

歷史、發展與公司架構

概覽

本集團的歷史可追溯至2015年，當時本公司根據《中國公司法》成立。在董事會主席、執行董事兼本公司首席執行官尹先生的領導下，經多年發展，我們已成為中國增長最快且領先的口腔護理產品集團，專注於提供全方位口腔護理產品。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年零售額計，我們是中國口腔護理產品市場的第三大集團，並於2025年實現中國口腔護理產品集團線上渠道最高零售額。2023年至2025年期間，我們在中國五大口腔護理產品集團中錄得零售額最高複合年增長率，顯著優於行業平均水平。

業務發展里程碑

以下為我們主要業務發展里程碑的概要：

年份	里程碑
2018年	我們成立口腔護理產品品牌「參半」。
2020年	我們於10月推出「參半」樂活系列漱口水，該產品推出後不久即成為暢銷產品。
2021年	我們於4月獲頒2021天貓金妝獎「2021年度新銳品牌」。
2022年	我們成功推出「參半」Oralshark美白牙膏SP系列，發力牙膏領域。我們進行品牌升級，並推出兒童產品線。
2023年	我們展開海外市場拓展及營運。 根據弗若斯特沙利文的資料，我們的「參半」美白牙膏於2023年在中國內地美白牙膏市場錄得最高的線上零售額。
2024年	我們成功進駐主要線下商超連鎖渠道，建立全國性佈局。我們獲頒「胡潤國潮品牌百強榜」。我們獲中國口腔清潔護理用品工業協會頒發「最佳新銳品牌」獎。
2025年	我們拓展品牌矩陣，擴展多品類生態系統，並推出專注於頭髮及身體護理的個人護理品牌「小箭頭」。 我們的線下零售幾乎覆蓋中國內地所有地級市的100%，產品進駐超過110,000家線下網點。 根據弗若斯特沙利文的資料，我們在中國內地線上口腔護理產品及線上牙膏市場的零售額均排名第一。 我們獲評為「2025年中國品牌500強」之一。

歷史、發展與公司架構

主要附屬公司

於最後實際可行日期，對我們經營業績作出重大貢獻的各家附屬公司的成立日期及主要業務活動載於下表：

序號	附屬公司名稱	成立日期及地點	主要業務活動	註冊資本	於最後實際可行日期的所有權
1.	廈門參半商貿有限公司	2023年9月28日， 中國	線下批發銷售	人民幣 2,000,000元	100%
2.	深圳參半電商運營服務有限公司	2025年9月9日， 中國	提供電商運營服務	人民幣 1,000,000元	100%
3.	深圳參半供應鏈管理諮詢有限公司	2025年9月8日， 中國	提供供應鏈及物流管理服務	人民幣 1,000,000元	100%
4.	深圳參半傳媒科技有限公司	2025年9月8日， 中國	營銷及推廣	人民幣 1,000,000元	100%
5.	深圳參半科技有限公司	2024年5月30日， 中國	口腔護理產品的研發	人民幣 5,000,000元	100%
6.	深圳星闊生物科技有限公司	2024年9月13日， 中國	日化品牌的營運及管理	人民幣 1,000,000元	51.0%

除上述主要附屬公司外，我們亦擁有12間其他附屬公司。

歷史、發展與公司架構

本公司成立及主要股權變更

本公司的成立及早期發展

2015年11月13日，本公司由尹先生創立，並根據中國公司法成立為一家有限公司，初始註冊資本為人民幣100,000元。於成立時，其由尹先生全資擁有。

於2015年12月、2016年3月及2016年11月，本公司完成了三輪增資，期間張軼、蔡金兄及姜承志對本公司進行了投資。於完成後，本公司的股權架構如下：

股東	已認購註冊資本 (人民幣元)	於本公司的 相應股權
尹先生	937,500	62.50%
深圳小關 ⁽¹⁾	225,000	15.00%
蔡金兄 ⁽²⁾	187,500	12.50%
張軼 ⁽³⁾	75,000	5.00%
姜承志 ⁽⁴⁾	75,000	5.00%
總計	1,500,000	100.00%

