

閣下應連同於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日及截至該等日期止年度各年以及於二零二二年六月三十日及截至該日期止六個月的合併財務資料，以及本招股章程附錄一所載會計師報告隨附的附註（「歷史財務資料」），與以下對本公司財務狀況及經營業績的討論與分析一併閱讀。歷史財務資料乃根據香港財務報告準則編製，在重大方面可能與其他司法權區的公認會計政策有所不同。本招股章程中包含的若干金額及百分比數字須作四捨五入調整。因此，在若干表格中顯示為總計的數字未必是其相應數字的算術總和。

潛在投資者應閱讀整份歷史財務資料，而非僅依賴本章節所載資料。以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、當前情況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下適當的其他因素作出的假設及分析。有關評估我們業務時該等風險及不確定性的更多資料，請參閱「風險因素」一節。

概覽

作為一家二十多年來聚焦新鮮水果零售業的公司，我們逐漸積累對水果的產品特性和行業特性的認識和見解，並以此為基礎建立我們的業務模式，包括上游供應鏈管理體系、完善的水果產品果品品質分級體系、全產業價值鏈標準管理體系以及線上線下一體化及店倉一體化特許經營模式。

「百果園」是中國馳名商標。此外，我們在中國擁有多個水果產品品牌及渠道品牌。我們已開發首個以風味為導向的水果產品果品品質分級體系，使我們能使用客觀及可量化的方式識別高品質的水果，為消費者創造一致及愉悅的消費體驗。其亦通過教育消費者了解及欣賞高品質水果產品的優質價值，形成進入市場的壁壘。我們已推出「三無」退貨服務，提高消費者的滿意度。

我們擁有中國最大的貼近社區、線上線下一體化及店倉一體化的水果專營特許經營網絡。截至最後實際可行日期，我們的線下門店網絡共有5,645家線下門店，遍佈全國22個省市的140多個城市，其中5,626家為加盟門店。此外，我們亦通過自營門店、區域代理及線上渠道等其他分銷渠道銷售產品。我們還從事直銷和小規模批發貿易業務。我們通過各分銷渠道累積的會員人數超過73百萬名。截至最後實際可行日期，我們已累計超過94.6萬名付費會員。

財務資料

我們的收入由二零一九年的人民幣8,976.1百萬元減少1.4%至二零二零年的人民幣8,853.7百萬元，並於二零二一年增加16.2%至人民幣10,289.4百萬元。收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣5,525.4百萬元增加7.0%至二零二二年同期的人民幣5,914.7百萬元。我們的毛利由二零一九年的人民幣876.4百萬元減少7.9%至二零二零年的人民幣807.4百萬元，並於二零二一年增加43.2%至人民幣1,156.4百萬元。我們於二零一九年、二零二零年及二零二一年的毛利率分別為9.8%、9.1%及11.2%。毛利由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣601.2百萬元增加12.7%至二零二二年同期的人民幣677.4百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的毛利率分別為10.9%及11.5%。

編製基準

本公司於二零零一年十二月三日在中國註冊成立為根據《中華人民共和國公司法》成立的有限責任公司。為籌備本次全球發售，本公司於二零二零年四月十日轉制為股份有限責任公司。歷史財務資料已根據香港財務報告準則編製，並以人民幣呈列。

所有集團內部交易及結餘在合併時均已消除。

影響我們業務、財務狀況及經營業績的重要因素

中國一般經濟狀況、產業需求與競爭

我們增加銷售及提升收益的能力很大程度上由中國對高品質新鮮果蔬及其他大生鮮產品的需求不斷增長所驅動，而該需求取決於中國宏觀經濟狀況。一般經濟因素（包括人均可支配收入水準、通貨膨脹率及消費物價指數）可能影響消費者購買我們產品的意願和能力。此外近十年來，中國經濟增長及人均可支配收入增加，推動消費升級，改善人們的生活水準，並提高人們對健康生活方式的意識。人們愈來愈重視食品安全及食品來源，願意支付溢價購買高品質產品。

此外，對我們產品的需求亦受到我們行業競爭的影響。我們主要經營的水果零售業高度分散且競爭激烈。我們的競爭對手包括傳統的農貿市場、現代零售經營商（包括超市、生鮮超市及便利店）、電商、水果專營零售經營商（包括全國水果專營連鎖零售、區域性水果專營連鎖零售及夫妻店）。我們與該等競爭對手主要在產品選擇、品質、購物體驗和便利性、客戶參與度、理想店址、價格及送貨選擇等多個方面競爭消費者。我們的成功將繼續取決於我們是否有能力通過擁有更廣的價格範圍進一步滲透市場，並提供符合我們消費者偏好的產品。

我們執行線上線下一體化戰略及進一步提升運營效率的能力

我們致力執行線上線下一體化戰略，並最終建立一個全渠道模式，提供廣泛及無縫銜接的線上線下一體化購物體驗。我們過去一直受益於分銷渠道擴張。我們亦物色到各種新零售機會，例如在領先社交商務平台上開展業務，並促進與影響力人物及關鍵意見領袖以及主要外賣平台的合作關係。

然而，執行線上線下一體化策略可能付出高昂代價並涉及不確定性。例如，為支援全渠道模式，我們的IT系統升級經已產生並預期將繼續產生成本及開支。我們亦投資於多項線上內容營銷和會員營銷活動，一方面吸引線上消費者，另一方面引導線上流量到零售門店體驗線下購物。我們亦在進一步改善零售門店的標準化運作，例如升級POS系統及優化店內倉儲設計，使該等門店能迅速適應線上線下一體化零售場景。我們已實施標準化的門店績效評估體系，以方便我們監控及改進門店管理。然而，我們的線上線下一體化戰略可能不會成功，相關投資亦可能無法帶來預期的經濟回報。

此外，隨著我們持續增長，我們預計我們的經營業績將部分受我們提升運營效率及實現規模經濟的能力影響，繼而，其主要依賴我們控制成本及開支的能力。於往績記錄期間內，已出售存貨成本（主要為水果採購成本）佔銷售成本的最大部分，分別佔截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度銷售總成本的96.2%、95.2%及95.3%。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，已出售存貨成本分別佔銷售總成本的95.6%及95.3%。我們預計，隨著我們的業務不斷增長，該等成本的絕對金額將繼續增加。我們將繼續物色更多高品質水果供應商，並與其合作，特別是有能力供應符合我們招牌及A級品類標準水果的供應商。該等水果能夠提高消費者的忠誠度，增加品牌溢價帶動的盈利能力。另請參閱下文「水果的品種、供應和成本」。另一方面，我們亦擬進一步提高我們集中採購的議價能力。此外，勞動力成本主要來自我們初步加工及配送中心中工作的僱員，於往績記錄期間內佔我們銷售成本一大部分。我們的銷售及營銷、行政以及研發人員的工資及員工福利亦有所增加，主要由於高級管理人員的平均年度員工福利費用增加，以及IT人員等享有較高平均年度員工福利費用的員工比例增加。我們預期，隨著我們的業務持續增長，該等員工成本及費用將持續增加。為此，我們旨在通過提升營運效率，例如提高物流及倉儲程序的自動化水平、升級信息科技系統以及加快營運所有重要環節數字化來提高我們的成本效益及利潤率。

加盟門店的可持續發展及其盈利能力

我們的收入主要受加盟門店的數量和業績影響。具體而言，新開加盟門店數量及經營業績將持續影響我們的產品銷售收入和特許品牌收入。過往全部加盟門店的收入（包括產品銷售收入及特許品牌收入）從二零一九年的人民幣7,871.7百萬元減少至二零二零年的人民幣7,440.5百萬元。隨後加盟門店的收入於二零二一年增加至人民幣8,287.3百萬元。加盟門店銷售水果及其他產品貢獻的收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣4,356.7百萬元增加5.6%至二零二二年同期的人民幣4,602.8百萬元。該等收入分別約佔我們於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月總收入的87.7%、84.0%、80.5%、78.8%及77.8%。二零一九年至二零二零年略微下降乃由於COVID-19疫情的不利影響，每家由我們管理的加盟門店的日均銷售額減少，部分被由我們管理的加盟門店淨增加192家所抵銷。由於COVID-19疫情於二零二一年大致受控，水果及其他食品銷售收入於每家由我們管理的加盟門店的日均銷售額中逐漸恢復，並且於二零二一年由我們管理的加盟門店淨增加362家。於二零一九年、二零二零年及二零二一年，分別有928、695及865家新開的加盟門店，其中分別包括461、192及362家由我們管理的加盟門店。截至二零二二年六月三十日止六個月，有431家新開的加盟門店，其中343家由我們管理。截至最後實際可行日期，我們已滲透中國22個省市140多個城市。因此，我們繼續物色高質量及有能力的加盟商並與其合作的能力，對我們未來收入增長至關重要。

加盟門店業績通常取決於我們品牌的知名度、門店成熟度、位置、消費者流量、產品供應、社區競爭、消費偏好及目標消費者的可支配收入。此外，加盟商運營加盟門店的能力也因人而異。新開加盟門店在開業期間通常須作出一系列調整，這在新開張零售門店較為普遍，因此需要一段時間方可達到預期經營水平。

再者，自二零一八年起，我們開始與區域代理合作，通過其協助我們物色、引薦合適的加盟商，並向其授予若干管理職責，管理其於指定區域引薦的加盟商運營的加盟門店。區域代理亦向我們採購產品並轉售至其管理的加盟門店。該等區域代理物色合適加盟商及按我們的標準和要求管理加盟門店的能力，也將對加盟門店業績造成重大影響，繼而影響我們的收入。

財務資料

我們提供多種財務支持，包括向加盟商提供貸款、向區域代理提供保理安排融資等，以吸引加盟商並維持門店網絡有效穩定的發展。加盟商及區域代理通常使用銷售產品所得款項償還貸款及保理額。因此，倘加盟門店業績不佳，其可能無法償還部分或全部該等欠款以及從本公司採購的款項。倘大量加盟門店及區域代理同時出現該等業績不佳情況，我們的信用風險或會增加，應收加盟商及區域代理的欠款（包括採購款項及貸款）亦可能增加。有關我們與加盟商的特許經營安排的更多詳情，請參閱「業務」。加盟門店的盈利能力將繼續影響我們的收入。

最後，線下門店網絡地理覆蓋及滲透率亦影響我們的運營及財務業績。例如，位於較發達城市的門店通常錄得較高的日均銷售額，主要由於在該地區，當地居民購買力更強、送貨服務更先進及我們的品牌知名度更強大。於往績記錄期間，就由我們管理的加盟門店及自營門店數目（按年／期初及年／期末門店平均數目計算）而言，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，位於一線城市的門店佔門店總數的比例分別為36.7%、36.1%、34.7%及33.2%。然而，就收入貢獻而言，該等門店於同期分別佔所有門店收入的43.5%、40.7%、37.1%及36.2%。我們擬繼續滲透一線及二線城市，同時於更多低線城市探索市場機會。

水果的品種、供應和成本

於二零一九年、二零二零年及二零二一年，我們的水果銷售收入分別為人民幣8,448.1百萬元、人民幣8,329.5百萬元及人民幣9,485.2百萬元，分別約佔同期水果及其他食品銷售總收入的96.5%、96.4%及95.0%。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，水果銷售所得收入分別為人民幣5,164.2百萬元及人民幣5,449.3百萬元，分別佔同期水果銷售及其他食品的總收入96.2%及95.1%。因此，我們採購好吃不貴的水果的能力對我們維持聲譽及市場地位至關重要。此外，我們的水果產品果品品質分級體系令我們能夠基於不同水果品質標準對水果制定不同價格，使水果價值最大化，實現物超所值。其中，我們的招牌級及A級水果品質較高，一般售價及利潤率較高。因此，我們繼續採購及提供各種水果的能力，尤其那些市場上屬稀有的高品質水果，對於我們吸引消費者、促進銷售及增加市場份額尤為重要。最後，行業競爭加劇亦可能導致我們為了留往高品質的供應商而增加成本及費用。

財務資料

水果供應及採購成本受到我們無法控制的大幅波動影響。水果栽培容易受到極端天氣狀況及無法預期的自然災害影響，從而降低水果的產量及品質。此外，某一特定類型水果的穩定供應，亦可能因作物疾病和蟲害而中斷。在個別情況下，水果供應及採購成本亦可能受到自然災害以外事件造成的重大不利影響。例如，由於COVID-19從二零一九年年底爆發，全國零售業因地區物流服務暫時阻斷而中斷，許多受影響城市的零售門店被迫暫停營業，兩者均主要由地方政府採取的防疫措施所致。

由於供應商產生額外費用或競爭加劇，某些特定水果供應不穩定或減少將增加我們的採購成本。因此，倘若我們不能將該等增加成本轉嫁給消費者，我們的盈利能力可能會受到不利影響；反之，若我們不能將該等水果售價調整到消費者仍可接受的水平，則我們可能會失去銷售機會。

重要會計政策、估計及判斷

我們已確定對編製財務資料具有重要意義的若干會計政策。該等會計政策對於了解我們財務狀況及經營業績尤其重要，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2。若干會計政策涉及與會計項目有關的主觀假設、估計及判斷。在各種情況下，該等項目均須由管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷釐定。審查我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的關鍵會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷和其他不確定因素；及(iii)報告結果對條件及假設變化的敏感度。以下載列我們認為在編製財務報表時使用的最重要估計及判斷的會計政策。有關我們重要會計政策的詳細討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2。

合併基準

於本集團與加盟商的正常業務過程中，雙方的權利及義務於各自的特許經營協議中有所規定。本集團須就本集團是否具有控制權，以確定加盟商是否應納入合併財務報表作出重大判斷。有鑒於此，管理層檢討我們是否面臨或有權從本集團與加盟商的合作中獲得可變回報，以及是否有能力通過我們對加盟商的權力影響該等回報。管理層亦檢討本集團能否從我們對加盟商控制權中獲得利益（包括非財務利益）。根據本集團的多項分析（包括但不限於銷售收益的收取、客戶忠誠度計劃的設計以及與開店、定

價、產品組合確定、店舖位置確定有關的成本和費用)，鑒於集團範圍內的促銷活動以及免息和計息融資的程度，我們的管理層認為，本集團無法控制加盟商的相關關鍵活動，並且回報的可變性程度較低。因此，管理層認為本集團於呈列歷史財務資料時不將加盟商合併入賬屬適當。

收入確認

收入須在貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認。根據合同條款及適用於合同的法律，貨物或服務的控制權可能會隨時間或在某個時間點轉移。收益於履約責任(即通過將承諾的產品或服務的控制權轉移至客戶且其交易金額反映預期取得該等產品或服務的代價)完成時確認。

管理層於訂立合同時評估，識別每項承諾向客戶轉移獨特產品或服務(或產品或服務組合)的履約責任。為識別履約責任，本集團根據其業務慣例、公佈的政策或特定聲明，考慮與客戶訂立的合同中所承諾的所有產品及服務。

倘本集團的履約：(i)提供客戶同時收取並消耗之所有利益；(ii)於本集團履約時創造或提升客戶所控制的資產；或(iii)並無創造對本集團而言具有其他用途的資產，而本集團擁有可強制執行權利收取至今已完履約部分之款項，則貨品或服務之控制權在一段時間轉移。

倘貨品或服務之控制權在一段時間轉移，則收入於該期間經參考完成履行該履約責任之進度確認。否則，收入於客戶獲得貨品或服務控制權之某一時間點確認。

水果及其他食品銷售－區域代理及特許經營店

本集團向按照我們的門店管理標準管理專屬區域若干加盟門店的區域代理商出售水果和其他食品，亦直接向其他地區的加盟商出售水果及其他食品。收入於產品控制權轉移時(即產品交付予客戶，客戶接收該產品，收取可收取相關代價，且概無可能影響客戶接收該等產品的未履行義務)確認。向區域代理及加盟商轉移產品後，彼等即被視為主理人，此乃由於彼等分別於產品售予加盟商或終端消費者前擁有該產品的控制權。

由於銷售的信貸期最長為九十日，故並無任何重大融資成分。

本集團政策規定，加盟商向終端消費者出售的產品具退貨權，其部分成本由本集團分攤及承擔。我們應付的費用被確認為可變代價，並就我們預期將承擔的成本確認退款負債。本集團以過往經驗估計可變代價，惟使用預期價值法很有可能不會發生重大撥回，並計入交易價格。此假設的有效性及預期退款於各報告日重新評估。

水果及其他食品銷售 – 自營門店

本集團經營若干零售門店銷售水果及其他食品。產品銷售收入於向終端消費者轉移該等產品控制權時確認。交易價格於顧客購買該等水果和其他食品並在門店提貨時即時支付。

特許權使用費及特許經營收入

特許權使用費佔月費的較大部分，並根據預先釐定的累進費率按各加盟商門店毛利的適用百分比計算。特許權使用費及其他費用一般按月開具發票及結算。本集團根據香港財務報告準則第15號應用「以銷售為基礎的特許權使用費」確認相關加盟商銷售時的收益。

本集團的特許經營協議亦通常包括若干不太重要的初始加盟費。初始加盟費指向加盟商提供的開業前支援服務，包括市場及地點分析、若干顧問服務（如牌照申請、一般管理培訓及開業前市場推廣等）。該等服務與特許經營權甚為相關，與向加盟商提供的持續服務並無區別。因此，初始加盟費於預期特許經營期按直線基準確認。

合同負債指本集團有義務向客戶轉移承諾產品，本集團已自該客戶收取代價（或應收代價金額）。本集團在合併財務報表中將未確認的初始加盟費確認為合同負債。

自二零一九年起，本集團就裝修及採購設備等開業前資本開支承擔若干成本，以自若干加盟商獲取更高的月度特許權使用費比率。該等金額並非指向加盟商提供的獨特產品或服務，於預期特許經營期內按直線法確認經營權使用費的收入減少。未確認的部分於合併財務狀況表確認為其他預付款項。

會員收入

自二零一八年年末起，本集團啓動付費會員計劃。加盟商的終端消費者可按固定費用向本集團認購為期十二個月的付費會員資格。付費會員在線下零售門店購物時可享至少相當於已付會員費的折扣。否則，本集團將向終端消費者退還任何差額。收入於向終端消費者的退款義務到期時確認。

水果貿易

本集團根據短期合同與本地企業客戶及海外企業客戶交易水果產品。收入於產品控制權轉移後(即產品交付予客戶，客戶接收該產品，收取可收取相關代價，且概無可能影響客戶接收該等產品的未履行義務)確認。

由於銷售的信貸期最長為九十日，故並無任何重大融資成分。合同負債於客戶就交付產品支付預付款項時確認。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按先進先出法釐定。成本包括採購成本、轉換成本及將存貨運送至目前地點及狀況所產生的其他成本。購入存貨的成本乃經扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適用銷售開支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括購置有關項目直接應佔的開支。其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團的情況下，而該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。任何作為個別資產的部分被更換時，賬面金額會終止確認。所有其他維修及保養於其產生的報告期內計入損益。

財務資料

折舊以直線法計算，按如下估計可使用年期將其成本分配至其剩餘價值：

樓宇	20年
租賃裝修.....	租期或5至10年較短者
廠房及機器.....	5至20年
傢俬及設備.....	3至5年
汽車	4年
成熟果樹.....	10至20年

根據香港會計準則第41號「農業」的定義，我們的果樹符合生產性植物的認定標準，並因此根據廠房及設備準則入賬。果樹於可被商業化採收前分類為未成熟，一般需時兩至四年。屆時，該等成熟果樹將重新分類並開始折舊。未成熟果樹按累計成本減減值計量。

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末審查及調整（如適用）。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則資產賬面值即時撇銷至其可收回金額。

出售收益及虧損乃透過比較所得款項與賬面值釐定，並於合併損益表「其他收益淨額」確認。

在建資產按歷史成本減去任何減值虧損列賬。歷史成本包括直接與資產發展有關的支出，包括建築成本、建築期間土地使用權的攤銷、合資格資產的借款成本以及開發期間產生的專業費用。完成後，資產將轉撥至物業及設備項下的樓宇。

在建資產不計提折舊撥備。倘在建資產的賬面值高於其估計可收回金額，則有關資產的賬面值將即時撇銷至其可收回金額。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為於日常業務過程中已銷售貨品或提供服務而應收客戶的款項。貿易及其他應收款項初始以無條件的代價款額確認，惟倘其包含重大融資成分則按公允價值確認。本集團持有貿易應收款項旨在收取合同現金流，因此其後使用實際利率法以攤銷成本計量。

我們根據保理安排應收區域代理及供應商的若干款項已計入其他應收款項。當與區域代理的保理安排並無追索權時，本集團終止確認原應收區域代理的貿易應收款項，並確認計息其他應收款項；而與供應商的保理安排具追索權時，本集團保留貿易應付款項並確認計息其他應收款項。該等金額乃使用香港財務報告準則第9號項下的預期信貸虧損模型評估減值，方法為經計及可獲得的合理及支持性前瞻性資料後考慮信貸風險是否顯著增加。

貿易及其他應付款項

該等金額指於財政年度結束前就提供本集團的貨物及服務未付的負債。該等金額概無抵押。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，付款並非於報告期後十二個月內到期則除外。貿易及其他應付款項初步按其公允價值確認，其後使用實際利率法以攤銷成本計量。

撥備

倘本集團因以往事件而須承擔現有法律或推定債務，且可能需流出資源結清債務，而有關金額可以可靠估計，即確認法律申索、服務保證及履行義務之撥備。未來經營虧損則不予確認撥備。

倘出現多項類似債務，則根據債務類別整體考慮，釐定結算中需要資源流出的可能性。即使同類別債務中任何一項可能導致相關資源流出的機會極低，仍須確認撥備。

撥備乃按管理層對於報告期末償付現有債務所需費用的最佳估計之現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映目前市場對貨幣時間價值之評估及債務固有風險之稅前利率。由於時間的流逝而增加的撥備確認為利息開支。

非金融資產減值

商譽及未有確定使用年限的無形資產毋需攤銷，並每年進行減值測試，或倘若事件或情況有變反映可能已出現減值，則更頻繁地進行測試。其他資產則於事件或情況變動使賬面金額可能不能收回時進行減值測試。資產之賬面值超出可收回金額之差額確認為減值虧損。可收回金額以資產的公允價值扣除出售成本及使用價值兩者之較高者為準。

財務資料

更多有關商譽減值的會計政策的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2.10。

商譽會被分配至現金產生單位以進行減值測試。有關分配乃向預期將從產生商譽的業務合併中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別作出。我們將與深圳易秒通、優果聯品牌及優農道北京有關的商譽分類為其他分部，而與海陽津成泰相關的商譽則分類為交易分部。我們通過比較報告期末的可收回金額與賬面值來完成分配至現金產生單位的商譽的減值測試。商譽減值審查乃於現金產生單位級別進行，而就各現金產生單位而言，所考慮的主要參數包括財務預算期間、平均年增長率、長期增長率、平均利潤率及稅前貼現率。有關商譽減值測試所用主要參數的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註18。現金產生單位的可收回金額乃釐定為相關資產的公允價值減去處置成本（「FVLCOD」）與使用價值（「VIU」）中的較高者。該等計算採用的各種假設須使用判斷及估計，而本集團現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。VIU乃根據管理層批准的五年財務預算，在稅前現金流預測中應用折現現金流模型釐定。使用的貼現率為稅前貼現率，反映與相關操作有關的特定風險。每個時期的收入額是收入及成本的主要驅動力。收入及相關成本的增長乃根據過去的業績及管理層對市場發展的預期來估計。長期增長率乃為用於推斷預算期以外現金流量的加權平均增長率。該等比率與相關行業報告中的預測一致。

