



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于对金发拉比妇婴童用品股份有限公司  
2025 年年报的问询函的回复

华兴专字[2026]25015490056 号

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）



# 华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### 华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

## 关于金发拉比婴童用品股份有限公司2025年年报问询函的回复

华兴专字[2026]25015490056号

深圳证券交易所上市公司管理一部：

由金发拉比婴童用品股份有限公司（以下简称“金发拉比”或“公司”）转来贵部《关于金发拉比婴童用品股份有限公司2025年年报问询函》奉悉。我们作为金发拉比2025年度财务报表审计机构，对上述年报问询函中要求会计师发表意见的问题回复如下：

#### 问题 1 关于营业收入

年报显示，2025年你公司实现营业收入3.86亿元，同比增长71.86%，实现净利润-1.87亿元，同比下降458.50%，实现扣非净利润-193.61%。分季度看，你公司第三季度、第四季度实现营业收入1.05亿元、1.22亿元，明显高于前两季度，与此同时，第三季度、第四季度亏损6104.59万元、1.08亿元，亏损金额亦显著高于前两季度。2025年你公司列示的与主营业务无关的、应被扣除的业务收入为408.25万元。请你公司：（1）详细说明本年度营业收入的具体情况，包括按照业务分类的具体构成、收入确认方式、前十大客户及销售金额、相关客户的历史业务情况（包括但不限于收入、毛利率、合同约定账期等），形成应收账款及截至目前的回款进度等。（2）在回复问题（1）的基础上，并结合本年度亏损的具体构成，详细说明本年度你公司营业收入变动与净利润变动方向出现重大差异的原因及合理性，营业收入确认是否真实、准确，确认政策同比是否发生变化，是否存在提前确认收入的情况，以及你公司持续经营能力（尤其是营业收入的持续增长）是否存在不确定性。（3）量化分析说明你公司第三季度、第四季度营业收入、亏损环比前两季度明显上升的原因及合理性，是否与同行业可比公司、你公司所在行业的变动趋势相符，是否存在年底“突击保壳”的情况。（4）在回复问题（1）（2）的基础上，结合《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号——业务办理（2025年修订）》“营业收入扣除相关事项”逐



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

项逐点分析说明前三季度收入中是否存在应当予以扣除的营业收入以及现有的营业收入扣除项是否完整、准确。(5) 年报披露同时, 你公司对外披露《关于申请撤销退市风险警示的公告》, 称你公司符合向我所提交撤销退市风险警示申请的条件。请结合《股票上市规则(2025年修订)》第9.3.8条、第9.3.12条逐项说明是否符合撤销退市风险警示的各项条件、相关证明材料是否齐备。请年审会计师对前述问题进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

(1) 详细说明本年度营业收入的具体情况, 包括按照业务分类的具体构成、收入确认方式、前十大客户及销售金额、相关客户的历史业务情况(包括但不限于收入、毛利率、合同约定账期等), 形成应收账款及截至目前的回款进度等。

#### 1、公司本年度按销售模式营业收入具体构成

单位: 万元

业务分类	销售模式	营业收入	营收占比
产品销售	线上销售	18,905.18	48.96%
	加盟销售	8,600.55	22.27%
	直营销	3,849.87	9.97%
医美服务		6,862.51	17.77%
其他		397.54	1.03%
合计		38,615.65	100.00%

#### 2、收入确认方式

1) 线上销售: 线上销售模式分为自营及与第三方平台结算。自营系公司发出商品, 消费者确认收货, 公司账户收到相应货款时确认收入。第三方平台结算系客户通过第三方销售平台下单并支付货款后, 由公司委托物流公司将商品配送交予客户, 公司与平台对账后确认收入。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

2) 加盟销售: 系在产品已交付予客户或承运人, 公司已经收款或取得索取收款凭据时确认销售收入。

3) 直营销售: 直营(非商场专柜)系在产品已交付予顾客并收取货款时确认销售收入; 联营(商场专柜)系公司根据与百货商场签订的协议, 由百货商场在产品交付予顾客时统一向顾客收取全部款项, 公司于收到百货商场结算单时确认销售收入。

4) 医美服务: 属于在某一时刻履行履约义务。公司在整形美容医疗服务已经提供, 收到价款或取得收取价款的权利时, 确认整形美容医疗服务收入。

### 3、公司2025年前十大客户情况

单位: 万元

客户名称	2025年						2024年			2023年		
	排名	营业收入	毛利率	应收账款期末余额	信用政策及账期	截至回函日回款率	排名	营业收入	毛利率	排名	营业收入	毛利率
唯品会(中国)有限公司	1	997.02	42.66%	163.62	每10天结算, 对账后7个工作日付款	100.00%	1	960.98	46.16%	2	790.00	32.13%
湖北瑞莎电子商务有限公司及其关联方	2	649.88	39.30%	422.72	400万授信额度	42.43%	2	732.57	38.17%	1	852.54	39.59%
天虹数科商业股份有限公司	3	631.51	50.96%	80.24	对账后1个月	100.00%	3	631.32	60.41%	3	573.95	62.66%
贵州金牛企业管理有限公司	4	616.81	37.75%	145.90	150万授信额度	100.00%	4	494.8	53.22%	4	494.45	61.75%
北京京东世纪贸易有限公司	5	251.35	46.95%	52.28	按月结算, 对账后7个工作日付款	100.00%	6	231.78	44.55%	5	252.57	45.58%
深圳茂业百货有限公司	6	231.05	59.16%	53.51	对账后2个月	100.00%	10	180.89	58.51%	8	186.37	62.04%
临沂婴飞商贸有限公司	7	186.86	41.23%	65.13	65万授信额度	68.39%	5	236.97	50.74%	6	195.62	57.14%
金华子墨儿童用品有限公司	8	170.52	55.13%	45.2	43万授信额度	100.00%	9	186.54	55.07%	14	143.12	58.94%



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

客户名称	2025年						2024年			2023年		
	排名	营业收入	毛利率	应收账款期末余额	信用政策及账期	截至回函日回款率	排名	营业收入	毛利率	排名	营业收入	毛利率
广东永旺天河城商业有限公司	9	142.06	57.45%	12.41	对账后2个月	100.00%	8	203.89	55.29%	7	194.90	55.93%
北京翠微大厦股份有限公司	10	131.74	50.48%		对账后1个月		24	108.89	57.38%	27	93.75	60.01%
合计		4,008.80	45.41%	1,041.01				3,968.64	49.77%		3,777.26	48.94%

如上表所示, 2025年前十大客户保持基本稳定。

### [核查程序]

我们按照中国注册会计师审计准则的要求, 设计和执行了相关程序, 针对上述问题我们执行的主要程序如下:

- 1) 了解、评价管理层对销售收入内部控制设计的合理性, 并测试关键控制执行的有效性;
- 2) 访谈销售负责人关于本年度的营销策略、营销目标及实施情况, 了解本期收入的构成情况及增长原因;
- 3) 检查主要销售合同或订单、判断履约义务构成和控制权转移的时点, 了解和评价不同模式收入确认会计政策的适当性;
- 4) 抽样检查不同销售模式下与收入确认相关的支持性凭证;
- 5) 抽取样本函证销售金额及往来余额, 并检查期后回款情况;
- 6) 查询主要客户工商资料, 以确认客户与金发拉比是否存在关联关系;
- 7) 获取收入明细表执行实质性分析程序, 分析收入变动趋势与波动情况, 识别是否存在异常变动, 并核查异常变动原因及合理性; 同时将相关指标与同行业可比公司进行对比分析, 评价其变动是否符合行业整体趋势;
- 8) 关于前述前十大客户中的经销商客户, 已实地走访核实业务的真实性;



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

9) 关于前述前十大客户中的商场客户, 已现场观察导出相应商场系统的结算单与账面收入数据进行核对;

10) 关于前述前十大客户中的电商平台客户, 已现场观察导出相应电商平台系统的对账单并与账面收入数据进行核对;

11) 抽取主流电商平台的订单明细, 与对应资金流水、出库记录执行核对; 结合电商平台大促节点, 对订单下单时点、订单金额、月度分布、购买频次及客户地域分布等维度执行分析程序;

