

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載之綜合財務報表連同相關隨附附註一併閱覽。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，將取決於若干風險及不確定性，其中諸多風險及不確定性並非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件載列的所有資料，包括本文件「風險因素」及「業務」兩節及其他章節。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是中國速凍食品行業的龍頭企業，致力於在家庭、餐廳及外出用餐等多種消費場景中提供食品。我們從事速凍食品的研發、生產和銷售，專注於速凍調製食品、速凍菜餚製品以及速凍麵米製品。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們的產品組合包含超過500個品類，是速凍食品行業產品種類最豐富的企業之一。經過20多年的業務經營及發展，我們已在客戶中建立了顯著的 brand 影響力及認可度。我們的「安井(安井®)」品牌自2010年獲國家工商行政管理總局認定為「中國馳名商標」。

我們於往績記錄期間經歷了強勁增長。我們的收入由2022年的人民幣12,105.6百萬元增加15.4%至2023年的人民幣13,964.9百萬元，並進一步增加7.6%至2024年的人民幣15,029.6百萬元。我們的毛利潤由2022年的人民幣2,560.5百萬元增加23.3%至2023年的人民幣3,157.2百萬元，並進一步增加8.0%至2024年的人民幣3,408.3百萬元。我們的淨利潤由2022年的人民幣1,117.5百萬元增加34.3%至2023年的人民幣1,501.2百萬元，並於2024年保持相對穩定，為人民幣1,513.6百萬元。

財務資料

列報基準

歷史財務資料已根據國際財務報告會計準則編製，其中包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有會計準則及詮釋。

本集團在編製整個往績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料的過程中，已提早採納自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績過去受到並預計將繼續受到包括下列各項在內的多種因素的重大影響：

客戶對我們產品的需求

我們的經營業績過去取決於並將繼續取決於客戶對我們速凍食品的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國速凍食品行業於2019年至2024年經歷快速增長，CAGR為11.8%，將於2024年達到人民幣2,212億元。預計我們將繼續受益於客戶對速凍食品不斷增長的需求及中國宏觀經濟的持續增長。客戶需求受到許多因素的推動。這些因素主要包括(i)餐飲業務需求增長，(ii)個人客戶滲透率提升導致家庭消費增加，(iii)產品質量及營養提升，及(iv)冷鏈基礎設施完善。作為中國領先的速凍食品品牌，我們相信，我們的品牌價值、多樣化的產品、業務增長的良好記錄以及我們創新及適應不斷變化的客戶偏好的能力，使我們能夠抓住中國速凍食品行業不斷增長的機遇。

財務資料

我們的銷售網絡和地理覆蓋範圍

我們擁有遍佈全國的銷售網絡，深入滲透中國市場。我們的銷售網絡包括(i)經銷商；(ii)KA客戶；(iii)特通直營客戶；及(iv)新零售及電商平台。我們認為，就建立銷售渠道、擴大產品經銷的覆蓋範圍及推動我們經營業績增長而言，經銷商對我們的業務至關重要。我們完善及穩定的銷售網絡是我們業績的關鍵。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的經銷網絡分別有1,836、1,964及2,017名經銷商。請參閱「業務－銷售網絡－經銷商」。我們與彼等保持買方／賣方關係。於2022年、2023年及2024年，來自經銷商的銷售收入分別為人民幣9,757.7百萬元、人民幣11,318.8百萬元及人民幣12,311.2百萬元，分別佔我們同期總收入的80.6%、81.1%及81.9%。此外，我們主要透過經銷商向海外市場（如歐洲及美國）出售我們若干產品。

我們通過為客戶提供多樣的速凍食品來保持客戶黏性及提高滲透率。我們有效吸引新客戶及深化我們市場滲透的能力將是我們持續增長的基礎。

我們的產品組合

我們全面的產品供應對我們的經營業績至關重要。我們已建立一個廣受認可的產品組合，主要分為三大類，即(i)速凍調製食品；(ii)速凍菜餚製品；及(iii)速凍麵米製品。於往績記錄期間，我們的產品組合包括超過500種產品種類。根據弗若斯特沙利文的資料，中國速凍食品行業整體仍處於發展階段。

我們亦致力打造大單品。2019年下半年，我們推出鎖鮮裝系列產品，在行業中贏得了顯著的競爭優勢。特別是，我們的鎖鮮產品線於往績記錄期間錄得高增長，同時保持強勁的盈利能力。鎖鮮裝系列是一條速凍調製食品的高端產品線，旨在滿足家庭市場對火鍋食材的需求。自2019年推出首條鎖鮮裝產品線以來，我們已開發出超過20種鎖鮮裝系列產品並定期升級。鎖鮮裝系列產品的毛利潤率普遍較高。此產品線展現出卓越的市場表現，2022年產生收入超過人民幣10億元，並於2022年至2023年間錄得17.6%的收入增長，保持強勁勢頭，2024年相較2023年進一步增長18.9%，同時保持強勁的盈利能力。這一成功歸功於我們對行業消費趨勢的精準把握及我們在新產品開發及推廣方面的積極努力。

財務資料

我們的經營業績也受到產品組合及定價的重大影響。由於我們根據不斷變化的消費者偏好及社會潮流開發新產品及升級現有產品，我們產品組合中的產品矩陣變化及其銷量變化將影響我們的經營業績，因為不同產品的利潤率各不相同。我們與各銷售渠道的客戶進行定價談判，通常會考慮多種因素，包括我們的銷售成本、現行市場價格、我們在該地區的主要競爭對手的價格以及特定產品的市場定位。

因此，我們相信，我們的可持續增長取決於我們不斷優化及豐富產品組合的能力以及滿足不斷變化的客戶需求的優質產品選擇。

我們有效管理供應鏈並提高運營效率的能力

我們相信，我們的長期增長在一定程度上取決於我們繼續有效管理供應鏈的能力。我們的大部分銷售成本為原材料成本。於2022年、2023年及2024年，我們的原材料成本分別為人民幣6,602.1百萬元、人民幣7,189.9百萬元及人民幣7,453.1百萬元，分別佔我們同期總銷售成本的69.2%、66.5%及64.1%。我們維持穩定高效的供應鏈的能力及以具競爭力價格採購原材料的能力對我們的成本控制、盈利能力及現金流至關重要。

我們致力於數字化業務運營，以提高運營效率。我們的ERP系統、SRM系統、CRM系統、TMS及專有銷售管理系統等信息技術系統讓我們能夠監控從採購端到銷售端的供需動態。因此，我們能夠分析客戶的偏好和需求，並傳達給我們的供應商，以便及時調整採購及生產計劃。我們的EDI系統可實現生產過程的實時記錄，查明過程流向，減少人為錯誤導致的品質偏差，從而提高生產效率。我們的數字物流系統（即TMS）使我們能夠嚴格管控倉儲、交付流程，以盡量減少損壞，從而通過路線優化提高運輸效率。

我們的品牌和營銷

我們擁有強大的品牌塑造和營銷能力。我們於往績記錄期間的品牌塑造和營銷工作全面、與時俱進、務實有效。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的銷售和經銷費用佔收入的比例於同期遠低於行業平均水平，充分體現了我們品牌塑造和營銷活動的高效。我們相信，視覺營銷是我們品牌建設最有效的表現手段之一。例如，我們在銷售點的產品展示和戶外廣告的展示投放廣告。我們持續加大面向客戶的宣傳活動，包括公共交通及各種戶外廣告，不斷提升品牌知名度。請參閱「業務－品牌塑造和營銷」。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售和經銷費用分別為人民幣873.0百萬元、人民幣925.8百萬元及人民幣986.2百萬元，分別佔我們收入的7.2%、6.6%及6.6%。我們預計，未來我們的銷售和經銷費用的絕對金額將隨著業務增長而繼續增加。然而，隨著我們業務規模及範圍的擴大，我們預計將不斷改善銷售及經銷效率並受益於規模經濟。

季節性

我們的業務及經營業績會因天氣及假期等若干因素而受到季節性波動的影響。我們的銷售旺季通常為冬季。特別是，我們的大部分收入來自銷售速凍食品，例如魚豆腐、魚丸、撒尿肉丸以及牛肉和羊肉卷，通常在寒冷季節更暢銷。為在一定程度上抵銷季節性影響，我們豐富產品組合，新增火山石烤腸、燒麥、奶香饅頭及小龍蝦等產品，預期滿足更加多樣化的用餐場景需求。

COVID-19疫情的影響

於2020年1月30日，世界衛生組織國際衛生條例緊急委員會宣佈2019年新型冠狀病毒病（「**COVID-19**」）疫情為國際關注的突發公共衛生事件，於2020年3月11日，世界衛生組織宣佈全球COVID-19疫情為大流行。於2022年，COVID-19病毒繼續在全球範圍內迅速傳播，包括我們開展業務的地方以及我們的客戶、供應商和業務合作夥伴所在地。為遏制病毒在我們的辦公場所和生產設施內傳播並保護員工的健康，我們採取了各種緩解措施，例如遠程工作、保持社交距離和戴口罩，以及其他針對特定地點的預防措施。往績記錄期間，我們的生產、供應鏈和日常運營並未受到重大不利影響。由於COVID-19疫情已經消退，我們預計疫情不會對我們的業務和財務業績產生進一步不利影響。

重要會計政策、判斷和估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素（包括預期日後在若干情況下認為會合理發生的事件）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見未來不會出現任何重大變動。

財務資料

下文載列有關會計政策的討論，我們認為該等會計政策對我們而言至關重要，可能涉及編製財務報表時所採用的最重大估計、假設及判斷。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策資料、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

收入確認

客戶合約收益

於商品或服務的控制權按反映本集團預期就交換該等商品或服務有權換取的代價的金額轉移予客戶時確認客戶合約收益。

產品銷售收入的確認時間如下：

(1) 與經銷商的銷售

在年度框架協議範圍內，本集團按客戶訂單交貨。本集團在經銷商確認收貨及驗收後確認收入。

(2) 與KA客戶的銷售

在年度框架協議範圍內，本集團根據KA客戶的採購訂單交貨。我們對照出庫記錄及KA客戶的收貨確認核實KA客戶公開平台上公佈的資料。雙方在約定的對賬期間內對賬並結算賬目，然後確認收入。

此外，小部分KA客戶銷售以寄售方式進行。本集團根據寄售合同交貨。KA客戶定期向本集團提供寄售清單。在收到並核實寄售清單後，我們確認相關收入。

當合約中的代價包含可變款項時，代價金額會以本集團將有權就向客戶轉讓商品或服務所換取的代價金額估算。可變代價於合約起始時估算並設限，直至與可變代價有關的不確定性其後得到解決，且已確認的累計收益金額很可能不會出現大額收益撥回為止。

