



中华老字号
China Time-honored Brand

嘉士利集团有限公司 JIASHILI GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股票代碼：1285



一粒米·一碗面·一塊餅乾

每一份美味都源自精選天然原料

年報

2024



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	6
管理層討論及分析	11
企業管治報告	18
董事會報告	33
董事及高級管理層履歷詳情	43
五年財務概要	46
獨立核數師報告	48
綜合損益及其他全面收益表	52
綜合財務狀況表	53
綜合權益變動表	56
綜合現金流量表	58
綜合財務報表附註	60



公司資料

董事

執行董事

黃銑銘先生
(主席及行政總裁)
譚朝均先生
(副主席)
陳松浣先生
黎福良先生
盧健雄先生
黃澤坤先生
黃如嬌女士
趙剛博士

獨立非執行董事

甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生

公司秘書

岑展雲先生，FCPA、ACG、HKACG、CTA、FTIHK

審核委員會

甘廷仲先生(主席)
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生

薪酬委員會

溫雅言先生(主席)
黃銑銘先生
甘廷仲先生
馬曉強先生
張子文先生

提名委員會

黃銑銘先生(主席)
甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生

授權代表

黃銑銘先生
岑展雲先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
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



公司資料

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行

開曼群島主要股份過戶登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

註冊辦事處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國總部

中國
廣東省
開平市
長沙港口路18號

香港主要營業地點

香港
灣仔
莊士敦道181號
太有大廈
10樓1001室

公司網站

www.gdjsl.com

股份代號

1285

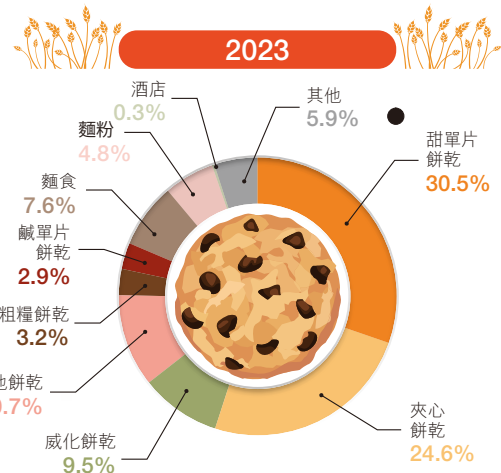
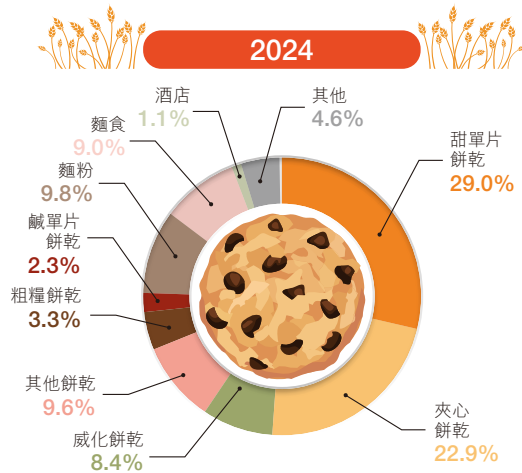
上市日期

二零一四年九月二十五日



財務摘要

按主要產品分部劃分的收益明細



截至十二月三十一日止年度

二零二四年 (人民幣千元) 二零二三年 (人民幣千元) 增加／減少

收益	1,802,587	1,686,182	↑6.9%
毛利	513,233	502,883	↑2.1%
毛利率	28.5%	29.8%	↓1.3個百分點
年內溢利	48,285	61,130	↓21.0%
本公司擁有人應佔溢利	54,461	63,918	↓14.8%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利(EBITDA) ¹	203,108	209,072	↓2.9%
經營溢利(EBIT) ²	106,029	119,318	↓11.1%
每股盈利	13.12	15.40	↓14.8%
— 基本及攤薄(人民幣分)			
純利率	2.7%	3.6%	↓0.9個百分點
擬派末期股息每股(港元)	0.1	0.1	—

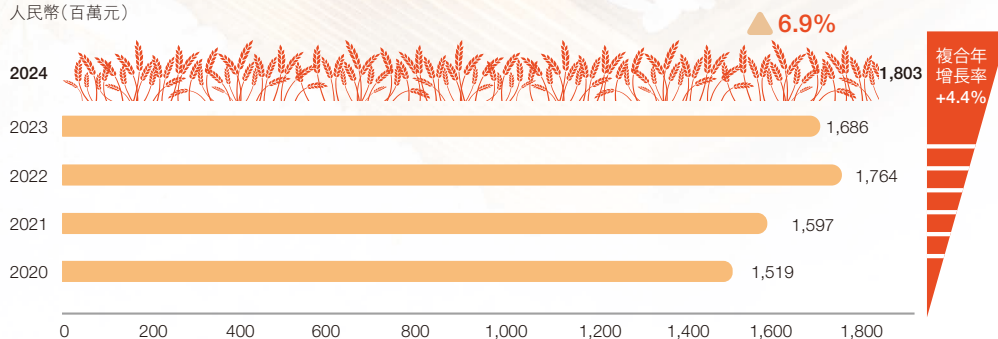
備註：

1. 包括除稅前溢利，但不包括融資成本以及折舊及攤銷總額
2. 包括除稅前溢利，但不包括融資成本

財務摘要

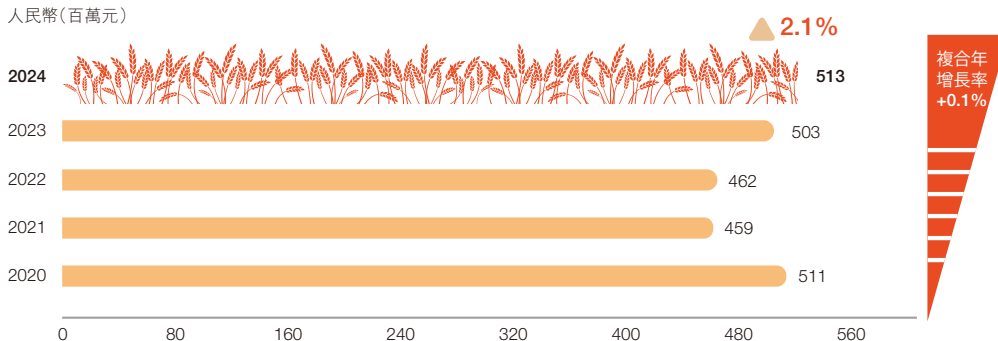
收益

人民幣(百萬元)



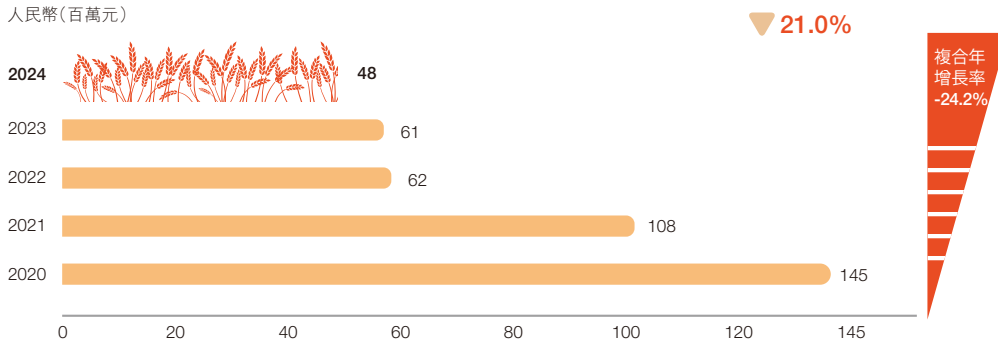
毛利

人民幣(百萬元)



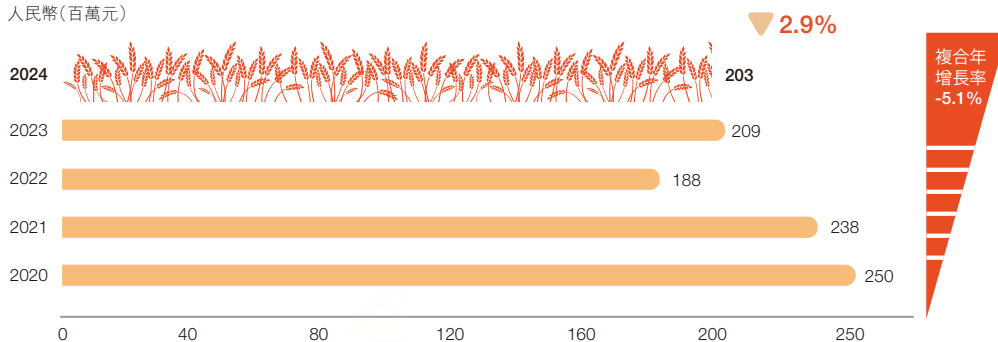
年內溢利

人民幣(百萬元)



未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利，EBITDA

人民幣(百萬元)



主席報告



尊敬的各位股東：

本人謹代表嘉士利集團有限公司（「嘉士利」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」或「我們」）欣然提呈嘉士利二零二四年年度的年度業績。

致力於最高質量和強勁增長

本人欣然報告今年取得的令人鼓舞的戰略進展。

通過卓越的客戶服務和最高的產品質量，以及我們產品類別的價值和多樣性，實

現了持續增長和成功。嘉士利集團回顧充滿挑戰的一年，投入成本上升、銷售價值增加和消費者信心減弱。儘管面臨成本壓力，我們仍致力於提供高質量的產品。我們繼續投資於基礎設施和生產網絡。我們投資於我們的業務，為我們的股東和持份者（包括客戶、僱員及供應商）創造長期價值。我們相信，投資業務的過程中不斷設定新目標，將助力整個集團加速發展及明確發展重點。二零二四年下半年，消費者信心略有回升，儘管仍處於較低水平。我們注意到消費者行為從數量轉向質量，並轉向優質餅乾。

這一發展為我們作為優質餅乾製造商提供了機遇，我們將繼續抓住這些機遇。二零二五年，我們將慶祝成立69週年，自一九五六年我們在開平開始生產餅乾和糖果以來，我們輝煌的歷史表明，由於對消費者的深刻理解，我們有能力發現並順應發展趨勢。儘管市場環境充滿挑戰，我們的歷史也證明了我們的穩健性和韌性。我們整理了嘉士利69年來最重要的里程碑和最重要的人物。



財務表現

董事（「董事」）會（「董事會」）相信，事實證明我們的策略極具韌性和可持續性，我們的業務正愈加壯大。支撐這份信心的是我們絕佳的品牌組合以及敬業奉獻的團隊。本集團於二零二四年的收益同比增加6.9%至約人民幣1,802.6百萬元。本集團經營溢利（未計利息及稅項前的盈利（EBIT））減少11.1%至約人民幣106.0百萬元（二零二三年：約人民幣119.3百萬元）。EBIT率為5.9%（二零二三年：7.1%）。本公司擁有人應佔溢利約人民幣54.5百萬元（較去年減少14.8%），貢獻收益回報為3.0%（去年：3.8%）。經營現金流量淨額達至約人民幣289.8百萬元（去年：約人民幣176.4百萬元）。我們認為影響流動資金的重重大因素包括經營活動產生的現金流量、未來資本支出、收購、股息、可用銀行貸款的充足性及按滿意條件吸引長期資本的能力。我們認為，本集團的財務狀

主席報告

況強勁穩健，在營運中產生大量現金流，流動資金足可滿足於其營運資金需求、可預見資本支出及股息支付。

我們目前的產品組合包括甜單片餅乾、鹹單片餅乾、夾心餅乾和威化餅乾，為主導產品，約佔總收益的63.3%（二零二三年：67.7%）。有關我們各產品分部收益的詳細分析，請參閱第13頁。

我們於二零二四年度的毛利率減少1.3個百分點至28.5%（二零二三年：29.8%）。為盡量減少原材料價格波動的影響，我們可能考慮以下措施：i) 與重要供應商提前簽訂長期合同安排；ii) 積極的供應鏈及物流行動，以確保有效交付；iii) 高效的成本管理；及iv) 提高生產運營效率。我們相信正在積極管理我們在許多原材料投入中遇到的成本膨脹問題。

競爭

我們的許多糖果品牌廣受消費者認可，是在中國市場銷售的領先品牌之一。我們在競爭激烈的市場上與眾多其他全球跨國公司、國家、地區及地方公司競爭銷售我們的品牌。我們的一些競爭對手是擁有大量資源及大量國際業務的大公司。我們產品類別的競爭基於產品創新、產品質量、價格、品牌認知度和忠誠度、營銷和促銷活動的有效性、識別和滿足消費者偏好的能力，以及便利性和服務。我們還經歷了來自其他零食產品的日益激烈的競爭，我們專注於擴大核心糖果品牌的邊界，以捕捉新的零食場合。為應對中國的競爭環境，行動可能包括：i) 我們跟蹤市場活動並對其進行分析以調整我們的戰略；ii) 我們可以在內部開發產品，在商業上合理的情況下與第三方合作，還可以收購公司以將其產品帶入內部；iii) 我們還將繼續發展我們的嘉士利品牌並投資營銷新品牌，以提高市場認可度；及iv) 我們的多元化戰略還將推出新產品，以補充我們現有的產品。



主席報告

我們的責任、人才、文化及價值觀

我們了解優秀人才、強大和負責任的團隊的價值、品牌的力量、持續投資的必要性以及與分銷商、客戶和供應商保持牢固和持久關係的必要性。在我們所有的業務中，我們透過日常工作踐行我們的價值觀，包括投資於同事的健康和安全，以及促進多樣性和尊重人權。我們的價值觀是：尊重每個人的尊嚴；誠信行事；合作進步；及嚴謹交付。我們以成為一流僱主而自豪，積極努力發展我們的員工並創造發展機會。因此，我們的員工能長期留住，建立的輝煌職業生涯能幫助他們在工作、家庭和社區中實現目標。我們相信大多數人本質是好的，在鼓勵、參與和支持下，他們會以正確的方式做正確的事。我們對誠信的高標準使我們能夠推動強大的文化，並認識到負責任的行為是長期建立和管理企業的唯一途徑。我們的目標是提供最物有所值的安全、營養、實惠的餅乾零食。我們致力於成為一名好鄰居，為我們經營所在的社區提供支持。我們的核心價值「嘉士利、利國家、利大家」是我們制定對策應對過去的挑戰的關鍵。本集團的優良文化歷史悠久，多年來滲入我們的各項業務，為落實決策的方式奠定了堅實基礎。一直以來，我們以為社會作出持續積極貢獻為宗旨，專注於投資在人們、支持社會、穩固供應鏈並保護環境。

我們的獎勵及榮譽

二零二四年，我公司榮獲商務部和有關部門授予的「中華老字號」稱號，乃專門授予百年歷史、卓越文化傳承和持久社會影響力的企業的榮譽稱號。這一榮譽彰顯我們堅定不移地致力於保護傳統工藝，同時創新以滿足現代消費者的需求。作為中國小吃製作技藝的傳承者，我們以堅持久經考驗的配方和質量標準為榮，這些配方和標準贏得了幾代人的信任。這一榮譽不僅是對我們歷史淵源的褒獎，同時也強化了我們在競爭激烈的食品行業將傳統與現代趨勢相融合的使命。

公司於二零二四年再次榮獲「高新技術企業」認證，證明了我們在技術創新和卓越研發方面的領導地位。該認證由國家和省級當局頒發，認可了我們在先進生產技術、自動化系統和可持續製造實踐方面的重大投資。從開創智能工廠解決方案到開發更健康、更優質的零食產品，我們利用尖端的研發能力來推動產品差異化和運營效率。這一地位不僅提高了我們獲得政府激勵和人才招聘的資格，還使我們成為將技術與以消費者為中心的創新相結合的行業先鋒。

主席報告

二零二四年，我們榮登「廣東省製造業企業500強」，這是一份彰顯該省最具影響力和高績效工業領導者的權威榜單。這一榮譽反映了我們強大的生產能力、可擴展的供應鏈以及作為製造業強省對廣東經濟增長的貢獻。通過優化資源效率、擴大產能及採用綠色製造實踐，我們鞏固了我們作為中國零食行業主要參與者的地位。入選該排名凸顯了我們的卓越運營、具競爭力的規模以及在保持嚴格的質量和可持續發展標準的同時滿足不斷增長的市場需求的能力。

二零二四年的這些榮譽涵蓋了文化傳承、技術創新和製造實力，體現了我們作為一家具有前瞻性思維但植根於傳統的企業的整體優勢。這證明了我們的戰略重點，即平衡傳統與現代、推動可持續增長以及為股東、客戶和社區創造價值。隨著我們不斷提升品牌及實力，這些榮譽激勵我們進一步引領行業轉型，並秉承我們作為中國零食行業值得信賴品牌的傳統。

股息

董事會本年度建議派發末期股息每股0.10港元。如獲股東批准，末期股息將於二零二五年六月二十五日支付予二零二五年六月十三日營業結束時登記在冊的股東。股份將於二零二五年六月十日除息。

報告之外

二零二四年，公司在環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）舉措方面繼續取得重大進展，反映我們對可持續發展和負責任的商業實踐堅定不移的承諾。我們開始制定評估氣候變化對本集團影響的策略及計劃。我們在可持續採購方面的努力亦有所加強，現時我們70%的原材料均來自經認證的可持續供應商。此外，我們推出了新的環保包裝系列，旨在減少15%的塑料使用量。在社會方面，我們優先考慮員工和社區的福祉。我們實施了全面的健康和安全管理計劃，使工作場所事故減少了30%。我們的社區參與計劃，包括向當地非營利組織捐款約人民幣5.0百萬元，同比增長147.6%。管治仍然是我們營運的基石。我們透過增加董事會成員多元化及加強我們的商業道德常規，加強我們的企業管治框架。我們積極參與持份者工作，確保我們繼續回應所有持份者的需求和關注。

展望未來，我們致力於推進我們的環境、社會及管治議程。我們的二零二五年路線圖包括實現更少排放和更少環境足跡，擴大我們的可持續產品線，以及深化我們的社區影響等宏偉目標。我們仍然致力於為股東創造長期價值，同時為可持續和公平的未來作出貢獻。我們的環境、社會及管治優先事項乃於我們的所有業務領域以最可持續和負責任的方式運營。以環境、社會及管治為指引關乎參與、行動及結果；為我們的員工、客戶、社區及投資者實現負責任的可持續發展和成功，

主席報告

我們的二零二四年環境、社會及管治活動已作總結，並將於一份單獨報告中刊發，當中詳述本集團正在採取的大量行動。其可於本公司網站或香港聯合交易所有限公司網站查閱。

感謝我們的僱員

我們持續的成功業績歸功於我們整個業務團隊堅定不移的熱情、承諾和專業精神。本人曾多次說過，我們的員工是我們最寶貴的資產，本人謹此感謝嘉士利所有同事的持續奉獻和支持，使我們能夠取得一系列強勁的業績並在實現我們的戰略目標方面取得進展。我們的文化力量得以彰顯，我們將決策權下放到每個業務和市場的運營模式使我們能非常迅速且適當地應對當地挑戰。今年的成果再次證明我們員工的奉獻精神、技能和獨創性。我對他們所有人這段時期的傑出貢獻表示不盡感謝。

前景

受惠於終端市場強勁的客戶需求，我們的業務繼續表現良好。我們持續提升營運靈活性及持續投資於人才，這將確保我們能夠把握該等不斷增長及多元化的終端市場。我們相信中國經濟的快速復蘇以及消費者支出的增加將在二零二五年推動我們的銷售。我們將繼續加強建設我們所有業務的能力和實力。我們預計本集團盈利能力的改善又將致使新一年強勁現金流產生。儘管我們可以有機地實現我們的大部分雄心壯志，但我們也確實看到尤其通過併購加速實現我們戰略的機會。我們將尋找併購機會，以繼續我們的地域或產品擴展，並作為創新的替代方案，以將我們的產品組合擴展到新的增長空間。未來幾年，我們希望實現以下目標：

- 可持續收益增長；
- 利潤率增加；
- 現金流雄厚；及
- 增加股東回報

團結一致，我們可以建立更強大的業務。尊敬的股東，感謝您在又一個充滿挑戰的一年中的持續支持以及您對我們的信任。我們祝願您、經銷商、消費者、業務合作夥伴、供應商和僱員在來年身體健康。

嘉士利集團有限公司

董事會主席

黃銑銘

二零二五年三月二十一日

管理層討論及分析

業務回顧

致力於核心業務

嘉士利為中國最大的優質餅乾生產商之一，自一九五六年發展至今，擁有逾68年的悠久歷史。我們以12多種品牌在約31個省和直轄市以及310個地級市營銷、銷售及分銷產品，在中國推出逾660個存貨單位。在嘉士利，食物銷售不過是服務客戶的其中一環。服務客戶也意味著作為負責任及可持續發展的企業，為所有持份者（客戶、同事、供應商及股東）提供安全、營養及實惠的餅乾，令持份者感到物超所值。憑藉經驗豐富且專注的管理團隊、穩健的盈利模式及強大的品牌吸引力，本集團在複雜多變的經濟環境中穩步前進，並於二零二四年收益再創新高，本集團在有效運營的前提下，於二零二四年實現收益約人民幣18億元的歷史新高。自二零二零年以來，本集團的收益一直保持複合年增長率4.4%的增長。在成本壓力上升的影響下，我們加強了對客戶、同事、供應商及社區的支持，業務隨之表現出了令人難以置信的彈性。同時，我們在實現戰略重點方面取得了進一步進展。中國經濟的進一步復蘇和消費市場的新特點、新趨勢對我們而言既是挑戰也是機遇，為消費者提供更有價值的消費體驗是我們長期以來一直致力的重大主題。二零二四年，中華人民共和國（「中國」）國內生產總值（「國內生產總值」）同比增長5.0%，消費品零售總額同比增長3.7%，彰顯了中國經濟的韌性和活力，消費也成為經濟增長的主要動力。本集團繼續受到各方面的不利影響，如波動及不明朗的營商環境，以及面對來自消費者可自由支配開支的壓力。然而，我們仍然相信，本集團的業務模式必能令我們取得強勁表現，銷售進一步增長。

本集團生產及分銷的產品可概括為以下產品範圍：

- I. 餅乾：甜鹹單件、夾心餅乾、威化餅乾及其他餅乾。
- II. 麵食：意大利麵和通心粉。
- III. 其他雜貨產品：克力架、曲奇餅乾、糖果、麵包、月餅等產品。
- IV. 麵粉

業績回顧

二零二四年，本集團秉承專注於品牌建設和價值營銷戰略的核心理念，努力實現穩健可持續發展。我們今年的財務業績比以往任何時候都更能證明本集團的韌性。這源於我們品牌的實力、我們產品和市場的多樣性、我們的地域分佈、保守的融資策略以及允許快速靈活決策的組織設計。本集團於二零二四年的收益同比增加約人民幣116.4百萬元或6.9%至約人民幣1,802.6百萬元。毛利較去年同期約人民幣502.9百萬元增加約人民幣10.3百萬元至約人民幣513.2百萬元，同比飆升2.1%，增加主要由於銷量增加以及我們高效的銷售及分銷策略所致。然而，由於原材料成本增加，特別是棕櫚油價格上漲，毛利率較二零二三年的29.8%小幅下降1.3個百分點至28.5%。

管理層討論及分析

本集團的年內除稅後溢利由二零二三年的約人民幣61.1百萬元減少21.0%或約人民幣12.8百萬元至二零二四年的約人民幣48.3百萬元。二零二四年淨利潤率為2.7%，而二零二三年為3.6%，同比下降0.9%。除稅後溢利減少主要由於以下原因：(i)二零二四年原材料採購成本增加（尤其是棕櫚油採購成本增加約9.3%）導致生產成本增加；(ii)二零二四年銷售、分銷及行政開支約為人民幣353.8百萬元，較二零二三年的約人民幣314.2百萬元增加約人民幣39.6百萬元或12.6%。該增加乃由於企業開支以及廣告及相關消費者營銷開支總額增加；及(iii)二零二四年預期信貸虧損模式下若干應收款項撥備增加約人民幣33.2百萬元。二零二四年本公司擁有人應佔溢利約為人民幣54.5百萬元，同比減少約人民幣9.5百萬元，跌幅為14.8%。出於物美價廉及客戶零投訴的追求，本集團提高產品品質和原材料供應，同時改進品質和供應管理以及生產包裝過程。透過對產品安全的嚴格控制，品質檢查和評審將在生產的每個階段落實，從而降低成本，提高生產效率。年內，我們持續為客戶提供支持，快速靈活地應對不斷迭加的挑戰，從而取得亮眼的表現。能夠取得如此成功，這證明了我們作為一家企業的韌性、精心規劃及靈活性。

在嘉士利悠久而成功的歷史中，我們克服了许多危機，再次證明了我們公司能夠應對當地的挑戰。我們的目標是為客戶生產可以隨時隨地分享到優質、受歡迎及可口的餅乾及休閒零食產品。年內，我們一直秉承「嘉士利、利國家、利大家」的業務理念，為中國客戶提供美味優質的餅乾。

營銷及推廣

創新歷來是嘉士利的悠久傳統。如今，我們的創新腳步較以往更為迅捷，每年均會向市場推出全新產品。為了滿足不斷變化的消費者需求，我們的產品專家日復一日辛勤勞作，確保每款新產品均有潛質成為日後經典之作。於二零二四年，本集團在中國擁有超過2,500家經銷商，嘉士利是一家以消費者為優先的市場驅動型公司。我們的業務模式、結構和策略將繼續圍繞對本地消費者不同喜好的深刻理解而發展改進。嘉士利不斷迎合消費者多變的各式喜好。在多樣化的消費者觀念中，如今最突出的消費者喜好包括清潔標籤、便利性、營養與健康、真實性和高端化。此等不同喜好對於行業不同細分市場的消費者代表不同的意義。嘉士利的首要方針為從根本上了解如何應付該等需求，為客戶銳意創新提供支援，助其在當今市場致勝。此等不斷變化的消費者喜好正在重新定義各終端市場和渠道的消費場合。客戶是我們一切工作的中心，我們旨在透過為分銷商及最終消費者提供物超所值的產品增添價值。本集團正在整合不同的分銷商渠道，透過超市、店鋪、便利店及主要客戶(KA)等渠道與不同分銷商聯手，以滿足客戶需求。部分差異化產品透過特定渠道進行獨家銷售，以避免渠道存在潛在衝突。我們亦致力於在不同渠道及地區尋求包裝及規格方面的產品差異化。

為推廣產品，本集團制定了一項政策及控制措施，以透過折扣、推廣活動及其他舉措推廣我們的產品及品牌名稱。銷售及分銷開支佔二零二四年收益的13.5%（二零二三年：12.6%），與產品銷售一致。嘉士利是一家高度多元化的集團，經營種類繁多的餅乾及休閒零食產品，包括超過12個知名食品品牌及旗艦零售品牌「嘉士利」。我們有堅定的社會目標：提供物有所值的安全、營養和實惠的食品。

管理層討論及分析

研發

本集團的研究活動政策堅持以滿足消費者需求為理念，堅持價值創新。在計劃方面，繼續通過保障供應為特色產品賦能；另一方面，把握趨勢及行業競爭格局，開發新產品，促進本公司收益穩步增長。於二零二四年全年，本集團研發的首要任務是賦能現有特色產品，專注於主要口味。本集團通過不斷完善產品優勢，為消費者帶來更好的消費體驗，保持市場競爭力。於二零二四年，研究開支約為人民幣53.4百萬元，同比小幅下降6.4%。研發開支佔二零二四年總收益約3.0%（二零二三年：3.4%）。展望二零二五年，本集團的業務研究理念將繼續通過不斷創新和進步，建立和保持消費者對本公司產品優勢的滿意度，以滿足消費者需要，為消費者創造物有所值的產品。

電子商務

本集團線下抓住各種場景的銷售機會，線上拓展電商及O2O平台銷售。多元化的銷售渠道滲透和營銷策略不斷提升品牌知名度和美譽度。同時，本集團將通過加大對家庭、餐飲、O2O等渠道的開發和資源投入，進一步拓展多場景佈局。在保持銷售增長和提高彈性的同時，本集團將積極把握市場趨勢，發現並抓住新機遇。

財務回顧

今年，我們專注於營運效率，繼續投資於不同的業務和技術，競爭力得到提升，加快了我們的可持續發展議程。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的總收益同比增加6.9%至約人民幣1,802.6百萬元。餅乾、麵食及麵粉業務收益約為人民幣1,782.2百萬元，較去年同期增加6.0%，佔本集團總收益的98.9%，而酒店服務收益約為人民幣20.4百萬元，佔本集團總收益的1.1%。二零二四年按產品劃分的收益明細及去年同期的比較數字載列如下：

	二零二四年		二零二三年		增加／(減少)	
	人民幣 (百萬元)	收益 貢獻	人民幣 (百萬元)	收益 貢獻	人民幣 (百萬元)	%
甜單片餅乾	523.0	29.3%	514.0	30.6%	9.00	1.8%
鹹單片餅乾	41.4	2.3%	48.5	2.9%	-7.10	-14.6%
夾心餅乾	412.1	23.1%	415.6	24.7%	-3.50	-0.8%
威化餅乾	152.2	8.5%	159.3	9.5%	-7.10	-4.5%
粗糧餅乾	59.1	3.3%	55.3	3.3%	3.80	6.9%
其他餅乾	173.0	9.7%	179.8	10.7%	-6.8	-3.8%
麵食	162.3	9.1%	128.1	7.6%	34.2	26.7%
麵粉	176.2	9.9%	81.2	4.8%	95.0	117.0%
其他	82.9	4.8%	98.8	5.9%	-15.9	-16.1%
合計	1,782.2	100.0%	1,680.6	100.0%	101.6	6.0%

