香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本聆訊後資料集的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本聆訊後資料集全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

PU'ER LANCANG ANCIENT TEA CO., LTD.
普洱瀾滄古茶股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(「本公司」)

之聆訊後資料集

警告

本聆訊後資料集乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)及證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)的要求而刊發，僅用作提供資料予香港公眾人士。

本聆訊後資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。 閣下閱覽本文件，即代表 閣下知悉、接納並向本公司、本公司聯席保薦人、顧問及包銷團成員表示同意：

(a) 本文件僅為向香港投資者提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；

(b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、本公司聯席保薦人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的任何責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；

(c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；

(d) 本聆訊後資料集並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；

(e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不旨在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；

(f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；

(g) 本公司或其任何聯屬公司、聯席保薦人、顧問或包銷團成員概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；

(h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；

(i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例註冊

(j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資訊的發佈可能受到法律限制， 閣下同意了解並遵守任何該等適用於 閣下的限制；及

(k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據與香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；招股章程的文本將於發售期內向公眾派發。

重 要 提 示

重要提示：閣下如對本文件的內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

PU'ER LANCANG ANCIENT TEA CO., LTD.
普洱瀾滄古茶股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]總數	**：**	**[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否)**
[編纂]數目	**：**	**[編纂]股H股(可予調整)**
[編纂]數目	**：**	**[編纂]股H股(可予調整及視乎[編纂]行使與否)**
最高[編纂]	**：**	**每股H股[編纂]港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費(須於申請時繳足，可按照[編纂]退還)**
賬面值	**：**	**每股H股人民幣1.00元**
[編纂]	**：**	**[編纂]**

聯席保薦人

中信建投國際 CHINA SECURITIES INTERNATIONAL

CMS 招商證券國際

[編纂]

[編纂]

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同本文件附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件」所指明的文件，[已]根據香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長[登記]。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將由[編纂]和[編纂](代表[編纂])與本公司於[編纂]或前後，或雙方可能協定的較後時間協商釐定，但無論如何不會遲於[編纂]。倘因任何原因，[編纂]和[編纂](代表[編纂])與本公司未能於[編纂]或之前協定[編纂]，[編纂]將不會成為無條件，並將即時失效。

[編纂]不會高於每股H股[編纂]港元，並預期不會低於每股H股[編纂]港元，而不論[編纂]和[編纂](代表[編纂])與本公司或會協定較低[編纂]。[編纂]和[編纂](代表[編纂])可在本公司同意下，於遞交[編纂]申請截止日期上午或之前，隨時將指示性[編纂]範圍調至低於本文件所述者(每股H股[編纂]港元至每股H股[編纂]港元)。在此情況下，有關調低[編纂]數目及／或指示性[編纂]範圍的通知，將盡快且無論如何不遲於遞交[編纂]申請截止日期上午前，在聯交所網站**www.hkexnews.hk**及本公司網站**www.lcgc.cn**刊登。更多資料請見「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]。」

有意投資者應先審慎考慮本文件所載的所有資料，包括「風險因素」一節列出的風險因素，方作出投資決定。

根據[編纂]載有的[編纂]相關終止條文，於特定情況下，聯席保薦人、[編纂]及[編纂](代表[編纂])可於[編纂]上午八時正前，全權酌情決定隨時終止[編纂]根據[編纂]的責任。有關終止條文的條款，進一步詳情載於「[編纂]」一節。務請閣下參閱該節內容獲取進一步詳情。

[編纂]不曾亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，除根據任何適用的美國州證券法獲豁免遵守美國證券法的登記規定，或在不受限於有關規定的交易中，不得在美國境內、向美國人士、因為美國人士或為其利益而提呈[編纂]、[編纂]、質押或轉讓。[編纂]僅依賴S規例於美國境外以離岸交易提呈[編纂]及[編纂]。

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表[1]

[編纂]

預期時間表[1]

[編纂]

預期時間表[1]

[編纂]

目　錄

本文件乃本公司僅就[編纂]及[編纂]而刊發，除[編纂]外，並不構成出售任何證券的[編纂]或[編纂]。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的[編纂]或邀請。我們並無採取任何行動以獲准於香港以外任何司法權區[編纂]或派發本文件。

*閣下應僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。本公司並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載資料不符的資料。任何並非載於本文件的資料或聲明，概不應被視為已獲本公司、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代表或聯屬人士或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以倚賴。本公司網站(網址：**www.lcgc.cn**)所載資料並不構成本文件的一部分。*

頁次

預期時間表 iii

目錄 vi

概要 1

釋義 20

技術詞彙 29

前瞻性陳述 32

風險因素 34

豁免嚴格遵守上市規則之下的規定 76

有關本文件及[編纂]的資料 80

董事、監事及參與[編纂]的各方 85

公司資料 91

行業概覽 94

監管概覽 113

歷史及企業架構 137

目　錄

頁次

業務	161
與控股股東集團的關係	261
關連交易	265
董事、監事及高級管理層	266
股本	282
主要股東	285
財務資料	288
未來計劃及[編纂]	353
[編纂]	365
[編纂]的架構	377
如何申請[編纂]	388
附錄一　—　會計師報告	I-1
附錄二　—　未經審計[編纂]財務資料	II-1
附錄三　—　組織章程細則概要	III-1
附錄四　—　法定及一般資料	IV-1
附錄五　—　送呈香港公司註冊處處長及展示文件	V-1

概　要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，應與本文件全文一併閱讀。本節僅屬概要，並無載列可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下決定投資[編纂]前，應細閱本文件全文，包括我們的財務報表及其附註。任何投資均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」內。閣下決定[編纂]前，應細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按二零二二年普洱茶產品產生的收益計算，我們是中國第三大普洱茶公司，市佔率為2.4%，排在市佔率分別為12.6%及4.4%的兩名業者之後。根據同一資料來源，按二零二一年及截至二零二三年六月三十日止六個月普洱茶產品產生的收益計算，我們於中國普洱茶市場的市佔率分別為2.8%及2.5%。根據弗若斯特沙利文報告，我們憑藉嚴格品質要求貫穿整個產業鏈，是中國極少數在原材料管理、產品開發、生產、終端客戶觸達和會員服務方面均擁有經驗的茶公司之一，我們相信，這正是我們能在競爭對手中脫穎而出的原因。經過二十年經營，我們已躋身中國最負盛名的普洱茶品牌之列。

中國茶源遠流長，千百年來以其保健功效傳頌於世。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計，中國茶葉市場的規模由二零一七年的人民幣2,406億元增至二零二二年的人民幣3,318億元，複合年增長率為6.6%，預計二零二七年將達到人民幣4,412億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為5.9%；中國普洱茶市場的增長尤其突出，根據弗若斯特沙利文報告，預計將從二零二二年的人民幣174億元增至二零二七年的人民幣244億元，複合年增長率為7.0%。我們相信，憑藉自身品牌和市場地位，我們能夠把握有關市場的增長機遇。

經過二十多年經營，我們已將*瀾滄古茶*建成核心品牌，在此品牌旗下，我們開發和建構了*1966*及*茶媽媽*兩條產品線，並於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以迎合不同消費群體的各種需求，如普洱茶愛好者、資深茶友，大眾消費者及購買力較強的新中產消費者。下表載列所示期間按產品線劃分的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
瀾滄古茶 — 1966	299,139	73.8	413,910	74.1	301,379	65.1	165,950	72.7	155,243	66.9
— 普洱生茶產品	93,232	23.0	190,581	34.1	113,681	24.6	88,917	39.0	86,735	37.4
— 普洱熟茶產品	205,150	50.6	196,996	35.3	178,453	38.5	74,510	32.6	66,675	28.7
— 普洱茶套組	757	0.2	26,333	4.7	9,245	2.0	2,523	1.1	1,833	0.8
瀾滄古茶 — 茶媽媽	94,763	23.4	126,715	22.7	144,429	31.2	52,773	23.1	69,909	30.1
其他服務及產品[1]	11,563	2.8	18,052	3.2	17,061	3.7	9,531	4.2	6,876	3.0
總收益	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

(1) 主要包括茶器及沏茶用具銷售、茶室服務和*岩冷*產品銷售。我們於二零二二年七月推出*岩冷*，並自銷售*岩冷*產品產生小量收益。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概　要

*1966*一直專注於經典普洱茶葉產品的開發、生產和銷售，於過往錄得穩定可觀增長，是我們業務的基石。*茶媽媽*最初作為消費類產品線於二零一四年推出市場。我們善用自身豐富的普洱茶產品開發經驗，投入發展其他茶類，如紅茶、白茶和調味茶，並別出心裁地採用杯裝茶及袋泡茶等不太傳統但更方便的產品形式，豐富了*茶媽媽*的產品組合。我們相信已為*茶媽媽*的增長打下紮實基礎，預期*茶媽媽*將成為我們下一個增長來源。

為了在營銷中更突顯不同產品各自的特色，我們進一步將三條產品線旗下產品分類為多個產品系列。於往績期間，*1966*及*茶媽媽*是我們的主要收益來源。下表展示我們的產品矩陣。

概　要

我們自信以優質產品取勝。瀾滄茶味代表我們獨有、易認和始終如一的風味，是集合優質毛茶採購能力、累積多年的獨特生產工藝和嚴格品質控制措施的結晶。憑藉我們於茶葉發酵和拼配(普洱茶兩個核心製作工序)的經驗，我們已收集海量生產數據並累積了多種特有生產工藝，使我們能控制茶葉產品的風味，確保不同生產批次的產品質量穩定。此外，我們絕大部分茶葉採自雲南三大普洱茶產區：普洱、臨滄及西雙版納，尤其普洱景邁山擁有若干世上最大、最古老、保育最良好的古茶樹種植園，自二零二三年九月起，該地區的古茶樹種植園已被列入世界文化遺產名錄。根據弗若斯特沙利文報告，按往績期間的採購量計，我們是景邁山古茶樹毛茶最大買家。我們相信，景邁山成功申請加入世界文化遺產名錄一事，將

不會影響我們從景邁山採購毛茶，原因如下：(1)中國法律顧問指出，現行中國法律法規並不禁止向景邁山採購毛茶；及(2)我們與大量茶葉合作社有長期而穩定的業務關係，當中包括景邁山的主要合作社，並預計友好關係將持續。此外，因景邁山已成為世界文化遺產，而我們已於區內立足多年，我們預期品牌形象將會因此得益。我們在當地立足多年，已經與雲南普洱茶主要產區逾百家茶葉合作社建立起堅實穩固的關係。截至二零二三年六月三十日，我們有逾3,700噸毛茶和在製茶葉存於特種倉庫內，分屬超過15個採購年份，該等茶葉均採購自雲南三大普洱茶產區內主要茶山的茶園。有賴與供應商的牢固關係、充足存貨水平及專業原材料庫存管理，我們可適時回應時刻演化的市場需求，並保證產品的長期穩定生產，過程中可能需要拼配採自不同年份及不同茶山的茶葉。我們透過專門的原材料存貨管理來妥善儲藏該等茶葉，過程中我們會精確標籤茶葉以顯示其年份及產地、定期盤點存貨以評估原材料儲備是否多樣充足，並嚴格控制及監察原材料的儲藏溫度和濕度。

我們建立了全國性的銷售網絡，由直營網絡及經銷商銷售網絡組成，基本覆蓋中國所有省級行政區。截至最後可行日期，我們有557家線下門店，其中23家為自營門店，534家為經銷商營運的門店。截至二零二三年六月三十日，約70%經銷商已加入我們的銷售網絡超過三年。於往績期間及直至最後可行日期，我們不斷努力管理及優化經銷商銷售網絡及經銷商的整體表現，同時向電商平台店等線上銷售渠道拓展。於截至二零二三年六月三十日止六個月，總收益中的10.3%來自通過自營網店進行的銷售。

產品

於往績期間，我們大體上倚托核心品牌*瀾滄古茶*營銷我們的茶葉產品，在該品牌旗下經營兩條產品線，即：(1)*1966* — 我們的經典產品線，主打普洱茶葉產品，目標顧客為普洱茶愛好者及資深茶友；及(2)*茶媽媽* — 我們的健康時尚產品線，產品組合面向較廣大消費群體。我們於二零二二年七月推出以新中產消費者為目標的新產品線*岩冷*。

瀾滄古茶 — 1966

*1966*是面向普洱茶愛好者及資深茶友的經典產品線，因我們的品牌歷史可溯源至一九六六年的雲南省景邁山，故以此命名以示我們源遠流長。我們在普洱茶的故鄉之一已落戶經營多年，能夠維持穩定的優質毛茶供應，並採用一套久經考驗的普洱茶加工工藝，確保*1966*產品的品質穩定。根據弗若斯特沙利文報告，透過*1966*，我們已將自身打造為首屈一指的普洱茶葉品牌，在中國普洱茶愛好者中廣受認可。

根據弗若斯特沙利文報告，儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，在此時段內，普洱茶一般越陳越香，價值亦隨之越高。*1966*提供種類豐富的生熟普洱茶葉產品，可進一步分類為三個產品系列，即名山系列、景邁系列及實惠系列。於二零二二年，*1966*旗下共銷售127款普洱茶葉產品。*1966*的產品組合豐富，涵蓋品類多樣化的經典普洱茶產品，我們相信已藉此將之打造成全面的經典普洱茶產品線，能滿足普洱茶愛好者的飲用、收藏和

禮贈需求。*1966*產品一般以茶餅、沱茶及茶磚的包裝形式出售。於二零二二年出產的主要普洱茶葉產品，建議零售價介乎約每公斤人民幣471元至每公斤人民幣50,420元。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自*1966*產品的收益分別為人民幣299.1百萬元、人民幣413.9百萬元、人民幣301.4百萬元、人民幣166.0百萬元及人民幣155.2百萬元，分別佔同期總收益的73.8%、74.1%、65.1%、72.7%及66.9%。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，*1966*旗下主要產品的平均售價範圍分別介乎每公斤人民幣125元至人民幣13,390元、每公斤人民幣135元至人民幣10,272元、每公斤人民幣145元至人民幣15,969元、每公斤人民幣136元至人民幣16,855元及每公斤人民幣139元至人民幣11,254元，計算方法為將某一產品於特定期間的總收益除以該產品同期的總銷量。於二零二二年為*1966*貢獻超過75%收益的大部分*1966*旗下產品，同年的平均售價介乎每公斤人民幣1,000元至人民幣5,000元。

瀾滄古茶 — 茶媽媽

受我們創辦人杜女士暱稱「茶媽媽」啟發，我們於二零一四年以此形象創立*茶媽媽*品牌，立定宗旨將母愛及關懷帶給顧客。*茶媽媽*體現品茶人士對健康生活的追求，產品組合面向較廣大消費群體。憑藉於普洱茶生產的豐厚經驗，我們成功將*茶媽媽*的產品組合擴展至非普洱茶產品。於二零二二年，*茶媽媽*旗下共銷售超過126款產品，包括普洱茶、白茶、紅茶、調味茶等多類茶葉，價格介乎每公斤人民幣500元至每公斤人民幣15,800元。*茶媽媽*的多樣化產品讓我們能吸引有不同飲茶喜好的更多消費者。此外，為適應現代消費者的急速生活節奏，我們以不同的包裝形式出售*茶媽媽*產品，例如袖珍茶餅、袋泡茶及杯裝茶，方便消費者日常飲用。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自*茶媽媽*產品的收益分別為人民幣94.8百萬元、人民幣126.7百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣52.8百萬元及人民幣69.9百萬元，分別佔同期總收益的23.4%、22.7%、31.2%、23.1%及30.1%。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，*茶媽媽*旗下主要產品的平均售價範圍分別介乎每公斤人民幣203元至人民幣1,087元、每公斤人民幣295元至人民幣1,067元、每公斤人民幣432元至人民幣1,165元、每公斤人民幣409元至人民幣1,097元及每公斤人民幣485元至人民幣1,172元。於二零二二年為*茶媽媽*貢獻超過75%收益的大部分*茶媽媽*旗下產品，同年的平均售價介乎每公斤人民幣500元至人民幣2,000元。

瀾滄古茶 — 岩冷

憑藉對行業的深入了解，我們相信已看準新中產消費者對好喝又格調高雅的茶產品需求甚殷，並於二零二二年七月推出*岩冷*，建議零售價介乎約每公斤人民幣1,242元至每公斤人民幣4,363元。我們致力將*岩冷*打造為品質上乘、包裝時尚又方便飲用的產品線。於二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們自銷售*岩冷*產品產生小量收益。

其他服務及產品

除茶葉產品外，於往績期間，我們亦在門店銷售各種茶器及沏茶用具，並向消費者提供茶室服務。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自該等銷售及服務的收益分別為人民幣11.6百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣17.1百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣6.9百萬元，分別佔同期總收益的2.8%、3.2%、3.7%、4.2%及3.0%。

下表載列所示期間按產品線劃分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			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	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
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
瀾滄古茶 — 1966	229,406	76.7%	297,018	71.8%	224,938	74.6%	110,255	66.4%	101,731	65.5%
— 普洱生茶產品	61,194	65.6%	131,532	69.0%	72,934	64.2%	54,270	61.0%	52,604	60.7%
— 普洱熟茶產品	167,622	81.7%	146,646	74.4%	147,060	82.4%	54,518	73.2%	47,922	71.9%
— 普洱茶套組	590	77.9%	18,840	71.5%	4,944	53.5%	1,467	58.1%	1,205	65.7%
瀾滄古茶 — 茶媽媽	53,012	55.9%	65,999	52.1%	75,042	52.0%	25,450	48.2%	35,675	51.0%
其他服務及產品[1]	3,017	26.1%	5,423	30.0%	5,017	29.4%	3,253	34.1%	2,419	35.2%
總計	**285,435**	**70.4%**	**368,440**	**65.9%**	**304,997**	**65.9%**	**138,958**	**60.9%**	**139,825**	**60.3%**

(1) 主要包括茶器及沏茶用具銷售、茶室服務和*岩冷*產品銷售。我們於二零二二年七月推出*岩冷*，並自銷售*岩冷*產品產生小量收益。

下表載列所示期間按產品線劃分的銷量及每公斤平均售價明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價
	(噸)	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*
瀾滄古茶 — 1966	396	756	551	751	440	685	281	591	248	625
— 普洱生茶產品	132	708	173	1,099	156	729	114	780	100	868
— 普洱熟茶產品	264	778	361	546	263	678	163	457	145	460
— 普洱茶套組	0	1,765	17	1,595	21	449	4	706	3	528
瀾滄古茶 — 茶媽媽	112	847	141	900	178	813	64	823	84	836
總計	**508**	**799**	**692**	**808**	**618**	**722**	**345**	**634**	**332**	**678**

於往績期間，普洱茶產品銷售所得收益佔總收益的百分比及*1966*所得收益佔總收益的百分比雙雙下跌，乃主要由於我們持續推出多款*茶媽媽*產品，而當中包括更多紅茶及白茶等非普洱茶產品，另外，我們實行增長策略，擴展至線上銷售渠道，藉此刺激*茶媽媽*產品銷售，提高了非普洱茶產品銷售所得收益佔總收益的百分比。董事認為上述趨勢不會持續，我們會(其中包括)推出新一代的現有普洱茶產品，包括*烏金*及*0085*等*1966*旗下的多款基石產品，並依靠我們獨特的生產工藝和充沛的原材料庫存開發普洱茶類產品，以滿足消費者不斷演變的需求，藉此繼續維持*1966*的增長。按往績期間的採購量計，我們是景邁山古茶樹毛茶最大買家，而景邁山已於二零二三年九月列入世界文化遺產名錄，有鑒於此，我們認為自身的品牌形象及產品的受歡迎程度將會進一步提升，其中又以景邁系列旗下的普洱茶產品為甚，從而刺激普洱茶產品的銷售。

銷售網絡

我們擁有全國性的線下銷售網絡，基本覆蓋中國所有省級行政區。我們引入經銷商經銷產品。此外，我們亦透過自營門店直接銷售予消費者。自二零二零年起，我們亦將銷售網

絡擴展至大型客戶渠道，包括大型連鎖超市及平台營運網店。下表載列經銷商、直營客戶及大型客戶於所示期間的收益貢獻明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
向經銷商銷售	320,443	79.0	448,495	80.3	335,064	72.4	178,097	78.0	175,673	75.7
向直營客戶銷售	84,452	20.8	93,912	16.8	116,276	25.1	47,326	20.7	50,137	21.6
— 向零售客戶作線下銷售	33,159	8.2	51,815	9.3	62,042	13.4	19,719	8.6	26,204	11.3
— 向零售客戶作線上銷售	51,293	12.6	42,097	7.5	54,234	11.7	27,607	12.1	23,933	10.3
向大型客戶銷售	570	0.2	16,270	2.9	11,529	2.5	2,831	1.3	6,218	2.7
總計	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

我們通過線下及線上渠道銷售產品。線下渠道包括自營門店、經銷商營運的門店及大型連鎖超市。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有17家、26家、24家及23家自營門店，以及566家、531家、508家及520家經銷商營運的門店。於往績期間，經銷商營運的門店數目整體下跌，主要由於我們提高了經銷商篩選門檻，而若干經銷商的往績未能達到已提高的經銷商篩選要求，故我們終止與彼等的業務關係。線上渠道包括我們在中國各大電商平台的自營網店(我們透過有關平台向零售客戶直接銷售)及平台營運網店(即我們的大型客戶，雙方的關係屬買賣性質，彼等向其零售客戶經銷我們的產品)。電商平台負責自身平台營運網店的整體營運。

我們引入經銷商經銷產品。一般而言，我們的經銷商直接向零售客戶銷售我們的產品。我們與經銷商的關係屬買賣性質，經銷商獲取我們所交付產品的所有權，除品質缺陷或運送時受損等有限情況外，一律不設退貨、換貨或退款。我們重視經銷商的業務經營能力及彼等與我們的合作關係。截至二零二三年六月三十日，約70%經銷商已加入我們的銷售網絡超過三年。

下表載列所示期間按地理位置劃分的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下銷售	353,602	87.2	515,280	92.2	405,337	87.6	199,054	87.2	204,278	88.0
— 華南	157,542	38.9	226,761	40.6	188,305	40.7	89,986	39.4	92,986	40.1
— 華東	53,513	13.2	80,569	14.4	57,727	12.5	28,171	12.3	27,883	12.0
— 西南	43,745	10.8	66,541	11.9	57,093	12.3	25,749	11.3	31,004	13.4
— 華北	38,037	9.4	53,039	9.5	44,392	9.6	23,006	10.1	19,546	8.4
— 西北	28,966	7.1	39,073	7.0	25,664	5.5	15,027	6.6	15,649	6.7
— 華中	16,353	4.0	25,614	4.6	18,681	4.0	9,612	4.2	10,352	4.5
— 東北	14,870	3.7	23,037	4.1	12,873	2.8	7,207	3.2	6,579	2.8
— 港澳台	576	0.1	646	0.1	601	0.1	296	0.1	279	0.1
線上銷售	51,863	12.8	43,397	7.8	57,532	12.4	29,200	12.8	27,750	12.0
總計	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

原材料及包裝材料

我們生產產品所用的主要原材料為毛茶，用於生產普洱茶、紅茶、白茶及調味茶。我們對毛茶的採購決策採取全盤考慮方針。影響採購決策的因素包括某批次毛茶的價格、品質及產地，以及我們的長期產品開發計劃。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，毛茶採購額分別為人民幣99.9百萬元、人民幣196.9百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣144.6百萬元及人民幣100.7百萬元。原材料購買價因應多項因素而波動，包括供求、我們對供應商的議價能力、物流及其他。除原材料外，我們亦需要包裝材料來生產產品，主要包括紙盒及金屬包裝材料。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，包裝材料採購額分別為人民幣16.5百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣37.9百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣10.9百萬元。於往績期間，我們的原材料及包裝材料並無出現嚴重供應短缺的情況，而供應商提供的原材料及包裝材料亦無任何重大品質問題。

供應商

就業務營運而言，我們主要向供應商購入原材料，如毛茶、包裝材料、物流運輸服務及加工服務。我們不擁有任何茶葉種植園或任何茶樹，而是向雲南省主要茶葉產區的茶葉合作社採購毛茶，當地土質和濕度十分合適，產出的茶葉鮮爽甘醇。我們採購該等毛茶製作普洱茶產品及非普洱茶產品。包裝材料供應商主要位於雲南省及廣東省。獨立第三方加工夥伴主要為我們的調味茶提供加工服務，比如*小青柑*，而我們須負責提供充足的茶葉及包裝材料。我們與大量茶葉合作社有長期而穩定的業務關係，並預計友好關係將持續。於截至二零二三年六月三十日止六個月，我們採購的毛茶中，有超過50%來自有五年以上業務關係的茶葉合作社，有超過30%來自有十年以上業務關係的茶葉合作社。

生產基地

截至最後可行日期，我們有兩個生產基地，均位於雲南普洱市。我們在瀾滄的生產基地為主要生產基地，*1966*旗下幾乎全部茶葉產品均在此生產。我們在思茅的生產基地為第二生產基地，主要設計來生產*茶媽媽*旗下的茶葉產品，包括紅茶、白茶及陳皮普洱以外的調味茶。

下表載列所示期間的生產基地詳情。

生產基地	產能(噸)[1]				產量(噸)[2]				使用率(%)[3]			
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年首六個月	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年首六個月	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年首六個月
普洱市瀾滄縣	635.1	684.0[4]	1,124.2[5]	562.1	518.7	592.0	1,015.0	355.9	81.7	86.5	90.3	63.3
普洱市思茅區	116.8	160.6[6]	160.6	80.3	22.1	40.9	64.6	27.5	18.9	25.4	40.2	34.2

(1) 產能乃根據生產車間每年運作2,920小時的假設計算。

(2) 於往績期間，瀾滄生產基地已經將陳皮普洱產品生產所用茶葉的後期生產工序外包予第三方加工夥伴。請見「—外包予第三方的生產」。陳皮普洱產品使用的茶葉不計入製成品，故瀾滄生產基地於往績期間的產量未有反映該等陳皮普洱產品所用茶葉的生產。

(3) 使用率乃將指定期間的產量除以同期的產能計算得出。

(4) 產能增加，乃由於我們在瀾滄加建一座新生產車間，該設施於二零二一年十月建成，年化理論產能為每年293.6噸。新車間在二零二一年投產約兩個月，使瀾滄生產基地的產能由二零二零年的635.1噸增加7.7%至二零二一年的684.0噸。

(5) 增加的產能主要源於瀾滄新生產車間在增速期後的產能提升。

(6) 思茅生產基地的產能因新增生產設備由二零二零年的每年116.8噸增加37.5%至二零二一年的每年160.6噸。

競爭優勢

我們認為，以下的競爭優勢促使我們邁向成功，在眾多競爭者之中脫穎而出：(1)中國知名普洱茶品牌之一，具增長潛力；(2)具備獨特的生產工藝和健全的研發能力；(3)高品質原材料供應和充沛的茶葉庫存；(4)覆蓋全渠道的完善銷售網絡；(5)品質要求嚴謹，生產工藝精湛；及(6)管理層開創進取，全心全意為我們在茶葉行業爭取成功。

增長策略

我們擬加強競爭優勢，實施下列策略以擴展業務：(1)增強我們的存貨管理及生產能力；(2)繼續優化我們的全國銷售網絡，提高我們的銷售及服務能力；(3)通過戰略投資及收購進一步拓展我們的業務；(4)繼續以差異化策略提高不同產品線的品牌知名度及市場能見度；及(5)升級我們的資訊科技基礎設施，進一步加強我們的研發能力。

風險及挑戰

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。我們面臨的若干主要風險因素包括：(1)消費者的需求改變或突發事件對消費者需求造成負面影響；(2)品牌或信譽受損；(3)與經銷商關係惡化；(4)無法管理我們的增長；(5)產品質量問題；(6)原材料的價格波動及質量有變；(7)倚賴茶葉合作社提供毛茶；(8)無法向茶葉合作社獲得足夠的毛茶或無法與有關合作社維持良好關係：(9)COVID-19疫情的影響；及(10)未能改良現有產品或推出新產品。由於不同投資者在衡量風險大小時有不同詮釋及標準，閣下在決定[編纂]前應細閱「風險因素」全節。

歷史財務資料概要

下文為於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及截至該等日期止年度，以及於二零二二年及二零二三年六月三十日及截至該等日期止六個月的歷史財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告。以下概要應與附錄一的綜合財務資料(包括其附

註）及載於本文件「財務資料」一節的資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則而編製。

經營業績概要

下表載列所示期間的經營業績概要。下表所呈列的過往業績不一定反映任何未來期間的預期業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
收益	**405,465**	**558,677**	**462,869**	**228,254**	**232,028**
銷售成本	(120,030)	(190,237)	(157,872)	(89,296)	(92,203)
毛利	**285,435**	**368,440**	**304,997**	**138,958**	**139,825**
除所得稅前溢利	**140,019**	**146,282**	**85,449**	**34,532**	**27,032**
年／期內溢利	**123,032**	**128,960**	**70,492**	**30,359**	**23,568**
以下各方應佔溢利：					
本公司擁有人	122,882	131,006	72,205	30,907	24,366
非控股權益	150	(2,046)	(1,713)	(548)	(798)
年／期內溢利	**123,032**	**128,960**	**70,492**	**30,359**	**23,568**

非香港財務報告準則計量

為了補充我們按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整溢利（非香港財務報告準則計量）作為額外的財務計量指標，這並非香港財務報告準則所規定，亦非按照香港財務報告準則所呈列。我們的經調整溢利（非香港財務報告準則計量），指加回以股份為基礎付款開支及於往績期間在綜合全面收益表確認的[編纂]的經調整年／期內溢利。以股份為基礎付款開支屬非現金性質，且預計不會導致未來的現金付款，故我們就此進行調整。我們認為，非香港財務報告準則計量撇除了若干項目的潛在影響，有助將不同期間及不同公司的經營業績進行比較。然而，我們呈列的經調整溢利（非香港財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈列的類似財務計量指標進行比較。使用非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應將該指標與我們按照香港財務報告準則列報的經營業績或財務狀況分析分開考量，亦不應將其視為上述經營業績或財務狀況分析的替代方案。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
年／期內溢利	123,032	128,960	70,492	30,359	23,568
加：					
以股份為基礎付款開支	—	18,000	—	—	—
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整溢利（非香港財務報告準則計量）	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，總收益分別為人民幣405.5百萬元、人民幣558.7百萬元、人民幣462.9百萬元、人民幣228.3百萬元及人民幣232.0百萬元。收益由二零二零年的人民幣405.5百萬元增加37.8%至二零二一年的人民幣558.7百萬元，主要由於我們繼續致力發展業務、優化銷售渠道，以及推出迎合消費者不斷變化的需求的產品。收益由二零二一年的人民幣558.7百萬元

減少17.1%至二零二二年的人民幣462.9百萬元，主要由於二零二二年全國COVID-19疫情反覆，導致受影響地區的門店營運受阻。收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣228.3百萬元增加1.7%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣232.0百萬元，乃主要由於*茶媽媽*於截至二零二三年六月三十日止六個月產生的收益增加，但因*1966*於同期產生的收益減少而被部分抵銷。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，銷售成本分別為人民幣120.0百萬元、人民幣190.2百萬元、人民幣157.9百萬元、人民幣89.3百萬元及人民幣92.2百萬元，分別佔同期總收益的29.6%、34.1%、34.1%、39.1%及39.7%。銷售成本由二零二零年的人民幣120.0百萬元增加58.5%至二零二一年的人民幣190.2百萬元。銷售成本之所以增加，主要由於(1)整體業務增長令收益增加；及(2)原材料成本增加，主要原因為二零二一年推出旗艦普洱生茶產品*千秋龍團*，該產品以採自景邁山的優質茶葉製成。銷售成本由二零二一年的人民幣190.2百萬元減少17.0%至二零二二年的人民幣157.9百萬元。銷售成本之所以減少，主要由於(1)二零二二年COVID-19的負面影響導致收益整體減少；及(2)同年的銷量下降，令原材料成本減少。銷售成本由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣89.3百萬元增加3.3%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣92.2百萬元，乃主要由於*茶媽媽*產品產生的收益增加，繼而使有關產品的委託加工開支及包裝開支上升。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，毛利分別為人民幣285.4百萬元、人民幣368.4百萬元、人民幣305.0百萬元、人民幣139.0百萬元及人民幣139.8百萬元。同期，毛利率分別為70.4%、65.9%、65.9%、60.9%及60.3%。毛利率由二零二零年的70.4%下跌至二零二一年的65.9%，主要由於二零二一年推出的普洱生茶產品較多，而此類產品的利潤率普遍低於普洱熟茶產品。毛利率於二零二二年維持穩定，仍是65.9%。

淨利潤由二零二零年的人民幣123.0百萬元增加至二零二一年的人民幣129.0百萬元，再減少至二零二二年的人民幣70.5百萬元，大致上與相應年度的毛利波幅相符。淨利潤由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣30.4百萬元減少至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣23.6百萬元，乃主要由於擴充營運規模使開支增加。具體而言，我們於二零二二年第四季添置租賃物業作倉庫及業務處所，令使用權資產折舊由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣13.4百萬元增至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣18.7百萬元，而物業、廠房及設備折舊亦由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣9.2百萬元增至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣11.1百萬元，兩者均使淨利潤有所減少。

綜合財務狀況表概要

下表載列所示期間的綜合財務狀況表概要。

	於十二月三十一日			於二零二三年六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	241,520	367,455	463,128	437,402
流動資產總值	663,307	827,030	947,773	984,596
流動負債總額	146,885	172,249	386,531	372,371
流動資產淨值	516,422	654,781	561,242	612,225
資產總值減流動負債	757,942	1,022,236	1,024,370	1,049,627
非流動負債總額	169,643	264,870	225,100	234,531
資產淨值	588,299	757,366	799,270	815,096
非控股權益	2,110	9,311	5,034	3,738

非流動資產總值由二零二零年十二月三十一日的人民幣241.5百萬元總體上增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣463.1百萬元，乃主要由於為擴充業務令使用權資產增加。非流動資產總值由二零二二年十二月三十一日的人民幣463.1百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣437.4百萬元，乃主要由於使用權資產因業務過程中的折舊而減少。

流動資產淨值由二零二零年十二月三十一日的人民幣516.4百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣654.8百萬元，與我們的業務增長相符。流動資產淨值由二零二一年十二月三十一日的人民幣654.8百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣561.2百萬元，主要由於(1)COVID-19帶來的不確定性致我們放慢了結付毛茶購買款的進程，使貿易及其他應付款項增加；及(2)非即期銀行借款的即期部分增加，惟被存貨增加所部分抵銷。流動資產淨值由二零二二年十二月三十一日的人民幣561.2百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣612.2百萬元，乃主要由於(1)存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣783.7百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣834.6百萬元；及(2)借款由二零二二年十二月三十一日的人民幣134.9百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣112.1百萬元。

資產淨值由二零二零年十二月三十一日的人民幣588.3百萬元總體上增加至二零二三年六月三十日的人民幣815.1百萬元，乃主要由於以下因素之綜合影響所致：(1)往績期間各年度產生的溢利及支付的股息；(2)非控股權益出資；及(3)根據僱員股份計劃授出的股份。具體而言，於往績期間各年度／期間，淨利潤分別為人民幣123.0百萬元、人民幣129.0百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣23.6百萬元；同期，我們分別向股東宣派股息人民幣16.8百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣6.3百萬元；同期，我們分別獲非控股權益出資人民幣2.0百萬元、人民幣9.1百萬元、零及零；同期，我們分別根據僱員股份計劃授出股份零、人民幣48.0百萬元、零及零。有關僱員股份計劃的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註26(a)。另見本文件附錄一會計師報告內的綜合權益變動表。

綜合現金流量表概要

下表載列所示期間的現金流量概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金淨額	93,463	(8,984)	39,635	35,875	(1,799)
投資活動所用現金淨額	(20,946)	(56,193)	(76,816)	(52,949)	(4,149)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(59,380)	32,812	(14,338)	(20,709)	(18,430)
年末現金及現金等價物	173,911	141,546	90,027	103,763	65,649

於截至二零二三年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣1.8百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣27.0百萬元、已付所得稅人民幣14.5百萬元及已付利息淨額人民幣7.8百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(1)使用權資產折舊人民幣18.7百萬元；(2)物業、廠房及設備折舊人民幣11.1百萬元；(3)融資成本人民幣7.7百萬元；及(4)營運資金負變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(1)存貨增加人民幣51.6百萬元；及(2)貿易及其他應收款項增加人民幣5.9百萬元，惟被合約負債增加人民幣7.8百萬元部分抵銷。

於二零二一年，經營活動所用現金淨額為人民幣9.0百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣146.3百萬元、已付所得稅人民幣34.7百萬元及已付利息淨額人民幣8.7百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(1)使用權資產折舊人民幣22.6百萬元；(2)以股份為基礎付款開支人民幣18.0百萬元；(3)物業、廠房及設備折舊人民幣12.2百萬元；(4)融資成本人民幣8.7百萬元；及(5)營運資金負變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(1)存貨增加人民幣166.2百萬元；及(2)貿易及其他應收款項增加人民幣22.2百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣21.0百萬元部分抵銷。請見「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的討論—存貨」。

主要財務比率

下表載列所示期間的若干主要財務比率。

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於六月三十日／截至該日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
盈利能力比率					
毛利率	70.4%	65.9%	65.9%	60.9%	60.3%
淨利潤率	30.3%	23.1%	15.2%	13.3%	10.2%
股本回報率	23.0%	19.2%	9.1%	無意義	無意義
總資產回報率	14.7%	12.3%	5.4%	無意義	無意義
流動資金比率					
流動比率	4.5x	4.8x	2.5x	不適用	2.6x
資產負債比率	16.2%	17.0%	20.9%	不適用	20.6%

請見「財務資料—主要財務比率」以了解詳情。

市場機遇

隨著中國消費者健康意識的提高，作為中國茶市場的主要分支和增長動力，中國茶葉市場正穩步增長。中國茶葉總年產量由二零一七年的2.5百萬噸增加至二零二二年的3.4百萬噸，複合年增長率為6.7%，預計二零二七年將達到4.7百萬噸，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為6.5%。按收益計，中國茶葉市場的規模由二零一七年的人民幣2,406億元增至二零二二年的人民幣3,318億元，複合年增長率為6.6%，預計二零二七年將達到人民幣4,412億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為5.9%。

中國普洱茶錄得整體增長，呈現穩健增長潛力。按收益計，中國普洱茶市場的規模由二零一七年的人民幣115億元增加至二零二二年的人民幣174億元，複合年增長率為8.6%，預計二零二七年將達到人民幣244億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.0%。依據毛茶是否經過人工發酵，普洱茶產品可進一步細分為普洱熟茶及普洱生茶。普洱熟茶市場向來是普洱茶市場的主要增長動力，按收益計，其市場規模由二零一七年的人民幣27億元增加至二零二二年的人民幣47億元，複合年增長率為11.7%，預計二零二七年將達到人民幣73億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為9.1%。

控股股東集團

於最後可行日期，杜女士與王女士已訂立一致行動安排，彼等有權控制在本公司股東大會上行使的47.96%表決權，當中包括(i)由杜女士直接實益擁有的18.07%；(ii)由石躍先生(杜女士的丈夫)及石艾靈女士(杜女士的女兒，彼於本公司股東大會上的表決權由杜女士

根據家族安排控制）分別實益擁有的2.66%及6.12%；(iii)由王女士直接實益擁有的13.22%；及(iv)由王女士作為其控股股東所控制的廣州天速實益擁有的7.89%。[編纂]後，假設[編纂]未獲行使，杜女士及王女士將有權控制在本公司股東大會上行使的[編纂]%表決權，當中包括(i)由杜女士直接實益擁有的[編纂]%；(ii)由石躍先生實益擁有的[編纂]%及石艾靈女士實益擁有的[編纂]%；(iii)由王女士直接實益擁有的[編纂]%；及(iv)由廣州天速實益擁有的[編纂]%。因此，根據上市規則，杜女士、王女士、石躍先生、石艾靈女士及廣州天速於最後可行日期構成本公司的一組控股股東，並將在[編纂]後繼續構成本公司的一組控股股東。有關杜女士與王女士的一致行動安排，詳情見「歷史及企業架構 — 一致行動」。

關連交易

與我們進行若干交易的人士將會於[編纂]後成為我們的關連人士（定義見上市規則第14A章）。因此，根據上市規則第14A章，於[編纂]後，據此擬進行的交易將構成持續關連交易。請見「關連交易」以了解關連交易的詳情。

[編纂]投資

為了向快速擴張的業務提供資金，並拓闊股東基礎，本公司自二零一八年二月以來，已接受多輪[編纂]投資，參與的都是知名機構及個人投資者，例如共青城凱易恆正投資管理合夥企業（有限合夥）、平陽浚泉信本投資合夥企業（有限合夥）、平陽浚泉慎始股權投資合夥企業（有限合夥）、鄭文平博士及吳志澤先生。有關[編纂]投資的主要條款，以及[編纂]投資者的身份和背景，詳情見「歷史及企業架構—[編纂]投資」。

申請在聯交所[編纂]

我們已向聯交所[編纂]提出申請，在（其中包括）我們通過上市規則第8.05(1)條規定的盈利測試的前提下，讓[編纂]項下將予發行的H股（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股）獲批准[編纂]及[編纂]。

[編纂]

我們預計，假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），以及[編纂]未獲行使，直至[編纂]完成為止，將產生[編纂]總額人民幣[編纂]百萬元。於截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們分別於綜合全面收益表內確認[編纂]人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。我們預計，人民幣[編纂]百萬元的[編纂]將於往績期間後的綜合全面收益表扣除。餘額人民幣[編纂]百萬元直接源於向公眾發行股份，預期將會從權益賬扣減。

[編纂]包括法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]百萬元、與[編纂]無關的其他費用人民幣[編纂]百萬元，以及根據[編纂]就[編纂]的[編纂]應付[編纂]的[編纂]及交易費（包括證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費）人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]佔[編纂]約[編纂]%，是截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。

[編纂]統計數據

下表所示的所有統計數據乃基於(1)[編纂]已完成及[編纂]股[編纂]根據[編纂]發行；及(2)[編纂]未獲行使。

	基於每股[編纂]港元的[編纂]	基於每股[編纂]港元的[編纂]
股份的[編纂][1]	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值[2]	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後預期有[編纂]股已發行股份計算(假設[編纂]未獲行使)。

(2) 每股未經審計[編纂]有形資產淨值乃就[編纂]估計[編纂]作出調整後得出，當中假設[編纂]已於二零二三年六月三十日完成而有[編纂]股股份，惟並無考慮到因行使[編纂]而可能配發和發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何已發行股份。

未來計劃及[編纂]

我們預計，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所列的[編纂]範圍的中位數)，以及[編纂]未獲行使，我們將收取[編纂](扣除[編纂]及[編纂]以及[編纂]涉及的其他估計開支後)約[編纂]百萬港元。[編纂]擬定作以下用途：(1)約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於建立現代化物流及倉儲中心、建設新生產車間及改良現有生產車間；(2)約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於建立銷售渠道；(3)約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於品牌建設及產品營銷；(4)約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於在茶行業作戰略投資及收購商機；(5)約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於升級資訊科技基礎設施及進一步加強研發能力；及(6)約[編纂]%或[編纂]百萬港元撥充營運資金以及作其他一般企業用途。

有關未來計劃及[編纂]的進一步資料，包括[編纂]的分配調整(倘所定[編纂]水平高於或低於估計[編纂]範圍的中位數)，請見「未來計劃及[編纂]」。

股息

根據組織章程細則及適用法律法規，我們的利潤分派方案由董事會制定，經董事會及監事會批准後提交股東大會審議，並須經出席股東大會的股東中代表過半數表決權之股東通過。董事會將按每股股份基準就H股以人民幣宣派股息(如有)，並將以港元支付該等股息。所有股東對可分派溢利享有平等權利，我們的溢利將按比例進行分配。

我們未來宣派的股息未必一定與以往宣派的股息相稱，並將由董事會酌情決定。在遵守組織章程細則及相關監管規定的前提下，現任股東和新股東均有權享有[編纂]前的累計保留盈利。

因應業務累積增長，我們於往績期間各年度／期間，分別向股東宣派股息人民幣16.8百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣6.3百萬元。於最後可行日期，上述於往績期間宣派的股息已全部透過銀行轉賬悉數結付股東。另見本文件附錄一會計師報告附註13。

近期發展

無重大不利變動

於往績期間後及直至最後可行日期，我們的業務營運在各重大方面均維持穩定。在此期間，自營門店數目維持穩定，均為23家，而經銷商營運的門店數目，則由二零二三年六月三十日的520家，略為增加至最後可行日期的534家。此外，自二零二三年七月起，我們聯同若干社交媒體網紅為網店舉辦了多場電商直播，成功觸及更多終端消費者並擴大品牌曝光。我們預期與更多擁躉基數龐大的網紅合作，在線上銷售渠道方面爭取更大突破。此外，我們於二零二三年八月正式獲普洱市景邁山投資開發管理有限公司(國有獨資企業)委任為景邁山的獨家行業夥伴，而景邁山已於二零二三年九月獲納入世界文化遺產名錄。我們亦因此委任而獲授權推出專為景邁山而設的普洱茶紀念產品。

董事確認，於往績期間後及直至最後可行日期，(1)本集團經營所在市場的條件及監管環境並無發生重大不利變化，從而使我們的財務或經營狀況受到重大不利影響；(2)我們的業務、收益結構、盈利能力、成本結構、財務狀況及前景並無發生重大不利變化；及(3)並無因任何事件而令本文件附錄一會計師報告所示資料受到重大不利影響。

COVID-19疫情及業務受到的影響

COVID-19疫情於二零一九年末開始爆發，對全球經濟造成重大不利影響。為應對疫情，中國政府於過去三年不時實施必要的防疫措施。中國疫情自二零二零年第二季度開始受控，但在二零二二年，中國各大城市的COVID-19病例上升，當中包括COVID-19的Delta及Omicron變異株病例。

董事已全面檢視COVID-19對營運的影響，並確認於最後可行日期，COVID-19已經或可能對我們的業務造成以下影響。

縱觀二零二二年，中國各地連番爆發多輪COVID-19新變異株疫情，疫情使受影響地區的門店營運受阻，影響包括門店停業、營業時間減少、線下顧客人流下降及品茶會取消。我們的大部分門店，例如於上海、長春、西安及廣州的門店，均曾經停業約一至兩個月。此外，於北京、成都及合肥等地的若干門店，由於營業時間縮減及品茶會取消，二零二二年全年線下顧客人流均見下跌。實體業務受到如此影響，使二零二二年的業務陷入重大逆境。另

外，我們不得不將若干線下營銷活動改在線上舉行，甚至取消原定的營銷活動。例如，由於缺乏可行性，我們被迫於二零二二年放棄有關「*回家之旅*」(1)的計劃。

主要由於(1)業務營運受阻，例如受影響地區的線下門店營運受阻及若干線下活動取消；及(2)疫情降低消費意欲，令產品需求受壓，故二零二二年的經營業績因中國COVID-19疫情而受到負面影響。二零二二年經營業績受COVID-19疫情的打擊較為嚴重，主要由於COVID-19出現Omicron變異株並傳播開來，使全國各地爆發疫情，消費者信心因而受挫。我們的收益由二零二一年的人民幣558.7百萬元減少17.1%至二零二二年的人民幣462.9百萬元。淨利潤由二零二一年的人民幣129.0百萬元減少45.3%至二零二二年的人民幣70.5百萬元。每名經銷商的平均採購額由二零二一年的人民幣0.85百萬元減少21.9%至二零二二年的人民幣0.66百萬元。

於二零二二年，整體擴展計劃已因COVID-19疫情而被拖慢，進展受阻。在線下銷售網絡擴展方面，我們在二零二二年十二月開始的COVID-19病例急升完全消退前採取了更審慎的態度。自營門店及經銷商營運的門店數量分別從二零二一年十二月三十一日的26家及531家輕微減少至二零二二年十二月三十一日的24家及508家。隨著疫情緩和及防控措施得到調整，所有門店已恢復正常營業。我們所有生產廠房及大部分供應商均位於雲南省，當地受疫情影響較小，故我們並未察覺供應鏈因COVID-19疫情而受到重大影響，生產廠房使用率亦無急劇下跌。我們在中國若干省份的物流和運輸服務供應商受到COVID-19疫情的影響。例如，我們的產品在西安、廣州及上海等受影響城市的交付受到影響。截至最後可行日期，我們未有因延遲交付產品而遭到申索，但物流及運輸服務供應商的運輸受到干擾，或多或少拉低了產品銷量，亦拖慢了我們在若干受影響省份的擴展。截至最後可行日期，我們的大部分員工曾最少一次感染COVID-19後痊癒。

我們相信，雖然COVID-19疫情可能對我們的短期增長造成影響，但鑒於疫情防控措施已放開，預期有關疫情不會對整體業務及財務的長期表現構成重大不利影響。為應對COVID-19疫情，我們已積極採取措施，減少疫情對我們及經銷商的潛在影響，包括調整產品推出計劃、增加營銷及廣告開支，以及為線下門店提供更多支援。即使在COVID-19疫情之下，管理層對業務增長仍然相當樂觀，持續落實增長策略，例如籌建電商運作團隊，在佛山成立新的物流及電商中心。有關佛山的新物流及電商中心，詳情見「未來計劃及[編纂]」。此外，我們繼續吸引人才加入本公司。僱員總數由二零二一年十二月三十一日的693人增加至最後可行日期的845人。

(1) 「*回家之旅*」是每年定期舉行的線下營銷活動之一。請見「業務—營銷及品牌—線上線下營銷活動。」

中國政府於二零二三年二月宣佈疫情防控取得勝利，然而，COVID-19疫情造成的實際影響將取決於疫情的日後發展。我們正密切關注COVID-19疫情的發展，不斷評估業務營運可能受到的任何影響。請見「風險因素—有關業務的風險—COVID-19疫情已經並可能繼續對產品需求及業務營運產生不利影響。」

監管發展

有關境外發行證券和上市的法規

二零二三年二月十七日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「管理試行辦法」，自二零二三年三月三十一日(「施行日期」)起施行)，規定境內企業直接或間接境外[編纂]證券[編纂]，應當向中國證監會完成備案，報告相關信息。中國證監會且於同日發佈了《關於境內企業境外發行上市備案管理安排的通知》，規定(1)對於已受理的境內股份有限公司境外[編纂]證券[編纂](包括[編纂])的行政許可申請，在管理試行辦法施行日期前，中國證監會將按規定正常推進相關行政許可工作，在此情況下，倘該等公司在施行日期之前未取得行政許可，該等公司應當向中國證監會完成備案，(2)於管理試行辦法施行日期，已在境外提交有效的境外證券[編纂]申請、未獲境外監管機構或者境外證券交易所同意的境內企業，可以合理安排向中國證監會提交備案申請的時點，並應在境外[編纂]證券[編纂]前完成備案。

我們已收到中國證監會於二零二三年八月一日發佈的備案通知，當中指出我們已完成備案申請。然而，倘未來發生任何對我們有重大影響的事件，或未能於備案通知日期後12個月內完成境外[編纂]證券[編纂]，我們有責任向中國證監會匯報有關事件或更新備案申請。誠如中國法律顧問指出，我們符合管理試行辦法及相關指引，理據如下：(1)我們已修訂組織章程細則及相關內部監控政策，並將按照管理試行辦法及相關指引的規定於[編纂]後實施；(2)中國法律顧問已根據管理試行辦法及相關指引周詳檢視我們的具體情況；(3)我們已按管理試行辦法及相關指引的規定向中國證監會完成備案；及(4)我們已收到中國證監會於二零二三年八月一日發佈的備案通知。

有關網絡直播的法規

於二零二二年六月八日，國家廣播電視總局(「廣電總局」)及國家文化和旅遊部發佈《網絡主播行為規範》(「行為規範」)，規定(其中包括)：(1)網絡直播內容需要高度專業技術水平的(如醫藥保健、金融、法律及教育)，主播須取得相應執業資格，並向直播平台報備執業資格，而直播平台須審查及記錄相關資格；(2)於網絡直播過程中，主播不得有奢侈行為或浪費食物、不得炫耀奢侈品、珠寶及其他財產、不得展示性暗示及挑逗性內容；及(3)直播平台須就管理主播制定完善的內部政策，內容須涵蓋招聘、培訓、日常管理、表現評核乃至違規

記錄管理等各個營運環節，主播表現正向及遵守行為規範的，須給予獎勵、違反行為規範的，須予以譴責懲戒、累次違反行為規範或適用法律法規的，須封禁賬號。

董事及中國法律顧問認為，行為規範並未亦不會對業務營運造成重大不利影響，理據如下：

(1) 我們以線上營銷及銷售產品為目的進行網絡直播。於往績期間，我們曾委聘自身員工及多渠道網絡公司(「多渠道網絡公司」)的社交媒體網紅為上述目的進行線上直播。誠如中國法律顧問指出，相關網絡直播不需要高度專業的技術水平，該等員工及社交媒體網紅毋須具備任何執業資格；

(2) 我們規定，為營銷及銷售產品而進行網絡直播的員工，須保持正向健康的直播風格，堅拒拜金、浪費食物及炫耀奢侈生活方式等不良行為，遵守行為規範所載規定；及

(3) 根據往績期間我們與多渠道網絡公司的協議，該等多渠道網絡公司須確保為我們進行線上直播的社交媒體網紅遵守相關法律法規。

釋　義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「會財局」	指	會計及財務匯報局
「聯屬人士」或「聯屬公司」	指	直接或間接控制某指定人士，或受某指定人士直接或間接控制，或與該名指定人士共同在直接或間接控制之下的任何其他人士
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司將於[編纂]生效的組織章程細則(經修訂)，其概要載於本文件附錄三
「審計委員會」	指	董事會轄下審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行通常向公眾開放辦理一般銀行業務的日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「複合年增長率」	指	複合年增長率
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，不包括香港、澳門及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋　義

「本公司」或「瀾滄古茶」	指	普洱瀾滄古茶股份有限公司，一家於二零零二年九月十一日根據中國法律以瀾滄縣古茶有限公司為名稱註冊成立的有限公司，後於二零一八年二月十三日根據中國法律改制為股份公司
「公司法」或「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改，最近期於二零一八年十月二十六日修訂並於同日生效
「控股股東集團」	指	杜女士、王女士、石躍先生、石艾靈女士及廣州天速，根據上市規則為本公司的一組控股股東
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「境內股份」	指	本公司股本中以人民幣認購及繳足的普通股，每股面值人民幣1.00元，屬未上市股份，現時未有於任何證券交易所上市或買賣
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「交易所參與者」	指	下列人士：(a)根據上市規則可於或透過聯交所進行交易者；及(b)於聯交所存置的名單、登記冊或名冊名列為可於或透過聯交所進行交易的人士
「極端情況」	指	任何香港政府部門因公眾運輸服務嚴重受阻、大範圍水浸、大型山泥傾瀉、大規模停電或任何其他惡劣狀況，而於八號或以上颱風信號被三號或以下颱風信號取代前宣佈發生「極端情況」；
「弗若斯特沙利文報告」	指	我們委聘弗若斯特沙利文就茶葉市場獨立編製的行業報告

釋　義

[編纂]	指	[編纂]
「弗若斯特沙利文」	指	本公司行業顧問弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
「公認會計準則」	指	公認會計準則
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司(視乎文義，亦可指本公司及其任何一家或多家附屬公司)
「廣州天速」	指	廣州天速信息科技有限公司，一家於二零零五年十一月四日根據中國法律註冊成立的有限公司，為控股股東集團的成員
[編纂]	指	[編纂]
「H股」	指	本公司股本中於境外[編纂]的外資股，每股面值人民幣1.00元，以港元[編纂]，將於聯交所[編纂]
「港元」	指	香港法定貨幣港元
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]

釋　義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「香港」	指	中國香港特別行政區
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]

釋　義

「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後所深知並非本公司關連人士(定義見上市規則)的人士或公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「聯席保薦人」	指	中信建投(國際)融資有限公司及招商證券(香港)有限公司
「最後可行日期」	指	二零二三年十一月一日，即刊發本文件前為確定當中所載若干資料的最後可行日期
[編纂]	指	[編纂]

釋　義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)
「主板」	指	由聯交所運營的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與之並行運作
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「杜女士」	指	杜春嶧女士，我們的創始人、執行董事、董事會主席兼控股股東集團成員
「王女士」	指	王娟女士，我們的執行董事、總經理兼控股股東集團成員
「納斯達克」	指	全國證券交易商協會自動報價股票市場
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「提名委員會」	指	董事會轄下提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
[編纂]	指	[編纂]

釋　義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「人民銀行」	指	中國人民銀行，為中國中央銀行
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則
「中國法律顧問」	指	北京市康達律師事務所，本公司在[編纂]方面的中國法律顧問
「[編纂]投資者」	指	本公司自其獲得多輪投資的投資者，有關詳情載於本文件「歷史及企業架構—[編纂]投資」一節
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「S規例」	指	美國證券法S規例

釋　義

「薪酬與考核委員會」	指	董事會轄下薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「國家外匯管理局」	指	中國國家外匯管理局
「國家稅務總局」	指	中國國家稅務總局
「證券法」	指	《中華人民共和國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括境內股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「特別規定」	指	國務院於一九九四年八月四日頒佈的《國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別規定》(經不時修訂)
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「戰略委員會」	指	董事會轄下戰略委員會
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會

釋　義

「往績期間」	指	由截至二零二二年十二月三十一日止三個年度及截至二零二三年六月三十日止六個月構成的期間
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美國證券法」	指	《一九三三年美國證券法》(經修訂)及據此頒佈的規則及規例
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「有信雲」	指	我們的雲端經銷商及門店管理系統，配備一整套門店管理功能，可讓經銷商於個人手機設備上一站式下達訂單、銷售產品、結付款項及查閱存取會員福利，由獨立第三方SaaS服務供應商開發，於二零二一年十一月正式上線
「%」	指	百分比

於本文件中，除文意另有所指外，「聯繫人／聯營公司」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「核心關連人士」、「關連交易」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙具有上市規則賦予的涵義。

本文件中的若干金額及百分比數字已經約整。因此，若干表格中顯示為總數的數字，未必為其上數字相加之和。於任何表格或圖表中，所示總數與所列金額之和如有任何差異，均由約整造成。

技術詞彙

本技術詞彙表載有本文件所用若干與我們及我們的業務有關的技術詞彙。該等詞彙及其涵義未必與業內標準定義及用法相符。

「古茶樹」	指	樹齡超過100年的茶樹
「專櫃」	指	經銷商營運的門店，經銷商獲授權在專櫃銷售一種或多種我們的產品，但可自主決定在該等門店銷售其他產品
「紅茶」	指	經完全發酵的茶種，由經氧化或發酵的茶葉製成，茶色淡紅，味道通常較其他茶類更為強烈
「拼配」	指	根據生產要求按一定比例拼配茶葉的過程，充分利用不同產地、季節、等級及儲藏年份的毛茶，使之互相補足，形成層次分明的味道
「陳皮」	指	曬乾橘皮，中國烹調使用的一種傳統食品及調料，亦可入藥，越陳越佳
「經銷商營運的門店」	指	由經銷商控制及營運的零售店
「專營店」	指	經銷商營運的門店，經銷商未經批准不得於專營店銷售非本公司產品
「發酵」	指	毛茶氧化發酵及加速陳化的過程，過程中毛茶的物理及化學特質均會改變
「普洱熟茶」	指	經人工發酵加快陳化過程的普洱茶，該工序使普洱茶具有濃厚的味道
「調味茶」	指	使用花、果或其他添味成分加工而成的茶類品種

技術詞彙

「HACCP」	指	危害分析及關鍵控制點，一項系統性食品安全預防方案，透過處理物理、化學及生物危害作為預防手段，取代成品檢驗。食品工業利用HACCP識別潛在食品安全危害，以便採取稱為關鍵控制點的關鍵行動，減少或消除危害成真的風險。該系統被應用於食品生產及準備過程的所有階段。HACCP標準已推廣至世界各國並獲納入食品安全法律
「*岩冷*」	指	*瀾滄古茶 — 岩冷*
「ISO 9001」	指	列明對質量管理體系的要求之國際標準，有助機構確保在與產品或服務相關的法定和監管要求內，滿足客戶和其他持份者需要
「畝」	指	中國的面積量度單位。一平方米等於0.0015畝；一畝等於約666.7平方米
「新一線城市」	指	杭州、成都、蘇州、南京、重慶、武漢、天津、長沙、西安、青島、鄭州、寧波、佛山、東莞及合肥
「普洱生茶」	指	未經任何人工發酵工序的普洱茶
「門店」	指	我們的銷售網絡中的線下零售門店，包括自營及經銷商營運的門店
「初製」	指	將鮮葉製成毛茶的生產工序，包括採摘、攤青、殺青、揉捻及乾燥
「普洱茶」	指	根據中華人民共和國國家質量監督檢驗檢疫總局及中國國家標準化管理委員會發佈的普洱茶國家標準(GB/T 22111-2008)所定義，傳統上於中國雲南省出產的多款茶飲，以發源地的市鎮命名，由大葉種山茶製成。視乎有否經過人工發酵，普洱茶可進一步分為普洱熟茶及普洱生茶
「精製茶葉」	指	經精製的茶葉，可作為製成品出售

技術詞彙

「精製」	指	透過發酵(僅限普洱熟茶精製)、分篩、撿剔、拼配、壓制和烘乾等一連串工序將毛茶製成精製茶葉的過程
「毛茶」	指	經過初製的茶葉，該等茶葉通常需要經過精製過程改善品質
「自營門店」	指	自家控制及營運的零售店
「茶葉合作社」	指	茶農聯合擁有及管理的合法實體，使茶農可集中茶葉資源及共同進行鮮茶葉的初製及毛茶的銷售
「*茶媽媽*」	指	*瀾滄古茶 — 茶媽媽*
「茶藝師」	指	受過完善茶藝訓練的專業茶藝師，對茶文化有深厚認識，經我們頒授證書，證明彼等在品茶、茶藝及茶文化方面的整體知識及技術
「一線城市」	指	北京、上海、廣州、深圳
「世界文化遺產名錄」	指	聯合國教科文組織設置的名錄，旨在識別及表彰全球各地具文化、自然價值或兩者兼備的地點
「*1966*」	指	*瀾滄古茶 — 1966*

前瞻性陳述

本文件載有前瞻性陳述，因性質使然，該等陳述受重大風險及不確定性左右，包括本文件中描述的風險因素。不屬於歷史事實的陳述，包括關於我們的意圖、信念、對未來的期望或預測的陳述，即屬前瞻性陳述。前瞻性陳述可以通過諸如「可能」、「將」、「應該」、「將會」、「可以」、「相信」、「預計」、「預期」、「有意」、「計劃」、「繼續」、「尋求」、「估計」等詞語或其反義詞，或其他類似術語識別。前瞻性陳述的例子包括但不限於我們對預測、業務策略和發展活動，以及其他資本支出、融資來源、監管的影響、對未來營運的預期、利潤率、盈利能力和競爭而作出的陳述。上述內容並未窮盡我們作出的所有前瞻性陳述。

前瞻性陳述的依據為我們對業務、經濟和其他未來狀況的當前預期及假設。概不保證該等預期及假設會被證明屬正確。由於前瞻性聲明與未來有關，故受到固有的不確定性、風險和難以預測的情況變化影響。我們的結果可能會大幅偏離前瞻性陳述所設想的結果。有關陳述既不是對歷史事實的陳述，亦不是對未來業績的保證或承諾。因此，我們提醒閣下不要過分依賴任何該等前瞻性陳述。可能導致實際結果大幅偏離前瞻性陳述的重要因素包括地區、國家或全球政治、經濟、商業、競爭、市場和監管狀況以及以下因素：

- 我們的業務前景；
- 我們的業務策略及實現該等策略的計劃；
- 經營所在行業及市場的未來發展，趨勢及狀況以及其競爭環境；
- 經營所在地點的整體經濟、政治及營商狀況；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們的股息政策；
- 經營所在行業及市場的監管環境、政策、營運狀況及整體前景改變；
- 我們對能否取得及維持監管牌照或許可的預期；

- 業務的數量與性質、潛力及未來發展；
- 競爭對手的行動及會影響彼等的發展；
- 主要客戶及供應商的行動及會影響彼等的發展；及
- 在「風險因素」、「行業概覽」、「監管概覽」、「業務」、「財務資料」、「與控股股東集團的關係」及「未來計劃及[編纂]」各章節中關於利率、外匯匯率、價格、數量、營運、利潤率、風險管理和整體市場趨勢的若干陳述。

我們於本文件所作的任何前瞻性陳述僅代表截至作出當日的意見。可能導致我們的實際結果有所出入的因素或事件或會不時出現，而我們不可能全部預測。根據適用法律、規則及法規的規定，我們概不承擔更新任何前瞻性陳述(無論是因新資訊、未來發展或其他原因)的責任。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

風險因素

潛在[編纂]應仔細閱覽及考慮本文件所載的所有資料，尤其是應評估下列風險及不確定因素，方決定對我們的H股作出任何[編纂]。特別請閣下注意，我們於中國經營業務，而中國的法律及監管環境可能在一些方面不同於香港。下文所列的任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或對H股[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下失去所有或部分[編纂]。

有關業務的風險

我們的業務依賴消費者對產品的需求。倘消費者的需求改變或突發事件對消費者需求造成負面影響，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務依賴消費者對產品的需求，而消費者需求很大程度上取決於(1)消費者的消費模式；(2)消費者喜好和口味；(3)消費者收入；(4)消費者對我們的產品質量和食品安全的印象及信心；及(5)消費者對健康生活方式的關注等因素。受消費者對健康生活方式的需求不斷提高、居民可支配收入增長以及消費升級推動，對茶葉產品的需求持續增長。上述任何因素於任何時候改變，均可能導致消費者對我們產品的需求下降。特別是，經濟活動在一段長時間內普遍放緩，可能導致消費者收入減少，從而改變消費者的消費模式，例如大幅增加必需品的開支。由於飲品行業的競爭比以往更加激烈，新類型產品頻頻推出市場，消費者或會改變喜好和口味，而我們的產品可能被其他類型飲品(包括茶飲及非茶飲)所取代。例如，風味瓶裝茶等即飲茶產品以多種材料調配出各種口味，在市場上越來越受歡迎。於往績期間，普洱茶產品銷售產生的收益，由二零二零年佔總收益94.0%跌至截至二零二三年六月三十日止六個月佔總收益86.7%，而*1966*產生的收益，則由二零二零年佔總收益73.8%跌至截至二零二三年六月三十日止六個月佔總收益66.9%，乃主要由於我們持續推出多款*茶媽媽*產品，而當中包括更多紅茶及白茶等非普洱茶產品，另外，我們實行增長策略，擴展至線上銷售渠道，藉此刺激*茶媽媽*產品銷售，提高了非普洱茶產品銷售所得收益佔總收益的百分比。概不保證該趨勢不會持續。

此外，雖然消費者對健康生活方式的關注是推動產品需求的一個重要因素，但產品需求亦會受到各種因素影響，如虛假的媒體活動及營銷計劃。消費者對我們的產品質量及食品安全的印象及信心或會影響消費者對我們產品的需求。任何食品相關疾病、更改成分、摻

假、污染或錯誤標籤的事故(無論是否真確)以及對於飲用我們產品的健康效果的負面公眾或醫療看法，均可能導致消費者對我們的產品質量及食品安全的信心產生不利影響。

我們的業務發展將部分取決於我們能否(1)預測、識別或適應此等改變；(2)及時推出具吸引力的新產品和營銷策略；及(3)建立相適配的銷售及經銷網絡。儘管我們將人力及財務資源投放於以消費者為中心的市場調研及數據分析，對現有產品進行升級，並開發、設計和推出新產品，我們無法向閣下保證我們的產品組合將會引領市場潮流。消費者喜好和口味如有任何變化，產品的銷售及定價可能會面臨下調壓力，或導致銷售及經銷開支增加。

倘品牌或信譽受損，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務依賴消費者對品牌的認可和信賴。我們的品牌及信譽可能會因經銷商的不當行為、產品遭假冒、產品質量瑕疵、產品責任索償、消費者投訴、負面謠言、負面媒體報道或任何其他形式的負面宣傳而受損。具體而言，我們引入經銷商經銷產品，並授權有關經銷商於經銷產品的過程中使用我們的品牌名稱及形象。於截至二零二三年六月三十日止六個月，來自經銷商的收益佔總收益的百分比為75.7%。經銷商的任何不當行為均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，經過二十年經營，我們已躋身中國最負盛名的普洱茶品牌之列。假冒者可能會非法製造及推銷我們品牌的茶葉產品。此類事件可能對我們的聲譽及品牌產生不利影響。

對我們業務的宣傳可能會使公眾、監管機構及媒體更加關注我們。由於交易量大及持續擴張業務，我們在消費者保護和消費者安全問題上受到更多監管及公眾關注，這可能會使我們承擔更多的法律及社會責任，並面臨更多針對有關該等問題的審查和負面宣傳。任何有關我們業務、財務狀況及經營業績的負面報道(無論其真實與否)，均可能會損害我們的品牌形象及嚴重影響產品銷售且可能引致產品責任申索、訴訟或賠償。例如，自我們於二零二零年遞交先前A股上市申請以來，外間一直有各種針對我們作出的不準確或誤導性的負面報道。該等不準確及誤導性報道主要涉及我們的財務狀況、經銷商關係及食品安全問題。該等報道或類似性質的報道或會對我們的品牌形象及信譽造成損害。此外，我們的發言人、代言

人及與我們合作的其他名人以及我們的僱員如有不當行為或發言，或會嚴重損害我們的品牌、聲譽及經營。概不保證我們日後將不會成為監管或公眾審查的對象或審查及公眾關注將不會嚴重損害我們的聲譽及業務與前景。

我們的大部分收益來自向經銷商所作的銷售，而預期經銷商會繼續在銷售網絡中扮演重要角色。倘經銷商無法成功營運或我們無法與有關經銷商維持良好關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

經銷商對我們的業務至關重要。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的經銷網絡中分別有566名、531名、508名及520名經銷商。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自經銷商的收益分別佔總收益的79.0%、80.3%、72.4%、78.0%及75.7%。雖然直營客戶產生的收益於往績期間亦錄得可觀增長，但我們預期經銷將繼續為零售網絡的重要部分。

由於多種因素，經銷商未必能夠成功營銷及出售我們的產品或保持其競爭力。舉例而言，經銷商未必能夠找到合適的地點作為營運零售點，彼等亦可能無法於租賃合約屆滿後與出租人續約，兩種情況均可能對經銷商的業務及競爭力產生不利影響。如我們面向消費者的產品銷量未能維持在理想水平，經銷商可能不會向我們訂購新產品，亦可能減少訂單或要求購買價折扣。失去經銷商或彼等減少訂單可能會對消費者觸及面、銷量和收益產生不利影響。

雖然我們要求經銷商遵守與我們的經銷協議，但任何經銷商不遵守經銷協議，均可能阻礙我們的銷售，甚或影響我們的經營業績。我們亦可能因經銷商的銷售及營銷活動而承擔賠償或罰款，這可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，任何經銷商不遵守經銷協議，亦可能導致我們無法追蹤經銷商的產品銷售及庫存水平，繼而可能導致我們錯誤地預測銷售趨勢，使我們無法迅速調整營銷及產品戰略。

倘我們無法成功與大量經銷商維持關係或倘經銷商未成功營運，我們有效出售產品的能力可能會受到負面影響。該等行為及類似行為亦可能損害我們的企業及產品形象，繼而可能導致客戶流失和銷售下滑。此外，經銷商按統一零售價出售相同產品，可能會造成營銷重疊、互相蠶食甚或經銷商之間的競爭。我們無法向閣下保證擴大銷售網絡將繼續取得成功或按預期產生收入。

我們依賴經銷商將產品投入市場，而經銷商管理可能不如我們預期般有效。

於二零二三年六月三十日，經銷商銷售網絡由520名經銷商組成，基本覆蓋中國所有省級行政區。由於我們主要透過經銷商銷售及經銷產品，以下任何一件事件均可能導致收益波動或下跌及可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響：

- 一名或多名經銷商減少、延後或取消訂單；
- 未能與現有經銷商重續經銷協議及維持關係；
- 未能按有利或標準條款與新經銷商建立關係；及
- 失去一名或多名經銷商時未能及時識別及委任額外或替代經銷商。

我們未必能成功管理經銷商，經銷商銷售網絡的任何整合或進一步擴張，成本亦可能超出該等措施產生的收益。概不保證我們將能成功發現任何經銷商違反經銷協議條文的情況。經銷商違規或會(其中包括)對我們的品牌、產品需求及與其他經銷商的關係造成不利影響。此外，如我們面向經銷商的產品銷量未能維持在理想水平，或倘經銷訂單未能緊貼終端客戶需求，則經銷商可能不會向我們下達新產品訂單或減少其常規訂單量。倘任何經銷商未能及時經銷我們的產品予其客戶、囤積存貨或採取不符合我們的業務策略的行動，可能會影響我們的日後銷售。出現任何該等因素均可導致產品銷量大幅下跌，因而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法成功管理我們的增長，我們的業務及前景或會受到重大不利影響。

由於我們相信業務將會持續增長，我們將繼續在執行管理、經營及財務策略以配合增長步伐方面遇到各種挑戰。管理業務增長方面的主要挑戰包括但不限於：

- 有效管理經銷網絡擴張；
- 有效管理零售網絡(包括自營門店及自營網店)的日常營運；

- 在競爭激烈的環境下控制成本；
- 繼續推出新產品和及時升級現有產品，迎合消費者不斷更迭的口味；
- 提升、保持及利用品牌知名度；
- 留住現有顧客及吸引新顧客；
- 維持行業競爭力；
- 有效管理供應鏈及確保第三方供應商繼續符合我們的質量及其他標準以及滿足未來營運需求；
- 以具成本效益的方式維護及升級技術系統及數據分析能力；
- 吸引、培訓及留住不斷壯大的工作團隊，為營運提供支持；
- 配合業務持續增長，新訂及改進各種內部系統及程序；及
- 確保全面遵守相關法律及法規。

具體而言，我們可能無法有效管理經銷網絡的擴張。於任何特定時期開設的經銷商營運的門店數量及時機受限於多種因素，包括我們的經銷商為開設新門店識別合適地點的能力、以商業上合理的條款獲得租賃的能力、為門店擴張取得足夠融資的能力、有效執行門店開設過程的能力及為新門店取得所有必要的執照、許可證及批文的能力，以及我們有效管理供應鏈及產品質量控制的能力及招聘、培訓及留住熟練員工的能力等。

上文所列的任何因素(無論個別或一同出現)均可能延遲或阻礙我們在理想地點以可控成本水平增設門店的計劃。此外，隨著我們繼續擴大門店網絡，我們可能會在門店、經銷及總部層面產生額外經營開支。如果我們無法以符合成本效益的方式管理門店擴張，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。再者，消費者對我們的產品及服務的需求可能不如我們預期強烈，無法支持我們的業務增長，這可能導致銷售網絡過度擴張。

我們計劃擴展線下版圖。雖然該擴張計劃乃管理層基於透徹的市場分析釐定，而我們認為該計劃可讓我們擴大市場份額，同時獲得長期可持續盈利，惟我們不能向閣下保證實際

市場需求將達到我們的預期。若結果證明擴張計劃過於進取，我們現有門店的銷售可能大幅下降，導致我們的業務、經營業績、流動資金及財務狀況受到重大不利影響。

為應對增長方面的挑戰而作出的所有努力均需要大量管理、財務及人力資源。我們無法向閣下保證我們將能夠執行管理、經營及財務策略，以跟上增長步伐。倘我們未能有效管理增長或執行策略，我們的增長可能放緩，而業務及前景亦可能受到重大不利影響。

任何產品質量問題可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們相信產品質量對成功至關重要。於往績期間，退回產品的價值與總收益相比不大。具體而言，於往績期間各年度／期間，退回產品的總值分別佔我們總收益的0.31%、0.41%、0.48%及1.09%。除產品加工過程及標識張貼相關的風險外，如(1)原材料及包裝材料供應商；(2)物流服務供應商；及(3)經銷商等第三方，均可能由於未能提供質量令人滿意的原材料、包裝材料或服務而影響到我們的產品質量或導致存貨陳舊。

我們的質量控制系統主要包含有關原材料及包裝材料、生產流程、存貨儲存及交付和銷售的質量監控措施。請見「業務—生產」及「業務—質量控制」。質量控制系統的有效性取決於多項因素，包括質量控制系統設計以及我們確保僱員遵守質量控制政策及程序的能力。雖然於往績期間，我們收到的退貨與總收益相比價值不大，但我們無法向閣下保證，我們的質量控制系統設計能夠始終保持有效。我們亦無法保證所有僱員將始終遵守質量控制政策並且在執行質量控制程序時不會出錯。

任何由於我們的質量控制系統出錯或其他原因引起的產品質量問題，都有可能導致我們遭受產品責任索償、負面報道、政府審查、調查、行政處分及產品召回或退貨，從而可能對我們的品牌、聲譽、經營業績、財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

毛茶及包裝材料的價格波動及質量有變可能會對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

我們控制成本的能力，部分取決於我們能否以合理價格獲得符合質量標準的毛茶(主要原材料)及包裝材料。包裝材料主要包括紙盒及金屬包裝材料。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，原材料成本及包裝開

支分別佔總銷售成本的67.0%、70.4%、58.6%、66.1%及65.5%。展望將來，預計原材料及包裝材料成本將繼續於銷售成本中佔據較大比例。

由於一系列超出我們控制範圍的因素，毛茶及包裝材料的採購價格可能會有波動。毛茶及包裝材料價格可能受全球及中國經濟狀況、相關政府法規及政策及供需變化等因素影響。具體而言，毛茶供應可能受到惡劣天氣狀況及蟲災等因素的負面影響，繼而導致毛茶的採購價上漲。

我們倚賴供應商提供符合質量標準的毛茶及包裝材料。我們可能無法確保其質量控制系統全面及有效。雖然我們在供應商交付毛茶及包裝材料予我們後對其進行抽樣檢查，惟我們無法向閣下保證我們將能夠及時發現毛茶及包裝材料的所有質量缺陷。

毛茶及包裝材料價格的任何上漲均可能導致我們需要上調產品價格，繼而降低產品競爭力。倘毛茶及包裝材料價格上漲，而我們選擇不上調產品價格以於成本上升情況下維持競爭力，我們將無法轉嫁有關成本予顧客，令盈利能力受損。

我們並無擁有任何茶園或任何茶樹，故倚賴茶葉合作社提供毛茶作為茶葉產品的原材料。倘我們無法向茶葉合作社獲得足夠的毛茶或無法與有關合作社維持良好關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

茶葉合作社對於我們的業務至為重要，因為我們並無擁有任何茶園或任何茶樹，故須倚賴茶葉合作社提供毛茶作為茶葉產品原材料。於截至二零二三年六月三十日止六個月，我們採購的毛茶中，有超過50%來自有五年以上業務關係的茶葉合作社，有超過30%來自有十年以上業務關係的茶葉合作社。然而，倘我們未能成功與大量茶葉合作社維持業務關係，我們有效生產茶葉產品的能力或會受到負面影響。同理，若我們無法向茶葉合作社採購足夠的毛茶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

COVID-19疫情已經並可能繼續對產品需求及業務營運產生不利影響。

COVID-19疫情於二零一九年末開始爆發，對全球經濟造成重大不利影響。為應對疫情，中國政府於過去三年不時實施必要的防疫措施。中國疫情自二零二零年第二季度開始受控，但在二零二二年，中國各大城市的COVID-19病例上升，當中包括COVID-19的Delta及Omicron變異株病例。

縱觀二零二二年，中國各地連番爆發多輪COVID-19新變異株疫情，疫情使受影響地區的門店營運受阻，影響包括門店停業、營業時間減少、線下顧客人流下降及品茶會取消。我們的大部分門店，例如於上海、長春、西安及廣州的門店，均曾經停業約一至兩個月。此外，於北京、成都及合肥等地的若干門店，由於營業時間縮減及品茶會取消，二零二二年全年線下顧客人流均見下跌。實體業務受到如此影響，使二零二二年的業務陷入重大逆境。另外，我們不得不將若干線下營銷活動改在線上舉行，甚至取消原定的營銷活動。例如，由於缺乏可行性，我們被迫於二零二二年放棄有關「*回家之旅*」(1)的計劃。

主要由於(1)業務營運受阻，例如受影響地區的線下門店營運受阻及若干線下活動取消；及(2)疫情降低消費意欲，令產品需求受壓，故二零二二年的經營業績因中國COVID-19疫情反覆而受到負面影響。二零二二年經營業績受COVID-19疫情的打擊較為嚴重，主要由於COVID-19出現Omicron變異株並傳播開來，使全國各地爆發疫情，消費者信心因而受挫。我們的收益由二零二一年的人民幣558.7百萬元減少17.1%至二零二二年的人民幣462.9百萬元。淨利潤由二零二一年的人民幣129.0百萬元減少45.3%至二零二二年的人民幣70.5百萬元。每名經銷商的平均採購額由二零二一年的人民幣0.85百萬元減少21.9%至二零二二年的人民幣0.66百萬元。

於二零二二年，整體擴展計劃已因COVID-19疫情而被拖慢，進展受阻。在線下銷售網絡擴展方面，我們在二零二二年十二月開始的COVID-19病例急升完全消退前採取了更審慎的態度。自營門店及經銷商營運的門店數量分別從二零二一年十二月三十一日的26家及531家輕微減少至二零二二年十二月三十一日的24家及508家。隨著疫情緩和及防控措施得到調整，所有門店已恢復正常營業。我們所有生產廠房及大部分供應商均位於雲南省，當地受疫

(1) 「*回家之旅*」是每年定期舉行的線下營銷活動之一。請見「業務—營銷及品牌—線上線下營銷活動。」

情影響較小，故我們並未察覺供應鏈因COVID-19疫情而受到重大影響，生產廠房使用率亦無急劇下跌。我們在中國若干省份的物流和運輸服務供應商受到COVID-19疫情的影響。例如，我們的產品在西安、廣州及上海等受影響城市的交付受到影響。截至最後可行日期，我們未有因延遲交付產品而遭到申索，但物流及運輸服務供應商的運輸受到干擾，或多或少拉低了產品銷量，亦拖慢了我們在若干受影響省份的擴展。截至最後可行日期，我們的大部分員工曾最少一次感染COVID-19後痊癒。

我們相信，雖然COVID-19疫情可能對我們的短期增長造成影響，但鑒於疫情防控措施已放開，預期有關疫情不會對整體業務及財務的長期表現構成重大不利影響。為應對COVID-19疫情，我們已積極採取措施，減少疫情對我們及經銷商的潛在影響，包括調整產品推出計劃、增加營銷及廣告開支，以及為線下門店提供更多支援。

COVID-19疫情亦可能會加劇本節披露的其他風險，包括但不限於與以下各項有關的風險：

- 消費者可能因疫情對產品的需求減少；
- 因無法控制的情況而令線下營銷活動減少；
- 我們的業務夥伴，包括加工夥伴、物流服務供應商及其他供應商的營運受阻；及
- COVID-19疫情連同其他原因導致全球資本市場波動加劇或混亂，這可能會對我們以可接受條款連接資本市場及其他資金來源的能力產生不利影響，或令我們無法達成上述事項。

中國政府於二零二三年二月宣佈疫情防控取得勝利，然而，COVID-19疫情造成的實際影響將取決於疫情的日後發展。我們正密切關注COVID-19疫情的發展，不斷評估業務營運可能受到的任何影響。

任何影響供應鏈管理、生產過程或產品需求的自然災害或其他災難性事件，均可能使我們的業務遭受重大不利影響。

我們的供應鏈管理及高效製造能力對我們的成功至關重要。我們的茶葉產品經過一系列繁複工藝製成。生產過程可能會因各種原因出現問題，包括毛茶或包裝材料品質缺陷、生產條件欠奉或由於自然災害(如極端天氣、風暴、地震、火災及洪水等)或其他災難性事件

(如爆炸、恐怖主義行為、戰爭及流行病爆發等)導致停產、罷工、停電、技術或機械故障、未有遵循生產安全協定、設備及生產運營軟件系統未及時升級、有關軟件系統感染病毒或被入侵等。這些因素均可能損害我們的業務或供應商的業務，從而使我們製造及按時向客戶交付產品的能力下降。

此外，自然災害或其他災難性事件，亦可能破壞或損毀茶樹，或以其他方式令毛茶的質及量下降，從而影響我們以合理價格取得足夠數量的優質毛茶，並可能令我們的毛茶採購成本上升。倘毛茶價格上漲，我們可能須上調產品價格，從而令產品競爭力下降。倘毛茶採購成本上升，而我們為保持競爭力，選擇不跟隨成本上漲而提高產品價格，我們可能會無法將有關成本轉嫁顧客，從而令盈利能力受到不利影響。

若我們未能成功改良現有產品或開發、推出及推廣新產品，可能對我們的業務發展計劃及盈利能力造成不利影響。

消費者的選擇及偏好可能受到市場上新產品的影響。為支持我們的產品升級及擴展計劃，我們需要投入大量的產品研發資源、招聘更多適配產品的生產及營銷專業人員。所有該等工作均涉及風險，並需要大量規劃、有效執行及大額支出。

我們無法向閣下保證，我們的經改良產品及新產品都將能在短期內產生正向現金流量或實現盈利，甚或根本無法實現盈利。如果我們無法以具成本效益的方式將經改良產品或新產品推出市場，我們的盈利能力、經營業績及業務前景均可能受到不利影響。

若無法有效管理自身存貨，我們的經營業績、財務狀況及現金流量可能會受到重大不利影響。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有存貨人民幣470.3百萬元、人民幣635.7百萬元、人民幣783.7百萬元及人民幣834.6百萬元。於往績期間各年度／期間，我們的存貨週轉日數分別為1,345日、1,061日、1,641日及1,588日。根據弗若斯特沙利文報告，與我們同類的中國普洱茶產品製造商，於往績期間的存貨週轉日數一般介乎800至1,900日。我們的業務依賴消費者對產品的需求，而後者則很大程度上取決於(1)消費者的消費模式；(2)消費者的喜好和口味；(3)消費者收入；(4)消費者對我們的產品質量及食品安全的印象及信心；及(5)消費者對健康生活方式的關注等

因素。倘消費者對產品的需求出現任何變化或發生災難性事件，產品銷售可能會受到不利影響，從而可能使存貨陳舊、存貨價值下降或須撇銷存貨。

此外，維持一定數量的存貨亦使我們面臨存貨損失的風險。由於我們並無投購全額存貨保險，一旦發生天災或其他事故，例如我們的員工或第三方造成火災，我們可能無法向保險公司索取足夠賠償，以彌補我們的損失。與此同時，對該等員工或第三方採取法律行動(如提出訴訟)可能會分散我們管理層對業務的注意力。

再者，由於我們在製成品出售予直營客戶及經銷商以及採購價獲得結算之前，無法收回在生產過程中就毛茶及包裝材料所支付的現金，鑒於存貨水平及存貨週轉日數高，我們的業務需要大量營運資金。倘我們的存貨水平在日後大幅上升，我們的財務狀況及現金流量可能會受到重大不利影響。

若經銷商無法有效管理其存貨，經銷網絡的穩定性可能會受損。

根據弗若斯特沙利文報告，中國普洱茶產品經銷商的存貨週轉日數，於往績期間一般介乎300至1,000日。於往績期間各年度／期間，回應經銷商於同期的存貨週轉日數分別為258.1日、293.8日、375.0日及537.0日，大致上處於行業範圍內。請見「業務—銷售網絡及客戶—經銷商—經銷商管理—經銷商的存貨水平及週轉日數：於二零一七年及之後購入的產品。」倘無法有效管理存貨水平，可能會使經銷商的財務資源緊絀、週轉能力受限，從而令彼等不願或無法向我們購買新產品。倘經銷商的盈利能力下滑或因此陷入虧損，彼等可能會脫離我們的經銷網絡。另外，不論有否事實根據，經銷商均可能將去貨緩慢的問題歸究於我們，損害我們與涉事經銷商的關係，更可能打擊我們在經銷商之間的聲譽。如經銷商遇到上述任何問題，經銷商網絡的穩定性可能會受到嚴重打擊，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。

我們可能無法維持收益增長及盈利能力。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們的收益分別為人民幣405.5百萬元、人民幣558.7百萬元、人民幣462.9百萬元、人民幣228.3百萬元及人民幣232.0百萬元。我們於同期的淨利潤率分別為30.3%、23.1%、15.2%、13.3%及10.2%。由於市場飽和以及來自新市場參與者及替代產品的競爭等原因，我們無法向閣下保證，對我們產品的需求日後將繼續以類似的速度增長。此外，我們無法向閣下保證我們未來將能夠維持高盈利能力，這將取決於我們能否繼續(1)產生高水

平的銷售收益；(2)有效管理生產成本；及(3)有效管理與營運、銷售及營銷有關的成本及費用。如果我們未能有效管理增長或維持盈利能力，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們於往績期間就經營活動錄得負現金流量，可能會對業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於二零二一年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣9.0百萬元及人民幣1.8百萬元。更多有關詳情，請見「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。淨營運現金外流可能有損我們作出必要資本開支的能力，限制了營運上的靈活性，並對我們滿足週轉需求的能力造成不利影響。

我們認為，我們有足夠營運資金撥付目前營運，然而，日後我們的經營活動仍可能出現淨現金外流。如我們無法維持充足的營運資金，我們可能會拖欠支付責任，並可能無法滿足資本開支需求或推進增長戰略，繼而對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

對普洱茶葉產品的價格投機活動，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，陳化過程會產生出獨特細膩的味道和香氣，備受茶友喜愛，因此普洱茶的價值通常會隨年期而上升。若干普洱茶葉產品，特別是來自名山或知名製造商的優質產品，會隨時間升值，從而吸引投機客買賣該等產品。如我們的產品出現二級市場，我們將在很大程度上無法控制該等市場的買賣活動。上述投機性需求可能會扭曲產品需求的基本面，使價格被暫時抬高，令我們誤以為需求強勁，繼而誤判需求走勢、錯配資源。因此，任何引人誤會的投機性需求訊號，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，投機活動可能會使我們的普洱茶葉產品出現大幅價格波動，從而令零售顧客卻步、品牌形象受損，並為財務業績帶來不能預料的風險。

我們於經銷協議中禁止經銷商嚴重擾亂產品的建議零售價。於投機倒賣產品時，買家可能會願意支付溢價，購買其認為將會升值的產品，這可能會誘使經銷商違反經銷協議。如經銷商投機倒賣產品，其存貨週轉將會放慢，財務資源亦可能變得緊絀。當泡沫爆破，投機倒賣產品的經銷商可能會蒙受損失。因此，經銷商網絡的穩定性可能會受到不利影響。

我們的營銷活動可能無法有效吸引消費者，進而可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們開展各式各樣的營銷活動以提高品牌知名度及推廣產品。我們通過線上及線下活動向消費者推廣我們的品牌和產品。我們通過廣告投放、營銷活動、電影宣傳活動、電視節目植入、明星代言、社交媒體營銷及跨行業合作等方式全方位與消費者溝通。我們可能會因該等營銷活動產生大額銷售及營銷開支。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣87.0百萬元、人民幣122.2百萬元、人民幣136.4百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣67.6百萬元。同期，我們的廣告及宣傳開支分別為人民幣33.8百萬元、人民幣39.3百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣16.6百萬元，分別佔總收益的8.3%、7.0%、8.6%、7.0%及7.1%。

我們無法向閣下保證，我們的營銷活動能夠使我們實現銷售目標。銷售及營銷活動的成效較難預測和評估，其效果也可能會有所滯後，使銷售及營銷活動帶來的收益增長滯後，不能在當期完全反映出來。若我們的營銷活動效果未如預期，或我們無法按計劃開展營銷活動，則我們的經營業績、財務狀況、市場份額、品牌及聲譽可能會受到不利影響。

我們未必能成功拓展至線上渠道及其他銷售渠道。

我們通過遍佈中國的廣泛門店網絡，以及包括天貓、微信、抖音、快手及京東在內的各種線上平台，向消費者銷售產品。我們亦已招攬線上大型客戶，擴展線上銷售渠道。於截至二零二三年六月三十日止六個月，總收益中的10.3%來自通過自營網店進行的銷售。

我們期望進一步加強線上策略，增加線上渠道銷售，例如通過與其他知名線上平台合作。然而，我們可能無法保持線上銷售的高增長率。倘若未能管理線上銷售的持續增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們可能須根據合約支付相關人士服務費，以繼續使用其線上平台，從而產生額外開支，繼而可能對我們的經營業績及盈利能力產生重大不利影響。

我們的經營業績受我們的線上品牌營銷工作及廣告活動影響。倘線上營銷及廣告計劃未能繼續成功，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們認為營銷趨勢

在不斷演變，我們需要嘗試新的銷售渠道，以緊貼行業發展及消費者喜好。再者，我們預計，隨著我們在這方面持續付出努力，與新渠道合作有關的經營及營銷開支將繼續增加。

我們或因廣告的植入內容遭中國法律視為不當或具誤導性而承擔責任。

我們的廣告內容主要由內部廣告部門製作，我們亦可能不時委聘第三方服務供應商製作及投放廣告。我們所適用的法律法規禁止廣告公司製作、傳播或刊登違反中國法律法規、有損中國國家尊嚴、涉及中國國旗、國徽或國歌設計、被視為反動、淫穢、迷信或荒誕、弄虛作假或貶低同類產品的廣告內容。我們亦可能因客戶被我們的廣告信息誤導而招致索償。倘若第三方服務供應商製作的廣告內容包含不當或誤導信息，我們可能無法通過執行合約中的賠償條款從有關廣告商處追回損失，這可能會分散管理層的時間和業務及運營的其他資源，以對該等侵權索償進行抗辯。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

若物流服務供應商交貨延誤、對貨品的處理不當或增加運費，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們委聘物流服務供應商將產品運送至直營客戶及經銷商。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們的運輸開支分別為人民幣5.2百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣3.3百萬元，分別佔總收益的1.3%、1.2%、1.7%、1.5%及1.4%。由於無法預見的事件，物流服務供應商可能暫停或停止提供服務，並導致我們的產品銷售或交付受到阻礙。此外，交貨延誤可能因為各種我們無法控制的原因而發生，包括物流服務供應商處理不當、勞工糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、流行病爆發、地震及其他自然災害等。

物流服務供應商對產品的任何不當處理，亦可能使產品受到污染或損毀，並可能因此導致產品召回、產品責任事件、成本增加及聲譽受損。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

物流服務供應商的運費受我們無法控制的因素影響，例如汽油價格波動、過路過橋費用上漲、交通法規變化等。物流服務供應商的服務費增加可能會導致我們的物流開支增加，從而對我們的經營業績產生負面影響。

有關食品安全法規及相關政策的任何重大變化均可能影響我們的業務。

中國茶業製造商必須遵守中國食品安全法律法規。該等食品安全法律法規規定，所有從事食品及飲料生產的企業須取得食品生產許可證。該等法規同時列明有關食品及食品添加劑、包裝及容器的安全標準、包裝上須披露的資料，以及有關食品生產及選址、用作運輸與銷售食品的設施及設備的規定。近年來，中國政府正在加強對食品安全的監管。根據修訂的《中華人民共和國食品安全法》及《中華人民共和國食品安全法實施條例》，食品生產經營者應當依照適用法律法規和食品安全標準從事生產經營活動，建立健全食品安全管理制度、採取有效措施預防和控制食品安全風險，保證食品安全。這可能會增加我們與同類中國茶業公司的合規成本。如果中國政府進一步改變對食品安全的監管，我們的生產、銷售及經銷費用可能增加，而我們未必能夠將該等額外成本成功轉嫁予客戶，這將為我們的業務、財務狀況和發展前景帶來不利影響。

涉及食品相關疾病、更改成分、摻假、污染或錯誤標籤的事故(無論是否真確)以及對於飲用我們產品的健康效果的負面公共或醫療意見，均可能損害我們的業務。

食品安全問題相關事故或報道(無論是否真實)，如在種植、製造、包裝、運輸、儲存或準備過程中出現疾病、更改成分、摻假、污染或錯誤標籤、員工衛生和清潔問題或員工行為不當，過去曾嚴重損害食品行業公司的聲譽。任何將我們與此類事件掛鈎的報道均可能嚴重損害我們的銷售，並可能導致產品責任索償、訴訟及／或門店暫停經營。此外，食品或飲料安全問題，即使僅涉及競爭對手或經銷商的門店(無論該等經銷商是否與我們有關聯)，均可能對我們或整個食品服務行業造成負面報道，繼而對我們的區域或全球銷售產生不利影響。食品安全憂慮或負面報道，或我們任何門店暫停營業、產品召回或食品安全索償或訴訟均導致消費者人流減少，並可能會嚴重損害我們的業務及經營業績。

我們或會面臨產品侵權風險。

我們可能面臨產品被侵權的風險。我們無法向閣下保證市場上不會出現假冒或仿造我們的產品、商標或品牌的情況。假冒者可能會非法使用我們的品牌來生產及在市場推銷茶葉產品。該等假冒或仿造的產品通常很難被及時發現或取締。該等事件的發生可能對我們的聲

譽及品牌造成影響。我們的聲譽及品牌對我們的盈利能力及競爭力至關重要，聲譽或品牌因侵權產品而受到任何損害，均可能對我們的盈利能力及競爭力造成不利影響。

有關生產設備及設施、技術及其他營運相關設備的投資、維護或升級未必能成功開展，繼而對我們的業務增長產生不利影響。

為保障業務的持續開展與擴張，我們需要對現有生產設備設施進行持續的維護、通過升級現有設備及興建新的生產車間擴充產能、購買新的生產設備及提升生產工藝。此外，我們亦需要就管理上述各項投入人力物力。我們無法向閣下保證該等投資、維護及升級能夠成功進行或在短期內產生正向現金流量或實現盈利。該等投資、維護及升級可能因技術或行業標準的更新而失效或過時，從而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們實現業務增長的能力亦受一系列市場、營運及財務風險所限，包括與現有競爭對手競爭、消費者的消費模式改變、保持高食品安全標準及維持現有經銷商關係所產生的風險。受到這些風險的影響，我們的投資及升級可能無法成功實現預期的業務增長，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法挽留或及時招聘經營所需的高級管理人員及其他主要成員。

我們目前的業務表現與未來的成功很大程度上依賴高級管理人員的能力和貢獻，包括杜女士及王女士、全體執行董事以及其他在研發、生產、銷售、營銷、財務管理、人力資源或風險管理等領域具備行業專長、專業知識或經驗的主要人員。該等人員的離職可能會對我們維持及發展業務的能力造成重大不利影響。此外，我們無法保證主要人員不會加入競爭對手或不創立競爭性業務或將遵守其僱傭合約的條款及條件。業內對於熟練技術人員及資深管理人員的人才競爭非常激烈，失去任何主要人員或未能及時為未來業務發展招聘有關人員，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們、董事、管理層及僱員可能會面臨訴訟及監管調查及法律程序，例如有關食品安全、商業、勞工、僱傭、反壟斷或證券事宜的索償，而未必總能在有關索償或法律程序中勝訴。

由於我們的業務性質，我們面臨著潛在的責任、法律索償的費用及損害。例如，客戶可能就與食物中毒或更改成分有關的人身傷害向我們提出法律索償。近年來，中國政府、媒體及公共倡導團體越來越重視對顧客的保護。請見「監管概覽—消費者權益保護」。銷售有缺陷的產品可能使我們面臨與顧客保護法有關的責任。即使食品污染並非賣家造成的，賣家可能亦要負責賠償顧客的損失。因此，倘我們的供應商或其他商業夥伴未能遵守適用的食品安全相關規則及條例，我們亦可能被追究責任。儘管之後我們可以要求責任方進行賠償，但我們的聲譽仍可能受到不利影響。此外，我們的董事、管理層及僱員可能不時面臨訴訟及監管調查及法律程序，或面臨其他與商業、勞工、就業、反壟斷、證券或其他事項有關的潛在責任及費用，這可能對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。

待我們成為[編纂]公司之後，我們可能會面臨更多的索償及訴訟。該等索償可能會分散管理層投放於業務的時間及注意力，並因調查及辯護而招致巨大成本，而不論索償是否有事實依據。在若干情況下，倘我們對該等索償的抗辯不成功，我們可能會選擇或被迫支付巨額賠償，這可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們所維持的戰略合作夥伴關係未必成功。倘與任何戰略合作夥伴的合作終止或縮減，或倘我們無法繼續通過與戰略合作夥伴的商業合作獲益，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的業務得益於我們與戰略合作夥伴在線上訂購及支付、供應鏈及聯合營銷等領域的合作。我們無法向閣下保證該等聯盟或合作關係會對我們的業務做出貢獻，而且我們可能無法在未來與戰略合作夥伴及其各自的聯屬人士保持合作關係。倘該等戰略合作夥伴提供的服務變得有限、受損、受限、縮減或效益下降，或變得更昂貴或因任何原因而無法獲得，我們的業務可能會受到重大不利影響。倘我們不能保持與該等戰略合作夥伴的合作關係，我們可能難以按商業上合理的條款找到其他替代合作夥伴，這可能會嚴重分散管理層對現有業務營運的注意力，並對我們的日常營運及客戶體驗產生不利影響。

我們的業績取決於與僱員維持良好關係的能力，任何關係惡化、勞工短缺或大幅加薪均可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的持續成功，有部分取決於能否吸引、激勵及挽留足夠數量的合資格員工並與彼等保特良好關係，如製茶工人、零售門店經理、市場及銷售專家以及其他行政及管理人員。我們不能保證能夠為業務招聘或保留足夠數量的合資格員工，亦不保證能與彼等保持良好的關係，亦不能保證我們不會遇到任何勞工短缺的問題。倘員工離職率很高，而且由於未能跟上員工工資的上漲水平等種種原因，我們無法招聘及挽留足夠合資格人員，我們可能無法實施增長戰略。

我們盡力為員工提供安全良好的工作環境，避免職業傷害，但我們仍可能會面臨有關工作場所安全或職業傷害的責任索償、負面報道及政府調查，尤其是如果我們的員工、第三方服務供應商及公眾，在我們的設施內或產品運輸期間蒙受人身傷亡。相關事件可能導致我們的勞資關係惡化，使我們的品牌和信譽受損。

