我們於所示年度／期間按零售店舖及商城劃分的一般銷售收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	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	%
	(未經審核)									
零售店舖：	560,040	74.5	507,758	82.8	477,440	77.4	376,778	79.8	262,238	72.4
—超市	446,875	59.5	390,094	63.6	383,592	62.2	306,482	64.9	222,588	61.5
—便利店	113,165	15.0	117,664	19.2	93,848	15.2	70,296	14.9	39,650	10.9
商城	191,575	25.5	105,451	17.2	139,373	22.6	95,702	20.2	99,811	27.6
來自一般銷售的收入	<u>751,615</u>	<u>100</u>	<u>613,209</u>	<u>100</u>	<u>616,813</u>	<u>100</u>	<u>472,480</u>	<u>100</u>	<u>362,049</u>	<u>100</u>

於2022年，由於因COVID-19於揚州採取的疫情措施／封鎖，我們的零售店舖被要求縮短營業時間，我們的商城則不時被要求關閉。尤其是，我們的零售店舖及商城於春節及國慶節前後等旺季期間的銷售普遍受到影響。因此，我們來自零售店舖及商城一般銷售的收入由2021財年的約人民幣751.6百萬元減少至2022財年的約人民幣613.2百萬元。

尤其是，我們來自商城一般銷售的收入由2021財年的約人民幣191.6百萬元大幅減少至2022財年的約人民幣105.5百萬元，主要是由於來自時裝、服飾及童裝以及黃金、珠寶及配飾的銷售收入減少所致。我們來自時裝、服飾及童裝以及黃金、珠寶及配飾的銷售收入分別由2021財年的約人民幣57.6百萬元及人民幣61.6百萬元大幅減少至2022財年的約人民幣16.9百萬元及人民幣43.8百萬元。據行業顧問告知，中國封鎖的影響導致中國的時裝、服裝及童裝以及黃金、珠寶及配飾銷售額下降，主要是由於中國消費者優先集中於必需品消費，以及實體零售店及百貨店關閉所致。尤其是：(i)消費者需要留在家中及並無試衣間，阻礙了時裝、服飾及童裝的銷售；及(ii)消費者傾向於在實體店購買奢侈品，例如黃金及珠寶首飾，鑑於COVID-19疫情後經濟復甦前景不明朗，消費者在購買奢侈品時更為謹慎。

受益於2023年中國疫情措施的解除，我們來自商城一般銷售的收入於2023財年及2024年首九個月恢復，由2022財年的約人民幣105.5百萬元增加至2023財年的約人民幣139.4百萬元並由2023年首九個月約人民幣95.7百萬元增加至2024年首九個月約人民幣99.8百萬元。出於相同原

財務資料

因，2023財年零售店舖一般銷售收入的縮減速度亦有所放緩，然而，由於終止煙草業務(詳情載於本文件「歷史及發展－終止煙草業務經營」一段)，我們來自零售店舖一般銷售的收入由2022財年的約人民幣507.8百萬元略微下降約6.0%至2023財年的約人民幣477.4百萬元。於2024年首九個

財務資料

月，零售店舖的一般銷售所得收入由2023年首九個月約人民幣376.8百萬元減少至約人民幣262.2百萬元。該減少乃主要由於(i)終止煙草業務；及(ii)2024年6月下旬揚州的惡劣天氣影響我們2024年上半年的促銷表現，與我們2023年上半年的促銷表現相比有所下降。

於2023財年及2024年首九個月，本集團於商城的一般銷售收入有所增長，由2022財年的約人民幣105.5百萬元增至2023財年的約人民幣139.4百萬元，並由2023年首九個月的約人民幣95.7百萬元增至2024年首九個月的約人民幣99.8百萬元。該增加主要來自銷售電子電器的收入。其中，我們來自銷售電子電器的收入由2022財年的約人民幣35.4百萬元大幅增加至2023財年的約人民幣72.9百萬元，並由2023年首九個月的約人民幣45.5百萬元增至2024年首九個月的約人民幣49.6百萬元。據行業顧問告知，由於COVID-19疫情的解除限制在中國已大致完成，中國的消費者渴望在電子電器上消費，導致銷售額激增，因為人們尋求升級或更換舊設備，尤其是在封閉期間有更多時間留在家中，中國的許多消費者傾向於進行家居裝修工程。

(ii) 大宗銷售

我們來自大宗銷售的收入由2021財年的約人民幣104.2百萬元增加至2022財年的約人民幣143.9百萬元。據行業顧問告知，在中國的封鎖期間，由於對未來供應的不確定性及希望盡量減少購物次數，中國的消費者傾向於搶購米、油、罐頭食品及衛生用品等必需品，因而出現囤積存貨的行為，這導致中國市場的大宗銷售增加。

我們來自大宗銷售的收入由2022財年的約人民幣143.9百萬元大幅減少至2023財年的約人民幣38.9百萬元。據行業顧問告知，由於COVID-19疫情在中國解除限制大都相對滯後，中國的消費者恢復更有規律的購物習慣，導致中國的大宗銷售減少。於2024年首九個月，我們來自大宗銷售的收入約為人民幣35.0百萬元，並未恢復至COVID-19疫情時代的相同水平。

於2022財年，我們的大宗銷售收入中約人民幣41.7百萬元源自客戶G（當地政府機構）。於2023財年及2024年首九個月，未再次向客戶G進行銷售，主要是由於客戶G主要在COVID-19疫情期間向我們進行大宗採購用作緊急措施。

財務資料

(iii) 授權銷售的佣金收入

於2021財年、2022財年及2023財年，授權銷售的佣金收入保持相對穩定，分別約為人民幣32.7百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣32.9百萬元。於2023年首九個月及2024年首九個月，我們來自授權銷售的佣金收入繼續保持穩定，分別約為人民幣21.8百萬元及人民幣20.8百萬元。

下表闡明授權銷售於所示年度／期間的銷售總額(不含增值稅)及佣金：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月 (未經審核)	2024年 首九個月
授權銷售的銷售總額(不含增值稅)(人民幣千元)	219,669	187,609	183,106	129,639	113,890
授權銷售的佣金收入 (人民幣千元)	32,718	30,748	32,894	21,795	20,752
佣金佔授權銷售的百分比	14.9%	16.4%	18.0%	16.8%	18.2%

於往績記錄期間，我們的佣金佔授權銷售的百分比由2021財年的約14.9%增至2022財年的約16.4%，並於2023財年及2024年首九個月分別進一步增至約18.0%及18.2%。佣金佔授權銷售額的百分比增加，是由於(i)授權銷售的總銷售額減少，特別是2021財年至2022財年，主要是由於COVID-19疫情；及(ii)我們的佣金收入因品牌專櫃的溢利保證呈穩定趨勢。

來自批發業務的收入

我們來自批發業務的收入主要包括向經銷商及其他零售商銷售的收入。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們向我們的批發客戶供應貨品的佣金收入僅分別佔總收入的約0.7%、1.3%、0.5%、0.6%及0.4%。

來自批發的收入由2021財年的約人民幣515.7百萬元輕微減少至2022財年的約人民幣495.1百萬元，乃主要由於(i)蘇州慶穗食品有限公司(我們2021財年的最大客戶，但2022財年不再是我們的客戶)貢獻的收入減少，原因是蘇州慶穗食品有限公司已決定與其他其認為能提供更具有競爭

財務資料

力的價格優勢的供應商合作；被(ii)江蘇福康源糧油有限公司(我們2022財年的最大客戶)應佔的

財務資料

收入增加；及(iii)無錫開富供應鏈管理有限公司(我們2022財年的第二大客戶)貢獻的收入所抵銷。

我們來自批發的收入由2022財年的約人民幣495.1百萬元大幅增加至2023財年的約人民幣679.6百萬元，並由2023年首九個月的約人民幣434.8百萬元進一步增加至2024年首九個月的約人民幣568.3百萬元。該等增加主要來自食品銷售收入的增加。

我們批發業務的食品銷售收入由2022財年的約人民幣423.7百萬元大幅增加至2023財年的約人民幣623.3百萬元，亦由2023年首九個月的約人民幣405.8百萬元大幅增加至2024年首九個月的約人民幣529.3百萬元。據行業顧問告知，於2023年及2024年，中國食品批發量的增加(尤其是由於COVID-19疫情的復甦)乃由經濟復甦及被壓抑的需求共同推動。尤其是，隨著COVID-19限制的解除，企業恢復正常營運，包括經銷商、零售經營者(如超市及便利店經營商)以及餐飲業經營者。經濟活動的恢復導致食品批發供應需求增加，因為食品服務機構尋求補充存貨。此外，在封鎖期間，中國企業傾向延遲採購，尤其是食品業。隨著限制放寬，零售經營者及餐飲業經營者傾向採購食品供應品以滿足需求，從而推高批發銷售額。

供應及銷售餐食

我們來自供應及銷售餐食的收入由2021財年的約人民幣7.7百萬元增加至約人民幣17.9百萬元，乃主要由於我們開始該業務的時間。2022財年及2023財年，我們來自供應及銷售餐食的收入保持相對穩定，分別約為人民幣17.9百萬元及人民幣15.3百萬元。

我們來自供應及銷售餐食的收入由2023年首九個月約人民幣12.6百萬元減少至2024年首九個月約人民幣4.7百萬元。該減少乃主要由於合約數目減少。

租金收入

來自經營租賃的租金收入於2021財年、2022財年及2023財年保持穩定，分別約為人民幣10.7百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣11.6百萬元。我們來自經營租賃的租金收入由2023年首九個月約人民幣9.6百萬元增加至2024年首九個月約人民幣10.9百萬元，乃主要是因為我們於停止經營煙草業務後在2024年首九個月出租櫃台以賺取額外的租金收入。

財務資料

銷售成本

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的銷售成本分別約為人民幣1,149.5百萬元、人民幣1,026.5百萬元、人民幣1,100.6百萬元、人民幣778.0百萬元及人民幣797.4百萬元。下表載列於所示年度／期間我們的銷售成本明細：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
已售存貨賬面值	1,135,837	1,015,532	1,087,759	767,418	788,847
稅項及增值稅	5,911	3,877	4,373	3,628	3,591
運輸	2,351	2,641	2,234	1,667	1,708
存貨撇減撥備／(撥回)	1,432	(308)	1,545	2,926	880
其他*	3,977	4,805	4,655	2,313	2,350
銷售成本總額	1,149,508	1,026,547	1,100,596	777,952	797,376

* 其他主要包括員工成本及沐源中央廚房的折舊及攤銷。

財務資料

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月 (未經審核)	2024年 首九個月
一般銷售、大宗銷售及批發 (按總額基準確認)產生的 總收入(人民幣千元)	1,371,445	1,252,195	1,335,337	937,445	965,350
銷售成本佔一般銷售、大宗 銷售及批發產生的總收入的 百分比(附註)	83.8%	82.0%	82.4%	83.0%	82.6%

附註：按銷售成本除以一般銷售、大宗銷售及批發產生的總收入計算。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2021財年的約人民幣282.7百萬元增至2022財年的約人民幣302.1百萬元，並維持穩定，於2023財年約人民幣301.4百萬元。於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的整體毛利維持相對穩定，分別為人民幣209.9百萬元及人民幣208.4百萬元。

