

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一A會計師報告所載我們截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個財政年度的綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)編製。

以下討論及分析包括反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節所載者。

概覽

我們的營運受跨境社交電商業務及紙製快消品包裝業務所驅動。我們於2016年在深交所上市後，憑藉我們管理團隊的帶領及行業經驗，已成功轉型並擴大業務範圍，同時在業務及財務方面均取得不俗成果。根據灼識諮詢的資料，按於2024年在亞洲從事社交媒體電商業務產生的收入計，我們作為一家以亞洲市場為戰略重點的領先跨境社交電商公司，在中國B2C出口電商公司中排名第二，市場份額為1.3%。另外，根據灼識諮詢的資料，我們作為中國內地領先的紙製快消品包裝公司，按收入計，於2024年在中國內地紙製快消品銷售包裝公司中排名第一，市場份額為1.2%。

我們成立於2003年，致力於為快消品企業客戶提供一站式紙製包裝產品及服務，專注於提供營銷策略、產品設計、工藝設計、技術策劃、運輸與物流。由於我們的紙製包裝業務的核心是以產品設計和營銷為基礎，最終以解決終端消費者的需求及激發其購買慾為中心，我們積累了對產品營銷和識別消費者需求方面深刻的理解和經驗。在長達數十年的紙製包裝業務之外，我們尋求拓展業務，於2017年通過打造跨境社交電商業務抓住了移動互聯網發展帶來的新興跨境電商商機，並成為我們主要的收入來源。於往績記錄期間各年，我們的總收入分別為人民幣5,375.9百萬元、人民幣6,694.7百萬元及人民幣5,529.3百萬元。於同一時期，我們的利潤分別達到人民幣171.6百萬元、人民幣332.1百萬元及人民幣184.5百萬元。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。

為編製整個往績記錄期間的歷史財務資料，我們已貫徹應用自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公平值計入其他全面收益的若干貿易應收款項及應收票據、按公平值計入損益的若干定期存款、按公平值計入損益的若干金融資產、按公平值計入其他全面收益的金融資產及指定為按公平值計入其他全面收益的股本投資(已按公平值計量)除外。

我們已按我們將持續經營的基準編製歷史財務資料。

有關所載財務資料的編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受多種因素的影響。以下為影響及我們預計將持續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

全球宏觀環境與消費者及企業開支

我們經營跨境社交電商業務(當中向全球(以亞洲為戰略重點)的消費者銷售產品)及紙製快消品包裝業務(當中向中國內地及海外領先的快消品公司提供一站式紙製包裝產品及服務)。因此，我們的業務及經營業績受全球經濟狀況的影響，包括全球整體經濟增長及人均可支配收入水平、終端市場的增長、國際貿易政策及關稅等。全球經濟狀況以及消費者和企業開支的不利變化，均可能對我們的產品及服務的需求產生負面影響，並對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的兩項業務亦特別受到影響其各自行業(即全球跨境社交電商行業及中國內地的包裝行業)的因素影響：

我們的跨境社交電商業務。我們是以亞洲市場為戰略重點的領先中國跨境社交電商公司。因此，我們跨境社交電商業務的業績會受到全球B2C跨境社交電商行業整體變化，特別是亞洲市場變化的影響。有關詳情，請參閱「行業概覽 – 中國B2C出口社交媒體電商業務於亞洲市場的概覽」。

財務資料

互聯網及移動滲透率的提高推動全球B2C跨境社交電商行業的發展，使得全球越來越多的消費者日益習慣於數字化購物體驗，包括通過社交媒體平台接收及回應廣告。基於上述趨勢，於2022年至2023年，我們的跨境社交電商業務收入錄得顯著增長，由2022年的人民幣3,106.6百萬元增加37.0%至2023年的人民幣4,256.6百萬元。我們的跨境社交電商業務收入由2023年的人民幣4,256.6百萬元減少20.9%至2024年的人民幣3,365.9百萬元，主要由於若干地區市場競爭加劇及匯率波動所致。

我們預計B2C跨境社交電商行業於亞洲及全球的持續增長將繼續刺激我們未來的增長。根據灼識諮詢的資料，2024年至2029年，按收入計的中國B2C出口社交媒體電商業務於亞洲市場的規模預計將以19.0%的年複合增速增長。作為亞洲市場上領先的中國跨境社交電商公司，我們相信我們蓄勢待發把握這一顯著增長。

我們的紙製包裝業務。根據灼識諮詢的資料，於2024年按收入計我們為中國內地領先的紙製快消品銷售包裝公司。因此，我們紙製包裝業務的業績受到中國內地紙製快消品銷售包裝行業的影響。有關詳情，請參閱「行業概覽－中國內地紙製快消品銷售包裝市場概覽」。

中國內地紙製快消品銷售包裝行業受到新產品發佈的加速推出、環保政策擴大紙製包裝的使用及包裝附加值提高的推動。因此，近年來紙製包裝產品的使用量穩步增加，預計將持續增加。根據灼識諮詢的資料，中國內地紙製快消品銷售包裝業務的市場規模預計將持續擴張，到2029年將達到人民幣2,227億元。

此外，預計中國內地紙製快消品銷售包裝的加工費將在未來的售價中佔據更大比例。由於我們專注於提供一站式紙製包裝產品及服務，涵蓋營銷策略、產品設計、工藝設計及技術策劃、生產，至運輸及物流，我們相信我們已蓄勢待發，能在中國內地紙製快消品銷售包裝的增長中獲益更大。

財務資料

選品及定價

我們在全球銷售兩種業務下品類齊全的產品。在我們跨境社交電商業務下，憑藉AI技術賦能的數據分析能力，我們的選品團隊能夠不斷試水，以發現能夠實現較高毛利率的最佳匹配SKU。因此，我們及時發現並對受歡迎的產品進行定價、準確識別、預測消費者趨勢並適應任何變化的能力對我們的市場表現至關重要。有關我們如何將我們的數據分析能力應用於選品的更多詳情，請參閱「業務 – 我們的跨境社交電商業務 – 選品」。透過策略性地瞄準消費者，我們尋求實施優化的定價策略，從而實現更高的毛利率。於往績記錄期間各年，我們跨境社交電商業務的毛利率分別為59.1%、63.1%及60.5%。我們及時應對消費者偏好的能力可能會影響我們跨境社交電商業務廣告支出的成效，這可能會影響我們吸引及維護企業客戶的能力以及我們的業務盈利能力，進而可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。請參閱「風險因素 – 與我們的業務及行業有關的風險 – 我們可能無法及時識別及應對消費趨勢及消費者喜好以及市場需求的變化」。

與我們的戰略快消品客戶的關係

自成立以來，我們從事紙製包裝業務已有逾20年。隨著我們紙製包裝業務的發展，我們與包裝企業客戶建立並保持長期關係。我們的歷史性增長主要是由我們深化與現有企業客戶的關係以及擴大我們的戰略企業客戶群的能力所推動。

我們紙製包裝業務的未來增長將取決於我們維持及深化與企業客戶關係的能力。我們的企業客戶主要包括中國內地及海外的快消品公司。於往績記錄期間各年度，我們的五大客戶基本上均為我們紙製包裝業務的客戶。因此，與我們的快消品企業客戶關係的變化可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

我們致力於擴大與企業客戶的合作。我們是為數不多的有能力提供涵蓋營銷策略、產品設計、工藝設計、技術策劃、運輸及物流的一站式紙製包裝產品及服務的紙製快消品包裝公司之一。我們通過對材料、設計、工藝及產品的創新，不斷率先應對企業客戶的需求。為體現我們對環境保護以及ESG的承諾，隨著全球對塑料使用限制的日益普及，我們前瞻性投資開發環保型包裝，從而擴大我們的產品組合，以更好地滿足企業客戶的需求。我們預計將繼續創新及開發新的紙製包裝產品，以滿足及適應企業客戶的需求，同時亦考慮彼等的預算。我們繼續執行上述者的能力將影響我們與企業客戶的關係，進而影響我們的經營業績及財務表現。

財務資料

控制成本及開支的能力

我們控制跨境社交電商業務及紙製包裝業務成本及開支的能力受到近期通脹趨勢的影響。根據灼識諮詢的資料，全球通脹率自2021年年中開始上升，諸多國家的通脹率達到幾十年來的最高水平。造成通貨膨脹的原因有很多，包括疫情相關的經濟失衡、供應鏈問題、世界各國政府及中央銀行為應對疫情而於2020年及2021年採取的財政及貨幣刺激措施以及哄抬物價。在除中國內地以外的亞洲國家及地區，受汽油、食品及住房價格上漲的推動，消費者價格指數於2021年至2022年期間上漲7.7%。該等整體通脹壓力可能影響我們業務的營運及採購成本。

我們的跨境社交電商業務。於往績記錄期間，我們產生與跨境社交電商業務相關的銷售成本以及作為銷售我們電商產品的一部分的廣告成本。我們控制有關成本及開支的能力可能會嚴重影響我們的盈利能力。

與跨境社交電商業務有關的銷售成本指就跨境社交電商業務向供應商採購產品的成本。於往績記錄期間各年，與跨境社交電商業務有關的銷售成本分別為人民幣1,269.8百萬元、人民幣1,571.7百萬元及人民幣1,329.1百萬元，分別佔我們總銷售成本的39.7%、43.8%及42.8%。我們通過對特定產品保持一定水平的庫存，並在收到客戶訂單後從供應商處購買產品(倘我們的倉庫並無訂購的產品)來管理我們跨境社交電商業務的供應鏈。作為我們供應鏈管理能力有效性的證明，於往績記錄期間各年度，根據灼識諮詢的資料，對於我們的跨境社交電商業務，我們的存銷比介乎3.2%至4.0%，低於行業平均水平。

此外，我們的廣告成本(主要包括與在社交媒體平台上投放廣告有關的成本)由2022年的人民幣1,491.4百萬元增加50.3%至2023年的人民幣2,242.2百萬元，及由2023年的人民幣2,242.2百萬元減少21.5%至2024年的人民幣1,761.1百萬元。於往績記錄期間各年度，廣告成本分別佔我們的銷售及營銷開支總額的94.7%、95.7%及95.2%，及分別佔我們跨境社交電商業務總收入的48.0%、52.7%及52.3%。我們預計，在可預見未來，廣告成本將繼續佔我們銷售及營銷成本的絕大部分。我們營銷活動的成效很大程度取決於我們為消費者選擇相關產品的分析能力，並準確錨定我們於社交媒體平台上的廣告。倘該等營銷活動被證明無效，或者社交媒體平台的政策發生不利變化，從而影響我們營銷活動的成效，均可能會影響我們有效接觸及吸引目標消費者的能力，並影響我們實施業務模式及策略的能力。我們的盈利能力、表現及財務業績將取決於(其中包括)我們與數字營銷服務提供商以及社交媒體平台之間的牢固穩定業務關係。

財務資料

我們的紙製包裝業務。於往績記錄期間各年度，與紙製包裝業務相關的原材料成本分別為人民幣1,309.9百萬元、人民幣1,326.4百萬元及人民幣1,312.5百萬元，佔我們的紙製包裝業務總銷售成本的77.9%、77.9%及76.1%。生產包裝產品需要使用原紙及其他輔助原材料，因此，我們的銷售成本或會被原紙的價格波動所影響。由於宏觀經濟狀況、供需情況以及全球紙漿期貨市場的變化，白卡紙的價格於2020年至2024年間出現了大幅波動。特別是於2021年，受上游紙漿價格上行的推動，白卡紙的價格飆升至近五年來的最高水平，對紙製快消品銷售包裝行業的成本及定價動態均產生了明顯影響。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－中國內地紙製快消品銷售包裝市場概覽－中國內地紙製快消品銷售包裝行業主要原材料的價格歷史趨勢」。於往績記錄期間，一般而言我們能夠將原紙價格的大部分變動轉嫁予企業客戶，而我們的毛利率並無因往績記錄期間原紙價格的波動而受到重大不利影響。

以下載列我們於往績記錄期間計入銷售成本的原紙成本波動的敏感度分析，其說明原紙成本增加或減少5%、10%及15%對我們毛利的假設影響：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利 變動	毛利 變動 百分比	毛利 變動	毛利 變動 百分比	毛利 變動	毛利 變動 百分比
	人民幣百萬元，百分比除外					
原紙成本變動百分比						
+15%	-196.5	-9.0%	-199.0	-6.4%	-196.7	-8.1%
+10%	-131.0	-6.0%	-132.7	-4.3%	-131.1	-5.4%
+5%	-65.5	-3.0%	-66.3	-2.1%	-65.6	-2.7%
-5%	65.5	3.0%	66.3	2.1%	65.6	2.7%
-10%	131.0	6.0%	132.7	4.3%	131.1	5.4%
-15%	196.5	9.0%	199.0	6.4%	196.7	8.1%

財務資料

外匯匯率波動

我們向跨境社交電商業務消費者進行的銷售以我們產品銷往的國家(主要為日本、韓國、泰國及沙特阿拉伯)的貨幣計值及結算，且該等金額不時會兌換為美元。我們主要以人民幣向我們的跨境社交電商業務供應商付款。就我們的紙製包裝業務而言，我們進行的銷售以人民幣計值及結算，且我們以人民幣向供應商支付。因此，外幣(尤其是美元)與人民幣之間及美元與人民幣之間的匯率變動可能會影響我們的經營業績及與境外賣家競爭的能力。我們於2022年及2023年分別錄得匯兌收益人民幣10.7百萬元及人民幣1.0百萬元。我們於2024年錄得匯兌虧損人民幣3.5百萬元。

人民幣兌美元及其他外幣的價值可能由於並非我們所能控制的多項因素而發生波動。外幣兌人民幣貶值，可能對我們的毛利產生負面影響，而外幣升值可能對我們的毛利產生積極影響。經考慮我們產品的競爭格局後，我們可能選擇通過提高我們的產品售價以減輕外幣貶值的影響。為減輕外匯風險，我們已採納審慎的外匯對沖政策。請參閱「- 市場風險 - 外匯風險」。然而，我們可能無法有效減輕外匯匯率波動的影響，且即使我們能夠減輕相關影響，我們產品的價格競爭力可能受到影響。請參閱「風險因素 - 與我們主要業務所在地的業務及行業有關的風險 - 我們面臨著與外匯匯率波動相關的風險」。

