



安井食品集團股份有限公司

ANJOY FOODS GROUP CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2648

全 球 發 售



聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Goldman Sachs 高盛

CICC 中金公司

重要提示

重要提示：閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



ANJOY FOODS GROUP CO., LTD.

安井食品集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

全球發售

全球發售項下的發售股份數目：39,994,700股H股（視乎超額配股權行使與否而定）

香港發售股份數目：3,999,500股H股（可予重新分配）

國際發售股份數目：35,995,200股H股（可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定）

最高發售價：每股H股66.00港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費（須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還）

面值：每股H股人民幣1.00元

股份代號：2648

聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Goldman Sachs 高盛

CICC 中金公司

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

平安证券(香港)

招銀國際
CMB INTERNATIONAL

中信建投國際
CHINA SECURITIES INTERNATIONAL

华泰國際
HUATAI INTERNATIONAL

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

中國銀河國際
CHINA GALAXY INTERNATIONAL

UOB Kay Hian
大華繼顯

廣發證券(香港)
GF SECURITIES (HONG KONG)

建銀國際
CCB International

興證國際
XINGZHENG SECURITIES INTERNATIONAL

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何虧損承擔任何責任。

本招股章程連同本招股章程「附錄五—送呈香港公司註冊處處長及展示文件」所指的文件，已遵照香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》第342C條的規定送交香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由整體協調人（代表包銷商）與本公司於定價日協定。預期定價日為2025年7月2日（星期三）（香港時間）或前後，且無論如何不遲於2025年7月2日（星期三）中午十二時正（香港時間）。除非另行公佈，否則發售價將不會高於每股發售股份66.00港元。倘整體協調人（代表包銷商）與本公司因任何理由未能於2025年7月2日（星期三）中午十二時正（香港時間）協定發售價，則全球發售不會進行並將告失效。

於遞交香港公開發售申請截止日期上午之前，經本公司同意後，整體協調人（代表包銷商）可隨時在認為適當的情況下調減香港發售股份數目。在該情況下，有關調減香港發售股份數目的通告將於作出有關調減決定後，在切實可行的情況下盡快且無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午在本公司網站www.anjoyfood.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk刊發，且於作出有關調減決定後，發售將在切實可行的情況下盡快且無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午取消，並按經修訂的發售股份數目及／或經修訂的發售價及上市規則第11.13條的規定重新發售（其中包括發出補充招股章程或新招股章程（倘適用））。我們將在切實可行的情況下盡快公佈有關安排的詳情。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。

倘於上市日期上午八時正之前出現若干情況，則整體協調人（代表包銷商）可終止香港包銷商根據香港包銷協議的責任。有關詳情，請參閱本招股章程「包銷」。

發售股份並無亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得在美國境內提呈發售、出售、質押或以其他方式轉讓，惟獲豁免遵守美國證券法登記規定或在毋須遵守美國證券法登記規定且根據美國任何適用州證券法律的交易中進行者除外。發售股份僅可(a)根據第144A條或美國證券法其他適用登記規定豁免在美國境內僅向合資格機構買家提呈發售及出售；及(b)依據S規例在美國境外以離岸交易方式提呈發售及出售。發售股份將不會在美國公開發售。

2025年6月25日

致投資者的重要提示：
全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會就香港公開發售提供本招股章程的印刷本。

本招股章程已於聯交所網站www.hkexnews.hk「披露易>新上市>新上市資料」及我們的網站www.anjoyfood.com登載。閣下如需要本招股章程的印刷本，可從該等網站下載並打印。

閣下可通過以下其中一種方式申請認購香港發售股份：

- (1) 在網上通過白表eIPO服務於www.eipo.com.hk提出申請；或
- (2) 通過香港結算EIPO渠道以電子方式申請並促使香港結算代理人代表閣下申請，指示閣下的經紀或託管商（須為香港結算參與者）通過香港結算的FINI系統發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份。

我們不會提供任何實體渠道以接收公眾人士的任何香港發售股份認購申請。本招股章程電子版本內容與根據公司（清盤及雜項條文）條例第342C條送呈香港公司註冊處處長登記的招股章程印刷本相同。

倘閣下為中介、經紀或代理，務請閣下提示顧客、客戶或委託人（如適用）注意，本招股章程於上述網站可供網上查閱。

重 要 提 示

關於閣下可以電子化方式申請認購香港發售股份的程序的進一步詳情，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

閣下須通過**白表eIPO**服務或**香港結算EIPO**渠道申請認購最少100股香港發售股份及下表所列香港發售股份數目的倍數。申請認購任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且任何有關申請將不獲受理。

倘閣下透過**白表eIPO**服務提出申請，閣下可參閱下表以了解閣下所選H股數目的應付金額。閣下申請認購香港發售股份時，必須悉數繳付申請時應付的相關金額。

倘閣下透過**香港結算EIPO**渠道提出申請，閣下須根據閣下的**經紀或託管商**指定的金額（根據香港適用法律及法規釐定）為閣下的申請預付資金。

申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾	申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾	申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾	申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾
	港元		港元		港元		港元
100	6,666.56	2,000	133,331.22	10,000	666,656.10	300,000	19,999,683.00
200	13,333.13	2,500	166,664.03	20,000	1,333,312.20	400,000	26,666,244.00
300	19,999.68	3,000	199,996.84	30,000	1,999,968.30	500,000	33,332,805.00
400	26,666.24	3,500	233,329.64	40,000	2,666,624.40	600,000	39,999,366.00
500	33,332.80	4,000	266,662.45	50,000	3,333,280.50	700,000	46,665,927.00
600	39,999.37	4,500	299,995.25	60,000	3,999,936.60	800,000	53,332,488.00
700	46,665.93	5,000	333,328.06	70,000	4,666,592.70	900,000	59,999,049.00
800	53,332.49	6,000	399,993.65	80,000	5,333,248.80	1,000,000	66,665,610.00
900	59,999.05	7,000	466,659.26	90,000	5,999,904.90	1,250,000	83,332,012.50
1,000	66,665.61	8,000	533,324.88	100,000	6,666,561.00	1,500,000	99,998,415.00
1,500	99,998.41	9,000	599,990.49	200,000	13,333,122.00	1,999,700 ⁽¹⁾	133,311,220.32

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

(2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若閣下的申請成功，經紀佣金將支付予交易所參與者（定義見上市規則），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將支付予聯交所（就證監會交易徵費而言，由聯交所代證監會收取；及就會財局交易徵費而言，由聯交所代會財局收取）。

預期時間表⁽¹⁾

以下香港公開發售的預期時間表如有任何變更，我們將於香港刊發公告，於本公司網站www.anjoyfood.com及聯交所網站www.hkexnews.hk登載。

香港公開發售開始.....2025年6月25日(星期三)
上午九時正

通過指定網站www.eipo.com.hk使用

白表eIPO服務完成電子申請的截止時間⁽²⁾.....2025年6月30日(星期一)
上午十一時三十分

開始辦理申請登記⁽³⁾.....2025年6月30日(星期一)
上午十一時四十五分

(a)通過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成

白表eIPO申請付款及(b)向香港結算發出

電子認購指示的截止時間⁽⁴⁾.....2025年6月30日(星期一)
中午十二時正

倘閣下指示閣下的經紀或託管商(為香港結算參與者)根據閣下的指示通過香港結算的FINI系統代表閣下提交EIPO申請，則閣下應聯絡閣下的經紀或託管商以了解發出有關指示的開始及截止時間，該時間可能因經紀或託管商而異。

截止辦理申請登記⁽³⁾.....2025年6月30日(星期一)
中午十二時正

預期定價日.....2025年7月2日(星期三)

將於聯交所網站www.hkexnews.hk及

本公司網站www.anjoyfood.com/⁽⁵⁾

登載最終發售價、國際發售的踴躍程度、香港公開發售的

申請水平及香港發售股份的分配基準的公告.....2025年7月3日(星期四)
下午十一時正或之前

預期時間表⁽¹⁾

香港公開發售的分配結果（包括獲接納申請人的身份證明文件號碼（如適用））將通過多種渠道提供，包括：

- 分別於我們的網站 www.anjoyfood.com/ 及
聯交所網站 www.hkexnews.hk 發佈公告⁽⁷⁾⁽⁸⁾ 2025年7月3日（星期四）
下午十一時正或之前
- 於指定的分配結果網站 www.iporesults.com.hk
（或：www.eipo.com.hk/eIPOAllotment）
通過「按身份證號碼搜索」功能查閱⁽⁷⁾⁽⁸⁾ 2025年7月3日（星期四）
下午十一時正至
2025年7月9日（星期三）
午夜十二時正
- 於上午九時正至下午六時正致電
分配結果電話查詢熱線
+852 2862 8555 查詢⁽⁷⁾⁽⁸⁾ 2025年7月4日（星期五）至
2025年7月9日（星期三）
（周末及香港公眾假期除外）

寄發全部或部分獲接納申請的H股股票或

將其存入中央結算系統⁽⁶⁾ 2025年7月3日（星期四）
或之前

就香港公開發售下(i)全部或部分獲接納申請

（倘最終發售價低於申請時應付的價格）（如適用）及

(ii)全部或部分不獲接納申請寄發／

領取白表電子退款指示／退款支票⁽⁸⁾ 2025年7月4日（星期五）
或之前

預期H股於聯交所開始買賣 2025年7月4日（星期五）

上午九時正

預期時間表⁽¹⁾

附註：

- (1) 除另有指明者外，所有日期及時間均指香港本地日期及時間。
- (2) 於截止遞交申請當日上午十一時三十分後，閣下不得通過指定網站 www.eipo.com.hk 根據白表 eIPO 服務遞交申請。倘閣下已於上午十一時三十分之前遞交申請並從指定網站取得申請參考編號，則閣下可繼續辦理申請程序（通過完成繳交申請股款），直至遞交申請的截止日期中午十二時正（即截止辦理申請登記的時間）為止。
- (3) 倘於 2025 年 6 月 30 日（星期一）上午九時正至中午十二時正期間任何時間在香港發出「黑色」暴雨警告或八號或以上熱帶氣旋警告信號及／或發生極端情況，則該日不會開始或截止辦理申請登記。詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－E. 惡劣天氣安排」一段。
- (4) 通過指示其經紀或託管商透過 FINI 向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－A. 申請香港發售股份－2. 申請渠道」一段。
- (5) 任何網站或網站所載任何資料概不構成本招股章程的一部分。
- (6) 僅在全球發售已成為無條件且並無行使「包銷－包銷安排及費用－香港公開發售－終止的理由」所述的終止權的情況下，H 股股票方於上市日期上午八時正成為有效的所有權憑證。投資者如在獲發 H 股股票前或 H 股股票成為有效的所有權憑證前根據公開可得的分配詳情買賣 H 股，須自行承擔一切風險。
- (7) 將就香港公開發售的全部或部分不獲接納申請發出白表電子退款指示／退款支票，而在最終發售價低於申請時應付的每股發售股份價格的情況下，亦會就全部或部分獲接納申請發出白表電子退款指示／退款支票。申請人提供的身份證明文件號碼的一部分或會列印於退款支票（如有）。該等資料亦會轉交第三方作退款用途。銀行或會在兌現退款支票前要求核對申請人的身份證明文件號碼。倘申請人填寫的身份證明文件號碼不準確，或會導致退款支票無效或延誤兌現退款支票。
- (8) 合資格親身領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格派人領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的公司授權書領取。個人及授權代表於領取時均須出示獲 H 股證券登記處接納的身份證明。

通過香港結算 EIPO 渠道申請認購香港發售股份的申請人應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－D. 寄發／領取 H 股股票及退回申請股款」一段了解詳情。

對於通過白表 eIPO 服務提出申請並以單一銀行賬戶繳付申請股款的申請人，其退回股款（如有）會以電子退款指示的形式發送至其銀行賬戶。對於通過白表 eIPO 服務提出申請並以多個銀行賬戶繳付申請股款的申請人，其退回股款（如有）會以退款支票的形式以普通郵遞方式寄往其（或倘屬聯名申請人，則為排名首位的申請人）申請指示所示的地址，郵誤風險概由彼等自行承擔。

任何未獲領取的 H 股股票及／或退款支票，會以普通郵遞方式寄往相關申請所示地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

進一步資料載於「如何申請香港發售股份－D. 寄發／領取 H 股股票及退回申請股款」各段。

預期時間表⁽¹⁾

以上預期時間表僅為概要。有關全球發售的架構（包括其條件）及香港發售股份申請程序的進一步詳情，請分別參閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。

倘若全球發售並未成為無條件或根據其條款予以終止，則全球發售將不會進行。在此情況下，本公司將於其後在切實可行情況下盡快刊發公告。

致有意投資者的重要通知

我們僅就香港公開發售及香港發售股份刊發本招股章程，本招股章程並不構成出售本招股章程根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份以外任何證券的要約或購買有關證券的要約招攬。本招股章程不得用於作出，亦不構成在任何其他司法權區或任何其他情況下的要約或招攬。本公司並無採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售香港發售股份，亦並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區派發本招股章程。在其他司法權區為公開發售派發本招股章程以及發售及出售香港發售股份均受限制，除非根據相關證券監管機關的登記或授權而獲該等司法權區適用證券法律准許或獲相關豁免，否則不得作出以上事項。

閣下應僅依賴本招股章程所載資料作出投資決定。香港公開發售僅根據本招股章程所載資料及所作聲明進行。我們並無授權任何人士向閣下提供與本招股章程所載資料不同的資料。對於並非本招股章程所載或作出的任何資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、任何聯席保薦人、整體協調人、資本市場中介人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或他們各自的任何董事、高級職員、僱員、代理或任何其他代表或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。

頁次

預期時間表.....	iv
目錄	viii
概要	1
釋義	25
技術詞彙表.....	35
前瞻性陳述.....	38
風險因素.....	39
豁免及免除.....	71

目 錄

有關本招股章程及全球發售的資料	89
董事、監事及參與全球發售的各方	93
公司資料.....	101
行業概覽.....	103
監管概覽.....	120
歷史、發展及公司架構	140
業務	154
董事、監事及高級管理層.....	242
與單一最大股東的關係	266
主要股東.....	270
股本	271
財務資料.....	275
未來計劃及所得款項用途.....	335
基石投資者.....	340
包銷	347
全球發售的架構	359
如何申請香港發售股份	370
附錄一 會計師報告	I-1
附錄一A 未經審計中期簡明綜合財務資料	IA-1
附錄二 未經審計備考財務資料	II-1
附錄三 組織章程細則概要.....	III-1
附錄四 法定及一般資料.....	IV-1
附錄五 送呈香港公司註冊處處長及展示文件	V-1

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包含閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前，應閱讀整份招股章程。

任何投資均涉及風險。投資於發售股份的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應仔細閱讀該節。本節所使用的不同詞語於本招股章程「釋義」及「技術詞彙表」章節界定。

概覽

我們是誰

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。根據弗若斯特沙利文資料，按2024年收入計，我們是中國最大的速凍食品公司，市場份額為6.6%。尤其是在速凍食品行業，2024年，我們在中國速凍調製食品市場排名第一，市場份額為13.8%，是第二名的約五倍；2024年，我們在中國速凍菜餡製品市場排名第一，市場份額為5.0%，超過該市場第二名至第四名的市場份額總和；2024年，我們在中國速凍麵米製品市場排名第四，市場份額為3.2%。中國的速凍食品行業競爭激烈且分散，於2024年按收入計，五大參與者的市場份額合計為15.0%。

我們開發了涵蓋三大品類的多樣化產品組合：速凍調製食品、速凍菜餡製品及速凍麵米製品。我們的產品戰略性地定位於不同的細分市場和價位，以滿足多樣化的消費者需求。我們建立了以旗艦品牌「安井 

概 要

下圖展示了我們橫跨三大品類，多個品牌的豐富產品組合：

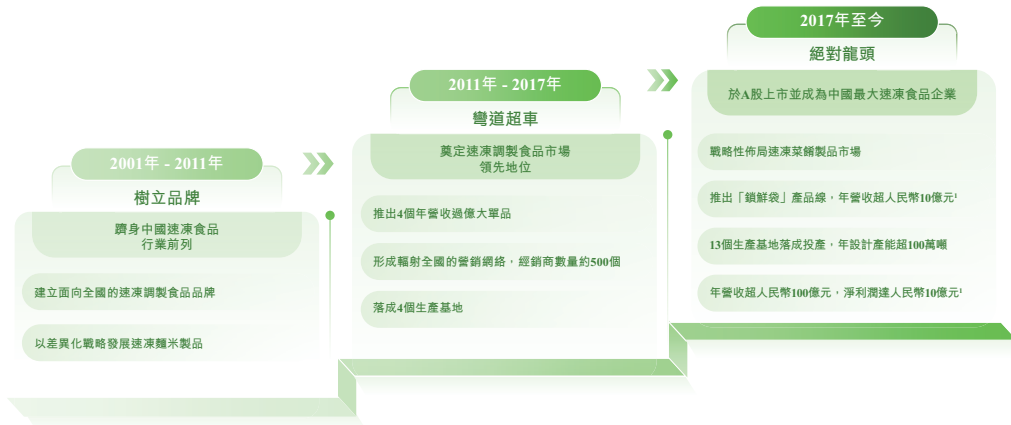
品牌及產品矩陣



自2001年成立以來，我們由行業專家組成的核心管理團隊展現了對消費者需求的敏銳洞察及對市場動態的精準把握，成功抓住速凍食品行業的多次關鍵發展機遇。通過差異化的增長戰略，我們在該快速增長的市場中脫穎而出，逐步奠定行業中的領先地位。

下圖展示了我們連創佳績的發展歷程：

我們的歷程

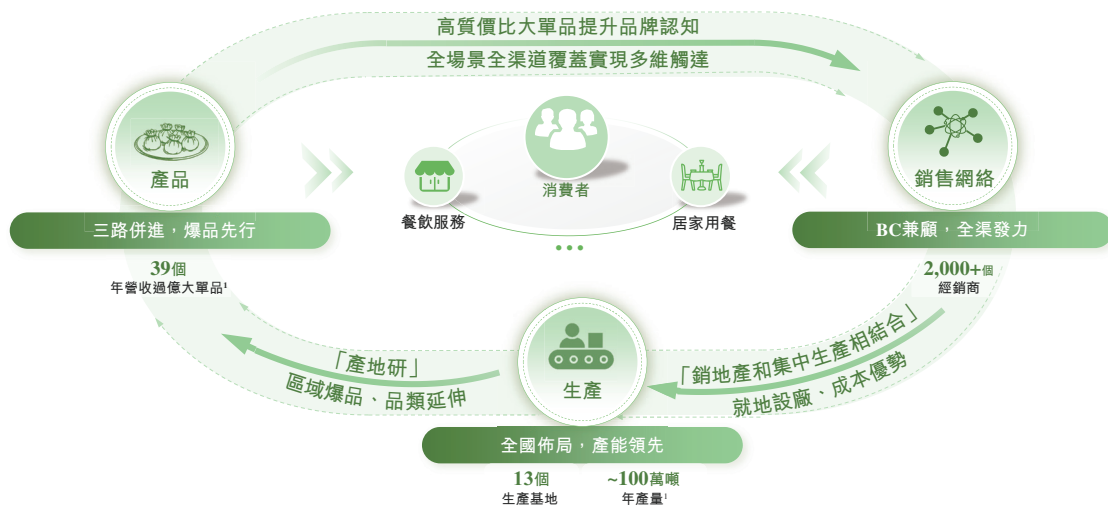


附註：(1)自2022年起。資料來源：弗若斯特沙利文。

我們的核心競爭力

產品開發能力、銷售網絡拓展能力及生產能力所驅動的飛輪效應鑄就並強化了我們的市場領導地位。如下圖所示，我們持續推出橫跨不同品類的大單品，打造出兼顧多樣化市場需求及產品質量的產品組合，提升我們的品牌知名度。我們的產品開發優勢為銷售渠道帶來強勁動力。我們構建了覆蓋全國的廣泛銷售網絡，觸達企業客戶和個人消費者，並涵蓋餐飲及家庭烹飪等場景。該網絡主要通過與經銷商合作實現。憑藉對區域市場的深刻洞察，銷地產和集中生產相結合的靈活生產模式（即大部分產品於銷售地附近生產，結合若干產品採用集中生產模式，如牛肉卷、羊肉卷、以淡水魚為主的產品及以雞肉為主的產品）和生產能力所帶來的規模經濟效應，我們不僅能夠滿足全國性市場需求，還能持續挖掘區域增長機會，不斷推出大單品。

業務模式及核心競爭力



附註：(1)截至2024年12月31日止年度。

產品。 依託我們的產品開發實力，我們能夠向企業客戶推出各種產品，並為個人客戶端開發爆品系列。於2024年，我們擁有39個營收超過人民幣1億元的大單品。我們於2019年推出的鎖鮮裝系列是我們產品開發的標誌範例。這一產品系列採用專為個人消費者設計的鎖鮮小包裝，成功擴大了我們在零售市場的影響力。鎖鮮裝系列產品於2022年營收超過人民幣10億元，並保持強勁增長勢頭；2022年至2023年其收入增長達17.6%，隨後在2023年至2024年營收增長18.9%。與此同時，該產品系列亦保持了穩定且亮眼的盈利能力。

銷售網絡。我們的產品組合使我們能夠與經銷商建立更緊密的關係，同時持續拓展銷售網絡及提高市場滲透率。依託經銷商網絡，我們在全國實現了全渠道、全區域的銷售覆蓋，觸達多樣化消費場景下的企業客戶和個人消費者。特別是，我們助力經銷商與我們共同成長，逐步打造了一個忠誠且強大的經銷商網絡。截至2024年12月31日，與我們合作五年或以上的經銷商達736個，於2024年該等經銷商的合計收入貢獻高達人民幣87億元，佔當期通過經銷商實現總收入的70%以上。2024年，我們每家經銷商平均為我們貢獻年收入人民幣6.1百萬元，根據弗若斯特沙利文的資料，遠超中國其他行業頭部公司水平。

生產。依託全國銷售網絡，我們在業務規模達一定水平的地區戰略性地建立生產基地，以滿足區域銷售需求並實行銷地產和集中生產相結合的模式。該策略使我們優化物流成本、快速響應市場變化，實現經濟效應，從而建立了我們的成本競爭優勢，使我們能夠以更具競爭力的價格提供更多優質產品。截至2024年12月31日，我們運營13個生產基地，年產能超過一百萬噸。為進一步加強產品開發能力，我們實施「產地研」策略，快速推出融合區域特色食材和料理風格且有潛力契合全國消費者口味的新產品。

於往績記錄期間，我們在保持行業領先規模的同時持續實現強勁的財務表現，及穩健的增長和盈利能力。我們的收入從2022年的人民幣12,105.6百萬元增長15.4%至2023年的人民幣13,964.9百萬元。收入亦由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。我們於2022年、2023年及2024年的淨利潤率分別為9.2%、10.7%及10.1%。

我們的品牌和產品

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500多種產品，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，我們已在消費者中建立了顯著的品牌影響力及認可度。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」。

概 要

- 在速凍調製食品品類中，我們的產品主要包括「安井(安井)」品牌下的產品，如魚豆腐、魚丸、撒尿肉丸及烤腸等。
- 在速凍菜餚製品品類中，我們採用多品牌策略，包括「安井(安井)」、「凍品先生(凍品先生)」、「安井小廚(安井小廚)」、「洪湖誘惑(洪湖誘惑)」及「柳伍(柳伍)」品牌。我們的產品主要包括小龍蝦、小酥肉、蝦滑、牛肉／羊肉卷、蛋餃及酸菜魚等。
- 在速凍麵米製品品類中，我們的主要產品包括「安井(安井)」牌產品，如燒麥、奶香饅頭、手抓餅及紅糖發糕等。

我們通過多元化的產品組合為消費者提供速凍食品，無縫銜接多個核心消費場景。對於餐廳及其他餐飲業務，尤其是主營火鍋、麻辣燙、燒烤及關東煮的業務，我們通過自身銷售網絡，為他們提供速凍食品，幫助他們保持食品品質的一致性並提高烹飪效率。對於家庭消費，我們通過商超、便利店、新零售及電商平台觸達個人消費者，滿足家庭對快速便捷烹飪的需求。此等產品加強了我們的品牌知名度，並與終端客戶建立了更緊密的聯繫，推動經銷商與我們的持續增長。

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
速凍菜餚製品	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	<u>12,105,618</u>	<u>100.0</u>	<u>13,964,878</u>	<u>100.0</u>	<u>15,029,588</u>	<u>100.0</u>

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）。

概 要

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，我們銷售速凍菜餚製品的收入由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餚製品，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，由於速凍菜餚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%。

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
速凍菜餚製品	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	<u>2,560,528</u>	<u>21.2</u>	<u>3,157,157</u>	<u>22.6</u>	<u>3,408,282</u>	<u>22.7</u>

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，我們的速凍菜餚製品的毛利潤率相對低於其他產品類別，主要由於(i)小龍蝦產品的毛利潤率相對低於其他產品，於2022年、2023年及2024年，毛利潤率分別為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。
- 其他的毛利潤率由2022年的23.2%增加至2023年的26.7%，主要由於收購湖北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元下降至2024年的每噸人民幣5,400元；及(ii)由於原材料成本增加，2024年魚糜的毛利潤率有所下降。

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「財務資料－經營業績的同年對比」。

概 要

銷售網絡

我們建立了廣泛的銷售網絡，可以有效地銷售我們的產品並覆蓋中國各地的多元化消費者群。我們亦將銷售網絡擴展至海外市場。我們建立覆蓋全國的銷售及經銷網絡，企業客戶端和個人客戶端兼顧，全渠道發力。我們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.....	5,581,450	46.2	6,054,370	43.4	6,439,227	42.8
華北地區.....	1,602,037	13.2	2,094,253	15.0	2,203,197	14.7
華中地區.....	1,506,901	12.4	1,780,900	12.8	1,910,003	12.7
華南地區.....	1,033,055	8.5	1,154,457	8.3	1,257,267	8.4
東北地區.....	1,028,958	8.5	1,203,889	8.6	1,288,564	8.6
西南地區.....	672,471	5.6	815,091	5.8	931,958	6.2
西北地區.....	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.....	108,149	0.9	128,155	0.9	167,410	1.1
總計	<u>12,105,618</u>	<u>100.0</u>	<u>13,964,878</u>	<u>100.0</u>	<u>15,029,588</u>	<u>100.0</u>

請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－收入－按地理區域劃分的收入」。

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	<u>12,105,618</u>	<u>100.0</u>	<u>13,964,878</u>	<u>100.0</u>	<u>15,029,588</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) KA客戶主要包括全國性及區域性商超。

概 要

- (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。

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

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

概 要

下表載列所示年度按銷售渠道劃分的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	
	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格
	(噸)	(人民幣千元／噸)	(噸)	(人民幣千元／噸)	(噸)	(人民幣千元／噸)
經銷商	733,085	13.3	835,896	13.5	944,554	13.0
KA客戶	50,677	19.2	41,869	20.1	44,307	18.6
特通直營客戶	60,954	13.3	85,986	12.2	93,835	10.7
新零售及電商平台	22,684	25.0	30,211	24.9	37,652	23.7
總計	867,400	14.0	993,961	14.1	1,120,349	13.4

品牌塑造和營銷

我們擁有強大的品牌塑造和營銷能力。於往績記錄期間，我們的品牌塑造和營銷工作全面、與時俱進、務實有效。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，分別佔同期總收入的7.2%、6.6%及6.6%。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的高效。視覺營銷是我們品牌建設最有效的方式之一。我們基於行業特性、發展階段、渠道策略及目標受眾特徵，構建了獨有的、系統化的視覺營銷傳播體系、打造出專屬的視覺符號。此外，隨著短視頻平台的近期發展，我們的營銷策略從靜態的視覺營銷升級為動態的短視頻宣傳，動靜結合。在渠道發展方面，採取覆蓋現代零售和傳統市場的廣告覆蓋策略，結合在銷售點的產品展示和戶外廣告的展示方式。

生產

截至2024年12月31日，我們已運營12個國內生產基地和一個海外生產基地。我們的生產基地地理位置優越，能夠滿足區域銷售的需求，使我們能夠有效提高採購和物流效率，優化生產和庫存管理，並快速響應當地客戶的需求。我們於2022年、2023年及2024年的實際產量分別為870,656噸、986,996噸及1,104,768噸，於各年度的整體產能利用率分別為92.2%、91.1%及97.2%。

研發

我們相信產品研發和生產工藝對我們的成功和可持續增長至關重要。我們堅持「市場導向+技術創新」的方針，專注於滿足客戶對於優質和價格具競爭力的速凍食品的需求。我們的市場洞察和研發實力使得企業客戶端及時跟進，個人客戶端升級換代，創造暢銷產品，確保產品質量和成本效率，並適應不斷變化的消費者需求和行業發展趨勢。我們的研發活動以廈門和無錫的研發中心為主、以全國各地生產基地的研發部門為輔，形成全國性的研發能力佈局。我們的研發中心已獲認定為國家級企業技術中心，為速凍魚糜產品行業中第一家，亦是截至2024年12月31日唯一一家獲此認定的研發中心。我們的技術和生產能力進一步助力我們持續推出具有競爭力的產品，例如，我們在魚糜生產技術方面的創新簡化了生產流程，同時提高蛋白質保留率和原材料利用率。

客戶及供應商

我們的客戶主要是經銷商、KA客戶、特通直營公司、新零售平台及個人終端客戶。於2022年、2023年及2024年，於往績記錄期間內各年度來自我們前五大客戶的銷售收入合計分別佔我們總收入的8.0%、6.4%及6.3%，於往績記錄期間內各年度來自我們最大客戶的銷售收入佔我們同期總收入的2.3%、1.9%及1.8%。我們的董事認為不存在客戶集中風險，因為於往績記錄期間內各年度，我們來自單一客戶的銷售收入不超過我們總收入的5%。

我們的供應商主要包括肉類、魚糜、小龍蝦、鮮魚、麵粉、蔬菜和調味品的原材料供應商以及合同製造商。於往績記錄期間，我們原材料的採購價格維持相對穩定。舉例而言，魚糜（主要原材料之一）於2022年、2023年及2024年的採購價格維持相對穩定，分別為每噸人民幣12,800元、人民幣12,700元及人民幣13,700元；肉類（包括雞肉，亦為主要原材料）於2022年、2023年及2024年的採購價格維持相對穩定，分別為每噸人民幣8,500元、人民幣7,700元及人民幣7,100元。於往績記錄期間，我們主要自中國內地採購原材料，而自中國內地以外國家及地區採購的原材料佔我們於往績記錄期間的原材料總採購額少於7.0%。因此，地緣政治緊張局勢升溫以及中美雙方實施的關稅對我們的採購影響有限，因此未對我們的營運及財務表現造成不利影響。於2022年、2023年及2024年，我們向往績記錄期間內各年度前五大供應商的採購總額分別佔我們總採購額的12.0%、11.3%和12.3%，而我們向往績記錄期間內各年度最大供應商的採購額佔我們同期總採購額的4.6%、3.9%和3.7%。我們的董事認為不存在供應商集中風險，因為於往績記錄期間內各年度，我們向單一供應商的採購額不超過我們總採購額的5%。

食品安全和質量控制

我們將食品質量和安全放在首位。我們全面的質量控制體系已獲得國內和國際的質量體系認證。有賴優越的食品安全檢測能力和專門的質量控制人員支持，我們已建立一套嚴格的質量管理體系。我們的全方位數字化質控系統實現從原材料採購至生產、包裝、配送、及客戶簽收的全流程追溯。自成立以來，我們一直維持良好的食品安全記錄，並會繼續將安全與質量置於首位。

我們參與行業標準的制定及修訂，促進行業規範健康發展。我們參與制定中國速凍食品術語的行業標準。2021年，我們作為發起人及主要起草單位，聯合國家相關科研院所發佈了冷凍魚糜國際標準，凸顯了我們在塑造行業最佳實踐方面的重大能力。

我們的優勢

我們相信，以下優勢有助於我們保持領先的市場地位，確保我們成功並從競爭對手中脫穎而出：

- 中國最大的速凍食品企業；
- 全區域、全渠道、深入滲透的全國銷售網絡；

- 以大單品為核心的跨品類多元化產品組合；
- 銷地產和集中生產相結合及規模化效應帶來成本優勢；
- 先進的數字化能力，提升科學決策和全流程運營效率；及
- 富有遠見及經驗豐富的管理團隊以及積極的企業文化。

請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

為進一步發展我們的業務，我們採取以下戰略：

- 鞏固領先市場地位；
- 提升銷售網絡；
- 提升數字化及智能化生產；
- 拓展海外業務；及
- 吸引、培養及激勵人才。

請參閱「業務－我們的戰略」。

競爭格局

於2024年，按收入計，我們在中國速凍調製食品市場及速凍菜餡製品市場排名第一，在速凍麵米製品市場排名第四。憑藉不斷豐富的、暢銷全國的產品組合、全區域、全渠道、深入滲透的全國銷售網絡以及提升營運效率的卓越數字化能力，我們相信我們已做好充分準備以在行業競爭中脫穎而出並在速凍食品行業保持前列地位。

歷史及財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間財務資料的概要財務數據，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本招股章程所載財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並完整參考有關財務資料。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

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 ⁽¹⁾	(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
以下各方應佔利潤：			
母公司擁有人	1,101,030	1,478,067	1,484,831
非控股權益	16,474	23,093	28,787
	1,117,504	1,501,160	1,513,618

附註：

- (1) 銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)製造間接費用，及(iii)外包服務成本，主要與就生產若干產品而聘請的合同製造商有關。於2022年、2023年及2024年，原材料成本分別佔我們銷售成本的69.2%、66.5%及64.1%。

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，該指標為投資者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上市費用而調整的年內利潤。下表調整了經調整淨利潤（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
— 上市費用 ⁽²⁾	—	—	271
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) 上市費用指就全球發售產生的費用。

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。

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，與我們的業務增長一致。我們的淨利潤維持相對穩定，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。

概 要

綜合財務狀況表主要項目

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本招股章程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
流動資產淨值.....	6,429,408	6,420,282	6,671,804
資產淨值.....	11,899,009	12,900,583	13,270,333
權益			
股本.....	293,294	293,294	293,294
庫存股份.....	(47,053)	(45,714)	(108,593)
儲備.....	11,433,043	12,380,443	12,767,828
非控股權益.....	219,725	272,560	317,804
權益總額.....	11,899,009	12,900,583	13,270,333

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣6,429.4百萬元減少0.1%至截至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。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣6,420.3百萬元增加3.9%至截至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，其性質為結構性存款及債券。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可能不保本，惟該等產品通常被歸類為低風險至中等風險，風險評級為R1級及R2級。

概 要

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣11,899.0百萬元增加8.4%至截至2023年12月31日的人民幣12,900.6百萬元，主要由於當年獲得利潤人民幣1,501.2百萬元，部分被2023年已派付的2022年末期股息人民幣330.5百萬元及2023年中期股息人民幣221.4百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣12,900.6百萬元增加2.9%至截至2024年12月31日的人民幣13,270.3百萬元，主要由於當年獲得利潤人民幣1,513.6百萬元，部分被2024年已派付的2023年末期股息人民幣518.6百萬元及2024年中期股息人民幣680.7百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

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

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。

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。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

概 要

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。

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。

請參閱「財務資料－流動資金和資本資源－現金流量」。

節選財務比率

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(%)	21.2	22.6	22.7
淨利潤率(%)	9.2	10.7	10.1
資產負債比率(%)	4.1	2.6	1.2
流動比率	2.7	2.6	2.8
經調整淨利潤率(%) (非國際財務報告準則指標)	9.5	10.9	10.7

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。

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值減少所抵銷。

有關上述財務比率的計算方法，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

風險因素

我們的業務及全球發售涉及本招股章程「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定投資我們的股份前，應仔細閱讀該節的全文。我們認為，我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：(i)我們的業務受消費者口味及市場需求變化的影響；(ii)我們所處的行業競爭激烈，如我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；(iii)未能開發及推出新產品可能對我們的競爭力、業績及未來增長前景造成重大不利影響；(iv)我們依賴經銷商將產品投放到市場，而我們可能無法有效管理經銷商；(v)我們的業務依賴於品牌認知度。未能維護或有效推廣我們品牌可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；及(vi)未能保持產品品質或食品安全可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

請參閱「風險因素」。

單一最大股東

截至最後實際可行日期，本公司全部已發行股本由國力民生持有約25.00%，而國力民生則由杭建英女士及陸秋文女士分別持有約29.94%及約25.15%股權。杭建英女士與陸秋文女士於2023年9月10日訂立一致行動協議，且彼等合共持有國力民生約55.09%股權，根據中國公司法及中國證監會頒佈的《上市公司收購管理辦法》，彼等被認定為本公司的「實際控制人」。國力民生自2000年11月6日成立以來實質經營投資業務，專注於對未上市及上市企業的股權投資，投資領域廣泛。

緊隨全球發售完成後，並假設並無根據超額配股權及2023年股票期權激勵計劃發行新股份，國力民生將持有我們已發行股本的約22.00%。因此，全球發售完成後，國力民生將繼續為我們的單一最大股東。

在上海證券交易所上市

自2017年2月起，我們的A股在上海證券交易所上市（股票代碼：603345）。董事確認，自我們在上海證券交易所上市以來，我們在任何重大方面並無違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的情況，且就董事於作出一切合理查詢後所知，亦無有關我們在上海證券交易所的合規記錄的重大事項須提請投資者關注。根據上海證券交易所網站上的備案文件以及從公開渠道獲得的信息，中國法律顧問認為，上述董事對我們合規記錄所作出的確認屬準確合理。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查及中國法律顧問的上述意見，聯席保薦人並不知悉有任何事宜以致其在任何重大方面就我們董事對本公司於上海證券交易所的合規記錄所作出的確認產生合理懷疑。

於往績記錄期間前，我們董事及高級管理人員發生數宗法律合規事件，主要原因是疏忽、非故意行為及／或不熟悉相關披露要求。詳情請參閱「董事、監事及高級管理層－有關我們董事及高級管理層的進一步資料」。

所得款項用途

經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及其他估計費用，假設超額配股權未獲行使，並假設發售價為每股發售股份66.00港元（即最高發售價），我們估計將自全球發售收取所得款項淨額約2,495.8百萬港元。根據我們的戰略，我們擬將全球發售所得款項按以下金額用於以下用途：

- 約35.0%或873.5百萬港元用於擴大銷售及經銷網絡；
- 約35.0%或873.5百萬港元用於提升採購能力、優化供應鏈及搭建供應鏈系統；
- 約15.0%或374.4百萬港元用於將業務營運數字化；
- 約5.0%或124.8百萬港元用於產品開發及技術創新；及
- 約10.0%或249.6百萬港元將撥作營運資金及一般公司用途。

請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

全球發售統計數據

下表中的統計數據乃基於以下假設：(i)全球發售已完成，且全球發售中新發行39,994,700股H股，(ii)全球發售的超額配股權未獲行使，及(iii)全球發售完成後發行及流通333,288,932股股份：

	基於最高發售價 每股H股66.00港元
我們股份的市值 ⁽¹⁾	27,945.4百萬港元
未經審計備考經調整每股綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	46.68港元 (人民幣42.69元)

附註：

- (1) 我們股份的市值乃按緊隨全球發售完成後預計已發行39,994,700股H股及293,294,232股A股（即預計333,288,932股發行在外股份）計算（假設超額配股權未獲行使）。我們A股的市值乃按於最後實際可行日期A股收市價每股人民幣78.91元計算。詳情請參閱招股章程「股本—全球發售完成後」。
- (2) 未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」一節所述調整後，並基於333,288,932股已發行股份得出（假設全球發售已於2024年12月31日完成），惟並無計及本公司因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份、本公司因2023年股票期權激勵計劃項下購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司於最後實際可行日期後可能發行或購回的任何股份。
- (3) 第II-1頁所顯示的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值並未經調整以顯示以下影響：

於2025年3月，本公司訂立股份購買協議，以總代價人民幣444,500,000元購買鼎味泰的70%股份。倘鼎味泰的經審計淨利潤少於人民幣55,700,000元，可採用11.40倍的市盈率進行調整。於2025年4月，本公司於上市前根據本公司截至2024年12月31日的保留利潤向現有股東宣派股息人民幣296,515,000元。倘於2024年12月31日完成收購鼎味泰並派付股息，假設鼎味泰於2024年12月31日的可識別有形資產淨值的公允價值與賬面值相若，且總代價為人民幣444,500,000元，則本集團的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值將由人民幣14,227,221,000元減少至人民幣13,753,251,000元（按最高發售價每股股份66.00港元計）。於2024年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值將分別為人民幣41.27元（相當於45.13港元，按最高發售價每股股份66.00港元計）。除上文所披露的資料外，並無對未經審計備考經調整綜合有形資產淨值作出其他調整。該等金額按1港元兌人民幣0.91457元的匯率由人民幣兌換為港元或由港元兌換為人民幣。概不表示該人民幣／港元金額已經、可以或可能按該匯率兌換為港元／人民幣，或根本無法兌換。

有關未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值的計算，請參閱本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」一節。

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，有關金額截至本招股章程日期已悉數派付。

近期發展及無重大不利變動

近期發展

截至2025年3月31日止三個月的未經審計財務資料

我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣3,722.8百萬元減少3.8%至2025年同期的人民幣3,581.4百萬元，主要由於(i)2025年第一季度整體消費環境相對疲弱，加上暖冬的影響，導致火鍋食材的消費有所下降；及(ii)2024年及2025年的農曆新年時間不同。由於2025年的農曆新年是在1月底，我們的客戶在2024年的最後一個季度開始囤積產品；而2024年的農曆新年接近2月中旬，我們的客戶在2024年1月份就開始採購以備存貨。農曆新年的時間差異導致2024年第一季度的銷售額更高。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的銷售成本保持相對穩定，分別為人民幣2,766.8百萬元及人民幣2,770.2百萬元。由於上述原因，我們的毛利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣955.9百萬元減少15.1%至2025年同期的人民幣811.2百萬元。

我們的淨利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣441.1百萬元減少10.8%至2025年同期的人民幣393.4百萬元。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的淨利潤率保持相對穩定，分別為11.8%及11.0%。

我們的資本支出由截至2024年3月31日止三個月的人民幣219.4百萬元增加30.9%至2025年同期的人民幣287.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目，以及購買其他無形資產。

我們的資產總值由截至2024年12月31日的人民幣17,375.1百萬元減少3.2%至截至2025年3月31日的人民幣16,816.8百萬元，主要由於存貨減少人民幣483.4百萬元。我們的負債總額由截至2024年12月31日的人民幣4,104.8百萬元減少23.5%至截至2025年3月31日的人民幣3,140.1百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣424.8百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣392.1百萬元。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們的資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣13,270.3百萬元及人民幣13,676.7百萬元。

截至2025年3月31日止三個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣659.6百萬元。

我們截至2025年3月31日止三個月的未經審計中期簡明綜合財務資料已由申報會計師根據國際審計與鑑證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一A。

無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們繼續發展我們的業務。董事確認，直至本招股章程日期，我們的財務或經營狀況或前景自2024年12月31日（即本招股章程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招股章程附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

上市費用

上市費用指就全球發售產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們估計我們的上市費用將約為人民幣131.6百萬元（假設發售價為每股發售股份66.00港元（即最高發售價）且超額配股權並無獲行使），相當於全球發售所得款項總額（基於最高發售價並假設超額配股權並無獲行使）的5.5%。我們預期會產生約人民幣131.6百萬元的上市費用，其中約人民幣1.3百萬元預期將於綜合損益表內確認為行政開支，約人民幣130.3百萬元預期將於上市後直接確認為權益扣減。我們的上市費用按性質包括(i)包銷佣金約人民幣92.3百萬元及(ii)非包銷相關費用約人民幣39.3百萬元，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣25.6百萬元以及其他費用及開支約人民幣13.7百萬元。

於本招股章程內，除文義另有所指，下列詞彙及詞語具有以下涵義。若干其他詞彙的解釋載於本招股章程「技術詞彙表」一節。

「2023年股票期權激勵計劃」	指	股東於2023年10月13日批准及採納的股票期權激勵計劃（經不時修訂、補充或以其他方式修改），其主要條款載於本招股章程附錄四「法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」
「A股」	指	本公司發行每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣交易並於上海證券交易所上市
「A股股東」	指	A股持有人
「會計師報告」	指	安永會計師事務所編製的會計師報告，其詳情載於本招股章程附錄一
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，指直接或間接地控制該特定人士或被該特定人士控制或與該特定人士直接或間接受共同控制的任何其他人士
「會財局」或「會計及財務匯報局」	指	香港會計及財務匯報局
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司的組織章程細則（經修訂），於上市日期生效，其概要載於本招股章程附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放辦理一般銀行業務的日子，星期六、星期日或香港公眾假期除外

釋 義

「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本招股章程而言，不包括中華人民共和國香港、澳門及台灣地區
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	安井食品集團股份有限公司(前稱為福建安井食品股份有限公司)，一家於2001年12月24日以廈門華順民生食品有限公司的名義成立為有限公司的中國公司，並於2011年3月7日轉制為股份有限公司，其A股已於上海證券交易所上市(股票代碼：603345)
「合規顧問」	指	中國平安資本(香港)有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事

「ESG」	指	環境、社會及管治
「極端情況」	指	超強颱風或其他大規模自然災害嚴重影響工作群眾復工能力或造成長期安全隱患的極端情況
「FINI」	指	「Fast Interface for New Issuance」，由香港結算營運的網上平台，在所有新上市中獲接納進行交易及（如適用）收集及處理認購及結算的特定資料，須強制使用此平台
「本集團」或「我們」	指	本公司及我們的子公司
「國力民生」	指	福建國力民生科技發展有限公司，一家於2000年11月6日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的發起人及主要股東以及我們的單一最大股東
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「指南」	指	聯交所發佈的《新上市申請人指南》
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，將以港元認購及買賣，並將於香港聯交所上市
「H股證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「H股股東」	指	H股持有人
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區

「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資子公司
「香港結算EIPO」	指	通過安排香港結算代理人代表 閣下提出申請（包括指示 閣下的經紀或託管商（為香港結算參與者）通過香港結算的FINI系統發出電子認購指示以代表 閣下申請香港發售股份），申請將以香港結算代理人名義發行的香港發售股份，並將其直接存入中央結算系統，記存於 閣下所指定香港結算參與者的股份戶口
「香港結算代理人」	指	香港中央結算（代理人）有限公司，為香港結算的全資子公司
「香港結算運作程序規則」	指	不時生效的香港結算運作程序規則，當中載有與香港結算的服務及中央結算系統、FINI或任何其他由或透過香港結算設立、營運及／或以其他方式提供的平台、設施或系統的運作及功能有關的慣例、程序及行政或其他規定
「香港結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者、全面結算參與者或託管商參與者身份參與中央結算系統的參與者
「香港發售股份」	指	於香港公開發售中初步提呈發售以供認購的3,999,500股H股
「香港公開發售」	指	根據本招股章程所述條款並在其條件規限下，按發售價（另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費）提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購，詳情載於「全球發售的架構－香港公開發售」

釋 義

「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有有限公司的子公司
「香港包銷商」	指	「包銷－香港包銷商」所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由（其中包括）整體協調人、香港包銷商及本公司就香港公開發售所訂立的日期為2025年6月24日的包銷協議，進一步載述於「包銷－包銷安排及費用－香港公開發售－香港包銷協議」一節
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會頒佈的詮釋
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士（定義見香港上市規則）的任何實體或人士
「國際發售股份」	指	根據國際發售初步提呈發售以供認購的35,995,200股H股，連同（如相關）因任何超額配股權獲行使而可能發行的任何額外H股，可按「全球發售的架構」所述重新分配
「國際發售」	指	如「全球發售的架構」所進一步闡述，根據S規例以離岸交易方式在美國境外及依據第144A條或另行獲豁免遵守美國證券法登記規定僅向於美國境內的合資格機構買家，按發售價有條件配售國際發售股份
「國際包銷商」	指	擬就國際發售相關訂立國際包銷協議的包銷商

釋 義

「國際包銷協議」	指	如「包銷－國際發售」進一步所述，預期將由（其中包括）本公司、整體協調人及國際包銷商於2025年7月2日或前後訂立的有關國際發售的國際包銷協議
「聯席賬簿管理人」、 「聯席全球協調人」、 「聯席牽頭經辦人」	指	「董事、監事及參與全球發售的各方」所列的聯席賬簿管理人、聯席全球協調人及聯席牽頭經辦人
「聯席保薦人」	指	「董事、監事及參與全球發售的各方」所列的聯席保薦人
「最後實際可行日期」	指	2025年6月16日，即本招股章程刊發前就確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於香港聯交所主板上市
「上市委員會」	指	香港聯交所上市委員會
「上市日期」	指	H股上市及H股獲准在香港聯交所買賣的日期，預期為2025年7月4日（星期五）或前後
「上市規則」或 「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「主板」	指	由香港聯交所營運的證券交易所市場（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM，且與之並行運作
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「境外上市試行辦法」	指	境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法

「發售價」	指	根據香港公開發售將予認購的香港發售股份及根據國際發售將予提呈發售的國際發售股份每股發售股份的最終發售價(不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費)，以港元列示，將按「全球發售的架構－定價及分配」所述釐定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份(如相關)連同本公司因行使超額配股權而可能發行的任何新增H股
「整體協調人」	指	「董事、監事及參與全球發售的各方」所列的整體協調人
「超額配股權」	指	預期由本公司向國際包銷商授出的購股權，可由整體協調人(代表國際包銷商)行使，其要求本公司配發及發行最多5,999,200股額外H股(合共佔根據全球發售初步提呈發售的發售股份的約15%，以(其中包括)補足國際發售中的超額配售(如有))，詳情載於「全球發售的架構－超額配股權」
「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法
「中國法律顧問」	指	天元律師事務所，我們有關中國法律的法律顧問
「定價協議」	指	本公司與整體協調人(為其本身及代表包銷商)於定價日或前後訂立的協議

釋 義

「定價日」	指	就全球發售而言發售價釐定的日期，預期於2025年7月2日（星期三）或之前，且無論如何不得遲於2025年7月2日（星期三）中午十二時正
「招股章程」	指	就香港公開發售刊發的本招股章程
「省」	指	各為一個省，或按文義所指，省級自治區或中國中央政府直接管轄的直轄市
「合資格機構買家」	指	第144A條規則所指的合資格機構買家
「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「第144A條」	指	美國證券法第144A條規則
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「滬港通」	指	由香港聯交所、上海證券交易所、香港結算及中國結算開發的證券交易及結算互聯互通機制，以建立香港及上海的相互市場准入（包括南向交易及北向交易）
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人

釋 義

「深港通」	指	由香港聯交所、深圳證券交易所、香港結算及中國結算開發的證券交易及結算互聯互通機制，以建立香港及深圳的相互市場准入
「單一最大股東」	指	國力民生，請參閱「與單一最大股東的關係」
「穩定價格操作人」	指	高盛(亞洲)有限責任公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「可持續發展委員會」	指	董事會可持續發展委員會
「收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「往績記錄期間」	指	截至2022年、2023年及2024年12月31日止財政年度
「庫存股」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄的地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	美國1933年證券法(經不時修訂及補充或以其他方式修改)及據其頒佈的規則及規例

「白表eIPO」	指	透過白表eIPO服務供應商指定的網站 www.eipo.com.hk 提交以申請人本身名義申請發行香港發售股份
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「%」	指	百分比

本招股章程所載的若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格內所示的總數未必為其之前數字的算術總和。

本招股章程內中國法律及法規、政府部門、機構、自然人或其他實體(包括我們的子公司)的名稱以中英文載入，僅供參考，而如有任何歧義，概以中文名稱為準。

除非另有說明，否則本公司於最後實際可行日期以庫存股持有的1,160,900股購回A股計入本公司於最後實際可行日期及緊隨全球發售完成後的已發行股份總數。有關回購A股的詳情，請參閱「附錄四－本公司股本變動情況」。

* 僅供識別

技術詞彙表

本技術詞彙表載有本招股章程所用有關本集團及我們業務的若干詞彙的解釋。該等詞彙的含義未必與標準行業含義或該等詞彙的用法相符。

「應用程序」	指	在移動設備或網站上運行而設計的程序
「商業智能系統」	指	為一套完整的解決方案，用來將企業中現有的數據進行有效的整合，快速準確地提供報表並提出決策依據，幫助企業做出明智的業務經營決策
「CAGR」	指	複合年增長率
「CRM」	指	客戶關係管理
「EDI」	指	電子數據交換
「ERP」	指	企業資源計劃，一種業務流程管理軟件，允許組織使用集成應用程序系統以管理業務並將與技術、服務及人力資源有關的後台功能數字化
「一線及二線城市」	指	就本招股章程而言，包括北京、上海、廣州、深圳、成都、重慶、杭州、武漢、西安、天津、蘇州、南京、鄭州、長沙、東莞、瀋陽、青島、合肥、佛山、寧波、昆明、福州、無錫、廈門、濟南、大連、哈爾濱、溫州、石家莊、泉州、南寧、長春、南昌、貴陽、金華、常州、嘉興、南通、徐州、太原、珠海、中山、保定、蘭州、台州、紹興、煙台及廊坊
「GDP」	指	國內生產總值
「HACCP」	指	危害分析重要管制點，一個食品安全風險管理系統，專注於識別及控制食品安全危害

技術詞彙表

「ISO」	指	國際標準化組織，一家總部位於瑞士日內瓦的非政府組織，負責評估商業組織的品質體系
「ISO 14001」	指	ISO發佈的標準，訂明組織中環境管理體系的具體規定
「ISO 22000」	指	ISO發佈的標準，訂明組織中食品安全管理系統的具體規定
「ISO 45001」	指	ISO發佈的標準，訂明組織中職業健康與安全管理系統的具體規定
「ISO 9001」	指	ISO發佈的標準，訂明組織中品質管理體系的具體規定
「IT」	指	信息技術
「KA-Link」	指	用於鏈接公司與商超的數字工具，有助我們的合作
「低線城市」	指	就本招股章程而言，中國非一線及二線城市的所有城市、郊區、鄉村以及城市市區
「麻辣燙」	指	受歡迎的街頭小吃，常見於中國各地及其他有華人社區的國家的小吃店及餐廳
「MES」	指	製造執行系統
「OA」	指	辦公自動化
「關東煮」	指	一種傳統菜餚，將多種食材放在醬油味的肉湯中燉制，常見於便利店
「PLC」	指	可編程邏輯控制器

技術詞彙表

「研發」	指	研究與開發
「SRM」	指	供應商關係管理
「平方米」	指	平方米
「魚糜」	指	一種主要由魚製成的魚糜。它亦可用作許多東亞食物的主要食材
「TMS」	指	物流運輸管理系統
「WMS」	指	倉庫管理系統

前 瞻 性 陳 述

我們於本招股章程載列前瞻性陳述。前瞻性陳述包括有關我們對未來的意向、信念、預期或預測的陳述，並非對過往事實的陳述。

本招股章程載有有關本公司、我們的子公司及合併聯屬實體的若干前瞻性陳述，該等前瞻性陳述乃基於我們管理層的信念以及彼等所作出的假設及現時可獲得的資料而作出。於本招股章程中，「目標」、「預料」、「相信」、「能夠」、「預期」、「未來」、「打算」、「可能」、「應該」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「應」、「將」、「將會」等詞彙及該等詞彙的反義詞及其他類似用詞，在涉及本集團或我們的管理層時，旨在識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資本資源的看法，其中部分可能不會實現或可能會改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本招股章程所述的其他風險因素。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知及未知風險以及不確定因素。本集團面臨可能影響前瞻性陳述準確性的風險、不確定因素及其他因素，包括但不限於以下各項：

- 我們成功實施我們的業務計劃及戰略的能力；
- 我們經營或擬拓展的產業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在司法權區的整體政治及經濟狀況；
- 我們的業務經營及前景；
- 我們的資本支出計劃；
- 天氣、天災及氣候變化；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 我們的財務狀況及表現；
- 資本市場發展；
- 我們的股息政策；
- 中國及其他相關司法權區中央及地方政府的法律、規則及規例，以及相關政府機構與我們的業務及業務計劃各方面有關的規則、法規及政策的任何變動；及
- 我們可能尋求的各種商機。

投資我們H股涉及多項風險。投資我們股份前，閣下應仔細考慮本招股章程中所有資料，特別是下文所述風險及不確定性。

下列任何事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。如發生任何該等事件，我們H股的交易價格可能下跌，而閣下可能虧損全部或部分投資。閣下應根據自身情況，就有意投資向相關顧問尋求專業建議。

與我們的行業及業務相關的風險

我們的業務受消費者口味及市場需求變化的影響。

我們的成功取決於我們預測、識別、理解及響應不斷變化的消費者口味及市場需求的能力，該等口味及市場需求受超出我們控制的因素所影響，如偏好及可支配收入的變化。我們致力於提供廣泛的速凍食品組合，包括速凍調製食品、速凍菜餚製品及速凍麵米製品，以滿足消費者不斷變化的口味及偏好。我們通過持續的市場研究，讓整個價值鏈中的利益相關者參與進來，並且密切關注不斷變化的市場趨勢，定期推出新產品（例如鎖鮮產品線）來滿足這些需求。請參閱「業務－我們的品牌和產品」。然而，推出及開發新產品需要大量投資，失敗的嘗試可能導致額外的成本並影響我們的整體業務及財務表現。我們產品終端市場具有消費者口味及用餐偏好快速變化的特點。因此，我們的成功取決於我們不斷改進產品及服務，及時且經濟高效地充分響應及適應客戶需求的能力。我們無法保證將繼續成功地將新產品推向市場或迅速應對消費者偏好的變化，而未能適應市場變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，如我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們所處的行業在品牌知名度、食品品質穩定、服務及價格等方面競爭激烈。我們的競爭對手來自多個地理市場，包括國內及國際速凍食品供應商。許多競爭對手提供的產品與我們的產品相當，且彼等可能會進一步升級產品。競爭對手可能較我們擁有更悠長的經營歷史、更高的品牌知名度、更好的供應商關係、更大的客戶群或更多的財務、技術或營銷資源。因此，競爭對手可能有能力較我們更快、更有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、標準或客戶要求，並可能有能力發起或適應重大的行業變革或監管變化。我們的競爭對手可能擁有更先進的設施或設備，開發出更先進或更高效的技術，獲得更多客戶，擁有更專業的員工或提供更具競爭力的價格。

我們能否有效競爭取決於多種因素，包括我們能否成功實施發展戰略，能否持續採購優質食品原料作為原材料，能否擴大產品組合，能否提高運營效率。如我們無法保持競爭力或無法與競爭對手成功競爭，我們的市場份額及銷量可能下降，我們可能不得不降低價格或做出其他讓步，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能開發及推出新產品可能對我們的競爭力、業績及未來增長前景造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於能否以有利的利潤率及時向消費者提供根據其需求量身定制的有吸引力的新產品。透過密切關注市場趨勢、徵求消費者意見及利用行業見解，我們努力提高開發成功及受歡迎產品的可能性。我們非常重視開發產品，因為我們認識到持續的產品開發對於滿足消費者不斷變化的偏好及標準至關重要。例如，我們在鎖鮮裝系列產品的研發和營銷方面進行了一定的投資。請參閱「業務－我們的品牌和產品－品類領先的產品」。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。我們可能繼續在研發方面投入資源，以提供優質及價格相宜的產品，並在快速發展的行業中保持競爭力。

然而，開發及推出新產品的過程複雜且充滿不確定性。此外，新產品能否取得商業成功取決於許多我們無法完全控制的因素，包括我們能否有效且高效地分析市場需求、及時交付產品並為新產品提供令人滿意的售後服務。如我們的新產品無法取得商業可持續業績，我們可能無法實現預期的收入及利潤回報，甚至無法收回初始投資。我們也可能將新產品銷往新市場，而新產品能否成功取決於多個因素，例如市場狀況、競爭格局、監管環境、供應鏈、客戶需求及新產品定位，以及我們能否以具有競爭力的條款及價格提供此類產品。我們無法保證我們將能夠以可持續及盈利的方式成功滿足客戶需求。

我們依賴經銷商將產品投放到市場，而我們可能無法有效管理經銷商。

經銷商是我們銷售網絡的重要組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的經銷網絡中分別有1,836名、1,964名及2,017名經銷商，而來自經銷商的銷售收入分別佔我們總收入的80.6%、81.1%及81.9%。儘管我們未來將繼續通過向KA客戶、特通直營客戶、新零售及電商平台銷售來增加收入，但我們預計經銷商仍將是銷售網絡的重要組成部分。請參閱「業務－銷售網絡－經銷商」。

我們的經銷商可能因各種因素而無法成功營銷及銷售我們的產品或維持其競爭力。如我們的產品銷量未能維持在令人滿意的水平，經銷商可能不會向我們訂購新產品，或可能減少現有產品的訂單或要求降低採購價格。失去經銷商或來自彼等的訂單減少均可能對我們的銷量和收入造成重大不利影響。

此外，雖然我們與經銷商簽訂了經銷協議，但我們無法確保嚴格遵守協議條款或立即發現違反合約。經銷商違反合約，包括未履行其義務或違反合約條款，如進行跨渠道或跨區域銷售，可能會造成蠶食及惡性競爭，進而對我們的業務造成負面後果。這些後果可能包括聲譽受損、銷量下降、昂貴的訴訟或因提前終止而尋找替代經銷商產生的額外成本。如我們未能成功維持與若干經銷商的關係或經銷商未能成功運營，我們有效銷售產品的能力可能受到重大負面影響。

我們的業務依賴於品牌認知度。未能維護或有效推廣我們品牌可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，「安井」商標及品牌名稱在我們的業務增長及成功中發揮了至關重要的作用，贏得了客戶、終端客戶及供應商的認可。我們還使用其他商標和品牌名稱來銷售我們的速凍食品。因此，保持及提高品牌知名度及形象對我們來說至關重要，因為這能夠讓我們的產品在市場上脫穎而出並保持競爭力。

對於我們保持及提高品牌知名度、認可度及受歡迎程度至關重要的因素包括但不限於以下幾點：

- 保持我們產品的理想口味、優質及安全性以及多樣化的產品組合；
- 通過營銷及品牌推廣活動提高品牌知名度；
- 與我們的供應商、經銷商、KA客戶、特通直營客戶以及新零售及電商平台維持穩定關係；
- 維持或提高消費者對我們產品的滿意度；及
- 確保遵守相關法律法規。

隨著我們不斷擴大業務規模、擴張地理覆蓋範圍及豐富產品組合，實現上述因素可能變得困難。此外，我們的品牌聲譽及形象可能受到不利宣傳的負面影響，包括產品責任索賠、法律糾紛、客戶投訴或負面產品評論（無論其是否真實）。如我們未能在現有市場中保持品牌的知名度、認可度及受歡迎程度，或者難以在新市場中樹立品牌，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

未能保持產品品質或食品安全可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

產品安全及品質對於我們的整體成功及聲譽至關重要。始終保持食品安全性及品質取決於我們質量控制系統的有效性。我們的產品通常需經過運輸、倉儲及交付等多個環節才能到達終端消費者。因此，我們的食品安全及產品品質受到各種因素的影響，包括原材料的品質、生產設施的衛生狀況以及我們用於儲存及運輸產品的方法。

我們無法向閣下保證將能夠有效發現及避免所有食品安全事件，這些事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們在生產全過程實施全面的檢測程序。然而，如未能保持這些嚴格的檢測標準或未能獲得準確的檢測結果，可能對我們的產品品質鑑證造成重大不利影響。

此外，我們亦須遵守與食品安全及產品品質相關的法律法規。如我們未能發現安全或品質問題，或被裁定違反法律法規，我們可能面臨責任索賠、消費者滿意度下降及相關部門處罰，進而影響我們的長期成功。

無法及時採購與我們要求或標準一致的原材料或根本無法供應，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

以有競爭力的價格及時採購安全優質的食品原料對我們的業務至關重要。維持我們產品一致的食品安全及品質的能力依賴於向符合我們品質規範並能提供足夠數量原料的可靠供應商採購。我們無法保證目前的供應商將來會始終如一地滿足我們嚴格的質量控制要求。

食品原料的供應、種類及價格受我們無法控制的因素影響而波動。這些因素包括但不限於季節性變化、氣候條件、自然災害、一般經濟狀況、全球需求、政府政策及法規以及匯率波動。這些情況可能降低供應商在未來以合理價格維持相同產品品質及數量水平的能力。此外，彼等可能面臨生產成本增加、勞動力費用上升及其他可能轉嫁給我們的成本，從而可能導致所供應商品的成本增加。因此，我們無法保證我們的食品原料將能夠維持持續有利的採購價格。雖然我們期望供應商遵守合同，但彼等可能偶爾無法履行合同或延遲履行合同。發生彼等無法控制的事件也可能成為彼等履行義務的障礙。

此外，我們與供應商的關係可能惡化或變得不穩定。如任何供應商未能充分履行職責或無法以合理價格及時向我們提供優質食品原料，我們無法保證能夠及時以優惠條件獲得替代供應商，或根本無法獲得有關供應商。此類失敗可能增加我們的食品成本，導致原料短缺，並可能需要我們替換某些原料，這可能影響我們產品的口味。產品口味的重大變化可能導致受影響期間的收入大幅減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能保持有競爭力的定價策略可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的主要目標是為消費者提供具競爭力價格的優質速凍食品。為實現這一目標，我們依靠全面的市場研究及競爭分析來制定定價策略。我們考慮多種因素，並仔細調整定價以滿足客戶群的多樣化需求。請參閱「業務－銷售網絡－定價政策」。然而，我們無法保證始終採用具有競爭力的產品定價策略。市場研究結果有時可能提供不準確的反饋，導致我們的定價策略與市場趨勢不協調。這種不協調會降低我們的利潤率並抑制銷量及收入。即使我們最初設定的產品定價合理，我們也可能發現有必要提供折扣以提高品牌知名度及推動銷售。

未能執行有效的銷售及營銷策略或應市場變化調整此類策略，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的目標是提高產品銷量，獲得更廣泛的市場認可，並維持消費者的忠誠度，這在一定程度上取決於我們能否成功執行銷售及營銷策略。於往績記錄期間，我們投入資源，主要用於提升品牌形象及產品知名度。請參閱「業務－品牌塑造和營銷」。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。

尤其是對於新產品，我們可能在產品推出後開展促銷活動並投入銷售及營銷費用以刺激消費者需求，這可能影響我們的盈利能力。展望未來，我們計劃繼續投資於品牌推廣活動，以進一步提高消費者對我們品牌的認知度。然而，我們無法向閣下保證銷售及營銷策略將始終有效。如未能以經濟高效的方式執行銷售及營銷策略，則我們的盈利能力可能受到負面影響。此外，我們可能需要根據新產品的亮相或速凍食品行業消費者偏好及需求的快速變化調整銷售及營銷策略。未能及時調整可能導致產品銷售及市場份額下降。這兩者均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，由於消費者偏好隨時間變化以及新銷售渠道出現，我們可能無法及時識別或利用此類市場機會。如未能聘用及留住合格的銷售及營銷人員以有效執行我們的戰略，或及時調整戰略以應對市場趨勢，則可能導致市場份額損失、收入減少及業務受損。

我們的成功取決於關鍵管理人員及其他具有專業技能及行業知識的高素質人員。

我們未來的成功依賴於關鍵管理人員及其他高素質人員持續可靠的表現，彼等成功實施我們的增長戰略及保持我們的品牌實力方面發揮着至關重要的作用。我們有效競爭的能力在一定程度上取決於我們保留及激勵現有關鍵管理人員及其他高素質人才以及吸引該等新人才的能力。我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利來吸引及留住關鍵人才，我們的薪酬及福利支出可能意外增加或以高於預期的幅度增加。如失去任何管理人員或合格人員的服務，我們可能無法及時及／或以合理的成本找到合適或合格的替代者，或者無法找到替代者。未能吸引及留住關鍵管理人員或合格人員以及為留住此類人員而增加的任何僱員福利費用，均可能對我們保持競爭地位及發展業務的能力造成負面影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的關鍵人員受保密條款及競業禁止的約束。然而，我們無法保證此類條款或安排能夠完全執行。如任何管理人員或其他關鍵人員加入或建立競爭業務，我們可能失去一些客戶，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨產能不足的問題及倘我們不能有效實施我們的未來生產擴展計劃，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

截至2024年12月31日，我們運營着12個國內生產基地和一個海外生產基地。我們地理位置分散的生產網絡使我們面臨風險，包括跨地點協調生產、跨基地維持一致的品質標準及管理區域運營差異。請參閱「業務－生產」。在我們開展營銷活動時以及在生產旺季，若干產品的需求和銷量可能會急劇增加，進而可能導致產能無法滿足銷售需求。我們無法保證現有生產基地產能將滿足未來的市場需求，且我們的產能有時可能不足。

我們旨在隨著業務的增長而擴大產能，以促進我們的長期業務發展，從而滿足不斷增長的客戶需求。請參閱「業務－生產－我們的生產基地」。我們生產擴張計劃的可行性受限於各項因素，如(i)是否有合適的地點建立生產場所；(ii)對新生產基地而言屬便利的物流地點；(iii)是否有足夠的管理及財務資源；及(iv)我們僱用、培訓及留住熟練技術人員的能力。我們最初可能在規劃、選址、磋商及建設方面投入大量資源，而未能實現我們的生產擴張計劃可能導致我們無法滿足客戶的需求並收回所產生的成本，進而可能妨礙我們的業務前景。延遲或取消我們的擴張亦可能導致我們與多個對手方（包括但不限於總承包商及分包商、設備供應商、融資方及相關政府部門）產生糾紛。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，為實現我們的擴張計劃及優化生產效率，我們繼續更新現有設備、購買新生產設備及改進生產技術。我們亦分配人力資源及其他資源以管理該等營運需求。我們無法保證該等投資、維護及升級可於短期內成功進行，或產生正現金流量或盈利回報，或根本無法進行或產生。該等投資、維護及升級可能因技術或行業標準的更新而失效或過時，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的生產和運營依賴於穩定且充足的公用事業供應（包括電力、水及天然氣）。任何電力、水或天然氣供應的中斷均可能導致我們的生產停頓，並可能導致產品損失。這可能進而損害我們履行銷售訂單的能力，並對我們的業務運營造成負面影響。任何機械故障或甚至經延長的機械維護均可能中斷我們的生產過程，並導致額外的維修或更換成本。我們無法保證始終能夠維持生產基地的高效營運。任何此類中斷均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。在我們的設施內或附近發生的停工、火災、地震、自然災害、疫情、極端天氣條件、不可抗力或其他災害等事件，可能會顯著干擾我們的營運。倘若未能採取適當措施減輕這些不可預見事件造成的影響或未能有效應對這些事件，可能會損害我們的業務、財務穩定性及經營業績。儘管我們的生產及經營活動或財務表現於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未受到該等事故影響，但該等事故可能導致我們日後的生產中斷，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能在維護、優化或擴張銷售網絡方面遇到困難，且可能無法有效地管理經銷商之間以及不同銷售渠道之間的重疊或潛在競爭。

我們已在全國市場建立多渠道銷售網絡，包括經銷商、KA客戶、特通直營客戶、新零售及電商平台。雖然與這些不同渠道的業務合作夥伴建立及維持牢固的關係是我們的首要任務，但我們無法保證能與現有銷售渠道建立長期深入的合作。如我們未能滿足彼等的期望，我們的合作可能被終止。此類終止可能對我們觸達終端消費者、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，作為增長戰略的一部分，我們正在不斷拓展新的銷售渠道。然而，與新業務合作夥伴建立關係可能耗時漫長，並可能產生額外成本。如不能成功拓展新的銷售渠道，可能導致競爭優勢被競爭對手奪去，或導致客戶流失，從而限制我們未來的發展潛力。能否成功將新渠道整合至我們現有的多渠道銷售網絡取決於多項因素，包括但不限於是否擁有充足的管理及財務資源、能否招募、培訓及留住技術人才、能否調整供應鏈及其他運營體系以配合銷售網絡的擴張。如無法有效擴大銷售網絡，可能削減我們未來的增長規模，並對業務前景造成重大不利影響。

我們無法保證我們用以管理銷售渠道重疊或潛在競爭的措施將能有效。因此，我們的銷售網絡擴張未必能帶來收入的同比增長。此外，銷售渠道之間的惡性競爭和渠道衝突可能對我們銷售網絡的穩定性產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴業務合作夥伴及第三方服務提供商。

戰略業務關係一直是並將繼續是我們業務增長及成功的重要因素。我們與其他公司建立了聯盟及合作夥伴關係，以提升我們的商業化能力。此外，我們需要繼續物色及協商與其他行業參與者合作的機會，例如那些能夠提供合約製造及物流服務的參與者。未能維持與業務合作夥伴的現有關係，或者未能以商業上可接受的條款或根本無法物色到及協商對未來擴張或成功至關重要的其他關係，我們可能增加自行開發及提供這些能力的成本，並且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。然而，與第三方的合作面臨着挑戰及風險，其中若干風險非我們所能控制。未來還存在與合作夥伴發生潛在糾紛的風險。此外，如現有的合作夥伴協議被終止，我們可能無法及時找到按商業上可接受的條款及條件達成的替代協議。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們與眾多第三方服務提供商合作。這些第三方面臨與我們類似的業務中斷、系統故障、員工失誤以及網絡安全及數據保護風險，同時也面臨彼等各自的法律、監管及市場風險。雖然我們已制定程序評估風險以及選擇、管理及監控與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，但我們無法控制彼等的業務營運或治理及合規系統、實踐及流程，這可能增加我們的財務、法律、營運及聲譽風險。如我們無法有效地管理與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，或者由於任何原因第三方服務提供商、供應商或業務合作夥伴未能令人滿意地履行其承諾及責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。在與第三方簽訂的現有合同到期後，我們可能無法按商業上對我們有利的條款或者根本無法續簽該等合同或無法及時找到合適的替代方案，在這種情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們依賴第三方物流提供商交付我們的產品，與物流相關的風險可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們與第三方物流服務提供商合作，以高效交付產品。於2022年、2023年及2024年，我們的物流成本分別為人民幣241.7百萬元、人民幣266.4百萬元及人民幣241.0百萬元，分別佔我們的總銷售成本的2.5%、2.5%及2.1%。為確保我們產品的最佳品質及狀況，我們已為第三方物流提供商制定標準。請參閱「業務－物流、倉儲和庫存管理」。值得注意的是，我們的業務在很大程度上依賴維持不間斷的冷鏈，整個存儲和經銷網絡都需要溫控環境。我們的冷鏈基礎設施如有任何中斷，包括設備故障、冷藏設施斷電或溫度監控系統故障，均可能導致產品腐敗及庫存損失。此外，我們無法保證第三方物流提供商將始終能夠滿足我們的質量控制要求。

我們的第三方物流提供商提供的服務可能會因為超出我們控制的各種原因而暫停、取消或延遲，包括物流服務提供商不當處理、勞工糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、傳染病爆發、地震及其他自然災害等，這可能會導致我們的產品銷售或交付中斷。我們與一家或多家物流公司發生糾紛或終止合約關係，可能會導致產品交付延遲或成本增加。如果我們無法與物流公司保持或發展良好關係，或無法及時找到合適的替代公司，可能會影響我們及時或按客戶可接受的價格提供充足產品的能力。此外，

物流提供商對我們產品的任何不當處理亦可能導致產品損壞，從而可能導致產品召回、產品責任、成本增加及聲譽受損，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。物流提供商服務成本的任何增加亦可能導致我們物流費用的增加，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們可能會受到行業範圍內的食品安全問題的影響，即使該等問題並非因我們過錯所致，該等問題可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

食品行業受到食品安全及品質問題的影響。過往有關食品行業的食品安全及品質事件的報導及負面新聞層出不窮。儘管該等報道及指控並非針對我們，但食品行業可能會受到該等事件的負面影響。隨後整個行業的低迷可能需要較長時間才能恢復。公眾認為我們或其他行業參與者沒有提供安全及品質令人滿意的產品（即使與事實不符或基於個別事件），可能損害我們的聲譽，削弱我們的品牌價值，破壞我們已建立的信任及信譽並對我們吸引及留住消費者的能力產生負面影響，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

爆發非洲豬瘟及食源性疾病可能對我們產品的生產及需求造成重大不利影響。

我們的業務容易受到與原料有關的動物健康和控制疾病的影響。例如，爆發非洲豬瘟（「非洲豬瘟」）等豬隻疾病或爆發其他嚴重動物疾病或流行病，可能對我們的生產及消費者對我們經營的信心造成不利影響。儘管非洲豬瘟不會威脅人類健康，但它是一種嚴重感染豬隻的疾病，可在短期內導致大量豬隻死亡。爆發該疾病可能對我們生產所需的豬肉及其他原材料供應造成重大不利影響。我們對第三方原材料供應商的依賴增加了發生食源性疾病事件的風險，該等事件可能由該等供應商引致且我們無法控制。非洲豬瘟等流行病及疾病的再次發生可能導致我們的供應嚴重中斷，因此我們無法保證我們將能夠在合理時間內以類似的價格找到類似的供應品，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們無法保證我們的內部控制措施及培訓將充分有效地預防所有食源性疾病。再者，媒體對食源性疾病事件的報導，如被大肆宣傳，可能會對我們的整體行業及我們造成負面影響。

未能提供優質的售後服務可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

隨著我們不斷發展業務及支持我們的客戶群，我們需要有能力繼續提供優質的售後服務。我們可能無法修改未來售後支持的範疇以與競爭對手所提供的售後服務變更競爭。倘我們無法提供高效的售後服務，則我們的業務可能會受到損害。我們吸引新客戶的能力取決於我們的商業信譽以及現有客戶的正面推薦。未能提供優質的支持服務或市場認為我們未能提供優質的支持服務，均會損害我們的業務。

根據經銷協議，除了產品缺陷等有限原因之外，否則經銷商通常不允許在收到我們的產品後退貨，在這種情況下，我們將負責產品退貨所產生的費用。請參閱「業務－售後服務－產品退貨和召回」。倘我們的產品品質變差，我們將產生與產品退貨相關的較高成本。對於我們的部分客戶，我們允許尚未售予終端客戶的產品退貨。法律亦可能不時要求我們採納新訂或修訂現有產品退貨政策。儘管該等政策可改善客戶體驗及提高客戶的忠誠度，繼而可能有助我們開拓及留住客戶，該等政策亦使我們面臨額外成本及費用，而我們未必能透過提高收入收回該等成本及費用。我們無法保證我們的產品退貨政策不會被濫用，而這可能增加我們的成本，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們修訂該等政策以降低成本及費用，可能會引起客戶不滿，導致現有客戶流失或無法按預期速度開拓新客戶，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何政府補助或稅收優惠待遇的減少或終止都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於若干政府補助。於往績記錄期間，我們獲得與收入相關的政府補助，以獎勵我們對當地經濟增長的貢獻。我們亦獲得若干有關固定資產投資的政府補助。於2022年、2023年及2024年，我們收到的政府補助分別為人民幣128.3百萬元、人民幣141.0百萬元及人民幣74.8百萬元。然而，我們未來可能無法繼續享受類似的政府補助。

此外，我們及我們的部分子公司享有優惠稅收待遇。請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－所得稅費用」。中國政府部門授予我們的優惠稅收待遇須經審批，且未來任何時候可能會調整或撤銷。我們無法保證我們中國子公司目前享有的

優惠稅收待遇將會成功續期。亦無法保證地方稅務部門未來不會改變立場並終止我們目前的任何稅收待遇。現有任何稅收待遇終止可能會極大增加我們的稅負，對我們的淨收入造成不利影響。

倘我們無法有效管理存貨，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

存貨主要包括製成品、原材料及在途貨品。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨分別為人民幣3,136.8百萬元、人民幣3,566.7百萬元及人民幣3,284.6百萬元。保持最佳存貨水平對業務成功而言至關重要。我們考慮歷史數據、客戶訂單數目及客戶需求評估等因素，以安排生產並維持合理的庫存水平。然而，我們無法保證該等政策將繼續廣泛用於管理我們的存貨風險。

同時，我們可能因我們無法控制的各種因素（包括但不限於客戶需求變動及成功推出產品的內在不確定性）面臨存貨過時及存貨短缺風險。存貨水平若超出需求，可能會導致存貨核銷，這將會對盈利能力造成不利影響。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日的存貨減值撥備分別為人民幣44.8百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣21.2百萬元。我們可能會誤判市場需求。倘我們低估對產品的需求，我們可能無法生產足夠數目的產品來滿足未預見的需求，可能導致產品延遲交付。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。由於我們計劃繼續擴大供應，我們可能會持續面臨有效管理存貨的挑戰。

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。

我們的經營業績受到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影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣672.3百萬元、人民幣1,033.2百萬元及人民幣3,321.2百萬元。計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品的公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計。我們無法控制的因素，包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性，可能會對我們所採用的估計值造成影響並導致不利變動，從而影響公允價值。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益記錄在我們損益的其他收入及收益淨額中。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未變現公允價值收益人民幣2.5百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣16.7百萬元。隨著以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動波動，我們將來可能無法產生公允價值收益，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們可能面臨與我們的貿易應收款項及應收票據相關的信貸風險。

作為我們日常業務營運的一部分，我們已與不同對手方建立多種合約安排。我們向客戶授出信貸期前一般會評估其業務關係及信貸背景。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣737.0百萬元、人民幣572.1百萬元及人民幣626.1百萬元。然而，我們無法保證我們的客戶或其他方將及時向我們付款。該等實體延遲付款可能對我們的流動資金狀況及營運資金效率造成負面影響，增加融資成本及對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為19.3天、17.1天及14.5天。對於若干客戶（如我們的經銷商），我們於往績記錄期間與彼等進行賒銷交易且我們通常授予30天的信用期。此外，我們對有關客戶施加信用限額。我們的管理層定期審閱貿易應收款項及應收票據逾期結餘的可回收性，並可能於適當時作出減值撥備。儘管我們已努力對所有對手方進行信貸評估，惟我們無法保證彼等均信譽良好且聲譽卓越，日後將不會對我們違約。因此，我們面臨對手方可能無法履行彼等於我們合約項下應對我們承擔的責任的風險。

我們於往績記錄期間確認一定規模的商譽。倘我們確定我們的商譽出現減值，則會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

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。收購業務產生的商譽按成本減累計減值虧損計量。我們通常每年一次確定商譽是否出現減值。在評估商譽減值的可能性時，我們的管理層會作出多個假設，例如所收購業務的延續性，其未來營運績效、業務趨勢以及市場及經濟狀況。這需要我們作出主觀假設，而此分析以及我們管理層在評估商譽可收回性時的判斷存在固有不确定性。倘任何假設無法實現，或所收購業務的表現與該等假設不符，我們可能需要核銷部分或全部商譽，並記錄減值虧損。商譽的任何重大減值均可能會對我們在確認期間的報告盈利造成重大影響。此外，減值費用會對我們的財務比率造成負面影響，進而可能會限制我們取得外部融資的能力。

我們面臨與第三方支付有關的多項風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶曾通過第三方支付安排（「**第三方支付安排**」）與我們結算款項。於2022年、2023年及2024年，除透過個體工商戶經營者（或其配偶）賬戶結算的款項外，根據第三方支付安排與相關客戶結算的總金額分別為人民幣814.9百萬元、人民幣946.0百萬元及人民幣172.5百萬元，分別佔我們同期總收入的6.7%、6.8%及1.2%。根據第三方支付安排與所有相關客戶結算的總金額分別為人民幣4,640.2

百萬元、人民幣4,867.6百萬元及人民幣2,491.7百萬元，分別佔我們同期總收入的38.3%、34.9%及16.6%。請參閱「業務－我們的客戶－第三方付款安排」。我們面臨與該等第三方付款安排相關的多項風險，包括第三方付款人可能要求退還資金，以及第三方付款人的清盤人可能提出索償。倘第三方付款人或其清盤人提出任何索償，或就第三方付款對我們發起或提起法律訴訟（無論民事或刑事），我們可能須花費財務及管理資源以抗辯該等索償及法律訴訟，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到不利影響。

我們已授出且可能繼續授出股份激勵，這可能導致股份支付費用增加及影響我們的財務狀況及經營業績。

我們已採納股份激勵計劃（包括限制性A股激勵計劃及一項購股權計劃），以激勵董事及主要人員，並向為我們業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報。於2022年、2023年及2024年，我們分別於損益表確認股份支付費用人民幣33.5百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣100.8百萬元。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註34。

若我們日後授出股份激勵，我們可能會產生額外的股份支付費用。我們相信，採納股份激勵計劃對我們吸引及挽留主要人員及僱員的能力而言至關重要，且我們日後可能繼續如此行事。因此，我們的股份支付費用可能會增加，其或會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績會出現季節性波動。

我們的業務及經營業績會因若干因素（包括天氣及假期）而出現季節性波動。我們通常在冬季出現銷售高峰。尤其是，我們大部分收益來自銷售速凍食品，如魚豆腐、魚丸、撒尿肉丸、牛肉及羊肉卷，且該等食品一般在寒冷季節更受歡迎。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－季節性」。倘我們無法增加產能以滿足季

節性需求，我們可能會失去潛在銷售，而客戶可能尋求其他來源以滿足彼等的需要。倘我們無法在季節性或與市場相關的需求低迷期間管理產能，則可能無法控制成本。我們無法及時應對季節性或週期性需求的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能侵犯第三方的知識產權，這可能導致耗時且耗資高昂的知識產權侵權索賠。

我們無法確定我們的營運或我們業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方所持有的商標、專利、著作權、專有技術或其他知識產權。我們日後亦可能不時遭他人就知識產權提起法律訴訟及索賠。此外，在我們不知情的情況下，我們的產品、服務或我們業務的其他方面可能侵犯第三方商標、專利、著作權、專有技術或其他知識產權。該等知識產權的持有人可能尋求在中國或其他司法權區針對我們強制執行該等知識產權。若我們被任何第三方提起侵權索賠，則不論有關索賠是否具有理據，亦可能迫使我们從我們的業務及營運抽出管理層的時間及其他資源，以就此等索賠作出抗辯。

若我們被裁定已違反他人的知識產權，則我們可能須負上侵權行為的責任，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可費或被迫自行開發替代品。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們或未能保護我們的知識產權，且如果我們的知識產權遭第三方侵犯，我們的競爭力可能受損害。

我們無法保證我們能夠防止第三方侵犯我們的知識產權。用戶、員工及／或第三方未經授權使用我們的知識產權、不公平競爭、誹謗或其他侵犯我們權利的行為可能有損我們的品牌及聲譽，而保護知識產權所產生的費用可能對我們的業務產生重大不利影響。我們可能須不時提起訴訟、仲裁或其他法律程序以捍衛我們的知識產權，不論判決如何，此流程可能耗時較久且費用高昂並會分散管理層的時間與注意力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們強制執行或捍衛知識產權的措施不一定總會成功。防止未經授權使用我們任何知識產權較為困難且成本不菲，而我們採取的步驟亦可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘若我們為強制執行知識產權而訴諸訴訟，則有關訴訟可能會產生巨大成本及分散我們的管理及財務資源。此外，我們的商業機密可能會遭洩漏或被我們的競爭對手以其他方式取得或單獨發現。未能保護或強制執行我們任何知識產權均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能或被認為未能遵守數據安全法律，或對我們在收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理方面的做法或政策的其他擔憂，均可能會使我們承擔潛在責任。

我們的業務運營涉及與數據相關的多項活動，包括數據的收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露及其他處理。因此，我們受多項數據安全法律規管，例如《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》及《網絡安全審查辦法》。請參閱「監管概覽－有關信息安全及數據隱私的法律及法規」。

由於數據安全法律繼續演變，我們可能需遵守有關數據保護及安全的額外監管規定。我們無法保證我們的數據不會遭僱員濫用或因故意或疏忽而洩露予第三方，從而可能對消費者造成損害。任何未能遵守數據安全法律、或對數據收集、使用、存儲、保留、轉移、披露及網絡安全的做法及政策的擔憂，均可能導致負面宣傳、索賠、訴訟或有關當局施加的調查，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的表現取決於與僱員的良好勞動關係，而我們與僱員的關係的任何惡化、勞動力短缺或勞工成本增加可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於我們速凍食品的生產及銷售屬勞動密集型，故我們招聘、培訓、保留及激勵僱員的能力對我們的成功至關重要。我們致力於就評估僱員的表現向彼等提供公平及平等的機會，並擬向彼等提供具競爭力的工資及獎勵。然而，我們可能會面臨與生產安全、工作場所環境或職業危害有關的索賠、調查及負面報導，尤其是當我們的僱員、第三方服務提供商及公眾在我們的設施內或於我們產品的運輸過程中遭受傷害或出現傷亡時，均可能會導致我們與僱員的勞資關係惡化。

此外，我們亦可能難以提供令僱員滿意的工資。未能提供令人滿意的工資可能導致我們的僱員辭職或勞動力短缺。勞工成本增加及勞工短缺可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或須繳納社會保險及住房公積金的額外供款以及相關政府部門處罰的滯納金及罰金

於往績記錄期間內，我們並未根據相關中國法律法規為部分員工足額繳納社會保險金及住房公積金供款。請參閱「業務－員工－社會保險和住房公積金」。據我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，無主管政府部門就此事件對我們施加行政監管、罰款或處罰，或要求我們補繳社會保險及住房公積金供款差額。然而，我們無法保證主管政府部門不會要求我們於特定時限內補繳供款差額，或向我們徵收滯納金，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的營運面臨固有營運風險及職業危害，這可能導致我們產生巨額成本、聲譽受損及失去未來業務。

基於我們的業務性質，我們從事或可能從事若干本身具危險性的業務活動。儘管我們致力確保業務營運符合必要的安全規定及標準，我們無法向閣下保證我們不會受到該等業務活動的相關風險的影響，例如地質災害和液體洩漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。該等危害可能導致人員傷亡，財產及設備損毀或破壞。於往績記錄期間，我們位於潛江市的速凍小龍蝦車間發生一起安全事故。詳情請參閱「業務－職業健康與安全」。除該事故外，於往績記錄期間，我們並無發生任何重大安全事故或受到任何與安全相關的行政處罰。鑒於上述情況，並考慮到中國法律顧問的意見，我們認為該安全事故不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

然而，我們無法向閣下保證未來不會發生類似性質的事故。導致嚴重的財產虧損或人身傷害的潛在工業事故可能使我們面臨索賠及訴訟，而我們須向有關僱員及其親屬支付醫療費用及其他付款，同時繳納罰款或遭受處罰。因此，我們的聲譽、品牌、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們於日常業務過程中可能涉及訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序。

我們不時於日常業務營運過程中可能涉及訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序。當中可能涉及(其中包括)違反合約、僱傭或勞資糾紛、反壟斷及侵犯知識產權。倘我們未能就任何申索抗辯,我們可能須支付巨額損害賠償以補償申索人。我們提起或被提起(不論是否有理據)任何申索、糾紛或法律程序,均可能導致巨額成本及資源分散,並可能嚴重損害我們的聲譽。此外,針對我們的訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序可能由於供應商出售予我們的供應品存在瑕疵所致,而該等供應商可能無法及時或根本不會就我們因該等訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序可產生的任何成本向我們作出彌償。有關詳情,請參閱「業務 — 法律程序及合規 — 法律程序」。

我們的僱員及業務合作夥伴可能作出有意或疏忽的不當行為,或違反我們的內部政策及法律,這可能會損害我們的服務質量,並導致我們流失客戶或須承擔責任。

如果我們的僱員及業務合作夥伴並未按照標準執行,則我們面臨產品品質下降的風險。我們制定內部政策及指引以監督及確保向客戶所交付的產品達到其滿意的標準。此外,我們已採納並嚴格實行一系列內部程序。然而,我們無法保證我們的僱員及業務合作夥伴不會作出任何有意或疏忽的不當行為。

此外,我們或會面臨因僱員及業務合作夥伴欺詐或其他非法活動所導致的風險。我們僱員及業務合作夥伴的欺詐或其他非法活動可能包括向客戶作出未經授權的虛假陳述,盜用第三方知識產權及其他所有權,濫用敏感的客戶資料及進行賄賂或其他非法付款。於任何該等情況下,我們可能向客戶或任何其他第三方承擔責任。

不論申索是否有理據,任何申索均可能使我們面臨耗資高昂的訴訟並影響我們的業務、財務狀況及經營業績,且可能分散管理層的注意力。任何申索均可能導致客戶或其他第三方的投訴、監管及法律責任,或對我們的聲譽造成損害。

任何涉及速凍食品行業、我們的品牌、客戶、供應商、業務夥伴、董事、高級職員或僱員的負面宣傳將損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們建立及維護現有產品及新產品品牌形象的能力以及企業聲譽。我們的廣告、營銷及推廣計劃可能不會對我們的品牌形象或消費者對我們產品的偏好及需求產生預期的影響。

與整個速凍食品行業或於該行業經營的其他公司有關的負面宣傳可能導致客戶及終端客戶對我們的品牌產生負面看法並影響消費者對我們產品的需求，而我們的業務及前景可能會因此受到重大不利影響。

此外，有關產品安全、質量及／或成分含量問題、環境影響及營運可持續性的申索或產品污染指控（即使屬虛假或毫無事實根據）均可能損害我們的品牌形象，並可能導致客戶選擇替代產品。倘我們或我們的供應商、業務合作夥伴、董事、高級職員或僱員未能保持我們產品的質量，以或被視為以不道德、非法或對社會不負責任的方式行事，包括在我們產品的採購、內容或銷售、我們客戶的服務及待遇方面，客戶對我們產品的需求亦可能大幅減少。

此外，訴訟、媒體的負面報道、一般研究及監管或其他政府查詢，以及影響速凍食品行業的擬議法例或新法例，均可能對我們的品牌形象或產品質量認知度及食品安全造成不利影響。在社交媒體或社交網站上發佈有關本公司或我們任何品牌的負面帖文或評論，即便不準確或屬惡意，亦可能產生負面宣傳，從而可能損害我們品牌或本公司的聲譽。損害消費者信任的業務事件（不論是個別事件或重複發生及不論是否源自我們或我們的客戶、供應商、物流服務提供商或其他業務夥伴）可能會顯著降低品牌價值或可能觸發對我們產品的抵制，並對消費者對我們產品的需求以及我們的聲譽及經營業績產生負面影響。倘該等事件獲得大量宣傳，包括通過社交媒體或數字媒體迅速傳播（包括出於惡意原因），或導致訴訟或其他程序，則有關事件的影響可能會加劇。

我們須取得及維持多項牌照、批文及許可證，未能取得或重續任何牌照、批文及許可證均可能對我們造成重大不利影響。

我們的業務要求我們不時取得及重續多項批文、牌照、登記及許可證。例如，除營業執照外，我們須就我們的食品生產及交易業務取得食品生產許可證及食品經營許可證（或備案登記）。該等批文、牌照及許可證在妥善遵守包括《中華人民共和國食品

安全法》等相關法律及法規後方可授出。該等批文、牌照及許可證須經有關部門審查或核驗，且當中部分擁有固定有效期，須進行重續。然而，我們無法保證我們將能夠於批文、牌照及許可證到期時及時續期。

此外，隨著我們擴展業務或倘進行未來收購，我們可能面臨難以獲取所需牌照、批文及許可證的風險。此外，若未遵守或涉嫌未遵守相關條款及條件，或因監管行動，我們已獲發的批文、牌照、登記及許可證可能會被暫停或撤銷。如未能及時續期已過期的批文或取得所需的牌照、登記或許可證，或者任何先前已獲批文、牌照、登記及許可證被暫停或撤銷，或出現任何不合規情況，可能會增加我們的經營成本並妨礙我們的運營。

未能遵守法律法規可能使我們遭受罰款或處罰或產生成本，而這可能對我們的業務成功造成重大不利影響。

我們須遵守中國政府就食品安全、環境保護、健康、消防安全、數據保護及私隱、財產及勞工實施的各種法律法規。未能遵守適用法律法規可能使我們承擔成本或責任，包括財產損失、罰款、產能中斷、業務營運暫停、影響財務表現以及負面宣傳，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，我們須遵守食品安全法律法規。請參閱「一 未能保持產品品質或食品安全可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

我們亦須遵守中國旨在規範排放及對空氣、土地和水的影響的各種環境法律法規。未能遵守環境法律法規或其日後任何變動，可能導致我們生產基地附近的僱員或其他人士聲稱受到傷害。與環境合規、補救、補償要求或中國政府機構或法院施加的處罰及限制有關的重大成本可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的過往經營業績及財務表現未必能作為日後表現的指標。

我們於2001年開始業務營運，並於往績記錄期間實現快速增長。我們的收入由2022年的人民幣12,105.6百萬元增加至2023年的人民幣13,964.9百萬元。收入亦由2023年的人民幣13,964.9百萬元增加至2024年的人民幣15,029.6百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為21.2%、22.6%及22.7%。

儘管於往績記錄期間我們的收入大幅增加，但並不保證我們日後將能夠維持產品銷售及歷史增長率，或實現更高增長率。若干風險可能會影響我們維持相同水平增長或維持收入、毛利率及淨利潤的能力。該等風險包括（其中包括）消費者對我們產品的需求、原材料成本波動、供應鏈管理、行業競爭以及我們的聲譽或品牌形象。此外，可能會出現不可預見的經營困難。未能有效應對該等風險及挑戰或會對我們的增長及盈利能力造成影響。因此，我們的過往經營業績未必能作為我們日後表現的指標。

我們未必能有效或者根本無法成功實施我們的業務計劃及戰略，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務計劃及戰略依賴於對未來事件的假設，而這些假設存在風險及不確定因素。如果這些假設證明為不正確，其可能影響我們計劃的可行性。我們無法保證成功執行我們的戰略，特別是在我們在國際上擴展時。未能有效執行我們的計劃可能會阻礙我們的增長、競爭力及把握市場機遇的能力。此外，諸如監管變化、勞動力供應及顧客需求變動等不可預見因素可能對我們的業績造成重大不利影響。我們的戰略亦會增加營運成本及現金流出。如果我們無法成功實施計劃或達成理想結果，我們可能面臨難以收回成本的重大挑戰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外資金為我們的營運提供資金，而該等資金可能無法以有利條款獲得或根本無法獲得。

過往，我們通過股本及債務融資相結合的方式以及我們經營所得現金為我們的現金需求提供資金。然而，為支持我們的持續經營、資本支出、投資計劃及其他資金需求，我們日後可能需要尋求外部融資來補充內部流動資金來源。

我們無法保證日後將能夠以有利條款取得銀行貸款、重續現有信貸融資或獲得股本融資，甚至根本無法取得貸款或重續融資。倘我們尋求籌集股本，則可能導致現有股東所有權被稀釋。若我們無法以有利條款獲得充足資金，或根本無法獲得充足資金，則可能會阻礙我們為現有業務提供資金以及發展或擴展業務的能力。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們的所有潛在損失。