我們無法向閣下保證於未來不會出現勞資糾紛。勞資關係的惡化可能會引致糾紛、罷工、申索及相關法律程序，導致我們生產及經營中斷並失去專業知識與商業機密。勞工短缺可能妨礙我們維持及擴充業務運作的能力，繼而可能會對業務營運及經營業績造成不利影響。

在中國的《勞動合同法》下，我們的僱傭常規可能會受到不利影響。

全國人民代表大會常務委員會頒佈的《中華人民共和國勞動合同法》(又稱《勞動合同法》)於二零零八年一月一日生效，並於二零一二年十二月二十八日進行了修訂，國務院於二零零八年九月十八日頒佈了《勞動合同法實施條例》。《勞動合同法》及實施條例對僱主及僱員之間的書面合同的執行、試用期的時間限制及勞動合同的期限等方面提出了要求。該等法規的解釋及實施仍在不斷演變，我們的僱傭常規可能違反《勞動合同法》及相關法規，我們可能因此受到處罰、罰款或須承擔法律費用。倘我們因勞動法糾紛或調查而受到嚴厲處罰或產生大額法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法發現或防止僱員、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為。

我們可能會面臨僱員、客戶或第三方(如建設服務供應商)的欺詐、賄賂或其他不當行為，而該等行為可能使我們承受財務損失及遭受政府機關的處罰。雖然我們為監察營運及確保整體合規而設計了內部控制程序，但我們的內部控制程序可能無法及時發現所有不合規、可疑交易、欺詐、貪污或賄賂事件。如果該等不當行為發生，我們會遭受負面報道，聲譽亦會受損。

若我們未能保護知識產權，我們的競爭優勢可能減弱，而保護知識產權可能涉及高昂的訴訟費用且耗時。

我們認為我們的商業機密、商標、商號、專利及其他知識產權對業務至為重要。我們的知識產權可能不時被第三方侵權。防止知識產權的侵權行為需要履行相應的法律程序，這可能涉及高昂的費用且耗時，而不相關第三方長期未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的聲譽及品牌形象。我們為保護商標、專利、商業機密及其他知識產權而採取的措施可能不足以防止第三方侵犯知識產權。一旦我們無法充分地保護我們的商標、專利、商業機密及其他知識產權，我們可能失去此等權利，我們的品牌形象或會受到損害，而我們的競爭優勢及業務亦會受到波及。

我們或會面臨第三方就侵犯知識產權而提出索償，從而可能會妨礙我們的業務、使我們產生高額法律費用及聲譽受損。

我們不能保證產品日後不會侵犯第三方持有的任何知識產權。我們或會因侵犯第三方專有權利而遭索償，或因產品侵權而遭索取賠償。此外，我們未必知悉有關我們產品或業務營運的知識產權登記或申請情況，因而可能導致我們身陷潛在的侵權申索。我們獲授權使用或所採用的技術或會涉及第三方提出的侵權或其他相關指控或索償。我們因聘用現職及新僱員(尤其是曾受聘於競爭對手的僱員，且有關僱員可能擅用前僱主的知識產權)而面臨額外風險。

提出侵權索償的一方可能成功取得禁制令，阻止我們交付產品或運用有關技術。知識產權訴訟費用較高且耗時，可能會分散管理層對業務的注意力。如對我們提出的侵權索償勝訴，則我們或須(其中包括)支付巨額賠償、開發不侵權技術或訂立條款難以接受或甚至完全無法接受的專利權或許可協議，並中止生產、銷售或使用涉及侵犯第三方知識產權的產品。

任何知識產權索償或訴訟，不論我們最終是否勝訴，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績或財務狀況有重大不利影響。

我們未必可從經營中產生充足的現金流量，以償還我們的銀行借款。

我們的銀行借款主要包括有擔保或無擔保的銀行貸款。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣110.8百萬元、人民幣154.9百萬元、人民幣208.2百萬元及人民幣209.0百萬元的銀行借款按浮動利率計息，同日，分別有人民幣3.0百萬元、零、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元的銀行借款按固定利率計息。我們擬使用業務產生的現金償還此等銀行借款。另外，如果有合適的機會，我們可能會選擇用其他借款進行再融資。我們無法保證業務將產生充足的經營現金流量償還此等借款。此外，以我們經營活動產生的現金償還此等借款將分散我們的財務資源，導致不能滿足我們持續經營和增長的需要，並可能對我們的業務、前景、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。任何債務加速可能導致我們目前及未來的融資協議出現違約及交叉違約，以及流動資金大幅下降，並可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們有人民幣67.6百萬元、人民幣85.6百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣79.4百萬元的物業、廠房及設備被抵押作為銀行借款的擔保。如果我們對此等擔保借款違約，我們可能會失去部分或全部抵押財產，這將對我們的業務、前景、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們未必能全數收回遞延所得稅資產，這或會對日後的財務狀況造成影響。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有遞延所得稅資產人民幣29.6百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣55.9百萬元。遞延所得稅資產涉及資產及負債稅基與其賬面值之間的可扣稅臨時差異，以該等差異及虧損中可能有未來應課稅溢利可供抵銷的部分為限。就此，我們需要對交易的課稅方式作重大判斷，亦需評估未來有足夠應課稅溢利供遞延所得稅資產抵銷的可能性。我們會於各報告期末檢視遞延所得稅資產的賬面值，扣減至不可能再有足夠應課稅溢利可藉以收回全部或部分資產為止。概不保證我們可以收回或預測遞延所得稅資產的變動。未能收回遞延所得稅資產可能會對日後的財務狀況造成不利影響。有關往績期間的遞延所得稅資產，詳情見本文件附錄一會計師報告附註30。

我們可能因投資聯營公司而面臨風險，且分佔聯營公司業績可能會對我們的財務業績造成不利影響。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別對聯營公司投資人民幣0.3百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣20.0百萬元。我們對聯營公司的投資主要涉及於多家聯營公司擁有的股權，該等公司從事茶及茶器產品銷售、提供茶葉採購服務及開發茶文化旅遊小鎮。

然而，概不保證會自聯營公司投資分佔溢利，如該等聯營公司蒙受任何虧損，本集團須與該等聯營公司的其他股東分攤。倘該等聯營公司的表現不如預期或未能賺取足夠收益，我們於有關財政年度的聯營公司投資回報、財務表現及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，概不保證我們對聯營公司的投資會取得預期成果，且我們可能會面臨流動性風險。我們對聯營公司的投資，須待收取股息後方會產生現金流量，即使按權益會計法該等聯營公司報收溢利亦然，因此，此類投資的流動性不如其他投資產品。再者，能否因應經濟、金融和投資環境轉變，及時出售一項或多項聯營公司權益，當中存在不確定性。我們能否按自身設下的價錢或條款出售任何聯營公司權益，或我們能否接受有意買家提出的價格或其他條款，並非我們所能預測。因此，聯營公司投資的低流動性，大大限制了我們在該等聯營公司表現轉差時的應變能力。概不保證對聯營公司的投資日後不會產生減值開支。如日後就聯營公司投資錄得減值虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

於未來，我們會不時評估各種投資機會，包括投資其他聯營公司或涉及聯營公司的合營企業。日後對聯營公司作出的任何投資，均涉及多重風險，例如所需現金及額外負債增加，或須承擔或然或不可預見的債務。

我們因按公平值計入其他全面收益的金融資產公平值變動，以及使用不可觀察輸入數據導致估計不確定性而面臨風險。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有按公平值計入其他全面收益的金融資產人民幣12.9百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣10.8百萬元，該等資產即我們於瀾滄一家農村商業銀行擁有的股權。請見「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的討論—按公平值計入其他全面收益的金融資產」。於往績期間，我們使用不可觀察輸入數據計量按公平值計入其他全面收益的金融資產。請見本文件附錄一會計師報告附註3.3。我們作出的假設及估計，會因為整體經濟及市

場條件等各種因素而受到大幅影響，並因此出現不利變動，從而對金融資產的公平值構成影響。有關因素可能會令估計與實際結果不符，導致金融資產的公平值大幅波動。概不保證未來不會使用不可觀察輸入數據計量按公平值列賬的金融資產。金融資產公平值出現任何大跌，以及使用不可觀察輸入數據進行估值導致的不確定性，均可能對財務狀況構成重大不利影響。

如未能及時收回絕大部分貿易及其他應收款項，我們的業務及財務業績可能會受到重大不利影響。

我們在日常業務營運中產生貿易應收款項。貿易應收款項主要包括應收第三方購買產品的款項。我們一般要求於交貨前付款，對旗艦產品尤然。對經銷商作出的信貸銷售，金額一概不得超出該名經銷商向我們繳存作為履約保證金的現金。對大型客戶而言，我們一般按照與有關客戶預先商定的付款週期收取銷售金，於往績期間，付款週期一般為60日。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貿易應收款項及應收票據分別為人民幣1.5百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣26.8百萬元。如貿易或其他應收款項大增，而我們又未能及時收回該等應收款項，我們的財務狀況及業務營運可能會受到重大不利影響。請見「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的討論—貿易及其他應收款項」。

我們或會就預付款項確認減值虧損。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別錄得即期預付款項人民幣11.7百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣43.7百萬元。於往績期間，預付款項主要包括預付[編纂]、購買物業、廠房及設備的預付款項、預付廣告及宣傳開支、日後可用於扣稅的輸入增值稅及購買原材料和包裝材料的預付款項。於往績期間，我們未曾遇過預付款項遭大幅拖欠的情況，但概不保證日後不會出現任何預付款項的減值開支。如日後就預付款項錄得減值虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

如未能履行合約責任，日後的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有合約負債人民幣22.1百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣12.8百萬元。合約負債主要為收取客戶的預付款項。合約負債會於交付產品後確認為收益。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，合約負債結餘已經或預期會於下一財政年度內全數確認為收益。請見「財務資料—綜合財務狀況表若干

項目的討論—合約負債」及本文件附錄一會計師報告附註5。然而，倘我們未能履行合約負債的相關責任，我們未必能按預期將有關合約負債轉換為收益。再者，倘我們未能履行合約負債的相關責任，客戶可能會要求日後不再向我們預付款項。發生上述任何情況，均可能對我們的業務、經營業績、現金流量及流動資金狀況構成重大不利影響。

我們的資訊科技及軟件系統可能會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。

我們依賴資訊科技及軟件系統對各類銷售經銷數據、營銷活動和費用數據、生產運營數據、財務人事數據進行有效管理。資訊科技及軟件系統的任何重大故障均可能導致交易錯誤、處理效率低以及流失銷售及客戶，或造成機密資料遺失或洩漏。我們的業務需要收集及儲存敏感的個人信息，例如客戶聯繫方式及其住址，該等信息的安全至關重要。如果客戶信息的安全及私隱遭侵犯，我們與客戶之間的關係及我們的聲譽可能會受到損害，同時我們可能面臨法律責任。

可能導致我們的資訊科技及軟件系統受到損害或干擾的原因主要是不可抗力的突發緊急情況，包括停電、火災、自然災害、系統失靈、安全性漏洞、未經授權訪問我們的資訊系統，意圖導致數據、軟件、硬件或其他電腦設備故障、遺失或損壞的黑客行為，有意或無意傳播電腦病毒以及其他類似行為。我們亦可能會在升級系統時遇到問題，繼而可能會擾亂我們的運營及對經營業績造成不利影響。

我們掌握有關客戶的若干信息，不當收集、儲存、使用或披露有關信息可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

在提供茶葉產品的過程中，我們經客戶事先同意，在所需範圍內收集及存置彼等的個人信息，以透過電商平台銷售及交付產品，以及作會員制度用途。我們收集的個人信息類型主要包括客戶名稱、聯絡資料及送貨地址。除非法律及行政法規另有訂明，否則《個人信息保護法》(「個人信息保護法」)只容許我們在獲客戶事先同意及必需的情況下收集彼等的個人信息。個人信息保護法亦要求我們保護客戶的私隱，禁止未經授權披露彼等的個人信息。我

們可能須就未經同意洩露客戶的個人信息而造成的損害承擔責任。此外，倘我們的內部系統發生安全漏洞，則有關信息可能會被洩露。例如，由於員工不當行為或疏忽導致盜竊或濫用，有關信息可能會外洩。

我們可能面臨更多政府當局的網絡安全審查。

《數據安全法》於二零二一年六月十日獲全國人民代表大會常務委員會採納並於二零二一年九月一日生效。個人信息保護法於二零二一年八月二十日獲全國人民代表大會常務委員會採納並於二零二一年十一月一日生效。根據《網絡安全審查辦法》(「網絡安全審查辦法」)(於二零二二年二月生效)，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，數據處理者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當接受網絡安全審查，反映政府當局更加關注數據安全及保護。然而，網絡安全審查辦法並無對「海外[編纂]」作進一步解釋或詮釋。鑒於網絡安全審查辦法中所用的表述為「國外[編纂]」而非「境外[編纂]」，而香港為「境外」而不是「國外」，在香港[編纂]不是「國外[編纂]」。此外，網絡安全審查辦法下「關鍵信息基礎設施運營者」的確切範疇及目前的監管制度仍未明確，關鍵信息基礎設施運營者的識別規則仍需待有關保護工作部(重要產業及界別的主責部門和監督及管理部門)在日後立法時制定及釐清。

於二零二一年十一月十四日，國家互聯網信息辦公室(又稱網信辦)發佈《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「網絡數據安全管理條例草案」)，就網絡安全審查辦法進一步闡述當中提及的香港[編纂]不視為「國外[編纂]」。根據網絡數據安全管理條例草案，有意在香港[編纂]而影響或可能影響國家安全的企業應申報及接受網絡安全審查。根據全國人民代表大會常務委員會於二零一五年七月一日頒佈並於同日生效的《中華人民共和國國家安全法》，國家安全是指國家政權、主權、統一和領土完整、人民福祉、經濟社會可持續發展和國家其他重大利益相對處於沒有危險和不受內外威脅的狀態，以及保障持續安全狀態的能力。

然而，我們無法向閣下保證我們日後將不會被視為「影響或可能影響國家安全」的數據處理者。即使完成[編纂]，我們亦可能須接受主管政府當局的網絡安全審查。倘香港[編纂]公司或正在申請香港[編纂]的公司的數據處理活動被視為「影響或可能影響國家安全」，而有關公司未能根據相關法律及法規進行網絡安全審查，有關公司將被要求採取糾正行動，遭紀

律警告，及／或就單次違規事件被處以人民幣50,000元至人民幣500,000元的行政罰款。此外，倘違規造成嚴重影響或有關公司拒絕糾正，有關公司可能面對更嚴厲的處罰，例如吊銷相關執照及／或許可證。因此，倘我們的業務在網絡數據安全管理條例草案生效後被視為「影響或可能影響國家安全」，而我們未能根據相關法律及法規進行網絡安全審查及／或按有關主管政府部門規定採取糾正行動，我們可能面臨更嚴厲的處罰、警告或被吊銷執照及／或許可證，因而對我們的業務、聲譽以及財務表現造成重大不利影響。

於二零二二年七月七日，網信辦頒佈《數據出境安全評估辦法》，自二零二二年九月一日起施行。數據處理者向境外接收方提供在中國境內運營中收集和產生的重要數據和個人信息或數據出境的安全評估，適用該辦法。法律、行政法規另有規定的，依照其規定。該辦法規定，數據處理者向境外提供數據，有下列情形之一的，應當通過所在地省級網信部門向網信辦申報數據出境安全評估：(1)數據處理者向境外提供重要數據；(2)關鍵信息基礎設施運營者或處理1,000,000人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(3)自上年一月一日起累計向境外提供100,000人個人信息或者10,000人敏感個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；或(4)網信辦規定的其他需要申報數據出境安全評估的情形。我們的日常業務營運並無涉及數據出境。

董事及中國法律顧問認為，網絡安全審查辦法及網絡數據安全管理條例草案如按現行形式實施，將不會對我們的業務營運或建議[編纂]造成重大不利影響。然而，隨著業務不斷擴張以及客戶基數增長，概不保證我們不須接受國家安全審查，亦不保證可能不時進行修訂的相關法規，將不會對我們日後的業務營運造成重大不利影響。倘我們無法符合數據私隱、數據保護或信息安全適用法律法規下的相關規定，或與數據有關的任何額外稅項相關規定，或因疏忽安保，以致客戶及／或經銷商的個人信息遭未經授權取閱、使用或洩露，我們可能面臨聲譽受損或其他負面後果，例如遭到調查、罰款或勒令停業，任何有關情況均可能對我

們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，遵守各項網絡安全及數據安全的法律及法規可能令我們產生額外成本或導致我們改變業務常規(包括數據常規)，這可能分散管理層的注意力，並對業務造成不利影響。

我們接受的支付方法可能令我們面臨風險。

我們接受多種第三方付款服務的支付方法，包括微信支付、支付寶及銀聯。我們就該等支付服務支付服務費，有關金額可能隨時間增加，導致經營成本上升。我們亦可能面臨與所提供各類支付方式有關的詐騙、安全漏洞及其他非法活動。倘以上任何一種情況發生，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們未能有效執行未來擴張計劃，我們的業務前景可能受到不利影響。

我們可能因於中國拓展新銷售渠道及新市場而面臨風險。新銷售渠道和市場在監管規定、競爭格局、消費者喜好、消費模式及經營環境方面均可能有別於現有的渠道和市場。我們可能需要加大在這些新銷售渠道和市場的推廣力度、建立適合的營運模式、經銷系統、人才儲備、提升財務管理能力及開發或調整資訊技術及軟件系統。此外，我們亦可能需要根據新銷售渠道和市場的情況尋找供應商、建立新的生產車間。因此，拓展至新銷售渠道和市場可能較為昂貴，且風險更高，或需要較長時間方能達到目標銷售及溢利水平。另外，新車間建設計劃可能不如預期順利，甚至有可能招致當地居民的抗議，導致有關計劃推遲或終止。倘該等計劃推遲或終止，我們可能無法及時收回相關投資，或根本無法收回相關投資。

我們可能不時尋求我們認為有利於業務的收購機會。我們在收購方面的經驗有限。我們可能無法順利執行收購計劃。此外，將購入公司與現有業務進行整合時，我們可能會遇到挑戰。倘我們無法實現預期中的收購成果，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們需要大額資金撥付業務營運及把握商業機會。倘我們未能按可接納條款取得足夠資金，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

擴大門店網絡、打造知名品牌及積累龐大且持續增長的顧客群成本高昂且耗費時間。我們的絕大部分資金均用於撥付資本開支及日常營運產生的相關費用。我們於往績期間的資本開支主要包括購買使用權資產、購買物業、廠房及設備及購買無形資產的付款，於二零

二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月分別為人民幣22.2百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣63.0百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣5.3百萬元。進一步在中國大眾中確立品牌認可度亦需要大量持續投資於銷售及營銷，以吸引新顧客及留住現有顧客。然而，我們未來取得額外融資的能力受限於多個不確定因素，包括與未來業務發展、財務狀況及經營業績、行內公司進行融資活動的整體市況以及中國和全球的宏觀經濟及其他狀況相關的因素。倘我們無法按可接受的條款取得足夠資金以滿足資本需求，我們可能無法執行增長策略，而我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們在各地租賃物業作為我們的自營門店、辦公室空間及倉庫的場所。任何不續租、大幅提高租金或不遵守適用法律及法規的行為均可能影響我們的業務及財務業績。

目前，大部分自營門店均位於租賃物業，故業務特別容易受到物業租賃市場波動的影響。在我們的每份租約到期之前，我們必須與相關出租人就續約條款進行磋商。租賃協議通常為期兩年至二十年不等。概不保證現有租約會以類似或有利的條款續約(或根本不能續約)，特別是在租金及租期方面。租賃物業的租金如大幅增加，可能會提高物業租金及相關開支，從而可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

另不保證現有租約不會在相關期限屆滿前被出租人提前終止。倘我們須搬遷自營門店或辦公場所，概不保證我們能及時找到類似的地點，甚或根本無法覓得類似地點，亦不保證我們能以類似的條款獲得租賃。我們亦可能產生龐大的復原、搬遷及裝修費用。此外，新門店通常需要一段時間方能達到與現有門店相當的利潤率，因為需要時間尋找合適的地點，在當地社區的消費者之間建立知名度，裝修新門店，並將有關門店的營運納入我們現有的銷售網絡。任何自營門店或辦公場所不獲續租，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，部分租賃物業不符合中國法律及法規規定的若干物業相關要求。例如，截至最後可行日期，我們的租賃協議中有24項尚未向中國相關部門登記。據中國法律顧問告知，未登記已簽署的租賃協議將不會影響其合法性、有效性或可執行性。然而，倘中國相關政府部門要求我們糾正，而我們未能在規定期限內糾正，我們可能會就每份未登記的租賃協議被處以不低於人民幣1,000元但不超過人民幣10,000元的罰款。請見「業務—物業—租賃物業」。

此外，我們與之訂立租賃協議的人士中，有若干並未向我們提供租賃物業的妥當合法業權證明。倘該等人士並非合法業主，或彼等未能從該處所的合法業主獲得適當授權，而實際業主成功推翻相關租賃的有效性，我們將被迫搬遷。另見「業務—物業—租賃物業」。

任何與所佔用物業所有權有關的糾紛或索償，包括任何涉及非法或未經授權使用該等物業的指控的訴訟，均可能迫使我們搬遷佔用該等物業的業務營運。倘任何租約因來自第三方或政府的反對而被終止或作廢，我們將需要尋找替代場所並產生搬遷費用。我們無法保證能將有關業務搬遷至合適的替代場所，且任何此類搬遷均可能令業務營運中斷，從而導致盈利虧損。我們也不保證能有效減輕業務中斷可能造成的不利影響，包括虧損及成本。任何此類中斷、虧損或成本均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績期間收到政府補助，倘提供予我們的任何政府補助遭大幅削減，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績期間，我們獲得若干政府補助，作為我們對當地經濟增長所作貢獻的獎勵。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別將政府補助人民幣8.3百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.6百萬元確認為其他收入。我們無法保證將會繼續收到該等政府補助，或該等補助金額日後將不會削減。如果我們收到的任何政府補助遭大幅削減，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們不再享有稅收優惠或倘中國稅務機關質疑我們稅務責任的計算方法，我們的經營業績可能會受到不利影響。

於往績期間，我們根據相關稅收優惠政策享有稅收優惠。我們無法向閣下保證我們日後將繼續享有類似稅收優惠。中國企業所得稅法及其實施條例對所有中國企業採用統一法定企業所得稅率25%(若不符合資格享有任何稅收優惠)。於往績期間，我們繳納企業所得稅的稅率為25%，惟本公司及普洱人合(我們的附屬公司之一)根據西部大開發戰略享有稅收優惠，所得稅率為15%。此外，我們的兩家附屬公司成都和康瀾古茶葉有限公司及成都和盛瀾古茶葉有限公司分別於二零二零年及截至二零二三年六月三十日止六個月獲得小微企業地位，可按20%的優惠稅率繳納所得稅。如果我們不再符合享有稅收優惠的資格，我們的所得稅開支或會增加，可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能須增繳社會保險費及／或住房公積金，以及根據中國法律及法規繳納滯納金及罰款。

我們可能須根據中國法律法規增繳社會保險費及／或住房公積金和繳付滯納金及罰款。根據中國相關法律法規，我們須為僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績期間，我們未有按中國相關法律法規的規定足額繳納社會保險費及住房公積金。於往績期間各年度／期間，該等社會保險費及住房公積金的估計欠繳供款分別為人民幣2.0百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣0.5百萬元。截至最後可行日期，(1)我們未有因欠供社會保險費及住房公積金而遭處以任何行政處分、罰款或處罰；(2)我們未有收到中國有關部門的任何通知，要求我們繳納或以其他方式補足欠供的社會保險費或住房公積金或任何滯納金；(3)我們並不知悉有任何僱員就社會保險費或住房公積金供款對我們提出投訴，亦無就上述事宜與僱員發生任何重大勞資糾紛；及(4)杜女士及王女士承諾，倘本集團未有遵守繳納社會保險費及住房公積金的相關法律、法規及條例，彼等會根據已確認的條款及條件，彌償我們因此而可能蒙受的任何損失及處罰。請見「業務—僱員」。然而，我們無法保證我們將來不會遭勒令糾正任何違規行為，亦不保證概無或不會有任何員工因我們欠供社會保險費及住房公積金而提出投訴，或我們不會因欠供社會保險費及住房公積金而根據國家法律法規遭到索償。此外，我們可能會因遵守此類法律法規而產生額外費用。

我們的保險範圍有限，可能不足以保障所有潛在損失。

我們認為，我們已經根據相關法律法規及業內標準慣例投購各類保險並將之保持有效。我們無法向閣下保證我們的保險會提供充分保障，涵蓋業務營運涉及的所有風險。如果我們招致保單保障範圍以外的重大虧損及責任，我們可能需要承擔虧損中保險未足以涵蓋的部分。我們可能因而須承擔巨額費用，亦會分散資源，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的控股股東集團對我們有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益並不一致。

我們的控股股東集團對我們有重大影響力，包括與我們的管理、政策有關的事宜以及收購、合併、擴張計劃、出售我們所有或絕大部分資產方面的決策、選舉董事及其他重大的企業行動。緊隨[編纂](假設[編纂]未獲行使)完成後，我們的控股股東集團將直接或間接個別或連同其他人士控制本公司已發行股本[編纂]%。擁有權集中可能會不利於、延誤或妨礙本公司控制權的變動，從而可能剝奪其他股東就其名下股份收取溢價(作為出售本公司的一部分)的機會，亦可能令我們股份的價格下跌。即使有任何其他股東反對，該等事件亦可能會發生。此外，控股股東集團的利益可能與其他股東的利益不同。控股股東集團可能會行使彼等對我們的重大影響力，令我們在與其他股東的最佳利益有衝突的情況下，訂立交易或採取(或未能採取)行動或作出決定。

我們於日常業務過程中可能會牽涉申索、糾紛及法律訴訟。

我們或不時於日常業務過程中涉及申索、糾紛及法律訴訟，當中可能關於(其中包括)違反合約、僱傭或勞資糾紛、侵犯知識產權及環境事宜等問題。具體而言，如果我們的產品被證實未能符合相關健康及安全或其他法律法規，或引發或被指控引發疾病或健康問題，則我們製造及銷售產品可能使我們面臨產品責任申索。

倘我們在任何產品責任申索中敗訴，我們可能須對索償方支付巨額損害賠償以作補償。我們提出或被針對提出任何申索、糾紛或法律訴訟，不論是否有理據，均可導致巨額費用及分散資源，並可令我們的聲譽嚴重受損。

針對我們提出的申索、糾紛或法律訴訟可能因供應商向我們出售的供應品(如毛茶及包裝材料)欠妥所致，而供應商未必能夠及時就申索、糾紛及法律訴訟使我們招致的任何費用向我們作出彌償，或根本不會作出該等彌償。

與行業有關的風險

中國茶葉產業可能會面臨來自替代產品(如其他飲料產品)的競爭。

根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年至二零二二年期間，中國的茶葉產品零售銷售由二零一七年的人民幣2,406億元增加至二零二二年的人民幣3,318億元，複合年增長率為6.6%。在此期間，中國的名義國內生產總值按複合年增長率7.8%增長。未來，中國的茶葉

產品行業可能因市場飽和以及來自其他可能被顧客視為我們茶葉產品的替代品的飲料產品的競爭而經歷相對較慢的增長，這可能影響茶葉市場的規模和發展。近年中國茶葉產業的高速發展不應被視作我們未來增長的指標。我們無法向閣下保證中國的茶葉市場將能夠維持過去幾年所經歷的高速增長率，或將能夠如我們預期般保持穩定增長。倘該等市場未有如期增長，我們的銷量、銷售收益及盈利能力或會受到不利影響。

隨著茶葉產品銷售店數量不斷增加，我們經營所在的市場可能會飽和。

根據弗若斯特沙利文報告，茶葉產品門店數量由二零一七年的約653,800家穩定增長至二零二二年的849,200家，預期於二零二七年將進一步達到1,030,100家，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為3.9%。然而，我們無法保證一直會有充足的客戶需求(或根本並無需求)支持茶葉產業的快速擴張。倘行業內的主要業者繼續快速擴大其門店網絡以在競爭中脱穎而出及獲得更多市場份額，市場可能飽和，因而對我們的銷售、經營業績及財務狀況造成不利影響。

茶葉產業的任何質量問題可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

茶葉產業的其他企業可能會因實施的質量標準、質量缺陷及食品安全法規合規及檢查程序執行力度不足，而面臨有關產品質量與安全的問題。儘管我們可能不會捲入該等事件，但相關負面報道亦可能使消費者產生疑慮或恐懼，並可能導致政府加強對行業的監管，進而可能影響消費者對我們的產品需求。倘若上述事件發生，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

未能有效競爭可能會對我們的市場份額及盈利能力產生不利影響。

我們所處的行業競爭非常激烈，競爭甚至可能進一步加劇。部分競爭對手在茶葉市場的地位牢固，且經營歷史更為悠久，具備全球視野或擁有更龐大的財務、研發或其他資源。這些競爭對手專注特定的產品、區域或渠道，從而在消費者認知、市場影響力乃至成本等方面具有較高的競爭力。因此，競爭對手可能推出更優質的產品，或更快適應不斷變化的行業趨勢或市場需求。現有或潛在的競爭對手可能會提供與我們的產品非常相似的產品。我們無法保證市場上不會出現假冒或仿造我們的產品、商標或品牌的情況。該等假冒或仿造的產品通常很難被及時發現或取締。發生該等事件可能會對我們的聲譽及品牌造成影響。

我們所處的行業中亦可能出現重大的企業併購或形成聯盟，而該等併購或聯盟可能會使競爭對手迅速佔據大量市場份額。此外，競爭或會導致競爭對手大幅增加其廣告支出及營銷活動，或作出不合理或掠奪式的定價行為，甚至進行若干合法或非法活動，以破壞我們的品牌及信譽，或影響消費者對我們產品的信心。倘我們無法有效應對該等競爭，我們的品牌、聲譽、經營業績、財務狀況及業務前景可能受到重大不利影響。

中國經濟或中國茶葉市場放緩或衰退均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們絕大部分收益來自於中國銷售產品。我們的業務能否成功取決於中國市場狀況及增長，因而受到中國宏觀經濟狀況及個人收入水平的影響。我們相信，消費者的消費習慣可能會在經濟衰退期間受到不利影響，未來經濟前景不明朗亦可能影響消費者的消費習慣，而以上任何一項均會對在中國茶葉市場中營運的若干企業(包括我們)造成不利影響。中國茶葉市場可能因中國經營狀況的轉變而受到影響。例如，中國市場進一步開放後下調對外國產品徵收的關稅以及更多國際品牌進駐，均可能令中國茶葉市場的競爭加劇。此情況可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

我們的收益全部來自中國業務。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受制於中國的經濟、政治及社會狀況並受其影響。自一九七零年代末開始的經濟改革導致中國經濟大幅增長。然而，中國可能不時修改或修訂任何經濟改革政策或措施。儘管中國經濟於過去30年大幅增長，但不同地區及不同經濟行業之間的增長並不平均，且COVID-19有可能於二零二三年繼續對中國及全球經濟造成影響。

自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年實現了顯著增長。近年來，中國政府已經實施措施，強調在經濟改革中利用市場及在商業企業中建立良好的企業管治常規。該等經濟改革措施可能會因應不同行業或全國不同地區而作出調整。倘中國的商業環境發生變化，我們在中國的業務可能會受到不利影響。此外，全球對社會、道德及環境問題日益

關注，可能導致監管層面在該等領域採取更嚴格的標準，這也可能對我們的營運產生不利影響。我們無法預測中國經濟、政治及社會狀況的未來變化，以及政府政策將對我們的業務及前景產生的影響。

中國法律體系的發展可能會對我們的業務及營運造成影響。

我們主要於中國經營業務，受適用中國法律、法規及規例約束。自一九七零年代末以來，中國政府已頒佈有關經濟事務的法律及法規，諸如外商投資、企業組織及管治、商業、稅務及貿易等，以期建立全面的商業法律體系。然而，由於該等法律及法規仍在不斷發展，故該等法律及法規可能會有不同的詮釋。與其他大陸法系國家一樣，除非最高人民法院另有規定，否則可引用參考的已公佈的法律判決數量有限，對後續案件不具有約束力。由於該等法律及法規因不斷變化的經濟及其他狀況而不斷演變，有關中國法律及法規的詮釋及實施可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

政府對貨幣兑換的法規可能會限制我們有效利用收益以支付股息及履行其他責任的能力，並影響H股價值。

中國政府對人民幣兑換為外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國實行監管。我們的收益及開支主要以人民幣計值，而[編纂]及我們就H股支付的任何股息將以港元計值。根據中國現行外匯法規，在[編纂]完成後，我們可進行經常賬戶外匯交易，包括以外幣支付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局的批准。

然而，我們於資本賬戶下的外匯交易應嚴格遵守外匯相關法律法規，並需經國家外匯管理局批准。該等法律及法規可能影響我們通過境外融資獲得外匯的能力，以及我們向我們H股的持有人以外幣派付股息的可能性。

此外，預期[編纂]將以人民幣以外的貨幣存放，直至我們向相關中國監管機構取得所需批准，可將該等[編纂]轉換為境內人民幣。倘[編纂]未能及時轉換為境內人民幣，我們可能會因無法將該等[編纂]投資於境內以人民幣計值的資產或調配[編纂]至需要於境內以人民幣進行的用途，從而令我們有效配置該等所得款項的能力受到影響。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生影響。

人民幣兑港元、美元或其他外幣的匯率波動可能對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值造成不利影響。

人民幣兑港元、美元及其他外幣的匯率波動受(其中包括)中國政府的政策以及中國和國際的政治及經濟狀況變化影響。

[編纂]將以港元計值。因此，任何人民幣兑美元、港元或任何其他外幣升值均可能導致我們以外幣計值的資產及[編纂]的價值下跌。反之，任何人民幣貶值均可能對以外幣計值的H股價值以及就H股支付的任何股息造成不利影響。目前可供我們以合理成本降低外匯風險的工具有限，我們過去並無使用且將來亦未必會使用任何此類工具。所有此等因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計值的H股價值以及就H股支付的股息。

我們可能須就未來證券活動，向中國證券監督管理委員會或其他中國政府機構取得批准，或遵守有關機構的其他規定。

於二零二一年七月六日，中共中央辦公廳和國務院辦公廳聯合頒佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》(又稱七月六日意見)，要求加強對境外[編纂]中國公司的管理和監督，建議修訂監管該等公司在境外[編纂]股份和[編纂]的相關法規，並明確了國內行業主管監管部門和政府當局的責任。七月六日意見旨在通過建立監管體系和修訂中國實體和聯屬公司境外[編纂]的現有規則，包括中國證券法的潛在域外應用，以實現此目標。

二零二三年二月十七日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「管理試行辦法」，自二零二三年三月三十一日(「施行日期」)起施行)，規定境內企業直接或間接境外[編纂]證券[編纂]，應當向中國證監會完成備案，報告相關信息。中國證監會且於同日發佈了《關於境內企業境外發行上市備案管理安排的通知》，規定(1)對於已受理的境內股份有限公司境外[編纂]證券[編纂](包括[編纂])的行政許可申請，在管理試行辦法施行日期前，中國證監會將按規定正常推進相關行政許可工作，在此情況下，倘該等公司在施行

日期之前未取得行政許可，該等公司應當向中國證監會完成備案；(2)於管理試行辦法施行日期，已在境外提交有效的境外[編纂]證券[編纂]申請、未獲境外監管機構或者境外證券交易所許可的境內企業，可以合理安排向中國證監會提交備案申請的時點，並應在境外[編纂]證券[編纂]前完成備案。我們已收到中國證監會於二零二三年八月一日發佈的備案通知，當中指出我們已完成備案申請。然而，倘未來發生任何對我們有重大影響的事件，或未能於備案通知日期後12個月內完成境外[編纂]證券[編纂]，我們有責任向中國證監會匯報有關事件或更新備案申請。

此外，如果我們在未來的集資活動中，須向中國證監會取得批准、提交備案，取得其他政府授權或遵守有關要求，我們可能無法及時或根本無法獲得此類批准或滿足此類要求。有關失敗可能對我們為業務發展融資的能力產生不利影響，並可能對我們的業務和財務狀況產生重大不利影響。

H股[編纂]可能須就從我們收到的股息及處置H股所得收益繳納中國稅項。

名列H股股東名冊的非中國居民個人H股股東(「非中國居民個人股東」)須就從我們收到的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向持有H股的非中國居民個人股東派付股息的適用稅率介乎5%至20%(通常為10%)，視乎中國與持有H股的非中國居民個人股東所在司法權區是否存在任何適用稅收協定以及中國與香港的稅收安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法權區未與中國簽訂稅收協定，則須就從我們收到的股息繳納20.0%的預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東須就出售或以其他方式處置H股變現的收益繳納20%的個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於一九九八年三月三十日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓[編纂]公司股份的個人所得可免交個人所得稅。如果日後徵收該稅項，則個人股東[編纂]H股的價值可能會受到不利影響。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業通常須就來自中國的收入(包括向中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益)繳納10%的企業所得稅，惟倘中國與非中國居民企業所在司法權區訂有任何特別安排或適用協定，稅率可予調低。依據國家稅務

總局於二零零八年十一月六日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東(包括[編纂])的股息中預扣10%的稅款。依據適用所得稅條約或安排享有較低稅率的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用條約稅率的任何預扣金額，退款須獲中國稅務機關批准，方會支付。倘日後對非中國居民企業H股股東出售或以其他方式處置H股所得收益徵收企業所得稅，則非中國居民企業股東[編纂]H股的價值可能會受到不利影響。

支付股息可能受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可透過可分派溢利支付。可分派溢利指按中國公認會計準則釐定的除稅後溢利減任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們未必有足夠可分派溢利(如有)供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。任何當年並無分派的可分派溢利，可保留作往後年度的分派。

此外，根據中國公認會計準則計算，可分派溢利，在若干方面與根據香港財務報告準則計算的不同，因此，即使根據香港財務報告準則我們的附屬公司在某年獲得溢利，但根據中國公認會計準則該年未必有可分派溢利，反之亦然。相應地，我們未必可從附屬公司收到足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東分派股息的能力造成負面影響，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。

我們控制的非有形資產(包括印章及印鑑)的保管人或授權用戶可能無法履行其職責，或挪用或濫用該等資產。

根據中國法律，公司交易的法律文件(包括協議及合約)須使用簽約實體的印章或印鑑簽立，或經其指定並已於中國有關市場監督管理局登記及備案的法人代表簽字訂立。

為保障印章及印鑑不被濫用，我們已就使用該等印章及印鑑設立內部監控程序及規則。倘擬使用印章及印鑑，負責人員將提交正式申請，而有關申請將由獲授權僱員根據內部監控程序及規則審核批准。此外，為保持印章的實物安全，我們一般將印章存放於安全地

點，僅供獲授權僱員使用。儘管我們監察該等獲授權僱員，但該等程序可能不足以防止一切濫用或疏忽情況。我們的僱員可能會濫用職權，例如訂立未經我們批准的合約或尋求獲得對我們其中一家附屬公司或聯屬實體或其附屬公司的控制權。若任何僱員因任何理由取得、濫用或挪用我們的印章及印鑑或控制的其他非有形資產，我們的正常業務經營可能會受到干擾。我們可能須採取企業或法律行動，這可能需要大量時間及資源解決，亦可能分散管理層對業務營運的注意力，倘若第三方倚賴該僱員的表面權限秉誠行事，我們可能無法彌補由於此類濫用或挪用而造成的損失。

未有按中國法規規定對各種僱員福利計劃作出足額供款可能令我們受到處罰。

在中國營運的公司須參與各種僱員福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金，供款金額相等於僱員薪金(包括花紅及津貼)的若干百分比，上限為業務營運所處地點的當地政府不時規定的最高金額。由於不同地區的經濟發展程度不一，僱員福利計劃的規定並未統一落實。我們無法向閣下保我們日後不會被要求補繳任何未有繳足的供款，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

與[編纂]有關的風險

H股先前並無[編纂]，H股的[編纂]可能波動不穩。

[編纂]前，H股並無[編纂]。H股的[編纂]範圍由我們、[編纂]及[編纂](代表[編纂])商定，[編纂]可能大幅偏離[編纂]後H股的[編纂]。我們已申請讓H股在聯交所[編纂]和[編纂]。然而，在[編纂]並不保證H股可形成[編纂]活躍的高流通市場，而即便可以，亦不保證有關市場可於[編纂]後持續或H股[編纂]不會於[編纂]後下跌。此外，H股的[編纂]和[編纂]可能出現波動。下列因素可能影響H股的[編纂]和[編纂]：

- 我們的經營表現和收益的實際或預期波動；

- 有關我們或競爭對手招攬主要人員或主要人員離職的新聞；
- 業內有關競爭性開發、收購或策略聯盟的公告；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或所處行業的整體市場狀況或其他發展動態；
- 行內其他公司的經營和股價表現以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 發行在外的H股的禁售期或其他轉讓限制解除或我們或其他股東出售或預期出售H股。

此外，資本市場不時出現[編纂]的大幅波動，而該波動與市場上相關公司的經營表現無關或並無直接關係。該等市場和行業的大幅波動可能對H股的[編纂]產生重大不利影響。

H股可能無法形成[編纂]活躍的高流通市場。

在[編纂]前，H股並無在任何其他市場上[編纂]。我們無法向閣下保證H股在[編纂]後將會形成或維持[編纂]活躍的高流通市場。[編纂]活躍的高流通市場通常甚少導致[編纂]波動，且能更有效執行投資者的買賣指令。H股[編纂]可能會因多項因素而大幅改變，部分因素並非我們所能控制。倘H股[編纂]下跌，閣下可能會損失大部分或全部於H股的[編纂]。

H股的[編纂]遠高於每股綜合有形賬面淨值，[編纂]中的買家可能面臨即時攤薄。

由於H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合[編纂]，[編纂]中的H股買家將面臨[編纂]經調整綜合[編纂]的即時攤薄。現有股東所持股份的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將增加。詳情請參閱本文件附錄二。此外，倘[編纂]行使[編纂]或我們日後通過發行額外股份籌集額外資金，股份持有人的權益可能遭進一步攤薄。

H股的[編纂]可能出現波動，從而可能會導致股東出現迅速及重大虧損。

H股[編纂]可能高度不穩定及可能出現大幅波動。此外，股份[編纂]可能波動不定，從而可能導致[編纂]大幅變動。可能對H股[編纂]造成負面影響或導致[編纂]後H股[編纂]出現波動的部分因素包括：

- 經營及財務業績的變化，如營業額、盈利及現金流量；
- 未能執行策略；
- 因營運事故、自然災害或我們的主要人員或高級管理層的重大變化而導致的意外業務中斷；
- 市場對我們日後可能產生的任何債務或可能發行的證券之負面反應；
- 同類公司的市值變動；
- 法律或法規的變化或擬議變化，或對其的不同詮釋，影響我們獲得或維持產品的監管批准的能力；
- 對知識產權保護不力或因侵犯第三方知識產權而對我們提起法律訴訟；
- 因缺陷產品及與安全有關的政府調查和行動而產生的意外訴訟費用和不利的索償結果；及
- 整體政治、金融、社會及經濟狀況。

我們就如何使用[編纂]擁有重大酌情權，而閣下不一定同意我們如何使用該等款項。

管理層可能以閣下未必同意的方式運用[編纂]，或運用方式可能無法取得可觀回報。有關[編纂]擬定[編纂]的詳情，請見「未來計劃及[編纂]」。然而，管理層將有酌情權決定[編纂]的實際用途。閣下將資金託付予管理層，以用於是次[編纂]的特定用途，而閣下須信賴管理層的判斷。

大量證券於日後在[編纂]市場上被拋售或被認為會被[編纂]，包括未來在中國的任何[編纂]或將境內股份轉換為H股，可能對H股的現行[編纂]及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的持股被攤薄。

倘H股或與H股有關的其他證券未來在[編纂]市場被大量拋售，或[編纂]新H股或與H股有關的其他證券，或該等出售或發行被認為可能會發生，均可能會導致H股的[編纂]下跌。倘我們的證券或與H股有關的其他證券於未來被大量[編纂]或被認為會被大量[編纂](包括未來的任何[編纂]部分)，亦可能對H股的當前[編纂]及我們日後在認為適當時以合適[編纂]籌集資金的能力產生重大不利影響。

境內股份可轉換為H股，而所轉換H股可於境外證券交易所[編纂]，惟須於轉換及[編纂]所轉換股份前正式辦妥任何必要的內部批准程序並經中國有關監管機構(包括中國證監會)批准(「該安排」)。此外，有關轉換、[編纂]須全面遵守國務院證券監督管理機構的規例及相關境外證券交易所的規例、規定及程序。該安排僅適用於境內股份。我們所有的境內股份都受該安排的約束，在獲得相關監管機構(包括中國證監會和聯交所)的批准後，可以轉換為H股。

過往股息可能並非未來股息政策的指標，我們或不能就H股派付任何股息。

因應業務累積增長，我們於往績期間各年度／期間，分別向股東宣派股息人民幣16.8百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣6.3百萬元。於最後可行日期，上述於往績期間宣派的股息已全部透過銀行轉賬悉數結付股東。另見本文件附錄一會計師報告附註13。然而，我們的過往股息可能並非未來股息政策的指標。我們不能保證在[編纂]後何時以及以何種形式就H股派付股息。宣派股息乃由董事會提議，並基於且受限於各種因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及整體業務狀況。我們可能缺乏充足或任何溢利使我們能夠在未來向股東進行股息分派，即使我們的財務報表顯示營運獲利。更多詳情見「財務資料—股息」。

風險因素

倘證券或行業分析師不發表有關我們業務的研究報告，或倘其對H股的建議有不利變動，H股的[編纂]可能會下跌。

H股的[編纂]可能受到行業或證券分析師所發表有關我們或我們業務的研究報告影響。倘報導我們的一名或多名分析師下調H股評級或發表關於我們的負面意見，無論資訊的準確性如何，H股的[編纂]將可能下跌。如果一名或多名該等分析師停止對我們的報導，或未能定期發表關於我們的報告，我們可能會在金融市場上失去知名度，繼而可能會導致H股的[編纂]下跌。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素左右。

本文件載有前瞻性陳述，涉及我們的業務策略、營運效益、競爭狀況、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜。

多項上述前瞻性陳述可以通過諸如「預期」、「相信」、「可以」、「潛在」、「繼續」、「預計」、「有意」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應」等詞語及其反義詞及其他類似術語識別。該等前瞻性陳述的例子有(其中包括)有關未來業務前景、資本性支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們的董事、監事及高級管理層根據最佳判斷作出的必要估計，並涉及多個可能令實際結果大幅偏離該等前瞻性陳述的風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時，應顧及多個重要因素(包括本文件「風險因素」所載者)。故此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件中從多份政府刊物獲得的行業數據及預測並無經過獨立核實。

本文件載有來自多份政府刊物的行業數據及預測。然而，我們不能向閣下保證來自有關來源的資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實來自有關資料來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無查證該等資料來源所依賴的相關經濟假設。另外，聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、高級人員、聯屬人士、顧問及代表，或任何其他參與[編纂]的各方概不對上述本文件中的事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按照與其他刊物或司法權區相同的基準或準

確程度(視乎情況而定)編製。基於上述原因，本文件中取自多份政府刊物的資料未必準確，不應將其視作閣下[編纂]H股的依據而對其過份依賴。

未來大量出售或預期在公開市場上大量出售H股可能導致H股[編纂]下跌。

儘管控股股東集團的成員須遵守本文件「歷史及企業架構」所述的禁售期，自[編纂]起計12個月內禁止出售H股，控股股東集團成員或其他現有股東日後於[編纂]後在公開市場上大量出售H股，或該等出售被認為可能會發生，可能導致H股的[編纂]下跌，並可能嚴重影響我們日後通過[編纂]H股集資的能力。我們無法向閣下保證，於上文列出的禁售期屆滿後，控股股東集團成員或其他現有股東將不會處置其所持的H股，或我們將不會發行H股。

我們可能需要額外資金，而銷售或發行額外H股或其他股本證券可能導致股東被額外攤薄。

儘管有現存的現金及現金等價物及[編纂]，我們可能需要額外現金資源為我們的持續增長或其他未來發展提供資金。我們無法向閣下保證能夠以我們接受的金額或條款取得融資，或根本無法取得融資。如果我們無法籌集額外資金，則我們可能需要出售額外股本證券，這可能導致股東被額外攤薄。

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前已有而在本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能會有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出有關報道，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對有關我們的任何該等預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不符或有所抵觸，我們概不對此承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應依賴任何其他資料。

豁免嚴格遵守上市規則之下的規定

籌備[編纂]期間，我們已向聯交所申請下列豁免，免卻我們嚴格遵守上市規則的相關條文。

管理層留駐香港

根據上市規則第8.12條，所有申請將聯交所作[編纂]的申請人，必須擁有足夠的管理層留駐香港。這一般指申請人有最少兩名執行董事為香港常住居民。

本公司的業務營運及資產大多位於香港境外。本公司執行董事長駐中國，董事會認為，執行董事留駐於絕大部分業務的所在地，營運將會更加有效便捷。因此，本公司現時並無、於可見未來亦不會在香港駐紮管理層。

因此，我們已根據上市規則第19A.15條向聯交所遞交申請，而聯交所亦[已授出]豁免，免卻我們嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，條件為本公司須實施以下安排：

(i) 我們已委任執行董事劉佳杰先生(「劉先生」)及聯席公司秘書之一何蘊虹女士(「何女士」)為上市規則第3.05條所指的授權代表。彼等將擔當與聯交所溝通的主要渠道，隨時準備與聯交所溝通。我們亦已委任另一位聯席公司秘書黃浣琪女士(「黃女士」)為替任授權代表。黃女士居於香港，聯交所可隨時通過電話、傳真及電子郵件聯絡劉先生、何女士及黃女士，彼等會從速處理有關查詢，彼等亦可應聯交所要求，在合理時間內與聯交所會面，討論任何事宜。我們已經向聯交所提交授權代表及替任授權代表的詳細聯絡方式。

(ii) 所有並非香港常住居民的董事，均擁有或可以申請有效的旅行證件到訪香港，能在合理的時間內與聯交所會面。此外，各董事已在適用情況下向授權代表、替任授權代表以及聯交所提供其聯絡方式，包括手機號碼、辦公室電話、電郵地址及傳真號碼。如董事預計外遊或因其他原因不在辦公室，彼會向授權代表及替任授

權代表提供其住宿地點的電話號碼或其他聯絡資料，確保在聯交所擬聯絡董事時，授權代表及替任授權代表能夠隨時迅速聯絡所有董事。

(iii) 我們已根據上市規則第3A.19條委任銀豐環球投資有限公司(前稱富德金融有限公司)為合規顧問，該顧問將擔任我們在授權代表及替任授權代表以外與聯交所溝通的額外和替代渠道。在委任期內，合規顧問可隨時合理地與授權代表、替任授權代表、董事及本公司其他高級職員接觸，參與聯交所與本公司之間的溝通，回答聯交所的詢問。

(iv) 聯交所與董事之間的任何會議，均會通過授權代表、替任授權代表或合規顧問安排，或在合理的時間內直接與董事會面。如授權代表、替任授權代表及合規顧問有任何變動，我們會從速通知聯交所。

(v) 我們擬訂在[編纂]後留聘香港法律顧問，以處理持續合規要求、上市規則及香港其他適用法律法規的任何修訂或補充，以及因此產生的其他問題。

聯席公司秘書

根據上市規則第3.28條及8.17條，我們委任的公司秘書，必須具備必要的學術或專業資格或相關經驗，並因此有能力履行公司秘書的職責。上市規則第3.28條附註1列明，聯交所認為可以接受的學術或專業資格如下：

(i) 香港特許秘書公會會員；

(ii) 香港法例第159章《法律執業者條例》界定的律師或大律師；及

(iii) 香港法例第50章《專業會計師條例》界定的會計師。

上市規則第3.28條附註2進一步列出聯交所在評估個人「相關經驗」時考慮的因素：

(i) 在發行人和其他發行人的工作年期及擔任的角色；

(ii) 對上市規則及其他相關法律法規的熟悉程度，包括證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及收購守則；

(iii) 在上市規則第3.29條規定的最低要求之外，已經及／或將要進行的相關培訓；及

(iv) 其他司法權區的專業資格。

本公司已委任何女士為聯席公司秘書之一。何女士於二零二零年加入本集團，對本集團的業務營運及企業文化有相關了解和認識。何女士曾歷任本公司證券事務專員及證券事務代表，期間積極參與[編纂]申請的籌備工作，對本公司董事會及公司治理的相關事宜具有經驗。因此，董事認為，何女士有能力履行公司秘書的職責，乃擔任該職位的合適人選。然而，何女士並不具備上市規則第3.28條規定的資格，可能無法獨自履行上市規則的規定。因此，我們已委任黃女士擔任另一名公司秘書，彼為特許管治專業人員兼香港公司治理公會與英國特許公司治理公會雙重會員，根據上市規則第3.28條符合資格出任此職位，並將與何女士緊密合作，為其提供協助。黃女士為卓佳專業商務有限公司的企業服務經理，董事認為，憑藉彼於企業秘書實務方面的經驗，彼有資格並適合於[編纂]起計三年內向何女士提供協助，使何女士獲得相關經驗(根據上市規則第3.28條附註2的規定)，以適當履行其職責。

為協助何女士獲得上市規則第3.28條所規定擔任本公司公司秘書所需的資格和經驗，本公司已經或將會作出以下安排：

(i) 在籌備[編纂]申請的過程中，何女士已獲提供一份備忘錄，並參加了由本公司香港法律顧問準備的培訓課程，以了解本公司董事、高級管理層以及本公司各自在相關香港法律和上市規則之下的責任。

(ii) 除上市規則第3.29條規定的最低培訓要求外，本公司將確保何女士繼續獲得相關培訓和支援，以熟悉上市規則和聯交所[編纂]發行人的公司秘書職責，並獲得適用

香港法律、法規和上市規則的最新變動資料。此外，本公司將確保何女士及黃女士在需要時尋求並獲得本公司香港法律顧問與其他專業顧問的意見。

(iii) 黃女士會協助何女士獲得上市規則第3.28條附註2所規定的「相關經驗」，從而履行其作為公司秘書的職責。何女士由黃女士協助的期限自[編纂]開始，初步為期三年。作為該安排的一環，黃女士將擔任聯席公司秘書之一，定期與何女士就涉及本公司企業管治、上市規則以及其他法律法規的事宜進行溝通。彼亦將協助何女士安排董事會會議及股東會議，以及本公司其他與公司秘書職責相關的事項。

(iv) 本公司已根據上市規則第3A.19條委任合規顧問，該顧問將擔任我們與聯交所的額外溝通渠道，並就遵守上市規則和所有其他適用法律法規向我們及聯席公司秘書提供專業指導和意見。

我們已向聯交所遞交申請，而聯交所亦[已授出]豁免，免卻我們嚴格遵守上市規則第3.28條和8.17條的規定。若黃女士不再提供該等協助或不再符合上市規則第3.28條的規定，或本公司在[編纂]起計三年內出現任何嚴重違反上市規則的情況，該豁免將會被即時撤銷。我們將在三年期結束前與聯交所聯絡，以便聯交所評估何女士在獲得黃女士的協助三年後，是否已獲得上市規則第3.28條所指的相關經驗，從而毋須再給予豁免。

關於何女士及黃女士的履歷，請見「董事、監事及高級管理層」。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事、監事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
杜春嶧女士	中國 雲南省 普洱市 瀾滄拉祜族自治縣 溫泉路36號 宿舍3棟	中國
王娟女士	中國 廣東省 廣州市海珠區 新港西路135號大院 中山大學蒲園區673棟	中國
張慕衡先生	中國 廣東省 廣州市荔灣區 富力路40號	中國
石一景女士	中國 雲南省 普洱市 思茅區 茶苑路34號 農墾花園A區 6棟	中國
付剛先生	中國 雲南省 普洱市 瀾滄拉祜族自治縣 錦苑小區	中國
劉佳杰先生	中國 廣東省 廣州市荔灣區 恒荔灣畔	中國

董事、監事及參與[編纂]的各方

姓名	住址	國籍
獨立非執行董事		
曹瑋女士	中國 廣東省 深圳市南山區 龍珠大道 桃源村83棟	中國
謝曉堯博士	中國 廣東省 廣州市海珠區 聚德南路 利和街9號 堅真花園C2棟	中國
湯章亮先生	香港 新界 西貢 傲龍 清水灣道663號 5座	中國

董事、監事及參與[編纂]的各方

監事

姓名	住址	國籍
黃瀅芝女士	中國 雲南省 普洱市 瀾滄拉祜族自治縣 景秀拉祜家園 15組團	中國
朱美宣女士	中國 雲南省 普洱市 瀾滄拉祜族自治縣 勐朗鎮縣城老街後 拉祜廣場(5號地塊)住宅 1棟	中國
羅忠宏先生	中國 雲南省 普洱市 思茅區 電視台路46號 雲海森林小區 2棟	中國

有關董事及監事的履歷及其他相關資料，請見「董事、監事及高級管理層」。

參與[編纂]的各方

聯席保薦人	**中信建投(國際)融資有限公司** 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場二座18樓
	招商證券(香港)有限公司 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場一座48樓
[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]

董事、監事及參與[編纂]的各方

本公司法律顧問	*有關香港及美國法例：* **威爾遜•桑西尼•古奇•羅沙迪律師事務所** 香港 中環 康樂廣場1號 怡和大廈15樓1509室 *有關中國法例：* **北京市康達律師事務所** 中國 北京市 朝陽區 建外大街12D號 英皇集團中心8／9／11樓
聯席保薦人及[編纂]的法律顧問	*有關香港法例：* **周俊軒律師事務所** **與北京市通商律師事務所聯營** 香港 中環遮打道18號 歷山大厦3401室 *有關中國法例：* **通商律師事務所** 中國 北京市 朝陽區 建國門外大街1號 國貿寫字樓2座 12–14層
核數師及申報會計師	**羅兵咸永道會計師事務所** *執業會計師* *註冊公眾利益實體核數師* 香港 中環 太子大厦22樓

董事、監事及參與[編纂]的各方

獨立行業顧問	**弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司** 中國 上海市 靜安區 南京西路1717號 會德豐國際廣場 2505室
[編纂]	[編纂]

公司資料

中國註冊辦事處	中國 雲南省 普洱市 瀾滄拉祜族自治縣 勐朗鎮縣城 西郊溫泉社區 平掌路
總辦事處及中國主要營業地點	中國 雲南省 普洱市 瀾滄拉祜族自治縣 勐朗鎮縣城 西郊溫泉社區 平掌路
香港主要營業地點	香港 九龍 觀塘道348號 宏利廣場5樓
公司網站	**www.lcgc.cn** (網站上的資訊不構成本文件的一部分)
聯席公司秘書	何蘊虹女士 中國 廣東省 佛山市 南海區桂城街道 寶石東路8號 金域城東花園3座 黃浣琪女士 香港 九龍 觀塘道348號 宏利廣場5樓
授權代表	劉佳杰先生 中國 廣東省 廣州市荔灣區 恒荔灣畔

公司資料

	何蘊虹女士 中國 廣東省 佛山市 南海區桂城街道 寶石東路8號 金域城東花園3座
替任授權代表	黃浣琪女士 香港 九龍 觀塘道348號 宏利廣場5樓
提名委員會	杜春嶧女士*(主席)* 謝曉堯博士 曹瑋女士
審計委員會	曹瑋女士*(主席)* 謝曉堯博士 湯章亮先生
薪酬與考核委員會	謝曉堯博士*(主席)* 曹瑋女士 王娟女士
戰略委員會	杜春嶧女士*(主席)* 王娟女士 曹瑋女士
合規顧問	**銀豐環球投資有限公司** 香港 銅鑼灣 勿地臣街1號 時代廣場1座4301室
[編纂]	[編纂]

公司資料

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
瀾滄拉祜族自治縣支行
中國
雲南省
普洱市
瀾滄拉祜族自治縣
勐朗鎮縣城
東朗路104號

雲南瀾滄農村商業銀行股份有限公司
中國
雲南省
普洱市
瀾滄拉祜族自治縣
拉祜廣場

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自我們委託編製的弗若斯特沙利文報告以及不同政府官方刊物及其他公開資料。我們委聘弗若斯特沙利文就[編纂]編製獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。該等摘錄自政府官方刊物的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，我們概不對該等資料的準確性作出任何聲明。

資料來源

本節所載資料乃摘錄自我們委託編製的弗若斯特沙利文報告，我們認為該等資料對中國茶葉市場提供了更深入的理解。我們相信弗若斯特沙利文具備中國該行業的專業研究能力及經驗。弗若斯特沙利文為獨立市場情報提供商，為中國茶葉市場等多個行業的公司提供市場研究、資料及建議。我們已同意就弗若斯特沙利文報告支付人民幣900,000元的委託費。我們認為，支付該費用不會損害自弗若斯特沙利文報告所得結論的公平性。本文件所提供及屬於弗若斯特沙利文或弗若斯特沙利文報告的數據及統計數字均摘錄自弗若斯特沙利文報告，並已得弗若斯特沙利文同意刊發。

於編製弗若斯特沙利文報告的過程中，弗若斯特沙利文進行了詳盡的研究，包括一手研究及二手研究。一手研究涉及專家訪談及公司訪談，二手研究分析了政府部門、行業協會刊發的資料及統計數據、行業專家發表的刊物及研究、上市公司年度及季度報告、弗若斯特沙利文的其他研究報告、網絡資源及弗若斯特沙利文的研究數據庫數據等。弗若斯特沙利文亦假定(1)預測期內，中國的社會、經濟和政治環境保持穩定；(2)引用自權威機構的數據保持不變；(3)中國消費者的健康意識及人均年可支配收入提高等相關市場驅動因素預計於預測期內繼續拉動相關市場增長；及(4)並無極端不可抗力事件或新頒佈的行業規範對相關市場造成重大或根本性影響。

董事確認

董事經合理查詢後確認，就彼等所深知，自報告日期以來，弗若斯特沙利文報告所呈列的市場資料並無出現不利變動，從而可能使本文件所載資料變成有所限制、與之抵觸或受到影響。

行業概覽

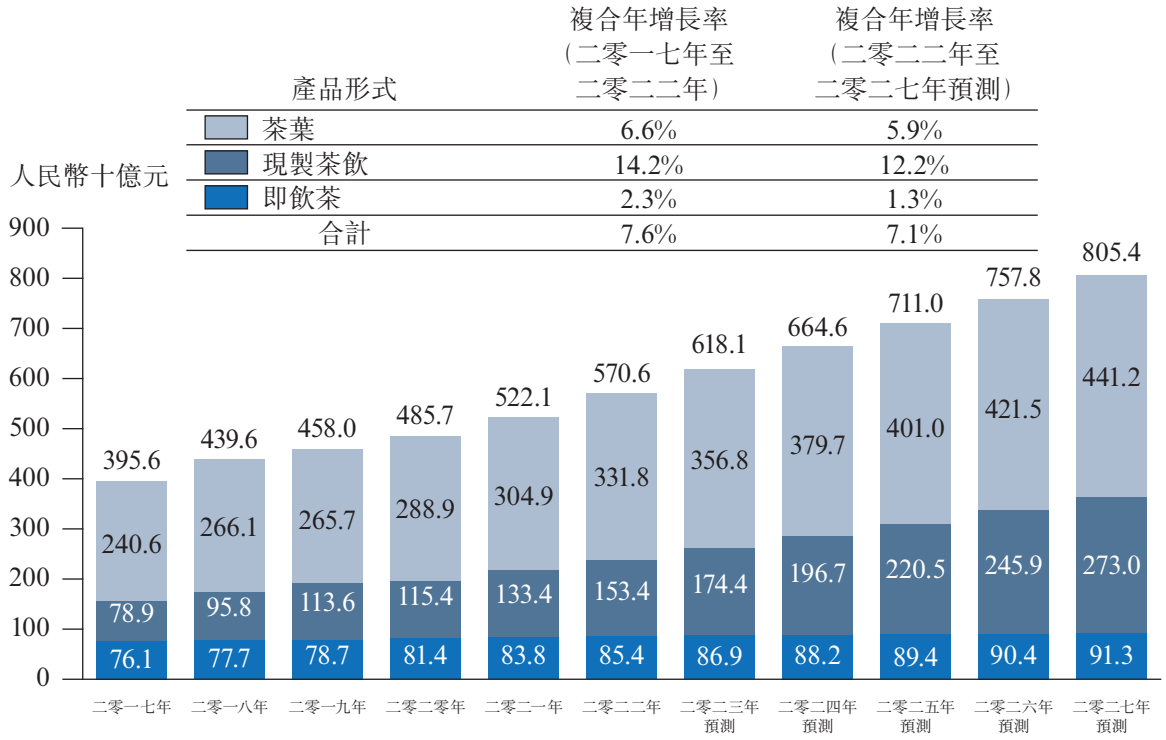
中國茶葉市場

概覽

茶由散裝茶葉產品及其他茶產品組成，包括預製瓶裝茶產品及現製茶飲。人們普遍認為茶發源自幾千年前的中國。茶已成為深深根植於中國文化的傳統飲品。過去數十年，中國人對健康生活方式的關注不斷提高，人均可支配收入持續增加，使中國茶市場按收益計算的市場規模，由二零一七年的人民幣3,956億元增加至二零二二年的人民幣5,706億元，複合年增長率為7.6%，儘管受到全球COVID-19疫情影響，預計二零二七年將達到人民幣8,054億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.1%。

隨著中國消費者健康意識的提高，作為中國茶市場的主要分支和增長動力，中國茶葉市場正穩步增長。中國茶葉總年產量由二零一七年的2.5百萬噸增加至二零二二年的3.4百萬噸，複合年增長率為6.7%，預計二零二七年將達到4.7百萬噸，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為6.5%。按收益計，中國茶葉市場的規模由二零一七年的人民幣2,406億元增至二零二二年的人民幣3,318億元，複合年增長率為6.6%，預計二零二七年將達到人民幣4,412億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為5.9%。同時，現製茶飲越來越受歡迎，備有多種口味供消費者選擇，從二零一七年到二零二二年，其市場大幅擴大。具體而言，按收益計，中國現製茶飲市場的規模由二零一七年的人民幣789億元增加至二零二二年的人民幣1,534億元，複合年增長率為14.2%，預計二零二七年將達到人民幣2,730億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為12.2%。按收益計，中國即飲茶市場的規模由二零一七年的人民幣761億元穩步增長至二零二二年的人民幣854億元，複合年增長率為2.3%，預計二零二七年將達到人民幣913億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為1.3%。下表按產品形式劃分，列示二零一七年至二零二七年各年中國茶市場的銷售收益或預計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按產品形式劃分的中國茶市場規模



產品形式	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
茶葉	6.6%	5.9%
現製茶飲	14.2%	12.2%
即飲茶	2.3%	1.3%
合計	7.6%	7.1%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

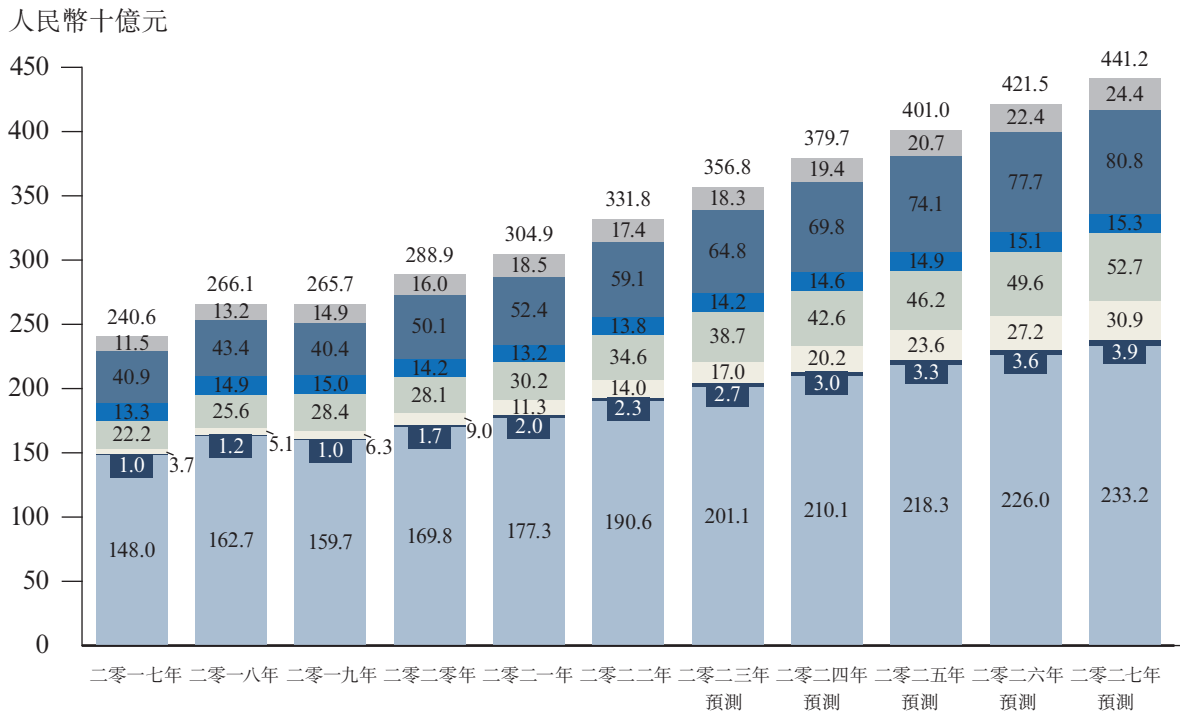
現製茶飲及即飲茶越來越受歡迎，主要是由於其口味多元新穎和可攜式包裝方便享用，以及消費者對茶的保健效用認識不斷提高。儘管現製茶飲及即飲茶多少對較傳統的茶產品構成挑戰，但該等產品整體上刺激了茶葉市場的增長，使更多消費者接受茶產品，進而亦有利於其他茶產品。具體而言，現製茶飲及即飲茶均以茶葉加上其他原料製成，某程度上刺激了茶葉產品的銷量增長，亦提高了其飲用價值。此外，現製茶飲及即飲茶口味多變，方便飲用，吸引了大量不飲用傳統茶葉的消費者，其中又以年輕人為主，讓彼等養成飲茶習慣，實質上擴大了茶葉產品的消費者基數。

中國茶葉市場細分

茶葉產品可根據(1)其組成成分，或(2)其發酵程度及地理標誌進一步細分。根據發酵程度及地理標誌，中國的茶葉產品可大致劃分為七大茶類，即普洱茶、綠茶、黑茶、紅茶、烏龍茶、白茶及黃茶。七大茶類中，中國普洱茶錄得整體增長，呈現穩健增長潛力。按收益計，中國普洱茶市場的規模由二零一七年的人民幣115億元增加至二零二二年的人民幣174億元，複合年增長率為8.6%，預計二零二七年將達到人民幣244億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.0%。七大茶類中，白茶由二零一七年至二零二二年錄得最顯著的增長，預計二零二二年至二零二七年的增長率將繼續位居茶類榜首。具體而言，按收益計，中國白茶市場的規模從二零一七年的人民幣37億元增至二零二二年的人民幣140億元，複合年增長率為30.6%，預計二零二七年將達到人民幣309億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為17.1%。白茶之所以大幅增長，相信是出於大型市場推廣，而推廣的主要形式為消費者教育。有關教育與消費者分享白茶具吸引力的特點，讓消費者知道白茶口味獨特，且飽含大量游離氨基酸，茶多酚中亦有兒茶素這種活性抗氧化劑，健康有益。白茶因此日漸受消費者歡迎，在其他茶類之中脱穎而出。下表按茶類劃分，列示二零一七年至二零二七年各年中國茶葉市場的銷售收益或預計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按產品類別劃分的中國茶葉市場規模

種類	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
普洱茶	8.6%	7.0%
紅茶	7.6%	6.5%
黑茶	0.7%	2.2%
烏龍茶	9.3%	8.8%
白茶	30.6%	17.1%
黃茶	18.4%	10.7%
綠茶	5.2%	4.1%
合計	6.6%	5.9%



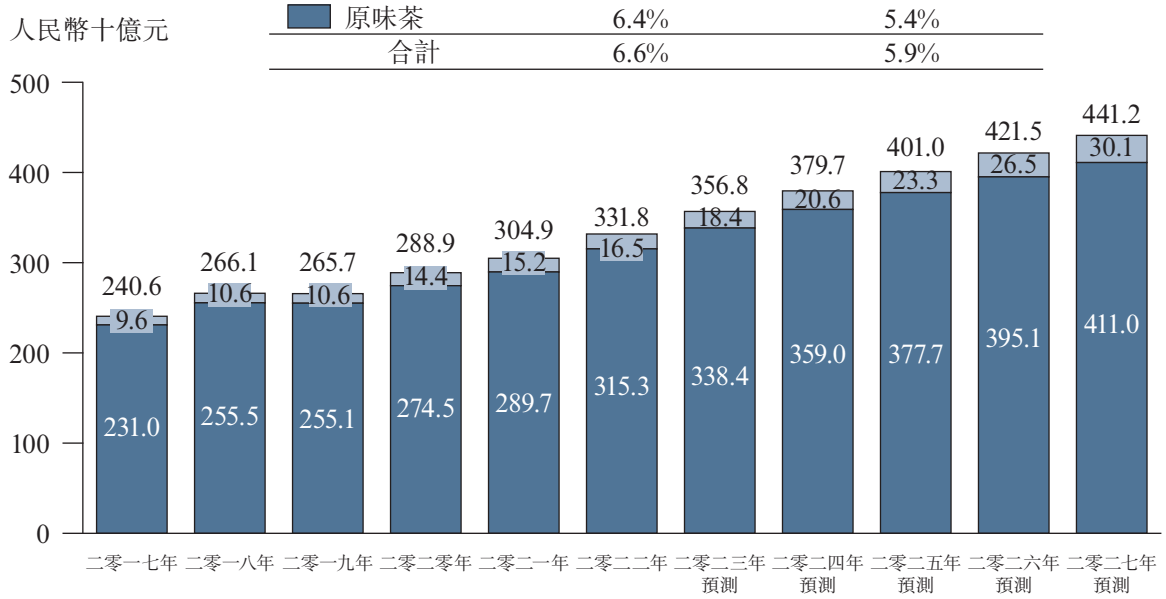
資料來源：弗若斯特沙利文報告

其他茶類市場規模的持續增長，整體上並未侵佔普洱茶的市場份額，因普洱茶擁有本身的忠實客戶群，其獨特價值不但體現於品茗，亦在於收藏和送禮，故普洱茶受到該等人士的青睞。然而，隨著普洱茶產品價格持續上漲，若干對價格較為敏感的普洱茶消費者可能認為其他價格較低的茶產品更具吸引力。

根據組成成分，茶葉產品可分類為原味茶和調味茶。原味茶通常僅包含茶葉及新芽，不添加任何其他成分，而調味茶通常經過再加工，在茶中增添了花、果或其他成分的風味。過往，原味茶佔據的市場份額明顯大於調味茶。然而，調味茶在市場上相對較新。按收益計，中國調味茶市場於二零一七年的規模僅為人民幣96億元，但於二零二二年飛速增加至人民幣165億元，複合年增長率為11.5%，預計二零二七年將達到人民幣301億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為12.7%。下表按產品成分劃分，列示二零一七年至二零二七年各年中國茶葉市場的銷售收益或預計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按產品成分劃分的中國茶葉市場規模

種類	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
調味茶	11.5%	12.7%
原味茶	6.4%	5.4%
合計	6.6%	5.9%



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國茶葉市場的銷售渠道

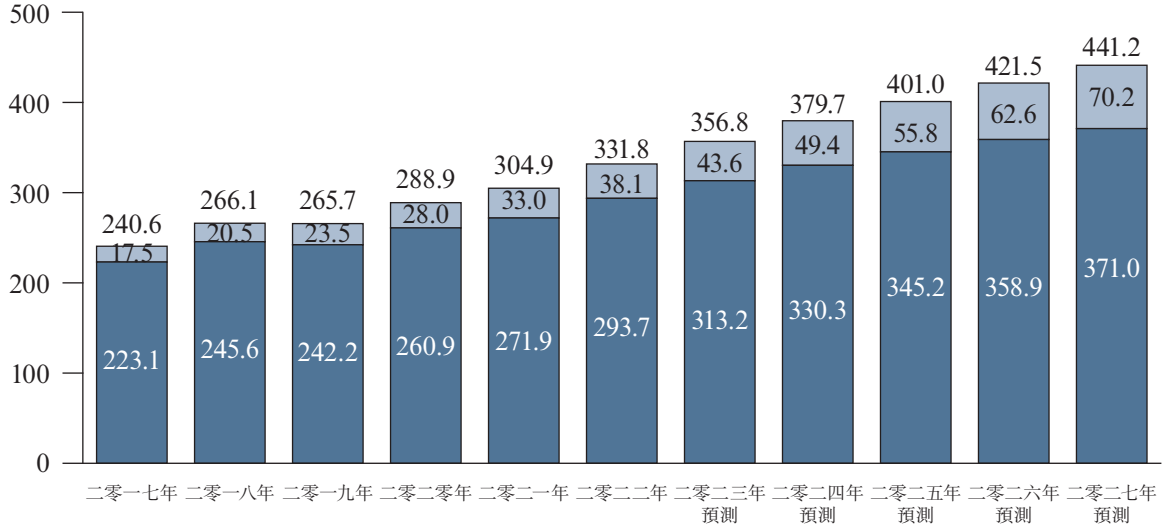
過去，由經銷商營運的門店主導的線下銷售渠道是中國茶葉產品的主要銷售渠道。中國茶葉市場從線下銷售渠道產生的收益由二零一七年的人民幣2,231億元增加至二零二二年的人民幣2,937億元，複合年增長率為5.7%，預計二零二七年將達到人民幣3,710億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為4.8%。近年來，茶公司開設自家直營門店的意願高漲，尤其針對其高端茶品牌。此外，隨著中國電商飛速發展，線上直營渠道嶄露頭角，在中國茶公司間愈來愈受歡迎。具體而言，網上直播的迅猛發展進一步推動茶公司的線上影響力。中國茶葉市場從線上銷售渠道產生的收益由二零一七年的人民幣175億元增加至二零二

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

二年的人民幣381億元，複合年增長率為16.9%，預計二零二七年將達到人民幣702億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為13.0%。下表按銷售渠道劃分，列示二零一七年至二零二七年各年中國茶葉市場的銷售收益或預計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按銷售渠道劃分的中國茶葉市場規模

渠道	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
線上	16.9%	13.0%
線下	5.7%	4.8%
合計	6.6%	5.9%



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國茶公司傾向與經銷商合作，利用其當地人脈和資源開拓原本不熟悉的市場。預計於可見未來，經銷商合作模式仍是中國茶葉市場的主要銷售模式。然而，得益於中國電商平台的迅猛發展，茶公司將直營門店轉為線上經營的意願愈發強烈。中國茶葉市場從直營渠道產生的收益由二零一七年的人民幣765億元增加至二零二二年的人民幣896億元，複合年增長率為3.2%，預計二零二七年將達到人民幣1,235億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為6.6%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

中國普洱茶市場

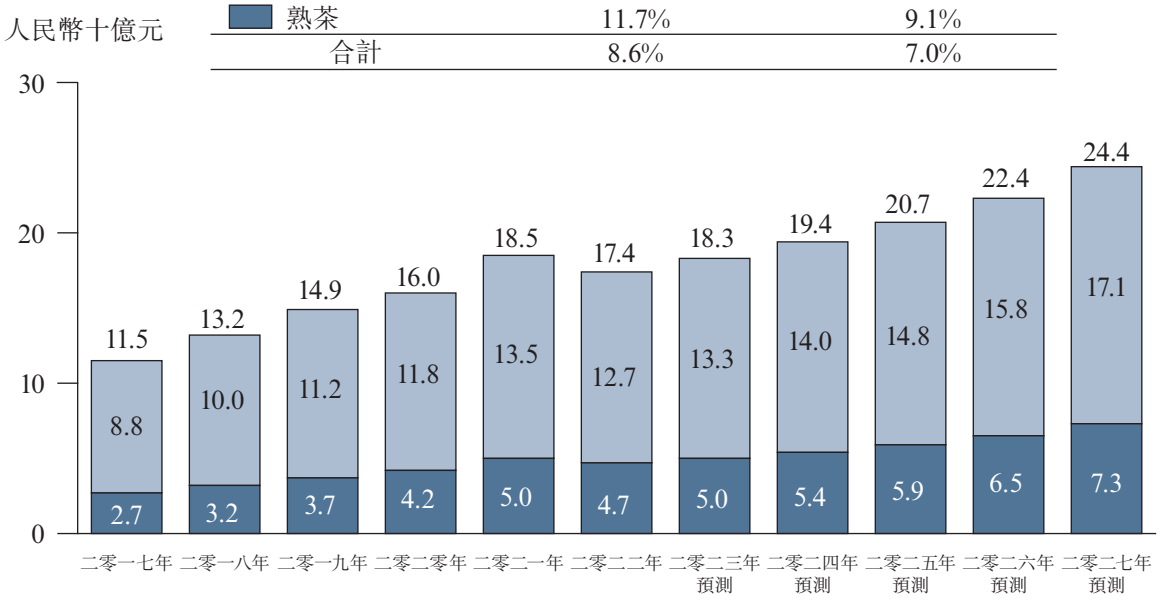
概覽

根據中國政府發佈的國家普洱茶標準，普洱茶指僅以雲南省種植的特定品種茶葉並在雲南省經特定工藝加工製成的多種茶產品。中國普洱茶市場總體保持增長，按銷售收益計，市場規模由二零一七年的人民幣115億元增加至二零二二年的人民幣174億元，複合年增長率為8.6%，預計二零二七年將達到人民幣244億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.0%。按銷售收益計，中國普洱茶市場的規模由二零二一年的人民幣185億元減少至二零二二年的人民幣174億元，乃主要由於二零二二年全年連番爆發COVID-19新變異株疫情，為應對而實施的防疫措施或多或少限制了消費者在線下門店品嚐普洱茶產品，而由於普洱茶的口感和香氣較為細膩，消費者通常須在品茶中得出直觀評價後，方會決定購買產品。

依據毛茶是否經過人工發酵，普洱茶產品可進一步細分為普洱熟茶及普洱生茶。普洱熟茶需要複雜的加工工藝及拼配技術，其特點是口感柔滑。普洱生茶的生產通常比較簡單，不需經過發酵，而普洱生茶通常有帶澀的餘味。普洱熟茶市場向來是普洱茶市場的主要增長動力，按收益計，其市場規模由二零一七年的人民幣27億元增加至二零二二年的人民幣47億元，複合年增長率為11.7%，預計二零二七年將達到人民幣73億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為9.1%。下表按產品分類劃分，列示二零一七年至二零二七年各年中國普洱茶市場的銷售收益或估計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按產品分類劃分的中國普洱茶市場規模

種類	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
生茶	7.7%	6.1%
熟茶	11.7%	9.1%
合計	8.6%	7.0%



資料來源：弗若斯特沙利文報告

雲南雨量充沛、土地肥沃，環境污染相對較少，是最適合種植茶樹的地區之一。具體而言，雲南景邁山擁有若干世上最大、最古老、保育最良好的古茶樹種植園，自二零二三年九月起，該地區的古茶樹種植園已被列入世界文化遺產名錄。受氣溫、濕度、海拔及土壤成分等不同環境因素的影響，雲南不同產區的普洱茶產品各有細緻而獨特的風味，普洱茶愛好者一試便知其中分別。部分受普洱茶愛好者青睞的普洱茶產品風味包括瀾滄茶味、勐海茶味及臨滄茶味，各以其產區得名。

熱門普洱茶葉產品能否取得成功，取決於多項重要因素，其中包括：能否取得優質毛茶、陳化加工工藝以及妥善的貯存環境：

- *取得優質毛茶*。雲南的古茶樹種植園皆由本地茶農擁有，彼等會採摘及生產毛茶，再透過茶葉合作社出售。茶公司一般需要耗費大量時間與地方茶農建立信任，並與茶葉合作社建立穩固的業務關係，方能取得優質毛茶。

- *陳化加工工藝*。除其他多項加工工藝以外，普洱茶產品的質量取決於發酵及拼配。發酵會加速毛茶陳化，過程中毛茶的物理及化學特質均會改變。拼配可使不同產地、季節、等級及儲藏年份的毛茶互相補足，使拼配後的普洱茶有層次分明的口感。為保持風味統一，茶公司可能須花費數十年累積發酵及拼配的生產數據。

- *妥善的貯存環境*。陳年普洱茶葉產品的風味獨特濃厚，時間越久價值越高。另外，拼配普洱茶時，茶公司需要妥善貯存不同年份的毛茶，以備日後穩定生產。因此，茶公司須擁有大型倉儲設施及設備，供妥善貯存不同年份的毛茶及普洱茶製成品。普洱茶公司通常會擁有大量原材料及製成品存貨，存貨週轉期亦較長。

於二零一七年至二零二二年，普洱茶葉產品的市價介乎每公斤人民幣115元至每公斤人民幣75,000元。於未來數年，普洱茶葉產品的市價預計將介乎每公斤人民幣110元至每公斤人民幣80,000元。

中國普洱茶市場的銷售渠道

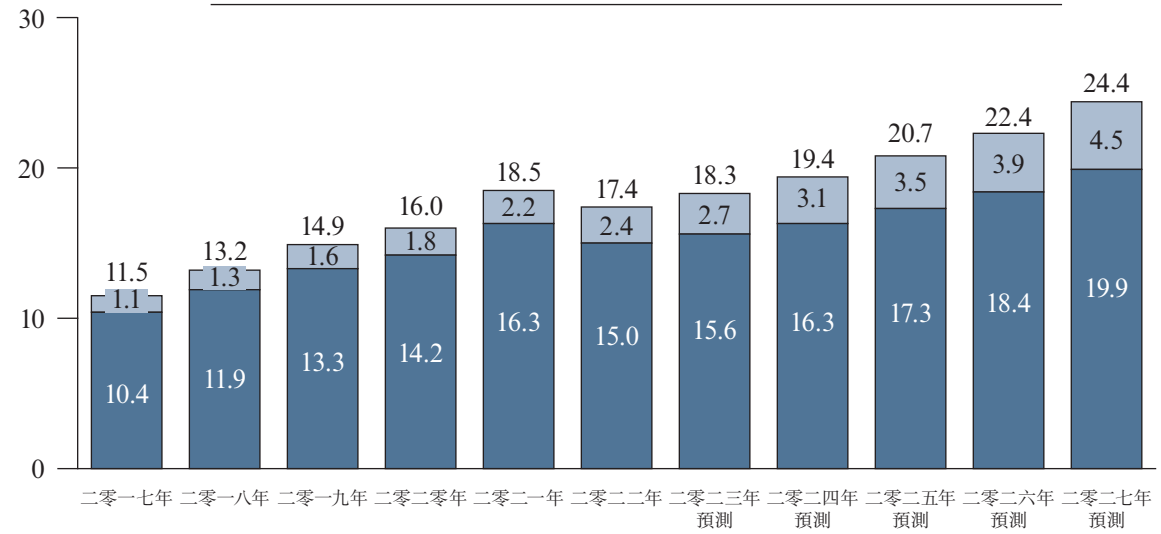
與中國茶葉市場類似，中國普洱茶主要通過線下渠道銷售。於二零二二年，中國普洱茶市場從線下銷售渠道產生的收益佔中國普洱茶市場總收益的86.2%。然而，自二零二零年以來，主要受消費者生活方式因COVID-19疫情改變所影響，許多茶公司積極拓展線上渠道以銷售普洱茶產品。中國普洱茶市場從線上銷售渠道產生的收益由二零一七年的人民幣11億

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

元增加至二零二二年的人民幣24億元，複合年增長率為17.2%，預計二零二七年將達到人民幣45億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為13.1%。下表按銷售渠道劃分，呈列二零一七年至二零二七年各年中國普洱茶市場的銷售收益或估計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按銷售渠道劃分的中國普洱茶市場規模

渠道	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
線上	17.2%	13.1%
線下	7.6%	5.8%
合計	8.6%	7.0%



資料來源：弗若斯特沙利文報告

直營有助茶公司降低經銷成本和提高利潤，但比較經銷商合作模式(現時中國大多數普洱茶公司的主導經銷策略)，茶公司更需投入大量資本和花費更多時間。

由於普洱茶的價值通常會隨年期而上升，部分賣家可能會倒賣普洱茶產品。受該等投機客歡迎的若干普洱茶葉產品，其需求的基本面可能會受到相關投機性需求扭曲，使價格被暫時抬高，令若干普洱茶產品製造商誤以為需求強勁。然而，絕大部分購買普洱茶產品的消費者均以飲用為目的，不涉投機倒把行為。董事認為，普洱茶產品的投機性買賣，僅以若干普洱茶產品製造商生產的少量普洱茶產品為目標，而根據弗若斯特沙利文報告，我們並不屬於該類普洱茶產品製造商，故該等投機性買賣不曾亦不會對我們的業務營運造成重大不利影響。

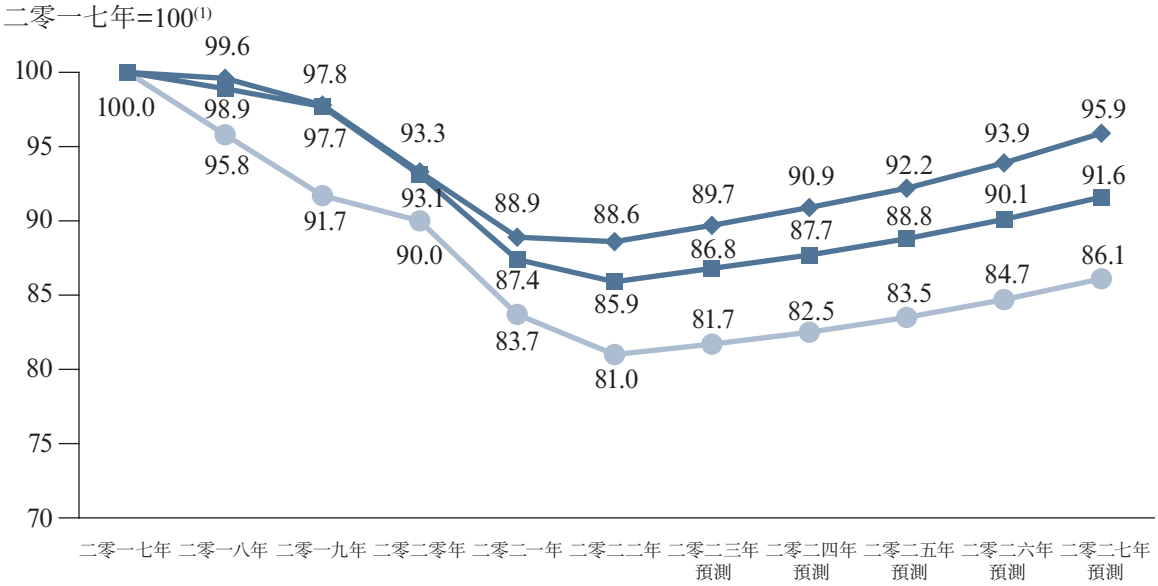
行業概覽

中國普洱茶市場的原材料

毛茶為普洱茶產品的主要原材料，其價格於二零一七年至二零一九年維持穩定，但於二零一九年至二零二二年顯著下降，主要由於COVID-19疫情以及對市況的悲觀情緒延續，使茶產品生產商的需求減少。隨著市場逐漸從COVID-19的負面影響中恢復，預計二零二三年至二零二七年毛茶價格將穩步上升，但增長速度緩慢。下圖列出二零一七年至二零二七年中國毛茶的價格指數。

二零一七年至二零二七年預測中國普洱茶產品所用毛茶的價格指數

複合年增長率	二零一七年至二零二二年	二零二二年至二零二七年預測
古茶樹毛茶價格指數	–4.1%	1.2%
非古茶樹毛茶價格指數	–2.4%	1.6%
所有普洱毛茶價格指數	–3.0%	1.3%



資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 上圖以二零一七年為基準年，當年的價格指數設為100。二零一七年後各年均對應該基準年的數值以百分比表示。

上述價格指數是製成普洱茶產品的各類毛茶(不論產區)的一般性指標。至於以普洱市(我們於往績期間在此採購大部分以古茶樹茶葉製成的毛茶)古茶樹茶葉製成的毛茶，其於往績期間各年度／期間的市場平均採購價分別為每公斤人民幣210元至人民幣360元、每公斤人民幣300元至人民幣420元、每公斤人民幣240元至人民幣400元及每公斤人民幣280元至人民幣450元。

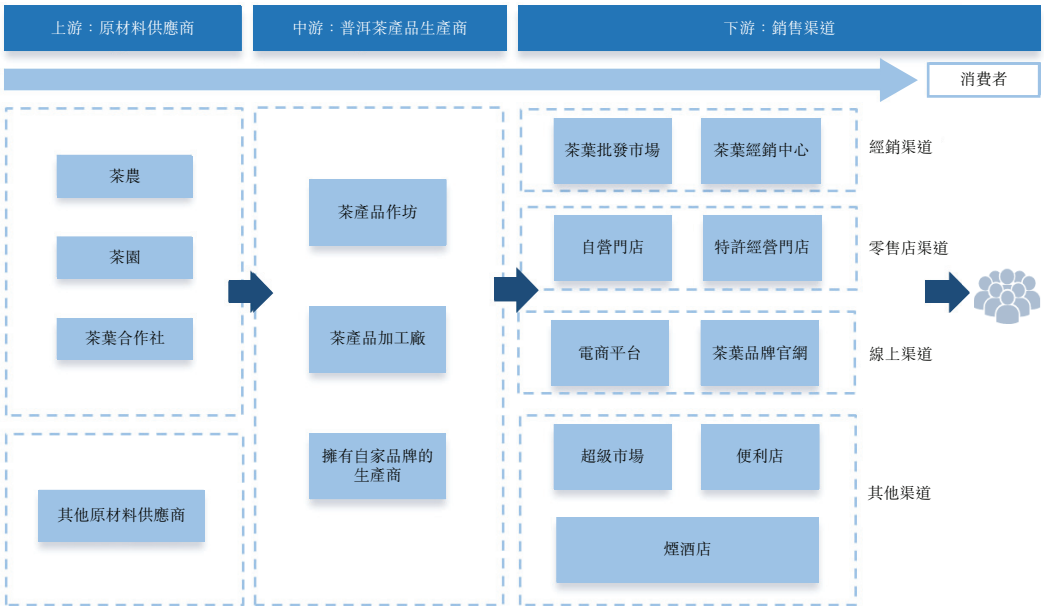
普洱茶行業之普洱茶產品製造商及經銷商的存貨週轉日數

於往績期間，中國普洱茶產品製造商的存貨週轉日數一般介乎800至1,900日。普洱茶產品製造商的存貨週轉日數如此之長，乃主要由於(1)有關製造商需要就拼配工序儲備足夠毛茶，而該等毛茶須採自不同年份及不同茶山，為日後的穩定生產做好準備；及(2)發酵工序需要按不同發酵配方批量發酵不同品種毛茶，視乎所須毛茶品種及發酵配方的複雜程度，可能需要較長的發酵時間。於往績期間，中國普洱茶行業經銷商的存貨週轉日數一般介乎300至1,000日。該等經銷商的存貨週轉日數如此之長，乃主要由於彼等需要於存貨中儲備多款普洱茶產品，以及時回應終端客戶對有關產品的需求，而若干產品熱門稀有，預期無法於出廠多年後再向普洱茶產品製造商購買，加上陳年普洱茶產品又通常價格較高，故經銷商可能會自行決定將若干產品儲起供日後銷售，而非直接購買陳年產品。

中國普洱茶市場的產業鏈

中國普洱茶市場的產業鏈可劃分為：(1)由茶葉合作社及茶園等原材料供應商組成的上游；(2)由普洱茶產品生產商組成的中游；及(3)由經銷商、零售店及線上渠道等各種銷售渠道組成的下游。下圖說明中國普洱茶市場的產業鏈。

中國普洱茶市場的產業鏈



資料來源：弗若斯特沙利文報告

茶園為專門種植各式各樣新鮮茶葉的茶田。茶園可能為大型商業營運或小型精品茶田。作為中國普洱茶市場的主要上游組成部分，茶葉合作社由若干茶園組成，將新鮮茶葉或毛茶批量出售予產業鏈中游的普洱茶產品生產商。普洱茶產品生產商主要包括茶產品作坊、茶產品加工廠及擁有自家品牌的大型生產商。與茶產品作坊及茶產品加工廠相比，擁有自家品牌的生產商不但進行生產，亦自行搭建線上或線下銷售渠道，將自家產品向終端客戶進行經銷。

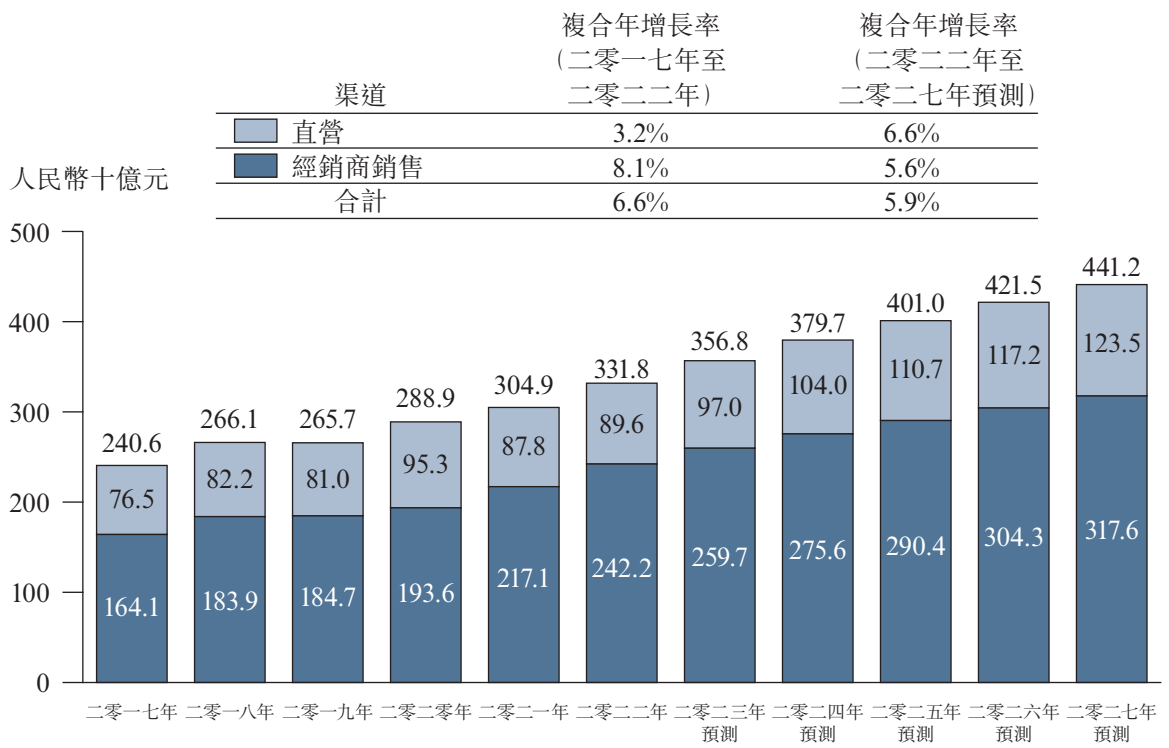
屬於品牌生產商的茶公司，通常會以互惠互利的方式與茶葉合作社建立業務關係。選出合資格茶葉合作社後，茶公司會在茶樹資源保護及毛茶初製生產方面，向該等合資格茶葉合作社提供免費技術支援，提升彼等供應優質毛茶的能力。具體而言，茶公司會派員在現場指導新鮮茶葉的採摘過程，以保育茶樹資源，提高茶葉合作社的產量。有關僱員亦會定期舉辦培訓課程，與茶葉合作社分享初製技術。透過上述互惠合作，茶公司可與茶葉合作社建立穩固長遠的業務關係，採購品質穩定的毛茶。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

中國茶葉及普洱茶市場的經銷商格局

經銷商是茶葉產品製造商及消費者之間的重要中介。於二零二二年，中國茶葉市場由經銷商銷售渠道產生的收益，佔中國茶葉市場總收益的73.0%。中國茶葉市場有約1.0百萬名經銷商專注於銷售各式茶葉產品。中國茶葉市場經銷商的營業規模相差甚遠，按年銷售計，大部分介乎人民幣0.5百萬元至人民幣25.0百萬元。在中國茶葉市場，經銷商採用批發零售兼備的零活營運模式。茶葉產品批發主要集中於企業之間的交易，是茶葉產品製造商與小型經銷商或零售商之間的橋樑。茶葉產品零售指企業向消費者銷售茶葉產品，直接以各式茶葉產品面向終端消費者，產品迎合消費者的多元喜好和口味。中國茶葉市場由經銷商銷售渠道產生的收益，由二零一七年的人民幣1,641億元增至二零二二年的人民幣2,422億元，複合年增長率為8.1%，預計二零二七年將達到人民幣3,176億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為5.6%。預期經銷商銷售渠道將仍是中國茶葉市場的主要銷售渠道。下表按銷售渠道劃分，呈列二零一七年至二零二七年各年中國茶葉市場的銷售收益或估計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按銷售渠道劃分的中國茶葉市場規模