部分速凍食品銷售合約向客戶提供銷售返利，導致代價可變。

財務資料

一旦期內所購買的產品數量超過合同規定的閾值，則可能會向若干客戶提供追溯性銷售返利。有關返利乃抵銷客戶應付金額。就估計預期未來返利的可變代價而言，單一批量限額的合約乃使用最可能金額方法，而多於一項批量限額的合約則使用預期價值方法。選用能對可變代價金額作出最佳預計的方法，主要是取決於合約有多少項批量限額。已應用有關限制可變代價估計的規定及已確認預期未來返利的退款負債。

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值的比率予以確認。

物業、廠房及設備和折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（例如維修及保養），一般於其產生期間自損益表扣除。倘符合確認條件，則大檢開支資本化計入資產的賬面值作為重置項目。倘物業、廠房及設備的主要部分須分階段重置，則本集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並據此計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言，所使用的主要年率如下：

類別	主要年率
樓宇	3.0%-9.5%
機器設備	9.0%-32.0%
汽車	18.0%-32.0%
辦公設備	18.0%-32.0%
其他設備	9.0%-19.2%
租賃裝修	20.0%-33.3%

財務資料

倘物業、廠房及設備項目的各部分可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準在各部分之間分配，並分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少須於各財政年結日進行檢討及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何主要部分）於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指在建樓宇，按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。成本包括建造期間產生的直接建造成本及有關借入資金的資本化借貸成本。在建工程於完工及可使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

業務合併與商譽

業務合併採用收購法列賬。轉讓代價以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團為換取被收購方的控制權而轉讓的資產、本集團對被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團發行的股本權益於收購日期的公允價值總和。就各項業務合併而言，本集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別淨資產的應佔比例，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均按公允價值計量。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一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻時，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，則先前持有的股本權益按收購日期的公允價值重新計量，而產生的任何收益或虧損於損益或其他全面收益（按適用）中確認。

財務資料

收購方所轉讓的任何或有代價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或有代價按公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。分類為權益的或有代價不會重新計量，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、就非控股權益確認的金額及本集團先前持有的被收購方股權的任何公允價值總計超過與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之和低於所收購淨資產的公允價值，其差額經重新評估後於損益內確認為議價購買收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示其賬面值可能出現減值，則進行更頻密的測試。本集團截至各年年底對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，在業務合併中取得的商譽自收購日期起分配至預期可從合併的協同效應中受益的本集團各現金產生單元或現金產生單元組別，而不論本集團的其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽相關的現金產生單元(現金產生單元組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單元(現金產生單元組別)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後續期間轉回。

倘商譽已被分配至現金產生單元(或現金產生單元組別)，而該單位內的部分業務被出售，則於釐定出售的收益或虧損時，與已出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽根據已出售業務的相對價值和所保留的現金產生單元部分計量。

公允價值計量

本集團於往績記錄期間各年末或期末按公允價值計量若干金融資產及股權投資。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場

財務資料

須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公允價值計量計及市場參與者能最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者產生經濟效益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產及負債均基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層次輸入數據按下述公允價值層級分類：

- 第一層次 — 基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）
- 第二層次 — 基於對計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低層次輸入數據的估值方法
- 第三層次 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層次輸入數據的估值方法

就按經常性基準於歷史財務資料中確認的資產及負債而言，本集團於往績記錄期間各年末或期末透過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層次輸入數據）確定不同層級之間是否出現轉移。

所得稅

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他全面收益或直接於權益中確認。

當期所得稅資產及負債根據於往績記錄期間各年末或期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法），並計及本集團業務所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可自稅務機關收回或向其支付的金額計算。

財務資料

遞延所得稅就於往績記錄期間各年末或期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時性差異按負債法計提撥備，惟不就第二支柱所得稅確認遞延稅項除外。

遞延所得稅負債就所有應納稅暫時性差異予以確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延所得稅負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時不影響會計利潤及應納稅損益及不產生等額應納稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就與子公司及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異而言，倘能夠控制暫時性差異轉回的時間，且暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

遞延所得稅資產就所有可抵扣暫時性差異、可結轉未動用稅款抵減和任何未動用稅項虧損予以確認，且以未來很可能取得的用來抵扣可抵扣暫時性差異、能夠結轉未動用稅款抵減和未動用稅項虧損的應納稅所得額為限，惟以下情況除外：

- 倘與可抵扣暫時性差異有關的遞延所得稅資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時不影響會計利潤及應納稅損益及不產生等額應納稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就與子公司投資相關的可抵扣暫時性差異而言，倘暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額，方會確認遞延所得稅資產。

遞延所得稅資產的賬面值於報告期間各期末進行覆核，倘未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣所有或部分遞延所得稅資產，則進行減記。未確認的遞延所得稅資產於報告期間各期末重新評估，倘未來很可能獲得足夠的應納稅所得額用以收回所有或部分遞延所得稅資產，則予以確認。

遞延所得稅資產與負債按預期變現資產或清償負債的期間所適用的稅率計算，並以報告期間各期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法）為基準。

財務資料

當且僅當本集團有合法強制執行權力可將當期所得稅資產與當期所得稅負債相互抵銷，以及將與由同一稅務機關對同一納稅實體或不同納稅實體所徵收的所得稅有關的遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延所得稅負債需要清償或大額遞延所得稅資產可予收回的期間內，按淨額基準清償當期所得稅負債及資產或同時變現該資產及清償該負債時，方抵銷遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

綜合損益表

下表載列所示年度我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
收入	12,105,618	13,964,878	15,029,588
銷售成本	(9,545,090)	(10,807,721)	(11,621,306)
毛利潤	2,560,528	3,157,157	3,408,282
其他收入和收益淨額	243,266	290,377	261,713
銷售和經銷費用	(873,000)	(925,754)	(986,208)
管理費用	(375,471)	(426,785)	(553,816)
研發費用	(93,328)	(94,471)	(97,214)
其他費用	(11,347)	(58,965)	(39,686)
財務費用	(12,376)	(14,215)	(1,540)
金融資產(減值虧損)/減值虧損轉回	(11,457)	4,413	(7,326)
分佔聯營企業(虧損)/利潤	(4)	4,452	4,070
除稅前利潤	1,426,811	1,936,209	1,988,275
所得稅費用	(309,307)	(435,049)	(474,657)
年內利潤	1,117,504	1,501,160	1,513,618

財務資料

非國際財務報告準則指標

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所規定或據此呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則指標）作為額外財務指標。我們認為，該非國際財務報告準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有利於比較不同年度及不同公司間的經營表現。我們認為，該指標為[編纂]及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的非國際財務報告準則指標未必可直接與其他公司所呈列的類似指標相比。採用該非國際財務報告準則指標不應被視為可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則指標）定義為透過加回股份支付費用及[編纂]費用而調整的年內利潤。下表調整了年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則指標）並根據國際財務報告準則呈列（即年內淨利潤）：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內利潤.....	1,117,504	1,501,160	1,513,618
加：			
— 股份支付費用 ⁽¹⁾	33,460	19,208	100,808
— [編纂]費用 ⁽²⁾	—	—	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告 準則指標）.....	<u>1,150,964</u>	<u>1,520,368</u>	<u>1,614,697</u>

附註：

- (1) 股份支付費用為非現金性質，主要指就我們向主要僱員作出獎勵而產生的僱員福利費用。
- (2) [編纂]費用指就[編纂]產生的費用。

我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則指標）由2022年的人民幣1,151.0百萬元增加32.1%至2023年的人民幣1,520.4百萬元，並進一步增加6.2%至2024年的人民幣1,614.7百萬元，與我們的業務增長一致。

財務資料

經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們整體收入有所增長。我們的收入主要來自銷售速凍食品，包括(i)速凍調製食品、(ii)速凍菜餡製品，以及(iii)速凍麵米製品。

按產品類別分列的收入

我們提供三大主要產品類別的速凍食品。下表載列所示年度我們按產品類別劃分以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
速凍調製食品	6,296,764	52.0	7,002,194	50.1	7,793,218	51.9
速凍菜餡製品	3,015,913	24.9	3,916,311	28.0	4,335,641	28.8
速凍麵米製品	2,402,293	19.8	2,532,713	18.1	2,450,786	16.3
其他 ⁽¹⁾	390,648	3.3	513,660	3.8	449,943	3.0
總計	12,105,618	100.0	13,964,878	100.0	15,029,588	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括銷售農業副產品（例如魚糜、魚粉及其他魚類副產品）。於2022年、2023年及2024年，我們銷售魚糜的收入分別為人民幣131.7百萬元、人民幣154.1百萬元及人民幣143.1百萬元，佔該等年度總收入的1.1%、1.1%及1.0%。於2022年、2023年及2024年，我們銷售魚粉的收入分別為人民幣94.4百萬元、人民幣133.7百萬元及人民幣105.9百萬元，佔該等年度總收入的0.8%、1.0%及0.7%。

於整個往績記錄期間，速凍食品類別的整體收入增長主要歸因於(i)由於我們品牌知名度提高及不斷努力擴大和升級我們的產品組合，使客戶對我們產品的需求持續增加；(ii)我們的銷售網絡不斷擴大；及(iii)收購湖北新柳伍，其豐富了我們的小龍蝦的產品組合並導致我們整體產品銷售增加。特別是，我們銷售速凍菜餡製品的收入由2022年的人民幣3,015.9百萬元增至2023年的人民幣3,916.3百萬元，並進一步增至2024年的人民幣4,335.6百萬元，CAGR為19.9%，主要是由於(i)我們努力開發速凍菜

財務資料

餡製品，以把握該細分市場加速的增長，(ii)若干暢銷產品的銷量增加，例如蝦滑、小酥肉、牛肉和羊肉卷，及(iii)收購湖北新柳伍。具體而言，於2022年、2023年及2024年，銷售小龍蝦產品的收入分別為人民幣1,173.6百萬元、人民幣1,586.1百萬元及人民幣1,700.6百萬元，佔同年總收入的9.7%、11.4%及11.3%。此外，由於速凍菜餡製品業務的快速增長，其對總收入的貢獻由2022年的24.9%增加至2024年的28.8%。

於整個往績記錄期間，所有產品類別的銷量普遍有所上升。下表載列所示年度按類別劃分的主要產品銷量及平均銷售價格明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	數量 (噸)	平均 銷售價格 ⁽¹⁾ (人民幣 千元/噸)	數量 (噸)	平均 銷售價格 ⁽¹⁾ (人民幣 千元/噸)	數量 (噸)	平均 銷售價格 ⁽¹⁾ (人民幣 千元/噸)
速凍調製食品	450,592	14.0	500,755	14.0	568,235	13.7
速凍菜餡製品	148,339	20.3	196,859	19.9	245,870	17.6
速凍麵米製品	224,245	10.7	235,384	10.8	245,320	10.0

