

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據對過往事件的經驗及看法、當前狀況及預期未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

老鋪黃金是經中國黃金協會認證的「我國率先推廣「古法黃金」概念的品牌，是中國古法手工金器專業第一品牌」。傳承中國經典文化與非遺工藝，老鋪黃金兼具中國非遺文化價值和顯著產品差異。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年的收入計，我們在中國古法黃金珠寶市場及黃金珠寶市場的份額分別為2.0%及0.6%。於往績記錄期間，我們絕大一部分收益來自通過線下自營門店銷售的原創設計古法黃金珠寶。我們採取自營模式和主題情景店模式經營我們全部線下門店。截至最後實際可行日期，我們在中國14個城市（其中大部分為一線和新一線城市）的知名商業中心開設了33家自營門店。我們致力於推出兼具文化、時尚屬性和能夠展示自信風格和高品質的產品，涵蓋日常配飾、裝飾品和器皿等。我們相信，我們的品牌定位、產品主題與調性、渠道佈局和線下門店場景上顯著差異奠定了我們的成功。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國黃金珠寶市場主要品牌中唯一專注設計、生產加工和銷售古法黃金產品的品牌。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年及2023年在中國所有黃金珠寶品牌中，我們的單店銷售額連續兩年均排名第一。於2023年，我們的業績進一步大幅增長，於截至2023年12月31日存在的門店中，其於2023年的店均收入達到人民幣93.9百萬元，超越截至2022年12月31日存在門店於2022年店均收入之兩倍。

我們在往績記錄期內實現了大幅財務增長。我們的收入從2021年的人民幣1,264.6百萬元增至2022年的人民幣1,294.2百萬元，並於2023年進一步增至人民幣3,179.6百萬元，2021年至2023年的複合年增長率為58.6%。我們的毛利從2021年的人民幣521.0百萬元增至2022年的人民幣542.1百萬元，並於2023年進一步增至人民幣1,332.0百萬元。於2021年、2022年及2023年，我們的毛利率分別為41.2%、41.9%及41.9%。

* 根據中國黃金協會出版的《中國黃金年鑒2020》，以及根據弗若斯特沙利文的資料，考慮到我們是中國第一個推廣古法黃金概念的黃金珠寶品牌，在業內率先推出足金鑲鑽產品，以及在業內率先推出足金燒藍產品。

財務資料

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已經並將繼續受到多項因素的影響，包括下文所載因素：

黃金供應及定價

我們能否獲得穩定的黃金供應對我們的業務運營至關重要。黃金是我們生產產品所用的主要原材料，2021年、2022年及2023年分別佔原材料成本的94.4%、93.6%及92.5%。

我們審慎考慮若干關鍵因素來釐定產品價格。該等因素包括材料及生產成本、工藝難度，以及我們品牌的市場定位。黃金材料價格上漲將直接增加我們的銷售成本。倘現行黃金市價顯著上漲，我們將根據當前市價調整產品價格，將成本轉稼予客戶。因此，原材料（尤其是黃金）價格的波動會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國9999金的年均現貨價格由2017年的人民幣275.6元／克整體上漲至2023年的人民幣449.9元／克，原因包括全球政治及經濟環境的波動、黃金需求強勁，尤其是珠寶行業。特別是2020年，因爆發COVID-19疫情，國際經濟環境面臨諸多不確定性。黃金作為避險資產，受到消費者的歡迎。此外，由於地緣政治衝突及通脹上升，推高黃金需求以對沖風險，黃金平均年度價格於2023年達到人民幣449.9元／克。黃金價格的持續上漲將激發消費者的投資熱情，推高黃金產品的需求。

由於我們並無任何對沖工具管理黃金價格波動，我們極易受到有關波動的影響。在採購黃金方面，我們根據業務規劃、存貨水平及市場需求制定年度採購計劃，並根據實際情況每月調整計劃。我們通常與主要黃金供應商簽訂框架採購協議，或為期一年的協議，通常經雙方同意可續約。我們根據採購計劃及與最新市場價格一致的商定採購價格向黃金供應商發出訂單，並根據供應商與我們協商的付款條件，按信用期預付款或貨到付款方式與供應商結算。我們與主要黃金供應商維持穩定的關係。儘管材料成本，尤其是黃金價格的波動，確實是我們為產品定價時考慮的因素之一，但我們認為該等波動是可控的，因為我們經常根據實際市場及生產需求調整原材料採購計

財務資料

劃。我們主要根據生產計劃採購黃金，並亦考慮到金價及我們的可用資金來調整我們的採購計劃。具體而言，我們的供應鏈部門每月會根據銷售部門提供的歷史銷售額及預期銷售趨勢，調整我們的採購計劃。在每月發出採購訂單後，我們的供應鏈部門將跟進原材料的採購進度、原材料於生產中的運用及庫存水平。我們每月分批進行多次黃金採購，而該等採購的時間主要取決於產品訂單量及相應的生產要求，以及金價及我們的可用資金。倘我們預期未來黃金價格將上升，且倘我們擁有足夠可用資金，我們可能會考慮適當增加一批或數批黃金原材料的採購。因此，儘管並無任何對沖工具管理黃金價格波動，我們仍能降低黃金原料庫存過多的風險，減輕成本波動對我們業務運營及財務表現的影響。我們的每件黃金珠寶產品均會在推出時定價，且該價格一般不會僅隨我們的材料及生產成本的波動而調整。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－採購及生產－採購」。

下表顯示於往績記錄期間，在所有其他變量保持不變的情況下，我們的除稅前利潤對黃金價格的合理可能變動的敏感度：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
黃金價格上升／下跌比率：			
+20%/-20%	(130,059)/130,059	(129,596)/129,596	(318,119)/318,119
+15%/-15%	(97,544)/97,544	(97,198)/97,198	(238,589)/238,589
+10%/-10%	(65,029)/65,029	(64,798)/64,798	(159,059)/159,059
+5%/-5%	(32,515)/32,515	(32,399)/32,399	(79,530)/79,530

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。於往績記錄期間，我們的大部分存貨為黃金存貨，因此我們的存貨波動主要受黃金採購價及我們持有的黃金存貨數量變動的影響。我們將不會隨著黃金價格上漲而調整存貨的賬面值以反映黃金的較高市價。然而，由於我們主要根據生產計劃採購黃金、金價及我們的可用資金，因此銷量及生產需求增加，加上黃金價格上漲，將導致我們存貨的賬面價值增加。這可能導致對資金的需求增加，並使我們的營運資金狀況緊張。有關詳情，請參閱本節「一綜合財務狀況表節選項目討論－存貨」及「一現金流量」。

財務資料

中國的經濟狀況

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自於中國的銷售。我們的業務對中國的經濟發展及消費者的購買力特別敏感。根據弗若斯特沙利文的資料，中國過去三十年的經濟增長導致個人可支配收入大幅增長，並導致購買力增加及對非必需消費品的需求增加。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國經濟在過去數十年蓬勃發展，人均可支配收入及人民生活水平相應提高。於2018年至2023年的過去五年間，中國居民的人均年度可支配收入由人民幣28,200元穩步上升至人民幣39,200元，複合年增長率為6.8%。同期，根據弗若斯特沙利文的資料，黃金消費量由2018年的1,151.4噸整體下降至2023年的1,089.7噸，主要是由於線下銷售渠道受到COVID-19疫情的重大影響。然而，隨著人均年度可支配收入增加（預計到2028年將達到約人民幣53,100元，2023年至2028年的複合年增長率為6.3%），以及中國宏觀經濟的復甦，根據弗若斯特沙利文的資料，預計2023年至2028年黃金消費量將按7.1%的複合年增長率增長。根據同一資料來源，按銷售收入計，黃金珠寶市場由2018年的人民幣3,080億元增加至2023年的人民幣5,180億元，複合年增長率為11.0%，在此期間，疫情的爆發及復發抑制了2020年及2022年的增長率，乃由於封鎖及疾病防控措施阻礙了線下銷售。展望未來，隨著消費升級及年輕消費群體的崛起，黃金珠寶市場預計將繼續增長，2028年將達到人民幣8,110億元，2023年至2028年的複合年增長率為9.4%。

於往績記錄期間，我們的收入增加2.3%至2022年的人民幣1,294.2百萬元，並進一步大幅增加145.7%至2023年的人民幣3,179.6百萬元。如上所示，我們於往績記錄期間的收入變動與中國的經濟狀況及黃金珠寶市場趨勢相關，而增長表現尤其強於整體黃金珠寶市場。

我們預期中國經濟的持續增長將轉化為消費者對黃金產品的支出及需求增加。因此，我們預期中國的經濟狀況及消費者支出水平將繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

消費者需求與競爭

我們的經營業績受消費者對我們產品的需求影響，而消費者對我們產品的需求則受宏觀經濟因素影響，如整體經濟狀況、消費者購買力及消費者偏好。此外，我們的經營業績亦取決於我們與其他黃金珠寶品牌競爭的能力。我們的收入及盈利能力將受

財務資料

我們識別市場趨勢、回應客戶要求以及及時設計、生產及推出能反映廣大現有及潛在客戶當前偏好的產品的能力所影響。我們的經營業績亦取決於我們品牌在競爭激烈的市場中的知名度及聲譽。我們認為，「老鋪黃金」品牌已成為中國古法黃金珠寶的頂尖品牌，品牌的進一步發展將顯著影響我們吸引目標客戶、增加收入、維持或進一步提高盈利能力以及進一步擴展業務的能力。

根據弗若斯特沙利文的資料，黃金產品目前在中國年輕一代中越來越受歡迎。中國消費者在不同的消費場景中追求更加多樣化及個性化的黃金產品。隨著消費升級及消費者對高品質、多樣化及個性化黃金產品的需求不斷增加，古法黃金珠寶市場預計將快速增長，到2027年將達到人民幣2,025億元，2022年至2027年的複合年增長率為15.8%。同時，黃金珠寶市場，特別是古法黃金珠寶市場的競爭日益激烈。我們滿足消費者需求及把握此增長並於此競爭激烈的市場中脫穎而出的能力（取決於我們品牌及產品的受歡迎程度以及我們的營銷及銷售工作）將影響我們的銷售、收入及盈利能力。

同店銷售增長以及我們的門店及線上銷售網絡擴張

於往績記錄期間，我們的收入主要來自線下及線上渠道，通過線下門店和線上平台直接面向消費者進行黃金產品銷售。

於往績記錄期間，我們門店的銷售佔我們收入的大部分，佔我們於2021年、2022年及2023年總收入的89.8%、87.0%及88.6%，且我們預期我們的門店網絡將繼續成為我們的主要銷售渠道。我們已由截至2021年1月1日的19家門店擴張至截至最後實際可行日期的33家門店，且我們預計於可預見未來將繼續進行此擴張。我們的收入將受到我們開設新門店的速度、我們繼續以商業上合理的價格獲得主要零售地點的能力以及我們聘請合資格銷售人員為我們的門店配備員工的能力所影響。我們的門店網絡擴張亦將增加我們的成本，因為我們將產生與租金及人員相關的更高開支。我們的經營業績將取決於我們的新門店產生足夠收入以抵銷我們的開辦及經營成本所需的時間。我們預期以[編纂][編纂]及經營所得現金流量為我們門店網絡的短期擴張提供資金。

我們的經營業績亦受到同店銷售增長的影響，我們將同店銷售增長定義為一間門店於進行比較的兩個年度內營業日數均超過300天的年度銷售增長率。於2021年至2022年及於2022年至2023年，我們的同店銷售增長率分別為(17.6)%及115.4%。2021年及2022年，我們有18家門店，其同店銷售額由2021年的人民幣11億元下降17.6%至

財務資料

2022年的人民幣911.9百萬元，主要是由於COVID-19的影響，我們暫時關閉部分門店。具體而言，2022年相同的18間門店中有16間因COVID-19疫情而暫時關閉三天至42天不等。2022年及2023年，我們有21家門店，其同店銷售額由人民幣10億元大幅增長115.4%至人民幣22億元，主要歸因於(i)2023年經濟活動復甦，而我們的銷售於2022年受到COVID-19疫情影響；(ii)隨著消費觀念提升，消費者更偏愛高質古法黃金珠寶產品；(iii)我們的品牌知名度提高；(iv)推出新產品系列；及(v)黃金價格上漲，由此(a)帶動消費者購買黃金產品的意願，致使銷量增加，主要由於黃金珠寶產品不僅具有消費價值，還被眾多消費者視為具有一定投資價值，根據弗若斯特沙利文的資料，黃金是一種避險資產，尤其是當國內及全球政治及經濟環境面臨不確定時，及(b)帶動我們產品價格相應上漲。

