

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。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所載我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的綜合財務資料、樂友集團於2022年1月1日至2023年8月10日期間的補充收購前財務資料，以及絲域集團於2022年1月1日至2025年7月4日期間的補充收購前財務資料，連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料以及樂友集團及絲域集團的補充收購前財務資料已根據國際財務報告準則予以編製。

以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們憑藉過往經驗以及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」章節所載資料。

概覽

我們是中國領先的親子家庭新消費領域綜合性的全渠道服務商。我們的主要業務包括母嬰童商品銷售及全齡段親子育兒成長服務、頭皮及頭髮護理產品銷售及服務。截至2025年9月30日，我們自成立以來註冊會員人數超過9,700萬，2024年實現年度GMV超過人民幣138億元。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年GMV及截至2025年9月30日累計註冊的會員數量計，我們在中國親子家庭新消費領域均排名第一。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則(包括經國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋)予以編製。

於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已貫徹採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條款。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

財務資料

往績記錄期間，我們的財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產除外，該等金融資產已按公允價值計量。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況主要受到影響中國整體新消費市場以及母嬰童產品及服務市場的一般因素的影響，包括（其中包括）整體經濟趨勢及人口動態。2025年7月，我們收購了主要從事頭皮及頭髮護理業務的絲域集團。因此，除影響母嬰童產品及服務需求的宏觀經濟及人口因素外，我們預期我們的業務、經營業績及財務狀況亦將受到影響頭皮及頭髮護理業務目標市場的一般因素所影響，例如消費者行為及人均可支配收入。任何該等一般因素的變動均可能對我們產品需求及經營業績產生影響。

除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績更直接地受到以下具體因素的影響：

我們豐富產品及服務組合併進行有效管理的能力

於往績記錄期間，我們的收入大部分來自我們的母嬰童業務。此業務線在2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收入分別為人民幣7,667.0百萬元、人民幣7,886.7百萬元、人民幣8,433.3百萬元、人民幣6,154.5百萬元及人民幣6,487.1百萬元，分別佔同期我們總收入的90.0%、90.1%、90.3%、90.5%及88.3%。我們認為，擴充差異化的母嬰童產品及服務組合對業務發展至關重要。2025年7月，我們收購了絲域集團。此次收購標誌著我們正式進軍頭皮及頭髮護理市場，並透過該新業務線進一步實現產品及服務組合多元化。我們預期，提升及豐富產品及服務組合的能力，將對未來收入及盈利能力產生重大影響。

於往績記錄期間，我們母嬰童業務毛利率的變動對我們的整體毛利率產生重大影響。參閱「— 綜合損益及其他全面收益表主要項目描述 — 毛利及毛利率」。此外，我們的服務型業務（包括兒童發展及育兒服務、頭皮及頭髮護理服務以及向企業客戶提供的各項增值服務）整體錄得較高毛利率。特別是，我們的增值服務由我們的數字化能力支持，且需要有限的增量成本，從而帶來更高的毛利率。相比之下，產品銷售通常毛利率較低。主要由於兩者的成本結構差異，其中產品銷售涉及較高的採購及物流成

財務資料

本，而服務業務主要由人力及運營成本驅動，此成本的邊際成本通常較低。因此，我們的產品及服務組合的任何變動均可能對我們的財務表現產生影響。

我們擴充及管理銷售及服務網絡的能力

往績記錄期間，我們擴充及管理銷售及服務網絡的能力一直是影響業務表現及財務業績的關鍵因素。我們採用全渠道銷售策略，以擴大在不同消費場景下的客戶覆蓋範圍。我們的線下銷售及服務網絡包括自營店及加盟店。就我們的母嬰童業務而言，截至2025年9月30日，我們共經營1,033間自營店及110間加盟店。於2025年7月收購絲域集團後，我們的線下網絡新增頭皮及頭髮護理業務的174間自營店及2,393間加盟店。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，線下銷售及服務網絡產生的收入分別為人民幣3,709.3百萬元、人民幣4,278.8百萬元、人民幣4,413.6百萬元、人民幣3,205.7百萬元及人民幣3,731.9百萬元，分別佔同期總收入的50.0%、56.5%、54.1%、54.0%及58.4%。我們的線上銷售及服務網絡包括自營數字化市場、微信小程序及多個第三方電商平台。我們的線上銷售及服務網絡產生的收入在2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣3,707.0百萬元、人民幣3,297.0百萬元、人民幣3,744.5百萬元、人民幣2,736.7百萬元及人民幣[2,658.5]百萬元，分別佔同期總收入的50.0%、43.5%、45.9%、46.1%及41.6%。

銷售及服務網絡的擴充需要大量運營資源，且受多項超出我們控制範圍的因素影響。不利的宏觀經濟狀況、店鋪開業延遲或客戶流量增長低於預期，均可能阻礙我們的擴充進度，並對業績造成不利影響。此外，協調高效地管理不斷擴大的線上及線下業務面臨諸多挑戰。我們必須確保在地理分佈廣泛的店鋪網絡及多個線上平台中，維持一致的服務質量、產品供應、成本效益及合規性。若未能有效應對該等挑戰，可能對我們的運營效率及財務業績產生不利影響。參閱「風險因素 — 有關我們的業務及行業的風險 — 我們的未來增長取決於我們擴展及有效管理線上及線下銷售及服務網絡的能力」。

財務資料

我們成功整合收購業務的能力

往績記錄期間，我們對所收購業務的整合已對並預期將繼續對我們的業務規模、市場覆蓋範圍及財務表現產生重大影響。該等收購旨在補充我們的母嬰童業務、擴大在新地區及新產品類別的市場份額，並透過運營協同效應提升我們的整體競爭力。所收購業務的財務業績自彼等各自的收購日期起已合併至我們的經營業績中，因此對我們的收入基礎的增長以及成本結構與運營效率的優化均作出了貢獻。2023年8月，我們收購了主要在中國北方市場從事母嬰童業務的樂友集團。收購前，我們的業務主要集中於華東、華中及華南地區，而在北方地區的市場份額相對有限。樂友集團的併入加強了我們的地理覆蓋範圍，使我們得以接觸更廣泛的客戶群，並鞏固了在母嬰童業務領域的整體競爭地位。2025年1月，我們收購了主要從事護膚產品研發及銷售的幸研生物，以加深在成人美容護膚市場的參與度。2025年7月，我們收購絲域集團，進軍頭皮及頭髮護理市場。我們認為，絲域集團與我們的現有業務在會員管理、線下門店擴充、銷售渠道整合及供應鏈管理等領域產生強大協同效應，從而提升我們服務更廣泛家庭消費需求的能力。

儘管我們的收購帶來戰略效益，整合新收購業務仍存在內在風險，該等風險包括，運營流程及企業文化協調的不確定性、供應鏈與信息系統整合的挑戰、對現有業務的潛在干擾，以及預期協同效應的實現時間可能長於預期或無法完全實現的風險。此外，受市場、監管或運營因素影響，所收購業務的業績表現可能低於我們的預期。若未能有效管理該等整合風險，可能對我們的業務表現及財務狀況造成不利影響。參閱「風險因素 — 有關我們的業務及行業的風險 — 我們的投資及收購未必能達致預期收益，並可能使我們面臨各項運營、財務及監管風險」。

財務資料

我們維持及提升成本與運營效率的能力

我們實現並維持盈利能力的的能力，取決於能否在提升運營效率的同時有效管理成本及開支。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣5,990.8百萬元、人民幣6,195.4百萬元、人民幣6,577.1百萬元、人民幣4,808.1百萬元及人民幣5,263.0百萬元，分別佔同期總收入的70.3%、70.8%、70.4%、70.7%及71.6%。於往績記錄期間，我們銷售成本的增長整體與收入增長保持一致。母嬰童業務的銷售成本分別為人民幣5,893.4百萬元、人民幣6,092.3百萬元、人民幣6,481.4百萬元、人民幣4,740.2百萬元及人民幣5,135.6百萬元，分別佔同期銷售成本總額的98.4%、98.3%、98.5%、98.6%及97.6%。由於我們繼續擴大銷售及服務網絡，我們的盈利能力將在很大程度上取決於我們通過實施各種措施有效控制銷售成本的能力，包括但不限於運用我們的品牌及議價能力在採購過程中磋商有利條款。此外，我們自有品牌的產品以及渠道專屬定製產品的銷售量已逐步擴大，該等產品通常具有較高的毛利率。

除成本控制外，我們優化整體業務運營的能力亦是提升整體運營效率的關鍵因素，而運營效率受我們控制運營開支的能力影響。運營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發開支。其中，我們的運營僱員福利開支(包括計入銷售及分銷開支、行政開支及研發開支的僱員福利開支)在2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1,170.3百萬元、人民幣1,166.8百萬元、人民幣1,183.0百萬元、人民幣829.1百萬元及人民幣847.3百萬元，分別佔同期總收入的13.7%、13.3%、12.7%、12.2%及11.5%。我們的運營僱員福利開支佔我們總收入的百分比持續下降，反映了我們運營效率的提升。隨著我們進一步拓展業務，我們預期將受益於規模經濟效應，並憑藉技術能力提升我們的運營效率。

財務資料

主要會計政策及估計

我們已識別我們認為對編製我們綜合財務報表而言最為重大的若干會計政策。編製財務報表亦須使用會計估計及相關假設，該等估計及假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他相關因素而作出。我們的管理層亦於應用會計政策時作出判斷。我們的重大會計政策資料、判斷及估計(其對於理解我們的經營業績及財務狀況而言屬重要)載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

在審閱我們的財務報表時，閣下務請考慮：(i)我們對主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)呈報結果對有關條件及假設變化的敏感度。釐定該等項目的基準日後可能會改變，因此，實際結果可能與該等估計有所不同。

我們於下文載列我們認為對我們的財務資料最為重要的會計政策。

收入確認

當貨品或服務的控制權轉移予客戶時，按能反映我們預期可就交換該等貨品或服務所獲得代價之金額確認客戶合約收入。

倘合約代價包括可變金額，則估計我們有權換取向客戶轉移貨品或服務的代價金額。我們於合同開始生效時估算可變代價，並受限直至可變代價的相關不確定性其後解除時已確認的累計收入金額中的重大收入撥回很大可能不會發生為止。

以下為我們主要收入來源之會計政策的描述：

銷售貨品

經考慮以下因素後，於客戶收到貨品時履行履約義務：對貨品的現時收款權、所有權的重大風險及報酬的轉移、法定所有權的轉移、資產的實際轉移以及客戶對貨品的驗收。

財務資料

退貨權利

就向若干客戶提供於指定期間內退貨之權利的合約而言，採用期望值法估計不會退回的產品，因該方法最能預計我們有權取得的可變代價金額。預期退回的產品確認退貨負債而非收入。從客戶收回產品的權利亦確認退貨權資產（及對銷售成本的相應調整）。

會員忠誠度計劃

我們設有會員忠誠度計劃，客戶購買產品時可累積忠誠度積分。該等忠誠度積分可根據若干條款及條件兌換產品折扣或其他禮品。根據國際財務報告準則第15號，會員忠誠度計劃產生單獨的履約義務，原因為其向客戶提供一項重大權利且根據相對獨立的銷售價格將一部分交易價格分配至授予客戶的忠誠度積分，並確認為合同負債，直至積分獲兌換或失效為止。

提供服務

就頭皮及頭髮護理服務以及若干兒童發展及育兒服務而言，我們向終端客戶出售預付卡，賦予終端客戶兌換多項服務的權利。合約負債於我們自終端客戶收取現金代價時確認。總代價根據預付卡的相對獨立售價分配至多項履約責任。收入於提供服務的時間點確認。

就若干服務而言，收入須按服務完成進度予以確認，除非該進度無法合理計量。我們採用投入法，並按時間推移釐定該進度。倘完成進度無法合理釐定，我們僅會於已產生成本預期可收回的情況下予以確認，直至能合理計量該進度為止。

就其他服務而言，收入在某一時點確認。

財務資料

合約負債

合約負債於我們將相關貨品或服務轉讓予客戶前收到客戶付款或付款已到期時(以兩者之較早者為準)確認。合約負債於我們履行合同時(即相關貨品或服務的控制權轉移給客戶時)確認為收入。

物業、廠房及設備折舊

我們將物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產達到預定用途的工作狀態及地點的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益扣除。倘屬於符合確認條件的情況，則大檢開支以資產賬面值資本化為重置項目。如物業、廠房及設備的重大部分須分階段重置，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產並相應折舊。折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。估計可使用年期如下：

| 類別 | 估計可使用年期 |
|---------------------------------|------------------|
| 樓宇 | 40年 |
| 機器及設備 | 5至10年 |
| 汽車 | 4至5年 |
| 其他設備 | 3至5年 |
| 租賃物業裝修 — 門店 | 剩餘租賃期或5年(以較短者為準) |
| 租賃物業裝修 — 辦公室物業及 廠房 | 5至10年 |

如物業、廠房及設備的若干部分有不同的可使用年期，我們將該有關部分的成本在物業、廠房及設備之間合理分配，而物業、廠房及設備的各部分須單獨折舊。我們於往績記錄期間內於各報告期末至少審閱剩餘價值、可使用年期及折舊方法一次，並在適當情況下作出調整(如適用)。我們於出售時或於預期使用或出售物業、廠房及設備項目(包括最初確認的任何主要部分)不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

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。

財務資料

在建工程按成本減任何減值虧損入賬且不予折舊。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

使用權資產

我們於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。我們按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括於開始日期或之前確認的租賃負債、產生的初始直接成本及支付的租賃款項減所獲得的任何租賃優惠。使用權資產按租賃期與資產估計可使用年期兩者中較短者以直線法計算折舊如下：

| 類別 | 估計可使用年期 |
|-------------------|---------|
| 租賃土地 | 50年 |
| 店舖及辦公場所 | 2至10年 |

倘租賃資產的所有權於租賃期末轉讓予本集團，或成本反映行使購買選擇權，則折舊採用資產的估計可使用年期計算。

業務合併

我們的業務合併採用收購法入賬。我們於截至收購日期按公允價值計量所轉讓代價，該代價相等於我們截至收購日期轉讓的資產公允價值、我們承擔的被收購方前任擁有人的負債以及我們為獲得被收購方控制權而發行的股權的公允價值總和。

對於每項業務合併，我們選擇是否以公允價值或按被收購方的可辨別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

財務資料

當所收購的一組業務及資產包括投入及實質性過程，且二者對產出能力有重大貢獻時，我們認定本集團已收購一項業務。當我們收購一項業務時，我們根據合同條款、截至收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，這包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。我們將收購方轉移的任何或然代價按截至收購日期的公允價值確認。對於分類為資產或負債的或然代價，我們按公允價值計量且其變動於損益中確認。分類為權益的或然代價不重新計量，而其後結算於權益中入賬。