我們的整體毛利率由2021財年的約19.7%上升至2022財年的約22.7%，並維持相對穩定，於2023財年約21.5%。於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的整體毛利率維持相對穩定，分別約為21.3%及20.7%。

下表載列於所示年度／期間以總額基準確認有關銷售貨品收入的銷售貨品毛利及毛利率：

	2021財年 人民幣千元	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2023年 首九個月 人民幣千元 (未經審核)	2024年 首九個月 人民幣千元
銷售貨品收入：					
—一般銷售	751,615	613,209	616,813	472,480	362,049
—大宗銷售	104,176	143,930	38,883	30,145	34,963
—批發	515,654	495,056	679,641	434,820	568,338
	1,371,445	1,252,195	1,335,337	937,445	965,350
減：銷售成本	(1,140,541)	(1,013,390)	(1,089,370)	(768,212)	(793,209)
銷售貨品毛利	230,904	238,805	245,967	169,233	172,141
銷售貨品毛利率	16.8%	19.1%	18.4%	18.1%	17.8%

財務資料

就以總額基準確認的銷售貨品收入而言，於2021財年、2022財年及2023財年，我們的銷售貨品的毛利保持相對穩定，分別約為人民幣230.9百萬元、人民幣238.8百萬元及人民幣246.0百萬元，銷售貨品的毛利率亦保持相對穩定，分別約為16.8%、19.1%及18.4%。

就以總額基準確認的銷售貨品收入而言，於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的銷售貨品毛利維持相對穩定，分別約為人民幣169.2百萬元及人民幣172.1百萬元，而銷售貨品毛利率亦維持相對穩定，分別約為18.1%及17.8%。

下表載列我們的一般銷售、大宗銷售及批發業務分部於所示年度／期間的毛利及毛利率（收入按總額基準確認）：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
一般銷售：	145,048	19.3	130,255	21.2	138,102	22.4	113,630	24.0	83,578	23.1
– 超市	106,278	23.8	96,539	24.7	99,012	25.8	84,946	27.7	58,298	26.2
– 便利店	15,862	14.0	16,556	14.1	15,145	16.1	11,730	16.7	8,603	21.7
– 商城	22,908	12.0	17,160	16.3	23,945	17.2	16,954	17.7	16,677	16.7
大宗銷售	21,449	20.6	46,776	32.5	8,113	20.9	6,202	20.6	8,160	23.3
批發	64,407	12.5	61,774	12.5	99,752	14.7	49,401	11.4	80,403	14.1
總計	<u>230,904</u>	16.8	<u>238,805</u>	19.1	<u>245,967</u>	18.4	<u>169,233</u>	18.1	<u>172,141</u>	17.8

我們超市一般銷售的毛利率於2021財年、2022財年及2023財年維持相對穩定，分別約為23.8%、24.7%及25.8%，且於2023年首九個月及2024年首九個月維持相對穩定，分別約為27.7%及26.2%。

我們便利店一般銷售的毛利率於2021財年、2022財年及2023財年維持相對穩定，分別約為14.0%、14.1%及16.1%。我們便利店一般銷售的毛利率由2023年首九個月的約16.7%大幅增至2024年首九個月的約21.7%，主要由於2024年首九個月停止銷售毛利率一般較低的煙草。

財務資料

我們商城一般銷售的毛利率由2021財年的約12.0%增至2022財年的約16.3%，主要原因是我們於2021財年降低了毛利率，以在COVID-19疫情的最初低迷情緒下推動我們的銷售，而其後於2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月維持穩定，分別約為17.2%、17.7%及16.7%。

我們大宗銷售的毛利率於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月分別約為20.6%、32.5%、20.9%、20.6%及23.3%。2022財年的毛利率增加主要是由於我們於2022財年在COVID-19疫情期間向客戶G大量銷售新鮮食品，以供採取緊急措施，而我們須於短時間內完成訂單。

我們批發的毛利率於2021財年、2022財年及2023財年分別約為12.5%、12.5%及14.7%，並由2023年首九個月的約11.4%增至2024年首九個月的約14.1%，主要由於我們的酒類銷售，其中我們於2023年首九個月降低毛利率以帶動銷售，以期加速變現我們存貨當中的陳舊存酒。

其他收入

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	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	%
	(未經審核)									
服務收入	2,495	64.4	3,939	65.8	3,998	74.7	3,423	74.8	4,520	92.5
政府補助	1,222	31.5	1,817	30.4	1,110	20.7	906	19.8	71	1.5
股息收入	158	4.1	226	3.8	247	4.6	247	5.4	293	6.0
其他收入總額	<u>3,875</u>	<u>100</u>	<u>5,982</u>	<u>100</u>	<u>5,355</u>	<u>100</u>	<u>4,576</u>	<u>100</u>	<u>4,884</u>	<u>100</u>

我們的其他收入主要包括服務收入、政府補助及股息收入。我們於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月的其他收入分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣4.9百萬元。

2021財年確認的服務收入主要為我們於揚州經營的一家賓館的服務收入，我們已於2021年停止經營該賓館。2022財年及2023財年確認的服務收入主要為我們為揚州兩家餐飲業務運營商加工膳食的服務收入。

財務資料

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們分別收到無條件政府補助約人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.1百萬元，主要作為我們就促成地區職工就業所作貢獻的獎勵及用作產業發展的專項資金。

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們從我們的上市及非上市股本證券投資分別收到股息收入約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

其他收益淨額

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的其他收益淨額明細：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
提早終止租賃協議獲得的補償	—	—	2,300	2,300	—
物業、廠房及設備的減值虧損	—	—	(1,490)	—	—
結構性存款及理財產品已變現					
收益淨額	372	363	260	167	207
出售一間聯營公司的虧損淨額	(577)	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備的出售					
(虧損)／收益淨額	(4)	—	28	(50)	(390)
外匯(虧損)／收益淨額	(112)	(155)	10	404	1,404
其他	339	17	136	98	(105)
	<u>18</u>	<u>225</u>	<u>1,244</u>	<u>2,919</u>	<u>1,116</u>
其他收益淨額總額	18	225	1,244	2,919	1,116

我們的其他收益淨額主要包括提早終止租賃協議獲得的補償、物業、廠房及設備的減值虧損、結構性存款及理財產品已變現收益淨額、出售一間聯營公司的虧損淨額、出售物業、廠房及設備的出售收益／(虧損)淨額及外匯虧損淨額。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的其他收益淨額分別約為人民幣18,000元、人民幣0.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣1.1百萬元。

結構性存款及理財產品已變現收益淨額指我們於結構性存款及理財產品的短期投資收益。根據本集團的短期投資政策，短期投資是在不影響正常業務運作所需資金的情況下，通過投資結構性存款及理財產品等低風險的金融產品，更好地運用暫時盈餘資金。就理財產品而言，本集團選擇可每天贖回的固定收益保本型理財產品，該等理財產品的回報需高於銀行存款利息。我們董

財務資料

事會副主席兼執行董事袁先生負責監督我們的短期投資。有關袁先生的履歷詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層－執行董事」一段。**[編纂]**後，本集團計劃繼續於適當時投資於低風險的金融產品，惟有關投資須遵守上文披露的短期投資政策。

於2021財年，出售一間聯營公司的虧損淨額指出售我們於一間聯營公司的權益，即揚州市江都區濱江農村小額貸款股份有限公司25%股權。有關出售詳情，請參閱本文件「歷史及發展－出售揚州市江都區濱江農村小額貸款股份有限公司股權」一段。

財務資料

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括員工成本及折舊及攤銷開支，合共佔我們於往績記錄期間的銷售及分銷成本的80%以上。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售及分銷成本明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	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	%
	(未經審核)									
員工成本	85,587	53.9	86,104	52.1	79,569	49.1	59,466	51.5	55,608	48.0
折舊及攤銷開支	47,950	30.2	54,051	32.7	58,538	36.1	40,230	34.8	43,675	37.7
水電費	6,148	3.9	6,718	4.1	6,989	4.3	4,727	4.1	4,655	4.0
營銷開支	7,318	4.6	5,816	3.5	6,323	3.9	5,053	4.4	5,706	4.9
服務費	2,837	1.8	2,402	1.5	1,937	1.2	1,577	1.4	1,548	1.3
促銷材料開支	2,831	1.8	2,690	1.6	1,760	1.1	1,362	1.2	1,342	1.1
處理費	1,738	1.1	1,552	0.9	1,589	1.0	1,186	1.0	1,478	1.3
汽車開支	1,206	0.7	1,509	0.9	1,262	0.8	827	0.7	657	0.6
其他	3,144	2.0	4,515	2.7	4,152	2.5	1,054	0.9	1,292	1.1
銷售及分銷成本總額	<u>158,759</u>	<u>100</u>	<u>165,357</u>	<u>100</u>	<u>162,119</u>	<u>100</u>	<u>115,482</u>	<u>100</u>	<u>115,961</u>	<u>100</u>

財務資料

行政及其他運營開支

我們的行政及其他營運開支主要包括員工成本以及折舊及攤銷費用，合計佔往績記錄期間行政及其他運營開支的50%以上。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的行政及其他運營開支明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年首九個月		2024年首九個月	
	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	%
	(未經審核)									
員工成本	26,946	53.3	24,793	47.7	24,704	47.0	17,066	44.9	16,861	41.0
折舊及攤銷開支	7,614	15.1	7,558	14.5	7,245	13.8	5,415	14.2	5,565	13.6
招待開支	2,421	4.8	3,172	6.1	3,697	7.0	2,895	7.6	2,193	5.3
維修及保養開支	3,362	6.7	2,674	5.1	2,288	4.3	1,785	4.7	1,879	4.6
行政材料開支	3,174	6.3	2,882	5.6	2,884	5.5	1,908	5.0	2,200	5.4
水電費	1,535	3.0	2,302	4.4	2,437	4.6	2,131	5.6	2,070	5.0
服務費	3,153	6.2	4,352	8.4	3,366	6.4	2,322	2.3	1,395	1.1
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	2,339	4.6	2,503	4.8	2,544	4.8	1,372	3.6	1,625	4.0
行政及其他營運開支總額	[編纂]	100	[編纂]	100	[編纂]	100	[編纂]	100	[編纂]	100

貿易及其他應收款項減值虧損

減值虧損指我們的貿易應收款項及其他應收款項虧損撥備變動。下表載列於所示年度／期間貿易應收款項及其他應收款項減值虧損／(減值虧損撥回)明細：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首九個月	首九個月
	(未經審核)				
貿易應收款項	8,299	2,046	3,167	6,967	6,014
其他應收款項	1,849	(659)	47	64	119
貿易及其他應收款項減值虧損總額	10,148	1,387	3,214	7,031	6,133

財務資料

下表載列往績記錄期間我們的貿易應收款項及其他應收款項的虧損撥備變動：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
於年／期初的虧損撥備	2,787	12,935	14,322	17,536
年／期內確認的虧損撥備	10,148	1,387	3,214	6,133
於年／期末的貿易應收款項及 其他應收款項虧損撥備	12,935	14,322	17,536	23,669