COVID-19疫情的歷史影響

自2019年12月底以來，新型冠狀病毒(COVID-19)疫情已對全球經濟產生影響。為應對COVID-19疫情，包括自2021年底起在全球範圍內再次出現的COVID-19奧密克戎變異株，各國政府已採取多項措施遏制病毒的傳播，包括強制隔離、關閉工作場所及設施、旅行禁令和限制以及居家令。

受COVID-19的影響，我們面臨各種挑戰。例如，我們的若干僱員須遵守特定地區的隔離規定，不得在現場工作。此外，由於採取多項行動(例如向員工提供住宿及食物以及分發個人防護裝備)緩解COVID-19的影響，我們產生額外成本。

儘管存在上述影響，於往績記錄期間，我們的營運及財務表現均未受到COVID-19疫情的重大不利影響。我們的跨境社交電商業務收入由2022年的人民幣3,106.6百萬元增加37.0%至2023年的人民幣4,256.6百萬元。於2024年，我們的跨境社交電商業務收入為人民幣3,365.9百萬元。於往績記錄期間各年度，我們的跨境社交電商業務分別錄得毛利人民幣1,836.8百萬元、人民幣2,684.9百萬元及人民幣2,036.8百萬元，同期毛利率分別為59.1%、63.1%及60.5%。

財務資料

就我們的紙製包裝業務而言，我們的收入由2022年的人民幣1,982.6百萬元增加5.8%至2023年的人民幣2,096.6百萬元，2024年保持相對穩定在人民幣2,099.5百萬元。於往績記錄期間各年度，我們的紙製包裝業務分別錄得毛利人民幣300.5百萬元、人民幣393.2百萬元及人民幣375.2百萬元，同期毛利率分別為15.2%、18.8%及17.9%。

此外，疫情爆發影響消費模式逐漸由線下轉移至線上，尤其是在2022年，即是疫情高峰期。這一趨勢推動了包括我們在內的電商企業的增長。用戶對網上購物的接受度不斷提高，這對我們跨境社交電商業務的簽收訂單數量產生積極影響。與此趨勢一致，我們的簽收訂單的數量由2022年的11.7百萬份增至2023年的16.4百萬份。此外，於2024年，我們的簽收訂單數量為13.8百萬份。我們的紙製包裝業務亦取得穩定的業務增長，從往績記錄期間的產量增長可見一斑。我們的紙製包裝業務的產量亦由2022年的846.7百萬平方米增至2023年的925.3百萬平方米，並於2024年進一步增至1,026.1百萬平方米。

重大會計政策及估計

我們遵照國際財務報告準則編製我們的綜合財務資料，這需要我們作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響於綜合財務資料日期的資產及負債的呈報金額及財務報告期內收入及開支的呈報金額。我們基於最新可得資料、我們本身以往的經驗及我們視情況認為合理的多種其他假設持續評估該等估計及假設，評估結果構成對無法容易從其他來源清楚顯現的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。由於使用估計是財務申報流程不可或缺的一部分，後續財務申報中實際結果與估計不同可能會導致與先前財務申報存在偏差。我們認為，下文討論的政策及估計對理解我們的綜合財務資料至關重要，原因為有關政策及估計的應用最需要我們的管理層作出判斷。有關我們重大會計政策資料及估計的詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2及3。

重大會計政策資料

收入確認

客戶合約收入

於向客戶轉移貨品或服務的控制權時確認客戶合約收入，轉讓金額應為能反映我們預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

財務資料

根據過往經驗，我們採用預期價值法估計包括銷售退貨在內的可變代價金額。與無條件銷售退貨有關的金額對我們於往績記錄期間各期間的總收入微不足道。我們的收入主要來自跨境社交電商的營運以及包裝產品的生產及銷售。我們的收入確認政策的更多詳情如下：

(a) 跨境社交電商

來自跨境社交電商的收入於產品控制權轉移至客戶時確認，一般在交付及客戶接受產品時確認。

(b) 銷售包裝產品

銷售包裝產品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，一般在交付及客戶接受包裝產品時確認。

(c) 服務

服務收入於向客戶提供並由客戶接受服務的時間點確認。

其他收入

利息收入乃以應計基準採用實際利率法(即採用於金融工具的預計年期或一段較短期間(如適用)內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率)確認。

股息收入在股東收取付款之權利確認，與股息相關之經濟利益將可能流入我們及能夠可靠地計量股息金額時確認。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程以外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使有關資產達致其運作狀況及地點以作擬定用途所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出(如維修及保養)通常於產生期間計入損益。在符合確認標準的情況下，大型檢查的支出會於資產賬面值資本化為重置。倘物業、廠房及設備的主要部分須分段重置，則我們會將有關部分確認為具有指定可使用年期的個別資產，並相應計提折舊。

財務資料

折舊乃以直線法計算，以按其估計可使用年期撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。作此用途的主要年度比率如下：

類別	主要年度比率(%)
樓宇	3.17至9.50
租賃物業裝修	8.33至50.00
機械	9.50至19.00
汽車	19.00
其他設備	19.00

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而每部分將單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少須於各財政年度結束時予以檢討，並作調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期不會從其使用或出售獲取未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢損益，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建樓宇，其按成本減任何減值虧損呈列且不計提折舊。成本包括在建期內的直接建設成本及相關借入資金的資本化借款成本。在建工程竣工且可供使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併時收購的無形資產的成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末檢討一次。

專利及許可證

購買的專利及許可證按成本減任何減值虧損列賬，並在其5至20年估計可使用年期內按直線法攤銷。

財務資料

研發成本

所有研究成本均於產生時自損益表扣除。

僅於我們可以證明完成無形資產的技術可行性以供使用或銷售、其有意完成及其有能力使用或銷售該資產、該資產如何產生未來經濟利益、有資源完成項目以及有能力可靠計量開發過程中的支出時，方會就開發新產品項目產生的支出予以資本化並作遞延處理。不符合此等標準的產品開發開支在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬並採用直線法在相關產品投入商業生產之日起計不超過五至七年的商業使用年限內攤銷。

軟件

軟件以成本減去任何減值虧損列賬，並根據我們過往的經驗以及軟件使用的不同目的和授權使用期限，在5至10年的估計可使用年期內按直線法攤銷。

其他無形資產的估計可使用年期，乃計及我們的經濟利益期限或受相關法律保護的無形資產的有效期，並參考行業慣例釐定。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售時將產生的任何估計成本計量。

租賃

我們在合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而轉移於一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，我們對所有租賃採取單一確認及計量方法。我們確認用於作出租賃付款的租賃負債以及代表使用相關資產的權利的使用權資產。

財務資料

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產以成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本以及在開始日期或之前支付的租賃付款減收到的任何租賃優惠。使用權資產使用直線法按租期與資產估計可使用年期之間之較短者計提折舊，具體如下：

物業	2至10年
土地使用權	44至50年

倘租賃資產的所有權在租期結束時轉讓予我們，或成本反映行使購買選擇權，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按租期內作出之租賃付款之現值予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及根據剩餘價值擔保預計支付的金額。租賃付款亦包括我們合理地確定行使之購買選擇權之行使價及在租期反映我們行使終止租賃之選擇權之情況下終止租賃而需支付之罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故我們在租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額之增加反映利息之增長，其減少則反映所作出之租賃付款。此外，如出現修改、租期變動、租賃付款變化(例如因指數或利率變動導致的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權的評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃

我們將短期租賃確認豁免用於其物業及機械的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

財務資料

於聯營公司的投資

聯營公司指我們擁有通常(但不必要)不低於20%股權表決權的長期權益，並可對其施加重大影響力的實體。重大影響指參與投資對象的財務及經營政策決策的權利，但不控制該等政策。

我們於聯營公司的投資於綜合財務狀況表中以我們按權益會計法應佔淨資產減去任何減值虧損入賬。

我們應佔聯營公司的收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，當變動直接於該聯營公司的權益確認時，我們於綜合權益變動表確認我們應佔的任何變動(如適用)。我們與我們的聯營公司之間的交易產生的未變現收益及虧損以我們於聯營公司的投資為限進行抵銷，除非未變現虧損提供所轉讓資產減值的證據。收購聯營公司產生的商譽計入作為我們於聯營公司的投資的一部分。

倘於聯營公司的投資成為於合營企業的投資或出現相反情況，保留權益將不予重新計量。反之，該投資繼續根據權益法入賬。在所有其他情況下，於失去對聯營公司的重大影響力或失去對合營企業的共同控制權時，我們按其公平值計量及確認任何保留投資。聯營公司或合營企業於失去重大影響力或共同控制權時，賬面值與保留投資及出售所得款項的公平值之間的任何差額於損益中確認。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓代價按收購日期的公平值計量，該公平值是在收購日期我們所轉讓資產的公平值、我們向被收購方前擁有人承擔的負債及我們為換取被收購方控制權而發行的股權的總和。就各業務合併而言，我們選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入及一項實質性過程時，我們確定我們已收購一項業務。

當我們收購一項業務時，我們會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出合適的分類及標示。這包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按其收購日期的公平值重新計量，所產生任何收益或虧損於損益確認。

財務資料

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值變動於損益確認。分類為權益的或然代價不予重新計量，其後結算於權益中入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益金額及我們先前持有的被收購方股權的任何公平值的總和，超過所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘該代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，則差額於重新評估後在損益確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，或當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能出現減值時，則會進行更頻密的測試。我們於12月31日對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，於業務合併中收購的商譽自收購日期起分配至預期可受惠於合併協同效益的我們各個現金產生單位(或現金產生單位組別)，不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額確定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽已分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位的部分業務已出售，則在釐定出售所得收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽乃根據所出售業務的相關價值及現金產生單位的保留份額計量。

商譽減值測試

透過業務合併獲得的商譽就減值測試分配至下列現金產生單位(「現金產生單位」)：

- SENADA BIKES現金產生單位；及
- 濟南吉聯包裝產品現金產生單位。

財務資料

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
SENADA BIKES現金產生單位	7,920	7,920	7,920
濟南吉聯包裝產品現金產生單位	1,665	1,665	1,665
	<u>9,585</u>	<u>9,585</u>	<u>9,585</u>

SENADA BIKES現金產生單位

我們的管理層委聘一名獨立外部估值師來評估商譽截至2022年、2023年及2024年12月31日的可收回金額。SENADA BIKES現金產生單位的可收回金額按管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。截至2022年、2023年及2024年12月31日，現金流量預測採用的貼現率分別為13.17%、13.92%及15.17%。據推斷，五年期後的現金流量將採用零增長率，並假設業務將永久營運。

下表載列管理層於減值評估中採用的主要假設：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
年收入增長率－預測期的平均值	14.25%	13.25%	11.37%
平均毛利率	22.97%	24.32%	26.40%
稅前貼現率	13.17%	13.92%	15.17%

截至2022年、2023年及2024年12月31日，按使用價值計算，可收回金額分別超出SENADA BIKES現金產生單位賬面值人民幣1,390,000元、人民幣12,010,000元及人民幣8,747,000元。

在計算使用價值時採用的關鍵假設

於計算往績記錄期間的現金產生單位使用價值時使用若干假設。在計算使用價值時採用的關鍵假設包括多項影響銷售額及毛利率預算及貼現率的內外因素。下文描述管理層就進行商譽減值測試所依據的現金流量預測的各項關鍵假設：

財務資料

銷售額及毛利率預算 – 用於釐定分配至銷售額及毛利率預算的基礎為緊接預算年度前一年取得的平均業績，因預期的效率提高及預期市場發展而增加。

貼現率 – 截至2022年、2023年及2024年12月31日，現金流量預測分別使用貼現率13.17%、13.92%及15.17%貼現。貼現率反映金錢時間值的現時市場評估，並以估計資本成本為基準。

對SENADA BIKES市場發展的主要假設賦值及貼現率與外部資料來源一致。

SENADA BIKES現金產生單位估值的敏感度分析

在所有其他關鍵假設保持不變的情況下，我們通過將銷售額預算減少0.3%、將毛利率減少0.3%或將貼現率增加0.3%進行敏感度測試。對SENADA BIKES現金產生單位可收回金額超出賬面值(「餘量」)的影響如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售額預算減少0.3%	(1,114)	(1,374)	(1,129)
毛利率減少0.3%	(1,351)	(1,650)	(1,215)
貼現率增加0.3%	(1,121)	(1,381)	(913)

與上述關鍵假設的影響相對應的餘量如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘量 – 銷售額預算減少0.3%	276	10,636	7,618
餘量 – 毛利率減少0.3%	39	10,360	7,532
餘量 – 貼現率增加0.3%	269	10,629	7,834

在銷售額預算、毛利率及貼現率發生合理可能變化後，截至2023年及2024年12月31日止年度現金產生單位的賬面值不會超過其可收回金額。由於SENADA BIKES現金產生單位的收購日期接近2022年12月31日，故SENADA BIKES現金產生單位於截至2022年12月31日的估值接近收購SENADA BIKES現金產生單位的代價，餘量較小。

財務資料

根據我們及獨立外部估值師進行的上述評估結果，我們的董事得出結論，截至往績記錄期間各年度末，無須就上述商譽確認減值虧損。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初始確認時分類為後續按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點和我們管理該等金融資產的業務模式。除了不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法(不調整重大融資成分影響)的貿易應收款項及應收票據之外，我們初步按公平值加上(倘若金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格根據收入確認所載的政策計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論業務模式如何，均按公平值計入損益分類和計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理我們的金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類和計量的金融資產於以持有金融資產為目標的業務模式內持有，旨在收取合約現金流量，而按公平值計入其他全面收益分類和計量的金融資產於旨在持有以收取合約現金流量和出售的業務模式內持有。並非按上述業務模式持有的金融資產會按公平值計入損益分類和計量。

所有以常規方式購買及銷售的金融資產於交易日(即承諾購買或出售資產當日)確認。常規買賣指規定於一般由市場規例或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣。

財務資料

後續計量

金融資產的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並且須計提減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)

於初步確認時，我們可選擇於股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股本投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。倘確立收款權，股息於損益表中確認為其他收入，惟當我們於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本投資不受減值評估影響。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額則於損益表確認。

該類別包括我們並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。倘收款權確立，股本投資的股息亦於損益表中確認為其他收入。

金融資產減值

我們對並非按公平值計入損益持有的所有債務工具預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認撥備。預期信貸虧損是基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並且以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。對於自初始確認起並無顯著增加的信貸風險，就於未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。對於自初始確認起已顯著增加的信貸風險，不論何時發生違約，在剩餘風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，我們評估自初始確認起金融工具的信貸風險是否大幅增加。在進行有關評估時，我們會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認當日發生違約的風險進行比較，並考慮合理可靠且毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括過往和前瞻性資料。倘合約款項逾期超過30日，則我們認為信貸風險大幅上升。