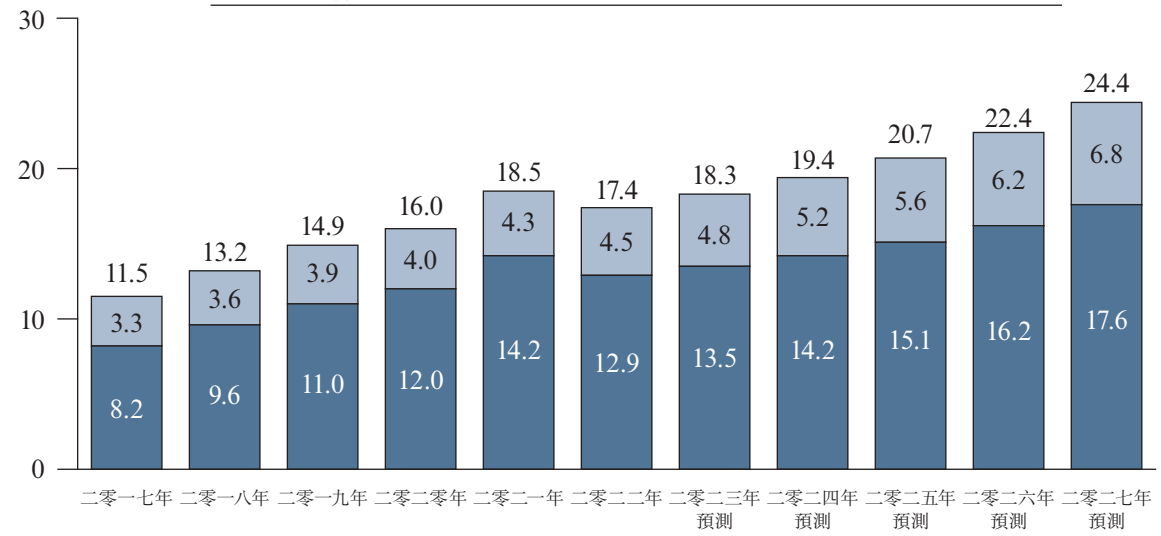


資料來源：弗若斯特沙利文報告

經銷商銷售渠道亦是中國普洱茶市場的重要及常見的經營模式。中國普洱茶市場有約0.1百萬名經銷商，彼等產生的收益佔中國普洱茶市場總收益的74.1%。中國普洱茶市場經銷商的營業規模相差甚遠，按年銷售計，由數萬至數億均有，而當中大部分介乎人民幣1.0百萬元至人民幣25.0百萬元。普洱茶公司普遍採用經銷商銷售渠道，因市場認為該渠道是具成本效益和有效的業務擴張方式。中國普洱茶市場由經銷商銷售渠道產生的收益，由二零一七年的人民幣82億元增至二零二二年的人民幣129億元，複合年增長率為9.5%，預計二零二七年將達到人民幣176億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為6.4%。下表按銷售渠道劃分，呈列二零一七年至二零二七年各年中國普洱茶市場的銷售收益或估計銷售收益明細。

二零一七年至二零二七年預測按銷售渠道劃分的中國普洱茶市場規模

渠道	複合年增長率（二零一七年至二零二二年）	複合年增長率（二零二二年至二零二七年預測）
直營	6.4%	8.6%
經銷商銷售	9.5%	6.4%
合計	8.6%	7.0%



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國普洱茶市場的增長動力及發展趨勢

中國普洱茶市場的主要增長動力及發展趨勢包括以下方面。

- *消費者健康意識提高*。普洱茶葉產品含多種高效抗氧化劑，包括兒茶素、茶黃素及茶紅素，被認為有助加強新陳代謝及保護細胞不受游離基破壞，對健康的益處廣為中國消費者接納。此外，發酵工序可於普洱茶葉產品中製造更多有益的微生物及酵素，對人類消化過程有幫助。由於中國消費者的經濟環境改善，彼等對健康更為重視，並偏好對健康有益、不含有害添加劑或化學物的天然產品，而普洱茶產品正好適合該等追求健康的消費者，這令到飲茶人士的數量上升，對普洱茶葉產品的需求亦隨之增加，而有關趨勢預期將會持續。我們曾隨機抽訪消費者，邀請其就普洱茶對健康的益處發表意見，所得回應大多正面，憑此得出上述觀點，認為消費者健康意識提高，將會帶動中國普洱茶市場日後的發展。

- *社交媒體推廣飲茶文化*。社交媒體已成為宣傳普洱茶健康益處的強力媒介，有助普洱茶公司擴大消費群體，接觸年輕一代消費者。

- *更願意線上購買普洱茶葉產品*。中國電商業發展較成熟，方便消費者在網上購買普洱茶葉產品。電商發展使交易更加便利，透明的價格、較低的經銷和物流成本、便捷的退貨／退款流程，凡此種種均使消費者更願意在網上購物。

- *技術進步使產品質量提高*。技術進步使普洱茶的傳統加工工藝現代化，讓製造商可嚴格控制普洱茶製作過程的主要工序，如溫度、濕度及氧氣含量等因素。普洱茶公司因此能夠生產出高質量的普洱茶葉產品，且口味豐富、始終如一而為人熟識。此外，通過標準化的生產過程，普洱茶公司亦能夠提高普洱茶葉產品的產量。

- *穩健的銷售渠道*。隨著普洱茶行業分工持續精細化，銷售渠道已成為核心競爭因素之一。網購普及後，普洱茶公司不僅加速拓展傳統線下銷售渠道，同時穩步擴闊線上銷售渠道，搭建線上線下俱備的銷售網絡。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- *利好政府政策*。中國政府高度重視普洱茶行業的發展，不斷頒佈利好政策，推動茶業的整體發展。自二零二零年以來，中國政府已出台西部大開發、退耕還林等一系列政策，以支援茶公司採購原材料、生產及銷售產品。此外，中國國家質量監督檢驗檢疫總局於二零零八年將普洱茶認定為有區域標誌的受保護產品，並於同年頒佈普洱茶國家標準。

中國普洱茶市場的准入門檻

中國普洱茶市場的主要准入門檻包括以下方面。

- *品牌*。普洱茶消費者在購買產品時，品牌是影響其決定的重要因素，很多普洱茶愛好者傾向於選購一個或數個品牌的普洱茶產品。普洱茶品牌可能要花費數十年及投入大量資金，方能建立知名度。

- *加工工藝*。陳化加工工藝對製作優質普洱茶葉而言至關重要，但需要耗費數十年研發。因此，老牌茶公司生產的普洱茶產品通常有更加醇厚穩定的風味。

- *原材料*。普洱茶公司通常自茶葉合作社採購毛茶原材料，而與該等合作社建立穩定的業務關係以取得優質毛茶，則需要很長時間。因此，老牌普洱茶公司通常擁有更多途徑獲得優質原材料。

- *管理經驗*。普洱茶行業是一個高度專門化的細分行業，管理茶公司需要對業界特有的所有細節有廣泛認識，其中包括原材料採購、產品開發、經銷及銷售策略、品牌推廣及營銷等，方能在競爭激烈的業界取得成功。新入行者難以在短時間內建立有效的管理體系。

- *銷售渠道*。對於茶公司而言，無遠弗屆的銷售渠道網絡至關重要，而有關網絡需要長時間建立。此外，維持該網絡亦需要大量資源。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- *貯存環境*。陳年普洱茶葉產品的風味獨特濃厚，時間越久價值越高。另外，拼配普洱茶時，茶公司需要妥善貯存不同年份的毛茶，以備日後穩定生產。因此，茶公司須就大型倉儲設施及設備投入可觀資金，供妥善貯存不同年份的毛茶及普洱茶製成品。

中國普洱茶市場的競爭格局

於二零二二年，我們是中國第七大茶葉公司，市佔率為0.13%。同年中國普洱茶市場的規模佔中國茶葉市場的5.2%。中國普洱茶市場相對集中，見諸於(1)按二零二二年普洱茶產品產生的收益計，中國五大普洱茶公司共佔22.4%的市場份額；及(2)同年共有超過700名市場參與者。於二零二二年，本公司是中國第三大普洱茶公司，市佔率為2.4%。按二零二一年及截至二零二三年六月三十日止六個月普洱茶產品產生的收益計算，我們於中國普洱茶市場的市佔率分別為2.8%及2.5%。下表列示二零二二年中國五大普洱茶公司按普洱茶產品產生的收益計的排名。

排名	公司[(1)]	收益	市場份額
		(人民幣十億元)	*(%)*
1	公司A[(2)]	2.19	12.6
2	公司B[(3)]	0.76	4.4
3	**本公司**	**0.41**	**2.4**
4	公司C[(4)(5)]	0.32	1.8
5	公司D[(6)]	0.21	1.2

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 本表所列公司的身份不能公開披露，因為該等公司拒絕了我們經行業顧問弗若斯特沙利文提出的披露要求。
(2) 公司A為私營公司，總部設於雲南省，始創於一九三八年，主要提供普洱茶產品。
(3) 公司B為非上市國有公司，總部設於雲南省，始創於一九四九年，提供綠茶、紅茶、黑茶、普洱茶及烏龍茶等茶葉產品。
(4) 公司C為上市公司，總部設於福建省，始創於一九九三年，提供綠茶、紅茶、普洱茶、烏龍茶及黑茶等茶葉產品。
(5) 我們不能披露公司C的身份，因為表中的相關數據屬非公開資料。
(6) 公司D為私營公司，總部設於雲南省，始創於二零一零年，普洱茶為其主要產品。

中國的普洱熟茶市場相對集中，見諸於(1)按二零二二年普洱熟茶產品產生的收益計，中國五大普洱茶公司共佔26.2%的市場份額；及(2)同年共有超過550名市場參與者。於二零二二年，按普洱熟茶產品產生的收益計，本公司是中國第二大普洱茶公司，市佔率為6.2%。下表列示二零二二年中國五大普洱茶公司按普洱熟茶產品產生的收益計的排名。

排名	公司[(1)]	收益	市場份額
		(人民幣十億元)	*(%)*
1	公司A	0.33	7.0
2	**本公司**	**0.29**	**6.2**
3	公司B	0.26	5.5
4	公司C	0.22	4.7
5	公司E[(2)]	0.13	2.8

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 本表所列公司的身份不能公開披露，因為該等公司拒絕了我們經行業顧問弗若斯特沙利文提出的披露要求。

(2) 公司E為私營公司，總部設於雲南省，始創於一九四一年，主要提供普洱茶產品，尤以其壓縮沱茶產品聞名。

中國的普洱生茶市場相對集中，見諸於(1)按二零二二年普洱生茶產品產生的收益計，中國五大普洱茶公司共佔21.5%的市場份額；及(2)同年共有超過650名市場參與者。於二零二二年，按普洱生茶產品產生的收益計，本公司是中國第四大普洱茶公司，市佔率為0.9%。下表列示二零二二年中國五大普洱茶公司按普洱生茶產品產生的收益計的排名。

排名	公司	收益	市場份額
		(人民幣十億元)	*(%)*
1	公司A	1.86	14.6
2	公司B	0.50	3.9
3	公司D	0.15	1.2
4	**本公司**	**0.12**	**0.9**
5	公司C	0.10	0.8

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國監管概覽

與我們的業務經營有關的中國法律、法規概要載列如下：

與食品安全及食品經營許可有關的法律法規

食品安全法

根據於二零零九年六月一日生效並於二零二一年四月二十九日作出最新修訂的《中華人民共和國食品安全法》(以下簡稱「《食品安全法》」)，國務院對食品生產及買賣活動實施許可制度。從事食品生產、食品銷售及餐飲服務的人士或實體須依《食品安全法》取得許可。

根據《食品安全法》，國務院設立食品安全委員會，其職責由國務院規定。國務院食品安全監督管理部門依照《食品安全法》和國務院規定的職責，對食品生產經營活動實施監督管理。國務院衛生行政部門依照《食品安全法》規定的職責，組織開展食品安全風險監測和風險評估，會同國務院食品安全監督管理部門制定並公佈食品安全國家標準。國務院其他有關部門依照《食品安全法》規定的職責，承擔有關食品安全工作。《食品安全法》規定，食品經營者違反《食品安全法》的規定，未取得食品生產經營許可從事食品生產經營活動，由食品藥品監督管理部門沒收違法所得和違法生產經營的食品、食品添加劑以及用於違法生產經營的工具、設備、原料等物品；違法生產經營的食品、食品添加劑貨值金額不足人民幣10,000元的，並處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下罰款；貨值金額人民幣10,000元或以上的，並處貨值金額十倍以上二十倍以下罰款。

《中華人民共和國食品安全法實施條例》於二零零九年七月二十日生效及於二零一九年十月十一日經最新修訂，進一步說明食品生產經營者須採取詳細辦法以及因不實施規定辦法而應承受的處罰。

食品經營許可

根據國家食品藥品監督管理總局於二零一五年九月三十日頒佈，於二零一五年十月一日生效的《關於啟用〈食品經營許可證〉的公告》，原餐飲服務許可證更換為食品經營許可證。

二零一五年八月三十一日，國家食品藥品監督管理總局頒佈《食品經營許可管理辦法》，該辦法於二零一七年十一月十七日作出修訂。根據《食品經營許可管理辦法》，在中國境內，從事食品銷售和餐飲服務活動的個人或實體(以下一般稱為「食品經營者」)，應當依法取得食品經營許可。食品經營許可實行一地一證原則，即食品經營者在一個經營場所從事食品經營活動，應當取得一個食品經營許可證。食品藥品監督管理部門按照食品經營主體業態和經營項目的風險程度對食品經營實施分類許可。

食品經營許可證有效期為自發證日期起計5年。食品經營者應當在經營場所的顯著位置擺放食品經營許可證正本。食品經營許可證載明的許可事項發生變化的，食品經營者應當在變化後10個營業日內向原發證的食品藥品監督管理部門申請變更經營許可。

進出口商品

根據全國人大常務委員會於一九九四年五月十二日頒佈並於二零零四年四月六日、二零一六年十一月七日及二零二二年十二月三十日修訂的《中華人民共和國對外貿易法》，國務院對外貿易主管部門依照該法主管全國對外貿易工作，而對外貿易經營者自二零二二年十二月三十日起毋須辦理登記。除法律和行政法規另有規定外，中國政府允許商品及技術自由進出口。於二零二二年十二月三十日以前，根據修訂前的《對外貿易法》，從事商品或技術進出口的對外貿易經營者應當向國務院對外貿易主管部門或獲得其授權的部門申請備案登記，惟法律、行政法規以及國務院對外貿易主管部門另有規定者則除外。根據海關總署於二

零二一年十一月十九日頒佈並於二零二二年一月一日實施的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，除法律、行政法規或海關規章另有規定外，辦理報關業務的報關單位，應當按照該等規定到海關辦理備案登記。報關單位分為報關企業和進出口貨物收發貨人。

根據海關總署於二零二一年四月十二日頒佈並於二零二二年一月一日實施的《中華人民共和國進出口食品安全管理辦法》，出口食品生產企業須向海關機構備案，並獲得備案證書。倘出口食品生產企業未能依法履行法定的備案義務或者經備案審查不符合要求的，其將受到相關的處罰。出口食品生產企業應遵守國家認證認可監督管理委員會於二零一一年九月十四日頒佈並於二零一一年十月一日實施的《關於發佈出口食品生產企業安全衛生要求和產品目錄的公告》中的食品安全及食品衛生規定。

產品質量

《中華人民共和國產品質量法》於一九九三年二月二十二日由全國人大常務委員會頒佈，自一九九三年九月一日起生效，於二零一八年十二月二十九日最新修訂。該法規定，生產者、銷售者依照該法規定承擔產品質量責任。對於可能危及人體健康和人身、財產安全的工業產品，必須符合相關國家標準、行業標準；未制定國家標準、行業標準的，必須符合保障人體健康和人身、財產安全的要求。

消費者權益保護

全國人大常務委員會於一九九三年十月三十一日通過並於二零一三年十月二十五日最新修訂的《中華人民共和國消費者權益保護法》，載有企業經營者在與消費者交易時的行為準則，其中包括但不限於：(i)確保商品或服務遵守有關產品質量的法律及法規；(ii)對所提供的商品或服務的質量、性能、用途、有效期等提供準確的信息；(iii)按照國家有關規定、商業慣例向消費者出具發票或其他購物憑證或者服務單據；(iv)確保商品或服務的實際質量及功能性與廣告、產品說明、樣品或其他方式表明的商品或服務質量相符；(v)根據國家規定或與消費者達成的任何協議，承擔修理、再製造、更換、退貨或其他責任；及(vi)不得設立對消費者不合理或不公平的條款。

與商業特許經營有關的法規

根據國務院二零零七年二月六日頒佈並自二零零七年五月一日起生效的《商業特許經營管理條例》，商業特許經營是指企業(以下稱「特許人」)以合同形式將註冊商標、企業標誌、專利、專有技術等經營資源許可其他經營者(以下稱「被特許人」)使用，被特許人按照合同約定在統一的經營模式下開展經營，並向特許人支付特許經營費用的安排。特許人應建立並實行完備的信息披露制度，並且應當在特許經營合同訂立之日前至少30日，以書面形式向被特許人提供本條例規定的信息，並提供特許經營合同文本。特許人向被特許人提供的信息應當真實、準確、完整，不得隱瞞有關信息，或者提供虛假信息。而特許人應當在簽訂第一份特許經營合同後15天內，按合同規定向商務管理部門備案。

《商業特許經營備案管理辦法》於二零一一年十二月十二日由中華人民共和國商務部發佈，於二零一二年二月一日起施行，其根據《商業特許經營管理條例》有關規定製定。該辦法進一步明確了商業特許經營備案的具體事項，如備案權限、備案期限、特許人提交的備案材料等。按照《商業特許經營備案管理辦法》，特許人未按照相關條例和該等辦法的規定辦理備案的，由設區的市級或以上商務主管部門責令限期備案，並處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下罰款；逾期仍不備案的，處人民幣50,000元以上人民幣100,000元以下罰款，並予以公告。

與知識產權有關的法律法規

商標

根據全國人大常務委員會於一九八二年八月二十三日頒佈及最近於二零一九年四月二十三日修訂並自二零一九年十一月一日起生效的《中華人民共和國商標法》(以下簡稱「《商標法》」)，任何需要在商品或者服務中取得註冊商標專用權的個人或者實體，應當向商標局申請商標註冊。註冊商標的有效期為自核準註冊之日起計十年。註冊商標有效期滿，需要繼續使用的，商標註冊人應當在期滿前十二個月內辦理續展手續；在此期間未能辦理的，可以給

予六個月的寬展期。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可、授權他人使用其註冊商標。商標使用許可協議應當報商標局備案。

根據《商標法》，未經商標註冊人的許可，在與註冊商標所註冊的商品相同或近似的商品上使用與該註冊商標相同或近似的商標的，從而可能造成混淆，則視為侵犯商標擁有人註冊商標的專用權。

著作權

《中華人民共和國著作權法》(以下簡稱「《著作權法》」)由全國人大常務委員會於一九九零年九月七日頒佈並最近於二零二零年十一月十一日修訂。著作權包括出版權及著作權等個人權利，以及複製權及發行權等產權。除非《著作權法》另有訂明，否則未經著作權擁有人許可，通過信息網絡複製、發行、表演、放映、廣播、匯編或剪輯著作或向公眾傳播有關著作，均構成侵犯著作權。

此外，除國務院於一九九一年六月四日頒佈並於二零一三年一月三十日最新修訂的《計算機軟件保護條例》外，國家版權局於二零零二年二月二十日修訂至發佈《計算機軟件著作權登記辦法》，規定有關軟件著作權註冊的詳細程序及要求。軟件著作權人可以向國家版權局認定的軟件登記機構中國版權保護中心辦理軟件著作權登記。

專利權

根據全國人大常務委員會於一九八四年三月十二日頒佈及最近於二零二零年十月十七日修訂並自二零二一年六月一日起生效的《中華人民共和國專利法》(下稱「《專利法》」)，該法所稱的發明創造是指發明、實用新型和外觀設計。「發明」一詞指就任何產品、工藝或其改進產生的新技術方案，「實用新型」一詞指對產品形狀及構造或其結合所提出的適用於實用的任何新的技術方案，而「外觀設計」一詞指產品形狀、圖案或其結合或色彩與形狀或圖案結合的富有美感且適用於工業應用的任何新設計。發明專利的保護期為二十年，實用新型專利的保護期為十年而外觀設計專利的保護期為十五年，分別從申請日起計算。

域名

根據中華人民共和國工業和信息化部於二零一七年八月二十四日頒佈、自二零一七年十一月一日起生效的《互聯網域名管理辦法》，「.CN」和「.China」是中國的國家頂級域名。該《辦法》明確了工業和信息化部對全國的域名服務實施監督和管理。任何組織或者個人非法註冊、使用域名，構成犯罪的，依法追究刑事責任；尚不構成犯罪的，由有關部門予以行政處罰。

與土地有關的法律法規

土地相關法律法規主要包括全國人大常務委員會於一九八六年六月二十五日頒佈、於二零一九年八月二十六日作出最近期修訂並於二零二零年一月一日生效的《中華人民共和國土地管理法》、國務院於一九九一年一月四日頒佈並於二零二一年七月二日作出最近期修訂及於二零二一年九月一日起生效的《中華人民共和國土地管理法實施條例》、國務院於一九九零年五月十九日頒佈並於二零二零年十一月二十九日作出最近期修訂的《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例》、於二零零二年八月二十九日頒佈、於二零一八年十二月二十九日作出最近期修訂並於二零一九年一月一日生效的《中華人民共和國農村土地承包法》及農業部於二零二一年一月二十六日頒佈並於二零二一年三月一日生效的《農村土地經營權流轉管理辦法》。

與租賃物業有關的法規

根據於二零一零年十二月一日由住房和城鄉建設部頒佈的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃合同訂立後三十日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地市及縣中國政府直轄的市建設(房地產)主管部門辦理房屋租賃登記備案。違反上述規定的，主管部門可能對每份租賃處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

與環境保護有關的法律法規

環境保護法

全國人大常務委員會於一九八九年十二月二十六日頒佈、於二零一四年四月二十四日修訂並於二零一五年一月一日生效的《中華人民共和國環境保護法》構建了保護和改善環境，防治污染和其他公害，保障公眾健康的法律框架。根據環境保護法，企業事業單位和其他生產經營者應當防止、減少環境污染和生態破壞，對所造成的損害承擔責任。

建設項目環境保護

全國人大常務委員會於二零零二年十月二十八日頒佈並於二零一八年十二月二十九日作出最近期修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》、國務院於一九九八年十一月二十九日頒佈、於二零一七年七月十六日修訂的《建設項目環境保護管理條例》及於二零一七年十一月二十日頒佈並於當日生效的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》，要求規劃建設項目的企業提供建設項目的環境影響報告書、環境影響報告表或環境影響登記表。建設單位必須在開工建設前將環境影響報告書、環境影響報告表報有審批權的環境保護行政主管部門審批，環境影響登記表必須送交環境保護行政主管部門備案。除非法律法規另有規定，否則應當編製環境影響報告書或環境影響報告表的建設企業須於建設項目竣工後對環境保護設施進行驗收。建設項目的環境保護設施經驗收合格，該建設項目方可正式投入生產或者使用。

污染防治

國務院於二零二一年一月二十四日頒佈，自二零二一年三月一日起生效的《排污許可管理條例》，該條例旨在加強排污許可管理，控制污染物排放，並根據《中華人民共和國環境保護法》等有關法律制定。受排污許可管理規限的企業、公共機構及其他生產及營業者，應根據條例規定取得相關許可。

排污許可證有效期為5年。排污許可證有效期屆滿，排污單位需要繼續排放污染物的，應當於排污許可證有效期屆滿60日前向審批部門提出申請。

根據於二零一八年一月十日生效並於二零一九年八月二十二日修訂的《排污許可管理辦法(試行)》及《固定污染源排污許可分類管理名錄(二零一九年版)》，根據所產生的污染物數量、污染物排放量及環境危害程度等因素對排污單位實行三個不同程度的排污許可管理，即重點管理、簡化管理及登記管理。登記管理制度下的排污單位毋需申請排污許可證，但應當在全國排污許可證管理信息平台上填報並提交排污登記表。

與勞工有關的法律法規

勞動法及勞動合同

根據於一九九四年七月五日頒佈及於二零零九年八月二十七日以及二零一八年十二月二十九日修訂的《中華人民共和國勞動法》，中國境內的用人單位必須建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行國家勞動安全規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育。勞動安全衛生設施必須符合法定的標準。用人單位及機構必須為勞動者提供符合相關勞工保障法律法規的安全工作場所及衛生條件。

於二零零七年六月二十九日頒佈及於二零一二年十二月二十八日修訂的《中華人民共和國勞動合同法》以及於二零零八年九月十八日頒佈的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》訂明有關勞動合同的簽訂、條款及終止以及勞動者與用人單位相關權利及義務的具體條文。用人單位招用勞動者時，應當如實告知勞動者工作內容、工作條件、工作地點、職業危害、安全生產狀況、勞動報酬，以及勞動者要求了解的其他情況。

社會保險和住房公積金

根據全國人大常務委員會於二零一零年十月二十八日通過並於二零一八年十二月二十九日修訂的《中華人民共和國社會保險法》，中國境內的用人單位和個人須繳納社會保險費，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、生育保險和工傷保險。款項由當地行政機構收取。用人單位沒有繳納社會保險費的，責令其限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據國務院於一九九九年四月三日通過並於二零零二年三月二十四日、二零一九年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，中國境內的用人單位和個人須繳納住房公積金。款項由當地行政機構收取，用人單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

與稅項有關的法律法規

股息涉及的稅項

根據於二零一八年八月三十一日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法》(「《個人所得稅法》」) 以及於二零一八年十二月十八日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，中國企業分派股息須按20%的統一稅率繳納個人所得稅。對於非中國居民的外籍個人，如從中國企業收取股息，通常需繳納20%的個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅務條約獲減稅或免稅則除外。

根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日頒佈並實施的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在香港發行股票的境內非外商投資企業在向協議司法權區內非中國居民個人派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅。取得股息紅利的非中國居民H股個人持有人為已與中國訂立低於10%稅率的稅收協議或安排的司法權區居民，則在香港上市的境內非外商投資企業可代為辦理享受較低稅收優惠待遇申請，經主管稅務機關批准後，對個人所得稅稅款中多扣繳稅款予以退還。取得股息紅利的非中國居民H股個人持有人為已與中國訂立高於10%但低於20%稅率的稅收協議或安排的司法權區居民，則在香港上市的境內非外商投資企業應按協議稅率扣繳稅款，無需辦理申請事宜。取得股息紅利的非中國居民H股個人持有人為與中國沒有稅收協議或安排的司法權區居民或屬其他情況，則在香港上市的境內非外商投資企業應按20%稅率扣繳稅款。

根據企業所得稅法及其實施條例，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但其來源於中國境內的所得與所設機構、場所沒有實際聯繫的，一般應當就其來源於中國境內的所得(包括自中國居民企業取得的股息紅利)繳納10%的企業所得稅。對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人在每次支付或者到期應支付時，從支付或者到期應支付的款項中扣繳。

國家稅務總局於二零零八年十一月六日實施的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)進一步闡明，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發二零零八年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。此外，國家稅務總局於二零零九年七月二十四日頒佈並實施的《國家稅務總局關於非居民企業取得B股等股票股息徵收企業所得稅問題的批覆》(國稅函[2009]394號)進一步規定，任何股份在境外證券交易所上市的中國居民企業在向非居民企業派發二零零八年及以後年度股息時，按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。上述稅率可根據中國與相關司法權區訂立的稅務條約或協議(如適用)進一步變更。

根據於二零零六年八月二十一日簽訂的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司向香港居民(包括自然人和法人實體)支付的股息徵稅，但該稅項不得超過中國公司應付股息總額的10%。如果一名香港居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則該稅項不得超過該中國公司應付股息總額的5%。國家稅務總局所頒佈於二零一九年十二月六日生效的《國家稅務總局關於〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》規定，如果任何直接或間接帶來相關優惠的相關安排或交易，是以取得上述稅收優惠為主要目的而安排的，則相關條款規定不適用，除非能夠確認在此等情況下給予該優惠符合相關規定的宗旨和目的。稅收協議股息條款的執行還需符合《國家稅務總局關於執行稅收協議股息條款有關問題的通知》(國稅函[2009]81號)等中國稅收法律法規的規定。

所得稅

根據個人所得稅法及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，轉讓中國居民企業股本權益所得的收益須繳納20%的個人所得稅。

根據財政部及國家稅務總局於一九九八年三月三十日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自一九九七年一月一日起，個人轉讓上市公司股票所得繼續暫免徵收個人所得稅。最新修訂的個人所得稅法及其實施條例中，國家稅務總局並未明確規定是否繼續豁免對個人轉讓上市公司股票所得徵收個人所得稅。

然而，財政部、國家稅務總局及中國證監會於二零零九年十二月三十一日聯合頒佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定對個人在上海證券交易所、深圳證券交易所轉讓從上市公司公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票所得將繼續免徵個人所得稅，但財政部、國家稅務總局及中國證監會於二零一零年十一月十日聯合發佈的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)中所界定的相關限售股份除外。截至最後可行日期，前述條文未明確規定是否就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。就我們所知，實踐操作中，中國稅務機關就非中國居民個人轉讓中國居民企業於境外證券交易所上市的股份尚未徵收個人所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，如非居民企業在中國境內並無機構或場所，或在中國境內有機構或場所，但其來自中國境內的收入與上述機構或場所無實際聯繫，則非居民企業一般須就來自中國境內的收入(包括來自處置中國居民企業股權所得的收益)繳納10%的企業所得稅；對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人在每次支付或者到期應支付時，從支付或者到期應支付的款項中扣繳。該稅項可根據有關稅收條約或避免雙重徵稅的協議減免。

根據企業所得稅法及其實施條例，中國境內企業和其他在中國境內取得收入的組織為企業所得稅的納稅人，企業所得稅的稅率為25%。

根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》，自二零一一年一月一日至二零二零年十二月三十一日，以《西部地區鼓勵類產業目錄》中規定的產業項目為主營業務，且其主營業務收入佔企業收入總額70%以上的企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅；同時，根據《國家稅務總局關於執行〈西部地區鼓勵類產業目錄〉有關企業所得稅問題的公告》，企業如設於西部地區，並以《西部地區鼓勵類產業目錄》所列新增鼓勵類產業項目為主營業務，且當年主營業務收益佔企業收益總額70%以上，自二零一四年十月一日起，可按經扣減後的15%稅率繳納企業所得稅。此外，根據於二零二零年四月二十三日頒發的《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，企業如設於西部地區，並以《西部地區鼓勵類產業目錄》所列鼓勵類產業項目為主營業務，且當年主營業務收益佔企業收益總額60%以上，由二零二一年一月一日至二零三零年十二月三十一日期間，可按經扣減後的15%稅率繳納企業所得稅。

中國增值稅暫行條例

根據國務院於一九九三年十二月十三日頒佈並於二零零八年十一月十日、二零一六年二月六日、二零一七年十一月十九日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，在中國境內銷售貨物或提供加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物至中國的單位和個人，為增值稅的納稅人。除法律另行規定外，納稅人銷售貨物、勞務、有形動產租賃服務或者進口貨物，稅率為17%；納稅人銷售交通運輸、郵政、基礎電信、建築、不動產租賃服務，銷售不動產，轉讓土地使用權，銷售或者進口特定貨物，稅率為11%；納稅人銷售服務、無形資產，稅率為6%；境內單位和個人跨境銷售國務院規定範圍內的服務、無形資產，稅率為零；出口貨物稅率為零，國務院另有規定除外。

根據《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財政部及國家稅務總局於二零一六年三月二十三日頒佈，於二零一六年五月一日生效，並分別於二零一七年七月十一日、二零

一七年十二月二十五日及二零一九年三月二十日修訂)，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人，納入試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅。

根據財政部和國家稅務總局於二零一七年四月二十八日發佈的《關於簡併增值稅稅率有關政策的通知》，二零一七年七月一日起，簡併增值稅稅率結構，取消13%的增值稅稅率，並明確了適用11%稅率的貨物範圍和抵扣進項稅額規定。根據財政部和國家稅務總局於二零一八年四月四日發佈的《關於調整增值稅稅率的通知》(財稅[2018]32號)，從二零一八年五月一日起，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%、10%。根據財政部、國家稅務總局和海關總署於二零一九年三月二十日發佈的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

與數據私隱有關的法律法規

根據全國人民代表大會常務委員會於二零一六年十一月七日頒佈並於二零一七年六月一日生效的《中華人民共和國網絡安全法》，網絡運營者開展經營和服務活動，必須遵守法律、行政法規，履行網絡安全保護義務。建設、運營網絡或者通過網絡提供服務，應當依照法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，防範網絡違法犯罪活動，維護網絡數據的完整性、保密性和可用性。

根據國家互聯網信息辦公室、國家發展和改革委員會、工業和信息化部、公安部、國家安全部、財政部、商務部、中國人民銀行、國家市場監督管理總局、國家廣播電視總局、中國證券監督管理委員會、國家保密局及國家密碼管理局於二零二一年十二月二十八日頒佈並於二零二二年二月十五日生效的《網絡安全審查辦法》，關鍵信息基礎設施運營者採購網

絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。此外，掌握超過一百萬用戶個人信息的運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查，如中國相關政府部門認為某網絡平台運營者的網絡產品和服務或數據處理活動會影響或可能影響國家安全，可能會展開網絡安全審查。

根據國務院於二零二一年七月三十日發佈並於二零二一年九月一日生效的《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，關鍵信息基礎設施，是指公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務、國防科技工業等重要行業和領域的，以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或者數據泄露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的重要網絡設施、信息系統等。《關鍵信息基礎設施安全保護條例》對關鍵信息基礎設施運營者進一步施加合規責任，如：(i)建立健全網絡安全保護制度和責任制；(ii)設置專門安全管理機構負責安全保護工作；(iii)開展網絡安全檢測和風險評估；(iv)採購網絡產品和服務時，進行網絡安全審查並簽訂安全保密協議；及(v)向有關部門報告網絡安全事件或者網絡安全威脅。

根據國家互聯網信息辦公室於二零二二年七月七日發佈並於二零二二年九月一日實施的《數據出境安全評估辦法》，數據處理者向境外提供在中國境內運營中收集和產生的重要數據和個人信息的安全評估，適用該辦法。數據處理者向境外提供數據，有下列情形之一的，應當通過所在地省級網信部門向國家網信部門申報數據出境安全評估：(i)數據處理者向境外提供重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者和處理一百萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(iii)自上年一月一日起累計向境外提供十萬人個人信息或者一萬人敏感個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；及(iv)國家網信部門規定的其他需要申報數據出境安全評估的情形。

根據國家互聯網信息辦公室於二零二一年十一月十四日發佈的《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》，如下數據處理者應當按照國家有關規定申報網絡安全審查：(i)匯聚掌握大

量關係國家安全、經濟發展、公共利益的數據資源的互聯網平台運營者實施合併、重組、分立，影響或者可能影響國家安全的；(ii)處理一百萬人以上個人信息的數據處理者赴國外上市的；(iii)數據處理者赴香港上市，影響或者可能影響國家安全的；(iv)進行其他影響或者可能影響國家安全的數據處理活動。此外，《徵求意見稿》亦規定數據處理者需履行相關義務，包括建立數據安全負責人，成立數據安全管理機構並建立相關數據處理規則等。截至目前，《徵求意見稿》尚未正式實施和生效。

與網絡直播有關的法律法規

國家廣播電視總局、文化和旅遊部於二零二二年六月八日發佈並於當日實施《網絡主播行為規範》，對通過互聯網提供網絡表演、視聽節目服務的主播人員，包括在網絡平台直播、與用戶進行實時交流互動、以上傳音視頻節目形式發聲出境的人員的行為進行了規範。

根據國家互聯網信息辦公室、公安部、商務部、文化和旅遊部、國家稅務總局、國家市場監督管理總局、國家廣播電視總局於二零二一年四月二十三日頒佈並於二零二一年五月二十五日實施的《網絡直播營銷管理辦法(試行)》，從事網絡直播營銷活動，應當遵守法律法規；直播間運營者、直播營銷人員從事網絡直播營銷活動，應當遵守法律法規和國家有關規定，遵循社會公序良俗，真實、準確、全面地發佈商品或服務信息；直播營銷人員不得在涉及國家安全、公共安全、影響他人及社會正常生產生活秩序的場所從事網絡直播營銷活動。

與外匯管理有關的法規

根據國務院於一九九六年一月二十九日頒佈及自一九九六年四月一日起生效的《中華人民共和國外匯管理條例》(「《外匯管理條例》」)，《外匯管理條例》將所有國際支付及轉賬劃分為經常項目及資本項目，大部分經常項目毋須外匯管理機關審批，但資本項目仍須審批。《外匯管理條例》隨後於一九九七年一月十四日及二零零八年八月一日進行修訂並於二零零八年八月五日生效。最新修訂的《外匯管理條例》明確規定，中國對經常性國際支付和轉移不予限制。

於二零一四年十二月二十六日，國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》。根據該通知，境內公司應在境外上市發行結束之日起15個營業日內向其註冊成立地點的國家外匯管理局地方分支機構辦理境外上市登記；及境內公司的境外上市所得款項可調回對應的境內專用賬戶或存放境外專用賬戶，資金用途應與招股說明文件及其他公開披露文件所列相關內容一致。

根據國家外匯管理局於二零一六年六月九日頒佈的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(匯發[2016]16號)，相關政策已經明確實行意願結匯的資本項目外匯收入(包括境外上市調回資金)可根據境內機構的實際經營需要在銀行辦理結匯；境內機構資本項目外匯收入意願結匯比例暫定為100%，國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。

中國公司法、管理試行辦法

一九九三年十二月二十九日，公司法於第八屆全國人大常務委員會通過，並自一九九四年七月一日起生效，先後於一九九九年十二月二十五日、二零零四年八月二十八日、二零零五年十月二十七日、二零一三年十二月二十八日及二零一八年十月二十六日經修訂。新修訂的公司法於二零一八年十月二十六日起實施。經國務院批准，二零二三年二月十七日，中國證監會頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(以下簡稱「管理試行辦法」)，並於二零二三年三月三十一日起實施。管理試行辦法根據《證券法》等法律制定，並適用於境內企業直接或間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易。二零二三年二月十七日，中國證監會頒佈《監管規則適用指引 — 境外發行上市類第1號》，規定境內企業直接境外發行上市的，應遵守管理試行辦法相關規定，並參照《上市公司章程指引》等中國證監會關於公司治理的有關規定製定公司章程，規範公司治理。一九九七年十二月十六日，中國證監會發佈《上市公司章程指引》，先後於二零零六年三月十六日、二零一四年五月二十八日、二零一四年十月二十日、二零一六年九月三十日、二零一九年四月十七日、二零二二年一月五日進行修訂，新修訂的《上市公司章程指引》於二零二二年一月五日起實施。

監管概覽

下文摘要列出中國公司法、管理試行辦法及《上市公司章程指引》中適用於本公司的條文。

總則

股份有限公司為依照公司法設立的企業法人，其註冊資本分為等額面值的股份，股東以其所持股份為限承擔責任，公司以其全部財產對公司的債務承擔責任。

公司從事經營活動必須遵守法律及社會公德和商業道德。公司可向其他承擔有限責任的公司進行投資。公司對該等投資公司承擔的責任以其所投入的金額為限。除法律另有規定外，公司不得成為對所投資公司的債務承擔連帶責任的出資人。

股本

公司的發起人可以用貨幣出資，也可以用實物、知識產權、土地使用權等可以用貨幣估價並可以依法轉讓的非貨幣財產作價出資。

公司法並無限制個人股東在公司的持股比例。公司的發起人如以現金以外的方式出資，所注入的財產必須估值及核實，並轉換為股份。公司發行的股票，可以為記名股票，也可以為無記名股票。然而，向發起人、法人發行的股票，應當為記名股票，並應當記載該發起人、法人的名稱或者姓名，不得另立戶名或者以代表人姓名記名。

公司的股份採取股票的形式。股份的發行，實行公平、公正的原則，同種類的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同種類股票，每股的發行條件和價格應當相同；任何單位或者個人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

股份價格可等於或高於股票面值，但不得低於股票面值。股東轉讓股份應於依法設立的證券交易所進行或按照國務院規定的其他方式進行。

增加股本

根據公司法，如公司擬通過發行新股增加股本，必須就新股的種類和數量、新股的發行價格、新股發行的開始和結束日期以及擬向現有股東發行的新股的種類和數量，經股東於股

東大會上批准或備案。公司發行新股募足股款後，必須向公司登記機關辦理變更登記，並公告。

股份購回

公司不得購回其自身股份，但下列情形除外：

(1) 減少公司註冊資本；

(2) 與持有其股份的其他公司合併；

(3) 將股份用於員工持股計劃或股權激勵；

(4) 股東因對股東大會作出的公司合併或分立決議持異議，要求公司購回自身股份；

(5) 將股份用於轉換上市公司發行的可轉換為股票的公司債券；及

(6) 上市公司為維護公司價值和股東權益所必需。

公司因上述第(1)及(2)項情形購回自身股份，須經股東大會決議批准；公司因上述第(3)、(5)及(6)項情形購回自身股份，可按公司章程或股東大會的授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議批准。

公司依照上述規定購回自身股份後，倘屬第(1)項情形，須自購回之日起10日內註銷股份；倘屬第(2)或(4)項情形，則須在六個月內轉讓或註銷股份；倘屬第(3)、(5)或(6)項情形，公司合計持有的股份數目不得超過公司已發行股份總數的10%，並須在三年內轉讓或註銷股份。

股份轉讓

股份可依據有關法律及法規進行轉讓。股東轉讓其股份，應當在依法設立的證券交易場所進行或者按照國務院規定的其他方式進行。記名股票由股東以背書方式或按適用的法律及法規規定的其他方式轉讓。無記名股票是通過將股票交付予受讓人的方式轉讓。除法律另有規定外，股東大會召開前二十日內或公司決定分配股息的基準日前五日內，不得進行因

股份轉讓而發生的股東名冊的變更登記。公司發起人持有的股份，自公司註冊成立之日起一年內不得轉讓。公司於公開發售股份前已發行的股份，自公司股份在證券交易所上市之日起一年內不得轉讓。

公司董事、監事及高級管理人員在任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持公司股份總數的25%，且其所持公司股份自公司股份上市之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的公司股份。公司章程可以對公司董事、監事、高級管理人員轉讓其所持有的公司股份作出其他限制性規定。

股東大會

股東大會是公司的權力機構，依照公司法行使其職權。股東大會行使下列職權：

- 決定公司的經營方針及投資計劃；
- 選舉和更換非由職工代表擔任的董事及監事；
- 決定有關董事及監事的報酬事項；
- 審閱批准董事會的報告；
- 審閱批准監事會或監事的報告；
- 審閱批准公司的年度財務預算方案、決算方案；
- 審閱批准公司的利潤分配方案及對公司增加或減少註冊資本作出決議；
- 對發行公司債券作出決議；
- 對公司合併、分立、解散及清算以及其他事宜作出決議；
- 修改公司的公司章程；及
- 公司章程規定的其他職權。

根據公司法，召開年度股東大會之通知應於會議召開20日前發出，召開臨時股東大會之通知應於會議召開15日前發出；發行無記名股票的，應當於會議召開30日前公告會議召開的時間、地點和審議事項。

根據公司法，出席股東大會的股東每持有一股股份即有一票表決權，惟公司持有的本公司股份並無表決權。

根據公司法及《上市公司章程指引》，股東大會作出決議，必須經出席大會的股東所持表決權過半數通過。但是，股東大會就以下事項作出決議，必須經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過：(i)修改公司章程；(ii)增加或者減少註冊資本；(iii)公司在一年內購買、出售重大資產或者擔保金額超過公司最近一期經審計百分之三十的總資產；(iv)股權激勵計劃；(v)公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式；(vi)法律、行政法規或者公司章程規定的，以及股東大會以普通決議通過認為會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

董事會

公司須設有董事會，董事會須由5名至19名成員組成。董事任期由公司章程規定，但每屆任期不得超過三年。董事任期屆滿，可連選連任。

董事會每年應至少召開兩次會議，應在會議前至少十天通知全體董事及監事。對於董事會召開的臨時會議，通知方式及通知期限可另行決定。

根據公司法，董事會行使下列職權：

- 召集股東大會，並向股東報告工作；
- 執行股東大會的決議；
- 決定公司的經營計劃和投資方案；
- 制訂公司的年度財務預算方案及決算方案；
- 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- 制訂公司增加或者減少註冊資本的方案以及發行公司債券的方案；

- 制訂公司合併、分立、解散或者變更公司形式的方案；
- 決定公司內部管理機構的設置；
- 聘任或者解聘公司總經理，根據總經理的提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人，並決定其薪酬；
- 制定公司的基本管理制度；及
- 公司章程規定的其他職權。

監事會

公司須成立至少由三名成員組成的監事會。監事任期為三年，可連選連任。監事會由股東代表及適當比例的公司職工代表組成；公司職工代表數量比例不得低於三分之一。董事及高級管理人員不得兼任監事。

監事會行使下列職權：

- 檢查公司財務；
- 對董事及高級管理人員執行公司職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或股東大會決議的董事或高級管理人員提出罷免的建議；
- 當董事或高級管理人員的行為損害公司的利益時，要求董事或高級管理人員予以糾正；
- 提議召開臨時股東大會，在董事會不履行召集和主持股東大會職責時召集和主持股東大會；
- 向股東大會提出提案；
- 對董事或高級管理人員提起訴訟；及
- 公司章程規定的其他職權。

上述不得擔任董事的情形，經必要修改後亦適用於公司監事。

總經理及高級管理人員

公司設總經理一名，由董事會決定聘任或解聘。總經理對董事會負責，可行使下列職權：

- 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議；
- 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- 擬訂公司的基本管理制度；
- 制定公司的具體規章；
- 提請聘任或者解聘公司副總經理及財務負責人；
- 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的其他管理人員；及
- 董事會或公司的公司章程授予的其他職權。

董事、監事、總經理及其他高級管理人員的職責

根據公司法的規定，公司董事、監事、總經理及其他高級管理人員須遵守有關法律、法規及公司的公司章程，誠實履行職責，並保障公司利益。公司各董事、監事、總經理及高級管理人員亦須對公司承擔保密責任，除非經有關法律法規或股東許可，否則不得泄露公司的機密資料。

任何董事、監事、總經理及其他高級管理人員履行其職責時違反法律、法規或公司的公司章程的規定，給公司造成損失的，須對公司承擔個人責任。

財務及會計

公司應當依照法律、行政法規和國務院財政部的規定製定其財務會計制度。每個財政年度結束時，公司須編製財務報告，且有關報告須依法經審查驗證。

公司應在年度股東大會召開前至少20天提供財務報表，供股東查閱。通過募集方式成立的公司必須公佈其財務報表。

公司分配每年稅後利潤時，應當提取稅後利潤的10%撥入公司法定公積金(除非該法定公積金已達到公司註冊資本的50%)。公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東決議或股東大會決議批准，亦可從稅後利潤中提取任意公積金。倘公司的法定公積金不足以彌補公司上一年度的虧損，在依照前段規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

利潤分配

根據管理試行辦法，境內企業境外發行上市的，可以以外幣或者人民幣募集資金、進行分紅派息。

根據中國證券登記結算有限責任公司(「中國結算」)於二零二零年二月七日發佈的《H股「全流通」業務指南》，H股「全流通」境內投資者的現金紅利通過中國結算代派，H股上市公司將人民幣現金紅利資金劃入中國結算深圳分公司銀行賬戶，由中國結算深圳分公司完成紅利金額的清算，並通過境內證券公司發放給投資者。

境外上市

根據管理試行辦法，公司境外發行上市應當向中國證監會備案。發行人境外首次公開發行或上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後3個營業日內向中國證監會備案。境內企業境外發行上市相關資金的匯兑及跨境流動，應當符合國家跨境投融資、外匯管理和跨境人民幣管理等規定。

與證券有關的法律法規

中國已頒佈多項有關股份發行及交易以及公司數據披露方面的法規。一九九二年十月，國務院成立證券委員會及中國證監會。證券委員會負責協調起草證券法規，制定證券相關的政策，規劃證券市場發展及指導、協調及監督中國所有證券相關的機構，並管理中國證監會。

監管概覽

中國證監會是證券委員會的監管執行機構，負責起草證券市場的監管規定、監督證券公司、監管中國公司在國內外公開發售證券、規管證券交易、編製證券相關統計數字，並進行有關研究及分析。一九九八年，國務院合併了證券委員會及中國證監會，中國證監會自此接管證券委員會的原有職能。

證券法於一九九九年七月一日開始施行，並於二零零四年八月二十八日經第一次修訂，二零零五年十月二十七日經第二次修訂，二零一三年六月二十九日經第三次修訂，二零一四年八月三十一日經第四次修訂，二零一九年十二月二十八日經第五次修訂。該法是中國第一部全國證券法律，分為14章226條，規管(其中包括)證券的發行及交易、上市公司收購、證券交易所、證券公司及國務院證券監管機構的職務及責任等。證券法全面規範中國證券市場的活動。證券法第224條規定，境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，應當符合國務院的有關規定。證券法第225條規定，境內公司股票以外幣認購和交易的，具體辦法由國務院另行規定。目前，在境外發行和交易的股份(包括H股)仍然受國務院及中國證監會頒佈的規則及法規的管轄。

歷史及企業架構

歷史及發展

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按二零二二年普洱茶產品產生的收益計算，我們是中國第三大普洱茶公司。根據弗若斯特沙利文報告，我們憑藉嚴格品質要求貫穿整個產業鏈，是中國極少數在原材料管理、產品開發、生產、終端客戶觸達和會員服務方面均擁有經驗的茶公司之一，我們相信，這正是我們能在競爭對手中脫穎而出的原因。經過二十多年經營，我們已躋身中國最負盛名的普洱茶品牌之列。我們與屈指可數的茶公司並列，產品連續四年入選雲南省十大名茶，於二零二一年更名列榜首。於二零二二年，我們與另一家茶公司一同獲雲南省農業農村廳等若干省政府部門評選為雲南省綠色食品「十強」企業，而於二零一九年，亦獲中國農業農村部認定為農業產業化國家重點龍頭企業，是該名單中少數的普洱茶公司。

於一九九八年一月，杜女士帶領一班瀾滄拉祜族自治縣茶廠(「瀾滄縣茶廠」)員工提議以瀾滄縣古茶有限公司為名稱根據中國法律以有限責任形式註冊成立本公司，而我們品牌的歷史可以追溯到一九六六年，當時景邁茶訓班發起於景邁山，杜女士及我們的其他製茶大師成為其主要成員，從此展開製茶事業。本公司的註冊成立程序於二零零二年九月正式完成。本公司於二零零六年七月更名為瀾滄古茶有限公司，並於二零一八年二月以普洱瀾滄古茶股份有限公司為名稱改制為股份公司。

於最後可行日期，創始人、執行董事兼主席杜女士及執行董事兼總經理王女士(於二零零七年九月加入本集團)，有權共同控制於本公司股東大會上行使的47.96%表決權。有關杜女士與王女士的一致行動安排，詳情見「—一致行動」；有關彼等持有的控股權益，詳情見「與控股股東集團的關係」；而有關其履歷詳情，請見「董事、監事及高級管理層—董事會」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業務發展里程碑

下表載列本集團的主要業務發展里程碑摘要：

年份	里程碑
一九六六年	景邁茶訓班發起於景邁山，杜女士及我們的其他製茶大師成為其主要成員
一九九八年	於一月提議以瀾滄縣古茶有限公司為名稱註冊成立本公司
一九九九年	我們推出旗艦產品*001沱茶*及*0085沱茶*
二零零二年	本公司根據中國法律註冊成立為有限公司的程序於九月正式完成
二零零六年	本公司於七月更名為瀾滄古茶有限公司
二零零九年	我們開始以中國茶業的經銷中心廣州為核心建立營銷網絡，並向全國拓展我們的直營網絡
二零一一年	我們通過統一裝修風格及服務規範的方式，在全國範圍內將銷售門店體系的品牌形象標準化
二零一三年	我們於五月首次獲雲南省普洱茶協會評選為普洱茶十大品牌
二零一四年	我們於十二月推出*茶媽媽*產品線旗下首款陳皮普洱茶產品*大紅柑*
二零一六年	我們於五月獲普洱市委及普洱市政府聯合評選為普洱市重點龍頭企業之一
	我們於九月在人民大會堂推出旗艦產品第三代*烏金*
	我們的全資附屬公司及主要營銷及銷售中心廣州康瑞於十二月根據中國法律在廣州註冊成立為有限公司

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

年份	里程碑
二零一八年	本公司於二月以普洱瀾滄古茶股份有限公司為名稱改制為股份公司
	我們的營銷活動「*回家之旅*」於五月獲第二屆中國國際茶葉博覽會評選為中國茶事樣板十佳之一
二零一九年	我們於一月獲雲南省商務廳評選為雲南老字號
	我們於十月獲中國茶葉流通協會評選為中國茶業百強企業，於十一月獲中國農業農村部等若干國家級政府部門評選為農業產業化國家重點龍頭企業
二零二零年	我們舉辦*烏金*線上產品發佈及虛擬線上活動「*回家之旅*」等創新營銷活動，市場反響熱烈
	我們將銷售網絡擴展至大型客戶渠道，包括大型連鎖超市及平台營運網店
	我們於十一月獲中華全國工商業聯合會及國務院扶貧開發領導小組辦公室聯合評選為全國「萬企幫萬村」精準扶貧行動先進民營企業
二零二一年	我們於九月獲雲南省委及雲南省政府轄下的雲南省打造世界一流「綠色食品牌」工作領導小組辦公室評選為雲南省十大名茶之首
二零二二年	我們於七月推出*岩冷*產品線旗下的產品
	我們於九月獲雲南省農業農村廳等若干省政府部門聯合評選為雲南綠色食品十強企業之一

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

年份	里程碑
二零二三年	我們於二月獲中國茶葉流通協會評選為2022年度茶業龍頭企業及2022年度茶業流通創新標桿企業。

主要附屬公司

廣州康瑞瀾滄古茶有限公司(「廣州康瑞」)及普洱瀾滄古茶人合有限責任公司(「普洱人合」)是我們的主要附屬公司，對我們於往績期間及直至最後可行日期的經營業績具有重大貢獻。

廣州康瑞

廣州康瑞於二零一六年十二月二十二日在中國註冊成立為有限公司，註冊資本為人民幣30.0百萬元，以現金繳足，該公司由本公司直接全資擁有。於最後可行日期，廣州康瑞自註冊成立起並無股權變動。廣州康瑞主要從事營銷及銷售我們的茶產品。

普洱人合

普洱人合於二零一四年四月三十日在中國註冊成立為股份有限公司。普洱人合的初始註冊資本為人民幣5.0百萬元，以現金繳足，每股面值人民幣1.00元。於註冊成立時，普洱人合由我們當時的股東或其家屬擁有。

於二零一四年下半年，我們當時的股東及管理層決定將普洱人合定位為本集團包裝茶產品的生產中心之一。因此，本公司於二零一五年一月十七日按面值每股人民幣1.00元認購26,357,962股普洱人合的新股份，佔完成認購後普洱人合股本的84.06%。我們於二零一七年七月二十日向普洱人合的其他股東進一步收購其餘下的已發行及流通股份，總代價為人民幣5.3百萬元，乃參考普洱人合當下的其他股東(即我們當時的股東及其家屬)的出資額而釐定，並於二零一七年八月悉數結清。完成上述認購及收購後，普洱人合成為我們的直接全資附屬公司。於二零一七年九月二十六日，普洱人合改制為有限公司，註冊資本保持不變。普洱人合主要從事生產及銷售我們的茶產品。

本公司的企業發展

本公司的早期發展

繼景邁茶訓班於一九六六年發起後，瀾滄縣茶廠(原稱景邁茶廠)於一九七五年根據中國法律成立為國有企業，由景邁茶訓班的若干成員(包括杜女士)擔任主要技術專家及高級管理人員。

鑒於二十世紀九十年代中國改革國有企業及集體所有制企業的國家政策，在地方政府部門的支持及監督下，自一九九八年一月開始，杜女士帶領一班瀾滄縣茶廠員工提議以瀾滄縣古茶有限公司為名稱根據中國法律以有限責任形式註冊成立本公司，並透過公開競拍方式收購破產的國有瀾滄縣茶廠的主要資產(包括其廠房、機器及生產車間)，總代價為人民幣2.2百萬元。該等資產其後用於本公司的營運。瀾滄縣政府及普洱市政府(據中國法律顧問告知屬適格政府部門)書面確認(其中包括)：(i)收購的代價已悉數結付以及資產轉讓已正式完成；(ii)已收購資產的所有權良好；及(iii)不存在與收購有關的糾紛或潛在糾紛。

於二零零二年九月，本公司正式完成註冊成立程序，初始註冊資本為人民幣1.9百萬元，資金全部由杜女士帶領的一班瀾滄縣茶廠員工繳付。於二零零六年七月，本公司更名為瀾滄古茶有限公司。

於二零一二年二月，王女士向本公司投資人民幣11.1百萬元，其中人民幣1.1百萬元(佔完成投資後本公司註冊股本的10.00%)注入本公司的註冊資本。代價乃參考本公司當時的業務營運及未來前景經公平磋商釐定，並於二零一二年十一月悉數結清。

為表彰王女士及張慕衡先生(我們的執行董事)為本集團所作的貢獻，於二零一七年八月，我們向廣州天速發行註冊股本人民幣1.3百萬元(佔完成投資後本公司註冊股本的10.00%)，代價為人民幣19.4百萬元。代價乃參考本公司當時的業務發展及未來前景釐定，且已計及王女士及張慕衡先生為本集團所作的貢獻，並於二零一七年八月悉數結清。於最後可行日期，廣州天速由王女士及張慕衡先生分別擁有60.00%及40.00%權益，因此乃由王女士控制。

本公司的股份改制

隨著本集團業務的發展及擴大，自本公司註冊成立起至二零一八年一月，我們當時的股東與其家屬之間進行了一系列的股份轉讓。於二零一八年二月，考慮到A股上市申請(定義見下文)，本公司根據中國法律以普洱瀾滄古茶股份有限公司為名稱改制為股份公司，註冊資本為人民幣49.7百萬元，分為49,680,000股每股面值人民幣1.00元的股份。於改制為股份公司當日，廣州天速以外的股東均為我們現職或前員工、前瀾滄縣茶廠員工或其家屬，而本公司的股權架構如下：

股東	所持股份數目	股權百分比
杜女士	15,241,197(1)	30.68%
王女士	8,328,599	16.76%
廣州天速	4,968,000	10.00%
徐維仙女士	3,422,373(2)	6.89%
楊秀女士	1,809,989	3.64%
石躍先生(「石先生」)	1,677,760	3.38%
李祝美女士	982,813(3)	1.98%
華老二先生	956,035(4)	1.92%
蘇雲昌先生	872,146(5)	1.76%
廖玖生先生	821,133(6)	1.65%
肖明煥女士	810,153	1.63%
李從妹女士	802,533	1.62%
鮑文錦女士	682,288(7)	1.37%
羅光明先生	563,259(8)	1.13%
羅瓊芳女士	532,418	1.07%
趙惠瓊女士	523,389	1.05%
其他股東(9)	6,685,915	13.47%
總計	**49,680,000**	**100.00%**

(1) 包括杜女士以委託持股形式代其女兒石艾靈女士持有的3,857,537股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(2) 包括徐維仙女士以委託持股形式代其丈夫周榮昌先生持有的1,232,761股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(3) 包括李祝美女士以委託持股形式代其丈夫范開遠先生持有的262,657股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(4) 包括華老二先生以委託持股形式代其妻子楊明秀女士持有的240,561股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(5) 包括蘇雲昌先生以委託持股形式代其妻子陶其芬女士持有的286,409股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(6) 包括廖玖生先生以委託持股形式代其妻子李美芬女士持有的483,984股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(7) 包括鮑文錦女士以委託持股形式代其母親鮑美珍女士持有的371,193股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(8) 包括羅光明先生以委託持股形式代其妻子李玉芳女士持有的231,833股股份。請見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(2)二零一九年增資及股份轉讓」。

(9) 包括其他32名註冊股東(包括何智先生，彼以委託持股形式代其妻子李美芳女士持有154,123股股份)，彼等於股份改制時持有的本公司股權均少於1.00%。

本公司股權架構及註冊資本的主要變動

(1) 二零一八年增資

於二零一八年二月二十八日，本公司與深圳景邁新實業合夥企業(有限合夥)(「景邁新實業」)及共青城福思投資管理合夥企業(有限合夥)(「福思投資」)各自訂立增資協議(「二零一八年增資協議」)。根據二零一八年增資協議，景邁新實業及福思投資分別同意投資人民幣15.8百萬元及人民幣9.5百萬元，其中人民幣2.7百萬元及人民幣1.6百萬元注入本公司的註冊資本，而人民幣13.1百萬元及人民幣7.9百萬元入賬列為本公司的資本儲備(「二零一八年增資」)。代價乃參考本公司當時的業務營運及未來前景經公平磋商釐定，並於二零一八年三月悉數結清。福思投資是一間中國企業，主要從事實業投資，於二零二一年九月將其全部股份

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

轉讓予吳志澤先生以獲得投資回報，並不再為我們的股東。詳情見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(3)二零二一年增資及股份轉讓」。於二零一八年增資完成後，本公司的股權架構如下：

股東	所持股份數目	股權百分比
杜女士	15,241,197(1)	28.22%
王女士	8,328,599	15.42%
廣州天速	4,968,000	9.20%
徐維仙女士	3,422,373(2)	6.34%
景邁新實業	2,700,000	5.00%
楊秀女士	1,809,989	3.35%
石先生	1,677,760	3.11%
福思投資	1,620,000	3.00%
李祝美女士	982,813(3)	1.82%
華老二先生	956,035(4)	1.77%
蘇雲昌先生	872,146(5)	1.62%
廖玖生先生	821,133(6)	1.52%
肖明煥女士	810,153	1.50%
李從妹女士	802,533	1.49%
鮑文錦女士	682,288(7)	1.26%
羅光明先生	563,259(8)	1.04%
其他股東(9)	7,741,722	14.34%
總計	**54,000,000**	**100.00%**

(1)–(8) 請見「—本公司的早期發展」分節的附註(1)–(8)。

(9) 包括其他34名註冊股東(包括何智先生，彼以委託持股形式代其妻子李美芳女士持有154,123股股份)，彼等於相關時間持有的本公司股權均少於1.00%。

(2) 二零一九年增資及股份轉讓

於二零一九年九月四日，本公司與共青城凱易恆正投資管理合夥企業(有限合夥)(「凱易恆正」)、鄭文平博士及平陽浚泉信本投資合夥企業(有限合夥)(「浚泉信本」)各自訂立增資協議(「二零一九年增資協議」)。根據二零一九年增資協議，凱易恆正、鄭文平博士及浚泉信本分別同意對本公司投資人民幣29.9百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣20.0百萬元，其中人民幣2.3百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.5百萬元注入本公司的註冊資本，而人民幣

27.6百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣18.5百萬元入賬列為本公司的資本儲備(「二零一九年增資」)。代價乃參考本公司當時的業務營運及未來前景經公平磋商釐定，並於二零一九年十月悉數結清。有關凱易恆正、鄭文平博士及浚泉信本及其投資的詳情，請見「—[編纂]投資」。

過往，為集中股權，以嚴格遵守中國法律規定的有限公司股東人數上限，若干註冊股東持有的股份中，有部分乃以委託持股形式代其家屬持有(「委託安排」)。下表載列有關股東於緊接委託安排終止前持有的股份詳情：

受委股東姓名	委託股東姓名	受委股份數目	受委股東與委託股東之關係
杜女士	石艾靈女士	3,857,537	母親
徐維仙女士	周榮昌先生	1,232,761	配偶
李祝美女士	范開遠先生	262,657	配偶
華老二先生	楊明秀女士	240,561	配偶
蘇雲昌先生	陶其芬女士	286,409	配偶
廖玖生先生	李美芬女士	483,984	配偶
鮑文錦女士	鮑美珍女士	371,193	女兒
羅光明先生	李玉芳女士	231,833	配偶
何智先生	李美芳女士	154,123	配偶

在本公司完成股份改制，且股份改制後發起人股份的強制性一年禁售期結束後，本公司不再受有限公司的法定股東人數上限約束，參與委託安排的相關股東決定終止委託安排。於二零一九年九月，受委股東將所有受委股份無償轉讓予其各自的家屬(「二零一九年股份轉讓」)。

我們自適格政府部門普洱市市場監督管理局取得書面確認，指委託安排已受認可，並確認(i)委託安排不影響本公司註冊成立及存續之有效性及合法性；及(ii)我們及股東均不會因委託安排而受處罰。根據書面確認，且考慮到(i)並無就委託安排之股份轉讓、增資及股息分派少繳適用法定稅款或費用；及(ii)委託安排已經終止，且已按照中國法律，正式向適格

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

政府部門登記所有股東的實益權益，並反映於企業備案記錄中，故中國法律顧問認為，(i)委託安排及其終止不違反任何中國法律的禁止性條文；及(ii)我們因委託安排而受處罰的機會不大。

二零一九年增資及二零一九年股份轉讓完成後，本公司的股權架構如下：

股東	所持股份數目	概約股權百分比
杜女士	11,383,660	18.97%
王女士	8,328,599	13.88%
廣州天速	4,968,000	8.28%
石艾靈女士	3,857,537	6.43%
景邁新實業	2,700,000	4.50%
凱易恆正	2,250,000	3.75%
鄭文平博士	2,250,000	3.75%
徐維仙女士	2,189,612	3.65%
楊秀女士	1,809,989	3.02%
石先生	1,677,760	2.80%
福思投資	1,620,000	2.70%
浚泉信本	1,500,000	2.50%
周榮昌先生	1,232,761	2.05%
肖明煥女士	810,153	1.35%
李從妹女士	802,533	1.34%
李祝美女士	720,156	1.20%
華老二先生	715,474	1.19%
其他股東(1)	11,183,766	18.64%
總計	60,000,000	100.00%

(1) 包括其他45名股東，彼等於相關時間持有的本公司股權均少於1.00%。

(3) 二零二一年增資及股份轉讓

為了使董事及高級管理層能夠分享業務發展所帶來的利益以及提供激勵，我們於二零二一年九月十八日根據中國法律以有限合夥形式成立廣州烏金投資合夥企業(有限合夥)(「廣州烏金」)，作為員工持股平台。於最後可行日期，執行董事張慕衡先生持有廣州烏金約16.67%的合夥權益，並擔任普通合夥人；而王女士、執行董事石一景女士、執行董事劉佳杰先生及財務總監楊麗華女士則各自作為有限合夥人，分別持有廣州烏金33.33%、16.67%、16.67%及16.67%的合夥權益。根據廣州烏金的合夥協議，廣州烏金持有的股份所附帶的表決權由張慕衡先生作為唯一普通合夥人行使。廣州烏金的合夥協議規定(其中包括)(i)廣州烏金的合夥事務完全由有權代表廣州烏金的普通合夥人執行；(ii)須待取得全部現有合夥人的一致同意，並就合夥協議加簽書面合併協議後，方可加入任何第三方作為廣州烏金的新普通或有限合夥人；(iii)現有的普通或有限合夥人在《中華人民共和國合夥企業法》第四十五條所規定的情況下可退出廣州烏金；(iv)現有的普通合夥人在《中華人民共和國合夥企業法》第四十八條規定的情形下可退出廣州烏金，現有的有限合夥人在發生《中華人民共和國合夥企業法》第四十八條第一款第(1)、(3)、(4)及(5)項的情形下可退出廣州烏金；及(v)廣州烏金的溢利及／或負債(倘適用)應在所有合夥人之間按其各自於廣州烏金的實繳出資的比例進行分配。

根據本公司與廣州烏金於二零二一年九月二十七日訂立的增資協議，廣州烏金同意按每股人民幣10.0元的價格認購3,000,000股股份，總代價為人民幣30.0百萬元，其中人民幣3.0百萬元注入我們的註冊資本，其餘人民幣27.0百萬元入賬列為我們的資本儲備(「二零二一年增資」)。代價乃參考本公司的業務發展及未來前景釐定，且已計及相關董事及高級管理層所作貢獻，並於二零二一年十月悉數結清。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於二零二一年九月，當時的若干股東將其股份轉讓予若干財務投資者以獲得投資回報(「二零二一年股份轉讓」)。二零二一年股份轉讓的代價乃參考獨立第三方估值師發出的估值報告、本公司的財務狀況、未來前景及盈利能力經公平磋商釐定，並於二零二一年十月悉數結清。二零二一年股份轉讓的詳情如下：

出讓方姓名／名稱	所轉讓股份數目	代價	受讓方姓名／名稱
		(人民幣元)	
徐維仙女士	949,612	15.2百萬	佛山市薈嘉實業有限公司(「佛山薈嘉」)
張小特先生	78,960	1.3百萬	凱易恆正
張明先生	33,376	0.5百萬	
黃小白女士	88,911	1.4百萬	
李祝美女士	200,156	3.2百萬	
李仕清先生	34,367	0.5百萬	
張娜母女士	105,077	1.7百萬	
李雲鳳女士	46,435	0.7百萬	
李健波先生	29,465	0.5百萬	平陽浚泉慎始股權投資合夥企業(有限合夥)(「浚泉慎始」)
趙惠瓊女士	103,389	1.7百萬	
羅瓊芳女士	132,418	2.1百萬	
楊明秀女士	90,561	1.4百萬	
羅光明先生	181,426	2.9百萬	
朱俊呯先生	32,820	0.5百萬	
張德彬先生	127,303	2.0百萬	新余信中合投資管理中心(有限合夥)(「新余信中合」)
張平剛先生	148,123	2.4百萬	
王文光先生	104,592	1.7百萬	
李玉芳女士	81,833	1.3百萬	

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

出讓方姓名／名稱	所轉讓股份數目	代價	受讓方姓名／名稱
		(人民幣元)	
楊秀女士	12,718	0.2百萬	凱易恆正
	29,921	0.5百萬	浚泉慎始
	138,149	2.2百萬	新余信中合
	78,260	1.3百萬	佛山薈嘉
	12,160	0.2百萬	鄭文平博士
羅忠發先生	60,693	1.0百萬	鄭文平博士
華玉祥先生	265,474	4.2百萬	
李從妹女士	102,533	1.6百萬	
歐陽婭女士	159,140	2.5百萬	
陳光榮先生	100,857	1.6百萬	普洱古茗管理合夥企業(有限合夥)(「普洱古茗」)(1)
黃景蓮女士	113,032	1.8百萬	
李建榮先生	25,336	0.4百萬	
李美芬女士	203,984	3.3百萬	
熊忠玉女士	118,010	1.9百萬	
楊秀女士	38,781	0.6百萬	
福思投資	1,620,000	25.9百萬	吳志澤先生

(1) 為加強與本集團的合作及分享我們的發展利益，若干業務夥伴(彼等為普洱古茗的有限合夥人)成立普洱古茗作為持股平台，旨在持有彼等於本公司的權益，財務總監楊麗華女士擔任唯一普通合夥人。據董事在作出合理查詢後所知，截至最後可行日期，普洱古茗由楊麗華女士控制，楊麗華女士持有普洱古茗0.10%的合夥權益。其餘合夥權益由科哎華先生持有14.90%、巖依團先生持有10.00%、巖在版先生持有10.00%、巖依砍先生持有10.00%、趙加剛先生持有10.00%、周天華先生持有10.00%、楊華先生持有10.00%、巖在迪先生持有5.00%、巖依恩先生持有5.00%、巖賽亂先生持有5.00%、南海明先生持有5.00%及付宇先生持有5.00%。除楊麗華女士及付宇先生(主要從事茶業務的本地商人)外，普洱古茗的其他合夥人均為向我們供應毛茶之茶葉合作社的主要成員。

有關佛山薈嘉、浚泉慎始、新余信中合、普洱古茗及吳志澤先生及彼等的投資詳情，請見「—[編纂]投資」。二零二一年增資及二零二一年股份轉讓完成後以及於最後可行日期，本公司的股權架構如下：

股東	所持股份數目	股權百分比
杜女士	11,383,660	18.07%
王女士	8,328,599	13.22%
廣州天速	4,968,000	7.89%
石艾靈女士	3,857,537	6.12%
廣州烏金	3,000,000	4.76%
凱易恆正	2,850,000	4.52%
鄭文平博士	2,850,000	4.52%
景邁新實業	2,700,000	4.29%
石先生	1,677,760	2.66%
吳志澤先生	1,620,000	2.57%
楊秀女士	1,500,000	2.38%
浚泉信本	1,500,000	2.38%
徐維仙女士	1,240,000	1.97%
周榮昌先生	1,232,761	1.96%
佛山薈嘉	1,027,872	1.63%
肖明煥女士	810,153	1.29%
李從妹女士	700,000	1.11%
普洱古茗	600,000	0.95%
浚泉慎始	600,000	0.95%
新余信中合	600,000	0.95%
其他(1)	9,953,658	15.81%
總計	**63,000,000**	**100.00%**

(1) 其餘股本由其他48名股東擁有，包括蘇雲昌先生擁有0.93%、李祝美女士擁有0.83%、華玉祥先生擁有0.71%、鐘琴番女士擁有0.69%、肖明惠女士擁有0.67%、趙惠瓊女士擁有0.67%、羅瓊芳女士擁有0.63%、鮑美珍女士擁有0.59%、許建和先生擁有0.55%、廖玖生先生擁有0.54%、鮑文錦女士擁有0.49%、王文光先生擁有0.49%、杜作綱先生擁有0.46%、陶其芬女士擁有0.45%、李蘭英女士擁有0.45%、李美芬女士擁有0.44%、范開遠先生擁有0.42%、楊海燕女士擁有0.37%、歐陽婭女士擁有0.32%、張娜母女士擁有0.32%、黃景蓮女士擁有0.27%、李華女士擁有0.26%、李美芳女士擁有0.24%、何智先生擁有0.24%、羅光明先生擁有0.24%、楊明秀女士擁有0.24%、李玉芳女士擁有0.24%、李光新先生擁有0.23%、羅忠宏先生擁有0.21%、羅翠蘭女士擁有0.20%、陳秀茹女士擁有0.20%、彭俊瑜先生擁有0.19%、熊忠玉女士擁有0.19%、王婭女士擁有0.19%、朱美宣女士擁有0.19%、李建榮先生擁有0.17%、李雲鳳女士擁有0.16%、李仕清先生擁有0.16%、張明先生擁有

0.16%、張平剛先生擁有0.16%、朱俊呯先生擁有0.16%、李健波先生擁有0.14%、張小特先生擁有0.10%、羅忠發先生擁有0.10%、王文興先生擁有0.07%、黃小白女士擁有0.05%、張德彬先生擁有0.02%及渣桂琼女士擁有0.01%。

與地方業務夥伴註冊成立合營企業及非全資附屬公司

為了加強我們與地方業務夥伴的合作，更妥善利用其網絡及資源來促進我們的業務擴張，自二零二零年下半年起，我們出於戰略考慮與若干地方業務夥伴註冊成立合營企業，而該等企業被視作非全資附屬公司入賬。據董事作出合理查詢後所深知，該等地方業務夥伴及附屬公司層面的少數股東均為獨立第三方(彼等在本公司有關附屬公司擁有的權益及彼等在該等附屬公司的董事、監事或主要行政人員職位(視情況而定)除外)。下表載列彼等的身份及彼等於最後可行日期的權益詳情：

附屬公司名稱	少數股東姓名／名稱	少數股東的主要業務	少數股東的股權	少數股東持有權益的方式
深圳市瀾古工業創新有限公司	深圳市甲古文創意設計有限公司	工業設計	40.00%	註冊成立時出資
成都和康瀾古茶葉有限公司	成都詩煜雙成企業管理中心(有限合夥)[1]	銷售茶產品	49.00%	註冊成立時出資
成都和雅瀾古茶葉有限公司	成都陳韻靜雅文化傳播有限公司	營運茶室	20.00%	註冊成立時出資
合肥滄柑茶葉有限公司(「合肥滄柑」)	丁新薈女士[2]	銷售茶產品	30.00%	註冊成立時出資及股權收購[3]
河南德瀾茶業有限公司(「河南德瀾」)	李陽先生	商業體育營運	30.00%	股權收購[4]

(1) 於最後可行日期，成都詩煜雙成企業管理中心(有限合夥)由歸俊川先生(其普通合夥人)擁有50.00%及楊新愛女士(其有限合夥人)擁有50.00%。於最後可行日期，歸俊川先生及楊新愛女士的丈夫歸素川先生平分擁有我們於成都的一名經銷商。此外，歸素川先生亦控制我們於成都的另一名經銷商。

(2) 於最後可行日期，丁新薈女士擁有我們於合肥的一名前經銷商，其經銷權已於二零二二年一月由雙方協定終結。

(3) 合肥滄柑於二零二零年十二月三十一日註冊成立後，丁新薈女士持有其9.00%股權。於二零二一年四月二日，廣州康瑞與丁新薈女士訂立股權轉讓協議，據此，廣州康瑞同意將其於合肥滄柑的41.00%股權轉讓予丁新薈女士。於二零二一年八月十日，丁女士又將其於合肥滄柑的20.00%股權轉讓予深圳瀾古品牌管理實業有限公司，該公司為本公司的全資附屬公司。

(4) 於二零二一年十二月十三日，李陽先生向當時的地方業務夥伴及河南德瀾的股東收購河南德瀾的30.00%股權。

有關該等地方業務夥伴及附屬公司層面的少數股東各自的最終實益擁有人，詳情見「—企業架構」。

一致行動

於我們的業務歷史中，杜女士及王女士一直在本集團的管理營運方面與彼此一致行動。於二零一八年二月十八日，杜女士及王女士訂立一致行動協議，因應[編纂]及為精簡企業管治，該協議於二零二二年四月十六日修訂及重述，以正式記錄過往的一致行動安排，並確認彼等將於本公司的董事會會議及股東大會上一致行動，直至及除非彼等不再持有任何股份或不再擔任董事職務(視情況而定)。倘杜女士及王女士未能達成一致意見，受一致行動約束的表決權應根據董事會主席的指示行使。

重大收購及處置

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無進行任何重大收購或處置。

[編纂]投資

為了向快速擴張的業務提供資金，並拓闊股東基礎，我們已接受多輪首次[編纂]投資，這使我們在各方面受益，包括彼等投資的資金以及彼等的商業資源、網絡、知識及經驗等。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列緊接[編纂]前[編纂]投資者於本公司的股權概要：

[編纂]投資者[1]	於二零一八年二月二十八日認購的股份	於二零一九年九月四日認購的股份	於二零二一年九月二十四日及九月二十七日收購的股份	[編纂]投資者所持股份總數	緊接[編纂]前於本公司的股權百分比	[編纂]時於本公司的股權百分比[2]
景邁新實業	2,700,000	—	—	2,700,000	4.29%	[編纂]
凱易恒正	—	2,250,000	600,000	2,850,000	4.52%	[編纂]
鄭文平博士	—	2,250,000	600,000	2,850,000	4.52%	[編纂]
浚泉信本	—	1,500,000	—	1,500,000	2.38%	[編纂]
佛山薈嘉	—	—	1,027,872	1,027,872	1.63%	[編纂]
浚泉慎始	—	—	600,000	600,000	0.95%	[編纂]
新余信中合	—	—	600,000	600,000	0.95%	[編纂]
普洱古茗	—	—	600,000	600,000	0.95%	[編纂]
吳志澤先生	—	—	1,620,000	1,620,000	2.57%	[編纂]
總計	**2,700,000**	**6,000,000**	**5,647,872**	**14,347,872**	**22.77%**	**[編纂]**

(1) 有關[編纂]投資者及彼等與本集團及我們的關連人士之關係，詳情見「—[編纂]投資—有關主要[編纂]投資者的資料」。

(2) 假設[編纂]未獲行使。

[編纂]投資的主要條款

下表概述[編纂]投資的主要條款：

[編纂]投資者姓名／名稱	協議日期	結付日期	認購／收購的股份數目	總代價 (人民幣元)	已付每股成本 (人民幣元)	較[編纂]折讓[1] (%)
景邁新實業	二零一八年二月二十八日	二零一八年三月二十六日	2,700,000	15.8百萬	5.83	[編纂]
凱易恒正	二零一九年九月四日	二零一九年十月十六日	2,250,000	29.9百萬	13.3	[編纂]
	二零二一年九月二十四日	二零二一年九月二十九日	600,000	9.4百萬	16.0	[編纂]
鄭文平博士	二零一九年九月四日	二零一九年十月十五日	2,250,000	29.9百萬	13.3	[編纂]
	二零二一年九月二十四日	二零二一年九月三十日	600,000	9.4百萬	16.0	[編纂]
浚泉信本	二零一九年九月四日	二零一九年九月二十九日	1,500,000	20.0百萬	13.3	[編纂]
佛山薈嘉	二零二一年九月二十四日	二零二一年九月二十七日	1,027,872	16.4百萬	16.0	[編纂]
浚泉慎始	二零二一年九月二十四日	二零二一年十月二十一日	600,000	9.6百萬	16.0	[編纂]
新余信中合	二零二一年九月二十四日	二零二一年十月八日	600,000	9.6百萬	16.0	[編纂]
普洱古茗	二零二一年九月二十七日	二零二一年九月二十九日	600,000	9.6百萬	16.0	[編纂]
吳志澤先生	二零二一年九月二十四日	二零二一年九月二十八日	1,620,000	25.9百萬	16.0	[編纂]

(1) 計算較[編纂]的折讓時，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)及[編纂]未獲行使。

[編纂]投資所得款項用途

於最後可行日期，[編纂]投資所得款項淨額(不包括本集團並無任何所得款項的股東間股份轉讓)已全部用於我們的一般營運及業務發展。

禁售期

根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，全體現有股東(包括[編纂]投資者)不得處置彼等持有的任何股份。

公眾持股量

[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，[編纂]投資者持有的股份將不被視為公眾持股量的一部分，因為彼等持有的股份為境內股份，不會於[編纂]完成後即時轉換為H股或[編纂]。故此，[編纂]完成後的公眾持股量(假設[編纂]未獲行使)將僅包括公眾H股股東持有的H股，佔全部已發行股本的[編纂]%。

[編纂]投資者的特別權利

於最後可行日期，概無[編纂]投資者根據其各自的[編纂]投資享有任何特別權利。

有關主要[編纂]投資者的資料

下文載列曾對本公司作有意義投資的主要[編纂]投資者(緊接[編纂]前各自持有超過1.00%的本公司註冊股本)的詳情。據董事作出合理查詢後所深知，該等投資者及其各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。

景邁新實業

景邁新實業於二零一八年二月十三日根據中國法律成立為有限合夥企業。於最後可行日期，景邁新實業由其唯一普通合夥人王婉玲女士擁有60.00%並受其最終控制，以及分別由其有限合夥人楊焱女士及張龍平先生擁有30.00%及10.00%。景邁新實業主要從事實業投資。

凱易恆正

凱易恆正於二零一六年七月十三日根據中國法律成立為有限合夥企業。於最後可行日期，凱易恆正由其普通合夥人北京凱易恒資產管理有限公司及國投創贏(北京)基金管理有限公司控制。北京凱易恒資產管理有限公司由北京德之杰物業管理有限公司擁有80.00%及楊克泉先生擁有20.00%。北京德之杰物業管理有限公司由汪濤女士擁有80.00%及宋貞柱先生擁有20.00%。國投創贏(北京)基金管理有限公司由吳劍先生擁有60.00%及北京京科同創企業管理合夥企業(有限合夥)擁有40.00%。北京京科同創企業管理合夥企業(有限合夥)由陳方雲女士擁有70.00%及陳方凌女士擁有30%。於最後可行日期，概無有限合夥人控制凱易恆正30.00%以上的有限合夥權益。據此，於最後可行日期，凱易恆正由汪濤女士最終控制。凱易恆正主要從事實業投資。

浚泉信本及浚泉慎始

浚泉信本於二零一九年八月二十七日根據中國法律成立為有限合夥企業。於最後可行日期，浚泉信本由其普通合夥人平陽源泉投資合夥企業(有限合夥)(「平陽源泉」)控制並擁有0.05%，而平陽源泉則由唯一普通合夥人周信忠先生控制並擁有5.00%，及分別由方小波先生、蘇文娟女士及報喜鳥控股股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司(股票代碼：002154))(以上均為有限合夥人)擁有55.00%、22.00%及18.00%。浚泉信本的其餘合夥權益由贛州浚泉長源創業投資合夥企業(有限合夥)(「贛州浚泉」)擁有46.62%、陳樹坤先生擁有20.05%、李濤先生擁有15.04%、謝賜先生擁有10.03%及周信忠先生擁有8.22%。贛州浚泉由其普通合夥人上海浚泉信投資有限公司及平陽源泉投資合夥企業(有限合夥)控制，而上述兩家公司均由周信忠先生控制。

浚泉慎始於二零二零年十一月九日根據中國法律成立為有限合夥企業。於最後可行日期，浚泉慎始由其普通合夥人平陽源泉控制並擁有0.03%。浚泉慎始的其餘合夥權益由周信忠先生擁有46.00%、吳文忠先生擁有16.86%、董凌博先生及林東勇先生各自擁有10.12%，以及盧冬梅女士、盧恩琴女士、李篤維先生、陳煥輝先生及鄭筱曼女士各自擁有3.37%。

據此，於最後可行日期，浚泉信本及浚泉慎始均由周信忠先生最終控制。浚泉信本主要從事實業及初創投資。浚泉慎始主要從事股權投資。

佛山薈嘉

佛山薈嘉於二零一九年七月二十九日根據中國法律註冊成立為有限公司。於最後可行日期，佛山薈嘉由佛山市騏慧商貿有限公司擁有95.00%及由佛山綠能冠力科技有限公司(前稱佛山虹帆科技有限公司)擁有5.00%。佛山市騏慧商貿有限公司由葉鏡忠先生擁有60.00%及莫文藝先生擁有40.00%。佛山綠能冠力科技有限公司由張素雯女士擁有60.00%及陳敬津先生擁有40.00%。據此，於最後可行日期，佛山薈嘉由葉鏡忠先生最終控制。佛山薈嘉主要從事內貿。

鄭文平博士

鄭文平博士於創投方面擁有豐富經驗。鄭博士現任浙江國信投資管理有限公司董事，該公司專注於創投。鄭博士亦曾於中國人民銀行金融研究所任職。鄭博士持有中國社會科學院研究生院頒授的經濟學博士學位。

吳志澤先生

吳志澤先生於企業管理及投資方面擁有豐富經驗。吳先生於二零零一年成立報喜鳥控股股份有限公司(主要從事服裝產品的開發、生產及銷售)，現時擔任其董事長兼總經理。吳先生自長江商學院取得行政人員工商管理碩士學位。

遵守臨時指引及指引信

根據本公司所提供有關[編纂]投資的文件，聯席保薦人認為[編纂]投資符合指引信HKEX-GL29-12(聯交所於二零一二年一月發佈並於二零一七年三月更新)、指引信HKEX-GL43-12(聯交所於二零一二年十月發佈並於二零一三年七月及二零一七年三月更新)及指引信HKEX-GL44-12(聯交所於二零一二年十月發佈並於二零一七年三月更新)。

中國法律顧問的確認

中國法律顧問指出，上述有關本公司及本公司主要附屬公司的股權轉讓及註冊資本增加已經正式完成，並且已經獲得需要就該等股權轉讓及註冊資本增加取得的所有必要同意、批准、授權及許可。本集團已遵守適用於[編纂]投資的所有中國法例及法規。

先前在深圳證券交易所的上市申請

本公司於二零一九年十二月十六日與華創證券有限責任公司訂立輔導協議，並於二零二零年六月二十二日提交了股份在深圳證券交易所上市的申請(「A股上市申請」)。考慮到A股的整體審核過程及當時不利的市場條件，上市日程存在不確定性，且考慮到在聯交所[編纂]將為我們提供一個國際平台，以獲得外國資本並向海外投資者推廣我們，故於二零二一年六月二日，我們撤回了A股上市申請，並決定尋求將股份在聯交所[編纂]以加快我們的[編纂]。在我們撤回申請之前，A股上市申請未有遭中國證監會退回或拒絕，仍然有效。在A股上市申請過程中，除上文披露的原因外，我們並無遇到任何重大困難或法律障礙，並因此令我們退出A股上市申請。

據董事所深知，董事不知悉有(i)任何涉及建議A股上市申請的其他事宜與[編纂]有關，且應在本文件中合理強調，以便投資者對本公司作知情評估；(ii)中國證監會或華創證券有限責任公司(我們在A股上市申請方面的輔導機構)就建議A股上市申請提出的任何查詢，將會使本公司在聯交所[編纂]的適宜性受到影響；(iii)與建議A股上市申請有關的任何其他事項，可能使本公司在聯交所[編纂]的適宜性或本文件所披露資料的真實性、準確性及完整性受到影響；及(iv)與建議A股上市申請有關的任何其他事項需要敦請聯交所及香港投資者垂注。

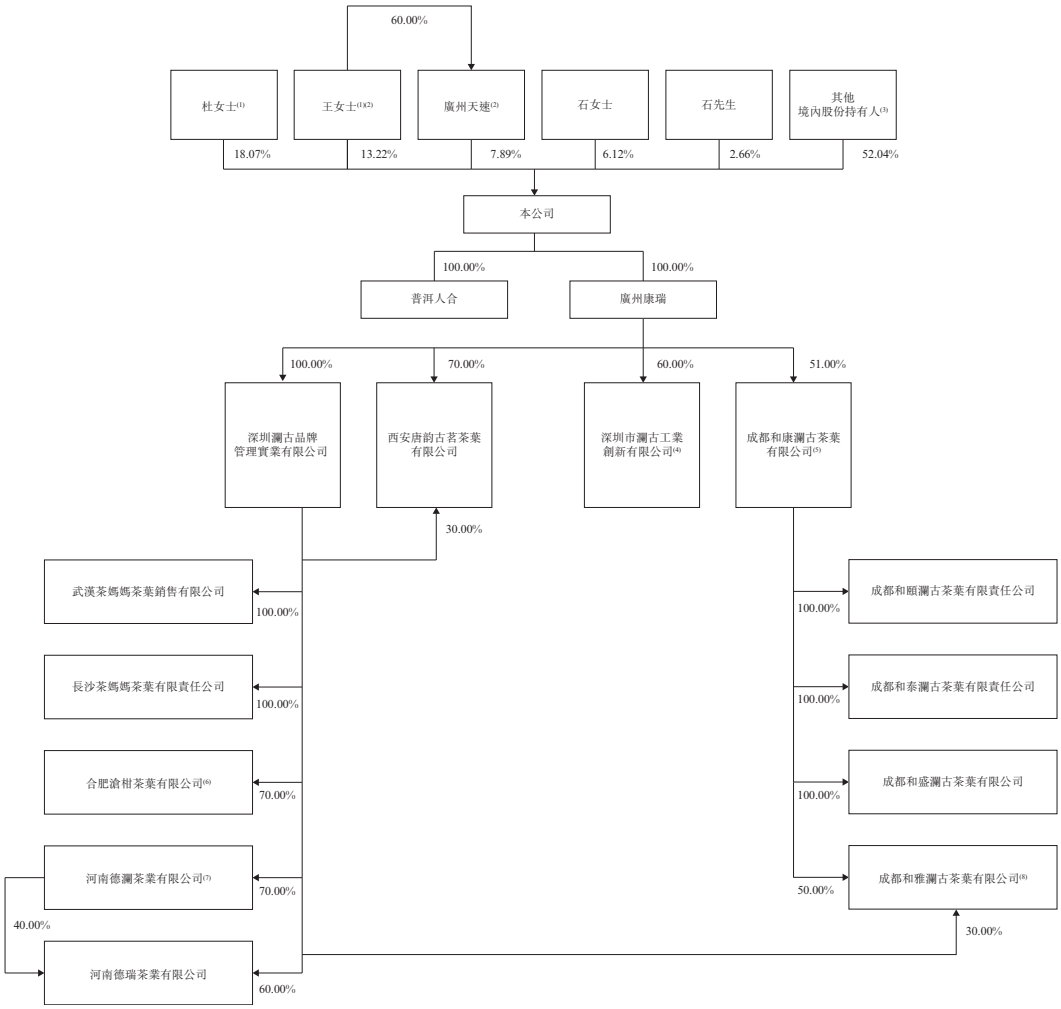
除上文披露者外，根據聯席保薦人執行的獨立盡職審查工作，聯席保薦人並不知悉有任何涉及A股上市申請的重大事項需要敦請聯交所垂注。

在符合上市規則規定的前提下，我們計劃在[編纂]後至少六個月後，於適當時候再次嘗試在國內證券交易所上市。儘管有上述計劃，但我們並不保證將來會進行A股首次公開發售。

歷史及企業架構

企業架構

下圖載列緊接[編纂]前我們的簡要企業架構：



(1) 有關杜女士與王女士之間的一致行動安排，詳情見「—一致行動」。

(2) 於最後可行日期，廣州天速由王女士及張慕衡先生分別擁有60.00%及40.00%，因此乃由王女士控制。

(3) 於最後可行日期，63名其他股東各自持有少於5.00%的本公司股權。詳情見「—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(3)二零二一年增資及股份轉讓」。

(4) 於最後可行日期，深圳市瀾古工業創新有限公司由廣州康瑞擁有60.0%，並由深圳市甲古文創意設計有限公司(「深圳甲古文」)擁有40.00%。劉文先生為深圳甲古文的控股股東，於最後可行日期，彼於深圳甲古文直接持有38.84%股權，並透過兩家中間控股實體持有6.59%股權。李明女士為深圳甲古文的主要股東，於最後可行日期，彼透過一家中間控股實體於深圳甲古文持有16.60%股權。其餘股權由10名少數股東持有，彼等為創投基金經理或個人投資者，於最後可行日期，彼等當中無人於深圳甲古文持有超過10.00%的股權。

(5) 於最後可行日期，成都和康瀾古茶葉有限公司由廣州康瑞擁有51.00%，並由成都詩煜雙成企業管理中心(有限合夥)擁有49.00%，而該公司由歸俊川先生(其唯一普通合夥人)及楊新愛女士(其有限合夥人)平分擁有，彼等均為獨立第三方(彼等在成都和康瀾古茶葉有限公司的權益除外)。

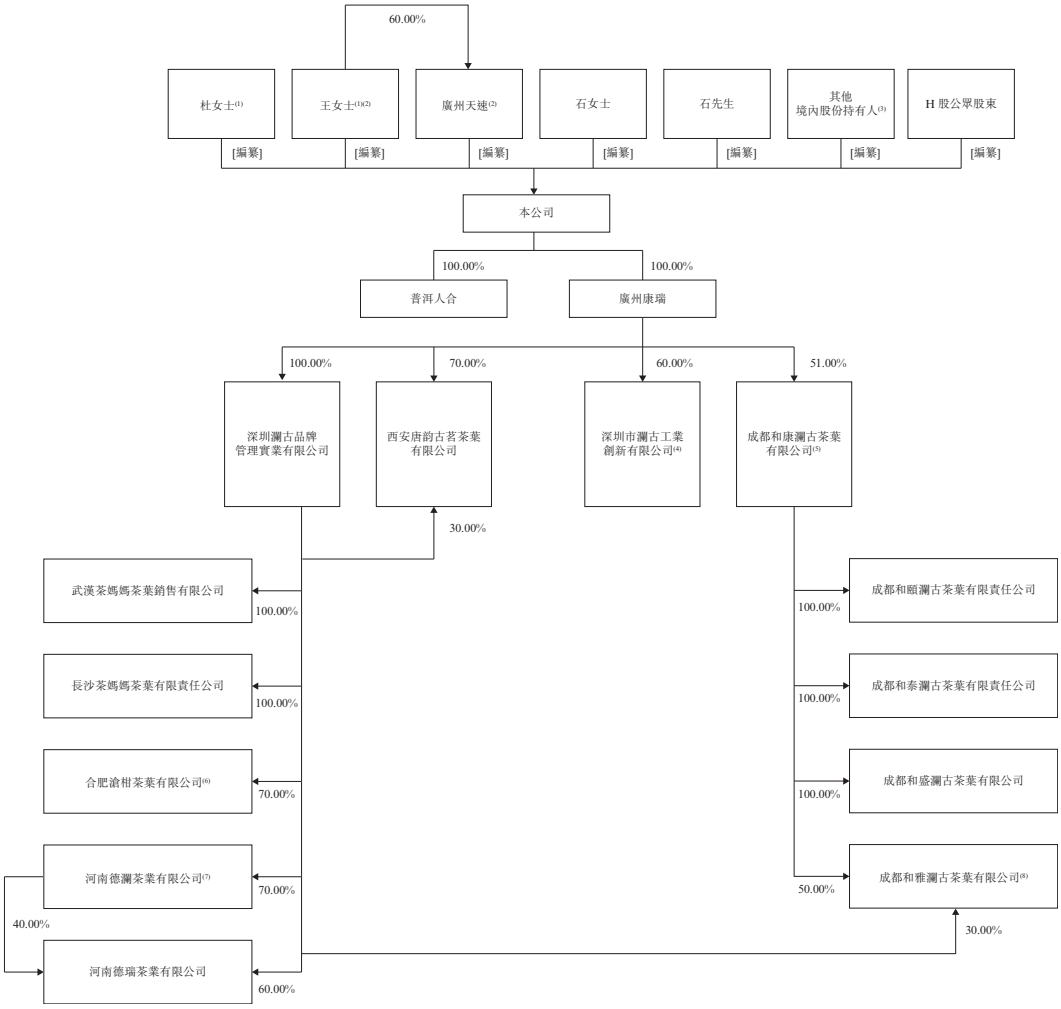
(6) 於最後可行日期，合肥滄柑茶葉有限公司由我們的全資附屬公司深圳瀾古品牌管理實業有限公司擁有70.00%，並由獨立第三方(彼在合肥滄柑茶葉有限公司的權益除外)丁新薈女士擁有30.00%。

(7) 於最後可行日期，河南德瀾茶業有限公司由深圳瀾古品牌管理實業有限公司擁有70.00%，並由獨立第三方(彼在河南德瀾茶業有限公司及河南德瑞茶業有限公司的權益除外)李陽先生擁有30.00%。

(8) 於最後可行日期，成都和雅瀾古茶葉有限公司由成都和康瀾古茶葉有限公司擁有50.00%、由深圳瀾古品牌管理實業有限公司擁有30.00%，並由成都陳韻靜雅文化傳播有限公司擁有20.00%，而該公司由陳義菊女士及陳琳女士分別擁有90.00%及10.00%，彼等均為獨立第三方(彼等在成都和雅瀾古茶葉有限公司的權益除外)。

歷史及企業架構

下圖載列緊隨[編纂]完成後我們的簡要企業架構，並無計及[編纂]獲行使後可能發行的任何H股：



(1)至(8)見第158至159頁的企業架構附註。

業　務

我們的使命

匠心持守真味，奉獻健康好茶。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按二零二二年普洱茶產品產生的收益計算，我們是中國第三大普洱茶公司。根據弗若斯特沙利文報告，我們憑藉嚴格品質要求貫穿整個產業鏈，是中國極少數能在原材料管理、產品開發、生產、終端客戶觸達和會員服務方面均擁有經驗的茶公司之一，我們相信，這正是我們在競爭對手中脫穎而出的原因。經過二十年經營，我們已躋身中國最負盛名的普洱茶品牌之列。我們與屈指可數的茶公司並列，產品連續四年入選雲南省十大名茶，於二零二一年更名列榜首。於二零二二年，我們與另一家茶公司一同獲雲南省農業農村廳等若干省政府部門評選為雲南省綠色食品「十強」企業，而於二零一九年，亦獲中國農業農村部認定為農業產業化國家重點龍頭企業，是該名單中少數的普洱茶公司。

中國茶源遠流長，千百年來以其保健功效傳頌於世。近年更逐漸恢復昔時光芒。中國人對健康生活方式的關注不斷提高，人均可支配收入持續增加，擴大了中國茶葉市場的總規模，並預計將繼續推動有關增長。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計，中國茶葉市場的規模由二零一七年的人民幣2,406億元增至二零二二年的人民幣3,318億元，複合年增長率為6.6%，預計二零二七年將達到人民幣4,412億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為5.9%；中國普洱茶市場的增長尤其突出，預計將從二零二二年的人民幣174億元增至二零二七年的人民幣244億元，複合年增長率為7.0%。我們相信，憑藉自身品牌和市場地位，我們能夠把握有關市場的增長機遇。

經過二十多年經營，我們已將*瀾滄古茶*建成核心品牌，在此品牌旗下，我們開發和建構了*1966*及*茶媽媽*兩條產品線，並於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以迎合不同消費群體的各種需求，如普洱茶愛好者、資深茶友、大眾消費者及購買力較強的新中產消費者。

業　務

為了在營銷中更突顯不同產品各自的特色，我們進一步將三條產品線旗下產品分類為多個產品系列。於往績期間，*1966*及*茶媽媽*是我們的主要收益來源。下表展示我們的產品矩陣。

業　務

自一九六六年於雲南省景邁山始創以來，*1966*一直專注於經典普洱茶葉產品的開發、生產和銷售。我們在*1966*旗下擁有成功的產品開發和迭代往績。*1966*備受普洱茶愛好者推崇，旗下基石產品包括*烏金*、*0085*、*001*、*0081*及*007*等，當中大部分都經過了近20年的迭代，根據弗若斯特沙利文報告，這在普洱茶行業中是罕見的成就。基於我們對行業的深入了解，我們能夠每年推出多款備受消費者好評的產品上市。*1966*過往一直享有穩定可觀增長，是我們業務的基石。於往績期間，來自*1966*的收益於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月分別為人民幣299.1百萬元、人民幣413.9百萬元、人民幣301.4百萬元、人民幣166.0百萬元及人民幣155.2百萬元，分別佔各期間總收益的73.8%、74.1%、65.1%、72.7%及66.9%。於往績期間，*1966*的毛利於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月分別為人民幣229.4百萬元、人民幣297.0百萬元、人民幣224.9百萬元、人民幣110.3百萬元及人民幣101.7百萬元。

隨著中國大眾消費者對健康生活方式的關注不斷提高，對中國傳統茶飲的興趣亦持續增加，*茶媽媽*最初作為消費類產品線於二零一四年推出市場，立定宗旨將母愛及關懷帶給顧客。憑藉對普洱茶的深入了解，我們於二零一五年在*茶媽媽*旗下推出*小青柑*，甫推出即成為我們的熱銷產品之一。根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國第一家將傳統陳皮普洱茶製造工藝標準化的茶公司，並主導制定了*新會小青柑皮普洱茶*的食品標準。再者，我們善用自身豐富的普洱茶產品開發經驗，投入發展其他茶類，如紅茶、白茶和調味茶，並別出心裁地採用杯裝茶及袋泡茶等不太傳統但更方便的產品形式，豐富了*茶媽媽*的產品組合。於往績期間，*茶媽媽*的收益於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