12) 实施销售截止测试, 抽查资产负债表日前后记录的收入, 核对支持性单据, 以评价收入是否被记录于恰当的会计期间。

### [核查意见]

经核查, 我们认为: 公司收入确认政策及执行情况与往期保持一致; 公司前十大客户近三年营业收入总体保持平稳, 未发现公司营业收入存在重大异常情况。

**(2) 在回复问题(1)的基础上, 并结合本年度亏损的具体构成, 详细说明本年度你公司营业收入变动与净利润变动方向出现重大差异的原因及合理性, 营业收入确认是否真实、准确, 确认政策同比是否发生变化, 是否存在提前确认收入的情况, 以及你公司持续经营能力(尤其是营业收入的持续增长)是否存在不确定性。**

#### 1、营业收入确认情况

公司营业收入确认真实、准确, 营业收入确认政策同比未发生变化, 不存在提前确认收入的情况。

#### 2、公司营业收入变动与利润变动方向出现重大差异的原因及合理性

1) 本年度公司营业收入变动与利润变动方向出现重大差异的原因分析如下:

单位: 万元

项目	2025 年度	2024 年度	增减	增减幅度
营业收入	38,615.65	22,468.85	16,146.80	71.86%



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

项目	2025 年度	2024 年度	增减	增减幅度
减: 营业成本	23,928.34	11,455.47	12,472.87	108.88%
税金及附加	338.83	422.67	-83.84	-19.84%
销售费用	10,652.01	5,793.04	4,858.97	83.88%
管理费用	4,527.87	3,954.79	573.08	14.49%
研发费用	841.51	1,076.45	-234.93	-21.82%
财务费用	13.31	-31.79	45.10	141.87%
加: 其他收益	6.11	23.09	-16.97	-73.52%
投资收益	-3,141.93	-1,803.01	-1,338.92	-74.26%
公允价值变动收益	-6,496.52	11,185.93	-17,682.46	-158.08%
信用减值损失	-712.17	-499.03	-213.14	-42.71%
资产减值损失	-7,755.62	-1,551.06	-6,204.56	-400.02%
资产处置收益	56.13	-1.20	57.33	4759.19%
营业外收入	20.44	66.69	-46.25	-69.35%
减: 营业外支出	62.94	142.69	-79.75	-55.89%
利润总额	-19,772.73	7,076.94	-26,849.67	-379.40%
减: 所得税费用	-914.73	2,108.26	-3,022.99	-143.39%
净利润	-18,858.00	4,968.67	-23,826.67	-479.54%

①与参股公司韩妃投资相关的投资损失、长期股权投资减值损失及因业绩承诺形成的金融资产公允价值变动损失共计 15,151.73 万元是公司本年亏损较大的主要原因。

公司长期股权投资项目韩妃投资本期受市场环境影响亏损同比增加,公司按权益法确认相应投资损失 3,252.66 万元,同时,公司聘请第三方专业评估机构对韩妃投资截至 2025 年 12 月 31 日的股权价值进行评估,根据评估结果确认韩妃投资长期股权投资减值 5,581.21 万元、以及受减值影响与业绩承诺相关的金融资产公允价值变动损失 6,317.86 万元,上述



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

事项合计影响利润总额亏损 15,151.73 万元, 均不涉及现金流支出。

②公司本期产品销售综合毛利率下降及销售费用增加, 营业利润相应有所下降。具体情况如下:

A) 公司本期产品销售毛利率总体有所降低, 且低毛利率产品销售占比大幅上升, 是造成公司产品销售综合毛利率下降的主要因素。

公司原先聚焦 0-6 岁年龄段及中高端的市场定位, 但近年来出生率连续大幅度下滑以及消费水平下降对公司造成较大的影响, 为应对市场环境的变化, 公司主动推进经营战略调整与市场定位优化, 从专注于中高端母婴棉制用品及婴童服饰, 逐步拓展 6-16 岁服饰用品和“全家可用”消费领域(如纸品、洗护类快消品等)。一方面, “全家可用”的其他母婴用品受众目标更广, 市场容量更大, 有效的提高了公司目标市场的天花板; 另一方面, 原先公司聚焦于中高端的市场定位受消费水平下降的影响更大, “全家可用”的其他母婴用品平价策略有助于填补公司产品价格段的空白, 获取更广的目标客户群, 并与母婴棉制用品及婴童服饰的定价策略形成互补, 完善产品价格体系。同时, 公司也将通过“全家可用”的其他母婴用品增加品牌曝光度, 逐步使拉比品牌触达更多用户。具体如下:

单位: 万元

分类	营业收入			毛利率		
	2025 年度	2024 年度	变动比例	2025 年度	2024 年度	变动幅度
母婴棉制用品	10,124.18	9,018.78	12.26%	48.00%	55.14%	-7.14%
其他母婴用品	14,257.89	5,995.62	137.81%	18.48%	29.77%	-11.29%
婴童服饰	6,825.88	6,841.00	-0.22%	50.78%	58.01%	-7.23%
医美服务	6,862.51			50.89%		
其他	545.18	613.45	-11.13%	43.02%	46.84%	-3.82%
<b>合计</b>	<b>38,615.65</b>	<b>22,468.85</b>	<b>71.86%</b>	<b>38.03%</b>	<b>49.02%</b>	<b>-10.99%</b>

B) 公司本期加强品牌形象及产品推广, 广告宣传费相应增加。公司本期销售费用中广



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

告宣传费情况及说明如下:

单位: 万元

项目	2025 年度	2024 年度	增减	增减幅度
广告宣传费	3,946.83	1,228.15	2,718.68	221.37%
其中: 母婴消费品版块	3,491.53	1,228.15	2,263.38	184.29%
医美版块	455.30		455.30	

2025 年度, 公司母婴消费品版块本期广告宣传费用同比增加 2,263.38 万元, 主要系公司为提高新客的触达率、品牌知名度、扩大会员规模, 为未来的其他产品销售铺路, 将婴童内裤等个别产品作为爆款引流产品并加大线上直播间及短视频等引流推广, 推动其销售规模增长, 增加品牌曝光度(相应线上店铺新增访客约 906 万人次, 新增客户数量约 26 万人), 为公司后续的业绩稳定增长打下较好基础。

综上, 基于市场变化, 公司调整经营策略, 加大营销活动力度虽导致 2025 年度毛利率下降及营销费用增加, 但公司获取大量新增客户以及增加了品牌曝光度, 有助于提升公司品牌知名度及持续经营能力, 符合公司长远发展目标。

### 3、公司持续经营能力(尤其是营业收入的持续增长)不存在不确定性, 具体分析如下

#### 1) 公司销售收入稳定、可持续且有增长空间

①销售渠道建设持续提升。公司母婴消费品业务 2025 年净增加实体门店 24 家, 新增线上门店 12 家, 且新开店运营良好, 为 2025 年度的销售收入大幅增长及后续持续稳定增长打下良好基础; 前十名加盟商均为合作多年的老客户, 合作年份最长的为 21 年, 2025 年不存在新增的单一异常大客户, 渠道基础稳定; 2026 年公司将继续加大渠道建设力度, 增加新门店。合并报表内医美服务业务拥有专业团队、渠道直营、直达消费者, 业务开展稳定可期。

#### ②产品结构持续改善且还有拓展空间



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

公司 2025 年将主营产品受众从 0-6 岁婴幼儿服饰用品, 拓展到 16 岁青少年家居服饰及全家可用洗护、生活用品, 为公司未来发展创造更大的市场空间和机会。如: 内衣从“婴幼儿”拓展至“青少年”、纸品从原“婴儿纸品”拓展至“全家可用”, 销售大幅提升; 未来公司还将在母婴家居类、家庭用品类等逐步推进; 医美业务拓展产后康复等相关业务, 新增的中医康养等项目将服务对象从单纯的医美需求群体向求美者的家人延伸。

### ③2026 年及未来营业收入可持续

2025 年扣除后营业收入 3.82 亿元, 2026 年一季度, 公司录得营业收入 0.88 亿元, 同比增长 15.65%, 毛利率 39.71%, 同比增加 3.86 个百分点, 归属上市公司股东净利润同比增长 105.45%, 营业收入继续保持稳定增长。渠道建设和产品结构的持续改善为销售的持续增长提供坚实的支撑, 年营业收入在可预见的未来不会出现低于 3 亿元的情形。

### 2) 公司利润转正可期

公司于 2025 年 12 月 19 日披露了《关于收到仲裁裁决书暨仲裁事项的进展公告》, 仲裁裁定广州问美回购金发拉比所持韩妃投资 36% 的股权, 黄招标承担连带责任。公司已向广州市中级人民法院提交了强制执行申请, 2026 年 1 月 28 日, 公司披露了《关于申请强制执行暨仲裁事项进展的公告》。2026 年 2 月 7 日, 公司披露了《关于仲裁事项暨强制执行的进展公告》, 广州市中级人民法院已正式立案执行。目前案件正在执行中。