附註：

- (1) 深圳小關為尹先生設立及管理的持股平台，並因此為我們的控股股東成員。根據尹先生與深圳小關於2016年4月28日訂立的股份轉讓協議，尹先生以代價人民幣1元向深圳小關轉讓本公司註冊資本人民幣157,500元。
- (2) 蔡金兄為我們的早期股東及獨立第三方。彼為被動投資者，並無參與本公司經營。彼最初透過共同的朋友介紹結識尹先生。根據蔡金兄與鹽城中景成信息服務中心(有限合夥)(「鹽城中景成」)於2020年6月23日訂立的股權轉讓協議，蔡金兄直接持有的本公司股權已轉讓予鹽城中景成，而鹽城中景成於該轉讓時由蔡金兄管理及控制。自此，蔡金兄透過鹽城中景成間接擁有本公司的權益。
- (3) 張軼為我們的早期股東。彼最初透過共同的朋友介紹結識尹先生。張軼於企業管理經驗方面具豐富經驗，有見及此，本公司於2021年1月19日至2026年3月18日期間委聘彼為董事。
- (4) 姜承志為我們的早期股東及獨立第三方。彼為被動投資者，並無參與本公司經營。彼最初透過共同的朋友介紹結識尹先生。

歷史、發展與公司架構

根據本公司與其當時全體股東於2017年3月24日訂立的股權轉讓協議，張軼將其持有的本公司全部股權以代價人民幣1.80百萬元轉讓予蔡金兄，轉讓完成後，張軼不再為我們的股東。此外，為反映本公司實際已繳註冊資本，根據日期為2018年5月10日的協議，股東之間進行了一系列股份交易。於完成後，本公司的股權架構如下：

股東	已認購註冊資本 (人民幣元)	於本公司的 相應股權
尹先生	965,025	64.34%
深圳小閩	225,000	15.00%
蔡金兄	234,975	15.66%
姜承志	75,000	5.00%
總計	1,500,000	100.00%

於2018年5月增資

根據本公司、本公司時任股東與寧波梅山保稅港區明見投資管理有限公司(「明見投資」)於2018年5月12日訂立的增資協議，明見投資以代價人民幣10,000,000元認購本公司新增註冊資本人民幣375,000元(「2018年5月增資」)。

於2018年9月的增資及股份轉讓

根據本公司、本公司時任股東與天津奇勝企業管理中心(有限合夥)(「天津奇勝」)於2018年10月18日訂立的投資協議：(i)天津奇勝以代價人民幣4,800,000元認購本公司新增註冊資本人民幣163,000元(「2018年9月增資」)，及(ii)明見投資以代價人民幣1,200,000元向天津奇勝轉讓本公司註冊資本人民幣40,800元(「2018年9月股份轉讓」)。

於2019年5月增資

根據本公司、本公司時任股東與鄭燁於2019年5月24日訂立的出資協議及日期為2019年12月25日的股東決議案，鄭燁以代價人民幣18,000,000元認購本公司新增註冊資本人民幣425,950元(「2019年5月增資」)。

2019年的減資

根據日期為2019年9月23日及2019年10月14日的股東決議，明見投資退出本公司，代價為人民幣9,801,000元，相等於本公司註冊資本人民幣334,200元。代價已於2019年10月31日悉數結清，而相關註冊資本已相應註銷。

歷史、發展與公司架構

於2019年12月的增資及股份轉讓

根據本公司、本公司時任股東與廈門梅花盛世股權投資合夥企業(有限合夥)(「廈門梅花盛世」)於2019年12月11日訂立的投資協議：(i)廈門梅花盛世以代價人民幣10,000,000元認購本公司新增註冊資本人民幣160,304元(「2019年12月增資」)，及(ii)天津奇勝以代價人民幣5,000,000元向廈門梅花盛世轉讓本公司註冊資本人民幣114,503元(「2019年12月股份轉讓」)。

於2020年4月的增資及股權轉讓

根據本公司、本公司時任股東與青島野草常青股權投資合夥企業(有限合夥)(「青島野草」)於2020年4月13日訂立的增資協議，青島野草以代價人民幣10,000,000元認購本公司新增註冊資本人民幣120,529元(「2020年4月增資」)。

此外，根據青島野草分別與天津奇勝及蔡金兄於同日訂立的股權轉讓協議，天津奇勝及蔡金兄分別以代價人民幣3,700,000元及人民幣1,300,000元向青島野草轉讓本公司註冊資本人民幣89,297元及人民幣31,232元(「2020年4月股權轉讓」)。於完成後，天津奇勝不再為我們的股東。

2020年9月增資

根據本公司、本公司時任股東與湖北梅花晟世股權投資合夥企業(有限合夥)(「湖北梅花晟世」)於2020年9月30日訂立的出資協議，湖北梅花晟世以代價人民幣5,000,000元認購本公司新增註冊資本人民幣40,857元(「2020年9月增資」)。