除門店銷售外，我們的經營業績亦受我們的線上銷售影響。於2021年、2022年及2023年，我們來自線上平台的收入分別為人民幣129.2百萬元、人民幣167.9百萬元及人民幣361.1百萬元，分別佔我們同年總收入的10.2%、13.0%及11.4%。於2021年至2022年及於2022年至2023年的同比增長率分別為29.9%及115.0%。作為綜合線下及線上珠寶零售架構的一部分，我們的線上銷售渠道與我們的門店相輔相成，為客戶提供更多與我們互動及購買我們產品的渠道。我們擬進一步整合及擴展我們的線上及線下銷售渠道，而我們能否成功將影響我們的收入及盈利能力。

維持吸引消費者的強大品牌形象

我們的收入主要來自於足金黃金和足金鑲嵌產品，且我們認為珠寶公司的品牌形象是影響消費者選擇的重要因素。作為古法黃金珠寶行業的品牌，我們致力開發出將中國傳統古典標準與現代美學完美結合的產品。我們獨特的品牌形象體現了三大核心價值：「經典」、「極致」及「傳世」。該等核心價值是我們的驅動力，貫穿於我們的業務運營，包括產品設計與開發、生產、銷售以及客戶關係管理。我們相信，我們的產品不僅僅是珠寶系列，更是一次令人著迷的傳統工藝與極致現代優雅的心靈之旅，吸引著我們的目標客戶。

根據弗若斯特沙利文的資料，高品牌知名度是消費者對產品質量及相關服務的信心的保證，尤其是對黃金珠寶品牌而言。強大的品牌形象來自長期投入，是一個很高

財務資料

的進入門檻，通常代表著消費者的認可，進而會帶來更多的客戶。我們的大部分成功一直並將繼續取決於我們維持品牌形象的能力，同時繼續設計及生產各種優質黃金產品，以滿足不斷變化的消費者喜好。

季節性

我們的產品需求會出現季節性波動。旺季包括中秋節及中國國慶節假期、聖誕節至春節期間及春節至情人節期間。此外，我們銷售產品的第三方平台也有眾多影響市場需求的購物節，如雙十一購物節和雙十二購物節。因此，我們通常會在每個曆年的第一及第四季度錄得較高的銷售額。故此，對同一財政年度內不同期間的銷售及經營業績進行比較，意義可能不大，也不應該以此作為我們的表現指標。我們的經營業績可能會繼續根據季節性波動。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。本集團於編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時已提早採納於2023年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製。

重大會計政策資料及關鍵判斷及估計

我們已識別對編製本集團財務資料而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目須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。於審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們選擇的會計政策；及(ii)條件及假設變動的結果。我們於下文載列我們認為對我們屬至關重要或涉及編製本集團財務資料所用的最重大估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策資料、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

重大會計政策資料

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入在商品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映本集團預期因交換該等商品或服務而有權獲得的代價的金額確認。

當合約代價包括可變金額時，本集團將因向客戶轉讓商品或服務而有權交換的代價金額予以估計。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性於隨後解決，累計確認的收入金額很可能不會出現重大收入撥回時。

當合約包含融資部分，而該融資部分於一年以上期間為客戶提供就向客戶轉移商品或服務融資的重大利益時，收入按應收款項的現值計量，並使用合約開始時本集團與該客戶之間另外的融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含於一年以上期間為本集團提供重大財務利益的融資部分時，根據合約確認的收入包括根據實際利率法計入合約負債的利息開支。就客戶付款到轉移承諾的商品或服務期間為一年或以下的合約而言，採用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法，交易價格不就重大融資部分的影響作出調整。

(a) 銷售貨品

本集團經營銷售珠寶首飾產品的連鎖自營門店及線上平台。銷售貨品的收入於產品轉移至客戶，而客戶於門店提貨或寄往消費者指定的地址時確認。

(b) 保養維修服務

保養維修服務收入於向客戶提供服務時確認。

其他收入

利息收入透過應用將估計未來收取的現金於金融工具的預計年期內貼現至金融資產賬面淨值的利率，使用實際利率法按應計基準確認。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法釐定。可變現淨值根據估計銷售價格減完成及出售將產生的任何估計成本釐定。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及期限通常為三個月內、易轉換成已知金額的現金、且價值變動風險很小的短期高流動性存款，並為滿足短期現金承諾而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及上述定義的短期存款，減去可按要求償還並構成為本集團現金管理組成部分的銀行透支。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達至營運狀況及地點以作計劃用途的直接相關成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支（如維修及保養）一般在產生期間於損益中扣除。如達到確認標準，則重大檢查的開支作為撥充資本計入重置資產的賬面值。如須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產並相對其計提折舊。

重大會計判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的已呈報金額及其附帶的披露事項以及或然負債的披露。此等假設及估計的不確定性可能導致將來須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

財務資料

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層曾作出以下判斷（涉及估計者除外），該等判斷對歷史財務資料內確認的金額產生最重大的影響。

客戶識別以及總收入與淨收入確認

本集團與若干購物中心訂立若干特許經營協議，根據該協議，購物中心向終端客戶開具發票，並向本集團支付來自終端客戶的銷售所得款項扣除特許經營費及其他費用。由於購物中心在珠寶產品轉讓給客戶之前並不控制珠寶產品，因此購物中心在交易中充當本集團的代理人而非委託人。購物中心並非主要負責履行向客戶提供珠寶產品的承諾，於珠寶產品轉讓予客戶前或控制權轉讓予客戶後並無存貨風險，亦無定價自由度。因此，本集團擔任委託人。收入於產品控制權轉移至客戶時確認，而向購物中心收取的特許經營費及其他費用計入「銷售及分銷開支」。

在確定有續租選擇權的合約的租賃期限時的重大判斷

本集團有若干份包括延期選擇權的租賃合約。本集團在評估是否行使選擇權延期租賃時作出判斷。換言之，其考慮了所有對其進行延期產生經濟動機的相關因素。在開始日期後，倘發生本集團可控範圍內的重大事件或變化，且影響其行使或不行使續租選擇權的能力（例如，重大租賃資產改良或租賃資產的重大改動或定製化調整），則本集團將重新評估租賃期限。

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理作出判斷。管理層評估交易的稅務影響，並作出相應的稅項撥備。該等交易的稅務處理經考慮所有稅務法規變動後定期重新進行考慮。遞延稅項資產乃就可抵扣暫時性差額確認。由於僅在未來應課稅溢利可用作抵銷可動用的可抵扣暫時性差額的情況下方會確認該等遞延稅項資產，故管理層須作出判斷以評估產生未來應課稅溢利的可能性。管理層所作的評估會在需要時修訂，倘未來應課稅溢利可能令遞延稅項資產被收回，則會確認額外遞延稅項資產。

財務資料

估計的不確定性

報告期末為未來作出的主要假設及其他主要不明朗估計要素載述如下，該等因素極有可能使下一財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整。

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收賬款的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式(如客戶類型)的不同客戶分部組合逾期日數釐定。

撥備矩陣初步基於本集團過往觀察所得違約率而釐定。本集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟環境(如國內生產總值)預期將於未來一年惡化，導致零售分部違約事件增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

於報告期內的時間段，預期信貸虧損率並無重大變動，主要是由於釐定預期信貸虧損率所依據的貿易應收款項的過往違約率、經濟狀況以及債務人的表現及行為並無重大變動。

對過往觀察所得違約率、預測經濟環境及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變化及預測經濟環境相當敏感。本集團過往信貸虧損經驗及預測經濟環境亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關本集團應收賬款預期信貸虧損的資料於本文件附錄一會計師報告附註17披露。

就其他金融資產計提預期信貸虧損撥備

計量其他金融資產的預期虧損需要作出判斷，包括(尤其是)在釐定減值虧損及評估信貸風險大幅增加時，估計未來現金流量及抵押品價值的金額及時間。該等估計乃由若干因素驅動，其中的變化可能導致不同程度的減值準備。

財務資料

於各報告日期，本集團通過比較報告日期與初始確認日期之間的預期年期內發生的違約風險，評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加。本集團就此會考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的相關合理且有依據的資料，包括定量及定性資料以及前瞻性分析。按攤銷成本計量的其他金融資產的賬面值載於本文件附錄一會計師報告附註34。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃根據估計售價減去完成及出售時將產生的任何估計成本計算。該等估計乃以現時市況及類似性質貨品的過往銷售經驗為基準（包括但不限於經濟前景、銷售預測及預測存貨項目的市值）。可變現淨值可能因市況變動而出現重大變動。本集團於各報告期末重新評估該估計。存貨的賬面值載於本文件附錄一會計師報告附註16。

長期非金融資產減值(商譽除外)

本集團於各報告期末評估長期非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。當存在跡象表明賬面金額無法收回時，對該等非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值高於其可收回金額（即其公允價值減去處置費用後的淨額與其使用價值中的較高者）時，即存在減值。公允價值減去處置費用後的淨額，乃根據公平交易中類似資產的協議銷售價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置費用的金額確定。計算使用價值時，管理層必須估計該項資產或現金產生單位的預計未來現金流量，並選擇恰當的貼現率計算該等現金流量的現值。

復原責任的應計費用

根據租賃合約，本集團（作為承租人）有責任將租賃資產復原至租賃條款所約定的狀態。本集團根據行業情況及歷史經驗估計履行復原責任而產生的預期負債。於報告期末，本集團審閱估計負債的價值並作出適當調整以反映當前最佳估計。

財務資料

以股份為基礎的付款

本集團以授出日期的公允價值為基礎，在等待期內根據最近獲得的後續信息對報告期末的可行使權益工具的數目作出最佳估計，並於相關成本或開支中納入當期獲得的服務。本集團已估計本集團的預期未來現金流量，以評估權益工具於授出日期的公允價值，並估計可行使權益工具的數目。

遞延稅項資產

倘可能有應課稅溢利可用作抵銷虧損，則就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差額確認遞延稅項資產。管理層於釐定可予以確認的遞延稅項資產數額時，須根據可能產生未來應課稅溢利的時間及數額，以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註24。

租賃－估計增量借款利率

本集團無法輕易確定租賃中的內含利率，因此，本集團使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的獨立信用評級）。

財務資料

經營業績

下表載列於所示年度的節選綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	1,264,603	1,294,220	3,179,564
銷售成本.....	(743,602)	(752,082)	(1,847,607)
毛利	521,001	542,138	1,331,957
其他收入及收益.....	5,566	4,277	2,650
銷售及分銷開支.....	(262,435)	(297,177)	(579,347)
行政開支.....	(89,121)	(94,117)	(167,571)
研發開支.....	(8,411)	(8,525)	(10,720)
其他開支淨額.....	(720)	(2,853)	(5,318)
財務成本.....	(11,671)	(16,973)	(18,182)
除稅前利潤.....	154,209	126,770	553,469
所得稅開支.....	(40,329)	(32,241)	(137,167)
年內利潤.....	113,880	94,529	416,302
以下各項應佔：			
本公司擁有人.....	113,880	94,529	416,302

綜合損益及其他全面收益表節選部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要產生自於中國內地銷售足金黃金產品和足金鑲嵌產品。於2021年、2022年及2023年，我們的收入分別為人民幣1,264.6百萬元、人民幣1,294.2百萬元及人民幣3,179.6百萬元。

財務資料

按貨品或服務類別劃分的收入明細

我們所有的黃金產品均由足金製成。視乎是否鑲有鑽石或其他寶石，我們將黃金產品分為足金黃金產品及足金鑲嵌產品。下表載列於所示年度按貨品或服務類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
足金黃金產品 ⁽¹⁾	655,375	51.8	661,002	51.1	1,394,282	43.9
足金鑲嵌產品	603,061	47.7	629,528	48.6	1,780,658	56.0
其他 ⁽²⁾	6,167	0.5	3,690	0.3	4,624	0.1
總計	1,264,603	100.0	1,294,220	100.0	3,179,564	100.0