於所示期間，計算深圳易秒通VIU所使用的關鍵假設如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	止六個月 二零二二年
財政預算期	5年	5年	5年	5年
年均增長率	33.2%	12.0%	9.4%	5.0%
長期增長率	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
平均利潤率	32.8%	32.8%	32.8%	32.8%
稅前貼現率	21.6%	21.6%	21.6%	21.6%

財務資料

長期增長率乃基於多份行業報告中載列的預測，此預測於往績記錄期內保持一致。平均利潤率乃基於過去的業績及管理層對未來的期望釐定，過去的業績於往績記錄期內保持一致。稅前貼現率由於整個往績記錄期間深圳易秒通的資本結構或特定風險無重大改變而維持一致。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，深圳易秒通的VIU估計將分別超過賬面值人民幣15.8百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣20.0百萬元。於往績記錄期間內並無確認減值虧損。我們的董事及管理層已考慮並評估相關假設可能發生的合理變化，且並無發現任何將導致深圳易秒通賬面值超過其VIU的情況。

	截至十二月三十一日		截至
	二零二零年	二零二一年	六月三十日 二零二二年
財政預算期	5年	5年	5年
年均增長率	8.2%	7.8%	7.1%
長期增長率	3.0%	3.0%	3.0%
平均毛利率	19.38%	19.38%	19.38%
稅前貼現率	12.15%	12.15%	12.15%

長期增長率乃基於多份行業報告中載列的預測，此預測於往績記錄期內保持一致。平均利潤率乃基於過去的業績及管理層對未來的期望釐定，過去的業績於往績記錄期內保持一致。稅前貼現率由於整個往績記錄期間海陽津成泰的資本結構或特定風險無重大改變而維持一致。

截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，海陽津成泰的VIU估計將分別超過賬面值人民幣14.8百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣22.2百萬元。於往績記錄期間內並無確認減值虧損。我們的董事根據年均增長率或長期增長率或平均毛利率或稅前貼現率已發生變動的假設進行敏感度分析。

財務資料

倘關鍵假設發生以下變化，則海陽津成泰的VIU將等於其賬面值：

	截至十二月三十一日				截至六月三十日	
	二零二零年		二零二一年		二零二二年	
	從	至	從	至	從	至
年均增長率	8.20%	6.20%	7.80%	5.74%	7.10%	4.50%
長期增長率	3.00%	2.70%	3.00%	2.30%	3.00%	2.03%
平均毛利率	19.38%	18.88%	19.38%	18.68%	19.38%	18.78%
稅前貼現率	12.15%	12.55%	12.15%	12.63%	12.15%	12.80%

我們的董事根據年均增長率或長期增長率或平均毛利率或稅前貼現率發生變動的假設進行敏感度分析。倘預測期內的預測關鍵假設變動如下，則額度將減少如下：

關鍵假設可能發生的合理變動	截至十二月三十一日		截至二零二二年 六月三十日
	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元		
年均增長率下降1%	10,381	9,458	9,570
長期增長率下降1%	25,811	25,946	22,748
平均毛利率下降1%	32,237	32,469	34,774
稅前貼現率提高1%	34,673	34,880	32,602

此外，長期增長率下降1%、平均毛利率下降1%或稅前貼現率上升1%的合理可能變動均將導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

根據收購日的歷史數據作出假設：深圳易秒通的平均利潤率為32.8%，稅前貼現率為21.6%，海陽津成泰的平均毛利率為19.38%，稅前貼現率為12.15%。鑒於自收購日期以來，公司的經營環境、權益成本、風險溢價、債務成本和資本架構並無重大變化，且有關假設均在深圳易秒通和海陽津成泰的實際利潤率和實際毛利率範圍內，因此於往績記錄期間，關鍵假設並無變動。

有關釐定往績記錄期間的商譽（包括有關我們收購優果聯及優農道的商譽）及相關假設的詳細討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註18。

財務資料

合併損益及其他綜合收益表

下表列示本集團損益及其他綜合收益的合併報表，以及所示期間各單項絕對金額及佔總收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年		(未經審計)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
收入	8,976,133	100.0	8,853,693	100.0	10,289,375	100.0	5,525,424	100.0	5,914,721	100.0		
銷售成本	(8,099,777)	(90.2)	(8,046,263)	(90.9)	(9,132,939)	(88.8)	(4,924,177)	(89.1)	(5,237,328)	(88.5)		
毛利	876,356	9.8	807,430	9.1	1,156,436	11.2	601,247	10.9	677,393	11.5		
其他收入	59,484	0.7	49,195	0.6	34,559	0.3	18,295	0.3	29,526	0.5		
其他收益淨額	34,046	0.4	28,203	0.3	8,055	0.1	7,635	0.1	7,676	0.1		
銷售費用	(344,863)	(3.8)	(394,593)	(4.5)	(451,730)	(4.4)	(220,561)	(4.0)	(246,184)	(4.2)		
管理費用	(236,871)	(2.6)	(215,591)	(2.4)	(307,065)	(3.0)	(156,347)	(2.8)	(157,205)	(2.7)		
研發費用	(59,252)	(0.7)	(106,053)	(1.2)	(139,742)	(1.4)	(65,222)	(1.2)	(86,280)	(1.5)		
金融資產減值虧損 (撥備淨額)/撥 回淨額	(11,048)	(0.1)	(20,891)	(0.2)	(5,370)	(0.1)	(11,783)	(0.2)	754	0.0		
營業利潤	317,852	3.5	147,700	1.7	295,143	2.9	173,264	3.1	225,680	3.8		
財務收入	3,031	0.0	12,192	0.1	24,091	0.2	5,137	0.1	15,423	0.3		
財務成本	(44,673)	(0.5)	(52,065)	(0.6)	(78,190)	(0.8)	(33,781)	(0.6)	(43,499)	(0.7)		
財務成本淨額	(41,642)	(0.5)	(39,873)	(0.5)	(54,099)	(0.5)	(28,644)	(0.5)	(28,076)	(0.5)		
分佔於聯營公司 及合營公司之 (虧損)/利潤 淨額	(7,529)	(0.0)	(9,763)	(0.1)	16,483	0.2	9,536	0.2	9,444	0.2		
一家聯營公司的減 值虧損	-	-	(26,354)	(0.3)	-	-	-	-	-	-		
除所得稅前利潤	268,681	3.0	71,710	0.8	257,527	2.5	154,156	2.8	207,048	3.5		
所得稅費用	(20,384)	(0.2)	(26,052)	(0.3)	(36,164)	(0.3)	(20,363)	(0.4)	(21,498)	(0.4)		
年/期內利潤	<u>248,297</u>	<u>2.8</u>	<u>45,658</u>	<u>0.5</u>	<u>221,363</u>	<u>2.2</u>	<u>133,793</u>	<u>2.4</u>	<u>185,550</u>	<u>3.1</u>		
下列人士應佔利潤：												
本公司所有者	249,453	2.8	49,063	0.6	230,345	2.2	139,209	2.5	194,452	3.3		
非控股權益	(1,156)	(0.0)	(3,405)	(0.0)	(8,982)	(0.1)	(5,416)	(0.1)	(8,902)	(0.2)		
	<u>248,297</u>	<u>2.8</u>	<u>45,658</u>	<u>0.5</u>	<u>221,363</u>	<u>2.2</u>	<u>133,793</u>	<u>2.4</u>	<u>185,550</u>	<u>3.1</u>		

財務資料

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
其他綜合(虧損)/ 收益										
其後不會重新分類 至損益的項目										
分佔投資於 聯營公司及 合營公司的 其他綜合 收益.....	84	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
以公允價值 計量且其變 動計入其 他綜合收 益(「以公允 價值計量且 其變動計入 其他綜合收 益」的金融 資產公允價 值變動....	38,419	0.4	9,629	0.1	(49,437)	(0.5)	(58,077)	(1.1)	(822)	(0.0)
與上列項目 有關的 所得稅....	(9,578)	(0.1)	524	0.0	5,884	0.1	5,994	0.1	(500)	(0.0)
年/期內其他綜合 收益/(虧損) (扣除稅項)....	28,925	0.3	10,153	0.1	(43,553)	(0.4)	(52,083)	(1.0)	(1,322)	(0.0)
年/期內綜合收益 總額.....	<u>277,222</u>	<u>3.1</u>	<u>55,811</u>	<u>0.6</u>	<u>177,810</u>	<u>1.7</u>	<u>81,710</u>	<u>1.5</u>	<u>184,228</u>	<u>3.1</u>

非香港財務報告準則計量—經調整淨利潤及經調整淨利潤率

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整淨利潤及經調整淨利潤率(同為非香港財務報告準則計量)呈列為額外財務計量，該等計量並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列。我們呈列的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)指上市費用前年/期內利潤。我們將經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)界定為經調整加回上市費用的年/期內利潤。上市費用為與本次全球發售及先前的上市籌備(包括A股上市籌備)有關的費用。更多詳情請參閱「我們的歷史及發展」一節。我們相信非香港財務報告準則計量與相應的香港財務報告準則計量一併呈列時，可為投資者及管理層提供有用資料。

儘管該等非香港財務報告準則計量為投資者提供額外的財務計量用以評估我們的經營表現，但使用該等計量有若干限制。

財務資料

不應單獨考慮該等非香港財務報告準則計量或將其視為香港財務報告準則的財務計量分析之替代者。此外，由於不同公司可能有不同的計量方式，故我們的經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）可能無法與其他公司使用的相同或類似名稱之項目相比。

下表為所示年／期內根據香港財務報告準則的利潤及淨利潤率分別與經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二一年	二零二二年
	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
				(未經審計)	
年／期內利潤	248,297	45,658	221,363	133,793	185,550
加：					
與先前籌備上市有關的上市費用	4,721	19,624	13,157	13,145	-
與全球發售有關的上市費用	-	-	16,350	5,941	19,096
年／期內經調整淨利潤(非香港財務					
報告準則計量)	253,018	65,282	250,870	152,879	204,646
淨利潤率	2.8%	0.5%	2.2%	2.4%	3.1%
經調整淨利潤率(非香港財務報告					
準則計量)	2.8%	0.7%	2.4%	2.8%	3.5%

不考慮上市費用的影響，我們截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）為2.8%、0.7%、2.4%、2.8%及3.5%。

經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們大部分收入來自產品銷售。我們亦從我們的加盟門店獲得特許權使用費及特許經營收入。本集團總收入由二零一九年的人民幣8,976.1百萬元減少1.4%至二零二零年的人民幣8,853.7百萬元，隨後由二零二零年的人民幣8,853.7百萬元增加16.2%至二零二一年的人民幣10,289.4百萬元。收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣5,525.4百萬元增加7.0%至二零二二年同期的人民幣5,914.7百萬元。我們於往績記錄期間的收入波動主要是由於同期水果及其他產品銷售收入的變化所致。

財務資料

銷售水果及其他食品的收入佔本集團總收入的大部分，於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為人民幣8,749.8百萬元、人民幣8,636.8百萬元及人民幣9,991.8百萬元，分別約佔同期總收入的97.5%、97.6%及97.1%。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，銷售水果及其他食品所得收入分別為人民幣5,367.2百萬元及人民幣5,730.7百萬元，佔同期總收入約97.1%及96.9%。二零一九年至二零二零年的減少是由於COVID-19疫情對線下零售門店銷售額造成的淨影響的不利結果，以及由此導致由我們管理的加盟門店的平均銷售額下降，部分被由我們管理的加盟門店淨增加192家所抵銷。二零二零年至二零二一年的增長由淨增加362家由我們管理的加盟門店以及線下零售門店銷售額的復甦所推動，因此，自二零二一年COVID-19疫情逐漸得到控制以來，由我們管理的加盟門店的平均銷售額有所增加。截至二零二二年六月三十日止六個月，銷售水果及其他食品產生的收入較同期有所增加，主要是由於零售門店數量淨增加所致。於往績記錄期間，我們管理的加盟門店數量自二零一九年十二月三十一日的3,700家增加至二零二零年十二月三十一日的3,892家，並進一步增加至二零二一年十二月三十一日的4,254家。截至二零二一年及二零二二年六月三十日，我們管理的加盟門店分別為4,018家及4,454家。此外，區域代理銷售產品的收入主要受採購量影響，而採購量歸因於委託管理的門店數量，以及彼等於我們與其他指定第三方供應商之間分配的採購比例。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二一年及二零二二年六月三十日，委託管理的門店總數分別為602家、856家、980家、907家及981家。於二零二零年至二零二一年，區域代理向我們的採購顯著增加。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們分別與12個、14個及13個區域代理簽訂合同。截至二零二一年及二零二二年六月三十日，我們分別與14個及13個區域代理簽訂合同。

下表載列我們於所示期間按經營分部劃分的收入明細，各類別以絕對金額及佔總收入的百分比表示。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
	(未經審計)									
水果及其他食品										
銷售.....	8,749,826	97.5	8,636,814	97.6	9,991,758	97.1	5,367,150	97.1	5,730,693	96.9
特許權使用費及特許										
經營收入.....	171,549	1.9	131,364	1.5	160,288	1.6	92,405	1.7	95,211	1.6
會員收入.....	46,062	0.5	54,454	0.6	77,670	0.8	33,961	0.6	42,820	0.7
其他 ⁽¹⁾	8,696	0.1	31,061	0.3	59,659	0.5	31,908	0.6	45,997	0.8
總計.....	<u>8,976,133</u>	<u>100.0</u>	<u>8,853,693</u>	<u>100.0</u>	<u>10,289,375</u>	<u>100.0</u>	<u>5,525,424</u>	<u>100.0</u>	<u>5,914,721</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要為向加盟門店提供系統維護服務之收入。

財務資料

我們每月向每家加盟門店收取特許權使用費，該費用乃根據預先釐定的累進費率，按各加盟門店每月實現毛利的若干百分比計算。自二零一九年起，我們已修改特許經營安排，並於釐定特許權使用費時同時考慮自當年起新開的每家加盟門店的毛利及租賃費用，我們相信其將更好平衡位於不同城市的加盟門店之間的利益。有關我們與加盟商之間特許經營費用安排的更多詳情，請參閱「業務－線上線下一體化及店倉一體化的水果專營零售經營商－我們的分銷渠道－線下零售門店網絡－加盟門店」一節。我們亦收取特許經營收入，其指對每個新開加盟門店的一次性支付的固定特許經營加盟費，其收入在五年內確認。於往績記錄期間，我們的特許權使用費及特許經營收入於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為人民幣171.5百萬元、人民幣131.4百萬元及人民幣160.3百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，特許權使用費及特許經營收入分別為人民幣92.4百萬元及人民幣95.2百萬元。

於往績記錄期間，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的特許權使用費收入總額分別為人民幣165.4百萬元、人民幣122.0百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣87.8百萬元。同期，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的特許經營收入分別為人民幣6.2百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣15.9百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣7.4百萬元。於二零一九年至二零二零年的特許權使用費收入減少亦部分歸因於自二零二零年年初起為激勵加盟商協助推廣作為我們線上策略一部分的自營移動應用程序之特許權使用費減免政策。透過我們的移動應用程序通過即時配送實現的線上訂單產生的銷售額，以及透過第三方餐飲外賣平台的線上訂單產生的銷售額為處理及執行訂單的相關門店的銷售收入。根據加盟門店處理的該等線上訂單的數量，在計算其每月特許權使用費前，我們從相關門店的每月毛利中累進減免金額。二零二零年至二零二一年的特許權使用費收入增加主要是由於隨著COVID-19疫情逐漸得到控制，我們加盟門店的毛利整體增加。特許經營收入的增加，一方面主要是由於加盟門店數量的持續增加。此外，這亦部分是由於特許經營收入的遞延收入確認乃於五年期間內進行所致。由於我們於續簽特許經營協議時並無向加盟商收取額外特許經營收入，因此截至二零二二年六月三十日止六個月的加盟門店總數較二零二一年同期有所增加，而該等期間的特許經營收入總額保持穩定。

財務資料

下表分別載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的特許權使用費收入及特許經營收入明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二一年	二零二二年
	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
				(未經審計)	
特許權使用費收入					
— 由我們管理的加盟					
門店.....	156,166	104,436	121,401	73,346	75,945
— 委託管理的門店...	3,483	7,385	10,382	6,104	5,725
— 區域代理.....	5,711	10,141	12,633	5,575	6,163
特許經營收入					
— 由我們管理的加盟					
門店.....	4,650	6,611	11,525	5,272	5,136
— 委託管理的加盟					
門店.....	646	1,748	3,232	1,552	1,686
— 區域代理.....	893	1,043	1,115	556	556
總計	171,549	131,364	160,288	92,405	95,211

此外，我們於二零一八年啓動「心享」付費會員計劃。我們的現有會員，無論其原有會員級別如何，均可分別以人民幣99元的基本套餐價格或以人民幣199元的升級套餐價格購買十二個月期間的付費會員，並享有若干額外的會員權利。我們承諾在十二個月的會員期內，付費會員將節省不低於其支付的會員費的金額。否則，我們將補足差額。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們已分別擁有超過51萬、39萬及72萬名付費會員。二零一九年、二零二零年及二零二一年內確認的會員收入分別約為人民幣46.1百萬元、人民幣54.5百萬元及人民幣77.7百萬元。截至二零二零年十二月三十一日，付費會員人數相對較小，主要由於我們將關注點及資源重新分配轉移至二零二零年第四季度推出的「熊貓大鮮」品牌的營銷及推廣，以應對COVID-19疫情期間的市場環境變化，同時由於我們付費會員計劃的擴展嚴重依賴店內服務及促銷，而疫情期間訪問線下零售門店的消費者流量減少。二零二零年至二零二一年付費會員的增加主要由於自二零二一年起推出的人民幣99元基本套餐以及二零二一年受COVID-19疫情的持續影響。其自推出以來吸引了大量新會員及現有付費會員，乃主要由於基本套餐所需的費用相對較低並同時提供範圍廣、種類多的基本會員福利。截至二零二二年六月三十日及最後實際可行日期，在合共約815,000名及946,000名付費會員中，分別有573,000名及787,000名會員訂購人民幣99元的套餐。此外，憑藉「熊貓大鮮」業務在產品範圍及服務方面的增長以及線上業務的日益成熟，我們能夠

財務資料

就我們的「熊貓大鮮」業務提供更多會員福利，這進一步提高了我們會員計劃的吸引力。會員收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣34.0百萬元增至二零二二年同期的人民幣42.8百萬元。在此期間，付費會員的數量從截至二零二一年六月三十日的約526,000人持續增加至截至二零二二年六月三十日的815,000人，主要由於我們的「熊貓大鮮」業務增長所致。會員收入於往績記錄期間出現波動取決於多個因素，包括付費會員人數及該等付費會員於其十二個月訂閱期內的消費模式，該等因素相應影響我們確認會員收入的時間。

按產品類型劃分的產品銷售收入

下表按產品類型列出所示期間我們產品銷售總收入的明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
	(未經審計)									
水果	8,448,076	96.5	8,329,487	96.4	9,485,163	95.0	5,164,156	96.2	5,449,333	95.1
乾果	268,860	3.1	230,603	2.7	303,163	3.0	113,525	2.1	127,110	2.2
其他大生鮮	32,890	0.4	76,724	0.9	203,432	2.0	89,469	1.7	154,250	2.7
水果及其他食品銷售										
總收入	<u>8,749,826</u>	<u>100</u>	<u>8,636,814</u>	<u>100</u>	<u>9,991,758</u>	<u>100</u>	<u>5,367,150</u>	<u>100.0</u>	<u>5,730,693</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們大部分收入來自產品銷售，包括水果、乾果及其他大生鮮產品。其中，水果的銷售收入佔我們產品銷售總收入的絕大部分，二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為人民幣8,448.1百萬元、人民幣8,329.5百萬元和人民幣9,485.2百萬元，分別約佔同期我們產品銷售總收入的96.5%、96.4%及95.0%。二零二零年水果及乾果的銷售收入相對較低，主要由於在COVID-19疫情的不利影響下，我們線下零售門店收入減少，以及我們對由我們管理的加盟門店的平均銷售額下降的淨影響，部分被由我們管理的加盟門店數量淨增加192家所抵銷。由於COVID-19疫情於二零二一年逐步得到控制，淨增加362家由我們管理的新增加盟門店及由我們管理的加盟門店的平均銷售額有所恢復，帶動水果及乾果的收入增加。該增長的部分原因乃由於我們實施線上線下一體化策略，以進一步發展我們的線上渠道。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，水果銷售收入分別為人民幣5,164.2百萬元及人民幣5,449.3百萬元，分別佔同期產品銷售總收入的96.2%及95.1%。該增長主要是由於零售門店數目增加。

財務資料

我們亦分銷各種大生鮮，包括非標品，如蔬菜、新鮮肉類及海鮮產品，以及預包裝的標品，如糧油、乳製品及其他產品。於往績記錄期間，大生鮮的銷售收入於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為人民幣32.9百萬元、人民幣76.7百萬元及人民幣203.4百萬元。持續增長主要由於我們於二零二零年第四季度全面推出「熊貓大鮮」品牌，在COVID-19爆發期間及之後，大生鮮產品的銷售額出現迅速增長。自推出後，於二零二零年第四季度及截至二零二一年十二月三十一日止年度，該業務後持續增長。其他大生鮮食品銷售收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣89.5百萬元大幅增加至二零二二年同期的人民幣154.3百萬元，主要由於我們的「熊貓大鮮」業務增長所致。

按分銷渠道劃分的產品銷售收入

我們主要通過線下門店網絡（包括通過我們自行招募或通過區域代理引薦的加盟商開設的加盟門店及自營門店）進行產品銷售，亦有部分銷售通過線上渠道。此外，我們向若干重要客戶進行直銷，也從事少量批發業務。

下表按分銷渠道載列我們在所示期間的產品銷售收入明細，各渠道收入均以絕對金額及佔各期間總產品銷售收入的百分比表示。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
	(未經審計)									
加盟門店										
由我們管理的										
加盟門店	7,686,867	87.9	7,302,861	84.5	8,125,229	81.3	4,356,213	81.2	4,601,710	80.3
其他 ⁽¹⁾	13,307	0.1	6,238	0.1	1,832	0.0	509	0.0	1,068	0.0
小計	<u>7,700,174</u>	<u>88.0</u>	<u>7,309,099</u>	<u>84.6</u>	<u>8,127,061</u>	<u>81.3</u>	<u>4,356,722</u>	<u>81.2</u>	<u>4,602,778</u>	<u>80.3</u>
自營門店	36,587	0.4	39,210	0.5	48,296	0.4	23,783	0.4	31,693	0.6
其他										
區域代理 ⁽²⁾	455,887	5.2	493,562	5.7	968,022	9.7	496,341	9.2	563,694	9.8
直銷	524,289	6.0	515,526	6.0	522,750	5.3	336,678	6.3	406,982	7.1
線上渠道	32,889	0.4	279,417	3.2	325,629	3.3	153,626	2.9	125,546	2.2
小計	<u>1,013,065</u>	<u>11.6</u>	<u>1,288,505</u>	<u>14.9</u>	<u>1,816,401</u>	<u>18.2</u>	<u>986,645</u>	<u>18.4</u>	<u>1,096,222</u>	<u>19.1</u>
總計	<u><u>8,749,826</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>8,636,814</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>9,991,758</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>5,367,150</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>5,730,693</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

