

股票简称：水羊股份

股票代码：300740

水羊集团股份有限公司

(S'Young Group Co., Ltd.)

(湖南省长沙市高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1 层
101 号)



向不特定对象发行可转换公司债券

并在创业板上市

募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



华泰联合证券有限责任公司

HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD.



(深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401)

公告日期：2023 年 3 月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

本公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读募集说明书正文内容，并特别关注以下重要事项。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》《注册管理办法》等相关法律法规规定，公司本次向不特定对象发行可转债符合法定的发行条件。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司聘请中诚信国际信用评级有限责任公司为本次发行的可转债进行信用评级，2022年8月31日，中诚信国际信用评级有限责任公司出具了《信用评级报告》（信评委函字[2022]2852D号），评定公司主体长期信用等级为A+，本次发行的可转债信用等级为A+。本次发行的可转债上市后，在债券存续期内，中诚信国际信用评级有限责任公司将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项

本次发行的可转债不设担保。提请投资者注意本次可转债可能因未设定担保而存在兑付风险。

四、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况

（一）利润分配政策

公司现行有效的《公司章程》对利润分配政策规定如下：

“第一百八十条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百八十一条 公司利润分配政策如下：

（一）利润分配的形式：公司的股利分配的形式主要包括现金、股票以及现金与股票相结合三种。公司优先采用现金分红的利润分配方式。

（二）公司现金分红的具体条件和比例：公司当年实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后，如无重大投资计划或重大现金支出，每年度现金分红金额不低于当年实现的可供分配利润（不含年初未分配利润）的 10%；公司上市后未来三年公司以现金方式累计分配的利润不少于上市后最近三年实现的年均可供分配利润的 30%。

（三）上一款所指重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：1、公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 10%，且超过 2,000 万元；2、公司未来十二个月拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 5%，且超过 3,000 万元。

（四）如果公司当年现金分红的利润已超过当年实现的可供分配利润的 20%或在利润分配方案中拟通过现金方式分配的利润超过当年实现的可供分配利润的 20%，对于超过当年实现的可供分配利润的 20%的部分，公司可以采取股票方式进行利润分配。

（五）公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

4、公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

第一百八十二条 利润分配方案的审议程序

(一) 公司的利润分配方案由公司董事会根据法律法规及规范性文件的规定, 结合公司盈利情况、资金需求及股东回报规划, 制定利润分配方案并对利润分配方案的合理性进行充分讨论, 独立董事发表独立意见, 形成专项决议后提交股东大会审议;

(二) 公司在制定现金分红具体方案时, 董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜, 独立董事应当发表独立意见。独立董事可以征集中小股东的意见, 提出分红提案, 并直接提交董事会审议;

(三) 公司董事会在有关利润分配方案的决策和论证过程中, 可以通过电话、传真、信函、电子邮件、公司网站上的投资者关系互动平台等方式, 与中小股东进行沟通和交流, 充分听取其意见和诉求, 及时答复其关心的问题。

第一百八十三条 公司利润分配方案的调整:

(一) 公司至少每三年重新审阅一次《未来三年股东分红回报规划》, 并通过多种渠道充分考虑和听取股东(特别是中小股东)、独立董事和监事的意见, 对公司正在实施的股利分配政策作出适当调整, 以确定该时段的股东回报规划。

(二) 公司年度盈利但未提出现金利润分配预案的, 公司董事会应在定期报告中披露不实施利润分配或利润分配的方案中不含现金分配方式的理由以及留存资金的具体用途, 公司独立董事应对此发表独立意见。

(三) 因国家法律法规和证券监管部门对上市公司的分红政策颁布新的规定或现行利润分配政策确实与公司生产经营情况、投资规划和长期发展目标不符的, 可以调整利润分配政策。调整利润分配政策的提案中应详细说明调整利润分配政策的原因, 调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。调整利润分配政策的相关议案由公司董事会提出, 经公司监事会审议通过后提交公司股东大会审议批准。

(四) 公司董事会对利润分配政策或其调整事项作出决议, 必须经全体董事的过半数, 且二分之一以上独立董事表决同意通过。独立董事应当对利润分

配政策发表独立意见。

（五）公司监事会对利润分配政策或其调整事项作出决议，必须经全体监事的过半数通过。

（六）公司股东大会对利润分配政策或其调整事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权过半数通过，如调整或变更公司章程（草案）及股东回报规划确定的现金分红政策的，应经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。公司股东大会审议利润分配政策调整事项时，应当安排通过网络投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利。”

（二）报告期内发行人利润分配情况

经公司 2020 年 5 月 28 日召开的 2019 年年度股东大会审议通过《关于公司 2019 年度利润分配预案的议案》：公司 2019 年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。2019 年公司实施股份回购方案，以集中竞价方式累计回购金额 20,899.40 万元（不含交易费用），依据中国证监会《关于支持上市公司回购股份的意见》（[2018]35 号）中的规定“上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。”因此，2019 年度公司因实施股份回购视同现金分红金额 20,899.40 万元。

经公司 2021 年 5 月 21 日召开的 2020 年年度股东大会审议通过《关于公司 2020 年度利润分配预案的议案》：公司 2020 年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

经公司 2022 年 5 月 20 日召开的 2021 年年度股东大会审议通过《关于公司 2021 年度利润分配预案的议案》：公司 2021 年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

（三）报告期内发行人现金分红金额及比例

报告期内发行人现金分红金额及比例情况如下：

单位：万元

年度	现金分红金额	合并报表中归属于上市公司股东的净利润	现金分红比例
2019年	20,899.40	2,722.27	767.72%
2020年	0.00	14,027.36	0.00%
2021年	0.00	23,641.99	0.00%
最近三年累计现金分红金额			20,899.40
最近三年年均归属于上市公司普通股股东的净利润			13,463.87
最近三年累计现金分红占最近三年实现的年均可分配净利润的比			155.23%

注：2019年度现金分红金额为因回购视同上市公司现金分红的20,899.40万元

(四) 发行人未分配利润使用安排情况

发行人未分配利润作为公司业务发展资金的一部分，主要用于主营业务项目投资和补充营运资金，以提高公司盈利能力，支持公司发展战略的实施及可持续发展。

五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

(一) 募集资金投资项目的风险

1、募投项目新增产能消化风险

本次募投项目将于投产后第5年完全达产。达产后，贴式面膜产能为8亿片，非贴式面膜和水乳膏霜产能为1.6亿瓶，分别为公司自有品牌对应品类2021年销量的2.00倍、2.44倍。

公司贴式面膜2019-2021年销量复合增长率为-4.67%，销量整体有所下滑，根据同行业哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司招股书（引用弗若斯特沙利文报告）统计，2018-2020年贴、膜类护肤品市场规模复合增长率16.00%，公司预测销量时，贴式面膜以市场数据而非公司历史销量数据测算。目前公司正在进行品牌升级，假设品牌升级后贴式面膜销量增速达到市场平均水平，预计募投项目产能可以消化。但若未来出现品牌升级不及预期、市场开拓不力、产品销量增速未达到市场平均水平，募投项目新增产能消化将存在较大风险。

在自主生产销售之外，未来公司可通过受托加工、产能转换进行消化，但受托加工业务目前无在手订单。若未来出现代工业务不及预期、技术方向转变、消费者购买偏好发生变化等情况，导致受托加工、产能转换不能达到消化产能目的，募投项目新增产能消化将存在较大风险。

2019-2021 年公司非贴式面膜及水乳膏霜销量复合增长率为 20.57%，按照公司历史数据预测，预计募投项目产能可以消化。若未来出现行业竞争加剧、市场增速下滑导致消费市场萎缩等情况，导致销量增长未能达到历史情况，募投项目新增产能消化将存在较大风险。

综上，公司正在进行品牌升级，贴式面膜预计销量系以市场数据而非公司历史销量数据测算，非贴式面膜及水乳膏霜预计销量系以公司历史销量数据测算。若未来出现贴式面膜品牌升级不利、市场开拓不力、产品销量增速未达到市场平均水平，代工业务不及预期、技术方向转变、消费者购买偏好发生变化，非贴式面膜及水乳膏霜无法维持 2019-2021 年复合增长率、行业竞争加剧、市场增速下滑导致消费市场萎缩等情况，募投项目新增产能存在不能消化的风险，将导致本次募投项目效益难以实现，进而对公司经营业绩造成不利影响。

2、募集资金投资项目不能达到预期效益的风险

本次募投项目完全达产后，预计可实现年销售收入 389,280.00 万元，募投项目包括对原有委外产能的替代，因此本项目完全达产后效益测算预计的新增年销售收入并非全部为公司未来新增收入。

随着募投项目逐渐建成，达产率按照年增长 15%的增速逐年达产。经测算，募投项目投产当年（达产率 40%）的毛利率为 60.76%，低于 2020 年以来公司自有品牌毛利率；募投项目完全达产当年（达产率 100%）的毛利率为 63.53%，低于 2021 年以来公司自有品牌毛利率。

以上达产后的效益数据均为预测性信息，是基于当前市场环境、现有技术基础、对市场和技術发展趋势及过往业务开展情况的判断等因素作出的，但在项目实施过程中，可能出现项目延期、市场环境变化等情况，从而导致投资项目无法正常实施或者无法实现预期目标。

3、新增折旧摊销影响经营业绩的风险

本次募投项目建成后，预计每年将新增房屋建筑物、设备等固定资产折旧及无形资产摊销共 6,583.92 万元，其中房屋建筑物折旧年限 30 年，设备类折旧年限 7 年，无形资产摊销年限 50 年。由于折旧摊销年限的不同，后续年度折旧摊销金额会有所下降。

本次募投项目预计 T+3 年开始投产，投产当年达产率为 40%，未来将按照年增长 15%的增速逐年达产，本次募投项目投产后在效益预测期内，新增折旧摊销金额占预计募投项目产生收入的比例在 0.70%-4.23%之间，随着募投项目产能逐步释放和折旧摊销年限逐渐到期，募投项目效益将会增加，折旧摊销金额后期将会下降，公司扣除上述折旧摊销费用的预计业绩增长幅度将超过折旧摊销费用的增长幅度，但折旧费用的增加仍可能在短期内影响公司经营业绩。且鉴于募投项目实施存在一定的不确定性，如果行业或市场环境发生重大不利变化，募投项目无法实现预期收益，则募投项目产生的折旧摊销等费用可能导致公司利润出现一定程度的下滑。

4、募投项目投产后公司生产经营模式发生变化的风险

报告期内，公司采用以委托加工为主，自主生产为辅，委托加工和自主生产相结合的生产模式。本次募投项目达产后，公司将逐渐转为自主生产为主，委托加工为辅，虽仍将维持委托加工和自主生产相结合的模式，生产经营模式将发生变化，但在生产经营模式变化过程中，可能存在因生产经营模式变化导致延期交货、品控水平波动、产线调试过程生产成本增加等风险。

（二）现金流量波动风险

报告期内，随着公司业务结构、品牌宣传投入、存货备货等经营情况的变动和调整，公司经营活动现金流量存在一定的波动。报告期各期，公司经营活动现金流量净额分别为-20,909.37 万元、13,060.18 万元、19,934.50 万元和-15,821.82 万元。若公司未来经营受到宏观经济环境、市场竞争态势、产品宣传策略、发展方针战略变动等不确定因素的影响，存货大幅增加、下游客户回款缓慢、自身经营支出增加等因素导致经营活动现金流量持续为负，将会影响公司的资金周转及使用效率，导致公司偿债能力下滑，从而给公司生产经营带来

一定的财务风险。

（三）经营业绩下滑风险

2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月，公司的营业收入分别为 241,212.07 万元、371,503.54 万元、501,012.15 万元和 334,251.57 万元，归属于母公司股东净利润分别为 2,722.27 万元、14,027.36 万元、23,641.99 万元和 11,897.34 万元。尽管公司 2019 年至 2021 年的营业收入和归属于母公司股东净利润持续增长，同时 2022 年 1-9 月营业收入同比增长 0.91%，但 2022 年 1-9 月归属于母公司股东净利润同比下滑 18.88%，如果宏观经济下行影响居民消费支出，下游市场需求萎缩，公司业务发展、经营战略等未能有效应对市场竞争或经营成本上升等不利因素，公司出现不能巩固和提升市场竞争优势、无法适应产品更新换代的速度、市场开拓能力不足以支撑公司新生产线投产或销售不及预期，公司存在经营业绩下滑的风险。

（四）行业竞争加剧风险

化妆品行业是中国最早向外资公司开放的行业之一。庞大的人口基数和可观的增长潜力吸引了众多国际品牌，我国化妆品市场环境是一个较为开放的国际化竞争环境。公司面临着来自行业内诸多品牌企业的竞争，尤其是来自品牌定位相同或者相似的竞争对手的竞争。在目前化妆品行业处于充分竞争的格局下，公司可能面临竞争对手通过包括但不限于价格战、广告战等竞争手段，挤占公司的市场份额，同时传统化妆品企业纷纷加强线上销售渠道建设，公司线上销售渠道面临更为直接的竞争压力。如果公司不能采取有效手段应对激烈市场竞争，例如未能准确把握目标消费者需求，未能及时开发出适销对路的产品等，公司将面临市场份额和盈利能力下滑的风险。

（五）商誉减值风险

公司 2022 年 7 月收购了 EDB 公司形成 28,253.95 万元的商誉。2021 年 EDB 公司营业收入为 1,972.65 万欧元，净利润为 549.23 万欧元，2022 年 1-11 月 EDB 公司营业收入约为 1,980 万欧元（未经审计），虽然公司预计 2022 年全年净利润与 2021 年不会存在较大差异，但公司将在未来每年年末进行减值测试。如果未来宏观经济形势、居民消费能力和意愿、市场竞争环境、进出口政策等

因素出现变化、不达预期甚至进一步恶化，导致 EDB 公司盈利能力持续下滑，未来年度存在计提商誉减值的风险，进而对公司经营业绩产生不利影响。

（六）存货管理及减值的风险

2019 年末、2020 年末、2021 年末和 2022 年 9 月末，公司存货账面价值分别为 73,795.27 万元、69,561.27 万元、72,793.70 万元和 87,057.87 万元，存货周转率分别为 1.81 次、2.63 次、3.37 次和 1.87 次。公司存货规模较大，若公司销售增长放缓或供应链管理不当，导致存货周转速度继续放缓甚至库存积压，将会对公司的经营业绩产生不利影响。同时，报告期各期，公司 1 年以上库龄的存货金额占比分别为 10.10%、4.17%、5.47%和 9.59%，占比较低，如果未来原材料市场价格出现较大幅度波动，或因市场供需发生重大不利变化导致库存商品积压，公司将面临存货减值的风险，进而对公司业绩产生不利影响。

（七）与本次可转换公司债券发行相关的风险

本次发行的可转换公司债券是一种兼具债券性质和股权性质的投资工具。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深交所上市。本次发行的可转换公司债券可能存在以下几方面的风险：

1、本息兑付的风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。如果公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，本次可转债投资者可能面临部分或全部本金利息无法按期足额兑付或无法按照约定足额回售的风险。

2、可转债未担保的风险

本次债券为无担保信用债券，无特定的资产作为担保品，也没有担保人为本次债券承担担保责任。如果公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，债券投资者可能面临因本次发行的可转债无担保而无法获得对应担保物补偿的风险。

3、可转债到期未能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如果因为公司的股票价格低迷或未达到可转债持有人预期等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的财务负担和生产经营压力。

4、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次可转债设置了转股价格向下修正条款：在本可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价之间的较高者。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

未来在触发转股价格修正条款时，公司董事会可能基于公司的实际情况、市场因素、业务发展情况和财务状况等多重因素考虑，不提出转股价格向下修正方案，或董事会虽提出转股价格向下修正方案但方案未能通过股东大会表决。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

5、转股价格向下修正幅度不确定的风险

若公司董事会提出转股价格向下修正方案并获股东大会通过，但修正方案中转股价格向下修正幅度存在不确定性风险；同时公司虽然持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍低于修正后的转股价格，则将导致本可转换公司债券转股价值发生重大不利变化，进而出现投资者向公司回售本可转换公司债券或投资者持有本可转换公司债券到期不能转股的风险；转股价格向下修正还可导致转股时新增股本总数较修正前有所增加，对原有股东持股比例、净资产收益率和每股收益均产生一定的摊薄作用。

6、公司行使有条件赎回条款的风险

本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）和当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。本次可转债的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使上述有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

7、摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本次向不特定对象发行可转债完成、募集资金到位后，在转股期内公司的总股本和净资产可能会进一步增加。由于募投项目需要一定的建设周期，且项目产生效益也需要一定的时间，本次可转债发行后，若债券持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

8、可转债及股票价格波动的风险

可转债作为衍生金融产品具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率水平、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者心理预期等诸多因素的影响，价格波动情况较为复杂。可转债在上市交易后，不论是持有本次发行的可转债或在转股期内将所持有的可转债转换为公司股票，均可能出现异常波动或与其投资价值背离的现象，从而可能使投资者面临一定的投资风险。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

9、可转债评级风险

中诚信国际信用评级有限责任公司为本次发行的可转债进行了信用评级，公司的主体信用等级为 A+，评级展望为“稳定”，本期债券的信用等级为 A+。在本次可转债的存续期内，中诚信国际信用评级有限责任公司每年将对公司主体和本次可转债进行一次跟踪信用评级，发行人无法保证其主体信用评级和本次可转债的信用评级在债券存续期内不会发生负面变化。若资信评级机构调低

发行人的主体信用评级或本次可转债的信用评级，则可能对本次可转债持有人的利益造成一定影响。

目 录

声 明	2
重大事项提示	3
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明	3
二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项	3
四、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况	3
五、特别风险提示	7
目 录	15
第一节 释 义	17
第二节 本次发行概况	20
一、公司基本情况	20
二、本次发行的基本情况	20
三、本次发行的有关机构	32
四、发行人与本次发行有关的中介机构的关系	34
第三节 发行人基本情况	35
一、本次发行前的股本总额及前十名股东持股情况	35
二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况	36
三、控股股东和实际控制人的基本情况及最近三年变化情况	40
四、承诺事项及履行情况	42
第四节 财务会计信息与管理层分析	47
一、审计意见	47
二、财务报表	47
三、主要财务指标	57
四、会计政策变更和会计估计变更	59
五、财务状况分析	62
六、经营成果分析	80
七、资本性支出分析	90
八、技术创新分析	91

九、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项	92
十、本次发行的影响	92
第五节 本次募集资金运用	94
一、发行人本次募集资金运用情况	94
二、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响	103
三、本次募集资金管理	104
第六节 备查文件	105

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非文中另有所指，下列词语或简称具有如下特定含义：

发行人、公司、水羊股份	指	水羊集团股份有限公司，曾用名御家汇股份有限公司、湖南御家汇科技股份有限公司
本次发行	指	水羊股份申请向不特定对象发行可转换公司债券并在深圳证券交易所创业板上市
御家汇有限	指	湖南御家汇科技有限公司，曾用名湖南御家汇化妆品有限公司，系发行人前身
御家投资	指	湖南御家投资管理有限公司，系发行人控股股东
御投投资	指	长沙御投投资管理合伙企业（有限合伙），系发行人股东
御投贰号	指	长沙御投贰号企业管理咨询合伙企业（有限合伙），系发行人股东
御投叁号	指	长沙御投叁号企业管理咨询合伙企业（有限合伙），系发行人股东
汀汀咨询	指	长沙汀汀企业管理咨询合伙企业（有限合伙），系发行人股东
前海投资	指	前海股权投资基金（有限合伙），系发行人股东
御泥坊	指	湖南御泥坊化妆品有限公司，系发行人全资子公司
水羊科技	指	湖南水羊科技有限公司，曾用名湖南御家科技有限公司，系发行人全资子公司
水羊电商	指	湖南水羊电子商务有限公司，曾用名湖南师夷家化妆品有限公司，系发行人全资子公司
小迷糊	指	长沙小迷糊化妆品有限公司，系发行人全资子公司
湖南家美	指	湖南家美化妆品有限公司，曾用名湖南汇美丽电子商务有限公司，系发行人全资子公司
花瑶花	指	湖南花瑶花化妆品有限公司，系发行人全资子公司
御泥坊男士	指	湖南御泥坊男士化妆品有限公司，系发行人全资子公司
湖南御家	指	湖南御家化妆品有限公司，系发行人全资子公司
水羊制造	指	水羊化妆品制造有限公司，曾用名湖南御家化妆品制造有限公司，系发行人全资子公司
湖南水羊生物	指	湖南水羊生物科技有限公司，系水羊化妆品制造有限公司全资子公司
海南水羊科技	指	海南水羊科技有限公司，系水羊化妆品制造有限公司全资子公司
上海水羊生物	指	上海水羊生物科技有限公司，系水羊化妆品制造有限公司全资子公司
湖南御美	指	湖南御美化妆品有限公司，曾用名湖南御家韩美管理咨询有限公司，系发行人全资子公司
御家汇韩国	指	Yujiahui Korea Corporation，系湖南御美化妆品有限公司在韩国设立的全资子公司