截至最後實際可行日期，我們已投購我們認為日常營運中慣常的保單，符合中國的標準商業慣例。請參閱「業務－保險」。我們無法向閣下保證我們的保險將為與我們業務營運有關的所有風險提供充分保障。若出現保單保障範圍以外的重大損失及責任，我們可能需要承擔保險不足以彌補的損失部分。因此，我們可能承擔高昂的成本並分散我們的資源，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的科技基礎設施有任何嚴重中斷或我們未能維持我們科技基礎設施令人滿意的性能、安全及完整性將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於我們嚴重依賴科技基礎設施經營業務，維持科技基礎設施的正常運作至關重要。我們依賴對速凍食品業務而言至關重要的各種技術系統，包括用於生產過程監控和質量控制的電子數據交換（「**EDI**」）系統、用於供應商管理和原材料採購的供應商關係管理（「**SRM**」）系統、用於冷庫管理的倉庫管理系統（「**WMS**」）及用於溫控物流跟蹤的物流運輸管理系統（「**TMS**」）。然而，我們無法保證我們的業務營運不會因系統故障而中斷。該等系統易因電涌及電力中斷、設施損壞、物理失竊、計算機及電訊故障、冗餘不足、軟件升級故障及人為錯誤而損壞或中斷。該等系統的任何設計缺陷或損壞可能需要大量投資進行修復或更換、中斷我們的營運、導致關鍵財務及營運數據丟失或損壞，以及損害我們的聲譽。因此，該等系統若出現任何重大中斷或故障，均可能影響我們的生產計劃、存貨管理及溫度監控，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的收購和投資活動以及其他戰略交易可能帶來管理、整合、營運及財務風險，這可能會阻礙我們實現所進行收購的全部預期收益。

我們可能持續且積極地尋求戰略機遇，以收購或投資於我們相信將有利於我們產品開發、研發能力、技術及經銷網絡的業務、產品、技術、生產能力或專有知識。我們無法保證能夠成功執行我們的擴張及收購計劃及按預期完成相關交易。此外，我們通過收購及投資實現增長的能力取決於我們識別及整合合適目標的能力，以及以合理條款獲得必要融資的能力。尤其是，收購可能涉及重大風險及不確定因素，包括但

不限於：(i)難以將所收購公司、人員或產品整合至我們的業務，尤其是不同的質量管理、客戶服務及其他業務職能；(ii)延遲或未能實現收購及投資的利益；(iii)分散管理層處理其他業務的時間及精力；(iv)整合成本高於預期；或(v)難以挽留被收購業務的關鍵員工。此外，我們亦可能在我們所收購的業務中發現我們在該等收購之前並未發現的內部控制、數據充足性及完整性、產品品質及監管合規及責任方面的缺陷。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。整合所收購業務或產品的任何困難，或與該等業務或產品有關的意外處罰、訴訟或責任，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害、健康流行病及大流行病（如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19）、戰爭、恐怖主義或其他不可抗力事件的重大不利影響，這可能會擾亂我們的供應鏈、破壞基礎設施、並阻礙勞動力的生產力。暴風雪、地震、火災及洪水等自然災害可對我們的生產設施、設備及存貨造成實際損壞，這可能導致生產延遲、存貨短缺及陳舊過時，從而可能增加我們的減值以及維修及更換成本。在該等事件期間實施的出行及貿易限制亦可能擾亂貨物和材料的流動，導致延遲接收用於生產的必要投入。此外，該等事件可能導致電力中斷、通訊中斷及交通中斷，進而影響業務營運。

與在我們經營所在司法權區開展業務相關的風險

經濟、政治及社會狀況的變化以及政府政策、法律法規及行業慣例指引的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到我們經營所在國家的經濟、監管、政治及社會狀況的影響。世界各國政府已實施且可能繼續出台（其中包括）各種政策及措施以鼓勵經濟增長及指導資源配置。速凍食品行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、區域及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及可自由支配開支。該等因素的任何變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或須就海外發售及未來籌資活動遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定。

隨著中國有關股份海外發行及上市的法律法規的發展，我們或須就日後的籌資活動向中國證監會或其他中國監管機構作出備案或報告。於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」）及其實施指引。境外上市試行辦法於2023年3月31日生效，其主要對備案的範圍、備案義務人和備案程序作出規定。更多詳情請參閱「監管概覽－有關境外發行證券和上市的法規」。待我們提交發行申請後，須根據境外上市試行辦法向中國證監會備案。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中華人民共和國國家保密局、中華人民共和國國家檔案局公佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），自2023年3月31日起施行。檔案規定要求，境內企業直接或間接境外發行上市活動中，境內企業以及提供相應服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密和檔案管理的相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。未能遵守檔案規定可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們正密切監察其將對我們的營運及未來融資產生何種影響。此外，倘中國證監會或中國其他監管機關日後頒佈新的規則或解釋，對我們獲得其對於本次發售或未來集資活動的批准或完成所規定的備案或其他監管程序施加其他規定，無法保證若獲取免於遵守相關批准規定的豁免的程序已告設立時，我們能夠獲得相關豁免。

中國證監會或其他中國監管機關亦可能採取行動，要求我們或建議我們在結算和交付所發售的股份之前停止本次發售或未來籌資活動。因此，倘閣下在結算和交付之前參與市場交易或其他活動並期待能完成結算和交付，閣下須承擔結算和交付可能不會發生的風險。

我們受貨幣兌換監管制度所規限。

中國政府對人民幣兌換為外幣實施監督。我們絕大部分收入以人民幣計值。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣或支付我們以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，利潤分配、支付利息及貿易及服務相關的外匯交易等經常項目符合若干程序規定可以以外幣支付，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以支付資本費用，例如償還以外幣計值貸款等，則須取得主管政府機構批准或向主管政府機構登記。中國政府日後可能限制經常項目交易使用外幣。倘外匯管制制度阻礙我們獲得足夠外幣滿足我們外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會頒佈新法規進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

閣下應評估閣下可根據我們經營所在司法權區的法律制度獲得的法律保護。

我們受我們經營所在國家及地區不同的適用法律及法規所規限。我們在中國的業務及營運主要受成文法規所規限，且先前的法院判決提供的判例價值有限。此外，我們無法向閣下保證我們能夠預測未來我們經營所在國家及地區法律發展（包括頒佈新法律及現有法律更改）的影響。此外，法律程序可能會產生大量成本、佔用我們的資源及對我們管理層對戰略規劃及執行的專注造成負面影響，從而可能對我們的營運效率及整體業務表現造成重大不利影響。

閣下可能在對我們及我們管理層送達法律程序文件及執行判決方面遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及子公司位於中國。我們的大多數董事、監事及高級管理層居住在中國。該等董事、監事及高級管理

層的資產亦可能位於中國。因此，在中國境外向我們或我們的大多數董事、監事及高級管理層送達法律程序文件可能既困難又耗時。此外，倘對其他司法權區的司法裁決及判決缺乏相互承認及執行，投資者亦可能在執行判決時遇到困難。

此外，儘管我們須於H股在聯交所上市後遵守上市規則及收購守則，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，且必須依賴聯交所執行其規則。此外，收購守則並無法律效力，且僅提供在香港進行收購及合併交易以及股份回購時視作可接納的商業行為準則。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施變化、出口管制及經濟或貿易制裁可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務營運及財務表現可能受到與國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁有關的各種因素影響。該等因素通常因我們無法控制的政治、經濟及社會動態而面臨頻繁變化及不確定性。有關變動可對貿易協定、關稅及國際貿易的其他方面產生影響，可能導致營運成本增加（包括自中國內地以外國家採購的原材料成本）及影響我們的市場准入。此外，貿易保護措施變更（如徵收反傾銷稅、反補貼稅或實施保障措施）可能導致成本增加或出口受到限制。再者，出口管制及經濟或貿易制裁可能對我們出口產品或在特定市場開展業務的能力造成限制。不遵守該等管制及制裁可能導致法律處罰、聲譽受損及失去出口特權。

中國的外商投資政策可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

外國投資者在中國的投資活動須遵守有關其所參與行業的若干規定，並接受若干機關的額外核實程序。國家發改委及商務部頒佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「**負面清單**」），統一系列出股權要求、高管要求等外商投資准入方面的限制措施，以及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋11個行業，而負面清單未涵蓋的任何領域，按照內外資一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們於中國的主營業務不屬於負面清單。然而，若干行業明確禁止外商投資，這可能限制我們以後進入該等行業。

我們是一家中國企業，須就我們的全球收入繳納中國稅項，而投資者因出售我們的H股而獲得的任何收益及就我們的H股向投資者派付的股息可能須繳納中國稅項。

根據現行中國稅務法律法規，非居民個人及非居民企業須就我們向其支付的股息以及因出售或以其他方式處置我們的H股而變現的任何收益承擔不同的稅務責任。

非居民個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就來自中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅務協議獲得減免，我們須從支付予非居民個人的股息付款中預扣有關稅項。然而，根據於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業獲得的股息及紅利所得，暫免徵收個人所得稅。根據1998年3月30日生效的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准及頒佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據該兩份文件，中國政府計劃取消對外籍個人從外商投資企業取得的股息及紅利所得免徵個人所得稅，財政部及國家稅務總局負責制定和實施該計劃的細節。然而，財政部及國家稅務總局尚未頒佈有關實施細則或法規。考慮到該等情況，我們H股的非居民個人持有人應注意，彼等可能有義務就從H股取得的股息和紅利所得繳納中國所得稅。

截至最後實際可行日期，上述規定並無明文規定是否須就非居民個人轉讓在海外證券交易所上市的中國企業股份徵收個人所得稅，且無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例，從而可能導致就非居民個人出售我們H股的收益徵收所得稅。

對於並未在中國設有機構或處所的非居民企業，以及在中國設有機構或處所惟其收入與該等機構或處所無關的非居民企業而言，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們派付的股息以及該等外國企業因出售或以其他方式處置我們H股而實現的收益須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據由國家稅務總局於2008年11月6日頒發的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所

得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，應付予非居民企業H股持有人的股息預扣稅率將為10%，而我們擬就支付予非居民企業H股持有人(包括香港結算代理人)的股息按10%的稅率預扣稅款。根據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率納稅的非中國企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何預扣金額，而該等退稅的支付須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用的中國稅務法律法規的詮釋及應用將按照當時有效的法律法規進行，可能有所變動，並且可能徵收新稅項，在任何一種情況下均可能對閣下在我們H股的投資價值產生不利影響。

與全球發售相關的風險

我們的A股於上海證券交易所上市，A股與H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所上市。上市後，A股將繼續於上海證券交易所買賣，而H股將於聯交所上市。根據現行中國法律及法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，H股與A股市場不能互相買賣或結算。由於買賣特點不同，H股與A股市場的成交量、流通量、投資者基礎以及散戶及機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的成交表現未必可資比較。然而，A股價格波動可能對H股價格造成不利影響，反之亦然。此外，由於H股與A股市場特點不同，A股的過往價格未必能反映H股表現。因此，閣下評估H股的投資決定時，不應過分依賴我們A股的過往交易記錄。

我們的H股之前並無公開市場，且H股的流動性及市價可能波動。

我們的H股於全球發售前並無公開市場。概不保證於全球發售完成後可形成並維持具有充足流動性及成交量的H股公開市場。此外，預期H股的發售價將由整體協調

人(為其本身及代表包銷商)與我們協定,其不可作為H股於全球發售完成後的市價指標。倘於全球發售完成後H股並無形成活躍的公開市場,H股的市價及流動性可能受到重大不利影響。

於全球發售後我們H股的流動性、成交量及市價或會波動,這可能令閣下蒙受重大虧損。

我們H股的交易價格可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素(包括香港、中國內地、美國和世界其他地方的證券市場的總體市場狀況)而出現大幅波動。尤其是主要在中國內地運營業務且證券在香港上市的其他公司的業績和市價波動,可能會影響我們H股的價格和成交量的波動。多家中國內地公司已經在香港上市,且有些公司正在準備在香港上市。其中部分公司經歷了大幅波動,包括首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒,從而可能影響我們H股的交易表現。無論我們的實際經營業績如何,這些因素可能對我們H股的市價和波動性產生重大影響。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標,也無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們過去曾宣派股息,以一致的股息政策保護股東的利益。然而,概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據中國適用的法律法規及組織章程細則,股息的支付可能有一定的限制條件,我們根據企業會計準則計算的利潤在某些方面與根據國際財務報告準則計算的不同。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的公司章程文件和中國適用法律法規。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。除可合法分派的利潤和儲備外,不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

我們的H股於公開市場上的供應未來或預期大幅增加,可能導致H股的市價大幅下跌,並攤薄H股持有人的股權。

H股或與H股相關的其他證券日後在公開市場大量出售、或新股份或其他證券發行,或預期發生上述出售或發行事宜,均可能導致我們的H股市價下跌。倘日後我們

的證券大量出售或預期大量出售（包括任何未來發售），亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。我們所發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能具有較H股更為優先的權利和特權。

倘發售股份的發售價高於每股股份有形資產淨值，則閣下將會面臨即時大幅攤薄。

發售股份的發售價高於緊接全球發售前每股有形資產淨值。因此，在全球發售中發售股份的買方將會面臨即時攤薄。現有股東股份的備考經調整每股綜合有形資產淨值將有所增加。請參閱本招股章程附錄二的未經審計備考財務資料。

閣下不應依賴我們在上海證券交易所公佈的有關A股上市的任何資料。

由於A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們會不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體機構公開發佈我們的財務及經營資料。然而，有關A股的資料乃根據中國證券機關的監管規定、行業標準及市場慣例公佈，而該等監管規定、行業標準及市場慣例與全球發售所適用者有所不同。在上海證券交易所或其他媒體機構所披露往績記錄期間的財務及經營資料呈列，未必能與本招股章程所載財務及經營資料直接比較。因此，務請H股有意投資者決定是否投資購買H股時，應僅依賴本招股章程所載財務、經營及其他資料。閣下於全球發售期間申請購買H股即視作同意不會依賴本招股章程及任何正式公告以外的任何資料。

本招股章程中的若干事實、預測及其他統計數據來自各種公開來源，此等資料未經獨立核實且未必可靠。

本招股章程中的若干事實、預測及其他統計數據來自各種公開來源，包括政府及官方資源。然而，董事無法保證該等原始材料的品質或可靠性。我們相信，上述資料的來源為該等資料的合適來源，且已合理謹慎摘取及轉載該等資料。吾等並無理由相

信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實，致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，來自政府及官方來源的資料未經我們、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證該等事實及統計數據乃按與其他地方呈列的類似統計數字相同的基準或同等準確度列報或編製。在任何情況下，投資者應審慎考慮對有關事實或統計數據給予多大的參考價值或重視程度。

投資者應細閱整份招股章程，而不應在並無仔細考慮本招股章程所載風險及其他資料的情況下對本招股章程或公開發表的媒體報道中的任何個別陳述加以考慮。

全球發售僅依據本招股章程所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明真實準確。就提呈發售的證券作出任何投資決定時，不應依賴並非載於本招股章程的任何資料。於本招股章程刊發前，媒體曾對我們及全球發售作出報道，其載述（其中包括）有關我們及全球發售的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。投資者謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非獨立或客觀。有關本公司及全球發售的媒體報道可能受到一系列因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。

本招股章程所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本招股章程載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「預期」、「相信」、「可能會」、「將來」、「有意」、「計劃」、「預測」、「擬」、「預計」、「可」、「應會」、「應該」、「將會」、「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設可能會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本招股章程中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。根據上市規則的規定，我們並無意公開更新本招股章程內的前瞻性陳述或對其作出修訂，不論是否由於有新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本招股章程所載的所有前瞻性陳述。

為籌備全球發售，我們已尋求在下列方面豁免嚴格遵守上市規則的相關規定及免除遵守公司（清盤及雜項條文）條例：

有關管理層常駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，本公司須有足夠的管理層留駐香港。這一般是指我們須有至少兩名執行董事通常居於香港。上市規則第19A.15條進一步規定，除其他考慮因素外，考慮到我們對維持與香港聯交所經常聯繫方面所作的安排，可豁免遵守上市規則第8.12條的規定。

我們的總部位於中國，且本集團的大部分業務營運及資產均在中國管理及進行。執行董事通常居於中國，且彼等在本公司的業務營運中發揮着至關重要的作用。彼等常駐於本集團有重大營運的地方符合我們的最佳利益。我們認為，安排兩名執行董事通常居於香港（無論是通過調動我們現有執行董事或額外委任執行董事）實際上困難且商業上並不合理。因此，本公司目前並無且於可預見未來亦不打算會有足夠的管理層人員留駐香港，以符合上市規則第8.12條的規定。

因此，根據上市規則第19A.15條，我們已向香港聯交所申請且香港聯交所已向我們授出豁免，毋須嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條，惟須符合以下條件：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任董事長兼執行董事劉鳴鳴先生及聯席公司秘書吳東澄先生為我們的授權代表（「授權代表」）。授權代表將作為本公司與香港聯交所之間的主要溝通渠道。授權代表可隨時通過電話及電郵聯絡，以迅速處理香港聯交所的查詢，亦可應香港聯交所要求於合理時間內與香港聯交所會面商討任何事宜。本公司已向聯交所提供授權代表的聯絡詳情，並將就授權代表的任何變動即時知會聯交所；
- (b) 倘香港聯交所擬就任何事宜與董事聯絡，各授權代表將有一切必要途徑可隨時迅速聯絡所有董事（包括獨立非執行董事）及高級管理層團隊。倘授權代表有任何變動，本公司亦將迅速知會香港聯交所。我們已向香港聯交所

提供全體董事的聯繫方式(即手機號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼(如適用))，以便與香港聯交所進行溝通。倘任何董事預期出差或因其他原因不在辦公地點，董事亦會向授權代表提供自身居住地的電話號碼；

- (c) 所有並非通常居於香港的董事均持有或能夠申請前往香港的有效旅行證件，並可於合理時間內與香港聯交所會面；
- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條委任中國平安資本(香港)有限公司於上市後擔任我們的合規顧問，任期自上市日期起至我們就上市日期起計首個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日為止。合規顧問可隨時與我們的授權代表、董事、監事及高級管理層成員聯絡，當無法聯絡授權代表時，合規顧問將作為與香港聯交所的額外溝通渠道。我們已向香港聯交所提供合規顧問的詳細聯絡資料；
- (e) 授權代表、董事及本公司其他高級職員將及時提供合規顧問可能合理要求的資料及協助，以履行上市規則第三A章所載的合規顧問職責。本公司、授權代表、董事及本公司其他高級職員與合規顧問之間將有充足有效的溝通方式，且於合理可行及法律允許的範圍內，我們將知會合規顧問有關香港聯交所與我們之間的所有溝通及往來；香港聯交所與董事之間的會面可透過授權代表或合規顧問作出安排，或於合理時間內直接與董事會面。我們將於實際可行情況下盡快通知香港聯交所有關授權代表及／或合規顧問的任何變更；及
- (f) 本公司已指定職員於上市後擔任本公司總部的通訊主任，負責與授權代表及本公司在香港的專業顧問(包括我們在香港的法律顧問及合規顧問)保持

日常溝通，以及時了解香港聯交所的任何通訊及／或查詢，並向執行董事匯報，從而進一步促進香港聯交所與本公司之間的溝通。

有關委任聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28條及第8.17條，我們必須委任一名公司秘書，該名人士必須為香港聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。根據上市規則第3.28條附註1，香港聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的會計師。

上市規則第3.28條附註2進一步規定，評估該名人士是否具備「有關經驗」時，香港聯交所會考慮下列各項：

- (a) 該名人士於發行人及其他發行人任職的年期及所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法律法規（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條規定的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法權區的專業資格。

本公司已委任董事會秘書梁晨先生（「梁先生」）擔任其中一名聯席公司秘書。本公司認為，由梁先生擔任聯席公司秘書將符合本公司的最佳利益及本集團的企業管治，梁先生自2011年2月起擔任董事會秘書，具有豐富的經驗且熟悉本公司的合規事宜、資本運作、投資者關係管理及企業管治。梁先生與董事會有必要的聯繫並與本公

司管理層有密切的工作關係，以履行聯席公司秘書的職責並以最有效及高效的方式採取必要的行動。然而，梁先生目前並未具備上市規則第3.28條及第8.17條規定的任何資格，個人而言未必能夠符合上市規則的規定。因此，我們已委任香港公司治理公會會員吳東澄先生（「吳先生」）擔任另一名聯席公司秘書，彼完全符合上市規則第3.28條及第8.17條規定的要求。吳先生將自上市日期起計首個三年期間向梁先生提供協助，使梁先生能夠取得上市規則第3.28條附註2所規定的「有關經驗」，以完全符合上市規則第3.28條及第8.17條所載的規定。

由於梁先生並不具備上市規則第3.28條所規定的公司秘書須具備的正式資格，我們已向香港聯交所申請且香港聯交所已授出豁免，毋須嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定，因而梁先生可獲委任為本公司聯席公司秘書。根據《新上市申請人指南》第3.10章第13段，豁免適用於指定期間（「豁免期」）並附帶以下條件：(i)擬委任的公司秘書在豁免期須獲得具備上市規則第3.28條所規定的資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及(ii)若申請人嚴重違反上市規則，有關豁免可予撤銷。豁免自上市日期起計首個三年期間有效，獲批出條件為：吳先生將與梁先生緊密合作，共同履行公司秘書的職責及責任，並協助梁先生獲得上市規則第3.28條及第8.17條所規定的有關經驗。吳先生亦將協助梁先生組織本公司董事會會議及股東會，以及與公司秘書職責相符的本公司其他事宜。預計吳先生將與梁先生緊密合作並與梁先生、董事、監事及本公司高級管理層保持定期聯絡。倘於上市後的三年期間內，吳先生不再作為聯席公司秘書向梁先生提供協助，或倘本公司嚴重違反上市規則，該豁免將立即撤回。此外，自上市起三年期間內，梁先生將遵守上市規則第3.29條項下每年參加專業培訓的規定，並加強彼對上市規則的了解。梁先生亦可就本公司於上市規則及適用法律法規項下的持續合規事宜，獲得(a)本公司合規顧問（特別是有關遵守上市規則方面）；及(b)本公司香港法律顧問的協助。

於首個三年期間屆滿前，梁先生將獲重新評估資格，以確定是否符合上市規則第3.28條及第8.17條規定的要求。我們將證明梁先生在過去三年期間受益於吳先生協助已具備所需技能執行公司秘書職責及上市規則第3.28條附註2所指的有關經驗，從而無需進一步取得豁免。

有關2023年股票期權激勵計劃的豁免及免除

上市規則第17.02(1)(b)條規定，上市申請人須（其中包括）在招股章程中全面披露所有尚未行使期權及獎勵的詳情、其於上市後對持股量造成的攤薄影響以及就該等尚未行使期權或獎勵所發行的股份對每股盈利產生的影響。

上市規則附錄D1A第27段規定，上市申請人須披露（其中包括）有關集團內任何成員公司的股本附如期權或同意有條件或無條件附如期權的詳情，包括已經或將予授出期權的代價、期權的價格及年期、承授人的姓名或名稱及地址，或適當的否定聲明，如期權已經授予或同意授予所有股東或債權證持有人或任何類別的股東或債權證持有人，或購股權計劃項下僱員，則（就姓名或名稱及地址而言）只須記錄有關事實即已足夠，而無須載明承授人的姓名或名稱及地址。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)(b)條，招股章程須載列公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部所指明的事項。

根據公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段，招股章程須指明任何人憑其選擇權或憑其有權獲得的選擇權可予認購的公司股份或債權證數目、種類及款額，連同該選擇權的下述詳情：(a)可行使選擇權的期間；(b)根據選擇權認購股份或債權證時須支付的價格；(c)換取選擇權或換取有權獲得選擇權而付出或將付出的代價（如有）；及(d)獲得選擇權或有權獲得選擇權的人的姓名或名稱及地址，如是憑身為現有股東或債權證持有人而獲得該等權利，則在招股章程中列明有關股份或債權證。

根據《新上市申請人指南》第3.6章第6至第7段，倘申請人能證明其披露有關資料是不相干的，或會構成不適當的負擔，香港聯交所一般會豁免其披露若干承授人的姓名或名稱及地址，惟須符合該指南指明的若干條件。

截至最後實際可行日期，本公司已根據2023年股票期權激勵計劃向1,379名承授人授出尚未行使購股權，可認購合共11,028,800股A股，佔緊隨全球發售完成後已發行股份總數約3.31%（假設超額配股權未獲行使，且並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份）。在尚未行使購股權中，兩名董事（黃建聯先生及鄭亞南博士）、三名高級管理層成員（黃清松先生、唐奕女士及梁晨先生）、九名本公司其他關連人士及1,365名屬本集團僱員的承授人（並非本公司董事、監事、高級管理層成員、顧問或關連人士）

獲授購股權，分別可認購160,000股A股、220,000股A股、409,000股A股及10,239,800股A股。除上述者外，概無向本公司任何董事、監事、高級管理層成員、關連人士或顧問授出購股權。2023年股票期權激勵計劃不會在上市後進一步授出購股權，且根據2023年股票期權激勵計劃授出的購股權全部皆向特定個人授出。

我們已(i)向香港聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段的規定；及(ii)就於本招股章程中披露2023年股票期權激勵計劃及承授人的若干詳情根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A條向證監會申請證明書以免除嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10(d)段，原因為該等豁免及免除不會損害投資大眾的利益，而全面遵守有關披露規定將對本公司造成過重負擔，理由如下：

- (a) 鑒於根據2023年股票期權激勵計劃授出的尚未行使購股權涉及1,379名承授人，董事認為，於本招股章程中披露我們向各承授人授出的所有購股權的全部詳情將造成過重負擔，這將大幅增加為嚴格遵守該等披露規定而編纂資料及編製招股章程所需的成本及時間，原因是本公司需要收集及核實大量承授人的地址以符合披露規定；
- (b) 披露各承授人的個人詳細資料(包括其姓名、承授人的地址及已授出的購股權數目)可能需要取得所有承授人同意以遵守個人資料隱私法律及原則，而鑒於承授人的數目，本公司取得該等同意將造成過重負擔；
- (c) 授出及悉數行使2023年股票期權激勵計劃項下的購股權不會對本集團的財務狀況造成任何重大不利影響；
- (d) 由於前述計劃為A股激勵計劃，故將不會根據2023年股票期權激勵計劃發行任何新的H股；

豁免及免除

- (e) 董事認為，未有遵守上述披露規定不會阻礙本公司向潛在投資者提供充足資料，以便對本集團的活動、資產、負債、財務狀況、管理及前景進行知情評估；
- (f) 「附錄四－法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」中已披露2023年股票期權激勵計劃項下購股權的重要資料，以向潛在投資者提供充足資料，使其在作出投資決定時可就購股權的潛在攤薄影響及對每股盈利的影響作出知情評估，有關資料包括：
 - (i) 2023年股票期權激勵計劃的條款概要；
 - (ii) 尚未行使購股權涉及的A股總數，以及該數目佔本公司已發行股份總數的百分比；
 - (iii) 緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，且並無根據2023年股票期權激勵計劃進一步發行股份，以及本公司已發行股本於最後實際可行日期至上市日期期間並無其他變動）悉數行使購股權及就購股權發行新股份後對每股盈利的潛在攤薄效應及影響；及
 - (iv) 根據2023年股票期權激勵計劃授出的尚未行使購股權按相關A股範圍劃分的詳情，包括授出日期、歸屬期、行使價及佔本公司於全球發售完成後已發行股本總額的百分比。

鑒於上述，我們的董事認為，授予根據該申請所尋求的豁免及免除以及不披露所需資料將不會妨礙潛在投資者就本集團的活動、資產及負債、財務狀況、管理及前景作出知情評估，亦不會損害公眾投資者的利益。

聯交所已就嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄D1A第27段有關2023年股票期權激勵計劃項下授出的購股權披露規定向我們授出豁免，惟須達成以下條件：

- (a) 獲證監會授出豁免嚴格遵守相關公司（清盤及雜項條文）條例規定的證書；

- (b) 將按個別基準在本招股章程中披露本公司根據2023年股票期權激勵計劃分別向(i)各董事、監事、本公司高級管理層成員及其他關連人士及(ii)已獲授購股權以認購合共50,000股或以上A股的其他承授人授出的尚未行使購股權的全部詳情，包括上市規則第17.02(1)(b)條、上市規則附錄D1A第27段及公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10段規定的全部詳情；
- (c) 就本公司根據2023年股票期權激勵計劃向上述(b)分段所述者以外的承授人授出的購股權而言，將按綜合方式披露，並根據每名個別承授人的相關A股數目進行分組，即(i)少於10,000股A股；及(ii)10,000至49,999股A股。就每組A股而言，以下詳情將於本招股章程內披露，包括(1)承授人的總數及根據2023年股票期權激勵計劃向其授出的購股權所涉及的A股數目，(2)就授出根據2023年股票期權激勵計劃所授出的購股權所支付的代價，及(3)根據2023年股票期權激勵計劃所授出購股權的行使期及行使價；
- (d) 將於本招股章程中披露截至最後實際可行日期尚未行使購股權相關的A股總數及該等A股數目佔本公司已發行股本總額的百分比；
- (e) 將於本招股章程中披露購股權獲悉數行使及就該等購股權發行新A股後的潛在攤薄影響及對每股盈利的影響；
- (f) 將於本招股章程「附錄四－法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」一節披露2023年股票期權激勵計劃的主要條款概要；
- (g) 於本招股章程中載列豁免詳情；及
- (h) 所有2023年股票期權激勵計劃A股尚未行使購股權的承授人的完整名單，當中載有上市規則第17.02(1)(b)條及其附錄D1A第27段及公司(清盤及雜項條文)條例附表3第I部第10段規定的所有詳情根據本招股章程附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件－備查文件」可供公眾查閱。

豁免及免除

證監會已根據公司（清盤及雜項條文）條例第342A條向我們授出豁免證明書，就2023年股票期權激勵計劃的已授出購股權豁免本公司嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10(d)段，惟須符合以下條件：

- (a) 將按公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段規定在本招股章程附錄四「附錄四－法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」一節中按個別基準披露本公司根據2023年股票期權激勵計劃分別向(i)各董事、監事、本公司高級管理層成員及其他關連人士及(ii)已獲授購股權以認購合共50,000股或以上A股的其他承授人授出的尚未行使購股權的全部詳情；
- (b) 就根據2023年股票期權激勵計劃向上述(a)分段所述者以外的承授人授出的購股權而言，將按綜合方式披露，並根據每名個別承授人的相關A股數目進行分組，即(i)少於10,000股A股；及(ii)10,000至49,999股A股。就每組A股而言，以下詳情將於本招股章程內披露，包括(1)承授人的總數及根據2023年股票期權激勵計劃向其授出的購股權所涉及的A股數目，(2)就授出根據2023年股票期權激勵計劃所授出的購股權所支付的代價，及(3)根據2023年股票期權激勵計劃所授出購股權的行使期及行使價；
- (c) 所有承授人的完整名單（載有公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段所規定的所有詳情）將根據本招股章程附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件－備查文件」供公眾實物查閱；
- (d) 該豁免的詳情將在本招股章程中披露，而本招股章程將於2025年6月25日或之前刊發。

有關往績記錄期間後收購事項的豁免

上市規則第4.04(2)及4.04(4)條規定，就新申請人自最近期經審計賬目結算日後所收購、同意或建議收購的任何業務或子公司而言，會計師報告須包括該等業務或子公司於上市文件刊發前三個財政年度每年的業績及資產負債表。

根據上市規則第4.04(4)條附註(4)，經考慮所有相關事實及情況後，且按照其中所載的若干事實和情況，聯交所或考慮逐案批准毋須遵守第4.04(2)條及第4.04(4)條的要求的豁免。

收購事項的背景

本公司於2025年3月12日訂立股份收購協議，以向江蘇鼎味泰食品股份有限公司（「鼎味泰」）一組十名售股股東（統稱「賣方」及各自為一名「賣方」）收購鼎味泰70%的股份，有關賣方其中包括鼎味泰的控股股東上海海鱈潤食品有限公司（「上海海鱈潤」）及鼎味泰的第二大股東連雲港萊卡爾諮詢管理合夥企業（有限合夥）（「萊卡爾諮詢」，即鼎味泰的僱員持股平台），兩者均受譚國林先生控制（「收購事項」）且於收購事項發生前合共持有鼎味泰約62.37%的股份。

鼎味泰於2014年3月6日在中國成立，主營高端速凍調味及加工產品的研發、生產及銷售，主要原料為進口的深海鱈魚。其產品類型亦包括軟歐包、貝果、吐司、司康及德式硬麵包等速凍烘焙產品。鼎味泰擁有出口資質，市場覆蓋（其中包括）澳大利亞、日本、新加坡及香港地區。截至最後實際可行日期，其註冊資本為人民幣57,848,608元。鼎味泰主要在江蘇省經營三個總佔地面積超過80,000平方米的高級食品產業園。董事相信，收購事項將進一步補充及完善我們的銷售網絡並豐富我們現有的產品組合，從而進一步鞏固我們於中國速凍食品行業的領先地位。收購事項亦將有助本集團將業務擴展至海外市場及速凍烘焙產品分部，並加強同業務及增長戰略與本集團具有互補性的公司的戰略聯盟。董事認為，收購事項的條款為正常商業條款，公平且合理，並符合本公司及股東的整體利益。

豁免及免除

收購事項的總代價為人民幣444,500,000元，乃參考鼎味泰的估值人民幣635,000,000元及假設截至2024年12月31日止年度的經審計淨利潤將不低於人民幣55,700,000元，與賣方公平磋商釐定，倘鼎味泰的經審計淨利潤將低於人民幣55,700,000元，可應用市盈率11.40作出調整。該代價亦已將鼎味泰的註冊資本及增長潛力納入考量。預計收購事項的代價將於2025年7月初前以我們的內部資源悉數結清。為免生疑問，全球發售所得款項將不會用於收購事項。

根據鼎味泰按照中國公認會計準則編製之截至2024年12月31日止年度的經審計法定財務報表：(i)其總資產約為人民幣585.5百萬元；(ii)其收入約為人民幣594.1百萬元；及(iii)其淨利潤約為人民幣55.8百萬元。

經作出一切合理查詢後，就我們所深知、盡悉及確信，鼎味泰及其最終實益擁有人、各名賣方及其各自的最終實益擁有人均為獨立第三方，且與本公司、其子公司、股東、董事、監事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人過去或現在並無其他關係（包括但不限於家族、業務、融資、僱傭等）。收購事項完成（預期為2025年7月初）後，鼎味泰將由本公司、上海海鱈潤及萊卡爾諮詢分別持有70%、23.09%及6.91%，並將成為我們的子公司。

聯交所授出豁免的條件

我們已向聯交所申請，而聯交所已批准基於以下理由豁免有關收購事項嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條：

(a) 日常及一般業務過程以及獨立第三方合作

誠如上文所闡述，鼎味泰所從事的業務活動與本集團的現有業務互補且密切相關。因此，我們認為進行收購事項屬本公司日常及一般業務過程中。此外，據我們所知，收購事項的對手方及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士（定義見上市規則第十四A章）的第三方。

(b) 收購事項的重要性

根據本公司所得鼎味泰的財務資料，參考本集團於往績記錄期間最近一個經審計財政年度的財務狀況，有關收購事項的所有適用規模測試百分比率（定義見上市規則第14.04(9)條）均低於5%。因此，董事認為，收購事項(i)與本集團整體業務規模相比並不重大；(ii)自2024年12月31日以來並未導致本集團財務狀況發生任何重大變動；及(iii)潛在投資者對本集團的活動或財務狀況作出知情評估而合理所需的一切資料已載於本招股章程。因此，豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條將不會影響潛在投資者在考慮對本公司進行投資時對我們業務及未來前景的評估。

(c) 不切實際且過度負擔

由於收購事項仍在進行中，故嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條以全面熟悉鼎味泰的會計政策，並收集及準備所需財務資料以及證明文件以編製鼎味泰的財務資料並非合理可行。鑒於收購事項對本集團的業務、財務狀況或營運而言並不重大，本公司及申報會計師準備所需資料及證明文件於本招股章程披露鼎味泰的經審計財務資料，亦會構成過度負擔，且須耗費大量時間及資源。因此，嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條於本招股章程披露鼎味泰的財務資料會不切實際且對我們造成過度負擔。

(d) 本招股章程中有關所需資料的其他披露

為使潛在投資者更詳細地了解收購事項，我們於本節載列有關收購事項的其他資料，該等資料可與上市規則第十四章項下須予披露交易的資料相比較，其中包括(i)鼎味泰主要業務活動的說明；(ii)收購事項的代價、代價結算方式及釐定代價的基準；(iii)對手方及對手方的最終實益擁有人均為獨立第三方的確認函；(iv)鼎味泰最近財政年度的總資產、收入及淨利潤；及(v)進行收購事項的理由及預期收購事項為本集團帶來的利益。

向現有少數股東及其緊密聯繫人分配H股

上市規則第10.04條規定，發行人的現有股東，如以自己的名義或通過代名人，認購或購買任何尋求上市而正由發行人或其代表銷售的證券，必須符合上市規則第10.03(1)及(2)條所述的條件。上市規則第10.03(1)條規定，發行人不得按優惠條件發售證券予現有股東，而在配發證券時亦不得給予他們優惠；第10.03(2)條規定，發行人須符合第8.08(1)條有關公眾股東持有證券的指定最低百分比的規定。

上市規則附錄F1第5(2)段規定，申請人在全球發售中不得向申請人的現有股東或其緊密聯繫人（不論以自己的名義或通過代名人）分配證券，除非能符合上市規則第10.03及10.04條所載的條件。《新上市申請人指南》第4.15章規定，若申請人現有股東或其緊密聯繫人在分配過程中因對申請人的影響力而獲得或被認為獲得特別優待的問題可以得到解決，聯交所會考慮就申請人現有股東或其緊密聯繫人可參與首次公開發售給予同意及豁免其遵守上市規則第10.04條的規定。

上市前，本公司的股本包括在上海證券交易所上市的全部A股。我們的A股股東基礎龐大，屬來自不同界別的公眾人士。

我們已向聯交所申請且聯交所已向我們授出嚴格遵守第10.04條規定的豁免及上市規則附錄F1第5(2)段下的同意，以准許向(i)全球發售完成前持有本公司已發行A股總數少於5%及(ii)並非且不會（於全球發售完成時）成為本公司核心關連人士或任何該等核心關連人士的緊密聯繫人的若干現有少數股東（統稱「現有少數股東」）或其緊密聯繫人配售國際發售中的H股，惟須滿足下述條件：

- (a) 可能獲本公司分配國際發售中H股的各現有少數股東於上市前持有本公司已發行A股總數少於5%；
- (b) 各現有少數股東於緊接全球發售前或緊隨全球發售後並非亦不會成為本公司核心關連人士或任何有關核心關連人士的任何緊密聯繫人；

- (c) 概無現有少數股東有權委任董事及／或擁有任何其他特別權利；
- (d) 向現有少數股東或其緊密聯繫人分配不會對我們符合根據上市規則第8.08條由聯交所指定或由聯交所另行批准的公眾持股量規定的能力造成影響；
- (e) 聯席保薦人將以書面形式向聯交所確認，基於(a)彼等與本公司及整體協調人的討論；及(b)本公司及整體協調人向聯交所提供的確認(下文所述確認(f)及(g))，且就彼等所深知及確信，除遵循《新上市申請人指南》第4.15章所載原則於基石投資下的保證權益的特別優待外，彼等並無理由相信任何現有少數股東或其緊密聯繫人曾獲得任何特別優待，或因其與本公司的關係而可對本公司施加影響以在分配中作為基石投資者或承配人獲得實際或被認為的特別優待，而向緊接全球發售完成前持有本公司已發行股本1%以上的現有少數股東作出分配的詳情將在本招股章程及／或配發結果公告中披露(視情況而定)；
- (f) 本公司將向聯交所書面確認：
 - (i) 在作為基石投資者參與的情況下，除遵循《新上市申請人指南》第4.15章所載原則於基石投資下的保證權益的特別優待外，並無亦不會因現有少數股東或其緊密聯繫人與本公司的關係而向彼等提供特別優待，且現有少數股東亦無法對本公司施加影響以取得實際或被視為的特別優待，而現有少數股東或其緊密聯繫人的基石投資協議並無載有較其他基石投資協議更有利於現有少數股東或其緊密聯繫人的任何重大條款；或
 - (ii) 在作為承配人參與的情況下，在配售部分的任何分配中並無亦不會因現有少數股東或其緊密聯繫人與本公司的關係而向彼等提供特別優待，且現有少數股東亦無法對本公司施加影響以獲得實際或被視為的特別優待；

- (g) 在作為承配人參與的情況下，整體協調人將向聯交所確認，據彼等所深知及確信，於配售部分中的任何分配中並無亦不會因現有少數股東或其緊密聯繫人與本公司的關係向彼等提供任何特別優待。

公眾持股量規定

上市規則第8.08(1)(a)及(b)條規定，尋求上市的證券必須有公開市場且發行人的上市證券須維持足夠公眾持股量。一般而言，發行人在任何時候必須有至少25%的已發行股本總額（不包括庫存股份）由公眾人士持有。然而，尋求上市的證券類別不得少於發行人已發行股本總額（不包括庫存股份）的15%，上市時的預期市值不得少於125百萬港元。

根據最高發售價66.00港元計算，並假設超額配股權未獲行使，我們預期H股市值將超過上市規則第8.08(1)(b)條及第19A.13A條規定的最低預期市值125百萬港元。我們已向聯交所申請而聯交所已授予我們豁免，降低上市規則第8.08(1)(b)條及第19A.13A條的最低公眾持股量規定，及全球發售完成後公眾人士持有本公司H股（即尋求在聯交所上市的證券）的最低百分比為以下較高者：(a)12.00%（假設超額配股權未獲行使）及(b)緊隨全球發售完成後公眾持有H股佔本公司經擴大已發行股本總額（不包括庫存股份）的百分比（因超額配股權獲行使而導致發行H股增加）。

為支持該項豁免的申請，本公司已向聯交所確認本公司將

- (a) 遵守上市規則第8.08條有關公眾持股量的規定，其規定無論何時，本公司已發行股份數目總額（A股及H股合計，且不包括庫存股份）必須至少有25%由公眾人士持有；
- (b) 公佈緊隨全球發售完成後（在任何超額配股權獲行使前及在任何超額配股權獲行使後）公眾持有的H股百分比；
- (c) 在上市後的歷年年報中確認公眾持股量充足（僅就第8.08(1)(a)條而言）；及

- (d) 實施適當的措施及機制，以確保H股於上市後持續維持最低12.00%的公眾持股量(或任何超額配股權獲行使完成後的有關較高百分比，且不包括庫存股份)。

預期於上市後，本公司可能考慮發行新H股，以實施員工激勵計劃或作其他用途，這可能會增加我們H股總數及規模，並提升我們H股的公眾持股量及流動性。

另預期於上市後，經上海證券交易所公告，我們的H股將自動取得滬港通交易資格。我們的H股取得滬港通交易資格後，中國境內公眾投資者可根據滬港通規則認購和交易H股，這將進一步提升上市後我們H股的流動性。

此外，本公司不時於上海證券交易所購回A股，其後該等股份由本公司予以註銷。本公司可於上市後根據本公司董事會及股東大會授予的相關授權進一步購回A股，購回其後被註銷的A股亦將增加H股佔本公司已發行股本總額的比例並增加H股的公眾持股量比例。

有關身為關連客戶的基石投資者擬認購H股的同意書

上市規則附錄F1第5(1)段規定，如事前未取得聯交所的書面同意，不得向整體協調人、並非整體協調人的銀團成員或任何並非銀團成員的分銷商的「關連客戶」(統稱「分銷商」，且各稱為「分銷商」)分配證券。

上市規則附錄F1第13(7)段規定，「關連客戶」，就交易所參與者而言，指為該名交易所參與者所屬集團的成員公司的任何客戶。

華泰資本投資有限公司(「**華泰資本投資**」)已與本公司、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立基石投資協議。華泰資本投資及華泰證券股份有限公司(「**華泰證券**」)將與對方及其最終客戶(「**華泰資本投資最終客戶(景林)**」)訂立一系列跨境delta-one場外掉期交易(「**景林場外掉期**」)，據此，華泰資本投資將以

非全權委託方式持有發售股份，以對沖景林場外掉期，同時將相關發售股份的經濟風險及回報轉讓予華泰資本投資最終客戶（景林）。華泰資本投資、華泰證券及華泰金融控股（香港）有限公司（「華泰」，為其中一名全球發售包銷商）為同一集團成員公司。因此，華泰資本投資為華泰的關連客戶。

我們已根據上市規則附錄F1第5(1)段申請且聯交所已授出同意，批准華泰資本投資（與景林場外掉期有關）作為基石投資者，按《新上市申請人指南》第4.15章第5段所載的以下基準及條件參與全球發售：

- (a) 將分配予華泰資本投資的任何發售股份將代表獨立第三方持有；
- (b) 華泰資本投資的基石投資協議並無載列任何較其他基石投資協議對華泰資本投資更為優待的重大條款；
- (c) 除基石投資協議下的保證權益外，華泰資本投資並未且將不會因其與華泰的關係而在分配國際發售中的發售股份時獲得特別優待；
- (d) 華泰資本投資確認，據其所深知及確信，除相關基石投資協議下的保證權益外，其作為基石投資者並未且將不會因其與華泰的關係而在分配全球發售中的發售股份時獲得特別優待；
- (e) 本公司、整體協調人及華泰資本投資各自已根據《新上市申請人指南》第4.15章向聯交所提供書面確認；及
- (f) 基石投資詳情及分配詳情將於本招股章程及配發結果公告中披露。

披露發售價

上市規則附錄D1A第15(2)(c)段規定，招股章程必須披露每份證券的發行價或發售價。根據指南第12段，聯交所亦允許在招股章程中載入指示性發售價範圍，作為披露固定發售價的另一選擇。

豁免及免除

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則附錄D1A第15(2)(c)段的規定，以便本公司只會按以下基準在招股章程內披露最高發售價：

- (a) 發售價將參考（其中包括）定價日或之前最後一個交易日本公司A股在上海證券交易所的收市價釐定。我們無法控制本公司A股在上海證券交易所買賣的價格；
- (b) 設定一個固定的發售價或一個有價格下限的發售價範圍或會對我們以股東最佳利益為H股定價的能力以及A股及香港發售股份的市價造成不利影響；
- (c) 根據公司（清盤及雜項條文）條例附表3第9段及第10(b)段，招股章程應分別列明申請和配發每股股份時應支付的金額，以及須就認購股份支付的價格。披露最高發售價符合公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第9段及第10(b)段的規定，可清楚顯示潛在投資者須就發售股份支付的最高認購代價；及
- (d) 最高發售價將在本招股章程中披露。此替代披露方式不會損害香港投資大眾的利益。

聯交所已批准我們豁免嚴格遵守上市規則附錄D1A第15(2)(c)段的規定，條件是招股章程須披露：

- (a) 最高發售價；
- (b) 釐定發售價的時間及公佈方式；
- (c) 於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司A股於上海證券交易所的歷史價格及成交量；
- (d) 最終發售價的釐定因素；及
- (e) 投資者獲得本公司A股最新市場價格的渠道。

有關我們A股於上海證券交易所的歷史價格和成交量，請參閱本招股章程「全球發售的架構－定價－釐定發售股份的定價」。

董事對本招股章程內容的責任

本招股章程載有遵照公司（清盤及雜項條文）條例、香港法例第571V章《證券及期貨（在證券市場上市）規則》及上市規則向公眾人士提供有關本集團的資料，董事（包括本招股章程所述任何候任董事的人士）共同及個別地對此承擔全部責任。董事（包括本招股章程所述任何候任董事的人士）經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在所有重大方面均屬準確完整及並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事宜致使本招股章程所載任何陳述產生誤導。

中國證監會備案

根據境外上市試行辦法，我們須就建議上市向中國證監會辦理備案手續。我們已於2025年1月23日向中國證監會提交上市申請備案。中國證監會已發出日期為2025年5月15日的備案通知，確認我們已按照全球發售境外上市試行辦法的規定完成有關建議上市及全球發售的備案程序。

香港公開發售及本招股章程

本招股章程僅就香港公開發售（構成全球發售的一部分）而刊發。全球發售包括初步提呈發售3,999,500股發售股份的香港公開發售及初步提呈發售35,995,200股發售股份的國際發售（在各情況下均須根據本招股章程「全球發售的架構」所述的基準進行重新分配，而就國際發售而言，則須視乎超額配股權行使與否）。

H股在聯交所上市乃由聯席保薦人保薦，而全球發售則由整體協調人管理。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議悉數包銷，惟受我們與整體協調人（為其本身及代表香港包銷商）協定發售價所限。預期國際發售由國際包銷商根據國際包銷協議的條款悉數包銷，而國際包銷協議預期將於2025年7月2日（星期三）或前後訂立。有關包銷商及包銷協議的進一步資料，請參閱本招股章程「包銷」。

發售股份僅按本招股章程所載資料及所作陳述，且按照本招股章程所載條款及條件提呈發售。概無人士獲授權就全球發售提供任何資料或作出任何並未載於本招股章程的陳述，而並未載於本招股章程的任何資料或陳述均不得視為已獲本公司、聯席保

薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、資本市場中介人、彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表，或參與全球發售的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

在任何情況下，本招股章程的交付或根據本招股章程進行的任何認購或收購均不得暗示自本招股章程日期起我們的事務並無出現任何變動或發展，或本招股章程所載資料於截至本招股章程日期後的任何日期均屬正確。

全球發售的架構

有關全球發售的架構（包括其條件）以及超額配股權及穩定價格相關安排的詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構」及「包銷」。

發售及銷售發售股份的限制

每名根據香港公開發售購買香港發售股份的人士將須確認，或因其購買香港發售股份而被視為確認其知悉本招股章程所述有關發售及銷售香港發售股份的限制。

我們並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。因此，在不限於下文所述情況下，在未獲授權提出有關要約或邀請的任何司法權區內，或在向任何人士提出有關認購要約或邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作亦不構成要約或邀請。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售及銷售發售股份均受限制，除非獲該司法權區的適用證券法允許，且已向相關證券監管機構登記或獲得授權或豁免，否則不得派發本招股章程以及提呈發售及銷售發售股份。特別是，發售股份並無亦將不會直接或間接在中國或美國提呈發售及出售。

申請H股在香港聯交所上市

我們已向香港聯交所申請批准我們根據全球發售將予發行的H股（包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何H股）上市及買賣。

預期H股將於2025年7月4日（星期五）在香港聯交所開始買賣。截至最後實際可行日期，除已於上海證券交易所上市的A股及即將向香港聯交所申請批准上市及買賣的H股外，我們概無任何部分股本或債務證券在任何其他證券交易所上市或買賣，且目前並無尋求或擬尋求此類上市或上市許可。根據公司（清盤及雜項條文）條例第44B(1)條，倘於截止辦理認購申請當日起計的三個星期屆滿前，或香港聯交所或其代表於上述該三個星期內可能通知本公司的不超過六個星期的較長期限前，H股未獲批准在香港聯交所上市及買賣，則就任何申請作出的任何配發將屬無效。

H股將合資格納入中央結算系統

待H股獲准在香港聯交所上市及買賣並符合香港結算的股份收納規定後，H股將獲香港結算接納為合資格證券，可由H股在香港聯交所開始買賣當日或香港結算決定的任何其他日期起在中央結算系統記存、結算及交收。香港聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個結算日在中央結算系統內交收。所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則的規定。

我們已作出一切所需安排，使H股獲納入中央結算系統。投資者應就結算安排的詳情尋求其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排可能會影響其權利及權益。

申請香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」。

H股股東名冊及印花稅

所有發售股份將於我們H股證券登記處香港中央證券登記有限公司在香港存置的H股股東名冊登記。我們的股東名冊總冊將由我們存置於我們的中國總部。

買賣在存置於香港的本公司H股股東名冊登記的H股將須繳納香港印花稅。

除本公司另有決定外，應付H股股息將派付予名列存置於香港的本公司H股股東名冊的股東，並以普通郵遞方式寄往各本公司H股股東的登記地址，郵誤風險概由H股股東自行承擔。

建議諮詢專業稅務意見

建議全球發售的潛在投資者應就認購、購買、持有、出售及／或買賣H股或行使H股附帶權利所引致的稅務影響諮詢彼等的專業顧問。我們、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、資本市場中介人、彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、合作夥伴、代理、顧問或代表或參與全球發售的任何其他人士或各方概不會對任何人士因認購、購買、持有、出售或買賣H股或行使H股附帶的任何權利而引致的任何稅務影響或責任承擔任何責任。

匯率轉換

僅為方便閣下，本招股章程載有若干以人民幣、港元及美元計值的金額之間的換算。

除另有指明外，(i)人民幣兌美元的換算以人民幣7.1789元兌1.00美元的匯率進行；(ii)港元兌人民幣的換算以人民幣0.9146元兌1.00港元的匯率進行；及(iii)美元兌港元的換算以7.8495港元兌1.00美元的匯率進行，為2025年6月16日的現行中國人民銀行利率。

概不表示以一種貨幣計值的款項可按所示匯率實際兌換為以另一種貨幣計值的款項，甚或根本無法兌換。

語言

倘本招股章程英文版本與其中文譯本有任何不一致，概以英文版本為準。為方便閱覽，中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體（包括我們的若干子公司）的名稱／姓名以中英文載入本招股章程。如有不一致之處，概以中文名稱／姓名為準。

約整

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經約整。本招股章程內任何表格、圖表或其他位置所列總額與數額總和之間出現任何差異，皆因約整所致。

董事、監事及參與全球發售的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

劉鳴鳴先生	中國 福建省廈門市 思明區 黃厝雲海山莊76號	中國

章高路先生	中國 福建省福州市 台江區 江濱西大道197號 望江園小區1號樓104室	中國

張清苗先生	中國 福建省廈門市 思明區 興華路6號 虎溪生活區(第一二層原6二樓上左)	中國

黃建聯先生	中國 福建省廈門市 海滄區 廈門綠苑新城 四組團3號樓3-102	中國

董事、監事及參與全球發售的各方

姓名	地址	國籍
非執行董事		
鄭亞南博士	中國 北京市 順義區 麗京花園1區17號	中國
戴凡先生	中國 北京市 朝陽區 北四環東路89號 富成花園1號樓2單元102室	中國(香港)
獨立非執行董事		
趙蓓博士	中國 福建省廈門市 思明區 廈門大學 廈大白城28號701室	中國
張梅女士	中國 福建省福州市 閩侯縣上街鎮 金嶼村工貿路3號 福祿坊15座107	中國
張躍平先生	中國 福建省廈門市 思明區 呂嶺路240號 之四601室	中國
劉曉峰博士	香港 太古城 太古灣道26號 海景花園 青松閣30E	中國(香港)

監事

姓名	地址	國籍
張光璽先生	中國 北京市 豐台區 西道口137號	中國
張偉先生	中國 福建省廈門市 海滄區 孚蓮二里馬鑾灣地鐵社區 東海灣227-1001室	中國
王小嬌女士	中國 福建省廈門市 海滄區 霞陽南路 陽雲公寓1號樓5單元521室	中國

有關董事及監事的進一步詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」一節。

參與全球發售的各方

聯席保薦人

高盛(亞洲)有限責任公司

香港

皇后大道中2號

長江集團中心68樓

中國國際金融香港證券有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期29樓

保薦人兼整體協調人、
整體協調人、
聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人及
聯席牽頭經辦人

高盛(亞洲)有限責任公司

香港

皇后大道中2號

長江集團中心68樓

中國國際金融香港證券有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期29樓

聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人及
聯席牽頭經辦人

平安證券(香港)有限公司

香港

中環皇后大道中99號

中環中心36樓 3601,07 &11-13室

招銀國際融資有限公司

香港

中環

花園道三號

冠君大廈45樓

中信建投(國際)融資有限公司

香港

中環康樂廣場8號

交易廣場二期18樓

聯席賬簿管理人及
聯席牽頭經辦人

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

中國銀河國際證券(香港)有限公司
香港
中環干諾道中111號
永安中心20樓

大華繼顯(香港)有限公司
香港
告士打道39號
夏慤大廈6樓

廣發証券(香港)經紀有限公司
香港
灣仔駱克道81號
廣發大廈27樓

建銀國際金融有限公司
香港
中環干諾道中3號
中國建設銀行大廈12樓

興證國際融資有限公司
香港
上環德輔道中199號
無限極廣場32樓

資本市場中介人

高盛(亞洲)有限責任公司
香港
皇后大道中2號
長江集團中心68樓

中國國際金融香港證券有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期29樓

平安證券(香港)有限公司

香港

中環皇后大道中99號

中環中心36樓 3601,07 &11-13室

招銀國際融資有限公司

香港

中環

花園道三號

冠君大廈45樓

中信建投(國際)融資有限公司

香港

中環康樂廣場8號

交易廣場二期18樓

華泰金融控股(香港)有限公司

香港

皇后大道中99號

中環中心62樓

中國銀河國際證券(香港)有限公司

香港

中環干諾道中111號

永安中心20樓

大華繼顯(香港)有限公司

香港

告士打道39號

夏慤大廈6樓

廣發證券(香港)經紀有限公司
香港
灣仔駱克道81號
廣發大廈27樓

建銀國際金融有限公司
香港
中環干諾道中3號
中國建設銀行大廈12樓

興證國際融資有限公司
香港
上環德輔道中199號
無限極廣場32樓

本公司的法律顧問

關於香港及美國法律
Davis Polk & Wardwell
香港
中環
遮打道三號A
香港會所大廈十樓

關於中國法律
天元律師事務所
中國北京
西城區
金融大街35號
國際企業大廈A座509室

聯席保薦人及包銷商的法律顧問

關於香港及美國法律
高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈27樓

關於中國法律
海問律師事務所
中國北京
朝陽區
東三環中路5號
財富金融中心20樓

申報會計師兼獨立核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司
上海分公司
中國上海
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室
郵編：200040

合規顧問

中國平安資本(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心36樓
3601、07及11-13室

收款銀行

招商永隆銀行有限公司
香港
德輔道中45號
招商永隆銀行大廈

公 司 資 料

註冊辦事處

中國
福建省廈門市
海滄區
新陽路2508號

總部及中國主要營業地點

中國
福建省廈門市
海滄區
新陽路2508號

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

公司網站

www.anjoyfood.com
(該網站所載資料並不構成本招股章程的一部分)

聯席公司秘書

梁晨先生
中國
福建省廈門市
海滄區
新陽路2508號

吳東澄先生
(香港公司治理公會會士)
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

授權代表

劉鳴鳴先生
中國
福建省廈門市
海滄區
新陽路2508號

吳東澄先生
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

公 司 資 料

審計委員會	張梅女士(主席) 戴凡先生 趙蓓博士
提名委員會	張躍平先生(主席) 劉鳴鳴先生 張梅女士
薪酬與考核委員會	趙蓓博士(主席) 章高路先生 張躍平先生
戰略委員會	劉鳴鳴先生(主席) 張清苗先生 黃建聯先生
可持續發展委員會	劉鳴鳴先生(主席) 張清苗先生 鄭亞南博士 黃建聯先生 張躍平先生
H股證券登記處	香港中央證券登記有限公司 香港灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17樓1712-1716號舖
主要往來銀行	中國光大銀行廈門分行 中國 福建省廈門市 思明區 湖濱中路160號 茗芳大廈一至七層 中國建設銀行廈門新陽支行 中國 福建省廈門市 海滄區 新陽街道新盛路19號 西側一、二層

本節及本招股章程其他章節所載資料及統計數據，乃摘錄自弗若斯特沙利文報告（為本公司委託獨立全球顧問公司弗若斯特沙利文編製的市場研究報告）以及各種政府官方刊物及公開市場研究可用資源。本公司委聘弗若斯特沙利文就全球發售編製弗若斯特沙利文報告。來自政府官方來源的資料未經我們、聯席保薦人、整體協調人、任何聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事及顧問，或參與全球發售的任何其他人士或各方（弗若斯特沙利文除外）獨立核實，亦未就其準確性發表任何聲明。有關本集團行業相關風險的討論，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的行業及業務相關的風險」。

全球速凍食品行業概覽

速凍食品是指以水產食材、肉類、穀物、粉末狀配料、豆類等為主要原材料，配以水、油、調味品等輔料，經清洗、切配、調味、醃製、烹飪、速凍等工序製作而成，專為用餐場景設計的預包裝食品。速凍工藝能夠使食品的熱中心溫度迅速降至-18℃以下。速凍食品應在該溫度下進行存儲、運輸和銷售。

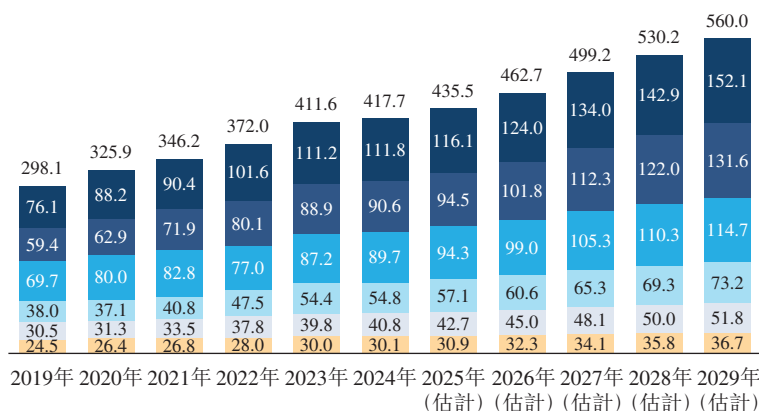
近年來，全球速凍食品行業在穩健的基礎上取得了顯著增長。2019年至2024年，全球速凍食品行業的市場規模以7.0%的CAGR增長，2024年達4,177億美元。展望未來，在客戶滲透率提升、產品品類延伸、技術進步及基礎設施完善等因素驅動下，全球速凍食品行業預計持續穩健增長。2024年至2029年，預計全球速凍食品行業CAGR達6.0%。就區域規模而言，北美、亞洲及西歐為全球速凍食品行業市場規模最大的地區。2024年，亞洲速凍食品市場規模達906億美元，預計未來五年將以7.8%的CAGR領先所有地區市場的增長率。

行業概覽

全球速凍食品行業按地區劃分的市場規模（按收入計）

十億美元，2019年至2029年（估計）

	CAGR	2019年至2024年	2024年至2029年（估計）
北美洲		8.0%	6.3%
亞洲		8.8%	7.8%
西歐		5.2%	5.0%
拉丁美洲		7.6%	6.0%
東歐		6.0%	4.9%
全球其他地區		4.2%	4.0%
整體		7.0%	6.0%



資料來源：世界銀行、弗若斯特沙利文

速凍食品主要市場概覽

全球各國的速凍食品行業處於不同發展階段。中國是全球第二大速凍食品市場，目前尚處於成長期，有龐大的增長空間。東南亞作為新興市場處於快速發展期，市場規模及行業集中度方面均呈現快速提升趨勢。英國、美國及日本等國家的速凍食品行業已進入成熟階段，其特點為增長穩定、市場集中度較高。

部分國家及地區速凍食品行業的市場規模及行業集中度

國家／地區	速凍食品行業的市場規模 (2024年)	市場規模CAGR (2024年至2029年（估計）)	五大公司市場份額 (按2024年收入計)
美國	616億美元	6.7%	~ 43%
中國	314億美元	9.4%	~ 15%
德國	169億美元	5.8%	~ 35%
英國	118億美元	5.6%	~ 40%
日本	99億美元	3.1%	~ 70%
東南亞	107億美元	14.0%	< 5%
— 印度尼西亞	32億美元	14.1%	< 8%
— 菲律賓	12億美元	13.5%	< 5%
— 泰國	10億美元	14.5%	< 7%

資料來源：有關國家統計局及產業協會、弗若斯特沙利文

- **中國的速凍食品行業。**於2024年，中國的市場規模達314億美元，為該行業的第二大市場，而與成熟市場相比，中國的速凍食品行業尚處於成長期。隨著餐飲業恢復增長、個人客戶及家庭消費的增加以及企業和個人客戶滲透率的提升，中國速凍食品行業於2024年至2029年預計將以9.4% CAGR快速增長。另一方面，該行業仍然相對分散，前五大市場參與者按2024年收入計僅佔15%的市場份額，遠低於成熟市場的集中度（即美國為43%，英國為40%及日本為70%），顯示了市場集中度進一步提升的巨大潛力。2024年，中國人均速凍食品消費量為10.0千克，遠低於成熟市場（即美國為62.6千克、英國為45.9千克及日本為25.3千克）。
- **英國速凍食品行業概覽。**歐洲是全球速凍食品行業的重要組成部分，擁有悠久的發展歷史及成熟的消費模式。該市場的主要參與者包括本地公司及跨國企業。英國的速凍食品市場相對成熟，按2024年收入計，前五大公司的市場份額約為40%。雖然領先參與者均屬跨國公司，受益於龐大供應鏈、品牌知名度及多樣化的產品，惟市場尚未步入壟斷狀態，並無單一參與者在行業中佔據主導地位。這為新進入者帶來機遇，彼等可以通過引入差異化產品（例如迎合華人社區等特定消費群體的產品）以佔據市場份額。英國擁有完善的冷鏈物流系統，可確保速凍食品於從生產至零售的整個運輸過程中維持所需溫度。該高效基礎設施支持速凍食品的經銷可靠，並促進市場增長。按2024年收入計，英國速凍食品的市場份額為118億美元，預計2029年將達至155億美元，CAGR為5.6%。
- **東南亞的速凍食品行業。**東南亞的速凍食品行業起步較晚，正經歷迅速發展，於2024年，市場規模達到約107億美元，於2024年至2029年的CAGR預計達14.0%。與此同時，該行業仍然高度分散，前五大市場參與者按2024年收入計的合併市場份額低於5%。本土並無龍頭公司，顯示進一步整合機會巨大。該地區人口基數大及方便用餐的趨勢日增，因此較容易接受速凍食品，尤其是在中國受歡迎的速凍食品。因為速凍食品的生產工藝及質量穩定性，龐大的清真食品市場（尤其是全球清真食品消費人口最多的印尼）帶來獨一無二的商機。此外，東南亞在清真食品行業建立的聲譽很可能會提高主要市場參與者在全球清真市場的認可度。

- **成熟市場的速凍食品行業。**於美國、英國及日本等國家，速凍食品行業發展成熟，具有市場規模大、市場集中度高的特點。特別是在美國，速凍食品行業發展歷史悠久，市場成熟，其競爭格局穩定且集中。於2024年，按收入計，五大領先參與者約佔總市場份額的43%。近年來，隨著中國品牌及文化出海，中餐在全球的滲透率穩步增加。全球中餐市場正快速增長，2024年至2029年的CAGR為8.6%。因此，速凍調製食品的出口市場預計迎來快速發展階段。在餐飲行業，以火鍋及麻辣燙為代表的餐飲企業領導海外擴張，在全球速凍食品市場發展勢頭強勁。預計2029年海外火鍋餐廳市場規模將達704億美元，2024年至2029年的CAGR為10.1%，隨著火鍋及類似烹飪方式在全球擴張，將為速凍調製食品帶來顯著的增長機遇。全球市場的企業及個人客戶對速凍食品的接納程度正不斷提升，顧客群逐步擴展至非華人群體，展現出持續的增長潛力。

全球各地供應不同的食材，因此可以在全球範圍內採購及生產，從而為開發本地化運營創造成本優勢。這為企業提供從優質產區採購原材料來開發高端產品的機會。

中國速凍食品行業概覽

中國的速凍食品主要包括速凍調製食品、速凍菜餡製品、速凍麵米製品，以及其他如速凍湯羹製品等。

- **速凍調製食品。**速凍調製食品指以水產食材及／或肉類為主要原材料，搭配穀物、豆類和蛋類等其他原材料及調味料，經調製、加工成型，速凍等工藝生產的預包裝食品。
- **速凍菜餡製品。**速凍菜餡製品指以水產食材及／或肉類為主要原材料，配以其他原料及調味料，經預加工（如分切、攪拌、醃製、滾揉、成型和調味）及／或預烹調（如炒、炸、烤、煮或蒸）和速凍等工藝製成的預包裝菜餡產品。速凍菜餡製品主要包括半成品和成品菜餡產品，最終食用前仍需要加熱和烹飪。

- **速凍麵米製品**。速凍麵米製品指的是以小麥、大米、玉米及其他穀物製品等糧食為主要原材料，同時搭配其他原材料和調味料，經預煮和速凍等工藝製成的預包裝食品。

中國速凍食品行業的市場規模

相較於日本、美國等速凍食品行業發展成熟的市場，中國的速凍食品行業尚處於成長期。2019年至2024年，該行業經歷快速增長，CAGR達11.8%，2024年達人民幣2,212億元。受惠於餐飲業務需求增長、個人客戶滲透率提升導致家庭消費增加、產品質量及營養提升以及冷鏈基礎設施完善等多個因素驅動，中國速凍食品行業將繼續擴張。該行業於2024年至2029年的CAGR預計達9.4%，增長速度預期超過其他餐飲相關行業（如主食、零食、油、調料、液態奶），顯示增長潛力強勁。按2024年收入計，速凍食品佔包裝食品市場20%以上份額。包裝食品指預先定量包裝及製作在特定材料和容器中的產品，主要包括即食食品、即熱食品、即烹食品及即配食品。

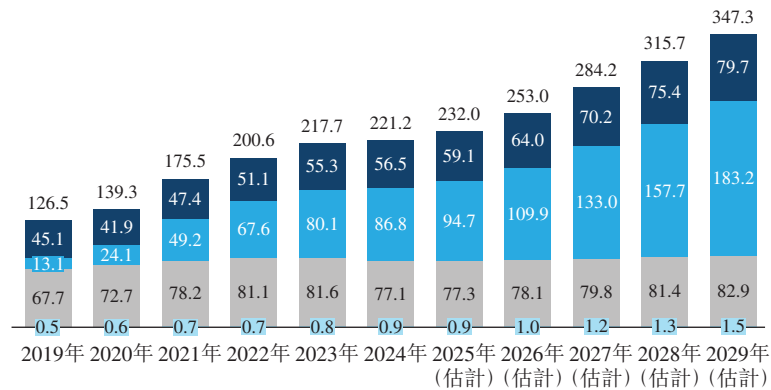
中國速凍食品行業概覽

中國速凍食品按產品類型劃分的市場規模（按收入計）

中國速凍食品行業按產品類型劃分的市場規模（按收入計）

人民幣十億元，2019年至2029年（估計）

	CAGR	2019年至2024年	2024年至2029年（估計）
速凍調製食品		4.6%	7.1%
速凍菜餡製品		45.9%	16.1%
速凍麵米製品		2.6%	1.5%
其他		11.1%	11.6%
整體		11.8%	9.4%



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文

中國速凍食品行業的驅動因素

中國餐飲市場中連鎖餐廳的份額不斷提高

中國餐飲業連鎖餐廳的比例由2019年的13.3%上升至2024年的22.0%。該比例仍低於該等成熟市場（美國約55%，日本約50%），預計將繼續上升。該等連鎖餐廳包含火鍋、麻辣燙、燒烤等多樣化的中式餐飲形式，所有該等形式均會產生對標準化及預處理食材的大量需求。速凍食品企業可提供優質的產品，確保多地口味一致性，從而很好地滿足該等連鎖餐廳的需求。此外，隨著線下消費情景的復甦並改善，中國餐飲業於2024年錄得穩定增長。2024年，按收入計的市場規模達至人民幣55,718億元，2019年至2024年的CAGR以3.6%增長。預計未來中國餐飲業將繼續擴張，進而帶動中國的速凍食品需求增長。

團餐業務追求標準化、品質化及效率化

2024年團餐市場的市場規模為人民幣20,671億元，特點是供應商主要以團體形式提供餐食與服務。該市場近年來快速發展，2024年至2029年預計CAGR為9.1%。團餐行業需要高標準化水平品質保證要求，尤其是在食品安全、品質穩定及營運效率等方面，該等均與速凍食品的特點不謀而合。因此，速凍食品行業預期將從團餐市場的擴張中顯著受益。

西式餐飲增長

2024年中國西式餐飲市場規模達人民幣9,175億元，佔整體餐飲市場的16.5%。2024年至2029年，該市場的CAGR預計將達9.8%，超過中國整體餐飲市場。該增長動力源於西式菜餚更本土化、菜單選擇多元化，以及向低線城市擴張。此外，與中式餐飲相比，西式餐飲較為簡單的烹調方法使速凍食品的生產易於實現標準化，實現一致的品質及口味。因此，西式餐飲廣泛使用速凍食品推動了速凍食品行業的增長。

家庭消費情景中個人客戶的滲透率不斷提升

速凍食品提供了極大的便利性及多樣性，有效地解決了家庭客戶在節奏日益加快的生活方式中所面臨的時間限制。可支配收入的增加進一步支持不斷增長的需求，中

國居民的人均可支配收入從2019年的人民幣30,733元增至2024年的人民幣41,314元，CAGR為6.1%。隨著購買力提升，顧客追求更多樣化、更優質、更方便、更美味的選擇，憑藉烹調簡單方便的特點，速凍食品在家庭中的滲透率不斷提高，成為日常生活中不可或缺的一部分。

提升冷鏈基礎設施以奠定穩固基礎

在供給側（包括原材料供應）改善、技術提升及冷鏈基礎設施發展的帶動下，中國速凍食品行業經歷了穩定的增長。中國是最大的豬肉生產國，亦是畜禽肉、水產的主要生產國，確保速凍食品生產的原材料供應穩定充足。在自動化及智能技術等技術發展下，處理效率的提高使速凍食品公司能夠迅速應對不斷變化的市場需求。冷鏈基礎設施，尤其是冷藏車的擴張，為速凍食品行業的發展奠定堅實基礎。自2019年至2024年，冷藏車的數量由215,000輛增加至495,000輛，支撐行業的增長。該基礎設施提升促進冷鏈物流市場的擴張，由2019年的人民幣3,390億元增加至2024年的人民幣5,360億元，CAGR為9.6%。冷鏈基礎設施的加強提高運輸效率，減少產品虧損，並建立更可靠的經銷網絡。因此，供給側的改善導致速凍食品公司的效率提升，降低運營成本，進而為終端客戶提供價格更為相宜的產品。與此同時，效率提高及經銷網絡擴張亦擴大產品種類及可及性，為客戶提供更多選擇，進一步促進速凍食品行業的發展。

未來行業機遇

- **行業整合預期加速：**隨著客戶需求的多樣化及市場競爭的加劇，加上併購政策的鼓勵及併購機會的出現，速凍食品行業的整合預計將加速。過去五年，速凍調製食品行業前五大企業的市場份額從2019年的約17%增至2024年的22%。依賴單一銷售渠道或產品類別的企業可能面臨成長限制，難以滿足客戶日益多樣化的需求。相比之下，擁有多樣化產品組合及全渠道策略的企業將能夠進一步擴張。該等企業擁有強大的供應鏈整合能力、創新能力及廣泛的市場覆蓋範圍，能夠更好地應對市場變化，並利用產品及渠道之間的協同效應提升整體競爭力。
- **拓展至全球市場：**全球速凍食品行業在不同國家處於不同的發展階段。隨著全球對速凍食品需求的持續增長，中國速凍食品的國際化為未來的擴張提供了重要的

機遇。該轉變反映了全球對便捷、優質速凍食品的需求日益增長，使中國企業進軍國際市場，推動全球行業進一步發展。

- **多元化消費場景：**速凍食品行業正經歷轉型，在不同的消費場景中不斷擴展。除傳統的家庭及餐廳外，旅遊景區、社區便利店、食堂以及折扣店等場所亦迅速擴張。與此同時，消費者對食品安全的意識日益提升，帶動了對健康、營養選擇的需求增加，使得速凍食品更受歡迎。
- **全國產品擴張及季節性產品全年供應：**速凍食品行業正逐漸擴大其地理覆蓋面，現在全國各地均可買到地區特色食品。此外，由於消費者對迎合不同口味及場合的多樣化、便利的餐飲選擇的需求日益增長，季節性的節日食品亦開始全年供應。該轉變突顯了該行業對不斷變化的客戶喜好的適應能力，提供更廣泛的產品以滿足不同地域及季節的需求。

中國速凍食品行業的進入壁壘、威脅與挑戰

進入壁壘

- **銷售網絡：**多元化的銷售網絡是新速凍食品公司的主要進入壁壘，因為彼等需要建立直銷、分銷等多種銷售渠道，以實現市場覆蓋的廣度及深度。此外，經銷模式通常要求與全國各地的經銷商建立緊密穩定的合作關係，需要長期的市場培育及渠道維護。建立這樣的銷售網絡需要時間、資金投入及地方資源，令新進入者短期內難以建立大規模的銷售網絡。
- **規模壁壘：**速凍食品產業規模化企業受惠於對上游供應商更強的議價能力，能夠以更低成本取得原料，優化供應鏈效率。另一方面，建立速凍食品生產設施需要在先進生產設備、冷鏈物流基礎設施及質量控制系統方面進行大量資本投資。規模經濟使公司能夠將這些成本分攤到更大的產量中，從而提高整體效率及盈利能力。
- **生產技術：**速凍食品行業的生產依賴速凍技術，因為該等技術可確保從原材料採購到製成品交付的各生產階段均符合嚴格的質量標準。該等速凍技術可保留食品的營養價值及口感，並延長產品的保質期。為實現這一點，企業必須配備精密的

生產設備、高度標準化及嚴格的質量保證系統，以確保整個生產過程的一致性及效率。對於新進入者而言，缺乏關鍵的技術專長、設備投資、行業經驗及資金支持令其難以於短期內建立起具有競爭力的速凍技術系統。

- **品牌：**在速凍食品行業，知名品牌一直以來憑藉始終如一的产品質量及熱門產品，獲得消費者的強烈信任並吸引忠實的客戶群，從而鞏固其市場地位。對於新進入者而言，需要在品牌建設及營銷方面作出大量投資及長期的投入，以獲得消費者的信任及認可，從而對新進入者設置巨大壁壘。

本集團在产品開發、銷售網絡拓展及生產能力方面已形成飛輪效應。本集團持續推出橫跨各種品類的大單品，打造出兼顧多樣化市場需求的強大產品組合。同時，本集團遍佈全國的廣泛銷售網絡確保市場覆蓋，觸達餐飲及家庭烹飪場景的企業客戶和個人消費者。本集團的生產模式及生產能力帶來規模經濟效應，有利於提高成本效益並鞏固其競爭優勢。

威脅及挑戰

- **原材料價格波動：**速凍食品的成本高度依賴原材料，而原材料的供應及價格容易受到極端天氣事件或自然災害的影響。該等事件可直接影響農作物產量、畜牧生產、海產品供應及整體原材料供應，從而導致短缺及價格波動。此等不確定性對企業維持穩定的原材料成本及供應構成重大挑戰，要求企業採取多元化採購及建立戰略庫存等策略來規避風險。
- **冷鏈物流的可靠性及成本挑戰：**速凍食品行業對冷鏈物流的依賴高於其他食品相關行業，供應鏈的每一個環節，包括生產、倉儲、運輸及銷售，均需要嚴格的溫度控制。冷鏈中的任何故障或不穩定因素（如溫度波動或設備故障）均可能導致產品變質，進而影響食品質量、消費者體驗及品牌聲譽。因此，速凍食品行業對可靠的冷鏈設備及穩健的冷鏈管理有著很高的要求。此外，冷鏈設施的建設及維護需要大量的資本投資，包括冷藏車、冷藏設施及其他相關基礎設施的持續維護，這對企業的成本控制帶來挑戰。

中國速凍食品行業競爭格局

本集團在中國速凍食品行業中排名第一，保持主導地位，於2024年市場份額約為6.6%。

下表為2024年按速凍食品收入計中國前五大速凍食品企業：

排名	公司名稱	市場份額
1	本集團	6.6%
2	公司A	3.3%
3	公司B	2.9%
4	公司C	1.3%
5	公司D	0.9%

資料來源：各公司的公開資料或文件、弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 公司A是一家於1997年成立的私人公司，總部位於中國鄭州。公司提供一系列主要產品類別，包括速凍水餃、湯圓、麵條及其他相關食品。
- (2) 公司B是一家於1992年成立並於深圳證券交易所上市的上市公司，總部位於中國鄭州。公司的經營範圍主要包括速凍食品、便捷餐、罐頭食品、糕點及其他相關產品的生產及銷售。
- (3) 公司C是一家於1978年成立的私人公司，總部位於中國香港。公司的主要產品包括速凍餃子、包子、湯圓及其他相關食品。
- (4) 公司D是一家於1975年成立的私人公司，總部位於中國台灣。公司的主要產品包括速凍肉丸、香腸、肉製品、餃子及其他相關食品。

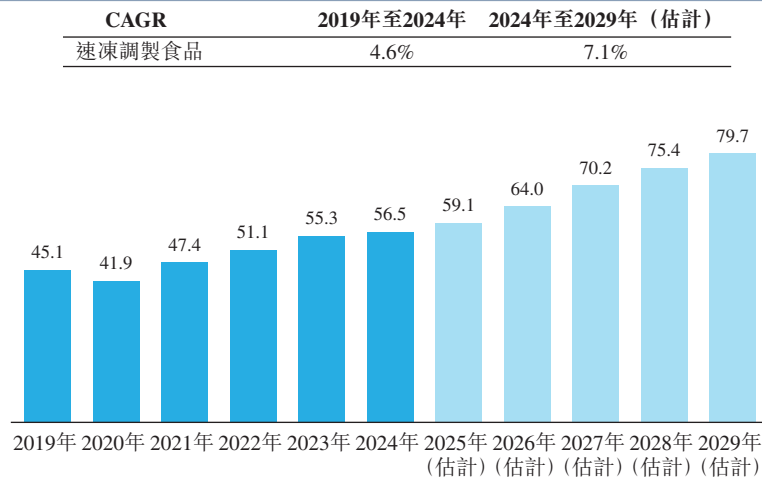
中國速凍調製食品行業

中國的速凍調製食品行業近年呈現強勁增長。2020年，飲食業因公共衛生事件而限制營業時間，加上供給側生產中斷，令該年的產業增長受限。2019年至2024年，行業市場規模的CAGR為4.6%，於2024年達人民幣565億元。在火鍋、麻辣燙、燒烤等就餐方式日趨多元化，以及對優質產品的需求日益增加等多個因素驅動下，中國速凍調製食品行業有望實現快速增長，2024年至2029年預計CAGR為7.1%。

行業概覽

中國冷凍食品行業的市場規模（按收入計）

人民幣十億元，2019年至2029年（估計）



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文

中國速凍調製食品行業競爭格局

按2024年收入計，本集團在中國速凍調製食品行業中排名第一。下表為2024年按收入計中國前五大速凍調製食品企業：

排名	公司名稱	市場份額
1	本集團	13.8%
2	公司D	2.6%
3	公司E	2.1%
4	公司F	1.9%
5	公司G	1.7%

資料來源：各公司的公開資料或文件、弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 公司E為一家於2004年成立的私人公司，總部位於中國漳州。公司的主要產品包括速凍麵米製品、速凍菜餡製品及其他相關食品。
- (2) 公司F為一家於2005年成立並於深圳證券交易所上市的上市公司，總部位於中國福州。公司主要從事速凍肉丸、魚丸、速凍菜餡製品及其他相關食品的生產及銷售。
- (3) 公司G為一家於2005年成立並於上海證券交易所上市的上市公司，總部位於中國濰坊。公司主要從事速凍菜餡製品（主要包括香腸、炸物）及其他相關食品的研發、生產及銷售。

中國速凍調製食品行業的未來趨勢

- 餐飲及家庭消費中的受歡迎程度及市場滲透率增加。於餐飲業，連鎖經營滲透率提升，推動對標準化及安全化餐飲解決方案的需求增加。速凍調製食品能為連鎖餐廳量身定制解決方案，有效滿足該等需求，從而提高了市場滲透率。對於個人消費者而言，新零售及電商平台的日益普及，大幅擴大了速凍調製食品的市場覆蓋範圍，使其得以接觸到更廣泛的顧客群，因而推動了家庭消費增長。
- 高質價比的速凍調製食品具有巨大擴張潛力。顧客日益重視營養價值及食品安全，對價廉物美的速凍調製食品的需求持續提升。若干餐飲業（如火鍋）的連鎖店比例不斷提高，顧客平均消費不斷增加，刺激對此類產品的需求。此外，在中國，包括旅遊景區、社區便利店、食堂、折扣店等新消費場景快速發展，培育顧客對速凍食品（如火山石烤腸等）的消費習慣。鎖鮮產品線亦為速凍調製食品升級的典型代表。

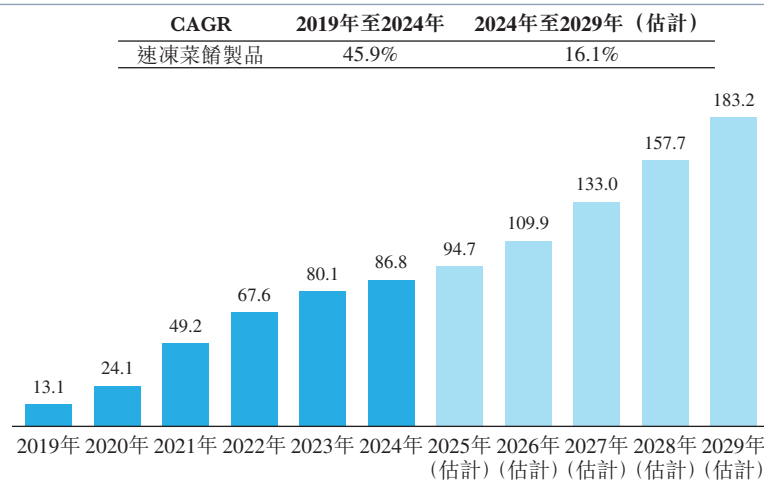
中國速凍菜餚製品行業

中國速凍菜餚製品行業正處於起步階段，但已呈現大幅增長，2019年至2024年的CAGR為45.9%，2024年達人民幣868億元。快速增長的速凍菜餚製品行業主要是受到餐飲業及個人客戶需求增長的推動。餐飲業以強調標準化及效率的連鎖經營為特點，隨著連鎖經營的滲透率持續上升，對速凍菜餚製品的需求亦有所增加。對於個人顧客而言，在節奏加快的生活方式中，對於方便烹調的需求逐漸增加，這導致家庭消費越來越偏好速凍菜餚製品。中國市場對新產品的接受度較高，尤其是調味小龍蝦相關產品及調味雞肉產品等預製菜餚。該行業預計將保持強勁增長，2024年至2029年的CAGR達16.1%。

行業概覽

中國速凍菜餚製品行業的市場規模（按收入計）

人民幣十億元，2019年至2029年（估計）



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文

中國速凍菜餚製品行業競爭格局

按2024年收入計，本集團在中國速凍菜餚製品行業中排名第一。下表為2024年中國前五大速凍菜餚製品企業：

排名	公司名稱	市場份額
1	本集團	5.0%
2	公司H	1.6%
3	公司I	1.6%
4	公司J	1.2%
5	公司K	0.8%

資料來源：各公司的公開資料或文件、弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 公司H為一家於1993年成立的私人公司，總部位於中國成都。公司研發涵蓋火鍋食材、燒烤食材、香腸等多個品類。代表性產品包括速凍豬皮、香辣牛肉及其他相關食品。
- (2) 公司I是一家於2001年成立並於深圳證券交易所上市的上市公司，總部位於中國湛江。公司主要從事水產品加工及銷售。生產速凍菜餚製品只是其業務的一小部分。公司I速凍食品主要包括速凍風味魚、小龍蝦及其他相關食品。
- (3) 公司J為一家於2006年成立的私人公司，總部位於中國廈門。公司主要從事速凍菜餚製品的研發、生產及營銷，主要產品包括速凍蒜香小排、牛仔骨及其他相關食品。
- (4) 公司K為一家於2006年成立的私人公司，總部位於中國莆田。公司的產品主要包括速凍調製食品，其中代表性產品包括速凍蠔油牛柳、黑魚片及其他相關食品。

中國速凍菜餚製品行業的未來趨勢

中國的速凍菜餚製品行業仍處於發展早期階段。該行業較為分散，以2024年的收入計算，前五大企業僅佔中國10.2%的市場份額，相較於成熟市場有顯著提升空間。隨著對優質產品的需求及行業標準上升，致力追求卓越的企業很可能獲得競爭優勢。中國速凍菜餚製品行業國家標準的出台，標誌著監管體制的重大轉變，為行業的持續發展奠定堅實的基礎。

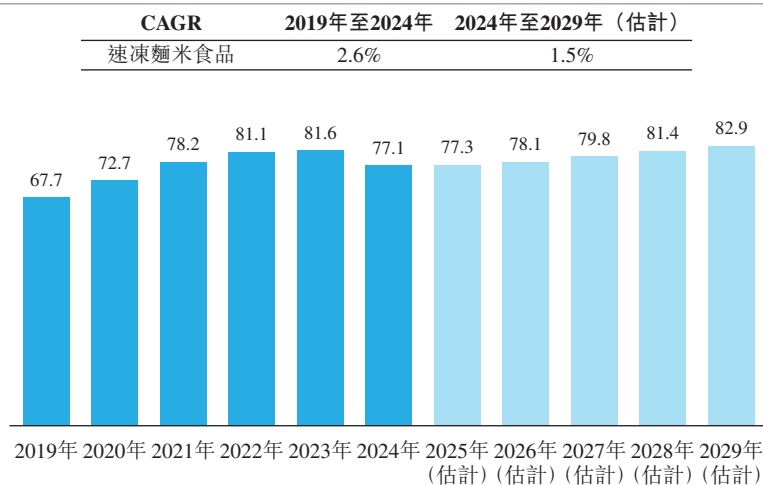
注重產品品質的同時，供應鏈及經銷能力亦越來越重要。速凍菜餚製品以多元口味及更豐富的產品種類而在其他速凍食品中脫穎而出。隨著行業日漸成熟及企業在全國範圍擴張，高效的供應鏈及經銷網絡變得越來越重要。

中國速凍麵米製品行業

中國速凍麵米製品行業近年進入成熟期，傳統產品與新式產品呈現差異化態勢。2019年至2024年，行業市場規模的CAGR為2.6%，2024年前達人民幣771億元。新式產品多元化、顧客喜好及消費場景擴展等多個因素預計帶動持續穩定增長。行業預計2024年至2029年的CAGR為1.5%。餃子、湯圓、粽子等傳統產品由於與中國飲食文化深度融合，發展週期長，產業已趨成熟，從而處於穩定發展階段。相比之下，燒麥及手抓餅等新興產品的增長更快。該等創新產品迎合不斷變化的客戶偏好，促進持續需求，並反映行業產品趨向更多元化的轉變。

中國速凍麵米製品行業的市場規模（按收入計）

人民幣十億元，2019年至2029年（估計）



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文

中國速凍麵米製品行業競爭格局

按2024年收入計，本集團在中國速凍麵米製品行業排名第四；而按同年新興速凍麵米製品（指除傳統速凍麵米製品（即餃子、湯圓、粽子）外）收入計，則排名第一。

下表為2024年按收入計中國前五大速凍麵米製品企業：

排名	公司名稱	市場份額
1	公司A	8.8%
2	公司B	7.3%
3	公司C	3.7%
4	本集團	3.2%
5	公司L	1.8%

資料來源：各公司的公開資料或文件、弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 公司L為一家於2012年成立的上市公司，總部位於中國鄭州。公司的主要產品包括速凍油條、包子及其他相關食品。

中國速凍麵米製品行業的未來趨勢

速凍麵米製品行業的多樣化及創新特色日益凸顯。傳統的速凍麵米製品，如餃子、湯圓、粽子等，經過多年的發展，已經進入成熟階段。與此同時，新興的速凍麵米製品，如手抓餅及燒麥，正日益受到消費者的青睞，具備獨特的吸引力及開拓新市場領域的潛力。該等新興的速凍麵米製品正成為行業的主要增長動力，並提供了重要的發展機會。此外，生產過程的進步及創新預計將擴大速凍麵米製品的種類，以迎合客戶不斷變化及多樣化的喜好。

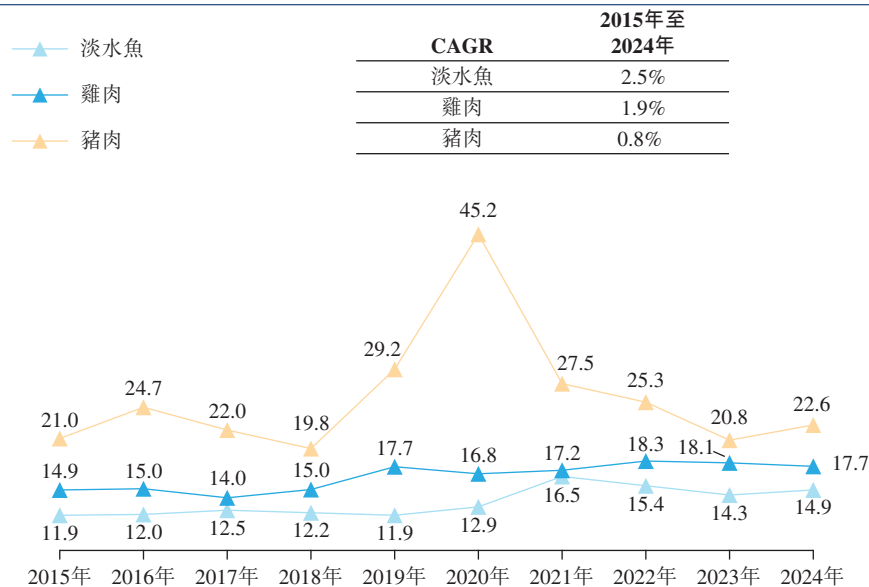
速凍食品及主要原材料的歷史價格趨勢

近年來，中國經濟穩步增長。然而，經濟前景的不確定性使得消費者在支出方面更加謹慎。儘管政府已出台多項政策鼓勵消費，但要重建消費者信心尚需時日。因此，這種謹慎的態度可能會在短期內減緩消費增長，而中國的速凍食品價格預計將在未來兩到三年內保持穩定。從積極的方面來看，由於可支配收入及購買力持續不斷上升，加上有效的宏觀經濟政策，預計消費者信心將於三年內恢復至正常水平。此反彈可能使得中國速凍食品價格穩步上漲。

下圖為速凍食品行業主要原材料價格趨勢圖。由於公共衛生事件對養魚業的影響，淡水魚供應減少，導致2021年淡水魚價格上漲。到2024年，淡水魚價格達到每千克人民幣14.9元。雞肉價格於2015年至2024年整個期間保持相對穩定，於2024年達到每千克人民幣17.7元。然而，豬肉價格於期內出現波動。2018年非洲豬瘟的爆發減少了活豬的供應，導致其價格於2020年達到高峰。隨著其後豬肉供應恢復及需求減弱，豬肉價格下降，最終於2024年減少至每千克人民幣22.6元。2022年至2023年期間，主要原材料價格普遍下跌。由於本集團速凍食品的平均售價保持穩定，本集團的毛利率增加。

主要原材料價格

人民幣元／千克，2015年至2024年



*註：主要原材料價格為全年平均價格

資料來源：中華人民共和國商務部、弗若斯特沙利文

隨著非洲豬瘟的影響消退，預期豬肉價格於未來一段時期將遵循典型的豬肉價格週期。2025年，隨著商品豬的產量預期增加，並假設市場需求穩定，豬肉價格有望企穩，而不會大幅波動。此外，預計2025年至2029年，雞肉及淡水魚的價格將呈穩步上升趨勢。

資料來源

為全球發售，我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文就全球速凍食品行業、中國速凍食品行業、中國速凍調製食品行業、中國速凍菜餚製品行業及中國速凍麵米製品行業進行分析，並編製有關報告。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球顧問公司，於1961年在紐約成立。該公司提供行業研究及市場策略，並提供發展諮詢及企業培訓。就所提供的市場研究服務，我們已向弗若斯特沙利文支付人民幣680,000元的費用，我們相信該費用與市場價格相符。

在編製與準備弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文採用了以下假設：(i)全球社會、經濟及政治環境於2025年至2029年的五年間（「預測年度」）很可能維持穩定；(ii)新興地區的購買力預計會持續快速提升，而發達地區則會穩定增長；(iii)公共衛生事件的影響是階段性及短暫的，中國經濟呈現長期向好的基本面；及(iv)相關行業驅動因素（如不斷增長的購買力及其他關鍵驅動因素）很可能於預測年度驅動速凍食品行業的發展。

除另行註明外，本節所載所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文編製弗若斯特沙利文報告乃基於詳細的一手研究（包括與若干領先行業參與者討論速凍食品行業的現狀）以及二手研究（包括審閱公司報告、獨立研究報告及基於其本身研究數據庫的數據）。董事經採取合理審慎措施後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，整體市場資料概無重大不利變動而令有關資料存在重大保留意見、相互抵觸或對有關資料造成影響。

監管概覽

我們須遵守影響我們業務多個方面的多項中國法律、規則及法規。本節載列我們認為與我們的業務及運營相關的主要中國法律、規則及法規的概要。

有關外商投資的法律及法規

於1993年12月29日，全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）頒佈《中華人民共和國公司法》（「中國公司法」），該法於2023年12月29日最新修訂。中國公司法規範中國的企業實體成立、運營及管理，並將公司分類為有限責任公司及股份有限公司。

於2019年3月15日，全國人民代表大會（「全國人大」）頒佈《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」），該法於2020年1月1日生效。於2019年12月26日，國務院頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》（「外商投資法實施條例」），該條例於2020年1月1日生效。於2024年9月6日，中華人民共和國國家發展和改革委員會（「國家發改委」）及中華人民共和國商務部（「商務部」）頒佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「負面清單」），該清單於2024年11月1日生效。

根據外商投資法、外商投資法實施條例及負面清單，中國對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。負面清單規定限制投資的領域，外國投資者在該等領域進行投資須符合負面清單規定的條件；負面清單以外的領域，按照內外資一致原則實施管理。

此外，根據負面清單及國務院於2001年12月11日頒佈並於2022年3月29日更新的《外商投資電信企業管理規定》，外資增值電信企業（電子商務業務、國內多方通信業務、存儲轉發類業務或呼叫中心業務除外）的最終外資所有權上限為50%。

於2019年12月30日，商務部及國家市場監督管理總局（「國家市場監管總局」）頒佈《外商投資信息報告辦法》，該辦法於2020年1月1日生效。根據《外商投資信息報告辦法》，外國投資者或外商投資企業於中國直接或間接進行投資活動，應當根據該辦法向商務部門報送投資信息。

有關食品經營的法律及法規

食品安全

於2009年2月28日，全國人大常委會頒佈食品安全法，該法於2009年6月1日生效，並於2021年4月29日由全國人大常委會最新修訂。於2009年7月20日，國務院頒佈《中華人民共和國食品安全法實施條例》（「**食品安全法實施條例**」），該條例於2019年10月11日由國務院最新修訂並於2019年12月1日生效。根據食品安全法及食品安全法實施條例，食品生產經營者應當依照法律、法規和食品安全標準從事生產經營活動，建立健全食品安全管理制度，採取有效措施預防和控制食品安全風險，保證食品安全。

