

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的我們截至2019年、2020年及2021年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2022年6月30日及截至該日期止六個月的經審計合併財務資料，連同隨附附註。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則擬備。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們是中國最大的跨境電商公司之一，著力於通過第三方電商平台及自營網站進行服飾及鞋履產品銷售。自2011年成立以來，我們主要專注於在全球範圍內銷售各種自主設計的服飾、鞋履及其他產品。利用我們充分整合及高效的供應鏈，我們能夠以具競爭力的價格為我們的客戶提供時尚服飾及鞋履產品。我們已建立涵蓋不同銷售平台的廣泛銷售渠道網絡。為接觸線上客戶及高效地推廣我們的產品，我們自2012年起開始透過主要電商平台銷售產品，並自此擴展銷售渠道，於2018年涵蓋自營網站。截至最後實際可行日期，我們的銷售渠道包括(i)亞馬遜；(ii) Wish；(iii)其他第三方電商平台，如eBay及全球速賣通；及(iv)我們的自營網站。此外，我們的客戶遍佈全球。截至最後實際可行日期，我們的產品主要銷售予全球超過80%的國家及地區的客戶，其中包括美國、德國、法國。

我們的收入於業績記錄期間持續增長。我們的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣1,428.9百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,898.1百萬元，並進一步增至截至2021年12月31日止年度的人民幣2,346.5百萬元。我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,100.7百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,277.5百萬元。我們的年度利潤由截至2019年12月31日止年度的人民幣81.1百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣114.0百萬元，並進一步增至截至2021年12月31日止年度的人民幣200.5百萬元。我們的期內利潤由截至2021年6月30日止六

財務資料

個月的人民幣114.2百萬元減至截至2022年6月30日止六個月的人民幣61.3百萬元。該減少主要由於經弗若斯特沙利文確認，美國經濟活動放緩、通貨膨脹持續上升，對客戶的消費能力及購買習慣產生負面影響，導致消費更加保守。此外，美聯儲自2022年3月以來多次提高利率以應對美國的高通脹，這進一步削弱了客戶的購買力，進而導致我們的收入增長率放緩。該減少亦歸因於(i)營銷及廣告費用增加，主要由於更多賣家有意根據廣告競價機制在亞馬遜投放廣告，導致廣告價格上漲，經弗若斯特沙利文確認這與行業趨勢一致；(ii)計入銷售開支及分銷成本項下的貨運及保險成本增加，主要由於2022年初以來FBA模式下的境外運輸價格上漲，經弗若斯特沙利文確認這與行業趨勢一致；及(iii)計入銷售開支及分銷成本以及一般及行政開支項下的僱員福利開支增加，主要由於僱員人數增加，主要包括我們招募的銷售及運營人員、產品設計及研發人員以及IT團隊人員，為我們的未來業務擴展儲備人才。

呈列基準

本公司於2018年8月6日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其後我們實施一系列公司重組，而本公司成為我們目前業務的控股公司。請參閱「歷史、重組及公司架構」。

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）擬備。我們在擬備整個業績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採納所有生效的準則、準則修訂本及詮釋（包括自2019年1月1日開始的財政年度強制實行的國際財務報告準則第16號）。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為以下為已經並將繼續影響我們財務狀況及經營業績的主要因素：

中國跨境出口B2C電商行業不斷發展

跨境出口B2C電商行業乃受互聯網用戶的增加及互聯網滲透率提升所推動。世界各地越來越多的客戶開始習慣於沒有時間和空間限制的數字化購物體驗。中國的跨境出口B2C電商市場正在穩步釋放市場潛力，吸引大量的行業參與者。根據弗若斯特沙

財務資料

利文的資料，按所有跨境電商平台的GMV總額計量，中國跨境出口B2C電商市場的市場規模從2017年的人民幣9,245億元大幅增加至2021年的人民幣27,384億元，且預期到2026年將達到人民幣55,049億元，2021年至2026年的複合年增長率為15.0%。

受惠於中國跨境出口B2C電商行業的穩定增長，我們的收入於業績記錄期間實現顯著增長，由2019年的人民幣1,428.9百萬元增加至2020年的人民幣1,898.1百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣2,346.5百萬元，2019年至2021年的複合年增長率為28.1%。我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,100.7百萬元增加16.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,277.5百萬元。我們預期，跨境出口B2C電商行業的不斷發展，將繼續支持我們未來實現有機且具盈利的增長。

產品組合及以市場為導向的定價

我們向世界各地銷售種類繁多的服飾、鞋履及其他產品。我們絕大部分產品均為自主設計，使我們從跨境出口B2C電商服飾及鞋履行業的競爭對手中脫穎而出。因此，我們能否及時準確地識別和預測時尚潮流、客戶偏好和市場需求，並進一步反映在我們的產品設計中，對我們的市場表現具有重要意義。如未能及時對時尚潮流及客戶偏好作出反應，可能會導致存貨過時，並導致我們的業務盈利能力下降，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法及時識別及應對時尚潮流、消費者偏好及市場需求的變化」。

我們採取以市場為導向的定價策略，以有競爭力的價格向客戶提供產品。在釐定我們產品的售價時，我們在適用的情況下考慮多項因素，其中包括我們的成本結構（如過往採購及銷售統計數據）、客戶的評價、類似產品的售價、我們產品的競爭格局、我們的產品定位、我們的目標客戶及第三方電商平台的定價政策。我們定價策略的任何重大變動均可能對我們未來的經營業績產生重大影響。根據行業常規，我們不時提供銷售折扣以達到不同目的，如促銷及管理存貨水平。提供折扣的數額及時間對我們的競爭力及盈利能力至關重要。

財務資料

我們與第三方電商平台的關係

我們過往主要通過亞馬遜、Wish、eBay及全球速賣通等主要第三方電商平台向客戶銷售我們的產品。於2019年、2020年及2021年以及2022年上半年，我們通過第三方電商平台銷售產生的收入分別為人民幣1,312.7百萬元、人民幣1,505.9百萬元、人民幣2,052.3百萬元及人民幣1,200.3百萬元，分別佔我們總收入的91.9%、79.3%、87.4%及94.0%。截至2022年6月30日，在該等第三方電商平台中，亞馬遜及Wish是我們的前兩大第三方電商平台。截至2022年6月30日止六個月，我們通過亞馬遜及Wish銷售產生的收入為人民幣1,179.2百萬元，佔我們總收入的92.3%。我們預期，在可預見的未來，我們通過第三方電商平台進行的銷售將繼續佔我們總收入的絕大部分。我們的盈利能力、表現及財務業績依賴於（其中包括）我們與該等第三方電商平台之間強大而穩定的業務關係。

季節性因素

我們的財務狀況及經營業績受季節性波動的影響。我們通常在黑色星期五、聖誕節及新年等節假日之前及期間開展更多銷售及營銷活動。我們亦積極參加第三方電商平台推出的購物活動及促銷活動，如亞馬遜會員日(Amazon Prime Day)及Wish Express Day，以把握更多銷售機會。與一年中的其他時間相比，我們通常在節假日及相關購物活動之前及期間實現更高的收入及保持更高的存貨水平以滿足市場需求。

我們銷售秋冬系列產品的收入通常亦高於春夏系列，因為生產秋冬系列產品的材料相對昂貴，故秋冬系列產品的平均售價通常較高，與行業慣例一致。另一方面，我們的銷售容易受到極端或異常天氣狀況影響。詳情請參閱「業務－季節性因素」。因此，我們的財務狀況及經營業績在單一財政年度內的不同時期或不同財政年度內的不同時期之間的任何比較未必有意義，且不能作為我們財務表現的指標而加以依賴。

控制成本及開支的能力

於業績記錄期間，已售存貨成本是我們銷售成本的最大組成部分。已售存貨成本指自OEM供應商採購產品的成本，包括OEM供應商將產品交付至我們的倉庫或指定地點產生的成本，有關成本亦已包含在售價中。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，我們的已售存貨成本分別為人民幣380.7百萬元、人民幣455.3百萬元、人民幣469.1百萬元及人民幣230.1百萬元，分別約佔我們

財務資料

同期銷售成本總額的88.4%、87.5%、80.8%及74.6%。下表載列敏感度分析以說明於所示期間已售存貨成本的假設性波動對我們純利的影響：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	純利 變動	純利變動 百分比	純利 變動	純利變動 百分比	純利 變動	純利變動 百分比	純利 變動	純利變動 百分比	純利 變動	純利變動 百分比
已售存貨成本變動百分比	人民幣千元，百分比除外 (未經審計)									
+15%	(57,110)	(70.4)	(68,290)	(59.9)	(70,361)	(35.1)	(34,218)	(30.0)	(34,522)	(56.3)
+10%	(38,073)	(46.9)	(45,527)	(39.9)	(46,907)	(23.4)	(22,812)	(20.0)	(23,015)	(37.5)
+5%	(19,037)	(23.5)	(22,763)	(20.0)	(23,454)	(11.7)	(11,406)	(10.0)	(11,507)	(18.8)
-5%	19,037	23.5	22,763	20.0	23,454	11.7	11,406	10.0	11,507	18.8
-10%	38,073	46.9	45,527	39.9	46,907	23.4	22,812	20.0	23,015	37.5
-15%	57,110	70.4	68,290	59.9	70,361	35.1	34,218	30.0	34,522	56.3

我們預計，已售存貨成本將繼續為我們未來最大的成本及開支，特別是考慮到我們在第三方電商平台及自營網站的業務持續擴張及提升。我們控制該等成本及開支的能力可能會對我們的盈利能力造成重大影響。

外匯匯率波動

我們向客戶進行的大部分銷售以美元計值及結算，其餘主要以我們產品銷往的國家的貨幣計值及結算。我們主要以人民幣向位於中國的OEM供應商及物流服務供應商付款。於業績記錄期間，我們因匯率波動而就以外幣（大部分以美元）計值的尚未收回貿易及其他應收款項錄得匯兌虧損淨額。因此，外幣（尤其是美元）與人民幣之間的匯率變動可能影響我們的經營業績及與外國服飾及鞋履賣家競爭的能力。截至2019年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，我們分別錄得匯兌收益人民幣3.6百萬元及人民幣8.9百萬元。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年6月30日止六個月，我們分別錄得匯兌虧損人民幣3.9百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣4.6百萬元。

財務資料

人民幣兌美元及其他外幣的價值可能由於多項因素（均非我們所能控制）而發生波動。美元兌人民幣貶值，可能對我們的毛利產生負面影響，而美元升值可能對我們的毛利產生積極影響。經考慮我們產品的競爭格局後，我們可能選擇通過提高我們的產品售價以減輕美元貶值的影響。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就外匯風險採納任何對沖安排。然而，我們可能無法有效減輕外匯匯率波動的影響，即使我們能夠減輕相關影響，我們產品的價格競爭力亦可能受到影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨著與外匯匯率波動相關的風險」。

新冠病毒疫情

新冠病毒疫情的爆發及持續蔓延已經對中國及全球經濟以及我們經營所在行業造成不利影響。

我們的業務經營及財務狀況已經並可能繼續受到新冠病毒疫情的影響。新冠病毒疫情對我們的負面影響主要在2020年第一季度，在此期間，我們因物流服務中斷而產生額外增量履約開支。於2020年2月至2020年3月期間，我們部分產品出現短暫供應短缺、延遲或價格波動，主要原因是我們的中國OEM供應商暫停營運。我們已採納嚴格的疾病預防措施以減輕感染新冠病毒的風險。我們有關預防新冠病毒的開支主要包括（其中包括）(i)對我們的工作場所進行消毒及通風；(ii)要求僱員分批復工；(iii)定期監測僱員的體溫；及(iv)追蹤僱員的出行記錄及健康狀況。截至2022年6月30日，我們就防止新冠病毒傳播的措施產生開支約人民幣0.2百萬元。

自2020年6月起，我們產品的交付因新冠病毒在其他國家持續蔓延而遭延遲。儘管我們按FBA模式交付產品並無受到重大影響，但於新冠病毒爆發及蔓延期間，我們採用國際直郵進行的交付受到重大影響。因此，我們的合約負債由截至2019年12月31日的人民幣24.7百萬元大幅增至截至2020年12月31日的人民幣132.6百萬元。自2021年第一季度起，我們的大部分透過國際直郵發貨的產品的物流安排已逐步恢復及我們的銷售額持續增加。儘管我們在中國的營運恢復，但我們無法向閣下保證新冠病毒的

財務資料

持續蔓延不會進一步對我們的營運產生不利影響。我們的物流服務供應商或OEM供應商的任何營運中斷均可能對供應鏈產生重大不利影響，因為我們可能無法保持足夠的存貨及／或可能無法及時向海外客戶交付產品。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務營運可能會受到新冠病毒疫情的影響」。

另一方面，新冠病毒疫情亦刺激了電商行業發展。為控制新冠病毒疫情，許多國家實施嚴格出行限制，並對若干面臨高感染風險的地區的線下業務營運採取了嚴格措施。美國於2020年疫情期間實施居家令及其他旅行限制措施。歐洲多個國家亦實施旅行限制措施以遏制新冠病毒的傳播。由於人們在新冠病毒疫情期間的戶外活動受限，其對網上購物及網上娛樂等行業的需求急劇增加。我們相信我們將能夠從該等因素中受益，並進一步擴大我們在跨境電商行業的業務。

重大會計政策、估計及判斷

擬備歷史財務資料要求管理層在應用假設及作出估計時行使判斷，倘管理層應用不同假設或作出不同估計，則會導致結果有重大差別。有關估計及判斷獲持續評估，並基於歷史經驗及其他因素作出，包括在有關情況下被認為屬合理的對未來事件的預期。我們作出有關未來的估計及假設。按照其定義，由此作出的會計估計將很少與實際結果相同。

主要會計政策概要載於本文件附錄一所載會計師報告附註2中。重大會計估計及判斷載於本文件附錄一所載會計師報告附註4中。我們於下文載列我們認為對於我們的財務資料最重要或涉及擬備財務報表所用最重要判斷及估計的會計政策、估計及判斷。

收入確認

我們主要由銷售產品產生收入。客戶合約收入在商品或服務的控制權轉移給客戶時確認，其金額反映我們預期就換取該等商品或服務而有權收取的代價。以下為我們主要收入來源的會計政策描述。

財務資料

銷售產品收入

我們通過第三方電商平台（如亞馬遜及Wish）及自營網站向客戶銷售產品。客戶合約收入在商品的控制權轉移給客戶時確認，其金額反映我們預期就換取該等商品及交付而有權收取的代價。銷售產品的收入在資產的控制權轉移給客戶的時間點上確認，一般在客戶收到產品時確認。

如商品銷售合約為客戶提供退貨的權利，則導致可變代價。對於為客戶提供在指定期限內退貨的權利的合約，預期價值法用於估計不會退回的貨物，以便對我們將有權獲得的可變代價金額作出最佳預測。國際財務報告準則第15號關於約束可變代價估計的規定予以採用，以確定可計入交易價格的可變代價金額。對於預計將退回的貨物，將確認預計負債。應收退貨成本以及銷售成本的相應調整亦會就客戶向我們退回產品的權利予以確認。

合約負債指我們就已收或應收客戶代價而應向客戶轉讓貨品或服務的義務。

外幣

功能及呈列貨幣

我們各實體的財務報表均以功能貨幣（該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣）計量。由於我們的所有資產均位於中國境內，故合併財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為我們的功能貨幣及呈列貨幣。

交易及結餘

交易所用外幣按各交易當日的匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及以外幣計值的貨幣資產及負債按年結匯率換算所導致的匯兌收益及虧損一般按淨額基準於合併全面收益表中的「其他收益／（虧損）淨額」確認。

按公平值計量並以外幣計值的非貨幣性項目採用公平值確定日的匯率換算。按公平值列賬的資產及負債的換算差額乃作為公平值盈虧的一部分列報。特別是，非貨幣性資產及負債（如按公平值計入損益持有的股權）的換算差額在損益中確認為公平值盈虧的一部分，而非貨幣性資產（如分類為按公平值計入其他全面收益的股權）的換算差額則確認為其他全面收益。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均基準釐定。可變現淨值按於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計必要銷售成本計算。

存貨之可變現淨值乃於日常業務過程中之估計售價，扣除估計完成成本及適用可變銷售及營銷開支。我們評估每個資產負債表日之存貨可變現淨值以及所需計提的存貨減值撥備金額，此評估涉及基於我們的營銷及零售定價策略、各產品系列的銷售預測及根據各貨季的一般歷史模式在產品生命週期的特定階段為銷售過季產品而須作出的減價就釐定存貨估計剩餘價值作出的重大判斷。我們亦對存貨的實物狀況進行定期檢查並於各資產負債表日就任何受損存貨評估是否需作出撇減。

該等主要估計乃根據目前市況以及銷售類似性質產品的過往經驗作出，並於每個資產負債表日進行重估，原因是其可能因為客戶喜好轉變及競爭行業中競爭對手採取的行動而出現重大變動。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中出售貨品或提供服務而應收第三方電商平台或客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預計將在一年以內或一般營運業務週期收回，則分類為流動資產，否則，貿易及其他應收款項呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤餘成本減減值撥備計算。我們持有貿易應收款項，目的為收取合約現金流量，因此其後使用實際利率法以攤餘成本計量。有關對貿易應收款項的會計處理的進一步資料及有關我們減值政策的描述，請分別參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21及附註2.10.4。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項為在日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付的義務。如付款期限為一年以內或一般營運業務週期，貿易及其他應付款項分類為流動負債，否則，則呈列為非流動負債。貿易及其他應付款項最初乃按公平值確認，其後以實際利率法按攤餘成本計量。

現金及現金等價物

就於合併現金流量表中的呈列而言，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流動性投資。該等短期投資可隨時轉換為已知數額的現金，而且價值變動的風險不大。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備均以歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購相關項目直接產生的開支。

後續成本僅在與該資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產（如適用）。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於被取代時取消確認。所有其他維修及保養成本於產生期間內在損益費用化。

物業、廠房及設備的折舊乃於其估計可使用年期以直線法分配其成本至剩餘價值計算，詳情如下：

機器	10至20年
運輸設備	4年
電子設備	3年
辦公設備	5年
租賃物業裝修	3年以內

資產的剩餘價值及可使用年期於各資產負債表日進行覆核，並適時予以調整。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額。出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額釐定，並於合併全面收益表的「其他收益／（虧損）淨額」項下確認。

財務資料

無形資產

軟件

所購置軟件最初按購置及使特定軟件可供使用所產生的成本進行資本化。與維護有關的成本在發生時確認為開支。軟件按歷史成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列報。攤銷採用直線法計算，在其2至5年的估計可使用年期內分配成本。無形資產的攤銷期及攤銷方法在每個報告期進行覆核。任何修訂在變化發生時確認為利潤或虧損。

租賃

我們主要作為承租人租賃辦公室、倉庫及宿舍。租賃條款乃個別磋商，並包含各種不同的條款及條件。租賃於租賃資產可供我們使用當日確認為使用權資產及相關負債。每筆租賃付款分配至負債及財務成本。財務成本於租賃期內自損益扣除，使各期間負債餘額的相關利率保持一致。使用權資產按資產可使用年期或租賃期（以較短者為準）以直線法計算折舊。租賃產生的資產及負債按現值基準進行初始計量。