管理層討論及分析

按產品劃分的收益明細

甜單片餅乾

截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於有效的推廣策略，甜單片餅乾所得收益較去年同期小幅增加1.8%或約人民幣9.0百萬元至約人民幣523.0百萬元。

鹹單片餅乾

二零二四年，鹹單片餅乾產生的收益同比減少約人民幣7.1百萬元（即減少14.6%）至約人民幣41.4百萬元。此乃由於國內和國際品牌之間的激烈競爭以及客戶偏好轉變所致。產品形式、口味和健康成分的創新推動了行業格局，發揮了關鍵作用。

夾心餅乾

夾心餅乾對兒童、年輕人和禮品購買者均有強烈的吸引力。市場在口味、質度和健康配方方面出現更多創新，品牌競相平衡口味和營養價值。

二零二四年，夾心餅乾產生的收益同比下降約人民幣3.5百萬元（即下降0.8%）至約人民幣412.1百萬元。嘉士利夾心餅乾多年來一直保持市場份額，主要由於我們成功的優質化及口味創新策略以及專注於注重健康的配方。此外，電子商務和社交商務，如抖音(TikTok)上的直播促銷加上季節性活動，促進了Z世代購物者的衝動購買。

威化餅乾

二零二四年，威化餅乾產生的收益約為人民幣152.2百萬元，較去年同期減少4.5%或約人民幣7.1百萬元。本集團的威化餅乾系列在中國消費市場獲公認為高性價比餅乾。市場受到消費者偏好轉向其他零食、投入成本上升以及來自替代品的競爭加劇的挑戰。

粗糧餅乾

在消費者偏好轉向注重健康的飲食的推動下，粗糧餅乾已成為中國休閒食品市場增長最快的品類之一。粗糧越來越多地用於餅乾中，以滿足對營養豐富、高纖維和低糖產品的需求。受益於中國的健康趨勢，消費者更青睞低GI、高纖維零食。此外，中國的「健康中國2030」倡議提倡全穀物，並制定鼓勵營養食品研發的政策。我們的產品創新和優質化滿足消費者優先選擇「清潔」成分（無添加劑、低糖），強化了我們產品的天然定位。二零二四年，粗糧餅乾的收益約為人民幣59.1百萬元，較去年同期激增6.9%或約人民幣3.8百萬元。

其他餅乾

本集團的政策為積極尋求擴大不同品牌及口味的產品組合，以滿足客戶期望。其他餅乾產品主要包括九洲曲奇、奶油薄餅、瑞士樂系列及其他。其他餅乾業務於二零二四年錄得收益約人民幣173.0百萬元，較去年下降3.8%。

管理層討論及分析

麵食

於二零二三年第二季度，本集團完成收購控股股東的麵食業務，麵食及通心粉業務錄得收益約人民幣162.3百萬元，較去年同期增長26.7%，保持強勁增長勢頭。我們的麵食及通心粉品牌「Kangli康力」及「OPSMYPASTA來一頓」已於中國及香港獲得更廣泛的市場認可。

近年來，在城市化、飲食習慣的改變以及對國際美食日益增長的需求的推動下，中國的麵食及通心粉分部市場實現穩步增長。意大利麵、通心粉、斜管麵和速食意大利麵等意大利麵產品日益受到青睞，尤其是年輕、注重健康和國際化的消費者。

麵粉

於二零二三年第三季度，本集團完成收購第三方的麵粉業務，麵粉業務於二零二四年錄得收益約人民幣176.2百萬元，較去年大幅增加117.0%。

其他

本集團的政策為積極尋求擴大不同品牌及口味的產品組合，以滿足客戶期望。其他代表除餅乾以外的其他產品，例如麵包、月餅、糖果及豆奶，惟不包括酒店服務業務。截至二零二四年十二月三十一日止年度，其他收益總額較去年同期減少16.1%至約人民幣82.9百萬元。其中短保質期麵包收益約為人民幣23.4百萬元（二零二三年：約人民幣27.3百萬元）。月餅業務於二零二四年錄得收益約人民幣32.1百萬元，較去年同期下降23.9%（二零二三年：約人民幣42.2百萬元）。

毛利及毛利率

二零二四年，本集團的毛利約為人民幣513.2百萬元（二零二三年：約人民幣502.9百萬元），同比增長2.1%。整體毛利率於二零二四年小幅下降至28.5%（二零二三年：29.8%），較去年下降1.3個百分點。市場推廣及銷售力度加大使銷量增加，從而導致銷售收益增加。然而，整體毛利率有所下降，主要由於原材料成本上升，尤其是棕櫚油採購成本上升。二零二四年，棕櫚油的平均採購成本較上年增加約9.3%。本集團將進一步採取嚴格措施及管控，使生產及製造成本維持競爭力。

其他收入

二零二四年的其他收入較二零二三年增加約17.1%至約人民幣73.5百萬元。該增加主要由於二零二四年收到的政府補助高於去年同期。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及促銷開支、運送及運輸開支以及銷售行政開支。總銷售及分銷開支由二零二三年的約人民幣212.0百萬元增加14.4%至二零二四年的約人民幣242.5百萬元。二零二四年，銷售管理及廣告以及推廣開支約為人民幣172.4百萬元（二零二三年：約人民幣139.8百萬元）。銷售管理及廣告以及推廣開支佔收益的百分比為9.6%（二零二三年：8.3%），與本集團擴大及拓寬消費者基礎的政策相符。二零二四年，運送及運輸開支約為人民幣70.1百萬元（二零二三年：約人民幣72.2百萬元）。二零二四年，運送及運輸開支佔收益的百分比為3.9%（二零二三年：4.3%）。本公司力求高效的配送策略以節省成本，同時以更快的交貨速度滿足客戶的需求。

管理層討論及分析

行政開支

行政開支主要包括員工成本及福利、辦公室開支及招待費用、法律及專業費用、稅項開支及租金開支。截至二零二四年十二月三十一日止年度，行政開支約為人民幣111.4百萬元，同比增加約人民幣9.1百萬元或8.9%。增加主要由於員工成本開支增加及攤銷開支相應增加所致。

經營效率分析

本集團嚴格控制及管理貿易應收款項、貿易應付款項及存貨的水平。對大多數客戶的銷售均根據預付款的基準進行交付。貿易應收款項為分銷渠道及其他渠道向信貸客戶的賒銷所產生。

本集團的存貨主要包括原材料，包裝材料及製成品。於二零二四年十二月三十一日，存貨結餘較年初增加約人民幣47.7百萬元至約人民幣220.5百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣172.8百萬元），這歸因於提前為農曆新年銷售準備產品。因此，存貨週轉天數¹由二零二三年的44天增加至二零二四年的56天。

本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項指本集團應收其客戶的貿易應收款項結餘，連同其他按金及預付款項。貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由二零二三年的約人民幣226.7百萬元減少24.9%至二零二四年的約人民幣170.2百萬元。因此，貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數²由二零二三年的42天減少至二零二四年的40天。

本集團的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項指本集團應付供應商的貿易應付款項及應付票據，連同應計開支及其他應付款項。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由二零二三年的約人民幣262.0萬元增加31.2%至二零二四年的約人民幣343.8百萬元。因此，貿易應付款項、應付票據及其他應付款項週轉天數³由二零二三年的83天增加至二零二四年的86天。

下表載列截至十二月三十一日止過往兩個年度的主要週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
存貨週轉天數	56	44
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數	40	42
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項週轉天數	86	83

本集團認為，分銷渠道中的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數、存貨週轉天數及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項週轉天數有助於本集團了解存貨流動效率以及銷售與現金轉換周期。通過回顧和改善週轉天數，本集團可以進一步提高收益、溢利和持續增長能力，從而提高營運效率。

¹ 存貨週轉天數乃按年初及年末平均存貨結餘除以銷售成本再乘以年內天數計算。

² 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數乃按年初及年末的平均貿易應收款項、應收票據及其他應收款項結餘除以收益再乘以年內或期內天數計算。

³ 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項週轉天數乃按年初及年末的平均貿易應付款項、應付票據及其他應付款項結餘除以銷售成本再乘以年內天數計算。

管理層討論及分析

營運資金狀況

保持和維持穩定的現金流非常重要。本集團實施減少現金流出的措施，包括減少本集團上下的可酌情支配支出和非必要資本開支。於二零二四年十二月三十一日，本集團流動負債淨額約為人民幣175.5百萬元（二零二三年：流動資產淨額約人民幣28.4百萬元）。於二零二四年十二月三十一日，本集團流動比率為0.83（二零二三年：1.03）。我們相信，本集團正處於一個健康的運營狀況，有足夠的資源償還我們的短期債務。

財務狀況及流動資金

我們主要透過內部產生的現金流量以及主要銀行提供的銀行融資為營運及資本支出撥資。於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為約人民幣379.1百萬元（二零二三年：約人民幣290.1百萬元）。我們會不時採取審慎的財務管理政策以維持足夠的現金來滿足我們的現金流量需求。於二零二四年十二月三十一日，銀行借款總額約為人民幣685.1百萬元，較去年同期減少約人民幣11.1百萬元，或1.6%。我們所有的銀行借款均為無抵押。於二零二四年十二月三十一日，本集團的債務淨額（界定為銀行結餘及現金減銀行借款總額，但不包括租賃負債）約為人民幣305.9百萬元（二零二三年：債務淨額約為人民幣406.1百萬元）。於二零二四年十二月三十一日，總資本負債比率（界定為負債總額除以資產總值）為55.3%（二零二三年：54.0%）。於二零二四年十二月三十一日的總權益約為人民幣1,013.9百萬元，較二零二三年十二月三十一日的約人民幣1,004.0百萬元增加0.99%。我們根據產生現金為營運、投資性及融資性活動撥資的能力評估我們的流動資金。影響流動資金的重重大因素包括經營活動產生的現金流量、未來資本支出、收購、股息、可用銀行貸款的充足性及按滿意條件吸引長期資本的能力。董事認為，本集團的財務狀況強勁穩健，在營運中產生大量現金流，流動資金足可滿足於其營運資金需求、可預見資本支出及股息支付。

或然負債及擔保

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無為任何第三方提供任何擔保，亦無任何重大或然負債。

前景

儘管我們對當前市場以及更廣泛的經濟和地緣政治狀況保持謹慎態度，但繼二零二四年財政年度銷量強勁增長之後，我們仍將保持謹慎態度。二零二五年必將是充滿挑戰的一年，本集團預期經營環境將保持非常激烈的競爭。本集團將專注於保持市場份額和產品競爭力，以提高嘉士利餅乾及食品在行業內的知名度。本集團將利用營運效率及節省成本措施，確保來年取得更佳表現。董事會仍然相信，持續專注於本公司的優勢（包括其長期客戶關係、產品的廣度及質量以及行業領先的資產基礎設施）將支持本集團長遠進一步成功發展。

企業管治報告

董事會

董事會於年內定期開會，負責制定本集團的戰略，並確保具備必要的資源及能力，以實現戰略宗旨與目標。

然而，本集團的戰略仍保持不變，我們將繼續兌現承諾，並執行內生性增長及收購策略。隨著我們發展壯大，我們的治理結構必須保持同步，以確保實現負責任且可持續的增長。我們需要高效地管理風險，確保整個企業的透明度。我們相信，董事會能夠做到這一點，而且我們將繼續致力於維持最高等級的企業治理標準。我們認識到，良好的治理對於促進企業成功要有利于其全體成員的整體利益這一點至關重要。

董事會組成及多元化

董事會就本公司的發展方向及監管對本公司股東負有集體責任，從而確保本公司達至長期成功。董事會於年內定期開會，以批准集團的戰略目標，在可對風險進行評估和管理的有效控制框架內領導集團，並確保有足夠的資源來實現設定的目標。董事會的每一位成員必須能夠展現出有助於提高董事會效能的技能、經驗和知識。

董事會成員多元化

董事會深知確保嘉士利文化積極崇尚多元化及包容性，真正接納個人貢獻的重要性，不論其年齡、性別、種族、民族、殘疾、性取向、社會背景、宗教或信仰。我們的經營原則是，我們應該成為任何有抱負和才華的人士都可以擁有偉大事業的集團，無論彼等的年齡、性別、種族、性取向、殘疾、教育和社會經濟背景、認知和個人優勢或任何其他獨特的品質。這同樣適用於董事會及其薪酬委員會、審核委員會及提名委員會，亦適用於整個集團。嘉士利深知並接納董事會成員多元化的裨益，從更廣闊的角度作出重要決策，並更好地考慮其股東、客戶及其他持份者的利益。每年年底，董事會決定下一年度董事候選人的遴選方向和董事會的組成。嘉士利將繼續盡一切努力確保董事會通過增加各種觀點和經驗而變得更加有效。目前，十二名董事中有一名女性，佔董事會的8.3%。本公司將在董事會中維持至少一名女性，並將不時繼續維持多元化的董事會。提名委員會將透過多種渠道甄選合適候選人，並根據本公司的董事會成員多元化政策及提名政策向董事會提出建議。我們認為，現有董事會在多元化方面達至適當平衡，同時具備適當的專業技能及市場專門知識。本公司將繼續檢討董事會的組成，以確保其始終有利於支持本集團的持續發展。

董事會的組成

於截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本公司董事會由十二名成員組成，包括八名執行董事及四名獨立非執行董事。

企業管治報告

年內任職的董事姓名如下：

執行董事

黃銑銘先生(主席及行政總裁)
譚朝均先生(副主席)
陳松澆先生
黎福良先生
盧健雄先生
黃澤坤先生
黃如嬌女士
趙剛博士

獨立非執行董事

甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生

董事的履歷資料載於本報告第43至45頁。

二零二四年董事會的重點關注領域

在過去的一年中，董事會特別關注以下重要領域：

- 我們戰略的效果及其在市場發展、收購機會和長期目標方面保持適當的程度；
- 我們的資本結構和資本配置優先次序的有效性；
- 評估我們的營運模式及結構，確保其隨著嘉士利的發展及市場變化仍然符合目的；
- 審查董事會目標的進展，並確保其繼續符合本公司的宗旨和價值觀；
- 確保我們的核心管理人員保持積極性並得到合理回報及確保持續進行的高級管理人員招聘；及
- 討論及檢討本集團文化及僱員參與的定期更新，包括信納員工政策及常規符合本公司的價值觀及文化。

合規

本集團的長期成功取決於我們對卓越企業管治標準的承諾，這是我們對業務交付信心十足的基礎。我們不認為管治是我們被動完成的事務。我們認為管治應該植根於我們的行為方式、決策方式、經營方式以及最終建立信任的方式中。董事認為，本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及適用守則條文，作為其自身的企業管治守則。自上市日期起直至本報告日期止，本公司已遵從企業管治守則項下的守則條文，下文所概述年內之偏離情況除外。

企業管治報告

守則條文第C.2.1條

企業管治守則之守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。由於本公司主席兼行政總裁之職務由黃銑銘先生（「黃先生」）一人履行，故本公司已偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條。由於所有重大決定均需與全體董事會成員協商後作出，目前，董事會中有四名獨立非執行董事，彼等為公司提供獨立諮詢意見和全新見解。在這方面，董事會認為黃先生兼任兩個職位有利於維持本集團政策的連續性和運營的穩定性，此種管理架構就本集團的營運而言實屬有效，且制衡措施到位並符合本公司的最佳利益，因此該偏離屬合宜之舉。董事會也將繼續檢討及監察本公司的做法，以遵守企業管治守則及維持本公司高水準的企業管治常規。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易時須遵守的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於整個截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所規定的交易標準。

董事會及各委員會的角色及功能

董事會負責制定本集團的戰略，確保具備實現戰略目的及目標所需的資源及能力到位。董事會決定本集團的主要政策、檢討管理及財務表現。本集團的治理框架旨在促進形成兼具高效、企業家精神和審慎性的管理，既保護股東利益，又保持嘉士利長遠成功。這通過可對風險進行有效評估和管理的控制框架來實現。董事會制定本集團的核心價值和標準，並確保整個集團理解這些內容以及本集團對利益持份者的義務。

董事會已設立三個主要董事委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會，透過專注具體的治理領域支持董事會運作。此等委員會的成員、職責及活動於本報告第23至29頁加以描述。

企業管治報告

董事會會議及股東大會

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會舉行了四次會議，且並無董事授權任何替任董事出席董事會會議。已舉行一次股東大會，即為於二零二四年五月二十日舉行的股東週年大會，以（其中包括）省覽及考慮截至二零二三年十二月三十一日止年度的本公司經審核財務報表以及董事會報告及核數師報告。各董事出席董事會會議及股東大會的情況載列如下：

董事會成員姓名	股東大會		董事會會議	
	出席次數	會議次數	出席次數	會議次數
執行董事				
黃銑銘先生	1	1	4	4
譚朝均先生	1	1	4	4
陳松浣先生	1	1	4	4
黎福良先生	1	1	4	4
盧健雄先生	1	1	4	4
黃澤坤先生	1	1	4	4
黃如嬌女士	1	1	4	4
趙剛博士	1	1	4	4
獨立非執行董事				
甘廷仲先生	1	1	4	4
馬曉強先生	1	1	4	4
溫雅言先生	1	1	4	4
張子文先生	1	1	4	4

定期董事會會議的通知於會議前最少14日送達全體董事，而其他董事會會議一般會給予合理通知。

公司秘書（「公司秘書」）會適時將相關文件送抵董事，以使董事知悉董事會會議所討論事項的相關決定。公司秘書經諮詢主席及行政總裁後在適當時間向董事會提供資料，確保董事會擁有有效及高效運作所需的政策、程序、時間及資源。這包括在每次會議的董事會資料袋中向全體董事會成員提供企業管治的最新情況。除舉行正式會議外，主席及行政總裁與全體董事保持定期聯繫。主席與獨立非執行董事在並無任何執行董事出席的情況下舉行非正式會議或電話會議，以討論影響本集團的事宜（如適用）。全體董事均可與公司秘書聯繫，公司秘書負責就所有管治事宜向董事會提供意見。

獨立非執行董事

為符合上市規則第3.10(1)及3.10(A)條規定，董事會中共有四名獨立非執行董事（即佔董事會不少於三分之一）。在四名獨立非執行董事中，兩名具備上市規則第3.10(2)條規定的適當會計專業資格或有關財務管理專業知識。獨立非執行董事就策略、表現及風險事宜作出獨立判斷。本公司已根據上市規則第3.13條的規定，接獲由各獨立非執行董事發出的年度獨立確認書。根據該確認書，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治報告

委任及重選董事

本公司董事之任期為一至三年，並有權在任期屆滿時膺選連任，惟獨立非執行董事之任期不得超過九年。本公司已與各執行董事及獨立非執行董事訂有服務協議，任期不超過三年。根據本公司的組織章程細則，任何人士均可由股東於股東大會上或由董事會委任為董事。任何獲董事會委任為新增董事或委任以填補臨時空缺的董事的任期僅直至下屆股東大會為止，惟彼等符合資格由股東重選。此外，全體董事均須最少每隔三年於股東週年大會上輪值告退，並符合資格由股東重選。

提名委員會負責審核董事會的架構、規模及構成，並就所需的任何變更向董事會提供推薦建議。根據技能及經驗等客觀條件用人唯才，並承認董事會成員多元化的裨益。作為委任程序的一部分，潛在董事須確認彼等將有充足時間為本公司有效履行職責。此外，如承諾有所變動，所有董事須向本公司作出通知，以確保彼等能繼續為本公司提供充足的履職時間。

董事的持續培訓及發展

董事須不時了解作為本公司董事的職責，以及本集團的經營方式、業務活動及發展。本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展，以提高及更新董事的知識與技能。本集團認為，董事的持續專業發展將為對董事會質素的投資，乃本公司重要及寶貴的資產。本集團透過通函及指引摘要持續向董事更新有關上市規則及其他適用監管規定的最新發展，以確保合規及提高董事對良好企業管治常規的認知。本集團亦每月向董事會全體成員提供有關本集團的業績、狀況及前景的更新資料，以使董事會整體及各董事履行其職責。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事接受的培訓概述如下：

董事會成員姓名	有關企業管治、監管發展及其他相關主題的培訓
執行董事	
黃銑銘先生	√
譚朝均先生	√
陳松浣先生	√
黎福良先生	√
盧健雄先生	√
黃澤坤先生	√
黃如嬌女士	√
趙剛博士	√
獨立非執行董事	
甘廷仲先生	√
馬曉強先生	√
溫雅言先生	√
張子文先生	√

企業管治報告

本年度董事會工作概要

年內，董事會考慮了所有提交董事會考慮的事宜，尤其側重於以下幾點：

- 審閱經營及當前貿易情況；
- 投資者關係；
- 批准截至二零二四年六月三十日止六個月的中期財務報表；
- 庫務政策；
- 批准截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報及賬目；
- 發展及收購策略；
- 批准股東週年大會決議案；
- 採納二零二四年度預算；
- 考慮及審閱本集團的股息政策；
- 審閱本集團審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的工作。

董事會評估

我們每年會參照主席、行政總裁、董事會及其委員會（其中包括）各自的角色概況及職權範圍，對彼等進行一次正式評估。我們還會參考執行董事在議定預算下為股東帶來的收益、溢利和價值對其表現進行額外評估。

董事委員會

審核委員會

審核委員會協助董事會監督及監察財務報告、風險管理及內部控制。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，審核委員會包括四名獨立非執行董事：分別為甘廷仲先生、馬曉強先生、溫雅言先生及張子文先生。甘廷仲先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責包括：

- 監察中期及年度業績的完整性，包括檢討當中所載的重大財務報告判斷；
- 建立並監督本公司與外部核數師的關係，包括外部核數程序、彼等之核數及非核數服務費用以及獨立性，並就委任外部核數師向董事會作出推薦建議；
- 檢討和評估本公司內部財務監控以及內部控制及風險管理制度的有效性；
- 監督內部核數工作的性質、範圍和有效性；及
- 監察本公司處理舉報者指控的政策和程序。

企業管治報告

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行了四次會議，審核委員會成員的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數	會議次數
甘廷仲先生(主席)	4	4
馬曉強先生	4	4
溫雅言先生	4	4
張子文先生	4	4

年內業務

為履行工作職能範圍，審核委員會省覽及檢討本集團高級管理層之簡介及報告，並於必要時諮詢外部核數師。

監督已匯報財務資料的完整性

為確保財務報表及相關公告的完整性是審核委員會的基本職責。於本年度，審核委員會檢討本集團中期及年度報告。檢討考慮：

- 年報對業績的描述，確保其公平、公正及清晰；
- 審計對財務報告所作的重大調整；
- 本集團財務報表所採納之會計原則、政策及實踐及任何擬定修訂，以及彼等披露的充分性；
- 或然稅項，遵守法定納稅義務及本集團稅務政策；及
- 重要會計問題或範圍的複雜性，管理層有關財務匯報的操作、估計和判斷，特別有關持續經營和可行性陳述；
- 網絡和資訊技術安全。

審核委員會考慮有關本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表的重大會計問題

委員會的關鍵職責為考慮重大領域的複雜性、管理層判斷及編製財務報表時應用的估算。委員會已檢討已採納會計政策的適用性以及管理層是否作出適當估算及判斷。下文載列會計判斷或管理層估計的重大領域，並描述委員會如何達致該等判斷及估算屬合適之結論。

(i) 透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」)的金融資產之估值

本集團透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值估算乃以資產法釐定，即該非上市權益投資基金的總資產減去總負債。委員會認為獨立估值師採用之關鍵假設、估算及輸入數的合理性。委員會亦檢討並質疑公平值的計算過程及有關該等關鍵假設及估算之披露的充分性。詳情請參考本報告附註25。根據估值師作出的關鍵假設和相關估算，委員會信納截至二零二四年十二月三十一日止年度透過損益按公平值列賬的金融資產之估值的公平值達到約人民幣154.8百萬元屬適當，而截至二零二四年十二月三十一日止年度透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值虧損為約人民幣0.2百萬元。

企業管治報告

(ii) 審閱預期信貸虧損模型內的減值假設及估算

委員會已審閱根據穆迪信貸評級報告及本集團應收款項及貸款金融資產信貸減值政策的背景、關鍵假設及參考違約率估算。委員會亦已審閱獨立估值師就若干應收貸款所作的假設及計算。委員會信納已就本集團預期信貸虧損模型內的貸款及應收賬款計提撥備及判斷。

(iii) 審閱商譽減值評估

委員會就豆奶現金產生單位進行正式商譽減值評估，並根據本公司的報告審閱假設及計算。委員會亦審閱豆奶現金產生單位就該評估的五年財務預測是否足夠及適當。委員會信納本集團所作的計算及判斷，豆奶現金產生單位的商譽減值價值約為人民幣9.0百萬元。

錯誤陳述

管理層向委員會報告，彼等概無知曉任何重大錯誤陳述或有意形成特定呈列的非重大錯誤陳述。外部核數師已向委員會報告彼等於工作過程中曾發現錯誤陳述。委員會經過適當考慮後，與管理層一致認為該等錯誤陳述並非重大，且無需調整。

內部財務控制及風險管理

嘉士利致力於維持穩健的財務報告內部控制(ICOFR)，以確保我們財務報表的準確性、可靠性及合規性。二零二四年，我們繼續根據香港上市規則、COSO內部控制-綜合框架及其他適用監管規定加強ICOFR框架。董事會及審核委員會監督我們內部控制的有效性，管理層負責其實施及維護。我們的內部審計職能進行獨立檢討，以評估控制是否足夠及識別需要改進的領域。我們維持結構化的內部控制方法，涵蓋以下關鍵領域：a)控制環境，我們保持強大的道德文化，並通過誠信、反欺詐和問責政策得到加強，構成我們財務管理的基礎；B)風險評估，我們定期識別和評估財務報告風險，包括收益確認、存貨估值及關聯方交易，確保採取適當的緩解措施；C)控制活動，本集團已就交易授權、職責分離、對賬及IT安全制定標準化程序，以防止錯誤及欺詐；D)信息與溝通，我們的財務數據通過設有訪問控制的自動化ERP系統進行處理，清晰的報告線確保問題及時上報；及E)監控，通過持續監控、內部審計和管理層自我評估來驗證控制的有效性，並及時糾正缺陷。嘉士利始終致力於維護財務誠信的最高標準。我們將繼續投資於技術、培訓和流程改進，以適應運營增長和監管變化，確保投資者及持份者保持信心。

- 外部核數師的管理層函件及彼等審核委員會報告概要；
- 有關關鍵審核領域及任何財務控制環境的重大虧絀的內部審核報告；
- 有關內部財務控制及風險管理制度的報告；
- 針對本集團業務實施的業務持續性計劃的評估；
- 本集團反賄賂及腐敗以及舉報的方法；
- 本集團確保資訊技術及網絡安全的方法；及
- 重大制度執行報告。

企業管治報告

內部審計

審核委員會須協助董事會履行職責，確保內部審計職能能力及其資源與計劃的充分性。為履行其職責，委員會檢討：

- 內部審計的報告準則及獲准接觸委員會及董事會全體成員；
- 關鍵審計及其他重大發現、管理層回覆充分性及彼等決議案時效性結果；及
- 內部審計的計劃及其既定工作完成度；
- 內部審計人員變動，以確保彼等資源、能力及經驗適合職位。

於年內，委員會主席定期會見本集團首席財務官，以監督內部審計功能的成效、瞭解審計流程最新動態及待解決問題的統計情況。

外部審計

核數師獨立性

審核委員會負責根據專業及法規規定，制定、實施及監督使用外部核數師提供非審計服務的政策和流程。該等政策經持續檢討以確保本集團提高成本效率，受惠於其核數師積累的知識和經驗，同時確保核數師維持必要程度的獨立性和客觀性。委員會有關外部核數師提供非審計服務的政策符合適用法律，並考慮到核數師相關職業道德指南。核數師承擔的任何非審計工作需要獲得執行董事授權，並高於審核委員會於工作開始前設定的閾值。委員會亦確保非審計服務已產生或即將產生的單獨或綜合費用不超過適用法律限額，並考慮到核數師相關職業道德指南。委員會須批准使用外部核數師提供：會計諮詢及培訓；企業責任及其他鑒證服務；有關收購及出售事項的財務盡職調查；及符合本公司最佳利益而考慮的其他服務，且承擔該等服務不損害核數師獨立性。本集團核數師之費用總額由審核委員會檢討。本財政年度概無個別重大非審計工作需要披露。審核委員會正式檢討外部核數師的獨立性。德勤·關黃陳方會計師行（「DTT」）已報告委員會，確認其全年保持獨立性，就該等事宜具備相關法規含義並符合其專業標準。為履行其確保外部核數師獨立性的職責，審核委員會檢討：

- 外部核數師報告，描述用以識別、報告和管理任何利益衝突、維持獨立性至政策及流程，以及監督相關規定合規性的安排；及
- 外部核數師提供之非審計服務內容。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，支付DTT費用總額約為人民幣1.99百萬元（二零二三年：約人民幣2.04百萬元），其中約人民幣0.06百萬元（二零二三年：約人民幣0.02百萬元）乃有關非審計工作。