附註：

- (1) 足金黃金產品包括我們為滿足市場需求而於2022年11月推出的金條產品。於2022年及2023年，我們來自金條的收入分別約為人民幣8.1百萬元及人民幣109.5百萬元，分別佔我們總收入的約0.6%及3.4%。
- (2) 其他主要包括(i)銷售主要由寶石製成的非黃金產品；及(ii)為我們銷售的珠寶產品提供保養維修服務，作為我們的售後服務所產生的收入。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售貨品，包括足金黃金產品和足金鑲嵌產品，於2021年、2022年及2023年分別佔我們總收入的約99.5%、99.7%及99.9%。

下表載列於所示年度我們主要產品類別的按克計銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾
	(千克)	(人民幣元 / 克)	(千克)	(人民幣元 / 克)	(千克)	(人民幣元 / 克)
足金黃金產品	1,161	650	1,133	676	2,199	729
足金鑲嵌產品	840	835	807	914	1,982	1,043

財務資料

附註：

- (1) 銷量指所出售珠寶產品使用的黃金總重量。
- (2) 平均售價等於我們就相關產品於某年度向客戶收取的實際價格（包括稅項及消費者應付的其他費用，並扣除折扣（如有））除以相同年度有關產品的銷量。由於我們於扣除稅項及客戶應付的其他費用後錄得收入，上表銷量與平均售價的乘積大於我們於有關年度錄得的收入。

銷售足金黃金產品

足金黃金產品指由高純金製成的珠寶，其設計包括吊墜、手鐲、戒指及耳釘等日常佩戴的配飾，以及還包括裝飾品及器皿等克重較大的珠寶。我們按金價、所用黃金克重及產品設計與工藝的精細複雜程度等多項因素釐定每件足金黃金產品的固定價格。

銷售足金黃金產品是我們於往績記錄期間的主要收入來源。於2021年、2022年及2023年，我們來自銷售足金黃金產品的收入分別為人民幣655.4百萬元、人民幣661.0百萬元及人民幣1,394.3百萬元，分別佔我們總收入的51.8%、51.1%及43.9%。於往績記錄期間足金黃金產品銷售的波動，主要與往績記錄期間主要因(i)宏觀環境及顧客消費意願；(ii)門店數量；(iii)新產品的推出；及(iv)品牌認可度等因素造成的金價及銷量的波動有關。

我們足金黃金產品的銷量由2021年的1,161千克略微下降至2022年的1,133千克，主要是由於受到COVID-19的影響，我們的部分門店暫停營業。我們足金黃金產品的銷量由2022年的1,133千克大幅增至2023年的2,199千克，主要歸因於：

- (i) 2023年經濟活動復甦，而我們的銷售在2022年受到COVID-19疫情的影響。具體而言，在2022年開業的28家門店中，有19家門店在COVID-19疫情期間經歷了3天至75天不等的臨時關閉。2023年經濟活動的復甦直接導致我們現有門店的足金黃金產品銷售量在2023年大幅增加，2022年至2023年的同店銷售額增長了115.4%；
- (ii) 擴大門店網絡。我們在2022年下半年和2023年新開了九家門店，進一步促進了足金黃金產品銷售量的增長；

財務資料

- (iii) 隨着消費理念的升級和我們品牌知名度的提高，消費者更青睞高品質的傳統黃金珠寶產品。我們相信，我們的足金黃金產品之所以越來越受到消費者的青睞，主要是由於我們多年來對產品和服務質量以及產品迭代和開發的執着追求。這為我們帶來了大量滿意客戶的自發口碑推薦，也為我們2023年足金黃金產品銷售量的大幅增長做出了貢獻；
- (iv) 足金黃金產品系列的迭代，主要包括純金裝飾擺件、吊墜和手鏈。於2023年，我們更新迭代並新推出共155款足金黃金產品。這也是我們的產品能夠適應不斷變化的消費者偏好的重要原因，進而促進了2023年足金黃金產品銷售量的增長；及
- (v) 根據弗若斯特沙利文的資料，黃金價格的上漲促進了消費者購買黃金產品的意願，進而增加了對我們的足金黃金產品產品的需求，這主要是因為黃金首飾產品不僅具有消費價值，而且黃金是一種避險資產，尤其是在國內和全球政治經濟環境面臨不確定性的情況下，許多消費者認為黃金首飾產品具有一定的投資價值。

於2021年、2022年及2023年，足金黃金產品平均售價分別為人民幣650元／克、人民幣676元／克及人民幣729元／克。於往績記錄期間，足金黃金產品平均售價上漲，主要因為黃金價格（即我們釐定足金黃金產品的價格的主要因素）於往績記錄期間整體上漲。

銷售足金鑲嵌產品

我們的足金鑲嵌產品指由高純金製成並鑲有鑽石或其他寶石的足金黃金產品。我們按所用原材料、所用黃金克重及產品設計與工藝的精細複雜程度等多項因素釐定每件足金鑲嵌產品的固定價格。

於2021年、2022年及2023年，我們來自銷售足金鑲嵌產品的收入分別為人民幣603.1百萬元、人民幣629.5百萬元及人民幣1,780.7百萬元，分別佔我們總收入的47.7%、48.6%及56.0%。於往績記錄期間，足金鑲嵌產品銷售的上升主要與原材料（包括黃金、鑽石及其他寶石）價格及銷量波動有關，而原材料價格及銷量波動主要因(i)宏觀經濟環境及顧客消費意願；(ii)門店數量；(iii)新產品的推出；及(iv)品牌認知度造

財務資料

成。於往績記錄期間，足金鑲嵌產品銷售額佔我們總收入的百分比增加，主要由於我們於2019年末推出其創新工藝和新穎設計的全新系列足金鑲嵌產品。因此，我們的足金鑲嵌產品的銷售自2020年下半年起激增，至2021年錄得更高銷售額，此乃由於我們持續推出新款產品以滿足不斷變化的趨勢及客戶需求。

我們足金鑲嵌產品的銷量由2021年的840千克略微下降至2022年的807千克，主要是由於受到COVID-19的影響，我們的部分門店暫停營業。我們足金鑲嵌產品的銷量由2022年的807千克大幅增至2023年的1,982千克，主要歸因於(i)2023年經濟活動復甦，而我們的銷售於2022年受到COVID-19疫情影響；(ii)門店網絡擴張；(iii)隨著消費觀念提升，消費者更偏愛高質古法黃金鑲嵌產品；(iv)品牌知名度提高；(v)足金鑲嵌產品系列迭代，主要包括足金鑲嵌吊墜、戒指及手鏈；及(vi)黃金價格上漲，由此帶動消費者購買黃金產品的意願，致使銷量增加，主要由於黃金珠寶產品不僅具有消費價值，還被眾多消費者視為具有一定投資價值，根據弗若斯特沙利文的資料，黃金是一種避險資產，尤其是當國內及全球政治及經濟環境面臨不確定時。

於2021年、2022年及2023年，足金鑲嵌產品平均售價分別為人民幣835元／克、人民幣914元／克及人民幣1,043元／克。於往績記錄期間，足金鑲嵌產品平均售價上漲，主要由於黃金及寶石價格（即我們釐定足金鑲嵌產品的價格的主要因素）於往績記錄期間整體上漲。

其他

其他主要指以下各項產生的收入：(i)銷售主要以寶石製成的非黃金產品；及(ii)提供我們所售珠寶產品的保養維修服務，如售後服務。

於2021年、2022年及2023年，我們來自銷售其他材料產品的收入分別為人民幣6.2百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.6百萬元，分別佔我們總收入的0.5%、0.3%及0.1%。

財務資料

按銷售渠道及地理市場劃分的收入明細

下表載列於所示年度我們按銷售渠道及地理市場劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
門店	1,135,357	89.8	1,126,308	87.0	2,818,483	88.6
中國內地 ⁽¹⁾	1,121,886	88.7	1,103,639	85.3	2,663,421	83.7
一線城市	619,931	49.0	553,085	42.7	1,481,208	46.6
新一線城市	355,733	28.1	371,242	28.7	813,869	25.6
其他城市	146,222	11.6	179,312	13.9	368,344	11.5
香港及澳門	13,471	1.1	22,669	1.7	155,062	4.9
線上平台 ⁽²⁾	129,246	10.2	167,912	13.0	361,081	11.4
總計	<u>1,264,603</u>	<u>100.0</u>	<u>1,294,220</u>	<u>100.0</u>	<u>3,179,564</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的門店所在的一線城市包括北京、上海、廣州及深圳。我們的門店所在的新一線城市包括南京、西安、杭州、成都、武漢及天津。我們的門店所在的其他城市包括瀋陽、廈門、南寧及福州。
- (2) 包括通過第三方電子商務平台（包括天貓及京東）及我們為簡化客戶體驗及增加線上銷售而開發的微信小程序進行的銷售。

於2021年、2022年及2023年，我們透過線下門店產生我們收入的重大部分，分別為人民幣1,135.4百萬元、人民幣1,126.3百萬元及人民幣2,818.5百萬元，分別佔89.8%、87.0%及88.6%。一線城市及新一線城市是我們產生收入的主要地區，主要是因為我們專注於高淨值客戶群體，並戰略性地建立了銷售網絡佈局，其中我們的大部分門店位於中國各地的一線城市和新一線城市的奢侈品區，以更好地覆蓋目標客戶群。有關我們門店網絡的更多詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售－我們的門店」。

我們亦自線上平台（包括於在天貓及京東的旗艦店以及我們的微信小程序）產生部分收入，於2021年、2022年及2023年，分別為人民幣129.2百萬元、人民幣167.9百萬元及人民幣361.1百萬元，分別佔10.2%、13.0%及11.4%。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售－我們的線上銷售渠道」。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料成本、自產成本（主要包括直接人工成本及工廠間接成本）、外包加工費、包裝及其他成本。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料成本.....	688,703	92.6	692,103	92.0	1,719,976	93.1
自產成本.....	29,336	4.0	36,841	4.9	63,064	3.4
外包加工費.....	17,150	2.3	15,177	2.0	42,081	2.3
包裝及其他.....	8,413	1.1	7,961	1.1	22,486	1.2
總計	743,602	100.0	752,082	100.0	1,847,607	100.0

於2021年、2022年及2023年，我們的銷售成本分別為人民幣743.6百萬元、人民幣752.1百萬元及人民幣1,847.6百萬元。我們的銷售成本主要隨我們的銷量及物料價格增加，主要是由於物料成本佔我們銷售成本的絕大部分。

毛利及毛利率

於2021年、2022年及2023年，我們的毛利分別為人民幣521.0百萬元、人民幣542.1百萬元及人民幣1,332.0百萬元，而我們於同年的毛利率分別為41.2%、41.9%及41.9%。

財務資料

按貨品或服務類別劃分的明細

下表載列我們於所示年度按貨品或服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	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	%
足金黃金產品	248,628	37.9	251,220	38.0	514,516	36.9
足金鑲嵌產品	269,265	44.6	289,100	45.9	815,596	45.8
其他	3,108	50.4	1,818	49.3	1,845	39.9
總計	521,001	41.2	542,138	41.9	1,331,957	41.9

足金黃金產品

於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年的足金黃金產品的毛利分別為人民幣248.6百萬元、人民幣251.2百萬元及人民幣514.5百萬元。於往績記錄期間，足金黃金產品的毛利增加與同年銷售足金黃金產品產生的收益增加大致一致。

我們的足金黃金產品的毛利率於2021年至2022年保持相對穩定，分別為37.9%及38.0%。我們的足金黃金產品的毛利率由2022年的38.0%減少至2023年的36.9%，主要是由於(i)我們於2022年底推出了金條產品，其具有相對簡單的工藝，因此毛利率較低；(ii)被黃金採購成本增加導致的銷售成本的增加所部分抵銷。

足金鑲嵌產品

於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年的足金鑲嵌產品的毛利分別為人民幣269.3百萬元、人民幣289.1百萬元及人民幣815.6百萬元。於往績記錄期間，足金鑲嵌產品的毛利增加與同年銷售足金鑲嵌產品產生的收益增加大致一致。