我們會在合約付款逾期90日時考慮金融資產違約。然而，在某些情況下，倘若內部或外部資料顯示，在計及我們持有的任何信貸提升措施前，我們不大可能全額收到未償還合約款項，則我們也可認為金融資產違約。

於無法合理預期收回合約現金流量時，則撇銷金融資產。

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

第1階段 – 自初始確認以來信貸風險未顯著增加及其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第2階段 – 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第3階段 – 於報告日期已信貸減值(但不是購買或原生信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化方法

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

財務資料

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列，而人民幣為本公司功能貨幣。本集團的每個實體自行決定其功能貨幣，而計入每個實體的歷史財務資料的項目均採用該功能貨幣計量。本集團旗下實體入賬的外幣交易初步使用其各自的功能貨幣於交易當日的現行匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按各往績記錄期間末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益表確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易當日的匯率換算。以外幣公平值計量的非貨幣項目則按計量公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損按與確認該項目公平值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期間末，該等實體的資產及負債按報告期間末的現行匯率換算為人民幣，其損益表按交易當日的現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並在匯兌波動儲備中累積，惟差額歸屬於非控股權益則除外。當出售海外業務時，與該特定海外業務有關的儲備中的累計金額於損益表內確認。

重大會計判斷及估計

確認以股份為基礎的付款開支

我們根據股份獎勵計劃授予若干管理層及僱員限制性股份以進行激勵。限制性股份的歸屬須待特定歸屬條件達成，方可落實。有關條件包括服務期限及／或表現條件。在考慮歸屬條件以釐定以權益結算以股份為基礎的付款開支計量時將計入之限制性股份數目時，我們須作出判斷。於歸屬日期之前，於往績記錄期間各期間末就以股份為基礎的付款確認之累計開支反映歸屬期已屆滿部分以及我們對最終歸屬之限制性股份數目之最佳估計。期間內於綜合損益表扣除或計入之款額指於期初及期末確認之累計費用之變動。

財務資料

貿易應收款項及其他應收款項預期信貸虧損撥備

除若干貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損乃基於估計現金流量，並計及過往及前瞻性資料後個別評估外，我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同對手方組別的逾期日數計算。

撥備率初步基於我們過往觀察所得違約率而釐定。我們將按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況預期將於未來一年惡化，導致違約次數增加，則過往違約率將予以調整。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予以更新，並會分析前瞻性估計變動。

過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯係數的評估為一項重大估計。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況的變動敏感。我們的過往信貸虧損經驗及經濟狀況的預測亦未必反映未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一A所載會計師報告附註24及25。

遞延稅項資產

倘可能有應課稅溢利可用於抵銷虧損及可扣稅暫時性差額，則就未動用的稅項虧損及可扣稅暫時性差額確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅溢利的大致時間及數額以及未來稅務計劃策略作出重大判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。於2022年、2023年及2024年12月31日，有關已確認稅項虧損的遞延稅項資產的賬面值為零。於2022年、2023年及2024年12月31日，未確認稅項虧損的金額分別為人民幣308.8百萬元、人民幣394.8百萬元及人民幣466.3百萬元。有關進一步詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註32。

租賃 – 估計增量借款利率

我們無法輕易確定租賃中的內含利率，因此，我們使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期限借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，我們使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的獨立信貸評級）。

財務資料

非金融資產(商譽除外)減值

我們於各往績記錄期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)有否減值跡象。具無限使用年期的無形資產每年均會及於有減值跡象出現的其他時間進行減值測試。其他非金融資產在有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額(即公平值減出售成本與其使用價值之較高者)，則存在減值。公平值減出售成本乃基於按公平原則所進行具約束力的同類資產銷售交易所得數據或可觀察市場價格扣除出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

存貨撇減

我們的存貨以其成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。我們經參考存貨貨齡及狀況以及考慮影響有關存貨銷路的經濟情況後按所估計的可變現價值撇減存貨。存貨將每季度進行檢討，以於適當情況下予以撇減。

物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，我們須考慮多項因素，例如因生產及提供服務變動或改進或市場對有關資產的產品或服務輸出的需求有所改變而導致的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產保養及維修和使用資產所受到的法律或類似限制。資產的可使用年期乃根據我們使用具類似用途的類似資產的經驗而估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則會作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各年度末按情況變化進行檢討。有關物業、廠房及設備的進一步詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註14。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要，當中呈列項目的實際數字及佔總收入的百分比，摘錄自本文件附錄一A會計師報告所載綜合損益及全面收益表：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	5,375,884	100.0	6,694,681	100.0	5,529,259	100.0
銷售成本	(3,197,031)	(59.5)	(3,590,378)	(53.6)	(3,109,944)	(56.2)
毛利	2,178,853	40.5	3,104,303	46.4	2,419,315	43.8
其他收入及收益	36,214	0.7	53,381	0.8	61,114	1.1
銷售及營銷開支	(1,575,180)	(29.3)	(2,342,146)	(35.0)	(1,849,611)	(33.5)
行政開支	(170,652)	(3.2)	(240,642)	(3.6)	(264,591)	(4.8)
研發開支	(148,512)	(2.8)	(141,980)	(2.1)	(124,429)	(2.3)
金融資產減值虧損	(76,680)	(1.4)	(25,367)	(0.4)	(9,037)	(0.2)
分佔聯營公司(虧損)/溢利	(4,865)	(0.1)	1,854	0.0	3,584	0.1
匯兌收益/(虧損)淨額	10,736	0.2	975	0.0	(3,512)	(0.1)
財務成本	(21,627)	(0.4)	(13,412)	(0.2)	(12,250)	(0.2)
其他開支及虧損	(14,397)	(0.2)	(10,500)	(0.2)	(2,443)	(0.0)
除稅前溢利	213,890	4.0	386,466	5.8	218,140	3.9
所得稅開支	(42,311)	(0.8)	(54,344)	(0.8)	(33,690)	(0.6)
年內溢利	171,579	3.2	332,122	5.0	184,450	3.3
以下人士應佔：						
母公司擁有人	183,980		345,099		181,931	
非控股權益	(12,401)		(12,977)		2,519	
	171,579		332,122		184,450	
每股盈利						
基本及攤薄(人民幣元)	0.48		0.92		0.49	

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量有利於通過去除項目的潛在影響，比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們認為，經調整溢利(非國際財務報告準則計量)為投資者及其他人士提供有用的資料，以與彼等協助我們的管理層一致的方式了解及評估我們的綜合全面收益表。然而，我們呈列的經調整溢利(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似計量相比。經調整溢利(非國際財務報告準則計量)用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報綜合全面收益表或財務狀況的分析。

我們將經調整溢利(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以權益結算以股份為基礎的付款開支作出調整的年內溢利。

下表載列年內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列的年內溢利的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
溢利與經調整溢利(非國際財務報告準則計量)對賬：			
年內溢利	171,579	332,122	184,450
加回：			
以權益結算以股份為基礎的			
付款開支 ^(附註)	3,126	26,379	17,332
年內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)	174,705	358,501	201,782

附註：以權益結算以股份為基礎的付款開支主要指我們自僱員獲得服務作為我們權益工具代價的安排，屬非現金性質。

財務資料

綜合損益表主要組成部分

收入

我們的收入來自(i)我們的跨境社交電商業務；(ii)紙製包裝業務及(iii)其他。

按業務分部劃分的收入明細

下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入						
跨境社交電商						
業務	3,106,601	57.8	4,256,637	63.6	3,365,903	60.9
紙製包裝業務	1,982,591	36.9	2,096,606	31.3	2,099,461	38.0
其他 ⁽¹⁾	286,692	5.3	341,438	5.1	63,895	1.1
總計	5,375,884	100.0	6,694,681	100.0	5,529,259	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括營銷及廣告業務以及附帶貿易業務。有關更多詳情，請參閱「業務 – 我們的其他業務」。

財務資料

按地區市場劃分的收入明細

下表載列於所示期間按地區市場劃分的收入總額明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入						
東北亞 ⁽¹⁾	1,794,364	33.4	2,541,774	38.0	1,738,742	31.4
中國內地 ⁽²⁾	2,190,291	40.7	2,309,038	34.5	2,037,028	36.8
東南亞 ⁽³⁾	677,902	12.6	846,808	12.6	661,433	12.0
中東 ⁽⁴⁾	409,467	7.6	385,919	5.8	341,777	6.2
歐洲 ⁽⁵⁾ 及北美洲 ⁽⁶⁾ ：						
—美國	171,880	3.2	121,008	1.8	126,935	2.3
—歐洲及北美洲的其他國家	83,819	1.6	388,533	5.8	520,899	9.4
其他 ⁽⁷⁾	48,161	0.9	101,601	1.5	102,445	1.9
總計	5,375,884	100.0	6,694,681	100.0	5,529,259	100.0

附註：

- (1) 東北亞主要包括日本、韓國、香港特別行政區及台灣。
- (2) 僅包括我們於中國內地的紙製包裝業務及其他業務。詳情請參閱「業務－我們的紙製包裝業務」及「業務－我們的其他業務」。
- (3) 東南亞主要包括泰國、馬來西亞、新加坡及菲律賓。
- (4) 中東主要包括沙特阿拉伯及阿拉伯聯合酋長國。
- (5) 歐洲主要包括意大利、德國及波蘭。
- (6) 北美洲主要包括加拿大及美國。
- (7) 包括主要來自我們於其他國家或地區(如澳大利亞及新西蘭)的紙製包裝業務產生的收入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料及商品成本；(ii)勞工成本；(iii)物流成本；及(iv)其他(主要包括與其他業務有關的銷售成本)。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細，按實際成本及佔總銷售成本百分比表示：

截至12月31日止年度						
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
跨境社交電商						
業務	1,269,838	39.7	1,571,742	43.8	1,329,134	42.8
紙製包裝業務	1,682,064	52.6	1,703,450	47.4	1,724,280	55.4
其他	245,129	7.7	315,186	8.8	56,530	1.8
總計	3,197,031	100.0	3,590,378	100.0	3,109,944	100.0

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

截至12月31日止年度						
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
原材料及商品						
成本	1,796,722	56.2	1,953,046	54.4	1,769,816	56.9
勞工成本	307,045	9.6	347,104	9.6	381,572	12.3
物流成本	733,995	23.0	852,973	23.8	741,598	23.8
其他	359,269	11.2	437,255	12.2	216,958	7.0
總計	3,197,031	100.0	3,590,378	100.0	3,109,944	100.0

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率則指我們的毛利佔收入的百分比。於往績記錄期間各年度，我們的毛利分別為人民幣2,178.9百萬元、人民幣3,104.3百萬元及人民幣2,419.3百萬元，而我們的毛利率則分別為40.5%、46.4%及43.8%。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	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	%
跨境社交電商						
業務	1,836,763	59.1	2,684,895	63.1	2,036,769	60.5
紙製包裝業務	300,527	15.2	393,156	18.8	375,181	17.9
其他	41,563	14.5	26,252	7.7	7,365	11.5
總計	<u>2,178,853</u>	<u>40.5</u>	<u>3,104,303</u>	<u>46.4</u>	<u>2,419,315</u>	<u>43.8</u>

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助及銀行利息收入。於往績記錄期間各年度，我們的其他收入及收益分別為人民幣36.2百萬元、人民幣53.4百萬元及人民幣61.1百萬元。

下表載列於所示期間其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入						
政府補助 ⁽¹⁾	26,879	74.2	35,243	66.0	39,034	63.9
銀行利息收入	7,303	20.2	14,057	26.3	13,087	21.3
收益						
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	1,508	4.2	—	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產收益	—	—	2,453	4.6	4,338	7.1
一間附屬公司撤銷註冊的收益	—	—	—	—	1,261	2.1
遠期外匯安排收益	—	—	—	—	221	0.4
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	—	—	231	0.4	88	0.1
出售附屬公司的收益	56	0.2	515	1.0	—	—
出售一間聯營公司的收益	—	—	—	—	646	1.1
其他 ⁽²⁾	468	1.2	882	1.7	2,439	4.0
總計	36,214	100.0	53,381	100.0	61,114	100.0

附註：

(1) 政府補助指獲取中國內地當地政府的補貼及福利。

(2) 其他主要指若干貿易應付款項的撇銷，原因是相關收款人並不需要我們付款，且我們根據相關協議承擔的付款義務已超過適用法律法規規定的訴訟時效。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)與為跨境社交電商業務在社交媒體平台投放廣告有關的廣告開支；(ii)銷售及營銷人員的員工成本；及(iii)就我們跨境社交電商業務支付的服務費，主要與平台技術服務費有關。於往績記錄期間各年度，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣1,575.2百萬元、人民幣2,342.1百萬元及人民幣1,849.6百萬元，佔我們總收入的29.3%、35.0%及33.5%。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細(以實際數字及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售及營銷開支						
廣告開支	1,491,367	94.7	2,242,166	95.7	1,761,136	95.2
員工成本	25,519	1.6	33,280	1.4	26,167	1.4
服務費	20,665	1.3	19,302	0.8	17,700	1.0
其他 ⁽¹⁾	37,629	2.4	47,398	2.1	44,608	2.4
總計	1,575,180	100.0	2,342,146	100.0	1,849,611	100.0

附註：

(1) 其他主要指租金開支及辦公費用。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)辦公費用；(iii)租金開支；(iv)税金及附加；及(v)專業費用。於往績記錄期間各年度，我們的行政開支分別為人民幣170.7百萬元、人民幣240.6百萬元及人民幣264.6百萬元，佔我們總收入的3.2%、3.6%及4.8%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(以實際數字及佔我們總行政開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
行政開支						
員工成本	96,739	56.7	145,303	60.4	161,829	61.1
辦公費用	16,066	9.4	20,217	8.4	23,765	9.0
租金開支	8,444	4.9	13,120	5.5	13,765	5.2
專業費用 ⁽¹⁾	12,180	7.1	13,213	5.5	11,935	4.5
税金及附加	13,608	8.0	14,325	6.0	16,063	6.1
折舊及攤銷	9,453	5.5	11,770	4.9	13,148	5.0
以股份為基礎的薪酬	3,126	1.8	7,323	3.0	7,193	2.7
其他 ⁽²⁾	11,036	6.6	15,371	6.3	16,893	6.4
總計	170,652	100.0	240,642	100.0	264,591	100.0