融資成本淨額

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的融資成本淨額明細：

	2021財年 人民幣千元	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2023年 首九個月 人民幣千元 (未經審核)	2024年 首九個月 人民幣千元
銀行存款利息收入	(228)	(480)	(1,573)	(944)	(1,396)
融資收入	(228)	(480)	(1,573)	(944)	(1,396)
銀行貸款及其他借款利息開支	13,964	16,679	17,058	12,631	14,240
租賃負債利息開支	4,990	4,932	4,485	3,361	3,330
融資成本	18,954	21,611	21,543	15,992	17,570
融資成本淨額總額	18,726	21,131	19,970	15,048	16,174

於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的融資成本淨額分別約為人民幣18.7百萬元、人民幣21.1百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣16.2百萬元。

財務資料

所得稅

下表載列於所示年度／期間我們的所得稅明細：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
即期稅項	17,133	17,655	20,210	13,483	14,141
遞延稅項	(4,517)	(233)	(1,754)	(2,215)	(3,117)
所得稅總額	12,616	17,422	18,456	11,268	11,024

我們的所得稅主要包括就中國企業所得稅及遞延稅項資產／負債變動計提的撥備。根據中國企業所得稅法及其實施條例，我們的中國營運附屬公司按稅率25%納稅。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的實際稅率（按所得稅開支除以除稅前溢利計算）分別約為26.5%、25.4%、26.3%、27.0%及31.4%。我們於2024年首九個月的實際稅率有所增加主要是由於不可扣稅的[編纂]增加所致。

經營業績回顧

2021財年與2022財年比較

收入

我們的收入由2021財年的約人民幣1,432.2百萬元減少約人民幣103.5百萬元或7.2%至2022財年的約人民幣1,328.7百萬元。該減少主要由於一般銷售收入減少導致我們的零售經營收入減少所致。有關詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－收入」一段。

銷售成本

我們的銷售成本由2021財年的約人民幣1,149.5百萬元減少約人民幣123.0百萬元或10.7%至2022財年的約人民幣1,026.5百萬元。該減少與一般銷售、大宗銷售及批發總收入的減少一致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2021財年的約人民幣282.7百萬元增加約人民幣19.5百萬元至2022財年的

財務資料

約人民幣302.1百萬元。就以總額基準確認的銷售貨品收入而言，我們銷售貨品的毛利於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別約為人民幣221.9百萬元及人民幣225.6百萬元。

我們的整體毛利率由2021財年的約19.7%上升至2022財年的約22.7%。就以總額基準確認的銷售貨品收入而言，我們銷售貨品的毛利率於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別約為16.8%及19.1%。

其他收入

我們的其他收入由2021財年的約人民幣3.9百萬元增加至2022財年的約人民幣6.0百萬元，這主要是由於我們的服務收入增加，而服務收入增加主要是由於為一家酒店運營商加工餐食產生服務收入。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2021財年的約人民幣158.8百萬元增加約人民幣6.6百萬元或4.2%至2022財年的約人民幣165.4百萬元。該增加主要由於折舊及攤銷費用由2021財年的約人民幣48.0百萬元增至2022財年的約人民幣54.1百萬元，這主要是由於2022財年添置物業、廠房及設備，而作為銷售及分銷成本最重要組成部分的員工成本則保持穩定，2021財年及2022財年分別約為人民幣85.6百萬元及人民幣86.1百萬元。

行政及其他運營開支

於2021財年及2022財年，我們的行政及其他運營開支分別穩定在約人民幣50.5百萬元及人民幣52.0百萬元。尤其是，作為行政及其他運營開支最重要組成部分的員工成本由2021財年的約人民幣26.9百萬元略微減少至2022財年的約人民幣24.8百萬元，惟被確認約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]所抵銷。

貿易及其他應收款項減值虧損

於2021財年及2022財年，我們的貿易及其他應收款項減值虧損分別約為人民幣10.1百萬元及人民幣1.4百萬元。有關詳情，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－貿易及其他應收款項減值虧損」一段。

財務資料

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2021財年的約人民幣18.7百萬元增加約人民幣2.4百萬元至2022財年的約人民幣21.1百萬元。該增加主要由於銀行貸款及其他借款利息開支增加。

所得稅

我們的所得稅由2021財年的約人民幣12.6百萬元增加約人民幣4.8百萬元至2022財年的約人民幣17.4百萬元。該增加與我們的除稅前溢利增加一致。於2021財年及2022財年，我們的實際稅率相對穩定，分別約為26.5%及25.4%。

年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由2021財年的約人民幣35.1百萬元大幅增加約人民幣16.0百萬元至2022財年的約人民幣51.1百萬元。我們的純利率由2021財年的約2.4%上升至2022財年的約3.8%。

2022財年與2023財年比較

收入

我們的收入由2022財年的約人民幣1,328.7百萬元增加約人民幣73.3百萬元或5.5%至2023財年的約人民幣1,402.0百萬元。該增加主要是由於我們的批發業務收入增加，而批發業務收入增加是由於我們的批發收入增加，惟被零售業務收入減少(由於我們的大宗銷售收入減少)所抵銷。有關詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－收入」一段。

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的約人民幣1,026.5百萬元增加約人民幣74.0百萬元或7.2%至2023財年的約人民幣1,100.6百萬元。該增加與一般銷售、大宗銷售及批發總收入的增加一致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利保持穩定，於2022財年及2023財年分別約人民幣302.1百萬元及人民幣

財務資料

301.4百萬元。就以總額基準確認的銷售貨品收入而言，我們銷售貨品的毛利於2022財年及2023財年保持相對穩定，分別約為人民幣225.6百萬元及人民幣234.7百萬元。

2022財年及2023財年，我們的整體毛利率保持相對穩定，分別約為22.7%及21.5%。就我們以總額基準確認的銷售貨品收入而言，我們銷售貨品的毛利率於2022財年及2023財年保持相對穩定，分別約為19.1%及18.4%。

其他收入

我們的其他收入由2022財年約人民幣6.0百萬元略微減少至2023財年約人民幣5.4百萬元，主要是由於我們所收到的政府補助減少。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2022財年的約人民幣165.4百萬元減少約人民幣3.2百萬元或2.0%至2023財年的約人民幣162.1百萬元。該減少主要是由於銷售及分銷成本中最重要的組成部分員工成本，由2022財年約人民幣86.1百萬元減少至2023財年約人民幣79.6百萬元，主要是由於員工人數減少，惟被折舊及攤銷費用由2022財年的約人民幣54.1百萬元增加至2023財年的約人民幣58.5百萬元所抵銷，主要原因是2023財年添置物業、廠房及設備。

行政及其他運營開支

於2022財年及2023財年，我們的行政及其他運營開支保持穩定，分別約人民幣52.0百萬元及人民幣52.6百萬元。尤其是，員工成本作為行政及其他運營開支中最重要的組成部分，於2022財年及2023財年保持穩定，分別約為人民幣24.8百萬元和人民幣24.7百萬元。

貿易及其他應收款項減值虧損

於2022財年及2023財年，我們的貿易及其他應收款項減值虧損分別約為人民幣1.4百萬元及人民幣3.2百萬元。有關詳情，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－貿易及其他應收款項減值虧損」一段。

融資成本淨額

於2022財年及2023財年，我們的融資成本淨額保持相對穩定，分別約為人民幣21.1百萬元及人民幣20.0百萬元。

財務資料

所得稅

於2022財年及2023財年，我們的所得稅保持穩定，分別約人民幣17.4百萬元及人民幣18.5百萬元。於2022財年及2023財年，我們的實際稅率分別穩定於約25.4%及26.3%。

年內溢利

基於上文所述，於2022財年及2023財年，我們的年內溢利保持穩定，分別約人民幣51.1百萬元及人民幣51.6百萬元。我們的純利率由2022財年的約3.8%下降至2023財年的約3.7%。

2023年首九個月與2024年首九個月比較

收入

我們的收入由2023年首九個月約人民幣987.8百萬元增加約人民幣18.0百萬元或1.8%至2024年首九個月約人民幣1,005.8百萬元。該增加主要是由於我們的批發業務收入增加，而批發業務收入增加是由於我們的批發收入增加，惟被零售業務收入減少所抵銷，而零售業務收入減少是由於一般銷售收入減少。有關詳細分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－收入」一段。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年首九個月約人民幣778.0百萬元增加約人民幣19.4百萬元或2.5%至2024年首九個月約人民幣797.4百萬元。該增加與一般銷售、大宗銷售及批發總收入的增加一致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利保持穩定，於2023年首九個月及2024年首九個月分別約人民幣209.9百萬元及人民幣208.4百萬元。就以總額基準確認的銷售貨品收入而言，我們銷售貨品的毛利於2023年首九個月及2024年首九個月保持相對穩定，分別約為人民幣169.2百萬元及人民幣172.1百萬元。

於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的整體毛利率保持相對穩定，分別約為21.3%及20.7%。就我們以總額基準確認的銷售貨品收入而言，我們銷售貨品的毛利率亦保持相對穩定，分別約為18.1%及17.8%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年首九個月的約人民幣4.6百萬元輕微增加至2024年首九個月的約人民幣4.9百萬元，主要是由於為酒店運營商加工餐食的服務收入增加，惟被所收到的政府補助減少所抵銷。

銷售及分銷成本

於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的銷售及分銷成本保持相對穩定，分別約為人民幣115.5百萬元及人民幣116.0百萬元。特別是，我們的員工成本(即我們銷售及分銷成本中最重要的一部分)由2023年首九個月約人民幣59.5百萬元減少至2024年首九個月約人民幣55.6百萬元，減幅超逾我們的折舊及攤銷費用由2023年首九個月約人民幣40.2百萬元增加至2024年首九個月約人民幣43.7百萬元。我們的員工成本下降主要是由於員工人數減少，而我們的折舊及攤銷費用增加主要是由於2024年首九個月期間添置物業、廠房及設備所致。

行政及其他運營開支

我們的行政及其他運營開支由2023年首九個月約人民幣38.0百萬元增加約人民幣3.0百萬元或8.0%至2024年首九個月約人民幣41.1百萬元。該增加主要由於由我們的[編纂]由2023年首九個月約人民幣3.1百萬元增加至2024年首九個月約人民幣7.3百萬元。

貿易及其他應收款項減損虧損

於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的貿易及其他應收款項減損虧損分別約為人民幣7.0百萬元及人民幣6.1百萬元。有關詳情，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－貿易及其他應收款項減值虧損」一段。

融資成本淨額

於2023年首九個月及2024年首九個月，我們的融資成本淨額保持相對穩定，分別約為人民幣15.0百萬元及人民幣16.2百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2023年首九個月約人民幣11.3百萬元減少至2024年首九個月約人民幣11.0百萬元，主要由於除稅前溢利減少所致。我們的實際稅率由2023年首九個月的約27.0%增至2024年首九個月的約31.4%，乃主要由於不可扣稅的[編纂]增加所致。

財務資料

期內溢利

基於上述原因，我們的期內溢利由2023年首九個月約人民幣30.5百萬元減少至2024年首九個月約人民幣24.1百萬元。我們的純利率由2023年首九個月的約3.1%下降至2024年首九個月的約2.4%。