- (1) 指委託管理的加盟門店銷售若干商品而產生的收入。我們一般不向我們委託管理的加盟門店銷售水果及其他產品。
- (2) 指向區域代理銷售產品的收入。

財務資料

我們已建立一個地域覆蓋廣闊、管理良好的全國性門店網絡，以加盟門店為主，輔以自營門店。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們的門店網絡分別有4,307家、4,757家及5,249家線下零售門店，截至相同日期，自營門店分別為5家、9家及15家，我們管理的加盟門店分別為3,700家、3,892家及4,254家，而委託管理的加盟門店分別有602家、856家及980家。截至二零二一年及二零二二年六月三十日，合共分別有4,937家及5,451家線下零售門店，自營門店分別為12家及16家，我們管理的加盟門店分別為4,018家及4,454家，而委託管理的加盟門店分別有907家及981家。線下門店貢獻的收入很大程度上取決於我們的門店數量及門店的經營業績。收入從二零一九年的人民幣7,700.2百萬元減少至二零二零年的人民幣7,309.1百萬元，主要由於COVID-19疫情的不利影響，我們對由我們管理的加盟門店的平均銷售額有所減少，部分被我們管理的加盟門店淨增加192家所抵銷。加盟門店貢獻的收入從二零二零年的人民幣7,309.1百萬元增加至二零二一年的人民幣8,127.1百萬元，主要由於疫情逐步得到控制，我們管理的加盟門店淨增加362家，以及我們對我們管理的加盟門店的平均銷售額回升，驅動產品銷售額增加。截至二零二二年六月三十日止六個月，加盟門店貢獻的收入較二零二一年同期有所增加，主要是由於我們管理的加盟門店同期淨增加436家門店所致。

於二零一九年、二零二零年及二零二一年，由我們管理的每家加盟門店銷售產品產生的年均收入分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。二零一九年至二零二零年的年均收入減少，主要乃由於(i)由於COVID-19爆發導致銷售額普遍下降；(ii)COVID-19疫情期間社區團購等新零售模式帶來的競爭日益激烈的市場環境；及(iii)由於我們的門店網絡擴張，我們管理的位於二、三線或低線城市的加盟門店比例增加；由於一線城市的購買力較強，我們管理的位於一線城市的加盟門店的日平均收入通常比位於二、三線或低線城市的該等門店高。二零二零年至二零二一年的年均收入增加，主要是由於(i)自二零二零年第四季度起，我們全面推出「熊貓大鮮」業務，帶動更多消費者光顧我們的線下門店，及(ii)隨著COVID-19疫情逐漸得到控制，部分被因門店網絡持續擴張導致我們管理的位於二、三線或低線城市的加盟門店的比例增加所抵銷。截至二零二二年六月三十日止六個月，我們管理的每家加盟門店銷售產品產生的半年平均收入相對二零二一年同期略微下降，主要是由於若干區域市場的COVID-19隔離政策的負面影響，部分被「熊貓大鮮」業務增長帶動更多消費者光顧我們的線下門店所抵銷。於二零一九年，我們在一線、二線及三線以及低線城市管理的每家加盟門店的年均收入分別為人民幣3.0百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣1.9百萬

元。於二零二零年，我們在一線、二線及三線以及低線城市管理的每家加盟門店的年均收入分別為人民幣2.6百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.6百萬元。於二零二一年，我們在一線、二線及三線以及低線城市管理的每家加盟門店的年均收入分別為人民幣2.7百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.7百萬元。截至二零二二年六月三十日止六個月，我們在一線、二線及三線以及低線城市管理的每家加盟門店的平均收入分別為人民幣1.5百萬元，人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元。

目前，我們一般不向由委託管理的加盟門店銷售水果及其他產品，但我們可能向委託管理的加盟門店銷售若干商品。於往績記錄期間，來自委託管理的加盟門店的收入減少，主要由於在與區域代理開展業務的早期階段向該等門店提供更多水果及其他產品銷售方面的協助與支持，隨著該等門店的成熟發展，需要的此類協助與支持亦相應減少。於往績記錄期間，根據我們對區域代理的總採購額（包括向我們採購以及向其他第三方採購的部分）的記錄，我們每間委託管理的加盟門店的年均銷售額於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.4百萬元。二零一九年至二零二零年的減少主要由於(i)COVID-19疫情爆發導致銷量普遍減少，及(ii)COVID-19疫情下的新零售模式（如團購）造成市場環境的競爭日益激烈。二零二零年至二零二一年的增長主要由於疫情情況有所好轉。來自委託管理的加盟門店的半年平均銷售額由截至二零二一年六月三十日止六個月約人民幣782,600元減少至二零二二年同期約人民幣746,800元，主要是由於COVID-19的負面影響，部分被「熊貓大鮮」業務增長帶動更多消費者光顧我們的線下門店所抵銷。於往績記錄期間，委託管理的每家加盟門店的平均產品銷售收入普遍低於由我們管理的每家加盟門店的平均產品銷售收入，主要乃由於(i)委託管理的加盟門店均非位於一線城市，而於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月我們分別約有36.7%、36.1%、34.7%及33.2%的零售門店（包括我們管理的自營門店及所有加盟門店）位於一線城市，及(ii)由我們監管位於中國主要經濟區域的門店的比例普遍高於區域代理監管的門店。

財務資料

自二零一九年至二零二一年，自營門店產品銷售額持續增長，主要由於自營門店數量有所增加。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們分別有5家、9家及15家自營門店。此外，於二零一九年、二零二零年及二零二一年，自營門店銷售產品的年均收入分別為人民幣7.3百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣3.2百萬元。該減少主要是由於因百果園渠道品牌的自營門店數量持續增加，而果多美渠道品牌的自營門店數量保持不變使門店整體結構產生變化所致。鑒於不同門店定位及經營策略，果多美自營門店的平均收入通常高於百果園自營門店的平均收入。截至二零二一年及二零二二年六月三十日，分別有12家及16家自營門店，而截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，自營門店銷售產品的平均收入分別為人民幣2.3百萬元及人民幣2.0百萬元。

我們與區域代理合作，通過其協助我們物色、引薦合適的加盟商，我們亦委託區域代理管理指定區域內的加盟門店，並向該等加盟門店轉售我們的產品。我們允許我們的區域代理向我們或我們指定的供應商進行採購。我們通常與有當地資源、擁有零售經驗並已有自組團隊的區域代理合作。根據我們的協議安排，區域代理需按我們的質量標準要求負責建設區域初加工配送中心，為其管理範圍內的門店供貨，這將有助於減少我們自行開拓市場的前提投入。此外，除向區域代理出售產品獲得收入外，我們亦向委託管理的加盟門店收取特許品牌收入。區域代理銷售產品的收入主要受採購量影響，而採購量歸因於委託管理的門店數量，以及彼等於我們與我們指定的供應商之間分配的採購比例。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二一年及二零二二年六月三十日，委託管理的門店總數分別為602家、856家、980家、907家及981家。區域代理向我們的採購佔比於二零二零年至二零二一年大幅增加。

財務資料

此外，我們亦向若干主要客戶進行直銷，例如有餐飲需求的企業、餐廳及高速鐵路公司。於有限規模內，我們亦通過附屬公司海陽津成泰及海南王品從事水果批發業務。我們的批發客戶主要為大型超市及其他水果分銷商。自二零二零年至二零二一年，直銷的收入增長主要由於我們在二零二一年開始採用社區團購及其他新銷售模式發展直銷業務。我們通過設立有利的定價策略以擴大企業客戶群來加快發展直銷業務。因此，我們截至二零二二年六月三十日止六個月的直銷收入較二零二一年同期增加20.9%。

我們的線上分銷渠道主要為百果園手機APP、百果園微信小程序、天貓及京東等主流電商平台的旗艦店，以及抖音等熱門社交媒體平台。此外，我們與美團、口碑及餓了麼等第三方外賣平台合作，提供即時外送服務。由於通過我們的手機APP及微信小程序實現次日送達的線上訂單以及通過第三方電子商務及社交商務平台的線上訂單均由我們處理及執行，因此該等訂單所產生的銷售額均計入我們的收入。通過我們的手機APP及微信小程序實現即時配送的線上訂單所產生的銷售額以及通過第三方食品配送平台實現的線上訂單所產生的銷售額，即為處理並執行相關商店訂單的銷售收入，因此歸類為由加盟門店貢獻的收入及向區域代理銷售產品的收入。線上渠道的收入由二零一九年的人民幣32.9百萬元顯著增加至二零二零年的人民幣279.4百萬元乃主要由於我們於二零二零年期間運營新的線上渠道，例如天貓及「熊貓大鮮」品牌全面上線，從而解決自COVID-19疫情以來大量的線上需求。線上渠道所得收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣153.6百萬元減少至二零二二年同期的人民幣125.5百萬元，主要是由於我們減少對第三方電商及社交商務平台銷售的依賴，並轉向我們自有的百果園手機APP及百果園微信小程序推出「熊貓大鮮」業務的策略。因此，其收入確認為我們於第三方電商及社交商務平台的收入的線上銷售由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣95.4百萬元減少47.7%至二零二二年同期的人民幣49.9百萬元，而其收入確認為我們來自百果園手機APP及百果園微信小程序的「熊貓大鮮」業務的收入的線上銷售則由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣58.2百萬元增加29.9%至二零二二年同期的人民幣75.6百萬元。

財務資料

按品質分級類別劃分的零售門店銷量及收入

下表載列於所示期間按品質分級類別劃分的零售門店（包括自營門店及所有加盟門店）所銷售水果及其他食品的銷量及產生的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	千公斤	%	千公斤	%	千公斤	%	千公斤	%	千公斤	%
銷量										
招牌	35,820	7.1	32,590	6.6	35,917	7.1	16,244	6.4	17,549	7.0
A級	249,874	49.3	248,719	50.1	262,634	51.8	138,490	54.5	119,373	47.3
B級	160,840	31.7	154,626	31.2	158,139	31.2	72,835	28.7	87,567	34.7
C級	292	0.1	253	0.1	156	0.0	31	0.0	80	0.0
其他 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	0	0.0	0	0.0
果多美 ⁽²⁾	60,057	11.8	59,925	12.1	50,348	9.9	26,576	10.4	27,817	11.0
總計	506,883	100.0	496,113	100.0	507,194	100.0	254,176	100.0	252,386	100.0

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
收入										
招牌	711,522	9.2	725,258	9.9	884,704	10.8	482,834	11.0	528,545	11.4
A級	3,321,719	42.9	3,408,741	46.4	3,916,111	47.9	2,055,037	46.9	2,024,303	43.7
B級	2,493,582	32.2	2,090,679	28.5	2,130,082	26.1	1,175,913	26.8	1,381,498	29.8
C級	5,975	0.1	3,565	0.0	4,206	0.1	951	0.0	2,875	0.1
其他 ⁽¹⁾	362,373	4.7	338,897	4.6	436,954	5.3	193,653	4.5	254,152	5.5
果多美 ⁽²⁾	841,590	10.9	781,169	10.6	803,300	9.8	472,117	10.8	443,098	9.5
總計⁽³⁾	7,736,761	100.0	7,348,309	100.0	8,175,357	100.0	4,380,505	100.0	4,634,471	100.0

附註：

- (1) 指除新鮮水果外，未歸入我們的品質分級類別的產品。
- (2) 於果多美品牌零售門店售出且並未歸入我們的品質分級類別的產品。
- (3) 所有自營門店、由我們管理的加盟門店及委託管理的門店銷售水果及其他食品所產生的收入。

財務資料

按地理區域劃分的零售門店收入

下表載列於所示期間我們按城市層級劃分的零售門店（包括自營門店及由我們管理的所有加盟門店）數量明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	# ⁽¹⁾	%	# ⁽¹⁾	%	# ⁽¹⁾	%	# ⁽¹⁾	%	# ⁽¹⁾	%
一線城市.....	1,277	36.7	1,375	36.1	1,416	34.7	1,391	35.1	1,452	33.2
二線城市.....	1,249	36.0	1,295	34.1	1,352	33.0	1,311	33.0	1,453	33.3
三線及以下城市..	949	27.3	1,134	29.8	1,318	32.3	1,264	31.9	1,465	33.5
總計	<u>3,475</u>	<u>100.0</u>	<u>3,804</u>	<u>100.0</u>	<u>4,086</u>	<u>100.0</u>	<u>3,966</u>	<u>100.0</u>	<u>4,370</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 按年／期初和年／期末的平均門店數量計算。

下表載列於所示期間按城市層級劃分的零售門店收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
一線城市.....	3,902,050	43.5	3,599,872	40.7	3,819,087	37.1	2,100,320	38.0	2,139,142	36.2
二線城市.....	2,184,861	24.3	2,002,123	22.6	2,261,218	22.0	1,197,491	21.7	1,305,014	22.1
三線及以下城市..	1,814,796	20.2	1,866,495	21.1	2,241,594	21.8	1,168,969	21.2	1,278,807	21.6
其他銷售渠道 ⁽¹⁾ ..	1,074,426	12.0	1,385,203	15.6	1,967,476	19.1	1,058,644	19.1	1,191,758	20.1
總計	<u>8,976,133</u>	<u>100.0</u>	<u>8,853,693</u>	<u>100.0</u>	<u>10,289,375</u>	<u>100.0</u>	<u>5,525,424</u>	<u>100.0</u>	<u>5,914,721</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 指來自區域代理、直銷及線上渠道的收入。

財務資料

下表載列於所示期間按城市層級劃分的每家零售門店（包括我們管理的加盟門店及自營門店）的年均收入明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽¹⁾
				(未經審計)	
一線城市.....	3,056	2,618	2,697	1,510	1,473
二線城市.....	1,749	1,546	1,672	913	898
三線及以下城市..	1,912	1,646	1,701	925	873
平均.....	2,274	1,963	2,037	1,126	1,081

附註：

(1) 按相關年／期內零售門店所得總收入除以平均門店數目計算。

於二零二零年，各層級城市的每家零售門店的年均收入較二零一九年有所減少，主要是受COVID-19疫情的影響。於二零二一年，各層級城市的每家零售門店的年均收入普遍較二零二零年有所增加，主要是由於(i)COVID-19疫情已逐步得到控制，及(ii)於二零二一年，我們向加盟商銷售的水果產品價格普遍上漲。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，所有層級城市的每家零售門店（包括我們管理的加盟門店及自營門店）的半年平均收入保持穩定。

此外，於往績記錄期間，位於二線城市的每家零售門店的平均收入普遍低於位於三線及低線城市的每家零售門店的平均收入。此乃主要由於在滲透率較低的三線及以下城市的門店位置普遍有利，且在若干二線城市存在競爭。

按渠道品牌劃分的收入

下表載列於所示期間按渠道品牌劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
百果園.....	8,136,255	90.6	8,043,495	90.8	9,462,094	92.0	5,036,567	91.2	5,455,504	92.2
果多美.....	839,878	9.4	807,763	9.1	819,655	8.0	485,774	8.7	452,492	7.7
其他渠道品牌....	-	-	2,435	0.1	7,626	0.0	3,083	0.1	6,725	0.1
總計.....	8,976,133	100.0	8,853,693	100.0	10,289,375	100.0	5,525,424	100.0	5,914,721	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自百果園渠道品牌下的零售門店。於二零二零年，百果園及果多美品牌下的零售門店產生的收入較二零一九年整體減少，主要是由於COVID-19疫情的影響。於二零二一年，百果園及果多美品牌下的零售門店收入均有所增加，主要是由於COVID-19疫情逐步得到控制所致。此外，於二零二零年至二零二一年，來自百果園品牌下的零售門店收入增加亦得益於零售門店數目的增加。截至二零二二年六月三十日止六個月，來自百果園品牌零售門店的收入較二零二一年同期有所增加，主要是由於門店數量淨增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括已出售存貨成本、運輸費用、僱員福利開支及其他成本。

下表載列我們銷售成本的主要組成部分，以絕對金額及佔所示期間銷售總成本的百分比表示。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
	(未經審計)									
已出售存貨成本...	7,788,602	96.2	7,658,785	95.2	8,705,686	95.3	4,708,374	95.6	4,993,775	95.3
運輸費用.....	131,769	1.6	189,979	2.4	198,641	2.2	98,934	2.0	107,972	2.1
僱員福利開支....	86,549	1.1	90,522	1.1	94,527	1.0	41,766	0.8	37,975	0.7
人工成本.....	12,639	0.2	28,507	0.4	43,301	0.5	22,316	0.4	35,963	0.7
使用權資產折舊..	19,728	0.2	16,250	0.2	31,115	0.3	13,910	0.3	17,072	0.3
折舊.....	14,772	0.2	21,352	0.3	19,662	0.2	8,652	0.2	10,107	0.2
租賃.....	14,391	0.2	15,641	0.2	13,590	0.2	7,390	0.2	8,288	0.2
其他 ⁽¹⁾	31,327	0.3	25,227	0.2	26,417	0.3	22,835	0.5	26,176	0.5
銷售成本總額....	<u>8,099,777</u>	<u>100.0</u>	<u>8,046,263</u>	<u>100.0</u>	<u>9,132,939</u>	<u>100.0</u>	<u>4,924,177</u>	<u>100.0</u>	<u>5,237,328</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括辦公用品、差旅、水電設施費用、車輛費用、稅收附加等其他費用。

財務資料

我們的銷售成本於往績記錄期間有所波動，這與相關時期的產品銷售收入的波動相一致。已出售存貨成本指我們已出售產品的採購成本，其構成我們大部分總銷售成本。存貨成本佔總銷售成本的比例基本穩定。

運輸費用主要指從我們的初加工配送中心運輸至門店及區域代理的指定倉庫的相關成本，以及我們就向終端消費者提供配送服務所產生的成本。二零一九年至二零二零年運輸費用顯著增加，主要由我們於二零二零年運營新線上渠道，例如天貓，「熊貓大鮮」品牌的推出，以及我們對低線城市持續滲透。二零二零年至二零二一年運輸費用的增加乃由於我們的業務增長及商品銷售增加。隨著我們的業務持續增長，尤其是在物流相對欠發達的低線城市，截至二零二二年六月三十日止六個月的運輸費用較二零二一年同期有所增加。

僱員福利開支包括直接參與我們經營活動人員的工資、薪金及福利，主要為於我們初加工配送中心工作的員工。

與水果分銷業務相比，我們配送其他生鮮食品需要更多的工人及工作時間來處理與包裝「熊貓大鮮」的訂單。我們將若干非核心工作委託予外包勞動力，因此人工成本由二零二零年的人民幣28.5百萬元增加51.9%至二零二一年的人人民幣43.3百萬元，主要由於「熊貓大鮮」的業務自二零二零年第四季度推出以來持續增長。由於相同原因，人工成本由截至二零二一年六月三十日止六個月的人人民幣22.3百萬元增加61.2%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人人民幣36.0百萬元。

香港財務報告準則第16號「租賃」規定，對於期限超過12個月的所有租賃，除非相關資產價值較低，否則承租人須確認代表其使用相關租賃資產權利的使用權資產，以及代表其支付租賃款項義務的租賃負債。使用權資產在資產使用壽命及租賃期兩者中的較短期間內按直線法計提折舊。我們所有配送中心及自營門店均位於租賃物業。二零一九年至二零二零年的使用權資產折舊相對穩定，主要由於並無新簽訂長期租賃合同所致。二零二零年至二零二一年由人民幣16.3百萬元大幅增加至人民幣31.1百萬元，主要由於與我們於東莞新建的加工配送中心有關的長期租賃合同所致。我們自二零二一年第二季度起開始每月支付租金人民幣2.3百萬元。由於相同原因，使用權資產折舊由截至二零二一年六月三十日止六個月的人人民幣13.9百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人人民幣17.1百萬元。

財務資料

折舊主要指主要與我們的初加工配送中心有關物業、廠房及設備的折舊。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度的折舊費用為人民幣14.8百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣19.7百萬元，包括來自收購附屬公司津成泰時獲得的物業、廠房及設備的折舊費用(分別為人民幣7.7百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣1.4百萬元)。折舊開支由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣8.7百萬元增至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣10.1百萬元，主要是由於自二零二一年第二季度起與東莞新加工配送中心產生的有關折舊所致。

租賃成本主要指我們初加工配送中心的短期租賃；隨租賃面積增加。

以下載列對往績記錄期間內已出售存貨成本波動的敏感度分析，說明1%、2%及3%增加或減少已出售存貨成本對我們淨利潤的假設影響。由於已採用多個假設，故本敏感度分析僅供說明，實際結果可能與下文所示有所不同。

	本年度因已出售存貨成本 變動而產生的淨利潤變動		
	+/-1%	+/-2%	+/-3%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一九年.....	77,886	155,772	233,658
二零二零年.....	76,588	153,176	229,764
二零二一年.....	87,057	174,114	261,171
截至二零二二年六月三十日 止六個月.....	49,938	99,876	149,813

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由二零一九年的人民幣876.4百萬元減少7.9%至二零二零年的人民幣807.4百萬元，毛利率由二零一九年的9.8%降至二零二零年的9.1%。毛利由二零二零年的人民幣807.4百萬元增加43.2%至二零二一年的人民幣1,156.4百萬元，毛利率由二零二零年的9.1%增加至二零二一年的11.2%。毛利由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣601.2百萬元增加12.7%至二零二二年同期的人民幣677.4百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月毛利率分別為10.9%及11.5%。

財務資料

按銷售渠道劃分的毛利和毛利率

下表載列所示期間我們於水果及其他產品銷售方面按收入組成部分及按銷售渠道劃分的毛利和毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
水果及其他食品的銷售										
加盟門店.....	523,747	6.8	516,230	7.1	746,843	9.2	376,885	8.7	419,978	9.1
自營門店.....	9,955	27.2	10,837	27.6	13,170	27.3	6,263	26.3	8,860	28.0
區域代理.....	4,213	0.9	4,658	0.9	9,403	1.0	4,917	1.0	5,641	1.0
直銷.....	111,215	21.2	72,461	14.1	90,457	17.3	55,618	16.5	59,006	14.5
線上渠道.....	919	2.8	(13,635)	(4.9)	(1,054)	(0.3)	(710)	(0.5)	(120)	(0.1)
小計.....	<u>650,049</u>	<u>7.4</u>	<u>590,551</u>	<u>6.8</u>	<u>858,819</u>	<u>8.6</u>	<u>442,973</u>	<u>8.3</u>	<u>493,365</u>	<u>8.6</u>
特許權使用費及特許經營收入 ⁽¹⁾	171,549	100.0	131,364	100.0	160,288	100.0	92,405	100.0	95,211	100.0
會員收入 ⁽¹⁾	46,062	100.0	54,454	100.0	77,670	100.0	33,961	100.0	42,820	100.0
其他 ⁽¹⁾	8,696	100.0	31,061	100.0	59,659	100.0	31,908	100.0	45,997	100.0
總計.....	<u>876,356</u>	<u>9.8</u>	<u>807,430</u>	<u>9.1</u>	<u>1,156,436</u>	<u>11.2</u>	<u>601,247</u>	<u>10.9</u>	<u>677,393</u>	<u>11.5</u>