2025 年公司经审计后利润总额亏损 1.97 亿元, 因韩妃投资影响的利润总额为-1.52 亿元, 随着法院后续执行, 公司将剥离主要亏损源, 后续改善经营, 有望扭亏为盈。

### 3) 公司现有资金等资源足以支撑主业稳定发展

截至 2026 年 3 月 31 日, 公司合并资产负债率 11.96%、没有有息负债、在金融机构的信用良好, 有随时可用的银行授信额度, 且公司货币资金余额约 1 亿元, 能够支撑公司业务持续发展。

### 4) 公司董事会换届顺利、核心管理层稳定

2025 年 12 月 16 日公司董事会换届, 新一代管理班子顺利接班。为公司可持续发展注入新的活力。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### 5) 国家宏观政策对公司主业未来利好

2025年, 国家各种生育支持政策系统性落地, 2026年, 国家促消费政策也将加大力度出台, 利好公司母婴消费品及医美服务两大主营板块, 为公司未来持续发展提供了良好的政策和市场环境。

综上所述, 公司经营基础稳固, 持续经营能力较好, 尤其是营业收入的持续增长较为确定, 不存在持续经营的不确定性。

### **[核查程序]**

我们按照中国注册会计师审计准则的要求, 设计和执行了相关程序, 针对上述问题我们执行的主要程序如下:

- 1) 对公司利润表执行实质性分析程序, 分析利润表各科目变动趋势与波动情况, 识别是否存在异常变动, 并核查异常变动原因及合理性;
- 2) 对韩妃投资执行审计程序, 复核长期股权投资后续计量的准确性;
- 3) 了解韩妃投资的经营情况、行业环境及其本年度经营状况, 判断长期股权投资及交易性金融资产是否存在减值迹象;
- 4) 评价外部估值专家的独立性、胜任能力及客观性;
- 5) 评估管理层减值测试所采用的估值方法、关键假设及判断的合理性;
- 6) 复核管理层减值测试的过程, 并评估测试结果的合理性;
- 7) 访谈销售负责人了解本期线上营销策略、公司未来营销的主要方向、实施方案及2026年集团的销售目标等;
- 8) 现场观察主流电商平台系统的流量消耗对账及开票情况并导出平台数据与账面数据进行核对;
- 9) 了解两期的收入确认政策, 实施销售截止测试, 抽查资产负债表日前后记录的收入, 核对支持性单据, 以评价收入是否被记录于恰当的会计期间;
- 10) 获取2026年1季度报表, 了解销售目标的落地情况及同比变化情况。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### [核查意见]

经核查,我们认为:公司收入确认政策及执行情况与往期保持一致,未发现存在提前确认收入的情况;公司本期亏损增加主要系韩妃投资本期经营状况同比下降对公司利润产生较大影响;同时本期主业方面产品销售毛利率总体有所降低及为提高品牌知名度加大推广力度而增加销售费用,在上述因素的综合影响下本期的营业收入及净利润收入方向存在差异;根据公司目前的负债率水平、融资能力及业务的未来规划,并结合公司2026年的销售目标及1季度的实现情况,公司对持续经营的评估具有合理性。

**(3) 量化分析说明你公司第三季度、第四季度营业收入、亏损环比前两季度明显上升的原因及合理性,是否与同行业可比公司、你公司所在行业的变动趋势相符,是否存在年底“突击保壳”的情况。**

公司不存在年底“突击保壳”的情况,具体分析如下:

#### 1、公司第三季度、第四季度营业收入、亏损环比前两季度明显上升的原因及合理性

1) 公司第三、第四季度营业收入比前两季度明显上升,主要受下半年电商大型促销节点较多带动线上销售相应增加、以及下半年秋冬款服装类产品量价齐升两大因素影响所致:

①下半年是电商销售的旺季,包含了“开学季”“国庆”“双十一”“双十二”“双旦”(“圣诞、元旦”)等大型电商促销节点,公司下半年线上销售渠道实现收入11,858.22万元,占全年线上收入比重达62.72%,较上半年增长68.27%。

公司上下半年营业收入按销售模式及产品品类分拆如下(单位:万元):

项目	上半年	全年营收占比	下半年	全年营收占比
<b>销售模式</b>				
线上销售	7,046.95	18.25%	11,858.22	30.71%
加盟销售	3,514.43	9.10%	5,086.13	13.17%
直营销售	1,781.98	4.61%	2,067.89	5.36%
医美	3,325.08	8.61%	3,537.43	9.16%
其他	138.95	0.36%	258.59	0.67%
<b>合计</b>	<b>15,807.40</b>	<b>40.94%</b>	<b>22,808.25</b>	<b>59.06%</b>



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

项目	上半年	全年营收占比	下半年	全年营收占比
<b>产品品类</b>				
母婴棉制用品	3,647.58	9.45%	6,476.61	16.77%
婴童服饰	2,358.02	6.11%	4,467.86	11.57%
其他母婴用品	6,266.79	16.23%	7,991.10	20.69%
医美	3,325.08	8.61%	3,537.43	9.16%
其他	209.92	0.54%	335.26	0.87%
<b>合计</b>	<b>15,807.40</b>	<b>40.94%</b>	<b>22,808.25</b>	<b>59.06%</b>

②公司母婴消费品(尤其是服装类产品)具有明显的季节性特征,春夏款款式较薄单价较低,秋冬款多为加绒加厚等款式单价较高且有叠穿需求。下半年销售以秋冬产品为主,平均售价普遍高于上半年。

婴童服饰(外出服)下半年销量较上半年的增加16%、平均单价提升60%左右;母婴棉制用品(内着服)下半年销量较上半年的增加42%、平均单价提升24%左右,在销量和单价同时提升的情况下下半年营收呈现明显提升。

其中主要产品的下半年同比变化情况如下(单位:万件、万元):

产品品类	上半年			下半年			变动幅度		
	数量	收入	平均单价	数量	收入	平均单价	数量	收入	平均单价
母婴棉制用品	77.72	3,647.58	46.93	110.49	6,476.61	58.62	42.15%	77.56%	24.91%
婴童服饰	43.50	2,358.02	54.21	50.62	4,467.86	88.27	16.37%	89.47%	62.83%
其他母婴用品	1,085.66	6,266.85	5.77	1,449.15	7,991.04	5.51	33.48%	27.51%	-4.47%

2) 公司各季度营业收入与上年度的分布情况基本一致

公司近两年各季度营业收入情况如下(单位:万元):

项目	一季度		二季度		三季度		四季度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
2025年度	7,606.33	19.7%	8,201.07	21.2%	10,509.38	27.2%	12,298.87	31.8%
2024年度	4,350.25	19.4%	3,475.69	15.5%	6,031.22	26.8%	8,611.70	38.3%



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

公司着力于持续改善产品结构、拓展产品受众及优化营销渠道, 2024年第三季度起相关效果逐步显现。

3) 如上述问题(2)之回复, 公司本期亏损加大主要系参股公司韩妃投资本期经营状况同比下降对公司利润产生较大影响, 同时公司主业方面为提高品牌知名度加大推广力度及低毛利产品销售占比增加拉低产品销售综合毛利率所致。

### 2、与同行业可比公司、公司所在行业的变动趋势相符

同行业可比公司 2025 年度营业收入及利润情况 (单位: 万元):

项目	公司		安奈儿		森马服饰		嘉曼服饰	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>公司营业收入与同业公司对比情况 (各季度营业收入金额及占总营收比例)</b>								
第一季度	7,606.33	19.70%	14,371.30	26.47%	307,875.43	20.40%	29,543.46	26.42%
第二季度	8,201.07	21.24%	11,915.86	21.94%	307,008.77	20.35%	20,179.37	18.04%
第三季度	10,509.38	27.22%	10,583.02	19.49%	369,529.91	24.49%	21,066.63	18.84%
第四季度	12,298.87	31.85%	17,429.21	32.10%	524,570.30	34.76%	41,039.04	36.70%
<b>其中: 三、四季度合计</b>	<b>22,808.25</b>	<b>59.06%</b>	<b>28,012.23</b>	<b>51.59%</b>	<b>894,100.21</b>	<b>59.25%</b>	<b>62,105.67</b>	<b>55.54%</b>
<b>剔除韩妃投资影响因素后公司利润总额与同业公司对比情况 (各季度利润总额及占利润总额比例)</b>								
第一季度	-294.24	6.37%	-726.43	7.80%	28,743.21	23.06%	5,914.15	41.65%
第二季度	-1,461.38	31.62%	-1,989.59	21.37%	14,205.78	11.40%	2,623.04	18.47%
第三季度	-710.09	15.37%	-3,323.86	35.70%	28,690.65	23.02%	439.05	3.09%
第四季度	-2,155.28	46.64%	-3,271.14	35.13%	52,982.64	42.51%	5,222.60	36.78%
<b>其中: 三、四季度合计</b>	<b>-2,865.37</b>	<b>62.01%</b>	<b>-6,595.00</b>	<b>70.83%</b>	<b>81,673.29</b>	<b>65.54%</b>	<b>5,661.65</b>	<b>39.87%</b>