財務資料

我們足金鑲嵌產品的毛利率由2021年的44.6%增長至2022年的45.9%，主要因為(i)我們於2022年推出新足金鑲嵌產品系列，主要包括足金鑲嵌吊墜及戒指、手鐲及裝飾把玩的擺件，其工藝創新且設計新穎，且毛利率相對較高；(ii)部分因黃金及寶石採購成本增加影響導致銷售成本增加所抵銷。我們足金鑲嵌產品的毛利率於2022年及2023年保持相對穩定，分別為45.9%及45.8%。足金鑲嵌產品的毛利率水平較足金黃金產品的毛利率高，主要由於(i)我們的足金鑲嵌產品的設計及工藝一般較繁複及複雜；及(ii)根據弗若斯特沙利文的資料，由於足金鑲嵌產品(尤其是鑽石鑲嵌產品)通常是具有高品牌溢價的固定價格產品，故該等產品通常具有較高的定價空間及利率，這與市場一致。

其他

於往績記錄期間，我們其他產品及服務的毛利於2021年、2022年及2023年分別為人民幣3.1百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.8百萬元，同年其他產品及服務的毛利率分別為50.4%、49.3%及39.9%。其他毛利及毛利率的波動主要是由於相應年度我們其他產品及服務的性質及組合發生變化。

按銷售渠道劃分的明細

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	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	%
門店	471,271	41.5	474,776	42.2	1,185,253	42.1
線上平台	49,730	38.5	67,362	40.1	146,704	40.6
總計	521,001	41.2	542,138	41.9	1,331,957	41.9

財務資料

於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年的門店毛利分別為人民幣471.3百萬元、人民幣474.8百萬元及人民幣1,185.3百萬元。我們於同年的門店毛利率分別為41.5%、42.2%及42.1%。

於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年的線上平台毛利分別為人民幣49.7百萬元、人民幣67.4百萬元及人民幣146.7百萬元。我們於同年的線上平台毛利率分別為38.5%、40.1%及40.6%。

於往績記錄期間，我們線上平台的毛利率普遍略低於線下門店，主要由於線上平台舉行雙十一購物節及雙十二購物節等促銷活動時產生我們的大部分線上銷售，而在扣除我們應佔的相關促銷開支後我們於該等期間錄得產品銷售收入。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括利息收入、政府補助、匯兌差額、出售物業、廠房及設備項目的收益以及其他。下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
利息收入.....	123	168	350
政府補助*.....	4,543	3,047	1,016
其他.....	329	202	254
收益			
匯兌差額.....	30	73	560
出售物業、廠房及 設備以及其他資產 項目的收益.....	126	371	126
其他.....	415	416	344
總計	5,566	4,277	2,650

財務資料

附註：

- * 已自地方政府部門收取的政府補助作為對本集團的補貼，主要指與經營活動有關的補貼及先前[編纂]嘗試的補貼。於2021年，我們收到的政府補助主要包括(i)建議[編纂]補貼人民幣2.2百萬元，及(ii)北京市東城區的重點企業激勵基金人民幣2.2百萬元。於2022年，我們收到的政府補助主要包括(i)北京市東城區的產業扶持基金人民幣2.1百萬元，及(ii)有關我們岳陽工廠的租金補貼人民幣0.7百萬元。於2023年，我們收到的政府補助主要包括有關我們岳陽工廠的兩批租金補貼分別為人民幣0.8百萬元及人民幣0.3百萬元以及有關社會保險、穩定就業及培訓的其他補貼。

我們於往績記錄期間與岳陽工廠租賃有關的政府補助包括基於十年租賃並在租期內每年分批發放予我們的租金補貼，已入賬為遞延收入。有關更多詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表節選項目討論－遞延收入」。於往績記錄期間，除上述租期延長外，概無與該等補助有關的未達成條件或或然事項。該等政府補貼由政府酌情發放，故收取該等政府補貼不可預測。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、購物中心及平台佣金費用、租金開支、折舊及攤銷、廣告及推廣開支、裝修開支、運輸及雜項開支、以股份為基礎的付款及其他。有關購物中心及平台佣金及租賃開支的性質及安排的詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售－我們的門店－與購物中心的安排」。下表載列我們於所示年度的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本.....	95,245	112,014	172,491
購物中心及平台佣金費用.....	62,061	60,912	162,957
租金開支.....	33,458	29,482	106,644
折舊及攤銷.....	49,968	68,826	84,879
廣告及推廣開支.....	10,340	15,075	18,838
裝修開支.....	2,087	1,622	6,432
運輸及雜項開支.....	2,207	2,082	3,972
以股份為基礎的付款.....	288	628	3,203
其他.....	6,781	6,536	19,931
總計	262,435	297,177	579,347

財務資料

於2021年、2022年及2023年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣262.4百萬元、人民幣297.2百萬元及人民幣579.3百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支整體增加，主要是由於(i)我們的銷售團隊擴張及我們的銷售人員的薪酬提高導致員工成本增加，這與我們的業務增長一致。於2021年、2022年及2023年，截至每月月底，我們的銷售人員平均人數分別為277人、332人及376人，而每月平均的銷售人員薪酬總額(包括工資、獎金、津貼、補貼、社會保險及住房公積金繳納)分別為人民幣28.7千元、人民幣28.1千元及人民幣38.2千元；(ii)購物中心及平台佣金費用及租金開支增加，這與門店及線上銷售收入增加以及折舊及攤銷增加一致，主要由於門店網絡擴張；及(iii)在購物中心及電子商務平台上投放更多廣告導致廣告及推廣開支增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、專業服務費、折舊及攤銷、銀行手續費、以股份為基礎的付款、租金開支及其他。下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本.....	52,854	57,498	82,144
專業服務費.....	10,010	9,587	32,919
折舊及攤銷.....	8,661	10,769	12,613
銀行手續費.....	5,966	5,865	15,203
以股份為基礎的付款.....	3,852	1,080	5,128
租金開支.....	736	1,865	1,990
其他*.....	7,042	7,453	17,574
總計	89,121	94,117	167,571

附註：

* 其他主要包括差旅開支、信息技術成本、其他稅項、運輸及雜項費用、裝修開支及其他。

於2021年、2022年及2023年，我們的行政開支分別為人民幣89.1百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣167.6百萬元。於往績記錄期間，我們行政開支整體上增加，主要由於(i)行政員工數量增加及我們的行政人員的薪酬提高導致員工成本增加，這與我

財務資料

們的業務增長一致。於2021年、2022年及2023年，截至每月月底，我們的行政人員平均人數分別為141人、166人及183人，而每月平均的行政人員薪酬總額(包括工資、獎金、津貼、補貼、社會保險及住房公積金繳納)分別為人民幣31.2千元、人民幣28.9千元及人民幣37.4千元；(ii)主要由於我們先前於相應年度的[編纂]嘗試而產生的法律及會計專業服務的專業服務費增加；(iii)其他開支增加，主要包括差旅開支、信息技術成本、其他稅項、運輸及雜項費用、裝修開支及其他；及(iv)因銷售收入增加導致與客戶結算銀行卡相關的銀行手續費增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括員工成本、以股份為基礎的付款、折舊及攤銷以及其他。下表列示所示年度我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本.....	8,239	8,174	10,235
以股份為基礎的付款.....	117	145	302
折舊及攤銷.....	14	21	33
其他.....	41	185	150
總計.....	8,411	8,525	10,720

於2021年、2022年及2023年，我們的研發開支分別為人民幣8.4百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣10.7百萬元。於往績記錄期間，我們的研發開支普遍增加，主要由於研發僱員人數增加及其薪酬提高令員工成本增加，這與我們的業務增長一致。

其他開支淨額

我們的其他開支(淨額)主要包括信貸減值虧損、資產減值虧損、非經營開支及資產處置虧損。於2021年、2022年及2023年，我們的其他開支(淨額)分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣5.3百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息、租賃負債利息及其他。下表載列我們於所示年度的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及其他借款利息	7,596	7,737	7,661
租賃負債利息	3,993	9,148	10,415
其他	82	88	106
總計	11,671	16,973	18,182

於2021年、2022年及2023年，我們的財務成本分別為人民幣11.7百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣18.2百萬元。財務成本的增加主要與我們的計息借款及租賃負債金額有關。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司所在及經營的司法權區產生或取得的利潤按實體方式繳納所得稅。

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及相關法規（「**企業所得稅法**」），於各往績記錄期間，本公司及在中國內地經營的附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅

香港利得稅按年內於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率計提撥備，而本集團旗下一家附屬公司屬兩級制利得稅制度下的合資格實體。於各往績記錄期間，該附屬公司首2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%稅率繳稅，而餘下的應課稅利潤則按16.5%稅率繳稅。

財務資料

澳門所得補充稅

於各往績記錄期間，澳門所得補充稅就估計應課稅利潤按3%至12%的超額累進稅率計算。

於2021年、2022年及2023年，我們的所得稅開支分別約為人民幣40.3百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣137.2百萬元。下表載列我們於所示年度的所得稅開支詳情：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期	41,698	33,601	140,471
遞延	(1,369)	(1,360)	(3,304)
總計	40,329	32,241	137,167

於2021年、2022年及2023年，我們的實際稅率分別為26.2%、25.4%及24.8%，基本上與法定稅率25.0%一致。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認我們已履行所有稅務責任，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

歷史經營業績回顧

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣1,294.2百萬元大幅增加人民幣1,885.4百萬元或145.7%至2023年的人民幣3,179.6百萬元。該增加主要歸因於以下因素：

- (i) 2023年經濟活動復甦，而我們的銷售於2022年受到COVID-19疫情影響。具體而言，就2022年已開業的28家門店中，19家門店因COVID-19疫情而暫時關閉三天至75天不等。尤其是疫情期間，我們位於上海、北京、西安及瀋陽的多家門店暫時關閉。2022年至2023年，我們來自上述城市的收入增加約人民幣924.1百萬元；

財務資料

- (ii) 分別於2022年7月、2022年12月、2023年1月、2023年6月、2023年9月及2023年10月在瀋陽、成都、北京、澳門、廣州及南京開業的新門店出色的銷售表現。於2023年，來自上述新門店的收入約為人民幣296.1百萬元。上述出色的銷售業績主要由於(a)我們的品牌形象及產品吸引力增強，及(b)我們的門店在相關購物中心的相對優越位置，以吸引更多高淨值客戶。我們新開的門店大多位於高端購物中心的一樓或二樓，即購物中心的最佳商店位置，根據弗若斯特沙利文的資料，由於該位置通常為奢侈品牌的聚集地，從而可吸引更多高淨值人士，並以更高的購買轉換率產生更好的產品展示和宣傳效果。尤其是，鑒於我們已經自2019年5月開設瀋陽萬象城B1店，我們於2022年7月開設瀋陽萬象城2F店並於2023年錄得卓越的銷售業績，主要因為(除適用於我們同年整體收入增長的一般因素外)(a)我們的產品在瀋陽有充足的市場需求，(b)該門店位於瀋陽萬象城第二樓，是瀋陽唯一的高端購物中心之中的最佳商店位置，可吸引更多客流量，尤其是我們的目標高淨值人士，及(c)在瀋陽萬象城的不同樓層經營兩家門店可產生協同效應，促進更大的客戶興趣和客流量，其中包括。基於我們於北京SKP B1店及1F店兩家門店共存並產生協同效應的過往成功經驗，我們相信，就我們在瀋陽萬象城的兩家門店而言，現有的瀋陽萬象城B1店已在商圈積累口碑，並將繼續發揮其地理位置便捷、直達地鐵地下通道的優勢，以吸引更多路過的潛在客戶，使我們能夠更好地利用運營經驗、已建立的品牌知名度以及與萬象城的現有關係加速增長；而新的瀋陽萬象城2F店因其更佳及更醒目的位置將能夠吸引更多高淨值人士及新客戶。瀋陽萬象城兩家門店的協同運營將提供更全面的產品展示並為客戶提供更佳的服務，以滿足客戶及市場日益增長的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，行業同行於同一家購物中心的不同樓層開設超過一家門店的情況並不少見；
- (iii) 隨著消費觀念提升，消費者更偏愛高質古法黃金珠寶產品；
- (iv) 於2023年，我們的品牌知名度提高，我們開設更多快閃店以推廣我們的品牌及產品，並繼續通過傳統的營銷活動提升我們的品牌知名度。詳情請參閱本文件「業務－營銷及推廣」一節。然而，我們認為，我們的產品越來越

