

股份代號:6601

CHEERWIN
朝雲集團有限公司

Cheerwin Group Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)



2025 中期報告

Life is Cheerful



目錄

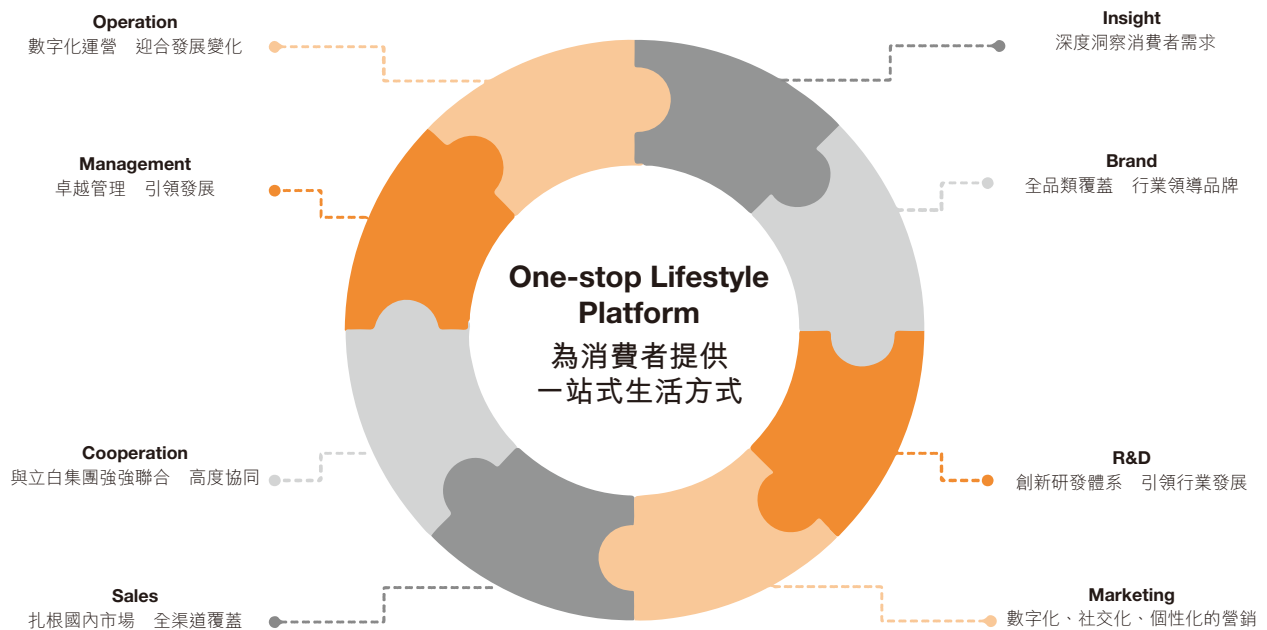
公司簡介	2
公司資料	3
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
其他資料	14
簡明綜合財務報表的審閱報告	26
簡明綜合損益及其他全面收益表	27
簡明綜合財務狀況表	28
簡明綜合權益變動表	29
簡明綜合現金流量表	30
簡明綜合財務報表附註	31



公司簡介

朝雲集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)是中國領先的一站式多品類家居護理、寵物門店及寵物產品及個人護理平台，開發及製造各種家居護理產品、寵物及寵物產品和個人護理產品，擁有多家寵物線下門店。

我們致力通過專注於八個支柱，為消費者提供一站式生活方式，以支持我們的組織、運營和業務結構，而我們認為這造就了我們迄今的成功。八個支柱為洞察(Insight)、品牌(Brand)、研發(R&D)、營銷(Marketing)、銷售(Sales)、合作(Cooperation)、管理(Management)及運營(Operation)，我們在傳達一站式生活方式理念時藉此經營一個從消費者和市場研究、研發、採購及生產到銷售和營銷的完全整合的業務流程。



我們迄今的成功一直受惠於我們創造新產品並擴展至新類別以滿足消費者需求的能力。我們已成功推出十個品類，涵蓋家居護理產品、寵物門店及寵物產品及個人護理產品，其中，我們的寵物門店及寵物產品類別發展迅速。我們擁有九個核心品牌，即威王、超威、貝貝健、倔強尾巴、倔強嘴巴、西蘭、潤之素、爪爪喵星球及米樂乖乖，各自針對家居護理需求的不同方面及特定消費者群體。



公司資料

董事會

執行董事

陳丹霞女士(董事長兼首席執行官)
王冬女士
鍾胥易先生
呂永吉先生

非執行董事

陳澤行先生

獨立非執行董事

俞熔博士
郭盛先生
陳弘俊先生

審核委員會

陳弘俊先生(主席)
郭盛先生
陳澤行先生
俞熔博士

薪酬委員會

郭盛先生(主席)
陳丹霞女士
俞熔博士

提名委員會

陳丹霞女士(主席)
郭盛先生
俞熔博士

聯席公司秘書

梁瑞冰女士(ACG、HKACG)
鄭燦杰先生

授權代表

陳丹霞女士
梁瑞冰女士(ACG、HKACG)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

法律顧問

有關香港法律
周俊軒律師事務所
與北京市通商律師事務所聯營
香港中環遮打道18號
歷山大廈3401室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國總部

中國
廣東省廣州市
荔灣區陸居路2號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
2座31樓

開曼群島主要股份登記過戶處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份登記過戶處

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至1716號舖

往來銀行

中國銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司
南洋商業銀行有限公司

股份代號

6601

本公司網站

www.cheerwin.com

上市日期

2021年3月10日



財務摘要

業績

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	(%)
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入	1,338,807	1,249,136	7.2
毛利	659,785	579,011	14.0
除稅前溢利	231,701	220,065	5.3
期內溢利	171,106	175,873	(2.7)
每股盈利			
— 基本(分)	13.02	13.46	(3.3)

資產、負債及權益

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
資產		
非流動資產	684,972	480,025
流動資產	2,991,916	3,321,678
資產總額	3,676,888	3,801,703
權益及負債		
本公司擁有人應佔權益	3,056,681	2,990,882
非控股權益	(4,104)	(1,648)
權益總額	3,052,577	2,989,234
非流動負債	29,169	30,493
流動負債	595,142	781,976
負債總額	624,311	812,469
權益及負債總額	3,676,888	3,801,703



管理層討論與分析

業務概覽及展望

業務概覽

2025年上半年，本集團聚焦客戶價值把握住了市場機遇，整體業績持續提升，我們秉持高質量、可持續、穩利潤的經營原則，實施有效的成本管理措施，以確保收入、現金及溢利持續穩定增長。

按產品品類劃分的收入明細如下：

- 對於家居護理產品類別(包括殺蟲驅蚊產品、家居清潔產品及空氣護理產品)，截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)的收入為人民幣1,214.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增長4.3%；
- 對於寵物門店及寵物產品類別，報告期的收入為人民幣96.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增長101.4%；及
- 對於個人護理產品類別，報告期的收入為人民幣25.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月下降25.8%。

按銷售渠道劃分的收入明細如下：

- 對於線上渠道，報告期的收入為人民幣517.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增長27.4%；及
- 對於線下渠道(包括線下分銷商、企業及團體客戶、海外分銷商、零售渠道(立白渠道)、代工業務及寵物線下門店等)，報告期的收入為人民幣821.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月下降2.6%。



管理層討論與分析

2025年上半年，本集團多措並舉落實開源節流，整體業績高質量、可持續、穩利潤發展：

- 線上銷售渠道：在深耕淘系、京東、拼多多的基礎上，實現內容電商渠道的高速發展，打造出更多的億元渠道；提升便攜驅蚊、家居清潔、寵物食品等趨勢產品的銷售佔比；持續優化投產，提升線上運營效率和盈利能力。
- 線下銷售渠道：經銷渠道推行多品類的分銷覆蓋、加強高毛利產品的分銷數量和分銷網點的質量、從而提升市場基礎，在銷售時採用產品形象陳列、堆頭切角和貨架掛條等特殊展示方式進行推廣、以提升資源的投入產出。
- 寵物業務：進行高質量拓展，線上打造生鮮包爆品，提升投產；線下門店提升品牌視覺形象和服務專業性、門店生意模型標準化、信息系統建設，實現寵物業務翻倍增長。
- 產品創新：通過技術創新打造符合消費者痛點需求的高毛利爆品矩陣，帶動其整體收入結構優化和盈利能力提升；不斷提升殺蟲驅蚊、家居清潔產品的頭部品牌力，推出具有差異化、強功效性、成分健康的大單品，產品結構進一步優化。
- 供應鏈改革：持續通過對自有工廠實施技術改造、增加自動化生產線提升生產效率，對外協工廠精益化管理，對研發配方的升級創新，從而整體提升本集團的供應鏈運營效率，優化供應成本，增強本集團整體盈利能力。