2025年度可比公司第三、四季度合计营业收入占全年营业收入总额的比例在51.59%至59.25%之间, 公司与同行业可比公司之间不存在重大差异; 2025年度可比公司第三、四季度合计利润总额占全年利润总额的比例在39.87%至70.83%之间, 公司与同行业可比公司之间不存在重大差异。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### 3、是否存在年底“突击保壳”的情况

综上所述,公司不存在年底“突击保壳”的情况。

#### [核查程序]

我们按照中国注册会计师审计准则的要求,设计和执行了相关程序,针对上述问题我们执行的主要程序如下:

1) 对公司利润表执行实质性分析程序,分析利润表各科目变动趋势与波动情况,识别是否存在异常变动,并核查异常变动原因及合理性;

2) 查阅同行业可比上市公司财务报表,与同行业可比公司财务数据进行对比分析,评价公司财务数据的变动情况是否符合行业整体趋势。

#### [核查意见]

经核查,我们认为:公司本期各季度的营业收入结构与往期相比保持稳定,与同行业可比公司营业收入结构不存在重大差异;公司利润总额剔除韩妃投资的影响因素后与同行业可比公司不存在重大差异。

(4) 在回复问题(1)(2)的基础上,结合《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号——业务办理(2025年修订)》“营业收入扣除相关事项”逐项逐点分析说明前三季度收入中是否存在应当予以扣除的营业收入以及现有的营业收入扣除项是否完整、准确。

1、如问题(1)的回复所述,公司本年度业务分类具体构成如下(单位:万元):

业务分类	销售模式	营业收入	营收占比
产品销售	线上销售	18,905.18	48.96%
	加盟销售	8,600.55	22.27%
	直营销售	3,849.87	9.97%
医美服务		6,862.51	17.77%
其他		397.54	1.03%
合计		38,615.65	100.00%



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

上表线上销售取得的营业收入中, 包含了公司 2024 年 6 月并购的耀美科技生活纸品线上销售取得的收入。耀美科技的生活纸品业务是公司原有纸品业务的自然延伸, 与公司整体经营战略匹配, 且有持续稳定的客户群体、供应商和运营模式, 其线上零售纸品业务与公司原纸品销售业务并存, 不存在本质差异, 不属于新增贸易业务, 不计入营业收入扣除项目。

现从公司面临的挑战及战略调整、耀美科技在战略调整中所发挥的作用、以及耀美科技相关业务已取得的阶段性成果等方面简要阐述如下:

### 1) 公司面临的挑战及战略调整

①公司核心业务为中高端母婴消费品的品牌运营、研发设计、生产与销售, 但近年来公司持续面临如下挑战:

A) 客户群体: 随着婴童年龄的自然增长, 婴童品牌消费群体迭代极快, 叠加近年来全国出生率连续大幅下滑, 婴童市场整体萎缩, 0-3 岁目标客群数量锐减, 市场消费疲软, 中高端消费意愿下降, 公司原客户群体持续流失。

B) 产品结构: 公司原产品线主要集中 0-3 岁, 专注于“高品质、高毛利”婴幼儿产品研发设计销售, 消费降级影响了“双高产品”的增长。

C) 品牌知名度: 公司品牌推广主要采用线下实体连锁门店自然流量和品牌用户口碑传播, 随着原有客户群体(婴幼儿自然长大原客户流失、新生儿下降新客户减少)的逐步减少, 品牌知名度不断下滑。

D) 销售渠道变化: 新一代年轻妈妈母婴产品购物习惯逐年向线上倾斜, 线下门店客户持续减少。

②为应对上述挑战, 公司加速了如下战略调整:

A) 渠道: 重点发力线上渠道, 大幅增加线上店铺、直播间、短视频、信息流投放, 提升线上获客和销售收入。

B) 产品: 从专注于中高端母婴棉制用品及婴童服饰, 按不同产品特性逐步将棉品服饰



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙) HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

从“婴幼儿”拓展至6-16岁“青少年”；纸品、洗护类等快消品从原“婴幼儿专用”拓展至“全家可用”；策略上先从代理知名产品开始，逐步转向联名产品，最后全面实现自有品牌产品落地。



(上图: 拉比护理纸品)



(上图: 拉比品牌婴儿纸品, 已连续销售十多年)



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003



(上图: 拉比、贝比拉比婴儿手口湿巾, 已连续销售十多年)

C) 客户: 产品延伸使受众目标更广, 提高目标市场的市场容量和客户群体。

D) 定价: “全家可用”消费品采用平价快销策略, 大量引流引客, 并与婴童棉制服饰的高毛利定价策略形成互补。

E) IP 赋能: 公司为扭转品牌老化困境, 2023 年开始与意大利知名设计团队合作, 结合婴童及家庭消费场景, 重新优化打造拉比熊 IP 形象, 用 IP 赋能产品推广销售。





# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙) HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003



熊哥哥 LABI 拉比



熊妹妹 RUBI 露比



小兔子 Mr. FLUFFY 飞飞



小鹿 BAMBOO 咻咻



天鹅 MIMI 咪咪



小刺猬 HITCHCOCK 小克



小松鼠 COCOA 可可



小鸟 JAZZY 杰斯

(上图: 升级后的拉比家族 IP 新形象)

## 2) 耀美科技在公司战略调整中的作用

在当前严重内卷的买方市场环境下,“谁能够把货卖出去”的价值不逊于“谁拥有产品资源”。耀美科技拥有一支深耕线上业务多年的专业运营团队,团队完整涵盖了电商运营、产品设计、采购、美工、仓储、客服等部门及人员,通过在主流电商平台开设自有店铺进行经营,具备丰富的线上销售经验、运营能力及渠道资源。且其面对的生活纸品消费者与公司母婴消费品购买决策者重叠度高(据统计 70%-80%均为女性宝妈决策),有助于提升公司线上业务能力、高效传播公司品牌及加快落实 IP 赋能产品的战略,公司遂于 2024 年 6 月并购耀美科技。

## 3) 耀美科技相关业务已取得的阶段性成果

### ①助力公司快速拓展线上渠道

耀美专业团队持续拓展线上销售渠道,线上销售门店自并购之初的 6 家增加至 2025 年末的 29 家,覆盖了抖音、拼多多等主流电商平台,公司线上渠道运营能力明显提升。

### ②成功推出联名品牌,助力公司“全家可用”产品延伸战略落地

并购后公司通过原有的纸品业务与洁柔合作,借助洁柔在生活纸品领域的品牌影响力



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙) HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

将公司纸品业务下沉, 并逐步开发销售“洁柔×拉比”联名纸品, 2025年已设计上架4款联名产品, 截止目前已增加至6款, 联名品牌产品销售占比已占30%以上, 从“婴幼儿专用”至“全家可用”初见成效, 下来将带动更多产品延伸。

### ③线上客户大幅提升, 有力奠定公司IP赋能产品的客户基础

2025年耀美科技全年线上新客户人数约391万, 借助生活纸品的销售, 将拉比品牌带入千家万户, 客观上重新唤起了拉比品牌的知名度和家庭曝光度, 为公司品牌推广节省大量的广告费用。

### ④有效带动公司全产品销售, 助力公司战略调整初见成效

耀美科技借助生活纸品的销售和强劲的线上获客能力带动了拉比品牌IP进入千家万户, 有效促成生活纸品客户了解拉比母婴产品, 对公司主营产品销售带动明显。拉比母婴产品(不计生活纸品)2025年销售额止跌回稳, 结束近几年跟随出生率下降而持续下跌的局面, 2026年第一季度母婴产品(不计生活纸品)销售收入同比增长26.6%, 公司战略调整初见成效。