財務資料

受消費者歡迎，主要歸因於我們多年來對產品及服務質量的專注。這為我們帶來了大量滿意的客戶自發的口碑推薦，並為我們於2023年產品銷量的大幅增加作出貢獻；

- (v) 推出新產品系列，主要包括足金鑲嵌吊墜及戒指、及足金裝飾把玩的擺件等。於2023年，新推出或迭代的足金鑲嵌吊墜及戒指以及足金裝飾把玩擺件所貢獻的收入分別約為人民幣237.2百萬元及人民幣64.3百萬元；及
- (vi) 黃金價格上漲，由此(a)帶動消費者購買黃金產品的意願，致使銷量增加，主要由於黃金珠寶產品不僅具有消費價值，還被眾多消費者視為具有一定投資價值，根據弗若斯特沙利文的資料，黃金是一種避險資產，尤其是當國內及全球政治及經濟環境面臨不確定時，及(b)帶動我們產品價格相應上漲。於2023年，我們分別於3月10日、3月20日、5月11日及11月15日四次上調產品價格。因此，2022年至2023年，我們的足金黃金產品及足金鑲嵌產品的平均售價分別上漲7.8%及14.1%。

2022年至2023年，我們的收入增長率高於同業，主要是由於(a)與那些開設零售店數量遠超我們、在一線城市及一線以下城市覆蓋範圍更廣的同業相比，我們經營的門店較少，其中大部分位於一線及新一線城市。我們的業務集中在少數一線及新一線城市，導致其於2022年受COVID-19疫情影響較大，並於2023年經歷更大的反彈。根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年至2023年，古法黃金珠寶市場規模於一線及新一線城市的增長率約為63.8%，而於2022年至2023年其他線城市（二線及以下城市）的增長率約為60.4%，原因為一線及新一線城市的消費者擁有更強大的購買力，且在疫情後經歷更快的消費復甦；及(b)除普遍適用於同業的宏觀經濟因素外，我們的顯著收入增長亦歸因於公司特定因素，包括我們的新門店的出色銷售表現、消費者對高質古法黃金珠寶產品的偏愛，以及我們品牌知名度的提升等，如上文所披露。因此，於2023年，我們於一線城市、新一線城市及澳門開設五家新門店，所有門店均已實現初始盈虧平衡及現金投資回收。我們亦持續於2023年進行產品迭代並推出新產品，以滿足市場偏好。於2023年，我們更新迭代了139款產品，並推出了119款全新產品。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣752.1百萬元增加人民幣1,095.5百萬元或145.7%至2023年的人民幣1,847.6百萬元，這與2023年的收入增加基本一致。

毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本變動，我們的毛利由2022年的人民幣542.1百萬元增加人民幣789.9百萬元或145.7%至2023年的人民幣1,332.0百萬元。該增加主要是由於2023年中國經濟活動從疫情中復甦、產品組合及款式不斷豐富以及我們線下門店的擴張。

2022年及2023年的毛利率整體上保持穩定在41.9%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣4.3百萬元減少人民幣1.6百萬元或38.0%至2023年的人民幣2.7百萬元，主要是由於政府補助減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣297.2百萬元增加人民幣282.1百萬元或95.0%至2023年的人民幣579.3百萬元，主要是由於(i)購物中心及平台佣金費用、租金開支(與門店及線上銷售收入增加一致)及折舊及攤銷增加，主要由於門店網絡擴張所致；(ii)我們的銷售團隊擴張及其薪酬提高導致員工成本增加，這與我們的業務增長一致；及(iii)於2023年在購物中心投放更多廣告導致廣告及推廣開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣94.1百萬元增加人民幣73.5百萬元或78.0%至2023年的人民幣167.6百萬元，主要是由於(i)我們的行政人員數量增加及其薪酬提高導致2023年的員工成本增加，這與我們的業務增長一致；(ii)主要由於過往[編纂]嘗試以及[編纂]而產生的法律及會計專業服務的專業服務費增加；(iii)其他開支增加，主要包括差旅開支、信息技術成本、其他稅項、運輸及雜項費用、裝修開支及其他；及(iv)因銷售收入增加導致與客戶結算銀行卡相關的銀行手續費增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣8.5百萬元增加人民幣2.2百萬元或25.7%至2023年的人民幣10.7百萬元，主要由於研發員工人數增加及其薪酬提高令2023年的員工成本上升，這與我們的業務增長一致。

其他開支淨額

我們的其他開支（淨額）由2022年的人民幣2.9百萬元增加人民幣2.4百萬元或86.4%至2023年的人民幣5.3百萬元，主要是由於2023年的貿易應收款項及預付款項、按金及其他資產減值增加；部分由2023年非營運開支下降而抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣17.0百萬元增加人民幣1.2百萬元或7.1%至2023年的人民幣18.2百萬元，主要是因為2023年租賃負債利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣32.2百萬元增加人民幣105.0百萬元或325.4%至2023年的人民幣137.2百萬元，這與我們的稅前利潤變動基本一致。

於2022年及2023年的實際稅率分別為25.4%及24.8%，於相應年度內保持相對穩定。

年內利潤及淨利率

由於上文所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣94.5百萬元增加人民幣321.8百萬元或340.4%至2023年的人民幣416.3百萬元。

我們的淨利率由2022年的7.3%增至2023年的13.1%，主要由於我們的收入大幅增加，增幅遠超我們的銷售及分銷開支以及行政開支。於2023年，我們銷售及分銷開支中增長最快的項目包括購物中心及平台佣金費用以及租金開支，分別增加人民幣102.0百萬元及人民幣77.2百萬元。由於我們門店的銷售增長，我們向大部分購物中心支付的租金或聯營費增加，因此該增加與我們的收入增長基本一致。除此兩項外，我們的銷售及分銷開支以及行政開支的其他組成部分並未按與收入成比例的方式確認（儘管各組成部分在一定程度上均受我們的門店網絡擴張及產品銷售增加的影響）。具體而言，

財務資料

就銷售及分銷開支而言，員工成本於2022年至2023年的增幅低於同年收入的增幅。儘管銷售員工通常根據其銷售表現收取佣金／獎勵作為其薪酬的一部分，但銷售員工的成本與產品銷售並無線性掛鉤，主要因為(i)銷售人員的基本工資約佔其薪酬的一半，為固定金額，與我們產品的銷售額無關；及(ii)銷售人員薪酬的其他部分包括基於彼等表現的佣金，即個人銷售額超過一定標準可收取額外紅利。這種獎金對於業內銷售人員而言屬常見，且不會導致員工成本相對於我們的產品銷售額成比例增加。於2022年至2023年，折舊及攤銷成本的增幅亦較低。該增幅與新開業的門店租金有關，但與我們產品銷售額的增加並非成比例。於2022年至2023年，廣告及推廣開支的增幅亦較低，其反映我們的品牌定位及認知度乃通過滿意的客戶自發的口碑推薦及我們展示產品廣告的努力而得以提升。此外，就行政開支而言，員工成本於2022年至2023年的增幅低於同年收入增幅，主要由於大部分行政人員的薪酬為固定金額，而非與我們的產品銷售綁定。於2022年至2023年，折舊及攤銷成本的增幅亦較低，主要由於新擴建辦公空間的裝潢，其亦與收入增長無關。因此，儘管銷售及分銷開支及行政開支亦於2023年大幅增加，該等增加與我們的收入的大幅增加並非成比例。因此，我們於2023年錄得較高的淨利率。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣1,264.6百萬元增加人民幣29.6百萬元或2.3%至2022年的人民幣1,294.2百萬元。該增加主要歸因於(i)我們的門店數目由截至2021年12月31日的22家增加至截至2022年12月31日的27家；(ii)黃金價格上升，導致我們相應上調產品價格；(iii)推出新產品系列，尤其是工藝創新且設計新穎的足金鑲嵌產品；及(iv)品牌知名度增加，部分被2022年我們線下銷售受到疫情的負面影響所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣743.6百萬元增加人民幣8.5百萬元或1.1%至2022年的人民幣752.1百萬元，這大致與2022年的收入變動上漲一致。

毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本變動，我們的毛利由2021年的人民幣521.0百萬元增加人民幣21.1百萬元或4.1%至2022年的人民幣542.1百萬元。該增加主要是由於2022年我們的產品組合及款式不斷豐富以及我們線下門店的擴張，部分被2022年疫情的負面影響所抵銷。

2021年的毛利率為41.2%，而2022年的毛利率為41.9%，整體上保持穩定。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣5.6百萬元減少人民幣1.3百萬元或23.2%至2022年的人民幣4.3百萬元，主要是由於我們於2022年不再收到有關過往上市嘗試的補貼，因此政府補助減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣262.4百萬元增加人民幣34.8百萬元或13.2%至2022年的人民幣297.2百萬元，主要是由於(i)折舊及攤銷增加；(ii)我們的銷售團隊擴張及其薪酬提高導致員工成本增加，這與我們的業務增長一致；及(iii)於2022年在購物中心及電子商務平台上投放更多廣告導致廣告及推廣開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣89.1百萬元增加人民幣5.0百萬元或5.6%至2022年的人民幣94.1百萬元，主要是由於(i)2022年行政人員人數增加導致員工成本增加；(ii)折舊及攤銷增加；及(iii)主要用於辦公室的租金開支有所增加；部分被行政人員的以股份為基礎的付款減少所抵銷。

研發開支

於2021年及2022年，我們的研發開支大致保持穩定，分別為人民幣8.4百萬元及人民幣8.5百萬元。

其他開支淨額

我們的其他開支(淨額)由2021年的人民幣0.7百萬元增加人民幣2.2百萬元或296.3%至2022年的人民幣2.9百萬元，主要是由於2022年關閉一家線下門店引致資產減值及出售物業、廠房及設備以及其他資產的虧損增加。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣11.7百萬元增加人民幣5.3百萬元或45.4%至2022年的人民幣17.0百萬元，主要是由於我們擴張門店網絡致我們的租賃負債增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2021年的人民幣40.3百萬元減少人民幣8.1百萬元或20.1%至2022年的人民幣32.2百萬元，主要是由於我們的利潤受2022年疫情影響而下跌。

財務資料

我們的實際稅率保持相對穩定，於2021年及2022年分別為26.2%及25.4%。

年內利潤及淨利率

由於上述原因，我們的年內利潤由2021年的人民幣113.9百萬元減少人民幣19.4百萬元或17.0%至2022年的人民幣94.5百萬元。

我們的淨利率由2021年的9.0%下跌至2022年的7.3%，主要由於我們的收入於2022年上升2.3%，而同年我們的銷售及分銷開支卻增加了13.2%。

綜合財務狀況表節選項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表：

	截至12月31日			截至4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	770,343	806,836	1,267,932	1,612,866
貿易應收款項	104,432	100,266	376,325	566,727
預付款項、按金及其他資產 ..	22,915	37,598	61,741	65,280
現金及現金等價物	25,190	60,282	69,838	200,633
流動資產總值	922,880	1,004,982	1,775,836	2,445,506
流動負債				
貿易應付款項	7,089	5,105	57,662	97,493
其他應付款項及應計費用	67,862	63,798	140,090	192,593
計息銀行及其他借款	136,601	136,231	127,754	103,787
合約負債	5,630	8,819	27,766	207,363
租賃負債	45,824	71,512	101,394	120,160
應付稅項	4,261	5,916	19,478	41,923
流動負債總額	267,267	291,381	474,144	763,319
流動資產淨值	655,613	713,601	1,301,692	1,682,187

財務資料

我們的非流動資產包括物業、廠房及設備、使用權資產、其他無形資產、遞延稅項資產、預付款項、按金及其他資產。我們的流動資產包括存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他資產、受限制銀行存款以及現金及現金等價物。

我們的流動負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、計息銀行及其他借款、合約負債、租賃負債及應付稅項。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣655.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣713.6百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣36.5百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣35.1百萬元，及(iii)預付款項、按金及其他資產增加人民幣14.7百萬元；部分被(i)貿易應收款項減少人民幣4.2百萬元，及(ii)租賃負債增加人民幣25.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣713.6百萬元進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣1,301.7百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣461.1百萬元，及(ii)貿易應收款項增加人民幣276.1百萬元；部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣76.3百萬元，(ii)貿易應付款項增加人民幣52.6百萬元，及(iii)租賃負債增加人民幣29.9百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、傢俬、裝置及設備、機器及設備、汽車以及廠房及機器。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修.....	29,381	32,021	31,428
傢俬、裝置及設備.....	11,806	14,144	17,239
機器及設備.....	1,266	1,650	1,742
汽車.....	125	403	1,695
廠房及機器.....	4,903	4,456	5,445
總計.....	47,481	52,674	57,549