好美好美	指	湖南好美好美化妆品有限公司，系湖南御美化妆品有限公司控股子公司
水羊信息	指	长沙水羊信息科技有限公司，系发行人全资子公司
水羊咨询	指	上海水羊管理咨询有限公司，系发行人全资子公司
上海御约	指	上海御约管理咨询合伙企业（有限合伙），系水羊咨询控股子公司
香港御约	指	香港御约投资有限公司，系上海御约全资子公司
上海御合	指	上海御合管理咨询合伙企业（有限合伙），系水羊咨询控股子公司
EDB 公司	指	EviDenS de Beauté SAS，系 Netherlands SYoung Brand Management B.V.控股子公司
香港御合投资	指	香港御合投资有限公司，系上海御合全资子公司
上海御泥坊	指	上海御泥坊化妆品有限公司，系发行人全资子公司
上海惟尔尔	指	上海惟尔尔化妆品有限公司，系发行人全资子公司
长沙御合	指	长沙御合管理咨询有限公司，系发行人全资子公司
水羊网络	指	上海水羊网络科技有限公司，系发行人全资子公司
水羊国际控股	指	香港水羊国际控股有限公司，系水羊网络全资子公司
香港水羊国际	指	香港水羊国际有限公司，系水羊国际控股间接控股子公司
水羊国际贸易	指	香港水羊国际贸易有限公司，系香港水羊国际全资子公司
香港御家韩美	指	香港御家韩美科技有限公司，系水羊国际贸易全资子公司
长沙水羊网络	指	长沙水羊网络科技有限公司，曾用名长沙水羊国际贸易有限公司，系水羊国际贸易全资子公司
上海水羊国际	指	上海水羊国际贸易有限公司，系长沙水羊网络全资子公司
香港御强	指	香港御强有限公司，系香港水羊国际全资子公司
湖南御强	指	湖南御强化妆品有限公司，系香港御强全资子公司
上海御强	指	上海御强化妆品有限公司，系湖南御强全资子公司
御家国际	指	香港御家国际科技有限公司，系发行人全资子公司
香港薇风	指	香港薇风科技有限公司，系御家国际控股子公司
长沙薇风	指	长沙薇风化妆品有限公司，系香港薇风全资子公司
御泥坊日本	指	UNIPLUS JAPAN 株式会社，系御家国际全资子公司
香港御美	指	香港御美水羊有限公司，系香港御强有限公司全资子公司
香港御合	指	香港御合有限公司，系香港御强有限公司全资子公司
香港水羊堂	指	香港水羊堂科技有限公司，系香港水羊国际有限公司全资子公司
水羊堂科技	指	长沙水羊堂科技有限公司，系香港水羊堂科技有限公司全资子公司
水羊堂贸易	指	长沙水羊堂贸易有限公司，系长沙水羊堂科技有限公司全资子公司
主要控股子公司	指	报告期内对发行人主营业务收入或净利润具有重要影响（占

		比超过 5%) 的子公司, 其中境内重要子公司包括水羊制造、御泥坊、小迷糊、御泥坊男士、湖南御家、花瑶花、水羊科技、水羊电商、好美好美、长沙薇风、长沙水羊网络、上海水羊国际、湖南御强、上海御强; 境外重要子公司包括御家国际、香港薇风、香港御家韩美、水羊国际贸易、香港御强
天猫	指	阿里巴巴集团下属综合性 B2C (Business-to-Consumer) 网上购物平台 (www.tmall.com)
唯品会	指	VIPSHOP INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED, 系上市公司, 其拥有综合性 B2C 网上购物平台唯品会 (www.vip.com)
京东	指	JD.COM.INC, 系上市公司, 其拥有综合性 B2C 网上购物平台京东商城 (www.jd.com)
工商局	指	工商行政管理局
长沙市工商局	指	长沙市工商行政管理局
长沙市工商局高新分局	指	长沙市工商行政管理局高新技术产业开发区分局
《公司章程》	指	发行人现行有效的《水羊集团股份有限公司章程》
《发行方案》	指	水羊集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券方案
《募集说明书》	指	发行人为本次发行制作的《水羊集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》
《法律意见书》	指	湖南启元律师事务所出具的《湖南启元律师事务所关于水羊集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的法律意见书》
《律师工作报告》	指	湖南启元律师事务所出具的《湖南启元律师事务所关于水羊集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的律师工作报告》
华泰联合证券、保荐机构、主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司
天职所	指	天职国际会计师事务所 (特殊普通合伙)
启元	指	湖南启元律师事务所
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《可转债办法》	指	《可转换公司债券管理办法》
《注册管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
元、万元	指	人民币元、万元
报告期	指	2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1-9 月
最近三年	指	2019 年、2020 年、2021 年

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称：水羊集团股份有限公司

英文名称：Syoung Group Co., Ltd.

注册地址：湖南省长沙市高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1 层 101 号

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：水羊股份

股票代码：300740

成立日期：2012 年 11 月 1 日

法定代表人：戴跃锋

注册资本：411,060,477 元人民币（因股权激励及回购注销事宜导致的注册资本变动尚未办理工商变更登记）

经营范围：计算机软件销售；信息技术咨询服务；计算机技术咨询；计算机网络系统工程服务；计算机技术开发、技术服务；化妆品零售；日用品销售；清洁用品销售；家用电器零售；化工原料（监控化学品、危险化学品除外）销售；生物技术开发服务；电子产品生产；电子产品零售；企业管理咨询服务；广告制作服务；广告发布服务；广告国内代理服务；广告设计；化妆品的研发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

二、本次发行的基本情况

（一）本次发行的证券类型

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

（二）发行数量、证券面值、发行价格或定价方式

本次可转债的发行总额为人民币 69,498.70 万元，发行数量为 694.9870 万张。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

（三）预计募集资金量（含发行费用）及募集资金净额、募集资金专项存储的账户

本次可转债发行预计募集资金总额为 69,498.70 万元，募集资金净额将扣除发行费用后确定。公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

（四）发行方式与发行对象

1、发行方式

本次发行的水羊转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足 69,498.70 万元的部分由主承销商包销。

2、发行对象

向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2023 年 4 月 3 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。其中自然人需根据《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》（深证上[2022]587 号）等规定已开通向不特定对象发行的可转债交易权限。

本次发行的主承销商的自营账户不得参与网上申购。

（五）承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）以余额包销方式承销。承销期为 2023 年 3 月 31 日至 2023 年 4 月 11 日。

（六）发行费用

单位：万元

项目	金额（不含税）
保荐及承销费用	600.00
律师费用	82.17
审计及验资费用	80.19
资信评级费用	23.58
信息披露、发行手续及其他费用	16.92
合计	802.87

注：以上为预计费用，实际发行费用可能根据本次发行的实际情况有所调整

（七）承销期间的停牌、复牌及证券上市的时间安排、申请上市的证券交易所

1、承销期间安排

日期	交易日	发行安排	停牌安排
2023年3月31日 星期五	T-2日	披露募集说明书及摘要、《募集说明书提示性公告》 《发行公告》《网上路演公告》	正常交易
2023年4月3日 星期一	T-1日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
2023年4月4日 星期二	T日	披露《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上中签率	正常交易
2023年4月6日 星期四	T+1日	披露《网上发行中签率及优先配售结果公告》 进行网上申购摇号抽签	正常交易
2023年4月7日 星期五	T+2日	披露《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款	正常交易
2023年4月10日 星期一	T+3日	主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和 包销金额	正常交易
2023年4月11日 星期二	T+4日	披露《发行结果公告》	正常交易

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告

2、上市时间安排、申请上市证券交易所

本次发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转换公司债券在深圳证券交易所上市，具体上市时间将另行公告。

（八）本次发行证券的上市流通，包括各类投资者持有期的限制或承诺

本次发行可转换债券不设持有期的限制。本次发行结束后，公司将尽快向

深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

(九) 本次发行可转债的基本条款

1、可转债存续期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，即自 2023 年 4 月 4 日至 2029 年 4 月 3 日。

2、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

3、票面利率

第一年为 0.4%、第二年为 0.6%、第三年为 1.2%、第四年为 1.8%、第五年为 2.5%、第六年为 3.0%。

4、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该

日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一个交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）转换成股票的可转债不享受本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人负担。

5、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日 2023 年 4 月 11 日（T+4 日）起满六个月后的第一个交易日（2023 年 10 月 11 日）起至可转债到期日（2029 年 4 月 3 日）止。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

6、转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 13.71 元/股，本次发行的可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，且不得向上修正。具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会及其授权人士在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

其中：前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

7、转股价格的调整及计算方式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，

将按下述公式对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派发现金股利： $P_1=P_0-D$ ；

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： P_0 为调整前转股价， n 为该次送股率或转增股本率， k 为该次增发新股率或配股率， A 为该次增发新股价或配股价， D 为该次每股派送现金股利， P_1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在符合中国证监会规定条件的信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规、证券监管部门和深圳证券交易所的相关规定来制订。

8、转股价格向下修正条款

（1）修正条件与修正幅度

本次可转债设置了转股价格向下修正条款：在本可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 80%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转

股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

公司向下修正转股价格时，须在符合中国证监会规定条件的信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

9、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q 为可转债持有人申请转股的数量，V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债票面金额及其所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

10、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，发行人将赎回未转股的可转债，到期赎回价格为 115 元（含最后一期利息）。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在转股期内，如果公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

11、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度内，可转债持有人在每年回售条件首

次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

在本次发行的可转债存续期内，若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化根据中国证监会的相关规定构成改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。上述当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

12、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

13、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的水羊转债数量为其在股权登记日（2023年4月3日，T-1日）收市后登记在册的持有“水羊股份”的股份数量按每股配售1.7848元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位，即每股配售0.017848张可转债。发行人现有A股股本389,383,616股，按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上

限总额约 6,949,718 张，约占本次发行的可转债总额的 99.9978%。

原股东的优先认购通过深交所交易系统进行，配售代码为“380740”，配售简称为“水羊配债”，优先认购时间为 T 日（9:15-11:30，13:00-15:00）。每个账户最小认购单位为 1 张（100 元），超出 1 张必须是 1 张的整数倍。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。

若原股东的有效认购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有效认购量获配水羊转债；若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则按其实际可优先认购总额获得配售。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与优先配售的余额网上申购部分无需缴付申购资金。

14、债券持有人会议相关事项

在本次可转债的存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应当召集债券持有人会议：

- （1）公司拟变更募集说明书的约定；
- （2）公司未能按期支付本期可转债本息；
- （3）公司发生减资（因员工持股计划、股权激励或维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- （4）保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- （5）拟修改债券持有人会议规则；
- （6）拟变更债券受托管理人或者受托管理协议的主要内容；
- （7）发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- （8）法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- （1）公司董事会；

(2) 单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人;

(3) 债券受托管理人;

(4) 法律、行政法规、及中国证监会规定的其他机构或人士。

15、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

16、评级事项

本次可转换公司债券经中诚信国际信用评级有限责任公司评级，根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的信评委函字[2022]2852D 号信用评级报告，水羊股份主体信用等级为 A+，评级展望稳定，本次可转换公司债券信用等级为 A+。在本次可转债信用等级有效期内或者本次可转债存续期内，中诚信国际信用评级有限责任公司将每年至少进行一次跟踪评级。

(十) 本次可转债的受托管理人

公司聘任华泰联合证券作为本次债券的受托管理人，并同意接受华泰联合证券的监督。在本次债券存续期内，华泰联合证券应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则、《募集说明书》《受托管理协议》及《可转换公司债券持有人会议规则》的规定，行使权利和履行义务。投资者认购或持有本次债券视作同意华泰联合证券作为本次债券的受托管理人，并视作同意《受托管理协议》项下的相关约定及可转换公司债券持有人会议规则。

(十一) 违约责任及争议解决机制

1、违约的情形

发行人出现以下任一情形的，构成本债券的违约情形：

(1) 发行人已经或预计不能按期支付本次债券的本金或者利息；

(2) 发行人已经或预计不能按期支付除本次债券以外的其他有息负债，到期未偿金额超过 5,000.00 万元且达到发行人母公司最近一期经审计净资产 5%以上，且可能导致本次债券发生违约的；

(3) 发行人合并报表范围内的重要子公司（指最近一期经审计的总资产、净资产或营业收入占公司合并报表相应科目 30%以上的子公司）已经或预计不能按期支付有息负债，到期未偿金额超过 5,000.00 万元且达到发行人母公司最近一期经审计净资产 5%以上，且可能导致本次债券发生违约的；

(4) 发行人发生减资、合并、分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证导致发行人偿债能力面临严重不确定性的，或其被托管/接管、解散、申请破产或者依法进入破产程序的；

(5) 发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

(6) 发行人或其控股股东、实际控制人因无偿或以明显不合理对价转让资产或放弃债权、对外提供大额担保等行为导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

(7) 增信主体、增信措施或者其他偿债保障措施（如有）发生重大不利变化的；

(8) 本次债券存续期内，发行人违反《受托管理协议》项下的陈述与保证、未能按照规定或约定履行信息披露义务、通知义务、信用风险管理职责等义务与职责以致对公司对本次债券的还本付息能力产生重大不利影响，且一直持续二十（20）个连续工作日仍未得到纠正；

(9) 公司发生其他对债券持有人权益有重大不利影响的事项。

2、违约责任的承担方式

(1) 发生上述所列违约事件时，根据债券持有人会议规则的约定，有表决权的债券持有人可以通过债券持有人会议形成有效决议，以书面方式通知公司，宣布本次债券本金和相应利息，立即到期应付；

(2) 在宣布加速清偿后，如果公司在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施，债券受托管理人经债券持有人会议决议后可以书面方式通知公司，宣布取消加速清偿的决定：

①向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的

总和：债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；所有迟付的利息；所有到期应付的本金；适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利；

②本协议项下公司违约事件已得到救济或被债券持有人通过会议决议的形式豁免；

③债券持有人会议同意的其他救济措施。

发行人保证按照本次债券发行条款约定的还本付息安排向债券持有人支付本次债券利息及兑付本次债券本金，若不能按时支付本次债券利息或本次债券到期不能兑付本金，发行人将承担因延迟支付本金和/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

3、争议解决机制

(1) 本债券项下各项权利义务的解释、行使或履行及争议的解决适用于中国法律并依其解释。

(2) 本债券项下产生的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应当向受托管理人住所地人民法院提起诉讼。

(3) 当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本债券项下的其他权利，并应履行本债券项下的其他义务。

(十二) 本次发行方案的有效期

本次向不特定对象发行可转债方案的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

三、本次发行的有关机构

(一) 发行人

名称	水羊集团股份有限公司
法定代表人	戴跃锋
住所	湖南省长沙市高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1 层 101 号
董事会秘书	吴小瑾
联系电话	0731-85238868

传真号码	0731-82285158
------	---------------

(二) 保荐人（主承销商）

名称	华泰联合证券有限责任公司
法定代表人	江禹
住所	深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401
保荐代表人	张磊清、龙伟
项目协办人	陈亿
项目组成员	谭鸿亮、李昊阳、靳盼盼
联系电话	025-83387720
传真号码	025-83387711

(三) 律师事务所

名称	湖南启元律师事务所
机构负责人	朱志怡
住所	湖南省长沙市芙蓉区建湘路 393 号世茂环球金融中心 63 层
经办律师	朱志怡、谭闷然、柳滢
联系电话	0731-82953778
传真号码	0731-82953779

(四) 会计师事务所

名称	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
机构负责人	邱靖之
住所	北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
经办注册会计师	李晓阳、马琼
联系电话	010-88827699
传真号码	010-88018737

(五) 申请上市证券交易所

名称	深圳证券交易所
住所	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话	0755-82083333
传真号码	0755-82083164

(六) 保荐人（主承销商）收款银行

名称	中国工商银行深圳市振华支行
开户名称	华泰联合证券有限责任公司
账户号码	4000010209200006013

(七) 资信评级机构

名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
法定代表人	闫衍
住所	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号银河SOHO5号楼
经办人员	赵珊迪、夏金印、刘彦迪
联系电话	010-66428877
传真号码	010-66426100

四、发行人与本次发行有关的中介机构的关系

根据中国证券登记结算有限责任公司 2022 年 9 月 30 日查询结果，保荐机构控股股东华泰证券股份有限公司持有发行人股票 152,356.00 股，持股比例为 0.04%。除前述情况外，保荐机构关联方华泰金融控股（香港）有限公司、华泰证券（上海）资产管理有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司、南方基金管理有限公司等出于业务需要以资产管理计划、证券投资基金等形式遵从市场化原则持有发行人少量股份。上述主体持有发行人股份均遵从市场化原则，且持股比例较小，不会影响保荐机构及保荐代表人公正履行保荐职责。

除以上情形外，发行人与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第三节 发行人基本情况

一、本次发行前的股本总额及前十名股东持股情况

（一）本次发行前公司的股本结构

截至 2022 年 9 月 30 日，公司股本结构如下：

股份类别	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	33,391,084.00	8.61%
二、无限售条件股份	354,280,340.00	91.39%
三、股份总数	387,671,424.00	100.00%

（二）公司前十大股东持股情况

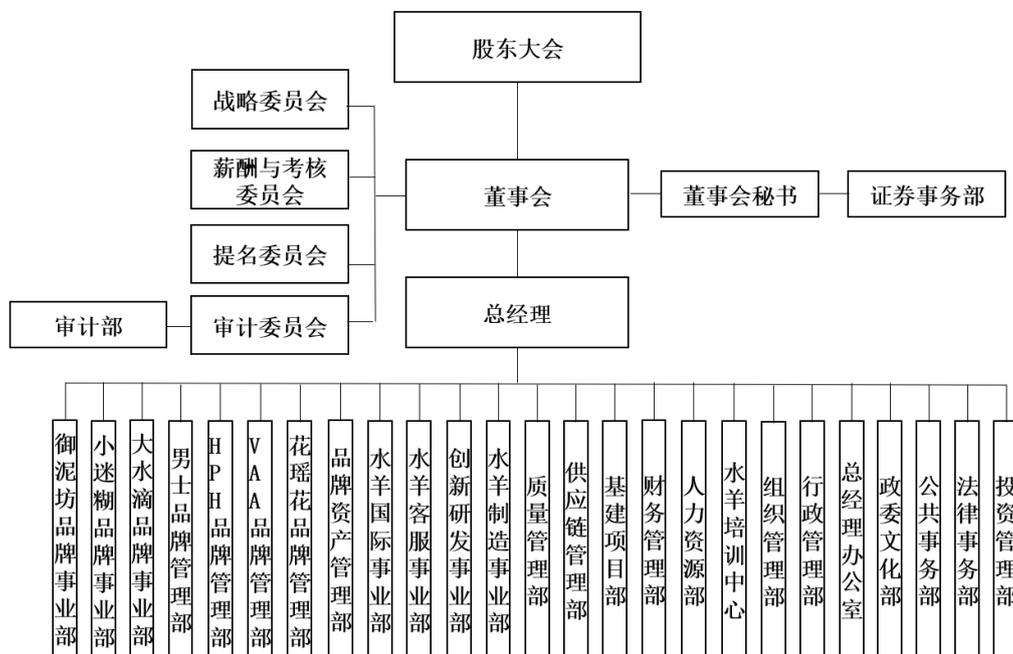
截至 2022 年 9 月 30 日，公司前十大股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	持股数 (股)	持股比例	股东性质	限售股股数 (股)
1	御家投资	95,904,214	24.74%	境内一般法人	-
2	汀汀咨询	44,523,000	11.48%	境内一般法人	-
3	戴跃锋	38,586,611	9.95%	境内自然人	28,939,958
4	御投投资	16,991,115	4.38%	境内一般法人	-
5	刘海浪	5,051,454	1.30%	境内自然人	-
6	香港中央结算有限公司	3,756,546	0.97%	境外法人	-
7	御投叁号	3,387,715	0.87%	境内一般法人	-
8	恒识投资管理（上海）有限公司-恒识辰瀚 1 期私募证券投资基金	2,780,000	0.72%	基金、理财产品等	-
9	戴开波	2,613,647	0.67%	境内自然人	-
10	国寿养老策略 4 号股票型养老金产品—中国工商银行股份有限公司	2,324,747	0.60%	基金、理财产品等	-
	合计	215,919,049	55.70%	-	28,939,958