商譽

我們初步按成本計量商譽，即所轉讓代價、就非控制權益確認的金額及我們以往持有被收購方的股權的任何公允價值的總和超出所收購可識別資產淨額及所承擔負債的差額。倘此代價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則我們於重新評估後於損益確認差額為議價購買收益。

於初步確認後，我們按成本減任何累計減值虧損計量商譽。我們每年或倘發生顯示商譽賬面值可能減值的事件或情況變化時則更頻繁地測試商譽減值。我們於每年12月31日進行年度商譽減值測試。為進行減值測試，於業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至預期從合併的協同效應中獲益的各項現金產生單位或現金產生單位組別，而不論我們其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。我們通過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額釐定減值。倘現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額少於賬面值，則確認減值虧損。我們不會於其後期間撥回商譽確認的減值虧損。

倘商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)並出售該單位內的部分業務，於釐定出售盈虧時，與已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在此情況下出售的商譽乃根據所出售業務相關價值及所保留現金產生單位的部分計量。

財務資料

非金融資產減值(商譽除外)

我們評估所有非金融資產(包括使用權資產)在年底是否存在任何減值跡象。當有跡象表明其他非金融資產的賬面值或會不可收回時對其進行減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額時，即存在減值，可收回金額按其公允價值減出售成本及使用價值兩者中之較高者計算。公允價值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易中具約束力的銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。管理層計算使用價值時，須預測資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選用合適的貼現率，以計算有關現金流量的現值。

存貨

我們按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬存貨。成本使用加權平均法釐定。採購存貨成本包括購買價(扣除折扣)、運費、稅項及其他雜項費用。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減去銷售所需的估計成本。在製品及製成品等生產存貨的成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減截至完成及出售時將予產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及短期高流動性存款，該等存款可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險不大，並為滿足短期現金承擔而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及短期存款。

財務資料

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類，其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）及按公允價值計入損益計量。初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合同現金流量特徵及我們管理該等資產的業務模式。除了並不包含重大融資組成部分或我們已採用可行權宜方法而不調整重大融資組成部分的影響的貿易應收款項外，我們初始按其公允價值加（如屬並非按公允價值計入損益的金融資產）交易成本計量金融資產。不包含重大融資組成部分或我們已採用可行權宜方法的貿易應收款項，乃根據國際財務報告準則第15號以上述收入確認政策釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生僅限於支付本金及就未償還本金的利息（「僅限於支付本金及利息」）的現金流量。我們以並非按公允價值計入損益的僅限於支付本金及利息的現金將金融資產分類並計量，而不論其業務模式。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否將來自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃以旨在收取合同現金流量而持有金融資產的業務模式中持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以旨在收取合同現金流量及銷售而持有金融資產的業務模式中持有。並非以前述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

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。

財務資料

其後計量

金融資產的其後計量如下所述取決於其類別。

按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並須予減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值在財務狀況表內列賬，而公允價值的淨變動則在損益內確認。

下文載列我們認為對我們的財務資料最為重要的會計估計。

商譽減值

本集團至少每年釐定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率來計算該等現金流量的現值，以估計其使用價值。

以股份為基礎的付款

我們實施股份激勵計劃，以交換僱員提供的服務。根據該計劃授予的股權工具按授予日的公允價值計量。如果授予的工具僅在相關員工完成特定服務期或達到業績條件後才歸屬，則歸屬期內的費用根據工具可行使數量的最佳估計採用直線法攤銷，資本儲備也相應增加。在歸屬期內的各報告期間末，我們根據近期發展情況確定業績預測是否滿足股份激勵計劃的規定條件。如果最近的證據顯示我們未來的估計業績不符合激勵計劃的規定條件，則對可行權工具的最佳估計數量進行修正。在預測業績以確定是否滿足歸屬條件時，管理層必須作出判斷。股份激勵計劃於授予日的公允價值由外部估值師採用柏力克 — 舒爾斯模式釐定。

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。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要項目描述

下表載列於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的主要項目：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025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) | (未經審計) |
| 收入 | 8,520,163 | 8,752,590 | 9,336,994 | 6,798,010 | 7,348,643 |
| 銷售成本 | (5,990,845) | (6,195,443) | (6,577,115) | (4,808,104) | (5,262,953) |
| 毛利 | 2,529,318 | 2,557,147 | 2,759,879 | 1,989,906 | 2,085,690 |
| 其他收入及收益 | 139,058 | 158,798 | 150,947 | 105,334 | 101,620 |
| 銷售及分銷開支 | (1,814,894) | (1,811,793) | (1,886,819) | (1,374,618) | (1,400,686) |
| 行政開支 | (493,936) | (556,821) | (570,963) | (385,110) | (387,055) |
| 研發開支 | (88,314) | (51,265) | (39,831) | (27,342) | (28,208) |
| 金融資產減值虧損淨額 | (59) | (480) | (2,396) | (2,731) | 5,974 |
| 其他開支 | (25,708) | (28,772) | (24,475) | (16,464) | (21,243) |
| 財務成本 | (104,413) | (120,252) | (131,534) | (105,966) | (82,464) |
| 分佔合營企業利潤／ (虧損) | — | (425) | (133) | (31) | 73 |
| 除稅前利潤 | 141,052 | 146,137 | 254,675 | 182,978 | 273,701 |
| 所得稅開支 | (20,679) | (25,567) | (49,681) | (28,393) | (44,812) |
| 年／期內利潤及 全面收益總額 | 120,373 | 120,570 | 204,994 | 154,585 | 228,889 |
| 以下人士應佔利潤及 其他全面收益： | | | | | |
| 母公司擁有人 | 122,107 | 105,115 | 181,259 | 131,289 | 208,775 |
| 非控股權益 | (1,734) | 15,455 | 23,735 | 23,296 | 20,114 |
| | 120,373 | 120,570 | 204,994 | 154,585 | 228,889 |

財務資料

母嬰童業務收入

於往績記錄期間，母嬰童業務的收入佔我們總收入的絕大部分。此業務線收入的持續增長主要得益於母嬰童產品銷量的提升，是由於(i)成功整合樂友集團，顯著擴大了我們在華北地區的業務覆蓋，(ii)推出分銷模式及加盟模式，擴大我們的客戶覆蓋範圍，及(iii)豐富產品組合，為消費者提供了更廣泛的選擇，滿足了其不斷變化的需求。

提供兒童發展及育兒服務的收入於2022年至2023年有所增加，因新冠疫情緩及鼓勵客戶更積極地參與我們的店內服務，例如童樂園。然而，提供兒童發展及育兒服務的收入於往績記錄期間的其餘時間有所下降，主要原因是我們向消費者提供更多折扣及若干提供童樂園服務的店鋪關閉。

頭皮及頭髮護理業務的收入

截至2025年9月30日止九個月，我們頭皮及頭髮護理業務的收入為我們完成絲域集團收購後，該公司自2025年7月5日至2025年9月30日期間所貢獻的收入。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

提供增值服務的收入

提供增值服務的收入包括(i)向供應商提供服務(包括會員招募與互動計劃、活動贊助、涵蓋我們的全渠道銷售與服務網絡的產品營銷及推廣活動，以及提供數字工具以提升供應商的營銷成效)；及(ii)提供平台服務(指我們向數字化市場上的供應商收取的服務費)產生的收入。詳情請參閱「業務 — 我們的產品及服務 — 提供增值服務」。

向供應商提供服務所產生的收入在整個往績記錄期間持續增長，主要歸因於：(i)我們憑藉在會員互動與營銷方面的數字化能力，為供應商提供了更豐富的服務組合；及(ii)收購樂友集團擴大了我們的供應商基礎。

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。

財務資料

母嬰童業務的銷售成本佔我們於往績記錄期間銷售成本的絕大部分。母嬰童業務應佔銷售成本於整個往績記錄期間的持續增長與我們的收入增長大體一致。

截至2025年9月30日止九個月，頭皮及頭髮護理業務的銷售成本為2025年7月5日至2025年9月30日期間，收購絲域集團後就此業務線產生的銷售成本。

提供增值服務的銷售成本在整個往績記錄期間持續增加，與收入增長一致。

其他的銷售成本於2022年至2024年持續下降，主要由於我們越來越多地在內部提供此類廣告服務使我們減少了對第三方廣告代理的依賴。

有關往績記錄期間銷售成本波動的根本原因的詳情，請參閱「— 經營業績各期間比較」。

毛利及毛利率

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣2,529.3百萬元、人民幣2,557.1百萬元、人民幣2,759.9百萬元、人民幣1,989.9百萬元及人民幣2,085.7百萬元。毛利率指毛利除以收入，並以百分比呈列。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為29.7%、29.2%、29.6%、29.3%及28.4%。

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。

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|---------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | | | | | | | (未經審計) | | (未經審計) | |
| 母嬰童業務 | | | | | | | | | | |
| 銷售母嬰童產品 . . . | 1,543,154 | 20.8 | 1,506,936 | 19.9 | 1,718,636 | 21.1 | 1,234,958 | 20.8 | 1,189,600 | 18.9 |
| 提供兒童發展及育 兒服務 | 230,456 | 91.9 | 287,435 | 92.5 | 233,293 | 84.8 | 179,429 | 84.6 | 161,833 | 81.6 |
| 小計 | <u>1,773,610</u> | <u>23.1</u> | <u>1,794,371</u> | <u>22.8</u> | <u>1,951,929</u> | <u>23.1</u> | <u>1,414,387</u> | <u>23.0</u> | <u>1,351,433</u> | <u>20.8</u> |
| 頭皮及頭髮護理 業務 | | | | | | | | | | |
| 銷售頭皮及頭髮 護理產品 | — | — | — | — | — | — | — | — | 77,436 | 76.2 |
| 提供頭皮及頭髮 護理服務 | — | — | — | — | — | — | — | — | 38,480 | 56.9 |
| 小計 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>115,916</u> | <u>68.5</u> |
| 提供增值服務 | | | | | | | | | | |
| 向供應商提供服務 . . . | 597,758 | 98.8 | 593,699 | 98.0 | 639,199 | 96.9 | 451,085 | 96.9 | 485,309 | 97.8 |
| 平台服務 | 80,031 | 75.2 | 83,498 | 71.7 | 81,997 | 76.6 | 58,155 | 77.9 | 66,040 | 73.3 |
| 小計 | <u>677,789</u> | <u>95.3</u> | <u>677,197</u> | <u>93.8</u> | <u>721,196</u> | <u>94.1</u> | <u>509,240</u> | <u>94.2</u> | <u>551,349</u> | <u>94.0</u> |
| 其他 | 77,919 | 55.0 | 85,579 | 59.5 | 86,754 | 63.2 | 66,279 | 64.3 | 66,992 | 63.2 |
| 總計 | <u>2,529,318</u> | <u>29.7</u> | <u>2,557,147</u> | <u>29.2</u> | <u>2,759,879</u> | <u>29.6</u> | <u>1,989,906</u> | <u>29.3</u> | <u>2,085,690</u> | <u>28.4</u> |

附註：

(1) 其他主要指租賃服務、推廣服務及加盟服務的毛利及毛利率。

有關往績記錄期間我們毛利及毛利率波動的相關原因的詳情，請參閱「— 經營業績各期間比較」。

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。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)投資收入，產生自贖回理財產品及提取結構性存款的收入，(ii)政府補助，(iii)銀行利息收入，(iv)出售使用權資產收益淨額，主要產生自門店退出及縮減經營規模，(v)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益淨額，產生自理財產品及結構性存款，(vi)外匯收益淨額，主要產生自我們以美元計值的定期存款，及(vii)出售附屬公司收益。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025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) | (未經審計) |
| 其他收入 | | | | | |
| 投資收入 | 31,096 | 20,739 | 37,908 | 25,096 | 35,899 |
| 政府補助 | 36,273 | 25,199 | 19,156 | 11,351 | 23,562 |
| 銀行利息收入 | 48,462 | 62,842 | 40,943 | 33,869 | 12,832 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 5,578 | 20,368 | 14,793 | 9,751 | 7,971 |
| 其他收入總額 | <u>121,409</u> | <u>129,148</u> | <u>112,800</u> | <u>80,067</u> | <u>80,264</u> |
| 收益淨額 | | | | | |
| 出售使用權資產收益 | | | | | |
| 淨額 | 5,696 | 19,277 | 21,289 | 15,431 | 11,457 |
| 按公允價值計入損益的 | | | | | |
| 金融資產的公允價值 | | | | | |
| 收益淨額 | 6,945 | 10,373 | 16,708 | 9,686 | 9,899 |
| 外匯收益淨額 | 4,779 | — | — | — | — |
| 出售附屬公司的收益 . . . | 229 | — | 150 | 150 | — |
| 收益總淨額 | <u>17,649</u> | <u>29,650</u> | <u>38,147</u> | <u>25,267</u> | <u>21,356</u> |
| 其他收入及收益總淨額 . . | <u>139,058</u> | <u>158,798</u> | <u>150,947</u> | <u>105,334</u> | <u>101,620</u> |

附註：

(1) 其他主要包括若干非經營收入，例如從訴訟中獲得的賠償。

有關往績記錄期間其他收入及收益波動的根本原因的詳情，請參閱「— 經營業績各期間比較」。

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。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | | | |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--|--|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025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) | | (未經審計) | | | |
| 僱員福利開支 | 298,818 | 60.5 | 355,351 | 63.8 | 369,533 | 64.7 | 241,286 | 62.7 | 221,531 | 57.2 | | |
| 折舊及攤銷 | 41,907 | 8.5 | 38,233 | 6.9 | 38,029 | 6.7 | 30,618 | 8.0 | 36,755 | 9.5 | | |
| 交易費 | 39,489 | 8.0 | 36,221 | 6.5 | 40,375 | 7.1 | 28,574 | 7.4 | 30,615 | 7.9 | | |
| 倉儲及物流開支 | 25,773 | 5.2 | 36,226 | 6.5 | 36,307 | 6.4 | 27,187 | 7.1 | 28,835 | 7.4 | | |
| 辦公室開支 | 23,831 | 4.8 | 24,211 | 4.3 | 30,688 | 5.4 | 22,274 | 5.8 | 27,368 | 7.1 | | |
| 服務開支 | 37,475 | 7.6 | 41,224 | 7.4 | 29,553 | 5.2 | 16,745 | 4.3 | 20,812 | 5.4 | | |
| 其他 | 26,643 | 5.4 | 25,355 | 4.6 | 26,478 | 4.6 | 18,426 | 4.7 | 21,139 | 5.6 | | |
| 總計 | 493,936 | 100.0 | 556,821 | 100.0 | 570,963 | 100.0 | 385,110 | 100.0 | 387,055 | 100.0 | | |