租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：(i)固定付款額（包括實質固定付款額），扣減任何應收租賃獎勵；(ii)基於指數或比率的可變租賃付款額；(iii)剩餘價值擔保項下的承租人預期應付款項；(iv)購買選擇權的行使價，前提是承租人能合理確定將行使該選擇權；及(v)終止租賃的罰款金額，前提是租賃條款反映承租人將行使該終止租賃選擇權。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：(i)租賃負債初始計量金額；(ii)在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃獎勵；(iii)任何初始直接成本；及(iv)還原成本。

使用權資產按資產可使用年期或租賃期（以較短者為準）以直線法計算折舊。租賃付款使用租賃中隱含的利率（如果該利率可以確定）或我們的增量借款利率進行貼現。為釐定增量借款利率，我們：(i)使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；(ii)使用累計法，首先就我們所持有租賃的信貸風險（最近沒有第三方融資）調整無風險利率；及(iii)針對租賃進行特定調整，例如期限、國家、貨幣和抵押。

財務資料

與短期租賃以及所有低價值資產租賃相關的付款按直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以內且並無購買選擇權的租賃。低價值資產包括小件IT設備。

即期及遞延所得稅

期內所得稅開支是根據各司法權區適用的所得稅稅率計算的本期應課稅收入的應付稅項，並根據暫時差額及未使用的稅項虧損所產生的遞延稅項資產及負債變動進行調整。

即期所得稅

即期所得稅開支根據我們的附屬公司營運及產生應課稅收入的國家於資產負債表日已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層會定期就有待詮釋的適用稅務法規評估報稅狀況，並在適當情況下按預期須向稅務機構繳納的稅款計提撥備。

遞延所得稅

遞延所得稅使用負債法就資產與負債的稅基與其於合併財務報表的賬面值兩者產生的暫時差額作出全額撥備。然而，倘遞延稅項負債乃因商譽獲初步確認而產生，則遞延稅項負債不獲確認。倘遞延所得稅乃因資產或負債在一宗交易（業務合併除外）中獲初步確認而產生，並且於交易時對會計或應課稅利潤或虧損均無影響，則遞延所得稅亦不計算入賬。遞延所得稅採用在報告期末已頒佈或實質頒佈，並在變現有關於遞延所得稅資產或償付遞延所得稅負債時預期將會適用的稅率及法律釐定。

遞延稅項資產僅在很有可能將未來應課稅金額用於抵銷該等暫時差額及虧損的情況下確認。如果本公司能夠控制暫時差額的撥回時間，並且該等差額在可見未來很可能不會撥回，則不對境外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

倘有合法可強制執行的權利以即期稅項資產抵銷負債，以及當遞延稅項結餘乃涉及同一稅務機構，遞延稅項資產與負債則互相抵銷。倘實體有合法可強制執行抵銷的權利，並有意按淨額基準結算或同時變現資產和清償負債時，即期稅項資產與稅項負債則相互抵銷。

財務資料

即期及遞延稅項於損益中確認，惟於與在其他全面收益確認或在權益直接確認的項目有關者除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

我們須繳納極少數司法權區的所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初記賬的金額不同，該等差額將會影響作出有關決定期間的即期所得稅及遞延所得稅撥備。有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產，在管理層認為有可能獲得可動用暫時差額或稅項虧損抵銷的未來應課稅利潤時確認。如預期有別於最初的估計，則相關差額將影響估計變動期間對遞延所得稅資產及稅項的確認。

政府補助

倘能夠合理保證政府補助可以收取且將會符合所有附帶條件，則補助將按其公平值確認。倘補助與一項開支項目有關，則該補助於擬用作補償的成本支出期間內按系統基礎確認為收入。倘補助與資產有關，其公平值記入其他非流動負債賬，並在相關資產的預期可使用年期內以直線法記入合併全面收益表。政府補助的確認期在每個報告期結束時進行覆核，並在適當時進行調整。

可贖回可轉換優先股

為使機構投資者參與我們業務的進一步發展，我們已引進[編纂]投資者，並將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債。可贖回可轉換優先股可於[編纂]後自動轉換為普通股。

該等優先股初步按公平值確認。任何直接應佔交易成本於損益中確認為財務成本。所有公平值變動均於損益中確認，惟與我們的信貸風險有關的公平值變動除外。與我們信貸風險有關的公平值變動的組成部分於其他全面收益中確認。有關信貸風險的計入其他全面收益的金額毋須轉回至損益，惟變現時轉撥至保留盈利。與市場風險有關的公平值變動於損益中確認。該等優先股被分類為我們的流動負債。優先股持有人有權要求我們於若干未來事件發生後12個月內贖回該等優先股。

有關可贖回可轉換優先股的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－(viii)[編纂]投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註31。

財務資料

合併全面收益表主要項目描述

下表載列於所示期間的選定合併全面收益表項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元			(未經審計)	
收入	1,428,854	1,898,109	2,346,543	1,100,686	1,277,527
銷售成本	(430,919)	(520,301)	(581,008)	(266,225)	(308,411)
毛利	997,935	1,377,808	1,765,535	834,461	969,116
銷售開支及分銷成本	(833,610)	(1,162,217)	(1,413,705)	(636,422)	(838,255)
一般及行政開支	(69,636)	(70,979)	(108,969)	(55,616)	(62,923)
金融資產(減值虧損)／ 減值撥回淨額	(616)	(697)	15	(293)	(3,077)
其他收入	4,340	8,981	15,982	3,755	5,596
其他收益／(虧損)淨額	3,477	(11,753)	(9,092)	(4,752)	8,656
經營利潤	101,890	141,143	249,766	141,133	79,113
財務收入	365	–	–	–	1,215
財務成本	(8,655)	(6,720)	(9,876)	(3,871)	(6,706)
財務成本淨額	(8,290)	(6,720)	(9,876)	(3,871)	(5,491)
可贖回可轉換優先股 公平值變動	–	–	(2,259)	(287)	(2,274)
除所得稅前利潤	93,600	134,423	237,631	136,975	71,348
所得稅開支	(12,491)	(20,462)	(37,122)	(22,742)	(10,034)
本公司擁有人應佔年度／ 期內利潤及全面收益總額	81,109	113,961	200,509	114,233	61,314
本公司擁有人應佔利潤的 每股盈利(以每股人民幣元 列示)					
– 基本及攤薄	0.20	0.28	0.50	0.29	0.15

財務資料

收入

按業務分部劃分的收入明細

於業績記錄期間，我們的收入主要來自在全球範圍內銷售各種服飾、鞋履及其他產品。更多詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	佔		佔		佔		佔		佔	
	總收入		總收入		總收入		總收入		總收入	
	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
銷售服飾產品	1,146,892	80.3	1,338,415	70.5	1,833,677	78.2	824,458	74.9	1,016,658	79.6
銷售鞋履產品	256,409	17.9	401,130	21.1	453,615	19.3	229,337	20.8	258,087	20.2
銷售其他產品 ⁽¹⁾	25,553	1.8	158,564	8.4	59,251	2.5	46,891	4.3	2,782	0.2
總計	1,428,854	100.0	1,898,109	100.0	2,346,543	100.0	1,100,686	100.0	1,277,527	100.0

附註：

(1) 主要指銷售電子設備（例如耳機、家用攝像頭及信號增強器）、文具及體育用品等。

我們為客戶提供全面的服飾產品，包括毛衣、T恤、外套、夾克、裙子、褲子及運動服等。我們的服飾產品銷售收入從2019年的人民幣1,146.9百萬元增加至2020年的人民幣1,338.4百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣1,833.7百萬元，乃主要由於我們的熱銷產品及新款產品的銷量增加，令通過亞馬遜的銷售額增加以及該平台上產品的價格上漲。價格上漲的主要原因是我們對熱銷產品擁有更強的定價權及我們根據外匯匯率波動而調整定價。我們的服飾產品銷售收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣824.5百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,016.7百萬元，主要由於通過亞馬遜進行的銷售增加，主要原因是(i)我們加大通過亞馬遜進行銷售的營銷及廣告投入；及(ii)為維持我們在亞馬遜平台上的盈利能力，我們提高該平台上服飾產品

財務資料

的價格，以向客戶轉嫁新增的銷售開支及分銷成本（如亞馬遜上廣告服務成本的上漲及FBA模式下境外運費的上漲）。除服飾產品外，我們亦銷售鞋履產品。我們的鞋履產品銷售收入從2019年的人民幣256.4百萬元增加至2020年的人民幣401.1百萬元，乃主要由於2020年我們的自營網站發展快速，而我們主要通過有關自營網站銷售鞋履產品。鞋履產品的銷售收入進一步增至2021年的人民幣453.6百萬元，主要由於同年通過亞馬遜銷售更多的鞋履產品。我們的鞋履產品銷售收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣229.3百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣258.1百萬元，主要由於通過亞馬遜銷售的鞋履產品增加，主要原因是出於和同期通過亞馬遜銷售服飾產品相同的原因，鞋履產品的售價上漲。近年來，我們不斷豐富產品種類，以提供不同類型的其他產品，其中包括電子設備、文教體育用品。我們的其他產品銷售收入從2019年的人民幣25.6百萬元增加至2020年的人民幣158.6百萬元，乃主要由於我們於2020年的多元化產品組合。我們的其他產品銷售收入由2020年的人民幣158.6百萬元減至2021年的人民幣59.3百萬元，並由截至2021年6月30日止六個月的人民幣46.9百萬元進一步減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元，乃主要由於自2021年以來我們將戰略重心放在銷售服飾及鞋履產品，而由於其他產品的盈利能力不理想，我們減少對其的銷售及營銷投入，導致其他產品銷售下降。

按銷售渠道劃分的收入明細

我們通過主要第三方電商平台及自營網站銷售產品。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估	估	估	估	估	估	估	估	估	
	總收入	總收入	總收入	總收入	總收入	總收入	總收入	總收入	總收入	
收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	
	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)									
第三方電商平台										
亞馬遜	450,152	31.5	615,117	32.4	1,672,349	71.2	629,382	57.2	1,157,463	90.6
Wish	778,482	54.5	841,108	44.3	304,125	13.0	224,981	20.4	21,745	1.7
其他 ⁽¹⁾	84,019	5.9	49,663	2.6	75,805	3.2	43,292	3.9	21,095	1.7
小計	1,312,653	91.9	1,505,888	79.3	2,052,279	87.4	897,655	81.5	1,200,303	94.0

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	佔		佔		佔		佔		佔	
	總收入		總收入		總收入		總收入		總收入	
收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	
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)									
自營網站	109,708	7.7	362,601	19.1	257,319	11.0	172,612	15.7	74,756	5.8
其他 ⁽²⁾	6,493	0.4	29,620	1.6	36,945	1.6	30,419	2.8	2,468	0.2
總計	1,428,854	100.0	1,898,109	100.0	2,346,543	100.0	1,100,686	100.0	1,277,527	100.0

附註：

- (1) 主要包括其他第三方電商平台，如eBay及全球速賣通。
- (2) 主要指線下銷售予公司客戶的服飾及其他產品。公司客戶可透過第三方電商平台或線下直接向我們下訂單。對於透過第三方電商平台進行的銷售，其交易流程與我們客戶的交易流程相同，有關收入計入通過第三方電商平台產生的收入。對於彼等線下直接下達的採購訂單，我們按要求交付產品，而彼等隨後結算付款。我們線下向公司客戶銷售服飾及其他產品產生的收入於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度大幅增加，主要是由於我們隨業務擴展豐富產品品類以及我們向嘉禾國際及Super Summer銷售產品。我們線下向公司客戶銷售服飾及其他產品產生的收入於2022年上半年減少，主要是由於同期我們將戰略重心放在主營業務，即向海外個人客戶銷售服飾及鞋履產品，並減少向公司客戶銷售其他產品，尤其是傢俱及戶外體育用品。

於業績記錄期間，我們的收入主要來自通過第三方電商平台銷售產品，其中包括亞馬遜及Wish。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們來自第三方電商平台的收入分別為人民幣1,312.7百萬元、人民幣1,505.9百萬元、人民幣2,052.3百萬元及人民幣1,200.3百萬元，分別佔我們總收入的91.9%、79.3%、87.4%及94.0%。

於業績記錄期間，亞馬遜及Wish為我們合作的兩大第三方電商平台。為增加投入以加強在亞馬遜的業務佈局，我們於2019年重組通過亞馬遜進行銷售的銷售及營銷團隊。我們來自亞馬遜的收入由2019年的人民幣450.2百萬元增加至2020年的人民幣615.1百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣1,672.3百萬元，乃主要由於我們於業績記錄期間努力拓展通過亞馬遜進行的銷售，且我們的熱銷產品及透過亞馬遜推出的新產品的銷量增加。我們來自亞馬遜的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣

財務資料

629.4百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,157.5百萬元，主要由於(i)我們持續拓展通過亞馬遜進行的銷售，令客戶訂單增加；及(ii)為維持我們在亞馬遜平台上的盈利能力，我們提高該平台上所售產品的售價，以向客戶轉嫁新增的銷售開支及分銷成本(如亞馬遜上廣告服務成本的上漲及FBA模式下境外運費的上漲)。例如，截至2022年6月30日我們負責亞馬遜上銷售的運營員工人數較截至2021年12月31日增加逾60%。我們來自Wish的收入由2019年的人民幣778.5百萬元略微增加至2020年的人民幣841.1百萬元，主要由於2020年我們透過Wish銷往北美的銷售額增加，因為我們繼續大力發展透過第三方電商平台(包括Wish)往北美市場的銷售。我們來自Wish的收入由2020年的人民幣841.1百萬元減至2021年的人民幣304.1百萬元，主要是由於我們減少了透過Wish進行的低利潤率的產品的銷售，並將戰略重心放在透過其他第三方電商平台(尤其是亞馬遜)進行的銷售。我們亦於2020年下半年起減少對通過Wish銷售的營銷及廣告費用。具體而言，相較於2020年全年，我們於2021年通過Wish銷售的營銷及廣告開支以及人力資源減少了60%以上，因此，2021年我們在Wish上推出的新產品的SPU數量以及通過Wish銷售的新產品數量大幅下降。我們來自Wish的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣225.0百萬元減至截至2022年6月30日止六個月的人民幣21.7百萬元，主要由於2022年上半年我們減少通過Wish銷售的營銷及廣告投入以及人力資源投入。

於我們實施發展自營網站的策略後，我們於2019年及2020年來自自營網站的收入迅速增加，分別為人民幣109.7百萬元及人民幣362.6百萬元，分別佔我們同年總收入的7.7%及19.1%，主要由於我們持續發力透過自營網站提高銷售額，包括透過(i)針對我們產品銷往的國家，在九個領先的網絡社交媒體平台(如谷歌、Instagram及臉書)投放廣告，我們就在該等平台投放廣告所支付的廣告費由2019年的人民幣49.6百萬元增至2020年的人民幣183.6百萬元；及(ii)主要於節假日期間在我們的自營網站提供最高為40%的銷售及促銷折扣，吸引客戶及培育我們的品牌知名度。憑藉持續努力，我們自營網站推出的新產品數量於2019年至2020年期間增長。透過我們自營網站銷售的SPU數量由2019年的4,912個增至2020年的6,479個。我們來自自營網站的收入由2020年的人民幣362.6百萬元減至2021年的人民幣257.3百萬元，主要由於2021年，為提高盈利能力及集中資源培育品牌知名度，我們將戰略重心放在培育選定的2021年上半年銷售表現更好及更具盈利潛力的自營網站，同時減少對其他自營網站的銷售及營銷投入，因此，同年我們通過自營網站進行的銷售整體下滑。我們來自自營網站的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣172.6百萬元進一步減至截至2022年6月30日止

財務資料

六個月的人民幣74.8百萬元，主要由於我們通過自營網站銷售的產品減少，原因為(i)我們於2021年上半年調整了運營策略，重點培育選定的銷售表現更好及更具盈利潛力的自營網站，這需要一段時間的運營才能實現正常增長；及(ii)同期我們在自營網站上的銷售及營銷投入減少。儘管自營網站的整體收入減少，但我們自2021年上半年起在戰略上培育的選定自營網站因戰略培育而實現增長。

我們於2018年開始透過自營網站銷售產品。於2019年及2020年，我們的自營網站錄得虧損，主要是由於我們通常在該等網站的早期發展階段花費相對較高的營銷及廣告開支以培育我們自己的品牌知名度及積累客戶基礎。我們已採取措施以扭轉我們自營網站的財務表現，比如培育選定的2021年上半年銷售表現更好的自營網站以建立品牌知名度，以及吸引中高端客戶以及適當提高透過該等網站所售產品的價格。於2021年，我們通過運營有關網站開始產生利潤。我們的目標是通過提高品牌知名度及發展業務，改善我們在戰略上培育的選定自營網站的財務表現。

按地理位置劃分的收入明細

截至最後實際可行日期，我們的產品主要銷往全球逾80%的國家及地區的客戶。下表載列我們於所示期間按客戶的地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估		估		估		估		估	
	總收入	收入	總收入	收入	總收入	收入	總收入	收入	總收入	收入
收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	
	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)									
北美洲										
美國	840,173	58.8	1,309,955	69.0	2,007,191	85.5	876,302	79.6	1,213,163	95.0
其他 ⁽¹⁾	59,621	4.2	68,347	3.6	22,190	1.0	13,154	1.2	6,931	0.5
小計	<u>899,794</u>	<u>63.0</u>	<u>1,378,302</u>	<u>72.6</u>	<u>2,029,381</u>	<u>86.5</u>	<u>889,456</u>	<u>80.8</u>	<u>1,220,094</u>	<u>95.5</u>

財務資料

於業績記錄期間及截至最後實際可行日期，美國一直是我們最大的市場。於2019年、2020年、2021年、2021年上半年及2022年上半年，我們在美國銷售產品產生的收入分別為人民幣840.2百萬元、人民幣1,310.0百萬元、人民幣2,007.2百萬元、人民幣876.3百萬元及人民幣1,213.2百萬元，分別佔我們總收入的58.8%、69.0%、85.5%、79.6%及95.0%。

我們於北美洲銷售產品產生的收入由2019年的人民幣899.8百萬元增加至2020年的人民幣1,378.3百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣2,029.4百萬元。我們於北美洲銷售產品產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣889.5百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,220.1百萬元。於業績記錄期間的該持續增加乃主要由於我們透過亞馬遜的銷售額增加，我們主要通過亞馬遜專注於北美市場。尤其是，我們於美國銷售產品產生的收入由2019年的人民幣840.2百萬元增加至2020年的人民幣1,310.0百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣2,007.2百萬元。我們於美國銷售產品產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣876.3百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,213.2百萬元。該持續增加乃主要由於透過亞馬遜的銷售額增加。我們於歐洲銷售產品產生的收入由2019年的人民幣414.7百萬元減少至2020年的人民幣381.6百萬元，並進一步減少至2021年的人民幣237.6百萬元，乃主要由於我們將戰略重心轉向通過亞馬遜進行銷售，而亞馬遜的市場重心主要在北美，因此向我們購買產品的歐洲客戶減少。於2022年上半年，我們進一步削減投入到通過Wish銷售的資源，重心繼續偏向亞馬遜，而亞馬遜的主要市場重心並非在歐洲。因此，我們於歐洲銷售產品產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣155.1百萬元進一步減至截至2022年6月30日止六個月的人民幣46.5百萬元。我們於亞洲銷售產品產生的收入由2019年的人民幣37.8百萬元增加至2020年的人民幣56.5百萬元，乃主要由於我們戰略性地開拓亞洲市場，加大了營銷推廣。我們於亞洲銷售產品產生的收入由2020年的人民幣56.5百萬元略減至2021年的人民幣50.1百萬元，並由截至2021年6月30日止六個月的人民幣38.8百萬元進一步減至截至2022年6月30日止六個月的人民幣4.0百萬元，主要是由於我們於2021年及2022年上半年提高自營網站業務效率及減少對自營網站的銷售及營銷投入，導致主要通過該等自營網站於日本的产品銷售下降。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)已售存貨成本；(ii)貨運及保險成本，主要指境內運費及相關保險費；及(iii)存貨減值撥備，主要指我們就存貨計提的減值撥備。下表載列我們在所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的		估總額的		估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)
	(未經審計)									
已售存貨成本	380,731	88.4	455,266	87.5	469,071	80.8	228,121	85.7	230,148	74.6
貨運及保險成本	27,658	6.4	34,928	6.7	90,522	15.6	31,653	11.9	57,869	18.8
存貨減值撥備	22,386	5.2	29,952	5.8	21,162	3.6	6,322	2.4	20,313	6.6
其他	144	0.0	155	0.0	253	0.0	129	0.0	81	0.0
總計	430,919	100.0	520,301	100.0	581,008	100.0	266,225	100.0	308,411	100.0