注：前十大股东剔除了公司回购专用户

二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

(一) 公司的内部组织结构图



(二) 重要子公司基本情况

截至报告期末，发行人共有 47 家控股子公司，具体情况如下：

序号	企业名称	注册资本	持股比例		注册地址	成立日期	主营业务
			直接	间接			
1	御泥坊	2,000.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 2 层 201 号	2012.11.13	化妆品销售
2	上海御泥坊	500.00 万元	-	御泥坊持股 100%	上海市徐汇区淮海中路 1010 号 1706 单元	2018.09.18	化妆品销售
3	水羊电商	200.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1501-1 号	2012.11.19	化妆品销售
4	小迷糊	200.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1501-2 号	2012.12.12	化妆品销售
5	湖南家美	200.00 万元	100%	-	长沙高新开发区尖山路 39 号长沙中电软件园总部大楼 3 楼 317 房	2012.12.26	化妆品销售
6	御家国际	6,769.91 万元港币	100%	-	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 字楼 2701 室	2015.04.20	股权投资
7	香港薇风	5,070.48 万	-	御家国际持	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞	2015.06.23	化妆品销售

序号	企业名称	注册资本	持股比例		注册地址	成立日期	主营业务
			直接	间接			
		元港币		股 98%	安中心 27 号楼 2701 室		
8	长沙薇风	50.00 万元	-	香港薇风持股 100%	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 15 层 1501-5 号	2016.02.03	化妆品销售
9	御泥坊日本	2990.00 万日元	-	御家国际持股 100%	东京都港区二丁目 10 番 6 号	2019.01.22	化妆品销售
10	花瑶花	200.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 幢 15 层 1501-3 号	2012.12.27	化妆品销售
11	水羊制造	5,000.00 万元	100%	-	长沙高新开发区谷苑路 390 号	2014.09.02	化妆品研发、生产、销售
12	上海水羊生物	200.00 万元	-	水羊制造持股 100%	上海市徐汇区小木桥路 528 号 201-20 室	2020.04.14	化妆品研发
13	湖南水羊生物	1,000.00 万元	-	水羊制造持股 100%	长沙高新开发区谷苑路 390 号水羊智能制造基地 6 号楼	2021.04.21	化妆品研发
14	海南水羊科技	200.00 万元	-	水羊制造持股 100%	海南省海口市龙华区海秀大道 84 号 2#综合楼 312 号	2021.05.18	化妆品研发
15	湖南御家	200.00 万元	100%	-	湖南省邵阳市隆回县桃洪镇城东南工业园	2012.12.27	化妆品销售
16	湖南御美	500.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 15 层 1501-7 号	2016.05.10	化妆品销售
17	御家汇韩国	6,150.00 万韩元	-	湖南御美持股 100%	首尔特别市钟路区钟路 3 街 17	2016.09.09	化妆品销售
18	好美好美	1,000.00 万元	-	湖南御美持股 88%	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 11 层 1101-2 号	2019.03.18	化妆品销售
19	水羊科技	200.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1501-4 号	2014.09.24	信息技术服务
20	御泥坊男士	200.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 5 层 501-1 号	2016.03.07	化妆品销售
21	上海惟尔尔	200.00 万元	100%	-	上海市徐汇区复兴西路 57 号甲 1 幢 256 室	2019.07.25	化妆品销售
22	长沙御合	50.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 11 层 1101-5 号	2020.04.01	子公司持股平台
23	水羊咨询	5,000.00 万元	100%	-	上海市浦东新区周市路 416 号 4 层	2019.07.10	股权投资
24	上海御约	150.00 万元	-	水羊咨询持股 99.99%；长沙御合持	上海市浦东新区洲海路 2777 号 8-11 层	2020.04.21	子公司持股平台

序号	企业名称	注册资本	持股比例		注册地址	成立日期	主营业务
			直接	间接			
				股 0.01%			
25	香港御约	1 美元	-	上海御约持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2020.05.11	子公司持股平台
26	上海御合	150.00 万元	-	水羊咨询持股 99.99%；长沙御合持股 0.01%	上海市浦东新区洲海路 2777 号 8-11 层	2020.04.21	子公司持股平台
27	香港御合投资	1 美元	-	上海御合持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2020.05.11	子公司持股平台
28	水羊网络	2,000.00 万元	100%	-	上海市浦东新区洲海路 2777 号 8-11 层	2020.04.10	境外子公司控股平台
29	水羊国际控股	1 美元	-	水羊网络持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2020.05.04	境外子公司控股平台
30	Syoung	1 美元	-	水羊国际控股持股 100%	Suite #4-210, Governors Square, 23 Lime Tree Bay Avenue, PO Box 32311, Grand Cayman KY1-1209, Cayman Islands	2021.08.23	境外子公司控股平台
31	Syoung International Limited	1 美元	-	Syoung 持股 100%	Start Chambers, Wickham's Cay II, P.O. Box 2221, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	2021.08.23	境外子公司控股平台
32	香港水羊国际	1 美元	-	Syoung International Limited 持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2020.05.18	境外子公司控股平台
33	水羊国际贸易	1,000 美元	-	香港水羊国际持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2018.07.06	化妆品销售
34	香港御家韩美	100 美元	-	水羊国际贸易持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2015.12.30	化妆品销售
35	长沙水羊网络	300.00 万元	-	水羊国际贸易持股 100%	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 15 层 1501-6 号	2016.01.12	化妆品销售
36	上海水羊国际	1,000.00 万元	-	长沙水羊网络持股 100%	中国（上海）自由贸易试验区乳山路 98 号 509-52 室	2018.07.30	化妆品销售
37	香港御强	1,000 美元	-	香港水羊国际持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2019.03.06	化妆品销售
38	香港御美	100 美元	-	香港御强持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2020.09.23	化妆品销售
39	香港御合	100 美元	-	香港御强持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2020.10.28	化妆品销售
40	湖南御强	300.00 万元	-	香港御强持股 100%	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 11 层 1101—3 号	2019.03.05	化妆品销售
41	上海御强	100.00 万元	-	湖南御强持股 100%	上海市黄浦区复兴中路 541 号	2018.09.05	化妆品销售

序号	企业名称	注册资本	持股比例		注册地址	成立日期	主营业务
			直接	间接			
42	水羊信息	10,000.00 万元	100%	-	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 1501-8 号房	2021.04.21	拟作为公司总部基地实施主体
43	香港水羊堂	100 美元	-	香港水羊国际持股 100%	香港湾仔港湾道 6-8 号瑞安中心 27 楼 2701 室	2022.05.23	化妆品销售
44	水羊堂科技	800.00 万元	-	香港水羊堂持股 100%	长沙高新开发区岳麓西大道 588 号芯城科技园 9 栋 11 层 1101—6 号	2022.06.10	化妆品销售
45	水羊堂贸易	800.00 万元	-	水羊堂科技持股 100%	湖南省长沙市芙蓉区定王台街道解放西路 270 号（长沙国金中心）第二层 L258 号 2F-08 铺位号	2022.06.17	化妆品销售
46	EDB 公司	8,640 欧元	-	Netherlands SYoung Brand Management B.V.持股 90.05%	26 RUE GALILEE 75116 PARIS	2005.10.28	化妆品研发、生产、销售
47	Netherlands SYoung Brand Management B.V.	3 万欧元	-	御家国际持股 100%	Herikerbergweg 238, Luna ArenA, 1101CM Amsterdam	2022.07.26	境外子公司控股平台

（三）参股公司基本情况

截至报告期末，发行人共有 15 家参股子公司，具体情况如下：

序号	企业名称	持股比例	主营业务
1	上海也古品牌管理有限公司	35.00%	化妆品研发与销售
2	绎蔻珐芯（上海）生物科技有限公司	12.50%	化妆品研发与销售
3	杭州莫可科技有限公司	10.00%	化妆品研发与销售
4	深圳市和力泰科技集团有限公司	10.00%	面膜生产设备的制造、销售及研发
5	黛芮日化用品（上海）股份有限公司	9.00%	美妆新媒体和化妆品研发与销售
6	杭州桃蹊电子商务有限公司	5.00%	化妆品研发和销售
7	北京茂思商贸有限公司	4.88%	化妆品研发与销售
8	上海珈凯生物科技有限公司	1.55%	化妆品原料生产、研发、销售
9	湖南西子电商品牌管理有限公司	0.50%	电子商务综合服务
10	Helijia Inc	2.39%	美容上门服务
11	深圳市青松中小微企业发展投资合伙企业（有限合伙）	1.00%	创业投资业务、创业投资咨询
12	Hawkins & Brimble Limited	22.88%	化妆品研发与销售

序号	企业名称	持股比例	主营业务
13	北京青颜博识健康管理有限公司	4.00%	口服美容类产品和化妆品研发、销售
14	B.Cosmetique	32.50%	化妆品研发、生产和销售
15	崧妍（杭州）生物技术有限公司	12.50%	化妆品研发和销售

三、控股股东和实际控制人的基本情况及最近三年变化情况

（一）控股股东和实际控制人

截至 2022 年 9 月 30 日，御家投资持有发行人 24.74% 的股份，为发行人的控股股东。戴跃锋直接持有发行人 38,586,611 股，占发行人股份总数的 9.95%；同时通过控制御家投资、汀汀咨询间接控制发行人合计 36.22% 的股份，戴跃锋直接和间接控制发行人合计 46.17% 的股份，且戴跃锋为发行人的法定代表人、董事长、总经理，系发行人的实际控制人。

实际控制人所持公司股份不存在通过协议、信托或任何其他方式为他人代为持有或将持有的股份所对应的表决权授予他人行使的情形。

最近三年，公司控股股东及实际控制人未发生变化。

（二）控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至本募集说明书签署日，除发行人及其控股子公司外，发行人控股股东御家投资不存在控制的其他企业。

截至本募集说明书签署日，除发行人及其控股子公司外，发行人实际控制人戴跃锋控制的其他企业如下：

序号	企业名称	控制关系	主营业务
1	湖南水羊投资有限公司	戴跃锋及其配偶覃瑶莹合计直接持有湖南水羊投资有限公司 100% 的股权	投资管理
2	湖南拙燕管理咨询服务有限 公司	湖南水羊投资有限公司持有湖南拙燕管理咨询服务有限 公司 100% 的股权	企业咨询
3	湖南水羊新媒体有限 公司	湖南水羊投资有限公司持有湖南水羊新媒体有限 公司 100% 的股权	新媒体
4	上海拙燕检测技术有限 公司	湖南水羊投资有限公司持有上海拙燕检测技术有限 公司 100% 的股权	检测服务
5	拙燕检测技术（长沙）有 限公司	上海拙燕检测技术有限公司持有拙燕检测技术（长沙）有 限公司 100% 的股权	检测服务
6	御家投资	戴跃锋及其配偶覃瑶莹合计直接持有御	投资管理

序号	企业名称	控制关系	主营业务
		家投资 10%的股权，通过湖南水羊投资有限公司合计间接持有御家投资 90%的股权	
7	常州嘉倍企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	戴跃锋持有 96.5%的财产份额，御家投资持有 3.5%的财产份额	管理咨询
8	汀汀咨询	常州嘉倍企业管理咨询合伙企业（有限合伙）持有 99%的财产份额，御家投资持有 1%的财产份额	管理咨询
9	长沙拙燕管理咨询合伙企业（有限合伙）	戴跃锋持有 99%的财产份额，汀汀咨询持有 1%的财产份额	管理咨询
10	湖南拙燕仓物流有限公司	戴跃锋持有 15.625%的股权，湖南拙燕管理咨询服务有限公司持有 47%的股权，长沙拙燕管理咨询合伙企业（有限合伙）持有 15%的股权	物流仓储服务
11	长沙拙燕跨境电子商务有限公司	湖南拙燕仓物流有限公司持有长沙拙燕跨境电子商务有限公司 100%的股权	物流仓储服务
12	湖南拙燕仓跨境电子商务有限公司	湖南拙燕仓物流有限公司持有湖南拙燕仓跨境电子商务有限公司 100%的股权	物流仓储服务
13	湖南拙燕仓跨境供应链管理有限公司	湖南拙燕仓物流有限公司持有湖南拙燕仓跨境供应链管理有限公司 100%的股权	物流仓储服务
14	嘉倍（北京）科技有限公司	戴跃锋直接持有嘉倍（北京）科技有限公司 100%的股权	技术服务

（三）控股股东所持股份的权利限制情况

截至本募集说明书签署日，发行人控股股东御家投资、实际控制人戴跃锋持有的发行人部分股份处于质押状态，具体情况如下：

质押人	质权人	质押起始日	质押到期日	质押股份数量（万股）	占其所持股份比例	占公司总股本比例
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2021.06.25	2023.06.23	615.00	15.73%	1.58%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2021.07.01	2023.06.30	500.00	12.79%	1.28%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2021.07.01	2023.06.30	215.00	5.50%	0.55%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.04.27	2023.06.30	50.00	1.28%	0.13%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.04.27	2023.06.30	100.00	2.56%	0.26%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.04.27	2023.06.23	110.00	2.81%	0.28%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.06.24	2023.06.23	27.00	0.69%	0.07%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.06.27	2023.06.23	40.00	1.02%	0.10%

质押人	质权人	质押起始日	质押到期日	质押股份数量(万股)	占其所持股份比例	占公司总股本比例
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.07.01	2023.06.30	50.00	1.28%	0.13%
戴跃锋	海通证券股份有限公司	2022.07.01	2023.06.30	15.00	0.38%	0.04%
小计				1,722.00	44.06%	4.42%
御家投资	海通证券股份有限公司	2022.05.26	2023.05.26	2,223.00	23.18%	5.71%
御家投资	中信证券股份有限公司	2022.04.22	2023.04.22	1,800.00	18.77%	4.62%
小计				4,023.00	41.95%	10.33%
合计				5,745.00	-	14.75%

注：2022年9月30日，公司第三届董事会2022年第三次临时会议及第三届监事会2022年第三次临时会议审议通过了《关于注销部分股票期权的议案》及《关于回购注销部分限制性股票的议案》，根据前述议案，截至本募集说明书签署日，公司股本为389,383,616股，因此控股股东、实际控制人质押股份占公司股本比例有所变动

发行人实际控制人戴跃锋目前直接持有公司3,908.66万股，其质押股份数量为1,722.00万股，质押股份数量占其持股数量的44.06%，占发行人总股本的4.42%。发行人控股股东御家投资目前持有公司9,590.42万股，其质押股份数量为4,023.00万股，质押股份数量占其持股数量的41.95%，占发行人总股本的10.33%。

上述股权质押事项均办理了股权质押登记手续，股权质押行为合法有效，股权质押的比例不会造成公司控制权发生变化。

截至本募集说明书签署日，除上述质押情况外，持有发行人5%以上股份的其他主要股东所持发行人股份不存在质押、司法冻结和其他权利受限制的情形，亦不存在其他纠纷和潜在纠纷。

四、承诺事项及履行情况

（一）报告期内发行人及相关人员作出的重要承诺及履行情况

公司及股东承诺事项	是否履行承诺	未履行承诺的原因及解决措施
关于股份锁定的承诺： 公司上市时股东戴跃锋、御家投资、汀汀咨询、张虎儿、朱珊、何广文、陈喆、赵成梁、旷毅、吴小瑾、晏德军、深创投、红土创投、顺为资本、前海投资、御投投资、御投贰号、御投叁号、方骅、黄锦峰、刘海浪、刘璐、王安全、王	是	不适用

公司及股东承诺事项	是否履行承诺	未履行承诺的原因及解决措施
思妮、袁昭玲、戴开波、王歧钊作出关于股份锁定的承诺。		
关于股份减持的承诺： 公司上市时股东戴跃锋、御家投资、汀汀咨询、深创投、红土创投、御投投资、张虎儿、朱珊、何广文、陈喆、吴小瑾、晏德军、旷毅、赵成梁、顺为资本、前海投资、御投贰号、御投叁号、方骅、黄锦峰、戴开波、刘璐、王安全、王歧钊、王思妮、刘海浪、袁昭玲作出对股份减持的承诺。	是	不适用
关于稳定股价及股份回购的承诺： 公司控股股东御家投资，实际控制人戴跃锋，董事张虎儿、朱珊、何广文、陈喆、陈楠以及高管吴小瑾、晏德军对稳定公司股价作出了承诺并披露了具体措施。	是	不适用
依法承担赔偿责任或者补偿责任的承诺： (一) 水羊股份及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员对虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的赔偿承诺。 (二) 水羊股份及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员关于未履行招股说明书披露承诺事项的赔偿承诺。	是	不适用
填补被摊薄即期回报的措施及承诺： 公司股本及净资产均将大幅增加，但募集资金使用至产生效益需要一定时间，因此公司的每股收益和加权平均净资产收益率等指标在短期内可能出现一定程度的下降，存在投资者即期回报将被摊薄的风险。鉴于上述情况，水羊股份及控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对填补被摊薄即期回报做出承诺并披露相关措施。	是	不适用
利润分配原则的承诺： 水羊股份已根据相关规定制定了本次首次公开发行股票并上市后生效的《公司章程》，其中对公司的利润分配政策进行了详细约定。	是	不适用
关于避免同业竞争的承诺： 公司控股股东御家投资、实际控制人戴跃锋对避免同业竞争作出承诺。	是	不适用
关于减少和规范关联交易的承诺： 水羊股份及其控股股东御家投资、实际控制人戴跃锋对减少和规范关联交易的承诺	是	不适用
关于社保和公积金的承诺： 公司实际控制人戴跃锋已出具《关于社保的承诺》：“水羊股份已按照国家和地方的政策规定按时足额为员工缴纳养老保险费、医疗保险费、工伤保险费、生育保险费和失业保险费；若水羊股份因执行政策不当而需要补缴或/及受到主管机关的处罚，由本人承担责任，并保证与水羊股份无关；若水羊股份因受主管机关处罚而遭受经济损失，均由本人无条件对该等损失承担全部赔偿责任。” 公司实际控制人戴跃锋已出具《关于住房公积金的承诺》：“若水羊股份因执行住房公积金政策不当而受到主管机关的处罚，由本人承担责任，并保证与水羊股份无关；若水羊股份因受主管机关处罚需要补缴住房公积金，则所需补缴的住房公积金款项均由本人无条件承担。”	是	不适用

(二) 本次发行相关的承诺事项

1、公司董事、高级管理人员对本次可转债发行摊薄即期回报填补措施出具的相关承诺如下：

(1) 本人承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益。

(2) 本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。

(3) 本人承诺不得动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

(4) 本人承诺支持董事会或薪酬委员会制订薪酬制度时，应与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

(5) 本人承诺支持拟公布的公司股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

(6) 本承诺出具日后至本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺明确规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按中国证监会规定出具补充承诺。

(7) 本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

(8) 作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。

2、公司控股股东、实际控制人对本次可转债发行摊薄即期回报填补措施出具的相关承诺如下：

(1) 不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

(2) 自本承诺出具日至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

(3) 作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司/本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本公司/本人作出相关处罚或采取相关管理措施。

3、公司持股 5%以上的自然人股东、除独立董事外的其余董事、监事、高级管理人员对本次可转债发行认购的相关承诺如下：

(1) 若本人在本次可转换公司债券发行首日（募集说明书公告日）前六个月存在减持水羊集团股份有限公司股票情形的，本人将不参与本次可转债的认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债发行认购；

(2) 若本人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月不存在减持水羊股份股票情形的，本人将根据本次可转债发行时的市场情况、资金安排及《证券法》等相关规定决定是否参与本次可转债的发行认购。若认购成功，本人承诺将严格遵守《中华人民共和国证券法》《注册管理办法》《可转换公司债券管理办法》等法律法规关于股票及可转债交易的相关规定，自本次可转债发行首日起至本次可转债发行完成后六个月内不减持水羊股份股票及认购的本次可转债；

(3) 若本人未能履行上述关于本次可转债认购事项的承诺，由此所得的收益归水羊股份所有，并依法承担由此产生的法律责任；

(4) 本人保证本人之配偶、父母、子女、一致行动人将严格遵守短线交易的相关规定，并且严格遵守《中华人民共和国证券法》以及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的相关规定。

4、公司持股 5%以上的法人股东对本次可转债发行认购的相关承诺如下：

(1) 若本企业或一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月内存在股票减持情形，本企业承诺将不参与本次可转债发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债发行认购。

(2) 若本企业及一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月内不存在股票减持情形，本企业将根据届时市场情况等决定是否参与本次可转债发行认购。若认购成功，本企业承诺将严格遵守短线交易的相关规