本集團繼續以數字化、社交化及個性化的營銷策略推廣其品牌及產品。我們致力於為消費者提供家居護理、個人護理及寵物品類一站式好產品，並獲得消費者的認可及好評。特別是，NielsenIQ零售市場數據顯示，本集團的殺蟲驅蚊產品連續十一年(2015年至2025年)在中國同類產品中的綜合市場份額排名第一。於報告期內，本集團的電熱蚊香液、殺蟲氣霧劑及潔廁劑等多個品類線下市場份額第一。



管理層討論與分析

業務展望

針對當下環境，本公司秉持高質量、可持續、穩利潤的經營指導方針，保持強勁的現金流、持續提升盈利能力、持續落實高派息政策，2025年下半年度本公司將聚焦以下增長策略：

- 家居護理業務拓展：我們將進一步佈局高端天然家居護理產品線，提升產品毛利率，推進家居清潔產品的分銷覆蓋；推進殺蟲驅蚊產品的持續升級，佈局殺蟑除蟻產品線，加快線上線下雙渠道的營銷推廣；
 - 寵物業務拓展：我們將進一步拓展寵物門店覆蓋區域及門店數量，提升單店盈利能力，線上打造寵物食品、用品的爆品組合等方式，繼續推動寵物業務的發展，並建立寵物業務護城河；
 - 線上渠道突破：我們將保持淘系、京東及拼多多的品牌及市場地位，快速發展抖音等內容電商渠道，並在產品核心競爭力上進一步鞏固我們各個品類的領導地位和護城池，增強電商業務的盈利能力；
 - 線下渠道深耕：我們將持續推動全品類分銷基礎和高毛利產品的營銷拓展，進一步鞏固線下分銷渠道的領先地位；
- 技術研發提升：整合內外部的研發資源，持續提升團隊專業化，保持行業內技術研發領先能力，實現技術創新，推出更多差異化好產品；
- 團隊建設賦能：持續推進多樣化組合激勵機制，以增強本集團的組織凝聚力和協調性，保障本集團發展戰略的有效實施；
- 積極推進併購機會：重點關注國內外寵物、個人護理、化妝品、快消品行業，加快併購的節奏，鎖定現金流穩定、盈利模式清晰、業務有發展空間的優質項目；及
- 派息政策落地：持續落實穩定的高比例派息政策以實現本公司股東收益最大化。



財務回顧

收入

本集團的收入主要來自通過全渠道銷售及分銷網絡向客戶銷售(i)家居護理產品；(ii)寵物門店及寵物產品；(iii)個人護理產品；及(iv)其他產品。我們的收入於扣除退貨、銷售折扣、退款及增值稅撥備後列賬。

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,249.1百萬元增長7.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,338.8百萬元。增加主要是由於本集團成功把握市場機遇，積極推動產品品類、線上渠道及寵物業務的快速發展。

按產品品類劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
家居護理 ⁽¹⁾	1,214,162	90.7	1,163,557	93.1
寵物門店及寵物產品	95,955	7.2	47,633	3.8
個人護理	25,776	1.9	34,752	2.8
其他 ⁽²⁾	2,914	0.2	3,194	0.3
總計	1,338,807	100.0	1,249,136	100.0

附註：

(1) 家居護理包括殺蟲驅蚊產品、家居清潔產品及空氣護理產品。

(2) 其他包括眾多家居用品、用具、其他產品及檢測服務，且單獨均不構成重大部分。

家居護理產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,163.6百萬元增長4.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,214.2百萬元。

寵物門店及寵物產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.6百萬元增長101.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣96.0百萬元。

個人護理產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.8百萬元下降25.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.8百萬元。



管理層討論與分析

按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
線上渠道 ⁽¹⁾	517,189	38.6	405,854	32.5
線下渠道 ⁽²⁾	821,618	61.4	843,282	67.5
總計	1,338,807	100.0	1,249,136	100.0

附註：

(1) 線上渠道包括自營線上商店、線上分銷商及社區電商平台。

(2) 線下渠道包括線下分銷商、企業及團體客戶、海外分銷商、零售渠道(立白渠道)、代工業務及寵物線下門店等。

線上渠道的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣405.9百萬元增長27.4%至截至2025年6月30日止六個月的人人民幣517.2百萬元。

線下渠道的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣843.3百萬元下降2.6%至截至2025年6月30日止六個月的人人民幣821.6百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣579.0百萬元增長14.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣659.8百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的46.4%增加2.9個百分點至截至2025年6月30日止六個月的49.3%，主要由於本集團的品牌影響力提升、品類及渠道結構持續完善以及供應鏈運營效率持續提升。

按產品品類劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
家居護理 ⁽¹⁾	595,839	49.1	540,137	46.4
寵物門店及寵物產品	55,761	58.1	23,601	49.5
個人護理	10,340	40.1	14,716	42.3
其他 ⁽²⁾	(2,155)	(74.0)	557	17.4
總計	659,785	49.3	579,011	46.4

附註：

(1) 家居護理包括殺蟲驅蚊產品、家居清潔產品及空氣護理產品。

(2) 其他包括眾多家居用品、用具、其他產品及檢測服務，且單獨均不構成重大部分。



管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月我們家居護理產品的毛利為人民幣595.8百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的46.4%增長至截至2025年6月30日止六個月的49.1%。

截至2025年6月30日止六個月我們寵物門店及寵物產品的毛利為人民幣55.8百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.5%增長至截至2025年6月30日止六個月的58.1%。

截至2025年6月30日止六個月我們個人護理產品的毛利為人民幣10.3百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的42.3%下降至截至2025年6月30日止六個月的40.1%。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
線上渠道 ⁽¹⁾	309,956	59.9	220,644	54.4
線下渠道 ⁽²⁾	349,829	42.6	358,367	42.5
總計	659,785	49.3	579,011	46.4

附註：

(1) 線上渠道包括自營線上商店、線上分銷商及社區電商平台。

(2) 線下渠道包括線下分銷商、企業及團體客戶、海外分銷商、零售渠道(立白渠道)、代工業務及寵物線下門店等。

截至2025年6月30日止六個月我們線上渠道的毛利為人民幣310.0百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的54.4%增長至截至2025年6月30日止六個月的59.9%。

截至2025年6月30日止六個月我們線下渠道的毛利為人民幣349.8百萬元，而毛利率於截至2024年及2025年6月30日止六個月維持穩定，分別為42.5%及42.6%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元減少7.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣55.3百萬元，主要由於銀行利息減少。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入佔我們總收入的百分比保持相對穩定，分別為4.8%及4.1%。



管理層討論與分析

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣317.7百萬元增長28.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣408.3百萬元，主要由於本集團線上渠道和寵物業務收入規模提升的影響，與我們業務增長一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣86.8百萬元減少7.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣80.1百萬元，主要由於整體運營效率的提升及商譽減值虧損減少。

其他收益及虧損

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他收益為人民幣9.6百萬元，而於2024年同期則錄得其他虧損為人民幣11.7百萬元，主要與本集團的投資公平值變動和匯率波動影響有關。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣0.7百萬元及人民幣1.2百萬元。

除稅前溢利

由於上文所述，我們的除所得稅前溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣220.1百萬元增長5.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣231.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.2百萬元增長37.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.6百萬元，主要由於除稅前溢利增加及所得稅率的影響。我們的一家附屬公司因其作為合資格高新技術企業自2022年起享有15%的優惠所得稅稅率，而該公司截至2025年6月30日仍在進行其資格重續程序，因此稅率較高為25%。因此，我們的實際稅率由截至2024年6月30日止六個月的20.1%增至截至2025年6月30日止六個月的26.2%。

期內溢利

由於上文所述，我們的溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣175.9百萬元略微減少2.7%至報告期的人民幣171.1百萬元。我們的純利率由截至2024年6月30日止六個月的14.1%減少至截至2025年6月30日止六個月的12.8%。

經營現金流量

截至2025年6月30日止六個月的經營現金流出淨額為人民幣36.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的經營現金流出淨額則為人民幣159.7百萬元，乃由於我們的除稅前溢利人民幣231.7百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動以及已付所得稅。



管理層討論與分析

資本開支

我們的資本開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.6百萬元略微減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.2百萬元。我們的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備以及使用權資產。我們主要通過經營活動產生的現金為資本開支提供資金。

財務狀況

過往，我們主要以業務經營所得現金淨額為我們的營運提供資金。於本公司全球發售（「**全球發售**」）後，我們擬透過上述相同資金來源（連同我們自全球發售收取的所得款項淨額）為我們的未來資本需求提供資金。

截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物及定期存款為人民幣2,650.0百萬元，其中大部分以人民幣計值。

資本負債比率

資本負債比率（乃使用總計息債務（包括流動與非流動租賃負債）除以總權益再乘以100%計算）於2024年12月31日及2025年6月30日分別是1.7%及1.7%，保持穩定。