企業管治報告

核數師效用

為審核外部核數師的效用，委員會檢討：

- 外部核數師履行協定審核計劃及偏離情況；及
- 記錄審計過程中所出現的重大問題的報告。

為履行其監督外部審計流程的職責，審核委員會檢討：

- 外部核數師聘用函內所載列之責任範圍及領域、相關責任和審計範圍；
- 關鍵會計及審計判斷；
- 整體工作計劃及擬定費用；
- 審計過程中識別的錯誤等級；及
- 審計過程中所出現的重大問題及彼等之決議案；
- 外部核數師於彼等致管理層函件中所作推薦建議及管理層回覆之充分性。

核數師委任

審核委員會每年檢討核數師的委任，考慮核數師效用及獨立性，並據此向董事會作出推薦建議。任何進行外部核數師競標的決議乃根據審核委員會的推薦建議作出。審核委員會信納核數師之效用及獨立性，並推薦董事會續聘DTT作為本公司二零二五年外部核數師。

提名委員會

於截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，提名委員會已有五名成員，包括一名執行董事及四名獨立非執行董事：分別為黃銑銘先生、甘廷仲先生、馬曉強先生、溫雅言先生及張子文先生。黃銑銘先生為提名委員會主席。

提名委員會負責就任何董事的委任、重新委任及退任或連任向董事會提供推薦建議。委員會亦負責至少每年檢討董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗）及評估獨立非執行董事的獨立性。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行了兩次會議，提名委員會成員的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數	會議次數
黃銑銘先生(主席)	2	2
甘廷仲先生	2	2
馬曉強先生	2	2
溫雅言先生	2	2
張子文先生	2	2

委員會的目標是在董事會內配備擁有廣泛技能、背景和經驗的人員，因為彼等認為這可確保董事會擁有為本公司服務的最佳條件。儘管彼等將繼續確保委任最合適的人選擔任相關職務，但委員會認識到多元化在確保觀點交融及提供廣闊視角方面的裨益。於考慮招聘新董事時，委員會會考慮其技能、知識、經驗以及多元化之間的所需平衡，確保任何新委任均能豐富董事會的整體組成。

企業管治報告

根據上市規則附錄C1所載企業管治守則之守則條文第B.2.3條，倘獨立非執行董事已任職超過九年，則任何進一步委任該獨立非執行董事須經股東以獨立決議案批准。甘廷仲先生自二零一四年八月二十一日起擔任獨立非執行董事超過九年。本公司於股東週年大會上提呈一項獨立決議案，以根據企業管治守則之守則條文第B.2.3條批准重新委任甘廷仲先生。提名委員會已根據本公司採納的提名政策所載的評估標準檢討甘廷仲先生是否符合適後，向董事會推薦建議重新委任甘廷仲先生為獨立非執行董事。董事履歷詳情載於本報告第43至45頁。

委員會堅信，各方面的多樣性和促進包容性文化是企業成功的關鍵驅動力，因此致力於在董事會和高級管理人員層面不斷完善這一方面。董事會認識到在董事會內擁有互補及多元化的技能及背景的重要性，以實現豐富而有效的討論及決策。委員會不斷根據技能矩陣檢討董事會組成，以確保董事會及其委員會擁有並保持落實本集團戰略重心所需的技能。

薪酬委員會



企業管治報告

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會已有五名成員，包括一名執行董事及四名獨立非執行董事：分別為甘廷仲先生、馬曉強先生、黃銑銘先生、溫雅言先生及張子文先生。溫雅言先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會負責就董事及高級管理層的薪酬及董事與高級管理層的特定薪酬組合及聘用條件向董事會提供推薦建議，以及評估僱員福利安排並提供推薦建議。

董事的薪酬乃由董事會經參考董事的資歷、經驗、職務、責任及表現以及本集團的業績後，根據薪酬委員會的推薦意見釐定。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，委員會舉行了兩次會議，以審閱高級管理層的薪酬並提供推薦建議。薪酬委員會成員的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數	會議次數
溫雅言先生(主席)	2	2
黃銑銘先生	2	2
甘廷仲先生	2	2
馬曉強先生	2	2
張子文先生	2	2

根據企業管治守則第B.1.5條，現將截至二零二四年十二月三十一日止年度按薪酬組別劃分之董事及高級管理層成員薪酬載列如下：

組別(附註)	薪酬(人民幣元)	人數
1	0-916,000	16
2	916,001-1,374,000	1

附註：

第1組包括12名董事及4名高級管理層成員。

第2組包括1名董事及零名高級管理層成員。

根據上市規則附錄十六須予披露有關董事酬金及五名最高薪酬僱員之進一步詳情載於本年報綜合財務報表的附註15。

企業管治報告

公司秘書

公司秘書岑展雲先生在支援董事會方面擔當重要角色，確保董事會成員之間資訊交流良好，以及遵循董事會政策及程序。

全體董事均可獲得公司秘書的建議及服務，而公司秘書定期為董事會更新有關管治及監管的事項，並應協助董事的入職培訓及專業發展。彼確認彼於截至二零二四年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則第3.29條並已接受不少於15小時的相關專業培訓。

內部控制

截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會已通過審核委員會檢討本公司內部控制及風險管理制度的有效性，包括資源充足性、僱員資格及經驗、培訓項目以及本公司會計及財務申報功能的預算。

董事會負責維持充足內部控制及風險管理制度，以保障股東投資及本公司資產，及透過審核委員會每年檢討該制度的有效性。年內，董事會已對本公司內部控制及風險管理制度之有效性進行檢討，並認為該等制度在設計及運作的所有重大方面皆屬有效及充分。

內部控制制度的主要部分

本集團的內部控制主要程序主要包括以下各項：

- 正式界定責任關係及權限分配的組織架構。
- 本集團內所有經營單位的政策及程序於標準慣例指示中備案。
- 集中控制關鍵職能，如企業事宜、財務、稅務、庫務及人力資源。
- 適當分配職位及職責。
- 年度預算編製及目標設定步驟，包括各經營單位的預測，連同對各層面經營的詳細檢討。
- 對不同水平的權限職位設定金額上限，減少未經授權交易。
- 設立有效匯報系統，以確保及時取得財務資料供管理層審閱。
- 定期召開經營單位會議，以檢討財務表現、業務發展及商議管理事宜。
- 執行董事與高級管理層／全部經營單位會面，商討及解決主要經營、財務及其他主要管理事宜。重大事宜於董事會會議重點關注及商討。
- 審核委員會可聯繫外部核數師及查閱其報告，並與其會面以商討其結論及報告。
- 本集團就其經營及資本開支設立財務限制政策及審批部門。

企業管治報告

問責性及審核

董事的責任

本公司董事負責按國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定，編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實公平的反映，及落實董事認為編製綜合財務報表時所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

董事確認其編製本集團綜合財務報表的責任。董事會並不知悉任何重大不明朗因素，其涉及可能對本集團持續經營能力產生重大疑慮的事件或狀況。因此，董事會將繼續按持續經營基準編製綜合財務報表。

內部審計

設立內部審計職能乃旨在向審核委員會及其後向董事會提供獨立意見及檢討。審核委員會全面審閱內部核數師的結果，確保及時發現及修正任何重大不足之處，並維持有效及有效率的風險管理及內部控制制度。

內部核數師就其結果、推薦由管理層所採取的修正措施及管理層就此之回應作出匯報。於本財政年度，概無重大內部控制缺陷可導致本集團出現任何重大虧損。

審核委員會亦對內部控制制度作進一步檢討，主要透過於董事會會議與管理層商討，會議上亦處理其他問題。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司將就各重大個別事宜（包括選舉個別董事）於股東大會提呈獨立決議案。股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則進行投票表決，且投票表決結果將於股東大會結束後在本公司及香港聯合交易所有限公司網站上刊載。

1. 召開股東大會

於提交要求當日持有本公司不少於十分之一繳足股本的股東可根據組織章程細則第58條向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會。會議議題須於書面要求內列明。

2. 於股東大會上提出議案

倘股東擬於股東大會上提名人選（退任董事除外）參選本公司董事，根據組織章程細則第85條，該名正式合資格出席股東大會並可於會上投票的股東（並非擬提名的人士）須發出妥為簽署的書面通知，表明建議提名該人士參選董事的意向，連同獲提名人士簽署表示願意參選的通知。有關通知須送交本公司的總辦事處或本公司的股份過戶登記分處。送交有關通知的期間須於寄發舉行有關股東大會的通告翌日開始，且不得遲於有關股東大會舉行日期前七日結束。

3. 向董事會作出查詢

至於向本公司董事會作出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司。本公司一般不會處理口頭或匿名的查詢。

企業管治報告

4. 聯絡資料

本公司的聯絡資料載於本公司網站(www.gdjsl.com)，以便股東作出有關本公司的任何查詢。

股東應將有關其持股的查詢發送至本公司的香港股份過戶登記分處，詳細資料如下：

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道18號
遠東金融中心17樓

股東可隨時要求查詢本公司資料，惟以可公開獲取的資料為限。

投資者關係

本公司相信，在公平及時的基礎上與股東及投資界有效溝通是必需的。本公司通過路演、一對一會議、電話會議及投資者會議的方式，與研究分析師及機構投資者進行持續對話，致使彼等瞭解本集團的業務及發展。

控股股東作出的不競爭承諾

黃銑銘先生、黃翠紅女士、黃如嬌女士、黃如君女士、黃仙仙女士、開元投資有限公司(「開元」)、鉅運環球有限公司(「鉅運」)、翠島環球有限公司(「翠島」)、弘穎投資有限公司(「弘穎」)、博慧投資有限公司(「博慧」)及名彩投資(海外)有限公司(「名彩(海外)」)為本公司的控股股東(「控股股東」，定義見上市規則)。各控股股東已向本公司確認，除本集團業務外，彼等並無從事任何其他業務或擁有其中權益而與本集團直接或間接競爭。為保障本集團免於面對任何潛在競爭，控股股東以本集團為受益人已於二零一四年八月二十一日向本集團作出不可撤回不競爭承諾。

為妥善管理任何本集團與控股股東之間有關遵守及執行不競爭承諾的任何潛在或實際利益衝突，本公司已採納以下企業管治措施：

- i. 獨立非執行董事將至少每年檢討控股股東遵守及執行不競爭承諾條款的情況；
- ii. 本公司將透過年報或公告方式披露獨立非執行董事有關檢討遵守及執行不競爭承諾的事宜的任何決定；
- iii. 本公司將於企業管治報告中披露不競爭承諾條款如何獲遵守及執行；及
- iv. 倘任何董事及／或彼等各自的聯繫人士於董事會審議的任何有關遵守及執行不競爭承諾的事宜擁有重大權益，根據本公司組織章程細則適當條文，則不可就批准有關事宜的董事會決議案投票，且不會計入投票的法定人數。

董事認為，上述企業管治措施足以管理控股股東及彼等各自的聯繫人士與本集團之間的任何潛在利益衝突，並保障股東(尤其為少數股東)的權益。

各控股股東已向本公司確認，其已遵守不競爭承諾。本公司獨立非執行董事已審閱不競爭承諾的遵守及執行情況，並確認一切有關承諾已獲遵守。

董事會報告

董事謹此呈列其報告以及本公司及本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

公司資料

本公司於二零一三年十二月十九日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司股份於二零一四年九月二十五日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

主要業務及業務回顧

本公司為一間投資控股公司。本集團主要從事於中國及海外製造及銷售餅乾。

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度按主要產品劃分的分部分析載於本報告所載本集團的綜合財務報表附註6。本集團年內的業務回顧及其未來發展，以及按照香港法例第622章公司條例附表5所規定，運用財務關鍵表現指標對本集團年內表現進行的分析及自截至二零二四年十二月三十一日止年度末起影響本公司的重要事件詳情載於本報告第6至10頁「主席報告」及第11至17頁「管理層討論及分析」內。

集團策略及業務模式

我們的策略是實現長期可持續增長，通過合理的商業和負責任的商業決策提高股東價值，實現收益和股息穩定增長。我們的所有權結構為我們提供了投資於我們所相信業務的穩定性，並支持該等業務的長期增長。我們繼續實行權力下放的決策模式。此乃嘉士利的一個顯著特點，我們相信這使我們的業務管理層能夠在我們認為最有效的層面上作出決策，換言之，最接近各業務相關的市場、客戶及持份者。

公司文化：員工與價值觀

我們瞭解優秀人才、強大和負責任的團隊的價值、品牌的力量、持續投資的必要性以及與客戶和供應商保持牢固和持久關係的必要性。我們的員工為一項重要的資產，正是彼等致力於為客戶提供可靠的服務幫助嘉士利走得更遠。在我們所有的業務中，我們透過日常工作踐行我們的價值觀，包括投資於同事的健康和安全，以及促進多樣性和尊重人權。我們的價值觀是：尊重每個人的尊嚴；誠信行事；合作進步；及嚴謹交付。我們相信大多數人本質是好的，在鼓勵、參與和支持下，他們會以正確的方式做正確的事。我們對誠信的高標準使我們能夠推動強大的文化，並認識到負責任的行為是長期建立和管理企業的唯一途徑。我們的核心價值「嘉士利、利國家、利大家」是我們制定對策應對外部挑戰的關鍵。

董事會報告

主要風險及不確定因素

風險管理

董事會

確定本集團為實現 嘉士利的戰略目標而願意接受的風險的性質和程度（其「風險偏好」）。

通過對本集團的風險登記冊進行每年一次的審查，對本集團的風險進行強而有力的評估，重點關注不斷變化的風險格局、新出現的風險，以及管理層及執行委員會認為重大的風險。

持續監控和監督本集團的風險管理和內部控制流程和程序。

審核委員會

審查風險管理的過程，包括風險評估和風險應對，及其成效。

指導和監督內部審計活動，並審查對控制和風險緩解活動的保證結果。

執行委員會

與業務領域管理人員定期舉行會議以討論戰略、運營及財務問題，並確保制定政策及程序以識別及管理影響本集團各業務的主要風險。

考慮不斷變化的風險格局，包括審查風險評估過程的結果，評估風險緩解活動能否足夠應對當前風險以及新出現風險的威脅和機遇。

業務領域管理

本集團的分散管理結構允許在 嘉士利的風險管理政策框架內，在業務領域層面建立明確的風險識別和管理所有權。

業務管理

在業務領域管理的支援下，各業務實施用於管理風險的控制、政策及程序並監控其有效性。

我們的風險管理方法

我們能否實現戰略目標和業務的可持續增長（或長期股東價值）取決於我們的風險管理是否有效。與任何業務類似，風險及不確定因素乃為我們的業務活動所固有，透過結構化的風險管理方法，我們能夠減輕該等風險並於機會出現時把握良機。

董事會報告

董事會負責實施有效的風險管理，確認本集團面臨的主要風險（包括新出現的各種風險），確保風險得到成功化解。董事會對可能會威脅業務模式、未來表現、償付能力或流動資金的主要風險（包括新興風險）進行嚴格的年度評估。董事會亦於每次董事會會議上進行的績效評估中，監察本集團面臨的各種風險。財務風險由審核委員會專門審查。董事會授權我們旗下各企業的管理層及時識別、評估和管理其面臨的風險，確保遵守相關法律、業務原則和集團政策。我們旗下的各企業進行風險評估，考慮重要性、風險控制措施及與其經營所在市場相關的特定風險。每間企業匯總起來的風險會反饋給各自分部的主要行政人員，並由其將部門風險呈報給集團高管。董事會每年接受一次風險評估，並與審核委員會一道檢討各類風險，並按個別基準就該等風險向分部主要行政人員詢問。此等討論內容範圍廣泛，並經考慮營運、環境及其他外部風險。此等風險及其對業務表現的影響於年內進行報告，被視為月度管理審查流程的一項內容。至少一名執行董事及集團各分部（包括法律、庫務、稅務、資訊科技、人力資源、採購和物流分部）的負責人組成執行委員會，為該流程提供輸入，並與董事會和審核委員會分享彼等對主要風險及為減輕此等風險所進行或計劃進行的活動有何看法。此等觀點與業務風險評估相結合，可形成對本集團風險狀況的全面瞭解。此後，此等負責人會至少每年與審核委員會及行政總裁就此等風險評估的概要進行一次分享討論。行政總裁與每位非執行董事舉行會議，以徵詢彼等對所進行審查的反饋意見，並討論主要風險（包括新興風險）及透過風險評估工作所確定的風險緩解活動。徵詢完所有非執行董事的意見後，會編製一份董事會報告，總結整個流程並評估整個集團的風險管理狀況。主要風險、緩解控制措施及相關政策會進行概述，之後由董事會確認集團的主要風險。

主要風險及不確定因素

對新產品及現有產品的市場需求可能下降

我們在競爭激烈的市場中運營，並依靠對我們產品的持續需求。為了產生收益及利益，我們必須銷售能吸引消費者的產品。我們的持續成功受到諸多因素的影響，其中包括：

- 有效的零售執行；
- 適當的廣告活動及營銷計劃；
- 我們確保零售店內貨架空間充足的能力；
- 我們於糖果及更多零食品類推動可持續創新並保持強大新產品開發的能力；及
- 產品品類消費的變化。

我們營運所在的市場繼續面臨產品競爭及定價壓力以及維持溢利率方面的種種挑戰。我們必須與我們的主要客戶（包括零售商和分銷商）保持互利關係，以便開展有效競爭。

董事會報告

我們與重要分銷商關係的變化可能會對我們產生不利影響

我們營運所在的市場繼續面臨產品競爭及定價壓力以及維持溢利率方面的種種挑戰。我們必須與我們的主要分銷商和零售商保持互利關係，以便開展有效競爭。概不保證我們的重要分銷商和零售商將繼續按過去同樣數量或同樣條件購買我們的產品，特別是日益強大的分銷商會繼續要求壓低價格。失去重要分銷商或對重要分銷商的銷售大幅減少可能會對我們的生產銷售、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，本集團一直在不斷拓寬和深化其分銷及銷售網絡，增加分銷商的數目。本集團亦一直採取積極措施監察分銷商的表現，並支持彼等開展銷售及營銷活動，以便與彼等保持良好關係並維持分銷商對我們的銷售貢獻。

供應鏈中斷可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響

我們的產品生產、分銷及銷售能力對我們能否取得成功至關重要。天氣（包括氣候變化的影響、自然災害，火災或爆炸）、恐怖主義、流行病、罷工、政府行動或超出我們控制範圍或我們供應商及業務夥伴的其他原因導致我們的供應鏈受損或中斷（包括第三方製造或運輸和分銷能力）可能會損害我們製造或銷售產品的能力。若未能採取適當措施來減輕該等事件發生的可能性或潛在影響，或者未能有效管理該等事件（倘發生該等事件），尤其是當產品來自單個供應商或地點時，可能會對我們的業務或財務業績產生不利影響。此外，與重要供應商的糾紛（包括有關價格或履約情況的糾紛）可能會對我們向客戶提供產品的能力產生不利影響，並且可能會對我們的產品銷售、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。本集團認為，我們採取適當預防措施，可減輕可能的中斷帶來的影響。我們制定了管理破壞性事件（倘發生）的戰略和計劃。

對我們聲譽的任何損害可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響

維持嘉士利的良好聲譽對銷售我們的產品十分關鍵。產品污染或篡改，未能維持高標準的產品品質、安全性和完整性（包括從供應商處獲得的原材料及成分），或者對產品品質問題、虛假標籤或污染問題的指控（即使屬不實指控），均可能會減少對我們產品的需求或導致生產和交付中斷。我們的聲譽亦可能受到以下任何方面的不利影響，或與之相關的負面宣傳（無論是否有效）的影響：無法為我們所有的營運及活動維持較高的道德、社會和環境標準；在產品營養方面未達到任何既定目標；我們的研發工作；或我們對環境的影響，包括包裝使用、能源使用及廢物管理。此外，消費者對社交及數字媒體的使用日益增加極大地提高了資訊或錯誤資訊以及觀點的分享速度及範圍。未能遵守當地法律法規、維持有效的內部控制制度或提供準確及時的財務資料亦可能損害我們的聲譽。由於任何該等原因或其他原因而損害我們的聲譽或導致消費者對我們的產品喪失信心可能會導致

董事會報告

對我們產品的需求下降，並且可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響，並且需要更多資源來重建聲譽。為了減輕對本集團的該等影響，我們向所有供應商及分銷商引入了我們的品質控制標準，制定了顧及法律和環境責任變化的政策和做法，推出了教育職工的相關道德培訓和計劃。

業績及股息

本集團之業績載於本報告第52頁的綜合損益及其他全面收益表內。董事會已議決就截至二零二四年十二月三十一日止年度建議派付每股普通股10.00港仙之末期股息（二零二三年：10.00港仙），末期股息將派付予二零二五年六月十三日（星期五）名列股東名冊之本公司股東。待本公司股東批准後，建議末期股息預期將於二零二五年六月二十五日（星期三）派付。截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股普通股股息為10.00港仙（二零二三年：10.00港仙）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席二零二五年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零二五年五月二十六日（星期一）至二零二五年五月三十日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。為符合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票，須於二零二五年五月二十三日（星期五）下午四時三十分前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適用轉讓表格送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理股份過戶登記手續。為釐定收取建議末期股息的資格，本公司將由二零二五年六月十二日（星期四）至二零二五年六月十三日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。為符合資格收取建議末期股息，須於二零二五年六月十一日（星期三）下午四時三十分（香港時間）前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適用轉讓表格送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理股份過戶登記手續。

主要客戶及供應商

年內，向本集團五大客戶作出之總銷售佔本集團營業額約7.6%，而向本集團最大客戶作出之銷售則佔本集團總收益約2.0%。

年內，源自本集團五大供應商之總採購佔本集團總採購約20.9%，而源自本集團最大供應商的採購則佔本集團總採購約7.3%。

概無董事、彼等之聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上）於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

董事會報告

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註18。

股本

本公司股本詳情載於綜合財務報表附註39。

儲備

於二零二四年十二月三十一日，本公司可供分派儲備約為人民幣127.4百萬元（二零二三年：約人民幣171.5百萬元）。本集團及本公司儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表第56頁及本公司財務狀況表及儲備第143頁。

獲准許彌償條文

根據本公司的組織章程細則，所有董事將可就彼等各自的職務執行其職責或假定職責時因所作出、發生的作為或不作為而可能招致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支或負債，從本公司的資產及溢利獲得彌償及確保免就此受任何損害。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已就對董事作出的有關法律行動安排保險保障。

優先購股權

本公司組織章程細則或開曼群島法例概無關於優先購股權的條文。

稅務減免

本公司並不知悉股東因彼等持有本公司股份而獲任何稅務減免。

捐獻

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團作出慈善捐獻約人民幣5.0百萬元（二零二三年：約人民幣2.0百萬元）。

財務概要

本集團於最近五個財政年度之綜合業績及其於最近五個財政年度末之綜合資產及負債以及現金流量概要載於本報告第46至47頁。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事會報告

股票掛鈎協議

於二零二四年，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議。

附屬公司

於本報告日期，本公司附屬公司詳情載於綜合財務報表附註48。

董事

於本年度及截至本報告日期之董事如下：

執行董事

黃銑銘先生(主席及行政總裁)
譚朝均先生(副主席)
陳松浣先生
黎福良先生
盧健雄先生
黃澤坤先生
黃如嬌女士
趙剛博士

獨立非執行董事

甘廷仲先生
馬曉強先生
溫雅言先生
張子文先生

根據本公司的組織章程細則第84(1)條，三分之一在任董事現時須於本公司每屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格重選連任。合資格輪值告退並重選連任的董事詳情載於隨本年報一併寄發的通函。

為遵守上市規則第3.10(1)條，董事會現時有四名獨立非執行董事在任，佔董事會至少三分之一。根據上市規則附錄十六第12B段，各獨立非執行董事均已以年度確認書確認，彼符合上市規則第3.13條所載獨立身份標準。董事認為，根據此等獨立身份標準，全部四名獨立非執行董事均為獨立人士，能有效作出獨立判斷。

董事及高級管理層履歷詳情

董事及高級管理層簡履詳情載於本報告第43至45頁。

董事的服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事概無與本集團訂立不可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事會報告

董事於合約的權益

除綜合財務報表附註46「關聯方披露」所披露者外，概無有關本集團業務而本公司、其控股公司或其任何附屬公司為訂約方，及董事、與董事有關連的實體或控股股東於其中直接或間接擁有重大權益，且於二零二四年末或二零二四年度任何時間存續的任何重大交易、安排或合約（定義見上市規則附錄十六）。

董事於競爭業務的權益

概無董事或彼等各自之任何聯繫人從事與本集團業務構成或可能構成競爭的業務，或與本集團有任何其他利益衝突。

管理合約

年內並無訂立或存在任何有關本集團全部或任何主要部分業務的管理及行政合約。

董事於本公司或相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

於二零二四年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「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分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條的規定須記入該條所指的登記冊內的權益及淡倉如下：

董事姓名	公司／相聯 法團名稱	身份	證券數目及類別	佔已發行股本的 概約百分比
黃銑銘先生（「黃先生」）	本公司	受控制法團權益 ⁽²⁾	310,472,000 (L) ⁽¹⁾	74.81%
黃先生	開元投資有限公司 （「開元」）	受控制法團權益 ⁽³⁾	100 (L) ⁽¹⁾	100%
黃先生	鉅運環球有限公司 （「鉅運」）	實益擁有人	1 (L) ⁽¹⁾	100%

附註：

(1) 字母「L」表示我們的董事於股份或相關的相聯法團的好倉。

(2) 相關股份由開元持有，而開元由黃先生全資擁有的公司鉅運持有80%及由黃先生家族（包括黃翠紅女士、黃如君女士、黃如嬌女士及黃仙女士）全資擁有的四間實體持有餘下20%。

(3) 開元由鉅運持有80%及由黃先生家族（包括黃翠紅女士、黃如君女士、黃如嬌女士及黃仙女士）全資擁有的四間實體持有20%。

董事會報告

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二四年十二月三十一日，以下人士於股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，誠如本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	持有股份數目	佔已發行股本 的概約百分比
黃先生	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃翠紅女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃仙仙女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃如嬌女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
黃如君女士	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
鉅運	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	310,472,000	74.81%
鉅運	實益權益／好倉	34,304,000	8.26%
弘穎投資有限公司 (「弘穎」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%
博慧投資有限公司 (「博慧」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%
翠島環球有限公司 (「翠島」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%
開元	實益權益／好倉	276,168,000	66.55%
名彩投資(海外) 有限公司 (「名彩(海外)」)	受控制法團權益 ⁽¹⁾ ； 家族成員權益 ⁽²⁾ ／好倉	276,168,000	66.55%

董事會報告

附註：

- (1) 開元由黃先生透過其投資控股公司鉅運持有80%權益及由黃翠紅女士、黃仙仙女士、黃如嬌女士及黃如君女士分別透過其投資控股公司(即翠島、名彩(海外)、弘穎及博慧)各自持有5%權益。
- (2) 除黃先生外，黃氏家族包括黃翠紅女士、黃仙仙女士、黃如嬌女士及黃如君女士。黃翠紅女士為黃先生的配偶，而黃仙仙女士、黃如嬌女士及黃如君女士均為黃先生的姊妹，因此被視為黃先生的一致行動方，並被視為於黃先生擁有權益之本公司股份中擁有權益，而黃先生被視為於黃氏家族擁有權益之股份中擁有權益，反之亦然。

除上文所披露者外，於本報告日期，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊所記錄，除董事或本公司主要行政人員外，概無任何人於股份或相關股份中擁有或被視為或當作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。

企業管治

本公司所採納之主要企業管治常規載於本報告第18至32頁之「企業管治報告」一節。

遵守法律及法規

本集團的業務主要由本公司於中國的附屬公司進行，而本公司本身於香港聯合交易所有限公司上市。本集團的業務將遵守中國及香港的相關法律及法規。於截至二零二四年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，本集團於所有重大方面均已遵守中國及香港的相關法律及法規。

公眾持股量

根據本公司可得之公開資料，並據其所知，於本報告日期，本公司有充足公眾持股量，即上市規則所規定本公司已發行股份25%由公眾人士持有。

審核委員會

審核委員會連同管理層及外部核數師已審閱本集團採納之會計原則及政策，以及截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

核數師

截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核。本公司將於應屆股東週年大會上提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司核數師之決議案。

代表董事會

嘉士利集團有限公司

主席

黃銑銘

香港，二零二五年三月二十一日

董事及高級管理層履歷詳情

執行董事

黃銑銘先生(「黃先生」)，53歲，為本公司主席並於二零一三年十二月十九日獲委任為本公司執行董事。黃先生於二零零七年五月成為控股股東並獲委任為本集團主席兼行政總裁，主要負責整體營運及管理、市場發展及銷售、策略規劃及業務發展。黃先生擔任董事會主席及各附屬公司董事。自彼於二零零七年五月收購於廣東嘉士利的控股權以來，彼專注於本集團的管理及業務發展以及引導我們將業務自廣東省擴展至中國其他地區。黃先生於二零零四年一月獲得香港國際商學院高層人員工商管理碩士課程的學位。黃先生為中國焙烤食品糖製品工業協會第四屆理事會副理事長及江門市工商業聯合會副主席。黃先生亦於二零一三年五月被選為開平市食品行業協會主席。