於業績記錄期間，已售存貨成本佔我們銷售成本的最大部分。已售存貨成本主要指我們向OEM供應商採購產品的購買價。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的已售存貨成本分別為人民幣380.7百萬元、人民幣455.3百萬元、人民幣469.1百萬元、人民幣228.1百萬元及人民幣230.1百萬元，分別約佔我們同期銷售成本總額的88.4%、87.5%、80.8%、85.7%及74.6%。於業績記錄期間，我們的銷售成本主要是隨著已售存貨成本的波動而波動。我們的存貨成本於2020年增加，與我們於該年度擴展銷售基本一致。我們的已售存貨成本由2020年的人民幣455.3百萬元略增至2021年的人民幣469.1百萬元，主要是由於我們男裝及鞋履產品的銷量於2021年微增所致。我們的已售存貨成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣228.1百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣230.1百萬元，主要由於2022年上半年我們收到的客戶訂單數量增加。

財務資料

存貨減值撥備主要指我們就存貨作出的減值撥備。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的存貨減值撥備分別為人民幣22.4百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣20.3百萬元，分別約佔同期我們銷售成本總額的5.2%、5.8%、3.6%、2.4%及6.6%。於業績記錄期間，我們就存貨作出大額減值虧損撥備，主要是由於我們基於多項因素（包括產品生命週期、銷售表現及存貨年期）評估存貨的可變現淨值及減值金額。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	佔		佔		佔		佔		佔	
	總額的	銷售成本	總額的	銷售成本	總額的	銷售成本	總額的	銷售成本	總額的	
百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比		
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
	(未經審計)									
銷售服飾產品	361,728	84.0	393,864	75.7	459,907	79.2	199,287	74.9	250,181	81.1
銷售鞋履產品	61,819	14.3	86,915	16.7	91,358	15.7	44,836	16.8	57,069	18.5
銷售其他產品	7,372	1.7	39,522	7.6	29,743	5.1	22,102	8.3	1,161	0.4
總計	430,919	100.0	520,301	100.0	581,008	100.0	266,225	100.0	308,411	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利包括我們的收入減去銷售成本。於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣997.9百萬元、人民幣1,377.8百萬元、人民幣1,765.5百萬元、人民幣834.5百萬元及人民幣969.1百萬元。毛利率指毛利除以總收入，並以百分比列示。於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為69.8%、72.6%、75.2%、75.8%及75.9%。

財務資料

下表載列我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022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)									
銷售服飾產品	785,164	68.5	944,551	70.6	1,373,770	74.9	625,171	75.8	766,477	75.4
銷售鞋履產品	194,590	75.9	314,215	78.3	362,257	79.9	184,501	80.4	201,018	77.9
銷售其他產品	18,181	71.2	119,042	75.1	29,508	49.8	24,789	52.9	1,621	58.3
總計	997,935	69.8	1,377,808	72.6	1,765,535	75.2	834,461	75.8	969,116	75.9

於2019年、2020年及2021年，銷售服飾及鞋履產品的毛利率持續上升。增長的主要原因是我們將戰略重點放在拓展通過亞馬遜進行的銷售，在該平台上，服飾及鞋履產品的價格相對較高，因為(i)亞馬遜主要針對消費能力強的中高端客戶；及(ii)我們就通過亞馬遜銷售的熱銷產品具有更多的定價權。與2021年上半年相比，我們銷售服飾產品的毛利率於2022年上半年保持相對穩定。我們銷售鞋履產品的毛利率於2022年上半年下降，主要由於我們打折銷售部分斷碼或過季的鞋履產品，導致售價降低。於2020年銷售其他產品的毛利率增加主要是由於我們的規模經濟增長令我們對OEM供應商的議價能力更強。銷售其他產品的毛利率於2021年有所下降，主要是由於我們為傢俱、裝飾品及戶外體育用品等斷碼產品提供折扣。於2022年上半年銷售其他產品的毛利率增加主要是由於Wish上毛利率低的產品銷售減少。

財務資料

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的收入、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月								
	2019年			2020年			2021年			2022年					
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	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	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%				
第三方電商平台															
亞馬遜	450,152	330,616	73.4	615,117	441,809	71.8	1,672,349	1,264,705	75.6	629,382	486,741	77.3	1,157,463	878,527	75.9
Wish	778,482	527,028	67.7	841,108	593,811	70.6	304,125	228,148	75.0	224,981	167,174	74.3	21,745	16,334	75.1
其他 ⁽¹⁾	84,019	53,509	63.7	49,663	31,596	63.6	75,805	50,060	66.0	43,292	28,841	66.6	21,095	13,664	64.8
小計	1,312,653	911,153	69.4	1,505,888	1,067,216	70.9	2,052,279	1,542,913	75.2	897,655	682,756	76.1	1,200,303	908,525	75.7
自營網站	109,708	83,748	76.3	362,601	289,514	79.8	257,319	209,190	81.3	172,612	139,193	80.6	74,756	60,007	80.3
其他⁽²⁾	6,493	3,034	46.7	29,620	21,078	71.2	36,945	13,432	36.4	30,419	12,512	41.1	2,468	584	23.7
總計	1,428,854	997,935	69.8	1,898,109	1,377,808	72.6	2,346,543	1,765,535	75.2	1,100,686	834,461	75.8	1,277,527	969,116	75.9

附註：

(1) 主要包括其他第三方電商平台，如eBay及全球速賣通。

(2) 主要指向公司客戶銷售服飾及其他產品。我們線下向公司客戶銷售服飾及其他產品產生的收入於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度大幅增加，主要是由於我們隨業務擴張豐富產品品類以及我們向嘉禾國際及Super Summer銷售產品。我們線下向公司客戶銷售服飾及其他產品產生的收入於2022年上半年減少，主要由於我們同期將戰略重心放在主營業務，即向海外個人客戶銷售服飾及鞋履產品，並減少向公司客戶銷售其他產品，尤其是傢俱及戶外體育用品。

財務資料

我們的毛利於業績記錄期間持續增加，大致上與我們同期的收入增加相一致。我們的毛利率由2019年的69.8%增加至2020年的72.6%，並進一步增加至2021年的75.2%，主要是由於(i)我們將戰略重心放在透過亞馬遜的銷售，亞馬遜主要定位於消費能力強的中高端客戶；及(ii)我們拓展及提高自營網站業務效率，由於我們透過自營網站的銷售主要定位於中高端客戶，而銷售予中高端客戶的產品價格一般相對較高，使得我們通過自營網站賺取相對較高的毛利。我們的毛利率於2022年上半年為75.9%，較2021年上半年的75.8%保持相對穩定。

我們通過亞馬遜銷售的毛利率由2021年上半年的77.3%減至2022年上半年的75.9%，主要由於(i)美國通貨膨脹持續上升、利率不斷上漲，期間退貨率上升，令我們通過亞馬遜銷售的銷售成本增長超過了通過該平台銷售的收入增長，經弗若斯特沙利文確認這與行業趨勢一致；及(ii)我們就亞馬遜上若干斷碼或過季產品向客戶提供折扣。詳情請參閱「業務－我們的產品－我們的產品組合」。我們通過其他第三方電商平台銷售的毛利率由2021年上半年的66.6%減至2022年上半年的64.8%，主要由於我們打折銷售部分斷碼或過季產品。我們於2021年通過其他第三方電商平台銷售的毛利率上升，主要是由於我們的產品售價上漲，以應對同年海外市場新冠病毒蔓延期間物流服務費的上漲。我們通過其他第三方電商平台進行銷售增加的物流服務費主要計入銷售開支及分銷成本項下貨運及保險成本中，而不計入銷售成本項下貨運及保險成本中，因此並無對我們進行有關銷售的銷售成本產生影響。2021年我們向公司客戶銷售服飾及其他產品的毛利率下降乃主要由於我們銷售毛利率相對較低的傢俱，原因為我們擬更多地專注銷售服飾及鞋履產品，而停止探索通過電商平台銷售傢俱，繼而出售該年的相關存貨。我們向公司客戶銷售服飾及其他產品的毛利率由2021年上半年的41.1%減至2022年上半年的23.7%，主要由於我們為進行促銷以相對較低的價格向公司客戶銷售壓倉時間較長的庫存產品，如自行車。

財務資料

銷售開支及分銷成本

我們的銷售開支及分銷成本主要包括(i)貨運及保險成本；(ii)向第三方電商平台支付的佣金費用；(iii)營銷及廣告開支；(iv)向第三方平台支付的服務費；(v)僱員福利開支；(vi)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊；及(vii)勞務外包成本。下表載列我們於所示期間的銷售開支及分銷成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的		估總額的		估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
	(未經審計)									
貨運及保險成本	384,499	46.1	511,659	44.0	544,329	38.6	255,846	40.2	308,996	36.9
向第三方電商平台 支付的佣金費用	206,836	24.8	245,465	21.1	349,625	24.7	150,399	23.6	209,448	25.0
營銷及廣告開支	116,197	13.9	263,244	22.7	319,057	22.6	146,215	23.0	192,208	22.9
向第三方平台 支付的服務費	50,687	6.1	65,714	5.7	99,440	7.0	41,315	6.5	65,649	7.8
僱員福利開支	59,224	7.1	55,177	4.7	70,974	5.0	29,798	4.7	42,029	5.0
物業、廠房及 設備以及 使用權資產折舊	4,392	0.5	6,587	0.6	10,293	0.7	5,434	0.8	6,995	0.8
勞務外包成本	4,563	0.5	6,919	0.6	7,485	0.5	2,257	0.4	4,552	0.6
其他 ⁽¹⁾	7,212	1.0	7,452	0.6	12,502	0.9	5,158	0.8	8,378	1.0
總計	833,610	100.0	1,162,217	100.0	1,413,705	100.0	636,422	100.0	838,255	100.0

附註：

(1) 其他主要包括耗用配套用品及包裝材料。

貨運及保險成本主要指產生的境外運輸費及相關保險費。貨運及保險成本乃根據產品的重量及貨運目的地而有所差別。向第三方電商平台支付的佣金費用指我們根據與第三方電商平台的協議透過該等平台進行銷售產生的佣金費用。營銷及廣告開支主要包括就營銷及廣告活動向第三方支付的開支。向第三方平台支付的服務費包括其他服務費、網店租賃費及有關第三方電商平台收取的其他雜費。第三方電商平台通常會在扣除其服務費及佣金費用後向我們匯付所得款項淨額。有關服務費因我們透過該等平台所售產品的銷售額而有所不同。有關不同平台的平台服務費範圍的詳情，請參閱「業務—我們的業務流程—銷售及營銷—第三方電商平台」。僱員福利開支主要指薪金、獎金、社會保險及住房公積金以及我們向網店運營員工及供應鏈管理員工支付的其他福利。勞務外包成本指外包的倉庫管理工作的勞務外包費用。

財務資料

我們的銷售開支及分銷成本從2019年的人民幣833.6百萬元增加至2020年的人民幣1,162.2百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣1,413.7百萬元。該增加乃主要由於(i)我們在主要社交媒體平台(包括臉書、Instagram及谷歌)上投放更多廣告，使產生的營銷及廣告費用增加，與我們的業務擴張相一致；及(ii)向第三方電商平台支付的佣金費用增加，這與我們透過第三方電商平台(尤其是亞馬遜)進行的銷售增長一致。我們的銷售開支及分銷成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣636.4百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣838.3百萬元，主要由於(i)2022年上半年第三方電商平台收取的佣金費用上漲，主要因為我們通過亞馬遜進行的銷售增加，而亞馬遜就所有購買訂單向我們收費(不論其後是否發生退貨)，及同期亞馬遜收取的佣金費率相對高於其他第三方電商平台；(ii)FBA模式下的境外運費增加，導致貨運及保險成本增加；(iii)銷售及運營人員人數增加，導致僱員福利開支增加；及(iv)推廣我們新推出產品SPU的營銷及廣告費用增加及更多賣家有意根據廣告競價機制在亞馬遜投放廣告導致廣告價格上漲。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)[編纂]；(iii)辦公開支；(iv)專業費用；(v)使用權資產折舊；(vi)物業、廠房及設備折舊；(vii)IT伺服器費用；(viii)短期租賃開支；(ix)無形資產攤銷；及(x)和解費用。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的		估總額的		估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)
	(未經審計)									
僱員福利開支	44,003	63.2	46,772	65.9	53,523	49.1	26,650	47.9	32,466	51.6
[編纂]	-	-	-	-	21,546	19.8	13,332	24.0	10,781	17.1
辦公開支	5,907	8.5	6,617	9.3	6,764	6.2	3,215	5.8	4,207	6.7
專業費用	2,903	4.2	2,678	3.8	5,812	5.3	2,427	4.4	3,302	5.3
使用權資產折舊	4,740	6.8	4,677	6.6	4,842	4.4	2,297	4.1	2,772	4.4
物業、廠房及設備折舊	1,894	2.7	2,279	3.2	3,565	3.3	1,559	2.8	2,170	3.4
IT伺服器費用	2,704	3.9	3,142	4.4	2,475	2.3	1,023	1.8	1,153	1.8
短期租賃開支	170	0.2	52	0.1	227	0.2	73	0.1	495	0.8
無形資產攤銷	275	0.4	302	0.4	325	0.3	144	0.3	324	0.5
和解費用	2,996	4.3	982	1.4	1,701	1.6	1,284	2.3	114	0.2
其他 ⁽¹⁾	4,044	5.8	3,478	4.9	8,189	7.5	3,612	6.5	5,139	8.2
總計	69,636	100.0	70,979	100.0	108,969	100.0	55,616	100.0	62,923	100.0

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括商務旅行的交通及住宿開支、招待開支及與我們向進行供應鏈管理的外包員工支付的薪酬有關的勞務外包費用。

僱員福利開支主要包括我們的管理層團隊及行政人員的薪金、獎金、社會保障及住房公積金以及其他福利。[編纂]主要指我們就[編纂]所花費的費用及開支。詳情請參閱「-[編纂]」。辦公開支主要包括水電、維修及其他一般辦公開支。專業費用主要包括我們於日常營運期間支付予第三方專業人士的服務費用。使用權資產折舊主要指我們的經營租賃折舊。物業、廠房及設備折舊主要指我們的辦公設備折舊。IT伺服器費用主要指使用服務器產生的費用。短期租賃開支主要包括租賃倉庫、員工宿舍及辦公室的租金開支。無形資產攤銷主要指軟件及網站使用權攤銷。和解費用主要包括我們因涉嫌侵權而向第三方支付的了解費用。詳情請參閱「業務－知識產權」。

我們的一般及行政開支於2020年為人民幣71.0百萬元，相較2019年保持相對穩定。我們的一般及行政開支由2020年的人民幣71.0百萬元增至2021年的人民幣109.0百萬元，主要是由於(i)有關[編纂]產生的[編纂]；及(ii)主要是由於我們於2021年增加向僱員支付的薪酬及當地政府於新冠病毒疫情期間向僱主提供的社保供款及住房公積金減免未能於2021年持續導致僱員福利開支增加。我們的一般及行政開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣55.6百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣62.9百萬元，主要由於2022年上半年IT僱員及設計師人數增加及僱員福利水平提高，導致僱員福利開支增加。

金融資產(減值虧損)/減值撥回淨額

金融資產減值虧損或減值撥回淨額主要指在日常業務過程中的貿易應收款項減值撥備(扣除撥回)。我們截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣3.1百萬元，而截至2021年12月31日止年度錄得貿易應收款項減值撥回人民幣15,000元，主要與應收第三方電商平台貿易款項減值撥備變動有關。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助；及(ii)諮詢服務收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的		估總額的		估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
							(未經審計)			
政府補助	1,980	45.6	7,305	81.3	11,226	70.3	701	18.7	5,179	92.5
諮詢服務收入	1,959	45.1	1,157	12.9	2,304	14.4	2,005	53.4	128	2.3
其他 ⁽¹⁾	401	9.3	519	5.8	2,452	15.3	1,049	27.9	289	5.2
總計	4,340	100.0	8,981	100.0	15,982	100.0	3,755	100.0	5,596	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括向第三方商戶提供物流服務的服務費。

政府補助主要指地方政府酌情授予的政府對高新技術企業的獎勵、研發補助、出口收匯補貼及鼓勵跨境電商業務發展的補貼，均屬非經常性。諮詢服務收入主要包括向中國的第三方平台賣家（截至最後實際可行日期，彼等均為獨立第三方，包括(i)於2021年5月出售前曾為關聯方的嘉禾國際；及(ii)於2021年2月出售前曾為我們附屬公司的杭州莫等閒及杭州清如許）提供倉儲及物流服務、設計服務及軟件服務的服務費。有關出售的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－(iii)註銷或出售非經營附屬公司及分公司－b.被出售的附屬公司」。於出售後，杭州清如許開始從事個人護理及家用紡織品B2B出口業務，而杭州莫等閒開始家用紡織品出口業務。自2021年2月杭州莫等閒及杭州清如許開始業務營運起直至2021年5月，我們向彼等提供諮詢服務。除嘉禾國際、杭州莫等閒及杭州清如許外，於業績記錄期間，我們並未向我們的關聯公司提供諮詢服務。我們通常與該等第三方平台賣家簽訂為期五年的協議。我們收取的服務費乃基於第三方平台賣家於相關月份所產生的銷售收入的百分比釐定。該等費用通常按月結算。憑藉我們與可靠的物流服務供應商長期穩定的合作關係，我們向其他小規模第三方平台賣家提供我們的倉儲物流服務平台，通過此平台，其可以享受到比自己所支付的價格更低的優質倉儲物流服務，我們收取服務費作為回報。此外，我們在多年的跨境出口電商行業運營中，擁有了海量數據庫、強大的設

財務資料

計能力且積累了豐富經驗，在此基礎上，我們能夠為第三方平台賣家提供產品設計建議，其因而可及時發現時尚流行趨勢以及滿足客戶需求。其次，我們還利用在運營賣家網店過程中積累的信息技術能力，為第三方平台賣家提供軟件開發及維護服務。

其他收入於業績記錄期間持續增加，主要是由於政府補助（包括(i)鼓勵跨境電商業務參與者發展的補貼；及(ii)為表彰我們對地方經濟貢獻的財政補貼）增加。有關增加部分被2020年及2022年上半年的諮詢服務收入減少所抵銷，主要由於同期我們將戰略重心放在服飾及鞋履產品的銷售。我們的諮詢服務收入由2020年的人民幣1.2百萬元增至2021年的人民幣2.3百萬元，主要原因為我們於2021年向一名個體工商戶提供短期諮詢服務。

