

歷史、發展及公司架構

概覽

本集團的歷史可追溯至2013年8月，當時本公司的前身湖南西子電商品牌管理有限公司(前稱長沙西子電商投資諮詢有限公司)於中國註冊成立為一間有限責任公司。於2023年8月，本公司改制為股份有限公司並更名為湖南西子健康集團股份有限公司。

自本公司成立起，我們已獲得來自多名[編纂]前投資者的[編纂]前投資。有關[編纂]前投資的主要條款及[編纂]前投資者的背景資料詳情，請參閱本節「[編纂]前投資」。

業務發展里程碑

下表概述我們的主要業務發展里程碑。

年份	里程碑
2013年 . . .	8月，湖南西子電商品牌管理有限公司(前稱長沙西子電商投資諮詢有限公司)於中國成立
2019年 . . .	4月，本公司獲評為「2019年度湖南省電子商務示範企業」
2020年 . . .	10月，我們完成A輪融資
2021年 . . .	4月，我們推出「fiboo」品牌，是我們針對女性健康與營養而設的品牌
2022年 . . .	9月，我們推出專注於天然、輕營養及功能性膳食解決方案的「谷本日記」品牌 12月，我們完成B輪融資
2023年 . . .	8月，本公司由有限責任公司改制為股份有限公司 10月，她練生物科技獲認定為高新技術企業

歷史、發展及公司架構

年份	里程碑
2024年 . . .	3月，我們推出專注於以運動表現為導向的運動營養的「FoYes」品牌
2025年 . . .	4月，我們推出「Hot Rule」品牌，為Z世代帶來玩味十足、風味主導的運動營養產品
	8月，「FoYes」贊助2025寰際中國職業賽，並獲指定為其官方運動營養品牌

我們的主要附屬公司

下表載列於往績記錄期間對我們的經營業績作出重大貢獻或具有或將具有戰略重要性的附屬公司的成立或註冊成立地點及日期以及主要業務活動：

附屬公司	成立／註冊 成立地點	成立／註冊成立 日期	主要業務活動
湖南谷本日記 . . .	中國	2021年8月20日	運營及管理我們的自有品牌，包括「谷本日記」
香港西子	香港	2020年3月5日	跨境業務運營
她練生物科技 . . .	中國	2020年7月16日	自有品牌的技術及產品開發及研發
她練品牌管理 . . .	中國	2020年12月23日	運營及管理我們的自有品牌「fiboo」
赴野士運動	中國	2024年1月3日	運營及管理我們的自有品牌「FoYes」
西子格選	中國	2020年4月21日	運營及管理我們的自有品牌
德養營養	中國	2023年4月23日	生產我們的產品

歷史、發展及公司架構

本公司的成立及股權變動

(a) 本公司的成立

本公司於2013年8月30日於中國成立為有限責任公司。本公司於成立日期的股權架構如下：

股東	已認購註冊 資本 (人民幣元)	概約控股 百分比 (%)
羅義貞先生(「羅先生」)	250,000	50.00
張金嬋女士(「張女士」)	250,000	50.00
總計	500,000⁽¹⁾	100.00

附註：

- (1) 本公司由羅先生及張女士名義記錄的人民幣250,000元註冊資本，實際上代劉先生持有。羅先生及張女士分別為劉先生的岳父母。

(b) 於2016年3月股權轉讓及首次增資

於2016年3月，羅先生將本公司註冊資本人民幣250,000元轉讓予曾珏女士(「曾女士」)，而張女士將本公司註冊資本人民幣250,000元轉讓予趙娟女士(「趙女士」)，兩者均為零代價。因此，羅先生與劉先生之間以及張女士與劉先生之間的代持人持股安排已告終止。

於2016年3月，曾女士及趙女士分別以代價人民幣750,000元認購本公司註冊資本人民幣750,000元及人民幣750,000元。因此，本公司註冊資本增至人民幣2,000,000元。

歷史、發展及公司架構

上述股權轉讓及增資完成後，本公司的股權架構如下：

股東	已認購註冊 資本 (人民幣元)	概約控股 百分比 (%)
曾女士 ⁽¹⁾	1,000,000 ⁽¹⁾	50.00
趙女士 ⁽²⁾	<u>1,000,000⁽²⁾</u>	<u>50.00</u>
總計	<u>2,000,000</u>	<u>100.00</u>