定，即自本次可转债发行首日起至本次可转债发行完成后六个月内不减持水羊集团股份有限公司股票及本次发行的可转换公司债券。

(3) 如本企业违反上述承诺违规减持，由此所得收益归水羊集团股份有限公司所有，并将依法承担由此产生的法律责任。

(4) 本企业保证将严格遵守短线交易的相关规定，并且严格遵守《中华人民共和国证券法》以及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的相关规定。

5、公司独立董事对本次可转债发行认购的相关承诺如下：

(1) 本人承诺将不参与本次可转债发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债发行认购。

(2) 如本人违反上述承诺，将依法承担由此产生的法律责任。

(3) 本人保证本人之配偶、父母、子女将严格遵守短线交易的相关规定，并严格遵守《中华人民共和国证券法》以及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的相关规定。

第四节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营业绩与现金流量；如无特别说明，本节引用的财务数据均引自公司经审计的 2019 年度、2020 年度、2021 年度财务报告及公司披露的 2021 年 1-9 月财务数据。

公司根据自身业务特点和所处行业，从业务性质及金额大小两方面判断与财务信息相关的重大事项和重要性水平。在判断业务性质重要性时，公司会评估业务是否属于经常性业务，是否显著影响公司财务状况、经营成果和现金流量等因素；在判断金额大小的重要性时，公司综合考虑其占总资产、净资产、营业收入、净利润等项目金额的比例情况，具体标准为：财务状况方面主要分析占流动资产、非流动资产、流动负债或非流动负债总额 5%以上事项；经营成果方面主要分析影响利润总额 5%以上事项；其他方面主要分析金额虽未达到上述标准但公司认为较为重要的相关事项。

公司提醒投资者关注公司披露的财务报告和审计报告全文，以获取详细的财务资料。

一、 审计意见

公司 2019 年度至 2021 年度的财务报告经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了“天职业字[2020]13731 号”“天职业字[2021]8703 号”及“天职业字[2022]17739 号”标准无保留意见的审计报告。2022 年 1-9 月财务数据未经审计。

二、 财务报表

（一） 合并财务报表

发行人报告期内的合并财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动资产：				
货币资金	288,909,299.07	440,421,958.44	459,848,348.33	361,841,862.85
交易性金融资产	69,137,000.00	39,487,000.00	50,306,849.31	135,867,569.26
应收票据	-	-	624,119.98	-
应收账款	465,153,399.06	280,072,625.38	216,658,915.86	117,758,868.41
预付款项	152,820,449.77	120,468,309.33	87,765,771.01	74,376,198.01
其他应收款	42,921,815.05	40,351,135.32	32,158,559.19	18,315,525.72
存货	870,578,676.41	727,937,012.65	695,612,719.39	737,952,705.60
其他流动资产	49,299,827.50	31,234,330.48	76,876,166.56	43,809,787.69
流动资产合计	1,938,820,466.86	1,679,972,371.60	1,619,851,449.63	1,489,922,517.54
非流动资产：				
长期股权投资	19,160,288.12	5,770,195.51	6,250,669.72	-
其他权益工具投资	107,279,000.00	104,779,000.00	137,902,744.43	129,402,744.43
固定资产	584,450,782.23	105,658,400.77	104,341,143.75	108,125,142.04
在建工程	393,827,319.61	500,793,439.69	174,239,895.27	4,022,323.99
使用权资产	15,946,966.57	23,707,458.95	-	-
无形资产	254,822,667.08	70,240,675.02	71,719,774.29	73,760,479.80
商誉	282,539,454.75	-	-	-
长期待摊费用	13,988,515.44	8,637,403.50	11,823,094.29	13,325,848.05
递延所得税资产	79,749,213.68	55,940,500.41	39,374,060.73	24,327,891.71
其他非流动资产	8,031,509.64	189,904,890.05	7,009,255.93	-
非流动资产合计	1,759,795,717.12	1,065,431,963.90	552,660,638.41	352,964,430.02
资产总计	3,698,616,183.98	2,745,404,335.50	2,172,512,088.04	1,842,886,947.56
流动负债：				
短期借款	857,782,266.94	522,879,651.96	260,000,000.00	151,857,200.00
交易性金融负债	-	-	1,849,994.86	-
应付票据	17,629,749.03	71,506,248.82	107,977,579.80	116,403,368.61
应付账款	339,631,883.54	134,536,461.81	244,521,542.92	206,325,850.86
预收款项	-	-	-	5,915,668.11
合同负债	27,058,640.22	18,079,526.67	10,972,306.84	-
应付职工薪酬	78,477,310.03	69,383,462.68	44,488,406.97	27,474,781.93

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应交税费	105,733,290.03	61,525,131.54	47,845,313.86	14,250,205.08
其他应付款	147,263,449.26	111,463,137.42	102,093,930.31	74,727,779.38
一年内到期的非流动负债	66,958,690.62	10,608,247.74	-	4,584,864.60
其他流动负债	11,173,169.29	7,725,403.71	2,523,308.26	-
流动负债合计	1,651,708,448.96	1,007,707,272.35	822,272,383.82	601,539,718.57
非流动负债：				
长期借款	305,099,416.04	129,100,000.00	-	23,975,913.25
租赁负债	6,721,558.13	13,470,938.93	-	-
预计负债	-	-	-	404,984.33
递延收益	2,002,900.00	1,351,885.71	450,000.00	1,096,336.93
非流动负债合计	313,823,874.17	143,922,824.64	450,000.00	25,477,234.51
负债合计	1,965,532,323.13	1,151,630,096.99	822,722,383.82	627,016,953.08
所有者权益：				
股本	387,671,424.00	411,539,444.00	411,060,477.00	411,120,808.00
资本公积	486,139,737.75	668,806,302.53	633,422,892.33	629,847,401.98
减：库存股	14,345,628.06	223,339,612.06	226,297,406.95	228,019,844.65
其他综合收益	-15,361,512.71	-29,582,791.87	-389,631.17	10,085,949.93
盈余公积	22,201,579.39	22,201,579.39	18,701,280.90	18,138,558.30
未分配利润	869,644,439.75	749,727,691.85	516,808,066.58	377,097,163.34
归属于母公司所有者权益合计	1,735,950,040.12	1,599,352,613.84	1,353,305,678.69	1,218,270,036.90
少数股东权益	-2,866,179.27	-5,578,375.33	-3,515,974.47	-2,400,042.42
所有者权益合计	1,733,083,860.85	1,593,774,238.51	1,349,789,704.22	1,215,869,994.48
负债和所有者权益总计	3,698,616,183.98	2,745,404,335.50	2,172,512,088.04	1,842,886,947.56

2、合并利润表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、营业总收入	3,342,515,713.77	5,010,121,537.14	3,715,035,387.78	2,412,120,737.79
其中：营业收入	3,342,515,713.77	5,010,121,537.14	3,715,035,387.78	2,412,120,737.79
二、营业总成本	3,199,771,204.58	4,746,041,541.92	3,545,846,140.84	2,393,350,647.78
其中：营业成本	1,497,226,755.91	2,401,545,158.88	1,887,111,778.94	1,180,687,315.76
税金及附加	16,855,296.54	19,720,526.74	17,274,216.45	11,320,968.00

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
销售费用	1,455,376,789.74	2,029,234,818.28	1,438,085,951.28	1,040,791,855.35
管理费用	153,815,219.91	193,360,482.51	121,650,439.76	102,739,351.47
研发费用	72,071,561.73	65,967,283.45	47,562,584.13	43,888,811.65
财务费用	4,425,580.75	36,213,272.06	34,161,170.28	13,922,345.55
其中：利息费用	22,350,884.87	13,969,528.10	9,802,884.57	5,995,726.78
利息收入	1,902,400.89	2,388,783.78	2,292,578.79	1,834,800.88
加：其他收益	13,423,341.59	14,319,083.52	3,260,599.80	7,402,329.65
投资收益（损失以“-”号填列）	-76,087.35	11,755,911.96	3,789,001.41	14,235,036.57
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-215,367.35	-647,968.63	73,863.38	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,483,606.75	-	-1,543,145.55	867,569.26
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-10,705,261.11	-4,482,052.36	-6,739,945.99	-1,435,260.02
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-7,632,142.47	-6,644,243.91	-8,463,463.00	-20,641,866.49
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-207,581.30	-296,581.33	-170,107.51	-488,483.78
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	136,063,171.80	278,732,113.10	159,322,186.10	18,709,415.20
加：营业外收入	384,932.15	1,791,387.36	1,572,049.57	4,167,678.88
减：营业外支出	73,727.17	464,384.13	1,590,980.83	110,840.79
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	136,374,376.78	280,059,116.33	159,303,254.84	22,766,253.29
减：所得税费用	18,021,098.94	44,816,664.11	21,114,167.71	-2,600,392.42
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	118,353,277.84	235,242,452.22	138,189,087.13	25,366,645.71
归属于母公司股东的净利润	118,973,351.67	236,419,923.76	140,273,625.84	27,222,662.27
少数股东损益	-620,073.83	-1,177,471.54	-2,084,538.71	-1,856,016.56
六、其他综合收益的税后净额	14,322,869.38	-29,197,733.70	-10,491,703.43	4,004,141.62
归属母公司所有	14,221,279.16	-29,193,160.70	-10,475,581.10	3,993,999.60

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
者的其他综合收益的税后净额				
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	101,590.22	-4,573.00	-16,122.33	10,142.02
七、综合收益总额	132,676,147.22	206,044,718.52	127,697,383.70	29,370,787.33
归属于母公司所有者的综合收益总额	133,194,630.83	207,226,763.06	129,798,044.74	31,216,661.87
归属于少数股东的综合收益总额	-518,483.61	-1,182,044.54	-2,100,661.04	-1,845,874.54
八、每股收益				
(一) 基本每股收益	0.31	0.62	0.37	0.07
(二) 稀释每股收益	0.31	0.61	0.36	0.07

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,152,200,703.88	4,818,775,335.13	3,826,699,914.97	2,573,899,618.02
收到的税费返还	1,804,598.45	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	77,069,292.98	149,905,588.83	48,883,290.60	22,604,140.41
经营活动现金流入小计	3,231,074,595.31	4,968,680,923.96	3,875,583,205.57	2,596,503,758.43
购买商品、接受劳务支付的现金	1,778,158,112.66	2,647,120,182.78	2,017,171,318.44	1,527,824,748.05
支付给职工以及为职工支付的现金	409,899,921.61	377,397,840.48	249,870,523.23	231,349,562.44
支付的各项税费	141,154,423.36	191,292,735.68	138,471,250.69	93,949,369.69
支付其他与经营活动有关的现金	1,060,080,316.57	1,553,525,195.99	1,339,468,328.35	952,473,748.94
经营活动现金流出小计	3,389,292,774.20	4,769,335,954.93	3,744,981,420.71	2,805,597,429.12
经营活动产生的现金流量净额	-158,218,178.89	199,344,969.03	130,601,784.86	-209,093,670.69
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	225,000,000.00	478,000,000.00	-

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
取得投资收益收到的现金	139,280.00	11,715,343.04	4,980,231.08	14,461,372.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,375,225.36	402,390.69	430,901.28	204,642.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	697,753.32
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	1,449,000,000.00
投资活动现金流入小计	2,514,505.36	237,117,733.73	483,411,132.36	1,464,363,767.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	164,062,460.02	550,424,788.93	210,124,720.43	19,344,752.16
投资支付的现金	45,924,805.89	179,487,000.00	447,668,668.36	129,402,744.43
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	304,777,395.78	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	36,429,606.75	-	130,897.40	1,154,000,000.00
投资活动现金流出小计	551,194,268.44	729,911,788.93	657,924,286.19	1,302,747,496.59
投资活动产生的现金流量净额	-548,679,763.08	-492,794,055.20	-174,513,153.83	161,616,271.27
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	12,488,919.28	5,340,821.20	5,605,350.78	21,631,223.76
取得借款收到的现金	1,140,402,518.92	851,198,644.71	300,000,000.00	151,857,200.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4,800,000.00	-	47,250,000.00	9,090,000.00
筹资活动现金流入小计	1,157,691,438.20	856,539,465.91	352,855,350.78	182,578,423.76
偿还债务支付的现金	576,238,722.43	459,935,583.93	220,417,977.85	45,524,006.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,548,106.86	15,483,917.46	10,319,150.53	5,701,654.62
支付其他与筹资活动有关的现金	9,542,095.52	26,237,782.31	6,193,354.74	256,638,620.89
筹资活动现金流出小计	607,328,924.81	501,657,283.70	236,930,483.12	307,864,282.18
筹资活动产生的	550,362,513.39	354,882,182.21	115,924,867.66	-125,285,858.42

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
现金流量净额				
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	12,770,323.28	-6,613,393.69	-15,091,857.56	2,076,233.17
五、现金及现金等价物净增加额	-143,765,105.30	54,819,702.35	56,921,641.13	-170,687,024.67
加：期初现金及现金等价物余额	384,163,602.22	329,343,899.87	272,422,258.74	443,109,283.41
六、期末现金及现金等价物余额	240,398,496.92	384,163,602.22	329,343,899.87	272,422,258.74

(二) 母公司财务报表

发行人报告期内的母公司财务报表如下：

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动资产：				
货币资金	82,707,906.50	163,018,733.73	137,746,656.25	153,391,534.96
交易性金融资产	44,900,000.00	34,500,000.00	-	-
应收账款	4,463,261.14	7,806,646.33	853,209.13	948,617.14
预付款项	746,729.37	223,598.53	330,972.11	292,747.97
其他应收款	810,713,829.19	551,381,408.49	641,513,373.98	385,013,356.42
存货	862.92	-	-	32,537.35
其他流动资产	42,570.21	3,113,617.83	1,814,709.30	2,388,000.53
流动资产合计	943,575,159.33	760,044,004.91	782,258,920.77	542,066,794.37
非流动资产：				
长期股权投资	484,860,150.14	482,976,337.82	336,641,959.18	339,145,824.00
其他权益工具投资	103,529,000.00	84,779,000.00	84,779,000.00	76,279,000.00
固定资产	1,909.31	4,875.56	7,874.46	13,435.56
在建工程	499,659.28	499,659.28	499,659.28	499,659.28
无形资产	247,837.84	294,255.66	615,491.55	237,853.12
长期待摊费用	693,745.39	766,346.65	863,148.34	959,950.02
递延所得税资产	3,653,177.10	1,083,349.18	1,374,658.94	217.00
其他非流动资产	4,000,000.00	4,000,000.00	-	-
非流动资产合计	597,485,479.06	574,403,824.15	424,781,791.75	417,135,938.98

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
资产总计	1,541,060,638.39	1,334,447,829.06	1,207,040,712.52	959,202,733.35
流动负债：				
短期借款	300,213,194.45	50,062,534.25	100,000,000.00	-
交易性金融负债	-	-	1,849,994.86	-
应付账款	578,879.94	1,300,045.07	119,544.22	403,235.65
合同负债	-	-	102,762.42	-
应付职工薪酬	1,305,076.41	1,105,611.57	1,041,392.99	614,957.02
应交税费	589,142.93	573,780.82	173,096.33	933,071.68
其他应付款	167,022,904.94	270,354,991.57	166,629,073.15	30,412,184.88
其他流动负债	-	-	13,359.12	-
流动负债合计	469,709,198.67	323,396,963.28	269,929,223.09	32,363,449.23
非流动负债：				
长期借款	50,011,111.11	-	-	-
非流动负债合计	50,011,111.11	-	-	-
负债合计	519,720,309.78	323,396,963.28	269,929,223.09	32,363,449.23
所有者权益：				
股本	387,671,424.00	411,539,444.00	411,060,477.00	411,120,808.00
资本公积	487,581,254.19	669,708,271.61	634,208,642.04	631,225,769.42
减：库存股	14,345,628.06	223,339,612.06	226,297,406.95	228,019,844.65
盈余公积	22,201,579.39	22,201,579.39	18,701,280.90	18,138,558.30
未分配利润	138,231,699.09	130,941,182.84	99,438,496.44	94,373,993.05
所有者权益合计	1,021,340,328.61	1,011,050,865.78	937,111,489.43	926,839,284.12
负债和所有者权益总计	1,541,060,638.39	1,334,447,829.06	1,207,040,712.52	959,202,733.35

2、母公司利润表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、营业总收入	3,806,626.11	10,777,030.35	16,371,167.77	22,601,387.93
其中：营业收入	3,806,626.11	10,777,030.35	16,371,167.77	22,601,387.93
二、营业总成本	23,232,833.17	23,628,186.00	19,545,088.88	20,489,506.17
其中：营业成本	10,525.31	1,152,845.47	1,219,425.43	5,490,044.12
税金及附加	24,270.40	6,683.09	38,630.40	16,086.42
销售费用	231,588.16	988,133.45	1,011,604.04	3,535,548.87

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
管理费用	15,793,925.12	20,459,197.54	13,687,451.63	10,857,997.24
财务费用	7,172,524.18	1,021,326.45	3,587,977.38	589,829.52
其中：利息费用	7,147,573.48	1,532,402.66	4,206,083.36	1,685,169.62
利息收入	752,269.81	1,166,845.26	1,080,097.62	1,386,842.56
加：其他收益	10,460,728.07	4,005,733.43	581,379.16	3,018,066.00
投资收益（损失以“-”号填列）	15,139,280.00	44,500,405.66	8,698,327.59	27,081,583.91
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,483,606.75	-	-1,849,994.86	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	29,200.00	-30,000.00	868.00	-868.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,719,394.26	35,624,983.44	4,256,658.78	32,210,663.67
加：营业外收入	1,294.07	126,000.81	284.10	2,172,000.13
减：营业外支出	-	-	4,158.83	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,720,688.33	35,750,984.25	4,252,784.05	34,382,663.80
减：所得税费用	-2,569,827.92	747,999.36	-1,374,441.94	2,388,564.84
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	7,290,516.25	35,002,984.89	5,627,225.99	31,994,098.96
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	7,290,516.25	35,002,984.89	5,627,225.99	31,994,098.96

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	7,382,102.40	4,339,746.27	17,896,707.94	22,970,982.22
收到的税费返还	1,804,598.45	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	13,814,356.82	230,288,628.87	1,661,760.88	113,378,636.34
经营活动现金流入小计	23,001,057.67	234,628,375.14	19,558,468.82	136,349,618.56
购买商品、接受劳务支付的现金	2,320,228.95	205,582.19	2,024,705.35	8,161,312.34
支付给职工以及为职工支付的现金	5,895,490.82	6,914,325.02	6,553,139.95	4,821,738.97
支付的各项税费	486,776.89	23,267.76	839,048.55	1,973,007.70
支付其他与经营活动有关的现金	374,705,467.52	8,188,592.11	139,112,481.89	9,543,307.10

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动现金流出小计	383,407,964.18	15,331,767.08	148,529,375.74	24,499,366.11
经营活动产生的现金流量净额	-360,406,906.51	219,296,608.06	-128,970,906.92	111,850,252.45
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	5,000,000.00
取得投资收益收到的现金	15,139,280.00	42,650,410.80	11,129,230.13	27,521,167.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	14,341.87	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	280,000,000.00
投资活动现金流入小计	15,153,621.87	42,650,410.80	11,129,230.13	312,521,167.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	-	692,629.83	1,714,226.51
投资支付的现金	29,150,000.00	158,500,000.00	11,500,000.00	195,505,815.85
支付其他与投资活动有关的现金	1,483,606.75	-	130,897.40	130,000,000.00
投资活动现金流出小计	30,633,606.75	158,500,000.00	12,323,527.23	327,220,042.36
投资活动产生的现金流量净额	-15,479,984.88	-115,849,589.20	-1,194,297.10	-14,698,874.55
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,046,157.50	5,340,821.21	4,405,612.08	18,631,223.76
取得借款收到的现金	449,800,000.00	130,000,000.00	100,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	4,800,000.00	-	47,250,000.00	9,090,000.00
筹资活动现金流入小计	455,646,157.50	135,340,821.21	151,655,612.08	27,721,223.76
偿还债务支付的现金	149,800,000.00	180,000,000.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,471,412.81	3,047,392.02	4,191,932.03	1,685,169.62
支付其他与筹资活动有关的现金	-	14,768,370.57	6,193,354.74	256,638,620.89
筹资活动现金流出小计	155,271,412.81	197,815,762.59	10,385,286.77	258,323,790.51
筹资活动产生的现金流量净额	300,374,744.69	-62,474,941.38	141,270,325.31	-230,602,566.75
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,319.47	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-75,510,827.23	40,972,077.48	11,105,121.29	-133,451,188.85
加：期初现金及现金等价物余额	158,218,733.73	117,246,656.25	106,141,534.96	239,592,723.81