我們的行政開支於2022年至2024年有所增加，主要歸因於實施我們2022年限制性股票激勵計劃導致僱員福利開支增加。

有關往績記錄期間行政開支波動的根本原因的更多詳情，請參閱「— 經營業績各期間比較」。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們研發團隊的僱員福利開支，及(ii)其他開支，主要為折舊開支及技術服務費。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | | | |
|------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--|--|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025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) | | (未經審計) | | | |
| 僱員福利開支 | 87,153 | 98.7 | 50,617 | 98.7 | 39,683 | 99.6 | 27,231 | 99.6 | 25,824 | 91.6 | | |
| 其他 | 1,161 | 1.3 | 648 | 1.3 | 148 | 0.4 | 111 | 0.4 | 2,384 | 8.4 | | |
| 總計 | 88,314 | 100.0 | 51,265 | 100.0 | 39,831 | 100.0 | 27,342 | 100.0 | 28,208 | 100.0 | | |

財務資料

我們的研發開支於2022年至2024年有所減少，主要由於僱員福利開支降低。多年來，我們始終優先發展數字化能力，並保持高水平的研發投入。到2023年，我們已基本實現核心流程和生產要素的端到端數字化，實現數據驅動的決策和資源分配。隨着我們的數字基礎設施達到更成熟的階段，我們優化了研發團隊的人員結構，從而降低了整體研發開支。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要指就可能無法收回的貿易應收款項及其他應收款項計提的預期信用虧損撥備準備。

我們的金融資產減值損失淨額於2022年至2024年有所增加。該持續增加主要反映可能無法收回的貿易應收款項及其他應收款項結餘增加。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回，主要是由於我們於此期間加快收回貿易應收款項，導致貿易應收款項及其他應收款項的賬面總值減少。

其他開支

我們的其他開支包括：(i)非經營性開支，主要為捐款，(ii)外匯虧損，(iii)非流動資產出售虧損，及(iv)使用權資產減值虧損。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣25.7百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣24.5百萬元、人民幣16.5百萬元及人民幣21.2百萬元。

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。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息銀行及其他借款利息；(ii)可換股債券利息開支；及(iii)租賃負債利息。下表載列於所示期間我們的財務成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025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) | (未經審計) |
| 計息銀行及其他借款利息 | 16,987 | 33,702 | 47,515 | 36,971 | 44,779 |
| 可換股債券利息開支 . . . | — | 14,925 | 27,867 | 25,906 | — |
| 租賃負債利息 | <u>94,132</u> | <u>72,050</u> | <u>63,455</u> | <u>48,588</u> | <u>40,135</u> |
| 減：已資本化利息 | <u>(6,706)</u> | <u>(425)</u> | <u>(7,303)</u> | <u>(5,499)</u> | <u>(2,450)</u> |
| | <u>104,413</u> | <u>120,252</u> | <u>131,534</u> | <u>105,966</u> | <u>82,464</u> |

我們的財務成本在整個往績記錄期間波動，主要源於可換股債券利息開支的波動。我們於2023年7月發行了2023年可換股債券，並於2024年從深圳證券交易所摘牌。有關詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 於深圳證券交易所上市後的主要股權變動 — 發行可換股債券及贖回」及本文件附錄一所載會計師報告附註28。

分佔合營企業利潤或虧損

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的分佔合營企業虧損分別為零、人民幣425,000.0元、人民幣133,000.0元及人民幣31,000.0元。我們的合營企業虧損分攤額產生自我們於JUMPJOY (Cayman) Limited的股權。由於該合營企業仍處於發展初期階段，截至2023年及2024年12月31日，尚未實現盈利。截至2025年9月30日止九個月，由於JUMPJOY (Cayman) Limited錄得利潤，我們的分佔合營企業利潤為人民幣73千元。

所得稅開支

根據企業所得稅法，我們及我們於中國內地營運的附屬公司須按25%的稅率就應課稅利潤繳納法定企業所得稅，惟下列情況除外：(i)本集團若干從事中國西部地區的鼓勵類產業的附屬公司有權按15%的優惠稅率繳納中國所得稅；(ii)本集團若干附屬公

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。

財務資料

司可依據橫琴粵澳深度合作區的所得稅優惠政策享有15%的優惠所得稅率；及(iii)本集團若干附屬公司被認定為「小型微利企業」及有權按15%的優惠稅率繳納中國所得稅。小型微利企業的年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，應按25%的減免稅率計算應納稅所得額，並按20%的減免稅率徵收；年應納稅所得額超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分，應按25%的減免稅率計算應納稅所得額，並按20%的減免稅率徵收。我們的香港附屬公司須按估計應課稅利潤計算的16.5%稅率繳稅。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣20.7百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣49.7百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣44.8百萬元。

截至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

年／期內利潤及全面收益總額

如上所述，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得期內利潤人民幣120.4百萬元、人民幣120.6百萬元、人民幣205.0百萬元、人民幣154.6百萬元及人民幣228.9百萬元。

經營業績各期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,798.0百萬元增加8.1%至2025年同期的人民幣7,348.6百萬元。

母嬰童業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,154.5百萬元增長5.4%至2025年同期的人民幣6,487.1百萬元，驅動因素為母嬰童產品銷售收入增加人民幣346.4百萬元，支持因素為加盟店銷售額增加，主要由於我們的母嬰童業務加盟店數量由截至2024年12月31日的九家增加至截至2025年9月30日的110家。

財務資料

截至2025年9月30日止九個月，我們頭皮及頭髮護理業務的收入為我們於2025年7月收購絲域集團後，該公司自2025年7月5日至2025年9月30日期間所貢獻的收入。

提供增值服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣540.4百萬元增長8.5%至2025年同期的人民幣586.5百萬元，歸因於(i)向供應商提供服務的收入增加人民幣30.6百萬元，主要由於我們的數字工具訂閱量增加及店內展示擺放費用上升所致；及(ii)平台服務的收入增加人民幣15.5百萬元，主要由於GMV增加所致。

其他收入在截至2024年9月30日止九個月及2025年同期保持相對穩定，分別為人民幣103.1百萬元及人民幣105.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,808.1百萬元增長9.5%至2025年同期的人民幣5,263.0百萬元，主要歸因於我們母嬰童業務應佔銷售成本增加人民幣395.5百萬元。

我們母嬰童業務應佔銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,740.2百萬元增長8.3%至2025年同期的人民幣5,135.6百萬元，主要歸因於與銷售母嬰童產品相關的銷售成本增加人民幣391.8百萬元，這與我們此業務線的收入增長大體一致。

截至2025年9月30日止九個月，頭皮及頭髮護理業務應佔銷售成本為2025年7月5日至2025年9月30日期間，收購絲域集團後就此業務線產生的銷售成本。

我們提供增值服務應佔銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.1百萬元增長12.7%至2025年同期的人民幣35.1百萬元，主要由於平台服務的銷售成本增加人民幣7.6百萬元，與收入增長一致，部分被向供應商提供服務的銷售成本減少人民幣3.6百萬元所抵銷，原因為(i)經營效率提升，及(ii)舉辦供應商營銷活動的租金開支減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,989.9百萬元增加4.8%至2025年同期的人民幣2,085.7百萬元，主要是由於(i)收購絲域集團後我們的頭皮及頭髮護理業務增加人民幣115.9百萬元額外毛利；及(ii)提供增值服務的毛利增加人民幣42.1

財務資料

百萬元。有關增加部分被母嬰童業務毛利減少人民幣63.0百萬元所抵銷，是由於中國若干知名配方奶粉品牌的銷售及推廣活動減少，進而導致我們配方奶粉產品的銷量下降。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的29.3%下降至截至2025年同期的28.4%，主要歸因於母嬰童業務的毛利減少，而這主要由於毛利率均較低的分銷模式及加盟模式的收入貢獻增加。

其他收入及收益

截至2024年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益保持相對穩定，為人民幣105.3百萬元，2025年同期為人民幣101.6百萬元。

銷售及分銷開支

截至2024年9月30日止九個月及2025年同期，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別為人民幣1,374.6百萬元及人民幣1,400.7百萬元。

行政開支

截至2024年9月30日止九個月及2025年同期，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣385.1百萬元及人民幣387.1百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.3百萬元增加3.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.2百萬元，主要歸因於收購絲域集團導致的其他開支增加人民幣2.3百萬元。

金融資產減值虧損淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損回撥人民幣6.0百萬元，主要由於我們於此期間加快收回貿易應收款項，導致貿易應收款項及其他應收款項的賬面總值減少。

財務資料

其他開支

我們的開支淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.5百萬元增加29.0%至2025年同期的人民幣21.2百萬元，主要歸因於我們的捐贈金額增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣106.0百萬元減少22.2%至2025年同期的人民幣82.5百萬元，主要是由於我們所有的2023年可換股債券均於2024年轉換為普通股或贖回，導致可換股債券的利息開支減少人民幣25.9百萬元。

分佔合營企業利潤或虧損

截至2024年9月30日止九個月，我們分佔合營企業的虧損為人民幣31,000元，而截至2025年9月30日止九個月，我們分佔合營企業的利潤為人民幣73千元，主要是因為JUMPJOY (Cayman) Limited於截至2025年9月30日止九個月錄得利潤。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.4百萬元增加57.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣44.8百萬元，主要歸因於除稅前利潤增加。

截至2024年9月30日止九個月，我們的實際所得稅稅率(即所得稅開支佔當期利潤的百分比)為15.5%，2025年同期為16.4%。

期內利潤及全面收益總額

由於上述因素，我們的期內利潤及全面收入總額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣154.6百萬元增加48.1%至2025年同期的人民幣228.9百萬元。我們的淨利率(即期內利潤佔收入的百分比)由截至2024年9月30日止九個月的2.3%上升至2025年同期的3.1%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣8,752.6百萬元增加6.7%至2024年的人民幣9,337.0百萬元。

母嬰童業務的收入由人民幣7,886.7百萬元增加6.9%至2024年的人民幣8,433.3百萬元，主要受銷售母嬰童產品收入增加人民幣582.3百萬元所帶動，此乃受(i)於2023年8月收購樂友集團；(ii)2024年發展分銷模式；及(iii)2024年推出加盟模式所支持。有關增加部分被提供兒童發展及育兒服務所得收入減少人民幣35.7百萬元所抵銷，主要歸因於(i)我們調整了高級會員的銷售價格及相應福利；及(ii)若干提供童樂園服務的店鋪關閉。

提供增值服務的收入由2023年的人民幣722.0百萬元增加6.2%至2024年的人民幣766.4百萬元，主要由於我們收購樂友集團後擴大了我們的供應商群，從而令向供應商提供服務的收入有所增加。詳情請參閱「業務 — 我們的產品及服務 — 提供增值服務」。

其他收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣143.9百萬元及人民幣137.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣6,195.4百萬元增加6.2%至2024年的人民幣6,577.1百萬元。

母嬰童業務的銷售成本由2023年的人民幣6,092.3百萬元增加6.4%至2024年的人民幣6,481.4百萬元，主要歸因於銷售母嬰童產品相關的銷售成本增加人民幣370.6百萬元，與我們該業務線的收入增長基本一致。

提供增值服務的銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣44.8百萬元及人民幣45.2百萬元。

其他應佔銷售成本由2023年的人民幣58.3百萬元減少13.4%至2024年的人民幣50.5百萬元，主要因為我們此前較多依賴外部媒體投放，而現在我們更頻繁地使用內部媒體渠道，從而降低了提供推廣服務的成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣2,557.1百萬元增加7.9%至2024年的人民幣2,759.9百萬元，主要受(i)母嬰童業務毛利增加人民幣157.5百萬元；及(ii)提供增值服務的毛利增加人民幣44.0百萬元所推動。我們的毛利率由2023年的29.2%上升至2024年的29.6%，主要歸因於銷售母嬰童產品的毛利率較高。我們的專有及渠道獨家產品收入於2023年至2024年有所增加。我們的專有產品憑藉我們的品牌溢價具備較高的毛利率，而我們的渠道獨家產品則因其分銷受限為我們帶來了更強的定價權而享有較高的毛利率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣158.8百萬元減少4.9%至2024年的人民幣150.9百萬元，主要原因為我們將部分活期存款用於購買理財產品，導致銀行利息收入減少人民幣21.9百萬元。該減少部分被贖回若干理財產品及提取結構性存款所產生的投資收入增加人民幣17.2百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣1,811.8百萬元增加4.1%至2024年的人民幣1,886.8百萬元，主要是由於我們僅合併樂友集團於2023年8月11日至2023年12月31日期間的銷售及分銷開支，而全年銷售及分銷開支則反映在2024年。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣556.8百萬元增加2.5%至2024年的人民幣571.0百萬元，主要由於因我們的收購事項而產生的樂友集團行政開支合併所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣51.3百萬元減少22.3%至2024年的人民幣39.8百萬元，主要原因為我們研發團隊員工的結構優化，導致僱員福利開支減少人民幣10.9百萬元。詳情請參閱「綜合損益及其他全面收益表主要項目描述 — 研發開支」。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣480千元大幅增加至2024年的人民幣2.4百萬元，反映貿易應收款項結餘增加，與業務擴張一致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣28.8百萬元減少14.9%至2024年的人民幣24.5百萬元，主要由於門店關閉數量減少，令裝修及其他資產相關的虧損下降所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣120.3百萬元增加9.4%至2024年的人民幣131.5百萬元，主要歸因於因發行我們2023年可換股債券而產生的可換股債券利息開支增加人民幣12.9百萬元。

分佔合營企業利潤或虧損

我們的分佔合營企業虧損由2023年的人民幣425千元減少68.7%至2024年的人民幣133千元，主要原因為截至2024年12月31日，JUMPJOY (Cayman) Limited的總賬面金額有所減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣25.6百萬元增加94.3%至2024年的人民幣49.7百萬元，主要原因為我們的除稅前利潤增加。

我們的實際所得稅稅率(即所得稅開支佔期內利潤的百分比)於2023年為17.5%，於2024年為19.5%。

期內利潤及全面收益總額

由於上述因素，我們的期內利潤及全面收入總額由2023年的人民幣120.6百萬元增加70.0%至2024年的人民幣205.0百萬元。我們的淨利潤率(即期內利潤佔收入的百分比)由2023年的1.4%上升至2024年的2.2%。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣8,520.2百萬元增加2.7%至2023年的人民幣8,752.6百萬元。

母嬰童業務的收入由2022年的人民幣7,667.0百萬元適度增長2.9%至2023年的人民幣7,886.7百萬元，主要受銷售母嬰童產品收入增加人民幣159.5百萬元所帶動，此乃受(i)於2023年8月收購樂友集團；及(ii)2023年推出分銷模式所支持。

提供增值服務的收入由2022年的人民幣711.5百萬元至2023年的人民幣722.0百萬元保持相對穩定。

其他收入於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣141.7百萬元及人民幣143.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣5,990.8百萬元增加3.4%至2023年的人民幣6,195.4百萬元。

母嬰童業務的銷售成本由2022年的人民幣5,893.4百萬元適度增長3.4%至2023年的人民幣6,092.3百萬元，主要歸因於銷售母嬰童產品相關的銷售成本增加人民幣195.8百萬元，該增幅與我們該業務的收入增長基本一致。