附註：

- (1) 本公司由曾女士名義記錄的人民幣1,000,000元註冊資本，實際上代劉先生持有。曾女士為我們的前僱員。
- (2) 本公司由趙女士名義記錄的人民幣1,000,000元註冊資本，實際上代劉先生持有。趙女士為我們的監事。

(c) 於2018年1月股權轉讓

於2018年1月，本公司以下股權轉讓生效：

轉讓人	受讓人	已轉讓 註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
曾女士	曦子科技 ⁽¹⁾	1,000,000	無
趙女士	曦子科技 ⁽¹⁾	1,000,000	無

附註：

- (1) 上述股權轉讓完成後，曾女士與劉先生之間、趙女士與劉先生之間的代持人持股安排即告終止。

(d) 於2019年6月及2020年3月增資

於2019年6月，曦子科技以代價人民幣8,000,000元認購本公司註冊資本人民幣8,000,000元。因此，本公司的註冊資本增加至人民幣10,000,000元。

歷史、發展及公司架構

於2020年3月，曦子科技進一步以代價人民幣20,000,000元認購本公司註冊資本人民幣20,000,000元。因此，本公司註冊資本增至人民幣30,000,000元。

(e) 於2020年5月股權轉讓

於2020年5月，本公司以下股權轉讓生效：

轉讓人	受讓人	已轉讓 註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
曦子科技	劉先生	3,000,000	3,000,000
曦子科技	李鶴先生(「李先生」)	1,830,000	1,830,000
曦子科技	毛先生	921,000	921,000

(f) 於2020年7月及8月增資

於2020年7月，西子拾陸號(我們的員工激勵平台之一)以代價人民幣982,362元認購本公司註冊資本人民幣327,454元。因此，本公司的註冊資本增至人民幣30,327,454元。

於2020年8月，(i)西子拾捌號(我們的員工激勵平台之一)以代價人民幣8,613,062.64元認購本公司註冊資本人民幣1,414,296元；(ii)西子拾柒號(我們的員工激勵平台之一)以代價人民幣4,597,950元認購本公司註冊資本人民幣755,000元；及(iii)黃葉璞先生(「黃先生」)(我們的執行董事、副總裁、董事會秘書兼聯席公司秘書)以代價人民幣2,029,797元認購本公司註冊資本人民幣333,300元。因此，本公司註冊資本增至人民幣32,830,050元。

(g) 於2020年9月增資

於2020年9月，長沙通嘉企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「長沙通嘉」)以代價人民幣10,198,980元認購本公司註冊資本人民幣499,950元。因此，本公司註冊資本增至人民幣33,330,000元。

歷史、發展及公司架構

(h) A輪融資

通過下文詳述的增資，我們於2020年10月完成A輪融資。有關A輪融資的進一步詳情，請參閱本節「一[編纂]前投資」。因此，本公司註冊資本增加至人民幣36,228,261元。

A輪投資者	已認購註冊	
	資本	代價
	(人民幣元)	(人民幣元)
湖南文化旅遊創業投資基金企業(有限合夥)		
(「湖南文化旅遊」) ⁽¹⁾	1,811,413	50,000,000
湘江產業投資有限責任公司(「湘江產業」) ⁽¹⁾	543,424	15,000,000
廣東湘三澤醫藥創業投資企業(有限合夥)		
(「湘三澤醫藥」) ⁽²⁾	220,992	6,100,000
深圳市財智創贏私募股權投資企業(有限合夥)		
(「財智創贏」) ⁽¹⁾	141,291	3,900,000
水羊集團股份有限公司(「水羊集團」) ⁽¹⁾	<u>181,141</u>	<u>5,000,000</u>
總計	<u>2,898,261</u>	<u>80,000,000</u>

附註：

- (1) 有關該等[編纂]前投資者的背景資料，見本節「一[編纂]前投資—(d)有關[編纂]前投資者的資料」。
- (2) 湘三澤醫藥為一間於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為廣東三澤創業投資管理有限公司，該公司由周文先生及羅勁軍先生最終控制。據董事所深知，湘三澤醫藥及其各名最終實益擁有人或控制人均為獨立第三方。

歷史、發展及公司架構

(i) B輪融資

通過下文詳述的增資，我們於2022年12月完成B輪融資。有關B輪融資的進一步詳情，請參閱本節「一[編纂]前投資」。因此，本公司註冊資本增加至人民幣38,815,994元。

B輪投資者	已認購註冊	
	資本	代價
	(人民幣元)	(人民幣元)
湖南文化旅遊	2,070,186	80,000,000
湖南天擇先導文化傳媒產業投資基金企業 (有限合夥)(「天擇先導」) ⁽¹⁾	<u>517,547</u>	<u>20,000,000</u>
總計	<u>2,587,733</u>	<u>100,000,000</u>