附註：

(1) 專業費用主要指就我們日常業務過程中提供服務而支付予法律顧問、核數師、顧問、估值師及其他專業顧問的費用。

(2) 其他主要指技術服務費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)研發人員的員工成本；及(ii)紙製包裝業務的(產品研發及技術開發)材料成本(主要為原材料)。於往績記錄期間各年度，我們的研發開支分別為人民幣148.5百萬元、人民幣142.0百萬元及人民幣124.4百萬元，佔我們總收入的2.8%、2.1%及2.3%。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細(以實際數字及佔我們總研發開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支						
員工成本	74,529	50.2	61,503	43.3	57,084	45.9
材料	61,465	41.3	58,247	41.0	48,985	39.4
折舊	5,285	3.6	6,210	4.4	5,455	4.4
水電費	3,587	2.4	5,245	3.7	4,920	4.0
其他 ⁽¹⁾	3,646	2.5	10,775	7.6	7,985	6.3
總計	148,512	100.0	141,980	100.0	124,429	100.0

附註：

- (1) 其他主要指我們與領先的雲計算科技公司的研發項目產生的開支以及根據2022年員工持股計劃及2023年限制性股份激勵計劃向我們的研發人員支付的股息。

財務資料

金融資產減值虧損

金融資產減值虧損涉及(i)貿易應收款項及應收票據減值及(ii)主要來自我們的股權收購方的按金及其他應收款項(「**相關應收款項**」)減值。於往績記錄期間各年度，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣76.7百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣9.0百萬元。

於往績記錄期間各年度，我們錄得相關應收款項減值虧損分別為人民幣62.4百萬元、人民幣17.8百萬元及零。相關應收款項與我們與收購方簽訂的股權購買協議項下最後一期付款人民幣89.1百萬元有關，且在2021年12月31日之前到期。於2023年2月，我們在廈門海滄區人民法院就該最後一期付款提起針對收購方的訴訟，並於2023年5月獲得有利於我們的判決。截至最後可行日期，我們與收購方並無任何業務關係及相關應收款項已悉數減值。有關進一步詳情，請參閱「歷史及公司架構—往績記錄期間的主要出售及撤銷註冊附屬公司。」

我們就所有並非按公平值計入損益持有的債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而計算，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。對於自初始確認起並無顯著增加的信貸風險，就於未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。對於自初始確認起已顯著增加的信貸風險，不論何時發生違約，在剩餘風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於往績記錄期間各年末，我們評估自初始確認起金融工具的信貸風險是否大幅增加。在進行有關評估時，我們會就金融工具於往績記錄期間各年末發生違約的風險與金融工具於初始確認當日發生違約的風險進行比較，並考慮合理可靠且毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括過往和前瞻性資料。倘合約款項逾期超過30日，則我們認為信貸風險大幅上升。

我們會在合約付款逾期90日時考慮金融資產違約。然而，在某些情況下，倘若內部或外部資料顯示，在計及我們持有的任何信貸提升措施前，我們不大可能全額收到未償還合約款項，則我們亦可認為金融資產違約。

當無法合理預期收回合約現金流量時，則撇銷金融資產。

財務資料

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

第1階段 – 自初始確認以來信貸風險未顯著增加及其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第2階段 – 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第3階段 – 於往績記錄期間各年末已信貸減值(但並非購買或原生信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化方法

對於不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法(不調整重大融資成分影響)的貿易應收款項及應收票據，我們於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，我們不追溯信貸風險變動，而是根據往績記錄期間各年末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據其過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素和經濟環境作出調整。

分佔聯營公司虧損／溢利

我們分佔聯營公司的虧損／溢利主要指我們分佔廈門海晟融創信息技術有限公司(「廈門海晟」)的虧損或溢利。截至2022年12月31日止年度，我們分佔聯營公司的虧損為人民幣4.9百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們分佔聯營公司溢利為人民幣1.9百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們分佔聯營公司溢利為人民幣3.6百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行借款利息；(ii)租賃負債利息及(iii)保理費用。於往績記錄期間各年度，我們的財務成本分別為人民幣21.6百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣12.3百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息	13,534	5,756	6,083
租賃負債利息	4,562	4,514	4,850
保理費用	3,531	3,142	1,317
	<u>21,627</u>	<u>13,412</u>	<u>12,250</u>

保理安排

我們於2020年3月就應收客戶集團A的貿易應收款項與一間保理公司(為客戶集團A的一名聯屬人士)訂立一項保理安排。保理公司於2015年註冊成立於中國深圳，為獨立第三方並由客戶集團A在上海證券交易所的上市實體所控股。根據我們的中國法律顧問的意見，深圳並無明確的國家或地方法規規定特定的保理業務牌照或許可證。據本公司所知，保理公司的註冊業務範圍包括保理業務，截至最後可行日期，保理公司正常經營。截至2024年12月31日，所有已被保理的未償還貿易應收款項均為無追索權。我們對客戶集團A的銷售不以該安排為條件。我們訂立該安排，以透過縮短應收款項的收回時間及加快營運資金的可利用性來改善流動性。於往績記錄期間各年度，根據該安排產生的保理費用分別為人民幣3.5百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣1.3百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，向保理公司進行保理的客戶集團A之貿易應收款項的金額分別為人民幣21.0百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣2.4百萬元。截至2024年12月31日及最後可行日期，向保理公司進行保理的客戶集團A之貿易應收款項的未償還金額分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.4百萬元。

匯兌收益／(虧損)淨額

截至2022年及2023年12月31日止兩個年度，我們的匯兌收益淨額分別為人民幣10.7百萬元及人民幣1.0百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的匯兌虧損淨額為人民幣3.5百萬元。

財務資料

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括(i)物業、廠房及設備減值；(ii)遠期外匯安排收益／虧損；(iii)出售一間聯營公司虧損；及(iv)附屬公司撤銷註冊的投資虧損。於往績記錄期間各年度，我們的其他開支及虧損分別為人民幣14.4百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣2.4百萬元。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他開支及虧損						
提前終止租賃的虧損	—	—	—	—	405	16.6
出售其他無形資產項目的虧損	—	—	—	—	1	0.0
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	—	—	3,551	33.8	301	12.3
物業、廠房及設備減值	2,291	15.9	—	—	—	—
遠期外匯安排的(收益)／虧損	3,743	26.0	1,984	18.9	—	—
分步收購一間聯營公司的重新計量虧損	—	—	—	—	—	—
出售一間聯營公司的虧損	—	—	1,968	18.7	27	1.1
附屬公司撤銷註冊的投資虧損 ⁽¹⁾	7,364	51.1	1,823	17.4	12	0.5
出售附屬公司的虧損	—	—	—	—	553	22.7
其他	999	7.0	1,174	11.2	1,144	46.8
總計	14,397	100.0	10,500	100.0	2,443	100.0

附註：

- (1) 2023年附屬公司撤銷註冊導致的投資虧損指與2022年7月29日鑫瀧悅撤銷註冊相關的投資虧損。有關是次撤銷註冊的進一步詳情，請參閱「歷史及公司架構－往績記錄期間的主要出售及撤銷註冊附屬公司－廈門鑫瀧悅環保紙袋有限公司(「鑫瀧悅」)撤銷註冊」。

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期間各年度，我們錄得所得稅開支分別為人民幣42.3百萬元、人民幣54.3百萬元及人民幣33.7百萬元。以下概述適用於我們在中國及香港特別行政區的若干稅務法律及法規。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，本集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非享有下文所載優惠稅率。

本公司於2020年10月21日合資格成為高新技術企業(「**高新技術企業**」)並有權於2022年享有15%的優惠稅率。該資格須經中國內地有關稅務部門每三年審查一次。自2023年起,本公司的適用稅率為25%，因本公司不符合高新技術企業資格。

於往績記錄期間，本集團的若干中國附屬公司獲認證為高新技術企業，因此享有15%的優惠所得稅稅率。該資格須經中國內地有關稅務部門每三年審查一次。

若干附屬公司從事「西部地區鼓勵類產業」並合資格享有15%的優惠企業所得稅稅率。

於往績記錄期間，本集團的一間中國附屬公司合資格成為《企業所得稅法》項下的「雙軟企業」(「**雙軟企業**」)。根據相關稅務法規，倘每年符合雙軟企業的標準，自首個獲利年度2019年開始，合資格附屬公司兩年內獲豁免企業所得稅，其後三年適用稅率減半。

若干附屬公司符合《新疆喀什、霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》內的政策。自取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，五年內免徵企業所得稅。

於往績記錄期間各年度，若干附屬公司符合小微企業資格，並分別享有5%的企業所得稅優惠稅率。

香港特別行政區

於往績記錄期間，香港特別行政區利得稅乃按估計應課稅溢利的16.5%的稅率計算。然而，本集團的一間附屬公司(為合資格企業)可選擇採用利得稅兩級制。根據利得稅兩級制，本集團於香港特別行政區成立的合資格實體的首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，餘下應課稅溢利按16.5%的稅率繳稅。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後可行日期，據董事所知，稅務機關未就我們的稅務申報提出任何未決詢問、審計、調查、質疑或處罰。

年內溢利

於往績記錄期間各年度，我們分別錄得年內溢利人民幣171.6百萬元、人民幣332.1百萬元及人民幣184.5百萬元。

過往經營業績回顧

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2023年的人民幣6,694.7百萬元減少人民幣1,165.4百萬元或17.4%至2024年的人民幣5,529.3百萬元，主要是由於我們跨境社交電商業務產生的收入減少。

我們源自跨境社交電商業務的收入由2023年的人民幣4,256.6百萬元減少人民幣890.7百萬元或20.9%至2024年的人民幣3,365.9百萬元，主要原因是(i)由於跨境社交電商業務的市場競爭加劇，我們於東北亞若干地區(尤其是日本及韓國)的每單平均售價下降；(ii)由於我們因應匯率波動的不可預測性而削減在日本及韓國等主要市場的廣告開支，因此在該等市場的簽收訂單總數及收入減少；及(iii)我們調整戰略資源分配，以於歐洲境內實施銷售擴張以及開發及推廣我們的品牌。

特別是，於若干主要市場，特別是日本及韓國的匯率波動對我們的收益產生不利影響。於2024年，日圓及韓圓兌人民幣貶值，加上我們於該等地區降低某些產品的售價，導致我們於該等市場以人民幣確認的每單平均售價降低。此外，由於匯率波動的不可預測性，我們於2024年策略性地減少該等匯率波動較大的市場上的廣告開支，導致我們於該等市場的簽收訂單數量及收入減少。

總體而言，與匯率波動相比，我們對資源配置的調整，包括在若干匯率波動較大的市場策略性地減少廣告開支，對該等市場的收益下降產生了更大的影響。我們認為，近期跨境社交電商業務收益的下降反映了我們對戰略資源配置的短期調整，預計將不會對我們未來的發展前景產生任何不利或實質性的影響。

我們的紙製包裝業務所得收入於2024年保持相對穩定，為人民幣2,099.5百萬元，而2023年則為人民幣2,096.6百萬元。

財務資料

2023年至2024年總收入下降亦部分歸因於來自其他業務的收入減少。我們來自其他業務的收入由2023年的人民幣341.4百萬元減少人民幣277.5百萬元或81.3%至2024年的人民幣63.9百萬元，主要是由於我們於2024年3月終止營運精準營銷廣告業務，以專注於跨境社交電商業務及紙製包裝業務。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3,590.4百萬元減少至2024年的人民幣3,109.9百萬元，主要是由於跨境社交電商業務收入下降以及我們於2024年3月終止營運精準營銷廣告業務，導致採購成本及物流服務成本等銷售成本相應減少，惟部分被勞工成本增加(乃由於經考慮在歐洲滲透率較低地區拓展跨境社交電商業務所取得的正面經營業績後發放獎金以激勵及獎勵業務營運團隊)所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利總額由2023年的人民幣3,104.3百萬元減少22.1%至2024年的人民幣2,419.3百萬元。我們的整體毛利率由2023年的46.4%減少至2024年的43.8%，乃主要由於較我們的紙製包裝業務具有較高毛利率的跨境社交電商業務收入貢獻減少。

我們跨境社交電商業務的毛利從2023年的人民幣2,684.9百萬元減少人民幣648.1百萬元或24.1%至2024年的人民幣2,036.8百萬元。跨境社交電商業務的毛利率從2023年的63.1%減少至2024年的60.5%，主要是由於我們的跨境社交電商業務收入於2023年至2024年減少20.9%，而我們該業務的勞工成本增加，原因是經考慮在歐洲滲透率較低地區拓展跨境社交電商業務所取得的正面經營業績後發放獎金以激勵及獎勵業務營運團隊。

我們紙製包裝業務的毛利從2023年的人民幣393.2百萬元減少至2024年的人民幣375.2百萬元。紙製包裝業務的毛利率於2024年保持相對穩定，為17.9%，而2023年則為18.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣53.4百萬元增加人民幣7.7百萬元或14.5%至2024年的人民幣61.1百萬元，主要是由於我們獲得更多政府補助、按公平值計入損益的金融資產產生的更多收益及註銷註冊中國一間從事紙製包裝業務的附屬公司產生收益。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣2,342.1百萬元減少人民幣492.5百萬元或21.0%至2024年的人民幣1,849.6百萬元，主要是由於我們因應匯率波動的不可預測性而減少於日本、韓國等若干市場的廣告活動，導致廣告開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣240.6百萬元增加人民幣23.9百萬元或10.0%至2024年的人民幣264.6百萬元，主要是由於員工成本增加(乃由於經考慮在歐洲滲透率較低地區拓展跨境社交電商業務所取得的正面經營業績後發放獎金以激勵及獎勵我們的管理人員)，以及日常業務過程中辦公開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣142.0百萬元減少人民幣17.6百萬元或12.4%至2024年的人民幣124.4百萬元，主要是由於我們的若干研發項目已於2024年完成。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2023年的人民幣25.4百萬元減少人民幣16.3百萬元或64.4%至2024年的人民幣9.0百萬元，主要是由於按金及其他應收款項減值減少所致。

分佔聯營公司溢利

我們於2023年及2024年分別錄得分佔聯營公司溢利人民幣1.9百萬元及人民幣3.6百萬元，主要與我們的聯營公司在各年度的經營及財務業績有關。

匯兌收益／(虧損)淨額

我們於2023年的匯兌收益淨額為人民幣1.0百萬元，我們於2024年的匯兌虧損淨額為人民幣3.5百萬元，主要是由於該年度某些貨幣(如日圓)的匯率波動所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣13.4百萬元減少人民幣1.1百萬元或8.7%至2024年的人民幣12.3百萬元，主要是由於有關客戶集團A貿易應收款項的保理費用減少。請參閱「一綜合損益表主要組成部分－財務成本－保理安排」。