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
六、期末现金及现金等价物余额	82,707,906.50	158,218,733.73	117,246,656.25	106,141,534.96

三、主要财务指标

(一) 主要财务指标

财务指标	2022.09.30 /2022年1-9月	2021.12.31 /2021年度	2020.12.31 /2020年度	2019.12.31 /2019年度
流动比率	1.17	1.67	1.97	2.48
速动比率	0.65	0.94	1.12	1.25
资产负债率(母公司)	33.72%	24.23%	22.36%	3.37%
资产负债率(合并)	53.14%	41.95%	37.87%	34.02%
归属于公司股东的每股净资产(元)	4.48	3.89	3.29	2.96
应收账款周转率(次)	8.97	20.17	22.22	22.13
存货周转率(次)	1.87	3.37	2.63	1.81
利息保障倍数(倍)	7.10	25.18	22.21	6.47
每股经营活动现金流量(元)	-0.41	0.48	0.32	-0.51
每股净现金流量(元)	-0.37	0.13	0.14	-0.42

注：流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%；

归属于公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者权益÷期末普通股份总数(或期末注册资本)；

应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值) ÷2]；

存货周转率=营业成本/[(期初存货账面价值+期末存货账面价值) ÷2]；

利息保障倍数=息税前利润/利息支出；

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数。

(二) 净资产收益率及每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

指标		2022年 1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
加权平均净资产收益率	扣除非经常性损益前	7.17%	15.90%	10.87%	2.07%
	扣除非经常性损益后	6.61%	14.47%	10.53%	0.47%
基本每股收益（元/股）	扣除非经常性损益前	0.31	0.62	0.37	0.07
	扣除非经常性损益后	0.28	0.56	0.35	0.02
稀释每股收益（元/股）	扣除非经常性损益前	0.31	0.61	0.36	0.07
	扣除非经常性损益后	0.28	0.56	0.35	0.02

（三）非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2022年 1-9月	2021年	2020年	2019年
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-20.76	-29.66	-27.58	164.38
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,342.33	1,618.11	403.42	976.46
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	125.54
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-134.43	996.39	227.76	1,171.50
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	31.12	130.97	-79.26	169.46
减：所得税影响额	292.16	586.12	83.97	503.11
少数股东权益影响额（税后）	0.18	0.49	1.67	1.15
归属于母公司所有者的非经常性损益	925.92	2,129.20	438.72	2,103.07
归属于母公司所有者的净利润	11,897.34	23,641.99	14,027.36	2,722.27
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	10,971.41	21,512.79	13,588.64	619.20

报告期内，归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为 2,103.07 万元、438.72 万元、2,129.20 万元和 925.92 万元，公司非经常性损益主要由政府补助构成，公司对税收优惠不存在重大依赖。

四、会计政策变更和会计估计变更

(一) 会计政策变更

1、2019 年会计政策变更

公司自 2019 年 6 月 10 日采用《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》(财会[2019]8 号) 相关规定, 公司对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的非货币性资产交换, 应根据准则规定进行调整, 公司对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货币性资产交换, 不需要进行追溯调整, 会计政策变更对报表项目无影响。

公司自 2019 年 6 月 17 日采用《企业会计准则第 12 号—债务重组》(财会[2019]9 号) 相关规定, 公司对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的债务重组, 应根据准则规定进行调整, 公司对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组, 不需要进行追溯调整, 会计政策变更对报表项目无影响。

公司于 2019 年 10 月 28 日董事会会议及监事会会议批准, 自 2019 年 1 月 1 日采用财政部发布的《关于修订印发合并财务报表格式(2019 版)的通知》(财会[2019]16 号) 相关规定, 将“应收票据及应收账款”拆分为应收账款与应收票据列示、将“应付票据及应付账款”拆分为应付账款与应付票据列示、将“资产减值损失”修改为“资产减值损失(损失以“-”号填列)”, 该会计政策变更对公司合并及母公司财务报表列报的影响如下:

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将“应收票据及应收账款”拆分为应收账款与应收票据列示	合并资产负债表: 应收票据列示期初余额无影响, 期末余额 0.00 元; 母公司资产负债表: 应收票据列示期初余额无影响, 期末余额 0.00 元; 合并资产负债表: 应收账款列示期初余额无影响, 期末余额 117,758,868.41 元; 母公司资产负债表: 应收账款列示期初余额无影响, 期末余额 948,617.14 元。
将“应付票据及应付账款”拆分为应付账款与应付票据列示	合并资产负债表: 应付票据列示期初余额无影响, 期末余额 116,403,368.61 元; 母公司资产负债表: 应付票据列示期初余额无影响, 期末余额 0.00 元; 合并资产负债表: 应付账款列示期初余额无影响, 期末余额 206,325,850.86 元; 母公司资产负债表: 应付账款列示期初余额无影响, 期末

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
	余额 403,235.65 元。
将“资产减值损失”修改为“资产减值损失（损失以“-”号填列）”	合并利润表：资产减值损失列示上期金额-12,155,077.56 元，本期金额-20,641,866.49 元； 利润表：上期资产减值损失无影响，本期资产减值损失 0.00 元。

公司于 2019 年 8 月 28 日董事会会议及监事会会议批准，自 2019 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会（2017）7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会（2017）8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会（2017）9 号）以及《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会（2017）14 号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整，该会计政策变更对本公司合并及母公司财务报表列报的影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
新增“信用减值损失（损失以“-”号填列）”报表项目	合并利润表：信用减值损失本期列示金额-1,435,260.02 元； 利润表：信用减值损失本期列示金额-868.00 元。
将“应付票据及应付账款”拆分为应付账款与应付票据列示	合并资产负债表：应付票据列示期初余额无影响，期末余额 116,403,368.61 元； 母公司资产负债表：应付票据列示期初余额无影响，期末余额 0.00 元； 合并资产负债表：应付账款列示期初余额无影响，期末余额 206,325,850.86 元； 母公司资产负债表：应付账款列示期初余额无影响，期末余额 403,235.65 元。

2、2020 年会计政策变更

公司于 2020 年 4 月 20 日董事会会议及监事会会议批准，自 2020 年 1 月 1 日采用《企业会计准则 14 号——收入》（财会[2017]22 号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将预收款项中包含的商品货款及增值税进行区分，其中商品价款部分代表公司已收取客户对价而应向客户转让商品的义务，确认为“合同负债”；增值税部分计入“应交税费—待转销增值	合并资产负债表：2020 年 1 月 1 日减少预收款项列示金额 5,915,668.11 元，增加合同负债列示金额 5,235,104.52 元，增加其他流动负债列示金额 680,563.59 元；2020 年 12 月 31 日减少预收款项列示金额 10,812,797.44 元，增加合同负债列示金额 9,400,993.63 元，增加其他流动负债列示金额 1,411,803.81 元。

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
税”、在“其他流动负债”或“其他非流动负债”项目列示；	母公司资产负债表：2020年1月1日无影响；2020年12月31日减少预收款项列示金额116,121.54元，增加合同负债列示金额102,762.42元，增加其他流动负债列示金额13,359.12元。
对于附有销售退回条款的销售，按预计退回金额（1年以内）确认为“其他流动负债”；	合并资产负债表：2020年1月1日减少预计负债列示金额404,984.33元，增加其他流动负债列示金额404,984.33元；2020年12月31日减少预计负债列示金额1,111,504.44元，增加其他流动负债列示金额1,111,504.44元。 母公司资产负债表：2020年1月1日和2020年12月31日均无影响。
对于向客户授予奖励积分而向客户提供了选择权利，作为单项履约义务确认为“合同负债”，在“合同负债”项目列示；	合并资产负债表：2020年1月1日减少递延收益列示金额1,096,336.93元，增加合同负债列示金额1,096,336.93元；2020年12月31日减少递延收益列示金额1,571,313.21元，增加合同负债列示金额1,571,313.21元。 母公司资产负债表：2020年1月1日和2020年12月31日均无影响。
将销售商品控制权转移前发生的履约成本（运输服务），由原在“销售费用-运输费”列示调整至“营业成本”列示。	合并利润表：减少2020年销售费用161,381,393.52元，增加2020年营业成本161,381,393.52元； 母公司利润表：减少2020年销售费用123,153.41元，增加2020年营业成本123,153.41元。

3、2021年会计政策变更

2021年4月22日董事会会议及监事会会议批准，对于首次执行日前已存在的经营租赁，公司在首次执行日根据剩余租赁付款额按首次执行日公司的增量借款利率折现的现值计量租赁负债，并根据每项租赁选择以下方法计量使用权资产。该会计政策变更对公司合并及母公司财务报表列报的影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
对于首次执行日前已存在的经营租赁，本公司在首次执行日根据剩余租赁付款额按首次执行日本公司的增量借款利率折现的现值计量租赁负债，并根据每项租赁选择以下方法计量使用权资产	合并资产负债表：2021年1月1日增加使用权资产列示金额27,286,059.61元，减少预付款项列示金额560,153.81元，增加租赁负债列示金额19,244,611.23元，增加一年内到期的非流动负债列示金额7,481,294.57元；2021年12月31日增加使用权资产列示金额23,707,458.95元，减少预付款项列示金额1,132,963.59元，增加租赁负债列示金额13,470,938.93元，增加一年内到期的非流动负债列示金额10,234,686.86元。 母公司资产负债表：无影响。

(二) 会计估计变更

报告期内公司不存在重要会计估计变更情况。

(三) 会计差错更正

报告期内公司不存在重大会计差错更正情况。

五、财务状况分析

(一) 资产结构分析

单位：万元

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	193,882.05	52.42%	167,997.24	61.19%	161,985.14	74.56%	148,992.25	80.85%
非流动资产合计	175,979.57	47.58%	106,543.20	38.81%	55,266.06	25.44%	35,296.44	19.15%
资产总计	369,861.62	100.00%	274,540.43	100.00%	217,251.21	100.00%	184,288.69	100.00%

报告期各期末，公司的资产总额分别为 184,288.69 万元、217,251.21 万元、274,540.43 万元和 369,861.62 万元，资产规模呈持续增长趋势。公司的资产结构以流动资产为主，报告期各期末，流动资产占资产总额的比例分别为 80.85%、74.56%、61.19%和 52.42%。

1、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	28,890.93	14.90%	44,042.20	26.22%	45,984.83	28.39%	36,184.19	24.29%
交易性金融资产	6,913.70	3.57%	3,948.70	2.35%	5,030.68	3.11%	13,586.76	9.12%
应收票据	-	-	-	-	62.41	0.04%	-	-
应收账款	46,515.34	23.99%	28,007.26	16.67%	21,665.89	13.38%	11,775.89	7.90%
预付款项	15,282.04	7.88%	12,046.83	7.17%	8,776.58	5.42%	7,437.62	4.99%
其他应收款	4,292.18	2.21%	4,035.11	2.40%	3,215.86	1.99%	1,831.55	1.23%
存货	87,057.87	44.90%	72,793.70	43.33%	69,561.27	42.94%	73,795.27	49.53%
其他流动资产	4,929.98	2.54%	3,123.43	1.86%	7,687.62	4.75%	4,380.98	2.94%
流动资产合计	193,882.05	100.00%	167,997.24	100.00%	161,985.14	100.00%	148,992.25	100.00%

报告期各期末，公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、

存货等，合计占流动资产的比例分别为 86.71%、90.13%、93.39%和 91.68%。
公司的主要流动资产项目分析如下：

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
库存现金	1.10	2.80	1.72	2.40
银行存款	21,641.72	34,426.16	30,418.92	24,799.17
其他货币资金	7,248.11	9,613.23	15,564.20	11,382.62
合计	28,890.93	44,042.20	45,984.83	36,184.19

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 36,184.19 万元、45,984.83 万元、44,042.20 万元和 28,890.93 万元，占流动资产比例分别为 24.29%、28.39%、26.22%和 14.90%。公司的货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，其中其他货币资金主要为保证金和支付宝账户金额等。2022 年 9 月末，公司货币资金余额减少，主要系公司对外投资 EDB 公司、B.Cosmetique、崧妍（杭州）生物技术有限公司和上海珈凯生物科技有限公司等公司所致。

(2) 应收账款

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应收账款余额	49,358.96	29,607.02	22,818.08	12,418.51
坏账准备	2,843.62	1,599.75	1,152.19	642.62
应收账款账面价值	46,515.34	28,007.26	21,665.89	11,775.89
营业收入	334,251.57	501,012.15	371,503.54	241,212.07
应收账款账面价值占营业收入比例	13.92%	5.59%	5.83%	4.88%

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 11,775.89 万元、21,665.89 万元、28,007.26 万元和 46,515.34 万元，占营业收入的比例分别为 4.88%、5.83%、5.59%和 13.92%。2022 年 1-9 月应收账款增长较快，主要因为部分客户未及时回款，同时线上经销客户中回款周期较长的客户增加、线下商超渠道拓展所致，整体回款速度减慢，应收账款尚未回款，导致应收账款增加。

①应收账款账龄分析

单位：万元

账龄	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	48,839.59	98.95%	29,129.41	98.39%	22,780.18	99.83%	12,359.38	99.52%
1-2年	423.36	0.86%	477.61	1.61%	28.85	0.13%	36.85	0.30%
2-3年	-	-	-	-	9.05	0.04%	17.31	0.14%
3年以上	96.02	0.19%	-	-	-	-	4.96	0.04%
合计	49,358.96	100.00%	29,607.02	100.00%	22,818.08	100.00%	12,418.51	100.00%

报告期各期末，公司账龄 1 年以内的应收账款的比例分别为 99.52%、99.83%、98.39%和 98.95%，公司的应收账款质量良好，应收账款回收风险低。2022 年 9 月末，公司存在账龄 3 年以上应收账款 96.02 万元，系收购的子公司 EDB 公司的应收账款纳入合并范围所致。

②应收账款坏账准备分析

报告期内，公司应收账款坏账准备情况如下所示：

单位：万元

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备
按单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	49,358.96	2,843.62	29,607.02	1,599.75	22,818.08	1,152.19	12,418.51	642.62
合计	49,358.96	2,843.62	29,607.02	1,599.75	22,818.08	1,152.19	12,418.51	642.62

按组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

时间	账龄	账面余额	计提比例	坏账准备
2022.09.30	1年以内	48,839.59	5%	2,620.60
	1至2年	423.36	30%	127.01
	2至3年	-	-	-
	3至5年	96.02	100%	96.02
	5年以上	-	-	-
	合计	49,358.96	-	2,843.62

时间	账龄	账面余额	计提比例	坏账准备
2021.12.31	1年以内	29,129.41	5%	1,456.47
	1至2年	477.61	30%	143.28
	2至3年	-	-	-
	3至5年	-	-	-
	5年以上	-	-	-
	合计	29,607.02	-	1,599.75
2020.12.31	1年以内	22,780.18	5%	1,139.01
	1至2年	28.85	30%	8.65
	2至3年	9.05	50%	4.53
	3至5年	-	-	-
	5年以上	-	-	-
	合计	22,818.08	-	1,152.19
2019.12.31	1年以内	12,359.38	5%	617.95
	1至2年	36.85	30%	11.06
	2至3年	17.31	50%	8.66
	3至5年	4.96	100%	4.96
	5年以上	-	-	-
	合计	12,418.51	-	642.62

如上表所示，公司依据谨慎性原则，结合实际情况，制定了合理的坏账准备计提政策，并计提了充足的坏账准备，对公司经营业绩影响较小。

报告期内与同行业上市公司的比较情况如下：

公司名称	应收账款坏账计提政策					
	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
珀莱雅	5%	30%	50%	100%	100%	100%
贝泰妮	5%	30%	50%	100%	100%	100%
丽人丽妆	5% (6个月以内0%)	10%	50%	100%	100%	100%
丸美股份	5%	20%	40%	60%	80%	100%
公司	5%	30%	50%	100%	100%	100%

由上表可知，公司应收账款坏账计提政策与同行业上市公司不存在较大差异。

③应收账款前五名分析

报告期末公司前五名应收账款情况如下：

单位：万元

2022.09.30					
序号	名称	金额	占应收账款总额的比例	坏账准备期末余额	与公司关系
1	北京京东世纪贸易有限公司	5,006.61	10.16%	250.33	非关联方
2	KIKO ASIA LIMITED	2,718.20	5.52%	135.91	非关联方
3	仪菲集团有限公司	2,589.49	5.26%	129.47	非关联方
4	Alibaba.com Singapore E-commerce Private Limited	2,424.42	4.92%	121.22	非关联方
5	武汉屈臣氏个人用品商店有限公司	1,529.18	3.10%	76.46	非关联方
合计		14,267.89	28.96%	713.39	-

截至 2022 年 9 月末，公司应收账款余额前五大客户主要为知名企业，上述企业信用资质较好，发生坏账损失的可能性较小。

④应收账款期后回款情况分析

报告期内，公司期末应收账款期后回款具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
期后回款金额	36,813.99	28,955.62	22,340.47	12,380.61
应收账款余额	49,358.96	29,607.02	22,818.08	12,418.51
期后回款金额占比	74.58%	97.80%	97.91%	99.69%

注：2019 年末至 2020 年末应收账款期后回款期间为次年 1-12 月；2021 年末应收账款期后回款期间为次年 1-9 月；2022 年 9 月末应收账款期后回款期间为当年 10 月 1 日-31 日

公司 2019 年末、2020 年末及 2021 年末应收账款期后回款金额占应收账款余额比例分别为 99.69%、97.91%和 97.80%，应收账款期后回款情况较好。

(3) 预付款项

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预付款项	15,282.04	12,046.83	8,776.58	7,437.62

报告期各期末，公司预付款项账面价值分别为 7,437.62 万元、8,776.58 万元、12,046.83 万元和 15,282.04 万元。

报告期内，公司预付款项账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	14,650.31	95.87%	11,391.74	94.56%	8,270.37	94.23%	7,015.42	94.32%
1至2年	581.68	3.81%	655.09	5.44%	481.06	5.48%	422.20	5.68%
2至3年	50.05	0.33%	-	-	25.15	0.29%	-	-
合计	15,282.04	100.00%	12,046.83	100.00%	8,776.58	100.00%	7,437.62	100.00%

报告期内，公司预付款项账龄主要是一年以内，占比分别为 94.32%、94.23%、94.56%和 95.87%，预付款项账龄整体较短，公司预付款项主要包括预付货款、推广服务费等，预付款项逐年增加与公司业绩规模不断扩大相符。

报告期末公司前五名预付账款情况如下：

单位：万元

2022.09.30					
序号	单位名称	款项性质	期末余额	占预付款项总额比例	与公司关联关系
1	杭州阿里妈妈软件服务有限公司	推广服务	2,353.24	15.40%	非关联方
2	Zelens Limited	货款	1,629.06	10.66%	非关联方
3	湖北今日头条科技有限公司	推广服务	726.62	4.75%	非关联方
4	Mesoestetic S.L.	货款	545.26	3.57%	非关联方
5	DIRK ROSSMANN GMBH	货款	490.46	3.21%	非关联方
合计			5,744.64	37.59%	-

(4) 存货

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
原材料	2,859.04	1,097.99	99.27	1,561.54
库存商品	77,341.57	59,973.13	53,802.44	49,181.61
发出商品	5,549.19	9,332.65	8,816.63	13,216.30
委托加工物资	947.45	2,168.37	6,670.11	9,571.16
包装物	360.62	221.55	172.83	264.66
合计	87,057.87	72,793.70	69,561.27	73,795.27

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 73,795.27 万元、69,561.27 万元、

72,793.70 万元及 87,057.87 万元，占流动资产比例分别为 49.53%、42.94%、43.33%和 44.90%。报告期各期末，公司存货较为稳定。

报告期各期末，公司存货中库存商品占比分别为 66.65%、77.35%、82.39%、88.84%，整体呈上升趋势，公司存货的增加主要系拓展业务模式、不断丰富产品品类等因素的影响，报告期各期，公司存货转周率为 1.81 次、2.63 次、3.37 次和 1.87 次，2019-2021 年存货周转率整体呈上升趋势，公司存货管理水平良好。存货的增加与业务规模发展匹配，具有合理性。