附註：

(1) 有關該等[編纂]前投資者的背景資料，見本節「一[編纂]前投資一(d)有關[編纂]前投資者的資料」。

(j) 本公司於2023年8月轉制為股份有限公司

於2023年7月15日，時任股東決議(其中包括)將本公司由有限責任公司改制為股份有限公司，並將本公司名稱由湖南西子電商品牌管理有限公司變更為湖南西子健康集團股份有限公司。根據全體時任股東所訂立日期為2023年7月15日的發起人協議，所有發起人均批准將本公司截至2023年3月31日的經審核資產淨值轉換為60,000,000股每股面值人民幣1元的股份，而資產淨值超出部分計入本公司資本公積。

於2023年7月15日，本公司召開首次股東大會，並通過決議案批准(其中包括)本公司改制為股份有限公司、採納組織章程細則及選舉董事會成員。於2023年8月完成改制後，本公司註冊資本為人民幣60,000,000元，分為60,000,000股每股面值人民幣1.00元的股份，由當時全體股東按改制前彼等各自於本公司的股權比例認購。

歷史、發展及公司架構

(k) 於2024年4月股權轉讓

於2024年4月，本公司以下股本轉讓生效：

<u>轉讓人</u>	<u>受讓人</u>	<u>股本</u>	<u>代價</u>
			(人民幣元)
李先生 ⁽¹⁾	劉先生	2,828,730.86	17,336,883.18

附註：

(1) 該股權轉讓乃於李先生於2024年3月因投放更多時間於其其他工作承擔而辭任董事後進行。

(l) 於2025年1月股權轉讓

於2025年1月，本公司以下股本轉讓生效：

<u>轉讓人</u>	<u>受讓人</u>	<u>股本</u>	<u>代價</u>
			(人民幣元)
湘三澤醫藥 ⁽¹⁾	曦子科技	341,599.39	6,466,000.00

附註：

(1) 上述股權轉讓完成後，湘三澤醫藥不再為股東。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資

本公司從[編纂]前投資者獲得三輪投資。有關進一步詳情，請參閱本節「一本公司的成立及股權變動」。

(a) [編纂]前投資的主要條款

下表概述[編纂]前投資者所作[編纂]前投資的主要條款：

	於2020年9月增資	A輪融資	B輪融資
協議日期	2020年9月5日	2020年9月27、 28、29日	2022年12月22日
已認購註冊資本金額(人民幣元) . . .	499,950	2,898,261	2,587,733
已付代價金額(人民幣元)	10,198,980	80,000,000	100,000,000
悉數支付代價日期	2020年9月22日	2020年10月10日	2022年12月29日
每人民幣1元註冊資本概約支付成本 (人民幣元)	20.40	27.60	38.64
概約[編纂]折讓 ⁽¹⁾	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%
本集團投資後估值(人民幣元) ⁽²⁾ . . .	680,000,000	1,000,000,000	1,500,000,000
估值及代價釐定基準	各輪[編纂]前投資本集團的估值及代價均由本集團與[編纂]前投資者經考慮[編纂]前投資的時間安排以及我們的整體業務經營及前景表現後，按公平原則磋商釐定。		
[編纂]前投資所得款項用途	我們將[編纂]前投資所得款項用於發展及經營我們的主要業務以及一般營運資金用途。截至最後實際可行日期，[編纂]前投資所得款項淨額已悉數被動用。		
禁售	根據適用中國法律，於[編纂]後十二個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得出售彼等持有的任何股份。		
[編纂]前投資者為本集團帶來的戰略利益	我們認為，本公司可受益於[編纂]前投資者的投資，因彼等的投資表明其對本集團的營運充滿信心，並可視為對本公司表現及實力的認可。本公司亦認為，若干[編纂]前投資者於行業中具深厚影響力，可為本集團發展提供專業見解及建議，並有助我們通過加強業務合作實現業務協同效應。		

歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) [編纂]折讓乃根據(i)[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)；及(ii)[有關本文件及[編纂]的資料]所載的匯率計算。
- (2) 本集團估值於各輪[編纂]前投資期間出現增長，主要由於我們加強整體業務經營與前景，以及協商及進行投資時風投市場的整體市場情緒。具體而言：
 - (i) 本公司估值自開始協商2020年9月增資至A輪融資期間出現重大增長，主要由於我們業務規模擴大、市場地位強化，以及A輪融資中納入特別權利條款，導致更高的定價；
 - (ii) 本公司估值自A輪融資至B輪融資期間出現重大增長，主要由於本公司規模持續擴大，以及自有品牌孵化工作的啟動；及
 - (iii) 本公司估值自B輪融資至[編纂]期間重大增長，主要由於我們業務模式轉向側重自有品牌、自有品牌組合的強化發展、收入增長及盈利能力提升、業務進一步擴張、市場認可度提高，以及[編纂]後H股流動性所帶來的溢價。

(b) [編纂]前投資者的特殊權利

[編纂]前投資者獲授若干慣常特殊權利，包括(其中包括)贖回權、優先認購權、跟售權、優先購買權及反攤薄權。根據本公司與相關[編纂]前投資者訂立的日期為2025年12月31日的補充協議，而授予[編纂]前投資者的所有特殊權利(包括贖回權)於緊接本公司向聯交所提交[編纂]申請表前之日不再可行使。倘本公司未能於2026年12月31日前完成[編纂]，前述特殊權利應自動恢復。

(c) 獨家保薦人的確認

基於(i)[編纂]前投資的代價已於首次向聯交所提交[編纂]申請日期前超過28個整日支付，(ii)上文「[編纂]前投資者的特別權利」所披露之[編纂]前投資者獲授特別權利之終止或終止，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合該指南第4.2章指引的規定。

(d) 有關[編纂]前投資者的資料

下文載列[編纂]前投資者的背景資料。據董事所深知，除另有披露者外，各[編纂]前投資者及其最終實益擁有人或控制人均為獨立第三方。

歷史、發展及公司架構

達晨財智

湖南文化旅遊為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為湖南達晨文化旅遊創業投資管理有限公司(「**達晨文化旅遊**」)，持有約1.01%的合夥權益。達晨文化旅遊由深圳市達晨財智創業投資管理有限公司(「**達晨財智**」)持有60%股權。達晨財智由深圳市達晨創業投資有限公司(「**達晨創投**」)持有35%股權，由湖南電廣傳媒股份有限公司(「**湖南電廣傳媒**」)(000917.SZ)持有20%股權。達晨創投由湖南電廣傳媒全資擁有。截至最後實際可行日期，湖南文化旅遊擁有11名有限合夥人，概無人士持有30%或以上合夥權益。

財智創贏為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為達晨財智。截至最後實際可行日期，財智創贏擁有30名有限合夥人，其中概無人士持有30%或以上的合夥權益。

湖南文化旅遊及財智創贏均為達晨財智的投資分支。達晨財智為一家總部位於深圳的風險投資公司，專注於投資信息技術、智能製造和節能環保、醫療健康、大消費和企業服務、文化傳媒等領域。截至2025年12月31日，其管理資產約為人民幣660億元。

湘江產業

湘江產業為一家於中國成立的有限責任公司。截至最後實際可行日期，湘江產業由湖南省人民政府國有資產監督管理委員會湖南省人民政府國有資產管理監督管理委員會最終控制。湘江產業主要從事以自有合法資金開展對高新技術項目和企業的投資、資本經營、產權管理，法律法規允許的其他投資業務。

天擇先導

天擇先導為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為湖南臻泰股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「**湖南臻泰**」)。湖南臻泰的普通合夥人為長沙大靖股權投資管理合夥企業(有限合夥)，由周靖波先生最終控制。截至最後實際可行日期，天擇先導擁有三名有限合夥人，包括中廣天擇傳媒股份有限公司(603721.SH)持有39.00%的合夥權益，長沙先導產業投資有限公司(「**長沙先導**」)持有30.00%的合夥權益，及長沙市產業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**長沙市產業投資基金**」)持有

歷史、發展及公司架構

30.00%的合夥權益。截至最後實際可行日期，長沙先導由長沙市人民政府國有資產監督管理委員會最終控制，而長沙市產業投資基金則由長沙市人民政府最終控制。天擇先導主要從事股權投資。

長沙通嘉

長沙通嘉為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為我們的非執行董事楊文先生（持有約0.98%的合夥權益）。截至最後實際可行日期，長沙通嘉擁有七名有限合夥人，其中兩名最大有限合夥人嚴方先生及李姬女士各自持有約26.47%的合夥權益。長沙通嘉概無人士其他有限合夥人持有超過30%或以上的合夥權益。長沙通嘉主要從事提供企業管理諮詢服務。