持有的重大投資

本集團保留能產生穩定收入且具有資本增值潛力的投資組合。本集團概無持有公平值佔本集團分別於2024年12月31日及2025年6月30日總資產5%或以上的其他重大投資。

資金及庫務政策

本集團採用穩定的融資及庫務政策，旨在保持最佳財務狀況、最經濟的財務成本以及最低財務風險。本集團定期審閱其資金需求，以保持充足的財務資源，支持其當前業務運營以及其未來投資及擴展計劃。

重大收購及未來主要投資計劃

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無進行任何重大收購事項或出售事項。此外，除本公司日期為2021年2月26日的招股章程（「**招股章程**」）「未來計劃及所得款項用途」一節中披露的擴張計劃外，本集團並無具體計劃進行重大投資或收購主要資本資產或其他業務。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

匯率波動風險

本集團主要於中國運營，其大部分交易以人民幣結算。然而，本集團面臨的外匯風險主要來自以美元及港元計值的存款。本集團密切監控匯率變動並不時檢討外匯風險管理策略，於適當時，董事會可能會考慮對沖外匯敞口以降低其外匯風險。



管理層討論與分析

資產抵押

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何已抵押資產。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債。

人力資源

於2025年6月30日，本集團的僱員人數為1,321人，而於2024年6月30日為1,140人，主要由於寵物線下門店業務拓展。員工總成本(包括基本工資及薪金、社會保險及花紅)於截至2024年及2025年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為人民幣112.1百萬元及人民幣111.6百萬元。

本公司採納一項購股權計劃及一項受限制股份獎勵計劃，以吸引、挽留及激勵有才能的僱員。為保持員工的素質、知識及技能水平，我們定期為員工舉辦培訓活動。

中期股息

董事會已決議將於2025年10月9日(星期四)或前後向於2025年9月16日(星期二)(即記錄日期)名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)就截至2025年6月30日止六個月宣派中期股息每股本公司股份(「股份」)人民幣0.0521元(相等於每股0.0571港元)(截至2024年6月30日止六個月：每股人民幣0.0538元)，截至2025年6月30日止六個月的派息率保持穩定為40.0%(截至2024年6月30日的派息率：40.0%)。

中期股息以人民幣宣派及以港元支付。將以港元支付的中期股息將由人民幣按2025年8月21日(星期四)至2025年8月27日(星期三)期間中國人民銀行宣佈的人民幣兌港元平均匯率中間價折算。

於本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份(不論是於中央結算及交收系統或以其他方式持有或寄存)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將自2025年9月12日(星期五)至2025年9月16日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定獲派中期股息之資格，該期間內將不會登記本公司任何股份過戶。為符合資格獲派中期股息，所有過戶表格連同相關股票須於2025年9月11日(星期四)下午四時三十分前送達本公司香港股份登記過戶處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。



其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉），或已記入根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

股份權益

董事姓名	權益性質	股份數目	權益概約百分比 ⁽⁴⁾
陳丹霞	實益擁有人	4,793,500 (L)	0.36%
王冬 ⁽²⁾	實益擁有人	401,000 (L)	0.03%
鍾胥易 ⁽³⁾	實益擁有人	150,000 (L)	0.01%

附註：

- (1) 字母「L」表示該人士於該等股份的好倉。
- (2) 王冬女士持有251,000股股份並於150,000股相關股份中擁有權益。於2025年6月30日，該等相關股份為根據購股權計劃獲授的所有尚未行使購股權獲悉數行使後可能向其配發及發行的相關股份。
- (3) 鍾胥易先生於150,000股相關股份中擁有權益。於2025年6月30日，該等相關股份為根據購股權計劃獲授的所有尚未行使購股權獲悉數行使後可能向其配發及發行的相關股份。
- (4) 於2025年6月30日，本公司擁有已發行普通股1,333,333,500股。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條登記於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉或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披露的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	權益概約
			百分比 ⁽⁵⁾
馬惠真女士(「馬女士」) ⁽²⁾	受控法團權益／配偶權益	990,000,000 (L)	74.25%
李若虹女士(「李女士」) ⁽³⁾	受控法團權益／配偶權益	990,000,000 (L)	74.25%
陳凱旋先生 ⁽³⁾	受控法團權益／配偶權益	990,000,000 (L)	74.25%
陳凱臣先生 ⁽²⁾	受控法團權益／配偶權益	990,000,000 (L)	74.25%
朝雲環球有限公司 ⁽⁴⁾	實益權益	990,000,000 (L)	74.25%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於該等本公司股份的好倉。
- (2) 馬女士與陳凱臣先生為配偶關係。根據證券及期貨條例，彼等被視為於彼此持有的所有股份中擁有權益。
- (3) 李女士與陳凱旋先生為配偶關係。根據證券及期貨條例，彼等被視為於彼此持有的所有股份中擁有權益。
- (4) 根據證券及期貨條例，因朝雲環球有限公司的全部已發行股本由馬女士、李女士、陳凱臣先生及陳凱旋先生實益擁有，故彼等被視為於朝雲環球有限公司所持股份中擁有權益。
- (5) 於2025年6月30日，本公司擁有已發行普通股1,333,333,500股。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)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分部的條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須記入該條所述登記冊內的權益或淡倉。



股權激勵計劃

購股權計劃

於2021年7月23日，本公司的購股權計劃（「**購股權計劃**」）獲股東批准及採納。購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵有才能的僱員致力達成本集團設定的長期表現目標，並激勵彼等為本集團的利益更好地工作。購股權計劃將本公司的價值與購股權參與者的利益聯繫起來，使購股權參與者與本公司共同發展，並促進本公司的企業文化。董事會可向合資格人士（董事會全權酌情認為彼等根據購股權計劃的條款對本集團已作出或將作出貢獻，包括本集團的董事、高級管理層和核心僱員）授出購股權以認購若干數目（由董事會釐定）的股份。

於任何12個月期間內，因根據本公司所採納的購股權計劃或任何其他購股權計劃而授予及將授予每名參與者的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使購股權）獲行使而已發行及將予發行的股份數目上限不得超過已發行股份的1%，惟須於股東大會上另行取得股東批准，且該名參與者及其緊密聯繫人（若參與者為關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票。

因根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃（及聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）第17章條文適用者）將予授出的購股權獲行使而可能發行的股份總數，不得超過於購股權計劃採納日期已發行股份總數的10%（即133,333,350股股份）。計算10%上限時，不應計及已失效的購股權。經股東批准後，本公司可更新10%上限，惟各有關上限（經更新）不得超過股東批准當日已發行股份總數的10%。先前根據購股權計劃及本公司採納的任何其他購股權計劃（及上市規則第17章條文適用者）授出的購股權（包括根據有關計劃尚未行使、已註銷或已失效或已行使的購股權）將不會計入將予更新的上限內。本公司可於本公司股東大會上尋求股東另行批准授出超過10%上限的購股權，惟超出上限的購股權僅可授予本公司於尋求有關批准前特別指定的購股權參與者。因根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃（及上市規則第17章條文適用者）已授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可能發行的股份總數，不得超過不時已發行股份總數的30%。倘根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出購股權將導致超出該上限，則不得授出購股權。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數分別為128,533,350份及128,533,350份。於本報告日期，根據購股權計劃而可能授出的購股權總數為128,533,350份，佔已發行股份總數（即1,333,333,500股）約9.64%。

於本報告日期，購股權計劃項下的承授人為王冬女士、鍾胥易先生及本集團其他五名僱員。



其他資料

在根據購股權計劃條款作出任何調整的規限下，行使價應為董事會全權酌情釐定並知會購股權參與者的價格，且不得低於以下最高者：(i)股份於要約日期在聯交所每日報價表所報的收市價；(ii)股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii)股份於要約日期的面值。

授出的購股權自授出日期起計七日內可供接納。於接納所授出購股權時須繳付1.00港元。購股權計劃應自其有條件獲採納之日起計十年內有效及生效。因此，於2025年6月30日，購股權計劃的剩餘年期約為6年。

倘購股權要約訂明任何歸屬時間表及／或條件，則任何購股權須於購股權持有人接納購股權要約時歸屬，相關購股權僅可根據有關歸屬時間表及／或於達成歸屬條件後（視情況而定）歸屬於購股權持有人。董事會可在授出函件中訂明購股權的行使期及／或歸屬時間表，且在所有情況下，所有購股權將均於授出日期滿十週年後自動失效。截至2025年6月30日止六個月，根據購股權計劃未授出購股權。於2025年6月30日，根據購股權計劃授出的購股權變動詳情載列如下：