2021年1月增資

根據本公司、本公司時任股東與下文所述投資者於2021年1月11日訂立的增資協議，該等投資者認購了本公司新增註冊資本(「2021年1月增資」)，其詳情如下：

投資者	已認購註冊資本 (人民幣元)	代價
S-Consumer Investment Limited(「S-Consumer」)	171,250	4,800,000美元(相當於人民幣31,435,680元)
Crystal Stream XK Holdings Limited (「Crystal Stream XK」)	107,032	3,000,000美元(相當於人民幣19,647,300元)

歷史、發展與公司架構

於2021年3月的增資及股份轉讓

根據本公司、本公司時任股東與北京量子躍動科技有限公司(「量子躍動」)於2021年3月3日訂立的出資協議，量子躍動以代價人民幣40,000,000元認繳本公司新增註冊資本人民幣149,976元(「2021年3月增資」)。

此外，根據量子躍動與姜承志於同日訂立的股權轉讓協議，姜承志以代價人民幣10,000,000元向量子躍動轉讓本公司註冊資本人民幣75,000元(「2021年3月股權轉讓」)。於完成後，姜承志不再為我們的股東。

2021年7月增資

根據本公司、本公司時任股東與下文所述投資者於2021年7月13日訂立的增資協議，該等投資者認購了本公司增加的註冊資本(「2021年7月增資」)，其詳情如下：

投資者	已認購註冊資本 (人民幣元)	代價
蘇州鏵興志慶創業投資中心(有限合夥) (「鏵興志慶」)	125,987	人民幣70,000,000元
共青城金麟股權投資合夥企業(有限合夥) (「共青城金麟」)	89,991	人民幣50,000,000元
深圳市領瑞基石股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「領瑞基石」)	71,992	人民幣40,000,000元
深圳亞商諾輝股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「深圳亞商」)	53,995	人民幣30,000,000元
S-Consumer	40,187	3,500,000美元(相當於 人民幣22,328,600元)
廣東高梧三期股權投資合夥企業(有限合夥) (「高梧三期」)	35,996	人民幣20,000,000元
量子躍動	17,998	人民幣10,000,000元

2021年9月增資

根據本公司、本公司時任股東與Happy Wisdom Limited(「Happy Wisdom」)於2021年9月1日訂立的出資協議，Happy Wisdom以代價美金4,632,275元(相當於人民幣30,000,000元)認購本公司新增註冊資本人民幣53,994元(「2021年9月增資」)。

歷史、發展與公司架構

2021年11月股份轉讓

根據西藏萬青投資管理有限公司（「**西藏萬青**」）與鹽城中景成於2021年11月29日訂立的股權轉讓協議，鹽城中景成以代價人民幣44,400,000元向西藏萬青轉讓本公司註冊資本人民幣101,095元（「**2021年11月股權轉讓**」）。

2023年1月股權轉讓

根據西藏盈源企業管理有限公司（「**西藏盈源**」）與鹽城中景成於2023年1月16日訂立的股權轉讓協議，鹽城中景成以代價人民幣45,082,000元向西藏盈源轉讓本公司註冊資本人民幣102,648元（「**2023年1月股權轉讓**」）。於完成後，鹽城中景成不再為我們的股東。

深圳馬力奧作出的出資

深圳馬力奧為尹先生設立的持股平台，彼於當中持有99.00%投票權，並因此為我們的控股股東成員。根據日期為2025年10月10日的股東決議案，深圳馬力奧以代價人民幣22,411,121元認繳本公司增加的註冊資本人民幣168,492元。此外，根據日期為2026年2月12日的股東決議案，深圳馬力奧以代價人民幣4,965,737.28元認繳本公司增加的註冊資本人民幣33,698元。

改制為股份有限公司

2025年12月26日，本公司改制為股份有限公司。完成後，本公司的註冊資本變為人民幣3,538,330元，分為3,538,330股股份，每股面值人民幣1.00元。

2026年1月股份轉讓

根據本公司、量子躍動與張海燕及青島松露股權投資企業（有限合夥）（「**青島松露**」）分別於2026年1月28日訂立的股權轉讓協議，量子躍動分別以代價人民幣30,000,000元及人民幣16,922,339元向張海燕及青島松露轉讓42,460股股份及23,951股股份（「**2026年1月股權轉讓**」）。

[編纂]前股份拆細

我們預期將於緊接[編纂]前進行股份拆細，據此，本公司每股面值人民幣1.00元的股份將被拆細為25股每股面值人民幣0.04元的股份。於股份拆細完成後，且在不考慮根據[編纂]將予[編纂]新股份的情況下，本公司已發行股本總額（即3,572,028股股份）將拆分為89,300,700股每股面值為人民幣0.04元的股份，並將由我們當時的所有股東按其緊接[編纂]前於本公司的各自股權比例認購。