提供增值服務的銷售成本由2022年的人民幣33.7百萬元增加32.9%至2023年的人民幣44.8百萬元。

其他收入的銷售成本由2022年的人民幣63.7百萬元減少8.5%至2023年的人民幣58.3百萬元，主要由於我們以往更依賴外部媒體投放，而目前則更多借助自有媒體渠道，從而降低了提供推廣服務的成本。

毛利及毛利率

於2022年及2023年，我們的毛利保持穩定，分別為人民幣2,529.3百萬元及人民幣2,557.1百萬元。我們的毛利率由2022年的29.7%下降至2023年的29.2%，主要歸因於我們母嬰童業務的毛利率下降，此乃由於我們於2023年向消費者提供更多折扣以支持我們的銷售。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣139.1百萬元增加14.2%至2023年的人民幣158.8百萬元，主要歸因於(i)因應市場情況變化而關閉或縮減若干門店，導致使用權資產處置收益淨額增加人民幣13.6百萬元；及(ii)主要由於活期存款結餘增加，銀行利息收入增加人民幣14.4百萬元。有關增加部分被政府補助減少人民幣11.1百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們截至2022年及2023年12月31日止年度的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別為人民幣1,814.9百萬元及人民幣1,811.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣493.9百萬元增加12.7%至2023年的人民幣556.8百萬元，主要原因為實施我們2022年限制性股票激勵計劃。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣88.3百萬元減少41.9%至2023年的人民幣51.3百萬元，主要原因為我們研發團隊員工的結構優化，導致僱員福利開支下降。詳情請參閱「綜合損益及其他全面收益表主要項目描述 — 研發開支」。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2022年的人民幣59千元大幅增加至2023年的人民幣480千元，該增加反映貿易應收款項餘額增加。

其他開支

我們的開支淨額由2022年的人民幣25.7百萬元增加11.9%至2023年的人民幣28.8百萬元，主要原因為外匯虧損增加。

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。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣104.4百萬元增加15.2%至2023年的人民幣120.3百萬元，主要是由於(i)計息銀行及其他借款利息增加人民幣16.7百萬元；(ii)因發行我們2023年可換股債券導致可換股債券利息開支進一步增加人民幣14.9百萬元。

分佔合營企業利潤或虧損

我們的分佔合營企業虧損由2022年的零大幅增加至2023年的人民幣425千元，主要由於該合營企業於2022年8月成立，於2022年並未開始營運。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣20.7百萬元增加23.6%至2023年的人民幣25.6百萬元，主要原因為我們的當期所得稅增加，該增加與我們的收入增長一致。

我們的實際所得稅稅率(即所得稅開支佔期內利潤的百分比)於2022年為14.7%，於2023年為17.5%。

期內利潤及全面收入總額

由於上述因素，我們2022年及2023年期內利潤及全面收入總額保持相對穩定，分別為人民幣120.4百萬元及人民幣120.6百萬元。我們的淨利潤率(即期內利潤佔收入的百分比)於2022年及2023年亦保持相對穩定，分別為1.4%。

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。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們於所示日期的財務狀況表：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| | 2022年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 (未經審計) |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 886,910 | 1,024,204 | 1,136,536 | 1,615,291 |
| 使用權資產 | 2,231,598 | 2,000,496 | 1,615,284 | 1,475,251 |
| 商譽 | — | 781,694 | 781,694 | 1,931,184 |
| 其他無形資產 | 39,829 | 147,539 | 155,273 | 299,370 |
| 合營企業投資 | 15,000 | 14,575 | 14,441 | 14,514 |
| 其他非流動資產 | 490,713 | 326,421 | 549,353 | 140,167 |
| 遞延稅項資產 | 52,021 | 57,068 | 75,872 | 92,967 |
| 非流動資產總額 | 3,716,071 | 4,351,997 | 4,328,453 | 5,568,744 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 957,316 | 1,119,582 | 927,343 | 983,135 |
| 貿易應收款項 | 78,032 | 84,190 | 81,963 | 73,285 |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產 | 277,232 | 674,257 | 518,385 | 572,847 |
| 按公允價值計入損益的金融 資產 | 969,329 | 905,260 | 1,969,374 | 2,415,744 |
| 已質押存款 | 215,219 | 158,421 | 512,488 | 165,293 |
| 受限制現金及定期存款 . . | 20,029 | 23,688 | 26,346 | 70,527 |
| 現金及現金等價物 | 1,623,733 | 2,290,005 | 859,530 | 1,026,488 |
| 流動資產總額 | 4,140,890 | 5,255,403 | 4,895,429 | 5,307,319 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 . | 1,166,051 | 1,158,116 | 1,476,560 | 1,565,707 |
| 其他應付款項及應計費用 . | 610,543 | 720,849 | 851,380 | 566,876 |
| 合約負債 | 309,215 | 251,607 | 217,250 | 556,148 |
| 計息銀行借款 | 27,320 | 139,546 | 151,726 | 621,166 |
| 租賃負債 | 513,428 | 544,889 | 489,268 | 471,156 |
| 應付稅項 | 10,660 | 40,311 | 25,580 | 38,656 |
| 流動負債總額 | 2,637,217 | 2,855,318 | 3,211,764 | 3,819,709 |
| 流動資產淨值 | 1,503,673 | 2,400,085 | 1,683,665 | 1,487,610 |
| 總資產減流動負債 | 5,219,744 | 6,752,082 | 6,012,118 | 7,056,354 |

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。

財務資料

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 非流動負債 | | | | |
| 計息銀行借款 | 395,641 | 919,362 | 837,676 | 2,043,743 |
| 可換股債券 | — | 991,281 | — | — |
| 租賃負債 | 1,846,235 | 1,497,249 | 1,144,898 | 991,337 |
| 遞延稅項負債 | 4,154 | 32,622 | 29,468 | 59,188 |
| 遞延收入 | 6,878 | 4,932 | 3,242 | 2,409 |
| 其他非流動負債 | 4,182 | 10,469 | 14,359 | 75,408 |
| 非流動負債總額 | 2,257,090 | 3,455,915 | 2,029,643 | 3,172,085 |
| 資產淨值 | 2,962,654 | 3,296,167 | 3,982,475 | 3,884,269 |

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇及租賃物業裝修，(ii)機器及設備，(iii)汽車，(iv)其他設備，及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 樓宇及租賃物業裝修 | 689,564 | 648,042 | 592,430 | 1,046,304 |
| 機器及設備 | 74,081 | 66,709 | 49,396 | 44,226 |
| 汽車 | 1,935 | 1,651 | 2,004 | 3,419 |
| 其他設備 | 121,330 | 108,123 | 79,800 | 67,306 |
| 在建工程 | — | 199,679 | 412,906 | 454,036 |
| 總計 | 886,910 | 1,024,204 | 1,136,536 | 1,615,291 |

我們的物業、廠房及設備的賬面淨額由截至2022年12月31日的人民幣886.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,024.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,136.5百萬元。這一增長主要歸因於在建工程賬面淨值的增加，主要是由於我們持續對倉儲設施進行投資，反映了我們致力提升物流效率及供應鏈管理能力。2023年1月，我們開始於天津華北智慧物流產業園的建設工程，其將成為我們在華北地區的物流中心。

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。

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,136.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,615.3百萬元。這一增長主要歸因於新採購的辦公室物業目前正在翻新且尚未使用，使得樓宇及租賃物業裝修增加所致。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

使用權資產

我們的使用權資產指我們於租賃期內使用相關資產的權利。該等資產主要包括租賃土地、門店及辦公場所。我們於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。我們按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括於開始日期或之前確認的租賃負債、產生的初始直接成本及支付的租賃款項減所獲得的任何租賃優惠。使用權資產按租賃期與資產估計可使用年期兩者中較短者以直線法計算折舊。

我們使用權資產的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣2,231.6百萬元下降10.4%至截至2023年12月31日的人民幣2,000.5百萬元，隨後下降19.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,615.3百萬元，並進一步減少8.7%至人民幣1,475.3百萬元，主要是由於門店及辦公場所的折舊。2022年至2023年間我們使用權資產賬面值的下降，部分被我們在華北智慧物流產業園進行建設，所產生的租賃土地新增額所抵銷。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

商譽

業務收購產生的商譽按成本減累計減值虧損計量。我們至少每年評估一次商譽是否存在減值。減值測試涉及估計已分攤商譽的現金產生單位的使用價值。此過程要求我們估計預期自該等現金產生單位產生的未來現金流量，並採用適當貼現率確定該等現金流量的現值。

我們商譽的賬面價值由截至2022年12月31日的零增至截至2023年12月31日的人民幣781.7百萬元，主要是由於收購樂友集團。我們商譽的賬面價值截至2023年及2024

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。

財務資料

年12月31日分別保持穩定，均為人民幣781.7百萬元。我們商譽的賬面價值由截至2024年12月31日的人民幣781.7百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣1,931.2百萬元，主要是由於收購絲域集團及幸研生物。

有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — 主要收購者、出售及合併」，以及本文件附錄一所載會計師報告附註15。

其他無形資產

我們的其他無形資產指(i)軟件、(ii)軟件著作權、(iii)加盟權、(iv)商標及(v)遞延開發成本。下表載列截至所示日期我們其他無形資產的賬面淨值：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 軟件 | 39,829 | 36,409 | 47,331 | 70,055 |
| 軟件著作權 | — | 5,189 | 4,647 | 16,944 |
| 加盟權 | — | 5,976 | 5,671 | 38,964 |
| 商標 | — | 99,965 | 95,253 | 155,874 |
| 遞延開發成本 | — | — | 2,371 | 17,533 |
| 總計 | <u>39,829</u> | <u>147,539</u> | <u>155,273</u> | <u>299,370</u> |

其他無形資產賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣39.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣147.5百萬元，主要是由於我們於2023年8月收購樂友集團而增加商標人民幣102.1百萬元、軟件著作權人民幣5.4百萬元及加盟權人民幣6.1百萬元。我們的其他無形資產賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣147.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣155.3百萬元，主要是由於(i)與我們自有軟件相關的軟件增加人民幣10.9百萬元；及(ii)因研發若干自有軟件導致遞延開發成本增加。其他無形資產的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣155.3百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣299.4百萬元，主要是由於(i)加盟權增加人民幣33.3百萬元；(ii)軟件增加人民幣22.7百萬元；及(iii)軟件著作權增加人民幣12.3百萬元，該等增加均因收購絲域集團而產生；及(iv)因研發若干自有軟件導致遞延開發成本增加人民幣15.2百萬元。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

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。

財務資料

其他非流動資產

我們的非流動資產指：(i)租賃按金；(ii)定期存款；(iii)未確認融資成本(即我們租賃按金名義金額與其現值的差額)；(iv)物業、廠房及設備預付款項；(v)其他無形資產預付款項；及(vi)股權收購預付款項。

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 租賃按金 | 52,507 | 70,396 | 70,052 | 71,455 |
| 定期存款 | 408,807 | 230,252 | 162,333 | 35,055 |
| 未確認融資成本 | 26,224 | 25,454 | 22,058 | 19,672 |
| 物業、廠房及設備預付款項 | 279 | — | 245,513 | 11,856 |
| 其他無形資產預付款項 . . | 2,945 | 368 | 846 | 2,129 |
| 股權收購預付款項 | — | — | 48,600 | — |
| 減：減值撥備 | (49) | (49) | (49) | — |
| 總計 | 490,713 | 326,421 | 549,353 | 140,167 |

我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣490.7百萬元降至截至2023年12月31日的人民幣326.4百萬元，主要是由於定期存款餘額因到期減少人民幣178.6百萬元，以及若干定期存款合約到期日在一年內，因此被重分類為流動資產。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣326.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣549.4百萬元，主要是由於用於購買辦公樓的物業、廠房及設備預付款項新增人民幣245.5百萬元。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣549.4百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣140.2百萬元，主要是由於：(i)物業、廠房及設備預付款項減少人民幣233.7百萬元，是由於新辦公場所移交所致；及(ii)定期存款餘額因到期減少人民幣127.3百萬元。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

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。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)製成品；(ii)原材料；(iii)其他物料及(iv)在製品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 製成品 | 971,011 | 1,145,149 | 946,489 | 997,879 |
| 原材料 | — | — | — | 4,614 |
| 其他物料 | — | — | — | 2,817 |
| 在製品 | — | — | — | 967 |
| 減：存貨減值撥備 | (13,695) | (25,567) | (19,146) | (23,142) |
| 總計 | 957,316 | 1,119,582 | 927,343 | 983,135 |

我們於往績記錄期間的存貨波動，主要是由於製成品的波動。製成品由截至2022年12月31日的人民幣971.0百萬元增加17.9%至截至2023年12月31日的人民幣1,145.1百萬元，主要是由於收購樂友集團。製成品由截至2023年12月31日的人民幣1,145.1百萬元減少17.3%至截至2024年12月31日的人民幣946.5百萬元，主要是由於(i)我們因持續致力優化存貨管理，導致2024年採購量減少；及(ii)我們於2023年推出的「共用存貨」策略及自動補貨系統已落地實施並持續推廣，該等措施提升了產品分配效率，並降低了門店存貨水準。製成品由截至2024年12月31日的人民幣946.5百萬元增加5.4%至截至2025年9月30日的人民幣997.9百萬元，主要由於收購絲域集團所致。

倘存貨的預期變現淨值低於其成本，我們會計提存貨減值準備。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨減值準備金額分別為人民幣13.7百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣23.1百萬元。往績記錄期間內存貨減值準備的波動，大致與存貨的波動一致。

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。

財務資料

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日 |
|---------------------------------|-------------|------|------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 止九個月 |
| | | | | 2025 |
| 存貨週轉天數 ⁽¹⁾ | 57 | 61 | 57 | 54 |

附註：

- (1) 按期內期初及期末存貨結餘的平均值除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數(即2022年、2023年及2024年為[365]天，以及截至2025年9月30日止九個月為[270]天)計算。

我們的存貨週轉天數由2022年的57天增至2023年的61天，主要是由於2023年收購樂友集團，該集團的存貨組合包括較高比例的服裝及紡織品，這些產品的周轉週期通常較長。我們的存貨週轉天數由2023年的61天降至2024年的57天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的54天，主要是由於我們透過落實並持續推廣「共用存貨」策略及自動補貨系統，優化存貨管理。

截至2025年10月31日，約人民幣792.2百萬元(佔截至2025年9月30日存貨總額的80.6%)的存貨其後已確認為銷售成本。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指我們在日常業務過程中銷售產品及提供服務後，客戶應付的未結清款項。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 貿易應收款項 | 83,403 | 90,546 | 91,629 | 77,852 |
| 減：減值虧損撥備 | (5,371) | (6,356) | (9,666) | (4,567) |
| 總計 | <u>78,032</u> | <u>84,190</u> | <u>81,963</u> | <u>73,285</u> |