其他收益或虧損淨額

其他收益或虧損淨額主要包括(i)匯兌收益或虧損淨額；(ii)違約金支出及逾期繳稅的罰息；(iii)出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額；(iv)出售使用權資產的虧損淨額；及(v)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益。下表載列我們於所示期間的其他收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的 人民幣 千元	百分比 (%)	估總額的 人民幣 千元	百分比 (%)	估總額的 人民幣 千元	百分比 (%)	估總額的 人民幣 千元	百分比 (%)	估總額的 人民幣 千元	百分比 (%)
匯兌收益/(虧損)										
淨額	3,554	102.2	(3,874)	33.0	(8,566)	94.2	(4,637)	97.6	8,860	102.4
違約金支出及										
逾期繳稅的罰息	(169)	(4.9)	(8,223)	70.0	(475)	5.2	(214)	4.5	(246)	(2.8)
出售物業、廠房及										
設備收益/ (虧損)淨額	(50)	(1.4)	3	(0.0)	(53)	0.6	(45)	0.9	(16)	(0.2)
出售使用權資產的										
虧損淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(0.2)
按公平值計入損益的										
金融資產的										
公平值收益	131	3.8	201	(1.7)	33	(0.3)	33	(0.7)	-	-
其他 ⁽¹⁾	11	0.3	140	(1.3)	(31)	0.3	111	(2.3)	74	0.8
總計	3,477	100.0	(11,753)	100.0	(9,092)	100.0	(4,752)	100.0	8,656	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括我們出售廢舊包裝材料的收益。

我們的匯兌收益或虧損淨額主要指未收回的以外幣（主要是美元）計價的尚未償還貿易及其他應收款項的損益，乃由於外幣兌換人民幣的外匯匯率波動所致。違約金支出及逾期繳稅的罰息指逾期繳納透過自營網站銷售的間接稅產生的罰金及利息。請參閱「業務－稅務及相關安排」。我們出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額主要指我們從出售辦公設備及轉租物業中錄得的損益。按公平值計入損益的金融資產的公平值收益主要指我們投資於自商業銀行購買的理財產品的收益。有關監督我們投資理財產品的策略、內部政策及程序的詳情，請參閱「－合併財務狀況表選定項目－按公平值計入損益的金融資產」。

我們於2020年錄得其他虧損淨額，主要是由於2020年違約金支出及逾期繳稅的罰息增加，這與我們透過自營網站往美國進行銷售的逾期納稅有關。我們亦於截至2021年6月30日止六個月及截至2021年12月31日止年度錄得其他虧損淨額，主要是由於2021年人民幣升值導致匯兌虧損淨額增加。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額包括(i)銀行借款的利息開支；(ii)與我們的租賃相關的租賃負債的財務費用；(iii)關聯方貸款的利息開支；(iv)現金及現金等價物以及銀行借款的匯兌虧損淨額；及(v)現金及現金等價物以及銀行借款的匯兌收益淨額。下表載列我們於所示期間的財務成本淨額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的		估總額的		估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)
	(未經審計)									
銀行借款的利息開支	4,223	50.9	3,899	58.0	6,588	66.7	2,329	60.2	5,470	99.6
租賃負債的財務費用	1,059	12.8	1,035	15.4	1,851	18.7	848	21.9	1,186	21.6
關聯方貸款的										
利息開支	3,160	38.1	1,184	17.6	18	0.2	18	0.5	-	-

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	估總額的		估總額的		估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
	(未經審計)									
現金及現金等價物以 及銀行借款的匯 兌虧損淨額	-	-	414	6.2	1,329	13.5	664	17.1	-	-
其他	213	2.6	188	2.8	90	0.9	12	0.3	50	0.9
財務成本總額	8,655	104.4	6,720	100.0	9,876	100.0	3,871	100.0	6,706	122.1
財務收入：										
現金及現金等價物以 及銀行借款的匯 兌收益淨額	(365)	(4.4)	-	-	-	-	-	-	(1,215)	(22.1)
總計	8,290	100.0	6,720	100.0	9,876	100.0	3,871	100.0	5,491	100.0

我們來自關聯方的貸款的利息開支於2020年減少乃主要由於同年度償還我們於2018年底借入作營運資金用途的股東貸款。

可贖回可轉換優先股公平值變動

我們的可贖回可轉換優先股公平值變動指已發行可贖回可轉換優先股公平值變動產生的虧損，其已確認為按公平值計入損益的金融負債。有關變動將於可贖回可轉換優先股於[編纂]時自動轉換為本公司普通股後不復存在，而有關變動屬非現金性質且並無與我們的經營活動有直接關聯。於2021年、2021年上半年及2022年上半年，可贖回可轉換優先股公平值變動金額分別為人民幣2.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣2.3百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支包括(i)即期所得稅；及(ii)遞延所得稅。下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元				
	(未經審計)				
即期所得稅	16,603	20,681	35,068	21,207	11,597
遞延所得稅	(4,112)	(219)	2,054	1,535	(1,563)
總計	12,491	20,462	37,122	22,742	10,034

根據開曼群島的稅收條例及法規，於業績記錄期間，我們毋須於開曼群島繳納任何所得稅或資本利得稅。同期，我們毋須於英屬維爾京群島繳納所得稅或資本利得稅。

於業績記錄期間，我們於香港註冊成立的附屬公司須就不超過2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%的香港利得稅稅率繳稅及就超過2,000,000港元的任何部分應課稅利潤按16.5%的香港利得稅稅率繳稅。

除(i)浙江子不語及杭州行則至因獲認定為高新技術企業而可按15%的優惠企業所得稅稅率繳納企業所得稅分別直至2023年及2022年止；及(ii)根據《中國企業所得稅法》，無錫子不語、廣州子不語、安徽悅語、杭州君不器、安慶子不語、杭州成於思、深圳子不語、廈門子不語、東莞子不語、廣州行則至作為小微企業可按2.5%至10%的企業所得稅稅率繳納企業所得稅外，我們的中國附屬公司的法定企業所得稅稅率為25%。有關相關政府政策的詳情，請參閱「監管概覽－與我們在中國的業務有關的法律法規－與稅務有關的法規－企業所得稅」。我們所享受的稅收優惠待遇可能會發生變化。我們目前或將來可能享有的稅收優惠待遇或政府補助如中止或發生變化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

財務資料

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的實際所得稅稅率（按所得稅開支除以除所得稅前利潤乘以100%計算）分別為13.3%、15.2%、15.6%、16.6%及14.1%。我們於業績記錄期間的實際所得稅稅率低於我們的法定企業所得稅稅率，主要是因為我們享有的上述優惠或降低稅率。

下表載列我們於所示期間按司法權區劃分的已付所得稅：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元				
	(未經審計)				
中國	9,856	11,908	11,165	9,067	4,109
香港	2,508	12,214	5,083	1,223	1,197
美國	22	—	—	—	—
總計	12,386	24,122	16,248	10,290	5,306

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的所得稅付款分別為人民幣12.4百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣5.3百萬元，而我們同期的即期所得稅開支分別為人民幣16.6百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣35.1百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣11.6百萬元。所得稅付款與即期所得稅開支之間的差額乃主要由於(i)在中國於有關期間記錄所得稅開支與支付所得稅的時間存在時間差異；及(ii)於有關期間記錄所得稅開支、申報及支付所得稅的時間存在時間差異，以及根據於香港註冊成立的我們的附屬公司的上一年度應課稅利潤預付來年稅項。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及對我們適用的相關所得稅，且與相關稅務機關並無任何爭議或待決稅務問題。

財務資料

各年度／各期間的經營業績比較

截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入從截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,100.7百萬元增加16.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,277.5百萬元，主要是由於(i)我們的服飾產品銷售收入增加人民幣192.2百萬元；及(ii)我們的鞋履產品銷售收入增加人民幣28.8百萬元，與我們通過第三方電商平台(尤其是亞馬遜)的銷售額增加相一致。有關增加部分被2022年上半年我們其他產品的銷售收入減少人民幣44.1百萬元所抵銷。

銷售服飾產品

我們的服飾產品銷售收入從截至2021年6月30日止六個月的人民幣824.5百萬元增加23.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,016.7百萬元，主要是由於通過亞馬遜的銷售額增加，而這主要是由於(i)我們增加對通過亞馬遜進行銷售的營銷及廣告投入；及(ii)考慮到亞馬遜廣告服務價格上漲及FBA模式的境外運輸費增加，我們提高通過亞馬遜銷售的服飾產品的價格，將額外的銷售開支及分銷成本轉嫁給客戶以維持我們於該平台的盈利能力。

銷售鞋履產品

我們的鞋履產品銷售收入從截至2021年6月30日止六個月的人民幣229.3百萬元增加12.5%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣258.1百萬元，主要是由於通過亞馬遜銷售的鞋履產品的銷售額增加，其主要原因與同期通過該平台銷售的服飾產品的銷售額增加的原因一致。

銷售其他產品

我們的其他產品銷售收入從截至2021年6月30日止六個月的人民幣46.9百萬元減少94.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元，主要是由於其他產品銷售額減少，原因是同期我們將戰略重心放在主營業務，即向海外個人客戶銷售服飾及鞋履產品，並減少向公司客戶銷售其他產品，尤其是傢俱及戶外體育用品。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從截至2021年6月30日止六個月的人民幣266.2百萬元增加15.8%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣308.4百萬元，主要是由於(i)貨運及保險成本增加人民幣26.2百萬元，這與我們的銷售額增加一致；及(ii) 2022年上半年賬齡較長的存貨增加令存貨減值撥備增加人民幣14.0百萬元。

銷售服飾產品

我們的服飾產品銷售產生的銷售成本從截至2021年6月30日止六個月的人民幣199.3百萬元增加25.5%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣250.2百萬元，主要是由於2022年上半年我們自OEM供應商採購用於在亞馬遜銷售的服飾產品增加，導致已售存貨成本增加。

銷售鞋履產品

我們的鞋履產品銷售產生的銷售成本從截至2021年6月30日止六個月的人民幣44.8百萬元增加27.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣57.1百萬元，主要是由於2022年上半年我們自OEM供應商採購用於在第三方電商平台（尤其是亞馬遜）銷售的鞋履產品增加，導致已售存貨成本增加。

銷售其他產品

我們的其他產品銷售產生的銷售成本從截至2021年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元減少94.7%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要是由於我們自其他產品（尤其是傢俱及戶外體育用品）供應商的採購減少，導致已售存貨成本減少，與我們將業務重心放在服飾及鞋履產品上一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2021年6月30日止六個月的人民幣834.5百萬元增加16.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣969.1百萬元。我們的毛利率於截至2022年6月30日止六個月為75.9%，較截至2021年6月30日止六個月的75.8%保持相對穩定。

銷售服飾產品的毛利率於截至2022年6月30日止六個月為75.4%，較截至2021年6月30日止六個月的75.8%保持相對穩定。銷售鞋履產品的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的80.4%下降至截至2022年6月30日止六個月的77.9%，主要由於我們對一些

財務資料

斷碼或過季的鞋履產品進行打折出售，旨在提高庫存周轉。銷售其他產品的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的52.9%上升至截至2022年6月30日止六個月的58.3%，主要由於我們於2022年上半年減少在Wish上銷售低利潤率的產品。

銷售開支及分銷成本

我們的銷售開支及分銷成本從截至2021年6月30日止六個月的人民幣636.4百萬元增加31.7%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣838.3百萬元，主要由於(i)向第三方電商平台支付的佣金費用增加人民幣59.0百萬元，主要因為我們通過亞馬遜進行的銷售增加，而亞馬遜就所有購買訂單向我們收費（不論其後是否發生退貨），及同期亞馬遜收取的佣金費率相對高於其他第三方平台；(ii)貨運及保險成本增加人民幣53.2百萬元，主要是由於FBA模式的境外運輸費增加；(iii)銷售及運營人員人數增加，導致僱員福利開支增加人民幣12.2百萬元；及(iv)營銷及廣告開支增加人民幣46.0百萬元，原因是亞馬遜的廣告服務價格上漲及我們加大於亞馬遜上新推出產品SPU的推廣力度。更多賣家選擇使用亞馬遜的廣告服務投放廣告，據此通常只有出價最高的廣告能夠展示。因此，經弗若斯特沙利文確認，2022年上半年亞馬遜廣告服務的價格隨著廣告客戶提高出價而上漲。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從截至2021年6月30日止六個月的人民幣55.6百萬元增加13.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣62.9百萬元，主要由於2022年上半年我們的IT僱員及設計師人數增加，以及員工福利水平提升，導致僱員福利開支增加人民幣5.8百萬元。有關增加部分被與[編纂]有關的[編纂]減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

金融資產(減值虧損)/減值撥回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額從截至2021年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元，主要由於截至2022年6月30日應收第三方電商平台（如Wish及亞馬遜）的貿易應收款項減值撥備增加。

其他收入

我們的其他收入從截至2021年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元增加49.0%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，主要是由於主要與為表彰我們對地

財務資料

方經濟所作貢獻的財政補貼及跨境電商補貼有關的政府補助增加人民幣4.5百萬元。有關增加部分被諮詢服務收入減少人民幣1.9百萬元所抵銷，主要是由於我們將戰略重心放在服飾及鞋履產品的銷售。

其他收益或虧損淨額

截至2022年6月30日止六個月，我們錄得其他收益淨額人民幣8.7百萬元，主要是由於2022年上半年美元升值帶來匯兌收益淨額人民幣8.9百萬元。截至2021年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣4.8百萬元，主要是由於2021年上半年人民幣升值，導致產生匯兌虧損淨額人民幣4.6百萬元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元增加41.8%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元，乃主要由於銀行借款的利息開支增加人民幣3.1百萬元，主要原因是我們借入更多銀行借款撥付我們的資本開支及滿足營運資金需求。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2021年6月30日止六個月的人民幣22.7百萬元減少55.9%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣10.0百萬元，與我們的應稅收入減少一致。我們的實際所得稅稅率由截至2021年6月30日止六個月的16.6%減少至截至2022年6月30日止六個月的14.1%，主要由於我們被認定為小微企業的附屬公司根據企業所得稅法享有的優惠稅率由2021年的10%下降至2022年上半年的5%，乃由於2022年中國新出台針對小微企業的稅項寬減措施。

期內利潤

由於上述原因，我們的利潤從截至2021年6月30日止六個月的人民幣114.2百萬元減少46.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣61.3百萬元。我們的純利率（指期內利潤佔收入的百分比）從截至2021年6月30日止六個月的10.4%減少至截至2022年6月30日止六個月的4.8%，主要由於銷售開支及分銷成本增幅超過收入增幅。具體而言，(i)收入增長率下降，經弗若斯特沙利文確認，主要原因是美國經濟活動放緩、通貨膨脹持續上升，導致消費更保守及消費力減弱。此外，美聯儲自2022年3月以來多次提高利率以應對美國的高通脹，這進一步削弱了客戶的購買力，進而導致我們的收入

財務資料

增速放緩；(ii)亞馬遜廣告服務漲價（經弗若斯特沙利文確認這與行業趨勢一致）及我們加大於亞馬遜上新推出產品SPU的推廣力度，導致營銷及廣告開支增加；(iii)計入銷售開支及分銷成本項下的貨運及保險成本增加，主要是由於2022年初起FBA模式的境外運輸價格上漲（經弗若斯特沙利文確認這與行業趨勢一致）；及(iv)計入銷售開支及分銷成本以及一般及行政開支項下的僱員福利開支增加，主要由於僱員人數增加，主要包括我們招募銷售及運營人員、產品設計及研發人員以及IT人員，為我們未來業務擴展儲備人才。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從截至2020年12月31日止年度的人民幣1,898.1百萬元增加23.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣2,346.5百萬元，主要是由於(i)我們的服飾產品銷售收入增加人民幣495.3百萬元；及(ii)我們的鞋履產品銷售收入增加人民幣52.5百萬元，與我們通過第三方電商平台（尤其是亞馬遜）的銷售額增加相一致。有關增加部分被我們其他產品的銷售收入減少人民幣99.3百萬元所抵銷。

銷售服飾產品

我們的服飾產品銷售收入從截至2020年12月31日止年度的人民幣1,338.4百萬元增加37.0%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,833.7百萬元，主要是由於2021年通過亞馬遜及全球速賣通的銷售額增加。

銷售鞋履產品

我們的鞋履產品銷售收入從截至2020年12月31日止年度的人民幣401.1百萬元增加13.1%至截至2021年12月31日止年度的人民幣453.6百萬元，主要是由於通過亞馬遜銷售的鞋履產品數量增加，與我們於亞馬遜的業務增長一致。

銷售其他產品

我們的其他產品銷售收入從截至2020年12月31日止年度的人民幣158.6百萬元減少62.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣59.3百萬元，主要是由於我們於2021年在戰略上加強服飾及鞋履產品銷售，並減少對其他產品的銷售及營銷投入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從截至2020年12月31日止年度的人民幣520.3百萬元增加11.7%至截至2021年12月31日止年度的人民幣581.0百萬元，主要是由於貨運及保險成本增加人民幣55.6百萬元，這與我們FBA模式下通過亞馬遜的銷量增加一致。該增加部分被存貨減值撥備減少人民幣8.8百萬元所抵銷，主要是由於2021年我們的大部分存貨的賬齡相對較短。

銷售服飾產品

我們的服飾產品銷售產生的銷售成本從截至2020年12月31日止年度的人民幣393.9百萬元增加16.8%至截至2021年12月31日止年度的人民幣459.9百萬元，主要是由於我們自OEM供應商採購用於在亞馬遜銷售的服飾產品增加導致已售存貨成本增加。在亞馬遜上銷售的產品的採購成本相對較高，因為亞馬遜主要面向消費能力強的中高端客戶。

銷售鞋履產品

我們的鞋履產品銷售產生的銷售成本從截至2020年12月31日止年度的人民幣86.9百萬元增加5.1%至截至2021年12月31日止年度的人民幣91.4百萬元，主要是由於我們增購鞋履產品導致已售存貨成本增加，尤其是，我們擴大通過第三方電商平台的銷售。

銷售其他產品

我們的其他產品銷售產生的銷售成本從截至2020年12月31日止年度的人民幣39.5百萬元減少24.7%至截至2021年12月31日止年度的人民幣29.7百萬元，主要是由於我們自其他產品供應商的採購減少導致已售存貨成本減少，與2021年我們將策略重心放在服飾及鞋履產品上一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2020年12月31日止年度的人民幣1,377.8百萬元增加28.1%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,765.5百萬元。我們的毛利率從截至2020年12月31日止年度的72.6%增加至截至2021年12月31日止年度的75.2%，乃主要由於我們將戰略重心放在透過亞馬遜進行銷售，該平台上賣家設定的服飾產品平均零售價格普遍高於其他第三方電商平台。

財務資料

銷售服飾產品的毛利率由截至2020年12月31日止年度的70.6%提高至截至2021年12月31日止年度的74.9%，乃主要由於(i)考慮到於亞馬遜投入的銷售開支及分銷成本增加，我們於2021年提高亞馬遜上所售產品的價格；及(ii)我們憑藉規模經濟，與OEM供應商的議價能力不斷增強所致。因相同原因，銷售鞋履產品的毛利率由截至2020年12月31日止年度的78.3%上升至截至2021年12月31日止年度的79.9%，而銷售其他產品的毛利率由截至2020年12月31日止年度的75.1%降低至截至2021年12月31日止年度的49.8%，主要是由於我們為傢俱、裝飾品及戶外體育用品等滯銷產品提供折扣。