譚朝均先生(「譚先生」)，58歲，為本公司副主席及於二零一四年四月十六日獲委任為執行董事。譚先生於二零零八年八月加入本集團管理層，主要負責整體管理、策略規劃及業務發展。自加入本集團以來，譚先生監察我們的運營附屬公司的整體營運，及擔任不同的管理層職務，包括財務總監、執行董事及法定代表人。於加入本集團前，譚先生於一九八八年八月至二零零八年七月任職於中國銀行，曾擔任開平支行主任及業務經理及調派至開平潭江半島酒店擔任執行董事兼總經理。於任職於中國銀行期間，譚先生獲評為經濟師及助理會計師。譚先生於一九八八年七月畢業於中國廣東省五邑大學電子工程學院，主修計算機應用並獲得畢業證書，並於二零零三年十一月修畢中國廣州市中山大學工商管理課程。譚先生於二零一一年七月取得高級烘焙烘烤工國家職業資格。譚先生榮獲廣東省職業經理人協會頒發二零一三年度廣東省十大傑出職業經理人。

陳松浣先生(「陳先生」)，57歲，自二零零五年六月起加入本集團，現時為廣東嘉士利食品集團有限公司的供應鏈總監，負責管理本集團的供應鏈。陳先生於二零一九年七月一日獲委任為執行董事。陳先生亦為東莞錦泰食品有限公司的總經理，負責整體生產及行政。於加入本集團前，陳先生在嘉士利餅業及廣東嘉士利工作25年，自品質監控員起步，後晉升至高級管理人員職位，如車間主任、研發主管及副總經理。陳先生於一九八六年高中畢業。

黎福良先生(「黎先生」)，52歲，黃銑銘先生的姐夫，黎先生為黃如君女士的配偶，黃如君女士為黃銑銘先生的胞姐，被視為與黃銑銘先生一致行動的人士。黎先生畢業於廣東嶺南職業技術學院，主修企業管理，獲授大專學歷。於二零零二年至二零一四年，黎先生擔任昆山市台邦科技電子材料有限公司總經理，負責該公司行政及管理工作。目前，黎先生自二零一五年起擔任廣東中農實業集團有限公司首席執行官，負責該公司及其附屬公司的整體管理。黎先生於中國企業擁有逾20年行政及管理經驗。

董事及高級管理層履歷詳情

盧健雄先生（「盧先生」），54歲，於二零一零年一月加入本集團，於二零一四年五月二十二日獲委任為本公司執行董事，並於二零一七年一月一日辭任。盧先生現時為廣東嘉士利食品集團有限公司董事，負責本集團的策略規劃、經營風險及生產成本管理控制，現亦負責廣州嘉利軒食品有限公司的烘焙業務。於加入本集團前，盧先生於一九九二年七月至二零零一年六月在開平市新華印刷有限公司擔任總經理兼執行董事，並於二零零一年七月至二零零八年二月在開平市鼎城廣告設計工作室擔任首席高級設計師。彼於二零零八年三月至二零零九年四月擔任江門嘉士包裝印刷科技有限公司總經理兼執行董事。盧先生於一九九零年七月高中畢業。

黃澤坤先生，30歲，黃銑銘先生之子，於二零二一年六月加入本集團，現任廣東嘉士利食品集團有限公司電商部總監，負責本集團品牌建設與規劃、產品宣傳與開發、線上營銷及組織策劃電商直播活動。黃澤坤先生亦負責廣州嘉利軒食品有限公司的烘焙業務。於加入本集團前，黃澤坤先生於互聯網營銷、互聯網廣告及推廣以及營銷數據收集及消費者數據綜合分析方面擁有兩年經驗。黃澤坤先生於二零一四年畢業於新加坡公立育青中學。黃澤坤先生於二零二零年獲得美國加利福尼亞大學聖巴巴拉分校社會學學士學位。

黃如嬌女士（「黃女士」），58歲，於二零零零年至二零一五年擔任廣東中農實業集團有限公司總經理。黃女士自二零一七年至今擔任廣東康力食品有限公司的總經理，負責該公司的正常營運、管理及發展。黃女士獲得中山大學商學院工商管理學士學位。黃女士於多間企業中積累約25年的執行管理及行政經驗。黃女士為本公司主要股東兼執行董事黃先生之胞姐。

趙剛博士（「趙博士」），50歲，於二零零九年九月畢業於瑞士維多利亞大學，獲得工商管理博士學位。彼亦於二零一五年六月獲得廣西大學工商管理碩士學位。趙博士在數字營銷、品牌開發及電子商務管理方面擁有超過23年的深厚知識及豐富經驗。趙博士現為本集團副總經理，負責本集團營銷部及本集團管理及發展，而趙博士亦為本集團電商公司董事長。

加入本集團前，趙博士於二零二二年二月至二零二三年五月擔任可樂名創科技有限公司副總裁，負責銷售及O2O業務。自二零二一年一月起至二零二二年二月，趙博士擔任咚咚食品有限公司的首席執行官，該公司主要從事透過網路銷售休閒食品。自二零一三年七月至二零二一年一月，趙博士於良品鋪子股份有限公司（於上海證券交易所上市，股票代碼：603719）擔任高級副總裁，負責集團整體營銷、電子商務管理及品牌發展及管理。自二零零二年五月至二零一三年三月，趙博士擔任同方股份有限公司（於上海證券交易所上市，股票代碼：600100）市場部總經理。

趙博士榮獲中國堅果炒貨行業十五年（二零零五年至二零二零年）優秀職業經理人。趙博士亦榮獲二零二零年湖北互聯網產業傑出貢獻獎及二零二二年CMO金匠獎中國「年度十大營銷人物」。

董事及高級管理層履歷詳情

獨立非執行董事

甘廷仲先生(別名甘定滔)(「甘先生」)，67歲，於二零一四年八月二十一日獲委任為獨立非執行董事。甘先生於一間國際會計師事務所開始其事業，目前為以澳洲悉尼為業務據點的特許會計師行Kam & Beadman的合夥人。彼於提供核數服務方面擁有多年經驗。甘先生畢業於University of Western Australia，取得商業學士學位。甘先生為特許會計師及澳洲特許會計師公會會員及澳洲證券事務監察委員會註冊核數師。甘先生亦為澳洲新南威爾斯州太平紳士。甘先生自二零零七年六月起擔任維達國際控股有限公司(其股份於聯交所主板上市，股份代號：3331)獨立非執行董事，並於二零一八年三月三十一日辭任。

溫雅言先生(「溫先生」)，64歲，自二零二二年五月起出任金益金融集團有限公司董事總經理。在此之前，溫先生於二零一九年六月至二零二二年四月擔任元庫證券有限公司及元庫資產管理有限公司的董事總經理。在此之前，溫先生曾於香港元大證券有限公司(「元大」)集團工作逾10年。彼於元大的最後職位為元大證券(香港)有限公司業務發展總監。溫先生自二零一九年三月起擔任新加坡證券交易所上市公司中雲集團有限公司(LYY.SI)的獨立非執行董事。溫先生亦為和信會計師事務所有限公司的董事(執業)。

馬曉強先生(「馬先生」)，42歲，於二零一七年一月十六日獲委任為獨立非執行董事。馬先生於二零零四年畢業於日本高田短期大學資訊工程學科，二零零六年於日本四日市大學取得營運學學士學位，二零零八年於日本三重大學取得市場學碩士學位。馬先生於國際貿易擁有超過9年的工作經驗。馬先生從二零零八年至今為日本長江貿易株式會社之董事長。

張子文先生(「張先生」)，29歲，於二零一七年六月獲得中山大學航空航天學院理論與應用力學專業工學學士學位，並於二零二零年六月獲得中山大學工程力學專業工學碩士學位。張先生自二零二零年七月起至今於中汽研汽車檢驗中心(廣州)有限公司擔任工程師。

高級管理層

除上文所列執行董事外，本集團的高級管理層團隊成員如下：

李燕菲女士，37歲，於二零零八年七月加入本集團。李女士現時為廣東嘉士利食品集團有限公司經理，負責銷售管理、客戶訂單管理及銷售協調、客戶關係管理以及收集及分析市場營銷情報。李女士須向企業管理中心總監負責及匯報。

五年財務概要

本集團根據下述基準編製於過去五個財政年度業績及資產及負債以及現金流量概要，現列載如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收益	1,802,587	1,686,182	1,763,996	1,597,132	1,518,545
銷售成本	(1,289,354)	(1,183,299)	(1,301,953)	(1,138,209)	(1,007,557)
毛利	513,233	502,883	462,043	458,923	510,988
其他收入	73,532	62,816	59,756	39,990	47,535
銷售及分銷開支	(242,475)	(212,007)	(225,804)	(216,351)	(223,045)
行政開支	(111,376)	(102,241)	(87,606)	(78,354)	(76,396)
其他開支	(77,999)	(80,399)	(76,207)	(69,113)	(64,079)
預期信貸虧損模式下已確認					
減值虧損淨額	(33,202)	(45,138)	(21,683)	(35,334)	(820)
其他收益及虧損	(14,525)	(2,102)	3,130	82,486	(409)
應佔聯營公司業績	(1,159)	(1,032)	(6,738)	(4,726)	(1,910)
應佔一間合營企業業績	—	(3,462)	1,593	(6,680)	(479)
財務成本	(28,634)	(29,153)	(31,115)	(30,972)	(22,232)
除稅前溢利	77,395	90,165	77,369	139,869	169,153
所得稅開支	(29,110)	(29,035)	(15,145)	(31,564)	(23,888)
年內溢利	48,285	61,130	62,224	108,305	145,265
其他全面開支					
其後可重新分類至損益的項目：					
換算海外業務產生的匯兌差額	(674)	(898)	—	—	—
年內全面收入總額	47,611	60,232	62,224	108,305	145,265
以下人士應佔年內溢利（虧損）：					
本公司擁有人	54,461	63,918	64,624	115,428	142,669
非控股權益	(6,176)	(2,788)	(2,400)	(7,123)	2,596
	48,285	61,130	62,224	108,305	145,265
以下人士應佔全面收入					
（開支）總額：					
本公司擁有人	53,787	63,020	64,624	115,428	142,669
非控股權益	(6,176)	(2,788)	(2,400)	(7,123)	2,596
	47,611	60,232	62,224	108,305	145,265

五年財務概要

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
總資產	2,268,004	2,180,792	2,120,775	2,093,415	1,773,218
總負債	(1,254,082)	(1,176,779)	(1,117,184)	(1,111,587)	(856,290)
總權益	1,013,922	1,004,013	1,003,591	981,828	916,928

現金流量概要

	於十二月三十一日				
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
由以下活動所提供(所用) 的現金淨額					
經營活動	289,831	176,437	71,584	101,654	279,765
投資活動	(104,750)	(213,549)	(49,515)	(343,375)	(113,105)
融資活動	(84,691)	7,821	(96,856)	135,149	(108,717)
現金及現金等價物 增加(減少)淨額	100,390	(29,291)	(74,787)	(106,572)	57,943

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致嘉士利集團有限公司各股東

嘉士利集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本行已審核載於第52至152頁嘉士利集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其包括於二零二四年十二月三十一日之綜合財務狀況表以及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及綜合財務報表的附註(包括重大會計政策資料及其他解釋資料)。

本行認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則真實而公平反映 貴集團於二零二四年十二月三十一日之綜合財務狀況及其於截至該日止年度之綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

意見基準

本行已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。本行在該等準則下的責任已於本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，本行獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。本行相信，本行所獲得之審核憑證能充足和適當地為本行的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項為根據本行的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項於本行審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，而本行不會對此等事項提供獨立的意見。

獨立核數師報告

關鍵審核事項 (續)

關鍵審核事項	本行的審核如何處理關鍵審核事項
估算應收貸款的減值虧損 本行將減值虧損的估算定為關鍵審核事項，概因其對綜合財務報表整體具有量化意義，且是在釐定預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損時需要進行的重大估算，包括與違約概率(「違約概率」)、違約損失率(「違約損失率」)及前瞻性資料相關的估計。 於二零二四年十二月三十一日，貴集團的應收貸款為人民幣116,872,000元(扣除預期信貸虧損撥備人民幣60,146,000元)。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，貴集團根據應收貸款預期信貸虧損模式確認減值虧損約人民幣21,863,000元。 應收貸款的會計政策及應收貸款的詳情載於綜合財務報表附註3、28及42(b)。	本行有關應收貸款之減值虧損的程序包括： - 了解用以評估應收貸款預期信貸虧損模式下的減值虧損的管理程序； - 評估管理層外部估值專家的能力及客觀程度，並了解其工作範圍及委聘條款； - 在內部估值專家的協助下，評估管理層使用的減值方法及重大假設的合理性，包括釐定違約概率、違約損失率及前瞻性資料； - 測試預期信貸虧損計算的數學準確性；及； - 評估綜合財務報表附註3、28及42(b)有關應收貸款減值評估的披露。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的資料，但不包括綜合財務報表及本行載於其中的核數師報告。

本行對綜合財務報表的意見並未涵蓋其他資料，本行並不對該等其他資料發表任何形式的保證結論。

就本行對綜合財務報表的審核而言，本行的責任乃細閱其他資料，在此過程中考慮其他資料與綜合財務報表或本行在審核過程中獲得的認知是否存在重大抵觸或看似存在重大錯誤陳述。若基於本行已執行的工作，倘本行認為其他資料存在重大錯誤陳述，本行須對該事實作出報告。本行並無關於該方面的報告。

獨立核數師報告

董事及治理層就綜合財務報表須承擔之責任

貴公司董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製及公允呈列綜合財務報表，並對董事認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團的持續經營能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意對 貴集團清盤或終止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔之責任

本行的目標乃對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，出具包括本行意見的核數師報告並僅向整體股東報告，並根據本行協定的委聘條款，除此之外本報告別無其他目的。本行不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理的保證是高水平的保證，但並非保證根據香港核數準則開展的審核始終能夠發現存在的重大失實陳述。失實陳述可能因欺詐或錯誤所致，若可合理預期其單獨或總計起來將影響該等綜合財務報表的使用者基於綜合財務報表作出的經濟決策，則有關失實陳述可視作重大。

作為根據香港核數準則進行審核其中一部分，本行在審核該項時運用專業判斷，保持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，作為本行意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致出現重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致出現重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性以及作出的會計估算和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，及根據所獲得的審核憑證，確定是否存在與可能會導致對 貴集團的持續經營能力產生重大懷疑的事件或情況有關的重大不確定性。如果本行認為存在重大不確定性，本行須在核數師報告中提請注意綜合財務報表的相關披露事項，或若該等披露不充分，本行須修改本行的意見。本行的結論基於截至核數師報告日期獲得的審核憑證得出。但是，未來的事件或情況可能導致 貴集團無法作為持續經營企業繼續經營。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔之責任(續)

- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露事項以及綜合財務報表是否公平反映相關交易及事項。
- 規劃及執行集團審核，以就集團內實體或業務單位的財務資料取得充足適當的審核憑證，作為就集團財務報表發表意見的基礎。本行負責集團審核的方向、監督及審閱工作。本行僅對審核意見負責。

本行與治理層溝通(其中包括)審核的計劃範圍及時間以及重大審核發現等，包括本行在審核期間識別出內部控制的任何重大不足之處。

本行亦向治理層提交聲明，表明本行已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響本行獨立性的所有關係和其他事項以及(如適用)排除威脅的行動或保障措施。

從與治理層溝通的事項中，本行確定該等事項對本期間綜合財務報表的審核為最重要事項，因而構成關鍵審核事項。本行在核數師報告中載列該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，合理預期倘於本行之報告中註明某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則本行決定不應在報告中註明該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為林兆年。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年三月二十一日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	5 & 6	1,802,587	1,686,182
銷售成本		(1,289,354)	(1,183,299)
毛利		513,233	502,883
其他收入	7	73,532	62,816
其他收益及虧損	8	(14,525)	(2,102)
銷售及分銷開支		(242,475)	(212,007)
行政開支		(111,376)	(102,241)
其他開支	9	(77,999)	(80,399)
預期信貸虧損模式下已確認減值虧損淨額	10	(33,202)	(45,138)
應佔聯營公司業績		(1,159)	(1,032)
應佔一間合營企業業績		—	(3,462)
財務成本	11	(28,634)	(29,153)
除稅前溢利		77,395	90,165
所得稅開支	12	(29,110)	(29,035)
年內溢利	13	48,285	61,130
其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(674)	(898)
年內全面收入總額		47,611	60,232
以下人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		54,461	63,918
非控股權益		(6,176)	(2,788)
		48,285	61,130
以下人士應佔全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		53,787	63,020
非控股權益		(6,176)	(2,788)
		47,611	60,232
每股盈利	17		
— 基本(人民幣分)		13.12	15.40

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	697,709	696,891
使用權資產	19	247,277	257,328
投資物業	20	20,465	30,083
無形資產	21	86,573	97,288
商譽	22	56,118	65,085
於聯營公司之權益	23	20,145	20,775
應收貸款	28	93,972	789
應收一間聯營公司款項	29a	7,000	—
透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」)			
的金融資產	25	154,806	93,666
遞延稅項資產	38	4,340	4,276
其他應收款項及按金	26	1,007	2,899
就收購使用權資產以及物業、廠房及設備支付的按金		544	2,156
		1,389,956	1,271,236
流動資產			
存貨	27	220,483	172,779
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	26	170,168	226,680
應收貸款	28	22,900	151,622
應收聯營公司款項	29a	39,455	46,137
應收附屬公司非控股股東款項	29b	11,358	6,909
應收關聯方款項	29c	36	45
貸款予附屬公司之非控股股東	24	2,300	6,879
可收回所得稅		6,751	5,269
已抵押／受限制銀行存款	30	3,718	3,150
現金及現金等價物	30	379,129	290,086
		856,298	909,556
分類為持作出售的資產	14	21,750	—
		878,048	909,556

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	31	343,839	262,062
合約負債	32	101,728	90,264
應付所得稅		19,874	18,765
銀行借款	33	578,938	503,248
其他借款	34	1,059	934
應付一間附屬公司一名非控股股東款項	35a	16	9
應付關聯方款項	35b	117	63
應付聯營公司款項	35c	1,053	127
遞延收入	36	1,994	2,071
租賃負債	37	4,476	3,599
		1,053,094	881,142
與分類為持作出售的資產相關的負債	14	463	—
		1,053,557	881,142
流動(負債)資產淨額		(175,509)	28,414
總資產減流動負債		1,214,447	1,299,650
非流動負債			
遞延稅項負債	38	4,530	8,410
遞延收入	36	42,796	44,846
銀行借款	33	106,134	192,912
其他借款	34	581	1,640
租賃負債	37	46,484	47,829
		200,525	295,637
資產淨額		1,013,922	1,004,013

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	39	3,285	3,285
儲備		980,332	964,094
本公司擁有人應佔權益		983,617	967,379
非控股權益		30,305	36,634
總權益		1,013,922	1,004,013

第52至152頁之綜合財務報表獲董事會於二零二五年三月二十一日批准及授權刊發並由下列人士代其簽署：

黃銑銘
董事

譚朝均
董事

綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										合計
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元 (附註a)	特別儲備 人民幣千元 (附註b)	供款儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註c)	換算儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註d)	累計溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零二三年一月一日	3,285	179,630	(107,000)	18,333	204,722	—	(16,702)	682,301	964,569	39,022	1,003,591
年內溢利(虧損)	—	—	—	—	—	—	—	63,918	63,918	(2,788)	61,130
年內其他全面開支	—	—	—	—	—	(898)	—	—	(898)	—	(898)
年內全面(開支)收入總額	—	—	—	—	—	(898)	—	63,918	63,020	(2,788)	60,232
共同控制下的業務合併	—	—	—	—	—	—	(42,000)	—	(42,000)	—	(42,000)
轉撥	—	—	—	—	11,824	—	—	(11,824)	—	—	—
來自附屬公司非控股股東之	—	—	—	—	—	—	—	—	—	400	400
注資(附註e)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
確認為分派之股息(附註16)	—	(18,210)	—	—	—	—	—	—	(18,210)	—	(18,210)
於二零二三年十二月三十一日	3,285	161,420	(107,000)	18,333	216,546	(898)	(58,702)	734,395	967,379	36,634	1,004,013
年內溢利(虧損)	—	—	—	—	—	—	—	54,461	54,461	(6,176)	48,285
年內其他全面開支	—	—	—	—	—	(674)	—	—	(674)	—	(674)
年內全面(開支)收入總額	—	—	—	—	—	(674)	—	54,461	53,787	(6,176)	47,611
轉撥	—	—	—	—	15,515	—	—	(15,515)	—	—	—
來自附屬公司非控股股東之	—	—	—	—	—	—	—	—	—	700	700
注資(附註e)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
非控股權益向本集團轉讓權益	—	—	—	—	—	—	—	253	253	(853)	(600)
(附註f)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
確認為分派之股息(附註16)	—	(37,802)	—	—	—	—	—	—	(37,802)	—	(37,802)
於二零二四年十二月三十一日	3,285	123,618	(107,000)	18,333	232,061	(1,572)	(58,702)	773,594	983,617	30,305	1,013,922

綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

備註：

- (a) 應用股份溢價賬乃受本公司組織章程細則及開曼群島公司法監管，其規定股份溢價賬可應用於向股東分派付款或股息，惟緊接作出分派或擬支付股息當日，本公司有能力在日常業務過程中償還到期債務。
- (b) 金額指根據集團重組所收購附屬公司的實繳資本人民幣120百萬元減於二零一四年五月向最終控股股東支付的現金人民幣227百萬元，導致本集團資產淨額減少，相關付款入賬列作直接於權益確認的視作分派。
- (c) 法定儲備包括於中華人民共和國（「中國」）成立的集團實體的法定盈餘儲備及酌情盈餘儲備，該等儲備不可分派，且轉撥至該等儲備乃根據有關中國法律並由相關集團實體的董事根據組織章程細則決定。於二零二四年十二月三十一日，法定盈餘儲備為約人民幣157,365,000元（二零二三年：人民幣144,525,000元），可用作彌補往年虧損或轉換為相關集團實體的額外資本。於二零二四年十二月三十一日，酌情盈餘儲備為約人民幣74,696,000元（二零二三年：人民幣72,021,000元），可用作擴充有關集團實體之現有業務。
- (d) 其他儲備指被收購方的股本及股份溢價約人民幣76,298,000元減根據共同控制下的業務合併支付的代價人民幣135,000,000元，入賬為視作向股東分派約人民幣58,702,000元。
- (e) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，該金額指附屬公司的非控股股東以現金出資人民幣700,000元形式之注資（二零二三年：人民幣400,000元）。
- (f) 該金額指非控股權益以總代價人民幣600,000元向本集團轉讓之非全資附屬公司的股權，詳情載於附註48(a)。

綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	77,395	90,165
調整：		
無形資產攤銷	13,149	8,905
物業、廠房及設備折舊	69,983	68,681
使用權資產折舊	12,083	10,502
投資物業折舊	1,864	1,666
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值虧損	160	13,465
財務成本	28,634	29,153
預期信貸虧損模式下已確認減值虧損淨額	33,202	45,138
存貨確認撥備	2,693	1,573
已確認商譽的減值虧損	8,967	—
已確認物業、廠房及設備的減值虧損	1,091	—
租賃按金的估算利息收入	(84)	(82)
利息收入	(12,620)	(23,713)
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	1,653	(84)
解除遞延收入	(2,063)	(2,455)
應佔一間合營企業業績	—	3,462
應佔聯營公司業績	1,159	1,032
未經變現匯兌虧損淨額	30	10
視作出售一間合營企業之收益	—	(12,840)
營運資金變動前經營現金流量	237,296	234,578
存貨(增加)減少	(50,397)	24,746
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少(增加)	48,263	(35,150)
應收聯營公司款項(增加)減少	(318)	2,742
應收附屬公司非控股股東款項增加	(4,772)	(5,688)
應收一間合營企業款項減少	—	12,172
應收關聯方款項減少(增加)	9	(29)
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加(減少)	81,016	(17,310)
應付一間附屬公司非控股股東款項增加	7	3
應付關聯方款項增加	54	45
應付一名董事款項減少	—	(3,000)
應付一間合營企業款項增加	—	9,395
應付聯營公司款項增加	926	117
合約負債增加(減少)	11,464	(10,244)
經營所得現金	323,548	212,377
已付所得稅	(33,717)	(35,940)
經營活動所得現金淨額	289,831	176,437

綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
投資活動		
墊付新增應收貸款	(88,800)	(3,000)
應收貸款之還款	94,337	3,640
一間附屬公司一名非控股股東的還款	3,000	—
存入已抵押／受限制銀行存款	(1,620)	(3,150)
解除已抵押／受限制銀行存款	1,052	99
收購物業、廠房及設備支付的按金	(544)	(2,156)
購買透過損益按公平值列賬之金融資產	(61,300)	—
購置物業、廠房及設備	(71,509)	(166,450)
購買其他無形資產	(2,434)	—
購買使用權資產	—	(34,566)
購買投資物業	—	(15,459)
於一間聯營公司之投資	(500)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	2,059	576
收購附屬公司現金淨流出	—	(2,177)
收到資產相關的政府補助	—	3,154
已收利息	21,509	5,940
投資活動所用現金淨額	(104,750)	(213,549)
融資活動		
新增銀行借款	568,200	738,990
償還銀行借款	(579,288)	(646,044)
新增其他借款	—	3,000
償還其他借款	(934)	(426)
已付銀行借款利息	(28,583)	(26,463)
已付其他借款利息	(288)	(189)
已付租賃負債利息	(2,355)	(2,501)
償還租賃負債	(4,341)	(3,475)
已付股息	(37,802)	(18,210)
共同控制下的業務合併	—	(37,261)
來自附屬公司非控股股東之注資	700	400
融資活動(所用)所得現金淨額	(84,691)	7,821
現金及現金等價物增加(減少)淨額	100,390	(29,291)
年初現金及現金等價物	290,086	320,301
外幣匯率變動影響	(733)	(924)
年末現金及現金等價物總額 即現金及現金等價物	389,743	290,086
於十二月三十一日的現金及現金等價物分析， 即下列各項持有的現金及現金等價物：		
— 本集團	379,129	290,086
— 持作出售的出售附屬公司	10,614	—

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

嘉士利集團有限公司(「本公司」)為一間於二零一三年十二月十九日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。其最終及直接控股公司分別為鉅運環球有限公司以及開元投資有限公司。其最終控股股東為黃銑銘先生及其家族。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點之地址為香港灣仔莊士敦道181號大有大廈10樓1001室。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事於中國內地製造和銷售餅乾及其他產品。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則

於本年度，本集團首次應用國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的以下於二零二四年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動負債或非流動負債
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

除下文所述者外，於本年度應用國際財務報告準則會計準則修訂本並無對本集團本年度及過往年度的財務狀況和表現及／或對此等綜合財務報表所載披露構成重大影響。

應用國際會計準則第1號(修訂本)「負債分類為流動負債或非流動負債」(「二零二零年修訂本」)及國際會計準則第1號(修訂本)「附帶契諾的非流動負債」(「二零二二年修訂本」)的影響

本集團已於本年度首次應用所述修訂本。

二零二零年修訂本針對自報告日期起遞延至少十二個月的遞延結算權利之評估提出澄清及額外指引，以便將負債分類為流動負債或非流動負債，其中：

- 明確說明應在報告期末所存在權利的基礎上將負債分類為流動負債或非流動負債。具體而言，該分類不應受到管理層意圖或在十二個月內清償債務的期望之影響。
- 澄清負債的結算可以是向對手方轉讓現金、貨品或服務，或實體自身的股權工具。若一項負債有一些條款，其中有可能將對手方的購股權透過該實體自身股本工具轉讓而清償債務的情況下，惟該實體應用國際會計準則第32號「金融工具：呈列」將該購股權單獨確認為一項股本工具時，則所述條款不影響其作為流動負債或非流動負債的分類。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則(續)

應用國際會計準則第1號(修訂本)「負債分類為流動負債或非流動負債」(「二零二零年修訂本」)及國際會計準則第1號(修訂本)「附帶契諾的非流動負債」(「二零二二年修訂本」)的影響(續)

對於清償自報告日期起遞延至少十二個月的權利(以遵守契諾為條件)，二零二二年修訂本特別澄清，實體須於報告期末或之前遵守的契諾方會影響實體將清償負債於報告日期後遞延最少十二個月的權利，即使契諾的遵守情況僅於報告日期後評估。二零二二年修訂本亦訂明，實體於報告日期後必須遵守的契諾(即未來契諾)不會影響負債於報告日期分類為流動或非流動。然而，倘實體延遲清償負債的權利受限於實體於報告期後十二個月內遵守契諾，則實體須披露資料以使財務報表的使用者可了解該等負債於報告期後十二個月內要償還的風險。該等資料將包括契諾、相關負債之賬面值以及表明實體可能難以遵守契諾的事實及情況(如有)。

根據過渡條文，本集團已對負債分類為流動或非流動追溯應用新會計政策。本年度應用該等修訂本對綜合財務報表並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則及其修訂本

本集團尚未提早應用下列已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則：

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)	金融工具的分類及計量(修訂本) ³
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第8號(修訂本)	投資者或與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或投入 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏互換性 ²
國際財務報告準則第18號(修訂本)	財務報表之呈列及披露 ⁴