附註：

(1) 將某一年度的銷售收入除以該年度的銷售量計算得出。

於整個往績記錄期間，我們各個產品類別的產品平均售價輕微波動，主要由於各類別的產品組合變動所致。特別是，速凍菜餡製品的平均售價從2022年每噸人民幣20.3千元減少至2023年每噸人民幣19.9千元，並進一步下降至2024年的每噸人民幣17.6千元，主要由於小龍蝦產品的售價下降。這主要是由於小龍蝦產品的競爭加劇導致售價下降所致。此外，我們的速凍菜餡製品的平均銷售價格高於速凍調製食品及速凍麵米製品的平均銷售價格，主要是由於我們使用不同的原材料和食材以及涉及更複雜的生產流程。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要透過經銷商銷售產品。我們與經銷商合作以銷售及經銷產品。我們其他銷售渠道包括(i)KA客戶、(ii)特通直營客戶及(iii)新零售及電商平台。

下表載列所示年度我們按銷售渠道劃分以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
經銷商	9,757,738	80.6	11,318,764	81.1	12,311,205	81.9
KA客戶 ⁽¹⁾	973,499	8.0	843,010	6.0	822,481	5.5
特通直營客戶 ⁽²⁾	808,416	6.7	1,049,547	7.5	1,003,997	6.7
新零售及						
電商平台 ⁽³⁾	565,965	4.7	753,557	5.4	891,905	5.9
總計	12,105,618	100.0	13,964,878	100.0	15,029,588	100.0

附註：

- (1) KA客戶主要包括全國性及區域性商超。
- (2) 特通直營客戶主要包括連鎖餐飲公司、休閒食品公司及其他企業客戶。
- (3) 新零售及電商平台主要包括採用線上線下一體化業務模式的零售商，以及在主流電商平台的自營門店。

財務資料

按地理區域劃分的收入

我們建立覆蓋全國的銷售及經銷網絡，主要透過位於不同地區的經銷商銷售產品。下表載列於所示年度按客戶地理區域劃分以絕對金額及佔總收入的百分比呈列的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地						
華東地區 ⁽¹⁾	5,581,450	46.2	6,054,370	43.4	6,439,227	42.8
華北地區 ⁽²⁾	1,602,037	13.2	2,094,253	15.0	2,203,197	14.7
華中地區 ⁽³⁾	1,506,901	12.4	1,780,900	12.8	1,910,003	12.7
華南地區 ⁽⁴⁾	1,033,055	8.5	1,154,457	8.3	1,257,267	8.4
東北地區 ⁽⁵⁾	1,028,958	8.5	1,203,889	8.6	1,288,564	8.6
西南地區 ⁽⁶⁾	672,471	5.6	815,091	5.8	931,958	6.2
西北地區 ⁽⁷⁾	572,597	4.7	733,763	5.2	831,962	5.5
小計	11,997,469	99.1	13,836,723	99.1	14,862,178	98.9
海外市場 ⁽⁸⁾	108,149	0.9	128,155	0.9	167,410	1.1
總計	12,105,618	100.0	13,964,878	100.0	15,029,588	100.0

附註：

- (1) 華東地區主要包括福建省、安徽省、浙江省、江西省、上海及江蘇省。
- (2) 華北地區主要包括北京、天津、河北省、山西省及內蒙古自治區。
- (3) 華中地區主要包括河南省、湖北省及湖南省。
- (4) 華南地區主要包括廣東省、廣西壯族自治區及海南省。
- (5) 東北地區主要包括黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (6) 西南地區主要包括重慶、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區。
- (7) 西北地區主要包括陝西省、甘肅省、青海省、新疆維吾爾自治區及寧夏回族自治區。
- (8) 海外市場主要包括歐洲、英國及美國。

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自向經銷商的銷售。向經銷商的銷售收入由2022年的人民幣9,757.7百萬元增加至2023年的人民幣11,318.8百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣12,311.2百萬元，主要由於(i)我們的經銷商網絡不斷擴大及(ii)向經銷商銷售的產品銷量增加。我們的經銷商數量由截至2022年12月31日的1,836個增加至2023年12月31日的1,964個，並進一步增加至2024年12月31日的2,017個。

我們其他銷售渠道包括(i)KA客戶、(ii)特通直營客戶及(iii)新零售及電商平台。

- KA客戶主要包括全國性及區域性商超。我們對KA客戶的銷售收入由2022年的人民幣973.5百萬元減少13.4%至2023年的人民幣843.0百萬元，主要由於客流量減少及若干商超客戶關閉若干門店，從而令銷量下降。我們對KA客戶的銷售收入維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣843.0百萬元及人民幣822.5百萬元。
- 我們的特通直營客戶主要包括連鎖餐飲公司、休閒食品公司及其他企業客戶。我們向特通直營客戶的銷售收入由2022年的人民幣808.4百萬元增加29.8%至2023年的人民幣1,049.5百萬元，主要由於(i)我們大力開拓新特通直營客戶及(ii)收購湖北新柳伍，導致向特通直營客戶銷售增加。我們向特通直營客戶的銷售收入其後由2023年的人民幣1,049.5百萬元減少4.3%至2024年的人民幣1,004.0百萬元，主要由於向該渠道若干客戶的產品銷售減少，系受到其產品外部需求疲軟的影響。
- 新零售及電商平台主要包括採用線上線下一體化方式的零售商以及主流電商平台的自營門店。於往績記錄期間，我們向新零售及電商平台的銷售收入由2022年的人民幣566.0百萬元增加33.1%至2023年的人民幣753.6百萬元，並進一步增加18.4%至2024年的人民幣891.9百萬元，主要由於(i)我們努力擴大新零售及電商平台業務，以及(ii)新零售及電商平台越來越受到消費者的歡迎，因為這些平台通常利用技術來提高便利性和運營效率。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本及製造間接費用。於2022年、2023年及2024年，我們的銷售成本分別為人民幣9,545.1百萬元、人民幣10,807.7百萬元及人民幣11,621.3百萬元。

財務資料

下表載列所示年度我們按性質劃分以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料	6,602,130	69.2	7,189,877	66.5	7,453,080	64.1
製造間接費用	1,171,036	12.3	1,343,194	12.4	1,532,909	13.2
合同製造商生產費用	995,763	10.4	1,361,431	12.6	1,621,468	14.0
直接勞工費用	534,485	5.6	646,842	6.0	772,815	6.6
物流成本	241,676	2.5	266,377	2.5	241,034	2.1
總計	9,545,090	100.0	10,807,721	100.0	11,621,306	100.0

我們的銷售成本由2022年的人民幣9,545.1百萬元增加至2023年的人民幣10,807.7百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣11,621.3百萬元，主要由於原材料成本、製造間接費用及合同製造商生產費用增加，此乃主要歸因於銷量增加，惟部分被豬肉、雞肉及小龍蝦等若干主要原材料的市價整體下跌所抵銷。此外，我們的物流成本由2022年的人民幣241.7百萬元增加至2023年的人民幣266.4百萬元，與我們的銷量增加一致。我們的物流成本隨後於2024年減少至人民幣241.0百萬元，主要是由於(i)優化物流規劃，及(ii)我們努力優化用於倉儲和物流管理的數字化系統。

毛利潤和毛利潤率

於2022年、2023年及2024年，我們的毛利潤分別為人民幣2,560.5百萬元、人民幣3,157.2百萬元及人民幣3,408.3百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利潤率保持相對穩定，分別為21.2%、22.6%及22.7%。

財務資料

按產品類別劃分的毛利潤和毛利潤率

下表載列所示年度我們按產品類別劃分的毛利潤和毛利潤率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利潤	毛利潤率(%)	毛利潤	毛利潤率(%)	毛利潤	毛利潤率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
速凍調製食品	1,615,156	25.7	1,957,275	28.0	2,245,993	28.8
速凍菜餡製品	299,472	9.9	424,488	10.8	481,181	11.1
速凍麵米製品	555,143	23.1	638,300	25.2	584,610	23.9
其他	90,757	23.2	137,094	26.7	96,498	21.4
總計／整體	2,560,528	21.2	3,157,157	22.6	3,408,282	22.7

於2022年、2023年及2024年，我們的整體毛利潤率保持相對穩定，分別為21.2%、22.6%及22.7%。

- 於整個往績記錄期間，我們速凍調製食品的毛利潤率有所改善，主要是受毛利潤率通常相對較高的鎖鮮裝系列產品銷量增加所推動。
- 於往績記錄期間，我們的速凍菜餡製品的毛利率通常相對低於其他產品類別，主要由於(i)小龍蝦產品的毛利率相對低於其他產品，於2022年、2023年及2024年，毛利率分別為4.4%、3.8%及6.4%；及(ii)該產品類別產品的合同製造令總體毛利潤率下降。通過將若干產品的生產外判，我們通常會產生與聘請合同製造商有關的額外成本，此舉對我們的利潤率造成不利影響。根據弗若斯特沙利文的資料，這符合行業慣例。
- 我們速凍麵米製品的毛利潤率由2022年的23.1%增加至2023年的25.2%，主要由於棕櫚油等若干原材料成本下降。我們速凍麵米製品的毛利潤率由2023年的25.2%減少至2024年的23.9%，主要由於因應競爭加劇而開展的促銷活動導致該類別產品的售價下降。

財務資料

- 其他的毛利潤率由2022年的23.2%增加至2023年的26.7%，主要由於收購新柳伍導致毛利潤率通常相對較高的魚粉產品銷售增加。其他的毛利潤率其後由2023年的26.7%減少至2024年的21.4%，主要由於(i)魚粉的售價因競爭加劇由2023年的每噸人民幣6,700元下跌至2024年的每噸人民幣5,400元；及(ii)由於原材料成本增加，2024年魚糜的毛利率有所下降。

有關我們於往績記錄期間毛利潤和毛利潤率的變動詳情，請參閱「一 經營業績的同年對比」。

按銷售渠道劃分的毛利潤和毛利潤率

下表載列所示年度我們按銷售渠道劃分的毛利潤和毛利潤率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利潤	毛利潤率(%)	毛利潤	毛利潤率(%)	毛利潤	毛利潤率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
經銷商	1,886,449	19.3	2,376,602	21.0	2,673,322	21.7
KA客戶	402,975	41.4	360,343	42.7	314,229	38.2
特通直營客戶	137,849	17.1	185,907	17.7	168,946	16.8
新零售及電商平台	133,255	23.5	234,305	31.1	251,785	28.2
總計 / 整體	2,560,528	21.2	3,157,157	22.6	3,408,282	22.7