銷售開支及分銷成本

我們的銷售開支及分銷成本從截至2020年12月31日止年度的人民幣1,162.2百萬元增加21.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,413.7百萬元，主要是由於(i)向第三方電商平台支付的佣金費用增加人民幣104.2百萬元，與我們通過該等平台的銷售額增加相符；(ii)營銷及廣告開支大幅增加人民幣55.8百萬元，主要是由於我們在主要社交媒體平台上投放更多廣告以進一步推動我們通過第三方電商平台銷售服飾及鞋履產品；(iii)向第三方平台支付的服務費增加人民幣33.7百萬元，乃由於根據FBA模式通過亞馬遜銷售的產品增加，與我們同年於亞馬遜的戰略性業務擴張一致；及(iv)貨運及保險成本增加人民幣32.7百萬元，主要是由於2021年銷售額增加及新冠病毒疫情期間我們的供應商提供的運費折扣減少。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從截至2020年12月31日止年度的人民幣71.0百萬元增至截至2021年12月31日止年度的人民幣109.0百萬元，主要是由於(i)[編纂]增加人民幣21.5百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣6.8百萬元，主要是由於已付僱員的薪酬增長。

金融資產(減值虧損)/減值撥回淨額

截至2021年12月31日止年度，我們錄得貿易應收款項減值撥回人民幣15,000元，而截至2020年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.7百萬元，主要是由於截至年末應收第三方電商平台貿易款項減少。

財務資料

其他收入

我們的其他收入從截至2020年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元大幅增加78.0%至截至2021年12月31日止年度的人民幣16.0百萬元，主要是由於主要與為表彰我們對地方經濟所作貢獻的財政補貼及跨境電商補貼有關的政府補助增加人民幣3.9百萬元。

其他收益或虧損淨額

截至2021年12月31日止年度，我們錄得其他虧損淨額人民幣9.1百萬元，主要是由於2021年人民幣升值導致匯兌虧損淨額人民幣8.6百萬元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2020年12月31日止年度的人民幣6.7百萬元增加47.0%至截至2021年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元，乃主要由於(i)因業務增長，我們於2021年增加用作營運資金用途的銀行貸款，使得銀行借款利息開支增加人民幣2.7百萬元；及(ii)因我們自第三方支付平台提取的外匯金額增加及兌換為人民幣之前人民幣升值，使得現金及現金等價物以及銀行借款的匯兌虧損淨額增加人民幣0.9百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2020年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元大幅增加81.4%至截至2021年12月31日止年度的人民幣37.1百萬元，與我們的應課稅收入增加一致。我們的實際所得稅稅率於截至2021年12月31日止年度為15.6%，較截至2020年12月31日止年度的15.2%保持相對穩定。

年度利潤

由於上述原因，我們的利潤從截至2020年12月31日止年度的人民幣114.0百萬元大幅增加75.9%至截至2021年12月31日止年度的人民幣200.5百萬元。我們的純利率（指年度利潤佔收入的百分比）從截至2020年12月31日止年度的6.0%上升至截至2021年12月31日止年度的8.5%，主要由於透過亞馬遜的銷售額增加，而我們通常自亞馬遜獲得的毛利率更高。

財務資料

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從截至2019年12月31日止年度的人民幣1,428.9百萬元增加32.8%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,898.1百萬元，主要是由於(i)我們的服飾產品銷售收入增加人民幣191.5百萬元；(ii)我們的鞋履產品銷售收入增加人民幣144.7百萬元；及(iii)我們的其他產品銷售收入增加人民幣133.0百萬元，與我們的銷量增加及產品種類擴大一致。

銷售服飾產品

我們的服飾產品銷售收入從截至2019年12月31日止年度的人民幣1,146.9百萬元增加16.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,338.4百萬元，主要是由於透過亞馬遜及Wish的銷售額增加。

銷售鞋履產品

我們的鞋履產品銷售收入從截至2019年12月31日止年度的人民幣256.4百萬元增加56.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣401.1百萬元，主要是由於我們銷售鞋履產品的主要渠道自營網站的不斷發展。

銷售其他產品

我們的其他產品銷售收入從截至2019年12月31日止年度的人民幣25.6百萬元大幅增加520.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣158.6百萬元，主要是由於我們努力擴大產品供應及豐富產品組合。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2019年12月31日止年度的人民幣430.9百萬元增加20.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣520.3百萬元，主要是由於已售存貨成本增加人民幣74.5百萬元，主要由於自OEM供應商增購產品以維持銷量增長，與我們業務擴張相一致。

銷售服飾產品

我們的服飾產品銷售產生的銷售成本從截至2019年12月31日止年度的人民幣361.7百萬元增加8.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣393.9百萬元，主要是由於我們自OEM供應商增購服飾產品。

財務資料

銷售鞋履產品

我們的鞋履產品銷售產生的銷售成本從截至2019年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元增加40.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣86.9百萬元，主要是由於增購鞋履產品，尤其是，我們擴大自營網站。

銷售其他產品

我們的其他產品銷售產生的銷售成本從截至2019年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元增加436.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣39.5百萬元，主要是由於我們增購體育用品、傢俱及裝飾品以及廚房用品。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2019年12月31日止年度的人民幣997.9百萬元增加38.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,377.8百萬元。我們的毛利率從截至2019年12月31日止年度的69.8%增加至截至2020年12月31日止年度的72.6%，乃主要由於我們將戰略重心放在透過亞馬遜進行銷售，亞馬遜主要定位於消費能力強的中高端客戶。

銷售服飾產品的毛利率由截至2019年12月31日止年度的68.5%提高至截至2020年12月31日止年度的70.6%，乃主要由於我們憑藉規模經濟，與OEM供應商的議價能力不斷增強所致。因相同原因，銷售鞋履產品的毛利率由截至2019年12月31日止年度的75.9%上升至截至2020年12月31日止年度的78.3%，而銷售其他產品的毛利率由截至2019年12月31日止年度的71.2%提高至截至2020年12月31日止年度的75.1%。

銷售開支及分銷成本

我們的銷售開支及分銷成本從截至2019年12月31日止年度的人民幣833.6百萬元增加39.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,162.2百萬元，主要是由於(i)營銷及廣告開支大幅增加人民幣147.0百萬元，主要是由於我們透過自營網站的銷售額增加及在主要社交媒體平台上投放更多廣告以進一步增加我們自營網站的用戶流量，而自營網站需要自己獲客，相比於第三方電商平台，營銷開支相對較高；(ii)貨運及保險成本增加人民幣127.2百萬元，主要是由於2020年銷售額增加及新冠病毒疫情期間我們的

財務資料

供應商提供的運費折扣減少；(iii)向第三方電商平台支付的佣金費用增加人民幣38.6百萬元，與我們通過該等平台的銷售額增加相符；及(iv)向第三方平台支付的服務費增加人民幣15.0百萬元，乃由於根據FBA模式通過亞馬遜銷售的產品增加，與我們同期於亞馬遜的戰略性業務擴張一致。該等增加部分被僱員福利開支減少人民幣4.0百萬元抵銷，乃由於在新冠病毒疫情期間地方政府免徵我們（作為僱主）的社保供款所致。

一般及行政開支

截至2019年及2020年12月31日止年度，我們的一般及行政開支保持相對穩定，分別為人民幣69.6百萬元及人民幣71.0百萬元。

金融資產(減值虧損)/減值撥回淨額

截至2020年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損淨額均保持相對穩定，分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

其他收入

我們的其他收入從截至2019年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元大幅增加106.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元，主要是由於與為表彰我們對地方經濟所作貢獻的財政補貼及出口補貼收益有關的政府補助增加人民幣5.3百萬元。有關增加部分被諮詢服務收入減少人民幣0.8百萬元所抵銷，與我們銷售服飾及鞋履產品的業務重心一致。

其他收益或虧損淨額

截至2020年12月31日止年度，我們錄得其他虧損淨額人民幣11.8百萬元，主要是由於(i)主要與我們透過自營網站往美國的銷售有關的逾期繳納間接稅導致2020年產生違約金支出及逾期繳稅的罰息人民幣8.2百萬元；及(ii)2020年人民幣升值導致匯兌虧損淨額人民幣3.9百萬元。截至2019年12月31日止年度，我們錄得其他收益淨額人民幣3.5百萬元，主要是由於2019年人民幣貶值導致匯兌收益淨額人民幣3.6百萬元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2019年12月31日止年度的人民幣8.3百萬元減少18.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣6.7百萬元，乃主要由於(i)因償還關聯方貸款使得關聯方貸款利息開支減少人民幣2.0百萬元；及(ii)因償還銀行貸款使得銀行借款利息開支減少人民幣0.3百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2019年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元大幅增加63.8%至截至2020年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元，與我們的應課稅收入增加一致。我們的實際所得稅稅率從截至2019年12月31日止年度的13.3%上升至截至2020年12月31日止年度的15.2%，主要是由於我們於香港註冊成立的附屬公司的應課稅收入增加所致。

年度利潤

由於上述原因，我們的利潤從截至2019年12月31日止年度的人民幣81.1百萬元大幅增加40.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣114.0百萬元。我們的純利率（指年度利潤佔收入的百分比）從截至2019年12月31日止年度的5.7%上升至截至2020年12月31日止年度的6.0%，主要由於透過亞馬遜的銷售額增加，而我們通常自亞馬遜獲得的毛利率更高。

合併財務狀況表選定項目

貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元			2022年
應收賬款	190,626	167,337	119,825	181,641
減：減值撥備	(953)	(837)	(599)	(908)
總計	189,673	166,500	119,226	180,733

貿易應收款項主要指應收第三方電商平台的未償還結餘。於業績記錄期間，我們所有貿易應收款項均為應收獨立第三方款項。

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2019年12月31日的人民幣189.7百萬元減少12.2%至截至2020年12月31日的人民幣166.5百萬元。我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣166.5百萬元進一步減少28.4%至截至2021年12月31日的人民幣119.2百萬元。有關貿易應收款項持續減少乃主要由於我們透過亞馬遜的銷售額增加（亞馬遜的結算週期相對短於其他第三方電商平台）。我們的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣119.2百萬元增加51.6%至截至2022年6月30日的人民幣180.7百萬元，主要由於2022年上半年我們通過第三方電商平台的銷售增加。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
				2022年
	人民幣千元			
三個月內	171,977	158,154	114,638	178,674
三個月至六個月之間	13,770	7,279	1,831	1,448
六個月至一年之間	4,566	1,649	2,504	847
一年以上	313	255	852	672
總計	190,626	167,337	119,825	181,641

我們大部分的貿易應收款項的信貸期大約介乎10天至90天，因不同的平台政策而存在差異。我們力求嚴格控制未付貿易應收款項，我們的管理層會定期對逾期結餘進行仔細審查。

截至2019年及2020年12月31日以及2022年6月30日，我們分別確認貿易應收款項減值人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣3.1百萬元，而截至2021年12月31日，我們確認貿易應收款項減值撥回人民幣15,000元，主要與應收第三方電商平台貿易應收款項減值撥備變動有關。我們通過考慮歷史違約率、現有市場狀況和前瞻性資料來評估預期信貸虧損，並按相等於貿易應收款項的0.5%作出減值撥備。有關我們貿易應收款項減值撥備的詳情，請參閱本文件附錄一附註21。

財務資料

截至2022年6月30日，我們賬齡三個月以上的貿易應收款項為人民幣3.0百萬元。截至最後實際可行日期，截至2022年6月30日我們賬齡三個月以上的貿易應收款項人民幣0.7百萬元其後已結清，約佔截至2022年6月30日賬齡三個月以上的貿易應收款項的22.1%。鑒於我們在業績記錄期間並無出現未能自相關客戶收回貿易應收款項的重大情況，我們認為我們能夠收回餘下貿易應收款項，且我們已就有關貿易應收款項計提充足撥備。

我們使用期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數（2019年、2020年及2021年均為360天，截至2022年6月30日止六個月為180天），計算貿易應收款項周轉天數。下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
貿易應收款項周轉天數	47	34	22	21

我們的貿易應收款項周轉天數由截至2019年12月31日止年度的47天減少至截至2020年12月31日止年度的34天，並進一步減少至截至2021年12月31日止年度的22天。我們的貿易應收款項周轉天數由截至2021年12月31日止年度的22天輕微減少至截至2022年6月30日止六個月的21天。於業績記錄期間持續減少的主要原因是我們通過亞馬遜的銷售額增加，與其他第三方電商平台相比，亞馬遜的結算週期相對較短。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的貿易應收款項人民幣177.0百萬元已於其後結清，約佔我們截至2022年6月30日的貿易應收款項的97.5%。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)我們OEM供應商生產的製成品；及(ii)應收退貨成本，指我們根據歷史退貨率預期退貨存貨的可變現淨值。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元			
製成品	231,291	277,256	694,227	802,604
應收退貨成本	1,343	3,134	6,964	9,599
減：減值撥備	(54,490)	(24,550)	(36,868)	(51,121)
總計	178,144	255,840	664,323	761,082

我們的業務性質要求我們有足夠的不同設計、顏色及尺寸的製成品存貨，以滿足客戶的需求，尤其是在節日季節之前及節日季節期間。原材料供應短缺可能對我們在第三方電商平台（尤其是亞馬遜）上的排名和營銷產生不利影響，進而可能會對我們的銷售表現產生負面影響，如銷量、銷售收入減少等。考慮到我們通過亞馬遜銷售的產品的生命週期和發貨期相對較長，我們一般會提前備貨，且作為緩衝，部分產品的備貨則會超過預計銷售目標。製成品存貨由截至2019年12月31日的人民幣178.1百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣255.8百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣664.3百萬元。製成品存貨進一步由截至2021年12月31日的人民幣664.3百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣761.1百萬元。於業績記錄期間持續增加的主要原因是(i)業務規模不斷擴大及我們透過亞馬遜進行銷售的前景良好，而相較於其他第三方電商平台，我們在亞馬遜上的產品的生命週期相對更長；及(ii)於新冠病毒疫情反覆期間，出於審慎原因，同時為滿足即將到來的季節可預見的市場需求增長，我們向OEM供應商下達了批量生產訂單。尤其是，隨著新冠病毒疫情持續傳播，於2021年，在收到客戶訂單前，我們已將庫存中供通過亞馬遜銷售的超過85%的製成品運送至我們物流服務供應商的海外倉庫（包括亞馬遜FBA倉庫）。於2021年第四季度，出於審慎原因，我們額外備貨，以應對新冠病毒疫情可能進一步再次發生及OEM供應商於

財務資料

2022年初中國新年假期期間停產。因此，2021年我們的製成品存貨較2020年大幅增加。2022年上半年，我們增加了服飾及鞋履產品的庫存，尤其是為(i)本年度第四季度的節日季(如黑色星期五及聖誕節)；及(ii)另一波新冠病毒疫情期間產能或交付能力不足而備存的於本年度第四季度銷售的秋冬季產品的庫存。秋冬季產品的平均單價通常相對較高。相關採購和庫存的增加也導致了截至2022年6月30日的製成品存貨的增加。

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
				2022年
	人民幣千元			
三個月內	132,385	183,852	377,311	256,688
三個月至六個月之間	22,434	27,091	95,363	117,630
六個月至一年之間	18,297	26,107	163,911	263,336
一年至兩年之間	5,028	18,790	27,738	123,428
總計	178,144	255,840	664,323	761,082

截至2022年6月30日，成本賬齡一年以內的存貨佔總存貨的79.6%。我們密切監測賬齡超過一年的存貨。

我們使用期初及期末存貨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(2019年、2020年及2021年均為360天，截至2022年6月30日止六個月為180天)，計算存貨周轉天數。下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
				止六個月
				2022年
存貨周轉天數	175	177	304	442

財務資料

我們的存貨周轉天數由截至2019年12月31日止年度的175天增加至截至2020年12月31日止年度的177天，並進一步增加至截至2021年12月31日止年度的304天。我們的存貨周轉天數由2021年的304天增加至截至2022年6月30日止六個月的442天。於業績記錄期間的該等持續增加乃由於我們更專注於透過亞馬遜銷售，而該平台上銷售的產品的生命週期相對較長，以及增加FBA模式下亞馬遜海外倉庫中製成品的庫存。根據FBA模式，我們將存貨運至亞馬遜的倉庫，其通常需要40至60天，然後亞馬遜代我們向我們的客戶執行訂單。我們的存貨周轉天數增加（特別是於2021年及2022年上半年大幅增加）亦乃由於我們分別於截至2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的存貨結餘增加。存貨結餘持續增加主要是由於我們向OEM供應商發出生產訂單，原因是(i)考慮到通過亞馬遜銷售的產品的生命週期和運輸週期相對較長，我們通常會儲備產品並採購超過估計銷售目標的產品作為緩衝；(ii)新冠病毒疫情期間在防疫限制乃至地區運輸限制的影響下，我們緩解OEM供應商產能或物流服務供應商交付能力的潛在不足；及(iii)我們預期通過亞馬遜的銷售將隨著我們在該平台上不斷增長的運營規模而穩步擴大。此外，於2022年上半年的採購及庫存增加亦因我們預期將於下半年黑色星期五、聖誕節等節日期間收到大量客戶訂單，故進行採購本年度秋冬季銷售的產品，而秋冬季產品的平均單價相對較高。此外，為有效控制我們的運輸費用，在通過「整箱發貨」模式進行境內交付前，我們將產品儲存在國內倉庫予以整合，並在境內交付期間通過普通海運運輸更多產品，從而延長了儲存和運輸時間以及存貨周轉天數。

為及時滿足不同季節的客戶需求，我們根據對上一年度相關產品銷量的分析以及最新的銷售和市場趨勢，向OEM供應商下達批量生產訂單，以確保存貨充足。我們一般會在每年的6至9月備足秋冬系列產品。至於春夏秋三季的服飾及鞋履產品，以及四季適銷產品，我們一般會在每年的9至12月進行備貨。鑒於以下因素，我們認為我們能夠使用截至2022年6月30日的存貨：(i) 2022年上半年我們的存貨增加乃主要由於為滿足未來市場需求，向OEM供應商下達熱銷產品的批量生產訂單；(ii) 約92%截至2022年6月30日的存貨原值是為我們在亞馬遜上進行銷售而備存，而亞馬遜上的產品生命週期一般相對較長；及(iii) 截至最後實際可行日期，我們已實施完善後的措施來管理存貨及優化存貨周轉。我們密切監測存貨情況，尤其是賬齡超過一年的存貨。我們的管理層

財務資料

愈發重視控制積壓的存貨，鼓勵以少量多次的方式向OEM供應商採購。我們制定了內部計劃管理賬齡較長的存貨，且截至最後實際可行日期相關計劃已經實施。例如，我們設定未來十二個月產品SPU的銷量目標。管理層不時檢討實施情況，並適時調整存貨管理措施。