六月三十日止六個月分別為人民幣94.8百萬元、人民幣126.7百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣52.8百萬元及人民幣69.9百萬元。同期，*茶媽媽*的毛利分別為人民幣53.0百萬元、人民幣66.0百萬元、人民幣75.0百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣35.7百萬元。憑著豐富的產品組合，我們相信已為*茶媽媽*的增長打下紮實基礎，預期*茶媽媽*將成為我們下一個增長來源。

同時，憑藉對行業的深入了解，我們相信已看準年輕消費者對好喝又格調高雅的茶產品需求甚殷，並於二零二二年七月推出*岩冷*。我們致力將*岩冷*打造為品質上乘、包裝時尚又方便飲用的產品線。

我們自信以優質產品取勝。瀾滄茶味代表我們獨有、易認和始終如一的風味，是集合優質毛茶採購能力、累積多年的獨特生產工藝和嚴格品質控制措施的結晶。憑藉我們於茶葉發酵和拼配(普洱茶兩個核心製作工序)的經驗，我們已收集海量生產數據並累積了多種特有生產工藝，使我們能控制茶葉產品的風味，確保不同生產批次的產品質量穩定。此外，我們絕大部分茶葉採自雲南三大普洱茶產區：普洱、臨滄及西雙版納，尤其普洱景邁山擁有若干世上最大、最古老、保育最良好的古茶樹種植園，自二零二三年九月起，該地區的古茶樹種植園已被列入世界文化遺產名錄。根據弗若斯特沙利文報告，按往績期間的採購量計，我們是景邁山古茶樹毛茶最大買家。我們相信，景邁山成功申請加入世界文化遺產名錄一事，將不會影響我們從景邁山採購毛茶，原因如下：(1)中國法律顧問指出，現行中國法律法規並不禁止向景邁山採購毛茶；及(2)我們與大量茶葉合作社有長期而穩定的業務關係，當中包括景邁山的主要合作社，並預計友好關係將持續。此外，因景邁山已成為世界文化遺產，而我們已於區內立足多年，我們預期品牌形象將會因此得益。我們在當地立足多年，已經與雲南普洱茶主要產區逾百家茶葉合作社建立起堅實穩固的關係。截至二零二三年六月三十日，我們有逾3,700噸毛茶和在製茶葉存於特種倉庫內，分屬超過15個採購年份，該等茶葉均採購自雲南三大普洱茶產區內主要茶山的茶園。有賴與供應商的牢固關係、充足存貨水平及專業原材料庫存管理，我們可適時回應時刻演化的市場需求，並保證產品的長期穩定生產，過

程中可能需要拼配採自不同年份及不同茶山的茶葉。我們透過專門的原材料存貨管理來妥善儲藏該等茶葉，過程中我們會精確標籤茶葉以顯示其年份及產地、定期盤點存貨以評估原材料儲備是否多樣充足，並嚴格控制及監察原材料的儲藏溫度和濕度。

此外，我們建立了全國性的銷售網絡，由直營網絡及經銷商銷售網絡組成，基本覆蓋中國所有省級行政區。截至最後可行日期，我們有557家線下門店，其中23家為自營門店，534家為經銷商營運的門店。截至二零二三年六月三十日，約70%經銷商已加入我們的銷售網絡超過三年。於往績期間及直至最後可行日期，我們不斷努力管理及優化經銷商銷售網絡及經銷商的整體表現，同時向天貓、微信、抖音、快手及京東等電商平台店及其他線上銷售渠道拓展。我們在電商營運方面實施了若干增長策略。具體而言，我們為電商團隊增聘人才、定期於各大電商平台籌劃直播節目、部署專門為電商運作設計的先進物流管理系統、持續拓寬產品矩陣，推廣一系列主攻互聯網消費者的專屬產品。於截至二零二三年六月三十日止六個月，總收益中的10.3%來自通過自營網店進行的銷售。

競爭優勢

我們認為，以下的競爭優勢促使我們邁向成功，在眾多競爭者之中脫穎而出。

中國知名普洱茶品牌之一，具增長潛力

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國最知名的普洱茶品牌之一。根據同一報告，按二零二二年普洱茶產品產生的收益計算，我們是中國第三大普洱茶公司。我們與屈指可數的茶公司並列，產品連續四年入選雲南省十大名茶，於二零二一年更名列榜首。於二零二二年，我們與另一家茶公司一同獲雲南省農業農村廳評選為雲南省綠色食品「十強」企業，而於二零一九年，亦獲中國農業農村部認定為農業產業化國家重點龍頭企業，是該名單中少數的普洱茶公司。

經過二十年經營，我們已經在核心品牌*瀾滄古茶*旗下，開發和建構了全面的產品體系，包括*1966*及*茶媽媽*兩條產品線，並於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*。如此全面的產品體系，使我們能夠觸達不同的客戶類型，如普洱茶的愛好者、資深茶友、大眾消費者及新中產消費者，從而獲得更大的增長潛力。我們的收益從二零二零年的人民幣405.5百萬元增加37.8%至二零二一年的人民幣558.7百萬元，而按銷售收益計，中國普洱茶市場的規模於二零二零年至二零二一年增加了15.6%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

我們定期舉辦活動，增加消費者對中國茶文化的認識，進一步提高我們的品牌知名度。我們舉辦的活動包括「*回家之旅*」、「*紅五月*」、「*春億大師賽*」、「*大師在中國*」及「*羊城金秋*」，經常吸引大量的參與者。具體而言，我們連續13年舉辦「*回家之旅*」活動，每年四月邀請全國各地的品茶愛好者到我們的發源地景邁山，參加傳統茶藝活動，體驗製茶，參觀古茶樹種植園，成為我們與品茶愛好者的重要紐帶。「*回家之旅*」於二零一八年的中國國際茶葉博覽會上獲頒「中國茶事樣板十佳」獎項，是該年獲獎名單上唯一由茶公司籌辦的茶活動。由於COVID-19，我們被迫於二零二二年取消是項活動。

我們力求以專業營銷及品牌服務來維護及提升品牌知名度。我們創立了瀾滄古茶工業設計創新中心，根據弗若斯特沙利文報告，此為中國茶業的頂尖工業設計創新中心之一，有助我們應付在品牌及產品設計與推廣方面(尤其是*茶媽媽*)的需要。我們的工業設計創新中心與一家知名工業設計公司合作，該公司在食品飲料品牌的工業設計方面尤具經驗。憑藉工業設計創新中心對消費者品味和市場趨勢的洞察力，我們已在*茶媽媽*旗下生產了多款創新產品，包括各種包裝形式新穎的茶產品、電子茶器及符合人體工學的茶具。

具備獨特的生產工藝和健全的研發能力

經過多年的普洱茶專業生產，我們開發出一套獨特的普洱茶產品拼配和發酵工藝。多年來，我們對多個產區的茶葉進行研究及試驗，將之轉化為豐富的拼配和發酵生產數據，使我們能夠控制茶葉發酵過程中的溫度和濕度，將不同年份和不同產區的茶葉拼配成新一代的茶葉產品，且各代的味道維持穩定。瀾滄茶味的獨特性和辨識度，顯示了我們獨特的生產工藝和對茶葉產品口味的精細控制。

利用我們在生產工藝上的優勢，我們成功在*1966*旗下開發出一系列在普洱茶行業備受推崇的基石產品，包括*烏金*、*0085*、*001*、*0081*及*007*等，當中大部分都經過了近20年的迭代，根據弗若斯特沙利文報告，這在普洱茶行業是罕見的成就。利用我們的普洱生產工藝，我們將傳統陳皮普洱茶的製造工藝標準化，並在二零一五年向市場推出*小青柑*，甫推出即成為我們的熱銷產品之一。我們具備健全的產品開發能力，能夠不斷推陳出新，推出茉莉花普洱茶、人參普洱及生薑普洱等新穎口味，或以杯裝茶及袋泡茶等更方便和便攜的產品形式推

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

出茶葉產品。口味和產品形式的創新，使我們能夠滿足各種類型客戶不斷變化的需求，同時擴展到快速消費品市場。

截至二零二三年六月三十日，我們的製茶員工平均擁有五年以上的製茶經驗。我們建立了完善的人才培訓體系，使資深員工能夠將其生產工藝傳授給年輕員工，確保下一代能夠繼承技能。我們亦會與普洱茶大師和專家合作，進一步加強我們的研發能力。於二零二零年，我們與雲南農業大學茶學院的呂才有教授等頂級普洱專家合作，成立了院士專家工作站，致力促進中國茶業的產學研合作及推進我們的創新能力。我們的院士專家工作站專注研發茶樹資源保護及毛茶初製生產。我們定期舉辦培訓課程，與關係穩固的茶葉合作社分享研究成果。我們認為上述做法有助履行社會責任，同時亦可提高有關茶葉合作社的供應能力，確保我們採購到品質穩定的毛茶。同年，我們的技術總監朱美宣女士創辦的內部工作室獲中國人力資源和社會保障部聯同中國財政部認證為國家級技能大師工作室之一。

高品質原材料供應和充沛的茶葉庫存

高品質原材料的穩定供應是我們業務成功的關鍵。我們絕大多數的旗艦茶葉產品，均由採自景邁山等主要普洱茶產區的優質茶葉製成，景邁山擁有若干世上最大、最古老、保育最良好的古茶樹種植園，自二零二三年九月起，該地區的古茶樹種植園已被列入世界文化遺產名錄。根據弗若斯特沙利文報告，按往績期間的採購量計，我們是景邁山古茶樹毛茶最大買家。我們在當地立足多年，已經與雲南三大普洱茶產區普洱、臨滄及西雙版納的逾百個茶葉合作社建立起堅實穩固的關係。我們向供應商提供技術支援，協助彼等滿足我們的生產和品質要求，確保我們的品質控制措施延伸到原材料的生產中。此外，截至二零二三年六月三十日，我們與佔地合共1,900畝以上的多個優質生態茶樹種植園維持長期合作關係，進一步確保原材料的穩定供應。

我們意識到可持續開發和保護古茶樹種植園的重要性。因此，我們舉辦多項學習活動，讓茶農及茶葉合作社更加留意保育茶樹資源的重要性。於二零一六年，我們開始與瀾滄縣芒景村村委會合作，對芒景地區的古茶樹進行試點保育，並通過補貼向當地人宣導「先保後採」的保育原則。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

受降水、光照、土壤和樹木生長週期等多重因素影響，不同年份、不同產區種植的茶葉，口味亦會不同。截至二零二三年六月三十日，我們有逾3,700噸毛茶和在製茶葉存於特種倉庫內，分屬超過15個採購年份，該等茶葉均採購自雲南三大普洱茶產區內主要茶山的茶園。如此多樣的原材料供應，為我們繼續生產旗艦產品以及開發創新產品奠定了堅實的基礎，即使面對競爭激列的市場及不斷演變的消費者需求，亦可獲得成功。此外，我們有充沛的毛茶及在製茶葉庫存，可有效防止茶葉變質，因為根據弗若斯特沙利文報告，茶葉只要儲存得當，可以保存數十年。

覆蓋全渠道的完善銷售網絡

我們建立了全國性的銷售網絡，由直營及經銷商銷售組成，涵蓋了線上和線下渠道。我們已基本上在中國所有省級行政區建立了線下版圖。截至最後可行日期，我們有557家線下門店，其中23家為自營門店及534家為經銷商營運的門店。我們相信，由於我們優秀的品牌形象及出眾的產品質素，我們的經銷商傾向於與我們保持長期合作關係。截至二零二三年六月三十日，約70%經銷商已加入我們的銷售網絡超過三年。於往績期間及直至最後可行日期，我們不斷努力管理及優化經銷商銷售網絡及經銷商的整體表現，這體現在單店年訂單金額超過人民幣2.0百萬元的經銷商數量從二零二零年一月一日的26家增至二零二二年十二月三十一日的39家。我們同時向天貓、微信、抖音、快手及京東等電商平台上的商店及其他線上銷售渠道拓展。我們在電商營運方面實施了若干增長策略。具體而言，我們為電商團隊增聘人才、定期於各大電商平台籌劃直播節目、部署專門為電商運作設計的先進物流管理系統、持續拓寬產品矩陣，推廣一系列主攻互聯網消費者的專屬產品。於截至二零二三年六月三十日止六個月，總收益中的10.3%來自通過自營網店進行的銷售。

我們在遍佈全國的門店中提供專業品茶服務，使顧客能夠在專業的品茶環境中享受優質的茶葉產品，滿足與朋友的交際需要。門店內的茶室彌漫著東方式的優雅，裝修風格統一，並有專業茶藝師駐場，提供令顧客陶醉其中的品茶體驗。門店茶藝師均接受過優良培訓，確保各個門店的品茶服務質素。我們建立了完善的茶藝師培訓體制，定期舉辦考試和比賽，以測試彼等在品茶、茶藝及茶文化方面的整體知識及技巧。經我們認證的茶藝師如通過

內部考核將獲發獎金。茶藝師培訓體制不僅有助推廣茶文化及提升我們的品牌形象，亦有利門店維持穩定的員工留任率，提高該等門店的銷售業績。於最後可行日期，合共有262名經我們認證的茶藝師在我們的門店工作。

此外，我們選定建築面積較大及選址優越的門店，將其戰略定位為城市會客廳，以提高我們的品牌知名度。城市會客廳大多位於一線城市及新一線城市的繁華地段，是展示我們文化及品牌的櫥窗。截至最後可行日期，我們已將39家門店定位為城市會客廳。我們致力推動零售門店的持續創新以提升其價值。以城市會客廳及茶藝師培訓體制為代表的零售店創新受到《2021中國茶葉創新白皮書》的高度評價。

品質要求嚴謹，生產工藝精湛

我們堅持止於至善的工匠精神。不論是*烏金*、*0085*及*001*等旗艦產品，還是*0081*及*007*等更實惠的產品，所有茶葉產品都必須經過同樣的標準生產程序。我們堅持以人工撿剔補充機器分篩，最大程度地減少茶葉中殘留的雜質。我們採納的嚴謹質量管理系統，為我們贏得HACCP及ISO9001認證。我們的若干原材料獲得了主流品質認證，包括歐盟和美國的有機生產認證。

我們堅持把生產基地建在關鍵原材料的產地附近，以避免長途運輸對原材料味道的影響。截至最後可行日期，我們有兩個生產基地，均位於雲南普洱市。我們在瀾滄的生產基地為主要生產基地，*1966*旗下幾乎全部茶葉產品均在此生產。我們在思茅的生產基地為第二生產基地，主要設計來生產*茶媽媽*旗下的茶葉產品，包括紅茶、白茶及陳皮普洱以外的調味茶。

我們經常參與制定行業標準。我們將傳統陳皮普洱茶的製造工藝標準化，根據弗若斯特沙利文報告，此工藝現已成為行業標準。於二零一八年，我們領導和指導了*新會小青柑皮普洱茶*食品標準的制定。我們還參與了*普洱茶倉儲技術規範(地方標準–DB5308/T 53–2020)*和*普洱茶工藝技術規範(地方標準–DB5308/T 58–2020)*的頒佈工作。

管理層開創進取，全心全意為我們在茶葉行業爭取成功

我們的管理團隊富企業家精神，在推動業務增長方面一直扮演重要角色，特別是我們的領導人杜春嶧女士和王娟女士，彼等對我們的發展及業務開拓有舉足輕重的影響。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

杜女士因其對普洱茶的熱愛和專注，獲茶行業的專業人士及一眾茶友譽稱為「茶媽媽」，在普洱茶行業深耕了55年有餘。作為普洱茶生產的著名工匠，彼發展出獨到的拼配和發酵工藝以及標準化的生產流程，在炮製和保存我們的特色瀾滄茶味方面，發揮了不可或缺的作用。彼屢獲殊榮，獲公認為普洱茶行業的靈魂人物，彼獲得的獎項和認可包括第八屆中國普洱茶節及第二屆全球普洱茶嘉年華組委會於二零零七年頒發的全球普洱茶十大傑出人物和茶馬獎、雲南省農業廳及雲南省人力資源和社會保障部於二零一八年頒發的普洱茶傳承工藝大師，以及中國國際茶文化研究會於二零二零年頒發的傑出中華茶人等。

總經理王女士是一位成功的企業家，在茶葉產品銷售和企業運營方面有超過18年的經驗。憑藉彼對消費者需求和茶行業創新的敏銳洞察力和深刻認識，彼一直在領導我們的產品商業化，構建我們的產品體系，擴大和優化銷售網絡，成功將我們從一家地方茶葉公司，搖身一變為全國性的業界巨頭。

我們的管理團隊執行力強，勇於創新，將深厚的茶行業經驗帶進本公司，其經驗涵蓋生產、研發、銷售和營銷各項主要運營環節。我們相信，高級管理團隊具有豐富的行業專業知識、創新視野和強大的執行能力，能夠發揮我們的競爭優勢，成功實施我們的戰略和未來計劃。

業務策略

我們擬加強競爭優勢，實施下列策略以擴展業務：

增強我們的存貨管理及生產能力

預計日後銷售會有增長，我們計劃建立現代化的物流倉儲中心，以提高存貨管理能力，同時努力擴大原材料庫存，優化製成品入庫和出庫流程，加快倉儲過程。此外，我們計劃有策略地提高產能及改善生產環境，此兩個方面對於應用我們精巧的生產工藝至關重要。具體而言，我們計劃於廣東設立新生產基地來生產陳皮普洱茶產品，以應付該等產品日後的預計需求上升。我們亦計劃升級及擴充現有瀾滄生產基地的若干設施。

繼續優化我們的全國銷售網絡，提高我們的銷售及服務能力

我們計劃繼續優化全國銷售網絡，對不同的產品線採取差異化的線上線下策略。就*1966*而言，由於經典普洱茶所附帶的文化屬性，使其不單單是消費飲品，我們認為有必要繼續通過線下門店來擴大我們的實體業務，以此與我們的客戶接觸，與彼等保持緊密聯繫，因此，我們計劃為*1966*開設更多線下自營門店。除此之外，我們亦計劃進一步拓寬*1966*的線上銷售渠道矩陣，利用線上流量賦能線下門店。對於*茶媽媽*，我們計劃開設產品線專屬的線下自營門店，專門銷售*茶媽媽*旗下產品，以實現線下擴張。與此同時，我們將繼續拓展*茶媽媽*的線上業務，在各大電商平台開設更多自營網店，吸納更多平台營運網店成為我們的大型客戶。對於二零二二年七月推出的*岩冷*，我們計劃主要透過線上營銷及經銷，為這條新產品線打下堅實基礎。具體而言，我們計劃開設產品線專屬的自營網店，專門銷售*岩冷*旗下產品。此外，我們計劃積極提升線下門店的銷售及服務能力。

繼續以差異化策略提高不同產品線的品牌知名度及市場能見度

我們已構建了全面的產品體系，劃分了*1966*及*茶媽媽*兩條產品線，並於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以迎合普洱茶愛好者、資深茶友、大眾消費者及新中產消費者等不同類型客戶的需求。就*1966*而言，我們視之為以普洱茶為主的經典產品，並計劃進一步加強其現有的品牌知名度，繼續加深消費者對瀾滄茶味的印象和連結。具體而言，我們計劃為*1966*舉辦各種營銷及促銷活動，例如線下文化活動及傳統的廣告宣傳。對於*茶媽媽*這條相對較新的產品線及二零二二年七月推出的*岩冷*而言，我們計劃利用核心品牌*瀾滄古茶*的影響力來培養這兩條產品線，使其迅速建立起自己的品牌知名度，同時採用差異化的營銷策略，向其目標消費者傳達每條產品線自身的理念。具體而言，我們計劃舉辦一系列線上線下一體化的品牌推廣活動，以提升*茶媽媽*及*岩冷*在年輕消費者之間的影響力及知名度。此類活動主要包括社交媒體營銷、名人代言及線下營銷推廣和活動。

通過戰略投資及收購進一步拓展我們的業務

我們將選擇性地尋求戰略投資及收購，以補充增強我們目前的業務，擴闊產品種類。具體而言，潛在投資或收購目標需要是茶公司，且能夠與我們的業務發揮協同效應，包括但不限於生產我們目前並無但未來有意生產的產品(如配茶食品)，以便向客戶提供更多元化的產品。我們認為，該等產品亦可刺激茶葉產品的銷售，與我們的業務產生協同效應。在評估

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

投資或收購機會時，我們將主要考慮(1)目標公司的產品組合；(2)有關產品的市場份額；(3)業務規模；(4)增長潛力；(5)與我們業務的協同效應；(6)財務狀況及估值；及(7)有關投資或收購可能對我們產生的任何潛在稅務或財務影響。我們認為，戰略投資及收購可進一步鞏固我們的市場領導地位。我們不會考慮把茶葉合作社列入潛在收購目標，但我們有意維持及進一步加強與茶葉合作社的長期關係。

升級我們的資訊科技基礎設施，進一步加強我們的研發能力

我們預期將會在未來幾年有所增長，故計劃進一步加強營運效率，以提高盈利能力。更具體地說，我們計劃升級現有的資訊科技基礎設施，例如資訊管理系統和企業資源規劃系統，以期提高營運和管理能力，為未來的產品創新打下堅實基礎，加強品質控制措施，實現線下門店專業化運作。同時，我們計劃繼續升級會員制度的管理系統，藉此加深理解消費者喜好，協助經銷商提供個性化服務，滿足會員所需。此外，我們計劃進一步加強產品開發和迭代的研發能力。具體而言，我們計劃增加用於採購研發設備及材料的支出。我們亦計劃加強與名牌大學合作，推動產學研計劃，並增聘研發人員，擴充我們的研發團隊。

產品

概覽

於往績期間，我們大體上倚托核心品牌*瀾滄古茶*營銷我們的茶葉產品，在該品牌旗下經營兩條產品線，即：(1)*1966* — 我們的經典產品線，主打普洱茶葉產品，目標顧客為普洱茶愛好者及資深茶友；及(2)*茶媽媽* — 我們的健康時尚產品線，產品組合面向較廣大消費群體。我們於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以購買力較強的新中產消費者為目標。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，銷售普洱茶產品所得收益分別佔總收益的94.0%、92.2%、88.5%、88.4%及

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

86.7%。同期向經銷商銷售普洱茶產品的所得收益，分別佔經銷活動所得總收益的93.9%、92.6%、89.4%、89.7%及88.1%。下表載列所示期間按產品劃分的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
瀾滄古茶 — 1966	299,139	73.8	413,910	74.1	301,379	65.1	165,950	72.7	155,243	66.9
— 普洱生茶產品	93,232	23.0	190,581	34.1	113,681	24.6	88,917	39.0	86,735	37.4
— *007*	5,845	1.4	8,785	1.6	8,879	1.9	7,172	3.1	5,255	2.3
— *001*	34,949	8.6	51,123	9.2	44,735	9.7	33,222	14.6	29,288	12.6
— *千秋龍團*	—	—	80,101	14.3	1,130	0.2	961	0.4	192	0.1
— 其他	52,438	13.0	50,572	9.0	58,937	12.8	47,562	20.9	52,000	22.4
— 普洱熟茶產品	205,150	50.6	196,996	35.3	178,453	38.5	74,510	32.6	66,675	28.7
— *0081*	17,038	4.2	27,437	4.9	21,765	4.7	15,932	7.0	15,198	6.6
— *0085*	6,070	1.5	74,677	13.4	31,462	6.8	19,094	8.4	30,287	13.1
— *烏金*	93,081	23.0	16,547	3.0	11,296	2.4	3,337	1.5	2,923	1.3
— *鳳亦凰*	59,319	14.6	8,913	1.6	1,781	0.4	1,616	0.7	503	0.2
— *五星班章*	—	—	—	—	31,106	6.7	—	0.0	2,702	1.2
— 其他	29,642	7.3	69,422	12.4	81,043	17.5	34,531	15.1	15,062	6.5
— 普洱茶套組	757	0.2	26,333	4.7	9,245	2.0	2,523	1.1	1,833	0.8
瀾滄古茶 — 茶媽媽	94,763	23.4	126,715	22.7	144,429	31.2	52,773	23.1	69,909	30.1
— 陳皮普洱茶	62,696	15.5	80,147	14.3	76,360	16.5	31,316	13.7	34,248	14.8
— 其他	32,067	7.9	46,568	8.4	68,069	14.7	21,457	9.4	35,661	15.3
其他服務及產品[1]	11,563	2.8	18,052	3.2	17,061	3.7	9,531	4.2	6,876	3.0
總收益	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

(1) 主要包括茶器及沏茶用具銷售、茶室服務和*岩冷*產品銷售。我們於二零二二年七月推出*岩冷*，並自銷售*岩冷*產品產生小量收益。

於往績期間，普洱茶產品銷售所得收益佔總收益的百分比及*1966*所得收益佔總收益的百分比雙雙下跌，乃主要由於我們持續推出多款*茶媽媽*產品，而當中包括更多紅茶及白茶等非普洱茶產品，另外，我們實行增長策略，擴展至線上銷售渠道，藉此刺激*茶媽媽*產品銷售，提高了非普洱茶產品銷售所得收益佔總收益的百分比。董事認為上述趨勢不會持續，我們會(其中包括)推出新一代的現有普洱茶產品，包括*烏金*及*0085*等*1966*旗下的多款基石產品，並依靠我們獨特的生產工藝和充沛的原材料庫存開發普洱茶類產品，以滿足消費者不斷演變的需求，藉此繼續維持*1966*的增長。按往績期間的採購量計，我們是景邁山古茶樹毛茶最大買家，而景邁山已於二零二三年九月列入世界文化遺產名錄，有鑒於此，我們認為自身的品牌形象及產品的受歡迎程度將會進一步提升，其中又以景邁系列旗下的普洱茶產品為甚，從而刺激普洱茶產品的銷售。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

瀾滄古茶 — 1966

*1966*是面向普洱茶愛好者及資深茶友的經典產品線，因我們的品牌歷史可溯源至一九六六年的雲南省景邁山，故以此命名以示我們源遠流長。我們在普洱茶的故鄉之一已落戶經營多年，能夠維持穩定的優質毛茶供應，並採用一套久經考驗的普洱茶加工工藝，確保*1966*產品的品質穩定。根據弗若斯特沙利文報告，透過*1966*，我們已將自身打造為首屈一指的普洱茶葉品牌，在中國普洱茶愛好者中廣受認可。

*1966*提供種類豐富的生熟普洱茶葉產品，可進一步分類為三個產品系列，即名山系列、景邁系列及實惠系列：

- 名山系列：產品沿用的茶葉採自普洱主要產區的一座或多座茶山，當地以優質茶葉著稱。代表性產品包括*烏金*、*冰島*、*昔歸*及*易武*。

- 景邁系列：產品沿用從景邁山採摘的茶葉製成，景邁山擁有若干世上最大、最古老、保育最良好的古茶樹種植園，自二零二三年九月起，該地區的古茶樹種植園已被列入世界文化遺產名錄。代表性產品包括*0085*和*001*。由於景邁山是我們的發源地，而且根據弗若斯特沙利文報告，按往績期間的採購量計，我們是景邁山古茶樹毛茶最大買家，因此我們獨立分出此類產品，與採自景邁山以外茶山的茶葉所製成的其他產品作出區別。

- 實惠系列：產品較名山系列及景邁系列旗下產品更加實惠，適合大眾茶友日常飲用。代表性產品包括*0081*和*007*。

於二零二二年，*1966*旗下共銷售127款普洱茶葉產品。*1966*產品一般以茶餅、沱茶及茶磚的包裝形式出售。於二零二二年出產的主要普洱茶葉產品，建議零售價介乎約每公斤人民幣471元至每公斤人民幣50,420元。根據弗若斯特沙利文報告，與高級葡萄酒類似，只要妥善存放在清潔、乾燥及通風良好的環境，普洱茶產品可保存數十年，一如中國對普洱茶產品的國家標準(GB/T 22111−2008)所指出。根據弗若斯特沙利文報告，適宜的溫度(介乎攝氏25至30度)及濕度(介乎40%至70%)有利於普洱茶產品的陳化過程，可透過微生物活動增加普洱茶的風味。同一資料來源指出，出於前文所述原因，儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，在此時段內，普洱茶一般越陳越香，價值亦隨之越高。其他多種因素亦

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

影響普洱茶的價值，包括其產地、茶樹樹齡、茶葉等級，發酵程度及儲藏環境等。依據毛茶是否經過人工發酵，普洱茶產品可進一步細分為普洱熟茶及普洱生茶。發酵會增加普洱茶產品的價值，使普洱熟茶產品的毛利率普遍較高，但原產地及茶樹樹齡亦對普洱茶產品的價值有極大影響。普洱茶的價值，不單止因產區不同而各異，就算來自同一產區，每一座不同茶山的普洱茶，價值亦大相徑庭。此外，古茶樹茶葉製成的普洱茶，價值通常遠高於其他普洱茶。再者，製作普洱茶產品使用的毛茶等級，對普洱茶的價值亦有一定程度的影響。請見「—原材料、包裝材料及供應商—原材料及包裝材料」。

*1966*的產品組合豐富，涵蓋品類多樣化的經典普洱茶產品，我們相信已藉此將之打造成全面的經典普洱茶產品線，能滿足普洱茶愛好者的飲用、收藏和禮贈需求。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自*1966*產品的收益分別為人民幣299.1百萬元、人民幣413.9百萬元、人民幣301.4百萬元、人民幣166.0百萬元及人民幣155.2百萬元，分別佔同期總收益的73.8%、74.1%、65.1%、72.7%及66.9%。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，*1966*旗下主要產品的平均售價範圍如下表所示，分別介乎每公斤人民幣125元至人民幣13,390元、每公斤人民幣135元至人民幣10,272元、每公斤人民幣145元至人民幣15,969元、每公斤人民幣136元至人民幣16,855元及每公斤人民幣139元至人民幣11,254元，計算方法為將某一產品於特定期間的總收益除以該產品同期的總銷量。於二零二二年為*1966*貢獻超過75%收益的大部分*1966*旗下產品，同年的平均售價介乎每公斤人民幣

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

1,000元至人民幣5,000元。產品的平均售價範圍普遍低於建議零售價範圍，乃主要由於我們的收益大部分來自向經銷商的銷售，而向彼等銷售的價格，遠低於向零售客戶銷售的價格，實質上拉低了產品的平均售價。下表載列*1966*旗下主要產品的關鍵資料。

產品	圖片	推出時間[1]	描述	建議零售價[2]（人民幣元／公斤）
烏金		二零零九年	我們的旗艦普洱熟茶產品，以各個普洱茶產區內主要茶山的古茶樹毛茶製成。*烏金*的迭代週期為四年。	12,800
千秋龍團		二零零七年	*千秋龍團*為我們的高級產品之一，以景邁山不同年份的優質古茶樹毛茶製成。我們於二零二一年推出最新一代的*千秋龍團*。	14,957
0085茶餅		一九九九年	我們的旗艦普洱熟茶產品，以景邁山茶樹種植園的古茶樹毛茶製成。*0085*的迭代週期為兩年。	5,266
001茶餅		一九九九年	我們的旗艦普洱生茶產品，以景邁山茶樹種植園的古茶樹毛茶製成。*001*的迭代週期為一年。	4,200

產品	圖片	推出時間[1]	描述	建議零售價[2]（人民幣元／公斤）
0081茶餅		二零零一年	供日常飲用的普洱熟茶產品，以非古茶樹毛茶製成，口味適合一般大眾。*0081*的迭代週期為一年。	583
007茶餅		二零零三年	供日常飲用的普洱生茶產品，以非古茶樹毛茶製成，口味適合一般大眾。*007*的迭代週期為一年。	471
冰島普洱		二零一二年	以冰島山茶樹種植園的毛茶製成。我們於二零一二年推出第一代冰島普洱生茶，於二零一九年推出第一代冰島普洱熟茶。	33,053（熟茶） 49,000（生茶）
昔歸		二零一二年	以普洱茶主要產區昔歸的茶樹種植園的毛茶製成。我們於二零一二年推出第一代*昔歸*普洱生茶，於二零二一年推出第一代*昔歸*普洱熟茶。	24,650（熟茶） 77,151（生茶）
五星班章普洱		二零二二年	以普洱茶主要產區班章的茶樹種植園的毛茶製成。我們於二零二二年推出第一代*五星班章*普洱熟茶。	視乎包裝種類 11,709–11,900

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(1) 如產品有迭代記錄，指首次推出第一代產品的時間。

(2) 指二零二二年的建議零售價，只適用於最近一代普洱茶葉產品。建議零售價是我們建議出售我們的產品予零售客戶的價格。經銷商有一定程度的酌情權按建議零售價調整實際零售價，惟任何經銷商嚴重偏離建議零售價均屬違反經銷協議。

我們不時為新一代的旗艦產品在著名的城市地標舉行盛大發佈活動。當中值得留意的是，我們於二零一六年九月為第三代*烏金*在北京人民大會堂舉行盛大發佈會。此次發佈會得到眾多主流媒體的報道，深得普洱茶愛好者好評。此外，於二零二一年十一月，我們在華南地區最大的表演藝術中心，名列中國三大劇院的廣州大劇院舉行第十一代*0085*茶餅發佈會，此次發佈會名流雲集，例如中國國家女子排球隊前教練、著名音樂家、優秀青年歌手、品茶愛好者以及我們的大部分經銷商均為座上客。

瀾滄古茶 — 茶媽媽

受我們創辦人杜女士的暱稱「茶媽媽」啟發，我們於二零一四年以此形象創立*茶媽媽*品牌，立定宗旨將母愛及關懷帶給顧客。*茶媽媽*體現品茶人士對健康生活的追求，產品組合面向較廣大消費群體。憑藉於普洱茶生產的豐厚經驗，我們成功將*茶媽媽*的產品組合擴展至非普洱茶產品。於二零二二年，*茶媽媽*旗下共銷售126款產品，包括普洱茶、白茶、紅茶、調味茶等多類茶葉，價格介乎每公斤人民幣500元至每公斤人民幣15,800元。*茶媽媽*的多樣化產品讓我們能吸引有不同飲茶喜好的更多消費者。此外，為適應現代消費者的急速生活節奏，我們以不同的包裝形式出售*茶媽媽*產品，例如袖珍茶餅、袋泡茶及杯裝茶，方便消費者日常飲用。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自*茶媽媽*產品的收益分別為人民幣94.8百萬元、人民幣126.7百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣52.8百萬元及人民幣69.9百萬元，分別佔同期總收益的23.4%、22.7%、31.2%、23.1%及30.1%。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，*茶媽媽*旗下主要產品的平均售價範圍如下表所示，分別介乎每公斤人民幣203元至人民幣1,087元、每公斤人民幣295元至人民幣1,067元、每公斤人民幣432元至人民幣1,165元、每公斤人民幣409元至人民幣1,097元及每公斤人民幣485元至人民幣1,172元。於二零二二年為*茶媽媽*貢獻超過75%收益的大部分*茶媽媽*旗下產品，同年的平均售價介乎每公斤人民幣500元至人民幣2,000元。

下表載列*茶媽媽*旗下主要產品的關鍵資料。

產品	圖片	推出時間	描述	建議零售價範圍（人民幣元／公斤，另有註明除外）[1]
陳皮普洱 — 小青柑及大紅柑		二零一四年	以非古茶樹毛茶製成的普洱熟茶加上新會柑橘的創新組合。我們分別於二零一四年及二零一五年推出大紅柑及小青柑。	3,920（小青柑） 2,952（大紅柑）
白茶	 	二零二一年	主要包括原味白茶、陳皮白茶及白苦蕎茶。	視乎茶葉等級 1,227–21,600
紅茶	 	二零一四年	主要包括原味紅茶、桂花紅茶及玫瑰紅茶。	視乎茶葉等級 853–6,800

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

產品	圖片	推出時間	描述	建議零售價範圍(人民幣元／公斤，另有註明除外)(1)
包裝形式為袖珍茶餅、袋泡茶及杯裝茶的調味茶		二零一六年	主要包括茉莉花、菊花及玫瑰口味的茶葉產品。	袋泡茶 每盒 人民幣 4–14元 杯裝茶 每杯 人民幣9.9元

(1) 建議零售價是二零二二年我們建議出售我們的產品予零售客戶的價格。經銷商有一定程度的酌情權按建議零售價調整實際零售價，惟任何經銷商嚴重偏離建議零售價均屬違反經銷協議。

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國第一家將源於廣東省新會的傳統陳皮普洱茶*小青柑*的製造工藝標準化的茶葉公司，並於二零一五年將其推出市場。該產品為將未成熟的柑橘挖去果肉後填入普洱茶葉製成的調味茶。*小青柑*融合普洱茶葉的醇香與柑橘富含的芳香油，散發清新花香及柑橘果香，入口甘甜。*小青柑*產品所使用的柑橘完全採購自廣東省新會，根據弗若斯特沙利文報告，該地種植及生產的柑橘最適宜製作陳皮。

瀾滄古茶 — 岩冷

憑藉對行業的深入了解，我們相信已看準新中產消費者對好喝又格調高雅的茶產品需求甚殷，並於二零二二年七月推出*岩冷*，建議零售價介乎約每公斤人民幣1,242元至每公斤人民幣4,363元。我們致力將*岩冷*打造為品質上乘、包裝時尚又方便飲用的產品線。於二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們自銷售*岩冷*產品產生小量收益。

業　務

下表載列*岩冷*旗下主要產品系列的關鍵資料。

產品	圖片	推出時間	描述	建議零售價範圍（人民幣元／公斤）(1)
普洱熟茶		二零二二年	葫蘆形普洱熟茶餅，以雲南瀾滄江盆地的精選毛茶製成。	1,350
雲南滇紅		二零二二年	以雲南高山茶樹的茶葉製成，幼細如絲，長有一層金黃毫毛。	1,725
陳皮白茶		二零二二年	葫蘆形陳皮白茶餅，以雲南茶樹種植園的特級茶葉及新會柑橘主要產區的陳皮製成。	2,250
桂花白茶		二零二二年	以桂林桂花及精選白茶製成，一芽一葉，外層滿佈毫毛。	2,600
陳皮調味茶禮盒		二零二二年	內含陳皮普洱茶及陳皮白茶，均以雲南精選毛茶製成。	4,363

(1) 建議零售價是二零二二年我們建議出售我們的產品予零售客戶的價格。經銷商有一定程度的酌情權按建議零售價調整實際零售價，惟任何經銷商嚴重偏離建議零售價均屬違反經銷協議。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

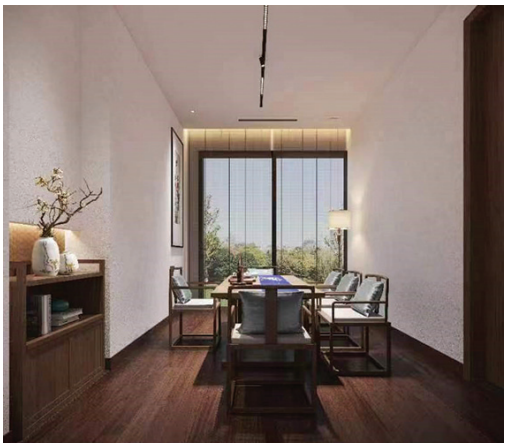
我們一般經客戶向門店的回饋及分析銷售結果以了解消費者喜好的轉變。此外，市場調查團隊會定期分析市況及消費者喜好的轉變。我們已涉足電商直播銷售渠道，可以於直播過程中實時了解終端消費者的需求及喜好，並於每次直播結束後分析銷售結果，藉此加深理解消費者不斷演變的喜好。消費者喜好及口味的潛在變動，可以使消費者對我們的產品的需求下跌。請見「風險因素—有關業務的風險—我們的業務依賴消費者對產品的需求。倘消費者的需求改變或突發事件對消費者需求造成負面影響，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。」我們已實行下列策略以應對有關挑戰：(1)我們已經並會繼續開發新產品來迎合消費者不斷演變的需求；(2)我們將進一步優化現有銷售渠道，探索新銷售渠道以緊貼消費者喜好；舉例而言，電商團隊與擁躉基數龐大的網紅合作，定期於各大電商平台進行直播，推廣一系列主攻互聯網消費者的專屬產品，我們會於直播結束後分析銷售結果，方便日後調整產品組合；及(3)我們將繼續舉辦「*回家之旅*」等各式營銷活動，加強我們與消費者的連結，進一步提高品牌知名度。

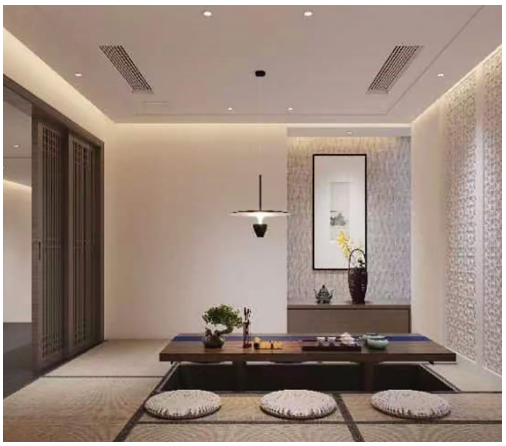
其他服務及產品

於往績期間，我們亦在門店銷售各種茶器及沏茶用具，並向消費者提供茶室服務。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，來自該等銷售及服務的收益分別為人民幣11.6百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣17.1百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣6.9百萬元，分別佔同期總收益的2.8%、3.2%、3.7%、4.2%及3.0%。

我們的茶室服務滿足了顧客對品茗及與朋友社交往來的場地需求。我們與其他茶室的區別不僅在於我們的茶葉產品，亦在於我們獨特的裝修風格及專業的茶藝師，兩者都向顧客展示一種東方式的優雅。具體而言，我們的室內裝修風格統一，配上具有中國傳統特色的裝飾品，環境讓人感到賓至如歸，適合商務會議和朋友聚會。我們的門店配套暖色調的裝飾品和照明，以及精心設計的入口、門柱和點綴，為顧客的社交活動創造一個舒適的環境。此外，為了提供令顧客陶醉其中的品茶體驗，大多數門店均有專業茶藝師駐場，彼等均接受過優良的茶藝培訓，對茶文化認識深厚。我們已設立完備的茶藝師培訓體制，定期舉行考試及比賽，以測試彼等對品茶、茶藝及茶文化的整體知識及技巧。

以下照片展示提供茶室服務所用茶室的裝飾風格。





下表載列往績期間的五大產品詳情。

產品

截至二零二三年六月三十日止六個月
2023年0085普洱熟茶
2022年小青柑
2023年001普洱生茶
2023年0081普洱熟茶
2022年蘭香普洱生茶

截至二零二二年十二月三十一日止年度
2022年小青柑
2022年001普洱生茶
2022年五星班章普洱熟茶
2022年古韻金磚普洱熟茶
2021年0085普洱熟茶

截至二零二一年十二月三十一日止年度
2021年千秋龍團普洱生茶
2021年0085普洱熟茶
2021年001普洱生茶
2020年小青柑
昔歸普洱熟茶

截至二零二零年十二月三十一日止年度
2020年烏金普洱熟茶
鳳亦凰普洱熟茶
2020年001普洱生茶
2020年小青柑
霸道普洱生茶

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

根據弗若斯特沙利文報告，儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，在此時段內，普洱茶一般越陳越香，價值亦隨之越高，故對於儲藏多年的陳年普洱茶產品，中國普洱茶業者一般會釐定較高的價格，超出於生產年份出售相同產品的建議零售價。我們的普洱茶產品的建議零售價亦會隨儲藏年份而提高。因此，經銷商可能會自行決定將若干產品儲起一段時間，再於日後銷售。透過銷售陳年普洱茶產品，我們亦可以享有更高的毛利率。在同類普洱茶產品中，陳放越久的通常擁有越高的毛利率。

就我們於往績期間各年度／期間出售的產品而言，產品的推出年份(與該款產品的生產年份相若)與其出售年份之間，平均分別相隔約1.10年、1.03年、1.36年及1.55年，計算方法是將推出年份減出售年份，再根據產品銷售金額，取兩者相差年期的加權平均數，倘產品於同年推出並銷售，則作0.5年計算。同期，經銷商向我們採購產品後，通常分別需時額外0.71年、0.80年、1.03年及1.47年，方會向終端客戶出售產品，估算依據為回應經銷商於相應年度的存貨週轉日數。下表載列若干主要產品隨儲藏年期的價格升幅。

	推出年份的建議零售價(人民幣元／公斤)	二零二二年的建議零售價(人民幣元／公斤)	複合年增長率
烏金[1]			
於二零一六年推出的*烏金*	2,680	16,800	35.8%
於二零二零年推出的*烏金*	5,880	12,800	47.5%
0085[1]			
於二零一七年推出的*0085*	2,380	7,380	25.4%
於二零一九年推出的*0085*	3,080	6,380	27.5%
於二零二一年推出的*0085*	4,800	5,280	10.0%
001[1]			
於二零一八年推出的*001*	2,347	6,947	31.2%
於二零一九年推出的*001*	2,950	6,200	28.1%
於二零二零年推出的*001*	2,950	5,700	39.0%
於二零二一年推出的*001*	4,200	5,200	23.8%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	推出年份的建議零售價（人民幣元／公斤）	二零二二年的建議零售價（人民幣元／公斤）	複合年增長率
千秋龍團(1)			
於二零一六年推出的*千秋龍團*	4,000	27,555	37.9%
於二零二一年推出的*千秋龍團*	14,957(2)	14,957	零
0081(1)			
於二零一八年推出的*0081*	359	863	24.5%
於二零一九年推出的*0081*	415	807	24.8%
於二零二零年推出的*0081*	527	723	17.1%
於二零二一年推出的*0081*	555	611	10.1%
007(1)			
於二零一八年推出的*007*	303	751	25.5%
於二零一九年推出的*007*	359	639	21.2%
於二零二零年推出的*007*	471	583	11.3%
於二零二一年推出的*007*	471	527	11.9%
鳳亦凰(1)			
於二零二零年推出的*鳳亦凰*	10,868	12,269	6.2%

(1) 挑選該等產品系列作價格升幅示例，乃主要由於其於往績期間的收益貢獻相對重大。

(2) *千秋龍團*於二零二一年推出，貴賓會員於正式推出前享有每公斤人民幣6,923元的售前折扣價。

營銷及品牌

品牌

我們品牌的歷史可以追溯至一九六六年，當時景邁茶訓班發起於景邁山，我們的創辦人杜女士成為其主要成員之一，從此展開製茶事業。由於毗鄰普洱茶發源地之一，能夠獲取優質的古茶樹種植園資源，我們得以成為知名的茶葉產品生產商，專攻傳統普洱茶的開發、加工及生產，並將*瀾滄古茶1966*發展為經典普洱茶葉產品的首選產品線。近年來，我們採用多產品線策略。具體而言，我們創立*茶媽媽*，藉此進軍更廣闊的快速消費品市場，滿足不同消費者需求。我們於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以購買力較強的新中產消費者為目標。

我們力求以專業營銷及品牌服務來維護及提升品牌知名度。我們創立了瀾滄古茶工業設計創新中心，根據弗若斯特沙利文報告，此為中國茶業的頂尖工業設計創新中心之一，有助我們應付在品牌及產品設計與推廣方面的需要。我們的工業設計創新中心與一家知名工業設計公司合作，該公司在食品飲料品牌的工業設計方面尤具經驗。

我們擁有一支盡職盡責的營銷團隊，彼等擁有豐富行業經驗，負責執行我們的多產品線策略。截至最後可行日期，我們的營銷團隊合共有274名成員。總經理王娟女士兼任營銷團隊領導，彼於茶葉產品市場擁有逾18年的豐富營銷經驗。

我們為發展品牌及建立強大品牌溝通能力制定了長期計劃。我們因應各產品線的發展階段，制定了差異性營銷規劃、形象設計及推廣策略，我們相信此舉有助鞏固市場地位及品牌知名度。

線上線下營銷活動

我們致力於將品牌精神及理念傳達給顧客。我們每年定期舉辦一系列線上線下營銷活動，以推廣茶葉產品及整體茶文化、整合經銷系統及吸引更多顧客。

我們通常會每年舉辦下列線下營銷活動，供茶行業價值鏈上各方參與。

- *「回家之旅」*。我們於每年四月邀請品茶愛好者前往我們的誕生地兼普洱茶的發源地之一景邁山遊覽，參與傳統茶藝表演、體驗製茶及參觀古茶樹種植園。通過「*回家之旅*」，我們能夠與消費者加強聯繫及進一步增強彼等對本公司企業文化的了解。「*回家之旅*」於二零一八年的中國國際茶葉博覽會上獲頒「中國茶事樣板十佳」獎項，是同年獲獎名單上唯一由茶公司籌辦的茶活動。

- *「紅五月」*。據管理層觀察，五月通常是新店開張和門店週年慶的繁忙月份。因此每年五月，我們均會在全國各地的門店籌辦與茶有關的活動，例如品茶會，旨在協助門店與顧客建立聯繫互動，提高品牌知名度。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- *「春億大師賽」*。作為我們最高級別的競技賽事，「*春億大師賽*」為參賽的茶藝師們提供展示普洱茶知識和技術的機會。消費者亦可通過觀看比賽，品嘗到具有獨特瀾滄茶味的茶葉產品，認識這款我們獨有、易認和始終如一的風味，並加深理解我們的品牌文化。

- *「大師在中國」*。我們不時舉辦與茶有關的文化活動，如舞蹈表演、音樂會及時裝秀，以向消費者傳播茶文化及我們的企業價值。在每次「*大師在中國*」活動中，我們均會與至少一位在某個領域的大師合作，如中國國家女子排球隊教練和隊員、中國傳統音樂家、工藝大師、時裝設計師、小提琴家及歌手等，以吸引更多人參與活動，進一步提高我們的品牌知名度。

- *「羊城金秋」*。「*羊城金秋*」是每年秋季為品茶愛好者及經銷商舉辦的嘉年華會，期間將舉辦四級及六級茶藝師考核、品茶會及新產品發佈會等一系列活動。該活動旨在提高現有客戶的忠誠度、增加品牌於品茶愛好者之間的曝光率及建立專業的茶藝師團隊以促進向客戶提供茶文化教育。

我們相信，線下營銷活動已獲得顧客的廣泛認可，提升了品牌認知度及顧客忠誠度，除此以外，我們亦借助線上品牌推廣活動，與高收視電視節目(如《中國味道》及《新聞1＋1》)合作，投放茶葉產品廣告，並與《人民日報》營運的一個媒體平台合作，向廣大觀眾介紹我們的產品。我們設立了微信公眾號及微博賬戶來傳播茶葉知識及舉辦網上茶文化課程。我們在微信及抖音等平台直播，每週製作三至五條短視頻宣傳我們的品牌及茶葉產品。自二零二零年起，我們亦與中國國家女子排球隊合作，成為其普洱茶葉產品的官方供應商。

城市會客廳

為提高我們的品牌知名度，進一步加強與客戶互動，我們在一線城市及新一線城市的繁華地段，將若干建築面積較大的門店戰略定位為城市會客廳，讓顧客在專業的品茶環境中享受優質茶葉產品。我們根據各種因素，例如人流及車流、停車位供應、與競爭對手的距離及附近的人口密度、建築面積、租金水平及所需的租賃條款，決定定位為城市會客廳的門

店。截至最後可行日期，有39家門店定位為城市會客廳，當中包括我們的自營門店及經銷商營運的門店。各城市會客廳可容納最少三間茶室，總建築面積均超過150平方米。以下照片展示城市會客廳的裝修風格。

銷售網絡及客戶

銷售網絡

我們擁有全國性的線下銷售網絡，基本覆蓋中國所有省級行政區。我們引入經銷商經銷產品。此外，我們亦透過自營門店直接銷售予消費者。自二零二零年起，我們亦將銷售網絡擴展至大型客戶渠道，包括大型連鎖超市及平台營運網店。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列經銷商、直營客戶及大型客戶於所示期間的收益貢獻明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
向經銷商銷售[1]	320,443	79.0	448,495	80.3	335,064	72.4	178,097	78.0	175,673	75.7
向直營客戶銷售	84,452	20.8	93,912	16.8	116,276	25.1	47,326	20.7	50,137	21.6
— 向零售客戶作線下銷售	33,159	8.2	51,815	9.3	62,042	13.4	19,719	8.6	26,204	11.3
— 向零售客戶作線上銷售	51,293	12.6	42,097	7.5	54,234	11.7	27,607	12.1	23,933	10.3
向大型客戶銷售[2]	570	0.2	16,270	2.9	11,529	2.5	2,831	1.3	6,218	2.7
總計	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

(1) 我們於二零二零年二月在雲南省商務廳辦妥商業特許經營備案。我們未有向經銷商收取特許經營費，亦無就其使用我們的商號、商標和其他業務資源收取費用。

(2) 包括向一個大型連鎖超市及一家京東的平台營運網店作出的銷售。

我們通過線下及線上渠道銷售產品。線下渠道包括自營門店、經銷商營運的門店及大型連鎖超市。經銷商營運的門店主要包括專營店(經銷商未經批准不得於專營店銷售非本公司產品)，其次則為專櫃(經銷商獲授權在專櫃銷售一種或多種我們的產品，但可自主決定在該等門店銷售其他產品)。於往績期間各年，我們向經銷商銷售所得的收益中，超過95%來自專營店。線上渠道包括我們在中國各大電商平台(包括天貓、微信、抖音、快手及京東)的自營網店及平台營運網店，該等網店由電商平台負責整體營運。我們在電商營運方面實施了若干增長策略。具體而言，我們為電商團隊增聘人才、定期於各大電商平台籌劃直播節目、部署專門為電商運作設計的先進物流管理系統、持續拓寬產品矩陣，推廣一系列主攻互聯網消費者的專屬產品。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列所示期間按類別劃分的銷售渠道數量明細。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
線下渠道				
自營門店	17	26	24	23
經銷商營運的門店	566	531	508	520
— 專營店	445	452	423	431
— 專櫃	121	79	85	89
大型連鎖超市	—	1	1	1
線上渠道				
自營網店	13	13	16	17
京東的平台營運網店	1	1	1	1

於往績期間，若干獨立第三方於我們的若干自營門店中擁有權益，彼等於該等門店的股權為20.0%至49.0%不等。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，獨立第三方擁有權益的自營門店數量分別為一家、九家、八家及八家。於往績期間各年度／期間，該等自營門店分別產生收益人民幣2.9百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣5.2百萬元，分別佔總收益的0.7%、1.5%、2.4%及2.2%。同期，我們於若干經銷商營運的門店中擁有權益，該等門店全屬專營店，我們於當中的股權為20.0%至45.0%不等。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們擁有少數權益的經銷商營運的門店數量分別為零家、17家、20家及20家。於往績期間各年度／期間，向該等經銷商營運的門店作出銷售分別產生收益零、人民幣16.8百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣8.4百萬元，分別佔總收益的零、3.0%、3.9%及3.6%。我們引入獨立第三方投資我們的若干自營門店，亦曾投資經銷商的若干專營店，以利用彼等在地方市場的經驗及資源。獨立第三方對自營門店的投資及我們對若干經銷商營運的門店的投資，均在日常業務過程中按一般商業條款並基於公平基準進行。就我們及獨立第三方均擁有權益的門店而言，雙方均會委任代表參與該等門店的管理及營運。我們已指派最少一名僱員在我們擁有股權的各家經銷商營運的門店擔任主管。

我們的專櫃數量由二零二零年十二月三十一日的121個減少至二零二一年十二月三十一日的79個，主要由於我們提高了經銷商篩選要求，而若干經銷商未能達標，故我們主動終止與彼等的關係。另見「—銷售網絡及客戶—經銷商」。

於往績期間，自營門店的投資回收期一般介乎六個月至35個月。若干自營門店的投資回收期較長，乃主要由於該等門店被定位為我們的旗艦店，充當品牌的營銷及推廣渠道，需要比其他門店投入更多資源。根據弗若斯特沙利文報告，此做法屬行業慣例。於同一期間，分別有七家、14家、12家及12家自營門店在往績期間各年度／期間錄得虧損。該等經營虧損的自營門店通常是進入新市場時開設，處於起步階段。經營虧損的自營門店數目由二零二零年的七家增加至二零二一年的14家，乃由於我們在二零二一年開設九家自營門店以推動線下業務，其中七家自營門店於二零二一年下半年開業。

於最後可行日期，我們共擁有557家線下門店，包括在中國內地29個省級行政區及超過150個城市的23家自營門店及534家經銷商營運的門店，以及在中國香港的一家經銷商營運的門店。下圖載列門店於同日的地區覆蓋情況。

經銷商

我們引入經銷商經銷產品。一般而言，我們的經銷商直接向零售客戶銷售我們的產品。我們與經銷商的關係屬買賣性質，經銷商獲取我們所交付產品的所有權，除品質缺陷或運送時受損等有限情況外，一律不設退貨、換貨或退款。於往績期間各年度／期間，經銷商退回的產品的價值分別佔總收益的0.13%、0.27%、0.37%及0.78%。

一般而言，我們只容許經銷商透過其自家門店出售我們的產品。在我們銷售網絡擴張初期，我們羅致了若干擁有相關區域資源及行業經驗的經銷商，協助我們在預定地區擴展銷售網絡。我們將其稱為區域經銷商。區域經銷商獲准向我們推薦經銷商人選。如人選符合資格，將會直接與我們訂立經銷協議。該等經銷商可酌情決定向我們或其區域經銷商推薦人訂購我們的產品。然而，除上述情況外，我們不允許經銷商私下發展下游經銷商。為激勵區域經銷商，我們根據該等區域經銷商的整體表現，包括其所服務經銷商的表現，向其提供產品作為獎勵。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的經銷網絡分別有566名、531名、508名及520名經銷商；當中分別有16名、16名、12名及12名為區域經銷商。同日，分別有97名、108名、112名及93名由區域經銷商推薦的經銷商。於往績期間各年度／期間，向區域經銷商推薦的經銷商作直接銷售分別產生收益人民幣37.5百萬元、人民幣69.0百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣24.6百萬元，分別佔經銷活動所產生收益的11.7%、15.4%、15.8%及14.0%。我們禁止經銷商私下發展下游經銷商，並要求所有經銷商與我們直接訂立經銷協議。區域及非區域經銷商一律按相同標準管理評核，並由區域銷售總監監督。為防止經銷商私下發展下游經銷商，經銷商監管團隊會聯同經銷商管理及服務團隊，定期調查於市場出售我們的產品的賣家，確認該等賣家是我們的經銷商。倘團隊判定相關賣家不屬於我們的經銷商網絡，彼等會進一步調查該等賣家是否未經授權的分經銷商。此外，我們亦會定期視察經銷商有否私下發展下游經銷商的可疑活動。具體而言，經銷商監管團隊及經銷商管理及服務團隊會在第三方機構的協助下，定期調查有否第三方未經授權銷售我們的產品，並追查向該等未經授權賣家出售我們的產品的經銷商。再者，如特定經銷商嚴重違反或不當執行我們的零售定價政策，即代表彼等可能曾私下發展下游經銷商，因此，一旦發現有關違規情況或不當行為，我們會在調查該等經銷商擾亂零售價的

同時，一併調查彼等有否私下發展下游經銷商。任何區域或非區域經銷商如嚴重違反經銷協議，均有機會失去彼等向我們繳存的履約保證金。董事因此認為，概無就區域經銷商推薦的經銷商發現任何渠道填塞的重大風險，其應收賬款的可收回程度，與所有其他經銷商大致相若。

我們重視經銷商的業務經營能力及彼等與我們的合作關係。截至二零二三年六月三十日，約70%經銷商已加入我們的銷售網絡超過三年。我們不會依靠任何單一經銷商或數名經銷商。於往績期間任一期間，我們自任何單一經銷商產生的收益均不超過總收益的6%。

作為我們與地方商業夥伴戰略合作的一部分，我們與現時或過去在經銷商中持有直接或間接權益的若干業務夥伴成立了成都和康瀾古茶葉有限公司(「成都和康」)及合肥滄柑茶葉有限公司(「合肥滄柑」)。詳情見「歷史及企業架構—本公司的企業發展—與地方業務夥伴註冊成立合營企業及非全資附屬公司」。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月與該等經銷商的歷史交易金額，合共分別為人民幣3.5百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.6百萬元，分別佔本集團同期總收益約0.86%、0.64%、0.24%及0.24%。

據董事作出合理查詢後所深知，我們有一名現職僱員於往績期間在一名經銷商當中間接持有少數權益，另有兩名前僱員各全資擁有一名經銷商。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月與該等經銷商的歷史交易金額，合共分別為零、人民幣1.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣1.8百萬元，分別佔本集團同期總收益的零、0.28%、0.11%及0.75%。董事認為，經銷商股東為本集團現職或前僱員的關係，對我們與該等經銷商的交易並無重大影響，因為(1)該等經銷商均按照我們的內部條件接受過公正的評審挑選，而相關僱員並無參與挑選過程；及(2)該等經銷商均與本集團訂立了標準經銷協議，受本集團有關經銷商的全部內部規則及政策規管，並無優惠待遇。

董事確認，據彼等作出合理查詢後所深知，除上文及「歷史及企業架構—本公司的企業發展—與地方業務夥伴註冊成立合營企業及非全資附屬公司」所披露者外，彼等並不知悉於往績期間及直至最後可行日期，本集團的經銷商、其股東、董事或高級管理層，與本公司、

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

其附屬公司、其股東、董事或高級管理層及彼等各自的緊密聯繫人之間，存在任何其他關係(包括業務、股權、僱傭、家族、信託、融資及資金流)。

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無就任何目的提供任何財務資助予任何經銷商。

新經銷商的挑選及現有經銷商的評估

我們會於全年內挑選新經銷商，並於每年第四季度對現有經銷商進行年度評估。

我們對新經銷商採取嚴格的經銷商篩選準則，以確保彼等能有效經營門店及提高我們的品牌聲譽和客戶忠誠度。經銷商篩選準則的主要考慮因素包括：

- *營業資格*。候選經銷商應已取得必要的營業牌照登記，業務範疇至少涵蓋茶葉產品銷售。
- *營業處所*。候選經銷商須按照我們的準則於可取地點擁有穩定營業處所。
- *財政資源*。候選經銷商須證明其能夠取得充分財務資源以營運門店。
- *管理能力*。候選經銷商須證明其在人才培訓、產品銷售和營銷及推廣方面的經營及管理能力。
- *合規記錄*。候選經銷商不得有嚴重違反法律及法規的記錄。

我們透過年度評核嚴格審視與現有經銷商的業務關係。除新經銷商篩選機制的主要考慮因素外，我們亦會檢視經銷商的實際年採購額，藉以評估其表現。我們可以(其中包括)違反經銷協議(包括嚴重干預產品零售價及未能持續符合我們的篩選機制)為由終止與現有經銷商的業務關係。

下表載列所示期間經銷商的總數及其變動(包括新增及終止)。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二三年六月三十日止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
年初經銷商數目	649	566	531	508
新經銷商數目	75	93	85	39
— 專營店新經銷商數目	55	84	52	26
— 專櫃新經銷商數目	20	9	33	13
已終止的經銷商數目	(158)	(128)	(108)	(27)
— 已終止的專營店經銷商數目	(50)	(69)	(81)	(18)
— 已終止的專櫃經銷商數目	(108)	(59)	(27)	(9)
年末經銷商數目	**566**	**531**	**508**	**520**

於二零二零年、二零二一年及二零二二年，已終止經銷商數目超出新經銷商數目，主要由於我們提高了經銷商篩選門檻，而若干經銷商的往績未能達到已提高的經銷商篩選要求，故我們終止與彼等的業務關係。於往績期間，我們提高了經銷商篩選門檻，要求候選經銷商裝修線下門店，以更佳方式展示我們的品牌，配合我們的經銷商管理政策，包括配備數碼經銷商及門店管理系統(如有信雲)的要求，以及避免採取可能擾亂我們的零售價體系的行動，提高門檻的主要原因，是我們認為可藉此加強規範經銷商銷售渠道，確保業務長期健康發展。因此，每名經銷商的平均採購額由二零二零年的人民幣0.57百萬元增加至二零二一年的人民幣0.85百萬元。平均採購額由二零二一年的人民幣0.85百萬元減少至二零二二年的人民幣0.66百萬元，乃主要由於COVID-19疫情反覆。請見「—COVID-19疫情及業務受到的影響」。於往績期間各年度／期間的已終止經銷商中，分別有108名、59名、27名及九名為專櫃經銷商，彼等於相關期間貢獻小量收益。

於往績期間及直至最後可行日期，已終止的經銷商與我們概無任何未解決的重大爭議或訴訟。

經銷協議的主要條款

我們通常每年與經銷商訂立標準經銷協議。標準經銷協議的主要條款包括：

- *期限*。經銷協議一般為期一年。我們可在經銷商通過年度評核後重續經銷協議。
- *商標使用權*。我們授權經銷商於經銷協議的期間及範圍內使用我們的商標。
- *繳存現金作履約保證金*。經銷商須繳存若干數額的現金作為履約保證金(通常為估計年度採購額的10%)，保證其妥善履行經銷協議。倘經銷商於任何方面違反經銷協議，我們有權處以罰款，罰款可全部或部分從該等繳存現金中扣除，而經銷商須於五個營業日內補足繳存現金。
- *價格管理*。我們向經銷商提供產品的建議零售價，並定期於有信雲更新，有關價格涵蓋將於生產年份出售的產品及已儲藏多年的陳年普洱茶產品。具體而言，我們在儲藏年期內定期更新陳年普洱產品的建議零售價，而有關價格一般會因應產品的具體年期而有一定幅度的提高。於二零二一年十一月正式推行有信雲之前，我們在全國銷售管理系統上發佈及定期更新產品的建議零售價。經銷商不得採取有可能嚴重擾亂產品零售價的任何行動，否則，不合規經銷商有可能失去已繳存的履約保證金。
- *經銷區域*。經銷商只准許在預定地區銷售我們的產品。
- *估計年度採購額*。經銷商根據各自的銷售能力及產品需求，於經銷協議中申報估計年度採購額。在釐定經銷商訂購熱門產品的上限及評估經銷商表現時，我們會將估計年度採購額列作考慮因素之一。一般而言，我們會給予估計年度採購額較高的經銷商獎勵，讓彼等優先購買需求高而供應少的熱門產品，且我們保留權利，倘經銷商的實際年度購買量遠低於其估計金額，我們可終止與彼等的關係。

然而，誠如中國法律顧問指出，上述於標準經銷協議中列明的估計年度採購額，並不構成向經銷商施加的強制購買責任。董事亦確認，於往績期間及直至最後可行日期，概無經銷商僅因未能達成估計年度採購額而遭終止關係。誠如董事進一步確認，我們未有對經銷商施加最低銷售規定。

- *資歷要求*。我們要求經銷商具備經銷我們產品的能力，滿足我們有關營運資金、人員、營業處所、倉庫及其他(包括辦公設施、業務輔助設施和裝備等)的規定。

- *付款*。我們要求經銷商於產品交付之前通過銀行轉賬向我們指定的賬戶付款。經銷商通常會在收到我們的產品之前提前向我們付款。在經銷商按時足額繳存現金作履約保證金的前提下，彼等可以向我們申請信貸期及信貸限額。信貸限額不會超過繳存現金金額，最遲必須在下個月的第15日之前結清。

- *物流*。物流運輸模式由我們決定，而大多數經銷商承擔將我們的產品配送至其指定倉庫的運費。

- *退貨或換貨限制*。我們通常不接受經銷商退貨或換貨。僅於產品質量不符合特定質量標準或產品在運輸過程中磨損或損壞的情況下，我們才會接受退貨和換貨。經銷商應於產品交付後三日內提交退貨及／或換貨的書面申請。根據弗若斯特沙利文報告，我們的退貨和換貨政策符合中國行業常規。

- *保密*。經銷商須對我們的系統的資料、經銷商的價格及其於經銷協議期間得悉的其他重大資料保密。

- *終止*。根據經銷協議，終止的理由包括未經授權授出、轉讓或轉移我們的商標、銷售競爭對手的產品或我們的產品的任何偽冒品、未經批准於第三方平台銷售我們的產品，以及有損我們利益的其他行動。如果經銷商違反經銷協議，我們有權終止經銷協議。

於往績期間，我們並無遇到嚴重違反經銷協議而對我們的業務造成重大影響的情況。同期，我們並無因與經銷商出現任何重大糾紛而令我們的業務受到重大影響。

經銷商管理

經銷商管理政策及檢查

我們相信，有效管理經銷網絡對成功至關重要。我們已經採用細緻的經銷商管理政策，而有關政策已獲得經銷商的同意。根據我們目前的經銷商管理政策，我們有權(其中包括)：(1)要求經銷商向我們提交銷售報告，其中應包括其銷售活動的資料，例如銷量、庫存水平等；(2)要求經銷商按照我們指定的方式採用我們的經銷商管理系統；(3)要求經銷商配合我們檢查其銷售活動和庫存；及(4)對進行不當經營活動的經銷商處以罰款或終止業務關係。

我們設有經銷商監管團隊，於最後可行日期由八名員工組成，負責監督經銷商的銷售活動。我們亦成立了經銷商管理及服務團隊，於最後可行日期由32名銷售經理組成，彼等會主動管理經銷商的銷售行為，定期拜訪經銷商，以提供營運建議，了解經銷商所需。於往績期間及直至最後可行日期，每一個經銷商擁有線下業務的省級行政區，我們都會在經銷商監管團隊或銷售經理中指派至少一名成員，負責監督有關地區的經銷商活動，彼等通常會按月拜訪經銷商。為進一步增加實地視察的次數，我們委聘了第三方市場研究機構，派遣神秘顧客到訪門店，匿名檢查經銷商行為。綜上所述，我們認為實地視察的頻密程度及覆蓋面，足以有效監控經銷商的銷售活動及未售存貨。

致力於經銷商管理數碼化

發展初期，由於我們與經銷商的關係屬買賣性質，我們認為將經銷商管理數碼化的成本大於效益，故未有積極推動數碼化工作。隨著業務擴張，我們越來越需要加強對經銷商的管理措施，以便更好地掌握並控制產品踪跡及零售價。為此，我們引入了全國銷售管理系統及產品矩陣編碼管理系統，將經銷商管理數碼化，並於其後將有關功能整合到雲端綜合經銷商及門店管理系統有信雲中。採用有信雲之前，我們在全國銷售管理系統上發佈產品上市消

息、零售價政策及銷售指引，供經銷商隨時查閱。二零一七年七月起，我們開始為產品編配專屬的矩陣代碼，並於隨後推廣使用產品矩陣編碼管理系統。我們敦促經銷商於每次銷售產品時，以讀碼器掃瞄代碼，即時將銷售日期、銷售產品類型及數量等相關銷售數據，輸入我們的內部數據庫。如我們接報有特定經銷商嚴重偏離或不當執行零售價政策，我們會循擾亂零售價格的方向，對有關經銷商展開調查，經銷商如未有掃瞄代碼，或上傳的銷售數據來自可疑交易，某程度上化表有關經銷商已違反或不當執行零售價政策，彼等將被認定為從事零售價擾亂活動。產品矩陣編碼管理系統旨在提高追蹤產品銷售的能力。另外，以產品矩陣編碼管理系統交叉核對經銷商的年終存貨水平報告，我們能得知經銷商的存貨水平。然而，因為部分經銷商認為該系統用起來過於繁複，拒絕採用，我們無法令經銷商廣泛採用產品矩陣編碼管理系統，故所知的經銷商存貨水平乃基於不完整記錄，純屬估計。

我們持續推進經銷商管理數碼化，以提高經銷商管理措施的成效，改善數碼系統的用戶體驗，使更多經銷商採用經銷商管理系統。我們於二零二一年十一月起正式推行有信雲，以取代產品矩陣編碼管理系統及全國銷售管理系統。有信雲是一個雲端經銷商及門店管理系統，由獨立第三方SaaS服務供應商開發。有信雲不僅整合了產品矩陣編碼管理系統和全國銷售管理系統的功能，還提供了一整套門店管理功能，經銷商可以在個人手機設備上一站式下達訂單、銷售產品、結付款項及查閱存取會員福利，大大提升了經銷商的用戶體驗。

我們已強制要求全線專營店採用有信雲。此外，我們亦採取了一系列措施，在強制要求之上吸引經銷商採用有信雲：

- 我們希望創造可以賦能經銷商的工具，並將有信雲打造成一個門戶系統，方便經銷商在此完成大部分的日常門店管理工作。我們亦指定有信雲為經銷商接收產品上市消息、零售價政策及銷售指引的主要官方渠道。

- 經銷商可在有信雲上給予其客戶茶葉產品折扣，作為會員福利，而我們會補貼該等會員福利，鼓勵經銷商採用有信雲。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- 我們派出經銷商監管團隊、經銷商管理及服務團隊的成員，實地視察經銷商使用有信雲的情況，現場就使用有信雲給予經銷商指導。

- 我們會定期統計分析經銷商使用有信雲的情況，並根據分析結果，給予積極使用有信雲的經銷商獎金及產品獎勵，單獨約談不願使用有信雲的經銷商，遊説彼等配合我們的經銷商管理政策。如經銷商在採用有信雲方面進展緩慢，我們可能會施以一定懲罰，如限制彼等使用零售客戶的會員福利資源，降低彼等對若干熱門產品的採購上限，以及將有關經銷商剔出優質經銷商名單。

- 有信雲推出後，我們要求經銷商於二零二二年每半年及於二零二三年每季提供獨立存貨清單，讓我們交叉核對該等清單及摘取自有信雲的經銷商庫存資料。

我們相信，透過上述措施，經銷商採用有信雲已不只屬強制性質，而更加對自身有利。截至最後可行日期，絕大多數經銷商已經配備有信雲，包括442家專營店中的411家，以及92個專櫃中的24個。我們認為，專櫃採用有信雲的比率較低，不會對經銷商未售存貨水平的監察工作造成重大不利影響，因為於往績期間來自專櫃的收益不多，於二零二二年，佔向經銷商銷售所得收益的不到2.0%，佔總收益不到1.5%。

我們委聘了獨立風險諮詢公司信永方略風險管理有限公司(「信永方略風險」)擔任內部控制及資訊科技顧問，對有信雲的實施情況進行審查，作為綜合經銷商管理系統的一環。根據審查結果，經(1)審查內部經銷商管理政策、有信雲的運作程序及有信雲的授權管理；(2)對有信雲收集的多個數據點進行穿行測試；及(3)與本公司管理團隊進行訪談後，信永方略風險未有在有信雲監察經銷商庫存水平的有效性方面發現任何重大不利事項。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

基於信永方略風險的審查結果，且考慮到有信雲於經銷商之間覆蓋甚廣、已採取措施，確保配備有信雲的經銷商使用該系統、本集團經銷商監管團隊就經銷商的銷售活動及未售存貨實地視察經銷商時，未有發現大幅偏離摘取自有信雲的數據的情況，故董事認為，有信雲能有效監控經銷商的銷售活動及存貨水平。

查詢經銷商的未售存貨水平

部分經銷商認為，產品矩陣編碼管理系統用起來過於繁複，拒絕採用，故於二零二一年十一月正式推行有信雲之前，我們未能透過該系統透徹了解經銷商的未售存貨水平。因此，於二零一九年及二零二零年末或前後，我們通過查詢經銷商於二零一九年及二零二零年十二月三十一日在存貨中擁有的本公司產品類型及數量，調查了彼等的未售存貨水平，以取得未售存貨數據。當時調查的未售存貨數據，僅限於二零一七年以來向我們採購的產品。

於二零二一年十一月正式推行有信雲後，我們曾於錄入經銷商存貨數據的過程中作類似查詢，了解經銷商於庫存中整體擁有的本公司產品數量，包括(1)於二零一七年之前及(2)自二零一七年以來購買的產品，確保有信雲擁有充足準確的存貨數據。於二零二三年一月，除了自有信雲摘取有關資料外，我們亦曾向經銷商查詢於二零二二年十二月三十一日的整體未售存貨數據，交叉核對有信雲中的有關數據是否準確。

董事認為，該等查詢及摘取自有信雲的數據足以為經銷商於往績期間的存貨水平提供充分數據，理據如下：

(1) 於往績期間各期間末，回應未售存貨數據查詢及／或經有信雲提供未售存貨數據的經銷商(「回應經銷商」)，其收益貢獻佔同期向經銷商銷售所產生收益的90%以上；

(2) 自推行有信雲以來，在摘取自有信雲的數據與對經銷商存貨水平的實地視察之間，並無發現任何顯示彼等並未如實回應查詢的重大差異；及

(3) 弗若斯特沙利文指出，於往績期間收集自經銷商的未售存貨水平(詳見下文)屬合理。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

經銷商的未售存貨水平：於二零一七年前購入的產品

根據(1)回應經銷商反饋的相關庫存數量；及(2)參照管理賬目列出的賬面值估計的庫存單價，以及根據產品於二零一九年至二零二二年的歷史利潤率估計的利潤率，回應經銷商於二零一七年之前採購的產品中，於二零二二年十二月三十一日有約人民幣55.4百萬元的未售存貨。於評估經銷商的未售存貨水平是否合理時，並未考慮該金額，乃由於(1)該金額並不重大，僅佔回應經銷商於二零二二年十二月三十一日的整體未售存貨的9.4%；(2)該金額包括在超過十年內出售予經銷商的產品；(3)就二零一七年之前購買的產品而言，各回應經銷商的平均未售存貨僅為約人民幣140,000元；(4)根據弗若斯特沙利文報告，儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，在此時段內，普洱茶一般越陳越香，價值亦隨之越高，故普洱茶產品經銷商通常會儲存前幾年的陳年產品，用於線下零售展示，以及滿足客戶對陳年產品的需求；及(5)我們並不擁有二零一七年前所購產品於二零二零年十二月三十一日的未售存貨數據。

經銷商的存貨水平及週轉日數：於二零一七年及之後購入的產品

於往績期間各年度／期間，回應經銷商的存貨週轉日數分別為258.1日、293.8日、375.0日及537.0日。根據弗若斯特沙利文報告，經銷商根據自身於正常業務過程中的採購量，保存一定程度的普洱茶產品存貨，以提供多種普洱茶產品，滿足終端客戶的不同需要(主要包括年份、風味、包裝及產品系列)，屬行業慣例，而於往績期間各期末，回應經銷商的未售存貨水平與市場平均水平一致，同期普洱茶行業的市場平均水平介乎15%至40%，乃將某經銷商於二零二零年至二零二三年上半年的未售普洱茶產品總值，除以該經銷商同期向茶公司採購的普洱茶產品的累計價值得出。上述市場平均值的依據為行業顧問弗若斯特沙利文對茶產品製造商及茶產品經銷商等業者的訪談。就該等訪談而言，弗若斯特沙利文主

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

要挑選三類市場業者，包括(1)年銷量可觀的知名普洱茶產品經銷商；(2)市場份額可觀的主要普洱茶產品製造商；及(3)對普洱茶產品經銷商所知甚詳的主要茶產品協會行業專家。

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零二三年六月三十日／截至該日止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
	(人民幣百萬元，百分比及日數除外)			
回應經銷商就二零一七年至所示日期購買的產品之存貨[1]	227	351	531	628
回應經銷商存貨佔該名經銷商於二零一七年至所示日期的累計採購量之百分比[2]	18.8%	22.5%	26.6%	28.7%
回應經銷商的存貨週轉日數[3]	258.1日	293.8日	375.0日	537.0日

(1) 該數字僅屬估計，只供說明用途，乃將各產品總存貨價值相加計算得出，而產品總存貨價值，乃將特定產品的總存貨件數，乘以我們的平均採購單價計算得出。特定產品的平均採購單價，乃將該產品於二零一七年至所示日期的總銷量，除以該期間的產品售出件數計算得出。

(2) 該數字僅屬估計，只供說明用途，乃將回應經銷商就所購產品的存貨(計算方法見上文附註1)，除以該名經銷商於二零一七年至所示日期的累計採購量計算得出。有關經銷商的累計採購量，乃根據摘取自管理賬目系統的資料，將相關期間已售予有關經銷商的產品之銷售價值相加計算得出。

(3) 該數字僅屬估計，只供說明用途，乃將期內平均存貨結餘除以回應經銷商的期間採購量，再乘以各期間日數計算得出。回應經銷商於各期間的採購量，乃將回應經銷商由二零一七年至各期間末的累計總採購量，減去二零一七年至上一期間末的累計採購量估算得出。

弗若斯特沙利文報告指出，中國普洱茶產品經銷商的存貨週轉日數，於往績期間一般介乎300至1,000日，依據為弗若斯特沙利文與下述各方的訪談：(i)年銷量可觀的大型普洱茶產品經銷商；及(ii)對普洱茶產品及其他種類茶產品（包括白茶、紅茶及調味茶）的經銷商所知甚詳的行業專家。該等行業專家來自主要茶產品協會，包括(i)中國茶葉流通協會，為非牟利全國行業機構，專門研究中國茶行業的發展及趨勢，並在中國民政部和中華全國供銷合作總社的監督指導下落實相關國家政策；及(ii)雲南茶葉流通協會，為雲南省的非牟利社會機構，從事雲南省茶行業發展推廣、相關市場資訊研究，並執行相關地方政府委派的若干行政工作。根據同一資料來源，中國普洱茶產品經銷商的存貨週轉日數如此之長，乃主要由於彼等需要於存貨中儲備多款普洱茶產品，以及時回應終端客戶對有關產品的需求，而若干產品熱門稀有，預期無法於出廠多年後再向我們購買，加上陳年普洱茶產品又通常價格較高，故經銷商可能會自行決定將若干產品儲起供日後銷售，而非直接購買陳年產品。

回應經銷商的存貨週轉日數由二零二零年的258.1日增加至二零二一年的293.8日，乃主要由於業務於二零二一年增長，經銷商向我們購買更多產品，以滿足其客戶對更多元產品的需求，導致其存貨水平合理上升，繼而令其存貨週轉日數增加。彼等的存貨週轉日數於二零二二年進一步增加至375.0日，乃主要由於經銷商同樣於二零二二年深受COVID-19疫情影響，使其門店持續停業、營業時間減少、品茶會取消及其他情況，每每使經銷商營運的門店線下客戶人流減少。回應經銷商的存貨週轉日數進一步由二零二二年的375.0日增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的537.0日，乃主要由於二零二三年六月三十日的期末存貨結餘增加，原因為(1)市場認為疫情後有望復甦，及(2)我們於疫情消退後恢復正常營業及復辦「*回家之旅*」等營銷活動，使經銷商出於樂觀情緒而增加購買量。此外，根據弗若斯特沙利文報告，二零二三年上半年的後COVID-19疫情復甦仍處於早期階段，復甦步伐較慢，經銷商於同期銷售我們的普洱茶產品時暫時遇到輕微滯銷。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

然而，根據弗若斯特沙利文報告，消費者對普洱茶產品的需求預計將會於二零二三年下半年及二零二四年進一步恢復並持續上升，理據如下：

- 中國經濟持續增長，使人均可支配收入增加，從而刺激中國消費者提高消費支出。隨著疫情後經濟復甦及線下門店恢復營業，消費者可到線下門店品嘗普洱茶產品，而消費者通常須在品茶中得出直觀評價後，方會決定購買產品，故中國茶葉市場預期將進一步恢復並持續增長，其中尤以中國普洱茶市場為甚；

- 中國中央及地方政府頒佈多項政策以恢復消費者信心及進一步刺激消費者購物，包括《恢復和擴大消費措施》及《上海的進一步促進和擴大消費措施》；及

- 普洱茶產品飽含多種抗氧化劑，對健康的益處廣為中國消費者接納。由於中國消費者的經濟環境改善，彼等對健康更為重視，並偏好對健康有益、不含有害添加劑或化學物的天然產品，而普洱茶產品正好適合該等追求健康的消費者，這令到飲茶人士的數量上升，對普洱茶產品的需求亦隨之增加，而有關趨勢預期將會持續。

根據同一資料來源，回應經銷商的存貨週轉日數並未大幅偏離相關行業範圍。董事基於上述情況認為，消費者對普洱茶產品的需求預期將進一步恢復。

根據對過往年度經銷商存貨週轉情況的觀察，經銷商於任一年度向我們採購的產品中，通常有超過80%會在未來兩年售出。由於普洱茶葉產品的性質使然，經銷商傾向於保存一定水平的普洱茶葉產品存貨，以滿足客戶對陳年產品的需求。董事因此認為，就向我們購買的產品而言，經銷商於往績期間的未售存貨水平屬於合理。

並無重大渠道填塞風險

考慮到(1)我們與經銷商的關係屬買賣性質，除有限情況外，一律不設退貨、換貨或退款，於往績期間各年度／期間，退貨產品的總價值分別佔總收益的0.31%、0.41%、0.48%及1.09%；(2)經銷商並無強制銷售目標；(3)我們一般要求經銷商在交貨前付款，並向我們繳存現金作履約保證金(尤其是旗艦產品)，而往績期間的貿易應收款項週轉日數偏低；(4)

儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，經銷商保存一定水平的普洱茶葉產品存貨，以滿足客戶對陳年產品的需求，屬行業慣例；(5)我們禁止經銷商私下發展下游經銷商；(6)我們向經銷商收集銷售及存貨數據予以分析，據此向經銷商提供訂購建議，避免存貨過多；(7)我們已採取有效及充分措施，包括推行有信雲，以監控經銷商的銷售活動及未售存貨；及(8)弗若斯特沙利文指出，於往績期間收集自經銷商的未售存貨水平屬合理；故董事認為，我們的銷售與實際終端客戶的需求相符，我們於往績期間並無面臨重大的渠道填塞風險。

直營客戶

直營客戶包括零售客戶，彼等一般從我們的自營門店及自營網店購物。

我們認為，與直營客戶的關係有利我們鞏固市場領導地位，可讓我們向大小客戶提供更佳服務。例如，我們可以直接獲得消費者對產品的反饋，有助我們及時調整市場營銷策略、把控產品研發方向。

一般情況下，我們僅會在品質缺陷或運送時受損的情況下接受直營客戶退貨或換貨。於往績期間各年度／期間，直營客戶的退貨產品價值分別佔總收益的0.18%、0.14%、0.11%及0.11%。

個人客戶會員制度

我們已設立個人客戶會員制度，讓彼等透過購買我們的產品賺取積分及參與推廣活動。會員級別會隨著個人客戶於一定時段內的總購買金額而提升，讓該客戶按會員級別享有更大折扣及其他優惠，例如積分回贈及優惠裝茶葉產品。我們鼓勵經銷商向其客戶推薦該會員制度，讓有關客戶亦可享有該等會員獎賞，從而進一步提高客戶忠誠度。

大型客戶

我們於二零二零年開始引入大型客戶(主要包括大型連鎖超市及平台營運網店)，以覆蓋更多線上及線下客戶。電商平台負責自身平台營運網店的整體營運。大型客戶與我們的關係屬買賣性質，彼等會轉售我們的產品予其零售客戶。我們通常按與該等大型客戶預先商定的付款週期收取應收該等大型客戶的款項，於往績期間，該週期通常為60日。此外，根據我們與平台營運網店的採購協議，營運此等網店的電商平台有權以任何理由要求退回產品，且我們只會在該等網店向其零售客戶銷售我們的產品時確認該等網店的收益。於往績期間，所有大型客戶均為信譽良好、營運規模龐大的上市公司，我們於同期及直至最後可行日期並無因該等客戶退回任何產品，而令業務及經營業績遭受重大不利影響。

主要客戶

於往績期間各年度／期間，來自五大客戶的收益合共分別為人民幣82.1百萬元、人民幣92.4百萬元、人民幣76.2百萬元及人民幣45.7百萬元，分別佔總收益的20.2%、16.6%、16.5%及19.8%。同期，來自單一最大客戶的收益分別為人民幣23.0百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣13.4百萬元，分別佔總收益的5.7%、5.0%、4.6%及5.8%。於二零二零年、二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，全部五大客戶均為經銷商。於二零二一年，四名五大客戶為經銷商，其餘一名為大型客戶。

據我們作出合理查詢後所深知，於往績期間各年度／期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或擁有本公司已發行股本總額5%或以上的股東於本集團任何五大客戶中擁有任何權益，而在同一時期內各年度／期間的五大客戶均是獨立第三方。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列我們於往績期間各年度／期間的五大客戶詳情。

客戶	收益金額 (人民幣千元)	佔總收益百分比 (%)	信貸期	主營業務	付款方式	開始業務關係的年份	背景
截至二零二零年十二月三十一日止年度							
東莞市藍香茶葉貿易有限公司及其關聯方	23,006	5.7	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一四年七月十四日成立，註冊辦事處設於廣東省東莞市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
廣西古味醇商貿有限公司	19,655	4.8	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一七年一月十一日成立，註冊辦事處設於廣西省南寧市，於最後可行日期，註冊資本人民幣2.0百萬元
西安滇彩道播商貿有限公司	14,314	3.5	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一二年	於二零一七年七月十二日成立，註冊辦事處設於陝西省西安市，於最後可行日期，註冊股本人民幣1.0百萬元
吉林省萬和聖茶文化有限公司	13,755	3.4	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一二年	於二零一七年一月十九日成立，註冊辦事處設於吉林省長春市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
雲南邏靈科技有限責任公司	11,376	2.8	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零七年	於二零零九年二月十九日成立，註冊辦事處設於雲南省昆明市，於最後可行日期，註冊股本人民幣3.0百萬元
總計	**82,106**	**20.2**					

客戶	收益金額（人民幣千元）	佔總收益百分比（%）	信貸期	主營業務	付款方式	開始業務關係的年份	背景
截至二零二一年十二月三十一日止年度							
廣西古味醇商貿有限公司	27,771	5.0	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一七年一月十一日成立，註冊辦事處設於廣西省南寧市，於最後可行日期，註冊資本人民幣2.0百萬元
吉林省萬和聖茶文化有限公司及其關聯方	22,303	4.0	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一二年	於二零一七年一月十九日成立，註冊辦事處設於吉林省長春市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
東莞市藍香茶葉貿易有限公司及其關聯方	14,397	2.6	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一四年七月十四日成立，註冊辦事處設於廣東省東莞市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
濟南滇茗商貿有限公司	14,106	2.5	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一七年	於二零一五年十一月十一日成立，註冊辦事處設於山東省濟南市，於最後可行日期，註冊資本人民幣6.0百萬元
客戶A(1)(2)	13,788	2.5	60日	零售批發業務	銀行轉賬	二零二一年	財富500強企業的中國附屬公司，亦是規模位列全球前列的超市公司，致力為客戶提供優質購物體驗。於二零零三年四月十八日成立，註冊辦事處設於廣東省深圳市，於最後可行日期，註冊股本326.6百萬美元
總計	**92,365**	**16.6**					

(1) 客戶A為一家紐約證券交易所上市公司的附屬公司。

(2) 客戶A拒絕我們公開披露其身份的要求，因此我們不能披露客戶A的身份。

客戶	收益金額（人民幣千元）	佔總收益百分比 (%)	信貸期	主營業務	付款方式	開始業務關係的年份	背景
截至二零二二年十二月三十一日止年度							
廣西古味醇商貿有限公司	21,297	4.6	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一七年一月十一日成立，註冊辦事處設於廣西省南寧市，於最後可行日期，註冊資本人民幣2.0百萬元
東莞市藍香茶葉貿易有限公司及其關聯方	19,693	4.3	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一四年七月十四日成立，註冊辦事處設於廣東省東莞市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
雲南邏靈科技有限責任公司	12,527	2.7	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零七年	於二零零九年二月十九日成立，註冊辦事處設於雲南省昆明市，於最後可行日期，註冊股本人民幣3.0百萬元
吉林省萬和聖茶文化有限公司及其關聯方	12,039	2.6	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一二年	於二零一七年一月十九日成立，註冊辦事處設於吉林省長春市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
深圳市禪林商貿有限責任公司及其關聯方	10,612	2.3	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一八年	於二零一八年一月十九日成立，註冊辦事處設於廣東省深圳市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.1百萬元
總計	**76,168**	**16.5**					

客戶	收益金額 (人民幣千元)	佔總收益百分比 (%)	信貸期	主營業務	付款方式	開始業務關係的年份	背景
截至二零二三年六月三十日止六個月							
廣西古味醇商貿有限公司	13,367	5.8	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一七年一月十一日成立，註冊辦事處設於廣西省南寧市，於最後可行日期，註冊資本人民幣2.0百萬元
東莞市藍香茶葉貿易有限公司及其關聯方	11,982	5.2	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零九年	於二零一四年七月十四日成立，註冊辦事處設於廣東省東莞市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
雲南邏靈科技有限責任公司	8,057	3.5	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零零七年	於二零零九年二月十九日成立，註冊辦事處設於雲南省昆明市，於最後可行日期，註冊股本人民幣3.0百萬元
吉林省萬和聖茶文化有限公司及其關聯方	6,309	2.7	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一二年	於二零一七年一月十九日成立，註冊辦事處設於吉林省長春市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.5百萬元
深圳市禪林商貿有限責任公司及其關聯方	6,024	2.6	15至45日	銷售茶及相關產品	銀行轉賬	二零一八年	於二零一八年一月十九日成立，註冊辦事處設於廣東省深圳市，於最後可行日期，註冊資本人民幣0.1百萬元
總計	**45,738**	**19.8**					

生產

生產過程

我們至今已累積豐富的茶葉產品製作經驗。將新鮮茶葉製成精製茶葉需要經過初製和精製兩個階段。初製指將新鮮茶葉製成毛茶，而精製指通過一系列工藝程序將毛茶製成精製茶葉的階段。我們自成立以來，一直專注於茶葉精製及向茶葉合作社採購毛茶。我們向茶葉合作社採購毛茶作為原材料，初製由該等茶葉合作社完成，但為了確保該等毛茶的品質符合我們的質量要求，我們會向茶葉合作社提供初製技術指導。有關我們向茶葉合作社提供的技術指導，詳情見「—質量控制—質量保證計劃—原材料質量控制」。

因涉及不同生產工序，不同普洱茶產品的生產時間各異。生產時間的差異，主要反映於發酵及拼配工序花費的時間。假設毛茶儲備足夠，普洱生茶的生產時間一般為一個月。普洱

熟茶生產要多做一重發酵工序，因此其生產時間較普洱生茶長。考慮到現時的生產工藝及產能，我們一般需時兩至三個月完成發酵工序。下圖概述精製普洱茶葉產品的主要步驟。

我們的生產工藝之所以獨樹一幟，主要有賴於研發團隊及製茶團隊長年投入研發發酵和拼配工藝。作為普洱茶產品的核心生產工藝之一，我們每次均會在發酵過程中發酵以噸計的毛茶，並持續監察過程中的溫度及濕度，在此基礎上按需要調整毛茶的發酵環境。請見「—生產—生產過程」。研發團隊在超過二十年的時間裡有系統地記錄、分析及比較相關發酵數據。具體而言，研發團隊比較和分析了大量來自不同產地的毛茶的發酵結果，為我們的普洱茶產品制定獨特的發酵配方。我們可根據該等發酵配方調整發酵環境，提高發酵的成功比例，取得穩定的熟茶口味。此外，研發團隊亦對拼配過程進行類似的生產數據記錄、分析及比較，使我們能夠根據拼配配方正確選擇合適的拼配原材料，從而使普洱茶產品的品質保持

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

穩定，甚至將之提高。我們透過獨到的發酵和拼配工藝，為普洱茶產品畫龍點睛，注入市面上廣受歡迎的瀾滄茶味，使產品成為這種茶葉風味的佼佼者。加上研發團隊的卓越能力，董事相信，我們能不斷為新產品創造新的生產配方，使我們在競爭中脱穎而出，促進業務增長。

毛茶精製指發酵(僅限普洱熟茶精製)、分篩、撿剔、拼配、緊壓和乾燥的過程。過程中的原材料挑選、茶葉拼配、發酵及緊壓不只需要高度技巧，還需要有系統的生產數據記錄、分析和比較。我們透過獨到的發酵和拼配工藝，為普洱茶產品畫龍點睛，注入市面上廣受歡迎的瀾滄茶味，使產品成為這種茶葉風味的佼佼者。

- *發酵*。發酵是精製普洱熟茶過程中的一個獨特工序，指毛茶氧化發酵和加速陳化的過程。我們要求發酵車間工作人員在進行該程序之前要小心做好準備工作，包括但不限於確保發酵場地和發酵工具衛生、檢查溫度計和濕度計等測量工具的準確性，以及檢測發酵所用材料的濕度。

- *分篩*。在分篩過程中，我們根據茶葉的特性、等級和產品要求，使用不同的分篩孔分篩茶葉，並在一定程度上篩出雜質。

- *撿剔*。由於分篩機器的能力有限，我們安排員工人手撿剔分篩機器未能撿出的雜質，確保茶葉符合我們的高純度標準。

- *拼配*。拼配指根據生產要求按一定比例拼配不同年份及不同產地的茶葉的過程。拼配過程需要拼配人員充分了解所拼配原材料的特性，正確挑選出適當的拼配原材料。拼配工藝旨在穩定及提升茶葉產品的品質。因此，所拼配原材料涵蓋不同等級、原產地、季節、茶齡及發酵程度的茶葉。

- *緊壓*。在緊壓過程中，茶葉會被壓成特定形狀，例如茶餅、沱茶及茶磚，然後送往包裝。我們嚴格控制緊壓的時間，以適中濕度確保每批普洱茶葉產品的品質。

生產基地

截至最後可行日期，我們有兩個生產基地，均位於雲南普洱市。我們在瀾滄的生產基地為主要生產基地，*1966*旗下幾乎全部茶葉產品均在此生產。我們在思茅的生產基地為第二生產基地，主要設計來生產*茶媽媽*旗下的茶葉產品，包括紅茶、白茶及陳皮普洱以外的調味茶。

我們預計消費者對產品的需求將持續增長，故決定在瀾滄加建一座生產車間，藉此提高瀾滄生產基地的產能。我們預期需求持續增長，乃主要基於(1)相關市場(包括白茶、紅茶及調味茶市場)規模的增速理想；及(2)我們持續努力拓展線上銷售渠道。於二零二一年十月，該新生產車間建成，年化理論產能為每年293.6噸。於二零二二年增速期過後，該新生產車間的理論產能提升至每年489.1噸。瀾滄生產基地的使用率由二零二二年的90.3%跌至截至二零二三年六月三十日止六個月的63.3%，乃主要由於我們策略性地預備更多在製品，而在製品主要包括有待緊壓及包裝的拼配茶葉，計算產量時未有包括在內。我們在策略上決定累積額外原材料及在製品，旨在為產品推出策略預留彈性，方便作潛在調整，以應付不停演變的後疫情市況。

*茶媽媽*是我們於二零一四年推出的產品線，屬於消費類產品，擁有適合廣大消費者群體的多元產品陣容，尤以年輕世代消費者為主要目標。因應此定位，我們已經並將繼續於*茶媽媽*旗下開發多款普遍具不同產品特色的茶葉產品，以迎合年輕消費者不停演變的需求。預料*茶媽媽*旗下若干茶葉產品的需求將不斷增加，包括紅茶、白茶及陳皮普洱以外的調味茶，我們為思茅生產基地增加了新生產設備，令產能由二零二零年的每年116.8噸增加37.5%至二零二一年的每年160.6噸。思茅生產基地的使用率持續上升，由二零二零年的18.9%升至二零二一年的25.4%，並進一步升至二零二二年的40.2%，主要原因為*茶媽媽*產品越來越受消費者歡迎。思茅生產基地的使用率由二零二二年的40.2%下跌至截至二零二三年六月三十日止六個月的34.2%，乃由於我們出於上述原因策略性地預備更多在製品，而計算產量時在製品未有包括在內。於往績期間，思茅生產基地的使用率維持在較瀾滄生產基地低的水平，乃主要由於(1)思茅生產基地主要生產*茶媽媽*產品，由於*茶媽媽*具上述定位，該產品線擁有紅茶及白茶等更多非普洱茶產品，產品規格較為多元，我們因此在思茅生產基地配備多種不

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

同設備，以滿足各種不同規格*茶媽媽*產品的生產需要，藉此更全面回應市場對任何*茶媽媽*產品的需求；及(2)陳皮普洱等若干*茶媽媽*產品的後期生產工序已外包予第三方加工夥伴，該等產品並不計入製成品，故未有反映在思茅生產基地的產量。

下表載列所示期間的生產基地詳情。

生產基地	產能(噸)[1]				產量(噸)[2]				使用率(%)[3]			
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年首六個月	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年首六個月	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年首六個月
普洱市瀾滄縣	635.1	684.0[4]	1,124.2[5]	562.1	518.7	592.0	1,015.0	355.9	81.7	86.5	90.3	63.3
普洱市思茅區	116.8	160.6[6]	160.6	80.3	22.1	40.9	64.6	27.5	18.9	25.4	40.2	34.2

(1) 產能乃根據生產車間每年運作2,920小時的假設計算。

(2) 於往績期間，陳皮普洱產品的後期生產工序已外包予第三方加工夥伴。請見「—外包予第三方的生產」。陳皮普洱產品使用的茶葉不計入製成品，故兩個生產基地於往績期間的產量均未有反映該等陳皮普洱產品所用茶葉的生產。

(3) 使用率乃將指定期間的製成品產量除以同期的產能計算得出。

(4) 產能增加，乃由於我們在瀾滄加建一座新生產車間，該設施於二零二一年十月建成，年化理論產能為每年293.6噸。新車間在二零二一年投產約兩個月，使瀾滄生產基地的產能由二零二零年的635.1噸增加7.7%至二零二一年的684.0噸。

(5) 增加的產能主要源於瀾滄新生產車間在增速期後的產能提升。

(6) 思茅生產基地的產能因新增生產設備由二零二零年的每年116.8噸增加37.5%至二零二一年的每年160.6噸。

規劃中的倉儲中心

我們認為對我們的茶葉產品的需求將繼續增加。為了對日後的有關增加做好準備，我們預料日後生產規模將會擴大，故預計存貨水平將繼續增加。存貨水平增加令有限的倉儲空間受壓。因此，我們計劃加以擴張倉儲空間，分別(1)於其後三年內在普洱建設一個物流及倉儲中心，及(2)於其後三年內在佛山租借另一個物流及電商中心。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

我們已於二零二零年六月於普洱購入一幅總面積約20,000平方米的土地，擬用作規劃中的普洱物流及倉儲中心。於最後可行日期，該物流及倉儲中心仍在設計階段，尚未開始建設。我們已取得上述土地的所有權證明。