財務資料

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由2023年的人民幣10.5百萬元減少人民幣8.1百萬元至2024年的人民幣2.4百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備項目的淨虧損減少，(ii)外匯遠期安排虧損減少，(iii)出售聯營公司虧損減少，及(iv)註銷附屬公司的投資虧損減少所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣54.3百萬元減少人民幣20.7百萬元或38.0%至2024年的人民幣33.7百萬元，主要是由於2024年除稅前溢利相對較低所致。

年內溢利及淨利潤率

由於以上所述，我們的年內溢利由2023年的人民幣332.1百萬元減少44.5%至2024年的人民幣184.5百萬元，而我們的淨利潤率由2023年的5.0%減少至2024年的3.3%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2022年的人民幣5,375.9百萬元增加人民幣1,318.8百萬元或24.5%至2023年的人民幣6,694.7百萬元，主要由於跨境社交電商業務收入增加。

我們源自跨境社交電商業務的收入由2022年的人民幣3,106.6百萬元增加人民幣1,150.0百萬元或37.0%至2023年的人民幣4,256.6百萬元，主要由於已下達並簽收訂單的數量由約11.7百萬份增加至約16.4百萬份，得益於我們於東北亞、歐洲及北美洲的持續擴張。

我們源自紙製包裝業務的收入由2022年的人民幣1,982.6百萬元增加人民幣114.0百萬元或5.8%至2023年的人民幣2,096.6百萬元，主要由於總銷量由2022年的846.7百萬平方米增加至2023年的925.3百萬平方米，部分被主要因原紙價格減少令平均售價減少所抵銷。

銷售成本

我們的總銷售成本由2022年的人民幣3,197.0百萬元增加人民幣393.4百萬元或12.3%至2023年的人民幣3,590.4百萬元，主要由於我們跨境社交電商業務的銷售成本增加，與其收入增長一致。

我們跨境社交電商業務的銷售成本由2022年的人民幣1,269.8百萬元增加人民幣301.9百萬元或23.8%至2023年的人民幣1,571.7百萬元，乃由於我們跨境社交電商業務的持續擴張。

財務資料

我們紙製包裝業務的銷售成本於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣1,682.1百萬元及人民幣1,703.5百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2022年的人民幣2,178.9百萬元增加人民幣925.4百萬元或42.5%至2023年同期的人民幣3,104.3百萬元。我們的整體毛利率由2022年的40.5%增加至2023年的46.4%，主要是由於我們的跨境社交電商業務較我們紙製包裝業務具有更高毛利率且其收入貢獻增加所致。

由於上文所述，我們跨境社交電商業務的毛利由2022年的人民幣1,836.8百萬元增加人民幣848.1百萬元或46.2%至2023年的人民幣2,684.9百萬元。根據灼識諮詢的資料，我們跨境社交電商業務的毛利率由2022年的59.1%增加至2023年的63.1%，主要是由於我們擴張至我們賺取更高利潤率的東北亞，此得益於(i)每單平均售價相對較高，與地區市場人口所表現出的購買力較強一致；及(ii)該地區的簽收率相對較高。

由於上文所述，我們紙製包裝業務的毛利由2022年的人民幣300.5百萬元增加人民幣92.7百萬元或30.8%至2023年的人民幣393.2百萬元。我們紙製包裝業務的毛利率由2022年的15.2%增加至2023年的18.8%，主要是由於原紙價格與我們包裝產品的平均售價相比跌幅較大。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣36.2百萬元增加人民幣17.2百萬元或47.4%至2023年的人民幣53.4百萬元，主要是由於我們收到的政府補助增加人民幣8.4百萬元及定期存款增加導致銀行利息收入增加人民幣6.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣1,575.2百萬元增加人民幣767.0百萬元或48.7%至2023年的人民幣2,342.1百萬元，主要是由於廣告支出增加人民幣750.8百萬元。2023年，社交媒體平台提供的廣告回扣佔廣告支出的比例有所下降，導致我們的廣告支出增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣170.7百萬元增加人民幣70.0百萬元或41.0%至2023年的人民幣240.6百萬元，主要是由於2023年行政人員人數擴大導致員工福利開支增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2022年為人民幣148.5百萬元，而於2023年為人民幣142.0百萬元。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2022年的人民幣76.7百萬元減少人民幣51.3百萬元或66.9%至2023年的人民幣25.4百萬元，主要是由於我們於2023年錄得相關應收款項減值虧損人民幣17.8百萬元，遠低於2022年錄得的人民幣62.4百萬元。進一步詳情，務請參閱本文件「綜合損益表主要組成部分 – 金融資產減值虧損」。

分佔聯營公司(虧損)/溢利

我們於2023年錄得分佔聯營公司溢利人民幣1.9百萬元，而2022年我們分佔聯營公司虧損為人民幣4.9百萬元，主要由於2023年聯營公司的運營有所改善。

匯兌收益/(虧損)淨額

我們的匯兌收益淨額由2022年的人民幣10.7百萬元減少至2023年的人民幣1.0百萬元，主要由於2022年人民幣兌美元貶值的百分比高於2023年所致。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣21.6百萬元減少人民幣8.2百萬元或38.0%至2023年的人民幣13.4百萬元，主要是由於銀行借款利息減少人民幣7.8百萬元，這與我們平均銀行借款水平的下降以及適用於銀行借款的整體利率較低一致。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由2022年的人民幣14.4百萬元減少人民幣3.9百萬元或27.1%至2023年的人民幣10.5百萬元，主要是由於2022年錄得撤銷註冊附屬公司的投資虧損人民幣7.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣42.3百萬元增加人民幣12.0百萬元至2023年的人民幣54.3百萬元，主要是由於2023年除稅前溢利較2022年相對較高。然而，我們的實際所得稅率由2022年的19.8%減少至2023年的14.1%，主要是由於儘管2023年的除稅前溢利相對高於2022年，未確認為遞延稅項開支的稅項虧損及可扣除暫時性差額減少。

財務資料

年內溢利及淨利潤率

由於以上所述，我們的年內溢利由2022年的人民幣171.6百萬元增加人民幣160.5百萬元或93.6%至2023年的人民幣332.1百萬元。於2022年及2023年，我們的淨利潤率分別為3.2%及5.0%。

綜合資產負債表選定項目

下表列出截至所示日期我們的財務狀況：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	803,669	916,633	930,436
使用權資產	172,457	187,461	176,350
商譽	9,585	9,585	9,585
其他無形資產	14,451	23,377	19,910
於聯營公司的投資	67,815	82,439	107,477
指定按公平值計入其他全面收 益的股本投資	18,500	19,500	8,254
按公平值計入損益的金融資產	—	—	130,863
遞延稅項資產	13,526	12,231	11,147
已抵押存款	35,000	15,000	—
定期存款	—	52,055	133,791
其他非流動資產	994	12,593	1,188
非流動資產總值	1,135,997	1,330,874	1,529,001

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
存貨	483,669	456,076	447,889
貿易應收款項及應收票據	474,731	488,624	553,885
預付款項、其他應收款項及其他資產	199,929	162,818	141,874
應收關聯方款項	—	1,453	1,243
已抵押存款	94,971	41,390	67,971
定期存款	1,018	43,231	50,169
現金及現金等價物	852,071	1,062,110	711,062
流動資產總值	2,106,389	2,255,702	1,974,093
總資產	3,242,386	3,586,576	3,503,094
負債			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	512,500	640,520	716,560
其他應付款項及應計費用	115,442	188,349	181,321
合約負債	12,949	14,829	17,858
計息銀行借款	295,644	103,042	121,126
租賃負債	23,948	25,012	34,678
應繳稅款	30,817	40,225	8,645
應付關聯方款項	3,117	1,364	972
其他流動負債	944	3,663	3,227
流動負債總額	995,361	1,017,004	1,084,387
非流動負債			
計息銀行借款	16,549	155,575	127,067
租賃負債	53,490	63,373	49,465
遞延收入	32,387	34,023	30,945
遞延稅項負債	7,434	3,747	2,715
非流動負債總額	109,860	256,718	210,192
負債總額	1,105,221	1,273,722	1,294,579

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	378,409	385,009	384,769
儲備	1,716,807	1,895,389	1,817,255
母公司擁有人應佔權益	2,095,216	2,280,398	2,202,024
非控股權益	41,949	32,456	6,491
總權益	2,137,165	2,312,854	2,208,515
權益及負債總額	3,242,386	3,586,576	3,503,094

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器、(ii)樓宇、(iii)在建工程及(iv)其他設備。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣803.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣916.6百萬元，主要是由於上述在建工程及在呼和浩特市添置機器，以及為我們的紙製包裝業務在若干其他工廠翻新及添置機器。我們的物業、廠房及設備增加至截至2024年12月31日的人民幣930.4百萬元，主要是由於我們購置新機器以提升紙製包裝業務的產能所致。

使用權資產

我們的使用權資產涉及(i)倉庫及辦公場所及(ii)土地使用權。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣172.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣187.5百萬元，主要是由於添置倉庫及辦公場所。我們的使用權資產減少至截至2024年12月31日的人民幣176.4百萬元，主要是由於使用權資產於日常業務過程中的折舊所致。

商譽

我們的商譽於截至2022年、2023年及2024年12月31日維持穩定，為人民幣9.6百萬元。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括(i)專利及(ii)軟件。我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣23.4百萬元，主要是由於作為我們於2023年9月收購Konciwa自動遮陽傘業務一部分收購的其他無形資產所致。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣23.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣19.9百萬元，主要是由於日常及一般業務過程中錄得的其他無形資產攤銷所致。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們分佔的廈門海晟、深圳加社網絡科技有限公司(「深圳加社」)、福建省海峽版權運營有限公司及天津長榮健康科技有限公司的淨資產。我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣67.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣82.4百萬元，主要是由於2023年我們錄得的分佔聯營公司溢利人民幣1.9百萬元。我們於聯營公司的投資增加至截至2024年12月31日的人民幣107.5百萬元，主要由於我們於2024年投資深圳加社所致。

指定按公平值計入其他全面收益的股本投資

我們指定按公平值計入其他全面收益的股本投資主要指我們的策略股本投資。我們指定按公平值計入其他全面收益的股本投資由截至2022年12月31日的人民幣18.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣19.5百萬元，主要是由於我們於浙江領見數智科技有限公司的投資，部分由因投資並無實現預期協同效應及回報而撤回對福建興晟通仙品牌運營有限公司的投資所抵銷。我們指定按公平值計入其他全面收益的股本投資由截至2023年12月31日的人民幣19.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要原因為投資未能實現我們預期的協同效益及回報，我們因而出售我們於重慶凡驕網絡科技有限公司的股權。

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產指香港股權基金發行的非上市投資。我們依據投資管理政策採用公平值基準管理該等投資。上市後有關按公平值計入損益的金融資產投資須遵守上市規則第14章的規定。

財務資料

作為投資策略組成部分，我們將根據適用法律法規及發展戰略進行股權、債權、基金及理財產品投資，同時嚴格控制投資風險。根據我們有關投資活動的內部控制政策，總經理及投資部門負責提出、分析、諮詢及制定投資方案。若投資金額超出既定閾值，相關投資方案須經股東大會或董事會(如適用)批准。倘若(i)相關投資目標的交易金額或資產淨值總額佔我們最近一期經審核資產淨值總額50%以上，或該投資目標收入佔我們最近一期經審核總收入50%以上，或金額超過人民幣50百萬元；或(ii)該投資產生的利潤或投資目標的純利佔我們最近一期經審核純利50%以上，或金額超過人民幣5百萬元，則投資建議須提交相關股東大會經股東批准。倘若(i)相關投資目標的交易金額或資產淨值總額佔我們最近一期經審核資產淨值總額10%以上，或該投資目標收入佔我們最近一期經審核總收入10%以上，或金額超過人民幣10百萬元；或(ii)該投資產生的利潤或投資目標的純利佔我們最近一期經審核純利10%以上，或金額超過人民幣1百萬元，則投資建議須經董事會批准。我們亦指定人員定期監測投資目標的表現，倘投資目標的經營業績不符合我們的預期，我們將撤回或轉讓我們的投資。下表載列截至所示日期我們按公平值計入損益的金融資產明細。

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他非上市投資，按公平值計量	—	—	130,863

截至2022年及2023年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產均為零。截至2024年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣130.9百萬元，指香港特別行政區私募股權基金發行的非上市投資。該私募股權基金主要專注全球消費品行業投資，管理費為每年2%。該私募股權基金的期限為自首次交割日起計五年，投資經理可全權酌情延長期限兩次，每次增加一年。與私募股權基金所作的投資相關的所有收益(未提前分配部分)將於扣除相關費用及開支後予以分配。私募股權基金可酌情決定進行分配或進行強制性實物贖回(倘其視為合適)。我們有權依照正常程序進行贖回，並根據協定條款及條件進行強制贖回，惟須經私募股權基金與我們雙方同意。然而，由於該等私募基金之投資本金額及回報未有保證，我們可能因相關投資蒙受虧損。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自資產減值、遞延收入及應計費用，以及集團內公司間交易的未變現溢利所產生的暫時性差額。我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣13.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣12.2百萬元，主要是由於資產減值及租賃負債導致的暫時性差額減少。我們的遞延稅項資產進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣11.1百萬元，主要是由於資產減值以及遞延收入及應計費用產生的暫時性差額減少所致。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣483.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣456.1百萬元，主要是由於紙製包裝業務日常過程中原材料以及製成品減少，主要是由於2023年跨境社交電商業務銷售額增加以及存貨減值增加所致。我們的存貨減少至截至2024年12月31日的人民幣447.9百萬元，主要是由於紙製包裝業務日常過程中原材料減少及跨境社交電商業務的商品銷售增加所致。

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
存貨						
跨境社交電商業務	136,718	28.3	132,014	29.0	136,423	30.5
紙製包裝業務	275,734	57.0	260,107	57.0	254,674	56.9
其他	80,296	16.6	82,073	18.0	69,694	15.5
存貨減值	(9,079)	(1.9)	(18,118)	(4.0)	(12,902)	(2.9)
總計	483,669	100.0	456,076	100.0	447,889	100.0