我們評估每個資產負債表日之存貨可變現淨值以及所需計提的存貨減值撥備金額，此評估涉及基於我們的營銷及零售定價策略、各產品系列的銷售預測及根據各貨季的一般歷史模式在產品生命週期的特定階段為銷售過季產品而須作出的減價就釐定存貨估計剩餘價值作出的重大判斷。存貨撥備主要根據存貨的可變現淨值計算，受多種因素影響，包括但不限於存貨的賬齡及預期的產品生命週期。其中，存貨的可變現淨值隨著存貨的老化及產品生命週期的縮短而減少。我們認為已就存貨計提充分撥備，當中考慮到(i)我們的歷史銷售業績，尤其是於業績記錄期間，我們並未遭遇任何滯銷存貨導致的對我們的業務經營造成重大不利影響的重大減值虧損；(ii)我們透過亞馬遜擴大銷售的業務戰略重點，而亞馬遜上產品的生命週期相對其他第三方電商平台更長；及(iii)對於截至2019年及2020年12月31日的存貨，出於審慎原因，我們就主要在Wish上銷售的、因產品生命週期較短而估計可變現淨值較低且銷售額預期較低的鞋服類產品計提撥備。對於截至2021年12月31日的存貨原值，約90%的存貨是為在亞馬遜上銷售而備存，而只有約6%的存貨是為在Wish上銷售而備存，表明截至2021年12月31日我們的存貨可變現淨值相對較高。對於截至2022年6月30日的存貨原值，約92%的存貨是為在亞馬遜上銷售而備存，而只有約5%的存貨是為在Wish上銷售而備存，表明截至2022年6月30日我們的存貨可變現淨值相對較高。

財務資料

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的大部分存貨為春／秋季和夏季產品。下表載列截至所示日期按季節劃分的存貨原值的構成：

	截至12月31日						截至6月30日	
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
春／秋季適銷存貨	88,791	38.2	132,829	47.4	363,747	51.9	357,344	44.0
夏季適銷存貨	61,721	26.5	50,083	17.9	150,910	21.5	227,429	28.0
冬季適銷存貨	53,576	23.0	51,877	18.5	124,207	17.7	136,013	16.7
四季適銷存貨	28,546	12.3	45,601	16.2	62,327	8.9	91,417	11.3
存貨原值合計	232,634	100.0	280,390	100.0	701,191	100.0	812,203	100.0

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的存貨中的人民幣216.8百萬元已於其後動用，約佔我們截至2022年6月30日存貨的26.7%。利用率相對較低，主要由於截至2022年6月30日我們的備貨增加，且存貨的周轉天數一般較長。我們預期其後於2022年第四季度按金額計的存貨利用率將大幅上升，原因是(i)我們一般於一年中第四季度的假期(如黑色星期五、聖誕節)之前及期間開展更多銷售及營銷活動；及(ii)截至2022年6月30日的存貨中，截至最後實際可行日期仍然在庫的約75%的存貨是為本年度春秋季銷售備存的服飾及鞋履產品、第四季度冬季銷售的產品或全年適銷產品。考慮到剩餘約25%的存貨主要是為夏季在亞馬遜上銷售而備存的服飾及鞋履產品，而透過亞馬遜銷售的產品的生命週期相對較長，我們認為有關剩餘存貨不存在過時或減值風險。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指我們在銀行的活期存款。我們的現金及現金等價物從截至2019年12月31日的人民幣27.1百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣83.0百萬元，主要是由於我們的客戶通過我們的自營網站作出的預付款增加，與2020年我們透過自營網站的銷售額增加及我們自營網站業務的快速發展一致。我們的現金及現金等價物由截至2020年12月31日的人民幣83.0百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣80.9百萬元，主要是由於我們與若干OEM供應商間的結算加快，我們於2021年下半年結清更多付款。我們的現金及現金等價物從截至2021年12月31日的人民幣80.9百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣82.9百萬元，主要是由於2022年上半年我們及時從第三方支付平台提取的銷售所得款項增加。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的受限制現金分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元。截至2019年12月31日的受限制現金乃主要就向我們的附屬公司發行信用卡以支付經營開支而予以質押。截至2020年12月31日的受限制現金主要包括保證金人民幣0.9百萬元，該筆保證金因我們一名鞋履OEM供應商提起訴訟指控我們延遲付款而被法院查封。該筆保證金其後於訴訟解決後解封，而我們為此向該名鞋履OEM供應商作出總額人民幣3.3百萬元的付款。我們截至2021年12月31日及2022年6月30日的受限制現金乃主要就(i)我們的附屬公司向銀行申請信用卡開展相關業務支付；及(ii)銀行長期借款中的質押款項。

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產主要包括我們從商業銀行購買的理財產品。理財產品的公平值乃基於就具類似條款、信貸風險及餘下期限的工具採用目前可得利率貼現預期未來現金流量而釐定。截至2020年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣5.8百萬元。我們已於2021年1月贖回有關產品。

我們就歸類為第三級公平值層級的金融資產的估值採用多項程序。我們設有資本及投資政策(如資金管理制度)監督管理我們的結算活動及融資活動以及控制與購買理財產品有關的風險。於投資前，我們的財務中心資金管理部於決定是否購買相關理財產品時通常會審查相關理財產品的條款及審慎考慮所有可得資料，並採用多種適用

財務資料

估值方式。我們的管理層團隊審查財務中心資金管理部提供的建議理財產品的分析詳情，並在必要時諮詢我們的會計師。我們僅在除經營所需的充足現金外還有閒置現金且未動用定期存款超過一定金額的情況下方購買理財產品。我們通常購買無固定到期期限並可按意願贖回的短期低風險理財產品。我們定期就我們所持有的金融資產的公平值進行評估。該評估通常涵蓋有關投資的公平值計量評估、盈利能力及風險狀況。我們的財務人員須及時向我們的首席財務官匯報評估結果。截至2019年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們並無錄得任何按公平值計入損益的金融資產。

有關第三級金融資產的公平值計量詳情，尤其是公平值層級、貼現現金法及重大不可觀察輸入數據，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註3.3。

就金融資產及負債的估值而言，經參考證監會於2017年5月發出的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》（「指引」）的指引，董事採納以下程序：(i) 審閱有關金融資產及金融負債的條款；及(ii) 審慎考慮全部資料，尤其是非市場相關的資料輸入數據，如不同情況下的可能性、贖回金融資產的時間，該等資料均需管理層進行重大評估和估計。基於上述程序，董事認為歸類至第三級公平值計量的估值分析屬公平合理，且我們的財務報表妥為擬備。

金融資產及金融負債公平值計量，尤其是公平值層級、估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值的關係）的詳情披露於本文件附錄一內申報會計師根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」發出的會計師報告附註3。申報會計師對我們於業績記錄期間整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-2頁。董事信納其為編製本文件附錄一所述會計師報告而對歷史財務資料內分類為第三級公平值計量的金融資產及金融負債所進行的估值工作。

聯席保薦人已對本公司管理層對按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產及金融負債進行的估值分析開展以下盡職調查工作：(i) 審閱了本文件附錄一所載會計師報告相關附註，以了解所採用的估值方法及重大不可觀察輸入數據；(ii) 與本公司管理層對按公平值計入損益估值所採用的主要基準及假設進行了討論；及(iii) 通過審閱理財產品購買協議、Calor Capital (BVI) Limited及Aloe Tower Limited各自的投資

財務資料

協議及理財產品的利率回報清單，獨立核實及評估了所採用的主要假設（即理財產品預期年利率回報、可贖回可轉換優先股的轉換情況、清算優先權及贖回特徵）。根據上述盡職調查工作以及本公司管理層及本公司申報會計師的意見及所做工作，聯席保薦人並未注意到任何情況會導致其對本公司管理層按公平值計入損益進行的估值分析產生合理懷疑。

預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項主要包括(i)應收支付平台款項，主要包括我們尚未就我們的銷售向第三方支付平台提取的未付款項；(ii)預付款項，主要包括我們向OEM供應商支付的預付款項及當收到客戶付款且相關產品尚未發貨時，作為預付第三方電商平台的佣金費用；(iii)預付[編纂]；(iv)按金，主要包括就租賃物業及運營賣家網站作出的按金；(v)可抵扣進項稅，主要指未動用的進項增值稅；及(vi)應收出口退稅款，主要指我們可予退還的出口增值稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	2022年			
	人民幣千元			
應收支付平台款項 向供應商及平台	20,152	46,567	59,357	22,797
支付的預付款項	10,212	36,131	20,579	9,091
預付[編纂]	–	–	6,858	3,437
按金	194	1,319	804	2,201
可抵扣進項稅	279	395	1,028	707
應收出口退稅款	–	1,647	344	110
其他 ⁽¹⁾	401	757	176	1,368
總計	31,238	86,816	89,146	39,711

附註：

(1) 其他主要包括就業務用途而向我們僱員墊付的備用金。

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣31.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣86.8百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣89.1百萬元。有關持續增加的主要原因是銷售增加使得我們應收第三方支付平台款項增加。我們的預付款項及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣89.1百萬元減少至截至2022年6月30日的人民幣39.7百萬元，主要是由於我們增加與自營網站支付平台的結算頻次，導致應收支付平台款項減少。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日應收支付平台款項中的人民幣19.8百萬元已於其後結清，約佔我們截至2022年6月30日應收支付平台款項的87.0%。

貿易應付款項

貿易應付款項主要包括(i)應付第三方的貿易應付款項，指應付供應商的不計息未結款項；及(ii)應付關聯方的貿易應付款項。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元			
貿易應付款項－應付第三方	103,316	99,528	117,751	152,564
貿易應付款項－應付關聯方	27,727	—	—	—
總計	131,043	99,528	117,751	152,564

截至2019年及2020年12月31日，我們應付第三方的貿易應付款項維持相對穩定，分別為人民幣103.3百萬元及人民幣99.5百萬元。我們應付第三方的貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣99.5百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣117.8百萬元，主要是由於我們自OEM供應商的採購增加，與我們的業務發展一致。我們應付第三方的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣117.8百萬元增至截至2022年6月30日的人民幣152.6百萬元，主要是由於考慮到新冠病毒疫情對產品供應及交付的負面影響減輕，我們與部分OEM供應商及物流服務供應商的結算恢復至半月或每月一次。

財務資料

我們應付關聯方的貿易應付款項主要指應付華先生的若干貿易應付款項。我們向華先生採購存貨，代價於2019年支付，其後於2020年結清。我們於2019年後並無自華先生採購任何存貨。因此，我們應付關聯方的貿易應付款項從截至2019年12月31日的人民幣27.7百萬元減至截至2020年12月31日的零。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元			
三個月內	94,447	91,872	106,269	141,652
三個月至一年	2,142	2,130	11,446	10,875
一年至兩年	9,034	1,320	11	12
超過兩年	25,420	4,206	25	25
總計	131,043	99,528	117,751	152,564

截至2020年12月31日，賬齡為三個月內的貿易應付款項為人民幣91.9百萬元，並增至截至2021年12月31日的人民幣106.3百萬元。賬齡為三個月內的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣106.3百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣141.7百萬元。有關持續增加主要是由於為滿足可預見的市場需求增長，我們向OEM供應商下達的生產訂單增加。

我們的供應商通常向我們授出15天至兩個月的信貸期。我們使用期初及期末貿易應付款項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（2019年、2020年及2021年均為360天，截至2022年6月30日止六個月為180天），計算貿易應付款項周轉天數。下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
貿易應付款項周轉天數	110	80	67	79

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由截至2019年12月31日止年度的110天減少至截至2020年12月31日止年度的80天，並進一步減少至截至2021年12月31日止年度的67天，主要原因是(i)為響應新冠病毒疫情期間我們的OEM供應商及物流服務供應商的結算要求，與其之間的支付條款由之前的半月或月付變為預付或周付，及估計我們透過第三方電商平台的銷售額增加；及(ii)與我們2020年開始向其進行採購的三名供應商訂立預付款安排。我們的貿易應付款項周轉天數由截至2021年12月31日止年度的67天增加至截至2022年6月30日止六個月的79天，主要原因為考慮到2022年上半年新冠病毒疫情對產品供應及交付的負面影響減輕，我們與部分OEM供應商及物流服務供應商的結算恢復至半月或每月一次。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的貿易應付款項中的人民幣150.2百萬元已於其後結清，約佔我們截至2022年6月30日的貿易應付款項的98.4%。

其他應付款項

其他應付款項主要包括(i)預計負債；(ii)工資及社會保障；(iii)應付第三方電商平台款項；(iv)應付[編纂]；(v)其他應付稅項；(vi)應付利息；(vii)收購行則至英屬維爾京群島應付款項；及(viii)關聯方貸款。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元			
預計負債	26,826	37,665	34,122	56,434
工資及社會保障	39,163	40,256	46,423	36,050
應付第三方電商平台款項	22,550	14,419	6,956	25,284
應付[編纂]	—	—	4,330	7,157
其他應付稅項	5,524	19,127	11,800	2,387
應付利息	128	89	292	266
收購行則至英屬				
維爾京群島應付款項	—	6,250	—	—
關聯方貸款	23,956	—	—	—
其他應付款項 ⁽¹⁾	17,378	18,335	10,331	3,798
總計	135,525	136,141	114,254	131,376

附註：

(1) 主要包括我們應付第三方廣告代理商的廣告費。

財務資料

預計負債指就所作銷售應付我們客戶的預期退款。應付第三方電商平台款項主要包括我們向第三方電商平台支付的佣金費用及就FBA服務向亞馬遜支付的服務費。其他應付稅項主要指我們的銷售稅撥備。收購行則至英屬維爾京群島應付款項指收購行則至英屬維爾京群島的全部已發行股本的應付代價。請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境外重組」。關聯方貸款指股東貸款。請參閱「－關聯方交易」。

截至2020年12月31日，我們的其他應付款項為人民幣136.1百萬元，較截至2019年12月31日維持相對穩定。我們的其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣136.1百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣114.3百萬元，主要是由於(i)我們透過亞馬遜的銷售額增加，且該平台的結算期相對較短，令應付第三方電商平台款項減少人民幣7.5百萬元；(ii)主要由於我們於2021年主要就通過自營網站向美國銷售而支付過往未繳的間接稅項，令其他應繳稅項減少人民幣7.3百萬元；及(iii)共同控制下企業合併的應付款項減少人民幣6.3百萬元。我們的其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣114.3百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣131.4百萬元，主要是由於我們應付亞馬遜平台上客戶的預計退款增加，導致預計負債增加。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的其他應付款項人民幣106.2百萬元已於其後結清，約佔我們截至2022年6月30日的其他應付款項的80.9%。

合約負債

我們的合約負債指在未交付有關產品的情況下我們收自自營網站及若干第三方電商平台客戶的預付款。下表載列我們截至所示日期已確認的合約負債：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	2022年			
	人民幣千元			
合約負債	24,741	132,576	29,650	11,225
總計	24,741	132,576	29,650	11,225

我們的合約負債由截至2019年12月31日的人民幣24.7百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣132.6百萬元，主要歸因於(i)我們通過自營網站自海外客戶收取的預付款增加，與2020年我們自營網站的快速擴張一致；及(ii)我們通過第三方電商平台的

財務資料

銷售交付於新冠病毒疫情期間遭遇延遲。請參閱「業務－新冠病毒疫情爆發及蔓延」。我們的合約負債由截至2020年12月31日的人民幣132.6百萬元大幅減少至截至2021年12月31日的人民幣29.7百萬元，並進一步減少至截至2022年6月30日的人民幣11.2百萬元。持續減少主要是由於(i)隨著新冠病毒疫情逐步緩解，我們恢復發貨；及(ii)我們供應鏈的效率提升令我們可更高效地向客戶交付產品。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的合約負債人民幣10.6百萬元已於其後結清，約佔我們截至2022年6月30日的合約負債的94.3%。

租賃負債

為進行業務經營，我們租賃若干物業用作我們的辦公室、員工宿舍及倉庫。物業租賃一般具有三至五年的租賃期限。對於租期超過12個月的任何租賃，除非相關資產的價值較低，否則我們確認使用權資產（指我們使用相關租賃資產的權利）以及租賃負債（指我們支付租賃款項的義務）。

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
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元			2022年
租賃負債的賬面值				
非流動租賃負債	13,374	8,381	25,335	28,452
流動租賃負債	12,326	12,366	14,506	19,461
總計	25,700	20,747	39,841	47,913

我們的租賃負債由截至2019年12月31日的人民幣25.7百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣20.7百萬元，主要是由於我們於2020年向出租人支付租金令非流動租賃負債減少人民幣5.0百萬元。我們的租賃負債由截至2020年12月31日的人民幣20.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣39.8百萬元，主要是由於與我們新租賃的長期物業（如倉庫）有關的非流動租賃負債增加。我們的租賃負債由截至2021年12月31日的人民幣39.8百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣47.9百萬元，主要是由於(i)我們的部分租賃的到期日不足一年，導致流動租賃負債增加；及(ii)我們新租賃長期物業（如用作辦公室及倉庫的租賃物業），令非流動租賃負債增加。

財務資料

可贖回可轉換優先股

可贖回可轉換優先股指我們於2021年5月進行[編纂]融資而發行的可贖回可轉換優先股。截至2021年12月31日及2022年6月30日，可贖回可轉換優先股金額分別為人民幣106.1百萬元及人民幣108.4百萬元。有關可贖回可轉換優先股公平值變動的詳情，請參閱「合併全面收益表主要項目描述－可贖回可轉換優先股公平值變動」。

儘管我們的可贖回可轉換優先股將於[編纂]後自動轉換為普通股，倘我們須於[編纂]前對優先股重新估值，則有關可贖回可轉換優先股公平值的任何變動將對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

可贖回可轉換優先股於[編纂]時轉換為普通股後，我們預期日後不會確認優先股公平值變動的進一步盈虧。

有關上述優先股的主要條款，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

資本支出

我們於業績記錄期間內的資本支出主要包括以下各項的支出：(i)物業、廠房及設備，包括辦公設備及倉庫設施；及(ii)無形資產。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日 止六個月 2022年
	人民幣千元			
物業、廠房及設備	3,675	2,461	6,653	5,231
無形資產	248	—	495	3,101
總計	3,923	2,461	7,148	8,332

我們預期於截至2022年12月31日止年度將產生約人民幣18.4百萬元，主要與我們的倉庫及辦公室使用的設備及設施有關。我們打算通過[編纂][編纂]以及經營所得現金為計劃的資本支出提供資金。

財務資料

我們的實際資本支出由於各種因素可能與上述金額有所不同，有關因素包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、按我們可接受的條款獲得融資的能力以及中國監管環境的變化。此外，當我們尋求新的機會來擴展業務時，我們可能會不時產生額外的資本支出。

流動資產淨值或負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額或資產淨值：

	截至12月31日			截至	截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日	9月30日
	人民幣千元			2022年	2022年
	(未經審計)				
流動資產：					
存貨	178,144	255,840	664,323	761,082	752,078
貿易應收款項	189,673	166,500	119,226	180,733	227,981
預付款項及其他應收款項	31,238	86,816	89,146	39,711	46,784
按公平值計入損益的金融 資產	—	5,800	—	—	—
受限制現金	523	1,380	1,260	1,299	986
現金及現金等價物	27,097	83,000	80,855	82,913	66,550
流動資產總值	426,675	599,336	954,810	1,065,738	1,094,379
流動負債：					
租賃負債	12,326	12,366	14,506	19,461	24,204
貿易及其他應付款項	266,568	235,669	232,005	283,940	287,142
合約負債	24,741	132,576	29,650	11,225	12,864
即期所得稅負債	13,612	10,053	28,873	35,471	20,669
借款	79,518	71,000	209,939	224,309	242,311
可贖回可轉換優先股	—	—	106,091	108,365	108,365
流動負債總額	396,765	461,664	621,064	682,771	695,555
流動資產淨值	29,910	137,672	333,746	382,967	398,824

財務資料

我們截至2022年9月30日的流動資產淨值為人民幣398.8百萬元，包括流動資產人民幣1,094.4百萬元及流動負債人民幣695.6百萬元，較我們截至2022年6月30日的流動資產淨值人民幣383.0百萬元增加人民幣15.9百萬元。此乃主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣47.2百萬元，主要因為通過第三方電商平台的銷售額增加；及(ii)所得稅付款導致即期所得稅負債減少人民幣14.8百萬元。該增加部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣16.4百萬元，主要因為我們與部分OEM供應商及物流服務供應商進行結算；及(ii)為滿足日常運營的營運資金需求，我們增加銀行借款，導致借款增加人民幣18.0百萬元所抵銷。