附註：

- (1) 由於各收入類型中特許權使用費及特許經營收入，以及會員收入部分沒有對應成本，因此該等各自組成部分的毛利率為100%，且我們的整體毛利率受我們收入各主要部分的比例所影響。

於往績記錄期間，向加盟門店銷售水果及其他食品的毛利有所波動，其與加盟門店銷售水果及其他食品所得收入的波動基本一致。二零一九年及二零二零年向加盟門店銷售水果及其他食品的毛利率維持穩定，分別為6.8%及7.1%。從二零二零年的7.1%大幅增加至二零二一年的9.2%，主要由於我們考慮到採購成本、於二零二一年我們加盟網絡的成熟度及因COVID-19疫情逐漸受控而趨於穩定的市場環境，我們提高對加盟商的售價。我們向加盟商銷售的水果產品於二零二一年全年價格普遍上漲，部分原因是我們優質水果產品的需求不斷增加。例如，自二零二零年至二零二一年，我們招牌分類下以及A級分類下的前五名水果產品每公斤售價的增長分別介乎4.1%至11.2%，以及5.6%至14.9%。由於售價於二零二一年維持在相對較高的水平，以及我們的品牌知名度不斷提高且規模經濟持續擴大，加盟門店的水果及其他食品銷售毛利率由截至二零二一年六月三十日止六個月的8.7%增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的9.1%。

財務資料

於整個往績記錄期間，自營門店銷售水果及其他食品的毛利率保持相對穩定。於往績記錄期間，儘管自營門店銷售產品產生的收入有所下降，但自營門店銷售水果及其他食品的毛利率保持相對穩定，主要是由於我們採用了成本加成法對自營門店銷售的產品進行定價。於往績記錄期間，產品的採購成本與我們就該等產品向自營門店加價的銷售價格之間的差額相一致。通過我們的自營門店，我們以零售價向消費者銷售產品，同時承擔與門店運營相關的成本及費用，而對於加盟門店，我們以低於零售價的價格銷售產品，而無需承擔經營該等門店的費用。因此，我們自營門店的毛利率通常高於我們管理的加盟門店。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，向區域代理銷售的毛利率維持穩定，分別為0.9%、0.9%、1.0%、1.0%及1.0%。我們一般對向區域代理的銷售設定相對較低的毛利率目標，並採用成本加成法為銷售予區域代理的產品定價，主要為激勵彼等。

二零一九年直銷的毛利率為21.2%，相對高於二零二零年及二零二一年，主要由於我們其中一家從事批發業務的附屬公司津成泰作出的貢獻。津成泰主要向批發客戶銷售蘋果，而二零一九年蘋果市場價格由於極端天氣而走高。其後，蘋果的市場價格於二零二零年恢復正常供應後下跌。倘剔除津成泰的銷售，二零一九年及二零二零年餘下直銷的毛利率保持相對穩定，分別為11.2%及11.5%。於往績記錄期間，津成泰於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為我們的直銷毛利貢獻約49.4%、37.2%及39.2%。直銷的毛利率由截至二零二一年六月三十日止六個月的16.5%減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的14.5%，主要是由於我們為擴展我們的企業客戶群而制定的優惠定價策略所致。

線上渠道的毛利率由二零一九年的2.8%減少至二零二零年的負4.9%，主要由於應對加劇的競爭及隨著「熊貓大鮮」推出，我們改變線上策略，從二零一九年主要向付費會員銷售高端生鮮食品，轉變向所有消費者銷售更多大眾市場的大生鮮及其他產品，以及我們於天貓、京東以B2C模式運營自營網店。由於大眾市場的大生鮮及其他產品毛利率相對較低，再加線上銷量上升導致配送費用及包裝費用增加，我們於二零二零年錄得負毛利率。二零二一年毛利率略有改善，為負0.3%，主要由於我們優化了產品策略並完善了持續運營「熊貓大鮮」及B2C線上渠道的產品組合。截至二零二二年六月三十日止六個月，線上渠道的毛利率為負0.1%。

財務資料

按質量分類類別劃分的零售門店毛利及毛利率

下表載列於所示期間按品質分類類別劃分的零售門店（包括自營門店及所有加盟門店）銷售水果及其他食品的毛利及毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
招牌	64,724	9.1	72,194	10.0	98,071	11.1	48,328	10.0	62,519	11.8
A級	240,956	7.3	283,461	8.3	405,697	10.4	198,537	9.7	207,864	10.3
B級	148,944	6.0	120,843	5.8	191,885	9.0	106,243	9.0	117,109	8.5
C級	(639)	(10.7)	(82)	(2.3)	(10)	(0.2)	14	1.5	(177)	(6.2)
其他 ⁽¹⁾	33,230	9.2	24,844	7.3	29,567	6.8	10,473	5.4	19,536	7.7
果多美 ⁽²⁾	46,487	5.5	25,807	3.3	34,803	4.3	19,553	4.1	21,987	5.0
	<u>533,702</u>	<u>6.9</u>	<u>527,067</u>	<u>7.2</u>	<u>760,013</u>	<u>9.3</u>	<u>383,148</u>	<u>8.7</u>	<u>428,838</u>	<u>9.3</u>

附註：

- (1) 除新鮮水果外，未歸入我們的質量分類類別的產品。
- (2) 於果多美品牌零售門店出售的產品並未歸入我們的質量分類類別。

我們不同類別產品的毛利率因有關期間的產品組合不同而有所波動。一般而言，較高質量類別的產品具有較高的毛利率，代表消費者願意消費市場認可度高的優質產品。

C級水果產品一般為先前屬A級或B級的輕微壞果或過熟水果（但仍可食用）。我們降低售價並按成本出售該等產品以避免浪費。因此，於往績記錄期間，C級水果產品的毛利有所波動，通常產生負毛利率。然而，C級水果產品的總銷售額佔我們總銷售額的比例相對較小。我們預期未來C級水果產品的銷售不會對我們的業務或財務表現產生重大不利影響。

財務資料

按地區劃分的零售門店毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按城市層級劃分的零售門店（包括自營門店及所有加盟門店）的毛利及毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
一線城市.....	374,383	9.6	337,519	9.4	405,003	10.6	220,776	10.5	237,110	11.1
二線城市.....	161,154	7.4	132,929	6.6	233,995	10.3	117,305	9.8	132,376	10.1
三線及以下城市..	163,111	9.0	176,818	9.5	267,557	11.9	131,341	11.2	147,844	11.6
其他銷售渠道 ⁽¹⁾ ..	177,708	16.5	160,164	11.6	249,881	12.7	131,825	12.5	160,063	13.4
	<u>876,356</u>	<u>9.8</u>	<u>807,430</u>	<u>9.1</u>	<u>1,156,436</u>	<u>11.2</u>	<u>601,247</u>	<u>10.9</u>	<u>677,393</u>	<u>11.5</u>

附註：

(1) 指來自區域代理、直銷及線上渠道的收入。

於往績記錄期間，位於一線城市的由我們管理的加盟門店的毛利率普遍低於有關期間位於三線及以下城市的由我們管理的加盟門店的毛利率。這主要是由於(i)果多美品牌加盟門店大部分位於北京，其毛利率普遍低於百果園門店，此乃由於門店定位及產品組合不同；及(ii)由於往績記錄期間該地區的市場環境競爭激烈，我們策略性地向北京的加盟門店提供相對較高的返利。此外，位於二線城市的由我們管理的加盟門店的毛利率亦低於有關期間位於三線及以下城市的由我們管理的加盟門店及自營門店的毛利率。這主要是因為在該等二線城市中，部分城市面臨激烈的競爭，因此我們在該等城市採取具競爭力的定價策略。

財務資料

按渠道品牌劃分的毛利

下表載列於所示期間我們按渠道品牌劃分的毛利明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
百果園	800,066	9.8	738,902	9.2	1,089,971	11.5	558,929	11.1	644,363	11.8
果多美	76,290	9.1	68,002	8.4	64,399	7.9	41,647	8.6	31,492	7.0
其他渠道品牌....	-	-	526	21.6	2,066	27.1	671	21.8	1,538	22.9
	<u>876,356</u>	<u>9.8</u>	<u>807,430</u>	<u>9.1</u>	<u>1,156,436</u>	<u>11.2</u>	<u>601,247</u>	<u>10.9</u>	<u>677,393</u>	<u>11.5</u>

其他收入

下表以絕對金額和佔所示期間其他收入總額百分比載列其他收入的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
	(未經審計)									
貸款產生的利息										
收入	20,739	34.9	31,535	64.1	21,120	61.1	11,211	61.3	11,107	37.6
政府補助.....	17,335	29.1	14,761	30.0	7,225	20.9	4,417	24.1	16,347	55.4
加盟商罰款收入..	722	1.2	467	1.0	4,041	11.7	1,428	7.8	1,047	3.5
倉庫搬遷補償										
收入	19,655	33.1	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	1,033	1.7	2,432	4.9	2,173	6.3	1,239	6.8	1,025	3.5
	<u>59,484</u>	<u>100.0</u>	<u>49,195</u>	<u>100.0</u>	<u>34,559</u>	<u>100.0</u>	<u>18,295</u>	<u>100.0</u>	<u>29,526</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要指紙盒等廢舊原材料的銷售。

財務資料

於往績記錄期間，我們不時向第三方授予有息貸款，以緩解彼等臨時資金需求。根據我們現行的加盟商特許經營安排，我們向加盟商提供有息貸款作為財務支持。有關我們向加盟商提供財務支持的更多詳情，請參閱「業務－線上線下一體化及店倉一體化的水果專營零售經營商－我們的分銷渠道－線下零售門店網絡－加盟門店－向加盟商提供的財務支持」。我們同時也對有資金需求的區域代理提供保理安排。此外，我們亦通過保理安排向供應商提供財務支持。我們預期，通過提供融資協助我們的合作夥伴發展業務，亦將相應地確保我們整個生態圈的穩定發展。來自上述安排的利息收入計入我們的其他收入。於往績記錄期間，我們向供應商提供財務支持的年利率通常高於區域代理提供財務支持的年利率。向供應商提供的有息財務支持餘額由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣153.3百萬元持續減少至截至二零二零年十二月三十一日的人民幣102.4百萬元，並進一步減少至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣29.2百萬元，導致往績記錄期間的利息收入減少。截至二零二二年六月三十日，向供應商提供有息財務支持結餘為人民幣18.1百萬元。

政府補助主要指符合各類政策的若干條件或從事農業等若干特定產業後獲得地方政府的補助，發生的營業費用滿足附加條件時確認為其他收入。我們取得政府補貼的權利通常不受限於滿足進一步條件。

加盟商罰款收入是我們根據特許經營安排從加盟商處收取的各種偶然性罰款，主要乃由於彼等不遵守我們門店操作程序，例如不按我們的品控指引及時下架過期商品，或擅自修改我們產品的質量等級標籤等。加盟商罰款收入亦包括對我們材料或設備損壞或丟失的賠償。由於「熊貓大鮮」旗下大生鮮產品的擴展及改進，我們將大生鮮及其他產品通過定製容器送至零售門店，以確保產品質量，等待消費者取貨。自二零二零年至二零二一年，加盟商罰款收入大幅增加，主要由於加盟商對該等定製容器損壞或丟失的賠償增加所致。

倉庫搬遷補償收入是我們於二零一九年從原位於上海的初加工配送中心的房東收到的一次性補償款項，該初加工配送中心由於當地政府市政改造而被徵用。我們已於二零一九年在上海租賃另一處房產作為初加工配送中心，而我們的業務運營並無因搬遷而中斷。

財務資料

其他收益淨額

下表載列其他收益淨額的組成部分，按絕對金額計算，並按佔所示期間的其他總收益淨額百分比計算。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值收入，淨額...	46,430	136.4	10,553	37.4	9,248	114.8	8,250	108.1	7,476	97.4
出售聯營公司及合營企業之(虧損)/收益	-	-	(243)	(0.8)	1,248	15.5	-	-	-	-
生物資產之公允價值(虧損)/收益..	(241)	(0.7)	151	0.5	(494)	(6.1)	212	2.8	(714)	(9.3)
出售物業、廠房及設備之虧損....	(14,769)	(43.4)	(406)	(1.4)	(224)	(2.8)	(223)	(2.9)	(918)	(12.0)
清盤附屬公司之虧損	(394)	(1.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
重新計量對聯營公司權益的收益	-	-	16,097	57.1	-	-	-	-	-	-
租賃終止之收益/(虧損)..	2,203	6.5	13	0.0	(213)	(2.6)	(203)	(2.7)	116	1.5
匯兌收益/(虧損)淨額	817	2.4	2,038	7.2	(1,510)	(18.8)	(401)	(5.3)	1,716	22.4
總計	<u>34,046</u>	<u>100.0</u>	<u>28,203</u>	<u>100.0</u>	<u>8,055</u>	<u>100.0</u>	<u>7,635</u>	<u>100.0</u>	<u>7,676</u>	<u>100.0</u>

以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產公允價值收入主要為我們從國內知名商業銀行購買的短期結構性存款利息收入。該等結構性存款的回報取決於相關投資的表現，主要包括大額存單、結構性存款、及協定存款等。根據該等相關投資，我們認為，我們購買的結構性存款具有靈活性、低風險及非投機性。該等投資一般沒有固定期限或票面利率，我們可隨時贖回。關於我們的現金和投資管理政策，請參閱「流動資產/負債淨額—金融資產」一節。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收入亦包括與根據相關協議可轉換為借款人股權的貸款有關的公允價值變動，其由二零一九年的人民幣46.4百萬元減少至二零二零年的人民幣10.6百萬元，主要由於平均短期結構性存款投資減少。其進一步由二零二零年的人民幣10.6百萬元減少至二零二一年的人民幣9.2百萬元，主要由於一項貸款可轉換為借款人，即一家區域水果零售商貴州果惠果佳農業發展有限公司(「貴州果惠」)的股權，導致公允價值虧損人民幣22.4百萬元。我們初步投

資於貴州果惠，且於截至最後實際可行日期擁有其1%的股權。於二零一九年，鑒於預期透過與當地水果零售商及分銷商合作可滲透當地市場，以及預期貴州作為具發展前景的旅遊城市有增長潛力，我們與貴州果惠及其當時四名股東（合共持有貴州果匯99%股權）訂立貸款協議作為後續補充，根據該協議，我們同意提供金額合共為人民幣20.0百萬元的貸款，以支持貴州果惠的業務運營及發展，而我們有權要求貴州果惠及其股東以現金或貴州果惠的股權結清未償還貸款。於二零二一年，由於COVID-19疫情對貴州旅遊業及當地經濟帶來負面影響並導致貴州果惠持續不盡人意的經營業績，我們基於我們的評估決定不收購貴州果惠的額外股權。作為我們風險管理的一部分，我們於訂立貸款協議後持續監控貴州果惠的表現。儘管其截至二零二零年年底仍維持淨資產，但其於當年已錄得淨虧損。於二零二一年上半年，貴州果惠的總資產持續減少，我們開始重新評估潛在風險。貴州果惠未能於二零二一年償還未償還貸款，亦於二零二一年產生淨虧損。因此，我們評估了我們的風險並於二零二一年錄得公允價值虧損人民幣22.4百萬元。儘管錄得公允價值虧損，我們繼續與貴州果惠管理層以符合我們最佳利益的方式溝通並已於二零二二年四月簽訂一份四年期還款時間表的協議，據此，貴州果惠承諾於二零二二年至二零二五年間每年分四期於二零二五年十月以前向我們償還總額為人民幣20百萬元的款項。除上述交易外，貴州果惠與我們或我們的附屬公司、股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人並無任何過往或現時的關係，包括但不限於業務、僱傭、家庭、融資、信託或其他方面的關係。

我們不時物色具有增長潛力的行業參與者並進行戰略投資，更多詳情請參閱「業務－我們的產品及品牌－負責任的供應鏈管理賦能可持續發展－戰略投資及合作夥伴關係」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們向六家公司作出貸款，當中有五家公司（包括貴州果惠）為區域水果零售商兼分銷商，餘下一家為乳製品製造商兼分銷商。該等貸款可根據相關投資協議規定的條款及條件轉換為借款人的股權。該等貸款的本金總額為人民幣103.5百萬元，其中約人民幣22.4百萬元及人民幣4.0百萬元分別於二零二零年及二零二一年因兩名借款人的表現欠佳向彼等提供貸款而入賬記作公允價值虧損。除此之外，根據相關第三方提供的最新財務資料，我們認為其餘四名借款人的經營情況穩定，現階段並無任何重大信貸風險的跡象。其中兩名借款人為我們的水果供應商，而乳製品製造商亦為我們的乳製品供應商之一。來自該等供應商的採購金額並不重大。除此以外，據我們所知，該等借款人與我們或我們的附屬公司、股東、董事、監事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人並無任何過往或現時的關係，包括但不限於業務、僱傭、親屬、融資、信託或其他方面的關係。

財務資料

根據相關貸款協議，我們通常提供附有關於本金及利息的詳細還款時間表的貸款條款。我們通常要求相關借款人的股東提供擔保或質押。貸款僅可按貸款協議約定的方式使用，該等貸款通常僅用於彼等的業務。此外，我們通常有權查閱借款人的若干財務資料。我們通過密切監控其業務及財務表現並相應評估我們的風險管理，努力將我們的風險降至最低。我們目前不擬將貸款轉換為借款人的股權。但我們將繼續監控市場及該等借款人的經營情況，並可能在我們認為適當時考慮有關轉換及進行磋商。與我們就貴州果惠採取的有關做法類似，我們亦致力於通過與借款人的管理層進行磋商以積極收回未償還款項。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣8.3百萬元減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣7.5百萬元，主要是因為我們於二零二二年減少了對短期結構性存款的投資。

二零二零年出售聯營公司虧損為出售東莞百果生物技術有限公司30%權益，淨虧損人民幣243,000元。二零二一年出售聯營公司收益為出售深圳愛寺恩百果實業有限公司及長沙縣綠葉農業科技有限公司（我們分別持有其35%及35%的權益），淨收益分別為人民幣410,000元及人民幣838,000元。

我們的生物資產主要包括我們經營的兩個種植基地收成前的新鮮水果。生物資產之公允價值變動包括因生物資產重估而產生的損益。我們以生物資產的公允價值減預估銷售成本核算我們的生物資產，並於各資產負債表日重新計量我們的生物資產。生物資產公允價值的變動於我們的合併損益表中確認。

於往績記錄期間，物業、廠房及設備處置損失主要與二零一九年我們三個初加工配送中心的搬遷有關。

清盤附屬公司的虧損主要為我們因註銷深圳百果園管理諮詢服務有限公司所產生的虧損。

財務資料

於二零二零年重新計量於聯營公司權益的收益分別與我們逐步收購優果聯及優農道有關。我們於注資後獲得對該兩個實體的控制權。於該等逐步收購後，我們之前持有的優果聯及優農道的權益將重新計量為公允價值，由此產生的重新計量收益計入其他收益淨額。

租賃終止的虧損／收益主要是由於我們提早終止與若干初步加工配送中心及辦公室有關的租賃協議。根據香港財務報告準則第16號，當我們終止該等租賃合同時，租賃終止的虧損／收益來自使用權資產的賬面值與租賃負債的賬面值之間的差額。

銷售費用

下表以絕對金額和佔所示期間銷售費用總額的百分比載列我們銷售費用的主要組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
	(未經審計)									
薪酬及員工福利..	221,469	64.2	220,292	55.8	266,172	58.9	128,022	58.0	145,937	59.3
營銷及推廣費用..	43,247	12.5	79,561	20.2	65,101	14.4	36,395	16.5	33,279	13.5
服務費	14,347	4.2	26,491	6.7	40,076	8.9	18,598	8.4	26,149	10.6
使用權資產折舊..	12,512	3.6	17,052	4.3	21,054	4.7	10,723	4.9	10,796	4.4
折舊及攤銷.....	9,032	2.6	12,304	3.1	15,882	3.5	6,874	3.1	7,793	3.2
租賃及物業										
管理費.....	4,294	1.3	9,367	2.4	9,664	2.1	5,452	2.5	5,195	2.1
交通差旅費.....	10,093	2.9	6,840	1.7	7,401	1.6	3,345	1.5	2,777	1.1
辦公費用.....	4,992	1.5	3,061	0.8	4,809	1.1	1,720	0.8	1,338	0.5
其他 ⁽¹⁾	24,877	7.2	19,625	5.0	21,571	4.8	9,432	4.3	12,920	5.2
	<u>344,863</u>	<u>100.0</u>	<u>394,593</u>	<u>100.0</u>	<u>451,730</u>	<u>100.0</u>	<u>220,561</u>	<u>100.0</u>	<u>246,184</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括招待費、水電費和其他雜項銷售費用。

財務資料

我們的銷售費用由二零一九年的人民幣344.9百萬元增加14.4%至二零二零年的人民幣394.6百萬元，主要由於我們加強線上業務的促銷活動，以及我們總體上加強品牌推廣工作，導致營銷及推廣費用由二零一九年的人民幣43.2百萬元增加至二零二零年的人民幣79.6百萬元。銷售費用由二零二零年的人民幣394.6百萬元增加14.5%至二零二一年的人民幣451.7百萬元，主要由於我們的銷售人員的薪酬及福利由二零二零年的人民幣220.3百萬元增加至二零二一年的人民幣266.2百萬元。薪酬及福利的該等增加旨在激勵我們的銷售及營銷人員於COVID-19疫情逐漸得到控制期間實現銷售增長。銷售費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣220.6百萬元增加11.6%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣246.2百萬元，亦主要由於該期間我們的業務持續增長而導致人員數量及平均薪酬均有所增加，使薪酬及福利增加人民幣17.9百萬元。於往績記錄期間，銷售費用增加亦由於服務費由二零一九年的人民幣14.3百萬元增加至二零二零年的人民幣26.5百萬元，並進一步增加至二零二一年的人民幣40.1百萬元，其主要與我們的發展戰略之一有關，即專注於加強加盟門店的服務及質量控制。服務費由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣18.6百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣26.1百萬元。為此，我們聘請更多相關服務提供商，例如神秘顧客服務、消費者調查及加盟門店開店服務。

我們的銷售及營銷人員由二零一九年的1,580人減少10.8%至二零二零年的1,409人，並進一步減少0.2%至二零二一年的1,406人。相比之下，於二零一九年及二零二零年，我們的銷售及營銷人員的薪酬及福利相對持平，於二零二零年至二零二一年期間增加約21.0%，表明我們有意通過向優秀的銷售及營銷人員提供更具競爭力的年薪方案，以提高我們的競爭優勢。我們已加強基本月薪方案及推出更具吸引力的年終獎計劃，獎金由二零二零年的人民幣4.5百萬元增加至二零二一年的人民幣19.1百萬元。我們的銷售及營銷人員數量由截至二零二一年六月三十日止六個月的1,388人增加6.1%至二零二二年同期的1,472人。