於整個往績記錄期間，我們的整體毛利潤有所增加，主要由於向經銷商的銷售增加。於往績記錄期間，各銷售渠道的毛利潤率保持相對穩定。其中，我們就向KA客戶的銷售錄得較高毛利潤率，主要由於該銷售渠道直接面向消費者並產生額外銷售及營銷開支，如超市對產品陳列收費、現場推廣活動費用。因此，我們實施定價政策，對銷售予該等KA客戶的產品設定更高的價格，與其他銷售渠道相比，這通常會帶來更高的毛利率。根據弗若斯特沙利文的資料，我們向KA客戶銷售產品的毛利潤率由2023年的42.7%減少至2024年的38.2%，主要由於2024年消費者消費意願減弱及競爭加劇，該減少符合行業趨勢。

財務資料

於往績記錄期間，我們向特通直營客戶銷售的產品的毛利潤率普遍低於其他銷售渠道，主要是由於該等企業客戶下達批量訂單，因此具有更高的議價能力。

我們向新零售及電商平台銷售的產品的毛利潤率相對高於經銷商的毛利潤率，主要是由於(i)產品組合的差異，而新零售及電商平台出售較多直銷予終端客戶的產品；及(ii)我們通常會為此銷售渠道產生額外的推廣及營銷開支，因此所售產品的價格更高。該渠道銷售的產品相對較為高端（例如鎖鮮裝系列產品或較小包裝的產品）。我們向新零售及電商平台銷售的產品的毛利潤率由2022年的23.5%增加至2023年的31.1%，主要由於(i)透過此渠道銷售的產品包括麵米製品，由於原材料成本下降，2023年這些產品的毛利潤率上升，(ii)2023年通過該渠道銷售的鎖鮮裝系列產品的銷量增加，及(iii)2023年我們與若干新零售平台的業務持續增長，並節省物流成本。我們向新零售及電商平台銷售的產品的毛利潤率隨後由2023年的31.1%減少至2024年的28.2%，主要由於(i)我們因應消費者情緒低迷及競爭加劇而開展推廣活動，及(ii)我們開始與若干平台合作，銷售利潤率相對較低的產品，例如小龍蝦產品。

按地理區域劃分的毛利潤和毛利潤率

下表載列所示年度我們按客戶地理區域劃分的毛利潤和毛利潤率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利潤	毛利潤率(%)	毛利潤	毛利潤率(%)	毛利潤	毛利潤率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地						
華東地區.....	1,237,071	22.2	1,473,646	24.3	1,546,414	24.0
華北地區.....	366,711	22.9	489,908	23.4	532,091	24.2
華中地區.....	292,143	19.4	365,068	20.5	413,317	21.6
華南地區.....	220,121	21.3	252,943	21.9	253,790	20.2
東北地區.....	214,827	20.9	268,283	22.3	299,366	23.2
西南地區.....	105,716	15.7	149,310	18.3	170,410	18.3
西北地區.....	106,146	18.5	146,572	20.0	172,649	20.8
小計.....	2,542,735	21.2	3,145,730	22.7	3,388,037	22.8
海外市場.....	17,793	16.5	11,427	8.9	20,245	12.1
總計／整體.....	2,560,528	21.2	3,157,157	22.6	3,408,282	22.7

財務資料

於整個往績記錄期間，我們的整體毛利潤增加，主要是由於我們向華東及華北地區客戶的銷售增加。於往績記錄期間，我們於各地區的產品銷售毛利潤率保持相對穩定。具體而言，與海外市場相比，我們於中國內地錄得相對較高的毛利潤率，主要是由於「功夫食品」品牌旗下產品的利潤率較低，而自中國內地運送產品至海外市場的物流成本較高。

其他收入和收益淨額

我們的其他收入和收益淨額主要包括政府補助及利息收入。本集團已收到與收入相關的政府補助，作為本集團對當地經濟增長的貢獻的獎勵。我們亦已收到若干與固定資產投資有關的政府補助。下表載列所示年度我們其他收入和收益淨額的明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入						
政府補助.....	128,273	52.7	140,989	48.6	74,796	28.6
利息收入.....	88,677	36.5	105,424	36.3	73,873	28.2
廢料銷售收入淨額.....	12,989	5.3	13,635	4.7	16,330	6.2
小計.....	229,939	94.5	260,048	89.6	164,999	63.0
收益淨額						
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益.....	7,738	3.2	16,519	5.7	26,554	10.1
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未實現公允價值收益.....	2,500	1.0	9,162	3.2	16,676	6.4
子公司非控股股東補償 ⁽¹⁾ ...	-	-	-	-	47,115	18.0
其他.....	3,089	1.3	4,648	1.5	6,369	2.4
小計.....	13,327	5.5	30,329	10.4	96,714	37.0
總計.....	243,266	100.0	290,377	100.0	261,713	100.0

附註：

- (1) 該補償指湖北新柳伍的非控股股東因未能達到截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的累計淨利潤承諾（於2022年4月與本公司簽署的股份轉讓協議所訂明）而向本公司支付的補償。

財務資料

銷售和經銷費用

我們的銷售和經銷費用主要包括(i)僱員福利費用、(ii)廣告費用及(iii)營銷及推廣費用。於2022年、2023年及2024年，我們的銷售和經銷費用分別為人民幣873.0百萬元、人民幣925.8百萬元及人民幣986.2百萬元，佔我們同期收入的7.2%、6.6%及6.6%。

下表載列所示年度我們以絕對金額及佔總銷售和經銷費用的百分比呈列的銷售和經銷費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利費用.....	323,655	37.1	337,237	36.4	364,188	36.9
廣告費用.....	202,352	23.2	195,915	21.2	203,817	20.7
營銷及推廣費用.....	143,979	16.5	185,211	20.0	193,938	19.7
物流費用.....	112,417	12.9	113,780	12.3	131,732	13.4
外包服務費 ⁽¹⁾	46,930	5.4	29,793	3.2	28,074	2.8
差旅費.....	33,855	3.8	44,661	4.8	44,993	4.6
其他 ⁽²⁾	9,812	1.1	19,157	2.1	19,466	1.9
總計.....	873,000	100.0	925,754	100.0	986,208	100.0

附註：

(1) 外包服務費主要包括超市促銷活動人員的費用。

(2) 其他主要包括辦公相關費用、折舊、會議費及使用權資產攤銷。

管理費用

我們的管理費用主要包括(i)僱員福利費用、(ii)稅項及附加費及(iii)長期資產攤銷。於2022年、2023年及2024年，我們的管理費用分別為人民幣375.5百萬元、人民幣426.8百萬元及人民幣553.8百萬元，佔我們同期收入的3.1%、3.1%及3.7%。

財務資料

下表載列所示年度我們以絕對金額及佔總管理費用的百分比呈列的管理費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利費用.....	192,853	51.4	227,344	53.3	247,360	44.7
稅項及附加費.....	37,429	10.0	44,937	10.5	54,191	9.8
長期資產攤銷.....	27,322	7.3	38,315	9.0	37,994	6.9
股份支付費用.....	33,460	8.9	19,208	4.5	100,808	18.2
辦公相關費用.....	18,228	4.9	22,337	5.2	21,312	3.8
固定資產折舊.....	16,332	4.3	16,055	3.8	26,924	4.9
業務發展費用.....	9,978	2.7	11,071	2.6	8,445	1.5
使用權資產攤銷.....	9,057	2.4	10,092	2.4	10,999	2.0
維修耗材.....	8,118	2.2	11,464	2.7	13,254	2.4
運輸費用.....	3,215	0.9	4,137	1.0	4,080	0.7
差旅業務費.....	1,297	0.3	2,659	0.6	3,031	0.5
其他 ⁽¹⁾	18,182	4.7	19,166	4.4	25,418	4.6
總計	375,471	100.0	426,785	100.0	553,816	100.0

附註：

(1) 其他主要包括專業及諮詢費以及財產保險費。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)僱員福利費用、(ii)所用原材料及耗材及(iii)折舊及攤銷。於2022年、2023年及2024年，我們的研發費用分別為人民幣93.3百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣97.2百萬元，佔我們同期收入的0.8%、0.7%及0.6%。

財務資料

下表載列所示年度我們以絕對金額及佔總研發費用的百分比呈列的研發費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利費用.....	46,736	50.1	48,212	51.0	48,400	49.8
所用原材料及耗材.....	34,636	37.1	34,456	36.5	35,658	36.7
折舊及攤銷.....	8,216	8.8	7,429	7.9	8,483	8.7
其他 ⁽¹⁾	3,740	4.0	4,374	4.6	4,673	4.8
總計.....	93,328	100.0	94,471	100.0	97,214	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公相關費用、差旅費、會議費、培訓費、維修費及專業諮詢費。

財務費用

我們的財務費用包括(i)銀行及其他借款的利息及(ii)租賃負債的利息。於2022年、2023年及2024年，我們的財務費用分別為人民幣12.4百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣1.5百萬元。

下表載列所示年度我們以絕對金額及佔總財務費用的百分比呈列的財務費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
銀行及其他借款的利息 .	12,150	98.2	14,081	99.1	1,141	74.1
租賃負債的利息.....	226	1.8	134	0.9	399	25.9
總計.....	12,376	100.0	14,215	100.0	1,540	100.0

財務資料

金融資產(減值虧損)/減值虧損轉回

我們就貿易應收款項錄得若干減值虧損及減值虧損轉回。於2022年及2024年，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣11.5百萬元及人民幣7.3百萬元。於2023年，我們錄得的金融資產減值虧損轉回人民幣4.4百萬元。

其他費用

我們的其他費用主要包括(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損；(ii)非金融資產減值虧損；及(iii)捐贈。於2022年、2023年及2024年，我們的其他費用分別為人民幣11.3百萬元、人民幣59.0百萬元及人民幣39.7百萬元。

所得稅費用

於2022年、2023年及2024年，我們的所得稅費用分別為人民幣309.3百萬元、人民幣435.0百萬元及人民幣474.7百萬元。我們在不同的司法權區須按不同稅率納稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

中國

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除下文所載的稅項減免外，本集團中國子公司的企業所得稅稅率為25%。