我們截至2022年6月30日的流動資產淨值為人民幣383.0百萬元，包括流動資產人民幣1,065.7百萬元及流動負債人民幣682.8百萬元，較我們截至2021年12月31日的流動資產淨值人民幣333.7百萬元增加人民幣49.2百萬元。此乃主要由於(i)存貨增加人民幣96.8百萬元，乃由於我們自OEM供應商的採購增加，這與業務發展相符；(ii)貿易應收款項增加人民幣61.5百萬元，主要因為通過第三方電商平台的銷售增加；(iii)合約負債減少人民幣18.4百萬元，主要由於隨著新冠病毒疫情逐漸緩解，恢復發貨，以及供應鏈效率提高，使我們能夠更高效地向客戶交付產品；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣2.0百萬元。此部分被以下各項所抵銷：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣51.9百萬元，主要因為考慮到新冠病毒疫情對產品供應及交付的負面影響減輕，我們與部分OEM供應商及物流服務供應商的結算恢復至半月或每月一次；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣49.4百萬元，主要由於我們增加與自營網站支付平台的結算頻次，導致應收支付平台款項減少；(iii)借款增加人民幣14.4百萬元，主要由於銀行借款增加；及(iv)即期所得稅負債增加人民幣6.6百萬元，主要由於即期所得稅費用增加。

我們截至2021年12月31日的流動資產淨值為人民幣333.7百萬元，包括流動資產人民幣954.8百萬元及流動負債人民幣621.1百萬元，較我們截至2020年12月31日的流動資產淨值人民幣137.7百萬元增加人民幣196.1百萬元。此乃主要由於以下各項所致：(i)存貨增加人民幣408.5百萬元，因為我們增加向OEM供應商採購以滿足我們可預見的增長的客戶需求，這符合我們業務的發展；及(ii)合約負債減少人民幣102.9百萬元，主要是由於隨著新冠病毒疫情逐步緩解，我們恢復發貨，及我們供應鏈的效率提升令我們可更高效地向客戶交付產品。此部分被以下各項所抵銷：(i)借款增加人民幣

財務資料

138.9百萬元，主要原因是銀行借款增加；(ii)可贖回可轉換優先股增加人民幣106.1百萬元；(iii)貿易應收款項減少人民幣47.3百萬元，主要原因是我們透過亞馬遜的銷售額增加，該平台的結算週期相對短於其他第三方電商平台；及(iv)即期所得稅負債增加人民幣18.8百萬元，主要原因是我們的除所得稅前利潤增加。

我們截至2020年12月31日的流動資產淨值為人民幣137.7百萬元，包括流動資產人民幣599.3百萬元及流動負債人民幣461.7百萬元，較我們截至2019年12月31日的流動資產淨值人民幣29.9百萬元增加人民幣107.8百萬元。此乃主要由於以下各項所致：(i)我們的存貨增加人民幣77.7百萬元，主要因為我們增加採購以滿足我們可預見的銷售增長，這符合我們業務的發展；(ii)現金及現金等價物增加人民幣55.9百萬元，主要原因是銀行存款主要因我們透過自營網站的銷售額增加而增加人民幣56.8百萬元，與自營網站的快速發展一致；(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣55.6百萬元，主要由於我們的銷售額增加使應收支付平台款項增加，及我們於新冠病毒疫情期間以更有利於供應商的方式調整預付款項政策以維持穩定的供應及物流，致使向供應商及平台支付的預付款項增加；及(iv)貿易及其他應付款項減少人民幣30.9百萬元，主要由於結算後應付關聯方款項減少。此部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項因我們透過亞馬遜的銷售額增加而減少人民幣23.2百萬元，而該平台的結算週期相對短於其他第三方電商平台；及(ii)合約負債增加人民幣107.8百萬元，主要是由於新冠病毒疫情期間透過第三方電商平台的銷售交付出現延遲。

我們截至2019年12月31日的流動資產淨值為人民幣29.9百萬元，包括流動資產人民幣426.7百萬元及流動負債人民幣396.8百萬元。我們截至2019年12月31日的流動資產主要包括(i)貿易應收款項人民幣189.7百萬元；(ii)存貨人民幣178.1百萬元；(iii)預付款項及其他應收款項人民幣31.2百萬元；及(iv)現金及現金等價物人民幣27.1百萬元。我們截至2019年12月31日的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項人民幣266.6百萬元；(ii)借款人民幣79.5百萬元；(iii)合約負債人民幣24.7百萬元；(iv)即期所得稅負債人民幣13.6百萬元；及(v)租賃負債人民幣12.3百萬元。

流動資金及資本資源

我們的業務經營及擴展計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物及其他營運資金需求。過往，我們主要通過經營活動所得現金、銀行借款及股東出資為我們的資本支出及營運資金需求提供資金。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣27.1百萬元、人民幣83.0百萬元、人民幣80.9百萬元及人民幣82.9百萬元，包括銀行存款及庫存現金。

財務資料

現金流量

下表載列我們於業績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元				
	(未經審計)				
營運資金變動前的經營利潤	136,013	185,347	288,685	156,473	115,067
營運資金變動	(41,765)	(47,193)	(479,553)	(249,524)	(97,756)
已收利息	99	86	67	38	33
已付所得稅	(12,385)	(24,122)	(16,248)	(10,290)	(5,306)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	81,962	114,118	(207,049)	(103,303)	12,038
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(3,642)	(8,000)	(764)	1,567	(8,325)
融資活動(所用)／所得					
現金淨額	(100,221)	(48,069)	206,997	133,639	(3,710)
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額	(21,901)	58,049	(816)	31,903	3
年／期初現金及現金等價物	48,603	27,097	83,000	83,000	80,855
匯率變動對現金及					
現金等價物的影響	395	(2,146)	(1,329)	(663)	2,055
年／期末現金及現金等價物	27,097	83,000	80,855	114,240	82,913

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

我們主要通過銷售服飾、鞋履及其他產品獲得經營活動所得現金流入。經營活動所得現金主要反映我們的除稅前利潤，就非現金或非經營性項目作出調整，如使用權資產折舊、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、出售物業、廠房及設備虧損或收益、就按公平值計入損益的金融資產收取的利息、利息開支、利息收入、金融資產減值虧損或減值撥回淨額、存貨減值虧損淨額、匯兌差異淨額及營運資金變動(包括受限制現金、存貨、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及合約負債增加)。

我們截至2022年6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣12.0百萬元。該現金流入淨額乃主要由於(i)我們的除稅前利潤人民幣71.3百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目人民幣43.7百萬元(主要包括存貨減值虧損淨額人民幣20.3百萬元、使用權資產折舊人民幣9.8百萬元、利息開支人民幣6.7百萬元及金融資產減值虧損淨額人民幣3.1百萬元)；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣52.6百萬元，主要由於考慮到新冠病毒疫情對產品供應及交付的負面影響減輕，我們與部分OEM供應商及物流服務供應商的結算恢復至半月或每月一次；及(iii)預付款項及其他應收款項減少人民幣49.8百萬元，主要原因是我們增加與自營網站支付平台的結算頻次，導致應收支付平台款項減少。該現金流入淨額部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣117.1百萬元，主要由於我們自OEM供應商的採購增加，這與業務發展相符；及(ii)貿易應收款項增加人民幣64.6百萬元，主要由於通過第三方電商平台的銷售增加。

我們截至2021年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣207.0百萬元。該現金流出淨額乃主要由於(i)我們的除稅前利潤人民幣237.6百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目人民幣51.1百萬元(主要包括存貨減值虧損淨額人民幣21.2百萬元、使用權資產折舊人民幣15.1百萬元及利息開支人民幣8.5百萬元)；(ii)存貨增加人民幣429.6百萬元，主要由於銷售前景良好及我們向OEM供應商下達批量生產訂單；及(iii)合約負債減少人民幣102.9百萬元，主要原因是隨著新冠病毒疫情逐步緩解，我們恢復發貨，及我們供應鏈的效率提升令我們可更高效地向客戶交付產品。該現金流出淨額部分被我們透過亞馬遜的銷售額增加，而該平台的結算週期相對短於其他第三方電商平台，令貿易應收款項減少人民幣47.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們截至2020年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣114.1百萬元。該現金流入淨額乃主要由於(i)除稅前利潤人民幣134.4百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目人民幣50.9百萬元，其主要包括存貨減值虧損淨額人民幣30.0百萬元、使用權資產折舊人民幣11.3百萬元及利息開支人民幣6.3百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣107.8百萬元，乃由於透過自營網站自我們海外客戶收取的預付款增加及於新冠病毒疫情期間我們通過第三方電商平台的銷售延遲交付。該現金流入淨額部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣107.6百萬元，乃由於業務規模持續擴大及銷售前景良好及我們向OEM供應商下達批量生產訂單以滿足可預見的市場需求增加；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣55.7百萬元，乃由於銷售增加令應收第三方支付平台的款項增加；及主要受新冠病毒的影響，我們向若干物流服務供應商及新產品的若干OEM供應商支付的預付款項增加；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣13.3百萬元，乃由於我們進行結算令應付關聯方的貿易應付款項減少及作出還款令關聯方貸款減少。

我們截至2019年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣82.0百萬元。該現金流入淨額乃主要由於(i)除稅前利潤人民幣93.6百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目人民幣42.4百萬元，其主要包括存貨減值虧損淨額人民幣22.4百萬元、使用權資產折舊人民幣9.1百萬元及利息開支人民幣8.7百萬元；(ii)合約負債增加人民幣15.9百萬元，主要由於透過自營網站自海外客戶收取的預付款增加；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣29.6百萬元，乃由於銷售增加令應收第三方支付平台的款項增加。該現金流入淨額部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣60.1百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣14.2百萬元；及(iii)貿易應收款項增加人民幣12.4百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

我們的投資活動所用現金主要反映我們用於支付物業、廠房及設備、支付無形資產及支付按公平值計入損益的金融資產的現金。我們的投資活動所得現金主要反映出售按公平值計入損益的金融資產所得款項、出售物業、廠房及設備所得款項。

財務資料

我們截至2022年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣8.3百萬元。該現金流出淨額乃主要由於(i)物業、廠房及設備付款人民幣5.2百萬元，主要與支付的倉庫的倉儲設施、消防設施及電子設備款項有關；及(ii)無形資產付款人民幣3.1百萬元。

我們截至2021年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為人民幣0.8百萬元。該現金流出淨額乃主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產付款人民幣14.8百萬元；及(ii)物業、廠房及設備付款人民幣6.7百萬元。該現金流出淨額部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣20.6百萬元所抵銷。

我們截至2020年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為人民幣8.0百萬元。該現金流出淨額乃主要由於按公平值計入損益的金融資產付款人民幣175.3百萬元，部分被因購買及贖回理財產品而出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣169.7百萬元所抵銷。請參閱「— 合併財務狀況表選定項目 — 按公平值計入損益的金融資產」。

我們截至2019年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為人民幣3.6百萬元。該現金流出淨額乃主要由於按公平值計入損益的金融資產付款人民幣207.0百萬元。該現金流出淨額部分被因購買及贖回理財產品而出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣207.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

融資活動所得現金流入主要包括銀行借款所得款項、關聯方貸款所得款項及第三方貸款所得款項。融資活動所用現金流量主要包括償還銀行借款、償還關聯方借款、償還第三方借款、租賃付款的本金部分、股東出資、已付股東股息、與重組有關的視作向股東分派及已付利息。

我們截至2022年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額為人民幣3.7百萬元。該現金流出淨額乃主要由於(i)償還銀行借款人民幣126.4百萬元；(ii)租賃付款的本金部分人民幣10.2百萬元；及(iii)已付利息人民幣6.7百萬元。該現金流出淨額部分被銀行借款所得款項人民幣139.9百萬元所抵銷。

財務資料

我們截至2021年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為人民幣207.0百萬元。該現金流入淨額乃主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣245.2百萬元；(ii)發行可贖回優先股所得款項人民幣103.8百萬元；及(iii)關聯方貸款人民幣22.0百萬元。該現金流入淨額部分被以下各項所抵銷：(i)償還銀行借款人民幣106.0百萬元；(ii)償還關聯方貸款人民幣21.9百萬元；及(iii)租賃付款的本金部分人民幣15.4百萬元。

我們截至2020年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為人民幣48.1百萬元。該現金流出淨額乃主要由於(i)償還銀行借款人民幣98.8百萬元；(ii)償還關聯方借款人民幣67.0百萬元；及(iii)租賃付款的本金部分人民幣10.9百萬元。該現金流出淨額部分被(i)銀行借款所得款項人民幣92.0百萬元；及(ii)關聯方貸款所得款項人民幣43.0百萬元所抵銷。

我們截至2019年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為人民幣100.2百萬元。該現金流出淨額乃主要由於(i)償還關聯方借款人民幣120.0百萬元；(ii)償還銀行借款人民幣97.9百萬元；及(iii)已付股東股息人民幣64.8百萬元。該現金流出淨額部分被(i)關聯方貸款所得款項人民幣122.9百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣102.3百萬元所抵銷。

營運資金充足性

於業績記錄期間，我們主要通過經營所得現金及銀行借款滿足營運資金需求。

經計及我們可用的財務資源（包括經營活動產生的現金流量及[編纂]的估計[編纂]），董事認為且聯席保薦人一致同意，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前的需求以及自本文件日期起未來12個月內的需求。

債務及或然負債

債務

於業績記錄期間，我們的債務主要包括(i)銀行借款；(ii)其他應付款項；(iii)租賃負債；及(iv)可贖回可轉換優先股。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日	9月30日
	人民幣千元			2022年	2022年
					(未經審計)
已列入流動負債					
銀行借款					
— 有抵押借款 ⁽¹⁾	47,800	56,000	130,139	152,109	160,121
— 無抵押借款	31,718	15,000	79,800	72,200	82,190
可贖回可轉換優先股	—	—	106,091	108,365	108,365
關聯方貸款	23,956	—	—	—	—
租賃負債的流動部分	12,326	12,366	14,506	19,461	24,204
小計	115,800	83,366	330,536	352,135	374,880
已列入非流動負債					
租賃負債的非流動部分	13,374	8,381	25,335	28,452	50,743
銀行借款					
— 有抵押借款	—	—	300	300	—
總計	129,174	91,747	356,171	380,887	425,623

附註：

(1) 該等銀行借款由我們的關聯方、物業質押及存款質押作擔保。

於業績記錄期間，除香港上海滙豐銀行有限公司的借款2.5百萬美元外，我們的銀行借款以人民幣計值。我們於業績記錄期間的銀行借款用於為我們的資本支出及營運資金需求提供資金。我們的流動銀行借款由截至2020年12月31日的人民幣71.0百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣209.9百萬元，主要由於隨著我們的業務擴大，我們於2021年的營運資金需求增加。由於相同原因，我們的流動銀行借款由截至2021年12月31日的人民幣209.9百萬元進一步增加至截至2022年6月30日的人民幣224.3百萬元及截至2022年9月30日的人民幣242.3百萬元。

財務資料

於業績記錄期間，我們的短期銀行借款並無任何重大違約。

我們的控股股東及關聯方於業績記錄期間向我們提供的所有擔保及物業質押將於[編纂]後解除。詳情請參閱「與控股股東的關係—獨立於控股股東—財務獨立」。

除上文所述者外，截至2022年9月30日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2022年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無發生任何重大不利變動。

截至2022年9月30日，我們有未使用的信貸融資人民幣34.0百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得銀行融資，但我們預計用於撥付我們未來經營的可用銀行融資將不會發生任何變化。

或然負債

截至2022年9月30日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、押記、債權證或其他借貸資本（已發行或同意將予發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立與我們的股權掛鉤並被歸類為擁有人權益或未在我們的合併財務報表中反映的任何衍生合約。另外，我們並無被轉移至未合併實體並作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的任何保留或或然資產權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體均無可變權益。

財務資料

關聯方交易

與關聯方的交易

關聯方貸款

於業績記錄期間，我們有來自關聯方（包括附屬公司的股東、董事、高級管理層及／或其家庭成員）的貸款。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，關聯方貸款分別為人民幣122.9百萬元、人民幣43.0百萬元、人民幣22.0百萬元及零，主要是由於業務擴張導致向OEM供應商及物流服務供應商付款的資金需求增加。同期，我們已分別償還關聯方貸款人民幣120.0百萬元、人民幣67.0百萬元、人民幣21.9百萬元及零。該等貸款均以人民幣計值並須於一年內償還。若干貸款為免息，而其餘貸款乃參照同期銀行利率計息。利率乃經參考類似條款下銀行貸款的利率而釐定。於2019年、2020年及2021年以及2022年上半年，我們支付的利息開支分別為人民幣3.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣18,000元及零。經考慮(i)我們截至2022年6月30日的現金及現金等價物；(ii)我們截至2022年6月30日的存貨；(iii)我們截至2022年6月30日的貿易應收款項；(iv)我們截至2022年6月30日的預付款項及其他應收款項；(v)我們自2022年6月30日至[編纂]預期將收取的經營現金流入；及(vi)我們估計的經營活動所用現金淨額（包括估計員工成本、辦公開支及其他相關開支），董事認為，於[編纂]後，該等關聯方貸款的終止將不會對我們的流動資金及營運資金產生影響。

於本次[編纂]完成後，我們於審核及參與關聯方交易時將遵守相關上市規則及採納更為審慎的措施。

購買廣告服務

嘉禾國際於我們與其建立並保持業務關係時主要從事廣告代理業務。嘉禾國際與一名獨立第三方廣告代理商建立了業務關係，該名獨立第三方廣告代理商獲多個海外社交媒體平台授權在該等平台上投放廣告。嘉禾國際曾由余女士的一名擁有代理服務工作經驗的親屬控制。於2021年5月，嘉禾國際被出售予一名獨立第三方（為我們的前僱員）（「出售」）。經弗若斯特沙利文確認，廣告客戶根據授權廣告經銷商或與授權廣告經銷商有業務關係的廣告代理商提供的條款、所覆蓋的社交媒體平台、任何其他廣告投放限制等因素，可以選擇兩者中任意一者在社交媒體平台上進行廣告投放，這種做

財務資料

法乃屬行業慣例。由於嘉禾國際能夠向我們提供商業上合理且與我們所聘用的其他授權廣告代理商或廣告代理商所提供之條款相若的條款，因此我們於2020年6月選擇與嘉禾國際合作在若干主要社交媒體平台上進行廣告投放。自2020年6月及直至2021年5月，嘉禾國際向我們提供廣告代理服務（主要包括在若干社交媒體平台上的自營網站的定向廣告服務）。於2020年及2021年，我們向嘉禾國際支付的代價（包括社交媒體上投放廣告產生的廣告費）經扣除嘉禾國際提供的返點後分別為人民幣54.9百萬元及人民幣5.8百萬元。該等款項屬貿易性質且截至最後實際可行日期已悉數結算。經扣除返點後，我們向嘉禾國際支付的代價由截至2020年12月31日止年度的人民幣54.9百萬元減至截至2021年12月31日止年度的人民幣5.8百萬元，主要由於我們自2020年末開始與一些新的廣告代理商合作，在社交媒體平台上投放廣告。隨著業務快速擴張，我們的議價能力提高，更多獨立第三方廣告代理商主動與我們接觸尋求合作，並提供具吸引力的條款，如果我們能夠滿足若干標準（如實際的廣告投放數量），其中部分代理商向我們提供的返點可以降低我們的整體營銷及廣告開支。我們開始與該等公司合作在社交媒體平台上投放廣告，以期以較低的價格投放廣告，降低我們的營銷及廣告開支。經慮及其他廣告代理商及授權廣告經銷商於業績記錄期間所提供的商業條款，董事認為，嘉禾國際所提供的條款及我們支付的相關廣告費與市場水平相若且在商業上合理。雙方同意，於2021年5月與嘉禾國際訂立的合約到期時，我們不再向嘉禾國際採購線上營銷廣告服務。於合約到期後，我們並未就廣告代理服務與嘉禾國際續約，且將不會繼續向嘉禾國際購買廣告服務，主要是由於出售後，嘉禾國際的新擁有人擬專注於其他業務而非進一步發展廣告代理服務。