營銷及推廣費用由二零一九年至二零二零年有所增加，主要由於我們加強線上業務的營銷活動。營銷及推廣費用亦包括與確認為我們的收入的線上訂單相關的第三方平台手續費。營銷及推廣費用由二零二零年至二零二一年有所下降，主要由於我們更加專注於加強零售門店的服務及質量控制，因此，通過聘請各種諮詢及調查服務提供商，將更多資源從營銷活動分配至專業服務。同樣，截至二零二二年六月三十日止六個月，營銷及推廣費用相較二零二一年同期略微下降。

服務費主要指與第三方專業公司不時提供的市場調研、投資諮詢服務、顧客調查及營銷諮詢服務有關的服務費。自二零一九年以來，我們的發展戰略之一為專注於加強加盟門店的服務及質量控制。為此，我們聘請更多相關服務提供商，例如神秘顧客服務、消費者調查及開店服務等加盟門店配套服務，於二零一九年至二零二一年服務

財務資料

費由人民幣14.3百萬元增加至人民幣26.5百萬元，最後進一步增加至人民幣40.1百萬元。服務費由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣18.6百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣26.1百萬元。

租賃及物業管理費主要是與出於銷售及營銷目的短期租賃有關的租金費用。我們的租賃及物業管理費自二零一九年至二零二一年有所增加，主要由於我們的業務持續增長，承租面積擴大。截至二零二二年六月三十日止六個月較二零二一年同期略有減少，主要是由於短期租約到期續約所致。

交通差旅費主要指員工展開與我們營銷活動相關的差旅費用。

管理費用

下表以絕對金額和佔所示期間的管理費用總額百分比載列我們管理費用的主要組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年			
	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	%		
	(未經審計)											
薪酬及員工福利..	156,475	66.1	135,698	62.9	185,903	60.5	89,840	57.5	92,404	58.8		
服務費	32,458	13.7	34,589	16.0	33,573	10.9	25,443	16.3	10,127	6.4		
折舊及攤銷.....	9,487	4.0	11,166	5.2	16,571	5.5	7,585	4.9	8,344	5.3		
使用權資產折舊..	9,230	3.9	11,242	5.2	11,146	3.6	4,671	3.0	6,369	4.1		
上市費用.....	-	-	-	-	16,350	5.3	5,941	3.8	19,096	12.1		
租賃及物業												
管理費.....	1,101	0.5	3,184	1.5	7,046	2.3	3,427	2.2	5,220	3.3		
交通差旅費.....	5,942	2.5	3,296	1.5	4,672	1.5	2,039	1.3	1,656	1.1		
辦公費用.....	4,197	1.8	2,277	1.1	2,913	0.9	1,340	0.9	936	0.6		
其他 ⁽¹⁾	17,981	7.5	14,139	6.6	28,891	9.5	16,061	10.1	13,053	8.3		
	<u>236,871</u>	<u>100.0</u>	<u>215,591</u>	<u>100.0</u>	<u>307,065</u>	<u>100.0</u>	<u>156,347</u>	<u>100.0</u>	<u>157,205</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 包括招待費、水電費、稅收附加、銀行手續費和其他雜項管理費用。

管理費用由二零一九年的人民幣236.9百萬元減少9.0%至二零二零年的人民幣215.6百萬元，主要由於管理人員的薪酬及福利由二零一九年的人民幣156.5百萬元減少至二零二零年的人民幣135.7百萬元。管理費用由二零二零年的人民幣215.6百萬元

財務資料

增加42.2%至二零二一年的人民幣307.1百萬元，主要由於行政人員的薪酬及福利由二零二零年的人民幣135.7百萬元增加至二零二一年的人民幣185.9百萬元。管理費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣156.3百萬元略微增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣157.2百萬元，主要是由於上市費用以及管理人員的薪酬及僱員福利增加所致。

行政人員的薪酬及福利由二零一九年的人民幣156.5百萬元減少約13.3%至二零二零年的人民幣135.7百萬元，主要由於COVID-19疫情導致管理層人員的月薪及年終分紅減少5%至20%。行政人員的薪酬及福利由二零二零年的人民幣135.7百萬元增加約37.0%至二零二一年的人民幣185.9百萬元，其為恢復月薪及年終分紅以及行政人員月薪普遍增加的綜合結果。行政人員的獎金由二零二零年的人民幣7.5百萬元增加至二零二一年的人民幣31.5百萬元，以用於二零二一年獎勵並激勵管理層人員。二零二一年人員數量下降主要由於我們合併不同行政部門的若干職位。於二零二二年，我們持續實行戰略並合併更多資源精簡行政人員。因此，行政人員的薪酬及福利由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣89.8百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣92.4百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，我們的行政人員數量分別為643、643、604、640及575人。

服務費主要指第三方專業公司為我們的戰略投資及首次公開發售前投資提供的各類調研、盡職調查及其他服務所產生的費用。截至二零二一年六月三十日止六個月的服務費用較二零二二年同期相對較高，乃主要由於我們先前的上市籌備（已於二零二一年停止）產生的各種專業服務費，而與本次全球發售有關的專業服務費則確認為上市費用。

租賃及物業管理費主要指與我們辦公室及其他行政區域短期租賃有關的租金費用。於往績記錄期間，我們的租賃及物業管理費增加，主要由於我們的業務持續增長，承租的行政區域面積擴大。

交通差旅費主要指員工展開與我們管理活動相關的差旅費用。

其他費用主要包括招待費、水電費、稅收附加、銀行手續費及其他雜項管理費用，其從二零二零年的人民幣14.1百萬元大幅增加至二零二一年的人民幣28.9百萬元，主要由於我們出於管理目的對IT基礎設施進行若干升級及更新所產生的開支以及固定資產的撇銷。

財務資料

上市費用指與本次全球發售有關的法律及其他專業費用。

研發費用

下表以絕對金額和佔收入的百分比列出了我們於所示期間研發費用的關鍵組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	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	%
薪酬及員工福利..	53,992	91.1	99,006	93.4	129,429	92.6	61,160	93.8	80,945	93.8
租賃及物業										
管理費.....	1,676	2.8	3,328	3.1	4,080	2.9	2,009	3.1	2,184	2.5
折舊及攤銷.....	1,075	1.8	2,488	2.3	2,389	1.7	1,214	1.9	938	1.1
其他 ⁽¹⁾	2,509	4.3	1,231	1.2	3,844	2.8	839	1.3	2,213	2.6
	<u>59,252</u>	<u>100.0</u>	<u>106,053</u>	<u>100.0</u>	<u>139,742</u>	<u>100.0</u>	<u>65,222</u>	<u>100.0</u>	<u>86,280</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括招聘費用、辦公費、差旅費、網絡及伺服器費用及其他雜項研發費用。

於往績記錄期間，我們的研發費用持續增加，主要由於我們研發人員的薪酬及福利增加。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二一年及二零二二年六月三十日，我們分別擁有512、587、601、591及593名研發人員。於往績記錄期間，我們的主要研發項目主要包括多項其他IT基礎設施及軟件系統的升級及更換，例如若干主要系統更新，包括中台、線上業務系統，以及我們的倉庫管理系統及資產管理系統。

金融資產減值虧損(撥備淨額)/撥回淨額

於往績記錄期間的金融資產減值虧損淨額主要指於二零二零年來自一名客戶貿易應收款項的特定減值虧損約人民幣20.0百萬元，以及於往績記錄期間的一般預期信貸虧損。於二零二零年，一名第三方客戶未能悉數結清其未償還採購款項，部分由於二零二零年COVID-19疫情期間的不利市況所致，而鑒於該客戶的業務及財務表現，我們於評估該等未償還採購金額的可收回性後釐定特定減值虧損。

財務資料

截至二零二二年六月三十日止六個月，根據歷史應收款項的收回進度，我們對二零二二年金融資產減值虧損的評估進行了審閱和調整，並確認了截至二零二二年六月三十日止六個月金融資產減值虧損的一般淨額撥回人民幣11.8百萬元。

財務成本淨額

於往績記錄期間的財務收入主要包括銀行存款利息收入，於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為人民幣3.0百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣24.1百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，財務收入分別為人民幣5.1百萬元及人民幣15.4百萬元。我們的銀行存款主要包括我們的經營所得款項。

於往績記錄期間，財務成本為我們的借款利息開支和租賃負債利息開支。於二零一九年、二零二零年及二零二一年，借款利息開支分別為人民幣29.1百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣47.9百萬元，與我們因業務增長而不斷增加的融資需求大體相符。於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，租賃負債利息開支分別為人民幣15.6百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣30.2百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣16.4百萬元。

分佔投資於聯營公司及合營公司(虧損)/收益淨額

我們不時以少數股權方式對公司進行投資，例如我們行業中的初創公司，包括專門從事農業技術及設備開發或提供種植管理諮詢解決方案的公司。我們作出少數股權投資，以利用其學術或技術專長來補充我們自有研發能力，繼而有望改善我們長期的業務發展，並進一步賦能我們整個生態系統。

由於該等聯營公司及合營公司仍處於發展初期，且部分公司於往績記錄期間處於營業虧損狀態，於二零一九年、二零二零年及二零二一年，我們錄得分佔投資於聯營公司及合營公司虧損人民幣7.5百萬元、虧損人民幣9.8百萬元及溢利人民幣16.5百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，分佔於聯營公司及合營企業的投資利潤分別為人民幣9.5百萬元及人民幣9.4百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們合共分別有9家、19家及20家聯營公司以及合共分別有1家、2家及1家合營企業。截至二零二一年及二零二二年六月三十日，我們分別有合共19家及20家聯營公司以及分別有1家及1家合營企業。

所得稅費用

所得稅費用主要是指我們根據中國相關所得稅法規應繳納的所得稅。所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。

位於中國的實體須繳納25.0%的法定所得稅。於往績記錄期間，我們若干附屬公司根據相關稅收規定享有優惠所得稅稅率。例如，於往績記錄期間內，百果園初加工、海南王品及海陽津成泰享有農產品初加工業務稅收優惠，免徵初加工業務所得稅。江西王品及元謀原生源被劃入農業產業，故相關收入免徵所得稅。此外，若干其他附屬公司被認定為高新技術企業，享有15%的優惠稅率。另一些企業通過高新技術企業或其他符合相關稅收法規要求的方式獲得減半徵收所得。我們的所得稅費用也受到與遞延所得稅費用或貸項有關的調整的影響，遞延所得稅費用或貸項是由於會計和應納稅利潤之間的時間差異而產生。

我們的所得稅費用由二零一九年的人民幣20.4百萬元增加至二零二零年的人民幣26.1百萬元，並於二零二一年進一步增加至人民幣36.2百萬元。由於本集團實現銷售利潤的主體多為享有上述稅務優惠的企業，於二零一九年、二零二零年及二零二一年，我們的實際稅率分別為7.6%、36.3%及13.8%。實際稅率的波動主要由於享受稅收優惠的實體，尤其是享受免徵所得稅的實體，其利潤貢獻比例發生變化所致。二零二零年的實際稅率較二零一九年顯著增加主要是由於我們的一家附屬公司利潤大幅下降，該附屬公司因其農產品初加工業務而享受稅收優惠待遇，其該項業務經營所產生的相關收入免徵所得稅。所得稅費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣20.4百萬元略微增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣21.5百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，實際稅率分別為13.0%及10.2%。截至二零二二年六月三十日止六個月的實際稅率相對較低，主要是由於享受稅收優惠的附屬公司的利潤上升。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅務義務，並無任何未解決的稅務糾紛。

年／期內利潤

我們的淨利潤由二零一九年的人民幣248.3百萬元減少至二零二零年的人民幣45.7百萬元。淨利潤由二零二零年的人民幣45.7百萬元增加至二零二一年的人民幣221.4百萬元。淨利潤由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣133.8百萬元增至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣185.6百萬元。二零一九年、二零二零年及二零二一年的淨利潤率分別為2.8%、0.5%及2.2%。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，淨利潤率分別為2.4%及3.1%。

經營業績的逐期比較

截至二零二二年六月三十日止六個月與截至二零二一年六月三十日止六個月比較

收入

我們的收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣5,525.4百萬元增長7.0%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣5,914.7百萬元。該增長主要由於同期我們管理的加盟門店淨增長436家。

銷售成本

銷售成本由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣4,924.2百萬元增長6.4%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣5,237.3百萬元。該增長主要由於出售的存貨成本增加，與同期收入增長一致。

毛利及毛利率

由於前述，我們的毛利由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣601.2百萬元增長至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣677.4百萬元。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的毛利率分別為10.9%及11.5%。此乃主要由於向加盟門店銷售的水果和其他食品毛利率有所提高，而這主要是因為在考量我們整體店舖結構的成熟度以及我們不斷提高的品牌知名度和持續擴大的規模經濟後，我們自二零二一年起提高了對加盟商和區域代理的銷售價格。

其他收入

其他收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣18.3百萬元增長至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣29.5百萬元。該增長主要由於政府補助有所增加。我們於二零二二年獲得若干政府補助，包括領先農業公司授予的補助，其中部分補助申請於二零二一年因COVID-19疫情而暫停。

其他收益淨額

其他收益淨額於截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣7.6百萬元及人民幣7.7百萬元。

銷售費用

我們的銷售費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣220.6百萬元增長11.6%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣246.2百萬元，主要由於該期間我們的業務持續增長而導致人員數量及平均薪酬均有所增加，使薪酬及福利增加人民幣17.9百萬元。該增長還由於我們的發展戰略之一為重點加強加盟門店服務及質量控制，因而服務費增加人民幣7.6百萬元所致。為落實該發展戰略，我們委聘更多相關服務提供商，例如神秘客服、消費者調查以及開店服務等加盟門店配套服務。

管理費用

我們的管理費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣156.3百萬元略微增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣157.2百萬元，主要是由於上市費用以及管理人員的薪酬及僱員福利增加所致。截至二零二一年六月三十日止六個月的服務費用較二零二二年同期相對較高，乃主要由於我們先前的上市籌備（已於二零二二年停止）產生的各種專業服務費，而與本次全球發售有關的專業服務費則確認為上市費用。

研發費用

我們的研發費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣65.2百萬元增長32.3%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣86.3百萬元，主要由於我們將更多資源集中用於IT系統開發及升級，因此研發人員的平均薪酬增加。

金融資產減值虧損(撥備)／撥回淨額

於截至二零二二年六月三十日止六個月，根據歷史應收款項的收回進度的推進，使貿易應收款項結餘及未償還保理金額減少，我們對二零二二年金融資產減值虧損的評估進行了審閱和調整，並確認了截至二零二二年六月三十日止六個月金融資產一般減值虧損撥回淨額人民幣0.8百萬元。

財務資料

截至二零二一年六月三十日止六個月，金融資產減值虧損淨額為人民幣11.8百萬元，主要由於貿易應收款項結餘增加，以及來自一名客戶的貿易應收款項的特定減值虧損約人民幣6.7百萬元（經考慮該款項的可收回性）的影響。

財務成本淨額

財務收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元增長至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣15.4百萬元，主要由於銀行存款利息有所增加。

財務成本由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣33.8百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣43.5百萬元。借款利息開支於同期從人民幣20.7百萬元增加至人民幣27.1百萬元，乃由於借款增加，而租賃負債的利息開支於同期由人民幣13.1百萬元增加至人民幣16.4百萬元。

分佔於聯營公司及合營企業收益淨額

於截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，我們分別戰略性投資19家及20家聯營公司以及分別有1家及1家合營企業，並於截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月分別實現分佔於聯營公司及合營企業的投資收益淨額人民幣9.5百萬元及人民幣9.4百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣20.4百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣21.5百萬元，主要是由於非免稅附屬公司貢獻的除稅前利潤比例有所減少。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的實際稅率分別為13.0%和10.2%。截至二零二二年六月三十日止六個月的實際稅率相對較低，主要是由於我們享受稅收優惠的附屬公司的利潤增加。

期內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣133.8百萬元增加至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣185.6百萬元。於截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的淨利潤率分別為2.4%及3.1%。

截至二零二一年十二月三十一日止年度與截至二零二零年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入自二零二零年的人民幣8,853.7百萬元增加16.2%至二零二一年的人民幣10,289.4百萬元。收入增加主要由於我們管理的加盟門店淨增362家，以及由於二零二一年COVID-19疫情逐漸得到控制，線下零售門店的銷售總體回升，使得水果及其他食品銷售收入增加。水果及其他產品的銷售收入及特許權使用費以及特許經營收入從二零二零年的人民幣7,440.5百萬元上升至二零二一年的人民幣8,287.3百萬元，而於二零二零年及二零二一年我們的門店網絡中的零售門店數量分別為4,757家及5,249家。

銷售成本

銷售成本由二零二零年的人民幣8,046.3百萬元增加13.5%至二零二一年的人民幣9,132.9百萬元，該增加主要與已出售存貨成本上升有關，這與我們同期收入增長同步。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由二零二零年的人民幣807.4百萬元增加至二零二一年的人民幣1,156.4百萬元，毛利率由二零二零年的9.1%增加至二零二一年的11.2%，主要由於我們經考慮二零二零年整體店舖結構的成熟度及激烈的市場環境後，提高對加盟商及區域代理的銷售價格，從而使向加盟門店銷售水果及其他食品的毛利率提高所致。

其他收入

其他收入由二零二零年的人民幣49.2百萬元減少至二零二一年的人民幣34.6百萬元。該減少主要由於利息收入減少及政府補貼減少。

其他收益淨額

其他收益淨額由二零二零年的人民幣28.2百萬元減少至二零二一年的人民幣8.1百萬元，主要由於分步收購優果聯及優農道後，於聯營公司權益的重新計量收益人民幣16.1百萬元。

銷售費用

我們的銷售費用由二零二零年的人民幣394.6百萬元增加14.5%至二零二一年的人人民幣451.7百萬元，主要由於我們的銷售人員的薪酬及福利從二零二零年的人人民幣220.3百萬元增加至二零二一年的人人民幣266.2百萬元。薪酬及福利的該等增加旨在激勵我們的銷售及營銷人員於COVID-19疫情逐漸得到控制期間實現銷售增長。該等增加亦由於服務費從二零二零年的人人民幣26.5百萬元增加至二零二一年的人人民幣40.1百萬元，其與我們的發展戰略之一有關，即專注於加強加盟門店的服務及質量控制。為此，我們聘請更多相關服務提供商，例如神秘顧客服務、消費者調查以及開店服務等加盟門店配套服務。

管理費用

我們的管理費用由二零二零年的人人民幣215.6百萬元增加42.4%至二零二一年的人人民幣307.1百萬元，主要由於行政管理人員的薪金及福利由二零二零年的人人民幣135.7百萬元增加至二零二一年的人人民幣185.9百萬元，此為恢復月薪及年度分紅以及行政人員月薪普遍增加的綜合結果。行政人員的獎金由二零二零年的人人民幣5.0百萬元增加至二零二一年的人人民幣13.9百萬元，以獎勵並激勵二零二一年的管理層人員。

研發費用

我們的研發費用由二零二零年的人人民幣106.1百萬元增加31.8%至二零二一年的人人民幣139.7百萬元，主要由於我們的研發人員人數由二零二零年的587人增加至二零二一年的601人。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由二零二零年的人人民幣20.9百萬元減少至二零二一年的人人民幣5.4百萬元，主要由於二零二零年來自一名客戶的貿易應收款項的特定減值虧損約人民幣20.0百萬元。

財務成本淨額

財務收入由二零二零年的人人民幣12.2百萬元增加至二零二一年的人人民幣24.1百萬元，主要由於銀行存款利息增加。

財務成本由二零二零年的人人民幣52.1百萬元增加至二零二一年的人人民幣78.2百萬元。借款產生的利息費用由二零二零年的人人民幣36.0百萬元增加至二零二一年的人人民幣47.9百萬元，主要由於借款增加，以及租賃負債的利息開支由二零二零年的人人民幣16.0百萬元增加至二零二一年的人人民幣30.2百萬元。

分佔投資於聯營公司及合營企業(虧損)/收益淨額

於二零二零年及二零二一年，我們分別戰略性投資19家及20家聯營公司。由於若干聯營公司及合營企業尚處於發展初期且運營處於虧損狀態，因此我們於二零二零年錄得分佔投資於聯營公司及合營企業虧損淨額為人民幣9.8百萬元，而於二零二一年錄得分佔投資於聯營公司收益為人民幣16.5百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由二零二零年的人民幣26.1百萬元增加至二零二一年的人民幣36.2百萬元，主要由於非稅收豁免附屬公司貢獻的除稅前利潤比例增加。二零二零年及二零二一年的實際稅率分別為36.3%及13.8%。由於若干附屬公司根據適用稅項法規享受稅收豁免及稅項減免，故二零二一年的實際稅率低於中國法定所得稅率25.0%。

年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由二零二零年的人民幣45.7百萬元增加至二零二一年的人民幣221.4百萬元，二零二零年及二零二一年的淨利潤率分別為0.5%及2.2%。

截至二零二零年十二月三十一日止年度與截至二零一九年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由二零一九年的人民幣8,976.1百萬元減少1.4%至二零二零年的人民幣8,853.7百萬元，主要由於COVID-19疫情的不利影響，水果及其他產品的銷售收入減少，進而導致每家我們管理的加盟門店的日均產品銷售收入有所減少，部分為我們管理的加盟門店數量淨增加192家所抵銷。

銷售成本

銷售成本由二零一九年的人民幣8,099.8百萬元下降0.7%至二零二零年的人民幣8,046.3百萬元，主要是由於售出的存貨成本下降，與同期銷售額的下降趨勢一致。該下降部分由我們在新線上渠道(例如天貓)的運營、二零二零年第四季度「熊貓大鮮」品牌的推出以及我們在低線城市不斷提高的滲透率而導致配送費用的增加所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由二零一九年的人民幣876.4百萬元減少7.9%至二零二零年的人民幣807.4百萬元，且毛利率由二零一九年的9.8%減少至二零二零年的9.1%。

其他收入

其他收入由二零一九年的人民幣59.5百萬元減少17.3%至二零二零年的人民幣49.2百萬元，主要由於(i)取得二零一九年與倉庫搬遷相關的一次性補償收入人民幣19.7百萬元，及(ii)政府撥款由二零一九年的人民幣17.3百萬元減少至二零二零年的人民幣14.8百萬元。

其他收益淨額

我們於二零一九年及二零二零年分別錄得其他收益淨額為人民幣34.0百萬元及人民幣28.2百萬元。該減少主要由於二零二零年結構性存款投資減少。

銷售費用

我們的銷售費用由二零一九年的人民幣344.9百萬元增加14.4%至二零二零年的人民幣394.6百萬元，主要由於我們加強線上業務的促銷活動，以及我們加強品牌整體的推廣工作，營銷及推廣費用由二零一九年的人民幣43.2百萬元增加至二零二零年的人民幣79.6百萬元。

管理費用

我們的管理費用由二零一九年的人民幣236.9百萬元減少9.0%至二零二零年的人民幣215.6百萬元，主要由於COVID-19疫情導致管理層員工的月薪及年度分紅減少3%至20%，致使管理人員的薪酬及福利由二零一九年的人民幣156.5百萬元減少至二零二零年的人民幣135.7百萬元。