报告期内公司存货库龄情况如下：

单位：万元

项目	2022.09.30				
	账面余额	1 年以内	占比	1 年以上	占比
原材料	2,938.31	2,859.04	3.23%	79.27	0.09%
库存商品	78,413.86	70,392.25	79.63%	8,021.61	9.07%
发出商品	5,642.65	5,365.38	6.07%	277.27	0.31%
委托加工物资	1,041.14	946.67	1.07%	94.47	0.11%
包装物	366.49	360.62	0.41%	5.87	0.01%
合计	88,402.45	79,923.96	90.41%	8,478.49	9.59%
项目	2021.12.31				
	账面余额	1 年以内	占比	1 年以上	占比
原材料	1,110.53	1,067.02	1.45%	43.51	0.06%
库存商品	60,549.60	57,044.44	77.45%	3,505.16	4.76%
发出商品	9,394.31	9,067.85	12.31%	326.46	0.44%
委托加工物资	2,340.17	2,199.47	2.99%	140.70	0.19%
包装物	256.19	241.56	0.33%	14.63	0.02%
合计	73,650.79	69,620.34	94.53%	4,030.46	5.47%
项目	2020.12.31				
	账面余额	1 年以内	占比	1 年以上	占比
原材料	125.25	99.20	0.14%	26.05	0.04%
库存商品	54,177.63	51,897.25	73.59%	2,280.38	3.23%
发出商品	8,857.15	8,742.59	12.40%	114.56	0.16%
委托加工物资	7,151.14	6,667.18	9.45%	483.96	0.69%
包装物	206.92	172.84	0.25%	34.08	0.05%

合计	70,518.09	67,579.06	95.83%	2,939.03	4.17%
项目	2019.12.31				
	账面余额	1年以内	占比	1年以上	占比
原材料	2,206.90	2,008.28	2.64%	198.62	0.26%
库存商品	49,902.25	45,910.07	60.44%	3,992.18	5.26%
发出商品	13,222.00	11,635.36	15.32%	1,586.64	2.09%
委托加工物资	10,345.75	8,483.52	11.17%	1,862.24	2.45%
包装物	281.87	250.86	0.33%	31.01	0.04%
合计	75,958.76	68,288.09	89.90%	7,670.68	10.10%

报告期各期末，发行人一年以上库龄存货占比分别为 10.10%、4.17%、5.47%和 9.59%，存货整体库龄较短。报告期各期末，公司存货主要为库存商品，主要是因公司主营化妆品业务，消费者需求多样，随着公司销售规模的不断扩大，产品种类不断丰富，公司需要更多的库存商品备货，以满足及时交货的需求。

报告期内发行人存货跌价准备计提如下：

单位：万元

项目	2022.09.30			2021.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	2,938.31	79.27	2,859.04	1,110.53	12.54	1,097.99
库存商品	78,413.86	1,072.29	77,341.57	60,549.60	576.47	59,973.13
发出商品	5,642.65	93.46	5,549.19	9,394.31	61.65	9,332.65
委托加工物资	1,041.14	93.69	947.45	2,340.17	171.80	2,168.37
包装物	366.49	5.87	360.62	256.19	34.63	221.55
合计	88,402.45	1,344.58	87,057.87	73,650.79	857.09	72,793.70
项目	2020.12.31			2019.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	125.25	25.99	99.27	2,206.90	645.36	1,561.54
库存商品	54,177.63	375.20	53,802.44	49,902.25	720.63	49,181.61
发出商品	8,857.15	40.53	8,816.63	13,222.00	5.69	13,216.30
委托加工物资	7,151.14	481.03	6,670.11	10,345.75	774.60	9,571.16
包装物	206.92	34.08	172.83	281.87	17.21	264.66
合计	70,518.09	956.82	69,561.27	75,958.76	2,163.49	73,795.27

报告期各期末，公司已充分考虑各类产品当期及期后销售情况、存货库龄情况、产品保质期等要求，足额计提存货跌价准备，也不存在大量滞销或销售退回。

2、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	1,916.03	1.09%	577.02	0.54%	625.07	1.13%	-	-
其他权益工具投资	10,727.90	6.10%	10,477.90	9.83%	13,790.27	24.95%	12,940.27	36.66%
固定资产	58,445.08	33.21%	10,565.84	9.92%	10,434.11	18.88%	10,812.51	30.63%
在建工程	39,382.73	22.38%	50,079.34	47.00%	17,423.99	31.53%	402.23	1.14%
使用权资产	1,594.70	0.91%	2,370.75	2.23%	-	-	-	-
无形资产	25,482.27	14.48%	7,024.07	6.59%	7,171.98	12.98%	7,376.05	20.90%
商誉	28,253.95	16.06%	-	-	-	-	-	-
长期待摊费用	1,398.85	0.79%	863.74	0.81%	1,182.31	2.14%	1,332.58	3.78%
递延所得税资产	7,974.92	4.53%	5,594.05	5.25%	3,937.41	7.12%	2,432.79	6.89%
其他非流动资产	803.15	0.46%	18,990.49	17.82%	700.93	1.27%	-	-
非流动资产合计	175,979.57	100.00%	106,543.20	100.00%	55,266.06	100.00%	35,296.44	100.00%

报告期各期末，公司的非流动资产主要包括其他权益工具投资、固定资产、在建工程、无形资产及其他非流动资产等，合计占非流动资产的比例分别为89.33%、89.61%、91.16%和76.62%。公司的主要非流动资产项目分析如下：

(1) 其他权益工具投资

公司其他权益工具投资如下：

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
北京茂思商贸有限公司	7,627.90	7,627.90	7,627.90	7,627.90
Helijia Inc	2,000.00	2,000.00	5,312.37	5,312.37
湖南西子电商品牌管理有限公司	500.00	500.00	500.00	-
杭州桃蹊电子商务有限公司	350.00	350.00	350.00	-
崧妍（杭州）生物技术有限公司	250.00	-	-	-

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
合计	10,727.90	10,477.90	13,790.27	12,940.27

公司的其他权益工具投资主要为对外投资其他公司，并且对被投资单位不控制或不具有重大影响，且属于非交易性权益工具投资，认定为其他权益工具投资。

(2) 固定资产

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
一、账面原值合计：	65,385.85	15,947.17	14,683.41	14,088.00
其中：房屋及建筑物	54,150.81	9,262.07	9,262.07	9,262.07
机器设备	4,744.68	1,461.29	1,195.69	1,194.71
办公设备	2,557.03	2,257.56	1,689.58	1,505.83
运输工具	895.55	761.87	770.48	593.78
电子设备及其他	3,037.79	2,204.37	1,765.59	1,531.60
二、累计折旧合计：	6,940.78	5,381.33	4,249.30	3,275.49
其中：房屋及建筑物	2,362.62	1,579.69	1,286.38	993.07
机器设备	745.57	516.53	396.50	249.78
办公设备	1,563.04	1,352.65	1,004.74	752.11
运输工具	537.28	492.64	379.99	282.17
电子设备及其他	1,732.26	1,439.82	1,181.68	998.36
三、减值准备合计：	-	-	-	-
四、账面价值合计：	58,445.08	10,565.84	10,434.11	10,812.51
其中：房屋及建筑物	51,788.19	7,682.38	7,975.69	8,269.00
机器设备	3,999.10	944.76	799.19	944.93
办公设备	993.99	904.91	684.83	753.72
运输工具	358.27	269.23	390.49	311.61
电子设备及其他	1,305.53	764.55	583.91	533.25

报告期各期末，公司固定资产账面价值主要为房屋建筑物。报告期内，增加的固定资产主要为房屋及建筑物，其账面价值在报告期各期末分别为8,269.00万元、7,975.69万元、7,682.38万元和51,788.19万元，占固定资产账面价值比例分别为76.48%、76.44%、72.71%和88.61%。2022年9月末公司固定资产金额较上年末大幅增加主要系公司厂房验收转固定资产导致。

公司按照企业会计准则和实际经营情况对机器设备、办公设备按 3-10 年不同年限计提折旧，运输工具按照 5 年计提折旧，电子设备及其他按照 5 年计提折旧，房屋建筑物按照 30 年计提折旧，公司固定资产折旧年限具有合理性。

(3) 在建工程

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
水羊智造基地（由“全球面膜智能生产基地”更名而来）	37,635.65	50,029.38	17,374.02	352.27
水羊股份总部基地	462.04	49.97	49.97	49.97
Castle Montfort	1,285.04	-	-	-
合计	39,382.73	50,079.34	17,423.99	402.23

2019-2021 年末，公司在建工程逐年增长，主要系公司加大对水羊智造基地项目的投入。2022 年 1-9 月，水羊智造基地在建工程部分建筑已达到预定可使用状态，由在建工程转为固定资产。

(4) 无形资产

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
一、账面原值合计	26,849.67	8,169.54	8,034.45	7,968.67
土地使用权	25,033.55	6,724.45	6,724.45	6,713.58
专利权	138.11	2.34	2.34	2.34
非专利技术	116.50	116.50	-	-
商标权	445.32	445.32	453.70	479.02
著作权	1.90	1.90	1.90	1.90
软件	1,076.69	879.02	852.06	771.83
其他	37.59	-	-	-
二、累计摊销合计	1,367.40	1,145.47	862.47	592.63
土地使用权	503.87	403.08	268.58	134.27
专利权	31.56	2.34	2.34	2.34
非专利技术	15.53	6.80	-	-
商标权	292.80	263.32	219.96	180.29
著作权	1.90	1.90	1.90	1.90
软件	521.73	468.04	369.69	273.83

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
其他	-	-	-	-
三、减值准备合计	-	-	-	-
四、无形资产账面价值合计	25,482.27	7,024.07	7,171.98	7,376.05
土地使用权	24,529.67	6,321.37	6,455.87	6,579.31
专利权	106.55	-	-	-
非专利技术	100.97	109.71	-	-
商标权	152.52	182.01	233.74	298.73
著作权	-	-	-	-
软件	554.96	410.98	482.37	498.01
其他	37.59	-	-	-

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 7,376.05 万元、7,171.98 万元、7,024.07 万元和 25,482.27 万元，无形资产主要为土地使用权。公司按照企业会计准则和实际经营情况，对使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销，具体年限为：土地使用权 50 年，商标权、非专利技术 10 年，专利权、著作权、软件 5-10 年。

(5) 其他非流动资产

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预付土地款	-	18,319.96	-	-
预付混合工具投资款	400.00	400.00	-	-
预付工程款	403.15	270.53	700.93	-
合计	803.15	18,990.49	700.93	-

2021 年末，公司其他非流动资产大幅增加主要为预付土地款，具体为：2021 年 8 月，公司全资子公司水羊科技通过长沙市国土资源网上交易系统，竞得[2021]长沙市 087 号目标地块的国有建设用地使用权。

(二) 负债结构分析

1、流动负债分析

单位：万元

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	85,778.23	51.93%	52,287.97	51.89%	26,000.00	31.62%	15,185.72	25.24%
交易性金融负债	-	-	-	-	185.00	0.22%	-	-
应付票据	1,762.97	1.07%	7,150.62	7.10%	10,797.76	13.13%	11,640.34	19.35%
应付账款	33,963.19	20.56%	13,453.65	13.35%	24,452.15	29.74%	20,632.59	34.30%
预收款项	-	-	-	-	-	-	591.57	0.98%
合同负债	2,705.86	1.64%	1,807.95	1.79%	1,097.23	1.33%	-	-
应付职工薪酬	7,847.73	4.75%	6,938.35	6.89%	4,448.84	5.41%	2,747.48	4.57%
应交税费	10,573.33	6.40%	6,152.51	6.11%	4,784.53	5.82%	1,425.02	2.37%
其他应付款	14,726.34	8.92%	11,146.31	11.06%	10,209.39	12.42%	7,472.78	12.42%
一年内到期的非流动负债	6,695.87	4.05%	1,060.82	1.05%	-	-	458.49	0.76%
其他流动负债	1,117.32	0.68%	772.54	0.77%	252.33	0.31%	-	-
流动负债合计	165,170.84	100.00%	100,770.73	100.00%	82,227.24	100.00%	60,153.97	100.00%

报告期各期末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款等科目构成。报告期各期末，上述科目合计金额占流动负债总额的比例分别为 91.32%、86.90%、83.40%和 82.48%。

(1) 短期借款

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
质押借款	-	1,438.50	16,000.00	4,185.72
保证借款	50,334.50	33,843.21	-	-
信用借款	35,443.73	17,006.25	10,000.00	11,000.00
合计	85,778.23	52,287.97	26,000.00	15,185.72

报告期各期末，公司短期借款分别为 15,185.72 万元、26,000.00 万元、52,287.97 万元和 85,778.23 万元，占流动负债的比例分别为 25.24%、31.62%、51.89%和 51.93%。2021 年末公司短期借款余额较 2020 年末增加 26,287.97 万元，同比增长 101.11%，2022 年 1-9 月，公司新增保证借款与信用借款，主要是随

着公司经营规模扩大，为满足流动资金使用和并购投资需求，增加银行短期借款。截至 2022 年 9 月 30 日，公司不存在逾期未归还借款。

(2) 应付票据

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
银行承兑汇票	1,762.97	7,150.62	10,797.76	11,640.34
合计	1,762.97	7,150.62	10,797.76	11,640.34

报告期各期末，公司应付票据余额分别为 11,640.34 万元、10,797.76 万元、7,150.62 万元和 1,762.97 万元，占流动负债的比重分别为 19.35%、13.13%、7.10%和 1.07%，占比逐渐降低。截至 2022 年 9 月 30 日，公司不存在到期未偿付的应付票据。

(3) 应付账款

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
材料款及加工费	9,236.52	12,967.82	24,286.23	20,630.04
工程款	24,726.67	485.83	165.92	2.55
合计	33,963.19	13,453.65	24,452.15	20,632.59

2019-2021 年，公司应付账款余额分别为 20,632.59 万元、24,452.15 万元和 13,453.65 万元，占流动负债的比重分别为 34.30%、29.74%和 13.35%，总金额和占比呈下降趋势。2022 年 9 月末所有上升系公司尚未支付的工程款、设备款所致。

(4) 其他应付款

单位：万元

项目	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应付利息	-	-	-	51.63
物流费用	829.28	1,522.29	2,574.40	2,197.07
推广费等	8,197.94	4,202.53	3,337.30	2,202.46
押金保证金	521.33	69.98	222.38	230.16
其他往来款项	5,177.79	5,351.52	4,075.31	2,791.46
合计	14,726.34	11,146.31	10,209.39	7,472.78

报告期各期末，公司其他应付款主要为暂未支付的推广费用，与公司线上销售的业务模式相匹配。

2、非流动负债分析

单位：万元

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	30,509.94	97.22%	12,910.00	89.70%	-	-	2,397.59	94.11%
租赁负债	672.16	2.14%	1,347.09	9.36%	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-	40.50	1.59%
递延收益	200.29	0.64%	135.19	0.94%	45.00	100.00%	109.63	4.30%
非流动负债合计	31,382.39	100.00%	14,392.28	100.00%	45.00	100.00%	2,547.72	100.00%

报告期内，公司非流动负债主要为长期借款，2021年末长期借款较2020年末增加12,910.00万元，2022年9月末长期借款较2021年末增长17,599.94万元，主要是2021年、2022年1-9月，公司及其全资子公司水羊制造新增长期借款所致。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动比率	1.17	1.67	1.97	2.48
速动比率	0.65	0.94	1.12	1.25
资产负债率	53.14%	41.95%	37.87%	34.02%
利息保障倍数	7.10	25.18	22.21	6.47

2019-2021年各年末，公司资产流动性较好，对流动负债的覆盖程度较高，流动比率和速动比率均处于相对合理水平，2022年9月末，公司速动比率较低，主要系公司增加了对外投资，使得货币资金减少所致。同时，公司的资产负债率处于合理水平，利息保障倍数较高，对利息支出的覆盖比例较高，财务状况较为稳健，具有较好的偿付能力。

（四）营运能力分析

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

项目	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
应收账款周转率（次）	8.97	20.17	22.22	22.13
存货周转率（次）	1.87	3.37	2.63	1.81

报告期内，公司应收账款周转率分别为 22.13 次、22.22 次、20.17 次和 8.97 次，整体保持稳定。公司应收账款回收速度较快，平均收账期较短。

报告期各期，公司存货转周率为 1.81 次、2.63 次、3.37 次和 1.87 次，2019-2021 年存货周转率整体呈上升趋势，公司存货管理水平良好。

（五）资产负债结构和现金流量水平分析

1、发行人具备合理的资产负债结构

截至本募集说明书签署日，除本次向不特定对象发行可转换公司债券外，公司不存在已发行或拟发行其他债券的情况。本次发行完成后，公司累计债券余额为 69,498.70 万元，根据公司 2022 年 9 月末净资产计算，公司本次发行完成后累计债券余额占 2022 年 9 月末公司净资产的 40.10%，未超过最近一期末净资产额的 50%。

2、发行人具备正常的现金流量水平

公司最近三年平均可分配利润及现金流足以支付公司本次可转债利息。

假设本次可转换公司债券发行规模为上限 69,498.70 万元，按存续期内可转换公司债券持有人均未转股的情况测算，存续期内利息支付的测算结果如下：

时间	利率	利息（万元）
第一年	0.40%	277.99
第二年	0.60%	416.99
第三年	1.20%	833.98
第四年	1.80%	1,250.98
第五年	2.50%	1,737.47
第六年	3.00%	2,084.96

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-20,909.37 万元、13,060.18 万元及 19,934.50 万元，年均经营活动产生的现金流量净额为 4,028.44 万元，现金流量整体情况良好。

(六) 财务性投资分析

1、财务性投资的认定

根据《注册管理办法》，上市公司向不特定对象发行可转债的：“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”，“除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。”

2、财务性投资情况

最近一期末，发行人持有的财务性投资金额为 3,298.70 万元，公司财务性投资金额占归属于母公司净资产的比重为 1.90%。公司本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额共 501.30 万元，已召开董事会在本次发行规模计算过程中扣除并调减，确定本次募集资金为 69,498.70 万元。

(1) 类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在从事类金融业务的情形。

(2) 设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司存在新增投资或拟投资产业基金、并购基金以及其他类似基金或产品的情形。

公司认缴深圳市青松中小微企业发展投资合伙企业（有限合伙）份额 1,000 万元，并于 2021 年 1 月、2022 年 3 月分别实缴 498.70 万元和 300 万元，合计已实缴 798.70 万元，此外尚有 201.30 万元投资金额未实缴。

因深圳市青松中小微企业发展投资合伙企业（有限合伙）主要从事创业投资业务、创业投资咨询，与公司主营业务相差较大，公司认定为财务性投资，金额为 798.70 万元。

(3) 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在对外拆借或拟对外拆借资金的情形。

(4) 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在委托贷款的情形。

(5) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司未设立集团财务公司，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。

(7) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情形。

(8) 其他

截至 2022 年 9 月 30 日，公司投资 Helijia Inc 账面金额为 2,000.00 万元。Helijia Inc 作为一家线上美业服务公司，主要提供上门美容等服务，公司投资其主要是为拓展下游客户，因尚未有实质进展，从谨慎角度出发，公司认定为财务性投资，金额为 2,000.00 万元。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司投资湖南西子电商品牌管理有限公司账面金额为 500.00 万元。湖南西子电商品牌管理有限公司作为一家电商综合服务公司，为品牌商提供品牌定位、电商运营、数字营销、品牌孵化等电商综合服务，公司与其交流互补如何切入健身人士以及健身场景下的护肤以拓展下游客户，如何打造品牌矩阵提高电商销售能力等经验，但尚未有实质合作进展，从谨慎考虑，公司认定其为财务性投资，金额为 500.00 万元。

(9) 财务性投资具体情况分析

截至 2022 年 9 月 30 日，公司与财务性投资及类金融业务相关的资产科目及其中具体财务投资金额具体如下：

单位：万元

科目	账面价值	是否存在财务性投资	属于财务性投资的金额
交易性金融资产	6,913.70	是	798.70
其他应收款	4,292.18	否	-
长期股权投资	1,916.03	否	-
其他权益工具投资	10,727.90	是	2,500.00
其他流动资产	4,929.98	否	-
其他非流动资产	803.15	否	-
合计	29,582.94	-	3,298.70

截至 2022 年 9 月 30 日，发行人持有的财务性投资金额为 3,298.70 万元，公司财务性投资金额占归属于母公司净资产的比重为 1.90%，占比很低。

六、经营成果分析

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入的情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	333,333.60	99.73%	499,446.93	99.69%	370,964.92	99.86%	240,452.24	99.68%
其他业务收入	917.97	0.27%	1,565.22	0.31%	538.62	0.14%	759.83	0.32%
营业收入合计	334,251.57	100.00%	501,012.15	100.00%	371,503.54	100.00%	241,212.07	100.00%
收入变动比例	-		34.86%		54.02%		7.43%	