根據食品安全法，食品安全相關監督責任由國務院及其轄下相關部門執行。國務院須設立食品安全委員會。國務院食品安全監督管理部門須對食品生產經營活動實施監督管理。國務院衛生行政部門須組織開展食品安全風險監測和風險評估，會同國務院食品安全監督管理部門制定並公佈食品安全國家標準。國務院標準化行政部門提供國家標準編號。食品安全標準是強制執行的標準。除食品安全標準外，不得制定其他食品強制性標準。國務院其他有關部門承擔有關食品安全工作。

此外，中國已建立食品安全追溯制度。根據上述相關法律法規，食品生產經營者應當建立食品安全全程追溯體系，依照規定如實記錄並保存進貨查驗、出廠檢驗、食品銷售等信息，保證食品可追溯。國務院食品安全監督管理部門會同國務院農業行政部門建立食品安全全程追溯協作機制。

於2024年3月18日，國家市場監督管理總局等六部門聯合發佈《關於加強預製菜食品安全監管促進產業高質量發展的通知》。此通知首次在國家層面明確預製菜的範圍，並規定了安全要求。為監管執法提供強力支持，進一步促進預製菜產業的健康發展，保障民眾食品安全。

根據《關於加強預製菜食品安全監管促進產業高質量發展的通知》，預製菜是指以一種或多種食用農產品及其製品為原料，使用或不使用調味料等輔料，不添加防腐劑，經工業化預加工（如攪拌、醃製、滾揉、成型、炒、炸、烤、煮、蒸等）製成，配以或不配以調味包，符合產品標籤標明的貯存、運輸及銷售條件，加熱或熟製後方可食用的預包裝菜餚，不包括主食類食品，如速凍麵米食品、便捷食品、盒飯、蓋澆飯、饅頭、糕點、肉夾饅、麵包、漢堡、三明治、披薩等。

除明確預製菜範圍外，該通知亦對推進預製菜標準化體系建設、加強預製菜食品安全監管、統籌推進預製菜產業高質量發展提出了總體要求。

食品生產及經營許可

於2020年1月2日，國家市場監管總局頒佈《食品生產許可管理辦法》（「**食品生產許可管理辦法**」），該辦法於2020年3月1日生效。食品生產許可管理辦法規定，食品生產許可實行一企一證原則，即同一個食品生產者從事食品生產活動，應當取得一個食品生產許可證。市場監督管理部門對食品生產實施分類許可。國家市場監管總局負責制定食品生產許可審查通則和細則，並可以根據監督管理工作需要對食品類別進行調整。

於2023年6月15日，國家市場監管總局頒佈《食品經營許可和備案管理辦法》，該辦法於2023年12月1日生效。《食品經營許可和備案管理辦法》規定，國家市場監管總局負責指導全國食品經營許可和備案管理工作。在中國境內從事食品銷售和餐飲服務活動，應當依法取得食品經營許可，惟若干法定情況除外。僅銷售預包裝食品的，應當報所在地縣級以上地方市場監督管理部門備案。食品經營者在不同經營場所從事食品經營活動的，應當依法分別取得食品經營許可或者進行備案。申請食品經營許可，應當按照食品經營主體業態和經營項目分類提出。

根據食品安全法、食品安全法實施條例、食品生產許可管理辦法及食品經營許可和備案管理辦法，中國對食品生產經營以及食品添加劑實行許可制度。從事食品生產、食品銷售以及餐飲服務的企業，應當依法取得許可。食品生產許可證的有效期為五年。食品生產經營者的生產經營條件發生變化，不再符合食品生產經營要求的，食品生產經營者應當立即採取整改措施；需要重新辦理許可手續的，應當依法辦理。對直接接觸食品的包裝材料等具有較高風險的食品相關產品，按照國家有關工業產品生產許可證管理的規定實施生產許可。食品生產經營者未取得食品生產許可從事食品生產經營活動，或者未取得食品添加劑生產許可從事食品添加劑生產活動的，可被沒收違法所得和違法生產經營的食品、食品添加劑以及用於違法生產經營的工具、設備、原料等物品；此外，還可能面臨罰款、責令停產及／或停業、拘留，甚至刑事處罰。

於2021年11月29日，國家市場監管總局發佈《市場監管總局關於僅銷售預包裝食品備案有關事項的公告》，規定從事僅銷售預包裝食品的食品經營者在辦理市場主體登記註冊時一併辦理備案。應當在有關業務開展前完成備案。已經取得食品經營許可證的，在食品經營許可證有效期屆滿前無需辦理備案。

食品召回制度

於2015年3月11日，國家食品藥品監督管理總局（現與國家市場監管總局合併）頒佈《食品召回管理辦法》（「召回管理辦法」），該辦法於2015年9月1日生效並於2020年10月23日修訂。

根據召回管理辦法，食品經營者發現所涉及食品屬於不安全食品的，應當立即停止經營，告知相關食品生產經營者停止生產經營、消費者停止食用，並採取必要的措施防控食品安全風險。食品生產者知悉其生產經營的任何食品不安全，必須主動召回該等食品。食品生產經營者應當如實記錄停止生產經營、召回和處置不安全食品的名稱、商標、規格、生產日期、批次、數量等內容。記錄保存期限不得少於兩年。

食品經營者違反食品安全法及食品召回管理辦法，不立即停止經營、不主動召回不安全食品、不按規定時限啟動召回、不按照召回計劃召回不安全食品或者處置不安全食品的，由食品藥品監督管理部門給予警告，並處人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下罰款。

有關飼料生產的法律及法規

根據於1999年5月29日生效並於2017年3月1日最新修訂的《飼料和飼料添加劑管理條例》及於2012年7月1日生效並於2022年1月7日最新修訂的《飼料和飼料添加劑生產許可管理辦法》，申請設立飼料（包括單一飼料、濃縮飼料、配合飼料和精料補充料）生產企業應當向省、自治區、直轄市人民政府飼料管理部門提出申請生產許可證。有關生產許可證有效期為五年。

有關網上零售業務的法律及法規

根據全國人大常委會於2018年8月31日頒佈並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國電子商務法》，電子商務經營者是指通過互聯網等信息網絡從事銷售商品或者提供服務的經營活動的自然人、法人和非法人組織，包括電子商務平台經營者、平台內經營者以及通過自建網站、其他網絡服務銷售商品或者提供服務的電子商務經營者。電子商務經營者從事經營活動，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益保護、環境保護、知識產權保護、網絡安全與個人信息保護等方面的義務，承擔產品或服務質量責任，接受政府和社會的監督。

電子商務經營者應當辦理市場主體登記（依照法律及行政法規不需要進行登記的除外）並取得相關行政許可，以便進行法律規定須取得行政許可的經營活動。電子商務經營者銷售的商品或者提供的服務應當符合保障人身、財產安全的要求和環境保護要求，不得銷售或者提供法律、行政法規禁止交易的商品或者服務。電子商務經營者應當（包括但不限於）：(i)在其首頁顯著位置，持續公示營業執照信息及行政許可信息或表示其不需要辦理市場主體登記的信息；(ii)全面、真實、準確、及時地披露商品或者服務信息，保障消費者的知情權和選擇權；(iii)按照承諾或者與消費者約定的方式、時

限向消費者交付商品或者服務，並承擔商品運輸中的風險和責任；及(iv)搭售商品或者服務，應當以顯著方式提請消費者注意，不得將搭售商品或者服務作為默認同意的選項。電子商務經營者終止從事電子商務的，應當提前三十日在其首頁顯著位置持續公示有關信息。

根據國家市場監管總局於2021年3月15日頒佈並於2021年5月1日生效及於2025年3月18日修訂的《網絡交易監督管理辦法》，電子商務經營者應當依法取得相關行政許可。

有關對外貿易的法律及法規

《中華人民共和國對外貿易法》(「**對外貿易法**」) 規管對外貿易的秩序。對外貿易法由全國人大常委會於1994年5月12日頒佈，並分別於2004年4月6日、2016年11月7日及2022年12月30日修訂。在2022年的最新修訂中，全國人大常委會刪去關於對外貿易經營者備案登記的規定。

根據全國人大常委會於1987年1月22日頒佈、於1987年7月1日施行並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國海關法》(「**海關法**」)，進出口貨物收發貨人、報關企業辦理報關手續，應當依法向海關備案。

根據《海關總署關於企業報關報檢資質合併有關事項的公告》，企業在海關備案後，將同時取得出入境檢驗檢疫備案及收發貨人備案。

根據海關總署於2021年11月19日發佈並自2022年1月1日起施行的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，報關單位是指在海關備案的進出口貨物收發貨人、報關企業。進出口貨物收發貨人、報關企業申請備案的，應當取得市場主體資格；其中進出口貨物收發貨人申請備案的，還應當取得對外貿易經營者備案。報關單位備案長期有效，而臨時備案有效期為一年，屆滿後可以重新申請備案。

有關產品質量的法律及法規

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒佈、於2018年12月29日最近修訂並自同日起施行的《中華人民共和國產品質量法》，生產者應當對其生產的產品質量負責，而銷售者應當採取措施，保持銷售產品的質量。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。屬於產品的生產者的責任，產品的銷售者賠償的，產品的銷售者有權向產品的生產者追償。屬於產品的銷售者的責任，產品的生產者賠償的，產品的生產者有權向產品的銷售者追償。

有關消費者權益的法律及法規

保護消費者權益的主要法律規定載於《中華人民共和國消費者權益保護法》（「**消費者權益保護法**」），其於1993年10月31日頒佈，於1994年1月1日生效，並其後於2009年及2013年修訂。根據消費者權益保護法，經營者須保證其提供的商品符合保障人身或財產安全的要求，向消費者提供有關商品的質量、性能、用途及有效期限的信息應當保證真實。倘未能遵守消費者權益保護法，則經營者可能須承擔退還貨款、更換或修理有關商品、減輕損害、賠償虧損、恢復名譽等民事責任，而經營者侵害消費者合法權益構成犯罪的，經營者或責任人可被處以刑事處罰。

有關信息安全及數據隱私的法律及法規

於2020年5月28日，全國人大通過《中華人民共和國民法典》（「**民法典**」），於2021年1月1日生效。根據民法典，自然人的個人信息受法律保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當依法取得並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息。

於2016年11月7日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》（「**網絡安全法**」），於2017年6月1日生效。網絡安全法規定網絡運營者履行一定的網絡安全保護相關職能，加強網絡信息管理。例如，根據網絡安全法的規定，網絡運營者收集、使用個人信息，應當遵循「合法、合理、必要」的原則。網絡運營者收集、使用個人信

息，應公開收集、使用規則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經被收集者同意。網絡運營者不得洩露、篡改、毀損其收集的個人信息；未經被收集者同意，不得向他人提供個人信息，但是，經過處理無法識別特定個人且不能復原的除外。

全國人大常委會於2021年6月10日頒佈《中華人民共和國數據安全法》，於2021年9月1日生效。該法規定各組織或個人收集數據，應當採取合法、正當的方式，不得竊取或者以其他非法方式獲取數據，而開展數據處理活動，應當遵守法律、法規，尊重社會公德和倫理，遵守商業道德和職業道德，誠實守信，履行數據安全保護義務，承擔社會責任。此外，其亦應當依照法律、法規的規定，建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全。利用互聯網等信息網絡開展數據處理活動，應當在網絡安全等級保護制度的基礎上，履行上述數據安全保護義務。

全國人大常委會於2021年8月20日頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》（「**個人信息保護法**」），整合個人信息權利及隱私保護相關的零散規則。個人信息保護法旨在保護個人信息權益，規範個人信息處理，保障個人信息依法有序自由流動，以及促進個人信息合理利用。個人信息保護法建立全面的個人信息處理規則體系，包括處理個人信息應當具有明確、合理的目的，敏感信息處理須得到額外保護，個人信息的對外提供和委託處理需要簽署特別協議以確保安全，個人信息的保存、刪除、公開和自動化決策應當遵守專門規則，個人信息處理者應當具備適當的組織、制度和技術措施。個人信息保護法針對個人信息出境提供了四條合規路徑，分別為通過國家互聯網信息辦公室（「**網信辦**」）組織的數據出境安全評估、按照網信辦制定的標準合同與境外接收方訂立合同、申請《個人信息保護認證》以及遵照中國締結或者參加的國際條約或協定。違反個人信息保護法的規定處理個人信息或未履行相關個人信息保護義務的行為將導致相關單位受到警告、罰款、停業整頓、吊銷業務許可和營業執照，及／或甚至追究刑事責任。

就前述法律中提及的與國家安全、公共利益、個人權益密切相關的數據處理活動而言，《關鍵信息基礎設施安全保護條例》、《數據出境安全評估辦法》及《個人信息出境標準合同辦法》等法規相繼推出，在數據處理者身份、數據類型及特殊數據處理活動方面加強數據監管。

於2021年12月28日，多個部門（包括中華人民共和國國家安全部）聯合發佈《網絡安全審查辦法》，於2022年2月15日生效。《網絡安全審查辦法》規定，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當由網信辦設立的網絡安全審查辦公室進行嚴格的網絡安全審查。此外，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。網絡產品和服務、數據處理活動或境外上市行為影響或可能影響國家安全的，網絡安全審查辦公室報中央網絡安全和信息化委員會批准後，可依照《網絡安全審查辦法》的規定進行網絡安全審查。根據《網絡安全審查辦法》，任何違規行為均會根據網絡安全法及數據安全法受到處罰，包括政府執法行動和調查、罰款、處罰、暫停違規業務等。

中華人民共和國國務院於2024年9月24日頒佈《網絡數據安全管理條例》，該條例於2025年1月1日生效。根據《網絡數據安全管理條例》，網絡數據處理者開展網絡數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當按照國家有關規定進行國家安全審查。

於2024年3月22日，網信辦頒佈《促進和規範數據跨境流動規定》，自發佈之日起施行。《促進和規範數據跨境流動規定》對此前網信辦施行的《數據出境安全評估辦法》及《個人信息出境標準合同辦法》進行了更新，明確了重要數據出境安全評估申報標準，提出未被相關部門、地區告知或者公開發佈為重要數據的，數據處理者不需要作為重要數據申報數據出境安全評估。

有關境外發行證券和上市的法規

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「**中國證監會**」）頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。

根據境外上市試行辦法，境內企業直接或間接境外發行證券及上市，須向中國證監會備案，通過備案報告及法律意見書報送相關信息。境外上市試行辦法規定，存在下列情形之一的，嚴格禁止境外上市發行：(i)法律、行政法規及國家有關規定明確禁止有關證券發行及上市；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，擬進行證券發行上市可能危害國家安全的；(iii)擬進行證券發行上市的境內企業或者其控股股東、實際控制人最近三年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序等相關犯罪行為；(iv)擬進行證券發行上市的境內企業因涉嫌刑事犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)境內企業控股股東或者受控股股東及／或實際控制人支配的其他股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

境外上市試行辦法亦規定，境外發行上市被認為境內企業間接境外發行，倘(i)境內企業最近一個會計年度的營業收入、利潤總額、總資產或者淨資產，任一指標佔發行人同期經審計合併財務報表相關數據的比例超過50%；及(ii)經營活動的主要環節在境內開展或者主要場所位於境內，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於境內。倘發行人向境外主管監管機構或境外證券交易所提交發行或上市申請，該發行人必須在向境外監管機構提交該申請後的三個工作日內向中國證監會備案。境外上市試行辦法亦規定，發行人境外發行上市後發生控制權變更、被境外證券監督管理機構或者有關主管部門採取調查、處罰等措施、轉換上市地位或者上市板塊、主動終止上市或者強制終止上市等重大事項，須向中國證監會提交後續報告。

如境內企業未能履行上述備案手續或違反禁止的情形進行境外發行上市，將被責令改正，給予警告，並處以人民幣1百萬元以上人民幣10百萬元以下的罰款。對直接責任人員給予警告，並處以人民幣0.5百萬元以上人民幣5百萬元以下的罰款。對組織或

指使上述違法行為的境內企業控股股東及實際控制人給予警告，並處以人民幣1百萬元以上人民幣10百萬元以下的罰款。對直接責任人員處以人民幣0.5百萬元以上人民幣5百萬元以下的罰款。證券公司、證券服務機構未督促境內企業遵守相關規定的，給予警告，並處以人民幣0.5百萬元以上人民幣5百萬元以下的罰款。對直接責任人員給予警告，並處以人民幣0.2百萬元以上人民幣2百萬元以下的罰款。此外，如境內企業的備案材料存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，將被責令改正、給予警告，並處以人民幣1百萬元以上人民幣10百萬元以下的罰款。對直接責任人員給予警告，並處以人民幣0.5百萬元以上人民幣5百萬元以下的罰款。對組織或指使上述違法行為或者隱瞞相關事項導致發生上述違法行為的境內企業控股股東及實際控制人，給予警告，並處以人民幣1百萬元以上人民幣10百萬元以下的罰款。對直接責任人員處以人民幣0.5百萬元以上人民幣5百萬元以下的罰款。證券公司、證券服務機構未勤勉盡責，在境內或境外製作、出具的文件存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，擾亂境內市場秩序，損害境內投資者合法權益的，處以業務收入最多10倍的罰款，沒有業務收入或者業務收入不足人民幣0.5百萬元的，處以人民幣0.5百萬元以上人民幣5百萬元以下的罰款。對直接責任人員給予警告，並處以人民幣0.2百萬元以上人民幣2百萬元以下的罰款。

於2023年2月24日，中國證監會與其他三個相關政府機關聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」）。根據檔案規定，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿應當存放在境內，需要出境的，應當按照國家有關規定辦理審批手續。

有關環境保護的法律及法規

《中華人民共和國環境保護法》（「**環境保護法**」）於1989年12月26日頒佈及生效，並於2014年4月24日修訂。制定該法的目的是保護和改善生活環境與生態環境，防治污染和其他公害，保障公眾健康。

根據環境保護法的規定，除中國其他相關法律法規外，環境保護部及其地方部門負責對環境保護工作實施監督管理。根據環境保護法的規定，任何有關建設項目均應編製環境影響報告書，而未進行環境影響評價的建設項目不得開工建設。

建設項目中防治污染的設施，應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。防治污染的設施不得擅自拆除或者閒置。

環境保護法明確規定，任何違反上述法律的責任包括罰款、限期改正、強制停止營運、強制停業或關閉、恢復原狀，甚至刑事處分。

環境影響評價及竣工驗收

根據全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》及國務院於1998年11月29日頒佈、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》以及環境保護部（現稱生態環境部）於2017年11月20日頒佈的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》，國家根據建設項目對環境的影響程度，對建設項目的環境影響評價實行分類管理。建設單位應當按照建設項目對環境的影響程度組織編製環境影響報告書、環境影響報告表或者填報環境影響登記表。根據《建設項目環境保護管理條例》，需要配套建設的環境保護設施未建成、未經驗收或者驗收不合格，建設項目即投入生產或者使用，由縣級以上環境保護行政主管部門責令限期改正，處人民幣200,000元以上人民幣1百萬元以下的罰款；逾期不改正的，處人民幣1百萬元以上人民幣2百萬元以下的罰款；對直接負責的主管人員和其他責任人員，處人民幣50,000元以上人民幣200,000元以下的罰款；造成重大環境污染或者生態破壞的，責令停止生產或者使用，或者報經有批准權的人民政府批准，責令關閉。

排污許可

根據於1984年5月11日頒佈並於2017年6月27日最近修訂的《中華人民共和國水污染防治法》、環境保護法及生態環境部於2024年4月1日頒佈的《排污許可管理辦法》，生態環境部及縣級以上地方環境保護主管部門對水污染防治實施統一監督管理。國家實行排污許可管理制度，納入固定污染源排污許可分類管理名錄的企業事業單位和其他生產經營者應當申請並取得排污許可證；未納入名錄的排污單位，暫不需申請排污許可證。

根據全國人大常委會於1995年頒佈並於2020年4月29日最新修訂的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》，產生、收集、貯存、運輸、利用、處置固體廢物的單位和個人，應當採取措施，防止或者減少固體廢物對環境的污染，對所造成的環境污染依法承擔責任。根據生態環境部於2019年12月20日頒佈的《固定污染源排污許可分類管理名錄（2019年版）》，國家根據污染物產生量、排放量、對環境的影響程度等因素，實行排污許可重點管理、簡化管理和登記管理。對污染物產生量、排放量和對環境的影響程度很小的排污單位，實行排污登記管理，不需要申請取得排污許可證，應當在全國排污許可證管理信息平台填報排污登記表。

有關土地及房屋的法律及法規

根據於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，所有權人對自己的動產和不動產享有佔有、使用、收益和處分的權利。承租人經出租人同意，可以將租賃物轉租給第三人。承租人轉租的，承租人與出租人之間的租賃合同繼續有效。承租人未經出租人同意轉租的，出租人可以解除合同。此外，租賃物在承租人按照租賃合同佔有期限內發生所有權變動的，不影響租賃合同的效力。

根據由全國人大常委會於1986年6月25日頒佈並於2019年8月26日最新修訂的《中華人民共和國土地管理法》(「**土地管理法**」)，土地按用途可分為農用地、建設用地和未利用地。建設用地可進一步分為國有建設用地及集體經營性建設用地，土地使用者可根據土地管理法取得建設用地的土地使用權。土地所有權及使用權的登記，須依照法律、行政法規關於不動產登記的規定辦理。土地利用總體規劃的規劃期限由國務院規定。土地利用總體規劃實行分級審批。經批准的土地利用總體規劃的修改，須經原批准機關批准。未經批准，不得改變土地利用總體規劃確定的土地用途。國家已建立土地調查制度、土地統計制度及全國土地管理信息系統，對土地利用狀況進行動態監測。

根據由全國人大常委會於2007年10月28日頒佈並於2019年4月23日最新修訂的《中華人民共和國城鄉規劃法》，在城市、鎮規劃區內進行任何建築物、構築物、道路、管線或其他工程建設，必須向政府城鄉規劃主管部門領取建設工程規劃許可證。根據由全國人大常委會於1997年11月1日頒佈並於2019年4月23日最新修訂的《中華人民共和國建築法》，在取得建設工程規劃許可證後，除若干例外情況外，建設單位應當向縣級以上地方人民政府建設主管部門申請領取建設工程施工許可證。根據由國務院於2000年1月30日頒佈並於2019年4月23日最新修訂的《建設工程質量管理條例》，以及由原建設部於2000年4月4日頒佈並於2009年10月19日最新修訂的《房屋建築和市政基礎設施工程竣工驗收備案管理辦法》，建設項目竣工交付使用前，建設單位應當組織設計、施工、工程監理等有關單位進行竣工驗收。驗收合格後須將驗收報告和規劃、公安消防、環保等部門出具的認可文件及准許使用文件報建設行政主管部門或者其他有關部門備案。

此外，根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國消防法》以及原建設部於2020年4月1日頒佈並於2023年8月21日最新修訂的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，特殊建設工程竣工驗收後，建設單位應當向住房和城鄉建設主管部門申請消防驗收(「**消防驗收**」)。特殊建設工程以外的其他建設工程竣工後，建設單位在驗收後應當報住房和城鄉建設主管部門備案，住房和城鄉建設主管部門應當進行抽查。依法應當進行消防驗收的特殊建設工程，未經消防驗收或者消防驗收不合格的，禁止投入使用；其他建設工程經依法抽查不合格的，應當停止使用。對於依法應當進行消防驗收的特殊建設工程，未經消防驗收或者

消防驗收不合格，擅自投入使用的，或其他建設工程驗收後經依法抽查不合格，不停止使用的，應當由住房和城鄉建設主管部門按照其職權責令停止施工、停止使用或者停產停業，並處人民幣30,000元以上人民幣300,000元以下罰款。此外，對於其他建設工程，建設單位未依法在驗收後報住房和城鄉建設主管部門備案的，由住房和城鄉建設主管部門責令改正，處人民幣5,000元以下罰款。

住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈《商品房屋租賃管理辦法》，於2011年2月1日生效。根據該辦法，房屋租賃合同訂立後30日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地直轄市、市、縣人民政府建設(房地產)主管部門辦理房屋租賃登記備案。違反上述規定的，責令限期改正，逾期不改正的，就各租賃協議處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

有關勞動的法律及法規

根據於2008年1月1日實施及於2012年12月28日修訂的《中華人民共和國勞動合同法》(「**勞動合同法**」)，企業或機構將與或已與勞動者建立勞動關係，必須訂立書面勞動合同。企業及機構不得強迫勞動者加班，且用人單位必須按照國家有關規定向勞動者支付加班費。勞動報酬不得低於當地最低工資標準，並須及時向勞動者支付。根據於1995年1月1日起施行並於2009年8月27日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國勞動法》，企業及機構必須建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行國家規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育。勞動安全衛生設施必須符合國家規定的標準。

安全生產法

根據於2002年11月1日生效並分別於2009年8月27日、2014年8月31日及2021年6月10日修訂的《中華人民共和國安全生產法》(「**安全生產法**」)，從事生產活動的企業必須加強安全生產管理，建立健全全員安全生產責任制，確保安全生產環境。國家建立並實行生產安全事故責任追究制度。對違反安全生產法規定的，安全生產監督管理部門可以下達整改令，處以罰款，責令停產停業整頓或吊銷相關許可證。

有關社會保險及住房公積金的法規

根據自2011年7月1日起施行並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》、自2004年1月1日起施行並於2010年12月20日修訂的《工傷保險條例》、自1999年1月22日起施行的《失業保險條例》、自1995年1月1日起施行的《企業職工生育保險試行辦法》、自1999年1月22日起施行並於2019年3月24日修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》及自1999年4月3日起施行並於2002年3月24日及2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》，中國企業及機構必須為其僱員提供福利計劃，涵蓋養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險，以及住房公積金及其他福利計劃。

有關知識產權的法律及法規

商標

商標受《中華人民共和國商標法》(於1982年頒佈，其後分別於1993年、2001年、2013年及2019年修訂)及國務院於2002年頒佈並於2014年修訂的《中華人民共和國商標法實施條例》保護。國家知識產權局(「**國家知識產權局**」)轄下的商標局處理商標註冊並授予註冊商標十年的有效期，其後可按商標持有人要求每次續展十年。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可他人使用其註冊商標。許可人應當監督被許可人使用其註冊商標的商品質量，而被許可人應當保證使用該註冊商標的商品質量。經

許可使用他人註冊商標的，必須在使用該註冊商標的商品上標明被許可人的名稱和商品產地。許可他人使用其註冊商標的，許可人應當將其商標使用許可報商標局備案，由商標局公告。商標使用許可未經備案不得對抗善意第三人。

專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈及於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》(「**專利法**」)，以及國務院於2001年6月15日頒佈及於2023年12月11日最新修訂並於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》，國務院專利行政部門負責管理全國的專利工作。省、自治區、直轄市人民政府管理專利工作的部門負責本行政區域內的專利管理工作。《中華人民共和國專利法》及其實施細則將專利分為「發明」、「實用新型」及「外觀設計」三種。發明專利權的期限為二十年，外觀設計專利權的期限為十五年，實用新型專利權的期限為十年，均自申請日起計算。專利權人應當自被授予專利權的當年開始繳納年費。中國專利制度採用「先申請」原則，即兩個以上的申請人分別就同樣的發明創造申請專利的，專利權授予最先申請的人。任何第三方必須取得專利權人的同意或適當授權方可使用該專利。否則，使用構成侵犯專利權。

域名

中華人民共和國工業和信息化部(「**工信部**」)於2017年頒佈《互聯網域名管理辦法》(「**域名管理辦法**」)，實行「先申請先註冊」原則向申請者分配域名，並規定工信部對全國的域名服務實施監督管理，並對中國域名體系予以公告。完成註冊程序後，申請者將成為相關域名的持有者。

著作權

中國已制定多項有關著作權保護的法律法規。全國人大常委會於1990年9月7日頒佈及於2020年11月11日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國著作權法》訂明，中國公民、法人或者非法人組織的作品(其中包括文學、藝術、自然科學、社會科學、工程技術及計算機軟件等作品)，不論是否發表，依法享有著作權。「著作權」一詞包括精神權利和經濟權利，任何侵犯著作權的人均須承擔民事責任。

根據國務院於2002年8月2日頒佈及於2013年1月30日最新修訂並於2013年3月1日生效的《中華人民共和國著作權法實施條例》，許可使用的權利是專有使用權的，應當採取書面形式，但是報社、期刊社刊登作品除外。與著作權人訂立專有許可使用合同、轉讓合同的，可以向著作權行政管理部門備案。

國務院於1991年6月4日頒佈，於2013年1月30日修訂並於2013年3月1日生效的《計算機軟件保護條例》規定，中國公民、法人或者其他組織對其所開發的軟件，不論是否發表，享有著作權，而軟件著作權人可以向國務院著作權行政管理部門認定的軟件登記機構辦理登記。國家版權局於2002年2月20日頒佈並即時生效的《計算機軟件著作權登記辦法》，對軟件著作權登記、軟件著作權專有許可合同和轉讓合同登記進行了規範。中國版權保護中心（「**中國版權保護中心**」）為認定的軟件登記機構。中國版權保護中心向符合《計算機軟件保護條例》和《計算機軟件著作權登記辦法》規定的計算機軟件著作權登記申請人頒發登記證書。

中國亦是若干主要國際著作權保護公約的締約國。例如，中國於1992年10月簽署《保護文學和藝術作品伯爾尼公約》、於1992年10月簽署《世界版權公約》及於2001年12月簽署《與貿易有關的知識產權協定》。根據這些公約，符合資格的外國著作權人可在中國享有一定的著作權，中國的著作權人亦可取得特定的外國著作權保護。

有關外匯的法律及法規

根據於2008年8月5日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》，人民幣通常可就經常項目（包括股息分派、貿易及服務相關的外匯交易）自由兌換，除非事先獲得國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）或其指定銀行的批准，否則不可就資本項目（如在中國境外直接投資、貸款、資本轉移及證券投資）自由兌換。

根據於2016年6月9日頒佈的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》，資本項目外匯收入（包括但不限於外匯資本金、外債資金和境外上市調

回資金等)結算可按意願由外幣兌換為人民幣。境內機構資本項目外匯收入意願結匯比例暫定為100%。國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。

根據於2019年10月23日頒佈的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，並經於2023年12月4日頒佈的《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》修訂，允許非投資性外商投資企業在不違反現行外商投資准入特別管理措施(負面清單)且境內所投項目真實、合規的前提下，依法以人民幣結算外匯資本金及以該等人民幣資金進行境內股權投資。

有關稅務的法律及法規

企業所得稅

根據於2008年1月1日生效並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)以及由國務院於2007年12月6日頒佈及於2008年1月1日生效並於2024年11月22日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，企業可分為居民企業和非居民企業。根據中國法律在中國境內成立，或者依照外國法律成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為「居民企業」，須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。非居民企業應當(i)就其在中國境內所設機構或場所取得的所得，以及發生在中國境外但與其在中國境內所設機構或場所有實際聯繫的所得，繳納25%的企業所得稅；及(ii)就其來源於中國境內但與其在中國境內所設機構或場所沒有實際聯繫的所得，繳納10%的企業所得稅。於中國並未設立機構或營業場所的非居民企業須就其來源於中國境內的所得繳納10%企業所得稅。國家需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。

增值稅(「增值稅」)

根據於1993年12月13日頒佈及於2017年11月19日最新修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》以及於1993年12月25日頒佈及於同日生效並於2008年12月15日及2011年10月28日修訂並於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中國境內銷售貨物或者加工、修理修配勞務、銷售服務、無形資產、不動產或進口貨物的單位和個人，須繳納增值稅。根據於2018年5月1日生效的《財政部、稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為，原適用17%稅率調整至16%。根據於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%。

有關股息分派的法規

中國公司法是規管公司股息分派的主要法規。中國公司應當至少提取稅後利潤的10%列入法定公積金，直至法定公積金累計額達到註冊資本的50%。在先前財政年度的任何虧損獲彌補之前，中國公司不得分配任何利潤。先前財政年度保留的利潤可與當前財政年度的可供分配利潤一併分配。

概覽

本集團的歷史可追溯至2001年12月，當時本公司根據中國法律成立為一家名為廈門華順民生食品有限公司的有限責任公司。於2001年至2011年品牌樹立期間，我們創建速凍調製食品全國品牌，隨後於2007年以差異化戰略發展速凍麵米製品，逐步奠定行業中的領先地位。我們於2015年奠定速凍調製食品市場領先地位，推出4個產生重大收入的大單品，形成輻射全國的銷售網絡，經銷商數量約500個。於2018年，我們戰略性佈局速凍菜餚製品市場，進一步鞏固我們的領先地位。根據弗若斯特沙利文的資料，經過20多年的發展，2024年，按收入計，我們已成為中國最大的速凍食品公司，於2024年在中國速凍調製食品市場以及中國速凍菜餚製品市場排名第一。

自2017年2月起，我們的A股在上海證券交易所上市，股票代碼為603345。詳情請參閱下文「— 公司發展及主要股權變動」。

主要公司及業務發展里程碑

以下為本集團主要公司及業務發展里程碑概要：

年份	事件
2001年	12月，我們在福建廈門開始業務及運營。
2010年	10月，「安井」商標被國家工商行政管理總局認定為「中國馳名商標」。
2011年	3月，本公司改制為股份有限公司。
2012年	12月，我們在無錫的新生產基地投入運營。
2013年	8月，我們榮獲第六屆中國冷凍食品產業大會組委會頒發「中國冷凍食品產業—行業領導品牌」稱號。
2014年	11月，我們被認定為「農業產業化國家重點龍頭企業」。
2015年	12月，我們的研發中心被認定為國家企業技術中心。
2016年	12月，我們榮獲中國水產流通與加工協會頒發「最具影響力水產品企業品牌」稱號。

歷史、發展及公司架構

年份	事件
2017年	2月，我們在上海證券交易所A股上市。 3月，我們的廈門實驗室榮獲中國合格評定國家認可委員會的「CNAS國家實驗室」稱號。
2018年	7月，我們公開發行人民幣500百萬元的2018年可轉換債券。
2020年	7月，我們公開發行人民幣900百萬元的2020年可轉換債券。 根據弗若斯特沙利文的資料，按年收入計，我們首次成為中國最大的速凍食品公司。
2021年	3月，我們通過收購Oriental Food Express Limited (英國領先的中式速凍食品生產商，擁有「功夫食品」品牌) 的多數股權來擴展我們的海外市場。
2022年	3月，我們完成非公開發行A股股票，募集資金淨額超過人民幣5,600百萬元。
2023年	我們的年產能首次超過一百萬噸。
2024年	3月，我們獲胡潤研究院評為「2024最具實力中國預製菜生產企業」。
2025年	2月，我們入選「2024年胡潤中國500強」。 我們收購鼎味泰，以提升協同效應、強化核心業務，並推動品牌及渠道發展。 4月，我們入選工業和信息化部首批中國消費名品名單。

我們的主要子公司

截至最後實際可行日期，我們擁有11家主要子公司，均在中國成立。下表載列該等主要子公司截至最後實際可行日期的詳細資料：

子公司名稱	成立及開業日期	本集團應佔 股本權益 (%)	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要活動
無錫華順民生食品有限公司 (「無錫華順」)	2005年12月9日	100.00	500	食品加工及生產

歷史、發展及公司架構

子公司名稱	成立及開業日期	本集團應佔 股本權益 (%)	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要活動
無錫安井食品營銷有限公司 (「無錫安井營銷」)	2007年11月5日	100.00	312	食品批發及零售
泰州安井食品有限公司 (「泰州安井」)	2011年3月28日	100.00	965	食品加工及生產
遼寧安井食品有限公司 (「遼寧安井」)	2013年7月23日	100.00	635	食品加工及生產
四川安井食品有限公司 (「四川安井」)	2016年5月3日	100.00	810	食品加工及生產
湖北安井食品有限公司 (「湖北安井」)	2017年11月27日	100.00	500	食品加工及生產
河南安井食品有限公司 (「河南安井」)	2018年10月18日	100.00	930	食品加工及生產
廣東安井食品有限公司 (「廣東安井」)	2020年5月26日	100.00	766	食品加工及生產
山東安井食品有限公司 (「山東安井」)	2021年4月2日	100.00	655	食品加工及生產
洪湖市新宏業食品有限公司 (「洪湖新宏業」)	2017年10月25日	90.00 ⁽¹⁾	80	食品加工及生產
湖北新柳伍食品集團有限公司 (「湖北新柳伍」)	2019年7月23日	70.00 ⁽²⁾	260	食品加工及生產

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，洪湖新宏業由我們持有90%的權益及由洪湖新宏業的創始人兼董事肖華兵先生持有10%的權益。
- (2) 截至最後實際可行日期，湖北新柳伍由我們持有70%的權益及由湖北新柳伍的創始人、董事長兼總經理柳忠虎先生持有30%的權益。

公司發展及主要股權變動

2001年12月本公司註冊成立

於2001年12月，本公司成立，由國力民生及其他當時股東出資的初始註冊股本為人民幣2百萬元。截至成立日期，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	註冊資本金額 (人民幣元)	概約持股百分比 (%)
國力民生 ⁽¹⁾	1,500,000	75.00
陳永山 ⁽²⁾	500,000	25.00
總計	2,000,000	100.00

附註：

- (1) 國力民生是一家專注於非上市及上市企業的股權投資的投資公司。有關國力民生的資料，請參閱「與單一最大股東的關係」。
- (2) 陳永山為本公司當時的總經理，截至最後實際可行日期為獨立第三方。

2002年至2010年的股權變動及2011年改制為股份有限公司

自2002年4月至2010年11月，本公司經歷多輪注資及股份轉讓，包括(i)於2002年4月由當時股東連同兩名新股東福州尤卡斯技術服務有限公司（「福州尤卡斯」）以現金人民幣2.5百萬元認購及廈門華順食品工業有限公司（「廈門華順工業」）以現金人民幣1百萬元認購增資人民幣8百萬元；(ii)於2002年10月將福州尤卡斯持有的25%股權轉讓予國力民生，以及將陳永山持有的15%股權轉讓予國力民生，代價均相等於彼等各自認購的註冊資本；(iii)於2003年12月由劉鳴鳴先生收購廈門華順工業持有的10%股權及由國力民生以現金認購增資人民幣6.75百萬元；(iv)於2005年9月以代價人民幣5.41百萬元將國力民生持有的19%股權轉讓予福建東方恒基科貿有限公司（現稱中泰富力科技發展有限公司）（「東方恒基」）及以代價人民幣15.946百萬元將國力民生持有的56%股

歷史、發展及公司架構

權轉讓予劉鳴鳴先生；(v)於2007年5月由國力民生以現金認購增資人民幣20百萬元；(vi)以代價人民幣8.27463百萬元將東方恒基持有的8.66%股權轉讓予呂文斌；及(vii)於2010年11月由當時股東連同新股東張清苗先生、黃建聯先生及黃清松先生增資人民幣33.25百萬元。除劉鳴鳴先生、張清苗先生、黃建聯先生及黃清松先生外，截至最後實際可行日期，上述各實體及個人均為獨立第三方。於2011年3月，本公司改制為股份有限公司，註冊資本為人民幣70百萬元。改制後，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	所持股份數目	概約持股百分比 (%)
國力民生.....	42,359,400	60.50
劉鳴鳴	12,415,700	17.74
張清苗	5,250,000	7.50
呂文斌 ⁽¹⁾	4,199,900	6.00
黃建聯	2,887,500	4.13
黃清松	2,887,500	4.13
總計	70,000,000	100.00

附註：

(1) 截至最後實際可行日期，呂文斌為獨立第三方。

(2) 有關其餘個人股東背景詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」。

在上海證券交易所上市前的增資擴股

在上海證券交易所上市前，本公司於2011年6月獲得私募股權基金及專業股權投資機構等外部投資者的投資，深圳秀水投資有限公司以代價人民幣30,136,500元認購增資股本人民幣1.85百萬元，佔本公司股權的2.51%，以及深圳市同盛創業投資企業（有限合夥）以代價人民幣29,322,000元認購增資股本人民幣1.8百萬元，佔本公司股權的2.45%。投資的代價乃基於有關訂約方之間經計及（其中包括）我們當時的估值以及本集團的業務運營及財務表現後經公平磋商釐定。於2012年12月，本公司以資本公積轉增股本的方式，按當時全體股東每持有十股現有股份獲發十二股新股份的基準發行紅股，股本增至人民幣162,030,000元。

歷史、發展及公司架構

於上述股份轉讓及增資擴股後及緊接在上海證券交易所上市前，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	所持股份數目	概約持股百分比 (%)
國力民生.....	93,190,600	57.51
劉鳴鳴	27,314,500	16.86
張清苗	11,550,000	7.13
呂文斌	9,239,900	5.70
黃建聯	6,352,500	3.92
黃清松	6,352,500	3.92
深圳秀水投資有限公司 ⁽¹⁾	4,070,000	2.51
深圳市同盛創業投資企業(有限合夥) ⁽¹⁾	3,960,000	2.45
總計	162,030,000	100.00

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，深圳秀水投資有限公司及深圳市同盛創業投資企業(有限合夥)各自為獨立第三方。

於2017年2月在上海證券交易所上市

經中國證監會批准，本公司於2017年2月在上海證券交易所完成A股的首次公開發售及上市(股票代碼：603345)，據此合共發行54,010,000股新A股。緊隨該次發售後，我們的註冊股本增加至人民幣216.04百萬元，且本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	所持股份數目	概約持股百分比 (%)
國力民生.....	93,190,600	43.14
劉鳴鳴	27,314,500	12.64
張清苗	11,550,000	5.35
呂文斌	9,239,900	4.28
黃建聯	6,352,500	2.94

歷史、發展及公司架構

股東姓名／名稱	所持股份數目	概約持股百分比 (%)
黃清松	6,352,500	2.94
深圳秀水投資有限公司	4,070,000	1.88
深圳市同盛創業投資企業(有限合夥)	3,960,000	1.83
其他公眾股東	54,010,000	25.00
總計	216,040,000	100.00

自2017年2月起，我們的A股在上海證券交易所上市（股票代碼：603345）。董事確認，自我們在上海證券交易所上市以來，我們在任何重大方面並無違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的情況，且就董事於作出一切合理查詢後所知，亦無有關我們在上海證券交易所的合規記錄的重大事項須提請投資者關注。根據上海證券交易所網站上的備案文件以及從公開渠道獲得的信息，中國法律顧問認為，上述董事對我們合規記錄所作出的確認屬準確合理。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查及中國法律顧問的上述意見，聯席保薦人並不知悉有任何事宜以致其在任何重大方面就我們董事對本公司於上海證券交易所的合規記錄所作出的確認產生合理懷疑。

2018年可轉換債券的發行及贖回

為了滿足本公司建設速凍食品生產線的資金需求，於2018年7月，我們按面值人民幣100元公開發行人民幣500,000,000.00元的可轉換債券（「**2018年可轉換債券**」），及於2018年7月31日，2018年可轉換債券於上海證券交易所上市（債券代碼：113513）。轉換期為由2018年可轉換債券發行完成之日起六個月後的首個交易日至2018年可轉換債券的到期日（即2019年1月18日至2024年7月11日），初始轉換價為每股A股人民幣35.46元，於2018年宣派股息後，自2019年6月19日起調整為每股A股人民幣35.08元。於轉換期內，本公司有權按其本金金額連同應計及未付利息贖回部分或全部2018年可轉換債券，前提是（其中包括）於轉換期內，如果連續三十個交易日中至少有十五個交易日的A股收市價格不低於轉換價的130%。於2019年6月10日，董事會決議行使本公司在上述情況下觸發的贖回權並於2019年7月4日收市後贖回所有未轉換的2018年可轉換債券。

截至2019年7月4日，金額為人民幣496,160,000.00元的2018年可轉換債券已轉換為14,026,649股A股。於2019年7月5日，本公司以人民幣3,853,061.57元的價格贖回金額為人民幣3,840,000.00元的未轉換2018年可轉換債券。於轉換及贖回2018年可轉換債券後，我們的註冊股本增加至人民幣230,066,649元。2018年可轉換債券於2019年7月5日在上海證券交易所摘牌。

根據限制性股票激勵計劃發行的限制性股票

於2019年11月，本公司採納2019年限制性股票激勵計劃，以建立及完善本公司的長期激勵及約束機制。根據2019年限制性股票激勵計劃，本公司向255名承授人（包括本公司關連人士）授出6,608,000股限制性A股。根據2019年限制性股票激勵計劃授出的限制性A股完成中國結算登記後，我們的註冊資本增至人民幣236,674,649元。截至最後實際可行日期，並無根據2019年限制性股票激勵計劃授出的未解除限制的限制性A股，且根據2019年限制性股票激勵計劃授出的限制性A股已全部解除限制並已成為無限售條件的A股。

2020年可轉換債券的發行及贖回

為了滿足本公司建設湖北安井、河南安井及遼寧安井多條速凍食品生產線的資金需求，於2020年7月，我們按面值人民幣100元公開發行人民幣900,000,000.00元的可轉換債券（「**2020年可轉換債券**」），及於2020年7月31日，2020年可轉換債券於上海證券交易所上市（債券代碼：113592）。轉換期為由2020年可轉換債券發行完成之日起六個月後的首個交易日至2020年可轉換債券的到期日（即2021年1月14日至2026年7月7日），初始轉換價為每股A股人民幣115.90元。於轉換期內，本公司有權按其本金金額連同應計及未付利息贖回部分或全部2020年可轉換債券，前提是（其中包括）於轉換期內，如果連續三十個交易日中至少有十五個交易日的A股收市價不低於轉換價的130%。於2021年2月3日，董事會決議行使本公司在上述情況下觸發的贖回權並於2021年3月5日收市後贖回所有未轉換的2020年可轉換債券。

截至2021年3月5日，金額為人民幣898,298,000.00元的2020年可轉換債券已轉換為7,749,711股A股。於2021年3月8日，本公司以人民幣1,706,256.70元的價格贖回金額為人民幣1,702,000.00元的未轉換2020年可轉換債券。於轉換及贖回2020年可轉換債券後，我們的註冊股本增加至人民幣244,424,360元。2020年可轉換債券於2021年3月8日在上海證券交易所摘牌。

2022年的A股非公開發行

於2021年11月，本公司獲中國證監會批准非公開發行A股，其目的是為速凍食品生產線建設項目及速凍食品新建設項目提供資金。在該非公開發行中發行的48,884,872股新A股定價為每股人民幣116.08元，此乃基於多項因素（包括定價日前20個交易日的平均價格及潛在投資者的股份認購情況）而釐定。48,884,872股新A股最終獲配售予19名投資者，包括18名獨立第三方機構投資者及洪湖新宏業的創始人兼董事肖華兵先生，募集的所得款項淨額為約人民幣5,634.57百萬元，截至2024年12月31日，我們已動用其中約人民幣1,923.96百萬元。該非公開發行募集的所得款項淨額已經並將用於速凍食品產品新生產線建設、現有生產線擴建、技術升級改造項目、數字化、品牌形象管理和營銷系統以及一般營運資金需求。於完成該A股非公開發行後，我們的註冊股本於2022年3月增加至人民幣293,294,232元。

我們的單一最大股東

截至最後實際可行日期，本公司的全部已發行股份由國力民生(我們的單一最大股東)持有約25.00%，而國力民生則分別由杭建英女士及陸秋文女士持有約29.94%及約25.15%。於2023年9月10日，杭建英女士及陸秋文女士訂立一致行動協議(「**一致行動協議**」)，據此，彼等同意自協議日期起五年內於國力民生股東會上採取一致行動，倘若杭建英女士與陸秋文女士之間存在任何分歧，則以杭建英女士的決定為準。自此，根據中國公司法及中國證監會頒佈的《上市公司收購管理辦法》，杭建英女士及陸秋文女士被認定為本公司的「實際控制人」，而章高路先生因不再持有國力民生的任何股權而不再為本公司的「實際控制人」。此外，國力民生自願承諾於2024年1月25日至2029年1月24日期間不會以任何方式出售其所持有的任何股份。

收購、出售及合併

為將我們的業務覆蓋範圍橫向拓展至海外市場及縱向拓展至上游原材料供應鏈，我們採取戰略收購。於2021年8月，本公司通過向Dakun Wang先生（於收購前為獨立第三方）收購57.5%股權及額外認購其中的股本完成收購Oriental Food Express Limited（英國中式速凍食品生產商，擁有「功夫食品」品牌）的70%股權，總代價約為人民幣47,379,900元，乃根據獨立專業估值師就所收購股權的估值而釐定。於2022年8月，本公司完成收購湖北新柳伍（一家為本集團生產提供優質魚糜及小龍蝦原料的領先加工商及供應商）的70%股權，總代價為人民幣644,000,000元，乃根據獨立專業估值師就自柳忠虎先生及柳靜先生（於上述收購前均為獨立第三方）所收購股權的估值而釐定。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何屬於上市規則第4.05A條範圍的重大收購、出售或合併。

上市的理由

本公司尋求於香港聯交所上市，因為上市將為我們提供機會以推動本集團的國際化戰略及海外業務佈局，增強本公司的海外融資能力，並進一步提高我們的綜合競爭力。上市將擴大我們的投資者基礎，為發展及擴展業務提供更多資金，拓寬我們進入資本市場的渠道，及於需要時為本公司提供額外的籌資平台，進一步鞏固我們於食品行業的業務形象及市場地位，並提升我們的國際影響力。我們旨在繼續加強我們現有業務的競爭優勢及保持行業領先地位，探索更多利潤增長機會，鞏固國內外市場的競爭優勢，吸引具有全球視野和國際視角的人才及實施長期增長戰略，以實現業務持續發展。我們目前擬將全球發售的所得款項淨額用於擴大銷售及經銷網絡、提升採購能力、優化供應鏈及搭建供應鏈系統、將我們的業務營運數字化、產品開發及技術創新及營運資金及一般公司用途。更多詳情請參閱「業務－我們的策略」及「未來計劃及所得款項用途」。

2023年股票期權激勵計劃

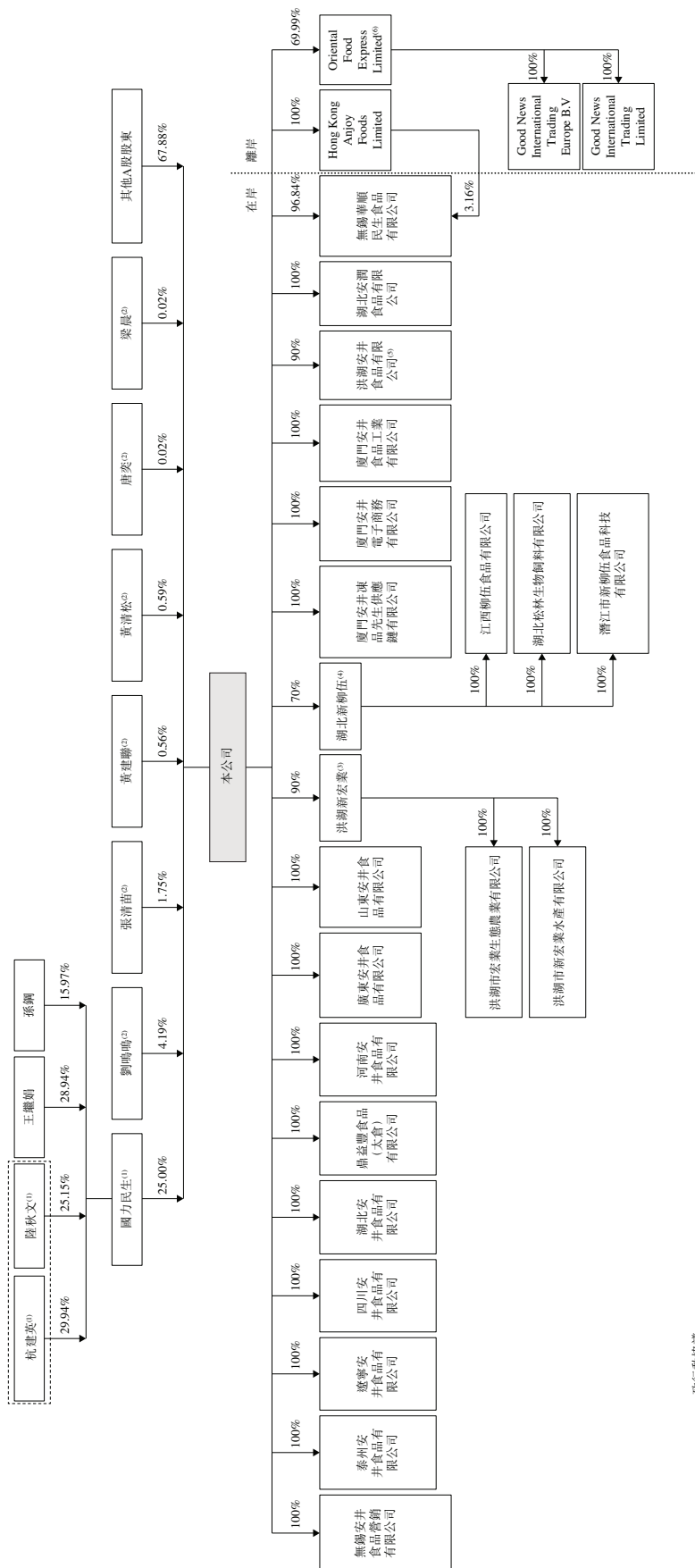
本公司於2023年10月13日採納2023年股票期權激勵計劃。2023年股票期權激勵計劃旨在推動我們的長效激勵機制，吸引及留住優秀人才，有效地將股東、本公司及員工的利益結合在一起。詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」。

公眾持股量

於上市後，據本公司所知，由國力民生、劉鳴鳴先生、張清苗先生、黃建聯先生、黃清松先生、唐奕女士及梁晨先生以及彼等各自的緊密聯繫人持有的合共95,099,088股A股（佔本公司已發行股份總數（不包括庫存股）約28.53%）將不會被視為公眾持股量的一部分，因為彼等將被視為本公司的核心關連人士（定義見上市規則）。

據本公司所深知，按上市規則第8.08(1)(a)條的規定，全球發售完成後本公司已發行股份的公眾持股量將超過總數（不包括庫存股）的25%。緊隨全球發售完成後，假設(i)於全球發售中向公眾股東發行及出售39,994,700股H股；及(ii)超額配股權未獲行使且並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份，我們的H股將佔本公司已發行股份總數（不包括庫存股）不少於12%。我們已向聯交所申請而聯交所已授予我們豁免，降低上市規則第8.08(1)(b)條及第19A.13A條的最低公眾持股量規定，以及全球發售完成後公眾所持本公司H股（即尋求在聯交所上市的證券）的最低百分比為以下較高者：(a)12.00%（假設超額配股權未獲行使）及(b)緊隨全球發售完成後公眾所持H股（經因任何超額配股權獲行使而將予發行的H股增加）佔本公司經擴大已發行股本總額的百分比。

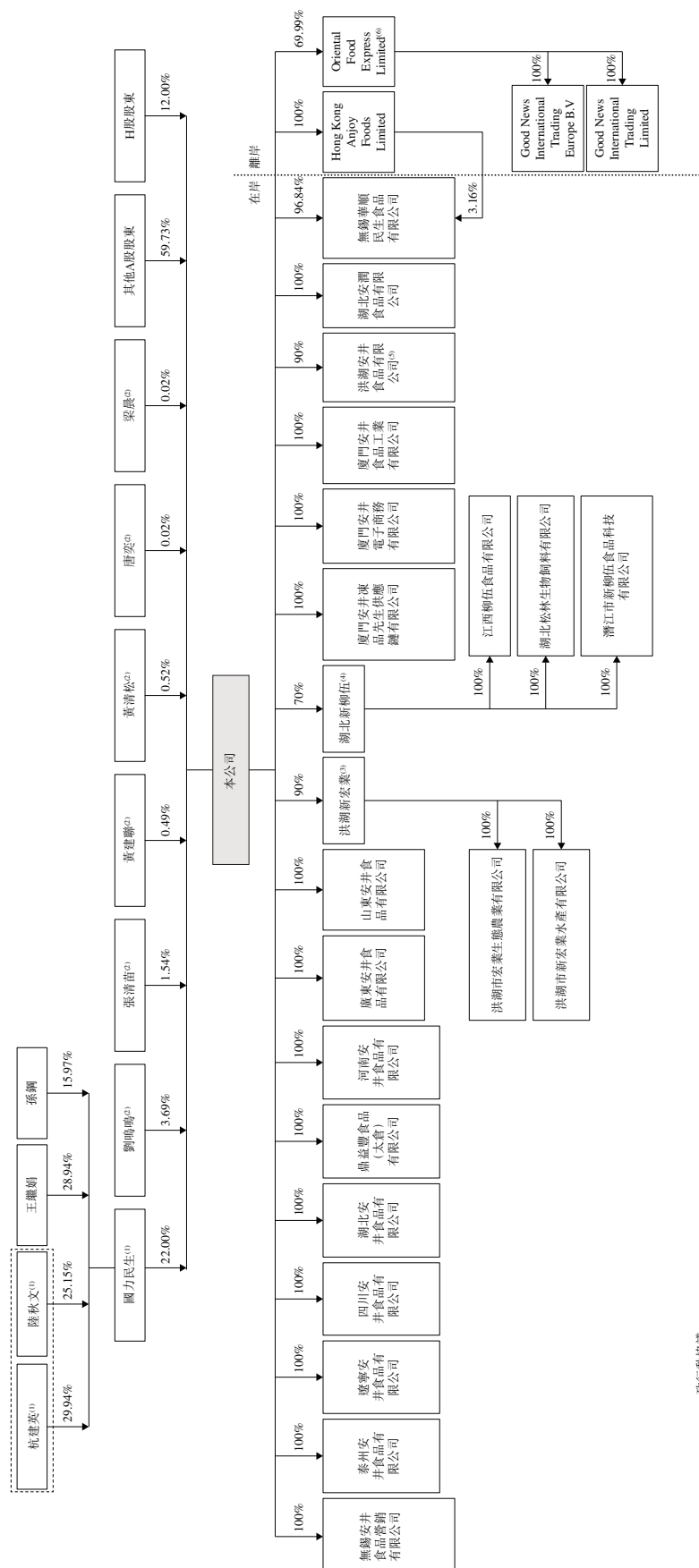
下表列示緊接全球發售前我們的公司及股權架構：



附註：

- (1) 杭建英女士及陸秋文女士於2023年9月10日訂立一致行動協議，且彼等合計持有國力民生約55.09%的股份。根據中國公司法及中國證監會頒佈的《上市公司收購管理辦法》，杭建英女士及陸秋文女士被認為是本公司的「實際控制人」。
- (2) 各相關股東為本公司董事及／或高級管理層成員，有關彼等各自的詳情，請參閱本招股章程「董事、監事及高級管理層」。
- (3) 截至最後實際可行日期，洪湖新宏業由我們持有90%的權益及由洪湖新宏業的創始人兼董事肖華兵先生持有10%的權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，湖北新柳伍由我們持有70%的權益及由洪湖新柳伍的創始人兼董事柳忠虎先生持有30%的權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，洪湖安井食品有限公司由我們持有90%的權益及由洪湖新宏業的創始人兼董事肖華兵先生持有10%的權益。
- (6) 截至最後實際可行日期，Oriental Food Express Limited由我們持有69.99%的權益及由Oriental Food Express Limited首席執行官Dakun Wang先生持有30.01%的權益。

下表列示緊隨全球發售完成後我們的公司及股權架構（假設超額配股權未獲行使且於最後實際可行日期至上市日期期間概無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份，且本公司已發行股本未發生其他變動）：



附註(1)至(6)：詳情請參閱上文「一緊接全球發售完成前我們的公司架構」分節。

概覽

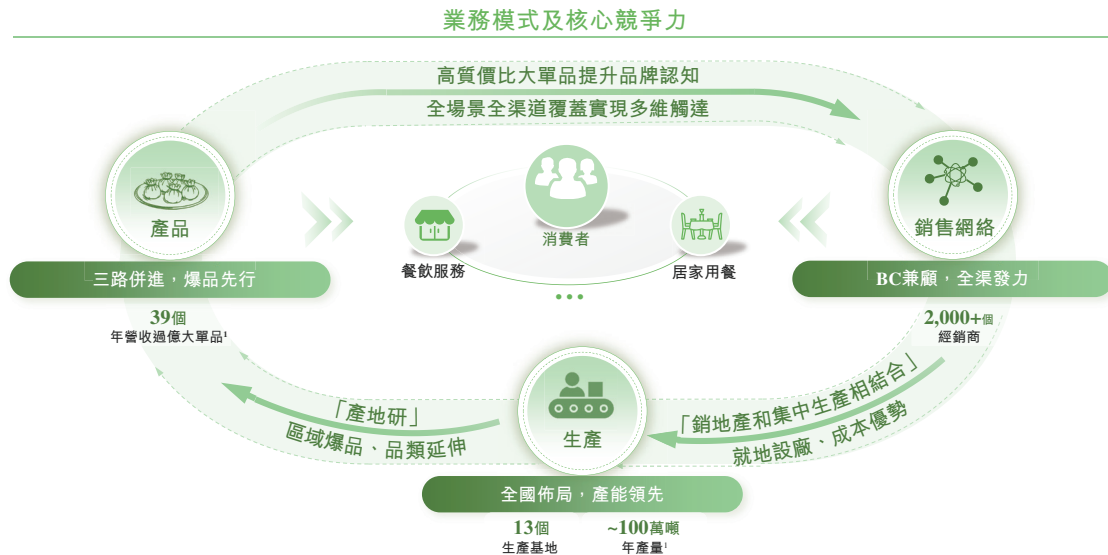
我們是中國速凍食品行業的龍頭企業，致力於在家庭、餐廳及外出用餐等多種消費場景中提供食品。根據弗若斯特沙利文資料，按2024年收入計，我們是中國最大的速凍食品公司，市場份額為6.6%。尤其是在速凍食品行業，2024年，我們在中國速凍調製食品市場排名第一，市場份額為13.8%，是第二名的約五倍；2024年，我們在中國速凍菜餡製品市場排名第一，市場份額為5.0%，超過該市場第二名至第四名的市場份額總和；2024年，我們在中國速凍麵米製品市場排名第四，市場份額為3.2%。中國的速凍食品行業競爭激烈且分散，於2024年按收入計，五大參與者的市場份額合計為15.0%。

我們開發了涵蓋三大品類的多樣化產品組合：速凍調製食品、速凍菜餡製品及速凍麵米製品。我們的產品戰略性地定位於不同的細分市場和價位，以滿足多樣化的消費者需求。我們建立了以旗艦品牌「安井 



我們的核心競爭力

行業領先的產品開發能力、銷售網絡拓展能力及生產能力所驅動的飛輪效應鑄就並強化了我們的市場領導地位。如下圖所示，我們持續推出橫跨不同品類的大單品，打造出兼顧多樣化市場需求及產品質量的產品組合，提升我們的品牌知名度。我們的產品開發優勢為銷售渠道帶來強勁動力。我們構建了覆蓋全國的廣泛銷售網絡，觸達企業客戶和個人消費者，並涵蓋餐飲及家庭烹飪等場景。該網絡主要通過與經銷商合作實現。憑藉對區域市場的深刻洞察，銷地產和集中生產相結合的靈活生產模式（即大部分產品銷地產，結合若干產品採用集中生產模式，如牛肉卷、羊肉卷、以淡水魚為主的產品及以雞肉為主的產品）和生產能力所帶來的規模經濟效應，我們不僅能夠滿足全國性市場需求，還能持續挖掘區域增長機會，不斷推出大單品。



附註：(1)截至2024年12月31日止年度。

產品。依託我們的產品開發實力，我們能夠向企業客戶推出各種產品，並為個人客戶端開發爆品系列。於2024年，我們擁有39個營收超過人民幣1億元的大單品。我們於2019年推出的鎖鮮裝系列是我們產品開發的標誌範例。這一產品系列採用專為個人消費者設計的鎖鮮小包裝，成功擴大了我們在零售市場的影響力。鎖鮮裝系列產品於2022年營收超過人民幣10億元，並保持強勁增長勢頭；2022年至2023年其收入增長達17.6%，隨後在2023年至2024年營收增長18.9%。與此同時，該產品系列亦保持了穩定且亮眼的盈利能力。

銷售網絡。我們的產品組合使我們能夠與經銷商建立更緊密的關係，同時持續拓展銷售網絡及提高市場滲透率。依託經銷商網絡，我們在全國實現了全渠道、全區域的銷售覆蓋，觸達多樣化消費場景下的企業客戶和個人消費者。特別是，我們助力經銷商與我們共同成長，逐步打造了一個忠誠且強大的經銷商網絡。截至2024年12月31日，與我們合作五年或以上的經銷商達736個，於2024年該等經銷商的合計收入貢獻高達人民幣87億元，佔當期通過經銷商實現總收入的70%以上。2024年，我們每家經銷商平均為我們貢獻年收入人民幣6.1百萬元，根據弗若斯特沙利文的資料，遠超中國其他行業頭部公司水平。

生產。依託全國銷售網絡，我們在業務規模達一定水平的地區戰略性地建立生產基地，以滿足區域銷售需求並實行銷地產和集中生產相結合的模式。該策略使我們優化物流成本、快速響應市場變化，實現經濟效應，從而建立了我們的成本競爭優勢，使我們能夠以更具競爭力的價格提供更多優質產品。截至2024年12月31日，我們運營13個生產基地，年產能超過一百萬噸。為進一步加強產品開發能力，我們實施「產地研」策略，快速推出融合區域特色食材和料理風格且有潛力契合全國消費者口味的新產品。

於往績記錄期間，我們在保持行業領先規模的同時持續實現強勁的財務表現，及穩健的增長和盈利能力。我們的收入從2022年的人民幣12,105.6百萬元增長15.4%至2023年的人民幣13,964.9百萬元。收入亦由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。我們於2022年、2023年及2024年的淨利潤率分別為9.2%、10.7%及10.1%。

我們的優勢

中國最大的速凍食品企業

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是中國最大的速凍食品企業，市場份額為6.6%。在速凍食品行業內，2024年我們在中國速凍調製食品領域內憑藉13.8%的市場份額排名第一，規模約為第二名的五倍；2024年，我們在中國速凍菜餚製品領域中憑藉5.0%的市場份額排名第一，超過該市場中排名第二至第四名市場份額總和；2024年，我們在中國速凍麵米製品市場排名第四，市場份額為3.2%。我們卓越的運營能力實現了持續穩定的增長。

速凍食品行業具有廣闊的發展機會。根據弗若斯特沙利文的資料，受益於冷鏈物流基礎設施不斷發展、連鎖餐飲滲透率不斷提高及消費者對便利生活的需求不斷上升，中國速凍食品市場規模於2024年達人民幣2,212億元，預計2024年至2029年按CAGR 9.4%增長，是中國消費品行業中增速最快的賽道之一。該市場仍呈現較為分散的格局，2024年市場前五名的合計市場份額約為15.0%，展現出顯著的潛在整合機會；相較而言，這一比例在美國約為43%、英國約為40%、日本約為70%。

我們致力於開發能夠廣泛用於餐飲和家庭烹飪場景的產品。憑藉產品組合，我們不斷提升品牌聲量，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國速凍食品行業最具影響力和知名度的企業之一。我們引領並推動中國速凍食品行業進步，促進該行業實現高質量發展。於往績記錄期間，我們分別參與了三項國際標準和19項國家標準的制訂工作。作為行業引領者，我們具備獨特競爭優勢以把握行業整合趨勢，並進一步在行業快速發展的背景下擴大市場份額。

全區域、全渠道、深入滲透的全國銷售網絡

全區域全渠道的策略使我們能夠建立並鞏固可靠且經驗豐富的經銷商網絡。我們戰略性地直接觸達特通直營客戶、KA客戶、新零售及電商平台，作為我們廣泛的經銷商網絡的補充，使我們能夠迅速適應不斷變化的市場趨勢。通過全渠道的覆蓋，我們實現了對商業客戶和個人客戶的全面觸達。

強大的經銷網絡

依託出眾的品牌、極具競爭力的產品組合，我們建立了覆蓋全國並深度滲透區域市場的經銷網絡。從銷售網絡的開發、營銷服務，到數據分析和經銷商管理工具的應用，我們以互信和深度合作為基礎為經銷商提供「貼身服務」。截至2024年12月31日，與我們合作五年或以上的經銷商數量達736個，該等經銷商於2024年合計收入貢獻高達人民幣87億元，佔同期通過經銷商實現總收入的70%以上。我們的經銷網絡使我們能夠覆蓋全國的所有一綫及二綫城市，以及超過250個低線城市。

我們的銷售部門與經銷商緊密合作，以擴大其銷售網點的覆蓋範圍，不斷提高銷售網絡密度及市場滲透率。具體而言，我們協助經銷商拓展銷售網點，從而構建全區域全渠道銷售網絡以觸達客戶。我們的銷售部門積極協助經銷商組織訂貨會等具有影響力的營銷活動，同時通過精心打造的產品組合和針對性的促銷活動提高經銷商的銷售業績。我們亦與經銷商合作推行視覺營銷策略，結合具有安井品牌特色的店面設計及視覺呈現，加強品牌認知度並促進整體業績表現。

我們為經銷商提供數字化工具以提高其運營效率，並通過數據分析助力其銷售及營銷決策，便於其進行業績回顧。我們根據經銷商需求設計開發了「安井之家CRM系統」，並基於其反饋不斷升級該系統。該系統具備在綫下單、物流追蹤、銷售分析等功能，能夠幫助經銷商優化其運營流程。

戰略性直營

為補充我們的經銷網絡，我們戰略性發展各類直營渠道，以捕捉新興市場機遇並增強市場影響力。我們為連鎖餐飲公司及食品公司等特通直營客戶提供適銷對路的產品，及時滿足其特定需求。例如，我們為一家領先的麻辣燙連鎖企業開發了定制化產品，該客戶於2024年貢獻銷售收入人民幣1.374億元。在進一步拓展銷售網絡的同時，我們通過與特通直營客戶的合作擴充產品組合。我們亦通過新零售及電商平台直接觸達終端消費者，把握線上零售機遇並收集消費者一手反饋，以幫助我們持續優化產品開發及營銷策略。基於我們對該銷售渠道的深入理解及對行業頭部平台的全方位覆蓋，2022年至2023年我們來自新零售及電商平台的銷售收入增長達33.1%，並於2023年至2024年進一步增長18.4%。

以大單品為核心的跨品類多元化產品組合

憑藉對速凍食品行業的深刻理解和對客戶喜好的敏銳洞察，我們開發了涵蓋三大品類的多元且豐富的產品組合，以滿足消費者不斷變化的需求。我們戰略性地較早進入快速發展的速凍菜餚市場，採取「三路並進，烤腸發力」策略。得益於我們的努力及快速發展，我們已在該市場取得領先地位，獲胡潤研究院評為2024最具實力中國預製菜生產企業。

基於成功推出大單品的經驗，我們行業領先的產品開發能力使我們能夠持續於全國和區域市場推出爆品，將新品爆品化、爆品系列化。於往績記錄期間，我們提供三大類別的500多種產品，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是速凍食品行業產品種類最豐富的企業之一。為滿足不同區域及消費場景的多樣化需求，我們提供差異化的口味及多種包裝選擇，形成多元化的產品組合，從而進一步提升品牌知名度並加深渠道滲透。

我們的產品開發策略專注於透過廣泛的銷售網絡將企業客戶端新品爆品化、個人客戶端爆品系列化。我們已開發包括魚豆腐、撒尿肉丸及紅糖發糕在內的多款大單品，在過去十年一直保持較高人氣。這些大單品起到提高品牌認知、加深與終端客戶聯結的作用，有效帶動了經銷商與我們業績的持續增長。於2024年，我們年收入過人民幣1億元的大單品有39個，其中四款產品年收入超過人民幣5億元，彰顯了我們產品開發和商業化能力。

下圖展示了我們精選大單品推出的時間線：



我們廣泛的產品組合、持續推出大單品並將大單品系列化的能力建立在穩健的產品研發能力之上。我們推行「產地研」模式，根據當地原料特性及消費者口味偏好，為不同區域開發定制產品，同時保持全國性主要產品種類的一貫特色。我們已推出契合當地口味的區域化產品，如華南地區的魚籽炸魚蛋、華中地區的嫩魚丸等產品，一經上市廣受好評。

我們的研發活動以廈門和無錫的研發中心為核心，並依託全國各生產基地的研發部門，形成覆蓋全國的研發能力，為我們的業務增長提供了支持。我們的研發中心已獲認定為國家級企業技術中心，為速凍魚糜產品行業中第一家，亦是截至2024年12月31日唯一一家獲此認定的研發中心。我們還在全國各地的生產基地設立重點實驗室。

銷地產和集中生產相結合及規模化效應帶來成本優勢

以銷地產為核心，我們逐步建立了遍佈全國的生產佈局。我們的生產基地利用區域供應鏈優勢及靠近客戶的地理位置，迅速適應不斷變化的客戶口味及行業趨勢，節約物流運輸成本，產生規模效應並轉化為我們顯著的成本優勢。

截至2024年12月31日，我們共擁有12個國內生產基地及1個位於英國的海外生產基地。我們已實現生產過程全鏈條的數字化追溯與生產現場的實時管理。依託遍佈全國的生產基地，我們構建了高效的屬地化運營模式。我們的國內生產基地普遍輻射周邊500公里內的主銷市場，減少物流運輸成本的同時，實現高效的銷售渠道滲透，及時根據市場反饋調整生產計劃及產品研發策略。我們的銷地產策略有效縮短了原材料供應商、生產基地、經銷商、及終端客戶之間的運輸距離，大幅提升冷鏈物流效率。根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年和2023年，我們的物流費用佔收入的比例分別為2.0%和1.9%，遠低於行業平均水平。結合銷地產策略，我們通過不斷推出區域化特色產品從而更好地利用屬地生產設施的產能。在銷地產生產模式的基礎上，我們亦對全國暢銷的若干產品實行集中生產，以發揮規模經濟效應。2024年度，公司總產能利用率為97.2%，處於行業領先水平。我們亦持續追求技術進步，推動生產流程的持續優化，截至最後實際日期，我們擁有超過400項專利證書。

在2024年，我們的年設計產能突破一百萬噸。得益於我們行業領先的規模，我們能在核心原材料採購方面享受成本優勢，根據弗若斯特沙利文的資料，2024年度我們的鮮魚、魚糜的平均採購價均顯著低於市場均價。我們亦通過收購切入原材料供應環節，先後收購洪湖新宏業、湖北新柳伍等企業，以保障生產所用的魚糜及小龍蝦原料的穩定供應。

上述成本優勢令我們能提供高質價比的產品以吸引消費者，擴大銷售覆蓋範圍，提升銷售規模；而銷售額的增加又進一步推動了規模效應的提升，為我們的業績增長形成了良性循環。這亦體現於我們往績記錄期間的財務表現，根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年和2024年，我們的毛利率分別為21.2%和22.7%，處於速凍食品行業領先水平。

先進的數字化能力，提升科學決策和全流程運營效率

我們致力於實現數字化管理和運營。通過內部研發和外部技術的利用和定制，我們實現從戰略制定到業務執行的全流程數字化，以提高決策和綜合管理的及時性、科學性。我們的商業智能系統能夠實時分析包含產品、客戶、區域市場、營銷政策等各維度信息，及生產端的成本分析和精細化管理。隨著數字化帶來的決策能力提升，我們與經銷商的溝通協作持續加強、生產效率得到保障，質量控制機制更加完善。比如，我們會根據經銷商銷售數據調整產品營銷策略和促銷方案。我們的全方位數字化質控系統實現從原材料採購至生產、包裝、配送及客戶簽收的全流程追溯。2023年，我們入選「中國標桿智能工廠百強榜」，是食品行業唯二的上榜企業之一。

數字化經銷商管理

我們通過「安井之家」CRM系統及快銷通訂單管理系統賦能經銷商。經銷商可以通過「安井之家」CRM系統實現線上下單、訂單物流跟蹤、銷售數據分析等功能，便於其進行銷售管理及決策。同時，該系統亦打通銷售網絡和我們的內部決策管理平台，助力我們有效規劃生產與銷售。此外，經銷商亦可選擇使用「快銷通」系統與下游業務合作夥伴聯繫並及時鎖定訂單。

數字化生產管理

我們自研的電子交互系統(EDI)打通生產流程，自動生成生產計劃和設備工藝要求參數。該系統嚴格監控生產流程，確保產品質量，全面提高生產管理效率。應用EDI系統後，我們的整體人員生產率提高超過10%，新員工培訓時長縮短約70%。2023年，我們成為中國首家獲得中國電子技術標準化研究院「智能製造能力成熟度等級三級」的速凍食品行業企業，彰顯了我們在生產管理方面的出色表現。

數字化物流管理

我們通過數字化物流體系嚴格規範貨品的入庫、存儲、出庫、運送等過程的管理和控制，以減少損耗並規避食品安全風險。通過物流跟蹤系統的使用，我們可以實時監控貨品在物流運輸途中冷鏈車及冷庫中的溫濕度、地理位置及每一運輸環節的負責人。該實時監控對確保產品品質至關重要。

富有遠見及經驗豐富的管理團隊以及積極的企業文化

我們的董事長劉鳴鳴先生和總經理張清苗先生是兩位富有遠見且堅持不懈的企業家，各自擁有逾30年行業經驗，對速凍食品行業有深刻見解。在他們的領導下，我們擁有一支專業且穩定的管理團隊，極富管理經驗和行業洞見，其中有多位人士曾參與速凍食品行業的標準起草及制訂。我們的核心管理團隊憑藉其行業經驗、戰略遠見、領導力和執行力，帶領我們逐步成長為中國領先的速凍食品企業。

我們在團隊建設方面的持續努力支撐我們的長遠發展。我們全面的人才發展和激勵機制及充滿活力的企業文化增強了人才的穩定性和凝聚力。我們是速凍食品領域最早採用股權激勵的企業之一，截至2024年12月31日，約有8%員工已獲得股權激勵。

我們在體系內培養了強有力的企業家價值觀及職業操守。我們的企業文化培養了團隊強大的凝聚力和執行力，為快速和可持續的業務擴張奠定基礎，支持我們不斷為客戶和速凍食品行業創造長期價值。這種企業家精神亦支持我們成功孵化出「凍品先生」及「安井小廚」兩個聚焦速凍菜餚製品並已迅速發展壯大的品牌，擴大了我們的產品組合。

我們的戰略

我們致力於成為全球領先的速凍食品企業。我們將鞏固在中國速凍食品行業的領先地位及提升盈利能力，並力求進一步將其擴展至更廣闊的海外市場。為實現此目標，我們計劃：

鞏固領先市場地位

隨著中國消費者對速凍食品接納程度的日漸提升及對便捷性需求的快速增長，我們將繼續專注於「三路並進」的發展策略。我們擬提高核心產品的市場滲透率，並通過持續的產品創新，擴大及優化我們的產品組合，從而進一步提高我們的市場份額，提升品牌形象。我們亦將牢牢抓住速凍食品行業的高速增長機會，並積極探索西式速凍食品等新產品類型的機會。我們計劃對具有國際影響力的品牌進行戰略收購或投資，或成立合資企業開發西餐產品，以把握中國日益增長的西餐市場。我們的策略是滲透西餐市場的上游市場及經銷網絡，促進中西餐業務的協同效應。

提升銷售網絡

銷售網絡的廣度、深度及強度對我們的未來成功至關重要。我們將穩固和強化我們的經銷商體系，通過我們持續推出的新品增強經銷商競爭力，並吸納更多優質經銷商以拓寬及加深我們的市場覆蓋。我們亦將拓展KA客戶、特通直營客戶、新零售及電商平台的覆蓋，開發更加適銷對路的產品，以滿足不同消費場景下的客戶需求。通過提供基於市場洞察的個性化營銷支持，我們將持續賦能經銷網絡，加強營銷活動在終端消費者群體中的滲透，以提高品牌認知度及客戶感知。

提升數字化及智能化生產

我們擬進一步以數字化賦能各業務環節，提升經營效率。我們擬持續提升數字化管理系統，從而幫助經銷商根據實時數據作出合理的業務決策。我們擬加強與大型商超及連鎖餐飲公司等直銷客戶進行數字化整合，從而提升運營效率。於生產端，我們擬持續提升智能化的先進生產能力，利用數據分析系統、智能化生產設備及物聯網系統，優化生產效率並確保產品質量。

拓展海外業務

伴隨中國影響力在全球持續提升以及海外市場對中餐需求的增長，中式速凍食品迎來顯著機遇。我們計劃重點擴展至高增長或具規模的市場。我們相信海外中餐消費會顯著增長，這將帶來建立全球業務及在全球範圍推廣地道中餐體驗的良機。我們擬建設供應鏈系統，優化成本及確保穩定供應，從而提升高端產品組合。我們通過全球採購計劃，致力降低現有產品品類的成本，確保加強對優質原材料採購的控制，特別是魚糜、蝦及其他水產原料。

此外，我們計劃通過股權合作及戰略收購加快國際擴張，主攻新興品類增長。我們將根據各潛在標的的業務規模、財務表現、客戶群、品牌基礎及銷售網絡及生產能力評估潛在海外投資或收購標的。截至最後實際可行日期，我們並沒有確定任何具體投資或收購目標。

吸引、培養及激勵人才

我們擬繼續貫徹以內部培養為主、對外招聘為輔的人才培養策略，加大人才投入。我們亦致力於通過提供職業指導、專業培訓，為僱員建立一個支持性的工作環境，激發其創造力及創業精神。

我們的品牌和產品

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500多種產品，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，我們已在消費者中建立了顯著的品牌影響力及認可度。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」。

- 在速凍調製食品品類中，我們的產品主要包括「安井(安井)」品牌下的產品，如魚豆腐、魚丸、撒尿肉丸及烤腸等。
- 在速凍菜餚製品品類中，我們採用多品牌策略，包括「安井(安井)」、「凍品先生(凍品先生)」、「安井小廚(安井小廚)」、「洪湖誘惑(洪湖誘惑)」及「柳伍(柳伍)」品牌。我們的產品主要包括小龍蝦、小酥肉、蝦滑、牛肉／羊肉卷、蛋餃及酸菜魚等。
- 在速凍麵米製品品類中，我們的主要產品包括「安井(安井)」牌產品，如燒麥、奶香饅頭、手抓餅及紅糖發糕等。

我們通過多元化的產品組合為消費者提供速凍食品，無縫銜接多個核心消費場景。對於餐廳及其他餐飲業務，尤其是主營火鍋、麻辣燙、燒烤及關東煮的業務，我們通過自身銷售網絡為他們提供速凍食品，幫助他們保持食品品質的一致性並提高烹飪效率。對於家庭消費，我們通過商超、便利店、新零售及電商平台觸達個人消費者，滿足家庭對快速便捷烹飪的需求。此等產品加強了我們的品牌知名度，並與終端客戶建立了聯繫，推動我們與經銷商的持續增長。於2024年，我們單品年營收超過人民幣1億元的產品有39種，其中有4種產品超過人民幣5億元，彰顯了我們產品開發及商業化能力。

業 務

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
速凍菜餚製品	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）。

下表載列所示年度按主要產品類別劃分的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	平均 銷售價格 ⁽¹⁾	數量	平均 銷售價格 ⁽¹⁾	數量	平均 銷售價格 ⁽¹⁾
	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)
速凍調製食品	450,592	14.0	500,755	14.0	568,235	13.7
速凍菜餚製品	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) 按某一年度的銷售收入除以該年度的銷量計算得出。

我們的主要產品

速凍調製食品

作為我們的主要產品類別，我們的速凍調製食品主要以魚糜及肉類製成。於往績記錄期間，我們提供超過150種速凍調製食品。該等食品在各種烹飪場景中廣泛消費，主要包括火鍋、燒烤和麻辣燙且保質期一般為12個月。

下表列出了截至2024年12月31日我們速凍調製食品類別的代表性產品類型的詳情：

產品	產品圖片	成品菜示意圖	每個包裝／ 單位淨重範圍
魚豆腐			120克至6,000克
包心魚丸.....			240克至6,000克
魚籽包			240克至2,500克
仿蟹肉			240克至1,000克

產品	產品圖片	成品菜示意圖	每個包裝／ 單位淨重範圍
撒尿肉丸.....			240克至6,000克
火山石烤腸.....			500克至4,000克
Q魚味板.....			680克至2,500克
蟹味排.....			120克至2,500克
貢丸.....			150克至6,000克

速凍菜餚製品

我們的速凍菜餚製品提供即熱、即煮的多種預製及／或預先煮熟和調味的食材。於往績記錄期間，我們提供超過230種速凍菜餚製品。這些產品適用於在各種場景中快速輕鬆地準備菜餚，包括餐廳、其他餐飲業務、家庭烹飪等。此外，我們的速凍菜餚製品為客戶提供多樣的口味及選擇，使他們即使沒有烹飪技能，也可以輕鬆準備飯菜。這些產品的保質期一般為12至24個月。

下表列出了截至2024年12月31日我們速凍菜餚製品類別的代表性產品類型的詳情：

產品	產品圖片	成品菜示意圖	每個包裝／ 單位淨重範圍
蝦尾			110 克至12,500 克
調味蝦			400 克至3,500 克
小酥肉			200 克至1,000 克
蝦滑			150 克至500 克

產品	產品圖片	成品菜示意圖	每個包裝／ 單位淨重範圍
牛肉卷			150克至5,000克
羊肉卷			150克至5,000克
蛋餃			165克
酸菜魚			410克至650克
藕盒			800克
荷香糯米雞			155克至930克
千夜豆腐			400克至2,500克

速凍麵米製品

我們的速凍麵米製品主要側重於速凍發面類產品，如奶香饅頭、紅糖發糕及核桃包。於往績記錄期間，我們提供超過120種速凍麵米製品。我們的速凍麵米製品能夠滿足廣泛的烹飪需求，同時提供便利性和通用性。我們的產品線滿足各類消費場景的需求，既可以在早餐店及中式料理餐廳提供，也可以供消費者在家庭廚房中快速輕鬆地準備主食。簡單的準備過程使它們成為在忙碌的早晨尋求美味和優質早餐的消費者的理想選擇。這些產品的保質期一般為12個月。

下表列出了截至2024年12月31日我們速凍麵米製品類別的代表性產品類型的詳情：

產品	產品圖片	成品菜示意圖	每個包裝／ 單位淨重範圍
燒麥			240克至2,500克
奶香饅頭			240克至7,000克
紅糖發糕			400克至700克
手抓餅			400克至2,250克

產品	產品圖片	成品菜示意圖	每個包裝／ 單位淨重範圍
蒸煎餃			280克至1,000克
餡餅			298克至560克
核桃包			288克至360克
桂花糕			300克

品類領先的產品

我們已開發出多個產品線，這些產品線在各種地理區域及經銷渠道中均擁有領先市場地位。我們維持競爭優勢，同時不斷擴大產品組合以滿足終端客戶的需求。我們持續擴展我們的產品組合並推出撒尿肉丸、蛋餃、燒麥、小酥肉、蝦滑等大單品，以滿足我們消費者不斷增長及變化的需求。於2024年，我們單品年收入超過人民幣1億元的產品有39個，其中有4個產品超過人民幣5億元，彰顯了我們產品開發及商業化能力。

我們根據消費者的偏好及需求來進行產品開發，通常專注於拓展已初步獲得市場認可的產品。我們的戰略性大單品的持續增長也帶動了其他產品的快速增長，進一步支持了我們的整體收入增長。例如，圍繞暢銷單品燒麥，我們通過推出紫米燒麥、「三丁」燒麥等單品來擴大產品組合，以服務不同經銷渠道和消費場景。此外，我們還推出了黑椒牛肉、豬肉三丁等多個口味的紙皮燒麥。

要成功推出該等產品，我們需要開發在品質、價格競爭力及供應以及渠道接受度方面表現出色的產品，這通過多個方面實現：

- 我們忠誠且完善的經銷網絡使我們能夠在全國範圍內快速有效地推出產品；
- 我們遍佈全國的生產基地促進了區域內採購和生產，通過規模經濟提高了產品新鮮度、經營效率並保持了成本效益；
- 我們保持產品品質且價格具競爭力，並不斷創新，以確保消費者滿意並緊跟市場趨勢；
- 我們垂直整合的供應鏈確保關鍵原材料的穩定供應，並減輕成本波動；
- 我們的產品以知名品牌「安井」廣受認可；及
- 我們的數字化水平進一步提高了運營效率，並加強了質量控制和食品安全。

案例研究：鎖鮮裝系列產品

我們鎖鮮裝系列產品的成功證明我們有能力利用市場洞察力和綜合能力打造大單品。基於我們對消費者偏好及需求的洞察，我們於2019年推出鎖鮮裝系列產品。該系列產品旨在滿足家庭烹飪對兼顧營養、口味和新鮮度的火鍋食材的需求。

我們的生產能力使我們能夠迅速擴大鎖鮮裝系列產品以滿足不斷增長的市場需求，而我們的多渠道銷售網絡確保鎖鮮裝系列產品觸達到消費者，對該系列產品的市場滲透度作出重大貢獻。同時，我們對品質的追求體現在使用先進的保鮮技術（例如充氮保鮮）方面，確保產品質量始終符合消費者期望。「安井」品牌價值亦進一步鞏固了鎖鮮裝系列產品的市場認可度。

自首款鎖鮮裝系列產品推出以來，我們已開發超過20款產品。鎖鮮裝系列包含注重為消費者提供蛋白質的魚籽包、撒尿肉丸及魚豆腐等產品。鎖鮮裝系列的成功鞏固了我們在速凍調製食品市場的領先地位，並充分說明戰略性大單品的推出如何推動整體銷售增長。我們的鎖鮮裝系列產品於2022年創造了收入超過人民幣10億元，並保持強勁勢頭，於2022年至2023年收入增長17.6%，其後2024年收入較2023年增長18.9%，同時維持穩定且顯著的盈利能力。我們相信，鎖鮮裝系列產品擴大了我們的客戶覆蓋範圍並提高我們品牌在消費者中的知名度。下圖展示我們的鎖鮮裝系列產品的外觀：



案例研究：牛肉卷和羊肉卷

「凍品先生」品牌旗下牛肉卷和羊肉卷品系列體現了我們在產品開發上的戰略方針，以及運用能力在高潛力細分市場建立市場領導地位。我們的產品採用高比例的純牛肉和羊肉，不含牛肉卷或羊肉卷常用的增稠劑等添加劑。這一策略性部署不僅增強了牛肉和羊肉的天然風味和口感，還確保為消費者提供更健康的選擇。

我們決定進入這一細分市場，是因為我們發現各種用餐場景都對優質的食材（包括無添加的牛肉及羊肉）有明確的需求。與此同時，目前速凍牛羊肉卷市場尚處於高速成長期。於往績記錄期間，牛肉卷及羊肉卷收入穩定成長。於2022年、2023年及2024年，該收入分別為人民幣32.9百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣144.3百萬元。下圖展示我們的牛肉卷和羊肉卷產品的外觀：



牛肉卷



羊肉卷

我們的一體化業務模式讓我們能夠以具競爭力的價格提供優質產品，進而帶動牛肉卷及羊肉卷產品銷售快速增長。我們通過現有速凍食品的銷售渠道獲益於顯著的運營效率，產品覆蓋批發市場及商超等傳統渠道以及新零售及電商平台等新興渠道。我們亦從生產基地到銷售終端實現了強有力的供應鏈管控。我們憑藉在渠道管理、營銷推廣及銷地產等方面的優勢，獲得了顯著的市場份額。

銷售網絡

我們建立了廣泛的銷售網絡，可以有效地銷售我們的產品並覆蓋中國各地的多元化消費者群。我們亦將銷售網絡擴展至海外市場。於2022年、2023年及2024年，來自海外銷售網絡的銷售收入分別佔該期間總收入的0.9%、0.9%及1.1%。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	<u>12,105,618</u>	<u>100.0</u>	<u>13,964,878</u>	<u>100.0</u>	<u>15,029,588</u>	<u>100.0</u>

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。

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 ⁽¹⁾	402,975	41.4	360,343	42.7	314,229	38.2
特通直營客戶 ⁽²⁾	137,849	17.1	185,907	17.7	168,946	16.8
新零售及電商平台 ⁽³⁾ ..	133,255	23.5	234,305	31.1	251,785	28.2
總計／整體	<u>2,560,528</u>	<u>21.2</u>	<u>3,157,157</u>	<u>22.6</u>	<u>3,408,282</u>	<u>22.7</u>

附註：

詳情請參閱上表附註。

業 務

下表載列所示年度按銷售渠道劃分的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	
	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格
	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)
經銷商	733,085	13.3	835,896	13.5	944,554	13.0
KA客戶 ⁽¹⁾	50,677	19.2	41,869	20.1	44,307	18.6
特通直營客戶 ⁽²⁾	60,954	13.3	85,986	12.2	93,835	10.7
新零售及電商平台 ⁽³⁾ ..	22,684	25.0	30,211	24.9	37,652	23.7
總計	867,400	14.0	993,961	14.1	1,120,349	13.4

附註：

詳情請參閱上表附註。

於往績記錄期間，向KA客戶及新零售及電商平台銷售的產品平均售價通常高於透過其他銷售渠道銷售的產品，原因為我們通常需就透過該等渠道銷售產品支付產品准入費及／或承擔推廣開支，這會影響我們的定價策略。我們向經銷商及特通直營客戶銷售通常不會產生有關費用及開支。

業 務

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、山東省及江蘇省。
- (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。

業 務

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⁾	1,237,071	22.2	1,473,646	24.3	1,546,414	24.0
華北地區 ⁽²⁾	366,711	22.9	489,908	23.4	532,091	24.2
華中地區 ⁽³⁾	292,143	19.4	365,068	20.5	413,317	21.6
華南地區 ⁽⁴⁾	220,121	21.3	252,943	21.9	253,790	20.2
東北地區 ⁽⁵⁾	214,827	20.9	268,283	22.3	299,366	23.2
西南地區 ⁽⁶⁾	105,716	15.7	149,310	18.3	170,410	18.3
西北地區 ⁽⁷⁾	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 ⁽⁸⁾	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

附註：

詳情請參閱上表附註。

業 務

下表載列所示年度按地理區域劃分的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	
	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格
	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)
中國內地						
華東地區 ⁽¹⁾	408,406	13.7	438,568	13.8	487,391	13.2
華北地區 ⁽²⁾	103,804	15.4	132,671	15.8	152,089	14.5
華中地區 ⁽³⁾	113,446	13.3	140,706	12.7	159,507	12.0
華南地區 ⁽⁴⁾	78,928	13.1	88,022	13.1	97,478	12.9
東北地區 ⁽⁵⁾	69,901	14.7	80,713	14.9	89,128	14.5
西南地區 ⁽⁶⁾	58,676	11.5	68,110	12.0	78,423	11.9
西北地區 ⁽⁷⁾	32,496	17.6	43,336	16.9	53,764	15.5
小計	865,657	12.9	992,126	13.9	1,117,780	13.3
海外 ⁽⁸⁾	1,742	62.1	1,835	69.9	2,568	65.2
總計／整體	867,400	14.0	993,961	14.1	1,120,349	13.4

附註：

詳情請參閱上表附註。

經銷商

我們主要將產品售予經銷商，再由經銷商將產品經銷至餐飲業務、批發市場、商超、電商平台及其他銷售點。我們相信，經銷商在建立下游銷售渠道、最大限度地擴大產品經銷覆蓋率、推動我們經營業績的增長方面對我們的業務至關重要，且根據弗若斯特沙利文的資料，符合行業規範。我們的經銷商均為我們的客戶，我們與他們保持買方／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%。

我們的經銷網絡深入中國市場。截至2024年12月31日，我們與2,017名經銷商合作，並逐步擴大海外市場的經銷網絡。

經銷商選擇

我們已經制定了全面的政策來簽約新的經銷商。潛在經銷商的選擇標準包括對其速凍食品行業經驗、渠道資源、財務穩健性、投入度和創業熱情的評估。此外，我們強調經銷商的硬件基礎設施（包括冷凍儲存和冷鏈運輸）的重要性，以保證廣泛的渠道覆蓋、市場滲透深度以及食品安全。

經銷商管理

我們非常重視經銷網絡的維護和日常管理。我們的銷售人員定期拜訪經銷商，提供支持 and 建議，討論他們的銷售業績，了解經銷商的經營狀況和具體需求，從而加強我們的經銷商管理並與之保持良好的關係。截至2024年12月31日，我們的銷售及營銷團隊由4,080名人員組成。

我們與經銷商簽訂年度協議，以訂明他們的銷售區域、渠道和目標，並根據其銷售業績及產品類別對經銷商進行定期評估。我們的經銷商可能通過次級經銷商進行銷售。我們一般不會與次級經銷商訂立協議或直接建立關係，因此，我們與次級經銷商之間一般不存在過去或現在的關係。我們對次級經銷商並無直接控制權。零售門市及次級經銷商違反我們的政策將被經銷商視為違規。根據弗若斯特沙利文的資料，中國速凍食品行業的公司不與次級經銷商訂立協議或直接建立關係屬行業慣例。儘管我們對次級經銷商並無直接控制權，但我們定期支持經銷商監督次級經銷商。例如，我們與經銷商共同拜訪次級經銷商，提供產品簡介及為促銷活動提供樣品。我們的援助加強經銷商的經銷網絡及提高其銷售額，從而增加彼等向我們的購買量。

我們監控市場動態並提前制定適當的市場推廣及採購計劃，這有助於動態管理市場，並確保我們的產品不會過剩或缺貨。我們制定並實施嚴格的政策，以防止現有員工為我們的任何經銷商工作或擁有我們任何經銷商的股權。倘若我們的任何前員工成為我們某個經銷商的員工，或持有某個經銷商的股權，我們要求相關經銷商通知我們。此外，我們的內部控制政策確保對經銷商一視同仁。據董事所知悉，截至最後實際可行日期，本公司所有經銷商均為獨立第三方，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無經銷商由本公司任何僱員控制。據董事所知悉，於往績記錄期間，經銷商概無與任何董事、監事、主要股東、高級管理層及僱員存在任何業務、僱傭、家族或融資關係。

經銷商賦能

我們通過各種措施支持經銷商的發展，我們相信這可以加強我們與經銷商的合作夥伴關係並推動共同增長，包括但不限於：

- **開拓銷售渠道。**我們協助經銷商開發下游銷售渠道，幫助他們與銷售點建立聯繫以建立全面的網絡。在我們的支持下，經銷商已擴展到多元化的餐飲渠道，以及新興的電商平台，如社區團購，從而擴大和深化他們的影響力。
- **數字化渠道管理。**為了提高經銷商的運營效率，我們實施了數字化渠道管理。考慮到經銷商的管理技能和數據分析技能各不相同，我們推出了「安井之家」CRM系統，這是一個面向經銷商的數字化移動平台。該系統提供動態報告，使經銷商更容易簡化訂購流程和優化採購策略。
- **品牌廣告。**我們透過品牌及產品廣告為經銷商的銷售工作提供支持。除了戶外廣告及門頭布置，我們還協助經銷商進行線上廣告活動，例如拍攝及發佈短片。這種方法有助於吸引消費者的注意力，形成品牌知名度，並加強品牌定位。
- **訂貨會。**我們協助經銷商組織對終端客戶的訂貨會，以加強經銷商與終端客戶的互動，並為他們提供業務擴展平台。在這些活動期間，我們推出針對區域消費模式和季節性趨勢的定制化產品組合，促進銷售並加強與經銷商的合作。