根據財政部及國家稅務總局於2021年4月7日發佈的《關於落實支持小型微利企業和個體工商戶發展所得稅優惠政策有關事項的公告》(公告[2021]第8號)，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣100萬元(含人民幣100萬元)的部分，減按12.5%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅；年應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元(含人民幣300萬元)的小型微利企業有權享有稅收優惠，僅按50%計入應納稅所得額，按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。根據財政部及國家稅務總局於2023年8月2日發佈的《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(公告[2023]第12號)，對小型微利企業，稅收減免政策延長至2027年12月12日。換言之，自2022年1月1日起至2024年12月31日，對年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的小型微利企業，減按12.5%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。符合「小型微利企業」標準的若干子公司合資格享受20%的優惠稅率。

財務資料

根據四川省經濟和信息化產業發展和監管局發佈的公告[2020]560號，本公司子公司四川安井食品有限公司的主營業務符合《產業結構調整指導目錄(2019年本)》中的鼓勵類產業，可享受15%的企業所得稅減徵稅率。

根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本公司子公司鞍山安潤食品有限公司、湖北安潤食品有限公司、洪湖新宏業、湖北新柳伍，以及子公司洪湖市宏業生態農業有限公司、潛江市新柳伍食品科技有限公司及湖北松林生物飼料有限公司的農產品加工項目收入免徵企業所得稅。

香港

由於往績記錄期間各年度或期間並無在香港產生應課稅利潤，故並無就於香港註冊成立的子公司計提香港利得稅撥備。

英國

於2023年4月1日前，Oriental Food Express Limited已按19%的稅率就其在英國產生的估計應課稅利潤計提英國公司稅撥備。自2023年4月1日起，對於超過250,000英鎊的利潤，非保障利潤的公司稅主要稅率提高至25%。19%的微利稅率亦適用於利潤在50,000英鎊或以下的公司。利潤在50,000英鎊至250,000英鎊之間的公司將按主要稅率繳納稅款，並可享受邊際減免。本集團若干子公司為英國公司稅稅率制度下的合資格實體。

本集團屬於經濟合作與發展組織發佈的支柱二規則範本範圍之內。儘管香港現正就實施全球最低稅率及本地最低補足稅尋求諮詢，預期新制度將於2025年1月1日開始的本集團財政年度生效。在Oriental Food Express Limited經營業務所在的司法權區中，英國已頒佈支柱二法例，並於2024年1月1日開始的年度生效及適用於本集團。本集團已就本集團經營業務所在及已頒佈支柱二法例的司法權區的支柱二稅務影響進行初步評估。根據初步評估及目前財務狀況，本集團預期於截至2024年12月31日止年度內在該等司法權區不會產生任何重大的支柱二風險(包括即期稅項)。本集團亦已應用國際會計準則第12號「國際稅務變革—支柱二規則範本」的修訂本，暫時強制例外確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債資料。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查、查詢、罰款或追加費用。

經營業績的同年對比

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度對比

收入

我們的收入由2023年的人民幣13,964.9百萬元增加7.6%至2024年的人民幣15,029.6百萬元，主要是由於速凍調製食品的銷量增加。

- 我們銷售速凍調製食品的收入由2023年的人民幣7,002.2百萬元增加11.3%至2024年的人民幣7,793.2百萬元，主要由於銷量增加。速凍調製食品的整體銷量由2023年的500,755噸增加至2024年的568,235噸。尤其是，鎖鮮裝系列產品繼續廣受客戶歡迎，其銷售由2023年至2024年同期錄得18.9%的收入增長。
- 我們銷售速凍菜餡製品的收入由2023年的人民幣3,916.3百萬元增加10.7%至2024年的人民幣4,335.6百萬元，主要由於若干暢銷產品的銷量增加，例如蝦滑、牛肉和羊肉卷。速凍菜餡製品的整體銷量由2023年的196,859噸增加至2024年的245,870噸。然而，隨2024年的市場價格下降，小龍蝦產品銷售價格下降。
- 我們銷售速凍麵米製品的收入由2023年的人民幣2,532.7百萬元減少3.2%至2024年的人民幣2,450.8百萬元，主要由於(i)來自大客戶的銷售收入下降，原因是客流量減少及若干超市客戶關閉部分零售門店，導致銷售量減少；及(ii)平均銷售價格由2023年的每噸人民幣1.08萬元下跌至2024年的每噸人民幣1.0萬元，原因是競爭加劇。
- 我們銷售其他產品的收入由2023年的人民幣513.7百萬元減少12.4%至2024年的人民幣449.9百萬元，主要由於魚粉及魚糜銷量減少所致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣10,807.7百萬元增加7.5%至2024年的人民幣11,621.3百萬元，主要由於原材料成本及製造間接費用以及合同製造商生產費用增加，而這與銷量增加基本一致，惟部分被(i)涉及不同產品類別原材料市場價格下降；及(ii)物流成本下降所抵銷。

毛利潤和毛利潤率

我們的毛利潤由2023年的人民幣3,157.2百萬元增加8.0%至2024年的人民幣3,408.3百萬元。於2023年及2024年，我們的毛利潤率維持相對穩定，分別為22.6%及22.7%。

其他收入和收益淨額

我們的其他收入和收益淨額由2023年的人民幣290.4百萬元減少9.9%至2024年的人民幣261.7百萬元，主要由於(i)政府補助減少；(ii)利息收入減少，部分被2024年子公司非控股股東補償增加人民幣47.1百萬元所抵銷。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

銷售和經銷費用

我們的銷售和經銷費用由2023年的人民幣925.8百萬元增加6.5%至2024年的人民幣986.2百萬元，主要由於僱員福利費用及物流費用增加，而這與我們的業務擴張基本一致。於2023年及2024年，我們的銷售和經銷費用佔收入的百分比保持相對穩定於6.6%。

管理費用

我們的管理費用由2023年的人民幣426.8百萬元增加29.8%至2024年的人民幣553.8百萬元，主要由於股份支付費用增加。我們的管理費用佔收入的百分比由2023年的3.1%增加至2024年的3.7%。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣94.5百萬元增加2.9%至截至2024年的人民幣97.2百萬元，主要由於產品開發過程中所用原材料及耗材增加。於2023年及2024年，我們的研發費用佔收入的百分比亦保持相對穩定，分別為0.7%及0.6%。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣14.2百萬元減少89.4%至截至2024年的人民幣1.5百萬元，主要由於銀行及其他借款的利息減少。

金融資產(減值虧損)/減值虧損轉回

我們於2023年錄得金融資產減值虧損轉回人民幣4.4百萬元，主要由於2023年12月31日若干貿易應收款項結餘減少所致。我們其後於2024年錄得金融資產減值虧損人民幣7.3百萬元，主要由於截至2024年12月31日若干貿易應收款項結餘增加所致。

其他費用

我們的其他費用由2023年的人民幣59.0百萬元減少32.7%至2024年的人民幣39.7百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備項目以及使用權資產虧損減少。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣435.0百萬元增加9.1%至2024年的人民幣474.7百萬元，主要由於應課稅收入增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1,501.2百萬元及人民幣1,513.6百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度對比

收入

我們的收入由2022年的人民幣12,105.6百萬元增加15.4%至2023年的人民幣13,964.9百萬元，主要由於速凍調製食品的銷售增加。

- 我們的速凍調製食品銷售收入由2022年的人民幣6,296.8百萬元增加11.2%至2023年的人民幣7,002.2百萬元，主要由於(i)我們努力發展銷售網絡，尤其是有關經銷商和新零售及電商平台；及(ii)我們不斷努力推出新產品並升級現有產品。速凍調製食品整體銷量由2022年的450,592噸增至2023年的500,755噸。尤其是，鎖鮮裝系列產品線繼續廣受客戶歡迎，其銷售自2022年至2023年錄得17.6%的收入增長。
- 我們的速凍菜餡製品銷售收入由2022年的人民幣3,015.9百萬元增加29.9%至2023年的人民幣3,916.3百萬元，主要由於(i)收購湖北新柳伍，這豐富了我們小龍蝦產品的產品組合及令我們的整體產品銷售增加，及(ii)蝦滑和千夜豆腐等受歡迎產品的銷售增加。速凍菜餡製品的整體銷量由2022年的148,339噸增至2023年的196,859噸。
- 我們的速凍麵米製品銷售收入由2022年的人民幣2,402.3百萬元增加5.4%至2023年的人民幣2,532.7百萬元，主要由於我們在產品開發上的持續努力，實現將大單品拓展至產品線。例如，圍繞暢銷單品燒麥產品，我們擴大紫米燒麥、三丁燒麥等產品範圍。我們還推出了紙皮燒麥，包含黑椒牛肉、豬肉三丁等多個口味。速凍麵米製品的整體銷量由2022年的224,245噸增至2023年的235,384噸。
- 我們的其他產品銷售收入由2022年的人民幣390.6百萬元增加31.5%至2023年的人民幣513.7百萬元，主要由於收購湖北新柳伍，這使我們的農業副產品銷售增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣9,545.1百萬元增加13.2%至2023年的人民幣10,807.7百萬元，主要是由於原材料成本及聘請合同製造商的外包服務成本增加，而這與銷量增加基本一致，惟部分被各產品類別原材料市場價格下降所抵銷。

毛利潤和毛利潤率

我們的毛利潤由2022年的人民幣2,560.5百萬元增加23.3%至2023年的人民幣3,157.2百萬元。我們的毛利潤率由2022年的21.2%增加至2023年的22.6%，主要由於(i)2023年主要產品類別的若干關鍵原材料價格下降。具體而言，2022年至2023年我們的雞肉平均採購價格下降了5.6%，而2022年至2023年我們的豬肉平均採購價格則下降了14.8%；及(ii)我們優化產品組合導致產品組合變動。例如，鎖鮮裝系列產品線通常錄得較高毛利潤率，並由2022年至2023年錄得17.6%的收入增長。

其他收入和收益淨額

我們的其他收入和收益淨額由2022年的人民幣243.3百萬元增加19.4%至2023年的人民幣290.4百萬元，主要由於(i)2023年政府補助增加；及(ii)利息收入增加。

銷售和經銷費用

我們的銷售和經銷費用由2022年的人民幣873.0百萬元增加6.0%至2023年的人民幣925.8百萬元，主要由於我們新零售及電商平台的營銷活動增加導致營銷和推廣費用增加。我們的銷售和經銷費用佔收入的百分比由2022年的7.2%減少至2023年的6.6%。

管理費用

我們的管理費用由2022年的人民幣375.5百萬元增加13.7%至2023年的人民幣426.8百萬元，主要由於(i)行政人員薪酬提高導致僱員福利費用增加；及(ii)長期資產攤銷增加。於2022年及2023年，我們的管理費用佔收入的百分比為3.1%，保持相對穩定。

財務資料

研發費用

於2022年及2023年，我們的研發費用保持相對穩定，分別為人民幣93.3百萬元及人民幣94.5百萬元。於2022年及2023年，我們的研發費用佔收入的百分比亦保持相對穩定，分別為0.8%及0.7%。