水羊集團

水羊集團為一家於深圳證券交易所上市的股份有限公司（股份代號：300740），主要從事自有品牌化妝品及個人護理產品的研發、生產及銷售，並與Kenvue Inc.等國際合作夥伴建立長期合作關係。

公眾持股量及自由持股量

根據上市規則第19A.13A(1)條，不論指示性[編纂]的下限、中位數或上限，股份於[編纂]時的市值預期為少於60億港元，因此本公司H股股份適用的最低規定公眾持股量百分比在任何情況下均為25.00%。

緊隨[編纂]完成及非上市股份轉換為H股後，假設[編纂]未獲行使，(i)股東持有的9,058,119股非上市股份（佔於[編纂]完成後已發行股份總數約[編纂]%）將不被視為公眾持股量的一部分，因有關股份為非上市股份，緊隨[編纂]完成後不會轉換為H股及於聯交所[編纂]；及(ii)由曦子科技、劉先生、毛先生、黃先生、西子拾捌號、西子拾柒號、西子拾陸號及長沙通嘉共同持有的[編纂]股H股，佔緊隨[編纂]完成後已發行股份總數約[編纂]%，由於彼等屬於或為本公司核心關連人士直接或間接控制，故彼等持有之H股將不會計入公眾持股量。

據董事所深知，除上文所披露者外，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），由並非核心關連人士的股東持有或控制的[編纂]股H股（佔緊隨[編纂]完成後本公司已發行股份總數約[編纂]%）將計入公眾持股量，此乃符合上市規則第19A.13A(1)條的規定。此外，本公司將於[編纂]後符合上市規則第19A.13C(1)條項下的自由持股量規定。

歷史、發展及公司架構

本公司資本化

本公司已就H股全流通向中國證監會備案，以於[編纂]後將合共50,941,881股非上市股份轉換為H股。

下表載列本公司截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後的資本化（假設[編纂]未獲行使）：

股東	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後 (假設[編纂]未獲行使)		
	所持非上市 股份數目	概約 持股比例 (%)	所持H股數目	所持非上市 股份數目	概約 持股比例 (%)
曦子科技	37,824,601	63.04	30,259,681	7,564,920	[編纂]
劉先生	7,465,994	12.44	5,972,795	1,493,199	[編纂]
毛先生	1,423,640	2.37	1,423,640	—	[編纂]
黃先生	515,200	0.86	515,200	—	[編纂]
西子拾捌號 ⁽²⁾	2,186,155	3.64	2,186,155	—	[編纂]
西子拾柒號 ⁽²⁾	1,167,045	1.95	1,167,045	—	[編纂]
西子拾陸號 ⁽²⁾	506,164	0.84	506,164	—	[編纂]
湖南文化旅遊	5,999,999	10.00	5,999,999	—	[編纂]
財智創贏	218,401	0.36	218,401	—	[編纂]
湘江產業	840,000	1.40	840,000	—	[編纂]
天擇先導	800,001	1.33	800,001	—	[編纂]
長沙通嘉	772,800	1.29	772,800	—	[編纂]
水羊集團	280,000	0.47	280,000	—	[編纂]
小計：	60,000,000	100.00	50,941,881	9,058,119	[編纂]
參與[編纂]的 投資者	—	—	[編纂]	—	[編纂]
總計：	60,000,000	100.00	[編纂]	9,058,119	100.00