低渠道壓貨風險

我們相信，我們的銷售反映了終端客戶的實際需求，從而最大限度地降低了經銷網絡內渠道壓貨和庫存積壓的風險，因為(i)除非因少數原因(如產品瑕疵)，我們通常不允許退回已出售給經銷商的產品；(ii)我們大多數品類通常有12個月的保質期，並且速凍食品需要相對較高的儲存成本；(iii)我們要求經銷商定期向我們報告彼等的存貨並維持其合理水平的存貨及相應地調整我們對彼等的供應以防止渠道壓貨；及(iv)我們向經銷商授予較短信貸期且並無設定最低採購要求，鼓勵經銷商在訂購時更加謹慎，以根據實際銷售模式及市場需求進行採購。我們認為該等安排鼓勵經銷商根據實際銷售預測訂購產品。

經銷商數量和變動

下表載列所示年度我們的經銷商數量的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
期初經銷商數量	1,652	1,836	1,964
期內新增經銷商數量 ⁽¹⁾	336	454	499
期內終止合作的經銷商數量 ⁽²⁾	(152)	(326)	(446)
期末經銷商數量	1,836	1,964	2,017

附註：

(1) 新經銷商是指在特定時期內與我們訂立經銷協議的經銷商。

(2) 終止合作的經銷商是指在一定時期內終止與我們經銷關係的經銷商。

於往績記錄期間，我們不斷擴大經銷網絡，並成功拓展了大量新經銷商。於2022年、2023年及2024年，我們分別有336名、454名及499名新增經銷商。基於我們的經銷商管理標準，於2022年、2023年及2024年，我們分別停止了與152名、326名及446名經銷商的合作，主要因為該等經銷商改變其業務發展戰略、退出市場或其他原因而未有在指定時間內與我們進行積極交易，或未有嚴格遵守我們的經銷商管理政策或未達到我們的預期銷售表現。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與該等終止合作的經銷商並無發生重大未解決的爭議。

我們賦能各經銷商成長並逐漸成為其所經營地區的行業領軍者。於我們2,017個經銷商中，截至2024年12月31日，與我們合作年期超過5年的經銷商達736個。於2024年，來自該等經銷商的銷售收入為人民幣87億元，佔同期來自經銷商的銷售收入總額70%以上。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年每名經銷商產生的平均年收入達人民幣6.1百萬元，遠超中國行業頭部公司水平。

與經銷商的標準條款

我們通常與經銷商簽訂標準經銷協議，協議的本質屬買賣協議。收入於產品控制權轉移時（即產品已交付且由經銷商接收的時間點）確認。於往績記錄期間，我們的標準經銷協議的主要條款載列如下：

- *期限*。協議期限一般為一年。
- *付款和信用條款*。我們通常向大部分經銷商授出30天信用期。
- *銷售和業績目標*。我們根據經銷商的銷售表現確定獎勵金額，以鼓勵經銷商完成或超額完成年度銷售目標並促進我們新產品的銷售。
- *物流*。我們通常通過物流公司將我們的產品運送到經銷商指定地址。
- *風險轉移*。在經銷商確認收到我們的產品後，風險即轉移至經銷商。
- *產品退貨*。我們通常不允許經銷商退貨，除非出現產品瑕疵等少數原因，根據弗若斯特沙利文的資料，此與行業慣例一致。
- *終止*。我們通常有權終止與違反經銷協議的經銷商的合作。

我們通常不對經銷商強制任何最低採購要求。此外，我們並未規定經銷商的售價，使彼等可根據自己的商業判斷設定價格。詳情請參閱「— 銷售渠道之間的協調」。我們相信，我們的標準經銷協議使我們能夠充分激勵經銷商積極推廣和銷售我們的產品，並為我們提供對經銷網絡的充分控制。

於往績記錄期間，我們並無依賴任何單一經銷商或少數經銷商。請參閱「— 我們的客戶」。

KA客戶

KA客戶主要包括全國性及區域性商超，例如大潤發、永輝超市、沃爾瑪、物美和天虹。於往績記錄期間，我們來自KA客戶的銷售收入，於2022年、2023年及2024年分別為人民幣973.5百萬元、人民幣843.0百萬元及人民幣822.5百萬元，佔我們同期總收入的8.0%、6.0%及5.5%。

我們注重通過與商超的統一營銷活動促銷的各種產品來推廣我們的品牌形象。例如，通過配合節日主題，我們組織各種店內活動，通過KA客戶促銷。此外，我們還參與由KA客戶組織的直播銷售活動，從而鞏固了我們在網上零售的地位。

KA客戶的銷售方法分為兩種模式。第一種模式是受銷售合同約束的標準銷售，KA客戶根據該模式分別採購訂單，而我們則根據該等採購訂單交付產品。我們作為供應商存取KA客戶信息系統上的銷售記錄，並與我們自有的出貨記錄及KA客戶的收貨確認進行核對。我們根據採購訂單向KA客戶交付貨品，且雙方核對賬目後確認收入。第二種模式以寄售為基礎。我們根據寄售合同的條款交貨。KA客戶定期向我們提供寄售貨品的銷售記錄。我們在KA客戶向終端消費者售出貨品，且我們核實KA客戶的銷售記錄後確認收入。

下表載列標準銷售合同及寄售合同項下KA客戶的銷售明細：

	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)						
標準銷售合同						
項下的收入.....	912,550	93.7	800,188	94.9	789,015	95.9
寄售合同項下						
的收入.....	60,949	6.3	42,822	5.1	33,466	4.1
總計	<u>973,499</u>	<u>100.0</u>	<u>843,010</u>	<u>100.0</u>	<u>822,481</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們與KA客戶的協議的主要條款載列如下：

- 期限。協議期限通常為一年，且除非任何一方終止，否則自動續約。

- **最低購買要求。**我們通常不設定任何最低購買要求。
- **付款。**付款通常按月結算。我們通常在發票開具後授予15至60天的信用期。
- **價格政策。**我們通常以商定的價格銷售我們的產品。我們產品的定價將產生的推廣開支及產品入場費納入考量。
- **物流。**我們通常負責將我們的產品運送到KA客戶指定的地點。
- **產品退貨。**我們通常允許尚未售予最終客戶的產品退貨。
- **終止。**若任何一方違反合同且未能在合理時間內糾正此違約行為，則另一方通常都有權終止與違約方的合同。

特通直營客戶

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。於往績記錄期間，我們來自特通直營客戶的銷售收入由2022年的人民幣808.4百萬元增加至2023年的人民幣1,049.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣1,004.0百萬元，分別佔我們同期總收入的6.7%、7.5%及6.7%。

憑藉多樣化的產品組合，我們吸引了來自餐飲和其他專業渠道的客戶。我們與知名連鎖餐飲公司建立了長期合作夥伴關係，包括張亮麻辣燙、半天妖烤魚、呷哺呷哺、海底撈、魚你在一起酸菜魚。我們定制產品和解決方案，以滿足客戶的差異化需求。例如，我們為一家領先的麻辣燙連鎖餐飲公司提供定制產品。於2024年，來自該領先的麻辣燙連鎖餐飲公司的銷售收入為人民幣137.4百萬元。

於往績記錄期間，我們與特通直營客戶簽訂的標準協議的重要條款載列如下：

- **期限。**協議期限通常為一年。
- **最低採購要求。**我們通常不設定任何最低採購要求。

- **定價政策。**我們根據銷售訂單以協定價格向特通直營客戶銷售產品。
- **付款。**雙方按月審核發票並結算付款。
- **物流。**我們通常負責在收到採購訂單後在協議指定時限內安排將我們的產品運送到特通直營客戶指定的地點。
- **保密。**任何一方提供的所有保密信息應僅用於履行協議中所定義務及執行協議規定的權利，一般不得洩露予任何第三方。
- **退貨安排。**我們通常允許尚未售予最終客戶的產品退貨。
- **終止。**若任何一方違反協議，雙方有權終止與違約方的合同。

新零售及電商平台

我們一直在積極擴展線上多渠道發展，以適應不斷變化的客戶習慣及行業趨勢。於2022年、2023年及2024年，來自新零售及電商平台的銷售收入分別為人民幣566.0百萬元、人民幣753.6百萬元及人民幣891.9百萬元，佔我們同期總收入的4.7%、5.4%及5.9%。我們通過有針對性的數字營銷策略吸引消費者的注意力，包括在這些平台上進行社交媒體活動。我們計劃進一步拓展這些平台上的業務，為客戶提供差異化的產品，並根據客戶的購買行為提供更有針對性的產品組合推薦，從而增加客流量及促進銷售。

新零售平台

自2022年以來，我們一直積極擴大與盒馬鮮生、叮咚買菜、京東超市及鍋圈等新零售平台的合作。這些新零售平台通常為終端客戶提供線上和線下購物體驗，利用技術來提高便利性。這些平台通常結合電商、移動應用程序和數據分析提供個性化的購物體驗、在線下單和各種配送方案，包括送貨上門和店內自提。新零售平台主要優先銷售我們適合個人客戶的產品，如鎖鮮裝系列產品和若干速凍菜餚製品。

我們不時與這些平台合作定制我們的產品，例如獨樹一幟的包裝設計或平台特色，加強了合作關係，並使我們能夠發掘他們已建立的客戶群，從而有可能提高我們的市場覆蓋率和銷量。例如，我們與京東超市聯合開發火鍋包及早餐包等獨家產品，以迎合在其平台上購物的終端客戶的購物習慣。

於往績記錄期間，我們與新零售平台簽訂的標準協議的重要條款載列如下：

- **期限。**協議期限通常為一年。
- **最低採購要求。**我們通常不設定任何最低採購要求。
- **定價政策。**我們根據銷售訂單以協定價格向新零售平台銷售產品。我們產品的定價將產生的推廣開支納入考量。
- **付款。**我們通常在新零售平台向我們付款之前將產品交付給他們。我們通常向他們授予特定信用期。
- **物流。**我們通常負責安排將產品交付到新零售平台指定地點。
- **產品退貨。**我們通常允許尚未售予最終客戶的產品退貨。
- **終止。**若另一方違反協議且未能在合理時間內糾正此違約行為，雙方有權終止與另一方的合同。

電商平台

我們與天貓、京東及拼多多等電商平台加強合作，並參與了重要的購物節和促銷活動。為了進一步觸達我們的客戶並提供更靈活的購物體驗，我們建立了多個線上銷售渠道，包括我們在抖音和快手的自營門店。我們正在積極探索在線直播銷售，並建立了我們的直播銷售渠道。例如，我們的銷售人員通過我們的抖音自營店在線直播介紹我們的產品並與我們的終端客戶互動。我們也與流行的社交電商平台合作，利用他們的電商功能和流量來擴大我們的線上客戶覆蓋面。客戶通過點擊直播或短視頻中的嵌入鏈接下單。我們遵循各電商平台的一般政策。

銷售渠道之間的協調

我們通常從整體角度進行評估，以管理我們的銷售渠道並優化我們在多渠道網絡的資源投資。我們向全國連鎖超市及在線銷售渠道授予全國銷售覆蓋範圍，包括新零售及電商平台，並將特定區域的覆蓋範圍授予地區性的當地連鎖超市及經銷商。在指定地理區域之外進行的任何銷售，或未經我們事先同意在不同銷售渠道和平台之間進行的任何跨渠道銷售，均被視為竄貨。我們已採取措施應對銷售渠道竄貨的風險，主要包括經銷網絡管理、懲罰機制、產品差異化及價格控制。

- **經銷商網絡管理**。我們監督經銷商的銷售活動，以防止在其指定區域或渠道以外進行未經授權的銷售。通過為經銷商分配特定的地理區域及渠道，我們的目標是最大限度地減少他們之間的競爭。我們與經銷商簽訂的經銷協議通常會規定指定的地理區域或渠道，並且通常禁止經銷商在未經我們事先書面同意的情況下在這些指定區域及渠道之外銷售產品。我們的銷售人員定期市場探訪以監控並發現在指定地區及銷售渠道以外的未經授權銷售。我們鼓勵位於受未經授權跨區域或跨渠道銷售影響的地區或銷售渠道的經銷商及終端客戶報告任何此類事件，以協助我們管理經銷商網絡。
- **懲罰機制**。我們有權與重複進行嚴重竄貨或跨渠道或跨地區銷售的經銷商終止經銷協議。於往績記錄期間，概無經銷商嚴重蠶食銷售渠道，亦無任何經銷商被處以涉及終止經銷協議的處罰。
- **產品差異化**。通過明確界定產品的包裝及規格，我們加強了銷售渠道管理，並將銷售渠道間的竄貨風險降至最低，確保各品牌與產品組合均能在各自市場中蓬勃發展。
- **價格指引**。我們透過指導同一銷售渠道內及不同銷售渠道的產品市場價格管理竄貨風險。我們就於特定期間推出的新產品及重點產品（如2024年鎖鮮裝系列產品及火山石烤腸）設定最低售價，並要求所有客戶遵守該價格下限。不遵守最低售價可能會導致暫停交付直至解決，否則可能導致終止交

付。於往績記錄期間，概無任何經銷商因此而被終止。就其他產品而言，我們提供建議售價，但並不強制要求嚴格遵守。此策略可保持靈活性，可根據合理的業務判斷進行定價，同時避免可能導致竄貨的價格戰。

於往績記錄期間，我們沒有發現任何跨區域或跨渠道銷售的重大實例，這突顯了我們最大限度地減少不同銷售渠道或不同地理區域之間竄貨的方法有效。

定價政策

我們根據產品定位、生產成本、競爭程度、銷售渠道、經銷商的公允利潤水平及我們銷售網絡的直銷客戶等一系列因素確定產品的售價。我們採用「高質中價」的定價策略，確保我們的產品品質優良且價格具競爭力。具體而言，我們通過遵守嚴格的原材料驗收標準確保品質優良及可靠，這從我們持有廣泛的質量認證（如ISO 22000、ISO 9001、ISO 14001、ISO 45001及HACCP）、我們的研發實驗室獲得CNAS國家實驗室認證以及我們參與制定及修訂國際和國家標準中可見一斑。請參閱「－研發－研發能力」。憑藉該等高質量標準，我們的產品價格與行業平均水平相比極具競爭力，體現了我們「物美價廉」的定價策略。我們的經銷商及直銷客戶不得採取任何可能嚴重影響我們產品價格的行動。請參閱「－銷售網絡」。

根據我們與若干客戶的協議，一旦在此期間購買的產品數量超過合同規定的閾值，我們可能提供批量回扣。請參閱「財務資料－重要會計政策、判斷和估計－收入確認－客戶合約收益」。

我們的客戶

我們的客戶主要是經銷商、KA客戶、特通直營公司、新零售平台及個人終端客戶。於2022年、2023年及2024年，於往績記錄期間內各年度來自我們前五大客戶的銷售收入合計分別佔我們總收入的8.0%、6.4%及6.3%，於往績記錄期間內各年度來自我們最大客戶的銷售收入佔我們同期總收入的2.3%、1.9%及1.8%。我們的董事認為不存在客戶集中風險，因為於往績記錄期間內各年度，我們來自單一客戶的銷售收入不超過我們總收入的5%。

於往績記錄期間，於往績記錄期間內各年度我們所有前五大客戶均為本集團的獨立第三方。於往績記錄期間，概無董事及監事、其緊密聯繫人或任何現任股東（據董事所知，該等股東擁有本公司超過5%的股本）於往績記錄期間內各年度於前五大客戶中擁有根據上市規則須予披露的權益。

第三方付款安排

有關第三方付款安排的背景及影響

於往績記錄期間，我們的若干客戶（個別或統稱「**相關客戶**」）通過不屬於相應買賣協議項下合約方的賬戶與我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。在訂立第三方付款安排前，我們通常要求相關客戶及其指定的第三方付款人向我們提供委託確認書（「**委託書**」）。於往績記錄期間，所有相關客戶根據第三方付款安排訂立委託書，惟部分為個體工商戶的相關客戶通過經營者的賬戶結算除外。根據委託書，指定第三方付款人獲相關客戶授權向我們付款及相關客戶須承擔因第三方付款安排導致的任何經濟糾紛而產生的責任。於2022年、2023年及2024年，除透過個體工商戶經營者（或其配偶）賬戶結算的款項外，根據第三方付款安排與相關客戶結算的總金額分別為人民幣814.9百萬元、人民幣946.0百萬元及人民幣172.5百萬元，分別佔我們同期總收入的6.7%、6.8%及1.1%。根據第三方付款安排與所有相關客戶結算的總金額分別為人民幣4,640.2百萬元、人民幣4,867.6百萬元及人民幣2,491.7百萬元，分別佔我們同期總收入的38.3%、34.9%及16.6%。相關客戶透過銀行轉賬結算其款項。於往績記錄期間內任何年度，概無單一相關客戶對我們的收入作出重大貢獻。

於往績記錄期間的相關客戶為經銷商，主要為個體工商戶，佔往績記錄期間各年度相關客戶總數約90%。相關客戶亦包括有限責任公司（由個人或法律實體所有）及極個別合夥企業。

於2024年11月底前，除個體工商戶通過其經營者的賬戶外，我們已終止所有第三方付款安排，且於2024年11月後直至最後實際可行日期，我們並無任何第三方付款安排。我們允許屬於個體工商戶的經營者通過其個人賬戶與我們結算付款。這是考慮到，經我們的中國法律顧問所告知，根據《中華人民共和國民法典》及其他有關個體工商戶的中國法律法規，個人可登記為個體工商戶在中國從事工商業經營，並且個體工商戶經營者，不論是否為合約訂約方之一，均應對個體工商戶在經營活動中產生的合

約付款義務承擔責任。就於本招股章程日期仍有第三方支付安排的個體工商戶而言，我們要求第三方付款人（即該等個體工商戶的經營者）：(i)須使用如法大大等法律科技平台簽署買賣協議，而該等平台要求於簽署前進行人臉識別，以核實個體工商戶經營者的身份，並確保簽署人確實為個體工商戶的獲授權經營者；或(ii)其次，須於買賣協議上按持續基準於其個體工商戶的業務印章旁簽署其姓名。我們預期上述方式可有助確保妥當授權及過程合規。截至本招股章程日期，來自繼續擁有第三方支付安排的個體工商戶的收入於2024年為人民幣2,319.2百萬元，佔同年總收入的15.4%。

根據相關客戶的陳述及據董事所知，相關客戶主要使用第三方付款安排乃由於其傾向於使用其關聯人士的賬戶以圖方便，或希望避免公司賬戶的繁瑣並維持營運靈活性。據我們所知，指定第三方付款人主要包括相關客戶的關聯人士，例如相關客戶的控股股東、家庭成員或僱員。根據弗若斯特沙利文的資料，這種做法對中國速凍食品行業的公司而言是常見的商業慣例。作為中國消費行業快速增長的一部分，中國速凍行業的公司通常擁有廣泛的客戶群，包括個人客戶、個體工商戶、小型實體及大型公司。該等客戶的賬戶系統運作及財務管理實務有很大差異。因此，速凍行業的公司經常採用第三方付款安排，以適應其客戶多樣化的財務狀況，從而維持運營效率。

於往績記錄期間，我們並無主動提出任何第三方付款安排，而第三方付款安排乃根據相關客戶的要求作出。我們並無向任何相關客戶或指定第三方付款人提供任何折扣、佣金、回扣或其他利益，以促進或激勵第三方付款安排。

為確保第三方付款安排乃為真誠交易，我們的財務人員僅獲允許接受來自相關客戶的指定第三方付款人的付款，且我們的業務人員僅可在確認資金乃從指定第三方付款人收取的條件下方獲允許向相關客戶運送產品。此外，我們與客戶溝通以了解彼等業務的性質、業務模式及所有權。據我們所知，於往績記錄期間，相關付款乃基於真實的相關交易及有效的合約關係作出。我們向相關客戶提供的定價及付款條款與提供予不涉及第三方付款安排的客戶一致。於往績記錄期間，我們已根據內部會計政策及稅務相關法律法規，正式將根據第三方付款安排收到的所有款項入賬。於往績記錄期

間，就董事所知，所有相關客戶及根據第三方付款安排結算款項的指定第三方付款人均為獨立第三方。董事認為上述確保基於真誠基礎交易及與客戶建立有效合約關係支付款項的措施足以大幅減輕我們面臨的風險。鑒於上文所述，並根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人概無注意到任何事項，可合理導致彼等不同意董事的上述意見。

據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因參與第三方付款安排而遭受任何調查、查詢、罰款或額外費用。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因第三方付款安排而遭遇任何退款要求、實際或待決糾紛或分歧，亦無就第三方付款安排向我們提出任何重大索償。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉第三方付款安排下存在任何洗錢問題、虛假交易、違反稅法或其他非法活動。

據我們的中國法律顧問所告知，(i)(a)由相關客戶及相關第三方付款人簽署的該等委託書的內容合法有效，且對相關第三方付款人具有法律約束力，因此本集團有權根據該已簽立的委託書收取第三方付款人支付的款項，且(b)本集團被認定有責任根據第三方付款安排向該等相關客戶或其指定第三方付款人退還款項的風險較低；(ii)於往績記錄期間的第三方付款安排並未違反目前生效的中國民法典及其他相關適用中國法律法規的強制性規定；(iii)我們因上述第三方付款安排被視為違反與逃稅有關的中國相關法律法規而被處以任何行政處罰的可能性較低；及(iv)第三方付款安排被視為構成《中華人民共和國刑法》第191條所載以掩飾或隱瞞所得款項或收益的來源和性質為目的之洗錢罪的風險較低。

加強內部控制措施及終止第三方付款安排

於往績記錄期間，我們實施內部控制措施以監控及管理第三方付款安排。我們要求相關客戶與我們溝通相關資料，包括訂立第三方付款安排的原因及所涉第三方付款人的身份。我們要求相關客戶向我們提供委託書，當中確認指定的第三方付款人獲相關客戶授權與我們結算款項，相關客戶須承擔因第三方付款安排導致的任何經濟糾紛而產生的責任。

為預防第三方付款安排的再次發生及減少潛在風險，我們已實施經強化的內部控制措施，其中包括：

- (i) 我們開始執行第三方付款安排的糾正措施，並將經強化內部控制措施告知僱員；
- (ii) 我們修訂標準格式的買賣協議，據此，我們僅允許(a)直接從客戶的賬戶付款；或(b)倘為個體工商戶，通過其經營者的賬戶付款；
- (iii) 我們更新財務管理手冊中的發票管理，進一步闡明第三方付款管理規定。在經營者屬個體工商戶的情況下，除非資金來自客戶的賬戶或經營者的賬戶，否則我們要求財務人員拒絕任何資金轉讓或退還所收取的任何資金（視情況而定）；及
- (iv) 我們制定有關反洗錢的內部指引，其中規定僱員對所有交易方（包括其業務性質、業務模式及所有權）以及擬進行的交易進行合理盡職調查，以識別反洗錢的潛在風險。

我們自2024年3月起開始實施上述買賣協議的經修訂標準表格及自2025年1月起實施更新財務管理手冊。董事認為，上述內部控制措施已足夠，可大幅減低我們面對的風險。鑒於上文所述及基於聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人概無注意到任何事項合理致使其對董事上述關於內部控制措施的充分性及有效性的意見持異議。

董事認為，經考慮我們與客戶的關係、流動資金、業務營運及財務表現，糾正第三方付款安排並無亦不會對本集團構成任何重大不利影響，原因為(i)絕大部分相關客戶均配合本集團執行糾正程序且概無客戶因糾正第三方付款安排或我們加強內部控制措施而終止與我們的關係；(ii)糾正第三方付款安排並無影響相關客戶對我們的付款結算安排；及(iii)於糾正第三方付款安排之前及之後，我們的經營活動繼續產生正數現金淨額。

品牌塑造和營銷

我們擁有強大的品牌塑造和營銷能力。於往績記錄期間，我們的品牌塑造和營銷工作全面、與時俱進、務實有效，在一支專業且經驗豐富的營銷團隊的努力下，實現了品牌知名度和銷售的雙贏。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，分別佔同期總收入的7.2%、6.6%及6.6%。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的高效。

品牌內涵和文化

安井品牌堅持「高質中價」的市場定位，體現優質品牌服務大眾市場的品牌理念。品牌英文名「ANJOY」源自「ENJOY」，意為享受美味，享受生活的人生態度。公司商標選用中國紅扇形設計，以綠色為主色調，體現「綠色、健康、安全」的品牌形象。品牌設計採用「綠色格子布」作為視覺元素，展現家常、溫馨、和諧的品牌調性。公司在辦公環境、員工服裝、產品包裝和宣傳廣告等方面保持統一的視覺風格，並以綠色主題延伸到各個子品牌。例如，「凍品先生」採用深綠色，強化品牌系列的整體性，保持品牌家族的統一認知。通過二十多年的發展積累，安井建立了鮮明的品牌形象。公司始終堅持「食以民為天」的經營理念，旨在「讓美味更安心」，以客戶需求為中心，致力於提供優質的速凍食品。

品牌塑造

視覺營銷是安井品牌建設最有效的方式之一。我們基於行業特性、發展階段、渠道策略及目標受眾特徵，構建了獨有的、系統化的視覺營銷傳播體系、打造出專屬的視覺符號。在此基礎上，隨著短視頻平台的近期發展，我們的營銷策略從靜態的視覺營銷升級為動態的短視頻宣傳，動靜結合。在渠道發展方面，採取覆蓋現代零售和傳統市場的廣告覆蓋策略，結合在銷售點的產品展示和戶外廣告的展示方式。我們持續加大面向客戶的宣傳活動，包括在商超外牆、終端店招、公交車身、路牌等多個場景投放廣告，不斷提升品牌知名度。

同時，我們建立覆蓋多種傳播渠道的整體營銷體系，提升品牌對年輕消費者的吸引力。此外，我們通過賦能經銷商適應短視頻時代，將品牌宣傳從傳統的圖片、海報等靜態視覺展示，升級為移動互聯網動態視頻內容。以雙贏的形式提升了我們的品牌形象，同時通過經銷商加速新產品市場推廣。

營銷活動

為加強品牌知名度，我們推出了各種營銷計劃：

2022年，我們基於「三路並進」的策略，致力於在每一個品類打造一個爆品。精準定位，資源聚焦，通過產品推介會、銷售點產品陳列、與銷售渠道的深度合作、主題活動等多種方式，成功打造產品。配合精準的全方位的市場推廣，我們成功使2022年「小酥肉」年收入突破億元、「酸菜魚」衝擊億元，同時培育「火山石烤腸」、「爆漿糰粑」等新產品。

2023年，借勢淄博燒烤熱點，其中淄博街頭燒烤風靡全國，我們積極順應市場發展、深耕燒烤消費場景，加大推動丸子、適合燒烤場境的其他產品在全區域各渠道的持續推廣，令市場滲透度提高及肉丸產品銷售顯著增加，促進了公司相關產品銷售增長、鞏固了安井在速凍調製食品市場的行業龍頭地位。

2024年，我們聚焦「火山石烤腸」等重點產品，在旅遊景點、兒童遊樂園等休閒場所設置烤腸機，並把握夜間消費市場發展機會，在夜市、步行街等區域投放或升級「安井烤腸」食品攤位，以實現品牌知名度和銷售雙贏。同時，我們持續推進經銷商數字化升級，賦能經銷商適應線上經濟，並建立全國性的基於私人社交媒體的營銷網絡，助力經銷商拓展新渠道。下圖說明烤腸機、「安井烤腸」食品攤位及我們在營銷活動中投放的戶外及室內廣告展示：



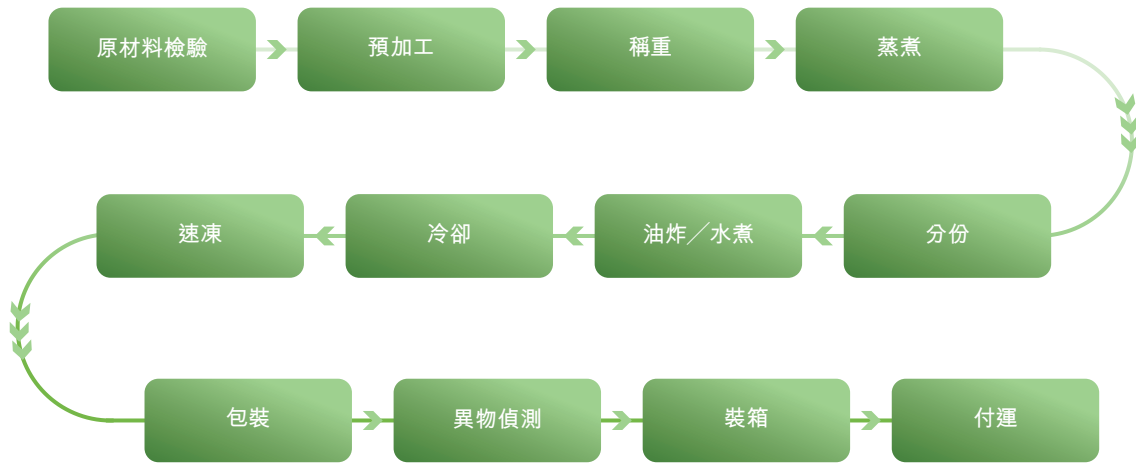
生產

我們的價值鏈運營以我們的生產能力為基礎。通過採購精選原材料並遵守標準化的生產流程和嚴格的質量控制措施，我們致力為消費者提供多樣的速凍食品。

生產流程

我們持續改進我們的生產流程，並推進技術的發展，以保持我們產品的新鮮度和風味，滿足消費者的喜好。我們的生產流程高度標準化和流程化。我們的生產基地具備先進的機械和設備，推動智能生產。

以下流程圖載列我們生產流程中的關鍵步驟：

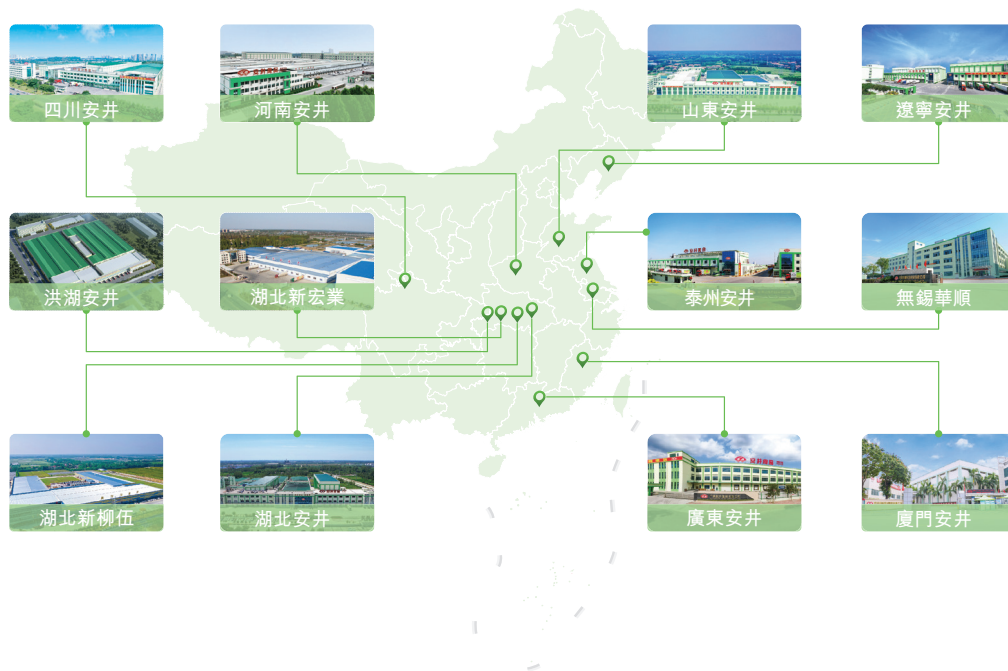


我們的生產基地

截至2024年12月31日，我們已運營12個國內生產基地和1個海外生產基地。我們的生產基地地理位置優越，能夠滿足區域銷售的需求，使我們能夠有效提高採購和物流效率，優化生產和庫存管理，並快速響應當地客戶的需求。

下圖說明了截至2024年12月31日我們的國內生產基地網絡：

覆蓋全國的生產基地



下表載列我們生產基地的詳情：

截至12月31日止年度										業 務	
投產時間	產品類別	2022年			2023年			2024年			
		設計 產能 ⁽¹⁾	實際產量 ⁽²⁾	利用率 (%) ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際產量 ⁽²⁾	利用率 (%) ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際產量 ⁽²⁾	利用率 (%) ⁽³⁾	
							(噸，百分比除外)				
無錫華順.....	2006年1月	速凍麵米製品及 速凍調製食品	146,288	154,959	105.9	150,214	151,170	100.6	146,326	155,648	106.4
泰州安井.....	2013年4月	速凍食品	159,251	134,856	84.7	163,593	139,772	85.4	152,013	144,978	95.4
遼寧安井.....	2015年11月	速凍食品	111,866	110,693	99.0	119,546	129,423	108.3	122,613	129,759	105.8
河南安井.....	2020年2月	速凍食品	110,377	107,119	97.0	131,295	142,092	108.2	136,684	148,509	108.7
廈門安井.....	2005年1月	速凍食品	118,909	95,552	80.4	115,729	89,243	77.1	103,874	79,892	76.9
四川安井.....	2018年12月	速凍食品	101,658	90,007	88.5	104,285	96,560	92.6	102,042	106,566	104.4
湖北新宏業.....	2021年8月	速凍菜餡製品及 其他 ⁽⁴⁾	102,960	81,835	79.5	107,445	74,600	69.4	107,445	84,157	78.3
湖北安井.....	2021年7月	速凍食品	57,813	70,462	121.9	84,112	76,354	90.8	93,486	83,762	89.6
湖北新柳伍.....	2022年9月	速凍菜餡製品及 其他 ⁽⁴⁾	34,047	24,398	71.7	81,000	56,696	70.0	81,000	78,039	96.3
廣東安井.....	2023年4月	速凍食品	不適用	不適用	不適用	25,506	30,141	118.2	56,678	54,016	95.3
山東安井.....	2024年3月	速凍調製食品及速凍菜 餡製品	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	28,135	36,065	128.2
洪湖安井.....	2024年9月	速凍食品	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	5,666	2,204	38.9
英國生產基地.....	2021年9月	速凍麵米製品及速凍調 製食品	774	774	100.0	945	945	100.0	1,173	1,173	100.0
總計			943,943	870,655	92.2	1,083,670	986,996	91.1	1,137,135	1,104,768	97.2

附註：

- (1) 該年度的設計產能根據以下假設計算：(i)所有生產線均滿負荷運行；(ii)我們的生產設施每年運營250天；及(iii)我們的生產設施每天運行八個小時。
- (2) 該年度的實際產量是該年度生產的產品總量。
- (3) 該年度的利用率等於實際產量除以同一年度的設計生產能力。我們若干生產基地在若干年度的利用率超過100.0%，主要是由於我們的相關生產設施在相關年度每天運作超過一個值班（八小時）以應對需求上升。
- (4) 其他主要包括農業副產品（例如魚糜、魚粉及其他魚類副產品）。

除了12個國內生產基地外，截至2024年12月31日，我們在英國經營一個海外生產基地，主要生產餃子及其他食品，主要銷往歐洲市場，如英國、荷蘭、意大利及法國等。

我們的生產模式以銷售為導向，利用我們的商業智能系統來捕獲和分析前幾年營運的生產數據。利用大數據，我們制定響應式和戰略性的生產計劃。我們的運營部門每月綜合歷史數據、市場反饋和促銷活動信息，以起草下個月的生產計劃。根據該計劃，我們的信息系統自動生成一份我們需要的原材料清單，我們按照市場需求、定價趨勢和規劃用途對該等原材料作相應的採購。我們根據對客戶訂單的預測來計劃生產。在消費高峰期（如農曆新年）之前，我們的生產能力使我們能夠滿足預期的需求激增。

下表載列所示年度我們按產品類別劃分的生產能力和利用率明細：

	截至12月31日止年度								
	2022年			2023年			2024年		
	設計產能 ⁽¹⁾	實際產量 ⁽²⁾	利用率 ^(%) ⁽³⁾	設計產能 ⁽¹⁾	實際產量 ⁽²⁾	利用率 ^(%) ⁽³⁾	設計產能 ⁽¹⁾	實際產量 ⁽²⁾	利用率 ^(%) ⁽³⁾
(噸，百分比除外)									
速凍調製食品.....	520,185	453,918	87.3	607,547	511,479	84.2	634,156	567,433	89.5
速凍菜餚製品.....	141,106	125,896	89.2	143,761	163,056	113.4	163,089	184,369	113.0
速凍麵米製品.....	199,635	217,617	109.0	209,197	229,476	109.7	218,725	246,331	112.6
其他 ⁽⁴⁾	83,017	73,224	88.2	123,165	82,985	67.4	121,165	106,635	88.0
總計／整體 ⁽⁵⁾	<u>943,943</u>	<u>870,655</u>	<u>92.2</u>	<u>1,083,670</u>	<u>986,996</u>	<u>91.1</u>	<u>1,137,135</u>	<u>1,104,768</u>	<u>97.2</u>

附註：

- (1) 該年度的設計產能根據以下假設計算：(i)所有生產線均滿負荷運行；(ii)我們的生產設施每年運營250天；及(iii)我們的生產設施每天運行八個小時。
- (2) 該年度的實際產量是該年度生產的產品總量。
- (3) 該年度的利用率等於實際產量除以同一年度的設計生產能力。我們速凍菜餡製品及速凍麵米製品在若干年度的利用率超過100.0%，主要是由於我們的相關生產設施在相關年度每天運作超過一個值班（八小時）以應對需求上升。
- (4) 其他主要包括農業副產品（例如魚糜、魚粉及其他魚類副產品）。由於湖北新柳伍生產基地的擴建令其他的設計產能增加，其他的利用率由2022年的88.2%下降至2023年的67.4%。其他的利用率其後於2024年增加至88.0%，與我們的業務增長一致。
- (5) 我們部分產品可進一步用於生產流程。

生產擴張計劃

中國速凍食品行業增長迅速。按收入計，中國速凍食品行業的市場規模預計於2024年至2029年期間將以9.4%的CAGR增長。特別是，按收入計，中國速凍菜餡製品市場的市場規模預計於2023年至2028年期間將以17.6%的CAGR增長。於往績記錄期間，我們生產設施的平均利用率在各年度均高於91%。為促進我們在此不斷增長市場的可持續業務發展，我們計劃按市場需求逐漸擴大我們的產能。我們計劃主要以我們的業務運營所得款項及自有資金為我們的生產擴張計劃提供資金。下表列示我們主要生產擴張計劃的詳情：

生產基地	產品類別	新擴大設計 年產能	估計 完工年份	估計投資	截至 最後實際 可行日期 的狀況
		(千噸)		(人民幣 百萬元)	
河南生產基地(III).....	速凍食品	140.0	2028年	730.0	在建
泰州生產基地(III).....	速凍食品	100.0	2028年	520.0	在建
四川生產基地(III).....	速凍菜餡製品	100.0	2028年	700.0	在建
廈門生產基地.....	速凍食品	140.0	2029年	1,000.0	在建

合同製造

為更好地滿足市場需求並確保我們的多元化產品組合獲得充足供應，我們與可靠的合同製造商合作生產供應品，其生產通常需要大量新鮮當地原材料供應及大量人工處理，例如蝦滑和藕盒等。

我們在選擇合同製造商時保持嚴格的標準，並考慮各種因素，包括他們的資質、管理體系、生產設施和衛生標準。我們已建立完善的合同製造商產品質量管理體系。我們的質量控制和採購部門協同工作，有效地監督我們的合同製造商，確保他們供應的產品符合我們的質量標準。在開始與合同製造商合作之前，我們會對他們的營業執照、許可證、生產許可證、外部產品檢驗報告、管理體系認證、產品認證和任何其他相關文件進行全面評估。

於往績記錄期間，我們並無依賴任何單一的合同製造商，並與合同製造商保持良好關係。我們根據我們的需求和合同製造商的生產能力與他們合作。此外，我們要求合同製造商在整個原材料採購和產品製造所涉及的所有關鍵生產流程中遵守我們的內部指引和政策以及相關的國家標準。

下表載列往績記錄期間按生產商劃分的產量明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	產量	%	產量	%	產量	%
	(噸，百分比除外)					
內部生產 ⁽¹⁾	870,656	95.0	986,996	93.8	1,104,768	93.4
合同製造商生產	45,342	5.0	64,721	6.2	77,512	6.6
總計	915,998	100.0	1,051,716	100.0	1,182,280	100.0

附註：

(1) 我們生產的部分產品可進一步用於生產流程。

在可行的情況下，合同製造商仍將是一種補充方法，以滿足短期需求高峰或特定指定區域的產品需求等。於往績記錄期間，與我們的合同製造商簽訂的標準協議的主要條款載列如下：

- **期限。**協議期限通常為一年，並自動續簽。
- **付款。**我們一般獲授收到發票後15日的信用期。
- **交貨。**合同製造商負責將產品運送到我們指定的地址，交貨費用由我們承擔。合同製造商應保證交貨的冷鏈物流和運輸過程中產品的溫度控制。
- **檢查和質量保證。**我們有權檢查生產基地或設施並監督合同製造商的生產。合同製造商保證所有產品在所有重大方面均符合我們的規格。
- **違約。**合同製造商對任何產品質量和食品安全問題負責。
- **保密。**任何一方提供的所有機密信息應僅用於履行協議中所定義務及執行協議規定的權利，一般不得向任何第三方披露。

研發

我們認為產品研發和生產工藝對我們的成功和可持續增長至關重要。我們堅持「市場導向+技術創新」的方針，專注於滿足客戶對於優質和價格具競爭力的速凍食品的需求。我們的市場洞察和研發實力使得我們能夠不斷推出新產品，升級產品組合，創造更多暢銷產品，確保產品質量和成本效率，並適應不斷變化的消費者需求和行業發展趨勢。

研發能力

我們的研發活動以廈門和無錫的研發中心為主、以全國各地生產基地的研發部門為輔，形成全國性的研發能力佈局。我們的研發中心已獲認定為國家級企業技術中心，為速凍魚糜產品行業中第一家，亦是截至2024年12月31日唯一一家獲此認定的研發中心。我們亦已設立重點實驗室，包括農業農村部冷凍調理水產品加工重點實驗室、國家冷凍調理水產品加工技術研發分中心、國家魚糜及魚糜製品加工技術研發分

中心、海洋營養食品精深加工技術研發中心以及福建省冷凍調理水產品加工重點實驗室等重點實驗室平台。我們位於廈門研發中心的研發實驗室為獲中國合格評定國家認可委員會所認可的CNAS國家級實驗室。生產基地的各研發分部均設有技術團隊和實驗室，形成了產品開發、基礎研究、行業應用和測試驗證等多維度的業務能力。截至2024年12月31日，我們的研發團隊由508名專業人員組成。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有419項專利。我們致力於通過技術創新和雄厚的技術實力引領行業發展。

我們與江南大學等知名的食品科學與工程院校及研究機構建立了產學研合作夥伴關係，共同推動速凍食品技術創新。這些合作顯著增強了我們開發新產品及改進生產流程的能力。我們先後主持了科技部「十二五」科技支撐計劃子課題、「十三五」和「十四五」重點研發計劃三項專項的子課題、「十四五」國家重點研發計劃食品製造與農產品物流科技支撐重點專項以及十多個其他國家級研發項目。憑藉這些經驗及資源，我們保持著強大的技術創新能力。我們強大的研發和技術專長使我們能夠開發多元化的產品組合，同時確保整個產品組合的質量和口味穩定。

下圖說明我們的研發實驗室：



我們一直重視研發投入。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。

技術和生產能力

我們的技術和生產能力支撐我們持續推出具有競爭力的產品。

例如，我們在魚糜生產技術方面的創新簡化了生產流程，同時提高蛋白質保留率及原材料利用率。我們還致力於提高生產技術。於2023年，我們的速凍魚糜產品實現了三大生產技術創新：

- 我們採用了動態漂洗法與預脫水工藝相結合，取代了傳統耗時的靜態漂洗工藝。這樣可以有效地去除魚糜中的雜質，避免材料脫水。
- 我們開發了漂洗水逆梯度循環使用技術，應用於魚類漂洗的不同階段，使魚糜加工的廢水排放量減少約30%。
- 我們在業內率先對冷凍魚糜實施了雙重精濾加工模式。透過採用此模式，我們顯著提高了魚糜的整體產量和質量。

我們內部生產的高級冷凍魚糜以其雜質極少、蛋白質含量保存完好且白度極佳而著稱。2023年，我們在國際魚糜論壇上展示了我們本地生產的速凍魚糜，獲得業界人士的廣泛讚譽。

同時憑藉對食品安全、烹飪和食品工業的全面了解，我們成功開發了一套成體系的速凍技術。我們的主要技術亦包括速凍方法，這使我們能夠更好的保留食品的新鮮口感和原汁原味。

產品研發

我們的產品研發方法以「推出深受企業客戶歡迎的新產品，持續升級面向個人客戶需要的產品」的理念為指引，我們的銷售規劃以市場趨勢為導向。在產品開發時，我們遵循「上市一代、研發一代、儲備一代」的戰略。

受益於我們在食品行業的豐富經驗，我們對消費者需求有了深刻的了解，這促使我們的產品開發與市場趨勢保持一致並迎合消費者的偏好。開發和推出新品的過程始於從企業戰略、市場反饋和經銷商信息等各種來源收集想法。然後，我們進行全面的市場研究，包括整個價值鏈中的各種利益相關者，例如餐飲企業、批發市場、商超、

新零售和電商平台及個人消費者，以評估競爭和潛在增長。通過這項研究，我們確定並培育在原材料供應和成本方面具有競爭優勢的產品儲備。此外，我們還向經銷商和其他消費者收集有關產品建議、地方口味、產品需求及定價考慮的反饋。我們進行中小型試驗，以完善產品的配方和生產可行性。產品只有在試驗得到經銷商和直銷客戶的積極反饋而證明成功後才能投放市場。在產品上市後，我們不斷進行產品調研，並向經銷商和直銷客戶收集反饋，以升級我們的產品。

為滿足消費者對健康和營養日益增長的需求，我們不斷開發先進的生產工藝和配方，以生產出更健康、更有營養的產品，從而提高產品質量。

通過進行深入的研究及產品規劃，以及結合我們深厚的生產技術積淀，使我們能夠高效的推出新產品，或升級現有的產品，以快速響應市場需求。我們受益於我們的產品研發能力。我們2024年開發的火山石烤腸榮獲2024中國新食材(媒體)品類冠軍。我們通過研發和升級，攻克了創新包裝上的一系列挑戰，推出了保鮮和便捷、大受歡迎的鎖鮮裝系列產品。

獨特的「產地研」研發策略，放大區域優勢

我們採取「產地研」策略，在我們的生產基地設立研發部門，以配合每個地區消費者的獨特產品需求，並根據當地偏好設計定制產品。在收到積極的市場反饋後，我們才會考慮在全國範圍內推廣這些產品。這種方法確保我們的新產品可以批量推出，從而推動我們的持續增長。例如，我們成功推出了具有地方特色的產品，如華南地區的魚籽炸魚丸及華中地區的嫩魚丸。這些產品經過精心設計，融入了當地烹飪偏好，一經推出就獲得了市場的廣泛認可及消費者的喜愛。

數字化

我們重視信息技術基礎設施，並將我們的核心運營數字化，以提高我們所有業務活動的運營效率，包括供應鏈和生產管理、經銷商管理及商業智能以及管理。由於我們業務流程的各個方面都實現了數字化，我們提高了運營效率，降低了我們的運營成本並改善了客戶體驗。我們的信息技術（「IT」）團隊負責開發和維護符合我們業務擴展的IT系統。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何對業務運營造成重大不利影響的重大IT系統故障或停機。

數字化供應鏈管理

我們通過數字化物流系統嚴格規範貨物的倉儲、儲存、配送、經銷等流程的管控，以減少損失，避免食品安全風險。我們全面的IT系統支撐著我們整個業務，再加上我們的數字化數據分析能力，我們能夠有效地利用我們所掌握的大量運營和銷售數據。

我們利用SRM系統來支持我們與供應商之間的業務交易和溝通，包括下訂單、管理庫存和衡量供應商績效。我們還利用WMS來管理、控制和監控倉庫運營。WMS的主要功能包括識別庫存記錄、貨運詳細信息、庫存位置和倉庫容量。我們還將WMS與企業資源規劃（「ERP」）和SRM等其他系統集成，以簡化信息流並提高生產力。同時，我們利用TMS優化整個供應鏈中我們產品的規劃、執行和跟蹤。

數字化生產管理

我們利用製造執行系統（「MES」）來支持生產過程。該系統通過記錄每條生產線的進度，並將生產相關數據（包括數量、時間和人工）傳輸到中央數據庫，實現對生產過程的實時監控。該系統能夠監控生產負荷和產能、訂單調度和生產規劃。此外，該系統透過品質管理、能源管理以及環境和廢物管理，提高我們生產設施的生產效率。從我們的生產過程中收集的數據將輸入我們的ERP系統，以進一步整合、分析和報告。

我們自主研發的EDI系統與ERP、可編程邏輯控制器（「PLC」）、電子稱重等系統集成，為我們的生產基地打造數字化生產運營平台。我們的PLC通過自動控制為生產賦能。我們建立了一個EDI系統，以監控和數據採集（「SCADA」）作為中間數據處理層，並促進了生產過程若干環節的數字化和向無紙化運作的過渡。2022年，帶有SCADA的EDI系統在全公司範圍內推出，能夠生成超過90種不同類型的電子報告，估計每年可節省約100萬張報告用紙。

EDI系統促進了生產相關信息的流動，實現整個生產過程的精確記錄，並大大簡化了我們員工的操作。同時，該系統為管理層提供了清晰、可視化的報告，使管理層能夠及時了解生產指標和數據，從而為嚴格控制產品質量奠定了基礎。

數字化經銷商管理

自2018年實施CRM系統以來，我們管理經銷商訂單的能力得到有效提高。CRM系統可進行客戶下單、應收款管理、新品展示、產品促銷、物流追蹤、數據分析，幫助我們集中管理客戶信息和優化銷售流程。CRM系統提供各類場景及解決方案服務，包括合同、會計報表、費用函的電子簽署以及產品質檢報告的傳遞。CRM系統包括一個及時響應機制，可以處理查詢、預約、處理投訴並收集服務後評價，確保我們與經銷商的互動既積極主動且響應迅速。這種方法不僅提高了我們的運營效率，而且通過為經銷商提供及時周到的服務，加強了我們與經銷商的關係。此外，利用先進的加密技術和安全保障措施，我們實施了嚴格的措施來確保客戶數據的安全和隱私，並防止數據洩露和未經授權的訪問。我們為經銷商提供用於供應鏈管理的數字銷售平台快銷通，幫助他們與下游業務合作夥伴建立聯繫並及時獲得訂單。

數字化商業智能

我們採用了一系列業務管理信息系統，例如我們的財務管理系統、協同工作系統、業務數據分析系統和培訓管理系統，旨在確保我們的運營效率。例如，我們利用ERP系統檢索和分析運營數據，以支持決策並提高生產力和盈利能力。ERP系統涵蓋我們運營的各個方面，包括生產、財務會計、預測和規劃、採購、訂單管理、企業績效管理和人力資本管理。我們還採用商業智能系統，該系統能夠有效地整合現有的業務數據，以快速準確地提供報告和決策見解，促進明智的運營決策。

此外，我們於2022年推出KA-Link系統，為KA客戶提供高效的數據處理解決方案，確保及時準確地與其系統集成。我們的KA-Link系統可自動集成主要KA客戶的訂單、銷售和驗收數據，使我們能夠更好地服務不同的KA客戶。

我們的供應商

我們的供應商主要包括肉類、魚糜、小龍蝦及鮮魚、麵粉、蔬菜和調味品的原材料供應商以及合同製造商。我們與供應商保持穩定的關係，以確保材料供應和交付的穩定性。

原材料採購

我們根據歷史銷售業績和消費者需求預測作出採購決策。同時，我們的採購團隊利用他們對地區資源的深入了解來採購原材料。原材料的價格主要根據供應商與我們之間的競爭性談判確定。我們定期與供應商進行價格討論。我們利用規模經濟減少原材料的採購成本，實現價格競爭優勢。

為確保關鍵原材料的穩定供應並提高我們在速凍菜餡製品市場的競爭優勢，我們戰略性地收購上游業務和建立合作夥伴關係。這包括在湖北洪湖建立生產基地，優先發展水產類菜餡製品，進一步加強我們在速凍菜餡製品方面的優勢。此外，通過進行收購，我們增加了魚糜（我們產品的主要原材料之一）的供應，並提高了魚糜和水產類菜餡製品（如速凍風味小龍蝦）的生產能力和工藝效率。

於往績記錄期間，我們主要自中國內地採購原材料，而自中國內地以外國家及地區採購的原材料佔我們於往績記錄期間的原材料總採購額少於7.0%。因此，地緣政治緊張局勢升溫以及中美雙方實施的關稅對我們的採購影響有限，因此未對本集團的營運及財務表現造成不利影響。

我們的原材料價格可能會因各種因素（例如供需和我們的議價能力）而隨市場狀況波動。我們不從事與原材料價格相關的風險有關的對沖活動，可能會面臨價格波動。我們與多家供應商合作，以降低原材料短缺風險。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務相關的風險－無法及時採購與我們要求或標準一致的原材料或根本無法供應，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。於往績記錄期間，我們原材料的採購價格維持相對穩定。舉例而言，魚糜（主要原材料之一）於2022年、2023年及2024年的採購價格維持相對穩定，分別為每噸人民幣12,800元、人民幣12,700元及人民幣13,700元；肉類（包括雞肉，亦為主要原材料）於2022年、2023年及2024年的採購價格維持相對穩定，分別為每噸人民幣8,500元、人民幣7,700元及人民幣7,100元。

供應商選擇和管理

我們建立了包括「供應商質量評估與控制系統」和「採購控制程序」在內的一系列政策，其中規定了我們對供應商的管理要求，例如潛在供應商評估和准入、供應商風

險識別和審計、供應商評估和供應商篩選。我們從原材料質量、管理標準化、物流配送能力以及財務管理能力等方面對供應商進行評估。

供應商選擇

潛在供應商須向我們提供其營業執照、基本的公司信息及資質。潛在供應商還需要提供產品樣品以供我們檢測和評估。我們還對供應商的生產基地或經營場所進行實地考察。然後，入選的供應商將被納入我們的合格供應商名單。我們一般在供應商准入過程中考慮企業社會責任因素，優先考慮通過質量體系認證ISO 9001、食品安全管理體系認證ISO 22000、環境體系認證和職業健康管理認證的供應商。

供應商管理

我們實施動態供應商管理，每年根據供應商的供應能力、產品質量和財務狀況進行全面的績效評估。對於未通過評估的供應商，我們要求採取措施解決相關問題，或在必要時終止合作。此外，我們通過考慮前一年的原材料成本、原材料的固有危害和事件發生頻率等因素來量化供應商風險並確定風險的優先級。因交易量較大及產品質量敏感而導致較高風險的供應商，我們會派出員工到供應商的設施或進行現場檢驗，確保最令人擔憂的潛在問題可以得到解決，確保始終滿足質量標準並及時解決任何問題。我們緊跟行業趨勢，根據國家標準和風險檢測要求動態調整採購。

與供應商的主要條款

我們於往績記錄期間的標準供應協議的主要條款載列如下：

- **規格。**我們與供應商在協商後在供應協議上提供原材料的規格、價格、品質及數量。
- **付款。**我們一般須在收到發票後30至60天內結清款項。
- **物流。**我們的供應商一般負責安排將我們的原材料運送到我們指定的地點。
- **退貨安排。**如果原材料有缺陷，我們有權退貨，供應商負責退貨產生的任何費用。

主要供應商

我們的供應商主要包括原材料供應商及合同製造商。於2022年、2023年及2024年，我們向往績記錄期間內各年度前五大供應商的採購總額分別佔我們總採購額的12.0%、11.3%和12.3%，而我們向往績記錄期間內各年度最大供應商的採購額佔我們同期總採購額的4.6%、3.9%和3.7%。我們的董事認為不存在供應商集中風險，因為於往績記錄期間內各年度，我們向單一供應商的採購額不超過我們總採購額的5%。

於往績記錄期間，我們於往績記錄期間內各年度的所有五大供應商均為本集團的獨立第三方。概無董事及監事、彼等的緊密聯繫人或任何現有股東（據董事所知擁有我們超過5%的股本）於我們往績記錄期間內各年度的任何五大供應商中擁有任何須根據上市規則予以披露的權益。

客戶及供應商重疊

我們於2022年、2023年及2024年的前五大供應商中，五家為我們的客戶。該等供應商兼客戶主要採購我們生產的農業副產品，主要為供其生產的淡水魚糜。於2022年、2023年及2024年，我們向該等重疊供應商兼客戶的總銷售額分別為人民幣20.3百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣24.2百萬元，分別佔我們同期總銷售額的0.2%、0.2%及0.2%。同時，該等供應商兼客戶主要向我們供應食品及食材，主要為蝦滑及海水魚糜。根據弗若斯特沙利文的資料，考慮到不同產區食材的比較優勢，速凍食品行業公司向同一供應商兼客戶購買及銷售不同類型的食材或食品並不罕見。於2022年、2023年及2024年，向相關年度的該等重疊供應商兼客戶的採購額分別合共為人民幣522.7百萬元、人民幣745.6百萬元及人民幣794.0百萬元，分別佔我們同期總採購額的6.3%、7.9%及8.6%。

我們向該等供應商兼客戶進行銷售及採購的條款乃按個別基準進行磋商，且銷售及採購並非互為條件。就各重疊供應商兼客戶而言，我們向該等客戶銷售產品及我們向該等供應商採購產品的主要條款與我們的其他供應商及客戶一致。除上文所披露者外，據我們所知，概無往績記錄期間內各年度的前五大供應商為我們的客戶。概無往績記錄期間內各年度的前五大客戶為我們的供應商。

物流、倉儲和庫存管理

物流和倉儲

截至2024年12月31日，我們已委聘44名物流供應商。彼等負責將食品和原材料運送到我們的經銷商、直銷客戶或倉庫。於往績記錄期間，我們的物流成本分別為人民幣241.7百萬元、人民幣266.4百萬元及人民幣241.0百萬元，佔我們總銷售成本的2.5%、2.5%及2.1%，根據弗若斯特沙利文的資料，遠低於行業平均水平。我們位於中國的12個生產基地的倉庫提供溫度適中且儲存條件符合我們要求的存儲設施。我們對我們倉庫儲存食品和原材料制定了嚴格的要求，包括產品卸貨、記錄、上架、貼標籤以及清潔和衛生要求等。

產品的溫度、衛生和物理儲存是我們物流質量控制的關鍵方面。為了保護和延長產品的完整性，我們實施了冷鏈物流配送。根據國家食品安全標準，我們要求將運輸途中的產品溫度控制保持在一定溫度以下。我們在食品和原材料的運輸過程中制定並實施嚴格的安全政策和質量控制措施，以確保及時交貨並保持我們產品及原材料的品質和新鮮度。根據我們與這些物流提供商訂立的協議，我們要求對我們使用的車輛進行徹底清潔、消毒，並配備智能感測器。此外，我們還建立了用於倉儲和物流管理的數字化系統，該系統根據獨特需求提供不同的解決方案，並能夠監控和跟蹤我們的產品。這種數字集成亦確保了對我們庫存的高效管理和監控，並快速準確地交付給我們的客戶。通過數字化系統，我們能夠監控每批原材料和產品在運輸過程中的溫度及濕度。

庫存

我們的庫存主要由製成品、原材料及在途貨品組成。我們的庫存水平取決於我們的銷售和生產計劃。我們根據生產需求及季節性波動儲備某些原材料。於往績記錄期間，我們並無出現任何重大短缺或過時的庫存。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務相關的風險－倘我們無法有效管理存貨，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」。

我們專注於優化庫存管理，並制定及實施嚴格的庫存管理系統。根據技術存儲要求，將不同類別、規格和價值的庫存分開存儲，防止任何潛在的混合。

食品安全和質量控制

我們致力發展業務，同時促進行業規範健康發展。於往績記錄期間，我們分別參與制定和修訂了三項國際標準以及19項國家標準。例如，我們參與制定了冷凍魚糜的全球及國家標準以及中國速凍食品術語的行業標準。2021年，我們作為發起人及主要起草單位，聯合國家相關科研院所發佈了冷凍魚糜國際標準，凸顯了我們在上游供應鏈的重要地位。

我們執行一系列國家食品安全標準，並制定了內部食品安全管理制度，規範我們產品的安全和品質。我們指定了食品安全質量控制人員，負責原材料、在製品、成品和生產環境的檢測，維護和升級質量控制系統以及確保生產合規性。

原材料質量控制

為了保持原材料的質量，我們建立了供應商篩選、評估和淘汰制度，並編製了一份合格的供應商名單。我們對供應商的選擇和評估全面，考慮了產品質量、生產能力、工作條件和供應鏈管理完善程度等方面。我們還定期對供應商進行實地考察。我們只向合格供應商名單上的供應商購買原材料。此外，我們還推出一個供應商關係管理系統，以規範對供應商的管理。我們亦要求供應商的所有原材料及產品成分標籤均須符合國家監管要求。

我們遵守嚴格的原材料准入標準操作程序。我們生產設施收到的所有原材料均經過檢查，只有符合國家標準和我們內部採購標準的原材料才能被批准使用。如果任何原材料未達到採購協議中規定的標準，我們有權退回產品。

生產過程質量控制

我們遵守食品安全法律法規，並在整個生產過程中實施嚴格的質量控制措施，包括原材料檢驗、預處理、加工、產品檢驗和包裝。我們的生產基地已獲得ISO 22000、ISO 9001、ISO 14001、ISO 45001、HACCP和中國合格評定國家認可委員會認證等證書。

我們的生產設施設計符合相關指引，所有廠房和設備均由遵守我們標準的指定員工定期清潔和維護。所有生產人員在開始工作前均必須完成相關的技術培訓。我們的EDI系統可以實現實時生產過程記錄，並可以確定我們的工藝流程，以減少人為錯誤造成的質量偏差。我們持續關注產品和環境衛生，對在製品和最終產品進行高頻抽檢。此外，我們還實施了一項全面的風險應急計劃，以應對生產過程中可能出現的任何食品安全事故。

我們一直在採取持續措施，以提供更準確、更可靠的食品安全檢測結果。我們使用精密計量設備提高食品安全檢測水平。我們還定期驗證檢測方法，並分析程序步驟和實驗環境對檢測結果的影響。

物流和倉儲質量控制

我們利用第三方物流服務提供商的服務來交付我們的產品，同時亦實施嚴格的質量控制要求，以確保交貨的及時性和質量。我們全面加強物流冷鏈管控。裝車前，車輛按照國家食品安全標準要求的溫度進行預冷。每輛車均配備一個溫度感測器，以在整個過程中監控車輛溫度，以及我們能夠實時追蹤車輛所在地點。

我們保持倉庫清潔、通風良好和井然有序。我們的儲存設施通常配備適應室溫、低溫和冷凍溫度條件的設備，實時監測溫度和濕度水平，以符合我們產品的特定儲存要求。

售後服務

我們擁有一支盡職盡責的客戶服務團隊，以確保及時回覆消費者的詢問，我們相信這可以提升消費者對我們產品的信心。我們高度重視消費者服務團隊對食品添加劑、帶入原則及產品配方的了解，以確保準確地回應消費者諮詢。我們採用多種反饋渠道，例如客戶服務熱線和在線支持。我們的客戶服務團隊會記錄所有查詢、反饋和投訴，以及任何後續調查或解決方案的結果。在處理消費者投訴時，我們承諾及時與

消費者接觸和協調，並在需要時啟動質量調查程序。對於食品質量相關投訴，我們根據產品批號及銷售區域進行追溯分析，以確定投訴的真實性。在對涉及原材料供應商或其他第三方的客戶投訴進行調查後，我們會立即要求這些第三方解決並糾正問題。隨後，我們將我們的回應和／或解決方案傳達給提出投訴的客戶。我們對外部溝通實施嚴格的審核程序，以確保所有披露信息符合食品安全法規及行業標準。

產品退貨和召回

根據經銷協議，我們通常不允許經銷商在收到我們的產品後退貨，除非因少數原因（如產品瑕疵），在這種情況下，我們將負責退貨產生的費用。根據我們與KA客戶、特通直營客戶及新零售平台的協議，我們一般允許將尚未售予終端客戶的產品退貨。於2022年、2023年及2024年，產品退貨金額分別為人民幣14.5百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣28.6百萬元，佔各期間總收入的0.1%、0.2%及0.2%。我們實施全面的可追溯性管理，並制定可追溯性及召回控制程序。我們還制定了產品召回程序，以確保符合相關法律法規的食品 safety 規定。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無受到任何政府機關就產品質量或食品安全而作出的任何重大行政或其他處罰，(ii)我們未被責令按照任何政府機關的要求進行任何可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響的強制性產品召回，(iii)我們並無遇到任何與重大產品責任風險相關的事件，以及(iv)我們並無收到客戶關於產品質量的任何重大投訴。於往績記錄期間，我們並無進行任何可能對我們的業務及經營業績產生不利影響的重大產品召回。請參閱「風險因素—與我們的行業及業務相關的風險—未能提供優質的售後服務可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。

競爭

中國的速凍食品行業競爭激烈且分散，五大參與者按2023年收入計合計持有15.0%的市場份額。我們與眾多競爭對手競爭，特別是速凍調製食品、速凍菜餚製品及速凍麵米製品行業的競爭對手。

於2024年，按收入計，我們在中國速凍調製食品市場及速凍菜餚製品市場排名第一，在速凍麵米製品市場排名第四。憑藉不斷豐富的、暢銷全國的產品組合、全區域、全渠道、深入滲透的全國銷售網絡以及提升營運效率的卓越數字化能力，我們相信我們已做好充分準備以在行業競爭中脫穎而出並在速凍食品行業保持前列地位。請參閱「行業概覽」。

知識產權

我們的知識產權主要包括商標、版權、專利和域名。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有360項註冊商標、17項軟件著作權、四項作品版權、419項專利和九個域名，其中41項商標、51項專利、12項著作權及六個域名對我們的業務而言屬重要。有關對我們的業務屬重大的知識產權的詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－知識產權」。特別是，我們品牌及產品的商標有助於我們在速凍食品市場中脫穎而出。我們在生產裝備、產品工藝等方面擁有專利，信息技術等方面擁有軟件著作權，確保我們在研發、生產以及品控方面的競爭優勢。我們還通過與主要員工、供應商、外包合作夥伴和其他業務合作夥伴簽訂一系列保密協議或規定來保護我們的知識產權。我們採取積極主動的方法來管理我們的知識產權組合。當我們意識到我們的知識產權可能受到侵犯時，我們會積極採取行動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不存在與(i)我們侵犯第三方擁有的任何知識產權，或(ii)任何第三方侵犯我們擁有的任何知識產權有關的重大聲稱或待決爭議。

數據安全

我們在日常運營中處理客戶的個人信息，但僅限於符合相關法律法規且銷售和交付我們的產品和服務所需的範圍內。通過電商平台銷售及交付產品涉及若干客戶隱私資料，例如個人信息、聯絡資料及用戶地址。根據相應電商平台的隱私保護規則，我們僅可通過店鋪營運系統取得有關客戶的有限資料且具有唯讀訪問權限，且我們使用此類資料僅為向客戶提供產品或服務。我們亦通過自有網店銷售產品，在這種情況下，我們可以通過相應電商平台上的店鋪營運系統訪問客戶的網絡身份信息、地址及加密聯繫資料。該等資料僅用作賬戶註冊及產品交付用途。在處理客戶的個人信息之前，我們會向客戶展示我們的隱私政策。該政策規定，我們收集、處理個人信息時將遵循合法、正當、必要的原則，並確保有正當理由。我們將僅在為隱私政策所述目的必要的時間內存儲個人信息（除非中國法律及法規要求強制存儲），並將在存儲期結束時對個人信息進行匿名化或刪除。

我們高度重視對客戶隱私及個人信息的保護，亦以高度審慎的態度對待和處理客戶的個人信息。我們有保障信息安全的制度和技術保障。我們的「安井之家」CRM系統處於二級信息安全等級保護，並已取得《信息系統安全等級保護備案證明》。此外，憑藉知名安全供應商提供的數據庫稽核、高強度防火牆及安全加固，我們定期組織系統

測試及進行安全掃描。我們亦向僱員提供有關信息安全法規的培訓，以確保相關業務信息的安全。據我們的中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於所有重大方面遵守有關數據安全及個人信息保護的適用中國法律法規。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何信息技術系統故障或數據及網絡安全事件，亦未發生任何重大數據外洩、損失或未經授權使用消費者個人信息。

物業

我們的公司總部位於中國福建省廈門市。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有82項物業及在中國租賃42項物業。

截至最後實際可行日期，我們所持有或租賃物業的賬面值概無佔我們綜合總資產的15%或以上。根據《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本招股章程獲豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)(b)條根據公司（清盤及雜項條文）條例附表3第34(2)段所述將土地或樓宇的一切權益納入估值報告的規定。

自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有33幅總面積為1,905,322.68平方米的 land 及82項總建築面積約為1,422,380.62平方米的樓宇，主要用作倉儲、生產、辦公室用途。截至最後實際可行日期，我們擁有兩項正在建設中的總建築面積為36,385.04平方米的樓宇。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們及時取得及完成我們所有物業及生產線所需的消防驗收、消防備案以及所有其他所需牌照及監管批准，惟兩項在完成消防備案前開始營運的樓宇除外。截至本招股章程日期，我們已完成該兩項樓宇的消防備案。我們的兩項樓宇於開始營運前未完成消防備案乃由於(i)我們負責辦理該手續的僱員對相關流程及監管要求的了解不夠；及(ii)於我們辦理該手續的期間，相關政府人員出現變動，影響辦理該手續時的及時溝通。該兩項樓宇分別於2023年及2024年開始營運，而該兩項樓宇於2023年及2024年的總產量佔各年度總產量分別低於1.0%。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃42項總建築面積為47,871.10平方米的物業作生產及辦公室用途。截至同日，我們亦於中國境外租賃五項總建築面積為2,675平方米物業作生產及辦公室用途。截至最後實際可行日期，我們存在若干涉及我們在中國租賃物業的不合規事件，主要由於欠缺有效業權證書、與許可用途不一致及未辦理租賃協議備案登記。

欠缺有效的業權證書

截至最後實際可行日期，四項用作辦公室及總建築面積約704.34平方米的物業（佔總租賃建築面積約1.47%）的出租人未提供業權證書或證明租賃權的文件。如我們的中國法律顧問所告知，若無有效的房地產權證或相關出租人或業主的授權證明，我們可能無權使用租賃物業或受到第三方針對相關租賃提出申索或質疑的影響。然而，我們不會就該等物業受到任何行政處罰。此外，雖然出租人並無提供業權證書或證明租賃權的文件，但我們的員工於簽署租賃協議前取得了其他證明文件，如土地使用證。

我們的中國法律顧問認為，我們的租賃物業欠缺業權證書不會對我們的業務運營產生重大不利影響，理由如下：(i)此類租賃物業用作辦公室，具有高度可替代性，且我們對其並無重大依賴；及(ii)截至最後實際可行日期，我們從未被任何第三方強制停止使用任何此類物業。

我們與租賃物業的出租人保持積極及定期的溝通，要求彼等向我們提供業權證書或證明租賃權的文件。我們亦已加強內部控制措施及程序，以防止租賃有業權缺陷的物業。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知，我們的涉及該等有缺陷租賃物業的租約從未受到任何第三方質疑。萬一我們因欠缺有效的業權證書或文件而須遷出租賃物業，我們預期可於一個月內以約人民幣0.2百萬元（約佔我們2023年總收入的不足0.1%）的成本完成搬遷。因此，我們預期我們的業務、財務狀況或經營業績不會因搬遷而受到重大不利影響。

鑒於上文所述，我們的董事認為，上述欠缺業權證書將不會對我們的業務、經營業績或前景造成重大影響。

與許可用途不一致

截至最後實際可行日期，總建築面積1,495.36平方米（佔總租賃建築面積約3.12%）用作為我們的辦公室的若干租賃物業的現時用途與其許可的住宅用途不一致。將該等獲准作住宅用途的租賃物業用作員工遠程辦公的辦公室，主要是由於該等物業靠近客戶方便開展業務運營，並能為員工通勤提供便利。據我們的中國法律顧問所告知，對於存在用途缺陷的租賃物業，倘將物業出租時用作與其許可用途不一致的用途，業主可能受到行政處罰，而我們對上述租賃物業的使用可能會中斷。然而，作為租戶，我們在這方面不會受到任何行政處罰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到涉及上述租賃物業的任何安全問題或糾紛。

我們的中國法律顧問認為我們租賃物業的用途與許可用途不一致不會對我們的業務運營造成重大不利影響，理由是：(i)截至最後實際可行日期，我們從未因許可用途不一致而被迫停止使用任何物業；(ii)該等物業位於不同城市並向不同業主租用，故所有該等物業同時受到影響的可能性極低；及(iii)該等租賃物業主要用作辦公室，可替代性高，且我們並未重大依賴該等物業。

由於該等租賃物業被用作辦公室，董事預期該等租賃物業不會發生任何重大安全事故或存在任何安全事故風險。我們遵守消防安全法規，並積極與業主及管理公司合作維護消防安全。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，該等租賃物業並無發生消防安全事故。萬一我們因該等租賃物業與許可用途不符而須搬遷，我們預期可於一個月內以約人民幣0.2百萬元的成本完成搬遷。因此，我們預期我們的業務、財務狀況或經營業績不會因搬遷而受到重大不利影響。鑒於該等租賃物業的用途，聯席保薦人概無注意到任何事項合理致使彼等與董事產生意見分歧，即該等租賃物業發生任何與其許可用途不符的重大安全事故。

截至最後實際可行日期，我們並未受到主管機關施加的任何行政處罰，亦未曾收到主管機關有關與許可用途不一致的任何處罰或調查通知。基於上述及考慮到我們的中國法律顧問的意見，董事相信，我們的業務及經營業績因與許可用途不一致而受到重大不利影響的可能性極低。

未辦理租賃協議備案登記

根據適用的中國法律及法規，租賃協議的出租人及承租人須於簽立租賃協議後30日內向相關政府部門提交租賃協議備案登記。由於租賃協議備案登記需要出租人配合，而出租人通常不願意承擔行政負擔，故我們未能辦理租賃協議備案登記。截至最後實際可行日期，所有租賃協議尚未向有關部門進行備案登記。據我們的中國法律顧問告知，如我們未能在規定期限內辦妥租賃協議備案登記，中國相關部門可能就每份租賃協議對我們處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，因此，與未辦理租賃協議備案登記有關的潛在最高處罰為人民幣0.42百萬元。

我們已建立一套牌照及證書管理制度，以管理與我們日常營運相關的牌照及證書。截至最後實際可行日期，我們正與我們的出租人積極溝通，並將採取一切可行的合理措施登記該等租賃協議。

據我們的中國法律顧問告知，未辦理備案登記不會影響租賃協議的有效性，亦不會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

保險

我們不購買任何業務中斷保險或產品責任保險。我們也不投購關鍵人物人壽保險、涵蓋我們的網絡基礎設施或信息技術系統損害的保險單或我們財產的任何保險單。我們按我們認為合適的類型(例如為生產基地若干工人購買意外傷害保險)和我們認為足夠的金額購買保險單，並根據我們過去的經驗及行業發展的變化不時評估此類保險單。截至最後實際可行日期，我們沒有提出或遭到任何重大保險索賠。但是，我們可能無法為各種運營風險引起的損失和責任獲得或購買足夠的保險。請參閱「風險因素—與我們的行業及業務相關的風險—我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們的所有潛在損失」。

員工

截至2024年12月31日，我們在中國內地和海外共有17,056名全職員工。在17,056名員工中，129名受僱於我們在英國的子公司，涵蓋所有業務職能。下表列出了截至2024年12月31日按業務職能劃分的員工人數：

職能	人數	百分比
生產	11,495	67.4
銷售和營銷.....	4,080	23.9
行政	871	5.1
研發	508	3.0
財務	102	0.6
總計	17,056	100.0

吸引和留住合格的員工對我們的成功至關重要。我們主要通過招聘網站、校園招聘及內部推薦招聘員工。我們強調員工培訓和發展的重要性。我們為新員工提供入職培訓，內容涉及企業文化、內部規章和政策、職業安全及食品安全等各個方面。此外，我們還提供由內部和外部專家進行的在線或現場持續培訓課程，以提高員工在各自實踐領域的水平。此外，我們還提供管理培訓計劃，其中包括為擔任關鍵角色的個人提供培訓，確保我們的領導者做好推動我們成功的充分準備。

我們為員工提供有競爭力的薪酬待遇，包括工資和津貼以及基於績效的獎金。我們開發了一個績效評估系統，每年評估員工的績效，這是確定員工獲得的工資水平、獎金和晉升的基礎。

我們始終致力於為員工提供全面的社會福利、多元化的工作環境和廣泛的職業發展機會。我們致力於提供安全健康的工作場所，並以嚴格的政策、強大的團隊成員教育和安全認可獎項以及對技術的持續投資為後盾。我們通過提供一系列計劃來幫助我們的員工保持最佳健康水平，從而支持團隊成員的身心健康。我們相信每個人都值得尊重。

我們為員工建立了工會。我們相信，我們大體上與員工和工會保持良好的工作關係。於往績記錄期間，我們並無遇到任何重大勞資糾紛或招聘營運員工的任何困難。

社會保險和住房公積金

根據中國法律及法規的規定，我們參與各類由地方政府管理的僱員社會保障計劃，包括住房公積金、養老保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及失業保險。於往績記錄期間，我們並無按照相關中國法律法規的規定向我們若干僱員作出充足的社會保險及住房公積金供款，主要因為(i)我們保持相對較大的勞動力及較高的流動性，以滿足旺季(如夏季的小龍蝦加工)勞動密集型生產訂單增加的用工需求，(ii)若干僱員由於需要僱員額外供款而不願足額繳納社會保險及住房公積金，及(iii)若干僱員偏好在其居住地或家鄉參加農村社會保險供款計劃。

據我們的中國法律顧問告知，根據適用的中國法律法規，倘僱主不足額繳納社會保險供款，有關部門可責令其在規定時限內支付未繳金額，並須繳納按每日萬分之五計算的額外滯納金，倘於上述期限內僱主不作出逾期供款，可處未繳金額一倍至三倍的罰款。於2022年、2023年及2024年，我們的社會保險供款差額分別為人民幣4.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣11.3百萬元。此外，根據適用的中國法律法規，倘僱主未登記設立住房公積金供款賬戶，有關部門可責令其限期改正，逾期未改正的，將被處以人民幣10,000元以上及人民幣50,000元以下的罰款。倘僱主逾期未付或存入或少繳住房公積金，有關部門可責令其限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請中國境內法院強制執行付款。於2022年、2023年及2024年，我們的住房公積金供款差額分別為人民幣10.1百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣12.0百萬元。

我們已取得負責社會保險及住房公積金的地方政府部門或其授權機構的書面確認，或相關地方政府部門授權的信用中心出具的信用報告。該等書面確認及專項信用報告涵蓋所有子公司的往績記錄期間，分別聲明該子公司於往績記錄期間概無因社會保險及住房公積金相關的不合規事件而被施加行政處罰。我們的中國法律顧問確認，相關確認由有權主管部門作出。

董事認為，考慮到往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)據我們的中國法律顧問告知，我們並無接獲有關部門的任何通知，要求我們補繳社會保險及住房公積金的差額，我們亦無接獲僱員的任何重大投訴或與僱員就社會保險、住房公積金的付款事宜有任何重大爭議；(ii)經負責社會保險及住房公積金的地方政府部門或其授權機構的書面確認，或相關地方政府部門授權的信用中心出具的信用報告，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金付款被施加任何重大行政罰款；及(iii)倘我們接獲相關部門的通知，要求我們在指定時間內整改、支付或補繳社會保險及住房公積金，我們將及時遵從該通知的規定，上述事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，根據人力資源和社會保障部於2018年9月21日頒佈的《關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，其禁止行政機關集中清繳企業歷史社會保險欠費。基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，我們因未能在規定期限內為僱員全額繳納社會保險及住房公積金而被有關部門要求繳納社會保險及住房公積金差額或受到重大行政處罰的可能性較低。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金供款的差額作出任何撥備。

我們已採取以下內部控制措施以防止日後再次發生有關不合規情況：

- *人力資源管理政策*。優化我們的人力資源管理政策，其中明確規定必須根據適用地方規定繳納社會保險及住房公積金供款；
- *培訓*。加強人員培訓，包括為僱員提供各種合規相關主題的培訓；
- *提高對法律發展的認識*。定期了解中國法律法規有關社會保險及住房公積金的最新發展；

- **內部控制措施。**成立內部控制團隊，持續監察社會保險及住房公積金供款法規的合規情況，並監督任何必要措施的實施；及
- **諮詢。**定期向我們的中國法律顧問諮詢相關中國法律法規的意見，以便我們及時了解相關監管發展；並積極與地方的相關社會保險及住房公積金部門溝通，確保我們掌握有關社會保險和及住房公積金相關法律法規的最新信息。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述所披露者外，我們未曾亦無牽涉任何已導致罰款、執法行動或其他處罰而可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的有關社會保險及住房公積金的重大不合規事件。倘有關部門根據適用法律及法規責令我們繳納社會保險及／或住房公積金差額或採取任何整改措施，我們承諾將在實際可行情況下盡快按要求進行整改。

職業健康與安全

我們須遵守有關僱員健康及安全的中國法律及法規。我們非常重視僱員的職業健康與安全（「**OHS**」）管理。我們成立安全生產管理委員會，每個生產基地設立一個安全生產部門，配備盡職的安全管理人員。安全生產管理委員會制定及發佈一系列內部管理政策及指引，持續推進生產安全管理體系建設。我們定期評估設備及生產設施，以確保其安全地支持我們的營運。我們亦定期及每年對僱員進行**OHS**宣傳教育培訓，以不時加強僱員對安全程序和事故預防的意識及知識。

此外，我們建立了「職業健康管理體系」等制度，對項目的職業病預防、危害評估及危害告知等作出了詳細規定。該等措施旨在預防、控制及減少及職業病危害因素，確保員工健康。我們於2023年開始推進自研軟件系統實現職業健康的電子化管理，借助數字化、流程化使職業健康相關法規的要求得到切實落地。我們定期對接觸

職業危害的員工進行職業健康檢查，並提供耳罩、耳塞、防塵口罩等個人防護用品。我們還制定了「勞動防護用品管理制度」，規定了各崗位防護裝備佩戴要求。每個區域均張貼防護裝備要求的視覺指南，以促進員工理解。我們亦進行有關正確使用防護用品的培訓，以防止和減少生產事故。

我們採取預防措施，加強運營安全和風險管理，包括：(i)完善安全生產責任制，聘請技術專家對安全規程和操作程序進行驗證；(ii)保持對生產設施和安全設備的嚴格監督，以確保固有的運營安全；(iii)進行風險識別、危害評估及風險評估，以按照風險分級的控制要求制定適當的控制措施；(iv)提供安全生產教育及培訓，以提升全企業的安全能力；及(v)定期進行應急響應演習，以加強我們的事務應急管理能力。我們的內部監控顧問已進行審查，並經審查後，就強化的內部控制措施的充分性及有效性而言，基於已執行的工作並無發現任何內部監控缺失。

於2023年，我們位於湖北省潛江市的速凍小龍蝦車間發生一起人身傷亡安全事故，涉及19名員工，其中18人受輕傷。這起事故主要是由於一名工人不遵守我們的標準作業程序導致。速凍小龍蝦車間的一名工人違反我們的標準作業程序，錯誤地關閉空調通風系統，導致新鮮空氣進氣量減少。因此，速凍室中的氧氣濃度逐漸降低，但工人並未察覺工作環境發生了變化，仍繼續工作。

經潛江市應急管理局調查後，該事故歸類為一般安全事故。根據調查報告，事故起因是(i)一名工人違反作業程序導致新鮮空氣攝入量減少及(ii)該名工人在未有察覺工作環境已發生變化的情況下繼續工作。此外，救援人員在救援過程中因在開展救援作業時未採取足夠的保護措施而負傷。調查亦發現了可能間接導致此次事故並應整改的若干缺陷，它們包括：(i)冷凍設備密閉不當；(ii)空氣管道不足且位置不當；(iii)氧氣濃度偵測警報失靈；(iv)設備更換、維修、警報處理、巡檢及交接班等管理制度不足；

(v)安全教育培訓對操作程序及緊急應變措施涵蓋不足；及(vi)未能依據緊急應變計劃組織救援。因此，我們被處以罰款人民幣360,000元，相關責任人員被處以罰款人民幣84,480元，已全部清償。本公司須向受影響工人支付賠償金約人民幣650,000元（其中保險計劃涵蓋了約人民幣490,000元）。截至2023年11月，我們已完成調查報告所要求的整改，並且就此其後得到了潛江市應急管理局出具確認書確認。

我們已實施整改及預防措施，包括：(i)改造速凍小龍蝦車間的安全設施及生產設備，提升安全水平；(ii)提高速凍小龍蝦車間的操作流程標準；(iii)加強員工培訓及管理；(iv)為我們的員工及工人提供有針對性的培訓及警示；(v)增加車間巡查的頻率；及(vi)加強緊急演習及優化救援程序。我們的內部控制顧問已進行審查，並確認已實施的強化內部控制措施充分及有效，可防止日後再次發生類似事件。雖然發生此次事故的小龍蝦速凍車間是由本公司於2022年8月所收購湖北新柳伍的子公司潛江市新柳伍食品科技有限公司所有及經營，但該收購距離事故發生時間相對較近，正處於積極綜合階段。儘管如此，我們非常重視員工安全以及整體合規水平，並實施了嚴格的內部控制措施，以防止未來發生安全事故。

我們已自潛江市應急管理局取得書面確認，確認自往績記錄期間開始以來，(i)我們並無發生任何重大安全事故；及(ii)除上述行政處罰外，我們並無就此受到任何政府主管部門的行政處罰。我們的中國法律顧問認為，導致該安全事故的行為並不構成對任何相關中國法律法規的重大違反。

基於上述因素，包括(i)事故的性質被有關政府部門認定為一般安全事故；(ii)完成所需整改，並經有關政府部門確認；(iii)我們所採取的整改及預防措施，並且自此之後並無發生任何其他事故；(iv)我們中國法律顧問的意見；及(v)我們自政府主管部門獲得的書面確認，董事相信上述安全事故不會對我們的業務營運、財務狀況或全球發售造成重大不利影響。

除上文所述者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何涉及人身傷害或財產損失的事故，且我們並無因此遭受任何重大索賠、訴訟、處罰或紀律處分。

法律程序及合規

法律程序

我們可能在日常業務過程中不時捲入法律程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不曾且並非任何重大法律、仲裁或行政程序的一方，且我們不知悉任何針對我們或我們的董事的未決或可能的可能單獨或共同地對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響的法律、仲裁或行政程序。

不合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及若干不合規事件，包括(i)若干僱員的社會保險及住房公積金供款不足，(ii)有關我們若干租賃物業的業權缺陷、用途不一致及未能登記租賃協議，及(iii)我們的車間發生安全事故。詳情請參閱「一員工－社會保險和住房公積金」，「一物業」及「職業健康與安全」。董事認為，(a)上述不合規事件均非重大或系統性事件；及(b)考慮到該等不合規事件的輕微性、加強後的內部控制措施的充分性及有效性，以及並無董事涉及該等不合規事件，該等不合規事件並未完全反映對董事於第3.08及3.09條項下的適宜性或其以合規方式經營本集團業務的能力及董事會對監管合規進行監督的成效產生負面影響。鑒於上文所述及基於聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人概無注意到任何事項合理致使其與董事意見不合。董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已遵守所有相關中國法律法規。

環境、社會責任和管治

我們認為環境、社會及管治（「ESG」）事務對我們的長期及可持續發展至關重要。我們專注於經濟、員工、環境和社會責任，致力於穩步提升我們的ESG治理體系，改善我們的ESG實踐和績效，並通過各種ESG措施為社區和社會的福祉做出貢獻。

公司治理

為了有效地管理ESG問題，我們建立了自上而下的ESG治理框架。我們已建立健全的ESG管治框架，以確保有效管理ESG相關事宜。我們建立了三級ESG管治架構：董事會主導ESG決策；可持續發展委員會負責ESG策略制定、風險識別及監督執行；管理層和職能部門負責協調推進ESG活動，從而令該三級ESG管治架構確保系統、高效的ESG管理。

- **董事會**。董事會對ESG事宜負最終責任，確保ESG目標與我們的總體策略方向一致。董事會通過可持續發展委員會審閱及批准ESG策略、目標及相關政策，定期收取有關ESG活動的最新資料，並監督ESG資料的披露以及ESG目標的實現。
- **可持續發展委員會**。作為董事會轄下專門委員會，可持續發展委員會負責分析ESG的發展趨勢，以確保我們在ESG事宜上的立場符合法律、法規及國際標準。可持續發展委員會主要研究ESG相關事宜，評估ESG風險，制定ESG願景、策略及框架，監督ESG目標的進展。可持續發展委員會定期向董事會匯報ESG進展，並審閱我們的年度ESG報告。
- **管理和職能部門**。我們的管理層負責執行具體的ESG任務，確保各業務部門落實ESG策略。我們設有一個專門的管理辦公室，作為可持續發展委員會的日常運作機構，處理溝通、會議組織、材料準備及記錄管理等多項職責。此外，管理辦公室配備專職人員或機構協助推進ESG措施。

此外，我們依照上市規則的申報規定每年發表ESG報告，讓董事會分析並披露本集團的重大ESG事宜、風險管理、目標達成及績效。

ESG政策

為了有效管理我們的可持續發展績效，我們針對重要的ESG主題制定政策，包括食品安全、信息安全、職業健康、環境保護和商業道德。這些ESG政策表明了我們對相關主題的承諾，並為我們的可持續發展工作提供一般指南。

我們須遵守不斷演變且日益嚴格的ESG相關法律法規。倘現行法律或法規有任何變更，我們未來可能會受到更嚴格的合規要求，並可能產生額外成本。進一步詳情請參閱「監管概覽」及「風險因素」。我們相信，制定並執行健全ESG原則及實務將有助於完成我們的使命及策略目標。我們明白我們的業務會受相關環境及社會風險的影響。因此，我們已採納全面的ESG政策，董事會亦有明確的角色與責任，直接監督本集團在環境、社會及治理方面的表現。董事會及管理層主要負責評估及評測ESG與氣候相關的風險及機遇，並檢討現有策略，以監控本集團日常業務營運中的ESG各方面，包括實施必要的措施以降低潛在相關風險。

我們管理的ESG政策涵蓋從政策制定到執行的整個過程：

- **政策制定：**董事會及可持續發展委員會根據行業趨勢、監管要求及持份者需要，制定ESG政策、目標及關鍵績效指標。
- **政策執行：**管理層負責執行經董事會及可持續發展委員會批准的ESG政策，各業務部門執行特定任務，包括環境管理、社會責任及管治常規。
- **監督及報告：**可持續發展委員會定期檢討ESG政策、目標及關鍵績效指標的落實情況，定期向董事會匯報，並向管理層提供反饋意見以供改善。
- **信息披露：**我們每年發佈ESG報告，確保ESG信息的透明度。

ESG風險與機遇

我們識別、優先考慮和戰略性地解決可能對我們的運營、供應鏈和我們運營所在的社區產生重大影響的相關ESG風險。我們透過應對這些ESG風險來把握相關ESG機遇。我們已將以下ESG主題確定為重要主題：

- **食品安全和品質。**我們面臨食品安全事件的風險，包括污染和食源性疾病，這可能會導致行政或刑事處罰，並對我們的聲譽產生負面影響。因此，我們需要不斷加強我們的食品安全指南和政策，並進行嚴格的檢測和檢查。此外，我們向僱員提供有關正確食品安全實踐的全面培訓，以減輕這些風險。
- **供應鏈管理。**負責任的採購和穩健的供應鏈管理對於保證整個供應鏈中食品品質和可持續性至關重要。
- **環境保護。**我們須遵守相關的環境法律法規。請參閱「監管概覽—有關環境保護的法律及法規」。
- **能源管理。**實施有效的能源管理有助於減少能源消耗，進而節省能源費用、減少對環境的影響並增強能源安全，此外，它還確保遵守法規和標準，並建立持續改進和可持續發展的框架。我們在電、水和天然氣的利用中進行節能和減耗管理，旨在提高資源利用率並減少能源消耗。
- **食物浪費。**食品生產和消費模式對自然資源和環境造成壓力。作為一家食品公司，我們非常重視最大限度地減少食物浪費，並將減少浪費策略納入我們的運營中。我們努力有效利用自然資源，減少環境足跡，減少食物浪費，並倡導可持續的食品生產和消費。例如，我們加強對食品生產過程中綠色環保及先進的副產品加工技術的研究及應用。通過技術創新，我們將食物浪費轉化為有價值的產品，從而減少生產過程中的食物浪費及降低碳

排放。此外，我們建立了完善的庫存管理系統，以精確的庫存監控及先進先出的原則，有效防止由於食品過期而造成的食物浪費。我們亦要求產品運輸過程中嚴格控制溫度，以減少因溫度波動導致的食品變質。

- **包裝管理。**包裝管理是我們運營中不可或缺的一部分，有助於保持產品品質和安全，同時也有助於防止食物浪費。儘管如此，使用不可持續的包裝材料可能會導致相當大的環境挑戰。針對這一問題，我們採取並實施了旨在促進採用可持續包裝材料的措施。例如，於2023年，我們從使用紙箱過渡到使用無毒、無害及無味的PP周轉箱，從而減少耗用約1.5百萬個紙箱。此外，我們以合共約1.3百萬個可重複使用、無毒、無害及無異味的周轉貨箱代替部分紙箱。通過不斷優化包裝材料，我們於2023年整體減少耗用紙箱約3.6百萬個，上述措施間接減少原紙消耗3,242噸，為減少碳排放作出貢獻。此外，我們不斷優化包裝尺寸以減少浪費。
- **僱傭合規。**防止和應對職場歧視必須遵守就業法、公平招聘規則和法規。全面了解這些義務並確定遵守需要採取額外行動和培訓的領域至關重要。不合規可能會導致勞資糾紛或仲裁申請，這可能會對公司產生重大的法律和財務影響。
- **職業健康與安全。**職業健康和安全的核心是保護工作場所的員工免受事故、傷害和接觸有害物質的影響。企業需要通過提供適當的培訓、安全裝備和其他基本資源來確保所有員工的安全工作環境。政策和安全措施執行不力，或政策與安全措施無效，都可能導致受傷、熟練勞動力的缺失或流失造成的生產力下降，以及潛在的工人賠償要求。
- **信息安全。**數據安全性不足可能會導致關鍵信息丟失或被盜，可能對業務造成負面影響和聲譽受損。我們需要對客戶數據實施強有力的保護，以防止信息安全漏洞。
- **商業道德。**遵守商業道德標準，必須全面保護所有利益相關者的權益，並為內部和外部合作夥伴提供透明可靠的環境。違反商業道德標準會妨礙市

場公平競爭，降低我們的品牌價值，並損害客戶的信任。此類違規行為還可能導致失去市場份額或增長機會，同時增加與訴訟、處罰和罰款相關的成本。此外，此類違規行為增加未來發展的不確定性，並可能降低業務運營效率。

向低碳經濟的轉型為整個社會帶來了重大機遇。隨著新技術的廣泛採用和實施，我們預計能源效率將得到提高。這一改進讓我們在終端消費者和業務合作夥伴眼中處於有利地位，尤其是與可能不太注重環保的競爭對手相比。與此同時，隨著消費者傾向於更健康的飲食習慣，預計對健康食品的需求將會增加。我們在優質食品原料方面的良好聲譽使我們處於有利地位，可以佔據更大的市場份額。這種擴張可能會有助於提高我們品牌的知名度、銷售額和利潤率。

環境保護

我們認識到環境保護和可持續發展的重要性，並採取了專業的環境措施來改善我們的環境績效，並確保我們遵守中國的相關環境法律法規。

環保措施

我們在重大方面遵守中國的環境保護法律法規，包括《環境保護法》、《環境影響評價法》、《大氣污染防治法》、《水污染防治法》、《水法》和《固體廢物污染環境防治法》。我們建立了內部環境管理體系，如環境管理制度／手冊、危險廢物污染規範管理制度、突發環境事件應急預案、突發環境事件風險評估、突發環境事件應急資源調查制度及污水處理站操作規程)，進一步鞏固我們的環境管理。

為了減輕我們的業務運營對環境的影響，我們採取了以下各種措施：

- **無紙化辦公**。我們的數字化管理工具包括在線審批工作流程、數字印章、電子合同和優化的商務旅行流程等功能，使我們能夠轉向數字運營，擺脫傳統的紙質方法。
- **節電**。我們採用科學方法使用辦公設備以節約用電。其中包括顯著降低關鍵設備的待機功耗。此外，我們實施午休和下班熄燈政策。我們還在夏季堅持最低室內溫度為26°C，以確保有效使用空調。
- **垃圾分類**：我們的垃圾分類計劃側重於教育我們的僱員掌握正確的分類技術，以確保準確分類和處置可回收物、危險廢物和其他類型的廢物。
- **節約用水**。我們實施了中水回收，並安裝了感應水龍頭，在節約用水的同時保持衛生。必須及時報告和修復漏水問題。
- **可持續交通**。我們倡導綠色、低碳的出行選擇。我們鼓勵在廠區內以步行或騎行作為通勤首選，推廣更健康、更環保的交通方式。

此外，我們正在制定環境保護管理和控制程序。這些程序旨在識別關鍵的環境風險和問題，為管理和解決ESG關切相關事宜提供指導。

能源使用和碳排放

我們認識到，優化能源和溫室氣體（「**溫室氣體**」）排放管理是我們有效管理氣候變化風險的基礎，而能源消耗與溫室氣體排放密切相關。

業 務

根據以下有關能源消耗和溫室氣體排放的歷史數據以及我們的生產預測，我們期望不斷探索使用清潔能源、提高能源效率和監控溫室氣體排放等減少碳足跡的措施。下表列示我們在所示年度的能源消耗和排放情況：