流動資金及資本資源

營運資金

於往績記錄期間，我們透過經營活動所得現金以及銀行貸款及其他借款為營運提供資金。於2024年9月30日，我們有現金及現金等價物約人民幣147.8百萬元。展望未來，我們擬透過經營活動所得現金、銀行借款及[編纂]為營運提供資金。

我們定期監察我們的現金流量及現金結餘，致力維持理想流動資金水平，既滿足營運資金需要，同時支持可行業務規模及未來計劃。於2024年9月30日，我們有未動用銀行融資約人民幣75.1百萬元。

經計及我們可供動用的財務資源，包括現有現金及現金等價物、可供動用銀行融資、我們將自[編纂]收取的估計[編纂]及經營所得現金流量，董事認為，經審慎周詳查詢後，我們擁有充足營運資金，足以應付自本文件日期起計至少未來12個月所需。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量摘要：

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 首九個月	2024年 首九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
營運資金變動前經營溢利	136,890	153,365	163,623	117,466	109,855
營運資金變動	(164,601)	(72,463)	(75,001)	(111,558)	(105,735)
經營(所用)／所得現金	(27,711)	80,902	88,622	5,908	4,120
已付所得稅	(18,116)	(10,867)	(19,403)	(17,051)	(14,745)
經營活動(所用)／所得現金 淨額	(45,827)	70,035	69,219	(11,143)	(10,625)
投資活動所用現金淨額	(24,749)	(25,813)	(34,536)	(32,127)	(26,680)
融資活動所得／(所用)現金 淨額	78,375	(65,498)	35,729	(6,375)	(50,681)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	7,799	(21,276)	70,412	(49,645)	(87,986)
外匯匯率變動影響	(1,565)	2,377	327	(214)	(448)
年／期初現金及現金等價物	178,152	184,386	165,487	165,487	236,226
年／期末現金及現金等價物	184,386	165,487	236,226	115,628	147,792

我們於2021財年、2023年首九個月及2024年首九個月錄得經營活動所用現金淨額。我們於2021財年、2023年首九個月及2024年首九個月錄得經營活動所用現金淨額乃主要由於以下各項的綜合影響(i)除稅前溢利金額較2022財年及2023財年為低；及(ii)貿易應付款項的付款週期較貿易應收款項的收款週期短。此外，就2021財年及2024年首九個月而言，此亦由我們的存貨增加所致。有關相關風險，請參閱本文件「風險因素－於2021財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們有經營活動所用現金淨額，且倘在未來我們繼續錄得經營活動所用現金淨額，我們或會

財務資料

於履行付款責任時遇到困難」一段。展望未來，本集團計劃透過實施更為嚴謹的收款策略(包括在信貸期屆滿前提醒客戶結算，並嚴格加強授予客戶的信貸期)及存貨管理(包括定期檢討存貨，以識別滯銷貨品及相應調整採購)，以改善我們的經營現金流出淨額狀況。另一方面，我們於所有呈列年度／期間錄得投資活動所用現金淨額，並於2021財年及2023財年錄得融資活動所得現金淨額。

於2024年9月30日，我們的現金及現金等價物約為人民幣147.8百萬元，較2023年12月31日減少約人民幣88.4百萬元。有關減少主要由於我們錄得經營、投資及融資活動所用現金淨額。

於2023年12月31日，我們的現金及現金等價物約為人民幣236.2百萬元，較2022年12月31日增加約人民幣70.7百萬元。該增加主要由於經營及融資活動所得現金淨額超過投資活動所用現金淨額。

財務資料

於2021年12月31日及2022年12月31日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣184.4百萬元及人民幣165.5百萬元，減少約人民幣18.9百萬元。該減少主要由於投資及融資活動所用現金淨額超過經營活動所得現金淨額。

經營活動(所用)／所得現金淨額

於2021財年，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣45.8百萬元，主要反映：(i)除稅前溢利約人民幣47.7百萬元；(ii)營運資金變動前正數調整約人民幣89.2百萬元，主要反映自有物業、廠房及設備折舊約人民幣32.9百萬元、使用權資產折舊約人民幣25.9百萬元及融資成本約人民幣19.0百萬元；及(iii)營運資金變動的負變動約人民幣164.6百萬元，主要反映存貨增加約人民幣84.4百萬元、合約負債減少約人民幣57.0百萬元以及貿易及其他應收款項增加約人民幣32.0百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加約人民幣9.6百萬元所抵銷。

於2022財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣70.0百萬元，主要反映：(i)除稅前溢利約人民幣68.5百萬元；(ii)營運資金變動前正數調整約人民幣84.9百萬元，主要反映自有物業、廠房及設備折舊約人民幣36.4百萬元、使用權資產折舊約人民幣29.0百萬元及融資成本約人民幣21.6百萬元；及(iii)營運資金變動的負變動約人民幣72.5百萬元，主要反映貿易及其他應收款項增加約人民幣153.1百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加約人民幣97.9百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣69.2百萬元，主要反映：(i)除稅前溢利約人民幣70.1百萬元；(ii)營運資金變動前正數調整約人民幣93.6百萬元，主要反映自有物業、廠房及設備折舊約人民幣41.7百萬元、使用權資產折舊約人民幣28.0百萬元及融資成本約人民幣21.5百萬元；及(iii)營運資金變動的負變動約人民幣75.0百萬元，主要反映貿易及其他應收款項增加約人民幣86.0百萬元、貿易及其他應付款項減少約人民幣28.6百萬元、合約負債減少約人民幣18.1百萬元，惟被存貨減少約人民幣57.8百萬元所抵銷。

於2024年首九個月，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣10.6百萬元，主要反映：(i)除稅前溢利約人民幣35.1百萬元；(ii)營運資金變動前正調整約人民幣74.8百萬元，主要反映自有

財務資料

物業、廠房及設備折舊約人民幣31.3百萬元、使用權資產折舊約人民幣20.8百萬元及融資成本約人民幣17.6百萬元；及(iii)營運資金變動的負變動約人民幣105.7百萬元，主要反映貿易及其他應收款項增加約人民幣37.9百萬元、貿易及其他應付款項減少約人民幣18.7百萬元及存貨增加約人民幣51.3百萬元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於2021財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣24.7百萬元，主要來自(i)就購買結構性存款及理財產品付款約人民幣538.3百萬元；及(ii)就收購物業、廠房及設備付款約人民幣50.6百萬元，惟被出售結構性存款及理財產品所得款項約人民幣538.7百萬元及出售於一間聯營公司的權益所得款項約人民幣25.0百萬元所抵銷。

於2022財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣25.8百萬元，主要來自(i)就購買結構性存款及理財產品付款約人民幣435.7百萬元；及(ii)就收購物業、廠房及設備付款約人民幣26.9百萬元，惟被出售結構性存款及理財產品所得款項約人民幣436.1百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣34.5百萬元，主要來自(i)就購買結構性存款及理財產品付款約人民幣205.0百萬元；及(ii)就收購物業、廠房及設備付款約人民幣40.7百萬元，惟被出售結構性存款及理財產品所得款項約人民幣205.3百萬元所抵銷。

於2024年首九個月，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣26.7百萬元，主要由於(i)購買結構性存款及理財產品的付款約人民幣506.0百萬元；及(ii)收購物業、廠房及設備的付款約人民幣29.1百萬元所致，惟被出售結構性存款及理財產品所得款項約人民幣506.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於2021財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣78.4百萬元，主要來自銀行貸款及其他借款所得款項約人民幣482.8百萬元，惟被償還銀行貸款及其他借款約人民幣368.4百萬元所抵銷。

於2022財年，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣65.5百萬元，主要來自償還銀行貸款及其他借款約人民幣593.1百萬元，惟被銀行貸款及其他借款所得款項約人民幣573.4百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣35.7百萬元，主要來自銀行貸款及

財務資料

其他借款所得款項約人民幣595.6百萬元，惟被償還銀行貸款及其他借款約人民幣513.0百萬元所抵銷。

於2024年首九個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣50.7百萬元，主要由於償還銀行貸款及其他借款約人民幣409.0百萬元及已付租賃租金合共約人民幣18.4百萬元所致，惟被銀行貸款及其他借款所得款項約人民幣389.5百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

	於12月31日			於2024年	於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日	11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
					(未經審核)
流動資產					
存貨	286,376	324,018	266,267	317,589	303,639
貿易應收款項及應收票據	121,191	199,930	213,779	257,649	277,082
預付款項、按金及					
其他應收款項	171,140	244,114	313,092	301,001	300,511
質押存款	1,571	–	–	1,600	1,600
現金及現金等價物	184,386	165,487	236,226	147,792	136,741
	<u>764,664</u>	<u>933,549</u>	<u>1,029,364</u>	<u>1,025,631</u>	<u>1,019,573</u>
流動負債					
銀行貸款及其他借款	385,306	372,357	462,799	425,068	396,388
租賃負債	21,538	24,530	23,561	23,420	23,704
貿易應付款項及應付票據	112,587	190,619	160,721	105,581	113,959
其他應付款項及應計費用	45,577	64,484	45,755	60,756	73,461
合約負債	111,435	130,204	112,120	115,958	84,937
應付稅項	7,432	14,220	15,027	14,423	15,953
	<u>683,875</u>	<u>796,414</u>	<u>819,983</u>	<u>745,206</u>	<u>708,402</u>
流動資產淨值	<u>80,789</u>	<u>137,135</u>	<u>209,381</u>	<u>280,425</u>	<u>311,171</u>

於往績記錄期間，我們的流動資產淨值大幅增加，主要受純利及經營活動所得現金淨額所帶動，其導致我們的流動資產總值整體有所增加。

我們的流動資產淨值由2021年12月31日的約人民幣80.8百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣137.1百萬元，其中2022財年我們流動資產的增幅超過流動負債的增幅。就我們的流動資產而言，2022財年的增加主要歸因於(i)存貨增加；(ii)貿易應收款項增加；及(iii)預付款項增加。就我們的流動負債而言，2022財年的增加主要由以下各項所帶動：(i)貿易應付款項及應付票據增加；及(ii)合約負債增加，這主要帶動客戶預收款的增加。

財務資料

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的約人民幣137.1百萬元大幅增加至2023年12月31日的約人民幣209.4百萬元，其中2023財年我們流動資產的增幅超過流動負債的增幅。就我們的流動資產而言，2023財年的增加主要歸因於(i)現金及現金等價物增加，主要由於經營及融資活動所得現金淨額；及(ii)預付款項增加，惟被(iii)存貨減少所抵銷。就我們的流動負債而言，2023財年的減少主要由以下各項所帶動：(i)貿易應付款項及應付票據減少；及(ii)合約負債減少，主要受客戶預收款減少所帶動，惟部分被銀行貸款及其他借款的增加所抵銷，這主要由於提款淨額所致。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣209.4百萬元增加至2024年9月30日的約人民幣280.4百萬元，於2024年首九個月，我們的流動負債降幅超過流動資產的降幅。就流動資產而言，2024年首九個月的減少主要是由於現金及現金等價物減少所致。就流動負債而言，於2024年首九個月減少乃主要由於(i)銀行貸款及其他借款減少；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少。