			於2025年 1月1日				於2025年 6月30日				
承授人名稱	於本公司擔任之 職位／與本公司 之關係	授出日期	尚未行使 的購股權	報告期內 授出購股權	報告期內 已行使的 購股權	報告期內 已取消的 購股權	報告期內 已失效／ 沒收的 購股權	尚未行使 的購股權	行使價 (每股港元) ⁽¹⁾	歸屬日期 ⁽²⁾⁽³⁾	行使期
			股份數目					股份數目			
王冬女士	執行董事兼首席 運營官	2021年9月23日	150,000	-	-	-	-	150,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日	2024年4月15日至2031年4月14日 ⁽⁴⁾
		2021年9月23日	150,000	-	-	-	(150,000)	-	4.33	2025年4月15日	2025年4月15日至2031年9月22日 ⁽⁵⁾
鍾厝易先生	執行董事兼 首席財務官	2021年9月23日	150,000	-	-	-	-	150,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日	2024年4月15日至2031年4月14日 ⁽⁴⁾
		2021年9月23日	150,000	-	-	-	(150,000)	-	4.33	2025年4月15日	2025年4月15日至2031年9月22日 ⁽⁵⁾
本集團 其他僱員	本集團僱員	2021年9月23日	750,000	-	-	-	-	750,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日	2024年4月15日至2031年4月14日 ⁽⁴⁾
		2021年9月23日	750,000	-	-	-	(750,000)	-	4.33	2025年4月15日	2025年4月15日至2031年9月22日 ⁽⁵⁾
總計			2,100,000				(1,050,000)	1,050,000			



附註：

- (1) 於緊接授出購股權日期前，證券的收市價為每股股份4.21港元。購股權於授出日期的公平值為4.33港元。
- (2) 原擬於2022年4月15日、2023年4月15日及2025年4月15日分別歸屬的三批已授出購股權(各為已授出購股權總數的25%)未獲歸屬，乃因未達到與相應年度相關的績效目標(如附註(3)所述)。已授出購股權總數的25%已於2024年4月15日歸屬。
- (3) 本公司已建立一套考核機制，以計算及評估各承授人有關授予彼等之購股權歸屬的績效目標達成情況。考核機制為一種評分系統，其中包含各種因承授人而異的關鍵績效指標(「**關鍵績效指標**」)組成部分。

與本集團整體業務相關的關鍵績效指標包括：

- (a) 本集團收入增長率(附有50%權重)；及
- (b) 本集團純利增長率(附有50%權重)。

上述(a)及(b)兩項指標的加權平均計算結果(「**結果**」)將用於釐定本公司的表現系數(「**系數**」)：

- (i) 如結果為100%或以上，則系數將為1；
- (ii) 如結果介於90%至100%(不含100%)，則系數將為0.9；
- (iii) 如結果介於80%至90%(不含90%)，則系數將為0.8；
- (iv) 如結果介於70%至80%(不含80%)，則系數將為0.7；及
- (v) 如結果低於70%，則系數將為0。

就當前承授人而言，考核機制為一種用於釐定彼等各自個人歸屬比例(「**個人歸屬比例**」)的計分制：

- (i) 就關鍵績效指標得分超過90分的承授人而言，個人歸屬比例將為100%，即於該年度計劃歸屬予彼的全部購股權將獲歸屬；
- (ii) 就關鍵績效指標得分介於80分至90分(不含90分)的承授人而言，個人歸屬比例將為80%，即於該年度計劃歸屬予彼的購股權的80%將獲歸屬；及
- (iii) 就關鍵績效指標得分低於80分的承授人而言，個人歸屬比例將為0%，即於該年度計劃歸屬予彼的購股權將不獲歸屬。

如結果低於70%，則該年度計劃歸屬的購股權將不獲歸屬。

- (4) 已歸屬購股權的行使期為歸屬日期起7年。
- (5) 已歸屬購股權的行使期為授出日期起10年。
- (6) 於2024年4月15日歸屬的購股權合共1,050,000份，緊接購股權歸屬日期前股份的加權平均收市價為1.60港元。

有關購股權計劃的進一步資料，請參閱簡明綜合財務報表附註23。



其他資料

受限制股份獎勵計劃

董事會於2021年6月3日批准及採納本公司的受限制股份獎勵計劃(「**受限制股份獎勵計劃**」)。根據受限制股份獎勵計劃，董事會可不時全權酌情於考慮彼等認為適當的多項因素後選定任何為本集團主要管理人員的人士(包括本集團的董事、高級管理層及核心僱員)，並釐定將授予各經選定參與者的獎勵股份數目。於釐定各經選定參與者的獎勵股份數目時，董事會將考慮(包括但不限於)經選定參與者的職位、經驗、服務年期、表現及對本集團的貢獻以及股份的市價等事宜。

受限制股份獎勵計劃的目的及目標為(i)實現管理團隊與股東之間的制約及本公司的長遠利益；(ii)激勵管理團隊實現本公司的表現目標，支持本公司未來快速增長；(iii)向資本市場發出積極訊號，增強市場對本公司發展的信心；及(iv)吸引外部人才及增強人才競爭力。

獎勵股份自授出日期起計七日內可供接納。於接納所授出受限制股份時須繳付1.00港元。受限制股份獎勵計劃將自受限制股份獎勵計劃採納日期起生效，並將於十年期間內或直至董事會釐定的提早終止日期(以較早者為準)繼續具有十足效力及作用。因此，於2025年6月30日，受限制股份獎勵計劃的剩餘年期約為6年。根據受限制股份獎勵計劃可授出的獎勵股份最高數目合共不得超過25,000,000股股份，相當於本報告日期已發行股份總數的1.87%，惟須遵守上市規則，包括有關維持公眾持股量的規定。由於下文所載表現目標於相關期間未獲達成，受限制股份的最後一批並無於2025年4月15日歸屬。



根據受限制股份獎勵計劃授出的股份獎勵詳情

於本報告日期，受限制股份獎勵計劃項下的承授人為陳丹霞女士、王冬女士、鍾胥易先生及本集團其他五名僱員。

於2025年6月30日，根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份變動詳情載列如下：

承授人名稱	於本公司擔任之職位／與本公司之關係	授出日期	於2025年 1月1日 尚未行使的	報告期內	報告期內	報告期內	報告期內	於2025年 6月30日 尚未行使的	收市價 (每股港元) ⁽¹⁾	歸屬日期 ⁽²⁾⁽³⁾
			受限制股份 所涉及的 股份數目	授出受限制 股份	已行使的 受限制股份	已取消的 受限制股份	已失效／沒收 的受限制股份	受限制股份 所涉及的 股份數目		
陳丹霞女士	執行董事、董事長兼 首席執行官	2021年9月23日	3,750,000	-	-	-	-	3,750,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日
		2021年9月23日	3,750,000	-	-	-	(3,750,000)	-	4.33	2025年4月15日
王冬女士	執行董事兼首席 運營官	2021年9月23日	150,000	-	-	-	-	150,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日
		2021年9月23日	150,000	-	-	-	(150,000)	-	4.33	2025年4月15日
鍾胥易先生	執行董事兼 首席財務官	2021年9月23日	150,000	-	-	-	-	150,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日
		2021年9月23日	150,000	-	-	-	(150,000)	-	4.33	2025年4月15日
本集團其他僱員	本集團僱員	2021年9月23日	750,000	-	-	-	-	750,000 ⁽⁴⁾	4.33	2024年4月15日
		2021年9月23日	750,000	-	-	-	(750,000)	-	4.33	2025年4月15日
總計			9,600,000				(4,800,000)	4,800,000		

附註：

- (1) 於緊接授出受限制股份日期前，證券的收市價為每股股份4.21港元。受限制股份於授出日期的公平值為4.33港元。根據上市規則第17.09(8)條，已授予受限制股份的購買價格的釐定基準並不適用，因為受限制股份獎勵計劃項下並無購買價格。
- (2) 原擬於2022年4月15日、2023年4月15日及2025年4月15日分別歸屬的三批已授出受限制股份(各為已授出受限制股份總數的25%)未獲歸屬，乃因未達到與相應年度相關的績效目標(如附註(3)所述)。已授出受限制股份總數的25%已於2024年4月15日歸屬。



其他資料

- (3) 本公司已建立一套考核機制，以計算及評估各承授人(包括陳丹霞女士)有關授予彼等之受限制股份歸屬的績效目標達成情況。考核機制為一種評分系統，其中包含各種因承授人而異的關鍵績效指標組成部分。僅適用於陳丹霞女士的有關關鍵績效指標包括本集團整體業務的績效目標。

與本集團整體業務相關的關鍵績效指標包括：

- (a) 本集團收入增長率(附有50%權重)；及
- (b) 本集團純利增長率(附有50%權重)。

上述(a)及(b)兩項指標的結果將用於釐定本公司的表現系數：

- (i) 如結果為100%或以上，則系數將為1；
- (ii) 如結果介於90%至100%(不含100%)，則系數將為0.9；
- (iii) 如結果介於80%至90%(不含90%)，則系數將為0.8；
- (iv) 如結果介於70%至80%(不含80%)，則系數將為0.7；及
- (v) 如結果低於70%，則系數將為0。