財務資料

我們的物業、廠房及設備由2021年12月31日的人民幣47.5百萬元增至2022年12月31日的人民幣52.7百萬元，並進一步增至2023年12月31日的人民幣57.5百萬元，主要是由於(i)租賃物業裝修以及傢俬、裝置及設備增加，主要是由於我們於往績記錄期間擴大我們的線下銷售網絡及開發新的門店；及(ii)2023年的廠房及機器增加，主要是由於我們的產品需求不斷上升，致使我們穩步提升我們岳陽工廠的產能。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃辦公物業及樓宇以及店舖。下表載列我們於所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
辦公物業及樓宇	38,903	32,925	26,158
店舖	134,359	162,801	226,061
總計	173,262	195,726	252,219

我們的使用權資產由2021年12月31日的人民幣173.3百萬元增至2022年12月31日的人民幣195.7百萬元，並進一步增至2023年12月31日的人民幣252.2百萬元，主要是由於我們為擴展業務及線下門店網絡而租賃更多場所、樓宇及店舖。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括商標、軟件及其他。下表載列我們於所示日期的其他無形資產明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商標	669	631	734
軟件	1,692	1,988	1,603
其他	314	446	540
總計	2,675	3,065	2,877

財務資料

我們的其他無形資產由2021年12月31日的人民幣2.7百萬元增至2022年12月31日的人民幣3.1百萬元，主要是由於更新我們購買的辦公軟件及設計我們的官方網站。我們的其他無形資產由2022年12月31日的人民幣3.1百萬元略微減至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要是由於攤銷所致。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時性差異以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認。我們的遞延稅項資產主要與金融資產減值撥備、存貨減值撥備、租賃負債、無形資產攤銷、應計開支、政府補助及內部交易有關。我們的遞延稅項資產由2021年12月31日的人民幣7.9百萬元增至2022年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要是由於本集團日常經營產生的內部交易未變現利潤結餘增加，這與我們的業務擴張基本一致。我們的遞延稅項資產於2023年12月31日進一步增至人民幣12.5百萬元，主要是由於金融資產及租賃減值撥備增加，這與我們的業務擴張基本一致。

預付款項、按金及其他資產

我們的預付款項、按金及其他資產主要包括預付款項、按金、其他應收款項、可收回稅項及其他資產。下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
預付款項.....	6,352	26,888	35,341
按金.....	12,216	8,488	17,634
其他應收款項.....	495	424	551
可收回稅項.....	4,415	2,179	9,298
減值.....	(563)	(381)	(1,083)
	22,915	37,598	61,741
非流動			
按金.....	9,365	20,799	31,699
其他資產.....	5,902	5,791	27,414
減值.....	(469)	(1,059)	(1,585)
	14,798	25,531	57,528

財務資料

我們的流動預付款項、按金及其他資產主要指(i)主要與向購物中心預先支付的租金、採購原材料、廣告及活動開支以及與[編纂]開支有關的資本化部分有關的預付款項；(ii)與門店、辦公室、員工宿舍及公用設施有關的一年內到期的短期租賃按金；(iii)其他應收款項，如僱員儲備、網絡服務費、軟件使用費、廣告費及裝修費；及(iv)主要由於原料採購與銷售之間的時差所致的可收回稅項。

我們的流動預付款項、按金及其他資產由2021年12月31日的人民幣22.9百萬元增至2022年12月31日的人民幣37.6百萬元，主要是由於為支持我們的業務增長而於2022年末增加採購黃金的預付款項。我們的流動預付款項、按金及其他資產由2022年12月31日的人民幣37.6百萬元進一步增至2023年12月31日的人民幣61.7百萬元，主要是由於(i)自非流動按金重新分類且與我們新租賃的店舖有關的一年內到期按金增加；(ii)與向購物中心預先支付的租金及採購原材料有關的預付款項增加；及(iii)可收回稅項增加，主要由於我們考慮到未來擴大足金鑲嵌產品線及近期市場價格趨勢而於2023年第四季度批量採購原材料，導致大量進項稅額待扣減。

我們的非流動預付款項、按金及其他資產主要指(i)與門店、辦公室、員工宿舍及公用設施有關的一年後到期的長期租賃按金；及(ii)其他資產主要包括購買長期資產的預付款項及計入長期攤銷費用的展示及生產模具。

我們的非流動預付款項、按金及其他資產由2021年12月31日的人民幣14.8百萬元增至2022年12月31日的人民幣25.5百萬元，並進一步增至2023年12月31日的人民幣57.5百萬元，主要是由於租賃按金隨著我們租賃的門店數量不斷增加而增加。

截至最後實際可行日期，人民幣67.9百萬元(佔截至2023年12月31日的預付款項、按金及其他資產賬面總額約53.8%)已於其後結清。我們預付款項、按金及其他資產的後續結算比例相對較低，主要由於截至2023年12月31日的預付款項、按金及其他資產的賬面總額的40.5%為一年內或以上到期，與門店、辦公室、員工宿舍及水電費有關的租賃按金，一般而言不會於短期內結算。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括製成品、原材料、半成品及在運貨品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	560,671	644,843	791,294
原材料	122,389	109,984	292,001
半成品	86,935	50,300	182,236
在運貨品.....	348	1,709	2,401
總計	770,343	806,836	1,267,932

下表載列我們截至往績記錄期間各年度年末的原材料存貨明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	122,389	109,984	292,001
黃金	86,818	68,892	212,510
鑽石	21,307	27,530	60,569
其他寶石.....	13,267	12,531	17,426
其他原材料.....	997	1,031	1,496

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。於往績記錄期間，我們的大部分存貨為黃金存貨，因此我們的存貨波動主要受黃金採購價及我們持有的黃金存貨數量變動的影響。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣770.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣806.8百萬元，主要是由於黃金製成品增加，其歸因於數量增加約7.9%及每克賬面值增加6.1%，主要受原材料採購價影響；部分被原材料及半成品減少所抵銷，主要是由於我們的採購及生產計劃於2022年受到疫情的影響，導致我們持有的黃金存貨量減少。

我們的存貨由2022年12月31日的人民幣806.8百萬元進一步增至2023年12月31日的人民幣1,267.9百萬元。該增加主要是由於黃金存貨，包括黃金原材料、製成品及半成品增加，其歸因於數量增加約34.5%（總體上與我們的業務擴張一致）及每克賬面值增加16.8%（主要受原材料採購價影響）。

財務資料

於往績記錄期間，我們的存貨水平相對較高，截至2021年、2022年及2023年12月31日，分別佔流動資產總值的83.5%、80.3%及71.4%，主要是由於(i)我們需要維持充足的製成品及原材料存貨，以滿足不斷增長的銷售及生產需求及佈置門店的場景；(ii)由於我們仍處於快速增長階段，我們的現金及現金等價物主要用於購買原材料、經營我們的門店或擴展我們的門店網絡，以支持我們不斷增長的業務；及(iii)我們的貿易應收款項水平相對較低，因為在大多數情況下，我們即時與客戶結算應收款項，且不涉及具有信貸期安排的貿易應收款項，而我們的貿易應收款項主要指應收購物中心款項，信貸期為最多60天。根據弗若斯特沙利文的資料，黃金珠寶公司擁有相對較高的存貨與流動資產比率的情況並不罕見。

於2021年、2022年及2023年12月31日，我們賬面值分別為人民幣25.0百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣30.0百萬元的存貨作為我們銀行貸款的擔保已予抵押。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
存貨周轉天數*	<u>357</u>	<u>383</u>	<u>205</u>

附註：

* 存貨周轉天數乃按有關年度的年／期初及年末存貨結餘的平均值除以同年內銷售成本，再乘以365天（就2021年、2022年及2023年各年度而言）計算。

我們的存貨周轉天數與往績記錄期間的銷售較相關。儘管我們通常並無大量滯銷或過時存貨，我們可能會保留一部分製成品，在我們的門店陳列，而該等貨品的銷售速度通常比我們的其他製成品慢。於2021年、2022年及2023年，我們的存貨周轉天數分別為357天、383天及205天。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期，我們的存貨周轉天數與同業相比一般較長，但仍處於行業水平的範圍內。我們的存貨周轉天

財務資料

數延長主要是由於我們的高比重黃金產品，其為主要針對高淨值客戶的差異化系列產品，且該等貨品的銷售速度通常比我們的其他黃金珠寶產品慢，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業慣例大致一致。存貨周轉天數由2021年的357天增加至2022年的383天，主要是由於2022年疫情復發對我們線下銷售的負面影響。存貨周轉天數於2023年大幅減少至205天，主要是由於隨著2023年疫情負面影響的消除，我們的銷售增長迅速且供應鏈管理效率有所提升。

下表載列我們於所示日期的存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	631,336	625,103	1,125,892
1至2年	100,480	121,743	79,219
2至3年	24,723	38,760	40,743
超過3年	13,804	21,230	22,078
總計	770,343	806,836	1,267,932

於往績記錄期間，我們的存貨賬齡大致上維持在穩定及健康的水平。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的大部分存貨賬齡為一年以內，分別佔82.0%、77.5%及88.8%。賬齡較長的存貨主要指製成品，尤其是高比重黃金產品，該等產品為我們主要針對高淨值客戶的差異化產品系列，其銷售速度通常較我們其他黃金珠寶產品慢。根據弗若斯特沙利文的資料，與其他黃金珠寶產品相比，高比重黃金產品的存貨周轉率較慢在業內並不罕見，主要由於高比重黃金產品的價格較高而具有購買力購買該等產品的客戶群體相對較小。為促進我們的老舊黃金珠寶產品的銷售，我們或會將其內部轉移至我們歷史銷售較高的其他門店。倘該等產品在非常長的時間內無法售出，我們亦可能會考慮將其下架及熔化。

我們具有全面且穩健的存貨管理及安全系統，其中包括金庫、門店的24小時監控、保險保障及每日庫存盤點。我們的管理層及銷售團隊根據IT系統實時更新的銷售信息，積極追蹤及監控各門店的營業額及存貨水平。進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的物流及存貨管理－存貨管理」。

截至最後實際可行日期，人民幣1,102.7百萬元，佔截至2023年12月31日的存貨約79.9%，已於其後使用。

財務資料

貿易應收款項

於大多數情況下，我們即時與客戶結算應收款項，且不涉及具有信貸期安排的貿易應收款項。我們的貿易應收款項主要指根據與購物中心的付款及結算安排而應向彼等收取的款項。進一步詳情請參閱本文件「業務－產品銷售－我們的門店－與購物中心的安排」。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	105,847	101,487	381,082
減值.....	(1,415)	(1,221)	(4,757)
總計.....	104,432	100,266	376,325

我們的貿易應收款項淨額由2021年12月31日的人民幣104.4百萬元略減至2022年12月31日的人民幣100.3百萬元，其後大幅增至2023年12月31日的人民幣376.3百萬元，與我們的銷售金額基本一致。

我們通常給予相關購物中心最多60天的信貸期。我們的高級管理層會定期審閱逾期結餘。貿易應收款項為免息。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

下表載列我們於所示日期貿易應收款項的賬齡分析（基於收入確認日期及減值虧損撥備）：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月以內.....	77,306	85,952	329,797
1至2個月.....	27,126	10,213	22,821
2至3個月.....	—	4,079	23,702
超過3個月.....	—	22	5
總計.....	104,432	100,266	376,325

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
貿易應收款項			
周轉天數*	<u>27</u>	<u>29</u>	<u>28</u>

附註：

- * 貿易應收款項周轉天數按有關年度的年初及年末貿易應收款項結餘的平均值減去減值撥備，除以同年內收入，再乘以365天（就2021年、2022年及2023年各年度而言）計算。

於2021年、2022年及2023年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為27天、29天及28天，這與我們的信貸政策一致，並符合業內貿易應收款項周轉天數。於2021年、2022年及2023年，我們的貿易應收款項周轉天數大致維持穩定。