我們的流動資產淨值由2024年9月30日的約人民幣280.4百萬元增至2024年11月30日的約人民幣311.2百萬元，而截至2024年11月30日止兩個月我們流動負債的減幅超過我們流動資產的減幅。就流動資產而言，截至2024年11月30日止兩個月的減幅主要由於存貨以及現金及現金等價物減少，惟被貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。就流動負債而言，截至2024年11月30日止兩個月的減幅主要由於銀行貸款及其他借款以及合約負債減少，惟被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。於2024年9月30日及2024年11月30日，我們的流動比率(按流動資產總值除以流動負債總額計算)保持穩定，分別約為1.4及1.4。

財務資料

綜合財務狀況表

下表載列於所示日期摘錄自會計師報告的綜合財務狀況表：

	於12月31日			於2024年 9月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	371,456	359,490	344,227	336,343
按公平值計入其他全面收益的 金融資產	37,570	35,175	28,454	29,862
遞延稅項資產	3,310	3,325	5,091	8,138
	412,336	397,990	377,772	374,343
流動資產				
存貨	286,376	324,018	266,267	317,589
貿易應收款項	121,191	199,930	213,779	257,649
預付款項、按金及其他應收款 項	171,140	244,114	313,092	301,001
受限制存款	1,571	—	—	1,600
現金及現金等價物	184,386	165,487	236,226	147,792
	764,664	933,549	1,029,364	1,025,631
流動負債				
銀行貸款及其他借款	385,306	372,357	462,799	425,068
租賃負債	21,538	24,530	23,561	23,420
貿易應付款項及應付票據	112,587	190,619	160,721	105,581
其他應付款項及應計費用	45,577	64,484	45,755	60,756
合約負債	111,435	130,204	112,120	115,958
應付稅項	7,432	14,220	15,027	14,423
	683,875	796,414	819,983	745,206
流動資產淨值	80,789	137,135	209,381	280,425
資產總值減流動負債	493,125	535,125	587,153	654,768
非流動負債				
銀行貸款及其他借款	5,675	—	12,552	53,691
租賃負債	82,727	81,950	76,533	77,593
遞延稅項負債	7,212	6,395	4,727	5,009
	95,614	88,345	93,812	136,293
資產淨值	397,511	446,780	493,341	518,475

財務資料

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
資本及儲備				
股本	160,685	160,685	160,685	160,685
儲備	224,624	271,678	316,943	342,122
本公司權益股東應佔權益總額	385,309	432,363	477,628	502,807
非控股權益	12,202	14,417	15,713	16,192
權益總額	397,511	446,780	493,341	518,999

綜合財務狀況表若干項目的說明

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)廠房及樓宇；(ii)機械及設備，(iii)辦公及其他設備；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；(vi)在建工程；及(vii)土地使用權及其他物業的使用權資產。下表載列截至所示日期按類型劃分的物業、廠房及設備明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
廠房及樓宇	109,989	107,967	108,601	102,843
機器及設備	10,627	11,340	10,046	8,240
辦公及其他設備	21,376	18,172	14,794	11,908
汽車	3,828	4,246	3,301	2,440
租賃裝修	70,978	65,064	76,103	76,923
在建工程	8,100	8,550	–	7,790
土地使用權的使用權資產	31,579	30,452	29,325	28,480
其他物業的使用權資產	114,979	113,699	102,057	97,719
物業、廠房及設備總計	371,456	359,490	344,227	336,343

財務資料

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2021年12月31日的約人民幣371.5百萬元減少約人民幣12.0百萬元至2022年12月31日的約人民幣359.5百萬元。該減少主要由於辦公室及其他設備、租賃物業裝修及使用權資產的折舊所致。

我們的物業、廠房及設備的賬面值由於2022年12月31日的約人民幣359.5百萬元減少約人民幣15.3百萬元至2023年12月31日的約人民幣344.2百萬元。該減少乃主要由於辦公室及其他設備以及使用權資產折舊，抵銷租賃物業裝修的添置。

我們的物業、廠房及設備的賬面值由2023年12月31日的約人民幣344.2百萬元減少約人民幣7.9百萬元至2024年9月30日的約人民幣336.3百萬元。該減少主要由於期內扣除折舊所致。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，尚未獲得總賬面淨值分別約人民幣73.7百萬元、人民幣74.6百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣73.9百萬元的若干物業產權證書及土地使用權。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－不合規－(1)未能取得若干土地使用權證及房產證」一段。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產指我們對非上市及上市股本證券的投資。下表載列於所示日期我們按公平值計入其他全面收益的金融資產明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市股本證券	36,590	33,950	27,329	28,450
於中國上市的股本證券	980	1,225	1,125	1,412
按公平值計入其他全面收益的 金融資產總額	37,570	35,175	28,454	29,862

財務資料

就非上市股本證券而言，其指我們於一家主要從事向個人及企業提供銀行服務的銀行的非上市股權投資及我們使用估值倍數計量各年度末的公平值，並就可資比較公司中等市場倍數的變化趨勢進行調整。有關詳情，請參閱會計師報告附註27(e)。於往績記錄期間，我們投資於非上市股本證券的賬面值變動主要受公平值變動的影響。下表載列往績記錄期間非上市股本證券投資賬面值(即按第三級公平值層級的公平值計量)的變動：

	非上市股本 證券投資的 賬面值 人民幣千元
於2021年1月1日	34,390
於其他全面收益確認的未變現收益淨額	<u>2,200</u>
於2021年12月31日及2022年1月1日	36,590
於其他全面收益確認的未變現虧損淨額	<u>(2,640)</u>
於2022年12月31日及2023年1月1日	33,950
於其他全面收益確認的未變現虧損淨額	<u>(6,621)</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日	27,329
於其他全面收益確認的未變現收益淨額	<u>1,121</u>
於2024年9月30日	<u>28,450</u>

財務資料

存貨

我們的存貨指我們的貿易商品。下表載列於所示日期按主要類型劃分的存貨明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
零售店舖				
食品	88,871	60,714	43,309	74,455
非食品	14,627	23,268	21,618	16,976
煙草	10,316	14,550	–	–
小計	113,814	98,532	64,927	91,431
商城				
電子電器	9,946	11,411	11,197	11,970
時裝、服裝和童裝	11,608	9,941	10,758	9,840
黃金、珠寶及配飾	15,489	14,008	17,470	28,535
其他 ^(附註)	2,596	2,221	2,235	2,320
小計	39,639	37,581	41,660	52,665
批發				
非食品	18,606	21,716	10,522	11,100
食品	123,248	174,812	159,326	173,441
小計	141,854	196,528	169,848	184,541
總存貨，毛額	295,307	332,641	276,435	328,637
存貨撇減撥備	(8,931)	(8,623)	(10,168)	(11,048)
總存貨淨額	286,376	324,018	266,267	317,589
平均存貨 ⁽¹⁾	244,169	305,197	295,143	291,928

附註：其他包括化妝品、美容產品、文具及其他雜貨。

財務資料

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 首九個月
一般銷售、大宗銷售及批發 (按總額基準確認)產生的 總收入(人民幣千元)	1,371,445	1,252,195	1,335,337	965,350
平均存貨佔一般銷售、大宗 銷售及批發收入 ⁽²⁾	17.8%	24.4%	22.1%	22.7%

附註：

- (1) 平均存貨指上年12月31日及本年12月31日的存貨的平均值。就於2024年9月30日的平均存貨而言，其指於2023年12月31日及2024年9月30日的平均存貨。
- (2) 平均存貨佔一般銷售、大宗銷售及批發收入指平均存貨除以相關年度／期間一般銷售、大宗銷售及批發所得總收入。為作說明用途，2024年首九個月的存貨與一般銷售、大宗銷售及批發收入的平均值按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度的比率。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的存貨分別約為人民幣286.4百萬元、人民幣324.0百萬元、人民幣266.3百萬元及人民幣317.6百萬元。於2021年12月31日至2022年12月31日的存貨餘額增加，主要原因是2022財年第四季度的採購比例較高，同時，同期的零售額受到COVID-19的影響。我們的存貨結餘於2023年12月31日至2024年9月30日有所增加，主要由於(i)食品結餘增加，這主要是因為我們增加食品採購量以滿足日後的食物需求。根據行業顧問的資料，隨著中國COVID-19疫情消退及逐步恢復常態，中國消費者普遍更有意願採購食品；及(ii)黃金、珠寶及配飾的結餘增加，主要由於2024年首九個月在我們的商城開設了一家新店鋪，用於銷售黃金、珠寶及配飾。

財務資料

下表載列往績記錄期間存貨撇減撥備的變動：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
年／期初存貨撇減撥備	7,499	8,931	8,623	10,168
年／期內已確認撇減撥備／ (撥回)	1,432	(308)	1,545	880
年／期末存貨撇減撥備	8,931	8,623	10,168	11,048

財務資料

下表載列於所示日期存貨賬齡分析：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
180日內	221,366	224,643	94,129	154,878
180日以上但360日內	37,079	33,864	89,878	63,701
360日以上但720日內	18,671	49,582	52,690	65,138
720日以上	18,191	24,552	39,738	44,920
總存貨，毛額	295,307	332,641	276,435	328,637
存貨撇減撥備	(8,931)	(8,623)	(10,168)	(11,048)
總存貨淨額	286,376	324,018	266,267	317,589

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的存貨撇減撥備結餘分別約為人民幣8.9百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣11.0百萬元，佔我們於同日的總存貨結餘約3.0%、2.6%、3.7%及3.4%。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的賬齡超過360日的存貨主要為保質期較長的酒精飲料及其他商城商品。考慮到(i)我們的存貨中陳舊期超過360天的存貨並非新鮮食品，且其保質期尚未到期；及(ii)我們於往績記錄期間的平均存貨週轉日期低於120天(即少於4個月)，且並非大量存貨，董事認為我們的存貨不存在可收回性問題，且已計提充足的撇減撥備。

下表載列於所示年度／期間的平均存貨週轉日數：

	2021財年 (日數)	2022財年 (日數)	2023財年 (日數)	2024年 首九個月 (日數)
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	77.5	108.5	97.9	100.2

財務資料

附註：

- (1) 平均存貨週轉日數相等於年內平均存貨除以銷售成本，再乘以365計算。平均存貨按年初的存貨與年末的存貨相加後除以二計算。為作說明用途，2024年首九個月的平均存貨週轉日數按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度的比率。

2021財年、2022財年及2023財年的平均存貨週轉日數分別約為77.5天、108.5天及97.9天。2022財年平均週轉日數增加主要由於我們的批發業務存貨比例較高，而批發業務的存貨週轉日數一般較長。如上文所述，隨著COVID-19的緩解，我們來自批發的收入在2023財年開始有所回升，我們得以將2023財年的平均存貨週轉日數減少至約97.9天。2024年首九個月，我們的年化平均存貨週轉日數約為100.2天。

於2024年12月31日，我們於2024年9月30日的存貨約人民幣196.6百萬元或59.8%已在其後耗用。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
貿易應收款項總額	131,485	212,270	229,286	257,096
應收票據總額	—	—	—	22,074
小計	131,485	212,270	229,286	279,170
減：虧損撥備	(10,294)	(12,340)	(15,507)	(21,521)
貿易應收款項及應收票據淨額	121,191	199,930	213,779	257,649
平均貿易應收款項及應收票據 ⁽¹⁾	83,364	160,561	206,855	235,714
平均貿易應收款項及應收票據 佔總收入 ⁽²⁾	5.8%	12.1%	14.8%	17.6%