研發費用

我們的研發費用由二零一九年的人民幣59.3百萬元增加79.0%至二零二零年的人民幣106.1百萬元。該等增加主要由於我們研發人員人數增加導致薪酬和福利由二零一九年的人民幣54.0百萬元增加至二零二零年的人民幣99.0百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由二零一九年的人民幣11.0百萬元增加至二零二零年的人民幣20.9百萬元，主要由於二零二零年來自一名客戶應收款項的特定減值虧損約人民幣20.0百萬元。

財務成本淨額

財務收入由二零一九年的人民幣3.0百萬元增加至二零二零年的人民幣12.2百萬元，主要由於銀行存款的利息收入增加。

財務成本由二零一九年的人民幣44.7百萬元增加至二零二零年的人民幣52.1百萬元，主要由於借款的利息支出由二零一九年的人民幣29.1百萬元增加至二零二零年的人民幣36.0百萬元，總體上與我們因業務增長而不斷增加的融資需求保持一致。

分佔投資於聯營公司及合營企業(虧損)/收益淨額

於二零一九年及二零二零年，我們分別戰略性投資9家及19家聯營公司。由於部分該等聯營公司及合營企業尚處於發展早期階段且運營處於虧損狀態，我們錄得分佔投資於聯營公司及合營企業虧損淨額於二零一九年及二零二零年分別為人民幣7.5百萬元及人民幣9.8百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由二零一九年的人民幣20.4百萬元增加至二零二零年的人民幣26.1百萬元。二零一九年及二零二零年的實際稅率分別為7.6%及36.3%。二零二零年的實際稅率較二零一九年顯著增加主要是由於我們的一家附屬公司利潤大幅下降，該附屬公司因其農產品初加工業務而享受稅收優惠待遇，其該項業務經營所產生的相關收入免徵所得稅。

年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由二零一九年的人民幣248.3百萬元減少81.6%至二零二零年的人民幣45.7百萬元，二零一九年及二零二零年的淨利潤率分別為2.8%及0.5%。

流動資金及資金來源

流動資金來源

我們主要通過經營活動、股東出資及銀行借貸為經營提供資金。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的現金及現金等價物以及短期銀行存款分別為人民幣317.2百萬元、人民幣654.7百萬元、人民幣814.7百萬元及人民幣1,977.5百萬元。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們亦分別有限制性銀行存款人民幣177.0百萬元、人民幣224.3百萬元、人民幣273.7百萬元及人民幣267.3百萬元，主要為我們在指定銀行賬戶的與預付卡相關的限制性銀行存款。根據相關法律法規，我們需就銷售預付卡收益的一定比例存於指定銀行賬戶。有關更多詳情，亦請參閱以下「**流動資產／負債淨額－限制性銀行存款**」一節。

我們的現金及現金等價物以及限制性銀行存款絕大部分以人民幣計值。

充足的營運資本

經考慮我們目前可用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動所得現金、可獲取的銀行借款、我們預計自全球發售所得款項淨額及可用銀行貸款，董事認為，我們將有足夠的營運資本滿足現有及自本招股章程日期起計至少12個月的需求。

財務資料

現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	495,343	292,896	283,882	512,942
投資活動(所用)／所得現金淨額	(231,825)	(372,660)	(577,898)	1,034,924
融資活動(所用)／所得現金淨額	(64,952)	217,152	404,046	(215,028)
現金及現金等價物增加淨額	198,566	137,388	110,030	1,332,838
年／期初現金及現金等價物	118,682	317,248	454,636	564,666
年／期末現金及現金等價物	317,248	454,636	564,666	1,897,504

經營活動

截至二零二二年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣512.9百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣207.0百萬元，經調整折舊及攤銷等若干非現金項目總額人民幣61.4百萬元及財務成本淨額人民幣28.1百萬元。影響我們經營活動所得現金的額外因素包括貿易應付款項增加人民幣155.4百萬元、貿易應收款項減少人民幣72.8百萬元，以及按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣55.6百萬元，主要由於我們主動收款。

於二零二一年經營活動所得現金淨額為人民幣283.9百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣257.5百萬元，經調整若干非現金項目，例如折舊及攤銷總額人民幣117.8百萬元及財務成本淨額人民幣54.1百萬元。影響我們經營活動所得現金的額外因素包括貿易應收款項減少人民幣129.5百萬元，以及代表加盟商收取的會員費及銷售收入有關的應計費用及其他應付款項增加人民幣159.2百萬元，為主要由於預付採購款而增加的按金、預付款項及其他應收款項人民幣401.2百萬元所抵銷。

財務資料

於二零二零年經營活動所得現金淨額為人民幣292.9百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣71.7百萬元，經調整若干非現金項目，例如折舊及攤銷總額人民幣91.9百萬元及財務成本淨額人民幣39.9百萬元。影響我們經營活動所得現金的額外因素包括貿易應收款項減少人民幣128.9百萬元，以及代表加盟商收取的會員費及銷售收入有關的應計費用及其他應付款項增加人民幣185.3百萬元，為貿易應付款項減少人民幣75.7百萬元所抵銷。

於二零一九年經營活動所得現金淨額為人民幣495.3百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣268.7百萬元，經調整若干非現金項目，例如折舊及攤銷總額人民幣79.8百萬元及財務成本淨額人民幣41.6百萬元。影響我們經營活動所得現金的額外因素包括貿易應收款項增加約人民幣29.4百萬元，以及代表加盟商收取的會員費及銷售收入有關的應計費用及其他應付款項增加人民幣133.6百萬元。

投資活動

截至二零二二年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣1,034.9百萬元，主要包括贖回金融資產所得款項淨額人民幣818.5百萬元，主要與我們的結構性存款投資有關。

於二零二一年投資活動所用現金淨額為人民幣577.9百萬元，主要包括支付金融資產淨值約人民幣623.1百萬元，主要與我們投資結構性存款有關。

於二零二零年投資活動所用現金淨額為人民幣372.7百萬元，主要由於定期存款增加人民幣500.1百萬元，為與投資結構性存款有關的金融資產所得款項淨額人民幣366.2百萬元所抵銷，為物業、廠房及設備付款人民幣89.1百萬元、使用權資產付款人民幣51.6百萬元及收購聯營公司付款人民幣70.4百萬元所抵銷。

於二零一九年投資活動所用現金淨額為人民幣231.8百萬元，主要為與我們投資結構性存款有關的金融資產所得款項淨額人民幣439.9百萬元，為收購附屬公司的付款(扣除取得的現金人民幣240.7百萬元)所抵銷。

融資活動

於截至二零二二年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣215.0百萬元，主要包括償還銀行借款淨額人民幣147.0百萬元。

於二零二一年融資活動所得現金淨額為人民幣404.0百萬元，主要為銀行借款所得款項淨額人民幣523.0百萬元，為租賃付款人民幣76.1百萬元及支付利息人民幣47.5百萬元所抵銷。

於二零二零年融資活動所得現金淨額為人民幣217.2百萬元，主要包括銀行借款所得款項淨額人民幣307.5百萬元，為租賃付款人民幣52.0百萬元及支付利息人民幣35.2百萬元所抵銷。

於二零一九年融資活動所用現金淨額為人民幣65.0百萬元，主要為租賃付款人民幣42.0百萬元及限制性銀行存款增加人民幣35.9百萬元，為銀行借款所得款項淨額人民幣42.0百萬元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支於二零一九年、二零二零年及二零二一年分別為人民幣113.4百萬元、人民幣157.6百萬元及人民幣44.0百萬元。我們的資本開支主要用於購買與我們的加工配送中心有關的固定資產。我們預期，截至二零二二年十二月三十一日止年度的資本開支將約為人民幣57.4百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金及銀行借款為我們的資本開支提供資金。

財務資料

合同責任

資本承擔

下表載列所示日期我們已訂約但尚未產生之資本承擔總額。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二二年
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月
物業、廠房及設備	9,643	29,659	22,420	111,263
股權投資	7,705	337,216	295,794	278,532
總計	<u>17,348</u>	<u>366,875</u>	<u>318,214</u>	<u>389,795</u>

截至二零二二年六月三十日，我們於股權投資的資本承擔主要與我們同意向若干目標公司出資的資本投資有關，目標公司主要為水果供應商或農業技術及種植管理公司。

短期租賃承擔

我們根據一年內到期的不可撤銷短期租約租賃多個辦公空間及倉庫。下表載列於所示日期到期的不可撤銷短期租約項下的未來最低租金付款總額。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	<u>795</u>	<u>866</u>	<u>1,000</u>	<u>967</u>

財務資料

合併財務狀況表組成部分的選定項目

流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債明細。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日	截至二零二二年 十月三十一日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年		
	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 (未經審計)
流動資產					
存貨	234,806	259,255	246,760	263,351	318,208
生物資產	3,006	2,131	4,525	4,445	4,880
貿易應收款項	1,443,731	1,290,874	1,156,227	1,083,098	1,091,818
按金、預付款項及其他應收款項	577,466	619,107	857,536	759,298	892,658
以公允價值計量且其變動計入					
損益的金融資產	765,822	414,744	1,039,995	229,954	320,000
貸款予聯營公司	39,032	29,867	12,608	18,136	18,726
應收聯營公司款項	13,756	-	15	988	948
限制性銀行存款	176,979	224,386	272,690	267,314	270,588
短期銀行存款	-	200,100	250,000	80,000	80,000
現金及現金等價物	317,248	454,636	564,666	1,897,504	1,594,634
流動資產總值	3,571,846	3,495,100	4,405,022	4,604,088	4,592,460
流動負債					
貿易應付款項	378,835	304,932	345,196	500,553	423,864
應計費用及其他應付款項	877,344	1,028,085	1,178,246	1,181,856	1,214,091
合同負債	11,845	14,124	18,249	16,807	18,272
應付所得稅	14,187	14,517	11,674	14,770	8,931
應付聯營公司款項	18,495	17,890	15,882	4,194	9,493
銀行借款	594,785	911,069	1,435,427	1,289,918	1,267,947
租賃負債	30,986	30,710	52,051	51,371	33,232
流動負債總額	1,926,477	2,321,327	3,056,725	3,059,469	2,975,830
流動資產淨值	1,645,369	1,173,773	1,348,297	1,544,619	1,616,630

財務資料

我們的流動資產淨值由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,645.4百萬元減少至截至二零二零年十二月三十一日的人民幣1,173.8百萬元，主要由於COVID-19對我們的業務的負面影響、截至二零二零年十二月三十一日的一次性長期存款人民幣250百萬元導致的現金流出增加以及截至二零二零年十二月三十一日止年度於聯營公司及合營企業權益的增加。

我們的流動資產淨值逐漸增加，截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日分別為人民幣1,173.8百萬元、人民幣1,348.3百萬元及人民幣1,544.6百萬元，主要由於長期銀行存款減少以及我們於該等期間業務的發展帶來現金流入。

存貨

我們的存貨主要包括水果和其他食品以及包裝材料等耗材。

下表載列截至所示日期我們的存貨結餘明細。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
水果及其他食品	223,411	247,251	236,819	249,333
耗材	11,395	12,004	9,941	14,018
總計	234,806	259,255	246,760	263,351

下表載列截至所示日期我們的水果及其他食品的存貨結餘明細。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
年／期初	108,820	234,806	259,255	246,760
總採購額	7,909,517	7,673,614	8,687,805	5,005,769
自生物資產轉入的				
採收新鮮水果	5,071	9,620	5,386	4,597
總消費額	(7,788,602)	(7,658,785)	(8,705,686)	(4,993,775)
年／期末	234,806	259,255	246,760	263,351

由於新鮮水果易腐爛的性質，存貨控制對我們的經營及財務業績至關重要。我們依靠信息技術系統以密切監控零售門店的日常銷售活動，並及時調整我們的採購計劃以保持水果存貨的合適水平。我們採用「先進先出」的政策以確保我們產品的新鮮度。

財務資料

我們對水果及蔬菜進行每日盤點及核對，以保證庫存數準確。我們亦定期監控水果存貨的品質及新鮮度，並銷毀開始腐爛或不再符合我們品質標準的產品。關於易腐爛的水果，按我們的存貨政策要求平均週轉天數約為2.5天。我們亦已實施店內存貨控制政策，每家零售門店均要求遵守該政策。針對若干極易腐爛的水果、鮮切果盤及果汁產品，我們要求門店每天做丟棄處理以保證食品品質及安全。我們鼓勵加盟商將存貨維持在適當水平，以便一方面保持足夠的新鮮水果，同時將損失率減至最低。鑒於我們大生鮮的配送以網上預購模式進行，我們可評估需求，並根據收到的訂單作出採購及物流安排。就其他為保證最佳品質只能短期儲存的大生鮮產品而言，如蔬菜及鮮肉，我們一般在產品到達我們的配送中心後24小時內送貨到相關門店。其他預包裝的大生鮮產品從我們的配送中心到零售門店的平均庫存週轉天數一般從數天到60天不等。零售門店的大生鮮產品隨後會在第二天內到店供提取或配送至消費者手中。

此外，新鮮水果由於其特性可能因腐壞、過季或存貨損壞而產生存貨虧損，該虧損作為銷售成本入賬。於往績記錄期間，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及二零二二年六月三十日止六個月的存貨虧損佔已出售存貨總成本約0.010%、0.003%、0.034%及0.045%。

於往績記錄期間，我們於各期間末評估存貨減值，倘存貨過季或損壞或其價格下降及其可變現淨值低於該等存貨成本，我們可能作出撥備以將存貨撇銷至可變現價值。於往績記錄期間，我們並未錄得任何重大存貨撇銷。

於二零一九年至二零二零年，我們的水果和其他食品存貨增加，其與我們擴張經營規模保持一致。而於二零二零年至二零二一年，水果和其他食品存貨減少，主要由於我們批發業務的採購從二零二一年年底延長至二零二二年初，而通常其於每年年底完成。二零二零年的天氣狀況欠佳，對符合我們質量要求的蘋果產量產生不利影響，我們於二零二一年第一季度繼續進行採購活動，以滿足批發客戶的需求。雖然我們主營業務為水果及其他素食生鮮食品的零售，我們仍從事少量批發業務。我們的批發業務目前主要涉及蘋果等儲藏期限較長的果品，我們批發業務的主要客戶包括大型商超或其他果品分銷商。隨著我們的業務穩步增長，我們的水果及其他產品庫存自二零二一年年底至二零二二年六月三十日有所增加，另外部分原因是即將到來的夏季的季節性庫存增加。

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨平均週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
整體存貨週轉天數 ⁽¹⁾ . .	7.7	11.2	10.1	8.8

附註：

- (1) 按存貨平均結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘乃按指定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

基於水果的特性，我們的存貨週轉天數於往績記錄期間內保持相對穩定。由於若干附屬公司亦從事批發業務，主要涉及蘋果及其他儲藏期限較長的果品，我們的整體存貨週轉天數一般略長於我們果品的存貨政策所規定的週轉天數。

此外，倘剔除新鮮水果及乾果，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們其他大生鮮的存貨週轉天數分別約為34.0天、37.9天、16.5天及11.7天。二零二一年相關週轉天數的大幅縮短主要是由於產品組合的變化，其中蔬菜的比例增加，其週轉天數通常少於一個星期。

截至二零二二年十一月三十日，我們截至二零二二年六月三十日的存貨結餘中的人民幣263.1百萬元，或99.9%已隨後出售或使用。

生物資產

我們的生物資產包括於我們自營種植基地樹上生長直至收成的新鮮果實，由於採收期短，故分類為流動資產。已採收果實將轉撥至存貨。新鮮果實的公允價值乃參考種植基地的預期種植產量、採收時的果品市場價格減去成本、土地及果樹的資產貢獻值及培育鮮果成熟的其他成本，採用貼現現金流量法予以釐定。樹上新鮮果實的公允價值變動於合併損益表內確認。

我們目前運營兩處種植基地，分別為雲南省葡萄種植基地及江西省種植基地。在中國運營種植基地無需取得特定牌照或批准。符合我們品質標準的採收水果將向我們供應，而較低質量的水果將向市場第三方出售。雲南種植基地的葡萄苗木通常需二至三年達到穩產期，預期產果期在十年左右。葡萄類果季通常為每年一至兩季。江西種

植基地的柑橘類苗木通常需三至四年達到穩產期，預期產果期在十五至二十年左右。柑橘類果季通常為每年一季。我們的生物資產從截至二零一九年十二月三十一日的人民幣3.0百萬元下降至截至二零二零年十二月三十一日的人民幣2.1百萬元，主要由於果實於接近二零二零年年底時成熟並採收。生物資產隨後增加至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣4.5百萬元，該增加主要由於生物資產產品種多元化、二零二一年產量增加以及二零二二年預計單位售價增加導致的公允價值變動。相較於截至同一資產負債表日期的流動資產總值，我們的生物資產不屬重大。

我們的生物資產已由與我們概無關連的獨立專業合資格估值師沃克森（北京）國際資產評估有限公司（「沃克森」）進行獨立估值。請參閱下文「— 生物資產估值」一節。

生物資產估值

有關獨立估值師的資料

我們已委聘獨立專業合資格估值師沃克森分別釐定我們截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日的生物資產公允價值。沃克森團隊的主要估值師包括盧江先生、鄧春輝先生及Shi Suhua女士。

鄧春輝先生為深圳市資產評估協會理事、中國註冊資產評估師、執業會計師。鄧先生擁有二十逾年的會計、審計及估值經驗。鄧先生為中國多家不同行業的公司提供廣泛的估值服務，包括中糧集團、招商集團、華潤（集團）有限公司、華潤三九醫藥股份有限公司（SZ.000999），招商證券股份有限公司（SH.600999）、佳都科技集團股份有限公司（SH.600728）等。彼亦為深圳市農科集團有限公司及Jiangxi Origin of Species Ecological Agriculture Co., Ltd.等多家上市及私營企業提供財務申報的生物資產估值服務。

盧江先生為沃克森合夥人及沃克森深圳分公司的負責人。盧先生是中國註冊資產評估師、註冊房地產評估師及土地評估師。盧先生擁有16年的估值經驗，曾為多家上市及私營企業提供服務。彼監督華潤微電子有限公司重組、益海嘉里投資有限公司重組及首次公開發售、中國華源集團有限公司清算等的資產估值工作。盧先生提供過資產估值服務的其他公司包括上海飛凱材料科技股份有限公司（SH.300398）、上海北特科技股份有限公司（SH.603009）及天津利安隆新材料股份有限公司（SZ.300596）等。

Shi Suhua女士為沃克森深圳分公司的項目經理，為中國註冊資產評估師。Shi女士作為牽頭成員為多家上市和私營企業的併購、股權轉讓、首次公開發售及財務報告等提供估值服務。

基於對估值師以及就我們生物資產作出估值的主要團隊成員進行的市場聲譽及相關背景調查，董事及獨家保薦人信納，沃克森獨立於本公司且合資格對我們的生物資產進行估值。

估值方法

於釐定估值的過程中，我們已考慮三種公認的估值方法，即市場法、成本法及收益法。

由於我們生物資產的未來經濟收益可預測且可按現金價值計量，且與未來經濟收益有關的風險可計量，故我們採用收益法釐定生物資產的估值。

我們的生物資產屬消耗性質。在實際操作中，生長季節內具有類似收益的可供比較水果的交易數量有限，因此，很難獲得當前條件下相關資產的市場價格或價值。因此，市場法並不適合。另一方面，當與相關資產相同或類似的資產不存在現有活躍市場或無法採用收益法進行可靠估值時，則採用成本法。由於我們能夠採用收益法可靠地釐定估值，故成本法並不適合。

關鍵假設及輸入數據

在估值過程中，沃克森作出若干假設，包括但不限於：(i)政治、法律、社會及其他宏觀狀況並無重大變動，且適用於我們業務的法律及法規並無重大變動；(ii)我們的生物資產在預期收益期內將繼續經營及使用；(iii)我們所採用的會計政策與估值日的會計政策基本相同，且具有連續性和可比性；及(iv)我們提供的資料真實、完整、可靠。

我們於生物資產估值過程中所採用的主要輸入數據包括：果實產量、果品市場價格及折現率。

申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的意見載於本招股章程附錄一。獨家保薦人已審閱及考慮沃克森的資格及相關估值經驗，並與其進行面談，以了解(其中包括)所採用的基準、假設及相關方法。獨家保薦人亦對有關種植基地進行實

財務資料

地考察，以便對生物資產進行獨立核查，而並無遇到重大限制。此外，獨家保薦人已與申報會計師討論以了解其於往績記錄期間整體就呈報本集團歷史財務資料而言對生物資產估值所進行的工作。鑒於上述情況，獨家保薦人信納，本集團生物資產估值中使用的估值方法及主要輸入數據屬適當及合理。

董事確認且獨家保薦人同意，沃克森於估值過程中使用的估值要素與計量中所使用的市場因素及假設一致。

盤點及內部監控

我們已設立標準程序以確保生物資產的數目及其他相關資料準確。我們的種植基地有專人對種植苗木的生長情況進行監測和記錄。我們每六個月進行一次盤點，並於每年年底進行一次全面盤點。相關財務負責人對盤點結果進行會計核算並需查明產生盤虧(如有)的原因。盤點記錄需及時呈交總部財務部門，以備進一步核算。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們分別擁有生物資產人民幣3.0百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.4百萬元。下表載列於往績記錄期間內我們的生物資產變動。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二二年
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	六月三十日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初	1,977	3,006	2,131	4,525
購買及種植導致的				
增加	6,341	8,594	8,274	5,231
轉入存貨.....	(5,071)	(9,620)	(5,386)	(4,597)
生物性轉變導致的				
公允價值變動	(241)	151	(494)	(714)
年／期末	<u>3,006</u>	<u>2,131</u>	<u>4,525</u>	<u>4,445</u>

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括加盟商和其他直銷、批發客戶有關購買我們產品的應收款項。我們通常授予我們客戶不超過三個月的信貸期。我們的主要直銷客戶為有餐飲需求的企業、餐館及高鐵公司。批發業務的客戶主要為大型商超及其他果品分銷商。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項總額 . . .	1,448,544	1,320,785	1,191,298	1,118,503
減：虧損撥備	(4,813)	(29,911)	(35,071)	(35,405)
貿易應收款項淨額 . . .	1,443,731	1,290,874	1,156,227	1,083,098

二零一九年至二零二零年的貿易應收款項略微減少，與二零二零年COVID-19疫情導致的加盟門店貢獻的銷售額下降的情況基本一致。二零二零年至二零二一年貿易應收款項進一步減少，主要由於加盟商及其他客戶於年內結清款項所致。截至二零二二年六月三十日，貿易應收款項進一步減少至人民幣1,083.1百萬元，乃由於加盟商及其他客戶結清款項所致。

我們有專門的財務部門人員嚴格審閱貿易應收款項、賬齡分析、貿易應收款項的可收回性，並向財務總監匯報，並在出現任何付款延誤時與相關加盟商或其他客戶積極跟進。倘出現證據顯示減值，我們會就貿易應收款項作出預期信貸虧損撥備。於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們分別就貿易應收款項計提了人民幣4.8百萬元、人民幣29.9百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣35.4百萬元的撥備。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項之賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1至90天	1,034,783	832,824	784,079	741,392
91至180天	369,964	343,154	332,889	306,355
181至360天	41,315	128,104	47,500	42,577
1年以上	2,482	16,703	26,830	28,179
	1,448,544	1,320,785	1,191,298	1,118,503