我們已就佛山的物流及電商中心簽訂租賃協議，據此，租期已於二零二二年十月開始。請見「未來計劃及[編纂]」。除倉儲功能外，我們於該中心撥出約19.0%的總面積作電商基地，以支援電商營運，而於二零二二年，我們已就此增聘了人才。於最後可行日期，所有電商團隊成員已派駐電商基地工作，確保日常電商營運的效率，範圍涵蓋產品開發、銷售營運及包裝付運。有了該電商基地，我們就能夠在各重要方面策略性地有效管理及營運自營網店。憑藉電商團隊對電商直播行業的深入認識，我們能有效地在各大電商平台籌劃網絡直播節目，以推銷及銷售我們的產品，為自營網店吸引大量客流量。此外，選擇在佛山的物流及電商中心設置該電商基地，使我們能更妥善應對客戶要求的更快物流速度，快速適應日新月異的電商直播行業。我們相信，憑藉此策略，我們可全面及有效地管理和推進電商營運的發展。

設備及機器

我們從中國的相關公司購買生產線。我們定期檢查維護生產設備。為確保生產安全及效率，我們聘請保養人員定期檢查維護重要生產設備及機器。我們的主要生產設備及機器的估計平均可使用年期為十年。我們按直線法計提撥備及折舊，每年的比率為9.5%。截至二零二三年六月三十日，該等設備及機器的餘下平均可使用年期約為5.2年。

外包予第三方的生產

就外包茶葉產品而言，我們向第三方加工夥伴提供精製茶葉及包裝材料，並依靠彼等供應其他成分及／或原材料並完成有關產品的加工和生產。我們將部分調味茶葉產品生產外包予獨立第三方，以便我們能專注於提供優質茶葉，利用第三方加工商的特設生產車間，避免長途運輸對原材料味道的可能影響及產生不必要的巨大資本開支。從挑選天然材料乃至交付調味茶葉產品，我們要求受委託的第三方加工夥伴嚴格遵守我們的生產要求及國家

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

和行業的生產標準。我們派遣監工追蹤生產過程，確保每個階段都可靠和安全。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，委託加工開支分別為人民幣14.2百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣16.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣9.8百萬元，分別佔銷售成本的11.8%、8.5%、10.7%、7.0%及10.6%。

我們選擇第三方加工夥伴有嚴謹的準則。具體而言，我們主要透過評估營商資格、加工標準、內部和第三方的產品檢測報告及成分檢測報告(如需要彼等供應若干成分及／或原材料)挑選第三方加工夥伴。於往績期間及直至最後可行日期，我們有兩名主要加工夥伴，一名負責加工陳皮普洱產品(即*小青柑及大紅柑*)，另一名負責包裝及裝配若干茶葉產品，於最後可行日期，我們與彼等已分別合作超過八年及六年。我們的加工夥伴須具備開展業務所需的所有執照及許可證。我們定期審核及評估加工夥伴的表現，確保其質量及穩定性。

我們相信加工夥伴將為我們提供足夠的支持，而正如弗若斯特沙利文所指出，考慮到市場上一般有大量提供加工服務的人選，不論在任何情況下，我們都可以在短期內委聘其他第三方加工夥伴作為替補。憑藉我們豐富的業內經驗及擴大後的經營規模，我們與加工夥伴磋商生產服務費及其他條款時具有較強的議價能力。與若干第三方加工夥伴的外包協議包括以下主要條款：

- *服務範圍*。加工夥伴同意按照協定的標準提供加工服務，並提供若干成分和原材料(如需要)，而我們須負責提供充足的茶葉及包裝材料。

- *生產服務費*。協議中訂明的生產服務費，通常包括加工夥伴所提供成分和原材料(如有)的費用，並設有最低生產量。如果我們在某一時期的實際訂單未能達致該最低生產量的要求，我們可能需要支付額外費用。

- *品質控制*。我們禁止加工夥伴將其在協議下的責任轉移給第三方，並要求彼等遵循約定的生產標準並遵守相關法律和法規。此外，加工夥伴應提供內部及第三方產品檢測報告，並保存生產和品質控制的相關記錄。雙方亦同意共同審視生產過程，於需要時改進品質控制措施。此外，我們有權酌情進行現場檢查和抽樣調查。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- *付款*。我們通常需要在每月收到發票後的10日內，通過銀行轉賬向加工夥伴結付生產服務費。
- *保密性*。雙方應對因本協議而獲得的生產技術保密。
- *責任*。如果任何一方違反本協議的任何重大條款，該方應賠償另一方因違約而造成的損失，另一方有權撤銷協議。

質量控制

我們制定了企業質量管理體系，內容涵蓋原材料及包裝材料供應鏈、產品製造、倉儲、物流及銷售，確保我們的產品符合相關質量標準。我們對原材料及包裝材料供應商實行嚴格的准入及淘汰制度，嚴控材料供應的質量。我們嚴格執行產品安全及質量控制標準，並在整個生產流程中採取相應的管制措施，保證所有產品均符合相應的國家安全標準以及嚴格的內部質量標準。我們還設立了專門的渠道及產品質量保證團隊，將質量控制延伸至儲運和銷售環節。截至最後可行日期，我們有49名員工專責品質保障職能。於往績期間及直至最後可行日期，我們(1)並無因嚴重產品質量問題而遭有關主管當局處以任何罰款、產品召回令或其他處罰；(2)並無收到客戶的任何重大退貨；或(3)亦無接獲消費者的任何重大投訴。

質量認證

我們已建立嚴格的質量保證體系，以確保產品的質量。具體而言，我們已取得主要質量認證，包括ISO9001質量管理體系、ISO22000食品安全管理體系、GB/T 19630中國有機產品認證、GmbH環境標準認證及危害分析及關鍵控制點認證。此外，我們的若干原材料獲歐盟及美國的相關機構發出有機生產認證。

除上述質量認證及證書外，我們已採取各種措施確保持續符合相關食品安全法律法規。具體而言，我們已根據相關食品安全法律法規的要求，為生產基地及自營門店取得所需的所有資格認證，並持續監察有關資格的狀況。此外，我們要求所有經銷商取得銷售本公司

產品所需的所有資格認證，例如食物經營牌照，未能取得者，即屬違反經銷協議。此外，我們就生產基地員工訂有內部政策，規定彼等取得並持續更新健康證書。公眾可到我們的生產基地查閱該等健康證書的狀況。中國法律顧問指出，截至最後可行日期，我們在所有重大方面均符合相關食品安全法律法規。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無因接獲消費者的任何重大投訴而令業務及經營業績受到不利影響。

質量保證計劃

我們有效實施及不斷改進嚴格的質量保證體系，確保不同生產基地能持續供應優質產品。

原材料質量控制

我們已實施供應商准入和評估制度，並創建了合格供應商目錄，在當中記錄供應商的名稱、所提供的產品及服務和建立業務關係的日期。我們定期評估供應商在價格、交付週期、售後服務、產品質量及現場審核結果等各方面的績效，未通過評估的供應商將從供應商目錄中剔除。舉例而言，我們帶回毛茶的樣品進行比較及測試，確保所採購的原材料符合我們的質量標準。此外，我們為茶葉合作社提供免費技術指導，以改善其毛茶初製工藝，從而保證向彼等採購的毛茶符合我們的質量要求。

為了防止不達標的原材料及包裝材料被用於生產，我們建立了進貨驗收制度，對到廠的每批原材料進行檢驗，只接收符合標準的原材料及包裝材料。

生產過程質量控制

我們遵循與產品生產相關的標準，包括國家的強制標準及嚴格的內部標準。我們建立了完善的操作程序，對整個生產過程進行質量控制，確保產品質量符合要求。

我們要求參與生產活動的人員遵守嚴格的衛生標準。進入生產區前，生產人員必須更換乾淨的工作服，包括鞋帽，並徹底進行清潔。對於加工過程中的設備和機器，我們根據其各自的功能和用途制定了詳細的清洗消毒要求，確保產品安全。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

我們全面監督檢查整個生產過程，確保所有生產設備、機器和人員操作均符合國家的強制標準以及更為嚴格的內部標準。

成品質量控制

我們的質量管理延伸至產品倉儲、交付及銷售等環節。具體而言，我們透過中國各地的銷售人員，密切追蹤產品於生命週期內的質量狀況，從而識別潛在質量風險，確保產品質量穩定。

此外，我們在成品質量監控方面與獨立監察及檢測中心合作，包括國家普洱茶產品質量監督檢驗中心。

為確保每年生產的成品可達到我們的高品質標準，我們儲起小量過往年度推出的產品作比較樣品。我們相信，即使各個發酵及拼配工序變數甚多，可能導致味道改變，但透過該做法，我們仍可確保某一年度的製成品保留該系列應有的味道。

我們的主要產品採用防偽二維碼。消費者可用手機掃瞄有關條碼，即時確認產品真偽。我們亦已設立處理消費者投訴的程序，包括客服熱線及其他反饋機制。在處理消費者投訴時，我們承諾及時與消費者溝通及聯絡，並開展品質調查程序。倘客戶投訴團隊於有關調查後認為有此需要，我們會即時接納投訴客戶的退貨或換貨要求。

原材料、包裝材料及供應商

原材料及包裝材料

我們生產產品所用的主要原材料為毛茶，用於生產普洱茶、紅茶、白茶及調味茶。我們對毛茶的採購決策採取全盤考慮方針。影響採購決策的因素包括某批次毛茶的價格、品種、品質及產地，以及我們的長期產品開發計劃。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，毛茶採購額分別為人民幣99.9百萬元、人民幣196.9百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣144.6百萬元及人民幣100.7百萬元。

原材料購買價因應多項因素而波動，包括供求、我們對供應商的議價能力、物流及其他。釐定某批次毛茶的價格時，我們會考慮多項因素，主要包括新鮮茶葉成本及初製成本。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

我們借助與地方茶葉合作社的穩固關係，每年調查毛茶的市場價格走勢。新鮮茶葉的成本主要取決於其產地、品種及季節。例如，古茶樹的新鮮茶葉，成本普遍遠高於培植茶樹。新鮮茶葉的外觀亦可能影響其成本。初製成本可能會因應特定的製作工藝而有輕微波動。

我們認為，我們採購的毛茶屬於高品質毛葉，主要由於(1)我們絕大部分毛茶來自雲南三大普洱茶產區，據弗若斯特沙利文報告所述，雲南雨量充沛、土地肥沃，環境污染相對較少，是最適合種植茶樹的地區之一；(2)我們在當地立足多年，已經與普洱茶主要產區的逾百個茶葉合作社建立起堅實穩固的關係，根據弗若斯特沙利文報告，該等合作社囊括了景邁山大部分毛茶供應源；(3)我們定有全面的供應商管理政策，據此，我們僅與能夠為其毛茶提供國家認證的第三方檢測報告的茶葉合作社建立業務關係；及(4)根據我們的毛茶標準供應協議，我們採購的毛茶須同時符合協定的質量標準及國家質量標準。另見「—質量控制—質量保證計劃—原材料質量控制」。

除原材料外，我們亦需要包裝材料來生產產品，主要包括紙盒及金屬包裝材料。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，包裝材料採購額分別為人民幣16.5百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣37.9百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣10.9百萬元。

於往績期間，我們的原材料及包裝材料並無出現嚴重供應短缺的情況，而供應商提供的原材料及包裝材料亦無任何重大品質問題。

供應商

就業務營運而言，我們主要向供應商購入原材料，如毛茶、包裝材料、物流運輸服務及加工服務。我們不擁有任何茶葉種植園或任何茶樹，而是向雲南省主要茶葉產區的茶葉合作社採購毛茶，當地土質和濕度十分合適，產出的茶葉鮮爽甘醇。我們採購該等毛茶製作普洱茶產品及非普洱茶產品。包裝材料供應商主要位於雲南省及廣東省。獨立第三方加工夥伴主要為我們的調味茶提供加工服務，比如*小青柑*，而我們須負責提供充足的茶葉及包裝材料。

供應商甄選及管理

我們於評估及甄選供應商時會考慮數項因素，包括但不限於供應商的背景、聲譽及行業經驗，而最重要的是所供應產品的品質及價格。所有新供應商必須通過我們的內部供應商准入審批流程，方可與我們訂立供應協議。我們會按需要實地考察部分供應商的設施，以評估其品質監控及檢測原材料及包裝材料樣品。

我們已建立全面的供應商管理政策，主要程序如下：

- 獲納入我們的合資格供應商名單前，候選供應商須就其產品提供國家認證的第三方檢測報告，並通過我們的內部抽樣測試。
- 當出現質量問題時，我們的採購部門將針對負責供應商展開審計行動，作為糾正措施，幫助此等供應商遵守我們的質量標準。
- 對於反覆出現質量問題的供應商，我們會以至少三個部門的員工組成聯合調查小組。如果調查小組判定質量問題嚴重，負責供應商將被列入公司黑名單。
- 我們每年對合資格供應商名單中的現有供應商進行評估。

毛茶供應協議的主要合約條款

我們一般會按季採購毛茶。下文載列我們與茶葉合作社訂立的標準毛茶供應協議的概要。

- *期限*。一般為期一年，須每年審視及重續。我們亦與主要茶葉合作社訂立長期供應協議，一般為期五年。
- *品質*。我們只採購茶葉合作社自家生產的毛茶，並可要求該等合作社按我們的指引採摘及加工新鮮茶葉。毛茶的品質須同時符合協定質量標準及國家質量標準。
- *定價*。毛茶價格一般載於各個茶葉合作社與我們獨立協定的報價單。有關價格因應市場情況波動。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- *交付*。茶葉合作社通常負責安排將毛茶運送至我們指定的地點，費用由其自行承擔。
- *驗收*。收到毛茶後，我們將進行品質檢查，如收到的毛茶質量不符合協定質量標準或國家質量標準，我們有權退貨或調整價格。
- *信貸期*。我們通常須於收到發票的同一年內向茶葉合作社結付款項。
- *付款*。我們只會透過銀行轉賬向茶葉合作社結付款項。

我們與大量茶葉合作社有長期而穩定的業務關係，並預計友好關係將持續。具體而言，我們在當地立足多年，已經與普洱茶主要產區的逾百個茶葉合作社建立起穩固關係，根據弗若斯特沙利文報告，該等合作社囊括了景邁山大部分毛茶供應源。我們可通過該等茶葉合作社在該地區獲得高質量的毛茶，而我們認為，我們的競爭對手不可能輕易獲得該等毛茶，因為據弗若斯特沙利文報告所述，茶公司一般需要耗費大量時間與該等合作社建立穩固的業務關係，方能取得優質毛茶。自我們於雲南成立以來，我們一直致力與當地茶葉合作社維持友好關係，與彼等建立穩固、可信及互惠互利的業務關係。我們亦為符合條件的合作社免費提供茶樹資源保護、毛茶生產初製等方面的技術指導，以提高其優質毛茶的供應能力。我們派員在現場指導新鮮茶葉的採摘技術，以達到可持續發展。該等員工亦定期為茶葉合作社舉辦培訓課程，與茶葉合作社分享初製技術。如此互惠互利的合作使我們能夠與茶葉合作社建立牢固和長期的業務關係。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，我們採購的毛茶中，有超過50%來自有五年以上業務關係的茶葉合作社，有超過30%來自有十年以上業務關係的茶葉合作社。截至二零二三年六月三十日，我們與35個主要茶葉合作社訂有長期供應協議。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，向訂有長期供應協議的茶葉合作社作出的採購額，分別為人民幣76.6百萬元、人民幣146.8百萬元、人民幣111.5百萬元、人民幣80.3百萬元及人民幣65.1百萬元。我們相信，與該等合作社建立長期及穩定的業務關係，亦有助降低毛茶價格出現預期外波動的風險。

董事認為，除業務合作涉及的正常法律風險及供應協議訂明的限制外，我們與茶葉合作社的交易往來不存在任何特定法律風險及／或限制。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無遇到嚴重違反供應協議而對生產造成重大影響的情況，且我們與供應商亦無任何重大糾紛。

為加強與當地茶農的合作、保障景邁山的毛茶原料來源、提高採購效率，我們聯同普洱古岩冷管理合夥企業(有限合夥)(「古岩冷」)，於二零二二年三月註冊成立了雲南景岩茶業有限公司(「雲南景岩」)，作為一家茶葉貿易公司，雲南景岩利用其龐大的地方業務網絡，協調當地的茶葉合作社，協助我們向當地茶葉合作社採購來自景邁山古茶樹種植園的毛茶。自該公司成立以來及於最後可行日期，雲南景岩由我們擁有33.00%及古岩冷擁有67.00%，古岩冷則由當地茶葉合作社的主要成員擁有，並由科哎華先生控制，科哎華先生為當地茶農，亦是古岩冷唯一的普通合夥人。古岩冷的若干合夥人透過普洱古茗管理合夥企業(有限合夥)(「普洱古茗」)間接於本公司持有權益，有關詳情載於「歷史及企業架構—本公司股權架構及註冊資本的主要變動—(3)二零二一年增資及股份轉讓」一節。於二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們接受雲南景岩提供的茶葉採購服務，該等服務主要包括整體協調、品質控制及物流和結付。於二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，與雲南景岩的服務費交易金額分別為人民幣3.2百萬元及人民幣1.6百萬元，分別佔同期向供應商的總採購的1.11%及1.16%。考慮到普洱古茗於最後可行日期僅持有本公司已發行股本總額約0.95%，而古岩冷的有關合夥人為普洱古茗的有限合夥人，並無參與普洱古茗的決策過程，故董事認為，彼等與我們有股權關係一事，並未對我們與雲南景岩的交易造成重大影響，而我們與雲南景岩的交易乃按一般及正常商業條款進行，誠屬公平合理。

董事確認，據彼等作出合理查詢後所深知，除上文披露者外，彼等並不知悉於往績期間及直至最後可行日期，本集團的毛茶供應商、其股東、董事或高級管理層，與本公司、其附屬公司、其股東、董事或高級管理層以及彼等各自的緊密聯繫人之間，存在任何其他關係(包括業務、股權、僱傭、家族、信託、融資及資金流)。

主要供應商

於往績期間，我們的主要供應商主要包括毛茶等原材料的供應商及第三方加工服務供應商。於往績期間各年度／期間，向五大供應商的採購分別佔向該等供應商的總採購的31.7%、26.1%、22.5%及27.6%。同期，向最大供應商的採購分別佔向該等供應商的總採購的17.2%、15.0%、8.4%及8.7%。於往績期間各年度／期間的五大供應商均為獨立第三方。下表載列於往績期間各年度／期間的主要供應商的若干資料。

供應商	採購額	佔總採購百分比	開始業務關係的年份	信貸期	付款方式	主營業務	供應商類別	背景
	(人民幣千元)	(%)						
截至二零二零年十二月三十一日止年度								
供應商A[1]	30,160	17.2	二零一五年	加工服務：驗收及出具增值稅發票時支付 陳皮及包裝材料：簽署合約時預付30%，出具增值稅發票時支付70%餘款	銀行轉賬	提供加工服務及銷售相關材料	加工服務、陳皮及包裝材料	從事新會陳皮相關產品開發、生產及銷售的公司，主營業務包括製造陳皮普洱茶及銷售陳年陳皮和其他陳皮相關產品。於二零零四年一月十七日成立，註冊辦事處設於廣東省江門市，於最後可行日期，註冊股本人民幣123.3百萬元，於全國中小企業股份轉讓系統掛牌
瀾滄上允鎮廣源茶葉農民專業合作社	8,762	5.0	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年六月十日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣0.1百萬元
瀾滄芒景翁達匾茶葉農民專業合作社	5,635	3.2	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年九月二日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣9,100元
瀾滄景邁玉淑茶葉農民專業合作社	5,608	3.2	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年一月十二日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣0.2百萬元
瀾滄開梅茶廠及其關聯方	5,357	3.1	二零一六年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一七年九月二十一日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣1.9百萬元
總計	**55,522**	**31.7**						

(1) 供應商A拒絕我們公開披露其身份的要求，因此我們不能披露供應商A的身份。

供應商	採購額	佔總採購百分比	開始業務關係的年份	信貸期	付款方式	主營業務	供應商類別	背景
	(人民幣千元)	(%)						
截至二零二一年十二月三十一日止年度								
供應商A	51,880	15.0	二零一五年	加工服務：驗收及出具增值稅發票時支付 陳皮：簽署合約時預付30%，出具增值稅發票時支付70%餘款	銀行轉賬	提供加工服務及銷售相關材料	加工服務及陳皮	從事新會陳皮相關產品開發、生產及銷售的公司，主營業務包括製造陳皮普洱茶及銷售陳年陳皮和其他陳皮相關產品。於二零零四年一月十七日成立，註冊辦事處設於廣東省江門市，於最後可行日期，註冊股本人民幣123.3百萬元，於全國中小企業股份轉讓系統掛牌
瀾滄景邁玉淑茶葉農民專業合作社	10,730	3.1	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年一月十二日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣0.2百萬元
瀾滄上允鎮廣源茶葉農民專業合作社	10,462	3.0	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年六月十日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣0.1百萬元
瀾滄昌皓茶葉有限公司	8,841	2.6	二零二一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售茶葉產品原材料	白茶相關原材料	於二零一七年九月十五日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣9.0百萬元
瀾滄景邁依恩茶葉農民專業合作社	8,193	2.4	二零一六年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一六年四月二十七日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣0.2百萬元
總計	**90,106**	**26.1**						

供應商	採購額	佔總採購百分比	開始業務關係的年份	信貸期	付款方式	主營業務	供應商類別	背景
	(人民幣千元)	(%)						
截至二零二二年十二月三十一日止年度								
供應商A	24,471	8.4	二零一五年	驗收及出具增值稅發票時支付	銀行轉賬	提供加工服務及銷售相關材料	加工服務	從事新會陳皮相關產品開發、生產及銷售的公司，主營業務包括製造陳皮普洱茶及銷售陳年陳皮和其他陳皮相關產品。於二零零四年一月十七日成立，註冊辦事處設於廣東省江門市，於最後可行日期，註冊股本人民幣123.3百萬元，於全國中小企業股份轉讓系統掛牌
瀾滄昌皓茶葉有限公司	11,880	4.1	二零二一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售茶葉產品原材料	毛茶，以及白茶和紅茶相關原材料	於二零一七年九月十五日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣9.0百萬元
瀾滄景邁玉淑茶葉農民專業合作社	10,556	3.6	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年一月十二日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣0.2百萬元
江門市新會區天祿二號陳皮茶葉文化有限公司	9,582	3.3	二零一七年	驗收及出具增值稅發票時支付	銀行轉賬	銷售毛茶	陳皮	於二零一五年二月十二日成立，註冊辦事處設於廣東省江門市，於最後可行日期，註冊股本人民幣2.0百萬元
瀾滄開梅茶廠及其關聯方	9,046	3.1	二零一六年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一七年九月二十一日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣1.9百萬元
總計	**65,535**	**22.5**						

供應商	採購額	佔總採購百分比	開始業務關係的年份	信貸期	付款方式	主營業務	供應商類別	背景
	(人民幣千元)	(%)						
截至二零二三年六月三十日止六個月								
瀾滄昌皓茶葉有限公司	11,913	8.7	二零二一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售茶葉產品原材料	毛茶、白茶及紅茶相關原材料	於二零一七年九月十五日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣9.0百萬元
雙江勐庫冰島古茶農民專業合作社	10,443	7.7	二零一一年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一一年三月二十二日成立，註冊辦事處設於雲南省臨滄市，於最後可行日期，註冊股本人民幣66,600元
江門市新會區天祿二號陳皮茶葉文化有限公司	5,879	4.3	二零一七年	驗收及出具增值稅發票時支付	銀行轉賬	銷售毛茶	陳皮	於二零一五年二月十二日成立，註冊辦事處設於廣東省江門市，於最後可行日期，註冊股本人民幣2.0百萬元
勐臘縣易武俊文茶業專業合作社	5,343	3.9	二零一五年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一三年十月九日成立，註冊辦事處設於雲南省西雙版納傣族自治州，於最後可行日期，註冊股本人民幣131,000元
瀾滄開梅茶廠及其關聯方	4,057	3.0	二零一六年	購買當年內支付	銀行轉賬	銷售毛茶	毛茶	於二零一七年九月二十一日成立，註冊辦事處設於雲南省普洱市，於最後可行日期，註冊股本人民幣1.9百萬元
總計	**37,635**	**27.6**						

我們通常與供應商維持了長期而穩定的關係。我們與往績期間各年度／期間的五大供應商已維持平均約七年的業務關係。

於往績期間各年度／期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或擁有本公司已發行股本總額5%或以上的股東於本集團任何五大供應商中擁有任何權益。

客戶與供應商重疊

於往績期間，部分客戶同屬營銷服務、毛茶、茶器茶具及加工服務的供應商。我們就個別銷售及採購逐次與該等重疊客戶與供應商磋商條款，銷售與採購之間並無相互聯繫，亦不互為條件。我們與該等重疊客戶與供應商的所有銷售及採購，均於日常業務過程中按一般商業條款以公平交易進行。於往績期間各年度／期間，來自該等重疊客戶與供應商的收益分別為人民幣7.2百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔同期總收益約1.8%、1.5%、0.5%及0.6%；該等重疊客戶與供應商產生的毛利分別為人民幣5.8百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.5百萬元，分別佔同期總毛利約2.0%、1.7%、0.3%及0.4%。同期，該等重疊客戶與供應商對貨品及服務的採購額分別為人民幣18.1百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣7.6百萬元，分別佔各年度總採購額約7.9%、4.2%、5.5%及4.2%。

於往績期間，由於客戶對陳年茶葉產品有需求或需要用陳年茶葉生產茶葉套組產品，我們向若干經銷商購回過往年度的若干已缺貨茶葉產品，並將該等產品售予其他客戶或包裝為茶葉套組產品的一部分。該等採購純粹出於客戶需求和推出茶葉套組的步伐，乃於日常業務過程中按一般商業條款以公平交易進行。此外，根據弗若斯特沙利文報告，該做法屬於中國普洱茶行業的慣例。於往績期間各年度／期間，來自該等重疊客戶與供應商的採購額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣2.7百萬元、零及零，分別佔各期間總採購額約0.2%、0.7%、零及零。同期，來自該等重疊客戶與供應商的收益分別為人民幣48.5百萬元、人民幣49.5百萬元、人民幣43.3百萬元及人民幣29.8百萬元，分別佔各期間總收益約12.0%、8.9%、9.4%及12.8%；該等重疊客戶與供應商產生的毛利分別為人民幣33.3百萬元、人民幣30.6百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣19.0百萬元，分別佔各期間總毛利約11.7%、8.3%、9.1%及13.6%。

存貨

我們於全年內維持約3,700噸毛茶和在製茶葉的儲備，主要儲存於雲南省普洱市的主要生產基地的標準化儲存環境。為優化倉儲，我們為倉庫配備除濕機，並每日檢測溫度及濕度。

我們每年均會儲備優質毛茶。充足的原材料儲備有助我們確保經典產品生產穩定，而儲備多款原材料亦有助我們進行各種拼配及創新。這樣的存貨策略可充分確保業務持續長期發展。有關存貨策略的風險，請見「風險因素—有關業務的風險—若無法有效管理自身存貨，我們的經營業績、財務狀況及現金流量可能會受到重大不利影響」。

我們亦儲備頗多在製品及製成品，以便可迅捷回應市場趨向的變化，迎合客戶對一定年份的普洱茶產品的需求。我們的在製品存貨主要包括正在精製的茶葉。熟毛茶可在較短時間內轉化為製成品。

下表載列存貨明細。另見「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的討論—存貨」。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
原材料	71,026	136,673	158,357	173,224
在製品	207,957	243,375	272,986	280,153
製成品	191,357	256,789	353,894	382,881
存貨 — 總額	470,340	636,837	785,237	836,258
減：減值撥備(1)	—	(1,167)	(1,582)	(1,699)
存貨 — 淨額	**470,340**	**635,670**	**783,655**	**834,559**

(1) 主要涉及極小量調味茶產品的減值，該等產品含花類成分，有食用期限。

存貨控制

我們設有存貨控制政策以監察存貨水平。我們履行以下存貨管理程序以追蹤存貨進出及監察存貨水平。

- 存貨須附上資訊卡整齊存放於寬敞的倉儲空間。
- 將每批存貨收納進倉儲設施前，負責部門須檢驗有關存貨。
- 須定期檢查安全防盜系統。
- 倉庫人員須每月檢查庫存量，財務部須至少每六個月審查存貨一次。
- 存貨檢查結果須以書面形式記錄，由授權人員審核簽署。
- 須向財務部匯報庫存量，以作記錄供將來參考。

存貨週轉日數的計算方法為平均存貨除以銷售成本乘以日數，於往績期間各年度／期間分別約為1,345日、1,061日、1,641日及1,588日。製成品主要包括普洱茶葉產品，於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日分別佔存貨總額約40.7%、40.4%、45.2%及45.9%。根據弗若斯特沙利文報告，與我們同類的中國普洱茶產品製造商，於往績期間的存貨週轉日數一般介乎800至1,900日。該區間乃行業顧問弗若斯特沙利文訪問行業專家後，透過計算同類公司及競爭對手的存貨週轉日數之平均值得出。根據同一資料來源，普洱茶產品製造商的存貨週轉日數如此之長，乃主要由於(1)有關製造商需要就拼配工序儲備足夠毛茶，而該等毛茶須採自不同年份及不同茶山，為日後的穩定生產做好準備；及(2)發酵工序需要按不同發酵配方批量發酵不同品種毛茶，視乎所須毛茶品種及發酵配方的複雜程度，可能需要較長的發酵時間。根據弗若斯特沙利文報告，我們的存貨週轉日數並無大幅偏離有關行業範圍。

定價

我們基於多項因素為產品定價，包括產品類別、單件重量、品質、毛茶的採購成本、毛茶品種及該品種毛茶配入特定產品的數量、原產地及茶樹樹齡、茶葉產品的市價，以及競爭對手茶葉產品的定價和市場需求。產品價格也可能受到品牌的整體實力及某些產品沿用的工藝技術影響。例如，普洱熟茶產品的價格往往高於普洱生茶產品，因為發酵工藝會使普洱熟茶的口感與普洱生茶大異其趣，從而增加了產品的價值，令普洱熟茶產品的定價更高。此外，產品拼配的複雜程度亦可能影響產品定價。一般而言，拼配愈複雜，就包含愈多批次來自不同茶山及不同年份的原材料，我們因此須於前期階段及在多年間持續投入大量資源，以作產品規劃、毛茶採購、發酵及拼配之用。以發酵為例，我們每次均發酵以噸計的毛茶，持續嚴密監控發酵環境的溫度、濕度、氧氣水平，並利用我們獨到的工藝技術，以多種發酵配方維持不同世代產品之間的穩定風味，並以此為產品的根本特徵之一。因此，我們傾向為拼配複雜的產品訂立較高價格，並定位成高級產品，此做法與投入有關產品的資源相稱。

我們為經銷商提供產品的建議零售價範圍。經銷商不得採取任何可能嚴重擾亂產品零售價的行為。銷售管理團隊會定期檢視經銷商的零售價。有關產品建議零售價的詳情，請見「—產品」。然而，於若干營銷活動中，我們允許一定程度的折扣，為推廣產品做好鋪墊。

研發

我們通過持續的產品研發來推出新產品並探索新的產品門類。於最後可行日期，我們擁有46名平均具備逾四年產品研發經驗的技術人員，研發團隊主要負責應用性研究，如開發新的發酵和拼配配方、風味、口味、包裝設計及新產品的工藝開發。此外，我們的創始人杜女士及技術總監朱美宣女士分別於製茶業擁有超過55年及33年的經驗，兩人均為研發團隊提供重要指導。

我們重視對科研及標準研究的投資，參與了多項茶葉產品標準的制訂及修訂工作，包括兩項地方標準、五項團體標準及六項企業標準。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

各產品開發項目主要包括以下主要步驟：

- *項目預研*。於產品開發過程的啟動階段，我們搜集消費者喜好等市場資訊，確定產品開發的主要方向。
- *立項*。我們根據預研階段的資訊評估進行可行性分析，決定是否立項開發。
- *研發*。研發主要包括產品內容研發、包裝研發及工藝研究。
- *產品測試*。產品測試聚焦於產品口味、設計及市場潛力。
- *批量生產*。待新產品通過產品測試後，我們就會開始批量生產。

建立研發機制有助結合市場與消費者的喜好趨勢，開拓及創造新產品，以迎合現代人節奏急速的生活方式。近年，我們專注研發便於攜帶、便於沖泡、便於飲用的健康茶葉產品。此外，我們於二零一四年首次推出陳皮普洱茶產品，並於二零一五年成功將*小青柑*系列產品推出市場，根據弗若斯特沙利文報告，這是市場上第一款獲標準化批量生產的同類產品。

僱員

我們相信，我們的長期增長取決於僱員的專業知識、經驗及發展。我們的人力資源中心負責招募、管理及培訓僱員。我們設有工會，可以保障僱員的權利、協助我們達成經濟目標及鼓勵僱員參與管理決策。

我們主要通過招聘網站、校園招聘及地方人力資源和社會保障部招募僱員。我們為所有新員工提供入職培訓，此外，我們定期為僱員制訂及實施培訓計劃。例如，我們為茶藝師編製教材及舉辦年度考試，以測試彼等在品茶、茶藝及茶文化方面的整體知識及技術。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於最後可行日期，我們擁有845名全職僱員。一般而言，我們會與僱員訂立勞動合同。截至同日，我們的大部分僱員均位於雲南省及廣東省。下表載列截至最後可行日期按職能劃分的僱員人數。

	僱員人數
生產營運	350
行政管理	178
銷售營銷	271
研發	46
總計	**845**

中國社會保險及住房公積金法律法規規定，我們須為僱員繳納強制性社會保險費及住房公積金。於往績期間，我們未有按中國相關法律法規的規定，為若干僱員足額繳納社會保險費及住房公積金。請見「—法律訴訟及合規—合規—社會保險及住房公積金」及「風險因素—有關業務的風險—我們可能須增繳社會保險費及／或住房公積金，以及根據中國法律及法規繳納滯納金及罰款。」

我們與僱員維持了良好的關係，並預期日後友好的關係將持續。於往績期間及直至最後可行日期，概無任何重大罷工對我們的營運造成不利影響，且本集團與僱員亦無任何重大糾紛。

數據私隱及保障

在提供茶葉產品的過程中，我們經客戶及經銷商事先同意，根據中國在數據私隱及保障方面的相關法律法規，在所需範圍內收集及存置彼等的個人信息。我們已採取措施為有關信息保密，以確保監管合規。具體而言，我們為所儲存原生數據去識別化，過程中我們會遮蔽可識別個人身分的數據，例如特定客戶或經銷商的姓名／名稱、識別號碼及電話號碼。凡收集、儲存、使用、保有及傳輸可識別出特定個人或反映特定個人有關活動的信息，均須遵守有關數據保障法律及法規，故我們必須為原生數據去識別化，以有效保護客戶及經銷商的個人信息。我們亦於內部系統設立了管制個人信息存取的系統，使信息不會未經正式授權被人瀏覽或批量匯出。我們設立了防火牆，防止網絡攻擊導致信息流失或外洩。此外，我們不

時審視數據儲存系統的保安。我們根據僱員的職級及職能嚴格限制其獲准存取的數據範圍。我們已與僱員訂立保密協議，以防信息被不當使用或披露。

此外，我們持續密切留意網絡安全及數據保障方面的立法及監管發展，並對網絡安全及數據保障進行例行合規檢查及整改，以緊貼監管發展。具體而言，我們已經建立了一套全面的內部網絡安全和數據保障規則及政策。我們亦制定了總體數據安全管理政策、用戶個人信息保護管理政策及網絡安全管理政策，作為網絡安全和數據保障的主導管理規則。

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何重大數據洩漏或數據流失的情況，亦無遇到任何重大的未經授權使用客戶或經銷商個人信息的情況。

監管部門展開安全審查

監管部門如認為網絡產品或服務、數據處理活動或境外[編纂]會影響或可能影響國家安全，即可展開網絡安全審查。

為避免此方面的疑慮，我們於業務營運中採取較審慎的做法及準備措施，減低因網絡安全審查辦法實施而承受的風險：

- 密切留意行業主管機關對關鍵信息基礎設施(「關鍵信息基礎設施」)識別的最新趨勢，並與主管及監管機關及地方政府部門保持溝通；
- 按網絡安全法的建議，盡量採納相關安全措施及內部監控系統，以減低數據遭洩露、竊取毀損及不法控制的風險，自願參與關鍵信息基礎設施保護系統及履行有關責任，預早準備日後可能要進行的關鍵信息基礎設施保護工作；
- 採購網絡產品或服務時持更保守態度；及
- 進行個人信息安全影響評估及相關內部評估，以應對於數據處理活動中可能引起國家安全疑慮的安全問題／隱患。

董事及中國法律顧問認為，《網絡安全審查辦法》及網絡數據安全管理條例草案如按現行形式實施，將不會對我們的業務營運或建議[編纂]造成重大不利影響。然而，隨著業務持續擴張以及客戶和經銷商基數增長，概不保證中國不斷演變的收集及使用個人信息相關法規，將不會對我們造成重大不利影響。請見「風險因素—有關業務的風險—我們掌握有關客戶的若干信息，不當收集、儲存、使用或披露有關信息可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響」。我們將密切監察相關監管規定的立規程序，於需要時及時調整數據實務以符合相關法律法規。

獎項及認可

於往績期間及直至最後可行日期，我們榮獲多個與業務有關的獎項及認可。以下載列我們獲得的部分重大獎項及認可：

獎項及認可	頒獎機構	獲獎年份
雲南省十大名茶，二零一八年憑春億金瓜普洱茶獲得；二零一九年憑001茶餅獲得；二零二零年憑0081茶餅獲得及二零二一年憑普洱茶產品獲得	雲南省打造世界一流「綠色食品牌」工作領導小組辦公室	二零一八年至二零二一年
農業產業化國家級重點龍頭企業	中國農業農村部	二零一九年
雲南省綠色食品「十強」企業	雲南省農業農村廳、雲南省工業和信息化廳及雲南省人力資源和社會保障廳	二零二二年
2022年度茶業流通創新標桿企業及2022年度茶業龍頭企業	中國茶葉流通協會	二零二三年

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

獎項及認可	頒獎機構	獲獎年份
二零一九年、二零二零年及二零二一年中國茶業百強企業	中國茶葉流通協會	二零一九年至二零二一年
雲南老字號	雲南省商務廳	二零一九年
普洱市重點龍頭企業	普洱市政府	二零一六年
世界茶業金獎賽冠軍	World Tea Championship & Expos and Desert Green Foundation	二零一九年
中國普洱茶十大品牌	雲南省普洱茶協會	二零一三年
雲南省普洱茶十大影響力企業	雲南省普洱茶協會	二零一七年
雲南省普洱茶協會副會長單位	雲南省普洱茶協會	二零一七年

知識產權

我們的知識產權組合包括商標、專利、著作權及域名。我們的知識產權對業務非常重要。請見「附錄四—法定及一般資料—2.有關業務的進一步資料—B.知識產權」。

我們對於商標、專利、著作權及域名等知識產權的保護，均遵守相關的法律法規以及合約約定。我們建立了知識產權管理制度，並配合業務發展完善及更新知識產權管理制度。

在處理侵犯我們的知識產權的行為時，我們通過各種內外部渠道發現仿冒產品和其他針對我們的產品的侵權事件，內外渠道包括：(1)全國各地的銷售公司及銷售業務人員；(2)由法務部門人員走訪市場；及(3)消費者致電客服熱線投訴舉報。發現侵權事件後，我們會收集證明資料，評估是否實質構成侵權，並分析維權的可行性以及可以採取的做法。根據不同的產品侵權情況及具體情形，我們會在知識產權專家或法律顧問的支援下，採取針對性的維權措施，包括但不限於工商投訴及訴訟等。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無面臨任何構成威脅或尚未了結的侵犯知識產權糾紛，並因而對我們的業務產生重大不利影響。

我們以擁有獨樹一幟的生產工藝為傲，對生產的專業知識是我們的寶貴財產。我們與核心製茶及研發人員訂有保密協議，防止有關員工未經正當授權向他人披露專業機密。另外，我們於僱員合約訂明，該等員工於受僱期間及之後一段時間內創造的知識產權(尤其是涉及拼配和發酵工藝的)，均歸我們所有。此外，我們已採取若干措施，降低於生產及日常營運過程中洩漏專業機密的風險。具體而言，我們不會聘請任何第三方加工服務供應商執行涉及專業機密的生產工序，並只會讓同一批製茶人員負責若干生產要點，避免讓相同僱員執行全部的關鍵生產步驟。我們亦已制訂研發及技術檔案管理政策，只容許相關員工取覽專業機密。

環保

我們須遵守各項中國環境法律法規，該等法律法規的執行涉及地方環保機關的定期巡查。請見「監管概覽—與環境保護有關的法律法規」。我們已採取環境保護措施，以使我們的營運更加節能環保，並確保有效遵守適用的中國環境法律法規。

我們秉持減廢減排、節約能源及全面環保的方針經營業務。於往績期間，我們的所有生產廠房均符合廢水及廢氣排放的強制性國家標準。

為確保茶樹資源得到合理運用及可持續發展，我們多年來致力於古茶樹林的合理發展及保育，為茶葉合作社提供免費技術指導，以改善其毛茶的初製工藝。同時，我們舉辦多項學習活動，讓茶農及茶葉合作社更加留意保育茶樹資源的重要性，加強保護天然資源。於二零一六年，我們開始與瀾滄縣芒景村村委會合作，對芒景地區的古茶樹進行試點保育，並通過補貼向當地人宣導「先保後採」的保育原則。

中國法律顧問指出，於往績期間及直至最後可行日期，我們於各重大方面均符合適用的中國環境法律法規，並無因違反適用的中國環境法律或法規而遭受任何重大行政處分，以致我們的業務受到重大不利影響。

職業健康與安全

我們須遵守與僱員健康與安全有關的中國法律法規。我們已制訂安全指引，要求僱員嚴格遵守，並為生產人員配備充足的安全設備。我們定期評估設備及生產車間以確保營運安全。我們亦不時為僱員進行培訓，加強彼等對安全程序以及預防事故的意識及知識。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無經歷任何涉及人身傷害或財產損害的重大事故，亦無因任何重大事故而面對任何重大申索、訴訟、處罰或紀律處分。

COVID-19疫情及業務受到的影響

COVID-19疫情於二零一九年末開始爆發，對全球經濟造成重大不利影響。為應對疫情，中國政府於過去三年不時實施必要的防疫措施。中國疫情自二零二零年第二季度開始受控，但在二零二二年，中國各大城市的COVID-19病例上升，當中包括COVID-19的Delta及Omicron變異株病例。

董事已全面檢視COVID-19對營運的影響，並確認於最後可行日期，COVID-19已經或可能對我們的業務造成以下影響。

縱觀二零二二年，中國各地連番爆發多輪COVID-19新變異株疫情，疫情使受影響地區的門店營運受阻，影響包括門店停業、營業時間減少、線下顧客人流下降及品茶會取消。我們的大部分門店，例如於上海、長春、西安及廣州的門店，均曾經停業約一至兩個月。此外，於北京、成都及合肥等地的若干門店，由於營業時間縮減及品茶會取消，二零二二年全年線下顧客人流均見下跌。實體業務受到如此影響，使二零二二年的業務陷入重大逆境。另外，我們不得不將若干線下營銷活動改在線上舉行，甚至取消原定的營銷活動。例如，由於缺乏可行性，我們被迫於二零二二年放棄有關「*回家之旅*」(1)的計劃。

(1) 「*回家之旅*」是每年定期舉行的線下營銷活動之一。請見「—營銷及品牌—線上線下營銷活動。」

主要由於(1)業務營運受阻，例如受影響地區的線下門店營運受阻及若干線下活動取消；及(2)疫情降低消費意欲，令產品需求受壓，故二零二二年的經營業績因中國COVID-19疫情而受到負面影響。二零二二年經營業績受COVID-19疫情的打擊較為嚴重，主要由於COVID-19出現Omicron變異株並傳播開來，使全國各地爆發疫情，消費者信心因而受挫。我們的收益由二零二一年的人民幣558.7百萬元減少17.1%至二零二二年的人民幣462.9百萬元。淨利潤由二零二一年的人民幣129.0百萬元減少45.3%至二零二二年的人民幣70.5百萬元。每名經銷商的平均採購額由二零二一年的人民幣0.85百萬元減少21.9%至二零二二年的人民幣0.66百萬元。

於二零二二年，整體擴展計劃已因COVID-19疫情而被拖慢，進展受阻。在線下銷售網絡擴展方面，我們在二零二二年十二月開始的COVID-19病例急升完全消退前採取了更審慎的態度。自營門店及經銷商營運的門店數量分別從二零二一年十二月三十一日的26家及531家輕微減少至二零二二年十二月三十一日的24家及508家。隨著疫情緩和及防控措施得到調整，所有門店已恢復正常營業。我們所有生產廠房及大部分供應商均位於雲南省，當地受疫情影響較小，故我們並未察覺供應鏈因COVID-19疫情而受到重大影響，生產廠房使用率亦無急劇下跌。我們在中國若干省份的物流和運輸服務供應商受到COVID-19疫情的影響。例如，我們的產品在西安、廣州及上海等受影響城市的交付受到影響。截至最後可行日期，我們未有因延遲交付產品而遭到申索，但物流及運輸服務供應商的運輸受到干擾，或多或少拉低了產品銷量，亦拖慢了我們在若干受影響省份的擴展計劃。截至最後可行日期，我們的大部分員工曾最少一次感染COVID-19後痊癒。

我們相信，雖然COVID-19疫情可能對我們的短期增長造成影響，但鑒於疫情防控措施已放開，預期有關疫情不會對整體業務及財務的長期表現構成重大不利影響。為應對COVID-19疫情，我們已積極採取措施，減少疫情對我們及經銷商的潛在影響，包括調整產品推出計劃、增加營銷及廣告開支，以及為線下門店提供更多支援。即使在COVID-19疫情之下，管理層對業務增長仍然相當樂觀，持續落實增長策略，例如籌建電商運作團隊，在佛山成立新的物流及電商中心。有關佛山的新物流及電商中心，詳情見「未來計劃及[編纂]」。此外，我們繼續吸引人才加入本公司。僱員總數由二零二一年十二月三十一日的693人增加至最後可行日期的845人。

中國政府於二零二三年二月宣佈疫情防控取得勝利，然而，COVID-19疫情造成的實際影響將取決於疫情的日後發展。我們正密切關注COVID-19疫情的發展，不斷評估業務營運可能受到的任何影響。請見「風險因素—有關業務的風險—COVID-19疫情已經並可能繼續對產品需求及業務營運產生不利影響。」

牌照、許可證及批文

我們須維持各類牌照、許可證及批文以經營業務。我們不需就線上向客戶銷售取得任何額外牌照。我們持續監察是否符合有關牌照、許可證及批文的規定，以確保我們擁有經營業務所需的所有牌照、許可證及批文。據中國法律顧問告知，於往績期間及直至最後可行日期，我們已自相關當局取得對現有業務營運而言屬重大的所有必須牌照、批文及許可證。

下表載列我們目前持有的重大牌照、許可證及批文。

牌照／許可證	持有牌照／許可證的實體	授出日期	屆滿日期
食品生產牌照	瀾滄古茶	二零二三年三月二十九日	二零二八年三月二十八日
	普洱人合	二零二二年七月十四日	二零二七年五月五日
食品經營牌照	瀾滄古茶	二零一九年十二月二十七日	二零二四年十二月二十六日
	普洱人合	二零二二年十一月三十日	二零二五年四月十九日

保險

我們依循中國慣例投購若干保險，包括存貨及生產車間綜合險、商用車輛險、司機及乘客附加意外險，以及員工意外傷害險。我們目前並無就我們的產品保有產品責任險，亦無投購任何訴訟保險。董事認為，我們現有保險的保障範圍與中國的行業慣例一致，對現有營運而言屬充足。

風險管理及內部監控

我們於營運過程中面對各種風險。我們已制訂風險管理制度以及我們認為對業務營運屬適當的相關政策及程序。我們的政策及程序涉及管理採購、生產以及監察銷售表現及產品質量。

為於[編纂]後監察風險管理政策及企業管治措施的持續實施，我們已採納或將繼續採納(其中包括)以下風險管理措施：

- 成立審計委員會以審核及監督我們的財務申報程序及內部監控系統制度。關於委員會成員的資格及經驗，請見「董事、監事及高級管理層」；
- 採取各項政策以確保遵守上市規則，包括但不限於與風險管理、關連交易及信息披露有關的政策；
- 對高級管理層及僱員執行反貪污及反賄賂合規管理，以加強彼等對適用法律法規的知識，使之更加遵守該等法律法規，並於員工手冊中載入針對違規情況的相關政策；
- 為董事及高級管理層舉辦有關上市規則的相關規定及香港[編纂]公司董事職責的培訓課程；
- 加強生產車間的申報及記錄系統，包括統合其質量控制及安全管理系統並對車間進行定期檢查；
- 設立一套重大質量相關問題的應急程序；及
- 就質量保證及產品安全程序提供加強培訓計劃。

當電商平台銷售和配送產品時，會涉及個人信息、聯繫方式、用戶住址等若干客戶私隱信息。在電商平台上，我們主要透過電商平台上的自營網店銷售產品，該等情況下我們可以取得客戶的網絡身份標識信息、地址及聯繫方式用於送貨，我們亦可取得客戶的交易記錄。請見「風險因素—有關業務的風險—我們的資訊科技及軟件系統可能會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況」。我們高度重視保護客戶的私隱和個人信息，亦高度審

慎地對待和處理客戶的個人信息。我們擁有可確保信息安全的數據保護技術支援和各方面的保障措施。我們遵循國際信息安全管理體系標準ISO27001及國家標準GB/T22080-2016，據此部署行為管控、防火牆、防毒軟件等。同時，我們結合數據庫審查、高強度防火牆以及知名安全廠商提供的安全加固，定期測試我們的系統並對之進行安全掃瞄。我們亦已制定數據保安管理政策，要求員工遵守信息安全規範，確保業務營運涉及的相關信息安全。

物業

截至最後可行日期，我們的所有生產廠房均位於中國。

根據《公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守與公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段有關的公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條的規定，毋須就本集團在土地或建築物方面的一切權益編製估值報告，原因是截至二零二三年六月三十日，我們並無賬面值佔資產總值15%或以上的單一物業。

自有物業

截至最後可行日期，我們在中國擁有九幅土地，總面積約為161,101.6平方米。我們已就該九幅土地取得土地使用權證。

截至最後可行日期，我們在中國擁有22處建築，總建築面積約為44,263.2平方米。我們已就該22處建築取得不動產權證。

租賃物業

截至最後可行日期，我們就業務營運合計租賃57處建築，總建築面積約為53,980.5平方米，該等租賃建築主要用作門店、辦公室、生產車間及倉儲中心。截至相同日期，我們有部分租賃物業存在缺陷。請見「—法律訴訟及合規—合規—租賃物業」及「風險因素—有關業務的風險—我們在各地租賃物業作為我們的自營門店、辦公室空間及倉庫的場所。任何不續租、大幅提高租金或不遵守適用法律及法規的行為均可能影響我們的業務及財務業績。」

此外，截至最後可行日期，我們租賃一幅約617.7畝(相當於411,800.0平方米)的土地，並已就一幅總面積為1,297.0畝(相當於864,666.6平方米)的土地訂約。相關地方政府已向我們出具書面確認，表明我們有權合法使用該兩幅土地。

法律訴訟及合規

法律訴訟

我們可能不時於日常業務過程中成為不同法律、仲裁或行政訴訟的一方。截至最後可行日期，本公司或任何董事概無面臨任何尚未了結或對其構成威脅的訴訟、仲裁或行政訴訟，以致我們的財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響。於往績期間及直至最後可行日期，並無針對本公司或任何董事的訴訟、仲裁或行政訴訟對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

合規

我們須遵守中國監管當局發佈的各種監管規定及指引。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無嚴重違反法律法規的情況，亦無發生任何違規事件，而令董事認為該等情況及事件整體上很可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。據中國法律顧問表示，於往績期間及直至最後可行日期，我們已在各重大方面遵守中國相關法律法規。

租賃物業

截至最後可行日期，我們就業務營運合計租賃57處建築，總建築面積約為53,980.5平方米。我們已向41處租賃建築的相關業主取得有效的產權證或房產購買協議，涉及總建築面積約為12,810.2平方米，佔我們就業務所租賃建築的總建築面積之23.7%。在其他16處租賃建築中：

- 有三處租賃建築已經取得瀾滄拉祜族自治縣自然資源局、廣州市國土資源和房屋管理局、廣州市國土房管局及廣州市房屋安全管理所發出的允許使用確認書，該等建築的總建築面積約為9,454.7平方米，佔我們就業務營運所租賃建築的總建築

面積之17.5%。該等租賃建築用作門店、辦公室及生產車間。據中國法律顧問告知，該四個政府部門是對該三處租賃建築簽發允許使用確認書的主管部門。

- 有13處租賃建築的業主尚未向我們提供相關產權證或房產購買協議，該等建築的總建築面積為31,715.6平方米，佔我們就業務營運所租賃建築的總建築面積之58.8%。該等租賃建築用作門店、辦公室及倉儲中心。我們認為，業主未能提供相關產權證或房產購買協議的理由，並非我們所能控制。我們已設立內部指引，並會委派內部法律顧問檢視新租賃建築的產權證及其他文件，從合規角度出發，加強對新租賃建築的評估工作。我們亦會諮詢外聘法律顧問，請其檢視新租賃建築的產權證及其他文件，確保符合適用的中國法律法規。

此外，截至最後可行日期，我們有24處租賃建築尚未根據適用中國法規向相關主管部門登記租賃協議。據中國法律顧問告知，不登記租賃協議不會影響該等租賃協議的有效性及可執行性，但如果我們及業主未能按相關主管部門的要求登記租賃協議，我們可能會就每份尚未登記的租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後可行日期，我們並無被相關主管部門施加任何行政處罰。

董事認為，該等租賃建築的缺陷不會對我們的業務營運產生重大不利影響，因我們租賃的建築中，概無一處對我們的營運有重大影響，而且，倘在未有取得相關產權證或房產購買協議的該16處租賃建築中，我們必須停止佔用任何一處，於最後可行日期已有合適的替代建築可供使用，能讓我們遷往，估計搬遷成本總額約為人民幣0.4百萬元。董事亦認為，倘我們必須遷出該16處租賃建築的任何一處，我們將不會因此損失任何大額收入，因為於最後可行日期，在該16處租賃建築附近已有合適的替代建築可供使用。

中國法律顧問認為，該等租賃建築的缺陷不會對我們的業務營運造成重大不利影響，因為(1)在我們尚未收到相關產權證或房產購買協議的16處租賃建築中，有八處租賃建築用作倉儲中心；(2)在該16處租賃建築中，我們已收到主管部門對三處租賃建築的允許使用確認書；(3)截至最後可行日期，我們在使用任何租賃建築方面並無遇到任何障礙，如果我們必須遷出該16處租賃建築中的任何一處，我們亦可以搬遷至合適的替代建築；及(4)杜女士

及王女士承諾，倘我們無法獲該等租賃建築的業主作出全額彌償，彼等會根據已確認的條款及條件，彌償我們因[編纂]前所租用的任何租賃建築存在缺陷而可能蒙受的任何損失。

社會保險及住房公積金

中國社會保險及住房公積金法律法規規定，我們須強制為僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績期間，我們未有按中國相關法律法規的規定，為若干僱員足額繳納社會保險費及住房公積金。於往績期間各年度／期間，該等社會保險費及住房公積金的估計欠繳供款分別為人民幣2.0百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣0.5百萬元。截至最後可行日期，(1)我們未有因欠供社會保險費及住房公積金而遭處以任何行政處分、罰款或處罰；(2)我們未有收到中國有關部門的任何通知，要求我們繳納或以其他方式補足欠供的社會保險費或住房公積金或任何滯納金；(3)我們並不知悉有任何僱員就社會保險費或住房公積金供款對我們提出投訴，亦無就上述事宜與僱員發生任何重大勞資糾紛；及(4)杜女士及王女士承諾，倘本集團未有遵守繳納社會保險費及住房公積金的相關法律、法規及條例，彼等會根據已確認的條款及條件，彌償我們因此而可能蒙受的任何損失及處罰。考慮到相關監管政策、上述事實以及我們自中國有關當局收到的確認書，確認該等機關不會要求我們補繳往績期間的估計欠款，包括瀾滄拉祜族自治縣公共就業和人才服務中心、普洱市住房公積金管理中心瀾滄江管理處、瀾滄拉祜族自治縣社會保險中心、普洱市醫療保險中心及瀾滄拉祜族自治縣醫療保險中心的確認書，中國法律顧問認為，該等機關有權發出前述確認函，而我們因未為員工足額繳納社會保險費或住房公積金而被集中徵收過往欠款及處以任何懲罰，從而對我們的業務造成重大不利影響的可能性極微。

環境、社會及企業管治政策

由於氣候變化的風險不斷增加，我們視環境保護為一項不可或缺的企業責任，並致力從業務營運的不同層面降低環境影響。環境管理及企業社會責任為我們的核心成長理念的重要一環，該理念加上我們對可持續性、多樣性及公眾利益的關注，可為我們的股東創造價

值。因此，本集團已根據上市規則採納一套全面的環境、社會及企業管治(「ESG」)責任政策(「ESG政策」)，其中載有我們的企業社會責任目標並為日常營運及生產中實踐企業社會責任提供指引。

管治架構

除了追求業務發展，我們亦承擔企業社會責任，將環境及社會利益銘記在心。董事會全面負責我們的可持續發展策略和報告，並監督與營運有關的可持續發展事宜。

我們已將審視不同ESG方面的責任委託予各個部門和附屬公司。我們的法務部門負責監控法律合規和反貪措施，我們的生產基地負責供應鏈和產品質量保證，我們的管理中心負責處理人力資源和員工發展。

董事會亦已設立ESG專責小組，成員由不同部門的代表組成。ESG專責小組會處理營運中出現的所有ESG問題，並直接向董事會報告。此外，ESG專責小組亦負責研討ESG氣候風險，確保實施有效的氣候風險管理。倘發現任何ESG問題，主管部門應向ESG專責小組報告以供進一步討論。對收集的資料作初步整理後，ESG專責小組應向董事會報告被認為是重要的ESG問題。

此外，我們已為本公司及附屬公司成立工會，以處理員工權利、福利和待遇，並成立了辦事分處，將我們的業務發展、企業社會責任和社區投資與國家利益保持一致。

識別利益相關方

為有效促進可持續發展，為環境和社區的長遠發展帶來正面影響，我們承諾與內外利益相關方持續溝通和交流意見，以了解彼等的意見和期望，利益相關方包括但不限於股東／投資者、員工、客戶、業務夥伴、供應商、監管機構和社區／非政府組織。

在確定和評估ESG風險，制定相關風險管理和經營策略時，應結合各利益相關方的意見。在進一步了解利益相關方認為重要的ESG方面後，將進行重要性評估以確定對我們而言最重要的ESG議題。董事會認為，與利益相關方的透明溝通在維持業務可持續性方面有著重要作用。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

策略規劃和檢討

ESG專責小組每年制定ESG及氣候目標供董事會考慮，在此期間，其亦會檢討我們在實現上一年目標方面取得的進展。此外，ESG專責小組會每年召開一次會議，關注ESG問題，並提供適用於我們的解決方案。

重要性評估

董事會已聯同外聘顧問制定重要性評估程序，識別對本集團有重大影響的ESG風險。經廣泛討論及調查後，董事會決定採納可持續發展會計準則委員會準則(「可持續發展會計準則」)作為重要性評估的基準。可持續發展會計準則於二零一一年創設，旨在制訂並維持行業專屬準則，協助企業向投資者披露對財務有重要影響和有助決策的可持續發展資訊。於二零二一年十一月三日，國際財務報告準則基金會受託人宣佈成立國際可持續發展準則委員會(「國際可持續發展準則委員會」)，此新設的準則制訂委員會將為達到氣候相關披露的要求提供協助。國際可持續發展準則委員會鼓勵77個行業的企業，以可持續發展會計準則識別可持續發展事宜的重要性以及與財務業績最為相關的風險。

可持續發展會計準則的制訂過程透明並獲公開記錄，當中曾參考各企業、投資者及其他市場參與者的廣泛回饋。經審視各行業議題後，我們判定可持續發展會計準則中的「無酒精飲品」及「加工食品」所識別出的重大事宜，是本集團最需要注意的恰當事宜。經進一步統籌後，董事會確認六項彼等認為與本集團最為相關的重大事宜。可持續發展會計準則及董事會識別出的重大風險及事宜為(排名不分先後)：

- 溫室氣體排放；
- 能源管理；
- 水與廢水管理；
- 產品質量及安全；
- 產品設計及生命週期管理；及
- 供應鏈管理。

第三方評估

董事會亦計劃委聘獨立第三方評估我們在環境保護、氣候變化以及社會及管治事宜的表現，以消除任何偏見。第三方評估結果將每年以環境、社會及管治報告(「ESG報告」)的形式刊發。

氣候相關風險和機遇

氣候變化是當前全球重大議題和挑戰之一，我們理解氣候變化的影響與日俱增。隨著全球暖化加劇，我們的業務將面臨越來越多的風險，包括但不限於供應鏈中斷、自然災害造成的損害、消費者喜好的轉變等。在可預見的未來，氣候變化無疑將成為我們以及整個茶行業日益關注的問題。因此，我們致力識別氣候變化對業務營運帶來的風險和機遇以及相應的策略，以緩減風險和把握出現的機會。

實體風險

我們相信氣候變化帶來的極端天氣事件對我們的業務同時構成短期風險和長期風險。

在短期內，由於氣候變化，大雨、颱風或乾旱等極端天氣可能會變得越來越普遍。上述不穩定的天氣狀況不僅可能對茶園和茶葉加工設施造成損害，還可能擾亂物流並導致茶葉產品運輸延誤，因而可能對我們造成經濟損失。

從長遠來看，氣候變化可能會威脅到我們向其採購毛茶的當地種植園的生計。茶樹在亞熱帶氣候條件下生長得最好，但氣候變化可能導致當地種植園的溫度和降雨量發生不可逆轉的變化。此等變化或會對上述種植園的茶葉生長造成不利影響，因而導致我們的茶葉產品質量下降，損害業務基礎。

我們已制定多項策略來減輕此等已識別的實體風險造成的損害。我們已建立一個管理系統，用於決定面對極端天氣事件時的最佳行動方案。例如，倘地方種植園有此需要，我們可以選擇向彼等運送物資以保護茶樹和茶農，我們亦可檢查運輸或產品儲存等物流程序，確保產品不受不利天氣影響。此外，我們亦已制定應對長期氣候變化可能導致茶葉品質下降的對策。例如，我們在倉庫中保留了大量的毛茶，即使在茶園無法提供優質毛茶的情況下，我們也能生產茶葉產品。再者，我們亦一直在不斷尋找可以為我們提供優質毛茶的替代茶園。

過渡風險

隨著氣候變化加劇，公眾對氣候變化的意識不斷提高，可能會導致不同的產品偏好，我們預計市場情緒可能會轉而偏好具有環保形象的產品。若無適當推銷，消費者可能會優先考慮看起來更環保的公司的茶葉產品。

此外，向低碳經濟轉型亦可能為我們的生產帶來風險。隨著電網轉用可再生能源，電力需求或會超過供應，可能導致停電頻率增加，並對我們的茶葉生產造成無法預測的干擾。

我們已制定多項策略來減輕此等已識別的過渡風險造成的損害。為降低市場偏好改變所致的聲譽風險和財務風險，我們可將自身宣傳為環保公司。例如，我們可通過媒體渠道分享可持續性概念，促進茶葉產品的環保形象，這可以建立客戶購買我們的茶葉產品的信心，從而保持銷售收益的穩定性。為降低停電造成生產中斷的風險，我們可為生產基地備存備用能源。

機遇

儘管有上述實體和過渡風險，我們亦相信氣候變化可為我們的業務營運帶來機遇。

我們計劃向對生態造成極微不利影響的茶園採購更多毛茶，並將以這種毛茶製成的茶葉產品推廣為環保茶葉。我們相信這種環保茶葉產品將會吸引更多消費者，因為氣候變化的影響日益嚴重，公眾的環保意識越來越強。

由於日益惡化的氣候變化威脅茶樹生長，我們亦相信我們的毛茶存貨乃我們的商機。雖然氣溫和降雨量變化或會降低毛茶的品質和產量，但我們可以將毛茶存貨定位為保留原有品質的優質原材料，從而使我們可以增加來自茶葉產品的利潤。

環保

我們已遵守相關中國環境法律法規，此等法律法規乃由地方環保部門通過定期檢查嚴格執行。此等法律法規包括但不限於以下各項：

- 《中華人民共和國環境保護法》
- 《中華人民共和國大氣污染防治法》

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- 《中華人民共和國水污染防治法》
- 《固定污染源排污許可分類管理名錄》

下表載列我們於二零二二年的最新主要環境數據。

	總量	密度(每噸產量)
外購電力	2,441,992.50千瓦時	2,261.88千瓦時
淡水用量	12,606.00立方米	11.68立方米
無害廢物	9,551.00公斤	8.85公斤
包裝材料	514,001.33公斤	476.10公斤
範圍1排放量	407.15噸二氧化碳當量	0.38噸二氧化碳當量
範圍2排放量	1,418.76噸二氧化碳當量	1.31噸二氧化碳當量

我們已根據上述指標訂立環境目標。我們未來十年內的目標是將外購電力、淡水用量、無害廢物產生量、包裝材料使用量以及範圍1及範圍2排放量的密度減少約10%，具體目標如下。

	十年內密度(每噸產量)
外購電力	2,197,730.25千瓦時
淡水用量	10.51立方米
無害廢物	7.96公斤
包裝材料	428.49公斤
範圍1排放量	0.34噸二氧化碳當量
範圍2排放量	1.18噸二氧化碳當量

根據我們的進展，ESG專責小組可按需要調整十年目標。例如，倘我們落後於原訂的排放目標，我們可能購買所需數量的碳證書或種植更多樹木以作二氧化碳封存。為履行社會責任及符合國家二零六零年實現碳中和的目標，我們亦已訂立到二零五零年實現碳中和的目標。

為達致碳中和，本集團計劃採取下列措施：

- 實施節能措施，例如指派員工檢查照明及生產機器等電器。如發現設備閒置或於預定時間外仍然開啟，員工將與負責人員跟進；

- 於可行情況下，更換本集團營運場所的高天井燈及光管等高耗能照明，以LED燈等高光效照明系統取代；
- 盡可能於本集團營運場所減少使用空調，或採取其他可持續措施以提高能源效率；
- 於辦公室各主要通道及房間，以標示提醒員工於下班前關上照明及空調，藉此節約能源；
- 於可行情況下，將公司車輛更換為混合動力或電動車，減少消耗燃料導致的排放；
- 鼓勵減少使用紙張，如使用電子傳真或內聯網平台來推動無紙辦公環境、使用再生紙及單面已用紙張作內部及草稿用途，以及盡可能循環再用紙張，以減少堆填廢物；及
- 購買碳證書、種植更多樹木，或採取其他可持續措施以封存無法避免的溫室氣體排放。

作為負責任的企業公民，我們致力履行我們的可持續性及環境義務。

排放量

雖然我們經營所在的茶行業的污染程度不高，惟我們亦已悉力減少產生廢物及其他排放物。例如，我們向採購毛茶的茶園建議不要過度使用化肥，以免富含養分的徑流或污水破壞當地的生態系統，並定期檢測採購自彼等的毛茶，嚴格監察化肥殘量。我們已在全公司實施健康、安全、社會及環保政策及標準操作程序，包括工作場所管理、流程安全管理、廢物處理及處置以及應急計劃及應對方案。對於任何無法避免的排放及排出，我們已採取必要措施，確保遵守所有適用國家、行業及地方標準、法律、法規及政策。

我們產生的無害廢物主要包括茶葉分篩過程中篩出的雜質及粉末或碎茶葉，而員工食堂的廚餘及辦公室營運的日常垃圾相較之下被視為微不足道。於二零二零年至二零二二年，我們產生19.35噸的茶葉雜質。我們處理此等無害廢物的方法是將茶葉雜質送回茶園，之後可能加工成肥料以作自用。雖然我們的業務並無產生任何重大有害廢物，惟我們仍採用處理有害廢物的內部政策。

此外，根據實施中的採購時間表，我們主要安排於春季採購，讓茶樹能在採摘茶葉後更好地休養生息。再者，我們採納了多項措施來確保茶樹種植園實踐環境保育，包括派遣員工在採購前視察種植園、給予種植園工人茶樹保育培訓，以及對採購自種植園的原材料進行質檢。最後，我們已於中國獲得中國質量認證中心(「中國質量認證中心」)的有機認證，證明我們的農耕作業對生態無害，且符合食品業界的可持續標準。該等措施能鼓勵茶樹種植園投入更多資源去保育茶樹種植園的環境。透過該等措施及我們的肥料使用和無害廢物處理政策，我們可確保種植園對當地環境及生態構成最小的影響。

資源使用

此外，我們通過進一步加強節能、排放控制及可持續發展，減少對環境的影響。於二零二零年至二零二二年，我們已耗用2,441,922.50千瓦時外購電力。我們已識別出營運中能耗最高的部分是茶葉檢剔過程。為了解決該問題，我們在此部分的生產過程採用自動化系統，從而減少能源浪費並提高產品質量。我們營運中的其他高能耗部分包括茶葉精製過程中的乾燥過程，因此我們已採取措施，通過安裝自動調節系統，將溫度和濕度保持在最佳水平，同時實施更嚴格的監控防止超載，從而減少能源消耗。此外，我們已採取關閉閒置機器的政策，這既能延長茶葉加工機器的壽命，又可減少能源消耗。

我們的業務營運亦消耗各種其他資源。於二零二零年至二零二二年，我們的辦公室運作消耗了1,471公斤紙張。為減少紙張消耗，我們鼓勵內部傳閱的文件使用雙面列印，並為邁向無紙辦公環境及數碼資料存儲系統展開過渡工作。在茶葉生產過程中，我們於二零二零年至二零二二年使用了514.0噸包裝材料。為了降低包裝材料對環境的影響，我們一直積極尋找更環保的替代包裝材料。例如，我們於二零二零年至二零二二年以可生物降解的竹葉及纖維取代了29.0噸包裝材料，同時亦盡可能選用紙質包裝而非塑料包裝。

再者，我們一直遵守有關產品包裝的國家法律法規，亦符合國家標準GB 23350-2021（限制商品過度包裝要求—食品和化妝品，曾於二零二三年八月十五日獲修訂）。GB 23350-2021及相關修訂對產品包裝施加更嚴格的限制，內容涵蓋但不限於包裝成本及包裝

層數。藉著遵循該標準，我們將能夠進一步減少使用包裝材料。此外，我們將留意產品包裝相關法律法規的最新發展，按情況更新產品包裝政策，確保完全合規。

社會及管治

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無受到任何健康、安全及社會方面的重大索償或處罰，或涉及任何重大工作場所事故或致命事件。董事會認為，於往績期間，遵守適用健康、安全、社會及環境法律法規的年度成本並不重大，且預期日後此項合規成本亦不會重大。

根據ESG政策，我們努力以保護環境及員工和社區的安全及健康的方式營運。我們的目標是通過多措並舉，可持續地與員工、客戶及業務夥伴建立聯繫，為我們眾人的社區創造長期利益。

我們相信，我們訂有足夠政策以確保所有健康、安全、社會及環保法規得到遵守。此外，我們將委聘獨立第三方進行ESG評估，而ESG專責小組將定期檢討相關政策，確保相關法律法規得到遵守。

人力資源

我們嚴格遵守相關法律法規，確保員工利益得到保障。該等法律法規包括但不限於以下各項：

- 《中華人民共和國勞動法》
- 《中華人民共和國勞動合同法》
- 《職工帶薪年休假條例》
- 《中華人民共和國殘疾人保障法》
- 《中華人民共和國工會法》
- 《中華人民共和國婦女權益保障法》
- 《女職工勞動保護特別規定》
- 《禁止使用童工規定》

此外，我們還持續實施平等機會管理措施，以及不論背景公平對待所有員工，藉此促進

多元化。另外，我們正制定多元化政策，並計劃由董事會開始實施上述政策。藉著推廣此等做法，我們旨在推動所有員工的健康、福祉及工作與生活的平衡。

此外，我們重視員工的培訓及職業發展。除對新員工進行入職培訓外，我們還每月提供補貼，鼓勵若干員工接受培訓，成為合格的茶藝師。工會也會向董事會提出有關員工權利及福利的問題，並代表彼等就額外僱員福利進行談判。

職業健康與安全

我們致力提供和保持一個安全健康的工作環境，同時遵守所有相關法律法規，包括但不限於以下各項：

- 《中華人民共和國職業病防治法》
- 《中華人民共和國安全生產法》

除此之外，我們已通過有關衛生當局的檢查，局方認為我們的工作場所不存在任何可能引致職業病的因素。

我們亦已在生產基地內推行內部安全生產政策，包括為生產人員提供嚴格的安全指引、定期維修保養機器及設備，以及為僱員提供職業安全培訓，以提高預防意外的意識及知識。

具體而言，我們(1)制定了各種規管工作場所安全和消防的指引；(2)定期檢查辦公場所和生產基地，以識別緊急情況和安全隱患，並將相關風險降至最低；及(3)保存生產人員的健康記錄，並在入職前及受聘期間進行健康檢查，特別是直接從事生產活動的員工。

勞工準則

我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》及《未成年人保護法》等相關法律法規以管理我們的勞動行為。招聘新員工時會先經過篩選和背景調查。工時嚴限於八小時以內，以防工作量過大，同時我們遵守《勞動合同法》第三十八條的規定，嚴禁強迫勞動。

於往績期間，我們概無任何工作場所接報及／或發現童工或強迫或強制勞動的情況。如在工作場所發現任何不合規事件，我們會立即停止僱用，並進行內部調查。

產品責任

本集團致力確保茶產品的品質，於最後可行日期，我們全面符合與產品責任有關的適用法律法規，包括但不限於：

- 《中華人民共和國食品安全法實施條例》
- 《食品經營許可管理辦法》
- 《中華人民共和國對外貿易法》
- 《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》
- 《中華人民共和國進出口食品安全管理辦法》
- 《中華人民共和國產品質量法》
- 《中華人民共和國消費者權益保護法》

雲南省的氣候及環境最適合種植茶樹，本集團主要向當地的茶樹種植園進行採購，確保生產茶產品時使用的毛茶品質優良。此外，本集團已向國家當局取得必須的食品生產及食品營業執照，可於生產基地及零售地點生產和銷售精製茶產品，我們亦已向中國質量認證中心(「中國質量認證中心」)取得相關食品安全管理證書及質量管理證書。另外，本集團已於歐盟及美國取得環境標準證書(「環境標準證書」)有限公司(Certification of Environmental Standards GmbH)的原材料證書，亦已於中國透過GB/T 19630取得中國質量認證中心的有機證書。在茶產品的質量控制方面，本集團的產品管理系統已經ISO9001、ISO22000及HACCP認證。

為提高顧客透明度，我們在產品包裝加上ISO及HACCP等相關認證披露。茶產品包裝上的其他資料包括但不限於產品名稱、淨重量、成分、營養數據(如適用)、生產日期、原產地、儲藏指示及聯絡方法，包括顧客熱線及官方網址。上述披露既可確保顧客權益得到保障，亦可保證顧客恰當使用我們的產品。

儲藏茶產品有嚴格的溫度及濕度要求，本集團已於倉庫安裝溫度及濕度控制設備，以維持精製茶葉的品質，我們會定期檢查設備，確保其運作正常。倘已付運予零售商的茶產品

出現未能預料的問題，本集團就售後服務制訂了管理政策，包括召回已付運及售出產品、處理客戶退貨及應對顧客投訴的程序。

藉著上述措施，我們不但可監控茶產品的品質，亦可監察茶產品的安全程度。此外，我們亦在原材料採購、在製品及製成品儲藏和待付運產品等各個生產鏈環節設置了關鍵控制點，由質檢部門在該等控制點上進行隨機抽查，盡量減少潛在的產品安全問題。

於往績期間及直至最後可行日期，本集團並未接獲重大客戶投訴，並因此對本集團業務及營運造成負面影響。

供應鏈管理

由於近年來製茶工人的工作條件日益受到關注，我們亦採取了措施，盡量減少供應鏈中使用童工或強迫或強制勞動的可能性。我們主要從雲南的茶園採購毛茶，並到訪茶園實地考察，在聘用該茶園作為供應商之前，確保經營場所內不存在童工或強迫或強制勞動的情況。實地考察期間，我們派遣經過專業培訓的工人提供採摘鮮茶葉和生產毛茶的技術指導。此舉可確保茶葉的質量符合我們的標準，亦能促使茶園的可持續發展。

我們從第三方公司採購包裝材料。我們亦已委聘兩家物流公司將茶葉產品運送至零售客戶及分銷商。為推廣環保意識，我們更傾向於使用可生物降解的包裝材料，並與物流公司簽署協議以過渡至更環保、低碳的運輸方式。

反貪污

我們把對法律法規的了解和守法遵規作為我們業務的基礎。我們要求全體員工遵守《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國刑法》等與商業賄賂有關的法律法規。我們負有監督職責的部門持續實施監控系統，絕不容忍貪污、賄賂、勒索、欺詐、洗錢等任何非法活動。我們亦定期檢視現行法律法規和行業規範，以便適時更新及修訂政策及程序。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

我們為員工及第三方(包括客戶及供應商)設立電話熱線及電郵，供彼等舉報任何不當行為、失職或違規行為。此外，我們計劃向董事會及僱員提供反貪污培訓，以加強彼等的商業道德及誠信意識，詳情將披露於ESG報告。

我們並無幫助、教唆、協助或勾結已經作出或共謀作出任何非法活動的個人。於往績期間，概無發現我們違反任何有關貪污、賄賂、欺詐及洗錢的法律法規並因而對我們產生重大影響。

與控股股東集團的關係

概況

於最後可行日期，杜女士與王女士已訂立一致行動安排，彼等有權控制在本公司股東大會上行使的47.96%表決權，當中包括(i)由杜女士直接實益擁有的18.07%；(ii)由石躍先生(杜女士的丈夫)及石艾靈女士(杜女士的女兒，彼於本公司股東大會上的表決權由杜女士根據家族安排控制)分別實益擁有的2.66%及6.12%；(iii)由王女士直接實益擁有的13.22%；及(iv)由王女士所控制的廣州天速實益擁有的7.89%。[編纂]後，假設[編纂]未獲行使，杜女士及王女士將有權控制在本公司股東大會上行使的[編纂]%表決權，當中包括(i)由杜女士直接實益擁有的[編纂]%；(ii)由石躍先生實益擁有的[編纂]%及石艾靈女士實益擁有的[編纂]%；(iii)由王女士直接實益擁有的[編纂]%；及(iv)由廣州天速實益擁有的[編纂]%。因此，根據上市規則，杜女士、王女士、石躍先生、石艾靈女士及廣州天速於最後可行日期構成本公司的一組控股股東，並將在[編纂]後繼續構成本公司的一組控股股東。有關杜女士與王女士的一致行動安排，詳情見「歷史及企業架構 — 一致行動」。

不存在競爭且業務明確區隔

控股股東集團的成員已確認，於最後可行日期，彼等或其各自的任何緊密聯繫人概無於直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益，而須根據上市規則第8.10條予以披露。

獨立於控股股東集團

管理獨立

我們的業務主要由董事會及高級管理層管理及經營。[編纂]完成後，董事會將由六名執行董事及三名獨立非執行董事組成。本公司亦已成立監事會，由三名監事組成。更多資料請見「董事、監事及高級管理層」。

董事認為，董事會及高級管理層能夠在獨立於控股股東集團的情況下管理業務及運作，理據如下：

(1) 各董事均知悉彼作為本公司董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)彼等以有利於本公司的形式為本公司的最佳利益行事，且不容許其董事職責與其個人利益之間存在任何衝突；

(2) 倘若本集團與董事或彼等各自的聯繫人將訂立的任何交易有潛在利益衝突，有利益關係的董事須在本公司的相關董事會會議上就該等交易放棄投票，並且不得計入法定人數；

(3) 我們有三名獨立非執行董事，各自在不同領域具有豐富經驗，委任目的為確保董事會在適當考慮獨立公正的意見後方作決策。根據上市規則、適用法律及我們的組織章程細則和內部政策，本公司的若干事項必須提交獨立非執行董事審視；

(4) 我們的日常管理及營運由高級管理團隊負責。除杜女士、王女士及石一景女士(杜女士的女兒)外，我們的高級管理團隊成員均獨立於控股股東集團，彼等均在本公司所從事的行業中擁有豐富經驗，因此能夠作出符合本集團最佳利益的商業決策；

(5) 我們已成立監事會，由三名監事組成，彼等獨立於控股股東集團。監事將負責監督董事及高級管理團隊的表現，包括監管董事或高級管理成員可能損害本公司利益的任何行為；及

(6) 我們已採取一系列企業管治措施來管控本集團與控股股東集團之間的利益衝突(如有)，這將能支持我們的獨立管理。請見「—企業管治」。

運作獨立

我們已建立自身的組織架構，由各獨立部門組成，每個部門均有具體的職責範圍。我們亦已設立各種內部監控程序，促進業務有效運作。本集團在運作上並不依賴於控股股東集團的成員或其各自的緊密聯繫人。本公司(透過我們的附屬公司)持有或享有開展業務所需的一切相關許可的利益，並擁有一切相關知識產權及研發設施。我們有足夠的資本、設施、設備及僱員，在獨立於控股股東集團的成員及其各自的緊密聯繫人的情況下經營業務。我們亦有獨立途徑接觸客戶及供應商。

基於上文所述，董事認為，我們有能力在獨立於控股股東集團的成員及其緊密聯繫人的情況下開展業務。

財政獨立

我們的財政體系獨立於控股股東集團的成員及其緊密聯繫人。本集團的會計及財政職能獨立於控股股東集團。本集團根據自身業務需要作出財務決策。本集團的主要財政運作由財務管理部門掌管，該部門獨立於控股股東集團的成員及其緊密聯繫人而運作。我們不與任何控股股東集團的成員或其緊密聯繫人共享任何其他職能或資源。

我們主要以業務活動及股權融資活動產生的現金為業務營運提供資金。於往績期間直至最後可行日期，本集團的若干銀行貸款由控股股東集團作擔保。截至二零二三年九月三十日(即本文件中就流動資金披露的最後可行日期)，上述有擔保貸款的未償還本金為人民幣46.3百萬元，經有關銀行確認，當中由控股股東集團提供的擔保會於[編纂]後解除。有關貸款及擔保的詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註34及「財務資料—關聯方交易」。

除上文所披露者外，概無控股股東集團的成員或其各自的緊密聯繫人曾於往績期間為我們的營運提供資金。我們不擬自任何控股股東集團的成員或其各自的緊密聯繫人進一步取得任何借款、擔保、抵押或按揭。

董事基於上文所述認為，本集團能夠在財政獨立於控股股東集團的成員及其緊密聯繫人的情況下營運。

企業管治

我們訂有充分的企業管治措施來管控與控股股東集團的利益衝突及潛在競爭，保障股東利益，有關措施包括：

(1) 如舉行股東大會，審議控股股東集團的成員或其任何緊密聯繫人於當中擁有重大權益的建議交易，控股股東集團不會就決議案投票，亦不會計入表決的法定人數；

(2) 本公司設有內部監控機制，以識別關連交易。[編纂]後，本公司將會遵守上市規則對關連交易的規定；

(3) 如董事合理要求獨立財務顧問等獨立專業人士提供意見，委任有關獨立專業人士的費用會由本公司負責；

(4) 我們已委任銀豐環球投資有限公司(前稱富德金融有限公司)為合規顧問，在遵守適用法律法規及上市規則方面為我們提供意見及指引，包括與企業管治有關的各種規定；

(5) 我們已成立審計委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會，其書面職權範圍符合上市規則及企業管治守則；

(6) 控股股東集團將每年確認其非競爭權益的情況及提供一切所需資料，包括所有相關的財務、運營及市場資料以及本公司所要求的任何其他所需資料；及

(7) 本公司將在年報或公告中披露獨立非執行董事審閱事項的決定(如有)並附上依據。

董事認為，上述企業管治措施足以管控控股股東集團的成員及其各自的緊密聯繫人與本集團之間的任何潛在利益衝突，並且保障尤其關乎少數股東的股東利益。

關連交易

與我們進行若干交易的人士將會於[編纂]後成為我們的關連人士(定義見上市規則第14A章)。因此，根據上市規則第14A章，於[編纂]後，據此擬進行的交易將構成持續關連交易。

獲全面豁免的持續關連交易

根據上市規則第14A章第14A.97條，本集團獲全面豁免遵守申報、年度審閱、公告及獨立股東批准之規定的持續關連交易於下文概述。

關連人士購買茶產品及茶室服務

我們的關連人士可能會不時向我們購買茶產品及茶室服務。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度各年，該等關連人士概無個別作出多於每年人民幣0.2百萬元的購買，而截至二零二三年六月三十日止六個月，該等關連人士概無個別作出多於人民幣0.2百萬元的購買。購買於過往及將來均僅供有關人士私人使用或耗用。董事認為，該等關連人士對我們的產品及服務有個人需要，向彼等作出直接銷售，將為彼等提供方便。該等購買過去一直而將來亦會以不優於提供予獨立第三方之條款進行。

上市規則的涵義

基於上文所述，由於上述關連交易乃按一般商業條款於日常及一般業務過程中進行，故根據上市規則第14A.97條，該等交易將獲全面豁免遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准之規定。

董事意見

董事(包括獨立非執行董事)認為，本節上文所述的持續關連交易乃(a)於本集團的日常及一般業務過程中，(b)按一般商業條款或更佳條款訂立及進行，及(c)誠屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

保薦人意見

聯席保薦人審閱我們提供的相關文件及歷史數據後，基於本集團的聲明及確認認為，上述持續關連交易乃於本集團的日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立，誠屬公平合理，符合股東的整體利益。

董事、監事及高級管理層

概覽

[編纂]後，董事會將由九名董事組成，其中六名將為執行董事及三名將為獨立非執行董事。董事會負責本公司的管理及營運並就此擁有整體權限。董事獲委任的任期為三年，且將於任期屆滿時合資格膺選連任。

監事會由三名監事組成，包括兩名股東監事及一名僱員代表監事。監事任期為三年，且須於任期屆滿時膺選連任。

高級管理層負責本公司的日常營運。

我們的所有董事、監事及高級管理層均已符合相關中國法律法規及上市規則下有關其各自職位的資格要求。

董事會

下表載列董事會成員的一般資料：

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期	加入本集團日期	職務及責任	與其他董事、監事及／或高級管理人員的關係
執行董事						
杜春嶧女士	73	主席兼執行董事	二零零二年九月十一日	二零零二年九月十一日	負責本集團的整體策略決策	石一景女士的母親
王娟女士	49	執行董事兼總經理	二零一八年二月八日	二零零七年九月一日	負責本集團的整體管理及業務營運	無
張慕衡先生	48	執行董事兼副總經理	二零一八年二月八日	二零零七年九月一日	負責本集團的整體財務及經銷管理	無

董事、監事及高級管理層

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期	加入本集團日期	職務及責任	與其他董事、監事及／或高級管理人員的關係
石一景女士	40	執行董事	二零一八年二月八日	二零一二年八月一日	負責本集團基礎設施項目的整體管理及協助主席	杜女士的女兒
付剛先生	49	執行董事兼生產中心部長	二零一八年二月八日	二零一八年二月八日	負責本集團的整體生產管理	無
劉佳杰先生	37	執行董事兼副總經理	二零二零年三月十日	二零二零年三月十日	負責本集團的投資及資本市場活動	無
獨立非執行董事						
曹瑋女士	53	獨立非執行董事	二零二零年三月十日	二零二零年三月十日	負責就本集團的營運及管理提供獨立意見	無
謝曉堯博士	57	獨立非執行董事	二零二零年三月十日	二零二零年三月十日	負責就本集團的營運及管理提供獨立意見	無
湯章亮先生	43	獨立非執行董事	二零二二年三月二日	二零二二年三月二日	負責就本集團的營運及管理提供獨立意見	無

董事、監事及高級管理層

執行董事

杜春嶧女士，73歲，我們的創始人，自我們於二零零二年九月成立以來一直擔任執行董事兼主席。杜女士負責本集團的整體策略決策。彼亦於二零一四年四月至二零二一年十二月擔任我們的附屬公司普洱瀾滄古茶人合有限責任公司的董事。

杜女士擁有超過55年的茶行業經驗。杜女士於一九六六年聯同其他地方製茶大師加入景邁茶訓班，成為其主要成員，從此展開製茶事業。彼隨後於瀾滄縣茶廠工作，直至一九九八年一月，彼帶領瀾滄縣茶廠的一班前員工，向彼等提議成立本公司。

杜女士於二零一九年三月獲中華全國婦女聯合會頒授全國三八紅旗手稱號、分別於二零一九年十月、二零一五年七月及二零零六年十月獲雲南省人民政府頒授雲南省優秀中國特色社會主義事業建設者、雲南省優秀民營企業家及雲南省中小企業暨非公有制經濟優秀企業家稱號，以及於二零一九年十月獲雲南省扶貧開發領導小組頒授社會扶貧模範稱號。杜女士亦於二零一八年八月獲雲南省農業農村廳及雲南省人力資源和社會保障廳共同認可為普洱茶傳承工藝大師，及於二零零七年四月獲第八屆中國普洱茶節及第二屆全球普洱茶嘉年華會組委會頒授全球十大普洱茶傑出人物稱號。

杜女士現任中國人民政治協商會議普洱市委員會及中國人民政治協商會議瀾滄拉祜族自治縣委員會委員。彼亦於二零一九年五月獲普洱市政府委任為顧問，就茶行業發展提供意見。

杜女士於二零二二年十二月獲雲南省老科技工作者協會認可為高級工程師。

杜女士為執行董事石一景女士的母親。

王娟女士，49歲，於二零零七年九月加入本集團及於二零一八年二月獲委任為執行董事兼總經理。彼負責本集團的整體管理及業務營運。在我們股份改制前，彼於二零零七年九月至二零一八年二月先後擔任本公司的營銷中心總經理及本公司的總經理。彼亦曾於二零一四年四月至二零二一年十二月擔任普洱瀾滄古茶人合有限責任公司的董事兼總經理，並於現時擔任廣州康瑞瀾滄古茶有限公司的監事，該等公司均為我們的附屬公司。

王女士擁有超過18年的茶行業經驗。王女士於二零零五年一月創辦廣州市純茗茶業有限公司，該公司主要從事茶產品零售，彼直至二零一八年三月前一直擔任其執行董事。此前，王女士於一九九六年七月至二零零五年六月，曾先後於廣州輕工集團有限公司(主要業務涵蓋節能環保、健康食品、綠色日用化學品及文具和運動用品買賣)擔任主任，以及於廣東神州在線電信有限公司(電信服務供應商)擔任營運總監。王女士於二零零五年十一月與張慕衡先生共同創辦廣州天速，並自二零零六年四月起一直擔任該公司的監事。

王女士於二零二一年九月獲選為廣州市荔灣區人民代表大會代表。此外，王女士亦於二零二三年一月獲委任為普洱市茶產業發展專家諮詢委員會委員，並於二零二一年六月獲華南農業大學園藝學園委任為校外碩士導師。彼亦自二零一三年十二月起擔任廣東省茶文化促進會常務副會長。

王女士於一九九六年六月畢業於中山大學，取得哲學學士學位。

張慕衡先生，48歲，於二零零七年九月加入本集團及於二零一八年二月獲委任為執行董事兼副總經理。彼主要負責本集團的整體財務及經銷管理。在我們股份改制前，彼於二零零七年九月至二零一八年二月先後擔任本公司的營銷中心副總經理及本公司的副總經理。彼目前亦擔任我們的附屬公司廣州康瑞瀾滄古茶有限公司的執行董事兼總經理。

加入我們前，張先生於二零零五年十一月與王女士共同創辦廣州天速，自此一直擔任其執行董事。張先生亦自二零一七年十二月起擔任普洱茶小鎮投資有限公司的董事，該公司專門投資茶文化及旅遊業。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

張先生分別自二零二一年十一月及二零二一年九月起擔任中國人民政治協商會議廣州市荔灣區委員會委員及廣州市荔灣區工商業聯合會副主席。彼現時亦擔任廣州市工商業聯合會執行委員會常務委員。

張先生於一九九八年七月畢業於廣東工業大學電氣技術的本科課程。張先生獲得中國計算機軟件專業技術資格和水平考試中心的高級工程師資格及微軟認證的專業數據庫管理員及系統工程師資格。

石一景女士，40歲，於二零一二年八月加入本集團及於二零一八年二月獲委任為執行董事。彼主要負責本集團基礎設施項目的整體管理及協助主席。彼亦自二零一四年四月起擔任普洱瀾滄古茶人合有限責任公司的董事。

加入我們前，彼於二零零七年二月至二零一二年七月擔任瀾滄拉祜族自治縣公安局的公安幹警。石女士亦自二零一七年七月起擔任普洱茶小鎮投資有限公司的監事。

石女士於二零零五年七月畢業於雲南民族大學，取得民族學學士學位。石女士分別自二零二二年三月及二零二二年五月起擔任瀾滄拉祜族自治縣工商業聯合會兼任副主席及普洱市總商會副會長。

石女士為杜女士的女兒。

付剛先生，49歲，於二零一八年二月加入我們擔任生產中心部長及獲委任為執行董事。彼主要負責本集團的整體生產管理。

付先生於農業生產及管理擁有逾26年經驗。加入我們前，於二零一七年九月至二零一八年二月，付先生於瀾滄拉祜族自治縣農業和科學技術局科技培訓中心擔任專家。於一九九六年二月至二零一七年九月，彼擔任瀾滄拉祜族自治縣魚種場副主任，彼於該魚種場負責整體管理及種場營運。

付先生於二零二零年十一月獲雲南省老科技工作者協會認可為助理工程師。

劉佳杰先生，37歲，於二零二零年三月加入我們擔任副總經理及獲委任為執行董事。彼主要負責本集團的投資及資本市場活動。彼現時亦擔任深圳瀾古品牌管理實業有限公司的執行董事兼總經理，該公司為我們的附屬公司。

劉先生擁有豐富的資本市場及證券交易經驗。加入我們前，於二零一七年三月至二零二零年三月，彼於華創證券有限責任公司(金融服務供應商，為上海證券交易所上市公司華創雲信數字技術股份有限公司(股票代碼：600155)的附屬公司)投資銀行部擔任執行總經理。於二零一六年六月至二零一七年三月，彼於摩根士丹利證券(中國)有限公司(前稱摩根士丹利華鑫證券有限公司，為摩根士丹利的中國附屬公司，而摩根士丹利為國際投資銀行及金融服務供應商，其股份於紐約證券交易所上市(股份代號：MS))投資銀行部擔任經理。於二零一二年四月至二零一六年四月，劉先生於國新證券股份有限公司(前稱華融證券股份有限公司，為金融服務供應商)投資銀行部擔任高級副總監。此前，於二零一一年七月至二零一二年四月，劉先生於華泰聯合證券有限責任公司(金融服務供應商，為華泰證券股份有限公司的附屬公司，而華泰證券股份有限公司的股份同時於聯交所(股份代號：6886)及上海證券交易所(股票代碼：601688)上市)投資銀行部擔任經理。

劉先生於二零零九年七月在西安交通大學取得貿易經濟及會計雙學士學位，其後，彼於二零一一年六月於該大學取得應用經濟學碩士學位。劉先生亦於二零一六年三月獲中國證券業協會認可為保薦代表人。

獨立非執行董事

曹瑋女士，53歲，於二零二零年三月獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責就本集團的營運及管理向董事會提供獨立意見。

曹女士於會計及財務管理擁有豐富經驗。彼自二零一八年八月起成為立信中聯會計師事務所(特殊普通合夥)的合夥人，主要於該會計師行的深圳分所負責審計二部的整體管理。此前，於二零一四年五月至二零一八年八月，曹女士於亞太(集團)會計師事務所(特殊普通合夥)深圳分所擔任項目經理，主要負責執行該會計師行的審計項目。此前，於二零零六年

一月至二零一四年五月，曹女士於深圳銀華會計師事務所(普通合夥)(現稱深圳蘭迪會計師事務所(普通合夥))擔任項目經理，負責執行該會計師行的審計及顧問項目。

曹女士亦自二零二二年六月起於盛視科技股份有限公司(人工智能產品供應商，其股份於深圳證券交易所上市(股票代碼：002990))擔任獨立董事，並自二零二零年十一月起擔任廣東品勝電子股份有限公司(電子裝置製造公司，其股份曾於全國中小企業股份轉讓系統掛牌(股票代碼：834028))的獨立董事。

曹女士於二零零五年六月畢業於華中科技大學，透過遙距學習獲得會計學學士學位。彼於二零一二年十一月獲深圳市註冊會計師協會認證為註冊會計師，並於二零零八年六月獲中華人民共和國人力資源和社會保障部及中華人民共和國國家稅務總局聯合認證為註冊稅務師。曹女士亦於二零二零年七月取得上海證券交易所發出的獨立董事資格證書。

謝曉堯博士，57歲，於二零二零年三月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理向董事會提供獨立意見。

謝博士於法律研究及教學擁有逾32年經驗。自一九九一年九月起，彼先後擔任中山大學法學院助教、講師、副教授及教授，並於目前擔任中山大學法學院民商法研究所的教授。

謝博士於過去及目前擔任多家上市公司的獨立董事。彼自二零二一年九月起擔任深圳證券交易所上市公司深圳市東方嘉盛供應鏈股份有限公司(綜合供應鏈解決方案供應商，股票代碼：002889)的獨立董事；自二零一九年八月起擔任深圳證券交易所上市公司廣州恒運企業集團股份有限公司(電力及供暖公司，股票代碼：000531)的獨立董事。於二零一七年五月至二零二三年六月，謝博士擔任深圳證券交易所上市公司陽普醫療科技股份有限公司(臨床實驗室及臨床護理服務供應商，股票代碼：300030)的獨立董事。於二零一五年四月至二零二一年五月，謝博士曾任深圳證券交易所上市公司廣州集泰化工股份有限公司(密封膠及塗層生產公司，股票代碼：002909)的獨立董事。於二零一三年十二月至二零一九年十二

月，彼亦曾任上海證券交易所上市公司廣州白雲電器設備股份有限公司(電子設備製造公司，股票代碼：603861)的獨立董事。

謝博士於一九八八年七月畢業於中山大學，取得法學士學位；於一九九一年七月取得法學碩士學位及於二零零五年十二月取得企業管理博士學位。謝博士於一九八九年六月取得廣東省司法廳發出的律師職業資格證，並於二零一三年四月取得上海證券交易所發出的獨立董事資格證書。

湯章亮先生，43歲，於二零二二年三月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理向董事會提供獨立意見。

湯先生於財務管理及投資事宜方面擁有豐富經驗。湯先生自二零二三年六月起出任Fashion Tech (Hong Kong) Limited的首席財務官，該公司主要以Urban Revivo品牌從事快速時裝業務。此前，湯先生曾於二零二零年十月至二零二二年十一月擔任Itui International Inc.的首席財務官，該公司專注於開發社交網絡服務手機應用程式。由二零一八年七月至二零二零年六月，湯先生擔任Cloudminds (Hong Kong) Limited的首席財務官，該公司主要從事機器人開發及製造。湯先生曾於二零一六年十一月至二零一八年七月於投資銀行騰達資本顧問有限公司任職，離職前的職位為董事總經理。由二零一五年四月至二零一六年十一月，湯先生擔任華興證券(香港)有限公司的投資銀行部董事，該公司為聯交所上市公司華興資本控股有限公司(股份代號：1911)的附屬公司。由二零一一年四月至二零一五年四月，彼於J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited任職，該公司為金融服務供應商及紐約證券交易所上市公司JP Morgan Chase(股份代號：JPM)的附屬公司，湯先生離職前的職位為環球投資銀行部執行董事。由二零零六年八月至二零一一年三月，湯先生先後於多家投資銀行任職，包括擔任ING Bank N.V.的分析師、HSBC Markets (Asia) Limited的經理及Deutsche Bank Aktiengesellschaft的經理。

湯先生於二零零二年七月畢業於復旦大學，取得國際金融學士學位。

監事會

下表載列監事的一般資料：

姓名	年齡	職位	加入本集團日期	獲委任為監事的日期	職務及責任	與其他董事、監事及／或高級管理人員的關係
黃瀅芝女士	41	監事會主席、監事兼綜合管理中心副部長	二零零六年三月一日	二零一八年一月三十日	監督本集團的財務管理以及董事及高級管理層的表現	無
朱美宣女士	49	監事兼研發中心副部長	二零零二年九月十一日	二零一八年二月八日	監督本集團的財務管理以及董事及高級管理層的表現	無
羅忠宏先生	54	監事兼生產中心副部長	二零零二年九月十一日	二零一八年二月八日	監督本集團的財務管理以及董事及高級管理層的表現	無

黃瀅芝女士，41歲，於二零零六年三月加入本集團擔任綜合管理中心副總經理，黃女士於二零一八年一月獲委任為監事及於二零一八年二月獲委任為監事會主席兼綜合管理中心副部長。黃女士主要負責監事會的整體管理及監督本集團的財務管理以及董事及高級管理層的表現。

加入我們前，於二零零三年七月至二零零六年二月，黃女士擔任瀾滄永豐木業有限責任公司(木材加工公司)的出納員，負責處理現金。於二零零一年十二月至二零零三年五月，彼於中山市同勝照明有限公司(燈具製造公司)擔任工人，負責製造燈具。

黃女士於二零零一年七月畢業於雲南省思茅財經學校，獲得工業企業管理文憑。黃女士於二零零七年十二月獲得普洱市職業技能鑒定中心的茶藝師資格及於二零二零年十一月獲雲南省老科技工作者協會認可為助理工程師。

朱美宣女士，49歲，於二零零二年九月加入本集團，於二零一八年二月獲委任為監事兼研發中心副部長。朱女士主要負責監督本集團的財務管理以及董事及高級管理層的表現。

朱女士於茶行業擁有逾33年經驗。於一九八九年八月至一九九八年八月，彼於瀾滄縣茶廠擔任專家，負責茶葉加工。

朱女士於二零二一年四月獲雲南省人民政府頒授雲南省勞動模範的稱號；於二零一九年三月獲雲南省人才工作領導小組辦公室頒授雲南省「萬人計劃」首席技師的名銜，並於二零一八年四月獲雲南省總工會頒授雲南省五一勞動獎章。