截至最後實際可行日期，人民幣381.1百萬元，佔截至2023年12月31日的未償還貿易應收款項約100%，已於其後結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括現金及銀行結餘。下表載列我們於所示日期的現金及現金等價物明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	<u>25,190</u>	<u>60,282</u>	<u>69,838</u>
以下列貨幣計值			
人民幣	18,346	56,646	42,646
港元	4,493	757	24,240
澳門幣	<u>2,351</u>	<u>2,879</u>	<u>2,952</u>
總計	<u>25,190</u>	<u>60,282</u>	<u>69,838</u>

財務資料

我們的銀行現金按每日銀行存款利率的浮動利率計息。短期存款的期限為三個月內，視乎本集團的即時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率計息。銀行結餘存放於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

我們的現金及現金等價物由2021年12月31日的人民幣25.2百萬元增至2022年12月31日的人民幣60.3百萬元，再進一步增至2023年12月31日的人民幣69.8百萬元，主要與我們的業務擴張及持續經營積累一致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與向第三方採購原材料及服務有關。我們應付第三方的貿易款項不計息，一般按發票日期後一至三個月的信貸期結算。

我們的貿易應付款項由2021年12月31日的人民幣7.1百萬元進一步減至2022年12月31日的人民幣5.1百萬元，與我們的銷量因2022年疫情的負面影響而變動一致。我們的貿易應付款項由2022年12月31日的人民幣5.1百萬元大幅增至2023年12月31日的人民幣57.7百萬元，主要是由於我們增加了原材料採購以滿足不斷增長的銷售和生產需求，以及我們業務發展導致的外包加工費增加。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	5,712	4,329	29,829
1至2個月	642	357	27,621
2至3個月	320	56	119
超過3個月	415	363	93
總計	7,089	5,105	57,662

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
貿易應付款項 周轉天數*.....	6	3	7

附註：

* 貿易應付款項周轉天數按有關年度的年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以同年內銷售成本，再乘以365天（就2021年、2022年及2023年各年度而言）計算。

於2021年、2022年及2023年，我們的貿易應付款項周轉天數分別為6天、3天及7天，保持在相對較低的水平，主要由於我們的大部分採購為黃金，而黃金採購付款通常全額預付，這與行業慣例一致。

截至最後實際可行日期，人民幣57,660千元，佔截至2023年12月31日的未償還貿易應付款項約100.0%，已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括按金、應付薪金及福利、其他應付款項、應計費用、應付利息及其他應付稅項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
按金.....	3,000	3,800	3,800
應付薪金及福利.....	36,664	32,539	63,268
其他應付款項.....	10,985	9,527	25,686
應計費用.....	4,895	6,627	27,340
應付利息.....	305	392	110
其他應付稅項.....	12,013	10,913	19,886
總計	67,862	63,798	140,090
非流動			
撥備.....	1,794	2,184	2,418

財務資料

我們的流動其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣67.9百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣63.8百萬元，主要歸因於2022年受疫情影響線下銷售額略有下降導致應付僱員薪金及福利減少。我們的流動其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣63.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣140.1百萬元，主要由於(i)應付薪金及福利增加，主要是由於我們的僱員人數增加及薪金水平上升，這與我們的業務增長一致；(ii)應計費用增加，主要指預扣應付購物中心的租金／聯營及其他費用，主要由於(a)租賃／聯營門店數量不斷增加，及(b)我們於2023年12月的收入與2022年12月相比較高，主要由於門店的每月銷售額為應付予購物中心的可變租金／聯營費的計算基準之一；(iii)其他應付款項增加，主要包括[編纂]的專業服務費、裝修費以及廣告及推廣費。我們通常按月預扣應付租金／聯營費及其他費用並將其記錄為應計費用，且通常於次月內與購物中心結算該等費用。更多詳情請參閱本文件「業務－產品銷售－我們的門店－與購物中心的安排」；及(iv)其他應付稅項增加，主要是由於我們的收入增加。

其他應付款項及應計費用的非流動部分主要指與我們門店的預計恢復成本有關的撥備。於往績記錄期間，我們的非流動其他應付款及應計費用整體有所增加，與我們的門店數量增加一致。

合約負債

合約負債主要包括為交付貨品而收取的墊款。於往績記錄期間的合約負債變動主要由於各往績記錄期間末就交付貨品收取的客戶墊款變動所致。該等墊款將於交付貨品時確認為收入。下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收客戶墊款.....	5,630	8,819	27,766

財務資料

我們的合約負債由2021年12月31日的人民幣5.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣8.8百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣27.8百萬元，主要由於我們收到了越來越多的預售訂單及定製珠寶的定金，這總體上與我們的業務擴張一致。合約負債由截至2022年12月31日的人民幣8.8百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣27.8百萬元，主要是由於(i)預售訂單增加，這與我們2023年的銷售增長一致；及(ii)定製珠寶的定金增加，主要由於我們於2023年9月收到高比重定製黃金產品的大批量定金，該批產品預期將於2024年9月30日前交付。有關預售訂單及定製產品的更多詳情，請參閱「業務－我們的產品－預售訂單及定製產品」。截至2024年4月30日，我們的合約負債進一步大幅增加至人民幣207.4百萬元，主要由於2024年首四個月市場需求增加帶動預售訂單增加。

截至最後實際可行日期，人民幣16.4百萬元，佔截至2023年12月31日的合約負債約59.0%，已於其後確認為收入。

遞延收入

我們的遞延收入主要指與岳陽工廠租賃有關的政府補助，此乃基於十年租賃，並在租期內每年分批發放予我們。有關我們政府補助的詳情，請參閱本節「－綜合損益及其他全面收益表節選部分的說明－其他收入及收益」。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們分別錄得遞延收入人民幣0.6百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.2百萬元。下表載列我們截至所示日期的遞延收入明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	568	893	1,150
年初.....	650	568	893
年內收到的補助.....	—	677	812
年內轉撥至損益表.....	(82)	(352)	(555)
年末.....	568	893	1,150

財務資料

現金流量

我們的現金使用主要與經營活動及資本開支有關。過往，我們主要通過經營產生的現金流量及銀行借款組合為我們的營運提供資金。

下表載列我們於所示年度的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量			
營運資金變動前的經營利潤.....	231,955	227,679	705,986
營運資金變動			
存貨增加.....	(89,919)	(34,783)	(461,888)
貿易應收款項(增加)/減少....	(27,702)	4,368	(279,570)
預付款項、按金及其他應收款項			
減少/(增加).....	15,214	(19,691)	(21,136)
貿易應付款項(減少)/增加....	(6,837)	(1,984)	52,469
其他應付款項及應計費用增加...	24,489	820	81,743
合約負債增加.....	2,625	3,190	18,947
遞延收入增加.....	-	677	812
經營所得現金.....	149,825	180,276	97,363
已收利息.....	123	168	350
已付所得稅.....	(47,702)	(31,946)	(126,909)
經營活動所得/(所用)現金			
流量淨額.....	102,246	148,498	(29,196)
投資活動所用現金流量淨額.....	(30,949)	(34,583)	(59,218)
融資活動所得/(所用)現金			
流量淨額.....	(55,684)	(79,268)	98,973
現金及現金等價物增加淨額.....	15,613	34,647	10,559
年初現金及現金等價物.....	9,719	25,190	60,282
外匯匯率變動的影響淨額.....	(142)	445	(1,003)
年末現金及現金等價物.....	25,190	60,282	69,838

財務資料

經營活動所得／(所用) 現金流量淨額

於2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣29.2百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣553.5百萬元，並就若干非現金及／或非經營性項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣91.4百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣25.6百萬元；(iii)財務成本人民幣18.2百萬元；及(iv)營運資金的負面變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(i)存貨增加人民幣461.9百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣279.6百萬元，部分被其他應收款項及應計費用增加人民幣81.7百萬元所抵銷。

為改善我們於2023年的經營現金流出淨額狀況，我們擬採取以下策略及措施：(i)通過加快生產週期提高生產效率及產能；(ii)通過根據預計銷量分配生產計劃來實施精細化生產管理，並適當增加快銷產品在製成品存貨中的比例；(iii)與先由購物中心收取款項相比，通過增加我們直接收取的款項的百分比來加強收款。例如，我們計劃與更多我們合作的購物中心協商使用租賃POS機收款；及(iv)加強現金及存貨監控及管理，以提高資金使用率及維持健康的現金流量狀況。

於2022年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣148.5百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣126.8百萬元，並就若干非現金及／或非經營性項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣60.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣20.5百萬元；(iii)財務成本人民幣17.0百萬元；及(iv)營運資金的負面變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(i)存貨增加人民幣34.8百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣19.7百萬元，部分被貿易應收款項減少人民幣4.4百萬元所抵銷。

於2021年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣102.2百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣154.2百萬元，並就若干非現金及／或非經營項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣45.3百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣12.8百萬元；(iii)財務成本人民幣11.7百萬元；及(iv)營運資金的負面變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(i)存貨增加人民幣89.9百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣27.7百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣24.5百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣15.2百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣59.2百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目以及其他資產人民幣59.5百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目以及其他資產的所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣34.6百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目以及其他資產人民幣34.6百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目以及其他資產的所得款項人民幣20,000元所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣30.9百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目以及其他資產人民幣31.2百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目以及其他資產的所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣99.0百萬元，主要包括(i)發行普通股所得出資額人民幣221.8百萬元；及(ii)新增銀行及其他借款人民幣127.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣138.0百萬元；(ii)租賃負債付款人民幣89.7百萬元；(iii)支付租賃按金人民幣17.6百萬元；及(iv)已付利息人民幣5.7百萬元。

於2022年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣79.3百萬元，主要包括(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣185.8百萬元；(ii)租賃負債付款人民幣63.3百萬元；(iii)租賃按金付款人民幣7.9百萬元；及(iv)支付利息人民幣5.9百萬元，部分被新增銀行及其他借款人民幣183.4百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣55.7百萬元，主要包括(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣199.0百萬元；(ii)租賃負債付款人民幣48.7百萬元；(iii)已付利息人民幣5.6百萬元；及(iv)支付租賃按金人民幣5.2百萬元，部分被新增銀行貸款及其他借款人民幣199.1百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以經營活動產生的現金為我們的運營提供資金，我們的現金主要用於為我們的資本支出及營運資金提供資金。考慮到(i)我們過往強勁的現金流量；及(ii)我們的存貨主要為黃金(屬流動資產)，展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過我們的內部資源、經營活動產生的現金流量及[編纂][編纂]得到滿足。截至2023年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣69.8百萬元。

經計及我們可動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、現有現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂])，我們的董事認為，我們可用的營運資金足以滿足我們自本文件日期起計至少12個月的需求。

資本支出

於往績記錄期間，本集團分別於2021年、2022年及2023年產生資本支出人民幣31.2百萬元、人民幣34.6百萬元及人民幣59.5百萬元。我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備項目以及其他資產，與我們新開的門店、租賃的辦公室及場所以及工廠擴建有關。

我們有一項在未來擴張我們門店網絡的計劃，估計需要額外資本支出。更多詳情請參閱本文件內的「未來計劃及[編纂]用途」、「業務－產品銷售－我們的門店－我們的門店網絡及戰略」及「風險因素－與我們財務狀況有關的風險－我們預計會因門店網絡的擴張而產生相關的額外資本支出以及折舊及攤銷開支增加」。

資本承擔

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣5.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.6百萬元，與已訂約但未撥備的租賃物業裝修有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備的租賃物業裝修	5,237	1,790	2,569

財務資料

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括計息銀行及其他借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至
				4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行及其他借款	136,601	136,231	127,754	103,787
租賃負債	45,824	71,512	101,394	120,160
非流動				
租賃負債	129,029	127,185	165,419	169,308
總計	311,454	334,928	394,567	393,255

截至2024年4月30日，我們的未清償債項為計息銀行及其他借款人民幣103.8百萬元及租賃負債人民幣289.5百萬元。

除上表所披露者外，截至2024年4月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有擔保或無擔保)或擔保或其他或然負債。自2024年4月30日起至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

財務資料

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括銀行及其他借款。下表載列截至所示日期我們計息銀行及其他借款的組成部分：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期				
銀行貸款－有抵押.....	128,337	136,231	127,754	103,787
長期銀行貸款的即期				
部分－有抵押.....	8,013	–	–	–
其他借款－無抵押.....	251	–	–	–
總計	136,601	136,231	127,754	103,787