歷史、發展與公司架構

僱員激勵平台

為表彰我們僱員的貢獻並激勵其進一步促進我們集團的發展，廈門小關根據我們採納的僱員激勵計劃於2020年5月28日成立，作為我們的員工激勵平台，由尹先生擔任普通合夥人。我們的僱員激勵計劃毋須遵守上市規則第17章條文的規定，原因是其並不涉及本公司[編纂]後授予新股份或新股份的購股權。

根據尹先生與廈門小關於2020年6月23日訂立的股份轉讓協議，尹先生以人民幣100元的代價向廈門小關轉讓本公司人民幣183,042元的註冊資本。於最後實際可行日期，廈門小關持有183,042股股份，佔本公司已發行股本總額約5.12%。下表載列截至最後實際可行日期廈門小關的詳情：

合夥人	於本公司的現任職位	佔合夥權益的 概約百分比
普通合夥人		
尹先生	董事會主席、執行董事兼首席執行官	1.00%
有限合夥人		
常寧曉曦女士	綜合管理負責人	34.87%
範朝先生	執行董事兼首席財務官	17.53%
王琛先生	商務發展中心負責人	17.53%
韓金豆女士	執行董事	9.67%
張七六先生	內容電商負責人	9.67%
邢鵬濤先生	內容電商負責人	5.80%
宋曉伶女士	品牌市場負責人	1.97%
陳英哲先生	執行董事	1.97%
總計		100.00%

重大合併、收購及出售

於往績記錄期間，我們並未進行我們認為對我們而言屬重大的收購、出售或合併。

歷史、發展與公司架構

[編纂]前投資

[編纂]前投資概要

下表載列[編纂]前投資(1)詳情的概要：

	2018年5月 增資	2018年9月 增資	2019年5月 增資	2019年12月 增資	2020年4月 增資	2020年9月 增資	2021年1月 增資	2021年3月 增資	2021年7月 增資	2021年9月 增資
已認購註冊資本金額(人民幣元)	375,000	163,000	425,950	160,304	120,529	40,857	278,282	149,976	436,146	53,994
已付代價金額(人民幣元)	10,000,000	4,800,000	18,000,000	10,000,000	10,000,000	5,000,000	51,082,980	40,000,000	242,328,600	30,000,000
本公司的投資前估值(人民幣百萬元)	40.00	55.20	72.00	115.00	140.00	295.00	450.00	600.00	1,600.00	1,842.33
本公司的投資後估值(人民幣百萬元)	50.00	60.00	90.00	125.00	150.00	300.00	501.08	640.00	1,842.33	1,872.33
悉數支付對價的日期	2018年 6月6日	2018年 10月18日	2019年 5月24日	2019年 12月17日	2020年 4月24日	2020年 11月30日	2021年 2月1日	2021年 3月23日	2021年 10月12日	2021年 10月25日
[編纂]前投資項下已付 的每股成本(人民幣元)	26.67	29.45	42.26	62.38	82.97	122.38	183.57	266.71	555.61	555.62
根據[編纂]前投資所支付 的經調整每股成本(人民幣元) ⁽²⁾	1.07	1.18	1.69	2.50	3.32	4.90	7.34	10.67	22.22	22.22
較[編纂]的[編纂] ⁽³⁾	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%

代價的基準
各輪[編纂]前投資的對價乃由相關訂約方經考慮投資時間以及本公司發展階段及盈利能力後經公平磋商釐定。

歷史、發展與公司架構

估值增加的理由

本公司的估值隨著業務快速發展而不斷增加。具體而言：

- 由2020年4月增資至2020年9月增資：估值增長主要受惠於有利的市場動態及強勁的宏觀環境。在此期間，中國口腔護理產品行業經歷顯著擴張，投資情緒高漲，消費者對創新個人護理產品的需求不斷增加。此樂觀的行業前景為我們把握新興趨勢提供了戰略窗口，支持我們在後續融資活動中實現估值溢價；
- 由2020年9月增資至2021年1月增資：估值增長主要受惠於我們「參半」漱口水系列的市場表現。該產品於2020年底推出後迅速取得商業成功，短時間內成為口腔護理產品類別的熱銷產品。此增長彰顯了我們強大的產品開發能力，進而吸引了專業投資者的進一步關注；及
- 由2021年3月增資至2021年7月增資：估值增長主要受惠於我們在有利的行業環境及穩健的資本市場條件下達成的戰略里程碑。繼2021年3月與知名專業投資者進行增資後，我們獲頒天貓金妝獎「2021年度新銳品牌」。此項成就得益於中國個人護理市場的快速成長，而在此市場中，我們品牌的知名度及市場地位日益提升，迎合不斷演變的消費者偏好。該等機構認可，加上我們於此市場擴張期間有效擴展業務規模的能力，為我們的業務發展奠定了堅實基礎，並推動了估值增長。