財務資料

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨			
原材料	181,032	171,160	159,125
在製品	20,750	29,666	28,320
製成品	289,999	273,179	271,470
其他	967	189	1,876
	492,748	474,194	460,791
存貨減值	(9,079)	(18,118)	(12,902)
總計	483,669	456,076	447,889

我們的存貨以成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，而對於在製品及製成品而言，包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃基於估計售價減直至完工及出售將產生的任何估計成本得出。我們根據可變現價值的估計並參考存貨的賬齡及狀況以及該等存貨適銷性的經濟狀況，對存貨進行撇銷。我們將按季度審查存貨以進行撇減(如適用)。於往績記錄期間各年度，於銷售成本中確認的存貨減值分別為人民幣8.5百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣9.5百萬元。

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析摘要：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內	368,412	344,780	338,920
七至12個月	66,303	30,538	23,754
12個月以上	48,954	80,758	85,215
	483,669	456,076	447,889

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	52.5	49.1	54.9
– 跨境社交電商業務的存貨週轉天數 ⁽²⁾	33.4	31.2	36.9
– 紙製包裝業務的存貨週轉天數 ⁽³⁾	58.7	57.4	54.5

附註：

- (1) 我們採用於有關年度的年初及年末的總存貨結餘的平均值除以同年的相應總銷售成本，再乘以365天計算存貨週轉天數。
- (2) 我們採用於有關年度的年初及年末的跨境社交電商業務的存貨結餘的平均值除以同年的跨境社交電商業務的相應銷售成本，再乘以365天計算我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數。
- (3) 我們採用於有關年度的年初及年末的紙製包裝業務的存貨結餘的平均值除以同年紙製包裝業務的相應銷售成本，再乘以365天計算我們紙製包裝業務的存貨週轉天數。

於往績記錄期間各年度，我們的存貨週轉天數分別為52.5天、49.1天及54.9天。

於往績記錄期間各年度，我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數分別為33.4天、31.2天及36.9天。於2022年至2023年，跨境社交電商業務的存貨週轉天數維持相對穩定。2023年至2024年我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數增加，主要是由於我們跨境社交電商業務的銷售成本下降。

於往績記錄期間各年度，我們紙製包裝業務的存貨週轉天數分別為58.7天、57.4天及54.5天。於2022年至2023年，我們紙製包裝業務的存貨週轉天數保持相對穩定。2023年至2024年我們紙製包裝業務的存貨週轉天數減少，主要是由於我們紙製包裝業務日常業務過程中原材料減少。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的存貨中的人民幣316.0百萬元或68.6%已於其後出售或使用，其餘存貨主要與我們附帶貿易業務的製成品有關，以及在較小程度上與我們跨境社交電商業務的產品有關，所有存貨均於日常業務過程中出售。

就會計處理而言，賬齡逾12個月的存貨並無可收回性問題，乃因我們按成本與可變現淨值中較低者列賬存貨。

財務資料

截至2024年12月31日，逾12個月賬齡的存貨淨值81.6%為酒類存貨，後者淨值為人民幣69.5百萬元。由於酒類存貨具有長保質期的特徵，適合長期儲存，因此其較長賬齡亦不會導致銷售價格下降。此外，鑒於酒類存貨銷售通常產生高於其成本的較高溢價，因此酒類存貨並無可收回性問題。

另外，截至2024年12月31日，我們的紙製包裝業務項下的原紙、零配件及紙製包裝產品佔賬齡逾12個月存貨淨值的8.0%，其淨值為人民幣6.8百萬元。於可變現淨值測試後，我們就此等紙製包裝存貨計提撥備人民幣1.2百萬元，而其原始成本為人民幣8.0百萬元。截至2024年12月31日，我們跨境社交電商業務項下的製成品佔賬齡逾12個月的存貨淨值餘下10.4%，後者淨值為人民幣8.9百萬元。於可變現淨值測試後，我們就跨境社交電商業務計提撥備人民幣3.1百萬元，而其原始成本為人民幣12.0百萬元。

根據可變現淨值測試，我們截至2024年12月31日就賬齡少於12個月的存貨計提撥備人民幣8.7百萬元。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自(i)向我們包裝業務企業客戶(我們向其提供信貸期)作出的銷售及(ii)我們跨境社交電商業務的銷售(其中，我們的付款服務提供商或物流服務提供商向消費者收取付款但未與我們結算)。我們持有的應收票據為應收我們紙製包裝業務企業客戶的銀行承兌票據，大部分由知名銀行發行且屬短期到期性質。我們力求維持對未償應收款項的嚴格控制，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審核，並每年審查一次企業客戶的信貸額度。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	502,125	516,854	591,571
減值	(30,149)	(37,691)	(42,681)
貿易應收款項淨額	471,976	479,163	548,890
應收票據	2,755	9,461	4,995
貿易應收款項及應收票據	<u>474,731</u>	<u>488,624</u>	<u>553,885</u>

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項淨額分別為人民幣472.0百萬元、人民幣479.2百萬元及人民幣548.9百萬元。我們的貿易應收款項淨額由截至2022年12月31日的人民幣472.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣479.2百萬元，與我們跨境社交電商業務的銷售額增加一致。我們的貿易應收款項淨額由截至2023年12月31日的人民幣479.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣548.9百萬元，主要由於我們臨近2024年底的紙製包裝業務交易量較高所致。

我們的應收票據由截至2022年12月31日的人民幣2.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元，原因是收取我們紙製包裝業務企業客戶的銀行承兌票據增加。我們的應收票據由截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5.0百萬元，主要是由於我們代其中一間附屬公司收取應收票據所致。

我們的信貸期限通常為30至90天。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	485,201	496,322	569,614
一至兩年	12,821	7,875	5,595
兩至三年	828	11,028	4,038
三至四年	2,134	283	10,926
四至五年	160	1,190	206
五年以上	981	156	1,192
	502,125	516,854	591,571
減值撥備	(30,149)	(37,691)	(42,681)
總計	471,976	479,163	548,890

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同企業客戶分部組別的賬齡計算。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得的有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且可靠資料。撥備矩陣最初乃基於我們過往觀察到的違約率。我們將通過調整矩陣，以前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得貿易應收款項減值撥備分別為人民幣30.1百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣42.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間內的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	32.5	28.1	37.1
跨境社交電商業務的貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽²⁾	10.7	10.7	15.9
紙製包裝業務的貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽³⁾	65.7	63.1	69.2

附註：

- (1) 我們採用有關年度的貿易應收款項及應收票據年初及年末結餘的平均值除以同年的相應收入，再乘以365天計算貿易應收款項及應收票據週轉天數。
- (2) 我們採用我們跨境社交電商業務於有關年度的貿易應收款項及應收票據的年初及年末結餘的平均值除以我們跨境社交電商業務於同年的相應收入，再乘以365天計算我們跨境社交電商業務的貿易應收款項及應收票據週轉天數。
- (3) 我們採用紙製包裝業務於有關年度的貿易應收款項及應收票據的年初及年末結餘的平均值除以我們紙製包裝業務於同期的相應收入，再乘以365天計算我們紙製包裝業務的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

截至2022年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數為32.5天。截至2023年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數減少至28.1天，主要由於我們的跨境社交電商業務的收入貢獻增加，該業務的週轉期通常較我們的紙製包裝業務更短。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數增加至截至2024年12月31日止年度的37.1天，主要是由於我們的跨境社交電商業務的貿易應收款項及應收票據增加及收入下降。

於往績記錄期間各年度，我們跨境社交電商業務的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為10.7天、10.7天及15.9天。於往績記錄期間各年度，我們紙製包裝業務的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為65.7天、63.1天及69.2天。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣556.7百萬元或95.3%已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們與企業客戶於貿易應收款項的時限、賬單金額或收款方面並無任何重大爭議或分歧。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)向供應商預付款項；(ii)主要與相關應收款項有關的按金及其他應收款項。我們錄得主要與就出售若干股權而應付我們的款項有關的減值。有關進一步詳情，請參閱本文件「一綜合損益表主要組成部分—金融資產減值虧損」。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、其他應收款項及其他資產			
預付款項	127,225	81,305	21,080
按金及其他應收款項	133,740	135,499	150,088
可收回增值稅	15,094	30,277	17,527
預付所得稅	3,063	2,501	2,059
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	818	607	296
	279,940	258,882	236,920
減值撥備	(80,011)	(96,064)	(95,046)
總計	199,929	162,818	141,874

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣199.9百萬元、人民幣162.8百萬元及人民幣141.9百萬元。截至2023年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產為人民幣162.8百萬元，而截至2022年12月31日為人民幣199.9百萬元，主要歸因於供應商較低水平的預付款項。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的減值撥備與相關應收款項的減值虧損有關。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產於截至2024年12月31日為人民幣141.9百萬元，而於截至2023年12月31日為人民幣162.8百萬元，主要歸因於降低向酒類產品供應商預付的款項以及可收回增值稅減少，部分被[編纂]增加所抵銷。詳情請參閱「一綜合損益表主要組成部分—金融資產減值虧損」。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣46.1百萬元或32.2%已隨後使用。

財務資料

已抵押存款

我們的已抵押存款主要指我們用於向紙製包裝業務的供應商付款的應付票據的保證金。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的已抵押存款分別為人民幣130.0百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣68.0百萬元。我們的已抵押存款由截至2022年12月31日的人民幣130.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣56.4百萬元，主要是由於結算我們的應付票據。截至2024年12月31日，我們的已抵押存款增加至人民幣68.0百萬元，主要是由於我們於日常業務過程中使用的紙製包裝業務應付票據的保證金減少。

定期存款

我們的定期存款由截至2022年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣95.3百萬元，主要是由於本期存放的若干存款截至2023年年底尚未到期。我們的定期存款增加至截至2024年12月31日的人民幣184.0百萬元，主要是由於根據我們的現金管理策略，增加存置原到期日超過一年的定期存款所致。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指就購買存貨應付供應商的結餘、應付第三方數字營銷服務提供者的廣告費用。我們的貿易應付款項及應付票據不計息，且通常於30天至60天內結清。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣512.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣640.5百萬元，主要是由於就跨境社交電商業務支付予第三方數字營銷服務提供商的廣告成本增加。我們的貿易應付款項及應付票據增加至截至2024年12月31日的人民幣716.6百萬元，主要是由於我們的紙製包裝業務更多地使用應付票據。

下表載列我們於各報告期間末按發票日期計的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	498,008	627,080	695,430
一至兩年	10,162	8,205	12,916
兩至三年	1,397	1,296	3,950
三年以上	2,933	3,939	4,264
總計	<u>512,500</u>	<u>640,520</u>	<u>716,560</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	55.5	58.6	79.6
跨境社交電商業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽²⁾	47.0	54.0	72.0
紙製包裝業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽³⁾	65.9	70.4	86.1

附註：

- (1) 我們採用有關年度的貿易應付款項及應付票據年初及年末結餘的平均值除以同年相應的銷售成本，再乘以365天計算貿易應付款項及應付票據週轉天數。
- (2) 我們採用跨境社交電商業務有關年度的貿易應付款項及應付票據年初及年末結餘的平均值除以同年跨境社交電商業務相應的銷售成本，再乘以365天計算跨境社交電商業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數。
- (3) 我們採用紙製包裝業務有關年度的貿易應付款項及應付票據年初及年末結餘的平均值除以同年相應的紙製包裝業務的銷售成本，再乘以365天計算紙製包裝業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的55.5天增加至2023年的58.6天，主要是由於就跨境社交電商業務應付予第三方數字營銷服務提供商的廣告成本增加導致貿易應付款項及應付票據增加。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2024年增至79.6天，主要是由於我們的紙製包裝業務更多地使用應付票據導致貿易應付款項及應付票據增加，以及2024年跨境社交電商業務訂單減少導致原材料、貨物及物流服務成本下降所致。

跨境社交電商業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的47.0天增加至2023年的54.0天，主要是由於應付第三方數字營銷服務提供商的廣告成本增加，符合我們跨境社交電商業務的增長。跨境社交電商業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的54.0天增加至2024年的72.0天，主要是由於2024年跨境社交電商業務訂單減少導致原材料、貨物及物流服務成本下降所致。

財務資料

紙製包裝業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的65.9天增加至2023年的70.4天，主要是由於與採購額外設備及在建工程相關的應付款項增加，以支持我們的業務增長。於2024年，紙製包裝業務的貿易應付款項及應付票據週轉天數增至86.1天，主要是由於使用應付票據增加，以及紙製包裝業務的銷售成本水平相對穩定所致。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣575.9百萬元或80.4%已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據並無重大違約的情況。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資及福利以及(ii)按金及其他應付款項。我們的應付款項不計息。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項及應計費用			
應付工資及福利	61,230	74,738	94,319
限制性股份購回責任	—	62,766	47,101
按金及其他應付款項	35,909	43,592	31,336
其他	18,303	7,253	8,565
總計	115,442	188,349	181,321

附註： 其他主要指其他應繳稅款。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣115.4百萬元、人民幣188.3百萬元及人民幣181.3百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣115.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣188.3百萬元，主要是由於我們於2023年8月30日採納的2023年限制性股份激勵計劃項下的購回責任。我們的其他應付款項及應計費用於截至2024年12月31日維持相對穩定，為人民幣181.3百萬元。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的其他應付款項及應計費用中的人民幣101.4百萬元或55.9%已隨後使用。

財務資料

合約負債

於我們將相關服務轉讓前收到客戶付款或付款到期時(以較早者為準)，我們確認合約負債。合約負債於我們履行合約(即將相關服務的控制權轉讓至客戶)時確認為收益。我們的合約負債主要包括：(i)自我們紙製包裝業務中的快消品企業客戶收到的預付款及(ii)我們跨境社交電商業務中支付服務提供商預收的現金。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣12.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣14.8百萬元，主要是由於我們收到的與其他業務相關的墊款增加。截至2024年12月31日，我們的合約負債增加至人民幣17.9百萬元，主要是由於自我們紙製包裝業務中的快消品企業客戶收到的預付款增加。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的合約負債中已有人民幣17.3百萬元或96.8%其後被使用並於收入中確認。

應繳稅款

我們的應繳稅款主要包括應付所得稅。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日的應繳稅款分別為人民幣30.8百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣8.6百萬元。我們的應繳稅款由截至2022年12月31日的人民幣30.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣40.2百萬元，主要是由於應課稅溢利增加。我們截至2024年12月31日的應繳稅款減少至人民幣8.6百萬元，主要是由於2023年支付所得稅撥備所致。