公司的营业收入主要来源于主营业务收入，报告期各期，公司主营业务收入占比均在 99%以上，主营业务突出，其他业务收入主要为提供服务收入。最近三年，公司营业收入快速增长，主要原因为自有品牌不断进行品牌升级，销售收入稳步提升，同时公司不断拓展代理品牌，代理品牌收入快速增长。

1、主营业务收入分产品情况

报告期内，公司主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贴式面膜	43,668.69	13.10%	89,530.14	17.93%	94,951.30	25.60%	89,987.79	37.42%
非贴式面膜	24,902.31	7.47%	52,610.47	10.53%	59,353.12	16.00%	23,034.19	9.58%
水乳膏霜	246,493.47	73.95%	323,852.59	64.84%	191,260.89	51.56%	111,253.22	46.27%
品牌管理服务	17,641.40	5.29%	33,003.59	6.61%	25,001.50	6.74%	15,158.20	6.30%
其他产品	627.74	0.19%	450.14	0.09%	398.11	0.11%	1,018.84	0.42%
主营业务收入	333,333.60	100.00%	499,446.93	100.00%	370,964.92	100.00%	240,452.24	100.00%

公司主要产品构成包括水乳膏霜、贴式面膜、非贴式面膜，三类产品的收入规模合计分别为 224,275.20 万元、345,565.31 万元、465,993.20 万元和 315,064.47 万元，占比分别为 93.27%、93.16%、93.30%和 94.52%。报告期内，公司产品收入结构变化，水乳膏霜收入占比不断上升，主要系公司代理品牌业务迅速发展，同时代理品牌业务产品主要为水乳膏霜；非贴式面膜收入 2020 年占比上升主要系 2020 年公司泥浆面膜产品成为爆款产品，收入较大。其他产品收入为化妆工具等销售收入。

2、主营业务收入按销售渠道分类情况

主营业务收入中贴式面膜、非贴式面膜、水乳膏霜及其他产品按销售渠道分类如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
线上	298,142.73	94.44%	441,666.55	94.69%	334,774.12	96.77%	215,050.79	95.45%
线下	17,549.48	5.56%	24,776.79	5.31%	11,189.30	3.23%	10,243.25	4.55%
合计	315,692.21	100.00%	466,443.34	100.00%	345,963.42	100.00%	225,294.05	100.00%

公司通过线上和线下两种渠道对外销售。公司线上线下划分依据主要为是否利用电子商务渠道进行产品销售，自成立以来，线上渠道一直是公司最主要的销售渠道，报告期内公司线上渠道收入占比均接近 95%，符合公司经营情况。

3、营业收入按季度分类情况

报告期内，公司营业收入按季度分类情况如下：

单位：万元

年度	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一季度	104,554.18	-	81,708.37	16.31%	51,704.77	13.92%	38,575.71	15.99%
二季度	115,587.67	-	130,197.43	25.99%	89,726.12	24.15%	58,699.43	24.34%
三季度	114,109.73	-	119,342.42	23.82%	92,713.03	24.96%	60,361.41	25.02%
四季度	-	-	169,763.94	33.88%	137,359.62	36.97%	83,575.53	34.65%
合计	334,251.57	-	501,012.15	100.00%	371,503.54	100.00%	241,212.07	100.00%

如上表所示，2019-2021年公司一季度收入占比均在15%左右，二、三季度收入占比在25%左右，四季度受电商促销活动、顾客消费习惯的影响，收入占比为35%左右。总体来看，公司所处行业周期性特征不明显，存在一定的季节性特征，符合所处行业情况。

（二）营业成本分析

1、营业成本变动分析

报告期内，公司营业成本的变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
主营业务成本	149,637.89	239,425.28	188,201.27	117,680.12
其他业务成本	84.79	729.23	509.91	388.61
营业成本总计	149,722.68	240,154.52	188,711.18	118,068.73

报告期内，公司营业成本分别为118,068.73万元、188,711.18万元、240,154.52万元和149,722.68万元，其变动与营业收入的变动趋势基本一致。

2、主营业务成本分产品分析

报告期内，公司主营业务成本按产品划分的明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贴式面膜	18,220.04	12.18%	37,266.38	15.56%	46,220.16	24.56%	45,221.19	38.43%
非贴式面膜	9,407.16	6.29%	14,140.20	5.91%	17,229.14	9.15%	8,352.59	7.10%
水乳膏霜	121,301.45	81.06%	185,549.43	77.50%	122,129.18	64.89%	61,555.48	52.31%

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他产品	286.82	0.19%	125.77	0.05%	262.08	0.14%	942.91	0.80%
品牌管理服务	422.42	0.28%	2,343.51	0.98%	2,360.70	1.25%	1,607.94	1.37%
合计	149,637.89	100.00%	239,425.28	100.00%	188,201.27	100.00%	117,680.12	100.00%

报告期内，水乳膏霜成本占营业成本比例分别为 52.31%、64.89%、77.50% 和 81.06%。因公司代理的产品主要为水乳膏霜品类，成本规模较大，因此成本占比最高。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利构成

报告期内，公司毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	183,695.72	99.55%	260,021.65	99.68%	182,763.65	99.98%	122,772.13	99.70%
其他业务毛利	833.18	0.45%	835.99	0.32%	28.71	0.02%	371.22	0.30%
合计	184,528.90	100.00%	260,857.64	100.00%	182,792.36	100.00%	123,143.34	100.00%

报告期内，公司毛利来源于主营业务。公司主营业务产品毛利及占比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
贴式面膜	25,448.65	13.85%	52,263.76	20.10%	48,731.14	26.66%	44,766.60	36.46%
非贴式面膜	15,495.15	8.44%	38,470.27	14.80%	42,123.98	23.05%	14,681.60	11.96%
水乳膏霜	125,192.02	68.15%	138,303.17	53.19%	69,131.71	37.83%	49,697.74	40.48%
品牌管理服务	17,218.98	9.37%	30,660.08	11.79%	22,640.80	12.39%	13,550.26	11.04%
其他产品	340.92	0.19%	324.37	0.12%	136.03	0.07%	75.93	0.06%
合计	183,695.72	100.00%	260,021.65	100.00%	182,763.65	100.00%	122,772.13	100.00%

2019-2021年，公司主营业务毛利分别为 122,772.13 万元、182,763.65 万元和 260,021.65 万元，呈上升趋势。

报告期内毛利主要来源于贴式面膜、非贴式面膜、水乳膏霜及品牌管理服务。面膜类产品毛利贡献整体呈下降趋势，水乳膏霜毛利贡献呈上升趋势，主要是代理品牌业务以水乳膏霜为主，收入增长较快。

2、毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率、综合毛利率情况如下表所示：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
主营业务毛利率	55.11%	52.06%	49.27%	51.06%
综合毛利率	55.21%	52.07%	49.20%	51.05%

报告期内公司主营业务毛利率和综合毛利率较为稳定，整体呈上升趋势。

公司按产品分类的主营业务毛利率情况如下表所示：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
贴式面膜	58.28%	58.38%	51.32%	49.75%
非贴式面膜	62.22%	73.12%	70.97%	63.74%
水乳膏霜	50.79%	42.71%	36.15%	44.67%
其他产品	54.31%	72.06%	34.17%	7.45%
品牌管理服务	97.61%	92.90%	90.56%	89.39%
合计	55.11%	52.06%	49.27%	51.06%

贴式面膜毛利率 2021 年度较 2020 年度增长，2022 年上半年较 2021 年度增长，主要系自有品牌贴式面膜产品单价上升，毛利率上升。

非贴式面膜毛利率 2020 年度较 2019 年度增长，主要系高毛利产品泥浆面膜收入占比提升，2022 年 1-9 月较 2021 年度毛利率下降，主要系高毛利产品泥浆收入占比下降。

水乳膏霜毛利率 2020 年度较 2019 年度下降，主要系公司与部分代理产品采购价格政策变化，价格上升，2021 年度较 2020 年度上升，主要系非强生的代理品牌业务收入增长，毛利较高，因此毛利率上升，2022 年 1-9 月较 2021 年度毛利率上升主要系提高产品单价所致。

3、与同行业可比公司对比

名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
珀莱雅	69.43%	66.46%	63.55%	63.96%
贝泰妮	76.79%	76.01%	76.25%	80.22%
丽人丽妆	28.88%	36.46%	35.90%	35.61%
丸美股份	67.98%	64.02%	66.20%	68.16%
毛利率均值	60.77%	60.74%	60.48%	61.99%
公司	55.21%	52.07%	49.20%	51.05%

报告期内公司毛利率与同行业公司变动趋势相符，公司毛利率低于同行业公司，主要系公司的代理品牌业务毛利率较低，且收入占比较高，因此拉低整体毛利率所致。

(四) 净利润分析

报告期各期，公司营业收入、营业利润和净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	334,251.57	501,012.15	371,503.54	241,212.07
营业利润	13,606.32	27,873.21	15,932.22	1,870.94
归属于母公司股东净利润	11,897.34	23,641.99	14,027.36	2,722.27

2019年至2021年，公司营业收入分别为241,212.07万元、371,503.54万元、501,012.15万元，公司营业收入保持较快增长，公司净利润增长趋势合理。

2021年公司归属于母公司股东净利润同比增长9,614.63万元，主要系营业收入较2020年增长129,508.61万元，同时公司营业毛利率分别为52.07%和49.20%，公司盈利水平进一步提升，在营业收入、营业毛利增长幅度整体一致及毛利率相对稳定的情况下，营业收入与净利润增幅整体上匹配。

2020年公司归属于母公司股东净利润同比增长11,305.10万元，增长幅度为415.28%，增长幅度较大，主要是因为：

2020年公司营业收入较2019年增长130,291.46万元，同时公司营业毛利率为49.20%和51.05%，毛利率较为稳定，净利润增长具有合理性；

2022年1-9月公司经营现金流量净额为-15,821.82万元，归属于母公司股东

净利润为 11,897.34 万元，两者存在一定差异，主要系应收账款增加，整体回款速度减慢以及员工薪酬增长所致。

公司不存在最近一期业绩下滑比例超过 30% 的情形。

（五）利润表其他项目分析

公司利润表其他项目主要包括期间费用、其他收益、投资收益、信用减值损失、资产减值损失等，具体分析如下：

1、期间费用

公司期间费用主要包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用。报告期内，公司期间费用金额、构成及占营业收入比例情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	145,537.68	43.54%	202,923.48	40.50%	143,808.60	38.71%	104,079.19	43.15%
管理费用	15,381.52	4.60%	19,336.05	3.86%	12,165.04	3.27%	10,273.94	4.26%
研发费用	7,207.16	2.16%	6,596.73	1.32%	4,756.26	1.28%	4,388.88	1.82%
财务费用	442.56	0.13%	3,621.33	0.72%	3,416.12	0.92%	1,392.23	0.58%
合计	168,568.92	50.43%	232,477.59	46.40%	164,146.01	44.18%	120,134.24	49.80%

报告期内，公司期间费用占营业收入比例分别为 49.80%、44.18%、46.40% 和 50.43%，整体占比较为稳定。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用主要为平台推广及品牌宣传费、职工薪酬、线下推广服务费、报关费、快递费等。销售费用明细及其占比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
平台推广及品牌宣传费	95,690.58	65.75%	143,494.27	70.71%	104,728.26	72.83%	62,498.12	60.05%
职工薪酬	26,192.44	18.00%	25,641.52	12.64%	18,354.79	12.76%	14,971.14	14.38%
报关费	7,648.47	5.26%	10,467.32	5.16%	5,690.63	3.96%	6,016.13	5.78%
线下推广服务费	7,312.20	5.02%	9,112.61	4.49%	4,390.93	3.05%	3,719.24	3.57%

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
快递费	4,227.65	2.90%	6,858.01	3.38%	6,193.23	4.31%	12,961.65	12.45%
包装费	1,541.74	1.06%	2,446.18	1.21%	2,008.07	1.40%	1,392.44	1.34%
房租物业费	458.12	0.31%	161.49	0.08%	959.24	0.67%	693.18	0.67%
差旅费	370.48	0.25%	572.15	0.28%	414.59	0.29%	638.86	0.61%
股份支付	-	-	1,132.65	0.56%	-	-	-	-
使用权折旧	-	-	386.37	0.19%	-	-	-	-
其他	2,096.00	1.44%	2,650.91	1.31%	1,068.86	0.74%	1,188.42	1.14%
合计	145,537.68	100.00%	202,923.48	100.00%	143,808.60	100.00%	104,079.19	100.00%

报告期内，公司销售费用分别为 104,079.19 万元、143,808.60 万元、202,923.48 万元和 145,537.68 万元，占当期营业收入的比例分别为 43.15%、38.71%、40.50%和 43.54%，整体而言销售费用主要是随销售规模持续扩大而相应增加。公司销售费用主要由平台推广及品牌宣传费、职工薪酬等构成。报告期内，公司销售费用中平台推广及品牌宣传费分别为 62,498.12 万元、104,728.26 万元、143,494.27 万元和 95,690.58 万元，呈增长态势，公司主要通过线上各网络平台进行销售，平台推广及品牌宣传费增加与公司营业收入规模扩大相匹配。

(2) 管理费用

报告期内，公司管理费用明细及其占比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	8,197.39	53.29%	8,748.80	45.25%	5,770.15	47.43%	5,492.00	53.46%
办公费	1,398.26	9.09%	1,599.68	8.27%	1,035.82	8.51%	719.93	7.01%
中介咨询费	1,288.69	8.38%	766.18	3.96%	692.74	5.69%	600.29	5.84%
房租/物业费	951.28	6.18%	252.93	1.31%	513.06	4.22%	671.08	6.53%
折旧摊销	872.40	5.67%	2,005.95	10.37%	1,600.08	13.15%	1,360.35	13.24%
股份支付	198.73	1.29%	1,588.80	8.22%	464.50	3.82%	-319.78	-3.11%
装修费	188.04	1.22%	174.40	0.90%	79.18	0.65%	70.93	0.69%
其他	2,286.74	14.87%	4,199.32	21.72%	2,009.51	16.52%	1,679.13	16.34%

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	15,381.52	100.00%	19,336.05	100.00%	12,165.04	100.00%	10,273.94	100.00%

报告期内，公司管理费用分别为 10,273.94 万元、12,165.04 万元、19,336.05 万元和 15,381.52 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.26%、3.27%、3.86%和 4.60%。公司管理费用由职工薪酬、股份支付、折旧摊销和其他等构成，职工薪酬是公司报告期内管理费用主要组成部分。报告期内，随业务规模扩大，管理费用相应增加，主要原因系由于公司业务发展，员工人数增加，导致职工薪酬增加。

(3) 研发费用

报告期内，公司研发费用总额及构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	5,217.28	72.39%	3,863.27	58.56%	2,665.52	56.04%	2,569.02	58.53%
直接研发投入	1,372.83	19.05%	1,626.13	24.65%	1,546.86	32.52%	1,287.44	29.33%
折旧与摊销	194.63	2.70%	202.38	3.07%	220.05	4.63%	186.54	4.25%
股份支付	-	-	342.32	5.19%	-	-	-	-
其他费用	422.42	5.86%	562.62	8.53%	323.83	6.81%	345.89	7.88%
合计	7,207.16	100.00%	6,596.73	100.00%	4,756.26	100.00%	4,388.88	100.00%

报告期内，公司研发费用分别为 4,388.88 万元、4,756.26 万元、6,596.73 万元和 7,207.16 万元。公司研发费用以职工薪酬及直接研发投入为主，报告期内，上述合计占研发费用比例分别为 87.87%、88.56%、83.21%和 91.44%，占比较为稳定。公司通过研发投入，持续保持产品的竞争优势和技术先进性。2019 年至 2022 年 1-9 月，公司研发费用占当期营业收入的比例分别为 1.82%、1.28%、1.32%和 2.16%，研发费用占比相对稳定。

(4) 财务费用

报告期内，公司财务费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
利息费用	2,235.09	1,396.95	980.29	599.57
减：利息收入	190.24	238.88	229.26	183.48
汇兑损益	-2,634.62	737.57	1,331.09	187.00
手续费及其他	1,032.33	1,725.68	1,334.00	789.14
合计	442.56	3,621.33	3,416.12	1,392.23

报告期内，公司财务费用占营业收入的比重分别为 0.58%、0.92%、0.72% 及 0.13%。公司财务费用主要为利息费用。2022 年 1-9 月，公司财务费用为 442.56 万元，主要系汇率变动导致的汇兑收益增加所致。

2、其他收益

报告期内，公司其他收益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府补助	1,319.80	98.32%	1,416.38	98.92%	326.06	100.00%	670.43	90.57%
个税返还	22.54	1.68%	15.53	1.08%	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	69.80	9.43%
合计	1,342.33	100.00%	1,431.91	100.00%	326.06	100.00%	740.23	100.00%

报告期内，公司其他收益主要为政府补助，报告期各期占比均在 90%以上。

3、投资收益

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
权益法核算的长期股权投资收益	-21.54	-64.80	7.39	-
交易性金融资产在持有期间的投资收益	13.93	-	-	-
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	-	244.00	-	-
处置子公司	-	-	-10.57	213.23
远期外汇合约收益	-	906.04	-8.50	-
理财产品收益	-	90.35	390.57	1,210.28
合计	-7.61	1,175.59	378.90	1,423.50

报告期内，公司投资收益主要为理财产品收益和远期外汇合约收益。

4、信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
应收账款坏账损失	-1,127.42	-453.51	-614.11	-191.70
其他应收款坏账损失	56.89	5.30	-59.88	48.17
合计	-1,070.53	-448.21	-673.99	-143.53

报告期内，公司信用减值损失分别为-143.53万元、-673.99万元、-448.21万元和-1,070.53万元。公司资产减值损失主要由应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失构成。2022年1-9月，公司应收账款坏账损失为-1,127.42万元，主要系公司9月末应收账款余额为49,358.96万元，其中一年以内应收账款为48,839.59万元，按5%计提坏账。

5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
存货跌价损失	-763.21	-664.42	-846.35	-2,064.19
合计	-763.21	-664.42	-846.35	-2,064.19

注：2019年资产减值损失较高主要系公司代理品牌业务发展，代理品牌存货增加较大，计提较多存货跌价准备所致

报告期内，公司资产减值损失分别为-2,064.19万元、-846.35万元、-664.42万元和-763.21万元。公司资产减值损失由存货跌价损失构成，主要是因公司主营产品各类面膜、水乳膏霜的更新换代较快，同时公司的存货跌价准备计提政策比较谨慎，符合公司业务发展实际情况，计提的存货跌价准备充分。

七、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出情况

2019年度、2020年度、2021年度和2022年1-9月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为1,934.48万元、21,012.47万元、55,042.48万元和16,406.25万元，主要用于支付建筑工程款项、建设募投资金

项目等。通过持续的资本性支出，公司市场竞争力得以持续巩固和强化。

（二）未来可预见的重大资本性支出情况

截至募集说明书签署日，未来三年公司可预见的重大资本性支出包括本次募投项目投资和水羊股份总部基地建设。

本次募投项目对公司财务状况和经营成果的影响详见募集说明书“第七节本次募集资金运用”。水羊股份总部基地预计总投入 8 亿元，现已投入 1.89 亿（包括 1.83 亿元土地预付款）。

除上述项目外，公司不存在其他未来可预见的重大资本性情况。

八、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

公司重视产品研发，坚持技术创新，深耕产品研发领域，先后在上海、长沙建立了科学研究中心，公司与江南大学、中国农业科学院麻类研究所、中南大学、湘雅二医院等机构开展持续且深入的合作，通过多项产学研合作项目加强创新原料的开发及生产工艺创新，保证持续输出有价值的研究成果，掌握了多项独有技术和产品配方。通过持续不断的研发经验积累，公司具备了强大的研发实力，并通过参与起草国家行业标准、研发独有原料、配方实现研发赋能产品、产品赋能品牌的战略。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至报告期末，公司正在从事的研发项目及进展情况如下：

序号	项目名称	研发进度
1	化妆品用创新原料开发	阶段性完成
2	视黄醇在化妆品中的应用技术开发	阶段性完成
3	重组水蛭透明质酸酶的发酵技术开发	阶段性完成
4	创新功效型化妆品配方技术开发	阶段性完成
5	生物节律在皮肤中的生物学效应与应用	阶段性完成
6	基于二次发酵技术的灵芝本草酵素新原料开发	阶段性完成
7	透明质酸衍生物（防晒）开发及其功效验证	阶段性完成