財務資料

於往績記錄期間，由於我們的業務性質以及貿易應收款項收回政策，我們大部分的貿易應收款項賬齡均少於三個月。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二二年 六月三十日 止六個月
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
貿易應收款項平均 週轉天數 ⁽¹⁾	58.6	56.4	43.4	34.1

附註：

- (1) 貿易應收款項平均週轉天數按貿易應收款項的平均結餘除以相關期間總收入再乘以相關期間天數得出。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

我們與客戶的未結清銷售金額通常通過每月結算銷售所得款項收回。我們已制定相關政策確保向具有合適信貸記錄的交易對手作出信貸條款，並且管理層會對交易對手持續進行信貸評估。我們評估客戶的信貸質素時會計及彼等的過往交易、過往經驗及過往結算模式，並作出前瞻性調整。鑒於貿易應收款項的良好收回記錄，我們的管理層認為應收客戶的未結付貿易應收款項結餘的固有信貸風險並不重大，且計提的一般撥備已屬足夠。

於往績記錄期間內，我們的貿易應收款項平均週轉天數持續下降，主要是由於我們持續檢視我們的應收賬款並加強催收力度。我們預計我們的貿易應收款項週轉天數將繼續維持於90天內。我們已採取各項措施，以減少貿易應收款項週轉天數。我們定期覆核加盟商及直銷客戶的還款進度，並每月檢討賬齡。對於出現超出三個月賬齡的貿易應收款項，我們會指派專人跟進催繳未償還款項。我們認為，我們當前的信貸控制政策屬適當。此外，二零二零年至二零二一年的貿易應收款項平均週轉天數有所減少，主要是由於二零二一年我們的加盟商及其他客戶的銷售因COVID-19疫情逐漸得到控制而有所改善，從而使貿易應收款項的結算更加及時。貿易應收款項平均週轉天數由截至二零二一年十二月三十一日止年度的43.4天減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的34.1天，主要是由於我們主動催收貨款。

我們並無就貿易應收款項持有任何抵押品。

截至二零二二年十一月三十日，我們截至二零二二年六月三十日的貿易應收款項的人民幣866.6百萬元，或80.0%已於隨後收回。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項主要包括預付供應商款項、財務支持安排下向加盟商提供的借款以及向區域代理及供應商提供的保理款。下表載列所示期間我們的按金、預付款項及其他應收款項。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動				
物業、廠房及設備				
預付款項.....	5,750	25,128	32,009	38,834
使用權資產預付款項.....	-	51,600	-	-
租賃按金.....	5,906	5,620	12,297	12,612
向加盟商提供的有息				
貸款.....	50,226	131,617	178,990	190,767
其他預付款項.....	23,240	36,431	101,588	112,370
	<u>85,122</u>	<u>250,396</u>	<u>324,884</u>	<u>354,583</u>
減：虧損撥備.....	(1,255)	(2,488)	(3,483)	(3,700)
	<u>83,867</u>	<u>247,908</u>	<u>321,401</u>	<u>350,883</u>
流動				
租賃按金.....	2,178	1,211	1,355	1,473
其他按金.....	5,677	7,665	6,407	6,534
購買水果及其他食品				
預付款項.....	213,942	217,217	452,288	424,171
預付上市費用.....	-	-	1,228	3,697
其他預付款項.....	15,741	41,944	62,773	49,958
已售預付卡的其他				
應收款項.....	14,790	16,078	14,214	18,505
向加盟商提供的無息				
貸款.....	13,990	-	-	-
向區域代理提供的				
保理款.....	148,035	179,835	221,478	169,537
向供應商提供的				
保理款.....	114,224	72,520	16,557	-
向第三方提供的有息				
借款.....	16,117	7,672	6,386	-
其他可收回稅款.....	25,938	52,623	55,483	59,666
其他應收款項.....	17,359	27,427	23,667	28,752
	<u>587,991</u>	<u>624,192</u>	<u>861,836</u>	<u>762,293</u>
減：虧損撥備.....	(10,525)	(5,085)	(4,300)	(2,995)
	<u>577,466</u>	<u>619,107</u>	<u>857,536</u>	<u>759,298</u>

截至二零二二年十一月三十日，截至二零二二年六月三十日已售預付卡的其他應收款項的人民幣15.9百萬元，或85.9%已於隨後收回。截至二零二二年十一月三十日，截至二零二二年六月三十日其他應收款項的人民幣18.7百萬元，或65.1%已於隨後

財務資料

收回。截至二零二二年十一月三十日，截至二零二二年六月三十日尚未償還的向加盟商提供的有息貸款中的人民幣16.6百萬元或8.7%已於其後收回。截至二零二二年十一月三十日，截至二零二二年六月三十日所有未償還的向區域代理提供的保理金額已悉數結算。有關我們向加盟商提供的有息貸款及向區域代理提供保理金額的後續結算詳情，亦請參閱「業務－財務支持安排」。

物業、廠房及設備預付款項由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元大幅增加至截至二零二零年十二月三十一日的人民幣25.1百萬元，並進一步增加至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣32.0百萬元。截至二零二二年六月三十日，物業、廠房及設備預付款項為人民幣38.8百萬元。該增加主要與我們於深圳市鹽田區在建的新辦公樓（預計將於二零二四年竣工）有關。

截至二零二零年十二月三十一日，使用權資產預付款項人民幣51.6百萬元為深圳市鹽田區地塊的預付款項。我們正建設新的辦公樓，預計將於二零二四年完工。截至二零二一年十二月三十一日止年度，使用權資產預付款項已轉入使用權資產。

於往績記錄期間，我們向加盟商提供財務支持，其中包括向於二零一八年十二月三十一日或之前開設的加盟門店提供的無息貸款支持以及向於二零一九年一月一日或之後開設的加盟門店提供的有息貸款支持。

關於向加盟商提供的無息貸款，於二零一八年十二月三十一日後已無法申請，相關餘額已於截至二零二零年十二月三十一日止年度由加盟商全額結清。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，未償還的無息貸款分別來自64家、零家、零家及零家加盟商，分別為人民幣14.0百萬元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元。該等貸款的成功收回反映該等加盟門店持續經營業務時現金流穩定。

就向加盟商提供的有息貸款而言，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們分別向196家、200家、309家及421家加盟商提供有息貸款，未償還結餘分別為人民幣50.2百萬元、人民幣131.6百萬元、人民幣179.0百萬元及人民幣190.8百萬元。根據相關安排，該等貸款的年利率約為4.75%，應於相關特許安排屆滿前全額償還。更多關於我們與加盟商的財務支持安排，請參閱「業務－線上線下一體化及店倉一體化的水果專營零售經營商－我們的分銷渠道－線下零售門店網絡－加盟門店－向加盟商提供的財務支持」。

誠如我們的中國法律顧問所告知，我們向我們的加盟門店、供應商、若干聯營公司及選定第三方提供的財務支持安排在所有重大方面均符合相關法律法規。有關我們財務支持安排及其合規狀況的更多詳情，請參閱「業務－財務支持安排」。

財務資料

購買水果及其他食品預付款項為我們向第三方供應商採購水果及其他食品預付的款項，該款項每年年底餘額受我們所採購產品配送時間的影響。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日，款項餘額保持穩定。該款項餘額從截至二零二零年十二月三十一日的人民幣217.2百萬元大幅增加至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣452.3百萬元，主要由於產品配送的時間差、業務增長及確保我們的產品供應充足的商業原因所致。截至二零二二年六月三十日，購買水果及其他食品預付款項為人民幣424.2百萬元。下表載列截至所示日期採購水果及其他食品的預付款項的後續結算情況。

	直至二零二二年		估總結餘的 百分比
	期末結餘	十一月三十日 的後續結算	
	人民幣千元		
二零一九年.....	213,942	213,878	100.0%
二零二零年.....	217,217	217,047	99.9%
二零二一年.....	452,288	429,496	95.0%
二零二二年六月三十日	424,171	352,371	83.1%

我們亦協助有資金需求的區域代理與一家我們全資擁有的保理公司訂立保理安排以取得融資。我們於二零一九年向十個區域代理提供了該等保理安排。根據該等安排，我們通常要求區域代理的聯繫人提供個人擔保。此外，根據該等安排，保理安排的年利率介乎4.75%至12.0%，一般須於一年內償還。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，向區域代理提供的保理款未清償總額分別為人民幣148.0百萬元、人民幣179.8百萬元、人民幣221.5百萬元及人民幣169.5百萬元。

向供應商提供的保理款是指我們根據保理安排向供應商提供的融資以支持他們的日常經營資金需求。我們通常要求供應商的控股股東或法定代表人提供個人擔保。該等借款的年利率介乎6.0%至18.0%，一般須於一年內償還。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，向供應商提供的保理款未清償總額分別為人民幣153.3百萬元、人民幣102.4百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣18.1百萬元。

其他預付款項的流動部分主要指我們初加工配送中心的預付租金，以及與線上業務的雲服務以及物流服務及其他有關的各項預付服務費。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們初加工配送中心的預付租金分別為人民幣3.4百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣

財務資料

15.2百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，預付雲、物流及其他服務費分別為人民幣12.3百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣34.8百萬元。該等增加主要歸因於我們就擴展線上業務而採用的雲服務不斷增加。此外，截至二零二一年十二月三十一日，預付工程服務費為人民幣5.0百萬元，其與我們在深圳市鹽田在建的新辦公大樓有關。其他預付款項的非流動部分主要指我們根據改良安排所承擔的與加盟門店的設備及裝修有關的預付款項。於往績記錄期間該等預付款項有所增加，主要是由於採用改良安排的加盟門店數量由二零一九年的134家增加至二零二零年的264家，並進一步增加至二零二一年的719家。截至二零二二年六月三十日，有930家加盟門店採用改良安排。

金融資產

下表載列所示期間我們的投資明細。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分				
以公允價值計量且其				
變動計入其他綜合				
收益的金融資產	76,349	65,362	10,864	20,434
— 上市股本證券	11,172	9,953	4,989	2,908
— 非上市股本證券	65,177	55,409	5,875	17,526
以公允價值計量且其				
變動計入損益的金融資產 ..				
— 非上市複合金融工具 ...	79,716	75,166	82,286	81,313
	79,716	75,166	82,286	81,313
流動部分				
以公允價值計量且其				
變動計入損益的金融資產 ..				
— 非上市結構性存款	765,822	414,744	1,039,995	229,954
	765,822	414,744	1,039,995	229,954
	<u>921,887</u>	<u>555,272</u>	<u>1,133,145</u>	<u>331,701</u>

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要為結構性存款投資。在較小的程度上，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收入亦包括與相關協議項下可轉換為借款人股權的貸款有關的公允價值變動。為更好地進行現金管理，我們不時從信譽良好的商業銀行購買短期低風險結構性存款。我們已實施資本及投資政策以監控與投資活動相關的風險。原則上，我們僅在有閒置資金的情況下投資結構性存款。

財務資料

我們僅投資於結構性存款等低風險、高流動性的結構性存款。我們亦會考慮估計的經濟收益，以及相關金融機構的信譽及我們與金融機構的歷史合作關係，以實現我們的最佳利益。我們的財務部門負責根據我們的閒置資金並比較不同金融機構的結構性存款的安全性、流動性及估計收益制定投資配置方案。投資配置方案須經財務部門主管、總經理及財務總監批准，且經法律部門對相關合同審閱及確認後方可執行。投資期限不超過六個月的保本、低風險理財產品，須經分管財務業務的總經理和財務部負責人審批。投資期限超過六個月的保本、低風險理財產品，須由分管財務業務的總經理、財務部負責人以及本集團財務中心共同審批。我們原則上不允許投資非保本理財產品。此類投資須經分管財務業務的總經理、財務部負責人、本集團財務中心及證券部逐案審批。如果這些部門不能達成一致意見，該提案可以進一步提交我們的董事長和董事會批准。所有投資應妥善記錄並通過我們的ERP系統提交，相關合同僅可在我們的法律部門審查後簽署。財務部門有專人對我們購買的結構性存款進行密切監控和分析，一旦發現任何可能對投資安全產生不利影響的情況，將立即採取風險控制措施。此外，相關人員亦須於投資期限屆滿時及時贖回投資，以確保我們的投資安全收回。我們擬繼續投資於短期低風險結構性存款，並將確保於上市後所有該等投資符合適用法律及法規，包括上市規則第14章項下的相關規定。

我們的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括我們投資於我們認為具有發展潛力的公司的(i)非上市股本證券及(ii)上市股本證券。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要為非上市結構性存款及非上市複合金融工具，包括可轉換債券及可贖回股份，我們有選擇權將債務工具轉換為若干被投資公司的股份或贖回其他被投資公司的股本投資資金。

於往績記錄期間，我們大部分以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產被分類為第三級經常性公允價值計量。於往績記錄期間，第一級、第二級與第三級經常性公允價值計量之間並無轉移。

我們已委聘獨立合資格估值師釐定重大非上市股本證券的公允價值。我們的財務部門亦有專門就財務報告之目的對非物業項目進行估值的團隊，並直接向財務總監及各董事報告。財務總監、各董事及估值團隊之間就估值流程及結果的討論應至少每年舉行一次。

財務資料

對第三級金融工具估值時採用之特定估值方法包括：

- 上市股本證券－市場報價；
- 非上市股本證券－類似工具市盈率的市場方法，並按缺乏市場流通性折讓進行調整；
- 非上市結構性存款－具有不可觀察輸入數據的貼現現金流量模型，包括預期未來現金流量假設；及
- 複合金融工具－具有不可觀察輸入數據的二叉樹模型，包括預期未來現金流量假設及滿足轉換條件的概率，該等條件包括滿足收入增長目標及毛利潤目標。

有關我們金融資產公允價值計量的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註3.3。

我們已實施內部程序，以確保我們的金融資產公允價值計量的合理性。就金融資產的估值而言，我們的董事及管理層採用以下程序：(i)審慎審閱有關該等金融資產的協議的條件及條款，(ii)考慮需要管理層作出評估及估計的估值的關鍵基礎及假設，及(iii)對公允價值計量進行敏感度分析。根據該等程序，董事認為彼等已在履行職責時採取應有及合理的審慎態度、專業技能並已勤勉盡職。此外，就本招股章程附錄一會計師報告所載，編製本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料而言，我們的董事認為，有關第三級金融資產的估值分析屬公平合理。

有關金融資產公允價值計量的詳情，尤其是公允價值層級、估值方法及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係），乃披露於本招股章程附錄一申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內有關歷史財務資料的會計師報告」發出的會計師報告附註3.3。

申報會計師對本集團於往績記錄期間整體歷史財務資料的意見載於本招股章程附錄一會計師報告。

財務資料

就本集團按公允價值計量且其變動計入損益的第三級金融資產的估值而言，獨家保薦人已進行(其中包括)以下盡職調查工作：

- (i) 與本公司管理層討論，以了解本集團有關第三級金融資產估值的內部政策及程序，以及本集團就該估值所採用的主要基準、方法及假設；
- (ii) 審閱本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註及申報會計師對本集團歷史財務資料的無保留意見；
- (iii) 與申報會計師討論，以了解彼等就呈報本集團整體歷史財務資料而進行的有關第三級金融資產估值的工作；
- (iv) 審閱於往績記錄期間有關相應第三級金融資產的相關協議；
- (v) 取得並審閱外部獨立合資格估值師編製的相關估值報告；及
- (vi) 就第三級金融資產估值所採用的主要基準、方法及假設與相關外部獨立合資格估值師進行會談。

基於上述已進行的盡職調查工作，並經考慮本公司管理層所進行的工作及申報會計師就載於本招股章程本附錄一的本集團整體歷史財務資料發出的無保留意見，獨家保薦人並無發現任何事項會合理導致獨家保薦人在任何重大方面質疑載於本招股章程附錄一的本集團整體歷史財務資料所反映的第三級金融資產的估值。

限制性銀行存款

限制性銀行存款主要指與我們的預付禮品卡有關的指定銀行賬戶中的限制性存款以及因本集團若干銀行安排而使用受限的擔保存款。根據相關法律法規，我們須將預付禮品卡銷售所得款項的一定比例存入指定銀行賬戶。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們的限制性銀行存款分別為人民幣177.0百萬元、人民幣275.4百萬元及人民幣273.7百萬元。限制性銀行存款逐漸增加，主要由於隨著我們業務增長，消費者數量及預付禮品卡銷售額均持續增加。

財務資料

現金及現金等價物

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們分別擁有現金及現金等價物加上短期銀行存款人民幣317.2百萬元、人民幣654.7百萬元、人民幣814.7百萬元及人民幣1,977.5百萬元，全部以人民幣計值。現金及現金等價物從二零一九年至二零二零年有所增加，主要由於銀行借款增加。

貿易應付款項

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的貿易應付款項分別為人民幣378.8百萬元、人民幣304.9百萬元、人民幣345.2百萬元及人民幣500.6百萬元。我們的貿易應付款項主要包括應付供應商款項。我們供應商一般授予我們不超過一個月的信貸期。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項之賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
1至30天	361,555	282,426	317,811	466,048
31至60天	6,552	18,022	20,757	20,948
61至90天	1,856	3,272	2,224	2,836
90天以上	8,872	1,212	4,404	10,721
總計	378,835	304,932	345,196	500,553

下表載列截至所示期間的我們貿易應付款項週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二二年 六月三十日 止六個月
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	貿易應付款項平均 週轉天數 ⁽¹⁾	16.0	15.5	

附註：

- (1) 貿易應付款項平均週轉天數按貿易應付款項的平均結餘除以相關期間銷售總成本再乘以相關期間天數得出。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至十二月三十一日止年度以及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

財務資料

貿易應付款項平均週轉天數於二零一九年及二零二零年維持穩定，並於二零二零年至二零二一年有所減少，主要由於我們為批發業務進行的採購自二零二一年年底延長至二零二二年年初，通常於每年年底完成。

截至二零二二年十一月三十日，我們截至二零二二年六月三十日的貿易應付款項的人民幣485.8百萬元，或97.0%已於隨後結清。

應計費用及其他應付款項

我們錄得與經營各方面相關的應計費用及其他應付款項，主要包括應付員工工資、代加盟商收取的銷售所得款項、若干客戶的預付款項及其他應付稅款。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，應計費用及其他應付款項總額分別為人民幣907.6百萬元、人民幣1,091.3百萬元、人民幣1,250.3百萬元及人民幣1,258.8百萬元。該持續增長與我們業務增長及擴張保持一致。

下表載列截至所示日期的應計費用及其他應付款項。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年 六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應計費用.....	23,042	31,095	42,313	49,240
應計上市費用.....	-	-	9,045	12,452
加盟門店的所得款項淨額.....	91,070	150,567	194,231	131,689
預付卡代收款.....	155,321	200,040	251,405	276,515
會員賬戶充值餘額.....	344,980	392,022	335,660	405,850
已收會員費.....	30,531	32,042	41,953	37,008
應付工資及福利.....	187,021	178,959	257,477	223,381
其他應付稅款.....	4,039	4,097	8,670	3,071
已收保證金.....	48,747	89,813	96,922	103,983
其他應付款項.....	22,828	12,669	12,836	15,606
	<u>907,579</u>	<u>1,091,304</u>	<u>1,250,512</u>	<u>1,258,795</u>

應計費用主要為往績記錄期間內隨業務增長而逐年增加的應付運輸費用。

財務資料

加盟門店的所得款項淨額指從我們在每個月末與加盟商結算前暫時代其收取的加盟門店的每日銷售款項中作出適當的協定扣除後的金額。為管理加盟門店，我們門店統一採用了與百果園ERP系統相連接的POS系統，通過該系統我們可以實時監控門店的銷售活動。加盟門店的所有銷售款項應每日存入我們的指定賬戶。我們按月與加盟門店結算，經扣減(i)每月特許權使用費；(ii)償還財務支持安排下的無息貸款(如適用，其已於二零一九年悉數結清)，以及(iii)我們同意的未完成採購，然後將剩餘款項(如有)退回相關加盟商提供的銀行賬戶。更多詳情，請參閱「業務－結算及現金管理」。於往績記錄期間，收取的銷售款項顯著增加，這與加盟門店網絡擴張和銷售增長保持一致。

預付卡代收款指不記名預付禮品卡中預付但尚未消費的金額。持卡人可憑卡到任意門店消費。我們大部分預付卡售予企業客戶。

會員賬戶充值餘額指我們會員在其虛擬賬戶中預付充值尚未消費的部分。於往績記錄期間，我們的會員賬戶充值餘額隨會員人數的變化而波動。

每年年底錄得的應付工資及福利主要與年終額外工資和獎金有關。直至二零二零年年底，主要由於COVID-19疫情的負面影響，錄得的應付工資及福利相對較低。

已收保證金主要是加盟商在特許經營安排期內為每家加盟門店支付的合同履約保證金和運營保證金以及我們區域代理支付的運營保證金。有關保證金可於各安排終止後由加盟商或區域代理根據安排的規定結算任何可扣減應付款項後予以退還。已收取的累積保證金於往績記錄期間有所增加，主要由於加盟門店的數目持續淨增加所致。

合同負債

我們的合同負債主要與自加盟商收取但尚未確認的遞延特許權使用費及特許經營收入有關，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，該等金額分別為人民幣40.5百萬元、人民幣48.5百萬元及人民幣49.1百萬元。截至二零二二年六月三十日，合同負債為人民幣45.1百萬元。截至二零二二年十一月三十日，截至二零二二年六月三十日的合同負債中的人民幣7.5百萬元，或16.6%已於隨後確認。

租賃負債

我們已採納香港財務報告準則第16號「租賃」。據此，對於期限超過12個月的所有租賃，除非相關資產價值較低，否則承租人須確認使用權資產（即有權使用其相關資產）並確認租賃負債（即有責任支付其租賃款項）。我們所有初加工配送中心、自營門店及辦公場所均位於租賃物業。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣280.1百萬元、人民幣291.7百萬元、人民幣571.0百萬元及人民幣544.1百萬元，金額持續增加主要與我們每年新增租賃面積有關。

若干非流動項目

於聯營公司及合營企業的權益

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們於聯營公司的投資分別為人民幣104.2百萬元、人民幣208.4百萬元、人民幣278.9百萬元及人民幣286.3百萬元。截至同日，我們於合營企業的投資分別為人民幣7.9百萬元、人民幣50.6百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣50.6百萬元。我們的聯營公司及合營企業主要包括水果產品供應商及農業技術公司。

過往，我們的類似被投資方通常在我們投資後的最初幾年內處於運營虧損狀態，並在我們投資後的幾年內最終實現盈利。因此，初始分佔虧損在我們的預期範圍內，因此於往績記錄期間我們並無就於聯營公司及合營企業的投資確認減值。

我們於聯營公司及合營企業的權益由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣112.1百萬元增至截至二零二零年十二月三十一日的人民幣259.0百萬元，並進一步增至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣324.5百萬元。截至二零二二年六月三十日，於聯營公司及合營企業的權益為人民幣336.9百萬元。有關增加主要是由於我們於往績記錄期間的持續投資活動。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註20。

無形資產

我們的無形資產主要指商標、軟件及客戶關係。

我們的無形資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣246.3百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日的人民幣252.0百萬元，主要是由於軟件的購置及升級。我們的無形資產由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣252.0百萬元減少至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣247.7百萬元，主要是由於按估計可使用年期進行攤銷。截至二零二二年六月三十日，我們的無形資產進一步略微減少至人民幣241.4百萬元，主要由於按估計可使用年期進行攤銷。