指標	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
能源消耗			
綜合能耗(噸標準煤)	100,712	104,847	112,284
綜合能耗強度 (噸標準煤／噸合格品產量)	0.1102	0.1086	0.1035
外購電力消耗量(百萬瓦時)	382.2	414.2	482.9
外購蒸汽消耗量(噸)	378,764.7	397,590.0	405,234.0
外購天然氣消費量(百萬立方米)	14.7	13.4	14.9
外購水消耗量(百萬噸)	4.6	4.9	5.7
排放			
廢水(百萬立方米)	2.5	3.6	3.8
固體廢物(噸)	12,956.6	14,311.1	15,609.8
廢氣(噸)	16.1	9.0	13.1

氣候變化已成為全球最受關注的議題之一。作為注重可持續發展的公司，我們一直關注此問題。在積極識別氣候相關風險的同時，我們亦致力於把握氣候變化帶來的機遇，為減緩全球氣候變化作出貢獻。在不影響業務增長的前提下，我們將繼續優化能源結構，提高能源使用效率，同時全力實現節能減碳的目標。於往績記錄期間，我們的溫室氣體排放總量及排放強度如下：

		截至12月31日止年度		
		2022年	2023年	2024年
範疇1溫室氣體排放 ⁽¹⁾	噸二氧化碳當量	165,276	176,321	201,130
範疇2溫室氣體排放 ⁽²⁾	噸二氧化碳當量	286,263	289,361	350,672
溫室氣體排放強度 (範疇1+範疇2)	噸二氧化碳當量／ 收入人民幣千元	0.0373	0.0333	0.0367

附註：

- (1) 範疇1溫室氣體排放來自使用汽油、柴油及製冷劑。二氧化碳排放因子主要基於《溫室氣體排放核算與報告要求第25部分：食品、菸草及酒、飲料和精製茶企業》(GB/T 32151.25-2024)。
- (2) 範疇2溫室氣體排放來自使用外購電力，和二氧化碳排放因子主要參考《關於做好2023-2025年發電行業企業溫室氣體排放報告管理有關工作的通知》。

我們的範疇3溫室氣體排放統計數據不可得的原因為收集有關數據在商業上並不可行，主要由於我們供應鏈的複雜性、龐大的經銷商網絡，因此導致供應鏈及銷售網絡上持份者的數據取得有限，以及該等持份者在報告標準的差異。儘管我們並未收集範疇3溫室氣體排放的相關數據，我們計劃致力減少範疇3溫室氣體排放，透過以下主要措施（其中包括）：(i)與在維持相同產品或服務標準的同時，其每單位碳排放較低的供應商合作；(ii)鼓勵僱員於出差期間搭乘公共交通（如高鐵）；及(iii)與於上下游運輸及分銷中使用單位能耗較低的新能源車輛的服務提供商合作。

我們已制定量化目標，以減少溫室氣體排放及能源消耗。例如，我們計劃於2030年前將溫室氣體排放強度及能源消耗強度分別降低約18%及10%。具體而言，透過使用綠色電力減少電力產生的碳排放，降低製冷劑洩漏率，我們預計未來五年內溫室氣體排放強度將以每年約 3.6% 的速度總計降低18%。透過將設備和機械升級為更節能的型號，簡化製造過程中的操作和流程，並鼓勵員工節能，我們預計在未來五年內將能源消耗強度以每年約2.0% 的速度總計降低10%。

社會責任

利用我們的資源和專業知識，我們一直並將繼續致力於在各個方面履行我們的社會責任。

- **行業活動。**我們積極參與行業活動，包括制定和編製國際、國家、行業和組織規範。請參閱「－研發」。

- **教育。**我們致力於支持教育計劃，匯集大學和社區的資源，為社會和行業培養人才。2022年，我們向洪湖市教育基金會捐贈了人民幣1.0百萬元。此外，2022年，我們為雲南省曲靖農業學校及文山農業學校等偏遠貧困地區的學生提供實習名額。
- **水產養殖和農業。**於往績記錄期間，我們為洪湖市沙口鎮東灣村的農民提供免費的水產養殖及農業技術指導及諮詢，以及免費藥物。

員工

- **合規就業。**我們堅信人才是我們發展的重要資源。我們在所有重大方面遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《禁止使用童工規定》、《中華人民共和國未成年人保護法》、《中華人民共和國婦女權益保護法》等法律法規。我們根據相關法律法規制定內部政策，規範招聘錄用、入職離職等僱傭慣例及程序。
- **人才保留和發展。**我們致力於投入培訓和職業發展計劃，建立了涵蓋管理、銷售和營銷、技能、技術等人才的全面培訓體系。
- **多元化、平等和包容性。**我們致力於營造公平平等的工作環境，並堅持透明的招聘和晉升政策，確保所有員工在招聘、晉升、福利保護和職業發展等方面享有平等的機會。我們的招聘流程嚴禁僱用16周歲以下的未成年人，並實施嚴格的年齡審查，以防止任何童工事件。我們努力在薪酬福利方面保護女性員工的健康和合法權益，並提供舒適的工作環境和公平的發展機會。例如，我們在內部政策中明確了女性員工在休假方面的合法權益。同時，我們堅持保護農民工和殘疾人平等就業機會，推動退役軍人就業，支持所有員工實現個人職業發展。

執照、批准和許可

根據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們已從相關當局獲得對我們在中國的運營具有重要意義的所有必要執照、批准和許可，並且此類執照、批准和許可屬有效且具效力。我們就中國業務運營持有的重大執照、批准及許可主要包括食品生產許可證、食品經營許可證、出口食品生產企業備案證明、排污許可證、固定污染源排污登記及增值電信業務經營許可證。董事認為，直至最後實際可行日期，我們已自有關當局取得就我們海外業務而言屬重要的所有必要執照、批准及許可，且該等執照、批准及許可有效且具效力。

風險管理及內部控制

我們已經建立且目前仍在實行風險管理和內部控制制度，其中包括我們認為適合業務運營的政策和程序。我們致力於不斷改進這些制度。我們在業務運營的各個方面（如法律及合規、財務報告和內部控制）採用並實施了全面的風險管理政策。董事會負責建立及更新內部控制制度，而高級管理層則監督各子公司及職能部門內部控制程序及措施的日常執行情況。

法律和合規風險管理

我們設立內部法律職位並委聘外部法律顧問對我們的法律及合規事宜進行監督及管理。這包括監督日常業務營運、為子公司提供法律指導及審查合約的合法性。

為了維持我們的聲譽和維護我們的誠信，我們制定了反賄賂和反腐敗政策，要求我們的員工、經銷商、供應商和其他業務合作夥伴以合法和合乎道德的方式從事業務活動。我們要求供應商以書面形式承諾不違規及不從事賄賂。我們的反賄賂和反腐敗政策還提供了舉報聯繫方式，包括熱線和電郵地址。舉報人的信息嚴格保密。

此外，我們採取各種政策以確保遵守上市規則，包括但不限於風險管理、關連交易和信息披露方面。

財務報告風險管理

我們的財務部門全面管理我們的財務運作。其主要負責制定我們的財務策略、預算、資金管理及財務報告。我們已建立一系列制度（如會計管理制度、主要會計政策及會計估計管理及集團財務報告披露管理制度），以規範會計人員管理、流程、內部控制及審計、會計政策及會計估計。我們亦已制定各種程序以規範財務報表及報告的編製、批准、呈報及披露。

內部控制

我們已建立內部審計管理制度，對內控審查評價範圍、內控評價報告的內容和過程以及監督管理作出規定。我們已在審計委員會下設立審計部門，履行內部審核及調查職能，評估公司的內部監控，包括與資訊科技系統相關的內部監控。審計部門亦負責本公司及各部門各項經濟活動的合規、審計及監督工作，以防範操作風險及保護本公司資產的安全與完整。此外，審計部門每年會對各子公司進行線下審核，重點關注合約、擔保、資金、採購等方面。

獎項和成就

我們獲得了各種榮譽和獎項，以表彰（其中包括）我們的規模、創新和產品等。下表列出了我們的主要獎項：

年份	獎項／認可	頒獎機構
2024年	農業產業化國家重點龍頭企業	中華人民共和國農業農村部
2024年、2023年、 2022年	中國服務業企業500強	中國企業聯合會、中國企業家協會

業 務

年份	獎項／認可	頒獎機構
2024年	全面振興新突破三年行動 首戰之年突出貢獻企業	中共遼寧省委、遼寧省人民 政府
2024年	2024最具實力中國預製菜 生產企業	胡潤研究院
2023年	農業產業化省級重點龍頭 企業	中共四川省委農村工作領導 小組辦公室
2023年	四川省農產品加工助推鄉 村振興重點企業	四川省經濟和信息化廳
2023年	2023年遼寧省省級數字化 車間	遼寧省工業和信息化廳
2023年	江蘇省質量信用AA級企業	江蘇省市場監督管理局、江 蘇省發展和改革委員會

業 務

年份	獎項／認可	頒獎機構
2023年	2023年福建省製造業企業 100強	福建省企業與企業家聯合 會、福建省廣播影視集 團、福建社會科學院
2022年	農業產業化省重點龍頭 企業	河南省人民政府
2022年	2022年湖北省信息化和工 業化融合試點示範企業	湖北省經濟和信息化廳辦公室
2022年	廈門市供應鏈創新與應用 試點企業	廈門市商務局

概覽

於上市後，董事會將由十名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事的任期通常為三年，任期屆滿時可連選連任。根據相關中國法律法規，獨立非執行董事的連任時間不得超過六年。

我們的監事會由三名監事組成，包括兩名職工代表監事。監事的任期為三年，可連選連任。

我們的所有董事、監事及高級管理層成員均符合相關中國法律法規及香港上市規則對其各自職位的資格要求。

董事會

下表載列有關董事的重要資料。

姓名	年齡	職位／職稱	加入 本集團時間	獲委任為 董事日期	職責
執行董事					
劉鳴鳴先生.....	62歲	董事長兼 執行董事	2002年4月	2002年4月	本集團主要業務政策 及戰略目標的整體 制定及決策
章高路先生.....	49歲	副董事長兼 執行董事	2017年4月	2017年4月	就本集團戰略目標的 整體制定和策略發 展提供建議並參與 決策
張清苗先生.....	56歲	執行董事兼 總經理	2007年9月	2007年9月	制定業務戰略、管理 行政事務並主持本 集團日常運營及內 部制度管理

董 事 、 監 事 及 高 級 管 理 層

姓名	年齡	職位／職稱	加入 本集團時間	獲委任為 董事日期	職責
黃建聯先生.....	53歲	執行董事兼 副總經理	2007年9月	2024年9月	生產系統的整體管理、協調及規劃本集團採購、質量控制、安全生產及技術
非執行董事					
鄭亞南博士.....	70歲	非執行董事	2023年5月	2023年5月	監督本集團的管理並就策略發展提供建議
戴凡先生.....	68歲	非執行董事	2023年5月	2023年5月	監督本集團的管理並就策略發展提供建議
獨立非執行董事					
趙蓓博士.....	67歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月	為董事會提供獨立意見及判斷
張梅女士.....	53歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月	為董事會提供獨立意見及判斷
張躍平先生.....	53歲	獨立非執行董事	2023年5月	2023年5月	為董事會提供獨立意見及判斷
劉曉峰博士.....	63歲	獨立非執行董事	2024年11月	2024年 11月 ^{附註}	為董事會提供獨立意見及判斷

附註：委任將於上市後生效。

執行董事

劉鳴鳴先生，62歲，於2002年4月加入本集團並自2002年4月起擔任董事及董事長。劉先生於2024年11月調任為執行董事。劉先生負責本集團主要業務政策及戰略目標的整體制定及決策。劉先生亦擔任我們若干子公司的董事長或執行董事。

劉先生於業務管理擁有超過35年的經驗。劉先生自1984年至1988年擔任鄭州工業大學（於2000年併入鄭州大學）土木工程學系講師。彼亦自1988年8月至1995年7月擔任黃河國際租賃有限公司業務經理。自1995年7月至1998年8月，劉先生擔任河南建業（集團）有限公司副總經理。自1999年至2002年，劉先生擔任福建春天房地產有限公司主席。

2017年，劉先生獲頒遼寧省優秀企業家。劉先生亦為2018年遼寧省第十三屆人民代表大會代表。劉先生於2020年獲證券時報提名為中國上市公司十大創業領袖人物，且彼自2023年3月起為廈門上市公司協會會長。

劉先生為(i)河南春天文化廣告有限公司（其營業執照於1998年9月撤銷）的法定代表、主席及董事；(ii)河南友和商務有限公司（其營業執照於1998年9月撤銷）的法定代表、主席及董事；(iii)福建春天房地產有限公司（其營業執照於2003年1月撤銷）的法定代表、主席及董事；及(iv)河南建業裝飾工程有限公司（其營業執照於2003年12月撤銷）的法定代表、主席及董事。截至撤銷時，上述公司並無無力償債，無任何未償還負債，亦無涉及任何未決申索。據董事所知，上述公司的營業執照被撤銷的原因為終止業務，概無導致任何主管部門施加任何處罰或罰款，亦無導致對上述公司及劉先生的任何未決或潛在的索償或責任，在此方面亦無須提請聯交所或股東垂注的重大事項。

劉先生於1984年7月取得中國同濟大學工程學士學位。

章高路先生，49歲，於2017年4月加入本集團並自2017年4月起擔任副董事長。章先生於2024年11月調任為執行董事。章先生負責就本集團戰略目標的整體制定和策略發展提供建議並參與決策。章先生亦擔任本公司的全資子公司的執行董事兼總經理。

章先生於私募股權投資擁有超過20年經驗，並擁有豐富的管理專業知識。章先生自2000年11月起一直任職於國力民生（我們的單一最大股東），彼先後擔任副總經理兼副董事長，現時擔任國力民生的董事長兼總經理。彼亦自2006年7月起擔任航天工業發展股份有限公司（前稱神州學人集團股份有限公司，一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：000547））的董事。章先生自2015年7月起一直擔任北京輝煌創業投資顧問有限公司的執行董事兼經理。

章先生自2023年起擔任福建省政協第十三屆委員會委員及經濟委員會副主任。彼自2022年起亦擔任第十二屆福建省工商業聯合會（總商會）副會長。

章先生於1996年7月畢業於中國南京理工大學。

張清苗先生，56歲，於2007年9月加入本集團並擔任本公司的總經理。張先生於2024年11月調任為執行董事。張先生負責制定業務戰略、管理行政事務並主持本集團日常運營及內部制度管理。張先生亦擔任我們若干子公司的董事長／副董事長、總經理或董事。

張先生於業務發展及管理擁有超過30年經驗。張先生於1990年7月至1991年12月擔任福建省海洋實業股份有限公司訂單審核員。彼亦於1992年1月至1998年8月擔任廈門華順食品工業有限公司出口部經理。張先生於1998年9月至2005年7月擔任無錫華順食品工業有限公司總經理。於2005年8月至2007年8月，張先生擔任無錫華順民生食品有限公司總經理。

張先生自2012年10月起擔任中國水產流通與加工協會常務理事會會員，並自2020年10月一直擔任福建省水產加工流通協會會長。張先生亦自2011年10月起擔任中國食品科學技術學會理事及冷凍與冷藏食品分會理事會副理事長。張先生於2023年榮獲中國食品科學技術學會科技創新突出貢獻獎，並被認定為福建省高層次A類人才，其亦於2024年被認定為廈門高層次A類人才。2023年12月，張先生獲委任為江南大學食品學院行業教授；2024年9月，其獲委任為廈門大學管理學院MBA碩士學位論文評審委員會專家及論文評審員。

張先生於1990年7月及2002年12月分別獲得中國廈門大學理學士學位及工商管理碩士學位。張先生於2011年12月自福建省人力資源和社會保障廳獲得高級經濟師資格。

黃建聯先生，53歲，於2007年9月加入本集團並自2011年2月起一直擔任本公司的副總經理。黃先生於2024年9月獲委任為董事，並於2024年11月調任為執行董事。黃先生負責生產系統的整體管理、協調及規劃本集團採購、質量控制、安全生產及技術。黃先生亦擔任本集團若干子公司的總經理或董事職位。

加入本集團前，黃先生於1993年7月至2001年9月擔任廈門華順食品工業有限公司單位主任。彼於2001年9月至2002年8月擔任廈門金冠順食品有限公司主管，並於2003年3月至2007年9月擔任福建馥華食品有限公司主管。彼亦自2007年4月起一直擔任福建馥華食品有限公司監事。

黃先生於食品行業擁有豐富經驗及專業知識，特別是水產品加工領域。黃先生自2021年10月起擔任中國食品科學技術學會食品裝備與智能製造分會第四屆理事會常務理事，目前彼亦擔任全國食品工業標準化技術委員會水產品加工分技術委員會及全國水產標準化技術委員會水產品加工分技術委員會副主任委員，以及全國水產標準化技術委員會及全國肉禽蛋製品標準化技術委員會成員。此外，黃先生自2023年6月起一直擔任國家水產品加工技術研發體系專家委員會會員。2024年7月，彼獲委任為江南大學生物與醫藥博士專業學位企業（行業）專家。黃先生於2023年被認定為福建省高層次A類人才，並於2024年被認定為廈門高層次A類人才。

黃先生於1993年7月獲得中國南昌大學食品工程學士學位。黃先生於2023年2月獲得廈門市人力資源與社會保障局高級工程師資格。

非執行董事

鄭亞南博士，70歲，於2023年5月加入本集團擔任董事，並於2024年11月調任為非執行董事。鄭博士主要負責通過參與董事會監督本集團的管理並就策略發展提供建議。

鄭博士在企業及股權投資領域擁有擔任領導角色的豐富經驗。鄭博士自2009年7月起擔任太平洋證券股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股票代碼：601099））董事長。彼亦自2018年3月起擔任神州學人股權投資有限公司執行董事兼經理，自2017年4月起擔任聯通創新股權投資管理（成都）有限公司（現稱聯創創新私募基金管理（成都）有限公司）董事，自2011年11月擔任北京匯興達投資諮詢有限公司執行董事及其後自2016年6月起擔任監事，自2014年3月起擔任新榮智匯科技發展有限公司執行董事兼總經理，自2006年3月起擔任歐聯產品安全技術服務（北京）有限公司董事，及自2007年10月起擔任大華大陸投資有限公司董事長。

鄭博士於1982年7月取得中國北京大學經濟學學士學位，於1985年12月取得中國社會科學院研究生院經濟學碩士學位，並於2004年6月取得中國武漢理工大學管理學博士學位。

戴凡先生，68歲，於2023年5月加入本集團擔任董事，並於2024年11月調任為非執行董事。戴先生主要負責通過參與董事會監督本集團的管理並就策略發展提供建議。

戴先生自2023年8月起一直擔任國力民生董事。彼於1994年5月至2022年9月於豪頓集團（一家提供關鍵任務空氣和氣體處理產品及服務的公司）任職超過25年。於1994年5月至2007年12月，戴先生於香港Howden Fedco Ltd.、Howden Engineering (S.E. Asia) Ltd.及Howden Burton Corblin Asia Ltd.工作，擔任區域銷售經理。彼其後於2008年1月加入豪頓華工程有限公司擔任壓縮機銷售總經理。於2001年8月至2010年1月，彼亦為新榮國際投資有限公司（一家主要從事投資業務的公司）董事。彼自1998年9月至2010年11月於無錫華順食品工業有限公司擔任董事。

戴先生於1982年7月畢業於中國揚州工業專科學校（現稱揚州大學），主修供暖與工業通風工程，且彼於1993年12月取得英國鄧迪大學工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

趙蓓博士，67歲，於2023年5月加入本集團擔任獨立董事，並於2024年11月調任為獨立非執行董事。趙博士負責為董事會提供獨立意見及判斷。

趙博士於管理研究領域擁有超過20年經驗。趙博士於1986年至1988年擔任廈門大學財政金融系講師，於1996年至1997年擔任廈門大學副教授，並自2005年起一直擔任廈門大學管理學院教授兼博士生導師。趙博士於1997年至2003年擔任香港大學博士生講師。此前，趙博士擔任加拿大皇家銀行中心個人財務經理。於1988年至1996年，趙博士先後擔任加拿大多家大學的教學職務，包括聖瑪麗大學、阿卡迪亞大學、阿爾戈瑪大學及蒙特愛立森大學。

趙博士(i)自2020年9月起擔任廈門金龍汽車集團股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股票代碼：600686））獨立董事，及(ii)自2023年8月起擔任寧德時代新能源科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所（股票代碼：300750）及聯交所（股票代碼：3750）上市的公司）獨立董事。彼亦自2021年6月起擔任上海恒潤達生生物科技股份有限公司獨立董事，並自2021年11月起擔任中喬體育股份有限公司獨立董事。

此前，趙博士(i)於2017年4月至2022年7月擔任福建七匹狼實業股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：002029））獨立董事，(ii)於2019年12月至2022年12月擔任華廈眼科醫院集團股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：301267））獨立董事，及(iii)於2005年6月至2015年10月擔任亞洲電視控股有限公司（一家於聯交所上市的公司（股份代號：0707））獨立非執行董事。

趙博士於1982年7月取得中國廈門大學經濟學學士學位，於1986年2月取得加拿大達爾豪斯大學工商管理碩士學位，並於2003年12月取得香港大學管理學博士學位。

張梅女士，53歲，於2023年5月加入本集團擔任獨立董事，並於2024年11月調任為獨立非執行董事。張女士負責監督董事會並為董事會提供獨立判斷。

張女士自1993年7月起一直擔任福建江夏學院（前稱福建經濟管理幹部學院）會計學教授。張女士自2020年11月起一直擔任海峽創新互聯網股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：300300））獨立董事。彼亦自2020年7月起擔任福建安溪農村商業銀行股份有限公司董事。

此前，張女士(i)自2018年7月至2024年6月曾任福建博思軟件股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：300525））獨立董事，(ii)自2019年5月至2024年5月曾任福建南平太陽電纜股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：002300））獨立董事，及(iii)自2022年7月至2024年5月曾任福建頂點軟件股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股票代碼：603383））獨立董事。

張女士自2009年12月起獲福建省註冊會計師協會認定為中國註冊會計師協會註冊會員，並自1999年6月起獲中國資產評估協會認定為註冊資產評估師。

張女士分別於1993年7月及2005年3月獲得中國福州大學會計學學士及會計學碩士學位。

張躍平先生，53歲，於2023年5月加入本集團擔任獨立董事，並於2024年11月調任為獨立非執行董事。張先生負責監督董事會並為董事會提供獨立判斷。

張先生自1992年一直任職於福建海洋研究所，現任福建海洋研究所海洋生物研究室研究員，專注於海洋生物研究。張先生自2023年2月起擔任廈門市海洋與水產學會監事長。彼亦自2021年4月起擔任福建省水產學會第九屆常務理事會理事。

張先生於1992年7月取得中國廈門大學理學學士學位。

劉曉峰博士，63歲，自上市日期起獲委任為獨立非執行董事，主要負責監督董事會並為董事會提供獨立判斷。

現時，劉博士擔任以下香港聯交所上市公司的獨立非執行董事：(i)合肥維天運信息科技股份有限公司(股份代號：2482)(自2021年10月起)；(ii)新豐泰集團控股有限公司(股份代號：1771)(自2017年5月起)；及(iii)中國旭陽集團有限公司(股份代號：1907)(自2024年10月起)。

此前，劉博士(i)於2016年7月至2024年7月擔任信達國際控股有限公司(股份代號：0111)獨立非執行董事；(ii)於2018年8月至2023年7月擔任亞美能源控股有限公司(股份代號：2686)獨立非執行董事；(iii)於2008年1月至2021年11月擔任宏華集團有限公司(股份代號：0196)獨立非執行董事；(iv)於2017年9月至2018年8月擔任海信家電集團股份有限公司(前稱海信科龍電器股份有限公司，股份代號：0921)獨立非執行董事；(v)於2007年6月至2014年6月擔任海爾電器集團有限公司(一家過往於聯交所上市的公司並於2020年12月撤銷上市)獨立非執行董事；及(vi)於2004年4月至2025年5月擔任昆侖能源有限公司(股份代號：0135)獨立非執行董事。

劉博士於企業融資擁有超過30年經驗，並自1993年起任職多家金融機構。劉博士於2016年6月至2022年6月擔任瑞銀証券有限責任公司獨立董事。此前，劉博士於2010年3月至2016年1月於華潤金融控股有限公司任職董事總經理，於2005年9月至2009年8月於星展亞洲融資有限公司任職董事總經理兼中國主管，於2003年2月至2005年3月於洛希爾父子(香港)有限公司任職中國投資銀行部主管，於2000年4月至2003年1月於摩根大通證券(亞太)有限公司任職投資銀行部副總裁，及於1993年10月至2000年4月於洛希爾父子有限公司及洛希爾父子(香港)有限公司任職，最後擔任企業融資部董事。

劉博士於1983年7月獲得中國西南財經大學(前稱四川財經學院)政治經濟學學士學位。彼於1987年12月獲得英國巴斯大學發展研究學碩士學位。劉博士亦於1988年10月及1994年5月分別取得英國劍橋大學經濟系碩士學位及博士學位。

監事會

下表載列有關我們監事的主要資料。

姓名	年齡	職位／職稱	加入 本集團時間	獲委任為 監事日期	職責
張光璽先生.....	54歲	監事會主席	2023年5月	2023年5月	監督本集團財務 以及對董事及 高級管理層行 使監督
張偉先生.....	39歲	職工監事	2008年1月	2023年5月	監督本集團財務 以及對董事及 高級管理層行 使監督
王小嬌女士.....	45歲	職工監事	2018年10月	2024年5月	監督本集團財務 以及對董事及 高級管理層行 使監督

張光璽先生，54歲，於2023年5月獲委任為監事會主席。張先生負責監督本集團財務以及對董事及高級管理層行使監督。

張先生自2007年10月起擔任大華大陸投資有限公司財務總監。彼自2014年3月起一直擔任神州學人股權投資有限公司監事及自2022年8月起一直擔任聯通創新股權投資管理(成都)有限公司(現稱聯創創新私募基金管理(成都)有限公司)監事。於2011年6月至2022年11月，彼擔任航天工業發展股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司(股票代碼：000547))監事。

張先生曾擔任三河市天成科貿有限公司(其營業執照於2008年1月撤銷)監事。截至撤銷時，上述公司並無無力償債，無任何未償還負債，亦無涉及任何未決申索。據董事所知，上述公司的營業執照被撤銷的原因為終止業務，概無導致任何主管部門施加任何處罰或罰款，亦無導致對上述公司及張先生的任何未決或潛在的索償或責任，在此方面亦無須提請聯交所或股東垂注的重大事項。

張先生於2007年1月獲得中國中央廣播電視大學（現稱國家開放大學）會計學學士學位。

張偉先生，39歲，於2008年1月加入本集團，並於2023年5月獲選為職工監事。張先生負責監督本集團財務以及對董事及高級管理層行使監督。

於2008年1月至2018年2月，張先生任職於本公司物流部（前稱內務部儲運科），最後擔任部門經理。彼其後於2018年2月至2019年5月先後擔任本公司生產部經理及採購部經理。張先生自2019年5月起一直擔任本公司行政部經理，負責人力資源管理。

張先生於2022年1月畢業於江南大學的食品品質與安全專業網絡教育課程。

王小嬌女士，45歲，於2018年10月加入本集團，並於2024年5月獲選為職工監事。王女士負責監督本集團財務以及對董事及高級管理層行使監督。

王女士自2018年10月起在本公司總務部工作，先後於2018年10月至2018年12月擔任初級職員，於2019年1月至2021年6月擔任職員，於2021年7月至2024年5月擔任主任科員，並自2024年6月起擔任高級職員。加入本集團前，彼於2010年6月至2018年9月擔任福建華夏高級技工學校招生辦文員。

王女士於1998年6月取得福建省安溪華僑職業中專學前教育中專學歷。

董 事 、 監 事 及 高 級 管 理 層

高級管理層

下表載列有關我們高級管理層的主要資料。

姓名	年齡	職位／職稱	加入 本集團時間	獲委任為 高級管理層 成員日期	職責
張清苗先生.....	56歲	執行董事兼 總經理	2007年9月	2007年9月	制定業務策略、管理行政事宜以及主持本集團日常營運及內部系統管理
黃建聯先生.....	53歲	執行董事兼 副總經理	2007年9月	2011年2月	生產系統的整體管理、協調及規劃本集團採購、質量控制、安全生產及技術
黃清松先生.....	56歲	副總經理	2007年9月	2011年2月	主要業務的營銷及銷售管理，並根據本集團發展戰略規劃並建立營銷體系
唐奕女士.....	50歲	財務總監	2010年7月	2011年2月	本集團整體財務管理及預算
梁晨先生.....	41歲	董事會秘書	2010年3月	2011年2月	本集團的企業管治、內部控制、投資者關係、資料披露以及資本市場事務，並為董事會及股東會提供支持及協助

附註：董事會秘書梁晨先生為劉鳴鳴先生的侄兒。除上文披露者外，截至最後實際可行日期，我們的高級管理層成員各自與本公司其他董事、監事或高級管理層成員並無任何關係。

張清苗先生，56歲，為本公司執行董事兼總經理。有關張先生的履歷，請參閱本節「一 董事會 — 執行董事」。

黃建聯先生，53歲，為本公司執行董事兼副總經理。有關黃先生的履歷，請參閱本節「一 董事會 — 執行董事」。

黃清松先生，56歲，自2011年2月起擔任本公司副總經理。黃先生亦擔任本公司全資子公司無錫安井食品營銷有限公司執行董事兼總經理。

黃先生於1998年9月加入無錫華順食品工業有限公司，並於2002年4月至2010年11月擔任副總經理。於1996年7月至1997年5月，黃先生任職於廈門象嶼保稅區廣源國際貿易公司。黃先生於1993年9月至1996年6月任職於廈門國際海員俱樂部。

黃先生於2015年2月獲福建省人力資源和社會保障廳認定為高級經濟師，且彼於1997年12月獲廈門市人事局授予市場營銷資格證。

黃先生於1990年7月取得中國華僑大學工商管理學學士學位。

唐奕女士，50歲，於2010年7月加入本集團，擔任無錫華順食品工業有限公司財務經理，並自2011年2月起擔任本集團財務總監。唐女士亦於本集團若干子公司擔任財務總監或監事等職位。

唐女士於2001年9月至2010年11月於無錫華順食品工業有限公司擔任財務經理。唐女士於1999年9月至2001年8月擔任力達科技（無錫）有限公司財務經理，並於1998年9月至1999年9月擔任無錫新科信特種焊材有限公司財務經理。

唐女士於2003年7月畢業於中國東華大學（前稱中國紡織大學），主修會計學。唐女士於2008年12月獲江蘇省人事廳認定為高級經濟師。

梁晨先生，41歲，於2010年3月加入本集團，並自2011年2月起一直擔任董事會秘書。彼於2015年1月至2017年4月擔任董事，因於本集團其他工作安排而辭任董事。梁先生亦於本集團若干子公司擔任監事或董事。

梁先生自2022年8月起擔任欣賀股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：003016））獨立董事，並自2023年11月起擔任立高食品股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：300973））獨立董事。

梁先生於上市公司的資本運營、投資者關係管理及企業管治擁有豐富經驗。於2013年8月，梁先生取得上海證券交易所的董事會秘書資格證書。於2022年10月，彼取得深圳證券交易所的獨立董事資格證書。梁先生於2022年12月至2025年12月期間獲委任為中國證監會廈門證監局黨風廉政監督員。於2023年4月，彼獲委任為廈門上市公司協會獨立董事委員會委員及副秘書長，任期五年。梁先生自2021年12月起擔任廈門市海滄區政協委員會委員。

梁先生於2019年及2020年獲證券時報提名為中國主板上市公司優秀董秘，於2023年及2024年連續被新財富雜誌授予新財富金牌董秘。於2024年，彼亦獲得由上海證券報及中國證券報聯合頒發的上海證券報金品質獎－優秀董秘獎及獲認定為廈門高層次B類人才。

梁先生於2006年7月取得中國太原理工大學法律學士學位。梁先生於2010年6月取得中國鄭州大學憲法學與行政法學碩士學位。

有關我們董事及高級管理層的進一步資料

往績記錄期間以前，我們的董事及高級管理層成員，主要由於大意疏忽和無心行為及／或未熟悉相關披露規定而涉及幾起事件，受到中國證券監督管理委員會廈門監管局（「廈門證監局」）採取行政監管措施及／或上海證券交易所（「上交所」）及／或深圳證券交易所（「深交所」）採取紀律處分或自律監管措施，詳情如下：

- (i) 於2020年3月18日，廈門證監局對董事長兼執行董事劉鳴鳴先生（「劉先生」）採取監管談話的行政監管措施，內容有關其於2020年2月25日按每股人民幣70.105元的價格（當日的股份收市價為每股人民幣73.20元）出售1,000股股份，而未根據適用法律法規事先披露其股份減持計劃。根據劉先生，彼擬於其股票賬戶出售其他公司股份時，誤輸入錯誤的股份代號；於同日意識到錯誤後，劉先生本人立即告知本公司，錯誤銷售並未錄得任何重大經濟收益；於2020年4月9日，上交所就相同事項對劉先生採取口頭警示的自律監管措施。於2021年11月29日，上交所對劉先生採取了通報批評的紀律處分，原因為劉先生在2020年7月2日之後達到相關停止交易門檻時未能停止出售其所持股份（佔本公司當時已發行股本約1.31%），且未根據當時生效的法規及時提交簡式權益變動報告，直至2021年7月3日才提交。未能進行相關披露及未能於達到停止交易門檻時停止出售股份乃主要歸因於(a)對股東權益披露備案要求不熟悉及有所誤解；及(b)誤判及忽略了公開發行可轉換債券以及實施股份激勵計劃導致劉先生於本公司的股權在較長時間內被動減少的情況，攤薄了劉先生的股權，導致被動減少的情況。於2021年6月，劉先生自行發現了延遲申報的錯誤，並在知悉該錯誤後立即通知本公司，且本公司已於事後及時向上交所呈報該錯誤；於2021年12月27日，廈門證監局就上述事件對劉先生採取監管談話的行政監管措施；
- (ii) 於2007年5月及10月，深交所對（其中包括）副董事長兼執行董事章高路先生（「章先生」，神州學人集團股份有限公司（「神州學人」）董事，並未參與其日常管理及營運）給予通報批評的紀律處分，原因為(a)神州學人未及時披露2006年11月其一家子公司所作投資，此乃由於神州學人與該子公司之間缺乏及時溝通，及(b)未及時披露2006年6月神州學人實際控制人變動，此乃由於證券部門相關工作人員對相關披露規定的理解有誤。於2011年11月，深交所對國力民生（章先生為其當時實際控制人及董事）給予通報批評的紀律處分，原因為國力民生於2011年7月（即2011年4月參與神州學人非公開發行後六個月限制期內）短線交易神州學人的上市股份，此乃由於證券

部門相關工作人員對短線交易限制不適用於非公開發行的理解有誤。章先生未批准或與神州學人及國力民生證券部門的相關僱員討論前述非披露及短線交易，因為日常資訊披露及交易活動管理工作已交由證券部門負責；

- (iii) 於2020年7月27日，廈門證監局分別向本公司執行董事兼副總經理黃建聯先生及本公司副總經理黃清松先生採取出具警示函的行政監管措施，原因為彼等在披露各自的股份減持計劃後於適用法律法規要求的15日限制期內分別提前出售200,000股及189,000股股份（即本公司股本總額約0.08%）。該項出售並非故意，主要由於未考慮中國內地公眾假期而錯誤計算了15個交易日期間。黃建聯先生及黃清松先生均及時通知本公司，且由於股份交易價格在之後上漲，該項出售並未錄得任何經濟收益；於2020年12月2日，上交所就上述事件對黃建聯先生、黃清松先生給予通報批評的紀律處分；及
- (iv) 於2019年7月9日，上交所對負責信息披露工作的董事會秘書梁晨先生採取口頭警示的自律監管措施，原因為證券部門一名工作人員操作失誤，包括未有及時回應審核官員在上交所呈報系統中提出的確認請求，以發佈公告以及暫停及恢復交易，以及未有及時披露2019年第一季度報告刊發日期。儘管如此，上述所有披露文件已根據適用法律法規的規定，在規定的時限內公開。

於最後實際可行日期及據我們所知，(i)所有該等事件皆已了結，(ii)本集團或相關董事或高級管理層成員概無來自或由上交所、深交所及／或廈門證監局提出的任何進一步監管要求、行動或聯繫，及(iii)除上文所披露者外，劉先生、章先生、黃建聯先生、黃清松先生及梁晨先生並無因上述事件而被施加任何其他處罰或涉及任何由任何證券監管機構或證券交易所提出或發起的任何其他調查、聽證或法律程序。

儘管有上述事件，董事會認為，根據上市規則第3.08及3.09條，該等行政監管措施、紀律處分及自律監管措施並不減損劉先生、章先生、黃建聯先生、黃清松先生及梁晨先生出任我們董事及／或本公司高級管理層成員的誠信及適格性，所依據因素如下：

- 所有該等事件均於往績記錄期間以前發生，而劉先生、章先生、黃建聯先生、黃清松先生及梁晨先生自往績記錄期間開始以來及截至最後實際可行日期均無任何類似事件；
- 該等事件所涉及的所有不合規行為均為無心之失及主要由於大意疏忽、未熟悉及／或錯誤理解有關披露規定，且不涉及發現劉先生、章先生、黃建聯先生、黃清松先生及梁晨先生各人的欺詐及不誠實行為，或引起對彼等各人誠信的憂慮；且在知悉不合規行為後，相關個人已採取適當的糾正措施，包括參加培訓及作出相關披露；
- 誠如我們的中國法律顧問所告知，廈門證監局採取的監管談話及出具警示函的行政監管措施以及上交所或深交所採取的通報批評的紀律處分及口頭警示的自律監管措施，均不構成重大或嚴重的行政監管措施或紀律處分或自律監管措施，也不構成根據中國證券監管法律、法規或規則對劉先生、章先生、黃建聯先生、黃清松先生及梁晨先生各人的行政處罰或公開譴責；此外，鑒於證券監管機構或證券交易所已經針對相關董事和高級管理層成員的前述不合規行為採取了行政監管措施、紀律處分或自律監管措施，並且相關人士已採取適當的補救措施，包括參加培訓課程及作出相關披露，證券監管機構或證券交易所就前述不合規行為針對相關董事和高級管理層成員採取進一步措施或行動的可能性很小；
- 誠如我們的中國法律顧問所告知，與所有該等事件有關的行政監管措施、紀律處分及自律監管措施均無損於且亦無主管部門的任何裁決影響，劉先生、章先生、黃建聯先生、黃清松先生及梁晨先生各人根據中國公司法、

中國證券法及其他中國法律法規擔任中國公司（包括上市公司）的董事及／或高級管理層成員或本公司董事及／或高級管理層成員的適格性；及

- 本集團的內部控制及補救措施充分及有效，可防止再次發生類似事件。具體而言，(a)就董事及高級管理層未有及時申報及披露其買賣本公司證券的事件，本集團已採用一套針對相關期間的交易行為設置技術限制的系統，以免本公司的董事、監事及高級管理層在出售及／或購買本公司股份時發生誤操作行為。買賣本公司有關董事、監事及高級管理人員於各自交易賬戶中持有的股份設有「雙向」鎖定，且股份僅可根據適用法規及規則披露股份減持計劃後於15天限售期滿後方可上市流通。本集團亦已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，作為其證券交易規則及程序的一部分。本公司除定期為董事及高級管理層成員舉辦培訓課程以使其了解適用於本公司的法律法規及董事職責外，亦會於禁售期及交易限制開始前向全體董事、監事及相關僱員發出通知，提醒彼等禁售期及交易限制，以防止有關人士違反有關上市規則；(b)針對本公司報告制度中存在的操作失誤，本公司及時組織董事會辦公室、證券部等人員進行培訓，使他們熟悉報告制度及上市公司信息披露的法規、規則及指引。本公司亦採納了《信息披露管理辦法》，明確規定本公司董事會及高級管理層每日向監管機構備案及公開披露過程中的職責和責任。於往績記錄期間，在上交所進行的上海上市公司信息披露工作年度考核評價中，本公司分別於2024年及2023年連續獲得「A級」（優秀）及於2022年獲得「B級」（良好）。為籌備上市，我們已委聘一名內部控制顧問檢討與我們業務流程相關的內部控制的有效性，包括對董事及高級管理層買賣本公司證券及信息披露的控制，且基於就強化的內部監控措施的充分性及有效性進行的工作，並無發現內部控制缺失。

經考慮上述董事會及本公司中國法律顧問的意見、本公司內部控制顧問開展的工作及程序以及聯席保薦人進行的獨立盡職調查後，聯席保薦人概無注意到任何事項合理致使其對董事會的上述意見持異議。

一般事項

除上文所披露者外，於緊接本招股章程日期前三年，本公司董事、監事或高級管理層成員並無於其證券於香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司擔任董事職務。

除上文所披露者外，本公司董事、監事或高級管理層成員與本公司任何其他董事、監事及高級管理層成員並無關連。

除上文所披露者外，就本公司董事及監事做出一切合理查詢後所知、所悉及所信，截至最後實際可行日期，概無涉及委任董事或監事的其他事項需提請股東注意，亦無涉及董事或監事的任何資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露。

聯席公司秘書

梁晨先生已於2024年11月獲委任為我們的聯席公司秘書。有關彼履歷詳情，請參閱本節「— 高級管理層」。

吳東澄先生已於2024年11月獲委任為我們的聯席公司秘書。吳先生為香港中央證券登記有限公司企業管治部助理副總監。彼為一名經驗豐富的專業人士，在法律及公司秘書領域擁有超過14年的豐富經驗，專長為公司治理及合規性。

吳先生取得曼徹斯特都會大學法學學士學位、香港中文大學中國商法碩士學位及香港城市大學專業會計與企業管治理學碩士學位。吳先生為香港公司治理公會（前稱香港特許秘書公會）及英國特許公司治理公會會員。彼亦持有由香港公司治理公會發出的執業者認可證明。

董事會委員會

我們的董事會授權若干職責予各個委員會。根據相關中國法律法規及企業管治守則，本公司已成立五個董事委員會，即審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會及可持續發展委員會。

審計委員會

我們已根據上市規則第3.21條及企業管治守則D.3段成立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會由三名董事組成，即張梅女士、戴凡先生及趙蓓博士。張梅女士具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定的適當專業資格，擔任審計委員會主席。審計委員會的主要職責包括但不限於審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制。

提名委員會

我們已根據企業管治守則B.3段成立提名委員會，並制定書面職權範圍。提名委員會由三名董事組成，即張躍平先生、劉鳴鳴先生及張梅女士。張躍平先生擔任提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括但不限於擬定董事會成員、首席執行官及高級管理層成員甄選標準與程序以及甄選及審核董事會成員、首席執行官及高級管理層成員人選的資格。

薪酬與考核委員會

我們已根據上市規則第3.25條及企業管治守則E.1段成立薪酬與考核委員會，並制定書面職權範圍。薪酬與考核委員會由三名董事組成，即趙蓓博士、章高路先生及張躍平先生。趙蓓博士擔任薪酬與考核委員會主席。薪酬與考核委員會的主要職責包括但不限於制定董事及高級管理層的考核標準並實施考核，以及制定及審閱董事及高級管理層的薪酬政策及計劃。

戰略委員會

我們已成立戰略委員會。戰略委員會由三名董事組成，即劉鳴鳴先生、張清苗先生及黃建聯先生。劉鳴鳴先生擔任戰略委員會主席。戰略委員會的主要職責包括但不限於對本公司長期發展規劃、業務策略及目標以及發展政策、重大策略投融资方案進行研究並提出建議。

可持續發展委員會

我們已成立可持續發展委員會。可持續發展委員會由五名董事組成，即劉鳴鳴先生、張清苗先生、鄭亞南博士、黃建聯先生及張躍平先生。劉鳴鳴先生擔任可持續發展委員會主席。可持續發展委員會的主要職責包括但不限於對本集團可持續發展及ESG工作進行研究並提出建議。

董事確認

上市規則第8.10條

各董事均確認，截至最後實際可行日期，彼並無直接或間接於與本公司業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益而須根據上市規則第8.10條作出披露。

上市規則第3.09D條

各董事確認，彼(i)已於2024年11月取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)了解彼根據上市規則作為上市發行人董事的責任。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事確認，(i)彼就上市規則第3.13(1)至(8)條所述之各項因素有關的獨立性；(ii)截至最後實際可行日期，彼於過去或現在於本公司或其子公司的業務中並無財務或其他權益，亦與本公司於上市規則下的任何核心關連人士沒有任何關連；及(iii)於其獲委任時，概無其他可能影響其獨立性的因素。

董事及監事的酬金

董事及監事的酬金包括袍金、薪金、績效花紅、退休金計劃供款及以權益結算的股份支付費用。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，已付或應付董事的薪酬總額分別為人民幣7.0百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣14.9百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，已付或應付監事的薪酬總額分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.3百萬元。

根據目前薪酬安排，我們估計，截至2025年12月31日止年度應付予董事及監事的除稅前薪酬總額將約為人民幣15.1百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，五名最高薪酬人士中餘下個人的酬金總額分別為人民幣3.0百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣3.0百萬元。

於往績記錄期間，本公司概無向董事、監事或五名最高薪酬人士支付（或彼等概無收取）薪酬以作為加入本公司或加入本公司後擔任本公司或我們任何子公司的管理職位的獎勵或喪失職位的賠償。

於往績記錄期間，概無董事或監事放棄任何薪酬。除上文所披露者外，於往績記錄期間本公司或我們任何子公司概無已付或應付董事、監事或五名最高薪酬人士的任何其他款項。

有關於往績記錄期間董事薪酬的其他資料以及最高薪酬人士的資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註10。有關授予我們董事、監事及高級管理層的購股權的進一步詳情，請參閱附錄四「法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」。

企業管治

本公司旨在實現高水平的企業管治，此舉對發展及保障股東權益至關重要。為達到此目標，我們預期將於上市後遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則。

董事會多元化政策

為提高董事會的效率及維持高水平的企業管治，本公司已採納董事會多元化政策，其中載列實現及維持董事會多元化的目標及方式。根據董事會多元化政策，我們透過在甄選董事會人選時考慮多項因素力求實現董事會多元化，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化及教育背景以及服務年限。董事會任命的最終決定將基於當選人將會為董事會帶來的益處及貢獻。

我們的董事擁有均衡的知識和技能組合，除於食品行業的行業經驗外，亦包括綜合管理和戰略發展、財務及會計以及企業管治。我們有四名行業背景各異的獨立非執行董事，佔董事會成員超過三分之一。本公司已評估董事會的結構、規模及組成，並認為我們董事會的結構屬合理，且董事於若干方面及領域的經驗及技能可使本公司維持高標準的運營。

此外，我們特別認可性別多元化的重要性。根據我們的董事會多元化政策，我們的目標是在董事會中持續有至少10%的女性代表，而董事會目前的組成滿足此目標性別比例，其中有兩名女性董事。我們已採取並將持續採取措施，於本公司所有層級推動性別多元化，包括但不限於我們的董事會及高級管理層級。展望未來，我們將於甄選及推薦合適的董事會人選時持續努力提升董事會的性別多元化。本公司亦有意推動中高層的性別多元化，使本公司各層級均能維持均衡的性別比例。經計及我們的現有業務模式及具體需求以及我們董事的不同背景，我們董事會的組成符合我們的董事會多元化政策。

我們的提名委員會負責確保董事會成員的多元化。上市後，我們的提名委員會將不時審查董事會多元化政策，以確保其持續有效，而我們亦將每年於企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。

合規顧問

根據上市規則第3A.19條及第3A.23條，我們已委任中國平安資本(香港)有限公司為合規顧問。合規顧問將會就遵守上市規則及其他適用法例、規則、守則及指引為我們提供指引及建議。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在若干情況下向本公司提供建議，其中包括：

- (a) 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (b) 擬進行交易(可能為須予公佈或關連交易)時，包括發行股份、出售或轉讓庫存股份及購回股份；
- (c) 當我們擬以不同於本招股章程所詳述的方式使用全球發售所得款項，或當業務活動、發展或業績偏離本招股章程的任何預測、估計或其他資料時；及
- (d) 聯交所根據上市規則第13.10條就本公司上市證券的價格或成交量的不尋常波動或任何其他事宜向本公司作出查詢時。

根據上市規則第3A.24條，合規顧問將及時知會本公司聯交所宣佈對上市規則的任何修訂或補充。合規顧問亦將知會本公司在香港適用於我們的任何新訂或經修訂法律法規，並就上市規則、法律、規則、守則及指引項下全部其他適用的要求向我們提供建議。

任期將由上市日期開始，並預期於本公司就上市日期起計首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條之日結束。

我們的單一最大股東

截至最後實際可行日期，本公司全部已發行股份由國力民生持有約25.00%，而國力民生則由杭建英女士及陸秋文女士分別持有約29.94%及約25.15%股權。杭建英女士與陸秋文女士於2023年9月10日訂立一致行動協議，且彼等合共持有國力民生約55.09%股權，根據中國公司法及中國證監會頒佈的《上市公司收購管理辦法》，彼等被認定為本公司的「實際控制人」。國力民生自2000年11月6日成立以來實質經營投資業務，專注於對未上市及上市企業的股權投資，投資領域廣泛，包括食品加工、教育、包裝、智能設備及機器人產品、硬科技、航空航天設備及相關產業、生物科技及電訊。國力民生並非其股東的特殊目的投資公司，並繼續作為獨立於其個人股東的單位運作。

緊隨全球發售完成後，並假設並無根據超額配股權及2023年股票期權激勵計劃發行新股份，國力民生將持有我們已發行股本的約22.00%。因此，全球發售完成後，國力民生將繼續為我們的單一最大股東。

獨立於單一最大股東

經考慮以下因素後，董事信納於上市時及上市後我們能夠獨立於單一最大股東及其緊密聯繫人開展業務。

管理獨立

我們的管理及營運決策由董事會共同作出。於上市後，我們董事會將由十名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事。

我們的董事擁有確保董事會正常運作的相關經驗。我們進一步認為，董事及高級管理層成員能夠獨立於單一最大股東及其緊密聯繫人，履行其在本公司管理我們的業務的職責，原因如下：

- (a) 在我們的所有執行董事及高級管理層中，除章高路先生（擔任國力民生的董事長）外，所有其他執行董事及高級管理層與我們的單一最大股東及其緊密聯繫人並無其他關係。誠如「董事、監事及高級管理層」一節進一步所述，彼等擁有豐富的行業經驗，並已在本集團擔任管理職務多年，這將使其能

夠獨立於單一最大股東而履行職責。特別是，章高路先生在履行其作為本公司執行董事的職責時，一直投入並將繼續投入充足時間及精力於本集團的管理及營運，並將符合本公司及股東的整體最佳利益；

- (b) 我們的獨立非執行董事在不同領域擁有豐富經驗。我們相信，彼等將能夠行使其獨立判斷，於董事會的決策過程中能夠提供中立意見，保障股東的利益；
- (c) 各董事均知悉其作為董事的受信職責，要求（其中包括）彼須為本公司的最佳利益而行事，及不得允許彼作為董事的職責與彼個人利益之間出現任何衝突；
- (d) 本公司為A股上市公司，已建立內部控制機制以識別關聯方交易及關連交易，以確保在建議交易中存在利益衝突的股東或董事將對相關決議放棄投票。倘舉行董事會會議或股東會以考慮董事或單一最大股東或彼等各自任何緊密聯繫人在當中有重大利益的建議交易，相關董事或單一最大股東及其緊密聯繫人須就相關決議放棄投票，不得計入有關投票的法定人數；及
- (e) 我們已採取一系列企業管治措施以管理本集團與我們單一最大股東之間的潛在利益衝突（如有），這將加強我們的獨立管理。有關進一步資料，請參閱下文「－企業管治措施」。

經營獨立

本公司有全部權利獨立作出有關我們自身業務營運的所有決定及獨立開展業務。我們持有並享有在所有重大方面開展我們業務所必要的所有相關許可證及牌照。本集團擁有足夠資產、資本、設備、技術及僱員以獨立於我們的單一最大股東經營業務。我們亦擁有由董事長領導的核心管理團隊，以獨立於單一最大股東及／或其緊密聯繫人經營業務。此外，我們的組織架構由獨立部門組成，每個部門均擁有特定職責範圍。我們亦已建立一套內部控制措施，以促進我們業務的有效運作。

基於上文所述，董事信納我們於往績記錄期間一直獨立於單一最大股東及／或其緊密聯繫人經營，並將於上市後繼續獨立於單一最大股東經營業務。

財務獨立

本集團有自己的內部控制、會計、資金、報告及財務管理系統以及會計及財務部門。此外，本集團獨立開立及管理銀行賬戶，從未與單一最大股東共用任何銀行賬戶。本集團根據相關法律進行獨立稅務登記，並根據適用的中國稅務法律法規獨立納稅。本集團從未與單一最大股東或其控制的任何其他實體共同繳納任何稅款。

截至最後實際可行日期，本集團並無依賴單一最大股東及／或其緊密聯繫人提供任何財務資助。董事確認，截至最後實際可行日期，一方面，單一最大股東或其緊密聯繫人皆未曾向本集團提供任何貸款、擔保或質押；另一方面，本集團並無向單一最大股東提供任何貸款、擔保或質押。

基於上文所述，董事認為，我們能夠與單一最大股東及其緊密聯繫人維持財務獨立。

上市規則第8.10條

截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東或董事概無於與本公司業務直接或間接構成或可能構成競爭的任何業務中，擁有須根據上市規則第8.10條予以披露的任何權益。

企業管治措施

董事認為已採取充分企業管治措施，以管理單一最大股東與本集團之間的潛在利益衝突及保障股東的整體利益，理由如下：

- 倘將舉行股東會以考慮建議交易，而單一最大股東或其緊密聯繫人於當中有重大利益，則單一最大股東將不會就決議投票，且不得計入投票的法定人數；

與單一最大股東的關係

- 本集團已建立識別關連交易的內部控制機制。於上市後，倘本集團與單一最大股東及其緊密聯繫人之間擬進行任何交易，我們將遵守組織章程細則及上市規則的規定，包括（如適用）申報、獨立非執行董事每年審閱、公告及獨立股東批准；
- 董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事均衡組成，獨立非執行董事佔董事會人數不少於三分之一，以確保董事會於其決策過程中能夠有效地行使獨立判斷，並向我們的股東提供獨立意見。我們的獨立非執行董事個別及共同具備履行職責所必要的知識及經驗。彼等將審閱本集團與單一最大股東之間是否存在任何利益衝突，並提供中立及專業意見以保障少數股東的利益；
- 當董事合理要求財務顧問等獨立專業人士提供意見時，委任該等獨立專業人士的費用將由本公司承擔；及
- 我們已委任中國平安資本（香港）有限公司為我們的合規顧問，其將向我們提供有關遵守適用法例及上市規則的意見及指導，包括有關董事職責及企業管治的各種規定，並及時通知我們上市規則或香港適用法例及規例的任何修訂或補充。

基於上文所述，我們的董事信納已實施充分的企業管治措施，以管理本公司與單一最大股東之間可能產生的利益衝突，並於上市後保障少數股東的利益。

主要股東

據董事所知，緊隨全球發售完成後並假設並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份，且於最後實際可行日期至上市日期期間概無對本公司已發行股本作出其他變動，以下人士將於我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向我們及香港聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有於本公司股東會上有權在任何情況下投票的任何類別股本面值的10%或以上權益：

股東	身份／ 權益性質	股份 說明	截至最後實際可行日期		緊隨全球發售完成後 (假設超額配股權未獲行使及概無 根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份)		
			股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 股權的 概約百分比	股份數目 ⁽¹⁾	佔A股 股權的 概約百分比	佔本公司 股權的 概約百分比
國民生生.....	實益擁有人	A股	73,321,219	25.00%	73,321,219	25.00%	22.00%

附註：

1. 所述全部權益為股份中的好倉。

除上文及「附錄四－法定及一般資料－有關我們的董事、監事、最高行政人員及主要股東的進一步資料－主要股東於本集團其他成員公司的權益」一節所披露者外，董事概不知悉有任何人士將於緊隨全球發售完成後（假設超額配股權不獲行使且概無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及香港聯交所披露的權益及／或淡倉，或直接或間接擁有於本公司或本集團其他成員公司股東會上有權在任何情況下投票的任何類別股本面值的10%或以上權益。董事概不知悉日後可導致本公司控制權變動的任何安排。

股 本

本節載有有關全球發售完成之前及之後我們股本的若干資料。

全球發售前

截至最後實際可行日期，本公司已發行股本為293,294,232股A股，每股面值人民幣1.00元，全部於上海證券交易所上市。

股份說明	股份數目	佔已發行股本的 百分比 (%)
已發行A股	293,294,232	100.00
總計	293,294,232	100.00

全球發售完成後

緊隨全球發售完成後，假設超額配股權未獲行使及並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份，本公司的已發行股本將如下：

股份說明	股份數目	佔經擴大 已發行股本的 概約百分比 (%)
已發行A股	293,294,232	88.00
根據全球發售將予發行的H股	39,994,700	12.00
總計	333,288,932	100.00

緊隨全球發售完成後，假設超額配股權獲悉數行使及並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份，本公司的已發行股本將如下：

股份說明	股份數目	佔經擴大 已發行股本的 概約百分比 (%)
已發行A股	293,294,232	86.44
根據全球發售將予發行的H股	45,993,900	13.56
總計	339,288,132	100.00

我們的股份

全球發售完成後本公司的已發行H股以及A股將組成我們股本中的普通股，並被視為同一類別股份。滬港通已建立中國內地與香港之間的股份互聯互通機制。我們的A股可由中國內地投資者、合格境外機構投資者或合格境外戰略投資者認購及買賣，且必須以人民幣買賣。由於我們的A股為北向通的合格證券，故亦可由香港及其他海外投資者根據滬港通的規則及限制進行認購及買賣。我們的H股可由香港及其他海外投資者以及合格境內機構投資者認購或買賣。若我們的H股為南向通的合格證券，則亦可由中國內地投資者根據滬港通或深港通的規則及限制進行認購及買賣。

地位

根據我們的組織章程細則，我們的H股及A股被視為同一類別股份，並在所有其他方面享有同等地位，尤其是，就本招股章程日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派而言，將享有同等地位。本公司將以港元派付我們H股的所有股息，並以人民幣派付我們A股的所有股息。除現金外，股息亦可以股份形式分派。我們的H股持有人將以H股形式收取股份股息，而我們的A股持有人將以A股形式收取股份股息。

我們的A股不得轉換為H股在香港聯交所上市及買賣

我們的A股與H股一般不可互換或替代，全球發售後我們的A股及H股市價可能會有所不同。中國證監會頒佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》不適用於在中國及香港聯交所雙重上市的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定A股股東可將其持有的A股轉換為H股在香港聯交所上市及買賣。

A股持有人批准全球發售

我們已獲得A股持有人批准發行H股並尋求H股在香港聯交所上市。本公司於2024年12月20日舉行的股東會上已取得相關批准，並受(其中包括)下列主要條款所限：

(1) 發售規模

建議初步發售的H股數量不得超過根據全球發售(超額配股權獲行使前)發行的H股而擴大的已發行股本總額的15%。根據超額配股權獲悉數行使而將予發行的H股數量不得超過根據全球發售初步發售的H股總數的15%。

(2) 發售方式

發售方式為在香港公開發售以供認購，以及向機構及專業投資者進行國際發售。

(3) 目標投資者

H股將按照監管要求向海外機構投資者、企業及個人投資者、合格境內機構投資者及其他投資者發行。

(4) 定價基準

H股的發行價格將在周詳考慮現有股東的利益、投資者的接受程度、境內外資本市場及發行風險後，依國際慣例(透過指示需求及累計投標程序)而釐定。

(5) 有效期

H股發行及H股在香港聯交所上市須於2024年12月20日股東會舉行之日起18個月內完成。

除全球發售外，我們並無其他獲批准的股份發售計劃。

股東會

有關須召開股東會的情況詳情，請參閱「附錄三－組織章程細則概要」。

股份計劃

截至最後實際可行日期，2023年股票期權激勵計劃下全部未獲行使購股權已被授予1,379名承授人以認購11,028,800股A股。概不會進一步授出2023年股票期權激勵計劃下的購股權，且全部已授出購股權已授予2023年股票期權激勵計劃下的特定個人。詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－2023年股票期權激勵計劃」。

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，閣下應審慎考慮本招股章程載列的所有資料，包括本招股章程「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品牌影響力及認可度。我們的「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。

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。請參閱本招股章程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。

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。

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」。

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。

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招股章程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

本集團通常與各經銷商訂立年度框架協議。根據年度框架協議，經銷商個別下達訂單，而本集團按該等訂單交貨。本集團在經銷商確認收貨及驗收各貨品後確認收入。

(2) 與KA客戶的銷售

本集團通常與各KA客戶訂立年度框架協議。根據年度框架協議，KA客戶個別下達訂單，而本集團根據採購訂單交貨。我們作為供應商存取KA客戶信息系統上的銷售記錄，並與我們自有的出貨記錄及KA客戶的收貨確認進行核對。我們根據採購訂單向KA客戶交付貨品，且雙方核對賬目後確認收入。

此外，本集團與部分KA客戶的銷售以寄售方式進行。本集團與該等KA客戶簽訂寄售協議，並根據寄售協議交貨。KA客戶定期向本集團提供寄售貨品的銷售記錄。我們在KA客戶向終端消費者售出貨品，且我們核實KA客戶的銷售記錄後確認收入。

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。

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%

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。

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

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。

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

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，該指標為投資者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上市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
— 上市費用 ⁽²⁾	—	—	271
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) 上市費用指就全球發售產生的費用。

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。

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	平均 銷售價格 ⁽¹⁾	數量	平均 銷售價格 ⁽¹⁾	數量	平均 銷售價格 ⁽¹⁾
	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(人民幣 千元／噸)	(噸)	(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年的每噸人民幣20.3千元減少至2023年的每噸人民幣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	<u>12,105,618</u>	<u>100.0</u>	<u>13,964,878</u>	<u>100.0</u>	<u>15,029,588</u>	<u>100.0</u>

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。

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「－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	<u>2,560,528</u>	<u>21.2</u>	<u>3,157,157</u>	<u>22.6</u>	<u>3,408,282</u>	<u>22.7</u>

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	<u>2,560,528</u>	<u>21.2</u>	<u>3,157,157</u>	<u>22.6</u>	<u>3,408,282</u>	<u>22.7</u>

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	<u>93,328</u>	<u>100.0</u>	<u>94,471</u>	<u>100.0</u>	<u>97,214</u>	<u>100.0</u>

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	<u>12,376</u>	<u>100.0</u>	<u>14,215</u>	<u>100.0</u>	<u>1,540</u>	<u>100.0</u>

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。請參閱本招股章程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。

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。

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。

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。請參閱本招股章程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%。

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。

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。
- 我們的速凍菜餚製品銷售收入由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。速凍菜餚製品的整體銷量由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。

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。

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，乃摘錄自本招股章程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。本集團以截至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。

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：

	截至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及子公司現金產生單元....	19,957	19,957	19,957
湖北新柳伍及子公司現金產生單元.....	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。

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。

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。

請參閱本招股章程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
		(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	10,292,160	10,426,345	10,350,573	10,014,018
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	3,862,752	4,006,063	3,678,769	2,860,427
流動資產淨值	6,429,408	6,420,282	6,671,804	7,153,591

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	3,136,836	3,566,705	3,284,638

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

財務資料

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）。請參閱本招股章程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」。

上市後，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日的人民幣260.1百萬元，主要由於進一步履行客戶訂單。

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。全球發售後，我們擬通過業務營運產生的現金及全球發售所得款項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。

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日起至本招股章程日期並無重大變動。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2,242.7百萬元。

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日起及直至本招股章程日期，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。

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。

全球發售後，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、銀行借款及自全球發售收取的所得款項淨額撥付計劃資本支出。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。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。請參閱本招股章程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。

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，請參閱本招股章程附錄一附註42。

董事認為，本招股章程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。請參閱本招股章程附錄一附註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。

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。

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，有關金額截至本招股章程日期已悉數派付。

營運資金確認

董事認為，考慮到全球發售的所得款項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（即自本招股章程日期起至少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人民幣12,768百萬元。

上市費用

上市費用指就全球發售產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們估計我們的上市費用將約為人民幣131.6百萬元（假設發售價為每股發售股份66.00港元（即最高發售價）且超額配股權並無獲行使），相當於全球發售所得款項總額（基於最高發售價並假設超額配股權並無獲行使）的5.5%。我們預期會產生約人民幣131.6百萬元的上市費用，其中約人民幣1.3百萬元預期將於綜合損益表內確認為行政開支，約人民幣130.3百萬元預期將於上市後直接確認為權益扣減。我們的上市費用按性質包括(i)包銷佣金約人民幣92.3百萬元及(ii)非包銷相關費用約人民幣39.3百萬元，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣25.6百萬元以及其他費用及開支約人民幣13.7百萬元。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計備考財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，直至本招股章程日期，我們的財務或經營狀況或前景自2024年12月31日（即本招股章程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招股章程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。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

所得款項用途

經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及其他估計費用，假設超額配股權未獲行使，並假設發售價為每股發售股份66.00港元（即最高發售價），我們估計將自全球發售收取所得款項淨額約2,495.8百萬港元。根據我們的戰略，我們擬將全球發售所得款項按以下金額用於以下用途：

	截至12月31日止年度					佔總額概約	
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	總計	百分比
						(百萬港元)	
擴大銷售及經銷網絡	18.8%	18.8%	18.8%	18.8%	24.8%	873.5	35.0%
提升採購能力、優化供應鏈及							
搭建供應鏈系統	18.8%	18.8%	18.8%	18.8%	24.8%	873.5	35.0%
業務營運數字化	4.1%	20.0%	20.0%	20.0%	35.9%	374.4	15.0%
產品開發及技術創新	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	28.0%	124.8	5.0%
營運資金及一般公司用途...	40.0%	30.0%	30.0%	0.0%	0.0%	249.6	10.0%
總計	18.6%	20.1%	20.1%	17.1%	24.1%	2,495.8	100.0%

- 約35.0%或873.5百萬港元用於擴大銷售及經銷網絡。具體而言：
 - 所得款項淨額約15.0%或374.4百萬港元預期將用於加強我們的國內銷售及經銷網絡。我們將繼續賦能經銷商以把握新市場機遇。憑藉豐富的行業經驗，我們將持續為中國內地的經銷商提供貼身服務，通過支持下游客戶開發及各類營銷活動促進銷售增長。由於本集團在中國內地擁有全國覆蓋，我們亦計劃進一步與更多包含連鎖餐廳在內的特通

直營客戶合作，並開發定制化產品滿足其需求。此外，我們計劃透過投入資源以豐富我們的產品組合，並進一步與新零售及電商建立合作夥伴關係，並透過該等平台更好地觸達個人客戶；

- o 所得款項淨額約5.0%或124.8百萬港元預期將用於加強我們的海外銷售渠道及經銷網絡。我們計劃在海外市場（如東南亞、澳洲、北美及歐洲）進行品牌建設和營銷活動。該等地區為快速增長帶來重大機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞地區速凍食品的市場規模於2024年至2029年的CAGR預計為14.0%。此外，目前該地區前五大公司的市場份額低於5%，顯示未來市場整合與擴張的機遇相當大。同時，澳洲、北美及歐洲等地區的速凍食品行業已進入成熟發展階段，在完善的冷鏈基礎設施支持下，中餐的海外發展前景廣闊。我們相信，憑藉我們通過Oriental Food Express Limited（英國領先的中式速凍食品生產商，擁有「功夫食品」品牌）在英國擁有的業務以及收購經驗，我們計劃抓住該等具有加速增長潛力的海外市場的市場機遇。我們計劃與海外市場中發展成熟的經銷商合作，將銷售覆蓋範圍擴展至當地商超、餐廳及其他當地社區人員聚集地。我們亦計劃與有海外業務或正籌備海外市場拓展的餐飲公司達成戰略性合作關係或業務關係。我們將建立一支專職銷售團隊，探索潛在市場機會並服務於此類餐飲客戶。我們亦將根據海外市場的消費者需求開發新產品，以照顧當地口味及偏好；
- o 所得款項淨額約15.0%或374.4百萬港元預期將用作在收購或投資合適目標公司，以加強我們的銷售及經銷網絡。具體而言，我們根據多項因素評估潛在目標，包括(i)在食品行業的市場地位，(ii)品牌價值及產品組合，(iii)銷售網絡及客戶群，及(iv)產品開發能力。我們通常以年收入超過人民幣300.0百萬元的公司作為收購目標。我們要求該等潛在目標擁有良好的經營及財務往績記錄，並維持良好的內控機制及合規記錄，且擁有逾五年的經營歷史。我們相信，收購此類水準的市場參與者將符合我們的整體業務增長戰略。截至最後實際可行日期，

我們尚未確定任何投資或收購目標。根據弗若斯特沙利文的資料，根據通過案頭研究及公開搜尋進行初步識別以篩選出符合目標選擇標準的公司，隨後進行專家訪談及利用我們數據庫中的數據找出符合收購標準的目標，截至最後實際可行日期，該等海外地區有數千個具有此類水準的合適目標。

- 約35.0%或873.5百萬港元用於提升採購能力，優化供應鏈並搭建供應鏈系統。我們相信，改善原材採購，以具競爭力的價格獲得及經優化的供應鏈將使我們能夠把握全球市場機遇，包括東南亞、澳洲、北美及歐洲等地區的海外華人及東南亞龐大的清真食品市場。我們相信，該等地區為快速增長帶來重大機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞地區速凍食品的市場規模於2024年至2029年的CAGR預計為14.0%。此外，目前該地區前五大公司的市場份額低於5%，顯示未來市場整合與擴張的機遇相當大。同時，澳洲、北美及歐洲等地區的速凍食品行業已進入成熟發展階段，在完善的冷鏈基礎設施支持下，中餐的海外發展前景廣闊。具體而言：
 - 所得款項淨額約15.0%或374.4百萬港元預期將用作進一步提升採購能力、加強與供應商的合作，並發展我們的全球供應商網絡。我們計劃拓展更多戰略合作關係，建立穩定且多元化的供應鏈。該供應鏈系統將主要用於對接我們的供應鏈資源，使我們能夠以具競爭力的價格在全球獲得穩定的優質原材料供應。此外，由於我們計劃建立迎合海外市場的生產設施，該供應鏈系統將使我們能夠在全球範圍內採購更貼近其口味且具有成本效益的原材料。例如，我們的部分預製菜餚產品正在申請清真認證；及

- o 所得款項淨額約20.0%或499.2百萬港元將用於提升我們的全球生產能力。我們可能會在中國或海外市場建立新的生產基地，及／或收購或投資適當的標的公司，以提高我們的生產及供應鏈能力。具體而言，我們根據多項因素評估潛在標的，包括(i)食品行業的市場地位，(ii)供應鏈資源及能力，(iii)生產技術；及(iv)資質、證照及許可。我們通常以年收入超過人民幣300.0百萬元的公司作為收購目標。我們要求該等潛在目標擁有良好的經營及財務往績記錄，並維持良好的內控機制及合規記錄，且擁有逾五年的經營歷史。截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何投資或收購標的。我們通過案頭研究及公開搜尋進行初步識別，以篩選出符合目標選擇標準的公司，隨後進行專家訪談及利用我們數據庫中的數據找出符合收購標準的目標，根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，該等海外地區有數千個具有此類水準的合適目標。
- 約15.0%或374.4百萬港元用於業務營運數字化。例如，我們計劃以智能生產設備及數字化工具加強我們的生產設施建設。我們計劃投資並採用先進技術，如智能生產及倉儲能力。我們亦計劃通過開發並升級信息系統以加強數字化能力。我們計劃與第三方服務提供商合作，從而使我們配備尖端技術。我們將強化數據分析能力，為業務決策提供支持。例如，我們計劃進一步完善(i)我們的「安井之家」CRM系統及快銷通，為經銷商提供更有力的支持；(ii)KA-Link系統，以更好地為大客戶服務，並協助我們的銷售團隊優化產品營銷及銷售策略；及(iii)我們的EDI系統可提升生產過程監測及質量控制能力，從而進一步提升我們的生產效率。

未來計劃及所得款項用途

- 約5.0%或124.8百萬港元用於產品開發及技術創新。我們計劃投資於新品研發及升級現有產品配方，以滿足不斷變化的消費者需求及口味偏好。我們擬優化及升級我們的現有產品，從而把握市場機遇，滿足消費者對便捷及優質食品的需求。我們亦計劃繼續推進「產地研」策略，持續加強區域研發能力。我們擬在未來五年不時招聘約50名新的產品開發及研發人員以補充我們現有的團隊。我們一般期望該等人員具備學士及以上學位，並具備食品生產及食品開發的相關經驗。
- 約10.0%或249.6百萬港元將撥作營運資金及一般公司用途。

倘全球發售的所得款項淨額（包括行使超額配股權所得款項淨額）低於預期，我們將按比例減少上述目的的所得款項淨額的擬定用途。

倘我們開發計劃的任何部分因政府政策變化導致我們任何項目開發不可行或發生不可抗力事件等原因而未能按計劃進行，我們將謹慎評估情況並可能重新分配全球發售的所得款項淨額。

倘全球發售所得款項淨額並未即時用於上述用途，我們僅可將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規）的短期計息賬戶。在此情況下，我們將遵守上市規則項下的適用披露規定。

基石配售

我們已與下列基石投資者（各稱及統稱「**基石投資者**」）訂立基石投資協議（各稱及統稱「**基石投資協議**」），據此，基石投資者已同意在遵守若干條件的情況下，按發售價認購或促使其指定實體認購總金額90百萬美元（或706.45百萬港元，按1.00美元兌7.85港元的匯率計算）可購入的發售股份數目（向下調整至最接近的每手100股H股的完整買賣單位）（「**基石配售**」）。基石投資者出資的投資總額不包括基石投資者就彼等將認購的國際發售股份將支付的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及香港聯交所交易費。

按發售價每股H股66.00港元（即最高發售價）計算，基石投資者將認購的發售股份總數將為10,703,700股發售股份，約佔(i)根據全球發售提呈發售的H股的26.76%（假設超額配股權並無獲行使）；(ii)緊隨全球發售完成後已發行股本總額的3.21%（假設超額配股權並無獲行使及並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份）；及(iii)緊隨全球發售完成及超額配股權獲悉數行使後已發行股本總額的3.15%（假設並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份）。

本公司認為，基石投資將有助於提升本公司的知名度，並表明該等投資者對我們的業務及前景充滿信心。此外，考慮到基石投資主要關注的業務領域，我們相信我們將從基石投資中獲益。本公司在日常營運過程中透過本集團的業務網絡或透過本公司的業務夥伴或整體協調人的介紹，結識了各基石投資者。

基石配售將構成國際發售的一部分，除另獲聯交所同意外，基石投資者將不會根據基石投資協議認購全球發售項下的任何發售股份。基石投資者將認購的發售股份將在所有方面與已發行的已繳足股份享有同等地位，且基石投資者將認購的全部H股將根據上市規則第8.08條計入公眾持股量。緊隨全球發售完成後，基石投資者將不會於本公司擁有任何董事會席位；且概無基石投資者將成為本公司的主要股東。除按發售價保證分配相關發售股份外，相較於其他公眾股東，基石投資者於基石投資協議中不享有任何優先權利。

誠如各基石投資者所確認，除根據《新上市申請人指南》第4.15章所載原則按最終發售價保證分配相關發售股份外，本公司與基石投資者之間不存在任何附帶安排或協議，亦不存在因上市或與上市有關而直接或間接賦予基石投資者的任何利益。

基石投資者已同意於本公司股份在聯交所開始買賣前支付彼等認購的相關發售股份。基石投資者將認購的發售股份將不會延遲交收。倘發生延遲交收，可能受延遲交收影響的各基石投資者已同意仍將於上市前悉數支付有關發售股份的款項。

據本公司所深知、盡悉及確信，(i)基石投資者獨立於本公司、其關連人士及彼等各自的聯繫人士；(ii)概無基石投資者慣常且並無就收購、出售、表決或以其他方式處置發售股份接受本公司、董事、監事、最高行政人員、單一最大股東、主要股東、現有股東或其任何子公司或彼等各自的緊密聯繫人的指示；及(iii)基石投資者認購發售股份的資金均並非直接或間接由本公司、董事、監事、最高行政人員、單一最大股東、主要股東、現有股東或其任何子公司或彼等各自的緊密聯繫人提供。

就本公司及整體協調人所深知，並基於基石投資者及／或其緊密聯繫人截至本招股章程日期的指示性投資意向，若干基石投資者及／或其緊密聯繫人可能會作為承配人參與國際發售，並於全球發售中認購額外發售股份。本公司將根據《新上市申請人指南》第4.15章的規定尋求聯交所的同意及／或豁免，以准許基石投資者及／或其緊密聯繫人作為承配人參與國際發售。該等基石投資者及／或其緊密聯繫人會否於國際發售下單尚不確定，並須視乎該等投資者的最終投資決定以及全球發售的條款及條件而定。

就本公司所深知，基石投資者作出獨立投資決定，而彼等根據基石投資協議進行的認購將由彼等本身的內部資源、其股東的財務資源或(如基石投資者為基金或投資管理人)為其投資者管理的資產提供資金，作為其認購發售股份的資金來源，且彼等有充裕資金結算彼等各自於基石配售項下的投資。各基石投資者已確認，已就基石配售事項取得所有必要批准，且無須就相關基石投資取得任何證券交易所(如相關)或其股東的特別批准。

基石投資者

將分配予基石投資者的發售股份的實際數目詳情，將於本公司於2025年7月3日或前後刊發的分配結果公告中披露。

下表載列假設發售價為66.00港元（即最高發售價）的基石配售詳情：

基石投資者	投資總額 (百萬美元)	發售股份數目 ⁽¹⁾	假設超額配股權並無獲行使及 並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份		假設超額配股權獲悉數行使及 並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份	
			佔發售股份的 概約百分比	佔已發行 股本總額的 概約百分比	佔發售股份的 概約百分比	佔已發行 股本總額的 概約百分比
上海景林及華泰資本投資 (與景林場外掉期有關).....	20	2,378,600	5.95%	0.71%	5.17%	0.70%
香港景林.....	20	2,378,600	5.95%	0.71%	5.17%	0.70%
Hosen Capital	20	2,378,600	5.95%	0.71%	5.17%	0.70%
QRT	10	1,189,300	2.97%	0.36%	2.59%	0.35%
FCP Domains	10	1,189,300	2.97%	0.36%	2.59%	0.35%
NonaVerse	10	1,189,300	2.97%	0.36%	2.59%	0.35%
總計	90	10,703,700	26.76%	3.21%	23.27%	3.15%

附註：

- (1) 不包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費，並將根據本招股章程所披露的匯率兌換為港元。
- (2) 向下調整至最接近的每手100股H股的完整買賣單位。根據「有關本招股章程及全球發售的資料－匯率轉換」一節所載的匯率計算。

基石投資者

下文所載有關基石投資者的資料已由基石投資者就基石配售提供。

上海景林及華泰資本投資（與景林場外掉期有關）

華泰資本投資有限公司（「**華泰資本投資**」）及華泰證券股份有限公司（「**華泰證券**」）將與對方及其最終客戶（「**華泰資本投資最終客戶（景林）**」）訂立一系列跨境delta-one場外掉期交易（統稱「**景林場外掉期**」），據此，華泰資本投資將以非全權委託方式持有發售股份，以對沖景林場外掉期，同時將相關發售股份的經濟風險及回報轉讓予華泰資本投資最終客戶（景林），但須支付慣常費用及佣金。景林場外掉期將由華泰資本投資最終客戶（景林）全額出資。於景林場外掉期期限內，華泰資本投資所認購發售股份的所有經濟回報將通過景林場外掉期轉讓予華泰資本投資最終客戶（景林），且所有經濟損失將由華泰資本投資最終客戶（景林）承擔，而華泰資本投資將不會就發售股份享有任何經濟回報或承擔任何經濟損失。景林場外掉期與發售股份掛鉤，華泰資本投資最終客戶（景林）可於華泰資本投資、本公司、聯席保薦人及整體協調人訂立基石協議當日起至自上市日期起計六個月之日止的禁售期屆滿後，自行酌情要求提前終止景林場外掉期，屆時，華泰資本投資可根據景林場外掉期的條款及條件在二級市場出售發售股份且華泰資本投資最終客戶（景林）將以現金收取景林場外掉期的最終結算金額。儘管華泰資本投資將自行持有發售股份的法定所有權，惟根據其內部政策，其將不會於景林場外掉期期限內行使相關發售股份所附帶的投票權。據華泰資本投資作出一切合理查詢後所深知，各華泰資本投資最終客戶（景林）均為(i)本公司、其關連人士或聯繫人，及(ii)華泰資本投資及華泰金融控股（香港）有限公司（「**華泰**」）同一集團成員公司的獨立第三方，且概無單一最終實益擁有人持有各華泰資本投資最終客戶（景林）30%或以上的權益。

華泰資本投資及華泰（為全球發售的聯席賬簿管理人之一）均為華泰證券的間接全資子公司，華泰證券的A股於上海證券交易所上市（證券代碼：601688）、H股於聯交所上市（股份代號：6886），且其全球預託證券於倫敦證券交易所上市（LON：HTSC）。華泰資本投資為華泰的關連客戶（定義見上市規則附錄F1），代表獨立第三方按非全權委託方式持有證券。本公司已向聯交所申請，且聯交所已根據上市規則附錄F1第5(1)段同意，允許我們向華泰資本投資分配發售股份。請參閱「豁免及免除一有關身為關連客戶的基石投資者擬認購H股的同意書」。

華泰資本投資最終客戶(景林)為上海景林資產管理有限公司(「上海景林」)以基金經理身份管理的若干國內私募基金(合共不超過七個基金)。上海景林為一家在中國證券投資基金業協會(AMAC)註冊的私募基金管理公司。上海景林是中國國內規模最大、成立最早的資產管理公司之一，主要從事大中華地區的企業投資。上海景林專注於基本面研究、價值投資和現場盡職調查。上海景林管理的基金的投資者包括機構投資者和高淨值個人專業投資者。獨立第三方蔣錦志先生為上海景林的董事長、主要股東及最終實益擁有人。概無其他股東於上海景林持有30%或以上的權益。經上海景林確認，作為基石投資者認購發售股份將由上海景林以國內私募基金的基金經理身份通過總收益互換機制進行。

根據我們中國法律顧問的意見，上述交易結構並不違反中國法律法規。

香港景林

景林資產管理香港有限公司(「香港景林」)為一家在香港註冊成立的私募基金管理有限公司。景林成立於2005年，是最大及最早專注於中國市場的資產管理公司之一，主要專門投資於大中華區的公司。香港景林專注於基本面研究、價值投資及本地盡職調查。香港景林所管理的基金及賬戶的投資者包括機構投資者及高淨值個人專業投資者。獨立第三方蔣錦志先生為香港景林的董事長、主要股東及最終實益擁有人。經香港景林確認，作為基石投資者認購發售股份將由香港景林以Golden China Master Fund投資管理人的身份進行，且概無單一最終實益擁有人持有Golden China Master Fund 30%或以上權益。香港景林及上海景林為彼此的聯屬公司。

Hosen Capital

HT Investment Limited(「Hosen Capital」)於開曼群島註冊成立為一家獲豁免公司。其為Hosen Private Equity III, L.P.的全資子公司，Hosen Private Equity III, L.P.為一家根據開曼群島法律成立的有限合夥及其普通合夥人為Hosen Private Equity III GP, LTD.，而Hosen Private Equity III GP, LTD.由Wang Hang及Alex Tianli Zhang(均為獨立第三方)最終控制。概無單一有限合夥人持有Hosen Private Equity III, L.P. 30%或以上合夥權益。Hosen Private Equity III, L.P.主要專注於投資與中國及中國消費者有關的食品及其他消費行業。

QRT

Torus Fund SP (「**Torus**」) 為QRT Master Fund SPC (一家註冊為獨立投資組合公司的開曼群島獲豁免公司) 的獨立投資組合。概無實益擁有人持有Torus 30%或以上的股份。Torus由Qube Research & Technologies Hong Kong Limited (「**QRT HK**」) 及QRT HK的若干聯屬公司 (統稱「**QRT**」) 管理。QRT HK為一家於香港註冊成立並獲SFA發牌進行第9類 (提供資產管理) 受規管活動的公司。QRT結合數據、研究、技術及交易專業知識，在地理、資產類別及時間範圍內部署各種投資策略。概無實益擁有人持有QRT 30%或以上權益。

FCP Domains

FCP Domains Co., Ltd. (「**FCP Domains**」) 於開曼群島註冊成立為一家獲豁免公司，主要從事股權投資。FCP Domains為Fengshion Capital Partners, Ltd.的全資子公司，而Fengshion Capital Partners, Ltd.由獨立第三方高豐先生全資擁有。

NonaVerse

NonaVerse (Hong Kong) Limited (「**NonaVerse**」) 為一家於香港註冊成立並獲證監會發牌進行第9類 (提供資產管理) 受規管活動的有限公司。NonaVerse以亞洲投資視角進行全球投資，專注於美國、中國、日本以及發達和新興市場的消費品、科技及人工智能等領域。NonaVerse採用的投資方法基於深度基本面分析，並配以合作夥伴框架，以物色具破壞式創新及長期結構性趨勢的機會。NonaVerse於2023年成立，在亞洲各地 (包括香港、上海、日本及台灣) 設有實體辦事處。

NonaVerse為及代表NonaVerse Master Fund, Ltd、NonaVerse Concentration Fund, Ltd.及NonaVerse Variable Fund, Ltd.以投資管理人的身份訂立基石協議。除獨立第三方Ye Guofu先生持有NonaVerse Concentration Fund, Ltd.及NonaVerse Variable Fund, Ltd. 30%或以上權益外，概無其他單一最終實益擁有人持有NonaVerse Master Fund, Ltd.、NonaVerse Concentration Fund, Ltd.或NonaVerse Variable Fund, Ltd. 30%或以上權益。

交割條件

各基石投資者根據各自基石投資協議認購發售股份的義務須待（其中包括）以下交割條件達成後，方可作實：

- (i) 香港包銷協議及國際包銷協議已訂立，且在不遲於香港包銷協議及國際包銷協議的指定日期及時間生效及成為無條件（根據其各自原有條款或其後經訂約方同意豁免或修改的條款），且香港包銷協議及國際包銷協議均未終止；
- (ii) 發售價已由本公司與整體協調人（為其本身及代表全球發售包銷商）協定；
- (iii) 上市委員會已批准股份（包括基石配售項下的股份）上市及買賣，並已授出其他適用的豁免及批准，而該等批准、許可或豁免於股份開始在聯交所買賣前並未遭撤銷；
- (iv) 並無頒佈或公佈任何法律禁止完成全球發售或各自基石投資協議中擬進行的交易，亦無來自具有管轄權的法院的已生效命令或禁令阻礙或禁止完成該等交易；及
- (v) 基石投資者根據各自基石投資協議作出的各項協議、聲明、保證、承諾、確認及承認（截至基石投資協議日期）在各方面均屬準確、真實且無誤導性，且將（截至交割（定義見基石投資協議）時）屬準確、真實且無誤導性，且相關基石投資者不存在違反各自基石投資協議的情況。

基石投資者的限制

各基石投資者已同意，未經本公司、聯席保薦人及整體協調人事先書面同意，自上市日期起計六個月期間（「**禁售期**」）的任何時間，其不會以任何方式直接或間接出售其根據各自的基石投資協議購入的任何發售股份，惟若干有限情況除外，如轉讓予其任何全資子公司，而該全資子公司將受與該基石投資者相同的義務所約束（包括禁售期限制）。

香港包銷商

高盛(亞洲)有限責任公司

中國國際金融香港證券有限公司

平安證券(香港)有限公司

招銀國際融資有限公司

中信建投(國際)融資有限公司

華泰金融控股(香港)有限公司

中國銀河國際證券(香港)有限公司

大華繼顯(香港)有限公司

廣發証券(香港)經紀有限公司

建銀國際金融有限公司

興證國際融資有限公司

包銷

本招股章程乃僅就香港公開發售刊發。香港公開發售由香港包銷商有條件悉數包銷。國際發售預期將由國際包銷商悉數包銷。

全球發售包括初步提呈發售3,999,500股香港發售股份的香港公開發售及初步提呈發售35,995,200股國際發售股份的國際發售，惟兩者均可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述基準重新分配及須視乎超額配股權行使與否而定(就國際發售而言)。

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司提呈發售香港發售股份，以供按照本招股章程及香港包銷協議所載條款及條件以發售價認購。

在(a)上市委員會批准H股(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外H股)在聯交所主板上市及買賣且該項批准其後於H股在聯交所開始買賣前並無被撤銷及(b)香港包銷協議所載若干其他條件的規限下，香港包銷商已個別但非共同同意促使認購人或其本身根據本招股章程及香港包銷協議所載條款及條件認購彼等各自在香港公開發售項下提呈發售但未獲承購的適用比例的香港發售股份。

香港包銷協議須在(其中包括)國際包銷協議已簽立及成為無條件且並無根據其條款終止的情況下，方可作實。

終止的理由

倘上市日期上午八時正之前的任何時間發生以下任何事件，整體協調人(為其本身及代表香港包銷商)可在向本公司發出書面通知後全權酌情終止香港包銷協議，即時生效：

- (i) 以下事項發展、發生、存在或生效：
 - (a) 於或影響香港、中國、美國、英國、歐盟(或其任何成員國)、日本、新加坡或與本集團或全球發售相關的其他司法權區(各為一個「**有關司法權區**」，統稱為「**有關司法權區**」)的任何新法律或法規，或現有法律或法規或任何法院或任何主管機關對該等法律或法規的詮釋或應用，出現任何變動或涉及潛在變動的發展，或可能會導致該等變動或涉及潛在變動的發展的任何事件或系列事件或情況；或

- (b) 於或影響任何有關司法權區或影響發售股份投資的在任何地方、國家、區域或國際金融、政治、軍事、工業、經濟、財政、法律、監管、貨幣、信貸或市場條件、稅務、股本證券或貨幣匯率或管控或任何貨幣或交易結算系統或外國投資規例(包括但不限於港元、美元或人民幣兌任何外幣貶值、港元與美元掛鈎或人民幣與任何外幣掛鈎的制度變動)或其他金融市場(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行間市場及信貸市場的市況及氣氛)，出現任何變動或涉及潛在變動的發展，或可能會導致該等變動或潛在變動的任何事件或系列事件或情況；或
- (c) 於或影響任何有關司法權區任何事件或系列事件或不可抗力性質的情況(包括但不限於任何政府行為，宣佈區域、國家或國際緊急狀態或戰爭、災難、危機、經濟制裁、罷工、勞資糾紛、其他工業行動、停工、火災、爆炸、水災、海嘯、地震、火山爆發、內亂、暴動、叛亂、公眾騷亂、政府運作癱瘓、戰爭行為、流行病、大流行病、疾病爆發或升級、突變或惡化、交通事故或中斷或延誤、地方、國家、區域或國際爆發敵對行動或敵對行動升級(不論是否或已否宣戰)、天災或恐怖主義行為(不論已否宣稱負責))；或
- (d) 實施或宣佈全面停頓、暫停或限制(包括但不限於實施或規定任何最低或最高價格限制或價格範圍)(i)聯交所、上海證券交易所、深圳證券交易所、東京證券交易所、新加坡證券交易所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場或倫敦證券交易所的股份或證券買賣；或(ii)在證券交易所或場外交易市場上市或報價的本公司任何證券買賣；或
- (e) 於或影響任何有關司法權區的銀行活動實施或宣佈全面停頓，或於或影響任何有關司法權區的商業銀行或外匯交易或證券交收或結算服務、程序或事宜的任何中斷；或

- (f) 除經整體協調人事先書面同意外，本公司根據公司（清盤及雜項條文）條例或上市規則或根據聯交所及／或證監會的任何規定或要求，發出或要求發出本招股章程或其他與發售及出售發售股份有關的文件的補充或修訂；或
- (g) 任何部門或其他監管或政治機構或組織對本集團任何成員公司或本集團任何成員公司的董事、監事或高級管理層成員展開任何公開行動或調查，或宣佈有意採取任何有關行動；或
- (h) 直接或間接對或就本集團任何成員公司施加或由或對任何有關司法權區施加任何形式的制裁或出口管制，或直接或間接由或為任何有關司法權區撤銷於香港包銷協議日期存續的任何形式的貿易特權；或
- (i) 任何債權人有理據下要求繳付或償還本集團任何成員公司結欠或須負責的任何未到期債項；或
- (j) 本招股章程（或就任何發售股份擬進行的發售、配發、發行、認購或出售所用的任何其他文件）、中國證監會備案（定義見香港包銷協議）（「**中國證監會備案**」）或全球發售的任何方面不符合上市規則或任何其他適用法律；或
- (k) 本集團任何成員公司或本招股章程所列的任何董事、監事或高級管理層成員面臨、遭受或被宣佈的任何訴訟、糾紛、法律行動或索償或監管或行政調查或行動；或
- (l) 本集團任何成員公司或任何董事或監事違反上市規則或適用法律；或
- (m) 本招股章程「風險因素」一節所載的任何風險的任何變動或潛在變動或成為現實，

而聯席保薦人及整體協調人（為其本身及代表香港包銷商）全權認為任何有關情況（個別或共同）：(A)現時或將會或可能（不論直接或間接）對本公司或本集團整體的資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、利潤、虧損、經營業績、狀況或情況、財務或其他、或表現產生重大不利影響；或(B)現時或將會或可能對全球發售的成功、香港公開發售的申請水

平或國際發售的踴躍程度產生重大不利影響；或(C)現時或將會或可能導致按預期履行或實施香港包銷協議、香港公開發售或全球發售的任何重大部分、進行香港公開發售及／或全球發售、按發售文件(定義見香港包銷協議)(「發售文件」)擬定的條款及方式推銷全球發售或交付或分派發售股份不可行、不明智、不權宜或不可能；或(D)現時或將會或可能導致香港包銷協議的任何部分(包括包銷)無法按其條款履行，或阻礙處理全球發售或其包銷的申請及／或付款；或

- (ii) 聯席保薦人及整體協調人(為其本身及代表香港包銷商)知悉下列情況：
- (n) 任何載於發售文件、中國證監會備案及／或本公司或代表本公司就香港公開發售刊發或使用的任何通知、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂)(「全球發售文件」)的陳述於刊發時為或已在任何重大方面成為失實、不正確、不準確或有所誤導；或任何載於任何有關文件的估計、預測、意見表達、意向或預期於刊發時為或已在任何方面成為不公平或有所誤導或以不實、不誠實或不合理的假設為依據或以不真誠的手法作出；或
 - (o) 出現或發現任何事項，倘在緊接本招股章程日期前出現或發現，將構成任何全球發售文件的重大遺漏或錯誤陳述；或
 - (p) 本公司於香港包銷協議或國際包銷協議作出的任何聲明、保證及承諾在任何方面被違反或出現任何事件或情況使其失實、不正確或有所誤導；或
 - (q) 任何事件、作為或不作為，導致或可能導致本公司根據香港包銷協議的彌償保證須承擔任何責任；或

- (r) 違反香港包銷協議、國際包銷協議或基石投資協議對本公司施加的任何責任或承諾；或
- (s) 出現構成或產生重大不利影響（定義見香港包銷協議）的任何變動或涉及潛在變動的事態發展；或
- (t) 本招股章程所列的董事長、任何董事、任何監事或本公司任何高級管理層成員尋求退任、或被罷免或離任；或
- (u) 本招股章程所列的任何董事、任何監事或本公司任何高級管理層成員被控以可公訴罪行或被執法禁止或被取消資格參與公司管理事宜或擔任董事或監事；或
- (v) 本公司撤回本招股章程（及／或就根據全球發售認購或出售任何發售股份而使用的任何其他文件）或全球發售；或
- (w) 於上市日期或之前，上市委員會拒絕或並未批准已發行及根據全球發售（包括因超額配股權獲行使）將予發行的H股上市及買賣（受限於慣常條件者除外），或倘授出批准但其後被撤回、取消、附帶保留意見（按慣常條件者除外）、撤銷或暫緩；或
- (x) 任何人士（任何聯席保薦人除外）已撤回同意刊發本招股章程及按本招股章程所示形式及涵義載入其報告、函件及／或法律意見（視情況而定）及引述其名稱而發出的同意書；或
- (y) 本公司因任何理由被禁止根據全球發售的條款發售、配發、發行或出售任何發售股份；或
- (z) 任何人士（聯席保薦人及整體協調人除外）已撤回或尋求撤回就名列任何發售文件或刊發任何發售文件而發出的同意書；或

- (aa) 提出本集團任何成員公司清盤或清算的頒令或呈請，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重組或安排，或訂立任何債務償還安排，或通過本集團任何成員公司清盤的任何決議，或委任臨時清算人、接管人或管理人接管本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務，或本集團任何成員公司發生任何類似事項；或
- (bb) (A)中國證監會發出的中國證監會備案受理通知書及／或在中國證監會網站上公佈的中國證監會備案結果遭拒絕、撤回、撤銷或無效；或(B)除經整體協調人事先書面同意外，本公司根據中國證監會規則(定義見香港包銷協議)(「**中國證監會規則**」)或中國證監會的任何規定或要求，刊發或要求刊發中國證監會備案的補充或修訂；或(C)中國證監會備案不符合中國證監會規則或任何其他適用法律；或
- (cc) (i)累計投標程序中所下或確認的任何訂單的重大部分，或(ii)任何基石投資者根據與該等基石投資者簽署的基石投資協議作出的任何投資承諾已撤回、終止或取消；或
- (dd) 有關訂單的付款或投資金額並未按規定的時間及方式收到或結算或出現其他情況，

則在各情況下，整體協調人(為其本身及代表香港包銷商)可全權酌情於向本公司發出書面通知後即時終止香港包銷協議。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

本公司的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾，自上市日期起計六個月內，其不會進一步發行任何H股或可轉換為本公司股本證券的證券(不論該類別是否已上市)，亦不會訂立涉及發行此等股份或證券的任何協議(不論H股或證券的發行會否於上市日期起計六個月內完成)，惟根據全球發售、發行超額配售權或上市規則第10.08條所規定的情況則除外。

根據香港包銷協議作出的承諾

本公司的承諾

本公司已向聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商及資本市場中介人承諾，除根據全球發售（包括根據超額配股權）發售及銷售發售股份外，於香港包銷協議日期起直至上市日期後滿六個月當日（包括該日）止期間（「首六個月期間」），未經聯席保薦人及整體協調人（代表香港包銷商）事先書面同意且除非獲得上市規則的批准及符合上市規則的規定，將不會：