¹ 於待定期或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下述國際財務報告準則修訂本外，本公司董事預期應用所有其他國際財務報告準則及其修訂本將不會對可見未來的綜合財務報表造成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的多項規定的同時，引入若干新規定，包括於損益表中呈列指定類別及所界定小計項目；於財務報表附註中提供管理層界定的表現指標的披露以及改進於財務報表中披露的資料合併及分類。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響未來財務報表中的損益表的呈列及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，若資料可合理預期會影響主要使用人的決策，則認為屬重大性質。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。

於編製綜合財務報表時，由於本集團於二零二四年十二月三十一日的流動負債超出其流動資產約人民幣175,509,000元，本公司董事已審慎考慮本公司未來流動資金。

鑑於上述情況，本公司董事於評估本公司是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及財務狀況及其可用融資來源，儘管流動負債中計入不會產生現金流出的合約負債人民幣101,728,000元。本集團已採取若干計劃及措施緩解流動資金狀況及改善財務狀況，包括但不限於以下各項：

本公司董事於批准綜合財務報表時，於考慮下列各項後合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運：

- 於二零二四年十二月三十一日，本集團可動用的未提取銀行融資約為人民幣140,000,000元；
- 本集團估計將於預期時間內自經營活動產生足夠現金流入；

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.1 綜合財務報表的編製基準(續)

- 本集團評估自本報告日期起計未來十二個月的現金是否充足；及
- 根據過往經驗，本集團預期短期循環銀行借款人民幣266,000,000元將於到期時進行再融資。

本公司董事認為，經計及上述計劃及措施，本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金，並履行於該等綜合財務報表獲批准日期起計至少十二個月內的財務責任。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司所控制的實體的財務報表。當本公司滿足以下要素即擁有控制權：

- 有權控制被投資方；
- 須承受或擁有自參與被投資方營運所得浮動回報的風險或權利；及
- 有能力運用其權力以影響其回報。

若有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

綜合附屬公司賬目於本集團取得對附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去對附屬公司的控制權時終止。尤其是，於年內購入或出售一間附屬公司的收入及開支會於本集團取得控制權之日起直至本集團失去附屬公司控制權之日止期間計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收入各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使會導致非控股權益錄得虧絀結餘，附屬公司之全面收入總額仍歸於本公司擁有人及非控股權益內。

於必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有集團內與本集團成員公司間交易有關的資產及負債、股權、收入、開支及現金流量於綜合時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團於附屬公司中權益分開呈列，其指現時擁有的權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

業務合併或資產收購

選擇性集中度測試

本集團選擇按個別交易基準開展選擇性集中度測試，以簡單評估所收購的一組活動及資產是否屬於業務範疇。若所收購總資產的公平值幾乎全部集中於單個可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。被評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產以及由遞延稅項負債影響產生的商譽。若符合集中度測試，則確定該組活動及資產不屬於業務範疇，無需進一步評估。

資產收購

當本集團收購一組不構成業務的資產時，本集團會先將購買價格按各自的公平值分配至金融資產，再將購買價格餘額按購買日的相對公平值分配至其他可識別資產，以識別和確認所收購的個別可識別資產。此類交易不會產生商譽或議價購買收益。

業務合併

當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，則屬於一項業務。倘收購過程對繼續生產產出的能力至關重要，並且所收購的投入包括具備執行該過程所必需的技能、知識或經驗的組織勞動力，或對持續生產產出的能力有重大貢獻，則被認為屬獨特或稀缺，或在無重大成本、努力或持續生產產出能力出現延遲的情況下不可取代，則收購過程被認為屬實質性。

收購業務採用收購法列賬。業務合併中轉讓之代價按公平值計量，計算方式為本集團所轉讓資產於收購日期之公平值、本集團產生之對收購對象前擁有人之負債及本集團為換取收購對象控制權而發行之股權總和。與收購有關之成本一般於產生時於損益內確認。

已收購可識別資產及已承擔負債必須符合「財務報告概念框架」(「概念框架」)中資產及負債的定義，惟國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號「徵稅」範圍內的交易及事件除外，在此情況下本集團應用國際會計準則第37號或國際財務報告解釋委員會詮釋第21號而非概念框架識別其於業務合併中承擔的負債。或然資產未獲確認。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

業務合併或資產收購(續)

業務合併(續)

於收購日期，已收購可識別資產及已承擔負債按其公平值確認，惟以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及有關僱員福利安排之資產或負債乃分別根據國際會計準則第12號「所得稅」(「國際會計準則第12號」)及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與收購對象之以股份為基礎付款安排或為取代收購對象之以股份為基礎付款安排而訂立的本集團之以股份為基礎付款安排有關之負債或權益工具乃根據國際財務報告準則第2號而於收購日期計量；
- 分類為持作出售之資產(或出售組別)乃根據國際財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止業務」而計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款額的現值(定義見國際財務報告準則第16號)確認和計量，視同所購租賃於購買日為新租賃，惟以下情況的租賃除外：(a)租期於收購日期十二個月內結束；或(b)相關資產屬低價值。使用權資產的確認和計量與相關租賃負債的金額相同，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條件。

商譽計量為已轉讓代價、收購對象任何非控股權益金額及收購方過往所持於收購對象之股本權益公平值(如有)之總和，超過於收購日期之已收購可識別資產及已承擔負債淨額之金額。經重估後，倘已收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨額，超過已轉讓代價、收購對象任何非控股權益之數額及收購方先前持有收購對象權益(如有)之公平值之總和，則超出部分即時於損益中確認為議價購買收益。

屬現時擁有權權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔有關附屬公司資產淨值之非控股權益，初步按非控股權益應佔收購對象之可識別資產淨值的已確認金額比例或按公平值計量。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

商譽

收購業務所產生的商譽按收購業務當日所錄得成本(見上述會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

為進行減值測試，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的本集團各個現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別代表為內部管理目的監控商譽的最低水平且不超過經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或於單位出現減值跡象時增加測試次數。就於某報告期內因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於報告期末前進行減值測試。倘可收回款額少於賬面值，則減值虧損會首先分配以削減商譽的賬面值，其後按各項資產所佔單位(或現金產生單位組別)的賬面值比例分配至其他資產。

倘出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，商譽的應佔金額將於釐定出售損益金額時計算在內。當本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量，除非本集團能證明其他方法能更佳地反映與所出售業務相關的商譽。

本集團就收購聯營公司及合營企業產生的商譽之政策載於下文。

於聯營公司及合營企業之投資

聯營公司為對本集團有重大影響的實體。重大影響是在於受投資方的財務及經營政策決定上有參與權，但沒有控制或共同控制其政策。

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排之資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業之投資(續)

聯營公司以及合營企業的業績、資產及負債以權益會計法於該等綜合財務報表入賬。作會計權益法用途的聯營公司及合營企業的財務報表乃按與本集團就同類交易及同類事項的統一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業之投資初步按成本於綜合財務狀況表內確認，並於其後就確認本集團應佔該聯營公司或合營企業的損益及其他全面收入予以調整。損益及其他全面收益除外，聯營公司／合營企業的淨資產變動不會入賬，除非該等變動導致本集團持有的所有權權益出現變動。當本集團應佔該聯營公司或合營企業的虧損超出本集團於該聯營公司或合營企業的權益(包括實質上成為本集團於該聯營公司或合營企業投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其應佔之進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表聯營公司或合營企業支付款項之情況下，方會確認額外虧損。

於聯營公司或合營企業之投資乃自被投資方成為聯營或合營企業當日起按權益法入賬。收購於聯營公司或合營企業之投資時，投資成本超出本集團應佔該被投資方之可識別資產及負債之公平值淨額之任何數額確認為商譽，並計入該投資之賬面值。本集團所佔之可識別資產及負債的公平值淨額超出投資成本部分，在重新評估後，即時於投資收購期間於損益內確認。

本集團評估於一間聯營公司或合營企業的權益是否存在可能減值的客觀證據。倘存在任何客觀證據，投資之全部賬面值(包括商譽)將視作單一資產並按根據國際會計準則第36號「資產減值」(「國際會計準則第36號」)透過將其可收回金額(即使用價值和公平值減出售成本之較高者)與賬面值作比較以進行減值測試。任何已確認減值虧損不會分配至任何資產(包括商譽)，而該等資產構成投資賬面值的一部分。倘投資之可收回金額其後回升，減值虧損之任何撥回會按照國際會計準則第36號確認。

本集團應用國際財務報告準則第9號「金融工具」(「國際財務報告準則第9號」)(包括減值規定)於並無採用權益法且構成被投資方淨額投資一部分的於聯營公司或合營企業的長期權益。此外，在應用國際財務報告準則第9號於長期權益時，本集團並無計及國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業之投資」(「國際會計準則第28號」)所規定的其賬面值調整(即因分配被投資方的虧損或根據國際會計準則第28號進行減值評估而產生的長期權益賬面值調整)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業之投資(續)

倘本集團對聯營公司失去重大影響力或於合營企業擁有共同控制權時，其入賬列作出售被投資方的全部權益，所產生的收益或虧損於損益確認。倘根據國際財務報告準則第9號之範圍，本集團保留於前聯營公司或合營企業之權益且該保留權益為金融資產，則本集團會於該日按公允價值計量保留權益，而該公允價值被視為於初步確認時之公允價值。於聯營公司或合營企業之賬面值與任何保留權益公平值間及出售聯營公司或合營企業之相關權益之所得款項之差額計入釐定出售聯營公司或合營企業之損益。此外，本集團會將先前在其他全面收入就該聯營公司或合營企業確認之所有金額入賬，基準與該聯營公司或合營企業直接出售相關資產或負債所需基準相同。因此，倘該聯營公司或合營企業先前已於其他全面收入確認之收益或虧損，會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，本集團會於出售／部分出售相關聯營公司或合營企業時將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘集團實體與本集團之聯營公司或合營企業進行交易，僅在聯營公司或合營企業之權益與本集團無關之情況下，方會於本集團綜合財務報表中確認與聯營公司或合營企業進行交易所產生之溢利及虧損。

持作出售的非流動資產

倘非流動資產的賬面值將主要透過出售交易而非持續使用收回，則該等資產會分類為持作出售。僅當資產按其現狀可供即時出售，且僅受限於出售該等資產的慣常條款，並且其出售可能性極高時，方視為符合此條件。管理層必須致力進行出售，且預計應可於分類日期起計一年內符合確認為已完成出售的條件。

當本集團所致力之出售計劃涉及喪失對附屬公司的控制權時，無論本集團將於出售後是否保留於相關附屬公司的非控股權益，當符合上述準則時，該附屬公司的所有資產及負債均分類為持作出售。

分類為持作出售的非流動資產按其賬面值與公平值減出售成本兩者中的較低者計量。

客戶合約收益

本集團有關客戶合約的會計政策資料載於附註5及32。

租賃

本集團於合約開始時根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。該合約將不會被重新評估，除非該合約中的條款與條件隨後被改動。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人

分配代價至合約各組成部分

對於包含一項或多項額外租賃組成部分或非租賃組成部分之合約而言，本集團以租賃組成部分之相關獨立價格及非租賃組成部分(包括有關收購包含租賃土地及非租賃樓宇部分之物業擁有權權益的合約)之匯總獨立價格為標準將合約代價分配至各租賃組成部分，除非該分配方式不可靠。

本集團應用可行權宜方法不將非租賃組成部分與租賃組成部分分開，而是將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於辦公室物業及汽車的租賃，該租賃的租期自開始日期起計為期十二個月或以下並且不包括購買選擇權。短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法或其他系統法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；及
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並按租賃負債之任何重新計量作出調整。

本集團合理確定於租賃期限屆滿時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自開始日期至可使用年期結束計算折舊。除此以外，使用權資產按其估計可使用年期及租賃期限的較短者以直線法折舊。

本集團將使用權資產作為單獨項目呈列於綜合財務狀況表中。

本集團將不符合投資物業定義的使用權資產作為單獨項目呈列於綜合財務狀況表中。符合投資物業定義的使用權資產於「投資物業」內呈列。

可退還租金按金

已支付的可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****租賃(續)**

本集團作為承租人(續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按於該日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減任何應收租賃獎勵。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂折現率折算經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因進行市場租金調查後市場租金變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用初始折現率折算經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約獲變更，且租賃變更並未作為單獨租賃入賬(有關「租賃變更」的會計政策，請參閱下文)。

本集團將租賃負債作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

租賃變更

倘符合以下條件，本集團會將租賃變更作為一項單獨租賃列賬：

- 該變更透過增加一項或多項相關資產的使用權而擴大租賃的範圍；及
- 租賃代價增加的金額與租賃範圍擴大部分的單獨價格按特定合約情況經適當調整的金額相當。

對於未按一項單獨租賃列賬的租賃變更，本集團根據變更後的租期使用變更生效日的經修訂貼現率將變更後的租賃付款貼現，減去任何應收租賃獎勵，以重新計量租賃負債。

本集團透過相應調整有關使用權資產重新計量租賃負債。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團為出租人之租賃乃分類為融資或經營租賃。當租賃條款將相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，該合約乃分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

根據融資租賃應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，其金額等於租賃淨投資，並使用各個租賃中的隱含利率計量。初始直接成本(除製造商或經銷商出租人所產生的有關費用外)納入租賃淨投資的初始計量內。利息收入被分配至會計期間，以反映本集團有關租賃的未償還淨投資的固定定期收益率。

經營租賃之租金收入乃按有關租期以直線法於損益中確認。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本，計入出租資產的賬面值，並且該等成本以直線基準於租期內確認為開支。

可退還租金按金

已收取可退還租金按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。初步確認時對公平值作出之調整被視為承租人的額外租賃付款。

租賃變更

不屬於原始條款和條件的租賃合同代價的變動作為租賃變更入賬，包括通過寬免或減少租金提供的租賃獎勵。

本集團自變更生效日期起，將經營租賃的變更作為新租賃入賬，並將與原租賃相關的任何預付或應計租賃付款視作新租賃的部分租賃付款。

售後租回交易

本集團應用國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」(「國際財務報告準則第15號」)的規定評估售後租回交易是否構成本集團的出售。

本集團作為賣方承租人

對於不符合出售要求的轉讓，本集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬列作國際財務報告準則第9號範圍內的其他借款。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣

於編製各集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益內確認。

借款成本

直接歸屬於收購、建築或生產合資格資產的借款成本，而該等資產需要較長時間才能準備好供擬定用途使用或銷售，則該借款成本則加入該等資產的成本，直至該等資產大致可供擬定用途使用或銷售。

所有借款成本於產生期間於損益內確認。

政府補助

政府補助僅於可合理確保本集團符合政府補助所附帶條件及將收取補助時確認。

政府補助於本集團確認該等補助擬補償的有關成本為開支的期間按系統性基準於損益確認。具體而言，政府補助的首要條件為倘本集團須購買、興建或以其他方式收購非流動資產，則於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並在相關資產的可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

作為已產生開支或損失的補償而應收或為給予本集團即時財務支援且無日後相關成本的收入相關政府補助，於應收期間於損益中確認。該等補助於「其他收入」下呈列。

僱員福利

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃(「強積金計劃」)支付的款項於僱員提供服務而有權享有供款時確認為開支。

短期及其他長期僱員福利

短期僱員福利是在員工提供服務時預期支付的福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有國際財務報告準則要求或允許在資產成本中納入福利。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利(續)

短期及其他長期僱員福利(續)

經扣除任何已付金額後，僱員應得的福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認為負債。

就其他長期員工福利確認的負債，按本集團預計在截至報告日期就員工提供的服務預計未來現金流出的現值計量。由於服務成本、利息和重新計量產生的負債賬面價值變動於損益中確認，除非另有國際財務報告準則要求或允許將其納入資產成本。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支，以及毋須課稅或不可扣減項目，故應課稅溢利與除稅前溢利不同。本集團的即期稅項負債採用於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般須確認遞延稅項負債。遞延稅項資產一般則按可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅溢利確認。若暫時差額因初步確認(於一項業務合併中除外)不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的資產及負債產生且於交易時間不產生同等應課稅及可抵扣暫時差額，則有關遞延資產及負債不予確認。另外，若暫時差額因商譽的初步確認產生，則遞延稅項負債不予確認。

遞延稅項負債乃就按於附屬公司及聯營公司投資以及於合營企業之權益有關的應課稅暫時差額確認，惟若本集團可控制暫時差額撥回，而有關暫時差額可能不會於可見未來撥回除外。與該等投資及權益有關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可用以抵銷暫時差額利益，且預期會於可見未來撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末審閱，並以不再可能有充足應課稅溢利供收回全部或部分資產為限進行扣減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率(基於報告末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按本集團所預期方式於報告末收回或清償其資產及負債賬面值的稅務後果。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，惟以可能存在應課稅溢利用作抵銷可扣減暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與由同一稅務機關向同一課稅實體徵收之所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

即期和遞延稅項於損益中確認。倘就一項業務合併進行初步會計處理時出現即期稅項或遞延稅項，則稅務影響計入業務合併的會計處理中。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持有用作生產或供應貨品或服務或作行政用途的有形資產(下述在建工程除外)。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表入賬。

作出生產、供應或行政用途的興建中物業(在建工程)乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本(包括測試相關資產是否妥為運行的成本)。該等資產於可投入作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇部分)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇部分之間按初步確認時的相對公平值的比例分配。倘相關付款能可靠分配，則租賃土地權益於綜合財務狀況表中呈列為「使用權資產」。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分與未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

若一項物業因用途有變(即不再由業主佔用)而成為投資物業，則該物業於改變用途當日的賬面值將被視為其後會計處理的認定成本。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

資產(在建工程除外)按其估計可使用年限以直線法撇銷扣除其剩餘價值後的成本確認折舊。於各報告期末，會對估計可使用年限、剩餘價值及折舊法進行檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與有關資產賬面值的差額，並在損益內確認。

投資物業

投資物業為持作賺取租金及／或資本增值之物業。

投資物業初步按成本計量，包括任何直接應佔支出。於初始確認後，投資物業按成本減去其後累計折舊及任何累計減值損失後列賬。折舊之確認是以投資物業的估計可使用年期以直線法於考慮其剩餘價值後撇銷其成本。

個別投資物業於出售時或永久不再使用並預期出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認物業項目所產生之任何盈虧(按該資產之出售所得款項淨額及其賬面值之差額計算)，於該物業終止確認期間計入損益。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購且可使用年期有限的無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。可使用年期有限之無形資產的攤銷乃按其估計可使用年期以直線法確認。於各報告期末，會對估計可使用年限及攤銷法進行檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。獨立收購且可使用年期不確定的無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備，使用權資產及無形資產(商譽除外)的減值

於報告期末，本集團會審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及可使用年期有限的無形資產之賬面值，以確定是否存在任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。若存在任何有關跡象，則會對相關資產的可收回數額作出估計，以釐定減值虧損(如有)程度。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

現金及現金等價物

綜合財務狀況表中呈列的現金及現金等價物包括：

- 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義之銀行結餘；及
- 現金等價物，包括短期(一般原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險大之高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他用途。

就綜合現金流量表而言，銀行結餘及現金包括上文所界定之銀行結餘及現金。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者入賬。存貨成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減完成的全部估計成本及銷售所需成本。進行銷售所需的成本包括與銷售直接相關的增量成本和本集團為進行銷售所必須的非增量成本。

金融工具

若集團實體成為工具合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。所有常規方式買賣的金融資產概於交易日予以確認及取消確認。正常方式進行之購買或出售為按照市場規則或慣例所確定之時限內須交付資產之金融資產購買或銷售。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟客戶合約所產生的貿易應收款項除外，該等款項初步按國際財務報告準則第15號計量。初步確認時，收購或發行金融資產及金融負債(透過損益按公平值列賬之金融資產或金融負債除外)產生的直接交易成本將在適當時加入金融資產或金融負債的公平值或從金融資產或金融負債的公平值中扣除。透過損益按公平值列賬之收購金融資產或金融負債直接應佔交易成本即時於損益內確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為於金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認的賬面淨值的比率。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的之業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款引致於指定日期的現金流量僅為支付本金及未償還的本金利息。

所有其他金融資產均透過損益按公平值列賬進行後續計量，但在初始確認金融資產時，如果一項股權投資既不是持作交易，也不是國際財務報告準則第3號「業務合併」中收購方於業務合併確認的或然代價，則本集團可不可撤銷地選擇在其他全面收益中呈列該權益投資的後續公平值變化。

如果某項金融資產符合以下條件，其將持作交易：

- 該金融資產近期主要以銷售目的而被收購；或
- 該金融資產於初始確認時為本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期具有切實的短期盈利模式；或
- 該金融資產為並非作為對沖工具而設計的衍生工具。

此外，本集團可以不可撤銷地指定需要以攤銷成本或透過其他全面收益的公平值的某項金融資產透過損益按公平值列賬計量，前提是這樣做可以消除或大大減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利息法予以確認。就購買或發起的信貸減值金融資產以外的金融工具而言，利息收入透過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****金融資產的分類及後續計量(續)****(ii) 透過損益按公平值列賬之金融資產**

透過損益按公平值列賬之金融資產將於各個結算日按公平值計量，當中任何的公平值收益或虧損將於損益中確認。於損益中確認之收益或虧損淨額將包括任何股息或自金融資產所賺取的利息，並將計入「其他收益及虧損」分項中。

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方的款項、貸款予附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘)，採用預期信貸虧損模型進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指相關工具於預計全期內所有可能違約事件所產生的預期信貸虧損。相反，十二個月預期信貸虧損(「十二個月預期信貸虧損」)指預計於報告日期後十二個月內可能發生的違約事件產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、一般經濟狀況以及對於報告日期之當時狀況及未來狀況預測的評估作調整。

本集團一直確認貿易應收款項之全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於十二個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；及
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

無論上述評估結果如何，倘合約付款逾期超過30日，本集團假定信貸風險自初始確認以來已大幅增加，除非本集團有合理及可靠資料證明可予收回，則當別論。

本集團定期監察用以識別信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信貸風險顯著增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上述，倘金融資產逾期超過90日，本集團將視作已發生違約，除非本集團有合理可靠的資料證明較寬鬆的違約標準更為適用，則另當別論。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)****(iii) 信貸減值金融資產**

當一項或多項對金融資產估計未來現金流造成負面影響的事件發生時，金融資產會出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行方或借款人遇到嚴重財政困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期的情況；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財政困難有關的經濟或合約考慮，給予借款人在其他情況下不會作出的讓步；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示對手方陷入嚴重財政困難，且並無實際收回款項的可能時(例如對手方被清盤或進入破產程序)，本集團會撤銷金融資產。經計及在適當情況下的法律意見後，已撤銷的金融資產可能仍可於本集團收回程序下被強制執行。撤銷構成終止確認事件。其後所收回的任何款項於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即存在違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率乃基於歷史數據及前瞻性資料評估。預期信貸虧損估計反映公正及機率加權金額，此乃按相關違約發生風險為加權而釐定。本集團經考慮過往信貸虧損經驗後使用撥備矩陣並採用可行權宜方法估計貿易應收款項的預期信貸虧損，並按毋需花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃經計及逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後按集體基準考量。

對於集體評估，本集團於確定分類時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

管理層會定期審閱該分類，以確保各組別的組成部分繼續分擔相似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，倘金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟透過虧損撥備賬目確認相應調整的貿易應收款項及應收貸款則除外。

匯兌收益及虧損

以外幣計值之金融資產的賬面值以該外幣釐定，並按各報告期末的即期匯率換算。具體而言，按攤銷成本列賬且不屬指定對沖關係一部分之金融資產而言，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損」項目(附註8)確認為匯兌收益及虧損淨額的一部分；

終止確認金融資產

僅當來自資產之現金流量合約權利屆滿時，或當其轉讓金融資產及資產所有權之絕大部分風險及回報予另一實體時，本集團方會終止確認金融資產。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產(續)

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之差額乃於損益確認。

金融負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具乃根據合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具乃證明實體經扣除其所有負債後的資產剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、應付一間附屬公司的一名非控股股東、關聯方及聯營公司款項、銀行借款及其他借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

本集團只有在責任已解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

4. 估計不明朗因素的主要來源

應用附註3所述之本集團會計政策時，本公司董事須就顯然不能從其他來源得知之資產與負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關之因素作出。實際結果可能與此等估計不同。

本集團會持續檢討此等估計及有關假設。當對會計估計作出修訂時，倘有關修訂僅影響作出估計修訂之期間，則於當期確認有關修訂，而倘有關修訂影響作出修訂之期間及未來期間，則於當期及未來期間確認有關修訂。

估計不明朗因素的主要來源

以下是於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，具有導致須對下個財政年度的資產及負債的賬面值作出大幅調整的重大風險。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素的主要來源(續)

透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值計量

透過損益按公平值列賬的金融資產由本公司董事參考獨立專業合資格估值師進行的估值進行公平值評估。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，透過損益按公平值列賬之金融資產包括非上市權益投資基金及非上市權益投資。非上市權益投資基金之公平值乃根據資產法釐定，方法為從主要按公平值計量之非上市權益投資基金總資產中扣除總負債，而該非上市股權投資之公平值乃根據市場法，參考經適當調整後的類似市場交易釐定。

於二零二四年十二月三十一日，該非上市權益投資基金及非上市權益投資之賬面值為人民幣154,806,000元(二零二三年：人民幣93,666,000元)，截至該日止年度於損益確認之公平值虧損為人民幣160,000元(二零二三年：人民幣13,465,000元)。

儘管本集團管理層委聘獨立專業合資格估值師根據其假設進行公平值評估，該非上市權益投資基金的公平值可能視乎非上市權益投資基金的未來表現而增加或減少，而該非上市權益投資之公平值亦可能視乎市場價值而增加或減少。

有關非上市權益投資基金及非上市權益投資公平值計量的資料載於附註42(c)。

按攤銷成本列賬的金融資產預期信貸虧損模式下的減值虧損估算

本集團按攤銷成本列賬的金融資產包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項，應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東、一間合營企業及關聯方的款項、貸款予一間合營企業及附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團分別對這些金融資產的內部信用等級進行評估，然後使用12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損模式來估計預期信貸虧損。

儘管本集團管理層根據截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度所獲得的資料估計預期信貸虧損，但這些金融資產的預期信貸虧損容易受估計數值的影響，可能更高或更低，取決於這些金融資產的未來結算。

按攤銷成本列賬的金融資產預期信貸虧損模式下的減值虧損的相關資料載於附註42(b)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5. 收益

(i) 客戶合約收益分拆

本集團源自其主要產品和服務的收益及按地區劃分的收益分析載於附註6，因為有關分析構成向本集團管理層匯報的分部資料一部分。本集團的食品收益及服務收益分別於某時間點及隨著時間的推移予以確認。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售渠道		
分銷商	1,623,055	1,658,676
超級市場	111,252	3,310
零售客戶	68,280	24,196
	1,802,587	1,686,182
收益確認時間		
某時間點	1,782,189	1,680,654
隨著時間的推移	20,398	5,528
	1,802,587	1,686,182

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策

銷售食品

本集團出售餅乾及其他產品予中國內地各地的分銷商、超級市場及零售客戶，亦出口餅乾及其他產品予中國內地以外的地點。

就線下向客戶銷售餅乾及其他產品而言，收益於餅乾及其他產品的控制權轉移，即貨品已付運至客戶的指定地點（交貨）時於某時間點確認。在客戶獲得控制權之前發生的運輸和處理活動被認為是履約活動。交貨後，客戶須主要負責於指定地區轉售貨品，並承擔與貨品有關的陳舊及損失風險。

就於電子商務平台向客戶線上銷售餅乾及其他產品而言，本集團一般向客戶提供於通過線上平台收到產品後七日內無條件退貨的權利。相關收益於客戶確認收到產品或退貨期屆滿時確認。

就分銷商和零售客戶而言，本集團通常收取客戶墊款後方交付貨品。就超級市場而言，一般信貸期為交貨起計30至180日。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5. 收益(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策(續)

銷售食品(續)

如果在某一特定時期達到銷售目標，某些分銷商將獲得折扣或回扣。本集團使用其累積的歷史經驗，用預期價值法估計折扣或回扣的金額。如果在特定期限屆滿時，已確認的累計收益金額極有可能不會發生重大撥回，則這類折扣或回扣金額計入交易價格。

酒店服務

本集團為廣東省開平市的零售客戶提供酒店服務。來自客房租金的酒店收益於酒店客人入住期間隨著時間的推移予以確認。來自其他配套服務的收益一般於提供服務的時間點予以確認。

(iii) 就客戶合約將交易價格分配予餘下履約責任

銷售餅乾和其他產品及提供酒店客房租賃服務的所有合約期限均為一年或更短。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，分配至該等未履行合約的交易價格並未披露。

6. 分部資料

向本集團各位執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告以分配資源及評估分部表現的資料著重於所交付或提供的貨品或服務的類別。

主要經營決策者按產品類別基準逐個審閱經營業績及財務資料。由於經營分部的經濟特徵相似、使用類似的產品生產工藝生產並經銷或銷售予同類客戶，故其具有類似的長期財務表現，該等分部業績併入一個可呈報分部。主要經營決策者根據分部損益(即各經營分部的毛利)的計量評估經營分部的表現。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的可報告分部如下：

1. 餅乾產品
2. 麵食產品
3. 麵粉製品

除了上述可呈報分部之外，其他經營分部於本年度和過往年度均不滿足可呈報分部之量化閾值。因此，這些歸於「其他」。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

6. 分部資料 (續)