遞延收入

我們的遞延收入是指與物業、廠房及設備所產生的資本開支有關的政府補助，將於有關資產的估計可用年期內遞延及攤銷。我們的遞延收入保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣32.4百萬元，截至2023年12月31日為人民幣34.0百萬元及截至2024年12月31日為人民幣30.9百萬元。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債主要來自因收購附屬公司、使用權資產及固定資產減少而產生的公平值調整。我們的遞延稅項負債由截至2022年12月31日的人民幣7.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要歸因於使用權資產應佔暫時性差額減少。截至2024年12月31日，我們的遞延稅項負債保持相對穩定，為人民幣2.7百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

下表載列我們截至所示日期的流動資金及營運資金概要：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	483,669	456,076	447,889	426,047
貿易應收款項及應收票據	474,731	488,624	553,885	525,783
預付款項、其他應收款項及 其他資產	199,929	162,818	141,874	150,134
應收關聯方款項	–	1,453	1,243	1,009
已抵押存款	94,971	41,390	67,971	84,614
定期存款	1,018	43,231	50,169	64,228
現金及現金等價物	852,071	1,062,110	711,062	716,320
流動資產總值	2,106,389	2,255,702	1,974,093	1,968,335
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	512,500	640,520	716,560	682,878
其他應付款項及應計費用	115,442	188,349	181,321	146,272
合約負債	12,949	14,829	17,858	9,698
計息銀行借款	295,644	103,042	121,126	170,204
租賃負債	23,948	25,012	34,678	33,962
應繳稅款	30,817	40,225	8,645	12,093
應付關聯方款項	3,117	1,364	972	723
其他流動負債	944	3,663	3,227	3,325
流動負債總額	995,361	1,017,004	1,084,387	1,059,155
流動資產淨值	1,111,028	1,238,698	889,706	909,180

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣889.7百萬元，而截至2023年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,238.7百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加；(ii)現金及現金等價物減少，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少，部分被貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,238.7百萬元，而截至2022年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,111.0百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加及(ii)計息銀行借款減少，部分被(iii)貿易應付款項及應付票據增加以及已抵押存款減少所抵銷。

現金流量

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金及銀行借款為我們的現金需求撥付資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣852.1百萬元、人民幣1,062.1百萬元及人民幣711.1百萬元。下表為我們於所示期間的綜合現金流量表中的現金流量數據摘要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量淨額	390,955	725,599	386,678
投資活動(所用)現金流量淨額	(183,604)	(282,387)	(337,097)
融資活動(所用)現金流量淨額	(31,968)	(237,329)	(394,574)
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額	175,383	205,883	(344,993)
年初現金及現金等價物	666,852	852,071	1,062,110
匯率差額的影響，淨額	9,836	4,156	(6,055)
年末現金及現金等價物	852,071	1,062,110	711,062

財務資料

經營活動產生的現金流量淨額

我們經營活動產生的現金流量淨額包括就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動進行調整的除所得稅前溢利。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得經營活動產生的現金淨額人民幣386.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣218.1百萬元，(i)經加回非現金項目或非經營項目作出調整，其中主要包括(a)營運資金變動人民幣438.4百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣105.7百萬元；(c)使用權資產折舊人民幣36.5百萬元及(d)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣17.3百萬元。營運資金變動主要指貿易應付款項及應付票據增加人民幣80.9百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣55.9百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣22.4百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣81.5百萬元及已抵押存款增加人民幣31.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣725.6百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣386.5百萬元，惟(i)經加回非現金項目或非經營性項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣94.6百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣35.1百萬元；(c)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣26.4百萬元；(d)存貨減值人民幣19.5百萬元及(e)按金及其他應收款項減值人民幣16.4百萬元進行調整，及(ii)就營運資金變動進行調整，調整金額為人民幣163.8百萬元。營運資金變動主要為貿易應付款項及應付票據增加人民幣82.2百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣50.6百萬元及已抵押存款減少人民幣38.8百萬元，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣34.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣391.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣213.9百萬元，惟(i)經加回非現金項目或非經營性項目(主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣91.5百萬元，(b)按金及其他應收款項減值人民幣64.0百萬元，(c)財務成本人民幣21.6百萬元及(d)使用權資產折舊人民幣21.3百萬元)進行調整，及(ii)就營運資金變動進行負調整，調整金額為人民幣17.1百萬元。營運資金變動主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣70.2百萬元及存貨增加人民幣63.0百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣51.4百萬元以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣49.4百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

投資活動所用現金流量淨額主要包括(i)購買於收購時原到期日超過三個月的存款及(ii)購買物業、廠房及設備項目。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣337.1百萬元，主要歸因於(i)購買收購時原到期日超過三個月的存款人民幣701.1百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣132.7百萬元；及(iii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣130.9百萬元，部分被收購時原到期日超過三個月的存款到期所得款項人民幣646.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣282.4百萬元，主要歸因於(i)購買收購時原到期日超過三個月的存款人民幣560.3百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣198.2百萬元，主要與我們的紙製包裝業務添置設備及在建工程有關，部分被收購時原到期日超過三個月的存款到期所得款項人民幣504.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣183.6百萬元，主要歸因於(i)購買於收購時原到期日超過三個月的存款人民幣125.1百萬元及(ii)購入物業、廠房及設備項目人民幣137.1百萬元，主要與為我們的紙製包裝業務添置設備及在建工程有關，部分被處置於收購時原到期日超過三個月的存款所得款項人民幣108.2百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

我們的融資活動所用現金流量淨額主要包括(i)償還計息銀行貸款及(ii)已付股息。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣394.6百萬元，主要歸因於(i)股息付款人民幣201.9百萬元，(ii)償還計息銀行借款人民幣196.2百萬元，及(iii)回購股份人民幣75.9百萬元，部分被計息銀行借款所得款項人民幣185.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣237.3百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行借款人民幣494.1百萬元；(ii)支付股息人民幣175.2百萬元及(iii)租賃付款的本金部分人民幣39.2百萬元，惟部分被計息銀行借款的已收所得款項人民幣440.6百萬元及根據股份激勵計劃授出限制性股份的所得款項人民幣62.8百萬元所抵銷。

財務資料

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣32.0百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣443.9百萬元及(ii)主要就於2022年註銷2021年限制性股份激勵計劃(詳情請參閱「歷史及公司架構 – 我們的公司歷史 – 採納及註銷2021年限制性股份激勵計劃」)回購尚未歸屬限制性股份人民幣117.6百萬元，部分被計息銀行貸款所得款項人民幣523.2百萬元所抵銷。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源(包括[編纂]的估計[編纂]淨額、經營活動產生的現金流量、我們可用的融資以及手頭上的現金及現金等價物)，董事認為，我們將有足夠的資金來滿足自本文件日期起至少未來12個月的營運資金需求及資本開支的融資需求。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要用於添置物業、廠房及設備、土地使用權以及其他無形資產。於往績記錄期間各年度，我們的資本開支分別為人民幣175.3百萬元、人民幣228.9百萬元及人民幣124.6百萬元。

我們主要透過經營活動產生的現金及銀行借款為我們的現金需求撥付資金。有關我們現有擴張計劃的進一步詳情請參閱本文件「業務 – 我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」。我們目前為任何未來期間作出的資本開支計劃均可能變更，我們可能會根據我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況以及我們認為屬合適的其他各種因素來調整我們的資本開支。

債項

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至 3月31日
	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 (未經審核)
借款	312,193	258,617	248,193	276,021
租賃負債	77,438	88,385	84,143	77,348
	<u>389,631</u>	<u>347,002</u>	<u>332,336</u>	<u>353,369</u>

財務資料

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的借款分別為人民幣312.2百萬元、人民幣258.6百萬元、人民幣248.2百萬元及人民幣276.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期的借款：

	截至12月31日			截至 3月31日
	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 (未經審核)
非即期				
銀行貸款－有抵押	8,349	147,575	127,067	80,167
銀行貸款－無抵押	8,200	8,000	—	25,650
即期				
銀行貸款－有抵押	234,348	55,919	29,522	72,506
銀行貸款－無抵押	61,087	40,035	79,054	84,017
長期銀行貸款的即期部 分－有抵押	—	6,879	4,543	4,420
長期銀行貸款的即期部 分－無抵押	209	209	8,007	9,261
總計	312,193	258,617	248,193	276,021

我們的借款總額由截至2022年12月31日的人民幣312.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣258.6百萬元，乃主要由於償還貸款，部分被期限超過一年的新借款用作營運資金所抵銷。截至2024年12月31日，我們的借款總額維持相對穩定，為人民幣248.2百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於合約未貼現付款的借款到期情況：

	截至12月31日			截至3月31日
	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
一年以內	296,827	108,713	124,018	174,527
一年至五年	18,582	162,322	130,351	106,986
總計	315,409	271,035	254,369	281,513

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的即期銀行貸款合約利率分別介乎1.58%至4.00%、2.55%至4.00%、2.40%至4.00%及2.55%至4.00%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的非即期銀行貸款實際利率分別介乎3.50%至4.00%、2.55%至4.00%、2.55%至3.50%及2.00%至4.00%。有關我們借款的抵押及擔保的詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註30。截至2025年3月31日，我們的已承諾且無限制的可用信貸融資為人民幣485.1百萬元。我們計劃日後出現任何資本支出需求時支取該等信貸融資。

根據我們其中一份貸款協議的條款，我們須遵守一項財務契諾，該契諾規定我們的資產負債率不得高於70%。該比率應根據我們須按季度提供的最新財務報表計算。截至最後可行日期，我們已遵守有關信貸協議項下的契諾。

董事確認，截至最後可行日期，借款項下的協議並不包含可能會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在銀行及其他借款方面並無重大拖欠，亦未違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何困難，或被撤銷融資或要求提早還款。

財務資料

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的租賃負債分別為人民幣77.4百萬元、人民幣88.4百萬元、人民幣84.1百萬元及人民幣77.3百萬元。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至 3月31日
	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 (未經審核)
即期部分	23,948	25,012	34,678	33,962
非即期部分	53,490	63,373	49,465	43,386
總計	77,438	88,385	84,143	77,348

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣77.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣88.4百萬元，主要由於添置倉庫及辦公場所所致。截至2024年12月31日，我們的租賃負債保持相對穩定，為人民幣84.1百萬元，而於截至2025年3月31日則為人民幣77.3百萬元。

下表根據未貼現付款將我們的租賃負債分類為相關到期組別：

	截至12月31日			截至 3月31日
	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 (未經審核)
一年以內	22,106	26,833	37,397	37,020
一至五年	47,754	61,513	53,627	46,062
五年後	9,638	6,957	—	—
總計	79,498	95,303	91,024	83,082

截至2025年3月31日，我們的租賃負債為人民幣77.3百萬元，其中部分由租金押金作抵押，且全部均為無擔保。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無或然負債。

債項聲明

除上文所披露者外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們並無任何其他已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債項、承兌負債(一般商業票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年3月31日起及直至最後可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔，即我們與就業務擴充購置物業、廠房及設備有關的已訂約但未計提撥備的資本承擔：

	截至12月31日			截至 3月31日
	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 (未經審核)
就購置物業、廠房及設備已訂約但未計提撥備	86,474	73,125	11,455	26,184

資產負債表外承諾及安排

截至最後可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外承諾或安排。

財務資料

重大關聯方交易

關聯方交易

於往績記錄期間，我們主要與我們所投資的公司進行多項關聯方交易，主要包括就向消費者出售而購買此類公司生產的個人防護裝備及口罩。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註43。上述關聯方交易均不構成上市規則第14A章所指的關連交易或持續關連交易。

我們的董事認為，本文件附錄一A會計師報告附註43所載的每項關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
盈利能力比率：			
毛利率 ⁽¹⁾	40.5%	46.4%	43.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	3.2%	5.0%	3.3%
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	3.2%	5.4%	3.6%
股本回報率 ⁽⁴⁾	8.5%	14.9%	8.2%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	5.5%	9.7%	5.2%
	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
流動資金比率：			
流動比率 ⁽⁶⁾	2.1	2.2	1.8
速動比率 ⁽⁷⁾	1.6	1.8	1.4
存貨週轉天數 ⁽⁸⁾	52.5	49.1	54.9
– 跨境社交電商業務的存貨週轉天數 ⁽⁹⁾	33.4	31.2	36.9
– 紙製包裝業務的存貨週轉天數 ⁽¹⁰⁾	58.7	57.4	54.5
資本充足率：			
債務與股權比率 ⁽¹¹⁾	14.6%	11.2%	11.2%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)使用年內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關年內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)的詳情，務請參閱「非國際財務報告準則計量」。
- (4) 股本回報率使用年內溢利佔年初及年末權益總額結餘平均數的百分比再乘以100%計算。
- (5) 總資產回報率指年內溢利佔年初及年末總資產結餘平均數的百分比再乘以100%。
- (6) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (7) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (8) 存貨週轉天數乃按於有關年度的年初及年末的總存貨結餘的平均數除以同年相應的總銷售成本，再乘以365天計算。
- (9) 我們採用於有關年度的年初及年末的跨境社交電商業務的存貨結餘的平均數除以於同年我們的跨境社交電商業務的相應銷售成本，再乘以365天計算我們跨境社交電商業務的存貨週轉天數。
- (10) 我們採用於有關年度的年初及年末的紙製包裝業務的存貨結餘的平均數除以於同年我們的紙製包裝業務的相應銷售成本，再乘以365天計算我們紙製包裝業務的存貨週轉天數。
- (11) 債務與股權比率採用債務總額(即計息銀行借款賬面結餘)除以股權總額再乘以100%計算。

毛利率

於往績記錄期間各年度，我們的毛利率分別為40.5%、46.4%及43.8%。有關影響我們各期間毛利率的因素，請參閱「過往經營業績回顧」。

淨利潤率

於往績記錄期間各年度，我們的淨利潤率分別為3.2%、5.0%及3.3%。有關影響我們各期間淨利潤率的因素，請參閱「過往經營業績回顧」。

經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)

於往績記錄期間各年度，我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為3.2%、5.4%及3.6%。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由2022年的8.5%提高至2023年的14.9%，主要歸因於年內溢利大幅增加。於2024年，我們的股本回報率下降至8.2%，主要是由於我們截至2024年12月31日止年度溢利減少。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2022年的5.5%提高至2023年的9.7%，主要歸因於年內溢利大幅增加。於2024年，我們的總資產回報率下降至5.2%，主要是由於我們截至2024年12月31日止年度溢利減少。