- (i) 直接或間接，有條件或無條件配發、發行、出售、接受認購、提呈配發、發行或出售、訂約或同意配發、發行或出售、轉讓、按揭、押記、質押、抵押、借出、授予或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以認購或購買、授予或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或處置，或同意轉讓或處置本公司股本或任何其他證券的任何合法或實益權益，或於任何前述者的任何權益（包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為，或代表有權獲取本公司任何股本或其他證券（如適用）的證券，或可購買本公司任何股本或其他證券（如適用）的任何認股權證或其他權利）或對其設立任何產權負擔（定義見香港包銷協議）（「產權負擔」），或同意對其設立產權負擔，或就發行存託憑證將本公司任何股本或其他證券（如適用）存於存管處；或
- (ii) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓擁有（合法或實益）股份或本公司任何其他證券，或於任何前述者的任何權益（包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為，或代表有權獲取任何股份的任何證券，或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利）的全部或部分任何經濟後果；或
- (iii) 進行與上文(i)或(ii)段所述任何交易具同等經濟效益的任何交易；或
- (iv) 要約或同意或宣佈有意進行上文第(i)、(ii)或(iii)段所指的任何交易，

在各情況下，不論任何上述交易是否將以交付股本或有關其他證券以現金或其他方式結算（不論有關股本或其他證券的發行是否將於首六個月期間完成）。本公司

進一步同意，於首六個月期間屆滿當日起計六個月期間（「**第二個六個月期間**」），倘本公司獲准進行上文第(i)、(ii)或(iii)段所述的任何交易，或要約或同意或宣佈有意進行任何該等交易，其將採取一切合理措施，確保有關發行或出售不會，且本公司的任何其他行動亦不會對任何股份或本公司其他證券造成混亂或虛假市場。

本公司已同意並向各聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、資本市場中介人及香港包銷商承諾，其將遵守上市規則所規定的最低公眾持股量要求或聯交所授出且並未撤銷的任何豁免（「**最低公眾持股量要求**」），且其不會在未經聯席保薦人及整體協調人（為其本身及代表香港包銷商）事先書面同意的情況下，於首六個月期間屆滿前進行任何H股購入或同意進行任何H股購入，以致公眾人士（定義見上市規則第8.24條）持有的H股減少至低於最低公眾持股量要求或聯交所授出且並未撤銷的任何豁免。

香港包銷商於本公司的權益

除彼等各自於香港包銷協議的責任外，截至最後實際可行日期，香港包銷商概無直接或間接擁有任何H股或本集團任何成員公司的任何證券的法定或實益權益，或擁有可認購或購買或提名他人認購或購買任何H股或本集團任何成員公司的任何證券的任何權利或股份期權（不論是否可依法執行）。

於全球發售完成後，香港包銷商及彼等的聯屬公司可能因根據香港包銷協議履行彼等各自的責任而持有若干比例的H股。

國際發售

國際包銷協議

本公司預期，將就國際發售與（其中包括）國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議及視乎超額配股權行使與否而定，國際包銷商將（受國際包銷協議所載的若干條件所規限）個別而非共同同意按彼等各自的適用比例認購或促使認購人認購根據國際發售初步提呈發售的國際發售股份。預期國際包銷協議可按與香港包銷協議類似的理由予以終止。潛在投資者務請注意，倘國際包銷協議未予訂立，全球發售將不會進行。請參閱本招股章程「全球發售的架構－國際發售」。

超額配股權

預期本公司會向國際包銷商授出超額配股權，可由整體協調人（代表國際包銷商）自上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日後30日止隨時行使，據此本公司或須應要求按發售價發行最多合共5,999,200股H股，佔全球發售初步提呈的發售股份數目不超過15%，以補足國際發售的超額分配（如有）。請參閱本招股章程「全球發售的架構－超額配股權」。

佣金及費用

包銷商將收取所有發售股份（包括根據超額配股權獲行使而將予發行的任何發售股份）發售價總額的3.0%的包銷佣金（「**固定費用**」），並從該款項中支付任何分包銷佣金及其他費用。

本公司可全權酌情向任何一名或多名包銷商支付酌情獎勵費用，總額最多為各發售股份發售價的1.0%（「**酌情費用**」）。截至本招股章程日期，部分固定費用的分配仍有待本公司酌情決定。就根據上市規則附錄D1A第3B段的規定披露應付的固定及酌情費用比率（「**費用分攤比率**」）而言，假設獎勵費用已悉數支付，費用分攤比率將約為63.75%:36.25%。

對於重新分配至國際發售的任何未獲認購的香港發售股份，將不會向香港包銷商支付包銷佣金，而將按國際發售的適用比率向有關國際包銷商支付包銷佣金。

包銷佣金及費用連同聯交所上市費、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他與全球發售有關的所有費用總額（「**佣金及費用**」）估計約為149.8百萬港元（假設超額配股權未獲行使）。

彌償保證

本公司已同意就聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商及資本市場中介人可能遭受或招致的若干虧損（包括因履行彼等在香港包銷協議項下的責任及因本公司違反香港包銷協議而招致的虧損）向其提供彌償保證。

包銷團成員活動

香港公開發售及國際發售的包銷商（統稱為「**包銷團成員**」）及彼等的聯屬人士可個別進行不屬於包銷或穩定價格過程的各種活動（詳情載於下文）。

包銷團成員及彼等的聯屬人士是與全球多個國家有聯繫的多元化金融機構。該等實體為本身及為他人從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資及其他活動。於包銷團成員及彼等各自的聯屬人士的多種日常業務活動過程中，彼等可能為本身及彼等的客戶購買、出售或持有一系列投資，並積極買賣證券、衍生工具、貸款、商品、貨幣、信貸違約掉期合約及其他財務工具。該等投資及買賣活動可能涉及或關於本公司及／或與本公司有聯繫的人士及實體的資產、證券及／或投資工具，亦可能包括就本集團的貸款及其他債務為對沖目的而訂立的掉期合約及其他金融工具。

就H股而言，包銷團成員及彼等的聯屬人士的活動可包括擔任H股買家及賣家的代理人、以主事人身份（包括在全球發售中作為H股初始買家的貸款人，而有關融資或會以H股作抵押）與該等買家及賣家進行交易、自營H股買賣及進行場外或上市衍生產品交易或上市及非上市證券交易（包括發行於證券交易所上市的衍生認股權證等證券），而該等交易的相關資產為包括H股在內的資產。該等交易可與選定交易對手以雙邊協議或買賣方式進行。該等活動可能要求該等實體進行涉及直接或間接買賣H股的對沖活動，而有關活動或會對H股的交易價產生負面影響。所有該等活動可於香港及全球其他地區出現，並可能導致包銷團成員及彼等的聯屬人士於H股、包含H股的一籃子證券或指數、可能購買H股的基金單位或有關上述任何一項的衍生產品中持有好倉及／或淡倉。

就包銷團成員或彼等的聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何以H股為其相關證券的上市證券而言，有關證券交易所的規則可能要求該等證券的發行人（或其一家聯屬人士或代理人）擔任證券的市場莊家或流通量提供商，而此舉在大多數情況下亦會導致H股的對沖活動。

所有該等活動可能於本招股章程「全球發售的架構」一節所述的穩定價格期內及結束後出現。該等活動可能影響H股的市價或價值、H股的流通量或交易量及H股的價格波幅，而每日產生的影響程度無法估計。

謹請注意，當從事任何該等活動時，包銷團成員將受到若干限制，包括以下各項：

- (a) 包銷團成員（穩定價格操作人或代其行事的任何人士除外）一概不得於公開市場或其他市場就分銷發售股份進行任何交易（包括發行或訂立任何有關發售股份的購股權或其他衍生產品的交易），以便將任何發售股份的市價穩定或維持於與其當時市價不同的水平；及
- (b) 包銷團成員必須遵守所有適用法例及規例，包括證券及期貨條例的市場失當行為條文，並包括禁止內幕交易、虛假交易、操控價格及操縱證券市場的條文。

若干包銷團成員或彼等各自的聯屬人士已不時提供且預期將於日後提供投資銀行及其他服務予本公司及其各聯屬人士，而有關包銷團成員或彼等各自的聯屬人士已就此收取或將收取慣常費用及佣金。

此外，包銷團成員或彼等各自的聯屬人士或會向投資者提供融資，以為彼等在全球發售中認購發售股份提供資金。

全球發售

本招股章程乃就香港公開發售（作為全球發售的一部分）而刊發。

H股於聯交所上市由聯席保薦人保薦。聯席保薦人已代表本公司向聯交所申請批准本招股章程所述已發行及將予發行的H股上市及買賣。

全球發售項下將初步提呈發售39,994,700股發售股份，包括：

- (a) 按本節下文「－香港公開發售」所述，在香港初步提呈發售3,999,500股H股（可予重新分配）的香港公開發售；及
- (b) 按本節下文「－國際發售」分節所述，根據S規例以離岸交易方式在美國境外（包括向香港境內的專業及機構投資者）及根據第144A條或美國證券法項下的任何其他適用登記豁免在美國境內僅向合資格機構買家初步提呈發售35,995,200股H股（可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定）的國際發售。

投資者可：

- (i) 根據香港公開發售申請香港發售股份；或
- (ii) 根據國際發售申請或表示有意認購國際發售股份，惟不可同時提出兩項申請。

假設(i)超額配股權並無獲行使；及(ii)並無計及根據2023年股票期權激勵計劃可能發行的任何股份，緊隨全球發售完成後，發售股份將佔已發行股份總數約12%。倘超額配股權獲悉數行使（並無計及根據2023年股票期權激勵計劃可能發行的任何股份），緊隨全球發售完成及根據超額配股權發行發售股份後，發售股份（包括因超額配股權獲悉數行使而發行的H股）將佔已發行股份總數約13.6%。

本招股章程所提述的申請、申請股款或申請程序僅與香港公開發售有關。

香港公開發售

初步提呈發售的發售股份數目

本公司按發售價初步提呈發售3,999,500股H股（佔全球發售初步可供認購發售股份總數約10%）以供香港公眾人士認購。

香港公開發售可供香港公眾人士以及香港機構及專業投資者認購。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司（包括基金經理）及定期投資股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售須待本節「一 全球發售的條件」所載條件達成後，方告完成。

分配

根據香港公開發售向投資者分配發售股份將僅基於所接獲香港公開發售的有效申請水平而定。分配基準或會因申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。有關分配可能（如適用）包括抽籤，即部分申請人或會較其他申請相同數目香港發售股份的申請人獲分配更多數目的股份，而未能中籤的該等申請人可能不會收到任何香港發售股份。

僅就分配而言，根據香港公開發售可供認購的香港發售股份總數（經計及下文所述任何重新分配後）將等分為甲組及乙組兩組（任何碎股將分配至甲組）。甲組的香港發售股份將按公平基準分配予所申請香港發售股份價格總額為5百萬港元（不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費）或以下的申請人。乙組的香港發售股份將按公平基準分配予所申請香港發售股份價格總額為5百萬港元以上（不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費）及不超過乙組總價值的申請人。

投資者謹請注意，甲組及乙組的申請或會按不同比例分配。倘若其中一組（而非兩組）的任何香港發售股份未獲認購，則該等未獲認購的香港發售股份將撥往另一組以滿足該組的需求，並作出相應分配。僅就上一段而言，香港發售股份的「價格」指申

請時應付的價格(不計及最終釐定的發售價)。申請人僅可獲分配甲組或乙組(而非兩組)的香港發售股份。香港公開發售項下重複或疑屬重複的申請,以及任何認購超過1,999,700股香港發售股份(即根據香港公開發售初步可供認購的3,999,500股發售股份約50%)的申請將不獲受理。

重新分配及回補

香港公開發售與國際發售之間的發售股份分配可予重新分配。上市規則第18項應用指引第4.2段規定設立回補機制,倘若股份認購達到若干特定的總需求水平時,則增加香港公開發售項下的發售股份數目至佔全球發售項下提呈發售的發售股份總數的特定百分比。

倘若國際發售獲悉數認購或超額認購,且香港公開發售項下有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份總數:(a)15倍或以上但少於50倍;(b)50倍或以上但少於100倍;及(c)100倍或以上,則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售。由於有關重新分配,香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將增加至11,998,500股發售股份(就情況(a)而言)、15,997,900股發售股份(就情況(b)而言)及19,997,400股發售股份(就情況(c)而言),分別佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數約30%、約40%及約50%(於任何超額配股權獲行使前)(「**第18項應用指引回補**」)。於各情況下,重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲組及乙組之間分配,而分配至國際發售的發售股份數目則將按整體協調人認為適當的方式相應調減。

倘若香港公開發售未獲悉數認購,則整體協調人有權按整體協調人認為合適的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。此外,整體協調人可全權酌情將發售股份由國際發售重新分配至香港公開發售,以滿足香港公開發售項下的有效申請。具體而言,倘(i)國際發售未獲悉數認購而香港公開發售獲悉數認購或超額認購(不論倍數);或(ii)國際發售獲悉數認購或超額認購及香港公開發售亦獲悉數認購或超額認購,而香港公開發售項下有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的H股數目15倍以下,則整體協調人有權按其認為適當的數目將原本於國際發售項下的國際發售股份重新分配至香港公開發售,惟須符合聯交所頒佈的《新上市申請人指南》第4.14章的規定,即重新分配至香港公開發售的國際發售股份數目不

應超過3,999,500股H股，約相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目，從而增加香港公開發售項下可供認購的發售股份總數至7,999,000股H股，相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的兩倍。

於各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲組及乙組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目則將按整體協調人認為適當的方式相應調減。

有關香港公開發售與國際發售之間任何發售股份重新分配的詳情，將於預期於2025年7月3日（星期四）刊發的全球發售結果公告內披露。

申請

香港公開發售項下的每名申請人須在其遞交的申請中承諾及確認，其本身及為其利益提出申請的任何人士並無且不會申請或認購或表示有意申請認購國際發售項下任何國際發售股份。倘若上述承諾及／或確認遭違反及／或失實（視乎情況而定）或其已獲得或將獲得配售或分配國際發售項下的國際發售股份，則該申請人的申請將不獲受理。

香港公開發售項下的申請人須於申請時繳付發售價每股發售股份66.00港元，另須就每股發售股份支付經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費，即每手100股H股合共為6,666.56港元。進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

國際發售

初步提呈發售的發售股份數目

國際發售將包括初步提呈發售35,995,200股H股，佔全球發售項下初步可供認購的發售股份總數約90%（可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定）。

分配

國際發售將包括向美國合資格機構買家以及機構及專業投資者和預計對發售股份有大量需求的其他投資者選擇性地推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司（包括基金經理）以及定期投資股份及其他證券的公司實體。根據國際發售分配發售股份須根據本節「一 全球發售的定價」所述「累計投標」過程及多項因素進行，包括需求水平及時間、有關投資者於有關行業的投資資產或權益資產總額，以及預期於上市後有關投資者會否增購H股及／或持有或出售H股。有關分配旨在建立穩固的專業及機構股東基礎，以按此基準分派H股，從而對本集團及其H股股東整體有利。

整體協調人（代表國際包銷商）或會要求根據國際發售獲提呈發售發售股份及已根據香港公開發售提出申請的任何投資者向整體協調人提供充分資料，令其可識別香港公開發售項下的有關申請，確保彼等不會獲分配任何香港公開發售項下的發售股份。

重新分配

根據國際發售將予發行或出售的發售股份總數或會因本節上文「一 香港公開發售－重新分配及回補」所述的回補安排、超額配股權獲悉數或部分行使及／或任何原本於香港公開發售項下的未獲認購發售股份的重新分配而出現變動。

定價

釐定發售股份的定價

全球發售項下各種發售的發售價將由本公司與整體協調人（為其本身及代表包銷商）於定價日協定。預期定價日為2025年7月2日（星期三）（香港時間）或前後，且無論如何不遲於2025年7月2日（星期三）中午十二時正，隨後不久將確定國際發售項下國際發售股份的分配。

我們將參考（其中包括）定價日或之前最後一個交易日A股在上海證券交易所的收市價釐定發售價（股東及潛在投資者可在https://english.sse.com.cn/markets/equities/list/overview/?COMPANY_CODE=603345&STOCKCODE=603345查閱），發售價將不會高

全球發售的架構

於66.00港元。我們的A股在上海證券交易所的歷史價格和成交量載列如下。

期間	高位 (人民幣元)	低位 (人民幣元)	ADTV ⁽¹⁾ (A股)
截至2022年12月31日止年度	170.89	103.90	2,728,485
截至2023年12月31日止年度	173.35	96.25	2,696,671
截至2024年12月31日止年度	103.38	68.93	4,582,537
2025年(直至最後實際可行日期) . . .	85.85	73.70	3,886,399

附註：

(1) 日均成交量(「ADTV」)指於相關期間內本公司A股的日均成交量。

最終發售價、國際發售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平、香港發售股份的分配基準及香港公開發售的分配結果預計將按照「如何申請香港發售股份－B.公佈結果」所述方式通過各種渠道公佈。

申請時應支付的價格

香港發售股份的申請人或須於申請時支付(視乎申請渠道而定)每股香港發售股份的最高發售價，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費，按一手100股H股計算，總額為6,666.56港元。倘最終按上文「釐定發售股份的定價」所述方式釐定的發售價低於最高發售價，則相應款項(包括多收申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)將不計利息退還予獲接納申請人。進一步詳情載於「如何申請香港發售股份」。

公佈分配基準

香港公開發售的申請水平、國際發售的踴躍程度及香港發售股份的分配基準預計將按照「如何申請香港發售股份－B.公佈結果」分節所述方式通過各種渠道公佈。

超額配股權

就全球發售而言，本公司預期將向國際包銷商授出超額配股權，可由整體協調人（為其本身及代表國際包銷商）行使。

根據超額配股權，國際包銷商將擁有權利，可由整體協調人（代表國際包銷商）全權酌情於上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後30日的期間內任何時間行使，以要求本公司根據國際發售按發售價發行最多合共5,999,200股額外H股（佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數不超過15%），以（其中包括）補足國際發售的超額分配（如有）。我們將延遲交付根據國際發售將分配予若干投資者的發售股份，以補足行使超額配股權前發售股份的超額分配。

倘超額配股權獲悉數行使，則據此將予發行的額外發售股份將佔緊隨全球發售完成及根據超額配股權發行發售股份後已發行H股總數約1.9%。倘超額配股權獲行使，將另行刊發公告。

穩定價格行動

穩定價格行動是包銷商在若干市場促進證券分銷而採用的慣常方法。為穩定價格，包銷商可能於特定期間在二級市場出價購入或購買證券，從而阻止並在可能的情況下防止有關證券的首次公開市價跌至低於發售價。該等交易可在容許進行相關交易的所有司法權區進行，惟在任何情況下均須遵守所有（包括香港的）適用法律及監管規定。在香港，穩定價格行動的價格不得高於發售價。

就全球發售而言，穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）可代表包銷商於上市日期後的有限期間內超額分配股份或進行交易，藉此穩定或維持H股的市價高於若無進行上述行動的市價。然而，穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）並無義務進行任何有關穩定價格行動。有關穩定價格行動（如進行），(a)將由穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）全權酌情以穩定價格操作人合理認為符合本公司最佳利益的方式進行；(b)可隨時終止；及(c)須在遞交香港公開發售申請的截止日期後30日內結束。可

超額分配的H股數目將不會超過根據超額配股權可能出售的H股數目（即5,999,200股H股，佔全球發售項下初步可供認購發售股份約15%）。

穩定價格行動將根據香港現行的法律、規則及規例進行。根據證券及期貨條例的證券及期貨（穩定價格）規則，可在香港進行的穩定價格行動包括：(a)為防止或盡量減少H股市價的任何下跌而作出超額分配；(b)為防止或盡量減少H股市價的任何下跌而出售或同意出售H股以建立淡倉；(c)為將根據上文(a)或(b)段建立的任何倉盤平倉而根據超額配股權購買或同意購買H股；(d)純粹為防止或盡量減少H股市價的任何下跌而購買或同意購買任何H股；(e)為將因購買H股而已建立的任何倉盤平倉而出售或同意出售任何H股，及(f)建議或擬進行上文(b)、(c)、(d)或(e)段所述的任何事宜。

發售股份的有意申請人及投資者務請特別注意：

- (a) 穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）可因穩定價格行動而維持H股的好倉；
- (b) 無法確定穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）將維持該等好倉的程度、時間或期間；
- (c) 穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）將任何該等好倉平倉及於公開市場出售可能對H股市價造成不利影響；
- (d) 為支持H股價格而採取的穩定價格行動不得超過穩定價格期間，穩定價格期間將於上市日期開始，預計將於2025年7月30日（星期三）（即遞交香港公開發售申請截止日期後第30日）屆滿。於該日後，不得再進行穩定價格行動，屆時H股需求及H股價格可能因此而下跌；
- (e) 採取任何穩定價格行動並不保證H股價格於穩定價格期間或之後維持於或高於發售價；及
- (f) 在穩定價格行動中進行的穩定價格出價或交易，可能按等於或低於發售價的任何價格進行，因此可能以低於發售股份申請人或投資者所支付的價格進行。

為採取穩定價格行動，穩定價格操作人將通過與國際發售中獲分配發售股份的投資者訂立延遲交付安排，安排補足最多合共5,999,200股H股，佔初步提呈的發售股份最多約15%。延遲交付安排（倘由投資者特別協定）僅與向該投資者延遲交付發售股份有關，而分配予該投資者的發售股份的發售價將於上市日期前支付。

本公司將根據證券及期貨條例的證券及期貨（穩定價格）規則，確保或促使於穩定價格期間結束後七日內刊發公告。

超額分配

在就全球發售超額分配H股後，穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）可通過悉數或部分行使超額配股權，以穩定價格操作人（或代其行事的任何人士）在二級市場按不高於發售價的價格購入的H股或通過借股安排或結合上述方式，補足有關超額分配。

調減發售股份數目及／或發售價

整體協調人（代表包銷商）可根據有意投資者在國際發售的累計投標程序中所展現的踴躍程度，經我們同意後於香港公開發售的截止申請當日上午或之前隨時將發售股份數目調減至低於本招股章程所述數目。在此情況下，我們將於作出調減決定後在切實可行的情況下盡快（且不遲於香港公開發售的截止申請當日上午）在香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.anjoyfood.com/ 刊登有關調減、取消全球發售及按經修訂發售股份數目重新進行全球發售的通知。該通知亦將包括按合適情況確認或修訂本招股章程中所載的營運資金報表及全球發售統計數據，以及因調減而可能變動的任何其他財務資料。

除刊登通知外，我們作出調減決定後還會在切實可行的情況下盡快發佈補充招股章程，當中載有提呈發售的發售股份數目變動的詳情。全球發售將會取消，隨後將根據補充招股章程在FINI上重新進行。

在申請認購香港發售股份前，申請人應注意任何調減發售股份數目的公告可能直至香港公開發售的截止申請當日或之前才會發出。

如無發佈調減通知，發售股份數目（倘本公司與整體協調人（代表包銷商）達成協議）將不會調減。

發售價及分配基準公告

最終發售價、全球發售的踴躍程度、香港發售股份的分配結果及分配基準預期於2025年7月3日（星期四）在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.anjoyfood.com/ 公佈。

包銷

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款及條件悉數包銷，並須待（其中包括）整體協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司協定發售價後，方可作實。

本公司預期於定價日或前後訂立有關國際發售的國際包銷協議。

該等包銷安排（包括包銷協議）概述於本招股章程「包銷」一節。

全球發售的條件

發售股份的所有申請須待下列條件（其中包括）達成後方獲接納：

- (a) 上市委員會批准已發行H股及根據全球發售將予發行的H股於聯交所主板上市及買賣，且有關批准其後在H股於聯交所開始買賣前未被撤回或撤銷；
- (b) 整體協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司已協定發售價；
- (c) 於定價日或前後簽立及交付國際包銷協議；及
- (d) 香港包銷商於香港包銷協議項下的責任及國際包銷商於國際包銷協議項下的責任成為並仍為無條件，且並無根據各自協議的條款或其他原因予以終止，

各條件均須於有關包銷協議指定的日期及時間或之前達成（除非及倘若該等條件於該等日期及時間或之前獲有效豁免）。

香港公開發售及國際發售均須待（其中包括）另一項發售成為無條件且並無根據其條款終止方告完成。

倘上述條件未於指定日期及時間前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並將即時知會聯交所。本公司將於香港公開發售失效翌日分別在本公司網站 www.anjoyfood.com/ 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊登香港公開發售失效的通知。在該情況下，所有申請股款將根據本招股章程「如何申請香港發售股份—D. 寄發／領取H股股票及退回申請股款」一節所載條款不計利息退還。同時，所有申請股款將存放在收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例獲發牌的其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

僅在全球發售於2025年7月4日（星期五）上午八時正或之前在所有方面成為無條件的情況下，發售股份的H股股票方於該日上午八時正成為有效的所有權憑證。

H股買賣

假設香港公開發售於2025年7月4日（星期五）上午八時正或之前在香港成為無條件，預期H股將於2025年7月4日（星期五）上午九時正在聯交所開始買賣。

H股將以每手100股H股為買賣單位，H股的股份代號將為2648。

致香港公開發售股份投資者的
重要提示

全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序，申請程序如下。

本招股章程已於聯交所網站 www.hkexnews.hk「披露易>新上市>新上市資料」及我們的網站 www.anjoyfood.com 登載。

本招股章程內容與根據公司（清盤及雜項條文）條例第342C條送呈香港公司註冊處處長登記的招股章程相同。

A. 申請香港發售股份

1. 可申請的人士

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 擁有香港地址（僅適用於白表eIPO服務）。

除非上市規則允許或聯交所已向我們授出豁免及／或同意，否則倘閣下或閣下為其利益提出申請的人士屬下列情況，則不得申請任何香港發售股份：

- 為現有H股股東或緊密聯繫人；或
- 為董事或其任何緊密聯繫人。

2. 申請渠道

香港公開發售期將於香港時間**2025年6月25日（星期三）**上午九時正開始，至**2025年6月30日（星期一）**中午十二時正結束。

閣下可使用以下其中一種申請渠道申請香港發售股份：

申請渠道	平台	目標投資者	申請時間
白表eIPO 服務	www.eipo.com.hk	擬收取實體H股股票的投資者。成功申請的香港發售股份將以閣下本身名義配發及發行。	香港時間2025年6月25日（星期三）上午九時正至2025年6月30日（星期一）上午十一時三十分。悉數支付申請股款的截止時間為香港時間2025年6月30日（星期一）中午十二時正。
香港結算 EIPO渠道..	閣下的經紀或託管商（須為香港結算參與者）將按閣下的指示通過香港結算的FINI系統代表閣下提交EIPO申請	不擬收取實體H股股票的投資者。成功申請的香港發售股份將以香港結算代理人的名義配發及發行，並直接存入中央結算系統以存入閣下指定的香港結算參與者的股份戶口。	閣下應聯絡閣下的經紀或託管商，查詢作出有關指示的最早時間及截止時間（其可能因經紀或託管商而不同）。

白表eIPO服務及香港結算EIPO渠道均存在能力上的限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到申請期的最後一日方申請香港發售股份。

就透過**白表eIPO**服務提出申請的人士而言，閣下一經就任何由閣下或為閣下利益透過**白表eIPO**服務申請認購香港發售股份而發出的任何認購指示完成付款，即被視為已提出實際申請。倘閣下為本身利益發出**電子認購指示**，則閣下將被視為已聲明僅就本身利益發出一組**電子認購指示**。倘閣下為他人的代理人，則閣下將被視為已聲明僅就閣下為其利益作為代理人發出一組**電子認購指示**，且閣下獲正式授權以代理人身份發出該等指示。

為免生疑問，倘根據**白表eIPO**服務發出超過一次的申請指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某一參考編號全數繳款，則不構成實際申請。

倘閣下透過**白表eIPO**服務提出申請，閣下將被視為已授權**白表eIPO**服務供應商根據本招股章程所載條款及條件（經**白表eIPO**服務條款及條件補充及修訂）提出申請。

藉由指示閣下的經紀或託管商透過**香港結算EIPO**渠道代表閣下申請香港發售股份，閣下（及倘閣下屬聯名申請人，則各申請人共同及個別）即被視為已指示及授權香港結算促使香港結算代理人（作為相關香港結算參與者的代理人）代表閣下申請香港發售股份，並代閣下辦理本招股章程及其任何補充文件所述的所有事宜。

就透過**香港結算EIPO**渠道提出申請的人士而言，倘有關申請指示並無於香港公開發售截止時間前被撤回或以其他方式失效，由閣下或為閣下的利益向香港結算發出的任何申請指示（在此情況下，申請將由香港結算代理人代表閣下提出），將被視為已實際提出申請。

香港結算代理人將僅作為閣下的代理人行事，香港結算或香港結算代理人均不會就香港結算或香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份而採取的任何行動或任何違反本招股章程條款及條件的情況對閣下或任何其他人士承擔任何責任。

3. 申請所需資料

閣下提出申請時必須提供以下資料：

個人／聯名申請人	公司申請人
• 身份證明文件所示全名² • 身份證明文件的簽發國家或司法權區 • 身份證明文件類型（按優先次序排列）： i. 香港身份證；或 ii. 國民身份證明文件；或 iii. 護照；及 • 身份證明文件號碼	• 身份證明文件所示全名² • 身份證明文件的簽發國家或司法權區 • 身份證明文件類型（按優先次序排列）： i. 法律實體識別編碼註冊文件；或 ii. 公司註冊證明書；或 iii. 商業登記證；或 iv. 其他同等文件；及 • 身份證明文件號碼

附註：

1. 倘閣下透過**白表eIPO**服務提出申請，閣下須提供有效電郵地址、聯絡電話及香港地址。閣下亦須聲明閣下所提供的身份資料符合下文附註2所述的要求。具體而言，倘閣下無法提供香港身份證號碼，閣下須確認並無持有香港身份證。
2. 必須使用申請人身份證明文件上的全名，姓氏、名字、中間名及其他名稱（如有）必須按身份證明文件所示的相同順序輸入。倘申請人的身份證明文件包含中英文姓名，則必須同時使用中英文姓名。否則，英文或中文姓名均可接受。必須嚴格遵守申請人身份證明文件類型的優先次序，倘個人申請人持有有效的香港身份證（包括香港居民及香港永久性居民），於公開發售中提出申請認購股份時必須使用香港身份證號碼。同樣，對於公司申請人，倘實體擁有法律實體識別編碼證，則必須使用法律實體識別編碼。
3. 倘申請人為受託人，則須提供上述受託人的客戶識別信息（「**CID**」）。倘申請人為投資基金（即集體投資計劃，或**CIS**），則須如上提供已於經紀開立交易賬戶的資產管理公司或個別基金（如適用）的**CID**。
4. 根據市場慣例，**FINI**上聯名賬戶持有人的人數上限為4名。

5. 倘閣下以代理人身份提出申請，閣下須提供以下資料：(i)全名(如身份證明文件所示)、身份證明文件簽發國家或司法權區、身份證明文件類型；及(ii)各實益擁有人或(倘為聯名實益擁有人)各聯名實益擁有人的身份證明文件號碼。倘閣下不提供該等資料，則有關申請將被視作為閣下的利益而提出。
6. 倘閣下以非上市公司身份提出申請，且(i)該公司的主要業務為證券交易；及(ii)閣下對該公司行使法定控制權，則有關申請將被視作為閣下的利益而提出，閣下應於申請時提供上述所需資料。

「非上市公司」指並無股本證券於聯交所或任何其他證券交易所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司過半數投票權；或
- 持有該公司過半數已發行股本(不包括無權參與超過指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本)。

就透過香港結算EIPO渠道提出申請及根據授權書提出申請的人士而言，我們及整體協調人(作為我們的代理)可酌情考慮是否按我們認為合適的任何條件(包括出示授權證明)接納有關申請。

未能提供任何所需資料可能會導致閣下的申請不獲受理。

4. 允許申請的香港發售股份數目

每手買賣單位..... : 100股H股

允許申請的香港發售股份數目及於申請／成功配發時應付的金額..... : 香港發售股份僅可按指定每手買賣單位申請。請參閱下表中各指定每手買賣單位的應付金額。

最高發售價為每股H股66.00港元。

倘閣下透過**香港結算EIPO**渠道提出申請，閣下須根據閣下的經紀或託管商指定的金額（根據香港適用法律及法規釐定）為閣下的申請預付資金。藉由指示閣下的經紀或託管商透過**香港結算EIPO**渠道代表閣下申請香港發售股份，閣下（及倘閣下屬聯名申請人，則各申請人共同及個別）即被視為已指示及授權香港結算促使香港結算代理人（作為相關香港結算參與者的代理人）安排從閣下的經紀或託管商的指定銀行的相關代理人銀行賬戶中扣除款項，以支付最終發售價、經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。

倘閣下透過**白表eIPO**服務提出申請，閣下可參閱下表以了解閣下所選H股數目的應付金額。閣下申請認購香港發售股份時，必須悉數繳付申請時應付的相關最高金額。

如何申請香港發售股份

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽¹⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付金額 ⁽²⁾ 港元
100	6,666.56	2,000	133,331.22	10,000	666,656.10	300,000	19,999,683.00
200	13,333.13	2,500	166,664.03	20,000	1,333,312.20	400,000	26,666,244.00
300	19,999.68	3,000	199,996.84	30,000	1,999,968.30	500,000	33,332,805.00
400	26,666.24	3,500	233,329.64	40,000	2,666,624.40	600,000	39,999,366.00
500	33,332.80	4,000	266,662.45	50,000	3,333,280.50	700,000	46,665,927.00
600	39,999.37	4,500	299,995.25	60,000	3,999,936.60	800,000	53,332,488.00
700	46,665.93	5,000	333,328.06	70,000	4,666,592.70	900,000	59,999,049.00
800	53,332.49	6,000	399,993.65	80,000	5,333,248.80	1,000,000	66,665,610.00
900	59,999.05	7,000	466,659.26	90,000	5,999,904.90	1,250,000	83,332,012.50
1,000	66,665.61	8,000	533,324.88	100,000	6,666,561.00	1,500,000	99,998,415.00
1,500	99,998.41	9,000	599,990.49	200,000	13,333,122.00	1,999,700 ⁽¹⁾	133,311,220.32

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

(2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若閣下的申請成功，經紀佣金將支付予交易所參與者（定義見上市規則），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將支付予聯交所（就證監會交易徵費而言，由聯交所代證監會收取；及就會財局交易徵費而言，由聯交所代會財局收取）。

5. 禁止重複申請

除非閣下為代理人並按本節「**A. 申請香港發售股份**」**3. 申請所需資料**」一段所規定於閣下的申請中提供相關投資者的資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得為自身利益提出超過一份申請。倘閣下涉嫌提交或促使提交超過一份申請，閣下的所有申請將不獲受理。

禁止透過(i)白表eIPO服務、(ii)香港結算EIPO渠道或(iii)同時透過該兩個渠道提出重複申請，且重複申請將不獲受理。倘閣下已透過白表eIPO服務或香港結算EIPO渠道提出申請，則閣下或閣下為其利益提出申請的人士不得申請任何國際發售股份。

6. 申請條款及條件

透過**白表eIPO**服務或**香港結算EIPO**渠道申請香港發售股份，即表示閣下（或視情況而定，香港結算代理人將代表閣下辦理以下事宜）：

- (i) 承諾簽立所有相關文件，並指示及授權我們及／或整體協調人（作為我們的代理）代閣下簽立任何文件，並代表閣下辦理一切必要的事宜，以根據組織章程細則的規定，以閣下或香港結算代理人的名義登記閣下獲分配的任何香港發售股份，以及（如閣下透過**香港結算EIPO**渠道申請）代表閣下將獲配發的香港發售股份直接存入中央結算系統，以記存於閣下指定的香港結算參與者的股份戶口；
- (ii) 確認閣下已閱讀及了解本招股章程、及**白表eIPO**服務指定網站（或視情況而定，閣下與閣下的經紀或託管商訂立的協議）所載的條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iii) （如閣下透過**香港結算EIPO**渠道提出申請）同意閣下的經紀或託管商與香港結算訂立的參與者協議項下的安排、承諾及保證，並遵守香港結算一般規則及香港結算運作程序規則發出申請指示以申請認購香港發售股份；
- (iv) 確認閣下知悉本招股章程所載有關股份發售及銷售的限制，而該等限制並不適用於閣下或閣下為其利益提出申請的人士；
- (v) 確認閣下已閱讀本招股章程及其任何補充文件，並於提出申請（或視情況而定，促使閣下提出申請）時僅依賴其中所載資料及陳述，而不會依賴任何其他資料或陳述；
- (vi) 同意相關人士¹、H股證券登記處及香港結算將不會就本招股章程及其任何補充文件以外的任何資料及陳述承擔責任；

¹ 相關人士包括聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等或本公司各自的任何董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方。

- (vii) 同意就本節「*G. 個人資料* – 3.用途及4.轉交個人資料」段落項下的目的，向我們、相關人士、H股證券登記處、香港結算、香港結算代理人、聯交所、證監會及任何其他法定監管或政府機構，或根據法律、規則或規例的其他規定，披露閣下申請的詳情及閣下的個人資料，以及可能需要的有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的任何其他個人資料；
- (viii) 同意（在不損害閣下的申請（或視情況而定，香港結算代理人的申請）一經接納後閣下可能擁有的任何其他權利的情況下）閣下不會因無意的失實陳述而撤回申請；
- (ix) 同意根據公司（清盤及雜項條文）條例第44A(6)條，由閣下或香港結算代理人代表閣下提出的任何申請一經接納，即不得撤回，以H股證券登記處發出的抽籤結果通知為準，而H股證券登記處將按本節「*B.公佈結果*」一段所述的時間及方式公佈結果；
- (x) 確認閣下知悉本節「*C.閣下不獲配發香港發售股份的情況*」一段所述的情況；
- (xi) 同意閣下的申請或香港結算代理人的申請、有關申請的接納及由此產生的合約將受香港法例規管及按其詮釋；
- (xii) 同意遵守適用於閣下申請的公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例、組織章程細則及香港境外任何地方的法律，且我們或相關人士概不會因接納閣下的購買要約，或閣下在本招股章程所載條款及條件下的權利及義務所引致的任何行動，而違反香港境內及／或境外的任何法律；
- (xiii) 確認(a)閣下的申請或香港結算代理人代表閣下的申請並非由本公司、本公司或其任何子公司的任何董事、最高行政人員、主要H股股東或現有股東或彼等各自的任何緊密聯繫人直接或間接提供資金；及(b)閣下不習慣或不會習慣就收購、出售、投票或以其他方式處置以閣下名義登記或閣下以其他方式持有的H股接受本公司、本公司或其任何子公司的任何董事、最高行政人員、主要股東或現有股東或彼等各自的任何緊密聯繫人的指示；
- (xiv) 保證閣下所提供的資料屬真實準確；

- (xv) 確認閣下了解我們及整體協調人在決定是否向閣下分配任何香港發售股份時將依賴閣下的聲明及陳述，而閣下可能因作出虛假聲明而被檢控；
- (xvi) 同意接納所申請或根據申請向閣下分配較少數目的香港發售股份；
- (xvii) 聲明及表示此乃閣下為本身或閣下為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xviii) (如申請為閣下自身利益而提出) 保證閣下不曾亦不會為閣下的利益直接或間接向香港結算發出**電子認購指示**或透過H股證券登記處的申請渠道或交由作為閣下代理的任何人士或任何其他人士提出其他申請；及
- (xix) (如閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(1)閣下(作為該人士的代理或為其利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會透過向香港結算發出**電子認購指示**提出其他申請，及(2)閣下獲正式授權作為另一人士的代理代為發出**電子認購指示**。

B. 公佈結果

分配結果

閣下可透過以下方式查詢閣下是否成功獲配發任何香港發售股份：

平台

日期／時間

透過白表eIPO服務或香港結算EIPO渠道申請：

網站 於分配結果的指定網站 www.iporesults.com.hk
(或：使用「按身份證號碼搜索」功能) 查閱。

2025年7月3日(星期四)下午十一時正至2025年7月9日(星期三)午夜十二時正(香港時間)
全日24小時

如何申請香港發售股份

平台

日期／時間

有關(其中包括)(i)使用白表eIPO服務及香港結算EIPO渠道提出申請的全部或部分獲接納申請人，及(ii)向其有條件配發的香港發售股份數目的完整列表將於白表eIPO服務的www.iporeresults.com.hk的「分配結果」網頁展示

聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.anjoyfood.com/將提供上述H股證券登記處網站的鏈接。

不遲於2025年7月3日(星期四)下午十一時正(香港時間)。

電話 +852 2862 8555 – H股證券登記處提供的分配結果 於2025年7月4日(星期五)至2025年7月9日(星期三)(香港時間)期間營業日上午九時正至下午六時正
電話查詢熱線

若透過香港結算EIPO渠道提出申請，閣下亦可於2025年7月2日(星期三)下午六時正(香港時間)向閣下的經紀或託管商查詢。

香港結算參與者於2025年7月2日(星期三)下午六時正(香港時間)開始可全日24小時登入FINI並查閱分配結果，並應於切實可行的情況下盡快向香港結算報告有關分配的任何不符之處。

分配公告

我們預期不遲於2025年7月3日(星期四)下午十一時正(香港時間)在聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.anjoyfood.com/公佈最終發售價的結果、全球發售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港發售股份的分配基準。

C. 閣下不獲配發香港發售股份的情況

閣下務請注意，在下列情況中，閣下或閣下為其利益提出申請的人士將不獲配發香港發售股份：

1. 倘閣下的申請遭撤回：

根據公司（清盤及雜項條文）條例第44A(6)條，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請可能會遭撤回。

2. 倘我們或我們的代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

我們、整體協調人、H股證券登記處及彼等各自的代理或代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須就此提供任何理由。

3. 倘香港發售股份的分配無效：

如聯交所於以下時間內並無批准H股上市，則香港發售股份分配將告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 倘聯交所於截止辦理申請登記日期後三個星期內通知我們有關較長期間，則於不超過六個星期的較長期間內。

4. 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請。有關構成重複申請的情況，閣下可參閱本節「*A. 申請香港發售股份 – 5. 禁止重複申請*」一段；
- 閣下的申請指示並不完整；
- 閣下並無妥為付款（或確認資金，視情況而定）；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 我們或整體協調人認為接納閣下的申請將導致其或我們違反適用的證券法或其他法律、法規或規定。

5. 倘獲配發H股股款結算失敗：

根據香港結算參與者與香港結算之間的安排，香港結算參與者須於抽籤前在彼等指定銀行存有足夠的申請資金。香港發售股份以抽籤方式分配後，收款銀行將從彼等指定銀行收取結算各香港結算參與者的實際香港公開發售股份分配所需的該等資金部分。

股款結算存在失敗的風險。在極端情況下，倘香港結算參與者（或其指定銀行）（代表閣下結算閣下獲配發股份的款項）股款結算失敗，香港結算將聯絡失責香港結算參與者及其指定銀行，以確定股款結算失敗的原因，並要求該失責香港結算參與者改正或促使改正股款結算失敗的情況。

然而，倘確定無法履行該等結算責任，則受影響的香港發售股份將重新分配至全球發售。閣下透過經紀商或託管商申請的香港發售股份可能會受到結算失敗的影響。在極端情況下，閣下將因香港結算參與者股款結算失敗而不獲分配任何香港發售股份。倘因股款結算失敗而不向閣下分配香港發售股份，我們、相關人士、H股證券登記處及香港結算現時及日後概不承擔責任。

D. 寄發／領取H股股票及退回申請股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張H股股票（透過香港結算EIPO渠道作出的申請所獲發的H股股票則如下文所述存入中央結算系統）。

本公司不會就H股發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。

僅在全球發售已成為無條件且「包銷」一節所述終止權利未獲行使的情況下，H股股票於2025年7月4日（星期五）上午八時正（香港時間）方會生效。投資者如在收取H股股票前或在H股股票生效前買賣H股，須自行承擔一切風險。

本公司保留權利在申請股款結算前保留任何H股股票及（如適用）任何多繳申請股款。

如何申請香港發售股份

下文載列相關程序及時間：

	白表eIPO服務	香港結算EIPO渠道
寄發／領取H股股票²		
以閣下本身 名義發行的 1,000,000股 或以上發售 股份的實體 H股股票...	於香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔 皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號 舖)親身領取 時間：2025年7月4日(星期五)上午九時正至下 午一時正(香港時間)。	H股股票將以香港結算代理人的 名義發出，存入中央結算系統 並記存於閣下指定的香港結算 參與者股份戶口。 閣下無須採取任何行動。

如果閣下屬個人，則不得授權任何其他人士代表閣下領取。如果閣下屬公司申請人，則閣下的授權代表須攜同加蓋閣下公司印章的公司授權書領取。

個人及授權代表均須於領取時出示H股證券登記處接納的身份證明文件。

附註：如果閣下未於上述時間親身領取H股股票，其將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔

2 惟倘於上市日期前一個營業日的上午有任何惡劣天氣信號(定義見下文)在香港生效，導致無法將相關股票及時寄發予香港結算除外，本公司應促使香港證券登記處根據雙方協定的應急安排，安排交付證明文件及股票。閣下可參閱本節「—E. 惡劣天氣安排」。

如何申請香港發售股份

	白表eIPO服務	香港結算EIPO渠道
以閣下本身 名義發行的 1,000,000股 以下發售股 份的實體 H股股票...	閣下的H股股票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔 時間：2025年7月3日（星期四）	
閣下多繳申請股款的退還機制		
日期	2025年7月4日（星期五）	視乎閣下與閣下的經紀商或託管商之間的安排
責任方	H股證券登記處	閣下的經紀商或託管商
透過單一銀行 賬戶繳付的 申請股款..	透過白表電子退款指示存入閣下的指定銀行賬戶	閣下的經紀商或託管商將根據閣下與其協定的安排向閣下指定的銀行賬戶退款
透過多個銀行 賬戶繳付的 申請股款..	退款支票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔	

E. 惡劣天氣安排

開始及截止辦理申請登記

倘下列各項於2025年6月30日（星期一）上午九時正至中午十二時正期間任何時間在香港生效：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；
- 黑色暴雨警告信號；及／或
- 超強颱風後發出的「極端情況」公告（「極端情況」），
(統稱「惡劣天氣信號」)，

則不會於2025年6月30日（星期一）當天開始或截止辦理申請登記。

倘在下一個營業日上午九時正至中午十二時正期間任何時間並無惡劣天氣信號生效，則改為當日上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記及／或於當日中午十二時正截止辦理申請登記。

有意投資者務請注意，延遲開始／截止辦理申請登記或會導致上市日期延遲。倘本招股章程「預期時間表」一節所述日期有任何變動，本公司將於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.anjoyfood.com /就經修訂時間表刊發公告。

倘於2025年7月3日（星期四）懸掛惡劣天氣信號，H股證券登記處將作出適當安排，將H股股票交付至中央結算系統存管處服務櫃檯，以便其可於2025年7月4日（星期五）買賣。

倘於2025年7月3日（星期四）懸掛惡劣天氣信號：

- 以閣下本身名義發行的1,000,000股以下的發售股份的實體股票將於惡劣天氣信號減弱或取消後（例如於2025年7月3日（星期四）下午或於2025年7月4日（星期五）當日）郵政局重新營業時以普通郵遞方式寄發。

倘於2025年7月4日（星期五）懸掛惡劣天氣信號：

- 以閣下本身名義發行的1,000,000股發售股份或以上的實體股票可於惡劣天氣信號減弱或取消後（例如於2025年7月4日（星期五）下午或於2025年7月7日（星期一）當日從H股證券登記處的辦事處親身領取。

有意投資者應注意，倘彼等選擇收取以其本身名義發行的實體股票，則在收取股票方面可能有所延遲。

F. H股獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准H股在聯交所上市及買賣，且我們符合香港結算的股份收納規定，H股將獲香港結算接納為合資格證券，自H股開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個結算日在中央結算系統內交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須遵守不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則。

本公司已作出一切必要安排使H股獲准納入中央結算系統。

由於交收安排可能影響閣下的權利及權益，故閣下應尋求經紀或其他專業顧問的意見，以了解交收安排的詳情。

G. 個人資料

以下個人資料收集聲明適用於本公司、H股證券登記處、收款銀行及相關人士所收集及持有有關閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。此個人資料可能包括客戶識別編碼及閣下的身份資料。透過向香港結算發出申請認購指示，即表示閣下確認已閱讀、理解及同意下文個人資料收集聲明的所有條款。

1. 個人資料收集聲明

此個人資料收集聲明旨在向香港公開發售股份的申請人及持有人說明本公司及H股證券登記處有關個人資料及香港法例第486章個人資料(私隱)條例方面的政策及慣例。

2. 收集閣下個人資料的原因

香港發售股份的申請人及登記持有人以本身名義申請香港發售股份，或轉讓或受讓香港發售股份或尋求H股證券登記處的服務時，必須確保向本公司或其代理及H股證券登記處提供的個人資料為準確及最新。

未能提供所要求的資料或提供不準確資料可能導致閣下的香港發售股份申請不獲受理，或本公司或H股證券登記處延遲或無法進行轉讓或以其他方式提供服務。此舉亦可能妨礙或延遲登記或轉讓閣下成功申請的香港發售股份及／或寄發閣下應得的H股股票。

香港發售股份的申請人及持有人所提供的個人資料如有任何不準確之處，必須即時知會本公司及H股證券登記處。

3. 用途

閣下的個人資料可以任何方式被使用、持有、處理及／或保存，以作下列用途：

- a. 處理閣下的申請及退款支票以及白表電子退款指示（如適用）、核實是否符合本招股章程所載條款及申請程序以及公佈香港發售股份的分配結果；
- b. 遵守香港及其他地方的適用法律及法規；
- c. 以H股持有人（包括香港結算代理人（如適用））的名義登記新發行H股或轉讓或受讓H股；
- d. 存置或更新本公司股東名冊；
- e. 核實H股申請人及持有人的身份，並識別H股的任何重複申請；
- f. 便利香港發售股份抽籤；
- g. 確定H股持有人的實益權利，如股息、供股、紅股等；
- h. 分發本公司及其子公司的通訊；
- i. 編製統計數據及H股持有人資料；
- j. 披露有關資料以便利權益申索；及
- k. 與上述有關的任何其他附帶或相關用途及／或使本公司及H股證券登記處能履行對H股申請人及持有人及／或監管機構承擔的責任及／或H股申請人及持有人不時同意的任何其他用途。

4. 轉交個人資料

本公司及H股證券登記處將對所持有關香港發售股份申請人及持有人的個人資料保密，但本公司及H股證券登記處可在為達到上述任何用途之必要情況下，向下列任何人士披露、獲取或轉交（無論在香港境內或境外）有關個人資料：

- a. 本公司委任的代理，如財務顧問、收款銀行及海外證券登記總處；
- b. 香港結算或香港結算代理人，彼等將使用個人資料，並可能將個人資料轉交H股證券登記處，以根據其規則或程序提供其服務或設施或履行其職能，並操作FINI及中央結算系統（包括倘若香港發售股份申請人要求將其存入中央結算系統）；
- c. 向本公司或H股證券登記處提供與其各自業務營運有關的行政、電訊、電腦、付款或其他服務的任何代理、承包商或第三方服務提供商；
- d. 聯交所、證監會及任何其他法定監管機構或政府機關或法律、規則或法規規定的其他機構，包括用於聯交所施行上市規則及證監會履行其法定職能；及
- e. 香港發售股份持有人與或擬與之進行交易的任何人士或機構，例如彼等的銀行、律師、會計師或經紀等。

5. 保留個人資料

本公司及H股證券登記處將按收集個人資料所需的用途保留香港發售股份申請人及持有人的個人資料。無需保留的個人資料將會根據香港法例第486章個人資料（私隱）條例銷毀或處理。

6. 查閱及更正個人資料

香港發售股份的申請人及持有人有權確定本公司或H股證券登記處是否持有其個人資料，並有權索取有關資料副本及更正任何不準確資料。本公司及H股證券登記處有權就處理有關要求收取合理費用。所有查閱資料或更正資料的要求應按本招股章程「公司資料」一節所披露或不時通知的本公司及H股證券登記處的註冊地址送交公司秘書，或送交H股證券登記處的私隱事務主任。

以下第I-1至I-3頁所載的報告全文由本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出，以供載入本招股章程。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979 號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致安井食品集團股份有限公司列位董事、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司的歷史財務資料會計師報告

緒言

我們就第I-4至I-93頁所載的安井食品集團股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料發出報告，該等財務資料包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年(「相關年度」)的 貴集團綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表、於2022年、2023年及2024年12月31日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-93頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃為載入 貴公司日期為2025年6月25日的招股章程(「招股章程」)而編製，招股章程涉及 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責按照歷史財務資料附註2.1所載編製基準編製真實而公平的歷史財務資料，並落實董事認為就編製歷史財務資料而言屬必要的內部控制，以確保並無重大錯誤陳述(不論是由於欺詐或錯誤引致)。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則，並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述(不論是由於欺詐或錯誤引致)的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準編製真實而公平的歷史財務資料有關的內部控制，以

設計於各類情況下適當的程序，惟並非旨在就實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載編製基準，真實而公平地反映 貴集團及 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日（「相關年度」）的財務狀況以及 貴集團於各相關年度的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報的事項

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中載有 貴公司就相關年度所派付股息的資料。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年6月25日

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於相關年度的財務報表(「相關財務報表」)已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有金額約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

綜合損益表

		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
		附註		
持續經營				
收入	5	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	6	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	7	(11,347)	(58,965)	(39,686)
財務成本	9	(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	8	1,426,811	1,936,209	1,988,275
所得稅費用	12	(309,307)	(435,049)	(474,657)
年內利潤		1,117,504	1,501,160	1,513,618
以下各方應佔利潤：				
母公司擁有人		1,101,030	1,478,067	1,484,831
非控股權益		16,474	23,093	28,787
		1,117,504	1,501,160	1,513,618
母公司普通權益持有人				
應佔每股盈利				
基本				
一年內利潤（人民幣元）	14	3.89	5.04	5.08
攤薄				
一年內利潤（人民幣元）	14	3.87	5.04	5.08

綜合全面收益表

	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
年內利潤.....	<u>1,117,504</u>	<u>1,501,160</u>	<u>1,513,618</u>
其他全面(虧損)/收益			
後續年度可重新分類至損益的			
其他全面(虧損)/收益：			
境外業務換算匯兌差額	<u>(979)</u>	<u>3,210</u>	<u>1,521</u>
年內總全面收益.....	<u>1,116,525</u>	<u>1,504,370</u>	<u>1,515,139</u>
以下各方應佔總全面收益：			
母公司擁有人.....	1,100,345	1,480,313	1,485,895
非控股權益.....	<u>16,180</u>	<u>24,057</u>	<u>29,244</u>
	<u>1,116,525</u>	<u>1,504,370</u>	<u>1,515,139</u>

綜合財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	4,139,075	5,166,525	5,363,911
使用權資產	16(a)	368,625	382,562	462,468
商譽	17	806,500	770,407	739,129
其他無形資產	18	339,873	305,047	268,999
於聯營企業投資	19	9,496	15,096	13,764
其他非流動資產	20	43,629	80,065	19,226
遞延稅項資產	22	143,357	154,381	157,030
非流動資產總值		5,850,555	6,874,083	7,024,527
流動資產				
存貨	23	3,136,836	3,566,705	3,284,638
貿易應收款項及應收票據	24	736,997	572,084	626,127
預付款項、其他應收款項及 其他資產	25	241,987	278,852	339,427
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	26	672,325	1,033,242	3,321,233
受限制現金及定期存款	27	2,446,105	448,011	550,826
現金及現金等價物	27	3,057,910	4,527,451	2,228,322
流動資產總值		10,292,160	10,426,345	10,350,573
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	29	1,327,301	1,288,469	1,379,710
其他應付款項及應計費用	30	1,885,979	2,229,172	1,711,352
應付關聯方款項 — 貿易 應付款項	31	—	7,751	16,449
計息銀行及其他借款	28	489,905	326,341	112,095
租賃負債	16(b)	3,584	1,563	6,477
應付稅項		155,983	152,767	175,159
應付股息		—	—	277,527
流動負債總額		3,862,752	4,006,063	3,678,769
流動資產淨值		6,429,408	6,420,282	6,671,804
總資產減流動負債		12,279,963	13,294,365	13,696,331

		於12月31日		
附註		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
遞延收入.....	34	118,459	132,121	131,686
計息銀行及其他借款	28	2,266	1,465	490
租賃負債.....	16(b)	1,420	2,175	36,195
遞延稅項負債.....	22	211,482	248,881	255,481
其他應付款項及應計費用.....	30	47,327	9,140	2,146
非流動負債總額		380,954	393,782	425,998
資產淨值.....		11,899,009	12,900,583	13,270,333
權益				
股本	36	293,294	293,294	293,294
庫存股份.....		(47,053)	(45,714)	(108,593)
儲備	38(a)	11,433,043	12,380,443	12,767,828
母公司擁有人應佔權益總額.....		11,679,284	12,628,023	12,952,529
非控股權益.....		219,725	272,560	317,804
權益總額.....		11,899,009	12,900,583	13,270,333

綜合權益變動表

截至2022年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔							非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備*	法定儲備*	匯兌波動儲備*	庫存股份	保留盈利*	總計		
	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	244,424	2,419,919	138,325	(987)	(104,660)	2,376,400	5,073,421	70,369	5,143,790
年內利潤	-	-	-	-	-	1,101,030	1,101,030	16,474	1,117,504
年內其他全面收益：									
境外業務換算匯兌差額	-	-	-	(685)	-	-	(685)	(294)	(979)
年內總全面(虧損)/收益	-	-	-	(685)	-	1,101,030	1,100,345	16,180	1,116,525
發行股份	48,885	5,625,671	-	-	-	-	5,674,556	-	5,674,556
股份發行費用	-	(39,982)	-	-	-	-	(39,982)	-	(39,982)
非控股權益持有人注資	-	-	-	-	-	-	-	7,222	7,222
股份獎勵安排(附註37)	-	24,394	-	-	-	-	24,394	-	24,394
歸屬限制性A股	-	-	-	-	57,221	-	57,221	-	57,221
沒收限制性A股	(15)	(729)	-	-	386	-	(358)	-	(358)
2021年末期股息	-	-	-	-	-	(205,013)	(205,013)	-	(205,013)
自保留利潤轉撥	-	-	9,581	-	-	(9,581)	-	-	-
收購子公司(附註40)	-	-	-	-	-	-	-	128,515	128,515
其他	-	(5,300)	-	-	-	-	(5,300)	(2,561)	(7,861)
於2022年12月31日	293,294	8,023,973	147,906	(1,672)	(47,053)	3,262,836	11,679,284	219,725	11,899,009

綜合現金流量表

		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
附註				
經營活動現金流量				
除稅前利潤：		1,426,811	1,936,209	1,988,275
經調整：				
物業、廠房及設備折舊.....	15	314,442	373,476	451,759
使用權資產折舊	16(a)	11,428	12,383	14,479
其他無形資產攤銷	18	28,363	40,008	40,064
利息收入.....	6	(88,677)	(105,424)	(73,873)
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 .	6	(7,738)	(16,519)	(26,554)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產的未變現公允價值收益	6	(2,500)	(9,162)	(16,676)
子公司非控股股東補償.....	26	—	—	(47,115)
出售物業、廠房及設備項目				
及使用權資產虧損	7	8,021	20,849	5,485
財務費用.....	9	12,376	14,215	1,540
物業、廠房及設備減值.....	7	1,023	—	—
存貨減值.....	8	45,029	29,255	20,927
金融資產減值虧損／(減值虧損				
轉回)淨額.....	8	11,457	(4,413)	7,326
股份支付費用	37	33,460	19,208	100,808
分佔聯營公司損益		4	(4,452)	(4,070)
商譽減值.....	17	—	36,093	31,278
		1,793,499	2,341,726	2,493,653
存貨(增加)／減少.....		(382,717)	(460,272)	261,500
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少...		(41,513)	116,005	(60,674)
預付款項、其他應收款項及				
其他資產增加		(18,131)	(24,847)	(66,442)
其他非流動資產減少		3,970	2,845	227
受限制現金及定期存款減少.....		7,571	25,685	17,811

	附註	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
貿易應付款項及應付票據(減少)/增加...		(128,977)	(38,832)	91,241
其他應付款項及應計費用增加/(減少)...		273,422	272,694	(348,811)
遞延收入(減少)/增加.....		(1,439)	282	1,092
應付關聯方款項－貿易增加.....		—	7,751	8,698
經營所得現金.....		1,505,685	2,243,037	2,398,295
已收利息.....		51,750	84,750	66,077
已付所得稅.....		(196,108)	(420,729)	(440,357)
經營活動所得現金流量淨額.....		<u>1,361,327</u>	<u>1,907,058</u>	<u>2,024,015</u>
投資活動現金流量				
出售物業、廠房及設備項目所得款項.....		3,054	4,023	6,292
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)
購買以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....		(2,100,000)	(3,006,000)	(11,079,526)
購買定期存款.....		(2,346,258)	(546,365)	(527,000)
購買使用權資產.....		(29,699)	(23,542)	(52,657)
就物業、廠房及設備收取				
政府補助.....		39,200	48,597	66,069
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.....		1,485,083	2,651,000	8,846,111
出售定期存款所得款項.....		50,000	2,539,448	416,364
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入.....		7,953	19,764	35,769
於聯營公司投資.....		(9,500)	—	—
收購子公司，經扣減現金.....	40	(805,699)	—	—
從聯營公司收取的股息.....		—	—	5,042
投資活動(所用)/所得				
現金流量淨額.....		<u>(4,749,238)</u>	<u>266,009</u>	<u>(3,132,159)</u>

		截至12月31日止年度		
	附註	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動現金流量				
計息銀行及其他借款所得款項		661,800	564,500	483,000
計息銀行及其他借款還款		(661,146)	(679,213)	(697,985)
租賃付款的本金部分		(4,414)	(4,746)	(3,713)
股份發行費用		(36,963)	—	—
已付股息		(205,013)	(551,980)	(921,791)
計息銀行及其他借款已付利息		(14,274)	(17,017)	(7,993)
與貸款利息相關的政府補助				
所得款項		—	—	7,160
發行股份		5,674,556	—	—
支付上市費用		—	—	(2,442)
非控股權益股東注資		7,222	28,778	16,000
購回普通股		(386)	(45,714)	(62,879)
融資活動所得／(所用) 現金				
流量淨額		5,421,382	(705,392)	(1,190,643)
現金及現金等價物增加／				
(減少) 淨額		2,033,471	1,467,675	(2,298,787)
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
現金及現金等價物結餘分析				
現金及銀行結餘	27	2,356,097	4,527,451	2,228,322
取得時原到期日少於三個月的				
無抵押定期存款	27	701,813	—	—
現金流量表及財務狀況表所列				
現金及現金等價物		3,057,910	4,527,451	2,228,322

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	234,000	215,524	200,970
使用權資產	16(a)	17,714	17,170	15,950
其他無形資產	18	6,890	8,727	9,585
其他非流動資產	20	4,082	2,790	1,226
於子公司投資	21	6,144,429	6,447,429	8,861,935
非流動資產總值		6,407,115	6,691,640	9,089,666
流動資產				
存貨	23	232,868	178,820	190,261
貿易應收款項及應收票據	24	21	2	3
預付款項、其他應收款項及 其他資產	25	12,928	17,015	10,074
應收子公司款項	33	2,798,574	2,857,447	204,202
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	26	50,109	101,597	1,372,545
受限制現金及定期存款	27	574,430	202,801	366,904
現金及現金等價物	27	134,825	244,571	151,621
流動資產總值		3,803,755	3,602,253	2,295,610
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	29	120,625	101,214	94,340
其他應付款項及應計費用	30	821,567	1,001,834	1,794,552
應付關聯方款項	31	—	260	2,609
應付子公司款項	32	10,686	13,421	32,750
租賃負債	16(b)	1,205	727	313
應付稅項		—	—	17,256
應付股息		—	—	277,527
流動負債總額		954,083	1,117,456	2,219,347
流動資產淨值		2,849,672	2,484,797	76,263
總資產減流動負債		9,256,787	9,176,437	9,165,929
非流動負債				
遞延收入	34	28,024	20,935	17,557
租賃負債	16(b)	423	829	516
遞延稅項負債	22	6,384	40,907	55,895
其他金融負債		13,601	6,902	—
非流動負債總額		48,432	69,573	73,968
資產淨值		9,208,355	9,106,864	9,091,961
權益				
股本	36	293,294	293,294	293,294
庫存股份		(47,053)	(45,714)	(108,593)
儲備	38(b)	8,962,114	8,859,284	8,907,260
權益總額		9,208,355	9,106,864	9,091,961

II. 歷史財務資料附註

1. 公司及集團信息

貴公司為一家於中華人民共和國（以下稱「中國」）成立的股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址為廈門市海滄區新陽路2508號。貴公司A股已自2017年2月22日起在上海證券交易所上市。

董事認為，貴公司控股股東為福建國力民生科技發展有限公司。

於有關年度，貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事食品加工、生產及批發。

於本報告日期，貴公司於其子公司（均為私人有限責任公司）中擁有直接及間接權益。主要子公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／註冊及 營業地點及日期	已發行普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔股權百分比		主要活動
			直接	間接	
無錫華順民生食品有限公司(i).....	中國／中國內地 2005年12月9日	人民幣 500,000,000元	96.84%	3.16%	食品加工及生產
無錫安井食品營銷有限公司(i).....	中國／中國內地 2007年11月5日	人民幣 312,000,000元	100.00%	—	食品批發及零售
泰州安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2011年3月28日	人民幣 965,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
香港安井食品有限公司(ii)	香港 2012年2月24日	4,000,000美元	100.00%	—	投資
遼寧安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2013年7月23日	人民幣 635,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
四川安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2016年5月3日	人民幣 810,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
湖北安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2017年11月27日	人民幣 500,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
河南安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2018年10月18日	人民幣 930,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
廣東安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2020年5月26日	人民幣 766,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
山東安井食品有限公司(i)	中國／中國內地 2021年4月2日	人民幣 655,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產

名稱	註冊成立／註冊及 營業地點及日期	已發行普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔股權百分比		主要活動
			直接	間接	
湖北安潤食品有限公司(i)	中國／中國內地 2021年4月13日	人民幣 20,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產
廈門安井凍品先生供應鏈有限公司(ii) ..	中國／中國內地 2020年11月18日	人民幣 50,000,000元	100.00%	—	食品批發及零售
洪湖市新宏業食品有限公司(i)	中國／中國內地 2017年10月25日	人民幣 80,000,000元	90.00%	—	食品加工及生產
洪湖市新宏業水產有限公司(i)	中國／中國內地 2017年12月4日	人民幣 2,000,000元	—	90.00%	食品加工及生產
洪湖市宏業生態農業有限公司(i)	中國／中國內地 2017年10月31日	人民幣 2,000,000元	—	90.00%	食品加工及生產
Oriental Food Express Limited (v)	英國 2011年5月10日	1,416英鎊	69.99%	—	食品生產及零售
Good News International Trading Europe B.V (v)	荷蘭 2021年1月4日	1,000歐元	—	69.99%	食品批發及零售
Good News International Trading Limited (v)	英國 2019年2月1日	100英鎊	—	69.99%	食品批發及零售
洪湖安井食品有限公司(iii)	中國／中國內地 2022年3月15日	人民幣 670,000,000元	90.00%	—	食品加工及生產
湖北新柳伍食品集團有限公司(i)	中國／中國內地 2019年7月23日	人民幣 260,000,000元	70.00%	—	食品加工及生產
潛江市新柳伍食品科技有限公司(i)	中國／中國內地 2021年12月15日	人民幣 80,000,000元	—	70.00%	食品加工及生產
湖北松林生物飼料有限公司(i)	中國／中國內地 2022年1月4日	人民幣 5,000,000元	—	70.00%	食品加工及生產
江西柳伍食品有限公司(iv)	中國／中國內地 2023年11月14日	人民幣 20,000,000元	—	70.00%	食品加工及生產
廈門安井電子商務有限公司(iv)	中國／中國內地 2023年1月11日	人民幣 10,000,000元	100.00%	—	食品批發及零售
廈門安井食品工業有限公司(iv)	中國／中國內地 2023年2月1日	人民幣 610,000,000元	100.00%	—	食品加工及生產

董事認為，上表所列 貴公司子公司乃主要影響有關年度業績或構成 貴集團資產淨值主要部分的子公司。

附註：

- (i) 根據中國公認會計準則（「中國公認會計準則」）編製的該等公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，已由立信會計師事務所（特殊普通合伙）審計。
- (ii) 根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）香港財務報告準則的要求編製的該公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，已由葉永豪會計師事務所審計。
- (iii) 根據中國公認會計準則編製的該公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，已由立信會計師事務所（特殊普通合伙）審計。
- (iv) 由於該等公司於2023年成立，因此並無編製該等公司截至2023年12月31日止年度的經審計法定財務報表。根據中國公認會計準則編製的該公司截至2024年12月31日止年度的法定財務報表，已由立信會計師事務所（特殊普通合伙）審計。
- (v) 由於該等公司註冊成立所在地並無須刊發法定財務報表的法定要求，因此並無就該等公司編製其經審計法定財務報表。

2. 會計政策

2.1 編製基準

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。

貴集團在編製整個財務資料涵蓋的相關年度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以公允價值計量除外。

綜合基準

綜合財務報表包括 貴公司及其子公司於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務報表。子公司為 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當 貴集團承受或享有參與投資對象業務所得的可變回報，且能透過對投資對象的權力（即賦予 貴集團現有能力主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下推定多數投票權形成控制權。倘 貴公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則 貴集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 自其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

子公司的財務報表乃按與 貴公司於相同報告期間一致的會計政策編製。子公司的業績自 貴集團取得控制權之日起綜合入賬，並持續至該控制權終止當日。

損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即便此舉引致非控股權益出現虧絀結餘亦然。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、費用及與 貴集團成員公司間的交易有關的現金流量均於綜合入賬時全面抵銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變化， 貴集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。並無喪失控制權的子公司的所有權權益變動會按權益交易入賬。

倘 貴集團失去對子公司的控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備；並確認任何獲保留投資的公允價值及計入損益的任何相關盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認的 貴集團應佔部分，乃視乎情況按猶如 貴集團已直接出售相關資產或負債的相同基準酌情重新分類至損益或保留利潤。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

貴集團於該等財務報表中尚未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。 貴集團擬於其生效時應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則（倘適用）。

國際財務報告準則第18號	呈列及披露財務報表 ³
國際財務報告準則第19號	並無公眾問責性的子公司：披露 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	對金融工具的分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 ⁴
國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性 ¹
國際財務報告會計準則的年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號（修訂本） ²

1 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

3 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

4 尚未釐定強制生效日期，惟可予採納

有關預期將適用於 貴集團的國際財務報告會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號取代了國際會計準則第1號呈列財務報表。儘管若干章節繼承了國際會計準則第1號（進行了有限修改），但國際財務報告準則第18號引入了關於損益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及費用歸類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小類。其亦要求在單個附註中披露有關管理層定義的業績計量指標，並就主要財務報表及附註中對資料的分組（匯總及分列）及定位提出了更高的要求。國際會計準則第1號先前包含的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及誤差，後者亦更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號的頒佈（有限但廣泛適用），已對國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告作出修訂。此外，亦對其他國際財務報告會計準則進行了相應的微調。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則的後續修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提早採用，且須追溯應用。 貴集團現正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號的影響。預計新準則不會對 貴集團的經營業績及財務狀況產生影響，但會對 貴集團財務報表的呈列及披露產生影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告會計準則中的確認、計量及呈報規定。要符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號綜合財務報表所定義的子公司，並無公眾問責性，且必須擁有一家編製綜合財務報表（可供公眾使用且符合國際財務報告會計準則）的母公司（最終或中間公司）。可提早應用本修訂本。由於 貴公司為上市公司，故並無資格選擇應用國際財務報告準則第19號。 貴公司部分子公司正考慮於其特定財務報表中應用國際財務報告準則第19號。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）對金融工具的分類及計量的修訂明確了金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入一項會計政策選項，以在符合特定標準時終止確認於結算日前已通過電子支付系統結算的金融負債。本修訂本明確了如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，本修訂本釐清了對具無追索特徵的金融資產及合約掛鈎工具分類的規定。本修訂本亦包括對指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具及具或然特徵的金融工具投資的額外披露。本修訂本應追溯應用，並於初始應用日期對期初保留利潤（或其他權益組成部分）作出調整。以往年度無需重列，且僅可在不使用事後證明的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定的不一致情況。

本修訂本規定，資產出售或注資構成一項業務時，須確認下游交易產生的全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。本修訂本已按未來適用基準應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）的以往強制生效日期已被國際會計準則理事會剔除。然而，本修訂本現時可供採納。

國際會計準則第21號（修訂本）訂明實體應如何評估某一貨幣可否兌換為另一種貨幣及於缺乏可兌換性時應如何估計於計量日的即期匯率。本修訂本規定披露有助財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響的資料，並允許提早應用。於應用本修訂本時，實體不可重述比較資料。初步應用本修訂本的任何累計影響應於初步應用之日確認為對保留利潤期初結餘或對權益單獨組成部分中所累積換算差額累計金額的調整（倘適用）。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷載列了國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號（及隨附的國際財務報告準則第7號實施指引）、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂本。預期將適用於 貴集團的修訂本詳情如下：

國際財務報告準則第7號金融工具：披露：本修訂本更新了國際財務報告準則第7號第B38段以及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以達到簡化的目的或與本準則其他段落及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，本修訂本明確說明，國際財務報告準則第7號實施指引不一定闡述國際財務報告準則第7號所述段落的所有規定，亦不會增加額外規定。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具：本修訂本明確說明，當承租人確定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何因此產生的收益或虧損。此外，本修訂本更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除潛在的混淆情況。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第10號綜合財務報表：修訂本明確說明，國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與其他各方（作為其實際代理人行事）之間可能存在的各種關係的一種示例，從而消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對貴集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，本修訂本於國際會計準則第7號第37段中以「按成本」取代「成本法」。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對貴集團的財務報表造成任何影響。

2.3 重要會計政策

於聯營企業的投資

聯營企業為貴集團持有其通常不少於20%股本表決權的長期權益並對其有重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及營運政策決定的權利，而非控制或共同控制該等政策。

貴集團於聯營企業的投資乃以貴集團按權益會計法分佔淨資產減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。

倘貴集團不再對聯營企業擁有重大影響力，貴集團會按其公允價值計量及確認任何保留投資。聯營企業或合營企業於失去重大影響力時的賬面值與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益中確認。

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，該公允價值為貴集團為換取被收購方的控制權而轉讓的資產、貴集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及貴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，貴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，貴集團認為其已收購一項業務。

當貴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。

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貴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。貴集團截至12月31日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貴集團各現金產生單元（或現金產生單元組別），而不論貴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），而該單元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

貴集團於相關年度各年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須為貴集團可進入的市場。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。

貴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，貴集團於相關年度各年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。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘需就資產進行年度減值測試（存貨、遞延所得稅資產及金融資產除外），則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單元的使用價值或公允價值（以較高者為準）減出售成本，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則會就該資產所屬現金產生單元釐定可收回金額。對現金產生單元進行減值測試時，倘公司資產（例如總部大樓）能夠在合理且一致的基礎上分配予個別現金產生單元，則將其賬面值的一部分分配予個別現金產生單元，否則，將其分配予最小的現金產生單元組別。

減值虧損僅於資產賬面值超出其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的除稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於其產生期間自損益表內與減值資產功能一致的費用類別中扣除。

於相關年度各年末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘有任何上述跡象，則會估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產可收回金額的估計有變時，方會撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益表。

關聯方

在下列情況下，有關方被視為與 貴集團有關聯：

(a) 有關方為下述人士或下述人士關係密切的家庭成員：

- (i) 對 貴集團有控制權或共同控制權的人士；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力的人士；或
- (iii) 身為 貴集團或 貴集團母公司主要管理層成員的人士；

或

(b) 有關方為符合以下任何條件的實體：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一個實體為另一個實體（或另一個實體的母公司、子公司或同系子公司）的聯營企業或合營企業；
- (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一個實體為該第三方實體的聯營企業；
- (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團相關的實體的僱員福利而設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

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，則貴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%

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。

無形資產(商譽除外)

獨立購入的無形資產於初步確認時按成本計量。在業務合併中購入的無形資產成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟週期內攤銷，且於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少須於各財政年結日檢討一次。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並基於貴集團過往經驗、使用軟件的不同目的及軟件使用許可期限，按直線法於其2至10年的估計可使用年期內攤銷。

商標和專利權

在業務合併中購入的商標和專利權與商譽分開確認，並按其於收購日期的公允價值（視為其成本）進行初步確認。可使用年期有限的商標和專利權按其成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其估計可使用年期10年內攤銷。貴集團參考 貴集團擬從使用該等資產中獲取未來經濟利益的估計期間釐定其可使用年期。

研發成本

研究活動的開支於其產生期間確認為費用。倘並無內部產生的無形資產可予確認，則開發開支於其產生期間於損益中確認。

租賃

貴集團會於合同開始時評估該合同是否屬於或包含租賃。倘合同為換取代價而賦予在一段期間內使用已識別資產的控制權，則該合同屬於或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認及計量法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認租賃負債（以作出租賃付款）及使用權資產（即使用相關資產的權利）。

(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日期）確認。使用權資產按成本減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作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於資產的租期與估計可使用年期的較短者內按直線法折舊，詳情如下：

辦公物業及廠房	3至5年
租賃土地	50年
機器	3年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉移至 貴集團或成本反映行使購買選擇權，則使用有關資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將予作出租賃付款的現值確認。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、依據某指數或利率而定的可變租賃付款及預期根據剩餘價值擔保將予支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及在租期反映 貴集團行使終止租賃選擇權時有關終止租賃的罰款。並非依據某指數或利率而定的可變租賃付款於觸發有關付款的事件或情況發生期間確認為費用。

於計算租賃付款現值時，貴集團使用租賃開始日期的增量借貸利率，乃因租賃隱含的利率不能輕易釐定。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息增長，其減少則反映所作出的租賃付款。此外，如有修改、租期變動、租賃付款變動（如因指數或利率變動引起的未來租賃付款變動）或對相關資產購買選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對其短期租賃(即自開始日期起計租期為12個月或以下且不包括購買選擇權的該等租賃)倉庫及辦公物業應用短期租賃確認豁免。其亦對視為低價值的辦公設備租賃應用確認豁免。

短期租賃倉庫的租賃付款在租賃期內按直線法確認為銷售成本。短期租賃辦公物業及租賃低價值資產的租賃付款主要在租賃期內按直線法確認為費用。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資組成部分或貴集團已就此應用不對重大融資組成部分所產生影響作出調整的可行權宜方法的貿易應收款項外，貴集團初步按其公允價值(倘並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，則另加交易成本)計量金融資產。根據下文「收入確認」所載的政策，不包含重大融資組成部分或貴集團已就此應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量，需就未償還本金產生純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益並按此計量(不論其業務模式如何)。

貴集團管理金融資產的業務模式指如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否產生自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者皆有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在收集合同現金流量而持有金融資產的業務模式內持有，而按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於旨在同時收集合同現金流量及出售的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產乃按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

須按一般市場規定或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期(即貴集團承諾購買或出售該資產的日期)確認。

其後計量

金融資產按其分類進行的其後計量如下：

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其後使用實際利率法計量，並須進行減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或轉撥均於損益表中確認，其計算方式與按攤銷成本計量的金融資產相同。餘下公允價值變動於其他全面收益確認。於終止確認時，於其他全面收益確認的累計公允價值變動轉撥至損益表。

指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（股本投資）

於初始確認時，貴集團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以公允價值計量且其變動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。當支付權確立，股息於損益表中確認為其他收入，惟當貴集團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，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資不受減值評估影響。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括貴集團並無不可撤回地選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。股本投資的股息在支付權確立時亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約（包含金融負債或非金融主體）的衍生工具的經濟特徵及風險與主體不緊密相關；與嵌入式衍生工具條款相同的單獨工具符合衍生工具的定義；及混合合約並非以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量，且其公允價值變動於損益表確認。當合約條款出現變動，大幅改變現金流量時，則進行重新評估。

嵌入混合合約（包含金融資產主體）的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

終止確認金融資產

出現以下情形時，金融資產（或（如適用）部分金融資產或一組同類金融資產的一部分）一般會終止確認（即自貴集團綜合財務狀況表移除）：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已根據「轉手」安排轉讓從資產收取現金流量的權利，或已承擔向第三方無重大延誤全額支付所收現金流量的責任；及(a) 貴集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘貴集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報及保留程度。倘貴集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，則貴集團將以貴集團持續參與程度為限繼續確認所轉讓資產。在此情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映貴集團所保留權利及責任的基準計量。

通過對已轉讓資產作出擔保的形式持續參與的計量，按資產原賬面值與貴集團或須償還的最高代價兩者中的較低者計算。

金融資產減值

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、受限制現金及定期存款、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項）確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，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。

普通法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會就未來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。就自初始確認起信貸風險大幅增加的該等信貸敞口而言，不論何時發生違約，於敞口的餘下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，貴集團評估金融工具信貸風險是否自初始確認起大幅增加。於進行評估時，貴集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險及金融工具於初始確認日期發生違約的風險，認為在無需付出過多成本或努力的情況下即可獲得合理可靠的資料（包括歷史及前瞻性資料）。貴集團認為，當合約付款逾期60天以上時，信貸風險顯著增加。

貴集團會在合約付款逾期90日時考慮金融資產違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料顯示，在並無計及 貴集團持有的任何信貸提升措施時，貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則 貴集團亦可認為金融資產違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撤銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產乃根據普通法減值，且於以下階段就預期信貸虧損計量予以分類，惟採用下文所述簡化法的貿易應收款項除外。

第一階段	—	信貸風險自初始確認起並未大幅增加且其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的數額計量的金融工具
第二階段	—	信貸風險自初始確認起大幅增加但並非信貸減值金融資產且其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的數額計量的金融工具
第三階段	—	於報告日期出現信貸減值（但並非購入或源生信貸減值）且其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的數額計量的金融資產

簡化法

就並無包含重大融資成分或 貴集團已應用並未就重大融資成分的影響作出調整的可行權宜方法的貿易應收款項而言，貴集團採用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，貴集團並未追蹤信貸風險變動，轉而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項使用實際利率法按攤銷成本列賬，除非貼現並無重大影響，在這種情況下以發票金額列賬。

借款

借款初步按公允價值扣除所產生交易成本後確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值之間的任何差額，以實際利率法於借款期間在綜合損益表內確認。

借款被分類為流動負債，除非 貴集團有權於報告期末後至少12個月延遲清償負債。

終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、註銷或屆滿時終止確認。

當現有金融負債被同一貸款人以條款明顯不同的負債取代時，或現有負債的條款有重大修改時，有關替換或修改則視為終止確認原有負債並確認一項新負債，而相關賬面值的差額於損益表確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的雜項開支。可變現淨值按估計售價減去任何在完成及出售過程中產生的估計費用計。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及期限短、流動性強的投資，該投資易於轉換為已知金額現金、價值變動風險小且一般於收購後三個月內的較短期限到期，減須按要求償還並構成 貴集團現金管理一部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金和銀行存款，當中包括短期銀行存款及性質與現金相似而用途不受限制的資產。

撥備

倘因過往事件而須負上現行責任（法定或推定），並可能須在日後動用資源以履行該責任，則須就此確認撥備，前提為該責任的款額能可靠地估計。

倘貼現的影響重大，則就撥備確認的金額為償還債務預期所需未來支出於相關年度各年末的現值。貼現現值因時間流逝而產生的增幅計入損益表內的財務費用。

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相關年度各年末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法），並計及貴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。

遞延所得稅就於相關年度各年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所得稅除外。

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，且以將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
- 就與子公司及聯營企業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，倘將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，倘將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。

當且僅當貴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。

政府補助

政府補助在合理確定將會收取補助及將會符合一切附帶條件時，按其公允價值確認。如補助與費用項目有關，其將於擬用作補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值計入遞延收入賬，並在相關資產的預期可使用年期內逐年按等額分期撥回損益表，或自資產賬面值扣減並通過減少折舊開支方式撥回損益表。

收入確認

客戶合約收益

於商品或服務的控制權按反映 貴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。

當合約中的代價包含可變款項時，代價金額會以 貴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。

速凍食品的銷售

銷售家常菜及其他食品相關產品的收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認。

部分速凍食品銷售合約為客戶提供銷售返利，從而導致可變代價。

銷售返利

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。所選擇的方法能最佳預計可變代價金額，並主要由合約所載批量限額數字所帶動。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。

合約負債

合約負債於 貴集團向客戶轉移相關商品或服務前收取或付款到期時（以較早者為準）確認。合約負債於 貴集團履行合約時（即相關商品或服務的控制權轉移至客戶時）確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴公司實行限制性A股激勵計劃及購股權計劃，旨在向為貴集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報。貴集團僱員（包括董事）以股份為基礎的支付形式收取薪酬，僱員提供服務作為換取權益工具的代價（「以權益結算的交易」）。

與僱員進行以權益結算的交易的成本透過參考授出當日的公允價值計量。限制性A股的公允價值由外部估值師對僱員及管理人員分別採用收市價及柏力克－舒爾斯公式釐定。授予僱員及管理人員的購股權的公允價值由外部估值師使用柏力克－舒爾斯公式釐定。由於並無其他現金結算方式，貴集團將限制性A股激勵計劃及購股權計劃作為以權益結算購股權計劃列賬，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註37。

以權益結算的交易成本連同權益相應增加部分，在表現及／或服務條件達成時於期內在僱員福利費用確認。截至歸屬日期前於各報告期末確認的以權益結算的交易的累計費用，反映歸屬期已到期部分及貴集團對最終將會歸屬的股本工具數目的最佳估計。期內在損益表扣除或進賬，乃指期初與期終已確認的累計費用的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為貴集團股本工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將反映在授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的獎勵公允價值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認支銷，惟包括一項市場或非歸屬條件的獎勵，無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地營運的子公司屬下的僱員須參與由有關地方市政府營運的中央退休金計劃。貴集團須按僱員薪金若干百分比對中央退休金計劃供款。供款於按中央退休金計劃規則應付時在損益表內支銷。

外幣

該等歷史財務資料以貴公司的功能貨幣人民幣呈列。貴集團各實體自行決定其功能貨幣，而各實體歷史財務資料所載項目均採用該功能貨幣計量。貴集團實體記錄的外幣交易初步採用其各自於交易日期的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

根據以外幣計值的歷史成本計量的非貨幣項目採用首次交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損按與確認項目公允價值變動的收益或虧損一致的方式處理（即公允價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）。

若干海外子公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末的通行匯率換算為人民幣，而其損益表按與交易日期通行匯率大致相若的匯率換算為人民幣。

由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯率波動儲備中累計，除非有關差額來自非控股權益。

3. 重要會計判斷及估計

管理層在編製 貴集團歷史財務資料時須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對收入、費用、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性或會導致須對在未來遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

在應用 貴集團的會計政策過程中，除涉及對歷史財務資料中已確認金額構成最重大影響的估計的會計政策外，管理層已作出以下判斷：

遞延稅項資產

未動用稅項虧損於有可能有應納稅利潤可供抵銷可動用虧損的情況下就其確認遞延稅項資產。釐定可予以確認的遞延稅項資產數額時，管理層須根據未來應納稅利潤可能出現的時間及水平連同未來稅務規劃策略作出重大判斷。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團有關稅項虧損的未確認遞延稅項資產分別為零、人民幣535,000元及人民幣910,000元。該等虧損與曾錄得虧損的子公司有關，尚未到期且不得用於抵銷 貴集團其他地方的應納稅收入。該等子公司並無任何應納稅暫時性差異，亦無任何可用稅務籌劃機會，可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。在此基礎上，貴集團釐定其不能就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。有關遞延稅項的進一步詳情於財務報表附註22中披露。

估計不確定因素

於各報告期末與未來有關的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源（有重大風險導致下個財政年度資產及負債賬面值須作重大調整）載述如下。

商譽減值

貴集團至少每年釐定商譽是否減值，這需對分配商譽的現金產生單元的使用價值進行估計。估計使用價值要求 貴集團估計現金產生單元的預期未來現金流，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流的現值。於2022年、2023年及2024年12月31日，商譽的賬面值為人民幣806,500,000元、人民幣770,407,000元及人民幣739,129,000元。進一步詳情載於歷史財務資料附註17。

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備矩陣初步以 貴集團過往觀察所得的違約率為基礎。貴集團調整矩陣，以對照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（即GDP、消費者價格指數、存款準備金率、通貨膨脹率和失業率）預期會於下一年惡化而可能導致零售分部的違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率會更新及前瞻性估計的變動會予以分析。

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性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。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況的預測亦未必反映客戶未來的實際違約情況。有關 貴集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料披露於歷史財務資料附註24。

非金融資產(商譽除外)減值

貴集團評估於2022年、2023年及2024年12月31日其所有非金融資產（包括使用權資產）是否有任何減值跡象。當有跡象顯示非金融資產賬面值未必能收回時，則會對其進行減值測試。當資產或現金產生單元的賬面值超出其可收回金額（即其公允價值減出售成本與使用價值兩者之較高者）時，即出現減值。公允價值減出售成本乃根據從類似資產公平交易具約束力的銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的遞增成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產生單元取得的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。物業、廠房及設備、使用權資產、其他無形資產、於聯營企業的投資及其他非流動資產的賬面值載於歷史財務資料附註15、16、18、19及20。

4. 經營分部資料

就資源分配及表現評估而言，貴集團由最高級行政管理層管理其整體業務。貴集團的主要營運決策者為 貴集團的首席執行官，其審閱 貴集團的綜合經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。因此，並無呈列可呈報分部資料。

地區資料

由於 貴集團99%以上的收入及經營利潤來自中國內地客戶，且 貴集團99%以上的可識別資產及負債位於中國內地，故並無呈列符合國際財務報告準則第8號經營分部的進一步地區資料。

主要客戶資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，概無向單一客戶作出的銷售佔 貴集團收入的10%或以上。

5. 收入

收入分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入			
食品銷售.....	12,105,618	13,964,878	15,029,588
收入確認的時間			
在某個時間點交付貨物	12,105,618	13,964,878	15,029,588

下表列載於各相關年度已確認且於相關年度初時計入合約負債的收入金額：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初計入合約負債的已確認收入：			
食品銷售及返利撥備	504,909	683,328	869,151

履約義務

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

食品銷售

當食品的控制權轉移至客戶時，履約責任即告達成，且付款通常於交付後60日內到期，惟新客戶通常須預付款項。部分合約給予客戶大額返利，從而產生可變代價。

貴集團並無原預期存續期超過一年的收入合約。因此，管理層根據國際財務報告準則第15號應用實用權宜之計，且並無披露於2022年、2023年及2024年12月31日分配予尚未履行或部分履行的履約責任的交易價格總額。

6. 其他收入和收益淨額

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入			
與下列各項有關的政府補助			
— 收入(i)	115,573	125,278	57,040
— 資產(ii)	12,700	15,711	17,756
利息收入	88,677	105,424	73,873
廢料銷售收入淨額	12,989	13,635	16,330
其他收入總額	229,939	260,048	164,999
收益淨額			
外匯收益淨額	—	25	—
理財產品的未實現公允價值收益	2,500	9,162	16,676
子公司非控股股東補償(iii)	—	—	47,115
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	16,519	26,554
其他	3,089	4,623	6,369
總收益淨額	13,327	30,329	96,714
總其他收入及收益淨額	243,266	290,377	261,713

- (i) 貴集團已收到與收入相關的政府補助，作為 貴集團對當地經濟增長的貢獻的獎勵。該等與收入有關的補助於收到該等獎勵及與該等獎勵相關的條件（如有）獲達成後於綜合損益表內確認。該等補助並無附帶未履行的條件或其他或有事項。
- (ii) 貴集團已收到若干與生產廠房投資有關及與收入有關的政府補助。與資產有關的補助自相關資產的賬面值扣除或於相關資產的可使用年期內於綜合損益表確認。該等與資產有關的補助詳情載於歷史財務資料附註34。
- (iii) 該收益指湖北新柳伍食品集團有限公司的非控股股東因未能達到截至2022年、2023年及2024年的累計淨利潤承諾（於2022年4月與 貴公司簽署的股份轉讓協議所訂明）而向 貴公司支付的補償。進一步詳情於財務報表附註40披露。

7. 其他費用

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
捐贈	1,309	485	267
匯兌虧損淨額	85	—	481
出售物業、廠房及設備項目以及 使用權資產的虧損	8,021	20,849	5,485
銀行手續費	797	788	642
非金融資產減值虧損	1,023	36,093	31,278
其他	112	750	1,533
總計	11,347	58,965	39,686

8. 除稅前利潤

貴集團除稅前利潤經扣除／(計入)以下各項得出：

	附註	截至12月31日止年度		
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷貨成本.....		7,597,894	8,551,308	9,074,548
物業、廠房及設備折舊.....	15	314,442	373,476	451,759
使用權資產折舊.....	16(a)	11,428	12,383	14,479
租賃負債利息.....	16(c)	226	134	399
並無計入租賃負債計量的				
租賃付款.....		12,584	14,892	15,387
其他無形資產攤銷*.....	18	28,363	40,008	40,064
僱員福利費用(包括附註10所載				
董事、最高行政人員及				
監事薪酬)：				
工資及薪金.....		1,236,787	1,396,672	1,538,107
股份支付費用.....	37	33,460	19,208	100,808
退休金計劃供款、社會福利				
和其他福利**.....		165,898	191,659	226,040
其他僱員福利.....		73,648	125,177	100,532
研發成本***.....		93,328	94,471	97,214
上市費用.....		—	—	271
金融資產減值虧損／				
(減值虧損轉回)淨額.....		11,457	(4,413)	7,326
存貨減值.....	23	45,029	29,255	20,927
物業、廠房及設備減值.....		1,023	—	—
商譽減值虧損.....		—	36,093	31,278
核數師薪酬.....		2,050	2,050	2,050
出售物業、廠房及設備項目以及				
使用權資產的虧損.....	7	8,021	20,849	5,485
政府補助.....	6	(128,273)	(140,989)	(74,796)
匯兌差額淨額.....	6/7	85	(25)	481
銀行利息收入.....	6	(88,677)	(105,424)	(73,873)
財務費用.....	9	12,376	14,215	1,540
子公司非控股股東補償.....	40	—	—	(47,115)

* 其他無形資產攤銷計入綜合損益表內的管理費用及銷售和經銷費用。

** 概無沒收的供款可供 貴集團(作為僱主)用來降低現有退休金計劃供款水平。

*** 研發成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及員工成本相關的費用，亦包括在上文就各類費用單獨披露的相應總額中。

9. 財務費用

財務費用分析如下：

	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
銀行及其他借款利息	12,150	14,081	1,141
租賃負債利息	226	134	399
總計	12,376	14,215	1,540

10. 董事及最高行政人員薪酬

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度就 貴公司董事及最高行政人員向 貴集團所提供的服務已付或應付彼等的酬金詳情如下：

		截至2022年12月31日止年度					
		袍金	薪金	績效花紅	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 支付費用	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最高行政人員、執行董事及非執行董事：							
最高行政人員：							
劉鳴鳴先生	<i>i</i>	—	1,700	660	19	—	2,379
執行董事及非執行董事：							
張清苗先生	<i>i</i>	—	1,664	660	19	549	2,892
邊勇壯先生	<i>iv</i>	—	—	—	—	—	—
章高路先生	<i>ii</i>	—	785	650	19	—	1,454
小計		—	4,149	1,970	57	549	6,725
獨立非執行董事：							
陳友梅先生	<i>v</i>	80	—	—	—	—	80
翁君奕先生	<i>iii</i>	80	—	—	—	—	80
林東雲女士	<i>iii</i>	80	—	—	—	—	80
小計		240	—	—	—	—	240
監事：							
顧治華女士	<i>ii</i>	—	368	144	19	—	531
林毅先生	<i>ii</i>	—	119	16	9	—	144
崔艷萍女士	<i>iv</i>	—	305	—	—	—	305
小計		—	792	160	28	—	980
總計		240	4,941	2,130	85	549	7,945

截至2023年12月31日止年度

	附註	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算 的股份 支付費用 人民幣千元	總計 人民幣千元
最高行政人員、執行董事及非執行董事：							
最高行政人員：							
劉鳴鳴先生	<i>i</i>	—	2,700	960	—	—	3,660
執行董事及非執行董事：							
張清苗先生	<i>i</i>	—	2,700	960	20	9	3,689
邊勇壯先生	<i>iv</i>	—	—	—	—	—	—
章高路先生	<i>ii</i>	—	1,780	660	20	—	2,460
戴凡先生	<i>vi</i>	—	590	—	—	—	590
鄭亞南先生	<i>vi</i>	—	—	—	—	133	133
小計		—	7,770	2,580	40	142	10,532
獨立非執行董事：							
陳友梅先生	<i>v</i>	40	—	—	—	—	40
翁君奕先生	<i>iii</i>	40	—	—	—	—	40
林東雲女士	<i>iii</i>	40	—	—	—	—	40
張梅女士	<i>vi</i>	48	—	—	—	—	48
趙蓓女士	<i>vi</i>	48	—	—	—	—	48
張躍平先生	<i>vi</i>	48	—	—	—	—	48
小計		264	—	—	—	—	264
監事：							
顧治華女士	<i>ii</i>	—	184	144	8	—	336
林毅先生	<i>ii</i>	—	65	17	4	—	86
崔艷萍女士	<i>iv</i>	—	153	—	—	—	153
鄭儒楠女士	<i>vi</i>	—	101	—	3	—	104
張光璽先生	<i>vi</i>	—	632	—	—	—	632
張偉先生	<i>vi</i>	—	115	25	7	—	147
小計		—	1,250	186	22	—	1,458
總計		264	9,020	2,766	62	142	12,254

截至2024年12月31日止年度

		袍金	薪金	績效花紅	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 支付費用	總計
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最高行政人員、執行董事及非執行董事：							
最高行政人員：							
劉鳴鳴先生	<i>i</i>	—	1,509	2,220	—	—	3,729
執行董事及非執行董事：							
張清苗先生	<i>i</i>	—	1,517	2,220	20	—	3,757
章高路先生	<i>ii</i>	—	1,006	1,480	20	—	2,506
戴凡先生	<i>vi</i>	—	332	420	—	—	752
鄭亞南先生	<i>vi</i>	—	—	—	—	729	729
黃建聯先生	<i>viii</i>	—	1,378	960	18	729	3,085
小計		—	5,742	7,300	58	1,458	14,558
獨立非執行董事：							
張梅女士	<i>vi</i>	100	—	—	—	—	100
趙蓓女士	<i>vi</i>	100	—	—	—	—	100
張躍平先生	<i>vi</i>	100	—	—	—	—	100
小計		300	—	—	—	—	300
監事：							
鄭儒楠女士	<i>vi</i>	—	70	18	3	—	91
張光璽先生	<i>vi</i>	—	432	420	—	—	852
張偉先生	<i>vi</i>	—	237	25	12	—	274
王小嬌女士	<i>vii</i>	—	51	12	4	—	67
小計		—	790	475	19	—	1,284
總計		300	6,532	7,775	77	1,458	16,142