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣78.0百萬元增加7.9%至截至2023年12月31日的人民幣84.2百萬元，主要因為客戶的付款週期延長。我們的貿易應收款項，截至2023年12月31日為人民幣84.2百萬元且截至2024年12月31日為人民幣82.0百萬元，保持相對穩定。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣82.0百萬元減少10.6%至截至2025年9月30日的人民幣73.3百萬元，主要因為我們改善收款措施，並採取積極主動的方式縮短部分客戶的付款週期。

我們對貿易應收款項採用簡化方法計算預期信用損失。在每個報告期末，我們通過撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。撥備率乃基於具有相似損失模式的客戶組合的逾期資訊確定。計算過程反映了概率加權結果、貨幣時間價值，以及各報告期末可獲取的、與過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測相關的合理且可支援的資訊。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們就貿易應收款項分別錄得減值虧損撥備人民幣5.4百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣4.6百萬元。貿易應收款項減值虧損波動的主要因為貿易應收款項賬面總值變動。我們於2025年改善收款措施，因此截至2025年9月30日，貿易應收款項的減值虧損準備計提金額有所減少。

下表載列所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析(按發票日期計算，並扣除損失撥備後)：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 6個月內 | 77,514 | 76,736 | 76,489 | 70,272 |
| 6個月至12個月 | 518 | 7,371 | 5,261 | 2,912 |
| 1年以上 | — | 83 | 213 | 101 |
| 總計 | <u>78,032</u> | <u>84,190</u> | <u>81,963</u> | <u>73,285</u> |

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。

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日 |
|---------------------------|-------------|-------|-------|-------------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 止九個月 2025年 (未經審計) |
| 貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ | 3 | 3 | 3 | 3 |

附註：

- (1) 按期內貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值(扣除虧損撥備)除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數(即2022年、2023年及2024年為365天，以及截至2025年9月30日止九個月為270天)計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定於三天。

截至2025年10月31日，約人民幣37.1百萬元(佔截至2025年9月30日我們貿易應收款項結餘的50.6%)已結清。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)我們購買的按公允價值計量的理財產品；及(ii)結構性存款。

作為我們資金管理的一部分，於往績記錄期間，我們購買及持有若干中國內地商業銀行發行的若干理財產品及結構性存款。理財產品包括金融機構理財產品和非保本浮動收益產品。於往績記錄期間，結構性存款的利率在1.25至6.00%之間浮動。我們根據內部風險管理及投資策略管理及評估理財產品及結構性存款的投資表現。

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。

財務資料

我們已制定評估、購買及管理理財產品及結構性存款的標準及內部政策。根據我們的投資政策，我們被禁止投資高風險產品，且建議投資不得幹擾我們的業務運營或資本支出。截至最後實際可行日期，我們的投資決策並未偏離我們的投資政策。我們認為，我們的內部政策及相關風險管理機制屬適當。經諮詢董事會並獲董事會批准(我們認為[編纂]後如此行事乃為審慎之舉)後，我們可根據我們的投資政策投資理財產品及結構性存款。

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣969.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣905.3百萬元，主要是由於我們優先考慮流動資金狀況，並減少結構性存款。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣905.3百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣1,969.4百萬元，並進一步增加至人民幣2,415.7百萬元，主要是由於我們致力於優化資本配置效率而增加購買理財產品。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)可收回增值稅；(ii)定期存款；(iii)其他應收款項，主要與應收供應商返利有關；(iv)預付供應商款項；(v)租賃按金；(vi)產生自己售出但預期被退回產品的退貨權資產；及(vii)可收回稅項。

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 可收回增值稅 | 88,016 | 151,127 | 146,774 | 221,654 |
| 定期存款 | — | 252,258 | 177,208 | 132,385 |
| 其他應收款項 | 91,345 | 97,329 | 83,401 | 103,793 |
| 預付供應商款項 | 93,840 | 143,126 | 81,187 | 88,894 |
| 租賃按金 | 5,895 | 29,812 | 24,707 | 27,780 |
| 退貨權資產 | 1,879 | 1,537 | 2,366 | 2,064 |
| 可收回稅項 | 3,940 | 6,031 | 8,791 | 1,500 |
| 減：其他應收款項減值 | (7,683) | (6,963) | (6,049) | (5,223) |
| 總計 | <u>277,232</u> | <u>674,257</u> | <u>518,385</u> | <u>572,847</u> |

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣277.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣674.3百萬元，主要是由於(i)定期存款增加人民幣252.3百萬元；(ii)可收回增值稅增加人民幣63.1百萬元，反映因建設我們的華北智慧物流園及收購樂友集團而產生較多進項增值稅，導致待抵扣進項稅金額增加；及(iii)收購樂友集團導致預付供應商款項增加人民幣49.3百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣674.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣518.4百萬元，主要是由於(i)定期存款減少人民幣75.1百萬元；及(ii)預付供應商款項減少人民幣61.9百萬元，此乃由於若干供應商的預付款政策發生變化。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣518.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣572.8百萬元，主要歸因於(i)可收回增值稅增加人民幣74.9百萬元，反映因購買我們的新辦公場所而產生較多進項增值稅；及(ii)應收供應商返利產生的其他應收款項增加人民幣20.4百萬元，此與我們採購增長相符。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括並無抵押且不受任何限制的現金及銀行結餘。於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物以人民幣、美元、澳元、歐元、港元計值。由於我們通過發行2023年可換股債券進行融資，我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣1,623.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,290.0百萬元。由於我們購買理財產品，以提升資本配置效率，我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣2,290.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣859.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1,026.5百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付我們供應商的未償還結餘。我們的貿易應付款項及應付票據為免息，且我們通常於收到增值稅發票後獲授30至90日的信用期。

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。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣1,166.1百萬元及人民幣1,158.1百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,158.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,476.6百萬元，主要由於我們與部分供應商磋商付款條款並更頻繁地使用票據結算付款，導致應付票據增加人民幣364.2百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣1,476.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,565.7百萬元，主要歸因於採購增加導致貿易應付款項增加人民幣269.9百萬元。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 一年內 | 1,149,691 | 1,135,656 | 1,464,877 | 1,546,383 |
| 一年以上 | 16,360 | 22,460 | 11,683 | 19,324 |
| 總計 | 1,166,051 | 1,158,116 | 1,476,560 | 1,565,707 |

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日 止九個月 |
|--|-------------|-------|-------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 (未經審計) |
| 貿易應付款項及應付票據 週轉天數 ⁽¹⁾ | 76 | 68 | 73 | 78 |

附註：

- (1) 按期內貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(即2022年、2023年及2024年的360天以及截至2025年9月30日止九個月的270天)計算。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為76天、68天、73天及78天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數增加，這與貿易應付款項及應付票據結餘增加一致。

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。

財務資料

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的約人民幣990.9百萬元或63.3%已隨後結清。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪金及福利，主要指我們應付的薪金、花紅及其他福利開支；(ii)其他按金，主要指我們就租賃服務所收取的按金；(iii)應計費用，主要指與推廣、物流及公用設施服務相關的開支；(iv)其他應付款項，主要指我們於數字化市場上代商戶收取的款項；及(v)購買物業、廠房及設備的應付款項。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|
| | 2022年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 (未經審計) |
| 應付薪金及福利 | 117,356 | 130,146 | 127,266 | 145,080 |
| 其他按金 | 80,727 | 79,736 | 77,024 | 87,686 |
| 應計開支 | 48,320 | 40,265 | 38,736 | 74,500 |
| 其他應付款項 | 33,989 | 40,286 | 36,827 | 66,981 |
| 購買物業、廠房及設備的 應付款項 | 67,007 | 135,464 | 58,118 | 57,492 |
| 就合約負債確認的增值稅 | 23,068 | 23,082 | 20,341 | 29,683 |
| 應付租賃款項及物業 管理費 | 77,108 | 97,135 | 50,729 | 29,077 |
| 限制性股票購回義務 | 130,322 | 117,834 | 59,804 | 28,905 |
| 其他應付稅項 | 19,516 | 40,687 | 48,137 | 24,469 |
| 分租合約的租賃按金 | 9,529 | 13,033 | 12,526 | 14,291 |
| 遞延租金收入 | 892 | 980 | 5,174 | 5,111 |
| 退款負債 | 2,709 | 2,201 | 3,227 | 3,601 |
| 收購附屬公司非控股權益的 應付代價 | — | — | 313,471 | — |
| 總計 | 610,543 | 720,849 | 851,380 | 566,876 |

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。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣610.5百萬元增加18.1%至截至2023年12月31日的人民幣720.8百萬元，主要由於(i)我們的在建工程導致購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣68.5百萬元，(ii)其他應付稅項增加人民幣21.2百萬元，主要與應付銷項增值稅有關，及(iii)應付租賃款項及物業管理費增加人民幣20.0百萬元，這與我們線下銷售及服務網絡的擴展一致。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣720.8百萬元增加18.1%至截至2024年12月31日的人民幣851.4百萬元，主要是由於收購附屬公司非控股權益的應付代價增加人民幣313.5百萬元，主要與收購樂友集團的非控股權益有關，部分被(i)購買物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣77.3百萬元，(ii)根據2022年限制性股票激勵計劃歸屬部分限制性股票導致限制性股票回購義務減少人民幣58.0百萬元，及(iii)應付租賃款項及物業管理費減少人民幣46.4百萬元所抵銷，原因為租金減少。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣851.4百萬元減少33.4%至截至2025年9月30日的人民幣566.9百萬元，主要由於收購附屬公司非控股權益的應付代價因結算收購樂友集團非控股權益的代價而減少人民幣313.5百萬元。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

合約負債

合約負債主要指就我們的服務自客戶收取的墊款。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣309.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣251.6百萬元，減少至截至2024年12月31日的人民幣217.3百萬元，主要由於我們的兒童發展及育兒服務收入減少，原因為童樂園服務銷售下降。我們的合約負債於2025年9月30日增加至人民幣556.1百萬元，主要因收購絲域集團所致。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的合約負債約人民幣163.0百萬元或29.3%已確認為收入。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

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。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們作為承租人就租賃我們的門店、辦公樓及倉庫的場所而須支付的金額。下表載列截至所示日期我們租賃負債的賬面值：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 即期 | 513,428 | 544,889 | 489,268 | 471,156 |
| 非即期 | 1,846,235 | 1,497,249 | 1,144,898 | 991,337 |
| 總計 | 2,359,663 | 2,042,138 | 1,634,166 | 1,462,493 |

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣2,359.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2,042.1百萬元，並減少至截至2024年12月31日的人民幣1,634.2百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣1,462.5百萬元，主要是由於於租賃期內定期結算租金。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

可換股債券

於2023年7月28日，我們發行2023年可換股債券，即10,390,000份本金額為人民幣1,039.0百萬元可換股債券。2023年可換股債券的轉換期自其發行六個月後的首個交易日開始，並持續至到期日。截至2023年12月31日，考慮到本公司有義務贖回2023年可換股債券，管理層將可換股債券列為負債人民幣991.3百萬元。於2024年10月25日，董事會決議行使有條件贖回權，以面值加計應計利息贖回所有剩餘未償還的2023年可換股債券。該2023年可換股債券已於2024年11月26日從深圳證券交易所摘牌。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司主要股本變動及發展 — 於深圳證券交易所上市後的主要股權變動 — 發行可換股債券及贖回」。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註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。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 | 截至 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 10月31日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2025年 |
| | | | | | 人民幣千元 |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 957,316 | 1,119,582 | 927,343 | 983,135 | 969,101 |
| 貿易應收款項 | 78,032 | 84,190 | 81,963 | 73,285 | 113,719 |
| 預付款項、其他應收 款項及其他資產 | 277,232 | 674,257 | 518,385 | 572,847 | 590,611 |
| 按公允價值計入損益 的金融資產 | 969,329 | 905,260 | 1,969,374 | 2,415,744 | 2,511,482 |
| 已質押存款 | 215,219 | 158,421 | 512,488 | 165,493 | 176,201 |
| 受限制現金及定期 存款 | 20,029 | 23,688 | 26,346 | 70,527 | 73,380 |
| 現金及現金等價物 | 1,623,733 | 2,290,005 | 859,530 | 1,026,488 | 837,993 |
| 流動資產總值 | 4,140,890 | 5,255,403 | 4,895,429 | 5,307,319 | 5,272,487 |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易應付款項及 應付票據 | 1,166,051 | 1,158,116 | 1,476,560 | 1,565,707 | 1,639,643 |
| 其他應付款項及 應計費用 | 610,543 | 720,849 | 851,380 | 566,876 | 630,530 |
| 合約負債 | 309,215 | 251,607 | 217,250 | 556,148 | 548,911 |
| 計息銀行借款 | 27,320 | 139,546 | 151,726 | 621,166 | 602,490 |
| 租賃負債 | 513,428 | 544,889 | 489,268 | 471,156 | 467,620 |
| 應付稅項 | 10,660 | 40,311 | 25,580 | 38,656 | 18,929 |
| 流動負債總額 | 2,637,217 | 2,855,318 | 3,211,764 | 3,819,709 | 3,908,123 |
| 流動資產淨值 | 1,503,673 | 2,400,085 | 1,683,665 | 1,487,610 | 1,364,364 |

截至2025年10月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,364.4百萬元，包括流動資產人民幣5,272.5百萬元及流動負債人民幣3,908.1百萬元，較截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣1,487.6百萬元減少人民幣123.2百萬元。該減少主要歸因於(i)現金及現金等價物減少人民幣188.5百萬元，及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣73.9百萬元，部分被我們購買若干理財產品導致按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣95.7百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣1,487.6百萬元，包括流動資產人民幣5,307.3百萬元及流動負債人民幣3,819.7百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣1,683.7百萬元減少人民幣196.1百萬元。該減少主要由於(i)已質押存款減少人民幣347.2百萬元，主要由於到期所致；及(ii)合約負債增加人民幣338.9百萬元，部分被我們贖回此前購買的部分理財產品導致按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣446.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,683.7百萬元，包括流動資產人民幣4,895.4百萬元及流動負債人民幣3,211.8百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣2,400.1百萬元減少人民幣716.4百萬元。該減少主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣1,430.5百萬元，主要由於我們購買理財產品，以提升資本配置效率；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣318.4百萬元，乃由於我們透過票據結算付款增加；及(iii)存貨減少人民幣192.2百萬元，主要由於我們於2023年推出的「共用存貨」策略及自動補貨系統的落地實施與持續推廣，有關減少部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣1,064.1百萬元，主要由於我們所購理財產品的公允價值上升；及(ii)已質押存款增加人民幣354.1百萬元，主要由於我們採用銀行承兌匯票作為結算方式，以優化資金使用效率所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣2,400.1百萬元，包括流動資產人民幣5,255.4百萬元及流動負債人民幣2,855.3百萬元，較截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣1,503.7百萬元增加人民幣896.4百萬元。這主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣666.3百萬元，主要是由於我們優先考慮流動資金狀況，並贖回部分即將到期的理財產品；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣397.0百萬元，主要是由於定期存款增加人民幣252.3百萬元；及(iii)存貨因收購樂友集團而增加人民幣162.3百萬元，部分被(i)計息銀行借款增加人民幣112.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣110.3百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的應付款項、應計費用及其他應付稅項增加導致增加人民幣81.6百萬元；(iii)因我們優先考慮流動資金狀況，並贖回部分即將到期的理財產品，按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣64.1百萬元；及(iv)主要因我們開立或貼現的承兌匯票金額減少導致已質押存款減少人民幣56.8百萬元所抵銷。