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年4月30日，我們分別錄得計息銀行及其他借款人民幣136.6百萬元、人民幣136.2百萬元、人民幣127.8百萬元及人民幣103.8百萬元。

我們的所有計息銀行及其他借款均為須於一年內償還的固定利率借款並列作流動負債。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們銀行貸款的實際利率範圍分別為每年3.93%至5.16%、2.03%至4.90%及2.24%至3.98%。截至2021年12月31日，我們其他借款的實際利率為每年6.50%。我們所有的計息銀行貸款及其他借款均以人民幣計值。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，存貨人民幣25.0百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣30.0百萬元被質押，作為我們計息銀行貸款的抵押品。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的若干銀行借款由我們的關聯方提供擔保及反擔保（「擔保貸款」）。截至最後實際可行日期，擔保貸款項下應付獨立第三方貸款人的計息銀行及其他貸款未償還本金約為人民幣74.0百萬元。我們正與該等獨立第三方貸款人磋商，於[編纂]後全面解除或以由本集團及／或任何第三方提供的擔保取代CP擔保。繼該磋商後，該等貸款人全部同意及／或已有意啟動其內部程序發出同意書以本集團及／或任何第三方提供的擔保悉數解除或替換CP擔保，但須履行彼等各自的內部批准程序後方可作實。倘未能取得有關同意書，擔保貸款項下的所有款項將於[編纂]前償還。截至往績記錄期間各年度年末及直至最後實際可行日期，本集團並無與任何關聯方的未償還結餘。有關更多詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」及本文件附錄一會計師報告附註33。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日及最後實際可行日期，我們的銀行及其他借款融資總額分別為人民幣149.1百萬元、人民幣156.2百萬元、人民幣127.8百萬元及人民幣180.0百萬元，其中人民幣136.6百萬元、人民幣136.2百萬元、人民幣127.8百萬元及人民幣74.0百萬元已被動用。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行融資方面並無遇到任何困難。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無包含任何會對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的重大契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何未獲豁免的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在取得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難、拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

租賃負債

我們於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率不易釐定，則我們使用租賃開始日期的增量借款利率。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣174.9百萬元、人民幣198.7百萬元、人民幣266.8百萬元及人民幣289.5百萬元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
年／期初賬面值.....	68,821	174,853	198,697	266,813
新租賃.....	59,185	68,338	133,585	43,711
年／期內已確認的利息增值.....	3,993	9,148	10,415	4,707
重新計量的租賃.....	-	(3,777)	-	-
因租賃的不可撤銷期限變更產生的				
租賃期限修改.....	91,950	15,621	13,180	16,182
出租人所提供與COVID-19				
相關的租金優惠.....	(97)	(3,282)	-	-

財務資料

	截至12月31日			截至
				4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
付款	(48,711)	(63,277)	(89,690)	(42,107)
匯兌調整	(288)	1,073	626	162
年／期末賬面值	<u>174,853</u>	<u>198,697</u>	<u>266,813</u>	<u>289,468</u>
分析為：				
即期部分	45,824	71,512	101,394	120,160
非即期部分	129,029	127,185	165,419	169,308
總計	<u>174,853</u>	<u>198,697</u>	<u>266,813</u>	<u>289,468</u>

或然負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們並無任何或然負債。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2021年	2022年	2023年
毛利率 ⁽¹⁾	41.2%	41.9%	41.9%
淨利率 ⁽²⁾	9.0%	7.3%	13.1%
權益回報率 ⁽³⁾	16.0%	11.5%	34.9%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	10.9%	7.7%	24.1%
流動比率 ⁽⁵⁾	3.5倍	3.4倍	3.7倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.6倍	0.7倍	1.1倍
資產負債率 ⁽⁷⁾	17.7%	15.7%	8.4%
債務對權益比率 ⁽⁸⁾	14.5%	8.7%	3.8%

附註：

- (1) 毛利率按各個年度毛利除以收入計算。
- (2) 淨利率按各個年度除稅後淨利潤除以收入計算。
- (3) 權益回報率按各個年度淨利潤除以權益總額期初與期末結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率按各個年度淨利潤除以總資產期初與期末結餘的算術平均數再乘以100%計算。

財務資料

- (5) 流動比率按截至相關日期流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按截至相關日期流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率按截至相關日期計息的銀行及其他借款除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 債務對權益比率按截至相關日期計息銀行及其他借款減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算。

毛利率

於2021年、2022年及2023年，我們的毛利率分別約為41.2%、41.9%及41.9%。有關往績記錄期間影響毛利率的因素的更多討論，請參閱本節「— 歷史經營業績回顧」。

淨利率

於2021年、2022年及2023年，我們的淨利率分別為9.0%、7.3%及13.1%。有關往績記錄期間影響淨利率的因素的更多討論，請參閱本節「— 歷史經營業績回顧」。

權益回報率

我們的權益回報率由2021年的16.0%降至2022年的11.5%，主要是由於2022年淨利潤主要因疫情的負面影響而減少。我們的權益回報率由2022年的11.5%增至2023年的34.9%，主要是由於收入大幅增加帶來淨利潤增長，同時也得益於疫情負面影響在2023年得以消除。

總資產回報率

於2021年、2022年及2023年，我們的總資產回報率分別為10.9%、7.7%及24.1%，與權益回報率的趨勢大致一致。

流動比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的流動比率大致保持穩定，分別為3.5倍、3.4倍及3.7倍。

速動比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的速動比率分別為0.6倍、0.7倍及1.1倍。該上升主要是由於我們的流動資產在存貨增長的情況下仍錄得較大增幅，這與我們的業務擴張及我們持續的經營積累一致。

財務資料

資產負債率

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的資產負債率分別為17.7%、15.7%及8.4%。該上升主要是由於我們的權益總額增幅更大，與我們的業務擴張及我們持續的經營積累一致，以及我們於2023年獲得[編纂]投資導致股本增加。

債務對權益比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的債務對權益比率分別為14.5%、8.7%及3.8%。該下降與我們的資產負債率大致一致。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們進行若干關聯方交易，其金額相對較低。於2021年、2022年及2023年，我們對關聯方的商品銷售額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣2.5百萬元。此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的若干關聯方就我們的計息銀行借款（「擔保貸款」）分別提供最高人民幣137.5百萬元、人民幣138.0百萬元及人民幣129.0百萬元的擔保及反擔保。本公司正與該等獨立第三方貸款人磋商，於[編纂]後以本集團及／或任何第三方提供的擔保悉數解除或替換CP擔保。繼該磋商後，該等貸款人全部同意及／或已有意啟動其內部程序發出同意書以本集團及／或任何第三方提供的擔保悉數解除或替換CP擔保，但須履行彼等各自的內部批准程序後方可作實。倘未能取得有關同意書，擔保貸款項下的所有款項將於[編纂]前償還。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33及本文件「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。

董事確認，於往績記錄期間，所有關聯方交易均按正常商業條款或本集團所獲得不遜於獨立第三方可獲得的條款進行，屬公平合理，並符合股東的整體利益，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會使我們於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未進行任何資產負債表外交易。

財務資料

風險披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動性風險及市場風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並致力將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。截至最後實際可行日期，我們並無對沖，亦不認為有必要對沖任何該等風險。

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。由於本集團客戶群分散，故應收第三方貿易款項並無重大集中信貸風險。此外，本集團持續監察應收款項結餘。

計入預付款項、按金及其他資產的應收賬款及金融資產指本集團主要面臨因交易對手違約而產生的信貸風險，最高風險等於綜合財務狀況表中該等金融資產的賬面值。本集團的珠寶零售銷售及於門店及電子商務平台完成的交易通常通過大眾信用卡或通過信譽良好且分散的購物中心（其將協助收取銷售所得款項）及線上銷售平台以現金交易。由於本集團擁有大量多元化客戶，故其零售業務並無重大集中信貸風險。本集團的應收款項一般來自與百貨店及電商平台的銷售，其信貸期一般於60日內。本集團尋求對其未償還應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制政策以最小化信貸風險。此外，所有應收款項結餘均受到持續監控，而逾期結餘由高級管理層跟進。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

流動性風險

本集團通過循環流動性規劃工具管理資金短缺風險。該工具同時考慮金融工具的到期日及本集團經營業務產生的預期現金流量。本集團擬利用銀行貸款及其他融資方式，維持融資活動的一致性與靈活性之間的平衡。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

財務資料

市場風險

匯率風險

我們的管理層認為，外幣的匯兌風險並不重大，因為大部分業務交易是在中國內地進行，而所有國內交易均以人民幣計值。

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及實現股東價值最大化。

本集團管理其資本架構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

股息

本公司自註冊成立以來或本集團任何附屬公司於往績記錄期間概無建議、派付或宣派股息。我們並無任何於可見未來宣派或派付任何股息的股息政策。

[編纂]完成後，我們可以現金或公司章程允許的其他方式分派股息。任何建議股息分派須由董事會制定，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求、業務前景、關於我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制，以及董事可能認為重要的任何其他因素。

概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。目前，我們無意於[編纂]後採納正式的股息政策或固定的股息分派比率。

財務資料

中國法律規定僅可從根據中國會計原則計算的年度利潤中派付股息，而中國會計原則在許多方面與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）有所不同。根據適用的中國法律及我們的公司章程，我們僅會在作出以下分配後從稅後利潤中派付股息：

- 彌補上一年度產生的虧損；
- 提取相當於稅後利潤10%的法定公積金；及
- 經股東大會批准，提取稅後利潤的不少於10%至任意公積金。

可供分派儲備

截至2023年12月31日，截至2023年12月31日可供分派予股東的保留利潤為人民幣674.9百萬元。

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即估計[編纂]範圍的中位數）計算，我們估計本公司將產生約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）的[編纂]開支（包括約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）的[編纂]佣金，其中(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金及其他開支）約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(ii)非[編纂]相關開支約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。截至2023年12月31日，我們產生[編纂]開支總額約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）於損益表確認，預計人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）則從權益中扣除。

假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即估計[編纂]範圍的中位數）計算，我們估計本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[46.8]百萬元（[編纂]百萬港元），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將自我們的損益表中扣除，約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將從權益中扣除。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即估計[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使，我們的[編纂]開支佔[編纂]的百分比為[編纂]%。上述[編纂]開支為最新的可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

以下載列的本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製用於載入投資通函的備考財務資料」而編製，旨在說明[編纂]對截至2023年12月31日本公司權益股東應佔本集團的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]於2023年12月31日已進行。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，且由於其假設性質使然，未必能真實反映截至2023年12月31日或任何未來日期[編纂]已完成的情況下本公司權益股東應佔本集團的綜合有形資產淨值。

	截至2023年 12月31日 本公司 擁有人應佔 綜合有形 資產淨值	[編纂]估計 [編纂]淨額	截至2023年 12月31日 本公司擁有人 應佔未經審核 [編纂]經調整 綜合有形資產 淨值	截至2023年12月31日 本公司擁有人應佔 未經審核[編纂]經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2、4)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	1,512,539	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	1,512,539	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	1,512,539	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2023年12月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值等於截至2023年12月31日本公司擁有人應佔經審核資產淨值人民幣1,515,416,000元（經扣除截至2023年12月31日的其他無形資產人民幣2,877,000元（載於本文件附錄一））。

財務資料

- (2) [編纂]估計[編纂]乃基於[編纂]每股股份[編纂]港元、[編纂]港元或[編纂]港元計算，經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支（不包括於往績記錄期間扣除自損益的[編纂]開支）且並無計及因[編纂]獲行使而可能出售及[編纂]的任何股份。
- (3) 本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出上文前段所述調整後，在假設[編纂]已於2023年12月31日完成，且不考慮因行使[編纂]而可能發行的任何股份的情況下以已發行[編纂]股股份為基準得出。
- (4) 就本未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，[編纂]估計[編纂]按1.00港元兌人民幣0.91059元的匯率由港元換算為人民幣（「人民幣」），而本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃按相同匯率由人民幣換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能按該匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2023年12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除上文及本文件「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」項下所披露者外，自2023年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表的最後結算日）以來，我們的財務、經營或前景概無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

近期發展

有關本集團近期發展的進一步詳情，請參閱本文件內的「概要－近期發展及無重大不利變動」。