朱女士於二零一五年七月畢業於瀾滄縣拉祜族自治縣職業高級中學，透過遙距學習取得秘書文憑。朱女士於二零零六年五月取得思茅市綜合技術檢測中心發出的茶葉出廠檢驗資質證書，並於二零零七年二月獲農業部職業技能鑒定指導中心頒授評茶員資格證書。彼亦於二零零九年八月取得中國質量認證中心雲南評審中心及中國檢驗認證集團雲南有限公司共同發出的GB-T19001–2008質量管理體系內部審核員轉版培訓課程證書。此外，彼於二零二三年九月取得雲南省工業和信息化正高級工程師評審委員會頒發的雲南省高級工程師資格證書。

羅忠宏先生，54歲，於二零零二年九月加入本集團擔任生產中心副部長，於二零一八年二月獲委任為監事。羅先生主要負責監督本集團的財務管理以及董事及高級管理層的表現。羅先生目前亦擔任我們的附屬公司普洱瀾滄古茶人合有限責任公司的監事。

羅先生於茶行業擁有逾35年經驗。加入我們前，彼於一九八七年一月至一九九八年五月在瀾滄縣茶廠生產部工作。

羅先生於二零一七年四月修畢雲南省產品質量監督檢驗研究院開辦的食品生產企業質量及安全總監培訓課程。

高級管理層

杜春嶧女士，詳情見「—董事—執行董事」。

王娟女士，詳情見「—董事—執行董事」。

張慕衡先生，詳情見「—董事—執行董事」。

石一景女士，詳情見「—董事—執行董事」。

付剛先生，詳情見「—董事—執行董事」。

劉佳杰先生，詳情見「—董事—執行董事」。

楊麗華女士，43歲，於二零一七年十月加入本集團擔任財務部主管，於二零一八年二月獲委任為本公司財務總監。彼負責本集團的整體財務及會計事務。楊女士亦自二零二一年十二月起擔任普洱瀾滄古茶人合有限責任公司的總經理。

楊女士於財務及會計方面擁有逾24年經驗。加入我們前，於二零一一年七月至二零一七年八月，彼於瀾滄慧通財務咨詢服務有限公司(財務及會計服務供應商)擔任會計主管，負責代理簿記業務的審核工作。於二零零六年五月至二零一一年六月，彼於雲南普洱思聯會計師事務所有限公司的瀾滄分所擔任審核助理，負責該會計師行的資本核證及審核工作。此前，於二零零四年三月至二零零六年四月，彼於瀾滄縣糧食購銷有限責任公司(主要從事買賣穀物的公司)擔任財務經理，負責該公司的財務管理。於一九九八年八月至二零零二年三月及二零零二年四月至二零零四年二月，彼亦分別於瀾滄縣糧食購銷有限責任公司惠民分公司及瀾滄縣萬向建築材料有限公司孟連辦事處(主要從事銷售水泥的公司)擔任會計員，負責會計事務。

楊女士於二零零三年七月畢業於雲南財經大學(前稱雲南財貿學院)，透過遙距學習取得會計學文憑。其後，彼於二零零七年一月畢業於天津商業大學(前稱天津商學院)，透過遙

距學習取得會計學本科文憑。楊女士分別於二零零五年五月和二零二一年十月獲財政部和雲南省財政廳認證為中級會計師和高級會計師。

郭袁杰先生，31歲，於二零二二年二月加入本集團擔任董事會秘書。彼負責有關投資者關係及資訊披露的工作。

加入我們前，於二零一八年三月至二零二二年二月，彼於華創證券有限責任公司(金融服務供應商，為上海證券交易所上市公司華創雲信數字技術股份有限公司(股票代碼：600155)的附屬公司)投資銀行部任職，離職前的職位為副總裁。

郭先生於二零一五年八月畢業於澳大利亞墨爾本大學，取得商學士學位。彼於二零一七年十月畢業於英國倫敦大學城市學院貝葉斯商學院(前稱卡斯商學院)，取得企業融資碩士學位。郭先生自二零二三年七月起成為香港公司治理公會聯席成員。

除上文所披露者外，各董事、監事及高級管理人員就彼本身確認彼(i)於最後可行日期與本公司任何董事、監事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何其他關係；(ii)於最後可行日期前三年內，並無在證券於香港及／或海外任何股票交易所上市的任何公眾公司擔任任何其他董事職務；及(iii)概無有關董事及監事委任的其他事宜須提請股東及聯交所垂注或須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露。

此外，董事已確認就彼等所知及所信，截至最後可行日期，概無董事從事任何與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務或於當中擁有權益，而須根據上市規則第8.10條予以披露。

聯席公司秘書

何蘊虹女士，30歲，於二零二零年五月加入本集團擔任證券事務專員，並於二零二二年九月獲委任為證券事務代表。何女士於二零二二年二月獲委任為聯席公司秘書之一，有關委任將於[編纂]完成後生效。

加入我們前，何女士於二零一八年十月至二零二零年五月擔任廣東時代傳媒集團有限公司(媒體平台，為上海證券交易所上市公司南方出版傳媒股份有限公司(股票代碼：

601900)的附屬公司)的財經記者。於二零一五年七月至二零一八年四月，何女士擔任獅華公關顧問(上海)有限公司(國際金融公共關係顧問公司)深圳分公司的客戶經理。

何女士於二零一五年六月畢業自深圳大學，取得新聞學學士學位。何女士於二零二一年九月取得深圳證券交易所的董事會秘書資格。

黃浣琪女士，為卓佳專業商務有限公司企業服務部經理，於二零二二年二月獲委任為聯席公司秘書之一，有關委任將於[編纂]完成後生效。黃女士一直為香港上市公司及跨國、私人及離岸公司提供公司秘書及合規服務。

黃女士於公司秘書行業擁有超過10年經驗。黃女士目前為數間聯交所上市公司的公司秘書。

黃女士為特許秘書、特許公司治理專業人員以及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會雙重會員。

黃女士持有香港都會大學(前稱香港公開大學)的企業行政工商管理學士學位及企業管治碩士學位。

董事委員會

根據中國法律法規及上市規則就企業管治常規的規定，本公司於董事會豁下設立了四個委員會，包括審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略委員會。

審計委員會

我們已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄14所載企業管治守則設立審計委員會。審計委員會的主要責任為審閱及監督本集團的財務申報過程及內部監控系統、審閱及批准關連交易以及為董事會提供建議。審計委員會包括三名獨立非執行董事，即曹瑋女士、謝曉堯博士及湯章亮先生。曹女士為委員會主席，彼具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的合適資格。

薪酬與考核委員會

我們已根據上市規則第3.25條及上市規則附錄14所載企業管治守則設立薪酬與考核委員會。薪酬與考核委員會的主要責任為審視董事及高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他應付酬金的條款，並就此向董事會作出推薦。薪酬與考核委員會包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事，即王女士、謝博士及曹女士。謝博士為委員會主席。

提名委員會

我們已根據上市規則附錄14所載企業管治守則設立提名委員會。提名委員會的主要責任為就董事委任及董事會繼任向董事會作出推薦。提名委員會包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事，即杜女士、謝博士及曹女士。杜女士為委員會主席。

戰略委員會

我們已根據相關中國法律法規設立戰略委員會。戰略委員會的主要責任為研究本公司的發展戰略及資本營運並就此作出推薦。戰略委員會包括兩名執行董事及一名獨立非執行董事，即杜女士、王女士及曹女士。杜女士為委員會主席。

董事會多元化政策

我們[已採納]董事會多元化政策，當中列明實現董事會多元化的方針。我們深知多元董事會的裨益良多，對此大加支持，且認為提高董事會層面的多元化，對於保持競爭優勢及加強從最大範圍的人才庫中吸引、保留及激勵僱員的能力而言至關重要。審核及評估擔任董事的合適人選時，提名委員會將考慮多方面，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識以及行業和地區經驗。提名委員會將定期討論並在必要時同意實現董事會多元化的可衡量目標，並推薦董事會予以採納。

董事會擁有均衡的知識、技能及經驗，包括但不限於製茶、營銷、會計、財務管理及法律。彼等持有不同專業的學位或文憑，包括但不限於法律、會計、哲學、電氣技術、民族學及國際金融。三名獨立非執行董事擁有不同的行業背景，包括會計、法律、財務管理、企業

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

管理及投資管理。此外，董事的年齡橫跨37歲至73歲。另外，在董事會的性別多元化方面，我們尤其明白性別多元的重要性。我們現時的董事會甚為性別多元，由四名女性董事(包括主席及總經理)及五名男性董事組成，日後，我們會繼續致力維持董事會的性別多元。

經計及我們的業務模式及具體需求，我們認為董事會組成整體符合董事會多元化政策。

董事、監事及高級管理層薪酬

我們以工資、薪酬、退休金、酌情花紅及其他福利的形式向執行董事、監事及高級管理層人員(亦為本公司僱員)支付報酬。獨立非執行董事按其職責(包括擔任董事委員會成員或主席)收取薪酬。我們採用市場化及激勵式的員工薪酬架構，實施以表現及管理目標為重心的多層次評估系統。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，向董事及監事支付的酬金總額(包括工資、薪酬、退休金、酌情花紅及其他福利)分別為人民幣4.9百萬元、人民幣21.9百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣1.7百萬元(包括以股份為基礎付款)。根據現行安排，估計截至二零二三年十二月三十一日止年度應付董事及監事的酬金總額(不包括酌情花紅及任何股份獎勵)將約為人民幣7.3百萬元。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，已付本集團五名最高薪酬人士(不包括董事及主要行政人員)的酬金總額分別為人民幣1.7百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.8百萬元。

於往績期間，本公司已向董事、監事或五名最高薪酬人士支付及該等人士已收取的薪酬，均並非往績其間獲招攬加入本公司或於加入本公司時的獎勵，亦非往績期間的離職補償。此外，概無董事於同期放棄任何酬金。

除上文所披露者外，於往績期間，本公司或其任何附屬公司並無已付或應付董事、監事或五名最高薪酬人士的任何其他款項。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條及第19A.05條委任銀豐環球投資有限公司(前稱富德金融有限公司)擔任合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將於以下情況為我們提供意見：

(1) 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；

(2) 擬進行交易可能構成上市規則下的須予公佈交易或關連交易，包括發行股份及回購股份；

(3) 我們擬動用[編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務活動、發展或經營業績偏離本文件所載任何預測、估計或其他資料不同；及

(4) 聯交所根據上市規則第13.10條就[編纂]的不尋常變動或任何其他事項向本公司作出查詢。

同時，根據上市規則第19A.06(3)條，合規顧問將及時告知我們適用於本公司而聯交所不時頒佈的任何上市規則修訂或補充，以及香港任何新訂或經修訂法律、法規或守則。合規顧問亦將就上市規則及適用法律法規下的持續規定向我們提供意見。

任期將自[編纂]起，直至我們發佈於[編纂]後開始的首個完整財政年度的年報當日為止，且該委任可經雙方協定延長。

股　本

本節呈列若干資料，說明股本於[編纂]完成前後的情況。

緊接[編纂]前

於最後可行日期，我們的註冊及已發行股本為人民幣63.0百萬元，包括63,000,000股每股面值人民幣1.00元的境內股份。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成後，假設未有行使[編纂]，我們的註冊及已發行股本將為如下：

股份描述	股份數目	佔[編纂]後經擴大已發行股本的概約百分比
境內股份	63,000,000	[編纂]
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100.0%

緊隨[編纂]完成後，假設悉數行使[編纂]，我們的註冊及已發行股本將為如下：

股份描述	股份數目	佔[編纂]後經擴大已發行股本的概約百分比
境內股份	63,000,000	[編纂]
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100.0%

股　本

股份類別

[編纂]完成後，股份將由境內股份及H股組成。境內股份及H股構成本公司股本中的所有普通股。除若干合資格中國國內機構投資者、滬港通及深港通的合資格中國投資者，以及其他根據相關中國法律法規或經任何主管部門批准有權持有本公司H股的人士外，H股一般不能由中國法人或自然人認購或在彼等之間交易。境內股份只能由中國法人或自然人、合格境外機構投資者及境外戰略投資者認購並在彼等之間交易。H股只能以港元認購及交易。另一方面，境內股份只能以人民幣認購及轉讓。

地位

除本文件所述者外，境內股份及H股在所有其他方面均享有同等地位，特別是在宣派、派付或作出股息或分配方面享有同等地位。有關H股的所有股息將由我們以港元支付，而有關境內股份的所有股息將由我們以人民幣支付。除現金外，股息亦可以股份形式分派。就H股持有人而言，股份形式的股息將以額外H股形式分派。就境內股份持有人而言，股份形式的股息將以額外境內股份形式分派。

將境內股份轉換為H股

根據國務院證券監督管理機構的規定及組織章程細則，我們的境內股份可以轉換為H股，該等轉換後的H股可以在海外證券交易所[編纂]，惟在轉換及[編纂]該等轉換後的股份前，必須已妥為完成必要的內部審批程序，向有關中國監管機構(包括中國證監會)進行了備案並取得有關海外證券交易所的批准。此外，該等轉換、[編纂]在所有方面均須符合國務院證券監督管理機構的規定以及有關海外證券交易所的規定、要求和程序。

如果任何境內股份要轉換為H股並在聯交所[編纂]，該等轉換、[編纂]需要向相關中國監管機構(包括中國證監會)備案，以及得到聯交所批准。我們可以申請將全部或任何部分境內股份作為H股在聯交所[編纂]，確保在向聯交所發出通知和交付股份以在[編纂]記項後，迅速完成轉換過程。在聯交所[編纂]後，凡有新增股份[編纂]，通常會被聯交所視為純粹行政

事項，因此在香港[編纂]時不需要事先就此申請[編纂]。轉換後的股份在海外證券交易所[編纂]時，不需要股東按類別投票。

於最後可行日期，董事並不知悉有任何境內股份持有人有意將其全部或部分境內股份轉換為H股。

轉讓[編纂]前發行的股份

中國公司法規定，就公司[編纂]而言，[編纂]前發行的股份，不得於[編纂]的股份在任何證券交易所[編纂]之日起計一年內轉讓。因此，本公司在[編纂]前發行的股份應受此法規限制，不得於[編纂]起計一年內轉讓。

登記未在境外證券交易所[編纂]的股份

根據中國證監會發佈的《關於境外上市公司非境外上市股份集中登記存管有關事宜的通知》，境外[編纂]公司須在[編纂]後15個營業日內向中國證券登記結算有限責任公司登記其境內股份，並就境內股份集中登記存管以及H股[編纂]向中國證監會提供書面報告。

需要召開股東大會的情況

關於需要召開股東大會的情況，詳情見「附錄三—組織章程細則概要—股東大會。」

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

據董事所知及所悉，以下人士於緊隨[編纂]完成後，將於股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接於附帶權利可在任何情況下於本公司任何股東大會上投票的任何類別股本中，擁有面值10%或以上的權益：

股東	權益性質	股份數目及性質	[編纂]前／後佔境內股份總數的概約股權百分比	[編纂]後佔本公司全部股本的概約股權百分比(1)
杜女士	實益擁有人	11,383,660股境內股份	18.07%	[編纂]
	與另一人士共同持有的權益(2)	13,296,599股境內股份	21.11%	[編纂]
	配偶權益(3)	1,677,760股境內股份	2.66%	[編纂]
	其他(4)	3,857,537股境內股份	6.12%	[編纂]
總計		**30,215,556股境內股份**	**47.96%**	**[編纂]**
石躍先生	實益擁有人	1,677,760股境內股份	2.66%	[編纂]
	配偶權益(3)	28,537,796股境內股份	45.30%	[編纂]
總計		**30,215,556股境內股份**	**47.96%**	**[編纂]**

主要股東

股東	權益性質	股份數目及性質	[編纂]前／後佔境內股份總數的概約股權百分比	[編纂]後佔本公司全部股本的概約股權百分比(1)
王女士	實益擁有人	8,328,599股境內股份	13.22%	[編纂]
	與另一人士共同持有的權益(2)	16,918,957股境內股份	26.85%	[編纂]
	受控法團權益(5)(6)	7,968,000股境內股份	12.65%	[編纂]
總計		**33,215,556股境內股份**	**52.72%**	**[編纂]**
張慕衡先生	受控法團權益(5)(6)	7,968,000股境內股份	12.65%	[編纂]
廣州天速	實益擁有人(5)	4,968,000股境內股份	7.89%	[編纂]
石艾靈女士	實益擁有人(4)	3,857,537股境內股份	6.12%	[編纂]

(1) 假設[編纂]未獲行使。

(2) 杜女士與王女士為一致行動人士。根據證券及期貨條例，杜女士被視為於王女士所持的全部權益中擁有權益，而王女士被視為於杜女士所持的全部權益中擁有權益。

(3) 石躍先生為杜女士的配偶，被視為於杜女士在本公司的權益中擁有權益。

(4) 於最後可行日期，石艾靈女士(杜女士的女兒)持有3,857,537股境內股份，彼於本公司股東大會上的表決權由杜女士根據家族安排控制。因此，杜女士被視為於石艾靈女士所持的全部權益中擁有權益。

(5) 於最後可行日期，廣州天速持有4,968,000股境內股份，該公司由王女士及張慕衡先生分別擁有60.0%及40.0%。根據證券及期貨條例，王女士及張慕衡先生各自被視為於廣州天速所持的全部境內股份中擁有權益。

(6) 於最後可行日期，廣州烏金投資合夥企業(有限合夥)持有3,000,000股境內股份，該公司由王女士擁有三分之一，並且由張慕衡先生、劉佳杰先生、石一景女士及楊麗華女士各自擁有六分之一。張慕衡先生擔任廣州烏金的普通合夥人。根據證券及期貨條例，張慕衡先生及王女士各自被視為於廣州烏金所持的全部境內股份中擁有權益。

除上文及本文件「附錄四—法定及一般資料」所披露者外，董事並不知悉任何人士於緊隨[編纂](及根據[編纂]任何額外H股)完成後，將於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接於附帶權利可在任何情況下於本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本中，擁有面值10%或以上的權益。

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及截至該等日期止年度，以及於二零二二年及二零二三年六月三十日及截至該等日期止六個月的綜合財務報表(包括相關附註)。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告乃根據所有適用香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區(包括美國)的公認會計原則。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，以反映我們對未來事件及財務表現的當下觀點。該等陳述的依據為特定假設和分析，以及於有關情況下我們認為屬合適的其他因素，而該等假設和分析的依據是自身經驗以及對過往趨勢、目前狀況和預期未來發展的看法。然而，實際結果及發展會否符合預期及預測，則取決於多項風險及不確定性因素。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提及二零二零年、二零二一年及二零二二年，均指截至該等年度十二月三十一日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準載列。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按二零二二年普洱茶產品產生的收益計算，我們是中國第三大普洱茶公司。根據弗若斯特沙利文報告，我們憑藉嚴格品質要求貫穿整個產業鏈，是中國極少數在原材料管理、產品開發、生產、終端客戶觸達和會員服務方面均擁有經驗的茶公司之一，我們相信，這正是我們能在競爭對手中脫穎而出的原因。經過二十年經營，我們已躋身中國最負盛名的普洱茶品牌之列。我們與屈指可數的茶公司並列，產品連續四年入選雲南省十大名茶，於二零二一年更名列榜首。於二零二二年，我們與另一家茶公司一同獲雲南省農業農村廳等若干省政府部門評選為雲南省綠色食品「十強」企業，而於二零一九年，亦獲中國農業農村部認定為農業產業化國家重點龍頭企業，是該名單中少數的普洱茶公司。

經過二十多年的經營，我們已將*瀾滄古茶*建成核心品牌，在此品牌旗下，我們開發和建構了*1966*及*茶媽媽*兩條產品線，並於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以迎合不同消費群體的各種需求，如普洱茶愛好者、資深茶友、大眾消費者及購買力較強的新中產消費者。

於往績期間，我們主要從銷售茶產品產生收益。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們的收益分別為人民幣405.5百萬元、人民幣558.7百萬元、人民幣462.9百萬元、人民幣228.3百萬元及人民幣232.0百萬元。我們於同期的毛利分別為人民幣285.4百萬元、人民幣368.4百萬元、人民幣305.0百萬元、人民幣139.0百萬元及人民幣139.8百萬元，同期毛利率分別為70.4%、65.9%、65.9%、60.9%及60.3%。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，淨利潤分別為人民幣123.0百萬元、人民幣129.0百萬元、人民幣70.5百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣23.6百萬元。

影響經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經及預期會繼續受多項因素影響，主要包括以下各項：

消費者對優質茶葉產品的需求

經營業績已經及預期會繼續受中國消費者對優質茶葉產品(特別是普洱茶產品)的需求影響。過去數十年，中國人對健康生活方式的關注不斷提高，人均可支配收入持續增加，使中國茶葉市場按收益計算的市場規模一直擴大，由二零一七年的人民幣2,406億元增至二零二二年的人民幣3,318億元，複合年增長率為6.6%，儘管受到全球COVID-19疫情影響，預計二零二七年將達到人民幣4,412億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為5.9%。尤其是，按銷售收益計，中國普洱茶市場的規模增速高於中國整體茶葉市場，從二零一七年的人民幣115億元增至二零二二年的人民幣174億元，複合年增長率為8.6%，預計將於二零二七年達到人民幣244億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.0%。中國茶市場及普洱茶市場的增長潛力可能受多項因素影響，包括中國國內生產總值及消費者可支配收入水平的持續增長、消費者對茶這種健康飲品的信心及其他替代飲品的競爭。身為頂尖普洱茶公司及中國最知名的普洱茶品牌之一，我們相信，我們能夠把握中國茶葉市場(特別是普洱茶市場)的有關增長機遇。

產品組合及產品類別

我們的增長部分取決於能否緊貼市場趨勢，以多元產品組合接觸更廣泛的消費者群體。我們開發和建構了*1966*及*茶媽媽*兩條產品線，並於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以迎合不同消費者的各種需求。*1966*專注於經典普洱茶葉產品的開發、生產和銷售，目標客畢為普洱茶愛好者，於過往錄得穩定可觀增長，是我們業務的基石。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，*1966*分別產生收益人民幣299.1百萬元、人民幣413.9百萬元、人民幣301.4百萬元、人民幣166.0百萬元及人民幣155.2百萬元。*茶媽媽*始創於二零一四年，涵蓋多元產品組合，包括普洱茶、白茶、紅茶和調味茶，以多種包裝形式出售，例如袖珍茶餅、袋泡茶及杯裝茶。*茶媽媽*這條產品線較為年輕，收益由二零二零年的人民幣94.8百萬元增至二零二一年的人民幣126.7百萬元，再進一步增至二零二二年的人民幣144.4百萬元，以及由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣52.8百萬元增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣69.9百萬元。我們致力將*茶媽媽*發展成另一個增長源頭，發揮其產品創新及規模化的優勢以及對更廣泛的客戶群體的吸引力。我們於二零二二年七月推出新產品線*岩冷*，以購買力較強的新中產消費者為目標。

*1966*擁有成功的產品開發和迭代往績，旗下有一系列極為知名的基石產品，包括*烏金*、*0085*、*001*、*0081*及*007*等，當中大部分都經過了近20年的迭代。經營業績可能受基石產品的不同迭代速度影響。舉例而言，我們每四年推出新一代的*烏金*及每年推出新一代的*0081*。我們對自己的產品開發能力感到自豪，這得益於我們的研發經驗和來自不同年份、不同茶山的充沛毛茶及在製茶葉庫存，使我們能夠在不斷變化的市場趨勢下迅速調整產品推出計劃，從而在一個精簡的週期內推出新產品，避免經營業績出現波動。

我們能否推出迎合消費者喜好的新產品至市場將會大幅影響我們的業務。以往，我們曾受惠於推出創新產品。舉例而言，我們於二零一五年在*茶媽媽*旗下推出*小青柑*，甫推出即成為我們的熱銷產品之一，根據弗若斯特沙利文報告，我們因此成為中國第一家將傳統陳皮普洱茶製造工藝標準化的茶公司。然而，倘推出的新產品並未獲得預期的正面反饋，則盈利能力可能受到不利影響，因為我們可能須產生較大營銷開支及／或降低該產品的售價，從而令經營溢利減少。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

再者，在一個特定年份推出的產品類別，可能影響我們的毛利率，從而影響經營業績。根據弗若斯特沙利文報告，一般情況下，普洱熟茶產品的毛利率高於普洱生茶產品。普洱熟茶的發酵工藝會改變茶葉的化學及物理特質，從而產生與普洱生茶大異其趣的口感。成熟穩定的發酵工藝需要至少以年計的研發經驗，發酵會增加普洱茶產品的價值，使普洱熟茶產品的毛利率普遍較高。

銷售網絡

我們引入經銷商經銷產品。我們的經銷商一般為具備茶葉產品經銷經驗的地方經銷商。一般而言，我們的經銷商會直接向零售客戶銷售我們的產品。我們認為我們的經銷系統與中國行業常規一致，能使我們受益於經銷商的行業及地方經驗。此外，我們亦透過自營門店直接銷售予消費者。下表載列經銷商及直營客戶於所示期間的收益貢獻明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
向經銷商銷售	320,443	79.0	448,495	80.3	335,064	72.4	178,097	78.0	175,673	75.7
向直營客戶銷售	84,452	20.8	93,912	16.8	116,276	25.1	47,326	20.7	50,137	21.6
— 向零售客戶作線下銷售	33,159	8.2	51,815	9.3	62,042	13.4	19,719	8.6	26,204	11.3
— 向零售客戶作線上銷售	51,293	12.6	42,097	7.5	54,234	11.7	27,607	12.1	23,933	10.3
向大型客戶銷售	570	0.2	16,270	2.9	11,529	2.5	2,831	1.3	6,218	2.7
總計	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

我們擁有全國性的線下銷售網絡，基本覆蓋中國所有省級行政區。我們通過傳統渠道、電商渠道及大型客戶渠道銷售產品。傳統渠道包括自營門店及經銷商營運的門店。截至最後可行日期，我們有23家自營門店及534家經銷商營運的門店。電商渠道包括我們在中國各大電商平台(包括天貓、微信、抖音、快手及京東)的自營網店。一般而言，直營的毛利率高於經銷，但經銷能讓我們快速接觸更多消費者及提高銷量。我們預期會引入更多有經驗的經銷商以繼續開拓線下銷售渠道，並完善我們的線上渠道以更好地在線上直接銷售我們的產品。

我們在電商營運方面實施了若干增長策略。具體而言，我們為電商團隊增聘人才、定期於各大電商平台籌劃直播節目、部署專門為電商運作設計的先進物流管理系統、持續拓寬產品矩陣，推廣一系列主攻互聯網消費者的專屬產品。自二零二零年起，我們亦將銷售網絡擴展至大型客戶渠道，包括大型連鎖超市及平台營運網店。

我們與經銷商的關係屬買賣性質，經銷商獲取我們所交付產品的所有權，除品質缺陷或運送時受損等有限情況外，一律不設退貨、換貨或退款。於往績期間各年度／期間，退貨產品(包括經銷商及直營客戶的退貨)的價值分別佔總收益的0.31%、0.41%、0.48%及1.09%。

購買原材料

我們的原材料主要包括毛茶。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們的原材料採購額分別為人民幣104.4百萬元、人民幣209.2百萬元、人民幣176.1百萬元、人民幣152.8百萬元及人民幣103.5百萬元，其中95.7%、94.1%、93.8%、94.7%及97.3%分別用於該等期間的毛茶採購。我們認為，我們擁有來自不同年份、不同茶山的充沛毛茶及在製茶葉庫存，有助我們持續推出優質新產品和保持特色瀾滄茶味。於往績期間，我們定期大量購買採自雲南三大普洱茶產區普洱、臨滄及西雙版納眾多茶山的毛茶，但我們不會於當期立刻消耗全部該等毛茶來生產成品。相反，我們可能會儲存一部分毛茶作為原材料，或者將該等毛茶加工成經發酵的在製茶葉，積存起來以供日後產品拼配之用。於二零二三年六月三十日，我們有約3,700噸的充沛毛茶和在製茶葉庫存，分屬15個不同採購年份，該等茶葉均採購自雲南三大普洱茶產區內主要茶山，可有效地穩定我們每年的原材料成本，以及減輕於任一特定年份原材料價格波動對業績表現的影響。原材料價格主要由市場力量及我們相對於供應商的議價能力決定。我們在當地立足多年，已經與雲南普洱茶主要產區的逾百個茶葉合作社建立起堅實穩固的關係。我們的業務因與地方茶葉合作社的該等關係而受惠，使我們獲得穩定優質的主要原材料供應。

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。歷史財務資料按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融資產除外。按公平值計量的金融資產的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3.3。

遵照香港財務報告準則編製歷史財務資料需要進行若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中行使判斷。涉及較高程度判斷或複雜性較高的領域，或假設及估計對歷史財務資料有重大影響的領域，均於本文件附錄一會計師報告附註4披露。

於往績期間，本集團已貫徹應用所有於二零二三年一月一日開始的財政年度強制應用的已生效準則、準則修訂及詮釋。

重大會計政策和關鍵會計估計及判斷

我們已確認若干我們認為對編製綜合財務報表而言最為重大的會計政策。我們的重大會計政策和關鍵會計估計及判斷對了解我們的經營業績及財務狀況而言非常重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2和附註4。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在閱覽我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(1)我們選用的重大會計政策，(2)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(3)呈報業績對條件及假設發生變化的敏感度。

收益確認

收益包括本集團於日常業務過程中銷售商品或服務而已收或應收的代價的公平值。所示收益已扣除增值稅(「增值稅」)、退貨及回扣，並已對銷本集團的內部銷售。

商品銷售 — 批發

本集團製造及於批發市場銷售一系列茶產品。商品銷售收益於產品的控制權轉移至經銷商時確認，一般情況下，倘產品運抵指定地點而經銷商接納商品，且概無可影響經銷商接納商品的未履行責任，控制權即已轉移。

所售產品設有瑕疵產品的標準退貨及換貨條款。收益僅於重大撥回不大可能發生時方予確認。我們根據累積的經驗估計退貨及換貨並就此計提撥備。由於銷售的信貸期為15至60日，符合市場慣例，因此不認為存在融資元素。

商品銷售 — 零售

本集團經營零售店及第三方電商平台的網店以銷售產品。商品銷售收益於產品的控制權轉移至客戶時確認。零售一般以現金、信用卡／記賬卡或透過線上支付平台結算。

客戶有權退回瑕疵產品。我們根據累積的經驗估計有關退貨並於銷售時就此計提撥備。

提供服務

本集團在門店提供茶室服務。提供服務的收益在向客戶提供服務的會計期間隨時間確認。

存貨

原材料、在製品及製成品按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的可變及固定間接開銷(後者按一般營運能力分配)。成本按加權平均成本分配至個別存貨項目。採購存貨的成本於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值按指日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售所需估計成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括直接源於收購項目的開支。

與項目有關的未來經濟利益有可能流向本集團及項目成本可準確計量時，後續成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。入賬為獨立資產的任何組成部分的賬面值於替換時終止確認。所有其他維修及保養於產生的報告期間於損益扣除。

折舊採用直線法計算，以於其估計可使用年期內分配成本(扣除剩餘價值)，或就租賃物業裝修而言，於以下較短的租期內分配：

廠房及樓宇	20至30年
機器	10年
設備及傢俬	3至5年
裝置	租期或5年的較短者
汽車	3至5年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期檢討，並在適當情況下作出調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至其可收回金額。有關非金融資產減值的重大會計政策，請見本文件附錄一會計師報告附註2.10。

處置損益透過比較所得款項淨額及賬面值釐定，並於損益確認。

以股份為基礎付款

本集團為董事及僱員實施僱員股份計劃，據此，實體獲董事及僱員提供服務，作為本集團股本工具的代價。有關僱員股份計劃的資料，載於本文件附錄一會計師報告附註26。

根據僱員股份計劃，本公司透過股份平台向若干董事及僱員發行股份。該等股份並無歸屬條件，因此股份於授出日期立即歸屬。為換取獲授股份而提供的僱員服務，其公平值確認為僱員福利開支連同相應權益增加。所支銷總額參照獲授股份於授出日期的公平值及發行價釐定。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間的經營業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
收益	**405,465**	**558,677**	**462,869**	**228,254**	**232,028**
銷售成本	(120,030)	(190,237)	(157,872)	(89,296)	(92,203)
毛利	**285,435**	**368,440**	**304,997**	**138,958**	**139,825**
銷售及營銷開支	(86,981)	(122,183)	(136,413)	(64,353)	(67,631)
行政開支	(55,644)	(96,468)	(78,240)	(36,579)	(38,523)
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額	670	(1,870)	(660)	198	(2,795)
其他收入	8,804	6,555	6,506	1,775	2,179
其他(虧損)／收益 – 淨額	(6,304)	(773)	(738)	(446)	336
經營溢利	**145,980**	**153,701**	**95,452**	**39,553**	**33,391**
融資成本 – 淨額	(5,960)	(8,689)	(12,783)	(5,736)	(7,657)
於聯營公司的投資之應佔(虧損)／溢利淨額	(1)	1,270	2,780	715	1,298
除所得稅前溢利	**140,019**	**146,282**	**85,449**	**34,532**	**27,032**
所得稅開支	(16,987)	(17,322)	(14,957)	(4,173)	(3,464)
年／期內溢利	**123,032**	**128,960**	**70,492**	**30,359**	**23,568**
應佔溢利：					
本公司擁有人	122,882	131,006	72,205	30,907	24,366
非控股權益	150	(2,046)	(1,713)	(548)	(798)
年／期內溢利	**123,032**	**128,960**	**70,492**	**30,359**	**23,568**

非香港財務報告準則計量

為了補充我們按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整溢利(非香港財務報告準則計量)作為額外的財務計量指標，這並非香港財務報告準則所規定，亦非按照香港財務報告準則所呈列。我們的經調整溢利(非香港財務報告準則計量)，指加回以股份為基礎付款開支及於往績期間在綜合全面收益表確認的[編纂]的經調整年／期內溢利。以股份為基礎付款開支屬非現金性質，且預計不會導致未來的現金付款，故我們就此進行調整。我們認為，非香港財務報告準則計量撇除了若干項目的潛在影響，有助將不同期間及不同公司的經營業績進行比較。然而，我們呈列的經調整溢利(非香港財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似財務計量指標進行比較。使用非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應將該指標與我們按照香港財務報告準則列報的經營業績或財務狀況分析分開考量，亦不應將其視為上述經營業績或財務狀況分析的替代方案。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
年／期內溢利	123,032	128,960	70,492	30,359	23,568
加：					
以股份為基礎付款開支	—	18,000	—	—	—
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整溢利(非香港財務報告準則計量)	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

經營業績的主要組成部分

收益

總收益由二零二零年的人民幣405.5百萬元增至二零二一年的人民幣558.7百萬元，再減至二零二二年的人民幣462.9百萬元，以及由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣228.3百萬元增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣232.0百萬元。

財務資料

按產品劃分的收益

於往績期間，我們從*1966*及*茶媽媽*兩條產品線產生絕大部分茶葉產品銷售收益。同期，我們亦產生其他服務及產品收益，主要包括配茶食品、茶器茶具及茶室服務。下表載列於所示期間按產品劃分的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
瀾滄古茶 — 1966	299,139	73.8	413,910	74.1	301,379	65.1	165,950	72.7	155,243	66.9
— 普洱生茶產品	93,232	23.0	190,581	34.1	113,681	24.6	88,917	39.0	86,735	37.4
— *007*	5,845	1.4	8,785	1.6	8,879	1.9	7,172	3.1	5,255	2.3
— *001*	34,949	8.6	51,123	9.2	44,735	9.7	33,222	14.6	29,288	12.6
— *千秋龍團*	—	—	80,101	14.3	1,130	0.2	961	0.4	192	0.1
— 其他	52,438	13.0	50,572	9.0	58,937	12.8	47,562	20.9	52,000	22.4
— 普洱熟茶產品	205,150	50.6	196,996	35.3	178,453	38.5	74,510	32.6	66,675	28.7
— *0081*	17,038	4.2	27,437	4.9	21,765	4.7	15,932	7.0	15,198	6.6
— *0085*	6,070	1.5	74,677	13.4	31,462	6.8	19,094	8.4	30,287	13.1
— *烏金*	93,081	23.0	16,547	3.0	11,296	2.4	3,337	1.5	2,923	1.3
— *鳳亦凰*	59,319	14.6	8,913	1.6	1,781	0.4	1,616	0.7	503	0.2
— *五星班章*	—	—	—	—	31,106	6.7	—	0.0	2,702	1.2
— 其他	29,642	7.3	69,422	12.4	81,043	17.5	34,531	15.1	15,062	6.5
— 普洱茶套組	757	0.2	26,333	4.7	9,245	2.0	2,523	1.1	1,833	0.8
瀾滄古茶 — 茶媽媽	94,763	23.4	126,715	22.7	144,429	31.2	52,773	23.1	69,909	30.1
— 陳皮普洱茶	62,696	15.5	80,147	14.3	76,360	16.5	31,316	13.7	34,248	14.8
— 其他	32,067	7.9	46,568	8.4	68,069	14.7	21,457	9.4	35,661	15.3
其他服務及產品[1]	11,563	2.8	18,052	3.2	17,061	3.7	9,531	4.2	6,876	3.0
總收益	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

(1) 主要包括茶器及沏茶用具銷售、茶室服務和*岩冷*產品銷售。我們於二零二二年七月推出*岩冷*，並自銷售*岩冷*產品產生小量收益。

於往績期間，*1966*銷售是我們的最大收益來源，於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，分別佔總收益的73.8%、74.1%、65.1%、72.7%及66.9%。於往績期間，*1966*旗下產品組合的發酵狀態跨越多個年份。發酵年份主要取決於產品的上市步伐，而上市步伐則主要受基石產品的迭代週期影響，並根據市場需求的演變及原材料庫存予以調整。*茶媽媽*始創於二零一四年，產品線的歷史較短，但已迅速發展成我們另一個主要收益來源，於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，分別佔總收益的23.4%、22.7%、31.2%、23.1%及30.1%。*茶媽媽*於往績期間的收益增長主要受推出新產品及*小青柑*等陳皮普洱產品越來越受歡迎所推動。

財務資料

根據弗若斯特沙利文報告，於往績期間，業內各類普洱茶產品的售價介乎每公斤人民幣115元至每公斤人民幣75,000元，產品售價受多重因素影響，包括銷售渠道、毛茶來源、茶樹品種和樹齡、茶葉等級、發酵程度及生產工藝等。根據同一資料來源，我們的普洱茶產品同期的每公斤平均售價符合行業價格範圍，而銷量則超過中國普洱茶業界過半同業。我們相信，我們於往績期間的銷量之所以如此理想，能超過行內過半同業，乃得益於多項有利因素。該等有利因素包括產品質素、獨特的生產工藝、嚴格的質量控制措施、產品種類繁多、產品價格跨度大，以及品牌廣為人知等，繁此種種，均促使了消費者購買我們的產品。

下表載列所示期間按產品線劃分的銷量及每公斤平均售價明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價	銷量	每公斤平均售價
	(噸)	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*	*(噸)*	*(人民幣元)*
瀾滄古茶 — 1966	396	756	551	751	440	685	281	591	248	625
— 普洱生茶產品	132	708	173	1,099	156	729	114	780	100	868
— 普洱熟茶產品	264	778	361	546	263	678	163	457	145	460
— 普洱茶套組	0	1,765	17	1,595	21	449	4	706	3	528
瀾滄古茶 — 茶媽媽	112	847	141	900	178	813	64	823	84	836
總計	**508**	**799**	**692**	**808**	**618**	**722**	**345**	**634**	**332**	**678**

產品的每公斤平均售價於往績期間出現波動，主要因為(1)產品的迭代週期導致產品組合包含不同的產品定位，從而影響產品定價；及(2)向直營客戶提供的售價高於向經銷商提供的售價，因此對直營客戶的產品銷量增加或減少，可能會導致該等產品的每公斤平均售價上升或下降。

按銷售渠道劃分的收益

我們引入經銷商經銷茶葉產品。我們也採取直營模式，讓直營客戶直接向我們購買茶產品。此外，我們亦引入大型客戶，主要包括大型連鎖超市及平台營運網店。下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
向經銷商銷售	320,443	79.0	448,495	80.3	335,064	72.4	178,097	78.0	175,673	75.7
向直營客戶銷售	84,452	20.8	93,912	16.8	116,276	25.1	47,326	20.7	50,137	21.6
— 向零售客戶作線下銷售	33,159	8.2	51,815	9.3	62,042	13.4	19,719	8.6	26,204	11.3
— 向零售客戶作線上銷售	51,293	12.6	42,097	7.5	54,234	11.7	27,607	12.1	23,933	10.3
向大型客戶銷售	570	0.2	16,270	2.9	11,529	2.5	2,831	1.3	6,218	2.7
總計	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

向經銷商銷售產生的收益由二零二零年的人民幣320.4百萬元增至二零二一年的人民幣448.5百萬元，再減至二零二二年的人民幣335.1百萬元，以及由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣178.1百萬元減少至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣175.7百萬元。向直營客戶銷售產生的收益由二零二零年的人民幣84.5百萬元增至二零二一年的人民幣93.9百萬元，再進一步增至二零二二年的人民幣116.3百萬元，以及由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣47.3百萬元增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣50.1百萬元。於二零二二年，向經銷商銷售產生的收益因COVID-19而減少，但同年向零售客戶作線下銷售產生的收益卻持續上升，乃主要由於我們繼續加大力道發展自營門店，為優質客戶推出更多專屬產品，滿足市場需求。

按地理位置劃分的收益

於往績期間，按客戶的地理位置計，我們絕大部分收益均來自中國。華南向來是我們最主要的銷售地區，於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，該區收益分別佔總收益的38.9%、40.6%、40.7%、39.4%及40.1%。此乃主要由於我們以廣州市(我們的營銷中心所在地)為中心深耕該地區多時，業務甚具規

模。此外，根據弗若斯特沙利文報告，華南是茶葉產品年消耗量最高的地區，擁有多個中國大型茶葉產品經銷中心。近年來，我們亦增加其他地區的經營規模，如華東及西南。下表載列所示期間按地理位置劃分的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下銷售	353,602	87.2	515,280	92.2	405,337	87.6	199,054	87.2	204,278	88.0
— 華南	157,542	38.9	226,761	40.6	188,305	40.7	89,986	39.4	92,986	40.1
— 華東	53,513	13.2	80,569	14.4	57,727	12.5	28,171	12.3	27,883	12.0
— 西南	43,745	10.8	66,541	11.9	57,093	12.3	25,749	11.3	31,004	13.4
— 華北	38,037	9.4	53,039	9.5	44,392	9.6	23,006	10.1	19,546	8.4
— 西北	28,966	7.1	39,073	7.0	25,664	5.5	15,027	6.6	15,649	6.7
— 華中	16,353	4.0	25,614	4.6	18,681	4.0	9,612	4.2	10,352	4.5
— 東北	14,870	3.7	23,037	4.1	12,873	2.8	7,207	3.2	6,579	2.8
— 港澳台	576	0.1	646	0.1	601	0.1	296	0.1	279	0.1
線上銷售	51,863	12.8	43,397	7.8	57,532	12.4	29,200	12.8	27,750	12.0
總計	**405,465**	**100.0**	**558,677**	**100.0**	**462,869**	**100.0**	**228,254**	**100.0**	**232,028**	**100.0**

於二零二二年，來自華東、西北及東北的收益大幅減少，乃主要由於COVID-19疫情於二零二二年全年內輪番爆發，使該等地區受到不利影響。請見「業務—COVID-19疫情及業務受到的影響」。雖然如此，但由於防疫措施已放開，加上COVID-19疫情已相對緩和，管理層對該等地區的業務增長仍然相當樂觀。

銷售成本

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，銷售成本分別為人民幣120.0百萬元、人民幣190.2百萬元、人民幣157.9百萬元、人民幣89.3百萬元及人民幣92.2百萬元，分別佔同期總收益的29.6%、34.1%、34.1%、39.1%及39.7%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於往績期間，銷售成本主要包括原材料成本、包裝開支、僱員福利開支及委託加工開支。委託加工開支指外包予第三方加工夥伴的若干生產程序的生產服務費用。請見「業務—生產—外包予第三方的生產」。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料成本	66,282	55.2	103,583	54.4	66,275	42.0	46,269	51.8	45,162	49.0
包裝開支	14,093	11.7	30,327	15.9	26,289	16.7	12,768	14.3	15,253	16.5
僱員福利開支	10,789	9.0	19,789	10.4	28,658	18.2	14,370	16.1	12,468	13.5
委託加工開支	14,203	11.8	16,199	8.5	16,898	10.7	6,292	7.0	9,804	10.6
運輸開支	5,217	4.3	6,688	3.5	7,698	4.9	3,407	3.8	3,331	3.6
其他稅項及徵費	4,914	4.1	6,672	3.5	4,433	2.8	2,031	2.3	2,728	3.0
其他(1)	4,532	3.9	6,979	3.8	7,621	4.7	4,159	4.7	3,457	3.8
總計	**120,030**	**100.0**	**190,237**	**100.0**	**157,872**	**100.0**	**89,296**	**100.0**	**92,203**	**100.0**

(1) 包括物業、廠房及設備折舊、公共設施費用、使用權資產折舊及存貨撇銷(主要涉及小量有食用期限的調味茶產品)。

原材料成本主要涉及毛茶成本。於往績期間，我們自雲南三大普洱茶產區普洱、臨滄及西雙版納採購毛茶，就價值而言，大部分採購的毛茶均由古茶樹的茶葉製成。視乎毛茶品種，毛茶的採購價相去甚遠。根據弗若斯特沙利文報告，以古茶樹茶葉製成的毛茶，採購價普遍遠高於以非古茶樹茶葉製成的毛茶，主要原因為古茶樹茶葉製成的毛茶往往供不應求。下表載列所示期間按毛茶品種劃分的採購量及每公斤平均採購價明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
毛茶品種	採購量	每公斤平均採購價	採購量	每公斤平均採購價	採購量	每公斤平均採購價	採購量	每公斤平均採購價	採購量	每公斤平均採購價
	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)	(噸)	(人民幣元)
古茶樹毛茶	436	170	606	271	622	215	421	278	208	369
非古茶樹毛茶	655	39	725	45	686	46	547	50	344	69
總計	**1,091**	**92**	**1,331**	**148**	**1,308**	**126**	**968**	**149**	**552**	**182**

二零二零年COVID-19疫情出現，使毛茶的市場需求受挫。具體而言，疫情降低消費意欲，抑制了對必需品以外產品的需求，令彼等對茶葉產品的需求下降，因此，茶產品製造商對毛茶的需求亦同步下跌，普遍拉低了毛茶的平均市場購買價。此外，政府為遏止COVID-19傳播而實施防疫措施，茶產品製造商較難接觸到毛茶供應商，亦導致了毛茶於二零二零年的平均市場購買價普遍降低。我們的毛茶平均採購價由二零二零年的每公斤人民幣92元升至二零二一年的每公斤人民幣148元，主要因為COVID-19的影響於二零二一年緩和及市場回暖，使COVID-19疫情的負面影響於一定程度上得到緩和。我們的毛茶平均採購價由二零二一年的每公斤人民幣148元降至二零二二年的每公斤人民幣126元，主要因為二零二二年全國COVID-19疫情反覆。毛茶平均採購價由截至二零二二年六月三十日止六個月的每公斤人民幣149元上升至截至二零二三年六月三十日止六個月的每公斤人民幣182元，主要由於疫情消退及防疫措施調整使市場對毛茶的需求上升。根據弗若斯特沙利文報告，於往績期間，我們的毛茶平均採購價的波幅趨勢，與普洱市的毛茶平均採購價的波幅趨勢相符，而我們以古茶樹茶葉製成的毛茶，大部分均採購自普洱市。

根據弗若斯特沙利文報告，於往績期間各年度／期間，以普洱市(我們於往績期間在此採購大部分以古茶樹茶葉製成的毛茶)的古茶樹茶葉製成的毛茶，平均市場購買價分別介乎每公斤人民幣210元至每公斤人民幣360元、每公斤人民幣300元至每公斤人民幣420元、每公斤人民幣240元至每公斤人民幣400元及每公斤人民幣280元至每公斤人民幣450元。根據同一資料來源，於往績期間各期間，我們以古茶樹茶葉製成的毛茶，平均採購價普遍低於(但接近)類似毛茶同期的平均市價，主要是由於我們大量採購該類毛茶，增強了我們的議價能力。根據弗若斯特沙利文報告，以非古茶樹茶葉製成的毛茶，於往績期間各年度／期間的平均市場購買價分別為每公斤人民幣42元、每公斤人民幣40元、每公斤人民幣43元及每公斤人民幣56元。根據同一資料來源，於往績期間各年度／期間，以非古茶樹茶葉製成的毛茶，平均採購價符合類似毛茶同期的平均市價。

下表載列所示期間按產品線劃分的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
瀾滄古茶 — 1966	69,733	58.1	116,892	61.4	76,441	48.4	55,695	62.4	53,512	58.0
— 普洱生茶產品	32,038	26.7	59,049	31.0	40,747	25.8	34,647	38.8	34,131	37.0
— 普洱熟茶產品	37,528	31.3	50,350	26.5	31,393	19.9	19,992	22.4	18,753	20.3
— 普洱茶套組	167	0.1	7,493	3.9	4,301	2.7	1,056	1.2	628	0.7
瀾滄古茶 — 茶媽媽	41,751	34.8	60,716	31.9	69,387	44.0	27,323	30.6	34,234	37.1
其他服務及產品	8,546	7.1	12,629	6.7	12,044	7.6	6,278	7.0	4,457	4.9
總計	**120,030**	**100.0**	**190,237**	**100.0**	**157,872**	**100.0**	**89,296**	**100.0**	**92,203**	**100.0**

毛利及毛利率

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，毛利分別為人民幣285.4百萬元、人民幣368.4百萬元、人民幣305.0百萬元、人民幣139.0百萬元及人民幣139.8百萬元。同期，毛利率分別為70.4%、65.9%、65.9%、60.9%及60.3%。下表載列所示期間按產品線劃分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			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	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
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
瀾滄古茶 — 1966	229,406	76.7%	297,018	71.8%	224,938	74.6%	110,255	66.4%	101,731	65.5%
— 普洱生茶產品	61,194	65.6%	131,532	69.0%	72,934	64.2%	54,270	61.0%	52,604	60.7%
— 普洱熟茶產品	167,622	81.7%	146,646	74.4%	147,060	82.4%	54,518	73.2%	47,922	71.9%
— 普洱茶套組	590	77.9%	18,840	71.5%	4,944	53.5%	1,467	58.1%	1,205	65.7%
瀾滄古茶 — 茶媽媽	53,012	55.9%	65,999	52.1%	75,042	52.0%	25,450	48.2%	35,675	51.0%
其他服務及產品	3,017	26.1%	5,423	30.0%	5,017	29.4%	3,253	34.1%	2,419	35.2%
總計	**285,435**	**70.4%**	**368,440**	**65.9%**	**304,997**	**65.9%**	**138,958**	**60.9%**	**139,825**	**60.3%**

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，總毛利率分別為70.4%、65.9%、65.9%、60.9%及60.3%。影響毛利率的因素主要包括(1)特定產品的定位；及(2)在每個特定年份推出的產品組合的差異。具體而言，我們的產品定位將影響產品定價(主要考慮到產品拼配的複雜程度)。我們傾向為拼配複雜的產品訂立較高價格，並定位成高級產品。請見「業務—定價」。此外，倘我們於某年推出更多普洱熟茶產品，則我們於該年一般享有較高毛利率。根據弗若斯特沙利文報告，一般情況下，普洱熟茶產品的毛利率高於普洱生茶產品。普洱熟茶的發酵工藝會改變茶葉的化學及物理特質，從而產生與普洱生茶大異其趣的口感。成熟穩定的發酵工藝需要以年計的研發經驗，

發酵會增加普洱茶產品的價值，使普洱熟茶產品的毛利率普遍較高。因此，若我們推出更多普洱熟茶產品，我們在該年的整體毛利率將會較高。舉例而言，於二零二零年，*1966*旗下普洱熟茶產品及普洱生茶產品產生的收益，分別佔同年總收益的50.6%及23.0%；同年*1966*旗下普洱熟茶產品及普洱生茶產品的毛利率，分別為81.7%及65.6%。*1966*旗下普洱熟茶產品的毛利率較高，於二零二零年對總收益的貢獻超過50%，將同年的整體毛利率實質上拉高至70.4%。與二零二零年較高的整體毛利率70.4%相比，二零二一年的整體毛利率為65.9%，乃主要由於*1966*旗下普洱熟茶產品及普洱生茶產品對二零二一年的總收益的貢獻水平相若，分別佔同年總收益的35.3%及34.1%。

基於上述原因，在某一年推出的產品組合，其發酵狀態可能會影響我們於該年的總毛利率。於往績期間，主要受基石產品的迭代週期影響，我們推出產品的步伐相當穩定。例如，我們的旗艦產品*烏金*的迭代週期為四年，而另外兩款旗艦產品*0085*及*001*的迭代週期分別為兩年及一年。關於產品迭代週期的更多資料，請見「業務—產品—概覽—瀾滄古茶—1966」。我們主要基於以下因素釐定產品迭代週期：(1)積聚充足原材料（主要是適合生產有關產品的毛茶）所需時間；及(2)發酵工藝所需的時間。一般而言，不同種類的毛茶，需要按不同的發酵配方分批發酵，因此，一項產品需要的毛茶種類越多，積累時間就越長，發酵工藝亦越複雜，繼而令發酵時間越長。此外，我們可根據不斷變化的市場需求和我們的原材料庫存來調整產品推出步伐。例如，我們於五個不同年份自景邁山的指定種植園累積足夠原材料後，於二零二一年推出*千秋龍團*。關於往績期間各產品線毛利率的比較，請見「—各期經營業績比較。」

下表載列所示期間按銷售渠道劃分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			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	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
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
經銷商	215,269	67.2%	283,937	63.3%	205,818	61.4%	101,494	57.0%	98,398	56.0%
直營客戶	69,753	82.6%	75,498	80.4%	91,947	79.1%	35,782	75.6%	37,073	73.9%
— 線下零售客戶	27,332	82.4%	42,771	82.5%	50,955	82.1%	15,408	78.1%	19,947	76.1%
— 線上零售客戶	42,421	82.7%	32,727	77.7%	40,992	75.6%	20,374	73.8%	17,126	71.6%
大型客戶	413	72.4%	9,005	55.3%	7,232	62.7%	1,682	59.4%	4,354	70.0%
總計	**285,435**	**70.4%**	**368,440**	**65.9%**	**304,997**	**65.9%**	**138,958**	**60.9%**	**139,825**	**60.3%**

經銷活動的毛利由二零二零年的人民幣215.3百萬元增至二零二一年的人民幣283.9百萬元，與業務擴充導致的收益增幅大致相符。來自經銷活動的毛利由二零二一年的人民幣283.9百萬元減至二零二二年的人民幣205.8百萬元，乃主要由於二零二二年全國COVID-19疫情反覆，令經銷商的銷售業績受到負面影響。雖然COVID-19於二零二二年反覆並造成負面影響，但向零售客戶作直接銷售產生的毛利，仍由二零二一年的人民幣75.5百萬元進一步增至二零二二年的人民幣91.9百萬元，乃主要由於(1)我們繼續加大力度發展自營門店，為優質客戶推出更多專屬產品，滿足市場需求；及(2)我們進一步改進線上策略，提高線上渠道銷售。來自大型客戶的毛利由二零二零年的人民幣0.4百萬元大增至二零二一年的人民幣9.0百萬元，乃由於我們在二零二一年引入了一個大型連鎖超市作為我們的大型客戶。

經銷活動及直接銷售的毛利率於二零二零年至二零二二年維持穩定，於有關年度分別介乎61.4%至67.2%及79.1%至82.6%。直接銷售的毛利率較經銷活動及大型客戶渠道為高，乃主要由於向經銷商及大型客戶銷售的價格遠低於向零售客戶銷售的價格，實際上拉低了經銷活動及大型客戶渠道的毛利率。大型客戶渠道的毛利率由二零二零年的72.4%降至二零二一年的55.3%，乃由於我們在二零二一年引入了一個大型連鎖超市作為我們的大型客戶，雖然此舉實質上提高了大型客戶渠道的銷量，但與當時的現有線上大型客戶相比，其毛利率卻相對較低。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括廣告及宣傳開支和僱員福利開支。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別產生銷售及

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

營銷開支人民幣87.0百萬元、人民幣122.2百萬元、人民幣136.4百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔同期總收益的21.5%、21.9%、29.5%、28.2%及29.1%。下表載列所示期間的銷售及營銷開支明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
廣告及宣傳開支	33,771	38.8	39,301	32.2	39,948	29.3	15,891	24.7	16,580	24.5
僱員福利開支	22,962	26.4	30,711	25.1	35,094	25.7	15,858	24.6	18,262	27.0
使用權資產折舊	6,973	8.0	12,597	10.3	14,818	10.9	7,356	11.4	11,732	17.3
耗材開支	6,528	7.5	10,883	8.9	11,277	8.3	5,960	9.3	2,093	3.1
樣品開支	7,324	8.4	10,790	8.8	11,377	8.3	5,120	8.0	4,211	6.2
物業、廠房及設備折舊	2,673	3.1	4,699	3.8	8,693	6.4	4,314	6.7	5,911	8.7
其他(1)	6,750	7.8	13,202	10.9	15,206	11.1	9,854	15.3	8,842	13.1
總計	**86,981**	**100.0**	**122,183**	**100.0**	**136,413**	**100.0**	**64,353**	**100.0**	**67,631**	**100.0**

(1) 包括專業服務開支、差旅開支、自營門店短期租賃的相關租金開支、線上平台開支、使用權資產減值虧損及無形資產攤銷。

行政開支

行政開支主要包括僱員福利開支及使用權資產折舊。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別產生行政開支人民幣55.6百萬元、人民幣96.5百萬元、人民幣78.2百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣38.5百萬元，分別佔同期總收益的13.7%、17.3%、16.9%、16.0%及16.6%。下表載列所示期間的行政開支明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支	29,973	53.9	59,451	61.6	39,352	50.3	19,585	53.5	18,389	47.4
使用權資產折舊	6,156	11.1	9,284	9.6	13,684	17.5	5,434	14.9	6,497	16.9
物業、廠房及設備折舊	2,734	4.9	3,544	3.7	5,469	7.0	2,511	6.9	3,309	8.6
差旅開支	1,627	2.9	2,905	3.0	1,226	1.6	560	1.5	456	1.2
專業服務開支(1)	4,241	7.6	2,741	2.8	894	1.1	509	1.4	335	0.9
短期租賃的相關租金開支	798	1.4	1,679	1.7	3,352	4.3	1,277	3.5	1,090	2.8
其他(2)	10,115	18.2	16,864	17.6	14,263	18.2	6,703	18.3	8,447	21.9
總計	**55,644**	**100.0**	**96,468**	**100.0**	**78,240**	**100.0**	**36,579**	**100.0**	**38,523**	**100.0**

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(1) 二零二一年及二零二二年的專業服務開支，主要涉及就一般營運支付予外聘律師及顧問的費用。二零二零年的專業服務開支，主要涉及支付予為A股上市申請而委聘的專業人士的費用。

(2) 包括設計開支、耗材開支、[編纂]及物業管理開支。

金融資產減值虧損及減值虧損撥回淨額

金融資產減值虧損及減值虧損撥回淨額主要包括有關貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損及減值虧損撥回。

其他收入

其他收入包括政府補助及按公平值計入其他全面收益的金融資產的股息收入。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別錄得其他收入人民幣8.8百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.2百萬元。下表載列所示期間的其他收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
政府補助	8,336	94.7	6,555	100.0	6,506	100.0	1,775	100.0	1,614	74.1
按公平值計入其他全面收益的金融資產的股息收入	468	5.3	—	—	—	—	—	—	565	25.9
總計	**8,804**	**100.0**	**6,555**	**100.0**	**6,506**	**100.0**	**1,775**	**100.0**	**2,179**	**100.0**

於往績期間，政府補助主要包括(1)A股上市申請相關津貼，作為政府提供的激勵，鼓勵公司成為公眾公司，以銜接資本市場；(2)茶業相關津貼；(3)地方政府就經營及購買資產授予的補助(無未達成條件)；及(4)其他補助及經營津貼。於二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們並無收到有關A股上市申請的任何津貼。管理層認為該等經營津貼並無重大未履行條件或其他或然條件。

於往績期間，按公平值計入其他全面收益的金融資產的股息收入主要涉及瀾滄一家農村商業銀行的現金股息分派，於二零二三年六月三十日，我們持有該銀行3.9%的股權。於二零二一年及二零二二年，該農村商業銀行並無宣派現金股息。

其他虧損／收益 — 淨額

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們分別產生其他虧損 — 淨額人民幣6.3百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。於截至二零二三年六月三十日止六個月，我們錄得其他收益 — 淨額人民幣0.3百萬元。其他虧損／收益 — 淨額的組成部分主要包括(1)慈善捐款；(2)罰款收入；(3)處置物業、廠房及設備的虧損／收益淨額；(4)處置使用權資產的收益／虧損淨額；(5)處置聯營公司的虧損；及(6)使用權資產轉撥至融資租賃應收款項的收益。下表載列所示期間的其他虧損／收益 — 淨額明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
慈善捐款	6,305	1,255	945	700	30
處置物業、廠房及設備的虧損／(收益)淨額	453	447	33	18	(13)
由聯營公司轉撥至附屬公司產生的重新計量收益	—	(139)	—	—	—
罰款收入	(250)	(601)	(303)	(189)	(209)
處置使用權資產的(收益)／虧損淨額	(234)	(153)	128	(8)	(90)
處置聯營公司的虧損	—	—	—	—	210
使用權資產轉撥至融資租賃應收款項的收益	—	—	—	—	(194)
其他	30	(36)	(65)	(75)	(70)
總計	**6,304**	**773**	**738**	**446**	**(336)**

於往績期間，慈善捐款主要指(1)向慈善團體作出的COVID-19相關捐款；(2)向茶業人才頒發的獎學金；(3)扶貧工程捐款；及(4)向一個體育基金會捐款。罰款收入指若干經銷商因違反與我們訂立的經銷協議而向我們繳付的罰款，已從經銷協議所規定該等經銷商須向我們繳存作為履約保證金的現金中部分或全數扣除。請見「銷售網絡及客戶—經銷商—經銷協議的主要條款」。於往績期間，我們對該等經銷商處以罰款主要原因為零售價擾亂活動。

融資成本 — 淨額

融資成本 — 淨額包括銀行借款及租賃負債的利息開支。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別產生融資成本淨額人民幣6.0百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣7.7百萬元。

所得稅開支

於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別產生所得稅開支人民幣17.0百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣3.5百萬元。同期，實際稅率分別為12.1%、11.8%、17.5%、12.1%及12.8%。

根據企業所得稅法及有關規例，於中國經營的企業須按應課稅溢利25%的稅率繳納企業所得稅。就符合小型微利企業準則的合資格企業，不超過人民幣1.0百萬元的年度應課稅收入應按收入的25%確認及按20%的稅納繳納企業所得稅；超過人民幣1.0百萬元但少於人民幣3.0百萬元的年度應課稅收入應按收入的50%確認及按20%的稅納繳納企業所得稅。於二零二零年，我們的附屬公司成都和康瀾古茶葉有限公司符合小型微利企業資格及享有上述優惠所得稅稅率。於截至二零二三年六月三十日止六個月，成都和盛瀾古茶葉有限公司亦合資格享有上述優惠所得稅率。此外，根據企業所得稅法及有關規例，本公司及其附屬公司普洱人合(位於中國西部城市)合資格於往績期間享有優惠所得稅稅率15%，並預期一直享有該所得稅優惠至二零三零年十二月三十一日。

於往績期間概無計提香港利得稅撥備，因為我們並無於香港產生或賺取應課稅溢利。

於往績期間及直至最後可行日期，我們已按時支付所有到期的有關稅項，且與有關稅務當局並無爭議或未解決事項。

期內溢利

期內溢利由二零二零年的人民幣123.0百萬元增加至二零二一年的人民幣129.0百萬元，再減少至二零二二年的人民幣70.5百萬元，以及由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣30.4百萬元減少至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣23.6百萬元。於二零二一年、二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們分別錄得經調整溢利(非香港財務報告準則計量)人民幣147.0百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣24.8百萬元。請見「—非香港財務報告準則計量」以了解對賬的更多詳情。

各期經營業績比較

截至二零二三年六月三十日止六個月與截至二零二二年六月三十日止六個月比較

收益

收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣228.3百萬元增加1.7%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣232.0百萬元，主要由於*茶媽媽*於截至二零二三年六月三十日止六個月產生的收益增加，但因*1966*於同期產生的收益減少而被部分抵銷。具體而言：

- *瀾滄古茶 — 1966*。*瀾滄古茶1966*產生的收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣166.0百萬元減少6.5%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣155.2百萬元，主要由於市場正在從疫情中復甦，故我們按市況主動調整產品推出計劃，並計劃在二零二三年下半年推出更多產品。

- *瀾滄古茶 — 茶媽媽*。*瀾滄古茶茶媽媽*產生的收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣52.8百萬元增加32.5%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣69.9百萬元，主要由於陳皮等非普洱茶產品於疫情後受到更多消費者追捧，使其銷售增加。

- *其他服務及產品*。其他服務及產品產生的收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣9.5百萬元減少27.9%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣6.9百萬元，主要由於茶器及沏茶用具的銷售減少。

銷售成本

銷售成本由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣89.3百萬元增加3.3%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣92.2百萬元。銷售成本之所以增加，主要由於*茶媽媽*產品產生的收益增加，繼而使有關產品的委託加工開支及包裝開支上升。

毛利及毛利率

基於上述因素，毛利由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣139.0百萬元微升至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣139.8百萬元。毛利率於截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月維持穩定，分別為60.9%及60.3%。具體而言：

- *瀾滄古茶 — 1966*。*1966*的毛利率於截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月維持穩定，分別為66.4%及65.5%。

- *瀾滄古茶 — 茶媽媽*。*茶媽媽*的毛利率由截至二零二二年六月三十日止六個月的48.2%上升至截至二零二三年六月三十日止六個月的51.0%，主要由於陳皮廣受消費者追捧，使我們能夠提高其價格，繼而令其貢獻的收益增加。

- *其他服務及產品*。其他服務及產品的毛利率於截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月維持穩定，分別為34.1%及35.2%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣64.4百萬元增加5.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣67.6百萬元，主要由於二零二二年第四季添置倉儲及辦公空間令使用權資產折舊增加。

行政開支

行政開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣36.6百萬元增加5.3%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣38.5百萬元，主要由於(1)二零二二年第四季添置倉儲及辦公空間令使用權資產折舊增加；及(2)[編纂]增加。

其他收入

其他收入由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣1.8百萬元增加22.8%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要由於我們於二零二三年六月三十日持有3.9%股權的一家瀾滄農村商業銀行分派現金股息人民幣0.6百萬元。

融資成本 — 淨額

融資成本 — 淨額由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣5.7百萬元增加33.5%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣7.7百萬元，主要由於二零二二年第四季的銀行借款增加及添置租賃物業，使銀行借款及租賃負債的利息開支增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣4.2百萬元減少至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣3.5百萬元，主要由於除所得稅前溢利減少。

期內溢利

基於上述因素，於截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們分別錄得淨利潤人民幣30.4百萬元及人民幣23.6百萬元。同期，淨利潤率分別為13.3%及10.2%。

截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二一年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由二零二一年的人民幣558.7百萬元減少17.1%至二零二二年的人民幣462.9百萬元，主要由於二零二二年全國COVID-19疫情反覆，導致受影響地區的門店營運受阻。請見「業務—COVID-19疫情及業務受到的影響」。具體而言：

- *瀾滄古茶 — 1966*。*瀾滄古茶1966*產生的收益由二零二一年的人民幣413.9百萬元減少27.2%至二零二二年的人民幣301.4百萬元，主要由於(1)COVID-19疫情於二零二二年全年反覆，導致門店暫時關閉及營業時間縮短；及(2)疫情降低消費意欲，令彼等對茶葉產品的需求下降。

- *瀾滄古茶 — 茶媽媽*。*瀾滄古茶茶媽媽*產生的收益由二零二一年的人民幣126.7百萬元增加14.0%至二零二二年的人民幣144.4百萬元，主要由於(1)我們持續致力優化直營客戶的線上銷售渠道，而該等渠道受疫情影響較小；及(2)我們拓展至非普洱茶產品。

- *其他服務及產品*。其他服務及產品產生的收益由二零二一年的人民幣18.1百萬元減少5.5%至二零二二年的人民幣17.1百萬元，主要由於受COVID-19影響，銷售配茶食品產生的收益減少。

銷售成本

銷售成本由二零二一年的人民幣190.2百萬元減少17.0%至二零二二年的人民幣157.9百萬元。銷售成本之所以減少，主要由於二零二二年COVID-19的負面影響導致收益整體減少，具體而言，同年的銷量下降，令原材料成本減少，惟因我們僱用更多產茶員工，令僱員人數上升，從而使二零二二年的僱員福利開支增加並將有關減幅部分抵銷。

毛利及毛利率

基於上述因素，毛利由二零二一年的人民幣368.4百萬元減少17.2%至二零二二年的人民幣305.0百萬元。毛利率於二零二一年及二零二二年維持穩定，均為65.9%。具體而言：

- *瀾滄古茶 — 1966*。*1966*的毛利率由二零二一年的71.8%上升至二零二二年的74.6%，主要由於COVID-19疫情於二零二二年全年反覆，期間我們推出了若干優質普洱熟茶產品，以滿足市場需求，而此類產品的毛利率較高，故稍為拉高了*1966*的毛利率。

- *瀾滄古茶 — 茶媽媽*。*茶媽媽*的毛利率於二零二一年及二零二二年維持穩定，分別為52.1%及52.0%。

- *其他服務及產品*。其他服務及產品的毛利率於二零二一年及二零二二年維持穩定，分別為30.0%及29.4%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零二一年的人民幣122.2百萬元增加11.6%至二零二二年的人民幣136.4百萬元，主要由於我們加大營銷力度以推廣茶葉產品，以致僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊及與自營門店有關的使用權資產折舊增加。二零二二年的僱員福利開支增加，乃主要由於增聘銷售人員。同年的物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊亦見上升，乃主要由於若干自營門店於二零二一年下半年開業。

行政開支

行政開支由二零二一年的人民幣96.5百萬元減少18.9%至二零二二年的人民幣78.2百萬元，乃主要由於二零二一年錄得以股份為基礎付款開支人民幣18.0百萬元，使員工開支減少，而二零二二年並無產生有關開支。

融資成本 — 淨額

融資成本 — 淨額由二零二一年的人民幣8.7百萬元增加47.1%至二零二二年的人民幣12.8百萬元，主要由於(1)我們為倉庫及線下門店租賃更多物業，使租賃負債的利息開支增加；及(2)貸款本金增加，使銀行借款的利息開支上升。

所得稅開支

所得稅開支由二零二一年的人民幣17.3百萬元減少至二零二二年的人民幣15.0百萬元，主要由於二零二二年COVID-19的負面影響導致收益整體減少，但因集團內公司間交易的未變現溢利減少，使遞延所得稅抵免下降，從而將有關減幅部分抵銷。

年內溢利

基於上述因素，於二零二一年及二零二二年，我們分別錄得淨利潤人民幣129.0百萬元及人民幣70.5百萬元。同年，淨利潤率分別為23.1%及15.2%。

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

收益

收益由二零二零年的人民幣405.5百萬元增加37.8%至二零二一年的人民幣558.7百萬元，主要由於我們繼續致力發展業務、優化銷售渠道，以及推出迎合消費者不斷變化的需求的產品。具體而言：

- *瀾滄古茶 — 1966*。*瀾滄古茶1966*產生的收益由二零二零年的人民幣299.1百萬元增加38.4%至二零二一年的人民幣413.9百萬元，主要由於(1)優化銷售渠道導致業務整體增長；及(2)受產品選代週期影響，普洱生茶銷售增長顯著，由二零二零年的人民幣93.2百萬元增至二零二一年的人民幣190.6百萬元。普洱生茶的銷售有此顯著增長，乃主要由於(1)推出若干普洱生茶產品，包括二零二一年推出的最新一代高級產品*千秋龍團*，為同年貢獻收益人民幣80.1百萬元，及(2)旗艦產品*001*的銷售由二零二零年的人民幣34.9百萬元增長至二零二一年的人民幣49.8百萬元。於推出每一代*千秋龍團*前，我們都需要從景邁山的指定茶園累積不同年份的原材料，我們相信，顧客在此累積期間翹首以盼新一代產品，導致*千秋龍團*於二零二一年貢獻大量收益。

- *瀾滄古茶 — 茶媽媽*。*瀾滄古茶茶媽媽*產生的收益由二零二零年的人民幣94.8百萬元增加33.7%至二零二一年的人民幣126.7百萬元，主要由於(1)*小青柑*的銷售增長持續；(2)拓展至其他非普洱茶產品，如白茶；及(3)將銷售渠道擴展至大型客戶渠道。

- *其他服務及產品*。其他服務及產品產生的收益由二零二零年的人民幣11.6百萬元增加56.1%至二零二一年的人民幣18.1百萬元，主要由於(1)茶器及沏茶用具的銷售收益增加；及(2)隨著城市會客廳的數目於二零二零年至二零二一年期間增加，提供茶室服務產生的收益增加。

銷售成本

銷售成本由二零二零年的人民幣120.0百萬元增加58.5%至二零二一年的人民幣190.2百萬元。銷售成本之所以增加，主要由於(1)整體業務增長令收益增加；(2)原材料成本增加，主要原因為二零二一年推出旗艦普洱生茶產品*千秋龍團*，該產品以採自景邁山的優質茶葉製成；(3)推出*千秋龍團*及茶葉套組產品的銷量增加，因該等產品需要使用更精緻的包裝材料，故包裝開支亦見上升；及(4)我們於二零二一年僱用更多產茶員工，使僱員福利開支上升。

毛利及毛利率

基於上述因素，毛利由二零二零年的人民幣285.4百萬元增加29.1%至二零二一年的人民幣368.4百萬元。毛利率由二零二零年的70.4%下跌至二零二一年的65.9%。具體而言：

- *瀾滄古茶 — 1966*。*1966*的毛利率由二零二零年的76.7%下跌至二零二一年的71.8%，主要由於二零二一年推出的普洱生茶產品較多，而此類產品的利潤率普遍低於普洱熟茶產品。

- *瀾滄古茶 — 茶媽媽*。*茶媽媽*的毛利率由二零二零年的55.9%下跌至二零二一年的52.1%，主要由於(1)陳皮普洱產品的加工成本增加使其利潤率下降；及(2)陳皮、紅茶及白茶等產品的銷量增加，而該等產品的利潤率較低。

- *其他服務及產品*。其他服務及產品的毛利率由二零二零年的26.1%上升至二零二一年的30.0%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零二零年的人民幣87.0百萬元增加40.5%至二零二一年的人民幣122.2百萬元，主要由於我們加大營銷投資力度，以推廣茶葉產品，主要反映於廣告及宣傳開支、員工開支及與自營門店有關的使用權資產折舊增加。於往績期間，租金開支主要包括租用自營門店所支付的租金。於二零二零年及二零二一年，銷售及營銷開支佔總收益的百分比維持穩定，分別為21.5%及21.9%。

行政開支

行政開支由二零二零年的人民幣55.6百萬元增加73.4%至二零二一年的人民幣96.5百萬元，主要由於行政員工的人數上升及平均薪酬上漲，使員工開支增加，以及於二零二一年向若干僱員發放一次性以股份為基礎薪酬人民幣18.0百萬元，作為該等僱員的獎勵及激勵。

其他收入

其他收入由二零二零年的人民幣8.8百萬元減少25.5%至二零二一年的人民幣6.6百萬元，主要由於遞交上市申請後支付予我們的A股上市津貼由二零二零年的人民幣6.0百萬元減少至二零二一年的人民幣2.0百萬元，使政府補助減少。此等津貼乃分期給予我們。根據此等津貼的條款，我們並無責任必須完成A股上市。

融資成本 – 淨額

融資成本 – 淨額由二零二零年的人民幣6.0百萬元增加45.8%至二零二一年的人民幣8.7百萬元，主要由於我們持續發展業務並為線下門店租賃物業，使租賃負債的利息開支增加。

所得稅開支

於二零二零年及二零二一年，我們分別錄得所得稅開支人民幣17.0百萬元及人民幣17.3百萬元，與除所得稅前溢利的增長大致相符。

年內溢利

基於上述因素，於二零二零年及二零二一年，我們分別錄得淨利潤人民幣123.0百萬元及人民幣129.0百萬元。於二零二零年及二零二一年，淨利潤率分別為30.3%及23.1%。

經調整年度溢利(非香港財務報告準則計量)

我們使用經調整溢利(非香港財務報告準則計量)補充我們的綜合財務報表。我們分別於二零二零年及二零二一年確認經調整溢利(非香港財務報告準則計量)人民幣123.0百萬元及人民幣147.0百萬元。請見「—非香港財務報告準則計量」，以了解年內溢利與經調整溢利(非香港財務報告準則計量)的對賬。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

綜合財務狀況表若干項目的討論

下表載列所示日期的綜合財務狀況表詳情。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
非流動資產				
物業、廠房及設備	111,412	138,905	145,997	139,816
使用權資產	83,155	150,610	220,264	202,733
無形資產	85	854	3,318	2,855
於聯營公司的投資	299	10,967	21,616	20,033
按公平值計入其他全面收益的金融資產	12,930	12,529	11,767	10,776
預付款項	4,065	6,015	7,095	5,249
遞延所得稅資產	29,574	47,575	53,071	55,940
非流動資產總值	**241,520**	**367,455**	**463,128**	**437,402**
流動資產				
存貨	470,340	635,670	783,655	834,559
貿易及其他應收款項	5,805	26,155	35,842	40,704
預付款項	11,687	23,659	38,249	43,684
可收回所得稅	1,564	—	—	—
現金及現金等價物	173,911	141,546	90,027	65,649
流動資產總值	**663,307**	**827,030**	**947,773**	**984,596**
流動負債				
借款	6,000	6,650	134,900	112,100
貿易及其他應付款項	96,368	119,639	202,785	208,007
合約負債	22,148	14,864	4,944	12,778
租賃負債	12,627	22,328	30,457	34,225
即期所得稅負債	9,742	8,768	13,445	5,261
流動負債總額	**146,885**	**172,249**	**386,531**	**372,371**
流動資產淨值	**516,422**	**654,781**	**561,242**	**612,225**
資產總值減流動負債	**757,942**	**1,022,236**	**1,024,370**	**1,049,627**

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
非流動負債				
遞延收入	9,972	9,387	9,136	10,714
借款	107,750	148,200	76,300	99,900
租賃負債	50,836	106,259	138,754	123,156
遞延所得稅負債	1,085	1,024	910	761
非流動負債總額	**169,643**	**264,870**	**225,100**	**234,531**
資產淨值	**588,299**	**757,366**	**799,270**	**815,096**
權益				
股本	60,000	63,000	63,000	63,000
其他儲備	312,869	374,764	372,680	371,736
保留盈利	213,320	310,291	358,556	376,622
本公司擁有人應佔權益	**586,189**	**748,055**	**794,236**	**811,358**
非控股權益	**2,110**	**9,311**	**5,034**	**3,738**
權益總額	**588,299**	**757,366**	**799,270**	**815,096**

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、機械、設備及傢俱、裝置、汽車及在建工程。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別擁有物業、廠房及設備人民幣111.4百萬元、人民幣138.9百萬元、人民幣146.0百萬元及人民幣139.8百萬元。二零二一年的物業、廠房及設備增加，主要源於全新升級線下門店產生的裝潢及傢俱支出。二零二二年的物業、廠房及設備增加，主要由於翻新及裝修佛山的新物流及電商中心，惟因物業、廠房及設備於日常業務過程中出現折舊而被部分抵銷。物業、廠房及設備由二零二二年十二月三十一日的人民幣146.0百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣139.8百萬元，乃主要由於物業、廠房及設備於日常業務過程中出現折舊。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣67.6百萬元、人民幣85.6百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣79.4百萬元的物業、廠房及設備已質押為本集團銀行借款的抵押品。詳情見本文件附錄一會計師報告附註16。

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及經營業務的物業。土地使用權的租賃合約訂有3年至50年的固定期限，物業的租賃合約訂有兩年以上至20年的固定期限。租賃條款按個別基準磋商，包含不同的支付條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期的長度時，我們採用合約的定義，釐定合約可執行的期限。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的使用權資產分別為人民幣83.2百萬元、人民幣150.6百萬元、人民幣220.3百萬元及人民幣202.7百萬元。使用權資產於二零二零年至二零二一年增加，主要由於業務擴張，我們為此租用額外辦公室、自營門店及倉庫。我們的自營門店數量由二零二零年的17家增加至二零二一年的26家。使用權資產由二零二二年十二月三十一日的人民幣220.3百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣202.7百萬元，主要由於有關資產於租賃期內折舊。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣5.4百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣27.8百萬元的土地使用權已質押予銀行以擔保銀行借款。詳情見本文件附錄一會計師報告附註17。

無形資產

我們的無形資產主要包括電腦軟件。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的無形資產分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣2.9百萬元。二零二二年無形資產增加，主要由於購入有信雲(為一個雲端經銷商及門店管理系統，由獨立第三方SaaS服務供應商開發)及其他日常運作中使用的辦公軟件。

於聯營公司的投資

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們於聯營公司擁有的投資分別為人民幣0.3百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣20.0百萬元。我們對聯營公司的投資主要涉及於多家聯營公司的股權，該等公司從事茶葉及茶器產品銷售(均為經銷商營運的專營店)及開發茶文化旅遊小鎮(於最後可行日期基本並無營運)，我們相信該等投資與業務擴張有協同效應。有關我們擁有少數權益的經銷商營運的專營店，詳情見「業務—銷售網絡及客戶—銷售網絡」。於二零二一年，我們向兩家聯營公司的第三方股東收購該等聯營公司的額外股權，代價合共為人民幣0.6百萬元。該等收購完成後，聯營公司成為我們的附屬公司，於聯營公司的投資的重新計量收益為人民幣0.1百萬元，已轉撥至於附屬公司的投資，金額達人民幣2.2百萬元。於二零二二年，我們投資一家聯營公司，該公司提供茶葉採購服務。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們向若干下游聯營公司銷售商品，分佔

溢利分別約零、人民幣5.6百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.8百萬元。於二零二零年、二零二一年、二零二二年及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，我們向一家上游聯營公司購買服務，分佔溢利分別約零、零、人民幣0.8百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.3百萬元。

投資聯營公司的可收回金額按使用價值釐訂，而計算使用的預計貼現現金流量基於管理層的預測得出。由於建設延誤，對普洱茶小鎮投資有限公司的投資已於往績期間之前全數減值，因此，於往績期間並無因投資該公司而分攤虧損。然而，我們於往績期間仍有分攤若干虧蝕聯營公司的虧損，而我們已評估對該等聯營公司的投資有否出現任何減值跡象。根據該項評估，我們判斷毋須就該等虧蝕聯營公司計提減值，理據為(1)我們對聯營公司的大部分投資在二零二一年下半年結束，該等公司的營運時間不長；及(2)我們已經將使用預計貼現現金流量計算的可收回金額，與聯營公司投資的賬面值進行比較，當中並無發現減值。因此，我們於往績期間並無就聯營公司投資錄得任何減值。

於有重大影響力的聯營公司之投資概不涉及或然負債或承擔。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有按公平值計入其他全面收益的金融資產人民幣12.9百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣10.8百萬元。按公平值計入其他全面收益的金融資產即我們於瀾滄一家農村商業銀行擁有的股權。請見本文件附錄一會計師報告附註3.3。我們於二零一三年十二月投資該銀行，旨在加強商業合作，並作為金融投資善用手頭現金。截至二零二三年六月三十日，投資佔該銀行總股權約3.9%。我們按獨立估值師的估值將該投資的公平值入賬，該估值於往績期間略微下降。於二零二零年及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們分別自該銀行收到股息收入人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。於二零二一年及二零二二年，該銀行並無宣派任何現金股息。

就按公平值計入其他全面收益的金融資產之估值，董事已(其中包括)(1)審閱相關投資文件的條款；(2)向被投資方索取所須財務及非財務資料並評估其合理性；及(3)審議按照國際估值準則編製有關該項投資公平值的估值報告。因此，董事信納按公平值計入其他全面收益的金融資產之估值。

有關金融資產的公平值計量，特別是公平值等級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值的關係等，詳情於本文件附錄一會計師報告附註3.3披露，該報告由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「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」呈報。申報會計師對往績期間本集團歷史財務資料的整體意見，載於本文件附錄一第I-1頁。

就按公平值計入其他全面收益的金融資產之估值，聯席保薦人已（其中包括）(i)審閱本集團現任執行董事及副總經理就按公平值計入其他全面收益的金融資產作出的書面回覆，並知悉（其中包括）(a)按公平值計入其他全面收益的金融資產指本集團對雲南省瀾滄一家農村商業銀行的股本投資；及(b)董事就按公平值計入其他全面收益的金融資產作出投資決定時，已經以應有和合理水平的謹慎、技巧及努力履行其職責；(ii)審閱本文件附錄一會計師報告的相關附註；(iii)審閱本公司就按公平值計入其他全面收益的金融資產之估值委聘估值師的委聘函條款（包括但不限於工作範圍及資格）；(iv)審閱本集團按公平值計入其他全面收益的金融資產中股本投資的公平值之相關估值報告（該報告乃估值師根據國際評估準則理事會頒佈的國際評估準則編製）；及(v)審閱該農村商業銀行的相關檔案及公開資料。

預付款項

我們的預付款項主要包括預付[編纂]開支、購買原材料及包裝材料的預付款項、可用於未來扣減的輸入增值稅、預付廣告及宣傳開支及購買物業、廠房及設備的預付款項。購買原材料及包裝材料的預付款項主要用於購買毛茶及包裝材料。可用於未來扣減的輸入增值稅，主要指輸入增值稅超出輸出增值稅的部分，可於未來扣減或收回。預付廣告及宣傳開支主要

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

用於推廣茶葉產品的各項線上及線下活動。購買物業、廠房及設備的預付款項主要涉及購買一處物業作為線下零售門店。下表載列所示日期的預付款項組成部分。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
預付款項				
預付[編纂]開支	—	10,160	31,874	35,024
購買物業、廠房及設備的預付款項	4,065	6,015	7,095	5,249
預付廣告及宣傳開支	6,901	6,131	1,492	3,543
可用於未來扣減的輸入增值稅	2,410	5,197	983	877
購買原材料及包裝材料的預付款項	916	204	1,539	1,190
其他	1,460	1,967	2,361	3,050
總計	15,752	29,674	45,344	48,933
減：非即期部分				
購買物業、廠房及設備的預付款項	(4,065)	(6,015)	(7,095)	(5,249)
即期部分	**11,687**	**23,659**	**38,249**	**43,684**

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們分別有預付款項人民幣15.8百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣45.3百萬元及人民幣48.9百萬元。預付款項於往績期間增加，乃主要由於非經營性質的預付[編纂]開支增加。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品，而在製品及製成品均為主要組成部分。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，在製品佔存貨的百分比分別為44.2%、38.3%、34.8%及33.6%。同日，製成品佔存貨的百分比分別為40.7%、40.4%、45.2%及45.9%。下表載列所示日期的存貨結餘明細。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
原材料	71,026	136,673	158,357	173,224
在製品	207,957	243,375	272,986	280,153
製成品	191,357	256,789	353,894	382,881
存貨 — 總額	470,340	636,837	785,237	836,258
減：減值撥備[1]	—	(1,167)	(1,582)	(1,699)
存貨 — 淨額	**470,340**	**635,670**	**783,655**	**834,559**

(1) 主要涉及極小量調味茶產品的減值，該等產品含花類成分，有食用期限。

我們的原材料存貨主要包括毛茶，在製品存貨主要包括經過精製的毛茶，製成品存貨主要包括可即時出售予經銷商及／或直營客戶的茶葉產品以及包裝材料。

我們通常存放相當數量的存貨，確保我們可快速應對市場變化及滿足消費者需要，同時逐步推出一定年份的優質茶葉產品以滿足客戶的特定需求。根據弗若斯特沙利文報告，只要儲存得當，毛茶及在製茶葉可以保存數十年。我們的存貨水平於往績期間持續上升，因為我們的業務營運不斷增長，加上管理層對未來增長感到樂觀。存貨由二零二零年十二月三十一日的人民幣470.3百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣635.7百萬元，主要由於(1)毛茶的採購量增加，原因為：(i)準備生產旗艦產品，以便擴張業務，及(ii)管理層認為二零二一年種植的毛茶質量極佳；及(2)製成品增加，原因為：(i)*茶媽媽*旗下的產品組合繼續擴大，促成製成品增加；(ii)我們積存陳皮，以避免日後的預期價格上漲，及(iii)我們積存

旗艦產品，保留供日後開設經銷商營運的門店時使用。對於新開設的經銷商營運的門店，我們致力提供多種不同種類的產品，特別是有一定年份的旗艦產品，以促成一個良好的開端。我們的存貨由二零二一年十二月三十一日的人民幣635.7百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣783.7百萬元，主要由於(1)COVID-19疫情干擾營運，亦令消費意欲不振，使二零二二年的銷售放緩；及(2)我們繼續執行採購生產計劃，該計劃大體上依照管理層於二零二二年初對市況及我們的業務目標進行的全面評估釐定，並已按我們對二零二二年市場趨勢的觀察予以調整。存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣783.7百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣834.6百萬元，乃主要由於(1)我們主要於上半年採購毛茶，故原材料有所增加；(2)為生產維持必要存貨水平，以應付銷售網絡對不同年份及系列產品的需求，使在製品及製成品有所增加。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣26.6百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣28.0百萬元的存貨質押為銀行借款的抵押品。詳情見本文件附錄一會計師報告附註20。

下表載列所示日期的原材料年份分析。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
最多一年	43,696	120,078	79,338	53,644
一至兩年	17,765	12,562	70,263	56,633
兩至三年	6,313	1,239	6,555	56,367
三年以上	3,252	2,794	2,201	6,580
總計	**71,026**	**136,673**	**158,357**	**173,224**

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列所示日期的在製品年份分析：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
最多一年	68,508	132,488	117,320	110,369
一至兩年	80,231	32,371	86,667	60,142
兩至三年	29,705	42,376	16,238	55,428
三年以上	29,513	36,140	52,761	54,214
總計	**207,957**	**243,375**	**272,986**	**280,153**

下表載列所示日期的製成品年份分析。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
最多一年	57,596	111,553	136,634	67,628
一至兩年	33,813	33,329	92,666	108,380
兩至三年	26,096	28,259	20,922	89,034
三年以上	73,852	83,648	103,672	117,839
總計	**191,357**	**256,789**	**353,894**	**382,881**

下表載列所示期間的存貨週轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二三年六月三十日止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
存貨週轉日數[1]	1,345	1,061	1,641	1,588

(1) 各期間的存貨週轉日數等於該期間存貨的期初及期末結餘平均數除以該期間的銷售成本，再乘以該期間日數。

於往績期間各年度／期間，我們的存貨週轉日數分別為1,345日、1,061日、1,641日及1,588日。根據弗若斯特沙利文報告，儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，在此時段內，普洱茶一般越陳越香，價值亦隨之越高。中國對普洱茶產品的國家標準(GB/T 22111-2008)亦有指出，普洱茶產品適宜於清潔、乾燥及通風良好的環境長期貯存。由於普洱茶具有此性質，業界的普洱茶公司(包括我們在內)普遍維持一定的存貨水平，以提供多種產品，滿足客戶的不同需求，根據弗若斯特沙利文報告，這導致該等公司的存貨週轉日數較長。此外，我們傾向在存貨中保持一定數量的製成品，以備日後業務擴張時供新店開張使用。根據弗若斯特沙利文報告，我們於往績期間的存貨週轉日數與行業平均水平一致。

我們的存貨週轉日數由二零二零年的1,345日減少至二零二一年的1,061日，主要由於銷售成本增加所致。存貨週轉日數由二零二一年的1,061日增加至二零二二年的1,641日，主要由於存貨增加及銷售成本減少的綜合影響。請見「—各期經營業績比較。」。存貨週轉日數於二零二二年及截至二零二三年六月三十日止六個月維持穩定，分別為1,641日及1,588日。

於二零二三年九月三十日，我們於截至二零二三年六月三十日的存貨總額中，有約人民幣32.4百萬元或3.9%已經使用或售出。於最後可行日期，我們概不知悉在收回存貨方面有任何重大問題，且已因應存貨的可收回程度對其計提充足減值撥備，理據為：(1)根據弗若斯特沙利文報告，儲藏得當的普洱茶產品，有機會在數十年內保持品質，在此時段內，普洱茶一般越陳越香，價值亦隨之越高；(2)我們認為，我們擁有充沛庫存(特別是毛茶及在製茶葉)，有助我們持續推出優質新產品，及時回應瞬息萬變的市場需求；及(3)我們傾向在存貨中保持一定數量的製成品，以備日後業務擴張時供新店開張使用。

下表載列原材料、在製品及製成品於所示期間的週轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二三年六月三十日止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
原材料[1]	179	199	341	325
在製品[1]	624	433	597	543
製成品[1]	541	430	706	723

(1) 根據該期間相關類別存貨的期初及期末結餘平均數，除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間日數計算。

於往績期間，原材料及在製品的週轉日數長於普洱茶產品的理論生產時間，乃主要由於我們不會在採購後即時將全部原材料用於生產製成品。相反，我們會留起一部分毛茶作為原材料，或將毛茶加工成在製品(如在製熟茶葉)，留待日後拼配產品時使用。我們認為，我們擁有充沛的毛茶及在製茶葉庫存，有助我們持續推出優質新產品，及時回應瞬息萬變的市場需求。此外，不同種類的毛茶，需要按不同的發酵配方分批發酵，因此，一項產品需要的毛茶種類越多，積累時間就越長，發酵工藝亦越複雜，繼而令原材料及在製品的週轉日數變長。原材料、在製品及製成品的週轉日數於往績期間有所波動，波幅整體符合同期存貨週轉日數的波動。

貿易及其他應收款項

於往績期間，我們的貿易應收款項主要源於銷售茶葉產品。我們通常要求在交貨前付款，對旗艦產品更是如此。倘向經銷商的銷售設有信貸，信貸額均不得超出該名經銷商向我們繳存作為履約保證金的現金。就大型客戶而言，我們通常按與該等客戶預先磋商的付款週期收取銷售款項，於往績期間通常為60日。下表載列所示日期的貿易及其他應收款項詳情。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
貿易應收款項及應收票據[1]	1,480	14,834	23,529	26,848
— 第三方	1,566	15,525	23,009	27,365
— 關聯方	—	855	2,274	4,178
應收票據				
— 第三方[2]	—	—	200	—
減：減值撥備[3]	(86)	(1,546)	(1,954)	(4,695)
其他應收款項及融資租賃應收款項	4,325	11,321	12,313	13,856
— 押金	4,090	8,193	11,249	10,977
— 其他	237	3,228	1,166	2,015
融資租賃應收款項	—	—	—	1,020
減：減值撥備	(2)	(100)	(102)	(156)
總計	**5,805**	**26,155**	**35,842**	**40,704**

(1) 於二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貿易應收款項包括應收關聯方的貿易款項分別人民幣0.9百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣4.2百萬元。請見本文件附錄一會計師報告附註22。

(2) 請見本文件附錄一會計師報告附註22。

(3) 貿易應收款項及應收票據的減值撥備由二零二二年十二月三十一日的人民幣2.0百萬元增至二零二三年六月三十日的人民幣4.7百萬元，乃主要由於賬齡逾90日的應收客戶款項增加，原因為二零二三年上半年的後疫情復甦仍處於早期階段，復甦步伐較慢，經銷商於同期銷售我們的普洱茶產品時暫時遇到輕微滯銷，使彼等延誤付款。此外，我們調整了收取貿易應收款項的方針，於疫情後復甦期內減少就付款進度施壓，以支援經銷商在疫情後復甦。另見下文貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

貿易及其他應收款項由二零二零年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣26.2百萬元，主要由於(1)貿易應收款項由二零二零年十二月三十一日的人民幣1.5百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣14.8百萬元，主要由於我們引入了若干大型客戶，彼等普遍給予供應商較長的付款週期，而於二零二一年十二月三十一日，源於大型客戶的貿易應收款項佔同日貿易應收款項總額(減值撥備前)的57.8%，(2)租賃現金押金由二零二零年十二月三十一日的人民幣4.1百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣8.2百萬元，與業務擴張的步伐大體一致，及(3)其他應收款項由二零二零年十二月三十一日的人民幣0.2百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣3.2百萬元，主要由於應收一名與一家聯營公司有關的第三方的款項人民幣1.8百萬元(該款項其後於最後可行日期已經收回)，以及若干電商平台於我們的賬戶內存放的資金。貿易及其他應收款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣26.2百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣35.8百萬元，主要由於若干經銷商因COVID-19而延遲付款，使貿易應收款項及應收票據由二零二一年十二月三十一日的人民幣14.8百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣23.5百萬元。貿易及其他應收款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣35.8百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣40.7百萬元，乃主要由於我們調整收取貿易應收款項的方針，以支援經銷商在疫情後復甦。

我們的管理層定期檢討逾期結餘的可收回性並於適當時候就該等貿易應收款項計提減值撥備。貿易應收款項的減值使用撥備賬入賬，除非我們信納該金額的收回可能性很低，在此情況下，則直接對貿易應收款項撇銷減值。我們認為我們面臨無法收回付款的風險很低。

下表載列所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
0–30日	794	4,897	13,638	11,492
31–60日	100	9,622	5,504	6,450
61–90日	388	162	2,847	3,672
91–180日	255	199	2,708	7,118
181日以上	29	1,500	786	2,811
總計	**1,566**	**16,380**	**25,483**	**31,543**

下表載列所示日期按客戶類別劃分的貿易應收款項及應收票據明細。

	於十二月三十一日						於六月三十日	
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣	佔貿易應收款項及應收票據總額的百分比	人民幣	佔貿易應收款項及應收票據總額的百分比	人民幣	佔貿易應收款項及應收票據總額的百分比	人民幣	佔貿易應收款項及應收票據總額的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)							
經銷商	1,020	65.1	5,102	31.1	19,270	75.6	27,869	88.3
大型客戶	392	25.0	10,289	62.8	4,280	16.8	2,367	7.5
直營客戶	154	9.9	989	6.1	1,933	7.6	1,307	4.2
— 線下直營客戶	92	5.9	372	2.3	971	3.8	1,032	3.3
— 線上直營客戶	62	4.0	617	3.8	962	3.8	275	0.9
貿易應收款項及應收票據總額	**1,566**	**100.0**	**16,380**	**100.0**	**25,483**	**100.0**	**31,543**	**100.0**

下表載列所示期間的貿易應收款項週轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二三年六月三十日止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
貿易應收款項週轉日數[1]	5	5	15	20

(1) 各期間的貿易應收款項週轉日數等於該期間貿易應收款項的期初及期末結餘平均數除以該期間收益，再乘以該期間日數。

貿易應收款項週轉日數於二零二零年及二零二一年維持穩定，均為5日。雖然二零二一年十二月三十一日的貿易應收款項金額較二零二零年十二月三十一日大幅增加，但該增加對貿易應收款項週轉日數的影響大部分被二零二一年的收益增長抵銷。貿易應收款項週轉日數由二零二一年的5日增加至二零二二年的15日，主要由於(1)若干經銷商因COVID-19而延遲付款，及(2)我們根據每宗個案的特定狀況暫時調整若干經銷商的信貸上限及／或准許短暫延長其信貸期(通常為30至60日不等)，當中計及(其中包括)(i)彼等的業務需求(鑒於某些地區的COVID-19疫情嚴峻)；(ii)我們與該等經銷商的業務關係；及(iii)彼等於本集團的過往信貸及採購記錄。貿易應收款項週轉日數由二零二二年的15日增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的20日，乃主要由於我們調整收取貿易應收款項的方針，於疫情後復甦期內減少就付款進度施壓，以支援經銷商在疫情後復甦，因此使二零二三年六月三十日的期末結餘增加。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於二零二三年九月三十日，我們於截至二零二三年六月三十日的貿易應收款項中，有約人民幣21.3百萬元或67.5%已經結清。具體而言，於同日，我們於(1)截至二零二三年六月三十日源自經銷商的貿易應收款項中，有約人民幣19.2百萬元或68.8%已經結清；(2)截至二零二三年六月三十日源自線下零售客戶的貿易應收款項中，有約人民幣0.6百萬元或63.7%已經結清；(3)截至二零二三年六月三十日源自線上零售客戶的貿易應收款項中，有約人民幣0.3百萬元或98.9%已經結清；及(4)截至二零二三年六月三十日源自大型客戶的貿易應收款項中，有約人民幣1.2百萬元或49.6%已經結清。於最後可行日期，我們概不知悉在收回貿易應收款項方面有任何重大問題，且已因應貿易應收款項的可收回程度對其計提充足減值撥備。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣173.9百萬元、人民幣141.5百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣65.6百萬元。

銀行借款

我們的銀行借款主要包括有抵押或無抵押的銀行貸款。下表載列所示日期的銀行借款詳情。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
非即期				
銀行借款	110,750	154,850	178,200	179,000
減：非即期借款即期部分	(3,000)	(6,650)	(101,900)	(79,100)
	107,750	148,200	76,300	99,900
即期				
銀行借款	3,000	—	33,000	33,000
非即期借款即期部分	3,000	6,650	101,900	79,100
	6,000	6,650	134,900	112,100
借款總額	**113,750**	**154,850**	**211,200**	**212,000**