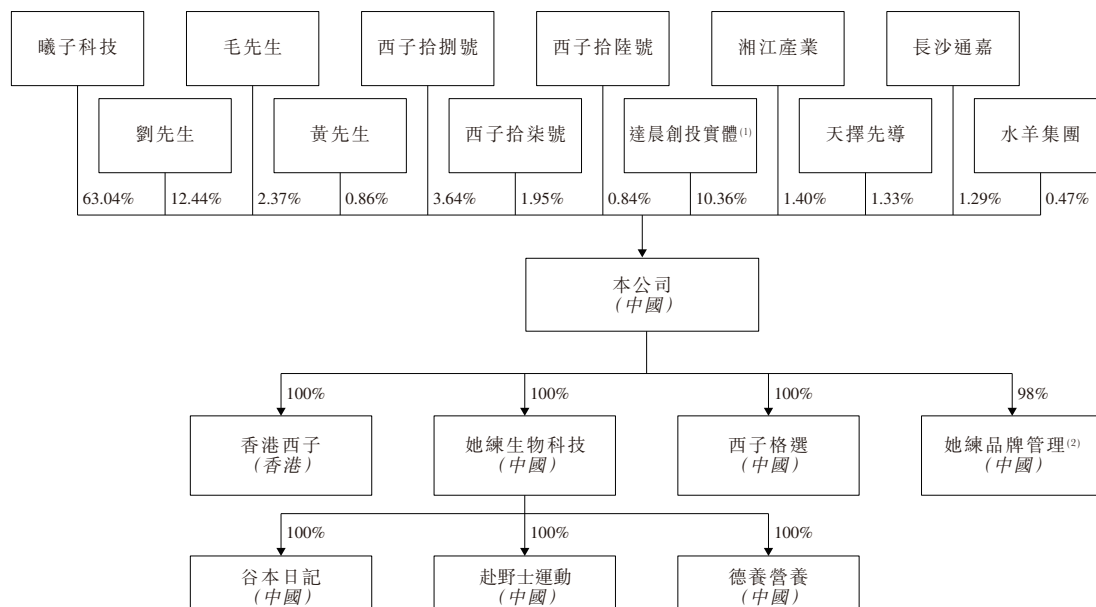
附註：

- (1) 於2025年12月31日，股東決議對其各自持股數量進行四捨五入調整，同時確保各自持股比例於作出該等調整後維持不變。
- (2) 有關西子拾陸號、西子拾柒號及西子拾捌號各自普通合夥人及有限合夥人的詳細信息，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D. 僱員激勵計劃」。

歷史、發展及公司架構

緊接[編纂]完成前的公司及股權架構

下圖載列本公司及主要附屬公司緊接[編纂]完成前的公司及股權架構。



附註：

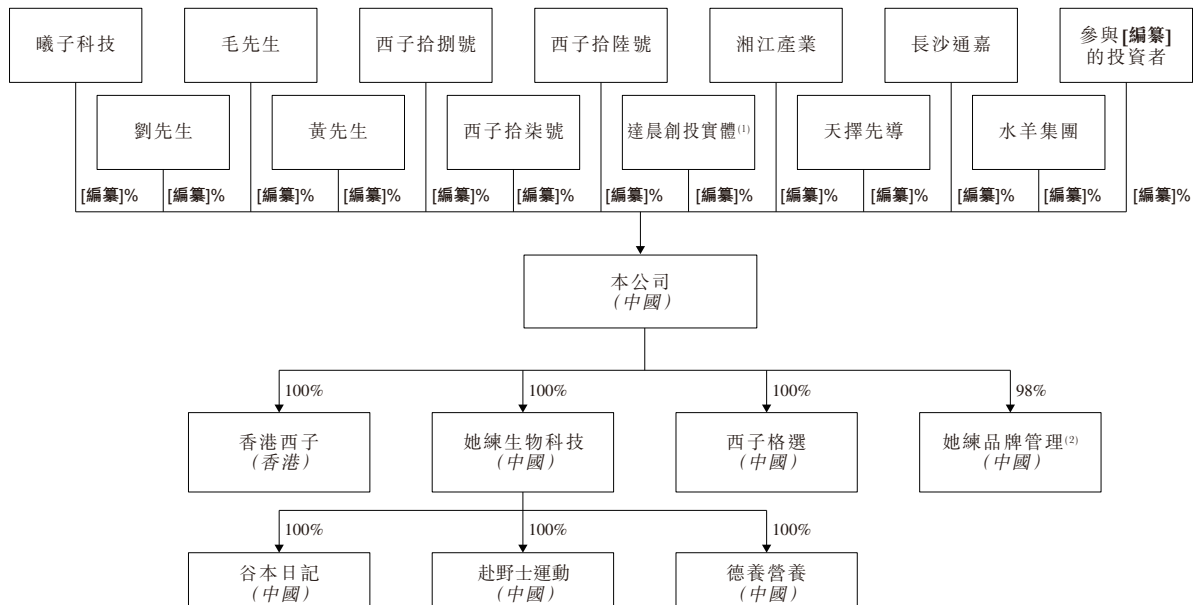
(1) 達晨財智實體包括湖南文化旅遊及財智創贏。有關彼等各自於本公司的持股詳情，請參閱本節「一本公司股本」。

(2) 她練品牌管理的餘下2%股權由獨立第三方王峰先生持有。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司及股權架構

下圖載列本集團緊隨[編纂]完成後的公司及股權架構(假設[編纂]未獲行使)。



附註(1)至(2)：請參閱本節「緊隨[編纂]完成後的公司及股權架構」一節中圖表的附註(1)至(2)。