於某一年度內歸屬於陳丹霞女士的受限制股份數目將按在該年度內計劃歸屬予彼的受限制股份總數乘以同年度的系數計算。

就除陳丹霞女士以外的其他七名受限制股份獎勵承授人而言，考核機制為一種用於釐定彼等各自個人歸屬比例的計分制：

- (i) 就關鍵績效指標得分超過90分的承授人而言，個人歸屬比例將為100%，即於該年度計劃歸屬予彼的全部受限制股份將獲歸屬；
- (ii) 就關鍵績效指標得分介於80分至90分(不含90分)的承授人而言，個人歸屬比例將為80%，即於該年度計劃歸屬予彼的受限制股份的80%將獲歸屬；及
- (iii) 就關鍵績效指標得分低於80分的承授人而言，個人歸屬比例將為0%，即於該年度計劃歸屬予彼的受限制股份將不獲歸屬。

就除陳丹霞女士以外的其他七名受限制股份獎勵承授人而言，彼等各自於某年度獲歸屬的受限制股份數目將按其於該年度計劃獲歸屬的受限制股份總數乘以同年度的系數，再乘以其個人歸屬比例計算。

- (4) 於2024年4月15日歸屬的受限制股份合共4,800,000股，緊接購股權歸屬日期前股份的加權平均收市價為1.60港元。

就受限制股份獎勵計劃而言，本公司已委任兩名受託人分別就本公司關連人士(「**關連承授人**」)及其他非關連人士(「**非關連承授人**」)的利益持有兩項獨立信託計劃的股份。根據受限制股份獎勵計劃的條款，兩名受託人為三名關連承授人及其他非關連承授人分別持有16,200,000股受限制股份及3,600,000股受限制股份。為非關連承授人持有的受限制股份將計入公眾持股量。於本報告日期，受託人及彼等各自的最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。受託人不得就信託項下持有的任何股份(包括但不限於限制性股份)行使表決權。



於本報告日期，合共4,800,000股尚未行使的受限制股份（相當於已發行股份的約0.36%）已根據受限制股份獎勵計劃授予三名董事、一名顧問及本集團的四名僱員。經選定參與者無須支付任何行使價以收取根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份，惟歸屬條件須於受限制股份可歸屬前獲達成。於本報告日期，根據受限制股份獎勵計劃可能授出的受限制股份總數為20,200,000股（包括5,200,000股未獲授的受限制股份及15,000,000股已授出的受限制股份，其自採納受限制股份獎勵計劃起已失效／沒收），相當於已發行股份總數的約1.51%（即1,333,333,500股股份）。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據受限制股份獎勵計劃可供授出的受限制股份總數分別為15,400,000股及20,200,000股。

有關受限制股份獎勵計劃的進一步詳情載於簡明綜合財務報表附註23。

由於上述購股權計劃及受限制股份獎勵計劃均於上市規則新第17章生效日期前採納，本公司已遵守並將繼續遵守新第17章現有股份計劃過渡安排所規定的範圍。本公司確認將繼續遵守新第17章的規定，並於日後本公司有意根據現有計劃作出進一步授出及／或採納新股份計劃時發佈適當公告，並於必要時尋求股東批准。

全球發售所得款項用途

股份於2021年3月10日（「上市日期」）於聯交所主板上市。本公司自全球發售收到所得款項淨額（經扣除包銷佣金以及相關成本及開支）約人民幣2,418.8百萬元（相當於約2,883.8百萬港元）。本公司擬將按照招股章程所載的用途使用該等所得款項淨額。全球發售所得款項淨額的擬定用途詳情載列如下：

項目	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比	全球發售 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於2024年	報告期內 已動用 的實際淨額 (人民幣百萬元)	直至2025年	於2025年	未動用 所得款項的 預期悉數 動用時間表
			12月31日 未動用的 淨額 (人民幣百萬元)		6月30日 已動用的 實際淨額 (人民幣百萬元)	6月30日 未動用的 淨額 (人民幣百萬元)	
新產品的研發、現有產品的升級以及新品牌及新品類的開發	7.1%	171.8	101.2	13.8	84.4	87.4	預計將於2026年底 前悉數動用
促進相關研發中心的建設及升級並支持其研究活動	10.2%	246.7	246.7	–	–	246.7	預計將於2026年底 前悉數動用
激勵現有研究人員及為我們的研發團隊招募更多有經驗及才能的人才	2.7%	65.3	65.3	–	–	65.3	預計將於2026年底 前悉數動用
進一步開發線上分銷渠道	10.0%	241.9	–	–	241.9	–	不適用
進一步加強我們的線下分銷網絡	5.0%	120.9	91.3	16.9	46.5	74.4	預計將於2026年底 前悉數動用



其他資料

項目			於2024年		直至2025年	於2025年	未動用
	佔所得款項		12月31日	報告期內	6月30日	6月30日	所得款項的
	淨額總額的	全球發售	未動用的	已動用	已動用的	未動用的	預期悉數
	概約百分比	所得款項淨額	淨額	的實際淨額	實際淨額	淨額	動用時間表
		(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	
建立及優化我們的海外線上和線下銷售網絡並開發新市場	5.0%	120.9	120.9	–	–	120.9	預計將於2026年底 前悉數動用
提高我們在低線城市的市場滲透率	5.0%	120.9	110.7	–	10.2	110.7	預計將於2026年底 前悉數動用
投資線上品牌營銷活動，以提升品 牌和產品知名度及教育消費者	10.0%	241.9	124.8	29.4	146.5	95.4	預計將於2026年底 前悉數動用
建立海外供應鏈以提高我們海外業 務的成本優勢	1.5%	36.3	36.3	–	–	36.3	預計將於2026年底 前悉數動用
升級我們現有的生產設施及我們在 安福和番禺基地的現有生產線， 建立新的生產線以提高產能和 效率	1.5%	36.3	36.3	–	–	36.3	預計將於2026年底 前悉數動用
在上海建立供應鏈基地，包括一個 倉庫及物流中心以及辦公室	7.0%	169.3	169.3	–	–	169.3	預計將於2026年底 前悉數動用
深化我們的數字化戰略，加強信息 技術基礎設施，進一步開發用於 供應鏈管理、消費者社區及自有 平台營運及分銷渠道管理的技術 及數據驅動的業務中台以提高運 營效率	10.0%	241.9	232.4	1.3	10.8	231.1	預計將於2026年底 前悉數動用
上游和下游業務的戰略性收購， 以獲得外部高質量、互補技術、 品牌和業務	15.0%	362.8	188.7	–	174.1	188.7	預計將於2026年底 前悉數動用
營運資金及其他一般公司用途	10.0%	241.9	241.9	–	–	241.9	預計將於2026年底 前悉數動用
總計	100.0%	2,418.8	1,765.8	61.4	714.4	1,704.4	



於2025年6月30日，餘下所得款項約人民幣1,704.4百萬元(相當於約1,869.0百萬港元)將繼續按照招股章程所載的用途使用及遵循招股章程所披露的預期實施時間表。於2025年6月30日，大部分未動用所得款項淨額存放於中國香港或中國大陸信譽良好的銀行。

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治以保障股東的利益及提升企業價值及問責性。本公司已採納載於上市規則附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)作為其本身的企業管治守則。於報告期，本公司已遵守報告期間生效的企業管治守則項下所有適用守則條文，並採納守則所載的多數最佳慣例，惟以下條文除外。

根據企業管治守則之守則條文C.2.1，主席與首席執行官的角色應予以區分，並不應由一人同時兼任。

然而，本公司並無區分主席與首席執行官，主席與首席執行官的職責均由陳丹霞女士承擔。董事會相信，由同一人承擔主席與首席執行官的職責，有利於確保本集團內領導一致，並可實現本集團更有效及高效的整體戰略規劃。此外，董事會合共八名董事中，三名為獨立非執行董事，董事會將有足夠的獨立意見，可保護本公司及股東的整體利益。

因此，董事會認為，現時安排的權力及職權平衡不會受到損害，且該架構有助本公司迅速有效地作出及實施決定。董事會將繼續檢討並於計及本集團整體情況後，考慮於適當時候將董事會主席與本公司首席執行官的角色分開。

進行證券交易的標準守則

本公司自上市日期起已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經作出具體查詢後，所有董事均確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載的標準規定。

購入、出售或贖回本公司股份

於報告期，本公司並無持有任何庫存股份。

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司的上市證券(包括出售庫存股份)。

公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及就董事所知，於本報告日期，本公司的公眾持股量足以滿足上市規則規定。本公司已發行股份總數最少25%由公眾人士持有。



其他資料

期後事項

於報告期後並無重大期後事項。

審核委員會

董事會已建立審核委員會，包括三名獨立非執行董事，即陳弘俊先生(主席)、郭盛先生及俞熔博士，及一名非執行董事，即陳澤行先生。審核委員會已採納書面職權範圍，清楚列明其職責及義務(職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱)。

審核委員會已連同本公司高級管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，以及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表亦已經本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。