財務費用

我們的財務費用由2022年的人民幣12.4百萬元增加14.5%至2023年的人民幣14.2百萬元，主要由於銀行及其他借款利息費用增加。

金融資產(減值虧損)/減值虧損轉回

我們於2022年的金融資產減值虧損為人民幣11.5百萬元，其後於2023年轉回金融資產減值虧損人民幣4.4百萬元，主要由於截至2023年12月31日的若干貿易應收款項結餘減少。

其他費用

其他費用由2022年的人民幣11.3百萬元增加至2023年的人民幣59.0百萬元，主要由於商譽減值虧損增加。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2022年的人民幣309.3百萬元增加40.6%至2023年的人民幣435.0百萬元，主要由於應課稅收入增加。於2022年及2023年，實際稅率保持相對穩定，分別為21.7%及22.5%。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣1,117.5百萬元增加34.3%至2023年的人民幣1,501.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載經審計綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
流動資產總值	10,292,160	10,426,345	10,350,573
非流動資產總值	5,850,555	6,874,083	7,024,527
資產總值	16,142,715	17,300,428	17,375,100
流動負債總額	3,862,752	4,006,063	3,678,769
非流動負債總額	380,954	393,782	425,998
負債總額	4,243,706	4,399,845	4,104,767

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	4,139,075	5,166,525	5,363,911
使用權資產	368,625	382,562	462,468
商譽	806,500	770,407	739,129
其他無形資產	339,873	305,047	268,999
於聯營企業的投資	9,496	15,096	13,764
其他非流動資產	43,629	80,065	19,226
遞延稅項資產	143,357	154,381	157,030
非流動資產總值	5,850,555	6,874,083	7,024,527

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
非流動負債			
遞延收入.....	118,459	132,121	131,686
計息銀行及其他借款.....	2,266	1,465	490
租賃負債.....	1,420	2,175	36,195
遞延稅項負債.....	211,482	248,881	255,481
其他應付款項及應計費用.....	47,327	9,140	2,146
非流動負債總額.....	380,954	393,782	425,998

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇及機器設備。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣4,139.1百萬元增加24.8%至截至2023年12月31日的人民幣5,166.5百萬元，並進一步增加3.8%至截至2024年12月31日的人民幣5,363.9百萬元，主要由於我們在廣東省、山東省及湖北省的在建生產基地增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)租賃土地及(ii)辦公物業及廠房。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣368.6百萬元增加3.8%至截至2023年12月31日的人民幣382.6百萬元，並進一步增加20.9%至截至2024年12月31日的人民幣462.5百萬元，主要由於收購土地使用權及冷藏設施租賃增加，與我們的業務擴張相符。

商譽

因收購業務而產生的商譽按成本減累計減值虧損計量。我們一般每年一次確定商譽是否出現減值。這需要估計分配商譽的現金產生單元的使用價值。估計使用價值要求我們估計現金產生單元的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。本集團以12月31日為基準進行年度商譽減值測試。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的商譽分別為人民幣806.5百萬元、人民幣770.4百萬元及人民幣739.1百萬元。

財務資料

商譽減值測試

透過業務合併獲得的商譽乃分配至下列現金產生單元（「現金產生單元」）進行減值測試。

- 無錫安井食品營銷有限公司現金產生單元；
- 洪湖新宏業及子公司現金產生單元⁽¹⁾；
- Oriental Food及子公司現金產生單元⁽²⁾；及
- 湖北新柳伍及子公司現金產生單元⁽³⁾。

附註：

- (1) 洪湖市新宏業食品有限公司、洪湖市新宏業水產有限公司及洪湖市宏業生態農業有限公司已被認為洪湖新宏業及子公司現金產生單元。洪湖新宏業及子公司現金產生單元已於2021年8月被本集團收購，自此成為本集團的子公司。
- (2) Oriental Food Express Limited、Good News International Trading Europe B.V、Good News International Trading Limited已被認為Oriental Food及子公司現金產生單元。Oriental Food及子公司現金產生單元已於2021年9月被本集團收購，自此成為本集團的子公司。
- (3) 湖北新柳伍食品集團有限公司、潛江市新柳伍食品科技有限公司、湖北松林生物飼料有限公司及江西柳伍食品有限公司已被認為湖北新柳伍及子公司現金產生單元。湖北新柳伍及子公司現金產生單元已於2022年8月被本集團收購，自此成為本集團的子公司。

洪湖新宏業及子公司現金產生單元的可收回金額乃按使用價值利用根據高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測計算。於2022年、2023年及2024年12月31日，分別適用於現金流量預測的貼現率為10.20%、10.00%及9.20%。截至2022年、2023年及2024年12月31日，用於推斷食品生產及加工單位超出五年期的現金流量的增長率為0%、0%及0%，這亦為對長期通貨膨脹率的估計。

Oriental Food及子公司現金產生單元的可收回金額乃按使用價值利用根據高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測計算。於2022年、2023年及2024年12月31日，分別適用於現金流量預測的貼現率為14.00%、13.90%及14.00%。截至2022年、2023年及2024年12月31日，用於推斷食品生產及加工單位超出五年期的現金流量的增長率為0%、0%及0%，這亦為對長期通貨膨脹率的估計。

財務資料

湖北新柳伍及子公司現金產生單元的可收回金額乃按使用價值利用根據高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測計算。於2022年、2023年及2024年12月31日，分別適用於現金流量預測的貼現率為10.00%、9.70%及9.20%。截至2022年、2023年及2024年12月31日，用於推斷食品生產及加工單位超出五年期的現金流量的增長率為0%、0%及0%，這亦為對長期通貨膨脹率的估計。

管理層在外部估值師的協助下對現金產生單元進行減值測試。下表載列截至所示日期分配至各現金產生單元的商譽賬面值：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
無錫安井食品營銷有限公司.....	1,059	1,059	1,059
洪湖新宏業及子公司現金產生單元..	441,352	441,352	421,096
Oriental Food及子公司.....	19,957	19,957	19,957
湖北新柳伍及子公司.....	344,132	308,039	297,017

於2023年及2024年，湖北新柳伍及子公司現金產生單元的賬面值減值分別為人民幣36.1百萬元及人民幣11.0百萬元。因此，商譽賬面值分別撇減人民幣36.1百萬元及人民幣11.0百萬元。減值虧損於綜合損益表內確認為其他費用。於2023年及2024年12月31日，現金產生單元的可收回金額分別為人民幣308.0百萬元及人民幣297.0百萬元。減值乃由於小龍蝦產業整體下滑導致售價下降所致。

於2024年，洪湖新宏業及子公司現金產生單元的賬面值減值均為人民幣20.3百萬元。因此，商譽賬面值撇減人民幣20.3百萬元。減值虧損於綜合損益表內確認為其他費用。於2024年12月31日，現金產生單元的可收回金額為人民幣421.1百萬元。減值乃由於小龍蝦產業整體下滑導致需求及售價下降所致。

財務資料

我們於日曆年末對商譽進行年度減值測試。假設乃用於計算現金產生單元分別於2022年、2023年及2024年12月31日的使用價值。下文說明管理層為進行現金產生單元商譽減值測試而編製現金流量預測時所採用的各項主要假設：

- **預算毛利潤率** — 用於釐定預算毛利潤率數值的基準為緊接預算年度前年度所錄得的平均毛利潤率，且因預期效率提高及預期市場發展而上升。
- **貼現率** — 所用貼現率為稅前貼現率，反映有關現金產生單元的特定風險。
- **長期增長率** — 用於釐定長期增長率數值的基準為主要業務所在預算年度內的預測價格指數。

就現金產生單元市場發展及貼現率所作主要假設獲分配的數值符合外部資料來源。

商譽敏感度分析

我們的董事認為，就洪湖新宏業及子公司現金產生單元而言，現金流量預測時關鍵假設的合理可能變動將分別導致其截至2022年及2023年12月31日的賬面值超過其可收回金額。截至2022年12月31日，差額為人民幣443.0百萬元。倘預算毛利率由11.3%下降至9.1%，或稅前貼現率由10.2%上升至13.1%，或平均銷售增長率由4.7%下降至2.9%呈現負面下降趨勢，則截至2022年12月31日止年度將確認商譽減值。截至2023年12月31日，差額為人民幣287.0百萬元。倘預算毛利率由11.0%下降至9.4%，或稅前貼現率由10.0%上升至11.9%，或平均銷售增長率由4.0%下降至1.3%呈現負面下降趨勢，則截至2023年12月31日止年度將進一步確認商譽減值。

財務資料

就Oriental Food及子公司現金產生單元而言，現金流量預測時關鍵假設的合理可能變動將分別導致其截至2022年、2023年及2024年12月31日的賬面值超過其可收回金額。截至2022年12月31日，差額為人民幣23.9百萬元。倘預算毛利率由21.7%下降至20.0%，則截至2022年12月31日止年度將確認商譽減值。截至2023年12月31日，差額為人民幣10.9百萬元。倘預算毛利率由19.4%下降至18.5%，則截至2023年12月31日止年度將進一步確認商譽減值。截至2024年12月31日，差額為人民幣13.2百萬元。倘預算毛利率由22.1%下降至21.9%，或稅前貼現率由14.0%上升至14.5%，則截至2024年12月31日止年度將進一步確認商譽減值。

就湖北新柳伍及子公司現金產生單元而言，現金流量預測時關鍵假設的合理可能變動將導致其賬面值超過其可收回金額。截至2022年12月31日，差額為人民幣10.7百萬元。倘預算毛利率由11.5%下降至11.4%，或稅前貼現率由10.0%上升至10.1%，或平均銷售增長率由9.3%下降至9.1%，則截至2022年12月31日止年度將確認商譽減值。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

其他無形資產

其他無形資產主要包括軟件、商標及專利權。該等資產由本集團收購並按成本減累計攤銷（倘估計可使用年期有限）及減值虧損列賬。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣339.9百萬元、人民幣305.0百萬元及人民幣269.0百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	4月30日
				2025年
		(人民幣千元)		
流動資產				
存貨	3,136,836	3,566,705	3,284,638	3,046,658
貿易應收款項及應收票據	736,997	572,084	626,127	434,353
預付款項、其他應收款項及其他資產 ...	241,987	278,852	339,427	418,326
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	672,325	1,033,242	3,321,233	3,357,196
受限制現金及定期存款	2,446,105	448,011	550,826	267,327
現金及銀行結餘	3,057,910	4,527,451	2,228,322	2,490,158
流動資產總值	<u>10,292,160</u>	<u>10,426,345</u>	<u>10,350,573</u>	<u>10,014,018</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	1,327,301	1,288,469	1,379,710	955,271
其他應付款項及應計費用	1,885,979	2,229,172	1,711,352	1,456,564
應付關聯方款項－貿易應付款項	–	7,751	16,449	8,351
計息銀行及其他借款	489,905	326,341	112,095	384,238
租賃負債	3,584	1,563	6,477	3,803
應付稅項	155,983	152,767	175,159	52,200
應付股息	–	–	277,527	–
流動負債總額	<u>3,862,752</u>	<u>4,006,063</u>	<u>3,678,769</u>	<u>2,860,427</u>
流動資產淨值	<u>6,429,408</u>	<u>6,420,282</u>	<u>6,671,804</u>	<u>7,153,591</u>