財務資料

債務

一般負債

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至十二月三十一日			截至二零二二年	截至
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	六月三十日	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	十月三十一日 (未經審計)
流動負債					
短期銀行借款.....	586,730	904,417	1,424,800	1,280,000	1,257,800
一年內到期還款的長期銀行借款部分.....	8,055	6,652	10,627	9,918	10,147
租賃負債.....	30,986	30,710	52,051	51,371	33,232
	625,771	941,779	1,487,478	1,341,289	1,301,179
非流動負債					
長期銀行借款.....	26,000	18,000	17,084	15,676	68,440
租賃負債.....	249,112	260,991	518,937	492,764	441,719
	275,112	278,991	536,021	508,440	510,159
總計	900,883	1,220,770	2,023,499	1,849,729	1,811,338

於往績記錄期間，我們的未償還借款總額有所增加，與業務發展不斷增長的資本需求相符。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，未償還借款的加權平均利率分別為4.67%、4.11%、3.86%及3.75%。借款均以人民幣計價。

我們主要將該等銀行貸款用於滿足營運資本需求。銀行借款一般由若干附屬公司的股權為抵押及／或由我們的附屬公司及控股股東提供擔保。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的控股股東為部分借款提供擔保，擔保金額分別不超過人民幣604.0百萬元、人民幣880.0百萬元、人民幣1,424.8百萬元及人民幣1,280.0百萬元，該等擔保將於上市前解除。

我們的貸款協議載有國內商業銀行貸款慣常的標準條款及條件。貸款協議包含限制我們在未經相關銀行事先同意的情況下進行合併、收購、分立或其他重組、處置重大資產、進行重大投資或產生重大債務契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日

財務資料

期，我們未知悉任何可能對業務運營產生重大不利影響的違反契約行為，亦無於償還銀行貸款方面有過任何違約或難以按商業上可接受的條款取得額外銀行融資。我們預期，貸款協議中規定的該類契約將不會嚴重限制我們在未來承擔業務計劃所需的額外債務或股權融資的整體能力。

截至二零二二年六月三十日及十月三十一日，我們的未動用銀行融資分別約為人民幣1,410.0百萬元及人民幣1,579.0百萬元，該等銀行融資並無承諾或受限制。董事確認，目前在正常業務範圍外沒有任何具體及重大外部融資計劃。儘管我們無法保證始終能夠以優惠的條件或根本無法獲得銀行融資，我們預計未來為業務融資的銀行融資渠道將不會發生任何重大變化。

除本節「財務資料」所披露者外，截至最後實際可行日期，除集團內部負債外，我們並無任何其他未償還按揭、押記、質押、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似負債、融資租賃或租購承諾，承兌匯票項下的負債（正常商業匯票除外）或承兌信用證、擔保或任何重大或有負債。

或有負債

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日、二零二二年六月三十日以及最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與若干關聯方簽訂採購協議，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們從該等關聯方採購的總金額分別為人民幣342.6百萬元、人民幣418.4百萬元、人民幣543.3百萬元及人民幣315.9百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，該等採購協議項下向關聯方支付的貿易應付款項總額分別為人民幣18.5百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣4.2百萬元。於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們分別向7家、12家、9家及9家關聯供應商進行採購。於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，向關聯供應商作出的採購額分別佔來自第三方供應商的已售商品成本總額約4.4%、5.5%、6.2%及6.6%。我們與關聯方簽訂的採購協議與我們與其他獨立第三方簽訂的採購協議於一般商業條款上基本一致。

財務資料

此外，我們亦與若干主要為果品批發公司的關聯方簽訂果品銷售協議，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們向該等關聯方的銷售總額分別為人民幣27.0百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣22.1百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，該等銷售協議項下來自關聯方的貿易應收款項總額分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元。我們與關聯方簽訂的銷售協議與我們與其他獨立第三方訂立的銷售協議於一般商業條款上基本一致。

於往績記錄期間，我們向關聯方提供有息貸款，以支持他們的日常經營資金需求。於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們從相關關聯方收取的利息收入分別為人民幣4.6百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣0.6百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，該等借款未償還結餘分別為人民幣39.0百萬元、人民幣29.9百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣18.1百萬元。概無相關關聯方為上市規則所界定的關連人士。

此外，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的控股股東，即余先生及徐艷林女士，為我們總金額為人民幣604.0百萬元、人民幣880.0百萬元、人民幣1,424.8百萬元及人民幣1,280.0百萬元的銀行借款提供擔保。所有有關擔保將於上市前解除。

所有應收及應付關聯方的非貿易款項將於上市前結清，惟分類為向聯營公司貸款的未償還保理金額除外。該等保理金額將根據相關保理協議的條款予以結算。

資產負債表外承諾和安排

我們尚未訂立，亦不準備訂立任何資產負債表外安排。此外，我們未簽訂任何財務擔保或其他承諾，以擔保第三方的付款義務或任何衍生合同，該等合同與我們的權益掛鉤，並歸類為所有者權益。此外，我們並無於已轉讓予未合併實體的資產中擁有任何保留或或有權益作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無於向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持，或與我們一起從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

期後事項

雖然我們在編製往績記錄期間的財務報表時已考慮COVID-19產生的潛在財務影響，但我們仍不確定COVID-19對我們截至二零二二年十二月三十一日止財政年度及往後的經營及財務業績造成的可能影響的最大範圍。因此，管理層目前尚未預料到的因素有可能在未來發生，我們的資產有可能在隨後的財政期間出現減值虧損。

財務資料

我們一直在密切關注並不斷監測COVID-19對我們業務的影響，確保員工安全、經營穩定。根據目前掌握的資料，我們的董事確認，直至本招股章程附錄一會計師報告的日期，本集團的財務或交易狀況並無發生重大不利變化。然而，隨著局勢的不斷變化，實際影響可能會與該等估計有所出入，因此有關評估須視乎日後可獲得的進一步資料而定。

除上文分節「一期後事項」所披露者外，於往績記錄期間後，概無其他重大事項須根據香港財務報告準則規定作出調整或披露。

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期的若干主要財務比率。

	截至十二月三十一日／截至該日止年度			截至二零二二年 六月三十日／ 截至該日 止六個月
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	9.8	9.1	11.2	11.5
淨利率(%) ⁽²⁾	2.8	0.5	2.2	3.1
經調整淨利潤率 (非香港財務報告 準則計量)(%) ⁽³⁾	2.8	0.7	2.4	3.5
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.9	1.5	1.4	1.5
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.7	1.4	1.4	1.4
資本負債比率(%) ⁽⁶⁾	25.8	36.7	53.5	45.0
存貨平均週轉 天數(天) ⁽⁷⁾	7.7	11.2	10.1	8.8

附註：

- (1) 按年／期內毛利除以年／期內總收入計算，請參閱「一經營業績的主要組成部分說明－毛利及毛利率」。
- (2) 按年／期內淨利潤除以年／期內總收入計算，請參閱「一經營業績的主要組成部分說明－年／期內利潤」。
- (3) 非香港財務報告準則計量，按年／期內經調整淨利潤除以年／期內總收入計算；經調整淨利潤指扣除上市費用前年／期內的利潤。
- (4) 按年／期末流動資產除以年／期末流動負債計算。
- (5) 按年／期末流動資產減存貨，除以年／期末流動負債計算。
- (6) 按年／期末借款總額除以權益總額並乘以100%計算。
- (7) 按存貨平均結餘除以相關期間總銷售成本並乘以相關期間天數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

流動比率

流動比率由二零一九年的1.9倍減少至二零二零年的1.5倍，主要由於應計費用及其他應付款項增加，其主要與代加盟商收取的銷售款項、代加盟商收取的預付卡款項及會員賬戶充值餘額以及短期借款增加有關。流動比率由二零二零年的1.5倍進一步下降至二零二一年的1.4倍，主要由於短期借款增加。流動比率增長至截至二零二二年六月三十日止六個月的1.5倍，主要由於有關期間內長期銀行存款減少及我們業務發展產生現金流入所致。

速動比率

速動比率保持相對穩定，於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月分別為1.7倍、1.4倍、1.4倍及1.4倍。

資本負債比率

資本負債比率由二零一九年的25.8%增加至二零二零年的36.7%，並進一步增加至二零二一年的53.5%，主要由於短期借款增加。資本負債比率減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的45.0%，主要由於短期借款減少所致。

存貨平均週轉天數

詳見「一 合併財務狀況表組成部分的選定項目－流動資產／負債淨額－存貨」。

市場風險的定量和定性披露

在正常業務過程中，我們面臨各種市場風險，包括外匯風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險，也面臨信貸風險及流動資金風險。我們的風險管理策略側重於金融市場的不可預測性，力求盡量減少該類風險對財務業績的潛在不利影響。我們已制定控制政策，並由董事會持續監控該等風險敞口。

市場風險

外匯風險

我們在中國經營業務，其大部分交易以人民幣計價。我們主要因以美元計價的若干買賣交易而面臨外匯風險。我們通過監控外幣收支水平來管理外幣交易的風險敞口，確保外匯風險敞口淨額時常保持在可接受的水平。

財務資料

如果美元兌人民幣升值／貶值5%，且所有其他變量保持不變，則截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的除所得稅前利潤將分別增加／減少人民幣889,000元、人民幣955,000元、人民幣3,234,000元、人民幣1,968,000元及人民幣936,000元，主要是由於以美元計價的金融資產所產生的外匯收益／損失。

現金流量與公允價值利率風險

我們的利率風險主要來自現金及現金等價物及按浮動利率計算的限制性銀行存款，並承受現金流量利率風險。倘現金及現金等價物及限制性銀行存款的利率風險上升／下降50個基點，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的除所得稅前利潤將分別增加／減少約人民幣2,471,000元、人民幣3,650,000元、人民幣2,992,000元、人民幣1,776,000元及人民幣4,529,000元。

我們的利率風險亦來自按浮動利率計算的銀行借款。倘銀行借款的利率上升／下降50個基點，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月的除所得稅前利潤將分別減少／增加約人民幣3,104,000元、人民幣4,645,000元、人民幣7,263,000元、人民幣6,268,000元及人民幣6,528,000元。

於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們面臨與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及固定利率應收貸款有關的公允價值利率風險。管理層認為，於往績記錄期間，公允價值利率風險敞口對我們屬不重大。

價格風險

我們面臨的價格風險來自我們持有的生物資產、理財產品投資、複合金融工具及股本證券的投資，並按以公允價值計量且其變動計入損益的及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的歸類至合併財務狀況表。

為管理我們生物資產及投資的價格風險，我們分散其投資組合。每項生物資產及投資都由管理層根據具體情況進行管理。管理層認為生物資產的價格風險敞口對我們屬不重大。對於投資而言，敏感度分析由管理層執行，詳情請參閱附註3.3。

信貸風險

信貸風險按集團基準進行管理。信用風險主要來自計入合併財務狀況表的貿易應收款項、存款和其他應收款項、應收聯營公司款項、向聯營公司作出的貸款以及現金及銀行結餘，它們代表了我們對其金融資產的最大信用風險敞口。

風險管理

為管理現金及現金等價物和限制性銀行存款產生的風險，我們在中國僅與國有或信譽良好的金融機構進行交易。該等金融機構近期並無發生違約事件。

為管理貿易應收款項產生的風險，我們已制定相關政策確保向具有合適信貸記錄的交易對手作出信貸條款，並確保管理層對其交易對手持續進行信貸評估。授予客戶的信貸期通常不超過90天且該等客戶的信貸質素的評估計及其財務狀況、歷史經驗及其他因素。鑒於該等客戶應收款項的良好收款記錄，管理層認為，應收彼等的未償還的貿易應收款項結餘的固有信貸風險屬不重大。

對於存款及其他應收款項、應收聯營公司款項及向聯營公司作出的貸款，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗對可收回性定期進行評估。鑒於與債務人的合作記錄及應收彼等款項的良好收款記錄，管理層認為應收我們的未償還結餘的固有信貸風險屬不重大。

金融資產減值

貿易應收款項

本集團採用香港財務報告準則第9號規定的簡化方法就預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）計提撥備，該準則要求所有應收款項採用全期預期虧損撥備。

我們考慮以信用風險特徵及貿易應收款項發票日期賬齡來衡量預期信貸虧損。我們通過考慮歷史違約率、現有市場狀況及前瞻性資料評估預期信貸虧損。根據我們的評估，該等貿易應收款項的信貸風險並不重大。

我們客戶的貿易應收款項並無產生重大集中的信貸風險。除於往績記錄期間因不可預見的情況而撇銷若干特定款項外，基於過往結算模式，管理層預期不會因該等交易對手不履約而產生重大損失。我們與該等客戶保持頻繁的溝通，以確保相關交易有

財務資料

效、順利地進行，並對結餘進行對賬。我們管理層將持續密切監控來自該等客戶的結算，以確保識別任何逾期債務。採取後續行動以收回逾期債務。

貿易應收款項在合理預期不可收回時撇銷。貿易應收款項的減值虧損列為經業利潤內的淨減值虧損。當債務人逾期一年以上未能作出合同付款時，我們將應收款項分類為撇銷。其後收回先前已撇銷的金額將計入同一項目。

按金及其他應收款項以及應收聯營公司款項

按金及其他應收款項包括向加盟商提供的有息貸款及無息貸款、向區域代理提供的保理金額、向供應商提供的保理金額及向第三方提供的有息貸款、租金及其他按金、已售預付卡的應收款項以及其他應收款項。

我們於初步確認資產時考慮違約的可能性，及信貸風險有否於各報告期內按持續基準大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，我們比較資產於報告日期的違約風險與於初始確認日期的違約風險，並考慮所得合理及支持性的前瞻性資料，尤其納入下列各項指標：

- 預期導致借款人履行責任能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 支撐該債務的抵押品價值或第三方擔保或信用增級的質素的重大變動；及
- 借款人預期表現及行為的重大變動，包括借款的付款狀況變動及借款人經營業績變動。

不論上述分析如何，倘債務人作出合同付款逾期超過30天，則假定信貸風險大幅增加。

金融資產違約是指交易對手未能在到期後90天內作出合同付款。

財務資料

金融資產於合理預期無法收回（如債務人無法與公司達成還款計劃）時撇銷。倘債務人於逾期後180天未能履行合同付款，則我們會將有關貸款或應收款項歸類為撇銷款項。倘貸款或應收款項已撇銷，則公司繼續採取強制行動試圖收回到期應收款項。倘得以收回款項，則於損益內確認該等款項。

我們就按金及其他應收款項、應收聯營公司款項、向聯營公司作出的貸款採用以下類別區分，反映彼等之信貸風險及就各該等類別釐定虧損撥備的方式。我們預期信貸虧損模式基於的假設概要如下：

類別	本公司針對各類別的定義	確認預期信貸虧損撥備的基準
正常	信貸風險與原有預期一致的貸款。	12個月預期虧損。倘資產的預期存續期少於12個月，則預期虧損按預期存續期計量（階段1）。
關注	貸款較原有預期相比顯著增加；倘利息及／或本金還款逾期30天，則假定信貸風險顯著增加（更多詳情請參閱上文）。	整個存續期內的預期虧損（階段2）。
不良（信用減值）	利息及／或本金還款逾期90天或客戶可能破產。	整個存續期內的預期虧損（階段3）。
撇銷	利息及／或本金還款逾期180天且無合理預期收回。	撇銷資產

財務資料

在應收款項期限內，我們透過適時適當計提預期信貸虧損對其信貸風險入賬。在計算預期信貸虧損率時，我們考慮聯營公司、加盟商、區域代理及供應商各類應收款項的過往虧損率，並對前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

於往績記錄期間，概無作出就估值技術或假設之重大變動。

於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日的貿易應收款項、按金及其他應收款項的虧損撥備與期初虧損撥備對賬如下：

	貿易應收款項		按金及其他 應收款項	總計
	個別基準	集體基準	個別基準	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日	–	1,663	7,892	9,555
年內減值虧損	–	3,150	7,898	11,048
被視為不可收回而撤銷的應收款項	–	–	(4,010)	(4,010)
於二零一九年十二月三十一日	–	4,813	11,780	16,593
年內減值虧損／(撥回)	20,481	4,617	(4,207)	20,891
於二零二零年十二月三十一日	20,481	9,430	7,573	37,484
年內減值虧損／(撥回)	6,726	(1,566)	210	5,370
於二零二一年十二月三十一日	27,207	7,864	7,783	42,854
期內減值虧損／(撥回)	–	334	(1,088)	(754)
於二零二二年六月三十日	<u>27,207</u>	<u>8,198</u>	<u>6,695</u>	<u>42,100</u>

流動資金風險

通過審慎的流動資金風險管理，我們旨在保持充足的現金和現金等價物，並通過充足的可用融資(包括短期借款)確保可獲得的資金。有關對根據合併財務狀況表日至合同到期日的剩餘期間，將非衍生金融負債分為相關到期日組的分析詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註3.1(c)。

財務資料

資本風險管理

我們的資本管理旨在保障我們持續經營的能力，為股東提供回報及令其他利益相關者受益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

我們根據資本負債比率監控資本。該比率按淨負債／現金除以總資本（總權益和淨負債／現金之和）計算，如合併財務狀況表所示。淨負債／現金按借款總額及租賃負債減去現金及現金等價物、銀行存款和限制性銀行存款計算。

我們的戰略是保持堅實的資本基礎，以支持其業務的長期運營及發展。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日的資本負債比率（定義為負債淨額除以總資本）如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	620,785	929,069	1,452,511	1,305,594
租賃負債	280,098	291,701	570,988	544,135
減：				
現金及現金等價物	(317,248)	(454,636)	(564,666)	(1,897,504)
銀行存款	-	(450,100)	(350,000)	(110,000)
限制性銀行存款	(176,979)	(275,395)	(273,699)	(268,323)
負債／(現金)淨額	406,656	40,639	835,134	(426,098)
總權益	2,403,273	2,528,922	2,712,961	2,898,631
總資本	<u>2,809,929</u>	<u>2,569,561</u>	<u>3,548,095</u>	<u>2,472,533</u>
資本負債比率	<u>14%</u>	<u>2%</u>	<u>24%</u>	<u>不適用</u>

截至二零二零年十二月三十一日止年度，資本負債比率大幅下降乃主要由於現金及現金等價物、銀行存款及限制性銀行存款增加。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，資本負債比率大幅增長乃主要由於銀行借款及租賃負債增加。

截至二零二二年六月三十日止六個月，資本負債比率大幅下降乃主要由於現金及現金等價物增加。

股息

我們可根據經營業績、現金流量、財務狀況、對我們支付股息的法定及監管限制、我們的資本要求、未來業務計劃及前景以及我們可能認為相關的其他因素等各種因素，以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。

宣派及支付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，任何財政年度的末期股息均須經股東批准。

於往績記錄期間，我們並無宣派任何股息。任何過往的股息分派記錄不會用作釐定我們未來可能宣派或支付的股息水平的參考或依據。

我們目前擬於上市後採用一般年度股息政策，即於未來每年宣派及支付不低於我們可供分派淨利潤的20%的股息，惟視(其中包括)我們的經營需要、盈利、財務狀況、營運資金需求及我們董事會於該期間可能認為相關的未來業務計劃而定。我們無法保證能按董事會任何計劃中規定的數額宣派或分派任何股息，或根本不宣派或分派任何股息。

上市費用

於往績記錄期間，我們產生上市費用約人民幣37.5百萬元，其中人民幣35.4百萬元於我們截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至二零二二年六月三十日止六個月的合併損益表中確認為管理費用，而人民幣2.1百萬元則直接產生自發行發售股份，並將於權益中予以扣除。我們預期將產生約人民幣30.7百萬元的額外上市費用，其中預期人民幣13.9百萬元將於截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度確認為管理費用，以及預期人民幣16.8百萬元直接產生自發行發售股份，並將直接於權益中予以扣除。董事估計，與上市及全球發售有關的費用總額約為人民幣68.2百萬元，約佔所得款項總額的17.2% (假設發售價為每股發售股份5.60港元，即本招股章程所述發售價範圍的中位數，且超額配股權未獲行使)。上市費用包括(a)承銷相關開支人民幣15.9百萬元，佔所得款項總額的4.0%；及(b)非承銷相關開支，包括法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣36.3百萬元，佔所得款項總額的9.2%，以及其他費用及開支人民幣16.0百萬元，佔所得款項總額的4.0%。

財務資料

可供分派儲備

截至二零二二年六月三十日，我們的保留盈利約為人民幣430.8百萬元。根據我們的公司章程及中國適用的法律法規，其乃為我們截至二零二二年六月三十日的可供分派儲備。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製的與有形資產淨值有關未經審計備考資料載列如下，以說明全球發售對我們截至二零二二年六月三十日有形資產淨值的影響，猶如全球發售於當日進行。

本未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，由於其假設性質，可能無法真實反映本集團截至二零二二年六月三十日或任何後續日期（包括全球發售後）歸屬於本公司擁有人的合併有形資產淨值。

	於二零二二年 六月三十日		於二零二二年 六月三十日		
	本公司擁有人 應佔本集團經 審計合併 有形資產淨值		本公司擁有人 應佔本集團 未經審計備考 經調整合併 有形資產淨值		
	全球發售 估計所得 款項淨額		全球發售 估計所得 款項淨額	未經審計備考 經調整合併 有形資產淨值	未經審計備考經調整 每股有形資產淨值
	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽²⁾	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	等值港元 ⁽⁴⁾
按發售價每股H股5.00港元計	2,587,589	323,335	2,910,924	1.84	2.05
按發售價每股H股6.20港元計	2,587,589	404,997	2,992,586	1.90	2.12

附註：

- (1) 截至二零二一年十二月三十一日，本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值摘自本招股章程「附錄一—會計師報告」一節，該數據基於截至二零二二年六月三十日本公司擁有人應佔經審計合併權益約人民幣2,829.0百萬元，並就截至二零二二年六月三十日的商譽及無形資產約人民幣170.5百萬元及人民幣70.9百萬元作出調整。

財務資料

- (2) 估計所得款項淨額乃按78,947,500股發售股份及指示性發售價每股H股5.00港元及每股H股6.20港元計算，即指示性發售價範圍的下限及上限，並扣除承銷費用及其他相關開支（不包括於二零二二年六月三十日前已於合併損益表確認的上市費用約人民幣35.4百萬元，並不計入行使超額配股權後可能發行的任何股份）。
- (3) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經作出前段所述調整後得出，並基於假設全球發售已於二零二二年六月三十日完成而已發行1,578,947,500股股份，惟並無計及超額配股權獲行使後而可能發行的任何股份。
- (4) 未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值以1.00港元兌人民幣0.8979元的匯率折合成港元。
- (5) 未作出調整以反映本集團在二零二二年六月三十日之後達成的任何交易結果、宣派的股息或其他交易。

無重大不利變動

經履行董事會認為適當充分的盡職調查並認真考慮後，董事確認，直至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況或前景自二零二二年六月三十日以來未發生重大不利變化，二零二二年六月三十日亦為本公司最近一期經審計合併財務報表的編製日期，且自二零二二年六月三十日以來並無任何事件會對本招股章程附錄一中的會計師報告所列資料產生重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，並無任何情況導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下之披露要求。