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分之收益及業績分析。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益					
對外銷售	1,360,780	162,277	176,227	103,303	1,802,587
分部間銷售	26,796	97	122,546	3,215	152,654
	1,387,576	162,374	298,773	106,518	1,955,241
分部業績	429,367	38,689	26,119	19,058	513,233
其他收入					73,532
其他收益及虧損					(14,525)
銷售及分銷開支					(242,475)
行政開支					(111,376)
其他開支					(77,999)
預期信貸虧損模式下已確認減值虧損淨額					(33,202)
應佔聯營公司業績					(1,159)
財務成本					(28,634)
除稅前溢利					77,395

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益					
對外銷售	1,372,622	128,063	81,160	104,337	1,686,182
分部間銷售	2,798	1,820	38,327	2,873	45,818
	1,375,420	129,883	119,487	107,210	1,732,000
分部業績	448,411	22,962	7,240	24,270	502,883
其他收入					62,816
其他收益及虧損					(2,102)
銷售及分銷開支					(212,007)
行政開支					(102,241)
其他開支					(80,399)
預期信貸虧損模式下已確認減值虧損淨額					(45,138)
應佔聯營公司業績					(1,032)
應佔一間合營企業業績					(3,462)
財務成本					(29,153)
除稅前溢利					90,165

經營分部的會計政策與附註3所述本集團的會計政策相同。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

分部資產及負債

本集團綜合資產及綜合負債由主要經營決策者定期整體審閱；因此，並無按經營及可呈報分部呈列分部資產總值及分部負債總額之計量。

其他分部資料

計入分部業績計量之款項：

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	48,868	10,301	4,102	6,712	69,983
使用權資產折舊	8,892	181	733	2,277	12,083
投資物業折舊	—	280	—	1,584	1,864
無形資產攤銷	5,087	—	7,154	908	13,149

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	餅乾產品 人民幣千元	麵食產品 人民幣千元	麵粉製品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	54,371	7,460	1,715	5,135	68,681
使用權資產折舊	8,804	182	244	1,272	10,502
投資物業折舊	—	280	—	1,386	1,666
無形資產攤銷	5,066	—	2,981	858	8,905

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

其他分部資料(續)

主要產品的收益

以下為產生自本集團主要產品收益的分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
按產品劃分的收益		
餅乾		
— 甜單片餅乾	523,004	514,034
— 鹹單片餅乾	41,381	48,456
— 夾心餅乾	412,090	415,602
— 威化餅乾	152,244	159,346
— 粗糧餅乾	59,072	55,341
— 其他餅乾	172,989	179,843
麵食	1,360,780	1,372,622
麵粉	162,277	128,063
其他(附註)	176,227	81,160
	82,905	98,809
按服務劃分的收益	1,782,189	1,680,654
酒店服務	20,398	5,528
合計	1,802,587	1,686,182

附註：其他代表除餅乾、麵食及麵粉以外的其他產品，例如麵包、月餅、糖果及豆奶。

地理資料

本集團的所有業務均位於中國。有關本集團按相關客戶所在地劃分的外部客戶收益及按資產所在地劃分的非流動資產的資料呈列如下：

	來自外部客戶的收益		非流動資產(附註a)	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地(居住國)	1,798,574	1,683,322	1,128,831	1,169,606
其他(附註b)	4,013	2,860	781	—
	1,802,587	1,686,182	1,129,612	1,169,606

備註：

(a) 非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

(b) 其他指中國內地以外地區的出口銷售。

於各年度，概無單一客戶為本集團貢獻超過總收益10%的收益。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

7. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
政府補助(附註36)	33,017	12,420
利息收入來自於：		
— 銀行結餘及存款	2,910	3,920
— 應收貸款	8,848	9,931
— 貸款予一間聯營公司	24	—
— 貸款予一間合營企業	—	4,717
— 貸款予附屬公司之非控股股東	400	406
— 向直接控股公司墊款	—	4,739
— 向第三方墊款	438	—
廢料及包裝材料銷售額	20,771	22,081
租金收入	5,622	4,102
其他	1,502	500
	73,532	62,816

8. 其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值虧損	(160)	(13,465)
外匯收益淨額	39	12
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	(1,653)	84
視作出售一間合營企業之收益	—	12,840
已確認物業、廠房及設備減值虧損	(1,091)	—
已確認商譽減值虧損	(8,967)	—
存貨確認撥備	(2,693)	(1,573)
	(14,525)	(2,102)

9. 其他開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
研發開支	53,424	57,057
捐贈開支	4,982	2,012
售出廢料及包裝材料的成本	15,731	18,029
樓宇租賃開支	2,401	2,175
其他非營運開支	1,461	1,126
	77,999	80,399

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

10. 預期信貸虧損模式下已確認減值虧損淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
確認的減值虧損：		
— 應收貸款	21,863	28,313
— 貸款予附屬公司之非控股股東	1,579	7,676
— 貸款予一間合營企業	—	4,759
— 應收附屬公司非控股股東款項	323	1,645
— 貿易應收款項	2,831	1,414
— 其他應收款項	6,606	1,331
	33,202	45,138

減值評估之詳情載於附註42(b)。

11. 財務成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
利息開支		
— 銀行借款	28,583	26,463
— 其他借款	288	189
— 租賃負債	2,355	2,501
借款成本總額	31,226	29,153
減：合資格資產成本的資本化金額	(2,592)	—
	28,634	29,153

年內資本化的借款成本來自一般借款儲備，按合資格資產開支每年使用資本化率3.27%（二零二三年：不適用）計算。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	33,544	30,073
— 過往年度(撥備超額)撥備不足	(490)	781
遞延稅項(附註38)：	33,054 (3,944)	30,854 (1,819)
	29,110	29,035

由於本集團並無於香港產生應課稅溢利，故這兩年概無作出香港利得稅撥備。

廣東嘉士利食品集團有限公司(「廣東嘉士利」)獲中國廣東省科學技術廳及相關部門評為「高新技術企業」，自二零二二年一月起生效，為期三年。廣東嘉士利已於地方稅務局登記，符合資格於二零二二年至二零二四年三年間按15%的減免企業所得稅率繳稅。

廣東開蘭麵粉有限公司(「開蘭麵粉」)從事製造及銷售麵粉。根據財政部及國家稅務總局聯合發佈財稅2008第149號通知，小麥麵粉初加工屬於企業所得稅豁免範圍。開蘭麵粉於開平市場監督管理局登記，符合糧食加工資格。

就中國境內本集團其他實體而言，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，兩年內企業所得稅率為25%。

根據財政部及國家稅務總局聯合發佈財稅2008第1號通知，自二零零八年一月一日起，一間中國實體向一名非中國稅務居民從所產生溢利當中分派的股息，須根據企業所得稅法第3條及第19條繳納預扣企業所得稅。

屬於中國稅務居民的本公司附屬公司須就向其非中國居民直接控股公司支付的股息預扣10%的中國預扣繳企業所得稅。

本集團經營業務的若干司法權區已頒佈但未實施全球反稅基侵蝕規則(「支柱二規則」)。然而，由於本集團的綜合年收益預計低於7.5億歐元，本集團管理層並未對本集團面臨的支柱二所得稅作出相關的定性及定量資料披露。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支(續)

本年度之所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表所示除稅前溢利對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前溢利	77,395	90,165
按中國稅率25%(二零二三年：25%)繳納之稅項	19,349	22,541
特許稅率之稅務影響	(7,313)	(4,200)
研發開支特許政策之稅務影響(附註)	(9,673)	(10,690)
不可扣稅開支之稅務影響	2,948	3,046
在其他司法權區經營的附屬公司稅率不同之稅務影響	1,596	1,104
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	12,185	13,916
未確認稅務虧損的稅務影響	12,964	6,499
過往未確認稅務虧損之利用	(765)	(2,796)
過往未確認可扣減暫時差額之利用	(1,283)	(534)
應佔一間合營企業業績的稅務影響	—	866
應佔聯營公司業績的稅務影響	290	258
對中國附屬公司未分派溢利徵收預扣稅之稅務影響	(1,403)	1,455
過往年度(撥備超額)撥備不足	(490)	781
其他	705	(3,211)
於損益確認之所得稅開支	29,110	29,035

附註：指本年度產生的合資格研發開支所額外享有的100%(二零二三年：100%)稅項寬減。

除於損益扣除的金額外，概無與稅項有關的金額於其他全面收入或直接於權益確認。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

13. 年內溢利

年內溢利乃經扣除以下各項後得出：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
董事及主要行政人員薪酬(附註15)	5,912	4,716
其他僱員福利開支：		
薪金及津貼	256,591	227,495
退休福利計劃供款	27,403	25,857
僱員福利開支總額	289,906	258,068
物業、廠房及設備折舊	69,983	68,681
使用權資產折舊	12,083	10,502
投資物業折舊	1,864	1,666
無形資產攤銷(計入銷售成本)	13,149	8,905
折舊及攤銷總額	97,079	89,754
核數師酬金	1,924	1,835
確認為開支的存貨成本(包括確認存貨撥備人民幣2,693,000元(二零二三年：人民幣1,573,000元))	1,284,297	1,182,138

14. 持作出售的資產及負債

於二零二四年十一月，本集團與一名第三方訂立股權轉讓協議，根據股權轉讓協議，本集團同意出售其於江蘇嘉士利食品有限公司(「江蘇嘉士利」)的100%股權，總現金代價為人民幣48,300,000元。江蘇嘉士利於中國從事廠房租賃業務。

江蘇嘉士利的資產及負債(預期將於十二個月內出售)已分類為持作出售的資產及負債，並於綜合財務狀況表內單獨呈列。於報告日期，出售事項仍在進行中。

預計出售所得款項淨額將超過相關資產及負債的賬面淨值，因此，並無確認減值虧損。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

14. 持作出售的資產及負債(續)

分類為持作出售的出售組別的主要資產及負債類別如下：

	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	82
使用權資產	1,875
投資物業	8,885
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	4
可收回所得稅	290
現金及現金等價物	10,614
分類為持作出售的資產總額	21,750
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	(399)
遞延收入	(64)
與分類為持作出售的資產相關的負債總額	(463)

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬

董事及主要行政人員的酬金

於年內向本公司董事及本集團主要行政人員支付或應付的酬金的詳情如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
董事袍金	1,980	1,327
薪金及津貼	3,634	3,367
酌情花紅	272	—
退休福利計劃供款	26	22
	5,912	4,716

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬(續)

董事及主要行政人員的酬金(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼及 實物福利 人民幣千元	與表現掛鈎 花紅 人民幣千元	退休福利供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事(附註a)					
黃銑銘先生(主席及行政總裁)	165	665	70	—	900
譚朝均先生(副主席)	165	473	54	—	692
陳松浣先生	165	548	50	8	771
黃澤坤先生	165	360	5	10	540
黎福良先生	165	—	—	—	165
盧建雄先生	165	233	33	8	439
黃如嬌女士	165	260	—	—	425
趙剛先生	165	1,095	51	—	1,311
獨立非執行董事(附註b)					
甘廷仲先生(附註c)	165	—	9	—	174
馬曉強先生	165	—	—	—	165
溫雅言先生	165	—	—	—	165
張子文先生	165	—	—	—	165
	1,980	3,634	272	26	5,912

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬(續)

董事及主要行政人員的酬金(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金及津貼及 實物福利 人民幣千元	與表現掛鉤 花紅 人民幣千元	退休福利供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事(附註a)					
黃銑銘先生(主席及行政總裁)	162	868	—	—	1,030
譚朝均先生(副主席)	162	615	—	—	777
陳松浣先生	162	772	—	7	941
黃澤坤先生 (於二零二三年六月三十日獲委任)	81	216	—	8	305
黎福良先生 (於二零二三年六月三十日獲委任)	81	—	—	—	81
盧建雄先生 (於二零二三年六月三十日獲委任)	81	237	—	7	325
黃如嬌女士(於二零二三年十月一日獲委任)	40	529	—	—	569
趙剛先生(於二零二三年十月三十日獲委任)	32	130	—	—	162
獨立非執行董事(附註b)					
甘廷仲先生	162	—	—	—	162
何文琪女士(於二零二三年六月三十日辭任)	81	—	—	—	81
馬曉強先生	162	—	—	—	162
溫雅言先生 (於二零二三年六月三十日獲委任)	81	—	—	—	81
張子文先生(於二零二三年十月一日獲委任)	40	—	—	—	40
	1,327	3,367	—	22	4,716

備註：

(a) 上文所示執行董事酬金為彼等就管理本公司及本集團事務提供服務的酬金。

(b) 上文所示獨立非執行董事酬金為彼等作為本公司董事提供服務的酬金。

黃銑銘先生為本公司董事，亦兼任行政總裁。上文所披露的酬金包括彼作為行政總裁提供服務而收取的酬金。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬(續)

董事及主要行政人員的酬金(續)

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度與表現掛鉤的花紅，乃由管理層經考慮本公司董事之表現及本集團經營業績後釐定。本公司若干執行董事有權獲得截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的花紅。一名獨立非執行董事因營運若干項目的特別建議而獲得表現相關花紅。

黃銑銘先生亦曾受聘於廣東中晨實業集團有限公司(「中晨」)，中晨由本公司最終控股股東黃銑銘先生所擁有。

包括譚朝均先生、黎福良先生、黃如嬌女士及趙剛先生在內的執行董事的退休福利計劃供款，於年內由中晨或其他關聯公司支付，有關金額被視為並不重大。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無本公司董事放棄或同意放棄任何酬金。

僱員酬金

截至二零二四年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬人士包括四名(二零二三年：四名)董事。截至二零二四年十二月三十一日止年度，其餘一名(二零二三年：一名)個別人士之酬金如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
薪金及津貼	557	531
酌情花紅	30	—
退休福利計劃供款	8	7
	595	538

包括本公司董事在內的五名最高薪僱員，其酬金在以下區間內：

	二零二四年 人數	二零二三年 人數
零至1,000,000港元(相當於零至人民幣916,000元) (二零二三年：相當於零至人民幣900,000元)	4	3
1,000,001港元至1,500,000港元(相等於人民幣916,000元至 人民幣1,374,000元)(二零二三年：相等於人民幣900,000 元至人民幣1,350,000元)	1	2

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

15. 董事及主要行政人員以及僱員薪酬(續)

僱員酬金(續)

於年內，本集團並無向本公司任何董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為吸引彼等加入本集團或於加入本集團時的獎勵或離職補償。

16. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股股東股息： 二零二三年末期股息 — 每股10港仙 (二零二三年：二零二二年末期股息 — 每股5港仙)	37,802	18,210

於報告期末後，本公司董事提呈末期股息每股10港仙(二零二三年：10港仙)，共計約41,500,000港元(相當於約人民幣38,316,000元)(二零二三年：約41,500,000港元(相當於約人民幣37,802,000元))，須經股東於本公司應屆股東週年大會上批准。

17. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
盈利 用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	54,461	63,918
	二零二四年 千股	二零二三年 千股
股份數目 用以計算每股基本盈利的普通股數目	415,000	415,000

由於二零二四年及二零二三年並無潛在已發行普通股，故二零二四年及二零二三年並無呈列每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本							
於二零二三年一月一日	312,343	34,217	466,435	52,885	19,765	8,446	894,091
添置	75,190	2,214	4,099	524	8,153	78,856	169,036
透過收購一間附屬公司購置(附註40)	84,021	—	7,058	232	367	479	92,157
出售	—	—	(313)	(294)	(999)	—	(1,606)
轉撥	4,029	—	7,284	1,880	7	(13,200)	—
於二零二三年十二月三十一日	475,583	36,431	484,563	55,227	27,293	74,581	1,153,678
添置	2,728	4,287	3,031	2,130	290	64,351	76,817
出售	(1,668)	—	(5,110)	(420)	(2)	—	(7,200)
轉撥	11,022	—	15,943	5,153	—	(32,118)	—
重新分類為投資物業	(1,197)	—	—	—	—	—	(1,197)
重新分類為持作出售	—	—	(2,359)	(183)	—	—	(2,542)
於二零二四年十二月三十一日	486,468	40,718	496,068	61,907	27,581	106,814	1,219,556
折舊及減值							
於二零二三年一月一日	99,977	23,084	204,316	43,202	18,641	—	389,220
年內撥備	17,910	5,912	37,425	5,220	2,214	—	68,681
於出售時抵銷	—	—	(147)	(20)	(947)	—	(1,114)
於二零二三年十二月三十一日	117,887	28,996	241,594	48,402	19,908	—	456,787
年內撥備	18,206	5,093	39,129	5,362	2,193	—	69,983
於損益中確認的減值虧損	—	—	831	260	—	—	1,091
於出售時抵銷	(201)	—	(3,030)	(255)	(2)	—	(3,488)
重新分類為投資物業	(66)	—	—	—	—	—	(66)
重新分類為持作出售	—	—	(2,284)	(176)	—	—	(2,460)
於二零二四年十二月三十一日	135,826	34,089	276,240	53,593	22,099	—	521,847
賬面值							
於二零二四年十二月三十一日	350,642	6,629	219,828	8,314	5,482	106,814	697,709
於二零二三年十二月三十一日	357,696	7,435	242,969	6,825	7,385	74,581	696,891

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)於計及剩餘價值後按以下可使用年期以直線基準折舊：

樓宇	20年
租賃裝修	租賃期限或6年(以較短者為準)
廠房及機器	5至10年
辦公設備	3至5年
汽車	5年

本集團全部的樓宇均位於中國。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

減值評估

由於豆奶現金產生單位(「現金產生單位」)的業務模式發生變化，本集團管理層認為有跡象顯示豆奶業務的物業、廠房及設備出現減值，並對閒置的物業、廠房及設備進行減值評估。根據本集團的減值評估，截至二零二四年十二月三十一日止年度，已確認該等物業、廠房及設備的賬面值減值虧損人民幣1,091,000元(二零二三年：無)。

19. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日			
賬面值	136,931	110,346	247,277
於二零二三年十二月三十一日			
賬面值	142,427	114,901	257,328
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
折舊費用	4,606	7,477	12,083
截至二零二三年十二月三十一日止年度			
折舊費用	3,424	7,078	10,502
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
涉及短期租賃的開支		1,302	1,434
租賃現金流出總額		7,998	41,976
添置使用權資產		3,921	55,201
出售使用權資產		(14)	—
重新分類為持作出售(附註14)		(1,875)	—

上述使用權資產項目按其估計可使用年期及租賃期限的較短者以直線法折舊。

於兩個年度，本集團均為其業務營運租賃各種廠房及辦公室物業。所訂立租賃合約的固定期限為一至五十年不等，租金固定。租賃期按個別租約進行磋商，包含不同條款及條件。釐定租賃期及評估不可撤銷期限的時長時，本集團應用合約的釋義並釐定合約可執行的期限。

此外，本集團擁有主要放置其生產設施的幾棟工業樓宇以及寫字樓。本集團為此等物業權益(包括相關租賃土地)的註冊擁有人。租賃土地合約乃按固定期限30至50年及固定付款訂立。提前支付一次性付款以購買該等物業權益。僅當所支付款項能夠可靠分配時，此等擁有物業的租賃土地部分方可單獨列賬。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

19. 使用權資產 (續)

本集團定期就辦公物業、宿舍及泊車位訂立短期租賃。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，短期租賃組合與上述所披露短期租賃開支的短期租賃組合相若。

租賃限制

此外，於二零二四年十二月三十一日，人民幣50,960,000元的租賃負債(二零二三年：人民幣51,428,000元)確認具有相關使用權資產人民幣48,661,000元(二零二三年：人民幣50,819,000元)。租賃協議不會施加任何契諾，惟出租人所持有的租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不得用作借款的抵押品。

有關租賃負債的租賃到期日分析之詳情載於附註37及42(b)。

20. 投資物業

本集團經營租賃項下的工業樓宇及商業物業出租，按月或按季度收取租金。租賃期通常為三至十年(二零二三年：六至十年)。

由於所有租賃均以集團實體各自的功能貨幣計值，故本集團並無因租賃安排而面臨外匯風險。租賃合約不包含殘值擔保及／或承租人租賃期結束時購買物業的選擇權。

本集團使用成本模型計量投資物業。

	合計 人民幣千元
成本	
於二零二三年一月一日	17,242
添置	15,459
於二零二三年十二月三十一日	32,701
自物業、廠房及設備轉撥	1,131
重新分類為持作出售	(11,275)
於二零二四年十二月三十一日	22,557
折舊	
於二零二三年一月一日	952
年內撥備	1,666
於二零二三年十二月三十一日	2,618
年內撥備	1,864
重新分類為持作出售	(2,390)
於二零二四年十二月三十一日	2,092
賬面值	
於二零二四年十二月三十一日	20,465
於二零二三年十二月三十一日	30,083

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

20. 投資物業(續)

本集團的投資物業於二零二四年十二月三十一日的公平值為人民幣52,240,000元(二零二三年：人民幣140,840,000元)。公平值乃基於管理層作出的估值計算得出。

公平值按收益法釐定，其中，物業的市場租金按投資者對該類型物業的預期市場收益率予以評估及貼現。市場租金乃參考整個物業的租金以及鄰近類似物業的其他出租情況予以評估。貼現率乃參考分析同一地區類似商業物業銷售交易所得的收益率釐定，並就物業投資者的市場預期作出調整，以反映本集團投資物業的具體特徵。

在估計物業的公平值時，物業的最高及最佳用途為其當前用途。

於報告期末，本集團投資物業詳情及公平值層級的資料如下：

	二零二四年		二零二三年	
	賬面值 人民幣千元	公平值第三級 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值第三級 人民幣千元
位於江蘇省宿遷市的工業樓宇	—	—	9,706	87,900
位於廣東省開平市的工業樓宇	5,128	11,140	5,408	12,390
位於廣東省開平市的商業物業	15,337	41,100	14,969	40,550
	20,465	52,240	30,083	140,840

上述投資物業於租賃期內按直線法計提折舊。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

21. 無形資產

	商標 人民幣千元	牌照 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本			
於二零二三年一月一日	62,646	—	62,646
添置	—	3,000	3,000
透過收購一間附屬公司購置(附註40)	71,545	—	71,545
於二零二三年十二月三十一日	134,191	3,000	137,191
添置	—	2,434	2,434
於二零二四年十二月三十一日	134,191	5,434	139,625
攤銷			
於二零二三年一月一日	30,998	—	30,998
年內支出	8,755	150	8,905
於二零二三年十二月三十一日	39,753	150	39,903
年內支出	12,929	220	13,149
於二零二四年十二月三十一日	52,682	370	53,052
賬面值			
於二零二四年十二月三十一日	81,509	5,064	86,573
於二零二三年十二月三十一日	94,438	2,850	97,288

上述無形資產具有估計可使用年期。該等無形資產於以下期間，以直線基準攤銷：

商標	10年
牌照	10至15年

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

22. 可使用年期不確定的商譽之減值測試

合計
人民幣千元

成本	
於二零二三年一月一日	38,337
收購一間附屬公司時產生(附註40)	26,748
於二零二三年及二零二四年十二月三十一日	65,085
減值	
於二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日 年內確認的減值虧損	— 8,967
於二零二四年十二月三十一日	8,967
賬面值	
於二零二四年十二月三十一日	56,118
於二零二三年十二月三十一日	65,085

為進行減值測試，商譽已獲分配至三個(二零二三年：三個)獨立現金產生單位。分配至此等單位的商譽之賬面值如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
餅乾現金產生單位	27,449	27,449
麵粉現金產生單位	26,748	26,748
豆奶現金產生單位	1,921	10,888
	56,118	65,085

除上述商譽外，物業、廠房及設備，投資物業、無形資產及產生現金流量的使用權資產(包括企業資產分配)連同相關商譽亦計入相關現金產生單位以進行減值評估。

上述現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算法釐定。有關計算使用根據本集團管理層所批准覆蓋五年(二零二三年：三年)期間的財務預算得出的現金流量預測作出。

下表載列擁有可使用年期不確定的重大商譽的現金產生單位的使用價值計算的重大假設。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

22. 可使用年期不確定的商譽之減值測試(續)

	二零二四年			二零二三年		
	餅乾現金 產生單位	麵粉現金 產生單位	豆奶現金 產生單位	餅乾現金 產生單位	麵粉現金 產生單位	豆奶現金 產生單位
稅前貼現率	11%	10%	15%	11%	10%	15%
長期增長率	2%	2%	2%	2%	2%	2%
收益增長率	2%	5%	5%	2%	5%	5%
毛利率	30%	12%	21%	33%	9%	22%

所用稅前貼現率反映現時市場對貨幣時間價值及各現金產生單位特定風險的評估。

超過五年(二零二三年：三年)期間的現金流量使用上述估計長期增長率及收益增長率推算得出。該等增長率乃根據相關行業增長預測釐定，且不超過相關行業的平均長期增長率。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日的現金流量預測、增長率、毛利率及貼現率已重新評估，當中考慮到持續不明朗的宏觀經濟及地緣政治環境以及管理層對市場發展的預期所帶來的變化。

可收回金額遠高於餅乾現金產生單位及麵粉現金產生單位的賬面值。管理層認為，該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

年內，豆奶現金產生單位的經營業績下降。因此，本公司董事已釐定與豆奶現金產生單位直接相關的商譽減值人民幣8,967,000元。減值虧損已計入損益中其他收益及虧損項目。本集團考慮豆奶現金產生單位的物業、廠房及設備的其他個別撇減。減值評估之詳情載於附註18。

23. 於聯營公司之權益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本 — 非上市	23,321	22,821
分佔聯營公司收購後業績	(3,248)	(2,089)
匯兌調整	72	43
	20,145	20,775

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司之權益 (續)

於報告期末本集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立／ 成立地點／ 主要營業地點	本集團所持擁有權比例		本集團所持表決權比例		主要業務
		二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	
香港瑞士樂(國際)食品有限公司(「香港瑞士樂」)(附註a)	香港	5%	5%	33%	33%	投資控股以及銷售糖果和餅乾
成都天健君農業科技有限公司(「天健君」)(附註b)	中國	35%	35%	20%	20%	製造及銷售大米
河南嘉士利品牌營銷有限公司(「河南品牌營銷」)(附註c)	中國	20%	—	20%	—	營銷業務

備註：

- (a) 香港瑞士樂的董事會由三名董事組成，其中一名董事由本集團委任，而另外兩名董事由另一名股東委任。香港瑞士樂董事會決議案須透過簡單多數票予以批准。因此，本集團對決定香港瑞士樂的財務或經營政策可以施加重大影響力，故本集團將其於香港瑞士樂的權益入賬列作聯營公司。
- 香港瑞士樂於中國擁有一間外商非全資附屬公司即廣東瑞士樂食品有限公司(「廣東瑞士樂」)，主要從事製造及銷售糖果及餅乾。
- (b) 根據天健君組織章程細則，天健君的董事會組成包括五名董事，其中一名董事乃由本集團委任，而另外四名董事則由天健君其他四名股東委任。天健君董事會的決議案須經簡單多數批准。本集團對決定天健君的財務或經營政策可以施加重大影響力。因此，本集團將其於天健君的權益入賬列作聯營公司。
- (c) 於二零二四年十一月二十八日，本集團與第三方訂立投資協議以設立河南品牌營銷。本集團於河南品牌營銷擁有20%擁有權權益及表決權。考慮到河南品牌營銷在很大程度上依賴本集團提供的基本技術資料、品牌及渠道資源，本集團董事認為，本集團對河南品牌營銷具有重大影響力，因此將其列為本集團的聯營公司。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司之權益(續)

主要聯營公司之財務資料概要

有關本集團主要聯營公司的財務資料概要載於下文。下文載列之財務資料概要指根據國際財務報告準則編製之聯營公司財務報表中所示款項。聯營公司採用權益法於該綜合財務報表中入賬。

天健君

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產	8,147	11,183
非流動資產	13,184	12,343
流動負債	(2,762)	(3,261)
收益	6,064	5,267
年內虧損及全面開支總額	(1,696)	(2,975)

於綜合財務報表中確認本集團於天健君之權益之賬面值與上述財務資料概要對賬：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
天健君之資產淨值	18,569	20,265
天健君的非控股權益	(319)	(784)
本集團持有天健君擁有權權益之比例	35%	35%
本集團應佔天健君資產淨值	6,388	6,818
本集團持有擁有權權益20%期間就分佔業績所作調整商譽	279	279
	12,560	12,560
本集團於天健君權益之賬面值	19,227	19,657

個別計算並不重大的聯營公司的資料匯總

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
本集團應佔全面(開支)收益總額	(729)	29
計算本集團於聯營公司權益之賬面值總和	918	1,118

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

24. 貸款予附屬公司非控股股東

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
本金及應收利息	22,894	25,894
減：預期信貸虧損撥備	(20,594)	(19,015)
	2,300	6,879

於報告日期，墊付予附屬公司非控股股東的貸款總額人民幣20,594,000元(二零二三年：人民幣20,594,000元)已逾期。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，於損益中就貸款予附屬公司非控股股東確認預期信貸虧損模式下減值虧損人民幣1,579,000元(二零二三年：人民幣7,676,000元)。

應收貸款為非貿易性質，以於中國的股權作抵押，須於一年內償還，並按年利率8%計息。

預期信貸虧損模式下的減值評估詳情載於附註42(b)。

25. 透過損益按公平值列賬的金融資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
指定為透過損益按公平值列賬的金融資產：		
— 中國的非上市權益投資基金(附註a)	128,806	93,666
— 中國的非上市權益投資(附註b)	26,000	—
	154,806	93,666