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣6,429.4百萬元減少0.1%至2023年12月31日的人民幣6,420.3百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣343.2百萬元，部分被(i)計息銀行及其他借款減少人民幣163.6百萬元、(ii)流動資產總值增加人民幣134.2百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣38.8百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣6,420.3百萬元增加3.9%至2024年12月31日的人民幣6,671.8百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣2,288.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣517.8百萬元；及(iii)計息銀行及其他借款減少人民幣214.2百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣2,299.1百萬元；(ii)存貨減少人民幣282.1百萬元，及(iii)應付股息增加人民幣277.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣6,671.8百萬元增加7.2%至2025年4月30日的人民幣7,153.6百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣424.4百萬元，(ii)應付股息減少人民幣277.5百萬元及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣254.8百萬元，部分由以下各項抵銷：(i)受限制現金及定期存款減少人民幣283.5百萬元；(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣272.1百萬元及(iii)存貨減少人民幣238.0百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括製成品、原材料及在途貨品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
原材料	1,007,407	936,086	1,060,604
在製品	7,167	3,531	4,480
半製成品.....	243,939	292,385	254,668
製成品	1,133,514	1,449,414	1,116,365
在途貨品.....	789,559	920,699	869,742
存貨減值撥備.....	(44,750)	(35,410)	(21,221)
總計	<u>3,136,836</u>	<u>3,566,705</u>	<u>3,284,638</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣3,136.8百萬元增加13.7%至截至2023年12月31日的人民幣3,566.7百萬元，主要由於為支持業務擴張而增加產量。我們的存貨其後由截至2023年12月31日的人民幣3,566.7百萬元減少7.9%至截至2024年12月31日的人民幣3,284.6百萬元，主要由於我們於2024年因應市場情況(特別是小龍蝦產品市場價格整體下跌)減少製成品。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
一年內	3,095,629	3,499,666	3,260,591
一至兩年	35,298	58,533	18,475
兩年以上	5,909	8,506	5,572
總計	3,136,836	3,566,705	3,284,638

下表載列所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	106.1	113.2	107.6

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按某年存貨的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以該期間的天數（即一個財政年度的365天）計算。

我們的存貨周轉天數由2022年的106.1天增加至2023年的113.2天，主要由於整合湖北新柳伍的存貨且其原材料採購受季節性影響，因而周轉相對放慢。我們的存貨周轉天數由2023年的113.2天減少至截至2024年的107.6天，主要由於(i)我們於2024年因應市場情況降低了庫存水平，及(ii)透過使生產週期與客戶需求保持一致，提高小龍蝦產品的周轉效率，因為我們通常在第一季度採購小龍蝦產品的原材料以進行全年銷售。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日人民幣2,584.0百萬元或78.7%的存貨已使用、消耗或出售。

財務資料

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包括貿易應收款項及應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	784,461	615,493	671,913
應收票據	239	2,723	–
減值	(47,703)	(46,132)	(45,786)
總計	736,997	572,084	626,127

就若干客戶（如我們的經銷商）而言，我們已於往績記錄期間與彼等進行信貸銷售，我們通常授予30天的信貸期。此外，我們對該等客戶實施信貸額度。我們力求嚴格控制未償還的應收款項。我們的財務部門負責將信貸風險降至最低。高級管理層會定期審閱逾期結餘。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一年內	736,823	568,908	616,633
一至兩年	174	3,176	9,183
兩至三年	–	–	311
總計	736,997	572,084	626,127

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣737.0百萬元減少22.4%至截至2023年12月31日的人民幣572.1百萬元，主要由於加強跟進客戶付款事宜。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣572.1百萬元增加9.4%至截至2024年12月31日的人民幣626.1百萬元，主要有鑒於市場狀況，部分客戶的產品外部需求相對疲軟，放寬應收款項管理措施。我們賬齡為一至兩年的貿易應收

財務資料

款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要由於(i)若干與我們擁有長期合作關係的小龍蝦產品客戶獲延長信貸期至曆年年底，及(ii)若干有現金流量問題的客戶亦獲延長信貸期。

就截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣626.1百萬元而言，本公司認為，該等未償還貿易應收款項及應收票據不存在重大可收回問題，主要由於(i)未償還結餘一般在向客戶授予的信貸期內或按照我們或我們的客戶實施的相關結算程序計算；(ii)我們的客戶信譽良好，且過往業務及財務表現穩定；(iii)我們並無與客戶有任何材料收集問題；及(iv)截至2024年12月31日，我們已就貿易應收款項及應收票據計提充足撥備。截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣595.2百萬元或88.6%已於截至2025年4月30日結清。

下表載列所示年度我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	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			
周轉天數 ⁽¹⁾	19.3	17.1	14.5

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按某年度貿易應收款項及應收票據的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度的收入再乘以該期間的天數(即一個財政年度的365天)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的19.3天減少至2023年的17.1天，並進一步減少至2024年的14.5天，主要由於加大力度跟進與客戶的付款。

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)可收回增值稅、(ii)預付款項及(iii)按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
預付款項.....	79,276	70,625	64,891
按金.....	14,163	13,052	8,878
可收回企業所得稅.....	3,152	11,850	3,893
可收回增值稅 ⁽¹⁾	133,499	175,798	248,421
其他.....	18,194	10,370	16,869
減值.....	(6,297)	(2,843)	(3,525)
總計.....	241,987	278,852	339,427

附註：

- (1) 可收回增值稅包括(i)待抵扣進項稅；(ii)待認證進項稅；(iii)主要來自物業、廠房及設備及存貨採購的增值稅留抵；(iv)預繳增值稅；(v)預繳附加稅。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣242.0百萬元增加15.2%至截至2023年12月31日的人民幣278.9百萬元，主要由於可收回增值稅增加人民幣42.3百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣278.9百萬元再增加21.7%至截至2024年12月31日的人民幣339.4百萬元，主要由於可回收增值稅增加人民幣72.6百萬元。

截至2025年4月30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人民幣300.9百萬元或88.7%已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要為理財產品（本質上為結構性存款及債務債券）。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。目前的金融產品組合可能會受到宏觀經濟環境的影響，而我們會密切監控產品組合。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務相關的風險－我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產變動的風險」。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月

財務資料

31日的人民幣672.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,033.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣3,321.2百萬元。於往績記錄期間的有關增加主要由於理財產品的增加。

我們有關金融產品的投資政策及策略主要包括：(i)我們通過使投資組合的到期日與預期經營現金需求相匹配，從而盡量降低金融風險，同時旨在為我們的股東帶來合理投資回報；(ii)不允許投資於高風險產品；(iii)建議投資不得干擾我們的業務營運或資本開支；及(iv)有關金融產品由信譽良好的金融機構發行及獲最低回報保證。我們主要投資於中國內地主要商業銀行發行的中短期金融產品。儘管我們購買的若干金融產品未必為保本產品，該等產品一般被歸類為中低風險，風險評級為一級風險及二級風險。我們經充分考慮多項因素後，包括宏觀經濟環境、一般市場狀況、發行銀行的風險控制和信貸水平、我們的營運資金需求，以及該投資的預期利潤或潛在虧損，逐一就有關金融產品作出投資決策。

為監控及控制與我們的金融產品組合相關的投資風險，我們已採納一套全面的內部程序來管理我們對金融產品的投資。經董事會授權及由董事長及首席財務官的監督下，我們根據我們的現金管理政策及內部審批程序評估及釐定金融產品的投資計劃。在修改現有投資組合之前，建議必須經我們的財務部主管、首席財務官及董事長批准。有關首席財務官在此方面的專業知識詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」。

[編纂]後，我們對金融產品的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

我們有關該等產品的投資策略專注於通過合理保守地匹配投資組合的期限與預期經營現金需求，將財務風險降至最低，同時產生理想的投資回報。為控制我們的風險敞口，我們在作出低風險理財產品的相關投資決策時，會充分考慮多項因素，包括但不限於宏觀經濟環境、一般市場狀況、發行金融機構的風險控制及信貸情況、我們自身的營運資金狀況以及該項投資的預期利潤或潛在虧損。

財務資料

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指我們於日常業務過程中就向供應商購買的貨品或服務付款的責任，包括(i)應付票據及(ii)貿易應付款項。

貿易應付款項通常於60天內結清。下表載列截至所示日期我們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)		
一年內	1,318,870	1,266,540	1,375,078
一年以上.....	8,431	21,929	4,632
總計	1,327,301	1,288,469	1,379,710

下表載列所示年度我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	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			
周轉天數 ⁽¹⁾	50.2	44.2	41.9

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按某年度貿易應付款項的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度銷售成本再乘以該期間的天數(即一個財政年度的365天)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的50.2天減少至2023年的44.2天，主要由於加強結算，部分被為滿足不斷擴大的銷量而增加採購量所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的44.2天進一步減少至2024年的41.9天，主要由於與我們的供應商進行更多結算。

截至2025年4月30日，我們截至2024年12月31日的貿易應付款項及應付票據人民幣1,306.0百萬元或94.7%已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用（流動）

我們的其他應付款項及應計費用（流動）主要包括(i)合約負債，(ii)按金，及(iii)物業、廠房及設備的其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用（流動）明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
流動			
合約負債.....	439,211	629,522	260,138
按金.....	352,631	289,020	278,621
物業、廠房及設備的			
其他應付款項.....	284,230	507,865	396,872
銷售返利折讓.....	244,981	249,227	280,843
應付員工薪金、花紅及福利.....	200,893	243,720	245,520
其他應付稅項.....	126,607	145,413	99,187
應計費用.....	104,153	90,701	78,690
其他應付款項－限制性股票回購...	47,053	—	—
其他.....	86,220	73,704	71,481
總計.....	1,885,979	2,229,172	1,711,352