附註：

- (i) 劉鳴鳴先生及張清苗先生於2011年2月獲委任。
- (ii) 章高路先生、顧治華女士、林毅先生於2017年4月獲委任。顧治華女士、林毅先生於2023年5月退任。
- (iii) 翁君奕先生及林東雲女士於2017年5月獲委任並於2023年5月退任。
- (iv) 邊勇壯先生及崔艷萍女士於2017年9月獲委任。崔艷萍女士於2023年5月退任。邊勇壯先生於2024年9月辭任。
- (v) 陳友梅先生於2017年12月獲委任並於2023年5月退任。
- (vi) 張梅女士、趙蓓女士、張躍平先生、鄭亞南先生、戴凡先生、鄭儒楠女士、張光璽先生及張偉先生於2023年5月獲委任。鄭儒楠女士於2024年5月辭任。
- (vii) 王小嬌女士於2024年5月獲委任。
- (viii) 黃建聯先生於2024年9月獲委任。

於報告期間，概無董事、監事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

已於歸屬期內在綜合損益表確認的限制性A股激勵計劃及購股權計劃的公允價值於授出日期釐定，而就各相關年度於綜合損益表內計入的有關金額計入上述董事及最高行政人員的薪酬披露。

11. 五名薪酬最高的僱員

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團薪酬最高的五名個人分別包括兩名、兩名及三名董事及一名最高行政人員，其薪酬詳情載於上文附註10。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，其餘兩名、兩名及一名薪酬最高的非貴公司董事或最高行政人員僱員的薪酬詳情如下：

	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
薪金、津貼及實物福利	2,120	3,219	1,334
績效花紅	840	1,320	960
以權益結算的購股權費用	—	266	729
退休金計劃供款	37	38	21
總計	2,997	4,843	3,044

薪酬在以下範圍內的非董事及非最高行政人員薪酬最高的僱員人數如下：

	僱員人數		
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
500,001港元至1,000,000港元	—	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	2	—	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	2	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—	—	—
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—	1
總計	2	2	1

12. 所得稅

	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
即期－中國			
年內支出	308,154	409,069	470,246
往年撥備不足／(超額撥備)	111	(254)	460
遞延所得稅(附註22)	1,042	26,234	3,951
總計	309,307	435,049	474,657

貴集團須按實體基準就產生自或源自貴集團成員公司註冊及營運所在司法權區的利潤繳納所得稅。

中國企業所得稅

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，貴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》（[2021]第8號公告），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》（[2023]第12號公告），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。

根據四川省經濟和信息化產業發展和監管局發佈的[2020]第560號公告，貴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》，貴公司子公司湖北安潤食品有限公司、洪湖市新宏業食品有限公司、湖北新柳伍食品集團有限公司，以及子公司洪湖市新宏生態農業有限公司、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。

香港利得稅

由於各相關年度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。

英國公司稅

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。貴集團若干子公司為英國公司稅稅率制度下的合資格實體。

貴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日開始的貴集團財政年度生效。在Oriental Food Express Limited經營業務的司法權區中，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貴集團。貴集團已就貴集團經營業務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，貴集團預期於截至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）。貴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。

按 貴公司及其大部分子公司註冊及／或營運所在司法權區的法定稅率計算的適用於除稅前利潤的稅務費用與按實際稅率計算的稅務費用對賬如下：

	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
除稅前利潤.....	1,426,811	1,936,209	1,988,275
按中國企業所得稅稅率25%計算的稅項.....	356,703	484,052	497,069
不同稅率的影響.....	(8,315)	(13,434)	(14,769)
往年即期稅項調整.....	111	(254)	460
不可扣稅的費用.....	5,310	15,710	35,894
研發加計扣除及殘疾人士加計扣除.....	(13,983)	(13,280)	(14,676)
毋須納稅的收入.....	(30,519)	(38,280)	(29,697)
未確認的稅項虧損.....	—	535	376
按 貴集團實際稅率繳納的稅費.....	<u>309,307</u>	<u>435,049</u>	<u>474,657</u>

13. 股息

	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
中期－每股普通股(2023年：人民幣0.755元； 2024年：人民幣1.380元).....	—	221,437	403,144
中期－每股普通股(2024年： 人民幣0.950元).....	—	—	277,527
建議末期－每股普通股(2022年： 人民幣1.127元；2023年： 人民幣1.775元).....	<u>330,543</u>	<u>518,647</u>	<u>—</u>

期內建議末期股息須待 貴公司股東於年度股東會上批准後方可作實。

14. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司擁有人應佔年內利潤（經調整以反映分派予限制性A股計劃的現金股息）及截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的發行在外普通股加權平均數分別282,987,000股、293,118,000股及292,260,000股計算。

(a) 基本

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
母公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	1,101,030	1,478,067	1,484,831
減：分派予限制性A股計劃的現金股息 (人民幣千元)	(1,313)	—	—
計算每股基本盈利使用的母公司 普通權益擁有人應佔經調整利潤 (人民幣千元)	1,099,717	1,478,067	1,484,831
計算每股基本盈利使用的普通股加權 平均數(千股)	282,987	293,118	292,260
每股基本盈利(人民幣元)	3.89	5.04	5.08

(b) 攤薄

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內利潤計算。計算所用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的年內發行在外普通股數目，以及假設具有或然非市場表現條件的限制性普通股加權平均數已於所有潛在攤薄普通股歸屬後解除。截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團計算每股攤薄盈利時已剔除購股權計劃，因為其對所呈列的每股基本盈利金額具有反攤薄影響。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
母公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	1,101,030	1,478,067	1,484,831
計算每股基本盈利使用的普通股加權 平均數(千股)	282,987	293,118	292,260
就限制性A股作出調整(千股)	1,519	157	—
計算每股攤薄盈利使用的普通股加權 平均數(千股)	284,506	293,275	292,260
每股攤薄盈利(人民幣元)	3.87	5.04	5.08

15. 物業、廠房及設備

貴集團	樓宇	機械設備	汽車	辦公設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2022年12月31日								
於2022年1月1日：								
成本	1,880,615	1,762,487	35,650	60,414	72,692	315,613	46,802	4,174,273
累計折舊及減值	(328,732)	(492,915)	(20,664)	(36,706)	(33,752)	–	(25,933)	(938,702)
賬面淨值	<u>1,551,883</u>	<u>1,269,572</u>	<u>14,986</u>	<u>23,708</u>	<u>38,940</u>	<u>315,613</u>	<u>20,869</u>	<u>3,235,571</u>
於2022年1月1日，扣除								
累計折舊及減值	1,551,883	1,269,572	14,986	23,708	38,940	315,613	20,869	3,235,571
添置	–	182,304	3,908	14,388	7,246	654,952	24,483	887,281
轉讓	147,306	83,565	–	–	1,579	(232,450)	–	–
收購子公司(附註40)	179,305	136,901	3,985	2,615	683	22,972	–	346,461
處置	(810)	(40,533)	(1,117)	(2,043)	(1,608)	–	(11,637)	(57,748)
年內計提折舊	(94,170)	(181,020)	(6,154)	(11,995)	(10,518)	–	(10,585)	(314,442)
折舊處置	259	26,491	860	1,919	1,471	–	11,637	42,637
年內計提減值	–	(997)	–	(1)	(25)	–	–	(1,023)
減值處置	–	312	–	1	25	–	–	338
於2022年12月31日，扣除								
累計折舊及減值	<u>1,783,773</u>	<u>1,476,595</u>	<u>16,468</u>	<u>28,592</u>	<u>37,793</u>	<u>761,087</u>	<u>34,767</u>	<u>4,139,075</u>
於2022年12月31日：								
成本	2,206,416	2,124,724	42,426	75,374	80,592	761,087	59,648	5,350,267
累計折舊及減值	(422,643)	(648,129)	(25,958)	(46,782)	(42,799)	–	(24,881)	(1,211,192)
賬面淨值	<u>1,783,773</u>	<u>1,476,595</u>	<u>16,468</u>	<u>28,592</u>	<u>37,793</u>	<u>761,087</u>	<u>34,767</u>	<u>4,139,075</u>

於2022年12月31日，貴集團總賬面淨值約人民幣78,502,000元的若干樓宇已作抵押，作為貴集團獲授其他借款的擔保(附註28)。

於2022年12月31日，貴集團已取得所有樓宇的房屋所有權證，惟賬面值為人民幣243,149,000元的樓宇(貴集團正在辦理證書)除外。

貴集團	樓宇	機械設備	汽車	辦公設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日								
於2023年1月1日：								
成本	2,206,416	2,124,724	42,426	75,374	80,592	761,087	59,648	5,350,267
累計折舊及減值	(422,643)	(648,129)	(25,958)	(46,782)	(42,799)	–	(24,881)	(1,211,192)
賬面淨值	<u>1,783,773</u>	<u>1,476,595</u>	<u>16,468</u>	<u>28,592</u>	<u>37,793</u>	<u>761,087</u>	<u>34,767</u>	<u>4,139,075</u>
於2023年1月1日，扣除								
累計折舊及減值	1,783,773	1,476,595	16,468	28,592	37,793	761,087	34,767	4,139,075
添置	72	300,965	8,014	19,779	8,039	1,070,258	20,305	1,427,432
轉讓	602,536	161,524	–	2,853	892	(767,805)	–	–
處置	(2,110)	(63,477)	(2,270)	(1,769)	(335)	–	(12,742)	(82,703)
年內計提折舊	(116,604)	(215,267)	(6,598)	(14,201)	(9,096)	–	(11,710)	(373,476)
折舊處置	506	38,531	1,999	1,592	259	–	12,742	55,629
減值處置	–	568	–	–	–	–	–	568
於2023年12月31日，扣除								
累計折舊及減值	<u>2,268,173</u>	<u>1,699,439</u>	<u>17,613</u>	<u>36,846</u>	<u>37,552</u>	<u>1,063,540</u>	<u>43,362</u>	<u>5,166,525</u>
於2023年12月31日：								
成本	2,806,914	2,523,736	48,170	96,237	89,188	1,063,540	67,211	6,694,996
累計折舊及減值	(538,741)	(824,297)	(30,557)	(59,391)	(51,636)	–	(23,849)	(1,528,471)
賬面淨值	<u>2,268,173</u>	<u>1,699,439</u>	<u>17,613</u>	<u>36,846</u>	<u>37,552</u>	<u>1,063,540</u>	<u>43,362</u>	<u>5,166,525</u>

於2023年12月31日，貴集團總賬面淨值約人民幣126,918,000元的若干樓宇已作抵押，作為貴集團獲授其他借款的擔保（附註28）。

於2023年12月31日，貴集團已取得所有樓宇的房屋所有權證，惟賬面值為人民幣166,772,000元的樓宇（貴集團正在辦理證書）除外。

貴集團	樓宇	機械設備	汽車	辦公設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日								
於2024年1月1日：								
成本	2,806,914	2,523,736	48,170	96,237	89,188	1,063,540	67,211	6,694,996
累計折舊及減值	(538,741)	(824,297)	(30,557)	(59,391)	(51,636)	–	(23,849)	(1,528,471)
賬面淨值	<u>2,268,173</u>	<u>1,699,439</u>	<u>17,613</u>	<u>36,846</u>	<u>37,552</u>	<u>1,063,540</u>	<u>43,362</u>	<u>5,166,525</u>
於2024年1月1日，扣除								
累計折舊及減值	2,268,173	1,699,439	17,613	36,846	37,552	1,063,540	43,362	5,166,525
添置	–	413,912	5,230	20,368	6,524	202,575	17,385	665,994
轉讓	945,093	119,726	–	2,757	85	(1,067,661)	–	–
處置	–	(33,009)	(1,576)	(2,034)	(672)	–	(8,299)	(45,590)
年內計提折舊	(154,497)	(249,540)	(7,073)	(18,049)	(9,561)	–	(13,039)	(451,759)
折舊處置	<u>–</u>	<u>16,714</u>	<u>1,446</u>	<u>1,768</u>	<u>600</u>	<u>–</u>	<u>8,213</u>	<u>28,741</u>
於2024年12月31日，扣除								
累計折舊及減值	<u>3,058,769</u>	<u>1,967,242</u>	<u>15,640</u>	<u>41,656</u>	<u>34,528</u>	<u>198,454</u>	<u>47,622</u>	<u>5,363,911</u>
於2024年12月31日：								
成本	3,752,007	3,024,365	51,824	117,327	95,124	198,454	76,296	7,315,397
累計折舊及減值	(693,238)	(1,057,123)	(36,184)	(75,671)	(60,596)	–	(28,674)	(1,951,486)
賬面淨值	<u>3,058,769</u>	<u>1,967,242</u>	<u>15,640</u>	<u>41,656</u>	<u>34,528</u>	<u>198,454</u>	<u>47,622</u>	<u>5,363,911</u>

於2024年12月31日，貴集團總賬面淨值約人民幣125,068,000元的若干樓宇及汽車已作抵押，作為貴集團獲授銀行及其他借款的擔保（附註28）。

於2024年12月31日，貴集團已取得所有樓宇的房屋所有權證，惟賬面值為人民幣401,123,000元的樓宇（貴集團正在辦理證書）除外。

貴公司	樓宇	機械設備	汽車	辦公設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2022年12月31日								
於2022年1月1日：								
成本	190,049	254,388	9,260	12,881	10,245	3,935	317	481,075
累計折舊及減值	(79,196)	(130,876)	(6,686)	(9,188)	(7,650)	–	(9)	(233,605)
賬面淨值	<u>110,853</u>	<u>123,512</u>	<u>2,574</u>	<u>3,693</u>	<u>2,595</u>	<u>3,935</u>	<u>308</u>	<u>247,470</u>
於2022年1月1日，扣除								
累計折舊及減值	110,853	123,512	2,574	3,693	2,595	3,935	308	247,470
添置	–	11,987	382	7,135	1,767	197	5,401	26,869
年內計提折舊	(8,195)	(21,660)	(738)	(2,148)	(653)	–	(636)	(34,030)
處置	–	(12,881)	(212)	(4,880)	(499)	–	–	(18,472)
折舊處置	<u>–</u>	<u>10,112</u>	<u>167</u>	<u>1,410</u>	<u>474</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>12,163</u>
於2022年12月31日，扣除								
累計折舊及減值	<u>102,658</u>	<u>111,070</u>	<u>2,173</u>	<u>5,210</u>	<u>3,684</u>	<u>4,132</u>	<u>5,073</u>	<u>234,000</u>
於2022年12月31日：								
成本	190,049	253,494	9,430	15,136	11,513	4,132	5,718	489,472
累計折舊及減值	(87,391)	(142,424)	(7,257)	(9,926)	(7,829)	–	(645)	(255,472)
賬面淨值	<u>102,658</u>	<u>111,070</u>	<u>2,173</u>	<u>5,210</u>	<u>3,684</u>	<u>4,132</u>	<u>5,073</u>	<u>234,000</u>

貴公司	樓宇	機械設備	汽車	辦公設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日								
於2023年1月1日：								
成本	190,049	253,494	9,430	15,136	11,513	4,132	5,718	489,472
累計折舊及減值	(87,391)	(142,424)	(7,257)	(9,926)	(7,829)	–	(645)	(255,472)
賬面淨值	<u>102,658</u>	<u>111,070</u>	<u>2,173</u>	<u>5,210</u>	<u>3,684</u>	<u>4,132</u>	<u>5,073</u>	<u>234,000</u>
於2023年1月1日，扣除								
累計折舊及減值	102,658	111,070	2,173	5,210	3,684	4,132	5,073	234,000
添置	–	9,788	1,801	3,958	3,616	3,180	–	22,343
年內計提折舊	(8,194)	(20,277)	(741)	(2,190)	(849)	–	(1,127)	(33,378)
處置	–	(12,160)	(932)	(2,474)	(370)	–	–	(15,936)
折舊處置	–	6,963	850	335	347	–	–	8,495
轉讓	–	5,459	–	–	99	(5,558)	–	–
於2023年12月31日，扣除								
累計折舊及減值	<u>94,464</u>	<u>100,843</u>	<u>3,151</u>	<u>4,839</u>	<u>6,527</u>	<u>1,754</u>	<u>3,946</u>	<u>215,524</u>
於2023年12月31日：								
成本	190,049	256,581	10,299	16,620	14,858	1,754	5,718	495,879
累計折舊及減值	(95,585)	(155,738)	(7,148)	(11,781)	(8,331)	–	(1,772)	(280,355)
賬面淨值	<u>94,464</u>	<u>100,843</u>	<u>3,151</u>	<u>4,839</u>	<u>6,527</u>	<u>1,754</u>	<u>3,946</u>	<u>215,524</u>

貴公司	樓宇	機械設備	汽車	辦公設備	其他設備	在建工程	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日								
於2024年1月1日：								
成本	190,049	256,581	10,299	16,620	14,858	1,754	5,718	495,879
累計折舊及減值	(95,585)	(155,738)	(7,148)	(11,781)	(8,331)	–	(1,772)	(280,355)
賬面淨值	<u>94,464</u>	<u>100,843</u>	<u>3,151</u>	<u>4,839</u>	<u>6,527</u>	<u>1,754</u>	<u>3,946</u>	<u>215,524</u>
於2024年1月1日，扣除								
累計折舊及減值	94,464	100,843	3,151	4,839	6,527	1,754	3,946	215,524
添置	1,389	13,955	107	4,641	1,766	1,947	370	24,175
年內計提折舊	(9,223)	(16,842)	(950)	(2,551)	(1,670)	–	(1,212)	(32,448)
處置	–	(9,505)	–	(3,048)	(201)	–	–	(12,754)
折舊處置	<u>–</u>	<u>5,828</u>	<u>–</u>	<u>467</u>	<u>178</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>6,473</u>
於2024年12月31日，扣除								
累計折舊及減值	<u>86,630</u>	<u>94,279</u>	<u>2,308</u>	<u>4,348</u>	<u>6,600</u>	<u>3,701</u>	<u>3,104</u>	<u>200,970</u>
於2024年12月31日：								
成本	191,439	261,032	10,406	18,212	16,423	3,701	6,089	507,302
累計折舊及減值	<u>(104,809)</u>	<u>(166,753)</u>	<u>(8,098)</u>	<u>(13,864)</u>	<u>(9,823)</u>	<u>–</u>	<u>(2,985)</u>	<u>(306,332)</u>
賬面淨值	<u>86,630</u>	<u>94,279</u>	<u>2,308</u>	<u>4,348</u>	<u>6,600</u>	<u>3,701</u>	<u>3,104</u>	<u>200,970</u>

16. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就其營運所使用的辦公場所及廠房以及機器項目訂有租賃合約。根據該等土地租賃的條款，已向業主預付一次性款項以收購租賃土地，租期為50年，且將不會持續支付任何款項。辦公場所及廠房以及機器租賃的租期一般為3至5年。

(a) 使用權資產

於2022年、2023年及2024年的使用權資產賬面值及變動如下：

貴集團	租賃土地 人民幣千元	辦公場所及廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	309,544	9,623	—	319,167
添置	28,140	—	—	28,140
收購一家子公司 (附註40)	32,746	—	—	32,746
折舊開支	(7,360)	(4,068)	—	(11,428)
於2022年12月31日及2023年1月1日	363,070	5,555	—	368,625
添置	23,096	3,224	—	26,320
折舊開支	(8,487)	(3,896)	—	(12,383)
於2023年12月31日及2024年1月1日	377,679	4,883	—	382,562
添置	52,657	40,177	2,473	95,307
折舊開支	(10,079)	(3,823)	(577)	(14,479)
出售	—	(922)	—	(922)
於2024年12月31日	420,257	40,315	1,896	462,468

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團已分別就所有租賃土地取得土地使用權證，惟賬面值分別為人民幣3,724,500元、人民幣3,648,000元及人民幣3,685,000元的租賃土地除外，貴集團正就此辦理有關證明。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團的賬面淨值分別合計約人民幣45,714,000元、人民幣44,631,000元及人民幣43,547,000元的若干租賃土地已被抵押，以取得向貴集團授出的銀行借款(附註28)。

貴公司	租賃土地 人民幣千元	辦公場所及廠房 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	16,636	2,878	19,514
折舊開支	(500)	(1,300)	(1,800)
於2022年12月31日及2023年1月1日	16,136	1,578	17,714
添置	—	1,208	1,208
折舊開支	(500)	(1,252)	(1,752)
於2023年12月31日及2024年1月1日	15,636	1,534	17,170
添置	2,448	—	2,448
折舊開支	(2,948)	(720)	(3,668)
於2024年12月31日	15,136	814	15,950

(b) 租賃負債

於2022年、2023年及2024年的租賃負債賬面值及變動如下：

貴集團

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	9,192	5,004	3,738
新租賃	—	2,805	42,993
年內已確認利息增加	226	134	399
出租人提供與COVID-19相關的 租金優惠	(92)	—	—
付款	(4,322)	(4,205)	(3,536)
出售	—	—	(922)
於年末	5,004	3,738	42,672
分析：			
一年內或按要求	3,584	1,563	6,477
第二年	710	1,197	4,809
第三至第五年(包括首尾兩年)	710	978	5,553
五年以上	—	—	25,833
	5,004	3,738	42,672

貴公司

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	2,916	1,628	1,556
新租賃	—	1,207	—
年內已確認利息增加	79	39	31
付款	(1,367)	(1,318)	(758)
於年末	1,628	1,556	829
分析：			
一年內或按要求	1,205	727	313
第二年	423	313	516
第三至第五年(包括首尾兩年)	—	516	—
	1,628	1,556	829

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註48中披露。

(c) 有關租賃在損益中確認的金額如下：

貴集團

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息.....	226	134	399
使用權資產折舊開支.....	11,428	12,383	14,479
與短期租賃有關的費用.....	12,534	14,843	15,387
與租賃低價值資產有關的費用.....	50	49	—
出租人提供與COVID-19相關的 租金優惠.....	(92)	—	—
於損益中確認的總金額.....	24,146	27,409	30,265

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註41(c)中披露。

17. 商譽

人民幣千元

於2022年1月1日	
成本.....	462,368
賬面淨值.....	462,368
於2022年1月1日的成本，扣除累計減值.....	462,368
收購一家子公司(附註40).....	344,132
於2022年12月31日.....	806,500
於2022年12月31日：	
成本.....	806,500
賬面淨值.....	806,500
於2023年1月1日的成本，扣除累計減值.....	806,500
年內減值.....	(36,093)
於2023年12月31日.....	770,407
於2023年12月31日：	
成本.....	806,500
累計減值.....	(36,093)
賬面淨值.....	770,407
於2024年1月1日的成本，扣除累計減值.....	770,407
年內減值.....	(31,278)
於2024年12月31日.....	739,129
於2024年12月31日：	
成本.....	770,407
累計減值.....	(31,278)
賬面淨值.....	739,129

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（附註(i)）；
- Oriental Food及子公司現金產生單元（附註(ii)）；及
- 湖北新柳伍及子公司現金產生單元（附註(iii)）。

附註：

- (i) 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 貴集團收購，自此成為 貴集團的子公司。
- (ii) 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 貴集團收購，自此成為 貴集團的子公司。
- (iii) 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 貴集團收購，自此成為 貴集團的子公司。

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，適用於現金流量預測的貼現率為10.20%、10.00%及9.20%。於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

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，適用於現金流量預測的貼現率為14.00%、13.90%及14.00%。於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。

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，適用於現金流量預測的貼現率為10.00%、9.70%及9.20%。於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。

分配至各現金產生單元的商譽賬面值如下：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	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及子公司現金產生單元.....	19,957	19,957	19,957
湖北新柳伍及子公司現金產生單元.....	344,132	308,039	297,017

截至2023年及2024年12月31日止年度，湖北新柳伍及子公司現金產生單元的賬面值減值人民幣36,093,000元及人民幣11,022,000元。因此，商譽賬面值撇減人民幣36,093,000元及人民幣11,022,000元。確認的減值虧損已計入綜合損益表的「其他費用」內。於2023年及2024年12月31日，現金產生單元的可收回金額為人民幣308,039,000元及人民幣297,017,000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。

截至2024年12月31日止年度，洪湖新宏業及子公司現金產生單元的賬面值減值人民幣20,256,000元。因此，商譽賬面值撇減人民幣20,256,000元。確認的減值虧損已計入綜合損益表的「其他費用」內。於2024年12月31日，現金產生單元的可收回金額為人民幣421,096,000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。

貴集團於12月31日進行其年度商譽減值測試。假設乃用於計算現金產生單元於2022年、2023年及2024年12月31日結束時的使用價值。下文描述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：

預算毛利率－用於釐定預算毛利率價值的基準為緊接預算年度前年度所錄得的平均毛利率，且因預期效率提高及預期市場發展而增加。

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價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價值符合外部資料來源。

商譽敏感度分析

貴公司董事認為，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於2022年及2023年12月31日的賬面值超過其可收回金額。於2022年12月31日，差額為人民幣443,000,000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%呈現負增長趨勢，則截至2022年12月31日止年度將確認商譽減值。於2023年12月31日，差額為人民幣287,000,000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%呈現負增長趨勢，則截至2023年12月31日止年度將進一步確認商譽減值。

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於2022年、2023年及2024年12月31日的賬面值超過其可收回金額。於2022年12月31日，差額為人民幣23,880,000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。於2023年12月31日，差額為人民幣10,940,000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。於2024年12月31日，差額為人民幣13,172,000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。於2022年12月31日，差額為人民幣10,730,000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。

18. 其他無形資產

貴集團

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年12月31日				
於2022年1月1日：				
成本	18,870	190,901	3,211	212,982
累計攤銷	(13,407)	(8,745)	(315)	(22,467)
賬面淨值	<u>5,463</u>	<u>182,156</u>	<u>2,896</u>	<u>190,515</u>
於2022年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	5,463	182,156	2,896	190,515
添置	5,010	—	—	5,010
收購子公司	711	167,000	5,000	172,711
年內計提攤銷	(3,308)	(24,582)	(473)	(28,363)
於2022年12月31日，				
扣除累計攤銷	<u>7,876</u>	<u>324,574</u>	<u>7,423</u>	<u>339,873</u>
於2022年12月31日：				
成本	24,591	357,901	8,211	390,703
累計攤銷	(16,715)	(33,327)	(788)	(50,830)
賬面淨值	<u>7,876</u>	<u>324,574</u>	<u>7,423</u>	<u>339,873</u>

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利權 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	7,876	324,574	7,423	339,873
添置	5,182	—	—	5,182
年內計提攤銷	(3,490)	(35,716)	(802)	(40,008)
於2023年12月31日，				
扣除累計攤銷	9,568	288,858	6,621	305,047
於2023年12月31日：				
成本	22,602	357,901	8,211	388,714
累計攤銷	(13,034)	(69,043)	(1,590)	(83,667)
賬面淨值	9,568	288,858	6,621	305,047
2024年12月31日				
於2024年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	9,568	288,858	6,621	305,047
添置	4,016	—	—	4,016
年內計提攤銷	(3,547)	(35,715)	(802)	(40,064)
於2024年12月31日，				
扣除累計攤銷	10,037	253,143	5,819	268,999
於2024年12月31日：				
成本	26,618	357,901	8,211	392,730
累計攤銷	(16,581)	(104,758)	(2,392)	(123,731)
賬面淨值	10,037	253,143	5,819	268,999

貴公司

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利權 人民幣千元	總計 人民幣千元
2022年12月31日				
於2022年1月1日：				
成本	16,864	745	192	17,801
累計攤銷	(12,055)	(745)	(188)	(12,988)
賬面淨值	4,809	—	4	4,813
於2022年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	4,809	—	4	4,813
添置	4,869	—	—	4,869
年內計提攤銷	(2,788)	—	(4)	(2,792)
於2022年12月31日，				
扣除累計攤銷	6,890	—	—	6,890
於2022年12月31日：				
成本	21,733	745	192	22,670
累計攤銷	(14,843)	(745)	(192)	(15,780)
賬面淨值	6,890	—	—	6,890

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利權 人民幣千元	總計 人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	6,890	—	—	6,890
添置	4,931	—	—	4,931
年內計提攤銷	(3,094)	—	—	(3,094)
於2023年12月31日，				
扣除累計攤銷	8,727	—	—	8,727
於2023年12月31日：				
成本	20,173	745	192	21,110
累計攤銷	(11,446)	(745)	(192)	(12,383)
賬面淨值	8,727	—	—	8,727
2024年12月31日				
於2024年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	8,727	—	—	8,727
添置	4,002	—	—	4,002
年內計提攤銷	(3,144)	—	—	(3,144)
於2024年12月31日，				
扣除累計攤銷	9,585	—	—	9,585
於2024年12月31日：				
成本	24,175	745	192	25,112
累計攤銷	(14,590)	(745)	(192)	(15,527)
賬面淨值	9,585	—	—	9,585

19. 於聯營公司投資

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
北海合緣食品有限公司	9,496	15,096	13,764

於2022年11月，貴集團以現金代價人民幣9,500,000元收購北海合緣食品有限公司（一家主要從事食品生產及銷售的國內公司，「北海合緣」）的19%股權。由於北海合緣的投票權按其組織章程細則所規定乃由認繳出資額決定，故貴集團有權參與其財務及經營政策的決策，因此可對北海合緣行使重大影響力。

下表列載 貴集團旗下非個別重大聯營公司的匯總財務資料：

	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
應佔聯營公司年內的(虧損)/利潤.....	(4)	5,600	3,710
應佔聯營公司全面(虧損)/收益總額.....	(4)	5,600	3,710
來自聯營公司的分配.....	—	—	(5,042)
貴集團於聯營公司投資的賬面值總額.....	9,496	15,096	13,764

貴集團應收聯營公司的貿易應收款項結餘披露於財務報表附註24。

20. 其他非流動資產

貴集團

	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
物業、廠房及設備預付款項.....	39,832	79,113	18,501
其他無形資產預付款項.....	2,844	—	—
其他.....	953	952	725
總計.....	43,629	80,065	19,226

貴公司

	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
物業、廠房及設備預付款項.....	669	1,967	702
其他無形資產預付款項.....	2,844	—	—
其他.....	569	823	524
總計.....	4,082	2,790	1,226

21. 於子公司投資

貴公司

	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
投資，按成本計.....	6,144,429	6,447,429	8,861,935

董事評估子公司的預測，並認為於2022年、2023年及2024年12月31日於子公司的投資無需減值。

22. 遞延所得稅

貴集團

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的遞延所得稅資產變動如下：

	可抵銷未來 應納稅所得額 的虧損	限制性股票	租賃負債	金融資產減值	遞延收入	未實現利潤	應計費用	銷售返利	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	2,202	59,009	1,946	8,908	23,649	27,256	10,387	39,735	2,885	175,977
年內計入／(扣除自)綜合損益表的 遞延所得稅	9,102	(29,686)	(869)	199	5,153	18,430	(2,814)	10,447	840	10,802
計入資本儲備的遞延所得稅	-	3,014	-	-	-	-	-	-	-	3,014
收購子公司(附註40)	18	-	-	1,015	2,680	36	-	-	1,675	5,424
於2022年12月31日的遞延 所得稅資產總額	11,322	32,337	1,077	10,122	31,482	45,722	7,573	50,182	5,400	195,217
於2023年1月1日	11,322	32,337	1,077	10,122	31,482	45,722	7,573	50,182	5,400	195,217
年內(扣除自)／計入綜合損益表的 遞延所得稅	(3,449)	(32,196)	(595)	109	(2,363)	10,564	(80)	2,844	168	(24,998)
扣除自資本儲備的遞延所得稅	-	(141)	-	-	-	-	-	-	-	(141)
於2023年12月31日的 遞延所得稅資產總額	7,873	-	482	10,231	29,119	56,286	7,493	53,026	5,568	170,078
於2024年1月1日	7,873	-	482	10,231	29,119	56,286	7,493	53,026	5,568	170,078
年內(扣除自)／計入綜合損益表的 遞延所得稅	(1,859)	-	7,587	(154)	7,113	(473)	(4,075)	6,962	(2,893)	12,208
於2024年12月31日的遞延所得稅 資產總額	6,014	-	8,069	10,077	36,232	55,813	3,418	59,988	2,675	182,286

於2022年、2023年及2024年12月31日，並無就於中國內地產生分別為零、人民幣10,692,000元、人民幣18,208,000元的稅項虧損確認遞延所得稅資產，有關虧損可用於抵銷未來應納稅所得額，將於一至五年內到期。

並無就稅項虧損確認遞延所得稅資產，原因為該等虧損來自虧損已有一段時間的子公司，且認為不大可能有應納稅所得額可用以抵銷稅項虧損。並無就以下項目確認遞延所得稅資產：

	2022年12月31日 人民幣千元	2023年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
稅項虧損.....	—	10,692	18,208
	<u>—</u>	<u>10,692</u>	<u>18,208</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的遞延所得稅負債變動如下：

	加速 稅項折舊 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 入當期損益的 金融資產的 未實現收益 人民幣千元	資本化 可轉換公司 債券利息 人民幣千元	收購子公司 產生的公允 價值收益 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	122,175	28,056	5,145	49,451	1,847	527	207,201
年內扣除自／(計入) 綜合損益表 的遞延所得稅	14,839	550	(279)	(6,739)	(859)	4,332	11,844
收購子公司(附註40)	—	—	—	44,297	—	—	44,297
於2022年12月31日的遞延 所得稅負債總額	<u>137,014</u>	<u>28,606</u>	<u>4,866</u>	<u>87,009</u>	<u>988</u>	<u>4,859</u>	<u>263,342</u>
於2023年1月1日	137,014	28,606	4,866	87,009	988	4,859	263,342
年內扣除自／(計入) 綜合損益表 的遞延所得稅	12,400	1,479	(279)	(9,540)	(310)	(2,514)	1,236
於2023年12月31日的遞延 所得稅負債總額	<u>149,414</u>	<u>30,085</u>	<u>4,587</u>	<u>77,469</u>	<u>678</u>	<u>2,345</u>	<u>264,578</u>
於2024年1月1日	149,414	30,085	4,587	77,469	678	2,345	264,578
年內扣除自／(計入) 綜合損益表 的遞延所得稅	5,152	13,435	(279)	(9,524)	7,327	48	16,159
於2024年12月31日的遞延所得稅 負債總額	<u>154,566</u>	<u>43,520</u>	<u>4,308</u>	<u>67,945</u>	<u>8,005</u>	<u>2,393</u>	<u>280,737</u>

就呈列目的而言，若干遞延所得稅資產及負債已於綜合財務狀況表內抵銷。以下為就財務報告目的對 貴集團遞延所得稅結餘作出的分析：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的 遞延所得稅資產淨值	143,357	154,381	157,030
於綜合財務狀況表確認的 遞延所得稅負債淨額	211,482	248,881	255,481

貴公司

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的遞延所得稅資產變動如下：

	可抵銷 未來應納稅 所得額的虧損 人民幣千元	限制性股票 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	金融資產減值 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	—	41,638	720	57	6,323	317	49,055
年內計入／(扣除自)損益表的 遞延所得稅	8,932	(21,904)	(326)	(11)	683	18	(12,608)
計入資本儲備的 遞延所得稅	—	3,014	—	—	—	—	3,014
於2022年12月31日的 遞延所得稅資產總額	8,932	22,748	394	46	7,006	335	39,461
於2023年1月1日	8,932	22,748	394	46	7,006	335	39,461
年內(扣除自)／計入損益表的 遞延所得稅	(8,932)	(22,607)	(5)	(35)	(1,772)	6	(33,345)
扣除自資本儲備的 遞延所得稅	—	(141)	—	—	—	—	(141)
於2023年12月31日的 遞延所得稅資產總額	—	—	389	11	5,234	341	5,975
於2024年1月1日	—	—	389	11	5,234	341	5,975
年內(扣除自)／計入損益表的 遞延所得稅	—	—	(182)	—	(844)	(30)	(1,056)
於2024年12月31日的遞延所得稅 資產總額	—	—	207	11	4,390	311	4,919

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的遞延所得稅負債變動如下：

	加速 稅項折舊	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產的 未實現收益	使用權資產	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	12,216	28,056	710	—	40,982
年內扣除自／(計入)損益表的 遞延所得稅	3,442	(4)	(328)	1,753	4,863
於2022年12月31日的					
遞延所得稅負債總額	15,658	28,052	382	1,753	45,845
於2023年1月1日	15,658	28,052	382	1,753	45,845
年內扣除自損益表的遞延所得稅	298	372	1	366	1,037
於2023年12月31日的					
遞延所得稅負債總額	15,956	28,424	383	2,119	46,882
於2024年1月1日	15,956	28,424	383	2,119	46,882
年內扣除自／(計入)損益表的 遞延所得稅	1,276	12,737	(180)	99	13,932
於2024年12月31日的遞延所得稅					
負債總額	17,232	41,161	203	2,218	60,814

就呈列目的而言，若干遞延所得稅資產及負債已於財務狀況表內抵銷。以下為就財務報告目的對 貴公司遞延所得稅結餘作出的分析：

	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
於財務狀況表確認的遞延所得稅負債淨額 ...	6,384	40,907	55,895

23. 存貨

貴集團

	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
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>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，於銷售成本確認的存貨減值金額分別為人民幣45,029,000元、人民幣29,255,000元及人民幣20,927,000元。

貴公司

	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
原材料	164,392	88,180	100,527
在製品	575	497	568
半製成品	40,809	39,985	52,708
製成品	37	378	851
在途貨品	27,055	49,780	35,607
總計	<u>232,868</u>	<u>178,820</u>	<u>190,261</u>

24. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	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
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)
賬面淨值	<u>736,997</u>	<u>572,084</u>	<u>626,127</u>

貴集團與其客戶的貿易條款主要為賒賬，惟新客戶除外，該等客戶一般須提前付款。信貸期一般為一個月。每名客戶均設有最高信貸限額。貴集團力求嚴格控制其未償還的應收款項，並已成立信貸控制部門以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於上述者及貴集團的貿易應收款項涉及大量分散的客戶，因此並無重大的信貸集中風險。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

截至2022年、2023年及2024年12月31日基於發票日期及虧損撥備淨額的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	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	<u>736,997</u>	<u>572,084</u>	<u>626,127</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	31,267	47,703	46,132
減值虧損淨額	16,951	(1,008)	6,634
撇銷為不可收回款項	(515)	(563)	(6,980)
年末	<u>47,703</u>	<u>46,132</u>	<u>45,786</u>

	於2022年12月31日			
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	利率(%)	人民幣千元	利率(%)
按個別基準計提撥備	6,353	0.81	6,353	100.00
根據信貸風險特徵計提撥備	778,108	99.19	41,350	5.31
總計	<u>784,461</u>	<u>100.00</u>	<u>47,703</u>	<u>6.08</u>

	於2023年12月31日			
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	利率(%)	人民幣千元	利率(%)
按個別基準計提撥備	16,099	2.62	13,797	85.70
根據信貸風險特徵計提撥備	599,394	97.38	32,335	5.39
總計	<u>615,493</u>	<u>100.00</u>	<u>46,132</u>	<u>7.50</u>

	於2024年12月31日			
	賬面值		減值虧損	
	人民幣千元	利率(%)	人民幣千元	利率(%)
按個別基準計提撥備	9,698	1.44	9,698	100.00
根據信貸風險特徵計提撥備	662,215	98.56	36,088	5.45
總計	<u>671,913</u>	<u>100.00</u>	<u>45,786</u>	<u>6.81</u>

於各報告日期進行減值分析。貴集團經考慮債務人面臨重大財務困難、違反合同約定或破產等可觀察資料後，在應收款項中識別出已發生信貸減值（但並非購買或源自發生信貸減值）的應收款項。預期信貸虧損撥備通過估計現金短缺計量，現金短缺基於預期向貴集團支付的款項釐定。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團就信貸減值貿易應收款項錄得的預期信貸虧損分別為人民幣6,353,000元、人民幣13,797,000元及人民幣9,698,000元，賬面總值分別為人民幣6,353,000元、人民幣16,099,000元及人民幣9,698,000元。

貴集團採用簡化方法，就國際財務報告準則第9號規定之預期信貸虧損作出撥備，該方法容許所有貿易應收款項使用全期預期信貸虧損作撥備。貴集團考慮分擔信貸風險的整體特徵及貿易應收款項逾期日數以計量預期信貸虧損。大部分應收款項並無逾期亦無進行減值，且與近期並無拖欠記錄的分散客戶有關。

以下預期信貸虧損包含前瞻性資料，由於客戶的類別或信貸狀況以及食品生產及批發行業的整體風險並無重大變化，預期信貸虧損率於往績記錄期間保持穩定。有關貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日使用撥備矩陣計算的未發生信貸減值的貿易應收款項信貸風險敞口資料如下：

		逾期			
	即期	9個月內	9至21個月	21個月以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日					
預期信貸虧損率	5.00%	10.00%	50.00%	100.00%	5.31%
賬面總值	753,225	23,357	345	1,181	778,108
預期信貸虧損	37,661	2,336	172	1,181	41,350
於2023年12月31日					
預期信貸虧損率	5.00%	10.00%	50.00%	100.00%	5.39%
賬面總值	583,816	13,630	334	1,614	599,394
預期信貸虧損	29,191	1,363	167	1,614	32,335
於2024年12月31日					
預期信貸虧損率	5.00%	10.00%	50.00%	100.00%	5.45%
賬面總值	636,719	22,674	1,675	1,147	662,215
預期信貸虧損	31,837	2,267	837	1,147	36,088

貴公司

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項.....	22	2	3
減值.....	(1)	—	—
賬面淨值.....	21	2	3

截至2022年、2023年及2024年12月31日基於發票日期及虧損撥備淨額的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內.....	21	2	3

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	於2022年 12月31日	於2023年 12月31日	於2024年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	177	1	—
減值虧損淨額	(176)	(1)	—
年末	1	—	—

於2022年、2023年及2024年12月31日的減值釐定如下：

	即期	逾期			總計
	9個月內	9至21個月	21個月以上		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日					
預期信貸虧損率	4.55%	—	—	—	4.55%
賬面總值	22	—	—	—	22
預期信貸虧損	1	—	—	—	1
於2023年12月31日					
預期信貸虧損率	—	—	—	—	—
賬面總值	2	—	—	—	2
預期信貸虧損	—	—	—	—	—
於2024年12月31日					
預期信貸虧損率	—	—	—	—	—
賬面總值	3	—	—	—	3
預期信貸虧損	—	—	—	—	—

25. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	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
預付款項	79,276	70,625	64,891
按金	14,163	13,052	8,878
應收股息	—	—	—
可收回企業所得稅	3,152	11,850	3,893
可收回增值稅	133,499	175,798	248,421
其他	18,194	10,370	16,869
	248,284	281,695	342,952
減值	(6,297)	(2,843)	(3,525)
總計	241,987	278,852	339,427

自初始確認以來，貴集團已採用一般方法，就國際財務報告準則第9號規定之預期信貸虧損減值作出撥備，該方法容許12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損，視乎信貸風險是否大幅增加而定。

減值分析於報告年末進行，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期天數計算。有關計算反映概率加權結果、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及有理據的資料。

貴公司

	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
預付款項.....	9,329	6,777	6,771
按金.....	90	100	95
可收回企業所得稅.....	2,753	9,387	—
可收回增值稅.....	1	—	—
其他.....	937	796	3,258
	13,110	17,060	10,124
減值.....	(182)	(45)	(50)
總計.....	12,928	17,015	10,074

計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項及逾期金額有關。於2022年、2023年及2024年12月31日，虧損撥備評定為微不足道。

26. 以公允價值計量且其變動計入總計當期損益的金融資產

貴集團

	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
理財產品(i).....	672,325	1,033,242	3,274,118
子公司非控股股東補償(ii).....	—	—	47,115
總計.....	672,325	1,033,242	3,321,233

貴公司

	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
理財產品(i).....	50,109	101,597	1,325,430
子公司非控股股東補償(ii).....	—	—	47,115
總計.....	50,109	101,597	1,372,545

(i) 貴集團及 貴公司與中國內地銀行訂立一系列理財產品。於2022年、2023年及2024年的預期年回報率介乎0.25%至4.30%。

(ii) 該以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指湖北新柳伍食品集團有限公司的非控股股東因未能達到2022年、2023年及2024年的累計淨利潤承諾（於2022年4月與 貴公司簽署的股份轉讓協議所訂明）而應向 貴公司支付的補償。進一步詳情於財務報表附註40披露。

27. 現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款

貴集團

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
手頭現金及銀行現金	2,356,097	4,527,451	2,228,322
短期銀行存款	701,813	—	—
現金及現金等價物	3,057,910	4,527,451	2,228,322
原到期日為三個月以上的定期存款	2,383,185	422,885	533,511
受限制現金	62,920	25,126	17,315
受限制現金及定期存款	2,446,105	448,011	550,826

現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款以下列貨幣計值：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物以下列貨幣計值			
人民幣	3,032,935	4,500,269	2,200,315
美元	2,314	36	2,981
港元	1,634	8,378	1,664
歐元	1,957	4,858	2,547
英鎊	19,070	13,910	20,815
總計	3,057,910	4,527,451	2,228,322
受限制現金及定期存款			
人民幣	2,446,105	438,866	550,826
英鎊	—	9,145	—
總計	2,446,105	448,011	550,826

貴公司

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行現金	134,825	244,571	151,621
現金及現金等價物	134,825	244,571	151,621
受限制現金及定期存款	574,430	202,801	366,904

現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款以下列貨幣計值：

	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
現金及現金等價物以下列貨幣計值			
人民幣.....	134,825	244,571	151,621
總計	<u>134,825</u>	<u>244,571</u>	<u>151,621</u>
受限制現金及定期存款			
人民幣.....	574,430	202,801	366,904
總計	<u>574,430</u>	<u>202,801</u>	<u>366,904</u>

現金及現金等價物根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行存款為期一年以內，視乎 貴集團的現金管理而定。銀行結餘及存款存放於近期無拖欠記錄且信譽良好的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

根據中國商務部頒佈的相關規定，於2022年、2023年以及2024年12月31日分別為人民幣62,920,000元、人民幣25,126,000元及人民幣17,315,000元的受限制現金預留用作銀行承兌匯票擔保。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，惟根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》， 貴集團可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

28. 計息銀行及其他借款

貴集團

	於12月31日								
	2022年			2023年			2024年		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期									
銀行貸款－有抵押...	3.65-4.72	2023年	119,128	3.20-3.85	2024年	100,105	3.45	2025年	70,072
銀行貸款－無抵押...	3.10-4.10	2023年	369,870	2.90-3.65	2024年	225,259	2.90-3.45	2025年	41,043
長期銀行貸款的即期									
部分－無抵押.....	1.69	2023年	<u>907</u>	1.69	2024年	<u>977</u>	1.69	2025年	<u>980</u>
總計			<u>489,905</u>			<u>326,341</u>			<u>112,095</u>
非即期									
銀行貸款－無抵押...	1.69	2026年	<u>2,266</u>	1.69	2026年	<u>1,465</u>	1.69	2026年	<u>490</u>
總計			<u>2,266</u>			<u>1,465</u>			<u>490</u>

借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押			
人民幣.....	119,128	100,105	70,072
銀行貸款－無抵押			
人民幣.....	369,870	225,259	41,043
長期銀行貸款的即期部分－無抵押			
英鎊.....	907	977	980
總計.....	489,905	326,341	112,095
非即期			
銀行貸款－無抵押			
英鎊.....	2,266	1,465	490
總計.....	2,266	1,465	490
	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析：			
應還銀行貸款及透支：			
一年內或按要求.....	489,905	326,341	112,095
第二年.....	907	977	490
第三至四年(包括首尾兩年).....	907	488	—
超過四年.....	452	—	—
總計.....	492,171	327,806	112,585

於2022年12月31日，貴集團的有抵押銀行借款人民幣119,128,000元以賬面值分別為人民幣78,502,000元及人民幣45,714,000元的廠房及設備以及使用權資產作抵押。

於2023年12月31日，貴集團的有抵押銀行借款人民幣23,528,000元由柳忠虎先生提供擔保，而貴集團的有抵押銀行借款人民幣100,105,000元以賬面值分別為人民幣126,918,000元及人民幣44,631,000元的廠房及設備以及使用權資產作抵押。

於2024年12月31日，貴集團的有抵押銀行借款人民幣70,072,000元以賬面值分別為人民幣125,068,000元及人民幣43,547,000元的廠房及設備以及使用權資產作抵押。

29. 貿易應付款項及應付票據

於2022年、2023年及2024年12月31日基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	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

貴公司

	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
一年內	119,788	96,003	94,227
一年以上	837	5,211	113
總計	120,625	101,214	94,340

貿易應付款項不計息，通常於60天內結算。

30. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	附註	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
物業、廠房及設備的其他應付款項	(iii)	284,230	507,865	396,872
合約負債	(i)	439,211	629,522	260,138
銷售返利折讓	(i)	244,981	249,227	280,843
應付員工薪金、花紅及福利		234,491	245,866	247,666
其他應付稅項		126,607	145,413	99,187
其他應付款項－限制性股票回購	(iv)	47,053	–	–
應計費用		104,153	90,701	78,690
按金		352,631	289,020	278,621
其他	(ii)	99,949	80,698	71,481
總計		1,933,306	2,238,312	1,713,498
流動		1,885,979	2,229,172	1,711,352
非流動		47,327	9,140	2,146
總計		1,933,306	2,238,312	1,713,498

(i) 合約負債及銷售返利折讓的詳情如下：

	於1月1日	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
銷售返利折讓	182,333	244,981	249,227	280,843
食品銷售	263,456	439,211	629,522	260,138

合約負債包括客戶就食品銷售作出的墊款。當於年內購買的產品數量超過合同規定的閾值時，即向若干客戶提供銷售返利折讓。2023年及2022年合約負債增加主要是由於收到客戶短期墊款增加。2024年合約負債減少主要是由於市場狀況變動，令本年度的銷售政策有所調整，導致收取客戶的預付款項比例下降。

- (ii) 其他應付款項不計息，平均期限為三個月。
- (iii) 物業、廠房及設備的其他應付款項包括 貴集團因收購擬長期使用資產而發生的未償還債務。由於近年來 貴集團快速發展，購買廠房及設備的付款有所增加。
- (iv) 其他應付款項－限制性股票回購包括部分滿足2019年限制性股票激勵計劃初始授出的最終30%限制性股票的解除條件。

貴公司

	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
合約負債(i).....	649,837	852,161	1,549,028
其他應付稅項.....	97,285	118,459	205,574
其他應付款項－限制性股票回購.....	47,053	—	—
應付員工薪金、花紅及福利.....	18,702	19,308	21,611
物業、廠房及設備的其他應付款項.....	4,422	2,282	6,504
按金.....	435	405	46
應計費用.....	1,715	1,252	3,193
其他.....	15,719	14,869	8,596
總計.....	835,168	1,008,736	1,794,552
流動.....	821,567	1,001,834	1,794,552
非流動.....	13,601	6,902	—
總計.....	835,168	1,008,736	1,794,552

- (i) 合約負債的詳情如下：

	於1月1日	於12月31日		
	2022年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
食品銷售.....	469,034	649,837	852,161	1,549,028

合約負債增加主要是由於收到子公司無錫安井食品營銷有限公司的短期墊款增加所致，無錫安井食品營銷有限公司在集團的批發方面發揮重要作用。

31. 應付關聯方款項－貿易應付款項

於2022年、2023年及2024年12月31日基於發票日期的應付關聯方貿易應付款項的賬齡分析如下：

貴集團

	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
一年內.....	—	7,751	16,449

貴公司

	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
一年內	—	260	2,609

32. 應付子公司款項

貴公司－貿易

	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
一年內	10,686	13,421	32,644

應付子公司款項為貿易性質，主要來自採購原材料及半成品。

貴公司－非貿易

	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
一年內	—	—	106

應付子公司款項為非貿易性質，主要來自代表子公司預付的應收賬款。

33. 應收子公司款項

貴公司

	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
遼寧安井.....	752,574	493,573	—
泰州安井.....	301,000	301,000	—
四川安井.....	150,000	150,000	—
河南安井.....	680,000	680,000	—
廣東安井.....	266,000	266,000	—
山東安井.....	649,000	680,000	—
新柳伍	—	286,874	204,202
總計	2,798,574	2,857,447	204,202

除應收新柳伍款項外，應收關聯方款項為非貿易性質、無抵押、不計息及須按要求償還。於2023年12月31日，應收新柳伍款項為無抵押、以年利率3.85%計息及於2024年2月28日到期。於2024年12月31日，應收新柳伍款項為無抵押、以年利率2.80%計息及於2025年3月31日到期。

34. 遞延收入

貴集團

	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
政府補助.....	118,459	132,121	131,686

貴集團於相關年度的政府補助變動情況如下：

	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
於年初	99,211	118,459	132,121
已收政府補助	49,919	49,122	67,909
轉撥至其他收入	(12,700)	(15,711)	(17,756)
與物業、廠房及設備抵銷	(17,971)	(19,749)	(50,588)
總計	118,459	132,121	131,686

貴集團就物業、廠房及設備所產生的資本支出獲得政府補助。該金額予以遞延並在相關資產的估計可使用年期內攤銷。同時，貴集團亦獲得了部分與日常經營活動相關的政府補貼。

貴公司

	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
政府補助.....	28,024	20,935	17,557

貴公司於相關年度的政府補助變動情況如下：

	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
於年初	25,292	28,024	20,935
已收政府補助	10,184	14,917	11,987
於年內計入綜合損益表	(7,452)	(22,006)	(15,365)
總計	28,024	20,935	17,557

35. 其他金融負債

貴公司

	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
其他金融負債.....	13,601	6,902	—

其他金融負債指因收購由少數股東倪如鐵先生及周錦亞先生持有的安井凍品先生30%股權而產生的負債。

36. 股本

股份

	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
已發行及繳足：			
293,294,232股每股面值			
人民幣1.00元的股份.....	293,294	293,294	293,294

於相關年度 貴公司的已發行實繳股本變動概要如下：

股本	附註	已發行股份數目	總計
			人民幣千元
於2022年1月1日		244,424,360	244,424
發行普通股.....	a	48,884,872	48,885
購回及沒收限制性A股.....	b	(15,000)	(15)
於2022年12月31日及2023年1月1日		293,294,232	293,294
於2023年12月31日及2024年1月1日		293,294,232	293,294
於2024年12月31日		293,294,232	293,294

附註：

- (a) 於2022年3月10日，貴公司以發行價格為每股人民幣116.08元在非公開發售中發行48,884,872股每股面值人民幣1.00元的新股。募集資金總額為人民幣5,674,556,000元。經扣除與募集資金相關的發行費用合計人民幣39,982,000元（不含增值稅），貴公司實際募集資金淨額為人民幣5,634,574,000元。
- (b) 於2022年5月18日，貴公司購回及沒收授予兩名不再滿足激勵條件的限制性A股激勵計劃參與者的15,000股股份（每股面值人民幣1.00元），產生購回付款人民幣386,000元。

37. 以股份為基礎的付款

限制性A股激勵計劃

貴集團實施股份激勵計劃（「限制性A股激勵計劃」）的目的是進一步完善 貴集團的公司治理架構，促進建立限制性激勵機制，充分激勵 貴集團董事及關鍵人員及平衡股東、 貴集團及管理層的利益，以實現 貴集團的長期發展。

2019年限制性A股激勵計劃（「計劃I」）獲 貴公司股東批准。於2019年11月13日， 貴公司第三屆董事會第31次會議審議通過了相關決議，據此設定計劃I的授出日期為2019年11月13日。於2019年11月13日（授出日期），6,320,000股限制性A股已按行使價每股人民幣26.97元授予計劃I的231名合資格參與者。股份激勵參與者包括 貴公司的執行董事、高級管理層成員以及 貴公司及其子公司的核心技術和管理人員。

於2020年1月1日，兩名參與者放棄有關權利，合共229名參與者以人民幣170,181,000元付款購買6,310,000股股份。授予僱員的限制性股票的公允價值按授出日期收市價每股人民幣59.70元釐定。授予行政人員的限制性股票的公允價值由外部估值師使用行政人員柏力克－舒爾斯公式釐定為每股人民幣37.41元。由於並無其他現金結算方式， 貴集團將根據計劃I授出的限制性股票作為以權益結算計劃列賬。

根據計劃I授出的股份於授出後立即禁售。參與者獲授的限制性A股將受限於登記日期起計一年、兩年及三年的不同禁售期。參與者持有的限制性A股將於各禁售期屆滿時分別按已授出限制性A股總數的40%、30%和30%分三期解除禁售。對已實現公司層面業績目標的，根據 貴公司有關薪酬及績效考核管理辦法的規定，參與者只有在上一年度業績目標達到「合格」或以上標準後，方有權對限制性A股解除禁售。

2020年限制性A股激勵計劃（「計劃II」）獲 貴公司股東批准。於2020年7月14日， 貴公司第四屆董事會第4次會議審議通過了相關決議，據此設定計劃II的授出日期為2020年7月14日。

於2020年7月14日（授出日期），根據計劃II，300,000股限制性股票已按行使價每股人民幣66.31元授予計劃II的27名合資格參與者。股份激勵參與者包括 貴公司及其子公司的執行董事以及核心營銷、技術和管理人員。

於2020年9月4日，一名參與者放棄有關權利，合共26名參與者以人民幣19,760,000元付款購買298,000股股份。每股限制性股票的公允價值按授出日期收市價每股人民幣134.68元釐定。由於並無其他現金結算方式， 貴集團將根據計劃II授出的限制性股票作為以權益結算計劃列賬。

根據計劃II授出的限制性股票於授出後立即禁售。參與者獲授的限制性A股將受限於登記日期起計一年、兩年的不同禁售期。參與者持有的限制性A股將於各禁售期屆滿時分別按已授出限制性A股總數的50%和50%分兩期解除禁售。對已實現公司層面業績目標的，根據 貴公司有關薪酬及績效考核管理辦法的規定，參與者只有在上一年度業績目標達到達標或以上標準後，方有權對限制性A股解除禁售。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以下限制性A股已根據限制性A股激勵計劃發行：

計劃I

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2022年		2023年		2024年	
	加權平均行使價	限制性A股數目	加權平均行使價	限制性A股數目	加權平均行使價	限制性A股數目
	每股人民幣元	千股	每股人民幣元	千股	每股人民幣元	千股
於1月1日	26.97	3,786	26.97	1,878	—	—
年內沒收	26.97	(15)	—	—	—	—
年內歸屬	26.97	(1,893)	26.97	(1,878)	—	—
於12月31日	26.97	1,878	—	—	—	—

計劃II

	截至12月31日止年度	
	2022年	
	加權平均行使價	限制性A股數目
	每股人民幣元	千股
於1月1日	66.31	149
年內歸屬	66.31	(149)
於12月31日	—	—

購股權計劃

貴公司實施一項購股權計劃（「購股權計劃」），目的為向為貴集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。

購股權計劃於2023年10月13日獲2023年第二次臨時股東會批准。參與者、購股權數量及行使價的調整已於2023年10月25日獲貴公司董事會及監事會會議進一步批准。參與者獲授的購股權將受限於授出日期起計一年、兩年及三年的不同禁售期。參與者持有的購股權將於各禁售期屆滿時分別按已授出購股權總數的40%、30%和30%分三期解除禁售。

已授出購股權總數為11,395,000股股份，授予1,458名參與者，行使價為每股人民幣105.275元。於2023年12月7日，兩名參與者放棄有關權利，合共1,456名參與者登記11,389,000份購股權。授予僱員及行政人員的購股權的公允價值由外部估值師使用柏力克－舒爾斯公式釐定。由於並無其他現金結算方式，貴集團將購股權計劃作為以權益結算購股權計劃列賬。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東會表決的權利。

於2024年10月25日，貴公司董事會因分派現金股息批准調整購股權計劃價格。首次及預留購股權計劃的授出價由每股人民幣105.275元調整為每股人民幣102.12元。該激勵計劃下首次授予的購股權計劃的行使價調整將不會對貴集團的財務狀況及營運產生重大影響，亦不會損害貴公司及其股東的利益。其亦不會對該激勵計劃的持續實施造成影響。

截至2023年及2024年12月31日止年度，購股權計劃項下尚未行使的購股權如下：

附註	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2023年		2024年	
	加權平均行使價	購股權數目	加權平均行使價	購股權數目
	每股人民幣元	千	每股人民幣元	千
於1月1日	—	—	105.275	11,389
年內授予	105.275	11,395	—	—
年內沒收	105.275	(6)	105.275	(204)
於年末	105.275	11,389	102.120	11,185

附註：

(a) 由於分派現金股息，首次及預留購股權計劃的授出價由每股人民幣105.275元調整為每股人民幣102.12元。

年內授出的以權益結算的購股權的公允價值於授出日期按柏力克－舒爾斯公式估算，估算時將授予購股權的條款及條件納入考慮。下表載列該模式所使用的輸入數據：

	2023年
歷史波幅(%)	12.57%、14.87%、14.66%
無風險利率(%)	1.50%、2.10%、2.75%
購股權預計年期(年)	3
加權平均股價(每股人民幣元)	114.90
購股權加權平均公允價值(人民幣元)	17.01

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團於損益確認的股份支付費用分別為人民幣33,460,000元、人民幣19,208,000元及人民幣100,808,000元。

38. 儲備

(a) 貴集團

貴集團的儲備金額及其變動於歷史財務資料的綜合權益變動表呈列。

(i) 法定儲備

根據中華人民共和國公司法，在中國註冊的公司須將法定除稅後利潤的10%轉撥至法定儲備，直至儲備的累計總額達到公司註冊資本的50%。待中國有關部門批准後，法定儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司的註冊資本。法定儲備不可用於向中國公司權益持有人分派股息。

(ii) 資本儲備

貴集團的資本儲備包括認購 貴公司註冊資本所收取的代價餘額以及限制性股票及購股權計劃的實施及解鎖的影響。資本儲備變動詳情載於歷史財務資料的綜合權益變動表。

(iii) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備用於入賬換算功能貨幣並非人民幣的實體財務資料產生的匯兌差額。

(b) 貴公司

	股本	資本儲備	法定盈餘儲備	庫存股份	保留利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	244,424	2,424,234	137,066	(104,660)	740,643	3,441,707
年內利潤	—	—	—	—	255,830	255,830
發行股份	48,885	5,625,671	—	—	—	5,674,556
股份發行費用	—	(39,982)	—	—	—	(39,982)
以權益結算的限制性A股安排 ..	—	24,394	—	—	—	24,394
歸屬限制性股票	—	—	—	57,221	—	57,221
沒收限制性股票	(15)	(729)	—	386	—	(358)
2021年末期股息	—	—	—	—	(205,013)	(205,013)
自保留利潤轉撥	—	—	9,581	—	(9,581)	—
於2022年12月31日	<u>293,294</u>	<u>8,033,588</u>	<u>146,647</u>	<u>(47,053)</u>	<u>781,879</u>	<u>9,208,355</u>
於2023年1月1日	293,294	8,033,588	146,647	(47,053)	781,879	9,208,355
年內利潤	—	—	—	—	430,083	430,083
歸屬限制性股票	—	—	—	47,053	—	47,053
股份支付安排	—	19,208	—	—	—	19,208
購回A股	—	—	—	(45,714)	—	(45,714)
2022年末期股息	—	—	—	—	(330,543)	(330,543)
2023年中期股息	—	—	—	—	(221,437)	(221,437)
其他	—	(141)	—	—	—	(141)
於2023年12月31日	<u>293,294</u>	<u>8,052,655</u>	<u>146,647</u>	<u>(45,714)</u>	<u>659,982</u>	<u>9,106,864</u>
於2024年1月1日	293,294	8,052,655	146,647	(45,714)	659,982	9,106,864
年內利潤	—	—	—	—	1,146,486	1,146,486
購股權安排	—	100,808	—	—	—	100,808
購回A股	—	—	—	(62,879)	—	(62,879)
2023年末期股息	—	—	—	—	(518,647)	(518,647)
2024年中期股息	—	—	—	—	(680,671)	(680,671)
於2024年12月31日	<u>293,294</u>	<u>8,153,463</u>	<u>146,647</u>	<u>(108,593)</u>	<u>607,150</u>	<u>9,091,961</u>

39. 有重大非控股權益的非全資子公司

有重大非控股權益的 貴集團子公司的詳情載列如下：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
非控股權益所持股權百分比：			
洪湖新宏業.....	10%	10%	10%
湖北新柳伍.....	30%	30%	30%
	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分配予非控股權益的年內利潤：			
洪湖新宏業.....	7,115	6,637	4,251
湖北新柳伍.....	9,010	15,650	24,306
	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告日期的非控股權益累計結餘：			
洪湖新宏業.....	62,886	69,523	73,774
湖北新柳伍.....	137,525	153,175	177,481

下表列載上述子公司的財務資料概要。所披露的金額均未扣除任何公司間抵銷：

	洪湖新宏業 人民幣千元	湖北新柳伍 人民幣千元
2022年		
收入	1,598,538	313,757
費用總額	1,527,390	283,723
年內利潤	71,148	30,034
年內全面收益總額	71,148	30,034
流動資產	663,967	627,167
非流動資產	456,278	618,442
流動負債	396,162	733,478
非流動負債	95,221	53,715
經營活動所用現金流量淨額	(83,049)	(95,172)
投資活動所用現金流量淨額	(62,987)	(94,620)
融資活動所得現金流量淨額	180,295	156,925
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	34,259	(32,867)
	洪湖新宏業 人民幣千元	湖北新柳伍 人民幣千元
2023年		
收入	1,441,581	1,158,126
費用總額	1,365,465	1,099,045
年內利潤	76,116	59,081
年內全面收益總額	76,116	59,081
流動資產	688,985	771,408
非流動資產	435,277	633,798
流動負債	357,016	839,183
非流動負債	62,269	48,525
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額	80,960	(124,419)
投資活動所用現金流量淨額	(28,068)	(69,510)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(34,282)	183,527
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	18,610	(10,402)
	洪湖新宏業 人民幣千元	湖北新柳伍 人民幣千元
2024年		
收入	1,351,807	1,239,071
費用總額	1,317,002	1,171,504
年內利潤	34,805	67,567
年內全面收益總額	34,805	67,567
流動資產	534,208	727,256
非流動資產	395,899	582,669
流動負債	(123,861)	(676,722)
非流動負債	(66,464)	(48,138)
經營活動所得現金流量淨額	297,714	319,015
投資活動所用現金流量淨額	(8,879)	(35,035)
融資活動所用現金流量淨額	(224,911)	(86,136)
現金及現金等價物增加淨額	63,924	197,844

40. 業務合併

湖北新柳伍及子公司

於2022年4月，貴公司與第三方訂立股份購買協議，以人民幣644,000,000元的代價收購湖北新柳伍及子公司70%的股權。湖北新柳伍及子公司主要從事小龍蝦養殖及加工業務。該收購乃貴集團提升其原材料生產策略的一部分。該收購已於2022年8月完成。

湖北新柳伍及子公司於收購日期的可識別資產及負債的公允價值如下：

	附註	收購時確認的 公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	15	346,461
使用權資產	16(a)	32,746
其他無形資產	18	172,711
現金及現金等價物		55,912
貿易應收款項		164,713
存貨		385,063
預付款項、其他應收款項及其他資產		47,875
其他非流動資產		12,595
遞延所得稅資產		5,424
貿易應付款項		(158,380)
計息銀行及其他借款		(80,077)
其他負債		(512,363)
遞延所得稅負債		(44,297)
以公允價值計量的可識別淨資產總額		428,383
非控股權益		(128,515)
收購商譽		344,132
代價總額		644,000
以現金支付		644,000

收購子公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(644,000)
購入的現金及現金等價物	55,912
投資活動所得現金流量中現金及現金等價物流出淨額	(588,088)

於收購日期，貿易應收款項的公允價值為人民幣164,713,000元。貿易應收款項的總合約金額為人民幣174,303,000元，其中人民幣9,590,000元預期無法收回。

自收購以來，湖北新柳伍及子公司為貴集團貢獻了人民幣311,245,000元的收入，並為貴集團截至2022年12月31日止年度的綜合利潤帶來人民幣30,034,000元的利潤。

倘合併於2022年初發生，貴集團的年內收入及利潤將分別為人民幣12,968,381,000元及人民幣1,153,763,000元。

作為購買協議的一部分，轉讓方承諾湖北新柳伍於2022年、2023年及2024年會計年度的淨利潤將分別不低於人民幣70,000,000元、人民幣80,000,000元及人民幣90,000,000元，且非經常性損益佔2022年、2023年及2024年相應淨利潤金額的比例分別不超過20%。

倘湖北新柳伍於特定會計年度未實現相應的績效承諾，且湖北新柳伍該年度實際淨利潤低於該年度相應績效承諾金額的80%（不含具體金額），則轉讓方同意對 貴集團進行補償，金額根據績效承諾計算。

由於近年的小龍蝦市場持續低迷，湖北新柳伍於2023年及2024年會計年度的淨利潤分別少於人民幣80,000,000元及人民幣90,000,000元。此外，湖北新柳伍未能達到2022年、2023年及2024年的累計淨利潤承諾（於2022年4月與 貴公司簽署的股份轉讓協議所訂明）。根據協議及評估結果，湖北新柳伍的非控股股東柳忠虎先生應向 貴集團補償人民幣47,115,000元，其中包括業績補償金人民幣35,229,000元及業績補償金人民幣11,886,000元。貴公司已與湖北新柳伍的非控股股東達成共識，以湖北新柳伍的4.4915%權益支付上述業績補償金。

41. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度， 貴集團就租賃協議的使用權資產及租賃負債的非現金增加分別為零、人民幣2,805,000元及人民幣42,993,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

截至2022年12月31日止年度

	銀行及 其他借款	租賃負債	其他應付款項 － 限制性股票回購
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	411,038	9,192	104,660
融資現金流量變動	(13,620)	(4,322)	—
收購子公司	80,077	—	—
年內確認的利息增加	14,676	226	—
歸屬限制性A股	—	—	(57,221)
出租人提供的COVID-19相關租金優惠	—	(92)	—
沒收限制性A股	—	—	(386)
於2022年12月31日	492,171	5,004	47,053

截至2023年12月31日止年度

	銀行及 其他借款	租賃負債	其他應付款項－ 限制性股票回購	應付股息
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	492,171	5,004	47,053	—
融資現金流量變動	(131,730)	(4,205)	—	(221,437)
非現金變動產生的增加	(50,000)	—	—	—
新租賃	—	2,805	—	—
年內確認的利息增加	17,365	134	—	—
已宣派股息	—	—	—	221,437
歸屬限制性A股	—	—	(47,053)	—
於2023年12月31日	327,806	3,738	—	—

截至2024年12月31日止年度

	銀行及其他借款	租賃負債	應付股息
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	327,806	3,738	—
融資現金流量變動	(222,978)	(3,536)	(921,791)
新租賃	—	42,993	—
年內確認的利息增加	7,757	399	—
出售	—	(922)	—
已宣派股息	—	—	1,199,318
於2024年12月31日	<u>112,585</u>	<u>42,672</u>	<u>277,527</u>

(c) 租賃現金流出總額

納入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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
經營活動範圍內	12,584	14,892	15,387
投資活動範圍內	28,140	23,096	52,657
融資活動範圍內	4,322	4,205	3,536
總計	<u>45,046</u>	<u>42,193</u>	<u>71,580</u>

42. 或有負債

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團及貴公司均無任何重大或有負債。

43. 資產抵押

貴集團以貴集團資產作抵押的計息借款詳情載於歷史財務資料附註28。

44. 承擔

貴集團於各相關年度末的合約承擔如下：

	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
已訂約但未撥備－購買物業、廠房及設備...	<u>284,230</u>	<u>507,865</u>	<u>396,872</u>

45. 關聯方交易

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團與關聯方有以下重大交易：

(a) 與關聯方的交易：

	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
銷售貨品所得款項			
北海合緣食品有限公司(i)	不適用	6,639	8,433
購買貨品			
北海合緣食品有限公司(i)	不適用	264,472	317,577

- (i) 北海合緣自2023年11月起被認為貴集團的關聯方。貴公司的子公司洪湖市新宏業食品有限公司自2022年11月成立以來持有北海合緣食品有限公司19%的股權，具有重大影響力。此後，持有餘下10%股權的洪湖市新宏業食品有限公司的法人、董事兼總經理肖華兵（貴集團主要管理人員）自2023年11月起擔任北海合緣董事長。

向關聯方的銷售根據主要客戶獲得的已公佈價格及條件進行。來自關聯方的採購於日常業務過程中基於交易各方共同協定的商業條款進行。

(b) 貴集團主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員薪酬（包括董事酬金）於歷史財務資料附註10及附註11披露。

(c) 與關聯方的未償還結餘

	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
貿易應付款項			
北海合緣食品有限公司	不適用	7,651	16,349
其他應付款項			
北海合緣食品有限公司	不適用	100	100

應付一名關聯方款項為貿易性質、無抵押、免息及須於15日內償還。

46. 按類別劃分的金融工具

於2022年、2023年及2024年12月31日各金融工具類別的眼面值如下：

2022年12月31日

金融資產

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	按攤銷成本計量的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	672,325	—	672,325
貿易應收款項及應收票據	—	736,997	736,997
計入預付款項、其他應收款項及			
其他資產的金融資產	—	26,060	26,060
受限制現金及定期存款	—	2,446,105	2,446,105
現金及現金等價物	—	3,057,910	3,057,910
總計	<u>672,325</u>	<u>6,267,072</u>	<u>6,939,397</u>

金融負債

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	按攤銷成本計量的 金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	—	1,327,301	1,327,301
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 ...	—	874,415	874,415
計息銀行及其他借款	—	492,171	492,171
總計	<u>—</u>	<u>2,693,887</u>	<u>2,693,887</u>

2023年12月31日

金融資產

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	按攤銷成本計量的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	1,033,242	—	1,033,242
貿易應收款項及應收票據	—	572,084	572,084
計入預付款項、其他應收款項及			
其他資產的金融資產	—	20,579	20,579
受限制現金及定期存款	—	448,011	448,011
現金及現金等價物	—	4,527,451	4,527,451
總計	<u>1,033,242</u>	<u>5,568,125</u>	<u>6,601,367</u>

金融負債

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	按攤銷成本計量的 金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	—	1,288,469	1,288,469
計入其他應付款項及應計費用的金融負債...	—	954,591	954,591
計息銀行及其他借款.....	—	327,806	327,806
應付關聯方款項－貿易應付款項.....	—	7,751	7,751
總計.....	—	2,578,617	2,578,617

2024年12月31日

金融資產

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	按攤銷成本計量的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	3,321,233	—	3,321,233
貿易應收款項及應收票據.....	—	626,127	626,127
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產.....	—	22,222	22,222
受限制現金及定期存款.....	—	550,826	550,826
現金及現金等價物.....	—	2,228,322	2,228,322
總計.....	3,321,233	3,427,497	6,748,730

金融負債

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	按攤銷成本計量的 金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	—	1,379,710	1,379,710
計入其他應付款項及應計費用的金融負債...	—	818,762	818,762
計息銀行及其他借款.....	—	112,585	112,585
應付關聯方款項－貿易應付款項.....	—	16,449	16,449
應付股息.....	—	277,527	277,527
總計.....	—	2,605,033	2,605,033

47. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值合理接近公允價值的金融工具外，貴集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	賬面值			公允價值		
	於2022年 12月31日	於2023年 12月31日	於2024年 12月31日	於2022年 12月31日	於2023年 12月31日	於2024年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產						
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	672,325	1,033,242	3,321,233
金融負債						
計息銀行貸款	2,266	1,465	490	2,172	1,412	471

管理層已評定現金及現金等價物、受限制現金及定期存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、即期計息銀行借款、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的短期到期情況所致。

金融資產及負債的公允價值按自願訂約方當前交易（強迫或清盤出售除外）中該工具的可交換金額入賬。在估計公允價值時已採用下列方法及假設。

非即期計息銀行借款的公允價值乃採用具有類似條款、信用風險及剩餘到期日的工具當前適用的利率貼現預期未來現金流量計算。於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團計息銀行借款的自身不履約風險所導致的公允價值變動被評估為不重大。

計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品的公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計。

貴集團的企業財務團隊負責釐定金融工具公允價值管理的政策及程序。企業財務團隊直接向財務總監及董事會匯報。於各報告日期，企業財務團隊分析金融工具價值的變動，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。就年度財務報告與董事會討論估值過程及結果。

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

	採用下列各項進行公允價值計量			總計
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	672,325	—	672,325
於2023年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	1,033,242	—	1,033,242
於2024年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	3,321,233	—	3,321,233

相關年度內第三層次公允價值計量的變動如下：

	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他金融負債			
於年初	511	—	—
購買非控股股東股權	(511)	—	—
於年末	—	—	—

於相關年度內，第一層次與第二層次之間並無公允價值計量轉撥，亦無轉入或轉出第三層次。

已披露公允價值的負債：

	採用下列各項進行公允價值計量			總計
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日				
計息銀行借款	—	2,172	—	2,172
於2023年12月31日				
計息銀行借款	—	1,412	—	1,412
於2024年12月31日				
計息銀行借款	—	471	—	471

48. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括銀行及其他計息借款、現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為貴集團的營運籌集資金。貴集團有多項其他金融資產及負債，如直接自其營運產生的貿易應收款項及貿易應付款項。

貴集團金融工具產生的主要風險為外匯風險、利率風險、信用風險及流動性風險。董事會審閱及同意管理上述各項風險的政策，其概述如下。

外匯風險

貴集團承受交易貨幣風險。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，貴集團因其現金及現金等價物面臨貨幣風險。貴公司管理層認為貴集團面臨的外匯風險並不重大。

利率風險

貴集團的銀行結餘(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。貴公司董事認為，貴集團就銀行結餘、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

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策規定，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，貴集團持續監控應收款項結餘，所面臨的壞賬風險並不重大。

於2022年、2023年及2024年12月31日的最高風險及年末階段。

下表列示基於貴集團信貸政策的信貸質素及最高信用風險，乃主要基於逾期資料(除非其他資料可在無須付出不必要成本或努力的情況下獲得)，及於2022年、2023年及2024年12月31日的年末階段分類。所呈列金額為金融資產的賬面總值。

2022年12月31日	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	239	—	—	784,461	784,700
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	31,719	—	—	—	31,719
— 可疑	—	638	—	—	638
受限制現金及定期存款					
— 尚未逾期	2,446,105	—	—	—	2,446,105
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	3,057,910	—	—	—	3,057,910
總計	5,535,973	638	—	784,461	6,321,072

2023年12月31日	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	2,723	—	—	615,493	618,216
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	22,862	—	—	—	22,862
— 可疑	—	560	—	—	560
受限制現金及定期存款					
— 尚未逾期	448,011	—	—	—	448,011
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	4,527,451	—	—	—	4,527,451
總計	5,001,047	560	—	615,493	5,617,100
2024年12月31日	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	671,913	671,913
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	23,289	—	—	—	23,289
— 可疑	—	2,458	—	—	2,458
受限制現金及定期存款					
— 尚未逾期	550,826	—	—	—	550,826
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	2,228,322	—	—	—	2,228,322
總計	2,802,437	2,458	—	671,913	3,476,808

* 對於 貴集團就減值應用簡化法的貿易應收款項，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註24披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素在未到期時被視為「正常」，且並無資料顯示金融資產的信用風險自初始確認以來顯著增加。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

流動性風險

貴集團監察並維持 貴集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日基於合約未貼現付款的金融負債到期日情況如下：

2022年12月31日	按要求或 一年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債.....	3,682	782	290	434	5,188
計息銀行貸款及其他借款.....	497,309	937	922	455	499,623
貿易應付款項及應付票據.....	1,327,301	—	—	—	1,327,301
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	874,287	128	—	—	874,415
總計	<u>2,702,579</u>	<u>1,847</u>	<u>1,212</u>	<u>889</u>	<u>2,706,527</u>
2023年12月31日	按要求或 一年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債.....	1,638	1,226	644	350	3,858
計息銀行貸款及其他借款.....	331,253	992	490	—	332,735
貿易應付款項及應付票據.....	1,288,469	—	—	—	1,288,469
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	954,591	—	—	—	954,591
應付關聯方款項－貿易應付款項	7,751	—	—	—	7,751
總計	<u>2,583,702</u>	<u>2,218</u>	<u>1,134</u>	<u>350</u>	<u>2,587,404</u>
2024年12月31日	按要求或 一年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債.....	7,745	4,850	2,251	40,026	54,872
計息銀行貸款及其他借款.....	113,171	494	—	—	113,665
貿易應付款項及應付票據.....	1,379,710	—	—	—	1,379,710
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	818,762	—	—	—	818,762
應付關聯方款項－貿易應付款項	16,449	—	—	—	16,449
總計	<u>2,335,837</u>	<u>5,344</u>	<u>2,251</u>	<u>40,026</u>	<u>2,383,458</u>

資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障貴集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持其業務並實現權益持有人價值最大化。

貴集團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，貴集團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。貴集團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。

貴集團使用資本負債比率（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。於2022年、2023年及2024年12月31日，資本負債比率如下：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息借款.....	492,171	327,806	112,585
租賃負債.....	5,004	3,738	42,672
債務.....	497,175	331,544	155,257
母公司擁有人應佔權益.....	11,679,284	12,628,023	12,952,529
資本負債比率.....	4.1%	2.6%	1.2%

49. 報告期後事件

- (a) 貴公司於2025年3月12日訂立股份收購協議，以向江蘇鼎味泰食品股份有限公司（「鼎味泰」）一組十名售股股東（「賣方」）收購鼎味泰70%的股份。

收購事項的總代價為人民幣444,500,000元，倘鼎味泰的經審計淨利潤低於人民幣55,700,000元，可採用11.40倍的市盈率進行調整。收購代價乃參考鼎味泰的估值與賣方公平磋商釐定。收購事項完成後，鼎味泰將由貴公司、上海海鱈潤及萊卡爾諮詢分別持有70%、23.09%及6.91%，並將成為子公司。

貴公司董事相信，收購事項將進一步補充及完善銷售渠道並豐富現有的產品組合，從而進一步鞏固於中國速凍食品行業的領先地位。收購事項亦將有助貴公司將業務擴展至海外市場及速凍烘焙產品分部，並加強同業務及增長戰略與貴公司具有互補性的公司的戰略聯盟。董事認為，收購事項的條款為正常商業條款，公平且合理，並符合貴公司及股東的整體利益。

- (b) 於2025年4月29日，貴公司已就截至2024年12月31日止年度宣佈末期股息人民幣296,515,000元。

III. 期後財務報表

貴公司、貴集團或組成貴集團的任何公司並無就2024年12月31日後的任何期間編製經審計財務報表。

以下第IA-1至IA-2頁所載的報告全文由本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出，以供載入本招股章程。下文所載資料為本集團截至2025年3月31日止三個月的未經審計中期簡明綜合財務資料，並不構成本招股章程附錄一所載申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告的一部分，載入本招股章程僅供說明用途。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致安井食品集團股份有限公司董事的未經審計中期財務資料審閱報告

緒言

我們已審閱列載於第IA-3至IA-27頁的中期財務資料，當中包括安井食品集團股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)於2025年3月31日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止三個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)擬備及列報該中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期財務資料作出結論。我們的報告僅按照我們協定的業務委聘條款向閣下(作為整體)作出，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結 論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，使我們認為中期財務資料在各重大方面並非依照國際會計準則第34號擬備。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年6月25日

I. 歷史財務資料

中期簡明綜合損益表

		截至3月31日止三個月	
		2024年	2025年
		人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
附註			
持續經營			
收入	4	3,722,778	3,581,404
銷售成本		(2,766,843)	(2,770,230)
毛利潤		955,935	811,174
其他收入和收益淨額	5	50,575	77,772
銷售和經銷費用		(279,795)	(242,230)
管理費用		(128,452)	(113,441)
研發費用		(21,687)	(19,102)
其他費用	6	(1,325)	(913)
財務成本	7	(2,088)	(2,043)
金融資產減值虧損轉回		2,581	6,891
分佔聯營企業利潤		1,032	1,405
除稅前利潤	8	576,776	519,513
所得稅費用	9	(135,707)	(126,087)
期內利潤		441,069	393,426
以下各方應佔利潤：			
母公司擁有人		438,408	394,524
非控股權益		2,661	(1,098)
		441,069	393,426
母公司普通權益持有人			
應佔每股盈利			
基本			
一期內利潤 (人民幣元)	11	1.50	1.35
攤薄			
一期內利潤 (人民幣元)	11	1.50	1.35

中期簡明綜合全面收益表

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
期內利潤.....	441,069	393,426
其他全面(虧損)/收益		
後續期間可重新分類至損益的		
其他全面(虧損)/收益：		
境外業務換算匯兌差額	(222)	81
期內總全面收益	440,847	393,507
以下各方應佔總全面收益：		
母公司擁有人	438,253	394,581
非控股權益	2,594	(1,074)
	440,847	393,507

中期簡明綜合財務狀況表

		於12月31日	於3月31日
	附註	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	5,363,911	5,376,327
使用權資產		462,468	458,806
商譽		739,129	739,129
其他無形資產		268,999	260,582
於聯營企業投資		13,764	10,390
其他非流動資產		19,226	24,815
遞延稅項資產		157,030	150,237
非流動資產總值		<u>7,024,527</u>	<u>7,020,286</u>
流動資產			
存貨	13	3,284,638	2,801,234
貿易應收款項及應收票據	14	626,127	442,127
預付款項、其他應收款項及 其他資產	15	339,427	324,075
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		3,321,233	3,452,489
受限制現金及定期存款	16	550,826	268,427
現金及現金等價物	16	<u>2,228,322</u>	<u>2,508,151</u>
流動資產總值		<u>10,350,573</u>	<u>9,796,503</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	1,379,710	954,927
其他應付款項及應計費用		1,711,352	1,319,204
應付關聯方款項 — 貿易 應付款項		16,449	3,254
計息銀行及其他借款	18	112,095	275,232
租賃負債		6,477	6,887
應付稅項		175,159	150,173
應付股息		<u>277,527</u>	<u>—</u>
流動負債總額		<u>3,678,769</u>	<u>2,709,677</u>
流動資產淨值		<u>6,671,804</u>	<u>7,086,826</u>
總資產減流動負債		<u>13,696,331</u>	<u>14,107,112</u>

		於12月31日	於3月31日
	附註	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動負債			
遞延收入.....		131,686	139,175
計息銀行及其他借款.....	18	490	—
租賃負債.....		36,195	35,642
遞延稅項負債.....		255,481	253,388
其他應付款項及應計費用.....		2,146	2,196
非流動負債總額		<u>425,998</u>	<u>430,401</u>
資產淨值		<u>13,270,333</u>	<u>13,676,711</u>
權益			
股本.....	19	293,294	293,294
庫存股份.....		(108,593)	(108,593)
儲備.....		<u>12,767,828</u>	<u>13,175,280</u>
母公司擁有人應佔權益總額.....		12,952,529	13,359,981
非控股權益.....		<u>317,804</u>	<u>316,730</u>
權益總額		<u>13,270,333</u>	<u>13,676,711</u>

中期簡明綜合權益變動表

截至2024年3月31日止三個月（未經審計）

	母公司擁有人應佔						權益總額
	股本	資本儲備*	法定儲備*	匯兌波動儲備*	庫存股份	保留盈利*	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(附註19)							
於2024年1月1日	293,294	8,043,040	147,906	574	(45,714)	4,188,923	12,628,023
期內利潤	-	-	-	-	-	438,408	438,408
期內其他全面收益：							
境外業務換算匯兌差額	-	-	-	(155)	-	-	(155)
期內總全面收益	-	-	-	(155)	-	438,408	438,253
非控股權益股東注資	-	-	-	-	-	-	-
購回A股	-	-	-	-	(54,291)	-	(54,291)
購股權安排 (附註20)	-	28,203	-	-	-	-	28,203
於2024年3月31日	293,294	8,071,243	147,906	419	(100,005)	4,627,331	13,040,188

中期簡明綜合現金流量表

		截至3月31日止三個月	
	附註	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤：		576,776	519,513
經調整：			
物業、廠房及設備折舊.....		105,401	127,726
使用權資產折舊		3,602	3,841
其他無形資產攤銷		9,983	10,080
利息收入.....	5	(20,353)	(6,980)
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	5	(2,061)	(7,504)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的未變現公允價值收益	5	(4,655)	(10,687)
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產的虧損 ...		857	472
財務費用.....	7	2,088	2,043
存貨減值.....	13	10,319	10,052
金融資產減值虧損轉回淨額.....		(2,581)	(6,891)
股份支付費用	20	28,203	12,871
分佔聯營公司損益		(1,032)	(1,405)
		<u>706,547</u>	<u>653,131</u>
存貨減少.....		515,775	478,131
貿易應收款項及應收票據減少.....		67,636	191,078
預付款項、其他應收款項及其他資產 (增加)／減少...		(59,323)	29,347
其他非流動資產減少		4,057	61
受限制現金及定期存款減少／(增加)		6,573	(1,436)
貿易應付款項及應付票據減少.....		(169,493)	(424,783)
其他應付款項及應計費用減少.....		(3,796)	(109,598)
遞延收入增加		453	57
應付關聯方款項 (貿易) 減少		(7,751)	(13,195)
應收關聯方款項 (貿易) 增加		(755)	—
經營所得現金.....		<u>1,059,923</u>	<u>802,793</u>
已收利息.....		17,441	5,168
已付所得稅.....		<u>(149,458)</u>	<u>(148,344)</u>
經營活動所得現金流量淨額.....		<u>927,906</u>	<u>659,617</u>

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
投資活動所得現金流量		
出售物業、廠房及設備項目所得款項	786	131
購買物業、廠房及設備項目	(219,160)	(284,445)
購買其他無形資產	(199)	(2,829)
購買以公允價值計量且其變動計入		
當期損益的金融資產	(970,000)	(3,030,000)
購買定期存款	(50,000)	(10,000)
購買使用權資產 — 土地使用權	(52,246)	—
就物業、廠房及設備收取政府補助	19,255	13,009
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	770,000	2,902,500
出售定期存款所得款項	49,853	295,647
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入	8,080	14,470
投資活動所用現金流量淨額	<u>(443,631)</u>	<u>(101,517)</u>
融資活動所得現金流量		
計息銀行及其他借款所得款項	131,000	255,000
計息銀行及其他借款還款	(230,244)	(242,476)
租賃付款的本金部分	(1,007)	(721)
支付上市費用	—	(12,469)
已付股息	—	(277,527)
計息銀行及其他借款已付利息	(2,025)	(1,280)
與貸款利息補貼相關的政府補助所得款項	—	575
非控股權益股東注資	16,000	—
購回普通股	<u>(54,291)</u>	<u>—</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(140,567)</u>	<u>(278,898)</u>

	附註	截至3月31日止三個月	
		2024年	2025年
		人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
現金及現金等價物增加淨額.....		343,708	279,202
期初現金及現金等價物		4,527,451	2,228,322
匯兌差額的影響淨額		(248)	627
期末現金及現金等價物		4,870,911	2,508,151
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		4,870,911	2,458,151
短期銀行存款		—	50,000
現金流量表及財務狀況表所列			
現金及現金等價物		4,870,911	2,508,151

II. 歷史財務資料附註

1. 公司及集團信息

貴公司為一家於中華人民共和國（以下稱「中國」）成立的股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址為廈門市海滄區新陽路2508號。貴公司A股已自2017年2月22日起在上海證券交易所上市。

董事認為，貴公司控股股東為福建國力民生科技發展有限公司。

截至2025年3月31日止三個月期間，貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事食品加工、生產及批發。

2. 會計政策

2.1 編製基準

截至2025年3月31日止三個月之中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告所編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的一切資料及披露，且應與貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的綜合財務報表所遵循者一致。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

貴集團於本中期簡明綜合財務資料尚未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。貴集團擬於其生效時應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則（倘適用）。

國際財務報告準則第18號	呈列及披露財務報表 ²
國際財務報告準則第19號	不具公共責任的子公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	對金融工具的分類及計量的修訂本 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ³
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告會計準則的年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號（修訂本） ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可予採納

有關預期將適用於 貴集團的國際財務報告會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號取代了國際會計準則第1號*呈列財務報表*。儘管若干章節繼承了國際會計準則第1號(進行了有限修改)，但國際財務報告準則第18號引入了關於損益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及費用歸類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小類。其亦要求在單個附註中披露有關管理層定義的業績計量指標，並就主要財務報表及附註中對資料的分組(匯總及分列)及定位提出了更高的要求。國際會計準則第1號先前包含的部分規定已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及差誤*，後者亦更名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於國際財務報告準則第18號的頒佈(有限但廣泛適用)，已對國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出修訂。此外，亦對其他國際財務報告會計準則進行了相應的微調。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則的後續修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提早採用，且須追溯應用。 貴集團現正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對 貴集團財務報表的呈列及披露的影響。新準則預期不會對 貴集團的經營業績及財務狀況造成任何影響，惟會影響 貴集團財務報表的列報及披露。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告會計準則中的確認、計量及呈報規定。要符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*所定義的子公司，不可具公共責任，且必須擁有一家編製綜合財務報表(可供公眾使用且符合國際財務報告會計準則)的母公司(最終或中間公司)。可提早應用本修訂本。由於 貴公司為上市公司，故並無資格選擇應用國際財務報告準則第19號。 貴公司部分子公司正考慮於其特定財務報表中應用國際財務報告準則第19號。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)*對金融工具的分類及計量的(修訂本)*明確了金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入一項會計政策選項，以在符合特定標準時終止確認於結算日前已通過電子支付系統結算的金融負債。修訂本明確了如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，修訂本釐清了對具無追索特徵的金融資產及合約掛鉤工具分類的規定。修訂本亦包括對指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具及具或然特徵的金融工具投資的額外披露。修訂本應追溯應用，並於初始應用日期對期初保留利潤(或其他權益組成部分)作出調整。以往期間無需重列，且僅可在不使用事後證明的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)*涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用*，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中指定的被對沖項目的規定。該等修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況相關的修訂本應追溯應用。以往期間無須重述，僅可在不使用後見之明的情況下重述。與對沖會計相關的修訂本應前瞻性應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)應同時應用。預期修訂本不會對 貴集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)*針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定的不一致情況*。

該等修訂本規定，資產出售或注資構成一項業務時，須確認下游交易產生的全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂本已按未來適用基準應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期已被國際會計準則理事會剔除。然而，該等修訂本現時可供採納。

國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷載列了國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附的國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂本。預期將適用於 貴集團的修訂本詳情如下：

國際財務報告準則第7號金融工具：披露：修訂本更新了國際財務報告準則第7號第B38段以及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以達到簡化的目的或與本準則其他段落及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，修訂本明確說明，國際財務報告準則第7號實施指引不一定闡述國際財務報告準則第7號所述段落的所有規定，亦不會增加額外規定。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具：修訂本明確說明，當承租人確定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何因此產生的收益或虧損。此外，修訂本更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除潛在的混淆情況。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第10號綜合財務報表：修訂本明確說明，國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與其他各方(作為其實際代理人行事)之間可能存在的各種關係的一種示例，從而消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，該修訂本於國際會計準則第7號第37段中以「按成本」取代「成本法」。可提早應用本修訂本。預期本修訂本不會對 貴集團的財務報表造成任何影響。

3. 經營分部資料

就資源分配及表現評估而言，貴集團由最高級行政管理層管理其整體業務。貴集團的主要營運決策者為 貴集團的首席執行官，其審閱 貴集團的綜合經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。因此，並無呈列可呈報分部資料。

地區資料

由於 貴集團99%以上的收入及經營利潤來自中國內地客戶，且 貴集團99%以上的可識別資產及負債位於中國內地，故並無呈列符合國際財務報告準則第8號經營分部的進一步地區資料。

主要客戶資料

截至2024年及2025年3月31日止三個月，概無向單一客戶作出的銷售佔 貴集團收入的10%或以上。

4. 收入

收入分析如下：

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
客戶合約收入		
食品銷售.....	3,722,778	3,581,404
收入確認的時間		
在某個時間點交付貨物	3,722,778	3,581,404

履約義務

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

食品銷售

當食品的控制權轉移至客戶時，履約責任即告達成，且付款通常於交付後60日內到期，惟新客戶通常須預付款項。部分合約給予客戶大額返利，從而產生可變代價。

貴集團並無原預期存續期超過一年的收入合約。因此，管理層根據國際財務報告準則第15號應用實用權宜之計，且並無披露截至2024年及2025年3月31日分配予尚未履行或部分履行的履約責任的交易價格總額。

5. 其他收入和收益淨額

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
其他收入		
與下列各項有關的政府補助		
— 收入(i)	13,428	43,192
— 資產(ii)	4,092	5,571
利息收入	20,353	6,980
廢料銷售收入淨額	3,439	2,649
其他收入總額	41,312	58,392
收益淨額		
外匯收益淨額	—	47
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	4,655	10,687
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	2,061	7,504
其他	2,547	1,142
總收益淨額	9,263	19,380
總其他收入及收益淨額	50,575	77,772

(i) 貴集團已收到與收入相關的政府補助，作為 貴集團對當地經濟增長的貢獻的獎勵。該等與收入有關的補助於收到該等獎勵及與該等獎勵相關的條件（如有）獲達成後於中期簡明綜合損益表內確認。該等補助並無附帶未履行的條件或其他或有事項。

(ii) 貴集團已收到若干與生產廠房投資有關及與收入有關的政府補助。與資產有關的補助自相關資產的賬面值扣除或於相關資產的可使用年期內於中期簡明綜合損益表確認。

6. 其他費用

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
捐贈	—	100
匯兌虧損淨額	174	—
出售物業、廠房及設備項目以及 使用權資產的虧損	857	472
銀行手續費	159	193
非金融資產減值虧損	—	—
其他	135	148
總計	1,325	913

7. 財務費用

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銀行及其他借款利息	2,043	1,721
租賃負債利息	45	322
總計	2,088	2,043

8. 除稅前利潤

貴集團除稅前利潤經扣除／(計入)以下各項得出：

	附註	截至3月31日止三個月	
		2024年	2025年
		人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銷貨成本		2,180,336	2,053,802
物業、廠房及設備折舊		105,401	127,726
使用權資產折舊		3,602	3,841
租賃負債利息		45	322
並無計入租賃負債計量的租賃付款		6,170	4,159
其他無形資產攤銷*		9,983	10,080
僱員福利費用(包括董事、 最高行政人員及監事薪酬)：			
工資及薪金		327,038	307,267
股份支付費用		28,203	12,871
退休金計劃供款、社會福利 和其他福利**		49,760	59,458
其他僱員福利		24,463	21,717
研發成本***		21,687	19,102
上市費用		—	566
金融資產減值轉回		(2,581)	(6,891)
存貨減值	13	10,319	10,052
核數師薪酬		129	316
出售物業、廠房及設備項目以及 使用權資產的虧損		857	472
政府補助	5	(17,520)	(48,763)
匯兌差額淨額	5/6	174	(47)
銀行利息收入	5	(20,353)	(6,980)
財務費用		2,088	2,043

- * 其他無形資產攤銷計入中期簡明綜合損益表內的管理費用及銷售和經銷費用。
- ** 概無沒收的供款可供 貴集團（作為僱主）用來降低現有退休金供款水平。
- *** 研發成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及員工成本相關的費用，亦包括在上文就各類費用單獨披露的相應總額中。