所得款項用途

我們已將[編纂]前投資的所得款項用於本集團的主營業務，包括日常營運、產品開發、渠道發展、品牌推广及補充營運資金。於最後實際可行日期，[編纂]前投資所得款項淨額全部百分比已被動用。

禁售期

根據適用中國法律法規，於[編纂]後12個月內，現有股東(包括[編纂]前投資者)不得出售彼等所持的任何股份。

策略性好處

[編纂]前投資不僅為我們的研發及業務營運提供資金，亦證明投資者對我們的業務營運、實力及增長前景充滿信心。本集團可受益於[編纂]前投資者不時可能提供的業務資源及潛在業務機會。若干[編纂]前投資者為專業投資實體，彼等為我們帶來寶貴的行業實力、市場擴張經驗及對業務策略的見解，並就我們的企業管治、財務報告及內部控制向我們提供建議。

歷史、發展與公司架構

附註：

- (1) 上表不包括上文「一本公司的成立及主要股權變動」所述的股權轉讓，原因為該等轉讓的代價乃由相關受讓方支付予相關出讓方，而非支付予本公司。該等代價乃由各方經公平磋商後，並考慮到各項因素（例如本公司於交易時的估值及發展階段、各方過去或現在的關係，以及在釐定代價時各自於磋商中的議價能力）後釐定。
- 2018年9月股份轉讓：**由於轉讓方及受讓方均為於數年前已不再持有本公司任何股權的早期機構股東，且截至最後實際可行日期，兩者均已告註銷，故無法提供2018年9月股份轉讓的確切結算日期。該等轉讓的每股成本為人民幣29.41元（經調整：人民幣1.18元）。較【編纂】約【編纂】%。
- 2019年12月股份轉讓：**代價已於2019年12月17日全數結付。該次轉讓的每股成本為人民幣43.67元（經調整：人民幣1.75元）。較【編纂】約【編纂】%。
- 2020年4月股權轉讓：**有關代價已於2020年5月15日悉數結付。該等轉讓的每股成本分別為人民幣41.43元（經調整：人民幣1.66元）及人民幣41.62元（經調整：人民幣1.66元）。較【編纂】約【編纂】%。
- 2021年3月股權轉讓：**代價已於2021年4月19日悉數結付。該項轉讓的每股成本為人民幣133.33元（經調整：人民幣5.33元）。較【編纂】約【編纂】%。
- 2021年11月股份轉讓：**代價已於2022年4月8日悉數結清。該等轉讓的每股成本為人民幣439.19元（經調整：人民幣17.57元）。較【編纂】約【編纂】%。
- 2023年1月股權轉讓：**代價已於2023年5月4日悉數結清。該等轉讓的每股成本為人民幣439.19元（經調整：人民幣17.57元）。較【編纂】約【編纂】%。
- 2026年1月股權轉讓：**代價已於2026年2月9日悉數結付。該等轉讓的每股成本分別為人民幣706.54元（經調整：人民幣28.26元）及人民幣706.55元（經調整：人民幣28.26元）。較【編纂】約【編纂】%。
- (2) 經調整每股成本乃假設股份拆細已經完成計算。
- (3) 【編纂】乃根據假設【編纂】為每股【編纂】港元（即【編纂】【編纂】港元至【編纂】港元之中位數），並參考「有關本文件及【編纂】的資料」所披露的人民幣兌港元匯率折算後計算得出。

歷史、發展與公司架構

[編纂]前投資者的權利

[編纂]前投資者獲授予若干慣常特殊權利，包括但不限於優先購買權、隨售權、反攤薄權、贖回權及知情權。根據新上市申請人指南第4.2章第13段，以及根據日期為2026年3月19日的終止協議（「終止協議」），贖回權已於本公司首次向聯交所提交[編纂]（「[編纂]」）前一日終止。本公司承擔責任的贖回權及清算優先權，應於下列條件最早發生時自動恢復：(i)本公司撤回[編纂]；(ii)[編纂]被主管監管機構拒絕、否決或終止；(iii)本公司在[編纂]失效後未能在規定期間內續期[編纂]；(iv)主管監管機構拒絕核准或註冊[編纂]，或終止審核程序；(v)本公司在收到主管監管機構的批准後未能在規定期間內完成[編纂]；或(vi)本公司未能於終止協議簽署之日起24個月內完成[編纂]。其他特殊權利將於[編纂]時終止，且任何特殊權利於[編纂]後均不繼續存在。