附註：

- (1) 平均貿易應收款項及應收票據指上年12月31日及本年12月31日的貿易應收款項及應收票據的平均值。就於2024年9月30日的平均貿易應收款項及應收票據而言，其指於2023年12月31日及2024年9月30日的貿易應收款項及應收票據的平均值。
- (2) 平均貿易應收款項及應收票據佔總收入指平均貿易應收款項及應收票據除以相關年度／期間的總收入。為作說明用途，2024年首九個月的貿易應收款項及應收票據佔總收入的平均值按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度的比率。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據淨額分別約為人民幣121.2百萬元、人民幣199.9百萬元、人民幣213.8百萬元及人民幣257.6百萬元。於2021年12月31日至2022年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘增加，主要原因是2022財年第四季度的批發比例較高。

我們的貿易應收款項將自開票之日起計90日內到期。有關我們的信貸政策及貿易應收款項產生的信貸風險，請參閱會計師報告附註27(a)。

財務資料

以下為於所示日期我們根據發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	63,786	171,661	172,055	149,745
3個月以上但6個月以內	52,400	21,658	30,000	61,208
6個月以上但9個月以內	4,499	6,244	10,043	21,763
9個月以上但12個月以內	353	356	1,601	2,752
超過12個月	153	11	80	107
貿易應收款項總額淨額	121,191	199,930	213,779	235,575

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的虧損撥備結餘分別約為人民幣10.3百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣21.5百萬元，佔我們於同日的貿易應收款項總結餘約7.8%、5.8%、6.8%及7.7%。

財務資料

在評估虧損撥備時，我們參考撥備矩陣法及歷史實際信貸虧損估計預期虧損率。預期虧損率以過去三年的實際虧損經驗為基礎。該等比率經調整，以反映收集歷史數據的往績記錄期間的經濟狀況、當前經濟狀況及本集團對應收款項預期年期內經濟狀況的看法之間的差異。下表載列根據到期日按時段劃分的預期信貸虧損分析：

於2021年12月31日				
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備	賬面淨值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期(尚未逾期)	0.86%	64,338	552	63,786
逾期少於三個月	3.63%	54,375	1,975	52,400
逾期超過三個月但少於六個月	14.35%	5,253	754	4,499
逾期超過六個月但少於九個月	66.64%	1,058	705	353
逾期超過九個月但少於十二個月	83.09%	905	752	153
逾期超過十二個月	100.00%	5,556	5,556	—
		<u>131,485</u>	<u>10,294</u>	<u>121,191</u>

於2022年12月31日				
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備	賬面淨值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期(尚未逾期)	1.21%	173,771	2,110	171,661
逾期少於三個月	6.61%	23,190	1,532	21,658
逾期超過三個月但少於六個月	32.37%	9,232	2,988	6,244
逾期超過六個月但少於九個月	69.23%	1,157	801	356
逾期超過九個月但少於十二個月	97.05%	373	362	11
逾期超過十二個月	100.00%	4,547	4,547	—
		<u>212,270</u>	<u>12,340</u>	<u>199,930</u>

財務資料

於2023年12月31日

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
即期(尚未逾期)	1.05%	173,878	1,823	172,055
逾期少於三個月	5.90%	31,880	1,880	30,000
逾期超過三個月但少於六個月	23.46%	13,121	3,078	10,043
逾期超過六個月但少於九個月	58.25%	3,835	2,234	1,601
逾期超過九個月但少於十二個月	87.08%	619	539	80
逾期超過十二個月	100.00%	5,953	5,953	—
		<u>229,286</u>	<u>15,507</u>	<u>213,779</u>

於2024年9月30日

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
即期(尚未逾期)	1.10%	151,403	1,658	149,745
逾期少於三個月	6.14%	65,215	4,007	61,208
逾期超過三個月但少於六個月	27.14%	29,869	8,106	21,763
逾期超過六個月但少於九個月	60.11%	6,899	4,147	2,752
逾期超過九個月但少於十二個月	87.01%	824	717	107
逾期超過十二個月	100.00%	2,886	2,886	—
		<u>257,096</u>	<u>21,521</u>	<u>235,575</u>

經考慮計算虧損撥備時所採用的預期虧損率，以及對逾期時間較長的貿易應收款項採用較高的預期虧損率，董事認為我們的貿易應收款項淨結餘並無可收回性問題。

財務資料

下表載列於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據平均週轉日數：

	2021財年 (日數)	2022財年 (日數)	2023財年 (日數)	2024年 首九個月 (日數)
貿易應收款項及應收票據平均 週轉日數 ⁽¹⁾	<u>21.3</u>	<u>44.1</u>	<u>53.9</u>	<u>64.2</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均週轉日數相等於年內平均貿易應收款項及應收票據除以收入，再乘以365計算。平均貿易應收款項及應收票據按年初的貿易應收款項與年末的貿易應收款項相加後除以二計算。為作說明用途，2024年首九個月的貿易應收款項及應收票據平均週轉日數按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度的比率。

2021財年、2022財年及2023財年，我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉日數分別約為21.3天、44.1天及53.9天。2022財年平均週轉日數增加的主要原因是臨近年終時進行批發，其中貿易應收款項於年終時尚未結算。2023財年我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉日數，主要是由於2023財年我們的批發收入大幅增加，其中相關貿易應收款項結餘整體上較高。於2024年首九個月，我們的貿易應收款項及應收票據的年化平均週轉日數約為64.2天。

於2024年12月31日，我們於2024年9月30日的貿易應收款項及應收票據的約人民幣217.4百萬元或77.9%已在其後結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	150,810	220,899	283,491	274,096
其他按金及應收款項	20,576	25,077	31,286	27,922
可收回增值稅	1,895	120	344	1,131
應收一名關聯方款項	500	—	—	—
	173,781	246,096	315,121	303,149
減：虧損撥備	(2,641)	(1,982)	(2,029)	(2,148)
預付款項、按金及其他應收款項總額	171,140	244,114	313,092	301,001

預付款項是我們預付款項、按金及其他應收款項的最重要組成部分。預付款項主要為我們進行購買的預付款項。我們的預付款項由2021年12月31日的約人民幣150.8百萬元增至2022年12月31日的約人民幣220.9百萬元。該增加主要受以下各項推動：(i)我們向供應商公司Y支付的預付款項結餘約人民幣38.6百萬元（乃為履行我們的客戶公司X及公司W的銷售訂單向公司Y下達採購訂單而預付）。其中，(a)約人民幣28.6百萬元乃與來自公司X的洗髮水產品及筆記本電腦銷售訂單有關；及(b)約人民幣10.0百萬元乃與來自公司W的洗髮水產品銷售訂單有關。由於公司Y延遲裝運貨物導致我們無法即時向公司X及公司W交付採購訂單。於2023財年，公司X、公司Y與本集團訂立三方協議，據此，公司Y應直接向公司X交付貨物（即洗髮水產品），而公司X向我們支付的預付款項約人民幣18.4百萬元及我們向公司Y支付的預付款項約人民幣18.0百萬元將予抵銷並視為悉數結算。截至2024年7月，公司Y已將所有相關貨物交付予公司X。於2024年首九個月，公司X、公司Y與本集團進一步訂立三方協議，據此，公司Y應直接向公司X交付貨物（即筆記本電腦），而我們自公司X收取的預付款項約人民幣10.8百萬元及我們向公司Y支付的預付款項約人民幣10.6百萬元將予抵銷並視為悉數結算。截至2024年8月，公司Y已將所有相關貨物交付予公司X。此外，於2024年首九個月，公司W、公司Y與本集團訂立三方協議，據此，公司Y應直接向公司W交付貨物（即洗髮水產品），而公司W向我們支付的預付款項約人民幣10.2百萬元及我們向公司Y支付的預付款項約人民幣10.0百萬元將予抵銷並視為悉數結算。截至2024年7月，公司Y已

財務資料

將所有相關貨物交付予公司X。因此，於2024年9月30日，我們與公司Y的所有預付款項結餘均已結清；及(ii)我們向供應商E(我們於2022財年的主要供應商之一，需要支付100%預付款項)作出的預付款項餘額約人民幣12.0百萬元。本集團訂立上述三方協議乃經考慮(i)公司Y的延誤使我們無法履行公司X及公司W的銷售訂單，訂立三方協議可減輕本集團履行該等訂單的責任；(ii)三方協議不會影響本集團的經濟狀況，原因為我們無需退還自公司X及公司W收取的預付款項，而公司Y亦無需向我們退還預付款項；及(iii)我們的董事認為，由於本集團向公司Y進行大量採購，因此與公司X及公司W相比，本集團更有優勢與公司Y磋商更有利的價格及條款，公司X及公司W並無商業理由繞過本集團直接與公司Y進行交易。我們的董事確認，除上述三方協議外，本集團於往績記錄期間及直至最後可行日期並無與其他客戶及供應商訂立類似三方安排。

我們的預付款項由2022年12月31日的約人民幣220.9百萬元增至2023年12月31日的約人民幣283.5百萬元。該增長主要由於我們向益海嘉里食品營銷有限公司南京分公司(2022財年我們的主要供應商之一，需要支付100%預付款項)的預付款項餘額約人民幣62.4百萬元。

於2023年12月31日及2024年9月30日，我們的預付款項保持相對穩定，分別約為人民幣283.5百萬元及人民幣274.1百萬元。

其他按金及應收款項主要為我們的供應商按金，以及通過銷售點系統結算銷售額而產生的年終截止應收款項。

受限制存款

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的受限制存款分別約為人民幣1.6百萬元、零、零及人民幣1.6百萬元。我們的受限制存款於相關應付票據結清後解除。

銀行貸款及其他借款

銀行貸款及其他借款為我們負債總額的主要組成部分，分別佔我們於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日的負債總額約50.2%、42.1%、52.0%及54.3%。

財務資料

下表載列於所示日期銀行貸款及其他借款按即期及非即期分類劃分的明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
非即期	5,675	–	12,552	53,691
即期	385,306	372,357	462,799	425,068
銀行貸款及其他借款總額	390,981	372,357	475,351	478,759

我們的計息銀行貸款及其他借款按固定利率及浮動利率計息。於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的固定利率銀行貸款及其他借款的實際年利率分別介乎2.5%至5.2%、2.5%至5.1%、3.5%至8.0%及3.2至8.3。於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，浮息銀行貸款及其他借款的實際年利率分別介乎一年期貸款市場報價利率至一年期貸款市場報價利率加0.7175%、一年期貸款市場報價利率至一年期貸款市場報價利率加0.7175%、一年期貸款市場報價利率至一年期貸款市場報價利率加0.7%及一年期貸款市場報價利率至一年期貸款市場報價利率加0.6%。

下表載列於所示日期按到期日劃分的銀行貸款及其他借款明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
一年內或按要求償還	385,306	372,357	462,799	425,068
一年後但兩年內	5,675	–	11,371	43,680
兩年後但五年內	–	–	1,181	10,011
銀行貸款及其他借款總額	390,981	372,357	475,351	478,759