9. 所得稅

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
當期 — 中國		
期內支出	154,182	121,387
往年撥備不足	390	—
遞延所得稅	(18,865)	4,700
總計	<u>135,707</u>	<u>126,087</u>

貴集團須按實體基準就產生自或源自 貴集團成員公司註冊及營運所在司法權區的利潤繳納所得稅。

中國企業所得稅

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，貴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》（[2021]第8號公告），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》（[2023]第12號公告），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2024年1月1日起至2025年3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。

根據四川省經濟和信息化產業發展和監管局發佈的[2020]第560號公告，貴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》，貴公司子公司湖北安潤食品有限公司、洪湖市新宏業食品有限公司、湖北新柳伍食品集團有限公司，以及子公司洪湖市新宏生態農業有限公司、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。

香港利得稅

由於截至2024年及2025年3月31日止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。

英國公司稅

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。貴集團若干子公司為英國公司稅稅率制度下的合資格實體。

貴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日開始的貴集團財政年度生效。在Oriental Food Express Limited經營業務的司法權區中，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貴集團。貴集團已就貴集團經營業務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，貴集團預期於截至2025年3月31日止三個月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）。貴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。

10. 股息

截至2024年及2025年3月31日止三個月，概無宣派任何建議末期股息及中期股息。

11. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司擁有人應佔期內利潤及截至2024年及2025年3月31日止三個月的發行在外普通股加權平均數分別292,264,000股及292,133,000股計算。

(a) 基本

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
母公司擁有人應佔利潤（人民幣千元）.....	438,408	394,524
計算每股基本盈利使用的普通股加權平均數（千股）.....	292,264	292,133
每股基本盈利（人民幣元）.....	1.50	1.35

(b) 攤薄

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內利潤計算。計算所用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股數目。截至2024年及2025年3月31日止期間呈列的每股基本盈利金額並無就攤薄作出調整，因為已發行購股權的影響對所呈列每股基本盈利金額具有反攤薄影響。

12. 物業、廠房及設備

截至2025年3月31日止三個月，貴集團收購資產的成本為人民幣141,915,000元，不包括通過在建物業收購的物業、廠房及設備（截至2024年3月31日止三個月：人民幣146,566,000元，不包括通過在建物業收購的物業、廠房及設備）。

截至2025年3月31日止三個月，貴集團處置賬面淨值人民幣1,773,000元的資產（截至2024年3月31日止三個月：人民幣1,917,000元），導致處置淨虧損人民幣472,000元（截至2024年3月31日止三個月的淨虧損：人民幣857,000元）。

13. 存貨

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)
原材料	1,060,604	1,023,512
在製品	4,480	6,385
半製成品	254,668	303,763
製成品	1,116,365	928,883
在途貨品	869,742	557,915
存貨減值撥備	(21,221)	(19,224)
總計	<u>3,284,638</u>	<u>2,801,234</u>

截至2024年及2025年3月31日止三個月，於銷售成本確認的存貨減值金額分別為人民幣10,319,000元及人民幣10,052,000元。

14. 貿易應收款項及應收票據

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)
貿易應收款項	671,913	480,853
減值	(45,786)	(38,726)
賬面淨值	<u>626,127</u>	<u>442,127</u>

貴集團與其客戶的貿易條款主要為賒賬，惟新客戶除外，該等客戶一般須提前付款。信貸期一般為一個月。每名客戶均設有最高信貸限額。貴集團力求嚴格控制其未償還的應收款項，並已成立信貸控制部門以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於上述者及貴集團的貿易應收款項涉及大量分散的客戶，因此並無重大的信貸集中風險。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

於2024年及2025年3月31日基於發票日期及虧損撥備淨額的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	616,633	425,554
一至兩年	9,183	16,259
兩至三年	311	314
總計	626,127	442,127

15. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
預付款項	64,891	73,897
按金	8,878	8,235
應收股息	—	4,462
應收企業所得稅	3,893	5,864
應收增值稅	248,421	199,023
其他	16,869	36,308
	342,952	327,789
減值	(3,525)	(3,714)
總計	339,427	324,075

自初始確認以來，貴集團已採用一般方法，就國際財務報告準則第9號規定之預期信貸虧損減值作出撥備，該方法容許12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損，視乎信貸風險是否大幅增加而定。

減值分析於報告期末進行，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期天數計算。有關計算反映概率加權結果、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及有理據的資料。

計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項及逾期金額有關。於2024年12月31日及2025年3月31日，虧損撥備評定為微不足道。

16. 現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
手頭現金及銀行現金	2,228,322	2,458,151
短期銀行存款	—	50,000
現金及現金等價物	2,228,322	2,508,151
原到期日為三個月以上的定期存款	533,511	249,675
受限制現金	17,315	18,752
受限制現金及定期存款	550,826	268,427

現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款以下列貨幣計值：

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
現金及現金等價物以下列貨幣計值		
人民幣.....	2,200,315	2,481,511
美元.....	2,981	1,775
港元.....	1,664	1,644
歐元.....	2,547	2,518
英鎊.....	20,815	20,703
總計.....	<u>2,228,322</u>	<u>2,508,151</u>
受限制現金及定期存款		
人民幣.....	550,826	268,427
英鎊.....	—	—
總計.....	<u>550,826</u>	<u>268,427</u>

現金及現金等價物根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行存款為期一年以內，視乎貴集團的現金管理而定。銀行結餘及存款存放於近期無拖欠記錄且信譽良好的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

根據中國商務部頒佈的相關規定，於2024年12月31日以及2025年3月31日分別為人民幣17,315,000元及人民幣18,752,000元的受限制現金預留用作銀行承兌匯票擔保。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，惟根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可透過獲授進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

17. 貿易應付款項及應付票據

於2024年及2025年3月31日基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內.....	1,375,078	950,958
一年以上.....	<u>4,632</u>	<u>3,969</u>
總計.....	<u>1,379,710</u>	<u>954,927</u>

貿易應付款項不計息，通常於60天內結算。

18. 計息銀行及其他借款

	於12月31日			於3月31日		
	2024年			2025年		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元 (未經審計)
即期						
銀行貸款－有抵押.....	3.45	2025年	70,072	3.00-3.45	2025年至 2026年	120,113
銀行貸款－無抵押.....	2.90-3.45	2025年	41,043	3.00	2026年	155,119
長期銀行貸款的即期 部分－無抵押.....	1.69	2025年	980	－	－	－
總計			<u>112,095</u>			<u>275,232</u>
非即期						
銀行貸款－無抵押.....	1.69	2026年	490	－	－	－
總計			<u>490</u>			<u>－</u>

借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於2024年12月31日 人民幣千元	於2025年3月31日 人民幣千元 (未經審計)
即期		
銀行貸款－有抵押		
人民幣.....	<u>70,072</u>	<u>120,113</u>
銀行貸款－無抵押		
人民幣.....	<u>41,043</u>	<u>155,119</u>
長期銀行貸款的即期部分－無抵押		
英鎊	<u>980</u>	<u>－</u>
總計	<u>112,095</u>	<u>275,232</u>
非即期		
銀行貸款－無抵押		
英鎊	<u>490</u>	<u>－</u>
總計	<u>490</u>	<u>－</u>
	於2024年12月31日 人民幣千元	於2025年3月31日 人民幣千元 (未經審計)
分析：		
應還銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	112,095	275,232
第二年.....	490	－
第三至四年(包括首尾兩年).....	－	－
超過四年.....	－	－
總計	<u>112,585</u>	<u>275,232</u>

於2024年12月31日，貴集團的有抵押銀行借款人民幣70,072,000元以賬面值分別為人民幣125,068,000元及人民幣43,547,000元的廠房及設備以及使用權資產作抵押。

於2025年3月31日，貴集團的有抵押銀行借款人民幣120,113,000元以賬面值分別為人民幣152,481,000元及人民幣43,230,000元的廠房及設備以及使用權資產作抵押。

19. 股本

股份

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
已發行及繳足：		
293,294,232股每股面值人民幣1.00元的股份.....	293,294	293,294

20. 以股份為基礎的付款

購股權計劃

貴公司實施一項購股權計劃（「購股權計劃」），目的為向為貴集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。

購股權計劃於2023年10月13日獲2023年第二次臨時股東會批准。參與者、購股權數量及行使價的調整已於2023年10月25日獲貴公司董事會及監事會會議進一步批准。參與者獲授的購股權將受限於授出日期起計一年、兩年及三年的不同禁售期。參與者持有的購股權將於各禁售期屆滿時分別按已授出購股權總數的40%、30%和30%分三期解除禁售。

已授出購股權總數為11,395,000股股份，授予1,458名參與者，行使價為每股人民幣105.275元。於2023年12月7日，兩名參與者放棄有關權利，合共1,456名參與者登記11,389,000份購股權。授予僱員及行政人員的購股權的公允價值由外部估值師使用柏力克－舒爾斯公式釐定。由於並無其他現金結算方式，貴集團將購股權計劃作為以權益結算購股權計劃列賬。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東會表決的權利。

於2024年10月25日，貴公司董事會批准因分派現金股息而調整購股權計劃價格。首次及預留購股權計劃的授出價由每股人民幣105.275元調整為每股人民幣102.12元。該激勵計劃下首次授予的購股權計劃行使價調整將不會對貴集團的財務狀況及營運產生重大影響，亦不會損害貴公司及其股東的利益。其亦不會對該激勵計劃的持續實施造成影響。

截至2024年及2025年3月31日止三個月，購股權計劃項下尚未行使的購股權如下：

	截至2024年3月31日止三個月		截至2025年3月31日止三個月	
	(未經審計)		(未經審計)	
	加權平均行使價 每股人民幣元	購股權數目 千	加權平均行使價 每股人民幣元	購股權數目 千
於1月1日	105.275	11,389	105.275	11,185
期內沒收.....	—	—	102.120	(96)
於期末	105.275	11,389	102.120	11,089

截至2024年及2025年3月31日止三個月，貴集團於損益確認的股份支付費用分別為人民幣28,203,000元及人民幣12,871,000元。

21. 承擔

貴集團於2024年年末及截至2025年3月31日止三個月的合約承擔如下：

	於2024年12月31日 人民幣千元	於2025年3月31日 人民幣千元 (未經審計)
已訂約但未撥備－購買物業、廠房及設備	396,872	272,200

22. 關聯方交易

截至2024年及2025年3月31日止三個月，貴集團與關聯方有以下重大交易：

(a) 與關聯方的交易：

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銷售貨品所得款項		
北海合緣食品有限公司(i)	4,911	3,391
購買貨品		
北海合緣食品有限公司(i)	79,294	79,656

- (i) 北海合緣自2023年11月起被認為貴集團的關聯方。貴公司的子公司洪湖市新宏業食品有限公司自2022年11月成立以來持有北海合緣食品有限公司19%的股權，具有重大影響力。此後，持有餘下10%股權的洪湖市新宏業食品有限公司的法人、董事兼總經理肖華兵（貴集團主要管理人員）自2023年11月起擔任北海合緣董事長。

向關聯方的銷售根據主要客戶獲得的已公佈價格及條件進行。來自關聯方的採購於日常業務過程中基於交易各方共同協定的商業條款進行。

(b) 貴集團主要管理人員薪酬

	截至2024年 3月31日止三個月	截至2025年 3月31日止三個月
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
薪金	1,278	1,730
績效獎金	6,803	7,719
退休金計劃供款	15	20
以權益結算的股份支付費用	199	79
總計	<u>8,295</u>	<u>9,548</u>

(c) 與關聯方的未償還結餘

	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項		
北海合緣食品有限公司	<u>16,349</u>	<u>8,507</u>
其他應付款項		
北海合緣食品有限公司	<u>100</u>	<u>100</u>
貿易應收款項		
北海合緣食品有限公司	<u>—</u>	<u>5,353</u>

應付一名關聯方款項為貿易性質、無抵押、免息及須於15日內償還。

23. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值合理接近公允價值的金融工具外，貴集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	於2024年12月31日	於2025年3月31日	於2024年12月31日	於2025年3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	<u>3,321,233</u>	<u>3,452,489</u>	<u>3,321,233</u>	<u>3,452,489</u>
金融負債				
計息銀行貸款	<u>490</u>	<u>—</u>	<u>471</u>	<u>—</u>

管理層已評定現金及現金等價物、受限制現金及定期存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、即期計息銀行借款、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的短期到期情況所致。

金融資產及負債的公允價值按自願訂約方當前交易（強迫或清盤出售除外）中該工具的可交換金額入賬。在估計公允價值時已採用下列方法及假設。

非即期計息銀行借款的公允價值乃採用具有類似條款、信用風險及剩餘到期日的工具當前適用的利率貼現預期未來現金流量計算。於2024年12月31日及2025年3月31日，貴集團計息銀行借款的自身不履約風險所導致的公允價值變動被評估為不重大。

計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品的公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計。

貴集團的企業財務團隊負責釐定金融工具公允價值管理的政策及程序。企業財務團隊直接向財務總監及董事會匯報。於各報告日期，企業財務團隊分析金融工具價值的變動，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。就年度財務報告與董事會討論估值過程及結果。

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

	採用下列各項進行公允價值計量			總計
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	3,321,233	—	3,321,233
於2025年3月31日 (未經審計)				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	3,452,489	—	3,452,489

於報告期間內，第一層次與第二層次之間並無公允價值計量轉撥，亦無轉入或轉出第三層次。

已披露公允價值的負債：

	採用下列各項進行公允價值計量			總計
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日				
計息銀行借款	—	471	—	471
於2025年3月31日 (未經審計)				
計息銀行借款	—	—	—	—

24. 報告期後事件

- (a) 貴公司於2025年3月12日訂立股份收購協議，以向江蘇鼎味泰食品股份有限公司（「鼎味泰」）一組十名售股股東（統稱「賣方」）收購鼎味泰70%的股份。

收購事項的總代價為人民幣444,500,000元，倘鼎味泰的經審計淨利潤低於人民幣55,700,000元，可採用11.40倍的市盈率進行調整，乃參考鼎味泰的估值，與賣方公平磋商釐定。收購事項完成後，鼎味泰將由貴公司、上海海鱈潤及萊卡爾諮詢分別持有70%、23.09%及6.91%，並將成為貴公司的子公司。

貴公司董事相信，收購事項將進一步補充及完善銷售渠道並豐富現有的產品組合，從而進一步鞏固於中國速凍食品行業的領先地位。收購事項亦將有助貴公司將業務擴展至海外市場及速凍烘焙產品分部，並加強其業務及增長戰略與貴公司具有互補性的公司的戰略聯盟。董事認為，收購事項的條款為正常商業條款，屬公平且合理，並符合貴公司及股東的整體利益。

- (b) 於2025年4月29日，貴公司已就截至2024年12月31日止年度宣佈末期股息人民幣296,515,000元。

以下資料不構成本招股章程附錄一所載本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)編製的會計師報告的一部分，載入本招股章程僅供說明用途。未經審計備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函而編製，僅供說明用途，並載於此處以說明全球發售對截至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的影響，猶如全球發售已於2024年12月31日進行。

本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映假設全球發售已於2024年12月31日或任何未來日期完成的情況下本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	於2024年12月31日		於2024年12月31日		於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	來自全球發售的 估計所得款項淨額	本公司擁有人應佔 本集團未經審計備 考經調整 綜合有形資產淨值	本公司擁有人應佔本集團 未經審計備考經調整 每股綜合有形資產淨值		
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)	
根據發售價每股股份						
66.00港元計算	11,944,401	2,282,820	14,227,221	42.69	46.68	

附註：

1. 本公司擁有人應佔本集團於2024年12月31日的綜合有形資產淨值乃根據本公司擁有人應佔本集團於2024年12月31日的綜合資產淨值約人民幣12,952,529,000元計算，經扣除本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團於2024年12月31日的其他無形資產約人民幣268,999,000元及本集團於2024年12月31日的商譽約人民幣739,129,000元。
2. 估計全球發售所得款項淨額乃基於估計發售價每股股份66.00港元，經扣除包銷費用及本公司應付的其他上市相關費用（不包括於往績記錄期間已於損益確認的上市費用），並無計及因超額配股權獲行使而可能出售及提呈發售的任何股份。
3. 本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整每股股份綜合有形資產淨值乃經上文附註2所述調整後，並基於333,288,932股已發行股份得出（假設全球發售已於2024年12月31日完成），並無計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。
4. 就本未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的餘額乃按1港元兌人民幣0.91457元的匯率折算為港元。概不表示港元金額已經、可能已經或可以按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣或根本無法換算為人民幣，反之亦然。
5. 第II-1頁所顯示的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值並未經調整以顯示以下影響：

於2025年3月，本公司訂立股份購買協議，以總代價人民幣444,500,000元購買鼎味泰的70%股份。倘鼎味泰的經審計淨利潤少於人民幣55,700,000元，可採用11.40倍的市盈率進行調整。於2025年4月，本公司於上市前根據本公司截至2024年12月31日的保留利潤向現有股東宣派股息人民幣296,515,000元。倘於2024年12月31日完成收購鼎味泰並派付股息，假設鼎味泰於2024年12月31日的可識別有形資產淨值的公允價值與賬面值相若，且總代價為人民幣444,500,000元，則本集團的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值將由人民幣14,227,221,000元減少至人民幣13,753,251,000元（按發售價每股股份66.00港元計）。截至2024年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值將分別為人民幣41.27元（相當於45.13港元，按最高發售價每股股份66.00港元計）。除上文所披露的資料外，並無對未經審計備考經調整綜合有形資產淨值作出其他調整。該等金額按1港元兌人民幣0.91457元的匯率由人民幣兌換為港元或由港元兌換為人民幣。概不表示該人民幣／港元金額已經、可以或可能按該匯率兌換為港元／人民幣，或根本無法兌換。

以下第II-3至II-5頁所載的報告全文由本公司申報會計師安永會計師事務所（香港執業會計師）就本集團的備考財務資料發出，以供載入本招股章程。

B. 獨立申報會計師就編製備考財務資料的鑑證報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致安井食品集團股份有限公司董事

吾等已完成受聘進行的核證工作，以就安井食品集團股份有限公司（「貴公司」）董事（「董事」）編製 貴公司及其子公司（以下統稱「貴集團」）的備考財務資料作出報告，僅供說明之用。備考財務資料包括 貴公司所刊發日期為2025年6月25日的招股章程第II-1至II-2頁所載於2024年12月31日的備考綜合有形資產淨值及有關附註（「備考財務資料」）。董事編製備考財務資料時所採用的適用準則載於招股章程第II-1至II-2頁。

備考財務資料由董事編製，以說明全球發售 貴公司股份對 貴集團於2024年12月31日的財務狀況的影響，猶如有關交易於2024年12月31日已進行。作為此過程的一部分， 貴集團的財務狀況資料乃由董事摘錄自 貴集團截至2024年12月31日止期間的財務報表，而會計師報告乃根據此財務報表刊發。

董事就備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段的規定，並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的會計指引編製備考財務資料以供載入投資通函（「會計指引第7號」）編製備考財務資料。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則所規定的獨立性等道德規範，該等規範以誠信、客觀、專業能力以及應有謹慎、保密性及專業行為作為基本原則。

本所應用香港質量管理準則第1號*事務所進行財務報表審核或審閱或其他核證或相關服務委聘*，該準則要求事務所設計、實施並運行質量管理系統，當中包括有關遵守道德規範、專業準則以及適用法律及監管要求的成文政策和程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於就編製備考財務資料所採用的任何財務資料而由吾等於過往發出的任何報告，除於刊發報告當日對該等報告的發出對象所承擔的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港核證聘用準則第3420號*就招股章程內的備考財務資料編製提交報告的核證聘用*進行核證工作。該準則要求申報會計師須計劃及實行程序，以就董事是否已根據上市規則第4.29段的規定並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號*編製備考財務資料取得合理核證*。

就此次受聘而言，吾等概不負責就於編製備考財務資料時所使用的任何歷史財務資料更新或重新發出任何報告或意見，吾等於受聘過程中亦無就編製備考財務資料時所使用的財務資料進行審核或審閱。

招股章程所載的備考財務資料，僅旨在說明全球發售 貴公司股份對 貴集團未經調整財務資料的影響，猶如有關交易於經選定較早日期已進行，僅作說明用途。故此，吾等概無就有關交易的實際結果會否如所呈列者發生作出任何核證。

就備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理核證委聘，需要進行程序以評估董事在編製備考財務資料時所使用的適用準則有否提供合理基準，以顯示直接歸因於有關交易的重大影響，以及就下列各項取得充分而適當的憑證：

- 相關備考調整是否適當應用該等準則；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料的該等調整的適當應用。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、與備考財務資料的編製有關的交易，以及其他相關委聘狀況。

此次受聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列情況。

吾等認為，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供依據。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就備考財務資料而言，根據上市規則第4.29(1)段披露的該等調整屬恰當。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年6月25日

本附錄主要為投資者提供組織章程細則概覽。由於以下信息為摘要形式，故並未包含對投資者而言可能重要的所有信息。

股份及註冊資本

本公司股份須以公開、公平及平等的方式發行。同類別的每一股份應當具有同等權利。每次發行的同類股份應以相同條款及價格發行。任何認購人須以相同價格認購每股股份。

股份增減、回購及轉讓

股份增減

根據本公司經營及發展的需要，依照法律、法規及組織章程細則的規定，且經股東會決議通過後，本公司可採用下列方式增加資本：

- (1) 公開發行股份；
- (2) 非公開發行股份；
- (3) 向現有股東配發新股份或分派紅股；
- (4) 公積金轉換至股本；
- (5) 本公司股票上市地證券監管機關認可、法律、行政法規規定的其他方式。

本公司發行可轉換公司債券時，可轉換公司債券的發行、轉換手續及安排，以及因轉換而發生的本公司股本變動，均須根據國家法律、行政法規、部門規章及其他文件的規定，以及本公司可轉換公司債券說明書所載條款辦理。

本公司以發行新股方式增加資本，根據組織章程細則規定辦理批准後，依照有關法律、行政法規、部門規章、規範性文件及本公司股份上市所在證券交易所上市規則規定的程序辦理。

本公司可減少其註冊資本。本公司減少註冊資本時須根據中國公司法規定的程序及其他有關規定及組織章程細則的規定辦理。

股份回購

本公司可根據法律、行政法規、部門規章及組織章程細則的規定於下列情況回購其本身的股份：

- (1) 減少本公司註冊資本；
- (2) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (3) 將股份用於員工持股計劃或股權激勵計劃；
- (4) 在股東會上對本公司合併或分立決議投反對票的股東要求向其購買股份；
- (5) 使用股份轉換本公司發行的可轉換公司債券；
- (6) 本公司為維持其價值及保障股東權益所需；
- (7) 法律、行政法規、部門規章及本公司股份上市所在證券交易所的監管規則允許的其他情況。

除上述情形外，本公司不得回購其本身的股份。

本公司於上述第(1)及(2)項情形下回購其本身股份時須經股東會決議通過。倘出現上述第(3)、(5)及(6)項情況時，本公司董事會的決議須經出席董事會會議的至少三分之二董事通過，惟該決議須符合本公司股份上市所在證券交易所的證券監管規則。

本公司根據本組織章程細則規定的情況回購其本身的股份後，根據上文(1)項的情況回購的股份須於回購當日起計十日內註銷；根據上文(2)或(4)項的情況回購的股份須於六個月內轉讓或註銷；而本公司於上文第(3)、(5)或(6)項的情形之一回購後所持有的股份合計不得超過本公司已發行股份總數的10%，並須於三年內轉讓或註銷。

股份轉讓

本公司股份可根據法律轉讓。所有H股轉讓須以一般或通用形式或董事會接納的任何其他形式的書面轉讓文據進行，包括香港聯交所不時指定的標準轉讓表格或轉讓表格。轉讓文據僅可親筆簽署或（如轉讓人或承讓人為公司）加蓋公司印章。倘轉讓人或承讓人為根據香港法律不時生效的相關條文所界定的認可結算所或其代理人，則轉讓文據可親筆簽署或以機印方式簽署。所有轉讓文據須存放於本公司法定地址或董事會不時指定的地點。

本公司公開發售A股前已發行的股份，自本公司股票在證券交易所上市交易當日起計一年內不得轉讓。法律、行政法規或國務院證券監督管理機構對本公司股東、實際控制人轉讓所持股份另有規定的，從其規定。

本公司董事、監事及高級管理層須將其持有的本公司股份及其變動情況通知本公司。就任時確定的任期內每年轉讓股份不得超過其持有本公司股份總數的25%。彼等持有的本公司股份自本公司股份上市交易當日起計一年內不得轉讓。彼等從本公司辭任後半年內不得轉讓其持有的本公司股份。本公司股份上市所在地上市規則對海外上市股份轉讓限制另有規定者，則以該規則為準。在法律及行政法規規定的限制轉讓期間內質押股份的，承押人不得在該限制轉讓期間內行使質押權。禁止違反法律、行政法規代他人持有本公司股票。

股東及股東會

股東

本公司須根據證券登記機關提供的證件設置股東名冊，而股東名冊為證明股東持有本公司股份的充分證據。股東須根據其所持有的股份類別享有權利及承擔義務。持有同一類別股份的股東享有相同的權利及承擔相同義務。任何登記在股東名冊上的股東，或任何要求將其姓名（或名稱）登記在股東名冊上的人士，如果其股票（即「原股票」）遺失，均可向本公司申請就該等股份（即「相關股份」）補發新股票。如果境外上市外資股投資者遺失股票並申請補發，可依照存放境外上市外資股股東名冊正本所在的司法權區的法律、相關證券交易所規則或任何其他適用規定處理。

本公司股東享有下列權利：

- (1) 按其所持有的股份比例收取股息及其他形式的權益分配；
- (2) 依法申請、召集、召開股東會，並親自或委派受委代表出席股東會，行使相應表決權；
- (3) 對本公司業務經營進行監督、提議或質詢；
- (4) 依照法律、行政法規及組織章程細則的規定轉讓、捐贈或質押其股份；
- (5) 查閱及複印組織章程細則、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、監事會會議決議、財務及會計報告；連續180日或以上單獨或者合計持有本公司3%或以上股份的股東可查閱本公司的會計賬簿及憑證；
- (6) 於本公司終止或清算時按持股比例參與本公司剩餘財產分配；
- (7) 對本公司經股東會決議合併或分立有異議的股東可要求本公司購買其股份；及
- (8) 享有法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市所在證券交易所監管規則及組織章程細則規定的其他權利。

倘股東會決議或董事會決議違反法律或行政法規，則股東有權請求人民法院判定其無效。股東會或董事會會議的召開程序或表決方式有違反法律、行政法規或組織章程細則者，或其決議違反組織章程細則者，除股東會或董事會的召開程序或表決方式僅有部分輕微瑕疵且對決議無重大影響者外，股東有權於決議通過後60日內，請求人民法院予以撤銷。

本公司股東須承擔下列義務：

- (1) 遵守法律、行政法規及組織章程細則；
- (2) 根據認購股份及認購方式繳納認購股款；
- (3) 非依法律法規規定不得退股；
- (4) 不得濫用其股東權利，損害本公司或其他股東的權益，且不得濫用本公司作為獨立法律實體的地位及股東的有限責任，損害本公司任何債權人的權益。倘本公司股東濫用股東權利，導致本公司或其他股東受損，該股東須依法負賠償責任。倘本公司股東濫用本公司獨立法律實體地位及股東有限責任逃避債務，嚴重損害本公司債權人利益，該股東應對本公司所欠債務承擔連帶責任；
- (5) 法律、行政法規及組織章程細則規定的其他義務。

股東會一般規定

股東會為本公司的權力機關，根據適用法律法規行使下列權力：

- (1) 選舉或更換董事及監事（職工代表除外），並決定與董事及監事薪酬有關的事宜；
- (2) 審查及批准董事會報告；
- (3) 審查及批准監事會報告；
- (4) 審查及批准本公司的利潤分配方案及彌補虧損方案；
- (5) 就本公司註冊資本的任何增減作出決議；
- (6) 就本公司發行公司債券作出決議；

- (7) 就本公司合併、分立、解散及清算或變更公司形式等事項作出決議；
- (8) 修改組織章程細則；
- (9) 就本公司委任及解聘會計師事務所作出決議；
- (10) 審查及批准本公司組織章程細則第41條規定的擔保的提供；
- (11) 審查一年內購買及出售本公司重大資產超過本公司最近一期經審計總資產30%的相關事項；
- (12) 審查及批准與變更所得款項用途有關的事宜；
- (13) 審查及批准股權激勵計劃及員工持股計劃；
- (14) 審查法律、行政法規、部門規章、本公司組織章程細則或本公司股份上市所在地證券監管規則所規定應由股東會決定的其他事項。

前述股東會的權力不得由董事會或其他機構及個人通過授權行使。股東會可授權董事會作出與發行公司債券有關的決議。

本公司對第三方提供下列擔保須經股東會審議通過：

- (1) 單筆擔保金額超過本公司最近一期經審計淨資產的10%；
- (2) 本公司及其控股子公司對第三方提供的擔保總額超過本公司最近一期經審計淨資產50%後所提供的任何擔保；
- (3) 本公司及其控股子公司對第三方提供的擔保總額超過本公司最近一期經審計總資產30%後所提供的任何擔保；
- (4) 對資產負債率超過70%的一方提供任何擔保；

- (5) 按照連續12個月累積計算擔保金額的原則，擔保金額已超過本公司最近一期經審計總資產的30%；
- (6) 為股東、實益控制人及其關聯方提供擔保；
- (7) 中國證監會及證券交易所（以本公司獲准公開發行股份並上市的交易所為準）規定須經股東會批准的其他情況。

屬董事會權限內的擔保事項，除經全體董事過半數通過外，亦應經出席董事會會議的三分之二以上董事同意。上文第(5)項所述的擔保，須經出席會議的股東所持表決權三分之二以上通過。股東會審議為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的提案時，該等股東或受實際控制人控制的股東不得參與該項目的表決，且該項表決須經出席會議的其他股東所持表決權過半數通過。

股東會分為年度股東會及臨時股東會。年度股東會每年召開一次，並須於上一會計年度結束後六個月內召開。

本公司須於下列情況之一發生當日起計兩個月內召開臨時股東會：

- (1) 董事人數少於中國公司法規定的最低人數，或少於組織章程細則規定人數的三分之二；
- (2) 本公司未彌補虧損達其繳足股本三分之一；
- (3) 個別或合計持有本公司10%以上股份的股東提出要求；
- (4) 董事會認為屬必要；
- (5) 監事會建議舉行有關會議；
- (6) 法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地證券交易所監管規則的規定及組織章程細則所規定的其他情況。

倘根據本公司股份上市所在地證券交易所監管規則規定召開臨時股東會，則臨時股東會的實際召開日期可根據本公司股份上市所在地證券交易所的審批進度予以調整。

召開股東會

獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。倘獨立董事提議召開臨時股東會，董事會須根據法律、行政法規及組織章程細則的規定，於收到提案後十日內以書面回覆同意或不同意召開臨時股東會。倘董事會同意召開臨時股東會，則須於董事會決議通過後五日內發出召開臨時股東會的通知。倘董事會不同意召開臨時股東會，則董事會須說明理由並發佈公告。

監事會有權提議召開臨時股東會，並以書面形式將該提案提交至董事會。根據法律、行政法規及組織章程細則的規定，董事會須在收到提案後十日內以書面回覆同意或不同意召開臨時股東會。倘董事會同意召開臨時股東會，則須於董事會決議通過後五日內發佈召開臨時股東會的通知。通知內的原有提案如有變更，則須取得監事會同意。倘董事會未同意召開臨時股東會或未於收到提案後十日內發出意見反饋，則視為董事會無法履行或未履行召開臨時股東會的職責。在此情況下，監事會可自行召開並主持臨時股東會。

個別或合計持有本公司10%以上股份的股東有權向董事會提議召開臨時股東會，並須以書面形式向董事會提議。董事會須根據法律、行政法規及組織章程細則的規定，於收到提案後十日內，以書面回覆同意或不同意召開臨時股東會。倘董事會同意召開臨時股東會，則須於董事會決議後五日內發出會議通告。通告內原有提案如有變更，則須經相關股東同意。倘董事會不同意召開臨時股東會，或於收到提案後十日內未提出反饋意見，單獨或合計持有本公司10%以上股份的股東有權向監事會提議召開

臨時股東會，並須以書面方式將該提案向監事會提出。倘監事會同意召開臨時股東會，則須於收到請求後五日內發出大會通告。通告內原有提案如有變更，則須經相關股東同意。倘監事會未於規定期限內發出臨時股東會通告，則視為監事會不願意召開及主持臨時股東會。連續90日或以上單獨或合計持有本公司10%以上股份的股東可自行召開並主持臨時股東會。

倘監事會或股東決定自行召開臨時股東會，則須以書面形式通知董事會，並向上海證券交易所提交相關證明文件。臨時股東會作出決議時，召開股東持有本公司股份不得少於10%。監事會或召開股東須在臨時股東會通告或臨時股東會決議公告發出後向上海證券交易所提交相關證明文件。

董事會及董事會秘書須配合由監事會或股東召開的股東會。董事會須提供截至記錄日期的股東名冊。

監事會或股東自行召開股東會的必要費用須由本公司承擔。

股東會通告

召開人須於召開年度股東會前21日以書面（包括公告）通知全體股東，並須於召開臨時股東會前15日以書面（包括公告）通知各股東。本公司在計算開始期間的起始時不應包括召開股東會當日。

股東會通告須包括以下各項：

- (1) 會議的時間、地點、形式及時長；
- (2) 提請會議審議的事項及提案；
- (3) 以簡明語言說明：全體股東均有權出席股東會，並可以書面形式委託受委代表出席股東會及表決，該受委代表毋須為本公司股東；

- (4) 有權出席會議股東的股權登記日；
- (5) 網絡或其他形式的表決時間及表決程序；
- (6) 會務常設聯絡人姓名及電話號碼；
- (7) 法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地證券交易所的監管規則的規定及組織章程細則規定的其他內容。

股東會通告及補充通告須充分完整披露所有提案的具體內容。倘獨立董事須就所討論事項發表意見，則須於發出股東會通告及補充通告的同時披露獨立董事的意見及理由。

股東會提案

董事會、監事會及個別或合計持有本公司1%以上股份的股東有權於股東會向本公司提出提案。個別或合計持有本公司1%以上股份的股東可於股東會召開前10日以書面形式向召開人提出臨時提案。召開人須於收到提案後兩日內發佈股東會補充通告，並公佈臨時提案內容。臨時提案須載有明確議程及具體決議事項。然而，臨時提案違反法律、行政法規或公司的組織章程細則規定或不屬於股東會權限範圍者則不在此限。

股東會受委代表

股東可親自或委派受委代表出席股東會並於會上投票。任何有權出席股東大會並於會上投票的股東，均有權委託一名或多名受委代表（不必為股東）代其出席及投票。

個人股東親自出席股東會時須出示個人身份證或其他可證明其身份的有效證件或證明文件或證明，以及股票賬戶卡。出席會議的委任代表須出示個人身份證及股東授權書。

公司股東須由其法定代表或法定代表授權的受委代表所代表。法定代表出席會議時須出示個人身份證或能證明其法定代表身份的有效文件。獲授權出席會議的受委代表須出示個人身份證或法人股東的法定代表合法出具的書面授權書，惟身為根據香港

法律或本公司股份上市地證券監管規則不時生效的有關條例所定義的認可結算所的股東或其受委代表則除外。

非法人合夥企業的股東須由自然人管理合夥人或非自然人管理合夥人的委派代表親自出席，或通過其委派的代理人出席。自然人管理合夥人或非自然人管理合夥人的委派代表出席會議時須出示個人身份證件及管理合夥人或獲委任代表資格的有效證明。獲授權出席會議的受委代表須出示其個人身份證件及由該股東實體的自然人管理合夥人或非自然人管理合夥人的獲委任代表合法簽發的書面授權書。

倘股東為認可結算所，則股東可授權其認為合適的一名或多名人士擔任其於任何股東會議或任何債權人會議的受委代表或代表；惟倘超過兩名人士獲授權，則授權書須註明每名獲授權人士所代表的股份數目及類別。獲授權人士可代表認可結算所行事，猶如該人士為本公司個人股東。

倘授權書由委託人授權的其他人士簽署，則授權書或其他授權簽署的文件須經公證。經公證授權書或其他授權文件連同委任表決代表的文據須不遲於與受委代表相關的會議開始時間，或在指定的投票時間之前（以適用者為準）存放於本公司所在地或會議通告指定的其他地點。

股東發出委任他人出席會議的授權書須包含以下詳情：

- (1) 受委代表的姓名；
- (2) 受委代表是否有任何表決權；
- (3) 就列入股東會議程的各審議事項分別投贊成、反對或棄權票的指示；
- (4) 授權書簽發日期及到期日期；
- (5) 委託人的簽名（或印章）。倘委託人為法人股東，則須加蓋法人單位印章。

委託書應說明，倘股東未給予特定指示，受委代表是否可依其意願投票。

於股東會表決

股東會決議分為普通決議及特別決議。股東會的普通決議須經出席股東會的股東（包括受委代表）所持表決權過半數通過。股東會特別決議須經出席股東會的股東（包括受委代表）所持表決權的三分之二以上通過。

股東（包括其受委代表）以其所持有表決權的股份數目為限行使表決權，且每一股股份有一票表決權。在股票上市的司法權區的適用證券法規允許的情況下，持有兩票或以上表決權的股東（包括受委代表）可就決議案投贊成、反對或棄權票，而無須統一行使所有表決權。股東會審議影響少數股東利益的重大事項時，須單獨統計少數股東的投票數。單獨計票結果應及時公開披露。本公司所持有的股份概無表決權，不得計入出席股東會有表決權股東股份總數。

倘任何股東根據適用法律法規及香港聯交所上市規則須就審議中的任何特定事項放棄投票，或被限制僅可就審議中的任何特定事項投贊成或反對票，則該股東或其代表在違反該項規定或限制的情況下所投的任何票數將不予計算。

倘股東違反證券法第63(1)及(2)條規定購買本公司有表決權股份，則其超過規定比例的表決權於購買後三十六個月內不得行使，且不得計入出席股東會有表決權股份總數。

股東會討論關聯方交易相關事項時，關聯股東可出席大會，並可依會議程序向出席股東說明其意見，惟不得參與表決。其所代表的有表決權股份數不計入有效總表決權；股東會決議公告須充分披露非關聯股東的表決情況。

下列事項須由股東會以普通決議通過：

- (1) 董事會及監事會工作報告；
- (2) 董事會提出的利潤分配方案及彌補虧損方案；

- (3) 董事會及監事會成員的選舉、罷免及其報酬及支付方式；
- (4) 本公司年度報告；
- (5) 法律、行政法規、本公司股份上市地證券交易所的監管規則或組織章程細則規定須以特別決議通過事項以外的任何其他事項。

下列事項須以股東會特別決議的形式通過：

- (1) 本公司註冊資本增加或減少；
- (2) 本公司分立、分拆、公司形式變更、合併、解散及清算；
- (3) 本公司組織章程細則的任何修訂；
- (4) 一年內購買或出售重大資產或為他人提供擔保，其金額超過本公司最近一期經審計總資產的30%；
- (5) 股票期權激勵計劃；
- (6) 變更公司形式；
- (7) 調整或變更本公司組織章程細則確定的利潤分配政策；
- (8) 法律、行政法規、本公司股份上市地證券監管規則或組織章程細則規定，倘以股東會普通決議通過會對本公司產生重大影響，並認為有必要以特別決議通過的其他事項。

董事及董事會

董事

本公司董事可能包括執行董事、非執行董事及獨立董事（「獨立董事」一詞與香港上市規則中的「獨立非執行董事」具有相同涵義）。非執行董事指未於本公司擔任管理職務的董事。獨立董事指符合本公司股份上市地證券交易所監管要求的人士。有關獨立非執行董事的任職資格、提名、選舉程序、職權及其他相關事宜，應依照法律、行政法規及本公司股份上市地證券交易所證券監管規則執行。

本公司董事會並無職工代表董事。董事乃根據相關法律、法規及本公司股份上市地證券交易所上市規則，通過普通決議（前提是被罷免的董事根據任何合約可能提出的任何賠償申索不受影響）由股東會選舉或替換，並可在任期屆滿前由股東會罷免。董事任期為三年，屆滿後可連選連任。董事的任期自上任之日起直至本屆董事會任期屆滿。董事任期屆滿未及時連任的，離任董事應當依照法律、行政法規、部門規章及本細則規定繼續履行職責，直至新任董事就任為止。董事可兼任總經理或其他高級管理人員，但同時兼任總經理或其他高級管理人員的董事總數不得超過董事總數的二分之一。

董事可於任期屆滿前辭任。辭任董事應當向董事會提交書面辭職報告。董事會應於兩日內披露相關信息。凡董事辭任導致董事人數低於法定人數，或獨立董事辭任導致獨立董事的人數不足董事會成員的三分之一、獨立董事中缺少會計專業人士或獨立董事於董事會專門委員會中的佔比不符合法律法規，則原董事於其替任董事任職前，應依照法律、行政法規、部門規章及組織章程細則規定繼續履行董事職責。本公司應於辭任之日起60日內完成獨立董事的替任選舉，確保董事會及其專門委員會組成符合法律法規、本公司股份上市地證券交易所證券監管規則及組織章程細則規定。除前款所列情形外，董事辭任自辭職報告送達董事會之日起生效。

董事會

董事會由10名董事組成，其中設董事長1名。董事會成員中有四名獨立董事。董事會下設五個專門委員會：戰略委員會、提名委員會、審計委員會、薪酬與考核委員會及可持續發展委員會。各專門委員會成員均由董事組成。

董事會向股東會負責，須行使以下職權：

- (1) 召開股東會，並向股東會提交工作報告；
- (2) 執行股東會的決議；
- (3) 就本公司的業務計劃及投資計劃作出決議；
- (4) 制定本公司的利潤分配方案及彌補虧損方案；
- (5) 制定本公司就增加或減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
- (6) 制定本公司就重大收購、收購本公司股份或合併、分立、解散及變更公司形式的計劃；
- (7) 在股東會授權範圍內，決定本公司的對外投資、收購及出售資產、資產抵押、對外擔保、委託理財、關聯方交易等事項；
- (8) 決定本公司內部管理機構的設置；
- (9) 決定聘任或解聘本公司總經理、董事會秘書及其他高級管理層成員，並決定彼等的薪酬、獎勵及處罰；根據總經理的提名，決定聘任或解聘本公司副總經理或財務總監等高級管理層成員，並決定彼等的薪酬、獎勵及處罰；
- (10) 制定本公司基本管理制度；
- (11) 制定有關組織章程細則的任何修訂的提案；
- (12) 管理本公司信息披露工作；
- (13) 向股東會提議聘任或變更向本公司提供審計服務的會計師事務所；
- (14) 聽取本公司總經理工作匯報並檢查其工作；及

- (15) 經股東會或組織章程細則所賦予且法律、行政法規、部門規章、本公司股份上市地證券監管規則規定的其他職權。

董事會每年應至少召開四次定期會議，由董事長召集，並至少於會議召開前14日以書面通知全體董事及監事。

持有1/10或以上表決權股份的股東、1/3或以上的董事或監事會可提議召開臨時董事會會議。董事長應當自收到提案之日起10日內召開並主持董事會會議。

召開臨時董事會會議的通知方式及期限為：至少須於會議召開五日前發出書面通知；然而，倘有緊急情況，可隨時通過口頭、電話或類似方式召開會議。

除組織章程細則另有規定者外，董事會會議須有過半數董事出席方可召開，董事會作出決議須經本公司全體董事過半數通過。董事會決議表決採一人一票方式進行。

倘任何董事與董事會會議決議所涉及的企業或個人有關聯關係，該董事應當及時向董事會提交書面報告。上述董事不得為其本人或代表另一名董事就上述決議投票。董事會會議須有過半數非關連董事出席方可召開。董事會會議作出決議須經過半數非關連董事通過。倘出席會議的非關連董事少於三名，則相關議題須提交股東會審議。倘依照法律法規及本公司股份上市地證券監管規則規定而對董事參加董事會會議及於會上表決增設有任何限制，則以該等規定為準。

董事應當親自出席董事會會議。倘董事因故未能出席，可以書面授權其他董事代為行事。授權書須載明受委代表的姓名、所代表的事項、授權範圍及有效期限，並由委任董事簽署或蓋章。出席會議的受委董事應當於授權範圍內行使董事職責。倘董事未親自出席董事會會議且未委任受委代表出席會議，應視為放棄於會議上的表決權。

董事長辦公室會議

本公司設立董事長辦公室會議，由全體非獨立董事、總經理、副總經理、董事會秘書及財務總監組成。在董事會會議閉會期間，由董事長辦公室會議行使董事會授予的職權。

總經理及其他高級管理層成員

本公司設總經理1名，由董事會聘任或解聘。

總經理、副總經理、財務總監及董事會秘書均為本公司的高級管理層成員。

總經理任期為三年，可連選連任。

總經理向董事會負責，行使下列職權：

- (1) 負責本公司的生產、經營及管理工作，組織並實施董事會決議，向董事會報告工作；
- (2) 組織並實施本公司的年度計劃及投資方案；
- (3) 擬訂本公司內部管理機構設置方案；
- (4) 擬訂本公司基本管理制度；
- (5) 為本公司制定具體規章；
- (6) 提請董事會聘任或解聘本公司的高級管理層成員（不包括總經理）；
- (7) 提請董事長辦公室會議聘任或解聘本公司的管理人員（不包括由董事會聘任或解聘的人員）；
- (8) 決定聘任或解聘公司管理人員（不包括須由董事會或董事長辦公室會議決定者）；

- (9) 決定重大交易事項（不包括須經組織章程細則及相關公司政策規定的股東會、董事會或董事長辦公室會議批准的交易事項）；
- (10) 建立本公司及其子公司員工薪酬制度（不包括高級管理層），並報董事長辦公室會議批准執行；
- (11) 決定公司其他員工的工作級別、薪資、福利、獎懲政策及計劃（不包括將由董事會決定者）；及
- (12) 行使組織章程細則或董事會授予的其他職權。

總經理應出席董事會會議。

高級管理層成員應忠實履行職責，並維護本公司及全體股東的最大利益。高級管理層成員於履行職責時違反法律、行政法規、部門規章或組織章程細則而對本公司造成虧損的，應當承擔賠償責任。

監事及監事會

監事

董事、總經理及其他高級管理層成員不得兼任監事。監事須遵守法律、行政法規及組織章程細則規定，對本公司承擔誠信及勤勉義務。彼等不得濫用職權收受賄賂或其他非法收入，且不得侵佔本公司財物。

各監事的任期為三年。監事任期屆滿後可連選連任。

監事可列席董事會會議，對董事會決議提出問題或建議。

監事會

本公司監事會由三名監事組成，包括一名由全體監事以多數票選舉產生的主席。監事會包括股東代表一名及職工代表兩名。監事會的職工代表由本公司職工民主選舉產生。

監事會會議由監事會主席主持。倘監事會主席無法或未能履行職責，有關會議由半數以上監事提名一名監事召集及主持。

監事會行使下列職權：

- (1) 審核董事會編製的證券發行文件及定期報告，提出書面審核建議，並簽署書面確認意見；
- (2) 審閱本公司的財務狀況；
- (3) 監督董事及高級管理層成員在本公司履行彼等的職責的行為，並提議罷免違反任何法律、行政法規、組織章程細則或股東會所採納決議的任何董事及高級管理層成員；
- (4) 要求有損害本公司利益行為的任何董事或高級管理層成員改正有關行為；
- (5) 提議召開臨時股東會，並於董事會未能履行中國公司法規定的職責時召集及主持股東會；
- (6) 向股東會提交提案；
- (7) 根據中國公司法第189條，對任何董事或高級管理層成員提起法律程序；
- (8) 調查本公司經營異常情況，且如有需要，聘用會計師事務所、律師事務所或其他專業機構協助其工作，有關費用由本公司承擔。

監事會會議

監事會每六個月至少召開一次會議。會議通知應至少於會議召開10日前以書面形式送達全體監事。監事可提議召開監事會臨時會議。監事會召開臨時會議，應當至少於會議召開3日前發出書面通知。然而，在緊急情況下，可隨時通過口頭、電話或其他類似方式進行會議記錄。監事會決議須經監事會成員過半數通過。每名監事擁有一票表決權。

財務及會計制度

本公司應根據法律、行政法規及中國有關部門的規定建立財務及會計制度。本公司會計年度採用公曆年度，即每年1月1日起至12月31日止。

本公司應於每個會計年度結束後四個月內向中國證監會及證券交易所報送年度財務報告並予以披露，及應於每個會計年度的上半年結束後兩個月內向中國證監會派出機構及證券交易所報送中期報告並予以披露。

上述年度財務報告及中期報告應根據相關法律、行政法規以及中國證監會及證券交易所的規定編製。

本公司不設立除法定會計賬簿以外的其他會計賬簿。本公司資產不得存放於任何個人賬戶。

本公司須於每年分派除稅後利潤時，將其利潤之10%分配至其法定公積金。本公司的法定公積金累計達其註冊資本50%或以上時，則無需進一步分配。

本公司的法定公積金不足以彌補上年度虧損時，本年度利潤應依照前款規定在分配法定公積金前彌補虧損。

經股東會決議，自其除稅後利潤撥付至本公司的法定公積金後，本公司可預留資金作為任意公積金。經彌補虧損及提取公積金後，除稅後利潤餘額按股東持股比例分配予股東。

本公司所持有的本公司股份，不進行利潤分配。

本公司應於香港為H股股東委任一名或多名收款代理人。收款代理人應代表相關H股股東收取本公司就H股股份所分派的股息及其他應付資金，並持有該等款項以待支付予相關H股股東。本公司委任的收款代理人應符合本公司股份上市地法律、法規及證券監管規則規定。

本公司公積金用於彌補本公司虧損，擴大本公司經營規模或轉為資本。倘本公司公積金用於彌補虧損，優先使用任意公積金及法定公積金。倘虧損仍無法彌補，按照相關規定使用資本公積金。倘仍有虧損，可減少註冊資本彌補虧損。減少註冊資本彌補虧損時，本公司不得向股東派發股份，亦不得免除股東對股份的出資或付款義務。

依照前款規定，減少註冊資本時，不適用組織章程細則第177條規定，惟本公司應自股東會決議減少註冊資本之日起三十日內，於報紙上或國家企業信用信息公示系統上公告減少註冊資本。

本公司依照前兩款規定減少註冊資本後，法定公積金及任意公積金的累計金額達本公司註冊資本的50%之前，不得進行利潤分配。法定公積金轉為資本時，該儲備金的留存部分不得低於增持前本公司註冊資本的25%。

本公司可以現金、股份或兩者結合的形式分配利潤。利潤分配不得超出累計可供分配利潤的範圍，不得損害本公司持續經營的能力。假設本年度歸屬於母公司股東的淨利潤為正數，本公司每個會計年度應進行至少一次利潤分配，董事會可根據本公司的盈利能力及資金需求，提議本公司進行中期現金分紅或股份分配。倘本公司最近一個會計年度的審計報告為非無保留意見或帶與持續經營相關的重大不確定性段落的無保留意見，及報告期末資產負債率超過80%且經營活動產生的現金流量淨額為負數時，本公司可放棄利潤分配。

內部審計

本公司實行內部審計制度，設立內部審計部，配備專職審計師，對本公司的財務收支及經濟活動進行內部審計及監督。

本公司的內部審計制度及審計師的職責於報董事會批准後執行。審計工作負責人對董事會負責並向其報告工作。

聘任會計師事務所

本公司聘任符合證券法規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產核查及其他相關諮詢業務。任期為一年及可連任。

證券服務機構從事證券投資諮詢服務的業務，應經國務院證券監督管理機構批准；未經批准，不得為證券交易及相關活動提供服務。從事其他證券服務業務者，應報國務院證券監督管理機構及國務院有關部門備案。

本公司聘任或解聘會計師事務所須經股東會通過普通決議作出決定。未經股東會批准，董事會不得聘任會計師事務所。

本公司保證向聘任的會計師事務所提供的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料均屬真實完整，無拒絕、隱瞞及虛假記載。

會計師事務所的報酬或報酬的釐定方式由股東會決定。

倘本公司解聘或不再續聘該會計師事務所，應提前十日通知該會計師事務所。股東投票贊成撤銷該會計師事務所時，會計師事務所有權於股東會上發表意見。倘會計師事務所辭任，本公司應當向股東會說明有無違規行為。

本公司合併、分立、增資及減資

本公司的合併可採取吸收合併或者新設合併。

一個公司吸收任何其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

於合併的情況下，合併各方訂立合併協議，並編製資產負債表及財產清單。根據組織章程細則第174條，本公司應自通過合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內於報章、媒體、網站及國家企業信用信息公示系統上公告。債權人可要求本公司於收到通知之日起30日內償還債務或提供相應擔保；倘未收到通知，則可要求本公司自公告日期起45日內償還債務或提供相應擔保。

合併時，合併各方的債權及債務由合併後存續的公司或新設公司承繼。

倘本公司進行分立，應相應分割其資產。於分立的情況下，應編製資產負債表及財產清單。根據組織章程細則第174條，本公司應自通過分立決議之日起計10日內通知債權人，並於30日內於報章、媒體、網站及國家企業信用信息公示系統上公告。

分立前的本公司債務，由分立產生的公司共同及個別承擔，惟本公司與債權人就分立前債務的清償達成書面協議另有規定者除外。

倘本公司需減少註冊資本，應編製資產負債表及財產清單。

根據組織章程細則第174條，本公司應自通過減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內於報章、媒體、網站及國家企業信用信息公示系統上公告。債權人有權要求本公司於收到通知之日起30日內償還債務或提供相應擔保；倘未收到通知，則有權要求本公司自公告日期起45日內償還債務或提供相應擔保。

於因合併或分立致使登記事項發生變更的情況下，本公司應依法向公司登記機關辦理變更登記手續；倘本公司解散，本公司應依法申請註銷登記；倘設立新公司，應依法辦理公司設立手續。

倘本公司增加或減少註冊資本，本公司應依法向公司登記機關辦理變更登記手續。

本公司解散及清算

本公司因下列原因解散：

- (1) 股東會決議解散本公司；
- (2) 組織章程細則規定的營業期限屆滿或者組織章程細則規定的其他解散事由出現；
- (3) 因本公司合併或者分立需要解散；
- (4) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；或
- (5) 人民法院根據中國公司法第231條責令解散。

倘本公司因前款第(1)及(2)項規定而解散且尚未向股東分配資產，可通過修訂組織章程細則或股東會決議存續。根據前段對組織章程細則作出的任何修訂應獲股東會所代表表決權的2/3以上批准。倘本公司因上文第(1)、(2)、(4)及(5)項規定而解散，應當清算。董事為本公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起15日之內組成清算組進行清算。清算組由董事或者股東會確定的人員組成。未於規定時限內成立清算組進行清算或者成立清算組後不清算的，利害關係人可以向人民法院申請指定有關人員組成清算組進行清算。依上文第(3)項規定解散的，由參與合併或分立的各方依合併或分立時簽署的合約辦理清算。

清算組於清算期間行使下列職權：

- (1) 清理本公司資產，分別編製資產負債表及財產清單；
- (2) 以通知或公告的形式告知債權人；
- (3) 處理與清算有關的本公司未了結的業務；
- (4) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- (5) 清理債權及債務；
- (6) 處理本公司清償債務後的剩餘資產；
- (7) 代表本公司參與民事訴訟活動。

清算組應當按組織章程細則第174條之規定，自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在報章、媒體、其網站或全國企業信用信息公示系統上公告。債權人應當自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理本公司財產、編製資產負債表及財產清單後，應當制定清算方案，並報股東會或人民法院確認。

本公司財產分別用於支付清算費用、職工的工資、社會保險費用及法定補償金，繳納所欠稅款及清償本公司債務；其後剩餘資產應按照股東持有的股份類型及比例分配。

清算期間，本公司存續，但不能開展與清算無關的經營活動。本公司財產在未按前款規定清償前，將不會分配給股東。

清算組在清理本公司財產、編製資產負債表及財產清單後，發現本公司財產不足清償債務的，應當依法立即向人民法院申請宣告破產。

人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

本公司清算結束後，清算組應編製清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷本公司登記，公告本公司終止。

修訂組織章程細則

於下列任何情況，本公司應修訂組織章程細則：

- (1) 中國公司法或相關法律、行政法規及本公司股票上市地證券監管規則修訂後，組織章程細則規定的事項與經修訂的法律、行政法規及本公司股票上市地證券監管規則的規定相抵觸；
- (2) 本公司詳情出現變動，與組織章程細則所載事項不一致；或
- (3) 股東會決定修訂組織章程細則。

股東會決議採納的組織章程細則修訂事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法向公司登記機關辦理變更登記。

有關本集團的進一步資料

本公司註冊成立

本公司於2001年12月24日在中國成立為一家有限公司，名為廈門華順民生食品有限公司，並於2011年3月7日根據中國法律改制為一家股份有限公司。自2017年2月22日起，我們的A股在上海證券交易所主板上市，股票代碼為603345。

我們的註冊辦事處位於中國福建省廈門市海滄區新陽路2508號。我們於香港的註冊營業地點為香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓。我們已根據公司條例第16部註冊為非香港公司，且吳東澄先生將為我們的授權代表，代表本公司於香港接收法律程序文件及通知。本公司於香港接收法律程序文件的地址與上文所載我們於香港的主要營業地點相同。

由於本公司在中國成立，我們須遵守中國的相關法律法規。中國法律法規及我們組織章程細則相關方面的概要分別載於「監管概覽」及本招股章程附錄三。

本公司股本變動情況

除「歷史、發展及公司架構－公司發展及主要股權變動」一節及下文披露者外，本公司於緊接本招股章程日期前兩年內的股本概無其他變動。

於2023年10月25日，第五屆董事會第六次會議批准就本公司僱員股份激勵計劃及持股計劃而回購A股的回購授權。回購授權自董事會批准回購授權之日起12個月內有效。截至最後實際可行日期，回購A股乃根據回購授權進行，自2023年10月25日起根據集中競價交易共購回1,160,900股A股，價格範圍介乎每股A股人民幣68.66元至每股A股人民幣126.28元。回購完成後，回購的A股以庫存股份形式存放在本公司股票回購賬戶下，不附帶任何股東權利，包括但不限於股東會上的投票權及股息權。

各子公司股本變動情況

我們子公司的企業資料及詳情摘要載於本招股章程附錄一的會計師報告。

本公司子公司於緊接本招股章程日期前兩年內的股本變動載列如下：

- 於2023年9月6日，洪湖安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣200百萬元增加至人民幣670百萬元。
- 於2023年11月14日，江西柳伍食品有限公司在中國成立為一家有限公司，初始註冊資本為人民幣20百萬元。
- 於2024年4月18日，廈門安井食品工業有限公司將其註冊資本由人民幣200百萬元增加至人民幣354百萬元。
- 於2024年4月22日，泰州安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣660.4938百萬元增加至人民幣965百萬元。
- 於2024年4月22日，遼寧安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣486百萬元增加至人民幣635百萬元。
- 於2024年4月22日，四川安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣450百萬元增加至人民幣600百萬元。
- 於2024年4月23日，河南安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣550百萬元增加至人民幣930百萬元。
- 於2024年4月24日，廣東安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣500百萬元增加至人民幣766百萬元。
- 於2024年4月29日，山東安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣400百萬元增加至人民幣655百萬元。
- 於2024年7月4日，四川安井食品有限公司將其註冊資本由人民幣600百萬元增加至人民幣810百萬元。
- 於2024年7月4日，廈門安井食品工業有限公司將其註冊資本由人民幣354百萬元增加至人民幣610百萬元。

除上文披露者外，我們的子公司於本招股章程日期前兩年內概無任何其他股本變動。

股東決議案

根據於2024年12月20日舉行的股東會，正式通過以下決議案（其中包括）：

- (a) 本公司發行每股面值人民幣1.00元的H股且該等H股將在香港聯交所上市；
- (b) 行使超額配股權前將予發行的H股數目不得超過本公司經全球發售擴大的已發行股本總額的15%，並且授予包銷商的超額配股權不得超過根據全球發售發行H股數目的15%；
- (c) 待全球發售完成後，有條件採納組織章程細則，其將於上市日期生效，並授權董事會根據相關法律法規及應香港聯交所及相關中國監管機構的要求修訂組織章程細則；及
- (d) 授權董事會及其授權人士處理與（其中包括）全球發售、H股發行及上市有關的所有事宜。

有關我們業務的進一步資料**重大合約概要**

以下合約（並非在日常業務過程中訂立）乃由本集團於本招股章程日期前兩年內訂立，且屬重大或可能屬重大：

- (a) 本公司、華泰資本投資有限公司、高盛（亞洲）有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為2025年6月23日的基石投資協議，以按發售價認購本公司H股，總金額為20,000,000美元等值港元（不包括有關該等數目的本公司H股的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費），並以非全權委託方式持有該等H股，以對沖華泰資本投資有限公司、華泰證券股份有限公司及上海景林資產管理有限公司作為並代表若干投資基金的投資管理人訂立的一系列跨境delta-one場外掉期交易；

- (b) 本公司、景林資產管理香港有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為2025年6月23日的基石投資協議，以按發售價認購本公司H股，總金額為20,000,000美元等值港元(不包括有關該等數目的本公司H股的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；
- (c) 本公司、HT Investment Limited、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為2025年6月23日的基石投資協議，以按發售價認購本公司H股，總金額為20,000,000美元等值港元(不包括有關該等數目的本公司H股的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；
- (d) 本公司、QRT Master Fund SPC(為及代表其獨立投資組合Torus Fund SP)、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為2025年6月23日的基石投資協議，以按發售價認購本公司H股，總金額為10,000,000美元等值港元(不包括有關該等數目的本公司H股的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；
- (e) 本公司、FCP Domains Co., Ltd.、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為2025年6月23日的基石投資協議，以按發售價認購本公司H股，總金額為10,000,000美元等值港元(不包括有關該等數目的本公司H股的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；
- (f) 本公司、NonaVerse (Hong Kong) Limited、高盛(亞洲)有限責任公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為2025年6月23日的基石投資協議，以按發售價認購本公司H股，總金額為10,000,000美元等值港元(不包括有關該等數目的本公司H股的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；及
- (g) 香港包銷協議。

知識產權

除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無其他對我們的業務而言屬或可能屬重大的知識產權。

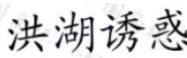
商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬或可能屬重大的商標：

序號	商標	註冊擁有人	註冊編號	註冊地	屆滿日期
1.....		本公司	577893	中國	2032年1月9日
2.....		本公司	1502301	中國	2031年1月6日
3.....		本公司	6269092	中國	2029年9月27日
4.....		本公司	6269114	中國	2030年2月6日
5.....		本公司	6269091	中國	2032年6月20日
6.....		本公司	24619775	中國	2028年7月13日
7.....		本公司	7660375	中國	2031年1月20日
8.....		本公司	301771335	香港	2030年11月23日
9.....		本公司	32196253	中國	2029年5月27日
10.....		本公司	8615215	中國	2031年9月13日
11.....		本公司	30354463	中國	2029年3月20日
12.....	安井	本公司	69819725	中國	2033年9月6日

序號	商 標	註冊擁有人	註冊編號	註冊地	屆滿日期
13.....	安井	本公司	8653696	中國	2032年2月6日
14.....	安井	本公司	8653751	中國	2031年9月27日
15.....		本公司	301785592	香港	2030年12月8日
16.....		本公司	8202075	中國	2031年4月13日
17.....	<i>AN JING</i>	本公司	4103569	中國	2026年7月27日
18.....	<i>AN JING</i>	本公司	4103568	中國	2026年7月27日
19.....	丸之尊	本公司	18162352	中國	2026年12月6日
20.....		本公司	70365095	中國	2033年9月13日
21.....		本公司	32435251	中國	2030年4月20日
22.....		本公司	27148162	中國	2028年10月20日
23.....		本公司	30963084	中國	2029年2月27日
24.....	呷咪餃	本公司	16415688	中國	2026年6月20日
25.....	天妇罗	本公司	16512041	中國	2026年8月13日
26.....	霞糕	本公司	16433265	中國	2026年5月27日

序號	商 標	註冊擁有人	註冊編號	註冊地	屆滿日期
27.....		本公司	16433243	中國	2026年5月20日
28.....		本公司	7649867	中國	2031年1月13日
29.....		本公司	12782813	中國	2034年10月27日
30.....		本公司	12782934	中國	2025年8月27日
31.....		本公司	11553253	中國	2034年3月6日
32.....		本公司	42473669	中國	2030年8月13日
33.....		本公司	42477071	中國	2030年8月13日
34.....		本公司	42471706	中國	2030年8月13日
35.....		本公司	70385252	中國	2034年1月22日
36.....		廈門安井凍品先生 供應鏈有限公司 (「安井凍品 先生」)	33172256	中國	2029年10月13日
37.....		安井凍品先生	33156889	中國	2029年9月13日
38.....		安井凍品先生	49036466	中國	2031年8月20日
39.....		湖北新柳伍	62789963	中國	2032年9月20日

序號	商標	註冊擁有人	註冊編號	註冊地	屆滿日期
40.....		洪湖新宏業	29180866	中國	2028年12月27日
41.....		洪湖新宏業	20673682	中國	2027年9月13日

專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊擁有及／或有權使用以下我們認為對我們的業務屬或可能屬重大的專利：

序號	專利	專利擁有人	專利類別	註冊地	屆滿日期
1.....	一種優質魚糜面皮及其製作方法	本公司；遼寧安井； 泰州安井； 四川安井	發明專利	中國	2032年10月15日
2.....	速凍調製食品成型定型一體線	本公司；遼寧安井； 泰州安井； 四川安井	發明專利	中國	2034年11月9日
3.....	一種植物球蛋白源輔料及其製備方法	本公司；遼寧安井； 泰州安井； 四川安井	發明專利	中國	2036年11月22日
4.....	一種基於巰基蛋白酶巰基氧化改善魚糜製品凝膠的方法	本公司；泰州安井	發明專利	中國	2033年8月26日
5.....	一種確保高溫水槽整體罩子絲桿升降系統安全性的裝置	本公司；泰州安井； 遼寧安井	發明專利	中國	2038年8月20日

序號	專利	專利擁有人	專利類別	註冊地	屆滿日期
6.....	一種防粉塵溢散的篩粉機及篩粉方法	本公司；泰州安井；遼寧安井	發明專利	中國	2038年8月20日
7.....	一種連續式多層塗抹食品裝置	本公司；泰州安井；遼寧安井；四川安井	發明專利	中國	2038年11月14日
8.....	一種具有造型花紋的調製食品的製作設備	本公司；泰州安井；遼寧安井；四川安井	發明專利	中國	2037年9月5日
9.....	一種柔性條狀食品自動吸取分離設備及方法	本公司；泰州安井；遼寧安井；四川安井	發明專利	中國	2039年2月25日
10.....	一種米酒酒釀乳及所製備的魚丸	本公司；泰州安井；四川安井；遼寧安井；河南安井；湖北安井	發明專利	中國	2040年11月16日
11.....	一種冷凍魚糜加工中提高魚糜得率的工藝方法	本公司	發明專利	中國	2029年7月30日
12.....	一種新型全智能防堵塞蒸汽輸水閥	本公司；河南安井；無錫華順；泰州安井；遼寧安井；四川安井；湖北安井；廣東安井	實用新型	中國	2033年6月27日

序號	專利	專利擁有人	專利類別	註冊地	屆滿日期
13.....	一種網帶連續消殺裝置	本公司；河南安井；無錫華順；泰州安井；遼寧安井；四川安井；湖北安井；廣東安井；山東安井	實用新型	中國	2034年1月21日
14.....	一種水煮槽下沉網帶的偷停報警裝置	本公司；河南安井；無錫華順；泰州安井；遼寧安井；四川安井；湖北安井；廣東安井；山東安井	實用新型	中國	2033年12月24日
15.....	一種固體產品篩選除渣裝置	本公司；四川安井；泰州安井；遼寧安井；河南安井；湖北安井；廣東安井	實用新型	中國	2033年8月30日
16.....	一種能自動除油、渣的水煮槽	本公司；泰州安井；遼寧安井；無錫華順；四川安井；湖北安井；河南安井；廣東安井	實用新型	中國	2034年2月4日
17.....	一種水煮式流水線裝置	本公司；泰州安井；無錫華順；河南安井；遼寧安井；湖北安井；四川安井；廣東安井	實用新型	中國	2033年5月7日

序號	專利	專利擁有人	專利類別	註冊地	屆滿日期
18.....	一種製冷系統的顯熱回收裝置	本公司；無錫華順；遼寧安井	實用新型	中國	2029年6月11日
19.....	一種開放式油炸機輔助裝置	本公司；無錫華順；泰州安井；遼寧安井；四川安井；河南安井；湖北安井	實用新型	中國	2032年9月8日
20.....	注漿裝置及糕點注漿設備	無錫華順	實用新型	中國	2033年8月22日
21.....	一種自動撒料回收裝置	無錫華順	實用新型	中國	2033年7月6日
22.....	包裝袋(安井小廚系列)	本公司	外觀設計	中國	2037年7月3日
23.....	包裝袋(蒸煎餃系列)	本公司	外觀設計	中國	2036年11月21日
24.....	包裝袋(手抓餅系列)	本公司	外觀設計	中國	2036年11月21日
25.....	包裝袋(火山石烤腸系列)	本公司	外觀設計	中國	2038年7月3日
26.....	包裝袋(水晶包2.5千克)	本公司	外觀設計	中國	2038年7月23日
27.....	包裝袋(紙皮燒麥系列)	本公司	外觀設計	中國	2038年7月6日
28.....	包裝袋(多肉花卷480克)	本公司	外觀設計	中國	2038年7月23日

序號	專利	專利擁有人	專利類別	註冊地	屆滿日期
29.....	包裝袋(黑椒牛肉酥皮餡餅, 400克)	本公司	外觀設計	中國	2038年8月27日
30.....	包裝袋(灌湯小籠包, 1千克)	本公司	外觀設計	中國	2038年9月14日
31.....	包裝袋(1千克丸之尊新版系列)	本公司	外觀設計	中國	2038年8月17日
32.....	包裝袋(原味麥穗腸)	本公司	外觀設計	中國	2038年11月8日
33.....	包裝袋(蟹味寶系列)	本公司	外觀設計	中國	2038年5月15日
34.....	包裝袋(芝士包、魚籽福袋系列)	本公司	外觀設計	中國	2036年3月22日
35.....	包裝袋(腸類系列, 200克)	本公司	外觀設計	中國	2035年4月8日
36.....	包裝袋(240克系列)	本公司	外觀設計	中國	2034年6月17日
37.....	核桃包	本公司	外觀設計	中國	2031年1月4日
38.....	魚籽燒	本公司	外觀設計	中國	2031年2月3日
39.....	丸子	本公司	外觀設計	中國	2031年8月24日
40.....	火鍋料(開花腸兩端開花系列)	本公司	外觀設計	中國	2030年11月9日
41.....	魚籽炸魚蛋	本公司	外觀設計	中國	2031年8月25日
42.....	魚豆腐	本公司	外觀設計	中國	2031年8月24日
43.....	紅糖發糕	本公司	外觀設計	中國	2031年1月4日

序號	專利	專利擁有人	專利類別	註冊地	屆滿日期
44	老面饅頭	本公司	外觀設計	中國	2031年1月4日
45	餃(三)	本公司	外觀設計	中國	2031年8月25日
46	火鍋料(開花親親腸一端開花系列)	本公司	外觀設計	中國	2030年11月5日
47	包裝箱(丸之尊)	本公司	外觀設計	中國	2033年8月29日
48	包裝箱(通用箱系列)	本公司	外觀設計	中國	2033年8月29日
49	蟹肉棒(V形蟹柳)	本公司	外觀設計	中國	2033年11月26日
50	包裝箱(安井小廚)	本公司	外觀設計	中國	2037年8月8日
51	包裝盒(單凍龍蝦尾)	本公司	外觀設計	中國	2037年8月8日

版權

截至最後實際可行日期，本集團擁有以下我們認為對我們的業務屬重大的版權：

序號	名稱	註冊擁有人	註冊地	屆滿日期
1	AGV任務管理系統V1.0	本公司	中國	2074年12月31日
2	基於AI的視覺檢測系統V1.0	本公司	中國	2073年12月31日
3	水煮線控制系統V1.0	本公司	中國	2073年12月31日
4	回形切換輸送控制系統V1.0	本公司	中國	2073年12月31日
5	斬拌機控制系統V1.0	本公司	中國	2073年12月31日

序號	名稱	註冊擁有人	註冊地	屆滿日期
6.....	物料精靈領料系統[簡稱： 物料精靈]V1.0	本公司	中國	2074年12月31日
7.....	安卓PDA綁定寶系統V1.0	本公司	中國	2069年12月31日
8.....	安卓生產配料稱量系統 V1.0	本公司	中國	2069年12月31日
9.....	食品生產MES系統V1.0	本公司	中國	2069年12月31日
10.....	安井之家系統[簡稱：安井 之家]V1.0	本公司	中國	2070年12月31日
11.....	小丸童(玉兔迎春)	本公司	中國	2072年12月31日
12.....	辣當家+圖形商標標識	無錫華順	中國	2056年12月31日

域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人	到期日
1.....	ajxt.net	本公司	2033年11月11日
2.....	anjoyfood.com	本公司	2033年8月21日
3.....	anjoyfood.com.cn	本公司	2033年9月30日
4.....	hhxhysp.cn	洪湖新宏業	2029年2月4日
5.....	newliuwu.com	湖北新柳伍	2025年8月19日
6.....	hbliuwu.com	湖北新柳伍	2026年12月15日

有關我們的董事、監事、最高行政人員及主要股東的進一步資料

我們的董事、監事及最高行政人員於本公司及我們相聯法團的權益

除下文披露者外，緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使及概無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份)，據董事所知，概無董事、監事及最高行政人員於本公司或我們任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或

債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會我們及聯交所的任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條提述登記冊的任何權益及淡倉，或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的任何權益及淡倉：

姓名	職位	權益性質	股份簡介	股份數目	緊隨全球發售 完成後於 A股的股權概約 百分比(假設 超額配股權 未獲行使及並 無根據2023年 股票期權激勵 計劃發行新股份)	緊隨全球發售 完成後於股本 總額的股權概約 百分比(假設 超額配股權 未獲行使及並 無根據2023年 股票期權激勵 計劃發行新股份)
					(%)	(%)
劉鳴鳴先生.....	董事長兼 執行董事	實益擁有人	A股	12,286,114	4.19	3.69
張清苗先生.....	執行董事兼 總經理	實益擁有人	A股	5,125,300	1.75	1.54
黃建聯先生.....	執行董事兼 副總經理	實益擁有人	A股	1,710,150 ⁽¹⁾	0.58	0.51
鄭亞南博士.....	非執行董事	實益擁有人	A股	80,000 ⁽²⁾	0.03	0.02

附註：

(1) 在1,710,150股A股中，黃建聯先生已根據2023年股票期權激勵計劃獲授可認購80,000股A股的未行使購股權。

(2) 鄭亞南博士已根據2023年股票期權激勵計劃獲授可認購80,000股A股的未行使購股權。

主要股東於股份的權益

除「主要股東」披露者外，緊隨全球發售完成後且並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份及假設並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份，董事概不知悉有任何其他人士（並非本公司的董事、監事或最高行政人員）將於我們的股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向我們及聯交所予以披露，或直接或間接於本公司已發行有投票權股份中擁有10%或以上權益。

主要股東於本集團其他成員公司的權益

子公司名稱	股東名稱	於子公司的 權益百分比 (%)
洪湖安井食品有限公司	肖華兵 ⁽¹⁾	10.00
洪湖市新宏業食品有限公司	肖華兵 ⁽¹⁾	10.00
湖北新柳伍食品集團有限公司	柳忠虎 ⁽²⁾	30.00
Oriental Food Express Limited	Dakun Wang ⁽³⁾	30.01

附註：

(1) 肖華兵先生為洪湖新宏業的創立人及董事。

(2) 柳忠虎先生為湖北新柳伍的創立人及董事。

(3) Dakun Wang先生為Oriental Food Express Limited的首席執行官。

據上文所述及除招股章程披露者外，董事並不知悉任何人士（董事、監事或最高行政人員除外）將在緊隨全球發售完成後直接或間接擁有在本集團任何其他成員公司股東會上任何情況下均有權投票的任何類別股本面值的10%或以上的權益。

董事及監事服務合約詳情

各董事及監事已與本公司訂立服務合約或委任書。

除上文披露者外，我們並無且不擬與任何董事或監事（以其各自董事或監事的身分）訂立任何服務合約（不包括於一年內到期或可由本集團任何成員公司終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的協議）。

董事及監事薪酬

截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個財政年度，除「董事、監事及高級管理層」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註10所披露者外，概無董事或監事從我們獲取其他實物利益薪酬。

免責聲明

- (a) 除本節所披露者外，概無董事、監事或最高行政人員於本公司或我們任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉，一旦H股在聯交所上市，而根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會我們及聯交所者，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條提述登記冊者，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所者；
- (b) 除「主要股東」一節披露者外，概無董事或監事察覺到有任何人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）將於緊隨全球發售完成後（未計因行使超額配股權而可能配發及發行的任何H股），於我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們披露的權益或淡倉，或直接或間接於本集團任何成員公司擁有已發行有權投票的股份10%或以上權益；
- (c) 於往績記錄期間各年度／期間，概無董事、監事、彼等各自的緊密聯繫人（定義見上市規則）或擁有本公司已發行股份數目超過5%的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益；及
- (d) 概無董事或監事於本招股章程日期存續且對本集團整體業務而言屬重大的合約或安排中擁有重大權益。董事、監事及任何被列入本附錄「專家資格」各方均未：

- i. 於我們的推廣活動或於緊接本招股章程日期前兩年內由我們收購或出售或租賃給我們的任何資產或本集團任何成員公司擬收購或出售或出租給本集團任何成員公司的任何資產擁有權益；或
- ii. 於本招股章程日期存續且對我們的業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

2023年股票期權激勵計劃

摘要

截至本招股章程日期，2023年股票期權激勵計劃下11,028,800股A股的購股權尚未行使。概不會進一步授出2023年股票期權激勵計劃下的購股權，且全部已授出購股權已授予2023年股票期權激勵計劃下的特定個人。根據上市規則第17.02(1)(b)條，上市後2023年股票期權激勵計劃毋須取得股東的批准。此外，基於2023年股票期權激勵計劃將不涉及在上市後授出新股份或有關新股份的購股權，且2023年股票期權激勵計劃的所有重大條款均已清楚載於本招股章程，故上文所載上市前授予特定參與者的購股權上市後將繼續有效，即使按上市規則第17.02(1)(b)條的規定，2023年股票期權激勵計劃的條款不符合上市規則第十七章的條文。

我們已分別向聯交所及證監會申請：(i)豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄D1A第27段的披露規定；及(ii)根據公司（清盤及雜項條文）條例第342條豁免嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段的披露規定。更多詳情，請參閱「豁免及免除」。

以下為2023年股票期權激勵計劃的主要條款概要，該計劃已獲本公司採納並於2023年10月13日生效。

(a) 目的

為進一步完善本公司的公司治理架構，建立並完善本公司的長效激勵和約束機制，吸引並留住本公司核心管理人員和骨幹人才，充分調動其積極性和創造力，切實增強全體員工的凝聚力及本公司的核心競爭力，把股東利益、本公司利益和核心團隊利益有機結合起來，使各方都能關注本公司的長期發展，並確保實現本公司的發展策

略及業務目標。根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上市公司股權激勵管理辦法》、《上海證券交易所股票上市規則》等相關法律、行政法規和規範性文件，以及本公司組織章程細則的規定，在充分維護股東利益的前提下，按照收益與貢獻對等的原則，制定本激勵方案。

(b) 獎勵類別

2023年股票期權激勵計劃規定了授予購股權。

(c) 參與者範圍

任職於本公司（包括其子公司）的董事、高級管理層及生產、營銷、技術骨幹成員。對屬於2023年股票期權激勵計劃激勵對象範圍的人員，由薪酬與考核委員會制定一份名單，該名單由本公司監事會審核確定。

(d) 行政管理

股東會是2023年股票期權激勵計劃的最高權力機關。董事會為2023年股票期權激勵計劃的管理機關。監事會及獨立非執行董事為2023年股票期權激勵計劃的監督機關。

(e) 股份來源

2023年股票期權激勵計劃的相關股份來源為本公司向激勵對象發行的及／或在二級市場回購的本公司A股。

(f) 最大股份數目

2023年股票期權激勵計劃的購股權總數為12,000,000份，代表12,000,000股A股，佔於該計劃刊發日期已發行的A股總數的4.09%。本公司所有激勵計劃涉及的A股股份總數不得超過本公司已發行股本總額的10%。根據2023年股票期權激勵計劃向任何參與者授出的股份數目最高不得超過本公司發行在外股本總額的1%。

(g) 授出日期

2023年股票期權激勵計劃經本公司股東會審議批准後，本公司將召開董事會會議，按照相關規定對激勵對象初步授出購股權，並在60日內完成登記、公告及其他相關手續（若購股權有授出條件，該期限從條件達成之日起計算）。倘本公司未能在60日內完成上述工作，須當及時披露原因，並公告終止實施2023年股票期權激勵計劃，而《上市公司股權激勵管理辦法》規定的不得授予權益的期間不得計入60天的一部分。

保留部分購股權的授權日期須由本公司董事會在股東會後12個月內確定。

授權日期於2023年股票期權激勵計劃經股東會審議批准後，由董事會確定，授權日期須為交易日。按照上述原則確定的日期為非交易日的，授權日期順延至其後的第一個交易日。

(h) 歸屬期

根據2023年股票期權激勵計劃初次授出購股權的歸屬期如下：

- 購股權總數的40%，由登記日期（「**登記日期**」）後第12個月後首個交易日至登記日期後第24個月後首個交易日的期間；
- 購股權總數的30%，由登記日期後第24個月後首個交易日至登記日期後第36個月後首個交易日的期間；及
- 購股權總數的30%，由登記日期後第36個月後首個交易日至登記日期後第48個月後首個交易日的期間。

根據2023年股票期權激勵計劃保留授予的購股權的歸屬期如下：

- 購股權總數的50%，由登記日期後第12個月後首個交易日至登記日期後第24個月後首個交易日的期間；及

- 購股權總數的50%，由登記日期後第24個月後首個交易日至登記日期後第36個月後首個交易日的期間。

於歸屬期後，根據2023年股票期權激勵計劃授出的購股權可於一個交易日行使，惟以下情況除外：(i)刊發本公司的年報或中期報告前三十日內，或倘延遲刊發該等報告，在原定刊發日期前三十日內；(ii)刊發本公司季度報告、業績預告及業績快報前十日內；(iii)自可能對本公司A股及其衍生品的交易價格產生重大影響的重大事件發生之日起或者自進入決策過程之日起，直至本公司依法律規定披露之日止期間；及(iv)中國證監會及上海證券交易所規定的其他期間。

(i) 行使價

根據2023年股票期權激勵計劃授出的購股權（包括保留購股權）的初始行使價為每股A股人民幣106.03元。行使價將在發生若干事件時予以調整，包括（其中包括）以資本儲備資本化的方式增加股本，發行紅股、拆細股份、發行新股或派付股息。於最後實際可行日期，行使價為每股A股人民幣102.12元。

(j) 本公司的權利及義務

- (1) 本公司有權根據2023年股票期權激勵計劃的相關條文解釋及實施2023年股票期權激勵計劃及對承授人進行評估；
- (2) 本公司有權根據激勵對象就受聘崗位的要求，為本公司工作。激勵對象不能履行其受聘崗位的工作或考核不合格，或激勵對象因違法違規、違反職業道德、披露本公司機密、違反本公司規則規例、違反職責或失職，致使本公司利益或聲譽受到嚴重損害的，經本公司董事會批准，本公司董事會可以撤銷激勵對象的未行使購股權；
- (3) 本公司將激勵對象應當繳納的個人所得稅及其他稅項按照相關稅收法律法規的相關規定代扣代繳；

- (4) 本公司承諾不會就收購2023年股票期權激勵計劃項下相關購股權，而向參與者提供貸款及其他任何形式的財務資助，包括擔保貸款；
- (5) 本公司須當按照相關規定及時履行2023年股票期權激勵計劃的有關申報和披露義務；
- (6) 本公司根據2023年股票期權激勵計劃及中國證監會、上海證券交易所及證券登記結算機構的相關規定，積極配合符合行權條件的承授人行使其購股權。但是，因為中國證監會、上海證券交易所及證券登記結算機構而令承授人未能行使其購股權的，給承授人造成的虧損，本公司不承擔責任；及
- (7) 法律、法規、部門規章、規範性文件及2023年股票期權激勵計劃規定的其他權利和義務。

已授出但未行使的購股權

於最後實際可行日期，2023年股票期權激勵計劃下全部未行使的購股權已向1,379名激勵對象授出，可認購11,028,800股A股，佔緊隨全球發售完成後已發行股份總數的約3.31%（假設並無行使超額配股權且概無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份）。已授出尚未行使的購股權中，本公司兩名董事、三名高級管理層成員、九名其他關連人士及1,365名屬本集團僱員但並非本公司董事、高級管理層成員、顧問或關連人士的激勵對象獲授尚未行使購股權，以分別認購160,000股A股、220,000股A股、409,000股A股及10,239,800股A股。根據2023年股票期權激勵計劃授予激勵對象的購股權並無任何已支付／應付代價。

下表載列2023年股票期權激勵計劃項下授予本公司董事、高級管理層成員或關連人士以及本集團其他僱員的尚未行使購股權詳情：

姓名	地址	職位	授出日期	歸屬期／ 行使期 ⁽¹⁾	行使價	2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量	估緊隨 全球發售後 已發行股份的 概約百分比 (假設並無行使 超額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)
董事							
黃建聯先生.....	中國福建省廈門市海滄區 綠苑新城四組團3號樓 3-102	執行董事兼 副總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	80,000	0.02%
鄭亞南博士.....	中國北京市順義區麗京 花園1區17號	非執行董事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	80,000	0.02%
高級管理層							
黃清松先生.....	中國福建省廈門市思明區 嶼後南里241號213室	副總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	80,000	0.02%
梁晨先生.....	中國福建省廈門市海滄區 綠苑新城四組團9號樓 101室	董事會秘書	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	70,000	0.02%
唐奕女士.....	中國江蘇省無錫市梁溪區 解放東路900號1504室	財務總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	70,000	0.02%

							估緊隨 全球發售後 已發行股份的 概約百分比 (假設並無行使 2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量	起額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)
姓名	地址	職位	授出日期	歸屬期／ 行使期 ⁽¹⁾	行使價			
關連人士								
龐珂女士.....	中國江蘇省無錫市北塘區 棉花巷121號1102室	無錫華順董事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000		0.02%
江猛先生.....	中國河南省羅山縣城關鎮 交通路121-1號	河南安井 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000		0.02%
江恒先生.....	中國福建省龍岩市永定區 高頭鄉大嶺下村湖樓組 6號	泰州安井 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000		0.02%
肖華兵先生.....	中國湖北省洪湖市濱湖太 馬湖漁場4號	洪湖新宏業 董事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000		0.02%
顧治華女士.....	中國江蘇省無錫市濱湖區 月秀花園136號601室	無錫安井 營銷監事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000		0.02%
阮東娜女士.....	中國福建省廈門市思明區 沙坡尾20-3號202室	泰州安井監事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	46,000		0.01%

姓名	地址	職位	授出日期	歸屬期／ 行使期 ⁽¹⁾	行使價	2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量	估緊隨 全球發售後 已發行股份的 概約百分比 (假設並無行使 超額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)
連惠章先生.....	中國福建省廈門市思明區 大學路174號18-401室	無錫華順監事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	46,000	0.01%
林毅先生.....	中國福建省廈門市思明區 廈港新村34號1-703	河南安井 監事	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	15,000	0.005%
杜成先生.....	中國湖北省棗陽市七方鎮 七方村二組	四川安井 統計部二級 副經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	12,000	0.004%
已獲授購股權以認購合共50,000股或以上A股的其他承授人							
周文果先生.....	中國福建省廈門市思明區 仙岳路270號605室	技術總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	101,000	0.03%
葉偉建先生.....	中國福建省廈門市馬鑾灣 地鐵社區住宅一期226 號1206室	廣東安井 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	90,000	0.03%
郁曉君先生.....	中國江蘇省無錫市北塘區 金太湖國際城963號	山東安井 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000	0.02%

姓名	地址	職位	授出日期	歸屬期／ 行使期 ⁽¹⁾	行使價	佔緊隨 全球發售後 已發行股份的 概約百分比 (假設並無行使 2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量 超額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)	
						2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量	超額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)
倪如鐵先生.....	中國福建省廈門市思明區 文屏路45-2號902室	凍品先生 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000	0.02%
顏凱東先生.....	中國福建省廈門市思明區 文屏路75-3號603室	營銷中心 副總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000	0.02%
余騰暉先生.....	中國福建省廈門市思明區 禾祥東路23-3號706室	湖北安井 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000	0.02%
張少華先生.....	中國四川省通江縣永安鎮 碧溪街道	四川安井 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000	0.02%
柳忠虎先生.....	中國湖北省潛江市老新鎮 附屬村1組	湖北新柳伍 總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	60,000	0.02%
陳新才先生.....	中國安徽省合肥市瑤海區 龍崗經濟開發區王崗社 區居委會九獅水岸A10 棟302室	營銷中心 超市主管	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	55,000	0.02%

姓名	地址	職位	授出日期	歸屬期／ 行使期 ⁽¹⁾	行使價	估緊隨 全球發售後 已發行股份的 概約百分比 (假設並無行使 2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量	
						超額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)	
江國旺先生.....	中國福建省永定縣高頭鎮 高東村大曲組7-1號	營銷中心 總助	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	55,000	0.02%
施榮旭先生.....	中國福建省廈門市翔安區 新店鎮溪尾村溪東147 號	信息總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	55,000	0.02%
魏克濤先生.....	中國江蘇省無錫市梁溪區 建築東路31-1號陽光城 市花園C區56號102室	營銷中心 市場總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000	0.02%
黃美清先生.....	中國湖北省雲夢縣吳鋪鎮 七四黃村四組	營銷中心東北 大區總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000	0.02%
李細紅先生.....	中國江蘇省無錫市梁溪區 江灣花園18號2002室	營銷中心華北 大區總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000	0.02%
康藝偉先生.....	中國福建省廈門市思明區 廈禾路886號3402室	營銷中心 企劃總監	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000	0.02%

姓名	地址	職位	授出日期	歸屬期／ 行使期 ⁽¹⁾	行使價	2023年股票 期權激勵計劃 授出的尚未 行使購股權的 相關A股數量	佔緊隨 全球發售後 已發行股份的 概約百分比 (假設並無行使 超額配股權 且概無根據 2023年股票 期權激勵計劃 發行新股份)
							發行新股份)
肖曉先生.....	中國湖北省洪湖市濱湖太 馬湖漁場4號	洪湖新宏業 副總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000	0.02%
柳靜先生.....	中國湖北省潛江市老新鎮 文安村三組	湖北新柳伍 副總經理	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	50,000	0.02%
其他							
擁有尚未行使 購股權認購 10,000股至 49,999股A股 的243名僱員...	-	-	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	5,372,000	1.61%
擁有尚未行使 購股權認購 少於10,000股 A股的1,105名 僱員	-	-	2023年 10月25日	1至4年 ^(附註1)	人民幣102.12元	3,851,800	1.16%

附註：

- (1) 2023年股票期權激勵計劃項下尚未行使的購股權按照以下歸屬期歸屬：(i)購股權總數的40%，2023年12月7日後第12個月後首個交易日至登記日期後第24個月後首個交易日；(ii)購股權總數的30%，登記日期後第24個月後首個交易日至登記日期後第36個月後首個交易日；及(iii)購股權總數的30%，登記日期後第36個月後首個交易日至登記日期後第48個月後首個交易日。2023年股票期權激勵計劃項下授出的購股權的行使期自相關購股權歸屬當日起至上述各自的歸屬期屆滿當日止。
- (2) 在上表所示根據於授出日期訂立的授出協議授出的尚未行使購股權的11,028,800股相關A股中，預期承授人可於上市後六個月內行使可認購4,406,720股A股的購股權。根據上市規則第10.08(4)條，本公司可發行最多4,406,720股A股以滿足於上市後六個月內該等購股權的行使。

假設所有尚未行使的購股權獲悉數歸屬及行使，則緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使及並無根據2023年股票期權激勵計劃發行新股份），我們股東的股權將被攤薄約3.20%。

由於反攤薄作用，購股權並不包含每股股份攤薄盈利的計算之中，因此對截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度與緊隨全球發售完成後的每股普通股盈利沒有任何影響。

其他資料

遺產稅

我們的董事已獲告知，根據中國法律，本公司或我們的任何子公司不大可能須就遺產稅負上任何重大責任。

訴訟

截至最後實際可行日期，我們並無牽涉入任何重大訴訟、仲裁或索償，且就董事所知，本集團任何成員公司亦無任何未了結或構成威脅的訴訟、仲裁或索償，而會對本集團的經營業績或整體財務狀況造成重大不利影響。

合規顧問

本公司已遵照香港上市規則第3A.19條委任中國平安資本（香港）有限公司為合規顧問。

開辦費用

截至最後實際可行日期，本公司並無產生任何重大開辦費用。

發起人

本公司的發起人均為本公司2011年2月9日緊接我們轉換為一家股份有限公司前當時的6名股東。於緊接本招股章程日期前兩年內，概無就全球發售及本招股章程所述相關交易而已向或者擬向發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

H股股東的稅項

於香港股東名冊分冊登記的H股買賣及轉讓(包括在聯交所進行該等交易的情況下)將須繳納香港印花稅。就該等買賣及轉讓向買方及賣方各自收取的現行香港印花稅稅率為出售或轉讓H股的代價或(倘較高)公平值的0.1%。

無重大不利變化

董事確認，自2024年12月31日(即本集團最近期綜合財務報表編製日期)起，本集團的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

股份回購限制

有關本公司股份回購限制的詳情，請參閱本招股章程「附錄三－組織章程細則概要」。

關聯方交易

本集團於緊接本招股章程日期前兩年內訂立「附錄一－會計師報告－附註45關聯方交易」所述的關聯方交易。

專家資格

於本招股章程內發表意見及／或建議的專家(定義見上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例)的資格如下：

名稱	資質
高盛(亞洲)有限責任公司	根據證券及期貨條例可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團
中國國際金融香港證券有限公司	根據證券及期貨條例可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團

名稱	資 質
天元律師事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
安永會計師事務所	執業會計師註冊公眾利益實體核數師
弗若斯特沙利文(北京) 有限公司上海分公司	獨立行業顧問

截至最後實際可行日期，上述各專家概無於本公司或我們任何子公司擁有任何股權或擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論是否可依法強制執行）。

專家同意書

本附錄「專家資格」所提述各專家已就刊發本招股章程，及以當中所載的形式及涵義轉載其報告及／或函件（按情況而定）及引述其名稱，各自發出同意書，且迄今並無撤回同意書。

聯席保薦人的獨立性

各聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

根據本公司與聯席保薦人訂立的委聘函，我們就於聯交所上市保薦人提供的服務而向各聯席保薦人應付的聯席保薦人費用為300,000美元。

約束力

如根據本招股章程提出申請，本招股章程即具有效力，使所有有關人士在適用的情況下受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條（罰則除外）約束。

雙語招股章程

本招股章程的中英文版本乃根據香港法例第32L章公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第4條提供的豁免分開刊發。

雜項

除本招股章程所披露者外，

- (a) 於本招股章程日期前兩年內：(i)我們並無發行或同意發行悉數或部分支付現金或非現金代價的任何股份或借貸資本；及(ii)概無就發行或出售本公司任何股份而授出佣金、折扣、經紀費或其他特別條款；
- (b) 本公司的股份或借貸資本概無附有購股權，或同意有條件或無條件附有購股權；
- (c) 我們尚未發行或同意發行任何創始人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 概無放棄或同意放棄未來股息安排；
- (e) 並無行使任何認購權優先購買權或可轉讓認購權的程序；
- (f) 我們並無獲得或給予為期一年以上且對我們的業務而言屬重要的租賃或租購廠房合約；
- (g) 在過去12個月內，我們的業務沒有任何中斷可能對我們的財務狀況造成或已經造成重大影響；
- (h) 我們並無任何限制影響我們從香港境外將利潤或資本匯入香港；
- (i) 除已於上海證券交易所上市的A股及就全球發售將予發行的H股外，本公司的股本及債務證券（如有）均無在其他證券交易所上市或買賣，亦無正在尋求或擬尋求任何上市或批准買賣；
- (j) 本公司並無任何尚未償還的可換股債務證券或債權證；
- (k) 本公司為股份有限公司，並受中國公司法規限；及
- (l) 本公司已根據香港上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則所規定的條款，採納有關董事及監事進行證券交易的行為守則。

送呈香港公司註冊處處長文件

隨同本招股章程副本送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (a) 本招股章程附錄四「法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－重大合約概要」所述各重大合約的副本；及
- (b) 本招股章程附錄四「法定及一般資料－其他資料－專家同意書」所述的同意書。

可供展示文件

下列文件的副本將自本招股章程日期起計14日期間在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.anjoyfood.com)刊載：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 安永會計師事務所出具的會計師報告，全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經審計綜合財務報表；
- (d) 安永會計師事務所就本集團截至2025年3月31日止三個月的未經審計中期簡明綜合財務資料出具的審閱報告，全文載於本招股章程附錄一A；
- (e) 安永會計師事務所就本集團未經審計備考財務資料出具的報告，全文載於本招股章程附錄二；
- (f) 「附錄四－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－重大合約概要」所述的重大合約；
- (g) 「附錄四－法定及一般資料－其他資料－專家同意書」所述的同意書；
- (h) 「附錄四－法定及一般資料－有關我們的董事、監事、最高行政人員及主要股東的進一步資料－董事及監事服務合約詳情」所述的服務合約及委任函；

- (i) 我們的中國法律顧問天元律師事務所就(其中包括)本集團根據中國法律的一般公司事宜及財產權益所出具的法律意見書;
- (j) 「行業概覽」所述弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司出具的行業報告;
- (k) 中國公司法、中國證券法、境外上市試行辦法及上海證券交易所上市規則,連同有關非官方英文譯本;及
- (l) 2023年股票期權激勵計劃的條款。

備查文件

2023年股票期權激勵計劃所載所有承授人的完整名單副本將自本招股章程日期起計14日(包括當日)正常營業時間內,於本公司香港法律顧問的香港辦事處(地址為香港中環遮打道3A號香港會所大廈十樓)可供公眾查閱。



安井食品集團股份有限公司
ANJOY FOODS GROUP CO., LTD.