獨家保薦人確認

基於(i)[編纂]前投資的各自對價於[編纂]前超過120日已不可撤回地結算，及(ii)[編纂]前投資者於[編纂]後將不存在任何特殊權利，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合新上市申請人指南第4.2章。

有關[編纂]前投資者的資料

以下是關於我們[編纂]前投資者的說明。據董事所深知，除下文所披露者外，各[編纂]前投資者均獨立於本公司或其附屬公司的任何董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自的任何緊密聯繫人，且與彼等並無關連，而各[編纂]前投資者亦彼此獨立。

鄭燁

鄭燁為一名個人投資者，於2019年增資時投資本公司，以期從本公司未來增長中獲益。自2020年8月起，鄭燁擔任九玖衡信（廈門）私募基金管理有限公司（一間主要向合資格投資者提供私募證券投資基金管理服務的投資機構）合夥人及投資經理。

廈門梅花盛世及湖北梅花晟世

廈門梅花盛世為於2018年9月17日在中國成立的有限合夥企業，並由其普通合夥人廈門梅花天使股權投資管理有限公司（「廈門梅花天使」）及其私募基金管理人寧波梅花天使投資管理有限公司（「寧波梅花天使」）管理。廈門梅花天使由寧波梅花天使全資擁有，寧波梅花天使由吳世春擁有67.50%。概無寧波梅花天使的其他股東擁有超過30.00%的權益。

廈門梅花盛世有30名有限合夥人，且概無有限合夥人持有超過30.00%的有限合夥權益。

歷史、發展與公司架構

湖北梅花晟世為於2017年11月9日在中國成立的有限合夥企業，並由其普通合夥人湖北梅花天使投資合夥企業(有限合夥)(「湖北梅花天使」)及其私募基金管理人寧波梅花天使管理。湖北梅花天使的普通合夥人為吳世春。概無湖北梅花天使的有限合夥人持有其超過30.00%的有限合夥權益。

湖北梅花晟世擁有17名有限合夥人，其中最大的一名為珠海歌斐雲舒股權投資基金(有限合夥)(「歌斐雲舒」)，持有約39.22%的有限合夥權益。湖北梅花晟世的其他16名有限合夥人概無持有30.00%以上的有限合夥權益。

青島野草及青島松露

青島野草為於2019年8月22日在中國成立的有限合夥企業，並由李赫然作為其普通合夥人進行管理。青島野草的唯一有限合夥人為馬嘉旭，持有1.00%的有限合夥權益。

青島松露為於2021年1月11日在中國成立的有限合夥企業，並由李赫然作為其普通合夥人進行管理。有限合夥人為徐州安頌管理諮詢合夥企業(有限合夥)及馬嘉旭，分別持有該合夥企業約90.00%及0.10%的合夥權益。

西藏盈源、西藏萬青及張海燕

西藏盈源為一間於2022年10月11日在中國成立的有限公司，由西藏景源企業管理有限公司全資擁有，而西藏景源企業管理有限公司則由黃濤全資擁有。

西藏萬青為一間於2015年1月12日在中國成立的有限公司，並由黃濤全資擁有。

張海燕為一名獨立個人投資者，其於2026年1月透過參與股份轉讓投資本公司，旨在從我們的未來增長中獲益。張海燕透過其配偶黃濤獲悉本集團的潛在投資機會。張海燕目前擔任世紀金源集團副總裁，該集團主要從事跨多個行業的綜合性國際股權投資。

S-Consumer

S-Consumer Investment Limited為一間於2020年11月24日在香港註冊成立的公司，由Sinovation Fund IV LP全資擁有，其普通合夥人為Sinovation Fund Management IV LP，而後者的普通合夥人則為Sinovation Fund IV GP, Ltd.，該公司由李開復控制。

量子躍動

量子躍動為一間於2018年6月29日在中國成立的投資控股有限公司。其由抖音有限公司全資擁有。

歷史、發展與公司架構

鏵興志慶

鏵興志慶為一間於2020年11月17日在中國成立的有限合夥企業，並由上海華晟優格股權投資管理有限公司作為其普通合夥人進行管理，而該公司由CR Investment (HK) Limited透過鏵淦(上海)商務諮詢有限公司間接全資擁有。