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣110.8百萬元、人民幣154.9百萬元、人民幣208.2百萬元及人民幣209.0百萬元的銀行借款按浮動利率計息，同日，分別有人民幣3.0百萬元、零、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元的銀行借款按固定利率計息。於往績期間各年度／期間，銀行借款的加權平均實際年利率分別為約4.6%、4.0%、3.9%及3.7%。詳情見本文件附錄一會計師報告附註28(c)。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣110.8百萬元、人民幣154.9百萬元、人民幣178.2百萬元及人民幣209.0百萬元的銀行借款以我們的樓宇、存貨及使用權資產作抵押，並由本集團若干關聯方作擔保。截至二零二三年九月三十日(即本文件中就流動資金披露的最後可行日期)，上述有擔保貸款的未償還本金為人民幣46.3百萬元，經有關銀行確認，當中由關聯方提供的擔保會於[編纂]後解除。有關為銀行借款作擔保的關聯方的資料，請見本文件附錄一會計師報告附註34(e)。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括原材料及包裝材料、生產設備、物流服務、廣告及宣傳費、加工費用及經銷商押金的應付款項。經銷商押金指經銷商繳存作為履約保證金的現金。經銷商須繳存若干數額的現金作為履約保證金，通常為彼等對我們的估計年度採購額的10%，以保證其妥善履行經銷協議。

下表載列所示日期的貿易及其他應付款項詳情。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
— 第三方	33,553	40,327	94,304	93,807
— 關聯方(1)	59	—	26,606	37,504
其他應付款項				
— 經銷商押金	44,459	42,801	40,575	38,716
— 應付[編纂]開支	—	5,026	9,156	9,297
— 購買物業、廠房及設備的應付款項	1,633	3,854	4,375	2,205
— 應付股息	—	—	—	6,300
— 其他	2,824	4,405	6,502	9,744
應付僱員福利	11,330	15,407	8,796	5,086
其他應付稅項	2,510	7,819	12,471	5,348
總計	**96,368**	**119,639**	**202,785**	**208,007**

(1) 於二零二零年十二月三十一日的應付關聯方款項指茶器及茶具的貿易應付款項；於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日的應付關聯方款項指毛茶的貿易應付款項。

貿易及其他應付款項由二零二零年十二月三十一日的人民幣96.4百萬元增加24.1%至二零二一年十二月三十一日的人民幣119.6百萬元，主要由於我們擴張業務，使銷量及僱員人數上升，繼而令原材料貿易應付款項及應付僱員福利增加。貿易及其他應付款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣119.6百萬元增加69.5%至二零二二年十二月三十一日的人民幣202.8百萬元，主要由於(1)COVID-19帶來的不確定性致我們放慢了結付毛茶購買款的進程；及因為(2)應付加工夥伴的委託加工費增加；但因為僱員的年度表現獎金減少，使增幅被應付僱員福利減少部分抵銷。貿易及其他應付款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣202.8百萬元增加2.6%至二零二三年六月三十日的人民幣208.0百萬元，乃主要由於(1)應

付關聯方貿易款項增加，主要涉及二零二三年上半年向關聯方的採購；(2)宣派股息合共人民幣6.3百萬元，該筆款項已於二零二三年七月結付；及(3)應付茶藝師的獎金增加；惟被下列各項部分抵銷：(i)二零二三年上半年的花紅減少，使應付僱員福利減少；及(ii)因付清增值稅而使其他應付稅項減少。

下表載列所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
最多三個月	7,712	18,633	36,205	94,270
三至六個月	15,332	4,136	56,319	3,264
六個月至一年	10,568	17,537	28,386	26,905
一年至兩年	—	21	—	6,872
總計	**33,612**	**40,327**	**120,910**	**131,311**

下表載列所示期間的貿易應付款項週轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二三年六月三十日止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
貿易應付款項週轉日數[1]	107	71	186	248

(1) 貿易應付款項週轉日數根據相關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均數除以同期銷售成本，再乘以該期間日數計算。

貿易應付款項週轉日數由二零二零年的107日減少至二零二一年的71日，主要由於業務規模增長，以致銷售成本上升所致。有關往績期間銷售成本的比較，請見「—各期經營業績比較」。貿易應付款項週轉日數由二零二一年的71日增加至二零二二年的186日，主要由於COVID-19帶來的不確定性致我們放慢了結付毛茶購買款的進程。貿易應付款項週轉日數由二零二二年的186日增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的248日，乃主要由於長達三個月的貿易應付款項增加，該等款項主要為二零二三年上半年的毛茶購買款，於二零二三年六月三十日尚未到期支付。

於二零二三年九月三十日，我們於截至二零二三年六月三十日的貿易應付款項中，有約人民幣44.5百萬元或33.9%已經結清。於最後可行日期，我們概不知悉貿易應付款項的未付結餘涉及任何爭議。

合約負債

我們的合約負債主要指已收客戶的墊付款項。我們引入經銷商經銷產品，並要求在交付若干產品前預付款項。於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，來自經銷商的收益分別佔總收益的79.0%、80.3%、72.4%及75.7%。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的合約負債分別為人民幣22.1百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣12.8百萬元。合約負債由二零二零年十二月三十一日的人民幣22.1百萬元減少32.9%至二零二一年十二月三十一日的人民幣14.9百萬元，主要由於二零二一年的旗艦產品*0085*於二零二一年十一月推出，並於年末前交付後確認銷售收益。合約負債進一步由二零二一年十二月三十一日的人民幣14.9百萬元減少66.7%至二零二二年十二月三十一日的人民幣4.9百萬元，主要由於已收經銷商的墊付款項減少。合約負債由二零二二年十二月三十一日的人民幣4.9百萬元大幅增加至二零二三年六月三十日的人民幣12.8百萬元，乃主要由於已收經銷商的墊付款項增加。

於二零二三年九月三十日，我們於截至二零二三年六月三十日的合約負債中，有約85.8%或人民幣11.0百萬元已經確認為收益。

租賃負債

於往績期間，我們租賃多處物業，主要用作業務營運所須的門店、辦公室、生產車間及倉儲中心。該等租賃合約訂有兩年以上至20年的固定期限。租賃條款按個別基準磋商，包含不同的支付條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期的長度時，我們採用合約的定義，釐定合約可執行的期限。下表載列所示日期的租賃負債。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	(人民幣千元)			
租賃負債				
流動	12,627	22,328	30,457	34,225
非流動	50,836	106,259	138,754	123,156
	63,463	**128,587**	**169,211**	**157,381**

由於業務持續增長，我們租賃更多物業用作門店、倉庫及用於其他業務營運，使租賃負債由二零二零年十二月三十一日的人民幣63.5百萬元增至二零二一年十二月三十一日的人民幣128.6百萬元。租賃負債進一步增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣169.2百萬元，乃主要由於搬遷和增設倉儲場地。租賃負債由二零二二年十二月三十一日的人民幣169.2百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣157.4百萬元，乃由於我們已付清該等租賃的租金。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

現金的主要用途為撥付營運資金需求、生產茶葉產品及其他經常性開支。於往績期間，我們主要以經營活動及融資活動所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為流動資金需求將通過經營活動所得現金流量、銀行借款、[編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金共同撥付。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣173.9百萬元、人民幣141.5百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣65.6百萬元。

現金流量

下表載列所示期間的現金流量概況。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流量[1]	168,275	217,443	152,250	63,628	68,460
調整：					
營運資金變動[2]	(42,480)	(180,927)	(83,339)	(14,454)	(47,923)
已付利息及所得稅	(32,332)	(45,500)	(29,276)	(13,299)	(22,336)
經營活動所得／(所用)現金淨額	93,463	(8,984)	39,635	35,875	(1,799)
投資活動所用現金淨額	(20,946)	(56,193)	(76,816)	(52,949)	(4,149)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(59,380)	32,812	(14,338)	(20,709)	(18,430)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	13,137	(32,365)	(51,519)	(37,783)	(24,378)
年初現金及現金等價物	160,774	173,911	141,546	141,546	90,027
年末現金及現金等價物	173,911	141,546	90,027	103,763	65,649

(1) 我們在營運資金變動前的經營現金流量乃本集團除所得稅前溢利的總額，並已就以下各項作出相應調整：物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷、金融資產(減值虧損撥回)／減值虧損淨額、存貨撇銷、由聯營公司轉撥至附屬公司產生的重新計量收益、使用權資產減值虧損、處置物業、廠房及設備的虧損淨額，遞延收入攤銷、按公平值計入其他全面收益的金融資產的股息收入、處置使用權資產的收益淨額、按公平值計入損益的公平值變動、以股份為基礎付款開支、融資成本—淨額、於聯營公司的投資之應佔虧損淨額及已收利息。

(2) 我們的營運資金變動乃本集團貿易及其他應收款項、預付款項、合約負債、存貨、遞延收入及貿易及其他應付款項變動之總和。

經營活動

於截至二零二三年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣1.8百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣27.0百萬元、已付所得稅人民幣14.5百萬元及已付利息淨額人民幣7.8百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(1)使用權資產折舊人民幣18.7百萬元；(2)物業、廠房及設備折舊人民幣11.1百萬元；(3)融資成本人民幣7.7百萬元；及(4)營運資金負變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(1)存貨增加人民幣51.6百萬元；及(2)貿易及其他應收款項增加人民幣5.9百萬元，惟被合約負債增加人民幣7.8百萬元部分抵銷。

預見整體經濟及經銷商業務將進一步復甦，我們預計可擴大現有及未開發市場業務，藉以改進二零二三年上半年的淨經營現金流出狀況，並於二零二三年下半年開發及推出更多新產品，以提高經營活動現金流入。此外，我們將根據市場狀況改進原材料採購流程，以維持合理存貨水平及取得有利付款安排。

於二零二二年，經營活動所得現金淨額為人民幣39.6百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣85.4百萬元、已付所得稅人民幣15.8百萬元及已付利息淨額人民幣12.8百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(1)使用權資產折舊人民幣29.8百萬元；(2)物業、廠房及設備折舊人民幣18.4百萬元；(3)融資成本人民幣12.8百萬元；及(4)營運資金負變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(1)存貨增加人民幣148.7百萬元；及(2)貿易及其他應收款項增加人民幣10.3百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣82.6百萬元部分抵銷。請見「—綜合財務狀況表若干項目的討論—存貨」。

於二零二一年，經營活動所用現金淨額為人民幣9.0百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣146.3百萬元、已付所得稅人民幣34.7百萬元及已付利息淨額人民幣8.7百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(1)使用權資產折舊人民幣22.6百萬元；(2)以股份為基礎付款開支人民幣18.0百萬元；(3)物業、廠房及設備折舊人民幣12.2百萬元；(4)融資成本人民幣8.7百萬元；及(5)營運資金負變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(1)存貨增加人民幣166.2百萬元；及(2)貿易及其他應收款項增加人民幣22.2百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣21.0百萬元部分抵銷。請見「—綜合財務狀況表若干項目的討論—存貨」。

於二零二零年，經營活動所得現金淨額為人民幣93.5百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣140.0百萬元、已付所得稅人民幣25.1百萬元及已付利息淨額人民幣6.0百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(1)使用權資產折舊人民幣13.9百萬元；(2)物業、廠房及設備折舊人民幣8.7百萬元；(3)融資成本人民幣6.0百萬元及營運資金負變動。就營運資金變動作出的調整主要包括(1)存貨增加人民幣56.1百萬元；及(2)預付款項增加人民幣8.8百萬元，惟被以下各項部分抵銷(1)合約負債增加人民幣16.1百萬元；及(2)貿易及其他應收款項減少人民幣7.3百萬元。

投資活動

於截至二零二三年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣4.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備付款人民幣5.3百萬元。

於二零二二年，投資活動所用現金淨額為人民幣76.8百萬元，主要由於(1)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣48.0百萬元；(2)購買使用權資產付款人民幣33.8百萬元；(3)購買物業、廠房及設備付款人民幣26.2百萬元；及(4)於聯營公司的投資增加人民幣14.4百萬元，惟被處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣48.1百萬元部分抵銷。

於二零二一年，投資活動所用現金淨額為人民幣56.2百萬元，主要由於(1)購買物業、廠房及設備付款人民幣40.7百萬元；及(2)於聯營公司的投資增加人民幣17.1百萬元，惟被處置物業、廠房及設備所得款項人民幣1.4百萬元部分抵銷。

於二零二零年，投資活動所用現金淨額為人民幣20.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備付款人民幣22.2百萬元，惟被收取有關資產的政府補助人民幣1.0百萬元部分抵銷。

融資活動

於截至二零二三年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣18.4百萬元，主要由於(1)償還借款人民幣102.2百萬元；及(2)租賃付款的本金部分人民幣14.4百萬元，惟被借款所得款項人民幣103.0百萬元部分抵銷。

於二零二二年，融資活動所用現金淨額為人民幣14.3百萬元，主要由於(1)租賃付款的本金部分人民幣25.2百萬元；(2)已付股息人民幣23.9百萬元；及(3)已付[編纂]開支人民幣17.6百萬元，惟被借款所得款項人民幣63.0百萬元部分抵銷。

於二零二一年，融資活動所得現金淨額為人民幣33.0百萬元，主要由於(1)借款所得款項人民幣50.3百萬元；及(2)為僱員股份計劃發行股份所得款項人民幣30.0百萬元，惟被已付股息人民幣16.8百萬元部分抵銷。

於二零二零年，融資活動所用現金淨額為人民幣59.4百萬元，主要由於(1)償還借款人民幣123.2百萬元；(2)租賃付款的本金部分人民幣29.2百萬元；及(3)已付股息人民幣16.8百萬元，惟被借款所得款項人民幣106.0百萬元部分抵銷。

流動資產及流動負債

下表載列所示日期的流動資產及負債。

	於十二月三十一日			於二零二三年六月三十日	於二零二三年九月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年		(未經審計)
			(人民幣千元)		
流動資產					
存貨	470,340	635,670	783,655	834,559	847,294
貿易及其他應收款項	5,805	26,155	35,842	40,704	53,528
預付款項	11,687	23,659	38,249	43,684	58,831
可收回所得稅	1,564	—	—	—	—
現金及現金等價物	173,911	141,546	90,027	65,649	91,650
流動資產總值	**663,307**	**827,030**	**947,773**	**984,596**	**1,051,303**
流動負債					
借款	6,000	6,650	134,900	112,100	141,700
貿易及其他應付款項	96,368	119,639	202,785	208,007	194,102
合約負債	22,148	14,864	4,944	12,778	32,908
租賃負債	12,627	22,328	30,457	34,225	34,238
即期所得稅負債	9,742	8,768	13,445	5,261	9,505
流動負債總額	**146,885**	**172,249**	**386,531**	**372,371**	**412,453**
流動資產淨值	**516,422**	**654,781**	**561,242**	**612,225**	**638,850**

流動資產淨值由二零二零年十二月三十一日的人民幣516.4百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣654.8百萬元，與我們的業務增長相符。流動資產淨值由二零二一年十二月三十一日的人民幣654.8百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣561.2百萬元，主要由於(1)COVID-19帶來的不確定性致我們放慢了結付毛茶購買款的進程，使貿易及其他應付款項增加；及(2)非即期銀行借款的即期部分增加，惟被存貨增加部分抵銷。流動資產淨值由二零二二年十二月三十一日的人民幣561.2百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣612.2百萬元，乃主要由於(1)存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣783.7百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣834.6百萬元；及(2)借款由二零二二年十二月三十一日的人民幣134.9百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣112.1百萬元。

我們擬繼續通過經營所得現金、銀行借款、[編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金撥付營運資金。我們將密切監察營運資金水平，審慎審視未來現金流量需要並於需要時調整經營及擴充計劃，確保我們維持充足的營運資金以支持業務營運。

經計及我們目前可動用的財務資源，董事認為本集團可動用的營運資金，包括可動用的現金及現金等價物、預期經營現金流量、銀行借款及[編纂]，將足以應付目前及本文件日期起計至少未來12個月的預計現金需求。

投資管理政策

我們已採納內部投資管理政策並設有一系列內部監控措施，確保可就自身投資取得合理回報，同時減輕我們所面對的高投資風險。該等投資管理政策規管我們作出內部投資決定的程序及保留紀錄的常規。根據我們的投資管理政策，高級管理層負責監督及管理整體投資活動。視乎投資金額等情況，股東、董事會及／或董事會主席將擔任投資活動的決策人。並無其他公司部門或個別員工有權就投資活動作決定。財務部負責分析研究潛在投資機會，以及保存與投資活動有關的財務記錄。如投資合資企業，我們會參與並監督該等被投資公司的運作。涉及證券投資、信託投資或對任何衍生產品的投資，任何決定均須由管理層審視及取得董事會或股東批准(如適用)。買賣任何證券，必須由最少兩名僱員操作，而購買證券必須於相關購買交割當日於我們的公司賬目記錄。此外，我們亦實施了以下投資管理政策：

- 我們的投資決定應根據具體情況並在仔細考慮多種因素後作出，包括但不限於市況、預期投資條件、投資成本、投資期限、投資的預期收益和潛在損失；

- 倘某一年度的累計投資額低於本集團於最近期經審計資產負債表結算日的資產淨值的5%，由董事會主席全權酌情作出投資決定。董事會主席應在事後向董事會報告該項投資的具體情況；

- 倘某一年度的累計投資額低於本集團於最近期經審計資產負債表結算日的資產淨值的30%，由董事會全權酌情作出投資決定；
- 倘某一年度的累計投資額達到或超過本集團於最近期經審計資產負債表結算日的資產淨值的30%，董事會應當將相關投資方案提交股東大會審議通過；
- 財務部可聘請合資格第三方機構協助分析研究潛在投資機會。財務部應當將盡職調查及分析結果呈報相關決策人審議；
- 倘投資有形或無形資產，資產價值應當由具備相關資質的資產評估機構進行評估。此類評價結果應由相應的決策人審查和批准；
- 高級管理層應檢討投資目標表現，並相應地調整投資策略；及
- 監事會及審計部有權檢查投資活動。

我們的高級管理層與各附屬公司的財務經理，從彼等以往在金融服務領域的工作經驗中，為我們帶來豐富的管理專才及技能。具體而言，執行董事、獨立非執行董事及董事會秘書擁有投資經驗及相關知識，為我們過去的投資活動提供了支援。有關董事及高級管理層的專業資格及經驗，請見「董事、監事及高級管理層」。

我們相信，我們關於投資的內部政策和相關的風險管理機制完備。於往績期間，我們曾購買中國知名金融機構發行的短期低風險理財產品，年期一般介乎一日至75日，而年率化利息介乎2.5%至3.6%。於[編纂]完成後，在我們認為審慎的情況下，我們可能使用盈餘現金繼續投資類似理財產品或資產，惟須遵守上市規則第14章的規定。我們預期會遵守此等適用規定，包括相關規模測試的規定。

資本開支及承擔

資本開支

於往績期間，我們的資本開支主要包括購買使用權資產、購買物業、廠房及設備及購買無形資產的付款，於往績期間各年度／期間，分別為人民幣22.2百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣5.3百萬元。於往績期間，我們主要以經營活動及融資活動所得現金撥付資本開支需求。我們計劃以經營所得現金流量、銀行借款以及[編纂]撥付我們的計劃資本開支。

經營租賃承擔

我們的經營租賃承擔主要涉及業務營運所用的自營門店、辦公空間及生產車間的不可撤銷短期經營租賃。本集團不可撤銷短期經營租賃之未來最低租賃付款總額如下。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
不超過一年	420	1,873	334	514

詳情見本文件附錄一會計師報告附註33(a)。

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及已訂約但未支付的廠房建設及購買物業。下表載列所示日期的資本承擔概況。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
		(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	8,416	9,733	10,766	14,196

詳情見本文件附錄一會計師報告附註33(b)。

債務

於往績期間，我們的債務主要包括銀行借款及租賃負債。下表載列所示日期的債務明細。

	於十二月三十一日			於二零二三年六月三十日	於二零二三年九月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年		*(未經審計)*
	(人民幣千元)				
即期債務					
銀行借款	6,000	6,650	134,900	112,100	141,700
租賃負債	12,627	22,328	30,457	34,225	34,238
小計	18,627	28,978	165,357	146,325	175,938
非即期債務					
銀行借款	107,750	148,200	76,300	99,900	99,900
租賃負債	50,836	106,259	138,754	123,156	115,201
小計	158,586	254,459	215,054	223,056	215,101
總計	**177,213**	**283,437**	**380,411**	**369,381**	**391,039**

於往績期間各年度／期間，銀行借款的加權平均實際年利率分別約為4.6%、4.0%、3.9%及3.7%。詳情見本文件附錄一會計師報告附註28(c)。

於二零二三年九月三十日，我們有人民幣1.4百萬元的未使用及無限制銀行借款。

除上文所披露者外，我們並無銀行貸款或其他借款，或已發行及未償還或同意將予發行的任何其他貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兑負債(一般貿易票據除外)或承兑信貸、債券、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自二零二三年九月三十日以來，我們的債務並無任何重大變動。銀行借款包含常規契約，而於往績期間及直至最後可行日期，我們已在所有重大方面遵守該等契約。

或然負債

於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保，本集團亦概無成員公司涉及任何尚未了結或對其構成威脅的重大訴訟或申索。

[編纂]

我們預計，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，以及[編纂]未獲行使，直至[編纂]完成為止，將產生[編纂]總額人民幣[編纂]百萬元。於截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，我們分別於綜合全面收益表內確認[編纂]人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。我們預計，人民幣[編纂]百萬元的[編纂]將於往績期間後的綜合全面收益表扣除。餘額人民幣[編纂]百萬元直接源於向公眾[編纂]，預期將會從權益扣減。

[編纂]包括法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]百萬元、與[編纂]無關的其他費用人民幣[編纂]百萬元，以及根據[編纂]就[編纂]的[編纂]應付[編纂]的[編纂]及交易費(包括證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]佔[編纂]約[編纂]%，是截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。

主要財務比率

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於六月三十日／截至該日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
盈利能力比率					
毛利率[1]	70.4%	65.9%	65.9%	60.9%	60.3%
淨利潤率[2]	30.3%	23.1%	15.2%	13.3%	10.2%
股本回報率[3]	23.0%	19.2%	9.1%	無意義[7]	無意義[7]
總資產回報率[4]	14.7%	12.3%	5.4%	無意義[7]	無意義[7]
流動資金比率					
流動比率[5]	4.5x	4.8x	2.5x	不適用	2.6x
資產負債比率[6]	16.2%	17.0%	20.9%	不適用	20.6%

(1) 毛利率乃按期內毛利除以有關期間收益再乘以100%計算。

(2) 淨利潤率乃按期內溢利除以有關期間收益再乘以100%計算。

(3) 股本回報率乃按期內溢利或虧損除以本公司股權持有人應佔權益總額的期初及期末平均數再乘以100%計算。

(4) 總資產回報率乃按期內溢利除以同期資產總值的期初及期末結餘平均數再乘以100%計算。

(5) 流動比率乃按期末的流動資產除以流動負債計算。

(6) 資產負債比率乃按期末的總借款除以權益總額加總借款再乘以100%計算。

(7) 截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月的股本回報率及總資產回報率無法與年度比率比較，故並無意義。

主要財務比率分析

毛利率及淨利潤率

有關往績期間毛利率及淨利潤率的影響因素討論，請見「—各期經營業績比較」。

股本回報率及總資產回報率

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，股本回報率分別為23.0%、19.2%及9.1%。股本回報率由二零二零年十二月三十一日的23.0%下降至二零二一年十二月三十一日的19.2%，主要由於權益總額的增長比率超過淨利潤增長。權益總額增加，主要由於保留盈利增加(與淨利潤增幅一致)，以及其他儲備因以股份為基礎付款增加而上升所致。股本回報率由二零二一年十二月三十一日的19.2%下降至二零二二年十二月三十一日的9.1%，主要由於二零二二年的淨利潤減少所致。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，總資產回報率分別為14.7%、12.3%及5.4%。總資產回報率由二零二零年十二月三十一日的14.7%下降至二零二一年十二月三十一日的12.3%，主要由於存貨及使用權資產增加，惟被淨利潤增加部分抵銷。總資產回報率由二零二一年十二月三十一日的12.3%下降至二零二二年十二月三十一日的5.4%，主要由於二零二二年的淨利潤減少，以及存貨上升使資產總值增加所致。

流動比率及資產負債比率

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，流動比率分別為4.5x、4.8x、2.5x及2.6x。流動比率由二零二零年十二月三十一日的4.5x上升至二零二一年十二月三十一日的4.8x，主要由於存貨增加，使流動資產的增長超過流動負債的增長所致。流動比率由二零二一年十二月三十一日的4.8x下降至二零二二年十二月三十一日的2.5x，主要由於銀行借款的即期部分和貿易及其他應付款項大幅增加，使流動負債的增長超過流動資產的增長所致。流動比率由二零二二年十二月三十一日的2.5x上升至二零二三年六月三十日的2.6x，乃主要由於存貨增加，使流動資產的增長超過流動負債的增長所致。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，資產負債比率分別為16.2%、17.0%、20.9%及20.6%。資產負債比率由二零二零年十二月三十一日的16.2%上升至二零二一年十二月三十一日的17.0%，並進一步上升至二零二二年十二月三十一日的20.9%，主要由於銀行借款的增長超過權益總額的增長所致。資產負債比率由二零二二年十二月三十一日的20.9%下降至二零二三年六月三十日的20.6%，乃主要由於權益總額增加。

關聯方交易

有關關聯方交易的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註34。董事認為，各關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行。董事認為，往績期間的關聯方交易不會扭曲我們的業績紀錄或導致我們的過往業績不能反映日後表現。請見「業務—原材料、包裝材料及供應商—供應商—主要供應商」。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

可分派儲備

於二零二三年六月三十日，本公司並無可分派儲備。

股息

根據組織章程細則及適用法律法規，我們的利潤分派方案由董事會制定，經董事會及監事會批准後提交股東大會審議，並須經出席股東大會的股東中代表過半數表決權之股東通過。董事會將按每股股份基準就H股以人民幣宣派股息(如有)，並將以港元支付該等股息。所有股東對可分派溢利享有平等權利，我們的溢利將按比例進行分配。

我們未來宣派的股息未必一定與以往宣派的股息相稱，並將由董事會酌情決定。在遵守組織章程細則及相關監管規定的前提下，現任股東和新股東均有權享有[編纂]前的累計保留盈利。

因應業務累積增長，我們於往績期間各年度／期間，分別向股東宣派股息人民幣16.8百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣6.3百萬元。於最後可行日期，上述於往績期間宣派的股息已全部透過銀行轉賬悉數結付股東。另見本文件附錄一會計師報告附註13。

上市規則第13章規定作出的披露

董事已確認，於最後可行日期，即使我們須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條的規定，亦並無情況使我們須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們自二零二三年六月三十日(即本集團最近期經審計綜合財務資料的編製日期)起的財務或[編纂]狀況並無出現重大不利變動，自二零二三年六月三十日起亦無因任何事件而令本文件附錄一會計師報告內綜合財務報表所示資料受到嚴重影響。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，力求將財務業績受到的潛在不利影響降至最低。風險管理由我們的管理層執行。

信貸風險

我們所面臨的信貸風險主要與貿易及其他應收款項有關。貿易應收款項主要源於銷售茶葉產品，而其他應收款項主要源於租賃押金。就貿易應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗對可收回性作出定期評估，並就前瞻性資料作出調整。就於二零二零年至二零二一年逾期91至180日的貿易應收款項及應收票據而言，其預期信貸虧損率上升，乃主要由於二零二一年十二月三十一日屬此類別的貿易應收款項及應收票據中，有一大部分的信貸風險較高。然而，管理層設有監察程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末檢視該等應收款項的預期信貸虧損，確保作出足夠的減值虧損。就此而言，董事認為本集團的信貸風險已大大減低。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為本集團營運提供資金及減低現金流量波動的影響。下表根據財務狀況表日期至合約到期日的剩餘期限按有關到期組別分析我們的金融負債。下表所披露的金額為合約非貼現現金流量。詳情見本文件附錄一會計師報告附註3.1。

	一年內	一至兩年	兩至五年	五年以上	總計
			(人民幣千元)		
於二零二零年十二月三十一日					
借款及利息	10,545	10,387	102,878	—	123,810
租賃負債	15,438	12,106	32,258	13,647	73,449
貿易及其他應付款項(1)	82,528	—	—	—	82,528
	108,511	**22,493**	**135,136**	**13,647**	**279,787**
於二零二一年十二月三十一日					
借款及利息	12,474	105,040	46,882	—	164,396
租賃負債	27,914	27,382	61,105	36,631	153,032
貿易及其他應付款項(1)	96,413	—	—	—	96,413
	136,801	**132,422**	**107,987**	**36,631**	**413,841**
於二零二二年十二月三十一日					
借款及利息	140,059	77,374	—	—	217,433
租賃負債	38,399	39,292	82,713	36,264	196,668
貿易及其他應付款項(1)	181,518	—	—	—	181,518
	359,976	**116,666**	**82,713**	**36,264**	**595,619**
於二零二三年六月三十日					
借款及利息	118,731	6,764	99,538	—	225,033
租賃負債	39,933	41,355	73,452	22,313	177,053
貿易及其他應付款項(1)	197,573	—	—	—	197,573
	356,237	**48,119**	**172,990**	**22,313**	**599,659**

(1) 不包括應付僱員福利及其他應付稅項。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

以下載列本集團根據上市規則第4.29條編製的說明性未經審計[編纂]經調整有形資產淨值，旨在說明[編纂]對本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零二三年六月三十日發生，其中假設[編纂]未獲行使。

編製本未經審計[編纂]經調整有形資產淨值僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可真實反映[編纂]已於二零二三年六月三十日或任何未來日期完成的情況下，本公司擁有人應佔的本集團綜合有形資產淨值。

	本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合有形資產淨值(1)	[編纂]估計[編纂](2)	本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值	每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值(3)	
		(人民幣千元)		*(人民幣元)*	*(港元)(4)*
基於每股[編纂]港元的[編纂]	808,503	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於每股[編纂]港元的[編纂]	808,503	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，該報告乃根據本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合資產淨值約人民幣811.4百萬元計算，並就無形資產約人民幣2.9百萬元進行調整。

(2) [編纂]估計[編纂]乃按[編纂]股[編纂]及指示性[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限及上限)計算，並已扣除[編纂]費及其他相關開支(不包括截至二零二三年六月三十日止六個月為正已於綜合全面收益表確認的[編纂]約[編纂])，且並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。

(3) 本集團的每股未經審計[編纂]有形資產淨值乃經上文各段所述調整得出，當中假設[編纂]已於二零二三年六月三十日完成而有[編纂]股已發行股份，惟並無考慮到因行使[編纂]而可能配發和發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。

(4) 就該每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值而言，以人民幣列示的餘額按本文件「有關本文件及[編纂]的資料」中所述的人民幣[0.91730]元兑1.00港元的匯率換算為港元。不代表人民幣金額已經、可以或可能按該匯率換算成港元，或反之亦然。

(5) 並未就每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值作出調整以反映本集團在二零二三年六月三十日之後所進行的任何[編纂]結果或其他交易。

未來計劃

有關未來計劃的詳細闡述，請見「業務—業務策略」。

[編纂]

我們預計，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，以及[編纂]未獲行使，[編纂](扣除估計[編纂]以及[編纂]涉及的其他應付費用與開支)將約為[編纂]百萬港元。

我們目前擬定將[編纂]按下列金額用於以下目的，有關安排或會因業務需求及市況變化而改變，如有任何差額將會由經營活動及融資活動產生的現金撥付。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
		(百萬港元)	
建立現代化物流及倉儲中心、建設新生產車間及改良現有生產車間	[編纂]	[編纂]	[編纂]
建立銷售渠道	[編纂]	[編纂]	[編纂]
品牌建設及產品營銷	[編纂]	[編纂]	[編纂]
在茶行業作戰略投資及收購商機	[編纂]	[編纂]	[編纂]
升級資訊科技基礎設施及加強研發能力	[編纂]	[編纂]	[編纂]
營運資金及其他一般企業用途	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

估計[編纂]用途的理據及詳情如下：

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於建立現代化物流及倉儲中心、建設新生產車間及改良現有生產車間，以提高產能。具體而言：

  (i) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於建設現代化物流及倉儲中心，分別(1)於其後三年內在一幅位於普洱、總面積約20,000平方米的已購入土地

上建設物流及倉儲中心，及(2)於其後三年內在廣東佛山租借另一個總面積約24,000平方米的物流及電商中心。

我們計劃以規劃中的佛山物流及電商中心取代佛山及廣州的若干舊有物流及倉儲中心，該等中心均鄰近上述規劃中的中心。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，現有物流及倉儲中心的使用率分別約為75.5%、78.5%、72.7%及77.8%，計算方法為將某一日期的總存貨重量，除以現有物流及倉儲中心於該日可存儲的最大存貨重量。於往績期間，現有物流及倉儲中心的使用率維持穩定，約為75%，主要因為我們在若干主要儲存*茶媽媽*旗下製成品的物流及倉儲中心預留了大量空間，預留的面積整體上較其他中心為大，以方便有關製成品迅速入庫出庫，包括頻繁的收貨、入庫、儲存、揀貨、包裝及運輸流程，確保該等倉儲中心的整體效率。此外，於往績期間，我們大部分物流及倉儲中心已被高度使用，使用率達約90%。

除倉儲功能外，該中心亦會用作電商營運基地。具體而言，我們於該中心撥出約19.0%的總面積作電商基地，以支援電商營運，而於二零二二年，我們已就此增聘了人才。於最後可行日期，所有電商團隊成員已派駐電商基地工作，確保日常電商營運的效率，範圍涵蓋產品開發、銷售營運及包裝付運。有了該電商基地，我們就能夠在各重要方面策略性地有效管理及營運自營網店。憑藉電商團隊對電商直播行業的深入認識，我們能有效地在各大電商平台籌劃網絡直播節目，以推銷及銷售我們的產品，為自營網店吸引大量客流量。此外，選擇在佛山的物流及電商中心設置該電商基地，使我們能更妥善應對客戶要求的更快物流速度，快速適應日新月異的電商直播行業。我們相信，憑藉此策略，我們可全面及有效地管理和推進電商營運的發展。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於最後可行日期，我們規劃中的普洱物流及倉儲中心仍在設計階段，而我們計劃於二零二四年開展初步工程。截至同日，我們已主要就該普洱中心招致人民幣7.5百萬元的拿地成本。我們已就規劃中的佛山物流及電商中心簽訂租賃協議，據此，租期已於二零二二年十月開始。截至最後可行日期，我們已就該佛山中心支付租賃押金人民幣3.1百萬元、裝修費人民幣16.2百萬元及租金人民幣10.5百萬元。

此外，我們擬為兩個規劃中的物流及倉儲中心配備數碼化系統及設備，例如運輸管理系統及倉儲管理系統，提高該等中心的交付與儲存能力。

下表載列根據目前估計我們於二零二三年至二零二五年建設現代化物流及倉儲中心的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	**二零二四年**	**二零二五年**
		(百萬港元)	
規劃中的普洱物流及倉儲中心	[編纂]	[編纂]	[編纂]
主要建設	*[編纂]*	*[編纂]*	*[編纂]*
設備採購	*[編纂]*	*[編纂]*	*[編纂]*
測試成本	*[編纂]*	*[編纂]*	*[編纂]*
規劃中的佛山物流及電商中心	[編纂]	[編纂]	[編纂]
租用費	*[編纂]*	*[編纂]*	*[編纂]*
數碼化系統及設備	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列為規劃中的普洱物流及倉儲中心採購的設備詳情。

設備類別	台數
溫度及濕度監測設備	4
空調	8
三維層架	8
倉庫堆高機	4
輸送設備	4
自動導引車	8
六自由度倉庫機器人	4
二維碼激光機	4
溫度及濕度測量設備	10
叉車	4
離心式風扇	8
紫外線消毒設備	8
自我檢查表	4
更換零件	1
升降機	4
電力配送系統	1
環保設備	1
安全及消防系統	1
供水及排水系統	1
職業安全設施	1

我們預計，規劃中的普洱物流及倉儲中心落成後，整體倉儲能力將由二零二三年六月三十日的5,776噸增加57.1%至二零二五年十二月三十一日的9,076噸。我們規劃中的佛山物流及電商中心不會增加我們的整體倉儲能力，因為其目的在於取代若干舊有的物流及倉儲中心，以提高我們的倉儲效率；

(ii) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於在廣東建設一個新生產基地，總面積最少10,000平方米，用於陳皮普洱茶產品的後期生產工序(目前外包予第三方加工夥伴)，因為我們預期持續提高*小青柑*的產量，因此需要更大產能穩定供應該產品。我們計劃在廣東建立該生產基地，主要由於我們從廣東新會採購用於生產*小青柑*的柑橘。建立該生產基地有助於保證新會柑橘的新鮮度，同時亦可借助廣東規模龐大的供應鏈產業提高供應鏈管理效率。截至最後可行日期，我們尚未發現任何可用於建設新生產基地的潛在地點，且我們未有就該規劃中的生產基地產生任何成本。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下表載列根據目前估計我們於二零二四年至二零二五年建設新生產基地的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二五年
	(百萬港元)	
拿地成本	[編纂]	[編纂]
主要建設	[編纂]	[編纂]
設備採購及安裝	[編纂]	[編纂]
雜項開支	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

下表載列為規劃中的生產基地採購的設備詳情。

設備類別	**台數**
環保脱水乾燥機	5
柑橘烘乾機	5
水果清洗機及篩選器	5
自動裝茶機	5
篩分機	5
自動挖果機	5

我們預計，新生產基地落成後，該等產品的產能將由約90.0噸增加66.7%至150.0噸。我們估計，該生產基地將在運作首年達到收支平衡，投資回報期約為四年，當中假設該生產基地將以90.0%的使用率運作。

(iii) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於改良及擴充雲南的現有生產車間及設備。具體而言，我們計劃(1)為白茶及紅茶產品購買額外生產線，以提升該等產品的產能；及(2)以自動生產設備取代若干陳舊設備，以提高整體生產效率。

下表載列根據目前估計我們於二零二四年至二零二五年改良及擴充雲南的現有生產車間及設備的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二五年
	(百萬港元)	
額外白茶及紅茶生產線	[編纂]	[編纂]
更換陳舊設備	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

下表載列為更換若干陳舊設備而採購的設備詳情。

設備類別	**台數**
熟茶葉撿剔設備	2
節能緊壓機	1
吸塵設備	3
熱泵式烘乾機	3
消防設備	1
智能茶色分選器	4
智能包裝線	4
毛茶分篩機	4

根據弗若斯特沙利文報告，中國白茶的市場規模於二零一七年至二零二二年錄得顯著增長。具體而言，按收益計，中國白茶的市場規模從二零一七年的人民幣37億元增至二零二二年的人民幣140億元，複合年增長率為30.6%，預期二零二七年將達到人民幣309億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為17.1%。根據同一資料來源，中國普洱茶錄得整體增長，呈現穩健增長潛力。按收益計，中國普洱茶的市場規模由二零一七年的人民幣115億元增加至二零二二年的人民幣174億元，複合年增長率為8.6%，預期二零二七年將達到人民幣244億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.0%。根據未來五年中國白茶及普洱茶市場的預期增長，董事認為我們的茶葉產品具有充足的市場需求。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國普洱茶市場高度分散。我們相信，通過著力於建立銷售渠道、品牌建設及產品營銷，以及在茶行業作戰略投資及收購能與業務發揮協同效應的商機，我們可在此競爭激烈但分散的市場中，把握行業整合加劇的趨勢。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於建立銷售渠道，以優化全國銷售網絡、提升顧客體驗及線下門店的銷售能力。具體而言：

  (i) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於優化全國銷售網絡，為不同產品線採取差異化的線上線下策略。

  - 對於*1966*，我們計劃開設更多線下自營門店，優化線下銷售網絡，並進一步拓寬*1966*的線上銷售渠道矩陣，利用線上流量賦能線下門店。我們計劃用[編纂]來為*1966*增設15至20家線下自營門店。

  - 對於*茶媽媽*，我們計劃開設產品線專屬的線下自營門店，專門銷售*茶媽媽*旗下產品，以實現線下擴張。我們計劃用[編纂]來開設30至40家有關門店。同時，我們將繼續拓展*茶媽媽*的線上業務，在各大電商平台開設一至三家自營網店，吸納更多平台營運網店成為我們的大型客戶。

  - 對於二零二二年七月推出的*岩冷*，我們計劃主要透過線上營銷及銷售，為這條新產品線打下堅實基礎。具體而言，我們計劃用[編纂]來開設三至五家產品線專屬的自營網店，專門銷售*岩冷*旗下產品。

  下表載列根據目前估計我們於二零二三年至二零二五年優化全國銷售網絡的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	**二零二五年**
	(百萬港元)	
*1966*線下自營門店	[編纂]	[編纂]
*茶媽媽*產品線專屬的自營網店及線下自營門店	[編纂]	[編纂]
*岩冷*產品線專屬的自營網店	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(ii) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於繼續投資茶文化普及和改進在線下門店工作的茶藝師及店長的培訓及發展體系，致力提高線下門店的銷售及服務能力。具體而言，我們計劃藉增加線上線下培訓課程的培訓時數，加強茶藝師對茶文化的知識及技能，並向表現出色的茶藝師發放獎金。此外，我們計劃為店長提供線上線下管理培訓，並獎勵彼等對業務增長所作的貢獻。

下表載列根據目前估計我們於二零二三年至二零二五年提升顧客體驗及線下門店銷售能力的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	**二零二五年**
	(百萬港元)	
茶藝師線上線下培訓課程	[編纂]	[編纂]
表現出色茶藝師獎金	[編纂]	[編纂]
店長線上線下管理培訓及獎勵	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於品牌建設及產品營銷。我們將加大品牌建設力度，以提高品牌知名度及市場能見度。我們亦會繼續創造優質營銷內容，藉此加大產品營銷力度。具體而言：

  (i) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於為成熟產品線*1966*持續進行品牌建設及營銷，包括舉辦線下文化活動、傳統廣告推廣、將產品置入電影或電視劇、贊助體育賽事、跨界合作及定製禮品；及

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(ii) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於舉辦一系列綜合品牌及營銷活動，如社交媒體營銷、名人代言及線下營銷推廣及活動，藉此為新進產品線*茶媽媽*及*岩冷*進行品牌建設及營銷。具體而言，我們計劃在各大社交媒體平台上營運官方賬戶，以增加我們與客戶的線上互動，與網紅合作創造高質量的營銷內容。我們亦計劃增加線下營銷支出，集中在目標消費者花費更多時間的地方舉行活動及節目。

下表載列根據目前估計我們於二零二三年至二零二五年品牌建設及產品營銷的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	**二零二五年**
	(百萬港元)	
*1966*品牌建設及營銷	[編纂]	[編纂]
茶媽媽、*岩冷*品牌建設及營銷	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於在茶行業作戰略投資及收購能與業務發揮協同效應的商機，包括但不限於生產我們目前並無但未來有意生產的產品(如配茶食品)的公司。在評估投資或收購機會時，我們將主要考慮(1)目標公司的產品組合，(2)有關產品的市場份額，(3)業務規模，(4)增長潛力，(5)與業務的協同效應，(6)財務狀況及估值，及(7)我們可能因有關投資或收購而受到的任何潛在稅務或財務影響。我們不會考慮把茶葉合作社列入潛在收購目標，但我們有意維持及進一步加強與茶葉合作社的長期關係。截至最後可行日期，我們尚未發現任何投資或收購目標，亦未有簽訂任何明確的投資或收購協議；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於升級資訊科技基礎設施，進一步加強研發能力。具體而言：

  (i) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於升級資訊平台。具體而言，我們計劃：

  - 持續將銷售管理的最佳做法納入資訊管理系統，透過購入混合雲端服務，提高面對不斷演變的市場趨勢的應對能力及增強運營效率；

  - 透過升級企業資源規劃系統(「企業資源規劃系統」)的底層架構，以數據庫及大數據平台完成銷售分析、評估銷售人員績效和發放獎勵，並密切監察銷售渠道；及

  - 增聘兩名資訊科技專業人士，負責資訊科技基礎設施的日常維護，保證有關基礎設施妥善運作。該等職位的理想人選須具備至少一年相關經驗，或擁有學士或以上學歷。我們預期給予該等人選約人民幣0.2百萬元年薪。

  下表載列根據目前估計我們於二零二四年至二零二五年升級資訊科技基礎設施的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	**二零二五年**
	(百萬港元)	
購入混合雲端服務	[編纂]	[編纂]
升級企業資源規劃系統的底層架構	[編纂]	[編纂]
招聘資訊科技專業人士	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(ii) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於購買材料(如精選或特級毛茶)及設備(如原子吸收光譜儀、索氏萃取器及微波消化儀)作研發用途，加強產品開發及迭代能力，以及招聘與培訓更多研發人才。具體而言，我們計劃增聘四名研發人員，擴充研發團隊。該等職位的理想人選須具備至少一年相關行業經驗，或擁有學士或以上學歷。我們預期給予該等人選約人民幣0.3百萬元年薪。此外，我們計劃加強與名牌大學合作，透過向該等大學捐款，推動產學研計劃。我們相信，實施該等措施可加強研發能力，從而縮短次世代產品的研發週期。

下表載列根據目前估計我們於二零二四年至二零二五年加強研發能力的實施計劃明細，有關安排或會因我們於相關時間的實際需求及市場狀況而改變。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	**二零二五年**
	(百萬港元)	
購置研發設備	[編纂]	[編纂]
招聘人才	[編纂]	[編纂]
與名牌大學合作	[編纂]	[編纂]
購置研發材料	[編纂]	[編纂]
總計	**[編纂]**	**[編纂]**

(iii) [編纂]約[編纂]%或約[編纂]百萬港元，將用於升級會員制度管理系統，使我們能夠洞察消費者喜好，並使經銷商能在符合資料私隱規例的情況下提供個人化服務；及

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將撥充營運資金以及作其他一般企業用途。

如[編纂]定得低於或高於指示性價格範圍的中位數，上述[編纂]分配將按比例調整。因[編纂]獲行使而收到的任何額外[編纂]，亦將按比例分配至上述用途。如[編纂]獲悉數行使，我們將收到[編纂]百萬港元(扣除估計[編纂]以及就[編纂]應付的其他費用與開支，並假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數)。

倘[編纂]毋須立即用於上述用途，或倘我們無法按預期實施計劃的任何部分，我們將於持牌商業銀行及／或香港法例第571章《證券及期貨條例》或任何其他適用法律法規界定的其他認可金融機構以短期計息賬戶持有該等資金。倘上述[編纂]有任何重大變化，我們將於有需要時發佈公告。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

以下第[I-1]至[I-3]頁為本公司申報會計師[羅兵咸永道會計師事務所](香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求擬備，並以本公司董事及聯席保薦人為收件人。

[羅兵咸永道會計師事務所信箋] [草擬本]

致普洱瀾滄古茶股份有限公司列位董事、中信建投(國際)融資有限公司及招商證券(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就普洱瀾滄古茶股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第[I-4]至[I-89]頁)，此等歷史財務資料包括於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日和二零二三年六月三十日的綜合資產負債表、貴公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日和二零二三年六月三十日的資產負債表，以及截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年及截至二零二三年六月三十日止六個月(「業績紀錄期」)的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第[I-4]至[I-89]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司日期為*[文件日期]*有關貴公司在香港聯合交易所有限公司主板進行[編纂]股份的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「*投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告*」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

我們的工作涉及執行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準，真實而中肯地反映了貴公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日和二零二三年六月三十日的財務狀況和貴集團於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日和二零二三年六月三十日的綜合財務狀況，及貴集團於業績紀錄期的綜合財務表現及綜合現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱貴集團於追加期間的比較財務資料，此等財務資料包括截至2022年6月30日止六個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及其他解釋資料(「追加期間的比較財務資料」)。貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準，擬備追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就本報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-4頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股利

歷史財務資料附註13中載有普洱瀾滄古茶股份有限公司就業績紀錄期支付股利相關資料。

貴公司並無法定財務報表

貴公司自註冊成立日期並未有擬備任何法定財務報表。

[羅兵咸永道會計師事務所]
執業會計師
香港
[*日期*]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

I. 貴集團歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

作為歷史財務資料基礎的貴集團於往績期間的財務報表，已由[羅兵咸永道會計師事務所]根據會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計(「相關財務報表」)。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)列報，除另有說明外，所有數值已約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

綜合全面收益表

		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
收益	5	405,465	558,677	462,869	228,254	232,028
銷售成本	6	(120,030)	(190,237)	(157,872)	(89,296)	(92,203)
毛利		285,435	368,440	304,997	138,958	139,825
銷售及營銷開支	6	(86,981)	(122,183)	(136,413)	(64,353)	(67,631)
行政開支	6	(55,644)	(96,468)	(78,240)	(36,579)	(38,523)
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額		670	(1,870)	(660)	198	(2,795)
其他收入	8	8,804	6,555	6,506	1,775	2,179
其他(虧損)／收益 — 淨額	9	(6,304)	(773)	(738)	(446)	336
經營溢利		145,980	153,701	95,452	39,553	33,391
融資成本 — 淨額	10	(5,960)	(8,689)	(12,783)	(5,736)	(7,657)
於聯營公司的投資之應佔(虧損)／溢利淨額	14	(1)	1,270	2,780	715	1,298
除所得稅前溢利		140,019	146,282	85,449	34,532	27,032
所得稅開支	11	(16,987)	(17,322)	(14,957)	(4,173)	(3,464)
年／期內溢利		123,032	128,960	70,492	30,359	23,568
應佔溢利：						
— 貴公司擁有人		122,882	131,006	72,205	30,907	24,366
— 非控股權益		150	(2,046)	(1,713)	(548)	(798)
		123,032	128,960	70,492	30,359	23,568

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審計)	
其他全面(虧損)／收益						
將不會重新分類至損益的項目：						
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項		(1,911)	(340)	(648)	291	(842)
年／期內其他全面(虧損)／收益，扣除稅項		(1,911)	(340)	(648)	291	(842)
年／期內全面收益總額		121,121	128,620	69,844	30,650	22,726
應佔全面收益總額：						
— 貴公司擁有人		120,971	130,666	71,557	31,198	23,524
— 非控股權益		150	(2,046)	(1,713)	(548)	(798)
		121,121	128,620	69,844	30,650	22,726
年／期內貴公司擁有人應佔溢利之每股盈利						
基本及攤薄(以每股人民幣元列示)	12	2.05	2.16	1.15	0.49	0.39

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

綜合資產負債表

		於十二月三十一日			於六月三十日
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	16	111,412	138,905	145,997	139,816
使用權資產	17	83,155	150,610	220,264	202,733
無形資產	18	85	854	3,318	2,855
於聯營公司的投資	14	299	10,967	21,616	20,033
按公平值計入其他全面收益的金融資產	19	12,930	12,529	11,767	10,776
預付款項	23	4,065	6,015	7,095	5,249
遞延所得稅資產	30	29,574	47,575	53,071	55,940
		241,520	367,455	463,128	437,402
流動資產					
存貨	20	470,340	635,670	783,655	834,559
貿易及其他應收款項	22	5,805	26,155	35,842	40,704
預付款項	23	11,687	23,659	38,249	43,684
可收回所得稅		1,564	—	—	—
現金及現金等價物	24	173,911	141,546	90,027	65,649
		663,307	827,030	947,773	984,596
資產總值		904,827	1,194,485	1,410,901	1,421,998
權益					
貴公司擁有人應佔權益					
股本	25	60,000	63,000	63,000	63,000
其他儲備	26	312,869	374,764	372,680	371,736
保留盈利		213,320	310,291	358,556	376,622
		586,189	748,055	794,236	811,358
非控股權益		2,110	9,311	5,034	3,738
權益總額		588,299	757,366	799,270	815,096

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

		於十二月三十一日			於六月三十日
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債					
非流動負債					
遞延收入	27	9,972	9,387	9,136	10,714
借款	28	107,750	148,200	76,300	99,900
租賃負債	17	50,836	106,259	138,754	123,156
遞延所得稅負債	30	1,085	1,024	910	761
		169,643	264,870	225,100	234,531
流動負債					
借款	28	6,000	6,650	134,900	112,100
貿易及其他應付款項	29	96,368	119,639	202,785	208,007
合約負債	5(b)	22,148	14,864	4,944	12,778
租賃負債	17	12,627	22,328	30,457	34,225
即期所得稅負債		9,742	8,768	13,445	5,261
		146,885	172,249	386,531	372,371
負債總額		316,528	437,119	611,631	606,902
權益及負債總額		904,827	1,194,485	1,410,901	1,421,998

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

貴公司資產負債表

		於十二月三十一日			於六月三十日
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產					
非流動資產					
於附屬公司的投資	15	61,608	61,608	61,608	61,608
物業、廠房及設備	16	50,817	64,893	66,023	65,218
使用權資產	17	22,527	40,944	71,938	70,424
無形資產		21	4	126	84
於聯營公司的投資	14	—	—	9,921	9,914
按公平值計入其他全面收益的金融資產	19	12,930	12,529	11,767	10,776
預付款項	23	—	1,005	1,347	948
遞延所得稅資產		1,128	3,727	3,816	2,766
		149,031	184,710	226,546	221,738
流動資產					
存貨	20	344,353	453,612	557,809	612,332
貿易及其他應收款項	22	194,709	350,639	389,114	388,702
預付款項	23	2,010	10,314	31,999	35,177
現金及現金等價物	24	102,597	87,174	45,422	38,176
		643,669	901,739	1,024,344	1,074,387
資產總值		792,700	1,086,449	1,250,890	1,296,125
權益					
貴公司擁有人應佔權益					
股本	25	60,000	63,000	63,000	63,000
其他儲備	26	311,960	373,855	373,207	372,365
保留盈利		231,907	372,546	440,682	468,297
權益總額		603,867	809,401	876,889	903,662

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

		於十二月三十一日			於六月三十日
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
負債					
非流動負債					
遞延收入	27	7,357	6,881	6,739	8,371
借款	28	102,100	148,200	76,300	99,900
租賃負債	17	2,797	15,838	14,109	15,192
遞延所得稅負債		1,085	1,024	910	761
		113,339	171,943	98,058	124,224
流動負債					
借款	28	600	1,000	101,900	79,100
貿易及其他應付款項	29	64,870	93,999	161,238	183,854
合約負債		67	67	—	—
租賃負債	17	1,381	2,177	1,589	1,058
即期所得稅負債		8,576	7,862	11,216	4,227
		75,494	105,105	275,943	268,239
負債總額		188,833	277,048	374,001	392,463
權益及負債總額		792,700	1,086,449	1,250,890	1,296,125

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔					
	股本	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註25)	*(附註26)*				
於二零二零年一月一日的結餘	60,000	300,303	121,715	482,018	—	482,018
全面收益						
— 年內溢利	—	—	122,882	122,882	150	123,032
其他全面收益						
— 按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	(1,911)	—	(1,911)	—	(1,911)
年內全面收益總額，扣除稅項	—	(1,911)	122,882	120,971	150	121,121
與擁有人的交易						
— 非控股權益出資	—	—	—	—	1,960	1,960
— 轉撥至法定儲備	—	14,477	(14,477)	—	—	—
— 股息 *(附註13)*	—	—	(16,800)	(16,800)	—	(16,800)
與擁有人的交易總額	—	14,477	(31,277)	(16,800)	1,960	(14,840)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	60,000	312,869	213,320	586,189	2,110	588,299
於二零二一年一月一日的結餘	60,000	312,869	213,320	586,189	2,110	588,299
全面收益						
— 年內溢利	—	—	131,006	131,006	(2,046)	128,960
其他全面收益						
— 按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	(340)	—	(340)	—	(340)
年內全面收益總額，扣除稅項	—	(340)	131,006	130,666	(2,046)	128,620
與擁有人的交易						
— 非控股權益出資	—	—	—	—	9,143	9,143
— 收購附屬公司 *(附註32)*	—	—	—	—	257	257
— 於附屬公司的控制權權益變動(控制權不變)	—	—	—	—	(153)	(153)
— 僱員股份計劃 *(附註26(a))*	3,000	45,000	—	48,000	—	48,000
— 轉撥至法定儲備	—	17,235	(17,235)	—	—	—
— 股息 *(附註13)*	—	—	(16,800)	(16,800)	—	(16,800)
與擁有人的交易總額	3,000	62,235	(34,035)	31,200	9,247	40,447
於二零二一年十二月三十一日的結餘	63,000	374,764	310,291	748,055	9,311	757,366

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	貴公司擁有人應佔					
	股本	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註25)	*(附註26)*				
於二零二二年一月一日的結餘	63,000	374,764	310,291	748,055	9,311	757,366
全面收益						
— 年內溢利	—	—	72,205	72,205	(1,713)	70,492
其他全面收益						
— 按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	(648)	—	(648)	—	(648)
年內全面收益總額，扣除稅項	—	(648)	72,205	71,557	(1,713)	69,844
與擁有人的交易						
— 於附屬公司的控制權權益變動(控制權不變) *(附註26(c))*	—	(1,436)	—	(1,436)	(2,564)	(4,000)
— 股息 *(附註13)*	—	—	(23,940)	(23,940)	—	(23,940)
與擁有人的交易總額	—	(1,436)	(23,940)	(25,376)	(2,564)	(27,940)
於二零二二年十二月三十一日的結餘	63,000	372,680	358,556	794,236	5,034	799,270
於二零二三年一月一日的結餘	63,000	372,680	358,556	794,236	5,034	799,270
全面收益						
— 期內溢利	—	—	24,366	24,366	(798)	23,568
其他全面收益						
— 按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	(842)	—	(842)	—	(842)
期內全面收益總額，扣除稅項	—	(842)	24,366	23,524	(798)	22,726
與擁有人的交易						
— 於附屬公司的控制權權益變動(控制權不變) *(附註26(c))*	—	(102)	—	(102)	(498)	(600)
— 股息 *(附註13)*	—	—	(6,300)	(6,300)	—	(6,300)
與擁有人的交易總額	—	(102)	(6,300)	(6,402)	(498)	(6,900)
於二零二三年六月三十日的結餘	63,000	371,736	376,622	811,358	3,738	815,096

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	貴公司擁有人應佔					
	股本	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註25)	*(附註26)*				
(未經審計)						
於二零二二年一月一日的結餘	63,000	374,764	310,291	748,055	9,311	757,366
全面收益						
— 期內溢利	—	—	30,907	30,907	(548)	30,359
其他全面收益						
— 按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	291	—	291	—	291
期內全面收益總額，扣除稅項	—	291	30,907	31,198	(548)	30,650
與擁有人的交易						
— 於附屬公司的控制權權益變動(控制權不變) *(附註27(c))*	—	(1,436)	—	(1,436)	(2,564)	(4,000)
— 股息 *(附註13)*	—	—	(23,940)	(23,940)	—	(23,940)
與擁有人的交易總額	—	(1,436)	(23,940)	(25,376)	(2,564)	(27,940)
於二零二二年六月三十日	63,000	373,619	317,258	753,877	6,199	760,076

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

綜合現金流量表

		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
經營活動現金流量						
經營所得現金	31(a)	124,547	34,438	68,194	48,692	20,375
已收利息		1,248	2,078	717	482	162
已付利息		(7,208)	(10,767)	(13,500)	(6,218)	(7,819)
已付所得稅		(25,124)	(34,733)	(15,776)	(7,081)	(14,517)
經營活動所得／(所用)現金淨額		93,463	(8,984)	39,635	35,875	(1,799)
投資活動現金流量						
購買使用權資產付款		—	—	(33,767)	(26,240)	—
購買物業、廠房及設備付款		(22,241)	(40,699)	(26,156)	(12,284)	(5,342)
處置物業、廠房及設備所得款項	31(c)	127	1,428	79	26	103
購買無形資產	18	—	(848)	(3,051)	(1,745)	—
購買按公平值計入損益的金融資產		—	—	(48,000)	(48,000)	—
處置按公平值計入損益的金融資產所得款項		—	—	48,079	48,079	—
收取有關資產的政府補助		1,000	—	375	—	—
股息收入		468	—	—	—	565
於聯營公司的投資增加	14	(300)	(17,075)	(14,375)	(12,785)	—
處置聯營公司所得款項	14	—	—	—	—	478
融資租賃所得款項		—	—	—	—	47
收購附屬公司(扣除所取得的現金及現金等價物)	32	—	1,001	—	—	—
投資活動所用現金淨額		(20,946)	(56,193)	(76,816)	(52,949)	(4,149)

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
融資活動現金流量						
借款所得款項	31(b)	106,000	50,300	63,000	33,000	103,000
償還借款	31(b)	(123,200)	(9,200)	(6,650)	(6,150)	(102,200)
已付股息		(16,800)	(16,800)	(23,940)	(23,940)	—
為僱員股份計劃發行股份所得款項		—	30,000	—	—	—
非控股股東出資		1,960	9,143	—	—	—
已付[編纂]開支		—	(5,134)	(17,584)	(7,846)	(4,202)
向非控股權益收購額外股權	26(c)	—	(200)	(4,000)	(4,000)	(600)
就借款質押的受限制現金變動		1,819	—	—	—	—
租賃付款的本金部分	31(b)	(29,159)	(25,297)	(25,164)	(11,773)	(14,428)
融資活動(所用)／所得現金淨額		(59,380)	32,812	(14,338)	(20,709)	(18,430)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		13,137	(32,365)	(51,519)	(37,783)	(24,378)
年／期初的現金及現金等價物		160,774	173,911	141,546	141,546	90,027
年／期末的現金及現金等價物		173,911	141,546	90,027	103,763	65,649

II. 歷史財務資料附註

1 一般資料

普洱瀾滄古茶股份有限公司(「貴公司」，前稱「瀾滄古茶有限公司」)於二零零二年九月十一日在中華人民共和國(「中國」)根據中國公司法註冊成立為有限公司。於二零一八年二月十三日，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司，並將註冊名稱改為普洱瀾滄古茶股份有限公司。其註冊辦事處地址為中國雲南省普洱市瀾滄拉祜族自治縣勐朗鎮縣城西郊溫泉社區平掌路。

貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要於中國從事開發、製造及銷售茶產品，主要為普洱茶產品。

杜春嶧女士與王娟女士一致行動，兩人共同為貴公司的最終控股股東。

2 重大會計政策資料

本附註提供了在編製歷史財務資料時所應用的重大會計政策清單。除另有說明外，此等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

2.1 編製基準

貴集團的歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。歷史財務資料按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融資產除外。按公平值計量的金融資產的詳情載於附註3.3。

遵照香港財務報告準則編製歷史財務資料需要進行若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中行使判斷。涉及較高程度判斷或複雜性較高的領域，或假設及估計對歷史財務資料有重大影響的領域，均於附註4披露。

於往績期間，貴集團已貫徹應用所有於二零二三年一月一日開始的財政年度強制應用的已生效準則、準則修訂及詮釋。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(i) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則修訂及詮釋

已頒佈但於往績期間尚未生效且未獲貴集團提早採用的新準則、準則修訂及詮釋如下：

		於以下日期或之後開始的年度期間生效
經修改香港詮釋第5號	經修改香港詮釋第5號 財務報表呈列 — 借款人對載有按要求償還條款的有期貸款的分類	二零二四年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	負債分類為流動或非流動	二零二四年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	具有契據的非流動負債	二零二四年一月一日
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂)	供應商融資安排	二零二四年一月一日
香港財務報告準則第16號(修訂)	售後回租的租賃負債	二零二四年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或出資	待定

貴集團已開始評估此等新準則、準則修訂及詮釋的影響，其中某些與貴集團的業務有關。根據董事的初步評估，預計此等準則生效後不會對貴集團的財務表現及狀況造成重大影響。

2.2 綜合入賬及權益會計處理的原則

2.2.1 附屬公司

附屬公司為貴集團對其擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當貴集團藉參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過指示該實體活動的權力影響此等回報時，貴集團即控制該實體。附屬公司自控制權轉移至貴集團之日起全面綜合入賬，自控制權終止之日起停止綜合入賬。

貴集團使用收購會計法將業務合併入賬(參閱附註2.3)。

集團內公司間交易、集團內公司間交易的未變現收益結餘及會予以對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非可證明該交易的已轉移資產已出現減值，則另作別論。附屬公司的會計政策經已作出必要變動，以確保與貴集團採納的政策一致。

附屬公司的業績及權益中的非控股權益(「非控股權益」)分別於綜合全面收益表、權益變動表及綜合資產負債表中單獨呈列。

2.2.2 聯營公司

聯營公司指貴集團對其擁有重大影響力(包括參與財務及經營決策)但無控制權或聯合控制權的所有實體。於聯營公司的投資初步按成本確認，其後採用權益會計法入賬。

2.2.3 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，賬面值會增加或減少以確認貴集團於收購日期後應佔被投資公司的損益。來自聯營公司的已收或應收股息會確認為投資賬面值減少。

倘貴集團應佔一項按權益會計法入賬的投資之虧損相等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，則貴集團不會確認進一步虧損，惟貴集團須對其他實體承擔責任或代表其他實體作出付款者除外。

貴集團與其聯營公司之間的交易之未變現收益於貴集團的綜合財務報表確認，惟僅以非相關投資者於聯營公司的權益為限。未變現虧損會予以對銷，除非可證明該交易的已轉移資產已出現減值，則另作別論。聯營公司的會計政策已作出必要變動，以確保與貴集團採納的政策一致。

攤薄聯營公司股權的收益及虧損於損益確認。

2.2.4 擁有權權益變動

貴集團將不會導致失去控制權的與非控股權益交易視作與貴集團權益擁有人的交易處理。擁有權權益變動會引致對控股與非控股權益的賬面值進行調整，以反映彼等於有關附屬公司的相對權益。對非控股權益的調整額與任何已付或已收代價之間的任何差額於貴集團擁有人應佔權益內的一項單獨儲備確認。

倘貴集團因失去控制權或重大影響力而終止綜合入賬或按權益會計法入賬投資，於該實體的任何保留權益按其公平值重新計量，而賬面值變動則於損益確認。該公平值成為其後將保留權益入賬為聯營公司或金融資產的初始賬面值。此外，先前就該實體於其他全面收益確認的任何金額，均按貴集團直接處置有關資產或負債的相同方式入賬。這可能意味著將過往在其他全面收益中確認的數額重新分類至損益或轉撥至適用香港財務報告準則指定或允許的其他權益分類。

2.3 業務合併

收購會計法用於將所有業務合併入賬，不論股本工具或其他資產是否收購得來。就收購附屬公司轉讓的代價包括貴集團所轉讓資產、對被收購業務前擁有人所產生的負債及所發行權益的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。

進行業務合併時收購的可識別資產以及承擔的可識別負債及或然負債初始以收購日期的公平值計量，惟若干情況例外。貴集團在逐次收購的基礎上按公平值或非控股權益應佔所收購實體可識別資產淨值的比例確認於所收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價、所收購實體之任何非控股權益金額及任何先前於所收購實體之股權於收購日期之公平值超出所收購可識別資產淨值之公平值之差額乃列作商譽。倘該金額低於所收購業務可識別資產淨值之公平值，則該差額直接於損益確認為議價收購。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期的賬面值按收購日期的公平值重新計量。有關重新計量產生的任何收益或虧損於損益確認。

2.4 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司的業績由貴公司根據已收及應收股息入賬。

倘股息超出附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額，或獨立財務報表的投資賬面值超出綜合財務報表所示被投資公司的資產淨值(包括商譽)的賬面值，則於收取該等投資的股息時須對該等附屬公司投資進行減值測試。

2.5 分部報告

經營分部的報告方式與向主要營運決策人提供的內部報告方式一致。主要營運決策人負責分配資源及評估經營分部的表現，主要營運決策人已被確定為作出貴集團策略決策的執行董事。

2.6 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

貴集團旗下各實體的財務報表所載項目均採用有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。貴集團附屬公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。歷史財務資料以貴公司的功能貨幣及貴集團的呈列貨幣人民幣呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易及按期末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損於損益確認。所有外匯收益及虧損於綜合全面收益表的「其他(虧損)／收益 — 淨額」內按淨額基準呈列。

2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括直接源於收購項目的開支。

與項目有關的未來經濟利益有可能流向貴集團及項目成本可準確計量時，後續成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。入賬為獨立資產的任何部分的賬面值於替換時終止確認。所有其他維修及保養均於產生的報告期間於損益扣除。

折舊採用直線法計算，以於其估計可使用年期內分配成本(扣除剩餘價值)，或就租賃物業裝修而言，於以下較短的租期內分配：

廠房及樓宇	20至30年
機器	10年
設備及傢俬	3至5年
裝置	租期或5年的較短者
汽車	3至5年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期檢討，並在適當情況下作出調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至其可收回金額(附註2.10)。

處置損益透過比較所得款項淨額及賬面值釐定，並於損益確認。

2.8 在建工程

在建工程指在建中的樓宇及安裝中的機器及設備，按歷史成本減累計減值虧損(如有)列賬。直至相關資產完成並可用於預定用途前，在建工程不計提折舊。當有關資產可使用時，其成本會轉撥至相關類別的物業、廠房及設備，並根據上文附註2.7所述的政策予以折舊。

2.9 無形資產

無形資產主要包括電腦軟件，初步按收購及達致使用狀態所產生的成本確認及計量。電腦軟件按歷史成本減攤銷及減值虧損(如有)列賬，並根據管理層對電腦軟件技術壽命的預期，採用直線法在5年的估計可使用年期內攤銷。與維護軟件程式相關的成本在產生時確認為開支。

2.10 非金融資產減值

每當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，貴集團會測試須予攤銷的非金融資產有否出現減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公平值減處置成本與使用價值兩者中的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流入的最低水平歸類，該等流入大部分獨立於其他資產或資產組別(現金產生單位)的現金流入。貴集團於各報告期末審視已蒙受減值的非金融資產，檢討其減值可否撥回。

2.11 金融資產

(a) 分類

貴集團按以下計量類別對金融資產進行分類：

- 其後按公平值計量(不論計入其他全面收益(「其他全面收益」)或損益)的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及合約現金流量特徵。

對於按公平值計量的資產，其收益及虧損計入損益或其他全面收益。對於非持作交易的股本工具投資，其將取決於貴集團在初次確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)入賬。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，貴集團才對債務投資進行重新分類。

(b) 確認及終止確認

常規方式購買及出售的金融資產於交易日確認，交易日指貴集團承諾購買或出售資產的日期。當收取金融資產現金流量的權利已到期或已轉讓，且貴集團已轉移金融資產所有權上絕大部分風險及報酬時，金融資產即終止確認。

(c) 計量

於初次確認時，貴集團按金融資產的公平值另加(倘金融資產並非按公平值計入損益(「按公平值計入損益」))收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公平值計入損益的金融資產之交易成本於損益支銷。

在確定具有嵌入衍生工具的金融資產的現金流量是否僅支付本金及利息時，需從金融資產的整體進行考慮。

債務工具

債務工具的後續計量取決於貴集團管理該資產的業務模式以及該資產的現金流量特徵。貴集團將債務工具分為以下三種計量類別：

- 攤銷成本：倘資產的持有目的為收取合約現金流量，且現金流量僅用於支付本金及利息，即按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入按實際利率法計入融資收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並於「其他(虧損)／收益 — 淨額」中與外匯收益及虧損一併列示。減值虧損於綜合全面收益表中作為獨立項目列示。

- 按公平值計入其他全面收益：倘資產的持有目的為收取合約現金流量及出售金融資產，而該等資產之現金流量僅用於支付本金及利息，即按公平值計入其他全面收益。賬面值變動計入其他全面收益，惟減值收益或虧損、利息收益及外匯收益及虧損須於損益確認。金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「其他(虧損)／收益 — 淨額」中確認。該等金融資產之利息收入按實際利率法計入融資收入。外匯收益及虧損呈列於「其他(虧損)／收益 — 淨額」中，而減值開支則於綜合全面收益表中作為獨立項目列示。

- 按公平值計入損益：倘資產不符合攤銷成本標準或按公平值計入其他全面收益，即按公平值計入損益倘債務投資隨後按公平值計入損益，其收益或虧損於損益中確認，並於產生期間按淨額呈列於「其他(虧損)／收益 — 淨額」中。

股本工具

貴集團所有股本投資隨後按公平值計量。倘貴集團管理層已選擇將股本投資的公平值收益及虧損於其他全面收益呈列，則終止確認投資後，概無後續重新分類公平值收益及虧損至損益。貴集團收取付款的權利確立時，有關投資的股息持續於損益中確認為「其他收入」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於綜合全面收益表中「其他(虧損)／收益 — 淨額」中確認(如適用)。按公平值計入其他全面收益的股本投資減值虧損(及減值虧損撥回)不會與其他公平值變動分開呈報。

(d) 減值

貴集團按前瞻性基準評估按攤銷成本列賬及按公平值計入其他全面收益的債務工具相關的預期信貸虧損。所採用減值方法視乎信貸風險有否大幅增加而定。附註3.1.2(b)詳細說明貴集團如何釐定信貸風險有否大幅增加。

就貿易應收款項而言，貴集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，該方法要求於初次確認，應收款項時確認，全期預期虧損，請見附註3.1.2(b)。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，這取決於自初次確認以來信貸風險有否大幅增加。倘應收款項的信貸風險自初次確認以來大幅增加，則減值按全期預期信貸虧損計量。

2.12 抵銷金融工具

倘貴集團在法律上有權強制抵銷已確認金額，並有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，金融資產與負債會互相抵銷，並在綜合資產負債表報告淨額。

2.13 存貨

原材料、在製品及製成品按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的可變及固定間接開銷(後者按一般營運能力分配)。成本按加權平均成本分配至個別存貨項目。採購存貨的成本於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售所需估計成本。

2.14 貿易及其他應收款項

貿易應收款項指日常業務過中就已出售貨品而應收客戶的款項。貿易應收款項一般於一年內到期結付，因此分類為流動資產。

貿易及其他應收款項初始按無條件代價金額確認，惟有關款項涉及重大融資組成部分時則按公平值確認。貴集團以收取合約現金流量為目的持有該等貿易及其他應收款項，因此隨後使用實際利率法按攤銷成本計量該等款項。有關貴集團減值政策的描述見附註3.1.2(b)。

2.15 現金及現金等價物

就呈列綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金及金融機構的活期存款。

2.16 股本

普通股歸類為權益。

發行新股份或購股權直接應佔增額成本於權益中呈列為除稅後所得款項減少。

2.17 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項指於財政年度末前向貴集團提供而未獲支付的貨品及服務之負債。貿易及其他應付款項為無抵押，除非於報告期末後12個月內尚未到期，否則呈列為流動負債。該等款項初步按公平值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.18 合約負債

在與客戶簽訂合約時，貴集團獲得向客戶收取代價的權利，同時承擔向客戶轉移商品或提供服務的履約義務。該等權利及履約義務共同產生淨資產或淨負債，這取決於剩餘權利及履約義務之間的關係。倘剩餘權利的計量超過剩餘履約義務的計量，該合約就是資產，並確認為合約資產。反之，倘剩餘履約義務的計量超過剩餘權利的計量，則該合約是負債，並確認為合約負債。

2.19 借款及借款成本

借款初步按公平值(經扣除已產生的交易成本)確認。借款其後按攤銷成本計量。所得款項(經扣除交易成本)與償債價值之間的差額按實際利息法於借款期間在損益內確認。

當合約中規定的責任解除、取消或屆滿時，借款從綜合資產負債表中剔除。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面值與已支付代價(包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的非現金負債)之間的差額，在損益中確認為「融資成本 — 淨額」。

除非貴集團擁有不附加任何條件的權利將償債時間推遲至報告期結束後至少12個月，否則借款將分類為流動負債。

借款成本於產生期間支銷。

2.20 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免為根據各司法權區的適用所得稅稅率對當前期間應課稅收入計算的應付稅項，並按源於臨時差異及未動用稅項虧損的遞延稅項資產及負債變動予以調整。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據貴公司及其附屬公司營運及產生應課稅收入之國家於資產負債表結算日已頒佈或實質頒佈的稅法計算。倘適用稅務規例涉及詮釋，管理層會定期評估相關情況下之報稅表狀況，並考慮稅務機關是否可能會接受不確定的稅務處理。貴集團根據最可能結果或期望值計量其稅務餘額，這取決於何種方法可以更好地預測不確定性的解決方案。

(b) 遞延所得稅

對於資產及負債的稅基與其在綜合財務報表的賬面值之間的臨時差異，我們使用負債法計提全額遞延所得稅撥備。然而，遞延稅項負債若來自初次確認商譽，則不予確認。若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初次確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅損益，亦不作記賬。遞延所得稅乃以於報告期末已頒佈或實質頒佈，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用的稅率(及稅法)釐定。

僅於可能有未來應課稅金額供該等臨時差異及虧損使用時，方會確認遞延稅項資產。

倘貴集團於租賃交易中確認使用權資產及相關租賃負債，於計量該交易的遞延稅項時，貴集團會首先釐定稅務扣減是源自使用權資產抑或租賃負債。

倘租賃交易的稅務扣減乃源自租賃負債，貴集團會對使用權資產及租賃負債獨立應用香港會計準則第12號所得稅的規定。貴集團會就使用權資產及租賃負債涉及的全數可扣減及應課稅臨時差異確認遞延稅項資產(以可能有應課稅溢利可用以抵銷可扣稅臨時差異的金額為限)及遞延稅項負債。

當在法律上有權強制將即期稅項資產與負債互相抵銷，且遞延稅項結餘與同一稅務機關有關時，遞延稅項資產及負債可互相抵銷。倘實體在法律上有權強制抵銷並有意按淨額基準結算或同時變現資產及消償負債時，則即期稅項資產及稅項負債會互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，但與在其他全面收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

2.21 僱員福利

(a) 短期責任

工資、薪金、花紅及其他津貼負債(預期於僱員提供相關服務期間結束後12個月內悉數結清)乃就截至報告期末僱員的服務確認，並按預期於結算負債時支付的金額計量。該等負債於綜合資產負債表內呈列為即期僱員福利責任。

(b) 退休金責任

中國僱員受各種政府贊助的界定供款退休金計劃保障，據此，僱員有權根據若干公式每月領取退休金。相關政府機構對此等退休員工的退休金負債負責。貴集團按月向此等退休金計劃供款。根據此等計劃，貴集團在供款後沒有其他退休後福利付款責任。對此等計劃的供款在產生時支銷。

(c) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參與政府管理的多項住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。貴集團按僱員工資的一定比例(設有特定上限)按月向該等基金供款。貴集團對該等基金的負債以各年度應繳供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支銷。

(d) 離職福利

離職福利於僱員在正常退休日前被貴集團解僱或僱員接受自願離職以換取該等福利時支付。貴集團於下列日期(以較早者為準)確認離職福利：(a)貴集團不能撤回該等福利的邀約時；及(b)實體按香港會計準則第37號的範疇確認重組成本並涉及離職福利支付時。在提出要約鼓勵自願離職的情況下，離職福利根據預期接受要約的僱員人數計算。於報告期末後超過12個月到期的福利貼現至現值。

2.22 以股份為基礎付款

貴集團為董事及僱員實施僱員股份計劃，據此，實體獲董事及僱員提供服務，作為貴集團股本工具的代價。有關僱員股份計劃的資料載於附註26。

根據僱員股份計劃，貴公司透過股份平台向若干董事及僱員發行股份。該等股份並無歸屬條件，因此股份於授出日期立即歸屬。為換取獲授股份而提供的僱員服務，其公平值確認為僱員福利開支連同相應權益增加。所支銷總額參照獲授股份於授出日期的公平值及發行價釐定。

2.23 撥備

當貴集團因為過往事件有現有法定或推定責任，可能須流出資源以結付責任且能夠可靠估計金額的時候，會確認撥備。不會就未來經營虧損確認撥備。

倘有多項同類責任，會整體考慮責任類別以釐定需要流出資源以作結付的可能性。即使同一責任類別內任何一個項目流出資源的可能性極低，仍須確認撥備。

管理層對結算報告期末現有責任的所需開支作最佳估計，並按其現值計量撥備。用於釐定現值的貼現率為稅前利率，能反映當時市場對金錢時間值及負債特定風險的評估。隨時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

2.24 收益確認

收益包括貴集團於日常業務過程中銷售商品或服務而已收或應收的代價的公平值。所示收益已扣除增值稅(「增值稅」)、退貨及回扣，並已對銷貴集團的內部銷售。

(a) 商品銷售 — 批發

貴集團製造及於批發市場銷售一系列茶產品。商品銷售收益於產品的控制權轉移至經銷商時確認，一般情況下，倘產品運抵指定地點而經銷商接納商品，且概無可影響經銷商接納商品的未履行責任，控制權即已轉移。

所售產品設有瑕疵產品的標準退貨及換貨條款。收益僅於重大撥回不大可能發生時方予確認。我們根據累積的經驗估計換貨及退換並就此計提撥備。由於銷售的信貸期為15至60日，符合市場慣例，因此不認為存在融資元素。

(b) 商品銷售 — 零售

貴集團經營零售店及第三方電商平台的網店以銷售產品。商品銷售收益於產品的控制權轉移至客戶時確認。零售一般以現金、信用卡／借記卡或透過線上支付平台結算。

客戶有權退回瑕疵產品。我們根據累積的經驗估計有關退貨並於銷售時就此計提撥備。

(c) 提供服務

貴集團在門店提供茶室服務。提供服務的收益在向客戶提供服務的會計期間隨時間確認。

2.25 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃透過將各財政年度的貴公司擁有人應佔溢利除以發行在外的普通股加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整用於釐定每股基本盈利的數字以計及以下因素(如適用)：

- 利息的除所得稅影響及其他與具攤薄潛力的普通股有關的融資成本；及
- 假設具攤薄潛力的普通股獲全部轉換後發行在外的額外普通股的加權平均數。

2.26 股息收入

股息從按公平值計入其他全面收益收取。當接收付款的權利確立時，股息在損益確認為其他收入。

2.27 租賃

貴集團為承租人

貴集團以承租人身份在中國租賃多項物業及土地使用權。土地使用權及物業的租賃合約一般訂有1至50年的固定期限。租賃條款乃按個別基準磋商，包含多種不同的條款和條件。除出租人持有的租賃資產擔保權益外，租賃協議並無施加任何契約。租賃資產不得作為借款的擔保。

租賃在租賃資產可供貴集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

租賃產生的資產及負債初步以現值基準進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)，減去任何應收租賃優惠，
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款，
- 貴集團於剩餘價值擔保下的預期應付款項。

倘能夠釐定該利率或貴集團的增量借款利率(即貴集團在類似經濟環境中以類似條款、擔保及條件借入所需款項以獲得與使用權資產具類似價值的資產而必須支付的利率)，租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。

為釐定增量借款利率，貴集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為起點，再作出調整以反映自獲得第三方融資以來的融資條件變動；
- 倘租賃最近並無第三方融資，使用累加法，以無風險利率為起點，再就租賃的信貸風險進行調整；及
- 進行特定於租約的調整，例如期限及抵押。

倘個別承租人(通過最近的融資或市場數據)可以獲得與租賃具有相似支出模式的、易於觀察的攤銷貸款利率，則集團實體使用該利率作為確定增量借款利率的起點。

租賃付款於本金及融資成本之間作出分配。融資成本於租期內自損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額，
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去任何所得租賃優惠，及
- 任何初始直接費用。

使用權資產一般於資產可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法折舊。

門店及倉庫短期租賃的相關付款，以直線法於損益中確認為開支。短期租賃為租期為12個月或以內且不設購買選擇權的租賃。

貴集團為出租人

出租人應將每項租賃劃分為經營租賃或融資租賃。倘租賃將擁有相關資產所附帶的絕大部分風險及回報轉移，即分類為融資租賃。倘租賃不將擁有相關資產所附帶的絕大部分風險及回報轉移，即分類為經營租賃。

經營租賃的租賃收入以直線法於相關租期內確認為損益。取得經營租賃招致的初步直接成本計入相關資產的賬面值，並按租賃收入的相同基準於租期內確認為開支。相應租賃資產根據自身性質計入資產負債表。租賃安排中的租賃應收款項於綜合資產負債表確認為租賃應收款項。

貴集團為轉租人

倘承租人(「轉租人」)將相關資產再次出租予第三方，而主出租人與承租人之間的租賃(「主租賃」)仍然有效，該交易即屬轉租。於分類轉租時，轉租人會按如下原則將轉租分類為融資租賃或經營租賃：

倘主租賃為短期租賃，而身為承租人的實體將該等租賃涉及的租賃付款按直線法於租期內或按另一系統基準入賬為開支，有關轉租即歸類為經營租賃。

否則，須參照主租賃產生的使用權資產將轉租歸類為融資租賃或經營租賃。

2.28 股息分派

我們就報告期末或之前已宣派但於報告期末尚未分派之任何股息金額(已經適當授權及不再由實體酌情決定)計提撥備。

2.29 政府補助

當能合理確定將收到政府的補助，而貴集團將遵守所有附帶條件時，政府補助按其公平值確認。

有關成本的政府補助將被遞延，於該補助需要與擬補償開支匹配的期間內於損益確認。

有關購買物業、廠房及設備的政府補助作為遞延收入列入非流動負債，並在相關資產的預期可使用年期內以直線方式計入損益。附註8載入貴集團如何入賬政府補助的進一步資料。

2.30 利息收入

按攤銷成本列賬的金融資產以實際利率法計算的利息收入於綜合全面收益表中確認為「融資成本 — 淨額」。

利息收入是用實際利率乘以金融資產賬面總額計算得出，惟後續已發生信貸減值的金融資產則除外。已發生信貸減值的金融資產的利息收入是用實際利率乘以該金融資產的賬面淨額(扣除虧損撥備後)計算得出。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

貴集團的業務面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。貴集團的整體風險管理計劃着重金融市場的不可預測性，務求盡量降低對貴集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由貴集團高級管理層履行。

3.1.1 市場風險

(a) 外匯風險

貴集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣結算，人民幣是貴公司及其附屬公司的功能貨幣。外匯風險主要來自若干附屬公司以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣資產及負債。董事認為，由於以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值在往績期間各期末均不重大，因此貴集團的外匯風險並不重大。

(b) 現金流量及公平值利率風險

貴集團的利率風險主要來自淨息借款。以淨息計息的銀行借款使貴集團面臨現金流量利率風險。以定息計息的銀行借款使貴集團面臨公平值利率風險。貴集團密切監察利率走勢及其對貴集團利率風險的影響。貴集團目前並無使用任何利率掉期安排，惟在有需要時將考慮對沖利率風險。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴集團以浮動利率計息的銀行借款分別約為人民幣110,750,000元、人民幣154,850,000元、人民幣208,200,000元及人民幣209,000,000元，而以固定利率計息的銀行借款分別為人民幣3,000,000元、零、人民幣3,000,000元及人民幣3,000,000元。截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，倘借款的浮動利率增加或減少100個基點，而所有其他變數保持不變，則截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月的除稅後溢利將分別減少或增加人民幣931,000元、人民幣1,190,000元、人民幣1,740,000元及人民幣1,747,000元，主要是由於浮動利率借款的利息開支增加或減少所致。

3.1.2 信貸風險

(a) 風險管理

貴集團面臨與現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及融資租賃應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表貴集團就相應類別金融資產所面臨的最大信貸風險。

貴集團預計，由於現金及現金等價物主要存放在國有銀行及中國其他大中型上市銀行，因此不存在重大信貸風險。管理層預計不會因該等對手方不履行義務而蒙受任何重大虧損。

貴集團的貿易應收款項及應收票據主要源於銷售茶產品，而其他應收款項及融資租賃應收款項則主要源於租賃押金及融資租賃。就貿易應收款項及應收票據而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗對可收回性作出定期評估，並就前瞻性資料作出調整。貴集團管理層設有監

察程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，貴集團於各報告期末檢視該等應收款項的預期信貸虧損，確保作出足夠的減值虧損。就此而言，貴公司董事認為貴集團的信貸風險已大大減低。

(b) 金融資產減值

貴集團有三類金融資產採用預期信貸虧損模式：

- 現金及現金等價物，
- 貿易應收款項及應收票據，及
- 其他應收款項及融資租賃應收款項。

貴集團預期信貸虧損模型所依據的假設概要如下：

類別	貴集團對類別的定義	確認預期信貸虧損撥備的基準
良好(「第一階段」)	債務人的違約風險很低，有雄厚實力滿足合約現金流量	12個月預期虧損。倘資產的預計年期少於12個月，則預期虧損按其預計年期計量
不理想(「第二階段」)	倘利息及／或本金還款逾期30至365日，則推定應收款項的違約風險高或經營狀況惡劣	全期預期虧損
不良(「第三階段」)	利息及／或本金還款逾期1年至3年	全期預期虧損
撇銷	利息及／或本金還款逾期超過3年且合理預期不可收回。	撇銷資產

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(i) 現金及現金等價物

為管理該風險，現金及現金等價物主要存放在國有及中國其他大中型上市銀行。該等金融機構近期並無違約記錄。該等工具被視為低信貸風險，因為其違約風險低對手方有雄厚實力履行短期內的合約現金流量責任。已識別的信貸虧損並不重大。

(ii) 貿易應收款項及應收票據

貴集團應用香港財務報告準則第9號規定的簡化法為預期信貸虧損計提撥備，就貿易應收款項及應收票據使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項及應收票據已根據共同信貸風險特徵及逾期日數進行歸類。計算預期信貸虧損率時，貴集團會考慮每類應收款項的歷史虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損率乃根據下列以發票日期為基準的撥備矩陣釐定：

二零二三年六月三十日	**預期虧損率**	**總賬面值**	**虧損撥備**
		人民幣千元	*人民幣千元*
即期	1.1%	11,492	129
逾期最多90日	7.7%	12,753	987
逾期最多180日	38.0%	5,256	1,995
逾期超過180日	77.6%	2,042	1,584
		31,543	4,695

二零二二年十二月三十一日	**預期虧損率**	**總賬面值**	**虧損撥備**
		人民幣千元	*人民幣千元*
即期	1.1%	13,638	155
逾期最多90日	7.4%	9,984	739
逾期最多180日	34.7%	1,164	404
逾期超過180日	94.1%	697	656
		25,483	1,954

二零二一年十二月三十一日	**預期虧損率**	**總賬面值**	**虧損撥備**
		人民幣千元	*人民幣千元*
即期	0.9%	12,945	119
逾期最多90日	3.9%	1,893	73
逾期最多180日	45.7%	81	37
逾期超過180日	90.1%	1,461	1,317
		16,380	1,546

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

二零二零年十二月三十一日	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
		人民幣千元	*人民幣千元*
即期	0.4%	794	3
逾期最多90日	6.4%	706	45
逾期最多180日	26.3%	38	10
逾期超過180日	100.0%	28	28
		1,566	86

貿易應收款項及應收票據減值撥備的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於年／期初	1,014	86	1,546	1,546	1,954
呆賬應收款項(撥回)／撥備	(883)	1,460	408	(485)	2,741
撇銷貿易應收款項及應收票據	(45)	—	—	—	—
於年／期末	86	1,546	1,954	1,061	4,695

貿易應收款項及應收票據的減值虧損在綜合全面收益表中單獨呈列作「金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額」。當合理預期不可收回時，貿易應收款項及應收票據會予以撇銷。倘債務人未能按合約規定付款超過3年，貴集團一般會將貿易應收款項或應收票據歸類為須予撇銷。其後收回的先前撇銷款項計入同一項目。

(iii) 其他應收款項及融資租賃應收款項

按攤銷成本列賬的其他金融資產包括應收第三方及關聯方的其他款項和融資租賃應收款項。其他應收款項及融資租賃應收款項已根據不同信貸風險特徵進行集體減值評估。其他應收款項及融資租賃應收款項就評估分類如下：

第1組	關聯方結欠的其他應收款項及押金
第2組	其他

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

貴公司董事經評估後判定，其他應收款項及融資租賃應收款項自初次確認以來並無大幅增加。貴集團評估後認為，對手方的違約風險很低，有雄厚實力滿足合約現金流量，因此已根據報告期間12個月內可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法，而貴公司董事已判定信貸風險不大。

3.1.3 流動資金風險

為管理流動資金風險，貴集團監察並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為貴集團的營運撥款及減輕現金流量波動的影響。

下表基於資產負債表結算日至合約到期日的剩餘期間，按有關到期組別分析貴集團的金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	一年內	一至兩年	兩至五年	五年以上	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年十二月三十一日					
借款及利息	10,545	10,387	102,878	—	123,810
租賃負債	15,438	12,106	32,258	13,647	73,449
貿易及其他應付款項(a)	82,528	—	—	—	82,528
	108,511	22,493	135,136	13,647	279,787
於二零二一年十二月三十一日					
借款及利息	12,474	105,040	46,882	—	164,396
租賃負債	27,914	27,382	61,105	36,631	153,032
貿易及其他應付款項(a)	96,413	—	—	—	96,413
	136,801	132,422	107,987	36,631	413,841
於二零二二年十二月三十一日					
借款及利息	140,059	77,374	—	—	217,433
租賃負債	38,399	39,292	82,713	36,264	196,668
貿易及其他應付款項(a)	181,518	—	—	—	181,518
	359,976	116,666	82,713	36,264	595,619
於二零二三年六月三十日					
借款及利息	118,731	6,764	99,538	—	225,033
租賃負債	39,933	41,355	73,452	22,313	177,053
貿易及其他應付款項(a)	197,573	—	—	—	197,573
	356,237	48,119	172,990	22,313	599,659

附註(a)： 貿易及其他應付款項不包括應付僱員福利及其他應付稅項。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

3.2 資本風險管理

貴集團管理資本的目標是保障貴集團持續經營的能力，以便為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益，並保持最佳的資本結構以降低資本成本。

貴集團管理資本結構，並根據經濟狀況的變化作出調整。為維持或調整資本結構，貴集團可能會調整派付予股東的股息，發行新股份或出售資產以減少債務。

貴集團根據資產負債比率監察資本。該比率的計算方法是將總債務除以總資本。總債務指綜合資產負債表中所示的借款總額(流動及非流動)。總資本的計算方法是將綜合資產負債表中所示的權益加上總債務。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日的資產負債比率如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款總額*(附註28)*	113,750	154,850	211,200	212,000
權益總額	588,299	757,366	799,270	815,096
資本總額	702,049	912,216	1,010,470	1,027,096
資產負債比率	16%	17%	21%	21%

3.3 公平值估計

本附註闡述為釐定於財務報表中確認且按公平值計量的非金融資產之公平值而作出的判斷及估計。為得出釐定公平值所用輸入數據之可靠性指標，貴集團已按會計準則規定將其非金融資產及負債分為三個等級。

第一級： 於活躍市場買賣之金融工具之公平值乃根據報告期間末的市場報價列賬。貴集團所持有之金融資產所用之市場報價為現時競標價。該等工具會被列為第一級。貴集團並無此類金融工具。

第二級： 並非於活躍市場買賣之金融工具之公平值以估值技術計算。該等估值技術充分利用可觀察市場數據，從而盡量減少依賴實體之特有估計數據。若計算工具公平值所需之重大輸入數據均可從觀察取得，則該項工具會被列為第二級。貴集團並無此類金融工具。

第三級： 若一個或多個重大輸入數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具會被列為第三級。為收取合約現金流量以及出售而持有的理財產品及其他股本投資就屬於此級別。

用於評估金融工具價值之特定估值技術包括：

- 同類工具之市場報價或交易商報價；及
- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入數據，主要包括市賬率及缺乏市場流通性折讓假設。

按攤銷成本計量的金融資產及金融負債包括貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、借款及租賃負債，於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，其公平值與賬面值相若。於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴集團按公平值計入其他全面收益的金融資產的賬面值按公平值計量。

下表呈列貴集團於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日以第三級估值技術輸入數據計量公平值的按公平值列賬金融工具。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
第三級				
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 其他股本投資	12,930	12,529	11,767	10,776

第三級工具於截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及二零二三年六月三十日的變動於附註19呈列。

使用重大不可觀察輸入數據(第三級)的公平值計量的量化資料如下：

			不可觀察輸入數據			
			於十二月三十一日			於六月三十日
描述	重大不可觀察輸入數據	估值方法	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
其他股本投資	市賬率	市場法	0.69	0.63	0.56	0.50
	缺乏市場流通性折讓	市場法	15.8%	15.8%	15.8%	15.7%

不可觀察輸入數據與公平值的關係：

- 市賬率越高，公平值越高。
- 缺乏市場流通性折讓越高，公平值越低。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，倘市賬率上升／下降50個基點，按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值將分別增加／減少人民幣93,000元、人民幣100,000元、人民幣104,000元及人民幣108,000元。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，倘缺乏市場流通性折讓上升／下降50個基點，按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值將分別減少／增加人民幣77,000元、人民幣74,000元、人民幣70,000元及人民幣64,000元。

貴集團為財務報告目的按個別基準管理第三級工具的估值。貴集團至少每六個月一次使用估值技術評估貴集團第三級工具的公平值。

第三級工具的估值主要包括於非上市公司的投資。由於該投資並無在活躍市場買賣，故公平值已透過使用適用估值技術釐定，其中主要包括標準公眾公司的公平值。

貴集團的政策是在導致轉移的事件或情況變化發生當日確認公平值等級的轉入及轉出。於截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，公平值等級概無轉入或轉出。

4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會持續評估，並以歷史經驗及其他因素為基礎，包括對未來事件的預期，而該等預期在當時情況被認為屬合理。貴集團對未來作出估計及假設。由此產生的會計估計肯定鮮少與相關實際結果相同。下文討論很大可能使下個財政年度須對資產及負債的賬面值作出重大調整的估計及假設。

4.1 存貨的可變現淨值

存貨按成本及可變現淨值之較低者列值。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。該等估計乃基於當前市況以及製造及銷售類似性質產品的過往經驗。管理層在各報告期末重新評估該估計。

4.2 金融資產減值

金融資產虧損撥備乃基於對違約風險及預期虧損率的假設。貴集團根據其過往歷史、現有市況以及各報告期末的前瞻性估計，使用判斷作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據。所用關鍵假設及輸入數據的詳情在附註3.1.2(b)披露。

4.3 即期及遞延所得稅

貴集團須繳納中國所得稅。釐定所得稅撥備需要作出重大判斷。有許多交易和計算的最終稅務決定無法確定。倘該等事項的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，則該差異將影響作出有關決定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

與若干臨時差異有關的遞延所得稅資產，在管理層認為未來很可能有應課稅溢利可用以抵銷臨時差異時予以確認。倘預期與原先估計不同，則該差異將影響有關估計改變期間確認的遞延所得稅資產及稅項支出。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

4.4 按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值

就並無在活躍市場買賣的金融資產的公平值而言，貴集團將使用估值技術估計公平值。管理層需要在各報告日期判斷估算該等金融工具價值所使用的方法、模型、假設及參數。

5 收益及分部資料

主要營運決策人(「主要營運決策人」)已識別為貴集團的執行董事。主要營運決策人定期檢視貴集團的表現。

由於貴集團的主要業務營運與生產及銷售茶產品及提供服務有關，主要營運決策人根據整個實體的綜合財務資料作出資源分配及表現評估的決定。由於貴集團幾乎所有收益及經營溢利均來自中國(根據客戶所在地)，而且貴集團幾乎所有經營資產均位於中國，故並無呈列地理分部資料。因此，貴公司執行董事認為只有一個分部符合香港財務報告準則第8號下的經營分部條件，可用作貴集團的策略決定。歷史財務資料並無分開呈列分部分析。

(a) 客戶合約收益

因銷售商品及提供服務而確認的收益如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於某時間點					
— 銷售茶葉產品	381,692	522,279	429,002	210,219	212,561
— 銷售其他產品	21,716	32,307	29,173	15,672	16,391
	403,408	554,586	458,175	225,891	228,952
隨時間					
— 提供服務	2,057	4,091	4,694	2,363	3,076
	405,465	558,677	462,869	228,254	232,028

於往績期間，概無客戶單獨為貴集團貢獻超過10%的總收益。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(b) 合約負債

貴集團

貴集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銷售茶葉產品	22,148	14,864	4,944	12,778

貴集團的合約負債主要指相關商品交付前預收客戶的押金。

下表列示各年／期內確認的收益中與結轉合約負債有關的數額：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於年／期初確認計入合約負債結餘的收益					
銷售茶產品	6,062	22,148	14,864	14,864	4,944

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，未達成履約義務的交易價格金額與相應年結日的合約負債相當。管理層預計，於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，合約負債結餘的100%會在下個財政年度確認為收益。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

6 按性質劃分的開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
原材料成本	66,282	103,583	66,275	46,269	45,162
僱員福利開支 *(附註7)*	63,724	109,951	103,104	49,813	49,119
廣告及宣傳開支	33,771	39,301	39,948	15,891	16,580
包裝開支	14,093	30,327	26,289	12,768	15,253
使用權資產折舊 *(附註17)*	13,885	22,609	29,773	13,426	18,657
委託加工開支	14,203	16,199	16,898	6,292	9,804
物業、廠房及設備折舊 *(附註16)*	8,650	12,243	18,393	9,183	11,109
耗材開支	6,777	11,818	11,872	6,326	2,377
樣品開支	7,324	10,790	11,377	5,120	4,211
運輸開支	5,640	7,487	10,503	4,333	4,377
其他稅項及徵費	4,914	6,672	4,433	2,031	2,728
專業服務開支	4,539	4,883	4,044	1,780	2,216
差旅開支	2,429	4,700	2,739	1,417	1,631
短期租賃的相關租金開支 *(附註17)*	1,499	2,688	4,595	1,941	1,846
公共設施費用	1,040	1,912	2,489	1,233	1,186
[編纂]開支	—	—	1,455	—	1,193
存貨撇銷 *(附註20)*	—	1,167	706	341	671
使用權資產減值虧損 *(附註17)*	—	511	—	—	694
其他	13,885	22,047	17,632	12,064	9,543
	262,655	408,888	372,525	190,228	198,357

7 僱員福利開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
工資、薪金及花紅	56,335	76,253	76,501	36,931	37,894
以股份為基礎付款開支 *(附註26)*	—	18,000	—	—	—
退休福利計劃供款 *(附註(a))*	384	5,291	10,160	4,316	5,349
其他社會保險成本、住房福利及其他僱員福利	7,005	10,407	16,443	8,566	5,876
	63,724	109,951	103,104	49,813	49,119

(a) 貴集團中國實體的僱員必須參加由當地市政府管理及營運的界定供款退休計劃。貴集團的中國實體向該計劃供款，金額根據僱員平均工資按當地市政府同意的若干百分比計算，以資助僱員的退休福利。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(b) 五名最高薪人士