董事資料變動

自本公司2024年年報刊發以來，根據上市規則第13.51(2)條項下的第(a)至(e)及(g)段規定須予披露的任何董事資料並無變動。



簡明綜合財務報表的審閱報告

致朝雲集團有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第26至48頁的朝雲集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的簡明綜合財務報表，包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告須符合當中有關條文及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」)。貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表負責。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘的協定條款僅向作為整體的閣下報告結論，且並無其他目的。吾等不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故不能令吾等保證將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月28日



簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	1,338,807	1,249,136
銷售成本		(679,022)	(670,125)
毛利		659,785	579,011
其他收入	4	55,322	59,997
其他收益及虧損	5	9,596	(11,684)
預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回		(3,485)	(1,985)
銷售及分銷開支	6	(408,262)	(317,747)
行政開支		(80,054)	(86,789)
財務成本	7	(1,201)	(738)
除稅前溢利		231,701	220,065
所得稅開支	8	(60,595)	(44,192)
期內溢利	9	171,106	175,873
其他全面(開支)收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算境外業務產生的匯兌差額		(16,830)	8,240
期內全面收益總額		154,276	184,113
以下應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		173,562	179,461
非控股權益		(2,456)	(3,588)
		171,106	175,873
以下應佔期內全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		156,732	187,730
非控股權益		(2,456)	(3,617)
		154,276	184,113
每股盈利			
基本(人民幣分)	11	13.02	13.46



簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
附註			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	143,517	147,013
使用權資產	12	53,776	53,837
於聯營公司的權益		3,283	3,283
已付購置物業、廠房及設備的按金		356	407
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	13	111,923	111,923
定期存款	19	308,433	103,162
遞延稅項資產	14	63,684	60,400
		684,972	480,025
流動資產			
存貨	15	153,345	318,027
貿易及其他應收款項	16	152,424	97,460
可收回稅項		—	19,230
應收關聯方款項	17	48,341	12,303
按攤銷成本計量的其他金融資產	18	296,271	270,180
定期存款	19	1,405,850	1,713,053
銀行結餘及現金		935,685	891,425
		2,991,916	3,321,678
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	389,360	406,182
合約負債	21	46,925	292,938
應付股息		89,857	—
應付關聯方款項	17	33,137	58,426
租賃負債		21,401	18,991
應付所得稅		14,462	5,439
		595,142	781,976
流動資產淨值		2,396,774	2,539,702
總資產減流動負債		3,081,746	3,019,727
非流動負債			
租賃負債		29,169	30,493
資產淨值		3,052,577	2,989,234
資本及儲備			
股本	22	2	2
儲備		3,056,679	2,990,880
本公司擁有人應佔權益		3,056,681	2,990,882
非控股權益		(4,104)	(1,648)
權益總額		3,052,577	2,989,234



簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

本公司擁有人應佔

	以股份 為基礎的										
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	合併儲備	付款儲備	法定儲備	保留溢利	小計	非控股權益	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	人民幣千元
	(附註)										
於2024年1月1日(經審核)	2	2,465,311	30,115	106,209	(25,066)	16,918	36,094	297,782	2,927,365	10,107	2,937,472
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	179,461	179,461	(3,588)	175,873
期內其他全面收益(開支)	-	-	-	8,269	-	-	-	-	8,269	(29)	8,240
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	8,269	-	-	-	179,461	187,730	(3,617)	184,113
確認為分派的股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(85,333)	(85,333)	-	(85,333)
購買非控股權益	-	-	(8,395)	-	-	-	-	-	(8,395)	(2,625)	(11,020)
控股股東注資	-	-	(125)	-	-	-	-	-	(125)	125	-
確認為股份為基礎的付款(附註23)	-	-	-	-	-	2,060	-	-	2,060	-	2,060
於2024年6月30日(未經審核)	2	2,465,311	21,595	114,478	(25,066)	18,978	36,094	391,910	3,023,302	3,990	3,027,292
於2025年1月1日(經審核)	2	2,465,311	21,595	129,873	(25,066)	18,978	39,986	340,203	2,990,882	(1,648)	2,989,234
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	173,562	173,562	(2,456)	171,106
期內其他全面開支	-	-	-	(16,830)	-	-	-	-	(16,830)	-	(16,830)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	(16,830)	-	-	-	173,562	156,732	(2,456)	154,276
確認為分派的股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(90,933)	(90,933)	-	(90,933)
於2025年6月30日(未經審核)	2	2,465,311	21,595	113,043	(25,066)	18,978	39,986	422,832	3,056,681	(4,104)	3,052,577

附註：根據中華人民共和國(「中國」)相關法律及法規，在中國成立的附屬公司須將部分稅後溢利轉撥至法定盈餘儲備，相關金額由彼等各自之董事會按年度批准。撥資比例必須至少為除稅後溢利的10%，且應於其達到相關中國附屬公司註冊資本的50%時停止撥資。法定儲備乃不可分配，可用於(i)補足過往年度虧損(如有)；及／或(ii)用於資本轉換。



簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
營運資金變動前的經營現金流量	216,246	209,076
存貨減少	163,641	110,087
貿易及其他應收款項增加	(58,449)	(34,987)
應收關聯方款項增加	(36,038)	(47,560)
貿易及其他應付款項減少	(14,853)	(39,179)
合約負債減少	(246,013)	(280,887)
應付關聯方款項減少	(25,289)	(26,468)
經營所用現金	(755)	(109,918)
已付所得稅	(35,626)	(49,792)
經營活動所用現金淨額	(36,381)	(159,710)
提取超過三個月的定期存款	1,266,796	1,093,166
提取按攤銷成本計量的金融資產	258,344	141,918
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項	230,000	80,000
已收銀行利息收入	37,346	42,269
收取按攤銷成本計量之金融資產的利息收入	14,780	3,799
收取按公平值計入損益的金融資產的投資收入	2,337	1,416
出售物業、廠房及設備的所得款項	—	1
購買按攤銷成本計量的金融資產	(294,198)	(248,513)
購買及就收購物業、廠房及設備支付的按金	(8,777)	(8,437)
購買按公平值計入損益的金融資產	(230,000)	(80,000)
存放超過三個月的定期存款	(895,194)	(1,181,315)
投資活動所得(所用)現金淨額	381,434	(155,696)
購買非控股權益	—	(11,020)
償還租賃負債	(10,166)	(6,707)
已付財務成本	(1,201)	(738)
融資活動所用現金淨額	(11,367)	(18,465)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	333,686	(333,871)
期初現金及現金等價物	1,186,149	1,543,424
匯率變動之影響	(11,903)	3,481
	1,507,932	1,213,034
由以下列示的期末現金及現金等價物		
銀行結餘及現金	935,685	842,328
三個月及以下定期存款	572,247	370,706
	1,507,932	1,213,034



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

朝雲集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱「本集團」)簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表已按照歷史成本基準編製，惟按公平值(如適用)計量的若干金融工具除外。

除應用一項國際財務報告準則會計準則修訂本而導致的會計政策變動外，編製截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表呈列者一致。

應用一項國際財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用由國際會計準則理事會頒佈且自2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的下列一項國際財務報告準則會計準則的修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性
-----------------	--------

於本中期期間應用一項國際財務報告準則會計準則的修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及業績及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料

(i) 來自客戶合約的收入分拆

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
按產品或服務類別劃分的收入		
家居護理(附註i)	1,214,162	1,163,557
寵物門店及寵物產品	95,955	47,633
個人護理	25,776	34,752
其他(附註ii)	2,914	3,194
總計	1,338,807	1,249,136
收入確認的時間		
於某一時間點	1,338,807	1,249,136

附註：

(i) 家居護理包括殺蟲驅蚊、家居清潔及空氣護理產品。

(ii) 其他包括眾多家居用品、電器、其他產品及檢測服務，其中概無任何產品單獨佔一大部份。

(ii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

於2025年6月30日，本集團分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)之交易價格總額約為人民幣46,925,000元(未經審核)(2024年12月31日：人民幣292,938,000元(經審核))。該等金額與2025年6月30日及2024年12月31日的合約負債相等，該等負債指本集團自客戶收取的款項(相關貨物尚未交付)。

根據本集團於報告期末可獲得的資料，本集團管理層預期於2025年6月30日及2024年12月31日分配至上述未履行(或部分未履行)合約的交易價格將於未來十二個月內確認為收入。

(iii) 分部資料

本集團的收入及經營業績乃呈報予本公司執行董事(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))，以分配資源及評估表現。會計政策與本集團的會計政策相同。概無定期向主要營運決策者提供本集團的業績或資產及負債的其他分析以供審閱，而主要營運決策者審閱本集團整體的全面業績及財務狀況。因此，主要營運決策者已識別一個經營分部，且僅按照國際財務報告準則第8號經營分部呈列實體層面有關收入、主要客戶及地區資料的披露。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料(續)