財務資料

於往績記錄期間，我們的銀行貸款及其他借款包括有抵押及無抵押銀行貸款及其他借款。下表載列於所示日期按有抵押及無抵押銀行貸款及其他借款劃分的銀行貸款及其他借款明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有抵押	370,857	356,402	437,477	468,759
無抵押	20,124	15,955	37,874	10,000
銀行貸款及其他借款總額	390,981	372,357	475,351	478,759

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的若干資產已抵押作為銀行貸款及其他借款的擔保，於所示日期的明細如下：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權	31,579	30,452	29,325	28,480
廠房及樓宇	38,920	36,012	33,045	30,864
機械及設備、辦公及其他設備以及汽車	—	—	11,880	6,651
抵押資產的賬面總值	70,499	66,464	74,250	65,995

本集團獲授的若干融資由控股股東高峰先生及其配偶冷月梅女士、控股股東張佳安先生及主要管理人員印勤女士提供擔保。以下所有擔保將於[編纂]後解除。

財務資料

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
授予銀行貸款及其他借款的擔保	252,400	266,000	290,533	304,389

擔保將於[編纂]前解除。

我們的銀行貸款及其他借款由2021年12月31日的約人民幣391.0百萬元減少約人民幣18.6百萬元至2022年12月31日的約人民幣372.4百萬元。該減少主要由於我們的還款淨額所致。我們的銀行貸款及其他借款由2022年12月31日的約人民幣372.4百萬元增加約人民幣103.0百萬元至2023年12月31日的約人民幣475.4百萬元。該增加主要是由於我們為擴張而提取的淨額所致。於2023年12月31日及2024年9月30日，我們的銀行貸款及其他借款保持穩定，分別約為人民幣475.4百萬元及人民幣478.8百萬元。

租賃負債

下表載列於所示日期我們按時間段劃分的租賃負債明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
— 一年內	21,538	24,530	23,561	23,420
非流動：				
— 一年後但兩年內	17,313	16,960	21,199	21,613
— 兩年後但五年內	41,932	46,030	40,024	42,654
— 五年後	23,482	18,960	15,310	13,326
	82,727	81,950	76,533	77,593
租賃負債總額	104,265	106,480	100,094	101,013

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的租賃負

財務資料

債總額保持相對穩定，分別約為人民幣104.3百萬元、人民幣106.5百萬元、人民幣100.1百萬元及人民幣101.0百萬元。

財務資料

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應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
貿易應付款項	112,537	175,819	160,721	105,581
應付票據	50	14,800	—	—
貿易應付款項及應付票據總額	112,587	190,619	160,721	105,581
平均貿易應付款項及應付票據 ⁽¹⁾	107,898	151,603	175,670	133,151

附註：

- (1) 平均貿易應付款項及應付票據指上年12月31日及本年12月31日的貿易應付款項及應付票據的平均值。就於2024年9月30日的平均貿易應付款項及應付票據而言，其指2023年12月31日及2024年9月30日的貿易應付款項及應付票據的平均值。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣112.6百萬元、人民幣190.6百萬元、人民幣160.7百萬元及人民幣105.6百萬元。於2021年12月31日至2022年12月31日的貿易應付款項及應付票據結餘增加，主要是因為2022財年第四季度的採購比例較高，而2022年12月31日至2023年12月31日的貿易應付款項及應付票據結餘減少，主要是因為2023財年的採購量減少，原因為我們消耗2022財年結轉的商品。我們的貿易應付款項及應付票據結餘於2023年12月31日至2024年9月30日有所減少，主要由於我們於2024年首九個月更及時結算我們的貿易應付款項及應付票據。據行業顧問所告知，COVID-19疫情使中國供應商的現金流緊張，迫使彼等尋求更快的付款方式，以確保流動性和營運穩定性。此外，後疫情時代的經濟不確定性進一步加劇了該項需求，原因是供應商愈發注重加強現金流管理，以降低風險並在波動的市場環境中維持業務。

財務資料

以下為根據發票日期貿易應付款項及應付票據於所示日期的賬齡分析：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	82,412	141,860	116,819	82,307
超過3個月但12個月內	10,422	23,364	30,587	12,082
超過12個月	19,753	25,395	13,315	11,192
貿易應付款項及應付票據總額	112,587	190,619	160,721	105,581

財務資料

我們的所有貿易應付款項及應付票據預計將在一年內結清或按要求償還。

下表載列於所示年度貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數：

	2021財年 (日數)	2022財年 (日數)	2023財年 (日數)	2024年 首九個月 (日數)
貿易應付款項及應付票據				
平均週轉日數 ⁽¹⁾	34.2	53.9	58.3	45.7

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據平均週轉日數相等於年內平均貿易應付款項及應付票據除以銷售成本，再乘以365計算。平均貿易應付款項及應付票據按年初的貿易應付款項及應付票據與年末的貿易應付款項及應付票據相加後除以二計算。為作說明用途，2024年首九個月的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數乃按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度之比率。

我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數由2021財年的約34.2天增加至2022財年的約53.9天，主要原因是我們根據COVID-19略微調整了付款時間表，以管理我們的現金流。於2023財年，我們繼續該做法及我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數輕微增加至2023財年的約58.3天。2024年首九個月，我們貿易應付款項及應付票據的年化平均週轉日數約為45.7天。

於2024年12月31日，我們於2024年9月30日的貿易應付款項及應付票據的約人民幣71.1百萬元或67.4%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期按性質劃分的其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付員工相關成本	17,686	17,246	16,773	10,822
已收按金	14,441	29,563	11,746	10,664
其他應付稅項	8,867	5,422	4,145	12,527
其他	4,583	12,253	13,091	26,743
其他應付款項及應計費用總額	45,577	64,484	45,755	60,756

財務資料

應付員工相關成本主要指應付薪資及獎金。於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的應付員工相關成本保持相對穩定，分別約為人民幣17.7百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣10.8百萬元。2024年9月30日結餘減少乃主要由於2024年首九個月支付截至2023年12月31日的應計紅利。

已收按金主要指已收供應商的保證金及其他雜項按金。於2022年12月31日的結餘中，有一筆約人民幣18.4百萬元的餘額，即一名客戶(公司X)就銷售訂單支付的預付款。為完成該銷售訂單，我們向供應商(公司Y)發出採購訂單，並向公司Y支付預付款項。有關我們向公司Y支付預付款項的詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表若干項目的說明－預付款項、按金及其他應收款項」一段。隨後，由於公司Y延遲裝運貨物導致我們無法即時向公司X交付採購訂單，2023財年公司X、公司Y與本集團訂立三方協議，據此，本公司應直接向公司X交付貨物，公司X向我們支付的預付款約人民幣18.4百萬元及我們向公司Y的預付款項約人民幣18.0百萬元將抵銷並視為悉數結算。於2023年12月31日及2024年9月30日，我們的按金餘額保持相對穩定，分別約為人民幣11.7百萬元及人民幣10.7百萬元。

其他應付稅項主要包括應付增值稅。我們的其他應付稅項由2023年12月31日的約人民幣4.1百萬元增加至2024年9月30日的約人民幣12.5百萬元，主要是由於應付增值稅增加所致，而增值稅增加主要是由於我們的供應商開具增值稅發票的時間所致。

誠如本文件「歷史及發展－終止煙草業務經營」及「業務－我們的產品組合－終止煙草業務經營」各段所披露，本集團已於2023年12月31日終止煙草業務經營。其他由2023年12月31日的約人民幣13.1百萬元增加至2024年9月30日的約人民幣26.7百萬元，主要是由於就銷售煙草收取的代收餘額增加所致。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括客戶預收款及預付卡。下表載列於所示日期我們的合約負債的明細：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預收款	43,696	62,236	47,273	46,676
預付卡	63,703	64,271	62,042	66,499
經營租賃預收款	2,555	2,635	1,742	1,795
客戶忠誠度計劃積分負債	1,481	1,062	1,063	988
合約負債總額	<u>111,435</u>	<u>130,204</u>	<u>112,120</u>	<u>115,958</u>

財務資料

客戶預收款

我們的客戶預收款指作為客戶預付款項而預收的代價金額，該等代價金額為短期款項，因為相關收入預計將在貨物交付予客戶後數日內確認。於2024年12月31日，2024年9月30日的客戶預收款項的約人民幣30.2百萬元或64.8%其後確認為收入。

預付卡

預付卡代表客戶預付至預付卡的代價，可在客戶購買我們的商品產品時兌換。我們的預付卡並無到期日，且可轉讓。收入在客戶接受產品時確認，因此預付卡的收入在客戶兌換預付卡時確認。根據客戶贖回預付卡的近期趨勢，預期大部分預付卡將於購買後一年內贖回。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無沒收任何預付卡。

於2021年12月31日結餘的約人民幣25.2百萬元或39.6%其後確認為2022財年的收入；於2022年12月31日結餘的約人民幣25.1百萬元或39.0%其後確認為2023財年的收入；及於2023年12月31日結餘的約人民幣15.0百萬元或24.1%其後確認為2024年首九個月的收入。

財務資料

客戶忠誠度計劃積分負債

本集團就零售客戶的銷售運作一項客戶忠誠度計劃，使顧客可賺取積分並以此抵扣未來購買的成本。就未使用零售客戶忠誠度積分的合約負債將於該等客戶使用積分或積分到期時確認為收入，根據忠誠度積分的有效期限，預期確認將於下一年年底前發生。於2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日的結餘其後已分別全數確認為2022財年、2023財年及2024年首九個月的收入。

下表載列往績記錄期間合約負債的變動：

	客戶預收款	預付卡	經營租賃 預收款	客戶忠誠度 計劃積分負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	106,289	59,675	1,249	1,255	168,468
合約負債增加，不包括本年度 確認為收入的金額	43,696	28,623	2,555	1,481	76,355
減：期內確認年初合約負債中 包含的收入導致的合約負債 減少	(106,289)	(24,595)	(1,249)	(1,255)	(133,388)
於2021年12月31日及2022年 1月1日	43,696	63,703	2,555	1,481	111,435
合約負債增加，不包括本年度 確認為收入的金額	62,236	25,744	2,635	1,062	91,707
減：期內確認年初合約負債中 包含的收入導致的合約負債 減少	(43,696)	(25,206)	(2,555)	(1,481)	(79,938)
於2022年12月31日及2023年 1月1日	62,236	64,271	2,635	1,062	130,204
合約負債增加，不包括本年度 確認為收入的金額	26,294	22,848	1,742	1,063	51,947
減：期內確認年初合約負債中 包含的收入導致的合約負債 減少	(41,257)	(25,077)	(2,635)	(1,062)	(70,031)

財務資料

	客戶預收款	預付卡	經營租賃 預收款	客戶忠誠度 計劃積分負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日及2024年					
1月1日	47,273	62,042	1,742	1,063	112,120
合約負債增加，不包括於期間					
確認為收入的金額	46,676	22,243	1,795	988	71,702
轉撥至其他應付款項及應計					
費用	(20,979)	—	—	—	(20,979)
減：期內確認年初合約負債中					
包含的收入導致的合約負					
債減少	(26,294)	(17,786)	(1,742)	(1,063)	(46,885)
於2024年9月30日	<u>46,676</u>	<u>66,499</u>	<u>1,795</u>	<u>988</u>	<u>115,958</u>