(上图: 拉比&洁柔、拉比&太阳合作推出多款联名品)



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### ⑤业务运营步入正轨，规模效益取得成果

耀美科技2025年度实现营业收入11,179.69万元，产品销售毛利额为1,082.43万元，综合毛利率为9.68%。耀美科技主要业务模式分为线上零售业务和线下批销业务，2025年度收入情况具体如下：

(单位：万元)

业务模式	对集团外营业收入	营业收入扣除金额
线上零售业务	11,169.05	
线下批销业务	10.64	10.64
合计	11,179.69	10.64

#### 4) 线上零售业务：

耀美科技自建了完整的电商运营团队，团队涵盖了运营、采购、美工、仓储、客服等部门及人员，通过在主流电商平台开设自有店铺进行经营，其主要的业务包括如下：

①设计 & 选品：团队基于市场研究与数据分析，进行自主选品并设计开发联名产品。

②采购 & 入库：团队自主独立完成商品采购，并安排商品入库至仓库进行统一库存管理。

③运营 & 销售：团队负责店铺的日常运营，包括商品的定价、上架、营销推广及活动策划。

④发货 & 客服：消费者下单后，订单由系统推送至仓库进行处理（拣货、打包），并通过快递直发给终端消费者。同时，耀美科技自建客服团队统一处理全平台的售前咨询、售中及售后问题（退换货、投诉等）。

#### 5) 线下批销业务：

耀美科技也开展了小部分线下批销业务，主要面向线下经销商群体。商品一般由公司仓库统一发货，并通过物流公司配送至经销商指定地点。该模式下，耀美科技与经销商签订购销协议，明确商品品类、价格、结算方式及物流方式。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

耀美科技线下批销业务收入公司视为贸易业务所产生的收入,计入营业收入扣除项目。

2、上述收入中,公司对照《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号——业务办理(2025年修订)》“营业收入扣除相关事项”逐项逐点分析填列的营业收入扣除情况如下(单位:万元):

项目	本年度	具体扣除情况
营业收入金额	38,615.65	
营业收入扣除项目合计金额	408.25	
营业收入扣除项目合计金额占营业收入的比重	1.06%	
<b>一、与主营业务无关的业务收入</b>		
1. 正常经营之外的其他业务收入。如出租固定资产、无形资产、包装物,销售材料,用材料进行非货币性资产交换,经营受托管理业务等实现的收入,以及虽计入主营业务收入,但属于上市公司正常经营之外的收入。	397.61	出租房产及其他收入
2. 不具备资质的类金融业务收入,如拆出资金利息收入;本会计年度以及上一会计年度新增的类金融业务所产生的收入,如担保、商业保理、小额贷款、融资租赁、典当等业务形成的收入,为销售主营产品而开展的融资租赁业务除外。		
3. 本会计年度以及上一会计年度新增贸易业务所产生的收入。	10.64	贸易业务
4. 与上市公司现有正常经营业务无关的关联交易产生的收入。		
5. 同一控制下企业合并的子公司期初至合并日的收入。		
6. 未形成或难以形成稳定业务模式的业务所产生的收入。		
与主营业务无关的业务收入小计	408.25	
<b>二、不具备商业实质的收入</b>		
1. 未显著改变企业未来现金流量的风险、时间分布或金额的交易或事项产生的收入。		
2. 不具有真实业务的交易产生的收入。如以自我交易的方式实现的虚假收入,利用互联网技术手段或其他方法构造交易产生的虚假收入等。		
3. 交易价格显失公允的业务产生的收入。		
4. 本会计年度以显失公允的对价或非交易方式取得的企业合并的子公司或业务产生的收入。		
5. 审计意见中非标准审计意见涉及的收入。		



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

项目	本年度	具体扣除情况
6. 其他不具有商业合理性的交易或事项产生的收入。		
不具备商业实质的收入小计		
三、与主营业务无关或不具备商业实质的其他收入		
<b>营业收入扣除后金额</b>	<b>38,207.40</b>	

上述公司营业收入扣除项目具体情况如下（单位：万元）：

项目	金额	说明	是否应扣除
贸易业务收入	10.64	本会计年度以及上一会计年度新增贸易业务所产生的收入	是
出租房产收入	252.97	公司将部分房产出租产生的收入	是
品牌使用费收入	113.21	公司授权品牌给予其他公司生产销售部分品类产品产生的收入	是
销售原材料收入	31.44	公司将部分原材料对外销售产生的收入	是
<b>合计</b>	<b>408.25</b>		

公司已按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号——业务办理（2025年修订）》“营业收入扣除相关事项”予以扣除营业收入，现有的营业收入扣除项完整、准确。

### 【核查程序】

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

- 1) 访谈耀美科技业务负责人了解不同业务模式的具体运营情况；
- 2) 检查耀美科技与各平台签订合作协议，了解各平台的合作业务模式及结算方式；
- 3) 导出各平台订单流水、结算账单，并与账面数据进行核对分析；
- 4) 检查耀美科技与线下客户的购销合同，销售出库单、货物签收单据、发票等业务单据检查交易真实性；



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

- 5) 核对耀美科技银行流水与账面数据, 检查交易的真实性;
- 6) 结合耀美科技的业务模式及业务单据, 检查账务处理恰当性;
- 7) 获取公司营业收入明细表, 在对公司营业收入执行审计程序基础上, 结合《营业收入扣除相关事项》的扣除规则及业务实际情况, 对公司营业收入扣除相关事项的划分是否准确、完整执行分析性复核;
- 8) 获取营业收入主要扣除项目的相关合同、发票等业务支持性资料, 了解交易的业务模式及内容, 检查公司营业收入扣除项目判断的合理性。

### 【核查意见】

经核查, 我们认为: 公司对耀美科技营业收入扣除事项的判断合理, 公司已按照上市规则相关要求编制营业收入扣除情况表, 在所有重大方面公允反映2025年度营业收入扣除情况。

**(5) 年报披露同时, 你公司对外披露《关于申请撤销退市风险警示的公告》, 称你公司符合向我所提交撤销退市风险警示申请的条件。请结合《股票上市规则(2025年修订)》第9.3.8条、第9.3.12条逐项说明是否符合撤销退市风险警示的各项条件、相关证明材料是否齐备。**

结合《股票上市规则(2025年修订)》第9.3.8条、第9.3.12条, 说明如下:

《股票上市规则(2025年修订)》	判断依据	是否存在相关情形	相关证明材料
第9.3.8条: 上市公司因触及本规则第9.3.1条第一款规定情形, 其股票交易被实施退市风险警示后, 实际触及退市风险警示情形相应年度次一年度的年度报告表明公司不存在本规则第9.3.12条第一项至第七项任一情形的, 公司可以向本所申请对其股票交易撤销退市风险警示。	公司不存在本规则第9.3.12条第一项至第七项任一情形。	否	---
第9.3.12条: 上市公司因触及本规则第9.3.1条第一款情形, 其股票交易被实施退市风险警示后, 实际触及退市风险警示情形相应年度次一年度出现下列情形之一的, 本所决定终止其股票上市交易:	---	---	---