(iv) 地區資料

本集團主要於中國(亦為原居地)經營業務。本集團的收入幾乎全部來自中國的業務經營，且本集團的非流動資產幾乎全部位於中國。

(v) 有關主要客戶的資料

於兩個年度，概無來自與單一外部客戶交易的收入佔本集團收入10%或以上。

4. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
政府補助(附註)	12,029	9,018
銀行利息收入	34,362	43,910
來自按攤銷成本計量之其他金融資產的利息收入	6,151	5,164
來自按公平值計入損益之金融資產的投資收入	2,337	1,416
其他	443	489
	55,322	59,997

附註：該款項指就向本集團提供即時財務支持(並無日後責任)而言自中國若干政府機關收取的補貼收入。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	75	(1)
捐贈	—	(50)
外匯收益(虧損)淨額	9,521	(1,237)
按公平值計入損益之金融資產的公平值變動虧損(附註13)	—	(10,016)
或有對價公平值變動虧損作為按公平值計入損益的負債	—	(380)
	9,596	(11,684)

6. 銷售及分銷開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
員工成本	57,883	56,768
推廣費	37,815	38,540
電商渠道營銷費用	203,011	136,226
廣告服務費	26,364	11,754
運輸及儲存費用	63,084	59,062
營銷開支	11,762	10,330
其他	8,343	5,067
	408,262	317,747

7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息開支	1,201	738



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
企業所得稅(「企業所得稅」)：		
即期稅項	63,943	48,627
於上一年度超額撥備	(64)	(4,257)
	63,879	44,370
遞延稅項(附註14)	(3,284)	(178)
	60,595	44,192

本公司為根據開曼群島法例第22章公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，獲豁免繳納開曼群島所得稅。

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，本集團在中國運營的附屬公司於兩個期間的中國企業所得稅稅率為25%，惟下述者除外。

根據香港利得稅兩級制利得稅率制度，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制利得稅資格的集團實體之溢利將繼續按16.5%之劃一稅率徵收稅項。因此，合資格集團實體之香港利得稅乃按首2,000,000港元之估計應課稅溢利之8.25%計算，並按超過2,000,000港元之估計應課稅溢利之16.5%計算。

安福超威生物科技有限公司(「安福超威」)合資格成為高新技術企業及自2022年至2024年有權享有地方稅務機關授予的優惠稅率15%。於2025年6月30日及截至本簡明綜合財務報表刊發日期，安福超威仍在辦理其於2025年的高新技術企業資格申請。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

9. 期內溢利

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經扣除以下各項後達致的期內溢利：		
—董事酬金	8,445	7,990
其他員工成本：		
—薪金及其他津貼	94,697	97,232
—退休福利計劃供款	8,491	6,489
—以股份為基礎付款的開支	—	382
員工成本總額(附註i)	111,633	112,093
物業、廠房及設備折舊	10,352	10,919
使用權資產折舊	10,636	7,285
折舊總額	20,988	18,204
減：於存貨資本化	(1,997)	(3,221)
	18,991	14,983
計入以下各項的就商譽確認的減值虧損		
—行政開支	—	6,280
核數師酬金	2,653	2,173
研發成本(計入行政開支內)	12,488	13,029
確認為開支的存貨成本(附註ii)	677,981	670,319

附註：

(i) 員工成本總額已於簡明綜合損益及其他全面收益表中扣除如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
計入存貨成本的員工成本	13,963	13,696
銷售及分銷開支	57,883	56,768
行政開支	39,787	41,629
	111,633	112,093

(ii) 金額不包括存貨撥備約人民幣1,041,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：存貨撇減撥回約人民幣194,000元(未經審核))。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

10. 股息

於本中期期間，已就截至2024年12月31日止年度向本公司擁有人宣派末期股息每股普通股人民幣0.0682元（相等於每股普通股0.0739港元）（截至2024年6月30日止六個月：就截至2023年12月31日止年度每股普通股人民幣0.0640元（相等於每股普通股0.0705港元））。於2025年7月8日派付的末期股息總額約為人民幣90,933,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣85,333,000元）。

於本中期期間結束後，本公司董事已釐定中期股息每股普通股人民幣0.0521元（相等於每股普通股0.0571港元），合共為人民幣69,467,000元（截至2024年6月30日止六個月：每股普通股人民幣0.0538元（相等於每股普通股0.0588港元），合共為人民幣71,733,000元）將支付予於2025年9月11日名列股東名冊的本公司擁有人。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
就計算每股基本盈利的盈利		
（本公司擁有人應佔期內溢利）	173,562	179,461
	股份數目	股份數目
	千股	千股
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,333,334	1,333,334

計算每股攤薄盈利時，並無假設行使本公司購股權，因為該等購股權的行使價高於本公司股份於截至2025年及2024年6月30日止兩個六個月期間的平均市價。

12. 物業、廠房及設備及使用權資產

於本中期期間，本集團就收購物業、廠房及設備產生約人民幣6,859,000元（未經審核）（截至2024年6月30日止六個月：人民幣6,847,000元（未經審核））。

於本中期期間，本集團重續若干租賃協議及訂立若干新租賃協議，租期介乎2年至5年（截至2024年6月30日止六個月：介乎1.75年至6年）。於租賃修訂或租賃開始日期，本集團確認使用權資產人民幣11,300,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣12,789,000元）及租賃負債人民幣11,300,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣12,789,000元）。本集團須按月支付固定款項。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 按公平值計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
未上市投資		
按公平值計入損益的金融資產	111,923	111,923

未上市股本投資指本集團於中國私營公司的股權。

14. 遞延稅項資產

為便於在簡明綜合財務狀況表中呈列，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。以下為就財務報告目的而言的遞延稅項餘額分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	63,684	60,400
遞延稅項負債	—	—
	63,684	60,400

以下為於當前及過往期間所確認的主要遞延稅項資產及負債以及有關變動：

	應計銷售 返利 人民幣千元	存貨的未變現 溢利 人民幣千元	按公平值 計入損益的 金融資產的 未變現溢利 人民幣千元	業務合併中 獲得的 無形資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	66,129	3,970	(2,886)	(2,523)	893	65,583
損益中(扣除)計入	(7,141)	4,407	2,504	—	408	178
於2024年6月30日(未經審核)	58,988	8,377	(382)	(2,523)	1,301	65,761
損益中(扣除)計入	(4,823)	(3,542)	382	2,523	122	(5,338)
出售一間附屬公司	—	—	—	—	(23)	(23)
於2024年12月31日(經審核)	54,165	4,835	—	—	1,400	60,400
損益中(扣除)計入	(504)	3,135	—	—	653	3,284
於2025年6月30日(未經審核)	53,661	7,970	—	—	2,053	63,684



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

15. 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	29,015	41,097
在製品	8,561	12,942
製成品	115,769	263,988
	153,345	318,027

16. 貿易及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	79,070	16,750
減：信貸虧損撥備	(4,270)	(912)
	74,800	15,838
購買原材料的預付款項	13,904	10,467
預付營銷服務費用	18,356	7,623
其他可收回稅項	16,120	45,185
應收中介公司款項(附註a)	11,125	3,270
其他應收款項(附註b)	18,119	15,077
	152,424	97,460

附註：

- (a) 應收中介公司款項指支付寶、京東及其他平台代表本集團就線上平台銷售所收取的銷售額。餘額將按照本集團的指示轉回至本集團的銀行賬戶。
- (b) 其他應收款項為向僱員墊款及其他各項按金，為無抵押、免息並須於12個月內償還。

貿易應收款項

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信貸質素及按個別情況基準界定各客戶的信貸限額。客戶信貸限額會進行定期審核。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應收款項(續)

貿易應收款項(續)

本集團通常要求大多數客戶在交付貨物之前預繳款項。對於若干客戶，本集團就貿易應收款項允許自發票日期起30至60日的信貸期。

於各報告期末根據發票日期(大約等同確認收益日期)呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	41,891	8,778
31至60天	25,981	7,060
61至90天	4,573	—
91至120天	2,355	—
	74,800	15,838

於2025年6月30日，本集團貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期賬面總值約人民幣6,928,000元(未經審核)(2024年12月31日：人民幣零元(經審核))的應收款項。考慮到該等客戶的過往結算模式及與該等客戶的持續業務關係等因素，本公司董事認為信貸質素並無發生重大變動以及該結餘仍視作可悉數收回。

本集團按國際財務報告準則第9號「金融工具」的規定，應用簡化方法為預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)作出撥備，其中容許就貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

本集團就具有重大結餘及出現信貸減值的貿易應收款項單獨評估預期信貸虧損。其餘貿易應收款項參考各項應收款項的逾期狀況按內部信貸評級分組，進行綜合評估。估計虧損率乃根據於應收款項預計年期內的過往觀察得出之違約率估計並就毋須作出過多之成本或努力即可取得之前瞻性資料作出調整。