於2024年12月31日，我們於2024年9月30日合約負債的約人民幣40.8百萬元或35.2%隨後確認為收入。

財務資料

應付稅項

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的應付稅項分別約為人民幣7.4百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣14.4百萬元。下表載列於往績記錄期間我們應付稅項的變動情況：

	於12月31日			於2024年
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元
應付稅項－年／期初	8,415	7,432	14,220	15,027
所得稅撥備	17,133	17,655	20,210	14,141
已付稅項	(18,116)	(10,867)	(19,403)	(14,745)
應付稅項－年／期末	7,432	14,220	15,027	14,423

節選財務比率

下表載列於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日／截至該等日期止年度／期間的若干主要財務比率：

	於12月31日／截至該日期止年度			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日／ 截至該日期 止九個月
毛利率 ⁽¹⁾	19.7%	22.7%	21.5%	20.7%
純利率 ⁽²⁾	2.4%	3.8%	3.7%	2.4%
股本回報率 ⁽³⁾	8.8%	11.4%	10.5%	6.2%
資產回報率 ⁽⁴⁾	3.0%	3.8%	3.7%	2.3%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.1	1.2	1.3	1.4
速動比率 ⁽⁶⁾	0.7	0.8	0.9	1.0
資本負債比率 ⁽⁷⁾	78.2%	70.1%	68.8%	83.3%
利息覆蓋率 ⁽⁸⁾	3.6	4.2	4.5	3.2

附註：

- (1) 毛利率指按年／期內毛利除以相關年／期內的總收入。
- (2) 純利率指按年／期內溢利除以相關年／期內的總收入。

財務資料

- (3) 股本回報率指按年／期內溢利除以於年／期末的權益總額。為作說明用途，2024年首九個月的股本回報率乃按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度之比率。
- (4) 資產回報率指按年／期內溢利除以於年／期末的資產總值。為作說明用途，2024年首九個月的資產回報率乃按年化基準計算，可能不代表截至2024年12月31日止年度之比率。

財務資料

- (5) 流動比率指按流動資產總值除以於相關年／期末的流動負債總額。
- (6) 速動比率指按流動資產總值減存貨除以於相關年／期末的流動負債總額。
- (7) 資本負債比率指按銀行貸款及其他借款總額及租賃負債減現金及現金等值物除以於年／期末的權益總額。
- (8) 利息覆蓋率指按未計入融資成本淨額及稅項之溢利除以於相關年／期內的融資成本淨額。

毛利率

我們的毛利率於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月分別約為19.7%、22.7%、21.5%及20.7%。有關毛利率的分析，請參閱本節「綜合損益表的重要組成部分－毛利及毛利率」一段。

純利率

我們的純利率於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月分別約為2.4%、3.8%、3.7%及2.4%，請參閱本節「經營業績回顧」一段。

股本回報率

我們的股本回報率由2021財年的約8.8%增加至2022財年的約11.4%。2022財年的有關增加乃主要由我們於2022財年的純利增加所推動。

於2022財年及2023財年，我們的股本回報率保持相對穩定，分別約為11.4%及10.5%。

2024年首九個月，我們的年化股本回報率約為6.2%。

資產回報率

我們的資產回報率由2021財年的約3.0%增至2022財年的約3.8%。2022財年的有關增加乃主要由我們於2022財年的純利增加所推動。

於2022財年及2023財年，我們的資產回報率保持相對穩定，分別約為3.8%及3.7%。

2024年首九個月，我們的年化資產回報率約為2.3%。

財務資料

流動比率

我們的流動比率於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日分別約為1.1、1.2、1.3及1.4。有關我們流動資產淨值的分析，請參閱本節「流動資金及資本資源－流動資產淨值」一段。

財務資料

速動比率

我們的速動比率於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日分別約為0.7、0.8、0.9及1.0。我們的速動比率低於1.0，因為存貨是我們的重要資產，分別佔2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日總資產約24.3%、24.3%、18.9%及22.7%。於往績記錄期間，我們的平均存貨週轉日數不長。於2021財年、2022財年及2023財年，我們的平均存貨週轉日數分別約為77.5天、108.5天及97.9天。2024年首九個月，我們的年化平均存貨週轉日數約為100.2天。

資本負債比率

我們的資本負債比率由2021年12月31日的約78.2%減少至2022年12月31日的約70.1%，乃主要由於我們的銀行貸款及其他借款略有減少所致。我們的資本負債比率由2022年12月31日的約70.1%減少至2023年12月31日的約68.8%，乃主要由於銀行貸款及其他借款減少所致。我們的資本負債比率由2023年12月31日的約68.8%增加至2024年9月30日的約83.3%，主要是由於我們於2024年首九個月錄得經營、投資及融資活動所用現金淨額，令現金及現金等價物減少所致。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2021財年的約3.6倍增至2022財年的約4.2倍，此乃主要由於除息稅前溢利增加所致。於2023財年，我們的利息覆蓋率維持穩定，約為4.5倍。我們的利息覆蓋率減少至2024年首九個月的約3.2倍，主要是由於我們的除稅前溢利主要因2024年首九個月[編纂]增加而減少所致。

資本開支

我們的資本開支主要由添置物業、廠房及設備的開支所組成。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們添置物業、廠房及設備的金額分別約為人民幣78.7百萬元、人民幣53.5百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣45.1百萬元。

我們目前就未來資本開支的計劃可能因業務計劃改良、市況及未來業務狀況的展望而改變。隨著不斷擴充，我們可能會產生額外資本開支。

財務資料

債務

於往績記錄期間及2024年11月30日（即我們獲得有關資料的最後可行日期）營業時間結束時，除下文披露者外，本集團並無任何債務。

於往績記錄期間及直至2024年11月30日，除集團內公司間負債及下文披露者外，本集團並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、

財務資料

承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

於2024年11月30日，我們未動用的銀行信貸額度約為人民幣103.2百萬元。

我們的債務由銀行借款及租賃負債組成。下表載列我們於所示日期的債務：

	於12月31日			於2024年	於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日	11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
					(未經審核)
非流動負債					
銀行貸款及其他借款	5,675	–	12,552	53,691	74,089
租賃負債	82,727	81,950	76,533	77,593	76,055
	88,402	81,950	89,085	131,284	150,144
流動負債					
銀行貸款及其他借款	385,306	372,357	462,799	425,068	396,388
租賃負債	21,538	24,530	23,561	23,420	23,704
	406,844	396,887	486,360	448,488	420,092
總計	495,246	478,837	575,445	579,772	570,236

我們的董事確認，於最後可行日期，我們借款項下的協議並不包含任何會對我們未來額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無銀行及其他借款違約，亦無違反任何契諾(未獲豁免)。我們的董事進一步確認，(i)於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難、並未拖欠任何銀行貸款及其他借款或違反契諾；及(ii)自2024年11月30日起至本文件日期止，本集團之債務並無重大變動。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，除就授出銀行貸款提供擔保（詳情於本節「綜合財務狀況表若干項目的說明－銀行貸款及其他借款」一段披露）及本集團主要管理人員薪酬外，主要關聯方交易可分為以下類別：(i)銷售貨物；及(ii)購買物業、廠房及設備。

於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們從關聯方確認的商品銷售收入分別約為人民幣71,000元、人民幣64,000元、零及零。

於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們向關聯方購買的物業、廠房及設備分別約為人民幣647,000元、零、人民幣89,000元及零。

有關關聯方交易的詳情，請參閱會計師報告附註29。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們的所有關聯方交易均按正常商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方的條款進行，且屬公平合理，並符合本集團及股東整體利益，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會使我們於往績記錄期間的歷史業績無法反映我們對未來表現的預期。

資本承擔

下表載列於所示日期我們未於綜合財務報表撥備的資本承擔：

	於12月31日			於2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授權及訂約	6,744	521	425	1,191

資產負債表外的安排

於最後可行日期，我們並無作出任何重大的資產負債表外的安排。

或然負債

我們的董事確認，於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

財務資料

財務風險及資本管理

本集團於正常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。有關該等風險的詳情以及我們管理該等風險的財務風險管理政策及實踐，請參閱會計師報告附註27。

我們管理資本的主要目標是保障我們持續經營的能力。我們根據經調整淨債務與資本比率監控我們的資本結構。詳情請參閱會計師報告附註26(e)。

股息

本公司在往績記錄期間概無派發或宣派股息。

目前，我們並無正式的股息政策或預先確定的股息分配比例。我們派發的任何股息均將由董事會全權酌情釐定，考慮因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、總體經營狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。

可供分派儲備

於2024年9月30日，本公司的保留溢利為人民幣90.3百萬元。保留溢利是可供分派給股東的儲備。

[編纂]的溢利估計

基於本文件附錄二B所載基準，董事估計在無不可預見情況下，[編纂]本公司權益股東應佔估計綜合溢利如下：

[編纂]本公司權益股東應佔估計綜合溢利	不少於約人民幣[編纂]百萬元
---------------------	----------------

附註：[編纂]本公司權益股東應佔估計綜合溢利乃經計及[編纂]產生的估計[編纂]約人民幣[編纂]百萬元。

溢利估計(董事須對此負全責)乃由董事根據本集團截至2024年9月30日止九個月的經審核綜合業績(載於本文件附錄一會計師報告)、基於本集團截至2024年11月30日止兩個月之管理賬目

財務資料

所得之未經審核綜合業績及本集團[編纂]的綜合業績估計而編製。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱本文件附錄二A所載「A.未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表」一段。

[編纂]

有關[編纂]的[編纂]總額(包括[編纂])估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)(按指示性[編纂]範圍的中位數計算)，佔估計[編纂]總額的約[編纂]%(按指示性[編纂]範圍的中位數計算且假設[編纂]未獲行使)。我們估計我們的[編纂]將包括(i)[編纂]開支(包括[編纂])約

財務資料

人民幣[編纂]百萬元；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支(包括贊助費)約人民幣[編纂]百萬元。於[編纂]中：(i)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)乃發行[編纂]直接產生，並根據相關會計準則入賬列作自權益扣除；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)已經或將會計入綜合損益表，其中(a)[編纂]、約人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已分別於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月扣除；及(b)截至2024年12月31日止三個月及截至2025年3月31日止三個月分別為[編纂]及約人民幣[編纂]百萬元預期於[編纂]前或[編纂]後扣除。有關[編纂]的[編纂]屬非經常性質。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何情況將須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後可行日期(「後續期間」)，我們的業務營運維持穩定，我們的業務及其行業、市場或監管環境並無出現重大不利變動。於後續期間，零售及批發業務仍為我們的主要收入來源，而後續期間的收入及毛利趨勢與2024年首九個月基本一致。此外，(i)於最後可行日期，我們的超市數目增加一間至52間及便利店數目維持穩定於107間；及(ii)於後續期間，我們與不少於30名批發客戶及10名供應商展開業務關係。

我們的董事預期，本集團截至2024年12月31日止年度的純利將較2023財年減少，主要原因為[編纂]的影響。

於審慎周詳考慮後，我們的董事確認，除截至本文件日期與[編纂]相關的開支外，自2024年9月30日以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生任何重大不利變化，自2024年9月30日以來亦無發生任何會對附錄一所載會計師報告內我們的綜合財務報表中的資料產生重大影響的事件。