流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的流動比率維持相對穩定，分別為2.1、2.2及1.8。

速動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的速動比率維持相對穩定，分別為1.6、1.8及1.4。

存貨週轉天數

我們於往績記錄期間各年度的存貨週轉天數分別為52.5天、49.1天及54.9天。有關詳情，務請參閱「－綜合資產負債表選定項目－存貨」。

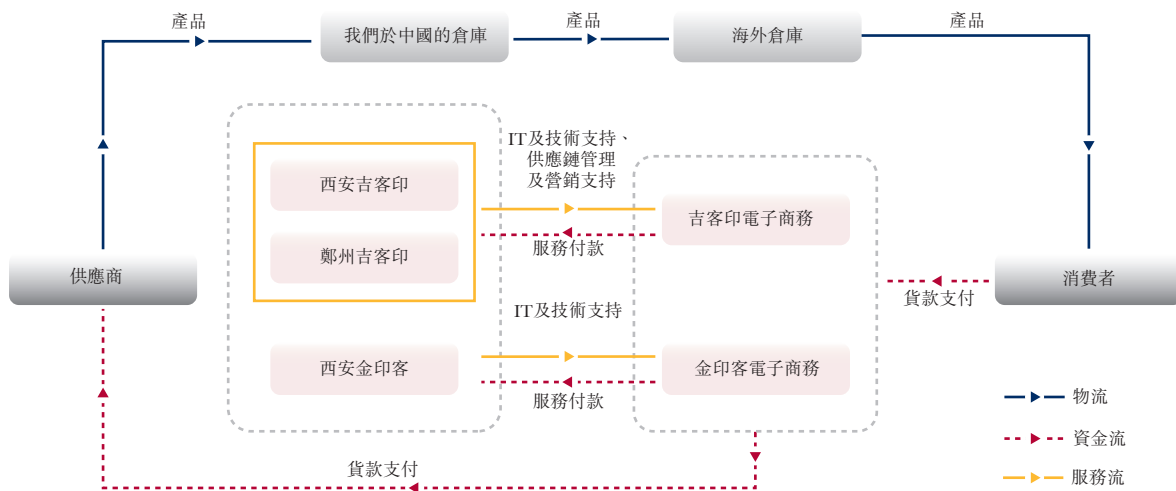
債務與股權比率

我們的債務與股權比率由截至2022年12月31日的14.6%減至截至2023年12月31日的11.2%，主要乃因計息銀行借款減少。我們截至2024年12月31日的債務與股權比率維持相對穩定，為11.2%。

財務資料

轉讓定價安排

於往績記錄期間，我們主要透過我們在中國內地及香港特別行政區的附屬公司開展營運。我們主要透過我們在香港特別行政區的附屬公司吉客印電子商務及金印客電子商務開展跨境电商銷售活動。於此過程中，我們在中國內地的附屬公司(包括鄭州吉客印、西安吉客印及西安金印客)負責向吉客印電子商務及金印客電子商務提供與信息技術及技術支持有關的服務、供應鏈管理以及營銷支持(「**受規管交易**」)。隨後在我們於中國內地的附屬公司的幫助下，吉客印電子商務及金印客電子商務透過第三方電商平台的落地頁將產品售予海外客戶。下文載列中國內地與香港特別行政區之間的物流、資金及服務流：



我們已聘請國際專業會計師事務所作為獨立轉讓定價顧問(「**轉讓定價顧問**」)對往績記錄期間的受規管交易進行轉讓定價審查及基準研究，從中國內地與香港特別行政區轉讓定價法規的角度評估我們的轉讓定價安排是否符合公平原則。

轉讓定價顧問選擇交易淨利潤法(「**交易淨利潤法**」)作為最合適的轉讓定價方法，以評估與受規管交易相關的轉讓定價安排是否符合公平原則。交易淨利潤法將受規管交易中涉及的測試方的營業利潤率與同類可比較獨立方進行比較。於一系列的獨立篩選及比較後，轉讓定價顧問推斷，吉客印電子商務及金印客電子商務於往績記錄期間的加權平均營業利潤率分別為0.56%及2.86%，屬於可比較公司營業利潤率的四分位數範圍內(即0.26%至6.28%)，及受規管交易於往績記錄期間的轉讓定價安排符合公平原則，依中國及香港特別行政區現行轉讓定價規定執行。

財務資料

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並不知悉香港特別行政區及中國內地任何稅務機關就集團公司間交易及轉讓定價安排提出任何未決查詢、審核、調查或質疑。

我們一直並將繼續密切監察轉讓定價安排，包括不時審查集團公司間交易的定價政策的合理性。然而，與其他稅務相關事項類似，我們無法保證我們的轉讓定價安排將來不會受到任何稅務機構的審查或面臨可能的質疑，儘管董事相信我們有合理理據就有關可能質疑作出抗辯。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素 – 與我們的業務及行業有關的風險 – 我們可能會面臨與轉讓定價安排相關的風險」一節。

市場風險

我們面臨各類金融及市場風險，包括外匯風險、信貸風險及流動性風險。董事審閱及同意管理各項該等風險的財務管理政策及慣例。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註46。

外匯風險

我們存在交易貨幣風險，該風險源於我們跨境社交電商業務中產品的海外銷售及我們的紙製包裝業務的紙製包裝產品，以及採購物流及廣告服務並向海外供應商付款。我們在多個國家及地區向客戶銷售產品，我們的大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、美元及日圓計值。我們面對人民幣、美元及我們銷售產品的其他貨幣間匯率波動產生的外匯風險。為減輕我們的外匯風險，我們已採取審慎的外匯對沖政策。根據該政策，我們僅為對沖目的而非投機目的訂立安排。我們已實施內部程序監察對沖交易，包括交易類型及交易價值的限制、根據所涉及的不同風險制定及檢討對沖策略，以及採取其他風險管理措施。我們亦透過外幣兌換減低外匯風險。

財務資料

於往績記錄期間，我們為對沖目的訂立外幣遠期合約。截至2024年12月31日，我們並無任何未結清的外幣遠期合約。我們於往績記錄期間訂立的外幣遠期合約的主要條款及各合約的已變現收益／虧損如下：

截至2022年12月31日止年度：

名義金額	遠期合約利率	合約日期	屆滿日期	已變現 收益／(虧損)
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.3536元	2022年1月28日	2022年2月11日	人民幣15,200元
4,000,000美元	1美元兌人民幣6.3663元	2022年3月14日	2022年6月14日	人民幣(1,530,800)元
3,000,000美元	1美元兌人民幣6.3986元	2022年3月15日	2022年6月15日	人民幣(1,037,400)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.444元	2022年4月21日	2022年7月21日	人民幣(607,000)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.5636元	2022年4月27日	2022年7月27日	人民幣(345,400)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣6.5958元	2022年4月29日	2022年7月29日	人民幣(237,800)元

截至2023年12月31日止年度：

名義金額	遠期合約利率	合約日期	屆滿日期	已變現 收益／(虧損)
4,000,000美元	1美元兌人民幣6.9101元	2023年5月11日	2023年6月11日	人民幣(822,000)元
3,000,000美元	1美元兌人民幣6.8771元	2023年3月29日	2023年6月29日	人民幣(1,161,900)元

截至2024年12月31日止年度：

名義金額	遠期合約利率	合約日期	屆滿日期	已變現收益／(虧損)
1,500,000美元	1美元兌人民幣7.2422元	2024年5月24日	2024年6月11日	人民幣193,000元
2,000,000美元	1美元兌人民幣7.2832元	2024年6月26日	2024年7月12日	人民幣303,000元
2,000,000美元	1美元兌人民幣7.0975元	2024年10月15日	2024年11月18日	人民幣(186,000)元
2,000,000美元	1美元兌人民幣7.1410元	2024年11月6日	2024年12月9日	人民幣(89,000)元

財務資料

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手可能違反其協議條款的風險。信貸風險亦源於客戶集中。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們存在一定的信貸集中風險，於往績記錄期間各年度我們貿易應收款項的賬面餘額中分別51.4%、55.9%及50.5%來自我們的前五大客戶。

我們已制定政策，以於接受新業務時評估信貸風險並限制我們對個別客戶的信用風險。我們僅與獲認可且信譽良好的客戶及第三方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序後，方可落實。此外，我們持續對應收款項結餘進行監控，而我們承受的壞賬風險並不重大，惟個別評估的項目除外。對於並非以有關營運單位的功能貨幣計值的交易，我們在未經副總經理特定批准的情況下不予提供信貸期。

流動性風險

我們的目標是維持充足的現金及信貸額度，以滿足我們的流動資金需求。我們透過監控流動比率(通過比較流動資產及流動負債來計算)的方式監控我們的流動性風險敞口。

我們的目標是透過使用計息貸款，保持資金的連續性及靈活性之間的平衡。我們的政策為所有借款均應由財務總監批准。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

下表載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，以說明假設[編纂]已於2024年12月31日進行會對我們截至該日的有形資產淨值構成的影響。本集團的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表僅為說明之用而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映倘[編纂]已於截至2024年12月31日或任何未來日期完成時我們的有形資產淨值。

財務資料

以下載列的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃基於會計師報告(全文載於本文件附錄一A)所示截至2024年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值計算，且已作出下列調整：

	截至2024年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值		截至2024年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 [編纂]的 估計[編纂] 淨額		每股未經審核[編纂]經 調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	人民幣元 (附註3)	(等價港元) (附註4)
按[編纂]計算	2,172,529	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]計算	2,172,529	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2024年12月31日的本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃經從本文件附錄一A會計師報告所載於2024年12月31日的本公司擁有人應佔綜合權益人民幣2,202,024,000元中扣除於2024年12月31日的其他無形資產人民幣19,910,000元及商譽人民幣9,585,000元後得出。
- (2) [編纂]的估計[編纂]按估計[編纂]每股[編纂]及每股[編纂](經扣除本集團應付的[編纂]以及其他相關開支)(不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂])計算得出，且並無計及因[編纂]獲行使而可予發行的任何[編纂]。
- (3) [編纂]未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃透過將未經審核[編纂]經調整有形資產淨值除以[編纂](即假設[編纂]已於2024年12月31日完成及不計及後續事件影響的情況下的[編纂]股份數目)而得出。後續事件的影響：(i)本公司於2025年1月1日至2025年4月8日以代價人民幣9.6百萬元購回744,200股A股及(ii)董事會於2025年4月1日批准2024年度的建議利潤分配，共分派現金股息人民幣59,757,000元。若計及後續事件的影響，按[編纂]及[編纂]計算，截至2024年12月31日的[編纂]未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值將分別為[編纂]。

財務資料

- (4) [編纂]未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值按人民幣1.00元兌1.0775港元的匯率換算為港元。
- (5) 本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值概無作出調整，以反映於2024年12月31日後的任何交易結果或進行的其他交易。

股息

於往績記錄期間，我們(i)於2023年1月宣派2022年首三個季度中期股息人民幣99.5百萬元，即每10股本公司A股派息人民幣2.63元(含稅)；(ii)於2023年9月宣派2023年半年中期股息人民幣75.7百萬元，即每10股本公司A股派息人民幣2.00元(含稅)；(iii)於2024年3月宣派2023年年度股息人民幣136.8百萬元，即每10股本公司A股(以截至董事會批准股息宣派日期的A股數目計算，不包括回購並作為庫存股份持有的A股)派息人民幣3.60元(含稅)；及(iv)於2024年11月宣派2024年首三個季度中期股息人民幣68.2百萬元，即每10股本公司A股(以截至董事會批准股息宣派日期的A股數目計算，不包括回購並作為庫存股份持有的A股)派息人民幣1.80元(含稅)。所有該等股息已悉數結算。此外，我們於2025年4月宣派2024年年度股息總額人民幣59.8百萬元，即每10股本公司A股股息人民幣1.58元(含稅)(以董事會截至批准股息宣派日期之A股數量為基準，不包括已購回及作為庫存股持有之A股)。預計2024年全年股息將於2025年第二季度以現金悉數結算。

截至最後可行日期，我們並無維持任何固定股息派付政策。董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，可以現金或股份或現金及股份的組合方式宣派股息。任何股息的宣派及派付均受組織章程文件及適用法律所規限。根據組織章程細則，本公司應優先派發現金股息，原則上每年宣派一次現金股息(以宣派中期股息為準)，金額至少為當年產生的可供分派溢利的20%，前提是(i)本公司本年度或半年期間產生的可供分派溢利及累計可供分派溢利為正數，(ii)本公司有充足現金且派付股息不會影響營運的可持續性，(iii)本公司的核數師已就該年度的財務報表出具無保留意見，及(iv)本公司並無任何重大投資計劃或重大現金開支。我們的股東必須在股東大會上批准宣派任何股息，股息不得超過董事會建議的金額。此外，董事可根據我們的溢利及整體財務要求，不時派發董事會認為合理的中期股息。除可依法分派的溢利及儲備外，不得宣派或派付股息。我們未來宣派的股息未必反映我們過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。

財務資料

我們可不時於二級市場透過拍賣交易購買股份。股份回購須經董事會審議及批准。於2022年，因註銷2021年限制性股份激勵計劃，本公司以人民幣117.6百萬元購回9,070,800股限制性股份。截至2023年12月31日止年度，本公司已購回合計470,900股股份，總代價人民幣10.1百萬元，並確認為庫存股份。詳情請參閱「歷史及公司架構 – 我們的公司歷史 – 採納及註銷2021年限制性股份激勵計劃」。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，本公司可供分派予股東的可分派儲備為人民幣221.8百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]，例如[編纂]，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設[編纂]為每股[編纂](即本文件所述指示性[編纂]的[編纂])，[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]元(相當於[編纂])，佔我們[編纂]約[編纂]。於該估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]開支[編纂]、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]以及其他費用及開支[編纂]。我們[編纂]的估計金額[編纂]預期將通過損益表支銷，及估計金額[編纂]預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

我們確認，截至最後可行日期，並無出現任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

近期發展

有關我們業務、營運、財務表現及財務狀況的近期發展的進一步詳情，請參閱本文件「概要 – 近期發展及無重大不利變動」。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經過審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2024年12月31日(即本文件附錄一A所載會計師報告所呈報期間的結束日期)以來並無重大不利變動，且自2024年12月31日起及直至本文件日期，概無發生會對本文件附錄一A所載會計師報告所載資料造成重大影響的事件。