截至2025年6月30日止六個月，本集團就貿易應收款項確認信貸虧損撥備約人民幣3,485,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,985,000元(未經審核))。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 應收(應付)關聯方款項

應收關聯方款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易性質(附註a及b)	47,096	11,088
貿易相關預付款項(附註a)	1,245	1,215

附註：

- (a) 由於該等實體受本公司控股股東共同控制，故該等實體已被確認為本集團的關聯方。
- (b) 與關聯方的貿易相關結餘來自貨物銷售。通常，允許45天的信貸期。該等金額為無抵押且免息。

於報告期末根據發票日期呈列的與關聯方的貿易相關結餘(不包括預付關聯方款項)的賬齡分析如下。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
45日內	44,573	7,404
46至90天	2,417	3,521
91至135天	106	163
	47,096	11,088

於2025年6月30日，本集團與關聯方的貿易相關結餘中約人民幣2,523,000元(未經審核)(2024年12月31日：人民幣3,684,000元(經審核))於報告日期已逾期。於2025年6月30日及2024年12月31日，所有逾期結餘均未逾期超過90天，並經考慮該等關聯方的過往付款安排及前瞻性資料後，未被視為違約。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 應收(應付)關聯方款項(續)

應付關聯方款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易性質(附註)	33,137	58,271
貿易相關應付款項(附註)	—	155

附註：由於該等實體受本公司控股股東共同控制，故該等實體已被確認為本集團的關聯方。

與關聯方的貿易相關結餘乃來自購買商品及提供服務。通常，允許30至60天的信貸期。該等結餘為無抵押且免息。

於報告期末根據發票日期呈列的本集團與關聯方的貿易相關結餘的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	12,573	26,846
31至60天	10,473	18,672
61至90天	4,684	11,589
91至180天	5,407	847
181至365天	—	317
	33,137	58,271



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

18. 按攤銷成本計量的其他金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
其他投資		
— 本金	293,503	258,783
— 應收利息	2,768	11,397
	296,271	270,180

於2025年6月30日，其他投資包括i)一間於香港註冊成立的上市公司的附屬公司發行的21,000,000美元(相等於人民幣150,331,000元)(未經審核)(2024年12月31日：16,000,000美元(相等於人民幣115,015,000元))債券及其相應應收利息。該等債券的固定年利率介乎5.8%至6.0%(2024年12月31日：6.0%至6.5%)，並分別於2026年2月及6月到期；ii)資產管理計劃20,000,000美元(相當於人民幣143,172,000元)(未經審核)(2024年12月31日：20,000,000美元(相當於人民幣143,768,000元))及其相應應收利息，固定年利率為4.3%(2024年12月31日：5.8%)。資產管理計劃可應本集團要求隨時贖回，利息按季支付。

由於債券及資產管理計劃的合約現金流量僅代表支付本金及未償還本金的利息，故於債券及資產管理計劃的投資按攤銷成本計量。

19. 定期存款

於2025年6月30日，定期存款約人民幣1,714,283,000元(未經審核)(2024年12月31日：人民幣1,816,215,000元(經審核))按介乎1.40%至5.30%(2024年12月31日：2.60%至5.52%)的固定年利率計息。

	於2025 年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月及以下定期存款	572,247	294,724
三個月以上一年以下定期存款	786,550	1,363,022
一年以上定期存款	300,000	100,000
	1,658,797	1,757,746
應收利息	55,486	58,469
	1,714,283	1,816,215
列賬為：		
流動	1,405,850	1,713,053
非流動	308,433	103,162
	1,714,283	1,816,215



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

20. 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	159,623	189,907
應計銷售返利(附註)	118,350	124,545
其他應計開支	43,475	23,616
應計員工工資及福利	37,652	48,791
應付建設成本	1,321	3,290
應付其他稅項	20,229	4,055
其他應付款項	8,710	11,978
	389,360	406,182

附註：應計銷售返利將由本集團客戶酌情以現金或通過沖抵未來銷售訂單的方式結算。

貿易應付款項

貿易應付款項的信貸期通常為自發票日期起計20至60天內。

於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	62,679	108,645
31至60天	74,354	63,261
61至90天	17,706	11,506
90日以上	4,884	6,495
	159,623	189,907

21. 合約負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預收客戶款項		
— 製成品	46,925	292,938

本集團通常要求大多數客戶在交付貨物之前預繳款項。這將於合約開始時產生合約負債，直至就相關合約確認的收入超過已收金額。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

22. 股本

	面值	股份數目	股本 美元	列示為 人民幣千元
法定：				
於2023年12月31日(經審核)、2024年6月30 日(未經審核)、2024年12月31日(經審核) 及2025年6月30日(未經審核)	0.0000002美元	250,000,000,000	50,000	
已發行及悉數繳足：				
於2023年12月31日(經審核)、2024年6月30 日(未經審核)、2024年12月31日(經審核) 及2025年6月30日(未經審核)	0.0000002美元	1,333,333,500	267	2

23. 以股份為基礎的付款交易

股份獎勵計劃

於2021年6月3日，本公司已採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，自2021年12月23日起生效，以表彰本集團董事、高級管理層人員在內的主要管理層人員及僱員作出的貢獻並提供激勵。根據股份獎勵計劃，本公司董事會可向合資格僱員(包括本公司及其附屬公司的董事)授出股份。

下表披露該計劃的變動情況：

	獎勵股份數量
於2024年1月1日未行使	9,600,000
期內歸屬	(4,800,000)
於2024年6月30日未行使	4,800,000
期內沒收	(4,800,000)
於2024年12月31日及2025年6月30日未行使	—

於各報告期末，本集團修訂其對預期將最終歸屬的獎勵股份數量的估計。修訂估計的影響(如有)於損益確認，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

截至2025年6月30日止六個月，根據股份獎勵計劃並無確認以股份為基礎的付款開支(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：已確認人民幣1,952,000元(未經審核))。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

23. 以股份為基礎的付款交易(續)

購股權計劃

本公司的購股權計劃(「購股權計劃」)乃根據於2021年9月23日通過的決議案獲採納，主要目的旨在為董事及合資格僱員提供激勵，有效期為10年。根據購股權計劃，本公司董事可向合資格僱員(包括本公司及其附屬公司董事)授出購股權以認購本公司股份。購股權計劃自2021年7月23日起生效，並將於10年期間內持續具有十足效力及作用。

截至2025年6月30日止六個月，根據購股權計劃並無確認以股份為基礎的付款開支(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣108,000元(未經審核))。

截至2025年6月30日止六個月，概無(截至2024年6月30日止六個月：1,050,000份)購股權已歸屬，而兩個期間概無購股權獲行使。

24. 資本承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未在簡明綜合財務報表中撥備的有關購買物業、 廠房及設備的資本支出	1,369	258



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

25. 金融工具公平值計量

按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團若干金融資產於各報告期末按公平值計量。下表提供此等金融資產的公平值如何釐定的資料(尤其是所採用的估值技術及輸入數據)，以及根據公平值計量的輸入數據之可觀察程度公平值計量所歸入的公平值等級(第1至3級)。

金融資產	2025年 6月30日	2024年 12月31日	公平值層級	估值技術及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)			
按公平值計入損益之金融資產	79,587	79,587	第三層級	市場法，當中採用可比公司之市場倍數(如市場資本值對EBITDA比率)。輸入數據為首次公開發售、贖回及清算概率、無風險利率及預期波動。	預期波動率為36.83%(2024年12月31日：36.83%)，乃參考可比公司的預期波幅釐定。
按公平值計入損益之金融資產	32,336	32,336	第三層級	市場法，當中採用可比公司之市場倍數(如市場資本值對銷售額比率)。輸入數據為首次公開發售、贖回及清算概率、無風險利率及預期波動。	預期波動率為39.27%(2024年12月31日：39.27%)，乃參考可比公司的預期波幅釐定。

並非按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

本集團管理層認為，於簡明綜合財務報表內以攤銷成本計量的金融資產及金融負債賬面值與其公平值相若。

以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的公平值按照已貼現現金流量分析根據一般公認定價模式釐定。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

26. 關聯方交易

- (a) 於報告期末與關聯方的結餘的詳情披露於簡明綜合財務狀況表及簡明綜合財務報表附註17中。除簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於期內與關聯方訂有下列交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
向關聯方作出的銷售(附註)	94,926	113,590
向關聯方提供檢測服務(附註)	126	57
向關聯方作出的採購(附註)	66,564	79,698
銷售支持服務費用(附註)	27,594	28,320
倉庫服務費用(附註)	4,500	4,500
資訊科技服務費用(附註)	1,150	1,150
與短期租賃有關的費用(附註)	571	1,248
租賃負債付款(附註)	3,045	3,112
物業管理費(附註)	1,786	932

附註：由於該等實體受本公司控股股東共同控制，故該等實體已被確認為本集團的關聯方。

(b) 主要管理層人員薪酬

董事(本公司主要管理人員)的薪酬列載於附註9。