備註：

- (a) 本集團與三名獨立第三方訂立有限合夥協議，以設立非上市權益投資基金即青島嘉匯股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「嘉匯有限合夥企業」)。該非上市權益投資基金分類為非流動資產，並按透過損益按公平值列賬的金融資產入賬。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，根據增資協議，本集團向嘉匯有限合夥企業進一步注資人民幣34,500,000元，以完成注資。於二零二四年十二月三十一日，嘉匯有限合夥企業的公平值為人民幣128,806,000元(二零二三年：人民幣93,666,000元)，截至二零二四年十二月三十一日止年度於損益確認公平值收益人民幣640,000元(二零二三年：虧損人民幣13,465,000元)。

- (b) 於二零二四年三月，本集團與另外兩名獨立第三方訂立增資協議，以投資於佛山市三水區運發有限公司(「運發」)，該公司於中國從事運輸服務。該非上市權益投資分類為非流動資產，並按透過損益按公平值列賬的金融資產入賬。

於二零二四年十二月三十一日，運發的公平值為人民幣26,000,000元，截至二零二四年十二月三十一日止年度於損益確認公平值虧損人民幣800,000元(二零二三年：不適用)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

25. 透過損益按公平值列賬的金融資產 (續)

本集團非上市權益投資基金於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的公平值乃根據中誠達資產評估顧問有限公司(「中誠達資產評估顧問」)(二零二三年：中誠達資產評估顧問)(與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師)進行的估值而得出。中誠達資產評估顧問為香港測量師學會的註冊公司，擁有合適的資歷和經驗。

其公平值計量所採用估值技術及主要輸入數據之詳情於附註42(c)披露。

26. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項／其他應收款項及按金

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	56,341	63,124
減：預期信貸虧損撥備	(10,700)	(7,884)
貿易應收款項及應收票據淨總額	45,641	55,240
購買原材料的預付款項(附註a)	17,643	55,323
其他可收回稅項(附註b)	35,368	37,290
其他應收款項，扣除撥備(附註c)	32,120	25,385
其他預付款項(附註d)	30,687	46,050
代麵包店臨時付款	7,649	8,642
租金及水電保證金	2,067	1,649
減：流動資產項下所示金額	171,175 (170,168)	229,579 (226,680)
非流動資產項下所示金額為其他應收款項及按金(附註e)	1,007	2,899

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

26. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項／其他應收款項及按金(續)

貿易應收款項及應收票據

於二零二三年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據為人民幣39,607,000元。

下列為於報告期末按產品交付日期(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
兩個月內	29,020	40,199
超過兩個月但不超過三個月	9,754	11,143
超過三個月但不超過六個月	5,374	3,898
超過六個月但不超過一年	1,276	—
超過一年	217	—
	45,641	55,240

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有應收票據總額為人民幣1,610,000元(二零二三年：人民幣230,000元)，以供日後結算貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團持有的所有應收票據的到期期限均少於一年。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據結餘包括總賬面值人民幣16,643,000元(二零二三年：人民幣9,051,000元)的應收賬款，並已於報告日期逾期。於逾期結餘中，人民幣1,493,000元(二零二三年：零)已逾期90日或以上，且不視為違約。

本集團並無就貿易應收款項及應收票據持有任何抵押品。

預付款項、其他應收款項及按金

備註：

- (a) 購買原材料的預付款項主要包括預付糖、棕櫚油、麵粉、小麥及包裝材料的款項。
- (b) 該款項主要包括待核證的可扣除增值稅。
- (c) 其他應收款項(扣除撥備)為物流按金、向僱員墊款及其他雜項按金，為無抵押、免息。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團於損益項下的其他應收款項中確認減值虧損人民幣6,606,000元(二零二三年：人民幣1,331,000元)。

- (d) 其他預付款項指預付的物流費及燃料、水電費以及其他雜項生產費用。
- (e) 金額指i)一年後到期的租賃及水電按金及ii)一年後到期的向其他公司作出墊款，因此歸類為非流動。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值評估詳情載於附註42(b)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

27. 存貨

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
原材料及包裝材料	144,655	112,775
在製品	10,515	4,527
製成品	65,313	55,477
	220,483	172,779

預計所有兩個年度的存貨均會在12個月內收回。

28. 應收貸款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
定息應收貸款	177,018	190,694
減：預期信貸虧損撥備	(60,146)	(38,283)
	116,872	152,411
分析為		
流動	22,900	151,622
非流動	93,972	789
	116,872	152,411

應收貸款的實際利率介乎0.0%至18.0%(二零二三年：0.0%至18.0%)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團應收貸款餘額中包括總賬面值為人民幣56,235,000元(二零二三年：人民幣54,786,000元)的應收賬款，已逾期90天或更長時間。本公司董事認為信貸風險已顯著增加，逾期超過90天的款項被視為是信貸減值。

於二零二四年十二月三十一日，應收貸款賬面值為人民幣21,512,000元(二零二三年：人民幣29,512,000元)，以零售店及停車位等抵押品作擔保(二零二三年：零售店及停車位)。在借款人並無違約的情況下，本集團不得將所述抵押品出售或再抵押。針對應收貸款所持有抵押品之質素並無顯著改變。經重新評估該等抵押品的變現前景，本集團已就應收貸款確認人民幣8,000,000元(二零二三年：無)的虧損撥備。

於二零二四年十二月三十一日，應收貸款賬面值包括累計減值虧損人民幣60,146,000元(二零二三年：人民幣38,283,000元)。減值評估之詳情載於附註42(b)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

28. 應收貸款 (續)

本集團的定息應收貸款之利率風險及其合約期限如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
定息應收貸款		
一年內	58,366	189,905
超過一年但不超過兩年	32,052	789
超過兩年但不超過五年	86,600	—
	177,018	190,694

29. 應收聯營公司／附屬公司非控股股東／關聯方款項

(a) 應收聯營公司款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	1,985	485
購入貨品的預付款項	37,470	37,652
分銷按金	7,000	8,000
	46,455	46,137
分析為		
流動	39,455	46,137
非流動(附註)	7,000	—
	46,455	46,137

該等款項為無抵押、不計息。本公司董事認為，除下文所述附註外，該等款項將獲償還或用於抵銷本集團未來一年內向聯營公司之購買或銷售。

附註：金額指一年後到期的分銷按金，因此歸類為非流動。

下列為於報告期末按貨品交付(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項的賬齡分析。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
兩個月內	1,985	381
超過兩個月但不超過三個月	—	104
	1,985	485

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

29. 應收聯營公司／附屬公司非控股股東／關聯方款項(續)

(b) 應收附屬公司非控股股東款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	26,766	21,905
減：預期信貸虧損撥備	(15,408)	(15,085)
貿易應收款項總額，淨額	11,358	6,820
其他應收款項，扣除撥備	—	89
應收附屬公司非控股股東款項淨額	11,358	6,909

該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。該款項將於一年內償還。

下列為於報告期末按貨品交付(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
兩個月內	841	6,820
超過兩個月但不超過三個月	10,517	—
	11,358	6,820

(c) 應收關聯方款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	—	9
其他應收款項	36	36
	36	45

該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。該款項將於一年內償還。

下列為於報告期末按貨品交付(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項的賬齡分析。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

29. 應收聯營公司／附屬公司非控股股東／關聯方款項(續)

(c) 應收關聯方款項(續)

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
兩個月內	—	9

應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方款項的減值評估之詳情載於附註42(b)。

30. 已抵押／受限制銀行存款／現金及現金等價物

於二零二四年十二月三十一日，因勞資糾紛案件，受限制銀行存款人民幣1,620,000元於二零二四年十一月五日遭法院凍結。受限制銀行存款餘額人民幣2,098,000元已於二零二三年三月二日因商業合同糾紛案被法院凍結，並已於本報告期末後解除凍結。該等結餘按年利率1.00%至1.05%計息。

於二零二三年十二月三十一日，受限制銀行存款為人民幣1,052,000元因勞資糾紛案件於二零二三年九月二十日被法院凍結。受限制銀行存款餘額人民幣2,098,000元已於二零二三年三月二日因商業合同糾紛案被法院凍結。該等結餘於本報告日期已解除凍結。該等結餘按年利率1.55%計息。

銀行結餘人民幣379,028,000元(二零二三年：人民幣290,045,000元)每年按以下浮動利率計息：

銀行結餘	
於二零二四年十二月三十一日	0.0001%–1.05%
於二零二三年十二月三十一日	0.0001%–1.73%

已抵押／受限制銀行存款／銀行結餘及現金按下列貨幣計值：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
人民幣	378,011	291,154
港元(「港元」)	969	1,404
加拿大元(「加元」)	274	—
美元(「美元」)	3,593	678
	382,847	293,236

人民幣在中國不是可自由兌換的貨幣，將資金轉出中國受限於中國政府施加的匯兌限制。

已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘的減值評估之詳情載於附註42(b)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

31. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	191,020	138,677
應付票據	—	32,000
貿易應付款項及應付票據總額	191,020	170,677
應付運輸費用	19,427	20,303
應付工資及福利	39,354	32,504
應計開支	49,497	23,312
其他應付款項	31,707	8,049
其他應付稅項	12,834	7,217
	343,839	262,062

本年度應計費用增加，主要由於本集團於接近年末時開展多個電子商務流量項目以擴展線上業務。

貿易應付款項及應付票據

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月內	182,381	166,206
超過三個月但不超過六個月	6,697	651
超過六個月但不超過一年	468	2,326
超過一年	1,474	1,494
	191,020	170,677

購入貨品的信貸期主要為自發票日期起計30至60天。本集團已採納財務風險管理政策以確保所有應付款項可於信貸期限內清償。

所有應付票據應在一年內支付。於各報告期末按到期日的應付票據的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月內	—	2,000
超過六個月但不超過一年	—	30,000
	—	32,000

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

32. 合約負債

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售餅乾及其他產品	100,936	89,890
酒店服務	792	374
	101,728	90,264

於二零二三年一月一日，合約負債為人民幣100,070,000元。

下表顯示本年度已確認收益與結轉自前期合約負債相關的金額。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初計入合約負債結餘的已確認收益	87,195	97,527

合約負債指本集團就其已收客戶代價(或已到期代價金額)但尚未確認收益而須向客戶銷售餅乾及其他產品或提供酒店服務的責任。

本集團通常要求其大部分客戶於交付貨品或提供酒店服務前預先付款。本集團在交付貨品或提供酒店服務前向客戶收取預付款項時，此舉於合約期初導致合約負債，除非相關合約所確認收益超過已收金額。

本年度合約負債增加(二零二三年：減少)乃主要由於二零二五年春節早於二零二四年，故二零二四年臨近年底接到客戶的銷售訂單增加，而餅乾及其他產品已隨後交付至分銷商。

33. 銀行借款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行借款	514,172	696,160
應付票據(附註)	170,900	—
	685,072	696,160
分析為		
有抵押	34,320	—
無抵押	650,752	696,160
	685,072	696,160

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

33. 銀行借款(續)

附註：該金額指本集團就一間集團實體向另一間集團實體發行以作公司間購買貨品的應付票據所貼現的票據。

上述借款的賬面值乃根據合約還款日期分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
上述銀行借款之賬面值須償還：		
一年內	539,338	503,248
超過一年但不超過兩年的期間內	63,258	130,778
超過兩年但不超過五年的期間內	42,876	56,095
超過五年的期間內	—	6,039
	645,472	696,160
因違反貸款契諾須按要求償還的上述借款的賬面值(於流動負債項下列示)	39,600	—
	685,072	696,160
減：於一年內到期款項(於流動負債項下列示)	(578,938)	(503,248)
非流動負債項下所示金額	106,134	192,912

本集團銀行借款之風險如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
定息銀行借款	434,000	331,390
浮息銀行借款	251,072	364,770
	685,072	696,160

本集團銀行借款實際利率(亦等同合約利率)範圍如下：

	二零二四年	二零二三年
實際利率：		
定息銀行借款	2.80%至3.70%	3.15%至3.70%
浮息銀行借款	3.10%至4.90%	3.25%至4.90%

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

33. 銀行借款 (續)

於報告期末，本集團有以下未提取借款融資：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
定息		
— 一年內到期	110,000	33,000
— 一年後到期	30,000	47,000
	140,000	80,000

於二零二四年十二月三十一日，根據集團實體的銀行借款協議，該集團實體違反了其中一項財務契諾，主要與該集團實體溢利比率的同期變動有關。此令銀行有權要求集團實體立即償還原還款期在一年以內的本金人民幣39,600,000元的銀行借款及相關利息。於截至二零二四年十二月三十一日止年度後，借款人未行使權利要求立即償還該等銀行借款。

34. 其他借款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
向第三方取得的無抵押借款	1,640	2,574

上述借款的賬面值乃根據合約還款日期分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
上述借款之賬面值須償還：		
一年內	1,059	934
超過一年但不超過兩年的期間內	581	1,059
超過兩年但不超過五年的期間內	—	581
	1,640	2,574
減：於一年內到期款項(於流動負債項下列示)	(1,059)	(934)
非流動負債項下所示金額	581	1,640

本集團其他借款的實際利率於兩個年度均為13.35%。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 應付一間附屬公司一名非控股股東／關聯方／聯營公司款項

(a) 應付一間附屬公司一名非控股股東款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	7	—
其他應付款項	9	9
	16	9

該等款項為無抵押、不計息，為向一間附屬公司一名非控股股東採購的貿易應付款項，以及該名非控股股東代表本集團支付經營開支的其他應付款項。

與一間附屬公司一名非控股股東的貿易應付款項的信貸期為自發票日期起計60天。於各報告期末按發票日期呈列的應付一間附屬公司一名非控股股東的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月內	7	—

(b) 應付關聯方款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	81	—
其他應付款項	8	32
合約負債	28	31
	117	63

該等款項為無抵押，不計息，為向關聯方採購的貿易應付款項、關聯方代表本集團支付的僱員福利開支的其他應付款項，以及向關聯方銷售的預收款項。所有該等關聯方均由本集團最終控股股東黃銑銘先生控制。

與關聯方的貿易應付款項的信貸期為自發票日期起計60天。於各報告期末按發票日期呈列的應付一名關聯方貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月內	81	—

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 應付一間附屬公司一名非控股股東／關聯方／聯營公司款項(續)

(c) 應付聯營公司款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	1,040	127
合約負債	13	—
	1,053	127

該等款項為無抵押，不計息，為向聯營公司採購的貿易應付款項，以及向聯營公司銷售的預收款項。

與聯營公司的貿易應付款項的信貸期為自發票日期起計60天。於各報告期末按發票日期呈列的應付聯營公司貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
三個月內	1,040	127

36. 遞延收入

年內計入損益的款項：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
獎勵補助(附註a)	30,954	9,965
從資產相關的政府補貼解除(附註b)	2,063	2,455
	33,017	12,420

遞延收入變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年初	46,917	46,218
收到有關研發開支，物業、廠房及設備及使用權資產的補助(附註b)	—	3,154
撥往損益(附註b)	(2,063)	(2,455)
重新分類為持作出售(附註14)	(64)	—
年末	44,790	46,917
就報告分析如下：		
流動負債	1,994	2,071
非流動負債	42,796	44,846
	44,790	46,917

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

36. 遞延收入 (續)

備註：

- (a) 獎勵補助乃自地方政府收取，以改善營運資金及補償產生的研發費用。補貼並無附帶未達成條件或其他或然條件。該等補貼乃酌情授予本集團。
- (b) 本集團收取政府補助，以補償廠房及機器以及使用權資產的資本開支，相關補助於有關資產可供使用時於其估計可使用年期內於損益遞延及解除。

37. 租賃負債

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	4,476	3,599
超過一年但不超過兩年的期間內	5,207	3,599
超過兩年但不超過五年的期間內	13,334	11,558
超過五年的期間內	27,943	32,672
減：於十二個月內到期清償之金額（於流動負債項下列示）	50,960 (4,476)	51,428 (3,599)
於十二個月後到期清償之金額（於非流動負債項下列示）	46,484	47,829

所有租賃承擔以相關集團實體之功能貨幣計值。

應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為4.89%（二零二三年：4.89%）。

38. 遞延稅項資產／負債

就財務報告目的對遞延稅項結餘的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
遞延稅項資產	4,340	4,276
遞延稅項負債	(4,530)	(8,410)
	(190)	(4,134)

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

38. 遞延稅項資產／負債(續)

以下為於當年及去年確認的主要遞延稅項資產及負債及其變動：

	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	物業、廠房及設 備及無形資產之 公平值調整 人民幣千元	附屬公司之 未分派溢利 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年 一月一日	2,711	(5,333)	(3,331)	—	(5,953)
於損益計入(扣除)	754	1,709	(1,455)	811	1,819
於二零二三年十二月 三十一日	3,465	(3,624)	(4,786)	811	(4,134)
於損益計入(扣除)	113	2,865	1,403	(437)	3,944
於二零二四年十二月 三十一日	3,578	(759)	(3,383)	374	(190)

於二零二四年十二月三十一日，就若干中國附屬公司之未分派溢利之中國預扣企業所得稅而言，本集團有未確認遞延稅項負債人民幣821,186,000元(二零二三年：人民幣777,202,000元)，原因為本公司董事有意為了該等附屬公司的未來業務發展而保留其之剩餘未分派溢利。

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有未動用稅項虧損人民幣148,564,000元(二零二三年：人民幣114,479,000元)可用於抵銷未來溢利。由於無法預知未來溢利來源，故並無確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括到期日期如下表所披露者的虧損約人民幣128,827,000元(二零二三年：人民幣94,742,000元)。其他虧損可無限結轉。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
2025	10,803	12,813
2026	18,580	18,580
2027	21,600	21,602
2028	25,987	26,071
2029	51,857	—
	128,827	79,066

於二零二四年十二月三十一日，本集團有可扣減暫時差額人民幣218,434,000元(二零二三年：人民幣174,393,000元)。已就該等可扣減暫時差額約人民幣28,934,000元(二零二三年：人民幣28,501,000元)確認遞延稅項資產。由於不大可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅溢利，故並無就餘下約人民幣189,500,000元(二零二三年：人民幣145,892,000元)確認遞延稅項資產。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

39. 股本

本公司法定及已發行普通股本的變動情況如下：

	股份數目	股本 港元
法定：		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日及 二零二四年十二月三十一日		
— 每股面值0.01港元的普通股	8,000,000,000	80,000,000
已發行及繳足：		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日及 二零二四年十二月三十一日		
— 每股面值0.01港元的普通股	415,000,000	4,150,000
		於二零二四年及 二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
於綜合財務報表內呈列		3,285

40. 收購附屬公司

截至二零二三年十二月三十一日止年度

(a) 收購廣東豐嘉食品有限公司(「豐嘉」)

於二零二三年八月二十八日，本集團完成收購豐嘉餘下49%股權。豐嘉主要從事銷售及分銷麵粉產品，收購豐嘉的目的是加強上游原材料整合及拓展本集團的相關業務。該收購已採用收購法入賬列作業務收購。

已轉賬代價

	人民幣千元
現金	9,800
收購前於合營企業的權益	14,010
應收(付)一間合營企業款項：	
— 向合營企業所提供貸款	159,190
— 應收合營企業款項	163,422
— 應付合營企業款項	(14,129)
	332,293

於收購日期收購資產及確認負債

	人民幣千元
物業、廠房及設備	92,157
使用權資產	19,600
無形資產	71,545
存貨	84,552
貿易應收款項及其他應收款項	32,930
現金及現金等價物	7,623
貿易應付款項及其他應付款項	(2,424)
合約負債	(438)
	305,545

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

40. 收購附屬公司 (續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度 (續)

(a) 收購豐嘉 (續)

於收購日期收購資產及確認負債 (續)

所得應收款項 (主要包括貿易應收款項及應收貸款) 於收購日期的公平值為人民幣32,930,000元，總合約金額為人民幣34,063,000元。根據收購日期的最佳估計，預計無法收回的合約現金流為人民幣1,133,000元。

收購產生的商譽

	人民幣千元
已轉賬代價	332,293
減：所得資產淨值的已確認金額	(305,545)
收購產生的商譽	26,748

由於該項收購計入提升本集團麵粉製品在中國的市場覆蓋率的戰略協同效應，收購豐嘉時產生商譽。由於該等資產不符合可識別無形資產的確認標準，故不能獨立於商譽進行確認。

預期該項收購產生的商譽為不可扣稅。

收購豐嘉的現金淨流入

	人民幣千元
已付現金代價	9,800
加：所得現金及現金等價物結餘	(7,623)
	2,177

收購對本集團業績的影響

截至二零二三年十二月三十一日止年度的溢利已計入豐嘉產生的額外業務應佔溢利人民幣14,537,000元。截至二零二三年十二月三十一日止年度的收益包括豐嘉產生的收益人民幣81,160,000元。

倘收購豐嘉已於二零二三年一月一日完成，本集團持續經營業務於截至二零二三年十二月三十一日止年度收益將為人民幣1,810,042,000元，持續經營業務的年內溢利將為人民幣65,993,000元。備考資料僅供說明，未必反映該項收購於二零二三年一月一日完成的情況下本集團實際錄得的收益及經營業績，亦無意用於預測未來業績。

釐定豐嘉於截至二零二三年十二月三十一日止年度初獲收購的情況下本集團的「備考」收益及溢利時，本公司董事基於收購日期的物業、廠房及設備已確認金額計算物業、廠房及設備的折舊。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

40. 收購附屬公司 (續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度 (續)

(b) 收購廣東康蘭假日酒店有限公司 (「康蘭」)

於二零二三年一月十六日，本集團與開蘭麵粉簽訂股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本集團同意購買廣東康蘭食品有限公司 (前稱康蘭的空殼公司) 100% 股權，總現金代價為人民幣1元。廣東康蘭食品有限公司股東變更登記於二零二三年一月十七日完成。隨後，本集團通過廣東康蘭食品有限公司購買一個酒店物業作為資產收購。

(c) 收購廣州嘉坤供應鏈有限公司 (「嘉坤供應鏈」)

於二零二二年十一月八日，本集團與第三方簽訂股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本集團同意購買金鄉縣優雅電子商務有限公司 (「雅高」) (嘉坤供應鏈的前稱) 100% 股權，總現金代價為人民幣133,000元 (包括網店按金人民幣100,000元)。餘下人民幣33,000元識別為電子商務業務的無形資產。雅高股東變更登記於二零二三年一月四日完成。於二零二三年十二月三十一日，代價已支付。

41. 資本風險管理

本集團的資本管理目標為確保本集團實體能持續經營，同時透過優化債務與股本平衡，為權益擁有人爭取最大回報。去年，本集團的整體策略維持不變。

本集團的資本結構包括債務淨額，其中包括附註33、34及37所披露的銀行借款、其他借款及租賃負債、扣除現金及現金等價物淨額以及本集團權益 (包括股本、累計溢利、其他儲備及非控股權益)。

本集團管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，管理層會考慮資本成本及有關資本的風險。根據管理層的推薦建議，本集團將透過派付股息、發行新股及股份回購以及發行新債務或贖回現有債務平衡整體資本架構。

42. 金融工具

(a) 金融工具類別

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬的金融資產	609,774	558,840
強制透過損益按公平值列賬計量之金融資產	154,806	93,666
金融負債		
已攤銷成本	969,406	930,466

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方款項、貸款予附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、銀行借款、其他借款、應付一間附屬公司一名非控股股東、關聯方及聯營公司款項以及透過損益按公平值列賬的金融資產。與此等金融工具有關的風險包括市場風險(包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。下文載列如何降低該等風險的政策。本集團管理層管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。

市場風險

貨幣風險

本公司多間集團實體持有外幣銀行結餘，其使本集團面臨外匯風險。此外，多間集團實體有以外幣計值的集團內公司間結餘，其亦使本集團承受外幣風險。

於報告期末本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值列載如下：

	負債		資產	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
本集團				
美元	—	—	3,593	678
加元	—	—	274	—
港元	—	—	969	1,404
集團公司間結餘				
港元	869,020	763,460	869,020	763,460

本集團目前並未有外匯對沖政策。然而，本集團管理層密切監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

本集團面臨與定息銀行借款(附註33)、定息其他借款(附註34)、定息應收貸款(附註28)、定息貸款予附屬公司非控股股東(附註24)及租賃負債(附註37)有關的公平值利率風險。本集團亦面臨與浮息銀行結餘(附註30)、已抵押／受限制銀行存款(附註30)及浮息銀行借貸(附註33)有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘、已抵押／受限制銀行存款及浮息銀行借款的利率波動。本集團通過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險。管理層將檢討定息及浮息借款的比例，並確保其在合理範圍內。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

利率風險(續)

按攤銷成本計量的金融資產利息收入如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
其他收入		
按攤銷成本列賬的金融資產	12,182	18,974

非透過損益按公平值列賬計量的金融負債之利息開支：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
利息開支		
按攤銷成本列賬的金融負債	28,871	26,652

敏感度分析

以下敏感度分析根據報告期末非衍生工具的利率風險制定。該分析假設報告期末的未結算財務工具於整個年度未結算而編製。以下敏感度分析為管理層就利率可能產生的合理變動所作的評估。

浮息銀行結餘及銀行借款

倘浮息銀行結餘的利率上升／下降10個基點而所有其他變量不變，則本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將增加／減少約人民幣100,000元(二零二三年：減少／增加約人民幣59,000元)。主要由於本集團須承受浮息銀行結餘及銀行借款之利率風險所致。

其他價格風險

本集團因投資於透過損益按公平值列賬計量的非上市權益投資基金及非上市權益投資而面臨權益價格風險。本集團的管理層監控價格風險，將考慮透過向其他各方出售股權權益的方式降低風險。

敏感度分析

敏感度分析乃根據報告日期的權益價格風險釐定。公平值計量歸入第三級的非上市權益投資基金及非上市權益投資之敏感度分析於附註42(c)披露。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團的交易對手方未能履行其合約責任而導致本集團出現財務虧損的風險。本集團的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、應收貸款、應收聯營公司、附屬公司非控股股東及關聯方的款項、貸款予附屬公司非控股股東、已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以為其金融資產相關信貸風險提供保障，惟與若干應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東相關的信貸風險減低，此乃由於其由土地、零售店、工廠及住宅樓或投資的股權權益作抵押，且若干貿易應收款項的結算由知名機構出具的票據支持。

本集團根據預期信貸虧損模型對金融資產進行減值評估。有關本集團信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估(如適用)的資料概述如下：

源於客戶合約的貿易應收款項

為將信貸風險減至最低，本集團通常採納要求其大部分客戶於貨品或服務交付前預先付款的政策。於向客戶授出信貸前，本集團管理層已委派一組人員負責釐定信貸限額及批准信貸及就來自客戶合約之逾期應收賬款作出任何收回債項行動。本集團亦會先檢討此等客戶的信貸質素及界定其信貸限額。授予客戶之限額每年檢討一次及每名客戶均有最高信貸限額。本集團設有界定信貸政策以評估客戶之信貸質素及尋求對其尚未償還應收款項實施嚴密監控，以將信貸風險降至最低。對此，本公司董事認為本集團之信貸風險大幅下降。

於各報告期末，貿易應收款項結餘為向若干客戶的賒銷。就該等賒銷而言，由於於二零二四年十二月三十一日，應收五名客戶款項分別佔本集團貿易應收款項總額的33%(二零二三年：29%)，因此本集團面臨集中信貸風險。根據過往結算記錄，該五名客戶均擁有良好信譽。

此外，本集團根據預期信貸虧損模式對非信貸減值貿易應收款項結餘利用撥備矩陣履行減值評估。該等非信貸減值的貿易應收款項乃根據共同信貸風險特徵並參考經常性客戶的還款記錄，在撥備矩陣下進行分組。對於須個別評估的項目，本集團會個別進行減值評估。截至二零二四年十二月三十一日止年度確認減值人民幣2,831,000元(二零二三年：人民幣1,414,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東

於接受新借款人前，本集團進行信貸調查以評估借款人的信貸素質，並定期檢討借款人的財務資料，以減輕應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東的信貸風險。本集團根據預期信貸虧損模式對應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東個別履行減值評估。就非抵押應收貸款而言，本公司董事根據借款人的財務資料，並考慮其財務狀況及市場數據，對估計損失率作出估計。就餘下有抵押品的應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東而言，本公司董事將根據借款人的財務資料以及借款人抵押品的公平值預估估計損失率。根據本公司董事的評估，鑒於抵押品的已變現金額及借款人於到期日償還應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東能力的估計財務狀況，借款人有一定的違約風險。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團確認應收貸款及貸款予附屬公司非控股股東減值人民幣23,442,000元(二零二三年：應收貸款及貸款予一間合營企業及附屬公司非控股股東減值人民幣40,748,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及應收票據

由於交易對手為獲信貸評級機構給予高信貸評級之銀行，故已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及應收票據的信貸風險有限。本集團參考有關外部信貸評級機構發佈的相應信貸評級等級的違約概率及違約損失率之資料，評估銀行結餘及應收票據的十二個月預期信貸虧損。根據知名信貸評級機構提供的平均虧損率，已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及應收票據的十二個月預期信貸虧損被視為屬於輕微。

其他應收款項

本集團的管理層根據歷史結付記錄、過往經驗及可得合理及支持性前瞻性資料，在預期信貸虧損模式下對其他應收款項的可收回性作出定期個別評估。截至二零二四年十二月三十一日止年度期間，本集團就其他應收款項計提減值虧損撥備人民幣6,606,000元(二零二三年：人民幣1,331,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