我們的其他應付款項及應計費用（流動）由截至2022年12月31日的人民幣1,886.0百萬元增加18.2%至截至2023年12月31日的人民幣2,229.2百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備的其他應付款項增加，及(ii)合約負債增加。我們的其他應付款項及應計費用（流動）其後由截至2023年12月31日的人民幣2,229.2百萬元減少23.2%至截至2024年12月31日的人民幣1,711.4百萬元，主要由於(i)合約負債減少，及(ii)物業、廠房及設備的其他應付款項減少；(iii)應付員工薪金、花紅及福利減少；及(iv)銷售返利折讓減少。

合約負債於本集團轉讓相關商品或服務前已收到或應收客戶的款項（以較早者為準）時確認。我們的合約負債（流動）由截至2022年12月31日的人民幣439.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣629.5百萬元，與銷售增加一致。我們的合約負債（流動）其後由截至2023年12月31日的人民幣629.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人人民幣260.1百萬元，主要由於進一步履行客戶訂單。

財務資料

合約負債隨後於本集團履行合約（即將相關商品或服務的控制權轉移給客戶）時確認為收入。截至2025年4月30日，我們截至2024年12月31日的合約負債人民幣254.3百萬元（或約97.8%）已確認為收入。

截至2025年4月30日，我們截至2024年12月31日的其他應付款項及應計費用（流動）人民幣1,370.7百萬元或80.1%已結清。

應付關聯方款項 — 貿易應付款項

我們的應付關聯方貿易應付款項主要指就購買蝦滑產品應付北海合緣食品有限公司（「北海合緣」）的款項。我們的應付關聯方貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣7.8百萬元增加110.3%至截至2024年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要是由於(i) 2024年向北海合緣購買的蝦滑產品數量增加，及(ii)截至2024年12月31日，各方提供的信貸期及該等應付款項尚未到期。

應付股息

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得零、零及人民幣277.5百萬元應付股息。截至2024年12月31日的人民幣277.5百萬元應付股息已於2025年1月悉數派付。

流動資金和資本資源

我們過往主要通過我們業務營運所得款項、股東出資以及外部債務及其他籌資活動所得款項來撥付我們的現金需求。[編纂]後，我們擬通過業務營運產生的現金及[編纂][編纂]淨額來撥付我們未來的資本需求。我們預計為我們未來的營運撥資的融資可用性不會發生任何變化。

財務資料

現金流量

下表載列所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額.....	1,361,327	1,907,058	2,024,015
投資活動(所用)／所得			
現金流量淨額.....	(4,749,238)	266,009	(3,132,159)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	5,421,382	(705,392)	(1,190,643)
年初現金及現金等價物.....	1,024,626	3,057,910	4,527,451
匯兌差額的影響淨額.....	(187)	1,866	(342)
年末現金及現金等價物.....	3,057,910	4,527,451	2,228,322

經營活動所得現金流量淨額

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,024.0百萬元，指我們的除稅前利潤人民幣1,988.3百萬元，經以下調整：非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣451.8百萬元，部分被已付所得稅人民幣440.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,907.1百萬元，主要指我們的除稅前利潤人民幣1,936.2百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,361.3百萬元，指我們的除稅前利潤人民幣1,426.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣129.0百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,132.2百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(主要包括理財產品，本質上為結構性存款及債務債券)人民幣11,079.5百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣844.4百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣8,846.1百萬元所抵銷。請參閱「綜合財務狀況表主要項目的討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣266.0百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣2,651.0百萬元，及(ii)出售定期存款所得款項人民幣2,539.4百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣3,006.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,415.4百萬元，及(iii)購買定期存款人民幣546.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4,749.2百萬元，主要歸因於(i)購買定期存款人民幣2,346.3百萬元及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,100.0百萬元。

融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,190.6百萬元，主要歸因於(i)支付股息人民幣921.8百萬元；及(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣698.0百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣483.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣705.4百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣679.2百萬元及(ii)支付股息人民幣552.0百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣564.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣5,421.4百萬元，主要歸因於發行股份人民幣5,674.6百萬元，部分被支付股息人民幣205.0百萬元所抵銷。

財務資料

債項

下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
即期				
計息銀行及其他借款	489,905	326,341	112,095	384,238
租賃負債	3,584	1,563	6,477	3,803
非即期				
計息銀行及其他借款	2,266	1,465	490	–
租賃負債	1,420	2,175	36,195	38,954
總計	497,175	331,544	155,257	426,995

董事確認，我們的債項自2025年4月30日起至本文件日期並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債項並無包含可能顯著限制我們取得未來融資能力的任何重大限制性契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無嚴重拖欠債務或違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的借款分別為人民幣492.2百萬元、人民幣327.8百萬元及人民幣112.6百萬元，大部分為主要用以補充營運資金的無抵押銀行貸款。我們的借款均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介乎1.7%至4.7%。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資額度為人民幣2,272.9百萬元。

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務並無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的租賃負債總額(包括即期及非即期部分)分別為人民幣5.0百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣42.7百萬元。

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣5.0百萬元減少26.0%至截至2023年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由於租賃負債付款。我們的租賃負債隨後由截至2023年12月31日的人民幣3.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣42.7百萬元，主要是由於租賃物業數目增加，與我們的業務擴張相符。我們的租賃負債保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年4月30日分別為人民幣42.7百萬元及人民幣42.8百萬元。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們並無任何重大或有負債。

債項聲明

除上文所披露者外，截至2025年4月30日(即釐定我們債項的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2025年4月30日起及直至[本文件日期]，我們的債項並無重大變化。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示年度或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2022年	2023年	2024年
收入增長率(%).....	不適用	15.4	7.6
毛利潤率(%) ⁽¹⁾	21.2	22.6	22.7
淨利潤率(%) ⁽²⁾	9.2	10.7	10.1
資產負債比率(%) ⁽³⁾	4.1	2.6	1.2
流動比率 ⁽⁴⁾	2.7	2.6	2.8
經調整淨利潤率(非國際財務報告 準則指標) ⁽⁵⁾	9.5	10.9	10.7

附註：

- (1) 毛利潤率等於年度毛利潤除以有關年度收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年度利潤除以有關年度收入再乘以100%。
- (3) 資產負債比率等於債務除以經調整資本加債務再乘以100%。債務包括計息借款及租賃負債。資本包括母公司擁有人應佔權益。
- (4) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總額除以流動負債總額。
- (5) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則指標)等於年度經調整利潤(作為非國際財務報告準則指標)除以收入再乘以100%。請參閱「非國際財務報告準則指標」。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的4.1%減少至截至2023年12月31日的2.6%，主要由於債務由截至2022年12月31日的人民幣497.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣331.5百萬元。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的2.6%減少至截至2024年12月31日的1.2%，主要由於債務由截至2023年12月31日的人民幣331.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣155.3百萬元。

財務資料

流動比率

我們的流動比率於2022年及2023年維持相對穩定，分別為2.7倍及2.6倍。

我們的流動比率由2023年的2.6倍上升至2024年的2.8倍，主要由於我們的流動負債總額減少，而該減少主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣517.8百萬元，及(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣214.2百萬元，部分被我們的流動資產總額減少所抵銷。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目，及(ii)購買其他無形資產。下表載列所示年度我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備項目.....	1,038,061	1,415,423	844,366
購買其他無形資產.....	5,311	5,493	4,257
總計	1,043,372	1,420,916	848,623

於2022年、2023年及2024年，我們的資本支出分別為人民幣1,043.4百萬元、人民幣1,420.9百萬元及人民幣848.6百萬元。我們主要以我們的經營所得現金及融資活動所得款項撥付該等支出。

[編纂]後，我們將繼續產生資本支出以擴展業務。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款及自[編纂]收取的[編纂]淨額撥付計劃資本支出。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾主要與購買物業、廠房及設備有關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的資本承擔總額分別為人民幣284.2百萬元、人民幣507.9百萬元及人民幣396.9百萬元。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註42。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載的各項關聯方交易均由有關方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲過往業績或令歷史業績不能反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合同。再者，我們於已轉讓予非合併實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，概無任何保留或或有權益。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向我們提供租賃、對沖或研發服務的非合併實體中，概無擁有任何可變權益。

金融風險披露

我們面臨多種金融風險，包括信用風險、流動性風險、利率及外匯風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並力求最大限度地減少對我們財務表現潛在不利影響。請參閱本文件附錄一附註45。

外匯風險

我們承受交易貨幣風險。該等風險源自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣。此外，我們因現金及現金等價物面臨貨幣風險。本公司管理層認為我們面臨的外匯風險並不重大。

財務資料

利率風險

我們的銀行結餘（短期及長期銀行存款除外）因現行市場利率波動而面臨現金流量利率風險。本公司董事認為，我們就銀行結餘、長期銀行存款以及計息銀行及其他借款承擔的利率風險並不重大，原因是大部分款項均按固定利率計息。

信用風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有欲按信用條款交易的客戶均須通過信用審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，所面臨的壞賬風險並不重大。

流動性風險

我們監察並維持管理層認為足夠的現金及銀行結餘水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

資本管理

我們資本管理的首要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持我們的業務並實現權益持有人價值最大化。

我們考慮經濟狀況變動及相關資產風險特徵管理並調整資本結構。為維持或調整資本結構，我們可調整派付予權益持有人的股息，向權益持有人退還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本要求規限。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或程序並無變動。

我們使用資本負債比率（債務除以經調整資本加債務）監控資本。債務包括計息借款及租賃負債。資本包括母公司擁有人應佔權益。

財務資料

股息及股息政策

根據2024年8月通過及生效的組織章程細則，我們的目標是宣派現金股息不少於該年度實現的可分派利潤的40%，前提是我們有足夠的營運資金，及本公司的外部商業環境及營運條件概無重大不利變動。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們分別宣派股息人民幣330.5百萬元及人民幣740.1百萬元。

於2025年4月，董事會建議就截至2024年12月31日止年度派發股息人民幣296.5百萬元，該建議已於2025年5月獲股東批准。我們就截至2024年12月31日止年度合共宣派人民幣977.2百萬元。

營運資金確認

董事認為，考慮到[編纂]的[編纂]淨額以及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物），我們有足夠的營運資金滿足我們目前（即自本文件日期起至少12個月）的需要。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，我們可供分派予股東的保留盈利為約人民幣12,768百萬元。

[編纂]費用

[編纂]費用指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們[編纂]費用將約為人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且[編纂]並無獲行使），相當於[編纂][編纂]總額（基於我們[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]並無獲行使）的[編纂]%。我們預期會產生約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]費用，其中約人民幣[編纂]百萬元預期將於綜合損益表內確認為行政開支，約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。我們的[編纂]費用按性質包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

財務資料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，直至[本文件日期]，我們的財務或經營狀況或前景自2024年12月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結算日）以來概無重大不利變動，且自2024年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無發生須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。