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。

財務資料

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,503.7百萬元，包括流動資產人民幣4,140.9百萬元及流動負債人民幣2,637.2百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營所得現金、債券融資及銀行借款為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,623.7百萬元、人民幣2,290.0百萬元、人民幣859.5百萬元及人民幣1,026.5百萬元。

現金流量

下表載列於所示期間我們綜合現金流量表的若干經選定資料：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025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 |
| 經營活動所得現金流量淨額 | 618,993 | 803,873 | 1,179,335 | 908,700 | 1,094,438 |
| 投資活動所得／(所用)現金流量淨額 | 130,575 | (1,199,022) | (1,530,796) | (1,820,432) | (1,970,881) |
| 融資活動(所用)／所得現金流量淨額 | (331,933) | 1,060,243 | (1,080,507) | (549,239) | 1,045,960 |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額 | 417,635 | 665,094 | (1,431,968) | (1,460,971) | 169,517 |
| 年／期初現金及現金等價物 | 1,201,489 | 1,623,733 | 2,290,005 | 2,290,005 | 859,530 |
| 匯兌差額的影響淨額 | 4,609 | 1,178 | 1,493 | 2,293 | (2,559) |
| 年／期末現金及現金等價物 | <u>1,623,733</u> | <u>2,290,005</u> | <u>859,530</u> | <u>831,327</u> | <u>1,026,488</u> |

財務資料

經營活動

經營活動產生的現金流量包括就(i)若干非現金或非經營活動相關項目(主要包括物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、融資成本、以股份為基礎的付款開支、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益、出售按公允價值計入損益的金融資產的收益及出售使用權項目的收益)及(ii)營運資金變動作出調整的除所得稅前損益。我們的現金流入主要來自銷售母嬰童產品、提供兒童發展及育兒服務以及銷售及提供頭皮及頭髮護理產品及服務的經營活動。經營活動產生的現金流出主要包括我們採購業務項下支付給供應商的款項以及我們日常運營中產生的其他運營費用。我們於整個往績記錄期間錄得淨運營現金流入。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,094.4百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)除稅前利潤人民幣273.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣351.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣107.1百萬元及財務成本人民幣81.1百萬元，(ii)提取受限制現金及已質押存款人民幣353.0百萬元及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣75.6百萬元。該現金流入淨額部分被以下項目抵銷：(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣65.2百萬元及(ii)已付所得稅人民幣50.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,179.3百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣254.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣491.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣168.0百萬元及財務成本人民幣131.5百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣322.1百萬元，主要是由於我們與部分供應商磋商付款條款並更頻繁地使用銀行承兌票據結算付款，導致應付票據增加人民幣[364.2]百萬元，(iii)存貨減少人民幣198.7百萬元，原因為我們的「共用存貨」策略改善了我們的存貨週轉天數，及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣79.2百萬元，主要由於定期存款減少人民幣75.1百萬元。該現金流入淨額部分被以下項目抵銷：(i)存放受限制現金及已質押存款人民幣356.7百萬元，(ii)已付所得稅人民幣74.9百萬元，及(iii)合約負債減少人民幣34.4百萬元，主要因童樂園服務銷售下降所致。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣803.9百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣146.1百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣484.8百萬元、物業、廠房及設備折

財務資料

舊人民幣183.0百萬元及財務成本人民幣120.3百萬元；(ii)提取受限制現金及已質押存款人民幣158.7百萬元；及(iii)存貨減少人民幣152.5百萬元，原因為我們的「共用存貨」策略改善了我們的存貨週轉天數。該現金流入淨額部分被以下項目抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣367.8百萬元，(ii)合約負債減少人民幣97.9百萬元，主要因童樂園服務銷售下降所致，及(iii)已付所得稅人民幣29.4百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣619.0百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣141.1百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣486.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣179.6百萬元及財務成本人民幣104.4百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣46.4百萬元，及(iii)已收利息人民幣33.2百萬元。該現金流入淨額部分被以下項目抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣165.0百萬元，(ii)存貨減少人民幣48.2百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣40.8百萬元。

投資活動

我們的投資活動所用現金主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產、物業、廠房及設備項目、無形資產、租賃土地付款、存入定期存款、收購附屬公司、投資合營企業及出售附屬公司所用現金。我們的投資活動所得現金主要包括出售按公允價值計入損益的金融資產以及出售物業、廠房及設備以及無形資產項目的所得款項、提取定期存款及已收利息。

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,970.9百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣10,043.1百萬元；(ii)收購附屬公司人民幣1,656.7百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣378.3百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,530.8百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣12,073.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣608.5百萬元。該現金流出淨額部分被處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣11,063.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,199.0百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣3,266.0百萬元；(ii)收購附屬公司人民幣1,021.5百萬元。該現金流出淨額部分被處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣3,448.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣130.6百萬元，主要由於(i)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣5,438.0百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣337.1百萬元。該現金流入淨額部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,091.6百萬元所抵銷。

融資活動

我們的融資活動所用現金主要包括租賃付款、償還計息銀行借款及其他貸款、收購非控股權益、已付股息、已付利息、購回未歸屬受限制股份、支付租賃按金及支付可換股債券相關交易成本。我們的融資活動所得現金主要包括發行可換股債券所得款項、新增計息銀行借款及其他貸款、發行股份所得款項、收取租賃按金及非控股股東注資。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,046.0百萬元，主要來自計息銀行及其他借款所得款項人民幣2,210.3百萬元，以及非控股股東注資人民幣236.5百萬元(即江蘇星絲域少數股東之注資)，部分被(i)租賃付款人民幣431.6百萬元；及(ii)因收購樂友國際少數權益而產生之非控股權益收購款項人民幣318.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,080.5百萬元，主要歸因於(i)租賃付款人民幣436.1百萬元；及(ii)償還計息銀行借款及其他貸款人民幣334.9百萬元，部分被(i)新增計息銀行借款及其他貸款人民幣70.3百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣26.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,060.2百萬元，主要歸因於(i)發行可換股債券所得款項人民幣1,031.0百萬元；及(ii)新增計息銀行借款及其他貸款人民幣834.7百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款及其他貸款人民幣362.0百萬元；及(ii)租賃付款人民幣344.1百萬元所抵銷。

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。

財務資料

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣331.9百萬元，主要歸因於(i)租賃付款人民幣513.0百萬元；(ii)償還計息銀行借款及其他貸款人民幣253.5百萬元；及(iii)已付股息人民幣21.8百萬元，部分被(i)新增計息銀行借款及其他貸款人民幣344.6百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣130.3百萬元所抵銷。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金、銀行借款及債券融資。

考慮到我們可動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂])，董事認為，自本文件日期起計，我們擁有充足營運資金以滿足現時及未來12個月的要求。

債項及或然負債

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括(i)計息銀行借款；(ii)租賃負債及(iii)可換股債券。

下表載列截至所示日期我們的債項明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 | 截至10月31日 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025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 |
| 流動 | | | | | |
| 計息銀行借款 | 27,320 | 139,546 | 151,726 | 621,166 | 602,490 |
| 租賃負債 | 513,428 | 544,889 | 489,268 | 471,156 | 467,620 |
| | 540,748 | 684,435 | 640,994 | 1,092,322 | 1,070,110 |
| 非流動 | | | | | |
| 計息銀行及其他借款 | 395,641 | 919,362 | 837,676 | 2,043,743 | 1,971,424 |
| 可換股債券 | — | 991,281 | — | — | — |
| 租賃負債 | 1,846,235 | 1,497,249 | 1,144,898 | 991,337 | 989,050 |
| | 2,241,876 | 3,407,892 | 1,982,574 | 3,035,080 | 2,960,474 |
| 總計 | 2,782,624 | 4,092,327 | 2,623,568 | 4,127,402 | 4,030,584 |

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。

財務資料

董事確認，自2025年10月31日起至最後實際可行日期，我們的債項狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債項並無重大限制性契諾可嚴重限制我們進行額外債務或股權融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何違反契諾的情況。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款指以人民幣計值的銀行借款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於中國取得銀行借款並無遇到任何重大困難。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大拖欠償還借款的情況。下表載列截至所示日期我們的計息銀行及其他借款明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至 |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2025年 | 10月31日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2025年 |
| | | | | 人民幣千元 |
| 即期 | | | | |
| 長期銀行貸款的即期 | | | | |
| 部分 — 有抵押 . . . | 27,320 | 108,196 | 108,286 | 377,896 |
| 長期銀行貸款的即期 | | | | |
| 部分 — 無抵押 . . . | — | 31,350 | 43,440 | 93,270 |
| 銀行貸款 — 無抵押 . . . | — | — | — | 150,000 |
| | 27,320 | 139,546 | 151,726 | 621,166 |
| 非即期 | | | | |
| 銀行貸款 — 有抵押 . . . | 395,641 | 804,224 | 766,017 | 2,043,743 |
| 銀行貸款 — 無抵押 . . . | — | 115,138 | 71,659 | — |
| | 395,641 | 919,362 | 837,676 | 2,043,743 |
| 總計 | 422,961 | 1,058,908 | 989,402 | 2,573,914 |

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，我們的有抵押銀行及其他借款分別佔我們銀行和其他借款總額的100%、86.2%、88.4%、90.9%及91.4%。該等借款的利率主要介乎2.65%至4.55%。另一方面，截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，無抵押銀行及其他借款分別佔我們銀行及其他借款總額的零、13.8%、11.6%、9.1%及8.6%。該等借款的利率主要介乎2.08%至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。

財務資料

截至2025年10月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣2,432.2百萬元。儘管我們無法保證將來能夠按優惠條款或完全獲得銀行融資，但我們預期未來營運所需的銀行融資可獲性不會出現重大變化。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括與購買物業、廠房及設備項目、購買無形資產及租賃土地付款相關的支出。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，購買物業、廠房及設備項目、購買無形資產及租賃土地付款的付款金額分別為人民幣242.4百萬元、人民幣361.9百萬元、人民幣630.7百萬元、人民幣564.4百萬元及人民幣426.7百萬元。

我們擬透過[編纂][編纂]及經營活動所得現金為我們的計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

由於多種因素，包括我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、中國經濟狀況及中國監管環境的變化，我們的實際資本開支可能有別於上述金額。此外，當我們尋求新機會以擴展業務時，我們可能會不時產生額外資本開支。

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。

財務資料

承擔

下表載列截至所示日期我們的承擔明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 已訂約但未撥備： | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 1,808 | 204,517 | 255,443 | 44,389 |
| 股權投資 | — | — | 113,400 | — |
| 總計 | <u>1,808</u> | <u>204,517</u> | <u>368,843</u> | <u>44,389</u> |

關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，其條款與與非關聯方的其他實體的交易條款及相關期間的市價相當。於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括(i)銷售貨品或服務及(ii)購買貨品或服務。有關往績記錄期間與關聯方進行的交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。於本次[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並在審閱及進行關聯方交易時採取更審慎的方法。

銷售貨品或提供服務

於往績記錄期間，我們向若干關聯方提供貨品及服務，有關金額於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣2.7百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元。我們提供的服務主要包括線上平台服務、物流服務及營銷服務。

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。

財務資料

購買貨品或服務

於往績記錄期間，我們向若干關聯方購買貨品及服務，有關金額於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣5.4百萬元、人民幣107.2百萬元、人民幣27.4百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣6.7百萬元。我們購買的服務主要包括母嬰童產品、保險服務及技術服務。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註40所述各項關聯方交易乃按公平基準進行，不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

與關聯方的結餘

於往績記錄期間，我們與關聯方的未償還結餘均屬貿易性質。下表載列截至所示日期我們與關聯方的未償還結餘明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
|--------------------------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025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) |
| 貿易應收款項 | 418 | 2,101 | — | — |
| 貿易應付款項及應付票據 | 494 | 441 | 441 | — |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產 | — | 50,065 | — | — |
| 合約負債 | 30 | — | — | — |
| 其他應付款項及應計費用 | 380 | 265 | 20 | 597 |
| 其他非流動資產 | — | — | 245,169 | — |
| | <u>1,322</u> | <u>52,872</u> | <u>245,630</u> | <u>597</u> |

由關聯方提供的銀行貸款擔保

在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們獲得的若干銀行貸款由我們的單一最大股東汪先生及／或其緊密聯繫人提供的擔保所保障。截至最後實際可行日期，我們總額約為人民幣915.7百萬元的未償還銀行借款由汪先生及／或其緊密聯繫人提供擔保。據董事確認，除江蘇星絲域貸款(其中人民幣346.5百萬元由汪先生及五星控股提供擔保)外，餘下擔保將於[編纂]前解除，及／或由本集團一名或多名成員公司提供的公司擔保或替代擔保所取代。請參閱「與單一最大股東集團的關係 — 獨立於單一最大股東集團 — 財務獨立性」。

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。

財務資料

向關聯方購買辦公場所

我們與汪先生的緊密聯繫人南京星仁力房地產開發有限公司訂立購買協議，購買若干辦公場所，總代價為人民幣490,338,000元，該款項已於2025年5月悉數結清。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的若干主要財務比率：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日 |
|---------------------------------|-------------|-------|-------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 止九個月 2025年 |
| 盈利能力比率 | | | | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 29.7 | 29.2 | 29.6 | 28.4 |
| 淨利潤率 ⁽²⁾ | 1.4 | 1.4 | 2.2 | 3.1 |
| 股本回報率 ⁽³⁾ | 4.1 | 3.9 | 5.6 | 5.8 |
| | 截至12月31日 | | | 截至9月30日 |
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 流動資金比率 | | | | |
| 流動比率 ⁽⁴⁾ | 1.6x | 1.8x | 1.5x | 1.4x |
| 速動比率 ⁽⁵⁾ | 1.2x | 1.4x | 1.2x | 1.1x |
| 資本充足率 | | | | |
| 資產負債比率 ⁽⁶⁾ | 62.3 | 65.7 | 56.8 | 64.3 |

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以總收入。
- (2) 淨利潤率等於年／期內利潤及全面收入總額除以年／期內總收入。
- (3) 股本回報率乃根據年內利潤除以年初與年末權益總額結餘的算術平均數，再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率乃按相關期間末的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率乃按總負債除以總資產再乘以100%計算。