序号	项目名称	研发进度
8	《基于含有高浓度人参皂苷 Rg3 的人参新原料的开发》	阶段性完成
9	新媒体环境下爆款打造模型对产品研发的赋能研究	阶段性完成
10	HERMES 品牌经营管理系统开发	阶段性完成
11	APOLLO 管理报表系统开发	阶段性完成
12	HR 人才决策系统研发	阶段性完成
13	MARS 经销商管理系统研发	阶段性完成
14	SRM 供应商管理系统研发	阶段性完成
15	WMS 库存中心研发	阶段性完成
16	化妆品生产工艺的计算流体力学（CFD）模型构建、模拟及优化	阶段性完成
17	水羊潮妆平台研发	阶段性完成
18	水羊直供平台研发	阶段性完成

（三）保持持续技术创新的机制和安排

详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、与产品或服务有关的技术情况”相关内容。

九、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

截至募集说明书签署日，发行人及子公司不存在作为担保方对合并范围外其他方提供担保的情况。

截至募集说明书签署日，发行人及其子公司不存在尚未了结的 50 万元以上的诉讼（除已经披露的诉讼外）、仲裁案件。

截至募集说明书签署日，发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

十、本次发行的影响

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次发行完成后，募集资金投向为水羊智造基地项目、补充流动资金，其中募投项目水羊智造基地拟建设化妆品生产车间、研发质检楼、原料工厂、仓库等，并购置相关机器设备，达产后公司自有产品产能将得到扩充，可有效提

高公司生产能力和研发实力，提升生产自主可控性，有利于公司持续提升市场竞争力，巩固行业领先地位，符合公司近年发展趋势。补充流动资金将提升公司资金实力，缓解公司营运资金缺口，本次募集资金将得到有效利用，公司财务状况将得到进一步的优化与改善，并为公司和投资者带来较好的投资回报，本次募投项目围绕公司现有业务展开，公司主营业务未发生变化。

（二）本次发行完成后，上市公司新旧产业融合情况的变化

公司本次募集资金投资项目紧密围绕公司的主营业务进行开展，符合公司主营业务的未来发展方向及战略规划。公司主要从事化妆品的研发、生产与销售，公司投资水羊智造基地项目，新建化妆品生产工厂，并将建设小分子玻尿酸生产线和泥浆制备工艺生产线等原料工厂，进一步提高公司新技术新产品产业化的能力，扩大自主生产规模，保障产能自主可控，满足客户对公司产品数量和供货及时性的要求，增强公司的盈利能力和竞争实力，不断巩固公司在化妆品行业内的地位。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第五节 本次募集资金运用

一、发行人本次募集资金运用情况

(一) 本次募集资金投资项目计划

本次发行的募集资金总额不超过人民币 69,498.70 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额
1	水羊智造基地项目	127,498.22	50,000.00
2	补充流动资金	19,498.70	19,498.70
合计		146,996.92	69,498.70

若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募集资金金额，则不足部分由公司自筹解决。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会及其授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

本次募投项目不存在使用募集资金置换本次董事会前投入资金的情形。对于本次发行董事会决议日后、募集资金到账前公司先期投入的与本次募投项目建设相关的资金，在募集资金到账后，公司将按照相关监管要求，在履行法定程序后进行置换。

(二) 本次募集资金投资项目的具体情况及必要性和可行性分析

1、水羊智造基地项目

(1) 项目基本情况

本项目计划总投资 127,498.22 万元，拟使用本次发行募集资金 50,000.00 万元，建设地点位于湖南省长沙市高新技术产业开发区，实施主体为公司全资子公司水羊制造。

本项目所在地在湖南长沙，根据湖南省发展和改革委员会 2021 年 12 月 24 日印发的《湖南省“两高”项目管理目录》，化工行业“两高”项目具体是指无机酸制造（2611）、无机碱制造（2612）、无机盐制造（2613）。本次募投项目不涉及无机酸制造、无机碱制造和无机盐制造，不属于高耗能高排放项目。

本项目为所涉行业为化妆品制造行业（C2682）不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业。

公司主要从事化妆品的研发、生产与销售，本次募投项目水羊智造基地项目可有效提升生产自主可控性，有利于降本增效，持续提升公司的市场竞争力，本次募投项目系发行人现有业务板块的发展，项目建成后将主要用于生产面膜、水乳膏霜等化妆品，不属于拓展新业务、新产品。

公司前次募投项目不涉及基建和采购生产仓储设备，本次主要募投项目水羊智造基地项目为基建类项目和采购生产仓储设备，与前次募投项目存在差异，是发行人进一步提升综合实力的重要举措。

综上，本次募投项目与公司既有业务相关，系发行人现有业务的进一步发展，本次募投项目与前次募投项目存在差异，不属于重复建设。

（2）项目建设内容及投资概算

本项目拟建设化妆品生产车间、研发质检楼、原料工厂、仓库等，并购置相关机器设备，达产后公司自有产品产能将得到扩充，可有效提高公司生产能力和研发实力，提升生产自主可控性，有利于公司持续提升市场竞争力，巩固行业领先地位，项目投资概算如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例	拟使用募集资金金额
1	工程建设费	76,183.21	59.75%	50,000.00
2	生产仓储设备费	27,560.97	21.62%	
3	工程建设其他费（土地费用等）	10,558.10	8.28%	
4	预备费及铺底流动资金	13,195.95	10.35%	-
合计		127,498.22	100.00%	50,000.00

①工程建设费

工程建设费总金额 76,183.21 万元，基于厂房、仓库、辅助工程并参考当地相应建筑工程造价平均水平进行测算确定。

②生产及仓储设备费

设备购置及安装总金额 27,560.97 万元，基于生产设备、仓储设备等的购置并考虑设备安装调试费综合确定。

③工程建设其他费（土地费用等）

工程建设其他费用合计金额为 10,558.10 万元，主要为土地购置费、开发前期费用、基础设施费用、工程勘察费、工程设计费等费用。

④预备费及铺底流动资金

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，同时为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目预备费及铺底流动资金金额为 13,195.95 万元。

（3）项目经济效益分析

水羊智造基地项目的测算期为 13 年，5 年后达到满产状态。公司结合项目实施计划、前期准备情况、现阶段原材料和产品市场情况等，对水羊智造基地项目进行了测算，本次水羊智造基地项目生产贴式面膜、非贴式面膜和水乳膏霜产品。

本次募投项目完全达产后，预计可实现年销售收入 389,280.00 万元，募投项目包括对原有委外产能的替代，因此本项目完全达产后效益测算预计的新增年销售收入并非全部为公司未来新增收入。

随着募投项目逐渐建成，达产率按照年增长 15%的增速逐年达产。经测算，募投项目投产当年（达产率 40%）的毛利率为 60.76%，低于 2020 年以来公司自有品牌毛利率；募投项目完全达产当年（达产率 100%）的毛利率为 63.53%，低于 2021 年以来公司自有品牌毛利率。

具体经济效益指标如下：

序号	指标名称	单位	指标	备注
1	年营业收入	万元	389,280.00	收入稳定运营年度
2	利润总额	万元	26,769.12	计算期平均
3	净利润	万元	20,076.84	计算期平均
4	内部收益率	%	17.35%	税后
5	达产期毛利率	%	63.53	达产当年

①营业收入估算

A、产品单价估算

本项目主要用于扩大公司现有业务产能，并非新增业务领域，因此主要产品单价参照公司自有品牌历史数据进行预测。

B、达产进度与预计销量

本项目预计投产当年达产率为 40%，未来将按照年增长 15%的增速逐年达产，5年后完全达产后可实现年产贴式面膜 8 亿片，水乳膏霜 1.6 亿瓶。

C、营业收入

营业收入按预计的产品单价和预计销量的乘积计算，完全达产后预计可实现营业收入 38.92 亿元。

②成本费用估算

A、营业成本

人工费用按设计定员人数及工资的乘积计算。折旧和摊销按平均年限法计提。其他营业成本主要包括直接材料、燃料及动力费等，由于本项目主要用于扩大公司现有业务产能，并非新增业务领域，因此其他营业成本主要参照 2019-2021 年公司类似业务的各项成本占收入的比例及本项目预测期各年度预测收入进行估算。

B、税金及附加估算

本项目涉及的主要税种的计税依据及税率情况如下：

税种	税率
应纳增值税	13%

税种	税率
城市维护建设税	7%
教育费附加	3%

C、期间费用

募投项目期间费用包括销售费用、管理费用和研发费用。考虑到该项目与公司现有业务存在高度类似性，参照公司 2019-2021 年的费用率水平并谨慎计算。

(4) 同行业对比分析

公司可比公司珀莱雅（603605.SH）于 2021 年 12 月公告发行可转债募集说明书，拟采用募集资金 33,850.00 万元用于湖州扩建生产基地建设项目（一期），其募投项目与公司实际经营情况的财务指标具体如下：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
毛利率	69.43%	66.46%	63.55%	63.96%
募投项目达产年度毛利率	62.50%			

根据公开信息，珀莱雅募投项目达产年度毛利率 62.50%，低于报告期内毛利率。

同时，因募投项目生产自有品牌产品，报告期内，公司的自有品牌毛利率具体如下：

项目	达产当年毛利率	2021 年度	2020 年度	2019 年度
自有品牌毛利率	63.53%	66.90%	62.38%	56.65%

根据募投项目效益测算结果，本募投项目达产当年的毛利率为 63.53%，低于 2021 年公司自有品牌毛利率。

综上，公司募投项目效益测算与同行业类似募投项目效益测算情况可比，具有谨慎性、合理性。

(5) 项目报批事项及土地情况

本项目位于湖南省长沙市高新技术产业开发区，截至募集说明书签署日，公司已取得了“湘[2021]长沙市不动产权第 0239116 号”《不动产权证书》。本

项目不涉及使用募集资金购置土地的情形。

截至募集说明书签署日，公司已完成水羊智造基地项目的投资备案和环评手续，募投项目实施不存在重大不确定性，项目投资具有明确规划。

(6) 本次募集资金投资项目的必要性

①提高公司生产加工能力，满足营收增长需求

公司主要从事化妆品的研发、生产与销售。公司现有生产能力已经无法较好适应公司市场规模扩张的需要，随着中国化妆品市场进一步发展壮大，预计在较长时间内，公司产品订单数仍将保持增长。若公司产能未能得到有效扩张，产能不足将成为未来制约公司发展的瓶颈。

综上所述，公司新建水羊智造基地项目，新建化妆品生产工厂，并将建设小分子玻尿酸生产线和泥浆制备工艺生产线等原料工厂，进一步提高公司新技术新产品产业化的能力，扩大自主生产规模，保障产能自主可控，满足客户对公司产品数量和供货及时性的要求，增强公司的盈利能力和竞争实力，不断巩固公司在化妆品行业内的地位。

②降低成本费用，实现规模效应，有效保障产品质量

目前，化妆品行业市场竞争较为激烈。化妆品行业的生产模式包括自主生产模式和委托加工模式，在具备一定生产规模的基础上，自主生产模式生产成本更低。通过建设本项目，公司将新增基础生产设施、引用先进生产工艺、扩大产品生产规模，降低委托加工比例，提高原料储备能力和加工制造能力，完善各产品品类产能布局，从而降低公司产品的单位成本，实现规模效应，优化公司供应链，进一步提高公司整体的盈利能力。

③提升公司产品研发能力，满足消费者多样化需求

近年来，由于消费者对化妆品质量和功能需求的日益多样化，化妆品企业的研发能力也在逐步受到重视。与国际化妆品企业相比，众多国内化妆品企业在研发投入和研发能力方面有所欠缺，从而导致产品更新换代能力有限，品牌知名度和核心竞争力相对较弱。

公司一直以来对研发的重视程度较高，着力在核心成分发明、功效配方创

造等领域实现突破，提高基础原料生产和解构的优势，公司还以更细分的品类为基础建设了面膜研发中心和精华研发中心，持续进行独特原料和先进工艺的研发。

本项目实施完成后，公司将具备更为丰富的研发专用基础设施，公司的研发场地得到进一步升级，改善了公司原料及产品的研发条件，有助于公司不断改善生产工艺，提升研发人员队伍素质，增强公司研发实力，推进研发赋能产品、产品赋能品牌战略，实现可持续发展。

④满足未来业务发展的资金需求，提高持续盈利能力，优化资本结构

公司经营规模持续扩大，2019-2021年度，公司营业收入年复合增长率达44.12%，资产规模迅速提升，营运资金投入量较大，未来还将通过持续提高研发投入、进一步扩充产能和产业链布局、全面开拓海内外市场等一系列战略性举措，提升公司整体竞争力，拓展品牌影响力。

(7) 本次募集资金投资项目的可行性

①化妆品行业蓬勃发展，市场环境良好

随着我国经济的不断发展，居民生活水平的不断提高，化妆品由奢侈品变成了不可或缺的日常用品，加上近年来电商行业的兴起，我国美妆电商的飞速崛起进一步带动了化妆品行业的发展，我国化妆品行业规模迅速扩大。据资料显示，2021年我国化妆品类商品零售额达4,026亿元，同比增长14.0%。根据Euromonitor数据，2017-2021年我国化妆品市场规模复合增速为11.24%，预计到2026年市场规模将突破8,000亿元。

在当前消费结构升级的大趋势下，人们对于化妆品的消费日益增强，从而带动化妆品核心消费人群及消费需求总量的增加。广阔的市场规模为本项目提供了产能消化的市场基础，有利于本项目的顺利实施。

②公司具备多渠道客户资源，为产能消化提供保障

公司通过线上和线下两种渠道对外销售，以线上销售为主。公司线上线下划分依据主要为是否利用电子商务渠道进行产品销售。公司线上销售主要通过天猫、淘宝、京东、唯品会、抖店、拼多多等互联网电商平台对外销售；线下

销售主要通过屈臣氏、沃尔玛、华润超市等各大城市化妆品专营店及公司直营店等上架销售。

公司品牌在消费者群体中已经具备了较高的知名度，并积累了一批忠实用户群体。公司通过有序开发和精细化管理，已建立起线上线下全覆盖的有机统一的销售渠道，形成了强大的营销渠道优势，为本项目的实施奠定了坚实的客户基础。

③公司具备成熟的生产经验和稳定的产品质量

公司多年来一直专注于化妆品的研发、生产和制造，并在长期的生产实践中积累了丰富的生产经验，在生产管理、体系建设、质量检测等方面经验尤为突出。

公司全资子公司水羊制造通过自主研发产品配方、设计产品外包装，并按照产品开发要求及生产工艺要求采购原料和包装材料，依靠自有生产设备、技术和工人组织生产，按照生产流程完成整个产品配制、静置、灌装、包装过程，并由专业的质检团队全面检验合格后再实现对外销售。水羊制造已取得《化妆品生产许可证》，并通过了 GMPC 和 ISO22716 体系认证，在生产过程中严格执行化妆品生产规范，制定了《生产管理程序》《设备规划控制程序》《产品检验管理程序》等一系列规章制度，加强对生产过程的内部控制。

综上，公司拥有丰富的化妆品生产经验，具备齐全的生产工艺环节、规范的管理制度、科学的管理体系和良好的质量管理，从而为本项目的顺利实施、运营提供了良好的基础。

④公司研发人员与技术储备提供了较好的技术支持

公司自设立以来始终重视产品研发，坚持技术创新，经过多年的研发投入，公司已在化妆品领域积累了较强的研发实力。公司先后在上海、长沙建立了研究中心，形成了一套有效的设计研发管理体系，同时为设计研发人员提供了良好的环境与广阔的平台。

公司目前在多项原料上掌握了独有技术，如泥浆原料高度提纯技术、小分子玻尿酸技术、灵芝发酵液的制备与提取等。截至 2022 年 9 月末，公司已申请 250 余项专利，授权总数达 150 余项，其中发明专利 80 余项，具备良好的技术

储备，保证了公司不断向市场推出新的产品。

上述研发人才和专利技术的储备将推动本项目实施，在产品工艺开发及组织实施生产中发挥重要作用，为本项目的落地提供了充分的支持。

2、补充流动资金

(1) 补充流动资金的必要性

截至募集说明书签署日，公司不存在使用前次募集资金闲置资金暂时补充流动资金的情况。2019-2021 年度，公司营业收入与净利润金额整体呈现上升趋势，2021 年度公司实现营业收入 501,012.15 万元，净利润 23,524.25 万元，复合增长率分别为 44.12%和 204.53%，增长态势良好。

假设公司主营业务、经营模式等未来三年不会发生较大变化，未来三年公司经营性流动资产和经营性流动负债各主要科目占营业收入比例与 2019-2021 年度平均数一致。2019-2021 年，公司营业收入年复合增长率 44.12%，大幅超过同行业平均水平，考虑到化妆品行业快速发展的背景及公司产能逐步释放，基于谨慎性，假设未来三年收入增长率水平以 15.00%测算。

根据上述测算方法及测算假设，公司流动资金需求测算过程如下：

单位：万元

项目	2021.12.31 /2021 年度	占营业收入 比例	2022.12.31 /2022 年度	2023.12.31 /2023 年度	2024.12.31 /2024 年度
营业收入	501,012.15	-	576,163.97	662,588.57	761,976.85
应收票据及应收账款	28,007.26	5.59%	32,208.35	37,039.60	42,595.54
预付款项	12,046.83	2.40%	13,853.85	15,931.93	18,321.72
存货	72,793.70	14.53%	83,712.76	96,269.67	110,710.12
经营性流动资产小计	112,847.79	22.52%	129,774.96	149,241.20	171,627.38
应付票据及应付账款	20,604.27	4.11%	23,694.91	27,249.15	31,336.52
合同负债	1,807.95	0.36%	2,079.14	2,391.01	2,749.67
应付职工薪酬	6,938.35	1.38%	7,979.10	9,175.97	10,552.36
应交税费	6,152.51	1.23%	7,075.39	8,136.69	9,357.20
经营性流动负债小计	35,503.08	7.09%	40,828.54	46,952.82	53,995.75
营运资金	77,344.71	-	88,946.42	102,288.38	117,631.64
营运资金缺口	40,286.93				

注 1：营运资金=经营性资产-经营性负债

注 2：营运资金缺口=2024 年经营性流动资金占用额-2021 年经营性流动资金占用额

根据测算（以 15%增长率保守计算），公司未来三年营运资金缺口为 40,286.93 万元。公司本次拟使用募集资金 19,498.70 万元用于补充流动资金，未超过未来三年流动资金缺口，可为公司未来的业务发展提供可靠的流动性保障，故公司本次募集资金 19,498.70 万元的规模用于补充流动资金具有必要性、合理性。

（2）补充流动资金的可行性

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金部分用于补充流动资金，符合公司未来业务发展需要，有利于公司持续提升经济效益，实现公司发展战略，具备可行性。募集资金用于补充流动资金的金额为 19,498.70 万元，占募集资金比例为 28.06%，未超过 30%，50,000.00 万元募集资金投入水羊智造基地项目且不会投向预备费及铺底流动资金。符合《注册管理办法》《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等关于募集资金运用的相关规定。

募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，一方面有利于增强公司资本实力，有效缓解经营活动扩展的资金需求压力，确保业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东利益；另一方面可改善资本结构，降低财务风险。

二、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券拟投资于水羊智造基地项目及补充流动资金。上述募集资金投资项目的实施将进一步扩大公司的生产规模，引进先进生产设备，提升研发能力，降低运营成本，并提升盈利水平，有助于公司巩固自身的行业地位，增强核心竞争力。

（二）对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券完成后，公司的资本实力进一步增

强。公司的货币资金、总资产和总负债的规模均会有所增长，营运资金得到进一步充实。可转债持有人转股前，公司一方面可以较低的财务成本获得债务融资，另一方面不会因为本次融资而迅速摊薄每股收益。随着公司募投项目的逐步实施以及可转债持有人陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步降低，偿债风险也随之降低。

本次募集资金到位后，募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率等财务指标出现一定幅度的下降。但随着本次募投项目的实施，项目效益的逐步释放将提升公司运营规模和经济效益，公司长期盈利能力得到有效增强，从而为公司和股东带来更好的投资回报并促进公司健康发展。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，募集资金到位将使得公司筹资活动产生的现金流入金额大幅增加；在募集资金具体投入项目后，投资活动产生的现金流出金额也将大幅增加；随着募投项目的实施和效益产生，公司盈利能力不断增强，经营活动产生的现金流入金额将逐步增加。

三、本次募集资金管理

为了规范募集资金的管理和使用，公司根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存放、管理、使用以及募集资金投向变更等进行了详细的规定。

第六节 备查文件

- (一) 发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 会计师事务所关于前次募集资金使用情况的报告；
- (五) 资信评级报告；
- (六) 中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- (七) 其他与本次发行有关的重要文件。

（本页无正文，为《水羊集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在创业板上市募集说明书摘要》之签章页）