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

《股票上市规则(2025年修订)》	判断依据	是否存在相关情形	相关证明材料
(一) 经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值, 且扣除后的营业收入低于3亿元。	公司2025年度营业收入3.86亿元, 不存在“经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值, 且扣除后的营业收入低于3亿元”的情况。	否	1、《2025年年度报告》; 2、华兴会计师事务所出具的《审计报告》(华兴审字[2026]25015490016号)
(二) 经审计的期末净资产为负值。	公司期末净资产6.68亿元, 不存在“经审计的期末净资产为负值”的情况。	否	1、《2025年年度报告》; 2、华兴会计师事务所出具的《审计报告》(华兴审字[2026]25015490016号)
(三) 财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告。	根据华兴会计师事务所出具的《审计报告》, 审计意见为标准无保留意见, 公司不存在“财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告”的情况。	否	华兴会计师事务所出具的《审计报告》(华兴审字[2026]25015490016号)
(四) 追溯重述后利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值, 且扣除后的营业收入低于3亿元; 或者追溯重述后期末净资产为负值。	公司不存在“追溯重述后利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值, 且扣除后的营业收入低于3亿元; 或者追溯重述后期末净资产为负值。”的情况。	否	华兴会计师事务所出具的《审计报告》(华兴审字[2026]25015490016号)
(五) 财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。	公司2025年度内部控制审计意见为标准无保留意见, 公司不存在“财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。”的情况。	否	华兴会计师事务所出具的《内部控制审计报告》(华兴审字[2026]25015490022号)
(六) 未按照规定披露内部控制审计报告, 因实施完成破产重整、重组上市或者重大资产重组按照有关规定无法披露的除外。	公司披露2025年年度报告时同步披露了内部控制审计报告, 不存在“未按照规定披露内部控制审计报告, 因实施完成破产重整、重组上市或者重大资产重组按照有关规定无法披露的除外。”的情况。	否	公司于2026年4月16日披露的《内部控制审计报告》(华兴审字[2026]25015490022号)
(七) 未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的年度报告。	公司于2026年4月16日披露了《2025年年度报告》, 全体董事保证真实、准确、完整, 不存在“未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的年度报告。”的情况。	否	公司董事、高管对《2025年年度报告》的书面确认意见
(八) 虽符合第9.3.8条的规定, 但未在法定期限内向本所申请撤销退市风险警示。	公司披露2025年年度报告时同步披露了《关于申请撤销退市风险警示的公告》, 不存在“虽符合第9.3.8条的规定, 但未在法定期限内向本所申请撤销退市风险警示。”的情况。	否	公司于2026年4月16日披露的《关于申请撤销退市风险警示的公告》



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

《股票上市规则(2025年修订)》	判断依据	是否存在相关情形	相关证明材料
(九) 撤销退市风险警示申请未被本所审核同意。	公司已向深圳证券交易所提交了撤销退市风险警示灯申请, 截止本问询函回复日, 交易所尚在审核中, 不存在“撤销退市风险警示申请未被本所审核同意。”的情况。	否	---
(十) 本所认定的其他情形。	无	否	---

综上所述, 公司符合《股票上市规则(2025年修订)》第9.3.8条、第9.3.12条的各项条件, 相关证明材料齐备。

### 【核查程序】

我们按照中国注册会计师审计准则的要求, 设计和执行了相关程序, 针对上述问题我们执行的主要程序如下:

1) 获取公司申请撤销退市风险警示的说明及证明材料, 结合撤销退市风险警示的各项条件, 逐项复核企业的判断是否合理。

### 【核查意见】

经核查, 我们认为: 公司对符合《股票上市规则(2025年修订)》第9.3.8条、第9.3.12条的各项条件的判断合理。

### 问题2 关于线上销售及订货会

年报显示, 你公司线上销售实现营业收入1.89亿元, 占你公司营业收入的48.96%, 其中天猫、京东交易金额分别为1851.03万元、1028.62万元。此外, 你公司存在代运营模式, 上海立梦未来电子商务有限公司、湖北美骥文化传播有限公司、汇饷实业(上海)有限公司分别针对唯品会、抖音、爱库存进行代运营。你公司年内召开两次订货会, 实现订单金额5268.95万元。请你公司:(1) 补充披露除天猫、京东外, 你公司线上营业收入1.89亿元的全部销售渠道, 以及对应金额。(2) 详细说明你公司代运营模式的具体情况; 涉及到营业收入的, 说明销售收入的确认方法、成本核算方法、收入确认时点以及相关金额、付款账期, 并分析和公司其他渠道、同行业类似情况是否存在明显差异。(3) 详细说明年



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

内两次订货会的具体情况,包括但不限于订货客户、订货产品类别、销售数量、交货情况、年内确认的收入金额和回款情况。请年审会计师详细说明对前述线上销售、代运营、订货会相关收入确认实施的审计程序、采用的审计方法、收入截止性测试情况,在此基础上说明相关收入是否存在异常。

### 【回复】

(1) 补充披露除天猫、京东外,你公司线上营业收入 1.89 亿元的全部销售渠道,以及对应金额。

2025 年度,公司线上销售各渠道营业收入情况如下(单位:万元):

渠道名称	营业收入	占比	店铺数量	销售模式
抖音	5,713.44	30.22%	25	自营
拼多多	5,272.05	27.89%	16	自营
美团	2,875.91	15.21%	1	自营
天猫	1,851.03	9.79%	3	自营
京东	1,028.62	5.44%	5	自营及第三方平台结算
唯品会	998.09	5.28%	2	第三方平台结算
拉比云店	572.53	3.03%	1	自营
淘宝	482.60	2.55%	5	自营
爱库存	58.10	0.31%	1	自营
其他平台	52.81	0.28%		
合计	18,905.18	100.00%		

(2) 详细说明你公司代运营模式的具体情况;涉及到营业收入的,说明销售收入的确认方法、成本核算方法、收入确认时点以及相关金额、付款账期,并分析和公司其他渠道、同行业类似情况是否存在明显差异。

1、2025 年公司代运营模式的情况具体如下(单位:万元):



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

代运营服务主体	代运营主要服务内容	付费方式	代运营店铺	2025年店铺营业收入	2025年代运营费用
上海立梦未来电子商务有限公司	负责产品上线、营销活动策划等	按实际销售金额的5%	唯品会拉比	997.02	55.72
湖北美骥文化传播有限公司	负责产品上线、直播代播、营销活动策划等	按实际销售金额的10%	抖音拉比童装旗舰店	1,054.74	117.02
			抖音拉比专营店	426.62	47.71
汇铄实业(上海)有限公司	负责产品上线、营销活动策划等	按实际销售金额的3%	爱库存	58.10	1.58

上述代运营模式全部销售公司自有品牌的母婴产品,代运营方仅收取佣金,提供店铺日常管理及拟制推广活动;生产或采购、存放、发货、售后服务均由公司负责,公司为交易过程中的主要责任人,需要承担产品销售过程中的主要义务和风险,在代运营模式下产品的所有权、定价权归属公司、售后问题由公司处理、存货的风险由公司承担;而代运营方并不承担销售过程中的风险,因此公司对上述收入采用总额法核算。上述销售的收入的确认方法、成本核算方法、收入确认时点等与公司其他线上销售一致。

公司线上销售模式收入确认方式分为自营及与第三方平台结算。自营系公司发出商品,消费者确认收货,公司账户收到相应货款时确认收入。第三方平台结算系客户通过第三方销售平台下单并支付货款后,由公司委托物流公司将商品配送交予客户,公司与平台对账后确认收入。

### 2、同业可比公司代运营模式及收入确认政策

同业可比公司	安奈儿		嘉曼服饰
代运营模式	公司与联营商签订联营合同,公司提供商品并拥有商品的所有权,联营商负责线上店铺的运营和商品销售,双方根据销售收入按照约定的比例结算货款。	直播代播	店铺直播代运营



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

同业可比公司	安奈儿		嘉曼服饰
付费方式	按实际销售金额的一定比例支付代运营费。	按实际销售金额的一定比例支付费用。	1) 基础服务费+实际销售金额*合同约定比率的销售提成-超额推广费 2) 以实际销售金额*合同约定比率的销售提成(阶梯式) 3) 基础服务费+实际销售金额*合同约定比率的销售提成(阶梯式)-超额推广费 4) 净销售额*合同约定比率 5) 实际销售金额*合同约定比率的销售提成+达成目标后额外比率的激励佣金
收入确认政策	联营加盟商收入确认: 与联营加盟商每月对账时按照销售结算单的货款确认收入。	直营电商收入确认: 对于淘宝网与天猫商城, 在客户收货且公司收取货款时确认收入; 对于唯品会等其他电商平台, 公司依据电商提供的销售结算单确认收入。	电商服务平台模式: 系零售客户在线下单, 公司通过第三方快递向客户直接配送商品, 客户在线确认收货时, 第三方支付平台将客户支付的货款自动转入公司平台账户的销售模式; 电商服务平台模式下, 于客户确认收货并收取货款时确认收入。

公司线上代运营业务及收入确认政策方面与同行业可比公司不存在重大差异。

### (3) 详细说明年内两次订货会的具体情况, 包括但不限于于订货客户、订货产品类别、销售数量、交货情况、年内确认的收入金额和回款情况。

公司召开订货会主要面向母婴消费品板块的加盟商, 2025 年公司召开两次订货会的具体情况如下(单位: 个、万件、万元):

召开时间	订货内容	订货客户数	订货数量	订货金额	约定交货期	2025 年交货金额
2025 年 1 月 8 日至 9 日	2025 年秋冬母婴消费品	126	25.71	3,283.36	2025 年 6-12 月	4,436.40
2025 年 7 月 10 日至 12 日	2026 年春夏母婴消费品	109	24.31	1,985.60	2025 年 12 月-2026 年 6 月	237.08