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止各年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，貴集團五名最高薪人士分別包括三名、四名、三名、兩名及兩名董事，其酬金見附註7(c)所載分析。其餘兩名、一名、兩名、三名及三名最高薪人士的相關僱員福利開支如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
工資、薪金及花紅	1,644	408	900	795	596
以股份為基礎付款開支	—	3,000	—	—	—
退休福利計劃供款	3	36	66	43	61
其他社會保險成本、住房福利及其他僱員福利	16	28	81	23	96
	1,663	3,472	1,047	861	753

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止各年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，上述人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
酬金範圍					
100,001港元至500,000港元	—	—	—	3	3
500,001港元至1,000,000港元	2	—	2	—	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	1	—	—	—
	2	1	2	3	3

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(c) 董事及監事福利及權益

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，已付或應付貴公司董事及監事的薪酬(包括成為貴公司董事及監事前以貴集團僱員／董事／監事身份提供服務的酬金)如下：

	袍金	薪金及花紅	津貼及實物福利	僱主對退休福利計劃的供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二零年十二月三十一日止年度					
執行董事					
杜春嶧(i)	—	407	—	—	407
王娟(i)	—	1,218	8	2	1,228
張慕衡(i)	—	863	9	2	874
劉佳杰(i)	—	759	39	—	798
石一景(i)	—	300	13	2	315
付剛(i)	—	288	14	3	305
獨立非執行董事					
曹瑋(ii)	50	—	—	—	50
謝曉堯(ii)	50	—	—	—	50
王曉路(iii)	50	—	—	—	50
監事					
黃瀅芝(v)	—	230	11	2	243
朱美宣(v)	—	316	12	2	330
羅忠宏(v)	—	191	13	3	207
	150	4,572	119	16	4,857

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	袍金	薪金及花紅	以股份為基礎付款開支	津貼及實物福利	僱主對退休福利計劃的供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二一年十二月三十一日止年度						
執行董事						
杜春嶧(i)	—	616	—	—	—	616
王娟(i)	—	1,365	6,000	19	22	7,406
張慕衡(i)	—	1,055	3,000	19	23	4,097
劉佳杰(i)	—	1,316	3,000	38	34	4,388
石一景(i)	—	420	3,000	26	19	3,465
付剛(i)	—	471	—	27	36	534
獨立非執行董事						
曹瑋(ii)	60	—	—	—	—	60
謝曉堯(ii)	60	—	—	—	—	60
王曉路(iii)	60	—	—	—	—	60
監事						
黃澄芝(v)	—	377	—	21	36	434
朱美宣(v)	—	469	—	25	36	530
羅忠宏(v)	—	212	—	25	31	268
	180	6,301	15,000	200	237	21,918
截至二零二二年十二月三十一日止年度						
執行董事						
杜春嶧(i)	—	265	—	—	—	265
王娟(i)	—	591	—	36	38	665
張慕衡(i)	—	465	—	36	38	539
劉佳杰(i)	—	848	—	70	39	957
石一景(i)	—	256	—	34	38	328
付剛(i)	—	171	—	30	38	239
獨立非執行董事						
曹瑋(ii)	60	—	—	—	—	60
謝曉堯(ii)	60	—	—	—	—	60
王曉路(iii)	10	—	—	—	—	10
湯章亮(iv)	50	—	—	—	—	50
監事						
黃澄芝(v)	—	142	—	29	38	209
朱美宣(v)	—	189	—	30	38	257
羅忠宏(v)	—	191	—	29	32	252
	180	3,118	—	294	299	3,891

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	袍金	薪金及花紅	以股份為基礎付款開支	津貼及實物福利	僱主對退休福利計劃的供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二三年六月三十日止六個月						
執行董事						
杜春嶧(i)	—	134	—	—	—	134
王娟(i)	—	217	—	21	19	257
張慕衡(i)	—	160	—	21	19	200
劉佳杰(i)	—	307	—	38	21	366
石一景(i)	—	96	—	36	24	156
付剛(i)	—	84	—	17	18	119
獨立非執行董事						
曹瑋(ii)	30	—	—	—	—	30
謝曉堯(ii)	30	—	—	—	—	30
湯章亮(iv)	30	—	—	—	—	30
監事						
黃澄芝(v)	—	72	—	16	17	105
朱美宣(v)	—	94	—	16	19	129
羅忠宏(v)	—	82	—	30	25	137
	90	1,246	—	195	162	1,693
(未經審計)						
截至二零二二年六月三十日止六個月						
執行董事						
杜春嶧(i)	—	146	—	—	—	146
王娟(i)	—	217	—	17	18	252
張慕衡(i)	—	150	—	17	18	185
劉佳杰(i)	—	472	—	33	18	523
石一景(i)	—	108	—	17	17	142
付剛(i)	—	97	—	15	18	130
獨立非執行董事						
曹瑋(ii)	30	—	—	—	—	30
謝曉堯(ii)	30	—	—	—	—	30
王曉路(iii)	10	—	—	—	—	10
湯章亮(iv)	20	—	—	—	—	20
監事						
黃澄芝(v)	—	90	—	15	18	123
朱美宣(v)	—	111	—	15	18	144
羅忠宏(v)	—	95	—	14	14	123
	90	1,486	—	143	139	1,858

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(i) 杜春嶧女士、王娟女士、張慕衡先生、石一景女士及付剛先生於二零一八年二月八日獲委任為貴集團執行董事。劉佳杰先生於二零二零年三月十日加入貴集團並獲委任為貴集團的執行董事。

(ii) 曹瑋女士及謝曉堯先生於二零二零年三月十日加入貴集團並獲委任為獨立非執行董事。

(iii) 王曉路女士於二零二零年三月十日加入貴集團並獲委任為獨立非執行董事。王曉路女士於二零二二年三月二日辭任獨立非執行董事職務。

(iv) 湯章亮先生於二零二二年三月二日獲委任為獨立非執行董事。

(v) 黃瀅芝女士、朱美宣女士及羅忠宏先生分別於二零一八年一月三十日、二零一八年二月八日及二零一八年二月八日獲委任為貴集團監事。

(vi) 於往績期間，董事及監事並無於貴集團營運的界定福利退休金計劃下獲支付或應收任何退休福利，且於往績期間亦不存在任何董事及監事離職福利。

(vii) 於往績期間，貴集團未就提供董事及監事服務而向任何第三方支付代價。

(viii) 於往績期間，概無以董事及監事、其控制的法團及關連實體為受益人訂立任何貸款、準貸款及其他交易。

(ix) 除歷史財務資料附註34所披露者外，於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日或於往績期間任何時間，概無訂立與貴集團業務有關，且貴集團為參與方及貴公司董事或監事於其中直接或間接擁有重大權益的任何其他重大交易、安排及合約。

8 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
政府補助 *(附註(a))*	8,336	6,555	6,506	1,775	1,614
按公平值計入其他全面收益的金融資產的股息收入	468	—	—	—	565
	8,804	6,555	6,506	1,775	2,179

(a) 政府補助主要包括當地政府就營運及購買資產而授予的資金，當中並無未達成條件。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

9 其他(收益)／虧損 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
慈善捐款*(附註(a))*	6,305	1,255	945	700	30
處置聯營公司的虧損	—	—	—	—	210
由使用權資產轉撥至融資租賃應收款項的收益	—	—	—	—	(194)
處置物業、廠房及設備的虧損／(收益)淨額	453	447	33	18	(13)
由聯營公司轉撥至附屬公司產生的重新計量收益 *(附註14(ii))*	—	(139)	—	—	—
罰款收入	(250)	(601)	(303)	(189)	(209)
處置使用權資產的(收益)／虧損淨額	(234)	(153)	128	(8)	(90)
其他	30	(36)	(65)	(75)	(70)
	6,304	773	738	446	(336)

(a) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，慈善捐款主要包括為防止COVID-19擴散而向一個慈善團體捐贈人民幣5,000,000元。

10 融資成本 — 淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
融資收入：					
利息收入	(1,248)	(2,078)	(717)	(482)	(158)
轉租利息收入	—	—	—	—	(4)
	(1,248)	(2,078)	(717)	(482)	(162)
融資成本：					
銀行借款的利息開支	5,317	5,716	6,829	3,080	3,946
租賃負債的利息開支 *(附註17(b))*	1,891	5,051	6,671	3,138	3,873
	7,208	10,767	13,500	6,218	7,819
融資成本 — 淨額	5,960	8,689	12,783	5,736	7,657

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

11 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
即期所得稅					
— 中國企業所得稅	28,046	35,323	20,453	11,067	6,333
遞延所得稅 *(附註30)*					
— 中國企業所得稅	(11,059)	(18,001)	(5,496)	(6,894)	(2,869)
所得稅開支	16,987	17,322	14,957	4,173	3,464

(a) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

貴集團就中國業務的所得稅撥備乃根據相關現行法例、詮釋及慣例，按年內估計應課稅溢利以適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月的企業所得稅統一按25%的稅率繳納。

根據企業所得稅法相關規定，就符合小型微利企業標準的合資格企業而言，年應課稅收入不超過人民幣1,000,000元者，應按收入的25%確認，並按20%的稅率繳納企業所得稅；年應課稅收入超過人民幣1,000,000元但低於人民幣3,000,000元者，應按收入的50%確認，並按20%的稅率繳納企業所得稅。於往績期間，貴集團若干實體符合小型微利企業的資格，享有上述優惠所得稅率。

根據企業所得稅法相關規定，貴公司及貴集團一家位於中國西部區域的附屬公司在二零三零年十二月三十一日前符合資格享有15%的優惠所得稅率。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(b) 於往績期間，貴集團除所得稅前溢利的稅額與使用貴集團適用的加權平均稅率產生的理論金額的差異如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
除所得稅前溢利	140,019	146,282	85,449	34,532	27,032
按貴集團各實體溢利適用的稅率計算的稅額	16,581	15,550	8,098	1,494	889
稅項影響：					
毋須繳稅收入	(70)	—	—	—	(84)
不可扣稅開支	618	715	691	327	587
聯營公司呈報的業績，扣除稅項	—	1,086	1,133	280	114
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損及臨時差異	190	85	5,177	2,091	2,046
研發開支的超額抵扣	(332)	(114)	(142)	(19)	(88)
所得稅開支	16,987	17,322	14,957	4,173	3,464

12 每股盈利

每股基本盈利乃透過將往績期間的貴公司擁有人應佔溢利除以普通股加權平均數計算。

貴公司於往績期間並無任何發行在外的潛在普通股，因此每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
				(未經審計)	
貴公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	122,882	131,006	72,205	30,907	24,366
已發行普通股加權平均數(千股)	60,000	60,781	63,000	63,000	63,000
貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(以每股人民幣元列示)	2.05	2.16	1.15	0.49	0.39

13 股息

貴集團及貴公司

截至二零一九年十二月三十一日止年度的股息人民幣16,800,000元已於二零二零年五月八日獲股東批准。股息已透過貴公司的保留盈利分派予中國股東。

截至二零二零年十二月三十一日止年度的股息人民幣16,800,000元已於二零二一年二月二十六日獲股東批准。股息已透過貴公司的保留盈利分派予中國股東。

截至二零二一年十二月三十一日止年度的股息人民幣23,940,000元已於二零二二年三月三十一日獲股東批准。股息已透過貴公司的保留盈利分派予中國股東。

截至二零二二年十二月三十一日止年度的股息人民幣6,300,000元已於二零二三年三月三十一日獲股東批准。股息已透過貴公司的保留盈利並於二零二三年七月二十七日分派予中國的股東。

14 於聯營公司的投資

於綜合資產負債表確認的結餘如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
聯營公司	299	10,967	21,616	20,033

於綜合全面收益表確認的金額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於聯營公司的投資之應佔(虧損)／溢利淨額	(1)	1,270	2,780	715	1,298

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
聯營公司	—	—	9,921	9,914

於貴公司全面收益表確認的金額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於聯營公司的投資之應佔(虧損)／溢利淨額	—	—	79	(167)	7

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於聯營公司的投資變動如下：

貴集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於年／期初的結餘	—	299	10,967	10,967	21,616
添置(i)	300	17,075	14,375	12,785	—
由聯營公司轉撥至附屬公司產生的重新計量收益(ii)	—	139	—	—	—
處置	—	—	—	—	(1,389)
轉撥至附屬公司(ii)	—	(2,201)	—	—	—
於聯營公司投資的應佔虧損淨額之影響(iii)	(1)	(4,345)	(3,726)	(297)	(194)
於年／期末的結餘	299	10,967	21,616	23,455	20,033

貴公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於年／期初的結餘	—	—	—	—	9,921
添置(i)	—	—	10,000	10,000	—
於聯營公司的投資之應佔(虧損)／溢利淨額	—	—	(79)	167	(7)
於年／期末的結餘	—	—	9,921	9,833	9,914

(i) 截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，貴集團因業務擴張而投資若干從事茶產品銷售的聯營公司。截至二零二二年六月三十日止六個月，貴集團及貴公司投資一家提供茶葉採購服務的聯營公司。

(ii) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，貴集團向兩家聯營公司的相關獨立股東收購該等聯營公司的額外股權，代價合共為人民幣550,000元。收購完成後，聯營公司成為貴集團的附屬公司。貴集團確認於聯營公司的投資的重新計量收益人民幣139,000元(附註9)。

(iii) 下游交易之未變現收益或虧損已經與於聯營公司的投資對銷。上游交易之未變現收益或虧損已經與所轉移資產對銷。

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，貴集團向若干下游聯營公司銷售商品，分佔溢利約零、人民幣5,615,000元、人民幣7,343,000元、人民幣1,903,000元及人民幣1,756,000元。

截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，貴集團向一家上游聯營公司購買服務，分佔溢利約人民幣837,000元、人民幣891,000元及人民幣264,000元。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴集團於以下聯營公司擁有權益：

				貴集團應佔擁有權權益百分比			
				十二月三十一日			六月三十日
公司名稱	註冊成立地點及法律實體類別	主營業務	註冊及實繳股本詳情	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
宜興市瀾古工坊電子商務有限公司(i)	江蘇省宜興市；有限責任公司	銷售茶壺產品	人民幣1,000,000元/人民幣750,000元	30%	不適用	不適用	不適用
普洱茶小鎮投資有限公司(ii)	雲南省普洱市；有限責任公司	投資茶文化旅遊小鎮	人民幣200,000,000元	5%	5%	5%	5%
重慶瀾古茶葉有限公司	重慶市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣20,000,000元／人民幣12,000,000元	不適用	20%	30%	30%
佛山市瀾普尊茗茶業有限公司	廣東省佛山市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣10,000,000元／人民幣6,000,000元	不適用	20%	20%	20%
合肥滄平茶葉有限公司	安徽省合肥市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣5,000,000元	不適用	45%	45%	45%
上海茶媽媽茶葉銷售有限公司	上海市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣10,000,000元／人民幣4,000,000元	不適用	30%	30%	20%
杭州景上景商貿有限公司	浙江省杭州市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣5,000,000元／人民幣3,000,000元	不適用	20%	20%	20%
安徽瀾在茶葉有限公司	安徽省合肥市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣5,000,000元／人民幣2,000,000元	不適用	30%	30%	30%
青島瀾古茶業有限公司	山東省青島市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣3,000,000元／人民幣2,300,000元	不適用	45%	45%	45%
青島瀾滄茶媽媽茶業有限公司	山東省青島市；有限責任公司	銷售普洱茶產品	人民幣3,000,000元／人民幣2,000,000元	不適用	45%	45%	45%
東營有方瀾古茶業有限公司	山東省東營市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣5,000,000元／人民幣2,000,000元	不適用	45%	45%	不適用
東莞瀾古茶業商貿有限公司	廣東省東莞市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣5,000,000元／人民幣4,200,000元	不適用	40%	40%	40%
深圳瀾古茶葉有限公司	廣東省深圳市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣5,000,000元／人民幣3,500,000元	不適用	45%	45%	45%
雲南景巖茶業有限公司	雲南省普洱市；有限責任公司	提供茶葉採購服務	人民幣50,000,000元／人民幣34,500,000元	不適用	不適用	33%	33%
合肥滄新茶葉有限公司	安徽省合肥市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣2,000,000元／人民幣1,000,000元	不適用	不適用	45%	45%
上海浦東茶媽媽瀾香茶業銷售有限公司	上海市；有限責任公司	銷售茶產品	人民幣2,000,000元／人民幣1,700,000元	不適用	不適用	40%	40%

(i) 宜興市瀾古工坊電子商務有限公司於二零二一年八月三十一日成為附屬公司。

(ii) 根據普洱茶小鎮投資有限公司的組織章程細則，貴公司有權於七名董事會成員中委任一名董事，而該名董事的表決權不受限制，與其他董事相同，貴公司可藉此參與財務及營運決策。因此，貴公司對普洱茶小鎮投資有限公司擁有重大影響力，但並無控制權或聯合控制權，故是項投資入賬為於聯營公司的投資。

(iii) 上述若干聯營公司並無正式註冊的英文名稱，其於英文版文件中的英文名稱，乃貴集團管理層盡力翻譯其中文名稱之結果。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(iv) 董事認為，於往績期間概無對貴集團而言屬重大的聯營公司。

(v) 貴集團於聯營公司的投資概不涉及或然負債或承擔。

15 於附屬公司的投資

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
投資，按成本				
— 非上市股份	61,608	61,608	61,608	61,608

以下為貴公司於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日持有的主要附屬公司清單：

公司名稱	註冊成立地點、日期及法定實體類別	註冊／實繳資本	貴集團於以下日期的應佔股權					主營業務	營運地點
			十二月三十一日			六月三十日	本報告日期		
			二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年			
直接持有：									
普洱瀾滄古茶人合有限責任公司	雲南省普洱市；二零一四年四月三十日；有限責任公司	人民幣31,357,962元	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售茶產品	雲南省普洱市
廣州康瑞瀾滄古茶有限公司(a)	廣東省廣州市；二零一六年十二月二十二日；有限責任公司	人民幣30,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	銷售茶產品	廣東省廣州市
間接持有：									
深圳瀾古品牌管理實業有限公司	廣東省深圳市；二零二一年三月九日；有限責任公司	人民幣50,000,000元	不適用	100%	100%	100%	100%	銷售茶產品	廣東省深圳市
成都和康瀾古茶葉有限公司	四川省成都市；二零二零年八月三十一日；有限責任公司	人民幣10,000,000元	51%	51%	51%	51%	51%	銷售茶產品	四川省成都市

(a) 廣州康瑞瀾滄古茶有限公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度已由大華會計師事務所(特殊普通合夥)山東分公司審核。於往績期間毋須就其他附屬公司進行法定審計。

(b) 上述若干附屬公司並無正式註冊的英文名稱，其於英文版文件中的英文名稱，乃貴公司管理層盡力翻譯其中文名稱之結果。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

16 物業、廠房及設備

貴集團

	廠房及樓宇	機器	設備及傢俬	裝置	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日							
成本	93,977	6,341	7,323	7,569	1,632	16,933	133,775
累計折舊	(15,411)	(2,006)	(4,562)	(3,916)	(686)	—	(26,581)
賬面淨值	78,566	4,335	2,761	3,653	946	16,933	107,194
截至二零二零年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	78,566	4,335	2,761	3,653	946	16,933	107,194
添置	—	3,469	1,197	4,050	368	4,364	13,448
轉撥	20,929	59	—	—	—	(20,988)	—
折舊	(4,081)	(615)	(988)	(2,721)	(245)	—	(8,650)
處置	(87)	(287)	(199)	—	(7)	—	(580)
年末賬面淨值	95,327	6,961	2,771	4,982	1,062	309	111,412
於二零二零年十二月三十一日							
成本	114,655	9,452	8,189	11,619	1,990	309	146,214
累計折舊	(19,328)	(2,491)	(5,418)	(6,637)	(928)	—	(34,802)
賬面淨值	95,327	6,961	2,771	4,982	1,062	309	111,412
截至二零二一年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	95,327	6,961	2,771	4,982	1,062	309	111,412
添置	801	3,623	4,478	23,726	1,618	6,724	40,970
收購附屬公司	—	—	138	503	—	—	641
轉撥	4,498	2,226	—	—	—	(6,724)	—
折舊	(4,594)	(996)	(1,449)	(4,851)	(353)	—	(12,243)
處置	(387)	(1,322)	(156)	—	(10)	—	(1,875)
年末賬面淨值	95,645	10,492	5,782	24,360	2,317	309	138,905
於二零二一年十二月三十一日							
成本	119,341	13,840	12,584	35,849	3,404	309	185,327
累計折舊	(23,696)	(3,348)	(6,802)	(11,489)	(1,087)	—	(46,422)
賬面淨值	95,645	10,492	5,782	24,360	2,317	309	138,905

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	廠房及樓宇	機器	設備及傢俬	裝置	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二二年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	95,645	10,492	5,782	24,360	2,317	309	138,905
添置	98	2,834	3,269	17,070	216	2,110	25,597
轉撥	179	—	73	—	—	(252)	—
折舊	(4,665)	(1,466)	(2,217)	(9,438)	(607)	—	(18,393)
處置	(35)	(24)	(53)	—	—	—	(112)
年末賬面淨值	91,222	11,836	6,854	31,992	1,926	2,167	145,997
於二零二二年十二月三十一日							
成本	119,578	16,617	15,816	52,919	3,620	2,167	210,717
累計折舊	(28,356)	(4,781)	(8,962)	(20,927)	(1,694)	—	(64,720)
賬面淨值	91,222	11,836	6,854	31,992	1,926	2,167	145,997
截至二零二三年六月三十日止六個月							
期初賬面淨值	91,222	11,836	6,854	31,992	1,926	2,167	145,997
添置	—	1,055	2,689	1,001	—	273	5,018
轉撥	62	—	—	—	—	(62)	—
折舊	(2,333)	(804)	(1,251)	(6,435)	(286)	—	(11,109)
處置	(8)	(1)	(81)	—	—	—	(90)
期末賬面淨值	88,943	12,086	8,211	26,558	1,640	2,378	139,816
於二零二三年六月三十日							
成本	119,592	17,504	18,329	53,920	3,620	2,378	215,343
累計折舊	(30,649)	(5,418)	(10,118)	(27,362)	(1,980)	—	(75,527)
賬面淨值	88,943	12,086	8,211	26,558	1,640	2,378	139,816
(未經審計)							
截至二零二二年六月三十日止六個月							
期初賬面淨值	95,645	10,492	5,782	24,360	2,317	309	138,905
添置	98	2,752	2,309	6,124	86	995	12,364
轉撥	179	—	73	—	—	(252)	—
折舊	(2,333)	(688)	(1,115)	(4,736)	(311)	—	(9,183)
處置	—	—	(44)	—	—	—	(44)
期末賬面淨值	93,589	12,556	7,005	25,748	2,092	1,052	142,042
於二零二二年六月三十日							
成本	119,618	16,584	14,893	41,973	3,490	1,052	197,610
累計折舊	(26,029)	(4,028)	(7,888)	(16,225)	(1,398)	—	(55,568)
賬面淨值	93,589	12,556	7,005	25,748	2,092	1,052	142,042

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，賬面淨值分別為人民幣67,575,000元、人民幣85,600,000元、人民幣81,463,000元及人民幣79,395,000元的物業、廠房及分別設備已質押作為貴集團借款的抵押品(附註28)。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(a) 折舊開支已於綜合全面收益表扣除，詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
銷售成本	3,242	4,000	4,231	2,358	1,889
銷售及營銷開支	2,673	4,699	8,693	4,314	5,911
行政開支	2,735	3,544	5,469	2,511	3,309
	8,650	12,243	18,393	9,183	11,109

貴公司

	廠房及樓宇	機器	設備及傢俬	裝置	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日							
成本	30,933	3,766	1,916	625	720	16,933	54,893
累計折舊	(5,976)	(1,091)	(1,536)	(276)	(393)	—	(9,272)
賬面淨值	24,957	2,675	380	349	327	16,933	45,621
截至二零二零年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	24,957	2,675	380	349	327	16,933	45,621
添置	—	3,467	158	294	—	4,364	8,283
轉撥	20,929	59	—	—	—	(20,988)	—
折舊	(2,080)	(370)	(133)	(115)	(76)	—	(2,774)
處置	(87)	(225)	(1)	—	—	—	(313)
年末賬面淨值	43,719	5,606	404	528	251	309	50,817
於二零二零年十二月三十一日							
成本	51,612	6,980	2,048	919	720	309	62,588
累計折舊	(7,893)	(1,374)	(1,644)	(391)	(469)	—	(11,771)
賬面淨值	43,719	5,606	404	528	251	309	50,817

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	廠房及樓宇	機器	設備及傢俬	裝置	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二一年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	43,719	5,606	404	528	251	309	50,817
添置	801	3,332	1,154	6,368	1,336	6,724	19,715
轉撥	4,498	2,226	—	—	—	(6,724)	—
折舊	(2,594)	(750)	(267)	(227)	(78)	—	(3,916)
處置	(387)	(1,322)	(4)	—	(10)	—	(1,723)
年末賬面淨值	46,037	9,092	1,287	6,669	1,499	309	64,893
於二零二一年十二月三十一日							
成本	56,299	11,078	3,181	7,287	1,852	309	80,006
累計折舊	(10,262)	(1,986)	(1,894)	(618)	(353)	—	(15,113)
賬面淨值	46,037	9,092	1,287	6,669	1,499	309	64,893
截至二零二二年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	46,037	9,092	1,287	6,669	1,499	309	64,893
添置	98	1,925	460	1,940	—	2,110	6,533
轉撥	179	—	73	—	—	(252)	—
折舊	(2,668)	(1,147)	(530)	(675)	(322)	—	(5,342)
處置	(35)	(24)	(2)	—	—	—	(61)
年末賬面淨值	43,611	9,846	1,288	7,934	1,177	2,167	66,023
於二零二二年十二月三十一日							
成本	56,534	12,947	3,703	9,227	1,852	2,167	86,430
累計折舊	(12,923)	(3,101)	(2,415)	(1,293)	(675)	—	(20,407)
賬面淨值	43,611	9,846	1,288	7,934	1,177	2,167	66,023
截至二零二三年六月三十日止六個月							
期初賬面淨值	43,611	9,846	1,288	7,934	1,177	2,167	66,023
添置	—	980	357	315	—	274	1,926
轉撥	62	—	—	—	—	(62)	—
折舊	(1,334)	(627)	(261)	(346)	(153)	—	(2,721)
處置	(8)	(1)	(1)	—	—	—	(10)
期末賬面淨值	42,331	10,198	1,383	7,903	1,024	2,379	65,218
於二零二三年六月三十日							
成本	56,548	13,762	4,051	9,542	1,852	2,379	88,134
累計折舊	(14,217)	(3,564)	(2,668)	(1,639)	(828)	—	(22,916)
賬面淨值	42,331	10,198	1,383	7,903	1,024	2,379	65,218

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	廠房及樓宇	機器	設備及傢俬	裝置	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
(未經審計)							
截至二零二二年六月三十日止六個月							
期初賬面淨值	46,037	9,092	1,287	6,669	1,499	309	64,893
添置	98	1,881	369	1,587	—	995	4,930
轉撥	179	—	73	—	—	(252)	—
折舊	(1,334)	(545)	(260)	(325)	(165)	—	(2,629)
期末賬面淨值	44,980	10,428	1,469	7,931	1,334	1,052	67,194
於二零二二年六月三十日							
成本	56,576	12,950	3,624	8,874	1,852	1,052	84,928
累計折舊	(11,596)	(2,522)	(2,155)	(943)	(518)	—	(17,734)
賬面淨值	44,980	10,428	1,469	7,931	1,334	1,052	67,194

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴公司賬面淨值為人民幣19,416,000元、人民幣39,311,000元、人民幣37,044,000元及人民幣35,911,000元的物業、廠房及設備已質押為貴公司借款的抵押品(附註28)。

17 租賃

(a) 於綜合資產負債表確認的金額

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
使用權資產				
土地使用權	23,058	27,927	60,584	59,903
物業	60,097	122,683	159,680	142,830
	83,155	150,610	220,264	202,733
租賃負債				
流動	12,627	22,328	30,457	34,225
非流動	50,836	106,259	138,754	123,156
	63,463	128,587	169,211	157,381

貴集團租賃多項土地使用權、樓宇、辦公室及門店以經營其業務。土地使用權的租賃合約訂有3年至50年的固定期限，物業的租賃合約訂有兩年以上至20年的固定期限。租賃條款按個別基準磋商，包含不同的支付條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期的長度時，貴集團採用合約的定義，釐定合約可執行的期限。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣5,445,000元、人民幣5,317,000元、人民幣28,094,000元及人民幣27,760,000元的土地使用權已質押予銀行以擔保銀行借款(附註28)。

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
使用權資產				
土地使用權	19,194	24,151	57,900	56,761
物業	3,333	16,793	14,038	13,663
	22,527	40,944	71,938	70,424
租賃負債				
流動	1,381	2,177	1,589	1,058
非流動	2,797	15,838	14,109	15,192
	4,178	18,015	15,698	16,250

(b) 於綜合全面收益表確認的金額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
使用權資產的折舊支出					
物業	13,428	21,930	28,842	13,094	17,976
土地使用權	457	679	931	332	681
	13,885	22,609	29,773	13,426	18,657
利息開支*(附註10)*	1,891	5,051	6,671	3,138	3,873
短期租賃的相關開支 *(附註6)*	1,499	2,688	4,595	1,941	1,846

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(c) 使用權資產對賬

	土地使用權	物業	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日的賬面值	5,750	28,915	34,665
添置	17,784	46,874	64,658
處置	(19)	(2,264)	(2,283)
折舊	(457)	(13,428)	(13,885)
於二零二零年十二月三十一日的賬面值	23,058	60,097	83,155
添置	5,548	84,096	89,644
收購附屬公司	—	4,497	4,497
處置	—	(3,566)	(3,566)
減值	—	(511)	(511)
折舊	(679)	(21,930)	(22,609)
於二零二一年十二月三十一日的賬面值	27,927	122,683	150,610
添置	33,767	70,544	104,311
處置	(179)	(4,705)	(4,884)
折舊	(931)	(28,842)	(29,773)
於二零二二年十二月三十一日的賬面值	60,584	159,680	220,264
添置	—	4,055	4,055
處置	—	(1,367)	(1,367)
轉撥至融資租賃應收款項	—	(868)	(868)
減值	—	(694)	(694)
折舊	(681)	(17,976)	(18,657)
於二零二三年六月三十日的賬面值	59,903	142,830	202,733
(未經審計)			
於二零二二年一月一日的賬面值	27,927	122,683	150,610
添置	—	9,653	9,653
處置	—	(121)	(121)
折舊	(332)	(13,094)	(13,426)
於二零二二年六月三十日的賬面值	27,595	119,121	146,716

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

使用權資產折舊已於綜合全面收益表的銷售成本、行政開支及銷售及營銷開支扣除，詳情如下。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
銷售及營銷開支	6,973	12,597	14,818	7,356	11,732
行政開支	6,156	9,284	13,684	5,434	6,497
銷售成本	756	728	1,271	636	428
	13,885	22,609	29,773	13,426	18,657

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月的租賃現金流出總額分別約為人民幣32,549,000元、人民幣33,036,000元、人民幣70,197,000元、人民幣16,852,000元及人民幣20,147,000元。

18 無形資產

	電腦軟件
	人民幣千元
於二零二零年一月一日	
成本	215
累計攤銷	(87)
賬面淨值	128
截至二零二零年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	128
攤銷	(43)
年末賬面淨值	85
於二零二零年十二月三十一日	
成本	215
累計攤銷	(130)
賬面淨值	85
截至二零二一年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	85
添置	848
攤銷	(79)
年末賬面淨值	854

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	電腦軟件
	人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日	
成本	1,063
累計攤銷	(209)
賬面淨值	854
截至二零二二年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	854
添置	3,051
攤銷	(587)
年末賬面淨值	3,318
於二零二二年十二月三十一日	
成本	4,114
累計攤銷	(796)
賬面淨值	3,318
截至二零二三年六月三十日止六個月	
期初賬面淨值	3,318
攤銷	(463)
期末賬面淨值	2,855
於二零二三年六月三十日	
成本	4,114
累計攤銷	(1,259)
賬面淨值	2,855
(未經審計)	
截至二零二二年六月三十日止六個月	
期初賬面淨值	854
添置	1,745
攤銷	(211)
期末賬面淨值	2,388
於二零二二年六月三十日	
成本	2,808
累計攤銷	(420)
賬面淨值	2,388

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(a) 無形資產攤銷已於綜合全面收益表扣除，詳情如下。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
行政開支	43	55	555	195	447
銷售及營銷開支	—	24	32	16	16
	43	79	587	211	463

19 按公平值計入其他全面收益的金融資產

貴集團及貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他股本投資	12,930	12,529	11,767	10,776

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，其他股本投資主要指貴集團於一家非上市公司的股本投資。董事認為，其他股本投資並非持作買賣，故初步確認為按公平值計入其他全面收益的金融資產。

按公平值計入其他全面收益的金融資產變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
於年／期初的結餘	15,178	12,930	12,529	12,529	11,767
公平值變動	(2,248)	(401)	(762)	342	(991)
於年／期末的結餘	12,930	12,529	11,767	12,871	10,776

釐定公平值所用方法及假設的資料載於附註3.3。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

20 存貨

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	71,026	136,673	158,357	173,224
在製品	207,957	243,375	272,986	280,153
製成品	191,357	256,789	353,894	382,881
存貨 — 總額	470,340	636,837	785,237	836,258
減：減值撥備	—	(1,167)	(1,582)	(1,699)
存貨 — 淨額	470,340	635,670	783,655	834,559

存貨的營運週期約為1至5年。

存貨預期於一個營運週期內變現。

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年六月三十日止六個月，確認為銷售成本的存貨成本分別約為人民幣66,282,000元、人民幣103,583,000元、人民幣66,275,000元、人民幣46,269,000元及人民幣45,162,000元。

截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，已就存貨撤銷分別計提撥備約零、人民幣1,167,000元、人民幣706,000元、人民幣341,000元及人民幣671,000元。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，分別有人民幣26,573,000元、人民幣16,114,000元、人民幣27,289,000元及人民幣28,011,000元的存貨已質押為貴集團及貴公司借款的抵押品(附註28)。

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	70,412	135,080	155,373	170,778
在製品	203,094	236,360	264,693	271,094
製成品	70,847	82,200	137,833	170,565
存貨 — 總額	344,353	453,640	557,899	612,437
減：減值撥備	—	(28)	(90)	(105)
存貨 — 淨額	344,353	453,612	557,809	612,332

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

21 金融工具

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產				
按攤銷成本列賬的金融資產				
— 貿易及其他應收款項 *(附註22)*	5,805	26,155	35,842	40,704
— 現金及現金等價物 *(附註24)*	173,911	141,546	90,027	65,649
按公平值計入其他全面收益的金融資產 *(附註19)*	12,930	12,529	11,767	10,776
	192,646	180,230	137,636	117,129
金融負債				
按攤銷成本列賬的金融負債				
— 借款 *(附註28)*	113,750	154,850	211,200	212,000
— 貿易及其他應付款項（不包括應付僱員福利及其他應付稅項）	82,528	96,413	181,518	197,573
— 租賃負債 *(附註17)*	63,463	128,587	169,211	157,381
	259,741	379,850	561,929	566,954

22 貿易及其他應收款項

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項(i)	1,480	14,834	23,331	26,848
應收票據(i)	—	—	198	—
其他應收款項(ii)	4,325	11,321	12,313	12,887
融資租賃應收款項(ii)	—	—	—	969
	5,805	26,155	35,842	40,704

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(i) 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項				
— 第三方	1,566	15,525	23,009	27,365
— 關聯方	—	855	2,274	4,178
應收票據				
— 第三方	—	—	200	—
減：減值撥備	(86)	(1,546)	(1,954)	(4,695)
	1,480	14,834	23,529	26,848

(ii) 其他應收款項及融資租賃應收款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他應收款項				
— 押金	4,090	8,193	11,249	10,977
— 其他	237	3,228	1,166	2,015
融資租賃應收款項	—	—	—	1,020
減：減值撥備	(2)	(100)	(102)	(156)
	4,325	11,321	12,313	13,856

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項(iii)	184,479	340,526	378,687	373,308
其他應收款項(iv)	10,230	10,113	10,427	15,394
	194,709	350,639	389,114	388,702

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(iii) 貿易應收款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項				
— 集團公司	184,479	340,526	378,679	373,308
— 第三方	—	—	8	—
減：減值撥備	—	—	—	—
	184,479	340,526	378,687	373,308

(iv) 其他應收款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他應收款項				
— 第三方	231	115	432	411
— 集團公司	10,000	10,000	10,013	15,000
減：減值撥備	(1)	(2)	(18)	(17)
	10,230	10,113	10,427	15,394

(a) 貴集團的貿易應收款項及應收票據主要來自銷售茶為基準產品。於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貿易應收款項全部以人民幣計值，且與其公平值相若。

貴集團通常給予客戶15至60日的信貸期。以發票日期為基準的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
0至30日	794	4,897	13,638	11,492
31至60日	100	9,622	5,504	6,450
61至90日	388	162	2,847	3,672
91至180日	255	199	2,708	7,118
181日以上	29	1,500	786	2,811
	1,566	16,380	25,483	31,543

貴公司貿易應收款項及應收票據賬齡均於一年內。

有關貿易及其他應收款項減值及貴集團信貸風險的資料於附註3.1.2披露。

(b) 於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，其他應收款項全部以人民幣計值，且與其公平值相若。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

23 預付款項

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預付款項				
預付[編纂]	—	10,160	31,874	35,024
購買物業、廠房及設備的預付款項	4,065	6,015	7,095	5,249
預付廣告及宣傳開支	6,901	6,131	1,492	3,543
可用於未來扣減的輸入增值稅	2,410	5,197	983	877
購買原材料及包裝材料的預付款項	916	204	1,539	1,190
其他	1,460	1,967	2,361	3,050
	15,752	29,674	45,344	48,933
減：非即期部分				
購買物業、廠房及設備的預付款項	(4,065)	(6,015)	(7,095)	(5,249)
即期部分	11,687	23,659	38,249	43,684

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預付款項				
預付[編纂]	—	10,160	31,874	35,024
購買物業、廠房及設備的預付款項	—	1,005	1,347	948
購買原材料及包裝材料的預付款項	625	63	—	—
可用於未來扣減的輸入增值稅	1,228	11	—	—
其他	157	80	125	153
	2,010	11,319	33,346	36,125
減：非即期部分				
購買物業、廠房及設備的預付款項	—	(1,005)	(1,347)	(948)
即期部分	2,010	10,314	31,999	35,177

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

24 現金及現金等價物

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
手頭現金	6	11	3	2
銀行現金	173,905	141,535	90,024	65,647
	173,911	141,546	90,027	65,649

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
手頭現金	1	—	—	—
銀行現金	102,596	87,174	45,422	38,176
	102,597	87,174	45,422	38,176

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，現金及現金等價物全部以人民幣計值。

25 股本

貴公司的法定、已發行及繳足股本分析如下：

	股本	
	普通股數目	股本
	千股	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日及二零二零年十二月三十一日	60,000	60,000
根據僱員股份計劃發行股份 *(附註26(a))*	3,000	3,000
於二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日	63,000	63,000

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

26 其他儲備

貴集團

	股份溢價	法定儲備 *(附註(b))*	公平值儲備	以股份為基礎付款	其他儲備	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日的結餘	276,735	14,603	8,056	—	909	300,303
轉撥至法定儲備	—	14,477	—	—	—	14,477
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	—	(1,911)	—	—	(1,911)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	276,735	29,080	6,145	—	909	312,869
於二零二一年一月一日的結餘	276,735	29,080	6,145	—	909	312,869
根據僱員股份計劃發行股份(a)	27,000	—	—	18,000	—	45,000
轉撥至法定儲備	—	17,235	—	—	—	17,235
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	—	(340)	—	—	(340)
於二零二一年十二月三十一日的結餘	303,735	46,315	5,805	18,000	909	374,764
於二零二二年一月一日的結餘	303,735	46,315	5,805	18,000	909	374,764
於附屬公司的擁有權權益變動(控制權不變)(c)	—	—	—	—	(1,436)	(1,436)
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	—	(648)	—	—	(648)
於二零二二年十二月三十一日的結餘	303,735	46,315	5,157	18,000	(527)	372,680
於二零二三年一月一日的結餘	303,735	46,315	5,157	18,000	(527)	372,680
於附屬公司的擁有權權益變動(控制權不變)(c)	—	—	—	—	(102)	(102)
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項*(附註19)*	—	—	(842)	—	—	(842)
於二零二三年六月三十日的結餘	303,735	46,315	4,315	18,000	(629)	371,736
(未經審計)						
於二零二二年一月一日的結餘	303,735	46,315	5,805	18,000	909	374,764
於附屬公司的擁有權權益變動(控制權不變)(c)	—	—	—	—	(1,436)	(1,436)
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項*(附註19)*	—	—	291	—	—	291
於二零二二年六月三十日的結餘	303,735	46,315	6,096	18,000	(527)	373,619

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

貴公司

	股份溢價	法定儲備 *(附註(b))*	其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日的結餘	276,735	14,603	8,056	299,394
轉撥至法定儲備	—	14,477	—	14,477
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	—	(1,911)	(1,911)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	276,735	29,080	6,145	311,960
於二零二一年一月一日的結餘	276,735	29,080	6,145	311,960
根據僱員股份計劃發行股份(a)	27,000	—	18,000	45,000
轉撥至法定儲備	—	17,235	—	17,235
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	—	(340)	(340)
於二零二一年十二月三十一日的結餘	303,735	46,315	23,805	373,855
於二零二二年一月一日的結餘	303,735	46,315	23,805	373,855
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項	—	—	(648)	(648)
於二零二二年十二月三十一日的結餘	303,735	46,315	23,157	373,207
於二零二三年一月一日的結餘	303,735	46,315	23,157	373,207
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項*(附註19)*	—	—	(842)	(842)
於二零二三年六月三十日的結餘	303,735	46,315	22,315	372,365
(未經審計)				
於二零二二年一月一日的結餘	303,735	46,315	23,805	373,855
按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值變動，扣除稅項*(附註19)*	—	—	291	291
於二零二二年六月三十日的結餘	303,735	46,315	24,096	374,146

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(a) 貴公司僱員股份計劃

根據日期為二零二一年九月二十七日的董事會決議案，貴公司公佈一項僱員股份計劃，據此，貴公司向若干董事及僱員授出合共3,000,000股股份，現金代價為人民幣30,000,000元。該等股份並無歸屬條件，因此股份於授出日期立即歸屬。根據若干獨立股東近期所訂股份交易採用的市價評估公平值，已認購股份的公平值為人民幣48,000,000元。該計劃下股份的公平值與認購價之間的差額為人民幣18,000,000元，已於損益確認為以股份為基礎付款開支。

(b) 法定儲備

根據中國相關規則及條例，宣派股息時，貴集團的中國附屬公司必須於根據中國會計規則及條例計算的除稅後溢利中，將不少於10%的金額撥入法定儲備金，直至該儲備金的累計總額達到相關公司註冊資本的50%。法定儲備金只能在有關當局批准後用於抵銷過往年度結轉的虧損或增加相關公司的繳足資本。

(c) 於附屬公司的控制權權益變動(控制權不變)

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，貴集團向一名非控股股東收購西安唐韵古茗茶葉有限公司的30%股權，現金代價為人民幣4,000,000元，已付代價與所收購股權賬面值之間的差額為人民幣1,436,000元，已確認為其他儲備減少。

截至二零二三年六月三十日止六個月，貴集團向一名非控股股東收購Xi'an Renhe Langu Tea Co., Ltd.的20%股權，現金代價為人民幣600,000元，已付代價與所收購股權賬面值之間的差額為人民幣102,000元，已確認為其他儲備減少。

27 遞延收入

貴集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
於年／期初	9,584	9,972	9,387	9,387	9,136
添置	1,000	—	375	—	1,900
確認為其他收入	(612)	(585)	(626)	(313)	(322)
於年／期末	9,972	9,387	9,136	9,074	10,714

貴公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
於年／期初	6,860	7,357	6,881	6,881	6,739
添置	1,000	—	375	—	1,900
確認為其他收入	(503)	(476)	(517)	(259)	(268)
於年／期末	7,357	6,881	6,739	6,622	8,371

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，遞延收入主要指從若干地方市政府收到的政府補助，作為對貴集團採購物業、廠房及設備的鼓勵及補償若干將產生的開支。與資產有關的政府補助在相關物業的預期可使用年期內以直線法確認為其他收入，與開支有關的政府補助將被遞延，於該補助需要與擬補償開支匹配的期間內於損益確認。

28 借款

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非即期				
銀行借款	110,750	154,850	178,200	179,000
減：非即期借款的即期部分	(3,000)	(6,650)	(101,900)	(79,100)
	107,750	148,200	76,300	99,900
即期				
銀行借款	3,000	—	33,000	33,000
非即期借款的即期部分	3,000	6,650	101,900	79,100
	6,000	6,650	134,900	112,100
借款總額	113,750	154,850	211,200	212,000

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非即期				
銀行借款	102,700	149,200	178,200	179,000
減：非即期借款的即期部分	(600)	(1,000)	(101,900)	(79,100)
	102,100	148,200	76,300	99,900
即期				
非即期借款的即期部分	600	1,000	101,900	79,100
	600	1,000	101,900	79,100
借款總額	102,700	149,200	178,200	179,000

(a) 於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，人民幣110,750,000元、人民幣154,850,000元、人民幣178,200,000元及人民幣209,000,000元的銀行借款以物業、廠房及設備(附註16)、存貨(附註20)及使用權資產(附註17)作抵押，並由貴集團的關聯方(附註34(e))作擔保。貴集團關聯方提供的擔保將於[編纂]後解除。

(b) 浮息及定息借款詳情載於附註3.1.1(b)。

(c) 截至二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，加權平均實際年利率分別為4.63%、4.03%、3.86%及3.68%。

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴集團借款須於下述期限內償還：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	6,000	6,650	134,900	112,100
一至兩年	6,250	101,900	76,300	3,200
兩至五年	101,500	46,300	—	96,700
	113,750	154,850	211,200	212,000

借款的賬面值與其公平值相若，且結餘全部以人民幣計值。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

29 貿易及其他應付款項

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項				
— 第三方	33,553	40,327	94,304	93,807
— 關聯方 *(附註34(d))*	59	—	26,606	37,504
其他應付款項				
— 經銷商押金	44,459	42,801	40,575	38,716
— 應付[編纂]	—	5,026	9,156	9,297
— 購買物業、廠房及設備的應付款項	1,633	3,854	4,375	2,205
— 應付股息	—	—	—	6,300
— 其他	2,824	4,405	6,502	9,744
應付僱員福利	11,330	15,407	8,796	5,086
其他應付稅項	2,510	7,819	12,471	5,348
	96,368	119,639	202,785	208,007

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項				
— 第三方	13,966	33,146	68,692	83,795
— 關聯方	—	—	26,606	37,504
— 集團公司	—	—	608	536
其他應付款項				
— 經銷商押金	44,225	42,652	40,443	38,586
— 應付[編纂]	—	5,026	9,156	9,297
— 應付股息	—	—	—	6,300
— 購買物業、廠房及設備的應付款項	1,617	3,684	1,681	1,643
— 其他	1,235	1,118	668	2,052
應付僱員福利	3,793	3,844	3,857	2,191
其他應付稅項	34	4,529	9,527	1,950
	64,870	93,999	161,238	183,854

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

以發票日期為基準的貿易應付款項賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
最多三個月	7,712	18,633	36,205	94,270
三至六個月	15,332	4,136	56,319	3,264
六個月至一年	10,568	17,537	28,386	26,905
一年至兩年	—	21	—	6,872
	33,612	40,327	120,910	131,311

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
最多三個月	1,877	14,731	24,149	88,710
三至六個月	1,521	4,136	43,401	2,218
六個月至一年	10,568	14,258	28,356	24,037
一年至兩年	—	21	—	6,870
	13,966	33,146	95,906	121,835

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貿易及其他應付款項的賬面值全部以人民幣計值，且與其公平值相若。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

30 遞延所得稅

貴集團

遞延所得稅資產及負債分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延所得稅資產總值：				
將於超過12個月之後收回的遞延所得稅資產	18,300	40,072	47,889	46,748
將於12個月之內收回的遞延所得稅資產	25,435	34,737	37,713	38,552
	43,735	74,809	85,602	85,300
按抵銷撥備抵銷遞延所得稅資產	(14,161)	(27,234)	(32,531)	(29,360)
遞延所得稅資產淨值	29,574	47,575	53,071	55,940
遞延所得稅負債總額：				
將於超過12個月之後結算的遞延所得稅負債	15,246	28,258	33,441	30,121
按抵銷撥備抵銷遞延所得稅負債	(14,161)	(27,234)	(32,531)	(29,360)
遞延所得稅負債淨額	1,085	1,024	910	761

遞延所得稅賬淨變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
於年／期初	17,093	28,489	46,551	46,551	52,161
計入損益 *(附註11)*	11,059	18,001	5,496	6,894	2,869
計入／(扣除自)其他全面收益	337	61	114	(51)	149
於年／期末	28,489	46,551	52,161	53,394	55,179

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於往績期間，抵銷前的遞延所得稅資產／負債賬變動如下：

遞延所得稅資產	稅項虧損	租賃負債	貿易及其他應收款項撥備	政府補助	存貨撇銷	僱員股份計劃	與聯營公司交易的未變現溢利	集團內公司間交易的未變現溢利	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二零年十二月三十一日止年度									
年初賬面值	342	7,439	256	1,438	—	—	—	16,245	25,720
計入／(扣除自)損益	3,218	7,301	(235)	58	—	—	—	7,673	18,015
年末賬面值	3,560	14,740	21	1,496	—	—	—	23,918	43,735
截至二零二一年十二月三十一日止年度									
年初賬面值	3,560	14,740	21	1,496	—	—	—	23,918	43,735
計入／(扣除自)損益	5,389	13,683	389	(88)	245	2,700	—	8,756	31,074
年末賬面值	8,949	28,423	410	1,408	245	2,700	—	32,674	74,809
截至二零二二年十二月三十一日止年度									
年初賬面值	8,949	28,423	410	1,408	245	2,700	—	32,674	74,809
計入／(扣除自)損益	2,104	5,713	89	(38)	74	—	125	2,726	10,793
年末賬面值	11,053	34,136	499	1,370	319	2,700	125	35,400	85,602
截至二零二三年六月三十日止六個月									
期初賬面值	11,053	34,136	499	1,370	319	2,700	125	35,400	85,602
計入／(扣除自)損益	1,583	(2,724)	682	(1,370)	20	—	40	1,467	(302)
期末賬面值	12,636	31,412	1,181	—	339	2,700	165	36,867	85,300
(未經審計)									
截至二零二二年六月三十日止六個月									
期初賬面值	8,949	28,423	410	1,408	245	2,700	—	32,674	74,809
計入／(扣除自)損益	4,886	1,777	(116)	(47)	1	—	134	1,877	8,512
期末賬面值	13,835	30,200	294	1,361	246	2,700	134	34,551	83,321

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

遞延所得稅負債	使用權資產	公平值虧損	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至二零二零年十二月三十一日止年度			
年初賬面值	7,205	1,422	8,627
扣除自損益	6,956	—	6,956
計入其他全面收益	—	(337)	(337)
年末賬面值	14,161	1,085	15,246
截至二零二一年十二月三十一日止年度			
年初賬面值	14,161	1,085	15,246
扣除自損益	13,073	—	13,073
計入其他全面收益	—	(61)	(61)
年末賬面值	27,234	1,024	28,258
截至二零二二年十二月三十一日止年度			
年初賬面值	27,234	1,024	28,258
扣除自損益	5,297	—	5,297
計入其他全面收益	—	(114)	(114)
年末賬面值	32,531	910	33,441
截至二零二三年六月三十日止六個月			
期初賬面值	32,531	910	33,441
計入自損益	(3,171)	—	(3,171)
計入其他全面收益	—	(149)	(149)
期末賬面值	29,360	761	30,121
(未經審計)			
截至二零二二年六月三十日止六個月			
期初賬面值	27,234	1,024	28,258
扣除自損益	1,618	—	1,618
扣除自其他全面收益	—	51	51
期末賬面值	28,852	1,075	29,927

遞延所得稅資產就結轉稅項虧損確認，以有可能透過未來應課稅溢利變現相關稅項利益為限。於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，由於不確定能否變現，分別有人民幣760,000元、人民幣1,100,000元、人民幣21,808,000元及人民幣29,992,000元可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅項虧損及臨時差異，未有獲貴集團確認遞延所得稅資產，未確認金額分別為人民幣190,000元、人民幣275,000元、人民幣5,452,000元及人民幣7,498,000元。根據現行稅法，稅項虧損將於產生年度起計五年後到期。

並未確認遞延稅項資產的未動用稅項虧損及臨時差異如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
到期年份	**二零二零年**	**二零二一年**	**二零二二年**	**二零二三年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
二零二五年	760	760	760	760
二零二六年	—	340	340	340
二零二七年	—	—	20,708	20,708
二零二八年	—	—	—	8,184
	760	1,100	21,808	29,992

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

31 現金流量資料

(a) 經營所得現金

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
除所得稅前溢利	140,019	146,282	85,449	34,532	27,032
就以下各項調整：					
物業、廠房及設備折舊	8,650	12,243	18,393	9,183	11,109
使用權資產折舊	13,885	22,609	29,773	13,426	18,657
無形資產攤銷	43	79	587	211	463
金融資產(減值虧損撥回)／減值虧損淨額	(670)	1,870	660	(198)	2,795
存貨撇銷	—	1,167	706	341	671
由聯營公司轉撥至附屬公司產生的重新計量收益	—	(139)	—	—	—
處置聯營公司的虧損	—	—	—	—	210
使用權資產減值虧損	—	511	—	—	694
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	453	447	33	18	(13)
遞延收入攤銷	(612)	(585)	(626)	(313)	(322)
由使用權資產轉撥至融資租賃應收款項的收益	—	—	—	—	(194)
按公平值計入其他全面收益的金融資產的股息收入	(468)	—	—	—	(565)
處置使用權資產的(虧損)／收益淨額	(234)	(153)	128	(8)	(90)
按公平值計入損益的公平值變動	—	—	(79)	(79)	—
以股份為基礎付款開支	—	18,000	—	—	—
融資成本 — 淨額	5,960	8,689	12,783	5,736	7,657
於聯營公司投資的應佔虧損淨額之影響	1	4,345	3,726	297	194
營運資金變動					
貿易及其他應收款項	7,281	(22,179)	(10,347)	8,303	(5,941)
預付款項	(8,800)	(6,273)	2,994	(9,526)	(1,233)
合約負債	16,086	(7,284)	(9,920)	(861)	7,834
存貨	(56,088)	(166,238)	(148,691)	(105,592)	(51,575)
遞延收入	—	—	—	—	1,900
貿易及其他應付款項	(959)	21,047	82,625	93,222	1,092
經營所得現金	124,547	34,438	68,194	48,692	20,375

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(b) 債務淨額對賬

	租賃負債	借款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二零年一月一日	30,481	130,950	161,431
現金流入	—	106,000	106,000
現金流出	(29,159)	(123,200)	(152,359)
非現金項目：			
添置租賃	64,658	—	64,658
利息開支	1,891	5,317	7,208
利息付款(呈列為經營現金流量)	(1,891)	(5,317)	(7,208)
處置	(2,517)	—	(2,517)
於二零二零年十二月三十一日	63,463	113,750	177,213
於二零二一年一月一日	63,463	113,750	177,213
現金流入	—	50,300	50,300
現金流出	(25,297)	(9,200)	(34,497)
非現金項目：			
添置租賃	89,644	—	89,644
收購附屬公司*(附註32)*	4,497	—	4,497
利息開支	5,051	5,716	10,767
利息付款(呈列為經營現金流量)	(5,051)	(5,716)	(10,767)
處置	(3,720)	—	(3,720)
於二零二一年十二月三十一日	128,587	154,850	283,437
於二零二二年一月一日	128,587	154,850	283,437
現金流入	—	63,000	63,000
現金流出	(25,164)	(6,650)	(31,814)
非現金項目：			
添置租賃	70,544	—	70,544
利息開支	6,671	6,829	13,500
利息付款(呈列為經營現金流量)	(6,671)	(6,829)	(13,500)
處置	(4,756)	—	(4,756)
於二零二二年十二月三十一日	169,211	211,200	380,411

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

	租賃負債	借款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二三年一月一日	169,211	211,200	380,411
現金流入	—	103,000	103,000
現金流出	(14,428)	(102,200)	(116,628)
非現金項目：			
添置租賃	4,055	—	4,055
利息開支	3,873	3,946	7,819
利息付款(呈列為經營現金流量)	(3,873)	(3,946)	(7,819)
處置	(1,457)	—	(1,457)
於二零二三年六月三十日	157,381	212,000	369,381
(未經審計)			
於二零二二年一月一日	128,587	154,850	283,437
現金流入	—	33,000	33,000
現金流出	(11,773)	(6,150)	(17,923)
非現金項目：			
添置租賃	9,653	—	9,653
利息開支	3,138	3,080	6,218
利息付款(呈列為經營現金流量)	(3,138)	(3,080)	(6,218)
處置	(130)	—	(130)
於二零二二年六月三十日	126,337	181,700	308,037

(c) 處置物業、廠房及設備所得款項

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* (未經審計)	*人民幣千元*
處置物業、廠房及設備的賬面淨值*(附註16)*	580	1,875	112	44	90
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(453)	(447)	(33)	(18)	13
處置物業、廠房及設備所得款項	127	1,428	79	26	103

32. 業務合併

於二零二一年八月及二零二一年十二月，貴集團向相關股東收購宜興市瀾古工坊電子商務有限公司的30%已發行股份，以及河南德瀾茶葉有限公司的25%已發行股份，代價合共為人民幣550,000元。收購完成後，該等聯營公司成為貴集團的附屬公司，並確認合併重新計量收益人民幣139,000元。貴公司董事認為，年內收購的該等附屬公司對貴集團而言並不重大，因此未有披露該等附屬公司於收購日期的個別財務資料。

購買代價、已購入資產淨值詳情如下：

	總計
	人民幣千元
購買代價	
現金代價	550
業務合併前所持於聯營公司的投資之公平值	1,651
總購買代價	2,201
可識別已收購資產及已承擔負債之已確認金額	
現金及現金等價物	1,001
物業、廠房及設備	641
使用權資產	4,497
存貨	259
貿易及其他應收款項	41
預付款項	565
貿易及其他應付款項	(49)
租賃負債	(4,497)
可識別淨資產總值	2,458
減：非控股權益	(257)
貴集團應佔可識別資產淨值	2,201
截至二零二一年十二月三十一日止年度收購產生的現金流入淨額	
已收購附屬公司的現金及現金等價物	1,001
減：總現金代價	(550)
年內現金流入	451

由相應收購日期至二零二一年十二月三十一日期間，已收購業務為貴集團貢獻收益零及淨利潤人民幣50,000元。

如收購發生於二零二一年一月一日，貴集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合備考收益及溢利將分別為人民幣560,121,000元及人民幣128,468,000元。

並無就業務合併確認或然負債。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

33. 承擔

(a) 經營租賃承擔

貴集團不可撤銷短期經營租賃之未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
不超過一年	420	1,873	334	514

(b) 資本承擔

貴集團有下列已訂約而未於歷史財務資料計提撥備之資本開支：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備	8,416	9,733	10,766	14,196

34. 關聯方交易

(a) 關聯姓名／名稱及關係

英文姓名／名稱*	中文姓名／名稱	關係
Du Chunyi	杜春嶧	控股股東
Wang Juan	王娟	控股股東
Shi Yue	石躍	控股股東之近親家屬
Shi Ailing	石艾靈	控股股東之近親家屬
He Chengrui	何承睿	控股股東之近親家屬
Shi Yijing	石一景	董事
Zhang Muheng	張慕衡	董事
Fu Gang	付剛	董事
Liu Jiajie	劉佳杰	董事
Huang Yingzhi	黃瀅芝	監事
Zhu Meixuan	朱美宣	監事
Luo Zhonghong	羅忠宏	監事
Cao Wei	曹瑋	獨立非執行董事
Xie Xiaoyao	謝曉堯	獨立非執行董事
Tang Zhangliang	湯章亮	獨立非執行董事
Wang Xiaolu	王曉路	獨立非執行董事
Yang Lihua	楊麗華	主要管理人員
Linyi Wholesale City Puqin Tea Shop	臨沂批發城普沁茶行	主要管理人員之近親家屬控制的公司

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

英文姓名／名稱*	中文姓名／名稱	關係
Lancang Jiarun Tea House	瀾滄佳潤茶行莊	主要管理人員之近親家屬控制的公司
Yixing City Langu Gongfang E-commerce Co., Ltd.	宜興市瀾古工坊電子商務有限公司	聯營公司(i)
Henan Delan Tea Co., Ltd.	河南德瀾茶業有限公司	聯營公司(i)
Pu'er Tea Small Town Investment Co., Ltd.	普洱茶小鎮投資有限公司	聯營公司
Chongqing Langu Tea Co., Ltd.	重慶瀾古茶葉有限公司	聯營公司
Foshan Lanpu Zunming Tea Co., Ltd.	佛山市瀾普尊茗茶業有限公司	聯營公司
Hefei Cangping Tea Co., Ltd.	合肥滄平茶葉有限公司	聯營公司
Shanghai Tea Mama Tea Sales Co., Ltd.	上海茶媽媽茶葉銷售有限公司	聯營公司
Hangzhou Jingshangjing Trading Co., Ltd.	杭州景上景商貿有限公司	聯營公司
Qingdao Langu Tea Co. Ltd.	青島瀾古茶業有限公司	聯營公司
Qingdao Lancang Tea Mama Tea Co., Ltd.	青島瀾滄茶媽媽茶業有限公司	聯營公司
Dongying Youfang Langu Tea Co., Ltd.	東營有方瀾古茶業有限公司	聯營公司
Anhui Lanzai Tea Co., Ltd.	安徽瀾在茶葉有限公司	聯營公司
Dongguan Langu Tea Trade Co., Ltd.	東莞瀾古茶業商貿有限公司	聯營公司
Shenzhen Langu Tea Co., Ltd.	深圳瀾古茶葉有限公司	聯營公司
Yunnan Jingyan Tea Industry Co., Ltd.	雲南景巖茶業有限公司	聯營公司
Hefei Cangxin Tea Co., Ltd.	合肥滄新茶葉有限公司	聯營公司
Chongqing Lan'er Tea Co., Ltd.	重慶瀾洱茶葉有限公司	聯營公司之附屬公司
Foshan Lanpuwanzhong Tea Co., Ltd.	佛山市瀾普萬中茶業有限公司	聯營公司之附屬公司
Foshan Lanpu Zhicheng Tea Co., Ltd.	佛山市瀾普智成茶業有限公司	聯營公司之附屬公司
Shanghai Huangpu Tea Mama Jingmai Tea Sales Co., Ltd	上海黃浦茶媽媽景邁茶業銷售有限公司	聯營公司之附屬公司

(i) 宜興市瀾古工坊電子商務有限公司及河南德瀾茶葉有限公司分別於二零二一年八月三十一日及二零二一年十二月三十一日轉撥至附屬公司。

(ii) 上述若干實體並無正式註冊的英文姓名／名稱，其英文姓名／名稱乃貴公司管理層盡力翻譯其中文姓名／名稱之結果。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(b) 主要管理層薪酬

主要管理層於往績期間的薪酬如下所示：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
工資、薪金及花紅	5,009	6,890	3,980	1,868	1,655
以股份為基礎付款開支	—	18,000	—	—	—
退休幅利計劃供款	18	274	371	170	206
其他社會保險費、房屋福利及僱員福利	133	229	381	176	266
	5,160	25,393	4,732	2,214	2,127

(c) 關聯方交易

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)	
銷售貨品：					
聯營公司及其附屬公司	22	25,571	28,483	11,203	11,411
主要管理人員之近親家屬控制的公司	362	316	16	16	—
控股股東	72	171	133	78	50
控股股東之近親家屬	13	97	—	—	—
董事	46	96	18	13	2
監事	9	—	—	—	—
	524	26,251	28,650	11,310	11,463
購買貨品：					
聯營公司	59	1,320	—	—	—
購買服務：					
聯營公司	—	—	3,240	2,778	1,713

交易乃於日常業務過程中按貴集團與各關聯方互相協定之條款進行。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(d) 關聯方結餘

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易：				
貿易應收款項				
— 聯營公司	—	855	2,274	4,178
貿易應付款項				
— 聯營公司	59	—	26,606	37,504
合約負債				
— 聯營公司及其附屬公司	—	1,108	34	6,134
— 控股股東	—	10	15	16
— 董事	17	3	2	2
	17	1,121	51	6,152
其他應付款項				
— 主要管理人員之近親家屬控制的公司	50	50	—	—
非貿易：				
其他應付款項				
— 董事	1	19	—	—
— 聯營公司	—	—	—	13
— 主要管理人員	—	1	—	—
	51	70	—	13

(i) 貿易應收款項及應收票據、貿易及其他應付款項以及合約負債以人民幣計值，為無抵押、免息及須按要求償還。

(ii) 截至二零二三年六月三十日的關聯方非貿易結餘全部已於二零二三年七月結清。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(e) 關聯方提供的銀行借款擔保

關聯方於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日已提供之銀行借款擔保如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
控股股東	219,050	202,910	202,910	202,910
董事	20,000	20,000	—	—
	239,050	222,910	202,910	202,910

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴集團動用的金額分別為人民幣110,750,000元、人民幣154,850,000元、人民幣148,200,000元及人民幣46,000,000元。上述擔保將於[編纂]後解除。

35. 或然負債

於二零二零年、二零二一年、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，貴集團並無重大或然負債。

36. 報告期後事件

往績期間過後並無發生須根據香港財務報告準則進行調整或披露的重大事件。

III. 期後財務報表

貴公司或貴集團現時旗下的任何附屬公司，概無就二零二三年六月三十日之後直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

本附錄所載數據僅供加載本文件作參考之用，並不構成本文件附錄一所載本公司申報會計師[羅兵咸永道會計師事務所](香港執業會計師)所提供會計師報告的一部分。未經審計[編纂]財務資料應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一「會計師報告」一併閱讀。

A. 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下載列本集團根據上市規則第4.29條編製的說明性未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零二三年六月三十日發生，其中假設[編纂]未獲行使。

編製本未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可真實反映[編纂]已於二零二三年六月三十日或任何未來日期完成的情況下，本公司擁有人應佔的本集團綜合有形資產淨值。

	本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合有形資產淨值	[編纂]估計[編纂]	本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值	每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣元*	*港元*
	(附註1)	*(附註2)*		*(附註3)*	*(附註4)*
基於每股[編纂]港元的[編纂]	808,503	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於每股[編纂]港元的[編纂]	808,503	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，該報告乃根據本公司擁有人於二零二三年六月三十日應佔本集團經審計綜合資產淨值約人民幣811,358,000元計算，並就無形資產約人民幣2,855,000元進行調整。

(2) [編纂]估計[編纂]乃按[編纂]股[編纂]及指示性[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限及上限)計算，並已扣除[編纂]費及其他相關開支(不包括截至二零二三年六月三十日止六個月為止已於綜合全面收益表確認的[編纂]約人民幣[編纂]元)，且並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。

(3) 本集團的每股未經審計[編纂]有形資產淨值乃經上文各段所述調整得出，當中假設[編纂]已於二零二三年六月三十日完成而有[編纂]股已發行股份，惟並無考慮到因行使[編纂]而可能配發和發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。

(4) 就該每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值而言，以人民幣列示的餘額按本文件「有關本文件及[編纂]的資料」中所述的人民幣0.91730元兑1.00港元的匯率換算為港元。不代表人民幣金額已經、可以或可能按該匯率換算成港元，或反之亦然。

(5) 並無就每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值作出調整以反映本集團在二零二三年六月三十日之後所進行的任何[編纂]結果或其他交易。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

本附錄載列將於[編纂]生效之組織章程細則的概要。

股份和註冊資本

公司的股份採取股票的形式。公司發行的股票，以人民幣標明面值。每股面值人民幣1元。

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同種類的每一股份應當具有同等權利。

同次發行的同種類股票，每股的發行條件和價格應當相同；任何單位或者個人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

股份增減和回購

增資

公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東大會分別作出決議，可以採用下列方式增加資本：

1、 公開發行股份；

2、 非公開發行股份；

3、 向現有股東派送紅股；

4、 以公積金轉增股本；

5、 法律、行政法規規定以及相關監管機構批准的其他方式。

減資

公司可以減少註冊資本。公司需要減少註冊資本時，必須編製資產負債表及財產清單。

公司減少註冊資本，應當按照《中國公司法》、《上市規則》以及其他有關規定和公司章程規定的程序辦理。

股份回購

公司不得收購本公司股份。但是，有下列情形之一的除外：

1、 減少公司註冊資本；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

2、 與持有本公司股份的其他公司合併；

3、 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；

4、 股東因對股東大會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份；

5、 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；

6、 公司為維護公司價值及股東權益所必需；

7、 法律、行政法規、部門規章、規範性文件和公司股票上市地證券監管規則等有關法規許可的其他情形。

公司收購股份，可以通過公開的集中交易方式，或者法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和相關監管部門認可的其他方式進行。

公司因上述第1項、第2項規定的情形收購本公司股份的，應當經公司股東大會決議；公司因上述第3項、第5項、第6項規定的情形收購本公司股份的，可以依照公司章程規定或者股東大會的授權，經2/3以上董事出席的董事會會議決議。

公司收購本公司股份後，屬於上述第1項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第2項、第4項情形的，應當在6個月內轉讓或者註銷；屬於第3項、第5項、第6項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過已發行股份總額的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。

相關法律法規、規範性文件和公司股票上市地證券監督管理機構的相關規定對前述股份回購涉及的相關事項另有規定的，從其規定。

股份轉讓

發起人持有的股份，自公司成立之日起1年內不得轉讓。公司公開發行股份前已發行的股份，自股票在聯交所[編纂]之日起1年內不得轉讓。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

公司董事、監事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起1年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。

股東名冊

公司依據證券登記機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。

股東名冊登記以下事項，或根據法律、行政法規、部門規章及《上市規則》的規定進行股東登記：

1、 各股東的姓名(名稱)、地址(住所)、職業或性質；

2、 各股東所持股份的類別及其數量；

3、 各股東所持股份已付或者應付的款項；

4、 各股東所持股份的編號；

5、 各股東登記為股東的日期；

6、 各股東終止為股東的日期。

股東名冊為證明股東持有公司股份的充分證據；但是有相反證據的除外。

公司可以依據國務院證券主管機構與境外證券監管機構達成的諒解、協議，將H股股東名冊存放在境外，並委託境外代理機構管理。在聯交所[編纂]的H股股東名冊正本的存放地為香港。

公司應當將H股股東名冊的副本備置於公司住所；受委託的境外代理機構應當隨時保證H股股東名冊正、副本的一致性。

H股股東名冊正、副本的記載不一致時，以正本為準。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

公司應當保存有完整的股東名冊。股東名冊包括下列部分：

1、 存放在公司住所的、除本款2、3項規定以外的股東名冊；

2、 存放在境外上市的證券交易所所在地的公司H股股東名冊；

3、 董事會為公司股票上市的需要而決定存放在其他地方的股東名冊。

股東名冊的各部分應當互不重迭。在股東名冊某一部分註冊的股份的轉讓，在該股份註冊存續期間不得註冊到股東名冊的其他部分。

股東名冊各部分的更改或者更正，應當根據股東名冊各部分存放地的法律進行。

公司召開股東大會、分配股利、清算及從事其他需要確認股東身份的行為時，由董事會或股東大會召集人確定股權登記日，股權登記日收市後登記在冊的股東為享有相關權益的股東。

股東的權利和義務

公司股東享有下列權利：

1、 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；

2、 依法請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東大會，並行使相應的表決權；

3、 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；

4、 依照法律、行政法規及公司章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；

5、 查閱公司章程、股東名冊、公司債券存根、股東大會會議記錄、董事會會議決議、監事會會議決議、財務會計報告；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

6、 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；

7、 對股東大會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；

8、 法律、行政法規、部門規章或公司章程規定的其他權利。

公司股東承擔下列義務：

1、 遵守法律、行政法規和公司章程；

2、 依其所認購的股份和入股方式繳納股金；

3、 除法律、法規規定的情形外，不得退股；

4、 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；

5、 法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

控股股東的權利限制

公司的控股股東、實際控制人不得利用其關聯關係損害公司利益。違反規定給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

公司控股股東及實際控制人對公司和公司社會公眾股股東負有誠信義務。控股股東應嚴格依法行使出資人的權利，控股股東不得利用利潤分配、資產重組、對外投資、資金佔

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

用、借款擔保等方式損害公司和社會公眾股股東的合法權益，不得利用其控制地位損害公司和社會公眾股股東的利益。

股東大會

股東大會的一般規定

股東大會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

1、 決定公司的經營方針和投資計劃；

2、 選舉和更換非由職工代表擔任的董事、監事，決定有關董事、監事的報酬事項；

3、 審議批准董事會的報告；

4、 審議批准監事會報告；

5、 審議批准公司的年度財務預算方案、決算方案；

6、 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；

7、 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；

8、 對發行公司債券作出決議；

9、 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；

10、 修改公司章程；

11、 對公司聘用、解聘會計師事務所作出決議；

12、 審議批准公司章程第四十八條規定的擔保事項；

13、 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項；

14、 審議法律、法規、公司股票上市地上市規則規定應當由股東大會審議的關聯交易事項；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

15、審議批准變更募集資金用途事項；

16、審議股權激勵計劃和員工持股計劃；

17、對因公司章程第二十四條第1項、第2項規定的情形收購公司股份作出決議；

18、審議法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定應當由股東大會決定的其他事項。

上述股東大會的職權不得通過授權的形式由董事會或其他機構和個人代為行使。除上述事項外，在不違反法律法規及上市地相關法律法規強制性規定的情況下，股東大會可以授權或委託董事會及／或董事會授權人士辦理其授權或委託辦理的事項。

股東大會分為年度股東大會和臨時股東大會。年度股東大會每年召開1次，應當於上一會計年度結束後的6個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起兩個月以內召開臨時股東大會：

1、 董事人數不足《公司法》規定人數或者公司章程所定人數的2/3時；

2、 公司未彌補的虧損達實收股本總額1/3時；

3、 單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東請求時；

4、 董事會認為必要時；

5、 監事會提議召開時；

6、 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定的其他情形。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

股東大會的召集

股東大會會議由董事會召集。在符合公司章程規定的情況下，監事會或者連續90日以上單獨或合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集股東大會。

獨立非執行董事有權向董事會提議召開臨時股東大會。對獨立非執行董事要求召開臨時股東大會的提議，董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或不同意召開臨時股東大會的書面反饋意見。

監事會有權向董事會提議召開臨時股東大會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到提案後10日內提出同意或不同意召開臨時股東大會的書面反饋意見。

單獨或者合計持有10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東大會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東大會的書面反饋意見。

董事會不同意召開臨時股東大會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有10%以上股份的股東有權向監事會提議召開臨時股東大會，並應當以書面形式向監事會提出請求。

監事會未在規定期限內發出股東大會通知的，視為監事會不召集和主持股東大會，連續90日以上單獨或者合計持有10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

股東大會的提案

公司召開股東大會，董事會、監事會以及單獨或者合併持有3%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

單獨或者合計持有3%以上股份的股東，可以在股東大會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東大會通知公告後，不得修改股東大會通知中已列明的提案或增加新的提案。

股東大會的通知

召集人將在年度股東大會召開21日前以書面會議通知方式通知各股東，臨時股東大會將於會議召開15日前以書面會議通知方式通知各股東。

在符合法律、法規的相關規定及股票上市地證券監管規則的要求並履行有關程序的前提下，公司可以通過公司網站和／或聯交所指定的網站發佈的方式或者以《上市規則》以及公司章程允許的其他方式發出股東大會通知。

股東大會的召開

股權登記日登記在冊的所有普通股股東(含表決權恢復的優先股股東)或其代理人，均有權出席股東大會。並依照有關法律、法規、《上市規則》及公司章程發言及行使表決權。

個人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明、股票賬戶卡；委託代理他人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東應由法定代表人或者法定代表人委託的代理人出席會議。法定代表人出席會議的，應出示本人身份證、能證明其具有法定代表人資格的有效證明；委託代理人出席會議的，代理人應出示本人身份證、法人股東單位的法定代表人依法出具的書面授權委託書(股東為香港法律不時生效的有關條例所定義的認可結算所或其代理人除外)。

委託書應當註明如果股東不作具體指示，股東代理人是否可以按自己的意思表決。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

表決代理委託書至少應當在該委託書委託表決的有關會議召開前24小時，或者在指定表決時間前24小時，備置於公司住所或者召集會議的通知中指定的其他地方。代理投票授權委託書由委託人授權他人簽署的，授權簽署的授權書或者其他授權文件應當經過公證。經公證的授權書或者其他授權文件，和投票代理委託書均需備置於公司住所或者召集會議的通知中指定的其他地方。

委託人為法人的，由其法定代表人或者董事會、其他決策機構決議授權的人作為代表出席公司的股東大會。

股東大會的決議

股東大會決議分為普通決議和特別決議。

股東大會作出普通決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的過半數通過。

股東大會作出特別決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的2/3以上通過。

下列事項由股東大會以普通決議通過：

1、 董事會和監事會的工作報告；

2、 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；

3、 董事會和監事會成員的任免及其報酬和支付方法；

4、 公司年度預算方案、決算方案；

5、 公司年度報告；

6、 除法律、行政法規規定或者公司章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

下列事項由股東大會以特別決議通過：

1、 公司增加或者減少註冊資本；

2、 公司的分立、分拆、合併、解散和清算；

3、 公司章程的修改；

4、 公司在一年內購買、出售重大資產或者擔保金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；

5、 股權激勵計劃；

6、 法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或公司章程、股東大會議事規則規定的，以及股東大會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

董事及董事會

董事

董事由股東大會選舉或者更換，並可在任期屆滿前由股東大會解除其職務。董事任期3年，任期屆滿可連選連任。但若獨立非執行董事在任已過9年，其是否獲續任應以獨立決議案形式由股東審議通過。隨附該決議案一同發給股東的文件中，應說明董事會(或提名委員會)為何認為該名董事仍屬獨立人士及應獲重選的原因，包括所考慮的因素、董事會(或提名委員會)作此決定的過程及討論內容。

董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選或者董事辭職導致董事會的人數低於法定最低人數時，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和公司章程的規定，履行董事職務。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

董事會

公司設董事會，對股東大會負責。董事會董事不少於7人，設董事長1人。

董事會行使下列職權：

1、 召集股東大會，並向股東大會報告工作；

2、 執行股東大會的決議；

3、 決定公司的經營計劃和投資方案；

4、 制訂公司的年度財務預算方案、決算方案；

5、 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；

6、 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；

7、 擬訂公司重大收購、因公司章程第二十四條第1項、第2項規定的情形收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；

8、 按照法律、法規、公司股票上市地證券監管規則的規定或在股東大會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；

9、 經2/3以上董事出席的董事會會議決議，決定因公司章程第二十四條第3項、第5項、第6項規定的情形收購本公司股份的方案；

10、決定公司內部管理機構的設置；

11、決定聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

12、制訂公司的基本管理制度；

13、制訂公司章程的修改方案；

14、管理公司信息披露事項；

15、向股東大會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；

16、聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；

17、法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程授予的其他職權。

超過股東大會授權範圍的事項，應當提交股東大會審議。

除《上市規則》及適用法規允許的情形外，董事不得就任何董事會決議批准其或其任何緊密聯繫人(按適用的不時生效的《上市規則》的定義)擁有重大權益的合同、交易或安排或任何其他相關建議進行投票，在確定是否有法定人數出席會議時，有關董事亦不得點算在內。該董事會會議由過半數的無關聯關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯關係董事過半數通過。出席董事會的無關聯董事人數不足3人的，應將該事項提交股東大會審議。

總經理

總經理對董事會負責，行使下列職權：

1、 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；

2、 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；

3、 擬訂公司內部管理機構設置方案；

4、 擬訂公司的基本管理制度；

5、 制定公司的具體規章；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

6、 提請董事會聘任或者解聘公司副總經理、財務總監；

7、 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的負責管理人員；

8、 公司章程或董事會授予的其他職權。

總經理列席董事會會議。

董事會秘書

公司設董事會秘書，負責公司股東大會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。

董事會秘書應遵守法律、行政法規、部門規章及公司章程的有關規定。

監事會

公司設監事會。監事會由3名監事組成，其中職工代表監事1名，監事會設主席1人。監事會主席由全體監事過半數選舉產生。監事會主席的任免，應當經過2/3以上監事會成員表決通過。

監事會應當包括股東代表和適當比例的公司職工代表，其中職工代表的比例不低於1/3。監事會中的職工代表由公司職工通過職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉產生。

監事會行使下列職權：

1、 應當對董事會編製的公司定期報告進行審核並提出書面審核意見；

2、 檢查公司財務；

3、 對董事、高級管理人員執行公司職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或者股東大會決議的董事、高級管理人員提出罷免的建議；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

4、 當董事、高級管理人員的行為損害公司的利益時，要求董事、高級管理人員予以糾正；

5、 提議召開臨時股東大會，在董事會不履行《公司法》規定的召集和主持股東大會職責時召集和主持股東大會；

6、 向股東大會提出提案；

7、 依照《公司法》第一百五十一條的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；

8、 發現公司經營情況異常，可以進行調查；必要時，可以聘請會計師事務所、律師事務所等專業機構協助其工作，費用由公司承擔。

監事會決議應當經2/3以上監事會成員表決通過。

財務會計制度

公司依照法律、行政法規和國家有關部門的規定，制定本公司的財務會計制度。

公司應當在每一會計年度終了時製作財務報告，並依法經審查驗證。

公司應當按照上市所在地法律、法規、公司股票上市地證券交易所的上市規則和其他規範性文件報送、披露及／或向股東呈交年度報告、中期報告、初步業績公告等文件。

通知

符合法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則的前提下，公司的通知以下列形式發出：

1、 以專人送出；

2、 以郵件方式送出；

3、 以公告方式進行；

4、 公司股票上市地證券監督管理機構認可或公司章程規定的其他形式。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

就公司按照《上市規則》要求向H股股東提供或發送公司通訊的方式而言，在符合法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則和公司章程的前提下，均可通過公司指定的和／或聯交所網站或通過電子方式，將公司通訊提供或發送給H股股東。

公司發出的通知，以公告方式進行的，一經公告，視為所有相關人員收到通知。

公司的解散和清算

公司因下列原因解散：

1、 公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現；

2、 股東大會決議解散；

3、 因公司合併或者分立需要解散；

4、 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；

5、 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司因上述第1項、第2項、第4項、第5項規定而解散的，應當在解散事由出現之日起15日內成立清算組，開始清算。清算組由董事或者股東大會確定的人員組成。逾期不成立清算組進行清算的，債權人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在公司股票上市地證券交易所認可的報紙上公告。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請宣告破產。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東大會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記，公告公司終止。

修改章程

有下列情形之一的，公司應當修改章程：

1、《公司法》或有關法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則的規定相牴觸；

2、公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致；

3、股東大會決定修改章程。

股東大會決議通過的章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

1. 有關本公司的進一步資料

A. 註冊成立

本公司於二零零二年九月十一日根據中國法律註冊成立為有限公司，後來於二零一八年二月十三日根據中國法律改制為股份有限公司。我們的註冊地址及主要營業地點為中國雲南省普洱市瀾滄拉祜族自治縣勐朗鎮縣城西郊溫泉社區平掌路。

我們已設立香港營業地點，地址為香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓，並於二零二二年六月二十日根據公司條例第16部，在香港公司註冊處註冊為非香港公司。黃浣琪女士為本公司的授權代表，代表本公司在香港接受送達的法律程序文件及通知。本公司在香港供送達法律程序文件的地址與上文所述的香港主要營業地點相同。

由於本公司於中國成立，我們須遵守相關中國法律法規。中國法律法規與組織章程細則的相關方面概要，載於本文件「監管概覽」一節及附錄三。

B. 本公司的股本變動

於本公司成立為股份有限公司當日，我們的註冊資本為人民幣49.7百萬元，由49,680,000股已發行的境內股份組成，每股面值人民幣1.00元，已由發起人繳足。

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，註冊股本將會增加至[編纂]，分為63,000,000股境內股份及[編纂]股H股，均已繳足或入賬列作繳足，分別佔經擴大股本的約[編纂]%及約[編纂]%。

除上文披露者外，股本於緊接本文件日期前兩年內並無任何變動。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

C. 股東於股東大會上就[編纂]通過的決議案

股東於二零二二年三月二日舉行的股東特別大會上已正式通過下列(其中包括)決議案：

(a) 本公司發行每股面值人民幣1.00元的H股，並將該等H股在聯交所[編纂]；

(b) 建議初步[編纂]的H股數目，不得超過經根據[編纂]及行使[編纂]前將予發行的H股[編纂]的已發行股份總數之[編纂]%(包括該百分比)。因行使[編纂]而將予發行的H股數目，不得超過根據[編纂]初步[編纂]的H股總數之[編纂]%；

(c) 待[編纂]完成後，有條件採納經修訂的組織章程細則，並於[編纂]生效；及

(d) 授權董事會及其授權人處理所有與(其中包括)[編纂]有關的事宜。

D. 附屬公司的股本變動

除下文披露者外，於本文件日期前兩年內，我們並無任何附屬公司的股本曾發生變動。

(1) **武漢茶媽媽茶葉銷售有限公司**

於二零二一年十一月二十四日，武漢茶媽媽茶葉銷售有限公司根據中國法律註冊成立為有限公司，註冊資本為人民幣5.0百萬元。

(2) **深圳市瀾古工業創新有限公司**

於二零二二年二月二十三日，深圳市瀾古工業創新有限公司根據中國法律註冊成立為有限公司，註冊資本為人民幣10.0百萬元。

(3) **成都和盛瀾古茶葉有限公司**

於二零二二年六月七日，成都和盛瀾古茶葉有限公司根據中國法律註冊成立為有限公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

E. 回購股份的限制

關於本公司回購股份的限制，詳情見「附錄三—組織章程細則概要。」

2. 有關業務的進一步資料

A. 重大合約概要

我們於緊接本文件日期前兩年內，曾訂立下列屬或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

(a) [編纂]。

B. 知識產權

於最後可行日期，本公司已註冊或已申請註冊下列對本集團業務而言屬重大的知識產權。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

商標

於最後可行日期，我們已註冊下列商標，而我們認為該等商標對業務而言屬重大：

編號	商標	類別	擁有人	註冊地點	註冊號碼	有效期
1.	瀾滄古茶	30	本公司	中國	42983819	由二零二一年三月十四日至二零三一年三月十三日
2.	瀾古工坊 2020	30	本公司	中國	49627680	由二零二一年九月十四日至二零三一年九月十三日
3.	岩冷	40	本公司	中國	24092206	由二零一八年五月七日至二零二八年五月六日
4.		30	本公司	中國	10546298	由二零二三年六月十四日至二零三三年六月十三日
5.	瀾古工坊	35	本公司	中國	49613907	由二零二一年九月七日至二零三一年九月六日
6.		30	本公司	中國	48919239	由二零二一年三月二十一日至二零三一年三月二十日
7.	与会	30	本公司	中國	10589406	由二零二三年七月七日至二零三三年七月六日
8.	春億	30	本公司	中國	51073156	由二零二一年十月七日至二零三一年十月六日
9.		30	本公司	中國	25193591	由二零一八年七月七日至二零二八年七月六日

編號	商標	類別	擁有人	註冊地點	註冊號碼	有效期
10.	TEA MaMa	30	本公司	中國	15322397	由二零一六年九月二十八日至二零二六年九月二十七日
11.	茶妈妈	30	本公司	中國	36191606	由二零一九年十二月十四日至二零二九年十二月十三日
12.	岩冷 岩冷	21、30、35、43	本公司	香港	305812272	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
13.		21、30、35、43	本公司	香港	305812281	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
14.	瀾古工坊	21、30、35、43	本公司	香港	305812317	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
15.		21、30、35、43	本公司	香港	305812335	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
16.	与金	21、30、35、43	本公司	香港	305812353	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
17.	龍千團秋	21、30、35、43	本公司	香港	305812362	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

編號	商標	類別	擁有人	註冊地點	註冊號碼	有效期
18.	春億	21、30、35、43	本公司	香港	305812380	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
19.	Iland Tea	21、30、35、43	本公司	香港	305812308	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
20.	Tea MaMa	1、3、4、5、6、8、11、20、21、25、29、30、31、32、33、35、40、41、43	本公司	香港	305812407	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
21.	茶妈妈	1、3、4、5、6、8、11、20、21、25、29、30、31、32、33、35、40、41、43	本公司	香港	305812425	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
22.		1、3、4、5、6、8、11、20、21、25、29、30、31、32、33、35、40、41、43	本公司	香港	305812399	由二零二一年十一月二十四日至二零三一年十一月二十三日
23.		30	本公司	中國	1663309	由二零二一年十一月七日至二零三一年十一月六日
24.	Iland Tea	30	本公司	中國	58994599	由二零二二年十二月十四日至二零三二年十二月十三日

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

專利

於最後可行日期，我們已於中國註冊下列專利，而我們認為該等專利對業務而言屬重大：

編號	擁有人	描述	專利號碼	專利類型	申請日期	授權公佈日期
1.	本公司	一種茶樹種植用的施肥裝置	ZL201822027195.5	實用新型	二零一八年十二月五日	二零一九年十一月二十二日
2.	本公司	一種萎凋槽	ZL201510667875.1	發明	二零一五年十月十六日	二零一九年九月十日
3.	本公司	一種多功能茶園管理用害蟲誘殺板	ZL201822029340.3	實用新型	二零一八年十二月五日	二零一九年八月二日
4.	本公司	一種普洱茶加工用茶餅烘焙裝置	ZL201821513220.4	實用新型	二零一八年九月十七日	二零一九年八月二日
5.	本公司	一種具有清洗功能的熟茶發酵裝置	ZL201821503741.1	實用新型	二零一八年九月十四日	二零一九年八月二日
6.	本公司	一種紅茶發酵裝置	ZL201821503827.4	實用新型	二零一八年九月十四日	二零一九年十月一日
7.	本公司	一種一次性茶杯	ZL201920579616.7	實用新型	二零一九年四月二十五日	二零二零年四月二十八日
8.	本公司	茶園用變頻加壓噴霧裝置	ZL201921779075.9	實用新型	二零一九年十月二十二日	二零二零年六月十九日
9.	本公司	一種古茶樹管理防蟲裝置	ZL201921779069.3	實用新型	二零一九年十月二十二日	二零二零年六月十九日
10.	本公司	一種用於古茶樹的茶葉採摘裝置	ZL201921778009.X	實用新型	二零一九年十月二十二日	二零二零年六月十九日
11.	本公司	一種用於茶園管理的高效修剪機	ZL201921777997.6	實用新型	二零一九年十月二十二日	二零二零年七月十七日
12	本公司	伸縮水杯	ZL202220766353.2	實用新型	二零二二年三月三十一日	二零二二年十二月十三日
13	本公司	伸縮便攜水杯	ZL202221141972.9	實用新型	二零二二年五月十二日	二零二二年十二月十三日

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

域名

於最後可行日期，我們已註冊下列域名，而我們認為該域名對業務而言屬重大：

編號	域名	註冊地點	註冊所有人名稱	屆滿日期
1.	lcgc.cn	中國	本公司	二零二九年七月二十七日

軟件著作權

於最後可行日期，我們已註冊下列軟件著作權，而我們認為該等軟件著作權對業務而言屬重大：

編號	軟件名稱	註冊地點	擁有人	註冊號碼	首次發表日期
1.	茶葉出入庫管理系統V1.0	中國	本公司	2018SR875621	二零一八年八月三十日
2.	瀾滄古茶全國營銷管理系統V1.0	中國	廣州康瑞瀾滄古茶有限公司	2022SR0582503	二零一七年四月七日

藝術品著作權

於最後可行日期，我們已於中國註冊下列藝術品著作權，而我們認為該等藝術品著作權對業務而言屬重大：

編號	藝術品名稱	擁有人	註冊號碼	註冊日期
1.	瀾滄古茶1966	本公司	國作登字-2018-F-00449353	二零一八年三月二日
2.	「岩冷」圖形	本公司	國作登字-2019-F-00701495	二零一九年一月二十二日
3.	烏金	本公司	國作登字-2019-F-00776327	二零一九年五月七日
4.	茶媽媽柑寶	本公司	國作登字-2020-F-01101933	二零二零年八月二十四日

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

編號	藝術品名稱	擁有人	註冊號碼	註冊日期
5.	茶媽媽小青柑（2千克鐵罐裝）	本公司	粵作登字-2020-L-00002133	二零二零年八月二十八日
6.	0085二十週年標識	本公司	國作登字-2020-F-00968111	二零二零年一月八日
7.	瀾滄古茶	本公司	國作登字-2021-F-00274636	二零二一年十一月二十九日
8.	茶媽媽Tea Mama	本公司	國作登字-2023-F-00036676	二零二三年二月二十四日

3. 有關董事及監事的進一步資料

A. 董事及監事的合約詳情

各董事及監事[已經]與本公司訂立服務合約。各份服務合約的初始年期為三年。服務合約可根據其本身的條款、細則及適用法律、法規和規例重續。

除上文披露者外，概無董事或監事已經或擬與本集團的任何成員公司訂立服務合約，一年內屆滿，或相關僱主在一年內可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的合約除外。

B. 董事及監事薪酬

請見本文件「董事、監事及高級管理層」及「附錄一—會計師報告—歷史財務資料附註—7.僱員福利開支」，以了解董事及監事的薪酬詳情。

4. 權益披露

A. 董事及監事權益披露

除下文披露者外，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)，且於H股在聯交所[編纂]後，董事或監事在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，並無擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定通知

本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條規定列入該條所提及的登記冊的權益及／或淡倉，或須根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則通知本公司的權益及／或淡倉。

董事／監事姓名	本公司／相聯法團	身份／權益性質	股份／相關股份數目及性質	佔境內股份總數持股權益之概約百分比	佔本公司總股本持股權益之概約百分比(1)
杜女士(2)(3)(4)	本公司	實益擁有人、配偶權益、與另一人士共同持有的權益、其他	30,215,556股境內股份	47.96%	[編纂]
王女士(2)(5)(6)	本公司	實益擁有人、受控法團權益、與另一人士共同持有的權益	33,215,556股境內股份	52.72%	[編纂]
張慕衡先生(5)(6)	本公司	受控法團權益	7,968,000股境內股份	12.65%	[編纂]
羅忠宏先生	本公司	實益擁有人	134,846股境內股份	0.21%	[編纂]
朱美宣女士	本公司	實益擁有人	119,328股境內股份	0.19%	[編纂]

(1)–(6) 請見「主要股東。」

除本文件披露者外，截至最後可行日期，概無董事或監事或其各自的配偶和未滿18歲的子女獲本公司授予或已行使任何權利，以認購本公司或其任何相聯法團的股份或債權證。

B. 主要股東

除下文及本文件「主要股東」一節披露者外，董事、監事或主要行政人員並不知悉有任何其他人士(並非本公司董事、監事或主要行政人員)在[編纂]完成後，於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或者直接或間接擁有本公司或本集團任何成員公司附表決權的已發行股份之10%或以上。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

於本集團其他成員公司的權益

附屬公司名稱	權益方名稱／姓名	身份／權益性質	佔股權的概約百分比
成都和康瀾古茶葉有限公司	成都詩煜雙成企業管理中心（有限合夥）	實益擁有人	49.00%
成都和雅瀾古茶葉有限公司	成都陳韻靜雅文化傳播有限公司	實益擁有人	20.00%
合肥滄柑茶葉有限公司	丁新薈女士	實益擁有人	30.00%
河南德瀾茶業有限公司	李陽先生	實益擁有人	30.00%
深圳市瀾古工業創新有限公司	深圳市甲古文創意設計有限公司	實益擁有人	40.00%

C. 免責聲明

除本文件披露者外：

(a) 概無董事或監事在本公司的創辦中，或於本集團任何成員公司在緊接本文件日期前兩年內收購或處置或租用的任何資產中，或於本集團任何成員公司擬收購或處置或租用的任何資產中擁有任何直接或間接權益；

(b) 概無董事或監事於本文件日期仍然生效，且整體上對本集團的業務影響重大的合約或安排中擁有重大權益；及

(c) 據董事所知，概無董事、監事、其各自的緊密聯繫人（定義見上市規則）或在本公司已發行股本中擁有5%以上權益的本公司股東，在本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

5. 其他資料

A. 遺產稅

董事已獲告知，本公司或其附屬公司不大可能須承擔中國法律下有關遺產稅的重大責任。

B. 訴訟

截至最後可行日期，本集團成員公司概無牽涉任何可能對[編纂]造成重大不利影響的未決重大訴訟或仲裁，且據董事所知，本集團成員公司概無提起或面臨任何尚未了結或構成威脅的重大訴訟或索償。

C. 聯席保薦人

聯席保薦人已代表我們向[編纂]申請批准H股[編纂]及[編纂]。聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性準則。

中信建投(國際)融資有限公司及招商證券(香港)有限公司將分別獲本公司支付0.8百萬美元及0.4百萬美元的費用，以擔任本公司在[編纂]中的保薦人。

D. 合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任銀豐環球投資有限公司(前稱富德金融有限公司)為[編纂]後的合規顧問。

E. 開辦費用

我們並無招致任何重大開辦費用。

F. 發起人

本公司發起人為本公司於二零一八年二月十三日改制為股份有限公司當時的全部48名股東。

除本文件披露者外，緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述有關交易向任何發起人支付、分配或給予任何現金、證券或其他利益，亦不擬支付、分配或給予任何有關現金、證券或其他利益。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

G. 專家資格

於本文件內提供意見的專家(定義見上市規則)的資格如下：

名稱	資格
中信建投(國際)融資有限公司	可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
招商證券(香港)有限公司	可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團
羅兵咸永道會計師事務所	香港法例第50章《專業會計師條例》所指的會計師 香港法例第588章《會計及財務匯報局條例》所指的註冊公眾利益實體核數師
北京市康達律師事務所	中國法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	獨立行業顧問
信永方略風險管理有限公司	獨立內部監控及資訊科技顧問

H. 專家同意書

名列上文「5.其他資料—G.專家資格」的各專家已就刊發本文件發出同意書，同意按本文件所載的形式及內容刊載其報告及／或函件及／或意見及／或引述其名稱，且並未撤回有關同意書。

於最後可行日期，上列專家概無在本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦無擁有認購或提名他人認購的權利(不論是否可依法強制執行)。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

I. H股持有人的稅項

倘H股的出售、購買及轉讓於本公司H股股東名冊生效(包括在聯交所進行有關交易的情況)，則須繳納香港印花稅。有關稅項的進一步資料，請見「監管概覽」。

J. 並無重大不利變動

除本文件另行披露者外，董事確認，自二零二三年六月三十日起，本集團的財務或[編纂]狀況並無重大不利變動。

K. 約束力

倘根據本文件提出申請，本文件即具效力，全部有關人士均受香港公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的所有適用條文(罰則除外)約束。

L. 關聯方交易

本集團於緊接本文件日期前兩年內進行了若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註34。

M. 股份回購的限制

有關本公司進行股份回購的限制詳情，請見「附錄三—組織章程細則概要」。

N. 其他事項

除本文件披露者外：

(a) 於緊接本文件日期前兩年內：

(i) 除「歷史及企業架構」一節披露者外，本集團概無發行或同意發行，又或擬全部繳足或部分繳足任何股份或借貸資本以換取現金或現金以外的代價；

(ii) 本集團概無就股份或借貸資本設立購股權，亦無有條件或無條件同意就此設立購股權；

(iii) 除「[編纂]」一節披露者外，本集團概無就發行或出售任何股份而給予或同意給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(iv) 除「[編纂]」一節披露者外，概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司的任何股份或債權證而支付或應付任何佣金；

(b) 本集團概無發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份，亦無發行任何債權證；

(c) 除「概要」一節披露者外，於本文件日期前十二個月內，本集團業務並無發生任何中斷，而對本集團的財務狀況可能造成或曾經造成重大影響；

(d) 本公司並無尚未行使的可轉換債務證券或債權證；

(e) 並無放棄或同意放棄日後派發的股息的安排；

(f) 除「歷史及企業架構」一節披露者外，我們概無股權或債務證券於任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無亦不擬尋求任何該等股權或債務證券上市或買賣；

(g) 本公司已作出使H股獲准納入[編纂]作結算及交收的一切所需安排；及

(h) 本集團內概無公司目前於任何證券交易所上市或於任何交易系統內交易。

O. 雙語文件

根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條的豁免規定，本文件的英文與中文版獨立刊發。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

1. 送呈香港公司註冊處處長文件

隨本文件送呈香港公司註冊處處長作登記的文件計有：

(a) 附錄四「2.有關業務的進一步資料—A.重大合約概要」中提及的重大合約；及

(b) 附錄四「5.其他資料—H.專家同意書」中提及的同意書。

2. 展示文件

下列文件會於本文件日期起計14日內(包括該日)在本公司網站**www.lcgc.cn**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**上展示：

(a) 中文版組織章程細則；

(b) 羅兵咸永道會計師事務所就本集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度及截至二零二三年六月三十日止六個月之歷史財務資料出具的會計師報告，全文載於本文件附錄一；

(c) 本集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度及截至二零二三年六月三十日止六個月的經審計綜合財務報表；

(d) 羅兵咸永道會計師事務所就本集團未經審計[編纂]財務資料出具的報告，全文載於本文件附錄二；

(e) 附錄四「2.有關業務的進一步資料—A.重大合約概要」中提及的重大合約；

(f) 附錄四「5.其他資料—H.專家同意書」中提及的同意書；

(g) 附錄四「3.有關董事及監事的進一步資料—A.董事及監事的合約詳情」提及的合約；

(h) 中國法律顧問北京市康達律師事務所就我們的一般事項及本集團的物業權益出具的法律意見書；

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

(i) 中國公司法及上市公司章程指引(二零二二年修訂)加上其非官方英文譯本；

(j) 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司出具的行業報告；及

(k) 信永方略風險管理有限公司出具的內部監控及資訊科技專家報告。