提供予關聯方的銷售及服務

據我們所知，自2021年初，嘉禾國際已將業務拓展至透過第三方電商平台銷售傢俱及戶外體育用品以提高盈利性。因此，嘉禾國際開始向包括我們及其他獨立供應商在內的供應商採購多種傢俱及戶外體育用品，以發展其銷售業務。據我們所知，向嘉禾國際採購傢俱、戶外體育用品的用戶主要為第三方電商平台的零售客戶（彼等均為獨立第三方）。於2021年2月，我們以代價人民幣14.2百萬元向嘉禾國際出售了若干傢俱及戶外體育用品，該等款項為貿易性質，主要由於我們計劃日後更專注於服飾及鞋履產品的銷售，不再探索透過電商平台銷售傢俱，故而一次性處置我們所持有的存貨。此外，為推動嘉禾國際在其電商業務營運中銷售向我們及其他第三方供應商採購的產品，我們亦向其提供倉儲及物流服務。該等服務被視為其他收入，金額為人民幣1.5百萬元。就我們作出一切合理查詢後所深知，自嘉禾國際於2021年5月被出售起及直至最後實際可行日期，其以電商平台賣家的身份進行經營，主要專注於透過第三方電商平台銷售傢俱及戶外體育用品。

財務資料

除上文所披露的關聯方交易外，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與嘉禾國際並無進行其他交易。

關聯方結餘

貿易及其他應付款項

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，應付華先生的貿易應付款項（為貿易性質）分別為人民幣27.7百萬元、零、零及零。有關應付華先生的貿易應付款項詳情，請參閱「－ 合併財務狀況表選定項目－ 貿易應付款項」。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，其他應付嘉禾國際的款項（為貿易性質）分別為零、人民幣1.5百萬元、零及零。有關其他應付禾國際的款項詳情，請參閱上文「－ 與關聯方的交易－ 購買廣告服務」。

於日常經營過程中，我們有關聯方支付的備用金及預付款（為貿易性質）。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，其他應付本公司一名股東的款項分別為人民幣0.1百萬元、人民幣9,000元、零及零。

其他應收款項

於日常經營過程中，我們有向關聯方支付的備用金及預付款（為貿易性質）。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，其他應收本公司一名股東的款項分別為人民幣50,000元、零、零及零。

應付關聯方款項

於業績記錄期間，我們亦有屬非貿易性質的應付關聯方款項。該款項為免息及須按要求償還。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，應付關聯方的非貿易性質款項分別為人民幣24.0百萬元、人民幣6.3百萬元、零及零。

截至最後實際可行日期，我們已結清所有應收／應付關聯方非貿易款項。我們於[編纂]後將不會進行非貿易關聯方交易，惟符合上市規則規定者除外。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載的每項關聯方交易均(i)以正常及公平商業條款進行，被認為屬公平合理並符合股東的整體利益；以及(ii)並無扭曲我們業績記錄期間的業績，亦並無使我們的過往業績不能反映未來的表現。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的若干關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	盈利能力比率			
毛利率 ⁽¹⁾	69.8%	72.6%	75.2%	75.9%
純利率 ⁽²⁾	5.7%	6.0%	8.5%	4.8%
股本回報率 ⁽³⁾	125.3%	66.1%	53.8%	不適用
總資產回報率 ⁽⁴⁾	17.1%	17.7%	19.7%	不適用
	截至12月31日			截至 6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
流動性比率				
流動比率 ⁽⁵⁾	1.1倍	1.3倍	1.5倍	1.6倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.6倍	0.7倍	0.5倍	0.4倍
資本充足性比率				
槓桿比率 ⁽⁷⁾	199.5%	53.2%	95.5%	87.7%
負債權益比率 ⁽⁸⁾	157.6%	5.1%	73.8%	68.6%
資產負債比率 ⁽⁹⁾	86.4%	73.2%	63.4%	62.1%

附註：

- (1) 毛利率根據毛利除以收入再乘以100%計算得出。
- (2) 純利率根據期內利潤除以收入再乘以100%計算得出。
- (3) 股本回報率根據年度利潤除以年末的權益總額再乘以100%計算得出。
- (4) 總資產回報率根據年度利潤除以年末的資產總值再乘以100%計算得出。
- (5) 流動比率根據流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (6) 速動比率根據流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (7) 槓桿比率根據計息借款總額(包括銀行借款、關聯方貸款、租賃負債及可贖回可轉換優先股)除以權益總額再乘以100%計算得出。
- (8) 負債權益比率根據計息借款總額(包括銀行借款、關聯方貸款、租賃負債及可贖回可轉換優先股)減現金及現金等價物後除以權益總額乘以100%計算得出。
- (9) 資產負債比率根據負債總額除以資產總值再乘以100%計算得出。

財務資料

毛利率及純利率

有關影響我們於各個期間毛利率及純利率的因素的討論，請參閱「—各年度／各期間的經營業績比較」。

股本回報率

我們的股本回報率由2019年的125.3%降至2020年的66.1%，並進一步降至2021年的53.8%，主要原因是純利增長令股本大幅增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2019年的17.1%升至2020年的17.7%，並進一步升至2021年的19.7%，主要原因是純利增加。

流動比率

我們的流動比率由截至2019年12月31日的1.1倍升至截至2020年12月31日的1.3倍，並進一步升至2021年的1.5倍。我們的流動比率由截至2021年12月31日的1.5倍升至截至2022年6月30日的1.6倍。有關增加的主要原因是業績記錄期間存貨持續增加。

速動比率

我們的速動比率由截至2019年12月31日的0.6倍升至截至2020年12月31日的0.7倍，主要原因是現金及現金等價物增加。我們的速動比率由截至2020年12月31日的0.7倍降至截至2021年12月31日的0.5倍，主要原因是銀行借款及可贖回可轉換優先股增加導致流動負債總額增加。我們的速動比率由截至2021年12月31日的0.5倍降至截至2022年6月30日的0.4倍，主要原因是貿易及其他應付款項增加，導致流動負債總額增加。

槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2019年12月31日的199.5%降至截至2020年12月31日的53.2%，主要原因是(i)現金及現金等價物增加；及(ii)2020年償還關聯方貸款所致。我們的槓桿比率由截至2020年12月31日的53.2%升至截至2021年12月31日的95.5%，主要原因是銀行借款、租賃負債及可贖回可轉換優先股數目增加。我們的槓桿比率由截至2021年12月31日的95.5%降至截至2022年6月30日的87.7%，主要原因是截至2022年6月30日的權益總額增加。

財務資料

負債權益比率

我們的負債權益比率由截至2019年12月31日的157.6%降至截至2020年12月31日的5.1%，主要原因是2020年賺取的純利增加使銀行借款減少及權益總額增加。我們的負債權益比率由截至2020年12月31日的5.1%大幅升至截至2021年12月31日的73.8%，主要原因是銀行借款、租賃負債及可贖回可轉換優先股數目增加。我們的負債權益比率由截至2021年12月31日的73.8%降至截至2022年6月30日的68.6%，主要原因是截至2022年6月30日的權益總額增加。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2019年12月31日的86.4%降至截至2020年12月31日的73.2%，並進一步降至截至2021年12月31日的63.4%，我們的資產負債比率由截至2021年12月31日的63.4%降至截至2022年6月30日的62.1%，持續下降的主要原因是於業績記錄期間我們的總資產持續增加。

金融風險

我們承受以下各種金融風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理關注金融市場的不可預測性，並尋求盡可能降低對我們財務表現造成的潛在不利影響。於業績記錄期間，我們並未使用任何衍生金融工具對沖若干風險敞口。進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

外匯風險

我們從事國際營運，須承受多種貨幣風險敞口所產生的外匯風險。我們的附屬公司以彼等的功能貨幣收取大多數收益及支付大部分開支。不同貨幣主要透過收取自客戶及股東的所得款項及向供應商支付以附屬公司的功能貨幣以外貨幣計值的款項產生外匯風險。由於我們的大部分銷售及若干收購乃以美元、歐元及港元計值，產生該風險的貨幣主要為美元、歐元及港元。管理層認為，由於我們附屬公司大部分功能貨幣與交易貨幣相同，故我們所面臨的外匯風險並不重大。

我們並無外匯對沖政策。然而，我們的管理層監督外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

財務資料

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，倘人民幣兌美元、歐元及港元升值或貶值5%，而所有其他變量保持不變，則年度或期內利潤總額將分別減少或增加人民幣1.5百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣2.5百萬元及增加或減少人民幣1.6百萬元，主要原因為換算以美元、歐元及港元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項的匯兌損益。

現金流量及公平值利率風險

我們的利率風險來自銀行存款及借款。按浮動利率取得的借款使我們面對現金流量利率風險，惟部分被按浮動利率計息的銀行存款所抵銷。按固定利率取得的借款使我們面對公平值利率風險。於業績記錄期間，我們的借款同時按浮動利率及固定利率計息。以當前市場利率計息的銀行存款使我們面對現金流量利率風險。我們會密切監測利率走勢以及其對我們承受利率風險的影響，確保其處於可接受水平內。目前，我們並無使用任何利率掉期安排，但如有需要會考慮對沖利率風險。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，倘借款利率高於或低於當前利率50個基點，而其他變量保持不變，則截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的除稅後利潤將分別減少或增加約人民幣166,000元、減少或增加人民幣155,000元、減少或增加人民幣329,000元、減少或增加人民幣92,000元及減少或增加人民幣221,000元。

信貸風險

我們面臨與現金及現金等價物、受限制現金以及貿易及其他應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面金額為就相應類別的金融資產面臨的最大信貸風險。

現金及現金等價物及受限制現金的信貸風險

為管理該風險，銀行現金存款主要存放在中國信譽良好的國有金融機構。最近並無與該等金融機構有關的違約記錄。該等工具被視為具有較低的信貸風險，因為其違約風險較低，且交易對手方有很強能力在短期內履行其合約現金流量義務。已確定信貸虧損並不重大。

財務資料

貿易應收款項的信貸風險

我們已制定政策確保有信貸期的貿易應收款項向有適當信貸記錄的交易對手方提供，且管理層對交易對手方進行持續的信用評估。

我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款項採用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組。

其他應收款項的信貸風險

就其他應收款項而言，管理層根據歷史付款記錄及過往經驗就其他應收款項的可收回性定期作出共同評估及個別評估。我們認為，我們尚未收回的其他應收款項結餘並無重大內在信貸風險。

有關信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

流動資金風險

為了管理流動資金風險，我們監察並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

有關流動資金風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

股息

我們並無於業績記錄期間派付或宣派任何股息。我們目前並無預先釐定的派息比率。

根據開曼公司法，我們可通過股東大會宣派股息，惟所宣派的股息僅可以利潤或股份溢價賬派付，且不得超過董事會建議的金額。任何股息將由董事視乎未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素全權酌情宣派。董事會亦可不時根據本公司利潤派付其認為恰當的中期股息，並就任何類

財務資料

別股份於董事會認為恰當的日期派付其認為恰當金額的特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。根據開曼公司法及我們的組織章程細則，可以從我們合法可分派的利潤及儲備中宣派及派付股息。

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們中國附屬公司收取的股息而定。中國法律規定股息僅能從按照中國會計原則計算的年度純利中支付，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定外商投資企業將其部分純利撥作法定公積，而該等公積不得作為現金股息分派。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損或銀行信貸融資的限制性契諾或我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所限制。

可供分派儲備

我們的可供分派儲備包括保留盈利。截至2022年6月30日，我們的可供分派儲備為人民幣149.1百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、就[編纂]及[編纂]所提供服務向專業人士支付的法律及專業費用以及其他開支。[編纂]的估計[編纂]總額（按[編纂]的指示性[編纂]中位數計算）約為[編纂]港元（包括(i)有關所有[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]港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元（包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]港元以及(b)保薦費及其他費用及開支約[編纂]港元）），相當於基於相同假設的[編纂]總額約[編纂]%。於業績記錄期間，我們產生[編纂]合共[編纂]港元，其中(i)[編纂]港元已作為一般及行政開支自合併損益表扣除；及(ii)[編纂]港元直接歸屬於發行股份，將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。我們預期於[編纂]後約[編纂]港元將確認為一般及行政開支，而約[編纂]港元將直接確認為自權益扣減。

董事預期，該等開支不會對截至2022年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下所載的未經審計備考經調整有形資產淨值報表根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號擬備備考財務資料以載入投資通函擬備，僅供說明用途，並載於本文以說明[編纂]對我們截至2022年6月30日的有形資產淨值造成的影響，猶如[編纂]已於2022年6月30日進行。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而擬備，且因其假設性質使然，未必能如實反映截至2022年6月30日或任何未來日期[編纂]完成時我們的有形資產淨值。未經審計備考經調整有形資產淨值報表乃根據截至2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形資產淨值總額（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2022年 6月30日	可贖回 可轉換 優先股 轉換後		截至2022年 6月30日		
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計合併 有形資產淨值	對合併有形 資產淨值的 估計影響	[編纂] 估計所得 款項淨額	本公司擁有人 應佔未經審計 備考經調整 有形資產淨值	未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	人民幣元 (附註5)	等額港元 (附註5)
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	430,818	108,365	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	430,818	108,365	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2022年6月30日本公司擁有人應佔經審計合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料，其乃根據截至2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審計合併資產淨值約人民幣434,290,000元計算，並就截至2022年6月30日本公司擁有人應佔無形資產約人民幣3,472,000元作出調整。

財務資料

- (2) 本公司可贖回可轉換優先股於[編纂]後全部轉換為本公司普通股。該項調整指截至本文件日期發行的可贖回可轉換優先股轉換為本公司普通股對本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響。估計影響為人民幣108,365,000元（即截至2022年6月30日本公司可贖回可轉換優先股的賬面值）。
- (3) [編纂]的估計[編纂]乃分別根據[編纂]每股股份[編纂]港元至每股股份[編纂]港元計算，並經扣除本公司已付／應付的[編纂]及其他相關開支（不包括已於2022年6月30日之前計入合併全面收益表的[編纂]約人民幣37,531,000元）。其並未計及本公司根據本文件「股本」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- (4) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經上文各段所述調整後及假設可贖回可轉換優先股的轉換、股份拆細、資本化發行及[編纂]已於2022年6月30日完成，根據已發行[編纂]股股份計算得出，其並未計及本公司根據本文件「股本」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- (5) 就該未經審計備考經調整有形資產淨值而言，如本文件「有關本文件及[編纂]的資料」所載，以人民幣列示的結餘按人民幣0.90689元兌1.00港元的匯率換算成港元。概不表示人民幣金額已經、可能已或可以按該匯率兌換為港元（反之亦然）。
- (6) 並無就本集團未經審計備考經調整有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2022年6月30日後的任何經營業績或訂立的其他交易。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所[編纂]後根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

近期發展

近期業務發展

2022年，美國的經濟增長放緩。根據美國經濟分析局的數據，美國2022年第一季度及第二季度的實際GDP按年率計算分別下降1.6%及0.6%。此外，2022年初以來，全球（尤其是美國）通貨膨脹不斷加劇。2022年3月以來直至最後實際可行日期，美聯儲多次提高美國的利率。根據弗若斯特沙利文的資料，經濟活動放緩、通貨膨脹及因此造成的經濟不確定性，對消費者的消費能力及購買習慣產生了不利影響，導致美國客戶的消費更加保守。根據弗若斯特沙利文的資料，自2022年7月以來及直至最後實際可行日期，通脹高企和利率上升持續。在此情況下，董事預計美國通脹高企、利率上升

財務資料

可能持續影響客戶的消費能力及購買習慣，進而對2022年餘下時間內的經營業績的增長率產生負面影響。鑒於(i)美國經濟活動放緩、通脹高企、利率不斷上升導致消費更加保守及消費力減弱，進而導致我們的收入增長率受到不利影響；及(ii)我們並無計劃減少為保持及增強我們競爭地位的營銷及廣告活動的投入，因此我們預計於2022年下半年仍將產生大量營銷及廣告開支，故我們預計截至2022年12月31日止年度的淨利潤較截至2021年12月31日止年度有所減少。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，美國為我們的最大市場，於可見未來將繼續為我們的主要市場之一。我們的經營業績很大程度上取決於美國的宏觀經濟形勢。美聯儲預計，個人消費支出（「PCE」）通脹率將於2022年達到5.4%的峰值，然後於2023年大幅降至2.8%，於2024年達到2.3%，並於2025年進一步降至2.0%，而理想的長期利率中位數則為2.0%。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，美聯儲可能於2022年下半年及2023年進一步加息，並可能視乎2023年的經濟情況於2024年繼續加息。因此，對客戶購買力的負面影響在不久的將來可能持續，進而繼續對我們向美國進行銷售產生不利影響。倘美國持續通脹及加息或出現任何其他負面宏觀經濟因素，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－如果我們無法繼續有效地向美國市場提供服務，或者美國宏觀經濟形勢發生不利變動（如美聯儲進一步上調利率）或經濟下滑，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響」。

自2022年7月以來，中國部分地區（包括上海、三亞）遭遇新冠病毒疫情反覆。中國政府在確診病例報告地實施臨時性局部防控措施。但是，OEM供應商及我們均無受到任何會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響的局部防控措施的影響，原因為我們從OEM供應商的採購並無遇到任何重大中斷，我們亦未獲OEM供應商告知因局部防控措施而造成的任何重大影響。截至最後實際可行日期，概無OEM供應商位於上海或三亞，這兩個城市受近期新冠病毒疫情反覆影響最嚴重，因此須遵守嚴格的區域防疫措施。在與主要OEM供應商進行合理詢問後所悉，我們的OEM供應商積極採取措施減輕新冠病毒疫情的影響。例如，部分OEM供應商要求僱員在疫情期間住在車間並避免不必要的跨地區旅行，以滿足產品供應的時間要求。因此，於業績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的採購、銷售及交付均保持穩定。我們密切監控新冠病毒疫情進一步爆發的跡象，並主動採取預防措施，盡量降低新冠病毒在辦公場所傳播及感染的風險。

財務資料

近期限電政策的影響

自2021年9月起，中國政府在包括我們和部分OEM供應商所在地區在內的中國各地實施限電政策。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的用電及日常運營並無應當地政府部門要求而遭遇暫停或限制。據我們所深知，我們的少數OEM供應商在2021年9月後接到限電通知。但是，他們設法通過佈置發電機恢復正常生產。截至最後實際可行日期，我們並無因限電政策的影響而遭遇OEM供應商嚴重延遲交付產品的情況。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的經營可能面臨中國政府不時實施的限電政策引致的風險」。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2022年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審計合併財務狀況日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生任何重大不利變動。