注: 上述订货金额及 2025 年交货金额均为含增值税销售收入, 2026 年春夏母婴消费品订货会的交货目前仍在执行中。

订货会期间产生的订单, 需经公司组织生产产品, 产品入库后, 将产品交付予客户或承运人, 在已经收款或取得索取收款凭据时方确认销售收入。公司应收账款核算未单独区



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

分核算订货会订单情况,与加盟商日常补货订单一起核算,2025年末公司加盟商应收账款余额2,893.58万元,预收款项648.01万元,同时2026年1-4月加盟商已累计回款2,425.81万元。

### **[核查程序]**

我们按照中国注册会计师审计准则的要求,设计和执行了相关程序,针对上述问题我们执行的主要程序如下:

1、针对线上销售(含代运营)收入执行的程序如下:

1) 了解、评价管理层对线上收入内部控制设计的合理性,并测试关键控制执行的有效性;

2) 访谈销售负责人,了解不同业务模式下的运营情况及其异同点;

3) 抽查主要平台合同、代运营合同,判断履约义务构成和控制权转移的时点,了解和评价不同模式收入确认会计政策的适当性;

4) 针对电商自营业务执行IT审计,抽取主流电商平台的订单明细,与对应资金流水、出库记录进行核对;结合电商平台大促节点,对订单下单时点、订单金额、月度分布、购买频次及客户地域分布等维度执行分析程序;

5) 抽取主要店铺对账单与账面收入进行核对;

6) 向代运营方函证代运营相关费用及业务情况;

7) 查阅同行行业可比公司年报,检查公司代运营模式及收入确认与同行可比公司是否存在差异;

8) 根据公司线上销售的收入确认政策,抽取主流电商平台2025年12月及2026年1月的对账单与账面收入进行核对,检查收入确认是否恰当。

2、针对订货会收入执行的程序如下:

公司订货会主要面向加盟商,订货会收取的订金在合同负债中核算,实际交货时确认收入,针对加盟销售收入执行的程序如下:



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

- 1) 了解、评价管理层对加盟收入内部控制设计的合理性,并测试关键控制执行的有效性;
- 2) 访谈销售负责人,了解公司订货的举办情况及实现的效果等;
- 3) 抽查主要加盟合同,判断履约义务构成和控制权转移的时点,了解和评价经销相关的收入确认会计政策的适当性;
- 4) 实地走访或视频访谈前20大经销商,以核实交易的真实性;
- 5) 抽取样本函证销售金额及往来余额,并检查期后回款情况;
- 6) 查询主要加盟商工商资料,以确认客户与公司是否存在关联关系;
- 7) 实施销售截止测试,抽查资产负债表日前后记录的收入,核对支持性单据,以评价收入是否被记录于恰当的会计期间。

### **[核查意见]**

经核查,我们认为:公司线上销售的收入确认政策保持一贯性,公司代运营模式的电商收入确认政策与公司其他线上自营业务及同行业可比公司不存在重大差异,未发现公司线上销售收入存在异常情况;公司订货会相关收入确认政策保持一贯性,未发现公司加盟收入存在异常情况。

### **问题 3 关于经营性现金流支出**

年报显示,你公司 2025 年经营活动产生的现金流量净额为-3741.82 万元,同比下降-475.99%。其中,购买商品、接受劳务支付的现金同比增加 1.22 亿元、支付给职工以及为职工支付的现金增加 2588.49 万元、支付其他与经营活动有关的现金增长 4000 万元。年报显示,你公司当期需领取薪酬的员工数为 707 人,同比减少 14 人。请你公司:(1) 结合本年度购买商品、接受劳务的同比变动情况,包括但不限于本期增加的供应商、新增的采购产品(服务)、数量及金额等,解释购买商品、接受劳务支付的现金同比大幅增长的原因及合理性。(2) 量化分析说明在员工人数同比减少的情况下,你公司支付给职工以及为职工支付的现金大幅增长的原因及合理性。(3) 结合现金支付相对方、支付项目、支付用途、



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B,152 Hudong Road,Fuzhou,Fujian,China

电话(Tel):0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode):350003

交易背景等,详细说明本年度支付其他与经营活动有关的现金大幅增长的原因及合理性,是否存在流入控股股东及其关联方以及其他关联方的情况,是否构成非经营性资金占用。请年审会计师对前述问题进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

(1) 结合本年度购买商品、接受劳务的同比变动情况,包括但不限于本期增加的供应商、新增的采购产品(服务)、数量及金额等,解释购买商品、接受劳务支付的现金同比大幅增长的原因及合理性。

2025年度,公司购买商品、接受劳务支付的现金25,997.58万元,较2024年度增加12,153.02万元,同比增幅87.78%,具体情况如下表:

单位:万元

项目	2025年度	2024年度	增长率
购买商品、接受劳务支付的现金	25,997.58	13,844.56	87.78%
其中:母婴消费品版块	23,853.96	13,844.56	72.30%
医美版块	2,143.62		
营业成本	23,928.34	11,455.47	108.88%
其中:母婴消费品版块	20,558.08	11,455.47	79.46%
医美版块	3,370.26		

如上表,公司购买商品、接受劳务支付的现金同比长87.78%,主要受合并范围变动及主营业务收入规模增长带动采购需求扩大共同影响。整体来看,采购付现现金流与营业成本变动趋势一致,具有合理性。

1) 公司于2024年12月31日完成对珠海韩妃和中山韩妃的收购,自2025年度起将其全面纳入合并财务报表范围,该新增并表主体当期形成采购付现支出2,143.62万元。

2) 2025年度,母婴消费品板块实现销售收入31,207.96万元,同比增长42.79%,公司相应扩大采购规模,采购增长同步体现为现金流出增加。报告期内公司主要供应商采购情况如下:



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 万元

供应商名称	采购内容	2025 年度	2024 年度	增长
中顺洁柔纸业股份有限公司及其关联方	其他母婴用品	6,916.92	2,257.30	4,659.62
广州潮选优品贸易有限公司	其他母婴用品	3,550.91	1,720.11	1,830.80
中山市淳意服饰有限公司	母婴棉质用品	2,341.40		2,341.40
汕头市莉伊雅服装有限公司	婴童服饰	960.03	557.96	402.07
深圳市绰盈服装有限公司	婴童服饰	950.32	443.08	507.24
合计		14,719.58	4,978.45	9,741.13

如上表, 主要供应商采购均围绕公司主营产品开展, 不存在新增业务、非经营性采购等异常情形。2025 年度新增主要供应商中山市淳意服饰有限公司, 系公司将婴童内裤作为爆款引流产品, 销售规模快速增长, 为满足业务发展需要新增的合作供应商。原有 4 家主要供应商采购规模亦随对应产品销售增长相应增加, 供应商结构及采购变动与公司主营业务经营情况相匹配, 具备商业合理性。

### [核查程序]

我们按照中国注册会计师审计准则的要求, 设计和执行了相关程序, 针对上述问题我们执行的主要程序如下:

- 1) 获取公司编制现金流量表资料, 并对现金流量表进行复核, 检查现金流量表与财务报表科目之间的勾稽关系;
- 2) 结合公司经营情况分析购买商品、接受劳务支付的现金项目出现大幅增长的原因及合理性;
- 3) 了解并测试公司与采购相关的内部控制的设计及执行的有效性;
- 4) 选取样本对供应商采购金额及往来余额执行函证程序;
- 5) 抽取主要供应商采购合同、入库单、发票及银行回单, 检查采购交易的真实性与金额准确性。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### [核查意见]

经核查,我们认为:公司购买商品、接受劳务支付的现金同比增长主要系合并范围变动以及销售规模扩大带动采购支出增加所致,具有合理性。

**(2) 量化分析说明在员工人数同比减少的情况下,你公司支付给职工以及为职工支付的现金大幅增长的原因及合理性。**

公司于2024年12月31日并表医美板块业务(珠海韩妃及中山韩妃),相应的员工数据统计并入公司的统计范围内,但现金流量表经营活动2024年未合并医美板块数据。具体情况如下表:

单位:人、万元

项目	2025年	2024年	增减	增减幅度
支付给职工以及为职工支付的现金	8,253.93	5,665.44	2,588.49	45.69%
其中:母婴消费品版块	6,236.13	5,665.44	570.70	10.07%
医美版块	2,017.80		2,017.80	
领取薪酬员工总人数	707	721	-14	-1.94%
其中:母婴消费品版块	587	601	-14	-2.33%
医美版块	120	120		
营业收入	38,615.65	22,468.85	16,146.80	71.86%
其中:母婴消费品版块	31,207.96	21,855.40	9,352.56	42.79%
医美版块	6,862.51		6,862.51	
销售费用-职工薪酬	3,391.18	2,494.41	896.77	35.95%
其中:母婴消费品版块	2,736.75	2,494.41	242.34	9.72%
医美版块	654.43		654.43	



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

如上表,剔除医美板块并表影响后,母婴消费品板块支付给职工以及为职工支付的现金增长10.07%,主要是由于母婴消费品板块业务拓展,销售人员薪酬相应增长所致。

### [核查程序]

我们按照中国注册会计师审计准则的要求,设计和执行了相关程序,针对上述问题我们执行的主要程序如下:

- 1) 了解并测试与职工薪酬相关的内部控制的设计及执行的有效性;
- 2) 获取公司员工花名册,工资统计表,核对员工人数及薪酬的变动情况;
- 3) 获取工资统计表、职工薪酬付款凭证、社保公积金缴纳数据,核对薪酬计提与支付的准确性;
- 4) 执行分析性程序,对比本期与上期人均薪酬、薪酬总额、现金支出变动,结合经营情况分析合理性。

### [核查意见]

经核查,我们认为:公司本期支付给职工以及为职工支付的现金同比增长主要系合并范围变动以及业务拓展对应销售人员薪酬增长所致,具有合理性。

**(3) 结合现金支付相对方、支付项目、支付用途、交易背景等,详细说明本年度支付其他与经营活动有关的现金大幅增长的原因及合理性,是否存在流入控股股东及其关联方以及其他关联方的情况,是否构成非经营性资金占用。**

2025年度,公司支付其他与经营活动有关的现金7,344.27万元,较2024年度增加4,013.01万元,同比增幅120.47%,具体情况如下表:

单位:万元

项目	2025年度			2024年度	全年同比增长率	母婴消费品板块增长率
	全年发生额	其中:母婴消费品板块	其中:医美板块	全年发生额		
市场推广费	4,969.90	3,933.26	1,036.64	1,420.82	249.79%	176.83%
中介咨询费	593.05	546.76	46.28	511.57	15.93%	6.88%



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

项目	2025 年度			2024 年度	全年同比增长率	母婴消费品板块增长率
	全年发生额	其中: 母婴消费品板块	其中: 医美板块	全年发生额		
办公业务费	490.87	440.54	50.33	419.11	17.12%	5.11%
场地使用费	328.32	318.54	9.78	253.00	29.77%	25.91%
差旅费	167.93	167.06	0.88	120.97	38.82%	38.10%
其他费用	473.97	457.44	16.53	313.28	51.29%	46.02%
营业外支出	57.29	38.46	18.83	123.58	-53.65%	-68.88%
押金、保证金等	262.94	246.53	16.41	168.93	55.65%	45.94%
<b>合计</b>	<b>7,344.27</b>	<b>6,148.59</b>	<b>1,195.68</b>	<b>3,331.26</b>	<b>120.47%</b>	<b>84.57%</b>

如上表, 2025 年度, 公司支付其他与经营活动有关的现金有所增长, 主要系合并范围扩大与业务拓展共同驱动, 相关支出均围绕主营业务开展, 具备商业合理性, 具体分析如下:

1) 公司于 2024 年 12 月 31 日完成对珠海韩妃和中山韩妃的收购, 自 2025 年度起将其全面纳入合并财务报表范围。2025 年度两家新增子公司支付其他与经营活动有关的现金合计 1,196 万元, 主要为开展日常经营活动发生的广告宣传及网站等市场推广支出, 主要支出情况如下:

单位: 万元

支付对手方	支出金额	支付项目	支付用途	交易背景
汉海信息技术(上海)有限公司	178.46	采购营销推广服务	线上推广	为我司提供线上引流、项目推广、客户预约转化、平台技术与运营服务
成都美尔贝科技股份有限公司	168.91	采购营销推广服务	线上推广	为我司提供网店入驻展示、医生信息上架、医美项目推广、平台系统支持与数字化运营等服务
珠海荣银文化传播有限公司	138.00	采购营销推广服务	线下推广	为我司提供户外场地如商业中心楼宇、电梯灯箱投放广告, 提供设计、制作、上画及维护服务。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

支付对手方	支出金额	支付项目	支付用途	交易背景
珠海瑞达银通实业有限公司	101.92	采购营销推广服务	线下推广	为我司提供品牌形象宣传、本地渠道推广、客源引流、营销活动落地及配套服务
中山市新一文化传媒有限公司	82.15	采购营销推广服务	线下推广	为我司提供品牌宣传、新媒体推广、线上引流、市场运营宣传等合作服务
珠海市百和文化传播有限公司	78.00	采购营销推广服务	线下推广	为我司提供医美品牌形象包装、户外/楼宇/电梯广告投放、宣传物料设计制作、新媒体推广策划及本地市场宣传引流等服务
中山粤疆图网络技术有限公司	65.60	采购营销推广服务	线上推广	为我司提供搜索推广、线上客源引流、广告投放、平台技术与运营服务
珠海高斯文化传媒有限公司	50.65	采购营销推广服务	线下推广	为我司提供影院广告投放、品牌形象推广、宣传设计制作及市场引流等合规服务

2) 母婴消费品板块支付其他与经营活动有关的现金增长, 主要系为提升产品的知名度及曝光量导致相关经营性支出增加, 具体主要为广告宣传费支出同比增加, 主要支出情况如下:

单位: 万元

支付对手方	支出金额	支付项目	支付用途	交易背景
湖北巨量引擎科技有限公司	2,093.86	采购营销推广服务	抖音线上推广	为我司提供线上引流、产品推广等服务
拼多多(上海)网络科技有限公司	632.71	采购营销推广服务	拼多多线上推广	为我司提供线上引流、产品推广等服务
杭州阿里妈妈软件服务有限公司	343.43	采购营销推广服务	天猫线上推广	为我司提供线上引流、产品推广等服务
杭州今日头条科技有限公司	249.97	采购营销推广服务	抖音线上推广	为我司提供线上引流、产品推广等服务
重庆京东海嘉电子商务有限公司	123.71	采购营销推广服务	京东线上推广	为我司提供线上引流、产品推广等服务



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

支付对手方	支出金额	支付项目	支付用途	交易背景
上海寻梦信息技术有限公司	147.77	采购营销推广服务	拼多多线上推广	为我司提供线上引流、产品推广等服务

如上表, 上述款项支付对手方为独立第三方市场服务商, 均服务于主营业务拓展及终端渠道建设, 支出规模与业务发展节奏、市场拓展需求相匹配, 具备真实商业背景及合理性。

3) 公司支付其他与经营活动有关的现金, 所有支付相对方均为独立第三方服务商, 非控股股东、实际控制人及其关联方或其他关联方, 资金未发生流向控股股东、实际控制人及其关联方或其他关联方的情形。

公司支付其他与经营活动有关的现金均为围绕主营业务开展的经营性支出, 不存在无商业实质的资金支付, 不构成非经营性资金占用。

### **[核查程序]**

我们按照中国注册会计师审计准则的要求, 设计和执行了相关程序, 针对上述问题我们执行的主要程序如下:

- 1) 获取支付其他与经营活动有关的现金明细构成, 结合公司经营情况分析变动的原因及合理性;
- 2) 现场观察主流电商平台系统的流量消耗对账及开票情况并导出平台数据与账面数据进行核对, 检查线上推广业务的真实性;
- 3) 抽查大额费用合同、发票、银行回单和审批流程等支持性凭证, 了解交易背景和用途, 核实交易的真实性;
- 4) 通过企查查查询主要支付对手方的基本情况, 检查是否和公司及公司关联方存在关联关系;
- 5) 获取银行流水并核对大额资金流向, 识别是否存在资金流入控股股东及其关联方及其他关联方的情况。



**华兴会计师事务所（特殊普通合伙）**  
**HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP**

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

**【核查意见】**

经核查，我们认为：公司支付其他与经营活动有关的现金同比增长主要系合并范围变动以及业务拓展所致，具有合理性；相关款项不存在流入控股股东、实际控制人及其关联方或其他关联方的情形，不构成非经营性资金占用。

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

2026年06月16日