應收附屬公司非控股股東款項

本集團的管理層根據歷史結付記錄、過往經驗及可得合理及支持性前瞻性資料，在預期信貸虧損模式下對應收附屬公司非控股股東款項的可收回性作出定期個別評估。截至二零二四年十二月三十一日止年度期間，本集團就應收附屬公司非控股股東款項計提減值虧損撥備人民幣323,000元(二零二三年：人民幣1,645,000元)。有關該定量披露的詳情載於本附註下文。

應收聯營公司及關聯方款項

應收聯營公司及關聯方款項的信貸風險屬不重大，因為本集團管理層定期監察結餘，確保對手方能夠償付債務。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)
(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

應收聯營公司及關聯方款項 (續)

本集團的內部信貸風險等級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	其他金融資產
低風險	對手方的違約風險低及沒有任何逾期款項	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	十二個月預期信貸虧損
觀察列表	債務人經常於到期日後還款，但通常會悉數結清	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	十二個月預期信貸虧損
呆賬	款項逾期超過30天，或內外部資源獲得的資料顯示信貸風險自初始確認以來顯著增加	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	款項逾期超過90天，或有證據顯示該資產屬信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難，本集團並無實際收回款項的可能	撇銷款項	撇銷款項

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

下表詳細列出本集團金融資產的信貸風險承擔，其須受預期信貸虧損評估：

	附註	內部信貸評級	十二個月或全期預期信貸虧損	二零二四年 賬面總值 人民幣千元	二零二三年 賬面總值 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融資產					
貿易應收款項	26	低風險(附註2) 觀察列表(附註2) 虧損(附註2)	全期預期信貸虧損(撥備矩陣) 全期預期信貸虧損(撥備矩陣) 全期預期信貸虧損(信貸減值)	29,540 14,236 10,955	50,275 4,793 7,826
應收票據	26	低風險(附註1)	十二個月預期信貸虧損	1,610	230
其他應收款項	26	低風險(附註3) 觀察列表(附註3) 虧損(附註3)	十二個月預期信貸虧損 十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損(信貸減值)	37,836 — 25,682	35,676 — 15,076
應收貸款	28	觀察列表(附註4) 呆賬(附註4) 虧損(附註4)	十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損(無信貸減值) 全期預期信貸虧損(信貸減值)	750 118,834 57,434	32,889 103,019 54,786
應收聯營公司款項	29a	低風險(附註1)	十二個月預期信貸虧損	8,985	8,485
應收附屬公司非控股股東款項	29b	低風險(附註1) 觀察列表(附註6) 虧損(附註6)	十二個月預期信貸虧損 十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損(信貸減值)	— 12,145 14,651	89 7,284 14,651
應收關聯方款項	29c	低風險(附註1)	十二個月預期信貸虧損	36	45
貸款予附屬公司之非控股股東	24	觀察列表(附註5) 虧損(附註5)	十二個月預期信貸虧損 全期預期信貸虧損(信貸減值)	2,300 20,594	5,300 20,594
已抵押／受限制銀行存款	30	低風險	十二個月預期信貸虧損	3,718	3,150
銀行結餘	30	低風險	十二個月預期信貸虧損	379,028	290,045
				738,334	654,213

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

備註：

- (1) 就內部信貸風險管理而言，本集團使用過期信息評估自初始確認以來信貸風險是否已顯著增加。

	二零二四年 並無逾期／ 無固定償還期 人民幣千元	二零二三年 並無逾期／ 無固定償還期 人民幣千元
應收票據	1,610	230
應收聯營公司款項	8,985	8,485
應收一間附屬公司一名非控股股東款項	—	89
應收關聯方款項	36	45

- (2) 本集團按國際財務報告準則第9號所述使用簡化方法為貿易應收款項計提預期信貸虧損，其允許就該等貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。除發生信貸減值的貿易應收款項外，本集團使用按內部信貸評級劃分的客戶撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損。本集團信貸風險管理的其中一環是本集團就其營運對其客戶應用內部信貸評級。本集團對於二零二四年十二月三十一日賬目總值合共人民幣10,955,000元(二零二三年：人民幣7,826,000元)的發生信貸減值貿易應收款項進行個別評估。該等結餘的信貸風險敞口於全期預期信貸虧損(信貸減值)內進行評估，本集團於二零二四年十二月三十一日計提減值撥備人民幣10,555,000元(二零二三年：人民幣7,826,000元)。下表列載有關餘下貿易應收款項信貸風險的資料，此乃根據於二零二四年及二零二三年十二月三十一日全期預期信貸虧損(無信貸減值)內撥備矩陣評估。

賬面總值

內部信貸評級	二零二四年		二零二三年	
	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元
低風險	0.02%	29,540	0.02%	50,275
觀察列表	1.00%	14,236	1.00%	4,793
		43,776		55,068

估計虧損率乃根據貿易應收款項預期年期內的過往觀察所得違約率估計，並按毋須過高成本或努力即可獲得的前瞻資料作調整。有關前瞻資料由本集團管理層用作評估於報告日期的當前及預測狀況方向。本集團管理層定期審視分組，確保有關特定債務人的相關資料屬最新。

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據撥備矩陣為貿易應收款項計提人民幣145,000元(二零二三年：人民幣58,000元)減值撥備。就發生信貸減值的應收款項計提減值撥備人民幣10,555,000元(二零二三年：人民幣7,826,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

備註：(續)

(2) (續)

下表列載已就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動：

	全期預期信貸虧損 — 簡化方法 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 — 個別評估 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	174	6,296	6,470
於二零二三年一月一日源於已確認金融工具的變動：			
— 轉撥至信貸減值	(5)	5	—
— 已確認減值虧損	—	1,743	1,743
— 撥回減值虧損	(169)	(4,892)	(5,061)
— 撇銷	—	—	—
產生新金融資產	58	4,674	4,732
於二零二三年十二月三十一日	58	7,826	7,884
於二零二四年一月一日源於已確認金融工具的變動：			
— 轉撥至信貸減值	(18)	18	—
— 已確認減值虧損	—	1,774	1,774
— 撥回減值虧損	(40)	(4,608)	(4,648)
— 撇銷	—	(15)	(15)
產生新金融資產	145	5,560	5,705
於二零二四年十二月三十一日	145	10,555	10,700

貿易應收款項虧損撥備變動乃主要由於：

	二零二四年 全期預期信貸虧損(減少)增加		二零二三年 全期預期信貸虧損(減少)增加	
	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
三十二筆賬面總值為人民幣 1,792,000元(二零二三年：人民 幣1,748,000元)的貿易應收賬款 違約，轉撥至信貸減值	(18)	1,792	(5)	1,748
悉數償還賬面總值人民幣 57,682,000元(二零二三年：人民 幣36,716,000元)的貿易應收款項 賬面總值人民幣49,519,000元(二零 二三年：人民幣59,741,000元)的 新增貿易應收款項	(40)	(4,608)	(169)	(4,892)
	145	5,560	58	4,674

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

備註：(續)

(2) (續)

當有資料顯示債務人處於嚴重財務困難及無實際的收回可能 (例如債務人列入清盤或進入破產程序)，則本集團撇銷貿易應收款項。

(3) 本集團分別根據十二個月預期信貸虧損 (內部信貸評級為低風險) 及全期預期信貸虧損 (內部信貸評級為觀察列表 (無信貸減值) 及虧損 (信貸減值) 評估其他應收款項的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期個別檢討各債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清其他應收款項。本集團已於二零二四年十二月三十一日應用信貸虧損率零至100% (二零二三年：零至100%) 及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，並無就內部信貸評級為低風險的餘下其他應收款項計提減值虧損。

下表列示已就其他應收款項確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	—	170	13,575	13,745
於二零二三年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 已確認減值虧損	—	—	1,500	1,500
— 撥回減值虧損	—	(170)	—	(170)
產生新金融資產	—	—	1	1
於二零二三年十二月三十一日	—	—	15,076	15,076
於二零二四年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 已確認減值虧損	—	—	778	778
— 撥回減值虧損	—	—	(285)	(285)
產生新金融資產	—	—	6,113	6,113
於二零二四年十二月三十一日	—	—	21,682	21,682

其他應收款項虧損撥備變動乃主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損 (減少) 增加 無信貸減值 人民幣千元	增加 信貸減值 人民幣千元
結算其他應收款項	—	—	(285)
轉撥至全期預期信貸虧損	—	—	778
新增其他應收款項	—	—	6,113

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

備註：(續)

(3) (續)

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二三年 全期預期信貸虧損(減少)增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
結算其他應收款項	—	(170)	—
轉撥至全期預期信貸虧損	—	—	1,500
新增其他應收款項	—	—	1

- (4) 本集團分別根據十二個月預期信貸虧損就信貸風險並無大幅增加的應收貸款(內部信貸評級為觀察列表)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為呆賬(無信貸減值)及虧損(信貸減值)評估應收貸款的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期個別檢討各債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清應收貸款。本集團已應用信貸虧損率6.66 %至100 % (二零二三年：2.04%至100%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就應收貸款確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	1,902	5,040	3,028	9,970
於二零二三年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 已確認減值虧損	—	5,129	22,246	27,375
— 撥回減值虧損	(397)	—	—	(397)
產生新金融資產	117	1,218	—	1,335
於二零二三年十二月三十一日	1,622	11,387	25,274	38,283
於二零二四年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 轉撥至全期預期信貸虧損	(1,622)	1,622	—	—
— 已確認減值虧損	—	4,156	9,448	13,604
— 撥回減值虧損	—	(11,387)	—	(11,387)
產生新金融資產	148	18,298	1,200	19,646
於二零二四年十二月三十一日	148	24,076	35,922	60,146

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

備註：(續)

(4) (續)

應收貸款虧損撥備變動乃主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損增加(減少) 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(1,622)	5,778	9,448
結算應收貸款	—	(11,387)	—
新增應收貸款	148	18,298	1,200

	十二個月預期信貸 虧損 人民幣千元	二零二三年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(274)	5,129	—
結算應收貸款	(123)	—	—
轉撥至全期預期信貸虧損	—	—	22,246
新增應收貸款	117	1,218	—

(5) 本集團分別根據十二個月預期信貸虧損就信貸風險並無大幅增加的貸款予附屬公司非控股股東(內部信貸評級為觀察列表)及全期預期信貸虧損(內部信貸評級為呆賬(無信貸減值)及虧損(信貸減值)評估貸款予附屬公司非控股股東的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期檢討債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清貸款予附屬公司非控股股東。本集團已應用信貸虧損率6.48 %至100 % (二零二三年：6.37%至100%) 及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就貸款予附屬公司非控股股東確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	353	—	10,986	11,339
於二零二三年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 撥回減值虧損	(16)	—	—	(16)
— 已確認減值虧損	—	—	7,692	7,692
於二零二三年十二月三十一日	337	—	18,678	19,015
於二零二四年一月一日源於已確認 金融工具的變動：				
— 撥回減值虧損	(337)	—	—	(337)
— 已確認減值虧損	—	—	1,916	1,916
於二零二四年十二月三十一日	—	—	20,594	20,594

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

備註：(續)

(5) (續)

貸款予附屬公司非控股股東虧損撥備變動主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(337)	—	1,916

	十二個月預期信貸 虧損 人民幣千元	二零二三年 全期預期信貸虧損增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
信貸虧損率(下降)上升	(16)	—	7,692

- (6) 本集團分別根據全期預期信貸虧損(內部信貸評級為觀察列表或呆賬(無信貸減值)及虧損(信貸減值)評估應收附屬公司非控股股東款項的虧損撥備。釐定預期信貸虧損時，本集團定期檢討債務人之財務狀況、其結算狀況及其他合約條款，以確保其在財務上可結清應收附屬公司非控股股東款項。本集團已應用信貸虧損率6.48 %至100 % (二零二三年：6.37%至100%)及斷定已就不可回收金額作出足夠減值虧損。

下表列示已就應收附屬公司非控股股東款項確認的虧損撥備對賬：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	205	—	13,265	13,470
於二零二三年一月一日				
源於已確認金融工具的變動：				
— 撥回減值虧損	(205)	—	—	(205)
產生新金融資產	464	—	1,386	1,850
於二零二三年十二月三十一日	464	—	14,651	15,115
於二零二四年一月一日				
源於已確認金融工具的變動：				
— 撥回減值虧損	(464)	—	—	(464)
產生新金融資產	787	—	—	787
於二零二四年十二月三十一日	787	—	14,651	15,438

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

備註：(續)

(6) (續)

應收附屬公司非控股股東款項虧損撥備變動主要由於：

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二四年 全期預期信貸虧損(減少)增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
結算應收附屬公司非控股股東款項	—	(464)	—
新增應收附屬公司非控股股東款項	—	787	—

	十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	二零二三年 全期預期信貸虧損(減少)增加 無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
結算應收附屬公司非控股股東款項	—	(205)	—
新增應收附屬公司非控股股東款項	—	464	1,386

流動資金風險

管理流動資金方面，本集團監察及維持現金及現金等價物於管理層視為充足的水平，以提供本集團經營業務所需資金，並減少現金流量波動的影響。管理層監察銀行借款的使用情況並確保符合貸款合約。

本集團依賴銀行借款作為流動資金之重大來源。於二零二四年十二月三十一日，本集團之可用而未動用之銀行融資額為人民幣140,000,000元(二零二三年：人民幣80,000,000元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣175,509,000元，其中包括將不會有現金流出的合約負債人民幣101,728,000元。為緩解流動資金狀況及改善財務狀況，本集團已採取若干計劃及措施。詳情載於附註3.1。

下表詳述本集團財務負債的餘下合約期限。下表乃根據於本集團可能須付款之最早日期之金融負債之未貼現現金流量編製。

下表包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額為經考慮利率曲綫(如有)後管理層於報告期末的最佳估計。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

流動資金表

	加權平均利率	於要求時或 三個月內償還	三至六個月	六個月至一年	一至五年	超過五年	未貼現 現金流量總額	賬面值
	%	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
於二零二四年十二月三十一日								
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	—	281,508	—	—	—	—	281,508	281,508
應付一間附屬公司 一名非控股股東款項	—	16	—	—	—	—	16	16
應付關聯方款項	—	117	—	—	—	—	117	117
應付聯營公司款項	—	1,053	—	—	—	—	1,053	1,053
銀行借款	3.27	252,771	103,729	238,124	112,242	—	706,866	685,072
其他借款	13.35	304	304	607	604	—	1,819	1,640
租賃負債	4.89	1,897	1,359	3,493	25,536	43,614	75,899	50,960
		537,666	105,392	242,224	138,382	43,614	1,067,278	1,020,366
於二零二三年十二月三十一日								
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	—	231,533	—	—	—	—	231,533	231,533
應付一間附屬公司 一名非控股股東款項	—	9	—	—	—	—	9	9
應付一名關聯方款項	—	63	—	—	—	—	63	63
應付聯營公司款項	—	127	—	—	—	—	127	127
銀行借款	3.66	225,337	83,162	209,569	196,477	6,177	720,722	696,160
其他借款	13.35	306	306	610	1,819	—	3,041	2,574
租賃負債	4.89	1,507	1,544	2,880	23,317	45,569	74,817	51,428
		458,882	85,012	213,059	221,613	51,746	1,030,312	981,894

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(c) 金融工具之公平值計量

就財務申報目的而言，本集團部分金融工具按公平值計量。

於估計公平值時，本集團使用可獲得的市場可觀察數據。對於在第三級下具有重大不可觀察輸入數據的工具，本集團考慮聘請第三方合資格估值師進行估值。本集團首席財務總監與合資格外部估值師密切合作，為模式確立合適估值技術及輸入數據，並向本公司董事報告相關發現以說明公平值波動的原因。

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團的金融資產按於各報告期末的公平值計量。下表提供有關如何釐定該金融資產公平值的資料(特別是所使用的估值技術及輸入數據)。

金融資產	公平值		公平值 層級	估值技術及主要輸入數據	不可觀察輸入數據 與公平值的關係
	於二零二四年 十二月三十一日	於二零二三年 十二月三十一日			
透過損益按公平值列賬的金融資產－於中國的非上市權益投資基金	人民幣128,806,000元	人民幣93,666,000元	第三級	資產基礎法。 資產淨額乃透過從總資產中減去該等投資的總負債確定。	資產淨額越高， 公平值越高。 (附註a)
透過損益按公平值列賬的金融資產－於中國的非上市權益投資	人民幣26,000,000元	不適用	第三級	市場法。 市場價值乃經適當調整後通過類似市場交易確定。	市場價值越高， 公平值越高。 (附註b)

備註：

- (a) 非上市權益投資基金的資產淨額增加會導致嘉匯有限合夥企業的公平值計量增加，反之亦然。由於二零二四年的金融市場波動不定，管理層為進行敏感度分析將敏感度比率設為資產淨值的3%。在所有其他變量不變的情況下，資產淨值增加3%(二零二三年：3%)會令非上市權益投資基金的公平值增加約人民幣3,864,000元(二零二三年：人民幣2,810,000元)。
- (b) 類似市場交易的市場價值增加將導致運發的公平值計量增加，反之亦然。由於二零二四年的金融市場波動不定，管理層為進行敏感度分析將敏感度比率設為市場價值的3%。在所有其他變量不變的情況下，相關市場價值增加3%(二零二三年：不適用)會令運發的公平值增加約人民幣780,000元(二零二三年：不適用)。

於兩個年度概無在第一級、第二級及第三級之間轉換。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 金融工具 (續)

(c) 金融工具之公平值計量 (續)

(i) 經常性按公平值計量的本集團金融資產的公平值 (續)

第三級公平值計量之對賬

透過損益按公平值
列賬之金融資產
人民幣千元

於二零二三年一月一日	107,131
於損益中確認的公平值變動	(13,465)
於二零二三年十二月三十一日	93,666
添置	61,300
於損益中確認的公平值變動	(160)
於二零二四年十二月三十一日	154,806

透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值收益或虧損計入「其他收益及虧損」(附註8)。

(ii) 並非經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

本公司董事認為，於綜合財務報表內確認並使用現金流貼現估值技術評估的按攤銷成本列賬之其他金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

43. 本公司財務狀況表及儲備

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之權益	77,237	77,237
應收附屬公司款項	56,857	102,056
	134,094	179,293
流動資產		
銀行結餘	23	23
流動負債		
應計費用及其他應付款項	3,434	4,522
流動負債淨額	(3,411)	(4,499)
資產淨額	130,683	174,794
資本及儲備		
股本	3,285	3,285
儲備	127,398	171,509
總權益	130,683	174,794

本公司的股本及儲備變動：

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	3,285	179,630	16,161	199,076
年內虧損及全面開支總額	—	—	(6,072)	(6,072)
確認為分派之股息(附註16)	—	(18,210)	—	(18,210)
於二零二三年十二月三十一日	3,285	161,420	10,089	174,794
年內虧損及全面開支總額	—	—	(6,309)	(6,309)
確認為分派之股息(附註16)	—	(37,802)	—	(37,802)
於二零二四年十二月三十一日	3,285	123,618	3,780	130,683

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

44. 經營租賃安排

本集團作為出租人

本集團所有持作出租目的的物業分別於未來1至12年擁有承諾承租人。

租賃的未貼現應收租賃款項如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年內	6,716	6,212
第二年	7,248	6,226
第三年	6,952	6,758
第四年	6,224	6,775
第五年	2,994	6,138
超過五年	12,106	15,756
	42,240	47,865

45. 資本承擔

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於綜合財務報表中撥備之資本開支	11,513	19,715
有關收購一間聯營公司的已訂約但未於綜合財務報表中撥備之資本開支	500	1,250
有關向非上市權益投資基金注資但未於綜合財務報表中撥備之資本開支	—	34,500

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

46. 關聯方披露

關聯方交易

關係		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售貨品(附註a)			
廣東瑞士樂	聯營公司	1,930	1,892
天健君	聯營公司	21	—
河南品牌營銷	聯營公司	1,486	—
豐嘉	合營企業(附註b)	—	3
中晨(附註c)	關聯方	118	188
深圳嘉牛士食品有限公司 (「嘉牛士」)	一間附屬公司非控股股東	32,188	20,457
		35,743	22,540
採購貨品(附註a)			
廣東瑞士樂	聯營公司	23,287	30,338
天健君	聯營公司	3,018	904
河南品牌營銷	聯營公司	571	—
豐嘉	合營企業(附註b)	—	69,635
中晨(附註c)	關聯方	258	—
		27,134	100,877
利息收入(附註d)			
廣東瑞士樂	聯營公司	24	—
豐嘉	合營企業(附註b)	—	4,717
嘉牛士	一間附屬公司非控股股東	400	406
		424	5,123

備註：

- (a) 該金額指餅乾、月餅、麵粉、麵食、大米及和糖果的銷售和購買。該等交易乃於本集團正常業務過程按雙方共同商定的條款訂立。
- (b) 豐嘉自二零二三年八月二十八日起成為本集團的附屬公司。有關收購的詳情載於附註40。
- (c) 中晨為廣東嘉士利的前直接控股公司。該公司由本集團最終控股股東黃銳銘先生所擁有。
- (d) 該金額指貸款予一間聯營公司、一間合營企業及一間附屬公司一名非控股股東的利息收入。

上述交易乃於根據雙方共同協定的條款及條件進行。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

46. 關聯方披露 (續)**關聯方結餘**

有關本集團關聯方結餘的詳情載於附註24、29及35。

主要管理層人員薪酬

主要管理層人員(包括董事)於年內的酬金如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
短期福利	6,670	5,668
離職後福利	34	22
	6,704	5,690

47. 退休福利計劃

本集團的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按基本工資成本的若干百分比向退休福利計劃供款以提供福利資金。本集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定之供款。

香港僱員須參與強積金計劃。強積金計劃供款根據香港強制性公積金計劃條例規定之法定上限作出。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，於損益中確認的開支總額為人民幣27,429,000元(二零二三年：人民幣25,879,000元)，為向退休福利計劃已付及應付的供款。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

48. 本公司主要附屬公司之詳情

(a) 附屬公司基本資料

於本報告期末，本公司直接及間接持有之附屬公司詳情載於下文。

附屬公司名稱	成立／註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日 應佔權益		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
直接					
嘉士利有限公司	英屬維爾京群島	50,000美元普通股及繳足股本1美元	100%	100%	投資控股
間接					
廣東嘉士利	中國	註冊資本人民幣220,000,000元及繳足資本人民幣220,000,000元	100%	100%	投資控股及製造及銷售糖果
江蘇嘉士利	中國	註冊資本人民幣50,000,000元及繳足資本人民幣50,000,000元	100%	100%	出租工業樓宇
河南嘉士利食品有限公司	中國	註冊資本人民幣50,000,000元及繳足資本人民幣50,000,000元	100%	100%	製造及銷售餅乾
嘉士利(香港)有限公司	香港	10,000港元普通股及繳足股本1港元	100%	100%	投資控股
開平市利嘉實業投資有限公司	中國	註冊資本人民幣30,000,000元及繳足資本人民幣30,000,000元	100%	100%	投資控股及借貸
湯陰縣利嘉置業有限公司	中國	註冊資本人民幣8,000,000元及繳足資本人民幣1,091,063元	100%	100%	投資控股
思朗食品(淮北)有限公司	中國	註冊資本14,000,000美元及繳足資本11,619,700元	85%	85%	製造及銷售餅乾
東莞錦泰食品有限公司	中國	註冊資本108,130,000港元及繳足資本108,130,000港元	85%	85%	銷售餅乾

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

48. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

(a) 附屬公司基本資料(續)

附屬公司名稱	成立／註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日 應佔權益		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
間接(續)					
湖南嘉士利食品有限公司	中國	註冊資本人民幣 100,000,000元及繳足資 本人民幣100,000,000元	100%	100%	製造及銷售餅乾
廣州嘉利軒食品有限公司	中國	註冊資本人民幣30,000,000 元及繳足資本人民幣 30,000,000元	100%	100%	製造及銷售新鮮麵包
廣東嘉金食品有限公司	中國	註冊資本人民幣19,607,800 元及繳足資本人民幣 19,607,800元	51%	51%	製造及銷售月餅
廣州嘉坤品牌營銷有限公司	中國	註冊資本人民幣10,000,000 元及繳足資本人民幣 8,500,000元	100%	100%	營銷業務
開平市嘉潤投資有限公司	中國	註冊資本人民幣68,000,000 元及繳足資本人民幣 21,000,000元	100%	100%	投資控股
廣東全成大健康飲品有限公司	中國	註冊資本人民幣10,000,000 元及繳足資本人民幣 10,000,000元	100%	100%	製造及銷售豆奶
廣東嘉健農業科技有限公司	中國	註冊資本人民幣20,000,000 元及繳足資本人民幣 16,000,000元	65%	65%	大米貿易
廣東康力食品集團有限公司	中國	註冊資本人民幣 132,000,000元及繳足資 本人民幣132,000,000元	100%	100%	製造及銷售麵食
廣東力士食品有限公司(「力士」)	中國	註冊資本人民幣17,000,000 元及繳足資本人民幣 17,000,000元	51%	51%	製造及銷售麵食

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

48. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

(a) 附屬公司基本資料(續)

附屬公司名稱	成立／註冊成立地點	註冊資本／ 已發行股份或繳足資本	本公司於十二月三十一日 應佔權益		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
間接(續)					
廣州利士餐飲管理有限公司	中國	註冊資本人民幣10,000,000元及繳足資本人民幣7,400,000元	80%	80%	投資控股
嘉坤供應鏈	中國	註冊資本人民幣1,000,000元及繳足資本零元	100%	100%	營銷業務
康蘭	中國	註冊資本人民幣50,000,000元及繳足資本人民幣50,000,000元	100%	100%	提供酒店服務
豐嘉	中國	註冊資本人民幣230,000,000元及繳足資本人民幣230,000,000元	100%	100%	投資控股
開蘭麵粉	中國	註冊資本人民幣65,000,000元及繳足資本人民幣65,000,000元	100%	100%	製造及銷售麵粉
廣東開蘭糧食貿易有限公司(於二零二四年撤銷註冊)	中國	註冊資本人民幣20,000,000元及繳足資本零元	—	100%	投資控股
江門市嘉吉鴻食品有限公司(於二零二四年成立)	中國	註冊資本人民幣10,000,000元及繳足資本人民幣7,100,000元	70%	—	投資控股
廣東嘉家利食品有限公司(「嘉家利」)(於二零二四年成立)(附註)	中國	註冊資本人民幣10,000,000元及繳足資本人民幣7,600,000元	100%	—	製造及銷售月餅

附註：於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與其他第三方共同成立嘉家利，隨後於二零二四年十一月二十一日，本集團與嘉家利其他股東訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本集團同意購買嘉家利餘下30%股權，總現金代價為人民幣600,000元。嘉家利股東變更登記於二零二四年十二月十日完成。嘉家利自此成為本集團的間接全資附屬公司。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

48. 本公司主要附屬公司之詳情 (續)
(b) 具有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳情

下表顯示本集團具有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳細信息：

附屬公司名稱	成立地點及 主要營業地點	非控股權益所持有權益及 投票權比例		分配予非控股權益的溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
力牛士	中國	49%	49%	1,694	427	10,020	8,326
其他	中國	15%-49%	15%-49%	(7,870)	(3,215)	20,285	28,308
				(6,176)	(2,788)	30,305	36,634

有關本集團主要非全資附屬公司的財務資料概要載於下文。下文載列之財務資料概要指未計集團內對銷之金額。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

48. 本公司主要附屬公司之詳情(續)

(b) 具有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳情(續)

力牛士

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產	19,639	10,890
非流動資產	10,504	12,718
流動負債	9,114	4,977
非流動負債	581	1,640
本公司擁有人應佔權益	10,428	8,665
力牛士的非控股權益	10,020	8,326
收益及其他收入	36,553	19,526
開支	33,096	18,655
年內全面收入總額	3,457	871
以下人士應佔年內全面開支總額：		
力牛士的擁有人	1,763	444
力牛士的非控股權益	1,694	427
	3,457	871
向力牛士的非控股權益派付的股息	—	—
經營活動提供的現金流入(流出)淨額	4,983	(111)
投資活動所得現金流出淨額	(1,369)	(1,219)
融資活動現金(流出)流入淨額	(1,222)	2,388
現金流入淨額	2,392	1,058

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

49. 融資活動產生之負債對賬

下表詳列本集團融資活動產生之負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生之負債乃指其現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量之負債。

	銀行借款 人民幣千元 (附註33)	其他借款 人民幣千元 (附註34)	租賃負債 人民幣千元 (附註37)	應付股息 人民幣千元 (附註16)	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	603,214	—	53,868	—	657,082
融資現金流量	66,483	2,385	(5,976)	(18,210)	44,682
訂立的新租賃	—	—	1,035	—	1,035
財務成本	26,463	189	2,501	—	29,153
股息	—	—	—	18,210	18,210
於二零二三年十二月三十一日	696,160	2,574	51,428	—	750,162
融資現金流量	(39,671)	(1,222)	(6,696)	(37,802)	(85,391)
訂立的新租賃	—	—	3,887	—	3,887
提前終止租賃	—	—	(14)	—	(14)
財務成本	28,583	288	2,355	—	31,226
股息	—	—	—	37,802	37,802
於二零二四年十二月三十一日	685,072	1,640	50,960	—	737,672