鏵興志慶有兩名有限合夥人，其中最大的一名為寧波梅山保稅港區華興領運股權投資合夥企業(有限合夥)，持有約80.03%的有限合夥權益。

Crystal Stream XK

Crystal Stream XK為一間於2020年12月7日根據香港法律註冊成立的有限公司，由Crystal Stream Fund II, L.P.(「CS Fund II」)間接全資擁有，而CS Fund II則為一間根據開曼群島法律成立的有限合夥企業。CS Fund II的普通合夥人為Crystal Stream Capital Management Limited，該公司最終由Crystal Stream Investment GP, Ltd.(「Crystal Stream」)管理。Crystal Stream為一間專注於企業早期孵化的風險投資公司，投資於TMT、消費、高科技及新能源領域的初創企業。

深圳亞商及高梧三期

深圳亞商為一間於2017年8月25日在中國成立的有限合夥企業，並由深圳亞商諾輝股權投資管理有限公司(「亞商諾輝」)作為其普通合夥人進行管理，而亞商諾輝則由前海亞商粵科投資管理(深圳)有限公司(「前海亞商」)及深圳諾輝嶺南私募創業投資基金管理有限公司(「深圳諾輝」)分別管理及擁有45.00%及20.00%權益。亞商諾輝的其他股東均不擁有超過30.00%的股權。

前海亞商分別由上海亞商股權投資管理有限公司(「上海亞商」)及深圳亞商創新投資中心(有限合夥)(「深圳亞商創新」)擁有60.00%及40.00%。上海亞商分別由上海亞商發展集團有限公司(「亞商發展」)及上海亞商創業加速器投資管理有限公司(「亞商加速器」)擁有約58.33%及33.33%權益。亞商發展分別由陳琦偉及張瓊擁有57.00%及39.00%權益。亞商加速器由上海和安豐企業諮詢有限公司擁有90.00%權益，而該公司則由張瓊透過上海駿爵公關顧問有限公司間接全資擁有。深圳亞商創新由深圳嘉樹控股有限公司作為其普通合夥人管理，而該公司由鍾志輝全資擁有。深圳亞商創新有三名有限合夥人，其中最大的一名為鍾志輝，持有合夥權益約30.00%。深圳亞商創新的其他兩名有限合夥人概無持有30.00%以上的有限合夥權益。

深圳諾輝由深圳塔斯虎創新科技有限公司(「深圳塔斯虎」)全資擁有，而深圳塔斯虎則由DONG BO XIN擁有約52.70%權益。深圳塔斯虎的其他股東均不擁有其30.00%以上的股權。

歷史、發展與公司架構

深圳亞商有四名有限合夥人。深圳亞商最大的有限合夥人為深圳諾輝長實創投合夥企業(有限合夥)，持有約43.42%的有限合夥權益。深圳亞商的第二大有限合夥人為深圳市引導基金投資有限公司，持有35.00%的有限合夥權益。深圳亞商的其他兩名有限合夥人概無持有30.00%以上的有限合夥權益。

高梧三期為一間於2021年3月24日在中國成立的有限合夥企業，並由前海亞商作為其普通合夥人及基金管理人進行管理。高梧三期擁有11名有限合夥人，且概無有限合夥人持有超過30.00%的有限合夥權益。

共青城金麟

共青城金麟為一間於2021年5月20日在中國成立的有限合夥企業，並由北京方圓金鼎投資管理有限公司(「北京方圓」)作為其普通合夥人及基金管理人進行管理。北京方圓由北京同創金鼎投資管理有限公司(「北京同創」)全資擁有，而北京同創則分別由北京華夏金鼎投資管理有限公司(「北京華夏」)及何富昌擁有62.50%及12.00%權益。北京華夏由何富昌擁有51.20%權益，且其他股東均不擁有超過30.00%的股權。

共青城金麟有九名有限合夥人，其中最大的一名為共青城聯明股權投資合夥企業(有限合夥)，持有約38.18%的有限合夥權益。共青城金麟的其他八名有限合夥人概無持有30.00%以上的有限合夥權益。