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。

財務資料

毛利率及淨利率

有關各年度影響我們毛利率及淨利潤的因素的討論，請參閱「— 經營業績各期間比較」。

股本回報率

我們的股本回報率由2022年的4.1%下降至2023年的3.9%，主要由於2023年淨權益增加所致。我們的股本回報率由2023年的3.9%上升至2024年的5.6%，主要由於2024年淨利潤增加所致。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的1.6上升至截至2023年12月31日的1.8，主要由於現金及現金等價物增加所致。我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.8下降至截至2024年12月31日的1.5，主要由於現金及現金等價物減少所致。相比截至2024年12月31日的1.5，我們的流動比率截至2025年9月30日維持相對穩定於1.4。

速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的1.2上升至截至2023年12月31日的1.4，主要由於現金及現金等價物增加帶動流動資產總值上升所致。我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.4下降至1.2，主要由於現金及現金等價物減少所致。相比截至2024年12月31日的1.2，我們的速動比率於截至2025年9月30日維持相對穩定於1.1。

資產負債比率

相比截至2022年12月31日的62.3%，我們的資產負債比率截至2023年12月31日維持相對穩定於65.7%。我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的65.7%下降至截至2024年12月31日的56.8%，主要由於租賃負債減少所致。我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的56.8%上升至截至2025年9月30日的64.3%，主要由於銀行及其他借款增加所致。

財務風險

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、外幣風險、信用風險、流動資金風險以及下文所述的其他風險。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。

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。

財務資料

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與本文件附錄一所載會計師報告附註43所述的其他借款有關。我們並無利用衍生金融工具對沖利率風險。我們的政策是使用固定利率和浮動利率債務的組合來管理我們的利息成本。

倘銀行及其他借款的利率增加／減少5個基點，而所有其他變量保持不變，則截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的稅前利潤(通過對浮動利率借款的影響)將分別增加／減少約人民幣214千元、人民幣692千元、人民幣566千元及人民幣1,260千元。

外幣風險

我們並無交易性外幣風險敞口，因營運單位均未以非功能貨幣進行銷售或採購。由於我們的主要業務位於中國內地，所有交易均以人民幣進行。我們的所有資產及負債均以人民幣計值。於相關期間及截至2025年9月30日止九個月，我們並無面臨重大外幣風險。

截至最後實際可行日期，我們未制定外幣對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險敞口，並將於未來需要時考慮採取適當對沖措施。

信用風險

我們僅與獲認可及信譽良好的協力廠商交易。我們的政策為所有有意按信用條款交易的客戶均須通過信用審核程式。此外，我們持續監察應收款項結餘。對於非以相關營運單位功能貨幣計值的交易，本集團在未經特定審查程式前不會提供信用條款。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水準，以支持營運並緩解現金流量波動的影響。我們的目標為利用計息銀行及其他借款以及租賃負債維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

財務資料

股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們目前沒有正式的股息政策或預定派息比率。我們所派付的任何股息將由董事酌情釐定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東於股東大會所批准的任何股息宣派不得超逾董事會建議的金額。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們已付股息分別為人民幣21.8百萬元、零、人民幣77.4百萬元、人民幣77.4百萬元及人民幣87.5百萬元。

根據適用的中國法律及法規，於中國註冊成立的公司須於彌補過往年度的累計虧損(如有)後，每年撥出至少10%的除稅後溢利以向若干法定儲備基金注資，直至向該等基金注資的總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損及撥備上述法定儲備基金後，方可從除稅後溢利中派付股息。倘我們的中國公司處於累計盈利狀況，該等公司將考慮派付股息。

截至2025年9月30日，本公司保留溢利為人民幣153.7百萬元。我們的保留溢利可根據本公司現行組織章程細則及中國公司法分派。

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。

財務資料

樂友集團經營業績

以下是樂友集團(i)截至2022年12月31日止年度及(ii)於2023年1月1日至2023年8月10日(收購日期)期間的經營業績的討論。

綜合損益表主要項目說明

下表載列樂友集團於所示期間的損益表，該等損益表來自本文件附錄一會計師報告所載樂友集團損益表：

| | 截至12月31日 止年度 | 於1月1日至 8月10日期間 |
|------------|----------------------|----------------------|
| | 2022年 | 2023年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 1,940,701 | 1,033,642 |
| 銷售成本 | (1,287,189) | (686,586) |
| 毛利 | <u>653,512</u> | <u>347,056</u> |
| 其他收入及收益 | 20,701 | 12,018 |
| 銷售及分銷開支 | (449,647) | (247,143) |
| 行政開支 | (85,412) | (52,529) |
| 金融資產減值虧損淨額 | (1,609) | 249 |
| 其他開支 | (6,982) | (3,692) |
| 融資成本 | (14,869) | (7,793) |
| 除稅前利潤 | 115,694 | 48,166 |
| 所得稅開支 | (17,466) | (13,618) |
| 年／期內利潤 | <u>98,228</u> | <u>34,548</u> |

收入

| | 截至12月31日止年度 | | 於1月1日至8月10日期間 | |
|----------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | 2022年 | | 2023年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 商品或服務的類型 | | | | |
| 銷售母嬰童產品 | 1,872,425 | 96.5 | 995,705 | 96.3 |
| 向供應商提供服務 | 33,912 | 1.7 | 21,224 | 2.1 |
| 向母嬰童提供服務 | 23,459 | 1.2 | 12,247 | 1.2 |
| 其他 | 10,905 | 0.6 | 4,466 | 0.4 |
| 總計 | <u>1,940,701</u> | <u>100.0</u> | <u>1,033,642</u> | <u>100.0</u> |

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。

財務資料

附註：

(2) 其他主要包括租金收入、來自提供推廣服務及加盟費的收入。

截至2022年12月31日止年度及於2023年1月1日至2023年8月10日期間，樂友集團分別錄得收入人民幣1,940.7百萬元及人民幣1,033.6百萬元。

銷售成本

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得銷售成本人民幣1,287.2百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣686.6百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，截至2022年12月31日止年度以及於2023年1月1日至2023年8月10日期間，毛利分別為人民幣653.5百萬元及人民幣347.1百萬元。毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。截至2022年12月31日止年度以及2023年1月1日至2023年8月10日期間，毛利率分別為33.7%及33.6%。

其他收入及收益

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得其他收入及收益人民幣20.7百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣12.0百萬元。

銷售及分銷開支

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得銷售及分銷開支人民幣449.6百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣247.1百萬元。

行政開支

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得行政開支人民幣85.4百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣52.5百萬元。

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。

財務資料

金融資產減值利潤或虧損利潤淨額

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.6百萬元。於2023年1月1日至2023年8月10日期間樂友集團錄得金融資產減值利潤淨額人民幣0.2百萬元。

其他開支

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得其他開支人民幣7.0百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣3.7百萬元。

融資成本

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得融資成本人民幣14.9百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣7.8百萬元。

所得稅開支

截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得所得稅開支人民幣17.5百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣13.6百萬元。

年／期內利潤及淨利潤率

由於上述原因，截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得利潤人民幣98.2百萬元，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得人民幣34.5百萬元。截至2022年12月31日止年度樂友集團錄得淨利潤率5.1%，於2023年1月1日至2023年8月10日期間錄得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。

財務資料

流動資產及負債淨額

下表載列樂友集團於所示日期的流動資產、流動負債以及流動資產及負債淨額。

| | 截至2022年 12月31日 人民幣千元 | 截至2023年 8月10日 人民幣千元 |
|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| 流動資產 | | |
| 存貨 | 409,160 | 326,661 |
| 貿易應收款項 | 28,640 | 20,522 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 116,319 | 161,999 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | 153,736 | 87,240 |
| 受限制現金 | 4,951 | 4,965 |
| 已質押存款 | 120,385 | 100,623 |
| 現金及現金等價物 | 55,965 | 18,463 |
| 流動資產總值 | 889,156 | 720,473 |
| 流動負債 | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 487,476 | 360,222 |
| 合約負債 | 64,146 | 40,271 |
| 其他應付款項及應計費用 | 250,479 | 117,864 |
| 租賃負債 | 112,345 | 82,594 |
| 應付稅項 | 15,493 | 18,031 |
| 流動負債總額 | 929,939 | 618,982 |
| 流動(負債)/資產淨額 | (40,783) | 101,491 |
| 資產淨值 | 275,917 | 311,469 |

截至2022年12月31日樂友集團擁有流動負債淨額人民幣40.8百萬元，截至2023年8月10日流動資產淨值為人民幣101.5百萬元。截至2022年12月31日及2023年8月10日，樂友集團錄得資產淨值分別為人民幣275.9百萬元及人民幣311.5百萬元。

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。

財務資料

現金流量

下表載列樂友集團於所示期間的若干經選定現金流量的資料：

| | <u>截至2022年</u> <u>12月31日止年度</u> 人民幣千元 | <u>於2023年1月1日</u> <u>至8月10日期間</u> 人民幣千元 |
|-----------------------------|---|---|
| 經營活動所得現金流量淨額 | 329,461 | 17,241 |
| 投資活動(所用)／所得現金流量淨額 | (178,224) | 128,666 |
| 融資活動所用現金流量淨額 | (175,098) | (183,416) |
| 現金及現金等價物減少淨額 | (23,861) | (37,509) |
| 年／期初現金及現金等價物 | <u>79,826</u> | <u>55,965</u> |
| 年／期末現金及現金等價物 | <u><u>55,965</u></u> | <u><u>18,463</u></u> |

經營活動

於2023年1月1日至2023年8月10日期間樂友集團擁有經營活動所得現金淨額人民幣17.2百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣48.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣64.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣12.2百萬元及融資成本人民幣7.8百萬元；(ii)存貨減少人民幣79.3百萬元；及(iii)受限制現金及已質押存款減少人民幣19.7百萬元。該現金流入淨額部分被(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣127.3百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣126.4百萬元；(iii)合約負債減少人民幣23.9百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣14.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度樂友集團擁有經營活動所得現金淨額人民幣329.5百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣115.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣161.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣25.4百萬元及融資成本人民幣14.9百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣61.8百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.0百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣16.4百萬元。該現金流入淨額部分被(i)存貨增加人民幣44.8百萬元；(ii)受限制現金及已質押存款增加人民幣16.0百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.9百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

於2023年1月1日至2023年8月10日期間樂友集團擁有投資活動產生的現金淨額為人民幣128.7百萬元，主要歸因於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣445.1百萬元；(ii)提取關聯方貸款人民幣82.4百萬元；及(iii)出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的所得款項人民幣1.8百萬元。該現金流入淨額部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣377.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣6.7百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣0.1百萬元。

截至2022年12月31日止年度樂友集團擁有投資活動所用現金淨額為人民幣178.2百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,176.0百萬元；(ii)授予關聯方的應收貸款人民幣80.8百萬元；及(iii)存置定期存款人民幣30.0百萬元。該現金流出淨額部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,117.7百萬元；及(ii)提取關聯方貸款人民幣3.7百萬元所抵銷。

融資活動

於2023年1月1日至2023年8月10日期間樂友集團擁有融資活動所用現金淨額為人民幣183.4百萬元，主要由於(i)償還關聯方貸款人民幣104.2百萬元；及(ii)租賃付款人民幣79.2百萬元。

截至2022年12月31日止年度樂友集團擁有融資活動所用現金淨額為人民幣175.1百萬元，主要歸因於(i)租賃付款人民幣163.7百萬元；及(ii)償還關聯方貸款人民幣11.4百萬元。

絲域集團經營業績

以下是對絲域集團(i)截至2022年12月31日止年度、(ii)截至2023年12月31日止年度、(iii)截至2024年12月31日止年度及(iv)於2025年1月1日至2025年7月4日(收購日期)期間經營業績的討論。

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。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要項目說明

下表載列絲域集團於所示期間的損益表，該等損益表來自本文件附錄一會計師報告所載絲域集團損益表：

| | 截至12月31日止年度 | | | 於1月1日至 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 7月4日期間 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 608,402 | 680,517 | 720,506 | 329,134 |
| 銷售成本 | (213,191) | (226,373) | (228,922) | (103,496) |
| 毛利 | 395,211 | 454,144 | 491,584 | 225,638 |
| 其他收入及收益 | 9,807 | 18,898 | 14,542 | 6,695 |
| 銷售及分銷開支 | (143,296) | (171,195) | (201,909) | (97,537) |
| 行政開支 | (65,264) | (75,469) | (69,943) | (49,146) |
| 研發開支 | (16,089) | (18,177) | (20,745) | (9,350) |
| 金融資產減值虧損淨額 | 130 | (418) | (388) | 526 |
| 其他開支 | (2,038) | (1,339) | (545) | (792) |
| 財務成本 | (2,688) | (2,771) | (3,619) | (1,082) |
| 除稅前利潤 | 175,773 | 203,673 | 208,977 | 74,952 |
| 所得稅開支 | (22,710) | (24,133) | (25,215) | (8,717) |
| 期內利潤及全面收益總額 | 153,063 | 179,540 | 183,762 | 66,235 |

收入

| 商品或服務的類型 | 截至12月31日止年度 | | | | | | 於1月1日至7月4日期間 | |
|---------------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 商品銷售 | 339,336 | 55.8 | 360,396 | 53.0 | 396,737 | 55.1 | 173,978 | 52.9 |
| 提供頭皮及頭髮護理 服務 | 221,010 | 36.3 | 266,808 | 39.2 | 275,373 | 38.2 | 136,206 | 41.4 |
| 其他 | 48,056 | 7.9 | 53,313 | 7.8 | 48,396 | 6.7 | 18,950 | 5.8 |
| 總計 | 608,402 | 100 | 680,517 | 100 | 720,506 | 100 | 329,134 | 100 |

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。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，絲域集團分別錄得收入人民幣608.4百萬元、人民幣680.5百萬元、人民幣720.5百萬元及人民幣329.1百萬元。

收入由2022年的人民幣608.4百萬元增加至2023年的人民幣680.5百萬元，並進一步至2024年的人民幣720.5百萬元，主要歸因於2022年至2024年銷售商品及提供頭皮及頭髮護理服務持續增加。來自商品銷售的收入由2022年的人民幣339.3百萬元增加至2023年的人民幣360.4百萬元，並進一步至2024年的人民幣396.7百萬元，主要歸因於我們的加盟店持續擴張帶來的銷量增長。提供頭皮及頭髮護理服務產生的收入由2022年的人民幣221.0百萬元增加至2023年的人民幣266.8百萬元，並進一步至2024年的人民幣275.4百萬元，主要得益於疫情後經濟復蘇，客戶恢復線下活動，導致2023年服務銷量增加。2024年，絲域集團將其線上銷售渠道擴展至微信小程序，提供折扣單次優惠券，吸引了更多客戶。

銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣213.2百萬元增加6.2%至2023年的人民幣226.4百萬元，這與我們的業務擴張保持一致。銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣226.4百萬元及人民幣228.9百萬元。於2025年1月1日至7月4日期間絲域集團錄得銷售成本人民幣103.5百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，毛利分別為人民幣395.2百萬元、人民幣454.1百萬元、人民幣491.6百萬元及人民幣225.6百萬元。毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。於2022年、2023年及2024年以及於2025年1月1日至7月4日期間，毛利率分別為65.0%、66.7%、68.2%及68.6%。

其他收入及收益

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，絲域集團分別錄得其他收入及收益人民幣9.8百萬元、人民幣18.9百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣6.7百萬元。其他收入及收益由2022年的人民幣9.8百萬元增加92.7%至2023年的人民幣18.9百萬元，乃主要由於當地政府機關為支持絲域集團日常

財務資料

運營而授予的政府補助增加人民幣9.9百萬元。其他收入及收益由2023年的人民幣18.9百萬元減少23.1%至2024年的人民幣14.5百萬元，乃主要由於政府補助減少人民幣5.2百萬元，因為根據相關政策，授予絲域集團的政府補助於2024年減少。

銷售及分銷開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，銷售及分銷開支分別為人民幣143.3百萬元、人民幣171.2百萬元、人民幣201.9百萬元及人民幣97.5百萬元。銷售及分銷開支由2022年的人民幣143.3百萬元增加至2023年的人民幣171.2百萬元，並進一步至2024年的人民幣201.9百萬元，主要由於絲域集團招聘更多人員以支持2022年至2024年的業務擴張，導致員工成本增加。

行政開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，行政開支分別為人民幣65.3百萬元、人民幣75.5百萬元、人民幣69.9百萬元及人民幣49.1百萬元。行政開支由2022年的人民幣65.3百萬元增加15.6%至2023年的人民幣75.5百萬元，主要由於絲域集團支付的員工成本及第三方諮詢費增加。行政開支由2023年的人民幣75.5百萬元減少7.3%至2024年的人民幣69.9百萬元，主要歸因於管理效率改善。

研發開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，研發開支分別為人民幣16.1百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣9.4百萬元。研發開支由2022年的人民幣16.1百萬元增加至2023年的人民幣18.2百萬元，並進一步至2024年的人民幣20.7百萬元，主要由於勞工投入增加。

其他開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，其他開支分別為人民幣2.0百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.8百萬元。其他開支由2022年的人民幣2.0百萬元減少至2023年的人民幣1.3百萬元，並進一步至2024年的人民幣0.5百萬元，因為非經常性開支持續減少。

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。

財務資料

融資成本

融資成本主要包括租賃負債利息。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及於2025年1月1日至7月4日期間，融資成本分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣1.1百萬元。

融資成本由2022年的人民幣2.7百萬元增加至2023年的人民幣2.8百萬元，並進一步至2024年的人民幣3.6百萬元，主要由於店舖數目持續增加導致租賃負債利息增加。

所得稅開支

於2022年、2023年及2024年以及於2025年1月1日至7月4日期間，絲域集團分別錄得所得稅開支人民幣22.7百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣8.7百萬元。

所得稅開支由2022年的人民幣22.7百萬元增加至2023年的人民幣24.1百萬元，並進一步至2024年的人民幣25.2百萬元，主要由於所得稅持續增加，其與收入增長保持一致。

金融資產減值虧損淨額

於2022年及2025年1月1日至7月4日，絲域集團分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣130,000元及人民幣526,000元。於2023年及2024年，絲域集團分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣418,000元及人民幣388,000元。

期內利潤及全面收益總額以及淨利潤率

由於上述原因，於2022年、2023年及2024年以及於2025年1月1日至7月4日期間，絲域集團分別錄得期內利潤人民幣153.1百萬元、人民幣179.5百萬元、人民幣183.8百萬元及人民幣66.2百萬元。於2022年、2023年及2024年以及於2025年1月1日至7月4日期間，絲域集團分別錄得淨利潤率為25.2%、26.4%、25.5%及20.1%。

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。

財務資料

流動資產及負債淨額

下表載列絲域集團於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產及負債淨額：

| | 截至12月31日 | | | 截至7月4日 |
|--------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 32,223 | 29,073 | 25,431 | 21,507 |
| 貿易應收款項 | 6,702 | 9,686 | 6,101 | 6,391 |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產 | 28,747 | 19,262 | 22,796 | 23,245 |
| 按公允價值計入損益的金融 資產 | 205,688 | 213,937 | 190,196 | 371,908 |
| 受限制現金 | 1,499 | 350 | 70,014 | 48 |
| 現金及現金等價物 | 100,248 | 99,761 | 144,827 | 71,904 |
| 流動資產總值 | 375,107 | 372,069 | 459,365 | 495,003 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項 | 7,251 | 7,224 | 6,915 | 2,206 |
| 其他應付款項及應計費用 | 161,165 | 165,057 | 170,918 | 177,843 |
| 合約負債 | 290,520 | 325,629 | 300,213 | 294,632 |
| 租賃負債 | 42,094 | 43,444 | 44,669 | 41,059 |
| 應付稅項 | 12,448 | 19,024 | 17,559 | 8,641 |
| 流動負債總額 | 513,478 | 560,378 | 540,274 | 524,381 |
| 流動負債淨額 | (138,371) | (188,309) | (80,909) | (29,378) |
| 資產淨值 | 154,032 | 111,926 | 222,667 | 285,154 |

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年7月4日，絲域集團擁有資產淨值分別為人民幣154.0百萬元、人民幣111.9百萬元、人民幣222.7百萬元及人民幣285.2百萬元。

截至2025年7月4日，絲域集團擁有流動負債淨額人民幣29.4百萬元，包括流動資產人民幣495.0百萬元及流動負債人民幣524.4百萬元，較我們截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣80.9百萬元減少人民幣51.5百萬元。該減少主要歸因於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣181.7百萬元；及(ii)應付稅項減少人民幣8.9百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣72.9百萬元；及(ii)受限制現金減少人民幣70.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，絲域集團擁有流動負債淨額人民幣80.9百萬元，包括流動資產人民幣459.4百萬元及流動負債人民幣540.3百萬元，較我們截至2023年12月31日止的流動負債淨額人民幣188.3百萬元減少人民幣107.4百萬元。該減少主要歸因於(i)

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。

財務資料

受限制現金增加人民幣69.7百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣45.1百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣23.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.9百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日絲域集團擁有流動負債淨額人民幣188.3百萬元，包括流動資產人民幣372.1百萬元及流動負債人民幣560.4百萬元，較我們截至2022年12月31日的流動負債淨額人民幣138.4百萬元增加人民幣49.9百萬元。該減少主要是由於(i)合約負債增加人民幣35.1百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣9.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣8.2百萬元所抵銷。

現金流量

下表載列絲域集團於所示期間的若干經選定現金流量的資料：

| | 截至12月31日止年度 | | | 於1月1日至 7月4日期間 |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營活動所得現金流量淨額 | 279,696 | 302,498 | 173,003 | 146,885 |
| 投資活動(所用)/所得現金 流量淨額 | (126,124) | (27,172) | 780 | (194,385) |
| 融資活動(所用)/所得現金 流量淨額 | (207,151) | (275,813) | (128,717) | (25,423) |
| 現金及現金等價物(減 少)/增加淨額 | (53,579) | (487) | 45,066 | (72,923) |
| 年/期初現金及現金等價物 | 153,827 | 100,248 | 99,761 | 144,827 |
| 年/期末現金及現金等價物 | 100,248 | 99,761 | 144,827 | 71,904 |

經營活動

於2025年1月1日至2025年7月4日期間，絲域集團擁有經營活動所得現金淨額為人民幣146.9百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣75.0百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣24.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣7.6百萬元及融資成本人民幣1.1百萬元；(ii)受限制現金減少人

財務資料

人民幣70.0百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.1百萬元；該現金流入淨額部分被(i)已付所得稅人民幣19.3百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣10.9百萬元所抵銷。

於2024年絲域集團擁有經營活動產生的現金淨額為人民幣173.0百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣209.0百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣52.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣15.4百萬元及融資成本人民幣3.6百萬元；(ii)其他非流動負債增加人民幣3.3百萬元；及貿易應收款項減少人民幣3.2百萬元；該現金流入淨額部分被(i)受限制現金增加人民幣69.7百萬元；及(ii)已付所得稅人民幣27.4百萬元所抵銷。

於2023年絲域集團經營活動產生的現金淨額為人民幣302.5元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣203.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣51.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣11.9百萬元及融資成本人民幣2.8百萬元；(ii)合約負債增加人民幣33.7百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣7.7百萬元；該現金流入淨額部分被(i)已付所得稅人民幣16.2百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣2.7百萬元所抵銷。

於2022年絲域集團擁有經營活動產生的現金淨額為人民幣279.6百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣175.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣48.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣11.1百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣3.8百萬元；(ii)受限制現金減少人民幣48.7百萬元；及(iii)貿易應收款項減少人民幣11.0百萬元；該現金流入淨額部分被(i)已付所得稅人民幣33.4百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣11.7百萬元。

投資活動

於2025年1月1日至2025年7月4日期間絲域集團擁有投資活動所用現金淨額為人民幣194.4百萬元。該現金流出淨額主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣622.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣10.7百萬元。該現金流出淨額部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣443.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年絲域集團擁有投資活動產生的現金淨額人民幣0.8百萬元。該現金流入淨額主要歸因於出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣1,181.3百萬元，以及部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,153.0百萬元所抵銷。

於2023年絲域集團擁有投資活動所用現金淨額為人民幣27.2百萬元。該現金流出淨額主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣912.2百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣16.3百萬元。該現金流出淨額部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣908.3百萬元所抵銷。

於2022年絲域集團擁有投資活動所用現金淨額為人民幣126.1百萬元。該現金流出淨額主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣904.6百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣14.8百萬元。該現金流出淨額部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣784.2百萬元及提取出售代價應收款項人民幣31.3百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年1月1日至2025年7月4日期間，絲域集團擁有融資活動所用現金淨額人民幣25.4百萬元。該現金流出淨額主要由於租賃付款人民幣26.0百萬元。

於2024年絲域集團擁有融資活動所用現金淨額人民幣128.7百萬元。該現金流出淨額主要是由於已付股息人民幣81.0百萬元及租賃付款人民幣54.6百萬元。該現金流出淨額部分被股東注資人民幣8.0百萬元所抵銷。

於2023年絲域集團擁有融資活動所用現金淨額人民幣275.8百萬元。該現金流出淨額主要是由於已付股息人民幣246.7百萬元及租賃付款人民幣52.9百萬元。該現金流出淨額部分被股東注資人民幣25.0百萬元所抵銷。

於2022年絲域集團擁有投資活動所用現金淨額人民幣207.2百萬元。該現金流出淨額主要是由於已付股息人民幣157.7百萬元及租賃付款人民幣48.0百萬元。該現金流出淨額部分被收取租金按金人民幣2.3百萬元所抵銷。

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、就法律顧問、申報會計師及其他專業人士提供有關[編纂]及[編纂]的服務而支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額(假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]港元)約為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)(包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂](假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]港元)的[編纂]%

於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，所有均直接歸因於發行[編纂]，預期將於[編纂]後自權益扣除。我們預期將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，其中約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預期將於綜合損益及其他全面收益表確認為行政開支，而約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預期將於[編纂]後確認為直接於權益扣除。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

以下根據上市規則第4.29條編製的未經審計[編纂]調整有形資產報表，旨在說明[編纂]於2025年9月30日對我們有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日發生。未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表僅供說明而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]於2025年9月30日或任何未來日期完成後我們的綜合有形資產淨值情

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。

財務資料

況。未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計綜合有形資產淨值(摘自本文件附錄一所載的會計師報告)計算，並作以下調整：

| | 截至2025年 9月30日本公司 擁有人應佔未 經審計綜合有 形資產淨值 | [編纂]的 估計[編纂] | 未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值 | 本公司擁有人應佔每[編纂] 未經審計[編纂]經調整綜合有形 資產淨值 | |
|----------------------------------|--|-----------------|-----------------------------|--|----------------------------|
| | 人民幣千元 (附註一) | 人民幣千元 (附註二) | 人民幣千元 | 人民幣元 ⁽⁴⁾ (附註三) | 港元 ⁽⁵⁾ (附註四) |
| 基於[編纂]每股[編纂] [編纂]港元 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 基於[編纂]每股[編纂] [編纂]港元 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

附註：

- (1) 截至2025年9月30日，未經審計的母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的歷史財務資料，乃摘自截至2025年9月30日未經審計的母公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣[編纂]元中，扣除母公司擁有人應佔的無形資產及商譽人民幣[編纂]元後計算得出。
- (2) [編纂]的估計[編纂]乃根據[編纂]每[編纂][編纂]港元及[編纂]港元(即所述[編纂]範圍的低端價及高端價)計算，並已扣除本公司應付的[編纂]開支及其他相關開支(不包括於往績記錄期間內已計入利潤的[編纂])，且未計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。就[編纂]的估計[編纂]而言，以下列貨幣單位計值的港元及美元金額已分別按1.00港元兌人民幣0.90897元及1.00美元兌人民幣7.07540元的匯率(參考中國人民銀行於2025年12月3日公佈的匯率)換算為人民幣。概不表示港元或美元金額已經、可以或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。
- (3) 本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值及每股金額乃根據緊隨[編纂]完成後已發行股份[編纂]股計算，包括截至2025年9月30日已發行股份1,261,359,906股(不包括本公司持有的9,539,900股庫存股份及截至2025年9月30日或然可退回的5,296,920股限制性股票)，以及假設[編纂]已於2025年9月30日完成時將予發行的[編纂]股H股。其並無計及(i)因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份，或(ii)本公司根據股份計劃因行使購股權或限制性股票歸屬而可能發行的任何股份。

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。

財務資料

- (4) 本公司擁有人應佔每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值按1.00港元兌人民幣0.90897元的匯率換算為港元，此匯率乃參照中國人民銀行公佈的2025年12月3日的現行匯率。概不表示港元金額已經、可以或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。
- (5) 概無作出任何調整以反映本集團於2025年9月30日後的任何[編纂]結果或所訂立的其他交易。

無重大不利變動

2025年10月12日，我們入選江蘇省工商業聯合會發佈的「2025江蘇民營企業200強」榜單。2025年10月30日，我們入選江蘇省數據局及江蘇省發改委聯合發佈的「2025年江蘇省數字消費創新場景和重點企業培育」名單。

經董事認為適當的充分盡職調查及經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的業務模式及所處的一般經濟和監管環境並無重大變動，且自本文件附錄一所載會計師報告中最新綜合財務報表截止日2025年9月30日以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

上市規則規定的披露

董事確認，倘股份於聯交所[編纂]，截至最後實際可行日期，概無根據上市規則第13章第13.13條至第13.19條的規定須作出披露的情況。