領瑞基石

領瑞基石為於2018年1月12日在中國成立的有限合夥企業，並由其普通合夥人深圳市領信基石股權投資基金管理合夥企業(有限合夥)(「領信基石」)及基金管理人進行管理。烏魯木齊昆侖基石創業投資有限公司(「烏魯木齊昆侖基石」)擔任領信基石的普通合夥人。領信基石的唯一有限合夥人為烏魯木齊鳳凰基石股權投資管理有限合夥企業(「烏魯木齊鳳凰基石」)，擁有99.00%的有限合夥權益。烏魯木齊昆侖基石由基石資產管理股份有限公司(「基石資產」)全資擁有。烏魯木齊鳳凰基石由西藏天璣基石創業投資有限公司擁有51.00%權益，而西藏天璣基石創業投資有限公司由基石資產全資擁有。基石資產由張維間接及最終控制。

領瑞基石有四名有限合夥人，其中最大的一名為蕪湖領瑞基石股權投資合夥企業(有限合夥)，持有約61.00%的有限合夥權益，並由烏魯木齊鳳凰基石管理。領瑞基石的其他三名有限合夥人概無持有30.00%以上的有限合夥權益。

Happy Wisdom

Happy Wisdom是一間於2018年3月23日於英屬維爾京群島註冊成立的公司，並由Tan Qing全資擁有。

歷史、發展與公司架構

公眾持股量

根據上市規則第19A.13A(1)條，假設[編纂]及[編纂]未獲行使，(i)按每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的下限)計算，我們於[編纂]後的預期市值為[編纂]港元，而適用於我們股份的最低規定公眾持股量百分比為[編纂]%；(ii)按每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)計算，我們於[編纂]後的預期市值為[編纂]港元，而適用於我們股份的最低規定公眾持股量百分比為[編纂]%；及(iii)按每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的上限)計算，我們於[編纂]後的預期市值為[編纂]億港元，而適用於我們股份的最低規定公眾持股量百分比為[編纂]%

於股份拆細、[編纂]及非上市股份轉換為H股完成後，假設[編纂]及[編纂]未獲行使，除由尹先生、深圳小閩、廈門小閩及深圳馬力奧持有的[編纂]股H股外，所有其他H股(即[編纂]股股份，佔已發行股份總數約[編纂]%)，因此，本公司將於[編纂]時遵守[編纂]規則項下第19A.13A(1)條的規定計入公眾持股量的要求。

自由流通量

上市規則第19A.13C條規定，倘新申請人為上市時並無其他已上市股份的中國發行人，這通常指尋求上市的H股於上市時由公眾人士持有的部分不受任何出售限制(不論是根據合約、上市規則、適用法律或其他規定)，必須：(a)上市時佔H股所屬類別已發行股份總數(不包括庫存股份)至少10%，且上市時的預期市值不少於50,000,000港元；或(b)上市時的預期市值不少於600,000,000港元。

考慮到本公司已發行股本、根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]及現有股東持有受限於中國法律及法規項下禁售規定的股份數量，於[編纂]時根據上市規則第19A.13C條由公眾人士持有且不受任何出售限制的H股預期市值將約為[編纂]億港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的下限)，且[編纂]及[編纂]均未獲行使)。因此，本公司將於[編纂]時遵守上市規則第19A.13C(1)(b)條項下的自由流通量規定。

歷史、發展與公司架構

本公司的資本化

下表載列本公司於最後實際可行日期以及於股份拆細、[編纂]及非上市股份轉換為H股完成後(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)的資本化：

序號	股東	緊隨股份拆細、[編纂]及非上市股份轉換 為H股完成後(假設[編纂] 及[編纂]未獲行使)				
		於最後實際可行日期		H股數目	股份總數	佔已發行 股本總額的 持股百分比
		未上市 股份數量	於非上市 股份的持股 百分比			
1	尹先生	781,983	21.89 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
2	深圳小闊	225,000	6.30 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
3	深圳馬力奧	202,190	5.66 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
4	廈門小闊	183,042	5.12 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
5	鄭燁	425,950	11.92 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
6	廈門梅花盛世	274,807	7.69 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
7	湖北梅花晟世	40,857	1.14 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
8	青島野草	241,058	6.75 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
9	青島松露	23,951	0.67 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
10	西藏盈源	102,648	2.87 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
11	西藏萬青	101,095	2.83 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
12	張海燕	42,460	1.19 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
13	S-Consumer	211,437	5.92 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
14	量子躍動	176,563	4.94 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
15	鏘興志慶	125,987	3.53 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
16	Crystal Stream XK	107,032	3.00 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
17	共青城金麟	89,991	2.52 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
18	領瑞基石	71,992	2.02 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
19	深圳亞商	53,995	1.51 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
20	高梧三期	35,996	1.01 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
21	Happy Wisdom	53,994	1.51 %	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
22	參與[編纂]的[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂] %
	總計	3,572,028	100 %	[編纂]	[編纂]	100 %

